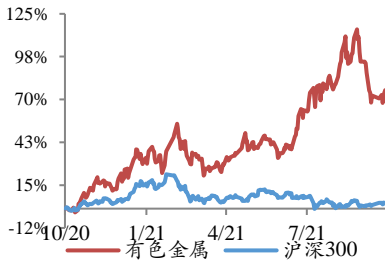


全球能源危机影响供应，基本金属价格走高

行业评级：增持

报告日期：2021-10-17

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.“双控”升级下铝价维持高位，多家企业布局盐湖资源 2021-10-10
- 2.能耗双控趋严，铝价维持高位运行 2021-09-26
- 3.Pilbara 锂精矿拍卖创新高，锂价上行预期不改 2021-09-19

主要观点：

本周有色金属跑赢大盘，涨幅为 3.16%。各子板块中，涨幅前三的分别是黄金板块、钨板块和其他稀有小金属板块，分别为 7.80%、5.89%、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、铅、镍、锡较上周同期上涨 9.25%、7.28%、20.56%、4.72%、3.10% 和 3.86%。国内现货市场基本金属价格表现较强，铜、铝、锌、铅、镍、锡均呈上升趋势，分别同比上升 6.02%、4.51%、11.37%、5.14%、11.63% 和 1.42%。**铜**：本周铜价上涨态势明显。本周铜精矿加工费较上周持平，为 65 美元/千吨，原料供给格局有所改善。受限电政策的持续影响，冶炼厂和下游加工企业的开工率明显处于低位。预计在能耗双控目标下，市场需求仍会受到拖累。库存方面，SHFE 铜库存约为 4.17 万吨，较上周同期下降 16.77%，国内库存仍维持去库态势。预计四季度能耗双控和限电政策仍然对上下游生产造成影响，低库存支撑价格，铜价将延续区间震荡。**铝**：本周铝价上涨趋势明显。供给端，受限电升级以及能耗双控政策影响，内蒙古、云南、青海等地区电解铝减产明显，投复产不确定性较高，电解铝供应持续压缩。需求端，市场仍缺乏旺季表现，下游加工企业受限电影响，开工率偏低。库存方面，节后电解铝库存出现累库迹象，截止本周五，SHFE 铝库存为 24.89 万吨，同比上升 3.65%。节后电解铝库存持续累库，然而近期因限电减产叠加氧化铝成本上行，铝价中枢持续上移，预计铝价近期继续维持高位震荡。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。**锌**：周内锌价上涨明显。随着欧洲能源价格飙涨，全球最大锌冶炼企业之一 Nyrstar 宣布将削减欧洲三家锌冶炼厂 50% 的产量，引发市场对锌冶炼环节生产稳定性的忧虑，锌价出现大幅上涨。短期内海外能源紧缺导致电力成本飙涨影响不会减退，并且国内限电和能耗双控影响持续叠加冶炼端着手冬储，锌锭供应偏紧短期难改。然而目前国内市场需求相对疲软，预计锌价短期震荡运行。建议关注：中金岭南、株冶集团、锌业股份、驰宏锌锗。

● 新能源金属

本周新能源金属价格表现较为分化。**钴**：本周金属钴价有小幅上升，价格增至 38.2 万元/吨，较上周同比增长 4.71%。钴盐价格整体也有上涨，硫酸钴价为 8.9 万元/吨，较上周增长 9.88%；四氧化三钴价格为 32.55 万元/吨，较上周增长 11.09%。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影响，下游厂商以供

需采购为主。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。截止周五，碳酸锂价格为 18.0 万元/吨，较上周上涨 8.43%；氢氧化锂价格为 17.5 万元/吨，较上周上涨 10.76%。本周锂盐市场行情继续向好，终端新能源汽车市场需求强劲，正极材料生产厂家采购囤货情绪增加，而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

本周贵金属价格大幅上涨。黄金：本周黄金价格触及近一个月高位，COMEX 黄金价格为 1797.3 美元/盎司，较上周上涨 2.35%；伦敦现货黄金为 1798.7 美元/盎司，上涨 2.08%。白银：COMEX 白银价格为 23.6 美元/盎司，较上周上涨 4.2%；伦敦现货白银价格为 23.3 美元/盎司，上涨 2.86%。周内公布的美国 9 月 CPI 数据升幅远超预期，突显出经济中通胀压力持续存在，美元和美债收益率走低，提振金价上涨。但美联储会议纪要偏鹰，并且确认将于下月宣布缩减大规模债券购买计划，预计下周美联储货币紧缩预期不改，黄金上行动能有限，在目前高通胀的支撑下，黄金将陷入震荡态势。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

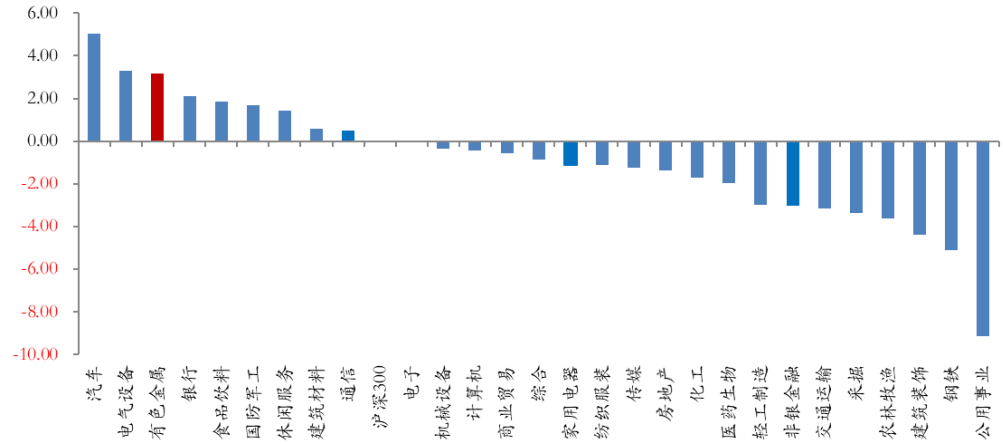
图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 指数 (%)	5
图表 2 黄金板块跌幅最大 (%)	5
图表 3 个股建龙微纳涨幅最大 (%)	6
图表 4 个股锐新科技跌幅最大 (%)	6
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价	8
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价	8
图表 7 本期基本金属现货价格	8
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据	9
图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据	9
图表 10 铜显性库存 (吨)	9
图表 11 铝显性库存 (吨)	9
图表 12 锌显性库存 (吨)	10
图表 13 铅显性库存 (吨)	10
图表 14 镍显性库存 (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

本周有色金属跑赢大盘，涨幅为 3.16%。同期上证指数跌幅为 0.55%，收报于 3572.37 点；深证成指涨幅为 0.01%，收报于 14415.99 点；沪深 300 涨幅为 0.04%，收报于 4932.11 点。

图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 指数 (%)

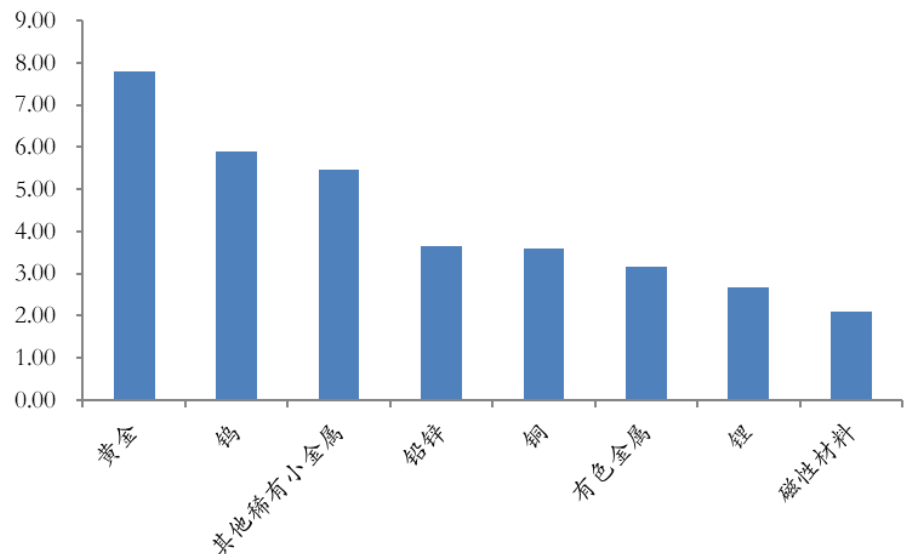


资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 各有色板块走势

各子板块中，涨幅前三的分别是黄金板块、钨板块和其他稀有小金属板块，分别为 7.80%、5.89%、5.47%。此外跌幅最大涨幅最小的分别是金属新材料 III 板块和非金属新材料板块，金属新材料 III 块跌 0.79%，非金属新材料板块涨 1.89%。

图表 2 黄金板块跌幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

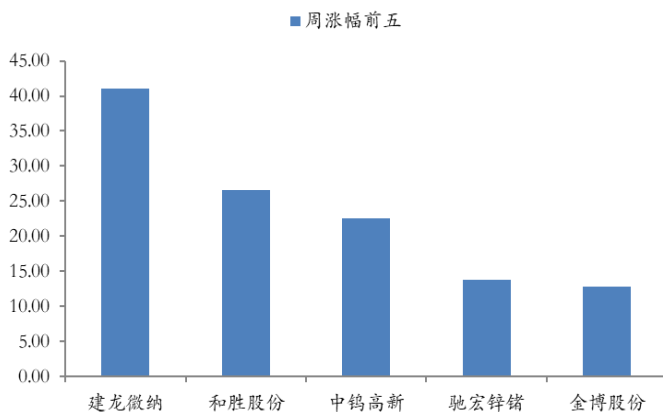
2 上市公司动态

2.1 个股周涨跌幅

有色行业中，公司周涨幅前五的为：建龙微纳、和胜股份、中钨高新、驰宏锌锗、金博股份，分别对应涨幅为 40.99、26.58、22.53、13.79、12.74。

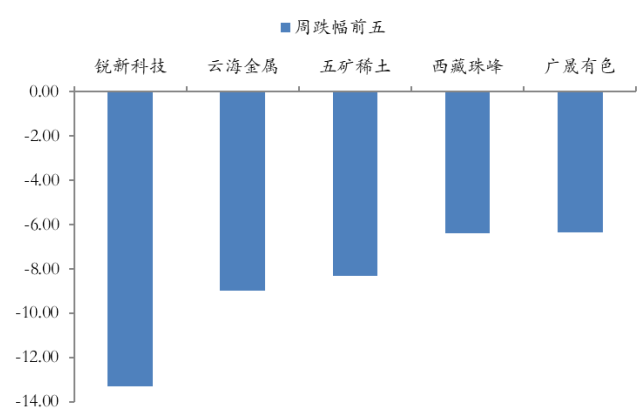
周跌幅前五位的为：锐新科技、云海金属、五矿稀土、西藏珠峰、广晟有色，分别对应的跌幅为-13.29、-9.01、-8.33、-6.40、-6.35。

图表 3 个股建龙微纳涨幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 个股锐新科技跌幅最大 (%)



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

- **紫金矿业：拟收购新锂公司的普通股**

公司将通过在加拿大注册成立的全资子公司，以每股 6.5 加元的价格，以现金方式收购新锂公司全部已发行且流通的普通股，交易金额约为 9.6 亿加元（约合人民币 49.39 亿元）。

- **藏格控股：注资 1 亿设立子公司**

公司将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。注册资本为 1 亿元人民币。

- **金圆股份：拟购买和锂锂业 51% 股权**

公司全资子公司金圆新能源与黄良标、余飞及其全资子公司和锂锂业签署《合作框架协议》。拟购买和锂锂业不低于 51% 股权，推进锂电新能源材料业务。

- **紫金矿业：发布 2021 年第三季度报告**

公司公布 2021 年第三季度报告，实现营收 591 亿元，同比+25%；归母净利润 46.53 亿元，同比+116.34%；扣非后归母净利润为 43.76 亿元，同比+94.86%。

- **赣锋锂业：发布 2021 年第三季度报告**

公司发布 2021 前三季度业绩预告，实现归母净利润 20.8-25.7 亿元，同比增加

530.14%-678.41%；扣非后归母净利润为 11.9-14.7 亿元，同比增加 346.35%-451.37%。

2.2.2 国外公司新闻

- **全球有色巨头 Nyrstar 宣布大幅减产**

全球最大的锌生产商之一 Nyrstar 10 月 13 日宣布，因电力成本激增，将旗下 3 家冶炼厂减产 50%。（金十数据）

- **SES 建立第一条试点生产线以生产高性能电解液**

SES Holdings Pte. Ltd. 建立了第一条试点生产线，以扩大生产高性能 solvent-in-salt 电解液。SES 是一家开发及制造商，为电动汽车和其他应用生产高性能可充电混合锂金属电池。（盖世汽车）

- **必和必拓新项目建成**

公司宣布其 South Flank 矿项目完成，该矿全面投产后每年可生产 8000 万吨优质铁矿石，其将与现有 C 矿区形成世界最大运营铁矿石枢纽，年产量为 1.45 亿吨。（中国煤炭资源网）

- **加拿大 Rock Tech 拟在德国建立氢氧化锂工厂**

加拿大矿业公司 Rock Tech 锂业公司计划在德国建立一个氢氧化锂工厂，目标是在 2024 年之前生产电池级材料。公司将投资 4.7 亿欧元（5.4 亿美元）在勃兰登堡的古本（Guben）建造新工厂。（阿格斯）

- **卡莫阿铜业项目建设超计划推进**

卡莫阿铜业的卡莫阿-卡库拉 II 期选厂的建设超计划推进，铜金属年产量翻倍至 40 万吨，计划于第二季度启动生产，较原计划的第三季度提前数月，其是目前全球最优秀的铜矿产品。（艾芬豪矿业）

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	7.4	7.23	6.20	44.12
铝	万元/吨	2.4	7.03	12.08	72.73
锌	万元/吨	2.6	12.09	13.88	34.98
铅	万元/吨	1.5	5.17	1.82	2.47
镍	万元/吨	14.7	3.63	0.88	29.89
锡	万元/吨	28.1	0.44	14.91	98.22

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	10,215.0	9.25	6.31	47.93
铝	美元/吨	3,175.0	7.28	9.86	72.60
锌	美元/吨	3,820.0	20.56	24.31	50.22
铅	美元/吨	2,330.0	4.72	4.11	30.97
镍	美元/吨	37,415.0	3.10	10.09	100.94
锡	美元/吨	19,900.0	3.86	-0.15	23.99

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	7.4	6.02	6.14	45.21
铝 A00	万元/吨	2.4	4.51	9.29	62.59
锌 0#	万元/吨	2.6	11.37	12.81	31.54
铅 1#	万元/吨	1.5	5.14	1.66	0.66
镍 1#	万元/吨	2.6	11.63	13.11	32.39
锡 1#	万元/吨	28.6	1.42	14.17	101.76

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	181,400.0	-8.96	-22.48	-0.97
LME铝	吨	1,118,325.0	-4.48	-13.97	-21.33
LME锌	吨	188,650.0	-4.41	-17.55	-14.38
LME铅	吨	48,400.0	-2.02	-8.20	-62.57
LME镍	吨	146,022.0	-2.27	-16.22	-38.34
LME锡	吨	925.0	-11.90	-26.88	-83.07

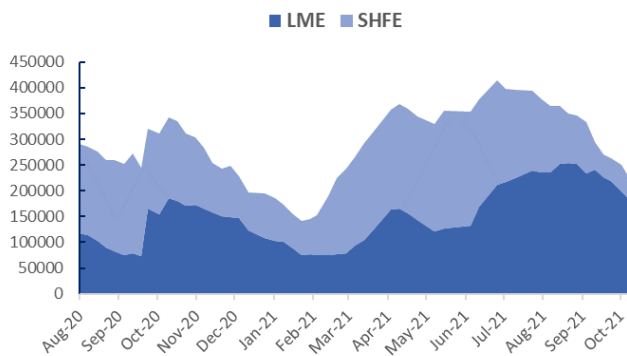
资料来源：wind，华安证券研究所

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	41,668.0	-16.77	-23.32	-73.55
SHFE铝	吨	248,925.0	3.65	11.10	0.39
SHFE锌	吨	71,444.0	16.00	41.76	13.57
SHFE铅	吨	186,958.0	-5.54	-9.20	689.15
SHFE镍	吨	6,729.0	4.78	-8.31	-77.44
SHFE锡	吨	1,672.0	-9.18	-1.76	-58.04

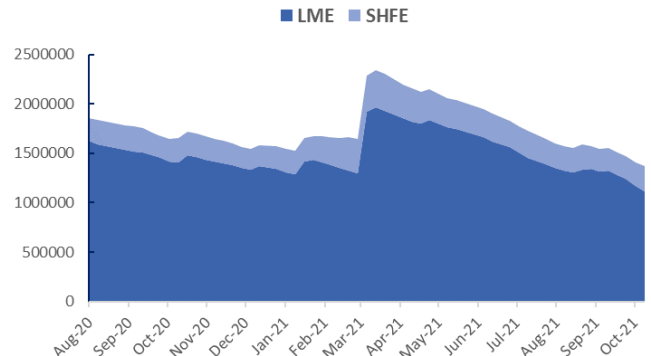
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 10 铜显性库存 (吨)



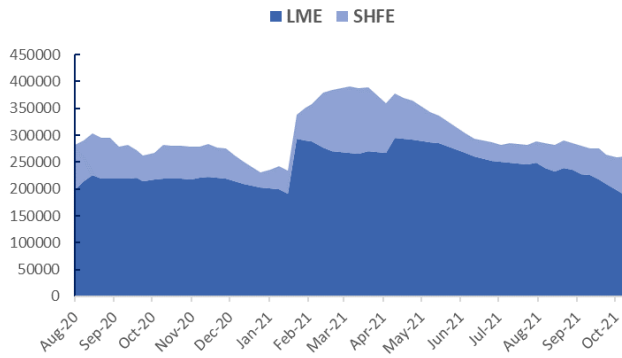
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 11 铝显性库存 (吨)



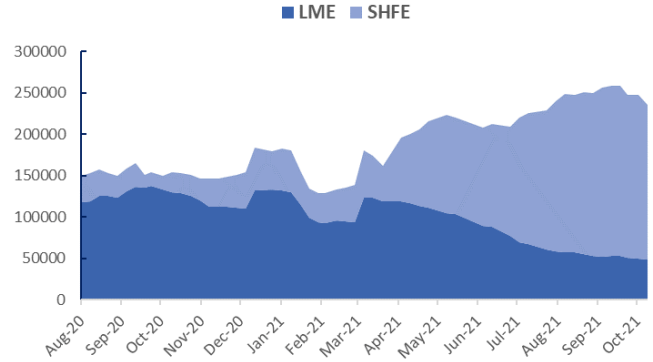
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 12 锌显性库存 (吨)



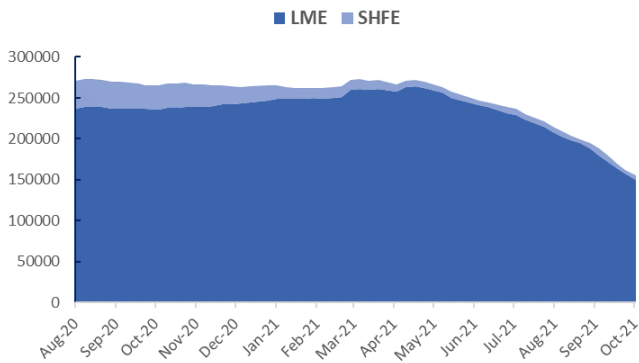
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 13 铅显性库存 (吨)



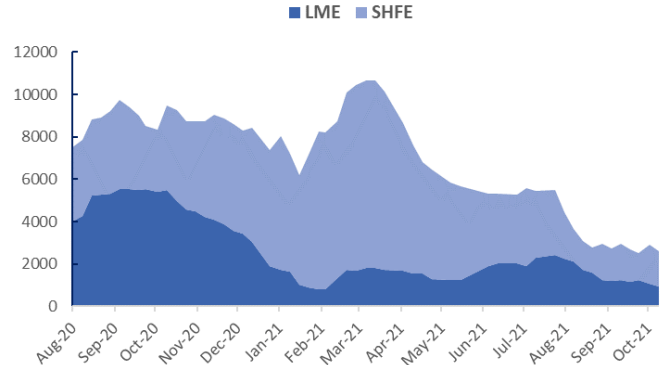
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

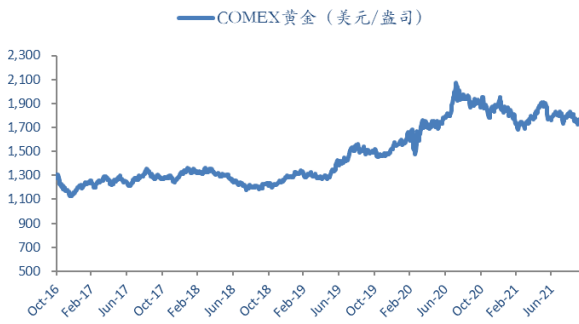
3.2.1 贵金属价格数据

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	1,797.3	2.35	-0.51	-4.27
伦敦现货黄金	美元/盎司	1,798.7	2.08	0.33	-3.81
SHFE黄金 (活跃合约)	元/克	372.6	1.37	-0.60	-6.2
沪金现货	元/克	371.1	1.42	-0.80	-6.6
COMEX白银 (活跃合约)	美元/盎司	23.6	4.20	-1.34	0.6
伦敦现货白银	美元/盎司	23.3	2.86	-1.10	-2.4
SHFE白银 (活跃合约)	元/克	4,983.0	4.07	-1.46	1.3
沪银现货 (T+D)	元/克	4,937.0	4.07	-1.85	1.4
伦敦现货钯	美元/盎司	1,049.0	1.9	11.5	222.0
伦敦现货钌	美元/盎司	2,121.0	3.8	6.4	-3.9

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



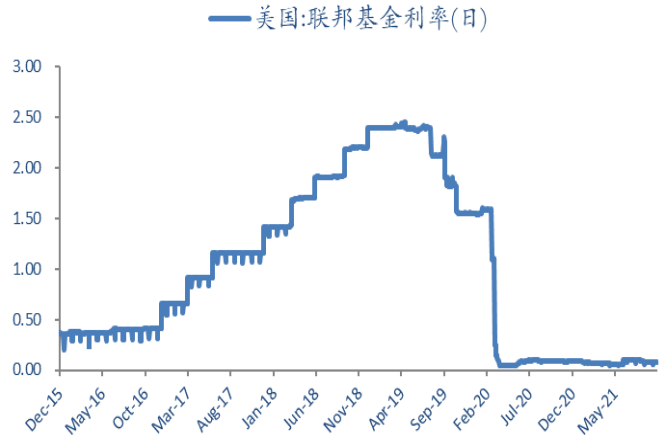
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 19 国债收益率



资料来源: wind, 华安证券研究所

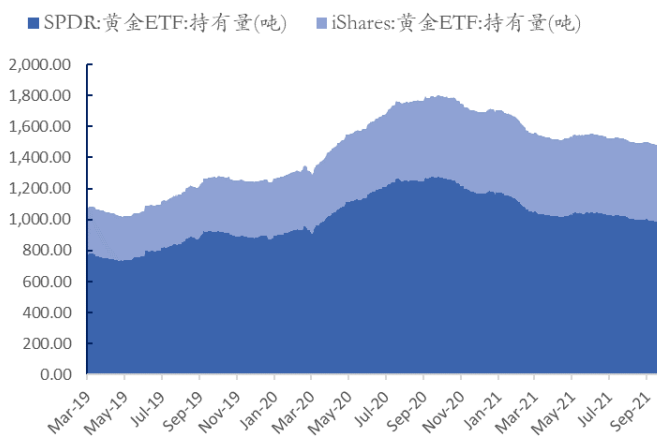
图表 20 美联储隔夜拆借利率



资料来源: wind, 华安证券研究所

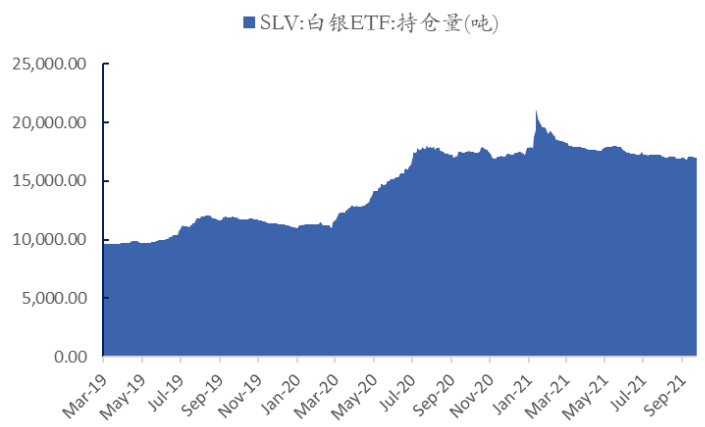
3.2.2 贵金属持仓情况

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	40.00	4.71	6.67	44.93
硫酸钴 (≥20.5%)	万元/吨	8.90	9.88	15.58	67.92
氯化钴 (≥24.2%)	万元/吨	10.30	10.16	16.38	63.49
四氧化三钴 (≥72%)	万元/吨	32.55	11.09	12.24	49.31
氧化钴 (≥72%)	万元/吨	31.25	8.51	9.65	46.37
钴酸锂 (60%、4.35V)	万元/吨	33.00	3.94	3.94	51.72
金属锂 (≥99%)	万元/吨	93.50	8.09	27.21	98.94
碳酸锂 (99.5%)	万元/吨	18.90	5.00	52.42	372.50
氢氧化锂 (56.5%)	万元/吨	18.20	4.00	43.31	271.43
铋锭 1# (≥99.85%)	万元/吨	7.88	1.29	6.42	86.39
黑钨精矿 (≥65%)	万元/吨	11.15	0.90	1.83	33.53
钨铁 (≥70%)	万元/吨	16.40	1.55	1.86	21.48
钨粉 (≥99.7%: 2-10μm)	万元/吨	26.20	2.75	3.97	33.33
钨条 1# (≥99.95%)	万元/吨	29.00	1.75	1.75	20.83
精钢 (≥99.99%)	万元/吨	167.00	-1.76	-1.76	35.22
锗锭 (50Ω/cm)	万元/吨	885.00	0.57	2.31	24.65
二氧化锗 (99.999%)	万元/吨	580.00	1.75	1.75	30.34
碲 (≥99.99%)	万元/吨	49.50	-1.98	-5.71	14.45
铟锭 1# (≥99.95)	万元/吨	4.93	-9.63	9.69	258.18
精铟 (≥99.99%)	万元/吨	4.88	1.04	3.17	22.64
海绵铟 (≥99%)	万元/吨	22.00	4.76	35.38	54.39
铊 1# (≥99.2%: 99A)	万元/吨	7.50	14.94	14.94	64.84
金属硅 (553#-2202#, 长江现货)	万元/吨	6.13	-3.16	62.25	345.45
钼精矿 (45%)	万元/吨	0.23	0.00	-5.35	64.29
钼 1# (≥99.95%)	万元/吨	37.00	0.00	0.00	43.69
钼铁 (Mo60B)	万元/吨	15.50	0.65	-2.52	63.16
钒 (≥99.5%)	万元/吨	165.00	0.00	-34.00	-36.54
钒铁 50#	万元/吨	10.80	3.85	-8.47	20.00
铌 (99.99%)	万元/吨	2,200.00	0.00	0.00	-2.44
海绵钽 (≥99.6%)	万元/吨	8.25	19.57	19.57	50.00
电解钽 1# (长江现货)	万元/吨	4.12	22.26	35.08	271.17
硫酸镍 (长江现货)	万元/吨	3.88	-0.64	-1.90	29.17
三元前驱体:523	万元/吨	12.65	1.20	1.20	57.14

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	-5.41
氧化铈	万元/吨	0.92	0.00	0.00	-1.08
氧化镨	万元/吨	66.50	1.14	1.14	104.93
氧化钕	万元/吨	63.75	3.24	3.24	80.34
氧化铕	万元/吨	19.50	0.00	0.00	-7.14
氧化钆	万元/吨	27.90	6.90	12.05	58.07
氧化铽	万元/吨	905.00	2.26	17.53	86.21
氧化镱	万元/吨	273.50	0.92	8.10	59.94
氧化钇	万元/吨	4.45	7.23	14.10	134.21
镨钕氧化物	万元/吨	61.25	2.25	3.11	86.17
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	90.00	2.86	7.14	44.00
金属钕	万元/吨	79.75	2.57	4.25	78.21
金属铽	万元/吨	1,180.00	3.96	10.28	91.40
金属镱	万元/吨	352.50	0.00	1.73	60.23
金属钇	万元/吨	25.50	6.25	10.87	18.60
镨钕合金	万元/吨	74.75	1.22	1.01	79.69
镱铁合金	万元/吨	271.00	0.74	1.50	65.24

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。