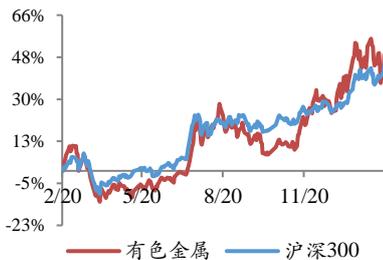


就地过年对有色金属行业影响几何？

行业评级：增持

报告日期：2021-02-09

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

联系人：许勇其

执业证书号：S0010120070052

电话：18019001956

邮箱：xuqy@hazq.com

联系人：翁嘉敏

执业证书号：S0010120070014

电话：13777083119

邮箱：wengjm@hazq.com

相关报告

- 1.流动性预期波动制约工业金属价格，能源金属继续强势 2021-01-31
- 2.铜铝短期震荡整理，继续看好锂盐价格上涨 2021-01-17
- 3.有色金属板块景气度持续，新能源金属继续走强 2021-01-10

主要观点：

- **主要事件：**各地陆续出台鼓励群众就地过年的倡议和相关政策措施，全国春节客运量同比显著下降。

为响应国家“就地过年”政策的号召，最大程度减少人员流动，并且减少员工返乡后因疫情影响复工进程的风险，全国各地政府以及相关企业根据自身情况出台相关政策鼓励员工“就地过年”。根据交通运输部公布的最新客运量数据，2月7日（农历腊月二十六，春运第十一天）全国铁路、公路、水路、民航共发送旅客1937.7万人次，环比上升0.5%，比2019年同期（农历腊月二十六，下同）下降76.1%，比2020年同期下降76.5%。

- **就地过年熨平工业生产活动在春节期间的季节性波动，以有色金属为例，下游订单情况较好，赶单需求依旧存在，节后复工复产值得期待。**

受天气、需求疲软、环保政策、技改检修等因素影响，春节进入传统的季节性淡季，但是在“就地过年”政策鼓励下，春节期间整体开工率与同期相比普遍较高，同时导致今年的开工季提前，对生产形成有利支撑：

- 1) **从企业规模看**，受到下游订单火爆的影响，大型生产企业大多通过不放假或缩短假期的方式赶单；但中小型工厂整体开工率较低，普遍选择提前放假或适当延长假期时间；
 - 2) **从影响地区看**，例如河北等受疫情影响较为严重的地区，生产企业实施人性化管理，普遍提早安排职工放假；
 - 3) **从停产时长上看**，绝大多数企业仍按照法定节假日放假，整体来看仍存在轻微影响，生产时间总体延长3天，停产时长约为15天左右；
 - 4) **从最终影响的情况看**，即便企业通过提供补贴或设置“核酸检测及居家隔离”等限制措施，最大限度减少人员流动，但是依旧受到传统观念的影响，职工回家过年的意愿强烈。
- **就地过年弱化返工和复工的季节性，对工业生产起到一定正向的促进作用**整体来说，我们认为“就地过年”政策将一定程度上增加工业生产的工作时长，并且提高春节期间生产线的产能利用率，弱化工业生产活动在春节期间的季节性波动，进而对工业生产活动带来一定的正向促进作用。

投资建议

- ✓ 铜铝板块：建议关注紫金矿业、江西铜业、云铝股份、神火股份等；
- ✓ 能源金属板块：建议关注华友钴业、赣锋锂业、洛阳钼业、寒锐钴业、盛屯矿业等；
- ✓ 稀土板块：建议关注厦门钨业、盛和资源、北方稀土等。

风险提示

春节过后下游订单需求不及预期；国内疫情反复导致节后返工节奏整体不及预期；央行货币投放不及预期等。

正文目录

1 铜：开工季提前，预计利好节后铜价上行	4
1.1 假期安排	4
1.2 库存情况	4
2 铝：消费季节性回落，节后需求恢复叠加低库存，预计节后铝价强劲上涨	5
2.1 假期安排	5
2.2 库存情况	6
3 能源金属：原料厂停产检修，下游订单火爆	6
3.1 假期安排——锂电材料	6
3.2 库存情况——镍	7
4 稀土：分离冶炼生产车间普遍正常上班	7
4.1 假期安排	7
5 小结：就地过年弱化返乡和复工季节性	8
风险提示：	8

图表目录

图表 1 除河北、江西等地企业放假略有提早，其余地区假期时间较往年变化不大.....	4
图表 2 2016-2021 春节前后国内铜显性库存周度变化（万吨）	4
图表 3 2016-2021 春节前后国内铜三大交易所库存周度变化（万吨）	5
图表 4 除河北、江西等地区企业放假有所提早，其余假期时间较往年变化不大.....	5
图表 5 2016-2021 春节前后国内铝两大交易所库存周度变化（万吨）	6
图表 6 上游钴锂盐生产厂停产检修较为普遍，但下游三元、铁锂、钴酸锂需求仍较高.....	6
图表 7 2016-2021 春节前后国内镍两大交易所库存周度变化（万吨）	7
图表 8 磁材企业放假较早；受需求较好支撑，稀土分离机冶炼企业普遍正常生产.....	7

1 铜：开工季提前，预计利好节后铜价上行

铜铝作为基本工业金属，和下游生产活动等终端消费紧密相关，同时受春节天气、物流、环保政策和工厂检修技改等因素影响，春节期间铜铝等金属需求疲软、价格走弱，但是今年因为疫情叠加就地过年政策因素，很多工厂并不会停止运转，而是配合“就地过年”的倡议，实行部分开工留人的管理措施，因此停工停产的情况将普遍好于过去，这也将使得就地过年其实对工业生产端起到了负向效果平滑的作用。此外，就地过年避开了往年路上春运通勤、人员无法及时足额到岗等因素抑制，也将可能导致今年的开工季提前，也将对生产形成支撑，利好春节过后铜铝金属价格。

1.1 假期安排

图表1 除河北、江西等地企业放假略有提早，其余地区假期时间较往年变化不大

省份	企业	涉及行业	产能(万吨)	放假时间	复工时间	放假时长(天)	影响耗铜量(万吨)
江苏	A	铜杆	60	2月8日	2月19日	12	1.6
江苏	B	线缆	18	2月9日	2月16日	8	0.4
江西	C	铜杆	12	1月9日	2月18日	11	0.35
江西	D	铜杆	10	1月29日	2月19日	22	0.61
广东	E	铜杆	10	2月3日	2月19日	17	0.4
江苏	F	铜杆	7	2月8日	2月19日	12	0.24
广东	C	线缆	5	2月7日	2月19日	13	0.13
湖南	H	铜杆	5	2月6日	2月18日	13	0.17
山东	I	线缆	5	2月9日	2月16日	8	0.11
福建	G	漆包线	4.5	2月1日	2月21日	22	0.28
广东	K	板带	4	2月3日	2月19日	17	0.16
广东	L	线缆	3	2月9日	2月19日	11	0.07
上海	H	铜管	3	1月29日	2月27日	29	0.24
上海	N	线缆	3	2月1日	2月21日	22	0.18
河北	O	铜杆	3	1月12日	待定		0.2
广东	P	铜棒	2	2月8日	2月19日	12	0.01
江西	Q	漆包线	2	2月3日	2月16日	20	0.11
江苏	R	铜棒	1.6	1月29日	2月27日	29	0.13
广东	S	铜棒	1	1月29日	2月27日	29	0.09

资料来源：我的有色，华安证券研究所

1.2 库存情况

图表2 2016-2021 春节前后国内铜显性库存周度变化(万吨)

	春节前二周 库存基数	春节前二周库存变化	春节前一周库存变化	春节期间库存变化	春节后一周库存变化	春节后二周库存变化	春节后三周库存变化	春节后四周库存变化	六周合计 增幅
2016	63.17	4.77 8.16%	6.93 10.97%	8.56 12.21%	-3.09 -3.92%	2.91 3.85%	7.5 9.56%	3.86 4.49%	31.44
2017	62.33	0.42 0.68%	0.02 0.03%	8.89 14.25%	9.18 12.89%	5.31 6.60%	1.43 1.67%	3.9 4.48%	29.15
2018	62.43	1.64 2.70%	4.45 7.13%	5.54 8.28%	1.08 1.49%	2.32 -3.16%	5.49 7.71%	0.54 0.71%	21.06
2019	60.27	3.88 6.89%	4 6.64%	8.44 13.13%	-0.03 -0.04%	3.23 4.44%	3.31 4.36%	5.54 7.00%	28.37
2020	40.58	3.31 8.87%	2.1 5.18%	14.94 35.01%	5.95 10.32%	4.09 6.43%	1.41 2.09%	1.59 2.30%	33.39
2021E	49.26	-1.51 -6.77%	0.04 0.21%	9.27 18.76%	2.43 4.14%	2.14 3.50%	3.07 4.85%	1.12 1.69%	16.56

资料来源：wind，华安证券研究所

备注：1) 该表为春节前2周、后4周的库存周度变化统计；2) 周度变化百分比数据为环比数据；3) 2021年库存基数选择2021年1月29日数据。

图表 3 2016-2021 春节前后国内铜三大交易所库存周度变化 (万吨)

	春节前二周 库存基数	春节前二周库存变化		春节前一周库存变化		春节期间库存变化		春节后一周库存变化		春节后二周库存变化		春节后三周库存变化		春节后四周库存变化		六周合计 增幅
2016	51.39	2.26	4.60%	1.59	3.09%	1.73	3.26%	-1.25	2.29%	1.83	3.42%	3.58	6.48%	-1.11	-1.89%	8.63
2017	53.83	-1.12	-2.04%	-0.19	-3.05%	3.96	7.39%	4.89	8.48%	0.48	0.76%	-1.7	-2.70%	1.36	2.22%	7.68
2018	67.86	0.62	0.92%	4.66	6.87%	3.59	4.94%	3.57	4.43%	-0.45	-0.57%	4.01	5.08%	0.49	0.59%	16.49
2019	34.81	2.49	7.69%	2.06	5.92%	4.53	12.28%	-0.5	-1.22%	-0.46	-1.12%	-0.31	-0.77%	9.47	23.61%	17.28
2020	29.15	-0.69	-2.31%	8.6	29.49%	2.71	7.17%	4.71	11.65%	3.66	8.10%	6.86	14.04%	1.37	2.46%	27.22
2021E	20.85	-1.27	-2.51%	-0.5	-1.01%	3.04	12.32%	1.07	3.86%	-0.43	-1.49%	2.18	7.69%	0.46	1.51%	4.55

资料来源: wind, 华安证券研究所

备注: 1) 该表为春节前 2 周、后 4 周的库存周度变化统计; 2) 周度变化百分比数据为环比数据; 3) 2021 年库存基数选择 2021 年 1 月 29 日数据。

2 铝: 消费季节性回落, 节后需求恢复叠加低库存, 预计节后铝价强劲上涨

2.1 假期安排

图表 4 除河北、江西等地区企业放假有所提前, 其余假期时间较往年变化不大

省份	建成产能 (万吨)	2 月份产量 (万吨)	月份关停 (个)	预计 2 月关停/减量 (个)	预计 1-2 月减量 (万吨)
新疆	335	19.3	4	1	3.6
甘肃	249	7.6	5	-	1.5
河南	185	2	7	0	1.6
青海	182	8.3	4	1	3.9
宁夏	91	2.7	2	1	1.1
山东	962	39.1	5	5	11.3
内蒙古	350	14.45	2	9	3.7
山西	40	-	2	0	0.8
陕西	10	0.6	-	0	0.6
广西	177	9.85	2	2	2.9
贵州	134	6.4	2	2	2.7
云南	75	4.1	1	3	1.6
重庆四川	166	7.7	3	4	2.9
合计	2956	123.1	40	29	38.2

资料来源: 我的有色, 华安证券研究所

2.2 库存情况

图表 5 2016-2021 春节前后国内铝两大交易所库存周度变化 (万吨)

	春节前二周 库存基数	春节前二周库存变化		春节前一周库存变化		春节期间库存变化		春节后一周库存变化		春节后二周库存变化		春节后三周库存变化		春节后四周库存变化		六周合计 增幅
2016	309.83	-3.17	-1.01%	-2.69	-0.87%	1.98	0.65%	0.57	-0.19%	4.25	1.38%	9.55	3.05%	-2.67	-0.83%	6.68
2017	241.72	5.48	2.32%	-0.94	-0.39%	-1.48	-0.62%	1.72	0.72%	-1.86	-0.77%	-1.63	-0.68%	0.68	0.28%	1.97
2018	187.30	0.06	0.03%	2.79	1.49%	24.19	12.72%	2.27	1.06%	-0.68	-0.31%	8.17	3.79%	-2.67	-1.06%	34.43
2019	198.99	-0.16	0.08%	-0.1	-0.05%	1.44	0.72%	2.68	-1.34%	0.35	0.18%	-1.9	-0.96%	-3.9	-1.99%	-6.95
2020	156.08	-4.38	-2.73%	-1.51	-0.97%	-0.04	-0.02%	0.33	0.21%	-2.74	-1.77%	-1.1	-0.72%	-0.85	-0.23%	-9.79
2021E	167.06	1.75	1.06%	-0.01	-0.01%	1.34	0.81%	0.14	0.08%	-1.24	-0.75%	-1.4	-0.85%	-1.7	1.04%	-1.12

资料来源: wind, 华安证券研究所

备注: 1) 该表为春节前 2 周、后 4 周的库存周度变化统计; 2) 周度变化百分比数据为环比数据; 3) 2021 年库存基数选择 2021 年 1 月 29 日数据。

3 能源金属: 原料厂停产检修, 下游订单火爆

二月钴锂原料供应紧张, 下游锂电材料需求旺盛, 钴锂盐价格全线上涨, 预计节后仍将持续。在春节开工率方面, 受设备检修需求, 碳酸锂企业开工率略低于氢氧化锂生产厂家的开工率; 然而在需求方面, 无论是磷酸铁锂还是电池等终端需求, 大厂基本呈现满产状态, 维持高水平的开工率。供需不匹配叠加低库存因素, 预计节后钴锂价格将持续上行。

3.1 假期安排——锂电材料

图表 6 上游钴锂盐生产厂停产检修较为普遍, 但下游三元、铁锂、钴酸锂需求仍较高

大区	省份	企业名称	产品	产能 (万吨/年)	检修动态
东北	吉林	吉林亚融科技股份有限公司	三元前驱体	0.8	2月初进入常规检修, 预计2月下旬复工
华中	湖南	桑顿新能源科技有限公司	三元材料	2.8	2月初进入常规检修
西南	四川	合肥融捷能源材料有限公司	三元材料/磷酸铁锂	0.5/0.3	2月初进入常规检修, 初十复工
华东	浙江	浙江美都海创锂电科技有限公司	三元材料	1	2月初进入常规检修
华中	河南	河南科隆新能源股份有限公司	三元材料	0.6	部分产线停产, 看国外订单情况
华北	北京	北京当升材料科技股份有限公司	三元材料	1.6	部分检修
华中	河南	湖南金富力新能源股份有限公司	三元材料	1.2	2月初进入常规检修, 2月底结束
华中	湖南	湖南裕能新能源电池材料有限公司	磷酸铁锂	5.5	春节期间常规检修
西南	重庆	重庆特瑞电池材料股份有限公司	磷酸铁锂	2.5	春节期间常规检修
华北	天津	天津斯特兰能源科技有限公司	磷酸铁锂	1	2月初进入常规检修
西南	四川	德阳威旭锂电科技有限责任公司	磷酸铁锂	0.15	春节期间常规检修
西南	贵州	贵州丕丕丕电子科技有限公司	锰酸锂/钴酸锂	1/0.3	春节期间常规检修, 初八开启
华南	广西	中信大锰矿业有限责任公司	锰酸锂	2.4	2月初进入常规检修, 初八开启
华北	河北	河北强能锂电科技股份有限公司	锰酸锂	0.75	目前装置已停
华东	山东	山东科源新材料有限公司	锰酸锂	0.6	春节期间常规检修
华东	江苏	无锡晶石新能源股份有限公司	锰酸锂	1	预计2月6日常规检修, 初八复工
西南	贵州	贵州百思特新能源材料有限公司	锰酸锂	0.6	2月初进入常规检修
华东	江苏	常州博杰新能源材料有限公司	钴酸锂	0.5	春节期间常规检修

资料来源: 我的有色, 华安证券研究所

3.2 库存情况——镍

图表 7 2016-2021 春节前后国内镍两大交易所库存周度变化（万吨）

	春节前二周库存基数	春节前二周库存变化	春节前一周库存变化	春节期间库存变化	春节后一周库存变化	春节后二周库存变化	春节后三周库存变化	春节后四周库存变化	六周合计增幅
2016	50.91	-0.13 -0.25%	0.77 -1.51%	-0.28 -0.57%	0.7 1.40%	-0.88 -1.75%	-0.57 -1.14%	1.55 3.17%	-0.38
2017	46.16	0.02 0.04%	0.93 2.02%	0.01 0.02%	-0.01 -0.03%	-0.32 -0.68%	0.13 0.27%	-0.22 -0.48%	0.54
2018	40.98	-0.87 -2.09%	1.15 -2.80%	-0.64 -1.60%	-0.24 -0.62%	-0.65 -1.66%	-0.75 -1.95%	-0.08 -0.20%	-4.38
2019	21.55	0.04 0.17%	0.12 -0.56%	-0.15 -0.71%	-0.15 -0.70%	-0.35 -1.64%	-0.27 -1.31%	-0.15 -0.74%	-1.15
2020	21.94	1.14 5.48%	0.98 4.48%	1.3 5.22%	0.77 3.21%	1.18 4.72%	0.97 3.72%	-0.09 -0.35%	6.25
2021E	26.26	0.05 0.19%	0.02 -0.08%	-0.21 -0.81%	-0.43 -1.67%	-0.53 -2.10%	-0.54 -2.18%	-0.08 -0.33%	-1.76

资料来源：wind，华安证券研究所

备注：1) 该表为春节前 2 周、后 4 周的库存周度变化统计；2) 周度变化百分比数据为环比数据；3) 2021 年库存基数选择 2021 年 1 月 29 日数据。

4 稀土：分离冶炼生产车间普遍正常上班

- ✓ 稀土分离及冶炼企业生产车间普遍正常上班，磁材企业提早放假；
- ✓ 受下游需求向好的预期，分离冶炼厂家订单情况较好，叠加“就地过年”政策，生产车间普遍正常上班；
- ✓ 下游需求方面，由于降低空调能耗的政策要求以及疫情对民众出行方式的影响，我们预计空调压缩机和电动共享车对于钕铁硼和稀土永磁的消费需求较去年同期有所增加，故而对钕铁价格形成一定的支撑。

4.1 假期安排

图表 8 磁材企业放假较早；受需求较好支撑，稀土分离机冶炼企业普遍正常生产

省份	企业类型	放假停工时间	预计复工时间	备注
内蒙古地区	分离及冶炼	2月9号左右	2月18号左右	生产车间正常上班
	磁材	2月11号	2月18号	个别企业2月1号开始放假
甘肃地区	分离及冶炼	2月11号	2月18号	生产车间正常上班
山东地区	分离	2月10号左右	2月18号左右	生产车间正常上班
	磁材	2月7号-2月10号	2月19号左右	-
江苏地区	分离及冶炼	2月10号左右	2月18号左右	生产车间正常上班
	磁材	2月9号左右	2月18号左右	-
北京地区	磁材及贸易	2月9号左右	2月19号左右	部分贸易企业已放假
湖南地区	分离及金属	2月10号左右	2月18号左右	生产车间正常上班
福建地区	冶炼	2月10号左右	2月18号左右	生产车间正常上班
浙江地区	金属及贸易	2月10号左右	2月18号左右	生产车间正常上班
	磁材	2月5号-2月10号	2月17号-2月20号	个别企业已经放假，部分企业春节期间生产车间轮休
江西地区	分离及金属	2月10号左右	2月18号左右	生产车间正常上班
	磁材	2月3号-2月8号	2月18号-2月20号	-
广东地区	分离及金属	2月9号左右	2月18号左右	生产车间正常上班
	磁材	2月1号-2月9号	2月18号-2月21号	-
四川地区	分离及冶炼	春节不放假	春节不放假	生产车间正常上班，行政人员轮休
广西地区	分离及冶炼	2月10号左右	2月18号左右	生产车间正常上班
山西地区	磁材	2月6号-2月10号	2月18号-2月20号	个别企业2月初开始放假

资料来源：我的有色，华安证券研究所

5 小结：就地过年弱化返乡和复工季节性

通过对工厂的假期情况梳理和分析，结合各类金属的库存数据，我们总结出以下特点：

1) **分企业规模看**，下游订单火爆，多数大型生产企业普遍通过不放假或缩短假期的方式赶单；但中小型工厂整体开工率较低，提前放假或适当延长假期时间。大型规模工厂普遍缩短放假时间；中型规模工厂放假时间集中在1月底，预计在2月中下旬开工，停产时间为20-25天；小型工厂一月中旬开始放假，复产时间集中在2月中下旬，停产时间长达35-40天。

2) **从影响地区看**，例如河北等受疫情影响较为严重的地区，生产企业实施人性化管理，普遍提早安排职工放假；

3) **从停产时长上看**，绝大多数企业仍按照法定节假日放假，整体来看，仍存在轻微影响，生产时间总体延长3天，停产时长大约为15天左右。

4) **从政策实行效果情况看**，即便企业通过提供补贴或设置“核酸检测及居家隔离”等限制措施，最大限度减少人员流动，但受到传统观念的影响，职工回家过年的意愿仍强烈；

整体来看，疫情影响可能会加快工厂职工提早返乡的节奏，但是就地过年不仅导致下游制造业订单需求强于往年，同时工厂整体开工时间提早3-5天，综合目前低库存水平，我们预计对春节后金属价格形成一定的支撑。

有色金属板块哪些行业是明显受益的？

- ✓ 铜铝板块：建议关注紫金矿业、江西铜业、云铝股份、神火股份等；
- ✓ 能源金属板块：建议关注华友钴业、赣锋锂业、洛阳钼业、寒锐钴业、盛屯矿业等；
- ✓ 稀土板块：建议关注厦门钨业、盛和资源、北方稀土等。

风险提示：

春节过后下游订单需求不及预期；国内疫情反复导致节后返工节奏整体不及预期；央行货币投放不及预期等。

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。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。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；
- 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。