

报告日期：2012年09月28日

丰富的优质资源优势，未来看点是钼钨产业链延伸

——洛阳钼业（603993）

基础数据

发行前总股本（百万股）	4876.17
流通A股（百万股）	0.00
B股（百万股）	0.00
H股（百万股）	1311.15
流通A股市值（亿元）	0.00

公司评级

所属行业	有色金属
公司股价	--
投资评级	--

风险因素

需求低迷引起的产品价格下降、募投项目进展低于预期

公司市场表现

相关报告

报告概要：

- **国内最大、全球第四钼生产商。**洛阳钼业主要生产销售钼、钨和黄金等稀贵金属，拥有完整的钼、钨产业链。公司已经成为国内最大、全球第四的钼生产商以及国内最大的钨精矿生产商之一。未来公司将以钼为主，以钨和贵金属为两翼，并建成世界领先的国际化稀贵金属矿业集团。
- **无可比拟的丰富优质资源。**公司核心竞争力是占据优质矿产资源，拥有三道庄钼矿、上房沟钼矿的采矿权，东戈壁钼矿探矿权以及七里坪、三官庙、洛宁上宫、洛宁虎沟、洛宁干树金矿等采矿权。钼权益储量达103万吨，国内第一；伴生钨保有储量金属量40.72万吨，国内第三。品位居高。未来公司将继续与科研单位积极寻找钼、钨等资源，并借河南钼资源整合契机，丰富公司矿产资源。
- **先进技术引领低采矿成本。**各矿产地理条件优越，都采用露天方式开采。公司不断更新、完善技术设备，提高采矿能力及效率，并获得多项国家级荣誉，目前公司的采矿成本较低。首创低品位复杂白钨回收技术回收三道庄选钼尾矿中的钨精矿，该技术改变过去白钨资源不能回收的局面。白钨回收率逐年提高，WO₃含量也逐渐增加。
- **储备技术、延伸钨产业链、亦是公司未来看点。**公司钼产品营业收入主要来源于钼铁，钼深加工产品产能小，业绩贡献有限。本次募投年产10000吨钼酸铵项目将继续加大钼冶炼环节，为以后钼粉、钼丝和钼电极等钼制品深加工产品拓展打下基础。公司钨产业链仍处于采选、冶炼阶段，高毛利率的钨深加工产品尚缺，没有形成完整的钨产业链。鉴于高毛利率的硬质合金、钨制品等需求旺盛，公司加大钨深加工技术储备，此次募投项目（1）年处理42000吨低品位复杂白钨矿清洁高效资源综合利用建设项目；（2）年产5000吨高性能硬质合金项目；（3）年产1600吨钨金属制品及钨合金材料深加工项目；将延伸和完善公司钨产业链，并成为公司新的业绩增长点。
- **募投项目培育公司新盈利增长点。**本次募投项目主要用于钨深加工以及钼化工项目，预计募投项目2014年陆续投产，2016年达产，届时公司新增10000吨钼酸铵、10000吨仲钨酸铵、5000吨硬质合金、1600吨钨金属制品产能。年增营业收入70亿元，年增净利润5.63亿元，增厚0.104元。
- **盈利预测以投资建议。**目前钼价格处于历史地位，需求拉动钼价走出低谷，而钨价格高位下降，回升尚需时日。我们预测公司2012-2014年全面摊薄EPS分别为0.25元、0.27元和0.33元。未来三年年复合增长15%。目前公司港股价格3.57港元/每股，与港股相比，有色行业A股平均溢价率63.27%，A股平均溢价率76.38%。公司A股发行价格3元，A股有色行业市盈率（TTM）38.63，金钼股份市盈率54.51，新华龙市盈率38.49，公司估值偏低。

电子行业研究员：骆林
 执业证书编号：S0990511120001
 Email: luolin@ydzq.sgcc.com.cn
 联系电话：0755-83007320

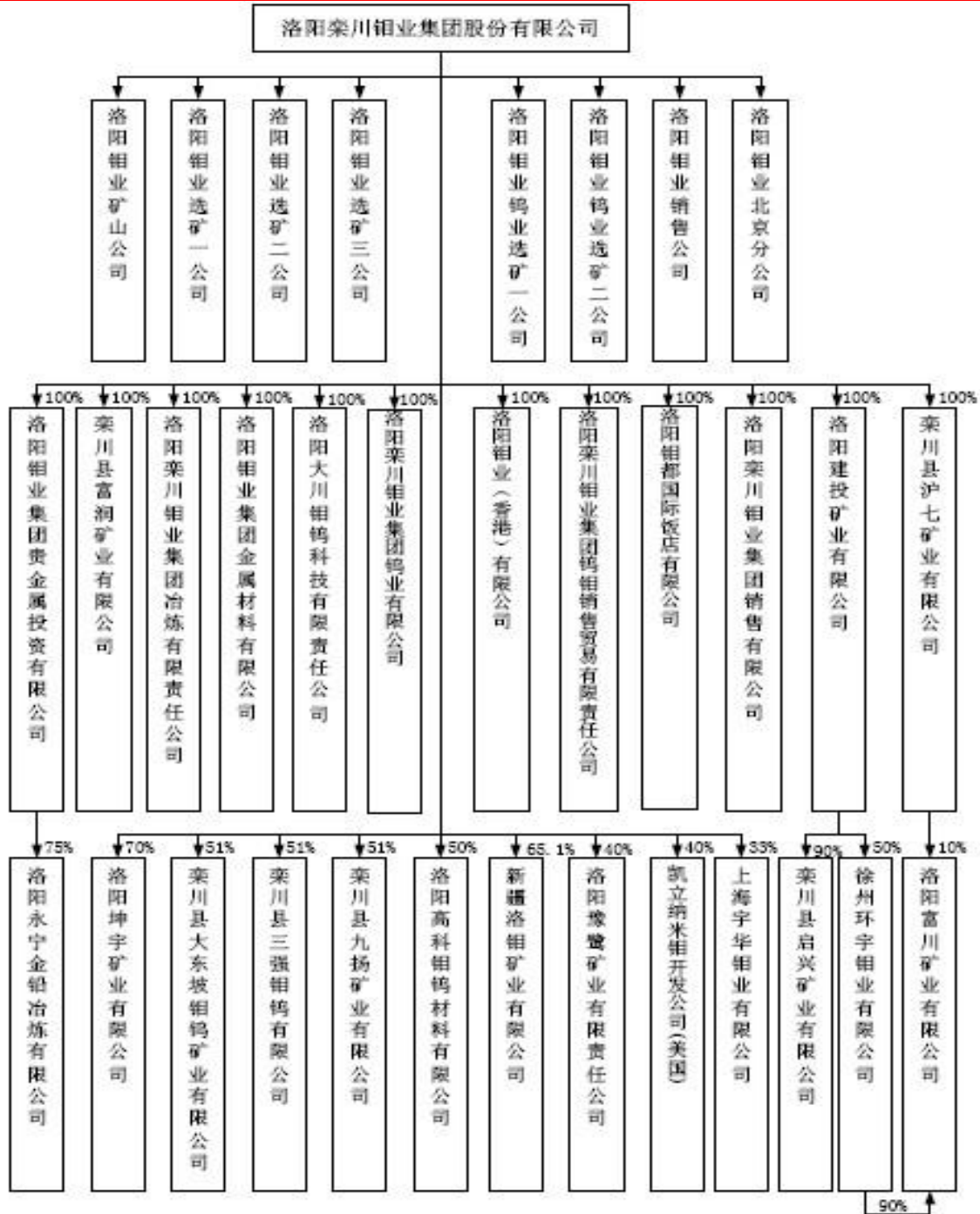
刘黎对本文有重要贡献
 执业编号：S0990111090002
 Email: liulil@ydzq.sgcc.com.cn
 联系电话：0755-83007310

1 公司概况

1.1 发展历程

公司前身是栾川钼业集团。1999年，与栾川县冶金化工公司合并成立洛阳栾川钼业集团有限责任公司；2006年，由洛矿集团和鸿商控股作为发起人，变更为洛阳栾川钼业集团股份有限公司。2007年4月26日，公司在香港联交所主板上市。经过多年的发展，公司拥有三道庄钼矿、上房沟钼矿和东戈壁钼矿等，12家全资子公司、7家控股子公司、2家合营公司和4家参股公司，成为国内最大、全球第四的钼生产商（以产量计）以及国内最大的钨精矿生产商之一。

图1：公司组织结构



资料来源：公司招股说明书

1.2 股权结构

本次A股公开发行后，公司控股股东洛阳矿业集团持股比例32.16%，实际控制人

为洛阳市国资委。第二大股东鸿商产业控股集团有限公司持股比例31.87%，系财务投资者，自2004年入驻公司以来，鸿商控股一直尊重洛阳市国资委对公司的实际控制权、对公司的日常管理及重大经营方向的把握，未与公司其他股东达成一致行动协议或其他安排等谋求公司的控制权或实际控制权。目前管理层没有持有公司股份，公司采取了适当激励机制，未来有可能实施管理层股权激励机制。

表1：公司股权机构（2012年6月30日）

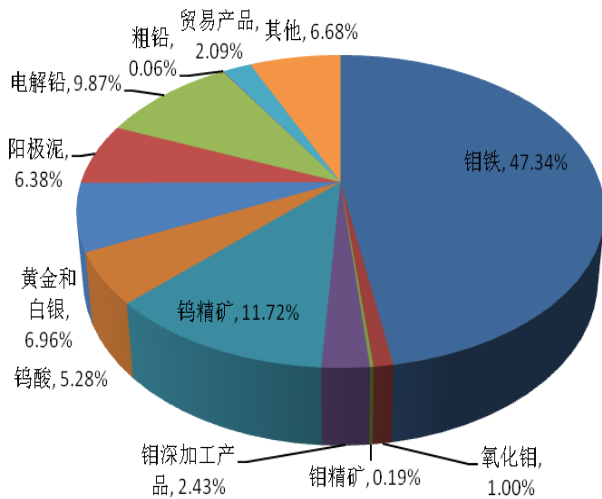
股东名称	持股数量	持股比例	股份类别
洛矿集团	1742393475	32.16%	国有法人股
鸿商控股	1726706322	31.87%	境内法人股
上海跃凌投资管理有限公司	22014728	0.41%	境内法人股
上海京泉投资管理有限公司	10000000	0.18%	境内法人股
上海六禾投资有限公司	9700000	0.18%	境内法人股
H股股东	1311156000	24.2%	
A股社会公众股股东	596200000	11%	

资料来源：招股说明书

1.3 经营业务

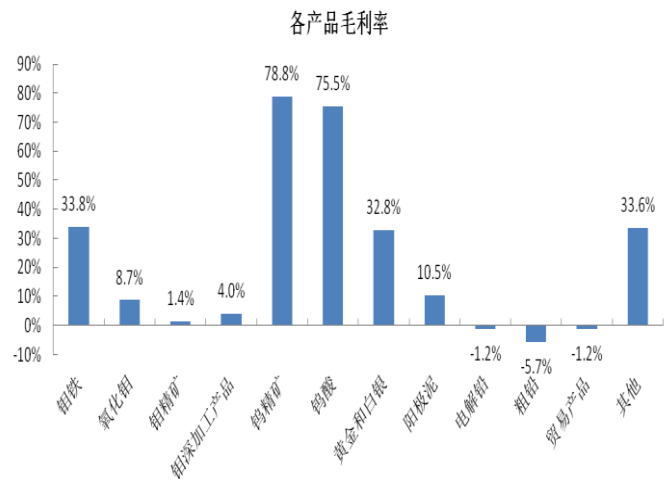
公司主要从事钼、钨及黄金等稀贵金属的采选、冶炼、深加工、贸易等，拥有钼采矿、选矿、焙烧、钼化工和钼金属加工上下游一体化的完整产业链。钼系产品主要包括钼精矿、氧化钼、钼铁、钼酸铵、钼粉以及钼制品等；钨系产品主要有钨精矿、仲钨酸铵（APT）、钨制品等。贵金属系列产品包括黄金、白银等；其他产品包括铅、硫酸等。2012年上半年，公司钼系列产品营业收入占比50%以上，毛利占比47%；钨系列产品占比17%，毛利占比38%；黄金、白银等贵金属占比13%左右，毛利占比8.5%。未来公司将以钼为主业，以钨和贵金属为两翼，并建设成为世界领先的国际化稀贵金属矿业集团。

图2：公司收入结构（1H2012）



资料来源：公司招股说明书

图3：公司各产品毛利率



资料来源：公司招股说明书

2 丰富的优质资源，掘金深加工，完善产业链

2.1 无可比拟的丰富优质资源

公司核心竞争优势是占据优质的矿产资源，拥有三道庄钼矿、上房沟钼矿的采矿权东、戈壁钼矿探矿权以及七里坪金矿、三官庙金矿、洛宁上宫金矿、洛宁虎沟金矿、洛宁干树金矿的采矿权。钼权益储量达103万吨，品位高于0.1%，位居国内第一。伴生钨保有储量金属量40.72万吨，平均品位0.12%，从单体矿钨储量看，国内第二，仅次于湖南柿竹园钨矿；从总体钨资源储量看，国内第三，仅次于江西钨业集团和湖南有色集团。

三道庄钼矿是全球最大的原生钼矿田（栾川钼矿田）的一部分，属于特大型钼钨矿床。也是国内第二大白钨矿床。该矿已有40多年的开采历史，90年代以前主要以小规模洞为主，大规模露天采矿开始于90年代末，截止到2010年末，三道庄钼矿钼金属保有储量59.52万吨，平均品位0.1%；白钨保有储量40.72万吨，平均品位0.12%；铼保有储量29.42吨。目前三道庄钼矿采矿能力为处理矿石30000吨/日。

上房沟钼矿紧邻三道庄钼矿，亦属于栾川钼矿田的一部分。该矿钼金属保有储量19.13万吨，平均品位0.12%，品位相对较高；铼金属保有储量24.29吨，铁矿石保有储量3622万吨，平均品位15.51%。

新疆哈密市东戈壁钼矿是迄今为止新疆发现的最大钼矿，矿床埋藏浅、规模大，矿石类型简单，易采易选。由公司于2010年获得，并取得采矿权。根据权威数据显示：该矿勘探范围内资源储量为矿石量44131.84万吨，钼金属量50.8万吨，平均品位0.115%。该矿选矿设计等已经完成，年底将取得采矿权，2013年将开始采选矿，预计将日处理钼矿石30000吨。

公司的黄金、白银等贵金属矿资源主要来源于控股子公司坤宇矿业的洛宁七里坪金矿、三官庙金矿、洛宁上宫金矿、洛宁虎沟金矿和洛宁干树金矿。各矿黄金、白银等资源储量丰富，具有开采价值。各矿保有伴生金储量68627.05千克，品位较高。保有伴生银金属储量70995.3千克，平均品位为16.85克/吨。公司黄金等设计采选能力1000吨/日。

表2：公司矿产资源

钼、钨矿资源						
名称	产品	储量（吨）	品位	开采方式	所属公司	持股比例
三道庄钼矿	钼	59.52万	0.10%	露天开采	洛阳钼业矿山公司	100%
	白钨	40.72万	0.12%			
	铼	29.42				
上房沟钼矿	钼	19.13万	0.12%	露天开采	洛阳富川矿业有限公司	55%
	铼	24.29				
	铁矿石	3622万	15.51%			
东戈壁钼矿	钼	50.8万	0.12%	露天开采	新疆洛钼矿业有限公司	65.10%
黄金、白银等贵金属矿资源						
名称	产品	储量（千克）	品位（克/吨）	开采方式	所属公司	持股比例
七里坪金矿	金	1054.85	2.29	地下开采	洛阳坤宇矿业有限公司	70%
三官庙金矿	金	650.69	1.29			
洛宁上宫金矿	金	45413.3	5.94			
	银	70995.3	16.85			
洛宁虎沟金矿	金	11839.26	4.63			
洛宁干树金矿	金	9668.95	4.72			

资料来源：公司招股说明书

未来公司将合理规划和有序开发新疆哈密市东戈壁钼矿和上房沟钼矿，最终形成日采选10万吨的生产能力，成为全球最大的钼生产商。公司加强与国内外科院校合作，积极寻找钼、钨、金等稀贵金属矿物。其中新疆哈密市东戈壁钼矿开创了矿山企业与地勘单位合作的新模式。公司与河南省地勘局等单位建立长期合作伙伴关系，共同推荐国内外矿产资源勘查和开发，为公司开发矿产资源提供强有力的支持和后盾。根据2008年河南省出台的《河南省钼矿资源整合实施意见的通知》，其中重点指出钼矿资源整合的主要任务是完成相关钼矿探矿权、采矿权整合和钼加工企业联合重组，而洛阳市是实施钼矿资源整合的重点区域。公司作为河

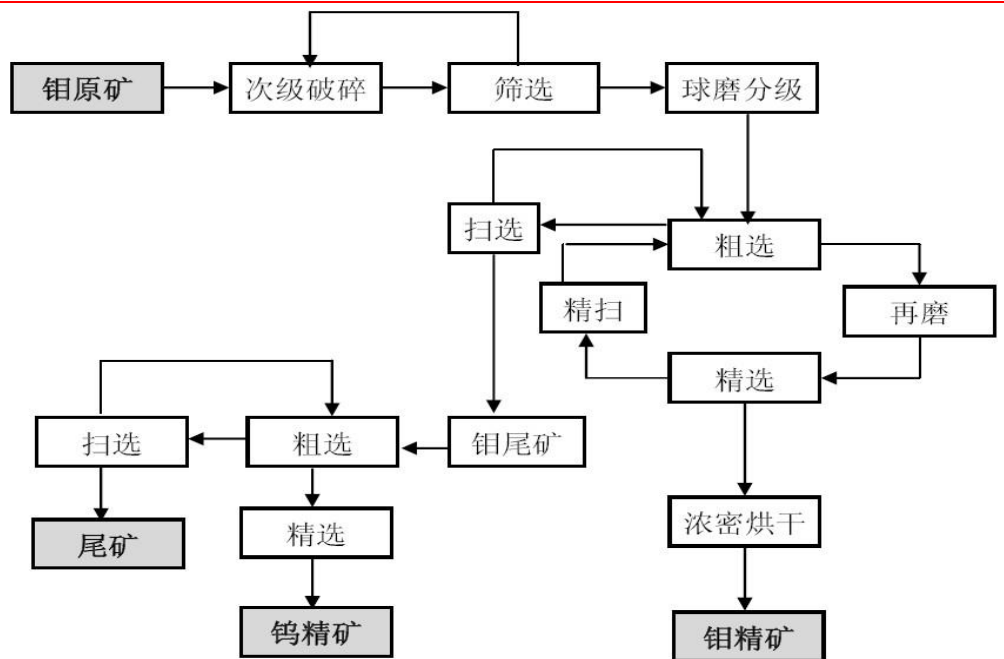
南省乃至全国钼资源拥有者，将借此契机参与区域资源整合，通过并购、合作开发等方式，实现对洛阳乃至河南地区的钼钨等稀贵金属资源进行整合，进一步丰富公司的矿产资源。

2.2 先进技术引领低采矿成本

公司各矿地理条件优越，都采用露天方式开采，拥有国内外同行业先进的采、选矿技术。一直以来，公司不断更新、完善技术设备，应用GPS-RTK卫星定位系统完成露天采矿三维数据采集及管理，并引进澳大利亚SURPAC大型数字化矿山软件实现矿山生产技术可视化管理，以及地表山体模型、露天现状模型和矿床模型等三维空间模型，使采矿设计更加直观化、科学化。复杂采空区上大型露天矿安全开采技术、露天矿台阶中深孔爆破新技术等实现深埋采空区的高效填实，完成大范围采空区群的安全处理，提高了采爆破安全系数和质量，缩短了露采建设时间，并获得中国有色金属工业科学技术进步一等奖。隐患金属矿产资源安全开采与灾难控制技术获得2007年国家科技进步二等奖，为占我国金属矿资源30%-35%的隐患矿床的安全回收开辟了新途径。基于矿山优越的采矿条件以及先进的开采技术，公司的采矿成本明显低于同行业水平。

低品位复杂白钨回收技术回收三道庄选钼尾矿。三道庄钼矿是钼钨矿床，拥有丰富的白钨，公司自2000年就开始研究白钨回收技术，并与俄罗斯国家技术中心有色金属研究院合作研发国内首创的低品位复杂白钨回收技术，并达到国际先进水平，该技术解决栾川白钨回收综合产业化以及钨回收率不高的技术难题，使选钼尾矿中白钨得到有效利用，改变过去白钨资源不能回收的局面。目前公司拥有回收白钨15000吨的能力，钨精矿含W₃O₈约为55%，品位相对较低。受益于先进的低品位复杂白钨回收技术，公司白钨回收率逐年提高，达到75%以上，其回收的钨精矿W₃O₈含量也在逐渐增加。回收成本较低，每吨钨精矿回收成本不到1万元，未来公司将进行技术改造和扩建白钨回收能力，并对战略重组钼选矿企业进行白钨回收工程建设，最终实现钼选矿企业全部实施钨回收工程。公司也计划未来三年钨精矿年产达15000吨，成为国内最大的钨精矿生产商。

图4：钨精矿选矿流程



资料来源：公司招股说明书

表3: 白钨回收成本 (元/吨原矿)

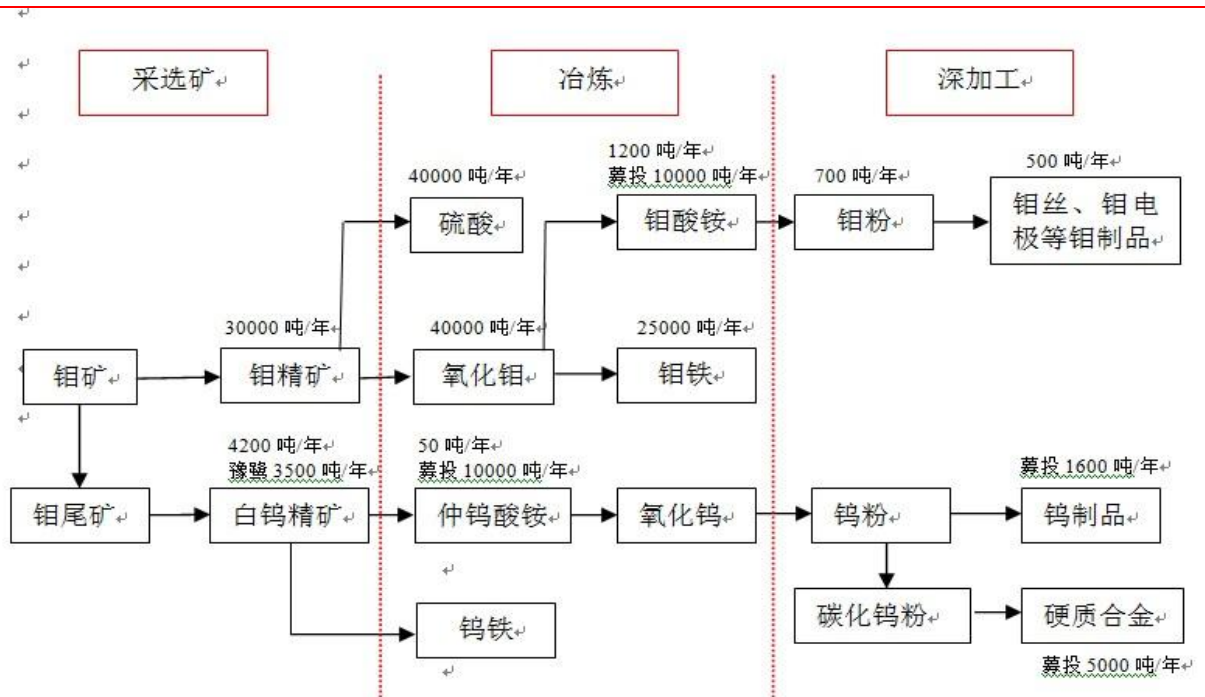
项目	药剂	用量 (千克/吨)	单价 (元/千克)	费用
浮选药剂费用	P-1	0.2	6	1.2
	P-2	1.2	1.6	1.92
	T-2	0.08	3.6	0.29
	水玻璃	8	0.4	3.2
	氰化钠	0.01	12	0.12
	硫化钠	0.04	1.6	0.07
	盐酸	0.4	0.45	0.18
	合计			6.98
尾矿水处理药剂费用	硫酸亚铁	1.5	0.07	0.105
工资				1.47
电费	粗选			5.21
	精选			0.63
燃料费				0.6
水费				0.4
材料费				1.2
折旧费				0.6
车间管理费				0.85
合计				19.045

资料来源:《中国钨业》

2.3 产能国内第一, 拓展深加工, 完善产业链

公司钨金属产量位居国内第一, 全球第四。年产钨精矿30000吨, 氧化钨40000吨, 钨铁25000吨, 钨氨酸1200吨, 钨粉700吨, 钨制品500吨。近三年来, 公司钨金属产量保持平稳态势, 2011年钨产量达15500吨, 全国市场份额占有率19.38%, 一直稳居国内第一。2011年, 公司销售钨铁27749.27吨, 钨精矿358.82吨, 氧化钨748.71吨。公司的钨产品营业收入主要来源于钨铁, 即钨冶炼产品, 而钨深加工产品产能小, 业绩贡献有限。

图5 公司钨、钨产业链及产能



资料来源: 公司招股说明书

从钼消费结构看，全球以及国内70%以上的钼产品以氧化钼或钼铁等钼炉料的形式应用于钢铁行业，25%左右的用于钼化工、钼金属制品等。即钼的消费形式主要是钼的初级产品（氧化钼、钼铁和钼酸铵等），而钼深加工产品（钼粉、钼金属制品）消费比例相对较低。本次年产10000吨钼酸铵募投项目，将继续加强钼冶炼环节，为以后钼粉，钼丝、钼电极等钼制品深加工产品拓展打下基础。

图6：全球钼消费结构

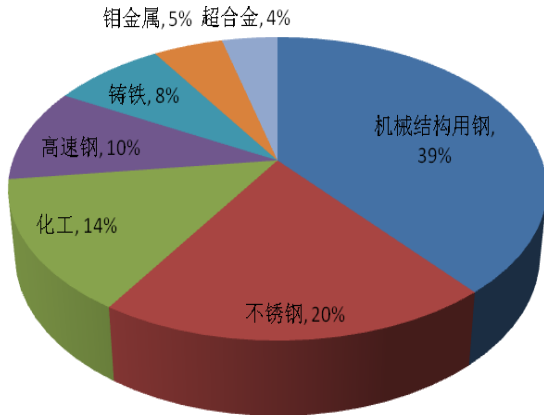
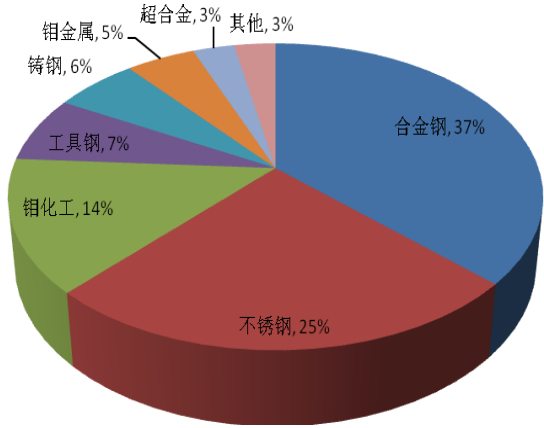


图7：中国钼消费结构



资料来源：公司招股说明书

资料来源：公司招股说明书

公司钨精矿产量位居国内第二，呈现快速增长趋势。近三年，公司钨精矿产量年复合增长31.14%，2011年达7261吨，仅次于江西钨业集团有限公司。钨金属产量达4700吨，全国市场份额占有率7.5%。钨精矿销售量达6001.23吨，钨类产品主要收入来源于钨精矿，2012年通过委托加工开始销售仲钨酸铵（APT）。目前50吨/年APT工业试验生产线正在稳步连续运行。

表3：国内主要钨公司钨精矿产量

单位（吨）	2009	2010	2011
江西钨业集团有限公司	11000	12000	11000
洛阳钼业	4222	5092	7261
湖南柿竹园有限公司	5185	5200	5300
江西稀有稀土金属钨业集团有限公司	3800	3800	3600
章源钨业	3600	3600	3000
厦门钨业	2700	2800	-

资料来源：公司招股说明书

注释：洛阳钼业、厦门钨业数据均不包括豫鹭矿业钨精矿产量（洛阳钼业持有40%股权，厦门钨业持有60%股权）。豫鹭矿业2009-2011年钨精矿产量分别为2459吨、3261吨和4409吨。

储备技术，延伸钨产业链，亦是公司未来看点。目前公司的钨产业链仍处于采选矿和冶炼阶段，并且冶炼环节的仲钨酸铵产能相对较小。与其他钨行业公司相比，虽然公司的钨产量居前，但高毛利深加工产品尚缺，没有形成完整的产业结构。

发达国家钨消费结构显示：钨深加工产品（硬质合金、钨制品等）占据钨总消费的80%左右。中国钨消费结构显示：钨深加工产品（硬质合金、钨制品等）占据钨总消费的60%左右，钨钢占据30%左右。即钨的消费形式主要以钨深加工产品为主。

鉴于高毛利率的硬质合金、钨制品等需求旺盛，而公司的钨产品主要是低毛利的初级产品，公司将延长钨产业链，大力发展钨精深加工产品。为此公司加大钨精深加工技术储备。（1）2009年公司成功研发出“苏打高压浸出-碱性介质萃钨-低成本深度除钼-蒸发结晶”生产零级仲钨酸铵（APT）的工艺。（2）2008年，公司与中

南大学签署技术开发（委托）合同，共同进行从选钼尾矿回收的白钨矿中生产APT系列新技术研究。目前该项研究已经取得突破性进展，成功开发出独创的钨钼冶炼新技术。公司拥有延伸钨产业链所需技术。本次募集资金则为公司延伸钨产业链提供资金支持。募投项目（1）年处理42000吨低品位复杂白钨矿清洁高效资源综合利用建设项目；（2）年产5000吨高性能硬质合金项目；（3）年产1600吨钨金属制品及钨合金材料深加工项目；将延伸和完善公司钨产业链，并成为公司新的业绩增长点。

图5：发达国家钨产品消费结构

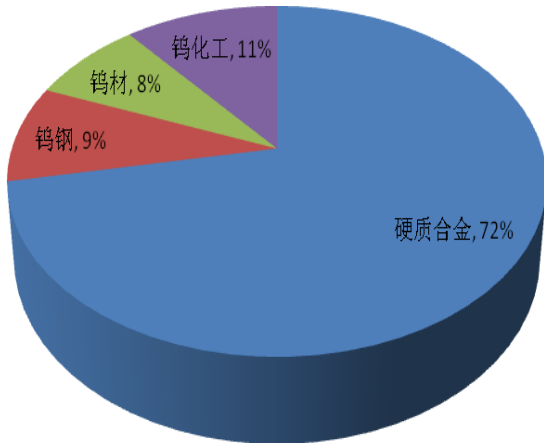
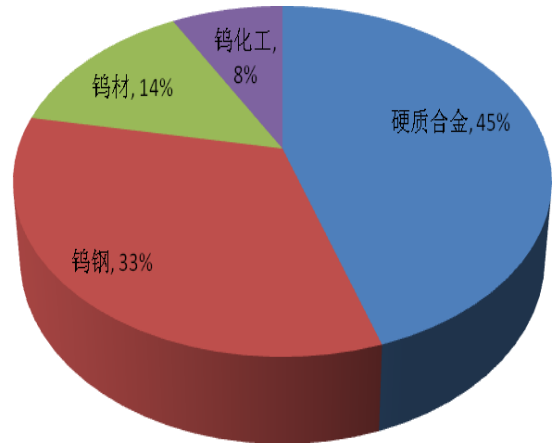


图6：中国钨产品消费结构

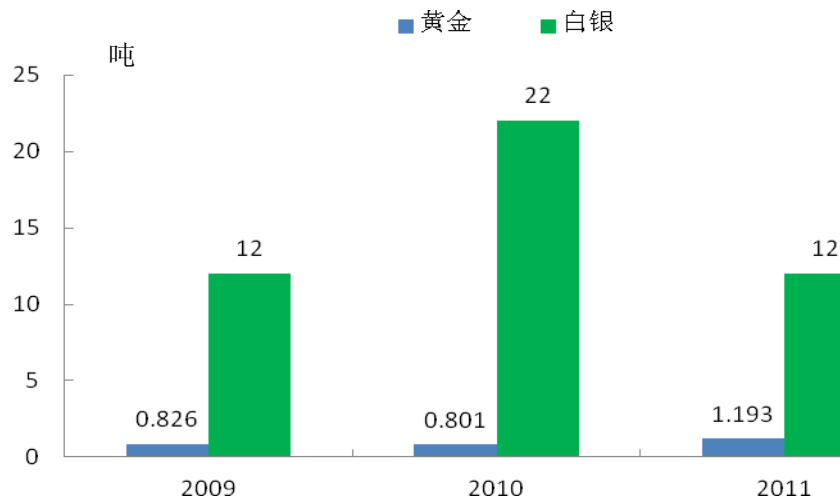


资料来源：公司招股说明书

资料来源：公司招股说明书

公司黄金、白银等贵金属产量相对较小，其主要来源于控股子公司坤宇矿业。2011年黄金产量1193千克，白银11.75吨。公司控股子公司永宁金铅2011年一季度开始试生产，预计全部达产后将新增黄金年产能5000千克，白银150吨。黄金、白银等贵金属业务将作为公司主业的辅助和补充，公司将积极加大探矿投资力度，发展贵金属深加工，扩大贵金属产能，并进一步寻找合适的金、银等贵金属资源整合目标，使公司成为国内重要的贵金属生产商。

图7：公司黄金、白银产量



资料来源：公司招股说明书

3 募投项目分析

目前公司生产和销售的钨钼产品处于初级阶段。本次计划发行不超过5.42亿股，募集36.46亿元，主要用于钨深加工以及钼化工项目，一方面延伸钨钼产业链，另

一方面培育公司新的盈利增长点。预计募投项目2014年陆续投产，2016年达产。届时公司新增10000吨钼氨酸、10000吨仲钨酸铵、5000吨硬质合金、1600吨钨金属制品产能。年增营业收入70亿元，公司营业收入将翻倍。年增净利润5.63亿元，增厚EPS0.104元。

表4：募投项目

项目	产品	产能（吨/年）	投产时间	募集计划使用资金（亿元）
年处理 42000 吨低品位复杂白钨矿 清洁高效资源综合利用建设项目	仲钨酸铵	10000	2014 年	4.38
	多钼酸铵	1700	2014 年	
	磷矿粉	35000	2014 年	
年产 10000 吨钼氨酸生产线项目	钼氨酸	10000	2014 年	3.5
高性能硬质合金项目	刀具毛坯	1500	2014 年	18.77
	模具毛坯	1000	2014 年	
	采掘、挖掘、钻探等机械工程类工具毛坯	2000	2014 年	
	量鬼量具用硬质合金毛坯	100	2014 年	
	轧辊用毛坯	200	2014 年	
	异型类硬质合金	200	2014 年	
钨金属制品及钨合金材料深加工	钨丝	800	2014 年	9.81
	钨板	200	2014 年	
	钨坩埚	200	2014 年	
	钨异型制品	100	2014 年	
	钨棒	300	2014 年	

资料来源：公司招股说明书

4 盈利预测与投资建议

4.1 产品价格走势预测

钼价格处于历史低位，需求拉动钼价格走出低谷。受欧债危机以及国内宏观经济增速放缓影响，占钼资源消耗量70%以上的钢铁行业进入低迷状态，而2012年国内钼出口配额的下降，使得钼需求呈现下降趋势。2012年以来，钼价格一路下跌，甚至低于2008年，处于历史底部。钼价格已经接近成本价，很多中小型钼企业纷纷减产或者停产，甚至倒闭，而规模较大的以及拥有钼资源的公司凭借其规模和资源优势继续支撑。根据目前钼市场状况，短期内钼价格仍将处于低位运行。长期看钼价格有望走出低谷。**其主要因素：**（1）美国经济逐渐复苏，欧债危机逐步平息以及国内稳增长政策的实施使得钼下游企业钢铁行业有望走出低谷，从而引起钼需求回升；（2）钢铁行业产业结构调整使得国内钢铁将向高性能、高附加值的不锈钢和特种钢发展，使得钼铁、氧化铁等需求增长；（3）钼应用领域的扩大。特别是钼化工，钼在核能、太阳能等领域的应用。

钨价格高位下降，回升尚需时日。自2009年到2011年8月，受益于上游需求的增长钨，精矿、仲钨酸铵（APT）价格处于上升通道。而受累于欧债危机、国内宏观经济增速下滑导致的需求下降以及前期供应增加，钨产品价格自高位一路下滑，目前仍处于高位，钨精矿10.6万元/吨，APT16.1万元/吨，短期内难改下滑趋势，钨产品价格回升尚需时日。长期来看，钨价格决定因素主要是下游需求。我国硬质合金占钨应用比例仍旧低于发达国家，并且国内主要生产低端的硬质合金产品，高端硬质合金主要依赖进口，硬质合金需求的增长以及高端硬质合金进口替代将催生国内钨产品价格呈现上升趋势。

图8: 中国钼精矿价格 (单位: 元/吨)



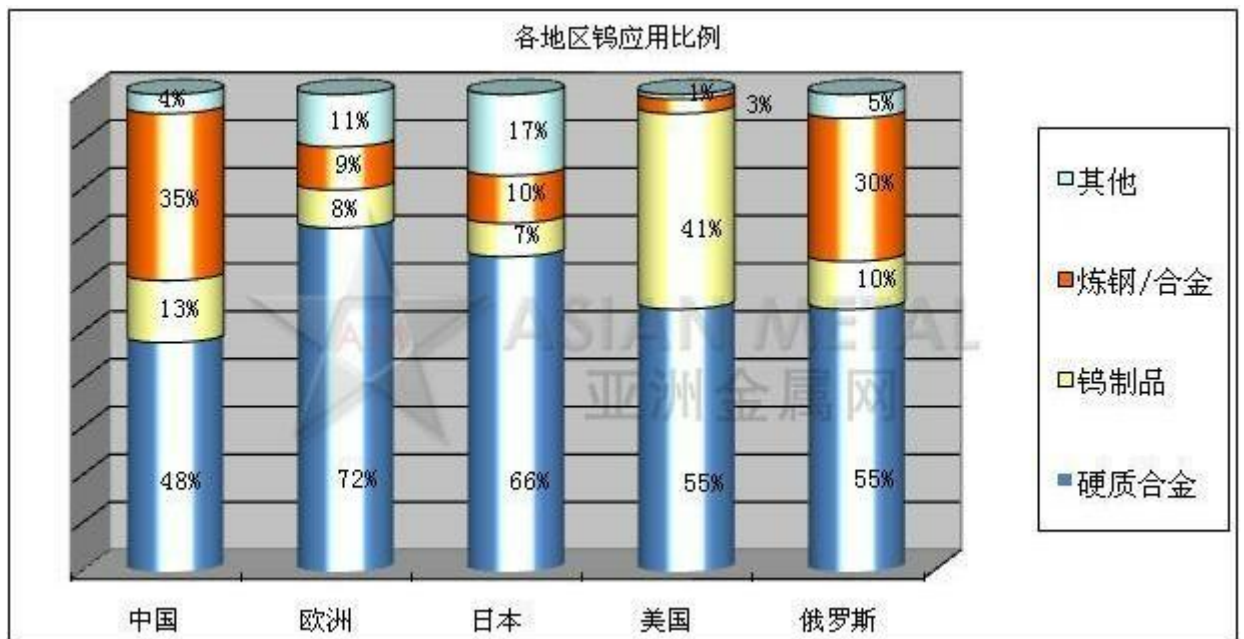
资料来源: 亚洲金属网

图9: 中国钨精矿和APT价格 (单位: 元/吨)



资料来源: 亚洲金属网

图10: 各国钨产品应用比例



资料来源: 亚洲金属网

4.2 估值与投资建议

基于以上假设, 若公司IPO成功, 我们预测公司2012-2014年全面摊薄EPS分别为0.25元、0.27元和0.33元, 未来三年年复合增长15%。目前公司港股价格3.57港元/每股, 与港股相比, 有色行业A股平均溢价率63.27%, A股平均溢价率76.38%。公司A股发行价格3元, A股有色行业市盈率(TTM) 38.63, 金钼股份市盈率54.51, 新华龙市盈率38.49, 公司估值偏低。

风险提示及免责条款

股市有风险，投资需谨慎。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

本报告中所依据的信息、资料及数据均来源于公开可获得渠道，英大证券研究所力求其准确可靠，但对其准确性及完整性不做任何保证。客户应保持谨慎的态度在核实后使用，并独立作出投资决策。

本报告为英大证券有限责任公司所有。未经本公司授权或同意，任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分刊载、转载、转发，或向其他人分发。如因此产生问题，由转发者承担相应责任。本公司保留相关责任追究的权利。

请客户注意甄别、慎重使用媒体上刊载的本公司的证券研究报告，在充分咨询本公司有关证券分析师、投资顾问或其他服务人员意见后，正确使用公司的研究报告。

根据中国证监会下发的《关于核准英大证券有限责任公司资产管理和证券投资咨询业务资格的批复》（证监许可[2009]1189号），英大证券有限责任公司具有证券投资咨询业务资格。

行业评级

强于大市	行业基本面向好，预计未来6个月内，行业指数将跑赢沪深300指数
同步大市	行业基本面稳定，预计未来6个月内，行业指数将跟随沪深300指数
弱于大市	行业基本面向淡，预计未来6个月内，行业指数将跑输沪深300指数

公司评级

买入	预计未来6个月内，股价涨幅为15%以上
增持	预计未来6个月内，股价涨幅为5-15%之间
中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
回避	预计未来6个月内，股价跌幅为5%以上