

中性（维持）

有色金属行业周报（2022/10/31-2022/11/6）

风险评级：中高风险

板块表现分化，能源金属及稀土磁材强势上涨

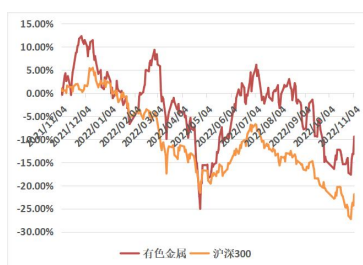
2022 年 11 月 6 日

投资要点：

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11月6日，申万有色金属行业本周上涨9.48%，跑赢沪深300指数3.10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上涨9.99%，跑赢沪深300指数2.62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13.34%，跑赢沪深300指数10.41个百分点，在申万31个行业中排名第12名。
- 截至2022年11月6日，本周有色金属行业子板块中，能源金属板块上涨16.58%，金属新材料板块上涨9.64%，小金属板块上涨9.17%，工业金属板块上涨5.76%，贵金属板块下跌0.26%。
- **有色金属行业周观点。工业金属。**宏观经济持续偏弱，工业金属供应端难言有升，整体下游需求亟待发力，国内方面持续关注大会后的政策发力情况。截至11月4日，LME铜价收于7596美元/吨，较上周价格下跌242.25美元；LME铝价收于2251美元/吨，较上周价格下跌28.02美元。**贵金属。**当地时间11月2日，美联储议息会议宣布，将联邦基金利率的目标区间上调到3.75%至4.00%。这是美联储连续第四次加息75BPs，自今年1月起已连续六次加息。会议后鲍威尔发表强烈鹰派讲话，将使得未来黄金价格持续承压。截至11月4日，COMEX黄金价格收于1676.60美元/盎司。**能源金属。**截至11月4日，碳酸锂现货价格收于56.15/吨，较前一周末上涨0.55万元；氢氧化锂现货价格收于55.40万元/吨，较前一周末上涨0.55万元。下游消费高景气度不改，锂盐价格持续上涨，叠加板块回到低估值，看好四季度锂板块发展的稳定性，本周能源金属板块涨势喜人。建议关注天齐锂业（002466）、融捷股份（002192）、永兴材料（002756）。**稀土磁材。**截至11月4日，稀土价格指数收于274.24点，较前一周末下跌5.91点，本周稀土及磁材板块表现较好。稀土和磁材的新能源属性持续强化，整体价格趋于稳定波动。国家加快推进对稀土行业的整合，伴随着四季度新能源车等行业的传统销售旺季已经到来，预计板块将企稳回升。建议关注广晟有色（600259）、横店东磁（002056）、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 11 月 4 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

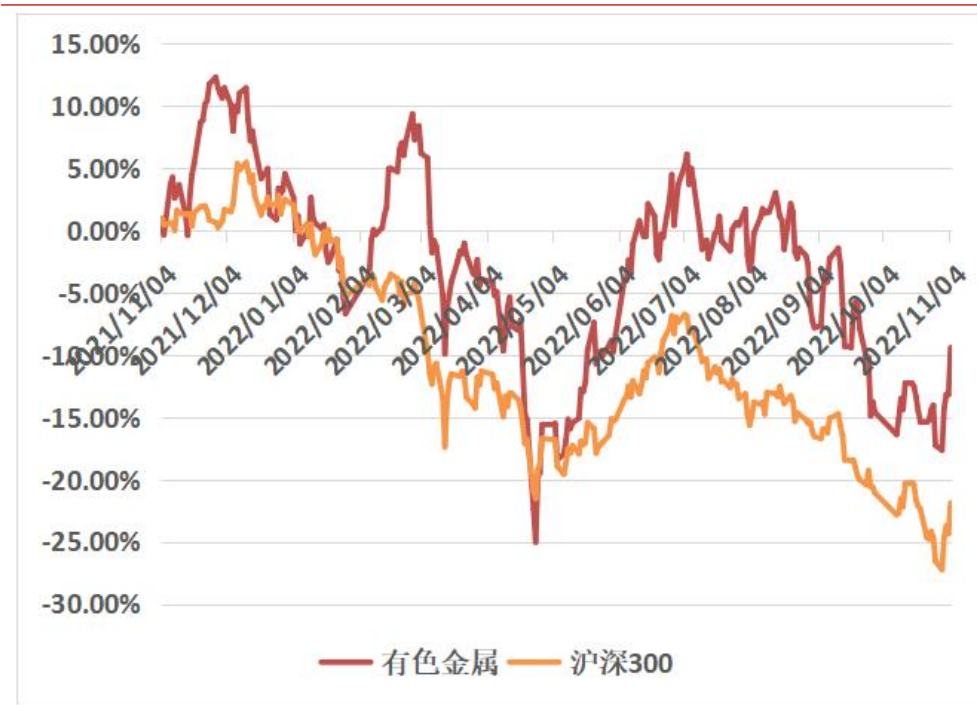
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 11 月 4 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 11 月 4 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 11 月 4 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 11 月 4 日）.....	5
表 5：建议关注标的理由.....	9

一、行情回顾

截至 2022 年 11 月 6 日，申万有色金属行业本周上涨 9.48%，跑赢沪深 300 指数 3.10 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上涨 9.99%，跑赢沪深 300 指数 2.62 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 13.34%，跑赢沪深 300 指数 10.41 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 12 名。

图 1：申万有色金属行业近一年行情走势（截至 2022 年 11 月 4 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 11 月 4 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	801880. SL	汽车	12.74	11.67	-11.78
2	801120. SL	食品饮料	11.18	12.72	-25.93
3	801210. SL	社会服务	10.78	10.92	-10.30
4	801200. SL	商贸零售	10.15	11.77	-12.27
5	801730. SL	电力设备	9.99	10.28	-15.47
6	801980. SL	美容护理	9.83	10.34	-13.09
7	801050. SL	有色金属	9.48	9.99	-13.34
8	801080. SL	电子	8.35	6.46	-31.48
9	801760. SL	传媒	8.16	6.92	-32.52
10	801970. SL	环保	7.55	6.97	-19.10
11	801890. SL	机械设备	7.09	7.00	-15.23
12	801230. SL	综合	6.95	8.12	6.43
13	801030. SL	基础化工	6.86	7.86	-16.43
14	801710. SL	建筑材料	6.24	8.58	-31.11
15	801010. SL	农林牧渔	6.09	5.23	-12.77

16	801790. SL	非银金融	6.00	5.94	-27.04
17	801110. SL	家用电器	5.73	7.79	-25.69
18	801150. SL	医药生物	5.62	5.55	-19.62
19	801750. SL	计算机	5.53	1.34	-23.25
20	801130. SL	纺织服饰	5.22	5.67	-19.45
21	801040. SL	钢铁	4.88	5.25	-24.21
22	801170. SL	交通运输	4.24	6.90	-4.05
23	801140. SL	轻工制造	4.23	5.68	-25.45
24	801770. SL	通信	4.15	2.11	-11.15
25	801960. SL	石油石化	3.58	6.28	-12.11
26	801160. SL	公用事业	3.13	3.89	-15.75
27	801740. SL	国防军工	2.96	0.36	-17.01
28	801720. SL	建筑装饰	2.83	4.60	-11.97
29	801780. SL	银行	1.68	2.92	-20.11
30	801950. SL	煤炭	1.41	5.51	22.36
31	801180. SL	房地产	0.61	4.12	-20.41

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 11 月 6 日，本周有色金属行业子板块中，能源金属板块上涨 16.58%，金属新材料板块上涨 9.64%，小金属板块上涨 9.17%，工业金属板块上涨 5.76%，贵金属板块下跌 0.26%。

月初至今来看，能源金属板块上涨 14.85%，小金属板块上涨 10.18%，金属新材料板块上涨 9.23%，工业金属板块上涨 7.60%，贵金属板块上涨 1.98%。

从年初至今表现来看，贵金属板块上涨 9.34%，金属新材料板块下跌 9.52%，能源金属板块下跌 13.60%，小金属板块下跌 16.45%，工业金属板块下跌 16.84%。

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 11 月 4 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	801056. SL	能源金属	16.58	14.85	-13.60
2	801051. SL	金属新材料	9.64	9.23	-9.52
3	801054. SL	小金属	9.17	10.18	-16.45
4	801055. SL	工业金属	5.76	7.60	-16.84
5	801053. SL	贵金属	-0.26	1.98	9.34

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，西藏矿业、中国稀土和西藏珠峰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 29.65%、20.44%和 19.92%。在本月初至今表现上看，西藏矿业、中国稀土和鑫铂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 25.80%、22.61%和 20.84%。从年初至今表现上看，园城黄金、吉翔股份和中矿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 201.27%、146.60%和 77.18%。

表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 11 月 4 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
000762.SZ	西藏矿业	29.65	000762.SZ	西藏矿业	25.80	600766.SH	园城黄金	201.27
000831.SZ	中国稀土	20.44	000831.SZ	中国稀土	22.61	603399.SH	吉翔股份	146.60
600338.SH	西藏珠峰	19.92	003038.SZ	鑫铂股份	20.84	002738.SZ	中矿资源	77.18
003038.SZ	鑫铂股份	19.75	002057.SZ	中钢天源	20.18	000933.SZ	神火股份	76.62
002824.SZ	和胜股份	18.21	605208.SH	永茂泰	19.53	000975.SZ	银泰黄金	60.73
688077.SH	大地熊	17.63	300057.SZ	万顺新材	19.43	603876.SH	鼎胜新材	52.47
002460.SZ	赣锋锂业	17.25	600338.SH	西藏珠峰	18.09	000633.SZ	合金投资	45.95
600549.SH	厦门钨业	16.91	603799.SH	华友钴业	17.47	601702.SH	华峰铝业	38.68
300057.SZ	万顺新材	16.42	601702.SH	华峰铝业	16.94	002155.SZ	湖南黄金	37.77
603799.SH	华友钴业	16.11	600111.SH	北方稀土	16.90	603527.SH	众源新材	31.05

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，楚江新材、明泰铝业、合金投资表现较弱，分别-7.47%、-6.51%、-6.29%。在本月初至今表现上看，图南股份、银泰黄金、诺德股份表现较弱，跌幅分别达 6.79%、3.99%、3.41%。从年初至今表现上看，浩通科技、嘉元科技、明泰铝业表现较弱，跌幅分别达 55.88%、54.63%和 52.26%。

表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 11 月 4 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
002171.SZ	楚江新材	-7.47	300855.SZ	图南股份	-6.79	301026.SZ	浩通科技	-55.88
601677.SH	明泰铝业	-6.51	000975.SZ	银泰黄金	-3.99	688388.SH	嘉元科技	-54.63
000633.SZ	合金投资	-6.29	600110.SH	诺德股份	-3.41	601677.SH	明泰铝业	-52.26
300855.SZ	图南股份	-5.31	002149.SZ	西部材料	-2.68	300618.SZ	寒锐钴业	-44.21
600988.SH	赤峰黄金	-4.80	002738.SZ	中矿资源	-1.20	600711.SH	盛屯矿业	-43.60
000975.SZ	银泰黄金	-3.79	300986.SZ	志特新材	-0.82	002171.SZ	楚江新材	-41.89
002716.SZ	金贵银业	-3.59	600766.SH	园城黄金	-0.42	600110.SH	诺德股份	-41.22
600110.SH	诺德股份	-3.41	002716.SZ	金贵银业	0.00	301217.SZ	铜冠铜箔	-40.51
600615.SH	丰华股份	-2.72	000633.SZ	合金投资	1.29	605376.SH	博迁新材	-38.57
600766.SH	园城黄金	-0.21	002203.SZ	海亮股份	1.38	600111.SH	北方稀土	-37.63

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

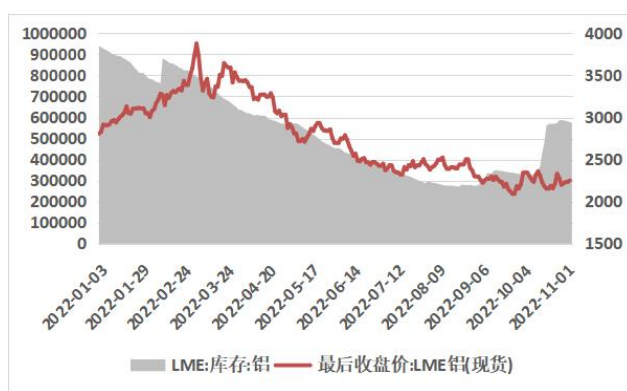
供需双弱，铜铝等主要金属价格震荡下跌。截至 11 月 4 日，LME 铜价收于 7596 美元/吨，LME 铝价收于 2251 美元/吨，LME 铅价收于 2005.50 美元/吨，LME 锌价收于 2737.25 美元/吨。

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

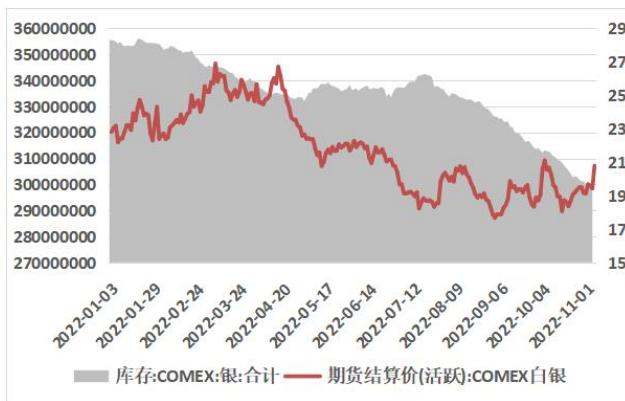
美联储 11 月按预期加息 75 基点，鲍威尔发表强烈鹰派讲话，本周贵金属价格持续震荡。截至 11 月 4 日，COMEX 黄金价格收于 1676.60 美元/盎司，COMEX 白银价格收于 20.78 美元/盎司。

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）

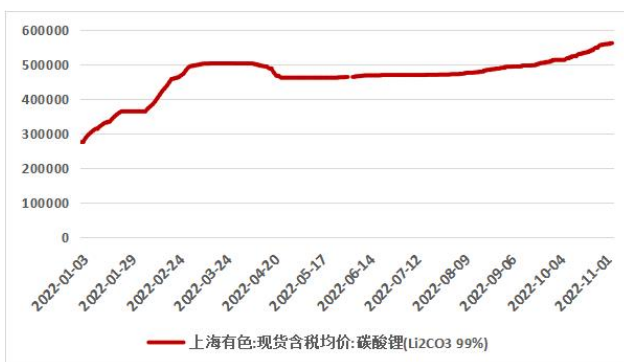


资料来源：iFind，东莞证券研究所

能源金属

截至 11 月 4 日，碳酸锂现货价格收于 56.15/吨，较前一周末上涨 0.55 万元；氢氧化锂现货价格收于 55.40 万元/吨，较前一周末上涨 0.55 万元。

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. 长江有色网新闻，11 月 3 日，加拿大工业部要求中矿（香港）稀有金属资源有限公司、盛泽锂业国际有限公司以及藏格矿业投资（成都）有限公司等三家中国公司剥离其在加拿大关键矿产公司的投资。一周前，加拿大出台新规定，外国国有企业对加拿大关键金属矿产的投资需要经过特别批准。对此，外交部发言人赵立坚 11 月 3 日在例行记者会上表示，全球矿产资源产业链、供应链的形成和发展，是市场规律和企业选择共同作用的结果。中方敦促加方停止对中国企业的无理打压，为中国企业在加正常经营提供公平、公正、非歧视的营商环境。
2. 长江有色网新闻，据外媒 11 月 3 日消息：力拓周三宣布，已与 Pentwater 资本管理公司以及 SailingStone 资本合伙人公司相关的基金和实体达成协议，就收购绿

松石岭资源（TRQ）的 49%流通股进行投票的股东特别会议。力拓 已经拥有绿松石岭的 51%股份。绿松石岭在蒙古的奥尤陶勒盖矿持有 66%股份，而该矿是世界上最大的已知铜金矿之一。

3. 外媒 11 月 3 日消息：国际铜研究组织（ICSG）发布的 11 月份报告显示，2022 年前 8 个月世界矿铜产量同比增长 3.3%，其中铜精矿产量同比增长约 2.7%，湿法冶炼电解铜（SX-EW）产量同比提高 5.7%。
4. 据《读卖新闻》10 月 31 日消息，日本政府准备对小笠原群岛的南鸟岛近海水深 6000 米处发现的稀土资源进行试采。报道称，日本政府计划从下一财年开始研发相关开采技术，在五年内进行试采，并将把相关经费列入本财年的第二次补充预算案中。
5. 据 Mysteel 调研统计，10 月 27 日-11 月 2 日菲律宾镍矿发货 76 万湿吨（前值为 107 万），环比下降 29%；到中国主要港口 109 万湿吨，环比下降 21%。目前菲律宾主要港口共有 47 条镍矿船装货/等待装货，约 217 万湿吨。
6. 为提升矿产资源开发利用水平，全面提高资源利用效率，保障能源资源安全，推动矿业绿色、高质量发展，云南省自然资源厅、云南省发展和改革委员会等七部门联合印发《云南省矿产资源总体规划（2021—2025 年）》。《规划》提出适度扩大铜铝土矿开发规模。以大中型铜矿为主，适度扩大铜矿开采能力，保障国内铜矿资源供给。不再新建年产矿石量 30 万吨以下的铜矿。以滇东南为重点，适度扩大铝土矿开采规模，为绿色铝产业发展提供资源保障。

四、公司公告

1. 11 月 5 日，赤峰黄金公告，近日，公司控股子公司万象矿业有限公司向老挝能源与矿产部提交了在万象矿业 Sepon 矿区 2.96km² 稀土开采权的申请，该申请已完成能源与矿产部地质矿产司的矿权边界核查。子公司 CHIJIN Laos 申请川邦省孟坎县（Kham）50km² 范围的稀土探矿权获老挝计划投资部受理。公司子公司 CHIJIN Laos 申请的华潘省两处稀土踏勘许可获得老挝能源与矿产部批准。
2. 11 月 3 日，盛新锂能公告，公司全资香港孙公司盛泽国际收到加拿大创新、科技和经济发展部的有关通知：盛泽国际应在通知签发之日起 90 日内放弃投资，包括其在投资项下的权利，并必须直接或间接停止为促进投资而进行的所有商业活动。
3. 11 月 2 日，雅化集团公告，公司下属全资子公司雅化锂业与爱思开新能源签订了电池级氢氧化锂供货合同，合同有效期为 3 年，从 2023 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日。
4. 11 月 1 日，广晟有色公告，2022 年 10 月 31 日，公司收到间接控股股东广东省广晟控股集团有限公司通知：广晟集团与中国稀土集团有限公司签署了《战略合作框架协议》，双方将在稀土产业、科研、人才等多个领域深入开展交流合作，通过资源整合和产业互补，加快推进央地战略协同，共同推进我国稀土产业高质量发展。相关合作具体方案尚未最终确定。

5. 10月31日，银泰黄金发布2022年第三季度报告，实现营业收入24.38亿元，同比增长3.13%；归属于上市公司股东的净利润3.64亿元，同比下降2.09%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润3.26亿元，同比下降7.07%；基本每股收益0.1312元。
6. 10月31日，中孚实业公告，拟以自有资金收购河南洛纳商贸有限公司持有的四川豫恒实业有限公司100%股权，收购价格82,550万元，约为四川豫恒100%股权评估值的90%。本次收购完成后，公司及控股子公司将合计持有广元中孚高精铝材有限公司100%的股权。

五、有色金属行业本周观点

工业金属。宏观经济持续偏弱，工业金属供应端难言有升，整体下游需求亟待发力，国内方面持续关注大会后的政策发力情况。截至11月4日，LME铜价收于7596美元/吨，较上周价格下跌242.25美元；LME铝价收于2251美元/吨，较上周价格下跌28.02美元。

贵金属。当地时间11月2日，美联储议息会议宣布，将联邦基金利率的目标区间上调到3.75%至4.00%。这是美联储连续第四次加息75BPs，自今年1月起已连续六次加息。会议后鲍威尔发表强烈鹰派讲话，将使得未来黄金价格持续承压。截至11月4日，COMEX黄金价格收于1676.60美元/盎司。

能源金属。截至11月4日，碳酸锂现货价格收于56.15/吨，较前一周末上涨0.55万元；氢氧化锂现货价格收于55.40万元/吨，较前一周末上涨0.55万元。下游消费高景气度不改，锂盐价格持续上涨，叠加板块回到低估值，看好四季度锂板块发展的稳定性，本周能源金属板块涨势喜人。

建议关注天齐锂业（002466）、融捷股份（002192）、永兴材料（002756）。

稀土磁材。截至11月4日，稀土价格指数收于274.24点，较前一周末下跌5.91点，本周稀土及磁材板块表现较好。稀土和磁材的新能源属性持续强化，整体价格趋于稳定波动。国家加快推进对稀土行业的整合，伴随着四季度新能源车等行业的传统销售旺季已经到来，预计板块将企稳回升。

建议关注广晟有色（600259）、横店东磁（002056）、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. 公司在 2022 年前三个季度实现了营业收入 246.45 亿元，同比增长 536.4%；归母净利润达到 159.81 亿元，同比增长 2916%。

002192. SZ	融捷股份	甲基卡产能有望快速释放，未来受益值得期待。1. 精矿及锂盐业务毛利提升明显，盈利能力大幅改善。2. 2022 年 6 月，成都融捷和比亚迪签订了碳酸锂的供货合作协议，未来合作将更加紧密。3. 公司前三季度实现营业收入 16.82 亿元，同比+209%，实现归母净利润 12.55 亿元，同比+4533%。
002756. SZ	永兴材料	“钢铁+锂矿”龙头企业。1. 前三季度公司实现营业收入 108.66 亿元，同比增长 120.76%；实现归母净利润 42.71 亿元，同比增长 675.97%，受益于锂盐产品量价齐升，公司盈利能力大幅提高。2. 上半年受疫情及镍价波动影响，公司特钢业务销量有所下滑，随着下半年钢铁行业回归正轨，公司特钢业务预计将稳步提升。3. 今年公司的选矿产能将达到 660 万吨，公司锂矿锂盐业务预计将快速发展，助推公司业绩迈上新台阶。
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。。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。3. 公司募投项目富远公司年处理 5000 吨中钕富钕稀土矿分离生产线异地搬迁升级改造项已正式投产。
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。
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

- 1、宏观经济增长不及预期；
- 2、美联储及欧洲央行货币政策收紧超预期；
- 3、能源金属及小金属价格下跌；
- 4、有色金属下游需求不及预期；
- 5、企业在建项目建设进程不及预期；
- 6、行业供需格局改变致使行业竞争加剧等。

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
适当性评级	
风险等级	定义
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	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
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