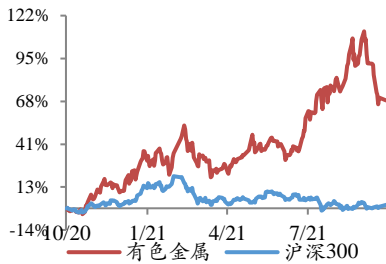


“双控”升级下铝价维持高位，多家企业布局盐湖资源

行业评级：增持

报告日期：2021-10-10

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. 能耗双控趋严，铝价维持高位运行 2021-09-26
2. Pilbara 锂精矿拍卖创新高，锂价上行预期不改 2021-09-19
3. 碳中和重塑稀土需求，工业维生素成为必需品 2021-09-13

主要观点：

本周有色金属跑输大盘，跌幅为 1.09%。各子板块中，黄金和磁性材料板块有所上涨，跌幅前三的分别是锂块，非金属新材料板块和稀土板块，其跌幅分别达到 3.86%、2.74% 和 2.00%。

● 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、铅、镍、锡较上周同期上涨 2.14%、3.01%、5.53%、3.15%、6.81% 和 6.21%。国内现货市场基本金属价格表现较为分化，铜和铅呈上升趋势，涨幅分别为 1.01% 和 1.04%；铝、锌、镍、锡呈下降趋势，同比下降 1.31%、0.17%、0.17%、0.53%。**铜**：本周国内铜价冲高回落，较节前上涨 1.01%，能源紧张问题。随着能耗双控政策的升级，多地电力供应不足，导致江苏以及华南等地区的铜加工企业生产不稳定，节前备货情绪降低。国庆节后，进口铜流入市场，国内库存出现累库迹象，截止本周五，SHFE 铜库存约为 5.01 万吨，较上周同期上升 15.02%。目前铜库存仍处于低位，随着节后消费释放，预计库存难以出现大幅累库，铜价维持高位震荡。**铝**：本周铝价高位震荡运行。国内多地限电升级以及能耗双控政策影响持续发酵，原铝供应紧张局面不改。然而国庆节前大范围限电导致下游铝加工出现大规模减产，加工企业节前整体备货情绪偏低，节后铝库存维持累库。截止本周五，SHFE 铝库存约为 24.02 万吨，较节前上涨 2.72%。铝市场供需偏紧预期仍在，我们预计消费旺季来临，需求逐步释放有望继续支撑铝价高位运行。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，钴价为 38.2 万元/吨，小幅上调 0.26%。钴盐价格整体变化较小，硫酸钴价为 8.1 万元/吨，四氧化三钴价格为 29.3 万元/吨，均与上涨表现持平。本周钴市场需求相对疲软，国内能耗双控政策对下游前驱体及三元材料等高耗能企业的正常生产造成一定影响，导致下游厂商采购意愿降低。原料供给方面，因疫情反复和运输延误等影响，钴原料进口减少。目前钴市场供需偏弱，预计钴价以维稳为主。**锂**：本周锂市整体偏强运行，锂盐价格继续攀升。截止本周五，碳酸锂价格为 18.0 万元/吨，较节前上涨 1.69%；氢氧化锂价格为 17.5 万元/吨，较上周上涨 1.74%。皮尔巴拉拍卖落定后，锂精矿价格持续高涨，叠加近期电力供应不足等因素影响，原料供应紧张。在新能源汽车景气持续向好，锂盐终端市场需求依然强劲背景下，国内锂矿资源供应紧张局面短期难以改变，锂价有望持续上行。国内多家企业同时积极布

局锂上游资源，保障原料供应渠道。紫金矿业同意以每股 6.50 加元收购 Neo Lithium 所有流通股，该公司全资拥有阿根廷 3Q 盐湖项目是世界上同类项目中规模最大、品位最高的项目之一，同时藏格控股与藏青基金就开发盐湖锂矿资源达成战略合作。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

本周国外贵金属价格震荡调整。黄金：截至 10 月 8 日，COMEX 黄金价格为 1756.1 美元/盎司，较上周下跌 0.08%；伦敦现货黄金为 1762.1 美元/盎司，小幅上涨 1.11%。白银：COMEX 白银价格为 22.6 美元/盎司，较上周上涨 2.01%；伦敦现货白银价格为 22.7 美元/盎司，上涨 5.41%。本周美国公布 9 月非农就业数据，就业人口仅有 19 万人，远不及市场预期，黄金价格有所上涨。节前美联储公布 9 月议息会议（FOMC）决议，计划 11 月份开始缩减购债并开始着手加息进程，市场预期非农数据不会对美联储宣布缩减购债计划产生较大影响，黄金价格仍将承压。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

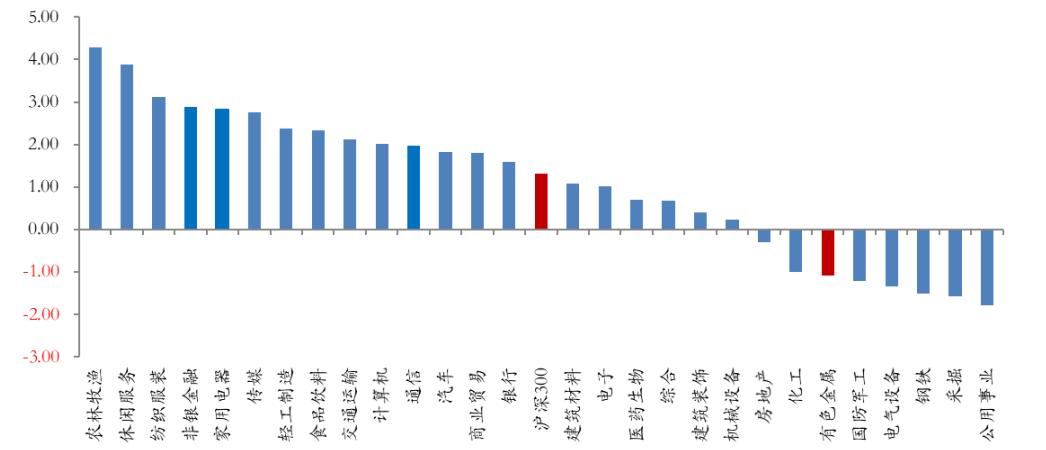
图表 1 本周有色板块跑输沪深 300 指数 (%)	5
图表 2 锂板块跌幅最大 (%)	5
图表 3 个股和胜股份涨幅最大 (%)	6
图表 4 个股合盛硅业跌幅最大 (%)	6
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价	8
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价	8
图表 7 本期基本金属现货价格	8
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据	9
图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据	9
图表 10 铜显性库存 (吨)	9
图表 11 铝显性库存 (吨)	9
图表 12 锌显性库存 (吨)	10
图表 13 铅显性库存 (吨)	10
图表 14 镍显性库存 (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 1.09%。同期上证指数涨幅为 0.67%，收报于 3592.17 点；深证成指涨幅为 0.73%，收报于 14414.16 点；沪深 300 涨幅为 1.31%，收报于 4929.94 点。

图表 1 本周有色板块跑输沪深 300 指数 (%)

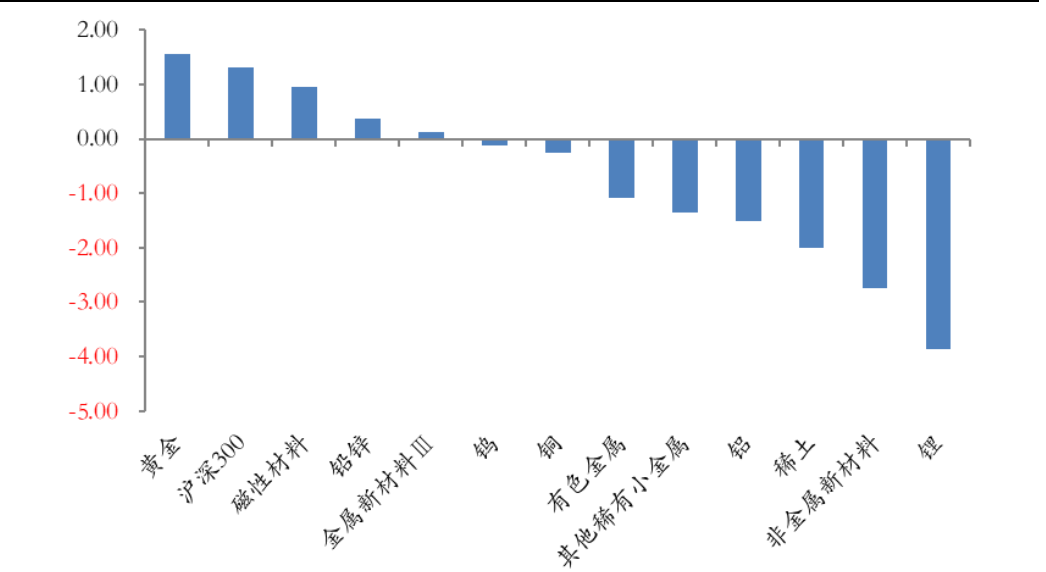


资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 各有色板块走势

各子板块中，黄金和磁性材料板块有所上涨，分别上涨 1.57%和 0.96%；跌幅前三的分别是锂板块、非金属新材料板块和稀土板块，分别为 3.86%、2.74%、2.00%。

图表 2 锂板块跌幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

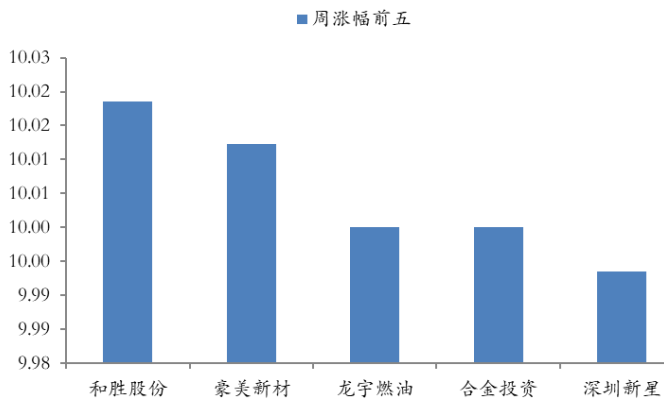
2 上市公司动态

2.1 个股涨跌幅

有色行业中，公司涨幅前五的为：和胜股份、豪美新材、龙宇燃油、合金投资、深圳新星，分别对应涨幅为 10.02%、10.01%、10.00%、10.00%、9.99%。

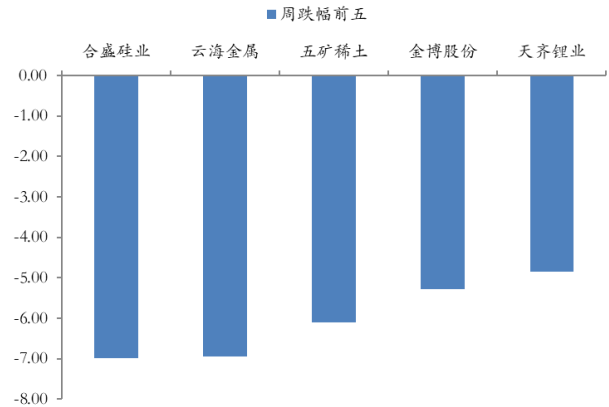
跌幅前五位的为：合盛硅业、云海金属、五矿稀土、金博股份、天齐锂业，分别对应的跌幅为 7.00%、6.94%、6.12%、5.28%、4.85%。

图表 3 个股和胜股份涨幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 个股合盛硅业跌幅最大 (%)



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

- **楚江新材：拟回购公司股份**

公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，拟用于实施股权激励或员工持股计划。总额不低于人民币 1.5 亿元，不超过 3 亿元。

- **鼎胜新材：子公司完成增资工作**

10 月 8 日，公司控股子公司鼎亨新材料完成增资工作，分别由公司增资 7.6989 亿泰铢，鼎胜铝业(香港)贸易有限公司增资 0.9623 亿泰铢，江苏荣丽达进出口有限公司增资 0.9623 亿泰铢。

- **西藏矿业：在新疆扎布耶盐湖建设新项目**

10 月 8 日，公司与东华科技签订合同，在新疆扎布耶盐湖建设年产 9600 吨电池级碳酸锂、2400 吨工业级碳酸锂、15.6 万吨氯化钾以及约 200 吨/年氯化铷和氯化铯粗盐等副产品，预计 2023 年 7 月竣工。

- **藏格控股：拟投资设立子公司**

10 月 8 日召开的第八届董事会第二十五次(临时)会议，审议通过了《关于拟投资设立全资子公司的议案》，同意公司在成都设立全资子公司“藏格投资(成都)有限公司”(暂定)，开展投资活动及资产管理服务，注册资本 1 亿人民币。

- **藏格控股：关于与产业基金签署盐湖锂矿投资开发项目之战略合作协议的公告**

公司与藏青基金于 10 月 8 日签署了《盐湖锂矿投资开发项目之战略合作协议》。

双方本着诚信友好、平等互利、合作共赢、相互促进、共同发展原则，加强沟通与协商，增进理解支持，在合法合规的情况下实现优势互补和信息共享。充分发挥各自优势，共同开发盐湖锂矿资源。

- **中金岭南：2021年前三季度业绩预告**

公司发布三季度业绩预告，预计2021年1-9月实现归属于上市公司股东的净利润为9.60亿元到10.60亿元，同比增长53.42%至69.41%。

2.2.2 国外公司新闻

- **必和必拓拟购刚果一铜矿项目**

据报道，必和必拓集团正就购买刚果民主共和国艾芬豪矿业有限公司一个铜矿项目进行初步谈判，这标志着这家全球最大矿业公司背离了避开风险司法管辖区的政策。（新浪）

- **美国犹他州 White Mesa 工厂进入稀土市场**

Energy Fuels 在其位于美国犹他州的 White Mesa 铀矿厂增加了稀土元素的生产，使其进入稀土市场。尽管该工厂仍然存在争议，但是，该厂是美国唯一一家正在运营的传统铀矿厂。（长江有色）

- **韩国 SKI 正考虑进军 LFP 电池业务**

韩国 SKI 的子公司 SK On，近期正考虑进军磷酸铁锂（LFP）电池业务。此前 SK On 主要制造三元、四元锂电池等产品，形态主要为软包封装。SKI 是世界级电池巨头，目前全球排名第五，韩国市场排名第二。（维科网锂电）

- **法国 HIPERSSYS 正研发高能量密度的硫-硅锂离子电池**

法国初创公司 HIPERSSYS 研发硫-硅锂离子电池，理论能量密度达商业锂电池五倍。CR2032 纽扣电池已经过实验室测试，其他类型电池正在研发中，将于几年内进入无人机市场。（36氪）

- **加拿大锂盐商披露，紫金矿业入局新能源矿产**

10月9日，加拿大锂盐商 Neo Lithium 披露公告显示，紫金矿业（601899.SH）已同意以每股6.50加元收购 Neo Lithium 所有已发行股份，总对价约9.6亿加元（约合49.6亿人民币），此次交易价格较 Neo Lithium 20日均价溢价约36%。

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	-0.59	-1.84	31.98
铝	万元/吨	2.3	-1.49	5.86	55.17
锌	万元/吨	2.3	-0.17	1.37	14.61
铅	万元/吨	1.5	1.78	-3.94	-4.94
镍	万元/吨	14.2	-2.45	-3.43	24.65
锡	万元/吨	28.0	-0.96	14.23	92.82

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	9,350.0	2.14	0.87	39.84
铝	美元/吨	2,959.5	3.01	6.04	59.71
锌	美元/吨	3,168.5	5.53	3.80	31.53
铅	美元/吨	2,225.0	3.15	-2.05	23.41
镍	美元/吨	36,290.0	6.81	12.11	98.90
锡	美元/吨	19,160.0	6.21	-2.62	27.39

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	1.01	-0.26	33.11
铝 A00	万元/吨	2.3	-1.31	7.56	53.15
锌 0#	万元/吨	2.3	-0.17	1.21	12.61
铅 1#	万元/吨	1.5	1.04	-4.58	-5.50
镍 1#	万元/吨	2.3	-0.17	1.23	12.94
锡 1#	万元/吨	28.2	-0.53	13.94	95.16

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	199,250.0	-8.25	-16.18	30.06
LME铝	吨	1,170,800.0	-4.79	-12.25	-17.12
LME锌	吨	197,350.0	-4.08	-14.71	-9.15
LME铅	吨	49,400.0	-3.14	-5.68	-62.52
LME镍	吨	149,412.0	-4.37	-18.66	-36.94
LME锡	吨	1,050.0	-14.98	-15.66	-80.21

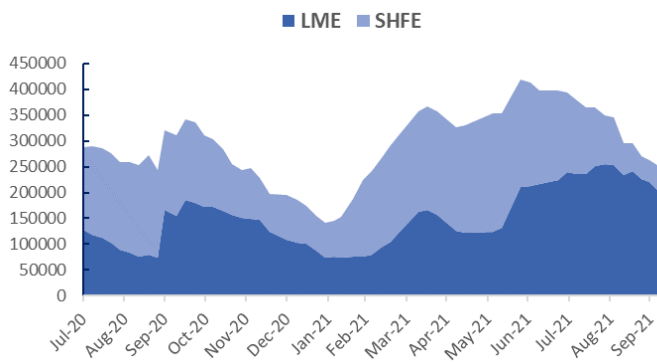
资料来源: wind, 华安证券研究所

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	50,062.0	15.02	-19.04	-68.00
SHFE铝	吨	240,165.0	2.72	5.09	5.36
SHFE锌	吨	61,590.0	12.49	14.49	24.75
SHFE铅	吨	197,930.0	0.63	-2.98	1077.87
SHFE镍	吨	6,422.0	20.35	-25.39	-77.98
SHFE锡	吨	1,841.0	44.73	21.28	-37.64

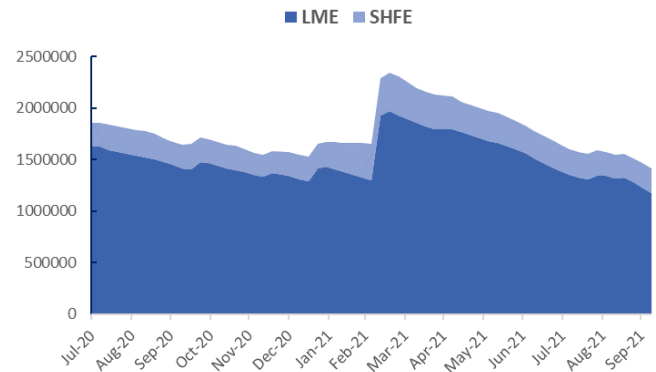
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 铜显性库存 (吨)



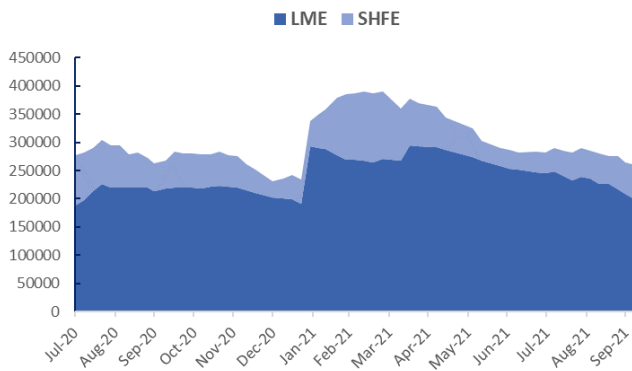
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 11 铝显性库存 (吨)



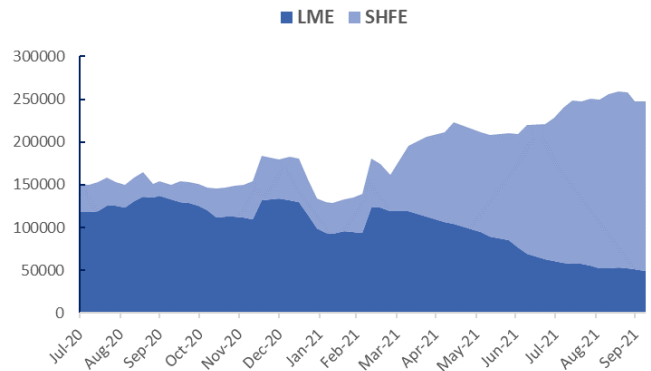
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 锌显性库存 (吨)



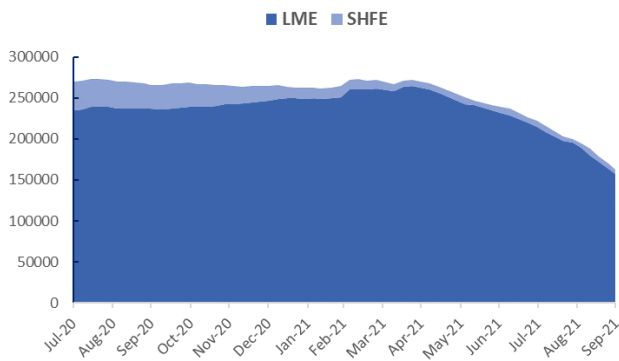
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 13 铅显性库存 (吨)



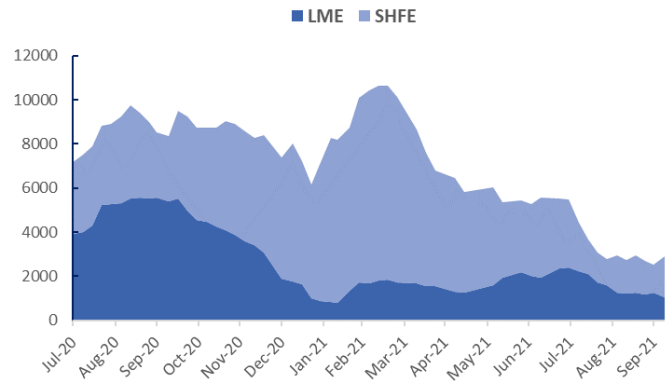
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

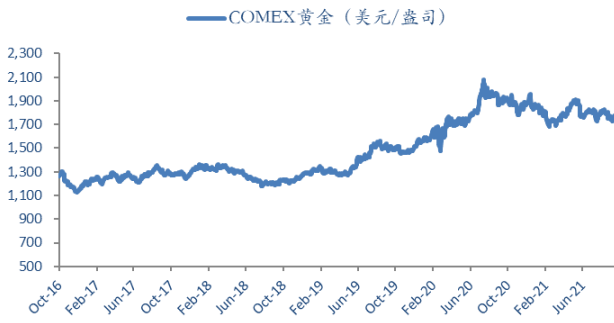
3.2.1 贵金属价格数据

图表 16 本期贵金属价格数据

		本期贵金属价格			
COMEX黄金 (活跃合约)	美元/盎司	1,756.1	-0.08	-2.23	-8.90
伦敦现货黄金	美元/盎司	1,762.1	1.11	-2.22	-8.42
SHFE黄金 (活跃合约)	元/克	367.5	1.31	-1.98	-9.22
沪金现货	元/克	365.9	1.04	-2.39	-9.43
COMEX白银 (活跃合约)	美元/盎司	22.6	2.01	-7.28	-10.19
伦敦现货白银	美元/盎司	22.7	5.41	-6.41	-9.31
SHFE白银 (活跃合约)	元/克	4,788.0	3.75	-7.85	-9.28
沪银现货 (T+D)	元/克	4,744.0	3.40	-8.35	-9.34
伦敦现货铂	美元/盎司	965.0	-0.21	-5.11	11.18
伦敦现货钯	美元/盎司	1,871.0	-1.37	-21.85	-20.45

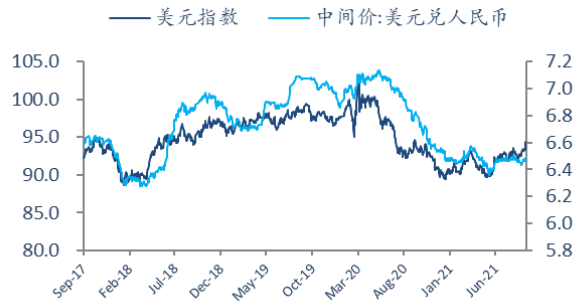
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



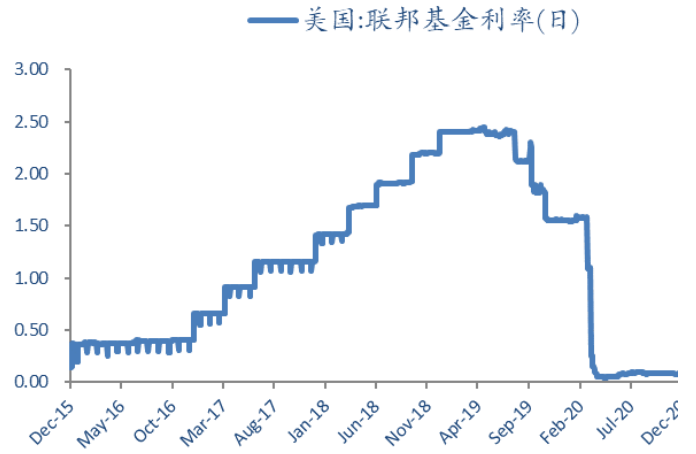
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 19 国债收益率



资料来源: wind, 华安证券研究所

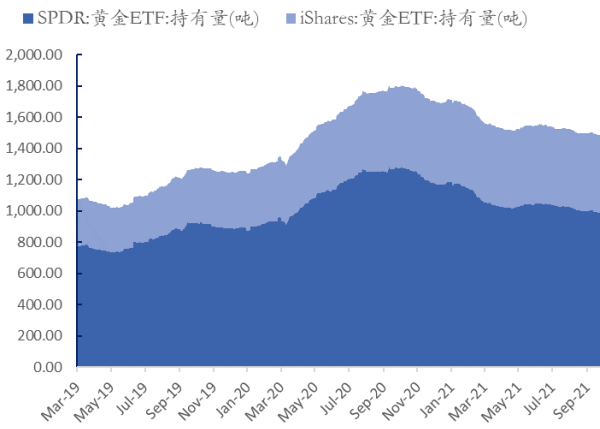
图表 20 美联储隔夜拆借利率



资料来源: wind, 华安证券研究所

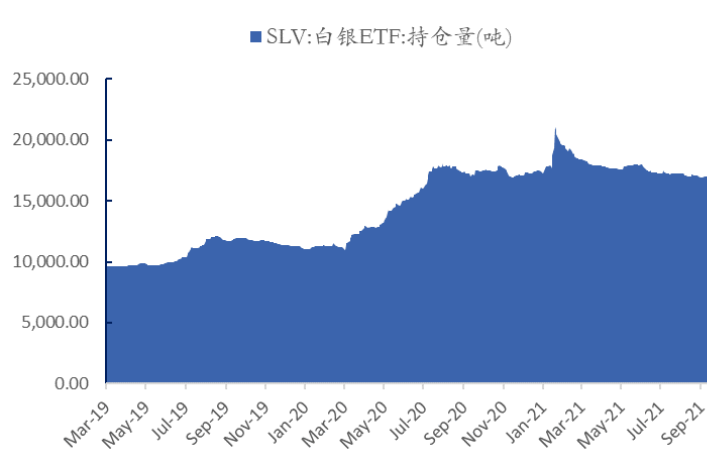
3.2.2 贵金属持仓情况

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	38.20	0.26	3.80	38.41
硫酸钴 (≥20.5%)	万元/吨	8.10	0.00	2.53	50.00
氯化钴 (≥24.2%)	万元/吨	9.35	0.00	4.47	46.09
四氧化三钴 (≥72%)	万元/吨	29.30	0.00	0.00	34.40
氧化钴 (≥72%)	万元/吨	28.80	0.00	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	86.50	1.17	19.31	84.04
碳酸锂 (99.5%)	万元/吨	18.00	1.69	62.16	350.00
氢氧化锂 (56.5%)	万元/吨	17.50	1.74	45.83	257.14
铋锭 1# (≥99.85%)	万元/吨	7.78	0.97	9.51	86.23
黑钨精矿 (≥65%)	万元/吨	11.05	0.91	0.91	32.34
钨铁 (≥70%)	万元/吨	16.15	0.00	-0.92	18.75
钨粉 (≥99.7%: 2-10μm)	万元/吨	25.50	0.39	0.79	28.46
钨条 1# (≥99.95%)	万元/吨	28.50	0.00	0.00	18.75
精钢 (≥99.99%)	万元/吨	170.00	0.00	0.00	33.33
锗锭 (50Ω/cm)	万元/吨	880.00	0.57	1.73	24.82
二氧化锗 (99.999%)	万元/吨	570.00	0.00	0.00	28.09
碲 (≥99.99%)	万元/吨	50.50	0.00	-4.27	16.76
镁锭 1# (≥99.95)	万元/吨	5.45	-6.84	63.17	287.90
精铋 (≥99.99%)	万元/吨	4.83	0.00	3.76	17.68
海绵锆 (≥99%)	万元/吨	21.00	0.00	29.23	47.37
锆 1# (≥99.2%: 99A)	万元/吨	6.53	0.00	3.16	43.41
金属硅 (553#-2202#, 长江现货)	万元/吨	6.33	0.00	104.36	377.36
钼精矿 (45%)	万元/吨	0.23	0.87	-4.92	66.91
钼 1# (≥99.95%)	万元/吨	37.00	0.00	0.00	43.69
钼铁 (Mo60B)	万元/吨	15.40	0.65	-4.35	62.11
钒 (≥99.5%)	万元/吨	165.00	-5.71	-34.00	-36.54
钒铁 50#	万元/吨	10.60	1.92	-15.20	9.28
铌 (99.99%)	万元/吨	2,200.00	0.00	0.00	-2.44
海绵钛 (≥99.6%)	万元/吨	6.90	0.00	0.00	25.45
电解锰 1# (长江现货)	万元/吨	3.37	0.00	10.49	203.60
硫酸镍 (长江现货)	万元/吨	3.90	0.00	0.00	30.00
三元前驱体:523	万元/吨	12.50	0.00	0.00	55.28

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	65.75	-0.75	0.00	100.76
氧化钕	万元/吨	61.75	-1.20	0.00	72.49
氧化镱	万元/吨	19.50	0.00	0.00	-7.14
氧化钪	万元/吨	26.10	1.95	3.16	45.40
氧化铽	万元/吨	885.00	3.51	11.32	81.17
氧化镱	万元/吨	271.00	2.26	4.63	58.48
氧化钇	万元/吨	4.15	6.41	-2.35	118.42
镨钕氧化物	万元/吨	59.90	0.50	-0.83	79.88
金属镧	万元/吨	2.75	0.00	0.00	-5.17
金属铈	万元/吨	2.88	0.00	0.00	4.55
金属镨	万元/吨	87.50	0.00	4.17	37.80
金属钕	万元/吨	77.75	0.00	1.63	76.70
金属铽	万元/吨	1,135.00	0.00	14.07	84.55
金属镱	万元/吨	352.50	0.00	6.02	60.23
金属钇	万元/吨	24.00	0.00	4.35	11.63
镨钕合金	万元/吨	73.85	0.00	-0.20	78.38
镱钕合金	万元/吨	269.00	0.00	5.28	66.05

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。