

标配（维持）

有色金属行业双周报（2026/03/06-2026/03/19）

地缘扰动与降息预期降温，有色金属震荡加剧

2026年3月20日

投资要点：

分析师：许正堃
SAC 执业证书编号：
S0340523120001
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2026年3月19日，申万有色金属行业近两周下跌15.49%，跑输沪深300指数14.10个百分点，在申万31个行业中排名第31。截至2026年3月19日，近两周有色金属行业子板块中，金属新材料板块下跌12.06%，贵金属板块下跌12.12%，能源金属板块下跌12.81%，工业金属板块下跌16.45%，小金属板块下跌17.94%。

有色金属行业重要新闻及观点

■ **贵金属。**3月19日，美联储宣布将联邦基金利率目标区间维持在3.5%至3.75%之间，连续第二次按兵不动，符合市场普遍预期。美联储维持2026年和2027年各降息一次的预测。美联储主席鲍威尔表示，通胀仍然略偏高；能源价格上涨将推高整体通胀，现在判断中东局势对经济的全面影响还为时尚早。短期避险情绪有所释放，且通胀担忧降低了美联储降息预期，叠加美元走强，致使黄金价格偏弱震荡。当前，黄金市场多空博弈加剧，需等待地缘局势进一步明朗。截至3月19日，COMEX黄金价格收于4651.90美元/盎司，较3月初下跌684美元，COMEX白银价格收于72.81美元/盎司，较3月初下跌16.8美元，上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于1062.39元/克，较3月初下跌137.12元。

■ **小金属。**小金属板块因前期积累大量获利盘，且在美联储降息预期减弱下，近期整体震荡回调，需等待二季度下游需求逐步验证。截至3月19日，稀土价格指数收于252.06点，较3月初下跌49.42；氧化镨钕平均价收于690元/公斤，较3月初下跌175元；氧化镝平均价收于1370元/公斤，较3月初下跌220元；氧化铽平均价收于6080元/公斤，较3月初下跌395元。截至3月19日，仲钨酸铵价格收于151万元/吨，较3月初上涨32万元，白钨精矿价格收于101.90万元/吨，较3月初价格上涨20.1万元。建议关注北方稀土（600111）、中国稀土（000831）。

■ **工业金属。**工业金属近期表现分化，因中东局势影响全球铝供应链，铝价有所提振；铜、锡等金属因美联储降息预期降温叠加一季度消费需求淡季，短期受到压制。截至3月19日，LME铜价收于12211.50美元/吨，LME铝价收于3242.00美元/吨，LME铅价收于1897美元/吨，LME锌价收于3073.50美元/吨，LME镍价收于17065美元/吨，LME锡价收于43900美元/吨。

■ **风险提示：**宏观经济波动风险、行业下游需求不及预期风险、原材料价格波动风险、在建项目进程不及预期、美联储再度实行紧缩性货币政策、行业内部竞争加剧等风险。

目 录

一、行情回顾	3
二、 有色金属行业行情分析及主要产品价格	6
工业金属	6
贵金属	7
能源金属	7
小金属	8
三、行业新闻	9
四、公司公告	9
五、有色金属行业本周观点	10
六、 风险提示	11

插图目录

图 1：申万有色金属行业近一年行情走势（截至 2026 年 3 月 19 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：上海黄金交易所黄金 Au（T+D）价格（元/克）	7
图 11：碳酸锂期货价格（元/吨）	8
图 12：钴现货价格（元/吨）	8
图 13：稀土价格指数	8
图 14：氧化镨钕平均价（元/公斤）	8
图 15：氧化镝平均价（元/公斤）	8
图 16：氧化铽平均价（元/公斤）	8
图 17：仲钨酸铵价格（万元/吨）	9
图 18：白钨精矿价格（万元/吨）	9

表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 3 月 19 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 2026 年 3 月 19 日）	4
表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 3 月 19 日）	5
表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 3 月 19 日）	5
表 5：建议关注标的理由	11

一、行情回顾

截至3月19日，申万有色金属行业近两周下跌15.49%，跑输沪深300指数14.10个百分点，在申万31个行业中排名第31位；本月截至3月19日，有色金属行业下跌18.67%，跑输沪深300指数15.96个百分点，在申万31个行业中排名第31位；年初截至3月19日，有色金属行业上涨1.84%，跑赢沪深300指数2.85个百分点，在申万31个行业中排名第15位。

图 1：申万有色金属行业近一年行情走势（截至 2026 年 3 月 19 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 2026 年 3 月 19 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801780.SL	银行	2.17	3.69	-3.73
2	801120.SL	食品饮料	1.94	-1.84	-1.61
3	801950.SL	煤炭	1.77	6.22	22.73
4	801160.SL	公用事业	1.42	4.11	12.30
5	801720.SL	建筑装饰	1.23	-1.53	8.42
6	801010.SL	农林牧渔	1.03	-0.51	-0.80
7	801150.SL	医药生物	1.01	-4.11	-1.27
8	801730.SL	电力设备	0.77	0.36	9.96
9	801750.SL	计算机	-0.20	-7.05	0.95
10	801140.SL	轻工制造	-0.41	-5.26	2.30
11	801770.SL	通信	-0.58	-0.14	6.90
12	801110.SL	家用电器	-0.73	-4.49	-4.46
13	801970.SL	环保	-1.36	-4.69	8.77

14	801980.SL	美容护理	-1.52	-6.09	-3.09
15	801790.SL	非银金融	-1.55	-5.12	-8.76
16	801210.SL	社会服务	-1.71	-6.67	-0.24
17	801170.SL	交通运输	-1.91	-3.75	-0.17
18	801130.SL	纺织服饰	-1.96	-6.42	-0.91
19	801180.SL	房地产	-2.26	-7.30	-3.39
20	801080.SL	电子	-2.65	-7.55	4.31
21	801200.SL	商贸零售	-3.27	-8.14	-10.92
22	801760.SL	传媒	-3.43	-10.72	0.08
23	801880.SL	汽车	-3.70	-7.23	-4.50
24	801030.SL	基础化工	-5.18	-8.32	9.27
25	801230.SL	综合	-5.20	-6.78	21.38
26	801890.SL	机械设备	-6.10	-9.50	3.21
27	801710.SL	建筑材料	-7.24	-11.22	8.80
28	801960.SL	石油石化	-8.49	0.93	20.25
29	801740.SL	国防军工	-9.25	-11.77	-1.50
30	801040.SL	钢铁	-9.58	-13.08	2.39
31	801050.SL	有色金属	-15.49	-18.67	1.84

资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至2026年3月19日，近两周有色金属行业子板块中，金属新材料板块下跌12.06%，贵金属板块下跌12.12%，能源金属板块下跌12.81%，工业金属板块下跌16.45%，小金属板块下跌17.94%。

本月截至3月19日，金属新材料板块下跌17.05%，贵金属板块下跌12.31%，能源金属板块下跌19.45%，工业金属板块下跌18.51%，小金属板块下跌23.01%。

本年截至3月19日，金属新材料板块下跌3.36%，贵金属板块上涨24.46%，能源金属板块下跌8.49%，工业金属板块下跌2.87%，小金属板块上涨17.17%。

表 2：申万有色金属行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至2026年3月19日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801051.SL	金属新材料	-12.06	-17.05	-3.36
2	801053.SL	贵金属	-12.12	-12.31	24.46
3	801056.SL	能源金属	-12.81	-19.45	-8.49
4	801055.SL	工业金属	-16.45	-18.51	-2.87
5	801054.SL	小金属	-17.94	-23.01	17.17

资料来源：iFind，东莞证券研究所

申万有色金属行业近两周涨幅前十的个股里，海星股份、众源新材和天华超净三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 9.73%、7.20%和 6.16%。本月涨幅前十的个股里，海星股份、赤峰黄金和四川黄金三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 16.37%、2.25%和 1.30%。本年涨幅前十的个股里，章源钨业、翔鹭钨业和晓程科技三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 143.23%、124.00%和 93.21%。

表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 3 月 19 日）

近两周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	近两周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
603115.SH	海星股份	9.73	603115.SH	海星股份	16.37	002378.SZ	章源钨业	143.23
603527.SH	众源新材	7.20	600988.SH	赤峰黄金	2.25	002842.SZ	翔鹭钨业	124.00
300390.SZ	天华超净	6.16	001337.SZ	四川黄金	1.30	300139.SZ	晓程科技	93.21
002056.SZ	横店东磁	2.02	603527.SH	众源新材	0.35	000657.SZ	中钨高新	85.46
600988.SH	赤峰黄金	1.19	871634.BJ	新威凌	0.00	001337.SZ	四川黄金	84.24
605208.SH	永茂泰	0.16	002056.SZ	横店东磁	-1.90	002716.SZ	湖南白银	77.02
871634.BJ	新威凌	0.00	000933.SZ	神火股份	-2.16	603115.SH	海星股份	74.77
603876.SH	鼎胜新材	-0.32	603045.SH	福达合金	-3.33	603045.SH	福达合金	58.02
600807.SH	济南高新	-1.22	300390.SZ	天华超净	-5.16	600673.SH	东阳光	52.56
600615.SH	丰华股份	-1.24	000975.SZ	山金国际	-5.75	600259.SH	中稀有有色	46.36

资料来源：iFind，东莞证券研究所

申万有色金属行业近两周跌幅前十的个股里，厦门钨业、翔鹭钨业、金钼股份表现较弱，跌幅分别达 26.21%、22.55%、22.54%。本月跌幅前十的个股里，盛和资源、盛屯矿业、华友钴业表现较弱，跌幅分别达 32.02%、29.46%、28.12%。本年跌幅前十的个股里，有研粉材、利源精制、盛屯矿业表现较弱，跌幅分别达 27.80%、22.49%、21.50%。

表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 3 月 19 日）

近两周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	近两周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
600549.SH	厦门钨业	-26.21	600392.SH	盛和资源	-32.02	688456.SH	有研粉材	-27.80
002842.SZ	翔鹭钨业	-22.55	600711.SH	盛屯矿业	-29.46	002501.SZ	利源精制	-22.49
601958.SH	金钼股份	-22.54	603799.SH	华友钴业	-28.12	600711.SH	盛屯矿业	-21.50
000612.SZ	焦作万方	-21.64	000426.SZ	兴业银锡	-26.93	603978.SH	深圳新星	-18.91
600711.SH	盛屯矿业	-21.61	000831.SZ	中国稀土	-26.33	002295.SZ	精艺股份	-18.54
600595.SH	中孚实业	-21.35	000960.SZ	锡业股份	-26.10	603799.SH	华友钴业	-17.21
600219.SH	南山铝业	-21.26	601020.SH	华钰矿业	-25.93	600362.SH	江西铜业	-16.84
000426.SZ	兴业银锡	-21.15	600497.SH	驰宏锌锗	-25.93	300337.SZ	银邦股份	-16.05
603993.SH	洛阳钼业	-21.12	000758.SZ	中色股份	-25.88	002171.SZ	楚江新材	-14.78
600961.SH	株冶集团	-21.05	000878.SZ	云南铜业	-25.66	002988.SZ	豪美新材	-13.67

资料来源：iFind，东莞证券研究所

二、有色金属行业行情分析及主要产品价格

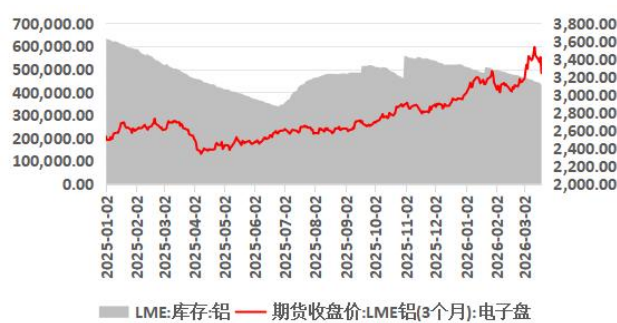
工业金属

截至3月19日，LME铜价收于12211.50美元/吨，LME铝价收于3242.00美元/吨，LME铅价收于1897美元/吨，LME锌价收于3073.50美元/吨，LME镍价收于17065美元/吨，LME锡价收于43900美元/吨。

图 2：LME 铜库存及价格（吨；美元/吨）



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

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）

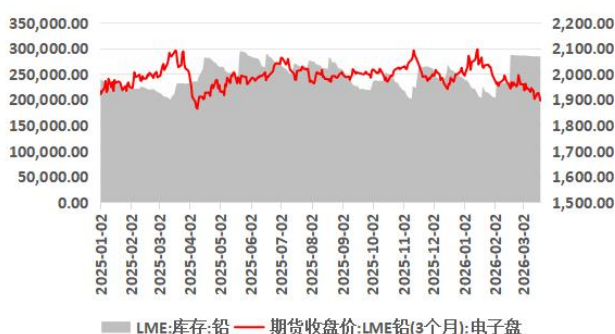
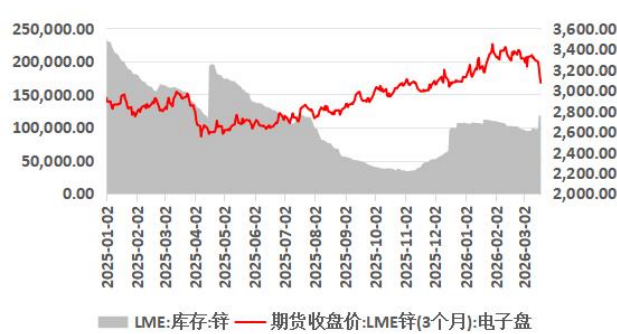


图 5：LME 锌库存及价格（吨；美元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

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）

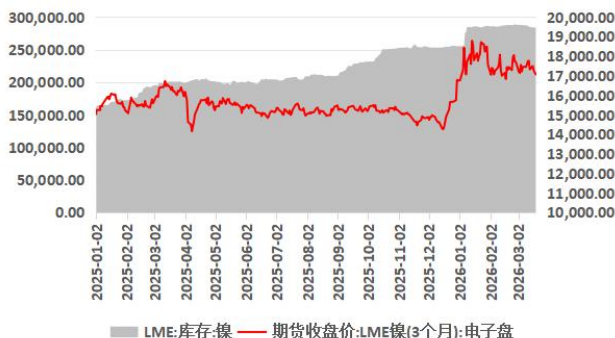
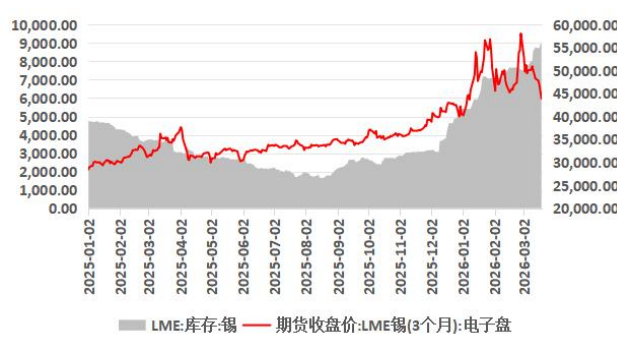


图 7：LME 锡库存及价格（吨；美元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

资料来源：iFind，东莞证券研究所

贵金属

截至3月19日，COMEX黄金价格收于4651.90美元/盎司，较3月初下跌684美元，COMEX白银价格收于72.81元/盎司，较3月初下跌16.8美元，上海黄金交易所黄金Au(T+D)价格收于1062.39元/克，较3月初下跌137.12元。

图 8: COMEX 黄金库存与价格 (盎司; 美元/盎司)

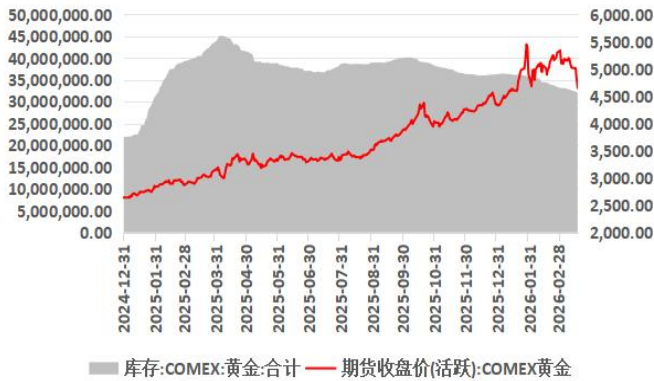
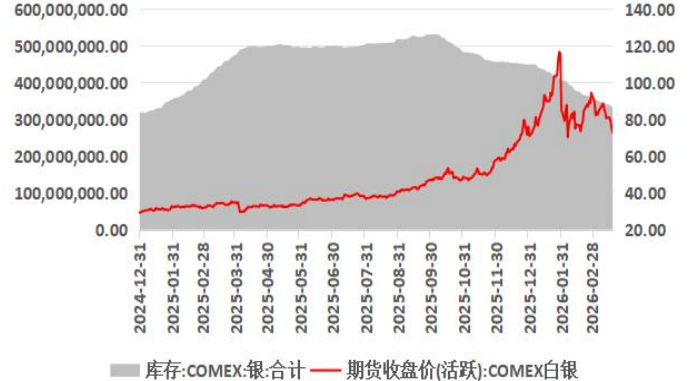


图 9: COMEX 白银库存与价格 (盎司; 美元/盎司)



资料来源: iFind, COMEX, 东莞证券研究所

资料来源: iFind, COMEX, 东莞证券研究所

图 10: 上海黄金交易所黄金 Au (T+D) 价格 (元/克)



资料来源: iFind, 上海黄金交易所, 东莞证券研究所

能源金属

截至3月19日，碳酸锂期货价格收于14.26万元/吨，较3月初下跌2.94万元。钴现货价格收于43.09万元/吨，较3月初下跌8200元。

图 11: 碳酸锂期货价格 (元/吨)



资料来源: iFind, 广州期货交易所, 东莞证券研究所

图 12: 钴现货价格 (元/吨)



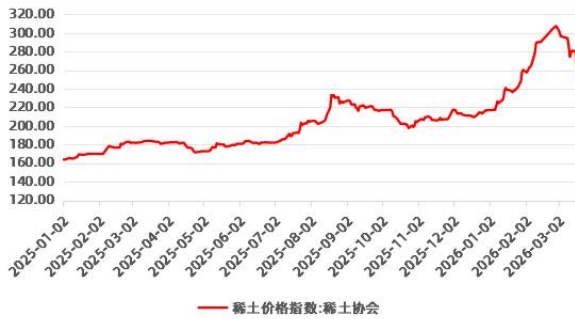
资料来源: iFind, 生意社, 东莞证券研究所

小金属

截至 3 月 19 日, 稀土价格指数收于 252.06, 较 3 月初下跌 49.42; 氧化镨钕平均价收于 690 元/公斤, 较 3 月初下跌 175 元; 氧化镝平均价收于 1370 元/公斤, 较 3 月初下跌 220 元; 氧化铽平均价收于 6080 元/公斤, 较 3 月初下跌 395 元。

截至 3 月 19 日, 仲钨酸铵价格收于 151 万元/吨, 较 3 月初上涨 32 万元, 白钨精矿价格收于 101.90 万元/吨, 较 3 月初价格上涨 20.1 万元。

图 13: 稀土价格指数



资料来源: iFind, 中国稀土行业协会, 东莞证券研究所

图 14: 氧化镨钕平均价 (元/公斤)



资料来源: iFind, 中国稀土行业协会, 东莞证券研究所

图 15: 氧化镝平均价 (元/公斤)



资料来源: iFind, 中国稀土行业协会, 东莞证券研究所

图 16: 氧化铽平均价 (元/公斤)



资料来源: iFind, 中国稀土行业协会, 东莞证券研究所

图 17：仲钨酸铵价格（万元/吨）

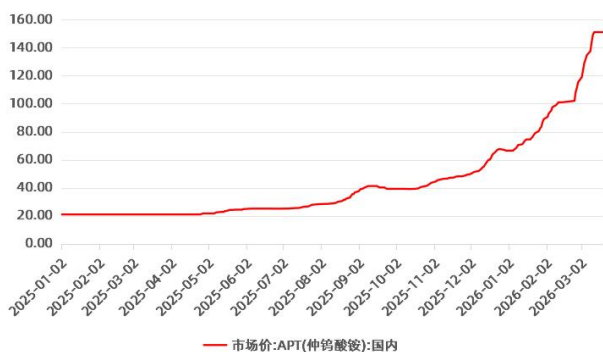


图 18：白钨精矿价格（万元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、行业新闻

■ 美联储宣布将联邦基金利率目标区间维持在3.5%至3.75%之间（财联社，2026/3/19）

3月19日，美联储宣布将联邦基金利率目标区间维持在3.5%至3.75%之间，连续第二次按兵不动，符合市场普遍预期。美联储维持2026年和2027年各降息一次的预测。美联储主席鲍威尔表示，通胀仍然略偏高；能源价格上涨将推高整体通胀，现在判断中东局势对经济的全面影响还为时尚早。

■ 日美将就联合开发稀土达成一致（财联社，2026/3/17）

财联社3月17日电，据报道，日本与美国将在本周峰会上就联合开发稀土、锂和铜达成一致。联合项目包括印第安纳州的稀土精炼业务和北卡罗来纳州的锂矿开发。

四、公司公告

■ 北方稀土：拟出资1.12亿元建设年产10000吨稀土金属合金生产线项目（2026/3/13）

财联社3月13日电，北方稀土（600111.SH）公告称，公司以自有资金出资1.12亿元人民币与宁波复能稀土新材料股份有限公司合资成立北方复能新材料有限公司，并以新公司为主体建设年产10000吨稀土金属合金生产线项目。公司为新公司控股股东，纳入公司合并报表范围。根据项目可行性研究报告，按照20年经营期测算，本项目预计年均营业收入约13.66亿元，年均净利润约2,468.63万元。预计本次投资税后财务内部收益率约8.18%，全部投资回收期12.52年（含建设期）。本次投资是公司进一步提升稀土金属产品供给能力、加快发展新质生产力、延链补链强链、加快推动“两个稀土基地”建设。

■ 藏格矿业：2025年净利润同比增长49.32% 拟10派15元（2026/3/13）

财联社3月13日电，藏格矿业（000408.SZ）公告称，2025年，公司实现营业收入35.77亿元，同比增长10.03%；净利润38.52亿元，同比增长49.32%。公司拟向全体股东每

10 股派发现金红利 15 元（含税）。报告期内，受市场供需等因素推动，氯化钾全年平均含税销售价格 2964.28 元/吨，同比增长 28.57%；实现销售收入 29.49 亿元，同比增长 33.42%。产量与售价双重因素驱动氯化钾业务板块收入与利润强劲增长。氯化钾平均销售成本 961.62 元/吨，同比降低 205.44 元/吨，降幅达 17.60%。

■ **丽岛新材：拟投2.8亿元扩建电池铝箔项目（2026/3/17）**

财联社 3 月 17 日电，丽岛新材（603937.SH）公告称，公司全资子公司丽岛新能源（安徽）有限公司拟新建电池铝箔扩建项目，项目总投资约 2.8 亿元，主要用于采购设备及厂房建设。本次投资旨在满足下游新能源汽车及储能领域对电池铝箔的旺盛需求，扩大产能并提升市场份额。

■ **河钢资源：南非子公司井下采矿部分复产（2026/3/17）**

财联社 3 月 17 日电，河钢资源（000923.SZ）公告称，公司南非子公司 PC 公司因洪涝灾害暂停的井下采矿作业取得进展。铜一期已完成排水并恢复生产，目前实行低负荷运行，产量将稳步提升；铜二期仍在进行排水作业，预计四月初完成。公司地表磁铁矿的生产与发运正常，全年计划销售量 1000 万吨。鉴于井下开采作业受干扰，预计将对公司年度铜产品产销计划产生不利影响，具体影响程度需结合后续复产情况综合评估。公司将持续披露相关进展。

五、有色金属行业本周观点

贵金属。3月19日，美联储宣布将联邦基金利率目标区间维持在3.5%至3.75%之间，连续第二次按兵不动，符合市场普遍预期。美联储维持2026年和2027年各降息一次的预测。美联储主席鲍威尔表示，通胀仍然略偏高；能源价格上涨将推高整体通胀，现在判断中东局势对经济的全面影响还为时尚早。短期避险情绪有所释放，且通胀担忧降低了美联储降息预期，叠加美元走强，致使黄金价格偏弱震荡。当前，黄金市场多空博弈加剧，需等待地缘局势进一步明朗。截至3月19日，COMEX黄金价格收于4651.90美元/盎司，较3月初下跌684美元，COMEX白银价格收于72.81元/盎司，较3月初下跌16.8美元，上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于1062.39元/克，较3月初下跌137.12元。

小金属。小金属板块因前期积累大量获利盘，且在美联储降息预期减弱下，近期整体震荡回调，需等待二季度下游需求逐步验证。截至3月19日，稀土价格指数收于252.06，较3月初下跌49.42；氧化镨钕平均价收于690元/公斤，较3月初下跌175元；氧化镝平均价收于1370元/公斤，较3月初下跌220元；氧化铽平均价收于6080元/公斤，较3月初下跌395元。截至3月19日，仲钨酸铵价格收于151万元/吨，较3月初上涨32万元，白钨精矿价格收于101.90万元/吨，较3月初价格上涨20.1万元。建议关注北方稀土（600111）、中国稀土（000831）。

工业金属。工业金属近期表现分化，因中东局势影响全球铝供应链，铝价有所提振；铜、锡等金属因美联储降息预期降温叠加一季度消费需求淡季，短期受到压制。截

至3月19日，LME铜价收于12211.50美元/吨，LME铝价收于3242.00美元/吨，LME铅价收于1897美元/吨，LME锌价收于3073.50美元/吨，LME镍价收于17065美元/吨，LME锡价收于43900美元/吨。

表 5：建议关注标的理由

600111.SH	北方稀土	1月16日，北方稀土（600111.SH）发布2025年度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润为21.76亿元-23.56亿元，与上年同期相比增加116.67%到134.60%。产业体系建设方面，稀土金属、磁材合金、磁体及二次资源利用等产业链并购重组、合资合作、扩能增产项目建设高效推进，子公司北方磁材5万吨磁材合金一期项目、北方招宝3000吨磁体项目等多个项目建成投运，部分科研成果转化项目实现规模化生产，公司生产效率进一步提升，核心竞争优势进一步巩固，产业链价值创造能力进一步增强。
000831.SZ	中国稀土	1月26日，中国稀土（000831.SZ）发布2025年年度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润为1.43亿元至1.85亿元，上年同期为亏损2.87亿元，同比扭亏为盈。2026年为稀土行业解决同业竞争的关键节点，若同业竞争有效改善，将强化稀土集团战略协同与产业链控制力，并为行业长期健康发展与价值重估奠定基础。

资料来源：iFind，东莞证券研究所

六、风险提示

- (1) **宏观经济波动风险：**有色金属行业的市场需求与国内外宏观经济高度相关，其产品价格随国内外宏观经济波动呈周期性变动规律。未来若宏观经济进入下行周期，或出现重大不利变化导致有色金属需求放缓，可能会对相关企业业绩产生不利影响。
- (2) **境外投资国别风险：**我国有色金属企业境外投资规模不断增加，境外项目国别政治、经济、文化发展水平差异较大，存在一定的国别政治、政策风险。
- (3) **安全生产风险：**有色金属采矿涉及多项风险，包括自然灾害、设备故障及其他突发性事件等，这些风险可能导致公司的矿山受到不可预见的财产损失和人员伤亡。
- (4) **环保风险：**有色金属企业在矿产资源开采、选冶过程中伴有可能影响环境的废弃物，如废石、废渣的排放。矿产资源的开采，不仅会产生粉尘及固体废物污染，还可能导致地貌变化、植被破坏、水土流失等现象的发生，进而影响生态环境的平衡。
- (5) **原材料和能源价格波动风险：**随着市场环境的变化，生产各类有色金属所需的原材料和能源价格受基础原料价格和市场供需关系影响，呈现不同程度的波动。若相关公司不能有效地将原材料和能源价格上涨的压力转移到下游，将会对相关企业的经营业绩产生不利影响。
- (6) **在建项目进程不及预期：**目前我国各有色金属企业处于产能扩张阶段，针对产业链各环节强链补链，倘若在建项目的建设进程不及预期，可能会对相关企业的生产经营造成一定不利影响。

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