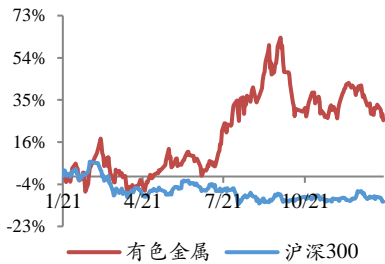


## 供应扰动提振铝价，备货情绪升温带动锂价飞涨

行业评级：增持

报告日期：2022-01-09

### 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. 海外铝厂减产提振铝价，锂价持续上行 2022-01-03
2. 欧洲能源价格攀升，减产规模扩大推高铝价 2021-12-26

### 主要观点：

本周有色金属跑输大盘，跌幅为 5.39%。同期上证指数跌幅为 1.65%，收报于 3579.54 点；深证成指跌幅为 3.46%，收报于 14343.65 点；沪深 300 跌幅为 2.39%，收报于 4822.37 点。

#### ● 基本金属

基本金属本周期现市场整体相对偏强。期货市场：LME 铝、锡、镍、铜、锌、铅较上周同期上涨 3.82%、2.56%、1.29%、0.63%、0.45%、0.35%。国内现货市场：铝、锌、锡、镍涨幅分别为 4.52%、2.70%、1.18%、0.10%；铜、铅较上周下跌 0.58%、0.32%。**铜**：本周铜价小幅震荡。供应端，铜精矿供应整体偏松并存在些许扰动，哈萨克斯坦进入紧急状态，尚未对当地铜矿运输造成影响。需求方面，国内市场消费仍存韧性，下游限电限产结束，加工企业开工率逐步提升，部分冶炼厂进行年底赶产。截至本周五，SHFE 铜库存约为 2.92 万吨，较上周同期下降 23.57%。**铝**：本周铝价呈现上升趋势，较上周同期上涨 4.52%。欧洲能源危机持续发酵，欧洲天然气及电力成本抬升刺激当地多家铝厂计划减产或停产，目前欧洲铝厂减产产能约为 80 万吨。国内供应方面，广西多地铝厂加快复产，但短期增量有限。需求方面，国内下游市场消费转弱，并且多地疫情加重叠加冬奥会限产，节前消费或进一步转淡。库存方面，截至本周五，SHFE 铝库存为 31.49 万吨，较上周同期下降 2.69%。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 49.70 万元/吨，较上周上涨 0.40%。钴盐价格整体呈上升趋势，硫酸钴价为 10.50 万元/吨，较上周上涨 1.94%；四氧化三钴价格为 39.85 万元/吨，较上周上涨 1.27%。钴原料成本持续抬高，冶炼厂生产积极性不高，海外运输受限，钴原料紧张局面持续。随着年末春节来临，终端备货量或有增加，钴价预计稳定上行。**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 29.90 万元/吨，较上周同比上涨 15.00%；氢氧化锂价格为 22.55 万元/吨，较上周同比上涨 4.64%。冬季矿山和盐湖产量有限，冶炼厂开工率偏低。贸易商节前备货基本完成，临近春节前的市场成交量有所降低，预计锂价高位维稳运行。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下行。黄金：截至本周五，COMEX 黄金价格为 1796.5 美元/盎司，较上周下跌 1.86%；伦敦现货黄金为 1792.6 美元/盎司，较上周下跌 1.51%。白银：COMEX 白银价格为 22.39 美元/盎司，较上周下跌 4.15%；伦敦现货白银价格为 22.24 美元/盎司，下跌 3.66%。全球疫情持续扰动贵金属市场，通胀或将继续走强，美联储会议纪要释放鹰派信号，可能提前加息缩表，金价承压运行。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；欧洲能源危机持续发酵；政策变动风险。

## 正文目录

<b>1 本周行业动态</b> .....	<b>5</b>
1.1 本周有色板块走势 .....	5
1.2 各有色板块走势 .....	5
<b>2 上市公司动态</b> .....	<b>6</b>
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
<b>3 数据追踪</b> .....	<b>8</b>
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
<b>风险提示:</b> .....	<b>15</b>

## 图表目录

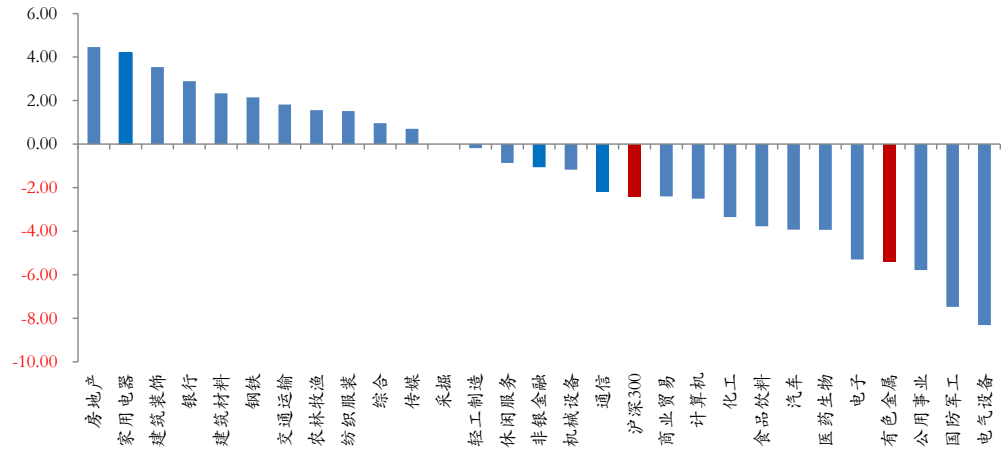
图表 1 本周有色板块跑输沪深 300 指数 (%) .....	5
图表 2 铝板块涨幅最大 (%) .....	5
图表 3 个股吉翔股份涨幅最大 (%) .....	6
图表 4 个股西部超导跌幅最大 (%) .....	6
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价 .....	8
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价 .....	8
图表 7 本期基本金属现货价格 .....	8
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据 .....	9
图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据 .....	9
图表 10 铜显性库存 (吨) .....	9
图表 11 铝显性库存 (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 5.39%。同期上证指数跌幅为 1.65%，收报于 3579.54 点；深证成指跌幅为 3.46%，收报于 14343.65 点；沪深 300 跌幅为 2.39%，收报于 4822.37 点。

图表 1 本周有色板块跑输沪深 300 指数 (%)

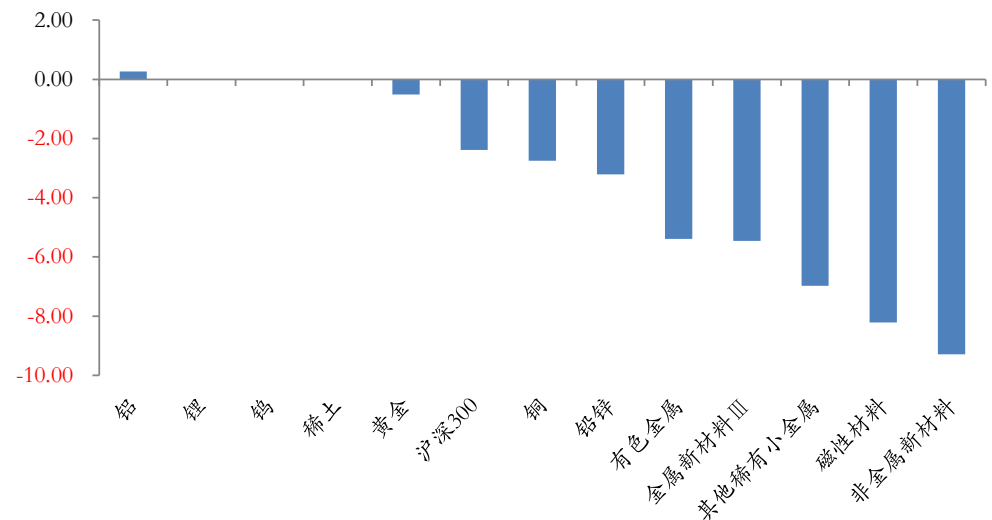


资料来源：wind，华安证券研究所

## 1.2 各有色板块走势

各子板块中，跌幅前三的分别是非金属材料板块、磁性材料板块、其他稀有小金属板块，跌幅分别为 9.29%、8.21%和 6.97%。此外涨幅最大的是铝板块，跌幅为 0.26%。

图表 2 铝板块涨幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

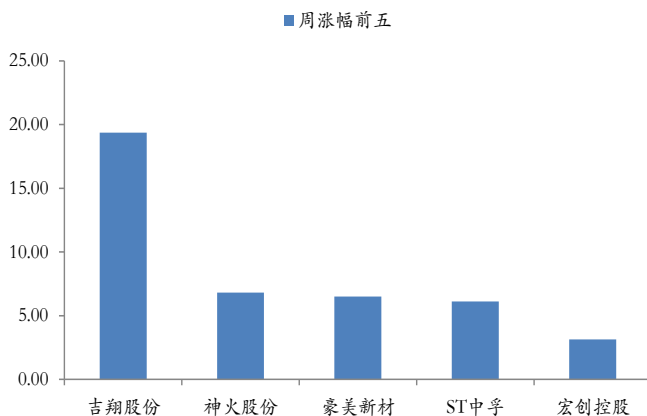
## 2 上市公司动态

### 2.1 个股周涨跌幅

有色行业中，公司周涨幅前五的为：吉翔股份、神火股份、豪美新材、ST中孚、宏创控股，分别对应涨幅为 19.36%、6.82%、6.50%、6.12%、3.13%。

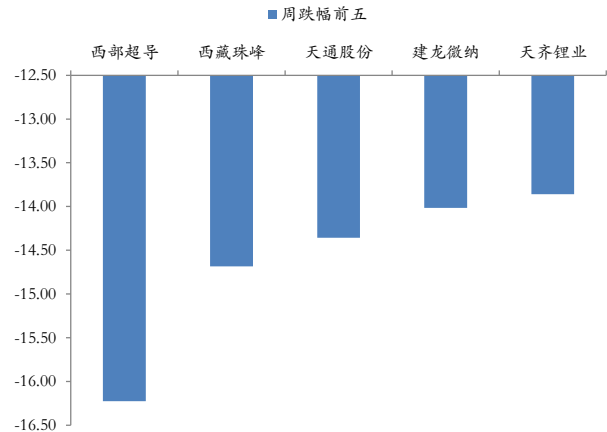
周跌幅前五位的为：西部超导、西藏珠峰、天通股份、建龙微纳、天齐锂业，分别对应的跌幅为 16.23%、14.68%、14.36%、14.02%、13.86%。

图表 3 个股吉翔股份涨幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 个股西部超导跌幅最大 (%)



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

- **南山铝业：设立子公司**

公司以自有资金人民币 1 亿元出资设立全资子公司南山铝业(上海)有限公司。

- **西部黄金：收购百源丰、科邦锰业和蒙新天霸**

公司拟发行股份以购买百源丰、科邦锰业和蒙新天霸 100%的股权。交易完成后，百源丰、科邦锰业和蒙新天霸将成为公司的全资子公司。

- **鑫科材料：投资精密电子铜带项目**

公司拟与炬能科技共同出资设立江西鑫科，并投资建设年产 1.8 万吨精密电子铜带项目。

- **国城矿业：硫钛铁资源循环综合利用项目建设**

公司全资子公司国城资源拟向浙商银行北京分行申请人民币 10 亿元授信额度，用于硫钛铁资源循环综合利用项目建设，该业务期限不超过 10 年。

- **伟明环保：投资投资印尼年产高冰镍含镍金属 4 万吨项目**

公司拟 17.39 亿元投资印尼年产高冰镍含镍金属 4 万吨项目，并开发低品位镍矿和尾矿利用技术。

- **金圆股份：投资 8 亿元建设“捌千错盐湖万吨级锂盐项目”**

公司拟在西藏阿里地区投资 8 亿元建设“捌千错盐湖万吨级锂盐项目”，一期产能 2000 吨/年，二期建成 8000 吨~10000 吨/年，2021 年底前开工，2022 年 11 月底

达产。

- **德方纳米：投资建设新型磷酸盐系正极材料生产基地项目**

公司拟在曲靖经济技术开发区建设“年产 33 万吨新型磷酸盐系正极材料生产基地项目”，项目总投资约 75 亿元。

## 2.2.2 国外公司新闻

- **智利 11 月铜产量不及去年**

智利铜业委员会称，由于 Codelco 以及埃斯孔迪达铜矿 (Escondida) 产量下降，智利 11 月的铜总产量为 48.18 万吨，同比下降 0.6%。(长江有色)

- **South32 与美国铝业将重启 Alumar 铝冶炼厂**

澳大利亚多元化矿商 South32 公司在将斥资约 7000 万美元，与其合资伙伴美国铝业一起重新启动位于巴西的 Alumar 铝冶炼厂。(长江有色)

- **塞尔维亚丘卡卢-佩吉铜金矿超额完成年度生产计划指标**

塞尔维亚丘卡卢-佩吉铜金矿在 2021 年 6 月进入试生产阶段后，逐渐接近达产达标，全面超额完成年度生产计划指标。(长江有色)

- **智利 12 月铜收入**

智利 12 月铜出口收入为 49.14 亿美元。(金十数据)

- **智利众议员要求终止 40 万吨锂的勘探和生产合约招标**

智利众议员要求终止 40 万吨锂的勘探和生产合约招标，新选总统 Boric 表示智利不应重复将锂等资源私有化的历史性错误，现任政府计划与其会谈。(长江有色)

- **Nickel Mines 的天使镍项目获税收减免**

Nickel Mines 在印尼的天使镍项目获得 10 年 100% 税收减免。(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	-0.70	0.14	18.29
铝	万元/吨	2.1	3.27	12.45	35.75
锌	万元/吨	2.5	1.39	7.17	13.93
铅	万元/吨	1.5	0.59	3.08	3.73
镍	万元/吨	15.2	1.36	3.88	19.32
锡	万元/吨	29.8	1.27	4.96	94.43

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	9,674.0	0.63	2.73	20.95
铝	美元/吨	2,922.5	3.82	11.72	44.21
锌	美元/吨	3,538.5	0.45	12.07	27.08
铅	美元/吨	2,294.5	0.35	4.46	13.03
锡	美元/吨	40,000.0	2.56	2.04	90.43
镍	美元/吨	20,770.0	1.29	3.46	17.44

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	-0.58	-0.11	18.64
铝	万元/吨	2.1	4.52	12.75	30.02
锌	万元/吨	2.5	2.70	7.31	12.40
铅	万元/吨	1.5	-0.32	1.99	3.02
镍	万元/吨	15.4	0.10	5.43	18.63
锡	万元/吨	30.4	1.18	3.87	99.57

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	84.8	-4.69%	12.77%	-3.36%
LME铝	千吨	916.9	-2.38%	2.52%	-35.28%
LME锌	千吨	193.9	-2.86%	28.67%	1.27%
LME铅	千吨	54.4	-0.37%	-2.34%	-52.81%
LME镍	千吨	100.2	-1.61%	-8.85%	-59.80%
LME锡	千吨	2.1	2.48%	39.86%	102.94%

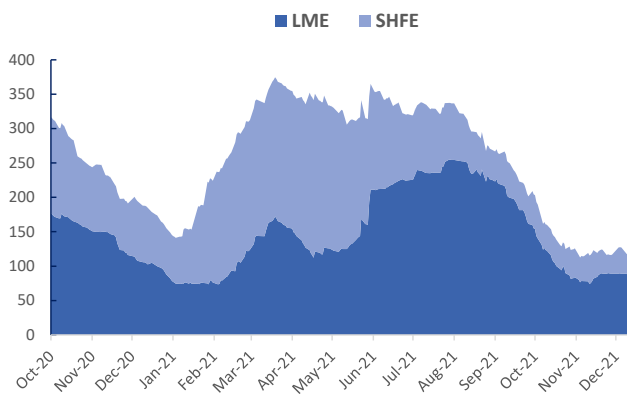
资料来源: wind, 华安证券研究所

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	29.2	-23.57%	-29.48%	-56.61%
SHFE铝	千吨	314.9	-2.69%	-2.02%	33.26%
SHFE锌	千吨	64.3	11.08%	-4.99%	48.79%
SHFE铅	千吨	89.1	3.20%	-23.20%	116.53%
SHFE镍	千吨	4.9	-3.92%	-13.65%	-61.80%
SHFE锡	千吨	1.7	36.75%	-21.57%	-66.56%

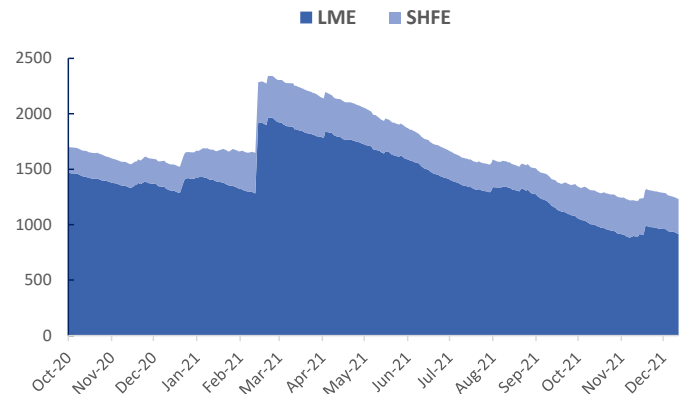
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 铜显性库存 (吨)



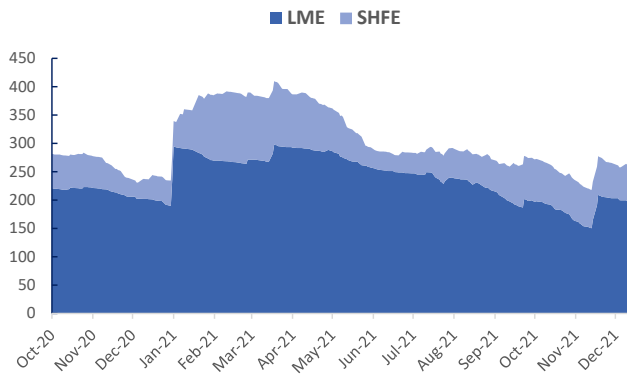
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 11 铝显性库存 (吨)



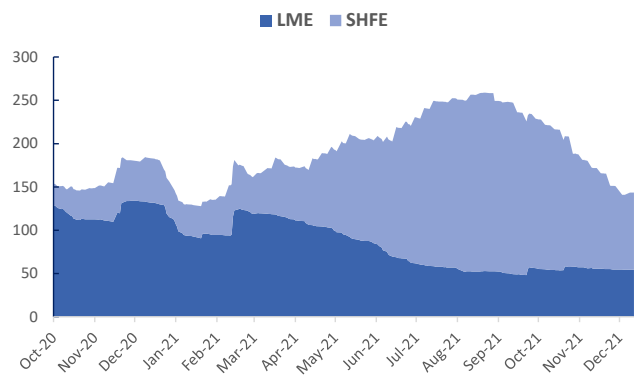
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 锌显性库存 (吨)



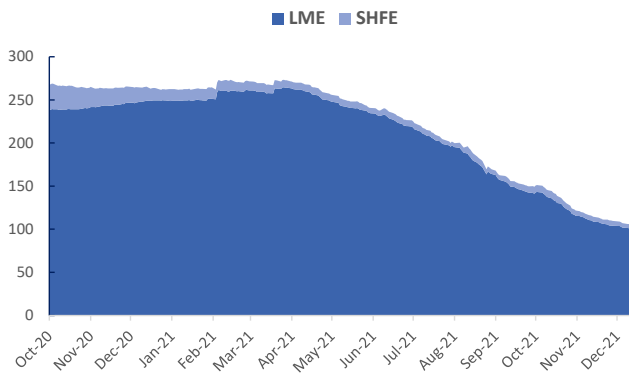
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 13 铅显性库存 (吨)



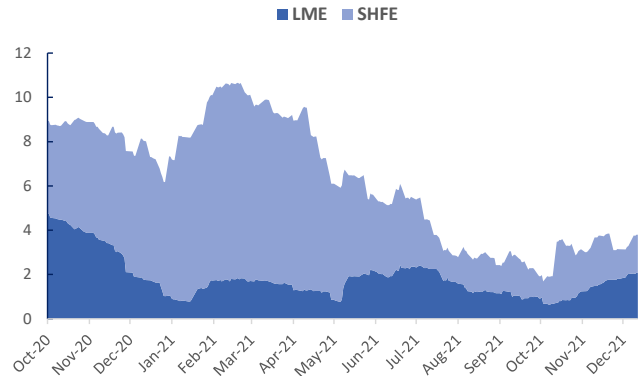
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

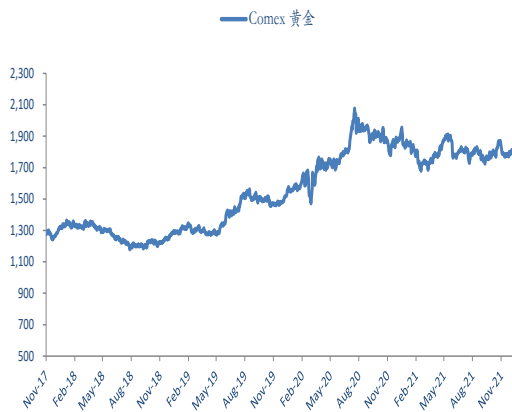
### 3.2.1 贵金属价格数据

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	1,796.5	-1.86%	0.70%	-3.18%
	伦敦现货价	美元/盎司	1,792.6	-1.51%	0.49%	-3.24%
	沪金现货	元/克	368.3	-1.48%	0.75%	-5.05%
白银	COMEX	美元/盎司	22.39	-4.15%	-0.22%	-12.44%
	伦敦现货价	美元/盎司	22.24	-3.66%	-0.82%	-12.16%
	沪金现货	元/千克	4,613.00	-5.47%	-2.35%	-12.47%
铂	NYMEX	美元/盎司	958.30	-0.78%	0.54%	-13.60%
	伦敦现货价	美元/盎司	960.00	0.10%	1.37%	-12.17%
	沪金现货	元/克	207.07	0.04%	0.62%	-13.61%
钯	NYMEX	美元/盎司	1,933.00	1.58%	4.32%	-18.35%
	伦敦现货价	美元/盎司	1,904.00	-3.50%	3.03%	-19.15%
	长江现货	元/克	441.00	-3.50%	2.32%	-20.25%

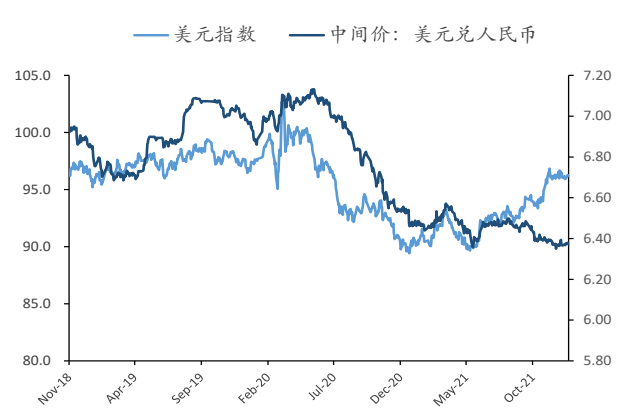
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



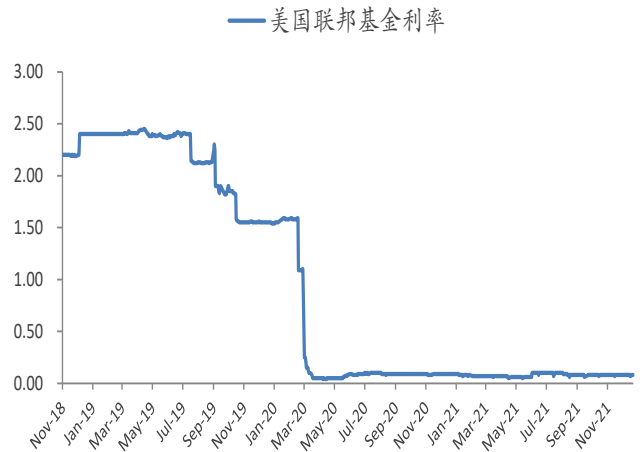
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 19 国债收益率



资料来源：wind，华安证券研究所

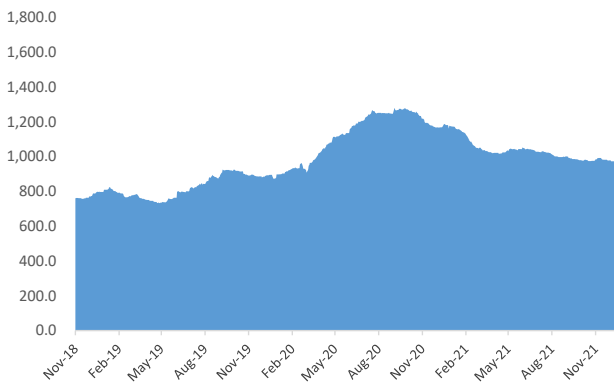
图表 20 美联储隔夜拆借利率



资料来源：wind，华安证券研究所

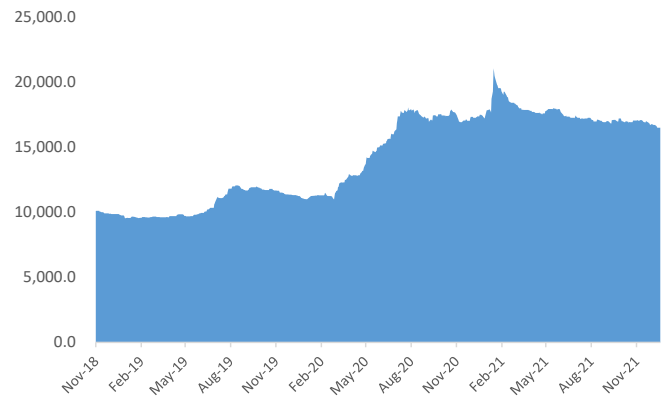
### 3.2.2 贵金属持仓情况

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	2,575.00	2.79%	11.71%	498.84%
	金属锂	万元/吨	154.50	15.73%	36.12%	212.12%
	工业级碳酸锂	万元/吨	29.90	15.00%	49.13%	390.16%
	电池级碳酸锂	万元/吨	31.15	12.25%	46.93%	382.95%
	工业级氢氧化锂	万元/吨	22.55	4.64%	19.00%	398.34%
	电池级氢氧化锂	万元/吨	24.4416	6.31%	20.46%	352.62%
钴	MB标准级钴	美元/磅	34.00	0.67%	5.26%	87.59%
	MB合金级钴	美元/磅	34.00	0.67%	5.26%	86.30%
	钴 (长江现货)	万元/吨	49.70	0.40%	4.63%	60.32%
	现货电钴	万元/吨	49.50	1.43%	7.49%	63.10%
	现货钴粉	万元/吨	59.75	1.96%	13.81%	89.68%
	氯化钴	万元/吨	12.65	1.61%	16.06%	58.13%
	硫酸钴	万元/吨	10.50	1.94%	12.30%	56.72%
	四氧化三钴	万元/吨	39.85	1.27%	13.86%	57.82%
镍	电解镍	万元/吨	15.43	0.00%	2.90%	10.69%
	硫酸镍	万元/吨	3.88	2.11%	2.11%	14.12%
锰	电解锰	万元/吨	4.30	9.55%	2.38%	154.44%
	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	258.50	5.94%	14.38%	91.48%
	三元材料622型	万元/吨	27.05	1.88%	8.42%	69.06%
	三元材料811型	万元/吨	28.3	1.80%	3.28%	64.53%
	三元前驱体523型	万元/吨	13.30	0.00%	0.00%	35.03%
	三元前驱体622型	万元/吨	14.00	0.00%	0.00%	29.03%
	三元前驱体811型	万元/吨	14.6	0.00%	0.00%	35.19%
	磷酸铁锂	万元/吨	11.40	10.68%	26.67%	168.24%
	钴酸锂	万元/吨	43.25	1.17%	4.85%	71.29%
	动力型锰酸锂	万元/吨	8.55	1.79%	13.25%	137.50%
	容量型锰酸锂	万元/吨	7.65	2.00%	15.91%	194.23%

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	5.37	5.81%	30.02%	238.80%
硅	金属硅	万元/吨	2.98	-8.46%	-15.00%	104.47%
	有机硅	万元/吨	2.75	4.56%	-14.06%	25.00%
	硅铁	万元/吨	0.85	2.57%	3.10%	20.49%
钛	钛精矿	万元/吨	0.21	1.10%	2.76%	15.09%
	海绵钛	元/千克	80.00	0.00%	0.00%	25.00%
钒	钒 (≥99.5%)	元/千克	2,150.00	0.00%	7.50%	-17.31%
	钒铁 50#	万元/吨	12.50	-2.34%	-0.79%	25.00%
	五氧化二钒	万元/吨	12.45	0.00%	-1.58%	30.37%
锗	锗锭 (50Ω/cm)	元/千克	9,350.00	0.00%	1.08%	31.69%
	二氧化锗 (99.999%)	元/千克	6,000.00	0.00%	0.00%	37.93%
铟	海绵铟 (≥99%)	元/千克	225.00	0.00%	-10.00%	63.64%
铋	铋精矿	万元/吨	0.23	0.00%	5.45%	53.64%
	铋铁	万元/吨	15.70	0.96%	2.95%	53.17%
铟	精铟 (≥99.99%)	元/千克	1,555.00	-1.27%	-2.20%	25.40%
铋	铋锭	万元/吨	1.49	-40.00%	-40.00%	-5.89%
铟	氧化铟	元/千克	1,470.00	0.00%	0.00%	30.09%
钨	黑钨精矿 (>65%)	万元/吨	11.20	0.90%	5.16%	25.84%
	APT	万元/吨	17.10	0.00%	4.27%	26.67%

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%
	氧化镨	万元/吨	19.00	0.00%	-5.00%	0.00%
	氧化镱	万元/吨	90.00	0.00%	2.27%	125.00%
	氧化铽	万元/吨	97.50	5.41%	12.72%	70.16%
	氧化镱铽	万元/吨	90.00	0.84%	4.59%	116.09%
重稀土	氧化钇	万元/吨	7.75	0.00%	26.02%	192.45%
	氧化钆	万元/吨	47.50	3.83%	3.83%	140.51%
	氧化镱	元/千克	2,935.00	1.56%	0.86%	33.41%
	氧化铽	元/千克	11,750.00	4.91%	5.86%	32.77%
磁材	钕铁硼35N	元/千克	227.50	0.00%	8.33%	62.50%
	钕铁硼35H	元/千克	275.00	0.00%	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。