行业周报

行业研究

证券研究报告

标配（维持）

有色金属行业周报（2023/01/02-2023/01/08）

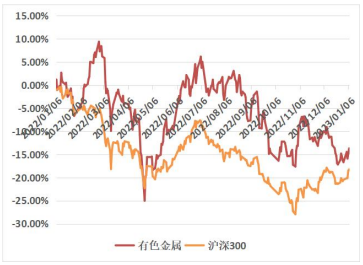
美国经济衰退预期升温，黄金价格突破 1860 美元

2023 年 1 月 8 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

投资要点：

- **行情回顾。**截至2023年1月6日，申万有色金属行业本周上涨3.60%，跑赢沪深300指数0.78个百分点，在申万31个行业中排名第9名。本周为2023年第一周，因此行业月涨幅及年涨幅与本周涨幅一致。

- 截至2022年1月6日，本周有色金属行业子板块中，金属新材料板块上涨6.15%，能源金属板块上涨5.82%，小金属板块上涨3.67%，工业金属板块上涨1.89%，贵金属板块上涨1.64%。

- **有色金属行业周观点。工业金属。**宏观层面，美国12月ADP就业人数超预期增加23.5万人，劳动力市场表现强劲。供需方面，下游消费预期虽有转好，且低库存为金属价格提供一定支撑，然而目前整体市场交易较为平淡，本周工业金属价格维持震荡态势。截至1月6日，LME铜价收于8610美元/吨，LME铝价收于2307.50美元/吨，LME铅价收于2227美元/吨，LME锌价收于3039美元/吨，LME镍价收于28850美元/吨。建议关注神火股份（000933）、云铝股份（000807）、鼎胜新材（603876）。**贵金属。**美国小非农数据超预期，12月会议纪要持续鹰派，然而目前美国经济衰退预期已成主导贵金属价格因素，本周黄金价格持续上涨，突破1860美元/盎司。截至1月6日，COMEX黄金价格收于1869.70美元/盎司，COMEX白银价格收于23.98美元/盎司。建议关注赤峰黄金（600988）、山东黄金（600547）。**能源金属。**锂电产业相关产品交易平淡，下游需求偏弱，本周主要锂盐产品价格继续回调。截至1月6日，碳酸锂现货价格收于50.15万元/吨，较前一周末下降1.05万元；氢氧化锂现货价格收于51.15万元/吨，较前一周末下降2.2万元。**稀土及磁材。**本周截至1月6日，稀土价格指数收于298.89点，较上周末上涨2.25点。稀土产品价格目前正逐步回升，原料端厂商报价居高，后市消费预期转好，本周稀土及磁材板块表现强势。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；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。**

本报告的风险等级为中高风险。
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 . . . 8
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 2023 年 1 月 6 日） . . . 3
图 2 ：LME 铜库存及价格（吨；美元/吨） . . . 5
图 3 ：LME 铝库存及价格（吨；美元/吨） . . . 5
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） . . . 6
图 9 ：COMEX 白银库存与价格（盎司；美元/盎司） . . . 6
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 2023 年 1 月 6 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 2023 年 1 月 6 日） . . . 4
表 3 ：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 日） . . . 4
表 4 ：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 日） . . . 5
表 5 ：建议关注标的理由 . . . 9

一、行情回顾

截至 2023 年 1 月 6 日，申万有色金属行业本周上涨 3.60%，跑赢沪深 300 指数 0.78 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 9 名。本周为 2023 年第一周，因此行业月涨幅及年涨幅与本周涨幅一致。

图 1：申万有色金属行业近一年行情走势（截至 2023 年 1 月 6 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 2023 年 1 月 6 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	801750.SL	计算机	5.15	5.15	5.15
2	801710.SL	建筑材料	5.08	5.08	5.08
3	801770.SL	通信	5.05	5.05	5.05
4	801730.SL	电力设备	4.95	4.95	4.95
5	801110.SL	家用电器	4.47	4.47	4.47
6	801140.SL	轻工制造	3.95	3.95	3.95
7	801880.SL	汽车	3.92	3.92	3.92
8	801180.SL	房地产	3.88	3.88	3.88
9	**801050.SL**	**有色金属**	**3.60**	**3.60**	**3.60**
10	801030.SL	基础化工	3.24	3.24	3.24
11	801890.SL	机械设备	2.96	2.96	2.96
12	801160.SL	公用事业	2.81	2.81	2.81
13	801720.SL	建筑装饰	2.75	2.75	2.75
14	801120.SL	食品饮料	2.69	2.69	2.69
15	801790.SL	非银金融	2.65	2.65	2.65

16	801970. SL	环保	2. 48	2. 48	2. 48
17	801150. SL	医药生物	2. 41	2. 41	2. 41
18	801960. SL	石油石化	2. 30	2. 30	2. 30
19	801760. SL	传媒	2. 28	2. 28	2. 28
20	801780. SL	银行	2. 20	2. 20	2. 20
21	801080. SL	电子	2. 16	2. 16	2. 16
22	801040. SL	钢铁	2. 16	2. 16	2. 16
23	801740. SL	国防军工	2. 06	2. 06	2. 06
24	801130. SL	纺织服饰	0. 75	0. 75	0. 75
25	801200. SL	商贸零售	0. 27	0. 27	0. 27
26	801230. SL	综合	0. 07	0. 07	0. 07
27	801950. SL	煤炭	0. 06	0. 06	0. 06
28	801980. SL	美容护理	0. 05	0. 05	0. 05
29	801170. SL	交通运输	-0. 15	-0. 15	-0. 15
30	801210. SL	社会服务	-0. 96	-0. 96	-0. 96
31	801010. SL	农林牧渔	-1. 22	-1. 22	-1. 22

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 1 月 6 日，本周有色金属行业子板块中，金属新材料板块上涨 6. 15%，能源金属板块上涨 5. 82%，小金属板块上涨 3. 67%，工业金属板块上涨 1. 89%，贵金属板块上涨 1. 64%。本周为 2023 年第一周，因此行业子板块月涨幅与年涨幅与本周一致。

表 2：申万有色金属行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 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	6. 15	6. 15	6. 15
2	801056. SL	能源金属	5. 82	5. 82	5. 82
3	801054. SL	小金属	3. 67	3. 67	3. 67
4	801055. SL	工业金属	1. 89	1. 89	1. 89
5	801053. SL	贵金属	1. 64	1. 64	1. 64

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，中矿资源、园城黄金和鼎胜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 14. 00%、13. 90%和 13. 38%。本周为 2023 年第一周，故本月涨幅前十及本年涨幅前十与本周一致。

表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 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
002738. SZ	中矿资源	14. 00	002738. SZ	中矿资源	14. 00	002738. SZ	中矿资源	14. 00
600766. SH	园城黄金	13. 90	600766. SH	园城黄金	13. 90	600766. SH	园城黄金	13. 90
603876. SH	鼎胜新材	13. 38	603876. SH	鼎胜新材	13. 38	603876. SH	鼎胜新材	13. 38
003038. SZ	鑫铂股份	12. 79	003038. SZ	鑫铂股份	12. 79	003038. SZ	鑫铂股份	12. 79
002056. SZ	横店东磁	12. 65	002056. SZ	横店东磁	12. 65	002056. SZ	横店东磁	12. 65
300835. SZ	龙磁科技	12. 08	300835. SZ	龙磁科技	12. 08	300835. SZ	龙磁科技	12. 08

002988.SZ	豪美新材	11.76	002988.SZ	豪美新材	11.76	002988.SZ	豪美新材	11.76
600311.SH	*ST 荣华	11.11	600311.SH	*ST 荣华	11.11	600311.SH	*ST 荣华	11.11
000762.SZ	西藏矿业	9.25	000762.SZ	西藏矿业	9.25	000762.SZ	西藏矿业	9.25
300930.SZ	屹通新材	8.79	300930.SZ	屹通新材	8.79	300930.SZ	屹通新材	8.79

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，明泰铝业、浩通科技、云海金属表现较弱，分别-8.05%、-4.38%、-2.89%。本周为 2023 年第一周，故本月跌幅前十及本年跌幅前十与本周一致。

表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 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
601677.SH	明泰铝业	-8.05	601677.SH	明泰铝业	-8.05	601677.SH	明泰铝业	-8.05
301026.SZ	浩通科技	-4.38	301026.SZ	浩通科技	-4.38	301026.SZ	浩通科技	-4.38
002182.SZ	云海金属	-2.89	002182.SZ	云海金属	-2.89	002182.SZ	云海金属	-2.89
605376.SH	博迁新材	-2.65	605376.SH	博迁新材	-2.65	605376.SH	博迁新材	-2.65
000630.SZ	铜陵有色	-2.56	000630.SZ	铜陵有色	-2.56	000630.SZ	铜陵有色	-2.56
000960.SZ	锡业股份	-2.06	000960.SZ	锡业股份	-2.06	000960.SZ	锡业股份	-2.06
688269.SH	凯立新材	-2.02	688269.SH	凯立新材	-2.02	688269.SH	凯立新材	-2.02
600497.SH	驰宏锌锗	-1.38	600497.SH	驰宏锌锗	-1.38	600497.SH	驰宏锌锗	-1.38
000933.SZ	神火股份	-1.20	000933.SZ	神火股份	-1.20	000933.SZ	神火股份	-1.20
000807.SZ	云铝股份	-1.08	000807.SZ	云铝股份	-1.08	000807.SZ	云铝股份	-1.08

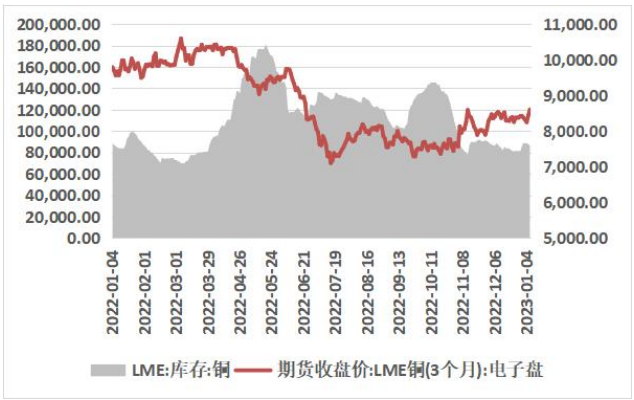
资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、主要有色金属价格情况

工业金属

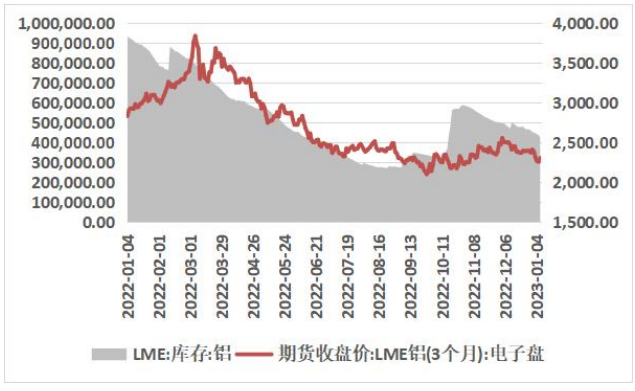
多空因素相互作用，本周工业金属价格持续震荡。截至 1 月 6 日，LME 铜价收于 8610 美元/吨，LME 铝价收于 2307.50 美元/吨，LME 铅价收于 2227 美元/吨，LME 锌价收于 3039 美元/吨，LME 镍价收于 28850 美元/吨。

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

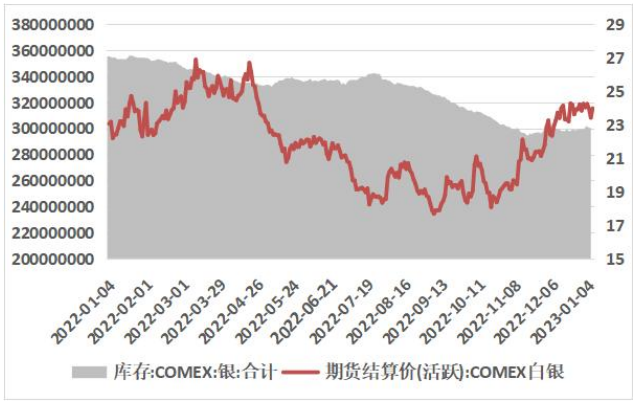
美国经济衰退担忧升温，黄金价格持续上扬。截至 1 月 6 日，COMEX 黄金价格收于 1869.70 美元/盎司，COMEX 白银价格收于 23.98 美元/盎司。

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）

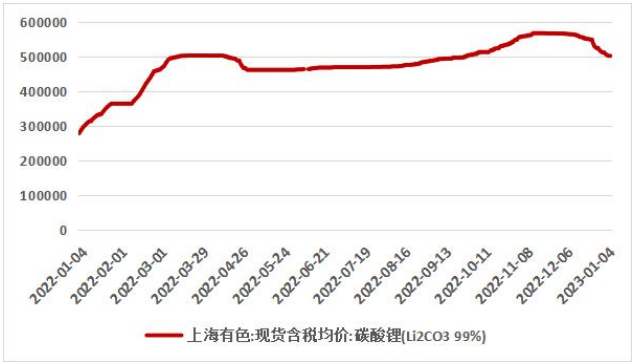


资料来源：iFind，东莞证券研究所

能源金属

能源金属下游需求偏弱，产品价格持续回落。截至 1 月 6 日，碳酸锂现货价格收于 50.15 万元/吨，较前一周末下降 1.05 万元；氢氧化锂现货价格收于 51.15 万元/吨，较前一周末下降 2.2 万元。

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

- **自然资源部：全面启动新一轮战略性矿产国内找矿行动（自然资源部，2023/1/4）**

1 月 4 日消息，自然资源部部长王广华表示，我国一些重要矿产资源对外依存度高，国际形势一旦出现变化，必然影响经济安全甚至是国家安全。对此，一方面要推进高水平对外开放，用好“两种资源、两个市场”；另一方面要未雨绸缪，做好特殊情况下的国内资源安全保障。我们将突出紧缺和大宗战略性矿产，全面启动新一轮战略性矿产国内找矿行动。组织实施矿产地战略储备工程，增强战略性矿产资源长远保障能力。对生态保护红线内的矿产资源潜力区，国家投资进行重点勘探，用于战略储备。

- **美联储12月会议纪要：放缓加息并非暗示抗通胀决心减弱（澎湃新闻，2023/1/4）**

美东时间 1 月 4 日，美联储公布 12 月议息会议纪要。会议纪要显示，美联储与会官员普遍认为，需要维持限制的性政策立场，直至未来的数据能够支持通胀将持续下降至 2%；没有与会者预计，美联储将在 2023 年降息。

- **乘联会：预计12月全国新能源乘用车销量73万辆（财联社，2023/1/5）**

财联社 1 月 5 日电，乘联会预估 12 月新能源乘用车厂商批发销量 73 万辆，环比 11 月约增长 0.4%，同比去年 12 月增长约 45%。全年预估新能源批发在 649 万辆，较 2021 年的 331 万辆，同比增 96%。近期 14 家厂商批发销量万辆以上企业的全月销量占比 84%左右，这些企业的 12 月预估销量为 61 万辆，按照正常结构占比预测 12 月的全国新能源乘用车销量在 73 万辆，有希望创出乘用车厂商销量历史新高。

- **澳大利亚核心锂业公司：首批1.5万吨锂原矿起运中国（财联社，2023/1/5）**

财联社 1 月 5 日电，澳大利亚重要的锂矿商核心锂业公司发布公告表示，公司首批 1.5 万吨锂原矿已装船并运往中国。核心锂业公司表示，其已在 Rossana 号船装载了 1.5 万吨来自公司旗下芬尼斯锂矿的直运矿石，产品的氧化锂品位为 1.4%。

四、公司公告

- **中矿资源：子公司东鹏新材签署重大销售合同（2023/1/6）**

1 月 6 日，中矿资源公告，全资子公司东鹏新材与爱思开签订了《销售合同》，东鹏新材将在 2023 年至 2025 年期间向爱思开供应单水氢氧化锂产品合计 1.9 万吨（±10%以内）。

- **华友钴业：与浦项化学签订重大销售合同（2023/1/4）**

1 月 4 日，华友钴业公告，公司与 POSCO CHEMICAL CO.LTD.（浦项化学）签订了三元前驱体《购买协议》。协议约定，华友钴业及其子公司拟于 2023 年 1 月至 2025 年 12 月期间向浦项化学供应电池材料三元前驱体产品合计约 16 万吨。

- **云海金属：竞得青阳县童埠港口经营有限责任公司100%的股权（2023/1/5）**

1 月 5 日，云海金属公告，合资公司宝镁公司在安徽长江产权交易所以 3.3 亿元的价格竞得了青阳县童埠港口经营有限责任公司 100%的股权。

- **鑫铂股份：定增募资不超过13.45亿元，加码年产60万吨再生铝项目（2023/1/4）**

1 月 4 日，鑫铂股份公告，公司拟向不超过 35 名特定对象定增募资不超过 13.45 亿元，用于年产 60 万吨再生铝项目、数字化建设及补充流动资金。

- **湖南黄金：新龙矿业本部于2023年1月2日恢复生产（2023/1/3）**

1 月 3 日，湖南黄金公告，新龙矿业本部于 2023 年 1 月 2 日恢复生产，本次临时停产预计减少公司 2022 年度净利润约 700 万元。

五、有色金属行业本周观点

工业金属。宏观层面，美国12月ADP就业人数超预期增加23.5万人，劳动力市场表现强劲。供需方面，下游消费预期虽有转好，且低库存为金属价格提供一定支撑，然而目前整体市场交易较为平淡，本周工业金属价格维持震荡态势。截至1月6日，LME铜价收于8610美元/吨，LME铝价收于2307.50美元/吨，LME铅价收于2227美元/吨，LME锌价收于3039美元/吨，LME镍价收于28850美元/吨。

建议关注神火股份（000933）、云铝股份（000807）、鼎胜新材（603876）。

贵金属。美国小非农数据超预期，12月会议纪要持续鹰派，然而目前美国经济衰退预期已成主导贵金属价格因素，本周黄金价格持续上涨，突破1860美元/盎司。截至1月6日，COMEX黄金价格收于1869.70美元/盎司，COMEX白银价格收于23.98美元/盎司。

建议关注赤峰黄金（600988）、山东黄金（600547）。

能源金属。锂电产业相关产品交易平淡，下游需求偏弱，本周主要锂盐产品价格继续回调。截至1月6日，碳酸锂现货价格收于50.15万元/吨，较前一周末下降1.05万元；氢氧化锂现货价格收于51.15万元/吨，较前一周末下降2.2万元。

稀土及磁材。本周截至1月6日，稀土价格指数收于298.89点，较上周末上涨2.25点。稀土产品价格目前正逐步回升，原料端厂商报价居高，后市消费预期转好，本周稀土及磁材板块表现强势。

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。
603876.SH	鼎胜新材	空调箔龙头，抢抓新能源铝箔发展机遇。1.公司是国内铝箔产品的龙头企业，产能持续扩张。2.公司抓住机遇发展新能源铝箔产品，与宁德时代等电池厂商达成合作协议，正快速增产中。
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、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	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
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

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

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：

东莞证券股份有限公司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。

东莞证券股份有限公司研究所
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）22115843
网址：www.dgzq.com.cn