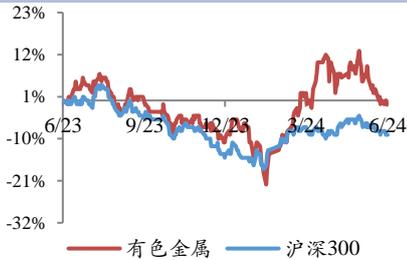


## 供应预期收缩，铅锌价格上涨

行业评级：增持

报告日期：2024-06-23

### 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

分析师：黄玺

执业证书号：S0010524060001

邮箱：huangxi@hazq.com

### 相关报告

- 1.降碳方案发布，金属供给格局优化 2024-06-03
- 2.政策端持续发力，工业金属供需格局向好 2024-06-02
- 3.有色周报：美联储表态偏鹰，铜、金价格回落 2024-05-26

### 主要观点：

本周有色金属跑输沪深300，跌幅为-1.40%。同期上证指数跌幅为-1.14%，收报于2998.14点；深证成指跌幅为-2.03%，收报于9064.84点；沪深300跌幅为-1.30%，收报于3495.62点。

#### ● 基本金属

基本金属本周期现市场部分分化。期货市场：LME铜、铝、锌、铅、锡、镍周环比分别为-0.95%、-0.4%、2.44%、1.56%、1.33%、-2.72%，供应压力下铅锌价格上涨幅度较高。**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，SHFE铜库存约为32.29万吨，周环比下跌-2.37%。**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105.54万吨，较上周减少2.19%。**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**：本周钴价有所下降。本周，长江现货钴价为22.20万元/吨，周环比下降1.77%。氯化钴、硫酸钴、四氧化三钴价格分别为3.70万元/吨、3.07万元/吨、13.00万元/吨，周环比下降4.52%、3.16%、0.00%。**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2334.7美元/盎司，周环比下降0.58%；伦敦现货黄金2335.1美元/盎司，周环比上涨0.20%。白银：COMEX白银价格为29.58美元/盎司，周环比下降0.14%；伦敦现货白银价格为30.44美元/盎司，周环比上涨4.19%。**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

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

## 图表目录

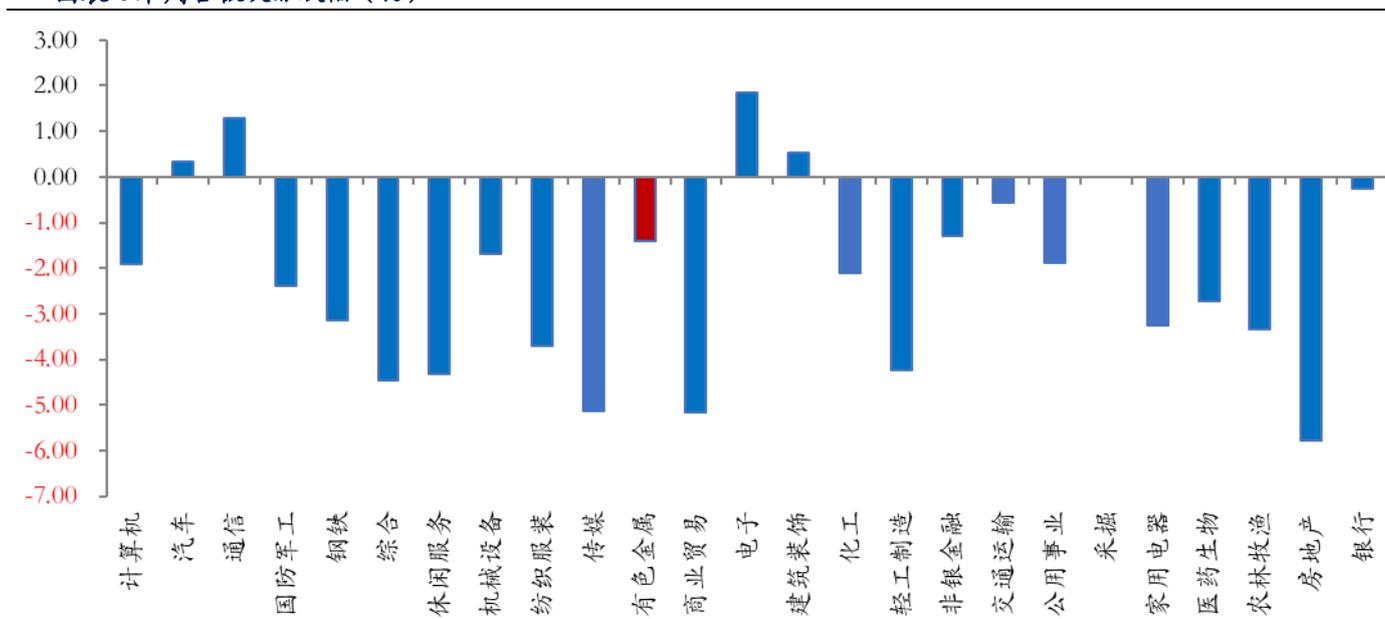
图表 1 本周有色板块跑输沪深 300 (%)	4
图表 2 黄金涨幅最大 (%)	4
图表 3 个股坤彩科技涨幅最大 (%)	5
图表 4 个股石英股份跌幅最大 (%)	5
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价	7
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价	7
图表 7 本期基本金属现货价格	8
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据	8
图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据	8
图表 10 近一年铜显性库存 (吨)	9
图表 11 近一年铝显性库存 (吨)	9
图表 12 近一年锌显性库存 (吨)	9
图表 13 近一年铅显性库存 (吨)	9
图表 14 近一年镍显性库存 (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

本周有色金属板块跌幅为-1.40%。同期上证指数跌幅为-1.14%，收报于2998.14点；深证成指跌幅为-2.03%，收报于9064.84点；沪深300跌幅为-1.30%，收报于3495.62点。

图表 1 本周各板块涨跌幅 (%)

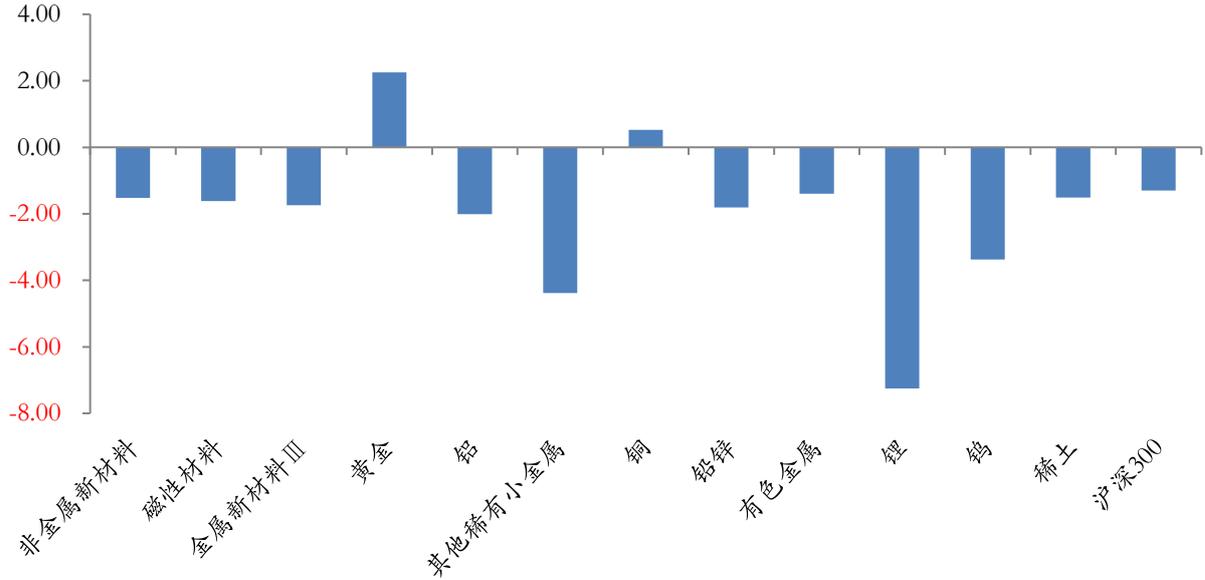


资料来源：iFinD，华安证券研究所

## 1.2 各有色板块走势

有色板块中黄金、铜涨幅最大，周涨幅分别为 2.25%、0.52%，锂、其他稀有小金属、钨跌幅最大，周跌幅分别为-7.25%、-4.38%、-3.37%。

图表 2 黄金涨幅最大 (%)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

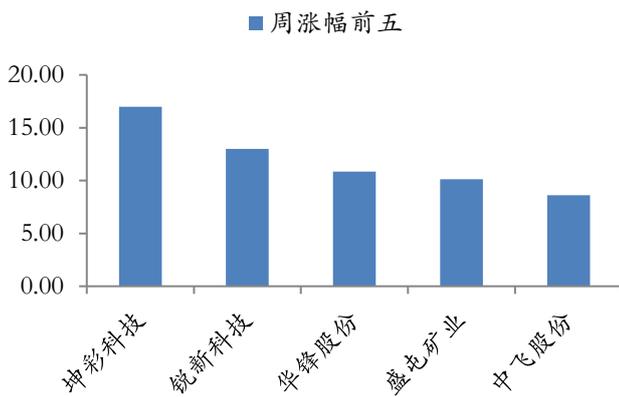
## 2 上市公司动态

### 2.1 个股周涨跌幅

有色行业中, 公司周涨幅前五的为坤彩科技、锐新科技、华锋股份、盛屯矿业、中飞股份, 分别对应涨幅为 17.00%、13.00%、10.86%、10.12%、8.62%。

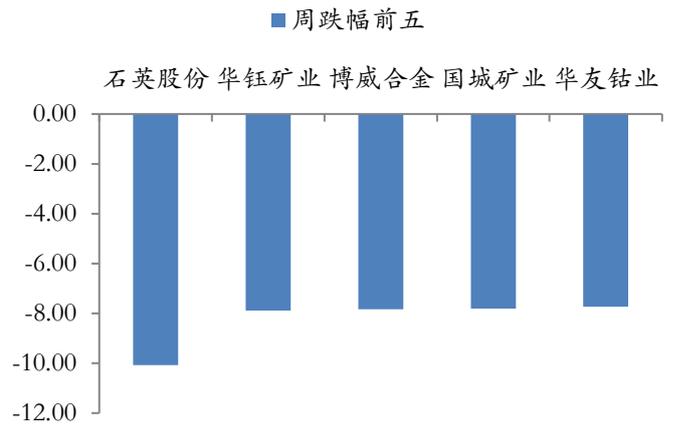
周跌幅前五位的为: 石英股份、华钰矿业、博威合金、国城矿业、华友钴业, 分别对应的跌幅为-10.08%、-7.88%、-7.84%、-7.80%、-7.74%。

图表 3 个股坤彩科技涨幅最大 (%)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 4 个股石英股份跌幅最大 (%)



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

### 洛阳钼业:29亿出售东戈壁钼矿 65.1%权益, 加速战略布局调整

6月19日, 洛阳钼业发布公告, 宣布与中信国安实业集团有限公司(以下简称“中信国安实业”)签署协议, 以29亿元人民币的价格出售其持有的东戈壁钼矿65.1%的权益。这一决定是洛阳钼业在优化资源配置、加速战略布局调整方面的又一重要举措。根据洛阳钼业2023年的年报数据, 东戈壁钼矿位于新疆哈密市, 拥有丰富的钼资源, 钼品位高达0.115%, 资源量(按金属量计)为50.82万吨。然而, 自2010年被洛阳钼业收购以来, 由于前期环保及技术等方面的挑战, 该矿一直处于未开发状态。尽管东戈壁钼矿具有巨大的开发潜力, 但洛阳钼业在深思熟虑后, 决定将其出售给更有能力开发该矿的中信国安实业。

洛阳钼业在公告中表示, 将继续聚焦新能源金属和重要战略金属, 认为在全球新能源产业快速发展背景下, 集中资源于更具发展潜力的领域有助于提升公司竞争力和市场份额。此次出售东戈壁钼矿的权益, 为公司带来可观的资金回报, 提供未来发展的资金保障, 并增加战略选择, 使其在新能源金属领域有更多发展机会。对于中信国安实业, 此次收购将为其矿业领域的发展注入新活力。作为在矿业领域有丰富经验和实力的企业, 中信国安实业将依托其专业能力和资源优势, 推动东戈壁钼矿的开发和利用, 实现资源的最大化价值。

### 龙佰集团: 投资10.8亿元建设钽钒新材料产业园

龙佰集团公告, 公司控股子公司湖南东钽或其下属子公司将投资10.8亿元建设钽钒新材料产业园项目。项目分三期实施, 一期建设2500吨/年高纯五氧化二钽、20000立方/年钽电解液和2000吨/年铝球; 二期建设50吨/年氟化钽、1200吨/年铝基中间合金和40000立方/年钽电解液; 三期建设20000吨/年新型含钽高性能铝合金铸棒和20000吨/年新型含钽高性能铝合金型材。项目建设周期为5年, 资金来源为自有及自筹资金或其他融资方式。

## 2.2.2 国外公司新闻

### Vale SA: 宣布33亿美元投资计划, 目标至2028年提升铜产能至50万吨

前英美资源集团老板、现任Vale SA基本金属董事会主席Mark Cutifani提出一项计划, 计划包括数十亿美元的资本支出, 以提高镍和铜矿及加工厂的生产力和降低成本。公司预计, 到2028年通过改进巴西的Salobo和Sossego矿场, 铜的产能将扩大至约50万吨。

去年淡水河谷生产了32.1万吨铜, 并提升了镍的产能。尽管上个月铜价回落, 但未来几年铜市场可能短缺, 各大矿业公司都在寻求增加产量。淡水河谷去年将其基本金属业务独立, 并出售10%股份给沙特阿拉伯。公司计划通过减少加拿大Sudbury矿山闲置产能等举措, 到2026年铜产量增加5%, 镍产量增加10%。

花旗集团分析师在给客户的报告中表示, “展示非常令人印象深刻, 但许多近期概念我们在过去几年的演讲中已经听过”, 并称基本金属业务是股权投资者的“一个需要验证的故事”。

(新闻来源: [miningweekly.com](http://miningweekly.com))

### Pilbara Minerals: 投资12亿澳元扩建锂辉石产能, 未来十年产量将翻倍

澳大利亚锂生产商 Pilbara Minerals (PLS) 宣布投资 12 亿澳元扩建其位于西澳大利亚州 Pilgangoora 矿场的锂辉石产能，计划将产能提高一倍，未来十年内实现平均年产量 190 万吨锂辉石。扩建计划核心是建设一个新的浮选厂，以便从锂辉石中提取锂，满足全球日益增长的需求。可行性研究预计于 2025 年底完成，届时公司将根据结果做出最终投资决策。

尽管电池材料市场价格低迷，Pilbara Minerals 依然坚定推进扩建计划，反映出其对市场动态的敏锐洞察力和灵活应变能力。通过扩大产能，Pilbara 希望降低成本、提高市场竞争力，并在市场回暖时具备增加产量的能力。

此外，Pilbara Minerals 计划在其示范工厂中试用电煅烧技术，生产含锂量为 18% 的磷酸锂产品，提高锂的提取效率和产品质量。示范工厂的选址尚未确定，公司将考虑地理位置、基础设施和环保要求等因素，以确保项目顺利实施，同时寻求政府和合作伙伴的支持。

这一扩建计划将对全球锂市场产生深远影响。随着电动汽车等新能源产业快速发展，锂需求急剧增长。Pilbara 通过扩大产能和提高生产效率，能够更好地满足市场需求，推动锂市场繁荣发展。此外，该计划也将为澳大利亚的矿业和能源产业注入新活力，促进当地经济增长。

(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	7.9	-0.30	-8.93	18.98
铝	万元/吨	2.0	-0.68	-2.96	12.35
锌	万元/吨	2.4	1.11	-4.15	20.41
铅	万元/吨	1.9	0.56	0.43	23.54
镍	万元/吨	13.4	-2.55	-15.40	-16.02
锡	万元/吨	27.2	0.18	-2.80	31.68

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	9,680.0	-0.95	-10.55	15.93
铝	美元/吨	2,513.0	-0.40	-7.46	14.62
锌	美元/吨	2,858.0	2.44	-8.49	20.59

铅	美元/吨	2,186.0	1.56	-6.14	4.24
锡	美元/吨	32,800.0	1.33	-3.83	24.95
镍	美元/吨	17,170.0	-2.72	-19.35	-17.61

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	8.0	0.13	-7.84	18.06
铝	万元/吨	2.0	-0.54	-1.68	10.25
锌	万元/吨	2.4	0.72	-2.47	18.35
铅	万元/吨	1.9	0.68	0.54	23.79
镍	万元/吨	13.6	-1.48	-13.01	-19.94
锡	万元/吨	27.4	1.20	-0.26	31.97

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	165.2	23.33%	52.66%	119.43%
LME 铝	千吨	1,055.4	-2.19%	-3.38%	97.52%
LME 锌	千吨	242.5	-4.59%	-6.19%	211.63%
LME 铅	千吨	225.3	14.51%	8.88%	461.08%
LME 镍	千吨	90.5	3.40%	10.21%	129.87%
LME 锡	千吨	4.7	2.71%	-5.21%	61.33%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

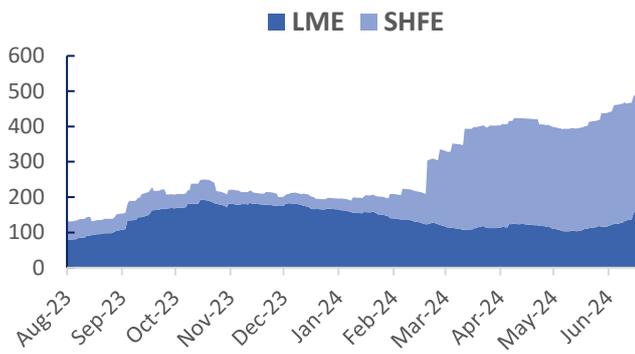
**图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据**

品种	单位	库存量	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
SHFE 铜	千吨	322.9	-2.37%	10.96%	434.41%
SHFE 铝	千吨	228.7	1.98%	6.08%	74.51%
SHFE 锌	千吨	128.1	2.15%	-1.88%	135.52%
SHFE 铅	千吨	54.1	-17.53%	-25.78%	40.00%
SHFE 镍	千吨	22.6	-8.40%	-7.59%	555.59%

SHFE 锡 千吨 15.5 -3.87% -10.61% 74.99%

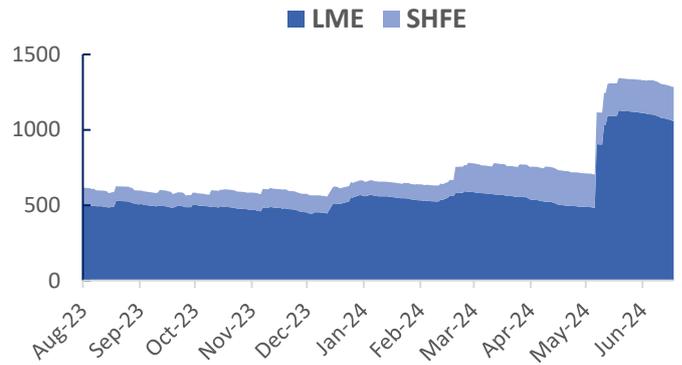
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 10 近一年铜显性库存 (吨)



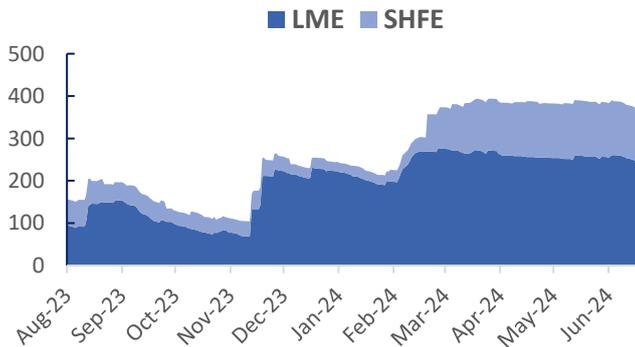
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

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)



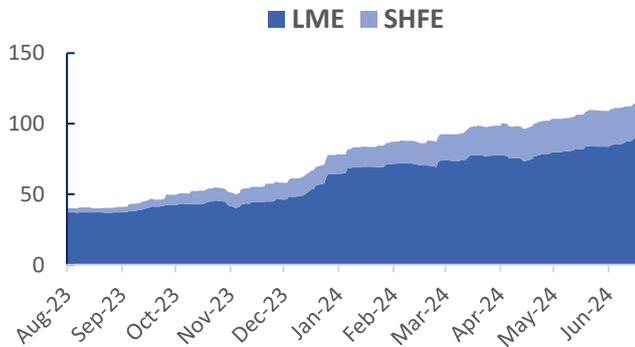
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 13 近一年铅显性库存 (吨)



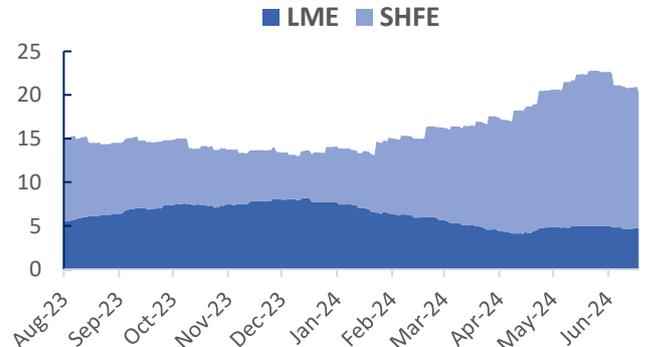
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

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

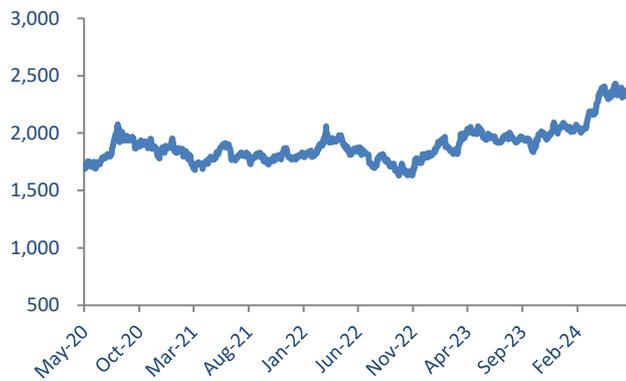
### 3.2.1 贵金属价格数据

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	2,334.7	-0.58%	-2.00%	20.94%
	伦敦现货价	美元/盎司	2,335.1	0.20%	-3.03%	21.47%
	沪金现货	元/克	557.8	1.92%	-1.29%	24.11%
白银	COMEX	美元/盎司	29.58	-0.14%	-4.55%	27.03%
	伦敦现货价	美元/盎司	30.44	4.19%	-4.34%	33.99%
	沪金现货	元/千克	8,030.00	5.38%	-1.53%	54.51%
铂	NYMEX	美元/盎司	996.30	3.44%	-4.80%	8.64%
	伦敦现货价	美元/盎司	948.53	-5.15%	-9.56%	271.07%
	沪金现货	元/克	236.40	2.40%	-4.97%	-79.61%
钯	NYMEX	美元/盎司	922.00	3.02%	-7.66%	-25.71%
	伦敦现货价	美元/盎司	886.41	-4.88%	-12.03%	-67.08%
	长江现货	元/克	247.50	4.21%	-9.17%	-32.65%

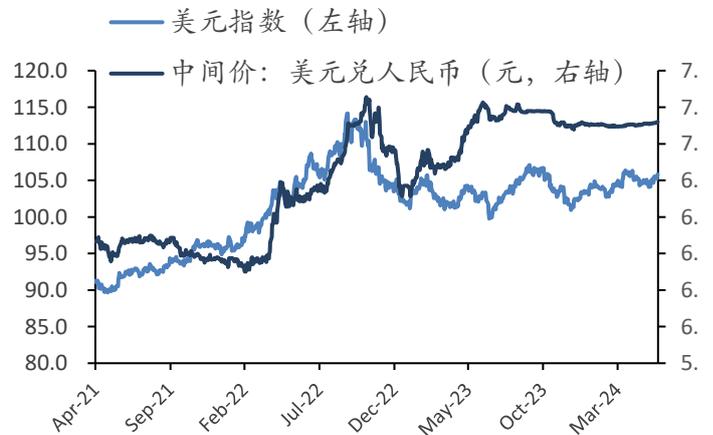
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 17 COMEX 黄金价格 (美元/盎司)



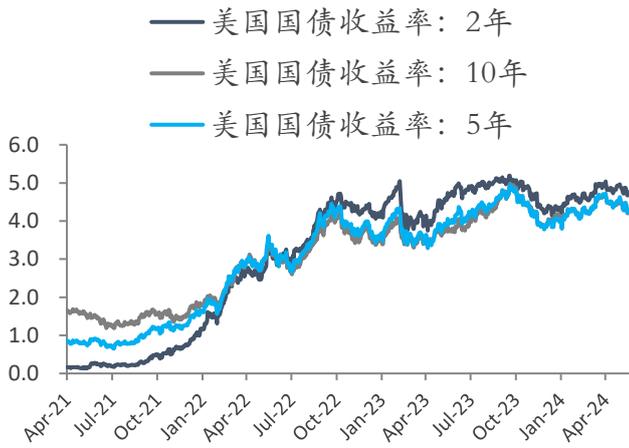
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 18 人民币指数及美元指数 (元)



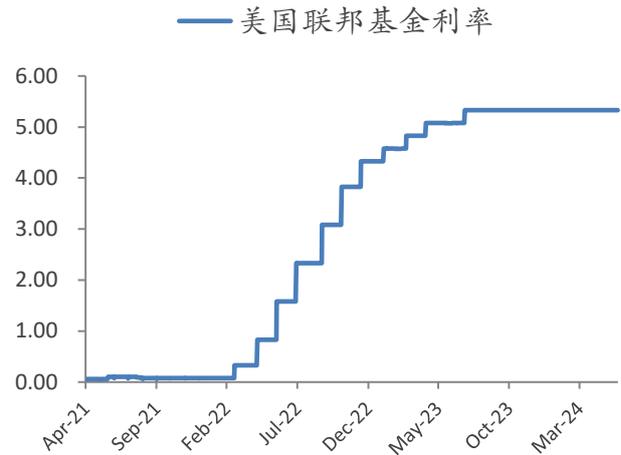
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

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%	0.00%
	工业级碳酸锂	万元/吨	9.15	-6.15%	-13.68%	-69.75%
	电池级碳酸锂	万元/吨	9.49	-6.96%	-18.19%	-69.87%
	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	22.20	-1.77%	-1.33%	-19.57%
	现货电钴	万元/吨	22.30	-1.98%	-1.98%	-19.06%
	现货钴粉	万元/吨	20.50	0.00%	0.00%	-12.77%
	氯化钴	万元/吨	3.70	-4.52%	-4.52%	-6.21%
	硫酸钴	万元/吨	3.07	-3.16%	-1.61%	-3.16%
	四氧化三钴	万元/吨	13.00	0.00%	0.39%	0.39%
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	1.40	1.45%	5.26%	-6.98%
	硫酸锰	万元/吨	0.63	0.00%	8.70%	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	12.60	-4.18%	-6.32%	-50.20%
	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	7.20	-3.36%	-1.37%	-16.76%
	三元前驱体622型	万元/吨	7.20	-3.36%	-1.37%	-16.76%
	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	17.30	-2.81%	-2.81%	-3.89%
	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	1.95	-1.02%	-2.50%	-23.68%
硅	金属硅	万元/吨	1.31	-1.13%	-1.13%	-15.21%
	有机硅	万元/吨	1.42	0.00%	-0.70%	-10.13%
	硅铁	万元/吨	0.70	-1.10%	-10.07%	-0.26%
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%	0.00%	-5.50%
钒	钒 (≥99.5%)	元/千克	1,250.00	0.00%	0.00%	0.00%
	钒铁 50#	万元/吨	9.40	0.00%	0.00%	-8.74%
	五氧化二钒	万元/吨	10,200.00	0.00%	4.62%	4.62%
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	180.00	0.00%	-2.70%	-7.69%
铟	铟精矿	万元/吨	0.39	0.00%	-0.51%	11.19%
	铟铁	万元/吨	25.10	0.00%	0.00%	12.56%
铟	精铟 (≥99.99%)	元/千克	2,975.00	0.00%	-3.25%	50.63%
铋	铋锭	万元/吨	1.65	-40.00%	-37.74%	-27.21%
铋	氧化铋	元/千克	1,650.00	0.61%	0.61%	-9.34%
钨	黑钨精矿 (>65%)	万元/吨	14.70	-2.65%	-5.16%	22.50%
	APT	万元/吨	21.70	-2.69%	-5.24%	20.56%

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	0.75	0.00%	-2.61%	67.42%
	氧化镧	万元/吨	0.41	0.00%	-6.90%	-4.71%
	氧化铈	万元/吨	36.35	0.00%	-7.62%	-25.44%
	氧化镨	万元/吨	37.00	0.27%	-3.39%	-30.52%
	氧化钆	万元/吨	36.90	0.27%	-3.53%	-31.35%
	氧化镨钆	万元/吨	16.50	0.00%	-5.71%	-13.16%
重稀土	氧化钇	万元/吨	4.30	0.00%	0.00%	-4.44%
	氧化钆	万元/吨	16.40	-2.67%	-7.61%	-44.41%
	氧化镝	元/千克	1,825.00	-1.88%	-6.17%	-32.16%
	氧化铽	元/千克	5,575.00	-1.76%	-7.55%	-33.83%
磁材	钕铁硼35N	元/千克	164.00	0.00%	-1.80%	-36.92%
	钕铁硼35H	元/千克	124.00	0.00%	-2.36%	-29.14%

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。