

有色金属

 证券研究报告
 2018年12月02日

再次建议中长期配置黄金，重视稀土强弹性

 投资评级
 行业评级 强于大市(维持评级)
 上次评级 强于大市

1、再次建议中长期配置黄金。

作者

美联储主席鸽派发言扭转明年加息节奏预期，11月议息纪要中也更加强跟踪最新经济数据来进一步判断政策进展。因此12月加息落地之后，一旦加息放缓，将明显利好低迷了数年的黄金，黄金价格可能出现反弹。从3个月到半年角度来看，美国GDP等数据包含了很高的预期、如果就业等领先经济数据出现一定程度放缓，美元指数上升空间有限，金价有望出现更大程度回升。国内而言，美元金价上行人民币贬值基础上，人民币金价涨幅或更大。

杨诚笑 分析师
 SAC执业证书编号：S1110517020002
 yangchengxiao@tfzq.com

孙亮 分析师
 SAC执业证书编号：S1110516110003
 sunliang@tfzq.com

田源 分析师
 SAC执业证书编号：S1110517030003
 tianyuan@tfzq.com

王小芃 分析师
 SAC执业证书编号：S1110517060003
 wangxp@tfzq.com

田庆争 分析师
 SAC执业证书编号：S1110518080005
 tianqingzheng@tfzq.com

黄金股较大概率存在相对收益，首看拐点，估值次要，如上述三点核心理由，金价拐点概率大也就意味着业绩拐点。A股黄金股其周期股的特性而言，拐点意义更大。从估值角度，推荐排序是紫金矿业、银泰资源、山东黄金。从弹性角度，关注排序是山东黄金、中金黄金。

2、进口原料吃紧，重视稀土强弹性。据海关数据显示，2018年前10月进口碳酸稀土（实物吨）约2.72万吨，其中从缅甸进口占比达到88%。近期资源品进口可能受阻，部分南方分离企业的原料可能受到影响。如果原料持续紧张，可能带来产能利用率持续低位。此外，海外龙头矿山复产扩产难对国内供给造成冲击。低迷的市场情绪有望率先得到缓解，随着实质性供给端收缩，供需关系有望边际改善。重视稀土板块弹性。关注盛和资源（估值角度）；五矿稀土、广晟有色（中重稀土产品结构改善的）；北方稀土（弹性龙头）、厦门钨业（业务占比较小）。

行业走势图



资料来源：贝格数据

金属价格：

相关报告

美联储主席鸽派发言，黄金小幅收涨。黄金价格应声上涨，收涨0.03%到1230美元/盎司，COMEX白银上涨0.09%，LME钯上涨6.24%。

镍价上涨，其他品种变化不大。上周LME镍上涨1.24%，其他基本金属价格变化不大，铜价小幅上涨，铅锌铝锡小幅下跌，振幅小于1%。

镉钽价格持续回升。上周稀土价格氧化镱、氧化铽、氧化钕分别上涨5.08%、0.67%、0.32%，氧化钐下跌3.45%，其他品种变化不大。

锂镁回升，钴钼小幅回调。上周电池级碳酸锂价格持稳，镁价上涨1.04%，钴价回调6.17%，钨钼价回调1%，其他小金属品种基本持稳。

风险提示：欧央行、美联储加息政策变动风险；稀土，锡原料进口大幅超预期

- 《有色金属-行业研究周报:黄金走势继续向好，关注稀土行业边际性改善》2018-11-25
- 《有色金属-行业研究周报:关注钴锡价格回升，重视稀土边际改善》2018-11-18
- 《有色金属-行业研究周报:嘉能可KCC暂停钴矿销售，钴价有望迎来反弹》2018-11-10



内容目录

1. 宏观动态.....	3
2. 行业要闻.....	6
3. 金属价格.....	7
4. 板块及公司表现.....	9
5. 公司公告及重要信息.....	10
6. 风险提示.....	12

图表目录

图 1: 欧美 PMI 双双回落.....	4
图 2: 美欧 GDP 涨跌互现 (单位: %).....	4
图 3: 欧美 CPI 上扬%.....	4
图 4: 美国 M1/M2 小幅回落%.....	4
图 5: 中国 PMI 连续回落.....	4
图 6: 中国工业增加值大体持稳 (单位: %).....	4
图 7: 中国 CPI 持稳.....	4
图 8: M1 增速同比回落 (单位: %).....	4
图 9: 美国经济指标一览表 (单位: 亿美金).....	5
图 10: 中国宏观经济数据.....	5
图 11: 需求指数.....	7
图 12: 黄金价格小幅收涨.....	8
图 13: 基本金属价格涨跌互现.....	8
图 14: 镉铽价格持续上涨.....	9
图 15: 锂价持稳, 钴钼小幅回调.....	9
图 16: 有色板块涨幅超过沪深 300, 锂板块大幅上涨 8.5%.....	10
图 17: 盛达矿业 (白银)、天齐锂业、赣锋锂业 (锂)、宝钛股份 (军工) 涨幅超过 6%.....	10

未找到图形项目表。

1. 宏观动态

美联储主席发言显示鸽派，11月议息纪要发布(WIND)

11月美联储会议几乎所有与会官员都认为，假如经济表现符合或强于预期，联邦基金利率目标区间不久后再次上调可能是合理的。美联储政策制定者预计将在即将召开的会议上继续讨论长期框架，更加强调观察最新数据来评价经济和政策前景；美联储政策制定者指出，将隔夜银行拆借利率，而非实际联邦基金利率，作为目标有几个潜在好处。

美国10月核心PCE物价指数同比升1.8%，创8个月新低(WIND)

美国10月核心PCE物价指数同比升1.8%，创2月以来新低，预期升1.9%，前值升2%；环比升0.1%，预期升0.2%，前值升0.2%。10月个人消费支出(PCE)环比增0.6%，预期增0.4%，前值由0.4%修正为0.2%；10月个人收入环比增0.5%，预期增0.4%，前值增0.2%。

俄罗斯能源部长诺瓦克：俄罗斯正在考虑减产提议(WIND)

俄罗斯能源部长诺瓦克：俄罗斯和欧佩克+正在讨论潜在的决定；俄罗斯能源部正在考虑减产的提议；希望俄罗斯和欧佩克能找到稳定油市的途径；预计欧佩克和非欧佩克将达成让油市受益的协议。

欧元区11月CPI符合预期

11月30日，欧盟统计局公布数据显示，欧元区11月调和CPI同比2%，与预期2%持平，低于前值2.2%。此外，剔除波动性较大能源和食品价格的欧元区11月核心调和CPI同比初值1%，低于预期1.1%和前值1.1%。分项来看，11月，能源价格通胀最为明显，同比增长9.1%，前值10.7%；其次是食品，酒水和烟草，价格也同比增长2.0%，前值2.2%；

中共中央、国务院：加强区域政策与财政、货币、投资等政策的协调配合(wind)

据新华社报道，中共中央、国务院发布关于建立更加有效的区域协调发展新机制的意见。意见提出，推动国家重大区域战略融合发展，以“一带一路”建设、京津冀协同发展、长江经济带发展、粤港澳大湾区建设等重大战略为引领，以西部、东北、中部、东部四大板块为基础，促进区域间相互融通补充。统筹发达地区和欠发达地区发展，健全国土空间用途管制制度，引导资源枯竭地区、产业衰退地区、生态严重退化地区积极探索特色转型发展之路。

11月官方制造业PMI为50，创2016年7月以来新低(国家统计局)

国家统计局11月30日发布数据显示，中国11月官方制造业PMI为50，创2016年7月以来新低，预期50.2，前值50.2。比上月小幅回落0.2个百分点，处于临界点。从分类指数看，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。

中国11月非制造业PMI回落(国家统计局)

国家统计局数据显示2018年11月份，中国11月官方非制造业PMI为53.4，前值53.9；11月综合PMI产出指数为52.8，前值53.1。中国非制造业商务活动指数为53.4%，比上月回落0.5个百分点，表明非制造业增长有所放缓，但仍在扩张区间。服务业商务活动指数为52.4%，比上月上升0.3个百分点，服务业扩张有所加快。

图 1：欧美 PMI 双双回落



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 2：美欧 GDP 涨跌互现（单位：%）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 3：欧美 CPI 上扬%



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 4：美国 M1/M2 小幅回落%



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 5：中国 PMI 连续回落



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 6：中国工业增加值大体持稳（单位：%）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 7：中国 CPI 持稳

图 8：M1 增速同比回落（单位：%）



资料来源：Wind、天风证券研究所



资料来源：Wind、天风证券研究所

图9：美国经济指标一览表（单位：亿美金）

	最新值	月同比	月环比
美国 GDP 季度	18672	3.50	3.00
美国 IP 值经季调	109	1.16	4.30
美国设备使用率	78	0.40	1.63
美国制造业 PMI 指数	58	(0.40)	(0.80)
美国非制造业 PMI 指数	60	4.60	0.50
美国 PMI 指数-生产	60	1.40	(1.10)
美国 PMI 指数-新订单	57	(2.80)	(6.10)
美国 PMI 指数-库存	51	(2.60)	2.60
情绪指标：密西根大学-CSI 指数	98	1.30	(1.00)
情绪指标：咨商会-十大领先指标	112	1.30	6.20
美国失业率	4	(0.20)	(0.40)
非农就业人数经季调	149750	0.00	0.02
新屋销售	544	(0.10)	(0.12)

资料来源：WIND, Bloomberg, 天风证券研究所

图10：中国宏观经济数据

价格及涨跌幅	最新价格	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
中国 GDP 季度同比	6.50	N/A	(0.20)	(0.30)
OECD 中国综合领先指标	5.36	0.43	0.80	(0.78)
中国 IP 同比增长率	5.90	0.10	(0.10)	(0.10)
中国 PMI 指数	50.00	(0.20)	(1.30)	(1.80)
中国原材料库存	47.40	0.20	(1.30)	(1.00)
中国新订单	50.40	(0.40)	(1.80)	(3.20)
中国产成品库存	48.60	1.50	1.20	2.50
中国制造业 PMI 指数	50.00	(0.20)	(1.30)	(1.80)
中国非制造业 PMI 指数	53.40	(0.50)	(0.80)	(1.40)
中国 CPI	2.50	0.00	0.40	0.60
中国 PPI	3.30	(0.30)	(1.30)	(3.60)
中国出口值	217.28	0.00	0.00	0.16
中国进口值	183.27	0.00	(0.04)	0.21

资料来源：WIND，Bloomberg，天风证券研究所

2. 行业要闻

厦门钨业签订投资条款清单

厦门钨业与哈萨克斯坦国家矿业公司 Tau-Ken Samruk NMC JSC（以下简称“TKS 公司”）于 2018 年 11 月 22 日在北京签订《投资条款清单》，厦钨拟 4020 万美元（折合约 2.8 亿人民币）收购 TKS 公司旗下 Severniy Katpar LLP 公司 67% 股权。（安泰科）

必和必拓智利铜矿开始罢工。

必和必拓旗下位于智利的 Spence 铜矿工人工会开始罢工，该矿停止运营。Spence 铜矿位于智利北部，本周稍早进行裁员。工会主席 Ronald Salcedo 称，除了 8 名监管人员外，还有大约 50 名工人被解雇，这引发矿场剩余工人的安全问题，促使该矿关闭。必和必拓已表示将花费近 25 亿美元将 Spence 矿场的寿命延长逾 50 多年，创造多达 5,000 个就业机会，且新产出将在 2021 年上线。Spence 在 2017 年生产了 198,600 吨铜。（安泰科）

必和必拓发现铁铜金矿

世界矿业巨头必和必拓公司（BHP）宣布，在南澳州的奥林匹克坝铜铀金矿附近取得一个新发现。该矿位于奥林匹克坝矿山东南 65 公里，在澳兹矿业公司（OZ Minerals）的卡拉帕蒂纳（Carrapateena）项目东北 45 公里，成矿类型为 IOCG（铁氧化物-铜-金矿）型。（安泰科）

韩国电池企业 SK 打算进入中国回收市场

韩国电池生产商 SK Innovation 正打算进入中国电池回收市场。上个月，该公司决定在江苏省建一家电动汽车（EV）电池隔膜工厂，计划将专注于与中国合作伙伴一起扩大其电池市场，预计从 2020 年开始，中国电动汽车电池更换量将大幅上涨。（安泰科）

三星计划开设电池厂

韩国三星计划在密歇根州底特律附近开设一家价值 6270 万美元的汽车电池厂，到 2024 年底将创造 461 个工作岗位。该工厂将作为三星 SDI 美国公司的电池组制造工厂、研发中心和汽车电池运营总部。三星 SDI 美国公司位于加利福尼亚州圣何塞，是三星蓄电池

制造公司的子公司。根据密歇根经济发展公司（MEDC）公布的消息，新工厂将是该公司在美国第一个大批量汽车电池生产设施，将为汽车、IT 和能源储存系统等行业提供可充电电池。（安泰科）

图 11：需求指数

	当月值	当月同比	上月值	上月同比
固定资产投资(全社会)	54756.70	0.06	48344.20	0.05
发电量(合计)	533.02	(0.10)	548.31	(0.09)
发电量(火电)	362.90	(0.16)	378.70	(0.13)
发电量(水电)	112.12	(0.04)	114.36	(0.08)
房屋新开工面积:累计值	168754.05	0.16	152582.72	0.16
房地产开发投资完成额:累计值	99324.92	0.10	88665.04	0.10
汽车产量:当月值	237.00	(0.09)	242.60	(0.11)
空调产量:当月值	1356.80	(0.00)	1608.30	0.09
家用电冰箱产量:当月值	685.40	0.05	721.00	0.06
发电设备产量:当月值	859.50	(0.13)	1162.50	(0.00)
铅酸蓄电池产量:当月值	12830500.24	(0.05)	14534882.55	(0.01)
锂离子电池产量:当月值	1144743000.00	0.12	1223760000.00	0.07
电力电缆产量:当月值	5084841.81	(0.08)	5001600.22	(0.09)
金属切削机床产量:当月值	3.70	(0.10)	4.30	0.00
混凝土机械产量:当月值	33792.00	(0.14)	33749.00	(0.10)
美国房地产新屋开工	1228.00	(0.03)	1210.00	0.04
美国汽车总产量	224.50	(0.02)	231.70	0.03
美国产量-耐用品	248520.00	0.07	260015.00	0.07
美国产量-基本金属	21430.00	0.12	21929.00	0.18
美国产量-金属产品	33093.00	0.05	32755.00	0.04
美国产量-钢铁	11402.00	0.26	11251.00	0.17
美国产量-飞机及零件	15209.00	0.07	24942.00	0.51
美国产量-家用电器	-	-	1717.00	(0.05)
美国产量-运输设备	84692.00	0.11	96431.00	0.10
美国产量-汽车及零件	60697.00	0.10	60586.00	0.11
美国库存-基本金属	35532.00	0.08	35524.00	0.09
美国库存-铝及有色	-	-	13513.00	0.08
美国库存-金属产品	54227.00	0.09	54229.00	0.09

资料来源：Wind、天风证券研究所

3. 金属价格

美联储主席鸽派发言，黄金小幅收涨。上周美联储主席鲍威尔发表鸽派发言，认为美国目前的利率“略低于”中性利率，货币政策仍将密切关注经济数据。黄金价格应声上涨，收涨 0.03% 到 1230 美元/盎司，COMEX 白银上涨 0.09%，LME 钯上涨 6.24%。黄金价格可能继续震荡，中期看 12 月加息落地仍有望小幅攀升。

图 12:黄金价格小幅收涨

价格及涨跌幅	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
COMEX 黄金(美元/盎司)	1230	0.03%	0.71%	1.42%	-5.72%
COMEX 银(美元/盎司)	14.38	0.09%	-0.13%	-1.96%	-14.91%
LME 铂(美元/吨)	811	-3.82%	-5.56%	4.15%	-8.62%
LME 钯(美元/吨)	1191	6.24%	8.75%	21.43%	17.77%
上海黄金期货合约(元/克)	282	-0.16%	1.16%	4.15%	1.84%
1#白银(元/千克)	3515	-0.57%	-0.14%	0.29%	-9.06%

资料来源: Wind、天风证券研究所

镍价上涨,其他品种变化不大。上周 LME 镍上涨 1.24%,其他基本金属价格变化不大,铜价小幅上涨,铅锌铝锡小幅下跌,振幅小于 1%。尽管前期中美贸易战缓和和国内关于《关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》的发布,但需求预期仍然相对悲观,基本金属价格可能仍以震荡为主,供需相对较好的铝锡价格中枢可能震荡回升。

图 13:基本金属价格涨跌互现

价格及涨跌幅 美元/吨	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨跌幅	同比涨跌幅
LME 铜	6139	0.20%	-3.05%	0.55%	-11.43%
LME 铝	1934	-0.80%	-1.13%	-7.47%	-5.41%
LME 铅	1931	-0.87%	0.84%	-9.28%	-0.87%
LME 锌	2461	-0.99%	-1.09%	-0.02%	-22.06%
LME 镍	11010	1.24%	-6.42%	-14.05%	-3.59%
LME 锡	18510	-0.05%	-3.06%	-2.12%	-5.17%

资料来源: Wind、天风证券研究所

镨钕价格持续回升。上周稀土价格氧化镨、氧化铽、氧化钕分别上涨 5.08%、0.67%、0.32%,氧化铈下跌 3.45%,其他品种变化不大。既工信部网站发布《关于组织开展稀土行业秩序整顿专项督查的通知》之后,细化产业链环节落实,短期非法供给有望受到抑制。海关进口资源品受到扰动,可能持续带来中重稀土原料紧张,价格中枢有望持续回升。新能源领域需求增长有望支撑氧化镨钕、氧化铽等原材料保持较好的供需关系。

图 14：镨钕价格持续上涨

价格及涨跌幅	最新价	周涨跌	月涨跌	季涨跌	同比
轻稀土氧化镧(元/吨)	13000.0	0.00%	-10.34%	-10.34%	-18.8%
轻稀土氧化铈(元/吨)	13000	0.00%	-10.34%	-10.34%	-23.5%
轻稀土氧化镨(万元/吨)	41	0.00%	-1.20%	-3.07%	-2.4%
轻稀土氧化钕(万元/吨)	31.6	0.32%	1.28%	-1.25%	-1.3%
重稀土氧化钇(元/吨)	22000	0.00%	0.00%	-15.38%	-18.52%
重稀土氧化钆(元/吨)	15000	0.00%	0.00%	0.00%	15.38%
重稀土氧化铽(元/公斤)	2990	0.67%	2.40%	2.40%	-0.3%
重稀土氧化铈(元/公斤)	280	-3.45%	-6.67%	-12.5%	-34.9%
重稀土氧化镝(元/公斤)	1220.00	5.08%	6.09%	6.09%	5.2%

资料来源：Wind、天风证券研究所

锂镁回升，钴钼小幅回调。上周电池级碳酸锂价格持稳，镁价上涨 1.04%，钴价回调 6.17%，钨钼价回调 1%，其他小金属品种基本持稳。

图 15：锂价持稳，钴钼小幅回调

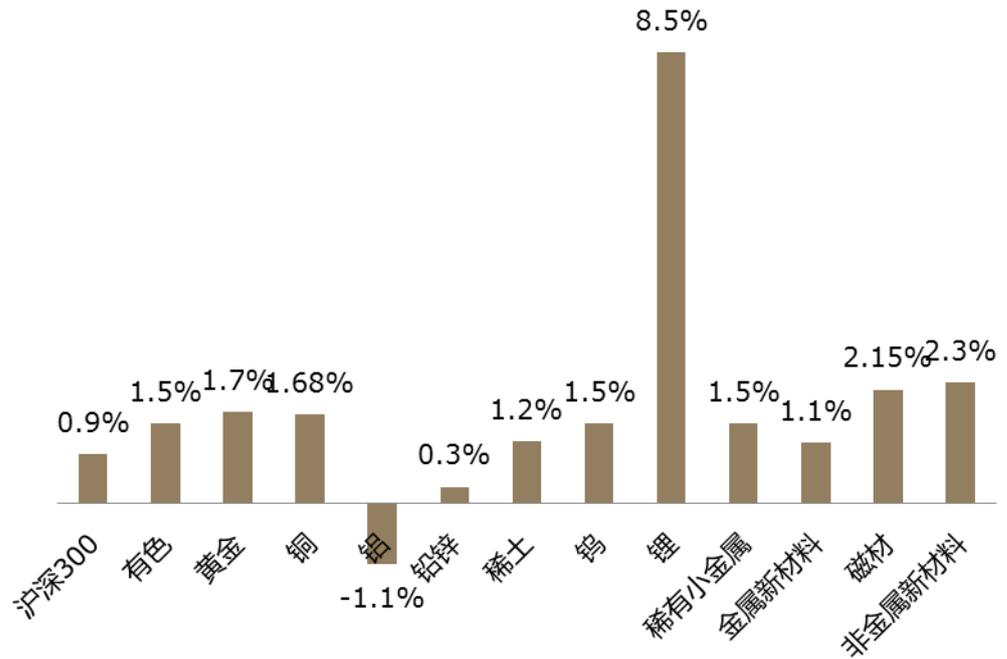
小金属	品种	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
锂	碳酸锂-新疆(元/千克)	8.0	0.00%	1.27%	-13.11%	-52.68%
锆	海绵锆-国产(元/千克)	47	0.00%	0.00%	8.51%	-6.55%
钨	白钨精矿-赣州(元/吨)	99000	-1.00%	-1.98%	0.00%	-8.33%
钛	海绵钛-辽宁(元/千克)	250	0.00%	0.00%	0.00%	8.70%
钼	1#钼-国产(元/吨度)	1960	-1.01%	-2.00%	7.10%	43.07%
锗	卖价： 锗:Diox99.99% 美元/公斤	1025	0.00%	-18.00%	-18.00%	22.39%
钴	长江有色市场： 平均价：钴:1# 元/吨	38000 0	-6.17%	-14.61%	-22.05%	-24.00%
铋	长江1#铋：元/吨	51000	0.00%	-2.86%	-2.86%	-2.86%
镁	1#镁锭：元/吨	19450	1.04%	2.37%	5.99%	25.89%

资料来源：Wind、天风证券研究所

4. 板块及公司表现

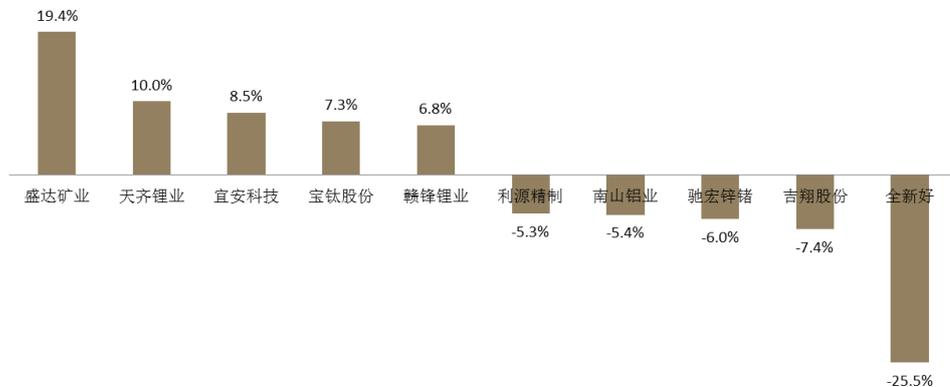
上周沪深 300 回升上涨 0.9%，有色板块上涨 1.5%，有色板块涨幅超过沪深 300。子板块中，锂板块大幅上涨 8.5%，磁材、非金属新材料涨幅超过 2%。个股中，盛达矿业（白银）大幅上涨 19.4%，天齐锂业、赣锋锂业（锂）、宝钛股份（军工）涨幅超过 6%。

图 16：有色板块涨幅超过沪深 300，锂板块大幅上涨 8.5%



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 17：盛达矿业（白银）、天齐锂业、赣锋锂业（锂）、宝钛股份（军工）涨幅超过 6%



资料来源：Wind、天风证券研究所

5. 公司公告及重要信息

【宜安科技（300328）】公司发布关于持股 5%以上股东部分股份质押的公告。截止本公告披露之日，株洲国投持有公司限售股 5,000 万股，占公司总股本的 10.86%。株洲国投累计质押其持有的公司股份为 2,500 万股，占其持有公司股份总数的 50%，占公司总股本的 5.43%。

【宁波韵升（600366）】11 月 26 日晚间公告称，公司拟自股东大会审议通过之日起 6 个月内回购公司股份占本公司目前总股本的 2.68%。回购资金总额不低于 1 亿元，且不超过人民币 2 亿元，回购股份价格不超过人民币 7.45 元/股。

【万泽股份（000534）】发布关于大股东股权质押情况的公告。截至 2018 年 11 月 20 日，万泽集团持有该公司股份占该公司总股本的 52.28%。截至 2018 年 11 月 23 日，万泽集团质押股份余额占该公司总股本的 39.62%。

【西部黄金(601069)】公司股东新疆有色本次计划通过上海证券交易所集中竞价方式3个月内减持西部黄金股份不超过636万股,即不超过西部黄金普通股股份总数的1%。减持价格根据减持时的市场价格确定。

【盛屯矿业(600711)】公司发布关于控股股东部分股票解除质押和质押的公告。截止本公告日,盛屯集团持有公司股票占公司总股本22.84%。本次办理解除质押和质押后,盛屯集团累计质押股票合计3质占其所持有公司股票总数的94.23%,占公司总股本21.53%。

【鹏欣资源(600490)】公司回购资金总额为0.75亿元至1.5亿元,回购价格不超过8元/股,回购期限为自股东大会审议通过起6个月内。

【百川股份(002455)】公司以集中竞价交易方式回购公司股份,回购金额不低于5000万元、回购价格上限10元/股,回购期限不超过6个月,回购股票将用于股权激励计划。

【章源钨业(002378)】公司发布关于控股股东部分股份解除质押的公告。截至本公告披露日,章源控股持有该公司无限售条件流通股占公司总股本的70.22%,已累计质押其持有的该公司无限售条件流通股占其所持有股份总数的79.17%,占公司总股本的55.59%。

【正海磁材(300224)】公司发布关于控股股东办理股票质押式回购交易延期购回的公告。截至公告披露之日,正海集团共持有公司股份占公司总股本的51.0771%;本次业务办理完成后,正海集团累计质押股份占其持有该公司股份总数的43.2445%,占公司总股本的22.0881%。

【驰宏锌锗(600497)】公司发布关于持股5%以上股东股票质押式回购交易部分股票解除质押及部分股票延期购回的公告。截止本公告披露日,苏庭宝先生共持有公司占公司总股本的7.77%,其中累计质押股份数量为占其持有公司股份数的37.41%,占公司总股本的2.91%。

【赣锋锂业(002460)】公司将在2018年11月30日新增可售A股270万股,占A股总股本的0.24%,占A股现流通股本的0.25%。

【寒锐钴业(300618)】公司于2018年11月29日收到江苏汉唐国际贸易集团有限公司(以下简称“江苏汉唐”)的《关于减持股份累计达到1%的告知函》,截至2018年11月27日,江苏汉唐以大宗交易方式累计减持股份数量占公司总股本比例为1.1221%。

【道氏技术(300409)】自2018年11月30日开始,公司可转换公司债券(债券代码:123007;债券简称:道氏转债)暂停转股,直至本次发行新增股份上市日起恢复转股。

【刚泰控股(600687)】11月29日晚间公告,联合信用评级有限公司决定将公司的主体信用等级(AA级别)以及“17刚股01”债项信用等级(AA级)均下调至A级,并将刚泰控股列入可能下调信用等级的评级观察名单。

【沃尔核材(002130)】子公司收到环保行政处罚决定书。中证鹏元将密切关注该事件的后续进展情况,并持续跟踪以上事项对公司主体长期信用等级、评级展望以及“16沃尔01”信用等级可能产生的影响。

【海亮股份(002203)】11月30日晚间披露公开发行可转债预案,拟募资额不超过32.5亿元,用于年产17万吨铜及铜合金棒材建设、美国新建6万吨铜管、年产7万吨空调制冷用铜及铜合金精密无缝管智能化制造等7个项目。

【明泰铝业(601677)】2018年1月1日至本公告披露日,公司及子公司累计收到与收益相关的政府补助4,217.78万元。

【锡业股份(000960)】云南锡业股份有限公司(以下简称“公司”或“锡业股份”)拟将所属铜业分公司氧气站机器设备资产(评估价值1.02亿元)通过产权交易机构以公开挂牌方式出售给具有相关业务资质的第三方,由交易对方投入资金进行技术改造后,未来铜业分公司通过向交易对方购买生产用氧以满足日常的生产所需。

【金诚信（603979）】金诚信矿业管理股份有限公司拟与贵州开磷集团股份有限公司成立合资公司合作开发贵州省开阳县洋水矿区两岔河矿段（南段）磷矿，拟设标的公司名称为贵州两岔河矿业开发有限公司。公司拟以自有现金出资 9,000.00 万元，持有标的公司 90%股权；开磷股份拟以两岔河磷矿采矿权作价出资，持有标的公司 10%的股权。

6. 风险提示

欧央行、美联储加息政策变动风险；稀土进口原料大幅超预期

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券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。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com