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 12 月 25 日

有色金属行业周报（2022/12/19-2022/12/25）

美国经济数据表现强劲，黄金价格承压回落

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12月23日，申万有色金属行业本周下跌4.80%，跑输沪深300指数1.61个百分点，在申万31个行业中排名第19名；申万有色金属行业本月下跌6.47%，跑输沪深300指数5.83个百分点，在申万31个行业中排名第21名；申万有色金属板块年初至今下跌20.78%，跑赢沪深300指数1.73个百分点，在申万31个行业中排名第20名。

- 截至2022年12月23日，本周有色金属行业子板块中，贵金属板块下降4.26%，小金属板块下降4.70%，工业金属板块下降4.77%，能源金属板块下降4.86%，金属新材料板块下降5.66%。

- **有色金属行业周观点。工业金属。**宏观经济预期转好叠加低库存为工业金属价格提供支撑，然而海外经济体衰退担忧持续，本周工业金属价格维持震荡。截至12月23日，LME铜价收于8378.50美元/吨，LME铝价收于2395.50美元/吨，LME铅价收于2258.50美元/吨，LME锌价收于2979.50美元/吨，LME镍价收于29800美元/吨。建议关注神火股份（000933）、云铝股份（000807）。**贵金属。**美国商务部22日公布的最终修正数据显示，今年第三季度美国实际国内生产总值按年率计算增长3.2%，较此前公布的修正数据上调0.3个百分点。由于经济数据表现强劲，美元指数出现反弹，致使本周黄金价格回落。美联储未来加息的风险依然存在，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再度走高。截至12月23日，COMEX黄金价格收于1804.20美元/盎司，较上周末上涨4美元。建议关注赤峰黄金（600988）、山东黄金（600547）。**能源金属。**锂行业下游需求维持疲软，本周主要锂盐产品价格持续回调。截至12月23日，碳酸锂现货价格收于54.6万元/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，较前一周持平。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23日，稀土价格指数收于295.16点，较上周末上涨2.71点。稀土产品价格企稳，未来上涨通道有望开启。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 12 月 23 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 23 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 23 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 23 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 23 日） 5
表 5 ：建议关注标的理由 9

一、行情回顾

截至 2022 年 12 月 23 日，申万有色金属行业本周下跌 4.80%，跑输沪深 300 指数 1.61 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 19 名；申万有色金属行业本月下跌 6.47%，跑输沪深 300 指数 5.83 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 21 名；申万有色金属板块年初至今下跌 20.78%，跑赢沪深 300 指数 1.73 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 20 名。

图 1：申万有色金属行业近一年行情走势（截至 2022 年 12 月 23 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 23 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	801980.SL	美容护理	-0.20	6.20	-10.23
2	801760.SL	传媒	-0.61	0.39	-27.47
3	801210.SL	社会服务	-0.76	5.37	-3.24
4	801120.SL	食品饮料	-1.07	11.66	-14.44
5	801780.SL	银行	-2.60	-1.20	-12.48
6	801230.SL	综合	-2.71	1.50	9.72
7	801140.SL	轻工制造	-2.82	0.07	-20.69
8	801750.SL	计算机	-2.91	-2.99	-26.51
9	801200.SL	商贸零售	-3.02	3.15	-7.47
10	801010.SL	农林牧渔	-3.13	-0.64	-13.24
11	801110.SL	家用电器	-3.19	1.73	-20.41
12	801790.SL	非银金融	-3.22	-1.94	-22.34
13	801770.SL	通信	-3.74	-5.28	-16.61

14	801130.SL	纺织服饰	-3.75	0.42	-15.59
15	801170.SL	交通运输	-3.85	-0.52	-3.44
16	801160.SL	公用事业	-4.14	-8.50	-19.75
17	801710.SL	建筑材料	-4.19	-2.37	-25.35
18	801180.SL	房地产	-4.66	-6.49	-8.65
19	**801050.SL**	**有色金属**	**-4.80**	**-6.47**	**-20.78**
20	801740.SL	国防军工	-4.87	-8.79	-28.56
21	801890.SL	机械设备	-5.00	-7.31	-22.28
22	801040.SL	钢铁	-5.10	-5.03	-24.13
23	801960.SL	石油石化	-5.12	-6.97	-15.02
24	801150.SL	医药生物	-5.19	-3.52	-21.11
25	801970.SL	环保	-5.21	-7.28	-24.63
26	801880.SL	汽车	-5.22	-7.10	-20.71
27	801030.SL	基础化工	-5.64	-5.91	-20.39
28	801950.SL	煤炭	-5.71	-10.51	11.40
29	801720.SL	建筑装饰	-5.84	-7.58	-11.49
30	801080.SL	电子	-5.86	-5.72	-37.35
31	801730.SL	电力设备	-6.03	-7.52	-28.17

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 12 月 23 日，本周有色金属行业子板块中，贵金属板块下降 4.26%，小金属板块下降 4.70%，工业金属板块下降 4.77%，能源金属板块下降 4.86%，金属新材料板块下降 5.66%。

月初至今来看，工业金属板块下跌 2.53%，小金属板块下跌 4.50%，金属新材料板块下降 6.72%，能源金属板块下跌 10.62%，贵金属板块下跌 11.76%。

从年初至今表现来看，贵金属板块上涨 2.75%，工业金属板块下跌 14.31%，金属新材料板块下跌 21.72%，小金属板块下跌 23.60%，能源金属板块下跌 30.78%。

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 23 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	-4.26	-11.76	2.75
2	801054.SL	小金属	-4.70	-4.50	-23.60
3	801055.SL	工业金属	-4.77	-2.53	-14.31
4	801056.SL	能源金属	-4.86	-10.62	-30.78
5	801051.SL	金属新材料	-5.66	-6.72	-21.72

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，福达合金、西藏珠峰和园城黄金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 5.31%、2.50%和 0.70%。在本月初至今表现上看，龙磁科技、浩通科技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 25.12%、17.56%和 11.60%。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 237.58%、104.54%和

76.62%。

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 23 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
603045.SH	福达合金	5.31	300835.SZ	龙磁科技	25.12	600766.SH	园城黄金	237.58
600338.SH	西藏珠峰	2.50	301026.SZ	浩通科技	17.56	603399.SH	吉翔股份	104.54
600766.SH	园城黄金	0.70	000630.SZ	铜陵有色	11.60	000933.SZ	神火股份	76.62
000630.SZ	铜陵有色	0.00	600766.SH	园城黄金	10.57	601958.SH	金钼股份	55.41
301026.SZ	浩通科技	0.00	002532.SZ	天山铝业	9.93	002738.SZ	中矿资源	38.90
603132.SH	金徽股份	-0.74	601677.SH	明泰铝业	9.80	000633.SZ	合金投资	37.33
600988.SH	赤峰黄金	-1.25	601958.SH	金钼股份	6.93	002379.SZ	宏创控股	30.41
300224.SZ	正海磁材	-1.27	002149.SZ	西部材料	4.40	600988.SH	赤峰黄金	21.81
300811.SZ	铂科新材	-1.89	600338.SH	西藏珠峰	3.13	000975.SZ	银泰黄金	20.75
002167.SZ	东方锆业	-1.94	000603.SZ	盛达资源	1.95	000688.SZ	国城矿业	20.31

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，万邦德、*ST 荣华、大地熊表现较弱，分别-15.15%、-14.18%、-10.62%。在本月初至今表现上看，银泰黄金、*ST 荣华、鑫铂股份表现较弱，跌幅分别达 27.97%、23.42%、18.77%。从年初至今表现上看，嘉元科技、诺德股份、寒锐钴业表现较弱，跌幅分别达 64.56%、48.90%和 48.61%。

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 23 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
002082.SZ	万邦德	-15.15	000975.SZ	银泰黄金	-27.97	688388.SH	嘉元科技	-64.56
600311.SH	*ST 荣华	-14.18	600311.SH	*ST 荣华	-23.42	600110.SH	诺德股份	-48.90
688077.SH	大地熊	-10.62	003038.SZ	鑫铂股份	-18.77	300618.SZ	寒锐钴业	-48.61
000975.SZ	银泰黄金	-10.28	300057.SZ	万顺新材	-17.90	605376.SH	博迁新材	-46.62
000969.SZ	安泰科技	-10.25	002082.SZ	万邦德	-17.26	600711.SH	盛屯矿业	-45.10
688388.SH	嘉元科技	-10.17	688388.SH	嘉元科技	-14.58	600111.SH	北方稀土	-44.77
000807.SZ	云铝股份	-10.07	000762.SZ	西藏矿业	-14.26	601677.SH	明泰铝业	-44.49
300337.SZ	银邦股份	-9.98	603045.SH	福达合金	-14.08	002171.SZ	楚江新材	-44.20
002988.SZ	豪美新材	-9.88	002155.SZ	湖南黄金	-13.18	301217.SZ	铜冠铜箔	-42.18
688786.SH	悦安新材	-9.12	603978.SH	深圳新星	-13.05	600456.SH	宝钛股份	-41.84

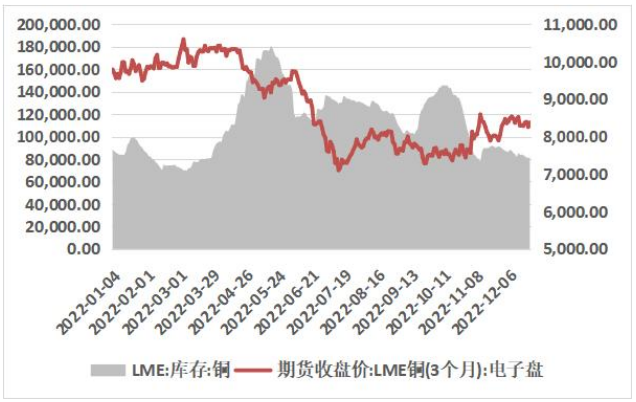
资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、主要有色金属价格情况

工业金属

多空因素交织，本周工业金属价格高位震荡。截至 12 月 23 日，LME 铜价收于 8378.50 美元/吨，LME 铝价收于 2395.50 美元/吨，LME 铅价收于 2258.50 美元/吨，LME 锌价收于 2979.50 美元/吨，LME 镍价收于 29800 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

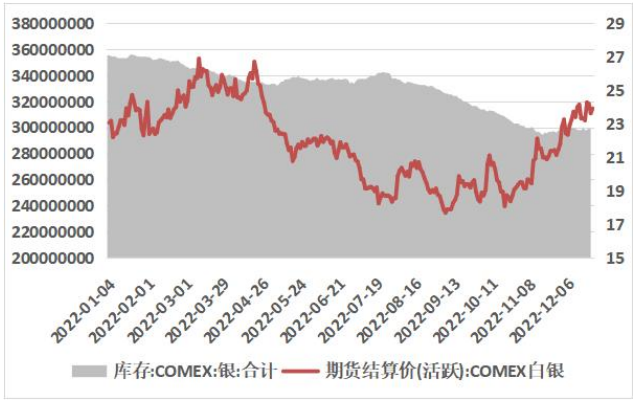
本周美国经济数据表现良好，美元指数走强，黄金价格应声回落。截至 12 月 23 日，COMEX 黄金价格收于 1804.20 美元/盎司，COMEX 白银价格收于 23.92 美元/盎司。

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）

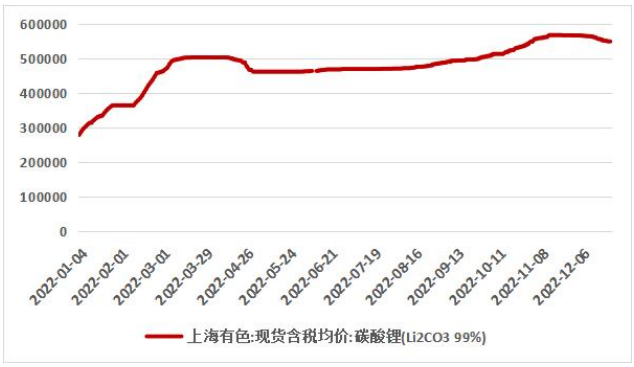


资料来源：iFind，东莞证券研究所

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 23 日，碳酸锂现货价格收于 54.6 万元/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. 财联社 12 月 23 日电，乘联会消息，12 月狭义乘用车零售销量预计 220.0 万辆，同比增长 4.5%，环比增长 33.3%；其中新能源零售销量预计 70.0 万辆，同比增长 47.4%，环比增长 17.0%，渗透率 31.8%。

2. 近期碳酸锂价格有所下降，据生意社数据监测，截至 12 月 21 日工业级碳酸锂国内混合均价价格为 525000 元/吨，与 12 月 11 日均价 559000 元/吨相比下降 6.08%。12 月 21 日电池级碳酸锂国内混合均价价格为 545000 元/吨，与 12 月 11 日均价 578000 元/吨相比下降 5.71%。生意社认为，目前下游及终端市场均以消化库存为主，需求不断下降，春节前碳酸锂价格恐难再出现上涨，市场情绪和预期价格均持

续走弱。

3. 长江有色网消息，12 月 21 日，工信部发布 1—10 月全国锂离子电池行业运行情况。根据行业规范公告企业信息及研究机构测算，1—10 月全国锂离子电池总产量超过 580GWh，动力电池装车量约 224GWh，锂离子电池产品出口同比增长 87%。具体来看，一阶材料环节，1—10 月正极材料、负极材料、隔膜、电解液产量分别约为 136 万吨、102 万吨、98 亿平方米、64.5 万吨。二阶材料环节，1—10 月碳酸锂、氢氧化锂产量分别达 29.5 万吨、18.2 万吨。市场价格持续高位震荡，1—10 月电池级碳酸锂、电池级氢氧化锂（微粉级）均价分别为 46.5 万元/吨、44.5 万元/吨。

4. 长江有色网消息，据国际铝业协会，2022 年 11 月份全球原铝产量为 561.1 万吨，去年同期为 540.6 万吨，前一个月修正值为 579.7 万吨。11 月原铝日均产量为 18.7 万吨，前一个月修正值为 18.7 万吨。预计 11 月中国原铝产量为 331.1 万吨，前一个月修正值为 342.1 万吨。

5. 12 月 23 日消息：周四中国商务部表示，巴西将于 2023 年 3 月 31 日对中国铝板产品征收 14.88%至 14.93%的反补贴关税。

四、公司公告

1. 12 月 23 日，嘉元科技公告，江西嘉元“年产 2 万吨电解铜箔项目”目前已完成工程主体建设及内部装修，部分生产设备已完成安装、调试工作并具备试生产条件。2022 年 12 月 23 日，部分生产线正式试产，项目开始进入试生产阶段。

2. 12 月 22 日，南山铝业发布公告称，拟公开对外转让 33.6 万吨电解铝产能指标，该项产能指标价值约 22.27 亿元。此次转让 33.6 万吨电解铝产能指标并关停相关电解槽后，公司还将拥有 48 万吨电解铝产能，公司不再需要向山东怡力电业有限公司资产包购买电解铝专用电力。此次指标转让后，公司可通过对外采购包括水电等低碳铝在内的电解铝和扩建再生铝的方式，有效解决碳排放总量高问题。

3. 12 月 22 日，广晟有色发布公告称，公司与珠海市润飞矿业有限公司、珠海市富鸿投资有限公司签订《投资合作协议书》，拟通过设立广东晟丰资源发展有限责任公司方式，共同致力于推动翁源红岭矿业有限责任公司的生产经营与发展，推动红岭公司积极谋求采矿权内的资源勘探与储量升级，往周边拓展开采区域。

4. 12 月 23 日，协鑫能科公告，全资子公司协鑫锂电与 Zim-Thai Tantalum 津巴布韦签署《锂矿资源开发合作协议》，拟将 EPO1780 具有锂矿潜力的区域划分为三个区块，分别成立项目公司，协鑫锂电优先选择其中一个项目公司进行合作，最终所持锂矿的氧化锂储量不低于 50 万吨，并最终持有 51%的合作项目公司股份。

5. 2022 年 12 月 21 日，中钢天源公告，公司间接控股股东中国中钢集团有限公司收到国务院国有资产监督管理委员会通知，经报国务院批准，中国宝武钢铁集团有限公司与中钢集团实施重组，中钢集团整体划入中国宝武。

6. 12 月 21 日，湖南黄金公告，2022 年 12 月 20 日，子公司新龙矿业的井下采掘工程

承包方浙江宝树建设有限公司一名员工在天井拆除风水管过程中发生意外，事故造成浙江宝树一名员工死亡。事故发生后，公司立即启动应急预案，采取紧急应对措施，公司领导立即赶赴现场组织处理，新龙矿业及时按相关规定与程序向有关部门进行了报告，并停产整顿。针对本次事故，新邵县应急管理局下发了《现场处理措施决定书》（新应急现决〔2022〕矿 2 号），责令新龙矿业本部全矿井停产。

7. 12 月 20 日，盛和资源公告，公司非公开发行股票募集资金投资项目“年处理 150 万吨锆钛选矿项目”经过前期试生产，已完成对生产工艺、机器设备的安装调试，相关生产线已于近期正式投产。本次募投项目投产后，公司将新增年产 150 万吨锆钛选矿产能，有助于增强公司的盈利能力和市场竞争力，对公司的经营业绩具有积极的影响。项目全面达产后，预计可年产钛精矿 89 万吨、锆英砂 10 万吨、独居石 2 万吨，每种产品的实际产量需视所处理原料中各元素的含量情况而定。

五、有色金属行业本周观点

工业金属。宏观经济预期转好叠加低库存为工业金属价格提供支撑，然而海外经济体衰退担忧持续，本周工业金属价格维持震荡。截至12月23日，LME铜价收于8378.50美元/吨，LME铝价收于2395.50美元/吨，LME铅价收于2258.50美元/吨，LME锌价收于2979.50美元/吨，LME镍价收于29800美元/吨。

建议关注神火股份（000933）、云铝股份（000807）。

贵金属。美国商务部22日公布的最终修正数据显示，今年第三季度美国实际国内生产总值按年率计算增长3.2%，较此前公布的修正数据上调0.3个百分点。由于经济数据表现强劲，美元指数出现反弹，致使本周黄金价格回落。美联储未来加息的风险依然存在，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再度走高。截至12月23日，COMEX黄金价格收于1804.20美元/盎司，较上周末上涨4美元。

建议关注赤峰黄金（600988）、山东黄金（600547）。

能源金属。锂行业下游需求维持疲软，本周主要锂盐产品价格持续回调。截至12月23日，碳酸锂现货价格收于54.6万元/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，较前一周持平。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23日，稀土价格指数收于295.16点，较上周末上涨2.71点。稀土产品价格企稳，未来上涨通道有望开启。

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。

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