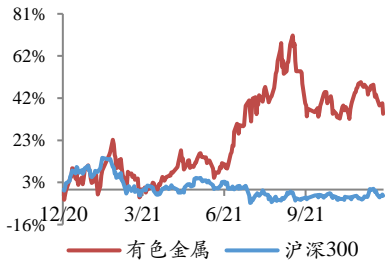


欧洲能源价格攀升，减产规模扩大推高铝价

行业评级：增持

报告日期：2021-12-26

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

联系人：李煦阳

执业证书号：S0010121090014

邮箱：lixu@hazq.com

相关报告

1. 能源金属持续景气，看好钴锂价格 2021-12-19
2. 供应紧张局面不改，钴、锂价格持续上行 2021-12-12
3. 供给扰动加剧，钴价有望持续上涨 2021-12-05

主要观点：

本周有色金属跑输大盘，跌幅为 5.13%。各子板块中，涨幅最大的是铝板块，涨幅为 2.17%；此外跌幅前三的分别是有色金属板块、铜板块、磁性材料板块，跌幅分别为 5.13%、4.28%和 3.70%。

● 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、锡、镍较上周同期上涨 1.60%、3.16%、4.02%、1.90%、2.40%；铅较上周同期下跌 1.37%。国内现货市场：铜、铝、锌、锡、镍涨幅分别为 0.56%、3.51%、0.93%、1.14%、1.18%；铅较上周下跌 1.90%。

铜：本周铜价小幅提升。供应端扰动持续，Las Bambas 矿山停产以及内蒙古多地口岸运输受限，铜精矿供应短期受到影响。需求方面，限电政策影响有限，加工企业开工率逐步提升，而临近节前需求淡季，下游采购意愿相对较弱。国内库存持续探底，给予铜价一定支撑，SHFE 铜库存约为 2.72 万吨，较上周同期下跌 21.43%。**铝：**本周铝价上升趋势明显，较上周同期上涨 4%。供给端，国内电解铝运行产能仍受能耗双控和环保限产等政策因素制约；欧洲能源成本持续攀升多家原铝生产商计划减产，欧洲约 240 万吨电解铝使用天然气生产。在天然气紧缺以及价格攀升背景下，后续铝厂减产担忧仍在，国内外铝价联动上涨。此外，因国内氧化铝等原材料价格回落，电解铝生产成本压力缓解，国内氧化铝盈利水平明显回升。库存方面，截至本周五，SHFE 铝库存为 32.92 万吨，较上周同期下降 0.39%。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 49.00 万元/吨，较上周上涨 0.41%。钴盐价格整体呈上升趋势，硫酸钴价为 10.10 万元/吨，与上周持平；四氧化三钴价格为 38.25 万元/吨，与上周持平。南非疫情蔓延影响海运延期到港，原料供应紧张情绪不减，钴价持续上涨。国内钴原料进口供应收紧叠加浙江地区钴盐厂开工率降低，钴盐现货库存紧张，刺激短期价格上行。**锂：**本周锂盐市场维稳运行，锂盐价格上涨。截止周五，碳酸锂价格为 24.00 万元/吨，较上周同比上涨 7.87%；氢氧化锂价格为 20.25 万元/吨，较上周同比上涨 6.86%。锂矿资源供应紧张局面短期难改，青海地区供暖季限气政策对当地盐湖生产造成影响，以及部分厂家进入年度检修阶段影响锂盐供应。需求方面，终端市场需求持续高景气，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

本周贵金属整体震荡上行。黄金：截至本周五，COMEX 黄金价格为 1810.1 美元/盎司，较上周上涨 0.64%；伦敦现货黄金为 1805.2 美元/盎司，下跌 0.14%。白银：COMEX 白银价格为 22.91 美元/盎司，较上周上涨 2.46%；伦敦现货白银价格为 22.67 美元/盎司，上涨 0.09%。近期美联储宣布 Taper 加速，增加每月缩债规模，以及新冠变种病毒肆虐增加市场对经济恢复的担忧，金价整体偏强运行。近期通胀持续高企，美国 11 月 PCE 物价指数同比上涨 5.7%，物价指数高增使市场对美联储提前加息预期增强，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:	15

图表目录

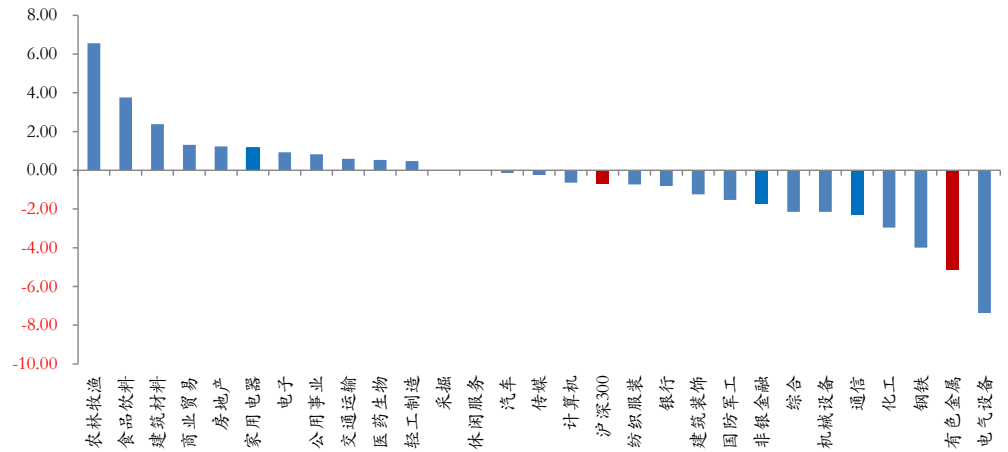
图表 1 本周有色板块跑输沪深 300 指数 (%)	5
图表 2 铝板块涨幅最大 (%)	5
图表 3 个股明泰铝业涨幅最大 (%)	6
图表 4 个股西部材料跌幅最大 (%)	6
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价	8
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价	8
图表 7 本期基本金属现货价格	8
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据	9
图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据	9
图表 10 铜显性库存 (吨)	9
图表 11 铝显性库存 (吨)	9
图表 12 锌显性库存 (吨)	10
图表 13 铅显性库存 (吨)	10
图表 14 镍显性库存 (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 5.13%。同期上证指数跌幅为 0.39%，收报于 3618.05 点；深证成指跌幅为 1.06%，收报于 14710.33 点；沪深 300 跌幅为 0.67%，收报于 4921.34 点。

图表 1 本周有色板块跑输沪深 300 指数 (%)

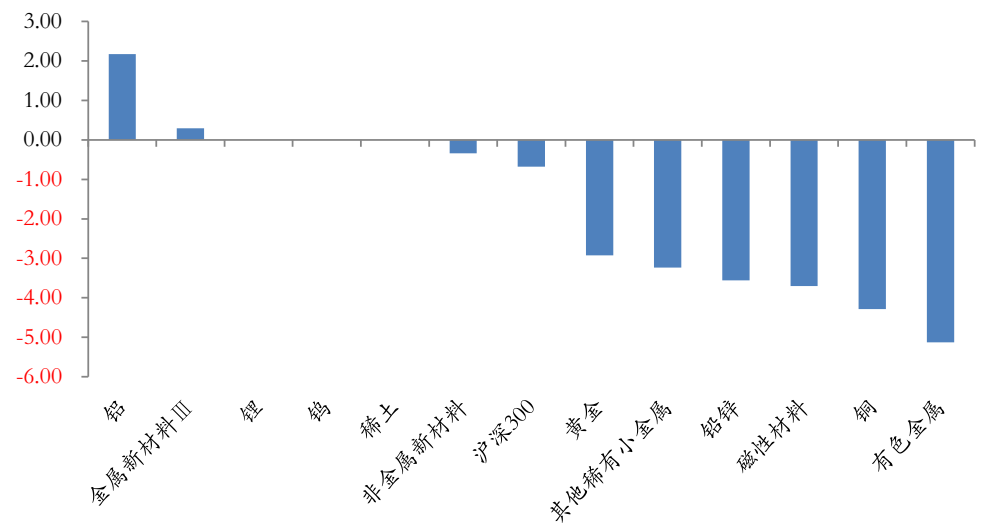


资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 各有色板块走势

各子板块中，涨幅最大的是铝板块，涨幅为 2.17%；此外跌幅前三的分别是有色金属板块、铜板块、磁性材料板块，跌幅分别为 5.13%、4.28%和 3.70%。

图表 2 铝板块涨幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

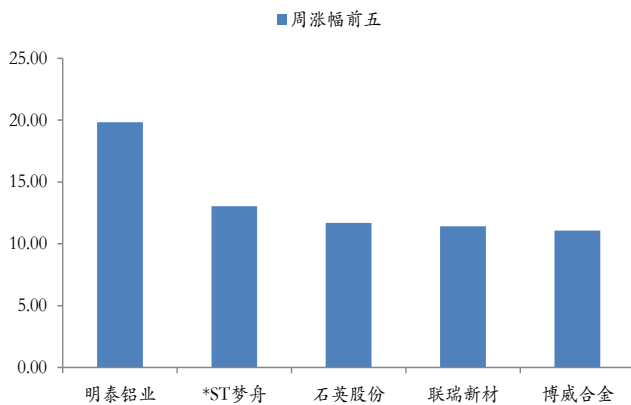
2 上市公司动态

2.1 个股周涨跌幅

有色行业中，公司周涨幅前五的为：明泰铝业、*ST梦舟、石英股份、联瑞新材、博威合金，分别对应涨幅为 19.83%、13.04%、11.69%、11.42%、11.07%。

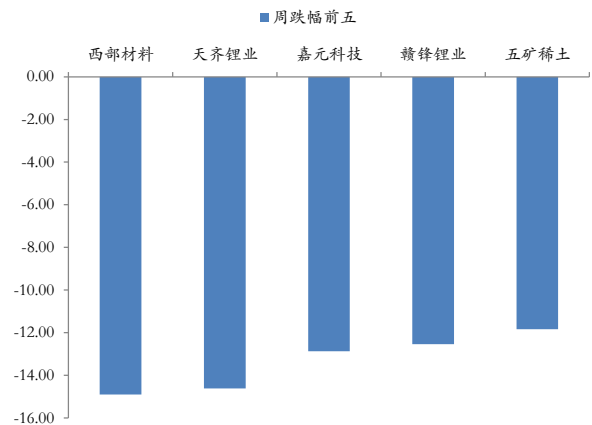
周跌幅前五位的为：西部材料、天齐锂业、嘉元科技、赣锋锂业、五矿稀土，分别对应的跌幅为 14.90%、14.62%、12.87%、12.54%、11.83%。

图表 3 个股明泰铝业涨幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 个股西部材料跌幅最大 (%)



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

- **常铝股份：建设十万吨再生铝板带箔项目**

公司全资子公司包头常铝将投资建设十万吨再生铝板带箔项目，项目总投资约 2.2 亿。

- **中国铝业：参股设立中铝绿色低碳基金**

公司拟作为有限合伙人以现金出资人民币 10.2 亿元参股设立中铝绿色低碳基金。

- **顺博合金：竞得土地使用权**

公司在马鞍山市举办的国有土地使用权出让活动中，竞得编号马土让 2021-56 号地块的土地使用权，将建设马鞍山顺博合金产业基地项目。

- **东方锆业：收购维纳科技**

公司以自有资金 1.02 亿元收购维纳科技 100% 股权，交易完成以后，维纳科技为公司全资子公司。

- **鹏欣资源：设立合伙企业**

公司拟与文盛资产及禧嘉宝合伙设立合伙企业，合伙企业注册资本为人民币 6 亿元。

- **天际股份：天际股份 2021 年度非公开发行 A 股股票预案**

拟公开发行不超过 1.21 亿股，总金额不超过 21.1 亿元，用于 3 万吨六氟磷酸锂、6000 吨高纯氟化锂等新型电解质锂盐及一体化配套项目和补充流动资金。

2.2.2 国外公司新闻

- **伦丁矿业拟收购 Josemaria 铜金矿项目**

伦丁矿业于宣布，将以 6.25 亿加元收购位于阿根廷圣胡安省的 Josemaria 铜金矿项目高级阶段的 100% 股权。(长江有色)

- **欧洲铝冶炼商减产**

随着欧洲能源价格持续飙升，作为最耗能的工业之一的铝冶炼业财务压力随之增加，目前，欧洲铝冶炼商纷纷减产。(电缆网)

- **加拿大金矿项目在全球名列前茅**

资源咨询企业 Opaxe 的统计数据显示，加拿大项目在 2021 年全球金矿前 20 位最佳钻探成果中，加拿大的金矿项目占了 7 位，名列前茅。(长江有色)

- **Philex 将开发 Silangan 铜金矿**

菲律宾最大的黄金生产商 Philex 公司将在明年上半年开发 Silangan 铜金矿。(长江有色)

- **力拓将暂停塞尔维亚锂矿开采**

力拓计划暂停其在塞尔维亚的 Jadar 锂项目。理由是该国一个市政当局取消了为该矿分配土地的计划。(电缆网)

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	0.55	-2.06	20.88
铝	万元/吨	2.0	2.36	4.86	24.37
锌	万元/吨	2.4	0.70	2.38	13.35
铅	万元/吨	1.5	-1.21	1.51	6.28
镍	万元/吨	14.9	2.26	-3.08	13.10
锡	万元/吨	28.9	1.45	-0.07	90.82

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	9,597.0	1.60	-2.52	23.78
铝	美元/吨	2,820.0	3.16	4.33	42.39
锌	美元/吨	3,517.0	4.02	6.08	27.94
铅	美元/吨	2,272.0	-1.37	-0.04	14.26
锡	美元/吨	39,150.0	1.90	-1.77	92.38
镍	美元/吨	20,090.0	2.40	-3.94	21.24

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	0.56	-2.82	21.68
铝	万元/吨	2.0	3.51	5.02	21.40
锌	万元/吨	2.5	0.93	3.24	12.27
铅	万元/吨	1.5	-1.90	1.64	5.46
镍	万元/吨	15.1	1.14	0.77	21.52
锡	万元/吨	30.0	1.18	1.27	96.39

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	89.3	0.14%	8.57%	-12.84%
LME铝	千吨	964.2	-1.57%	4.38%	-26.35%
LME锌	千吨	203.2	-1.12%	21.06%	0.92%
LME铅	千吨	54.7	-0.86%	-5.93%	-58.55%
LME镍	千吨	103.8	-2.15%	-11.50%	-58.30%
LME锡	千吨	1.8	2.28%	57.46%	2.87%

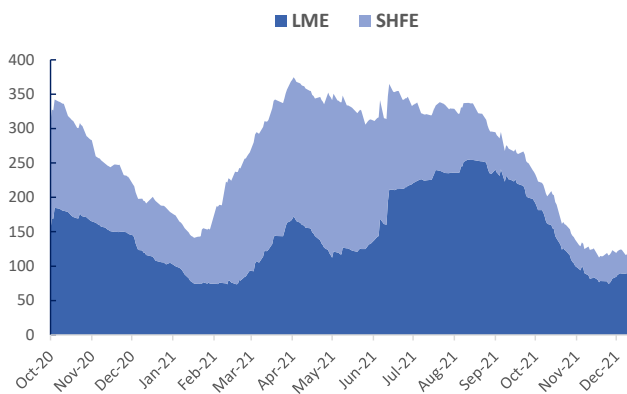
资料来源: wind, 华安证券研究所

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	27.2	-21.43%	-35.09%	-67.00%
SHFE铝	千吨	329.2	-0.39%	0.15%	39.87%
SHFE锌	千吨	62.4	-8.41%	-13.54%	78.31%
SHFE铅	千吨	96.3	-12.59%	-26.18%	88.29%
SHFE镍	千吨	5.8	13.40%	-6.25%	-64.70%
SHFE锡	千吨	1.3	-35.62%	-29.62%	-78.54%

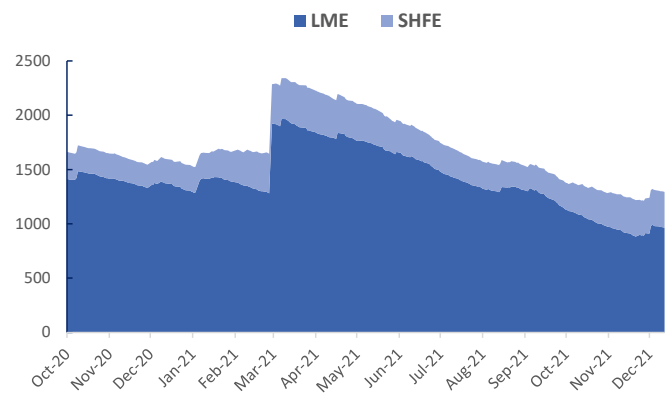
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 铜显性库存 (吨)



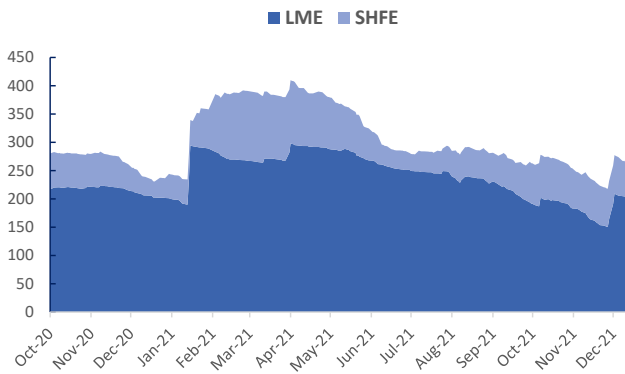
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 11 铝显性库存 (吨)



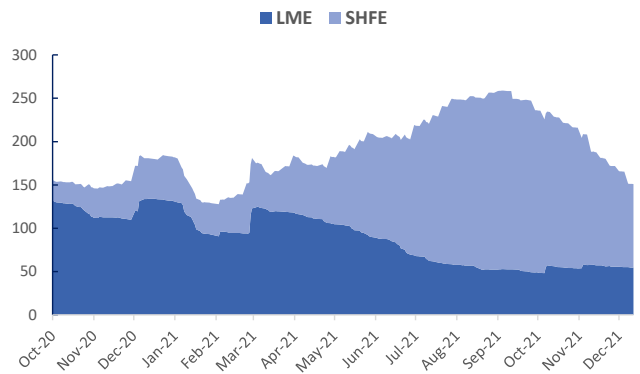
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 锌显性库存 (吨)



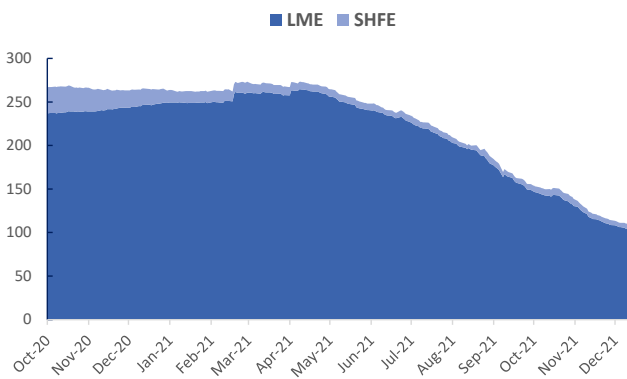
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 13 铅显性库存 (吨)



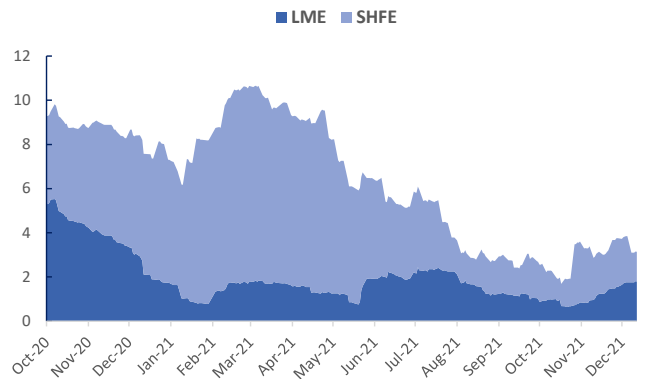
资料来源: wind, 华安证券研究所

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	1,810.1	0.64%	1.20%	-2.15%
	伦敦现货价	美元/盎司	1,805.2	-0.14%	1.30%	-6.56%
	沪金现货	元/克	372.3	0.17%	0.69%	-5.88%
白银	COMEX	美元/盎司	22.91	2.46%	-2.76%	-10.16%
	伦敦现货价	美元/盎司	22.67	0.09%	-3.53%	-14.94%
	沪金现货	元/千克	4,873.00	1.46%	0.21%	-13.09%
铂	NYMEX	美元/盎司	974.60	5.12%	-0.20%	-9.35%
	伦敦现货价	美元/盎司	971.00	3.85%	-0.72%	-10.67%
	沪金现货	元/克	210.20	4.35%	-0.36%	-13.46%
钯	NYMEX	美元/盎司	1,943.50	11.22%	5.17%	-18.27%
	伦敦现货价	美元/盎司	1,890.00	6.24%	1.07%	-21.25%
	长江现货	元/克	454.00	11.14%	3.42%	-20.77%

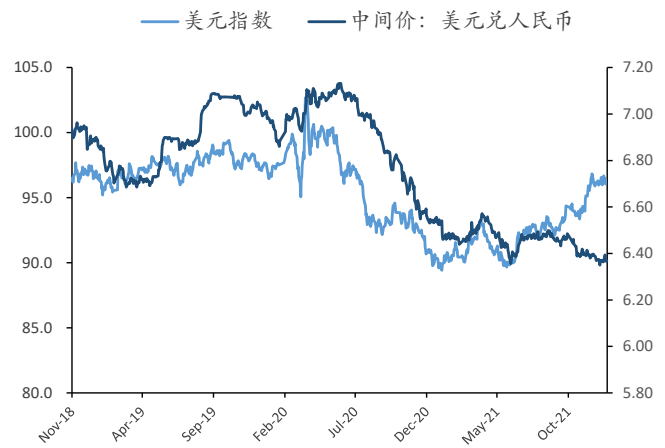
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 17 COMEX 黄金价格 (美元/盎司)



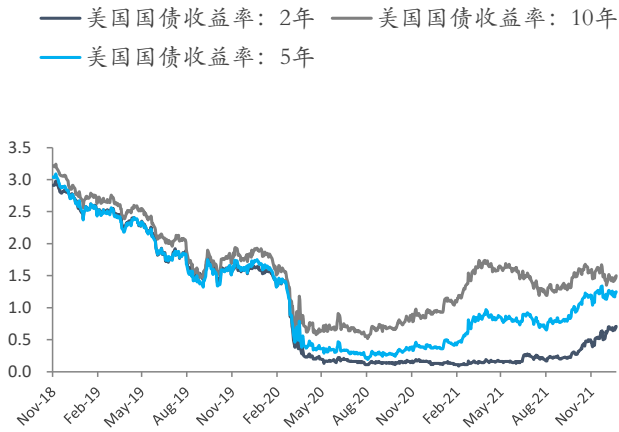
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 18 人民币指数及美元指数



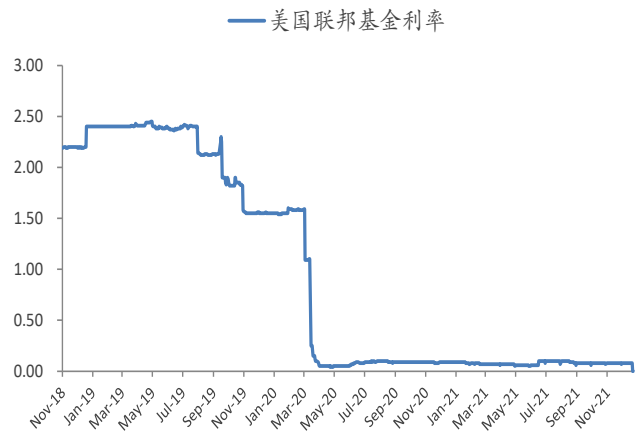
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 19 国债收益率



资料来源：wind，华安证券研究所

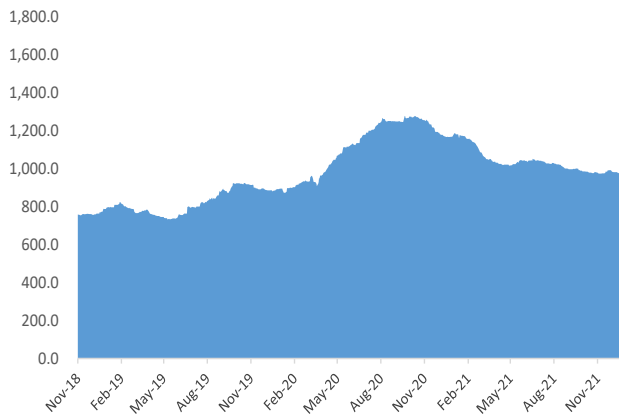
图表 20 美联储隔夜拆借利率



资料来源：wind，华安证券研究所

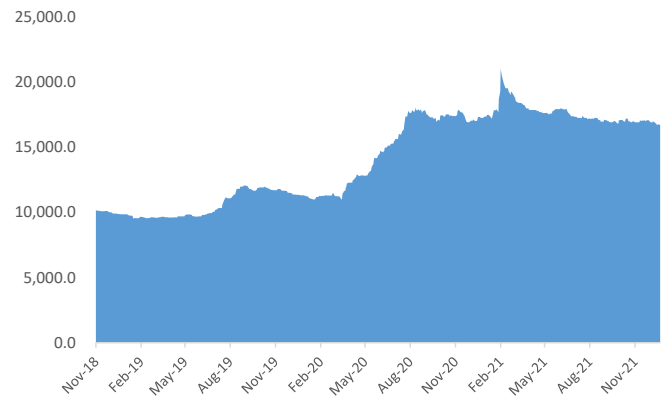
3.2.2 贵金属持仓情况

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	2,375.00	0.85%	9.70%	479.27%
	金属锂	万元/吨	117.50	1.73%	11.37%	137.37%
	工业级碳酸锂	万元/吨	24.00	7.87%	23.62%	370.59%
	电池级碳酸锂	万元/吨	25.50	4.08%	26.55%	367.89%
	工业级氢氧化锂	万元/吨	20.25	6.86%	9.16%	376.47%
	电池级氢氧化锂	万元/吨	21.1916	4.44%	6.54%	305.58%
钴	MB标准级钴	美元/磅	33.75	1.20%	12.31%	107.69%
	MB合金级级钴	美元/磅	33.75	1.20%	12.31%	105.79%
	钴 (长江现货)	万元/吨	49.00	0.41%	13.95%	54.09%
	现货电钴	万元/吨	48.80	0.93%	17.17%	68.86%
	现货钴粉	万元/吨	57.50	6.09%	18.56%	86.69%
	氯化钴	万元/吨	11.65	0.00%	8.88%	57.43%
	硫酸钴	万元/吨	10.10	0.00%	10.99%	65.57%
	四氧化三钴	万元/吨	38.25	0.00%	12.50%	68.87%
镍	电解镍	万元/吨	15.10	1.48%	-1.60%	14.10%
	硫酸镍	万元/吨	3.75	-0.66%	-1.32%	15.38%
锰	电解锰	万元/吨	3.95	-5.05%	-6.18%	149.21%
	硫酸锰	万元/吨	1.00	0.00%	2.05%	57.94%
正极材料及前驱体	三元材料523型	万元/吨	240.00	2.35%	8.11%	93.55%
	三元材料622型	万元/吨	25.55	2.40%	2.40%	73.22%
	三元材料811型	万元/吨	27.4	0.00%	0.00%	66.06%
	三元前驱体523型	万元/吨	13.30	0.00%	0.76%	45.36%
	三元前驱体622型	万元/吨	14.00	0.00%	0.00%	37.93%
	三元前驱体811型	万元/吨	14.6	0.00%	0.00%	48.98%
	磷酸铁锂	万元/吨	10.10	9.78%	16.09%	155.70%
	钴酸锂	万元/吨	41.75	0.00%	6.37%	87.64%
	动力型锰酸锂	万元/吨	8.20	5.81%	14.69%	134.29%
	容量型锰酸锂	万元/吨	7.30	6.57%	14.06%	192.00%

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	5.18	16.93%	36.32%	220.74%
硅	金属硅	万元/吨	3.30	-3.65%	-26.67%	125.26%
	有机硅	万元/吨	2.55	4.08%	-21.54%	6.25%
	硅铁	万元/吨	0.84	1.39%	-9.98%	10.20%
钛	钛精矿	万元/吨	0.21	0.82%	0.14%	15.47%
	海绵钛	元/千克	80.00	0.00%	-3.03%	25.00%
钒	钒 (≥99.5%)	元/千克	2,150.00	0.00%	-16.50%	-17.31%
	钒铁 50#	万元/吨	12.80	0.00%	1.59%	28.00%
	五氧化二钒	万元/吨	12.55	-0.79%	0.80%	34.22%
锗	锗锭 (50Ω/cm)	元/千克	9,350.00	0.54%	2.19%	31.69%
	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	225.00	0.00%	-10.00%	63.64%
钼	钼精矿	万元/吨	0.23	1.31%	22.75%	51.63%
	钼铁	万元/吨	15.55	1.30%	17.80%	48.80%
铟	精铟 (≥99.99%)	元/千克	1,590.00	0.00%	-2.45%	35.90%
铋	铋锭	万元/吨	1.49	0.00%	-39.18%	2.76%
铊	氧化铊	元/千克	1,470.00	0.00%	0.68%	30.09%
铋	黑铋精矿 (>65%)	万元/吨	11.00	0.46%	3.29%	25.00%
	APT	万元/吨	16.80	0.60%	2.44%	26.32%

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	19.00	0.00%	-5.00%	0.00%
	氧化镨	万元/吨	88.00	0.00%	4.14%	144.44%
	氧化钕	万元/吨	91.00	0.55%	9.64%	75.85%
	氧化镨钕	万元/吨	83.95	0.00%	3.96%	109.09%
重稀土	氧化钇	万元/吨	7.75	14.81%	27.05%	278.05%
	氧化钆	万元/吨	45.40	-1.41%	17.16%	147.41%
	氧化镱	元/千克	2,890.00	0.00%	-1.20%	45.59%
	氧化铽	元/千克	11,100.00	0.45%	3.26%	45.10%
磁材	钕铁硼35N	元/千克	227.50	8.33%	8.33%	62.50%
	钕铁硼35H	元/千克	275.00	7.84%	7.84%	66.67%

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。