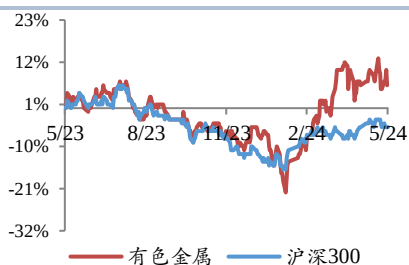


政策端持续发力，工业金属供需格局向好

行业评级：增持

报告日期：2024-06-02

行业指数与沪深300走势比较



分析师：许勇其

执业证书号：S0010522080002

邮箱：xuqy@hazq.com

联系人：黄玺

执业证书号：S0010122060011

邮箱：huangxi@hazq.com

相关报告

1. 有色周报：美联储表态偏鹰，铜、金价格回落 2024-05-26
2. 地产政策刺激，工业金属价格上涨 2024-05-19
3. 工业金属节前普涨，锂电排产持续回暖 2024-04-21

主要观点：

本周有色金属跑赢沪深300，涨幅为0.33%。同期上证指数跌幅为0.07%，收报于3086.81点；深证成指跌幅为0.64%，收报于9364.38点；沪深300跌幅为-0.60%，收报于3579.92点。

● 基本金属

基本金属本周期现市场部分分化。期货市场：LME铝同比上涨1.57%，铜、锌、铅、锡、镍周环比下跌2.80%、2.21%、0.96%、2.58%、2.26%。**铜**：美联储表态偏鹰，降息预期继续降温，美元指数上涨，铜价面临压力。库存方面，SHEF铜库存约为32.17万吨，周环比上涨10.54%。**铝**：云南地区电解铝企业继续复产，电解铝供应增加。需求方面，地产政策刺激，铝消费有望提升。库存方面，本周LME铝库存有所下降，目前LME铝库存在111.67万吨，较上周减少0.99%。建议关注：紫金矿业、洛阳钼业、神火股份、云铝股份、南山铝业、明泰铝业。

● 新能源金属

本周新能源金属价格有所分化。**钴**：本周钴价有所上涨。本周，长江现货钴价为23.00万元/吨，周环比上涨0.88%。氯化钴、硫酸钴、四氧化三钴价格分别为3.94万元/吨、3.23万元/吨、13.05万元/吨，周环比上涨1.55%、3.53%、0.77%。**锂**：本周锂盐价格有所分化。供应方面，本周供给相对稳定。需求方面，下游需求仍然较弱，动力市场需求较差，储能小幅拉动需求，三元材料排产环比下降。建议关注：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、江特电机；锂辉石相关标的：川能动力。

● 贵金属

本周贵金属价格有所上涨。黄金：本周，COMEX黄金价格为2347.7美元/盎司，周环比上涨0.54%；伦敦现货黄金2348.3美元/盎司，周环比上涨0.24%。白银：COMEX白银价格为30.56美元/盎司，周环比上涨0.05%；伦敦现货白银价格为31.27美元/盎司，周环比上涨2.21%。美联储会议纪要偏鹰，美元指数美债收益率的强势上行给黄金价格带来利空影响。建议关注：山东黄金、银泰黄金。

● 风险提示

需求不及预期；地缘政治风险；全球央行加息及货币政策持续收紧。

正文目录

1 行业动态	4
1.1 有色板块走势	4
1.2 各有色板块走势	4
2 上市公司动态	5
2.1 个股周涨跌幅	5
2.2 重点公司公告	5
2.2.1 国内公司公告	6
2.2.2 国外公司新闻	6
3 数据追踪	7
3.1 工业金属	7
3.1.1 工业金属期现价格	7
3.1.2 基本金属库存情况	8
3.2 贵金属	10
3.2.1 贵金属价格数据	10
3.2.2 贵金属持仓情况	11
3.3 小金属	12
3.3.1 新能源金属	12
3.3.2 其他重点关注小金属	13
3.4 稀土磁材	13
风险提示	13

图表目录

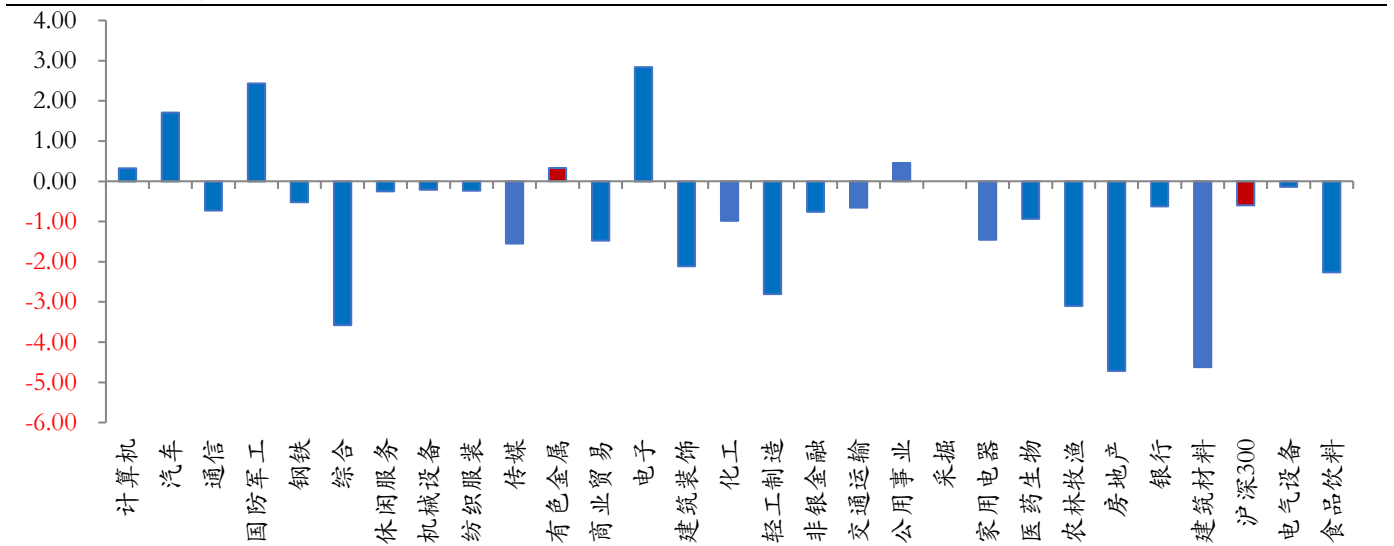
图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 (%)	4
图表 2 铅锌涨幅最大 (%)	4
图表 3 个股华钰矿业涨幅最大 (%)	5
图表 4 个股博威合金跌幅最大 (%)	5
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价	7
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价	7
图表 7 本期基本金属现货价格	8
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据	8
图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据	8
图表 10 近一年铜显性库存 (吨)	9
图表 11 近一年铝显性库存 (吨)	9
图表 12 近一年锌显性库存 (吨)	9
图表 13 近一年铅显性库存 (吨)	9
图表 14 近一年镍显性库存 (吨)	9
图表 15 近一年锡显性库存 (吨)	9
图表 16 本期贵金属价格数据	10
图表 17 COMEX 黄金价格 (美元/盎司)	10
图表 18 人民币指数及美元指数 (元)	10
图表 19 国债收益率 (%)	11
图表 20 美联储隔夜拆借利率 (%)	11
图表 21 黄金持仓情况 (吨)	11
图表 22 白银持仓情况 (吨)	11
图表 23 本期新能源金属价格数据	12
图表 24 其他重点小金属价格数据	13
图表 25 本期稀土价格数据	13

1 行业动态

1.1 有色板块走势

本周有色金属跑赢沪深 300，涨幅为 0.33%。同期上证指数跌幅为 0.07%，收报于 3086.81 点；深证成指跌幅为 0.64%，收报于 9364.38 点；沪深 300 跌幅为 -0.60%，收报于 3579.92 点。

图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 (%)

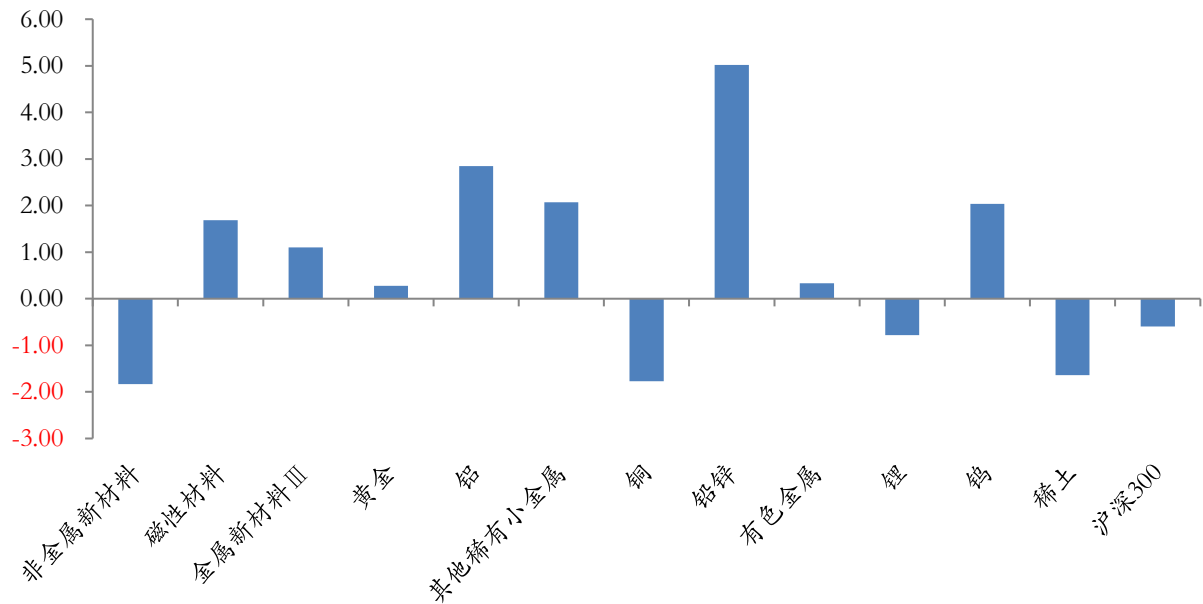


资料来源：iFinD，华安证券研究所

1.2 各有色板块走势

有色板块整体跑赢沪深 300，其中铅锌、铝、其他稀有小金属涨幅最大，周涨幅分别为 5.01%、2.85%、2.07%，非金属新材料、铜、稀土跌幅最大，周跌幅分别为 -1.83%、-1.77%、-1.64%。

图表 2 铅锌涨幅最大 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

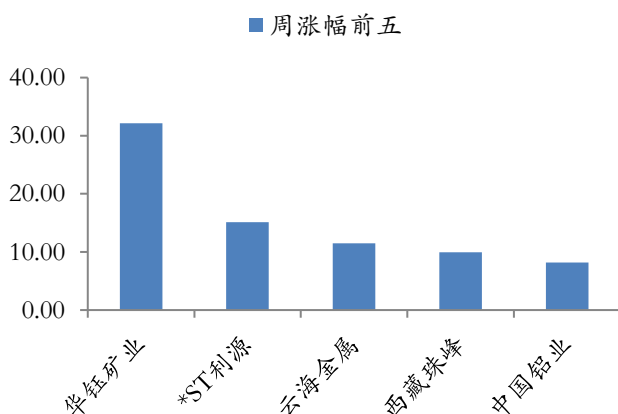
2 上市公司动态

2.1 个股周涨跌幅

有色行业中，公司周涨幅前五的为华钰矿业、*ST 利源、云海金属、西藏珠峰、中国铝业，分别对应涨幅为 32.17%、15.09%、11.50%、9.94%、8.19%。

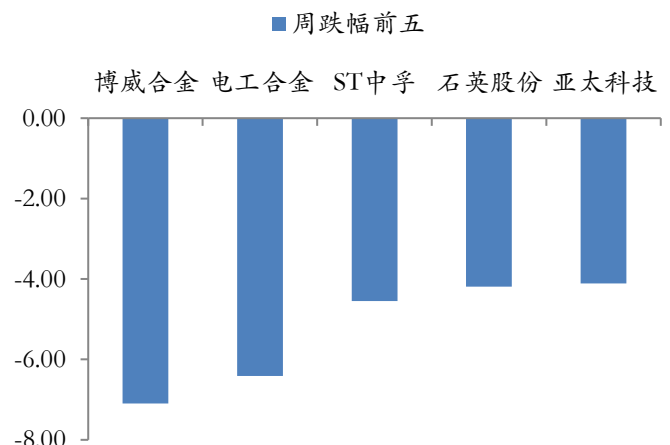
周跌幅前五位的为：博威合金、电工合金、ST 中孚、石英股份、亚太科技，分别对应的跌幅为-7.10%、-6.41%、-4.55%、-4.19%、-4.11%。

图表 3 个股华钰矿业涨幅最大 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 4 个股博威合金跌幅最大 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

2.2 重点公司公告

2.2.1 国内公司公告

科力远：与中创新航等联合成立凯博新材料产业基金

5月31日，在中国中部投资贸易博览会中部地区新材料产业链供应链创新合作项目对接会上，科力远与中创新航、凯博资本就“凯博(湖北)碳中和新材料产业基金项目”签订了合作协议，基金规模20亿元。

根据协议，凯博(湖北)碳中和新材料产业基金由科力远、中创新航及相关政府基金共同设立，总规模20亿元，主要投资新能源、储能等领域。

据了解，该基金立足于科力远、中创新航在新材料领域的产业基础以及武汉大学碳中和研究院的科研技术优势，将投资碳中和产业链上下游企业以及武汉大学学术产业的孵化项目等，为大储能产业联盟和创新联合体上下游成员企业提供资金和资源支持，助力能源结构转型和绿色低碳循环发展，为国家双碳目标的达成贡献力量。

三家合作公司中，科力远长期致力于先进电池及材料的开发与产业化，中创新航是全球领先的锂电池企业，凯博资本由中创新航与市场化团队共同发起设立，主要专注新能源产业链上下游优质项目的投资。

云威锂业：年产2万吨电池级氢氧化锂和碳酸锂项目正式投产

5月27日，云威锂业“年产2万吨电池级氢氧化锂和碳酸锂项目”投产。该项目落户濂溪产业园，分两期建设，总投资25亿元，一期已建成运营。云威锂业采用国内独有“石灰强化碳酸锂水解法”工艺，成功实现万吨级电池级锂盐批量达标生产。电池级氢氧化锂和碳酸锂是新能源产品的关键原材料。云威锂业的投产满足了市场需求，推动了新能源材料行业发展。未来，云威锂业将继续提升产品质量和技术水平，拓展市场。

2.2.2 国外公司新闻

IonicRE：与 Less Common Metals 合作扩大稀土永磁供应链

澳大利亚证券交易所上市的 Ionic Rare Earths (IonicRE) 与英国金属和合金制造商 Less Common Metals (LCM) 签署了一份非约束性的谅解备忘录 (MoU)，以共同构建西方稀土永磁生产供应链。

根据 MoU 的条款，IonicRE 和 LCM 将寻求正式协议，以合作供应高纯度稀土氧化物 (REO) 的材料。MoU 还包括与英国政府和其他国际实体的额外合作，以追求共同的激励措施。

IonicRE 执行主席 Brett Lynch 表示：“我们很高兴与 LCM 进一步推进关系，共同致力于构建新的稀土供应链的韧性。LCM 数十年的经验及其创新方法使其成为宝贵的合作伙伴，我们期待在建设西方稀土供应链的过程中进一步推进这一合作。”

协议概述了 IonicRE 和 LCM 同意共同合作以构建更具韧性的磁性稀土供应链的多个共同利益领域。MoU 概述了双方若干协议的初步条款和意图，包括合作回收切屑/磁铁以提供高纯度氧化物；合作生产其他合金（包括钐/钴和钕）从高纯度氧化物；开发国内和国际供应链活动；与英国和其他国际政府的合作以进一步共同利益；以及在美国寻找磁铁回收机会。

IonicRE 表示，MoU 还包括与英国政府和其他国际实体的额外合作，以追求共同的激励措施。

（新闻来源：miningweekly.com）

艾芬豪矿业：卡莫阿铜矿 III 期提前 6 个月投产

艾芬豪矿业周二宣布，第一批矿石已进入位于刚果民主共和国(DRC)的卡莫阿-卡库拉铜矿的三期选矿厂。据该公司称，第一个矿石标志着三期选矿厂的建设完成，这比计划和预算提前了几个月。第一批精矿预计将于 6 月初生产，而商业化生产的目标是在第三季度初。鉴于 Kamo-a-Kakula 铜矿迄今表现优异，艾芬豪创始人 Robert Friedland 表示，该公司目前正在研究提高铜产量的方案，以实现年产量 80 万吨的下一个目标。

(新闻来源：长江有色网)

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	8.3	-1.84	1.73	25.86
铝	万元/吨	2.2	3.26	4.41	17.74
锌	万元/吨	2.5	0.67	8.64	19.69
铅	万元/吨	1.9	1.89	8.40	22.50
镍	万元/吨	15.2	-0.74	3.96	-9.35
锡	万元/吨	27.5	0.28	4.48	37.08

资料来源：iFinD，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	10,069.0	-2.80	-0.92	20.95
铝	美元/吨	2,655.0	1.57	2.59	20.38
锌	美元/吨	2,985.0	-2.21	1.31	27.40
铅	美元/吨	2,273.5	-0.96	2.07	11.28
锡	美元/吨	32,610.0	-2.58	-0.05	26.89
镍	美元/吨	19,635.0	-2.26	2.24	-6.30

资料来源：iFinD，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	8.2	-1.63	2.41	24.90
铝	万元/吨	2.1	2.21	3.96	14.62
锌	万元/吨	2.5	0.69	8.78	18.56
铅	万元/吨	1.9	1.78	10.90	22.20
镍	万元/吨	15.1	-0.72	5.59	-11.87
锡	万元/吨	27.4	0.42	5.38	39.63

资料来源：iFinD，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	库存量	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
LME 铜	千吨	116.5	5.86%	-0.87%	16.36%
LME 铝	千吨	1,116.7	-0.99%	126.62%	89.44%
LME 锌	千吨	257.0	-0.23%	0.64%	196.71%
LME 铅	千吨	185.4	-8.30%	-31.43%	399.06%
LME 镍	千吨	83.7	-0.37%	6.53%	123.96%
LME 锡	千吨	5.0	1.22%	4.72%	154.85%

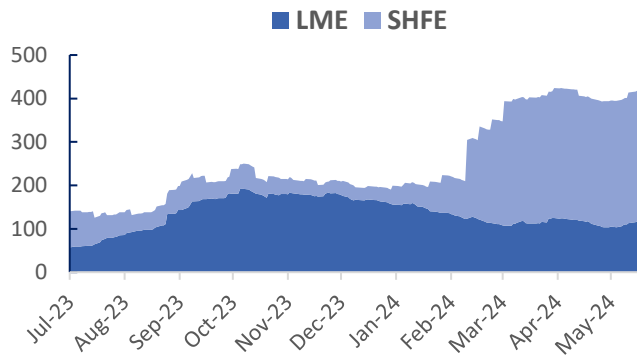
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据

品种	单位	库存量	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
SHFE 铜	千吨	321.7	10.54%	11.89%	271.27%
SHFE 铝	千吨	217.8	1.00%	-2.71%	48.11%
SHFE 锌	千吨	129.1	-1.09%	1.06%	174.70%
SHFE 铅	千吨	59.8	-17.93%	23.76%	75.44%
SHFE 镍	千吨	25.4	3.90%	8.14%	591.79%
SHFE 锡	千吨	17.6	1.43%	12.19%	94.99%

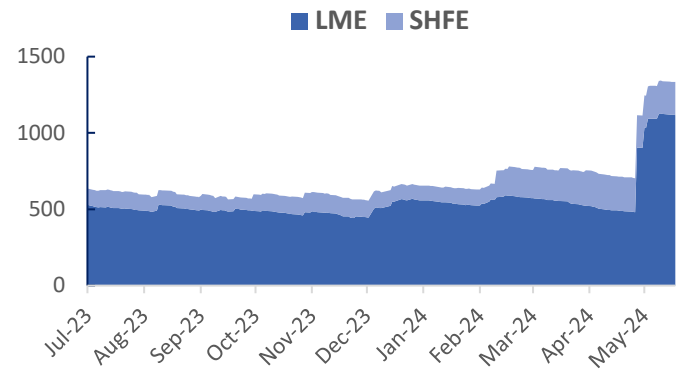
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 10 近一年铜显性库存 (吨)



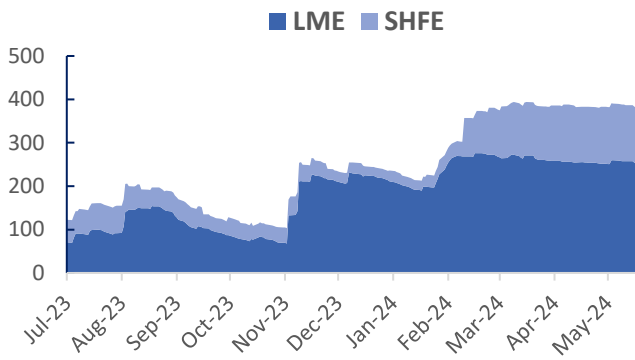
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 11 近一年铝显性库存 (吨)



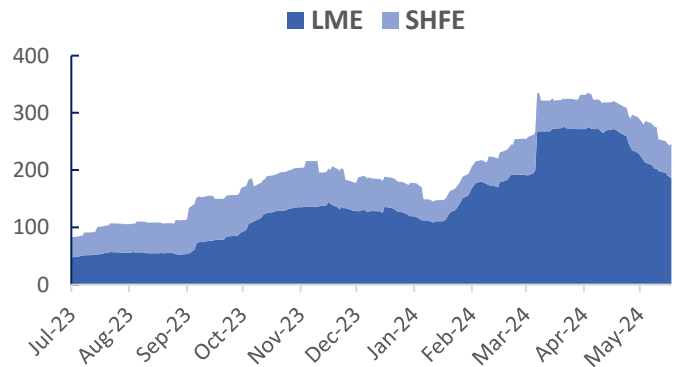
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 12 近一年锌显性库存 (吨)



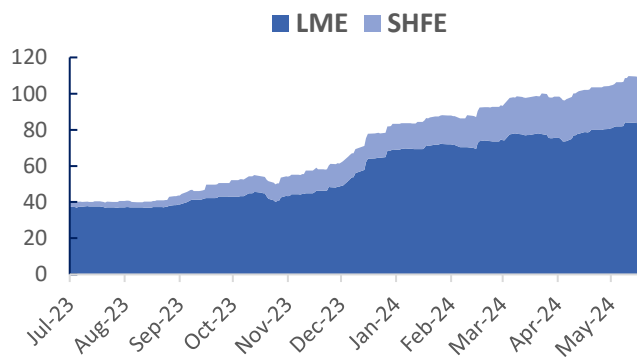
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 13 近一年铅显性库存 (吨)



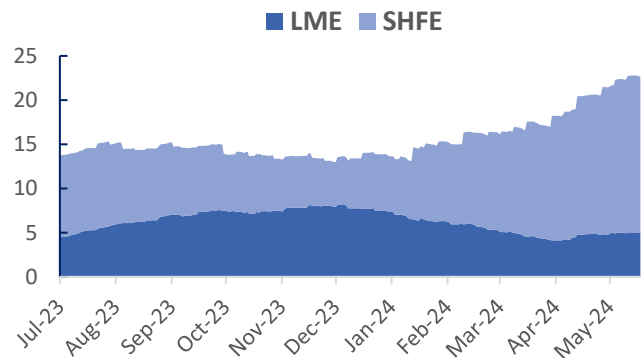
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 14 近一年镍显性库存 (吨)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 15 近一年锡显性库存 (吨)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

3.2 贵金属

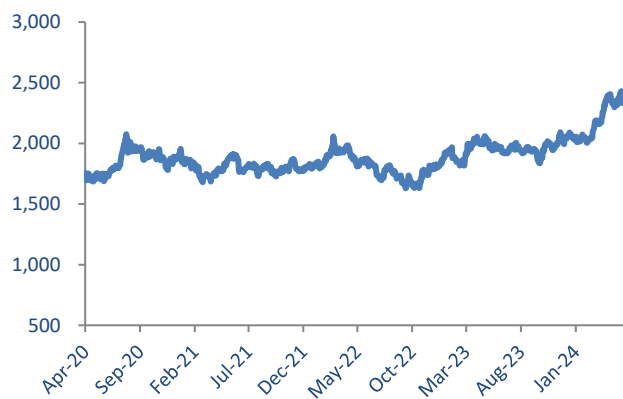
3.2.1 贵金属价格数据

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	2,347.7	0.54%	0.75%	19.13%
	伦敦现货价	美元/盎司	2,348.3	0.24%	1.99%	19.82%
	沪金现货	元/克	550.9	0.63%	0.71%	21.97%
白银	COMEX	美元/盎司	30.56	0.05%	13.46%	25.90%
	伦敦现货价	美元/盎司	31.27	2.21%	18.07%	30.33%
	沪金现货	元/千克	8,165.00	3.16%	16.31%	57.11%
铂	NYMEX	美元/盎司	1,044.50	0.90%	8.50%	5.78%
	伦敦现货价	美元/盎司	1,029.69	-2.14%	7.47%	302.82%
	沪金现货	元/克	245.93	0.14%	7.80%	-78.78%
钯	NYMEX	美元/盎司	921.00	-4.86%	-3.51%	-34.73%
	伦敦现货价	美元/盎司	974.90	-1.86%	3.23%	-63.80%
	长江现货	元/克	251.50	-3.08%	-4.19%	-33.90%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 17 COMEX 黄金价格（美元/盎司）



资料来源：iFinD，华安证券研究所

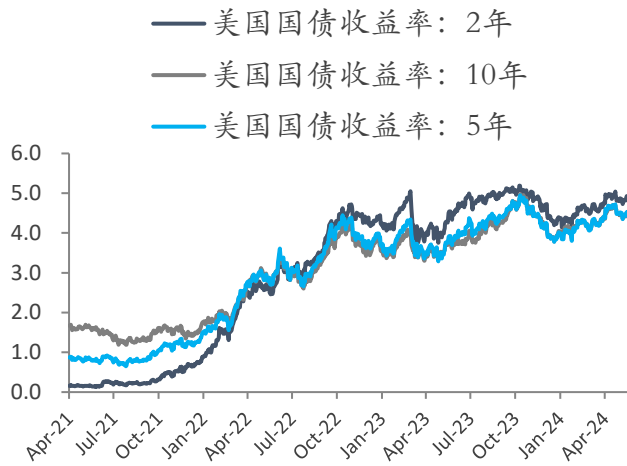
图表 18 人民币指数及美元指数（元）



资料来源：iFinD，华安证券研究所

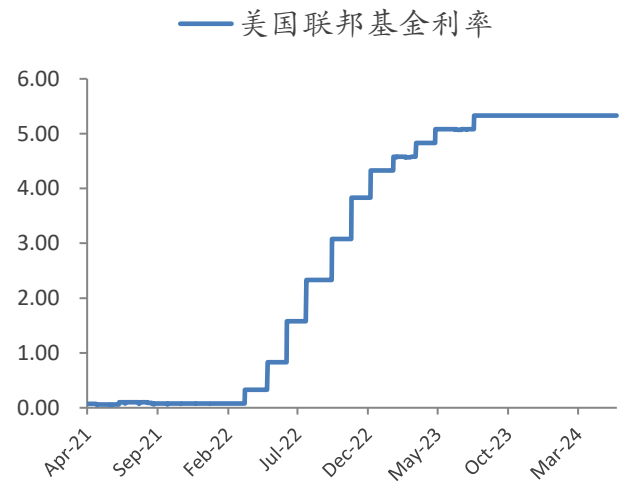


图表 19 国债收益率 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

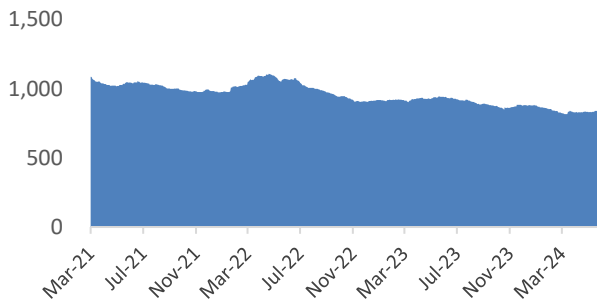
图表 20 美联储隔夜拆借利率 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

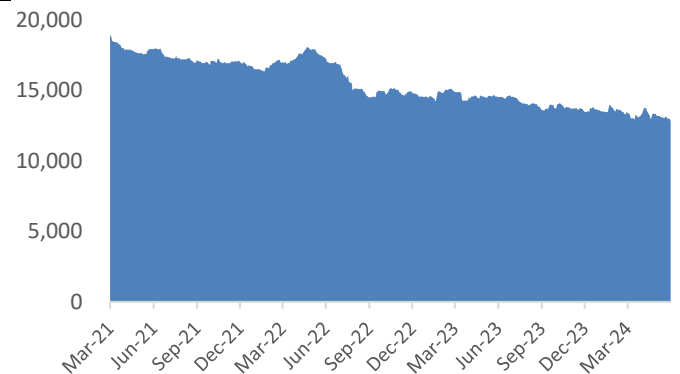
3.2.2 贵金属持仓情况

图表 21 黄金持仓情况 (吨)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 22 白银持仓情况 (吨)



资料来源：iFinD，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	1,065.00	0.00%	-0.93%	-74.94%
	金属锂	万元/吨	170.00	0.00%	0.00%	7.59%
	工业级碳酸锂	万元/吨	10.15	-0.49%	-10.18%	-64.39%
	电池级碳酸锂	万元/吨	10.55	-4.95%	-12.45%	-65.41%
	工业级氢氧化锂	万元/吨	8.9	0.00%	0.00%	-66.16%
	电池级氢氧化锂	万元/吨	10.125	0.00%	0.00%	-66.29%
钴	MB标准级钴	美元/磅	39.00	0.32%	10.25%	72.38%
	MB合金级钴	美元/磅	39.10	0.26%	10.53%	72.82%
	钴（长江现货）	万元/吨	23.00	0.88%	5.02%	-10.85%
	现货电钴	万元/吨	23.10	1.54%	4.52%	-9.77%
	现货钴粉	万元/吨	20.50	0.00%	0.00%	-12.77%
	氯化钴	万元/吨	3.94	1.55%	0.25%	0.77%
	硫酸钴	万元/吨	3.23	3.53%	2.87%	4.03%
	四氧化三钴	万元/吨	13.05	0.77%	0.00%	0.77%
镍	电解镍	万元/吨	17.26	0.00%	0.00%	0.00%
	硫酸镍	万元/吨	4.42	0.00%	0.00%	0.00%
锰	电解锰	万元/吨	1.33	0.76%	5.56%	-13.36%
	硫酸锰	万元/吨	0.63	6.84%	22.55%	0.81%
正极材料及 前驱体	三元材料523型	万元/吨	370.95	0.00%	10.40%	150.64%
	三元材料622型	万元/吨	13.80	1.85%	1.85%	-45.45%
	三元材料811型	万元/吨	16.06	0.00%	0.19%	-43.25%
	三元前驱体523型	万元/吨	7.70	4.05%	8.45%	-10.47%
	三元前驱体622型	万元/吨	7.70	4.05%	8.45%	-10.47%
	三元前驱体811型	万元/吨	9.4	2.73%	4.44%	-12.15%
	磷酸铁锂	万元/吨	15.65	0.00%	0.00%	0.00%
	钴酸锂	万元/吨	17.80	0.00%	-3.78%	-1.11%
	动力型锰酸锂	万元/吨	4.43	0.00%	0.00%	-53.37%
	容量型锰酸锂	万元/吨	4.08	0.00%	0.00%	-53.64%

资料来源：iFinD，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	2.02	0.50%	1.00%	-22.31%
	金属硅	万元/吨	1.33	-0.38%	-0.75%	-13.96%
硅	有机硅	万元/吨	1.42	0.00%	-0.70%	-10.13%
	硅铁	万元/吨	0.81	9.57%	13.18%	7.33%
钛	钛精矿	万元/吨	0.21	-0.72%	-2.37%	4.30%
	海绵钛	元/千克	51.50	0.00%	-1.90%	-2.83%
钒	钒 (≥99.5%)	元/千克	1,250.00	0.00%	0.00%	0.00%
	钒铁 50#	万元/吨	9.60	4.35%	4.35%	-6.80%
	五氧化二钒	万元/吨	9,800.00	0.51%	2.08%	-2.49%
锆	锆锭 (50Ω/cm)	元/千克	12.95	0.00%	0.00%	0.00%
	二氧化锆 (99.999%)	元/千克	6,000.00	-0.83%	-1.64%	36.36%
锆	海绵锆 (≥99%)	元/千克	185.00	0.00%	0.00%	-5.13%
钼	钼精矿	万元/吨	0.39	0.00%	4.01%	-5.80%
	钼铁	万元/吨	25.10	0.00%	2.45%	-7.72%
铟	精铟 (≥99.99%)	元/千克	3,025.00	-1.63%	3.42%	53.16%
铋	铋锭	万元/吨	1.65	-40.00%	-37.74%	-27.21%
铟	氧化铟	元/千克	1,650.00	0.61%	0.61%	-9.34%
钨	黑钨精矿 (>65%)	万元/吨	15.50	-1.27%	6.16%	28.10%
	APT	万元/吨	22.90	-1.29%	7.01%	26.52%

资料来源: iFinD, 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	0.77	0.00%	0.00%	64.52%
	氧化镧	万元/吨	0.44	0.00%	0.00%	-2.25%
	氧化镨	万元/吨	37.15	-0.80%	-7.47%	-25.77%
	氧化镱	万元/吨	37.50	-3.23%	-9.09%	-29.25%
	氧化铽	万元/吨	37.50	-3.23%	-8.98%	-29.91%
	氧化镱铽	万元/吨	16.50	0.00%	-10.81%	-13.16%
重稀土	氧化钇	万元/吨	4.30	0.00%	-2.27%	-4.44%
	氧化钕	万元/吨	16.70	-10.22%	-12.79%	-44.52%
	氧化镱	元/ 千克	1,935.00	-4.44%	-3.73%	-27.26%
	氧化铽	元/ 千克	5,980.00	-6.93%	-9.05%	-30.06%
磁材	钕铁硼35N	元/ 千克	167.00	-1.76%	-4.57%	-34.51%
	钕铁硼35H	元/ 千克	127.00	-2.31%	-4.51%	-25.29%

资料来源: iFinD, 华安证券研究所

风险提示

需求不及预期; 地缘政治风险; 全球央行加息及货币政策持续收紧。

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。