

谨慎推荐（维持）

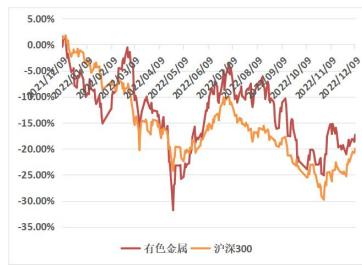
风险评级：中高风险

2022年12月11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

有色金属行业周报（2022/12/05-2022/12/11）

市场预期转好，工业金属板块持续上扬

投资要点：

- **行情回顾。**截至2022年12月9日，申万有色金属行业本周上涨2.65%，跑输沪深300指数0.64个百分点，在申万31个行业中排名第10名；申万有色金属行业本月上涨2.68%，跑输沪深300指数1.09个百分点，在申万31个行业中排名第14名；申万有色金属板块年初至今下跌13.03%，跑赢沪深300指数6.04个百分点，在申万31个行业中排名第15名。
- 截至2022年12月9日，本周有色金属行业子板块中，工业金属板块上涨5.26%，小金属板块上涨3.16%，能源金属板块上涨1.13%，金属新材料板块下降1.02%，贵金属板块下降1.03%。
- **有色金属行业周观点。** **工业金属。**国内疫情防控措施持续优化，宏观情绪升温，使得市场对工业金属板块上涨预期持续转好，未来行情上涨的持续性仍需下游需求发力。截至12月9日，LME铜价收于8485美元/吨，LME铝价收于2470美元/吨，LME铅价收于2167美元/吨，LME锌价收于3227美元/吨，LME镍价收于28810美元/吨。建议关注神火股份（000933）、云铝股份（000807）。**贵金属。**本周，十年期美债和两年期美债出现了逾40年来最严重的倒挂，预示着美国经济或处在衰退的开端。周内美元指数不断下行，黄金价格持续上涨，持续看好中长期贵金属板块上涨逻辑。截至12月9日，COMEX黄金价格收于1810.70美元/盎司，较周初上涨29.4美元。建议关注赤峰黄金（600988）、山东黄金（600547）。**能源金属。**需求预期减弱，本周锂盐产品价格小幅回调。截至12月9日，碳酸锂现货价格收于56.4/吨，较前一周末下降2500元；氢氧化锂现货价格收于55.90万元/吨，较前一周末下降500元。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9日，稀土价格指数收于284.91点，较上周末上涨6.18点。稀土行业加速整合，产品价格企稳，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：**宏观经济增速不及预期；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 9 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

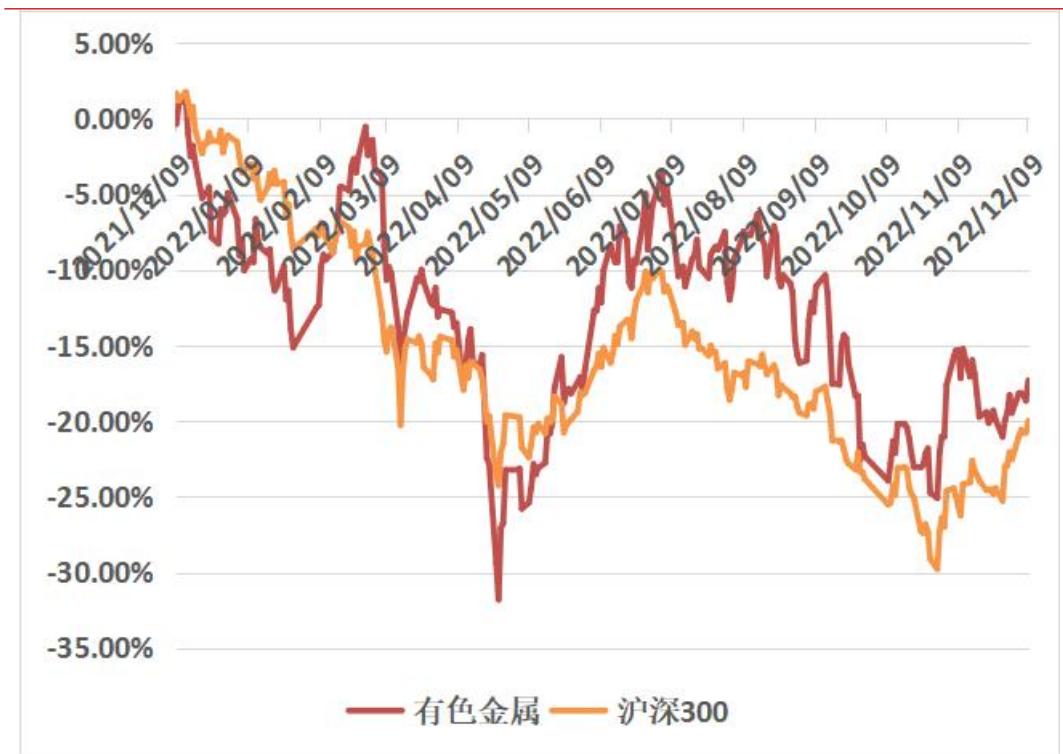
表格目录

表 1 : 申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 12 月 9 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 9 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 9 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 9 日）	5
表 5 : 建议关注标的理由	9

一、行情回顾

截至 2022 年 12 月 9 日，申万有色金属行业本周上涨 2.65%，跑输沪深 300 指数 0.64 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 10 名；申万有色金属行业本月上涨 2.68%，跑输沪深 300 指数 1.09 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 14 名；申万有色金属板块年初至今下跌 13.03%，跑赢沪深 300 指数 6.04 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 15 名。

图 1：申万有色金属行业近一年行情走势（截至 2022 年 12 月 9 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 9 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	801120.SL	食品饮料	7.22	10.93	-15.00
2	801110.SL	家用电器	6.74	7.13	-16.19
3	801200.SL	商贸零售	5.40	6.46	-4.50
4	801170.SL	交通运输	4.63	3.76	0.72
5	801710.SL	建筑材料	4.40	4.32	-20.24
6	801230.SL	综合	4.09	5.51	14.07
7	801790.SL	非银金融	3.79	3.62	-17.94
8	801780.SL	银行	3.63	2.24	-9.43
9	801180.SL	房地产	2.77	0.59	-1.73
10	801050.SL	有色金属	2.65	2.68	-13.03
11	801040.SL	钢铁	2.16	2.07	-18.45
12	801980.SL	美容护理	1.93	5.87	-10.51
13	801140.SL	轻工制造	1.92	4.17	-17.43

14	801210. SL	社会服务	1. 91	3. 15	-5. 27
15	801130. SL	纺织服饰	1. 88	4. 97	-11. 77
16	801030. SL	基础化工	1. 86	3. 18	-12. 70
17	801150. SL	医药生物	1. 39	1. 40	-17. 09
18	801720. SL	建筑装饰	1. 39	1. 07	-3. 21
19	801880. SL	汽车	0. 64	-0. 11	-14. 74
20	801760. SL	传媒	0. 57	2. 69	-25. 81
21	801730. SL	电力设备	0. 24	2. 26	-20. 57
22	801080. SL	电子	0. 02	0. 54	-33. 19
23	801950. SL	煤炭	-0. 25	-2. 33	21. 58
24	801970. SL	环保	-0. 55	-0. 24	-18. 91
25	801960. SL	石油石化	-0. 78	0. 46	-8. 24
26	801890. SL	机械设备	-0. 79	-0. 04	-16. 18
27	801010. SL	农林牧渔	-0. 82	1. 76	-11. 15
28	801750. SL	计算机	-1. 35	1. 51	-23. 10
29	801740. SL	国防军工	-1. 61	-1. 59	-22. 92
30	801770. SL	通信	-1. 61	0. 88	-11. 19
31	801160. SL	公用事业	-2. 70	-2. 96	-14. 88

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 12 月 9 日，本周有色金属行业子板块中，工业金属板块上涨 5.26%，小金属板块上涨 3.16%，能源金属板块上涨 1.13%，金属新材料板块下降 1.02%，贵金属板块下降 1.03%。

月初至今来看，工业金属板块上涨 6.15%，小金属板块上涨 3.78%，能源金属板块上涨 0.02%，金属新材料板块下降 0.38%，贵金属板块下跌 2.03%。

从年初至今表现来看，贵金属板块上涨 14.08%，工业金属板块下跌 6.68%，金属新材料板块下跌 16.39%，小金属板块下跌 16.98%，能源金属板块下跌 22.54%。

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 9 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	801055. SL	工业金属	5. 26	6. 15	-6. 68
2	801054. SL	小金属	3. 16	3. 78	-16. 98
3	801056. SL	能源金属	1. 13	0. 02	-22. 54
4	801051. SL	金属新材料	-1. 02	-0. 38	-16. 39
5	801053. SL	贵金属	-1. 03	-2. 03	14. 08

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，天山铝业、云铝股份和铜陵有色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 17.98%、14.85% 和 12.37%。在本月初至今表现上看，浩通科技、天山铝业和云铝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 19.67%、19.30% 和 15.60%。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 249.04%、131.62%

和 104.51%。

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 9 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
002532.SZ	天山铝业	17.98	301026.SZ	浩通科技	19.67	600766.SH	园城黄金	249.04
000807.SZ	云铝股份	14.85	002532.SZ	天山铝业	19.30	603399.SH	吉翔股份	131.62
000630.SZ	铜陵有色	12.37	000807.SZ	云铝股份	15.60	000933.SZ	神火股份	104.51
000603.SZ	盛达资源	11.27	600766.SH	园城黄金	14.33	601958.SH	金钼股份	55.41
002057.SZ	中钢天源	11.19	000603.SZ	盛达资源	13.08	002738.SZ	中矿资源	54.03
601600.SH	中国铝业	10.59	002057.SZ	中钢天源	12.08	000975.SH	银泰黄金	53.46
301026.SZ	浩通科技	10.36	601677.SH	明泰铝业	11.82	000633.SZ	合金投资	46.28
601677.SH	明泰铝业	9.33	000630.SZ	铜陵有色	11.60	000688.SH	国城矿业	36.19
600456.SH	宝钛股份	8.11	002182.SZ	云海金属	10.15	002155.SH	湖南黄金	34.37
603993.SH	洛阳钼业	7.51	601600.SH	中国铝业	9.84	002379.SZ	宏创控股	31.66

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，万顺新材、横店东磁、云路股份表现较弱，分别 -7.75%、-6.76%、-6.07%。在本月初至今表现上看，福达合金、银泰黄金、博迁新材表现较弱，跌幅分别达 15.39%、8.46%、8.15%。从年初至今表现上看，嘉元科技、诺德股份、博迁新材表现较弱，跌幅分别达 57.64%、44.49% 和 44.04%。

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 9 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
300057.SZ	万顺新材	-7.75	603045.SH	福达合金	-15.39	688388.SH	嘉元科技	-57.64
002056.SZ	横店东磁	-6.76	000975.SH	银泰黄金	-8.46	600110.SH	诺德股份	-44.49
688190.SH	云路股份	-6.07	605376.SH	博迁新材	-8.15	605376.SH	博迁新材	-44.04
600459.SH	贵研铂业	-5.98	600988.SH	赤峰黄金	-5.58	601677.SH	明泰铝业	-43.47
605376.SH	博迁新材	-5.80	600459.SH	贵研铂业	-5.57	300618.SZ	寒锐钴业	-43.41
601137.SH	博威合金	-5.72	002056.SH	横店东磁	-5.48	600111.SH	北方稀土	-40.87
300811.SZ	铂科新材	-5.07	300057.SZ	万顺新材	-5.01	600711.SH	盛屯矿业	-40.42
600988.SH	赤峰黄金	-4.86	000762.SZ	西藏矿业	-4.80	600459.SH	贵研铂业	-40.24
600110.SH	诺德股份	-4.13	600311.SH	*ST 荣华	-4.43	002171.SZ	楚江新材	-39.43
603045.SH	福达合金	-4.01	600110.SH	诺德股份	-4.34	301026.SZ	浩通科技	-38.61

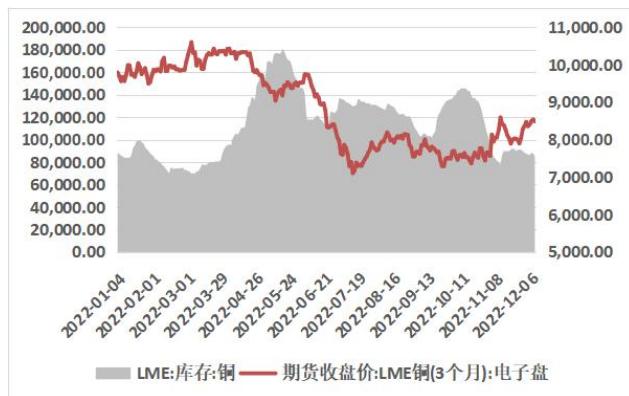
资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、主要有色金属价格情况

工业金属

市场宏观情绪转好，本周工业金属价格维持高位。截至 12 月 9 日，LME 铜价收于 8485 美元/吨，LME 铝价收于 2470 美元/吨，LME 铅价收于 2167 美元/吨，LME 锌价收于 3227 美元/吨，LME 镍价收于 28810 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)

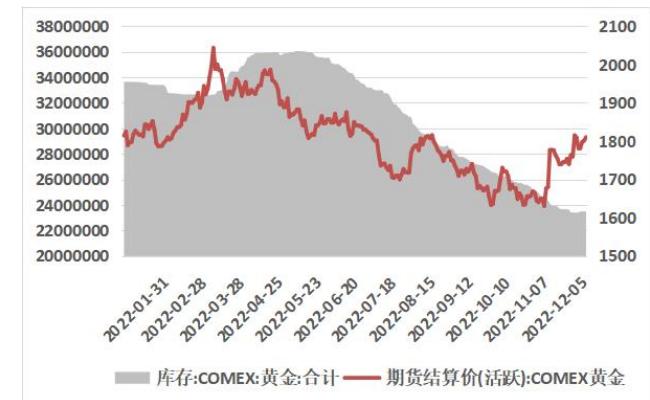


资料来源: iFind, 东莞证券研究所

贵金属

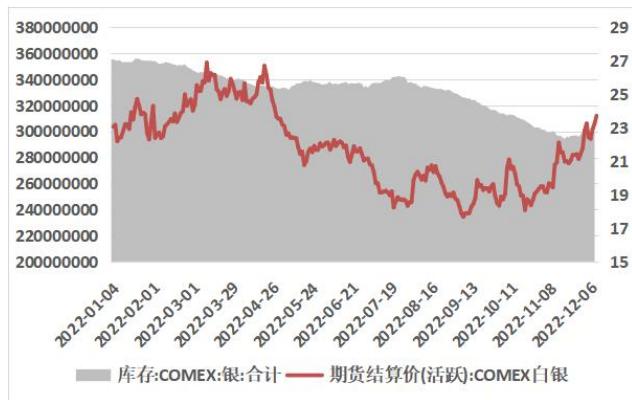
周内美元指数不断下行，贵金属价格持续上涨。截至 12 月 9 日，COMEX 黄金价格收于 1810.70 美元/盎司，COMEX 白银价格收于 23.72 美元/盎司。

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)

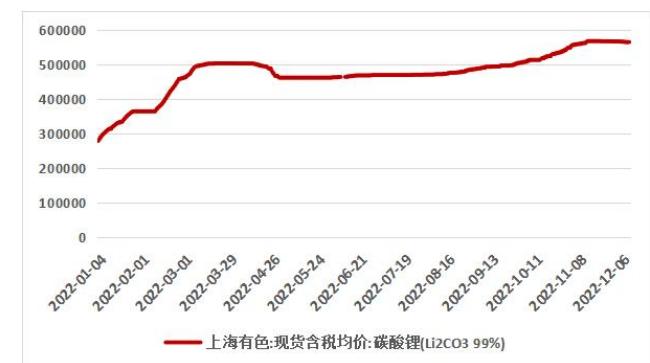


资料来源: iFind, 东莞证券研究所

能源金属

能源金属下游需求预期减弱，产品价格小幅回落。截至 12 月 9 日，碳酸锂现货价格收于 56.4/吨，较前一周末下降 2500 元；氢氧化锂现货价格收于 55.90 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

1. 长江有色网新闻，据安泰科调研，2022 年 11 月份，22 家样本企业合计生产阴极铜 81.55 万吨，同比增长 5.96%，环比增长 1.71%，1-11 月份，样本企业累计生产阴极铜 848.26 万吨，同比增长 2.69%。11 月，国内阴极铜产量整体符合上月预期，出现反弹性增长。进入 11 月，冷料供应紧张的问题未能得到明显改观，同时腰部产能企业的集中检修和新投产产能的滞后性释放，均未能对当月的产量作出应有贡献，头部产能企业生产稳定，尤其尾部产能企业增量贡献较为明显。预计 12 月电解铜产量将再次出现下滑至 80.5 万吨，同比增长 0.3%，环比下降 1.3%。
2. 长江有色网新闻，12 月 8 日 21 时，“天价锂矿”斯诺威 54.2857% 股权第七轮拍卖

正式开启，起拍价 14 亿元。本轮拍卖共有 4 人报名，报价只有两次，12 月 9 日 11:15，竞买人“K8610”叫出起拍价，40 秒后，竞买人“Q8223”直接报出封顶价格 16 亿元，触发熔断，这也是连续第三次直接封顶。

3. 长江有色网新闻，据外媒 12 月 7 日消息，嘉能可集团也加入了其他铜矿商的行列，对即将到来的铜供应短缺发出警告，认为这种重要的工业金属即将出现“巨大的供应缺口”。嘉能可首席执行官加里·纳格尔表示，虽然有些人士认为铜行业会像之前周期那样增加供应，以满足能源转型推动的需求增长预测，但是这次情况会有所不同。他估计在 2022 年至 2030 年期间，铜的供需缺口累计将达到 5000 万吨。作为对比，目前全球每年铜需求量约为 2500 万吨。纳格尔表示，铜市场将面临严重供应短缺，而价格尚未反映出这一点。
4. 长江有色网新闻，外电 12 月 5 日消息，澳洲矿商 IGO 公司周一表示，公司旗下位于西澳的 Nova 镍矿将停产约四周，因其电力设施周末发生火灾。该公司在提交给澳大利亚证券交易所的一份文件中表示，火灾对发电站的发动机室造成了“严重破坏”，虽然没有人员伤亡，但恢复全面供电预计需要大约四周时间。
5. 据界面新闻援引英国金融时报 12 月 4 日消息，在巴西建设锂矿的加拿大公司西格玛锂业明年将开始商业化生产用于电动汽车电池的高质量材料。目前供应短缺已导致该金属价格飙升。西格玛锂业表示，本月将开始试运行位于巴西米纳斯吉拉斯州的 Grota do Cirilo 硬岩锂矿项目，目标是在 4 月底前将产品准备好发货。在多伦多交易所上市的西格玛锂业另外透露，公司计划到 2024 年将其目标年产量提高近三倍，达到约 10 万吨碳酸锂当量。西格玛锂业表示，这将使其跻身全球四大锂生产商之列，与美国雅宝、智利矿业化工和中国赣锋锂业齐名。

四、公司公告

1. 12 月 9 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生产设施排查检修已完成，于 2022 年 12 月 9 日恢复生产。
2. 12 月 8 日，广晟有色公告，公司与中国科学院广州地球化学研究所签订《战略合作协议》，拟在离子型稀土矿产资源开发技术及应用、人才培养等多个领域深入开展全面合作。本次签订的战略合作协议属于框架性约定，确立了战略合作伙伴关系，为推进具体项目合作奠定了基础，但后续的合作以具体签订的协议为准，具体内容和进度尚存在不确定性。
3. 12 月 8 日，贵研铂业公告，根据公司贵金属二次资源循环利用板块规划布局和业务可持续发展的需要，公司全资子公司贵研资源公司投资设立全资子公司贵研循环公司，专业从事贵金属二次资源回收、加工及销售；公司 2022 年 12 月 7 日召开的第七届董事会第三十二次会议已审议通过了《关于全资子公司贵研资源（易门）有限公司投资设立贵研循环科技（云南）有限公司的议案》。
4. 12 月 8 日，安宁股份公告，公司于 2022 年 12 月 7 日召开第五届董事会第二十六次会议、第五届监事会第二十次会议，审议通过了《关于募投项目延期的议案》，同

意在募投项目实施主体、实施方式、募集资金投资用途及投资规模不发生变更的前提下，将募投项目“钒钛磁铁矿提质增效技改项目”、“潘家田铁矿技改扩能项目”的预定可使用状态日期由2022年12月31日延期至2023年6月30日。

- 12月6日，银泰黄金公告，公司于2022年12月4日收到实控人沈国军、控股股东中国银泰的通知，获悉某企业正积极与其接洽，拟与其黄金资源板块开展股权合作，不排除其通过向该企业协议转让其持有的公司股份实现控制权变更事项。公司股票自2022年12月5日开市起停牌。

五、有色金属行业本周观点

工业金属。国内疫情防控措施持续优化，宏观情绪升温，使得市场对工业金属板块上涨预期持续转好，未来行情上涨的持续性仍需下游需求发力。截至12月9日，LME铜价收于8485美元/吨，LME铝价收于2470美元/吨，LME铅价收于2167美元/吨，LME锌价收于3227美元/吨，LME镍价收于28810美元/吨。

建议关注神火股份（000933）、云铝股份（000807）。

贵金属。本周，十年期美债和两年期美债出现了逾40年来最严重的倒挂，预示着美国经济或处在衰退的开端。周内美元指数不断下行，黄金价格持续上涨，持续看好中长期贵金属板块上涨逻辑。截至12月9日，COMEX黄金价格收于1810.70美元/盎司，较周初上涨29.4美元。

建议关注赤峰黄金（600988）、山东黄金（600547）。

能源金属。需求预期减弱，本周锂盐产品价格小幅回调。截至12月9日，碳酸锂现货价格收于56.4/吨，较前一周末下降2500元；氢氧化锂现货价格收于55.90万元/吨，较前一周末下降500元。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9日，稀土价格指数收于284.91点，较上周末上涨6.18点。稀土行业加速整合，产品价格企稳，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。

000807. SZ	云铝股份	1. 全国最大绿色铝供应企业，依托云南省丰富水电资源。2. 业务贯穿铝行业各大重点环节。拥有氧化铝产能 140 万吨、绿色铝产能 350 万吨、阳极炭素产能 80 万吨，铝合金产能 140 万吨、铝板带产能 13.5 万吨、铝箔产量 3.6 万吨。
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 吨中钇富铕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