

谨慎推荐（维持）

风险评级：中高风险

有色金属行业周报（2022/12/12-2022/12/18）

美联储表态偏鹰，有色金属整体承压

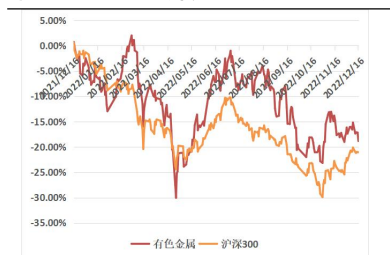
2022 年 12 月 18 日

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16日，申万有色金属行业本周下跌4.33%，跑输沪深300指数3.22个百分点，在申万31个行业中排名第31名；申万有色金属行业本月下跌1.76%，跑输沪深300指数4.39个百分点，在申万31个行业中排名第22名；申万有色金属板块年初至今下跌16.79%，跑赢沪深300指数3.17个百分点，在申万31个行业中排名第18名。
- 截至2022年12月16日，本周有色金属行业子板块中，金属新材料板块下降0.75%，小金属板块下降3.45%，工业金属板块下降3.58%，贵金属板块下降5.93%，能源金属板块下降6.08%。
- **有色金属行业周观点。工业金属。**美联储及欧洲央行相继放缓加息，然而整体表态均呈鹰派，叠加明年欧美经济衰退的担忧，铜铝等主要工业金属价格震荡走低。截至12月16日，LME铜价收于8303美元/吨，LME铝价收于2379美元/吨，LME铅价收于2145.50美元/吨，LME锌价收于3049.50美元/吨，LME镍价收于28265美元/吨。建议关注神火股份（000933）、云铝股份（000807）。**贵金属。**当地时间12月13日，美国劳工部数据显示，美国11月CPI同比上涨7.1%，为2021年底以来最小增幅，低于预期值的7.3%及前值的7.7%；随后在12月14日，美联储宣布，将联邦基金利率目标区间由3.75%-4%上调50个基点至4.25%-4.5%，这是美联储今年3月连续加息以来首次放缓加息速度，符合市场预期。鲍威尔在会议结束后表示，在通胀目标确认将下降至2%之前，美联储应该不会考虑降息，整体表态偏鹰。我们认为，美联储12月放缓加息以起到平滑加息节奏的作用，继而能让加息的效用得到更多时间展开。目前距离美联储2%的通胀目标仍有相当一段距离，考虑降息为时过早，伴随着高通胀的持续、经济衰退预期等因素，贵金属价格在中长期有望继续走高。截至12月16日，COMEX黄金价格收于1800.20美元/盎司，较周初上涨7.9美元。建议关注赤峰黄金（600988）、山东黄金（600547）。**能源金属。**锂行业下游需求减弱，本周锂盐产品价格持续回调。截至12月16日，碳酸锂现货价格收于55.5/吨，较前一周末下降9000元；氢氧化锂现货价格收于55.2万元/吨，较前一周末下降7000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16日，稀土价格指数收于292.45点，较上周末上涨7.54点。稀土产品价格企稳，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 16 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 16 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 16 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 16 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 16 日）.....	5
表 5：建议关注标的理由.....	9

一、行情回顾

截至 2022 年 12 月 16 日，申万有色金属行业本周下跌 4.33%，跑输沪深 300 指数 3.22 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 31 名；申万有色金属行业本月下跌 1.76%，跑输沪深 300 指数 4.39 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 22 名；申万有色金属板块年初至今下跌 16.79%，跑赢沪深 300 指数 3.17 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 18 名。

图 1：申万有色金属行业近一年行情走势（截至 2022 年 12 月 16 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 16 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	2.92	6.17	-2.50
2	801120. SL	食品饮料	1.75	12.86	-13.52
3	801010. SL	农林牧渔	0.80	2.57	-10.44
4	801980. SL	美容护理	0.51	6.41	-10.05
5	801150. SL	医药生物	0.36	1.76	-16.79
6	801200. SL	商贸零售	-0.09	6.36	-4.59
7	801170. SL	交通运输	-0.28	3.47	0.43
8	801080. SL	电子	-0.39	0.15	-33.46
9	801130. SL	纺织服饰	-0.61	4.33	-12.30
10	801780. SL	银行	-0.79	1.43	-10.15
11	801230. SL	综合	-1.13	4.32	12.78
12	801140. SL	轻工制造	-1.15	2.97	-18.38
13	801750. SL	计算机	-1.57	-0.08	-24.31

14	801760. SL	传媒	-1.64	1.00	-27.02
15	801160. SL	公用事业	-1.64	-4.55	-16.28
16	801880. SL	汽车	-1.88	-1.99	-16.34
17	801110. SL	家用电器	-1.91	5.08	-17.79
18	801970. SL	环保	-1.95	-2.18	-20.49
19	801040. SL	钢铁	-1.96	0.07	-20.05
20	801790. SL	非银金融	-2.22	1.32	-19.76
21	801710. SL	建筑材料	-2.32	1.90	-22.09
22	801960. SL	石油石化	-2.39	-1.94	-10.43
23	801890. SL	机械设备	-2.39	-2.43	-18.19
24	801770. SL	通信	-2.46	-1.60	-13.37
25	801180. SL	房地产	-2.48	-1.91	-4.18
26	801740. SL	国防军工	-2.57	-4.12	-24.90
27	801950. SL	煤炭	-2.83	-5.10	18.15
28	801720. SL	建筑装饰	-2.89	-1.85	-6.00
29	801030. SL	基础化工	-3.35	-0.28	-15.63
30	801730. SL	电力设备	-3.77	-1.59	-23.56
31	801050. SL	有色金属	-4.33	-1.76	-16.79

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 12 月 16 日，本周有色金属行业子板块中，金属新材料板块下降 0.75%，小金属板块下降 3.45%，工业金属板块下降 3.58%，贵金属板块下降 5.93%，能源金属板块下降 6.08%。

月初至今来看，工业金属板块上涨 2.36%，小金属板块上涨 0.21%，金属新材料板块下降 1.13%，能源金属板块下跌 6.05%，贵金属板块下跌 7.83%。

从年初至今表现来看，贵金属板块上涨 7.32%，工业金属板块下跌 10.02%，金属新材料板块下跌 17.02%，小金属板块下跌 19.84%，能源金属板块下跌 27.25%。

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 16 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	801051. SL	金属新材料	-0.75	-1.13	-17.02
2	801054. SL	小金属	-3.45	0.21	-19.84
3	801055. SL	工业金属	-3.58	2.36	-10.02
4	801053. SL	贵金属	-5.93	-7.83	7.32
5	801056. SL	能源金属	-6.08	-6.05	-27.25

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，龙磁科技、安泰科技和宏创控股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 31.33%、7.51%和 5.71%。在本月初至今表现上看，龙磁科技、浩通科技和明泰铝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 36.33%、17.56%和 16.12%。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 235.24%、119.36%和

91.20%。

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 16 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
300835.SZ	龙磁科技	31.33	300835.SZ	龙磁科技	36.33	600766.SH	园城黄金	235.24
000969.SZ	安泰科技	7.51	301026.SZ	浩通科技	17.56	603399.SH	吉翔股份	119.36
002379.SZ	宏创控股	5.71	601677.SH	明泰铝业	16.12	000933.SZ	神火股份	91.20
600366.SH	宁波韵升	4.53	002532.SZ	天山铝业	15.66	601958.SH	金钼股份	60.74
002149.SZ	西部材料	4.53	000630.SZ	铜陵有色	11.60	002738.SZ	中矿资源	43.91
688190.SH	云路股份	3.87	601958.SH	金钼股份	10.60	000633.SZ	合金投资	41.55
601677.SH	明泰铝业	3.84	000807.SZ	云铝股份	10.15	002379.SZ	宏创控股	39.18
601958.SH	金钼股份	3.43	000969.SZ	安泰科技	9.90	000975.SZ	银泰黄金	34.58
600459.SH	贵研铂业	1.79	600766.SH	园城黄金	9.81	000688.SZ	国城矿业	31.97
300748.SZ	金力永磁	1.05	002149.SZ	西部材料	7.85	002155.SZ	湖南黄金	25.92

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，鑫铂股份、银泰黄金、鼎胜新材表现较弱，分别-15.25%、-12.30%、-9.04%。在本月初至今表现上看，银泰黄金、福达合金、鑫铂股份表现较弱，跌幅分别达 19.72%、18.42%、15.13%。从年初至今表现上看，嘉元科技、寒锐钴业、诺德股份表现较弱，跌幅分别达 60.54%、46.43%和 45.56%。

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 16 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
003038.SZ	鑫铂股份	-15.25	000975.SZ	银泰黄金	-19.72	688388.SH	嘉元科技	-60.54
000975.SZ	银泰黄金	-12.30	603045.SH	福达合金	-18.42	300618.SZ	寒锐钴业	-46.43
603876.SH	鼎胜新材	-9.04	003038.SZ	鑫铂股份	-15.13	600110.SH	诺德股份	-45.56
300697.SZ	电工合金	-8.23	300057.SZ	万顺新材	-12.06	605376.SH	博迁新材	-45.10
300057.SZ	万顺新材	-7.42	000762.SZ	西藏矿业	-11.29	600711.SH	盛屯矿业	-42.48
300811.SZ	铂科新材	-7.14	600311.SH	*ST 荣华	-10.76	600111.SH	北方稀土	-42.08
002182.SZ	云海金属	-7.01	605376.SH	博迁新材	-9.89	601677.SH	明泰铝业	-41.30
688388.SH	嘉元科技	-6.85	002155.SZ	湖南黄金	-9.05	002171.SZ	楚江新材	-40.97
000762.SZ	西藏矿业	-6.81	300811.SZ	铂科新材	-8.93	301026.SZ	浩通科技	-39.69
603799.SH	华友钴业	-6.67	603978.SH	深圳新星	-8.33	601137.SH	博威合金	-39.65

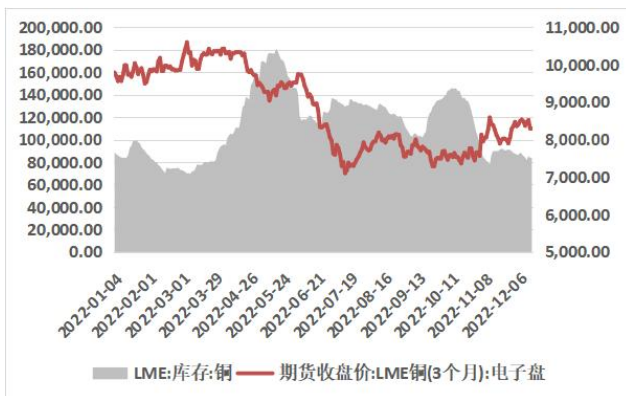
资料来源：iFind、东莞证券研究所

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波动。截至 12 月 16 日，LME 铜价收于 8303 美元/吨，LME 铝价收于 2379 美元/吨，LME 铅价收于 2145.50 美元/吨，LME 锌价收于 3049.50 美元/吨，LME 镍价收于 28265 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

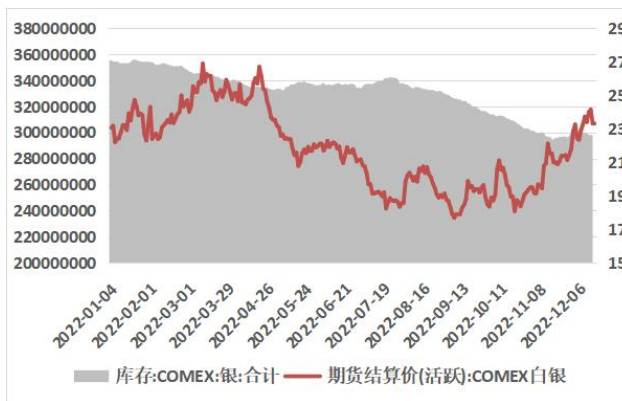
本周美联储 12 月加息 50 基点落地，黄金价格维持相对高位。截至 12 月 16 日，COMEX 黄金价格收于 1800.20 美元/盎司，COMEX 白银价格收于 23.33 美元/盎司。

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）

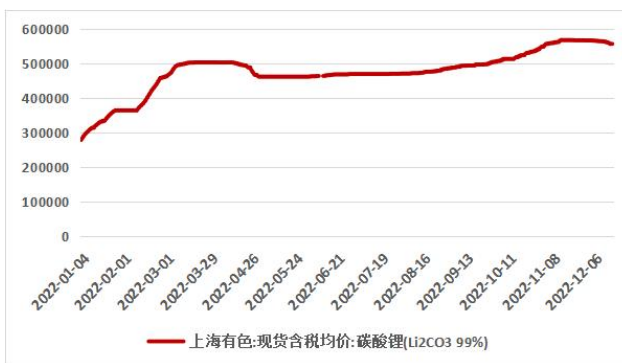


资料来源：iFind，东莞证券研究所

能源金属

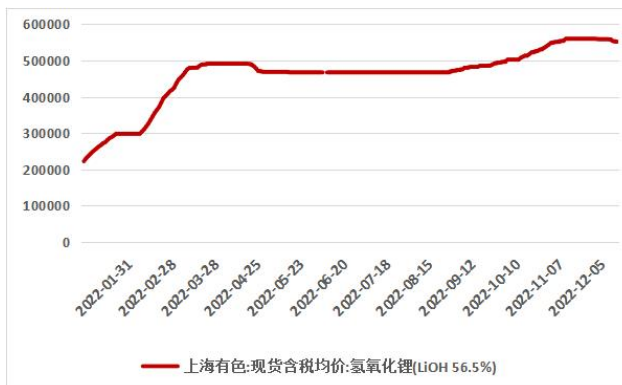
能源金属下游需求减弱，产品价格持续回落。截至12月16日，碳酸锂现货价格收于55.5/吨，较前一周末下降9000元；氢氧化锂现货价格收于55.2万元/吨，较前一周末下降7000元。

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. 中汽协12月13日公布数据显示，2022年11月，新能源汽车继续保持快速增长，月度产销再创新高。2022年11月，新能源汽车产销分别完成76.8万辆和78.6万辆，同比分别增长65.6%和72.3%，市场占有率达到33.8%。2022年1-11月，新能源汽车产销分别完成625.3万辆和606.7万辆，同比均增长1倍，市场占有率达到25%。
2. 《科创板日报》16日讯，高工产业研究院（GGII）预计，2022年国内新能源汽车销量将超过670万辆；2023年中国新能源汽车市场销量将超900万辆。2022年中国锂电池出货预计增速超100%，动力电池出货预计超110%，储能锂电池出货增速

超 150%。锂电池出货大幅增长带动四大主材以及六氟磷酸锂、VC、PVDF、铜箔等其它锂电材料出现不同程度的出货增长，但出货增速有所放缓。另外，由于各类锂电材料的产能在 2021-2022 年快速扩充和释放，导致大部分锂电材料供需关系从去年的供不应求转变至今年的供需平衡，部分材料领域甚至已出现产能过剩，进而带动相关锂电材料的价格从高位大幅回落。

3. 据上海有色网消息，受低温气候影响，贵州省内电解铝企业 12 月 13 日开始限电，或影响超 20%产能，11 月末 SMM 统计贵州省内 5 家电解铝企业建成产能 163 万吨，运行 135 万吨，本次限电或导致超 27 万吨电解铝产能停产。贵州电网 12 月 12 日发布通知要求，遵义铝业等公司自 12 月 13 日起，每日按负荷分配的 20%减负荷，通过 5 日负荷管理执行到位。各电解铝企业暂按 70 万千瓦总规模调减。通知称，11 月底以来，全省气温骤降，用电量迅速攀升，受高热值煤不足影响，在电力外送降至最低水平的情况下，水电被迫超发满足省内电力供应需求。
4. 长江有色网新闻，据外媒 12 月 12 日消息，秘鲁共和国报周一报道，秘鲁示威者威胁要中止嘉能可集团（Glencore）的安塔帕克伊铜矿以及五矿资源的拉斯班巴斯铜矿的运营，以抗议前左翼总统在未经法院审判的情况下被逮捕入狱，并要求重新进行大选。
5. 长江有色网新闻，据外媒 12 月 14 日消息，智利铜业委员会（Cochilco）周三将其对 2023 年铜价的预测下调至 3.70 美元/磅，原因是供应增加。该机构在 7 月曾预计 2023 年铜价为每磅 3.95 美元。Cochilco 还将 2022 年的预测略微下调至 3.98 美元，低于 7 月份估计的平均 4 美元。该机构还预计 2022 年智利铜产量为 530 万吨，同比下降 5.8%。2023 年产量将同比提高 7.5%，达到 570 万吨。

四、公司公告

1. 12 月 13 日，公司与控股股东包钢集团组织公司及关联方内蒙古包钢股份根据稀土精矿定价公式测算并协商确定，拟调整稀土精矿交易价格，同时增加稀土精矿 2022 年度采购量，以满足公司生产原料需求。
2. 12 月 13 日。北方稀土公告，拟与中国钢研科技集团有限公司共同牵头组建稀土新材料技术创新中心。公司与中国钢研集团作为主要出资方，拟在内蒙古自治区包头市注册新公司作为创新中心总部。新公司注册资本拟定为人民币 1000 万元，公司拟以现金出资 400 万元，占新公司注册资本的 40%。公司每年拟投入不低于 1 亿元人民币支持创新中心建设，连续支持 5 年，主要用于创新中心人才引进、关键技术攻关、科技成果转化及创新平台建设等。
3. 12 月 15 日，厦门钨业公告，为锁定上游资源，提升前驱体自供比例，控股子公司厦钨新能拟在贵州省福泉市双龙工业园与盛屯矿业集团股份有限公司、厦门沧盛投资合伙企业合资设立福泉厦钨新能源材料有限公司，由福泉厦钨新能源投资 116,455 万元建设年产 40,000 吨前驱体生产线。
4. 12 月 16 日，恒邦股份公告，为进一步优化财务管理，提高资金使用效率，降低融

资成本和融资风险，公司拟与江西铜业集团财务有限公司签署《金融服务协议》。根据该协议，财务公司在经营范围内为公司及公司子公司提供存款、结算、综合授信及其他金融服务。

- 12月12日，铜陵有色公告，公司正在筹划发行股份购买资产暨关联交易事项。本次交易标的资产为中铁建铜冠投资有限公司70%股权，交易方式预计为发行股份、可转换公司债券及支付现金购买资产。公司证券自12月12日开市时起开始停牌，预计在不超过10个交易日的时间内披露该次交易方案。

五、有色金属行业本周观点

工业金属。美联储及欧洲央行相继放缓加息，然而整体表态均呈鹰派，叠加明年欧美经济衰退的担忧，铜铝等主要工业金属价格震荡走低。截至12月16日，LME铜价收于8303美元/吨，LME铝价收于2379美元/吨，LME铅价收于2145.50美元/吨，LME锌价收于3049.50美元/吨，LME镍价收于28265美元/吨。

建议关注神火股份（000933）、云铝股份（000807）。

贵金属。当地时间12月13日，美国劳工部数据显示，美国11月CPI同比上涨7.1%，为2021年底以来最小增幅，低于预期值的7.3%及前值的7.7%；随后在12月14日，美联储宣布，将联邦基金利率目标区间由3.75%-4%上调50个基点至4.25%-4.5%，这是美联储今年3月连续加息以来首次放缓加息速度，符合市场预期。鲍威尔在会议结束后表示，在通胀目标确认将下降至2%之前，美联储应该不会考虑降息，整体表态偏鹰。我们认为，美联储12月放缓加息以起到平滑加息节奏的作用，继而能让加息的效用得到更多时间展开。目前距离美联储2%的通胀目标仍有相当一段距离，考虑降息为时过早，伴随着高通胀的持续、经济衰退预期等因素，贵金属价格在中长期有望继续走高。截至12月16日，COMEX黄金价格收于1800.20美元/盎司，较周初上涨7.9美元。

建议关注赤峰黄金（600988）、山东黄金（600547）。

能源金属。锂行业下游需求减弱，本周锂盐产品价格持续回调。截至12月16日，碳酸锂现货价格收于55.5/吨，较前一周末下降9000元；氢氧化锂现货价格收于55.2万元/吨，较前一周末下降7000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16日，稀土价格指数收于292.45点，较上周末上涨7.54点。稀土产品价格企稳，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