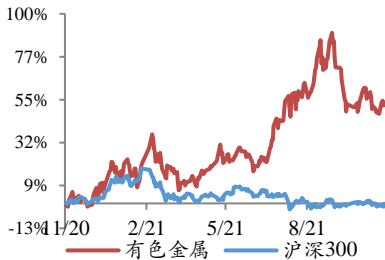


基本金属弱反弹，供需错配支撑锂价

行业评级：增持

报告日期：2021-11-14

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：王亚琪

执业证书号：S0010121050049

邮箱：wangyaqi@hazq.com

相关报告

1. 基本金属价格持续调整，锂价维稳运行 2021-11-07

2. 供需偏紧格局支撑锂价强势不减 2021-10-31

主要观点：

本周有色金属跑赢大盘，涨幅为 4.0%。涨幅前三是非金属新材料、黄金以及其他稀有小金属板块，分别为 6.1%、5.5%和 5.4%。

● 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、锡较上周同期涨跌幅分别为 2.5%、5.6%、1.4%、0.2%、0.9%、2.6%。国内现货市场基本金属价格表现偏强，除铅价格不变外，其它基本金属价格出现不同程度上涨，铜、铝、锌、铅、镍、锡涨跌幅分别为 1.4%、4.1%、1.5%、0.0%、1.5%、3.1%。周内煤炭日产量高增，电力供应紧张局面得到缓解，下游开工整体有所好转，**铜**：本周铜价震荡运行。周内原料供应趋于稳定，电解铜生产在限电政策影响减弱下有所恢复。需求方面，市场消费仍存韧性，限电影响逐步减弱，加工企业开工率有望反弹。库存方面，截止本周五，SHFE 铜库存约为 3.8 万吨，较上周同期上涨 1.5%。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**：本周国内铝价有所上涨。供给端，环保限产影响持续叠加冬奥会将至，电解铝供应受限预期不减。需求端，限电限产政策影响有所减弱提振下游消费，前期受压制的订单得到释放，下游铝加工企业开工率止跌回升。截止本周五，SHFE 铝库存为 30.8 万吨，较上周同期上升 0.3%。铝供应偏紧局面不改，限电缓解后市场消费有望回暖，预计铝价维持高位运行。建议关注：紫金矿业、洛阳钼业、云铝股份、神火股份、南山铝业。

● 新能源金属

本周新能源金属价格表现分化。**钴**：本周钴价延续涨势，截至本周五，长江现货钴价为 42.8 万元/吨，较上周上涨 2.6%。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 32.6 万元/吨。近期电解钴生产成本高企，生产商维持低开工率水平，供给持续偏紧。市场需求增长不及预期，国内下游厂商仍以刚需采购为主，钴价以维稳为主。**锂**：本周锂盐市场维稳运行，锂盐价格涨势维持不变。截止周五，碳酸锂价格为 19.8 万元/吨，较上周持平；氢氧化锂价格为 19.0 万元/吨，与上周基本持平。本周锂盐市场行情继续向好，终端市场需求强劲，主流正极材料生产厂家开工率稳定，原料囤货情绪增加。目前国内锂资源供应紧张局面不改，供需持续偏紧支撑锂价高位运行。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：本周黄金价格稳步上升，截至本周五，COMEX 黄金价格为 1867.7 美元/盎司，较上周上涨 2.6%；伦敦现货黄金为 1860.6 美元/盎司，上涨 3.3%。白银：COMEX 白银价格为 25.4 美元/盎司，较上周上涨 4.81%；伦敦现货白银价格为 25.0 美元/盎司，下跌 4.8%。周内美国公布的 10 月 CPI 数据显示，10 月美国 CPI 同比涨幅达 6.2%，超市场整体预期，高通胀影响持续增强通胀对冲工具黄金的吸引力。目前通胀冲高影响市场对美国加息提前的预期，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

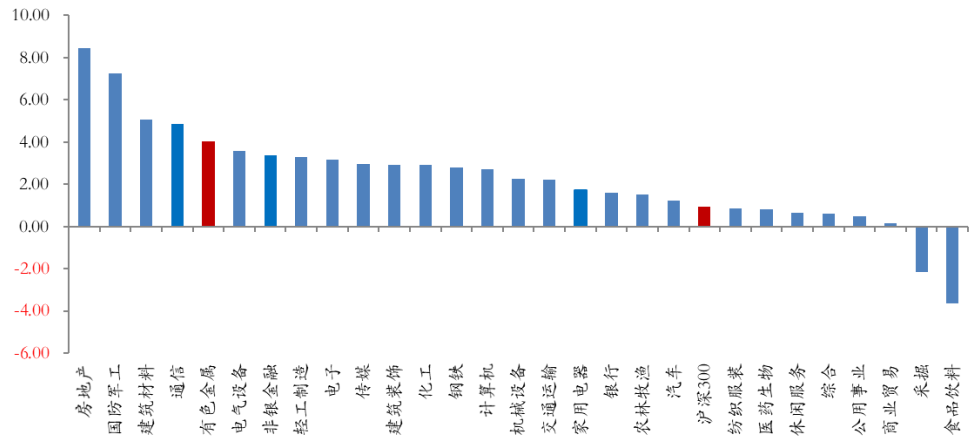
图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 指数 (%)	5
图表 2 有色板块全面跑赢沪深 300 (%)	5
图表 3 个股国城矿业涨幅最大 (%)	6
图表 4 个股深圳新星跌幅最大 (%)	6
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价	8
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价	8
图表 7 本期基本金属现货价格	8
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据	9
图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据	9
图表 10 铜显性库存 (吨)	9
图表 11 铝显性库存 (吨)	9
图表 12 锌显性库存 (吨)	10
图表 13 铅显性库存 (吨)	10
图表 14 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

本周有色金属跑赢大盘，涨幅为 4.02%。同期上证指数涨幅为 1.36%，收报于 3539.10 点；深证成指涨幅为 1.68%，收报于 14705.37 点；沪深 300 跌幅为 0.95%，收报于 4888.37 点。

图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 指数 (%)

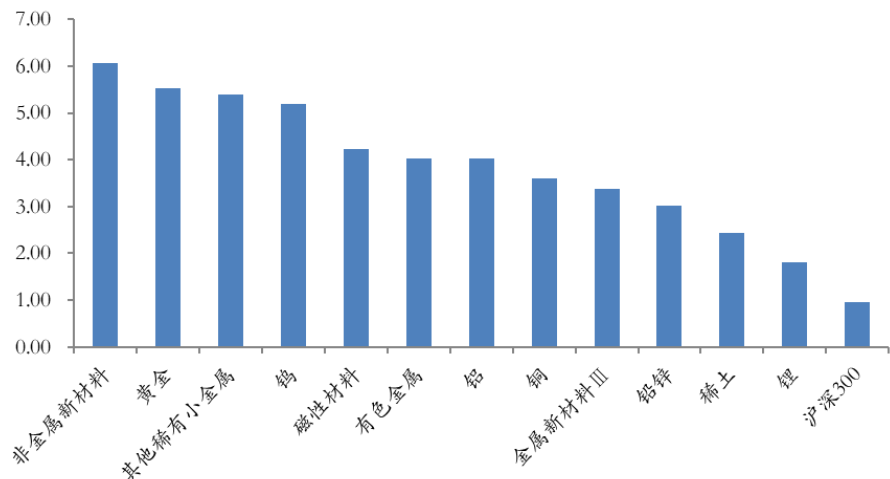


资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 各有色板块走势

各子板块中，涨幅全部高于沪深 300，涨幅前三分别是非金属新材料、黄金以及其他稀有小金属，为 6.06%、5.53%和 5.40%；增长最小的为稀土和锂板块，分别为 2.44%和 1.82%。

图表 2 有色板块全面跑赢沪深 300 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

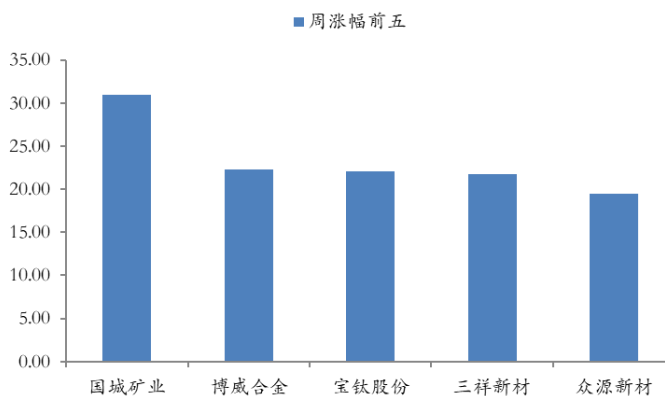
2 上市公司动态

2.1 个股周涨跌幅

有色行业中，公司周涨幅前五的为：国城矿业、博威合金、宝钛股份、三祥新材、众源新材，分别对应涨幅为 30.98%、22.27%、22.13%、21.74%、19.49%。

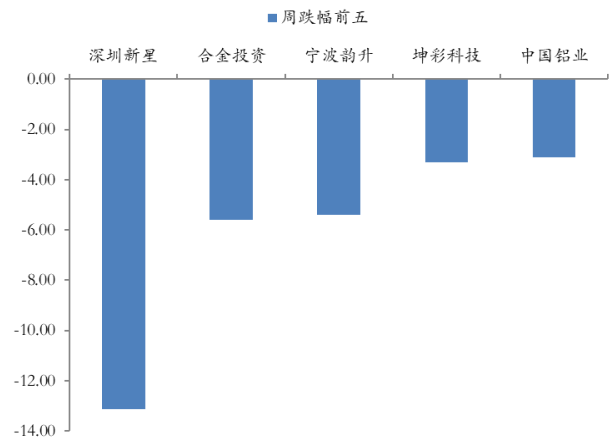
周跌幅前五位的为：深圳新星、合金投资、宁波韵升、坤彩科技、中国铝业，分别对应的跌幅为-13.13%、-5.59%、-5.39%、-3.32%、-3.10%。

图表 3 个股国城矿业涨幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 个股深圳新星跌幅最大 (%)



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

- **亿纬锂能：公司将新建两座电池生产线**

子公司亿纬动力拟在荆门高新区投资建设 20GWh 乘用车用大圆柱电池生产线、16GWh 方形磷酸铁锂电池生产线，拟 62 亿元投建两项目。

- **华友钴业：拟收购圣钒科技**

公司 11 月 6 日公告称，拟收购圣钒科技 100% 股权、扩充磷酸铁锂业务后；11 月 7 日发布公告，将携手兴发集团布局磷酸铁锂产业链。

- **海亮股份：公司拟新建子公司生产高性能铜箔**

公司拟投资 89 亿元在甘肃兰州新区设立控股子公司，建设年产 15 万吨高性能铜箔材料项目，分三期建设。投产后，公司预计拥有高性能铜箔年产能 15 万吨、锂电铜箔 12 万吨、标准铜箔 3 万吨。

- **中矿资源：公司调整《激励计划》中股权价格**

公司就 2020 年股票期权与限制性股票激励计划提出修改，将《激励计划》中首次授予的股票期权的行权价格由 19.97 元/份调整为 19.92 元/份。

- **龙蟠科技：拟新建磷酸铁锂正极材料项目**

子公司常州锂源新能源科技有限公司拟与 STELLAR INVESTMENT PTE. LTD. 在印度尼西亚投资建设年产 10 万吨磷酸铁锂正极材料项目。

2.2.2 国外公司新闻

- **Albemarle Corp. 重启了一座封存矿山**

全球最大的锂生产商 Albemarle Corp. 计划在 2022 年初在智利的一家新工厂开始销售，并在年中左右在西澳大利亚的扩张中开始销售，因为它重新启动了一个封存的矿山。(旺材)

- **Nikola 与 LG 新能源签订长期电池供应合同**

Nikola 方面宣布已与 LG 新能源签订长期电池供应合同，公司合同价值和电池供应量处于保密状态。该项合同期限为 2022 年至 2029 年的八年。(财联社)

- **AGB2A 公司在第三个矿区开始运行**

几内亚 AGB2A 公司在第三个矿区开始运行后，10 月底铝土矿月产能从 40 万吨增至 60 万吨，并补充称可能在 11 月份生产 60 万吨铝土矿，高于 10 月份的约 25 万吨，目前库存约为 15 万吨。(亚洲金属)

- **Eramet 将引入青山控股作为合作方**

法国不锈钢和镍铁巨头 Eramet 宣布，将引入青山控股作为合作方，重启旗下阿根廷 Centenario-Ratonos 盐湖 2.4 万吨 LCM 电池级提锂工厂项目建设。(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	1.41	0.67	36.24
铝	万元/吨	1.9	3.40	-18.16	30.86
锌	万元/吨	2.3	1.53	-3.40	16.22
铅	万元/吨	1.6	-1.11	5.24	8.24
镍	万元/吨	14.6	2.50	1.34	25.86
锡	万元/吨	28.8	4.60	4.37	97.46

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	9,745.5	2.54	0.28	37.76
铝	美元/吨	2,697.0	5.56	-11.72	36.07
锌	美元/吨	3,267.0	1.41	-4.50	21.00
铅	美元/吨	2,358.5	0.15	5.57	21.07
镍	美元/吨	37,575.0	0.90	3.48	97.76
锡	美元/吨	19,935.0	2.57	5.09	25.38

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	1.40	1.55	38.18
铝	万元/吨	1.9	4.13	-16.62	28.20
锌	万元/吨	2.4	1.48	-1.40	16.73
铅	万元/吨	1.6	0.00	5.07	6.51
镍	万元/吨	2.3	1.52	-1.43	17.17
锡	万元/吨	30.0	3.10	6.68	105.84

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	100.3	-18.19%	-47.65%	-33.48%
LME铝	千吨	974.7	-2.92%	-13.63%	-29.27%
LME锌	千吨	183.3	-4.92%	-4.08%	-17.19%
LME铅	千吨	53.7	-1.06%	9.65%	-52.34%
LME镍	千吨	130.3	-5.04%	-11.41%	-46.11%
LME锡	千吨	0.8	26.12%	-3.98%	-78.22%

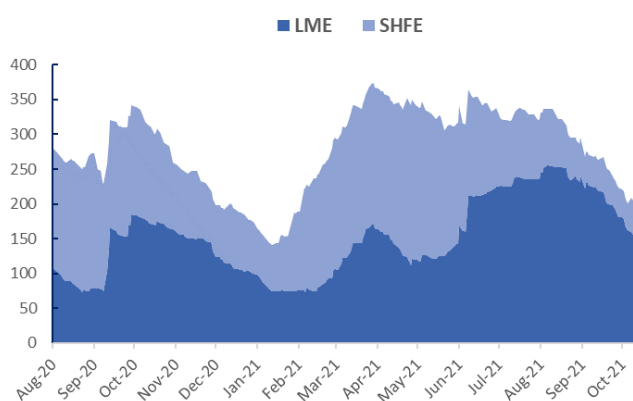
资料来源: wind, 华安证券研究所

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	38.0	1.48%	-8.71%	-59.06%
SHFE铝	千吨	307.8	0.25%	23.64%	39.66%
SHFE锌	千吨	70.6	-2.82%	-1.21%	25.48%
SHFE铅	千吨	162.4	-2.65%	-13.16%	352.20%
SHFE镍	千吨	8.4	4.85%	25.22%	-64.00%
SHFE锡	千吨	2.8	119.59%	64.95%	-44.90%

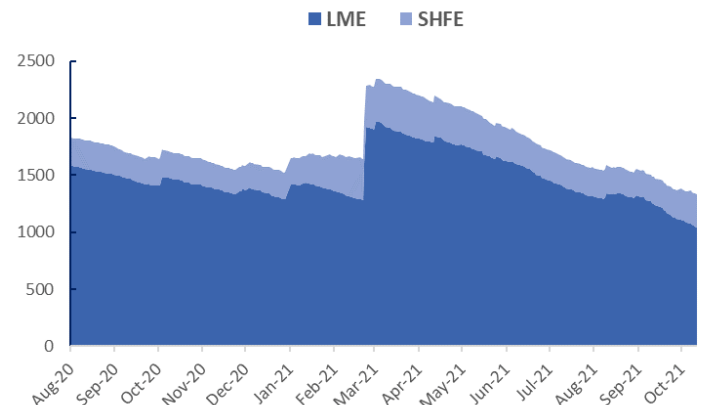
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 铜显性库存 (吨)



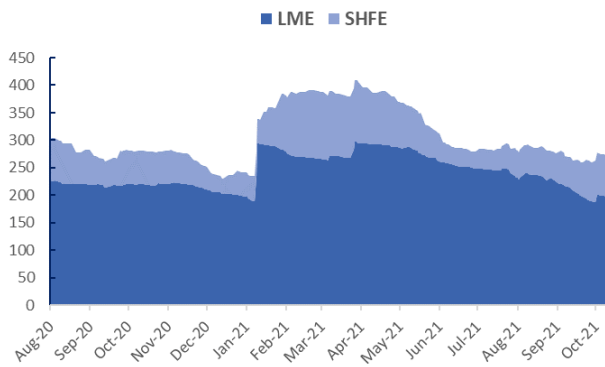
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 11 铝显性库存 (吨)



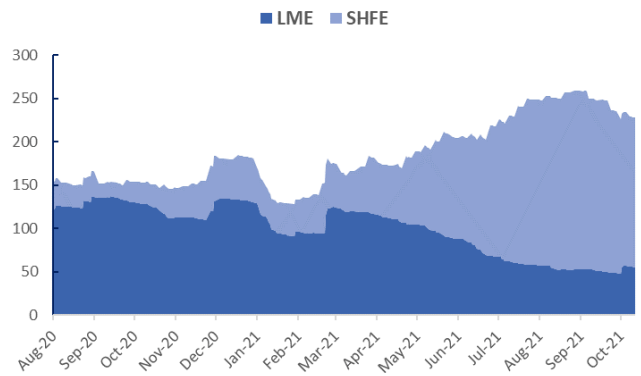
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 锌显性库存 (吨)



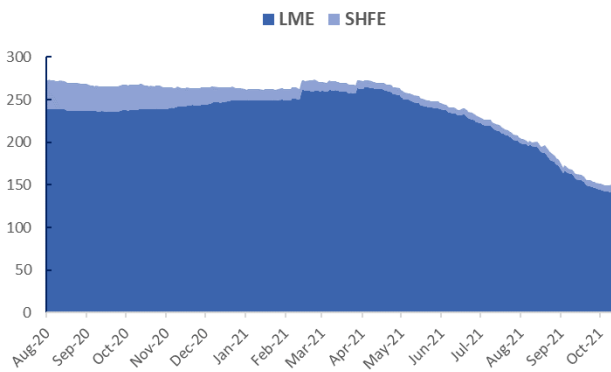
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 13 铅显性库存 (吨)



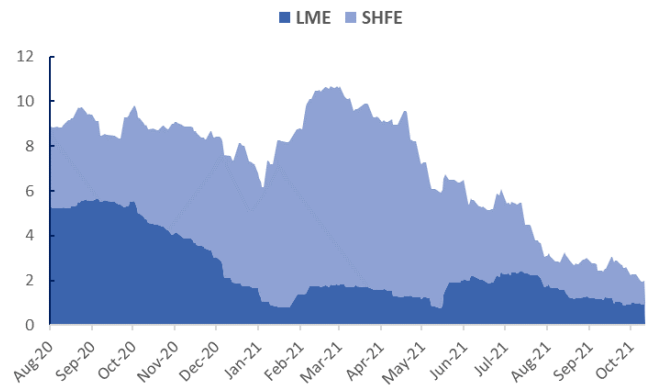
资料来源: wind, 华安证券研究所

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	1,867.7	2.62%	4.11%	4.66%
	伦敦现货价	美元/盎司	1,860.6	3.26%	4.19%	4.57%
	沪金现货	元/克	381.9	3.03%	4.08%	0.91%
白银	COMEX	美元/盎司	25.41	4.81%	9.98%	11.96%
	伦敦现货价	美元/盎司	24.96	4.76%	9.05%	7.87%
	沪金现货	元/千克	5,201.00	6.29%	7.64%	5.93%
铂	NYMEX	美元/盎司	1,092.40	6.26%	8.38%	12.53%
	伦敦现货价	美元/盎司	1,088.00	4.41%	7.83%	13.57%
	沪金现货	元/克	232.33	4.61%	6.42%	10.28%
钯	NYMEX	美元/盎司	2,064.00	3.12%	1.23%	-15.43%
	伦敦现货价	美元/盎司	2,072.00	2.17%	1.07%	-12.35%
	长江现货	元/克	482.00	2.44%	0.00%	-14.84%

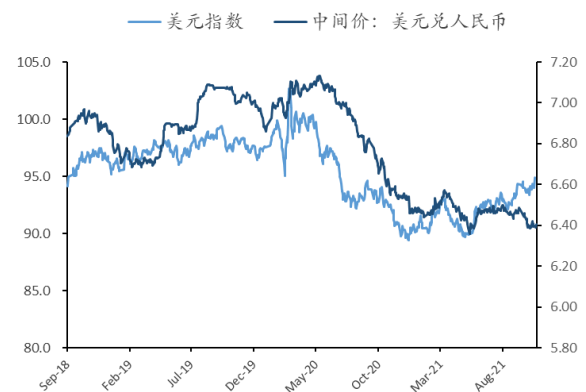
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 17 COMEX 黄金价格 (美元/盎司)



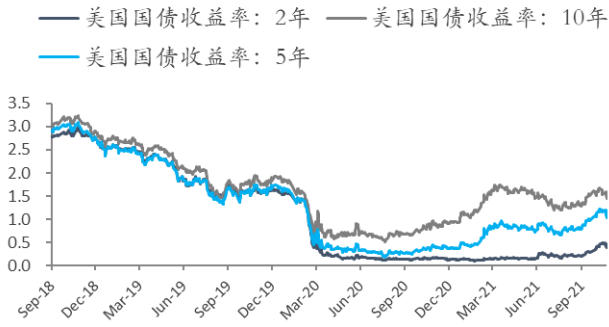
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 18 人民币指数及美元指数



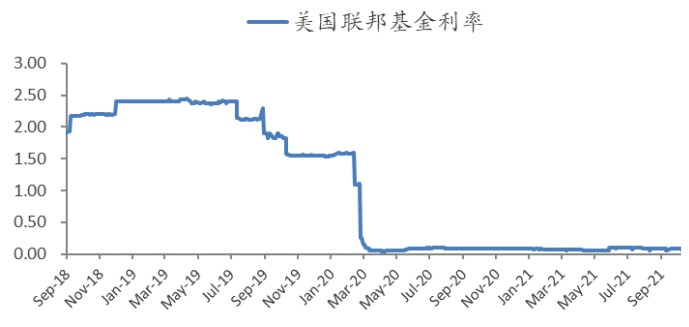
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 19 国债收益率



资料来源：wind，华安证券研究所

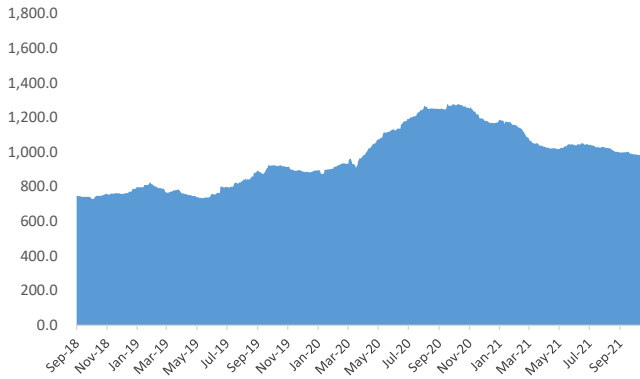
图表 20 美联储隔夜拆借利率



资料来源：wind，华安证券研究所

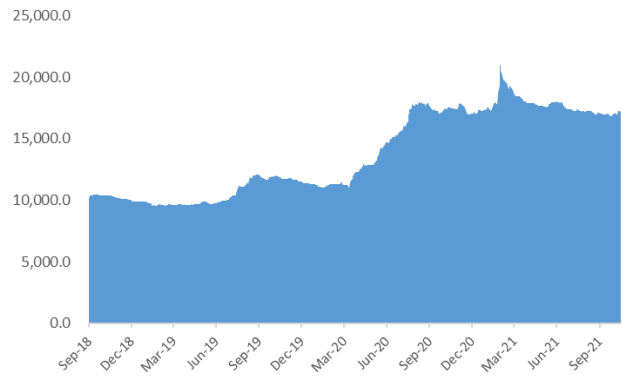
3.2.2 贵金属持仓情况

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	105.50	3.94%	16.57%	126.88%
	工业级碳酸锂	万元/吨	19.20	0.00%	2.40%	392.31%
	电池级碳酸锂	万元/吨	19.75	0.00%	3.67%	354.02%
	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	28.88	1.32%	8.65%	83.33%
	MB合金级钴	美元/磅	28.88	1.32%	8.65%	82.18%
	钴 (长江现货)	万元/吨	42.80	2.64%	8.35%	60.90%
	现货电钴	万元/吨	41.45	0.61%	5.74%	56.42%
	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%	0.00%	60.32%
	硫酸钴	万元/吨	8.90	0.00%	1.14%	67.92%
	四氧化三钴	万元/吨	32.55	0.00%	0.00%	49.31%
镍	电解镍	万元/吨	14.81	2.85%	1.61%	21.89%
	硫酸镍	万元/吨	3.85	-0.65%	-0.65%	28.33%
锰	电解锰	万元/吨	4.30	-1.15%	5.91%	277.19%
	硫酸锰	万元/吨	0.98	0.00%	8.94%	54.76%
正极材料及前驱体	三元材料523型	万元/吨	221.00	0.91%	4.00%	87.29%
	三元材料622型	万元/吨	24.95	0.00%	2.04%	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	13.20	3.12%	4.35%	63.98%
	三元前驱体622型	万元/吨	14.00	0.00%	1.08%	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	0.00%	7.41%	141.67%
	钴酸锂	万元/吨	33.00	0.00%	0.00%	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	3.21	0.00%	-36.18%	123.69%
	金属硅	万元/吨	4.18	-13.92%	-32.82%	186.94%
硅	有机硅	万元/吨	6.05	0.00%	37.50%	202.50%
	硅铁	万元/吨	0.91	-5.19%	-42.09%	48.01%
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%	0.00%	44.74%
钒	钒 ($\geq 99.5\%$)	元/千克	2,175.00	2.35%	31.82%	-16.35%
	钒铁 50#	万元/吨	11.90	1.71%	12.26%	32.22%
	五氧化二钒	万元/吨	10.65	0.00%	10.36%	29.09%
锆	锆锭 (50 Ω /cm)	元/千克	9,100.00	1.11%	2.82%	28.17%
	二氧化锆 (99.999%)	元/千克	5,950.00	0.85%	2.59%	33.71%
锆	海绵锆 ($\geq 99\%$)	元/千克	250.00	0.00%	13.64%	81.82%
钼	钼精矿	万元/吨	0.20	-2.43%	-12.99%	37.67%
	钼铁	万元/吨	13.75	-4.84%	-12.14%	40.31%
钢	精钢 ($\geq 99.99\%$)	元/千克	1,650.00	0.00%	-2.94%	51.38%
铋	铋锭	万元/吨	1.53	0.00%	-41.15%	-23.50%
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	10.95	0.00%	-0.90%	30.36%
	APT	万元/吨	17.00	-0.58%	-0.58%	34.92%

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	85.50	3.64%	29.55%	131.08%
	氧化钕	万元/吨	84.00	3.70%	34.40%	64.71%
	氧化镨钕	万元/吨	2.53	0.11%	0.11%	36.93%
重稀土	氧化钇	万元/吨	5.75	0.00%	29.21%	202.63%
	氧化钆	万元/吨	39.50	8.22%	49.06%	116.44%
	氧化镱	元/千克	2,990.00	-1.16%	9.32%	53.33%
	氧化铽	元/千克	11,450.00	-6.53%	26.52%	86.18%
磁材	钕铁硼35N	元/千克	210.00	0.00%	10.53%	55.56%
	钕铁硼35H	元/千克	255.00	0.00%	4.08%	59.38%

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。