

谨慎推荐（维持）

有色金属行业周报（2022/03/07-2022/03/13）

风险评级：中风险

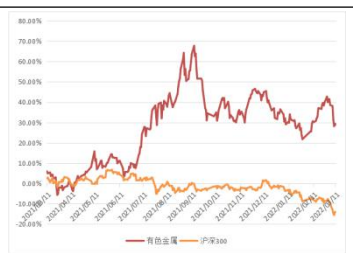
黄金避险情绪犹在，工业金属价格大幅下跌

投资要点：

2022年3月13日

分析师：卢立亭
SAC 执业证书编号：
S0340518040001
电话：0769-22177163
邮箱：lulitong@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3月11日，申万有色金属行业本周下跌7.03%，跑输沪深300指数2.81个百分点，在申万31个行业中排名第29名；申万有色金属行业本月下跌9.71%，跑输沪深300指数3.71个百分点，在申万31个行业中排名第31名；申万有色金属板块年初至今下跌5.57%，跑赢沪深300指数7.26个百分点，在申万31个行业中排名第7名。
- 截至2022年3月11日，有色金属行业子板块中，贵金属板块上涨1.98%，工业金属板块本周下跌6.48%，小金属板块下跌7.04%，金属新材料板块下跌6.91%，能源金属板块下跌10.93%。
- **有色金属行业周观点。工业金属。**全球铝下游需求目前与往年持平，俄罗斯供应中断势必加剧海外铝供应端紧张局面。国内电解铝产量虽有所提高，但复产速度较缓慢，当下海外市场供应短缺局面将主导铝价走向，预计短期内铝价处于高位震荡态势。铜方面，目前整体市场对俄罗斯铜进出口量的限制担忧情绪较重，此外，俄乌冲突使得欧洲能源价格飙升，提高了金属采矿和冶炼企业成本，推动伦铜上涨。中国下游市场对高位铜价持观望态度，地产和基建项目均未明显回暖，下游订单与往年相比较为冷淡，沪铜被动跟随伦铜上涨。近期俄乌争端引发国际镍价剧烈波动，LME镍价大幅上涨已脱离基本面，LME宣布取消英国时间3月8日00:00之后所有镍交易并延迟原定于3月9日的现货镍交割。建议关注云铝股份（000807）、神火股份（000933）、江西铜业（600362）、西藏珠峰（600338）。**贵金属。**当地时间3月10日周四，美国劳工统计局公布的数据显示2月美国通胀率继续上升，CPI同比增速升至7.9%，核心CPI同比增速升至6.4%。另一方面，周四欧洲央行召开议息会议，显著提高对2022年通胀的预测，欧洲央行货币政策决定显示，5月和6月的购债规模将由原先计划的每月400亿欧元分别减少至300亿欧元和200亿欧元。面对世界范围性的通胀高企，欧美预计将采取更为严格的货币紧缩政策。尽管俄乌局势不确定性因素较大，美联储及欧洲央行仍可能加大加息力度以维护金融稳定，黄金上涨态势承压。**能源金属。**锂矿资源供应依然紧俏，锂盐行情持续高涨。本周电池级碳酸锂价格继续上涨，突破50万元/吨关口。由于上游锂矿开发周期均为2-3年，时间较长，随着下游新能源车等需求的高增长，锂行业未来发展持续性较好。建议关注盛新锂能（002240）、赣锋锂业（002460）、盛屯矿业（600711）。
- **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；能源金属及稀土价格下跌；有色金属下游需求不及预期；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
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 3 月 11 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 3 月 11 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 3 月 11 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 3 月 11 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 3 月 11 日）.....	5

一、行情回顾

截至 2022 年 3 月 11 日，申万有色金属行业本周下跌 7.03%，跑输沪深 300 指数 2.81 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 29 名；申万有色金属行业本月下跌 9.71%，跑输沪深 300 指数 3.71 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 31 名；申万有色金属板块年初至今下跌 5.57%，跑赢沪深 300 指数 7.26 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 3 月 11 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 3 月 11 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	801230.SL	综合	-0.08	0.97	2.32
2	801730.SL	电力设备	-0.56	-5.50	-13.58
3	801120.SL	食品饮料	-2.06	-3.98	-14.78
4	801150.SL	医药生物	-2.07	-2.14	-13.45
5	801720.SL	建筑装饰	-2.54	-2.07	-1.06
6	801950.SL	煤炭	-3.10	4.50	15.65
7	801770.SL	通信	-3.60	-5.05	-8.01
8	801750.SL	计算机	-3.71	-6.77	-12.45
9	801010.SL	农林牧渔	-3.95	-0.58	-4.43
10	801160.SL	公用事业	-3.98	-3.27	-8.96
11	801980.SL	美容护理	-4.02	-5.20	-15.06
12	801760.SL	传媒	-4.14	-4.04	-19.00

13	801080.SL	电子	-4.27	-8.18	-19.51
14	801030.SL	基础化工	-4.29	-6.81	-8.59
15	801970.SL	环保	-4.31	-5.08	-8.19
16	801710.SL	建筑材料	-4.31	-5.52	-13.30
17	801140.SL	轻工制造	-4.57	-4.29	-12.75
18	801780.SL	银行	-4.62	-4.50	-1.29
19	801880.SL	汽车	-4.75	-8.82	-18.97
20	801200.SL	商贸零售	-4.88	-4.86	-11.05
21	801890.SL	机械设备	-4.94	-6.63	-15.25
22	801130.SL	纺织服饰	-4.99	-4.06	-7.52
23	801740.SL	国防军工	-5.22	-8.32	-20.67
24	801180.SL	房地产	-5.48	-3.64	-5.62
25	801790.SL	非银金融	-5.58	-6.61	-15.45
26	801170.SL	交通运输	-5.64	-2.95	-3.12
27	801040.SL	钢铁	-6.13	-6.59	-6.62
28	801960.SL	石油石化	-6.99	-9.54	-6.21
29	801050.SL	有色金属	-7.03	-9.71	-5.57
30	801110.SL	家用电器	-7.54	-9.60	-17.85
31	801210.SL	社会服务	-7.91	-6.07	-11.41

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 3 月 11 日，有色金属行业本周仅贵金属板块上涨 1.98%。其他板块表现如下，工业金属板块下跌 6.48%，金属新材料板块下跌 6.91%，小金属板块下跌 7.04%，能源金属板块下跌 10.93%。

从月初至今表现来看，贵金属板块下跌 0.30%，工业金属板块下跌 4.95%，小金属板块下跌 12.04%，金属新材料板块下跌 12.06%，能源金属板块下跌 17.45%。

从年初至今表现来看，贵金属板块上涨 8.70%，工业金属板块上涨 1.77%，小金属板块下跌 7.06%，能源金属板块下跌 15.27%，金属新材料板块下跌 19.01%。

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 3 月 11 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	801053.SL	贵金属	1.98	-0.30	8.70
2	801055.SL	工业金属	-6.48	-4.95	1.77
3	801051.SL	金属新材料	-6.91	-12.06	-19.01
4	801054.SL	小金属	-7.04	-12.04	-7.06
5	801056.SL	能源金属	-10.93	-17.45	-15.27

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，鹏欣资源，赤峰黄金和鑫铂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 10.23%、10.21%和 8.32%。在本月初至今表现上看，*ST 园城，鹏欣资源和赤峰黄金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 14.00%、10.00%和 9.93%。从年初至今表现上看，吉翔股份，神火股份和云铝股份三家

公司涨幅在申万有色金属板块中排名前三，涨幅分别达 218.46%、46.75%和 34.20%。

表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 3 月 11 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
600490.SH	鹏欣资源	10.23	600766.SH	*ST 园城	14.00	603399.SH	吉翔股份	218.46
600988.SH	赤峰黄金	10.21	600490.SH	鹏欣资源	10.00	000933.SZ	神火股份	46.75
003038.SZ	鑫铂股份	8.32	600988.SH	赤峰黄金	9.93	000807.SZ	云铝股份	34.20
000426.SZ	兴业矿业	5.22	000807.SZ	云铝股份	4.02	002738.SZ	中矿资源	33.83
688077.SH	大地熊	4.52	688077.SH	大地熊	3.65	601069.SH	西部黄金	28.07
600766.SH	*ST 园城	3.88	002501.SZ	*ST 利源	3.43	000426.SZ	兴业矿业	19.61
002428.SZ	云南锗业	3.73	601020.SH	ST 华钰	3.36	000960.SZ	锡业股份	19.56
600547.SH	山东黄金	3.56	000426.SZ	兴业矿业	3.22	600766.SH	*ST 园城	19.32
002501.SZ	*ST 利源	0.56	000751.SZ	锌业股份	1.79	600988.SH	赤峰黄金	16.64
000975.SZ	银泰黄金	0.33	600595.SH	ST 中孚	1.42	002428.SZ	云南锗业	15.75

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，宁波富邦、天山铝业、华友钴业表现较弱，跌幅分别达 19.93%、15.81%和 15.02%。在本月初至今表现上看，华友钴业、嘉元科技、博迁新材表现较弱，跌幅分别达 22.87%、20.94%和 20.05%。从年初至今表现上看，博迁新材、云路股份、志特新材表现较弱，跌幅分别达 39.96%、33.20%和 33.01%。

表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 3 月 11 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
600768.SH	宁波富邦	-19.93	603799.SH	华友钴业	-22.87	605376.SH	博迁新材	-39.96
002532.SZ	天山铝业	-15.81	688388.SH	嘉元科技	-20.94	688190.SH	云路股份	-33.20
603799.SH	华友钴业	-15.02	605376.SH	博迁新材	-20.05	300986.SZ	志特新材	-33.01
002824.SZ	和胜股份	-13.93	688190.SH	云路股份	-19.48	300855.SZ	图南股份	-31.96
300855.SZ	图南股份	-13.83	603132.SH	金徽股份	-19.27	688786.SH	悦安新材	-30.51
600219.SH	南山铝业	-13.71	601677.SH	明泰铝业	-18.58	002540.SZ	亚太科技	-30.26
605376.SH	博迁新材	-12.37	300855.SZ	图南股份	-18.05	002082.SZ	万邦德	-27.99
002149.SZ	西部材料	-12.02	002149.SZ	西部材料	-17.36	601137.SH	博威合金	-27.46
300963.SZ	中洲特材	-10.95	002824.SZ	和胜股份	-17.00	600456.SH	宝钛股份	-27.42
688190.SH	云路股份	-10.77	000762.SZ	西藏矿业	-16.44	002149.SZ	西部材料	-27.27

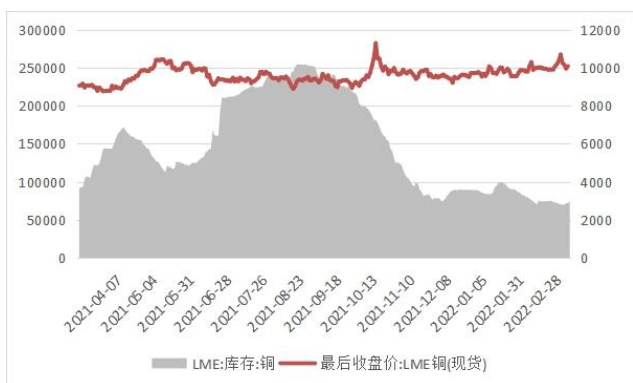
资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、主要有色金属价格情况

工业金属。本周俄乌局势有迎来转机的预期，双方态度有所缓和，叠加原油价格大幅下跌等利空情绪，工业金属板块集体回调。截至本周 3 月 11 日，LME 铜价收为 10095 美元/吨，LME 铝价继续回落至 3408.5 美元/吨，LME 铅价收为 2332.8 美元/吨，LME 锌价跌至 3842.5 美元/吨；由于库存持续下降叠加俄乌战争的不确定性，LME 镍价在 3 月

7日、8日两日内涨幅达248%，镍市场波动已脱离基本面，截至3月11日，镍价收于48241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）



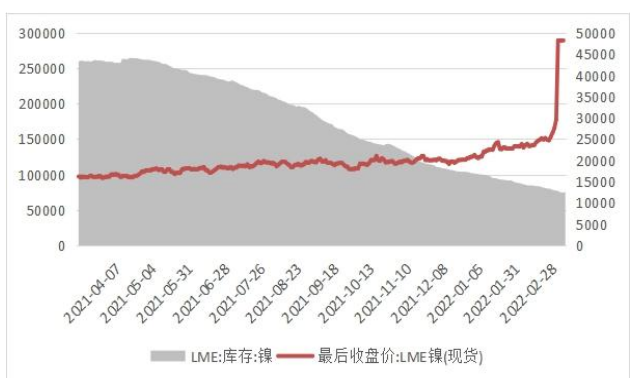
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：LME 锌库存及价格（吨；美元/吨）



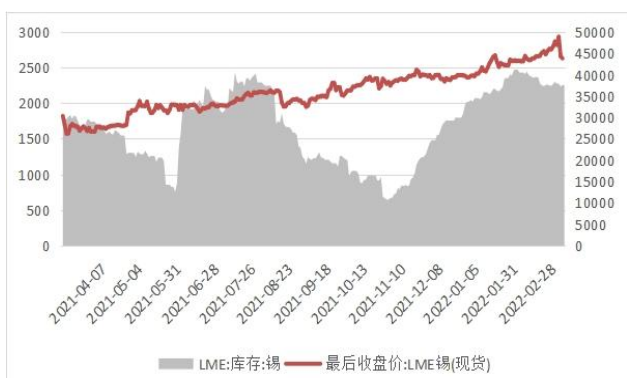
资料来源：iFind，东莞证券研究所

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。本周俄乌局势继续推升贵金属价格，未来局势一旦稳定或缓和将形成利空影响。本周截至3月11日，COMEX黄金价格收于1985美元/盎司，COMEX白银价格收于26.16

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

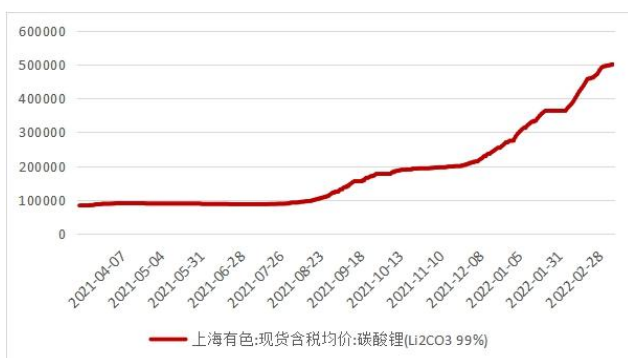
图 9：COMEX 白银库存与价格（盎司；美元/盎司）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

能源金属。锂矿资源供应依然紧俏，锂盐行情持续高涨。本周碳酸锂、氢氧化锂现货价格继续上涨。截至3月11日，碳酸锂现货价格收于50.2万元/吨，氢氧化锂现货价格收于48.05万元/吨。

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、3月7日-8日，LME 镍期货价格出现非理性暴涨。3月7日，LME 镍期货三月合约收盘价达到50300美元/吨，3月8日，LME 镍期货三月合约盘中最高攀升至创历史纪录的101365美元/吨。3月8日下午，LME 宣布当日镍交易全部作废，同时暂停镍交易，并决定不会在3月11日前恢复。

2、3月11日消息，菲律宾当地的行业监管机构在上周五表示，该国今年将有约12座新的金属矿投入商业运营，其中多数为镍矿项目。此外，菲律宾矿业和地质局还在一份报告中称，去年菲律宾镍产量总计为386359吨，较前年增长17%，为六年来最高水平。

- 3、 3月11日，中国矿业和地质调查局(MGB)表示，2021年中国金属产量实现了两位数增长，主要受镍产量增加和金属价格走强的推动。去年金属矿产产值达到1609亿比索，比前一年的1337亿比索增长了20.34%。
- 4、 3月8日，世界黄金协会最新数据显示，2月全球黄金ETF净流入35.3吨(约合21亿美元，资产管理规模增加1.0%)。北美和欧洲基金的流入几乎平分秋色，延续了年初以来西方市场的增长势头，显著超过了亚洲基金的流出量。全球黄金ETF净流入的主要驱动在于居高不下的全球通胀以及激增的地缘政治风险，这些因素也促使金价显著上升。
- 5、 3月8日，软银指出，新一代电池相较目前的锂电池更轻，可以实现高蓄电性，如果应用在物流无人机上可增加运货量，于是其决定首先在商业化的“飞行基站”上采用新一代锂金属电池，后续将陆续面向其他产业。同时，软银与美国初创企业Enpower Greentech、日本ORLIB等50家企业、10家研究机构 and 大学合作，并在去年成功验证了新一代“锂金属电池”。
- 6、 美国国会众议院议长佩洛西当地时间3月6日表示，众议院正在探索孤立俄罗斯的立法方案，包括禁止俄罗斯石油和能源进口的相关法案。

四、公司公告

- 1、 3月11日晚间，长远锂科（688779.SH）发布向不特定对象发行可转换公司债券预案，拟募资不超过32.5亿元（含本数），将全部用于项目建设。
- 2、 3月11日，章源钨业披露业绩快报，公司2021年实现营业总收入2,664,432,290.41元，同比增长37.97%；实现归属于上市公司股东的净利润164,349,756.31元，同比增长342.09%；基本每股收益0.18元。
- 3、 3月11日，云南铜业股份有限公司消息，公司1至2月生产平稳，抢抓市场机遇，生产经营保持稳定高效态势。经公司初步核算，2022年1至2月，公司实现营业总收入141.99亿元左右，同比增长13%左右；实现归属于上市公司股东的净利润1.09亿元左右，同比增长489%左右。
- 4、 3月10日，永茂泰发布年报，2021年公司实现营业收入32.90亿元，同比增长22.01%；归属于上市公司股东的净利润2.27亿元，同比增长31.23%。公司拟每10股派发现金红利1.8元(含税)，以资本公积金向全体股东每10股转增3.5股。
- 5、 国城矿业3月7日晚间公布的2021年报显示，去年在锌、铅等主要产品销售价格同比大幅上涨的带动下，公司实现营业收入17.09亿元，同比增长88.36%；归母净利润2.08亿元，同比增长41.03%；扣非后归母净利润2.14亿元，增幅达91.09%，每股收益0.19元。
- 6、 3月10日，吉翔股份公告，聚宝盆66号拟通过集中竞价和大宗交易的方式减持公司股份，自减持计划公告之日起十五个交易日后的六个月内，拟减持共计不超过30,511,418股，即不超过公司总股本的6%。

7、3月9日，华友钴业表示，近期镍期货市场出现超异常波动，截至目前公司尚未出现被强制平仓的情况，风险可控。公司生产经营情况正常，在印度尼西亚布局的红土镍矿湿法冶炼粗制氢氧化镍钴项目、红土镍矿火法冶炼高冰镍项目等镍钴资源开发项目均正常推进，其中子公司华越镍钴有限公司年产6万吨镍金属量红土镍矿湿法冶炼项目已顺利投料试产。

8、格林美3月9日午间公告披露，公司没有参与镍期货交易，当前镍期货持仓量为零，经营不受镍期货事件影响。公司表示，此前三元前驱体订单出口单占60%以上，以月均价为计价准则实施买卖，短期镍暴跌暴涨不影响格林美买卖计价体系，对格林美经营不产生实质性影响。

五、有色金属行业本周观点

工业金属。全球铝下游需求目前与往年持平，俄罗斯供应中断势必加剧海外铝供应端紧张局面。国内电解铝产量虽有所提高，但复产速度较缓慢，当下海外市场供应短缺局面将主导铝价走向，预计短期内铝价处于高位震荡态势。铜方面，目前整体市场对俄罗斯铜进出口量担忧情绪较重，此外，俄乌冲突使得欧洲能源价格飙升，提高了金属采矿和冶炼企业成本，推动伦铜上涨。中国下游市场对高位铜价持观望态度，地产和基建项目均未明显回暖，下游订单与往年相比较为冷淡，沪铜被动跟随伦铜上涨。

建议关注云铝股份（000807）、神火股份（000933）、江西铜业（600362）、西藏珠峰（600338）。

能源金属。锂矿资源供应依然紧俏，锂盐行情持续高涨。本周电池级碳酸锂价格继续上涨，突破50万元/吨关口。由于上游锂矿开发周期均为2-3年，时间较长，随着下游新能源车等需求的高增长，锂行业未来发展持续性较好。

建议关注盛新锂能（002240）、赣锋锂业（002460）、盛屯矿业（600711）。

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；能源金属及稀土价格下跌；有色金属下游需求不及预期；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