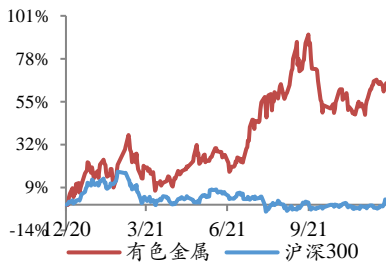


供应紧张局面不改，钴、锂价格持续上行

行业评级：增持

报告日期：2021-12-12

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. 供给扰动加剧，钴价有望持续上涨 2021-12-05
2. 迎新能源东风量价齐升，锂电铜箔登峰造“极” 2021-12-01
3. 锂价高位运行，工业电机拉动稀土磁材需求 2021-11-28

主要观点：

本周有色金属跑输大盘，跌幅为 0.38%。各子板块中，涨幅前三的分别是铝板块、沪深 300 板块、金属新材料 III 板块，涨幅为 4.66%、3.14%、1.16%。此外跌幅前三的分别是其他稀有小金属板块、钨板块、非金属材料板块，跌幅分别为 4.07%、3.70% 和 3.33%。

● 基本金属

基本金属本周期现市场涨跌互现。期货市场：LME 铜、锌、铅、锡较上周同期上涨 0.39%、4.51%、4.44%、0.05%；铝、镍较上周同期下跌 0.19%、1.20%。国内现货市场：铜、铝、锌、铅涨幅分别为 0.03%、0.48%、2.12%、1.63；镍和锡分部下跌 2.29% 和 0.17%。**铜**：本周铜价小幅调整。供应端扰动持续，因物流运输受阻，全球第九大铜矿 Las Bambas 将于 12 月中旬停产，具体复产时间未知。此外南非疫情频发，变异毒株对矿山开发业务影响待观察，供应端不确定性仍然存在。需求方面，国内市场进入年末长单交易，现货市场交易表现相对冷清。库存方面，SHFE 铜库存约为 4.14 万吨，较上周同期上涨 14.59%。**铝**：本周铝价持续震荡，较上周有所下滑。供给端仍受能耗双控和环保限产等政策因素制约，电解铝新增和复产产能有限，而铝厂减产频发导致电解铝运行产能持续下滑。需求方面，限电影响缓解后市场消费复苏，同时铝价回调带动下游补库情绪回升。库存方面，周内库存下降但去库力度有限，截止本周五，SHFE 铝库存为 32.14 万吨，较上周同期下跌 4.05%。国内供应趋紧，库存下降对铝价形成支撑较强，预计基本面修复下铝价将迎来小波反弹。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 48.20 万元/吨，较上周上涨 5.47%。钴盐价格整体与上涨基本持平，硫酸钴价为 9.45 万元/吨，四氧化三钴价格为 35.05 万元/吨。新变异毒株对南非物流供应影响持续，钴资源供应紧张情绪不减，预计钴价将维持上行态势。**锂**：本周锂盐市场维稳运行，锂盐价格小幅上涨。截止周五，碳酸锂价格为 20.50 万元/吨，较上周同比上涨 4.33%；氢氧化锂价格为 18.95 万元/吨，与上周基本持平。青海地区冬天供暖季限气政策对当地盐湖生产造成一定影响，国内锂盐供应紧张局面不改。需求方面，同时新能源汽车高景气持续，今年 1-11 月国内新能源汽车产销量创新高，累计产量超过 300 万量。在新能源汽车产销持续扩张背景下，锂盐市场需求持续向好，预计锂价维持高位。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

本周贵金属整体偏弱运行，价格均有回落。黄金：截至本周五，COMEX黄金价格为1783.1美元/盎司，较上周下跌0.04%；伦敦现货黄金为1779.8美元/盎司，上涨0.69%。白银：COMEX白银价格为22.22美元/盎司，较上周下跌1.55%；伦敦现货白银价格为21.90美元/盎司，下跌2.04%。美国公布11月非农就业人数远不及预期，近期海外疫情导致恐慌情绪犹存，对金银构成支撑。目前通胀持续高企，市场对美国缩债规模增加以及提前加息预期增强，预计金价短期仍维持震荡运行。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:	14

图表目录

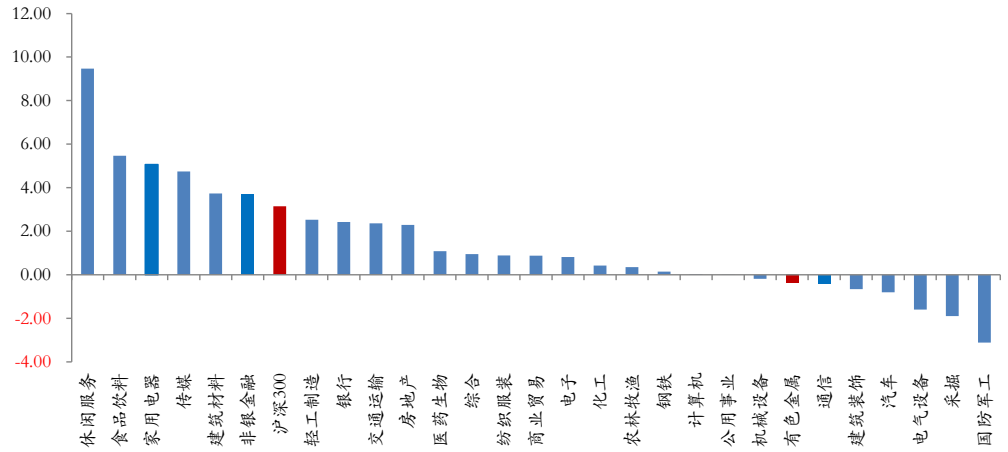
图表 1 本周有色板块跑输沪深 300 指数 (%)	5
图表 2 铝板块涨幅最大 (%)	5
图表 3 个股东方钨业涨幅最大 (%)	6
图表 4 个股鼎胜新材跌幅最大 (%)	6
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价	8
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价	8
图表 7 本期基本金属现货价格	8
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据	9
图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据	9
图表 10 铜显性库存 (吨)	9
图表 11 铝显性库存 (吨)	9
图表 12 锌显性库存 (吨)	10
图表 13 铅显性库存 (吨)	10
图表 14 镍显性库存 (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 0.38%。同期上证指数涨幅为 1.63%，收报于 3666.35 点；深证成指涨幅为 1.47%，收报于 15111.56 点；沪深 300 涨幅为 3.14%，收报于 5055.12 点。

图表 1 本周有色板块跑输沪深 300 指数 (%)

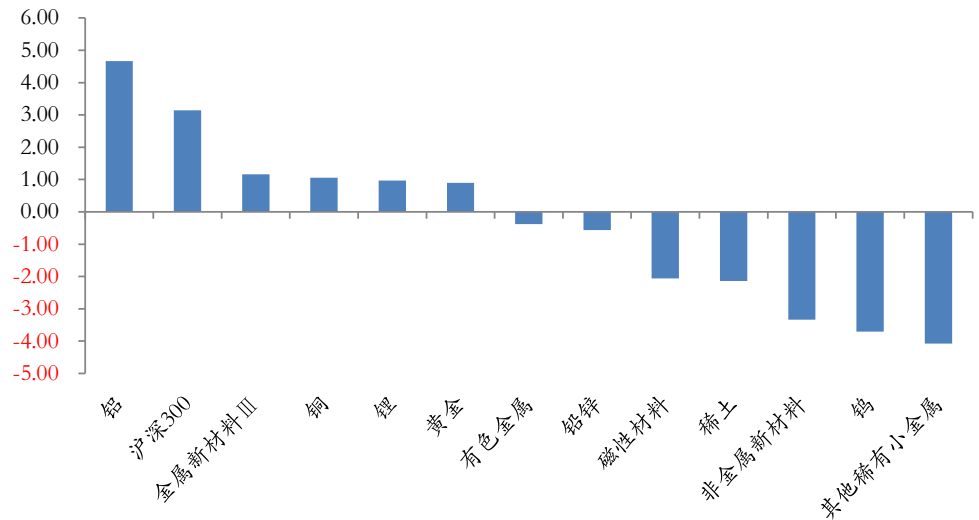


资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 各有色板块走势

各子板块中，涨幅前三的分别是铝板块、沪深 300 板块、金属新材料 III 板块，涨幅为 4.66%、3.14%、1.16%；此外跌幅前三的分别是其他稀有小金属板块、钨板块、非金属材料板块，跌幅分别为 4.07%、3.70%和 3.33%。

图表 2 铝板块涨幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

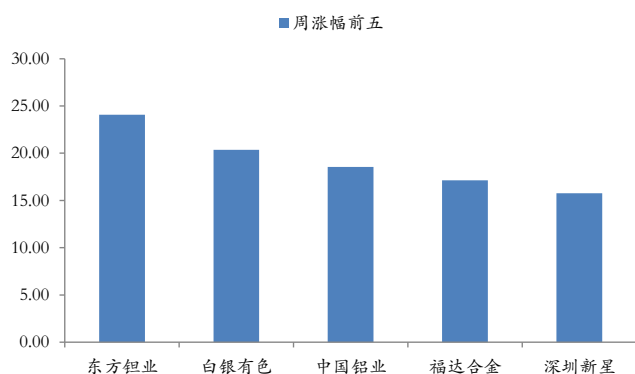
2 上市公司动态

2.1 个股周涨跌幅

有色行业中，公司周涨幅前五的为：东方钽业、白银有色、中国铝业、福达合金、深圳新星，分别对应涨幅为 24.06%、20.36%、18.55%、17.13%、15.76%。

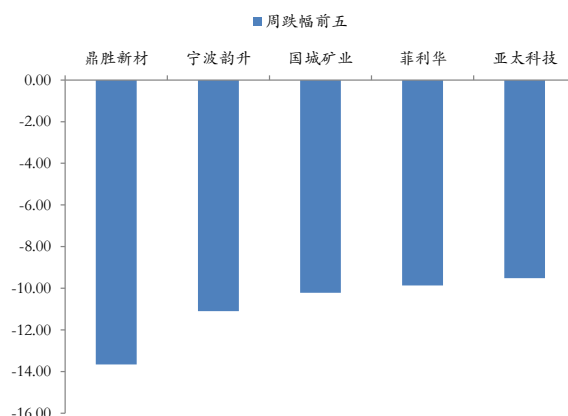
周跌幅前五的为：鼎胜新材、宁波韵升、国城矿业、菲利华、亚太科技，分别对应的跌幅为 13.66%、11.10%、10.22%、9.87%、9.51%。

图表 3 个股东方钽业涨幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 个股鼎胜新材跌幅最大 (%)



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

- **中金岭南：竞拍国有土地使用权**

公司拟在不超过董事会授权金额内参与韶关市 SY0101A-06 号等 19 宗国有土地使用权以及地面资产的竞拍。

- **铜陵有色：参与广钢气体增资项目**

公司拟以公开报价方式参与广钢气体增资项目，参与增资价格以经备案的评估结果为基础，溢价不超过 10%，投资总额度为 5,000 万元。最终增资价格根据竞争性谈判结果等确定。

- **白银有色：合作建设锂电铜箔项目**

公司拟启动合作建设年产 20 万吨高档锂电铜箔项目，项目建设主体为甘肃德福，目前注册资本 5 亿元，公司持股 37%。

- **洛阳钼业：获得三道庄钼矿采矿许可证**

公司于近日获得自然资源部颁发的三道庄钼矿采矿许可证，开采方式为露天开采，生产规模为 990 万吨/年。

- **赤峰黄金：收购 GSR 股票**

公司拟以现金方式收购 GSR 公司全部已发行和流通的普通股的 62%，交易对价约 2.91 亿美元。

2.2.2 国外公司新闻

- **Dolly Varden Silver 收购金银项目**

Dolly Varden Silver 正在以现金和股票交易的方式收购 Fury Gold Mines 的 Homestake Ridge 金银项目，交易价值为 5000 万加元。(SMM)

- **秘鲁前十个月铜产量同比增长 10%**

秘鲁能矿部统计数据显示，该国前 10 个月铜产量为 189 万吨，同比增长 10%，不过此数据仍低于 2019 年同期的 202 万吨。(全球地质矿产信息网)

- **蒙古 Kharmagtai 初步经济评估**

Xanadu 正在对蒙古 Kharmagtai 矿床进行初步经济评估，该项目矿石资源量超过 10 亿吨；铜金属量 300 万吨，品位 0.23%；金 800 万盎司，品位 0.2 克/吨。(全球地质矿产信息网)

- **艾芬豪矿业公司获得 3 亿美元现金融资**

艾芬豪矿业公司为其铂金集团和金矿获得 3 亿美元的现金流融资，所得款项将用于推进 Platreef 矿山开发的第一阶段，预计将于 2024 年开始商业生产。(长江有色)

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	7.0	0.10	-1.14	21.90
铝	万元/吨	1.9	-0.40	0.03	13.75
锌	万元/吨	2.3	0.77	0.49	9.99
铅	万元/吨	1.5	1.34	-0.64	1.34
镍	万元/吨	14.5	-2.46	1.52	21.80
锡	万元/吨	28.6	-0.22	3.86	96.69

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	9,454.0	0.39	-0.27	21.10
铝	美元/吨	2,611.0	-0.19	1.28	28.78
锌	美元/吨	3,300.0	4.51	0.75	16.83
铅	美元/吨	2,294.0	4.44	-1.90	11.63
锡	美元/吨	39,220.0	0.05	5.57	99.64
镍	美元/吨	19,835.0	-1.20	1.38	12.35

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	7.0	0.03	-1.23	21.58
铝	万元/吨	1.9	0.48	1.41	10.48
锌	万元/吨	2.4	2.12	1.77	9.15
铅	万元/吨	1.6	1.63	0.00	1.30
镍	万元/吨	14.7	-2.29	2.94	18.51
锡	万元/吨	29.6	-0.17	2.78	101.70

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	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
LME铜	千吨	81.8	4.37%	-22.94%	-29.57%
LME铝	千吨	913.2	3.44%	-7.32%	-33.46%
LME锌	千吨	164.4	7.22%	-12.28%	-20.14%
LME铅	千吨	55.8	-0.18%	3.53%	-58.31%
LME镍	千吨	108.6	-3.52%	-18.32%	-55.96%
LME锡	千吨	1.6	7.99%	93.17%	-26.13%

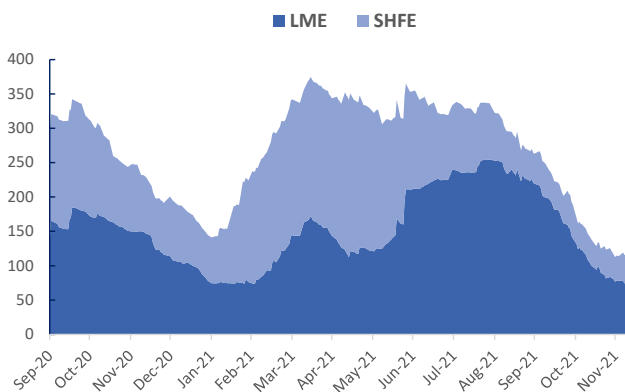
资料来源: wind, 华安证券研究所

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	41.4	14.59%	8.79%	-52.26%
SHFE铝	千吨	321.4	-4.05%	4.41%	43.31%
SHFE锌	千吨	67.7	-3.06%	-4.06%	136.92%
SHFE铅	千吨	116.1	-6.42%	-28.50%	153.10%
SHFE镍	千吨	5.6	1.15%	-33.22%	-68.93%
SHFE锡	千吨	2.2	24.69%	-20.34%	-59.87%

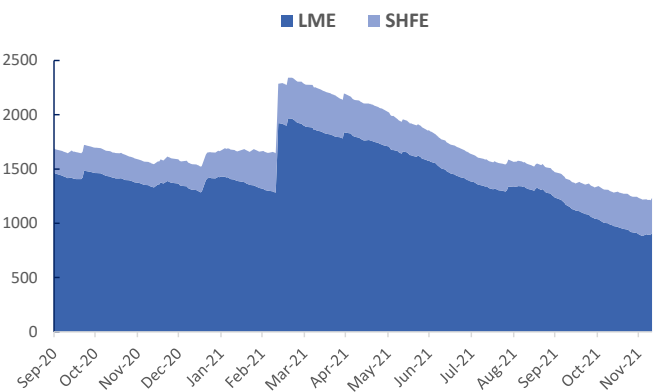
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 铜显性库存 (吨)



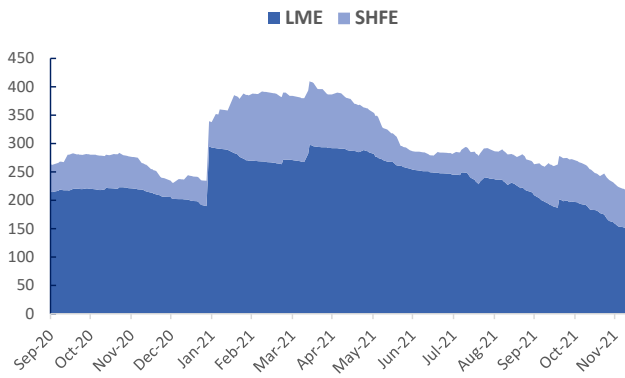
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 11 铝显性库存 (吨)



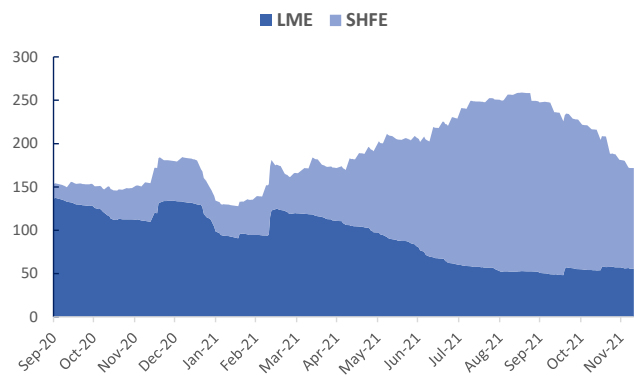
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 锌显性库存 (吨)



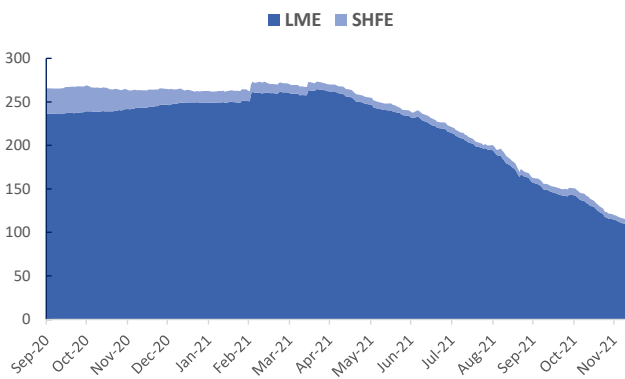
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 13 铅显性库存 (吨)



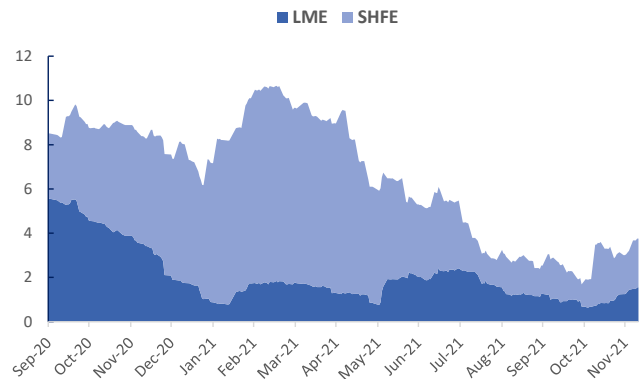
资料来源: wind, 华安证券研究所

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	1,783.1	-0.04%	-3.70%	-5.29%
	伦敦现货价	美元/盎司	1,779.8	0.69%	-4.28%	-5.08%
	沪金现货	元/克	364.8	0.04%	-2.97%	-6.91%
白银	COMEX	美元/盎司	22.22	-1.55%	-10.12%	-14.38%
	伦敦现货价	美元/盎司	21.90	-2.04%	-9.43%	-15.07%
	沪金现货	元/千克	4,600.00	-2.38%	-8.09%	-15.18%
铂	NYMEX	美元/盎司	937.90	1.14%	-12.72%	-8.69%
	伦敦现货价	美元/盎司	945.00	0.53%	-12.82%	-6.34%
	沪金现货	元/克	202.36	-0.51%	-10.31%	-11.45%
钯	NYMEX	美元/盎司	1,759.00	-2.71%	-13.29%	-25.01%
	伦敦现货价	美元/盎司	1,770.00	-2.32%	-13.15%	-24.03%
	长江现货	元/克	423.00	2.17%	-10.67%	-23.23%

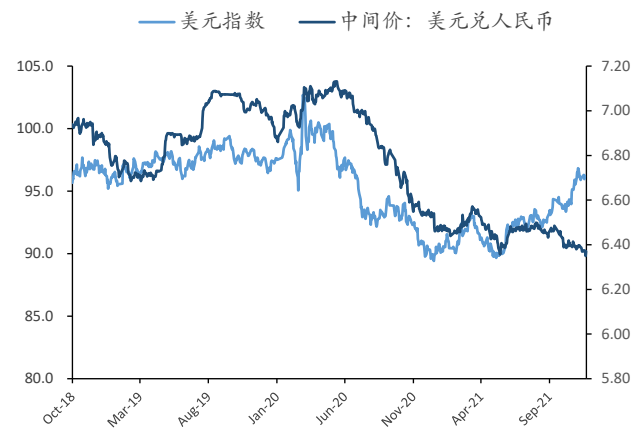
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 17 COMEX 黄金价格 (美元/盎司)



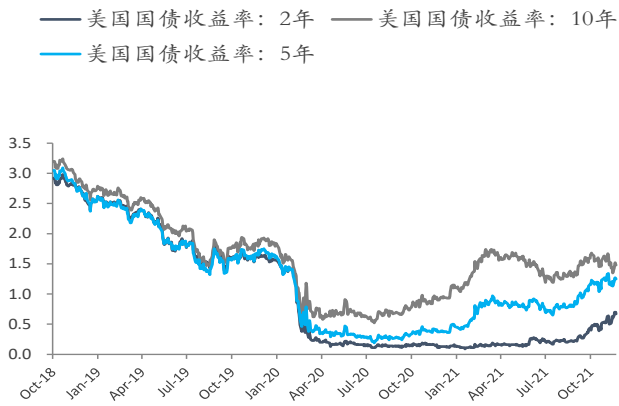
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 18 人民币指数及美元指数



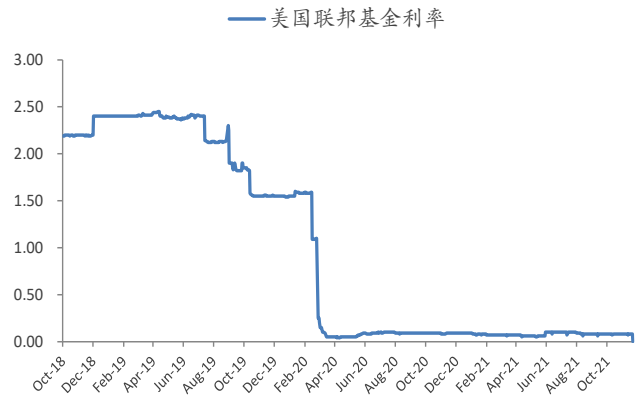
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 19 国债收益率



资料来源：wind，华安证券研究所

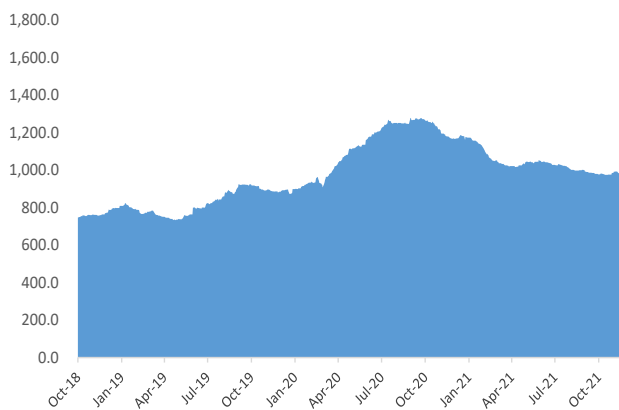
图表 20 美联储隔夜拆借利率



资料来源：wind，华安证券研究所

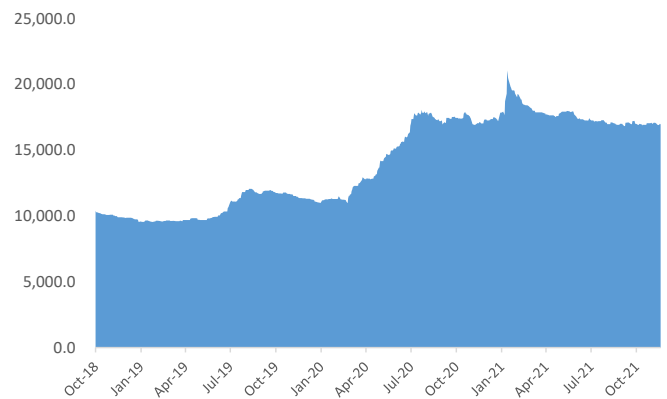
3.2.2 贵金属持仓情况

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	2,315.00	0.43%	32.66%	464.63%
	金属锂	万元/吨	115.50	1.76%	9.48%	143.16%
	工业级碳酸锂	万元/吨	20.50	4.33%	6.77%	350.55%
	电池级碳酸锂	万元/吨	22.50	9.76%	13.92%	363.92%
	工业级氢氧化锂	万元/吨	18.95	0.00%	2.16%	351.19%
	电池级氢氧化锂	万元/吨	20.29	0.00%	2.01%	290.19%
钴	MB标准级钴	美元/磅	32.45	3.34%	13.26%	106.03%
	MB合金级钴	美元/磅	32.45	3.34%	13.26%	106.03%
	钴（长江现货）	万元/吨	48.20	5.47%	13.41%	75.27%
	现货电钴	万元/吨	46.75	4.70%	12.79%	73.15%
	现货钴粉	万元/吨	52.80	3.53%	9.77%	71.43%
	氯化钴	万元/吨	11.00	1.85%	8.91%	66.67%
	硫酸钴	万元/吨	9.45	2.16%	6.18%	68.75%
	四氧化三钴	万元/吨	35.05	1.01%	7.68%	63.40%
镍	电解镍	万元/吨	14.72	-1.18%	1.73%	15.96%
	硫酸镍	万元/吨	3.78	-0.66%	-2.58%	17.97%
锰	电解锰	万元/吨	4.16	1.71%	-3.26%	199.28%
	硫酸锰	万元/吨	0.98	0.00%	0.00%	54.76%
正极材料及前驱体	三元材料523型	万元/吨	226.50	0.67%	2.95%	90.34%
	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	13.30	0.00%	3.91%	61.21%
	三元前驱体622型	万元/吨	14.00	0.00%	0.00%	51.35%
	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	9.00	2.27%	3.45%	146.58%
	钴酸锂	万元/吨	41.25	2.48%	25.00%	89.66%
	动力型锰酸锂	万元/吨	7.55	0.00%	5.59%	115.71%
	容量型锰酸锂	万元/吨	6.60	0.00%	3.13%	164.00%

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	4.13	3.25%	28.66%	151.06%
硅	金属硅	万元/吨	3.43	-4.86%	-21.26%	130.64%
	有机硅	万元/吨	2.70	-15.63%	-15.63%	-20.59%
	硅铁	万元/吨	0.83	-4.45%	-7.61%	15.61%
钛	钛精矿	万元/吨	0.21	0.00%	-4.93%	12.55%
	海绵钛	元/千克	80.00	0.00%	-3.03%	25.00%
钒	钒 (≥99.5%)	元/千克	2,100.00	7.69%	-1.18%	-19.23%
	钒铁 50#	万元/吨	12.80	1.59%	9.40%	30.61%
	五氧化二钒	万元/吨	0.00	-100.00%	-100.00%	-100.00%
锗	锗锭 (50Ω/cm)	元/千克	9,250.00	0.00%	2.21%	30.28%
	二氧化锗 (99.999%)	元/千克	6,000.00	0.00%	0.84%	37.93%
锆	海绵锆 (≥99%)	元/千克	250.00	0.00%	0.00%	81.82%
钼	钼精矿	万元/吨	0.22	9.45%	9.45%	46.67%
	钼铁	万元/吨	15.05	5.61%	9.45%	49.75%
铟	精铟 (≥99.99%)	元/千克	1,590.00	0.00%	-3.64%	29.27%
铋	铋锭	万元/吨	1.49	0.00%	-40.00%	-29.88%
钽	氧化钽	元/千克	1,470.00	0.68%	-0.68%	31.25%
钨	黑钨精矿 (>65%)	万元/吨	10.65	1.43%	-2.74%	23.12%
	APT	万元/吨	16.40	0.00%	-3.53%	25.19%

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	0.85	0.00%	0.00%	-5.56%
	氧化镧	万元/吨	0.82	0.00%	0.00%	-14.21%
	氧化铈	万元/吨	20.00	0.00%	0.00%	5.26%
	氧化镨	万元/吨	88.00	1.15%	6.67%	144.44%
	氧化钕	万元/吨	86.50	1.17%	6.79%	73.87%
	氧化镨钕	万元/吨	85.75	-0.35%	9.58%	108.38%
重稀土	氧化钇	万元/吨	6.75	10.66%	17.39%	229.27%
	氧化钕	万元/吨	45.75	0.00%	22.00%	159.21%
	氧化铈	元/千克	2,920.00	-0.34%	-3.47%	51.69%
	氧化铽	元/千克	11,150.00	0.45%	-6.30%	61.01%
磁材	钕铁硼35N	元/千克	210.00	0.00%	0.00%	50.00%
	钕铁硼35H	元/千克	255.00	0.00%	0.00%	54.55%

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。