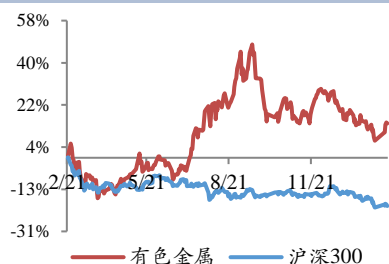


## 稳增长持续发力，基本金属延续强势

行业评级：增持

报告日期：2022-02-13

### 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. 库存探底推动镍价创新高，锂价仍具上行动力 2022-01-23

2. 基本金属价格稳定提升，锂价持续上涨 2022-01-16

### 主要观点：

本周有色金属跑赢大盘，涨幅为 6.83%。同期上证指数涨幅为 3.02%，收报于 3462.95 点；深证成指跌幅为 0.78%，收报于 13224.38 点；沪深 300 涨幅为 0.82%，收报于 4601.40 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、锌、铅、锡、镍较上周同期上涨 3.63%、1.12%、3.48%、1.62%、1.37%；LME 铜价小幅下跌 0.46%。国内现货市场：铝、镍、锡、铜、锌、铅涨幅分别为 5.91%、3.85%、3.18%、2.83%、1.71%、0.49%。**铜**：本周铜价小幅震荡。近期美国通胀高企，美联储加息预期抑制铜价，但需求侧稳增长政策发力叠加库存低位有望给予铜价短期支撑。库存方面，截至本周五，SHFE 铜库存约为 10.7 万吨，较上周同期上涨 164.1%。**铝**：本周铝价大幅上涨，系海内外铝供应增长存在不确定性叠加节后需求好转。海内供应扰动频现，欧洲能源危机持续发酵导致海德鲁旗下 Sivalco 铝厂进一步减产至约至 60%。国内供应方面，广西疫情导致当地部分铝厂停产以及运输受阻，国内电解铝供应收紧。消费端需求预期改善，地产和基建相关产业需求韧性凸显，国内铝库存维持低位，截至本周五，SHFE 铝库存为 29.68 万吨，较上周同期上涨 11.20%。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**：本周钴价小幅上涨，截至本周五，长江现货钴价为 51.80 万元/吨，较上周上涨 2.98%。钴盐价格整体比较平稳，硫酸钴价为 10.60 万元/吨，较上周上涨 0.95%；四氧化三钴价格为 41.25 万元/吨，较上周持平。船运压力仍存，运输受阻影响钴原料供应，钴供应偏紧现状仍存。尽管部分贸易商节前已完成备货，但电池材料市场需求回暖，钴价预计持续稳定上行。**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 37.00 万元/吨，较上周同比上涨 8.82%；氢氧化锂价格为 25.05 万元/吨，较上周同比上涨 11.09%。节后上下游处于复工复产状态，但矿端资源供给短期内难以满足市场高需求，供不应求现状仍存，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上行。黄金：截至本周五，COMEX 黄金价格为 1827.3 美元/盎司，较上周上涨 1.02%；伦敦现货黄金为 1835.4 美元/盎司，较上周上涨 1.70%。白银：COMEX 白银价格为 23.21 美元/盎司，较上周上涨 3.04%；伦敦现货白银价格为 23.36 美元/盎司，上涨 3.78%。全球通胀高企、疫情反复以及地缘政治等因素提升市场对避险黄金的需求。近期美债市场隐含的通胀预期仍在高位，市场对美联储加息预期再度加大，金价维持震荡运行。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；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

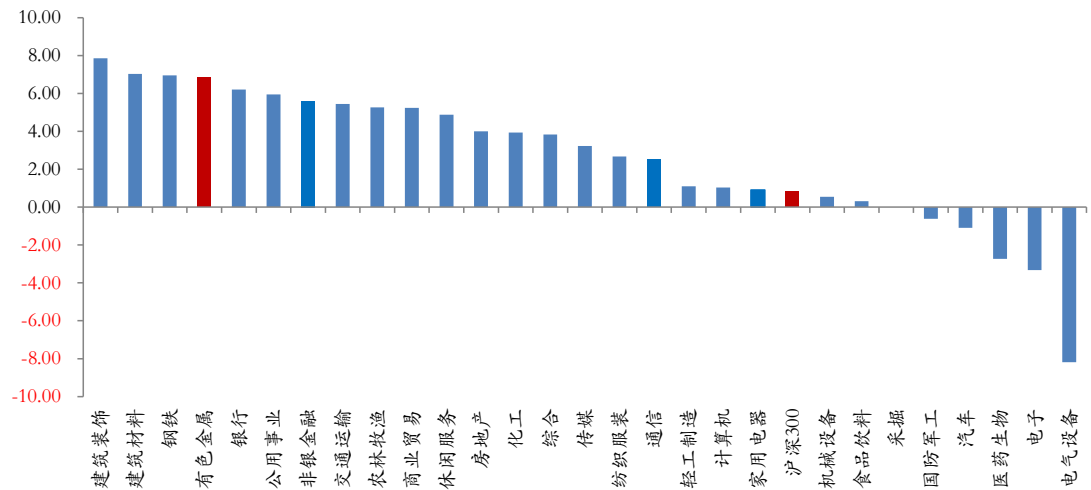
图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 指数 (%)	5
图表 2 铜板块涨幅最大 (%)	5
图表 3 个股吉翔股份涨幅最大 (%)	6
图表 4 个股和胜股份跌幅最大 (%)	6
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价	8
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价	8
图表 7 本期基本金属现货价格	8
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据	9
图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据	9
图表 10 铜显性库存 (吨)	9
图表 11 铝显性库存 (吨)	9
图表 12 锌显性库存 (吨)	10
图表 13 铅显性库存 (吨)	10
图表 14 镍显性库存 (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 6.83%。同期上证指数涨幅为 3.02%，收报于 3462.95 点；深证成指跌幅为 0.78%，收报于 13224.38 点；沪深 300 涨幅为 0.82%，收报于 4601.40 点。

图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 指数 (%)

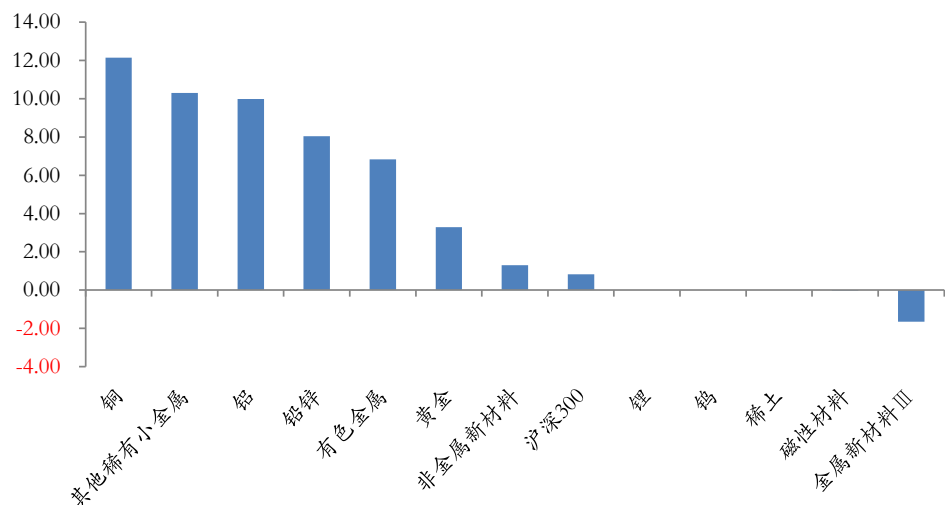


资料来源：wind，华安证券研究所

## 1.2 各有色板块走势

各子板块中，涨幅前五分别是铜板块、其他稀有小金属板块、铝板块、铅锌板块、有色金属板块，涨幅分别为 12.15%、10.30%、9.99%、8.04%、6.83%。此外跌幅最大的是金属新材料III板块，跌幅为 1.66%。

图表 2 铜板块涨幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

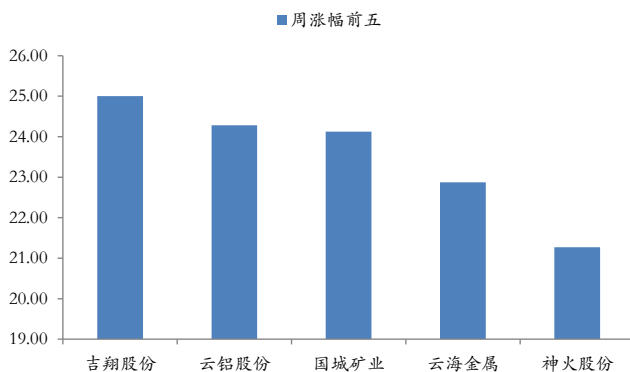
## 2 上市公司动态

### 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、云铝股份、国城矿业、云海金属、神火股份，分别对应涨幅为 25.00%、24.28%、24.12%、22.87%、21.27%。

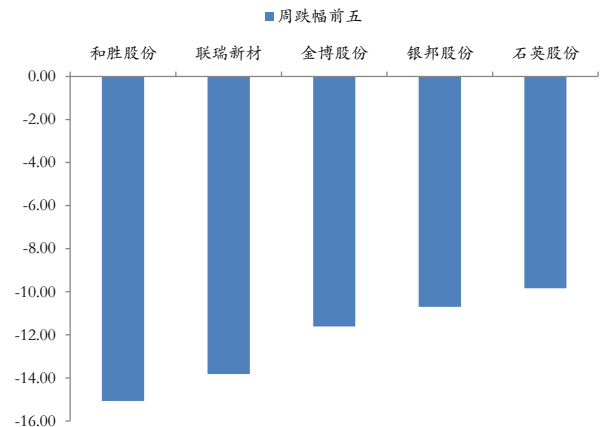
周跌幅前五位的为：和胜股份、联瑞新材、金博股份、银邦股份、石英股份，分别对应的跌幅为 15.08%、13.82%、11.62%、10.70%、9.84%。

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 个股和胜股份跌幅最大 (%)



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

- **赤峰黄金：公司全资子公司赤峰香港收购金星资源股份 62%完成**

公司全资子公司赤峰香港收购金星资源股份 62%完成，金星资源股票将于当地时间 2 月 7 日和 2 月 9 日分别在纽约证券交易所和加纳证券交易所退市。

- **东方锆业：子公司维纳科技收购龙佰集团生产线**

子公司维纳科技以现金约 4200 万元收购龙佰集团年产 1.5 万吨氯化锆和年产 2400 吨二氧化锆生产线，日前已完成全部交付。

- **山东黄金：公司所属新城金矿累计产金超百吨**

公司所属新城金矿累计产金达 100.006 吨，成为山东黄金第四家、全国第六家累计产金过百吨的黄金矿山。

- **华峰铝业：拟投资“年产 15 万吨新能源汽车用高端铝板带箔项目”**

公司拟通过全资子公司重庆华峰，投资 19.8 亿元在重庆市涪陵区白涛化工园区建设“年产 15 万吨新能源汽车用高端铝板带箔项目”。

- **西部黄金：公司拟购买百源丰、科邦锰业和蒙新天霸 100%的股权**

公司拟通过发行股份的方式购买百源丰、科邦锰业和蒙新天霸 100%的股权，百源丰、科邦锰业和蒙新天霸将成为公司的全资子公司。

- **紫金矿业：公司将在阿根廷建造生产 2 万吨碳酸锂碳酸锂工厂**

公司将通过当地子公司 Liex 投资 3.8 亿美元，在阿根廷建造生产 2 万吨碳酸锂碳酸锂工厂。今年开始建设，并在 2023 年底前开始生产。

- **中矿资源：拟收购 Bikita 锂矿项目 74%权益**

子公司拟以 18,000 万美元现金收购 Bikita 锂矿项目 74%权益。若 Bikita 最终内部重组获得政府审批，将持有 99.05%股权。Bikita 拥有 84.96 万吨碳酸锂当量。

## 2.2.2 国外公司新闻

- **罗马尼亚 Alro 铝冶炼厂计划 2023 年全面恢复电解铝生产**

罗马尼亚 Alro 铝冶炼厂计划 2023 年全面恢复电解铝生产。（长江有色）

- **澳大利亚钨生产商 EQ 资源公司获得 60 万美元拨款**

澳大利亚钨生产商 EQ 资源公司（EQ Resources）已获得先进制造业增长中心的 60 万美元拨款。（长江有色）

- **海德鲁旗下 Sivalco 铝厂决定将其产量进一步减少至约 60%**

海德鲁旗下 Sivalco 铝厂决定将其产量进一步减少至约 60%，铝厂年产能 17.5 万吨。（长江有色）

- **莫里森铜金矿的环境许可再次被拒绝**

加拿大不列颠哥伦比亚省再次拒绝了在原住民领土上拟议的莫里森铜金矿的环境许可（长江有色）

- **EGA 宣布将建设旗下第一家铝回收工厂**

阿联酋环球铝业（EGA）宣布将建设旗下第一家铝回收工厂，新工厂每年可处理 15 万吨废铝，最早可能在 2024 年开始生产。（长江有色）

- **沃尔沃汽车和 Northvolt 将共同投资建设一个年产能 50GWh 电池工厂**

沃尔沃汽车和 Northvolt 共同发布称，双方将投资 300 亿瑞典克朗（人民币 208 亿），在瑞典哥德堡新建一个年产能 50GWh 电池工厂，可满足每年约 50 万辆汽车的电池需求。（SMM 有色咨询）

- **墨西哥计划成立“国家锂业公司”全权负责该国的锂矿提取和开发**

墨西哥总统计划成立“国家锂业公司”全权负责该国的锂矿提取和开发，这也意味着不再允许外国企业开发墨西哥锂矿，即便这些公司此前已经获得了特许权。（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	7.1	1.69	1.95	22.25
铝	万元/吨	2.3	3.28	11.24	52.71
锌	万元/吨	2.6	1.01	4.65	27.72
铅	万元/吨	1.5	0.13	0.20	-1.30
镍	万元/吨	17.2	5.08	13.08	28.41
锡	万元/吨	33.5	1.67	13.40	96.56

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	9,830.0	-0.46	-1.56	16.65
铝	美元/吨	3,199.0	3.63	8.62	53.25
锌	美元/吨	3,655.5	1.12	3.42	28.56
铅	美元/吨	2,287.5	3.48	-2.12	8.52
锡	美元/吨	43,800.0	1.62	5.44	80.06
镍	美元/吨	23,235.0	1.37	5.71	23.39

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	7.3	2.83	2.73	23.11
铝	万元/吨	2.3	5.91	12.85	53.21
锌	万元/吨	2.6	1.71	4.77	24.30
铅	万元/吨	1.5	0.49	1.31	-0.64
镍	万元/吨	17.7	3.85	0.17	34.09
锡	万元/吨	34.0	3.18	11.92	101.09

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	74.1	-9.88%	-11.63%	-12.70%
LME 铝	千吨	875.3	12.87%	-2.59%	11.89%
LME 锌	千吨	151.9	-1.97%	-19.17%	-1.78%
LME 铅	千吨	51.9	-0.76%	-4.72%	-1.05%
LME 镍	千吨	84.5	-3.45%	-15.06%	-4.65%
LME 锡	千吨	2.4	-1.01%	17.27%	-0.81%

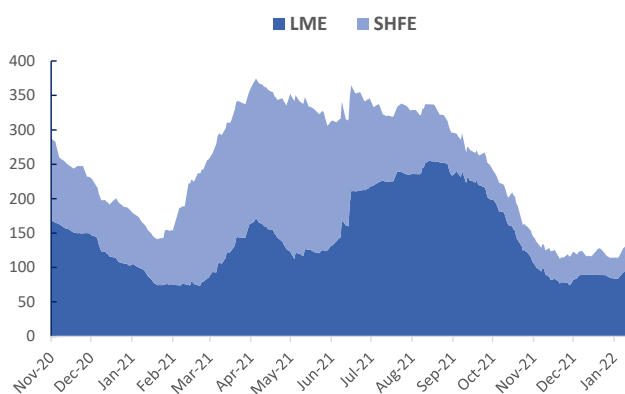
资料来源：wind，华安证券研究所

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	106.6	164.06%	251.37%	164.06%
SHFE 铝	千吨	296.8	11.20%	-4.44%	11.20%
SHFE 锌	千吨	145.7	57.84%	130.97%	57.84%
SHFE 铅	千吨	82.7	1.61%	-2.40%	1.61%
SHFE 镍	千吨	5.3	77.31%	11.97%	77.31%
SHFE 锡	千吨	3.4	20.71%	17.56%	20.71%

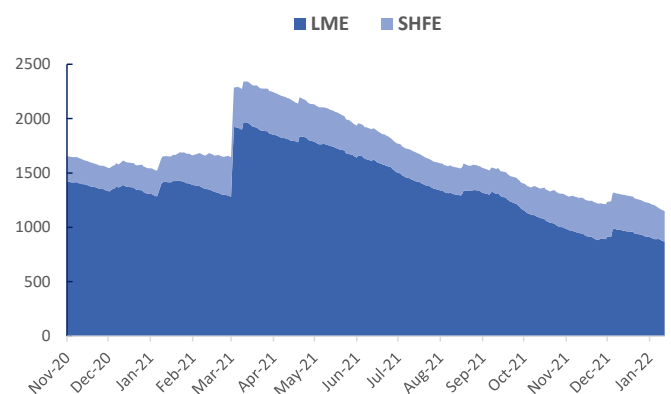
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 10 铜显性库存 (吨)



资料来源：wind，华安证券研究所

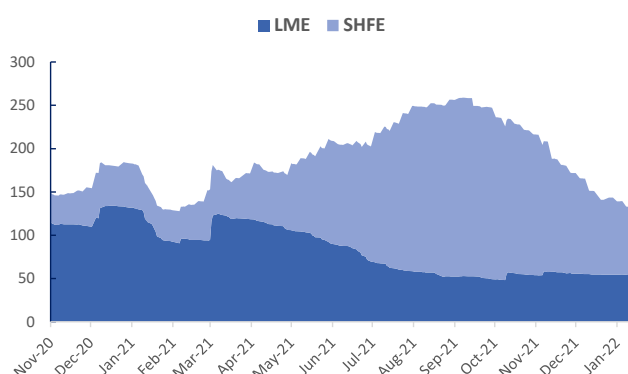
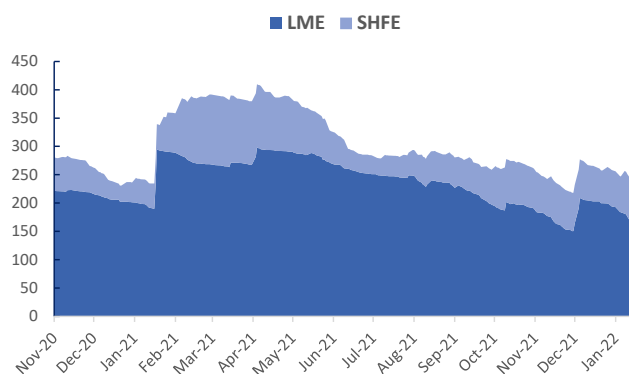
图表 11 铝显性库存 (吨)



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 12 锌显性库存 (吨)

图表 13 铅显性库存 (吨)

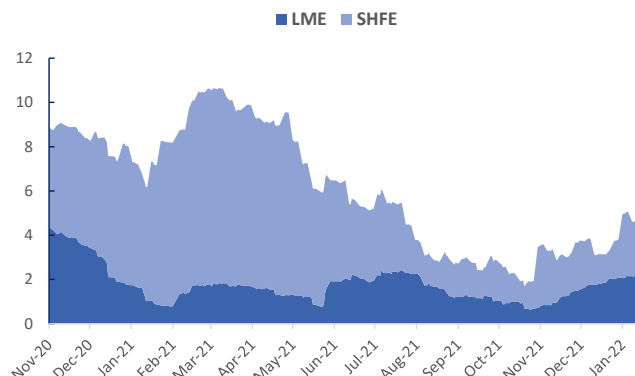
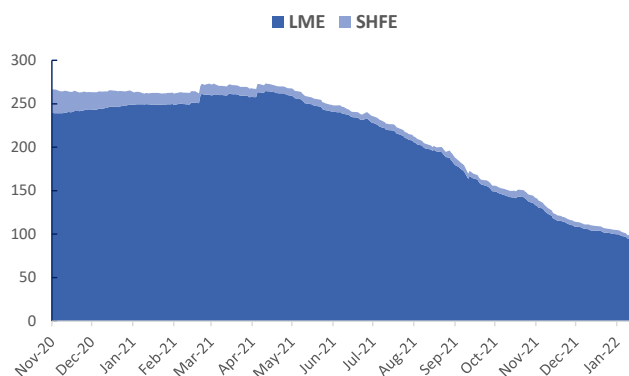


资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 14 镍显性库存 (吨)

图表 15 锡显性库存 (吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

## 3.2 贵金属

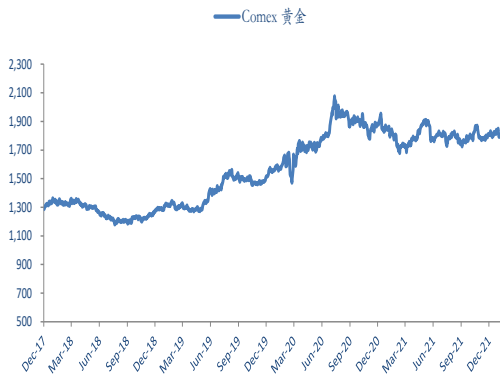
### 3.2.1 贵金属价格数据

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	1,827.3	1.02%	0.09%	5.44%
	伦敦现货价	美元/盎司	1,835.4	1.70%	0.77%	5.31%
	沪金现货	元/克	371.3	0.77%	-0.62%	0.95%
白银	COMEX	美元/盎司	23.21	3.04%	0.11%	-13.09%
	伦敦现货价	美元/盎司	23.36	3.78%	2.68%	-12.48%
	沪金现货	元/千克	4,750.00	1.00%	0.21%	-14.45%
铂	NYMEX	美元/盎司	1,028.20	0.18%	5.29%	-13.80%
	伦敦现货价	美元/盎司	1,027.00	1.08%	4.58%	-14.70%
	沪金现货	元/克	217.51	-0.72%	4.81%	-16.94%
钯	NYMEX	美元/盎司	2,253.50	-1.40%	17.89%	-2.23%
	伦敦现货价	美元/盎司	2,292.00	0.22%	18.94%	-2.96%
	长江现货	元/克	523.00	-4.74%	16.22%	-7.10%

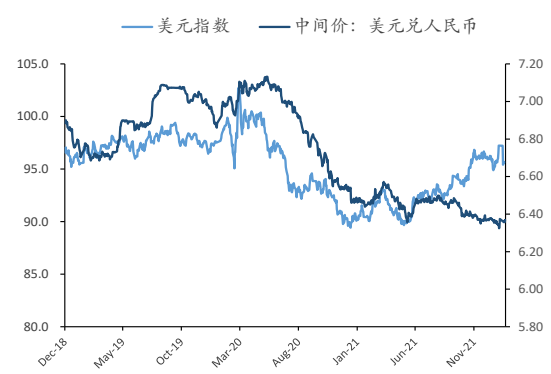
资料来源：wind，华安证券研究所

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

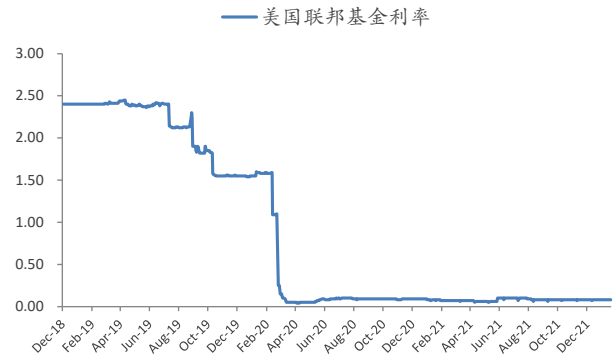


图表 19 国债收益率



资料来源：wind，华安证券研究所

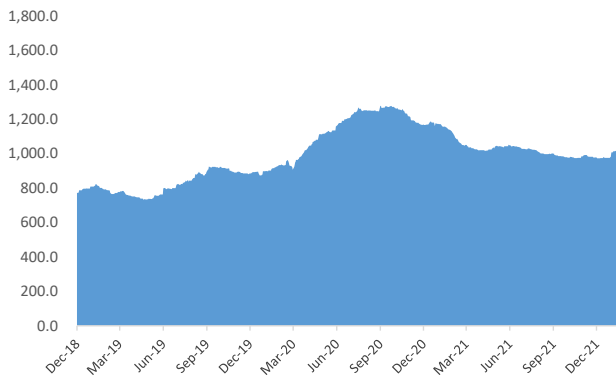
图表 20 美联储隔夜拆借利率



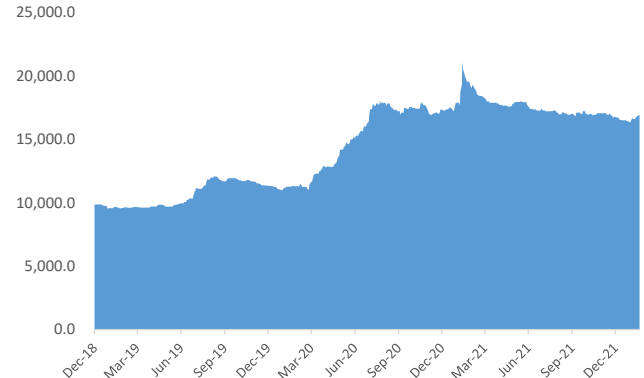
资料来源：wind，华安证券研究所

### 3.2.2 贵金属持仓情况

图表 21 黄金持仓情况（吨）



图表 22 白银持仓情况（吨）



### 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	2,710.00	0.74%	2.85%	489.13%
	金属锂	万元/吨	203.00	5.18%	28.89%	286.67%
	工业级碳酸锂	万元/吨	37.00	8.82%	22.92%	383.66%
	电池级碳酸锂	万元/吨	40.00	9.14%	26.98%	400.00%
	工业级氢氧化锂	万元/吨	30.55	5.16%	27.03%	447.98%
	电池级氢氧化锂	万元/吨	32.1916	4.89%	24.09%	431.00%
钴	MB标准级钴	美元/磅	34.75	1.02%	1.83%	41.98%
	MB合金级钴	美元/磅	34.75	0.87%	1.83%	43.60%
	钴（长江现货）	万元/吨	51.80	2.98%	4.02%	28.86%
	现货电钴	万元/吨	51.50	3.00%	3.10%	29.56%
	现货钴粉	万元/吨	61.40	0.99%	2.76%	76.95%
	氯化钴	万元/吨	12.85	1.58%	1.58%	8.90%
	硫酸钴	万元/吨	10.60	0.95%	0.95%	6.00%
	四氧化三钴	万元/吨	41.25	0.00%	0.00%	10.74%
镍	电解镍	万元/吨	17.64	3.86%	6.68%	19.48%
	硫酸镍	万元/吨	4.20	0.00%	8.25%	10.53%
锰	电解锰	万元/吨	4.04	-2.65%	-6.05%	140.48%
	硫酸锰	万元/吨	1.00	0.00%	0.00%	57.94%
正极材料及 前驱体	三元材料523型	万元/吨	304.50	8.94%	15.12%	92.72%
	三元材料622型	万元/吨	31.20	8.71%	13.25%	72.85%
	三元材料811型	万元/吨	32.6	0.00%	9.40%	71.58%
	三元前驱体523型	万元/吨	13.85	4.14%	4.14%	14.94%
	三元前驱体622型	万元/吨	14.10	0.71%	0.71%	8.05%
	三元前驱体811型	万元/吨	14.6	0.00%	0.00%	19.67%
	磷酸铁锂	万元/吨	14.10	7.63%	11.90%	216.85%
	钴酸锂	万元/吨	51.50	19.08%	19.08%	32.56%
	动力型锰酸锂	万元/吨	11.60	13.73%	26.78%	222.22%
	容量型锰酸锂	万元/吨	10.80	13.68%	35.00%	315.38%

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	4.58	0.66%	-8.95%	187.15%
	金属硅	万元/吨	2.64	1.15%	-7.38%	78.64%
硅	有机硅	万元/吨	3.18	0.00%	9.66%	47.91%
	硅铁	万元/吨	0.90	-0.64%	2.77%	15.29%
钛	钛精矿	万元/吨	0.22	1.17%	1.65%	16.68%
	海绵钛	元/千克	80.00	0.00%	0.00%	21.21%
钒	钒 (≥99.5%)	元/千克	2,150.00	4.88%	4.88%	-17.31%
	钒铁 50#	万元/吨	13.40	3.88%	7.20%	18.58%
	五氧化二钒	万元/吨	12.90	0.78%	7.05%	20.56%
锗	锗锭 (50Ω/cm)	元/千克	9,400.00	0.53%	0.53%	32.39%
	二氧化锗 (99.999%)	元/千克	6,100.00	1.67%	1.67%	40.23%
铟	海绵铟 (≥99%)	元/千克	205.00	0.00%	-8.89%	43.86%
铋	铋精矿	万元/吨	0.24	0.83%	0.83%	35.96%
	铋铁	万元/吨	16.50	1.85%	2.48%	41.63%
铟	精铟 (≥99.99%)	元/千克	1,535.00	0.00%	0.00%	10.83%
铋	铋锭	万元/吨	1.51	1.34%	-39.19%	-17.64%
钽	氧化钽	元/千克	1,470.00	0.00%	0.00%	28.95%
钨	黑钨精矿 (>65%)	万元/吨	11.85	2.60%	4.41%	24.74%
	APT	万元/吨	17.90	0.56%	4.07%	25.17%

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	0.79	0.00%	-3.68%	-17.37%
	氧化铈	万元/吨	19.00	0.00%	0.00%	-5.00%
	氧化镨	万元/吨	103.50	8.38%	11.29%	113.40%
	氧化钕	万元/吨	116.00	9.95%	13.73%	69.96%
	氧化镨钕	万元/吨	103.50	2.99%	14.36%	120.92%
重稀土	氧化钇	万元/吨	8.90	9.20%	11.25%	104.60%
	氧化钆	万元/吨	61.00	15.09%	22.00%	162.37%
	氧化镱	元/千克	3,070.00	1.15%	3.54%	11.64%
	氧化铥	元/千克	14,475.00	6.04%	13.53%	52.37%
磁材	钕铁硼35N	元/千克	235.00	0.00%	3.30%	67.86%
	钕铁硼35H	元/千克	280.00	0.00%	1.82%	69.70%

资料来源: wind, 华安证券研究所

## 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。

## 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。