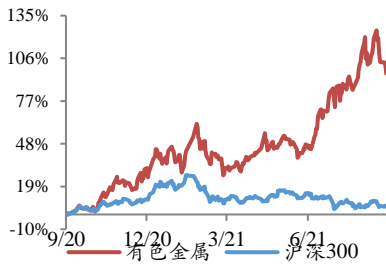


## 能耗双控趋严，铝价维持高位运行

行业评级：增持

报告日期：2021-09-26

### 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. Pilbara 锂精矿拍卖创新高，锂价上行预期不改 2021-09-19
2. 碳中和重塑稀土需求，工业维生素成为必需品 2021-09-13
3. 铝价创新高，锂价维持强势上行 2021-09-12

### 主要观点：

本周有色金属跑输大盘，跌幅为 3.76%。各子板块中，跌幅前三的分别是铝板块、铅锌板块和铜板块，分别为 7.92%、6.29%、5.47%。

#### ● 基本金属

基本金属本周期现市场整体偏强运行。期货市场：LME 铜、铝、锌、镍较上周都有一定增长，较上周增长 0.95%、1.91%、1.48%、7.23%；铅和锡有小幅下降，较上周同期下降 0.96%和 0.77%。国内现货市场基本金属价格表现较为分化：锡、铝强势增长，涨幅达到 9.57%、3.06%；铅、铜呈下降趋势，跌幅达到 2.36%、0.72%；锌、镍以调整为主，有小幅上涨，涨幅为 0.94%、0.97%。**铜**：本周铜价继续震荡反弹。随着冶炼厂集中检修结束，加工费处于高位，且硫酸价格高企，冶炼厂将提前进入年末赶产计划。同时随着国庆假期来临，厂商开始提前备库，铜国内库存依旧处于低位。本周 SHFE 铜库存约为 4.46 万吨，较上周同期下降 17.87%，库存仍呈下降趋势。预计铜价持续震荡，且库存持续去化。**铝**：本周铝价仍处高位。受国内多省能耗双控政策升级以及电力紧张持续发酵等因素影响，铝供给端持续收缩，对期价形成较强支撑。此外，受限电政策影响，下游加工企业维持较低开工水平，国庆假期来临叠加区域限电政策，开工率或小幅下滑。截止本周五，SHFE 铝库存为 22.98 万吨，同比上升 2.59%。铝市场供需偏紧预期仍在，铝价上行驱动较足，仍有上行空间。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走势偏强。**钴**：本周金属钴价呈上升趋势，价格小幅上升至 38.1 万元/吨。钴盐价格整体变化较大，硫酸钴价为 8.1 万元/吨，较上周同期增长 5.19%；四氧化三钴价格为 29.3 万元/吨，较上周同期增长 1.03%。本周市场仍以刚需采购为主，下游厂商采购积极性偏弱。然而受多地限电政策影响，厂家处于低负荷生产，国内库存有所下滑。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 16.6 万元/吨，较上周上涨 12.93%；氢氧化锂价格为 15.80 万元/吨，较上周上涨 8.22%。本周锂盐市场行情继续向好，新能源产业景气不改，终端市场需求强劲，正极材料生产厂家采购囤货情绪增加，且目前国内锂矿资源供应紧张局面不改，供需持续偏紧支撑锂价维稳运行。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

本周贵金属价格先扬后抑。黄金：本周黄金价格波动较大，COMEX黄金价格为 1742.8 美元/盎司，较上周下降 0.63%；伦敦现货黄金为 1750 美元/盎司，增长 0.12%。白银：本周白银处于低位震荡，COMEX白银价格为 22.5 美元/盎司，较上周下降 1.62%；伦敦现货白银价格为 22.7 美元/盎司，下降 3.11%。中秋假期国外股市大跌，大宗商品普遍下滑，恐慌情绪提振金银走高，但银价整体表现较弱。本周美联储立场偏鹰，9月议息会议基本明确每月 1200 亿美元的购债规模不变，并且美联储将于 11 月正式宣布缩债，于明年年中左右结束 Taper。货币紧缩预期持续，美债收益率强势上行，金价继续承压。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

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 .....	13
风险提示: .....	13

## 图表目录

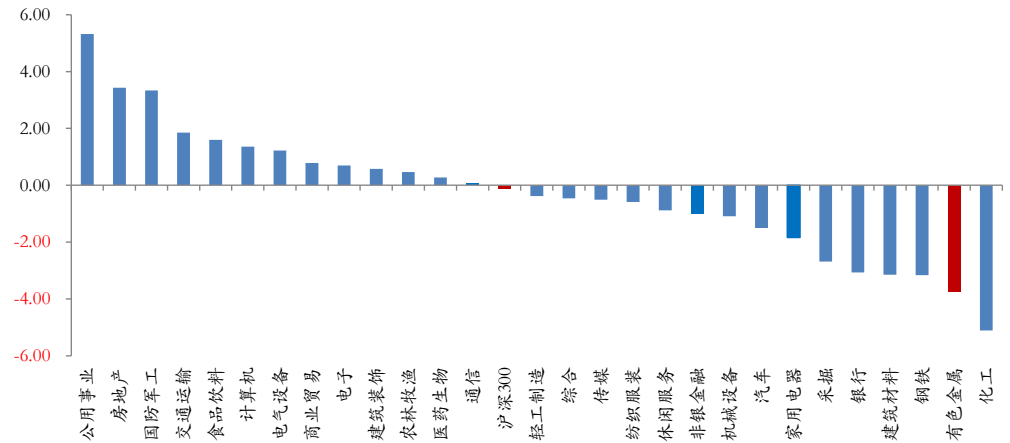
图表 1 本周有色板块跑输沪深 300 指数 (%) .....	5
图表 2 铝板块跌幅最大 (%) .....	5
图表 3 个股五矿稀土涨幅最大 (%) .....	6
图表 4 个股国城矿业跌幅最大 (%) .....	6
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价 .....	8
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价 .....	8
图表 7 本期基本金属现货价格 .....	8
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据 .....	9
图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据 .....	9
图表 10 铜显性库存 (吨) .....	9
图表 11 铝显性库存 (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 3.76%。同期上证指数跌幅为 0.02%，收报于 3613.07 点；深证成指跌幅为 0.01%，收报于 14357.85 点；沪深 300 跌幅为 0.13%，收报于 4849.43 点。

图表 1 本周有色板块跑输沪深 300 指数 (%)

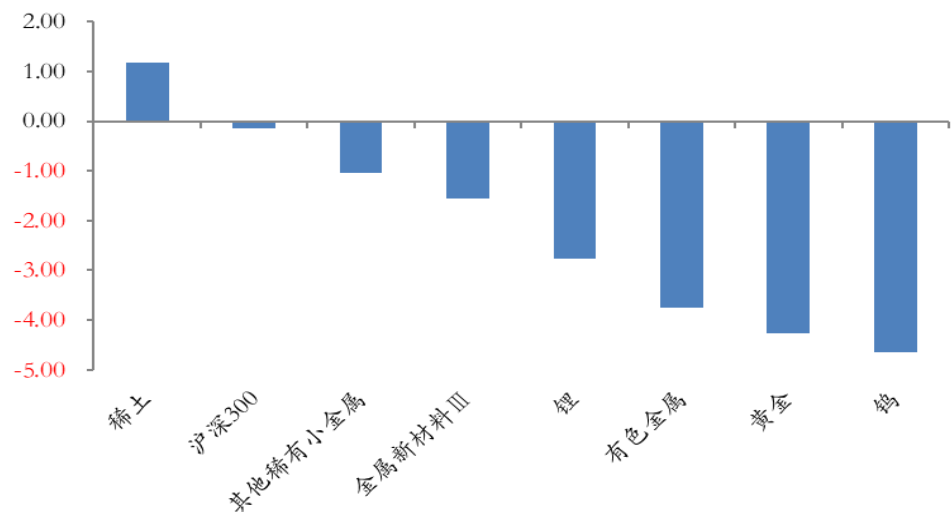


资料来源：wind，华安证券研究所

## 1.2 各有色板块走势

各子板块中，跌幅前三的分别是铝板块、铅锌板块和铜板块，分别为 7.92%、6.29%、5.47%。此外涨幅最大是稀土板块，涨幅达到 1.18%。

图表 2 铝板块跌幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

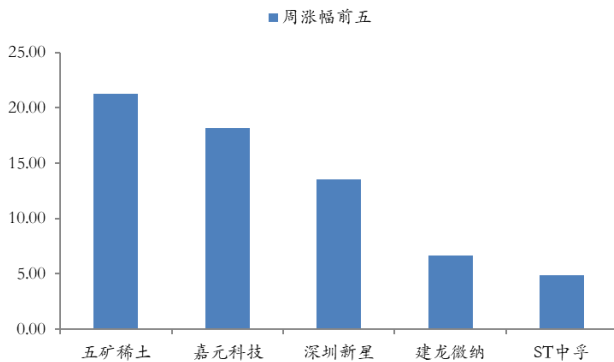
## 2 上市公司动态

### 2.1 个股周涨跌幅

有色行业中，公司周涨幅前五的为：五矿稀土、嘉元科技、深圳新星、建龙微纳、ST中孚，分别对应涨幅为 21.23%、18.17%、13.54%、6.67%、4.83%。

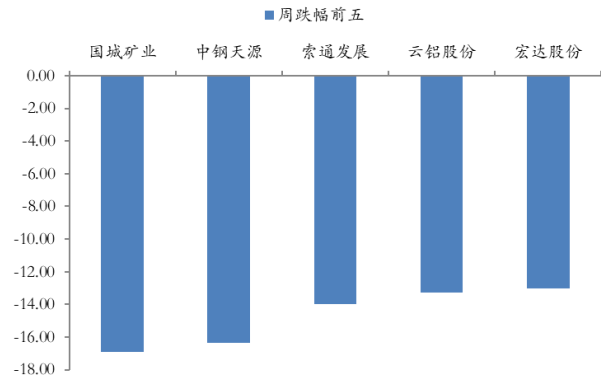
周跌幅前五位的为：国城矿业、中钢天源、索通发展、云铝股份、宏达股份，分别对应的跌幅为 16.90%、16.35%、13.97%、13.26%、13.04%。

图表 3 个股五矿稀土涨幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 个股国城矿业跌幅最大 (%)



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

- **赣锋锂业：公司一股东收购蒙金矿业**

9月23日，公司实际控制人之一李良彬先生拟以自有资金收购蒙金矿业70%的股权。鉴于蒙金矿业从事锂矿开采及矿产品加工、销售业务，本次收购完成后，李良彬将与赣锋锂业构成潜在同业竞争

- **山东黄金：已通过复工复产验收**

9月23日，公司山东省内所属矿山于年初受安全事故的影响停产，现山东黄金归来庄矿业有限公司已通过复工复产验收，于9月初复产；玲珑金矿的灵山矿区已通过复工复产验收，已于近日复产，9月日均合计黄金产量约为2020年度同期的82%

- **铜陵有色：受让三门峡铝业2.50%的股权**

9月23日，公司以公开报价方式参与金宁物流100%股权转让项目，已被确定为最终投资人，交易价格为92.17万元人民币，资金为公司自有资金，而金宁物流将成为公司全资子公司。

- **鹏欣资源：与润中国际达成合作**

9月24日，公司拟出资3500万元，与润中国际控股有限公司成立合资公司，就润中国际实际控制的锰矿矿产开展勘探开发合作。

- **盛屯矿业：将投资建设多项新能源材料项目**

9月24日，公司拟在贵州省黔南州福泉市投资建设年产30万吨电池级硫酸镍、30万吨电池级磷酸铁及1万金属吨电池级钴产品新能源材料项目，项目投资金额预计为61.93亿元。

## 2.2.2 国外公司新闻

- **SK 创新从 Ecopro BM 进行大规模采购**

SK 创新与 Ecopro BM 签署大规模采购协议，Ecopro BM 将从 2024 年至 2026 年向其供应价值 10 万亿韩元（约 550 亿人民币）的高镍正极材料，还将与 Ecopro BM 及其控股公司 Ecopro 在正极材料领域进行全方位合作。（OFweek）

- **澳大利亚沙火资源公司收购西班牙 MATSA 铜矿项目**

澳大利亚沙火资源公司宣布与托克和穆巴达拉投资公司签订了买卖协议，以总对价 18.65 亿美元（约合 25.72 亿澳元，121 亿元人民币）收购西班牙 Minas De Aguas Teñidas（MATSA）铜矿项目 100% 股份。（世界矿业）

- **澳大利亚铝土矿今年年底开始项目建设**

澳大利亚铝土矿公司计划从今年年底开始铝土矿项目建设，设计年产能 150 万吨，预计 2022 年底开始生产。矿区将生产三水铝土矿，探明储量约为 2,700 万吨。（亚洲金属网）

- **EVLOMO 投资 10.6 美元在泰国建设 8GWH 锂电池厂**

EVLOMO 准备在泰国建设的 8GWH 锂电池厂，总投资金额约为 10.6 亿美元。该工厂将拥有世界一流的安全标准，并将支持不断增长的储能和电动汽车对于新能源电池的需求。（美通社）

### 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	-0.80	2.41	32.87
铝	万元/吨	2.3	2.69	13.29	59.15
锌	万元/吨	2.3	1.82	3.35	16.26
铅	万元/吨	1.4	-2.08	-6.91	-4.78
镍	万元/吨	14.6	-0.73	2.97	22.71
锡	万元/吨	28.2	10.16	21.06	95.00

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	9,279.0	-0.57	0.44	40.70
铝	美元/吨	2,956.0	2.27	13.96	65.65
锌	美元/吨	3,090.5	0.50	5.12	27.13
铅	美元/吨	2,141.0	-2.90	-6.12	15.73
镍	美元/吨	35,595.0	4.09	10.54	105.10
锡	美元/吨	19,425.0	0.23	2.91	33.78

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	6.9	-0.72	1.27	31.83
铝 A00	万元/吨	2.3	3.06	12.52	57.31
锌 0#	万元/吨	2.4	0.94	1.60	14.90
铅 1#	万元/吨	1.4	-2.36	-6.77	-4.30
镍 1#	万元/吨	2.3	0.97	1.64	15.29
锡 1#	万元/吨	28.4	9.57	18.00	95.18

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	226,175.0	-6.07	-11.23	65.91
LME铝	吨	1,281,550.0	-3.48	-1.05	-12.64
LME锌	吨	217,175.0	-3.72	-9.25	0.43
LME铅	吨	52,550.0	-0.52	-7.85	-61.27
LME镍	吨	164,034.0	-4.47	-16.12	-30.61
LME锡	吨	1,155.0	-6.48	-30.63	-79.21

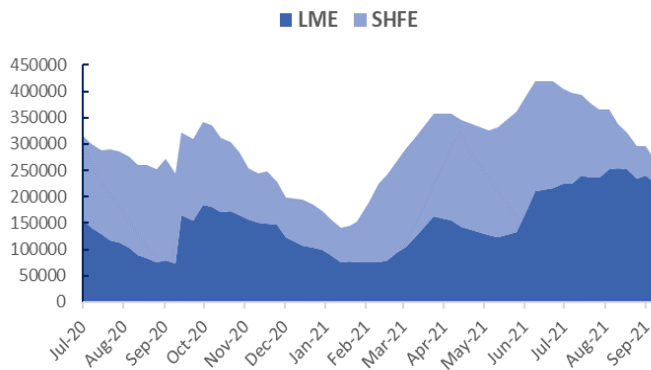
资料来源: wind, 华安证券研究所

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	44,629.0	-17.87	-45.83	-73.82
SHFE铝	吨	229,847.0	2.59	-7.66	-0.07
SHFE锌	吨	58,395.0	15.87	11.96	12.71
SHFE铅	吨	205,691.0	-0.10	5.25	1191.95
SHFE镍	吨	5,965.0	-18.72	33.89	-80.42
SHFE锡	吨	1,551.0	-8.87	29.57	-55.53

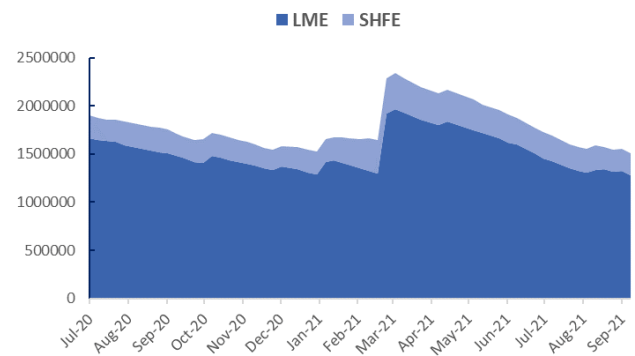
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 铜显性库存 (吨)



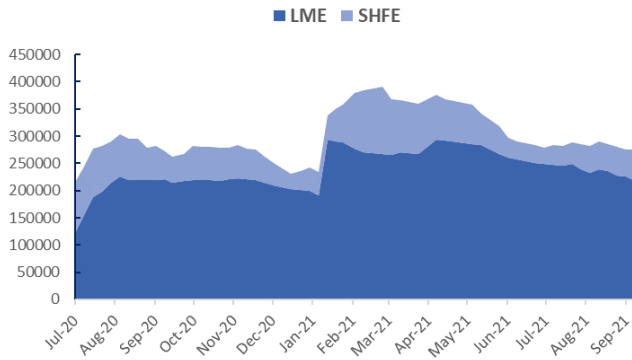
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 11 铝显性库存 (吨)



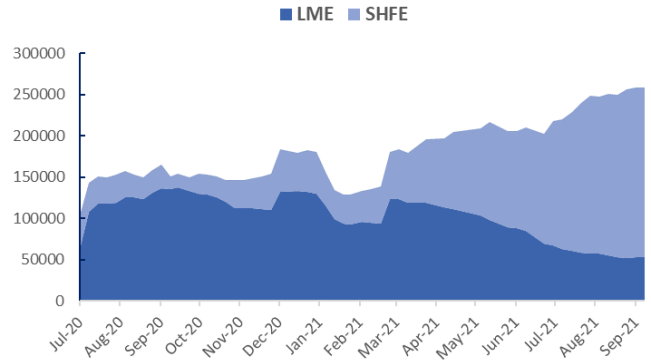
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 锌显性库存 (吨)



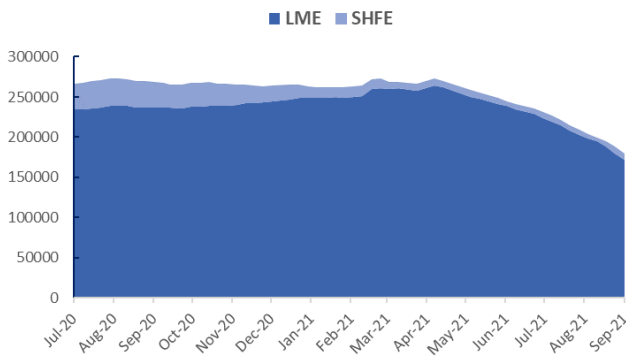
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 13 铅显性库存 (吨)



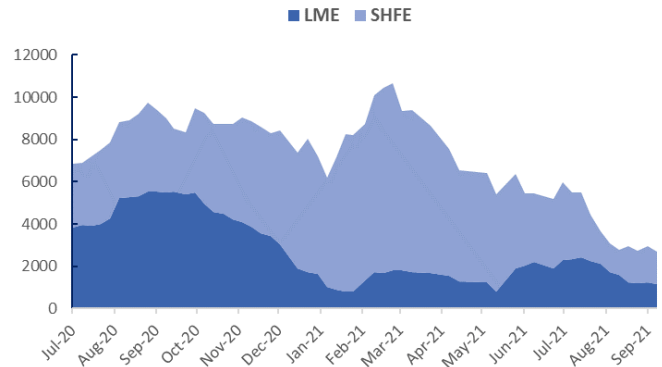
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

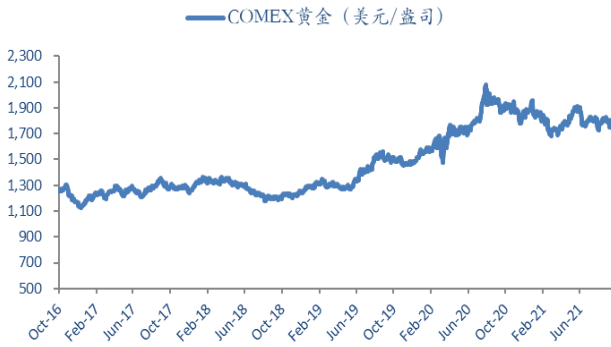
### 3.2.1 贵金属价格数据

图表 16 本期贵金属价格数据

本期贵金属价格					
品种	单位	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	1,742.8	-0.63	-3.4	-7.81
伦敦现货黄金	美元/盎司	1,750.0	0.12	-3.2	-7.14
SHFE黄金 (活跃合约)	元/克	366.8	-0.29	-2.3	-9.52
沪金现货	元/克	366.7	-0.28	-2.1	-9.35
COMEX白银 (活跃合约)	美元/盎司	22.5	-1.62	-5.7	-5.87
伦敦现货白银	美元/盎司	22.7	-3.11	-4.3	-3.36
SHFE白银 (活跃合约)	元/克	4,854.0	-0.35	-4.8	-5.03
沪银现货 (T+D)	元/克	4,813.0	-0.82	-4.8	-5.24
伦敦现货铂	美元/盎司	983.0	-1.40	-3.4	120.79
伦敦现货钯	美元/盎司	1,963.0	-17.76	-25.8	-13.03

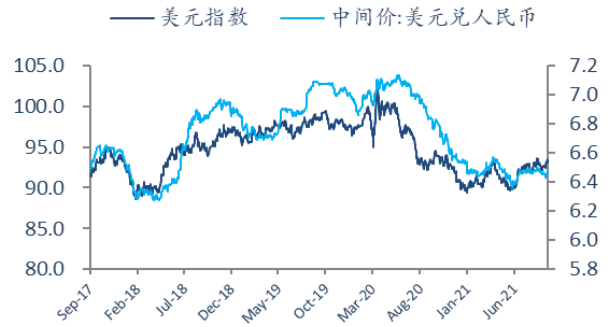
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



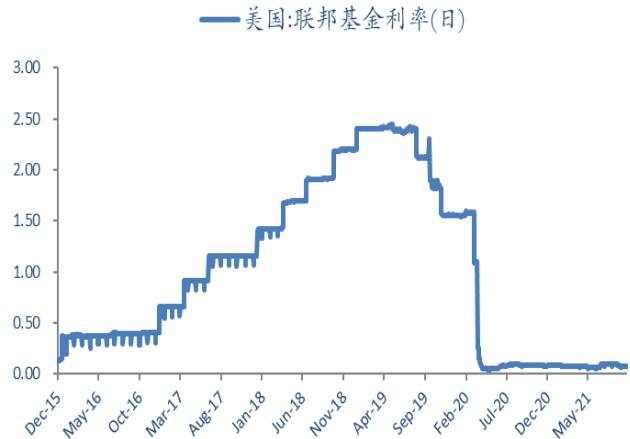
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 19 国债收益率



资料来源: wind, 华安证券研究所

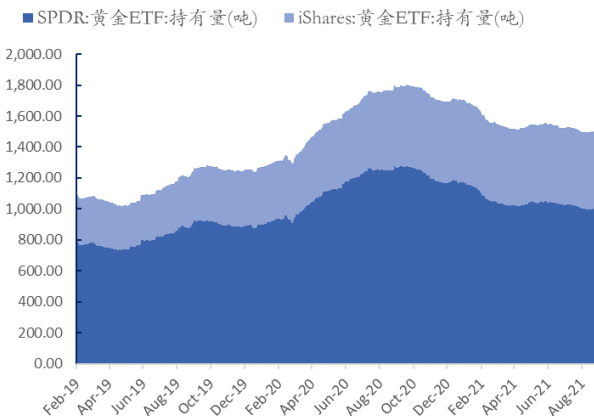
图表 20 美联储隔夜拆借利率



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	38.10	0.79	4.38	34.15
硫酸钴 (≥20.5%)	万元/吨	8.10	5.19	5.19	50.00
氯化钴 (≥24.2%)	万元/吨	9.35	5.65	4.47	43.85
四氧化三钴 (≥72%)	万元/吨	29.30	1.03	-1.35	34.40
氧化钴 (≥72%)	万元/吨	28.80	1.05	0.35	34.89
钴酸锂 (60%、4.35V)	万元/吨	31.75	0.00	0.00	45.98
金属锂 (≥99%)	万元/吨	83.50	2.45	18.44	77.66
碳酸锂 (99.5%)	万元/吨	16.60	12.93	61.17	315.00
氢氧化锂 (56.5%)	万元/吨	15.80	8.22	36.21	222.45
锡锭 1# (≥99.85%)	万元/吨	7.60	2.70	10.14	88.82
黑钨精矿 (≥65%)	万元/吨	10.95	0.00	-1.79	28.82
钨铁 (≥70%)	万元/吨	16.10	0.00	-3.59	17.52
钨粉 (≥99.7%: 2-10μm)	万元/吨	25.20	0.00	-2.33	24.75
钨条 1# (≥99.95%)	万元/吨	28.50	0.00	-1.72	17.53
精钢 (≥99.99%)	万元/吨	170.00	0.00	30.27	23.64
锗锭 (50Ω/cm)	万元/吨	870.00	0.58	2.96	23.40
二氧化锗 (99.999%)	万元/吨	570.00	0.00	2.70	28.09
碲 (≥99.99%)	万元/吨	51.75	-1.43	-4.17	20.35
镁锭 1# (≥99.95)	万元/吨	7.13	58.69	173.51	427.78
精铋 (≥99.99%)	万元/吨	4.78	1.06	2.69	13.69
海绵锆 (≥99%)	万元/吨	21.00	29.23	29.23	47.37
铬 1# (≥99.2%: 99A)	万元/吨	6.53	0.00	8.30	43.41
金属硅 (553#-2202#, 长江现货)	万元/吨	6.89	82.38	188.68	423.57
钼精矿 (45%)	万元/吨	0.25	3.29	1.21	79.29
钼 1# (≥99.95%)	万元/吨	37.00	0.00	0.00	43.69
钼铁 (Mo60B)	万元/吨	15.80	-0.63	-4.24	66.32
钒 (≥99.5%)	万元/吨	250.00	0.00	-3.85	-3.85
钒铁 50#	万元/吨	11.60	-1.69	-14.71	17.17
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	3.18	4.10	3.59	186.04
硫酸镍 (长江现货)	万元/吨	3.90	-1.27	1.30	30.00
三元前驱体:523	万元/吨	12.50	0.00	-1.19	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
氧化钇	万元/吨	25.60	0.00	-0.58	41.05
氧化铈	万元/吨	855.00	0.59	3.64	75.03
氧化镨	万元/吨	265.00	-1.49	0.95	54.07
氧化钇	万元/吨	3.90	0.00	-8.24	95.00
镨钕氧化物	万元/吨	59.60	-0.67	-2.85	77.38
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	0.00	5.06	30.74
金属钕	万元/吨	78.25	0.00	0.97	77.84
金属铈	万元/吨	1,070.00	0.00	5.94	73.14
金属镨	万元/吨	346.50	0.00	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	73.75	-0.34	-4.22	77.71
镨铁合金	万元/吨	263.00	-0.38	0.77	56.55

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。