

流动性预期波动制约工业金属价格，能源金属继续强势

行业评级：增 持

报告日期：2021-1-31

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：石林

执业证书号：S0010520060001

电话：15652540369

邮箱：shilin@hazq.com

研究助理：许勇其

执业证书号：S0010120070052

电话：18019001956

邮箱：xuyq@hazq.com

研究助理：翁嘉敏

执业证书号：S0010120070014

电话：13777083119

邮箱：wengjm@hazq.com

相关报告

- 1、《华安证券_行业研究_有色金属行业周报：铜铝短期震荡整理，继续看好锂盐价格上涨 2021-1-17》
- 2、《华安证券_行业研究_有色金属行业周报：有色金属板块景气度持续，新能源金属继续走强 2021-1-10》
- 3、《华安证券_行业研究_有色金属行业周报：工业金属高位震荡，继续看好钴锂板块配置机会 2021-1-4》

本周有色金属板块跑输大盘，跌幅为 5.86%。其中稀土板块表现最为突出，周涨幅为 1.30%，其余板块均出现一定程度的下滑。

基本金属：

基本金属期现货价格整体出现高位调整。期货市场 LME 铜、铝、铅、锌、锡分别下跌 2.16%、0.88%、1.08%、2.94%，镍本周价格出现小幅上升，同比增长 2.64%。现货市场，铜、铝价格出现小幅回落，周内分别下降 0.33%和 1.32%。**铜**：本周库存持续去库，有望对铜价进行短期支撑。本周铜供给端继续承压，年初进口铜到港受限叠加国外疫情蔓延，现货供应紧张。而部分地区春节前持续备库，铜库存持续降低。本周国内上期所铜库存减少 683 吨，LME 铜库存本周降低 14.99%至 74575 吨。**铝**：受北方疫情影响，物流运输效率降低，短期供应收紧，而随着春节临近，中小企业逐渐关停减产，影响棒材的消费释放，库存出现累库迹象。截止本周，LME 铝库存为 1431050 吨，周同比上涨 1.01%，SHFE 铝库存为 239504 吨，同比上涨 1.36%。春节后库存受到下游全面复工影响，库存有望回落。建议关注：**紫金矿业、江西铜业、云铝股份、神火股份**。

新能源金属：

本周新能源金属整体呈现上涨态势。从终端市场看，在大众等一线品牌相继发布新能源汽车爆款车型的加持下，汽车产销两旺，进而带动上游电池需求，支撑钴、锂价继续上行。本周钴价同比上涨 4.84%，因疫情和春节临近，国内外物流受阻，钴库存相对紧张，近期钴价仍有上涨空间。国内碳酸锂价格同样继续维持上涨趋势，本周碳酸锂价格 7100 元/吨，涨幅达到 4.41%，随着中美新能源汽车利好政策的深入实施，碳酸锂价格将继续维持在高位，建议继续关注**华友钴业、赣锋锂业、寒锐钴业、盛新锂能、雅化集团**。

贵金属：

本周贵金属价格整体震荡运行。本周美元现金需求增加，黄金价格因美元走强而冲高回落，COMEX 黄金价格回落到 1841.8 美元/盎司，同比下跌 1.5%，伦敦现货金下跌 0.83%，SHFE 黄金下跌 0.65%。随着欧洲疫苗的供应和各国严格的疫情防控措施，黄金价格继续承压。本周美国散户逼空拉涨白银价格，COMEX 白银价格大幅上涨到 26.6 美元/盎司，同比上涨到 2.29%，SHFE 白银价格上涨到 5479 元/克，同比上涨 2.18%。此外，白银 ETF 持仓量达到历史高位，截止本周，白银 ETF 持仓量为 18722.33 吨，市场看涨白银情绪升温，短期白银价格有望保持相对强势。建议关注：**紫金矿业、山东黄金、赤峰黄金**。

风险提示

需求不及预期；上游矿山超预期供给；政策变动风险。

正文目录

1 本周行业动态.....	4
1.1 本周有色板块走势	4
1.2 各有色板块走势	4
2 上市公司动态.....	5
2.1 个股周涨跌幅	5
2.2 重点公司公告	5
2.2.1 国内公司公告	5
2.2.2 国外公司新闻	6
3 数据追踪.....	7
3.1 工业金属	7
3.1.1 工业金属期现价格.....	7
3.1.2 基本金属库存情况.....	8
3.2 贵金属	9
3.2.1 贵金属价格数据.....	9
3.2.2 贵金属持仓情况.....	10
3.3 小金属	11
3.4 稀土	12
风险提示:	12

图表目录

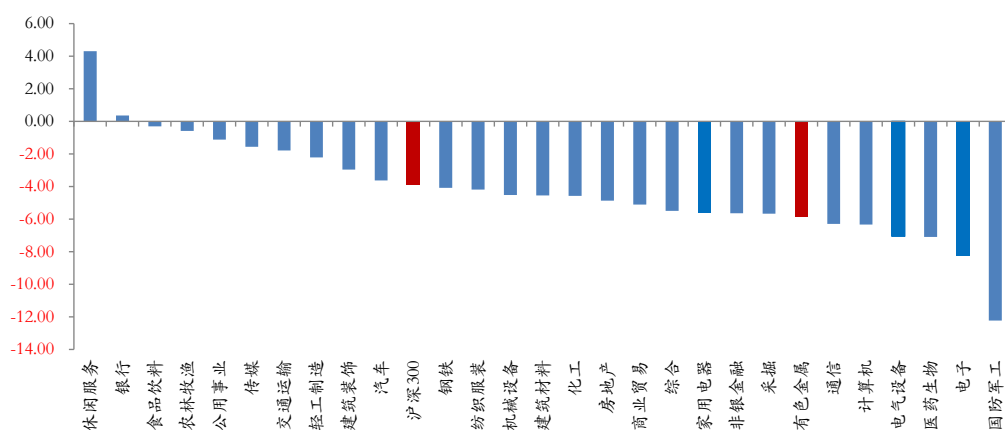
图表 1 本周有色板块跑输沪深 300 指数 (%)	4
图表 2 稀土板块涨幅最大 (%)	4
图表 3 个股西藏珠峰涨幅最大 (%)	5
图表 4 个股宜安科技跌幅最大 (%)	5
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价	7
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价	7
图表 7 本期基本金属现货价格	7
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据	8
图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据	8
图表 10 铜显性库存 (吨)	8
图表 11 铝显性库存 (吨)	8
图表 12 锌显性库存 (吨)	9
图表 13 铅显性库存 (吨)	9
图表 14 镍显性库存 (吨)	9
图表 15 锡显性库存 (吨)	9
图表 16 本期贵金属价格数据	9
图表 17 COMEX 黄金价格 (美元/盎司)	10
图表 18 人民币指数及美元指数	10
图表 19 国债收益率	10
图表 20 美联储隔夜拆借利率	10
图表 21 黄金持仓情况 (吨)	10
图表 22 白银持仓情况 (吨)	10
图表 23 本期小金属价格数据	11
图表 24 本期稀土价格数据	12

1 本周行业动态

1.1 本周有色板块走势

本周有色金属板块跑输大盘，跌幅为 5.86%，同期上证指数跌幅为 3.43%，收报于 3483.07 点；深证成指跌幅为 5.16%，收报于 14821.99 点；沪深 300 跌幅为 3.91%，收报于 5351.96 点。

图表 1 本周有色板块跑输沪深 300 指数 (%)

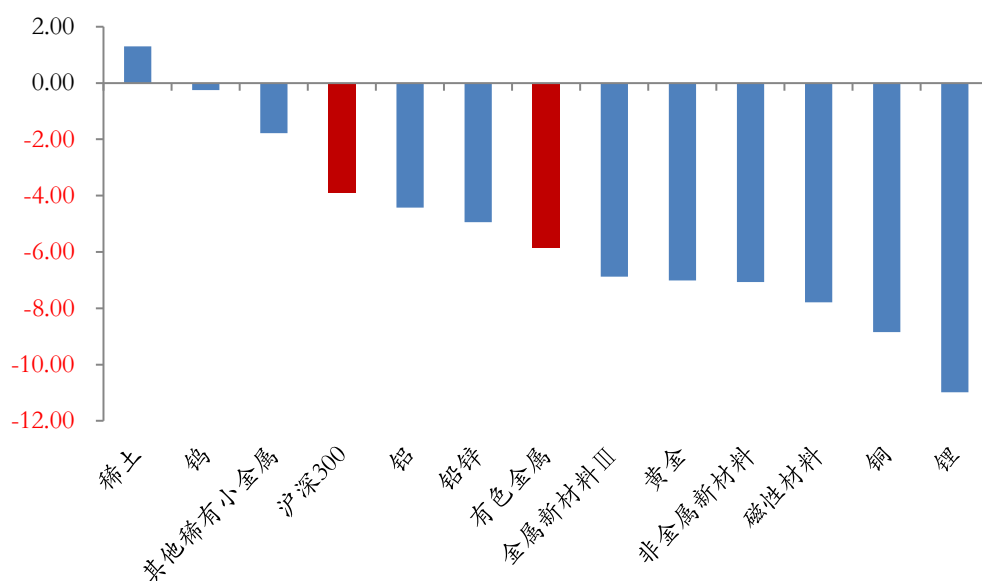


资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 各有色板块走势

各子板块中，稀土板块涨幅最大，为 1.30%。其余板块均出现一定程度的下滑，锂、铜、黄金、铝板块跌幅分别为-10.99%、-8.85%、-7%和-4.43%。

图表 2 稀土板块涨幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

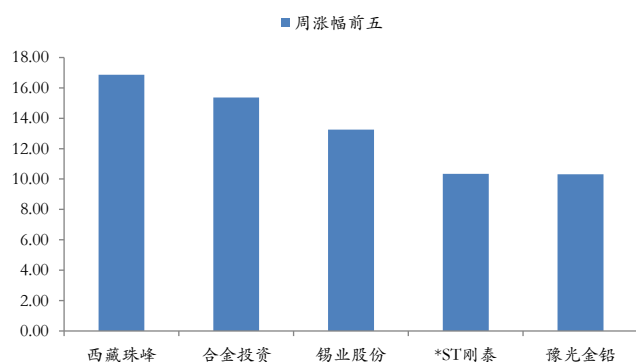
2 上市公司动态

2.1 个股周涨跌幅

有色行业中，公司周涨幅前五的为：西藏珠峰、合金投资、锡业股份、ST 钢泰、豫光金铅，分别对应涨幅为 16.86%、15.37%、13.26%、10.34%、10.31%。

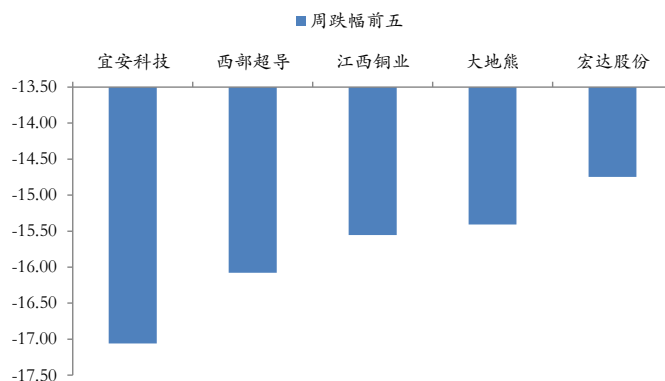
有色行业中，公司周跌幅前五位的为：宜安科技、西部超导、江西铜业、大地熊、宏达股份，分别对应的跌幅为-17.06%、-16.08%、-15.55%、-15.41%、-14.75%。

图表 3 个股西藏珠峰涨幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 个股宜安科技跌幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

2.2 重点公司公告

2.2.1 国内公司公告

● 紫金矿业:2020 年业绩预增公告

公司预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 64.5 亿元-66.5 亿元，同比增加 50.56%到 55.23%；扣除非经常性损益事项后的归母净利润为 62.5 亿元-65.5 亿元，同比增加 56.37%-63.87%。

● 山东黄金:2020 年年度业绩预增公告

公司预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润 20 亿元-26.5 亿元，同比增加 55%-105%；扣除非经常性损益事项后的归母净利润预计为 20 亿元-26.5 亿元，同比增加 55%-105%。

● 云铝股份:2020 年度业绩预告

公司预计 2020 年年度实现归属于上市公司股东的净利润约为 8.9 亿元，同比增长 80%左右；扣除非经常性损益后的归母净利润约为 7.4 亿元，同比增加 119%；基本每股收益为 0.28 元/股左右。

● 盛和资源:2020 年年度业绩预增的公告

公司预计 2020 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 2.5 亿元-3.0 亿元，比上年同期增加 1.5 亿元-2.0 亿元，同比增加 146%-195%；扣除非经常性损益事项后，公司业绩预计增加 0.18 亿元-0.68 亿元，同比增加 35%-133%。

● 五矿稀土:2020 年度业绩预告

公司预计 2020 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 2.22 亿元-2.92 亿元，

同比增长 158.52%-240.02%；扣除非经常性损益后的净利润为 1.06 亿元-1.56 亿元，同比增加 23.80%-82.09%。

● **赣锋锂业:2020 年度业绩预告修正公告**

公司预计 2020 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 9.1 亿元-10.7 亿元，同比增长 154.14% - 198.82%；扣非后归母净利润约为 3.3 亿元-4.9 亿元，同比下降 29.44% - 52.48%。

● **天齐锂业:2020 年度业绩预告**

公司预计 2020 年归属于上市公司股东的净利润亏损 13.60 亿元-22.70 亿元，上年同期亏损 59.83 亿元，同比减亏；扣非后归母净利润亏损 8.6 亿元-16.65 亿元，上年同期亏损 62.19 亿元，同比减亏。

● **神火股份:2020 年度业绩预告**

公司预计 2020 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 3 亿元，同比下降 77.70%；扣非后归母净利润约为 4.6 亿元，同比增长 129.30%。

● **云海金属:2020 年度业绩预告**

公司预计 2020 年年度实现归属于上市公司股东的净利润约为 2.4 亿元-2.8 亿元，同比下降 69.24%-73.64%；扣非后归母净利润约为 2.11 亿元-2.51 亿元，同比下降 10.13%-24.47%。

● **鼎胜新材:2020 年年度业绩预亏公告**

公司预计 2020 年归属于上市公司股东的净利润亏损 1 千万-1.5 千万，同比下降 103.24%-104.86%；扣非后归母净利润亏损 3 千万-2.5 千万，同比下降 119.57-123.48%。

● **赤峰黄金:关于以集中竞价交易方式首次回购股份的公告**

2021 年 1 月 26 日，公司通过集中竞价交易方式首次回购公司股份 1,550,000 股，占公司总股本的 0.09%，最低成交价格为 16.31 元/股，最高成交价格为 16.40 元/股，已支付的资金总额为人民币 2,538.34 万元（不含交易费用）。

2.2.2 国外公司新闻

● **必和必拓公布 2021 年预期指导**

2021 财年，必和必拓石油和炼焦煤的产量指导目标保持不变，铁矿石产量指导目标受益于萨马科矿区于 2020 年 12 月开始的生产重启上调至 2.45 亿-2.55 亿吨之间，铜产量指导目标区间受益于埃斯康迪达铜矿的强劲生产势头进一步收窄至 151 万至 164.5 万吨之间，动力煤产量指导目标受 Cerrejón 煤矿为期 91 天的罢工影响下调至 2100 万至 2300 万吨之间。（长江有色金属网）

● **英美资源集团报告第四季度的产量以及 2021 年产量指导**

第四季度该公司的铜产量增长 6%，达到 167,800 吨，主要因为 Los Bronces 铜矿获得工业用水，但是 Collahuasi 铜矿计划进行工厂维护，部分抵消前者的产量增幅。2021 年该公司的铜产量指导区间位于 64 到 68 万吨之间，但是可能受到新冠疫情相关限制措施的影响。（钢易有色金属网）

● **印度国家铝业 NALCO 铝冶炼厂扩建项目正常推进中**

印度国家铝业 NALCO 计划在 2027-2028 年投资 3000 亿卢比用于产业扩张和多元化发展。公司将投资约 2200 亿卢比用于扩建项目，将 Nalco 铝冶炼厂的产能从现有的 46 万吨/年提高到 100 万吨/年，并且建设一个 1400MW 自备电厂。（我的有色网）

3 数据追踪

3.1 工业金属

3.1.1 工业金属期现价格

图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价

本期SHFE基本金属活跃合约收盘价					
品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
阴极铜	元/吨	57,550.0	-2.14	-1.08	17.21
铝	元/吨	15,005.0	0.67	-2.34	5.59
锌	元/吨	19,415.0	-2.90	-7.66	5.40
铅	元/吨	15,110.0	0.17	2.68	-2.33
镍	元/吨	130,570.0	-2.11	2.98	20.79
锡	元/吨	172,110.0	5.70	12.21	23.01

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价

本期LME基本金属3个月合约收盘价					
品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
阴极铜	美元/吨	7,904.0	-1.62	0.94	42.13
铝	美元/吨	1,981.5	-0.92	-2.39	16.80
锌	美元/吨	2,589.0	-4.41	-8.71	19.58
铅	美元/吨	2,027.5	-0.32	1.88	10.76
镍	美元/吨	23,070.0	4.39	15.09	42.58
锡	美元/吨	17,820.0	-3.07	4.98	40.09

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 7 本期基本金属现货价格

本期基本金属现货价格					
品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
铜 1#	元/吨	58,260.0	-1.32	-0.60	19.07
铝 A00	元/吨	14,960.0	-0.33	-5.67	4.32
锌 0#	元/吨	20,350.0	-3.19	-7.92	7.11
铅 1#	元/吨	15,350.0	0.66	4.07	0.00
镍 1#	元/吨	19,825.0	-3.27	-8.11	7.31
锡 1#	元/吨	173,250.0	6.13	13.61	22.44

资料来源：wind，华安证券研究所

3.1.2 基本金属库存情况

图表 8 本期 LME 基本金属库存数据

基本金属LME库存数据					
品种	单位	库存	周变动 (%)	月变动 (%)	年变动 (%)
LME铜	吨	74,575.0	-14.99	-34.57	-58.18
LME铝	吨	1,431,050.0	1.01	4.74	13.76
LME锌	吨	292,850.0	52.96	42.33	490.13
LME铅	吨	98,750.0	-14.26	-26.22	47.83
LME镍	吨	248,886.0	-0.19	0.85	23.86
LME锡	吨	880.0	-13.73	-57.79	-86.88

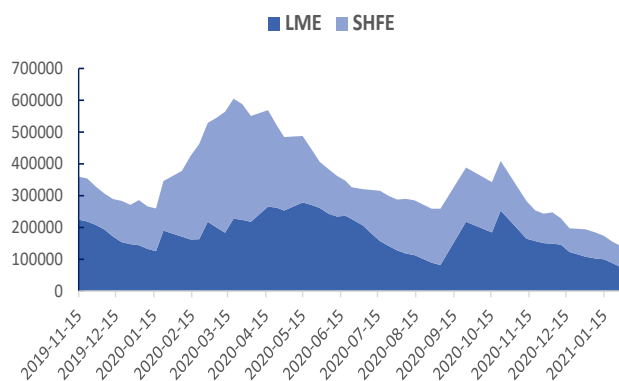
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据

基本金属SHFE库存数据					
品种	单位	库存	周变动 (%)	月变动 (%)	年变动 (%)
SHFE铜	吨	66,565.0	-1.02	-23.21	-57.29
SHFE铝	吨	239,504.0	1.36	6.81	3.73
SHFE锌	吨	44,746.0	3.48	56.56	-9.19
SHFE铅	吨	35,482.0	-13.82	-22.63	28.72
SHFE镍	吨	13,694.0	7.67	-24.39	-62.92
SHFE锡	吨	6,291.0	22.11	14.90	-10.06

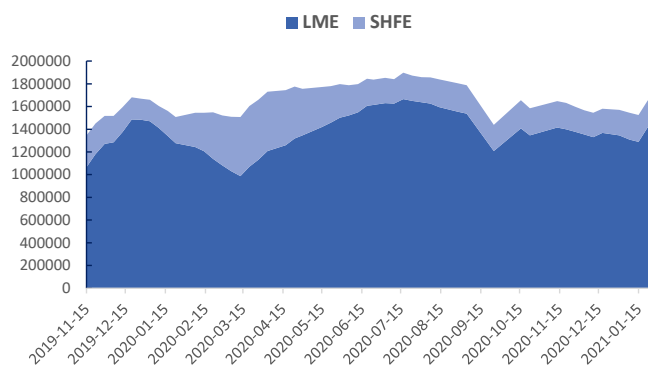
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 铜显性库存 (吨)



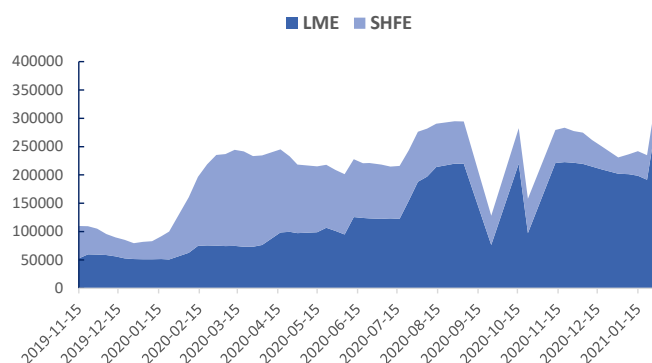
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 11 铝显性库存 (吨)



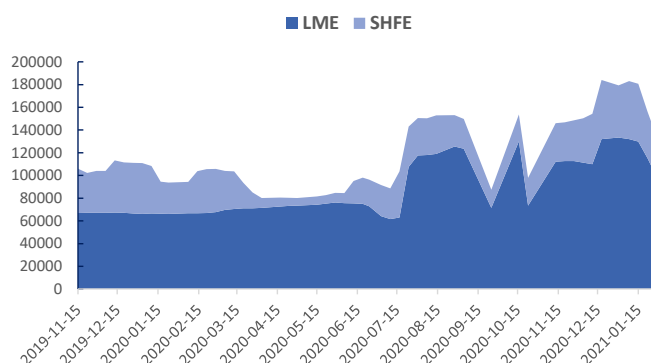
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 锌显性库存 (吨)



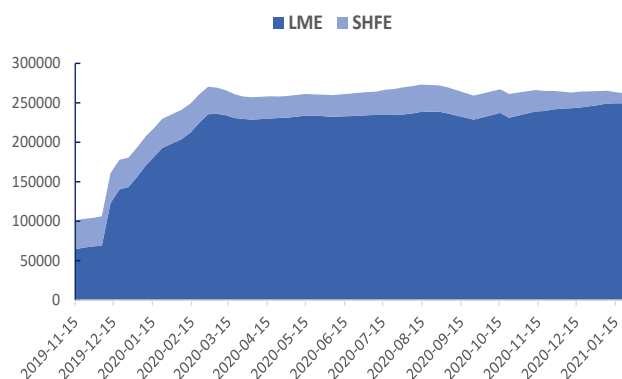
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 13 铅显性库存 (吨)



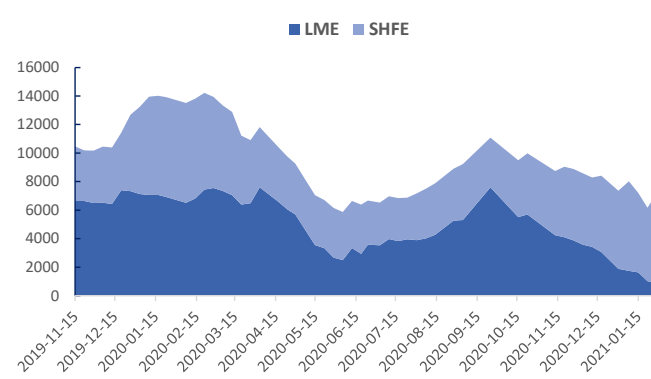
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 14 镍显性库存 (吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 15 锡显性库存 (吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

3.2 贵金属

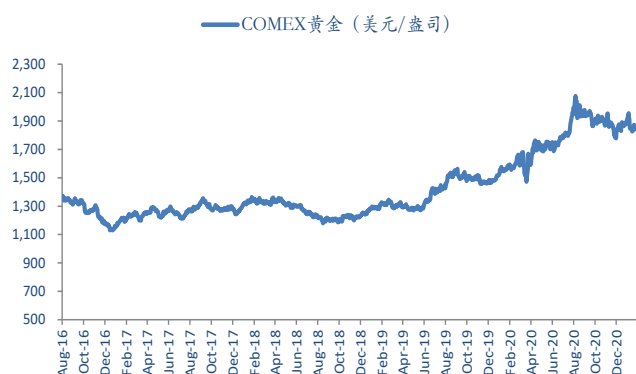
3.2.1 贵金属价格数据

图表 16 本期贵金属价格数据

品种	单位	本期贵金属价格			
		收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
COMEX黄金 (活跃合约)	美元/盎司	1,841.8	-1.50	-2.16	16.64
伦敦现货黄金	美元/盎司	1,853.7	-0.45	-1.10	17.69
SHFE黄金 (活跃合约)	元/克	388.3	-0.65	-1.40	8.93
沪金现货	元/克	382.2	-1.86	-2.16	8.14
COMEX白银 (活跃合约)	美元/盎司	26.6	2.29	1.04	50.96
伦敦现货白银	美元/盎司	25.2	-2.55	-3.61	42.89
SHFE白银 (活跃合约)	元/克	5,479.0	2.18	-0.42	27.92
沪银现货 (T+D)	元/克	5,149.0	-3.65	-5.19	21.47
伦敦现货铂	美元/盎司	1,090.0	-3.45	4.91	12.95
伦敦现货钯	美元/盎司	2,314.0	-3.34	-0.47	-4.06

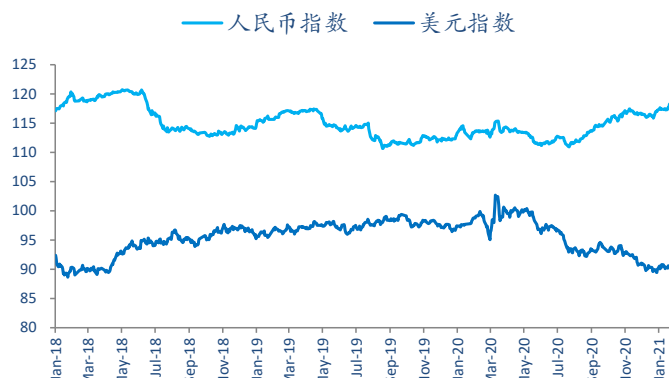
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 17 COMEX 黄金价格 (美元/盎司)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 18 人民币指数及美元指数



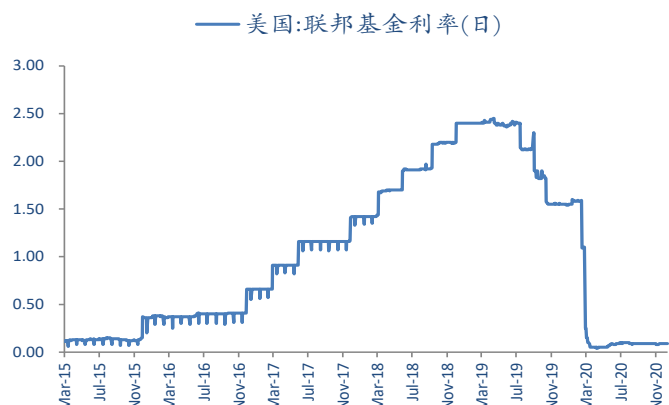
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 19 国债收益率



资料来源: wind, 华安证券研究所

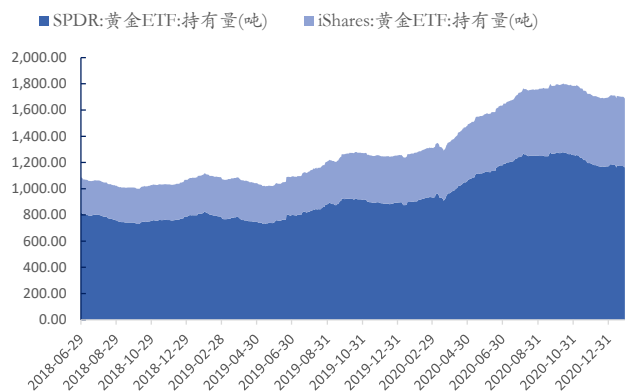
图表 20 美联储隔夜拆借利率



资料来源: wind, 华安证券研究所

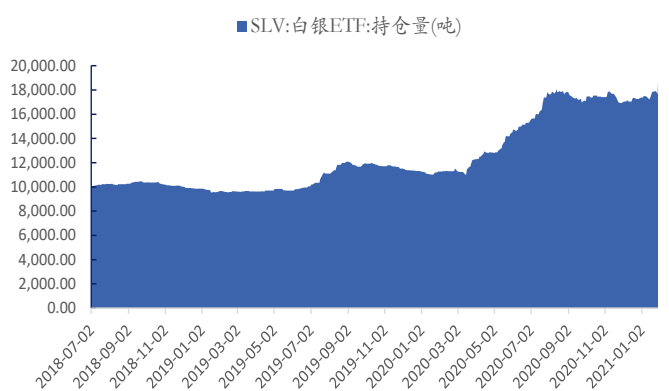
3.2.2 贵金属持仓情况

图表 21 黄金持仓情况 (吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 22 白银持仓情况 (吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

3.3 小金属

图表 23 本期小金属价格数据

品种	单位	本期小金属价格			
		收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
钴 1# (长江现货)	元/吨	325,000.0	4.84	15.66	15.25
硫酸钴 (≥20.5%)	元/千克	72.0	7.46	26.32	33.33
氯化钴 (≥24.2%)	元/千克	82.0	6.49	22.39	24.24
四氧化三钴 (≥72%)	元/千克	265.0	6.43	25.59	29.27
氧化钴 (≥72%)	元/千克	262.0	6.50	25.96	41.62
三元前驱体 (523)	元/千克	108.0	6.93	27.06	31.71
钴酸锂 (60%、4.35V)	元/千克	271.0	5.45	19.38	32.20
金属锂 (≥99%)	元/吨	495,000.0	0.00	4.21	-15.38
碳酸锂 (99.5%)	元/吨	71,000.0	4.41	39.22	45.64
氢氧化锂 (56.5%)	元/吨	58,000.0	5.45	18.37	5.45
铋锭 1# (≥99.85%)	元/吨	50,000.0	2.04	18.34	29.87
黑钨精矿 (≥65%)	元/吨	90,000.0	1.12	3.45	3.45
钨铁 (≥70%)	元/吨	139,000.0	0.00	1.46	-2.11
钨粉 (≥99.7%: 2-10μm)	元/公斤	210.0	0.48	3.19	-0.94
钨条 1# (≥99.95%)	元/千克	250.0	0.00	2.04	2.04
精铜 (≥99.99%)	元/千克	1,295.0	4.44	6.15	40.00
锗锭 (50Ω/cm)	元/千克	7,100.0	0.00	0.00	5.19
二氧化锗 (99.999%)	元/千克	4,350.0	0.00	0.00	7.41
碲 (≥99.99%)	元/千克	492.5	1.55	5.91	49.24
镁锭 1# (≥99.95)	元/吨	15,500.0	0.00	-4.62	1.64
精铋 (≥99.99%)	元/吨	40,000.0	0.63	5.96	15.94
海绵锆 (≥99%)	元/千克	137.5	0.00	0.00	-46.08
铬 1# (≥99.2%: 99A)	元/吨	45,500.0	0.00	0.00	-14.15
金属硅 (553#-2202#, 长江现货)	元/吨	14,550.0	0.00	-2.02	11.07
钼精矿 (45%)	元/吨	1,520.0	1.33	2.01	-16.02
钼 1# (≥99.95%)	元/千克	260.0	0.00	0.97	0.00
钼铁 (Mo60B)	元/吨	103,000.0	0.00	0.98	-16.94
钒 (≥99.5%)	元/千克	2,600.0	0.00	0.00	0.00
钒铁 50#	元/吨	103,000.0	3.00	3.00	-4.63
铌 (99.99%)	元/千克	22,550.0	0.00	0.00	-10.16
海绵钛 (≥99.6%)	元/千克	66.0	3.13	3.13	-17.50
电解锰 1# (长江现货)	元/吨	16,900.0	0.00	21.58	45.06
硫酸镍 (长江现货)	元/吨	34,500.0	1.47	7.81	25.45
三元前驱体:523	万元/吨	10.2	3.05	21.56	27.67

资料来源: wind, 华安证券研究所

3.4 稀土

图表 24 本期稀土价格数据

本期稀土价格					
品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
氧化镧	元/吨	9,750.0	0.00	2.63	-17.02
氧化铈	元/吨	9,750.0	-2.50	2.63	-14.85
氧化镨	元/吨	410,000.0	2.50	13.89	24.24
氧化钕	元/吨	573,000.0	0.00	14.03	96.91
氧化铈	元/千克	210.0	0.00	2.44	0.00
氧化钐	元/吨	197,500.0	0.00	11.27	21.91
氧化铈	元/千克	8,800.0	-0.56	23.51	150.00
氧化铈	元/千克	2,265.0	2.95	17.66	32.46
氧化钐	元/吨	26,500.0	0.00	29.27	32.50
镨钕氧化物	元/吨	455,500.0	0.00	11.78	62.68
金属镧	元/吨	28,500.0	0.00	-1.72	-17.39
金属铈	元/吨	29,500.0	0.00	7.27	-10.61
金属镨	元/吨	630,000.0	0.00	10.53	-3.08
金属钕	元/吨	710,000.0	1.43	15.92	98.88
金属铈	元/千克	11,000.0	0.00	21.88	144.72
金属镨	元/千克	2,900.0	3.57	18.85	36.47
金属钐	元/千克	225.0	0.00	7.14	0.00
富铈金属	元/吨	28,000.0	0.00	0.00	-22.22
镨钕合金	元/吨	567,500.0	0.00	11.60	58.08
镨铁合金	元/吨	2,265,000.0	2.26	17.36	34.02

资料来源：wind，华安证券研究所

风险提示：

需求不及预期；上游矿山超预期供给；政策变动风险。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。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或建议是否符合其特定状况。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%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，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。