

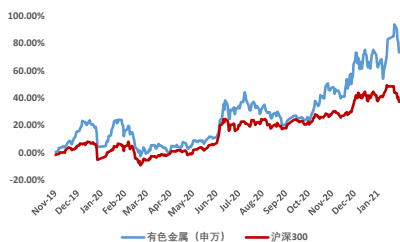


## “碳中和”政策下，看好铝市场

行业评级：增 持

报告日期：2021-3-14

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：供需趋紧，继续看涨商品价格 2021-2-28》
- 2、《华安证券\_行业研究\_有色金属行业周报：流动性预期波动制约工业金属价格，能源金属继续强势 2021-1-31》
- 3、《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》

本周有色金属板块跑赢大盘，涨幅为 0.54%。各子板块中，铝板块涨幅最大，为 9.64%；此外金属新材料也出现一定程度的上涨，涨幅达到 4.04%；磁性材料板块跌幅最大，跌幅为 4.80%。

### 基本金属：

基本金属本周期期货市场涨跌互现，LME 铜、锌、镍分别上涨 1.73%、1.48%、5.00%，LME 铝、铅、锡价出现小幅回调，周环比下降 0.57%、1.7%、2.26%。国内基本金属现货市场整体向好，铜、铝、锌、镍、锡均出现不同程度的上涨，周内分别上涨 2.79%、1.58%、3.71%、3.8%、3.61%，铅价表现较弱，下降了 1.65%。**铜**：本周铜价较上周表现强势。铜矿供给持续收紧，而秘鲁和智利的铜矿扰动事件频发，供给偏紧局势短期难以改变。库存方面，SHFE 铜库存较上周上涨 5.38%，随着 4 月进入传统消费旺季，有望迎来库存拐点。**铝**：碳中和政策下，预期火电铝的生产成本上升，电解铝新增产能受限，对铝价形成支撑，行业有望继续保持高利润。截止本周，SHFE 铝库存虽持续累积，但整体库存规模不大，随着需求旺季来临，库存有望集中释放。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：

本周新能源金属市场价格走势分化。**钴**：本周钴价有所回落，下调至 35.7 万元/吨，周环比下滑 4.8%。因南非疫情因素影响，运输效率较低，钴市场库存偏紧，在下游需求不减的情况下，钴价将持续维持在高位。**锂**：锂盐市场价格仍保持强劲态势。本周金属锂价格涨至 55.5 万元/吨，碳酸锂价格为 8.4 万元/吨，涨幅为 1.2%，氢氧化锂也出现小幅跟涨。下游新能源汽车市场旺盛需求不减，而锂盐厂检修结束，市场供给有所增加，锂盐价格上涨幅度收窄。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出现窄幅震荡。**黄金**：本周 COMEX 黄金价格提高到 1721 美元/盎司，较上周上涨 1.54%；伦敦现货黄金上涨 0.71%，SHFE 黄金上涨 1.17%。目前拜登提前签署 1.9 万亿的财政刺激计划，促进后疫情时代美国经济延续复苏，黄金价格持续承压。**白银**：本周 COMEX 白银、伦敦现货白银的价格分别小幅回升 3.25%和 1.14%，沪银现货价格本周冲高后有所回落，较上周相比上涨 1.07%。此外，截止本周白银 ETF 持仓量为 18426.89 吨，相比上周有所下降，白银市场整体弱势格局短期难以改变。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 国外公司动态和行业新闻.....	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

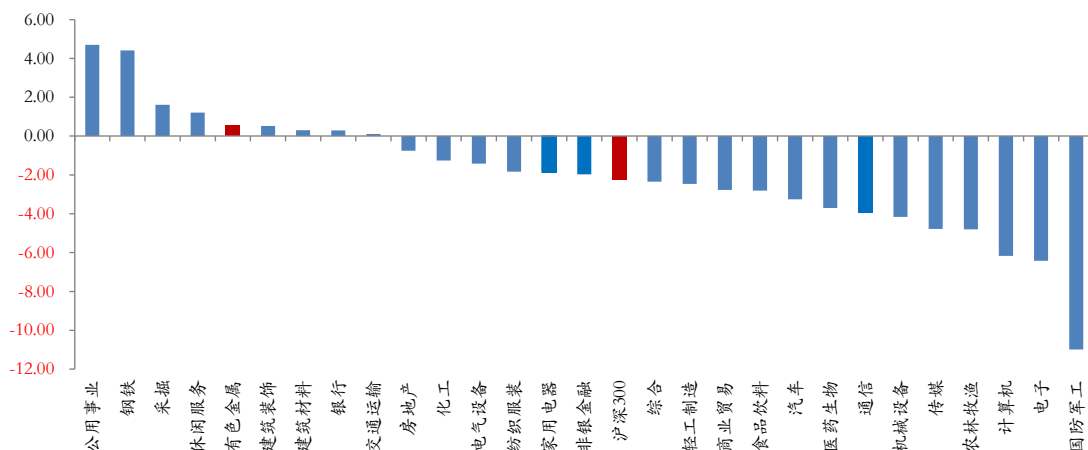
图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 指数 (%) .....	4
图表 2 磁性材料板块涨幅最大 (%) .....	4
图表 3 个股神火股份涨幅最大 (%) .....	5
图表 4 个股盛和资源跌幅最大 (%) .....	5
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价 .....	7
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价 .....	7
图表 7 本期基本金属现货价格 .....	7
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据 .....	8
图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据 .....	8
图表 10 铜显性库存 (吨) .....	8
图表 11 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

本周有色金属跑赢大盘,涨幅为 0.54%,同期上证指数跌幅为 1.40%,收报于 3453.08 点;深证成指跌幅为 3.58%,收报于 13897.03 点;沪深 300 跌幅为 2.21%,收报于 5146.38 点。

图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 指数 (%)

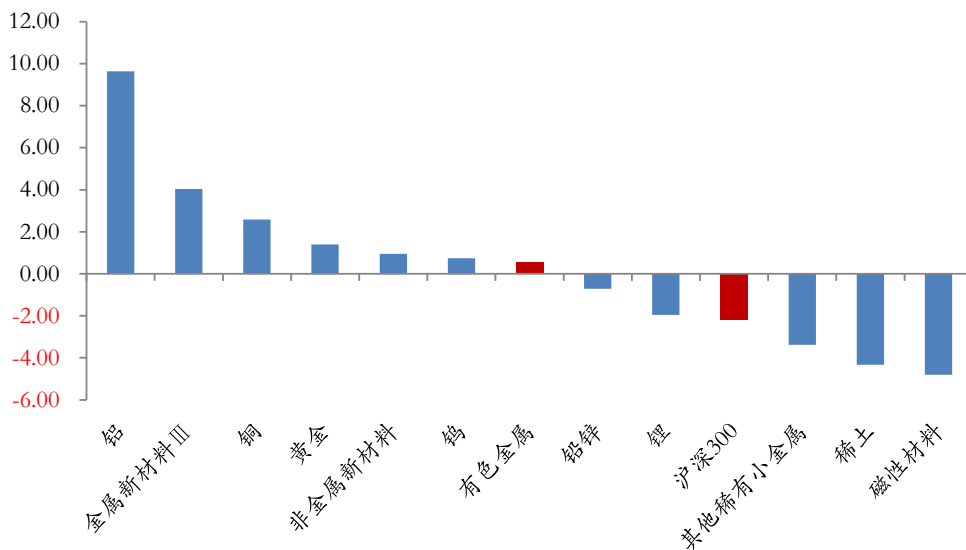


资料来源: wind, 华安证券研究所

## 1.2 各有色板块走势

各子板块中,铝板块涨幅最大,为 9.64%;此外金属新材料Ⅲ也出现一定程度的上涨,涨幅达到 4.04%;磁性材料板块跌幅最大,跌幅为 4.80%。

图表 2 磁性材料板块涨幅最大 (%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

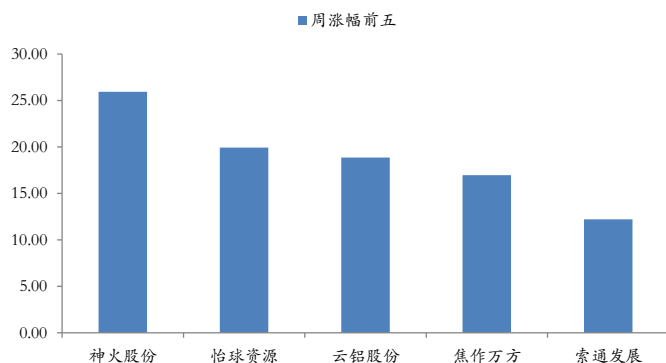
## 2 上市公司动态

### 2.1 个股周涨跌幅

有色行业中，公司周涨幅前五的为：神火股份、怡球资源、云铝股份、焦作万方、索通发展，分别对应涨幅为 25.94%、19.94%、18.88%、16.98%、12.22%。

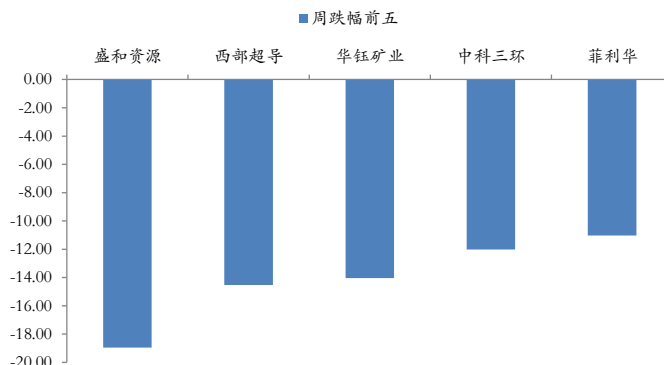
有色行业中，公司周跌幅前五位的为：盛和资源、西部超导、华钰矿业、中科三环、菲利华，分别对应的跌幅为-18.95%、-14.53%、-14.05%、-12.02%、-11.03%。

图表 3 个股神火股份涨幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 个股盛和资源跌幅最大 (%)



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

- **北方稀土:关于与关联方内蒙古包钢钢联股份有限公司签订《稀土精矿供应合同》的公告**

中国北方稀土（集团）高科技股份有限公司本次与关联方内蒙古包钢钢联股份有限公司签订《稀土精矿供应合同》，稀土精矿价格拟自 2021 年 1 月 1 日起调整为不含税 16269 元/吨（干量，REO=51%），REO 每增减 1%，不含税价格增减 319 元/吨（干量），稀土精矿 2021 年交易总量不超过 18 万吨（干量，折 REO=50%），2021 年此项日常关联交易总金额预计不超过人民币 33 亿元（含税）。

- **铂科新材:关于拟与河源江东新区管理委员会签署项目投资合同书的公告**

公司拟与管理委员会签订《项目投资合同书》，计划在河源市江东新区投资人民币 6.3 亿元，建设高端合金软磁材料生产基地（一期）。

- **恒邦股份:关于对外投资完成的公告**

恒邦股份、全资子公司恒邦矿业与万国矿业及万国矿业的股东 CHENG TUN PRIME SHINE LIMITED 分别签署了《有关认购一般授权项下新股份的协议书》及其补充协议和《关于万国国际矿业集团有限公司 64,814,000 股股份的转让协议》及其补充协议，由公司的全资子公司恒邦矿业以自有资金投资 3.76 亿港元，以认购一般授权项下新发行股份及协议受让的方式获得万国矿业 1.73 亿股股份。截至本公告披露日，恒邦矿业持有万国矿业 1.73 亿股股份，占万国矿业已发行股份总额的 20.87%，本次对外投资事项所涉股份已完成交割过户手续。

- **赣锋锂业:关于收购伊犁鸿大 100%财产份额涉及矿业权投资的公告**

江西赣锋锂业股份有限公司于2021年3月8日召开的第五届董事会第十九次会议审议通过了《关于收购伊犁鸿大100%财产份额涉及矿业权投资的议案》，同意公司及全资子公司青海良承矿业有限公司以自有资金14.70亿元人民币的价格收购朱乃亮、西藏鸿大新能源科技有限公司及中信证券股份有限公司持有的伊犁鸿大100%财产份额。本次交易完成后，公司持有伊犁鸿大0.18%的财产份额，青海良承持有伊犁鸿大99.82%的财产份额。

● **兴业矿业:关于对外投资设立全资子公司的进展公告**

蒙古兴业矿业股份有限公司于2021年1月28日召开第九届董事会第二次会议，审议通过了《关于投资设立香港全资子公司的议案》及《关于投资设立北京全资子公司的议案》。公司拟以自有资金在香港和北京分别独资发起设立兴业黄金(香港)矿业有限公司和北京兴业瑞金科技有限公司，目前，香港全资子公司已办理完成注册登记手续，并取得了香港特别行政区公司注册处签发的《公司注册证明书》和《商业登记证》。

● **国城矿业:关于收购赤峰宇邦矿业有限公司65%股权的交割完成暨进展公告**

截至目前，公司持有宇邦矿业65%的股权，实现绝对控股。宇邦矿业拥有双尖子山银铅矿采矿权和双尖子山铅锌多金属矿勘探权，银、铅、锌资源丰富，其银资源储量居亚洲第一，世界第七，未来发展前景广阔。本次宇邦矿业并购完成，大幅增厚了公司矿山银资源储备和产量，有利于增强公司的核心竞争力和可持续发展能力。

## 2.2.2 国外公司动态和行业新闻

● **印尼拟建立镍电池全产业链**

印度尼西亚制定了建立完整电池生产线的计划，并计划在6月之前成立一家国有控股公司。据悉，印尼已起草了一项“端到端发展”计划，该计划将由四家国有公司提供镍矿石，加工硫酸镍和硫酸钴，然后生产阴极和电池，Agus Tjahajana将具体负责新公司。（长江有色金属网）

● **2月澳洲黑德兰港铁矿石出口量降至近两年低位**

澳大利亚皮尔巴拉港务局（Pilbara Port Authority）公布的数据显示，2021年2月份，位于西澳大利亚最大的铁矿石出口港黑德兰港（Port Hedland）的铁矿石出口总量为3748.8万吨，同比下降3.36%，环比减少11.23%，是2019年4月份以来低位。（长江有色金属网）

● **秘鲁矿产勘查开发投资将大幅增长**

秘鲁能矿部长海梅·加尔维兹（Jaime Gálvez）日前在参加加拿大勘探开发者年会（PDAC）举办的网络会议上预计，2021-22年，秘鲁的矿产勘查投资将达到5.06亿美元，其中2021年为3亿美元。从矿种上看，黄金勘查投资预计为1.78亿美元，占35%。铜为1.55亿美元，占31%。银为1.01亿美元，占20%，其余为锌、锡和铅。（长江有色金属网）

● **澳大利亚稀土生产商与韩国签署协议，将为LG和三星加工稀土**

澳大利亚稀土生产商澳大利亚战略材料公司（ASM）与韩国两个地区的政府达成协议，表示ASM将在韩国建立第一个稀土加工的工厂。ASM在澳大利亚新南威尔士州的一个矿区拥有锆、铌、钽和稀土资源，该公司周二与忠清北道政府和忠州市政府签署了一份工厂谅解备忘录。该协议的内容包括执照、许可证和补助金，允许ASM将工厂设在需要金属的韩国制造业企业附近，包括LG化学和三星SDI。新工厂最初将生产高纯度钽铁硼粉和钽粉。（长江有色金属网）



- **Cornish Metals 即将在英国重开锡铜矿**

康沃尔金属公司（Cornish Metals）即将重新开放位于英格兰西南部康沃尔郡（Cornwall）的 South Crofty 锡铜矿。此前，该公司签署了土地、矿产和废物处理协议，使其重新开发计划得以推进。（亚洲金属网）

### 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	66,920.0	1.52	17.40	46.69
铝	元/吨	17,310.0	0.38	15.67	30.35
锌	元/吨	21,870.0	2.97	11.30	34.54
铅	元/吨	14,855.0	-1.49	0.61	1.89
镍	元/吨	120,950.0	-0.37	-6.70	18.17
锡	元/吨	180,370.0	4.14	9.86	32.98

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	9,125.0	6.24	11.87	72.66
铝	美元/吨	2,185.5	2.61	6.02	30.01
锌	美元/吨	2,832.0	4.31	4.64	44.49
铅	美元/吨	1,962.0	-1.90	-5.35	12.76
镍	美元/吨	25,940.0	11.23	11.81	69.54
锡	美元/吨	16,320.0	2.67	-11.16	35.89

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	66,620.0	2.79	16.29	46.77
铝 A00	元/吨	17,370.0	1.58	15.65	32.09
锌 0#	元/吨	22,350.0	3.71	10.37	34.15
铅 1#	元/吨	14,900.0	-1.65	-1.32	1.36
镍 1#	元/吨	21,825.0	3.80	10.65	35.26
锡 1#	元/吨	179,250.0	3.61	7.66	29.66

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	93,450.0	18.25	25.14	-57.59
LME铝	吨	1,923,025.0	48.02	38.35	97.63
LME锌	吨	267,175.0	-0.60	-7.50	261.05
LME铅	吨	122,900.0	30.54	32.97	73.47
LME镍	吨	260,730.0	0.14	4.85	12.35
LME锡	吨	1,800.0	6.51	127.85	-72.67

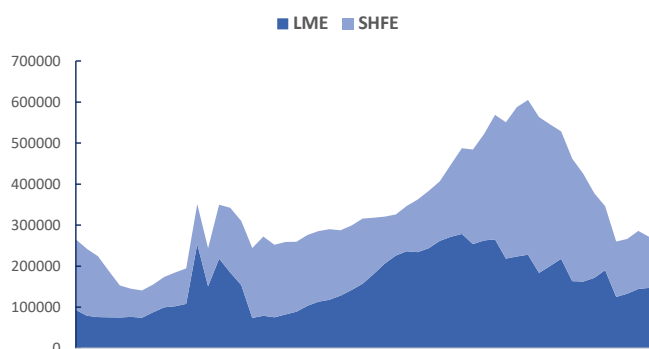
资料来源: wind, 华安证券研究所

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	171,794.0	5.38	118.65	-54.80
SHFE铝	吨	363,929.0	3.77	33.81	-29.95
SHFE锌	吨	123,218.0	4.15	77.63	-27.48
SHFE铅	吨	58,070.0	29.90	60.08	75.52
SHFE镍	吨	12,603.0	10.62	-2.85	-60.14
SHFE锡	吨	8,853.0	1.29	19.62	51.54

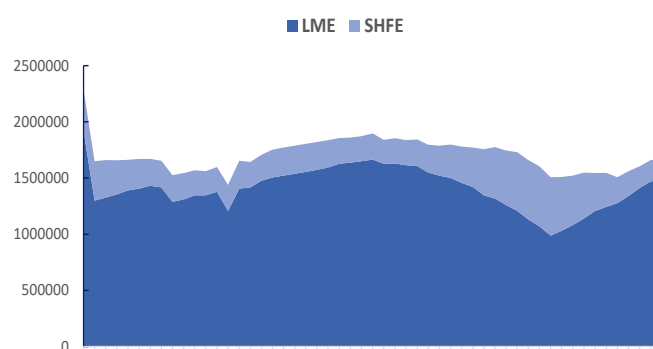
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 铜显性库存 (吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

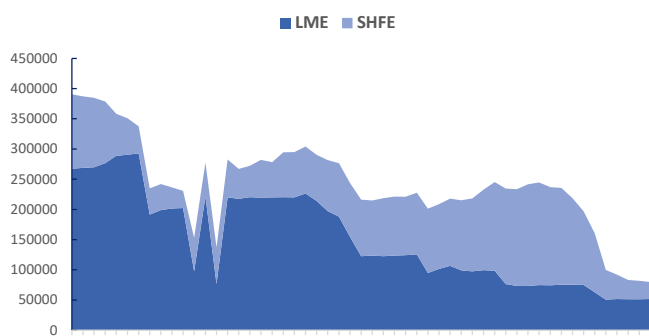
图表 11 铝显性库存 (吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

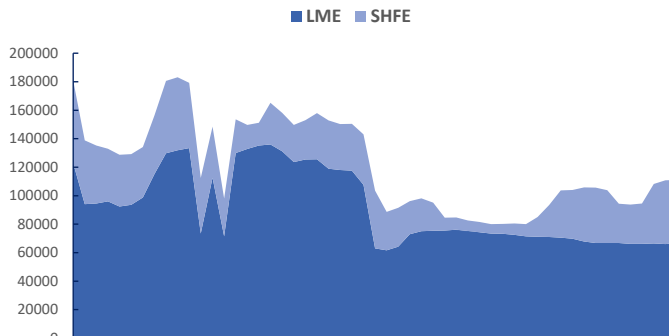


图表 12 锌显性库存 (吨)



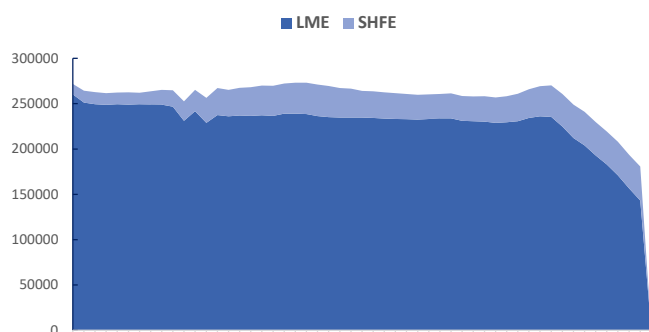
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 13 铅显性库存 (吨)



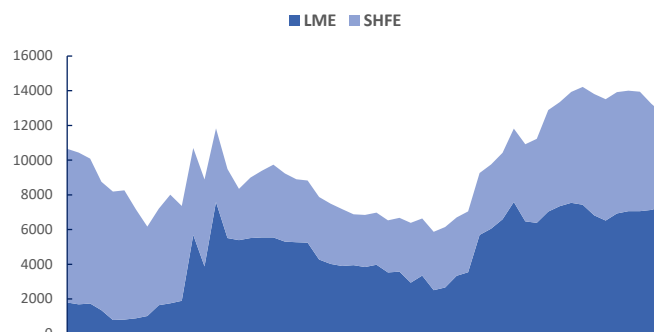
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

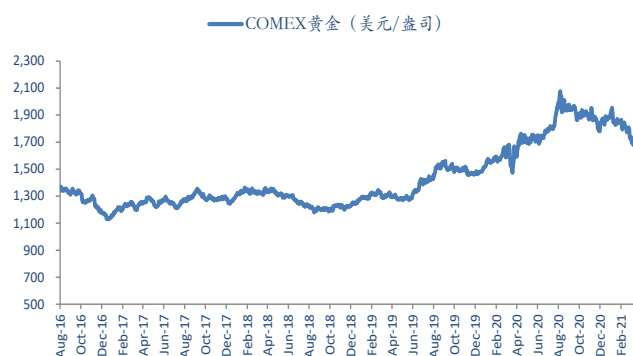
### 3.2.1 贵金属价格数据

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	1,721.0	1.54	-6.68	4.20
伦敦现货黄金	美元/盎司	1,724.3	0.71	-6.43	5.47
SHFE黄金 (活跃合约)	元/克	360.8	1.17	-6.46	-0.71
沪金现货	元/克	364.9	1.65	-4.72	0.80
COMEX白银 (活跃合约)	美元/盎司	26.2	3.25	-3.32	79.30
伦敦现货白银	美元/盎司	26.3	1.14	-3.60	82.10
SHFE白银 (活跃合约)	元/克	5,344.0	-0.69	-4.69	52.08
沪银现货 (T+D)	元/克	5,398.0	1.07	-2.46	54.89
伦敦现货铂	美元/盎司	1,208.0	3.96	-2.50	62.80
伦敦现货钯	美元/盎司	2,355.0	-0.30	-0.97	3.88

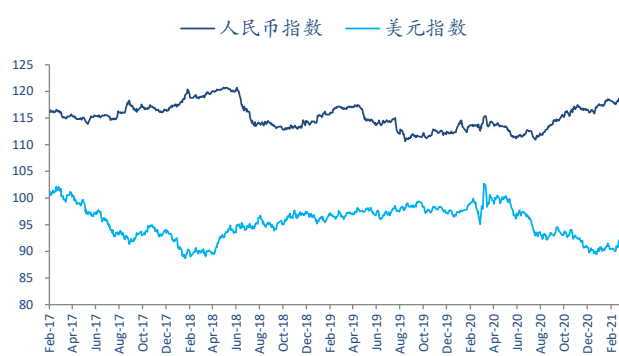
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



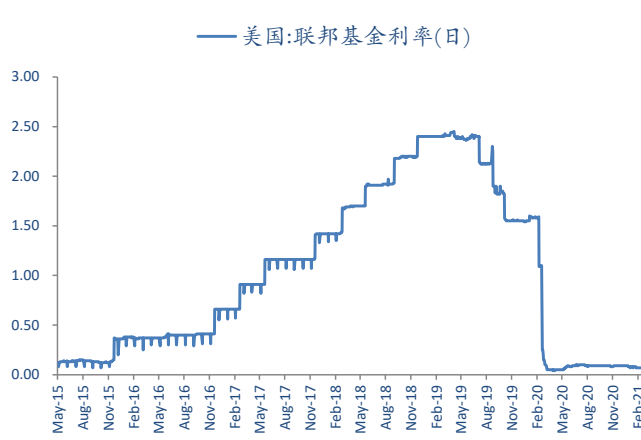
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 19 国债收益率



资料来源: wind, 华安证券研究所

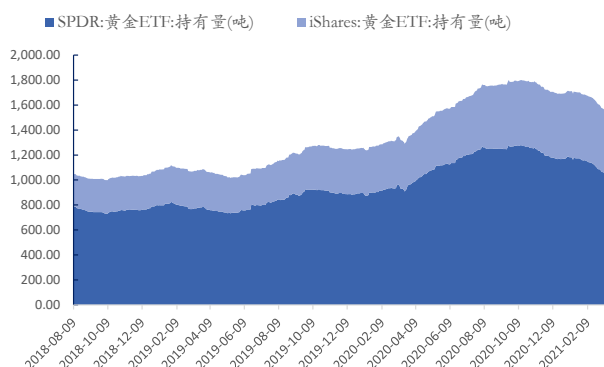
图表 20 美联储隔夜拆借利率



资料来源: wind, 华安证券研究所

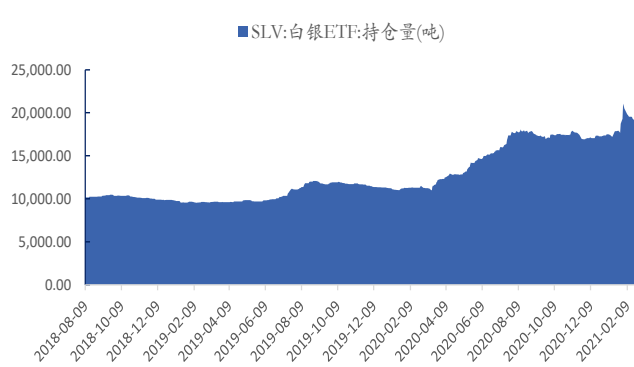
### 3.2.2 贵金属持仓情况

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

本期小金属价格					
品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
钴 1# (长江现货)	元/吨	357,000.0	-4.80	6.57	40.00
硫酸钴 (≥20.5%)	元/千克	95.0	0.00	23.38	90.00
氯化钴 (≥24.2%)	元/千克	111.0	0.00	27.59	81.97
四氧化三钴 (≥72%)	元/千克	346.0	0.00	22.26	71.29
氧化钴 (≥72%)	元/千克	343.0	0.00	22.50	71.50
三元前驱体 (523)	元/千克	124.0	0.00	13.76	51.22
钴酸锂 (60%、4.35V)	元/吨	383,500.0	-1.29	40.48	87.07
金属锂 (≥99%)	元/吨	555,000.0	3.74	9.90	-6.72
碳酸锂 (99.5%)	元/吨	84,000.0	1.20	16.67	73.20
氢氧化锂 (56.5%)	元/吨	67,000.0	1.52	15.52	19.64
铋锭 1# (≥99.85%)	元/吨	72,000.0	4.35	44.00	84.62
黑钨精矿 (≥65%)	元/吨	97,000.0	0.00	7.78	9.60
钨铁 (≥70%)	元/吨	148,000.0	0.68	4.59	-3.90
钨粉 (≥99.7%: 2-10μm)	元/公斤	223.5	0.00	5.67	3.00
钨条 1# (≥99.95%)	元/千克	262.5	0.00	3.96	5.00
精钨 (≥99.99%)	元/千克	1,375.0	-3.51	6.18	43.98
锗锭 (50Ω/cm)	元/千克	7,100.0	0.00	0.00	3.65
二氧化锗 (99.999%)	元/千克	4,350.0	0.00	0.00	3.57
锗 (≥99.99%)	元/千克	522.5	0.97	5.03	44.14
铟锭 1# (≥99.95)	元/吨	16,350.0	0.00	5.83	7.92
精铟 (≥99.99%)	元/吨	47,500.0	6.74	18.01	29.25
海绵铟 (≥99%)	元/千克	142.5	0.00	3.64	-44.12
铌 1# (≥99.2%: 99A)	元/吨	47,500.0	0.00	4.40	-4.04
金属硅 (553#-2202#, 长江现货)	元/吨	14,950.0	0.67	2.75	9.52
钼精矿 (45%)	元/吨	1,750.0	-1.13	15.13	16.67
钼 1# (≥99.95%)	元/千克	280.0	0.00	3.70	4.67
钼铁 (Mo60B)	元/吨	115,000.0	-0.86	9.52	12.75
钒 (≥99.5%)	元/千克	2,600.0	0.00	0.00	0.00
钒铁 50#	元/吨	114,000.0	-1.72	11.76	14.00
铌 (99.99%)	元/千克	22,550.0	0.00	0.00	-10.16
海绵铌 (≥99.6%)	元/千克	66.0	0.00	0.00	-17.50
电解锰 1# (长江现货)	元/吨	16,800.0	0.00	0.00	40.59
硫酸镍 (长江现货)	元/吨	37,250.0	-1.97	5.67	35.45
三元前驱体:523	万元/吨	12.5	0.00	20.29	40.68

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	8,750.0	0.00	-10.26	-25.53
氧化铈	元/吨	9,250.0	0.00	-5.13	-19.21
氧化镨	元/吨	520,000.0	-1.89	26.83	67.74
氧化钕	元/吨	675,000.0	-2.88	17.80	132.36
氧化铈	元/千克	195.0	0.00	-7.14	-7.14
氧化钐	元/吨	245,500.0	-2.39	24.30	51.54
氧化铈	元/千克	9,850.0	-1.40	12.25	138.79
氧化镨	元/千克	2,990.0	-1.97	24.07	63.39
氧化钕	元/吨	42,500.0	-4.49	46.55	112.50
镨钕氧化物	元/吨	571,000.0	-4.03	21.88	110.70
金属镧	元/吨	29,500.0	3.51	3.51	-14.49
金属铈	元/吨	30,500.0	0.00	3.39	-7.58
金属镨	元/吨	685,000.0	0.00	8.73	7.03
金属钕	元/吨	855,000.0	-3.39	20.42	129.53
金属铈	元/千克	12,800.0	0.00	13.27	139.25
金属镨	元/千克	3,800.0	0.00	29.69	63.44
金属钕	元/千克	255.0	0.00	7.37	13.33
富铈金属	元/吨	0.0	-100.00	-100.00	-100.00
镨钕合金	元/吨	720,000.0	-2.70	25.11	111.76
镨铈合金	元/吨	2,975,000.0	-2.14	25.00	63.46

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。