

标配（维持）

有色金属行业周报（2023/02/06-2023/02/12）

消费预期亟待兑现，有色金属整体表现低迷

2023年2月12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2023年2月10日，申万有色金属行业本周下跌2.80%，跑输沪深300指数1.95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1.92%，跑输沪深300指数0.71个百分点，在申万31个行业中排名第29名；申万有色金属行业年初至今上涨12.46%，跑赢沪深300指数6.40个百分点，在申万31个行业中排名第5名。

■ 截至2023年2月10日，本周有色金属行业子板块中，金属新材料板块下跌0.60%，能源金属板块下跌2.58%，工业金属板块下跌2.81%，小金属板块下跌3.21%，贵金属板块下跌4.33%。

有色金属行业周观点

■ **稀土及磁材。**本周截至2月10日，稀土产品价格有所回落，稀土价格指数收于298.02点，较上周末下跌7.66点。目前稀土下游需求持续增长，叠加国家政策严控供给，价格得到一定支撑。2023年第一批稀土指标即将公布，拥有配额优势且积极发展下游磁材业务的稀土企业将优势凸显。建议关注中国稀土（000831）、广晟有色（600259）、横店东磁（002056）、正海磁材（300224）。

■ **贵金属。**在上周美国强劲非农数据的冲击下，黄金价格大幅下滑。本周多名美国官员发表鹰派讲话，COMEX黄金价格维持震荡态势，未来价格走势取决于更多经济数据的披露。截至2月10日，COMEX黄金价格收于1874.50美元/盎司，COMEX白银价格收于22.08美元/盎司。

■ **工业金属。**纵观1月份，市场对于工业金属下游预期过旺，使得金属行情大幅上涨。然而目前下游消费未及乐观预期，叠加金属库存累库较快，本周工业金属板块表现低迷。截至2月10日，LME铜价收于8854美元/吨，LME铝价收于2448美元/吨，LME铅价收于2091美元/吨，LME锌价收于3026美元/吨，LME镍价收于27450美元/吨，LME锡价收于27270美元/吨。

■ **能源金属。**锂行业供应端虽有所恢复，然而下游需求依旧疲软，整体交易量有限，本周主要锂盐产品价格继续回调。截至2月10日，碳酸锂现货价格收于45.55万元/吨，较前一周末下降0.85万元；氢氧化锂现货价格收于46.75万元/吨，较前一周末下降1万元。

■ **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。

## 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 2023 年 2 月 10 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 2023 年 2 月 10 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 2 月 10 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 2 月 10 日） .....	5
表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 10 日） .....	5
表 5：建议关注标的理由 .....	10

## 一、行情回顾

截至 2023 年 2 月 10 日，申万有色金属行业本周下跌 2.80%，跑输沪深 300 指数 1.95 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 1.92%，跑输沪深 300 指数 0.71 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 29 名；申万有色金属行业年初至今上涨 12.46%，跑赢沪深 300 指数 6.40 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 5 名。

图 1：申万有色金属行业近一年行情走势（截至 2023 年 2 月 10 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 2 月 10 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	801770.SL	通信	2.56	4.52	14.17
2	801760.SL	传媒	2.50	6.27	11.64
3	801970.SL	环保	2.38	3.50	9.67
4	801160.SL	公用事业	2.02	1.99	4.17
5	801140.SL	轻工制造	1.58	3.09	8.26
6	801890.SL	机械设备	1.47	2.18	12.10
7	801230.SL	综合	1.43	1.50	1.59
8	801210.SL	社会服务	1.39	2.43	2.12
9	801180.SL	房地产	1.13	-0.37	3.33
10	801720.SL	建筑装饰	1.05	1.47	7.09
11	801170.SL	交通运输	0.88	0.77	2.76
12	801080.SL	电子	0.80	3.39	13.23
13	801980.SL	美容护理	0.71	0.93	1.74
14	801750.SL	计算机	0.47	4.97	18.41

15	801130.SL	纺织服饰	0.39	0.59	5.30
16	801030.SL	基础化工	0.29	1.83	9.97
17	801120.SL	食品饮料	-0.04	0.08	5.24
18	801040.SL	钢铁	-0.10	0.01	7.28
19	801110.SL	家用电器	-0.24	-1.27	6.91
20	801960.SL	石油石化	-0.28	-0.33	7.54
21	801740.SL	国防军工	-0.41	0.44	6.92
22	801780.SL	银行	-0.64	-2.69	0.55
23	801150.SL	医药生物	-0.65	0.40	5.89
24	801010.SL	农林牧渔	-0.66	0.71	4.02
25	801710.SL	建筑材料	-0.78	-1.37	7.46
26	801880.SL	汽车	-1.14	0.35	11.29
27	801200.SL	商贸零售	-1.15	-0.28	-1.46
28	801730.SL	电力设备	-1.16	-2.83	8.66
29	801790.SL	非银金融	-1.19	-1.74	7.01
30	801950.SL	煤炭	-1.69	-1.82	3.24
31	801050.SL	有色金属	-2.80	-1.92	12.46

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至2023年2月10日，本周有色金属行业子板块中，金属新材料板块下跌0.60%，能源金属板块下跌2.58%，工业金属板块下跌2.81%，小金属板块下跌3.21%，贵金属板块下跌4.33%。

本月截至2月10号，小金属板块上涨0.24%，贵金属板块下跌1.84%，能源金属板块下跌3.51%，工业金属板块下跌1.90%，金属新材料板块下跌1.20%。

本年截至2月10号，小金属板块上涨17.50%，贵金属板块上涨6.55%，能源金属板块上涨11.81%，工业金属板块上涨12.10%，金属新材料板块上涨12.14%。

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2月10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	-0.60	-1.20	12.14
2	801056.SL	能源金属	-2.58	-3.51	11.81
3	801055.SL	工业金属	-2.81	-1.90	12.10
4	801054.SL	小金属	-3.21	0.24	17.50
5	801053.SL	贵金属	-4.33	-1.84	6.55

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，和胜股份、龙磁科技和光智科技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15.50%、10.13%和7.21%。在本月初至今表现上看，东方锆业、华钰矿业和华锋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33.13%、18.62%和15.48%。从年初至今表现上看，华钰矿业、东方锆业和东方钽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48.43%、46.42%和38.58%。

表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 10 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
002824.SZ	和胜股份	15.50	002167.SZ	东方锆业	33.13	601020.SH	华钰矿业	48.43
300835.SZ	龙磁科技	10.13	601020.SH	华钰矿业	18.62	002167.SZ	东方锆业	46.42
300489.SZ	光智科技	7.21	002806.SZ	华锋股份	15.48	000962.SZ	东方钽业	38.58
601020.SH	华钰矿业	6.75	002842.SZ	翔鹭钨业	13.18	002824.SZ	和胜股份	38.35
600595.SH	ST 中孚	6.01	002824.SZ	和胜股份	13.16	002988.SZ	豪美新材	34.31
000633.SZ	合金投资	5.75	300835.SZ	龙磁科技	11.36	002155.SZ	湖南黄金	34.29
002806.SZ	华锋股份	4.87	002155.SZ	湖南黄金	10.69	002806.SZ	华锋股份	31.27
605376.SH	博迁新材	3.72	301026.SZ	浩通科技	8.21	000831.SZ	中国稀土	28.56
002996.SZ	顺博合金	3.40	002378.SZ	章源钨业	8.05	300835.SZ	龙磁科技	27.75
605208.SH	永茂泰	3.22	600768.SH	宁波富邦	7.83	688786.SH	悦安新材	27.35

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，\*ST 荣华、翔鹭钨业、银泰黄金表现较弱，跌幅分别达 15.15%、15.02%、8.22%。在本月初至今表现上看，\*ST 荣华、鼎胜新材、中矿资源表现较弱，跌幅分别达 26.96%、9.80%、7.63%。从年初至今表现上看，\*ST 荣华、凯立新材、铂科新材表现较弱，跌幅分别达 22.22%、3.17%、2.47%。

表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 10 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
600311.SH	*ST 荣华	-15.15	600311.SH	*ST 荣华	-26.96	600311.SH	*ST 荣华	-22.22
002842.SZ	翔鹭钨业	-15.02	603876.SH	鼎胜新材	-9.80	688269.SH	凯立新材	-3.17
000975.SZ	银泰黄金	-8.22	002738.SZ	中矿资源	-7.63	300811.SZ	铂科新材	-2.47
000962.SZ	东方钽业	-6.60	601137.SH	博威合金	-7.58	688456.SH	有研粉材	-2.26
000933.SZ	神火股份	-6.19	300811.SZ	铂科新材	-7.24	301026.SZ	浩通科技	-1.50
002738.SZ	中矿资源	-6.08	003038.SZ	鑫铂股份	-6.39	600547.SH	山东黄金	-0.63
601899.SH	紫金矿业	-5.57	002466.SZ	天齐锂业	-6.39	002149.SZ	西部材料	1.95
600988.SH	赤峰黄金	-5.40	002532.SZ	天山铝业	-5.33	600489.SH	中金黄金	2.44
000807.SZ	云铝股份	-5.39	002240.SZ	盛新锂能	-5.26	300855.SZ	图南股份	3.21
601958.SH	金钼股份	-5.24	601899.SH	紫金矿业	-5.09	000657.SZ	中钨高新	4.42

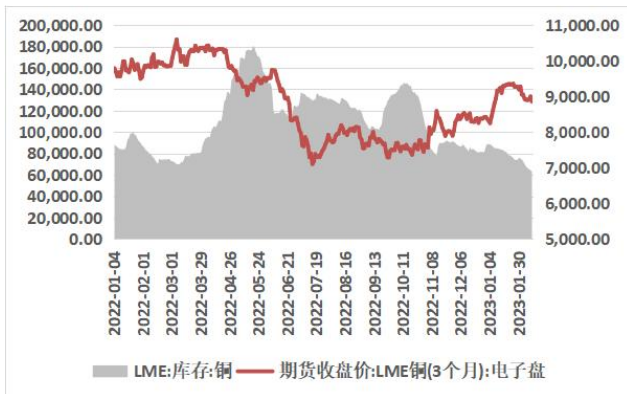
资料来源：iFind、东莞证券研究所

## 二、主要有色金属价格情况

### 工业金属

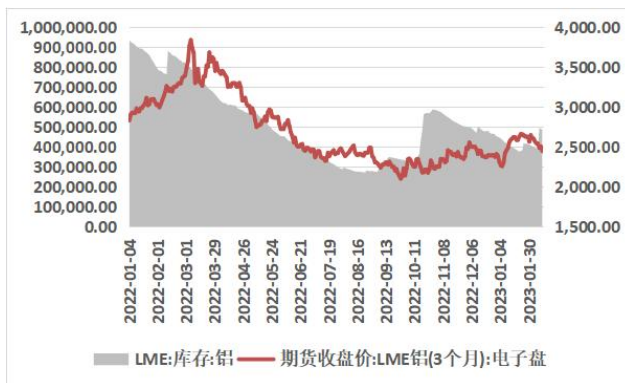
下游消费预期亟待兑现，本周工业金属价格偏弱震荡。截至 2 月 10 日，LME 铜价收于 8854 美元/吨，LME 铝价收于 2448 美元/吨，LME 铅价收于 2091 美元/吨，LME 锌价收于 3026 美元/吨，LME 镍价收于 27450 美元/吨，LME 锡价收于 27270 美元/吨。

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）



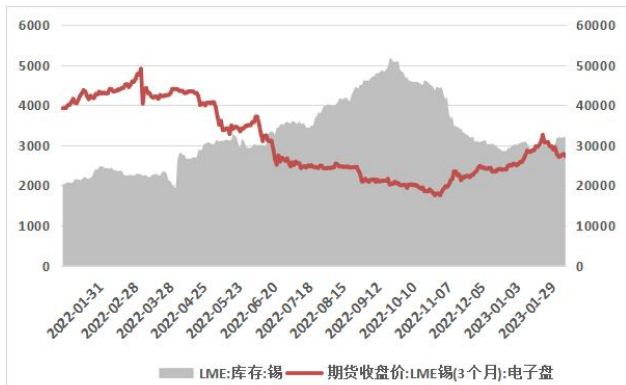
资料来源：iFind，东莞证券研究所

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

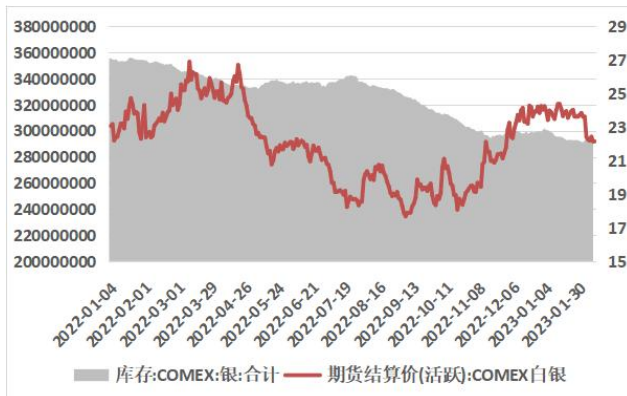
强劲非农数据冲击，叠加多位美联储官员鹰派表态，黄金价格震荡走弱。截至 2 月 10 日，COMEX 黄金价格收于 1874.50 美元/盎司，COMEX 白银价格收于 22.08 美元/盎司。

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

能源金属下游需求依旧疲软，产品价格持续回落。截至 2 月 10 日，碳酸锂现货价格收于 45.55 万元/吨，较前一周末下降 0.85 万元；氢氧化锂现货价格收于 46.75 万元/吨，较前一周末下降 1 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

### ■ 中汽协：1月我国动力电池装车量16.1GWh 同比下降0.3%（中汽协，2023/2/10）

财联社 2 月 10 日电，1 月，我国动力电池装车量 16.1GWh，同比下降 0.3%，环比下降 55.4%。其中三元电池装车量 5.4GWh，占总装车量 33.7%，同比下降 25.6%，环比下降 52.4%；磷酸铁电池装车量 10.7GWh，占总装车量 66.2%，同比增长 20.4%，环比下降 56.7%。

### ■ 中汽协：1月新能源汽车产销环比分别下降46.6%和49.9%（中汽协，2023/2/10）

财联社 2 月 10 日电，中汽协发布数据显示，1 月，新能源汽车产销分别达到 42.5 万辆和 40.8 万辆，环比分别下降 46.6%和 49.9%，同比分别下降 6.9%和 6.3%，市场占有率达到 24.7%。与 2022 年春节月 2 月份相比，产销分别增长 15.4%和 22.2%。

■ **广东省人民政府：稳步推进“新能源+储能”项目建设（广东省人民政府，2023/2/7）**

财联社2月7日电，广东省人民政府印发《广东省碳达峰实施方案》。加快建设新型电力系统。强化电力调峰和应急能力建设，提升电网安全保障水平。推进源网荷储一体化和多能互补发展，支持区域综合能源示范项目建设和。大力提升电力需求侧响应调节能力，完善市场化需求响应交易机制和品种设计，加快形成较成熟的需求侧响应商业模式。增强电力供给侧灵活调节能力，推进煤电灵活性改造，加快已纳入规划的抽水蓄能电站建设。因地制宜开展新型储能电站示范及规模化应用，稳步推进“新能源+储能”项目建设。到2025年，新型储能装机容量达到200万千瓦以上。到2030年，抽水蓄能电站装机容量超过1500万千瓦，省级电网基本具备5%以上的尖峰负荷响应能力。

■ **路透社：国际铜市面临矿山供应中断风险（路透社，2023/2/7）**

长江有色网新闻，据Mining.com网站援引路透社报道，拉丁美洲和非洲等主要产铜地区生产中断使得今年铜市场供需更加紧张，但是预测今年全球供应减少为时尚早。拉丁美洲供应中断加上最大消费国中国调整疫情防控措施使得上个月铜价上涨，并创9550.50美元/吨的7个月来新高。自从去年12月初以来，世界第二大产铜国秘鲁社会动乱加剧，五矿资源（MMG）公司的班巴斯（Las Bambas）和嘉能可（Glencore）公司的安塔帕凯（Antapaccay）遭遇路障和抗议者的攻击。

■ **LME：俄罗斯金属占LME仓库库存的42%（长江有色网，2023/2/10）**

长江有色网新闻，伦敦金属交易所(LME)2月9日指出，俄罗斯金属在其仓库库存中的份额预计将上升，占总库存的42%，为152,841吨，但仍低于历史高位。去年，LME决定不禁止俄罗斯金属在其系统中交易和存储，因为市场上很大一部分人仍计划在2023年购买俄罗斯金属。LME一份新的月度报告显示，截至1月31日，俄罗斯铝占全球总量的41%，为93,750吨，铜占94%，为54,950吨，镍占16%，为42,774吨。

## 四、公司公告

■ **南山铝业：拟向贵州兴仁转让13.6万吨电解铝产能指标（2023/2/11）**

2月11日，南山铝业公告，2023年2月9日，公司与贵州兴仁登高新材料有限公司签署了《电解铝产能指标交易协议书》，双方同意由公司将其拥有的13.6万吨电解铝产能指标转让给贵州兴仁。双方同意此次电解铝产能指标交易单价(含税，税率6%)为6633元/吨，按产能指标13.6万吨计算，交易标的总价款为人民币90208.8万元(不含税总价款85102.64万元，税额5106.16万元)。

■ **厦门钨业：与江钨控股集团签署合作框架协议（2023/2/8）**

2月8日，厦门钨业公告，公司与九江市人民政府、江西钨业控股集团有限公司为加强战略合作而签署《战略合作框架协议》。各方将共同推进大湖塘钨矿开发建设，统筹考虑大雾塘等赣北资源开发；九江市政府与厦门钨业支持江钨控股集团以多种方式获取厦

门钨业关联公司江西巨通的股权，江钨控股集团持股比例 30%。

■ **雅化集团：与LGC签署电池级氢氧化锂采购协议（2023/2/7）**

2月7日，雅化集团公告，全资子公司雅化锂业（雅安）有限公司与 LG Chem, Ltd. 于 2023 年 2 月 7 日签订了电池级单水氢氧化锂《采购协议》，协议有效期为 4 年，从 2023 年至 2026 年。

■ **和胜股份：拟对控股子公司新马精密增资1.65亿元（2023/2/7）**

2月7日，和胜股份公告，公司拟以自有资金对控股子公司马鞍山市新马精密铝业有限责任公司增资 1.65 亿元，其中 6,712.7746 万元计入注册资本，9,787.2254 万元计入资本公积。本次增资完成后，新马精密的注册资本由 5,000 万元增加至 11,712.7746 万元，公司的持股比例增加至 90.095%，新马精密仍为公司的控股子公司，合并报表范围不变。。

## 五、有色金属行业本周观点

**稀土及磁材。**本周截至2月10日，稀土产品价格有所回落，稀土价格指数收于298.02点，较上周末下跌7.66点。目前稀土下游需求持续增长，叠加国家政策严控供给，价格得到一定支撑。2023年第一批稀土指标即将公布，拥有配额优势且积极发展下游磁材业务的稀土企业将优势凸显。

建议关注中国稀土（000831）、广晟有色（600259）、横店东磁（002056）、正海磁材（300224）。

**贵金属。**在上周美国强劲非农数据的冲击下，黄金价格大幅下滑。本周多名美国官员发表鹰派讲话，COMEX黄金价格维持震荡态势，未来价格走势取决于更多经济数据的披露。截至2月10日，COMEX黄金价格收于1874.50美元/盎司，COMEX白银价格收于22.08美元/盎司。

**工业金属。**纵观1月份，市场对于工业金属下游预期过旺，使得金属行情大幅上涨。然而目前下游消费未及乐观预期，叠加金属库存累库较快，本周工业金属板块表现低迷。截至2月10日，LME铜价收于8854美元/吨，LME铝价收于2448美元/吨，LME铅价收于2091美元/吨，LME锌价收于3026美元/吨，LME镍价收于27450美元/吨，LME锡价收于27270美元/吨。

**能源金属。**锂行业供应端虽有所恢复，然而下游需求依旧疲软，整体交易量有限，本周主要锂盐产品价格继续回调。截至2月10日，碳酸锂现货价格收于45.55万元/吨，较前一周末下降0.85万元；氢氧化锂现货价格收于46.75万元/吨，较前一周末下降1万元。

表 5：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的推荐理由
000831.SZ	中国稀土	公司是国内中重稀土龙头，且为中国稀土集团旗下唯一上市公司。1. 公司成立以来，自身稀土开采、冶炼控制指标持续提升，江西、湖南等地的中重稀土资源进一步集中于公司。2. 优质资产持续注入，通过收购江华稀土，进一步完善公司稀土产业链布局。3. 作为稀土行业整合的典范，更多资源、技术有望向公司倾斜。4. 行业加速整合，提升稀土原料企业对产品价格的话语权。
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投产，持续提升公司盈利能力。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。4. 广晟集团与中国稀土集团达成战略合作协议，行业整合进一步加速。
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	
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综合性综合类证券公司，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