

谨慎推荐（维持）

有色金属行业周报（2022/11/28-2022/12/04）

风险评级：中高风险

市场宏观情绪修复，工业金属价格普涨

2022年12月4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12月2日，申万有色金属行业本周上涨0.62%，跑输沪深300指数1.90个百分点，在申万31个行业中排名第27名；申万有色金属行业本月上漲0.03%，跑输沪深300指数0.44个百分点，在申万31个行业中排名第19名；申万有色金属板块年初至今下跌15.27%，跑赢沪深300指数6.37个百分点，在申万31个行业中排名第16名。
- 截至2022年12月2日，本周有色金属行业子板块中，小金属板块上涨2.15%，工业金属板块上涨1.67%，金属新材料板块上涨1.61%，能源金属板块下跌0.07%，贵金属板块下降4.52%。
- **有色金属行业周观点。工业金属。**美元持续走弱，叠加国内市场宏观情绪有所修复，本周工业金属价格普遍上涨。截至12月2日，LME铜价收于8472美元/吨，LME铝价收于2556美元/吨，LME铅价收于2213美元/吨，LME锌价收于3107美元/吨，LME镍价收于28150美元/吨。建议关注神火股份（000933）。**贵金属。**美联储加息步伐减缓的预期不断升温，黄金及白银价格持续走高。本周五贵金属板块出现较大回调，我们认为主要由于市场对于周中鲍威尔的鸽派表态提前进行了交易，持续看好中长期贵金属上涨行情。截至12月2日，COMEX黄金价格收于1809.60美元/盎司，较上周末上涨55.6美元。建议关注赤峰黄金（600988）、山东黄金（600547）。**能源金属。**锂产业链供给端产能释放缓慢，下游新能源需求增速有所放缓，需持续关注未来锂产业链下游动力电池、储能等需求情况。**稀土及磁材。**本周截至12月2日，稀土价格指数收于278.73点，较上周末上涨2.86点。稀土行业加速整合，将有效提升对稀土产品价格的话语权，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。

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 12 月 2 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 12 月 2 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 12 月 2 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 12 月 2 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 12 月 2 日）.....	5
表 5：建议关注标的理由.....	9

一、行情回顾

截至 2022 年 12 月 2 日，申万有色金属行业本周上涨 0.62%，跑输沪深 300 指数 1.90 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 27 名；申万有色金属行业本月上涨 0.03%，跑输沪深 300 指数 0.44 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 19 名；申万有色金属板块年初至今下跌 15.27%，跑赢沪深 300 指数 6.37 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 16 名。

图 1：申万有色金属行业近一年行情走势（截至 2022 年 12 月 2 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 12 月 2 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	801210.SL	社会服务	8.49	1.22	-7.04
2	801120.SL	食品饮料	7.87	3.46	-20.72
3	801980.SL	美容护理	6.43	3.87	-12.20
4	801200.SL	商贸零售	6.27	1.01	-9.39
5	801130.SL	纺织服饰	5.18	3.03	-13.40
6	801760.SL	传媒	5.07	2.11	-26.23
7	801010.SL	农林牧渔	4.45	2.60	-10.41
8	801880.SL	汽车	3.81	-0.75	-15.29
9	801140.SL	轻工制造	3.55	2.21	-18.99
10	801230.SL	综合	3.54	1.37	9.59
11	801750.SL	计算机	3.49	2.89	-22.05
12	801180.SL	房地产	3.45	-2.13	-4.39
13	801770.SL	通信	3.27	2.53	-9.74

14	801790.SL	非银金融	2.79	-0.16	-20.93
15	801730.SL	电力设备	2.64	2.02	-20.75
16	801030.SL	基础化工	2.35	1.30	-14.29
17	801110.SL	家用电器	2.09	0.37	-21.48
18	801170.SL	交通运输	1.85	-0.83	-3.74
19	801960.SL	石油石化	1.82	1.24	-7.52
20	801890.SL	机械设备	1.45	0.76	-15.52
21	801710.SL	建筑材料	1.38	-0.08	-23.60
22	801150.SL	医药生物	1.18	0.00	-18.23
23	801970.SL	环保	1.05	0.31	-18.46
24	801780.SL	银行	0.99	-1.34	-12.60
25	801080.SL	电子	0.77	0.53	-33.21
26	801720.SL	建筑装饰	0.65	-0.32	-4.53
27	801050.SL	有色金属	0.62	0.03	-15.27
28	801740.SL	国防军工	0.32	0.02	-21.66
29	801160.SL	公用事业	0.22	-0.27	-12.52
30	801040.SL	钢铁	0.21	-0.08	-20.18
31	801950.SL	煤炭	-0.44	-2.09	21.89

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 12 月 2 日，本周有色金属行业子板块中，小金属板块上涨 2.15%，工业金属板块上涨 1.67%，金属新材料板块上涨 1.61%，能源金属板块下跌 0.07%，贵金属板块下降 4.52%。

月初至今来看，工业金属板块上涨 0.85%，金属新材料板块上涨 0.65%，小金属板块上涨 0.61%，贵金属板块下跌 1.01%，能源金属板块下跌 1.10%。

从年初至今表现来看，贵金属板块上涨 15.27%，工业金属板块下跌 11.34%，金属新材料板块下跌 15.53%，小金属板块下跌 19.52%，能源金属板块下跌 23.41%。

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 12 月 2 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	801054.SL	小金属	2.15	0.61	-19.52
2	801055.SL	工业金属	1.67	0.85	-11.34
3	801051.SL	金属新材料	1.61	0.65	-15.53
4	801056.SL	能源金属	-0.07	-1.10	-23.41
5	801053.SL	贵金属	-4.52	-1.01	15.27

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，园城黄金、云海金属和志特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 24.63%、8.90%和 8.43%。在本月初至今表现上看，园城黄金、浩通科技和有研粉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 16.13%、8.44%和 7.29%。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 254.56%、137.07%和 94.56%。

表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 2 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
600766.SH	园城黄金	24.63	600766.SH	园城黄金	16.13	600766.SH	园城黄金	254.56
002182.SZ	云海金属	8.90	301026.SZ	浩通科技	8.44	603399.SH	吉翔股份	137.07
300986.SZ	志特新材	8.43	688456.SH	有研粉材	7.29	000933.SZ	神火股份	94.56
601677.SH	明泰铝业	8.08	002182.SZ	云海金属	6.55	002738.SZ	中矿资源	54.19
300811.SZ	铂科新材	7.64	000657.SZ	中钨高新	6.41	000975.SZ	银泰黄金	53.46
688456.SH	有研粉材	7.35	601137.SH	博威合金	5.50	601958.SH	金钼股份	50.96
301026.SZ	浩通科技	7.26	002716.SZ	金贵银业	4.89	000633.SZ	合金投资	49.49
000657.SZ	中钨高新	7.18	300930.SZ	屹通新材	4.68	002155.SZ	湖南黄金	38.06
000603.SZ	盛达资源	6.20	003038.SZ	鑫铂股份	4.14	600988.SH	赤峰黄金	31.28
000933.SZ	神火股份	5.26	601958.SH	金钼股份	3.87	000688.SZ	国城矿业	30.19

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，银泰黄金、福达合金、赤峰黄金表现较弱，分别-15.87%、-14.68%、-6.01%。在本月初至今表现上看，福达合金、银泰黄金、西藏矿业表现较弱，跌幅分别达 11.86%、8.46%、4.96%。从年初至今表现上看，嘉元科技、明泰铝业、寒锐钴业表现较弱，跌幅分别达 57.85%、48.29%和 45.30%。

表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 2 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
000975.SZ	银泰黄金	-15.87	603045.SH	福达合金	-11.86	688388.SH	嘉元科技	-57.85
603045.SH	福达合金	-14.68	000975.SZ	银泰黄金	-8.46	601677.SH	明泰铝业	-48.29
600988.SH	赤峰黄金	-6.01	000762.SZ	西藏矿业	-4.96	300618.SZ	寒锐钴业	-45.30
688786.SH	悦安新材	-5.98	600311.SH	*ST 荣华	-3.80	301026.SZ	浩通科技	-44.37
002155.SZ	湖南黄金	-5.83	000688.SZ	国城矿业	-3.75	600111.SH	北方稀土	-42.89
300489.SZ	光智科技	-5.58	002082.SZ	万邦德	-2.85	600711.SH	盛屯矿业	-42.76
000688.SZ	国城矿业	-4.21	605376.SH	博迁新材	-2.49	600110.SH	诺德股份	-42.10
688269.SH	凯立新材	-3.32	002149.SZ	西部材料	-2.30	600456.SH	宝钛股份	-40.73
600615.SH	丰华股份	-2.84	002466.SZ	天齐锂业	-1.89	605376.SH	博迁新材	-40.59
601020.SH	华钰矿业	-2.15	000970.SZ	中科三环	-1.64	600338.SH	西藏珠峰	-39.72

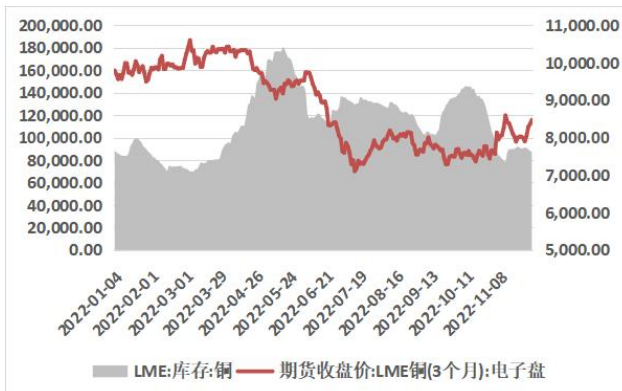
资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、主要有色金属价格情况

工业金属

市场宏观情绪转好，本周工业金属价格普遍上涨。截至 12 月 2 日，LME 铜价收于 8472 美元/吨，LME 铝价收于 2556 美元/吨，LME 铅价收于 2213 美元/吨，LME 锌价收于 3107 美元/吨，LME 镍价收于 28150 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）

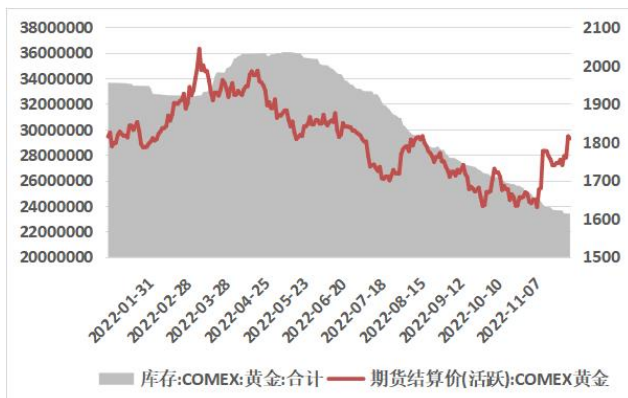


资料来源：iFind，东莞证券研究所

贵金属

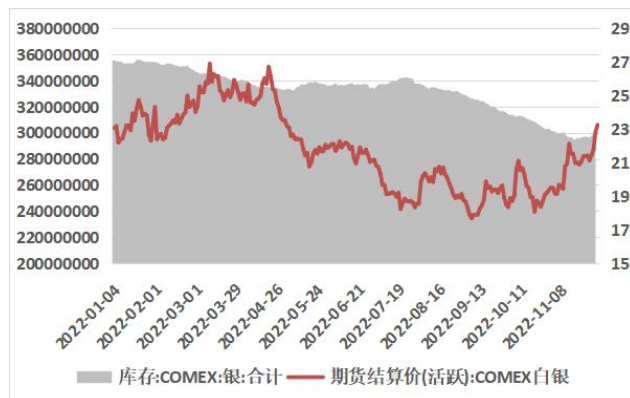
美联储放缓加息的预期持续升温，本周贵金属价格快速上涨。截至 12 月 2 日，COMEX 黄金价格收于 1809.60 美元/盎司，COMEX 白银价格收于 23.25 美元/盎司。

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）

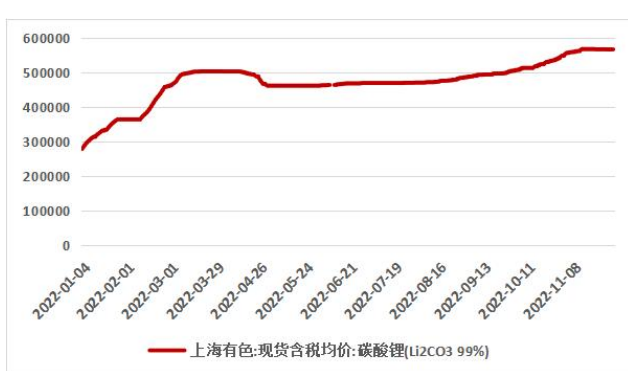


资料来源：iFind，东莞证券研究所

能源金属

能源金属下游需求预期减弱，产品价格出现回落。截至 12 月 2 日，碳酸锂现货价格收于 56.65/吨，较前一周末下降 500 元；氢氧化锂现货价格收于 55.95 万元/吨，较前一周末下降 500 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

- 12 月 1 日，中国稀土集团表示，公司与湖南省人民政府达成战略合作。协议显示，未来将以中国稀土集团为主体，加快湖南稀土产业实质性整合，推进湖南稀土新材料产业园建设，在湘布局稀土深加工及高值应用产业，共同推动湖南稀土产业高质量发展。
- 长江有色网新闻，近日，工信部、国家市场监督管理总局联合发布《关于做好锂离子电池产业链供应链协同稳定发展工作的通知》，要求各地市场监管部门严格查处锂电产业上下游囤积居奇、哄抬价格、不正当竞争等行为，维护市场秩序。
- 长江有色网新闻，12 月 1 日，力勤资源正式在香港证券交易所挂牌上市，每股发行价为 15.8 港元。截至上午 11 时 15 分，力勤资源股价上涨 0.13%，报 15.82 港元，

市值为 245.3 亿港元（约合 222 亿元人民币）。力勤资源此次的基石投资者包括宁德时代间接控股附属公司香港邦普、中国国有企业混合所有制改革基金、宁波市鄞州区金融控股有限公司、格林美全资子公司格林美香港国际物流有限公司和容百科技关联方湖北容百电池三角基金，总认购金额达 25.45 亿港元。

4. 长江有色网新闻，截止 11 月 30 日，振石印尼硕石项目银团融资审批已完成。开行、口行、中行、交行、工行、光大、中信、北京、民生、建行、浙商、平安十二家银行过会，完成近 16 亿美元审批额度，已远超 11 亿美元融资目标金额。该项目位于印度尼西亚中苏拉威西省莫罗瓦利县华宝工业园。项目所在地苏拉威西岛是世界第 11 大岛。该岛屿为印尼主要的红土镍矿产地，约占印尼镍矿总资源的 80%左右，项目所在的莫罗瓦利县辐射整个苏拉威西岛主要镍矿生产区域，周边矿资源也较丰富，属于成矿带，有数十个矿区，预计镍矿储量 1.5%以上超 10 亿吨。
5. 据俄罗斯卫星通讯社 11 月 29 日报道，俄罗斯联邦矿产开发署署长叶夫根尼·彼得罗夫称，俄罗斯北极地区蕴含本国 34%的锂藏量，预计到 2035 年全球锂需求将增长 6 倍。彼得罗夫在“北极能源：新挑战—新解决方案与技术”论坛上说：“根据预测，到 2035 年，全球镍、钴和稀土金属的消费量将增长 1-1.5 倍，锂的消费量将增长 6 倍。俄罗斯北极区的矿产资源包括 76%的全俄镍储量和 98%的俄罗斯全部镍产量。56%的钴储量和 93%的全部钴产量。还有 64%的稀土金属和 34%的锂储量。”。

四、公司公告

1. 12 月 2 日，盛新锂能公告，全资香港孙公司盛泽国际拟继续收购 HANTARA21%股权并认购 HANAQ0.5%股权，交易价格合计为 300 万美元。近日，盛泽国际与 HANAQ 还签署了《股份转让合同》，盛泽国际拟继续收购 HANTARA 剩余 49%股权，转让价款为 1,000 万美元。上述交易对价的资金来源为公司自有资金。上述交易完成后，公司将拥有 HANTARA100%股权。同时公司在该盐湖项目上启动中试生产线建设，建设规模为年产 2,000 吨碳酸锂当量的氯化锂晶体项目。
2. 12 月 3 日，金力永磁公告，公司于 2022 年 12 月 2 日收到股东金风投控的《关于股份减持计划的告知函》，金风投控计划减持公司 A 股股份不超过 25,138,685 股，占公司总股本的 3%，本计划自公告之日起 3 个交易日后 3 个月内实施。
3. 12 月 2 日，兴业矿业公告，近日，根据全国高新技术企业认定管理工作领导小组办公室发布的《关于对内蒙古自治区认定机构 2022 年认定的第一批高新技术企业进行备案的公告》，公司全资子公司内蒙古兴业集团融冠矿业有限公司属于内蒙古自治区认定机构 2022 年认定的高新技术企业，将获得《高新技术企业证书》。证书编号：GR202215000064，发证日期：2022 年 11 月 9 日，有效期：三年。
4. 11 月 30 日，横店东磁公告，根据公司做强新能源的战略发展需求，公司与宜宾市叙州区人民政府、宜宾高新技术产业园区管理委员会于 2022 年 11 月 29 日签订了《年产 20GW 新型高效电池项目投资协议书》，就公司拟在四川省宜宾市叙州区设立子公司并分步投资建设年产 20GW 新型高效电池项目达成合作意向。

5. 11月29日，永兴材料公告，全资子公司江西永兴特钢新能源科技有限公司碳酸锂冶炼生产线因配合环保调查需要临时停产。江西省高安市在日常监测中发现锦江水源水质异常，生态环境部门正在上下游开展调查工作，永兴新能源为配合环保调查，对碳酸锂冶炼生产线予以临时停产。

五、有色金属行业本周观点

工业金属。美元持续走弱，叠加国内市场宏观情绪有所修复，本周工业金属价格普遍上涨。截至12月2日，LME铜价收于8472美元/吨，LME铝价收于2556美元/吨，LME铅价收于2213美元/吨，LME锌价收于3107美元/吨，LME镍价收于28150美元/吨。

建议关注神火股份（000933）。

贵金属。美联储加息步伐减缓的预期不断升温，黄金及白银价格持续走高。本周五贵金属板块出现较大回调，我们认为主要由于市场对于周中鲍威尔的鸽派表态提前进行了交易，持续看好中长期贵金属上涨行情。截至12月2日，COMEX黄金价格收于1809.60美元/盎司，较上周末上涨55.6美元。

建议关注赤峰黄金（600988）、山东黄金（600547）。

能源金属。锂产业链供给端产能释放缓慢，下游新能源需求增速有所放缓，需持续关注未来锂产业链下游动力电池、储能等需求情况。

稀土及磁材。本周截至12月2日，稀土价格指数收于278.73点，较上周末上涨2.86点。稀土行业加速整合，将有效提升对稀土产品价格的话语权，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。
600547.SH	山东黄金	矿产金优势显著，业绩快速修复上涨。1. 公司持续整合海内外优质资源，黄金资源储量优势显著。2. 随着复产及新建的项目加速推进，公司业绩有望快速修复上涨。
000933.SZ	神火股份	煤铝双主业持续受益。1. 能源危机叠加供应紧张，煤炭价格有望持续高位。2. 电解铝方面，公司受益于云南丰富的水电资源与广西省丰富的氧化铝资源，未来在下游房地产、基建等促进下，电解铝需求有望快速提升。3. 积极进军新能源赛道，铸造公司新的盈利增长点。

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 吨中钷富钕稀土矿分离生产线异地搬迁升级改造项目已正式投产。
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