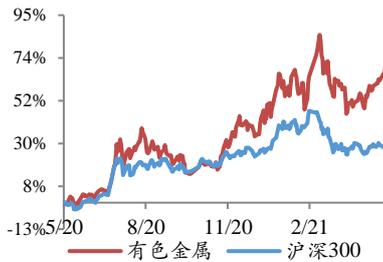


## 下游需求复苏，有色板块普涨

行业评级：增持

报告日期：2021-05-09

### 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. 供需驱动持续，铜、铝高位运行  
2021-05-03

2. 去库趋势明显，铜、铝价格中枢上移  
2021-04-25

### 主要观点：

本周有色金属板块跑赢大盘，涨幅为 4.71%。铅锌、黄金、铝板块涨幅较大，分别较上周上涨 8.36%、8.23%和 8.03%；锂板块跌幅最大，较上周下降了 2.94%。

#### ● 基本金属

基本金属本周期现货价格市场整体呈上涨趋势。期货市场：LME 铜、铝、锌、铅、镍、锡分别上涨 5.59%、4.91%、3.90%、5.49%、5.92%、4.66%。国内现货市场，除了锌、镍无明显变动，铜、铝、铅、锡分别上涨 2.98%、6.15%、1.29%、4.92%。**铜**：国内外宏观数据向好叠加通胀预期提振市场情绪，铜价再次冲高。南美矿区受疫情扰动，铜供给受阻，而下游铜消费维持高景气，全球库存持续去库，截止本周五，LME 铜库存为 12.67 万吨，同比下降 13.98%。展望后市，后疫情时代的经济复苏所带来的旺盛需求将继续拉涨铜价。**铝**：受假期影响，本周国内铝库存去库幅度有所变缓，但依旧持续去库存趋势，叠加房地产、家电等下游需求行业稳定复苏，铝价有望维持高位。截止本周五，LME 铝库存为 179.71 万吨，同比下降 2.28%；SHFE 铝库存为 33.81 万吨，同比下降 5.20%。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整体运行偏弱。**钴**：截止本周五，硫酸钴、氯化钴的价格分别为 74.0 元/千克、86.0 元/千克，相比上周，价格未发生显著变化。近期钴市场下游采购需求有待进一步提升，市场整体弱稳运行。**锂**：本周碳酸锂、氢氧化锂的价格较为坚挺，分别为 8.9 万元/吨、8.4 万元/吨，相比上周，碳酸锂价格基本持平，氢氧化锂上涨 5%。碳酸锂市场观望情绪浓厚，厂家报价以稳为主，近期未见明显报价，预计未来市场趋于稳定。氢氧化锂市场目前下游厂家开工情况良好，对原料氢氧化锂的需求持续提升，并且目前新能源终端市场需求依然强劲，预计近期锂价仍维持高位运行。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

由于美元走软以及美国国债收益率下降，本周黄金大涨。**黄金**：本周 COMEX 黄金价格为 1,815.5 美元/盎司，同比上涨 2.45%；伦敦现货黄金为 1,813.2 美元/盎司，同比上涨 2.87%。**白银**：本周 COMEX 白银价格为 27.4 美元/盎司，同比上涨 4.99%；伦敦现货白银价格为 26.7 美元/盎司，同比下跌 1.67%。本周黄金价格突破 1800 美元关卡，市场看涨情绪再度聚集，中美地缘政治加剧风险正鼓动投资者转而寻找避险资产。在美国经济复苏和量化宽松政策缩减预期的作用下，预计

短期黄金价格以窄幅震荡为主。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.....	5
1.1 本周有色板块走势.....	5
1.2 各有色板块走势.....	5
2 上市公司动态.....	6
2.1 个股周涨跌幅.....	6
2.2 重点公司公告.....	6
2.2.1 国内公司公告.....	6
2.2.2 国外公司新闻.....	7
3 数据追踪.....	8
3.1 工业金属.....	8
3.1.1 工业金属期现价格.....	8
3.1.2 基本金属库存情况.....	9
3.2 贵金属.....	10
3.2.1 贵金属价格数据.....	10
3.2.2 贵金属持仓情况.....	11
3.3 小金属.....	12
3.4 稀土.....	12
风险提示: .....	13

## 图表目录

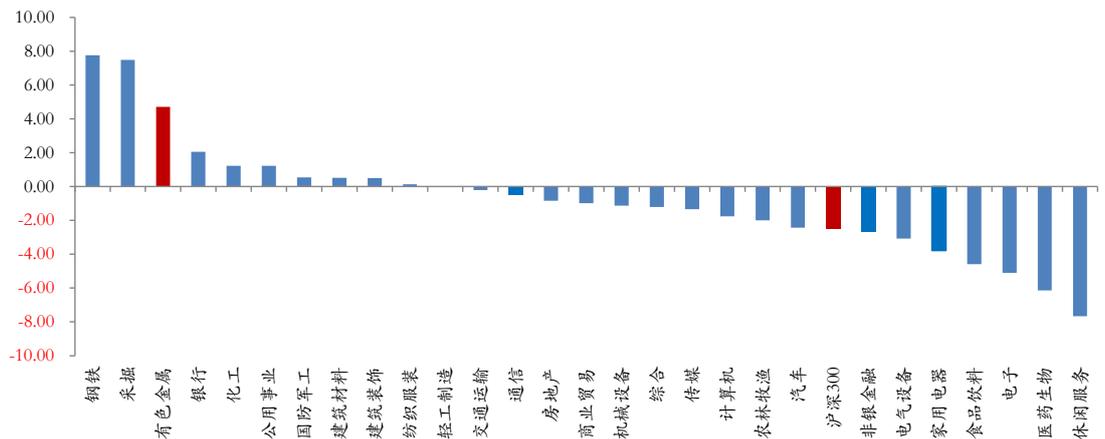
图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 指数 (%) .....	5
图表 2 铅锌板块涨幅最大 (%) .....	5
图表 3 个股西藏珠峰涨幅最大 (%) .....	6
图表 4 个股金博股份跌幅最大 (%) .....	6
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价 .....	8
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价 .....	8
图表 7 本期基本金属现货价格 .....	8
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据 .....	9
图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据 .....	9
图表 10 铜显性库存 (吨) .....	9
图表 11 铝显性库存 (吨) .....	9
图表 12 锌显性库存 (吨) .....	10
图表 13 铅显性库存 (吨) .....	10
图表 14 镍显性库存 (吨) .....	10
图表 15 锡显性库存 (吨) .....	10
图表 16 本期贵金属价格数据 .....	10
图表 17 COMEX 黄金价格 (美元/盎司) .....	11
图表 18 人民币指数及美元指数 .....	11
图表 19 国债收益率 .....	11
图表 20 美联储隔夜拆借利率 .....	11
图表 21 黄金持仓情况 (吨) .....	11
图表 22 白银持仓情况 (吨) .....	11
图表 23 本期小金属价格数据 .....	12
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 4.71%,同期上证指数跌幅为 0.81%,收报于 3418.87 点;深证成指跌幅为 3.50%,收报于 13933.81 点;沪深 300 跌幅为 2.49%,收报于 4996.05 点。

图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 指数 (%)

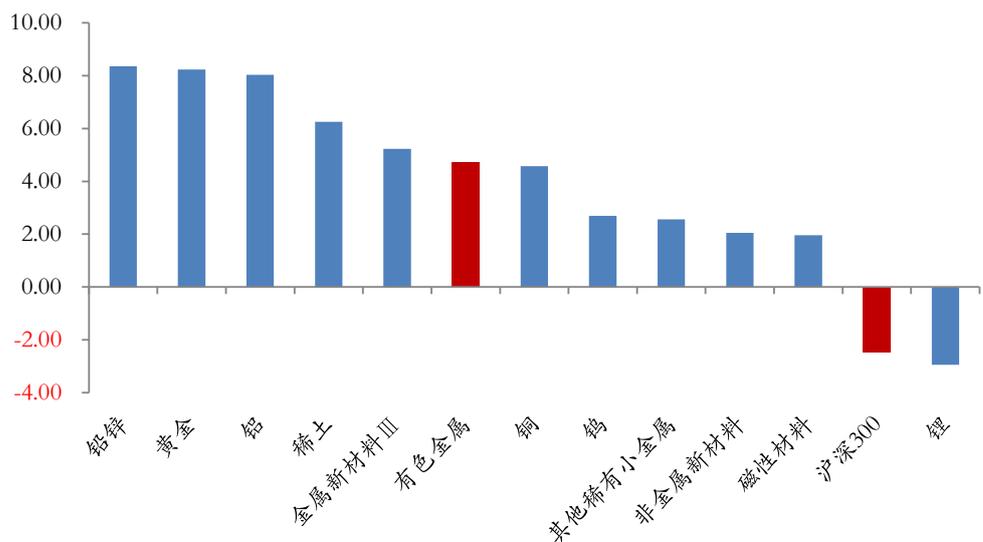


资料来源: wind, 华安证券研究所

## 1.2 各有色板块走势

各子板块中,铅锌、黄金、铝板块涨幅较大大,分别较上周上涨 8.36%、8.23% 和 8.03%;锂板块跌幅最大,较上周下降了 2.94%。

图表 2 铅锌板块涨幅最大 (%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

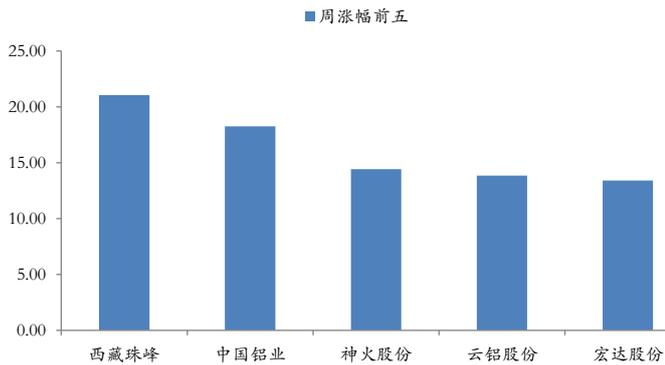
## 2 上市公司动态

### 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、中国铝业、神火股份、云铝股份、宏达股份，分别对应涨幅为 21.04%、18.24%、14.41%、13.85%、13.40%。

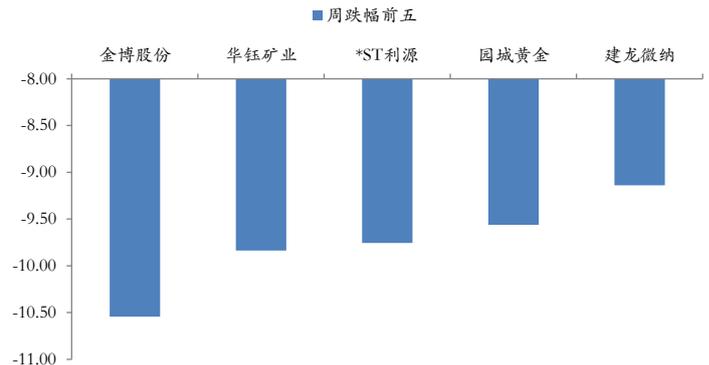
周跌幅前五的为：金博股份、华钰矿业、\*ST 利源、园城黄金、建龙微纳，分别对应的跌幅为 10.54%、9.84%、9.76%、9.56%、9.14%。

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 个股金博股份跌幅最大 (%)



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

##### ● 兴业矿业：兴业矿业子公司选矿厂复工

5月5日晚间，兴业矿业公告称子公司银漫矿业已复工，此前该矿区因安全事故造成多人死亡而停产，整改后刚复产不久又出现安全事故被举报而停产。据兴业矿业的公告，公司全资子公司西乌珠穆沁旗银漫矿业有限责任公司（以下简称“银漫矿业”）复产复工前所提交的自查自改自行验收总结及复产复工申请，相关部门已组织非煤矿山专家库专家，组成专项执法督查组，对选尾系统开展安全生产自查自纠验收和专项执法督查工作。根据专家组反馈意见，选矿厂、尾矿库具备复工复产条件，准予备案。银漫矿业收到通知后，已于5月2日恢复生产。

##### ● 盛新锂能：盛新锂能拟 1.4 亿元剥离稀土业务 聚焦锂电新能源材料领域

5月5日晚间，盛新锂能发布公告，拟作价 1.377 亿元向华宏科技(002645)转让控股子公司江西万弘高新技术材料有限公司（简称“万弘高新”）51%股权，所得款项将用于锂产业链项目建设、补充锂产业链流动资金等，股权出售事项预计对公司 2021 年度利润影响金额约 2480.22 万元。交易完成后，公司不再持有万弘高新股权。

##### ● 亚光科技：签署三艘铝合金海港巡逻船建造合同

亚光科技 5月6日早间公告，公司于 2021 年 3 月 15 日与香港特别行政区海事处签订了为香港海事处供应三艘铝合金海港巡逻船的建造合同，合同总金额 1.24 亿港元（按 2021 年 3 月 15 日汇率折算约 1.04 亿元人民币）。

##### ● 赣锋锂业：拟控全球最大锂资源项目 17.1 亿元收购 Bacanora 公司

5月6日晚间，赣锋锂业公告称，公司全资子公司赣锋国际贸易（上海）有限公司（以下简称上海赣锋）拟以自有资金对 Bacanora 公司所有已发行股份（上海赣锋已

持有股份除外) 进行要约收购, 交易金额不超过 1.9 亿英镑 (最新汇率兑换人民币 17.1 亿)。本次交易完成前, 上海赣锋持有 Bacanora 17.41% 股权, 同时上海赣锋增持 Bacanora 股权比例至 28.88% 的交割手续仍在办理中; 本次交易完成后, 上海赣锋将持有 Bacanora 100% 股权。

## 2.2.2 国外公司新闻

### ● 力拓冰岛的冶炼厂获得 ASI 认证

力拓公司 (Rio Tinto) 5 月 3 日表示, 其位于冰岛的 ISAL 冶炼厂已通过了铝管理计划 (ASI) 认证, 符合负责任的铝生产的国际最高标准。经过 ERM CVS 的独立第三方“桌面”审核之后, ISAL 取得了具有临时状态的 ASI 绩效标准认证。该公司表示, 一旦放松 Covid-19 的出行限制, 就将完成现场审核。力拓 (Rio Tinto) 是 ASI 的创始成员, 也是第一家在 2018 年提供 ASI 铝的公司。该公司去年威胁关闭 ISAL 铝冶炼厂, 指控当地能源供应商 Landsvirkjun 滥用市场支配地位。该公司在今年年初达成了一项新的电力协议, 使该业务得以继续运营。(上海有色)

### ● 在塔斯马尼亚州 澳大利亚铝土矿的稀土储量增加

总部位于悉尼的澳大利亚铝土矿刚刚在塔斯马尼亚东北部的 DL130 铝土矿项目中发现了迄今为止含量最高的稀土元素。该公司表示, d130 正在进行的钻井活动的近地表结果显示, 超级磁铁稀土元素钕的强富集。从突出的钻孔中进行的化验包括 1 米级 145.8 ppm 的钕, 34.55ppm 的镨, 34.52ppm 的镱和 5.55ppm 的铽。(上海有色)

### ● 加拿大运气白银并购罗克斯黄金

加拿大运气白银矿业公司与罗克斯黄金公司宣布, 双方已达成一项最终协议, 前者将根据安排计划收购后者全部已发行股票, 创建一家年产约 14 吨黄金当量 (45 万盎司) 的低成本中等金银矿业公司。根据交易条款, Roxgold 每股股票将获得 0.283 股 Fortuna 普通股以及 0.001 加元; 交易完成后, Fortuna 和 Roxgold 现有股东将分别拥有新公司约 64.3% 和 35.7% 的股份。根据 4 月 23 日 Fortuna 普通股在多伦多证券交易所的收盘价, 该交换比率意味着每股 Roxgold 普通股的对价约为 2.73 加元, 比 Roxgold 同日收盘价溢价 42.1%, 较 20 日成交量加权平均价格溢价为 40.4%, 交易隐含对价约为 11 亿加元 (约合 8.9 亿美元, 57.56 亿元)。协议规定, 在一定情况下, 双方终止协议违约金为 4000 万加元, 工作费用补偿 300 万美元。在符合正常成交条件的前提下, 该交易预计将于 6 月下旬或 7 月初完成。(长江有色)

### ● Capstone 矿业公司: 2021 年一季度铜产量增加 35%

在多伦多上市的 Capstone 矿业公司宣布 2021 年第一季度的铜产量为 4780 万磅, 比 2020 年同期提高 35%, 因为 Pinto Valley 优化一期项目和 Cozamin 铜矿单向坡道完工。该公司表示, 这两个铜矿的产量提高, 因为加工量、矿石品位以及回收率提高。在 Pinto Valley 矿, 由于 2020 年完成了 PV3 优化第一期项目, 2021 年第一季度的产量同比提高 36%。在 Cozamin 矿, 2021 年第一季度的产量比去年同期增长 31%, 因为 Calicanto 单向坡道的建成使得矿井运输系统瓶颈消除, 地下采矿效率从 2020 年第一季度的 3,052 吨/天增加到 2021 年第一季度的 3,641 吨/天。公司在 2021 年第一季度的净收入为 1.27 亿美元或每股 0.25 美元, 调整后净利润为 6440 万美元或每股 0.16 美元。(上海有色)

## 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	74,900.0	3.34	15.07	78.55
铝	元/吨	19,855.0	6.72	14.11	62.15
锌	元/吨	22,415.0	0.81	4.72	41.91
铅	元/吨	15,755.0	1.84	3.45	13.96
镍	元/吨	133,670.0	5.62	10.46	34.34
锡	元/吨	197,800.0	6.26	12.18	53.27

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	10,412.5	5.59	15.18	99.13
铝	美元/吨	2,532.0	4.91	12.04	71.14
锌	美元/吨	3,025.5	3.90	6.91	52.07
铅	美元/吨	2,229.0	5.49	13.26	36.71
镍	美元/吨	29,870.0	5.92	15.78	95.61
锡	美元/吨	18,070.0	4.66	8.07	47.09

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	74,280.0	2.98	13.20	76.60
铝 A00	元/吨	19,680.0	6.15	14.02	57.69
锌 0#	元/吨	22,750.0	0.00	3.17	37.05
铅 1#	元/吨	15,700.0	1.29	1.95	10.56
镍 1#	元/吨	22,225.0	0.00	3.25	38.26
锡 1#	元/吨	197,250.0	4.92	11.28	50.29

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	126,725.0	-13.98	-11.64	-44.84
LME铝	吨	1,797,100.0	-2.28	-4.53	32.69
LME锌	吨	290,800.0	-0.39	8.24	192.33
LME铅	吨	106,075.0	-4.57	-10.86	42.77
LME镍	吨	259,986.0	-0.85	0.23	11.43
LME锡	吨	1,280.0	-1.92	-25.15	-72.82

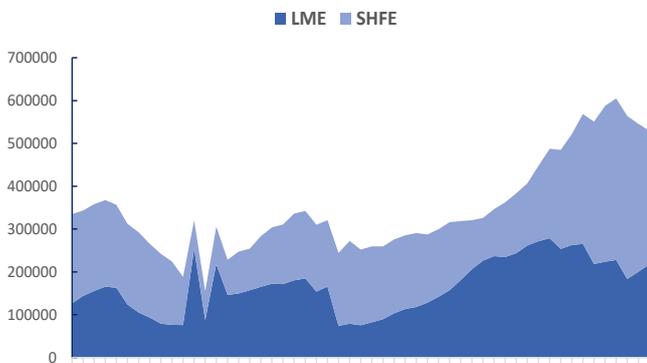
资料来源：wind，华安证券研究所

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	208,473.0	4.30	7.70	2.08
SHFE铝	吨	338,061.0	-5.20	-13.81	-13.07
SHFE锌	吨	97,793.0	3.56	-12.91	-19.88
SHFE铅	吨	63,321.0	3.73	20.04	882.64
SHFE镍	吨	7,932.0	0.70	-20.12	-71.36
SHFE锡	吨	8,256.0	7.74	0.89	134.08

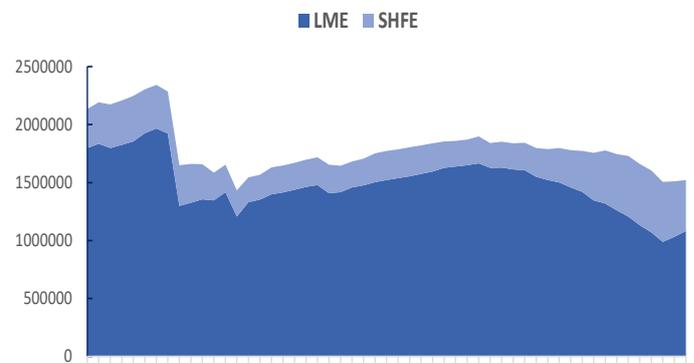
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 10 铜显性库存 (吨)



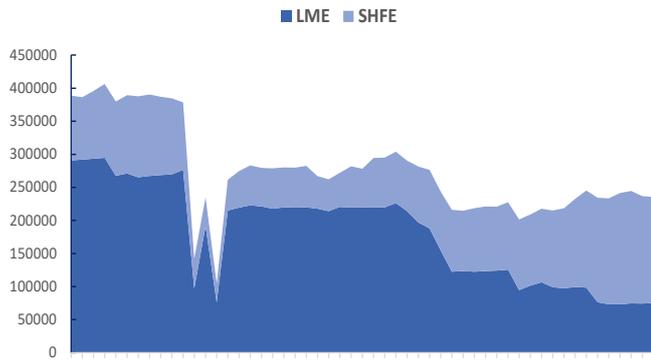
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 11 铝显性库存 (吨)



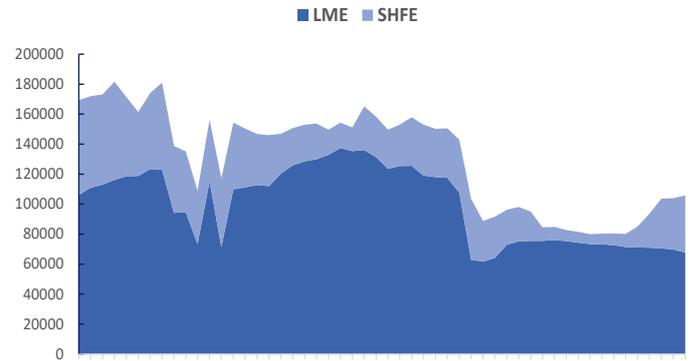
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 12 锌显性库存 (吨)



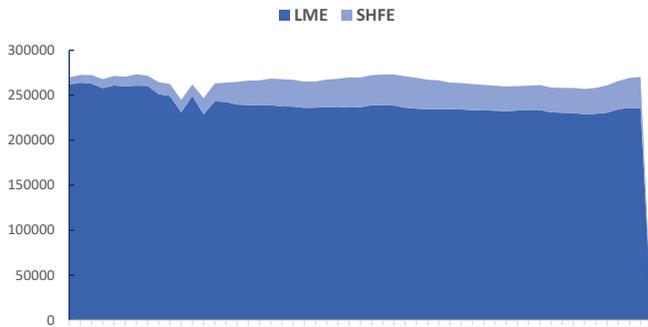
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 13 铅显性库存 (吨)



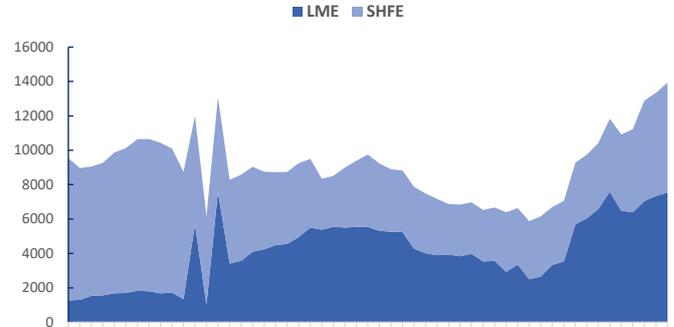
资料来源: wind, 华安证券研究所

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	1,815.5	2.45	4.43	5.14
伦敦现货黄金	美元/盎司	1,813.2	2.87	4.32	5.12
SHFE黄金 (活跃合约)	元/克	380.4	2.60	3.06	-3.71
沪金现货	元/克	375.4	0.78	1.96	-4.25
COMEX白银 (活跃合约)	美元/盎司	27.4	4.99	8.87	57.27
伦敦现货白银	美元/盎司	26.7	1.67	6.96	55.33
SHFE白银 (活跃合约)	元/克	5,655.0	3.65	7.51	34.20
沪银现货 (T+D)	元/克	5,521.0	1.62	5.77	32.68
伦敦现货铂	美元/盎司	1,232.0	1.32	-0.73	44.77
伦敦现货钯	美元/盎司	2,913.0	-1.75	10.68	40.18

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



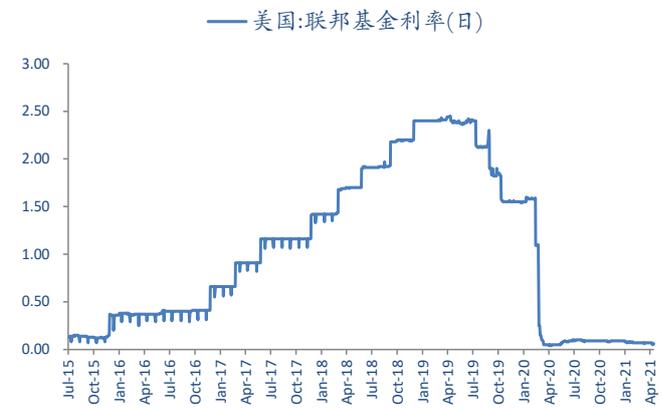
资料来源: wind, 华安证券研究所

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	345,000.0	0.00	-3.63	39.11
硫酸钴 (≥20.5%)	元/千克	74.0	0.00	-7.50	60.87
氯化钴 (≥24.2%)	元/千克	86.0	0.00	-7.53	56.36
四氧化三钴 (≥72%)	元/千克	280.0	-1.75	-11.39	60.92
氧化钴 (≥72%)	元/千克	277.0	-1.77	-11.50	61.05
三元前驱体 (523)	元/千克	104.0	0.00	-1.89	44.44
钴酸锂 (60%、4.35V)	元/吨	310,000.0	-10.79	-10.79	51.96
金属锂 (≥99%)	元/吨	585,000.0	0.00	0.00	7.34
碳酸锂 (99.5%)	元/吨	89,000.0	0.00	0.00	102.27
氢氧化锂 (56.5%)	元/吨	84,000.0	5.00	9.09	50.00
铈 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	2.12	22.15
钨铁 (≥70%)	元/吨	148,000.0	-0.67	0.68	4.23
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	4.08	36.36
钼锭 (50Ω/cm)	元/千克	7,300.0	1.39	2.82	5.80
二氧化钼 (99.999%)	元/千克	4,550.0	2.25	4.60	8.33
铈 (≥99.99%)	元/千克	572.5	0.88	3.15	51.66
镁锭 1# (≥99.95)	元/吨	18,250.0	1.39	12.31	27.18
精铋 (≥99.99%)	元/吨	48,000.0	-4.00	-4.95	39.13
海绵锆 (≥99%)	元/千克	142.5	0.00	0.00	-44.12
锆 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	0.00	3.03	5.59
钼 1# (≥99.95%)	元/千克	275.0	0.00	0.00	2.80
钼铁 (Mo60B)	元/吨	116,000.0	1.75	4.50	8.41
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	-0.49	-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	4.37	82.20
氧化钆	元/吨	542,000.0	-1.45	-11.87	93.57
氧化铈	元/千克	205.0	0.00	5.13	-2.38
氧化钕	元/吨	192,500.0	-2.53	-15.38	14.24
氧化铽	元/千克	7,950.0	-2.45	-15.87	91.11
氧化镱	元/千克	2,550.0	-3.77	-17.48	32.12
氧化钇	元/吨	35,500.0	0.00	-7.79	77.50
镨钕氧化物	元/吨	532,500.0	-1.21	-7.31	98.69
金属镧	元/吨	29,500.0	0.00	0.00	-1.67
金属铈	元/吨	31,500.0	0.00	0.00	5.00
金属镨	元/吨	710,000.0	0.00	5.19	13.60
金属钆	元/吨	695,000.0	0.00	-9.15	96.33
金属铽	元/千克	10,000.0	-2.91	-17.36	88.15
金属镱	元/千克	3,450.0	0.00	-13.21	42.27
金属钇	元/千克	255.0	0.00	0.00	13.33
镨钕合金	元/吨	650,000.0	-1.52	-8.77	92.02
镱铁合金	元/吨	2,515,000.0	-4.73	-17.13	32.72

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。