

谨慎推荐（维持）

风险评级：中高风险

有色金属行业周报（2022/06/06-2022/06/12）

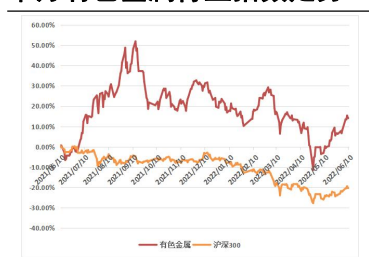
终端需求快速回暖，有色金属行情普涨

投资要点：

2022年6月12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

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6月10日，申万有色金属行业本周上涨7.92%，跑赢沪深300指数4.26个百分点，在申万31个行业中排名第2名；申万有色金属行业本月上漲8.50%，跑赢沪深300指数4.90个百分点，在申万31个行业中排名第3名；申万有色金属板块年初至今下跌5.38%，跑赢沪深300指数8.82个百分点，在申万31个行业中排名第7名。
- 截至2022年6月10日，本周有色金属行业子板块中，能源金属板块上涨13.26%，小金属板块上涨9.24%，金属新材料板块上涨6.71%，工业金属板块上涨5.05%，贵金属板块上涨1.75%。
- **有色金属行业周观点。工业金属。**国内疫情得到控制，工业金属供需端两弱局面正逐步修复，6月8日，国常会强调经济下行压力依然突出，要高效统筹疫情防控和经济社会发展，以时不我待的紧迫感推动稳经济政策再细化再落实，确保二季度经济合理增长，稳住经济大盘。**铜方面**，随着上海解封，进口铜将逐步流入中国市场。日前，五矿资源已与秘鲁当地原住民达成暂时协议，社区将停止抗议，Las Bambas铜矿将重启经济活动，整体铜供给端得到一定宽松；**铝方面**，本周国内外铝库存持续走低，支撑铝价高位。随着国内疫情缓解，国内铝加工企业开工率继续走高。在旺季需求的预期以及国家稳增长经济政策的推动下，工业金属需求亟待提升，有望推动板块上涨。建议关注云铝股份（000807）、神火股份（000933）、明泰铝业（601677）、嘉元科技（688388）。**贵金属。**6、7月美联储加息预期不改，其他主要国家央行态度集体转鹰。此外，6月9日，欧洲央行货币会议上计划在7月份加息25个基点，并表示将在9月继续加息。面对世界范围内的通胀高企，主要国家央行态度纷纷转鹰，预计贵金属板块短期承压。**能源金属。**疫情得以控制，锂电池及汽车厂商开工回归正轨，下游消费助推锂资源行情高涨。锂精矿高成本驱动下，锂盐产品价格易涨难跌，行业高景气度不减，看好锂电板块中长期稳定性及发展性。建议关注天齐锂业（002466）、盛新锂能（002240）、赣锋锂业（002460）、华友钴业（603799）、中矿资源（002738）。**稀土磁材。**截至6月10日，稀土价格指数收于370.7点，较上周末上涨2.67点，较4月末上涨31.66点。下游新能源板块需求高景气，稀土及磁材厂商加快扩产步伐，本周稀土磁材板块涨势可人。建议关注北方稀土（600111）、盛和资源（600392）、正海磁材（300224）、金力永磁（300748）、宁波韵升（600366）。
- **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；俄乌局势不确定性对工业金属价格带来的波动影响等。

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.....	9

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 6 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

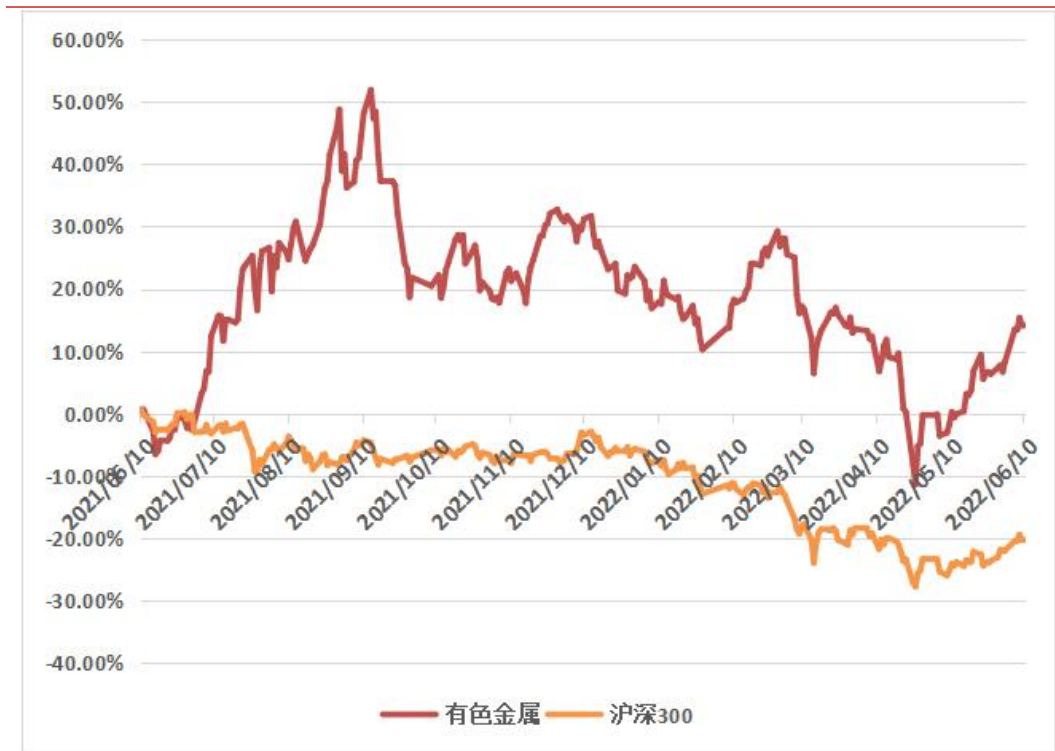
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 6 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 2022 年 6 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 2022 年 6 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 2022 年 6 月 10 日）.....	5

一、行情回顾

截至 2022 年 6 月 10 日，申万有色金属行业本周上涨 7.92%，跑赢沪深 300 指数 4.26 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 2 名；申万有色金属行业本月上涨 8.50%，跑赢沪深 300 指数 4.90 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 3 名；申万有色金属板块年初至今下跌 5.38%，跑赢沪深 300 指数 8.82 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 7 名。

图 1：申万有色金属行业近一年行情走势（截至 2022 年 6 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 2022 年 6 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	801950.SL	煤炭	10.35	8.58	40.43
2	801050.SL	有色金属	7.92	8.50	-5.38
3	801960.SL	石油石化	7.87	4.12	2.77
4	801030.SL	基础化工	6.03	5.79	-8.04
5	801790.SL	非银金融	5.26	5.38	-17.28
6	801730.SL	电力设备	4.93	8.91	-14.97
7	801120.SL	食品饮料	4.54	2.94	-12.84
8	801150.SL	医药生物	4.11	2.23	-20.64
9	801880.SL	汽车	3.18	8.35	-8.48
10	801780.SL	银行	2.96	2.02	-3.50
11	801200.SL	商贸零售	2.66	2.07	-11.37
12	801160.SL	公用事业	2.65	2.11	-10.71

13	801040. SL	钢铁	2. 43	4. 05	-10. 79
14	801750. SL	计算机	2. 37	3. 79	-26. 93
15	801230. SL	综合	1. 66	1. 57	-4. 14
16	801760. SL	传媒	1. 54	1. 48	-24. 64
17	801210. SL	社会服务	1. 44	-0. 35	-15. 22
18	801980. SL	美容护理	1. 14	0. 27	-10. 95
19	801010. SL	农林牧渔	1. 06	-0. 55	-9. 44
20	801720. SL	建筑装饰	0. 86	0. 57	-1. 76
21	801890. SL	机械设备	0. 62	3. 00	-20. 94
22	801740. SL	国防军工	0. 62	3. 31	-23. 68
23	801180. SL	房地产	0. 17	-0. 79	-8. 24
24	801170. SL	交通运输	0. 13	-0. 31	-2. 95
25	801130. SL	纺织服饰	-0. 15	-0. 19	-13. 13
26	801710. SL	建筑材料	-0. 39	1. 56	-14. 67
27	801970. SL	环保	-0. 40	-0. 11	-18. 30
28	801770. SL	通信	-0. 41	1. 42	-16. 08
29	801110. SL	家用电器	-0. 67	-1. 96	-21. 45
30	801080. SL	电子	-0. 74	1. 15	-29. 27
31	801140. SL	轻工制造	-1. 00	-0. 73	-22. 13

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 6 月 10 日，本周有色金属行业子板块中，能源金属板块上涨 13.26%，小金属板块上涨 9.24%，金属新材料板块上涨 6.71%，工业金属板块上涨 5.05%，贵金属板块上涨 1.75%。

从月初至今表现来看，能源金属板块上涨 12.63%，小金属板块上涨 12.18%，金属新材料板块上涨 9.75%，工业金属板块上涨 5.26%，贵金属板块上涨 0.65%。

从年初至今表现来看，贵金属板块下跌 1.58%，能源金属板块下跌 4.09%，工业金属板块下跌 5.73%，小金属板块下跌 6.19%，金属新材料板块下跌 11.94%。

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 6 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	801056. SL	能源金属	13. 26	12. 63	-4. 09
2	801054. SL	小金属	9. 24	12. 18	-6. 19
3	801051. SL	金属新材料	6. 71	9. 75	-11. 94
4	801055. SL	工业金属	5. 05	5. 26	-5. 73
5	801053. SL	贵金属	1. 75	0. 65	-1. 58

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，合金投资，盛新锂能和中矿资源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 25.23%、23.74%和 20.34%。在本月初至今表现上看，合金投资，广晟有色和闽发铝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 26.37%、25.55%和 23.91%。从年初至今表现上看，吉翔股份，神火股份和中矿资

源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 270.05%、75.23%和 67.76%。

表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 6 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
000633.SZ	合金投资	25.23	000633.SZ	合金投资	26.37	603399.SH	吉翔股份	270.05
002240.SZ	盛新锂能	23.74	600259.SH	广晟有色	25.55	000933.SZ	神火股份	75.23
002738.SZ	中矿资源	20.34	002578.SZ	闽发铝业	23.91	002738.SZ	中矿资源	67.76
603399.SH	吉翔股份	19.14	601137.SH	博威合金	22.01	600766.SH	*ST 园城	63.06
600497.SH	驰宏锌锗	18.40	002240.SZ	盛新锂能	20.70	002578.SZ	闽发铝业	46.15
002466.SZ	天齐锂业	18.15	002082.SZ	万邦德	19.25	002056.SZ	横店东磁	36.62
603993.SH	洛阳钼业	17.36	603993.SH	洛阳钼业	19.08	601958.SH	金钼股份	25.69
000762.SZ	西藏矿业	16.89	002160.SZ	常铝股份	18.58	000688.SZ	国城矿业	19.60
601137.SH	博威合金	15.21	002540.SZ	亚太科技	18.14	600888.SH	新疆众和	17.57
600259.SH	广晟有色	15.06	002738.SZ	中矿资源	17.34	000633.SZ	合金投资	16.55

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，*ST 园城、*ST 丰华、凯立新材表现较弱，分别-14.09%、-10.00%、-6.63%。在本月初至今表现上看，*ST 丰华、*ST 园城、宝钛股份表现较弱，跌幅分别达 14.43%、5.19%和 4.20%。从年初至今表现上看，浩通科技、博迁新材、志特新材表现较弱，跌幅分别达 42.58%、41.68%和 40.59%。

表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 6 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
600766.SH	*ST 园城	-14.09	600615.SH	*ST 丰华	-14.43	301026.SZ	浩通科技	-42.58
600615.SH	*ST 丰华	-10.00	600766.SH	*ST 园城	-5.19	605376.SH	博迁新材	-41.68
688269.SH	凯立新材	-6.63	600456.SH	宝钛股份	-4.20	300986.SZ	志特新材	-40.59
688190.SH	云路股份	-6.49	002501.SZ	*ST 利源	-3.83	002171.SZ	楚江新材	-35.52
603937.SH	丽岛新材	-4.81	603937.SH	丽岛新材	-2.87	002988.SZ	豪美新材	-34.97
600456.SH	宝钛股份	-4.78	000975.SZ	银泰黄金	-2.83	300489.SZ	光智科技	-34.65
002501.SZ	*ST 利源	-4.64	601677.SH	明泰铝业	-2.14	688190.SH	云路股份	-34.19
600595.SH	ST 中孚	-3.38	600281.SH	华阳新材	-1.98	002149.SZ	西部材料	-33.69
603132.SH	金徽股份	-2.14	600988.SH	赤峰黄金	-1.76	688388.SH	嘉元科技	-33.39
603115.SH	海星股份	-1.54	688269.SH	凯立新材	-1.03	002082.SZ	万邦德	-33.00

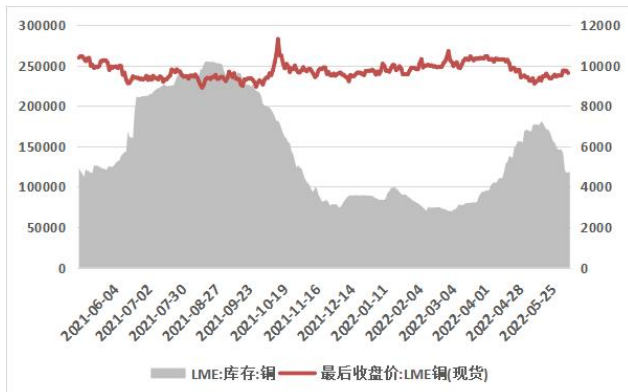
资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、主要有色金属价格情况

工业金属

供需两端正逐步修复，本周工业金属价格维持高位震荡。截至 6 月 10 日，LME 铜价收于 9620.10 美元/吨，LME 铝价收于 2733.50 美元/吨，LME 铅价收于 2197 美元/吨，LME 锌价达到 3777.25 美元/吨。

图 2：LME 铜库存及价格（吨；美元/吨）



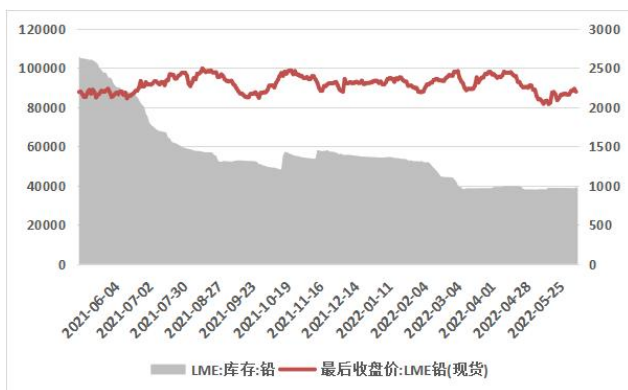
资料来源：iFind，东莞证券研究所

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

主要国家央行鹰派态势不改，然而高通胀持续支撑黄金价格，本周贵金属价格维持高位震荡。本周截至6月10日，COMEX 黄金价格收于1875.50美元/盎司，COMEX 白银价格收于21.93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 6 月 10 日，碳酸锂现货价格收于 46.75 万元/吨，较上周价格小幅回升。氢氧化锂现货价格收于 46.75 万元/吨，较上周价格持平。

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

1. 当地时间 6 月 9 日，秘鲁能源和矿业部发布消息，宣布 9 日在政府调解的会谈中，五矿资源与原住民达成暂时协议，社区将停止抗议。6 月 15 日开始，双方有 30 天时间达成最终协议，五矿资源旗下秘鲁拉斯邦巴斯铜矿（Las Bambas）代表 Jing Ivo Zhao 说，公司承诺在此期间不开工建设新的 Chalcobamba 露天矿坑。秘鲁司法部长 Félix Chero 宣布，本周五开始，拉斯邦巴斯将重启经济活动，政府颁布的紧急状态也将解除。
2. 2022 年 6 月 8 日，韩国 LG 新能源 (LG Energy Solution) 在印尼的镍加工厂破土动工，这是该公司在印尼投资 98 亿美元生产电动汽车电池的部分操作。
3. 6 月 8 日，嘉元时代年产 10 万吨高性能电解铜箔项目（下称“嘉元时代项目”）动工仪式在梅州市梅县区城东镇举行。项目投产后，预计年产值可达 100 亿元、上缴

税收 6 亿元、创造就业岗位 4500 个。嘉元时代项目由广东嘉元科技股份有限公司和宁德时代新能源科技股份有限公司合资公司——广东嘉元时代新能源材料有限公司投资约 81 亿元兴建，规划用地 816 亩，产品以 4.5 微米至 6 微米极薄铜箔为主。

4. 据媒体报道，目前欧盟正在评估欧洲化学品管理局的一项提案，或将碳酸锂、氯化锂和氢氧化锂归类为对人体健康有害的材料。若该项提案通过，则这些材料的加工、包装、存储将面临更严格的监管，大幅增加当地锂加工企业的成本。全球最大锂生产商雅宝表示，一旦提案立法该公司将不得不关闭其位于德国 Langelsheim 的工厂，或将影响每年约为 5 亿美元的销售额。
5. 据 CME “美联储观察”：美联储到 6 月份加息 25 个基点的概率为 0%，加息 50 个基点的概率为 98%，加息 75 个基点的概率为 2%；到 7 月份累计加息 25、50 个基点、75 个基点的概率均为 0%，累计加息 100 个基点的概率为 86%，累计加息 125 个基点的概率为 13.7%，累计加息 150 个基点的概率为 0.2%。
6. 澳洲锂矿商 Allkem 6 月 6 日发布的报告预计，二季度碳酸锂实际均价比此前的指引值高出约 14%，2022 财年锂辉石产量低于指引值。随着疫情缓解、复工复产的推进，正极材料厂商采购回暖，碳酸锂价格已连续两周上涨。

四、公司公告

1. 6 月 10 日，嘉元科技公告，拟定增不超 47.22 亿元，用于高性能锂电铜箔募集资金投资项目、嘉元科技园新增年产 1.6 万吨高性能铜箔技术改造项目、年产 1.5 万吨高性能铜箔项目、年产 3 万吨高精度超薄电子铜箔项目、江西嘉元科技有限公司年产 2 万吨电解铜箔项目及补充流动资金。
2. 6 月 10 日，英洛华公告，公司董事会会议审议通过议案，决定逐步停止控股子公司浙江英洛华装备制造有限公司的生产经营。公司表示，近两年受疫情、能耗双控等因素影响，英洛华装备的生产、采购、销售等均受到较大冲击，经营成本上升、效益下降，停产可避免其亏损进一步加大。
3. 西部矿业 6 月 9 日晚公告称，公司于 3 月 18 日与控股东西矿集团签署《股权转让合同》，约定以 33.43 亿元受让西矿集团持有的青海东台吉乃尔锂资源股份有限公司（简称“锂资源公司”）27%股权。西矿集团承诺，锂资源公司 2022 年、2023 年、2024 年三个会计年度经审计后净利润合计不低于 36.2 亿元。
4. 铜陵有色 6 月 10 日午间公告，参股公司铜冠矿建股票在新三板挂牌申请获得同意，交易方式为集合竞价交易。目前公司持有铜冠矿建 20%的股权。
5. 6 月 6 日晚间，正海磁材发布公告，公司拟发行可转债募集资金总额不超过 14 亿元，本次发行的可转债的期限为自发行之日起六年，主要用于电子专用材料制造（高性能稀土永磁体研发生产基地建设）项目（一期）以及补充流动资金，两项目分别使用募资 10.08 亿元、3.92 亿元。

6. 盛新锂能披露半年度业绩预告。公司预计 2022 年上半年盈利 260,000 万元-290,000 万元，比上年同期增长 793.90%-897.04%。公司 2022 上半年业绩较上年同期大幅增长，主要系报告期内新能源产业快速发展，下游客户对锂盐的需求强劲增长，公司锂盐的销售价格较上年同期大幅上升所致。

五、有色金属行业本周观点

工业金属。国内疫情得到控制，工业金属供需端两弱局面正逐步修复，6月8日，国常会强调经济下行压力依然突出，要高效统筹疫情防控和经济社会发展，以时不我待的紧迫感推动稳经济政策再细化再落实，确保二季度经济合理增长，稳住经济大盘。**铜方面**，随着上海解封，进口铜将逐步流入中国市场。日前，五矿资源已与秘鲁当地原住民达成暂时协议，社区将停止抗议，Las Bambas铜矿将重启经济活动，整体铜供给端得到一定宽松；**铝方面**，本周国内外铝库存持续走低，支撑铝价高位。随着国内疫情缓解，国内铝加工企业开工率继续走高。在旺季需求的预期以及国家稳增长经济政策的推动下，工业金属需求亟待提升，有望推动板块上涨。

建议关注云铝股份（000807）、神火股份（000933）、明泰铝业（601677）、嘉元科技（688388）。

贵金属。6、7月美联储加息预期不改，其他主要国家央行态度集体转鹰。此外，6月9日，欧洲央行货币会议上计划在7月份加息25个基点，并表示将在9月继续加息。面对世界范围内的通胀高企，主要国家央行态度纷纷转鹰，预计贵金属板块短期承压。

能源金属。疫情得以控制，锂电池及汽车厂商开工回归正轨，下游消费助推锂资源行情高涨。锂精矿高成本驱动下，锂盐产品价格易涨难跌，行业高景气度不减，看好锂电板块中长期稳定性及发展性。

建议关注天齐锂业（002466）、盛新锂能（002240）、赣锋锂业（002460）、华友钴业（603799）、中矿资源（002738）。

稀土磁材。截至6月10日，稀土价格指数收于370.7点，较上周末上涨2.67点，较4月末上涨31.66点。下游新能源板块需求高景气，稀土及磁材厂商加快扩产步伐，本周稀土磁材板块涨势可人。

建议关注北方稀土（600111）、盛和资源（600392）、正海磁材（300224）、金力永磁（300748）、宁波韵升（600366）。

六、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；俄乌局势不确定性对工业金属价格带来的波动影响等。

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
风险等级评级	
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	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、北京证券交易所股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
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