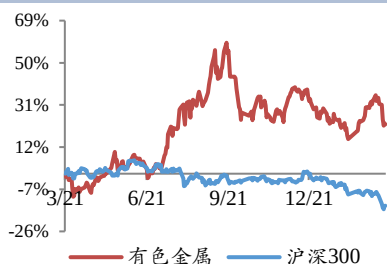


俄乌局势仍焦灼，金属价格高位震荡运行

行业评级：增持

报告日期：2022-03-13

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：lixxy@hazq.com

相关报告

1. 俄乌冲突引发供应担忧，金属价格持续上涨 2022-03-06
2. 俄乌冲突升级影响供应，铝价再冲高 2022-02-27
3. 能源金属涨势延续，重视锂行业投资机会 2022-02-20

主要观点：

本周有色金属跑输大盘，跌幅为 7.03%。同期上证指数跌幅为 4.00%，收报于 3309.75 点；深证成指跌幅为 4.40%，收报于 12447.37 点；沪深 300 跌幅为 4.22%，收报于 4306.52 点。

● 基本金属

基本金属本周期现市场整体偏弱。期货市场：LME 铝、锡、铅、锌、铜较上周同期下跌 9.39%、7.33%、6.82%、6.36%、4.71%；LME 镍较上周同期上涨 64.89%。国内现货市场：镍、锡涨幅分别为 22.45%、0.58%；铝、铅、锌、铜跌幅分别为 6.70%、1.93%、1.20%、1.07%。因国际镍价剧烈波动影响市场情绪，周内金属价格整体波动剧烈。**铜**：本周铜价小幅下跌。目前铜矿供应呈现增长趋势，国内下游冶炼加工企业生产基本恢复，需求有改善迹象，国内铜库存增长放缓，截至本周五，SHFE 铜库存约为 16.17 万吨，较上周同期下跌 3.74%。**铝**：本周铝价震荡下行。近期力拓拟停止向俄铝提供铝土矿，俄铝减产可能性增大，铝价出现反弹。俄乌冲突致使欧洲能源供应存在较大不确定性，天然气等能源价格持续提升，欧洲电解铝减产规模或将扩大。国内市场方面，云南等地的电解铝运行产能稳步上涨，同时铝下游消费缓步复苏，需求预期改善。库存方面，截至本周五，SHFE 铝库存为 34.83 吨，较上周同期上涨 0.90%。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强势。**钴**：本周钴价小幅上涨，截至本周五，长江现货钴价为 57.30 万元/吨，较上周上涨 3.80%。钴盐价格整体比较平稳，硫酸钴价为 11.80 万元/吨，较上周上涨 1.72%；四氧化三钴价格为 43.75 万元/吨，较上周上涨 1.16%。南非疫情反复、港口政策趋严、运输受阻，钴供给短缺现状延续。需求端，新能源汽车等领域消费预期乐观，但受宏观面不确定性影响，市场观望情绪递增，钴价短期内平稳运行。**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 49.00 万元/吨，较上周同比上涨 7.69%；氢氧化锂价格为 47.25 万元/吨，较上周同比上涨 7.26%。本周锂价延续上涨态势。国内锂盐厂开工率有所回升，但海外锂资源开发项目大多处于早期阶段，上游锂资源供应偏紧局面不改。需求方面，终端新能源市场维持高景气，备货需求旺盛，在供需偏紧局面下，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

本周贵金属整体小幅上涨。黄金：截至本周五，COMEX 黄金价格为

1992.3 美元/盎司，较上周上涨 0.88%；伦敦现货黄金为 1978.7 美元/盎司，较上周上涨 1.72%。白银：COMEX 白银价格为 26.22 美元/盎司，较上周上涨 1.29%；伦敦现货白银价格为 25.66 美元/盎司，上涨 2.01%。俄乌地缘政治格局依旧紧张，市场资金避险情绪浓厚，提振黄金需求。此外，俄乌冲突导致能源和农产品等大宗商品价格持续上涨加剧通胀压力。周内美国发布 2 月 CPI 同比涨幅创 40 年来新高，通胀持续高企对金价形成短期支撑。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

1 本周行业动态	5
1.1 本周有色板块走势	5
1.2 各有色板块走势	5
2 上市公司动态	6
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
3 数据追踪	8
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
风险提示:	15

图表目录

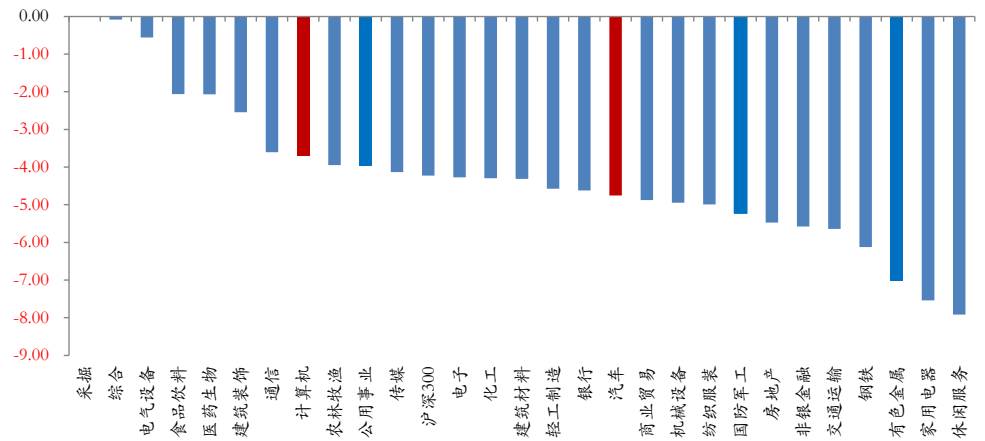
图表 1 本周有色板块跑输沪深 300 指数 (%)	5
图表 2 黄金板块涨幅最大 (%)	5
图表 3 个股鹏欣资源涨幅最大 (%)	6
图表 4 个股宁波富邦跌幅最大 (%)	6
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价	8
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价	8
图表 7 本期基本金属现货价格	8
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据	9
图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据	9
图表 10 铜显性库存 (吨)	9
图表 11 铝显性库存 (吨)	9
图表 12 锌显性库存 (吨)	10
图表 13 铅显性库存 (吨)	10
图表 14 镍显性库存 (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)	12
图表 18 人民币指数及美元指数	12
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

本周有色金属跑输大盘，跌幅为 7.03%。同期上证指数跌幅为 4.00%，收报于 3309.75 点；深证成指跌幅为 4.40%，收报于 12447.37 点；沪深 300 跌幅为 4.22%，收报于 4306.52 点。

图表 1 本周有色板块跑输沪深 300 指数 (%)

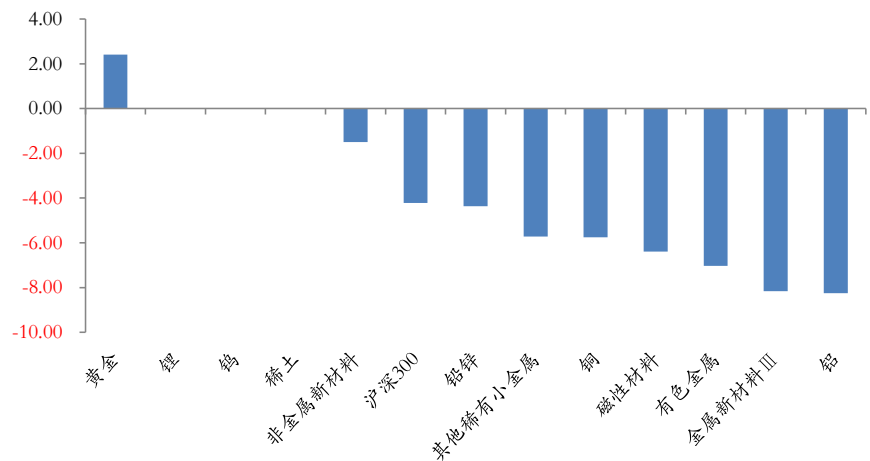


资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 各有色板块走势

各子板块中，涨幅最大的是黄金板块，涨幅为 2.41%。此外跌幅前三分别是铝板块、金属新材料 III 板块、磁性材料板块，跌幅分别为 8.25%、8.16%、7.03%。

图表 2 黄金板块涨幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

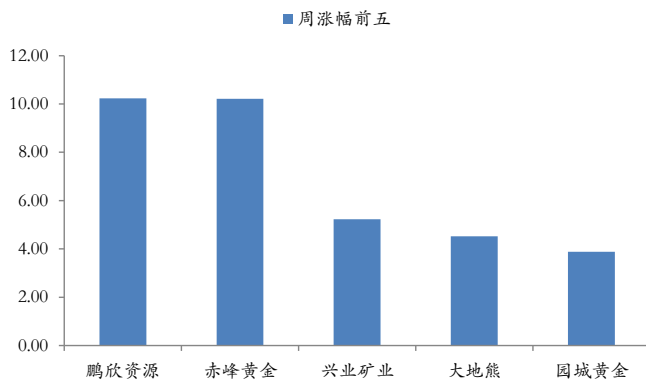
2 上市公司动态

2.1 个股周涨跌幅

有色行业中，公司周涨幅前五的为：鹏欣资源、赤峰黄金、兴业矿业、大地熊、国城黄金，分别对应涨幅为 10.23%、10.21%、5.22%、4.52%、3.88%。

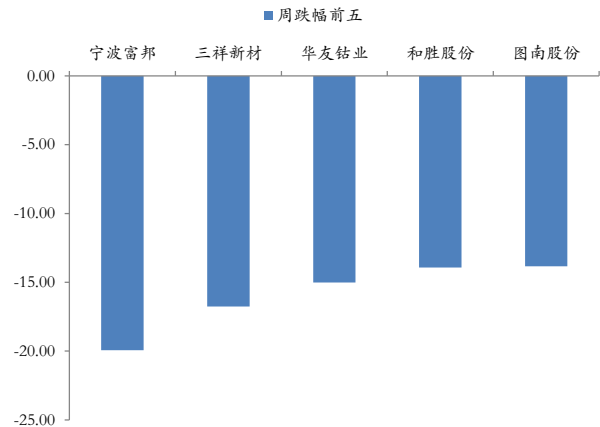
周跌幅前五位的为：宁波富邦、三祥新材、华友钴业、和胜股份、图南股份，分别对应的跌幅为 19.93%、16.75%、15.02%、13.93%、13.83%。

图表 3 个股鹏欣资源涨幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 个股宁波富邦跌幅最大 (%)



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

- **国城矿业：**公司收购国城实业的交易正在进行评估工作

公司拟收购国城实业 92%股权和五矿国际信托有限公司持有的国城实业 8%股权的交易，目前已完成审计工作，正在进行评估工作。

- **天蓝新能：**锂离子电池负极材料石墨化生产线正式投产运行

海天蓝新能源材料有限公司锂离子电池负极材料石墨化生产线正式投产运行。

- **富临精工：**拟新建年产 20 万吨新型高压实磷酸铁锂正极材料项目

旗下子公司江西升华拟新建年产 20 万吨新型高压实磷酸铁锂正极材料及配套主材一体化项目。

- **西部钨业：**拟指定 Fairport 公司作为 Hemerdon 钨锡项目的承包商

拟指定 Fairport 工程公司作为 Hemerdon 钨锡项目的工程、采购和施工管理(EPCM)承包商。同时来自 TOMRA 的 7 台基于 X 射线传输矿石分拣机已抵达英国。

- **普利特：**拟以现金收购海四达电源约 80%股权

拟以现金收购海四达电源约 80%股权，并有权向其增资不超过 8 亿元，用于标的公司动力、储能锂离子电池扩产及技术设备升级等项目。

- **南山铝业：**拟建设的高品质再生铝保级综合利用项目稳步推进

公司与联合新材料共同出资设立合资公司，拟建设的高品质再生铝保级综合利用项目，现已取得环评、能评、安评等各项施工前政府批复手续。

- **金圆股份：公司与锂尚科技签署《别干错盐湖矿项目扩大试验合作协议》**
公司与锂尚科技签署《别干错盐湖矿项目扩大试验合作协议》，加快盐湖提锂项目建设。
- **蓝晓科技：与三达膜签订供货及安装施工合同**
公司与三达膜签订《金昆仑锂业有限公司 5000 吨电池级碳酸锂吸附设备供货及安装施工合同》，合同金额 1.14 亿元。

2.2.2 国外公司新闻

- **锌矿企业新世纪资源公司重新确定其 2022 年的锌产量计划**
球磨系统恢复运行之后，锌矿企业新世纪资源公司重新确定了其 2022 年的锌产量计划为 11 至 13 万吨，C1 成本控制在 0.85 至 0.95 美元/磅。（长江有色）
- **智利制宪议会批准了一项提案进一步推动了智利铜和锂矿国有化进程**
智利制宪议会上周六批准了一项针对铜、锂和黄金的大规模开采相关规定的早期提案，进一步推动了智利铜和锂矿国有化进程。（兰格钢铁网）
- **西澳哈维龙项目铜金矿资源量更新**
西澳哈维龙项目铜金矿资源量更新，金资源量为 550 万盎司，铜 21.8 万吨，金品位 1.9 克/吨，铜 0.24%。（长江有色）
- **Ball Corporation 新投资的铝罐生产厂已开工建设**
Ball Corporation 新投资的、在英国 Kettering 的铝罐生产厂已开工建设，工厂拟定于 2023 年 1 月完工。（长江有色）
- **Greatland Gold 金铜矿床 Havieron 资源增长近 50%，储量增长 70%**
Greatland Gold 金铜矿床 Havieron 资源增长近 50%，储量增长 70%，总矿石储量大幅增加到 550 万盎司黄金和 21.8 万吨铜。（长江有色）
- **加纳瓦萨金矿二期尾矿库阶段建设获得验收**
加纳瓦萨金矿二期尾矿库阶段建设获得验收，矿山二期尾矿库二单元已获准用于排放生产尾矿，同时获得下一阶段尾矿库继续建设的许可。（长江有色）
- **必和必拓公司控制的 Escondida 铜矿被处以 820 万美元罚款**
必和必拓公司控制的 Escondida 铜矿被处以 820 万美元罚款，原因是该矿因在 Salar de Atacama 盐滩开采水造成了环境破坏。（电缆网）

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	-1.02	2.41	8.04
铝	万元/吨	2.2	-6.51	-3.65	30.46
锌	万元/吨	2.6	-1.20	1.25	18.55
铅	万元/吨	1.5	-1.32	1.87	-0.55
镍	万元/吨	22.2	18.70	30.66	60.91
锡	万元/吨	34.4	0.34	3.87	93.95

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	10,101.0	-4.71	0.06	13.20
铝	美元/吨	3,480.0	-9.39	6.65	58.51
锌	美元/吨	3,830.0	-6.36	4.46	36.98
铅	美元/吨	2,296.5	-6.82	1.26	18.93
锡	美元/吨	44,250.0	-7.33	2.74	75.25
镍	美元/吨	48,033.0	64.89	106.33	197.88

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	7.2	-1.07	2.40	8.96
铝	万元/吨	2.2	-6.70	-4.41	29.47
锌	万元/吨	2.6	-1.20	0.00	16.76
铅	万元/吨	1.5	-1.93	1.16	-0.33
镍	万元/吨	23.5	22.45	33.05	73.83
锡	万元/吨	34.5	0.58	3.14	94.41

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	74.2	6.27%	-4.04%	-40.06%
LME铝	千吨	756.0	-4.81%	-0.79%	-60.75%
LME锌	千吨	140.7	-1.28%	-7.84%	-48.09%
LME铅	千吨	38.3	-11.40%	-26.32%	-67.75%
LME镍	千吨	75.7	-1.79%	-11.61%	-70.98%
LME锡	千吨	2.3	-1.96%	-7.20%	32.26%

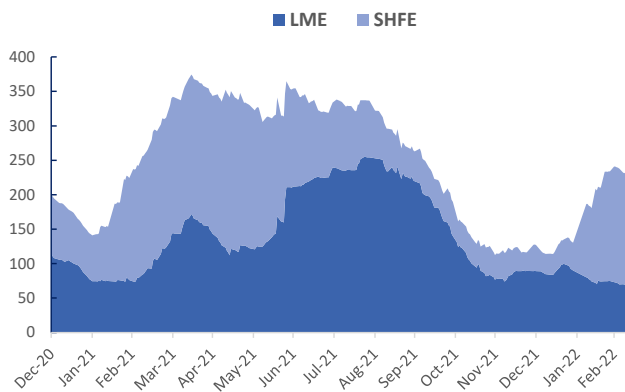
资料来源: wind, 华安证券研究所

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	161.7	-3.74%	51.70%	-14.17%
SHFE铝	千吨	348.3	0.90%	17.36%	-8.05%
SHFE锌	千吨	173.8	1.21%	19.23%	46.67%
SHFE铅	千吨	106.2	13.50%	28.44%	148.96%
SHFE镍	千吨	6.5	18.00%	22.56%	-39.53%
SHFE锡	千吨	3.7	24.57%	7.17%	-56.51%

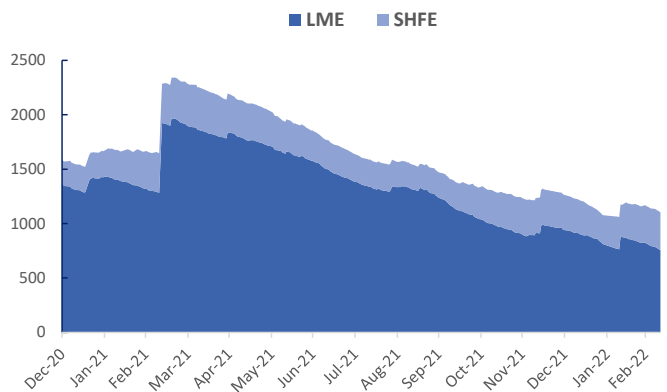
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 铜显性库存 (吨)



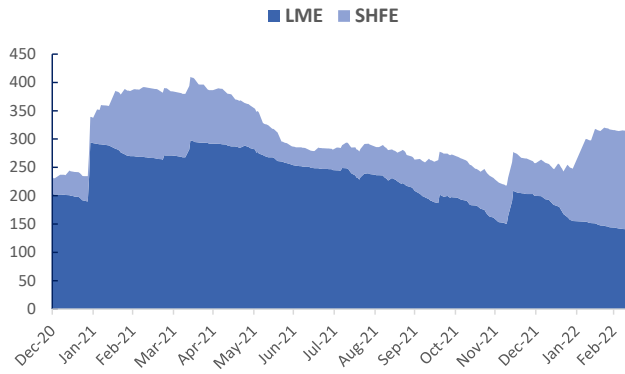
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 11 铝显性库存 (吨)



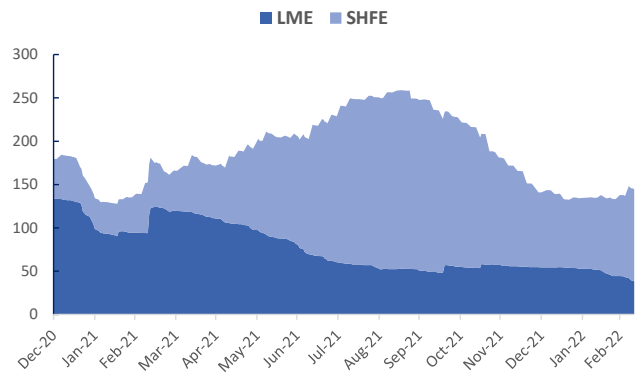
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 锌显性库存 (吨)



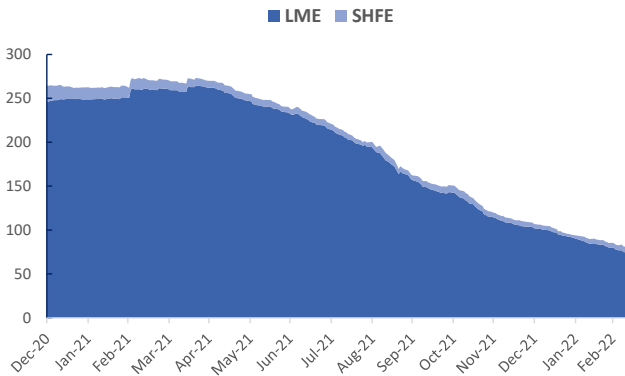
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 13 铅显性库存 (吨)



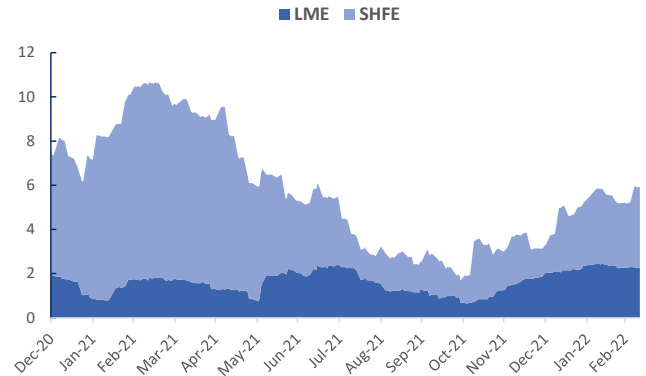
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 14 镍显性库存 (吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 15 锡显性库存 (吨)



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	1,992.3	0.88%	8.62%	15.06%
	伦敦现货价	美元/盎司	1,978.7	1.72%	8.26%	14.26%
	沪金现货	元/克	403.3	2.48%	7.72%	10.44%
白银	COMEX	美元/盎司	26.22	1.29%	12.48%	4.42%
	伦敦现货价	美元/盎司	25.66	2.01%	10.34%	2.39%
	沪金现货	元/千克	5,145.00	1.64%	6.74%	-2.22%
铂	NYMEX	美元/盎司	1,094.10	-2.83%	5.72%	-8.14%
	伦敦现货价	美元/盎司	1,057.00	-3.21%	2.62%	-8.96%
	沪金现货	元/克	227.04	-1.19%	3.07%	-10.16%
钯	NYMEX	美元/盎司	2,809.00	-6.05%	23.45%	4.81%
	伦敦现货价	美元/盎司	2,766.00	-6.71%	22.01%	4.85%
	长江现货	元/克	664.00	4.08%	27.94%	8.14%

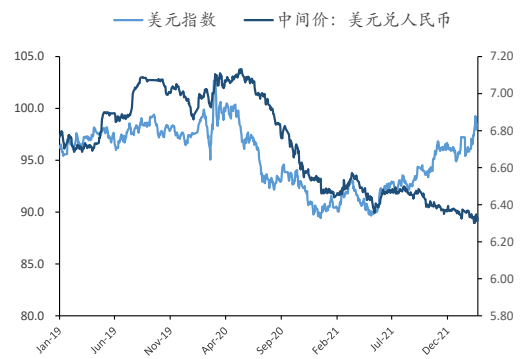
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



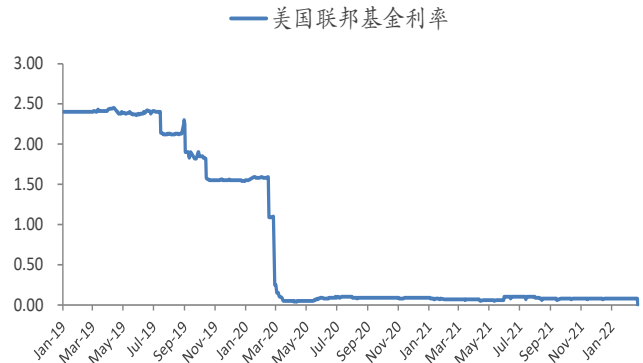
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 19 国债收益率



资料来源：wind，华安证券研究所

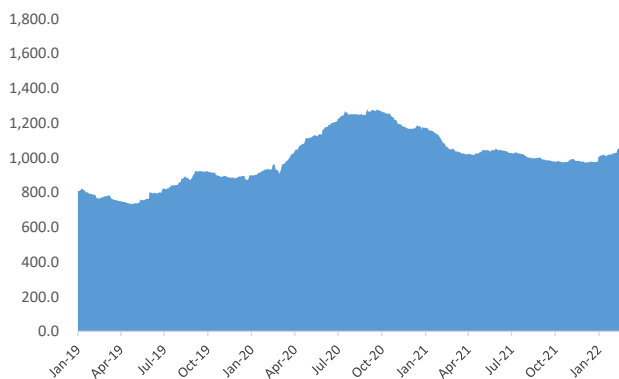
图表 20 美联储隔夜拆借利率



资料来源：wind，华安证券研究所

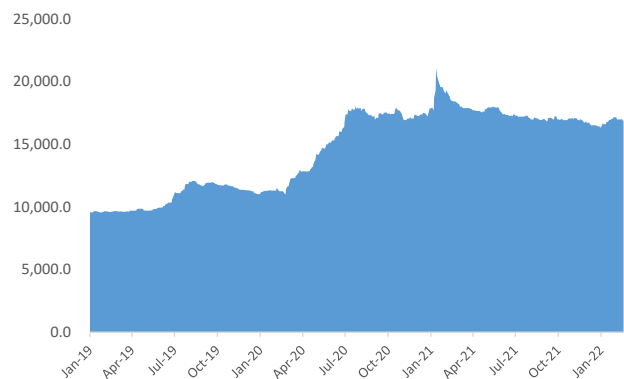
3.2.2 贵金属持仓情况

图表 21 黄金持仓情况（吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 22 白银持仓情况（吨）



资料来源：wind，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	2,735.00	0.74%	0.92%	441.58%
	金属锂	万元/吨	303.40	10.97%	51.70%	436.99%
	工业级碳酸锂	万元/吨	49.00	7.69%	38.03%	501.23%
	电池级碳酸锂	万元/吨	51.25	8.47%	34.87%	506.51%
	工业级氢氧化锂	万元/吨	47.25	7.26%	54.66%	587.27%
	电池级氢氧化锂	万元/吨	48.1916	6.64%	49.70%	570.49%
钴	MB标准级钴	美元/磅	38.20	4.16%	10.40%	61.18%
	MB合金级钴	美元/磅	38.20	4.16%	10.40%	62.55%
	钴（长江现货）	万元/吨	57.30	3.80%	12.80%	60.06%
	现货电钴	万元/吨	57.45	3.61%	14.33%	61.83%
	现货钴粉	万元/吨	64.60	1.89%	5.21%	48.51%
	氯化钴	万元/吨	13.90	1.83%	9.88%	40.40%
	硫酸钴	万元/吨	11.80	1.72%	12.38%	47.50%
	四氧化三钴	万元/吨	43.75	1.16%	6.06%	31.58%
镍	电解镍	万元/吨	25.51	33.35%	47.46%	107.57%
	硫酸镍	万元/吨	5.99	36.45%	42.62%	64.11%
锰	电解锰	万元/吨	3.31	-11.50%	-18.07%	91.33%
	硫酸锰	万元/吨	1.05	2.94%	5.00%	47.89%
正极材料 及前驱体	三元材料523型	万元/吨	370.95	3.20%	25.96%	147.30%
	三元材料622型	万元/吨	38.50	2.67%	31.85%	113.30%
	三元材料811型	万元/吨	40.9	5.68%	25.46%	97.58%
	三元前驱体523型	万元/吨	15.95	10.38%	19.92%	39.30%
	三元前驱体622型	万元/吨	15.90	10.03%	13.57%	27.71%
	三元前驱体811型	万元/吨	17.6	18.12%	20.55%	26.62%
	磷酸铁锂	万元/吨	16.80	2.44%	19.15%	246.39%
	钴酸锂	万元/吨	54.20	0.56%	25.32%	41.33%
	动力型锰酸锂	万元/吨	14.30	3.62%	23.28%	248.78%
	容量型锰酸锂	万元/吨	13.40	3.88%	24.07%	332.26%

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	4.48	1.13%	-2.18%	170.69%
	金属硅	万元/吨	2.87	4.26%	9.01%	92.14%
硅	有机硅	万元/吨	3.95	3.95%	24.21%	46.30%
	硅铁	万元/吨	1.00	8.82%	10.19%	43.54%
钛	钛精矿	万元/吨	0.22	0.64%	1.95%	11.69%
	海绵钛	元/千克	80.00	0.00%	0.00%	18.52%
钒	钒 (≥99.5%)	元/千克	2,800.00	27.27%	36.59%	7.69%
	钒铁 50#	万元/吨	16.35	12.76%	23.86%	43.42%
	五氧化二钒	万元/吨	15.15	1.68%	16.54%	42.25%
锆	锆锭 (50Ω/cm)	元/千克	9,400.00	0.00%	0.53%	32.39%
	二氧化锆 (99.999%)	元/千克	6,100.00	0.00%	1.67%	40.23%
锆	海绵锆 (≥99%)	元/千克	190.00	0.00%	-7.32%	33.33%
钼	钼精矿	万元/吨	0.26	3.64%	6.67%	47.13%
	钼铁	万元/吨	17.65	5.37%	8.28%	54.15%
铟	精铟 (≥99.99%)	元/千克	1,455.00	-1.36%	-5.21%	15.48%
铋	铋锭	万元/吨	1.62	-38.87%	-56.51%	-30.57%
钽	氧化钽	元/千克	1,480.50	0.14%	0.71%	23.38%
钨	黑钨精矿 (>65%)	万元/吨	11.75	0.00%	0.00%	25.67%
	APT	万元/吨	17.90	0.00%	0.00%	28.78%

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%	0.00%	-10.29%
	氧化铈	万元/吨	19.00	0.00%	0.00%	-5.00%
	氧化镨	万元/吨	107.50	-1.38%	12.57%	106.73%
	氧化钕	万元/吨	117.00	-2.90%	7.34%	75.94%
	氧化镨钕	万元/吨	106.50	-0.93%	2.90%	86.35%
重稀土	氧化钇	万元/吨	9.35	2.75%	8.09%	128.05%
	氧化钆	万元/吨	66.50	-1.12%	16.67%	185.41%
	氧化镱	元/千克	3,040.00	-2.41%	0.16%	-0.49%
	氧化铽	元/千克	14,950.00	-1.32%	7.94%	51.78%
磁材	钕铁硼35N	元/千克	285.00	0.00%	21.28%	90.00%
	钕铁硼35H	元/千克	345.00	0.00%	23.21%	97.14%

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。