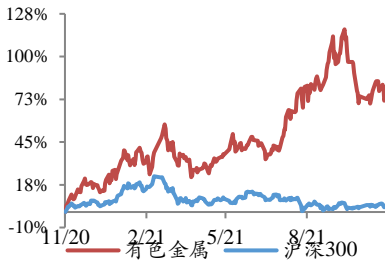


供需偏紧格局支撑锂价强势不减

行业评级：增持

报告日期：2021-10-31

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. 基本金属价格震荡调整，锂价稳定上行 2021-10-24
2. 全球能源危机影响供应，基本金属价格走高 2021-10-17

主要观点：

本周有色金属跑输大盘，跌幅为 2.43%。各子板块中，涨幅前三的分别是磁性材料、稀土和其他稀有小金属，分别为 5.03%、3.03%和-0.39%。

● 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、镍、锡较上周同期下跌 2.01%、4.92%、0.92%、1.90%、0.04%、0.88%。国内现货市场基本金属价格出现不同程度下跌，铜、铝、锌、铅、镍、锡跌幅分别为 2.18%、7.81%、5.04%、0.94%、5.15%、4.14%。近期国家发改委针对煤炭市场密集发文，加码煤炭保供稳价措施，黑色继续走弱继续拖累铜、铝等金属价格。**铜**：本周铜价维持高位震荡。目前原料供应持续偏紧，再生铜进口亏损，电解铜生产厂家在限电政策影响下受到限制。市场消费仍存韧性，但下游高耗能加工企业开工率处于低位，预计在限电升级以及能耗双控目标下，市场需求将受到些许拖累。库存方面，SHFE 铜库存约为 4.93 万吨，较上周同期上涨 23.82%。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，然而国内降低库存对价格形成有力支撑，铜价将延续区间震荡。**铝**：本周铝价持续震荡，较上周有所下滑。供应端，国内因限电限产政策不断加码，产能释放或进一步收紧，此外海外能源危机发酵引发市场对电解铝供应紧缺的担忧。然而紧缺煤炭市场调控以及下游市场消费不及预期，铝锭库存连续累库，铝价继续走低。截止本周五，SHFE 铝库存为 28.73 万吨，较上周同期上升 6.58%。消费端仍缺乏旺季表现，在限电升级以及能耗双控目标下，旺季不旺或将延续，铝锭库存将存在累库压力，铝价预计持续高位震荡。建议关注：紫金矿业、洛阳钼业、云铝股份、神火股份、南山铝业、明泰铝业。

● 新能源金属

本周新能源金属价格表现较为分化。**钴**：本周钴价稳定上涨，截至本周五，长江现货钴价为 40.8 万元/吨，较上周小幅上涨 1.75%。钴盐价格整体与上涨基本持平，硫酸钴价为 8.9 万元/吨，四氧化三钴价格为 32.55 万元/吨。近期海外市场需求有所回暖支撑钴价走高，国内新能源汽车景气，产销量大幅上涨支撑三元电池产销增长。钴原料供应方面仍维持正常，预计钴价仍维稳运行。**锂**：本周锂盐市场维稳运行，锂盐价格涨势有所放缓。截止周五，碳酸锂价格为 19.4 万元/吨，较上周上涨 0.78%；氢氧化锂价格为 18.99 万元/吨，与上周基本持平。本周 Pilbara 第三次锂辉石精矿拍卖价格再创新高，多家主

流正极材料生产厂家开工率稳定,锂盐的备货需求旺盛叠加对原料供应紧缺的担忧支撑成交价格。目前新能源汽车行业持续高景气,锂盐市场需求向好,而锂矿资源供应紧张局面不改,预计锂价继续高位运行。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

本周贵金属整体震荡偏强运行。黄金:截至本周五,COMEX黄金价格为1800.6美元/盎司,较上周上涨0.42%;伦敦现货黄金为1803.5美元/盎司,下跌0.26%。白银:COMEX白银价格为24.13美元/盎司,较上周下跌1.09%;伦敦现货白银价格为24.08美元/盎司,下跌0.97%。近期美国公布的经济指数表现分化,褐皮书披露美国短期经济前景依然乐观,但同时暗示部分地区不确定性偏高拖累美元指数。此外英国央行加息预期增强提振英镑对美元形成压制,提振金价。美联储多方人员发言偏鹰,市场下月缩减购债预期持续升温,预计黄金将维持震荡态势。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	11
3.2.1 贵金属价格数据	11
3.2.2 贵金属持仓情况	12
3.3 小金属	13
3.3.1 新能源金属	13
3.3.2 其他重点关注小金属	14
3.4 稀土磁材	14
风险提示:	15

图表目录

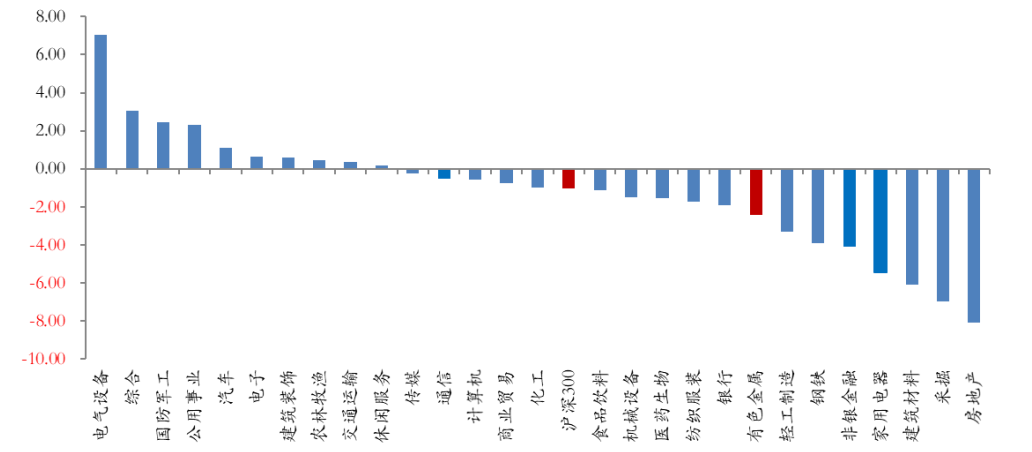
图表 1 本周有色板块跑输沪深 300 指数 (%)	5
图表 2 磁性材料板块涨幅最大 (%)	5
图表 3 个股龙磁科技涨幅最大 (%)	6
图表 4 个股福达合金跌幅最大 (%)	6
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价	8
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价	8
图表 7 本期基本金属现货价格	8
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据	9
图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据	9
图表 10 铜显性库存 (吨)	9
图表 11 铝显性库存 (吨)	9
图表 12 锌显性库存 (吨)	10
图表 13 铅显性库存 (吨)	10
图表 14 镍显性库存 (吨)	10
图表 15 锡显性库存 (吨)	10
图表 16 本期贵金属价格数据	11
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	12
图表 20 美联储隔夜拆借利率	12
图表 21 黄金持仓情况 (吨)	12
图表 22 白银持仓情况 (吨)	12
图表 23 本期新能源金属价格数据	13
图表 24 其他重点小金属价格数据	14
图表 25 本期稀土价格数据	14

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 2.43%。同期上证指数跌幅为 0.98%，收报于 3547.34 点；深证成指跌幅为 0.29%，收报于 14451.38 点；沪深 300 跌幅为 5.81%，收报于 4908.77 点。

图表 1 本周有色板块跑输沪深 300 指数 (%)

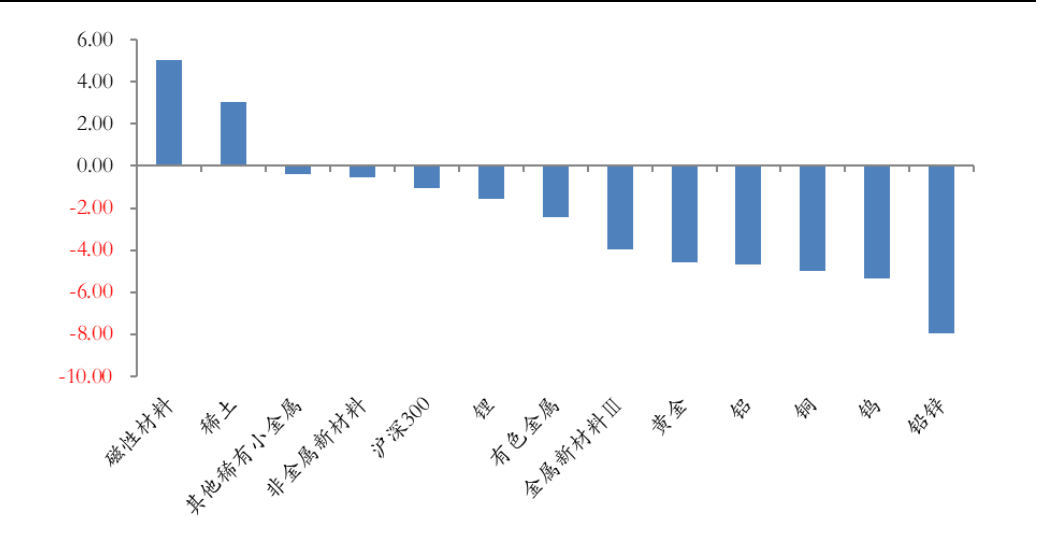


资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 各有色板块走势

各子板块中，涨幅前二的分别是磁性材料和稀土，分别为 5.03%和 3.03%。此外跌幅最大的分别是铅锌板块和钨板块，跌幅分别为 7.96%和 5.35%。

图表 2 磁性材料板块涨幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

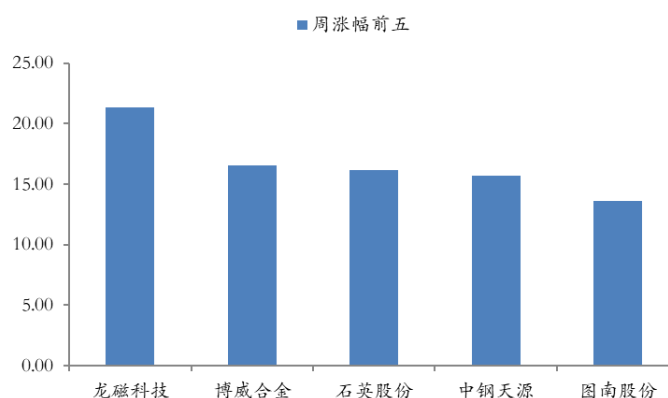
2 上市公司动态

2.1 个股周涨跌幅

有色行业中，公司周涨幅前五的为：龙磁科技、博威合金、石英股份、中钢天源、图南股份，分别对应涨幅为 21.37、16.55、16.12、15.73、13.62。

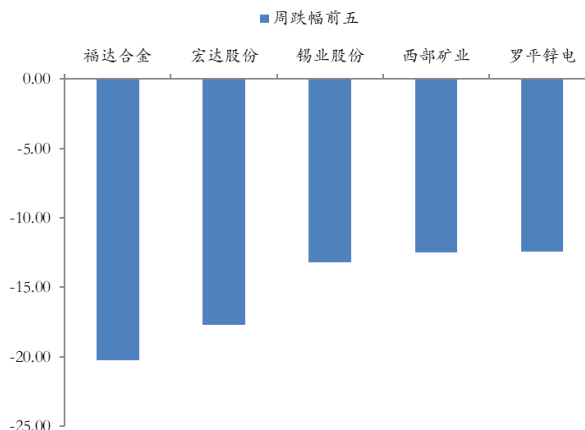
周跌幅前五的为：福达合金、宏达股份、锡业股份、西部矿业、罗平锌电，分别对应的跌幅为-20.27、-17.67、-13.21、-12.47、-12.45。

图表 3 个股龙磁科技涨幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 个股福达合金跌幅最大 (%)



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：对 Bacanora 公司收购暂停**

因墨西哥政府的审批程序尚未完成，子公司上海赣锋及 Bacanora 公司已向英国并购委员会申请暂停要约收购程序，要约收购程序将待该事项获得墨西哥政府批准后恢复。

- **铜陵有色：公司披露三季度报告**

公司公布 2021 年第三季度报告，实现营收 325.68 亿元，同比+19.23%；归母净利润 11.29 亿元，同比+214.65%；扣非后归母净利润为 11.28 亿元，同比+162.45%。

- **盛新锂能：公司披露三季度报告**

公司披露第三季度财务报告，实现营业收入 7.26 亿元，同比减少 0.03%；归母净利润 2.475 亿元，同比增加 13.59%；扣非后归母净利润 2.470 亿元，同比增加 936.05%。

- **中矿资源：公司披露三季度报告**

公司披露第三季度财务报告，实现营业收入 5.21 亿元，同比增加 71.01%；归母净利润 1.29 亿元，同比增加 406.31%；扣非后归母净利润 1.28 亿元，同比增加 456.38%。

- **西藏珠峰：公司披露三季度报告**

公司披露第三季度财务报告，实现营业收入 5.06 亿元，同比增加 255.78%；归母净利润 2.01 亿元，同比增加 527.15%；扣非后归母净利润 2.16 亿元，同比增加

550.16%。

2.2.2 国外公司新闻

- **波尔公司开工建设新项目**

波尔公司 (Ball Corporation) 位于巴西的铝罐的收集和回收项目开工建设, 该项目位于巴西在费尔南多-迪诺罗尼亚岛, 预计明年投开放。该工厂计划在运营年回收 10 万磅铝产品。(有色宝)

- **ElevenEs 宣布与 EIT InnoEnergy 在欧洲建造第一个磷酸铁锂电池工厂**

塞尔维亚公司 ElevenEs 宣布与 EIT InnoEnergy 在欧洲建造第一个磷酸铁锂电池工厂, 于 2024 年开工。该公司是大型铝加工企业 Al Pack 的子公司, 于 2019 年开始研究 LFP 电池, 目的是开发一种特别可持续和高效的电池 (OFweek)

- **诺贝丽斯将建设铝轧制厂**

诺贝丽斯将投资 1.3 亿美元升级其位于纽约州奥斯威戈的铝轧制厂, 升级将于 2022 年初开始, 预计 2024 年完成, 将新增产能 12.4 万吨/年。(安泰科)

- **Sibanye-Stillwater 将购买两个镍矿和铜矿**

总部位于南非的 Sibanye-Stillwater (JSE: SSW) 正在以 10 亿美元的价格从私募股权公司 Appian Capital Advisory 手中购买巴西的两个镍矿和铜矿, 这将促进该公司不断增长的电池材料组合。(旺材)

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

品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
铜	万元/吨	7.1	-2.56	2.56	37.29
铝	万元/吨	2.0	-7.92	-13.91	34.71
锌	万元/吨	2.3	-4.88	2.98	21.17
铅	万元/吨	1.6	-2.03	10.44	9.33
镍	万元/吨	14.4	-4.70	0.12	19.98
锡	万元/吨	26.6	-6.21	-3.95	80.62

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

品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
铜	美元/吨	9,640.0	-1.49	4.15	42.33
铝	美元/吨	2,748.0	-5.34	-6.28	46.87
锌	美元/吨	3,355.0	-1.99	9.25	31.90
铅	美元/吨	2,418.0	0.96	12.00	34.63
镍	美元/吨	35,910.0	-2.48	0.34	101.35
锡	美元/吨	19,560.0	-1.86	5.76	28.64

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

品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
铜	万元/吨	7.2	-2.18	3.58	39.31
铝	万元/吨	2.0	-7.81	-11.49	35.14
锌	万元/吨	2.4	-5.04	2.99	20.56
铅	万元/吨	1.6	-0.94	9.38	8.62
镍	万元/吨	2.4	-5.15	3.06	21.11
锡	万元/吨	27.8	-4.14	2.68	88.47

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

品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
LME铜	千吨	140.2	-13.23%	-36.54%	-15.15%
LME铝	千吨	1,042.8	-4.03%	-16.48%	-26.29%
LME锌	千吨	197.4	-0.44%	-7.14%	-10.70%
LME铅	千吨	55.1	-2.95%	5.86%	-50.81%
LME镍	千吨	143.0	0.40%	-9.64%	-40.20%
LME锡	千吨	1.0	-1.03%	-23.41%	-77.24%

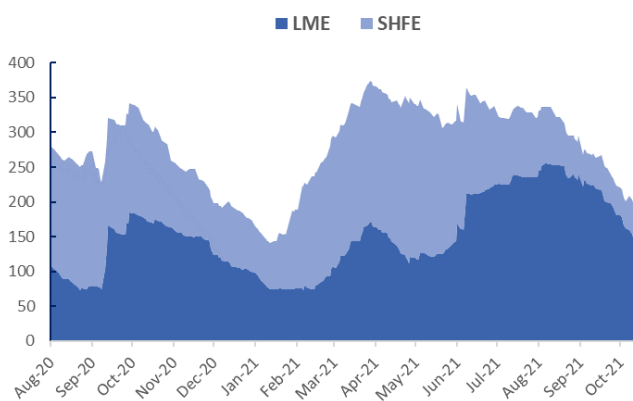
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据

品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
SHFE铜	千吨	49.3	23.82%	13.33%	-58.18%
SHFE铝	千吨	287.3	6.58%	22.89%	23.54%
SHFE锌	千吨	74.8	-1.43%	36.70%	28.37%
SHFE铅	千吨	172.5	-2.71%	-12.30%	408.00%
SHFE镍	千吨	7.9	9.95%	48.69%	-70.72%
SHFE锡	千吨	1.0	-22.15%	-20.68%	-77.61%

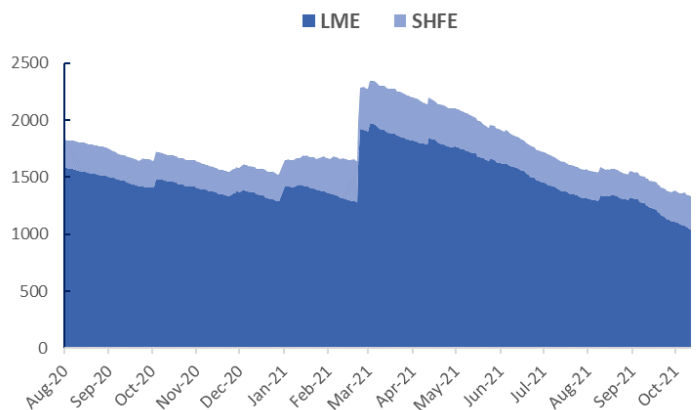
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 铜显性库存 (吨)



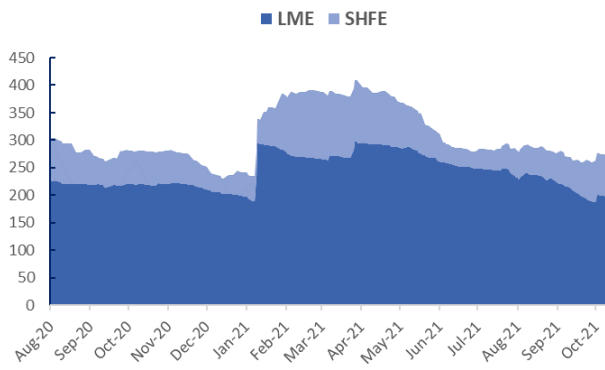
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 11 铝显性库存 (吨)



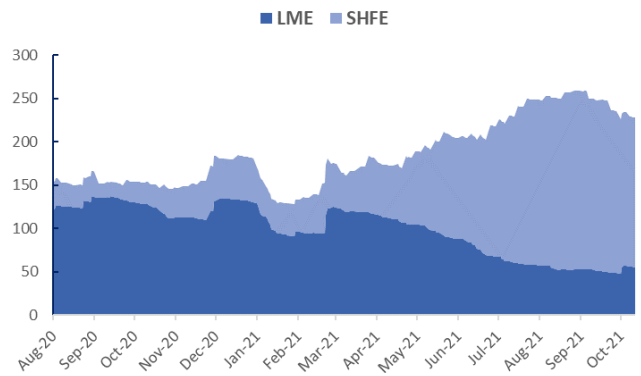
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 锌显性库存 (吨)



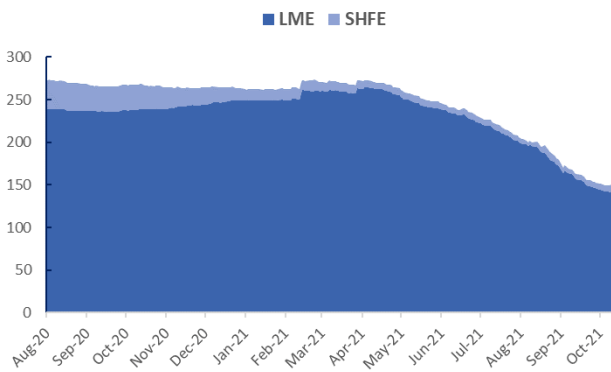
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 13 铅显性库存 (吨)



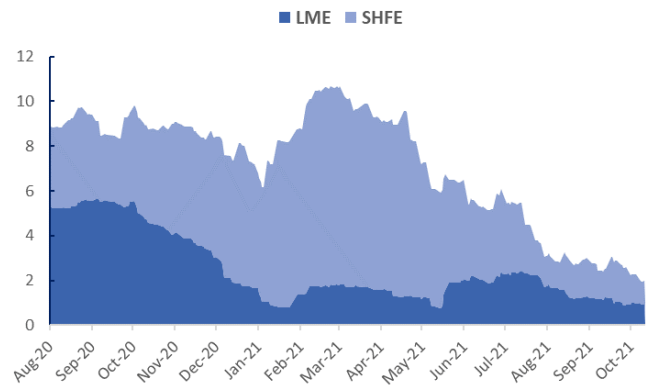
资料来源: wind, 华安证券研究所

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	类型	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
黄金	COMEX	美元/盎司	1,800.6	0.42%	4.32%	-4.64%
	伦敦现货价	美元/盎司	1,803.5	-0.26%	3.82%	-4.62%
	沪金现货	元/克	369.8	0.10%	1.76%	-6.41%
白银	COMEX	美元/盎司	24.13	-1.09%	12.13%	-2.56%
	伦敦现货价	美元/盎司	24.08	-0.97%	7.84%	-0.70%
	沪金现货	元/千克	4,861.00	-2.97%	2.29%	-4.48%
铂	NYMEX	美元/盎司	1,020.70	-3.08%	6.10%	15.57%
	伦敦现货价	美元/盎司	1,017.00	-2.49%	3.04%	16.23%
	沪金现货	元/克	218.21	-3.46%	3.66%	10.18%
钯	NYMEX	美元/盎司	1,986.00	-1.44%	6.72%	-15.18%
	伦敦现货价	美元/盎司	2,001.00	-1.23%	2.93%	-14.78%
	长江现货	元/克	464.00	-2.32%	4.50%	-16.77%

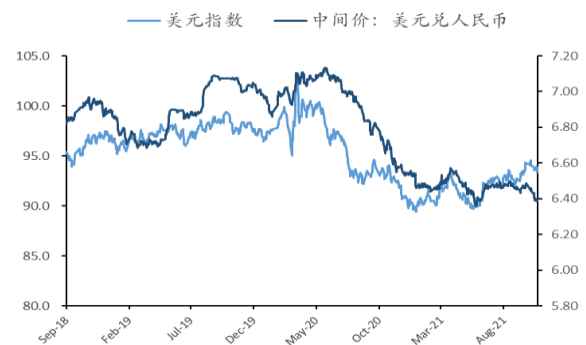
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



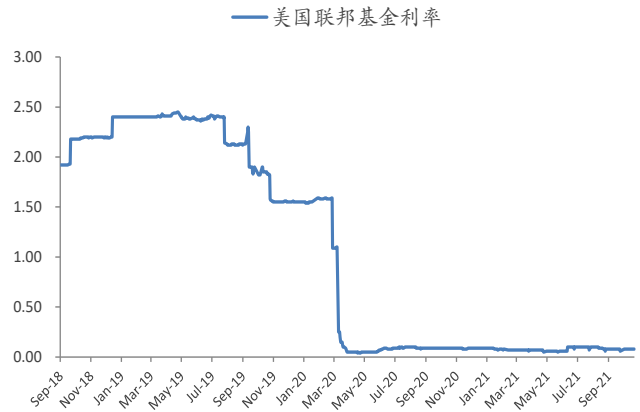
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 19 国债收益率



资料来源：wind，华安证券研究所

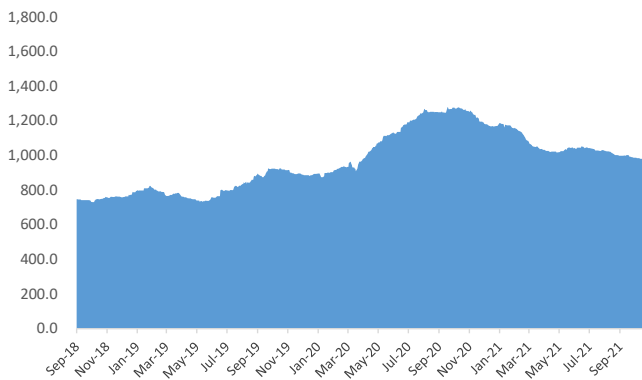
图表 20 美联储隔夜拆借利率



资料来源：wind，华安证券研究所

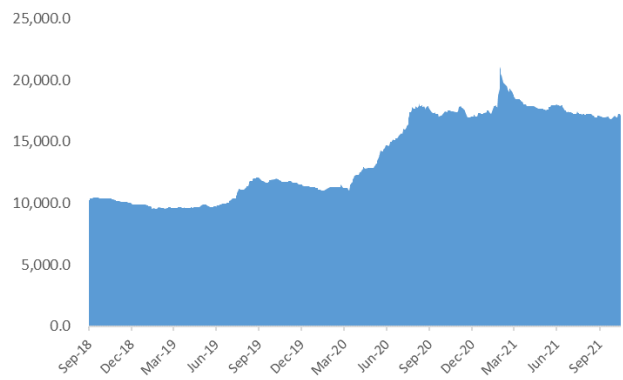
3.2.2 贵金属持仓情况

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

3.3.1 新能源金属

图表 23 本期新能源金属价格数据

品种	单位	最新价格	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)	
锂	锂辉石精矿	美元/吨	1,215.00	4.29%	16.27%	215.58%
	金属锂	万元/吨	95.50	0.00%	13.02%	105.38%
	工业级碳酸锂	万元/吨	19.40	0.78%	14.12%	417.33%
	电池级碳酸锂	万元/吨	19.60	0.51%	8.89%	366.67%
	工业级氢氧化锂	万元/吨	17.85	1.13%	14.06%	325.00%
	电池级氢氧化锂	万元/吨	18.99	0.00%	11.77%	260.00%
钴	MB标准级钴	美元/磅	27.28	0.55%	5.72%	73.17%
	MB合金级钴	美元/磅	27.28	0.55%	5.92%	73.17%
	钴 (长江现货)	万元/吨	40.80	1.75%	7.09%	51.67%
	现货电钴	万元/吨	40.50	1.25%	6.02%	51.12%
	现货钴粉	万元/吨	46.10	2.44%	6.96%	47.52%
	氯化钴	万元/吨	10.10	0.00%	8.02%	60.32%
	硫酸钴	万元/吨	8.90	0.00%	9.88%	67.92%
	四氧化三钴	万元/吨	32.55	0.00%	11.09%	49.31%
镍	电解镍	万元/吨	14.60	-8.72%	2.35%	19.18%
	硫酸镍	万元/吨	3.88	0.00%	-0.64%	29.17%
锰	电解锰	万元/吨	4.37	0.46%	29.67%	293.69%
	硫酸锰	万元/吨	0.98	3.17%	8.94%	54.76%
正极材料及前驱体	三元材料523型	万元/吨	21.75	-89.88%	-89.57%	-81.57%
	三元材料622型	万元/吨	24.95	0.00%	5.50%	81.45%
	三元材料811型	万元/吨	27.2	5.02%	12.40%	64.85%
	三元前驱体523型	万元/吨	12.80	0.00%	2.40%	59.01%
	三元前驱体622型	万元/吨	14.00	0.00%	2.19%	56.42%
	三元前驱体811型	万元/吨	14.6	1.39%	2.10%	49.74%
	磷酸铁锂	万元/吨	8.70	1.16%	10.13%	148.57%
	钴酸锂	万元/吨	33.00	0.00%	3.94%	51.72%
	动力型锰酸锂	万元/吨	6.95	0.00%	25.23%	104.41%
	容量型锰酸锂	万元/吨	6.00	0.00%	20.00%	150.00%

资料来源: wind, 华安证券研究所

3.3.2 其他重点关注小金属

图表 24 其他重点小金属价格数据

品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)	
镁	镁锭	万元/吨	4.23	-14.47%	-29.70%	200.71%
	金属硅	万元/吨	4.94	-12.64%	-21.90%	250.35%
硅	有机硅	万元/吨	6.05	0.00%	37.50%	202.50%
	硅铁	万元/吨	1.13	-20.15%	-29.33%	90.37%
钛	钛精矿	万元/吨	0.22	-1.60%	-1.91%	40.13%
	海绵钛	元/千克	82.50	0.00%	19.57%	44.74%
钒	钒 ($\geq 99.5\%$)	元/千克	2,150.00	0.00%	22.86%	-17.31%
	钒铁 50#	万元/吨	11.70	-2.50%	12.50%	31.46%
	五氧化二钒	万元/吨	10.75	-1.38%	17.49%	35.22%
锆	锆锭 (50 Ω /cm)	元/千克	9,000.00	1.12%	2.86%	26.76%
	二氧化锆 (99.999%)	元/千克	5,900.00	0.85%	3.51%	32.58%
锆	海绵锆 ($\geq 99\%$)	元/千克	250.00	13.64%	19.05%	81.82%
钼	钼精矿	万元/吨	0.22	-2.21%	-4.33%	53.47%
	钼铁	万元/吨	15.35	-0.32%	-1.29%	56.63%
铟	精铟 ($\geq 99.99\%$)	元/千克	1,650.00	3.13%	-2.94%	47.98%
铋	铋锭	万元/吨	1.56	0.00%	5.41%	-22.96%
钽	氧化钽	元/千克	1,530.00	0.00%	-1.29%	27.50%
钨	黑钨精矿 ($>65\%$)	万元/吨	11.25	0.90%	2.74%	37.20%
	APT	万元/吨	17.10	0.00%	3.64%	36.80%

资料来源: wind, 华安证券研究所

3.4 稀土磁材

图表 25 本期稀土价格数据

品种	单位	最新价格	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)	
轻稀土	氧化铈	万元/吨	0.92	0.00%	0.00%	-3.68%
	氧化镧	万元/吨	0.88	0.00%	0.00%	-7.89%
	氧化铈	元/千克	195.00	0.00%	0.00%	-4.88%
	氧化镨	万元/吨	75.50	10.22%	14.83%	128.79%
	氧化钕	万元/吨	74.00	11.28%	19.84%	91.46%
	氧化镨钕	万元/吨	2.53	0.11%	6.19%	36.93%
重稀土	氧化钇	万元/吨	4.90	0.00%	25.64%	157.89%
	氧化钆	万元/吨	33.25	15.65%	27.39%	91.64%
	氧化镱	元/千克	2,865.00	4.56%	6.51%	65.61%
	氧化铽	元/千克	9,900.00	9.09%	13.14%	89.84%
磁材	钕铁硼35N	元/千克	190.00	0.00%	0.00%	40.74%
	钕铁硼35H	元/千克	245.00	0.00%	0.00%	53.13%

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。