

谨慎推荐（维持）

有色金属行业周报（2022/07/18–2022/07/24）

风险评级：中风险

需求偏弱，有色金属价格整体承压

投资要点：

2022年7月24日

分析师：卢立亭
SAC 执业证书编号：
S0340518040001
电话：0769-22177163
邮箱：luliting@dgzq.com.cn

申万有色金属行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

- **行情回顾。**截至2022年7月22日，申万有色金属行业本周上涨1.25%，跑赢沪深300指数1.50个百分点，在申万31个行业中排名第20名；申万有色金属行业本月下跌3.05%，跑赢沪深300指数2.46个百分点，在申万31个行业中排名第17名；申万有色金属板块年初至今下跌5.34%，跑赢沪深300指数8.88个百分点，在申万31个行业中排名第9名。
- 截至2022年7月22日，本周有色金属行业子板块中，工业金属板块上涨4.75%，金属新材料板块上涨3.50%，贵金属板块上涨3.33%，小金属板块上涨2.53%，能源金属板块下跌4.49%。
- **有色金属行业周观点。工业金属。**当下国内铜、铝产业链上主要生产企业开工率较高，工业金属供应端产能逐步提升，然而下游地产、电力等需求仍较为平淡，本周工业金属板块呈止跌回升态势。整体来看，短期内宏观经济走向将主导工业金属价格走势，在全球开启加息的大环境下，整体工业金属价格预计持续承压。**贵金属。**北京时间7月21日晚，欧洲央行公布利率决议，意外大幅加息50个基点。这是欧洲央行自2011年来首次加息，加息幅度超过此前预期的25个基点。海外多国央行加息周期开启，鹰派态势强烈，贵金属板块预计将偏弱运行。**能源金属。**本周截至7月22日，电池级碳酸锂价格收于47.00万元/吨，工业级碳酸锂价格收于45.50万元/吨，氢氧化锂价格收于46.50万元/吨，锂盐价格环比继续持平。整体来看，锂板块下游新能源领域持续景气，国家持续推出新能源车利好政策，锂电产业未来发展稳定性较高。建议关注天齐锂业（002466）、盛新锂能（002240）。**稀土磁材。**受益于新能源领域需求旺盛，稀土原料仍供不应求，为稀土价格提供一定支撑。截至7月22日，稀土价格指数收于322.2点，较上周下降9.1点。建议关注北方稀土（600111）、广晟有色（600259）、金力永磁（300748）、正海磁材（300224）。
- **风险提示：**宏观经济增长不及预期；美联储及欧洲央行货币政策收紧超预期；能源金属及小金属价格下跌；有色金属下游需求不及预期；企业在建项目建设进程不及预期；行业供需格局改变致使行业竞争加剧；俄乌局势不确定性对工业金属价格带来的波动影响等。

目 录

一、行情回顾.....	3
二、 主要有色金属价格情况.....	5
工业金属.....	5
贵金属.....	6
能源金属.....	7
三、行业新闻.....	7
四、公司公告.....	8
五、有色金属行业本周观点.....	9
六、风险提示.....	10

插图目录

图 1：申万有色金属行业近一年行情走势（截至 2022 年 7 月 22 日）.....	3
图 2：LME 铜库存及价格（吨；美元/吨）.....	6
图 3：LME 铝库存及价格（吨；美元/吨）.....	6
图 4：LME 铅库存及价格（吨；美元/吨）.....	6
图 5：LME 锌库存及价格（吨；美元/吨）.....	6
图 6：LME 镍库存及价格（吨；美元/吨）.....	6
图 7：LME 锡库存及价格（吨；美元/吨）.....	6
图 8：COMEX 黄金库存与价格（盎司；美元/盎司）.....	7
图 9：COMEX 白银库存与价格（盎司；美元/盎司）.....	7
图 10：碳酸锂现货价（元/吨）.....	7
图 11：氢氧化锂现货价（元/吨）.....	7

表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 7 月 22 日）.....	3
表 2：申万有色金属行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 7 月 22 日）.....	4
表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 7 月 22 日）.....	5
表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 7 月 22 日）.....	5
表 5：建议关注标的理由.....	9

一、行情回顾

截至 2022 年 7 月 22 日，申万有色金属行业本周上涨 1.25%，跑赢沪深 300 指数 1.50 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 20 名；申万有色金属行业本月下跌 3.05%，跑赢沪深 300 指数 2.46 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 17 名；申万有色金属板块年初至今下跌 5.34%，跑赢沪深 300 指数 8.88 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 9 名。

图 1：申万有色金属行业近一年行情走势（截至 2022 年 7 月 22 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 7 月 22 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801970. SL	环保	5.00	5.89	-11.50
2	801750. SL	计算机	4.88	-2.30	-25.40
3	801760. SL	传媒	4.77	-3.26	-24.79
4	801230. SL	综合	4.45	1.28	-0.20
5	801890. SL	机械设备	3.94	2.87	-12.80
6	801770. SL	通信	3.82	4.36	-8.07
7	801170. SL	交通运输	3.56	-2.81	-3.50
8	801740. SL	国防军工	3.39	2.25	-18.26
9	801200. SL	商贸零售	3.23	-5.92	-9.49
10	801980. SL	美容护理	3.07	-2.82	-4.58
11	801130. SL	纺织服饰	3.06	-1.62	-12.35
12	801880. SL	汽车	2.50	2.68	-0.65

13	801180. SL	房地产	2.00	-8.85	-10.96
14	801790. SL	非银金融	1.99	-6.67	-20.15
15	801080. SL	电子	1.92	-4.11	-27.56
16	801140. SL	轻工制造	1.85	-6.32	-20.31
17	801040. SL	钢铁	1.82	-0.04	-12.51
18	801210. SL	社会服务	1.79	-7.12	-12.18
19	801030. SL	基础化工	1.45	-2.47	-8.34
20	801050. SL	有色金属	1.25	-3.05	-5.34
21	801960. SL	石油石化	1.21	-5.14	-9.50
22	801720. SL	建筑装饰	1.15	-0.87	-3.33
23	801780. SL	银行	0.85	-8.92	-11.12
24	801110. SL	家用电器	0.44	-3.96	-14.46
25	801160. SL	公用事业	0.07	4.91	-7.71
26	801120. SL	食品饮料	-0.54	-7.13	-11.11
27	801150. SL	医药生物	-0.76	-3.88	-17.57
28	801950. SL	煤炭	-1.06	-9.85	18.45
29	801710. SL	建筑材料	-1.11	-10.44	-17.18
30	801730. SL	电力设备	-1.59	0.86	-4.56
31	801010. SL	农林牧渔	-1.60	2.14	-3.19

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 7 月 22 日，本周有色金属行业子板块中，工业金属板块上涨 4.75%，金属新材料板块上涨 3.50%，贵金属板块上涨 3.33%，小金属板块上涨 2.53%，能源金属板块下跌 4.49%。

从月初至今表现来看，金属新材料板块上涨 5.20%，工业金属板块上涨 0.06%，贵金属板块下跌 2.96%，小金属板块下跌 4.46%，能源金属板块下跌 7.68%。

从年初至今表现来看，金属新材料板块上涨 5.43%，能源金属板块下跌 1.90%，贵金属板块下跌 2.26%，小金属板块下跌 8.33%，工业金属板块下跌 9.25%。

表 2：申万有色金属行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 7 月 22 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801055. SL	工业金属	4.75	0.06	-9.25
2	801051. SL	金属新材料	3.50	5.20	5.43
3	801053. SL	贵金属	3.33	-2.96	-2.26
4	801054. SL	小金属	2.53	-4.46	-8.33
5	801056. SL	能源金属	-4.49	-7.68	-1.90

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，众源新材，安宁股份和怡球资源三家公司涨幅在申万有色金属板块中排名前三，涨幅分别达 32.17%、25.46%和 24.77%。在本月初至今表现上看，众源新材，鼎胜新材和顺博合金三家公司涨幅在申万有色金属板块中排名前三，涨幅分别达 49.47%、41.24%和 36.38%。从年初至今表现上看，吉翔股份，中矿资源和*ST 园城

三家公司涨幅在申万有色金属板块中排名前三，涨幅分别达 211.65%、75.79%和 73.04%。

表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 7 月 22 日）

本周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
603527.SH	众源新材	32.17	603527.SH	众源新材	49.47	603399.SH	吉翔股份	211.65
002978.SZ	安宁股份	25.46	603876.SH	鼎胜新材	41.24	002738.SZ	中矿资源	75.79
601388.SH	怡球资源	24.77	002996.SZ	顺博合金	36.38	600766.SH	*ST 园城	73.04
002996.SZ	顺博合金	21.02	603978.SH	深圳新星	35.66	603876.SH	鼎胜新材	69.56
002114.SZ	罗平锌电	17.20	601702.SH	华峰铝业	32.50	000933.SZ	神火股份	60.19
601677.SH	明泰铝业	16.57	002978.SZ	安宁股份	28.45	603527.SH	众源新材	56.03
600255.SH	鑫科材料	15.85	300057.SZ	万顺新材	27.77	000633.SZ	合金投资	52.87
300057.SZ	万顺新材	15.79	300748.SZ	金力永磁	23.51	002057.SZ	中钢天源	49.76
600549.SH	厦门钨业	14.10	000633.SZ	合金投资	22.63	300337.SZ	银邦股份	46.85
603978.SH	深圳新星	13.60	600255.SH	鑫科材料	21.83	601702.SH	华峰铝业	42.85

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，鑫铂股份、吉翔股份、西藏矿业表现较弱，分别-11.43%、-9.37%、-7.07%。在本月初至今表现上看，博迁新材、吉翔股份、志特新材表现较弱，跌幅分别达 18.11%、17.30%和 17.07%。从年初至今表现上看，博迁新材、浩通科技、嘉元科技表现较弱，跌幅分别达 43.05%、42.76%和 34.72%。

表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 7 月 22 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
003038.SZ	鑫铂股份	-11.43	605376.SH	博迁新材	-18.11	605376.SH	博迁新材	-43.05
603399.SH	吉翔股份	-9.37	603399.SH	吉翔股份	-17.30	301026.SZ	浩通科技	-42.76
000762.SZ	西藏矿业	-7.07	300986.SZ	志特新材	-17.07	688388.SH	嘉元科技	-34.72
002460.SZ	赣锋锂业	-6.82	002056.SZ	横店东磁	-14.05	300489.SZ	光智科技	-33.76
002501.SZ	*ST 利源	-6.45	002460.SZ	赣锋锂业	-12.08	300986.SZ	志特新材	-33.09
002466.SZ	天齐锂业	-5.77	600392.SH	盛和资源	-12.04	600459.SH	贵研铂业	-32.95
600259.SH	广晟有色	-5.19	601020.SH	ST 华钰	-11.01	301217.SZ	铜冠铜箔	-30.53
002240.SZ	盛新锂能	-5.18	000960.SZ	锡业股份	-10.32	300618.SZ	寒锐钴业	-29.81
605376.SH	博迁新材	-4.96	002428.SZ	云南锗业	-9.52	600111.SH	北方稀土	-29.53
603115.SH	海星股份	-4.10	600111.SH	北方稀土	-9.10	600110.SH	诺德股份	-28.89

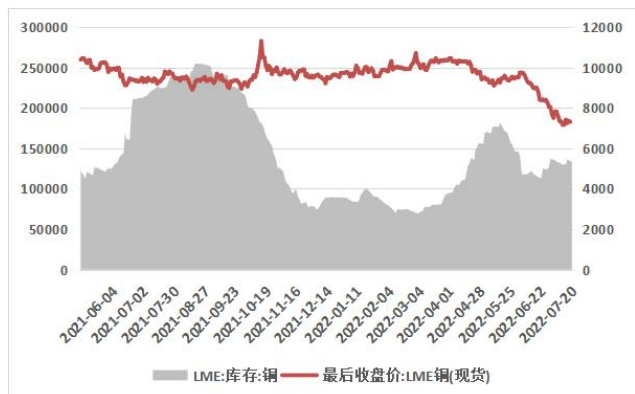
资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、主要有色金属价格情况

工业金属

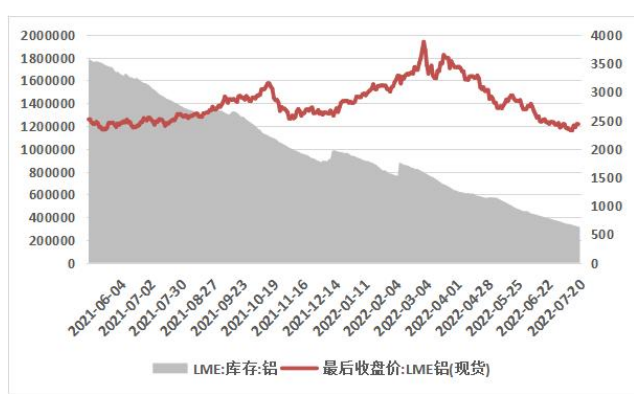
本周工业金属价格下跌态势有所缓和。截至 7 月 22 日，LME 铜价收于 7304 美元/吨，LME 铝价收于 2421.25 美元/吨，LME 铅价收于 2024.24 美元/吨，LME 锌价达到 2997.25 美元/吨。

图 2：LME 铜库存及价格（吨；美元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：LME 铝库存及价格（吨；美元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：LME 铅库存及价格（吨；美元/吨）



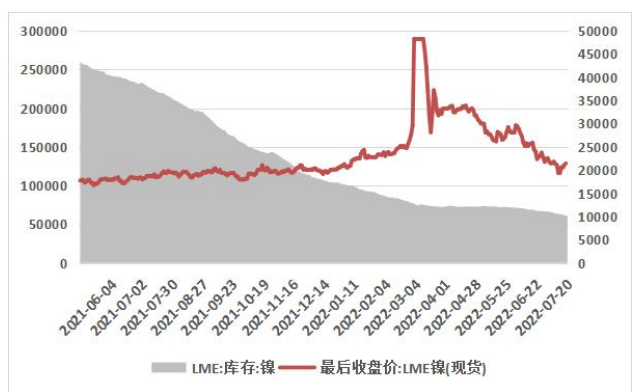
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：LME 锌库存及价格（吨；美元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：LME 镍库存及价格（吨；美元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：LME 锡库存及价格（吨；美元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

贵金属

本周欧洲央行意外加息，美元走弱，贵金属价格小幅上涨。截至7月22日，COMEX 黄金价格收于1727.40美元/盎司，COMEX 白银价格收于18.62美元/盎司。

图 8：COMEX 黄金库存与价格（盎司；美元/盎司）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 9：COMEX 白银库存与价格（盎司；美元/盎司）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

能源金属

截至 7 月 22 日，碳酸锂现货价格收于 47.00 万元/吨，较上周价格小幅上涨；氢氧化锂现货价格收于 46.75 万元/吨，较上周价格持平。

图 10：碳酸锂现货价（元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 11：氢氧化锂现货价（元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、行业新闻

1. 工信部新闻发言人表示，总的来看，我国新能源汽车进入了规模化快速发展阶段，稳定和扩大新能源汽车消费是保障汽车产业平稳发展的重要途径，我们会同有关部门进一步扩大新能源汽车的推广规模，促进汽车消费，为稳定经济大盘作出积极贡献。
2. 据证券时报，容百科技日前在战略发布会上表示，今年上半年镍价比较高，所以单晶高电压、中低镍的产品性价比有一定的优势，这是短期的现象。随着镍价逐步回归理性，镍的价格已经从 3 万美元到降到 2 万美元以下。同时，海外印尼矿也在大规模的开采，镍价还会有一定的下降空间。中镍高电压产品是业内最近推出的新产品，性能上对标的是五年前开发的高镍 8 系。目前高镍也在进行一系列的升级，已迅速地升级到 9 系，超高镍能量密度更高。高镍最终的方向也是升高电压。我们的

判断是，当 Ni 的含量到 90%以上，镍金属价格回到 1.5 万美元以下，高镍的性价比会超过中镍高压。

3. 世界金属统计局(WBMS)7月20日发布2022年1-5月金属平衡报告。2022年1-5月，铜、铅、锡、镍的供应短缺，原铝和锌供应过剩。
4. 印度商工部近日发布公告称，接收到财政部于2022年6月13日发布的办公室备忘录，财政部不接受其于2022年3月14日对原产于或进口自中国的厚度为5.5微米至80微米的铝箔作出的终裁建议，决定终止对中国涉案产品的反倾销措施。
5. 长江有色网新闻，据外媒7月20日消息，镍矿商淡水河谷印尼公司(Vale Indonesia)表示，今年第二季度(4至6月)的高冰镍产量为12,567吨，比去年同期的15,048吨下降16.5%。今年1至6月份的高冰镍产量为26,394吨，低于上年同期的30,246吨。
6. 长江有色网新闻，据外媒7月19日消息，美国铝业协会和个别成员生产商已要求美国商务部展开调查，以确定中国出口商是否规避了美国现有对中国普通合金铝板实施的反倾销和反补贴税。美国铝业协会通用合金铝板贸易执法小组及其成员声称中国正在规避现有关税，出售通常用于3003和3105铝板4017合金铝板。

四、公司公告

1. 7月21日，洛阳钼业公告，全资子公司香港KFM控股有限公司25%的股权已转让给宁德时代新能源科技股份有限公司间接控股公司宁波邦普时代新能源有限公司的全资子公司香港邦普时代新能源有限公司。股权转让完成后，公司与邦普时代分别间接持有位于刚果(金)的Kisanfu铜钴矿项目71.25%和23.75%的权益。
2. 7月21日，亿纬锂能公告，拟与紫金锂业、瑞福锂业签订投资协议书，三方拟合作在湖南省成立合资公司，分期投资建设年产9万吨锂盐项目，项目总投资规模预计30亿元；其中第一期建设年产3万吨碳酸锂锂盐项目，对应投资额约人民币9亿元。根据实施需要，本协议各方协商确定项目建设进度和产能规模的扩大，并可分阶段同时按各自持股比例将合资公司的资本金增资至10亿元。
3. 7月20日，中矿资源公告，全资子公司香港中矿稀有取得了津巴布韦竞争管理机构关于同意本次交易的批复。本次交易的对价已经全部支付完毕，本次交易涉及的Afmin100%股权和Amzim100%股权已经交割完毕，Afmin和Amzim合计持有Bikita Minerals(Private) Ltd 100%股权，本次交易各方均已按照《股份和债权出售协议》等的约定及有关承诺履行完毕各自的义务。
4. 7月21日，鹏欣资源公告，近日收到控股子公司CAPM African Precious Metals的汇报文件，CAPM所拥有的核心资产奥尼金矿在Tau矿10号井毗邻区域进行了金矿资源验证，取得实质性进展。
5. 7月19日，中科三环公告，为了进一步优化资源配置，实现高质量发展，公司拟通过产权交易所公开挂牌转让南京大陆鸽高科技股份有限公司100%的股权。挂牌底价

将不低于资产评估机构的评估值 7,119.80 万元，最终交易价格和交易对手将根据竞买结果确定。

五、有色金属行业本周观点

工业金属。当下国内铜、铝产业链上主要生产企业开工率较高，工业金属供应端产能逐步提升，然而下游地产、电力等需求仍较为平淡，本周工业金属板块呈止跌回升态势。整体来看，短期内宏观经济走向将主导工业金属价格走势，在全球开启加息的大环境下，整体工业金属价格预计持续承压。

贵金属。北京时间7月21日晚，欧洲央行公布利率决议，意外大幅加息50个基点。这是欧洲央行自2011年来首次加息，加息幅度超过此前预期的25个基点。海外多国央行加息周期开启，鹰派态势强烈，贵金属板块预计将偏弱运行。

能源金属。本周截至7月22日，电池级碳酸锂价格收于47.00万元/吨，工业级碳酸锂价格收于45.50万元/吨，氢氧化锂价格收于46.50万元/吨，锂盐价格环比继续持平。整体来看，锂板块下游新能源领域持续景气，国家持续推出新能源车利好政策，锂电产业未来发展稳定性较高。

建议关注天齐锂业（002466）、盛新锂能（002240）。

稀土磁材。受益于新能源领域需求旺盛，稀土原料仍供不应求，为稀土价格提供一定支撑。截至7月22日，稀土价格指数收于322.2点，较上周下降9.1点。

建议关注北方稀土（600111）、广晟有色（600259）、金力永磁（300748）、正海磁材（300224）。

表 5：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的推荐理由
002466.SZ	天齐锂业	锂精矿资源优势凸显，未来放量值得期待。1. 公司坐拥全球最大在产锂精矿项目 Greenbush，锂矿产量世界第一。2. 公司参股 SQM 公司，进一步提升投资受益。3. 近期公司签署多个供货协议，与德方纳米签署碳酸锂供货合同，与 LG 签署氢氧化锂供货合同，彰显公司与下游客户紧密联系。
002240.SZ	盛新锂能	在产项目如火如荼，加速布局上中下游锂产业链。1. 公司锂盐项目持续放量，致远锂业满产，遂宁盛新 3 万吨项目已全部建成投产。2. 与中矿资源达成合作，共同勘探开采津巴布韦的锂矿资源。
600111.SH	北方稀土	稀土原材料龙头，积极进军磁性材料。1. 与包钢股份签订包销协议，保障原材料供应与价格稳定。2. 公司配额优势明显，发展确定性较强。3. 6 月 2 日公司公告子公司信丰新利拟出资 2793 万元收购龙南市东和磁业稀土废料生产线，助力公司补全稀土产业链。

600259. SH	广晟有色	中重稀土龙头，各地项目进展顺利。1. 稀土行业供不应求持续，稀土价格有望持续上涨，助推公司业绩上涨。公司预计 2022 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 16,000.00 万元至 21,000.00 万元，同比增长 91.27%到 151.04%。。2. 年产 8000t/a 高性能钕铁硼永磁材料项目已完成建设用地，今年年底第一批磁材将投产。
300748. SZ	金力永磁	产能规划明确，磁材量价齐升加速公司发展。1. 6 月 29 日，公司获得 SGS 颁发的稀土永磁行业全球首张碳中和达成证书，彰显公司行业地位。2. 下游赛道持续景气，2022Q1 新能源车及风电业务营收大幅提升。3. 产能规划明确，包头 8000 吨项目正逐步爬产，3000 吨新能源车高端磁材预计 2023 建成投产，2025 总产能计划达到 4 万吨。
300224. SZ	正海磁材	磁材技术行业领先，下游业务景气高企。1. 公司拥有先进的“正海无氧工艺”和众多专有技术的保障下，生产出独具“6A”特性的高性能钕铁硼永磁材料。2. 公司下游新能源车、风电、节能电机等业务景气旺盛，业务规模将持续扩大。

资料来源：东莞证券研究所

六、风险提示

宏观经济增长不及预期；美联储及欧洲央行货币政策收紧超预期；能源金属及小金属价格下跌；有色金属下游需求不及预期；企业在建项目建设进程不及预期；行业供需格局改变致使行业竞争加剧；俄乌局势不确定性对工业金属价格带来的波动影响等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、北京证券交易所股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票、非上市公司等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn