

谨慎推荐（维持）

有色金属行业周报（2022/08/01-2022/08/07）

风险评级：中风险

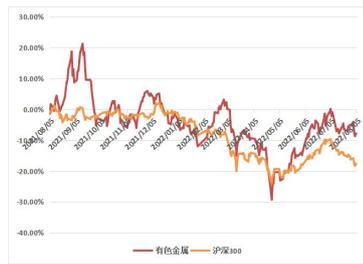
美国7月非农数据良好，贵金属价格预计承压

2022年8月7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

投资要点：

- **行情回顾。**截至2022年8月5日，申万有色金属行业本周下跌0.62%，跑输沪深300指数0.30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0.62%，跑输沪深300指数0.30个百分点，在申万31个行业中排名第7名；申万有色金属板块年初至今下跌4.54%，跑赢沪深300指数11.31个百分点，在申万31个行业中排名第5名。
- 截至2022年8月5日，本周有色金属行业子板块中，贵金属板块上涨2.98%，能源金属板块上涨1.67%，金属新材料板块上涨下跌0.45%，工业金属板块下跌2.02%，小金属板块下跌7.84%。
- **有色金属行业周观点。工业金属。**铜方面，近期铜价持续受到美联储货币政策收紧的影响，在全球经济增速放缓，下游需求未见发力，叠加铜矿供应端逐步恢复的影响下，预计铜价仍存在一定回落空间。铝方面，供过于求担忧犹在，截至8月4日，全国电解铝库存为67.80万吨，较上周四增加0.7万吨。下游需求偏弱，铝锭铝棒继续累库，中短期铝价存在一定下行压力。**贵金属。**本周美联储官员发表鹰派讲话，旧金山联储行长表示对抗通胀之路还远未结束；另外，芝加哥联储主席表示若通胀没有改善，加息50个基点将是9月会议的合理评估。8月5日，美国劳工部报告称，美国7月季调后非农就业人口增加52.8万人，就业数据良好支撑美联储持续加息，预计金价将持续承压。截至8月5日，COMEX黄金价格收于1791.20美元/盎司，较上周末提升9.4美元。**能源金属。**本周截至8月5日，电池级碳酸锂价格收于47.25万元/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。Pilbara于8月2日举办了第八次锂精矿拍卖，最终成交价为6350美元/吨(5.5%品位，FOB黑德兰港)，较7月13日成交价上涨2.6%。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。**截至8月5日，稀土价格指数收于305.5点，较上周末减少15.7点。整体稀土磁材板块景气度不减，持续看好板块的成长性和稳定性。建议关注北方稀土（600111）、广晟有色（600259）、横店东磁（002056）。
- **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.....	8
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 8 月 5 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

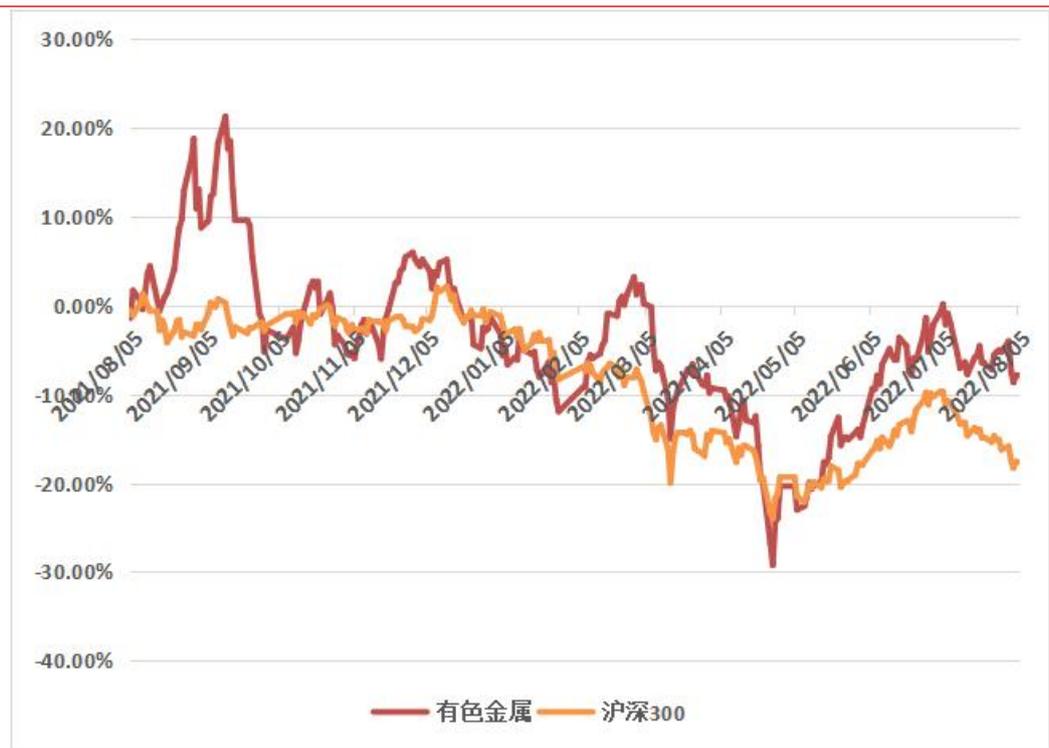
表格目录

表 1 : 申万 31 个行业涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2022 年 8 月 5 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 8 月 5 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 8 月 5 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 8 月 5 日)	5
表 5 : 建议关注标的理由	9

一、行情回顾

截至 2022 年 8 月 5 日，申万有色金属行业本周下跌 0.62%，跑输沪深 300 指数 0.30 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 0.62%，跑输沪深 300 指数 0.30 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 7 名；申万有色金属板块年初至今下跌 4.54%，跑赢沪深 300 指数 11.31 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 8 月 5 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 8 月 5 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	801080.SL	电子	6.44	6.44	-22.48
2	801750.SL	计算机	2.47	2.47	-22.54
3	801740.SL	国防军工	1.70	1.70	-17.10
4	801770.SL	通信	1.66	1.66	-7.69
5	801120.SL	食品饮料	1.43	1.43	-12.32
6	801150.SL	医药生物	1.04	1.04	-19.85
7	801050.SL	有色金属	-0.62	-0.62	-4.54
8	801960.SL	石油石化	-0.84	-0.84	-8.85
9	801030.SL	基础化工	-1.12	-1.12	-9.06
10	801980.SL	美容护理	-1.15	-1.15	-5.07
11	801760.SL	传媒	-1.40	-1.40	-26.68
12	801790.SL	非银金融	-1.68	-1.68	-22.72

13	801780.SL	银行	-1.70	-1.70	-13.00
14	801210.SL	社会服务	-2.12	-2.12	-15.97
15	801170.SL	交通运输	-2.14	-2.14	-7.60
16	801010.SL	农林牧渔	-2.29	-2.29	-4.09
17	801130.SL	纺织服饰	-2.40	-2.40	-14.43
18	801140.SL	轻工制造	-2.50	-2.50	-21.74
19	801730.SL	电力设备	-2.62	-2.62	-8.20
20	801890.SL	机械设备	-2.67	-2.67	-13.24
21	801200.SL	商贸零售	-3.29	-3.29	-13.52
22	801160.SL	公用事业	-3.40	-3.40	-11.57
23	801970.SL	环保	-3.53	-3.53	-15.08
24	801230.SL	综合	-3.55	-3.55	-3.20
25	801710.SL	建筑材料	-3.67	-3.67	-19.89
26	801950.SL	煤炭	-3.73	-3.73	16.45
27	801040.SL	钢铁	-3.90	-3.90	-16.36
28	801720.SL	建筑装饰	-4.32	-4.32	-9.32
29	801880.SL	汽车	-4.36	-4.36	-2.75
30	801180.SL	房地产	-4.50	-4.50	-12.55
31	801110.SL	家用电器	-5.14	-5.14	-17.59

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 8 月 5 日，本周有色金属行业子板块中，贵金属板块上涨 2.98%，能源金属板块上涨 1.67%，金属新材料板块上涨下跌 0.45%，工业金属板块下跌 2.02%，小金属板块下跌 7.84%。

从月初至今表现来看，贵金属板块上涨 2.98%，能源金属板块上涨 1.67%，金属新材料板块上涨下跌 0.45%，工业金属板块下跌 2.02%，小金属板块下跌 7.84%。

从年初至今表现来看，贵金属板块上涨 7.27%，金属新材料板块上涨 2.44%，能源金属板块下跌 3.38%，小金属板块下跌 7.85%，工业金属板块下跌 7.95%。

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 8 月 5 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	2.98	2.98	7.27
2	801056.SL	能源金属	1.67	1.67	-3.38
3	801054.SL	小金属	-0.45	-0.45	-7.85
4	801055.SL	工业金属	-2.02	-2.02	-7.95
5	801051.SL	金属新材料	-7.84	-7.84	2.44

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，悦安新材、天山铝业和*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 33.74%、15.09%和 11.01%。在本月初至今表现上看，悦安新材、天山铝业和*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 33.74%、15.09%和 11.01%。从年初至今表现上看，吉翔股份、*ST 园城和银邦股份

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 196.97%、122.72%和 81.36%。

表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 8 月 5 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
688786.SH	悦安新材	33.74	688786.SH	悦安新材	33.74	603399.SH	吉翔股份	196.97
002532.SZ	天山铝业	15.09	002532.SZ	天山铝业	15.09	600766.SH	*ST 园城	122.72
600766.SH	*ST 园城	11.01	600766.SH	*ST 园城	11.01	300337.SZ	银邦股份	81.36
000975.SZ	银泰黄金	9.31	000975.SZ	银泰黄金	9.31	002738.SZ	中矿资源	80.17
300337.SZ	银邦股份	8.35	300337.SZ	银邦股份	8.35	603876.SH	鼎胜新材	68.22
301217.SZ	铜冠铜箔	7.72	301217.SZ	铜冠铜箔	7.72	601702.SH	华峰铝业	67.76
603115.SH	海星股份	6.55	603115.SH	海星股份	6.55	000933.SZ	神火股份	67.48
605376.SH	博迁新材	6.05	605376.SH	博迁新材	6.05	603527.SH	众源新材	64.05
600259.SH	广晟有色	5.51	600259.SH	广晟有色	5.51	000633.SZ	合金投资	43.24
600988.SH	赤峰黄金	5.48	600988.SH	赤峰黄金	5.48	000975.SZ	银泰黄金	39.04

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，宏创控股、顺博合金、精艺股份表现较弱，分别-25.19%、-23.66%、-18.03%。在本月初至今表现上看，宏创控股、顺博合金、精艺股份表现较弱，跌幅分别达 25.19%、23.66%和 18.03%。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 47.68%、38.33%和 37.13%。

表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 8 月 5 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
002379.SZ	宏创控股	-25.19	002379.SZ	宏创控股	-25.19	301026.SZ	浩通科技	-47.68
002996.SZ	顺博合金	-23.66	002996.SZ	顺博合金	-23.66	605376.SH	博迁新材	-38.33
002295.SZ	精艺股份	-18.03	002295.SZ	精艺股份	-18.03	688388.SH	嘉元科技	-37.13
002056.SZ	横店东磁	-13.20	002056.SZ	横店东磁	-13.20	300618.SZ	寒锐钴业	-31.97
605208.SH	永茂泰	-12.43	605208.SH	永茂泰	-12.43	600459.SH	贵研铂业	-30.69
603937.SH	丽岛新材	-12.25	603937.SH	丽岛新材	-12.25	300489.SZ	光智科技	-30.53
000970.SZ	中科三环	-12.12	000970.SZ	中科三环	-12.12	600110.SH	诺德股份	-30.52
002824.SZ	和胜股份	-11.88	002824.SZ	和胜股份	-11.88	600111.SH	北方稀土	-27.26
002978.SZ	安宁股份	-11.51	002978.SZ	安宁股份	-11.51	000831.SZ	五矿稀土	-26.70
603876.SH	鼎胜新材	-11.27	603876.SH	鼎胜新材	-11.27	600711.SH	盛屯矿业	-26.58

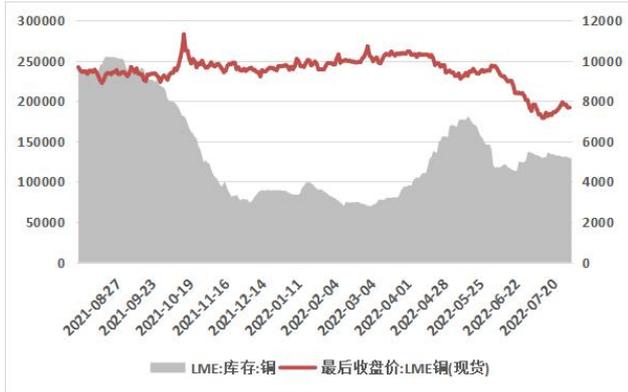
资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、主要有色金属价格情况

工业金属

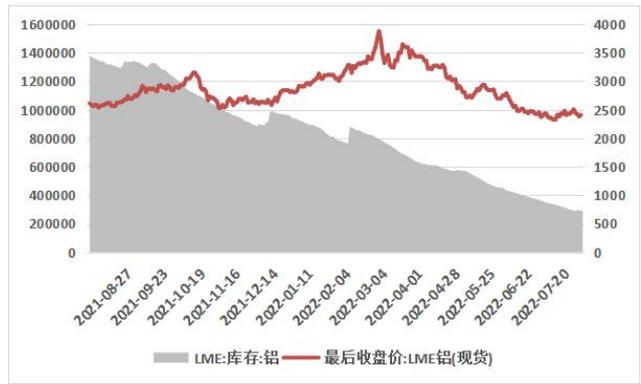
工业金属下游需求疲软，叠加全球宏观经济偏弱运行，本周铜铝等主要工业金属价格回落。截至 8 月 5 日，LME 铜价收于 7720.20 美元/吨，LME 铝价收于 2408.26 美元/吨，LME 铅价收于 2042.50 美元/吨，LME 锌价收于 3576.50 美元/吨。

图 2：LME 铜库存及价格（吨；美元/吨）



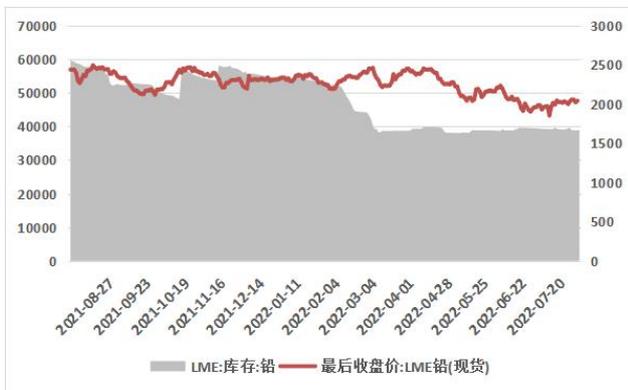
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：LME 铝库存及价格（吨；美元/吨）



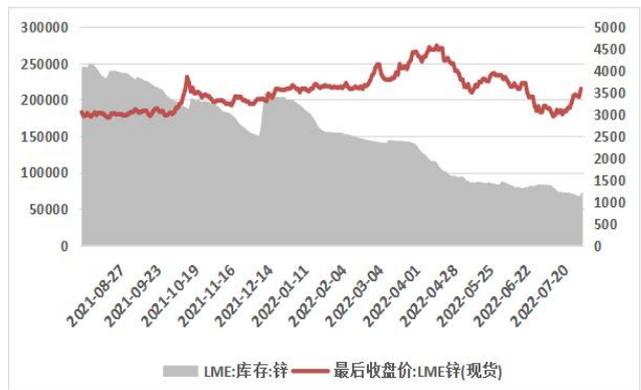
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：LME 铅库存及价格（吨；美元/吨）



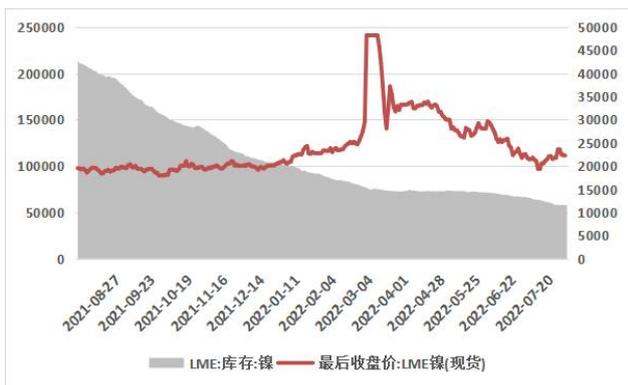
资料来源：iFind，东莞证券研究所

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

本周美联储货币政策预期，通货膨胀叠加避险情绪等因素影响贵金属板块，使得黄金价格持续震荡。截至 8 月 5 日，COMEX 黄金价格收于 1791.20 美元/盎司，COMEX 白银价格收于 19.84 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 8 月 5 日, 碳酸锂现货价格收于 47.15 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

- 据中证报, 8 月 3 日, 澳大利亚锂矿商皮尔巴拉 (Pilbara) 公告称, 于 8 月 2 日举办了第八次锂精矿拍卖, 最终成交价为 6350 美元/吨 (5.5% 品位, FOB 黑德兰港), 较 7 月 13 日成交价涨 2.6%, 较 6 月 23 日持平。公告显示, 拍卖 5000 吨 5.5% 品位锂精矿, 拍卖过程 30 分钟内收到 67 次出价, 预计于 9 月中旬交付。
- 工信部消息, 2022 年上半年, 在碳达峰碳中和目标引领和下游旺盛需求带动下, 我国锂离子电池产业实现高速增长。根据行业规范公告企业信息和行业协会测算, 上半年全国锂离子电池产量超过 280GWh, 同比增长 150%, 全行业收入突破 4800 亿元。锂离子电池环节, 上半年储能电池产量达到 32GWh, 新能源汽车动力电池装车量约 110GWh。锂离子电池产品出口同比增长 75%。

3. 必和必拓集团的镍业务负责人 8 月 3 日表示，未来两年将增加其在镍矿勘探方面的支出，以满足对用于制造电动汽车电池的原材料不断增长的需求。
4. 据央视新闻，在 8 月 2 日国家能源局召开的三季度新闻发布会上，相关负责人表示，今年上半年我国能源供需总体平衡，我国可再生能源发电新增装机 5475 万千瓦，占全国新增发电装机的 80%。其中，水电、风电、光伏发电和生物质发电分别新增装机 941 万千瓦、1294 万千瓦、3088 万千瓦、152 万千瓦。
5. 长江有色网新闻，据外媒 8 月 2 日消息，智利铜业委员会（Cochilco）周二表示，智利国有巨头 Codelco 6 月份的铜产量为 12.99 万吨，同比下降 14.3%。英美资源集团（Anglo American）和嘉能可的合资企业 Collahuasi 铜矿的产量为 5.02 万吨，同比下降 6.9%。澳大利亚矿业巨头必和必拓控股的埃斯孔迪达铜矿的铜产量为 10.25 万吨，同比增长了 23.6%。

四、公司公告

1. 8 月 6 日，西藏珠峰公告，为全资子公司塔中矿业提供担保。本次担保金额为塔中矿业在与嘉能可签署的一系列合同项下应承担的债务责任数额，预估金额 1.2 亿美元。本次担保前，公司已实际为塔中矿业提供的担保总额人民币 1.63 亿元。公司表示，塔中矿业目前生产稳定，有足够的产能履行和嘉能可签署的一系列合同违约风险较小。同时公司提前获得嘉能可的预付款，有助于塔中矿业扩产相关工作的加速稳步推进，符合全体股东利益。
2. 8 月 4 日，明泰铝业公布 2022 年 7 月经营快报，7 月铝板带箔产量为 10.03 万吨，同比增加 7%，销量为 10.82 万吨，同比增加 4%；7 月铝型材产量为 0.2 万吨，同比增加 39%，销量为 0.17 万吨，同比增加 59%。
3. 8 月 4 日，融捷股份披露半年度业绩快报。公司 2022 年上半年实现营业总收入 988,265,622.00 元，同比增长 194.86%；实现归属于上市公司股东的净利润 576,227,116.37 元，同比增长 4,445.20%；基本每股收益 2.2192 元。
4. 8 月 2 日，宁波韵升发布 2022 年半年报，2022 年上半年公司实现营收 32.06 亿元，同比增长 99.82%；实现归母净利润 2.4 亿元，同比增长 0.67%；实现扣非归母净利润 2.68 亿元，同比增长 44.57%；实现 EPS 为 0.2457 元。
5. 8 月 2 日，国城矿业公告，控股子公司赤峰宇邦矿业有限公司于近日取得赤峰市自然资源局颁发的《中华人民共和国采矿许可证》，生产规模由 60 万吨/年更新至 825 万吨/年，有利于公司核心竞争力的增强和可持续发展能力的提升。宇邦矿业后续将全力推进扩产建设，逐步提升采选产能，扎实落实生产计划，努力为公司中长期的更好发展做出贡献。

五、有色金属行业本周观点

工业金属。铜方面，近期铜价持续受到美联储货币政策收紧的影响，在全球经济增速放

缓，下游需求未见发力，叠加铜矿供应端逐步恢复的影响下，预计铜价仍存在一定回落空间。铝方面，供过于求担忧犹在，截至8月4日，全国电解铝库存为67.80万吨，较上周四增加0.7万吨。下游需求偏弱，铝锭铝棒继续累库，中短期铝价存在一定下行压力。

贵金属。本周美联储官员发表鹰派讲话，旧金山联储行长表示对抗通胀之路还远未结束；另外，芝加哥联储主席表示若通胀没有改善，加息50个基点将是9月会议的合理评估。8月5日，美国劳工部报告称，美国7月季调后非农就业人口增加52.8万人，就业数据良好支撑美联储持续加息，未来预计金价持续承压。截至8月5日，COMEX黄金价格收于1791.20美元/盎司，较上周末提升9.4美元。

能源金属。本周截至8月5日，电池级碳酸锂价格收于47.25万元/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。Pibara于8月2日举办了第八次锂精矿拍卖，最终成交价为6350美元吨（5.5%品位，FOB黑德兰港），较7月13日成交价上涨2.6%。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。截至8月5日，稀土价格指数收于305.5点，较上周末减少15.7点。整体稀土磁材板块景气度不减，持续看好板块的成长性和稳定性。

建议关注北方稀土（600111）、广晟有色（600259）、横店东磁（002056）。

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主体结构封顶，今年年底第一批磁材将投产。

002056.SZ

横店东磁

磁材、光伏两大业务持续放量。1. 公司为铁氧体磁材龙头，具有年产 20 万吨铁氧体预烧料、16 万吨永磁铁氧体、4 万吨软磁铁氧体、2 万吨塑磁的产能，是国内规模最大的铁氧体磁性材料生产企业。2. 欧洲光伏需求持续上涨，公司光伏组件出货量大幅提升。公司新能源产业具有年产 8GW 电池、3.5GW 组件和 2.5GWh 锂电池的内部产能。

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