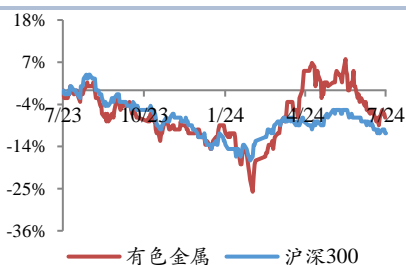


海外经济预期降温，工业金属价格回落

行业评级：增持

报告日期：2024-07-21

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

主要观点：

本周有色金属跌幅为-2.93%，同期上证指数涨幅为+0.37%，收报于2982.31点；深证成指涨幅为+0.56%，收报于8903.23点；沪深300涨幅为+1.92%，收报于3539.02点。

● 基本金属

美国6月经济数据不及预期，叠加淡季需求减弱，工业金属价格持续下降，期货市场：LME铜、铝、锌、铅、锡、镍周环比分别为-5.94%、-5.60%、-5.93%、-4.18%、-7.66%、-4.17%。**铜：**目前全球矿山产量增速仍缓慢，冶炼扩产有序推进，挤压TC长期低位运行。**铝：**云南地区电解铝企业基本完成复产。需求方面，地产政策刺激，铝消费有望提升。库存方面，目前LME铝库存在96.01万吨，较上周下跌-1.7%。**建议关注：**中国铝业、紫金矿业。

● 新能源金属

钴：钴需求仍然偏弱，本周长江现货钴价为20.30万元/吨，周环比-2.87%。**锂：**本周电池级碳酸锂价格8.63万元/吨，周环比-4.54%，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：**华友钴业、赣锋锂业、天齐锂业等。

● 贵金属

本周贵金属价格回调，但降息预期仍在，美元信用下行，贵金属基本面利好未改。**黄金：**本周，COMEX黄金价格为2402.8美元/盎司，周环比-0.55%；**白银：**COMEX白银价格为29.41美元/盎司，周环比-5.22%。**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。

相关报告

- 1.供应预期收缩，铅锌价格上涨
2024-06-23
- 2.降碳方案发布，金属供给格局优化
2024-06-03
- 3.政策端持续发力，工业金属供需格局向好
2024-06-02

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.....	5
2.2.2 国外公司新闻.....	5
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

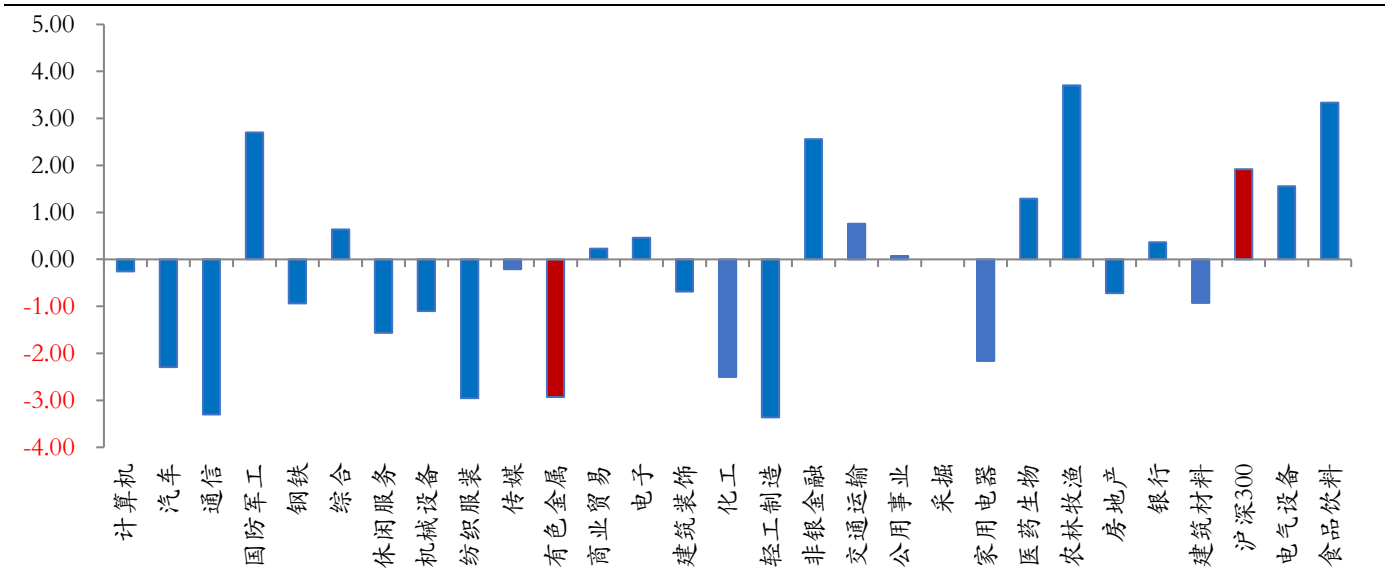
图表 1 本周各板块涨跌幅 (%)	4
图表 2 黄金涨幅最大 (%)	4
图表 3 个股华钰矿业涨幅最大 (%)	5
图表 4 个股 ST 中孚跌幅最大 (%)	5
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价	7
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价	7
图表 7 本期基本金属现货价格	8
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据	8
图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据	8
图表 10 近一年铜显性库存 (吨)	9
图表 11 近一年铝显性库存 (吨)	9
图表 12 近一年锌显性库存 (吨)	9
图表 13 近一年铅显性库存 (吨)	9
图表 14 近一年镍显性库存 (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

本周有色金属跌幅为-2.93%，同期上证指数涨幅为+0.37%，收报于 2982.31 点；深证成指涨幅为+0.56%，收报于 8903.23 点；沪深 300 涨幅为+1.92%，收报于 3539.02 点。

图表 1 本周各板块涨跌幅 (%)

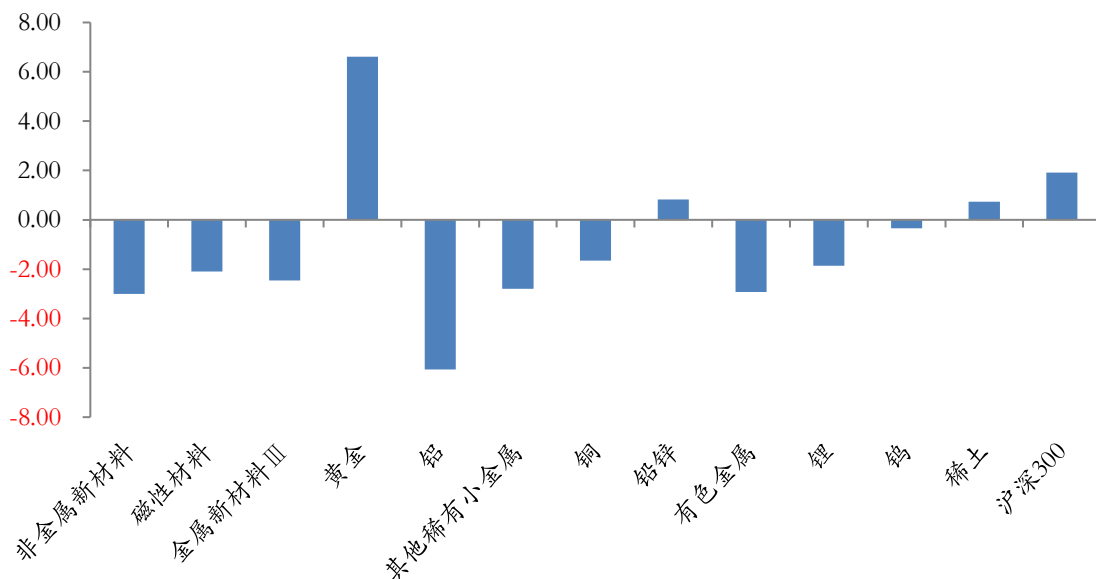


资料来源：iFinD，华安证券研究所

1.2 各有色板块走势

有色板块中黄金、铅锌涨幅最大，周涨幅分别为+6.61%、+0.82%，铝、非金属新材料、其他稀有小金属跌幅最大，周跌幅分别为-6.06%、-3.01%、-2.93%。

图表 2 黄金涨幅最大 (%)



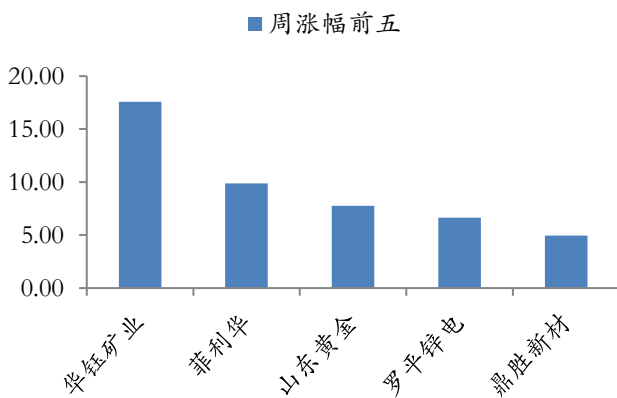
2 上市公司动态

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、菲利华、山东黄金、罗平锌电、鼎胜新材，分别对应涨幅为 17.59%、9.88%、7.77%、6.64%、4.96%。

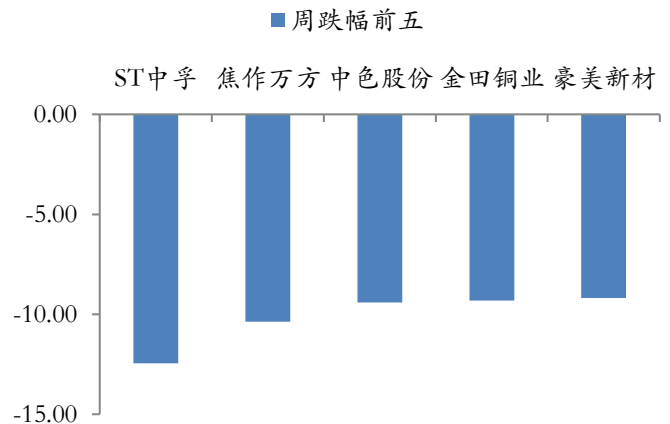
周跌幅前五位的为：ST 中孚、焦作万方、中色股份、金田铜业、豪美新材，分别对应的跌幅为-12.46%、-10.38%、-9.41%、-9.31%、-9.19%。

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 ST 中孚跌幅最大 (%)



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

中金岭南：已具备铅锌采选年产金属量约 30 万吨生产能力 今年计划完成精矿铅锌金属量 26.31 万吨

中金岭南近日接受投资者活动调研，在被问及“公司矿产资源情况”时，中金岭南表示，公司直接掌控的已探明的铜铅锌等有色金属资源总量超千万吨，形成立足国内，走向世界的多金属矿产资源格局，现已具备铅锌采选年产金属量约 30 万吨的生产能力。截至 2023 年底，公司所属矿山保有金属资源量锌 676 万吨，铅 312 万吨，铜 103 万吨，银 5722 吨，金 66 吨，镍 9.24 万吨，镓 731 吨，锗 233 吨，钨 0.63 万吨。提及公司矿产勘探情况，中金岭南表示，2023 年，凡口铅锌矿深边部探矿新增铅锌金属资源量 6.32 万吨。其中完成 252 个钻孔 14186.7 米生产探矿，主要为井下生产探矿和补充扫盲探矿，在园墩岭-280m 中段上下探获 2 条铅锌矿体，新增铅锌金属资源量 2.80 万吨。此外完成地表外围探矿钻孔施工 16 个，累计进尺 11369.9 米，见矿钻孔 14 个，见矿率 87.5%，新增查明铅锌金属资源量 3.52 吨。为实现矿产资源接续及矿山企业高质量发展，实现凡口铅锌矿稳产目标，公司拟投资 9.13 亿元建设凡口铅锌矿资源整合 I 期狮岭东矿段 30 万吨/年扩建项目。项目将凡口铅锌矿采矿证范围

扩增至 4.314km²，新增证内铅锌金属量 66.65 万吨；通过开展采矿工程建设，以地下开采方式开采铅矿、锌矿、银矿、黄铁矿。项目达产后实现狮岭东矿段出矿 30 万吨/年。2023 年广西盘龙矿生产探矿工作主要在-380m、-440m 中段东部，-270m、-320m 中段西部进行，全年累计完成生产探矿孔 165 个，累计孔深 9072.71 米，累计升级地质储量矿石量约 181.2 万吨，新增铅锌金属量 2.19 万吨。为打造“全资源化”“绿色化”“智慧化”矿山，实现矿山增储上产，化解尾矿库库容不足问题，公司拟按照优化方案实施广西中金岭南矿业有限责任公司盘龙铅锌矿 6000 吨/日采选扩产改造工程项目。优化后项目总投资 12.97 亿元，含项目已投资金额和优化后需继续投入金额。该项目实现地下开采服务年限 25 年，达产后生产规模为 198 万吨/年。项目采用主副井和辅助斜坡道联合开拓方式，建设 6000 吨/日选矿厂，主要生产铅精矿、锌精矿和白云石建材产品。

展望 2024 年，中金岭南表示，2024 年，公司矿山企业计划完成精矿铅锌金属量 26.31 万吨，其中铅金属量 8.25 万吨、锌金属量 18.06 万吨；铜金属量 1.27 万吨，银金属量 106.93 吨，金金属量 280 公斤。冶炼企业完成铅锌铜产量 88.57 万吨，其中铅锭 16.03 万吨，锌锭及锌制品 29.67 万吨，阴极铜 42.87 万吨；粗铜 4302 吨、电铟 18 吨、银铟 119 吨；工业硫酸 188.08 万吨，硫磺 3.6 万吨。

亿纬锂能与台达签署合作备忘录，共筑全球储能市场新篇章

近日，亿纬锂能与台达电子工业股份有限公司（简称“台达”）正式宣布签署合作备忘录，标志着两家企业在全世界储能市场领域迈出了深入合作的重要一步。根据备忘录内容，双方将在全球范围内整合资源，强化合作，特别是在电芯、电池管理系统（BMS）以及储能系统项目等多个关键领域展开深度合作，共同为全世界市场带来创新活力，推动可持续发展战略的有效落地。此次合作，双方将充分发挥各自在电池技术和电力管理方面的优势，共同推动全球储能市场的技术创新和产业升级。具体而言，亿纬锂能将提供先进的电芯技术和储能系统解决方案，而台达则利用其在电源管理和散热技术方面的专长，为储能系统提供高效、稳定的运行保障。双方还将共同探索多场景下的储能应用，包括但不限于家庭储能、工业储能、通信储能等，以满足不同领域对储能系统的多样化需求。此外，双方还将在研发、生产、销售等多个环节展开紧密合作，共同推动技术创新和产业升级。

2.2.2 国外公司新闻

Barrick: 二季度黄金及铜产量上升

加拿大矿业公司巴里克黄金（Barrick Gold）周二表示，公司第二季度黄金产量较前一季上升，受助于内华达州 Turquoise Ridge 矿的产量增加和巴布亚新几内亚 Porgera 金矿的扩张。Porgera 矿曾于 2020 年 4 月进行检修与保养，原因是在续签采矿租约的谈判期间，当时政府、当地人民和 Barrick 之间就利益分享条款存在争议。在截至 6 月 30 日的季度，该公司的初步总产量为 94.8 万盎司黄金，高于第一季度的 94 万盎司。Barrick 表示，预计每盎司黄金的全部维持成本(AISC)将较上一季度的每盎司 1,474 美元上升约 1%-3%，但随着产量的增加，预计 2024 年下半年成本将下降。AISC 是反映总费用的行业指标。这家总部位于多伦多的矿商表示，其季度铜产量也增加至 4.3 万吨，高于第一季度的 4 万吨，这得益于赞比亚 Lumwana 铜矿在一季度停产检修后产量上升。

(新闻来源: 上海有色网.com)

Avira 获得瑞典项目的多数股权

在澳大利亚证交所上市的 Avira Resources 已经完成了瑞典普拉拉基镍/铜/钴项目的第二阶段收益要求。“我们很高兴能够按照条款完成第二阶段的收入要求。这一成就证明了我们团队的奉献精神以及与合作伙伴的紧密合作。”执行总监 David DeLoub 说道。为了完成第二阶段的盈利, Avira 不得不花费不少于 65 万澳元, 而要进入第三阶段, 该公司必须至少再花费 150 万澳元, 这将使其所有权达到 80%。该项目位于瑞典首屈一指的 Gällivare 矿区, 该矿区拥有欧洲最大的露天铜矿 Aitik, 属于 Boliden 公司, 也拥有 LKAB 公司的 Malmberget 铁矿。普拉拉基项目目前包括一个以同造山辉长岩侵入体为中心的单一勘探许可证, 该侵入体承载着 NAN 于 1998 年发现的镍矿化。

(新闻来源: miningweekly.com)

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	7.7	-2.80	-2.91	13.27
铝	万元/吨	2.0	-1.97	-4.20	9.03
锌	万元/吨	2.3	-2.94	-1.62	17.63
铅	万元/吨	1.9	-0.05	-0.21	25.37
镍	万元/吨	13.0	-3.58	-3.20	-19.16
锡	万元/吨	25.9	-5.53	-3.86	12.49

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	9,290.0	-5.94	-5.06	7.27
铝	美元/吨	2,350.0	-5.60	-5.60	5.07
锌	美元/吨	2,774.0	-5.93	-3.19	11.27
铅	美元/吨	2,121.5	-4.18	-3.26	-2.53
锡	美元/吨	31,000.0	-7.66	-4.56	7.23
镍	美元/吨	16,220.0	-4.17	-6.38	-27.78

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	7.7	-2.93	-2.48	12.01
铝	万元/吨	1.9	-2.50	-4.51	6.68
锌	万元/吨	2.3	-3.03	-0.85	16.30
铅	万元/吨	2.0	1.29	2.88	29.06
镍	万元/吨	13.1	-1.73	-3.40	-22.28
锡	万元/吨	26.2	-4.95	-1.83	14.45

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	231.4	12.22%	45.83%	281.26%
LME 铝	千吨	960.1	-1.70%	-9.99%	86.78%
LME 锌	千吨	240.3	-4.32%	-2.76%	173.19%
LME 铅	千吨	208.2	-1.57%	-8.28%	299.52%
LME 镍	千吨	102.5	4.07%	14.49%	172.79%
LME 锡	千吨	4.6	2.70%	-4.30%	-9.70%

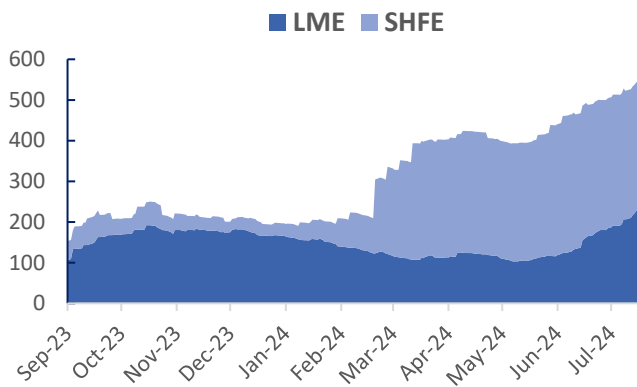
资料来源：iFinD，华安证券研究所

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	309.2	-2.19%	-6.52%	296.91%
SHFE 铝	千吨	265.8	1.38%	18.51%	135.15%
SHFE 锌	千吨	120.1	-4.64%	-4.27%	110.84%
SHFE 铅	千吨	40.5	-31.81%	-38.23%	2.41%
SHFE 镍	千吨	20.4	-2.17%	-17.35%	720.12%
SHFE 锡	千吨	14.5	-4.13%	-9.94%	57.76%

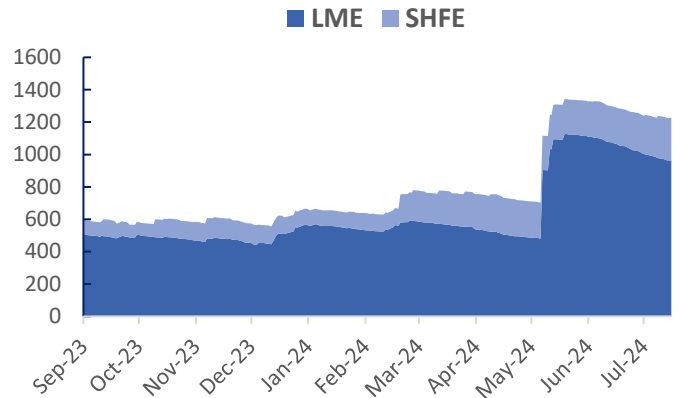
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 10 近一年铜显性库存 (吨)



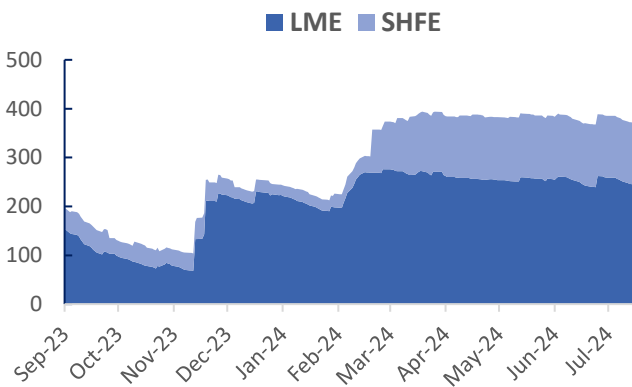
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 11 近一年铝显性库存 (吨)



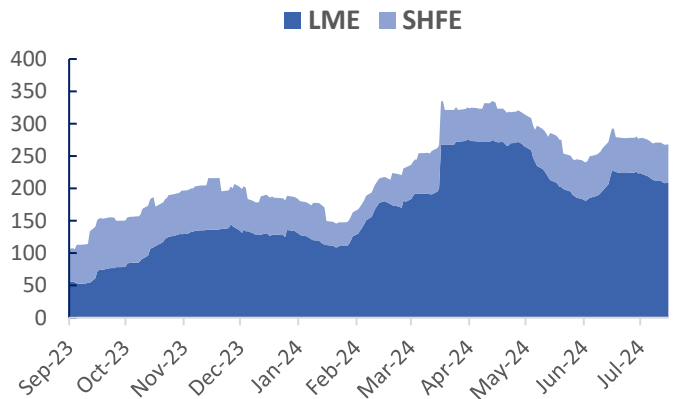
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 12 近一年锌显性库存 (吨)



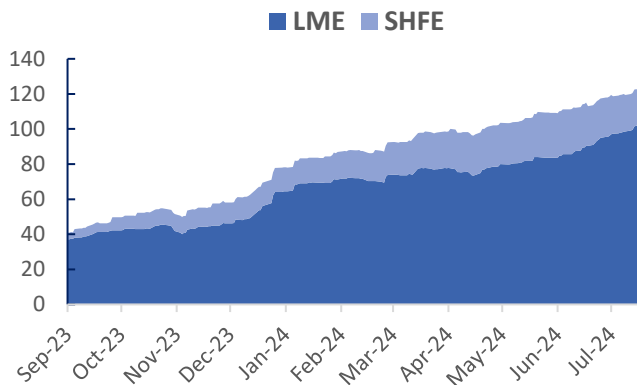
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 13 近一年铅显性库存 (吨)



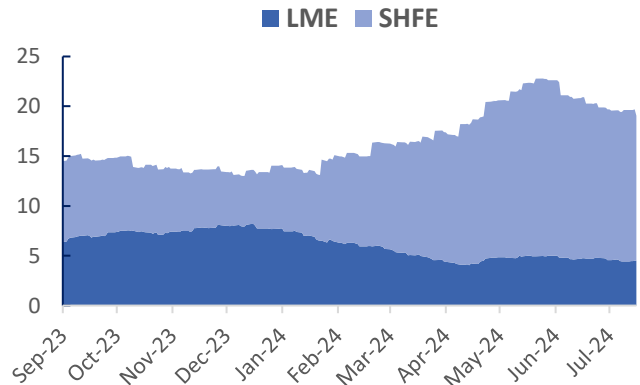
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

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

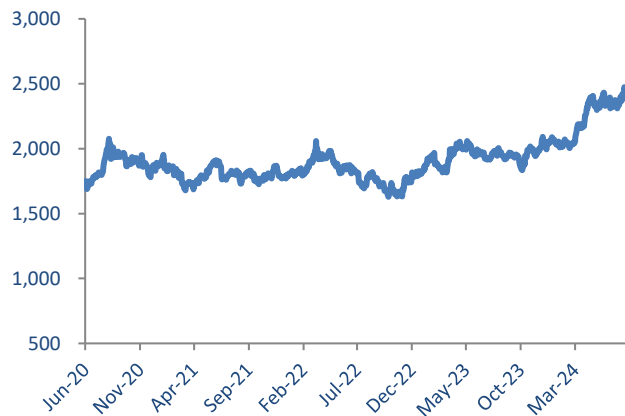
3.2.1 贵金属价格数据

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	2,402.8	-0.55%	2.50%	21.46%
	伦敦现货价	美元/盎司	2,403.5	-0.14%	3.41%	23.74%
	沪金现货	元/克	562.8	-0.41%	2.48%	24.01%
白银	COMEX	美元/盎司	29.41	-5.22%	-0.71%	23.94%
	伦敦现货价	美元/盎司	29.11	-5.26%	-1.26%	24.12%
	沪金现货	元/千克	7,695.00	-5.06%	-0.39%	48.07%
铂	NYMEX	美元/盎司	975.90	-3.84%	-1.02%	5.05%
	伦敦现货价	美元/盎司	1,007.99	0.12%	2.25%	294.33%
	沪金现货	元/克	235.09	-2.62%	0.23%	-79.72%
钯	NYMEX	美元/盎司	903.00	-6.91%	-1.69%	-28.02%
	伦敦现货价	美元/盎司	1,004.68	-1.72%	10.23%	-62.69%
	长江现货	元/克	245.50	-5.76%	4.25%	-26.17%

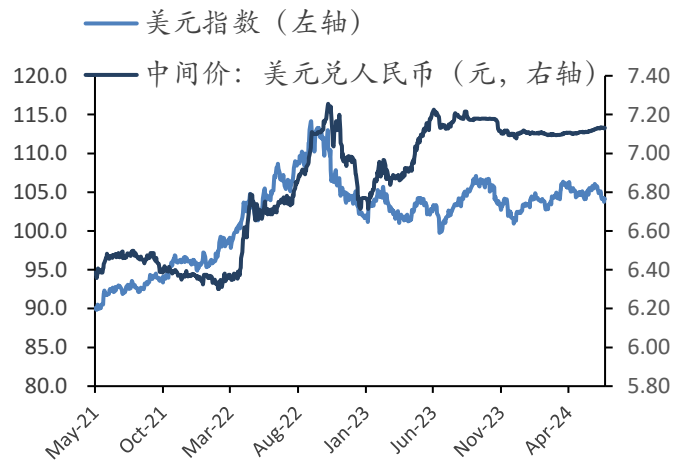
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 17 COMEX 黄金价格 (美元/盎司)



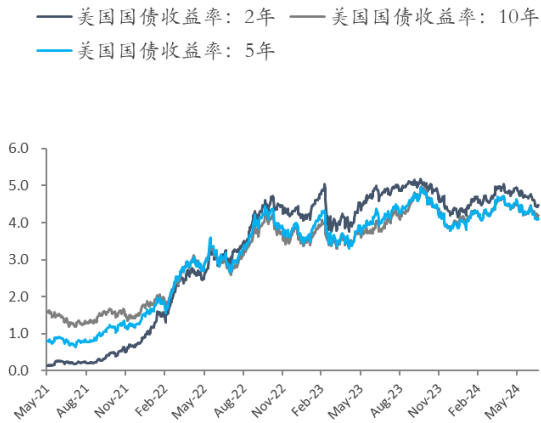
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 18 人民币指数及美元指数 (元)



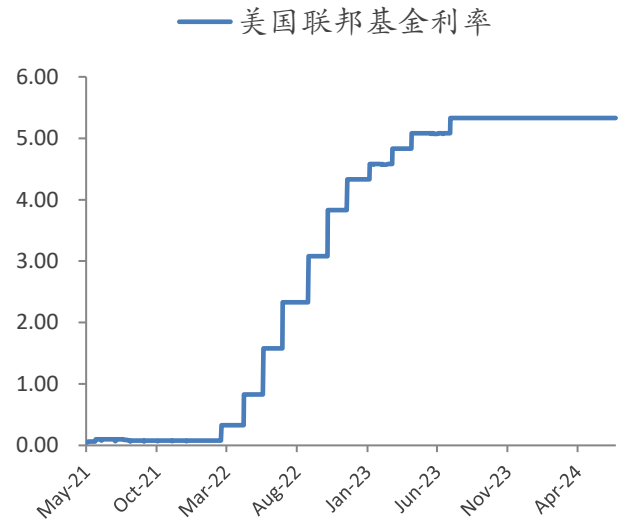
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 19 国债收益率 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

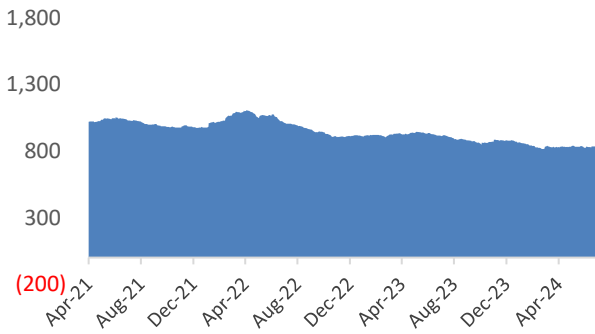
图表 20 美联储隔夜拆借利率 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

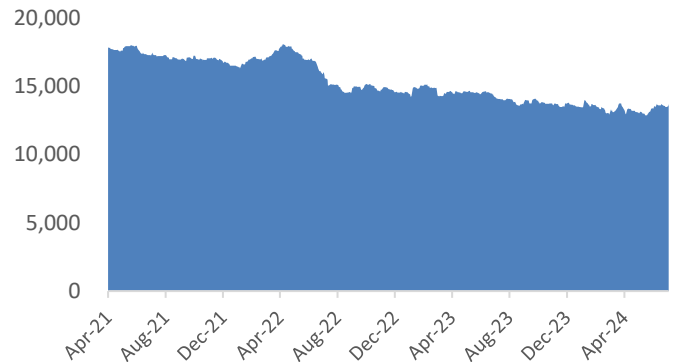
3.2.2 贵金属持仓情况

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	875.00	-5.91%	-14.22%	-75.69%
	金属锂	万元/吨	170.00	0.00%	0.00%	0.00%
	工业级碳酸锂	万元/吨	8.30	-3.38%	-11.13%	-70.36%
	电池级碳酸锂	万元/吨	8.63	-4.54%	-11.58%	-70.60%
	工业级氢氧化锂	万元/吨	7.5	0.00%	-7.41%	-70.59%
	电池级氢氧化锂	万元/吨	8.5	0.00%	-6.08%	-69.69%
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	20.30	-2.87%	-9.78%	-31.19%
	现货电钴	万元/吨	20.40	-2.39%	-9.33%	-30.38%
	现货钴粉	万元/吨	19.60	-0.76%	-3.21%	-30.62%
	氯化钴	万元/吨	3.69	0.00%	-4.77%	-6.46%
	硫酸钴	万元/吨	2.90	0.00%	-8.53%	-8.53%
	四氧化三钴	万元/吨	12.90	0.00%	-0.77%	-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	1.32	-3.65%	-5.71%	-9.90%
	硫酸锰	万元/吨	0.63	0.00%	0.00%	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	12.20	-0.81%	-4.69%	-50.00%
	三元材料811型	万元/吨	15.45	0.00%	-2.22%	-39.41%
	三元前驱体523型	万元/吨	6.95	0.00%	-4.14%	-22.35%
	三元前驱体622型	万元/吨	6.95	0.00%	-4.14%	-22.35%
	三元前驱体811型	万元/吨	7.3	-0.68%	-8.18%	-23.96%
	磷酸铁锂	万元/吨	15.65	0.00%	0.00%	0.00%
	钴酸锂	万元/吨	16.80	0.00%	-4.00%	-6.67%
	动力型锰酸锂	万元/吨	3.70	0.00%	-11.90%	-53.16%
	容量型锰酸锂	万元/吨	3.40	0.00%	-15.00%	-54.05%

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	1.92	-0.26%	-1.54%	-15.97%
	金属硅	万元/吨	1.24	-1.59%	-3.88%	-15.65%
硅	有机硅	万元/吨	1.43	0.00%	0.70%	0.70%
	硅铁	万元/吨	0.66	-0.78%	-3.69%	-7.32%
钛	钛精矿	万元/吨	0.21	0.91%	2.13%	4.66%
	海绵钛	元/千克	51.50	0.00%	0.00%	-6.36%
钒	钒 (≥99.5%)	元/千克	1,150.00	0.00%	-8.00%	-8.00%
	钒铁 50#	万元/吨	9.20	0.00%	-2.13%	-4.17%
	五氧化二钒	万元/吨	13,050.00	2.35%	27.94%	35.23%
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%	0.00%	-7.69%
铌	铌精矿	万元/吨	0.37	0.00%	1.63%	16.17%
	铌铁	万元/吨	23.80	-1.24%	0.00%	10.70%
铌	精铌 (≥99.99%)	元/千克	2,800.00	0.90%	-0.88%	41.77%
铍	铍锭	万元/吨	1.65	-40.00%	-37.74%	-27.21%
铟	氧化铟	元/千克	1,640.00	-0.61%	-0.61%	-6.29%
钨	黑钨精矿 (>65%)	万元/吨	13.10	-2.96%	-9.66%	10.08%
	APT	万元/吨	19.50	-4.41%	-8.88%	9.55%

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%	75.29%
	氧化镧	万元/吨	0.41	0.00%	-6.90%	8.00%
	氧化铈	万元/吨	36.10	0.28%	-0.69%	-20.22%
	氧化镨	万元/吨	36.80	0.00%	0.00%	-28.54%
	氧化钕	万元/吨	36.80	0.00%	0.00%	-28.89%
	氧化镨钕	万元/吨	16.50	0.00%	0.00%	-10.81%
重稀土	氧化钇	万元/吨	4.20	0.00%	-2.33%	-5.62%
	氧化钆	万元/吨	16.40	0.61%	-0.61%	-39.26%
	氧化铈	元/千克	1,635.00	-6.03%	-9.42%	-36.63%
	氧化铽	元/千克	4,860.00	-6.09%	-9.16%	-37.29%
磁材	钕铁硼35N	元/千克	164.00	0.00%	0.00%	-28.70%
	钕铁硼35H	元/千克	124.00	0.00%	0.00%	-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达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。