

行业周报 (第四十二周)

2018年10月22日

行业评级:

有色金属 增持(维持)
基本金属及冶炼II 增持(维持)

李斌 执业证书编号: S0570517050001
研究员 libin@htsc.com

邱乐园 执业证书编号: S0570517100003
研究员 010-56793945
qiuleyuan@htsc.com

孙雪琬 执业证书编号: S0570518080006
研究员 0755-82125064
sunxuewan@htsc.com

江翰博 010-56793962
联系人 jianghanbo@htsc.com

一周涨幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
金力永磁	300748.SZ	37.70
罗普斯金	002333.SZ	11.66
深圳新星	603978.SH	10.59
金石资源	603505.SH	7.23
菲利华	300395.SZ	4.91
福达合金	603045.SH	3.16
科力远	600478.SH	2.68
德展健康	000813.SZ	2.54
三祥新材	603663.SH	1.61
大业股份	603278.SH	1.45

一周跌幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
*ST 抚钢	600399.SH	(22.66)
炼石有色	000697.SZ	(20.93)
明泰铝业	601677.SH	(17.94)
坤彩科技	603826.SH	(16.43)
寒锐钴业	300618.SZ	(14.81)
恒邦股份	002237.SZ	(14.37)
西部资源	600139.SH	(14.29)
西藏矿业	000762.SZ	(14.23)
四方达	300179.SZ	(14.09)
三超新材	300554.SZ	(13.87)

本周重点推荐公司

证券名称(代码)	评级	10月19日	目标价区间(元)	EPS(元)				P/E(倍)			
		收盘价(元)		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
山东黄金 600547.SH	增持	25.48	24.12~26.80	0.61	0.67	0.81	1.00	41.77	38.03	31.46	25.48
紫金矿业 601899.SH	增持	3.40	3.99~4.41	0.15	0.21	0.24	0.27	22.67	16.19	14.17	12.59
中国铝业 601600.SH	增持	3.50	3.88~4.43	0.09	0.11	0.13	0.16	38.89	31.82	26.92	21.88

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

上周有色板块持续跟随大盘出现较大幅度下跌, 子板块整体下调。价格方面, 基本金属全面下跌, 小金属价格基本平稳。我们认为当前市场波动加大, 黄金避险价值凸显。建议关注存在涨价预期的钛和库存下降的锡, 价格接近中短期底部的电解铝, 龙头企业 PE 估值已调整至偏低位置的钴。

子行业观点

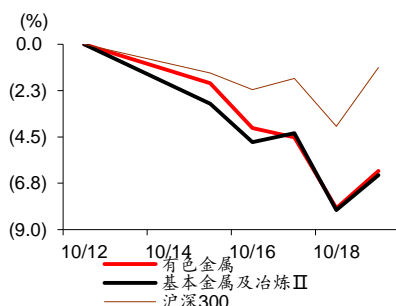
1) 黄金: 全球市场波动加大, 避险需求或推升金价, 另外中长期看全球货币政策或将逐渐趋同, 可能压制美元并利多黄金; 2) 锡: 缅甸矿石品位和产量双降趋势形成, 基本面持续改善; 3) 铝和钴: 电解铝价格接近中短期底部, 钴龙头估值已调整至较低, 建议关注。

重点公司及动态

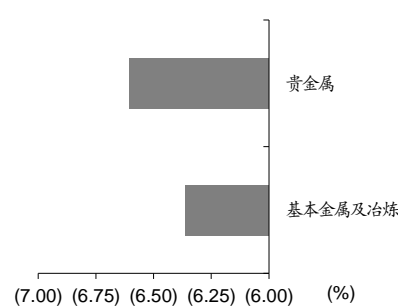
上周推荐黄金板块龙头山东黄金、紫金矿业, 建议关注银泰资源、中金黄金、恒邦股份。其他板块建议关注中国铝业和钴行业龙头企业。

风险提示: 宏观经济形势不及预期或政策调整、下游需求低于预期、原材料及产品价格变动风险等。

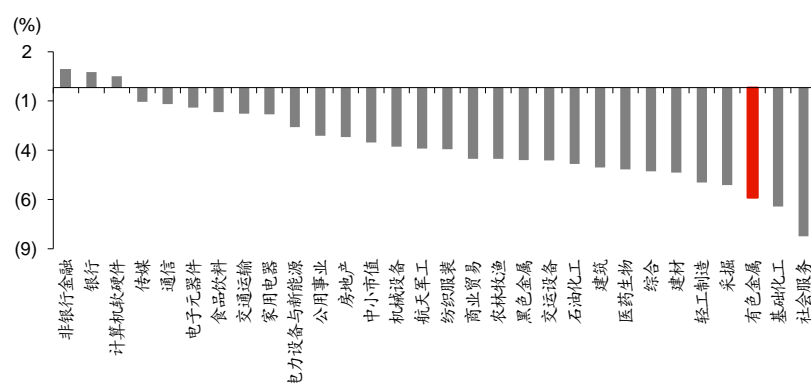
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周观点

总体观点：重视避险品种黄金，关注供需基本面改善和低估值品种

上周有色指数、新材料指数跟随大盘持续下调，周变动幅度分别为-6.43%、-3.00%。贵金属仍表现较好，镍钴、稀有金属板块跌幅居前。价格方面，SHEF 和 LME 基本金属均下跌；小金属价格基本稳定，钴价略有下调；美元指数和 COMEX 黄金略微上涨。我们认为当前市场调整较大，黄金避险价值凸显，并且从近几个月美国与欧盟 CPI 数据差值逐渐缩小来看，中长期全球货币政策分化或将减弱，从而压制美元并利多黄金价格。此外建议关注存在涨价预期的钛和库存下降的锡，价格接近中短期底部的电解铝，龙头企业 PE 估值已调整至偏低位置的钴。

铝：受矿石短缺制约、氧化铝企减产持续，电解铝价格接近触底

根据阿拉丁统计，近期伴随山西地区新建氧化铝逐渐投产，铝土矿市场需求增加。由于今年以来矿端持续供应紧张，目前部分氧化铝企业的铝土矿库存已跌破历史低位。受此影响，最近市场对低品位铝土矿的采购又呈现明显增加，部分高品位铝土矿价格已涨至 550 元/吨。同时，部分氧化铝企业在上周公开了减产消息，受制于矿石短缺因素，交口信发甚至被动减产 50%，锦江集团下属的开曼、复晟、兴安化工等企业也被迫以 70%-80% 产能运行。电解铝方面，供应端河南、山西两地环保不达标企业近期有减产动作，涉及约 30 万吨左右。新增产能有中铝华云/华仁/华润、包头新恒丰、蒙泰铝业、云铝海鑫、登高铝业、德保百矿、忠旺铝业等，但考虑到投产周期，尚未充分体现市场供应量。消费端，从最新 wind 数据看，各地区消费环比走差，汽车、房地产等终端行业表现不佳。

我们认为，近期库存的下降可能是局部地区减产以及国庆节后价格低迷下游逢低买货所致。考虑到铝土矿价格超预期继续走高，根据成本模型推算，当前氧化铝盈利能力处于年内偏低水平，后期下跌空间非常有限。并且综合部分企业的减产动作，我们认为氧化铝或开始止跌回升。而我们认为，当前电解铝行业平均亏损已达到约 400 元/吨，在氧化铝看涨预期再度提升的情况下，我们看好电解铝跟涨。

钴：MB 价格仍坚挺，关注龙头企业估值修复

上周亚洲金属网和 SMM 的钴产品报价继续回落，16 日无锡电子盘钴多个合约跌停，创下一年来新低，至 40 万元/吨以下；国内品牌之间出现分化，海外 MB 价格坚挺。9 月后钴盐企业开始补库，当前需求平稳好于前期；上游原料企业惜售程度有所放缓，根据市场情况销售。鉴于海外 MB 是原材料的定价基准，在 MB 当前坚挺的情况下，市场认为短期虽然情绪低迷，但需求向好不愿低价销售，当前价位预期持稳。9 月新能源车产销量分别为 12.7 和 12.1 万辆，同比增长 64.4% 和 54.8%，显示需求仍然向好。此外，RTR 已经进入试产周期，因质量不稳定尚未形成饱和采购，钴盐企业对其持谨慎态度。嘉能可的后期扩产也未有信息和预期。

对于国内市场而言，我们认为 18 年以来行业经历了价格下跌和库存去化，生产商和贸易商库存已至较低水平；同时 8 月底 3C 和动力电池企业采购也趋于频繁。需求平稳、低库存、价格分化和当前价格下矿山投扩产不及预期，诸多要素编织在一起，此价格下形成了新平衡，当前价格很可能是中期价格底部区域。当前板块内部分企业估值已至历史相对低位，需关注龙头标的的估值修复。嘉能可扩产与否将对未来的供需格局起到重要的决定作用。

锡：缅甸矿石品位和产量双降趋势形成，建议关注缅甸产出和库存变化

据国际锡业协会估算，8月的缅甸锡矿进口数据偏高，主要是因为当地比较大的企业由于资金因素，出了大约1000吨的精矿库存，所以影响了当月的出口量。9月份缅甸矿出货量可能为3,500吨左右，比8月有较大的减幅。由于今年雨季对当地货运和出口的影响较小，加上口岸库存的大幅缩减，未来几个月估计出口量很难有大幅增加，基本应该在3500-4500吨的区间内波动。今年缅甸矿出货量预期约为60000吨，但预计明年的进口量将反映每月约4000吨的产量水平，明年总产量可能进一步下降。

我们认为，缅甸矿石品位和产量双降趋势已经形成，之前地表囤积的富矿有效缓冲了缅甸锡矿产量的下降，但是趋势不可逆。我们预计地表库存消耗将于2018年趋于尾声。并且2018H1因为环保影响了国内锡化工的需求，下半年有望逐步修复。我们认为2019年即使需求零增长的情况下，仍然大概率出现供不应求的格局。当前密切关注缅甸的产出和库存变化。

铜：SMM预计铜价重心保持上移，精炼铜供需趋于紧平衡

近期SMM预测2019年铜价运行重心保持上移，LME铜价运行于5800-7600美元/吨，SHFE铜价运行于47000-58000元/吨。预计2019年铜矿供应增速将再度下滑至2.4%左右，矿产铜增量约50万吨；其中增量最大的为First Quantum旗下的Cobre Panama矿山，预计为15万吨。进口废铜因品位抬升，金属量减少远小于实物量。2017年废铜进口平均铜品位在37%，2018年为56%左右。禁止“废七”类废铜进口及更加严格的进口审批制度，减少的废铜短期难以靠国产废铜来弥补，如果2020年“废六”也被禁止，将一定时期内有效提升精铜消费。废铜供给收缩，令废铜价格优势消退。

SMM预计中国铜消费进入平缓低速增长区间，2018-2020年复合增长率在3.4%。新能源汽车后续将会是铜消费量主要增长点，2019年随着双积分政策的实施，新能源汽车产销量将保持高速增长；根据十三五规划到2020年，新能源汽车产量将达到200万辆，推算出用铜量将增加到10万吨/年左右。

我们认为2018-2020年全球精炼铜供需趋于紧平衡，预计LME价格维持6000-7000美元/吨的相对高位区间运行。根据我们的模型测算，未来三年的供需缺口分别为2.13、8.47、-11.45万吨。我们预计全球精炼铜供应量约2395、2453、2520万吨；全球精炼铜消费量约2393、2444、2532万吨。我们预计全球主要铜消费国中国的铜消费增速趋于平缓期。我们预计，18-20年中国的铜消费增速预计为0.5%、2.7%、5.5%。

新材料：关注液态金属和高端纤维结构预制件制备

1) 高端纤维结构预制件：纤维编制预制件是航空纤维结构件的关键程序，如飞机的碳碳刹车片、火箭整流罩等等，适用的纤维品种主要包括碳纤维、芳纶纤维、石英纤维等。国内军工和航空航天用纤维编制预制件无法进口。纤维编制预制件是通过碳纤维编制-烧结-CVD方式成型，产品维度是2.5D或者3D造型为主，设计维度更高更为复杂，耐磨性和适用温度更高。我们认为，纤维编制预制件的核心环节包括编制过程的设计以满足结构件力学和热力学性能要求，其次是专用的编织设备；此外考虑的军品客户的准入门槛和测试周期，壁垒较高。我们预计随着国内军品订单需求提升，预计国内少有的相关预制件制备企业订单有望引来快速发展。建议关注从事军用纤维编制预制件的企业楚江新材。

2) 液态金属：上周中国和澳大利亚组成的联合研究组设计了基于镓基室温液态金属的新型机器人驱动器，首次实现了液态金属驱动的功能性轮式移动机器人。该研究有望弥补传统机器人驱动方式结构复杂、体积大、能效低等不足，促进微小机器人及特种机器人系统的发展。我们认为，液态金属综合了玻璃材质和金属材质的优点，其一次性净成型的特质也在很大程度上节省了加工成本，最大限度地提升了效率，并提高零件精度达到机器加工效果。但目前为止液态金属应用受到成本和封装技术等限制，在国内的应用仍处于起步阶段。建议关注掌握镁铝液态金属的材料制备和应用的云海金属。

重点公司概况

图表1：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	10月19日		EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
天通股份 600330.SH	增持	5.13	6.12-6.73	0.16	0.31	0.39	0.48	32.06	16.55	13.15	10.69
威华股份 002240.SZ	增持	8.43	10.03-11.26	0.05	0.35	0.50	0.72	168.60	24.09	16.86	11.71
格林美 002340.SZ	增持	4.06	5.70-6.27	0.16	0.19	0.23	0.27	25.38	21.37	17.65	15.04
中孚实业 600595.SH	增持	1.90	2.66-3.25	-0.10	-0.03	0.01	0.05	-19.00	-63.33	190.00	38.00
天齐锂业 002466.SZ	增持	28.83	39.80-43.78	1.88	1.99	2.02	3.26	15.34	14.49	14.27	8.84
南山铝业 600219.SH	增持	2.56	3.20-3.60	0.17	0.20	0.23	0.27	15.06	12.80	11.13	9.48
江西铜业 600362.SH	增持	12.86	17.43-18.26	0.46	0.83	0.93	1.05	27.96	15.49	13.83	12.25
中金岭南 000060.SZ	增持	4.09	5.28-5.94	0.30	0.33	0.36	0.41	13.63	12.39	11.36	9.98
金钼股份 601958.SH	增持	5.82	7.62-8.42	0.03	0.10	0.13	0.17	194.00	58.20	44.77	34.24
中金黄金 600489.SH	增持	7.28	7.09-7.88	0.08	0.07	0.09	0.12	91.00	104.00	80.89	60.67
银泰资源 000975.SZ	增持	7.22	9.59-10.65	0.16	0.35	0.44	0.53	45.13	20.63	16.41	13.62
洛阳钼业 603993.SH	增持	3.65	5.40-6.21	0.13	0.27	0.28	0.28	28.08	13.52	13.04	13.04
厦门钨业 600549.SH	增持	12.58	14.56-15.60	0.44	0.52	0.61	0.71	28.59	24.19	20.62	17.72
银河磁体 300127.SZ	增持	10.71	14.73-15.78	0.60	0.53	0.59	0.68	17.85	20.21	18.15	15.75
翔鹭钨业 002842.SZ	增持	14.98	19.72-21.08	0.41	0.67	0.83	0.98	36.54	22.36	18.05	15.29
博威合金 601137.SH	买入	6.09	7.95-9.08	0.49	0.57	0.70	0.83	12.43	10.68	8.70	7.34
东方锆业 002167.SZ	增持	4.88	7.54-8.06	-0.06	0.09	0.26	0.31	-81.33	54.22	18.77	15.74
西部矿业 601168.SH	增持	5.99	6.30-6.65	0.11	0.35	0.39	0.40	54.45	17.11	15.36	14.98
宁波韵升 600366.SH	增持	4.20	5.87-6.25	0.42	0.19	0.26	0.35	10.00	22.11	16.15	12.00
兴业矿业 000426.SZ	增持	4.42	7.92-8.80	0.30	0.44	0.59	0.74	14.73	10.05	7.49	5.97
赣锋锂业 002460.SZ	增持	23.61	35.91-39.33	1.32	1.71	1.84	1.99	17.89	13.81	12.83	11.86
驰宏锌锗 600497.SH	增持	4.07	5.06-5.60	0.23	0.28	0.30	0.30	17.70	14.54	13.57	13.57
中科三环 000970.SZ	增持	7.05	9.05-9.62	0.27	0.28	0.33	0.43	26.11	25.18	21.36	16.40
锡业股份 000960.SZ	增持	8.97	12.60-14.49	0.42	0.63	0.81	0.92	21.36	14.24	11.07	9.75
宝钛股份 600456.SH	增持	12.86	15.20-16.34	0.05	0.38	0.53	0.72	257.20	33.84	24.26	17.86
神火股份 000933.SZ	增持	4.04	5.13-5.94	0.19	0.27	0.31	0.38	21.26	14.96	13.03	10.63
正海磁材 300224.SZ	增持	5.67	7.32-7.80	0.12	0.15	0.29	0.39	47.25	37.80	19.55	14.54
菲利华 300395.SZ	买入	13.67	18.91-20.13	0.41	0.61	0.79	0.98	33.34	22.41	17.30	13.95
西藏珠峰 600338.SH	增持	19.97	24.08-27.52	1.71	1.72	1.82	2.02	11.68	11.61	10.97	9.89
云铝股份 000807.SZ	增持	4.03	5.08-5.47	0.25	0.20	0.33	0.59	16.12	20.15	12.21	6.83
楚江新材 002171.SZ	增持	4.28	7.68-8.52	0.34	0.42	0.51	0.64	12.59	10.19	8.39	6.69
云海金属 002182.SZ	增持	6.13	7.31-8.17	0.24	0.43	0.35	0.43	25.54	14.26	17.51	14.26
盛和资源 600392.SH	增持	8.19	11.11-11.68	0.19	0.27	0.33	0.37	43.11	30.33	24.82	22.14

资料来源：华泰证券研究所

图表2：重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
600547.SH	山东黄金	<p>上半年公司归母净利润 6.12 亿元</p> <p>公司 18H1 营收 260.19 亿元，同比增加 0.96%；归母净利润 6.12 亿元，同比减少 0.93%；18Q2 单季度归母净利润 2.65 亿元，同比下降 8.66%，环比下降 23.63%。公司业绩低于我们此前的预期，此次更新预测公司 2018-20 年 EPS 分别为 0.67/0.81/1.00 元。但综合考虑公司作为业内龙头应具有一定估值溢价水平，对公司维持增持评级。</p> <p>点击下载全文：山东黄金(600547,增持): 上半年生产正常, 业绩维持平稳</p>
601899.SH	紫金矿业	<p>发布多个矿山收购计划, 谋求铜金资源版图扩张</p> <p>2018 年 9 月 15 日, 公司向 Nevsun 全体股东发出《要约收购通函》, 正式启动对 Nevsun 的现金收购; 9 月 17 日, 公司与塞尔维亚签署《战略合作协议》, 拟投资 3.5 亿美元收购塞尔维亚国有铜业公司 (RTB BOR 集团) 63% 的股权。Nevsun 和 RTB BOR 集团经营海外铜金矿山及冶炼, 公司是国际化的多金属矿业巨头, 在现金流和利润改善的背景下, 我们认为资源的扩张有望助力公司在长周期波动中保持成长性。我们预测 18-20 年公司 EPS 为 0.21/0.24/0.27 元, 维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：紫金矿业(601899,增持): 再议紫金龙头价值, “资”“产”版图持续谋划</p>

- 601600.SH 中国铝业上半年公司归母净利润 8.48 亿元，扣非净利润 0.98 亿元**
 公司 18H1 营收 820.56 亿元，同比下降 10.24%；归母净利润 8.48 亿元，同比增加 15.13%；18Q2 单季度归母净利润 5.39 亿元，同比增加 49.31%，环比增加 74.43%。但上半年公司归母净利润中 7.51 亿元来自非经常性损益，归母扣非净利润 0.98 亿元，同比减少 82.04%。公司业绩低于我们预期，我们调整 2018-20 年预测 EPS 至 0.11/0.13/0.16 元，但考虑到当前公司 PB 估值相对并不高，仍维持对公司的增持评级。
[点击下载全文：中国铝业\(601600,增持\)：铝板块盈利增加，H2 关注氧化铝](#)
- 600330.SH 天通股份 2018Q1-3 归母净利润 2.33 亿元，同比增 55%，符合预期**
 10 月 15 日，公司发布 2018 年三季报，2018Q1-3 实现营收 19.08 亿元，同比增长 22%；归母净利润 2.33 亿元，同比增长 55%；符合预期。2018Q1-3 公司业绩增长主要源自高端磁材销售快速增长、蓝宝石产能扩张毛利率提升、以及粉体、晶体、显示等高端装备订单持续增长。公司同时公布股票回购计划用于股权激励，有助于提振市场信心。我们看好公司的产业布局和执行能力，预计 18-20 年 EPS 分别为 0.31/0.39/0.48 元，业绩将持续增长，维持“增持”评级。
[点击下载全文：天通股份\(600330,增持\)：Q3 订单稳定增长，管理效率明显提升](#)
- 002240.SZ 威华股份 发布 18 年三季报，报告期业绩同比较大增长**
 公司于 10 月 15 日发布 2018 年三季报，2018 年前三季度实现营业收入 19.25 亿元，同比增加 30.54%；实现归母净利润 1.25 亿元，同比增加 575.56%；扣非后净利润 1.02 亿元，同比增长 758.93%。2018 年第三季度实现营业收入 7.80 亿元，同比增加 29.45%；实现归母净利润 0.68 亿元，同比增加 529.34%。由于锂价下跌等因素，公司业绩低于我们此前预期，我们认为公司锂业务持续拓展，纤维板价格有望继续上涨，维持“增持”评级，预计 18-20 年 EPS 分别为 0.35、0.50、0.72 元。
[点击下载全文：威华股份\(002240,增持\)：纤维板量价齐升，锂业务稳步推进](#)
- 002340.SZ 格林美 发布 18 年半年报，净利润同比增长**
 8 月 30 日，公司发布 18 年半年报，报告期内营业收入为 70.26 亿元，较上年同期增 63.92%；归母净利润为 4.11 亿元，较上年同期增长 50.83%；EPS 为 0.11 元。公司二季度单季营收 39.79 亿元，同比增长 53.39%；实现归母净利润 2.40 亿元，同比增长 55.32%。公司业绩符合我们此前预期。公司三元材料产能持续扩张，进一步打造废旧资源回收产业链；预计 18-20 年公司 EPS 为 0.19/0.23/0.27 元，维持公司“增持”评级。
[点击下载全文：格林美\(002340,增持\)：上半年业绩同比增长，电池材料产销提升](#)
- 600595.SH 中孚实业 上半年公司归母净利润-2.32 亿元**
 公司 18H1 营收 69.33 亿元，同比上升 19.50%；归母净利润-2.32 亿元，同比下降 459.15%；18Q2 单季度归母净利润-0.52 亿元，同比下降 185.26%，环比减亏 1.28 亿元。公司业绩低于我们预期，公司原材料自给率偏低，未来盈利水平也可能面临原材料价格上涨的压力。我们调整 2018-20 年预测 EPS 至 -0.03/0.01/0.05 元，但考虑到当前公司 PB 估值相对可比公司而言显著偏低，仍维持对公司的增持评级。
[点击下载全文：中孚实业\(600595,增持\)：H1 亏损，原材料涨价压力加重](#)
- 002466.SZ 天齐锂业 公司发布 18 年半年报，盈利同比实现增长**
 8 月 29 日公司发布 18 年半年报，报告期内公司实现营业收入 32.89 亿元，较上年同期增加 36.24%；归母净利润 13.09 亿元，较上年同期增加 41.71%。公司二季度单季实现营收 16.20 亿元，同比增长 19.91%；实现归母净利润 6.49 亿元，同比增长 25.29%。公司业绩符合我们此前预期，公司作为锂行业龙头，拥有优质的锂矿资源，锂精矿和锂盐产能中长期有望持续提升，预测 18-20 年 EPS 为 1.99、2.02、3.26 元，维持公司“增持”评级。
[点击下载全文：天齐锂业\(002466,增持\)：资源多重布局，锂盐产能持续提升](#)
- 600219.SH 南山铝业 上半年公司归母净利润 8.21 亿元，同比增长 10.73%**
 公司 18H1 营收 96.78 亿元，同比增加 28.12%；归母净利润 8.21 亿元，同比增加 10.73%；18Q2 单季度归母净利润 5.24 亿元，同比增加 15.09%，环比增加 76.43%。由于上半年铝价偏低，公司业绩略低于我们此前预期，但我们认为上半年公司拓展下游深加工、布局上游海外氧化铝均颇具成效，未来有较强增长潜力。此次报告我们预计公司 2018-20 年 EPS 将分别为 0.20/0.23/0.27 元，公司 PE 估值较可比公司仍偏低，根据我们的盈利预测，公司 2018 年对应约 13.84 倍 PE，对公司维持增持评级。
[点击下载全文：南山铝业\(600219,增持\)：高端产品放量，业绩平稳增长](#)
- 600362.SH 江西铜业 公司发布 18 年半年报，盈利同比实现增长**
 8 月 28 日，公司发布 18 年半年报。报告期内公司共计实现营业收入 1047.82 亿元，同比上升 6.61%；实现归母净利润 12.78 亿，同比上升 53.98%，EPS 为 0.37 元。18 年二季度单季营收 541.70 亿元，同比上升 1.06%；实现归母净利润 5.12 亿元，同比上升 77.16%。公司业绩符合我们此前预期。业绩上涨的主要原因是报告期内阴极铜及铜杆线单价上涨。我们预测 18-20 年公司 EPS 为 0.83/0.93/1.05 元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：江西铜业\(600362,增持\)：技改扩建工程稳步推进，主营利润同比提升](#)
- 000060.SZ 中金岭南 发布 18 年半年报，上半年净利润实现同比增长**
 8 月 28 日公司发布 18 年半年报，报告期内公司实现营业收入 113.84 亿元，同比增长 15.25%；实现归母净利润 6.07 亿元，同比增长 9.89%，EPS 为 0.17 元。公司 18 年二季度实现营业总收入 66.06 亿元，同比增长 28.25%；实现归母净利润 2.96 亿元，同比下滑 11.14%。公司半年报业绩符合我们此前预期。公司上半年盈利同比改善，矿山采选运营稳定，预计 18-20 年公司 EPS 为 0.33、0.36、0.41 元，维持公司“增持”评级。
[点击下载全文：中金岭南\(000060,增持\)：业绩同比改善，海内外矿山平稳运行](#)

- 601958.SH 金钼股份 上半年公司归母净利润 1.49 亿元，同比增加逾 8 倍**
 公司 18H1 营收 41.95 亿元，同比下降 19.70%；归母净利润 1.49 亿元，同比增加 869.10%；18Q2 单季度归母净利润 0.84 亿元，同比增加 678.35%，环比增加 31.10%。公司业绩基本符合我们的预期，我们认为 2018-20 年公司有望受益于钼价的持续上涨，同时公司新项目和产品的快速推进有望培育新的业绩增长点。此次报告我们预计 2018-20 年公司 EPS 将分别为 0.10/0.13/0.17 元，维持增持评级。
[点击下载全文：金钼股份\(601958,增持\)：钼价同比上涨，业绩增厚明显](#)
- 600489.SH 中金黄金 上半年公司归母净利润 1.25 亿元**
 公司 18H1 营收 161.03 亿元，同比上升 0.95%；归母净利润 1.25 亿元，同比下降 41.37%；18Q2 单季度归母净利润 0.67 亿元，同比减少 46.35%，环比增加 15.23%。上半年公司归母扣非后净利润为 1.09 亿元，同比下降 62.19%。公司上半年业绩略低于我们的预期，未来公司自有矿产金和铜产量较以往下降的可能性大，远期业绩增量主要看冶炼铜、通过资产注入或并购等方式增加的黄金矿山资源、金和铜价上涨。此次报告我们预计 2018-20 年公司 EPS 将分别为 0.07、0.09、0.12 元，维持增持评级。
[点击下载全文：中金黄金\(600489,增持\)：矿产金产量下降拖累 H1 利润](#)
- 000975.SZ 银泰资源 上半年公司归母净利润 2.73 亿元**
 公司 18H1 营收 20.96 亿元，同比上升 158.71%；归母净利润 2.73 亿元，同比增加 157.42%；18Q2 单季度归母净利润 1.56 亿元，同比增加 61.87%，环比增加 34.26%。公司业绩低于我们预期，其中黄金矿业生产和业绩基本符合预期，但原有银铅锌业务利润不及预期。我们此次报告调整公司 2018-20 年预测 EPS 至 0.35/0.44/0.53 元，将公司下调至增持评级。
[点击下载全文：银泰资源\(000975,增持\)：黄金业务符合预期，银铅业绩下滑](#)
- 603993.SH 洛阳钼业 发布 18 年半年报，利润同比上涨**
 8月27日，公司发布 18 年半年报。报告期内公司共计实现营业收入 140.60 亿元，同比上升 20.63%；实现归母净利润 31.23 亿，同比上升 273.89%，EPS 为 0.14 元。18 年二季度单季营收 66.28 亿元，同比上升 12.87%；实现归母净利润 15.73 亿元，同比上升 560.92%。报告期内，钴铜钼价格高于去年同期，且钴产量同比增长，带动利润提升。公司业绩高于我们此前预期，我们预测 18-20 年公司 EPS 为 0.27、0.28、0.28 元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：洛阳钼业\(603993,增持\)：钴产量同比增长，主营业绩持续改善](#)
- 600549.SH 厦门钨业 发布 18 年半年报，利润同比有所下滑**
 8月24日，公司发布 18 年半年报，报告期内公司共计实现营业收入 86.64 亿元，同比增加 40.17%；实现归母净利润 3.34 亿元，同比下降 26.27%，EPS 为 0.24 元。18 年二季度单季营收 52.49 亿元，同比增长 38.51%；实现归母净利润 3.04 亿元，同比下降 5.56%。由于电池材料和房地产业绩下滑，公司上半年业绩低于我们此前预期；预计 18-20 年公司 EPS 为 0.53/0.60/0.69 元；公司作为钨行业全产业链龙头，电池材料产销持续增长，维持公司“增持”评级。
[点击下载全文：厦门钨业\(600549,增持\)：上半年业绩下滑，钨钼锂电产销持续提升](#)
- 300127.SZ 银河磁体 18 年上半年归母净利润 0.79 亿元，符合预期**
 公司 8 月 24 日发布半年报，2018 年上半年实现营收 3.03 亿元，同比增长 28.38%；归母净利润 0.79 亿元，同比下降 28.67%，扣非净利润 0.78 亿元，同比增长 38.34%，业绩符合预期。归母净利润减少源于公司 17 年资产处置确认收益 0.63 亿元，经营性净利润的增加值小于资产处置收益减少值；扣非净利润增加源于汽车用磁体及各类高效节能电机用磁体的成功开发并逐步上量，营收增加。公司作为全球粘结钕铁硼龙头，持续优化产品结构，同时积极拓展钕钕磁体和热压磁体市场，我们预计 18-20 年 EPS 0.53/0.59/0.69 元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：银河磁体\(300127,增持\)：产品结构优化，新品快速放量，业绩稳增](#)
- 002842.SZ 翔鹭钨业 发布 18 年半年报，利润实现同比增长**
 8月23日，公司发布 18 年半年报，报告期内公司共计实现营业收入 7.73 亿元，同比增 83.11%；实现归母净利润 0.53 亿元，同比增长 43.98%，EPS 为 0.31 元。18 年二季度单季营收 4.33 亿元，同比增长 87.22%；实现归母净利润 0.32 亿元，同比增长 54.64%。公司二季度业绩符合我们此前预期；预计 18-20 年公司 EPS 为 0.67/0.83/0.98 元；公司作为综合加工型钨企，钨加工业务产销持续放量，维持公司“增持”评级。
[点击下载全文：翔鹭钨业\(002842,增持\)：钨加工持续扩张，盈利水平稳步提升](#)

601137.SH	博威合金	事件：18H1 公司归母净利润 1.63 亿元，低于预期
		8月23日公司发布半年报，18H1实现营业收入28.04亿元，同比增长3.73%；归母净利润1.63亿元，同比增长11.37%；业绩低于预期，主要由于下游消费电子需求走弱铜板带销售不及预期，同时受美国“201”关税决议的直接影响和国内光伏新政的间接影响，越南光伏销售竞争加剧，销售额下滑。公司作为高性能、高精度合金的领先者，聚焦在高性能合金、环保合金、节能合金和替代合金四大材料，瞄准智能互联、终端应用、新能源汽车、半导体等市场，成功跻身电子材料新贵。我们预计随着高端铜板带产能扩张，业绩有望稳步提升，预计18-20年EPS分别为0.57/0.70/0.83元，维持“买入”评级。 点击下载全文：博威合金(601137,买入)：光伏业务下滑，高端铜板带产能稳步扩张
002167.SZ	东方锆业	发布 18 年半年报，二季度利润有所下滑
		8月23日，公司发布18年半年报，报告期内公司共计实现营业收入3.07亿元，同比下降6.80%；实现归母净利润0.14亿元，同比下降11.51%，EPS为0.02元。18年二季度单季营收1.65亿元，同比下降12.88%；实现归母净利润0.01亿元，同比下降91.95%。公司二季度由于锆价下滑及产量低预期，利润大幅低于我们此前预期；预计18-20年公司EPS为0.09/0.26/0.31元；关注公司锆矿项目投产进度，维持公司“增持”评级。 点击下载全文：东方锆业(002167,增持)：二季度业绩下滑，关注锆矿投产进度
601168.SH	西部矿业	“锌”增量，“铜”蓄力，双引擎动能强劲
		公司主营铜、铅锌矿采选及其产品冶炼，据18年半年报，公司18上半年实现营业收入144亿元，同比下降5%；实现归母净利润5.75亿元，同比增长121%；EPS为0.24元，同比增长118%。公司收购的大梁矿业82.96%股权18年1月开始并表。18年铅、锌精矿增量主要来自大梁矿业。考虑18年产量大幅提升，基本金属价格仍处相对高位，我们预计公司18-20年年业绩有望达到8.25、9.35、9.42亿元，EPS为0.35、0.39、0.40元，维持“增持”评级。 点击下载全文：西部矿业(601168,增持)：大梁锌玉龙铜，西矿稳健前行
600366.SH	宁波韵升	18H1 归母净利润 0.55 亿元，低于预期
		公司8月21日发布半年报，2018年上半年实现营收10.15亿元，同比增21.7%；归母净利润0.55亿元，同比减少66.11%，业绩低于预期。18H1营收增加主要源于磁材销量稳步提升，业绩大幅低于预期主要原因是17Q4稀土采购价处于高位抬升18H1原料成本；磁材和电机竞争加剧盈利水平大幅下滑，投资业务受宏观环境影响不及预期。但长期看我们预计随着磁材行业集中度提升，公司凭借在细分领域市场，尤其是消费电子和伺服电机领域的产品优势，制造业仍有望迎来稳定增长。我们下调盈利预测，预计18-20年EPS为0.19/0.26/0.35元，维持“增持”评级。 点击下载全文：宁波韵升(600366,增持)：制造业盈利下滑，深耕消费电子和工业应用
000426.SZ	兴业矿业	发布 18 年半年报，利润持续改善
		8月21日，公司发布18年半年报，报告期内公司共计实现营业收入11.32亿元，同比增长40.93%；实现归母净利润3.68亿元，同比增长78.50%，EPS为0.13元。公司18年二季度单季营收7.09亿元，同比增长49.76%；实现归母净利润2.49亿元，同比增长119.73%。由于铅锌价格下跌及产量释放低于预期，公司半年报业绩低于我们此前预期。公司银漫矿山技改项目完成后，矿产产能持续提升，预计18-20年公司EPS为0.44、0.59、0.74元，维持公司“增持”评级。 点击下载全文：兴业矿业(000426,增持)：银漫技改顺利推进，多金属矿企盈利提升
002460.SZ	赣锋锂业	公司发布 18 年半年报，盈利同比实现增长
		8月20日公司发布18年半年报，报告期内公司实现营收23.32亿元，较上年同期增长43.47%；实现归母净利润8.37亿元，同比增长37.82%。公司二季度单季实现营收12.82亿元，同比增长28.16%；实现归母净利润4.79亿元，同比增长1.66%。公司业绩符合我们此前预期，公司作为国内锂化合物生产龙头，拥有完善产业体系，锂盐产能中长期预计持续提升，维持公司“增持”评级。 点击下载全文：赣锋锂业(002460,增持)：业绩同比增长，锂盐新增产能释放中
600497.SH	驰宏锌锗	发布 18 年半年报，二季度业绩同比改善
		公司于8月20日发布18年半年报：2018年上半年实现营业收入103.41亿元，同比增长12.88%；实现归母净利润7.32亿元，同比增长34.34%；EPS为0.14元。18年第二季度实现营业收入54.34亿元，同比增长20.02%；归母净利润3.27亿元，同比增长29.17%；EPS为0.06元。公司中报业绩符合我们此前预期，作为国内铅锌矿产龙头，我们认为公司具备优质资源优势，盈利能力领先行业，预测18-20年EPS为0.28/0.30/0.30元，维持公司“增持”评级。 点击下载全文：驰宏锌锗(600497,增持)：铅锌产量稳步提升，盈利同比改善
000970.SZ	中科三环	18H1 归母净利润 1.12 亿元，同比减少 26.68%，低于预期
		公司8月17日发布半年报，2018年上半年实现营收19.69亿元，同比增加10.86%；归母净利润1.12亿元，同比减少26.68%，业绩低于预期。业绩低于预期主要源于新能源车电机磁材销售不及预期、传统磁材竞争加剧盈利水平下降导致、稀土涨幅不及预期。公司作为磁材行业龙头，积极拓展新能源汽车、先进轨道交通装备、节能家电、高档数控机床和机器人等高端应用，随着产品结构调整以及成本端改进，加之合资企业及特斯拉订单带来利润贡献，盈利前景仍可期，预计18-20年EPS分别为0.28/0.33/0.43元，给予“增持”评级。 点击下载全文：中科三环(000970,增持)：竞争加剧盈利下滑，静待新能源汽车放量
000960.SZ	锡业股份	发布 18 年半年报，二季度业绩稳步改善
		公司于8月16日发布18年半年报：2018年上半年实现营业收入200.64亿元，同比增长7.38%；实现归母净利润4.52亿元，同比增长26.16%；扣非后归母净利润4.54亿元，同比增长27.91%；EPS为0.27元。18年第二季度实现营业收入110.31亿元，同比增长0.05%；归母净利润2.77亿元，同比增长29.09%；EPS为0.16元。公司中报业绩略低我们此前预期，作为锡行业龙头和稀缺标的，当前需重视公司的矿山资源盈利弹性，关注公司经营效率的提升，维持公司“增持”评级。 点击下载全文：锡业股份(000960,增持)：业绩持续改善，关注龙头锡价弹性

600456.SH	宝钛股份	上半年公司归母净利润 3400 万元
		公司 18H1 营收 15.80 亿元，同比上升 38.40%；归母净利润 3400 万元，同比增加 165%；18Q2 单季度归母净利润 4229 万元，同比增加 364%，环比增加 5057 万元。上半年公司产品订货量和销售量有较大幅度提升，实现钛材销售量 5796.79 吨，同比增长 45.04%。公司业绩符合我们预期，我们此次报告预测公司 2018-20 年 EPS 为 0.38/0.53/0.72 元，并对公司维持增持评级。 点击下载全文：宝钛股份(600456,增持)：钛市场回暖，二季度业绩环比改善
000933.SZ	神火股份	上半年公司归母净利润 3.29 亿元，扣非净利润亏损
		公司 18H1 营收 91.72 亿元，同比下降 0.74%；归母净利润 3.29 亿元，同比减少 46.24%；18Q2 单季度归母净利润 2.60 亿元，同比下降 18.76%，环比增长 277%。但公司归母净利润中 7.08 亿元来自非经常性损益，归母扣非净利润-3.79 亿元，同比减少 166%。公司主营业绩低于我们预期，我们调整 2018-20 年预测 EPS 至 0.27/0.31/0.38 元，下调评级至增持。 点击下载全文：神火股份(000933,增持)：主营亏损，资产处置收益支撑业绩
300224.SZ	正海磁材	18H1 归母净利润 0.35 亿元，驱动电机业务亏损，低于预期
		8月13日公司发布 2018 半年报，18H1 实现营收 7.91 亿元，同比上升 96%；归母净利润 0.35 亿元，同比增加 333%；业绩低于预期，主要由于回购大郡原股东业绩承诺补偿股份造成公允价值损失 0.18 亿元，计提减值损失 0.15 亿元；大郡因新能源退坡等政策加剧行业竞争，致 18H1 亏损 0.32 亿元。我们预计 18-20 年公司凭借高性能钕铁硼的领先产品地位、尤其在汽车 EPS、新能源电机磁材和驱动电机的客户认证优势，抢先布局好赛道，预计公司新能源磁材需求有望持续向好，驱动电机盈利水平也将逐步恢复，但仍需时日；预计 18-20 年 EPS 为 0.15/0.29/0.39 元，维持“增持”评级。 点击下载全文：正海磁材(300224,增持)：磁材销售回升，抢先布局驱动电机赛道
300395.SZ	菲利华	18 年中报符合预期，下游需求向好
		2018 年 8 月 13 日，公司发布 2018 年中报，实现营业收入 3.29 亿元，YoY+38.57%，归母净利润 7906 万元，YoY+48.90%，扣非归母净利润 7290 万元，YoY+45.4%，符合我们与市场的预期。公司作为高端石英玻璃制造商，下游半导体、航空航天、光通讯等领域需求向好。我们上调公司 2018-2020 年 EPS 至 0.61/0.79/0.98 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：菲利华(300395,买入)：下游需求强劲，半导体加速成长
600338.SH	西藏珠峰	公司发布 2018 年半年报，业绩同比微幅下滑
		8月9日公司发布 18 年半年报，报告期内，公司实现营业收入 11.06 亿元，同比下降 5.52%；实现归属于母公司股东的净利润 5.30 亿元，同比下降 7.01%；实现 EPS0.81 元。公司 2 季度单季实现营业收入 5.51 亿元，同比下降 7.31%；实现归母净利润 3.06 亿元，同比增长 15.99%；实现 EPS0.47 元。报告期内，公司铅锌产量受到干旱气候影响有所下滑，业绩低于我们此前预期；但公司矿山采选已经恢复正常，境外锂资源项目顺利推进，预计 18-20 年 EPS 为 1.72/1.82/2.02 元，维持公司“增持”评级。 点击下载全文：西藏珠峰(600338,增持)：铅锌采选恢复正常，锂资源项目稳步推进
000807.SZ	云铝股份	上半年公司归母净利润约 4800 万元
		公司 2018H1 实现营收 104.85 亿元，同比增加 3.7%；归母净利润 4826 万元，同比减少 67.5%。Q2 单季度归母净利润 1.53 亿元，同比上升 398%，环比增加 2.58 亿元。由于铝价较大程度低于我们年初预期，公司业绩亦不及预期，预计公司 2018-20 年 EPS 为 0.20/0.33/0.59 元。但我们基于对铝行业中长期的信心，并考虑到公司 PB 估值处于低位，维持增持评级。 点击下载全文：云铝股份(000807,增持)：Q2 扭亏，下半年关注新产能投放
002171.SZ	楚江新材	事件：2018H1 归母净利润同比增 24%，金属加工盈利水平提升
		7月30日公司发布半年报，2018H1 实现营收 64.42 亿元，同比增长 31.11%；归母净利润 2.13 亿元，同比增长 23.54%；扣非净利润 1.21 亿元，同比增长 11.11%；符合预期。公司业绩增长主要源自基础金属业务的产品结构优化、毛利率水平明显改善，以及产能扩张和技改带来的产销量提升。公司同时发布第三期员工持股计划，规模 2112 万股，占总股本 1.97%，价格 3.5 元/股，激发内部活力。公司作为我国金属加工龙头和热工装备引领者，未来将受益于基础材料和高端装备及军工材料的双轮驱动，我们预计 18-20 年 EPS 分别为 0.42/0.51/0.64 元，维持“增持”评级。 点击下载全文：楚江新材(002171,增持)：金属产品盈利改善，军工材料蓄势待发
002182.SZ	云海金属	发布 18 年半年报，二季度业绩稳步改善
		公司于 7 月 30 日发布 2018 年半年报：2018 年上半年实现营业收入 24.42 亿元，同比增长 4.15%；实现归母净利润 1.45 亿元，同比增长 51.89%；扣非后归母净利润 0.61 亿元，同比增长 1.70%；EPS0.22 元。18 年第二季度实现营业收入 12.84 亿元，同比增长 6.66%；归母净利润 0.88 亿元，同比增长 153.01%；扣非后归母净利润 0.47 亿元，同比增长 54.24%；EPS0.10 元。公司中报业绩符合我们此前预期，作为国内镁行业的龙头，我们认为公司后续具备盈利改善的空间，维持公司“增持”评级。 点击下载全文：云海金属(002182,增持)：镁价持续上行，助力业绩稳步提升
600392.SH	盛和资源	2017H1 实现归母净利润 1.94 亿元，同比增长 44.49%
		7月26日公司发布半年报，2018H1 实现营收 33.22 亿元，同比增长 50.26%；归母净利润 1.94 亿元，同比增长 44.49%，低于预期，主要由于 18 年稀土价格低于预期。业绩增长主要源于稀土和锆钛的主要商品销售价格保持稳中向好态势，销售数量有所增长。作为稀土全产业链龙头，未来公司有望受益于 Mountain Pass 的开发及 18 年稀土配额提高。子公司文盛新材是全国最大的锆矿商，当前仍处于锆钛涨价周期，未来也将稳步扩张延伸产品线。公司实现“稀土-锆钛”双轮驱动，预计 18-20 年 EPS 分别为 0.27/0.33/0.37 元，“增持”评级。 点击下载全文：盛和资源(600392,增持)：稀土稳中向好，钛锆景气延续

行业动态

一周子板块行情速览

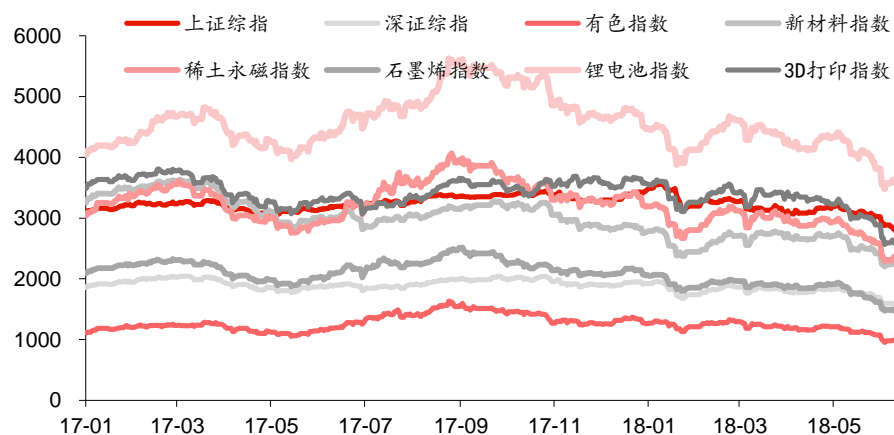
上周上证综指、深证综指分别收于 2550、1264，周变动幅度分别为-2.17%、-2.51%；上周有色指数、新材料指数分别收于 3131、1729，周变动幅度分别为-6.43%、-3.00%。

图表3：一周综合指数速览

代码	名称	收盘点数	1周变动		1月变动	
			+/-	%	+/-	%
000001.SH	上证综指	2550.47	-56.45	-2.17	-270.88	-9.60
399106.SZ	深证综指	1263.81	-32.54	-2.51	-177.73	-12.33
399102.SZ	创业板综	1485.76	-35.35	-2.32	-224.33	-13.12
CI005003.WI	有色指数	3130.85	-215.23	-6.43	-539.26	-14.69
884057.WI	新材料指数	1728.89	-53.42	-3.00	-300.34	-14.80
884086.WI	稀土永磁指数	1757.08	-92.58	-5.01	-347.20	-16.50
884109.WI	石墨烯指数	1198.08	-63.91	-5.06	-208.65	-14.83
884039.WI	锂电池指数	2684.17	-103.99	-3.73	-517.51	-16.16
884119.WI	3D打印指数	1983.87	-84.52	-4.09	-447.27	-18.40

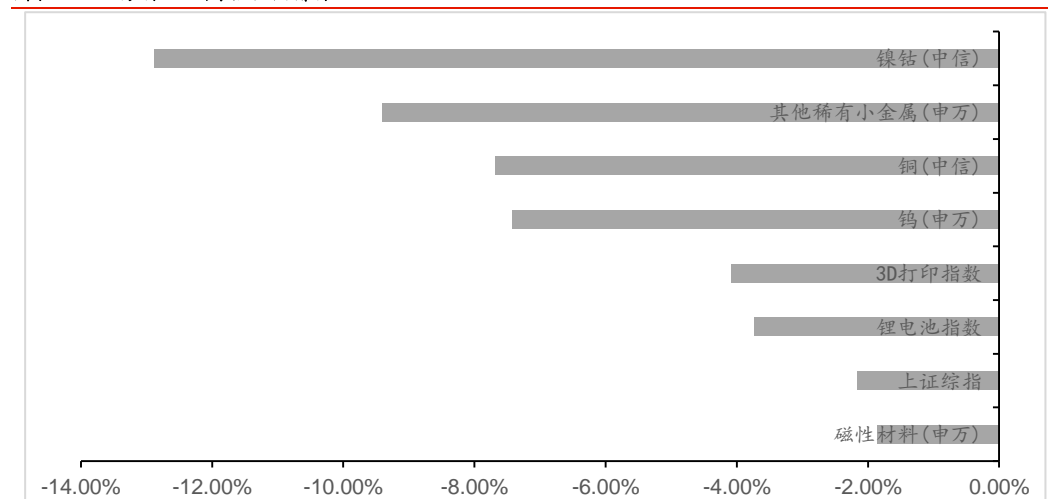
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表4：有色子板块走势速览



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表5：细分行业上周涨跌幅排行



资料来源：Wind，华泰证券研究所

一周金属价格和库存

上周上期所铜、铝、锌、铅、锡、镍期货价格分别收于 50080、14135、22080、18365、146790、102260 元/吨，周变动幅度分别为-0.81%、-0.84%、-2.77%、-0.78%、-0.82%、-2.25%；LME 铜、铝、锌、铅、锡、镍期货价格分别收于 6132、2008、2665、2000、19050、12295 美元/吨，周变动幅度分别为-1.06%、-1.18%、-0.59%、-2.47%、0.00%、-1.66%。上周美元指数、COMEX 黄金分别收于 96、1230 美元/盎司，周变动幅度分别为 0.43%、0.66%。

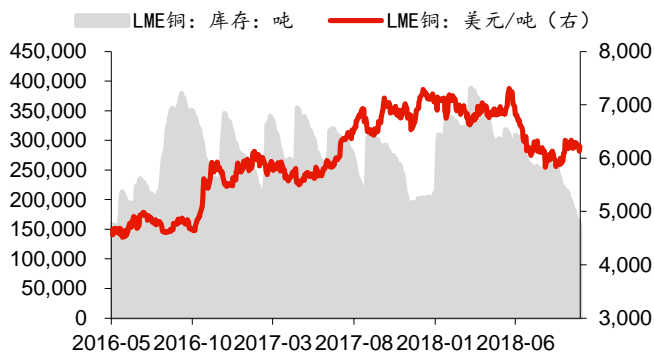
上周锗钨氧化物、氧化镨分别收于 320500 元/吨、1153 元/千克，周变动幅度分别为 0.00%、0.00%；碳酸锂≥99%、电解钴 Co99.98、镁锭分别收于 78000 元/吨、458000 元/吨、18750 元/吨，周变动幅度分别为 0.00%、-3.98%、0.00%；钼粉一级、海绵钛≥99.6%分别收于 267500 元/吨、67 元/千克，周变动幅度分别为 1.90%、0.00%。

图表6：基本金属价格一览

品种	最新价	周变动%	月变动%	年变动%	年初至今%	年初至今均价	2017 年均价
SHFE 铜价	50080	-0.81	1.21	-8.58	-9.39	51051	49322
SHFE 铝价	14135	-0.84	-2.52	-12.10	-7.37	14475	14686
SHFE 锌价	22080	-2.77	6.19	-13.04	-14.60	23519	23604
SHFE 铅价	18365	-0.78	0.03	-6.78	-3.37	18973	18268
SHFE 锡价	146790	-0.82	2.13	1.31	0.60	106278	144524
SHFE 镍价	102260	-2.25	-0.24	8.51	3.55	146398	85767
LME 铜价	6132	-1.06	0.74	-12.93	-15.03	6641	6204
LME 铝价	2008	-1.18	-1.08	-7.08	-11.35	2154	1981
LME 锌价	2665	-0.59	9.74	-16.05	-20.38	2975	2103
LME 铅价	2000	-2.47	-1.26	-19.26	-21.83	2314	2892
LME 锡价	19050	0.00	0.79	-3.37	-3.96	20286	19989
LME 镍价	12295	-1.66	-1.56	2.12	-2.84	13643	10469

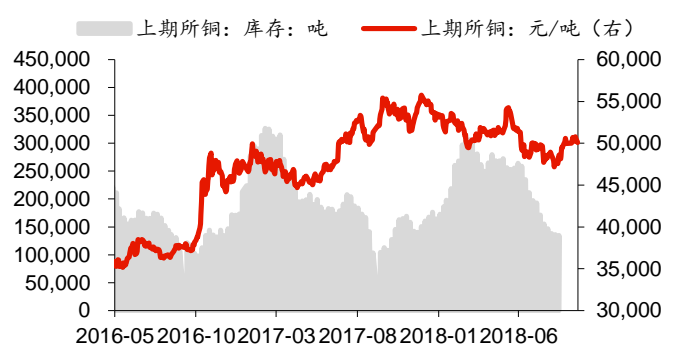
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表7：LME 期货铜价及库存



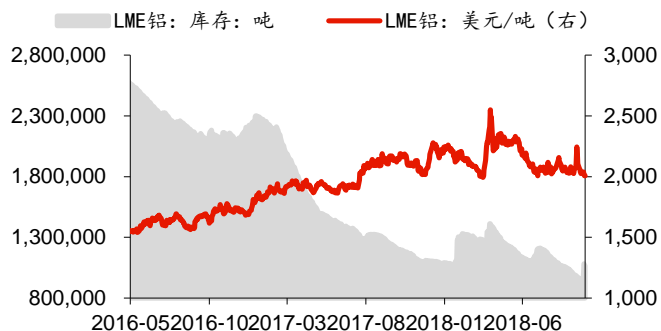
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表8：SHFE 期货铜价及库存



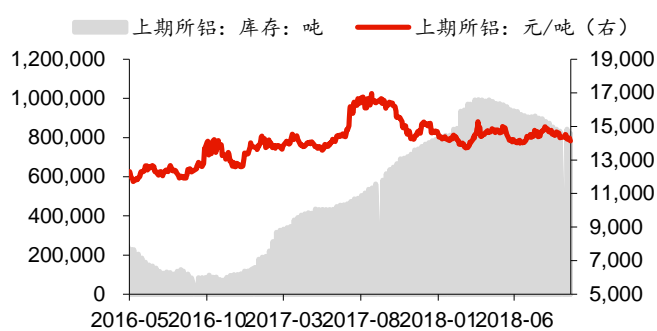
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表9: LME 期货铝价及库存



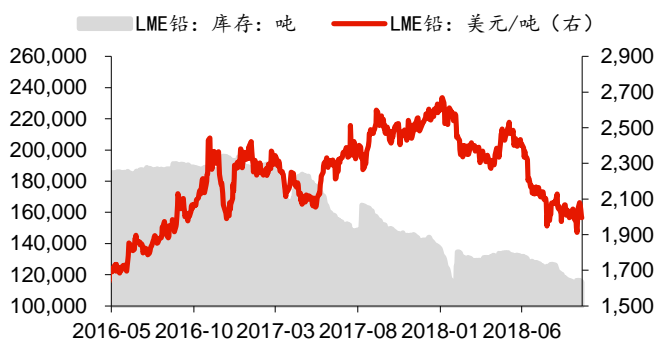
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表10: SHFE 期货铝价及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表11: LME 期货铅价及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表12: SHFE 期货铅价及库存



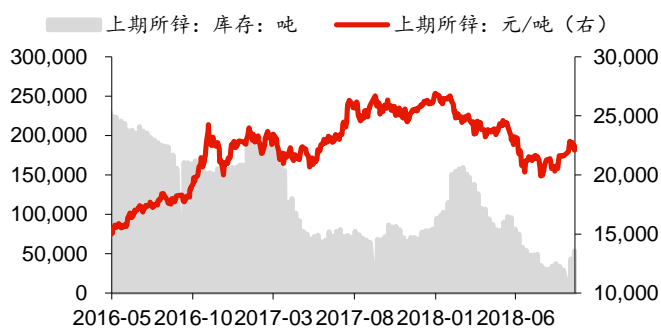
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表13: LME 期货锌价及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表14: SHFE 期货锌价及库存



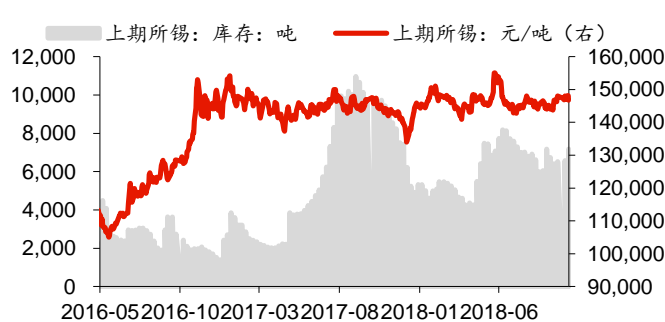
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表15: LME 期货锡价及库存



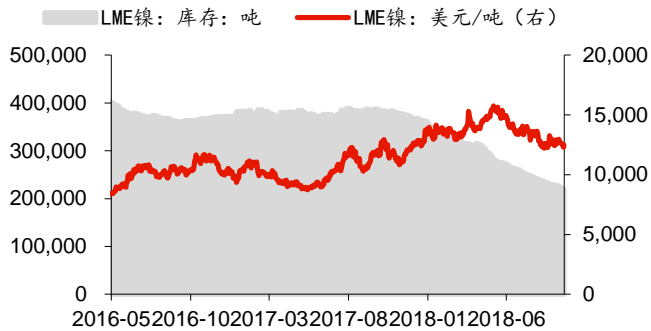
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表16: SHFE 期货锡价及库存



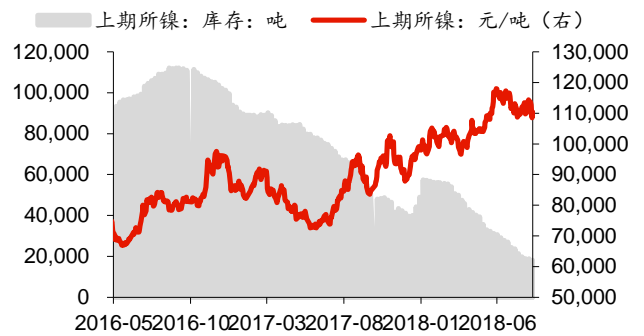
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表17: LME 期货镍价及库存



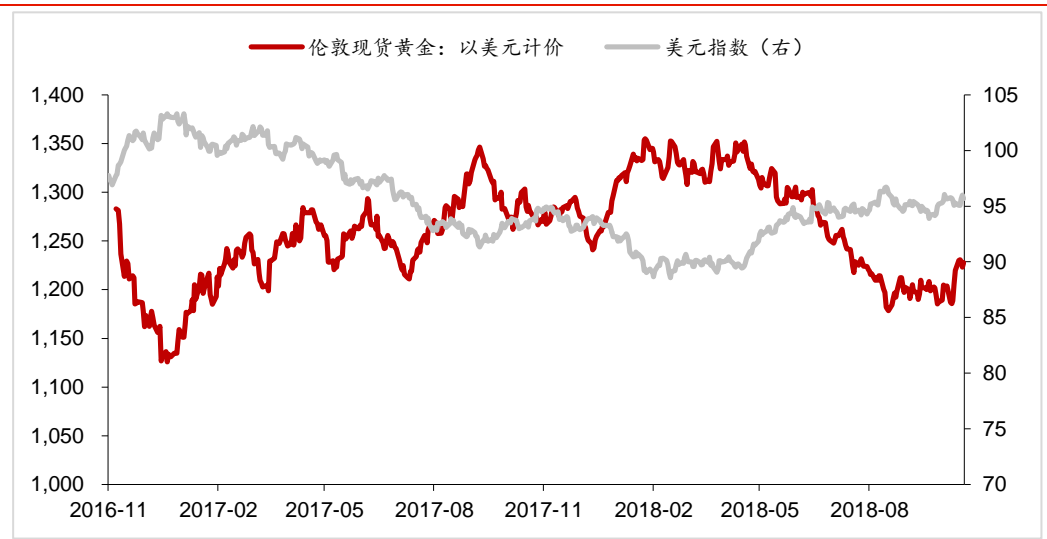
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表18: SHFE 期货镍价及库存



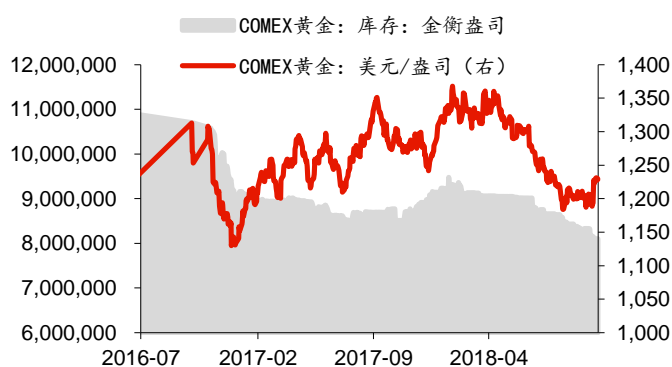
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表19: 美元指数与黄金价格



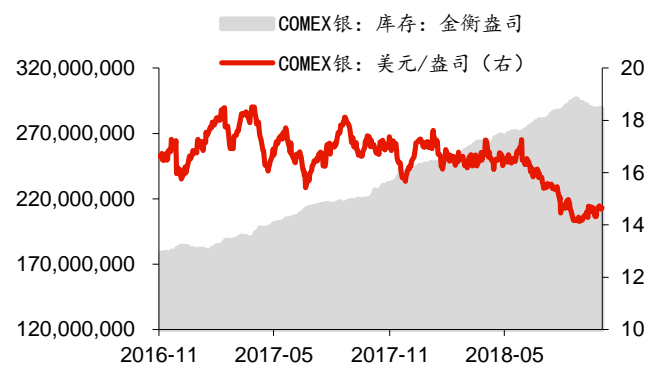
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表20: COMEX 黄金及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表21: COMEX 银及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表22：主要稀土氧化物和小金属价格

名称	单位	最新价	上周价	2017 年均价	年初至今涨幅	周变动
镨钕氧化物	元/吨	320500	320500	360728	3.39%	0.00%
氧化镧	元/吨	14250	14250	15189	1.79%	0.00%
氧化铈	元/吨	14000	14000	15543	0.00%	0.00%
(99.0-99.5%)						
氧化镨	元/千克	1153	1153	1186	0.22%	0.00%
氧化铽	元/千克	2925	2925	3168	5.41%	0.00%
碳酸锂:99%	元/吨	78000	78000	146424	-25.00%	0.00%
高碳铬铁	元/吨	7350	7350	7830	-0.68%	0.00%
镉:≥99.99%	元/吨	17000	16600	16993	84.78%	2.41%
电解钴:Co99.98	元/吨	458000	477000	538103	-13.09%	-3.98%
镉:50Ω/cm	元/千克	8250	8500	9138	-10.81%	-2.94%
镓	元/吨	18750	18750	16558	16.10%	0.00%
电解锰	元/吨	17750	18350	13634	51.06%	-3.27%
钨粉:一级	元/吨	267500	262500	212348	33.75%	1.90%
钨粉:二级	元/吨	263500	258500	206642	35.82%	1.93%
海绵钛:≥99.6%	元/千克	67	67	58	18.75%	0.00%
钒铁:50#	元/吨	490000	480000	191057	172.22%	2.08%
铈:1#	元/吨	53500	53500	52712	2.88%	0.00%
铟:≥99.99%	元/千克	1545	1525	1686	12.36%	1.31%
高碳铬铁	美元/磅	1.17	1.17	1.25	-6.40%	0.00%
镉 99.99%	美元/磅	1.30	1.30	1.21	20.37%	0.00%
钴:RUing99.3%	美元/磅	36.25	36.25	36.31	0.69%	0.00%
镉:Diox99.99%	美元/公斤	1250	1250	1052	40.85%	0.00%
镁:99.9%China	美元/吨	2525	2525	2369	7.45%	0.00%
电解锰:99.7%	美元/吨	2800	2800	2086	58.19%	0.00%
钨:MoO3-西方	美元/磅	12.25	12.25	10.65	30.32%	0.00%
钨铁:65%西方	美元/公斤	29.30	29.30	25.77	23.37%	0.00%
海绵钛:99.6%	美元/公斤	7.65	7.65	7.67	-1.29%	0.00%
钨酸盐 APT	美元/吨度	290	290	314	-4.13%	0.00%
钒铁:80%T2	美元/公斤	97.50	97.50	56.79	134.94%	0.00%
铈 99.65%	美元/吨	8600	8600	8276	1.78%	0.00%
硅金属块	美元/吨	2000	2000	2237	-9.09%	0.00%
铟	美元/公斤	283	283	274	8.65%	0.00%

资料来源：Wind，华泰证券研究所

一周行业及公司资讯

图表23：行业动态

新闻概要

- 宏观：财联社：**国资委新闻发言人彭华岗上周在央企前三季度业绩发布会上表示，国有企业承担了约80%的去钢铁产能任务和70%的去煤炭产能任务，中央企业2016-2017年共退出钢铁产能1600万吨、煤炭产能6200万吨，今年上半年退出煤炭产能340万吨，化解钢铁过剩产能任务已全部完成。截至2018年9月底，全国国有企业“三供一业”完成分离移交或签订移交协议达到91%，今年年底将基本完成。
- 宏观：财联社：**财政部、税务总局联合发布《关于去产能和调结构房产税、城镇土地使用税政策的通知》，对按照去产能和调结构政策要求停产停业、关闭的企业，自停产停业次月起，免征房产税、城镇土地使用税。企业享受免税政策的期限累计不得超过两年。
- 宏观：财联社：**欧盟计划为电池研究提供政府补贴，并向愿意建设大型电池工厂的企业提供数十亿欧元的联合资助。目前，欧盟汽车工业雇佣了1300万员工，但欧盟的电动汽车开发依赖亚洲的电池产品。
- 宏观：财联社：**将为市场带来7500亿元新增资金的年内第四次降准，从今日（10月15日）起正式落地。上周（10月13日-19日）将有4515亿元中期借贷便利（MLF）到期，另有1500亿元国库现金定存到期，无逆回购到期。除去置换中期借贷便利的部分，本次降准还可再释放增量资金约7500亿元。
- 宏观：财联社：**国家统计局城市司高级统计师绳国庆表示，2018年9月份CPI、PPI涨幅总体平稳。CPI环比涨幅与上月相同，同比涨幅略有扩大。从环比看，PPI上涨0.6%，涨幅比上月扩大0.2个百分点。从同比看，PPI上涨3.6%，涨幅比上月回落0.5个百分点。
- 宏观：贵州日报：**10月15日，贵州省工业及国有企业绿色发展基金启动会在贵阳召开，总规模300亿元的发展基金将正式在贵州工业及省属国有企业间发挥效能。据悉，基金将着力推动能源原材料等传统产业转型升级和绿色化改造，加快推进智能制造、新材料等新兴产业培育和产业链延伸。
- 宏观：SMM网：**中国央行公布金融数据显示，9月M2同比增8.3%，预期8.2%，前值8.2%；M1货币供应同比增长4%，预期3.9%，前值3.9%；M0货币供应同比增长2.2%，预期3.5%，前值3.3%。中国9月社会融资规模22100亿人民币，预期15535亿人民币，前值15200亿人民币。中国9月新增人民币贷款13800亿人民币，预期13587亿人民币，前值12800亿。
- 宏观：SMM网：**马来西亚能源、科学、技术、环境及气候变化部长Yeo Bee Yin表示，政府将禁止进口所有不可回收再利用的固体废物，特别是废塑料。对现有环境法案的修订已提上日程，草案预计将于2019年提交议会审议。
- 宏观：财联社：**在岸人民币兑美元16:30收盘报6.9409，创2017年1月以来新低，较上一交易日跌160点。离岸人民币兑美元跌至6.9443，刷新两个月低位。
- 宏观：财联社：**美国股市全天震荡，三大股指收盘小幅下跌。截止收盘，标普500指数下跌0.03%，报2809.21点；纳斯达克指数下跌0.04%，报7642.70点；道琼斯指数下跌0.36%，报25706.68点。美国科技股多数收跌，苹果收跌0.43%；IBM大跌7.6%，因第三财季收入逊预期；奈飞涨逾5%，三季度财报超预期。
- 宏观：财联社：**自然资源部副部长凌月明18日表示，将继续推动矿业领域的投资便利化、管理现代化、贸易自由化，促成矿业发展开放新格局。不断提升矿产资源勘查开发领域的营商环境，推动管理流程规范化、信息透明化。今年11月1日起，将降低1585个税目的进口关税，涉及多种非金属、稀土等矿种。除了降低货物贸易的关税壁垒，还在多个自贸协定中，对涉及矿业的服务业贸易给予了更高层次的对外开放。
- 宏观：财联社：**1-9月份，全国固定资产投资（不含农户）483442亿元，同比增长5.4%，预期5.3%，前值5.3%，增速比1-8月份小幅回升0.1个百分点。从环比速度看，9月份固定资产投资（不含农户）增长0.43%。其中，民间固定资产投资301664亿元，同比增长8.7%。
- 宏观：SMM网：**中国三季度GDP同比6.5%，预期6.6%，前值6.7%。中国一至三季度GDP(今年迄今)同比6.7%，预期6.7%，前值6.8%。中国三季度GDP环比1.6%，预期1.6%，前值1.8%。
- 铜：SMM网：**进口铜精矿TC价格从今年3-5月在80美元/吨下方附近筑底徘徊，6月后一路上扬，截至10月12日SMM统计的进口铜精矿周度TC平均价为92.5美元/吨，LME WEEK长单谈判结束后市场将目光转移到了上海CESCO会议，会议上将拍板最后价格。
- 铜：SMM网：**力拓矿业集团周二在一份声明中表示，蒙古Oyu Tolgoi铜矿作业的地面条件和挖掘挑战意味着该矿扩建项目的第一次生产可能会被推迟。项目成本将维持在53亿美元的预算水平左右。
- 铜：SMM网：**必和必拓将全年铜产量预期下调约3%，原因是澳大利亚和智利的关键业务停产，进一步加大了全球市场供应的压力。同时，该公司还将截至6月份的全年目标产量下调至162万吨至171万吨。
- 铜：SMM网：**明年全球铜矿供应将左右长单价格，目前来看铜矿明年存在紧缩预期。SMM预计2019年铜矿供应增速将再度下滑至2.4%左右，矿产铜增量约50万吨。
- 铜：SMM网：**智利国有矿商Codelco为一个项目提交了环境影响评估(EIA)，该项目将使其老化的Salvador矿山的生产寿命延长40年，并将产量增加30%。Codelco是全球最大的铜矿生产商。该项目名叫Rajo Inca，项目任务会把自1959年以来一直运营的现有矿山，从地下矿山改造为露天矿山。Codelco表示，该铜矿的翻修将涉及约10亿美元的投资，并将精炼铜产量从2017年的6.2万吨提高至9万吨。该项目是一项耗资390亿美元、为期10年的升级计划的一部分，最初的目标是250亿美元。
- 铜：世界金属统计局：**2018年1-8月全球铜市供应短缺2.53万吨。1-8月全球矿山铜产量为1,357万吨，较2017年同期增加1.4%。1-8月全球精炼铜产量为1,557万吨，同比增加0.6%，因中国（增4万吨）和智利（增6.7万吨）产量显著攀升。1-8月全球铜消费量为1,560万吨，2017年同期为1,543万吨。2018年8月，全球精炼铜产量为194.31万吨，消费量为197.15万吨。
- 铝：SMM网：**中国海关总署数据显示，中国9月份中国未锻轧铝及铝材出口50.7万吨，同比增加37%，但环比8月减少1万吨。今年前9月，中国累计出口未锻轧铝及铝材425.8万吨，同比增加16.3%。
- 铝：SMM网：**美国10月12日表示，将允许投资者再延长一个月剥离其俄罗斯铝业公司的持股。美国政府也给了俄铝业与En+公司更多的时间来处理他们的业务运营。
- 铝：SMM网：**世界贸易组织(WTO)上周五公布的一份监管文件显示，印尼正在调查采取紧急“保障”措施以限制铝箔进口的案件。印尼表示，行业协会APRALEX已申请了保障措施，可用于保护该国生产商免受突然、不可预见和破坏性的进口激增的影响，该协会的保障委员会已决定考虑批准此案。
- 铝：SMM网：**力拓表示，预计未来5年铝需求年增长率约为3.2%，中国铝供需将在中长期内大致平衡。该公司预计2019年铝成本将有所增加。2018年上半年铝原材料成本上涨对EBITDA的影响与去年相比减少了2.29亿美元。预计2017-2020年美国主要金属需求将增长0.3个百分点。
- 铝：SMM网：**意大利拉米纳其翁-索蒂尔(Laminazione Sottile)轧制公司向米诺公司订购的一台高技术铝箔精轧机将于2019年一季度投产。

新闻概要

铝: SMM网: 日本贸易公司丸红邮件显示, 截止至9月末, 日本三大港口铝锭库存318200吨, 环比8月末减少5400吨, 同比去年9月增加15.3%。其中横滨158500吨, 名古屋144700吨, 大阪15000吨。

铝: SMM网: 美国铝业(Alcoa)称, 该公司将关闭旗下位于西班牙的两座铝厂, 二者合计铝产能为18万吨/年, 两铝厂合计裁员约700人。

铝: SMM网: 美国铝业以中国需求为由降低了对全球铝市场需求的预期, 预计铝、氧化铝全年为供应缺口, 铝土矿为供应过剩。预计全年全球铝需求增长3.75%-4.75%, 此前预测增长4.25%-5.25%。预计全年全球铝供应缺口100万-140万吨, 此前预测110万-150万吨。预计全年全球氧化铝供应缺口为40万吨-120万吨, 此前预测为20万吨-100万吨。

铝: 世界金属统计局: 2018年1-8月全球原铝市供应短缺64.30万吨。1-8月原铝需求量为4,050万吨, 较上年同期减少14.8万吨。1-8月原铝产量同比增加14.3万吨。1-8月全球原铝产量同比增加0.4%。中国原铝产量预估为2,232.3万吨。2018年1-8月全球原铝需求量减少0.4%。2018年8月, 全球原铝产量为513.42万吨, 消费量为526.28万吨。

铝: 国家统计局: 中国9月原铝(电解铝)产量为279万吨, 同比攀升7.1%; 1-9月原铝产量为2500万吨, 较上年同期增加4.2%。

铝: SMM网: 加拿大将对从美国进口的铝罐的税率下调10%。

铝: SMM网: 安徽玉成光华铝锭生产项目总投资5800万元, 占地面积50亩, 总建筑面积45000平方米, 主要建设原材料分拣车间、熔炼生产车间、压铸车间、加工车间、仓库等配套设施, 项目建成后, 年产各种标号铝锭和铝压铸件10万吨。

铝: SMM网: 浙江省质量技术监督局官网发布2018年浙江省铝型材产品监督抽查结果信息, 抽查了嘉兴、杭州、温州、金华、宁波、衢州、湖州、绍兴等8个地区38家企业的38批次铝型材产品, 不合格1批次, 批次不合格率为2.63%。

铝: SMM网: 池州江南产业集聚区将铝基新材料明确为全区主导产业, 超前谋划, 大力发展。据统计, 今年前9个月, 集中区铝基新材料产业实现产值6.4亿元, 预计2018年产值可突破15亿元, 未来三年全区铝基新材料企业年产值可突破50亿元。

锂: 汽车新闻: 锂行业最新上市企业Livent公司表示, 尽管锂生产商努力加速提升产量以满足市场需求, 到2025年全球锂市场的供应量仍将吃紧。

锂: SMM网: 智利锂业公司宣布, 其在智利的奥拉盖(Ollague)项目三个补充勘探结果。钻孔至250米深处时, 卤水分析显示锂品位150毫克/升至270毫克/升。另外, 分析显示锂品位随着深度增大而上升。

锂: SMM网: 享有“白色石油”美誉的锂资源正在将阿根廷变得炙手可热, 数十家国际矿业公司日前正在该国西北部高海拔地区积极开发海量锂资源。

锌: SMM网: 锌精矿供应增量逐步兑现, 从长期看, 锌资源(锌精矿-锌消费)在明年开始过剩, 因而锌价告别单方面上涨, 然而今年锌精矿供应不及预期加上中国冶炼厂由于环保等非利润性因素, 令锌锭产出受到抑制, 四季度锌锭市场将保持缺口并将继续消化库存。

锌: SMM网: 贵州省地矿局在地处乌蒙山国家扶贫攻坚区的贵州省赫章县, 发现品位高、厚度大的猪拱塘全隐伏超大型铅锌矿床, 提交详查资源量(332+333)275万吨, 实现贵州超大型铅锌矿床“零”的突破。这一成果, 是贵州60余年探明铅锌资源量总和的40%, 潜在经济价值达600多亿元。

锌: SMM网: 惠誉近期公布全球锌生产前景报告称, 随着价格的上涨, 矿业公司重新启动闲置产能和关键的新矿, 全球锌矿产量在未来几年将继续增加。因为价格上涨鼓励矿工重新启动闲置产能关键新矿上线, 全球锌矿产量在未来几年将继续增加。

锌: 世界金属统计局: 2018年1-8月全球锌市供应过剩2.06万吨。1-8月报告库存增加1.6万吨。1-8月全球精炼锌产量下降2.0%, 消费量减少5.4%。同期全球精炼锌需求量较2017年1-8月减少49.7万吨。中国表现需求量为396.3万吨。2018年8月, 全球扁锌锭产量为106.73万吨, 消费量为107.04万吨。

镍: SMM网: 淡水河谷(Vale)已排除了短期内进行任何重大收购的可能性, 并表示, 如果全球镍的价格有所改善, 该公司将进一步投资镍矿。

镍: SMM网: 国际镍业研究组织(INSG)周四称, 8月份全球镍市供应缺口缩窄至7,100吨, 7月供应短缺量修正为16,500吨。今年1-8月, 全球镍市供应短缺扩大至102,600吨, 高于上年同期的60,800吨。

锰: SMM网: 电解锰市场跌跌不休持续。锰三角地区现实实际成交多围绕16800-17000元/吨(现金出厂)市场整体气氛表现低迷。

锰: SMM网: 印尼青山钢铁炼钢产能达300万吨, 目前主要以不锈钢为主。另外, 年产10万吨电解锰项目已基本完成, 共六条线, 近日, 一条线试生产成功, 各项指标达到设计要求, 电解锰日产量45吨, 全部自给, 预计近期将投产第二条线。

锰: SMM网: 2018年9月, 国内电解锰出口量3.93万吨, 其中锰片占3.58万吨, 锰制品占0.35万吨。

铅: SMM网: 自8月下旬起, 由于铅价持续走高, 而废电瓶涨价乏力, 加之市场还原铅货源紧缺, 再生铅冶炼利润悄然打开。至9月初, 再生铅利润一度可达800元/吨附近, 炼厂生产积极性受提振。据SMM统计, 9月SMM国内再生铅冶炼厂开工率达55.67%, 环比上涨5.35%。

铅: 世界金属统计局: 2018年1-8月全球铅市供应短缺8.79万吨。8月底总库存较2017年底减少3.67万吨。2018年1-8月全球精炼铅产量为756.7万吨, 较2017年同期增加1.55%。2018年8月, 全球精炼铅产量为95.11万吨, 消费量为96.06万吨。

锡: SMM网: 印尼商品及衍生金融商品交易所(ICDX)周四称, 该交易所已经暂停交易印尼检验公司(PT.Surveyor Indonesia)检验的锡锭和锡矿石。

钛: SMM网: 近日, 两艘055型万吨级驱逐舰在大连下水, 宣告着我国首批4艘055型万吨级驱逐舰全部完工。据悉, 抚顺特钢为这4艘驱逐舰提供了大量钛合金材料。

硅: SMM网: 因云南德宏硅厂生产时间不多的缘故, 硅厂开始涨价惜售, 低价货源较难找到。不通氧553#硅锭成交价多在12000元/吨附近, 3303#硅报价格在13100-13300元/吨, 较节前上涨200-300元/吨, 贸易商现货报价相应做出调整。不通氧553#硅因现货较少成交价逐步上涨, 相比之下货源相对充裕的高品位硅高价成交仍存在一定难度。

硅: SMM网: 继云南硅厂涨价之后, 个别北方硅厂也上调报价, 部分天津港通氧553#硅报价达到13200元/吨, 同一规格报价差异达到500元/吨。与此相反的是, 因成交状况不理想, 北方部分企业下调前期虚高的报价, 报价与实际成交价格间的差异缩小。

贵金属: SMM网: 西澳州格鲁耶尔(Gruyere)金矿项目按计划推进, 三季度末工程总体部署已完成96%, 项目建设完成71%。第一阶段土木工程完成, 初次破碎机组已经开始。该项目预计明年第二季度正式投产。

稀土: SMM网: 2018年9月稀土出口量为4950.6吨, 同比大增33.3%, 环比增长14.7%; 上月同月稀土出口量为3715吨, 同比微增1.1%, 而环比减少11.2%。

稀土: SMM网: 2018年内蒙古地区上市公司投资者网上集体接待日暨内蒙古地区上市公司董监高培训周四下午举行, 北方稀土预计四季度稀土需求基本与三季度持平。公司认为稀土永磁电机市场前景广阔, 将加大对其投入。

稀土: SMM网: 位于巴拉卡的Kangankunde稀土矿的所有权纠纷, 与一家澳大利亚证券交易所(ASX)上市公司Lindian Resources发生了新的纠纷, 后者声称拥有该矿75%的股份。

新能源: SMM网: 10月12日-15日, 由国际车用锂电池协会组织的“2018第十一届国际电动车新型锂电池会议”(ABAA-11)在湖州举行。天能集团作为中国新能源锂电池代表企业, 携新能源汽车、自行车、叉车等领域7款新品惊艳亮相, 赢得各界参会人士纷纷点赞。

新能源: SMM网: 据外媒报道, Cabot公司被美国能源部选中, 该公司参与了一项先进车用技术的研发项目, 获得了部分资金支持。卡博特将利用其

新闻概要

创新加工技术，致力于研发新一代锂离子电池低钴活性阴极为的配方。

新能源：经济日报：10月10日，由国务院发展研究中心产业经济研究部、中国汽车工程学会和大众汽车集团（中国）联合编著的《2018年中国汽车产业发展报告》发布。报告指出，在中国，发展新能源汽车产业已上升为国家战略，新能源汽车市场规模迅速扩大，产业发展已经进入从导入期向成长期过渡的关键阶段。

新能源：SMM网：10月15日，特斯拉在香港九龙湾富通中心（FTLife Tower）建起了一座拥有50个充电位的电动汽车充电站，这也是亚洲同类充电站中规模最大的一个。

新能源：SMM网：在《关于2018年光伏发电有关事项的通知》中提到，将在通过各种措施推动光伏发电自身建设成本下降的同时，鼓励各地出台政策支持光伏产业发展，减少非技术成本，降低补贴强度。

新能源：SMM网：彭博新能源财经最新发布的报告显示，非洲是离网光伏集中增长区，预计未来5年，非洲离网太阳能市场将迎来蓬勃发展，到2020年，市场规模将突破31亿美元。

新能源：SMM网：据国际氢能委员会预计，到2050年氢能可以满足全球能源总需求的18%或全球一次能源总需求的12%，氢能及氢能技术相关市场规模将超过2.5万亿美元。专家表示，未来我国氢能及燃料电池产业将实现技术快速进步，大量创新成果爆发式涌现，氢能实现可持续开发，最终形成“氢能社会”。

新能源：SMM网：东芝将斥资162亿日元在日本本土建设锂电池工厂。

新能源：SMM网：宁德时代将向宝马汽车提供定制化设计的电池组。赣锋锂业将向特斯拉提供其总产能五分之一的锂盐，用于电动汽车生产电池。

新能源：财联社：比亚迪近日在接收机构调研时表示，截止2017年底，比亚迪动力电池总产能为16Gwh，其中10Gwh是磷酸铁锂电池，6Gwh是三元电池。今年在青海还会扩产24Gwh三元电池的产能，分两期完成，今年6月已经开始投产，预计明年底可以全部达产。。

新能源：华尔街日报：电池生产商Lithium Werks BV周二表示，将与中国浙江嘉善经济技术开发区实业有限公司在长江三角洲地区共同开发一个价值16亿欧元的工厂，这座占地面积148英亩的工厂将生产锂离子电池，到2030年前年产能应达到500千兆瓦时。

新能源：SMM网：据外媒报道，随着电动汽车在欧洲两个最大汽车市场上的增长，将需要上百亿美元的投资，才能满足它们的充电需求。

新能源：SMM网：荷兰电池制造企业沃克斯公司决定向中国投资18.5亿美元，在长江三角洲地区设立新能源锂电池超级工程项目并设立中国研发基地。美国彭博社援引沃克斯公司负责人表态称，本次投资的工厂将于2021年投产，年产量8.0Gwh，可为16万辆电动汽车提供电池。

新材料：SMM网：加拿大矿山开采公司NextSource Materials与一家著名的日本石墨贸易公司-Japanese Partner签署了为期十年的约束采购协议，NextSource Materials将每年向其购买20,000吨Molo SuperFlake®石墨，用于电动汽车的电池阳极。

资料来源：Wind，财联社，SMM，华尔街见闻，新材料网，黄金头条，华泰证券研究所

图表24：上市公司动态

公司	具体内容
锡业股份	锡业股份：第七届董事会2018年第八次临时会议决议公告 2018-10-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-22\4810118.pdf
锡业股份	锡业股份：2018年第三季度报告正文 2018-10-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-22\4810116.pdf
锡业股份	锡业股份：关于设立分公司的公告 2018-10-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-22\4810122.pdf
锡业股份	锡业股份：2018年第三季度报告全文 2018-10-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-22\4810114.pdf
锡业股份	锡业股份：第七届监事会2018年第八次临时会议决议公告 2018-10-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-22\4810120.pdf
威华股份	威华股份：关于筹划资产收购事项的提示性公告 2018-10-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-22\4810434.pdf
银泰资源	银泰资源：关于股东股权质押的公告 2018-10-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-20\4808125.pdf
威华股份	威华股份：关于持股5%以上股东股份减持计划未实施且已到期的公告 2018-10-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-20\4809274.pdf
天齐锂业	天齐锂业：国金证券股份有限公司关于公司2018年持续督导培训情况的报告 2018-10-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-20\4808257.pdf
天通股份	天通股份关于首次回购公司股份的公告 2018-10-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-20\4807599.pdf
盛和资源	盛和资源：北京嘉润律师事务所关于盛和资源控股股份有限公司以集中竞价交易方式回购股份之法律意见书 2018-10-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-20\4808729.pdf
盛和资源	盛和资源关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书 2018-10-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-20\4808730.pdf
驰宏锌锗	驰宏锌锗2018年第三季度报告 2018-10-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-20\4809538.pdf
中孚实业	中孚实业关于控股股东部分股份被司法冻结及轮候冻结的公告 2018-10-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-20\4809721.pdf
中孚实业	中孚实业股东减持股份进展公告 2018-10-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-20\4809722.pdf

西部矿业	西部矿业 2018 年第三季度报告 2018-10-20 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-20\4809579.pdf
西部矿业	西部矿业第六届董事会独立董事对第六届董事会第十次会议相关议案的独立意见 2018-10-20 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-20\4809577.pdf
西部矿业	西部矿业第六届监事会第七次会议决议公告 2018-10-20 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-20\4809576.pdf
西部矿业	西部矿业关于会计政策变更的公告 2018-10-20 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-20\4809575.pdf
西部矿业	西部矿业第六届董事会第十次会议决议公告 2018-10-20 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-20\4809578.pdf
格林美	格林美: 关于 2016 年限制性股票激励计划第一个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告 2018-10-19 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-19\4807231.pdf
南山铝业	南山铝业配股发行公告 2018-10-19 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-19\4807374.pdf
南山铝业	南山铝业配股说明书 2018-10-19 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-19\4807367.pdf
南山铝业	南山铝业配股说明书摘要 2018-10-19 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-19\4807370.pdf
南山铝业	南山铝业配股网上路演公告 2018-10-19 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-19\4807372.pdf
南山铝业	南山铝业股票停牌复牌提示性公告 2018-10-19 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-19\4807386.pdf
盛和资源	盛和资源关于股东股份质押解除的公告 2018-10-19 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-19\4806344.pdf
盛屯矿业	盛屯矿业关于“16 盛屯 02”公司债券回售申报结果的公告 2018-10-19 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-19\4807154.pdf
紫金矿业	紫金矿业关于境外债券上市的公告 2018-10-19 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-19\4807123.pdf
楚江新材	楚江新材: 关于控股股东部分股份补充质押的公告 2018-10-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-18\4805134.pdf
格林美	格林美: 关于控股股东及其一致行动人补充质押股份的公告 2018-10-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-18\4804709.pdf
盛屯矿业	盛屯矿业关于收到上海证券交易所对公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案信息披露问询函的公告 2018-10-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-18\4805244.pdf
紫金矿业	紫金矿业公开发行 2018 年可续期公司债券（第一期）发行结果公告 2018-10-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-18\4807359.pdf
格林美	格林美: 2018 年第三次临时股东大会决议公告 2018-10-17 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-17\4803238.pdf
格林美	格林美: 国泰君安证券股份有限公司关于公司债券重大事项的临时受托管理事务报告 2018-10-17 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-17\4804497.pdf
格林美	格林美: 2018 年第三次临时股东大会的法律意见书 2018-10-17 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-17\4803237.pdf
天齐锂业	天齐锂业: 关于控股股东所持部分股权质押和解除质押的公告 2018-10-17 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-17\4803299.pdf
正海磁材	正海磁材: 关于使用闲置自有资金购买理财产品的进展公告 2018-10-17 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-17\4804086.pdf
盛屯矿业	关于盛屯矿业集团股份有限公司的重大资产重组预案信息披露的问询函 2018-10-17 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-17\4805130.pdf
锡业股份	锡业股份: 关于签订合作意向书的公告 2018-10-16 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4800333.pdf
东方锆业	东方锆业: 关于股东股权补充质押的公告 2018-10-16 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4799570.pdf
楚江新材	楚江新材: 关于控股股东部分股份质押的公告 2018-10-16 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4798471.pdf
威华股份	威华股份: 关于全资子公司开展融资租赁业务及公司为其提供担保的公告 2018-10-16 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4800558.pdf
威华股份	威华股份: 2018 年第三季度报告正文 2018-10-16 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4800555.pdf
威华股份	威华股份: 第六届监事会第十五次会议决议公告 2018-10-16 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4800557.pdf

威华股份	威华股份：2018年第三季度报告全文 2018-10-16 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4800554.pdf
威华股份	威华股份：第六届董事会第二十三次会议决议公告 2018-10-16 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4800556.pdf
翔鹭钨业	翔鹭钨业：关于股东股权补充质押的公告 2018-10-16 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4800559.pdf
天通股份	天通股份：国浩律师（杭州）事务所关于天通控股股份有限公司回购部分社会公众股份之法律意见书 2018-10-16 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4800102.pdf
天通股份	天通股份关于回购公司股份的回购报告书 2018-10-16 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4800103.pdf
天通股份	天通股份2018年第三季度报告 2018-10-16 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4800101.pdf
西藏珠峰	西藏珠峰关于控股股东进行约定购回式证券交易展期的公告 2018-10-16 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4800570.pdf
西部矿业	西部矿业2018年前三季度业绩预增公告 2018-10-16 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4799771.pdf
紫金矿业	紫金矿业公开发行2018年可续期公司债券（第一期）票面利率公告 2018-10-16 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4803343.pdf
华友钴业	华友钴业关于公司第二大股东非公开发行可交换公司债券获得上海证券交易所挂牌转让无异议函的公告 2018-10-16 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4798442.pdf
洛阳钼业	洛阳钼业H股公告 2018-10-16 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4799743.pdf
银泰资源	银泰资源：2018年前三季度业绩预告 2018-10-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-15\4797852.pdf
云铝股份	云铝股份：2018年度前三季度业绩预告 2018-10-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4795361.pdf
神火股份	神火股份：关于全资子公司河南神火光明房地产开发有限公司公开挂牌转让许昌明锦置业有限公司100%股权的进展公告 2018-10-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4797269.pdf
神火股份	神火股份：河南神火光明房地产开发有限公司拟转让其持有的许昌明锦置业有限公司股权涉及的该公司股东全部权益价值评估报告 2018-10-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4797270.pdf
神火股份	神火股份：2018年前三季度业绩预告 2018-10-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4797268.pdf
银泰资源	银泰资源：独立董事对相关事项出具的独立意见 2018-10-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4795191.pdf
银泰资源	银泰资源：关于股东股权解除质押的公告 2018-10-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4795192.pdf
银泰资源	银泰资源：关于召开2018年第二次临时股东大会通知的公告 2018-10-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4795194.pdf
银泰资源	银泰资源：第七届监事会第四次会议决议公告 2018-10-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4795190.pdf
银泰资源	银泰资源：第七届董事会第六次会议决议公告 2018-10-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4795189.pdf
银泰资源	银泰资源：为控股子公司提供对外担保的公告 2018-10-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4795195.pdf
银泰资源	银泰资源：关于以集中竞价交易方式回购股份的预案 2018-10-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4795193.pdf
楚江新材	楚江新材：关于使用部分暂时闲置募集资金购买银行保本型理财产品的进展公告 2018-10-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4794714.pdf
威华股份	威华股份：关于深圳证券交易所2018年半年报问询函的回复公告 2018-10-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4797076.pdf
天齐锂业	天齐锂业：2016年度第一期中期票据2018年付息公告 2018-10-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4796548.pdf
银河磁体	银河磁体：2018年前三季度业绩预告 2018-10-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4795390.pdf
菲利华	菲利华：2018年前三季度业绩预告 2018-10-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4794598.pdf
中孚实业	中孚实业股东减持股份进展公告 2018-10-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4796831.pdf
中国铝业	中国铝业H股公告 2018-10-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4796829.pdf

华友钴业	华友钴业关于公司第二大股东解除股票质押式回购交易的公告 2018-10-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4794670.pdf
楚江新材	楚江新材: 关于董事会、监事会延期换届选举的提示性公告 2018-10-12 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4793369.pdf
楚江新材	楚江新材: 关于收到《中国证监会行政许可申请受理单》的公告 2018-10-12 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4793370.pdf
赣锋锂业	赣锋锂业: 可转债转股价调整公告 2018-10-12 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4794012.pdf
赣锋锂业	赣锋锂业: 关于境外上市外资股(H股)挂牌并上市交易的公告 2018-10-12 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4792572.pdf
正海磁材	正海磁材: 2018年前三季度业绩预告 2018-10-12 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4794642.pdf
宝钛股份	宝钛股份 2018年第三季度业绩预盈公告 2018-10-12 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4792512.pdf
驰宏锌锗	驰宏锌锗关于提前归还部分用于暂时补充流动资金的闲置募集资金的公告 2018-10-12 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4793736.pdf
厦门钨业	厦门钨业关于公司第一期员工持股计划的进展公告 2018-10-12 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4792508.pdf
紫金矿业	紫金矿业: 公开发行 2018年可续期公司债券(第一期)信用评级报告 2018-10-12 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4793929.pdf
紫金矿业	紫金矿业公开发行 2018年可续期公司债券(第一期)募集说明书(面向合格投资者) 2018-10-12 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4793928.pdf
紫金矿业	紫金矿业公开发行 2018年可续期公司债券(第一期)发行公告(面向合格投资者) 2018-10-12 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4793923.pdf
紫金矿业	紫金矿业关于发行境外债券的进展公告 2018-10-12 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4793635.pdf
紫金矿业	紫金矿业公开发行 2018年可续期公司债券(第一期)募集说明书摘要(面向合格投资者) 2018-10-12 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4793930.pdf
神火股份	神火股份: 拟股权转让涉及的河南神火铝材有限公司股东全部权益项目资产评估报告 2018-10-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4791856.pdf
神火股份	神火股份: 关于公开挂牌转让全资子公司河南神火铝材有限公司 100%股权的进展公告 2018-10-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4791866.pdf
中科三环	中科三环: 关于为控股子公司提供担保的进展公告 2018-10-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4790384.pdf
云海金属	云海金属: 关于印度子公司取得注册证书的公告 2018-10-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4790461.pdf
盛和资源	盛和资源 2018年第一次临时股东大会之法律意见书 2018-10-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4791513.pdf
盛和资源	盛和资源 2018年第一次临时股东大会决议公告 2018-10-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4791514.pdf
盛和资源	盛和资源关于回购股份通知债权人的公告 2018-10-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4791512.pdf
厦门钨业	厦门钨业关于下属东山滕王阁房地产开发有限公司未竞得漳州市地块的公告 2018-10-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4791179.pdf
厦门钨业	厦门钨业关于获得政府补助的公告 2018-10-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4791181.pdf
盛屯矿业	盛屯矿业关于珠海市科立鑫金属材料有限公司资产交割过渡期损益审计情况说明的公告 2018-10-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4791769.pdf
盛屯矿业	盛屯矿业: 珠海市科立鑫金属材料有限公司过渡期损益专项审计报告 2018-10-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4791766.pdf
盛屯矿业	盛屯矿业关于“16盛屯 02”公司债券回售的第三次提示性公告 2018-10-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4791772.pdf

风险提示

宏观经济形势不及预期或政策调整：国内外宏观经济形势的变化和货币、环保、产能等各方面政策的调整，都可能影响到行业的整体表现。

下游需求低于预期：地产、基建等下游行业存在增速低于预期的风险，此时对有色金属需求量减少。

原材料及产品价格变动风险：各类金属原料价格对加工和新材料产品的利润影响明显，价格波动可能使行业或公司的盈利能力产生超预期的变动。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2018 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 24 层/邮政编码：518048

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com