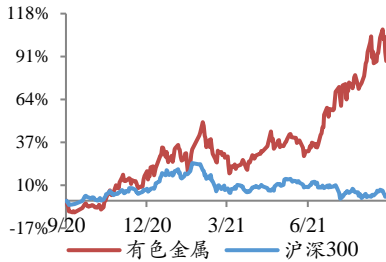


# Pilbara 锂精矿拍卖创新高，锂价上行预期不改

行业评级：增持

报告日期：2021-09-19

## 行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：王洪岩

执业证书号：S0010521010001  
邮箱：wanghy@hazq.com

联系人：许勇其

执业证书号：S0010120070052  
邮箱：xuqy@hazq.com

联系人：翁嘉敏

执业证书号：S0010120070014  
邮箱：wengjm@hazq.com

联系人：王亚琪

执业证书号：S0010121050049  
邮箱：wangyaqi@hazq.com

## 相关报告

1. 碳中和重塑稀土需求，工业维生素成为必需品 2021-09-13
2. 铝价创新高，锂价维持强势上行 2021-09-12
3. 氧化铝价格连续大涨，锂价继续强势上行 2021-09-05

## 主要观点：

本周有色金属跑输大盘，跌幅为 7.33%。各子板块中，跌幅前三的分别是稀土板块，锂板块和钨板块，其跌幅分别达到 13.72%、12.02% 和 9.65%。

### ● 基本金属

基本金属本周期现市场整体偏弱运行。期货市场：LME 铜、铝、锌、铅、锡较上周同期下跌 4.34%、1.83%、1.34%、5.02% 和 5.08%，仅有镍较上周同期增长 2.06%。国内现货市场基本金属价格表现较为分化，铜、锌、铅、镍呈下降趋势，同比下降 0.5%、0.55%、2.48%、0.56%；铝和锡呈上升趋势，涨幅分别为 0.35% 和 2.80%。**铜**：本周铜价继续震荡反弹。智利和秘鲁铜矿罢工扰动下降，保障铜矿供应。国内上游铜矿进口量保持高位，国内铜精矿现货加工费持续上升，并且国内炼厂检修逐步结束，产量或将上升。国内即将步入消费旺季，下游需求回升预期不改，并且节假日到来，厂商备货需求增加。本周 SHFE 铜库存约为 5.43 万吨，较上周同期下降 12.12%，库存仍呈下降趋势。预计铜价有望止跌企稳，不过库存持续去化。**铝**：本周市场供应趋紧布局不改，铝价仍处高位。供给端，因限电和能耗双控等因素影响，云南、广西和内蒙古等主产地厂商生产受限，并且云南出台能耗双控政策，规定当地 9-12 月份的月均产量不高于 8 月产量，大幅缩减运行产能，并且前期规划的复工和投产无望，市场供应持续趋紧。需求端，下游厂商因铝价持续高位挤压利润而保持较低采购意愿，整体出现旺季不旺，消费边际增速放缓。库存方面，截止本周五，SHFE 铝库存为 22.41 万吨，同比下降 1.96%。目前铝市场供需偏紧预期仍在，预计铝价持续高位震荡。**氧化铝方面**，受能耗双控以及海外几内亚事件对矿石供应影响的风险预期，氧化铝价格持续走高。目前供应端伴随环保检查和冬季限产等因素影响有望持续收紧，氧化铝价格短期或延续强势。建议关注：紫金矿业、洛阳钼业、云铝股份、神火股份、南山铝业、中国铝业、天山铝业、中国宏桥。

### ● 新能源金属

本周新能源金属价格表现较为分化。**钴**：本周金属钴价以调整为主，价格先升后降维持在为 37.5 万元/吨。钴盐价格整体变化较小，硫酸钴价为 7.7 万元/吨，四氧化三钴价格为 29.0 万元/吨，与上周几乎持平。本周钴市需求疲软，下游三元材料企业采购意愿较低，以刚需采购为主，实际成交量较低。供给端，因疫情反复和运输延误等影响，钴原料进口减少，供给缺口仍在。目前钴市场供需偏弱，钴价以维稳为主。**锂**：本周锂市整体偏强运行，锂盐价格继续攀升。截止周五，碳酸锂价格为 13.8 万元/吨，较上周上涨 11.29%；氢氧化锂价格为

15.50 万元/吨，较上周上涨 12.32%。本周澳大利亚 Pilbara 锂精矿拍卖价格创新高，最终以 2240 美元/吨价格成交，较上次拍卖价大幅上涨 79.2%，侧面反映锂精矿供应进展局面。目前全球新能源汽车产业维持高景气，下游需求持续向好，然而上游原料供应紧张局面短期难改，供需偏紧支撑锂价上行。建议重点关注：钴产业一体化布局标的华友钴业、寒锐钴业；拥有较高锂资源自给率的龙头企业赣锋锂业、天齐锂业；盐湖锂相关标的：盐湖股份、西藏珠峰、西藏矿业、中矿资源；锂云母相关标的：永兴材料、江电特机；锂辉石相关标的：川能动力。

#### ● 贵金属

本周贵金属价格延续回落。黄金：本周黄金价格持续下探底，COMEX 黄金价格为 1753.8 美元/盎司，较上周下降 2.37%；伦敦现货黄金为 1748.0 美元/盎司，下降 2.25%。白银：COMEX 白银价格为 22.9 美元/盎司，较上周下降 4.96%；伦敦现货白银价格为 23.5 美元/盎司，下降 2.80%。周初美元指数震荡维稳，金银表现较为谨慎。美国公布 8 月零售销售数据超预期，大幅提振美元和美债收益率，金价承压下跌。近期市场对美联储货币政策边际收紧的预期加强，预计 11 月 taper 落地，同时中国公布对美加征关税延期清单以及债务上限问题加强市场扰动，贵金属价格短期延续震荡运行。建议关注：赤峰黄金、银泰黄金、盛达资源。

#### ● 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

<b>1 本周行业动态</b> .....	<b>5</b>
1.1 本周有色板块走势 .....	5
1.2 各有色板块走势 .....	5
<b>2 上市公司动态</b> .....	<b>6</b>
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
<b>3 数据追踪</b> .....	<b>8</b>
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 .....	13
<b>风险提示:</b> .....	<b>13</b>

## 图表目录

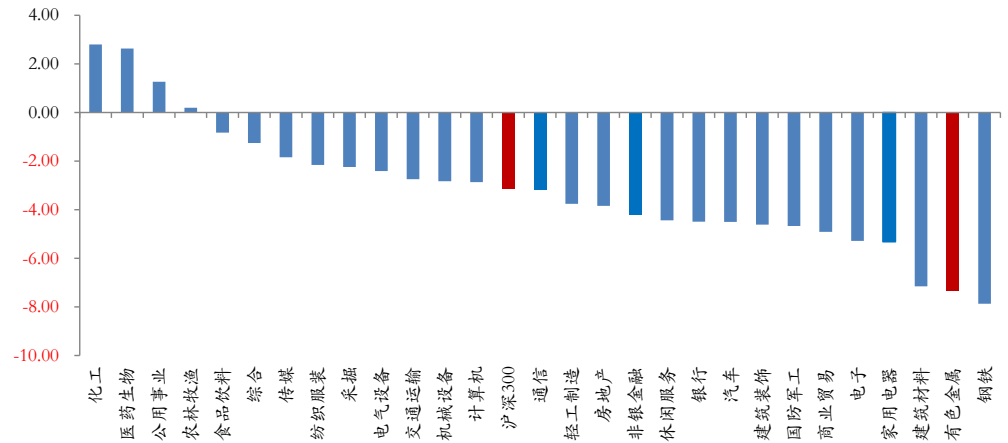
图表 1 本周有色板块跑输沪深 300 指数 (%)	5
图表 2 稀土板块跌幅最大 (%)	5
图表 3 个股云海金属涨幅最大 (%)	6
图表 4 个股北方稀土跌幅最大 (%)	6
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价	8
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价	8
图表 7 本期基本金属现货价格	8
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据	9
图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据	9
图表 10 铜显性库存 (吨)	9
图表 11 铝显性库存 (吨)	9
图表 12 锌显性库存 (吨)	10
图表 13 铅显性库存 (吨)	10
图表 14 镍显性库存 (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	13

# 1 本周行业动态

## 1.1 本周有色板块走势

本周有色金属跑输大盘，跌幅为 7.33%。同期上证指数跌幅为 2.41%，收报于 3613.97 点；深证成指跌幅为 2.79%，收报于 14359.36 点；沪深 300 跌幅为 3.14%，收报于 4855.94 点。

图表 1 本周有色板块跑输沪深 300 指数 (%)

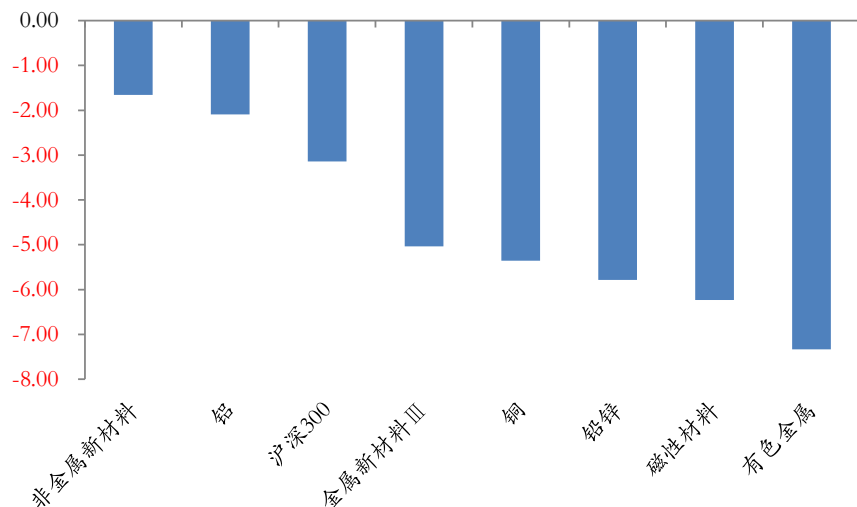


资料来源：wind，华安证券研究所

## 1.2 各有色板块走势

各子板块中，跌幅前三的分别是稀土板块，锂板块和钨板块，其跌幅分别达到 13.72%、12.02%和 9.65%。跌幅最小的分别是非金属新材料板块和铝板块，其跌幅分别达到 1.66%和 2.09%。

图表 2 稀土板块跌幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

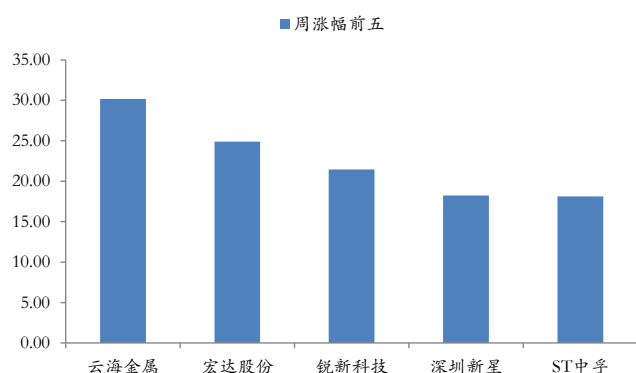
## 2 上市公司动态

### 2.1 个股周涨跌幅

有色行业中，公司周涨幅前五的为：云海金属、宏达股份、锐新科技、深圳新星、ST中孚，分别对应涨幅为 30.18%、24.89%、21.46%、18.23%、18.11%。

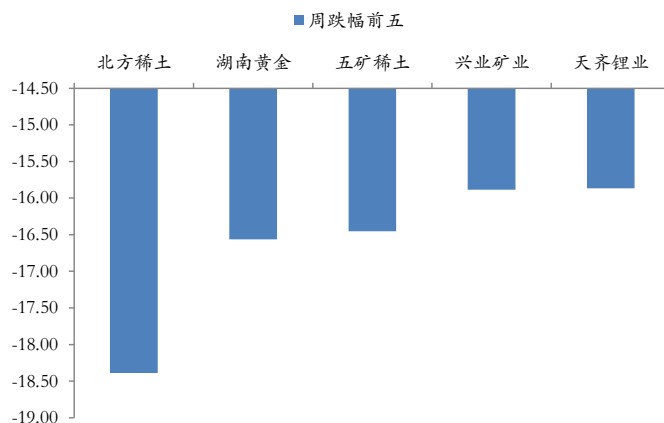
周跌幅前五位的为：北方稀土、湖南黄金、五矿稀土、兴业矿业、天齐锂业，分别对应的跌幅为 18.39%、16.56%、16.45%、15.89%、15.87%。

图表 3 个股云海金属涨幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 个股北方稀土跌幅最大 (%)



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

- **银泰黄金：收购华盛金矿 60%股权**

9月14日，公司收购张辉持有的华盛金矿 60%股权，交易作价 10.37 亿元，成为其控股股东，华盛金矿自 2016 年以来基本停产，未正式生产经营。

- **厦门钨业：与中伟股份签署《战略合作框架协议》**

9月14日，公司下属公司厦钨新能与中伟股份签署《战略合作框架协议》，双方预计三氧化钨产品的供需量约为 20,000-25,000 吨/年；三元前驱体产品的供需量约为 15,000-35,000 吨/年。

- **云南铜业：转让金沙矿业 63.408%股份**

9月15日，公司近日以 6.64 亿元公开挂牌将金沙矿业 63.408%股份及相关债权转让给金水矿业，14日收到《企业国有资产交易凭证》。公司将不再持有金沙矿业股份，也不再将其纳入合并报表范围。

- **明泰铝业：受让三门峡铝业 2.50%的股权**

9月16日，公司拟以现金 4 亿元受让锦江集团、宁波凯闻合计持有的三门峡铝业 2.50%的股权，于 9月16日与锦江集团、宁波凯闻签署了相关协议。

- **云铝股份：受限电影响减少电解铝产能**

9月17日，公司截至目前受限电影响，已减少电解铝产能约 77 万吨，同时公司控股子公司云铝海鑫已建成的水电铝项目二期 38 万吨产能也未能按原计划投产运行，

预计 2021 年全年电解铝产量降至 236 万吨左右。

## 2.2.2 国外公司新闻

- **Pilbara 锂辉石精矿拍卖价再创新高**

澳洲主力锂矿公司 Pilbara 继在 7 月份首次在 BMX 电子平台将锂辉石精矿拍卖出 1315 USD/t 的历史高价后，再次在该平台进行了第二次锂辉石精矿的拍卖，成交价为 2240USD/t，再次刷新新高。（同花顺）

- **Artemis 扩大了其 Blackwater 金矿项目产能**

加拿大金矿商 Artemis 扩大了其 Blackwater 金矿项目第一阶段的产能至 600 万吨，并在前 5 年保持 1.62 克/吨的平均品位；同时加快了第二阶段的扩产至每年 1200 万吨，第六年达到最大产能。（长江有色）

- **Sibanye Stillwater 收购 Lioneer 的内华达州锂项目的一半股权**

Sibanye Stillwater 同意以 4.9 亿美元收购 Lioneer 的内华达州锂项目的一半股权，两家公司将成立一家合资企业，开发位于拉斯维加斯以北 220 英里的 Rhyolite Ridge 矿。（同花顺）

- **秘鲁提高矿业开发税率**

全球第二大铜出口国秘鲁将提高矿业开发税率，而近一年来智利、纳米比亚、刚果金、印尼等主要能源金属出口国均收紧矿产出口，预计因全球能源转型而消费量激增的铜、镍、锂等重要金属可能供应紧张复。（国际能源参考）

### 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	万元/吨	6.9	-1.16	0.80	33.65
铝	万元/吨	2.3	-0.26	11.99	57.51
锌	万元/吨	2.3	-0.70	0.62	18.18
铅	万元/吨	1.5	-2.69	-4.37	-3.65
镍	万元/吨	14.3	-6.22	0.83	23.86
锡	万元/吨	26.0	2.17	7.63	80.19

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	9,267.0	-4.34	0.47	36.92
铝	美元/吨	2,874.0	-1.83	11.57	61.55
锌	美元/吨	3,066.5	-1.34	2.11	24.23
铅	美元/吨	2,187.5	-5.02	-4.60	15.89
镍	美元/吨	34,240.0	2.06	-3.93	87.62
锡	美元/吨	19,355.0	-5.08	0.65	32.70

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#	万元/吨	7.0	-0.50	0.82	33.76
铝 A00	万元/吨	2.3	0.35	11.85	56.07
锌 0#	万元/吨	2.4	-0.55	0.51	17.01
铅 1#	万元/吨	1.5	-2.48	-4.06	-4.68
镍 1#	万元/吨	2.3	-0.56	0.52	17.47
锡 1#	万元/吨	26.6	2.80	7.80	83.45

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	240,800.0	2.93	1.89	207.54
LME铝	吨	1,327,725.0	0.76	0.42	-11.08
LME锌	吨	225,575.0	-0.58	-2.81	2.86
LME铅	吨	52,825.0	1.00	-7.93	-61.03
LME镍	吨	171,714.0	-4.28	-14.31	-27.36
LME锡	吨	1,235.0	2.49	-29.43	-78.06

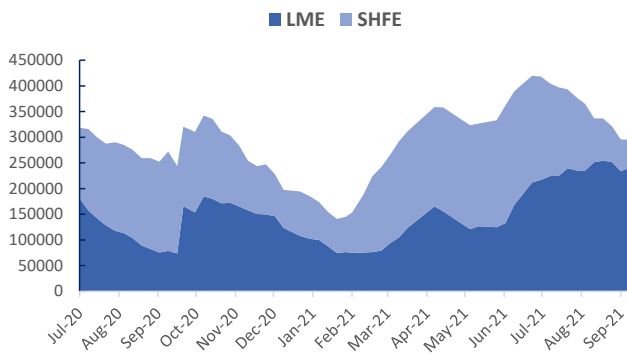
资料来源：wind，华安证券研究所

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	54,341.0	-12.12	-36.50	-71.89
SHFE铝	吨	224,050.0	-1.96	-10.23	-10.02
SHFE锌	吨	50,399.0	-6.32	1.22	-19.36
SHFE铅	吨	205,898.0	0.93	7.91	607.07
SHFE镍	吨	7,339.0	-14.74	37.33	-76.90
SHFE锡	吨	1,702.0	12.12	25.52	-55.76

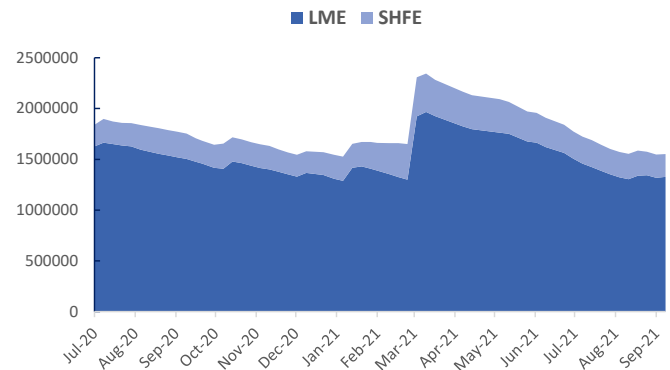
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 10 铜显性库存 (吨)



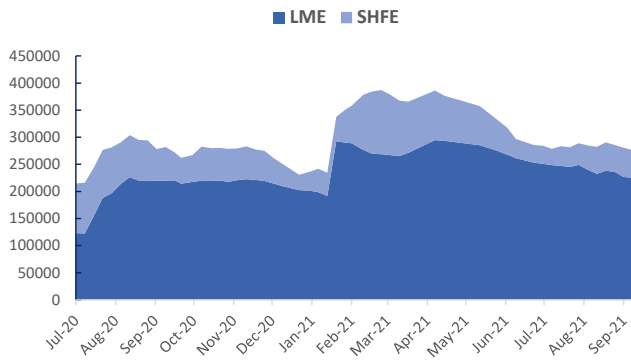
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 11 铝显性库存 (吨)



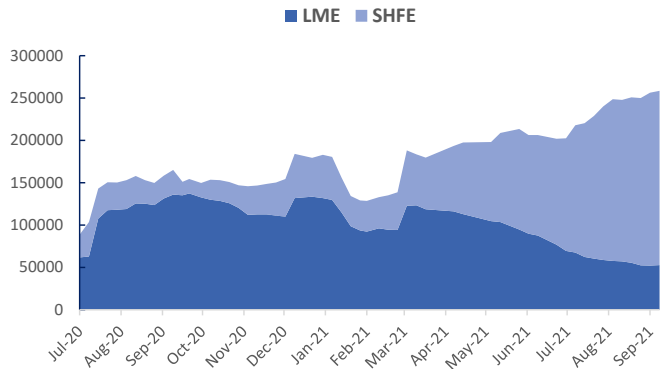
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 12 锌显性库存 (吨)



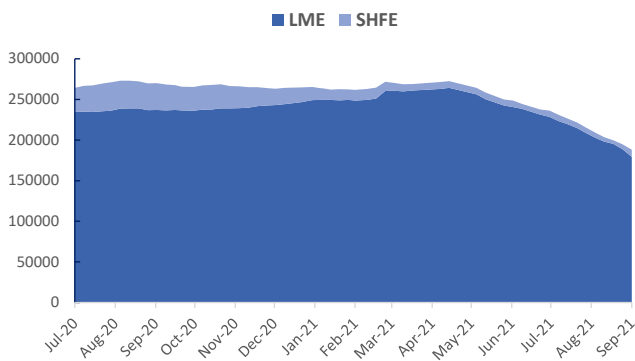
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 13 铅显性库存 (吨)



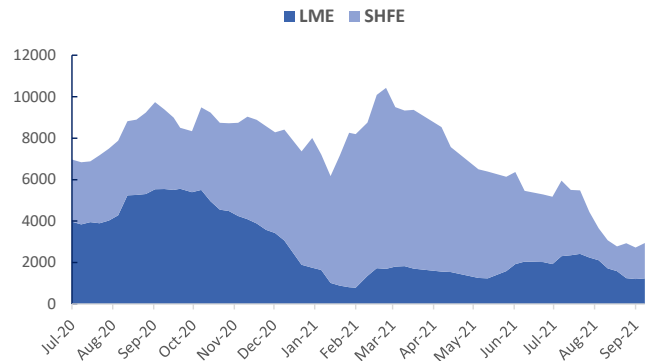
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

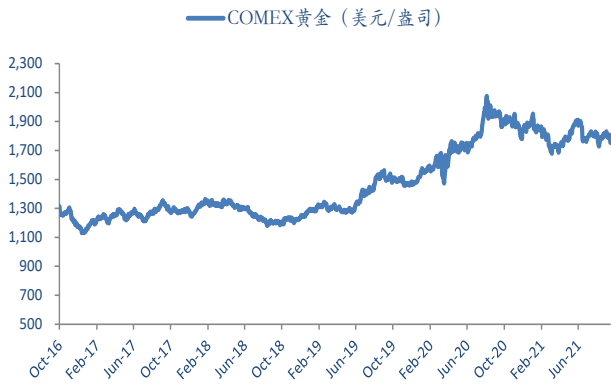
### 3.2.1 贵金属价格数据

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	1,753.8	-2.37	-1.92	-7.25
伦敦现货黄金	美元/盎司	1,748.0	-2.25	-2.32	-7.36
SHFE黄金 (活跃合约)	元/克	367.9	-2.03	-2.01	-9.42
沪金现货	元/克	367.7	-1.70	-1.73	-8.75
COMEX白银 (活跃合约)	美元/盎司	22.9	-4.96	-3.21	-1.93
伦敦现货白银	美元/盎司	23.5	-2.80	-1.80	-1.07
SHFE白银 (活跃合约)	元/克	4,871.0	-5.80	-5.01	-4.04
沪银现货 (T+D)	元/克	4,853.0	-5.53	-4.39	-3.35
伦敦现货铂	美元/盎司	997.0	-1.48	1.84	134.3
伦敦现货钯	美元/盎司	2,387.0	-4.21	-10.30	3.07

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



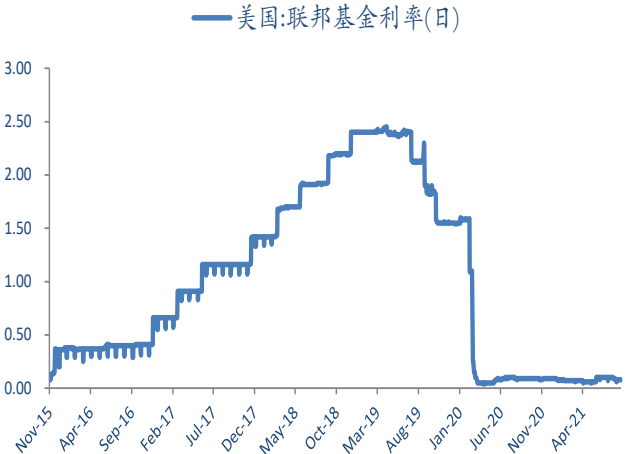
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 19 国债收益率



资料来源: wind, 华安证券研究所

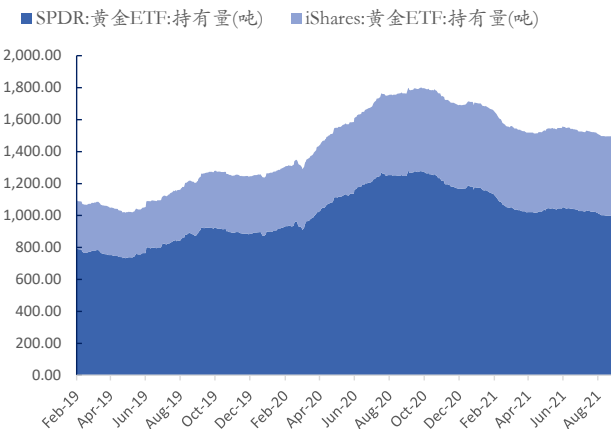
图表 20 美联储隔夜拆借利率



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)	万元/吨	37.50	0.00	2.74	35.38
硫酸钴 (≥20.5%)	万元/吨	7.70	0.00	-2.53	42.59
氯化钴 (≥24.2%)	万元/吨	8.85	0.00	-2.21	36.15
四氧化三钴 (≥72%)	万元/吨	29.00	0.00	-3.33	33.03
氧化钴 (≥72%)	万元/吨	28.50	0.00	-1.72	33.49
钴酸锂 (60%、4.35V)	万元/吨	31.75	0.00	0.00	45.98
金属锂 (≥99%)	万元/吨	82.50	9.27	18.71	73.68
碳酸锂 (99.5%)	万元/吨	15.50	12.32	58.16	287.50
氢氧化锂 (56.5%)	万元/吨	14.90	7.19	31.86	204.08
铋锭 1# (≥99.85%)	万元/吨	7.40	4.23	7.25	83.85
黑钨精矿 (≥65%)	万元/吨	10.95	0.00	-2.67	28.82
钨铁 (≥70%)	万元/吨	16.10	-1.23	-4.45	17.52
钨粉 (≥99.7%: 2-10μm)	万元/吨	25.20	-0.40	-3.26	24.75
钨条 1# (≥99.95%)	万元/吨	28.50	0.00	-1.72	17.53
精钨 (≥99.99%)	万元/吨	170.00	0.00	30.27	23.64
锗锭 (50Ω/cm)	万元/吨	865.00	0.00	2.37	22.70
二氧化锗 (99.999%)	万元/吨	570.00	0.00	2.70	28.09
锑 (≥99.99%)	万元/吨	52.50	-0.47	-3.67	22.09
镁锭 1# (≥99.95)	万元/吨	4.49	40.75	94.79	231.37
精铋 (≥99.99%)	万元/吨	4.73	1.61	-0.53	12.50
海绵锆 (≥99%)	万元/吨	16.25	0.00	0.00	14.04
锆 1# (≥99.2%: 99A)	万元/吨	6.53	3.16	8.30	43.41
金属硅 (553#-2202#, 长江现货)	万元/吨	3.78	26.25	92.60	187.07
钼精矿 (45%)	万元/吨	0.24	-0.41	-1.62	73.57
钼 1# (≥99.95%)	万元/吨	37.00	0.00	1.37	43.69
钼铁 (Mo60B)	万元/吨	15.90	-1.24	-3.05	69.15
钒 (≥99.5%)	万元/吨	250.00	0.00	-3.85	-3.85
钒铁 50#	万元/吨	11.80	-5.60	-11.28	18.00
铌 (99.99%)	万元/吨	2,200.00	0.00	0.00	-12.35
海绵钛 (≥99.6%)	万元/吨	6.90	0.00	0.00	20.00
电解锰 1# (长江现货)	万元/吨	3.05	-0.33	5.17	174.77
硫酸镍 (长江现货)	万元/吨	3.95	1.28	2.60	31.67
三元前驱体:523	万元/吨	12.50	0.00	-2.72	51.52

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	万元/吨	0.88	0.00	0.00	-10.26
氧化铈	万元/吨	0.92	0.00	0.00	-6.15
氧化镨	万元/吨	66.25	0.76	0.76	100.76
氧化钕	万元/吨	62.50	0.81	0.00	72.41
氧化铈	万元/吨	19.50	0.00	0.00	-7.14
氧化钐	万元/吨	25.60	1.99	0.79	39.51
氧化铽	万元/吨	845.00	4.97	1.81	72.27
氧化镱	万元/吨	266.00	3.50	1.72	52.00
氧化钇	万元/吨	3.90	0.00	-8.24	95.00
镨钕氧化物	万元/吨	59.70	0.08	-2.29	74.82
金属镧	万元/吨	2.75	0.00	-1.79	-5.17
金属铈	万元/吨	2.88	0.00	-1.71	4.55
金属镨	万元/吨	88.25	5.06	5.06	30.74
金属钕	万元/吨	78.25	2.29	0.97	77.84
金属铈	万元/吨	1,070.00	4.90	1.42	73.14
金属镱	万元/吨	346.50	4.21	2.67	57.50
金属钇	万元/吨	23.00	0.00	-2.13	2.22
镨钕合金	万元/吨	74.00	0.00	-3.27	78.31
镱铁合金	万元/吨	264.00	3.33	1.73	57.14

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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。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）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。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市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 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 个月的投资收益率落后市场基准指数 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。