行业周报

行业研究

证券研究报告

谨慎推荐（维持）

风险评级：中高风险

2022 年 11 月 27 日

有色金属行业周报（2022/11/21-2022/11/27）

美联储 11 月会议纪要偏鸽，黄金板块表现亮眼

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11月25日，申万有色金属行业本周下跌0.27%，跑赢沪深300指数0.41个百分点，在申万31个行业中排名第12名；申万有色金属行业本月上涨6.87%，跑输沪深300指数0.74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15.80%，跑赢沪深300指数7.78个百分点，在申万31个行业中排名第13名。

- 截至2022年11月25日，本周有色金属行业子板块中，贵金属板块上涨4.75%，工业金属板块上涨1.03%，金属新材料板块下跌0.62%，小金属板块下跌1.83%，能源金属板块下跌2.31%。

- **有色金属行业周观点。**11月23日晚，人民银行和银保监会正式发布“金融16条”，金融支持稳地产一揽子措施再加码，对于当前房地产市场会产生积极且重要的影响。**工业金属。铜方面**，铜精矿供应稍缓，产能正逐步提升。下游受益于房地产市场预期企稳，铜价暂时得到一定支撑；**铝方面**，国内电解铝产能恢复缓慢，需求端由于传统淡季影响，铝市依旧偏弱运行。**贵金属。**美联储11月会议纪要偏鸽，加息步伐减缓的预期持续升温，黄金白银价格维持相对高位，本周贵金属板块表现亮眼。截至11月25日，COMEX黄金价格收于1754.00美元/盎司，较上周末持平。建议关注赤峰黄金（600988）、银泰黄金（000975）。**能源金属。**目前锂产业链供给端产能释放缓慢，下游动力电池及3C消费电池需求增速放缓，本周能源金属板块表现较差。建议关注天齐锂业（002466）、融捷股份（002192）、永兴材料（002756）。**稀土及磁材。**稀土行业加速整合，将有效提升对稀土产品价格的话语权。目前行业整体价格趋于稳定波动，拥有充足原料供应并做强磁材业务的企业有望优势凸显。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。**

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

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 25 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 25 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 25 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 25 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 25 日） 5
表 5 ：建议关注标的理由 9

一、行情回顾

截至 2022 年 11 月 25 日，申万有色金属行业本周下跌 0.27%，跑赢沪深 300 指数 0.41 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 12 名；申万有色金属行业本月上涨 6.87%，跑输沪深 300 指数 0.74 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 15.80%，跑赢沪深 300 指数 7.78 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 13 名。

图 1：申万有色金属行业近一年行情走势（截至 2022 年 11 月 25 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 25 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	5.09	20.90	-7.58
2	801720.SL	建筑装饰	5.03	12.70	-5.15
3	801950.SL	煤炭	4.46	5.56	22.42
4	801780.SL	银行	4.05	11.49	-13.46
5	801960.SL	石油石化	2.68	9.84	-9.17
6	801160.SL	公用事业	2.66	7.62	-12.72
7	801710.SL	建筑材料	2.17	18.77	-24.65
8	801040.SL	钢铁	2.15	10.62	-20.35
9	801030.SL	基础化工	0.19	8.09	-16.26
10	801790.SL	非银金融	0.05	11.69	-23.08
11	801170.SL	交通运输	0.03	5.31	-5.48
12	**801050.SL**	**有色金属**	**-0.27**	**6.87**	**-15.80**
13	801970.SL	环保	-0.29	6.69	-19.30
14	801140.SL	轻工制造	-0.46	10.90	-21.77

15	801110.SL	家用电器	-1.35	11.57	-23.08
16	801890.SL	机械设备	-1.41	5.11	-16.73
17	801010.SL	农林牧渔	-1.43	3.47	-14.23
18	801130.SL	纺织服饰	-1.60	8.01	-17.66
19	801230.SL	综合	-1.89	7.52	5.84
20	801730.SL	电力设备	-1.99	0.74	-22.79
21	801880.SL	汽车	-2.05	3.30	-18.39
22	801770.SL	通信	-2.18	0.45	-12.60
23	801740.SL	国防军工	-2.21	-5.57	-21.91
24	801080.SL	电子	-3.58	2.98	-33.72
25	801120.SL	食品饮料	-3.59	11.84	-26.51
26	801200.SL	商贸零售	-3.64	8.63	-14.74
27	801980.SL	美容护理	-4.65	4.73	-17.51
28	801150.SL	医药生物	-4.88	6.12	-19.18
29	801760.SL	传媒	-5.26	11.26	-29.78
30	801750.SL	计算机	-5.47	-0.55	-24.68
31	801210.SL	社会服务	-5.94	5.96	-14.31

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 11 月 25 日，本周有色金属行业子板块中，贵金属板块上涨 4.75%，工业金属板块上涨 1.03%，金属新材料板块下跌 0.62%，小金属板块下跌 1.83%，能源金属板块下跌 2.31%。

月初至今来看，工业金属板块上涨 12.83%，贵金属板块上涨 12.61%，小金属板块上涨 3.90%，能源金属板块上涨 1.88%，金属新材料板块上涨 0.36%。

从年初至今表现来看，贵金属板块上涨 20.73%，工业金属板块下跌 12.80%，金属新材料板块下跌 16.87%，小金属板块下跌 21.22%，能源金属板块下跌 23.36%。

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 25 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	4.75	12.61	20.73
2	801055.SL	工业金属	1.03	12.83	-12.80
3	801051.SL	金属新材料	-0.62	0.36	-16.87
4	801054.SL	小金属	-1.83	3.90	-21.22
5	801056.SL	能源金属	-2.31	1.88	-23.36

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，赤峰黄金、光智科技和万顺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 8.84%、8.83%和 8.67%。在本月初至今表现上看，万顺新材、浩通科技和紫金矿业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 25.44%、25.20%和 23.61%。从年初至今表现上看，园城黄金、吉翔股份和神火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 184.50%、127.69%和 84.84%。

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 25 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
600988.SH	赤峰黄金	8.84	300057.SZ	万顺新材	25.44	600766.SH	园城黄金	184.50
300489.SZ	光智科技	8.83	301026.SZ	浩通科技	25.20	603399.SH	吉翔股份	127.69
300057.SZ	万顺新材	8.67	601899.SH	紫金矿业	23.61	000933.SZ	神火股份	84.84
301217.SZ	铜冠铜箔	6.51	000603.SZ	盛达资源	22.58	000975.SZ	银泰黄金	82.42
600547.SH	山东黄金	6.36	603045.SH	福达合金	22.35	000633.SZ	合金投资	51.52
000975.SZ	银泰黄金	5.92	600547.SH	山东黄金	20.75	002738.SZ	中矿资源	50.08
300986.SZ	志特新材	5.79	000688.SZ	国城矿业	20.25	601958.SH	金钼股份	48.15
002056.SZ	横店东磁	4.97	601958.SH	金钼股份	19.19	002155.SZ	湖南黄金	46.60
688269.SH	凯立新材	4.67	000630.SZ	铜陵有色	16.27	600988.SH	赤峰黄金	39.66
002057.SZ	中钢天源	4.54	601600.SH	中国铝业	15.80	000688.SZ	国城矿业	35.91

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，利源精制、屹通新材、*ST 荣华表现较弱，分别-6.76%、-5.51%、-5.13%。在本月初至今表现上看，中矿资源、铂科新材、西部材料表现较弱，跌幅分别达 16.31%、15.47%、14.30%%。从年初至今表现上看，嘉元科技、明泰铝业、浩通科技表现较弱，跌幅分别达 59.10%、52.16%和 48.13%。

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 25 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
002501.SZ	利源精制	-6.76	002738.SZ	中矿资源	-16.31	688388.SH	嘉元科技	-59.10
300930.SZ	屹通新材	-5.51	300811.SZ	铂科新材	-15.47	601677.SH	明泰铝业	-52.16
600311.SH	*ST 荣华	-5.13	002149.SZ	西部材料	-14.30	301026.SZ	浩通科技	-48.13
300963.SZ	中洲特材	-4.94	300855.SZ	图南股份	-13.71	300618.SZ	寒锐钴业	-45.82
300337.SZ	银邦股份	-4.91	688190.SH	云路股份	-8.55	600711.SH	盛屯矿业	-44.82
000831.SZ	中国稀土	-4.78	300930.SZ	屹通新材	-7.83	600111.SH	北方稀土	-43.98
605376.SH	博迁新材	-4.63	603876.SH	鼎胜新材	-7.21	600110.SH	诺德股份	-41.98
603937.SH	丽岛新材	-4.21	002466.SZ	天齐锂业	-6.26	600456.SH	宝钛股份	-41.93
600338.SH	西藏珠峰	-4.14	601137.SH	博威合金	-6.11	002171.SZ	楚江新材	-40.89
300618.SZ	寒锐钴业	-4.04	600766.SH	园城黄金	-5.96	605376.SH	博迁新材	-40.56

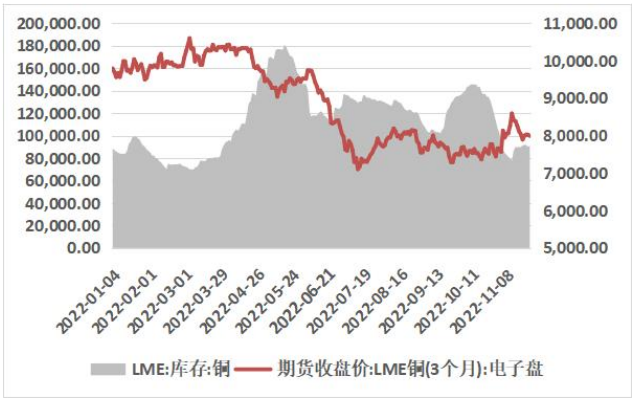
资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、主要有色金属价格情况

工业金属

多空因素交织，本周工业金属价格持续震荡。截至 11 月 25 日，LME 铜价收于 7990 美元/吨，LME 铝价收于 2365 美元/吨，LME 铅价收于 2122 美元/吨，LME 锌价收于 2930.50 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

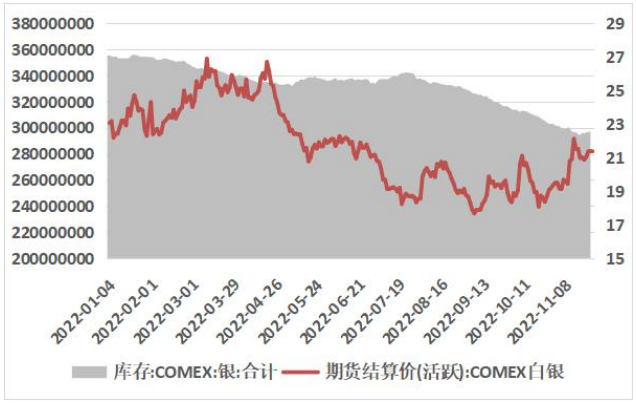
美联储 11 月会议纪要表态偏鸽，本周贵金属价格维持相对高位。截至 11 月 25 日，COMEX 黄金价格收于 1754.00 美元/盎司，COMEX 白银价格收于 21.43 美元/盎司。

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）

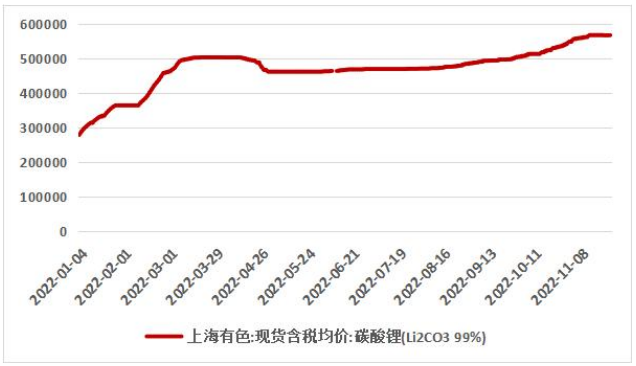


资料来源：iFind，东莞证券研究所

能源金属

能源金属下游需求预期减弱，产品价格增速放缓。截至 11 月 25 日，碳酸锂现货价格收于 56.70/吨，较前一周末下降 500 元；氢氧化锂现货价格收于 56 万元/吨，较前一周末持平。

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. 当地时间 11 月 23 日，美联储公布的 11 月货币政策会议纪要显示，与会官员多数青睐放缓加息步伐，释放出 12 月加息力度将下降至 50 个基点的信号。

2. 长江有色网新闻，11 月 24 日消息，全球最大铜生产商--智利国家铜业公司（Codelco）高层表示，因激增的需求将盖过新项目增长，全球铜市场在 10 年内可能累计近 800 万吨的巨大缺口。Codelco 董事会主席 Maximo Pacheco 在新加坡举行的 CRU 亚洲全球铜业会议上强调，尽管由于智利、刚果、秘鲁和中国西藏的新项目，铜市场预计短期内会出现过剩，但中期需求将进一步超过供应。

3. 近日，贵州省人民政府印发《贵州省碳达峰实施方案》，指出“十四五”期间，全省产业结构、能源结构、交通运输结构、建筑结构明显优化，低碳产业比重显著提

升，电力、钢铁、有色金属、建材、化工等重点用能行业能源利用效率持续提高。到 2025 年非化石能源消费比重达到 20%左右、力争达到 21.6%。“十五五”期间，重点用能行业能源利用效率达到国内先进水平，新型电力系统稳定运行。

4. 日前，澳大利亚矿业公司索尔黄金公司（SolGold）在官网公告，江西铜业将成为其新的投资者之一，该公司最主要的资产卡斯卡维尔项目在 Mining.com 发布的最新全球十大铜矿项目中位列第七。

5. 根据蒙通社的报道，在澳大利亚证券交易所上市的仙乐都矿业（“Xanadu Mines”）发布了第三季度运营报告。仙乐都矿业本次发布的运营报告显示，与紫金矿业合作的项目初步技术经济可行性研究已完成。双方的合作将于第四季度取得中国国家市场监督管理总局和公司股东的批准。

四、公司公告

1. 11 月 24 日，雅化集团公告，公司全资子公司雅化国际投资发展有限公司拟收购中非实业（香港）有限公司两个全资子公司 70%的股权，并间接拥有纳米比亚达马拉兰矿区四个锂矿矿权 70%的控制权；该项目收购股权的对价总额不超过 14,532.90 万美元。

2. 11 月 24 日，天华超净公告，子公司宜宾市天宜锂业科创有限公司与成都巴莫科技有限责任公司签署了《2023-2025 年战略合作协议书》，协议双方本着平等互利、合作共赢的目标，经友好协商，共同针对电池级氢氧化锂产品的供应，建立长期供货战略合作关系。

3. 11 月 23 日，中国铝业公告，公司收到中国证券登记结算有限责任公司出具的《证券过户登记确认书》，上述公司收购的云铝股份 658,911,907 股股份已于 2022 年 11 月 22 日完成过户登记手续。本次股权收购完成后，公司持有云铝股份约 29.10%的股权，成为云铝股份第一大股东，云铝股份纳入公司合并财务报表范围。云南冶金持有云铝股份约 13.00%的股权，为云铝股份第二大股东。

4. 11 月 23 日，赣锋锂业发布了《关于控股子公司赣锋锂电增资扩股暨关联交易的公告》，公司计划启动控股子公司江西赣锋锂电科技股份有限公司在深圳证券交易所分拆上市的工作。同日，赣锋锂业以自有资金对赣锋锂电增资不超过 20.9 亿元。其中，直接增资 20 亿元，通过新余鸿翔服务管理中心（有限合伙）投资 9000 万元，并同意先进制造产业投资基金二期（有限合伙）等 11 名外部投资人向赣锋锂电增资不超过 3.9 亿元，同意员工持股平台新余鸿翔服务管理中心（有限合伙）向赣锋锂电增资不超过 2.13 亿元。

5. 11 月 26 日，东阳光公告，公司于近日收到控股股东深圳东阳光实业发来的《关于通过大宗交易方式减持股份的告知函》，深圳东阳光实业通过大宗交易的方式减持了公司无限售条件流通股共计 60,000,000 股，占公司总股本的 1.99%。

五、有色金属行业本周观点

工业金属。铜方面，铜精矿供应稍缓，产能正逐步提升。下游受益于房地产市场预期企稳，铜价暂时得到一定支撑；**铝方面**，国内电解铝产能恢复缓慢，需求端由于传统淡季影响，铝市依旧偏弱运行。

贵金属。美联储11月会议纪要偏鸽，加息步伐减缓的预期持续升温，黄金白银价格维持相对高位，本周贵金属板块表现亮眼。截至11月25日，COMEX黄金价格收于1754.00美元/盎司，较上周末持平。

建议关注赤峰黄金（600988）、银泰黄金（000975）。

能源金属。目前锂产业链供给端产能释放缓慢，下游动力电池及3C消费电池需求增速放缓，本周能源金属板块表现较差。

建议关注融捷股份（002192）、永兴材料（002756）。

稀土及磁材。稀土行业加速整合，将有效提升对稀土产品价格的话语权。目前行业整体价格趋于稳定波动，拥有充足原料供应并做强磁材业务的企业有望优势凸显。

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	建议关注标的的推荐理由
600988.SH	赤峰黄金	公司是贵金属探采选一体化矿山企业。1.矿产金增量显著，将大幅提升公司盈利能力。2.多地改扩建项目进展顺利。与厦门钨业签署战略合作协议，共同开发老挝稀土资源。
000975.SZ	银泰黄金	1、黄金业务生产稳健，今年第三季度实现黄金产量2.2吨，全年预计实现8.6吨产量。2、白银、铅、锌等业务持续恢复，生产能力将大幅提升。
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，稀土价格趋于稳定，公司业绩有望持续上涨。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 吨中钇富铕稀土矿分离生产线异地搬迁升级改造项目亿正式投产。
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