

谨慎推荐（维持）

有色金属行业周报（2022/07/25-2022/07/31）

风险评级：中风险

美联储 7 月加息落地，有色金属震荡上涨

投资要点：

2022 年 7 月 31 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

研究助理：许正堃
SAC 执业证书编号：
S0340121120038
电话：0769-23320072
邮箱：xuzhengkun@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29日，申万有色金属行业本周上涨1.47%，跑赢沪深300指数3.07个百分点，在申万31个行业中排名第7名；申万有色金属行业本月下跌1.62%，跑赢沪深300指数5.40个百分点，在申万31个行业中排名第13名；申万有色金属板块年初至今下跌3.95%，跑赢沪深300指数11.64个百分点，在申万31个行业中排名第5名。
- 截至2022年7月29日，本周有色金属行业子板块中，贵金属板块上涨6.58%，金属新材料板块上涨5.43%，工业金属板块上涨3.53%，小金属板块上涨0.98%，能源金属板块下跌3.13%。
- **有色金属行业周观点。工业金属。**中共中央政治局于7月28日召开会议，会议提出宏观政策要在扩大需求上积极作为，重点围绕稳定房地产市场及促进基础设施建设。国内工业金属企业目前开工率较高，生产经营持续向好，美联储加息落地也为金属市场提供短暂回升空间。三季度传统消费旺季即将到来，同时政治局会议上提出要有效弥补社会需求不足，预计短期工业金属板块有望得到一定提升。**贵金属。**7月28日，美联储7月加息75基点正式落地，符合市场预期。加息落地，同时鲍威尔首次透露“放缓加息步伐会变得合适”，市场情绪得到缓解，黄金价格周中上涨。截至7月29日，COMEX黄金价格收于1781.80美元/盎司，较上周末提升62.7美元。**能源金属。**本周截至7月29日，电池级碳酸锂价格收于47.10万元/吨，工业级碳酸锂价格收于45.70万元/吨，氢氧化锂价格收于46.50万元/吨，均呈现逐步提升态势。锂板块下游新能源领域持续景气，需求快速增长，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，稀土原料供不应求状态持续，整体稀土磁材景气高企。本周稀土磁材板块维持上涨态势。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 29 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 29 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 29 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 29 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 29 日）.....	5
表 5：建议关注标的理由.....	9

一、行情回顾

截至 2022 年 7 月 29 日，申万有色金属行业本周上涨 1.47%，跑赢沪深 300 指数 3.07 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 7 名；申万有色金属行业本月下跌 1.62%，跑赢沪深 300 指数 5.40 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 13 名；申万有色金属板块年初至今下跌 3.95%，跑赢沪深 300 指数 11.64 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 5 名。

图 1：申万有色金属行业近一年行情走势（截至 2022 年 7 月 29 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 29 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	801180. SL	房地产	2.85	-6.25	-8.43
2	801880. SL	汽车	2.34	5.09	1.68
3	801890. SL	机械设备	2.22	5.15	-10.86
4	801950. SL	煤炭	2.12	-7.93	20.96
5	801960. SL	石油石化	1.57	-3.65	-8.08
6	801110. SL	家用电器	1.57	-2.45	-13.12
7	801050. SL	有色金属	1.47	-1.62	-3.95
8	801010. SL	农林牧渔	1.39	3.56	-1.84
9	801750. SL	计算机	1.32	-1.01	-24.41
10	801140. SL	轻工制造	0.73	-5.63	-19.73
11	801980. SL	美容护理	0.65	-2.19	-3.96
12	801230. SL	综合	0.56	1.86	0.36

13	801080. SL	电子	0.54	-3.59	-27.17
14	801710. SL	建筑材料	0.42	-10.06	-16.83
15	801030. SL	基础化工	0.33	-2.15	-8.03
16	801130. SL	纺织服饰	0.04	-1.58	-12.32
17	801740. SL	国防军工	-0.29	1.95	-18.49
18	801780. SL	银行	-0.42	-9.31	-11.50
19	801040. SL	钢铁	-0.53	-0.58	-12.97
20	801970. SL	环保	-0.54	5.33	-11.97
21	801160. SL	公用事业	-0.82	4.05	-8.46
22	801760. SL	传媒	-1.13	-4.36	-25.64
23	801200. SL	商贸零售	-1.20	-7.05	-10.57
24	801730. SL	电力设备	-1.23	-0.38	-5.73
25	801770. SL	通信	-1.23	3.08	-9.20
26	801790. SL	非银金融	-1.57	-8.13	-21.40
27	801720. SL	建筑装饰	-1.97	-2.82	-5.23
28	801170. SL	交通运输	-2.15	-4.90	-5.58
29	801210. SL	社会服务	-2.24	-9.21	-14.15
30	801120. SL	食品饮料	-2.75	-9.69	-13.56
31	801150. SL	医药生物	-3.77	-7.50	-20.68

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 7 月 29 日，本周有色金属行业子板块中，贵金属板块上涨 6.58%，金属新材料板块上涨 5.43%，工业金属板块上涨 3.53%，小金属板块上涨 0.98%，能源金属板块下跌 3.13%。

从月初至今表现来看，金属新材料板块上涨 10.91%，工业金属板块上涨 3.59%，贵金属板块上涨 3.43%，小金属板块下跌 3.53%，能源金属板块下跌 10.57%。

从年初至今表现来看，金属新材料板块上涨 11.154%，贵金属板块上涨 4.17%，能源金属板块下跌 4.97%，工业金属板块下跌 6.05%，小金属板块下跌 7.43%。

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 29 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	801053. SL	贵金属	6.58	3.43	4.17
2	801051. SL	金属新材料	5.43	10.91	11.15
3	801055. SL	工业金属	3.53	3.59	-6.05
4	801054. SL	小金属	0.98	-3.53	-7.43
5	801056. SL	能源金属	-3.13	-10.57	-4.97

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，宏创控股、鑫铂股份和精艺股份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 35.03%、31.93%和 24.58%。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 76.56%、57.78%和 54.34%。从年初至今表现上看，吉翔股份、*ST 园城和鼎胜新材

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 223.75%、100.64%和 89.59%。

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 29 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
002379.SZ	宏创控股	35.03	603527.SH	众源新材	76.56	603399.SH	吉翔股份	223.75
003038.SZ	鑫铂股份	31.93	603876.SH	鼎胜新材	57.78	600766.SH	*ST 园城	100.64
002295.SZ	精艺股份	24.58	002996.SZ	顺博合金	54.34	603876.SH	鼎胜新材	89.59
605208.SH	永茂泰	20.51	601702.SH	华峰铝业	49.47	603527.SH	众源新材	84.30
603527.SH	众源新材	18.12	300057.SZ	万顺新材	49.42	002738.SZ	中矿资源	78.48
300963.SZ	中洲特材	17.25	002379.SZ	宏创控股	41.87	300337.SZ	银邦股份	67.38
300057.SZ	万顺新材	16.94	603978.SH	深圳新星	34.87	002379.SZ	宏创控股	66.77
600766.SH	*ST 园城	15.95	300963.SZ	中洲特材	33.24	000933.SZ	神火股份	66.20
600311.SH	ST 荣华	15.17	002295.SZ	精艺股份	32.67	002996.SZ	顺博合金	61.46
000657.SZ	中钨高新	15.08	605208.SH	永茂泰	32.15	601702.SH	华峰铝业	61.14

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，安宁股份、屹通新材、华友钴业表现较弱，分别-6.81%、-5.37%、-5.04%。在本月初至今表现上看，博迁新材、赣锋锂业、吉翔股份表现较弱，跌幅分别达 16.38%、15.93%和 14.09%。从年初至今表现上看，浩通科技、博迁新材、嘉元科技表现较弱，跌幅分别达 44.89%、41.85%和 36.16%。

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 29 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
002978.SZ	安宁股份	-6.81	605376.SH	博迁新材	-16.38	301026.SZ	浩通科技	-44.89
300930.SZ	屹通新材	-5.37	002460.SZ	赣锋锂业	-15.93	605376.SH	博迁新材	-41.85
603799.SH	华友钴业	-5.04	603399.SH	吉翔股份	-14.09	688388.SH	嘉元科技	-36.16
002460.SZ	赣锋锂业	-4.39	603799.SH	华友钴业	-11.77	300618.SZ	寒锐钴业	-32.54
300618.SZ	寒锐钴业	-3.89	601020.SH	ST 华钰	-11.21	300489.SZ	光智科技	-32.20
301026.SZ	浩通科技	-3.71	600111.SH	北方稀土	-10.75	600110.SH	诺德股份	-31.34
000762.SZ	西藏矿业	-3.71	000960.SZ	锡业股份	-10.49	600459.SH	贵研铂业	-30.93
600110.SH	诺德股份	-3.45	300986.SZ	志特新材	-10.35	301217.SZ	铜冠铜箔	-30.90
600490.SH	鹏欣资源	-3.32	000831.SZ	五矿稀土	-9.02	600111.SH	北方稀土	-30.81
601168.SH	西部矿业	-3.27	600392.SH	盛和资源	-8.19	300986.SZ	志特新材	-27.68

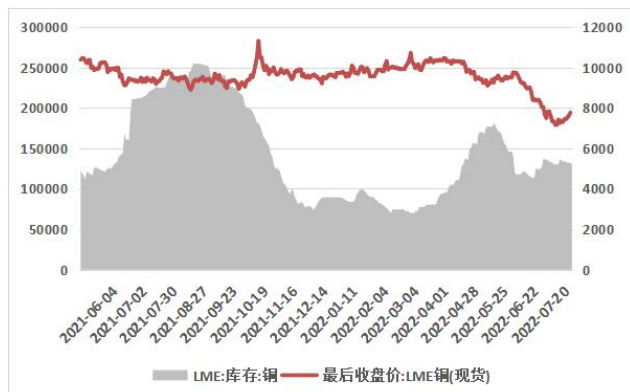
资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、主要有色金属价格情况

工业金属

本周受到需求提振以及美联储加息落地的影响，工业金属价格得到一定提升。截至 7 月 29 日，LME 铜价收于 7765.75 美元/吨，LME 铝价收于 2464.75 美元/吨，LME 铅价收于 2001.48 美元/吨，LME 锌价收于 3265 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

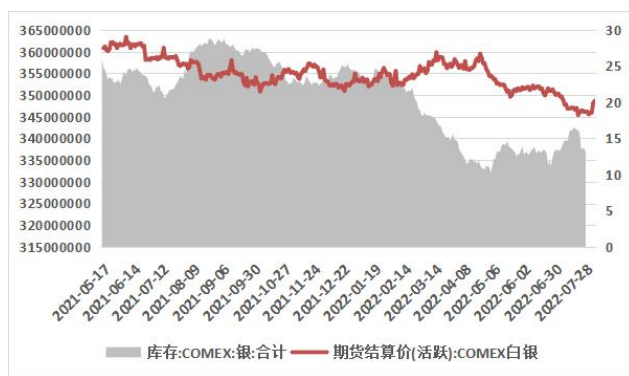
美联储 7 月加息 75 个基点正式落地，符合市场预期，紧张情绪缓解，贵金属价格周中大幅上涨。截至 7 月 29 日，COMEX 黄金价格收于 1781.80 美元/盎司，COMEX 白银价格收于 20.20 美元/盎司。

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 29 日，碳酸锂现货价格收于 47.05 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. 北京时间 7 月 28 日凌晨，美联储宣布加息 75 个基点，将联邦基金利率目标区间上调到 2.25%至 2.50%之间。今年 3 月至今，美联储加息幅度已达 225 个基点，创下 1981 年以来最快加息纪录。出人意料的是，在随后的新闻发布会上，美联储主席鲍威尔表态偏“鸽”，首提“可能放缓加息节奏”。
2. 7 月 29 日，世界黄金协会 28 日召开新闻发布会，发布 2022 年二季度《全球黄金需求趋势报告》。《报告》显示，在一季度黄金 ETF 强势流入的推动下，2022 年上半年黄金需求与 2021 年同期相比实现了 12%的增长，达到 2189 吨。
3. 长江有色网 7 月 28 日消息，国际铜研究组织（ICSG）的数据显示，2022 年前五个月里中国保税仓库的铜库存较 2021 年底提高了 12.5 万吨。作为对比，前四个月的

库存比 2021 年底提高 12 万吨。这意味着 5 月底的库存比 4 月底高出 5000 吨。2021 年底中国保税库的铜库存比 2020 年底减少 19.3 万吨。

4. 7 月 25 日，中国矿产资源集团有限公司成立大会在北京举行。组建中国矿产资源集团有限公司，是党中央、国务院着眼于用好国内国际两个市场、两种资源，增强我国重要矿产资源供应保障能力的重大举措，对于保障产业链供应链安全，促进高质量发展具有重要意义。作为中央直接管理的国有独资公司和国家授权投资机构，公司表示将坚持开放协同、合作共赢，坚持市场化、法治化运营，打造具有全球竞争力和影响力的世界一流矿产资源综合服务企业。
5. 7 月 25 日，中国矿业公司 MMG Ltd 表示，由于其位于秘鲁安第斯山脉的 Las Bambas 矿的长期抗议活动严重扰乱了运营，该公司在产量下降 60% 后暂停了今年的铜生产目标。MMG 此前预计 Las Bambas 年内将生产 300,000-320,000 吨铜精矿。但该公司表示，在今年上半年，它仅生产了 101,000 吨。该公司没有发布新的指引，但补充说它将在 8 月中旬计划发布其财务业绩时发布。
6. 长江有色网新闻，7 月 25 日，据 El Mercurio 报纸报道，智利矿业公司认为，智利作为这个世界上最大的铜生产国还有加税的空间，但是任何加税都应该取得平衡，以免吓跑投资者。智利铜业组织负责人表示，税收“可以提高一点”，目前智利矿业公司支付的税款总额在 40% 到 44% 之间，任何税收增加都不应该导致总体税负超过 50%。

四、公司公告

1. 7 月 29 日，丽岛新材发布 2022 年半年报，公司 2022 年 1-6 月实现营业收入 7.62 亿元，同比下降 12.28%，归属于上市公司股东的净利润为 5923.04 万元，同比下降 4.86%，每股收益为 0.2800 元。
2. 7 月 28 日，和胜股份公告，近日，国家知识产权局对第二十三届中国专利奖评审结果进行公示，公司发明的“用于扁管成型的模具及其加工方法”项目荣获第二十三届中国专利优秀奖。
3. 7 月 28 日，银河磁体公告，为进一步优化产业布局与资源配置，改善资产结构，拟以公开拍卖的方式转让公司持有的控股子公司乐山银河园通磁粉有限公司 88.5% 的股权。标的股权首次拍卖底价不低于资产评估机构评估值，即人民币 884.96 万元。
4. 7 月 28 日，盛新锂能公告，2022 年 7 月 26 日，湖北威利邦 45% 股权的工商变更登记手续已办理完成。河北威利邦 45% 股权的工商变更登记手续已于 2022 年 7 月 22 日办理完成，上述标的资产过户完成后，公司不再持有湖北威利邦和河北威利邦股权。
5. 7 月 25 日，中国铝业公告，公司拟通过非公开协议方式以现金收购云南冶金集团股份有限公司持有的云南铝业股份有限公司（云铝股份）19% 股权（即 658,911,907 股股份），交易对价为人民币 6,661,599,379.77 元。

五、有色金属行业本周观点

工业金属。中共中央政治局于7月28日召开会议，会议提出宏观政策要在扩大需求上积极作为，重点围绕稳定房地产市场及促进基础设施建设。国内工业金属企业目前开工率较高，生产经营持续向好，美联储加息落地也为金属市场提供短暂回升空间。三季度传统消费旺季即将到来，同时政治局会议上提出要有效弥补社会需求不足，预计短期工业金属板块有望得到一定提升。

贵金属。7月28日，美联储7月加息75基点正式落地，符合市场预期。加息落地，同时鲍威尔首次透露“放缓加息步伐会变得合适”，市场情绪得到缓解，黄金价格周中上涨。截至7月29日，COMEX黄金价格收于1781.80美元/盎司，较上周末提升62.7美元。

能源金属。本周截至7月29日，电池级碳酸锂价格收于47.10万元/吨，工业级碳酸锂价格收于45.70万元/吨，氢氧化锂价格收于46.50万元/吨，均呈现逐步提升态势。锂板块下游新能源领域持续景气，需求快速增长，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，稀土原料供不应求状态持续，整体稀土磁材景气高企。本周稀土磁材板块维持上涨态势。

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