

中性（下调）

有色金属行业周报（2022/08/29-2022/09/04）

风险评级：中风险

下游需求偏弱，稀土价格持续下跌

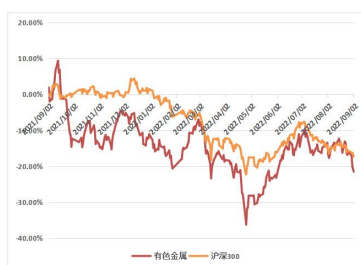
2022 年 9 月 4 日

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2022年9月2日，申万有色金属行业本周下跌6.46%，跑输沪深300指数4.42个百分点，在申万31个行业中排名第30名；申万有色金属行业本月下跌1.82%，跑输沪深300指数0.47个百分点，在申万31个行业中排名第30名；申万有色金属板块年初至今下跌11.81%，跑赢沪深300指数6.75个百分点，在申万31个行业中排名第13名。
- 截至2022年9月2日，本周有色金属行业子板块中，金属新材料板块下跌3.26%，贵金属板块下跌3.87%，小金属板块下跌6.09%，工业金属板块下跌6.20%，能源金属板块下跌8.16%。
- **有色金属行业周观点。工业金属。**铜：美联储仍处在加息周期，叠加国内疫情近期有抬头趋势，使得整体铜市偏弱。目前铜产业链库存虽有下降趋势，但支撑力度较弱。铝：高温限电影响基本结束，然而开工率恢复至正常水平尚需一段时间，未来需持续关注供应端产能恢复及下游需求发力情况。本周主要工业金属价格大幅下跌。**贵金属。**9月2日美国劳工部公布数据称，美国8月非农就业新增31.5万人，略超预期，失业率升至3.7%，环比上升0.2个百分点。美联储加息政策初见成效，9月仍有可能继续加息50或75基点，贵金属市场预计偏弱运行。本周截至9月2日，COMEX黄金价格收于1722.60美元/盎司，较上周末下跌27.2美元。**能源金属。**本周截至9月2日，电池级碳酸锂价格收于49.25万元/吨，工业级碳酸锂价格收于48万元/吨，氢氧化锂价格收于47.75万元/吨，锂盐产品价格维持上涨态势。锂板块下游新能源领域需求持续增长，供给端未有较大增量，锂盐价格上涨趋势明显，持续看好锂板块发展的稳定性。建议关注天齐锂业（002466）、盛新锂能（002240）、融捷股份（002192）。**稀土磁材。**目前稀土下游需求低迷，本周各类稀土产品价格持续下滑。截至9月2日，稀土价格指数收于254.82点，较上周末下降9.52点。
- **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。

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 9 月 2 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 9 月 2 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 9 月 2 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 9 月 2 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 9 月 2 日）.....	5
表 5：建议关注标的理由.....	9

一、行情回顾

截至 2022 年 9 月 2 日，申万有色金属行业本周下跌 6.46%，跑输沪深 300 指数 4.42 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 30 名；申万有色金属行业本月下跌 1.82%，跑输沪深 300 指数 0.47 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 30 名；申万有色金属板块年初至今下跌 11.81%，跑赢沪深 300 指数 6.75 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 13 名。

图 1：申万有色金属行业近一年行情走势（截至 2022 年 9 月 2 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 9 月 2 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	801110.SL	家用电器	2.33	1.01	-15.98
2	801180.SL	房地产	1.92	0.65	-8.84
3	801140.SL	轻工制造	1.58	0.33	-18.84
4	801760.SL	传媒	1.14	0.15	-24.68
5	801770.SL	通信	0.85	2.49	-7.89
6	801740.SL	国防军工	0.44	1.90	-20.50
7	801780.SL	银行	0.28	-0.67	-13.02
8	801720.SL	建筑装饰	0.20	-0.15	-7.51
9	801750.SL	计算机	0.09	1.09	-28.02
10	801150.SL	医药生物	-0.07	-0.24	-22.85
11	801130.SL	纺织服饰	-0.48	0.43	-13.23
12	801790.SL	非银金融	-0.55	-1.15	-20.58

13	801230. SL	综合	-0.73	1.03	3.84
14	801210. SL	社会服务	-0.90	-1.78	-16.50
15	801200. SL	商贸零售	-1.37	-1.73	-13.62
16	801010. SL	农林牧渔	-1.42	0.93	-0.41
17	801710. SL	建筑材料	-1.45	-0.49	-22.87
18	801980. SL	美容护理	-1.81	-1.61	-9.63
19	801170. SL	交通运输	-2.05	-0.83	-5.32
20	801080. SL	电子	-2.21	0.61	-27.58
21	801040. SL	钢铁	-2.28	-1.00	-19.44
22	801120. SL	食品饮料	-2.59	-3.11	-15.63
23	801970. SL	环保	-2.92	-0.31	-17.55
24	801960. SL	石油石化	-2.98	0.67	-3.63
25	801890. SL	机械设备	-3.59	-0.30	-17.65
26	801160. SL	公用事业	-3.69	-0.16	-9.02
27	801030. SL	基础化工	-3.91	-0.34	-10.86
28	801950. SL	煤炭	-4.52	1.18	32.00
29	801880. SL	汽车	-5.22	0.18	-10.21
30	801050. SL	有色金属	-6.46	-1.82	-11.81
31	801730. SL	电力设备	-7.03	-1.47	-14.44

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 9 月 2 日，本周有色金属行业子板块中，金属新材料板块下跌 3.26%，贵金属板块下跌 3.87%，小金属板块下跌 6.09%，工业金属板块下跌 6.20%，能源金属板块下跌 8.16%。

从月初至今表现来看，金属新材料板块上涨 1.44%，工业金属板块下跌 0.91%，贵金属板块下跌 0.92%，小金属板块下跌 1.52%，能源金属板块下跌 3.78%。

从年初至今表现来看，贵金属板块上涨 3.32%，金属新材料板块下跌 6.79%，工业金属板块下跌 12.27%，能源金属板块下跌 13.50%，小金属板块下跌 15.90%。

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 9 月 2 日）

	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	-3.26	1.44	-6.79
2	801053. SL	贵金属	-3.87	-0.92	3.32
3	801054. SL	小金属	-6.09	-1.52	-15.90
4	801055. SL	工业金属	-6.20	-0.91	-12.27
5	801056. SL	能源金属	-8.16	-3.78	-13.50

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，志特新材、博威合金和西部材料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 9.01%、7.52%和 6.06%。在本月初至今表现上看，博威合金、明泰铝业和众源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 8.81%、7.13%和 6.79%。从年初至今表现上看，吉翔股份、*ST 园城和神火股份三家公

司涨幅在申万有色金属板块中排名前三，涨幅分别达 179.88%、140.34%和 91.09%。

表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 9 月 2 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
300986.SZ	志特新材	9.01	601137.SH	博威合金	8.81	603399.SH	吉翔股份	179.88
601137.SH	博威合金	7.52	601677.SH	明泰铝业	7.13	600766.SH	*ST 园城	140.34
002149.SZ	西部材料	6.06	603527.SH	众源新材	6.79	000933.SZ	神火股份	91.09
600768.SH	宁波富邦	2.32	603978.SH	深圳新星	4.63	002738.SZ	中矿资源	79.11
000633.SZ	合金投资	1.78	002149.SZ	西部材料	4.37	603527.SH	众源新材	56.71
600615.SH	*ST 丰华	1.66	300811.SZ	铂科新材	4.10	603876.SH	鼎胜新材	53.86
603527.SH	众源新材	1.48	002842.SZ	翔鹭钨业	4.10	300337.SZ	银邦股份	51.39
601388.SH	怡球资源	0.88	002295.SZ	精艺股份	3.71	601702.SH	华峰铝业	45.79
600531.SH	豫光金铅	0.36	300337.SZ	银邦股份	3.26	000633.SZ	合金投资	45.10
600489.SH	中金黄金	0.28	603045.SH	福达合金	3.02	000688.SZ	国城矿业	36.41

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，鑫铂股份、安泰科技、厦门钨业表现较弱，分别-14.63%、-12.50%、-12.05%。在本月初至今表现上看，天齐锂业、中矿资源、*ST 园城表现较弱，跌幅分别达 7.90%、5.17%和 5.11%。从年初至今表现上看，浩通科技、嘉元科技、博迁新材表现较弱，跌幅分别达 54.68%、51.56%和 44.13%。

表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 9 月 2 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
003038.SZ	鑫铂股份	-14.63	002466.SZ	天齐锂业	-7.90	301026.SZ	浩通科技	-54.68
000969.SZ	安泰科技	-12.50	002738.SZ	中矿资源	-5.17	688388.SH	嘉元科技	-51.56
600549.SH	厦门钨业	-12.05	600766.SH	*ST 园城	-5.11	605376.SH	博迁新材	-44.13
600888.SH	新疆众和	-12.01	605376.SH	博迁新材	-4.78	600110.SH	诺德股份	-41.35
002167.SZ	东方锆业	-11.53	000960.SZ	锡业股份	-4.39	300618.SZ	寒锐钴业	-38.45
000933.SZ	神火股份	-11.00	000762.SZ	西藏矿业	-4.17	600459.SH	贵研铂业	-38.02
000762.SZ	西藏矿业	-10.91	002532.SZ	天山铝业	-3.39	600456.SH	宝钛股份	-37.01
002378.SZ	章源钨业	-10.53	600497.SH	驰宏锌锗	-3.33	002082.SZ	万邦德	-35.77
000657.SZ	中钨高新	-10.45	002460.SZ	赣锋锂业	-3.31	600711.SH	盛屯矿业	-33.69
605208.SH	永茂泰	-10.37	601899.SH	紫金矿业	-3.18	002988.SZ	豪美新材	-33.59

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

工业金属下游需求整体偏弱，本周铜铝等主要工业金属价格大幅下跌。截至 9 月 2 日，LME 铜价收于 7652 美元/吨，LME 铝价收于 2301.50 美元/吨，LME 铅价收于 1899.25 美元/吨，LME 锌价收于 3320.50 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）



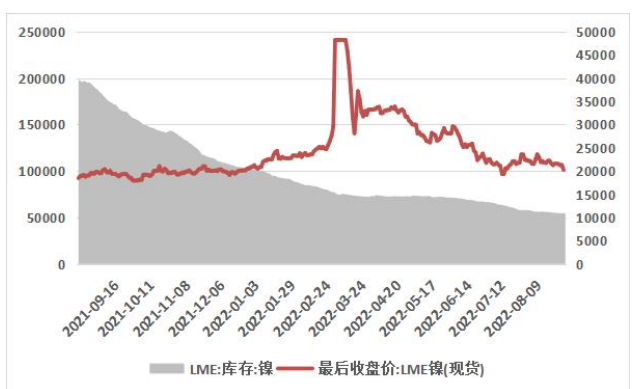
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：LME 锌库存及价格（吨；美元/吨）



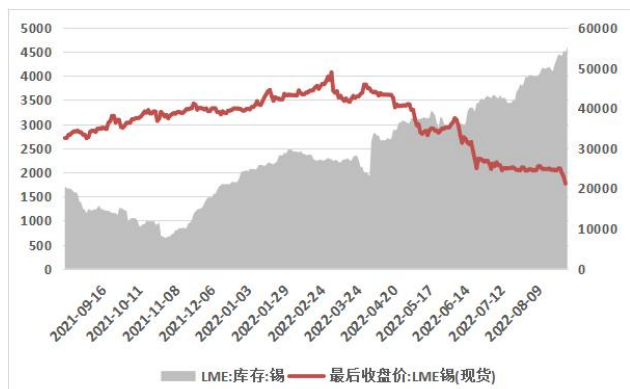
资料来源：iFind，东莞证券研究所

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

本周贵金属价格维持震荡态势。截至9月2日，COMEX 黄金价格收于1722.60美元/盎司，COMEX 白银价格收于17.88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

截至9月2日，碳酸锂现货价格收于49.3万元/吨，较上周末上涨0.7万元；氢氧化锂现货价格收于48.05万元/吨，较上周末上涨0.85万元。

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

- 9月2日，美国劳工部公布数据称，美国8月非农业部门新增就业31.5万人，失业率升至3.7%，环比上升0.2个百分点。数据显示，美国8月的就业增长主要来自专业和商业服务(6.8万)、医疗保健(4.8万)、零售贸易(4.4万)，制造业新增2.2万人。
- 国家税务总局最新数据显示，今年1-7月，新能源汽车免征车辆购置税406.8亿元，同比增长108.5%，其中7月份免征车购税71.7亿元，同比增长119.1%。随着近期汽车市场的恢复，国内汽车零部件行业也进入生产旺季，部分企业订单排到明年。而随着新能源汽车发展以及汽车软硬件的不断升级，未来一段时间，我国在新能源汽车产业链上有望迎来爆发期。
- 9月2日，工信部原材料工业司副司长在推动原材料工业高质量发展发布会上表示，

近期钢材、铜、铝、水泥等产品价格震荡下行，下一步将继续保供稳价，推动重点行业稳产保供。实施重点化肥企业最低生产计划，保障春耕、“三夏”等备肥生产任务。全力确保消杀产品、预灌封注射器等抗疫重点物资及关键原材料增产保供。建立重点原材料价格部门联动监测机制，引导碳酸锂、稀土等重点产品价格回稳。

4. 长江有色网新闻，山东地区某氧化铝厂于近日发生生产事故，导致 90 万吨氧化铝生产线无法正常运行，影响时长约 30 天，预计影响氧化铝实际产量在 7-7.5 万吨左右，目前厂家正在积极处理，预计于 9 月中下旬陆续复产。
5. 据 Mysteel，市场消息称，因欧洲能源成本大幅攀升，全球最大的铅酸电池回收商 Ecobat 将于 10 月 1 日起“无限期”停止意大利的 Paderno 和 Marcianise 两家工厂的运营。Ecobat 在意大利的业务，一个年产 12 万吨的 LAB 处理设施和一个铅冶炼设施，总产能为 8 万吨/年的铅将于 10 月 1 日停止业务。

四、公司公告

1. 8 月 31 日，天齐锂业发布 2022 年半年报，2022H1 实现营收 142.96 亿元，同比+508.05%；实现归母净利润 103.28 亿元，同比+11937.16%；实现扣非归母净利润 92.81 亿元，同比+47868.08%。2022Q2，公司实现营收 90.38 亿元，同比+524.71%，环比+71.92%；实现归母净利润 70 亿元，同比+1997.80%，环比+110.34%，业绩增长符合预期。
2. 8 月 31 日，广晟有色发布 2022 年半年报，2022H1 实现营收 120.26 亿元，同比+77.53%；实现归母净利润 1.87 亿元，同比+123.69%；实现扣非归母净利润 1.93 亿元，同比+90.70%。2022Q2，公司实现营收 71.59 亿元，同比+74.83%，环比+47.09%；实现归母净利润 1.06 亿元，同比+156.02%，环比+30.86%，业绩增长符合预期。
3. 8 月 30 日，赣锋锂业发布 2022 年半年报，2022 年 H1 公司营业收入 144.44 亿元，同比+255.4%；归母净利润 72.54 亿元，同比+412%。其中 2022 年 Q2 公司营业收入 90.78 亿元，同比+269.4%，环比+69.2%；归母净利润 37.28 亿元，同比+296.4%，环比+5.8%。
4. 9 月 1 日，宁波韵升公告，为充分发挥各自优势，共同就稀土矿的勘探与开发利用进行长期的、深度的合作，以达到各方共赢目的，2022 年 8 月 31 日，宁波韵升与中矿资源签署了《投资合作协议书》，双方拟设立合资公司，在非洲收购合适的稀土项目并通过项目公司进行稀土矿的勘探、开发、矿权投资。合资公司的注册资本为 5,500 万元人民币，其中，公司持股比例为 45%，中矿资源的持股比例为 55%。
5. 9 月 1 日，赣锋锂业公告，与富临精工于近日签署《战略合作协议》，双方在新能源产业上下游方面建立长期、稳定、紧密的全面战略合作伙伴关系，在锂盐产品供应、磷酸铁锂正极产品供应、产业投资及项目运营、新型锂盐领域研发等方面开展深度合作，实现共赢发展。
6. 8 月 30 日，西部材料发布 2022 年半年报，2022H1 公司实现销售收入 14.67 亿元，

同比增长 26.81%；实现归属于上市公司股东的净利润 9319.73 万元，同比增长 29.58%。2022Q2，公司实现营收 9.81 亿元，同比+40.64%，环比+101.85%；实现归母净利润 0.72 亿元，同比+75.22%，环比+242.86%。

五、有色金属行业本周观点

工业金属。铜：美联储仍处在加息周期，叠加国内疫情近期有抬头趋势，使得整体铜市偏弱。目前铜产业链库存虽有下降趋势，但支撑力度较弱。铝：高温限电影响基本结束，然而开工率恢复至正常水平尚需一段时间，未来需持续关注供应端产能恢复及下游需求发力情况。本周主要工业金属价格大幅下跌。

贵金属。9月2日美国劳工部公布数据称，美国8月非农就业新增31.5万人，略超预期，失业率升至3.7%，环比上升0.2个百分点。美联储加息政策初见成效，9月仍有可能继续加息50或75基点，贵金属市场预计偏弱运行。本周截至9月2日，COMEX黄金价格收于1722.60美元/盎司，较上周末下跌27.2美元。

能源金属。本周截至9月2日，电池级碳酸锂价格收于49.25万元/吨，工业级碳酸锂价格收于48万元/吨，氢氧化锂价格收于47.75万元/吨，锂盐产品价格维持上涨态势。锂板块下游新能源领域需求持续增长，供给端未有较大增量，锂盐价格上涨趋势明显，持续看好锂板块发展的稳定性。

建议关注天齐锂业（002466）、盛新锂能（002240）、融捷股份（002192）。

稀土磁材。当下稀土下游需求低迷，本周各类稀土产品价格持续下滑。截至9月2日，稀土价格指数收于254.82点，较上周末下降9.52点。

表 5：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的推荐理由
002466.SZ	天齐锂业	锂精矿资源优势凸显，未来放量值得期待。1. 公司坐拥全球最大在产锂精矿项目 Greenbush，锂矿产量世界第一。2. 公司参股 SQM 公司，进一步提升投资受益。3. 近期公司签署多个供货协议，与德方纳米签署碳酸锂供货合同，与 LG 签署氢氧化锂供货合同，彰显公司与下游客户紧密联系。
002240.SZ	盛新锂能	在产项目如火如荼，加速布局上中下游锂产业链。1. 公司锂盐项目持续放量，致远锂业满产，遂宁盛新 3 万吨项目已全部建成投产。2. 与中矿资源达成合作，共同勘探开采津巴布韦的锂矿资源。
002192.SZ	融捷股份	甲基卡产能有望快速释放，未来受益值得期待。1. 精矿及锂盐业务毛利提升明显，盈利能力大幅改善。2. 2022 年 6 月，成都融捷和比亚迪签订了碳酸锂的供货合作协议，未来合作将更加紧密。3. 2022H1 公司实现营收 9.87 亿元，同比增长 194.44%，归母净利润为 5.76 亿元，同比增长 4444%

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