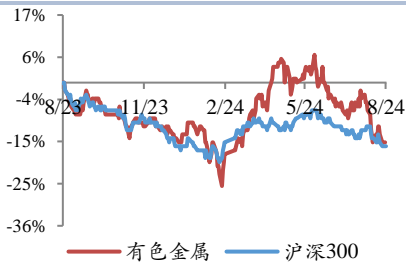


## 铜铝库存去化，旺季有望提振价格

行业评级：增持

报告日期：2024-08-11

### 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

- 衰退预期延续，金属价格震荡调整 2024-07-28
- 海外经济预期降温，工业金属价格回落 2024-07-21
- 工业金属价格震荡，静待旺季需求催化 2024-07-15

### 主要观点：

本周有色金属跌幅为-2.85%，同期上证指数跌幅为-1.48%，收报于2,862.19点；深证成指跌幅为-1.87%，收报于8393.7点；沪深300跌幅为-1.56%，收报于3331.63点。

#### ● 基本金属

基本金属价格受需求淡季影响本周价格下行。期货市场：LME铜、铝、锌、铅、锡、镍周环比分别为-2.34%、-2.94%、-4.00%、-2.14%、-4.27%、-2.44%。**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，库存方面，SHFE铜库存约为28.63万吨，周环比下跌2.99%。**铝**：云南地区电解铝企业复产已经基本完成，需求方面，消费淡季下当前需求偏弱，后续仍需观察政策刺激和去库进度。库存方面，目前LME铝库存在90.75万吨，较上周下跌-1.96%。特朗普交易引发海外衰退预期担忧，但铜铝供给端收缩的趋势未改，新能源需求仍有提振空间，**建议关注**：中国铝业、紫金矿业。

#### ● 新能源金属

新能源金属供给过剩情况仍然存在，本周价格下行。**钴**：本周钴价有所下降。本周，长江现货钴价为19.30万元/吨，周环比下跌-1.53%。氯化钴、硫酸钴、四氧化三钴价格分别为3.69万元/吨、2.89万元/吨、12.25万元/吨，周环比分别为-0.00%、-0.17%、-3.92%。**锂**：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

前期价格上涨已经体现降息预期，资金获利离场后贵金属价格有所下滑。黄金：本周，COMEX黄金价格为2470.6美元/盎司，周环比-0.62%；伦敦现货黄金2427.4美元/盎司，周环比-1.72%。白银：COMEX白银价格为27.54美元/盎司，周环比-3.99%；伦敦现货白银价格为27.58美元/盎司，周环比-4.75%。美联储降息确定性高，中长期看，全球地缘政治不确定性仍然存在，美元信用下行，看好贵金属长期空间，**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
2.2.1 国内公司公告.....	5
2.2.2 国外公司新闻.....	5
<b>3 数据追踪</b> .....	<b>6</b>
3.1 工业金属.....	6
3.1.1 工业金属期现价格.....	6
3.1.2 基本金属库存情况.....	7
3.2 贵金属.....	9
3.2.1 贵金属价格数据.....	9
3.2.2 贵金属持仓情况.....	10
3.3 小金属.....	11
3.3.1 新能源金属.....	11
3.3.2 其他重点关注小金属.....	12
3.4 稀土磁材.....	12
<b>风险提示</b> .....	<b>13</b>

## 图表目录

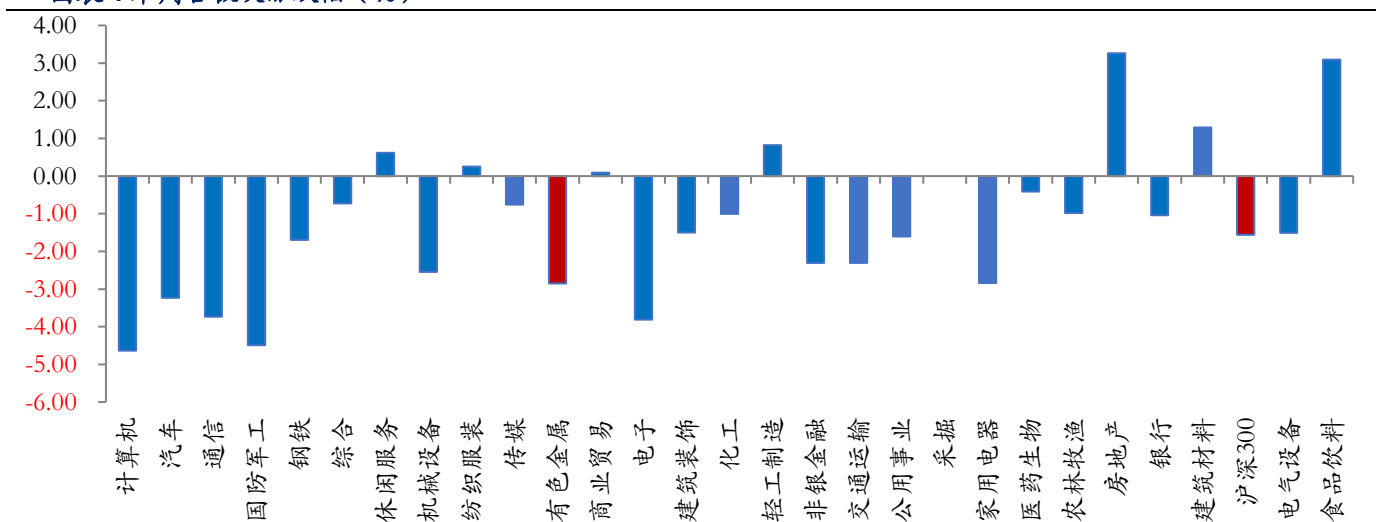
图表 1 本周各板块涨跌幅 (%)	4
图表 2 铝跌幅最小 (%)	4
图表 3 个股周涨幅前五 (%)	5
图表 4 个股周跌幅前五 (%)	5
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价	6
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价	7
图表 7 本期基本金属现货价格	7
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据	7
图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据	8
图表 10 近一年铜显性库存 (吨)	8
图表 11 近一年铝显性库存 (吨)	8
图表 12 近一年锌显性库存 (吨)	8
图表 13 近一年铅显性库存 (吨)	8
图表 14 近一年镍显性库存 (吨)	9
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	9
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 (%)	10
图表 20 美联储隔夜拆借利率 (%)	10
图表 21 黄金持仓情况 (吨)	10
图表 22 白银持仓情况 (吨)	10
图表 23 本期新能源金属价格数据	11
图表 24 其他重点小金属价格数据	12
图表 25 本期稀土价格数据	12

# 1 行业动态

## 1.1 有色板块走势

本周有色金属跌幅为-2.85%，同期上证指数跌幅为-1.48%，收报于 2,862.19 点；深证成指跌幅为-1.87%，收报于 8393.7 点；沪深 300 跌幅为-1.56%，收报于 3331.63 点。

图表 1 本周各板块涨跌幅 (%)

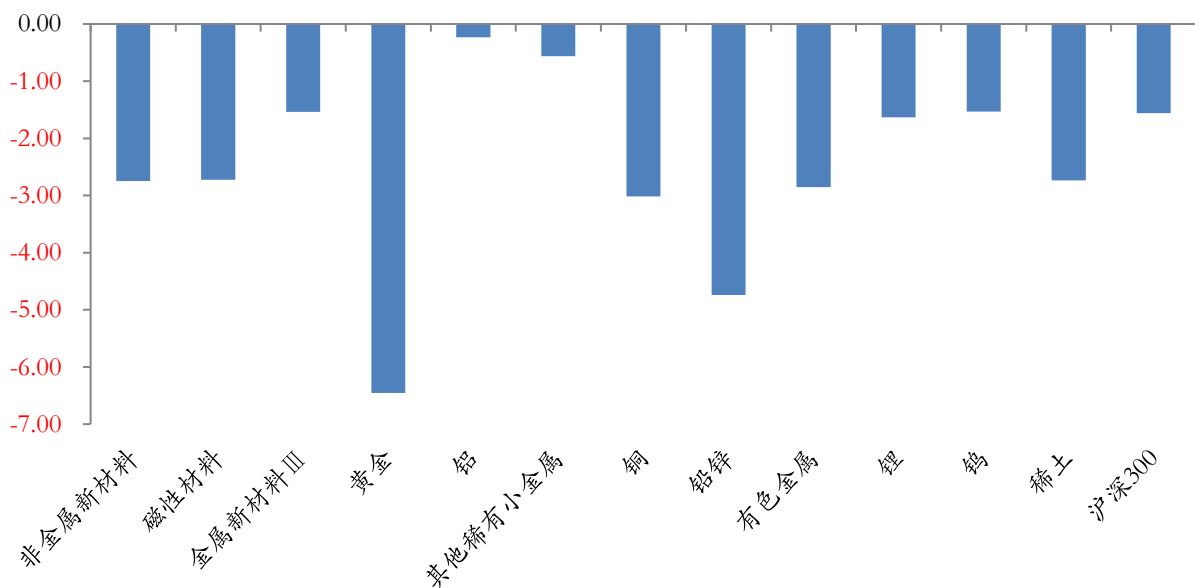


资料来源：iFinD，华安证券研究所

## 1.2 各有色板块走势

有色板块中铝、其他稀有小金属跌幅最小，周涨幅分别为-0.23%、-0.56%，黄金、铅锌、铜跌幅最大，周跌幅分别为-6.45%、-4.74%、-3.02%。

图表 2 铝跌幅最小 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

## 2 上市公司动态

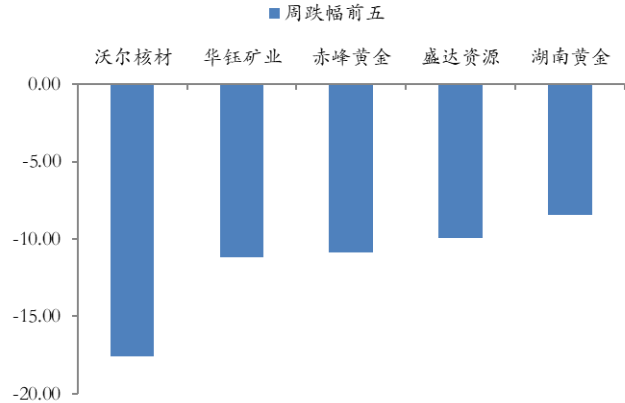
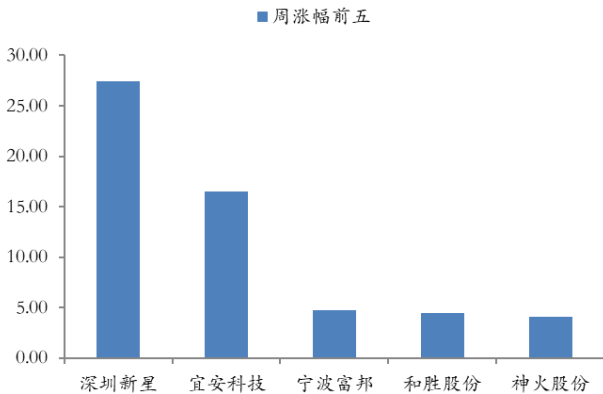
### 2.1 个股周涨跌幅

有色行业中，公司周涨幅前五的为深圳新星、宜安科技、宁波富邦、和胜股份、神火股份，分别对应涨幅为 27.43%、16.52%、4.71%、4.43%、4.09%。

周跌幅前五位的为：沃尔核材、华钰矿业、赤峰黄金、盛达资源、湖南黄金，分别对应的跌幅为-17.58%、-11.17%、-10.89%、-9.97%、-8.44%。

图表 3 个股周涨幅前五 (%)

图表 4 个股周跌幅前五 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

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

**西部矿业：西豫金属改造项目将于 9 月末试生产 玉龙铜业三期今年主要办理前期手续**

2021 年 7 月，西部矿业公告，拟全额银行贷款 19.04 亿元用于青海西豫有色环保升级及多金属综合循环利用改造项目，项目设计规模为年生产电铅 20 万吨，黄金 6 吨，白银 413 吨，充分利用热渣不落地等多工序多金属资源综合利用工艺技术优势，实现以“绿色、低碳、节能、环保、高效”为设计标准的升级改造目标。此后，对该项目追加投资至 21.4 亿元。

对于投资者关注的玉龙铜业三期扩能项目进展情况，蔡曙光表示，玉龙铜业今年主要是办理相关前期手续，目前已完成《三期工程开发利用方案》等 12 项报告编制并取得评审意见，待全部手续办结后即可开工建设。

#### 容百科技发布 2024 年半年报

容百科技 2024 上半年，公司实现营业收入 68.88 亿元，归母净利润 1,028 万元，研发投入 1.79 亿元，同比增长 49.79%。公司深耕精细化经营管理，强化提质增效，下半年经营状况有望得到进一步提升。

#### 2.2.2 国外公司新闻

##### IGO：与 Medallion 协商寻求剥离 Forrestania 镍矿部分资产

镍和锂矿商 IGO 正在与 Medallion Metals 就一项潜在交易进行谈判，以剥离

Forrestania 镍项目的 Cosmic Boy 加工设施和基础设施。经过 18 年的 Flying Fox 和 Spotted Quoll 矿的商业镍生产，Forrestania 的镍储量已接近枯竭，并将在 2025 财年过渡到保养和维护阶段。Medallion 正在寻求利用 Forrestania 的现有基础设施来加工 Ravensthorpe 金矿作业中已建立的矿产资源。“将 Ravensthorpe 现有的高品位金/铜资源与 Forrestania 基础设施结合起来，有可能在短时间内释放巨大的价值。” Medallion 董事总经理 Paul Bennett 表示：“此外，在福里斯塔尼亚建立黄金加工能力，为将该地区搁浅的矿床商业化创造了机会，并重振了前景广阔的福里斯塔尼亚绿岩带的黄金勘探。”目前 IGO 和 Medallion 进入为期九个月的市场专营期。IGO 将保留 Forrestania 的锂和镍权益。该公司的勘探团队正在南铁帽矿区开展工作，该矿区已发现含有锂辉石的伟晶岩。

(新闻来源: miningweekly.com)

### Anglo Asian Mining: 计划恢复 Gedabek 矿生产

Anglo Asian Mining 已获得阿塞拜疆政府的许可，将其尾矿坝的围墙加高，从而使 Gedabek 矿能够恢复正常生产。今年 3 月，这家金银铜生产商向政府提交了文件，寻求加高其现有尾矿坝的围墙，因为该尾矿坝几乎已满。其计划进一步提高 7 米，使墙体高度最终达到设计水平。该公司随后收到了政府当局关于其提案的技术确认和积极的环境报告。墙体加高的施工设计也得到了相应部门的批准。

英亚矿业此前表示，一旦获得许可，将立即开始提高尾矿坝围墙的工作。预计将分两个阶段进行，首阶段加高 2.5 米将在获得许可后大约三个月完成。根据首席执行官 Reza Vaziri 的说法，英亚矿业已经开始调动资源，重新启动浮选和搅拌浸出过程，并预计在大约一周内重新开始全面生产。Vaziri 在新闻发布会上说：“这标志着长达一年的中断结束，我们期待恢复正常生产。”“我们也期待在战略增长计划上取得迅速进展，到 2028 年转型为一家多元资产、中等规模的主要铜生产商。”预计英亚矿业将在全面恢复生产后发布 2024 年的年度生产指导。

(新闻来源: 上海有色网)

## 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	7.2	-2.75	-9.94	3.08
铝	万元/吨	1.9	-0.49	-4.85	4.05
锌	万元/吨	2.3	-1.37	-6.28	8.21
铅	万元/吨	1.8	-1.43	-7.85	12.12
镍	万元/吨	13.1	-0.07	-2.12	-24.01
锡	万元/吨	25.7	2.93	-7.19	10.33

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	8,831.0	-2.82	-10.42	7.98
铝	美元/吨	2,295.0	1.41	-7.38	7.17
锌	美元/吨	2,740.5	2.95	-7.31	18.74
铅	美元/吨	2,039.5	0.22	-6.34	-3.75
锡	美元/吨	31,180.0	2.92	-11.23	24.45
镍	美元/吨	16,300.0	-0.31	-3.12	-17.55

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	7.2	-2.57	-10.05	2.49
铝	万元/吨	1.9	0.16	-5.89	3.54
锌	万元/吨	2.3	-0.62	-6.46	7.84
铅	万元/吨	1.8	-2.54	-5.44	15.69
镍	万元/吨	13.2	0.69	-2.52	-24.76
锡	万元/吨	25.7	3.34	-7.87	10.14

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	296.4	20.24%	51.63%	226.16%
LME 铝	千吨	907.5	-1.96%	-8.06%	85.72%
LME 锌	千吨	239.9	3.17%	-5.93%	69.26%
LME 铅	千吨	212.9	-8.10%	-0.70%	274.41%
LME 镍	千吨	112.4	2.07%	14.60%	202.41%
LME 锡	千吨	4.5	-3.92%	1.91%	-24.86%

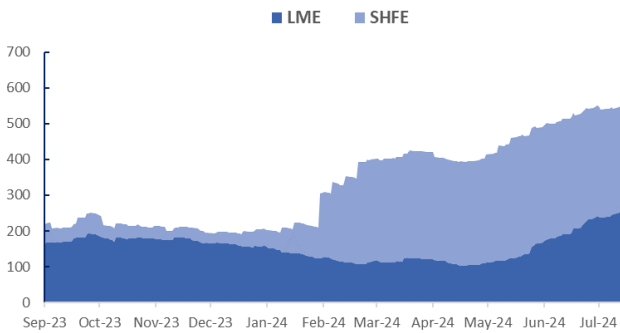
资料来源：iFinD，华安证券研究所

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	286.3	-2.99%	-10.99%	441.07%
SHFE 铝	千吨	278.6	1.62%	14.18%	164.77%
SHFE 锌	千吨	96.5	-8.50%	-23.86%	52.95%
SHFE 铅	千吨	39.4	14.09%	-29.85%	-20.76%
SHFE 镍	千吨	18.6	-5.21%	-13.22%	419.01%
SHFE 锡	千吨	10.8	-6.93%	-27.77%	17.84%

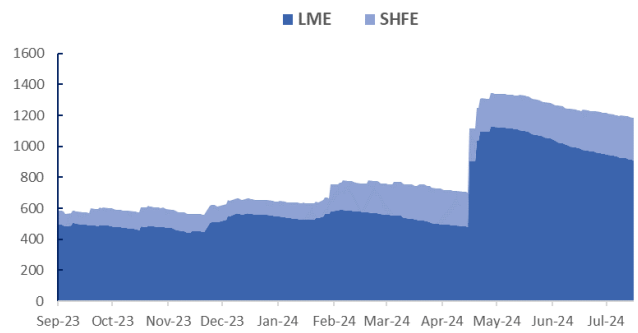
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 10 近一年铜显性库存 (吨)



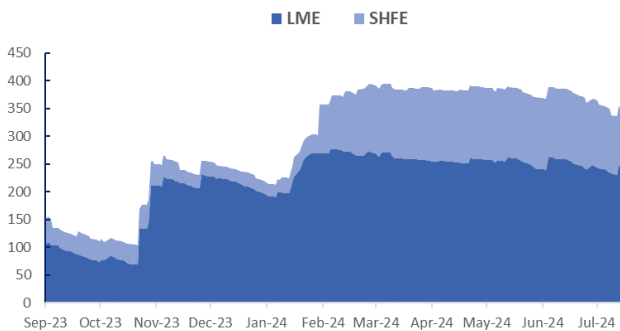
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 11 近一年铝显性库存 (吨)



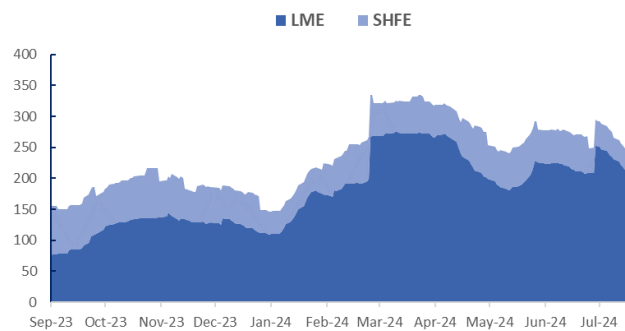
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 12 近一年锌显性库存 (吨)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

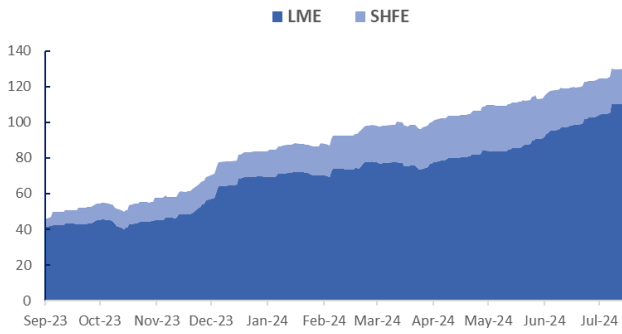
图表 13 近一年铅显性库存 (吨)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

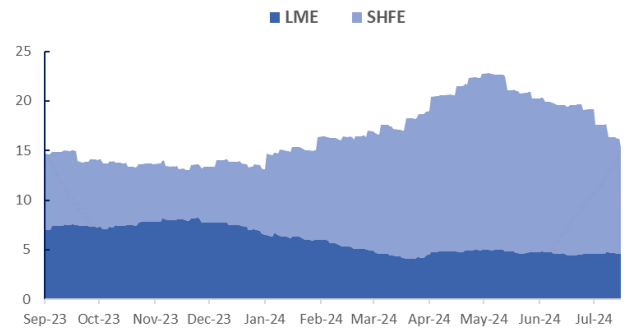


图表 14 近一年镍显性库存 (吨)



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

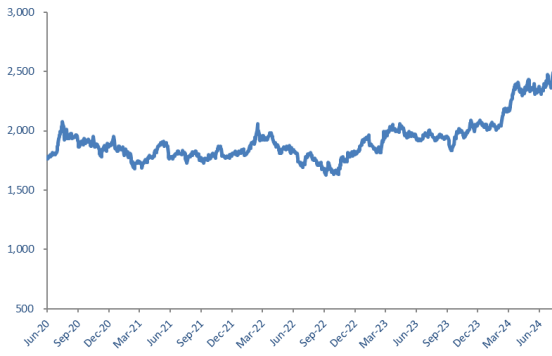
### 3.2.1 贵金属价格数据

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	2,470.6	-0.62%	3.90%	27.13%
	伦敦现货价	美元/盎司	2,411.5	-2.36%	1.14%	25.89%
	沪金现货	元/克	560.3	-1.80%	0.59%	22.03%
白银	COMEX	美元/盎司	27.54	-3.99%	-11.39%	13.40%
	伦敦现货价	美元/盎司	26.93	-6.98%	-12.95%	11.35%
	沪金现货	元/千克	7,080.00	-5.03%	-12.27%	36.23%
铂	NYMEX	美元/盎司	930.40	-3.79%	-7.64%	-2.24%
	伦敦现货价	美元/盎司	965.25	2.93%	-2.75%	277.61%
	沪金现货	元/克	224.96	-3.51%	-7.66%	-80.59%
钯	NYMEX	美元/盎司	893.50	1.13%	-9.93%	-27.30%
	伦敦现货价	美元/盎司	907.15	-0.52%	-8.08%	-66.31%
	长江现货	元/克	242.50	2.11%	-7.27%	-25.73%

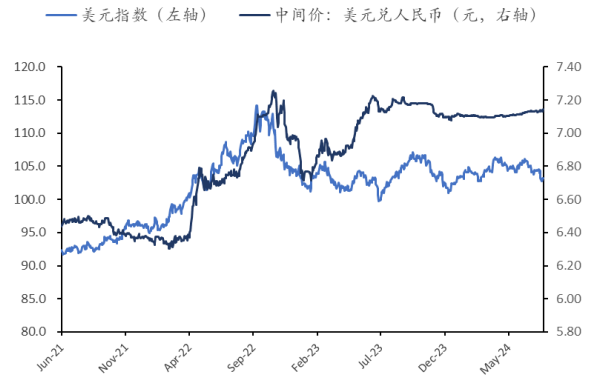
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 17 COMEX 黄金价格 (美元/盎司)



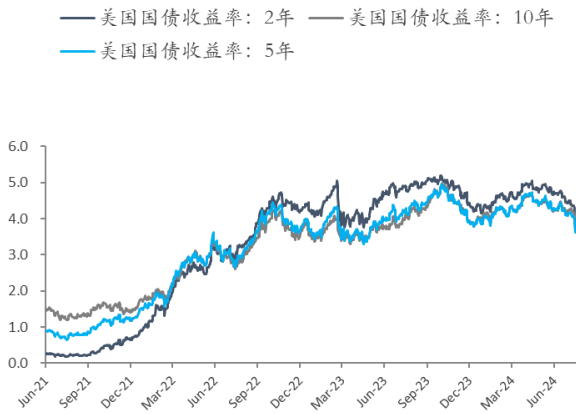
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 18 人民币指数及美元指数 (元)



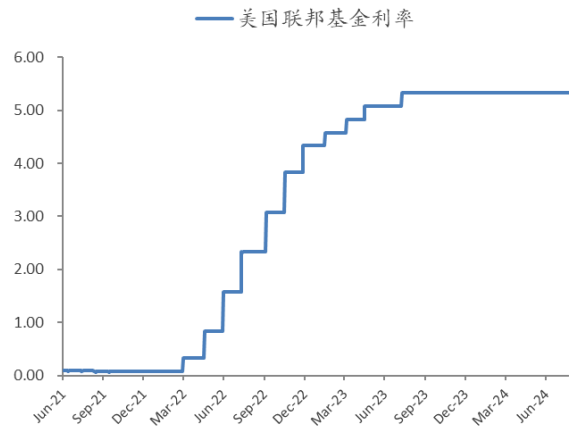
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 19 国债收益率 (%)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

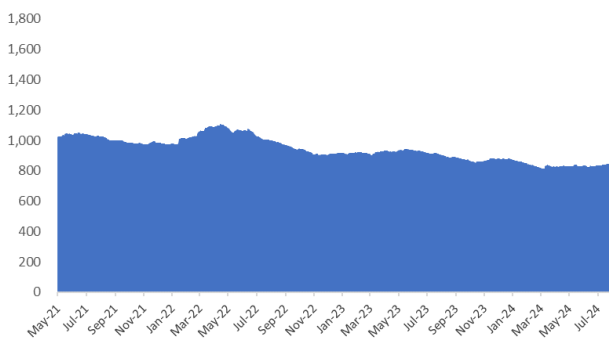
图表 20 美联储隔夜拆借利率 (%)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

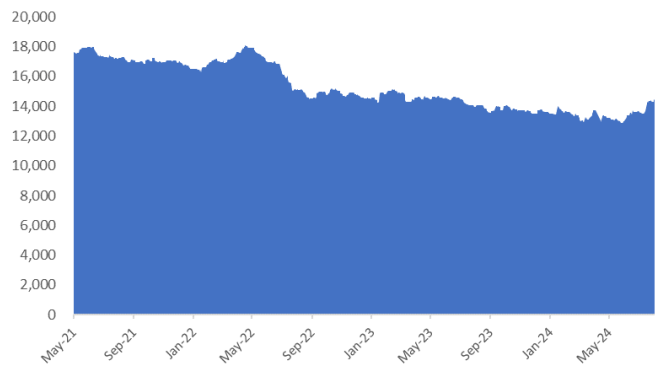
### 3.2.2 贵金属持仓情况

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	800.00	-0.62%	-13.98%	-77.14%
	金属锂	万元/吨	170.00	0.00%	0.00%	0.00%
	工业级碳酸锂	万元/吨	7.58	-3.19%	-12.17%	-69.06%
	电池级碳酸锂	万元/吨	8.00	-2.20%	-11.60%	-69.23%
	工业级氢氧化锂	万元/吨	7.1	-1.39%	-5.33%	-68.44%
	电池级氢氧化锂	万元/吨	7.975	-1.24%	-6.18%	-67.76%
钴	MB标准级钴	美元/磅	39.00	0.32%	10.25%	72.38%
	MB合金级级钴	美元/磅	39.10	0.26%	10.53%	72.82%
	钴（长江现货）	万元/吨	19.30	-1.53%	-7.66%	-29.04%
	现货电钴	万元/吨	19.35	-1.28%	-7.42%	-28.60%
	现货钴粉	万元/吨	19.25	-1.28%	-2.53%	-29.36%
	氯化钴	万元/吨	3.69	0.00%	0.00%	-6.46%
	硫酸钴	万元/吨	2.89	-0.17%	-0.17%	-10.11%
	四氧化三钴	万元/吨	12.25	-3.92%	-5.04%	-5.41%
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	0.00%	-4.35%	5.60%
	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	0.00%	-0.81%	-44.42%
	三元材料811型	万元/吨	15.15	-1.30%	-1.94%	-34.42%
	三元前驱体523型	万元/吨	6.75	0.00%	-2.88%	-18.18%
	三元前驱体622型	万元/吨	6.75	0.00%	-2.88%	-18.18%
	三元前驱体811型	万元/吨	7.3	0.00%	-0.68%	-19.34%
	磷酸铁锂	万元/吨	15.65	0.00%	0.00%	0.00%
	钴酸锂	万元/吨	16.40	-1.20%	-2.38%	-11.35%
	动力型锰酸锂	万元/吨	3.70	0.00%	-11.90%	-48.61%
	容量型锰酸锂	万元/吨	3.40	0.00%	-15.00%	-49.25%

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	1.93	0.52%	0.00%	-14.25%
	金属硅	万元/吨	1.20	-0.42%	-4.02%	-18.71%
硅	有机硅	万元/吨	1.42	1.43%	-0.70%	0.00%
	硅铁	万元/吨	0.65	-5.52%	-2.30%	-3.05%
钛	钛精矿	万元/吨	0.21	0.57%	1.77%	3.10%
	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%	0.00%	-8.00%
	钒铁 50#	万元/吨	9.00	-2.17%	-2.17%	-4.26%
	五氧化二钒	万元/吨	15,250.00	3.39%	16.86%	58.03%
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%
铟	铟精矿	万元/吨	0.36	0.55%	-2.68%	18.60%
	铟铁	万元/吨	23.60	0.85%	-2.07%	14.56%
铟	精铟 (≥99.99%)	元/千克	2,875.00	0.88%	2.68%	45.57%
铋	铋锭	万元/吨	1.65	-40.00%	-37.74%	-27.21%
铋	氧化铋	元/千克	1,620.00	0.00%	-1.82%	-5.81%
铋	黑铋精矿 (>65%)	万元/吨	13.30	0.76%	1.53%	10.83%
	APT	万元/吨	19.70	0.51%	0.51%	9.44%

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	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)	
轻稀土	氧化铈	万元/吨	0.75	0.00%	75.29%
	氧化镧	万元/吨	0.41	0.00%	8.00%
	氧化铈	万元/吨	37.40	3.17%	-21.76%
	氧化镨	万元/吨	37.65	2.31%	-23.48%
	氧化钕	万元/吨	37.65	2.31%	-23.63%
	氧化镨钕	万元/吨	16.50	0.00%	-10.81%
重稀土	氧化钇	万元/吨	4.20	0.00%	-4.55%
	氧化钆	万元/吨	17.10	4.27%	-23.32%
	氧化铈	元/千克	1,730.00	3.90%	-35.81%
	氧化铽	元/千克	5,200.00	3.48%	-35.40%
磁材	钕铁硼35N	元/千克	164.00	0.00%	-23.72%
	钕铁硼35H	元/千克	124.00	0.00%	-20.00%

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。