

标配（维持）

有色金属行业双周报 (2025/06/20-2025/07/03)

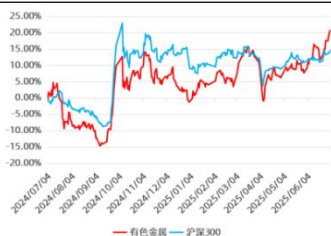
出口审批有望加快，稀土行业或将延续景气

2025 年 7 月 4 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2025年7月3日，申万有色金属行业近两周上涨7.18%，跑赢沪深300指数3.92个百分点，在申万31个行业中排名第3名。截至2025年7月3日，近两周有色金属行业子板块中，能源金属板块上涨9.83%，工业金属板块上涨9.26%，小金属板块上涨5.43%，金属新材料板块上涨5.25%，贵金属板块下跌1.09%。

有色金属行业重要新闻及观点

■ **黄金。**美联储主席鲍威尔表示，无法确定7月份考虑降息是否为时过早，不会排除任何一次会议，将取决于数据。绝大多数美联储委员预计今年晚些时候会降息。当下，美联储年内降息时点预期延后，且地缘紧张局势趋缓，对短期金价造成小幅压力。中长期看，美债规模增加及财政赤字等影响使得美元信用面临考验，叠加美联储降息预期仍存、黄金投资需求持续增长等因素，使得金价依然具备一定上行动能。截至7月2日，COMEX黄金价格收于3368.70美元/盎司，较6月初下跌37.7美元，COMEX白银价格收于36.79美元/盎司，较6月初上涨1.86美元，上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于770.33元/克，较6月初下跌7.79元。

■ **稀土。**商务部6月26日例行新闻发布会上，发言人表示：中国一贯高度重视维护全球供应链的稳定与安全，依法依规不断加快对稀土相关出口许可申请的审查，已经依法批准一定数量的合规申请，并将持续加强合规申请的审批工作。中方愿就此进一步加强与相关国家的出口管制沟通对话，积极促进便利合规贸易。当下出口需求逐步恢复，且人形机器人等新兴领域打开稀土成长空间，中短期继续看好稀土行业的景气回升。建议关注中国稀土（000831）、金力永磁（300748）、厦门钨业（600549）。

■ **工业金属。**全球宏观情绪逐步改善，且美联储释放出一定鸽派信号，推动工业金属价格出现反弹。当下板块处于传统淡季，关注国内政策面对工业金属下游需求的推动情况。截至7月2日，LME铜价收于10010美元/吨，LME铝价收于2614.50美元/吨，LME铅价收于2063.50美元/吨，LME锌价收于2753美元/吨，LME镍价收于15340美元/吨，LME锡价收于33585美元/吨。建议关注紫金矿业（601899）。

■ **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、美联储再度施行紧缩性货币政策、行业内部分竞争加剧等风险。

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
三、行业新闻	8
四、公司公告	8
五、有色金属行业本周观点	9
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 2025 年 7 月 3 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：碳酸锂现货价（元/吨）	8
图 12：氢氧化锂现货价（元/吨）	8

表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 7 月 3 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 2025 年 7 月 3 日）	4
表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 7 月 3 日）	5
表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 7 月 3 日）	5
表 5：建议关注标的理由	10

一、行情回顾

截至7月3日，申万有色金属行业近两周上涨7.18%，跑赢沪深300指数3.92个百分点，在申万31个行业中排名第3名；本月截至7月3日，有色金属行业上涨2.56%，跑赢沪深300指数1.74个百分点，在申万31个行业中排名第3名；年初截至7月3日，有色金属行业上涨21.14%，跑赢沪深300指数20.30个百分点，在申万31个行业中排名第1名。

图 1：申万有色金属行业近一年行情走势（截至 2025 年 7 月 3 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 2025 年 7 月 3 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	801740.SL	国防军工	7.93	-1.97	10.76
2	801730.SL	电力设备	7.71	1.45	0.77
3	801050.SL	有色金属	7.18	2.56	21.14
4	801710.SL	建筑材料	6.71	3.41	2.13
5	801040.SL	钢铁	6.47	4.01	5.04
6	801790.SL	非银金融	6.04	-0.34	-0.11
7	801140.SL	轻工制造	5.47	0.45	5.02
8	801970.SL	环保	5.47	1.37	9.42
9	801130.SL	纺织服饰	5.42	0.71	6.25
10	801770.SL	通信	5.32	-1.12	8.17
11	801230.SL	综合	5.21	2.03	5.62
12	801080.SL	电子	5.11	-0.25	3.75
13	801150.SL	医药生物	4.90	2.16	9.68

14	801030.SL	基础化工	4.66	1.12	8.58
15	801750.SL	计算机	4.48	-2.29	6.38
16	801210.SL	社会服务	4.34	0.11	3.47
17	801890.SL	机械设备	4.30	0.05	9.35
18	801720.SL	建筑装饰	4.24	0.41	-2.67
19	801110.SL	家用电器	4.01	1.42	0.23
20	801180.SL	房地产	3.73	0.19	-6.73
21	801200.SL	商贸零售	3.51	-1.24	-3.72
22	801780.SL	银行	3.28	2.24	15.64
23	801010.SL	农林牧渔	2.90	1.99	7.66
24	801760.SL	传媒	2.89	-1.02	11.62
25	801880.SL	汽车	2.88	-0.10	8.80
26	801980.SL	美容护理	2.15	0.33	7.26
27	801950.SL	煤炭	2.11	0.84	-11.55
28	801160.SL	公用事业	1.01	1.20	-0.02
29	801170.SL	交通运输	0.34	-0.22	-2.04
30	801120.SL	食品饮料	0.33	0.01	-7.31
31	801960.SL	石油石化	-2.93	0.74	-4.09

资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2025 年 7 月 3 日，近两周有色金属行业子板块中，能源金属板块上涨 9.83%，工业金属板块上涨 9.26%，小金属板块上涨 5.43%，金属新材料板块上涨 5.25%，贵金属板块下跌 1.09%。

本月截至 7 月 3 日，能源金属板块上涨 3.76%，工业金属板块上涨 3.53%，小金属板块上涨 0.31%，金属新材料板块下跌 0.62%，贵金属板块上涨 1.57%。

本年截至 7 月 3 日，能源金属板块上涨 14.77%，工业金属板块上涨 21.12%，小金属板块上涨 17.15%，金属新材料板块上涨 16.58%，贵金属板块上涨 38.05%。

表 2：申万有色金属行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 7 月 3 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	801056.SL	能源金属	9.83	3.76	14.77
2	801055.SL	工业金属	9.26	3.53	21.12
3	801054.SL	小金属	5.43	0.31	17.15
4	801051.SL	金属新材料	5.25	-0.62	16.58
5	801053.SL	贵金属	-1.09	1.57	38.05

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，电工合金、北方铜业和精艺股份三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 42.87%、38.70%和 31.47%。本月涨幅前十的个股里，精艺股份、北方铜业和福达合金三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 22.17%、14.18%和 12.89%。本年涨幅前十的个股里，中洲特材、中润资源和华阳新材三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 279.92%、140.81%和 114.37%。

表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 7 月 3 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
300697.SZ	电工合金	42.87	002295.SZ	精艺股份	22.17	300963.SZ	中洲特材	279.92
000737.SZ	北方铜业	38.70	000737.SZ	北方铜业	14.18	000506.SZ	中润资源	140.81
002295.SZ	精艺股份	31.47	603045.SH	福达合金	12.89	600281.SH	华阳新材	114.37
300057.SZ	万顺新材	24.64	300057.SZ	万顺新材	12.29	871634.BJ	新威凌	102.40
301217.SZ	铜冠铜箔	21.59	300697.SZ	电工合金	11.09	002988.SZ	豪美新材	93.81
603045.SH	福达合金	19.97	600595.SH	中孚实业	10.73	600259.SH	广晟有色	89.68
002379.SZ	宏创控股	19.23	301217.SZ	铜冠铜箔	10.31	601069.SH	西部黄金	79.47
600711.SH	ST 盛屯	18.96	300328.SZ	宜安科技	9.33	300328.SZ	宜安科技	71.88
002738.SZ	中矿资源	17.75	600711.SH	ST 盛屯	8.23	600595.SH	中孚实业	71.38
600595.SH	中孚实业	17.43	002738.SZ	中矿资源	7.49	605208.SH	永茂泰	68.48

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，西部黄金、赤峰黄金、山金国际表现较弱，跌幅分别达 9.11%、8.99%、3.26%。本月跌幅前十的个股里，北矿科技、华阳新材、大地熊表现较弱，跌幅分别达 8.02%、4.88%、4.85%。本年跌幅前十的个股里，铂科新材、天华超净、济南高新表现较弱，跌幅分别达 16.14%、14.48%、12.00%。

表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 7 月 3 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
601069.SH	西部黄金	-9.11	600980.SH	北矿科技	-8.02	300811.SZ	铂科新材	-16.14
600988.SH	赤峰黄金	-8.99	600281.SH	华阳新材	-4.88	300390.SZ	天华超净	-14.48
000975.SZ	山金国际	-3.26	688077.SH	大地熊	-4.85	600807.SH	济南高新	-12.00
300963.SZ	中洲特材	-2.91	002171.SZ	楚江新材	-3.70	601702.SH	华峰铝业	-10.54
688786.SH	悦安新材	-2.05	603132.SH	金徽股份	-3.69	601137.SH	博威合金	-9.49
003038.SZ	鑫铂股份	-1.67	003038.SZ	鑫铂股份	-3.44	002756.SZ	永兴材料	-8.79
300139.SZ	晓程科技	-0.92	002149.SZ	西部材料	-3.38	000762.SZ	西藏矿业	-5.92
600392.SH	盛和资源	-0.77	002806.SZ	华锋股份	-3.22	002240.SZ	盛新锂能	-5.52
001337.SZ	四川黄金	-0.69	300855.SZ	图南股份	-3.03	002738.SZ	中矿资源	-2.62
600259.SH	广晟有色	-0.42	300811.SZ	铂科新材	-2.95	600255.SH	鑫科材料	-2.34

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7月2日，LME铜价收于10010美元/吨，LME铝价收于2614.50美元/吨，LME铅价收于2063.50美元/吨，LME锌价收于2753美元/吨，LME镍价收于15340美元/吨，LME锡价收于33585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）

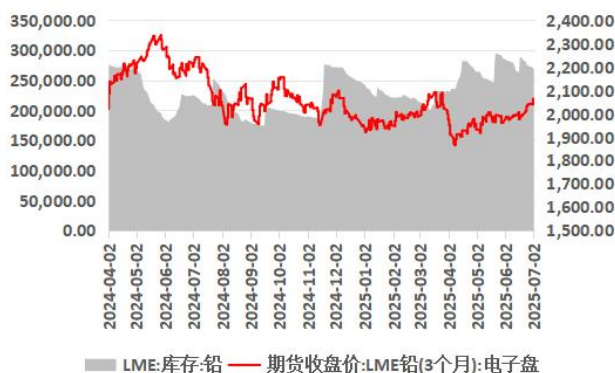
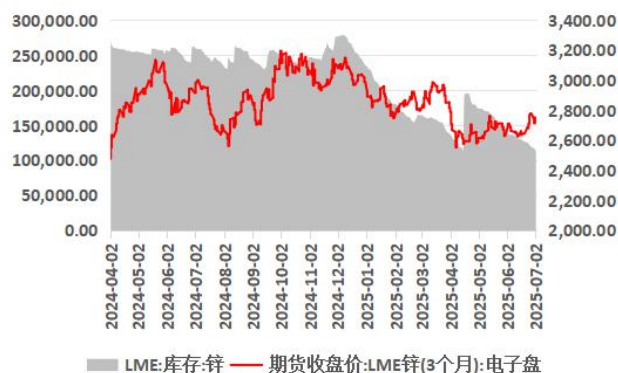


图 5：LME 锌库存及价格（吨；美元/吨）



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）

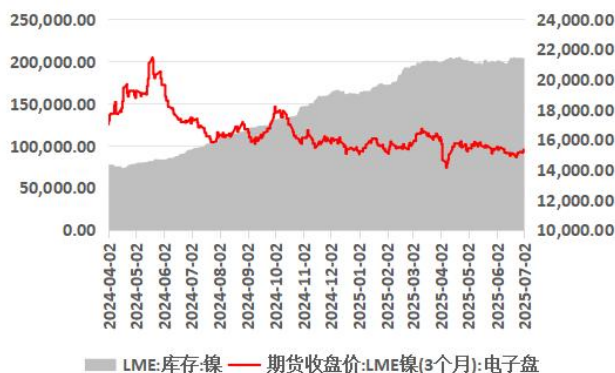
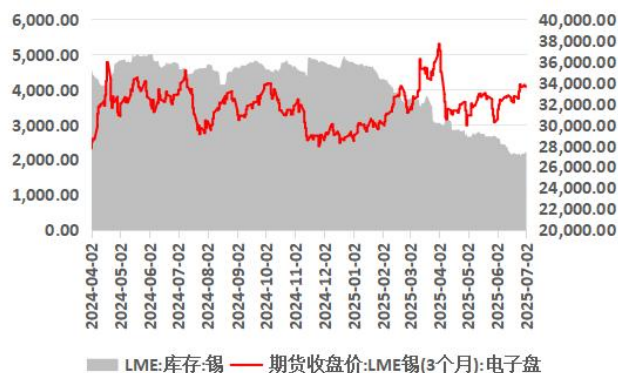


图 7：LME 锡库存及价格（吨；美元/吨）



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

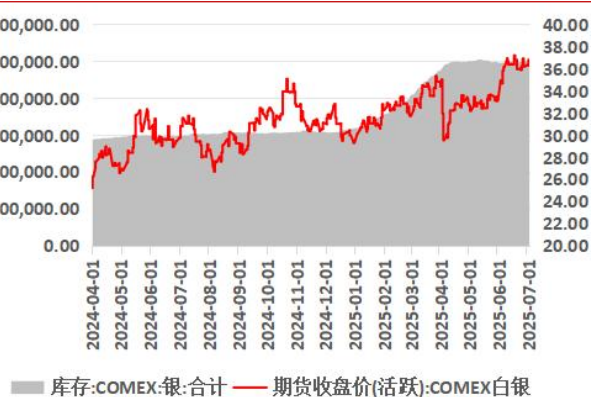
截至 7 月 2 日，COMEX 黄金价格收于 3368.70 美元/盎司，较 6 月初下跌 37.7 美元，COMEX 白银价格收于 36.79 美元/盎司，较 6 月初上涨 1.86 美元，上海黄金交易所黄金 Au（T+D）价格收于 770.33 元/克，较 6 月初下跌 7.79 元。

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）

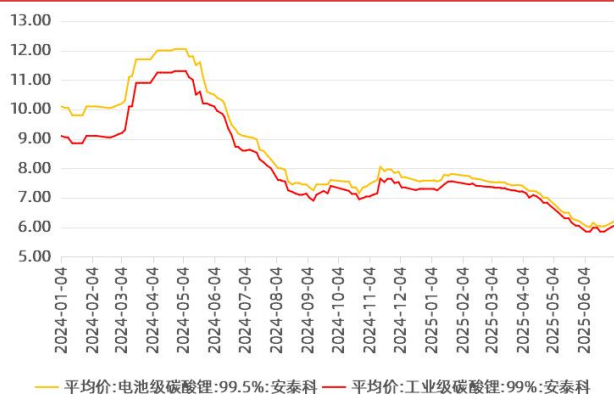


资料来源：iFind，上海黄金交易所，东莞证券研究所

能源金属

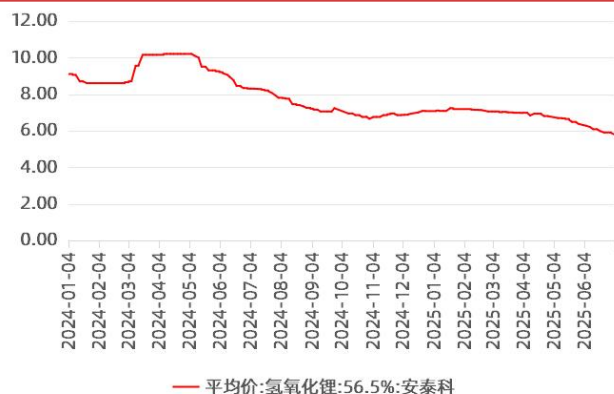
截至 7 月 3 日，电池级碳酸锂价格收于 6.20 万元/吨，较前一周回升 0.06 万元；工业级碳酸锂价格收于 6.05 万元/吨，较前一周回升 0.05 万元；氢氧化锂现货价格收于 5.80 万元/吨，较前一周下跌 0.08 万元。

图 11：碳酸锂现货价（元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 12：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

■ 美联储主席鲍威尔：无法确定7月份考虑降息是否为时过早（财联社，2025/7/1）

财联社 7 月 1 日电，美联储主席鲍威尔表示，无法确定 7 月份考虑降息是否为时过早。不会排除任何一次会议，将取决于数据。绝大多数美联储委员预计今年晚些时候会降息。

■ 央行印发《贵金属和宝石从业机构反洗钱和反恐怖融资管理办法》（财联社，2025/6/30）

财联社 6 月 30 日电，中国人民银行印发《贵金属和宝石从业机构反洗钱和反恐怖融资管理办法》，自 2025 年 8 月 1 日起施行。从业机构开展人民币 10 万元以上（含 10 万元）或者等值外币现金交易的，应当根据本办法规定履行反洗钱义务。中国人民银行及其分支机构依法对从业机构的洗钱风险开展评估。对较高洗钱风险的从业机构应当采取强化监管措施，对较低洗钱风险的从业机构应当采取简化监管措施或者豁免采取监管措施。

■ 印度启动本土稀土增产计划（财联社，2025/7/2）

财联社 7 月 2 日电，据环球时报报道，《印度时报》近日宣称，为了减少对华依赖，稀土储量排名世界第三的印度将投入 350 亿至 500 亿卢比（100 卢比约合 8.4 元人民币）的资金，启动印度本土稀土增产计划。

四、公司公告

■ 永茂泰：拟投资约4.5亿元建设墨西哥汽车零部件智能制造基地项目（2025/7/1）

7 月 1 日，永茂泰公告，公司拟由全资子公司安徽永茂泰汽车零部件有限公司之全资子公司新加坡公司、新加坡汽车科技共同投资约 4.5 亿元人民币建设墨西哥汽车零部件智能制造基地项目，以拓展海外市场，提升品牌国际知名度和市场竞争力，进一步推动公司国际化进程。

■ 英洛华：全资孙公司拟投资4.24亿元建设年产5000吨烧结钕铁硼扩产项目（2025/6/27）

6月27日，英洛华公告，全资孙公司浙江东阳东磁稀土有限公司拟投资建设年产5000吨烧结钕铁硼扩产项目，测算总投资约4.24亿元。项目建成后，将新增年产5000吨烧结钕铁硼磁体的生产能力。本项目符合国家相关产业政策及行业发展趋势，有助于扩大公司钕铁硼磁材业务规模，增强公司的综合实力。但项目实施过程中可能受到宏观经济、行业政策、市场环境变化等因素影响，存在项目延期、实施情况不及预期、项目规划变更或终止等风险。

■ 宁波韵升：高性能稀土永磁材料智能制造项目部分投产（2025/6/27）

6月27日，宁波韵升公告，公司非公开发行A股股票合计募集资金10.45亿元，用于投资“包头韵升科技发展有限公司年产15000吨高性能稀土永磁材料智能制造项目”。其中5000吨产能于2025年6月建成投产，现已正式投产运行。该项目部分建成投产将有效提升公司产能，进一步推动公司将技术、质量等优势转换为产品优势，促进市场份额的提升，增强公司的盈利能力和综合竞争力。

■ 湖南黄金：子公司安化渣滓溪冶炼厂临时检修停产（2025/6/27）

6月27日，湖南黄金公告，公司全资子公司安化渣滓溪矿业有限公司冶炼厂因综合考虑市场情况和年度设备检修计划安排，决定自2025年6月末临时检修停产，预计停产时间不超过30天。安化渣滓溪主要从事金、锑、钨的勘探、开采、选冶等业务，2025年1-3月，自产精锑1374吨，实现营业收入24,401.58万元，净利润11,373.90万元。本次临时停产检修预计不会对公司经营业绩构成重大影响。

五、有色金属行业本周观点

黄金。美联储主席鲍威尔表示，无法确定7月份考虑降息是否为时过早，不会排除任何一次会议，将取决于数据。绝大多数美联储委员预计今年晚些时候会降息。当下，美联储年内降息时点预期延后，且地缘紧张局势趋缓，对短期金价造成小幅压力。中长期看，美债规模增加及财政赤字等影响使得美元信用面临考验，叠加美联储降息预期仍存、黄金投资需求持续增长等因素，使得金价依然具备一定上行动能。截至7月2日，COMEX黄金价格收于3368.70美元/盎司，较6月初下跌37.7美元，COMEX白银价格收于36.79美元/盎司，较6月初上涨1.86美元，上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于770.33元/克，较6月初下跌7.79元。

稀土。商务部6月26日例行新闻发布会上，发言人表示：中国一贯高度重视维护全球供应链的稳定与安全，依法依规不断加快对稀土相关出口许可申请的审查，已经依法批准一定数量的合规申请，并将持续加强合规申请的审批工作。中方愿就此进一步加强与相关国家的出口管制沟通对话，积极促进便利合规贸易。当下出口需求逐步恢复，且人形机器人等新兴领域打开稀土成长空间，中短期继续看好稀土行业的景气回升。建议关注中国稀土（000831）、金力永磁（300748）、厦门钨业（600549）。

工业金属。全球宏观情绪逐步改善，且美联储释放出一定鸽派信号，推动工业金

属价格出现反弹。当下板块处于传统淡季，关注国内政策面对工业金属下游需求的推动情况。截至7月2日，LME铜价收于10010美元/吨，LME铝价收于2614.50美元/吨，LME铅价收于2063.50美元/吨，LME锌价收于2753美元/吨，LME镍价收于15340美元/吨，LME锡价收于33585美元/吨。建议关注紫金矿业（601899）。

表 5：建议关注标的理由

000831.SZ	中国稀土	公司 2025 年一季度营业收入为 7.28 亿元，同比增长 141.32%；归属于上市公司股东的净利润为 7261.81 万元，同比扭亏。稀土市场部分产品价格回升，公司调整了销售策略，营业收入增加。公司作为中国稀土集团的核心上市平台，正积极配合中国稀土集团开展解决同业竞争问题的相关工作，择机开展并购重组。
300748.SZ	金力永磁	公司一季度实现营业收入 17.54 亿元，同比增长 14.19%；归属于上市公司股东的净利润为 1.61 亿元，同比增长 57.85%。一季度，公司管理层积极开拓市场并同步扩大产能，保持稳健经营。公司持续聚焦新能源和节能环保领域，专注于新能源汽车及汽车零部件、节能变频空调、风力发电、机器人及工业伺服电机、3C、低空飞行器等核心应用领域，并积极配合国际知名科技公司进行具身机器人磁组件研发。
600549.SH	厦门钨业	公司包头金龙投资建设的“5000 吨(首期)高性能钕铁硼磁性材料项目”已完成厂房建设、机器设备安装调试、产线试运营等各项准备工作，并于近期投产。该项目使用的新一代智能化生产线可进一步提升设备效率及人工效率，项目全面达产后，公司磁性材料业务的毛坯产能将增加至 20000 吨。此外，公司已为 ITER 等国内外聚变客户提供多款钨产品及部件。
601899.SH	紫金矿业	公司矿产资源储备雄厚，截至 2024 年末，公司铜资源量 1.1 亿吨全球第四、黄金 3972.53 吨全球第三、锂资源 1788.15 万吨 LCE 全球第七，全球化布局分散地缘风险。近期新闻方面，公司已完成对藏格矿业控制权的收购，并计划将其控股子公司紫金黄金国际分拆至香港联交所主板上市。

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，进而影响到生态环境的平衡。
- （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