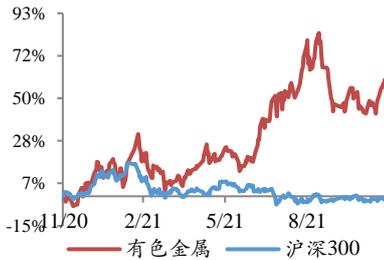


锂价高位运行，工业电机拉动稀土磁材需求

行业评级：增持

报告日期：2021-11-28

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. 基本金属延续震荡，锂价仍存上涨动力 2021-11-21
2. 基本金属弱反弹，供需错配支撑锂价 2021-11-14
3. 基本金属价格持续调整，锂价维稳运行 2021-11-07

主要观点：

本周有色金属跑赢大盘，涨幅为 6.0%。涨幅前三是磁性材料、铅锌、金属新材料 III，为 7.57%、5.52% 和 4.00%。

● 基本金属

基本金属本周期现市场偏弱运行。期货市场：LME 铜、铝、锌、铅、镍、锡较上周同期涨跌幅分别为 1.1%、-3.4%、-1.4%、2.5%、0.7%、-0.3%。国内现货市场：铜、铝、锌、铅、镍、锡涨跌幅分别为 -1.2%、3.7%、4.3%、4.1%、4.4%、-0.3%。**铜**：本周铜价冲高回落，周内美国强经济数据支撑铜价小幅走强。近期再生铜进口亏损，再生铜供应持续趋紧。下游铜消费表现仍偏弱，国内铜库存累库明显。截止本周五，SHFE 铜库存为 4.2 万吨，较上周同期上涨 19.9%。目前国内低库存对铜价形成有力支撑，铜价将延续区间震荡。**铝**：本周国内铝价有所上涨。供给端，国内电力紧张有所缓解，多地铝厂恢复生产。同时云南某铝厂在事故全停后于本周启动，具体复产进度待观察。需求端，近期铝价有所回调带动下游补库情绪回升，累库迹象有所缓解。截止本周五，SHFE 铝库存为 32.9 万吨，上涨 1.7%。目前铝锭库存继续存在累库压力，铝价将持续高位震荡。建议关注：紫金矿业、洛阳钼业、云铝股份、神火股份、南山铝业、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分化。**钴**：本周钴价表现偏强，截至本周五，长江现货钴价为 44.50 万元/吨，较上周上涨 4.95%。钴盐价格整体与上涨基本持平，硫酸钴价为 9.10 万元/吨，四氧化三钴价格为 34.00 万元/吨。近期国外新能源补贴政策陆续落地，刺激新能源汽车需求增长预期。海外钴库存持续消耗，国际钴价格上行提振国内钴价。目前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 20.15 万元/吨，氢氧化锂价格为 18.99 万元/吨，均与上周基本持平。本周锂盐市场行情继续向好，终端市场需求强劲，正极材料厂家节前备货情绪增加。目前国内锂资源供应紧张局面不改，青海盐湖因气候影响而供应受限。目前锂市供需持续偏紧，锂价维持高位运行。建议重点关注：钴产业一体化布局标的华友钴业；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：西藏珠峰、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。

● 稀土和磁材

本周稀土和磁材市场表现偏强，稀土市场均价较上涨 4.87%；钕铁硼 35N 和 35H 价格分别上涨 3.2%和 2.5%。周内工信部、市场监管总局发布电机能效提升计划，其中指出：1) 到 2023 年高效节能电机年产量达到 1.7 亿千瓦，占比达到 20%以上（这里的占比针对在役电机，并非新增电机）；2) 强调永磁电机在工业领域的使用。高效电机渗透率迅速提升带来的钕铁硼需求增量明确，磁材及稀土资源端将充分受益利好。

● 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 1,792.3 美元/盎司，较上周下跌 2.95%；伦敦现货黄金为 1800.8 美元/盎司，下跌 3.24%。白银：COMEX 白银价格为 23.15 美元/盎司，较上周下跌 6.03%；伦敦现货白银价格为 236.63 美元/盎司，下跌 4.66%。周内美联储公布的会议纪要偏鹰，经济数据超预期提振美元和美债收益率走强，导致金价承压。近期市场对高通胀担忧仍在，同时市场认为美国加息可能提前，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

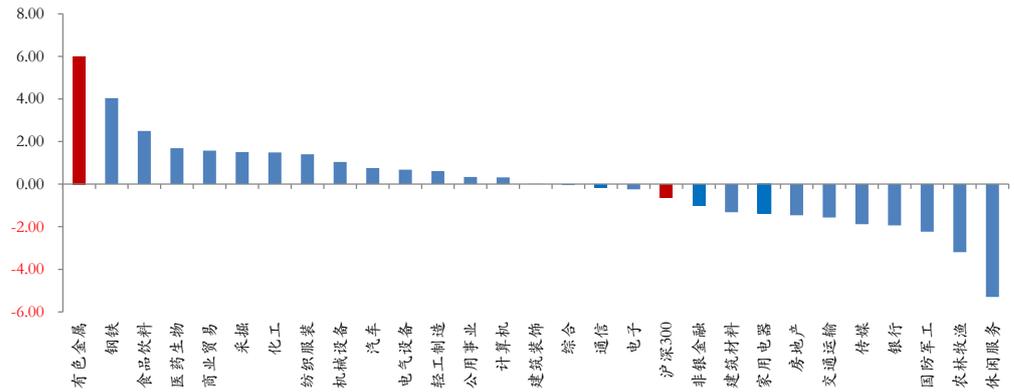
图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 指数 (%)	5
图表 2 有色板块全面跑赢沪深 300 (%)	5
图表 3 个股正海磁材涨幅最大 (%)	6
图表 4 个股合盛硅业跌幅最大 (%)	6
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价	8
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价	8
图表 7 本期基本金属现货价格	8
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据	9
图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据	9
图表 10 铜显性库存 (吨)	9
图表 11 铝显性库存 (吨)	9
图表 12 锌显性库存 (吨)	10
图表 13 铅显性库存 (吨)	10
图表 14 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	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 6.0%。同期上证指数涨幅为 0.1%，收报于 3564.09 点；深证成指涨幅为 0.17%，收报于 14777.17 点；沪深 300 涨幅为-0.61%，收报于 4860.13 点。

图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 指数 (%)

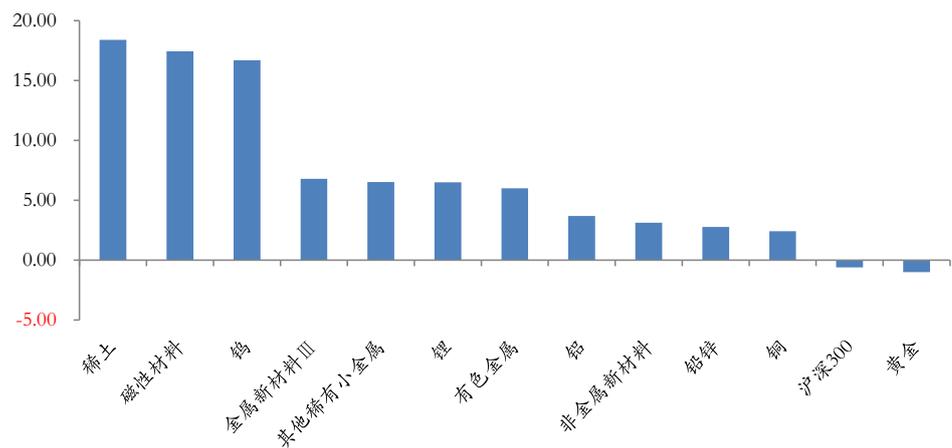


资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 各有色板块走势

各子板块中，整体强势运行，涨幅前三分别是稀土、磁性材料、钨，为 18.39%、17.43%和 16.69%；跌幅最大的为沪深 300 和黄金，分别为 0.61%和 1.00%。

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

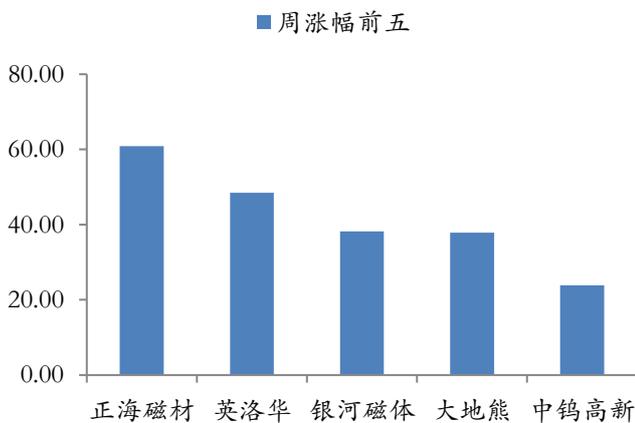
2 上市公司动态

2.1 个股周涨跌幅

有色行业中，公司周涨幅前五的为：正海磁材、英洛华、银河磁体、大地熊、中钨高新，分别对应涨幅为 60.88%、48.48%、38.22%、37.83%、23.68%。

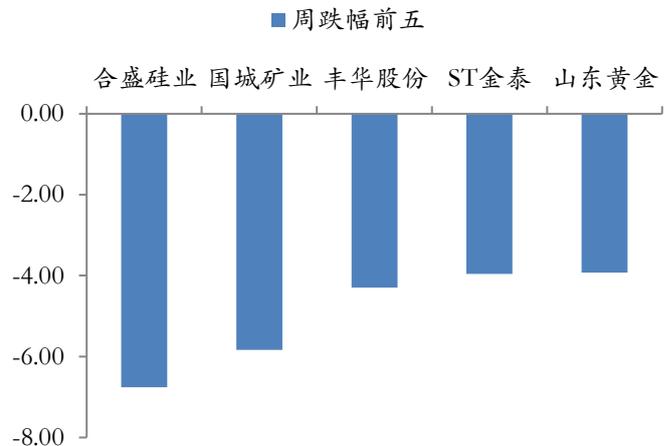
周跌幅前五位的为：合盛硅业、国城矿业、丰华股份、ST 金泰、山东黄金，分别对应的跌幅为 6.76%、5.84%、4.29%、3.96%、3.93%。

图表 3 个股正海磁材涨幅最大 (%)



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

- **天齐锂业：加强资源布局**

公司通过分别参股日喀则扎布耶和 SQM 的部分股权，实现对优质的盐湖锂资源布局。

- **西藏矿业：准备收矿中**

近期锂精矿的价格 8 万元左右，公司 2021 年生产的锂精矿正在紧锣密鼓的收矿当中。

- **天齐锂业：增产项目在建中**

公司拥有合计约 4.48 万吨/年的锂化工产品产能，其中包括 3.45 万吨/年的碳酸锂产能和 0.5 万吨/年的氢氧化锂产能。此外，公司还有 4.8 万吨/年氢氧化锂、2 万吨/年电池级碳酸锂的在建项目，中期锂化工产品规划产能合计超过 11 万吨/年。

- **中矿资源：生产技改中**

公司表示氟化锂生产线技改项目将于今年年底完成。

- **华友钴业：与容百科技签订了《战略合作协议》**

公司与容百科技在上游镍钴资源开发、前驱体技术开发、前驱体产品供销等领域建立长期紧密合作。

2.2.2 国外公司新闻

- **Eramet 与青山控股合建**

法国矿企 Eramet 近期表示，它在恢复与中国的青山控股集团在阿根廷合建一家锂生产厂的项目，项目施工将于明年在位于阿根廷西北部的萨尔塔省的一处矿床开始。（旺材）

- **Freyr 加入公平钴联盟 (FCA)**

挪威电池生产商弗雷尔 (Freyr) 已加入公平钴联盟 (FCA)，该公司正寻求与上游电池原料供应商合作，如 FCA 的成员嘉能可，并确保从刚果(金)采购负责任钴原料。（阿格斯）

- **Mineral Resources 未来产能情况**

澳大利亚矿业公司 Mineral Resources 勾勒出雄心勃勃的计划，在未来 2 - 5 年，其澳大利亚锂资产和合资企业的权益氢氧化锂产量将达到 9.4 万吨/年。（阿格斯）

- **AfriTin 分离副产品钽和锂精矿**

在英国上市的矿业公司 AfriTin 分离副产品钽和锂精矿的计划正进入试验阶段，预计此举将最大限度地提高回收率和处理能力。（阿格斯）

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	-0.56	0.00	33.51
铝	万元/吨	1.9	-1.28	-5.84	23.20
锌	万元/吨	2.3	2.78	-1.88	15.18
铅	万元/吨	1.5	3.30	-3.58	4.71
镍	万元/吨	15.0	1.59	0.97	29.01
锡	万元/吨	28.5	-1.16	2.40	91.91

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	9,761.0	1.14	1.96	26.77
铝	美元/吨	2,592.0	-3.39	-2.76	25.92
锌	美元/吨	3,183.0	-1.39	-4.74	14.74
铅	美元/吨	2,276.0	2.50	-3.84	10.00
镍	美元/吨	38,750.0	0.65	11.33	105.84
锡	美元/吨	19,965.0	-0.25	1.86	23.05

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	-1.16	-0.54	34.54
铝	万元/吨	1.9	3.67	-6.11	23.28
锌	万元/吨	2.4	4.32	-2.23	14.29
铅	万元/吨	1.5	4.05	-3.14	4.05
镍	万元/吨	2.4	4.42	-2.28	14.66
锡	万元/吨	29.7	-0.34	3.48	99.33

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	83.8	-6.76%	-45.47%	-42.73%
LME铝	千吨	915.9	-3.46%	-13.21%	-31.12%
LME锌	千吨	163.3	-7.96%	-16.96%	-24.01%
LME铅	千吨	57.4	-0.39%	3.33%	-47.78%
LME镍	千吨	115.4	-6.48%	-19.08%	-52.53%
LME锡	千吨	1.2	31.55%	34.43%	-64.04%

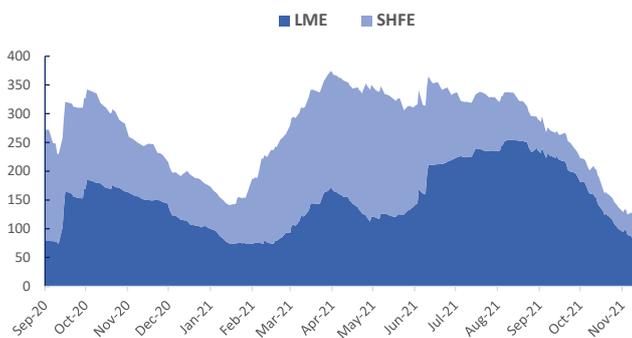
资料来源：wind，华安证券研究所

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	41.9	19.89%	-15.13%	19.89%
SHFE铝	千吨	328.7	1.69%	14.40%	1.69%
SHFE锌	千吨	72.2	11.14%	-3.53%	11.14%
SHFE铅	千吨	130.5	-13.30%	-24.36%	-13.30%
SHFE镍	千吨	6.1	-9.66%	-22.52%	-9.66%
SHFE锡	千吨	1.9	-22.16%	89.40%	-22.16%

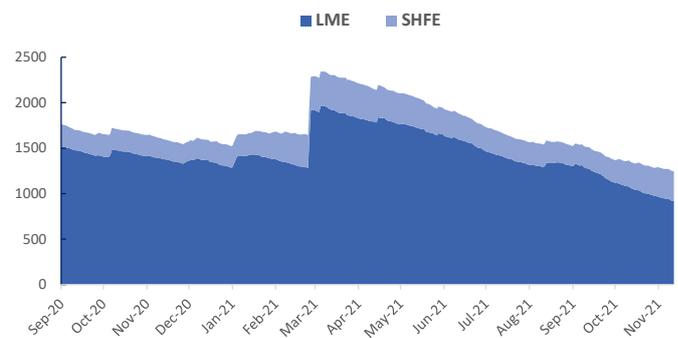
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 10 铜显性库存 (吨)



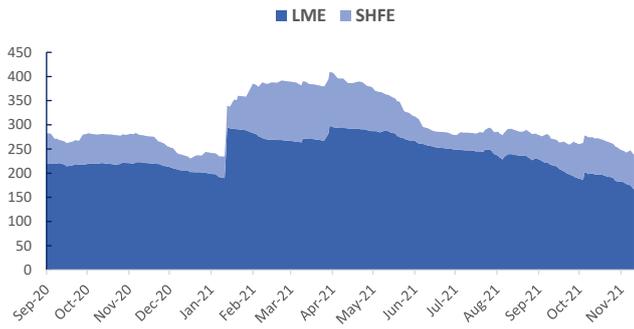
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 11 铝显性库存 (吨)



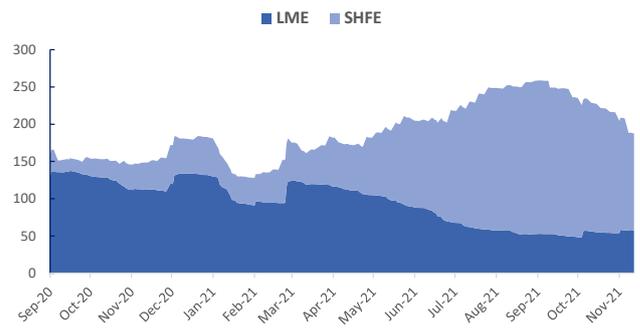
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 12 锌显性库存 (吨)



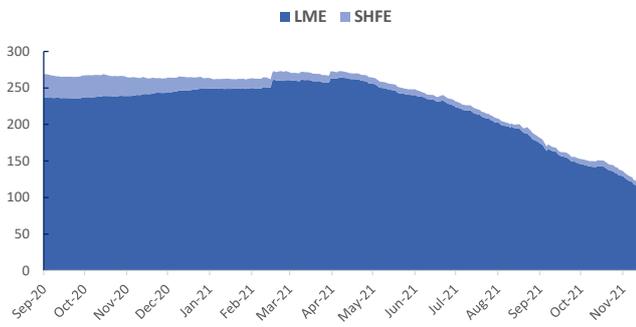
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 13 铅显性库存 (吨)



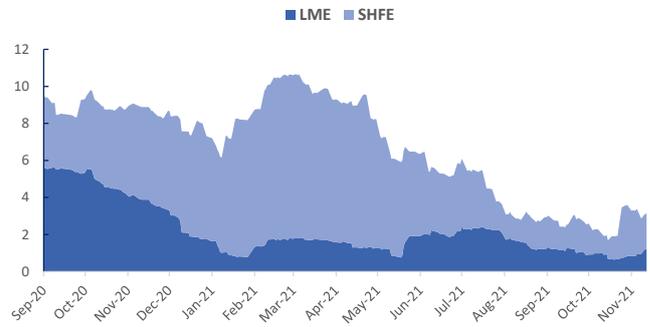
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

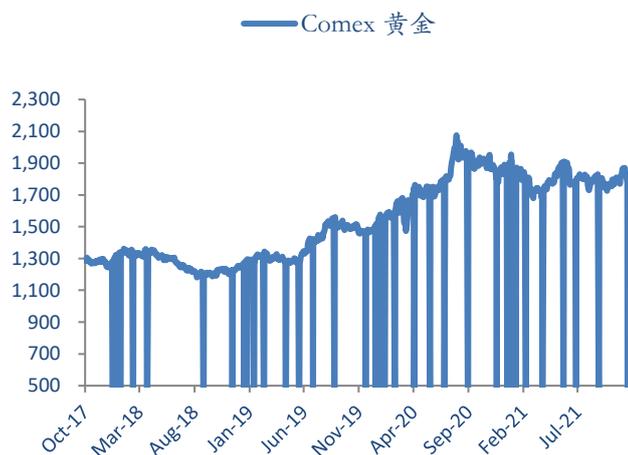
3.2.1 贵金属价格数据

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	1,846.8	-1.12%	3.59%	0.26%
	伦敦现货价	美元/盎司	1,861.1	0.03%	4.67%	0.98%
	沪金现货	元/克	382.0	0.02%	4.33%	0.01%
白银	COMEX	美元/盎司	24.63	-3.07%	1.09%	1.27%
	伦敦现货价	美元/盎司	24.79	-0.68%	3.46%	2.31%
	沪金现货	元/千克	5,087.00	-2.19%	1.66%	-0.33%
铂	NYMEX	美元/盎司	1,053.40	-3.57%	0.91%	-1.57%
	伦敦现货价	美元/盎司	1,066.00	-2.02%	1.81%	4.20%
	沪金现货	元/克	225.55	-2.92%	1.08%	-0.65%
钯	NYMEX	美元/盎司	2,134.50	3.42%	1.62%	-9.23%
	伦敦现货价	美元/盎司	2,171.00	4.78%	3.73%	-9.47%
	长江现货	元/克	497.00	3.11%	1.84%	-9.14%

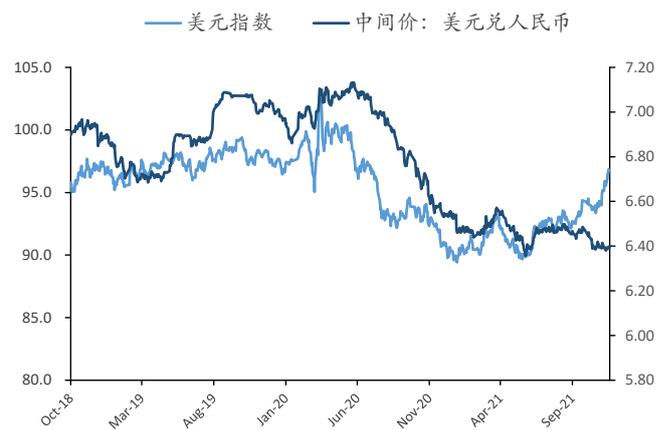
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 17 COMEX 黄金价格 (美元/盎司)



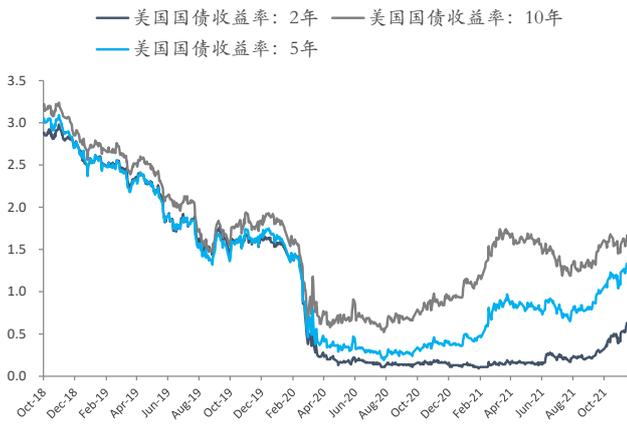
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 18 人民币指数及美元指数



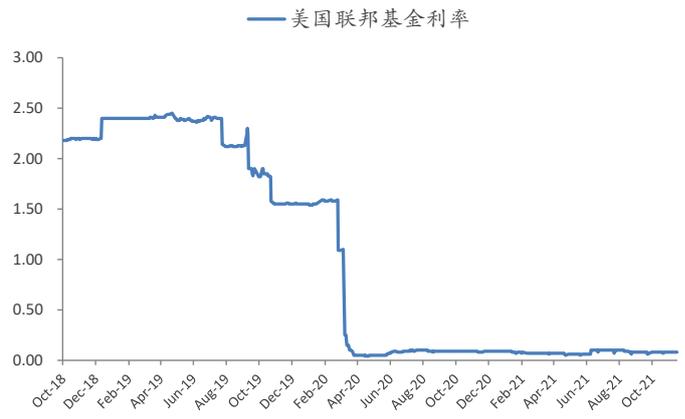
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 19 国债收益率



资料来源：wind，华安证券研究所

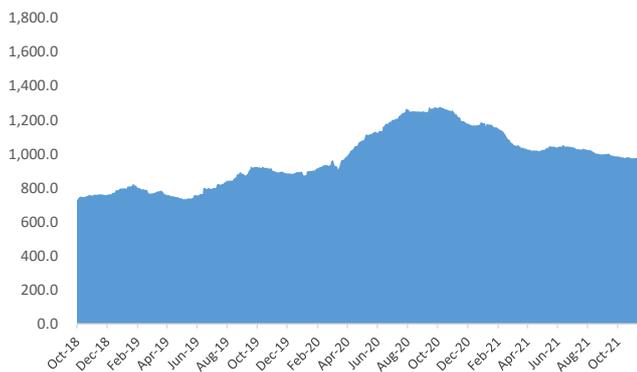
图表 20 美联储隔夜拆借利率



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	2,215.00	11.59%	64.68%	453.75%
	金属锂	万元/吨	107.50	1.90%	12.57%	131.18%
	工业级碳酸锂	万元/吨	19.42	0.00%	0.08%	356.82%
	电池级碳酸锂	万元/吨	20.15	0.00%	2.81%	347.78%
	工业级氢氧化锂	万元/吨	18.55	0.00%	2.20%	341.67%
	电池级氢氧化锂	万元/吨	19.89	0.00%	2.05%	282.50%
钴	MB标准级钴	美元/磅	30.25	2.02%	10.50%	92.68%
	MB合金级钴	美元/磅	30.25	2.02%	10.50%	92.68%
	钴(长江现货)	万元/吨	44.50	4.95%	10.97%	66.67%
	现货电钴	万元/吨	42.45	2.41%	5.33%	60.19%
	现货钴粉	万元/吨	49.00	1.45%	5.60%	59.09%
	氯化钴	万元/吨	10.70	5.94%	5.94%	69.84%
	硫酸钴	万元/吨	9.10	2.25%	2.25%	71.70%
	四氧化三钴	万元/吨	34.00	4.45%	4.45%	60.00%
镍	电解镍	万元/吨	15.30	3.24%	1.06%	23.19%
	硫酸镍	万元/吨	3.80	-1.30%	-1.94%	24.59%
锰	电解锰	万元/吨	4.02	-6.51%	-8.01%	206.87%
	硫酸锰	万元/吨	0.98	0.00%	3.17%	54.76%
正极材料及前驱体	三元材料523型	万元/吨	223.00	0.45%	2.53%	88.98%
	三元材料622型	万元/吨	24.95	0.00%	0.00%	78.85%
	三元材料811型	万元/吨	27.4	0.00%	0.74%	66.06%
	三元前驱体523型	万元/吨	13.20	0.00%	3.12%	63.98%
	三元前驱体622型	万元/吨	14.00	0.00%	0.00%	56.42%
	三元前驱体811型	万元/吨	14.6	0.00%	0.00%	49.74%
	磷酸铁锂	万元/吨	8.70	0.00%	0.00%	138.36%
	钴酸锂	万元/吨	39.25	0.00%	18.94%	80.46%
	动力型锰酸锂	万元/吨	7.15	0.00%	2.88%	110.29%
	容量型锰酸锂	万元/吨	6.40	0.00%	6.67%	166.67%

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	3.75	-4.82%	-19.35%	130.77%
	金属硅	万元/吨	4.50	0.00%	-8.91%	199.00%
硅	有机硅	万元/吨	3.25	0.00%	-43.48%	-4.41%
	硅铁	万元/吨	0.87	4.18%	-22.42%	35.58%
钛	钛精矿	万元/吨	0.21	-0.76%	-5.14%	12.20%
	海绵钛	元/千克	80.00	-3.03%	-3.03%	35.59%
钒	钒 (≥99.5%)	元/千克	2,675.00	12.63%	27.38%	2.88%
	钒铁 50#	万元/吨	12.60	2.44%	5.00%	35.48%
	五氧化二钒	万元/吨	12.55	0.00%	17.84%	48.52%
锗	锗锭 (50Ω/cm)	元/千克	9,150.00	0.00%	1.67%	28.87%
	二氧化锗 (99.999%)	元/千克	5,950.00	0.00%	0.85%	36.78%
钴	海绵钴 (≥99%)	元/千克	250.00	0.00%	0.00%	81.82%
钼	钼精矿	万元/吨	0.19	-2.07%	-15.25%	30.34%
	钼铁	万元/吨	13.20	1.54%	-14.01%	36.08%
铟	精铟 (≥99.99%)	元/千克	1,610.00	-1.23%	-2.42%	40.00%
铋	铋锭	万元/吨	1.47	0.00%	-42.35%	-28.29%
钽	氧化钽	元/千克	1,487.50	1.88%	-2.14%	30.48%
钨	黑钨精矿 (>65%)	万元/吨	10.55	-1.86%	-6.22%	23.39%
	APT	万元/吨	16.40	-1.20%	-4.09%	29.13%

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%
	氧化铕	元/千克	195.00	0.00%	0.00%	-4.88%
	氧化镨	万元/吨	87.00	5.45%	18.37%	135.14%
	氧化钕	万元/吨	85.50	5.56%	20.00%	70.15%
	氧化镨钕	万元/吨	2.53	0.00%	0.11%	44.21%
重稀土	氧化钇	万元/吨	6.10	0.00%	24.49%	221.05%
	氧化钆	万元/吨	42.50	8.97%	27.82%	134.16%
	氧化铈	元/千克	2,925.00	0.52%	2.99%	48.10%
	氧化铽	元/千克	11,150.00	4.69%	19.25%	65.80%
磁材	钕铁硼35N	元/千克	227.50	3.17%	12.35%	21.33%
	钕铁硼35H	元/千克	284.50	2.52%	9.63%	19.79%

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。