

标配（维持）

有色金属行业双周报（2026/05/04-2026/05/17）

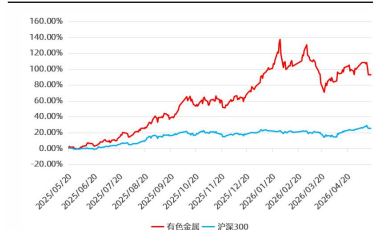
多空博弈加剧，金属价格持续震荡

2026 年 5 月 19 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。**5月6日截至5月15日，申万有色金属行业近两周下跌3.46%，跑输沪深300指数4.55个百分点，在申万31个行业中排名第24。5月6日截至5月15日，近两周有色金属行业子板块中，金属新材料板块上涨5.48%，小金属板块下跌0.14%，工业金属板块下跌2.66%，贵金属板块下跌5.43%，能源金属板块下跌11.32%。

有色金属行业重要新闻及观点

■ **能源金属。**近期，碳酸锂期货价格回升至20万元/吨附近，市场多空力量博弈加剧，致使能源金属板块震荡加剧。从基本面看，供给侧产能增长缓慢，叠加需求端储能及动力电池领域仍在发力，碳酸锂价格仍得到支撑。截至5月15日，碳酸锂期货价格收于18.88万元/吨，较5月初下跌1.06万元。钴现货价格收于42.45万元/吨，较5月初上涨2200元。建议关注赣锋锂业（002460）、天齐锂业（002466）。

■ **工业金属。**宏观层面，美国通胀高企使得美联储降息预期继续减弱，整体工业金属继续承压。基本面看，铜铝等金属供给侧扰动延续，需求侧新能源需求保持稳定。多空博弈交织下，预计工业金属短期将以震荡为主。截至5月15日，LME铜价收于13544.50美元/吨，LME铝价收于3572美元/吨，LME铅价收于1984美元/吨，LME锌价收于3538.50美元/吨，LME镍价收于18580美元/吨，LME锡价收于52325美元/吨。

■ **贵金属。**当前，地缘局势及美联储政策为影响金价主要因素，需持续关注美伊谈判进程以及后续美联储货币政策。截至5月15日，LME铜价收于13544.50美元/吨，LME铝价收于3572美元/吨，LME铅价收于1984美元/吨，LME锌价收于3538.50美元/吨，LME镍价收于18580美元/吨，LME锡价收于52325美元/吨。

■ **小金属。**截至5月15日，稀土价格指数收于265.08，较5月初下跌8.52；氧化镨钕平均价收于738.20元/公斤，较5月初下跌33.6元；氧化镝平均价收于1325元/公斤，较5月初下跌45元；氧化铽平均价收于6095元/公斤，较5月初下跌20元。截至5月15日，仲钨酸铵价格收于77.50万元/吨，较5月初下跌35万元，白钨精矿价格收于47.30万元/吨，较5月初价格下跌22.8万元。建议关注北方稀土（600111）。

■ **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 5 月 17 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 5 月 17 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 5 月 17 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 5 月 17 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 5 月 17 日）	5
表 5：建议关注标的理由	11

一、行情回顾

5月6日截至5月15日，申万有色金属行业近两周下跌3.46%，跑输沪深300指数4.55个百分点，在申万31个行业中排名第24位；本月截至5月15日，有色金属行业下跌3.46%，跑输沪深300指数4.55个百分点，在申万31个行业中排名第24位；年初截至5月15日，有色金属行业上涨8.05%，跑赢沪深300指数3.09个百分点，在申万31个行业中排名第12位。

图 1：申万有色金属行业近一年行情走势（截至 2026 年 5 月 17 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 5 月 17 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	801770.SL	通信	15.17	15.17	49.15
2	801080.SL	电子	11.02	11.02	37.35
3	801890.SL	机械设备	7.79	7.79	18.72
4	801160.SL	公用事业	3.90	3.90	13.66
5	801110.SL	家用电器	2.41	2.41	1.10
6	801880.SL	汽车	1.88	1.88	-0.42
7	801720.SL	建筑装饰	1.65	1.65	7.03
8	801140.SL	轻工制造	1.57	1.57	3.66
9	801710.SL	建筑材料	1.55	1.55	21.25
10	801750.SL	计算机	1.47	1.47	-0.07
11	801970.SL	环保	0.98	0.98	13.19
12	801180.SL	房地产	0.39	0.39	-0.67
13	801730.SL	电力设备	0.12	0.12	16.50

14	801740. SL	国防军工	-0.16	-0.16	2.40
15	801760. SL	传媒	-0.25	-0.25	-2.85
16	801170. SL	交通运输	-0.97	-0.97	-3.68
17	801230. SL	综合	-1.04	-1.04	25.13
18	801130. SL	纺织服饰	-1.07	-1.07	1.68
19	801030. SL	基础化工	-1.68	-1.68	12.20
20	801780. SL	银行	-2.13	-2.13	-6.09
21	801150. SL	医药生物	-2.45	-2.45	-2.33
22	801210. SL	社会服务	-2.54	-2.54	-5.41
23	801200. SL	商贸零售	-2.59	-2.59	-14.96
24	801050. SL	有色金属	-3.46	-3.46	8.05
25	801790. SL	非银金融	-3.72	-3.72	-14.39
26	801980. SL	美容护理	-3.91	-3.91	-11.06
27	801010. SL	农林牧渔	-4.05	-4.05	-8.18
28	801120. SL	食品饮料	-4.22	-4.22	-7.81
29	801040. SL	钢铁	-4.87	-4.87	-3.80
30	801950. SL	煤炭	-6.21	-6.21	15.56
31	801960. SL	石油石化	-7.08	-7.08	12.10

资料来源：iFind，东莞证券研究所

5月6日截至5月15日，近两周有色金属行业子板块中，金属新材料板块上涨5.48%，小金属板块下跌0.14%，工业金属板块下跌2.66%，贵金属板块下跌5.43%，能源金属板块下跌11.32%。

本月截至5月15日，金属新材料板块上涨5.48%，小金属板块下跌0.14%，工业金属板块下跌2.66%，贵金属板块下跌5.43%，能源金属板块下跌11.32%。

本年截至5月15日，金属新材料板块上涨8.87%，小金属板块上涨32.92%，工业金属板块下跌0.28%，贵金属板块上涨9.98%，能源金属板块上涨12.31%。

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 5 月 17 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	5.48	5.48	8.87
2	801054. SL	小金属	-0.14	-0.14	32.92
3	801055. SL	工业金属	-2.66	-2.66	-0.28
4	801053. SL	贵金属	-5.43	-5.43	9.98
5	801056. SL	能源金属	-11.32	-11.32	12.31

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，福达合金、海星股份和云南锗业三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 49.81%、33.06%和 29.02%。本月涨幅前十的个股里，福达合金、海星股份和云南锗业三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 49.81%、33.06%和 29.02%。本年涨幅前十的个股里，海星股份、福达合金和云南锗业三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 304.60%、255.88%和 184.50%。

表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 5 月 17 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
603045.SH	福达合金	49.81	603045.SH	福达合金	49.81	603115.SH	海星股份	304.60
603115.SH	海星股份	33.06	603115.SH	海星股份	33.06	603045.SH	福达合金	255.88
002428.SZ	云南锗业	29.02	002428.SZ	云南锗业	29.02	002428.SZ	云南锗业	184.50
601609.SH	金田股份	28.21	601609.SH	金田股份	28.21	002842.SZ	翔鹭钨业	151.94
603978.SH	深圳新星	25.84	603978.SH	深圳新星	25.84	301217.SZ	铜冠铜箔	142.71
688456.SH	有研粉材	23.51	688456.SH	有研粉材	23.51	002378.SZ	章源钨业	113.40
002203.SZ	海亮股份	17.79	002203.SZ	海亮股份	17.79	000657.SZ	中钨高新	103.75
000962.SZ	东方钽业	16.80	000962.SZ	东方钽业	16.80	603876.SH	鼎胜新材	99.87
601137.SH	博威合金	16.39	601137.SH	博威合金	16.39	603399.SH	永杉锂业	98.27
300835.SZ	龙磁科技	15.82	300835.SZ	龙磁科技	15.82	001337.SZ	四川黄金	98.17

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，西藏珠峰、国城矿业、中矿资源表现较弱，跌幅分别达 23.02%、21.54%、19.52%。本月跌幅前十的个股里，西藏珠峰、国城矿业、中矿资源表现较弱，跌幅分别达 23.02%、21.54%、19.52%。本年跌幅前十的个股里，*ST 利源、亚太科技、山东黄金表现较弱，跌幅分别达 41.37%、19.35%、17.59%。

表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 5 月 17 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
600338.SH	西藏珠峰	-23.02	600338.SH	西藏珠峰	-23.02	002501.SZ	*ST 利源	-41.37
000688.SZ	国城矿业	-21.54	000688.SZ	国城矿业	-21.54	002540.SZ	亚太科技	-19.35
002738.SZ	中矿资源	-19.52	002738.SZ	中矿资源	-19.52	600547.SH	山东黄金	-17.59
002756.SZ	永兴材料	-16.74	002756.SZ	永兴材料	-16.74	300963.SZ	中洲特材	-16.12
002176.SZ	江特电机	-16.20	002176.SZ	江特电机	-16.20	600362.SH	江西铜业	-15.57
002192.SZ	融捷股份	-16.08	002192.SZ	融捷股份	-16.08	002988.SZ	豪美新材	-14.89
002497.SZ	雅化集团	-15.68	002497.SZ	雅化集团	-15.68	600711.SH	盛屯矿业	-14.78
300057.SZ	万顺新材	-15.37	300057.SZ	万顺新材	-15.37	002295.SZ	精艺股份	-14.49
300390.SZ	天华新能	-15.25	300390.SZ	天华新能	-15.25	600456.SH	宝钛股份	-14.42
002379.SZ	宏桥控股	-15.14	002379.SZ	宏桥控股	-15.14	603799.SH	华友钴业	-14.08

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 5 月 15 日，LME 铜价收于 13544.50 美元/吨，LME 铝价收于 3572 美元/吨，LME 铅价收于 1984 美元/吨，LME 锌价收于 3538.50 美元/吨，LME 镍价收于 18580 美元/吨，LME 锡价收于 52325 美元/吨。

图 2：LME 铜库存及价格（吨；美元/吨）

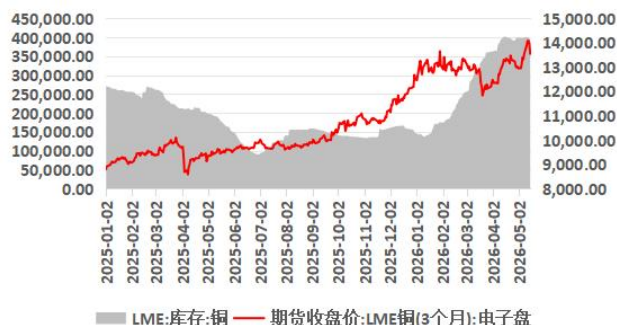
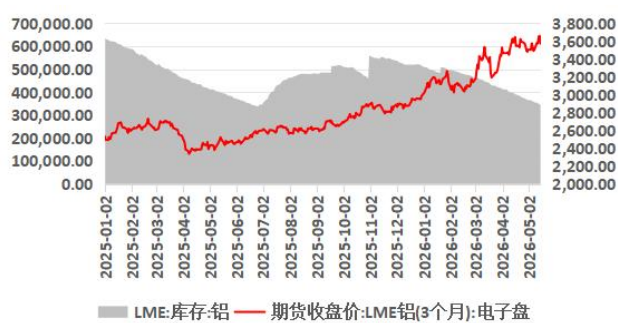


图 3：LME 铝库存及价格（吨；美元/吨）



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）

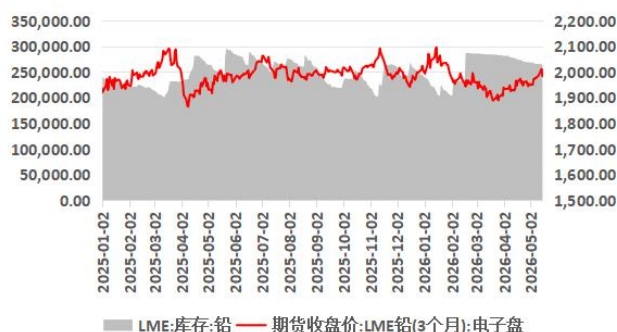
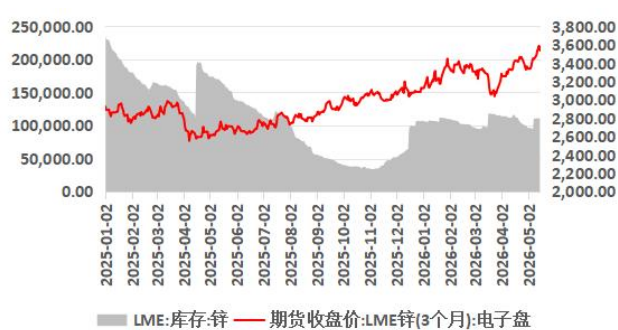


图 5：LME 锌库存及价格（吨；美元/吨）



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）

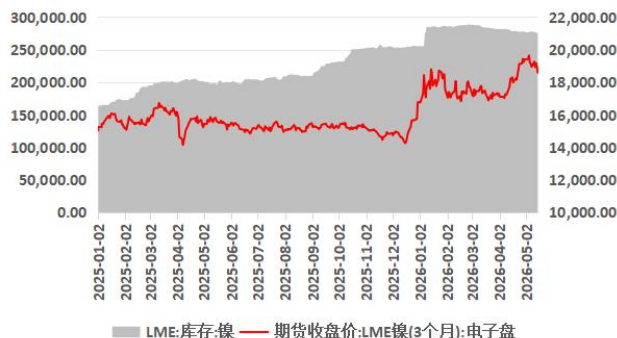


图 7：LME 锡库存及价格（吨；美元/吨）



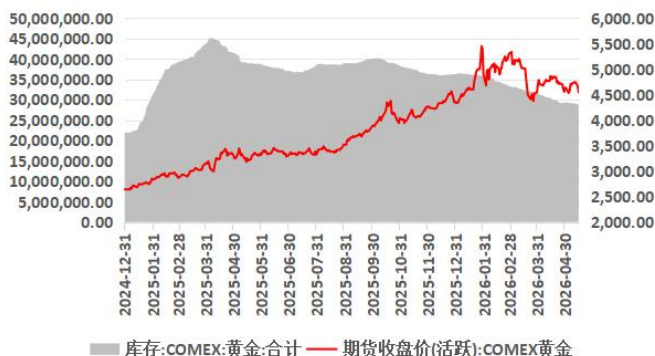
资料来源：iFind，东莞证券研究所

资料来源：iFind，东莞证券研究所

贵金属

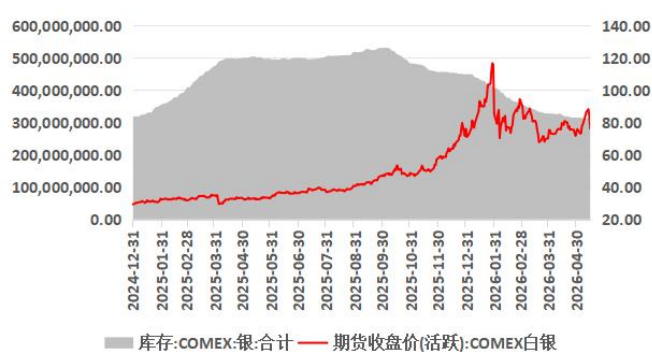
截至 5 月 15 日，COMEX 黄金价格收于 4543.60 美元/盎司，较 5 月初下跌 82 美元，COMEX 白银价格收于 76.30 元/盎司，较 5 月初上涨 0.46 美元，上海黄金交易所黄金 Au（T+D）价格收于 1005.53 元/克，较 5 月初下跌 20.93 元。

图 8：COMEX 黄金库存与价格（盎司；美元/盎司）



资料来源：iFind，COMEX，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，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 5 月 15 日，碳酸锂期货价格收于 18.88 万元/吨，较 5 月初下跌 1.06 万元。钴现货价格收于 42.45 万元/吨，较 5 月初上涨 2200 元。

图 11：碳酸锂期货价格（元/吨）

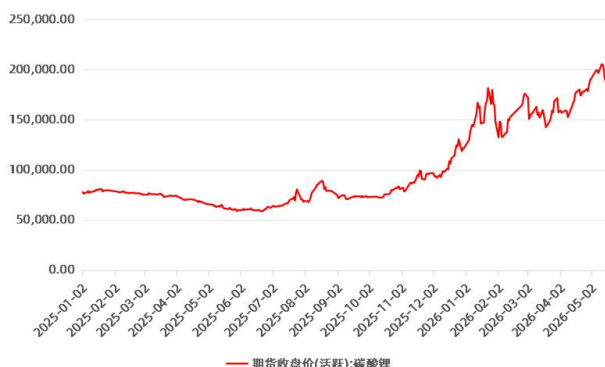
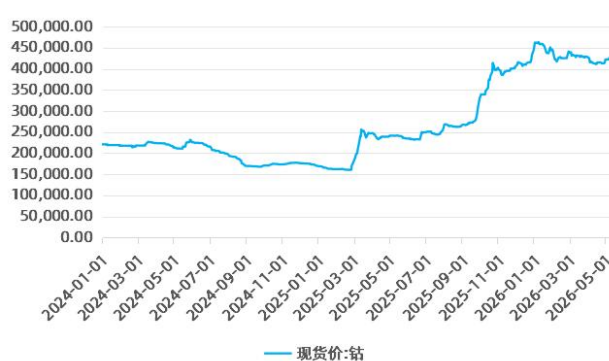


图 12：钴现货价格（元/吨）



资料来源：iFind，广州期货交易所，东莞证券研究所

资料来源：iFind，生意社，东莞证券研究所

小金属

截至 5 月 15 日，稀土价格指数收于 265.08，较 5 月初下跌 8.52；氧化镨钕平均价收于 738.20 元/公斤，较 5 月初下跌 33.6 元；氧化镱平均价收于 1325 元/公斤，较 5 月初下跌 45 元；氧化铽平均价收于 6095 元/公斤，较 5 月初下跌 20 元。

截至 5 月 15 日，仲钨酸铵价格收于 77.50 万元/吨，较 5 月初下跌 35 万元，白钨精矿价格收于 47.30 万元/吨，较 5 月初价格下跌 22.8 万元。

图 13：稀土价格指数



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

资料来源：iFind，中国稀土行业协会，东莞证券研究所

图 15：氧化镱平均价（元/公斤）



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

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

■ 美参议院批准凯文·沃什出任美联储主席（财联社，2026/5/14）

财联社 5 月 14 日电，美国国会参议院 13 日投票正式确认，凯文·沃什将接替鲍威尔出任美国联邦储备委员会下一任主席，任期 4 年。

■ 美国4月核心CPI同比增长2.8%（上海证券报，2026/5/12）

财联社 5 月 12 日电，美国 4 月核心 CPI 同比增长 2.8%，预估为 2.7%，前值为 2.6%。美国 4 月核心 CPI 环比上升 0.4%，预期上升 0.3%。

■ CFTC：截至5月12日当周 黄金投机者将净多头头寸增加4,963手（2026/5/16）

财联社 5 月 16 日电，据美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至 5 月 12 日当周，黄金投机者将净多头头寸增加 4,963 手，至 100,627 手；白银投机者将净多头头寸增加 5,254 手，至 16,195 手；铜投机者将净多头头寸增加 10,380 手，至 73,523 手。

四、公司公告

■ 万顺新材：拟投资设立两家孙公司 布局钠离子电池用箔材（2026/5/15）

财联社 5 月 15 日电，万顺新材（300057.SZ）公告称，公司董事会审议通过议案，拟由全资子公司江苏中基新能源科技有限公司及孙公司江苏中基复合材料（香港）有限公司共同投资 2 亿元设立孙公司江苏中基纳亿新材料有限公司，主营超高达因电池铝箔等钠离子电池用箔材；另由全资子公司河南万顺包装材料有限公司投资 1 亿元设立孙公司河南万顺纳亿新材料有限公司，主营同类产品。

■ 鑫铂股份：子公司拟投资1亿元建设新能源轻量化高端铝部件项目（2026/5/14）

财联社 5 月 14 日电，鑫铂股份（003038.SZ）公告称，公司子公司安徽鑫铂新能源汽车零部件有限公司拟投资建设“新能源年产一百万套轻量化高端铝部件项目”，总投资额约 1 亿元，资金来源为自有或自筹资金。项目旨在服务国际知名汽车主机厂，建设期 6

个月，有助于公司拓展新能源汽车零部件市场，培育新利润增长点。

■ **大中矿业：拟募资不超25亿元用于湖南省临武县鸡脚山矿区通天庙矿段2000万吨/年锂矿采选尾一体化项目等（2026/5/15）**

财联社5月15日电，大中矿业（001203.SZ）公告称，本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额不超过25亿元（含），扣除发行费用后，募集资金拟用于湖南省临武县鸡脚山矿区通天庙矿段2,000万吨/年锂矿采选尾一体化项目（一期）、年产4万吨碳酸锂项目及偿还银行贷款。

五、有色金属行业本周观点

能源金属。近期，碳酸锂期货价格回升至20万元/吨附近，市场多空力量博弈加剧，致使能源金属板块震荡加剧。从基本面看，供给侧产能增长缓慢，叠加需求端储能及动力电池领域仍在发力，碳酸锂价格仍得到支撑。截至5月15日，碳酸锂期货价格收于18.88万元/吨，较5月初下跌1.06万元。钴现货价格收于42.45万元/吨，较5月初上涨2200元。

建议关注赣锋锂业（002460）、天齐锂业（002466）。

工业金属。宏观层面，美国通胀高企使得美联储降息预期继续减弱，整体工业金属继续承压。基本面看，铜铝等金属供给侧扰动延续，需求侧新能源需求保持稳定。多空博弈交织下，预计工业金属短期将以震荡为主。截至5月15日，LME铜价收于13544.50美元/吨，LME铝价收于3572美元/吨，LME铅价收于1984美元/吨，LME锌价收于3538.50美元/吨，LME镍价收于18580美元/吨，LME锡价收于52325美元/吨。

贵金属。当前，地缘局势及美联储政策为影响金价主要因素，需持续关注美伊谈判进程以及后续美联储货币政策。截至5月15日，LME铜价收于13544.50美元/吨，LME铝价收于3572美元/吨，LME铅价收于1984美元/吨，LME锌价收于3538.50美元/吨，LME镍价收于18580美元/吨，LME锡价收于52325美元/吨。

小金属。截至5月15日，稀土价格指数收于265.08，较5月初下跌8.52；氧化镨钕平均价收于738.20元/公斤，较5月初下跌33.6元；氧化镝平均价收于1325元/公斤，较5月初下跌45元；氧化铽平均价收于6095元/公斤，较5月初下跌20元。截至5月15日，仲钨酸铵价格收于77.50万元/吨，较5月初下跌35万元，白钨精矿价格收于47.30万元/吨，较5月初价格下跌22.8万元。

建议关注北方稀土（600111）。

表 5：建议关注标的理由

600111. SH	北方稀土	4 月 17 日，北方稀土（600111. SH）发布 2025 年年度报告，实现营业收入 425. 63 亿元，同比增长 29. 11%；归属于上市公司股东的净利润为 22. 51 亿元，同比增长 124. 17%。公司拟向全体股东每股派发现金红利 0. 13 元（含税），不送红股，不进行资本公积金转增股本。
002460. SZ	赣锋锂业	3 月 30 日，赣锋锂业（002460. SZ）公告称，2025 年实现营业收入 230. 82 亿元，同比增长 22. 08%；归母净利润 16. 13 亿元，同比扭亏为盈；基本每股收益 0. 8 元。公司拟每 10 股派发现金红利 1. 5 元（含税）。报告期内，全球锂盐行业经历深度调整，受供需格局转变、锂产品市场波动的影响，锂产品价格经过上半年持续下跌创下新低后强势反弹，公司经营业绩同比有所改善
002466. SZ	天齐锂业	3 月 27 日，天齐锂业（002466. SZ）公告称，公司 2025 年实现营业收入 103. 46 亿元，同比下降 20. 80%；归属于上市公司股东的净利润为 4. 63 亿元，同比扭亏为盈，上年同期亏损 79. 05 亿元。

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