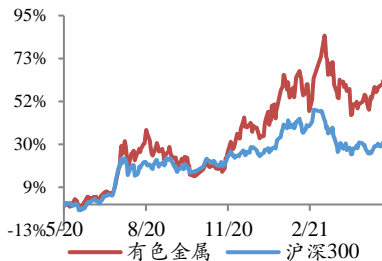


供需驱动持续，铜、铝高位运行

行业评级：增持

报告日期：2021-05-03

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.去库趋势明显，铜、铝价格中枢上移 2021-04-25
- 2.供需博弈持续加剧，铜铝价格高位震荡 2021-04-18

主要观点：

本周有色金属跑赢大盘，涨幅为1.77%，同期上证指数跌幅为0.79%，收报于4442.70点。各子板块中，锂板块涨幅最大，为10.25%；此外钨也出现一定程度的上涨，涨幅达到7.08%。磁性材料板块跌幅最大，跌幅为4.90%。

● 基本金属

本周基本金属板块整体拉升，LME基本金属期货价格均出现上涨，国内现货价格涨跌互现。LME铜、铝、锌、铅、镍、锡分别上涨2.7%、2.2%、2.4%、4.2%、5.4%和7.4%。国内现货市场，除了铅价格出现小幅下滑，铜、铝、锌、锡、镍分别上涨3.77%、3.4%、1.6%、1.6%和4.2%。**铜**：本周在疫苗接种的不断推进以及海外宽松政策持续的背景下，全球整体经济向好，铜价继续拉涨。随着假期来临，下游存在较强补库意愿，叠加铜矿供应干扰仍然存在，铜库存持续去库，本周SHFE铜库存下降1.27%。短期下游旺盛需求有望支撑铜价继续走高，但高位铜价的上行幅度放缓。**铝**：铝市场消费旺季叠加假期来临下游采购需求旺盛，铝库存持续下滑，对铝价进行较强支撑。本周SHFE铝库存为35.66万吨，较上周下降5.6%。预计随着铝市场的去库以及碳中和对铝锭供应的扰动犹存，铝价有望维持高位运行。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

本周新能源金属钴、锂市场受下游采购意愿减弱，整体运行偏弱。**钴**：截止本周五，硫酸钴、四氧化三钴的价格分别为7.4万元/吨、28.2万元/吨，周跌幅分别为1.13%和2.08%。近期钴下游采购需求放缓，市场整体弱稳运行。进入下季度采购淡季叠加供应量无明显下滑情况，钴价格继续承压。**锂**：本周氢氧化锂的价格约为8.1万元/吨，相比上周上涨1.25%。氢氧化锂前期投产项目正逐步放量，并且下游需求持续增加，氢氧化锂价格持续维稳。碳酸锂为8.9万元/吨，相比上周下降了1.11%。下游厂商开工基本维持高位运转，但由于前期采购充足，厂家推迟补货，加上锂辉石价格仍处高位，市场观望情绪浓厚。整体而言，锂盐的终端市场需求强劲，市场供需偏紧局面尚未改变，支撑锂价高位维持运行。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

本周美国国债收益率的上升和强劲的经济数据，拖累国际贵金属价格。**黄金**：COMEX黄金价格为1,772美元/盎司，下跌0.67%；伦敦现货黄金为1,762.7美元/盎司，下跌1.4%。**白银**：本周COMEX白银价格为26.1美元/盎司；伦敦现货白银价格为26.3美元/盎司，同比下跌0.06%。在全球经济向好预期下，金价短期反弹趋势偏弱。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.....	11
风险提示:	12

图表目录

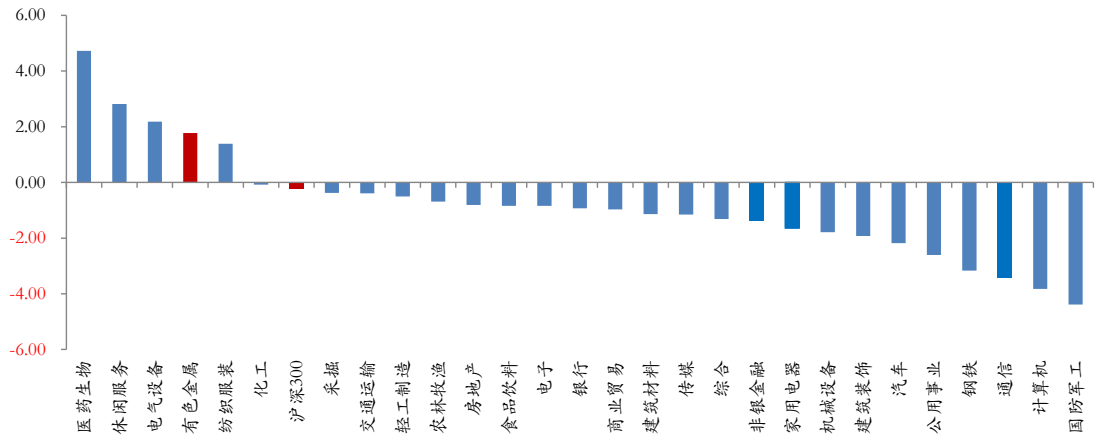
图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 指数 (%)	4
图表 2 锂板块涨幅最大 (%)	4
图表 3 个股电工合金涨幅最大 (%)	5
图表 4 个股国城黄金跌幅最大 (%)	5
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价	7
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价	7
图表 7 本期基本金属现货价格	7
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据	8
图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据	8
图表 10 铜显性库存 (吨)	8
图表 11 铝显性库存 (吨)	8
图表 12 锌显性库存 (吨)	9
图表 13 铅显性库存 (吨)	9
图表 14 镍显性库存 (吨)	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	11

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 1.77%,同期上证指数跌幅为 0.79%,收报于 4442.70 点;深证成指涨幅为 0.60%,收报于 14438.57 点;沪深 300 跌幅为 0.23%,收报于 5123.49 点。

图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 指数 (%)

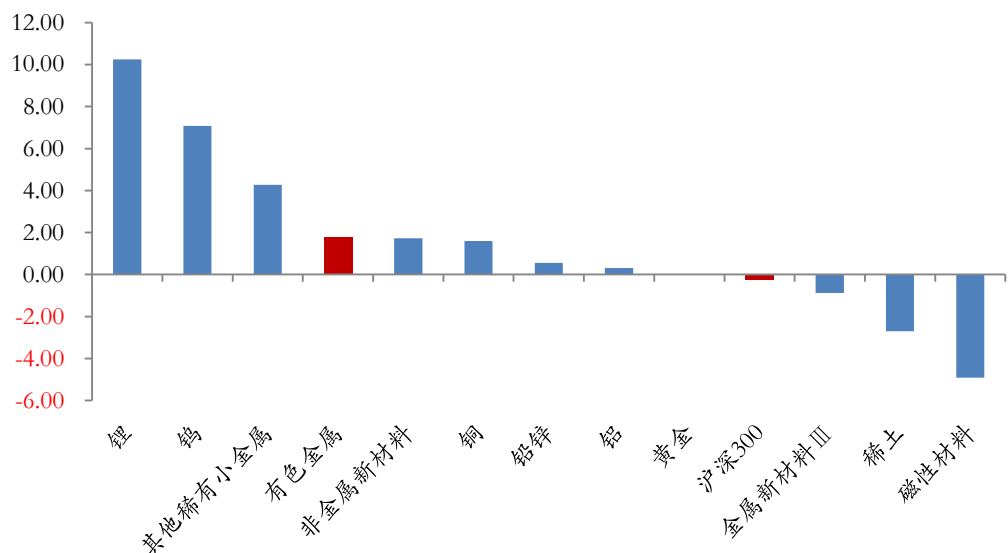


资料来源: wind, 华安证券研究所

1.2 各有色板块走势

各子板块中,锂板块涨幅最大,为 10.25%;此外钨也出现一定程度的上涨,涨幅达到 7.08%。磁性材料板块跌幅最大,跌幅为 4.90%。

图表 2 锂板块涨幅最大 (%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

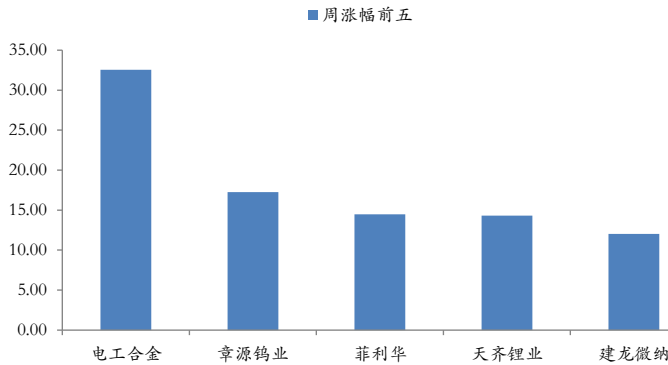
2 上市公司动态

2.1 个股周涨跌幅

有色行业中，公司周涨幅前五的为：电工合金、章源钨业、菲利华、天齐锂业、建龙微纳，分别对应涨幅为 32.55%、17.25%、14.48%、14.32%、12.01%。

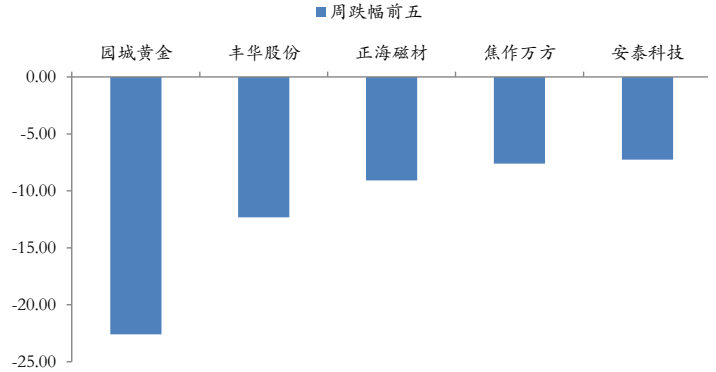
周跌幅前五位的为：国城黄金、丰华股份、正海磁材、焦作万方、安泰科技，分别对应的跌幅为 22.60%、12.32%、9.09%、7.61%、7.26%。

图表 3 个股电工合金涨幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 个股国城黄金跌幅最大 (%)



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

- **雅化集团：拟将原募投项目电池级氢氧化锂产能从 2 万吨增加至 5 万吨**

雅化集团 4 月 25 日晚间公告，公司拟将原募投项目电池级氢氧化锂产能从 2 万吨增加至 5 万吨。此次项目调整后，将分为两期进行建设，项目总投资 23.62 亿元，其中一期将建成 3 万吨电池级氢氧化锂生产线，建设时间 2 年；二期建成 2 万吨电池级氢氧化锂、1.1 万吨氯化锂及其制品生产线，在一期达产后启动建设，建设时间 2 年。项目达产后，将实现 44.87 亿元的年销售收入，年均净利润为 5.83 亿元。

- **百川股份：全资孙公司拟投资磷酸铁、磷酸铁锂项目**

百川股份 4 月 26 日晚间公告，公司第五届董事会第二十次会议决议，审议通过《关于全资孙公司投资磷酸铁、磷酸铁锂项目的议案》；同意公司全资孙公司宁夏百川新材料有限公司作为实施主体在宁夏回族自治区银川市宁东能源化工基地投资建设“年产 2 万吨磷酸铁、6000 吨磷酸铁锂项目”。

- **安宁股份：拟出资 1 亿设立子公司，负责投建钒钛磁铁矿相关项目**

安宁股份 4 月 26 日晚间公告，公司计划以自有资金出资 1 亿元设立公司全资子公司攀枝花安宁钒钛新材料有限公司，并以安宁材料作为项目公司负责钒钛磁铁矿规模化高效清洁分离提取示范项目一期的建设及管理运营。示范项目一期拟投资 15 亿元，以达到年产富钛料 20 万吨、机械铸造类微合金材料 20 万吨的规模。

- **华北铝业成立电池铝箔公司：注资 11.4 亿 国轩/亿纬/比亚迪等参投**

企查查 App 显示，4 月 26 日华北铝业新材料科技有限公司成立，注册资本 11.4 亿元人民币，法定代表人为王得双，经营范围包含新材料技术研发、咨询、转让及推广应用，高性能动力电池铝箔、新能源动力电池外壳用铝合金带材等的生产、销售。该公司由华北铝业有限公司控股 59%，并吸引了多家电池企业入股，其中，合肥国轩持

股 10%、亿纬锂能持股 7%、比亚迪持股 2.97%。(上海有色)

2.2.2 国外公司新闻

● 萨纳杜矿业公司为蒙古哈马戈泰铜金矿项目筹集资金

在澳大利亚证券交易所和多伦多证券交易所上市的萨纳杜矿业公司 (Xanadu Mines) 表示, 将通过股票配售筹集 1,020 万澳元, 以资助其在蒙古的哈马戈泰 (Kharmagtai) 铜金矿项目的勘探工作。股票每股价格为 0.062 澳元, 募集的资金以及公司现有的资金将用于哈马戈泰第二阶段的勘探工作, 用于寻找深部高品位、富矿化的矿带, 以及项目的一般运营。(上海有色金属交易中心)

● VERBUND AG 宣布与 Visiolar GmbH 合作, 在德国开发容量高达 2,000 MW 的光伏项目

VERBUND AG 的管理人员宣布 VERBUND AG 与 Visiolar GmbH 开始合作, 位于波茨坦的 Visiolar 是 Lindhorst 集团的一部分。合作伙伴计划利用 Visiolar 的 2,000 公顷土地来建设可再生能源, 特别是太阳能发电项目。迄今为止, 已经确定了 13 块总面积约为 1400 公顷 (代表最大装机容量约为 1400 MWp) 的用地。预计这些项目将在未来几年逐步开发, 建设并投入运作。VERBUND 的 2030 年战略将显著扩大其在太阳能和风能领域的活动, 以使光伏系统和陆上风电场到 2030 年占总发电量的 20% 至 25%。(集邦新能源网)

● Sandfire Resources 一季度铜产量稳定

铜及金矿商 Sandfire Resources 报告称, 截至 3 月末, 该季度的产量稳定。与上一季度的 16390 吨相比, 本报告所述期间的铜产量保持稳定, 为 16803 吨, 而黄金的产量则从 9660 盎司略微下降至 9100 盎司。对于全年, Sandfire 预测的产量将处于指导值的上限, 即介于 6.7 万吨至 7 万吨之间的铜, 以及 3.6 万盎司至 4 万盎司的黄金。(长江有色)

● 挪威海德鲁一季度铝土矿产量增 10% 至 281.3 万吨

挪威海德鲁 (Norsk Hydro) 发布 2021 年一季度业绩报告显示, 一季度 Hydro 铝土矿产量总计 281.3 万吨, 环比 2020 年四季度 (255.6 万吨) 增长 10%; 同比 2020 年一季度 (258.5 万吨) 增长 9%。氧化铝产量达到 154 万吨, 环比 2020 年四季度 (141 万吨) 增长 9%; 同比 2020 年一季度 (153.1 万吨) 微增 1%。铝土矿和氧化铝业务调整后 EBITDA 为 9.99 亿挪威克朗, 环比增 70%, 2020 年四季度 5.87 亿挪威克朗。(中国有色)

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	71,890.0	3.53	9.12	73.48
铝	元/吨	18,990.0	3.46	9.48	56.88
锌	元/吨	21,795.0	1.94	-0.30	39.40
铅	元/吨	15,110.0	-1.24	-2.04	10.94
镍	元/吨	131,410.0	9.29	6.40	30.21
锡	元/吨	193,780.0	5.47	10.41	54.37

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	9,861.0	4.96	10.18	92.26
铝	美元/吨	2,413.5	2.33	6.16	62.58
锌	美元/吨	2,912.0	4.19	2.97	53.18
铅	美元/吨	2,113.0	3.96	8.41	29.47
镍	美元/吨	28,200.0	5.56	11.46	86.51
锡	美元/吨	17,265.0	7.91	5.21	46.31

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	71,800.0	3.77	8.51	70.79
铝 A00	元/吨	18,840.0	3.40	8.78	53.80
锌 0#	元/吨	22,300.0	1.59	-0.22	35.32
铅 1#	元/吨	15,250.0	-1.29	-1.61	8.54
镍 1#	元/吨	21,775.0	1.63	-0.23	36.48
锡 1#	元/吨	192,250.0	4.20	9.08	45.92

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	147,325.0	-7.33	19.00	-41.40
LME铝	吨	1,838,950.0	2.03	-4.52	35.70
LME锌	吨	291,950.0	-0.55	7.69	189.49
LME铅	吨	111,150.0	-1.94	-6.36	50.92
LME镍	吨	262,212.0	-0.77	0.50	13.69
LME锡	吨	1,305.0	-17.41	-23.46	-75.24

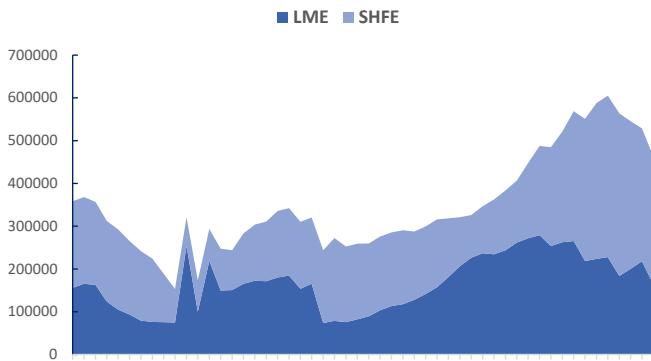
资料来源：wind，华安证券研究所

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	199,870.0	-1.27	1.13	-13.46
SHFE铝	吨	356,609.0	-5.60	-8.03	-13.14
SHFE锌	吨	94,427.0	-7.80	-16.53	-21.88
SHFE铅	吨	61,044.0	1.41	31.96	816.85
SHFE镍	吨	7,877.0	-7.98	-23.29	-71.27
SHFE锡	吨	7,663.0	2.01	-2.93	114.53

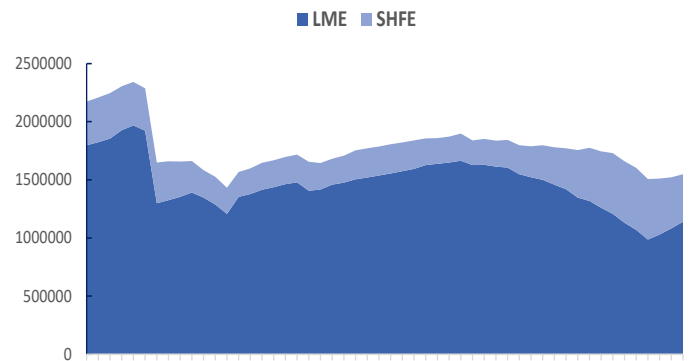
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 10 铜显性库存 (吨)



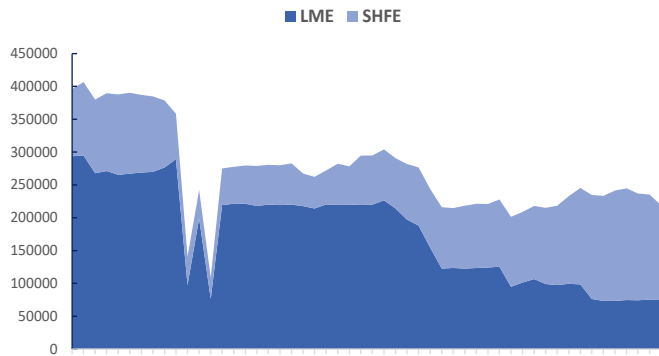
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 11 铝显性库存 (吨)



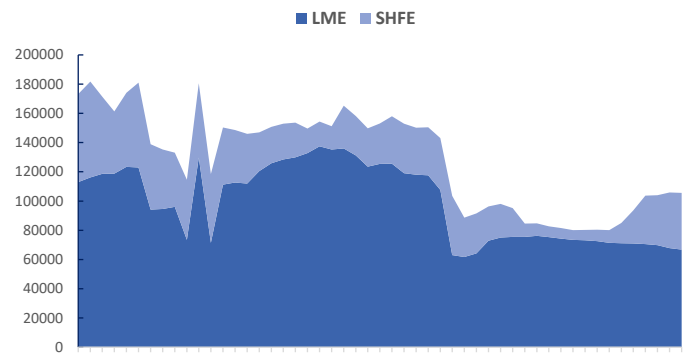
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 12 锌显性库存 (吨)



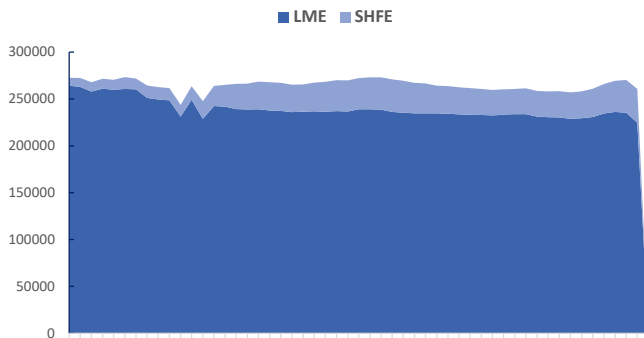
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 13 铅显性库存 (吨)



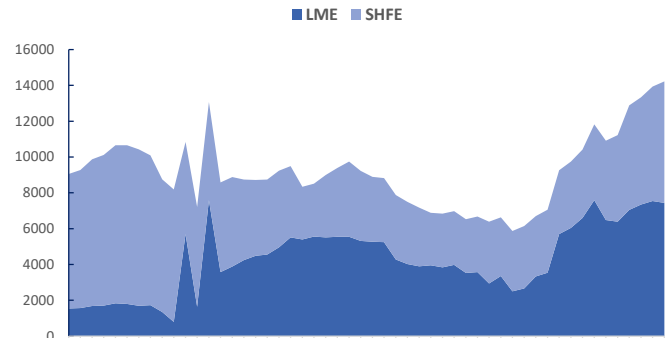
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

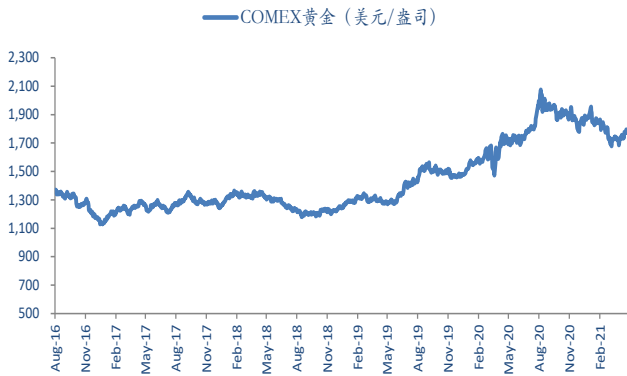
3.2.1 贵金属价格数据

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	1,772.0	-0.67	3.71	1.94
伦敦现货黄金	美元/盎司	1,762.7	-1.40	4.23	1.79
SHFE黄金 (活跃合约)	元/克	370.8	-1.18	1.58	-3.56
沪金现货	元/克	372.4	-0.74	2.18	-2.88
COMEX白银 (活跃合约)	美元/盎司	26.1	-0.25	6.89	61.25
伦敦现货白银	美元/盎司	26.3	-0.06	9.52	69.25
SHFE白银 (活跃合约)	元/克	5,333.0	-3.12	4.5	40.64
沪银现货 (T+D)	元/克	5,433.0	-0.68	7.01	43.65
伦敦现货铂	美元/盎司	1,216.0	0.16	2.88	60.42
伦敦现货钯	美元/盎司	2,965.0	2.99	12.95	66.11

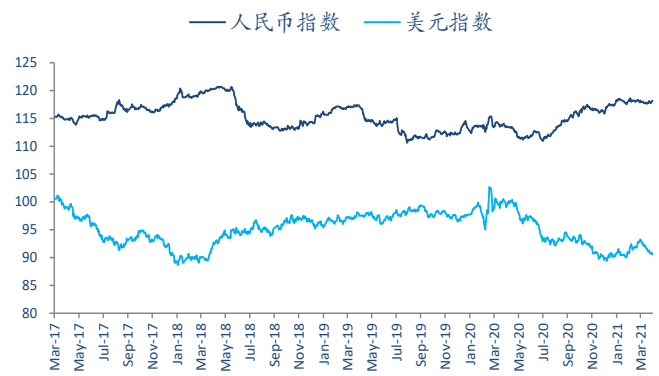
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 17 COMEX 黄金价格 (美元/盎司)



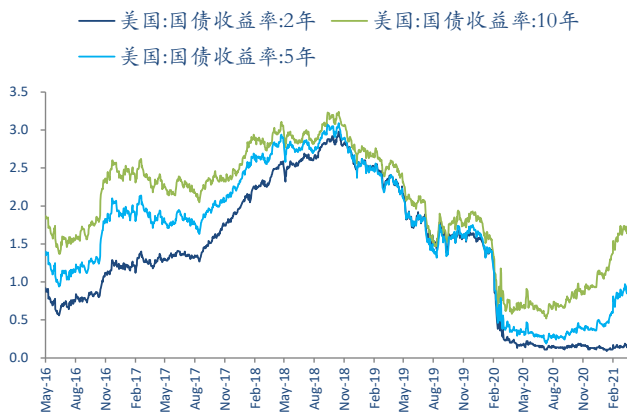
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 18 人民币指数及美元指数



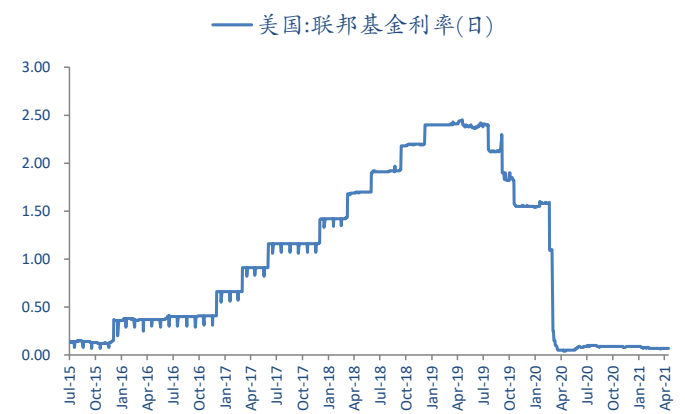
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 19 国债收益率



资料来源: wind, 华安证券研究所

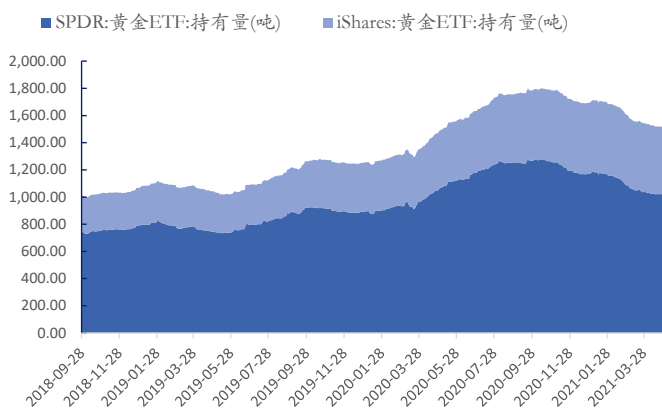
图表 20 美联储隔夜拆借利率



资料来源: wind, 华安证券研究所

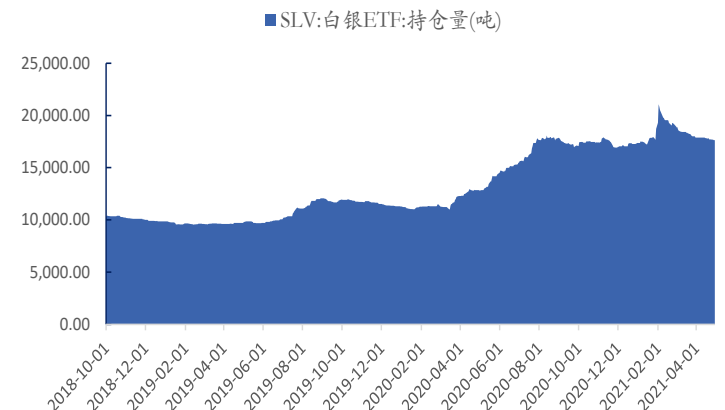
3.2.2 贵金属持仓情况

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	347,000.0	0.87	-3.07	39.36
硫酸钴 (≥20.5%)	元/千克	74.0	-1.33	-8.64	60.87
氯化钴 (≥24.2%)	元/千克	86.0	-1.15	-7.53	56.36
四氧化三钴 (≥72%)	元/千克	282.0	-2.08	-11.32	62.07
氧化钴 (≥72%)	元/千克	279.0	-2.11	-11.43	63.16
三元前驱体 (523)	元/千克	104.0	-0.95	-2.80	44.44
钴酸锂 (60%、4.35V)	元/吨	325,000.0	-6.47	-15.25	59.31
金属锂 (≥99%)	元/吨	585,000.0	0.00	1.74	7.34
碳酸锂 (99.5%)	元/吨	89,000.0	-1.11	0.00	102.27
氢氧化锂 (56.5%)	元/吨	81,000.0	1.25	9.46	44.64
铋锭 1# (≥99.85%)	元/吨	64,000.0	0.00	-11.11	77.78
黑钨精矿 (≥65%)	元/吨	96,500.0	-0.52	3.21	25.32
钨铁 (≥70%)	元/吨	148,000.0	-0.67	0.68	4.96
钨粉 (≥99.7%: 2-10μm)	元/公斤	228.0	-0.87	3.64	17.53
钨条 1# (≥99.95%)	元/千克	265.0	0.00	4.95	11.58
精钨 (≥99.99%)	元/千克	1,275.0	0.00	1.19	36.36
锗锭 (50Ω/cm)	元/千克	7,300.0	1.39	2.82	5.80
二氧化锗 (99.999%)	元/千克	4,550.0	2.25	4.60	8.33
碲 (≥99.99%)	元/千克	570.0	0.44	3.17	50.99
镁锭 1# (≥99.95)	元/吨	18,050.0	3.74	11.08	25.35
精铋 (≥99.99%)	元/吨	48,250.0	-3.50	-4.46	41.91
海绵锗 (≥99%)	元/千克	142.5	0.00	0.00	-44.12
铈 1# (≥99.2%: 99A)	元/吨	52,500.0	3.96	10.53	11.70
金属硅 (553#-2202#, 长江现货)	元/吨	14,500.0	0.00	-3.01	15.08
钼精矿 (45%)	元/吨	1,700.0	0.59	3.03	5.59
钼 1# (≥99.95%)	元/千克	275.0	0.00	0.00	2.80
钼铁 (Mo60B)	元/吨	115,000.0	0.88	3.60	7.48
钒 (≥99.5%)	元/千克	2,600.0	0.00	0.00	0.00
钒铁 50#	元/吨	120,000.0	0.00	1.69	15.38
铌 (99.99%)	元/千克	22,000.0	0.00	-2.44	-12.35
海绵钛 (≥99.6%)	元/千克	68.0	0.00	0.74	2.26
电解锰 1# (长江现货)	元/吨	17,150.0	0.00	-0.87	48.48
硫酸镍 (长江现货)	元/吨	34,000.0	0.00	-2.16	23.64
三元前驱体:523	万元/吨	10.3	-4.65	-10.48	41.38

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	0.00	-20.45
氧化铈	元/吨	9,450.0	0.00	0.00	-14.09
氧化镨	元/吨	537,500.0	0.00	3.37	76.23
氧化钕	元/吨	550,000.0	-1.43	-13.39	96.43
氧化铕	元/千克	205.0	5.13	5.13	-2.38
氧化钆	元/吨	197,500.0	-4.82	-13.38	17.21
氧化铽	元/千克	8,150.0	-6.86	-15.54	103.24
氧化镱	元/千克	2,650.0	-7.67	-13.26	42.86
氧化钪	元/吨	35,500.0	0.00	-13.41	77.50
镨钕氧化物	元/吨	539,000.0	-2.88	-7.47	100.37
金属镧	元/吨	29,500.0	0.00	0.00	-4.84
金属铈	元/吨	31,500.0	0.00	2.44	3.28
金属镨	元/吨	710,000.0	0.00	5.19	11.81
金属钕	元/吨	695,000.0	-2.11	-10.61	96.33
金属铕	元/千克	10,300.0	-5.94	-16.60	100.19
金属镨	元/千克	3,450.0	-10.39	-12.10	48.39
金属钆	元/千克	255.0	0.00	0.00	13.33
镨钕合金	元/吨	665,000.0	-1.48	-6.99	95.01
镨钕合金	元/吨	2,640,000.0	-6.38	-13.01	44.26

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。

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。