

行业周报 (第五十周)

2018年12月16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

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

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

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

本周行业最新观点

上周有色指数、新材料指数分别收于 3319, 1984, 周变动幅度分别为 -2.30%、-2.25%。基本金属价格方面, 锡、镍价格小幅上涨, 其余基本金属品种呈震荡下跌走势; 小金属方面, 电解锰价格上涨 8%。子行业方面, 受美国经济增速放缓、加息预期逐渐减弱的影响下, 贵金属板块相对上涨, 黄金价格有较强上升动力, 上周上证综指震荡走跌, 黄金板块获相对收益; 稀有金属方面, 当前稀土供给受到国内外各种因素扰动的影响, 价格有望上涨。我们建议关注黄金、稀有金属、稀土等品种。

子行业观点

1) 黄金: 美债期限利差倒挂, 且市场对美国明年升息次数的预期减弱, 有望利多黄金价格; 2) 莱纳斯关丹工厂生产首先, 全球稀土供需格局有望改善; 3) 电解锰价格上涨, 关注新国标实施后的电动自行车电池替代。

行业推荐公司及公司动态

本周我们推荐山东黄金、盛和资源、宝钛股份、天通股份。建议关注五矿稀土、广晟有色、恒邦股份。

风险提示: 宏观经济形势不及预期、下游需求低于预期、原材料价格变动等。

一周涨幅前十公司

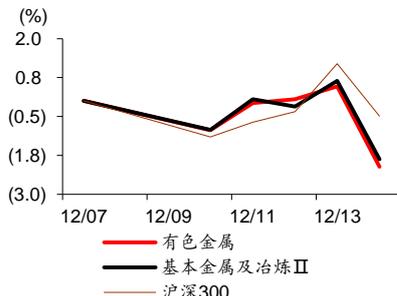
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
索通发展	603612.SH	8.81
江特电机	002176.SZ	7.19
石英股份	603688.SH	6.97
盛达矿业	000603.SZ	5.98
银泰资源	000975.SZ	5.41
精艺股份	002295.SZ	3.18
星徽精密	300464.SZ	2.77
金力永磁	300748.SZ	2.69
中金黄金	600489.SH	2.24
山东黄金	600547.SH	1.74

一周跌幅前十公司

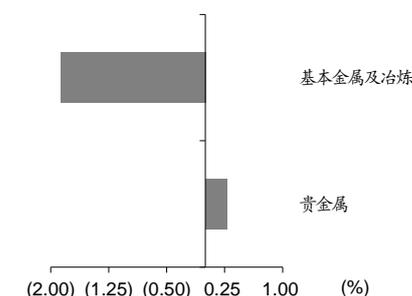
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
黄河旋风	600172.SH	(11.81)
四通新材	300428.SZ	(10.20)
合金投资	000633.SZ	(8.81)
新劲刚	300629.SZ	(8.55)
东方钨业	000962.SZ	(7.78)
安泰科技	000969.SZ	(7.34)
万邦德	002082.SZ	(7.14)
楚江新材	002171.SZ	(6.96)
三超新材	300554.SZ	(6.93)
豫金刚石	300064.SZ	(6.88)

资料来源: 华泰证券研究所

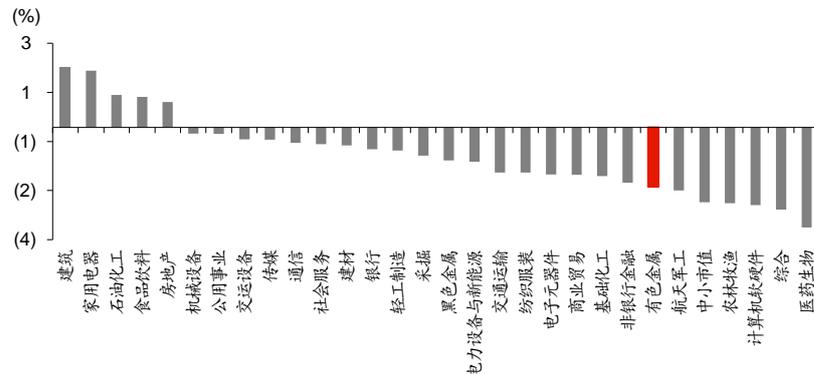
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

证券名称 (代码)	评级	12月14日		EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
宝钛股份 600456.SH	增持	15.90	17.15~18.62	0.05	0.36	0.49	0.64	318.00	44.17	32.45	24.84
山东黄金 600547.SH	增持	28.58	27.66~29.50	0.61	0.55	0.69	0.79	46.85	51.96	41.42	36.18
紫金矿业 601899.SH	增持	3.38	3.80~4.37	0.15	0.19	0.24	0.26	22.53	17.79	14.08	13.00
盛和资源 600392.SH	增持	9.12	10.74~11.28	0.19	0.27	0.33	0.37	48.00	33.78	27.64	24.65
天通股份 600330.SH	增持	5.73	6.12~6.73	0.16	0.31	0.39	0.48	35.81	18.48	14.69	11.94

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

总体观点：黄金配置价值提升，国内外政策变化利好锰和稀土

上周有色指数、新材料指数分别收于 3319, 1984, 周变动幅度分别为-2.30%、-2.25%。基本金属价格方面, 锡、镍价格小幅上涨, 其余基本金属品种呈震荡下跌走势; 小金属方面, 电解锰价格上涨 8%。子行业方面, 受美国经济增速放缓、加息预期逐渐减弱的影响下, 贵金属板块相对上涨, 黄金价格有较强上升动力, 上周上证综指震荡走跌, 黄金板块获相对收益; 当前稀土供给受到国内外各种因素扰动的影响, 价格有望上涨。我们建议关注黄金、稀有金属、稀土等品种。

黄金：美国经济增长放缓，加息预期减弱利好

美债期限利差倒挂, 引发市场对于美国经济增速下行的进一步担忧。收益率倒挂若引发银行惜贷, 可能进一步制约经济。此外最新公布的美国 11 月非农报告显示, 新增就业 15.5 万人, 不及预期的 19.8 万人。此前我们已判断, 2019 年美国经济增长放缓概率较高。美国经济由消费、私人投资、政府支出、出口四个项目拉动, 私人投资一项可能受固定资产和房地产投资的下滑而趋弱。消费一项, 美联储此前的持续加息一定程度上抑制了居民消费。经济增长放缓的预期下, 有可能影响美国加息路径。11 月末, 美联储已释放鸽派信号, 表示当前利率水平仅略低于中性利率。这一行为的边际影响可能使美国名义/实际利率的下行和黄金价格的上涨。

锰：电解锰价格上涨，关注新国标实施后的电动自行车电池替代

2018 年 5 月 15 日, 根据国家标准管理程序, 工业和信息化部组织修订的《电动自行车安全技术规范》批准发布, 自 2019 年 4 月 15 日正式实施。新国标中, 加强了对新能源电池的规定, 最重要的两条规定是: 1) 装配完整的电动自行车的整车质量小于或等于 55kg; 2) 蓄电池标称电压小于或等于 48V。目前电动自行车中使用最多的电池是铅酸电池, 主要原因是其价格便宜、原材料供应充足、技术工艺成熟等因素而被广泛采用, 但是新国标中明确了电动自行车电池的新标准。据 SMM 数据, 铅酸电池目前质量在 16-30kg 之间, 而锰酸锂电池和三元电池质量仅在 2-6kg 之间。新国标的出现, 使得大多数搭载铅酸电池的电动自行车整车质量不符合要求, 且据 SMM, 目前锰酸锂电池成本约 0.8 元/wh 低于三元电池 1.3 元/wh, 我们认为待新国标实施后锰酸锂电池更有可能替代铅酸电池成为。另外, 上周电解锰价格上涨 8%, 我们建议关注新国标实施后的电动自行车电池替代。

稀土：莱纳斯关丹工厂被限制生产，全球稀土供需格局有望改善

12 月 4 日, 马来西亚国土资源部发布《执行审查委员会关于莱纳斯业务的报告》, 报告中要求莱纳斯关丹稀土分离厂设定条件和时间表以便处理好放射性废料。联邦国会关丹议员更是在此基础上要求, 莱纳斯必须先处理放射性废料才能运营。莱纳斯自 2012 年运营以来, 积累的放射性废料一直在附近的露天填埋厂堆积, 累计 180 万吨。莱纳斯旗下位于西澳的 WtWeld 矿山是目前中国之外最大的稀土供应基地, 稀土矿资源约占全球 12%, 以轻稀土为主, 镨钕含量全球占比约 20%。

莱纳斯的矿出口以中国和日本为主, 并有少量镨钕出售到美国。从整体供需来看, 16 年底至今稀土供给端通过打黑、环保、配额限制等得到有效控制, 我们认为稀土供需紧平衡状态已然形成, 但目前主要限制因素是庞大的社会库存压制。我们对稀土库存进行测算, 测算显示氧化镨钕社会库存消耗最快, 自我调节最到位; 但中重稀土库存仍需 2-3 年去化。如果莱纳斯关丹工厂遭遇核查影响正常的稀土冶炼产出, 将减少 19 年全球稀土供给, 加剧供需紧平衡趋势, 可能促成稀土价格上行。

重点公司概况

图表1：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	12月14日		EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
中金黄金 600489.SH	增持	8.23	8.28-9.06	0.08	0.07	0.10	0.12	102.88	117.57	82.30	68.58
云铝股份 000807.SZ	增持	4.04	4.51-5.26	0.25	0.04	0.12	0.26	16.16	101.00	33.67	15.54
南山铝业 600219.SH	增持	2.20	3.00-3.60	0.17	0.20	0.23	0.27	12.94	11.00	9.57	8.15
兴业矿业 000426.SZ	增持	4.91	5.88-6.72	0.30	0.42	0.52	0.67	16.37	11.69	9.44	7.33
江西铜业 600362.SH	增持	13.24	15.80-17.38	0.46	0.79	0.88	0.93	28.78	16.76	15.05	14.24
中金岭南 000060.SZ	增持	4.11	4.32-4.86	0.30	0.27	0.29	0.35	13.70	15.22	14.17	11.74
洛阳钼业 603993.SH	增持	4.08	4.08-4.56	0.13	0.24	0.25	0.25	31.38	17.00	16.32	16.32
神火股份 000933.SZ	增持	4.09	4.40-4.84	0.19	0.22	0.25	0.30	21.53	18.59	16.36	13.63
赣锋锂业 002460.SZ	增持	24.46	25.52-27.84	1.12	1.16	1.39	1.52	21.84	21.09	17.60	16.09
银河磁体 300127.SZ	增持	11.22	13.16-14.21	0.60	0.53	0.59	0.68	18.70	21.17	19.02	16.50
格林美 002340.SZ	增持	4.07	4.42-4.76	0.15	0.17	0.21	0.25	27.13	23.94	19.38	16.28
博威合金 601137.SH	买入	7.30	7.95-9.08	0.49	0.57	0.70	0.83	14.90	12.81	10.43	8.80
西藏珠峰 600338.SH	增持	21.65	22.40-25.60	1.71	1.60	1.78	1.98	12.66	13.53	12.16	10.93
菲利华 300395.SZ	买入	14.95	15.25-16.47	0.41	0.61	0.79	0.98	36.46	24.51	18.92	15.26
银泰资源 000975.SZ	增持	9.15	8.16-9.14	0.16	0.33	0.38	0.44	57.19	27.73	24.08	20.80
中国铝业 601600.SH	增持	3.58	3.88-4.43	0.09	0.12	0.14	0.16	39.78	29.83	25.57	22.38
中科三环 000970.SZ	增持	8.04	7.92-8.48	0.27	0.28	0.33	0.43	29.78	28.71	24.36	18.70
楚江新材 002171.SZ	增持	5.08	5.42-6.44	0.34	0.42	0.51	0.64	14.94	12.10	9.96	7.94
云海金属 002182.SZ	增持	6.77	7.05-7.99	0.24	0.47	0.41	0.50	28.21	14.40	16.51	13.54
翔鹭钨业 002842.SZ	增持	16.94	16.75-18.09	0.41	0.67	0.83	0.98	41.32	25.28	20.41	17.29
天齐锂业 002466.SZ	增持	32.59	32.22-35.80	1.88	1.79	1.94	2.54	17.34	18.21	16.80	12.83
正海磁材 300224.SZ	增持	6.32	6.21-6.83	0.12	0.15	0.29	0.39	52.67	42.13	21.79	16.21
厦门钨业 600549.SH	增持	12.97	13.80-14.26	0.44	0.46	0.57	0.65	29.48	28.20	22.75	19.95
金钼股份 601958.SH	增持	5.98	7.22-8.02	0.03	0.10	0.13	0.17	199.33	59.80	46.00	35.18
西部矿业 601168.SH	增持	5.95	6.27-6.60	0.11	0.33	0.35	0.36	54.09	18.03	17.00	16.53
锡业股份 000960.SZ	增持	9.92	10.54-11.78	0.42	0.62	0.76	0.88	23.62	16.00	13.05	11.27
驰宏锌锗 600497.SH	增持	4.14	4.14-4.37	0.23	0.23	0.27	0.29	18.00	18.00	15.33	14.28
威华股份 002240.SZ	增持	8.09	10.03-11.26	0.05	0.35	0.50	0.72	161.80	23.11	16.18	11.24
中孚实业 600595.SH	增持	2.07	2.66-3.25	-0.10	-0.03	0.01	0.05	-20.70	-69.00	207.00	41.40
东方锆业 002167.SZ	增持	5.57	7.54-8.06	-0.06	0.09	0.26	0.31	-92.83	61.89	21.42	17.97
宁波韵升 600366.SH	增持	5.17	5.87-6.25	0.42	0.19	0.26	0.35	12.31	27.21	19.88	14.77

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
600456.SH	宝钛股份	<p>三重需求共振，钛材龙头重新崛起</p> <p>在军品、民品、出口需求齐改善的情况下，钛行业景气度复苏，公司业绩有望持续改善。2018年前三季度，公司业绩已创十年来同期新高。未来，军品方面新一代空军装备有望逐渐列装并放量；民品方面化工设备需求持续回暖而供给端产能控制有序；出口方面国际民航订单量增长，均对公司利好。此外公司今年改革并优化管理，管理和财务费用同比明显下降。预计公司2018-20年归母净利润为1.53/2.11/2.77亿元，维持增持评级。</p> <p>点击下载全文：宝钛股份(600456,增持): 钛业景气复苏，龙头苦尽甘来</p>
600547.SH	山东黄金	<p>前三季度公司归母净利润7.70亿元，同比下降13.92%</p> <p>公司2018年前三季度实现营收372.60亿元，同比减少3.23%；归母净利润7.70亿元，同比减少13.92%。其中第三季度营收112.42亿元，同比减少11.70%，环比减少5.15%；归母净利润1.58亿元，同比下降42.96%，环比减少40.38%。公司业绩低于我们的预期，此次我们预计公司2018-20年EPS分别为0.55/0.69/0.79元，维持增持评级。</p> <p>点击下载全文：山东黄金(600547,增持): 营业外因素拖累，Q3略低于预期</p>
601899.SH	紫金矿业	<p>发布18年三季报，三季度单季业绩同比上升</p> <p>公司于10月26日发布18年三季报:2018年前三季度实现营业收入761.73亿元,同比增长22.90%;实现归母净利润33.52亿元,同比增长51.40%;EPS为0.15元。18年第三季度实现营业收入263.59亿元,同比增长7.79%;归母净利润8.26亿元,同比增长16.53%。由于计提资产减值,公司三季报业绩略低我们此前预期,但经营性利润仍符合预期。公司拥有全球领先的铜金多金属矿山资源,铜矿产能中长期持续提升,预测18-20年EPS为0.19、0.24、0.26元,维持公司“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：紫金矿业(601899,增持): 资产减值计提拖累盈利，矿山利润稳定释放</p>

600392.SH	盛和资源	<p>2018Q1-3 实现归母净利润 3.38 亿元，同比下降 15.16%</p> <p>10月25日公司发布三季度报,2018Q1-3实现营收53.17亿元,同比增长33.79%;归母净利润3.38亿元,同比下降15.16%,略低于预期,其主要原因是今年稀土价格运行趋势弱于预期,且管理费用受下属公司人工成本增加同比增长40.95%。营收增长主要源于稀土和锆钛的主要商品销售数量增长。为提振市场信心,公司拟以自筹资金(不超过1.88亿元)回购不超过公司总股本1%的股份。公司受益于Mountain Pass项目及18年稀土配额提高;子公司文盛新材受益于钛锆涨价周期。公司实现“稀土-锆钛”双轮驱动,预计18-20年EPS分别为0.33/0.40/0.46元,“增持”评级。</p> <p>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</p>
600330.SH	天通股份	<p>2018Q1-3 归母净利润 2.33 亿元，同比增 55%，符合预期</p> <p>10月15日,公司发布2018年三季度报,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。</p> <p>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</p>
600489.SH	中金黄金	<p>公司发布交易预案,若完成盈利有望增厚</p> <p>公司发布《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》,拟(1)进行债转股:引入特定投资者对中原冶炼厂增资,再向其发行股份购买中原冶炼厂股权,但特定投资者及增资规模尚未确定;(2)向中国黄金发行股份及支付现金购买内蒙古矿业90%股权;(3)向不超过10名投资者定增募集20亿元以内的配套资金。我们认为公司若最终能完成交易,盈利或显著增厚。但本次交易尚未完成,此次报告仍维持公司2018-20年EPS预测为0.07/0.10/0.12元,较上次报告不变,维持增持评级。</p> <p>点击下载全文:中金黄金(600489,增持):拟收购优质铜矿,盈利有望增厚</p>
000807.SZ	云铝股份	<p>前三季度公司归母净利润 1.11 亿元，同比下降 74%</p> <p>公司2018年前三季度实现营收159.04亿元,同比减少3.06%;归母净利润1.11亿元,同比减少73.86%。其中第三季度营收54.19亿元,同比减少13.93%,环比增加1.08%;归母净利润0.62亿元,同比下降77.30%,环比下降59.30%。公司业绩低于我们的预期,此次我们预计公司2018-20年EPS分别为0.04/0.12/0.26元,维持增持评级。</p> <p>点击下载全文:云铝股份(000807,增持):业绩环比微降,新项目平稳推进</p>
600219.SH	南山铝业	<p>前三季度公司归母净利润 13.96 亿元，同比增加 5.7%</p> <p>公司2018年前三季度实现营收149.79亿元,同比增加25.04%;归母净利润13.96亿元,同比增加5.67%。其中第三季度营收53.01亿元,同比增加19.80%,环比增加3.68%;归母净利润5.75亿元,同比下降0.86%,环比增加9.73%。公司业绩符合我们的预期,此次我们预计公司2018-20年EPS分别为0.20/0.23/0.27元,维持增持评级。</p> <p>点击下载全文:南山铝业(600219,增持):产品销量同比增加,业绩增长延续</p>
000426.SZ	兴业矿业	<p>发布 18 年三季度报，三季度单季业绩同比提升</p> <p>公司于10月30日发布18年三季度报:2018年前三季度实现营业收入17.85亿元,同比增长23.35%;实现归母净利润5.67亿元,同比增长41.38%;EPS为0.30元。18年第三季度实现营业收入6.53亿元,同比增长1.43%;归母净利润2.00亿元,同比增长2.22%;EPS为0.11元。由于锌价下跌,公司业绩略低于我们此前预期。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0.42、0.52、0.67元,维持公司“增持”评级。</p> <p>点击下载全文:兴业矿业(000426,增持):多金属产销提升,银漫项目顺利达产</p>
600362.SH	江西铜业	<p>归母净利润 20.45 亿元，同比增加 29.37%</p> <p>10月29日,公司发布2018年三季度报。报告期内公司共计实现营业收入1625.97亿元,同比增长4.66%;归母净利润20.45亿元,同比增长29.37%(前值53.89%),EPS为0.59元。18年第三季度单季营收580.92亿元,同比增长1.79%;实现归母净利润7.67亿元,同比增长2.25%。公司业绩略不及我们此前预期。我们认为业绩同比增速下降的主要原因是:1)公司主营产品阴极铜及铜杆线销售单价下降;2)公司非经常性损益项目出现较大幅亏损;3)公司财务费用同比较大幅上涨。我们预计18-20年公司EPS为0.79/0.88/0.93元,维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文:江西铜业(600362,增持):费用上涨拖累业绩,归母净利同比提升</p>
000060.SZ	中金岭南	<p>发布 18 年三季度报，三季度单季业绩同比下滑</p> <p>公司于10月29日发布18年三季度报:2018年前三季度实现营业收入169.70亿元,同比增长14.73%;实现归母净利润7.70亿元,同比下降10.80%;EPS为0.22元。18年第三季度实现营业收入55.87亿元,同比增长13.70%;归母净利润1.63亿元,同比下降47.56%;EPS为0.05元。由于锌价下滑,成本上升,公司业绩低于我们此前预期。公司铅锌矿资源量处于行业前列,预计18-20年公司EPS为0.27、0.29、0.35元,维持公司“增持”评级。</p> <p>点击下载全文:中金岭南(000060,增持):三季度业绩有所下滑,多元化业务持续推进</p>
603993.SH	洛阳钼业	<p>发布 18 年三季度报，前三季度业绩同比增长</p> <p>公司于10月29日发布18年三季度报:2018年前三季度实现营业收入200.84亿元,同比增长13.43%;实现归母净利润41.37亿元,同比增长155.92%;EPS为0.09元。18年第三季度实现营业收入60.24亿元,同比下降0.46%;归母净利润10.14亿元,同比增长29.56%;EPS为0.23元。三季度钴价下跌,公司业绩略低于我们此前预期,我们预测18-20年公司EPS为0.24、0.25、0.25元,维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文:洛阳钼业(603993,增持):海外资产稳定运营,业绩持续改善</p>
000933.SZ	神火股份	<p>前三季度公司归母净利润 2.92 亿元，同比减少 67%</p> <p>公司2018年前三季度实现营收142.39亿元,同比增加0.50%;归母净利润2.92亿元,同比减少67.18%。其中第三季度营收50.66亿元,同比增加2.84%,环比增加13.59%;归母净利润-0.37亿元,同比减少3.14亿元,环比减少2.97亿元。公司业绩低于我们的预期,此次我们预计公司2018-20年EPS分别为0.22/0.25/0.30元,维持增持评级。</p> <p>点击下载全文:神火股份(000933,增持):Q3小幅亏损,静待铝业回暖</p>

- 002460.SZ 赣锋锂业 发布 18 年三季报，三季度单季业绩同比下滑**
 公司于 10 月 29 日发布 18 年三季报：2018 年前三季度实现营业收入 35.94 亿元，同比增长 26.44%；实现归母净利润 11.07 亿元，同比增长 10.26%。18 年第三季度实现营业收 12.62 亿元，同比增长 3.69%；归母净利润 2.69 亿元，同比下降 31.98%。由于锂价持续下跌，公司业绩低于我们此前预期，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，预测 18-20 年 EPS 为 1.16/1.39/1.52 元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：赣锋锂业\(002460,增持\)：锂价下行影响三季度利润，锂盐产能释放中](#)
- 300127.SZ 银河磁体 事件：2018Q3 实现净利润 0.45 亿元，同比增 19%，符合预期**
 公司 10 月 26 日发布三季报，2018 年 Q1-3 实现营收 4.61 亿元，同比增长 23.2%；归母净利润 1.24 亿元，同比下降 16.56%；Q3 实现营收 1.58 亿元，同比增长 14.37%，环比持平；实现归母净利润 0.45 亿元，同比增长 18.80%，环比增加 4.22%，业绩符合预期。Q1-3 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。公司作为全球粘结钕铁硼龙头，汽车和节能电机用磁体销量稳步增加，同时钕钴磁体和热压磁体销售放量营收占比有望进一步提升，我们预计 18-20 年 EPS 0.53/0.59/0.68 元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：银河磁体\(300127,增持\)：汽车和节能电机磁材需求稳增，新品持续放量](#)
- 002340.SZ 格林美 发布 18 年三季报，三季度单季业绩同比下降**
 公司于 10 月 28 日发布 18 年三季报：2018 年前三季度实现营业收入 102.30 亿元，同比增长 40.78%；实现归母净利润 5.18 亿元，同比增长 33.62%；EPS 为 0.13 元。18 年第三季度实现营业 32.04 亿元，同比增长 7.50%；归母净利润 1.07 亿元，同比下降 7.23%。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 0.17/0.21/0.25 元，维持公司“增持”评级。
[点击下载全文：格林美\(002340,增持\)：布局循环动力电池，产品规模持续提升](#)
- 601137.SH 博威合金 事件：前三季度净利润同比增 12.81%，符合预期**
 10 月 26 日公司三季报，Q1-3 公司实现归母净利润为 2.61 亿元，同比增长 12.81%；实现营收 44.5 亿元，同比增长 5.51%；实现扣非净利润 2.55 亿元，同比增长 21.27%。公司 Q3 实现归母净利润 0.98 亿元，同比增长 15.29%；实现营收 16.46 亿元，同比增长 8.69%。Q3 公司拟收购越南光伏资产以削弱美国“201”关税决议和国内“531”光伏新政的对新能源板块业绩的负面影响；截至 10 月 9 日已回购公司总股本 1.59%，用于股权激励或持股计划。公司作为高性能、高精度合金的领先者，未来将持续扩张并深耕市场，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\(601137,买入\)：Q3 回购 1.59%股份，高端合金产能持续扩张](#)
- 600338.SH 西藏珠峰 发布 18 年三季报，三季度单季业绩同比下降**
 公司于 10 月 26 日发布 18 年三季报：2018 年前三季度实现营业收入 15.70 亿元，同比下降 11.42%；实现归母净利润 7.69 亿元，同比下降 6.76%；EPS 为 1.18 元。18 年第三季度实现营业收 4.64 亿元，同比下降 22.89%；归母净利润 2.39 亿元，同比下降 6.23%。由于公司精矿产量有所下滑，业绩略低于我们此前预期；公司矿山采选盈利水平较高，境外锂资源项目顺利推进，预计 18-20 年 EPS 为 1.60/1.78/1.98 元，维持公司“增持”评级。
[点击下载全文：西藏珠峰\(600338,增持\)：精矿产量下降影响利润，盐湖项目持续推进](#)
- 300395.SZ 菲利华 18 年三季报符合预期**
 2018 年 10 月 25 日，公司发布 2018 年三季报，实现营业收入 5.2 亿元，YoY+37%，归母净利润 1.2 亿元，YoY+50%，扣非归母净利润 1.1 亿元，YoY+47%，略高于预告中值（归母净利润 YoY+30%~60%），符合我们与市场的预期。其中公司 Q3 单季度实现收入 1.9 亿元，YoY+34.3%，实现归母净利润 3762 万元，YoY+51.4%。我们预计公司 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\(300395,买入\)：业绩增速提速，未来市场开拓充满信心](#)
- 000975.SZ 银泰资源 前三季度公司归母净利润 4.79 亿元，同比增加 101%**
 公司 2018 年前三季度实现营收 36.76 亿元，同比增加 156.80%；归母净利润 4.79 亿元，同比增加 101.34%。其中第三季度营收 15.80 亿元，同比增加 154.30%，环比增加 26.60%；归母净利润 2.07 亿元，同比增加 56.41%，环比增加 32.69%。公司业绩基本符合我们的预期，此次预计公司 2018-20 年 EPS 分别为 0.33/0.38/0.44 元，维持增持评级。
[点击下载全文：银泰资源\(000975,增持\)：矿山运行稳健，Q3 业绩符合预期](#)
- 601600.SH 中国铝业 前三季度公司归母净利润 14.96 亿元，同比增加 11%**
 公司 2018 年前三季度实现营收 1257.17 亿元，同比下降 10.25%；归母净利润 14.96 亿元，同比增加 11.02%。其中第三季度营收 432.89 亿元，同比下降 11.05%，环比下降 4.62%；归母净利润 6.41 亿元，同比增加 6.76%，环比增加 18.70%。公司业绩略超我们此前预期，此次我们预计公司 2018-20 年 EPS 将分别为 0.12/0.14/0.16 元，维持增持评级。
[点击下载全文：中国铝业\(601600,增持\)：Q3 业绩提升，铝业龙头蓄势待发](#)
- 000970.SZ 中科三环 事件：归母净利润 1.88 亿元，同比下降 6.74%**
 公司 10 月 25 日披露三季报，Q1-3 实现营业收入为 30.08 亿元，同比增加 8.48%；实现归属归母净利润为 1.88 亿元，较上年同期减 6.74%；实现扣非净利润 1.74 亿元，较上年同期减 7.62%，符合预期。公司作为磁材行业龙头企业，在传统业务稳步发展基础上，已完成主流新能源车驱动电机磁材认证、特斯拉在上海建厂也将带动需求。随着产品结构调整以及成本端改进，加上新能源电机磁材需求提升预期，我们预计 18-20 年 EPS 分别为 0.28/0.33/0.43 元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：中科三环\(000970,增持\)：业绩符合预期，特斯拉在沪设厂拉动需求](#)
- 002171.SZ 楚江新材 事件：2018Q1-3 归母净利润同比增 18.29%，符合预期**
 10 月 24 日公司披露三季报，Q1-3 实现营收 97.46 亿元，同比增长 24.29%；归母净利润 3.11 亿元，同比增长 18.29%；扣非净利润 1.80 亿元，同比下降 4.13%。公司 Q3 实现营收 33.04 亿，同比增长 12.83%；实现归母净利 0.98 亿元，同比增长 8.32%，符合预期。报告期公司完成第三期员工持股计划的全部过户工作，占总股本 1.97%；同时公告拟以 10.8 亿元收购江苏天鸟 90%股权，并非公开募资 7.65 亿元。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，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\(002171,增持\)：Q3 业绩符合预期，双主业持续发力](#)

- 002182.SZ 云海金属 发布 18 年三季报，三季度业绩同比大幅增长**
 公司于 10 月 24 日发布 18 年三季报：2018 年前三季度实现营业收入 38.11 亿元，同比增长 5.92%；实现归母净利润 2.48 亿元，同比增长 83.65%；扣非后归母净利润 1.27 亿元，同比增长 38.75%；EPS0.38 元。18 年第三季度实现营业收入 13.69 亿元，同比增长 9.23%；归母净利润 1.02 亿元，同比增长 161.28%；EPS0.16 元。受益镁价上涨和政府补助，公司业绩略超我们此前预期；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，预计 18-20 年 EPS 为 0.47、0.41、0.50 元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：云海金属\(002182,增持\)：镁价上涨增厚业绩，深加工领域持续拓宽](#)
- 002842.SZ 翔鹭钨业 发布 18 年三季报，三季度业绩同比增长**
 公司于 10 月 23 日发布 18 年三季报：2018 年前三季度实现营业收入 12.32 亿元，同比增长 74.83%；实现归母净利润 0.89 亿元，同比增长 69.51%；EPS 为 0.53 元。18 年第三季度实现营业收入 4.60 亿元，同比增长 62.50%；归母净利润 0.36 亿元，同比增长 129.51%；EPS 为 0.21 元。公司三季报业绩略超我们此前预期，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\(002842,增持\)：钨加工经营稳中向好，业绩持续改善](#)
- 002466.SZ 天齐锂业 发布 18 年三季报，三季度单季业绩同比下滑**
 公司于 10 月 23 日发布 18 年三季报：2018 年前三季度实现营业收入 47.59 亿元，同比增长 20.17%；实现归母净利润 16.89 亿元，同比增长 11.24%；EPS 为 1.48 元。18 年第三季度实现营业收入 14.69 亿元，同比下降 4.93%；归母净利润 3.80 亿元，同比下降 36.13%；EPS 为 0.33 元。由于锂价下跌较多，公司三季报业绩略低我们此前预期，公司拥有优质的锂矿资源，锂盐产能中长期持续提升，预测 18-20 年 EPS 为 1.79、1.94、2.54 元，维持公司“增持”评级。
[点击下载全文：天齐锂业\(002466,增持\)：锂价下滑拖累利润，优质资源持续拓展](#)
- 300224.SZ 正海磁材 事件：2018Q3 实现净利润 0.23 亿元，业绩符合预期**
 10 月 22 日公司披露三季报，Q1-3 实现营收为 11.66 亿元，同比增 56.16%；Q1-3 实现归母净利润为 0.58 亿元，同比增 1543.80%，符合预期。Q3 实现营收 3.75 亿元，同比增长 9.33%；实现归母净利润 0.23 亿元，同比增 22.36%，环比增 130.00%；Q3 毛利率 18.74%，同比增加 2.77pct。公司向好主要源于磁材在汽车 EPS、新能源汽车电机驱动电机、节能环保空调电机等领域销售规模持续攀升。我们预计 18-20 年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\(300224,增持\)：Q3 业绩恢复，磁材和驱动电机销售稳定](#)
- 600549.SH 厦门钨业 发布 18 年三季报，三季度业绩同比下滑**
 公司于 10 月 22 日发布 18 年三季报：2018 年前三季度实现营业收入 141.40 亿元，同比增长 39.41%；实现归母净利润 4.50 亿元，同比下滑 23.42%；EPS 为 0.32 元。18 年第三季度实现营业收入 54.76 亿元，同比增长 38.22%；归母净利润 1.16 亿元，同比下滑 13.79%；EPS 为 0.08 元。由于钨价下行及费用影响，公司三季报业绩低于我们此前预期，公司作为钨行业龙头，锂电材料持续扩产，预测 18-20 年 EPS 为 0.46/0.57/0.65 元，维持公司“增持”评级。
[点击下载全文：厦门钨业\(600549,增持\)：锂电材料产能扩张中，钨价下滑影响业绩](#)
- 601958.SH 金钼股份 前三季度公司归母净利润 2.27 亿元，同比增加 499%**
 公司 2018 年前三季度实现营收 64.82 亿元，同比减少 20.28%；归母净利润 2.27 亿元，同比增加 498.80%。其中第三季度营收 22.87 亿元，同比下降 21.32%，环比增加 3.48%；归母净利润 0.78 亿元，同比增加 247.38%，环比小幅减少 7.14%。公司业绩基本符合我们的预期，此次我们仍预计公司 2018-20 年 EPS 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\(601958,增持\)：钼价持续上升，Q3 业绩继续增厚](#)
- 601168.SH 西部矿业 公司发布 18 年三季报，归母净利润同比实现增长**
 10 月 20 日，公司发布 18 年三季报。报告期内公司共计实现营业收入 203.45 亿元，同比下降 8.19%；实现归母净利润 6.80 亿，同比上升 113.69%，EPS 为 0.29 元。18 年三季度单季营收 59.75 亿元，同比下降 14.70%；实现归母净利润 1.05 亿元，同比上升 80.05%。由于公司三季度计提 1.88 亿资产减值损失，业绩低于我们此前预期。我们认为公司玉龙铜矿二期项目建成后铜矿产能有望大幅提升，并且公司拓展钒资源作为盈利新增长点，维持“增持”评级，预计 18-20 年公司 EPS 为 0.33/0.35/0.36 元。
[点击下载全文：西部矿业\(601168,增持\)：西矿稳健增长，拓展钒矿资源](#)
- 000960.SZ 锡业股份 发布 18 年三季报，三季度业绩同比增长**
 公司于 10 月 21 日发布 18 年三季报：2018 年前三季度实现营业收入 313.22 亿元，同比增长 13.57%；实现归母净利润 7.28 亿元，同比增长 34.99%；EPS 为 0.44 元。18 年第三季度实现营业收入 112.58 亿元，同比增长 26.58%；归母净利润 2.76 亿元，同比增长 52.53%；EPS 为 0.17 元。公司三季报业绩符合我们此前预期，作为国内锡行业龙头，我们认为需关注公司锡价弹性，预测 18-20 年 EPS 为 0.62/0.76/0.88 元，维持公司“增持”评级。
[点击下载全文：锡业股份\(000960,增持\)：经营利润持续改善，关注锡龙头价格弹性](#)
- 600497.SH 驰宏锌锗 发布 18 年三季报，三季度业绩同比下降**
 公司于 10 月 19 日发布 18 年三季报：2018 年前三季度实现营业收入 156.03 亿元，同比增长 11.10%；实现归母净利润 8.37 亿元，同比下降 2.59%；EPS 为 0.16 元。18 年第三季度实现营业收入 52.62 亿元，同比增长 7.75%；归母净利润 1.05 亿元，同比下降 66.61%；EPS 为 0.02 元。由于税费较高，公司三季报业绩低于我们此前预期。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 0.23/0.27/0.29 元，维持公司“增持”评级。
[点击下载全文：驰宏锌锗\(600497,增持\)：费用因素拖累利润，铅锌业务稳步推进](#)

- 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](#)
- 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](#)
- 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%。公司二季度由于锂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](#)
- 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](#)

资料来源：华泰证券研究所

图 3：建议关注公司一览表

证券名称 (代码)	12 月 14 日 收盘价 (元)	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
五矿稀土 000831.SZ	8.98	0.03	0.08	0.08	0.08	299.33	112.25	112.25	112.25
恒邦股份 002237.SZ	8.12	0.40	0.55	0.73	0.87	20.30	14.76	11.12	9.33
广晟有色 600259.SH	23.48	0.07	1.82	1.82	1.82	335.43	12.90	12.90	12.90

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态/行业热点

一周子板块行情速览

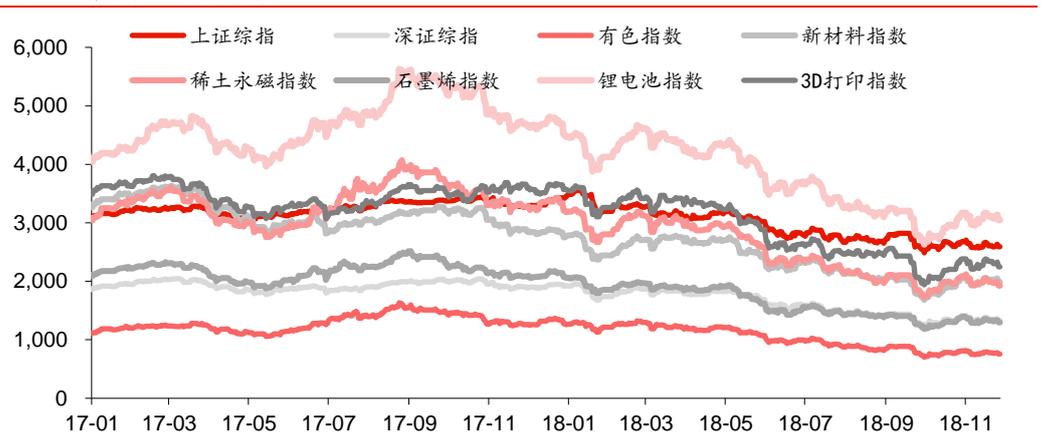
上周上证综指、深证综指分别收于 2594、1327，周变动幅度分别为-0.47%、-1.72%；上周有色指数、新材料指数分别收于 3319、1984，周变动幅度分别为-2.30%、-2.25%。

图表4：一周综合指数速览

代码	名称	收盘点数	1周变动		1月变动	
			+/-	%	+/-	%
000001.SH	上证综指	2593.74	-12.15	-0.47	5.55	0.21
399106.SZ	深证综指	1327.42	-23.28	-1.72	-10.33	-0.77
399102.SZ	创业板综	1581.54	-38.97	-2.40	-17.63	-1.10
CI005003.WI	有色指数	3319.20	-78.31	-2.30	-23.21	-0.69
884057.WI	新材料指数	1984.32	-45.64	-2.25	6.64	0.34
884086.WI	稀土永磁指数	1923.51	-68.74	-3.45	-54.28	-2.74
884109.WI	石墨烯指数	1297.94	-32.93	-2.47	-12.97	-0.99
884039.WI	锂电池指数	3051.84	-58.51	-1.88	-14.52	-0.47
884119.WI	3D打印指数	2246.85	-91.26	-3.90	-19.52	-0.86

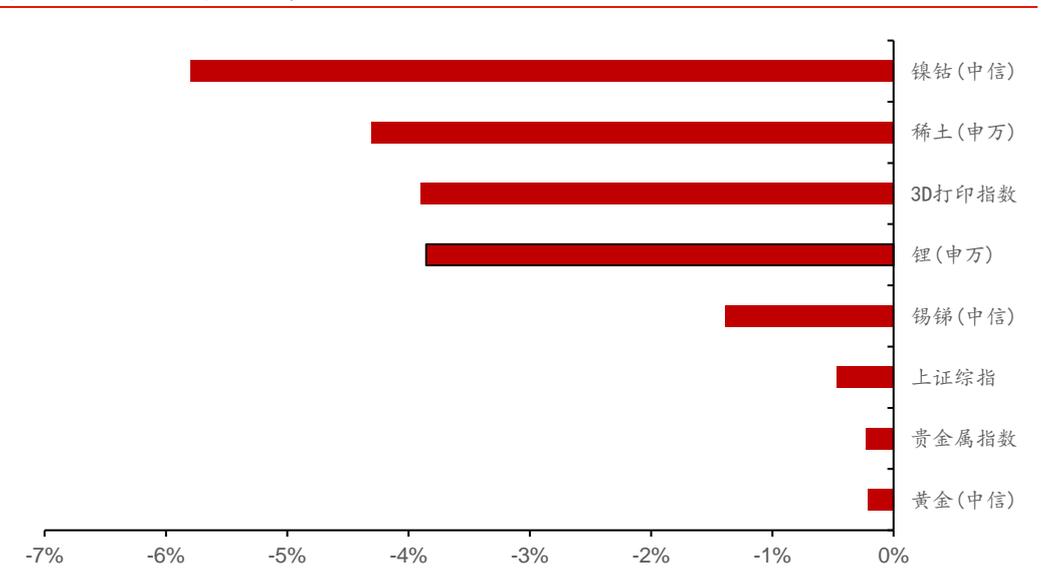
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表5：有色子板块走势速览



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表6：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

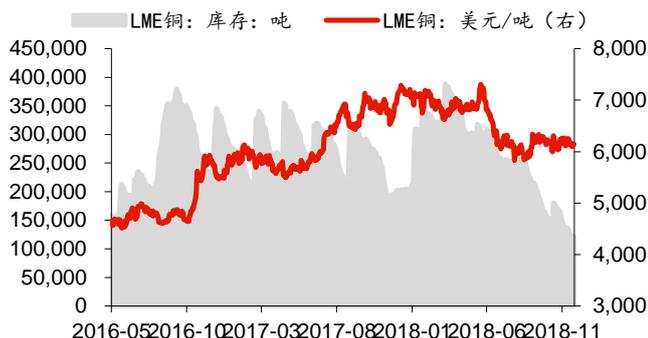
上周上期所铜、铝、锌、铅、锡、镍期货价格分别收于 49150、13640、20835、18420、146600、89250 元/吨，周变动幅度分别为 0.31%、0.22%、-1.23%、-0.41%、0.28%、0.08%；LME 铜、铝、锌、铅、锡、镍期货价格分别收于 6153、1930、2575、1947、19455、10850 美元/吨，周变动幅度分别为-0.07%、-1.51%、-2.09%、-2.06%、2.05%、1.19%。

图表7：基本金属价格一览（单位：元/吨，美元/吨）

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	49150	0.31	-0.26	-6.33	-11.07	50779	49322
SHFE 铝价	13640	0.22	-1.98	-4.41	-10.62	14367	14686
SHFE 锌价	20835	-1.23	0.55	-17.21	-19.42	23113	23604
SHFE 铅价	18420	-0.41	-1.26	-3.76	-3.08	18872	18268
SHFE 锡价	146600	0.28	-1.43	9.39	0.47	104223	144524
SHFE 镍价	89250	0.08	-7.95	-0.62	-9.62	146575	85767
LME 铜价	6153	-0.07	1.68	-11.48	-14.74	6563	6204
LME 铝价	1930	-1.51	-0.85	-8.40	-14.79	2122	1981
LME 锌价	2575	-2.09	1.04	-20.99	-23.07	2906	2103
LME 铅价	1947	-2.06	0.26	-23.55	-23.89	2257	2892
LME 锡价	19455	2.05	0.28	0.47	-1.92	20091	19989
LME 镍价	10850	1.19	-2.34	-6.16	-14.26	13269	10469

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表8：LME 期货铜价及库存



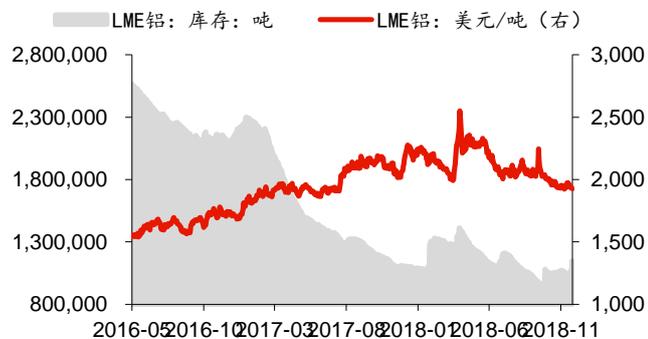
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表9：SHFE 期货铜价及库存



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表10：LME 期货铝价及库存



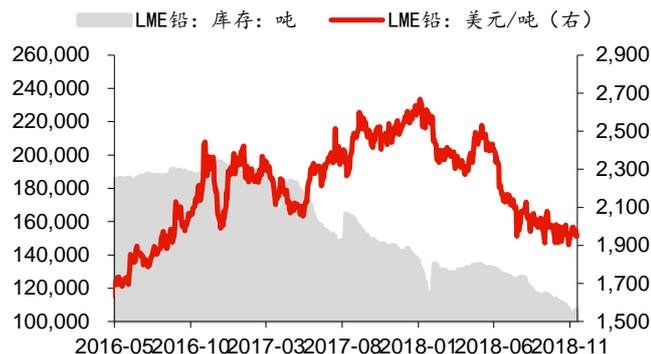
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表11：SHFE 期货铝价及库存



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表12: LME 期货铅价及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表13: SHFE 期货铅价及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表14: LME 期货锌价及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表15: SHFE 期货锌价及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表16: LME 期货锡价及库存



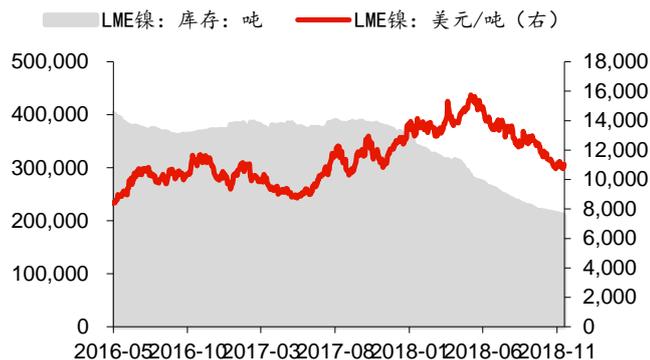
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表17: SHFE 期货锡价及库存



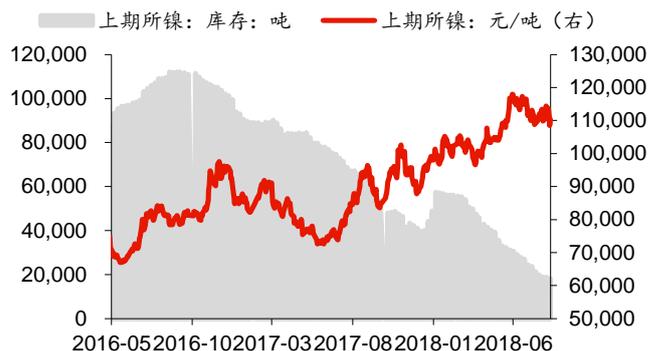
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表18: LME 期货镍价及库存



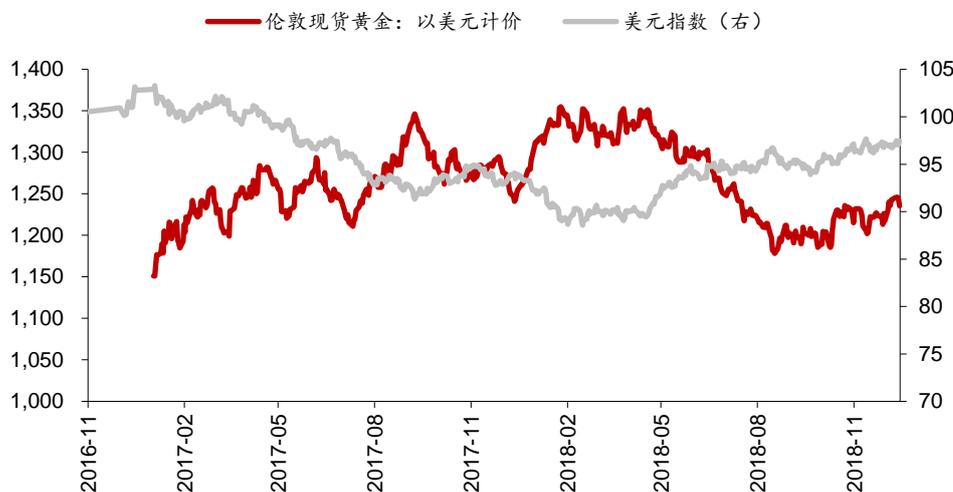
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表19: SHFE 期货镍价及库存



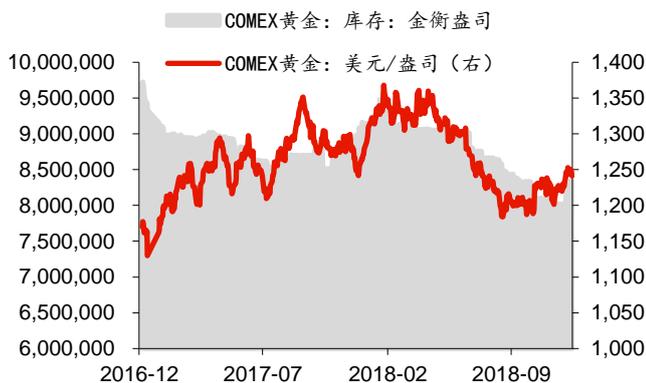
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表20: 美元指数与黄金价格



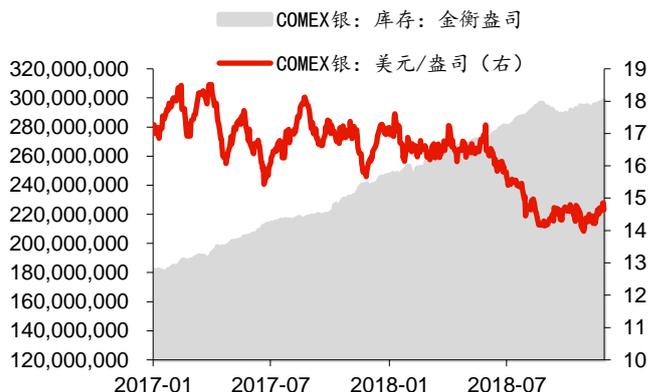
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表21: COMEX 黄金及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表22: COMEX 银及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

上周锗钨氧化物、氧化镨分别收于 319000 元/吨、1230 元/千克,周变动幅度分别为-0.62%、-0.81%;碳酸锂 $\geq 99\%$ 、电解钴 Co99.98、镁锭分别收于 79500 元/吨、374000 元/吨、19050 元/吨,周变动幅度分别为 0.00%、-0.80%、-1.04%;钼粉一级、海绵钛 $\geq 99.6\%$ 分别收于 280500 元/吨、67 元/千克,周变动幅度分别为 0.00%、0.00%。

图表23：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	319000	321000	336684	2.90%	-0.62%
氧化镧	元/吨	12750	12750	14823	-8.93%	0.00%
氧化(99.0-99.5%)	元/吨	13250	13250	14897	-5.36%	0.00%
氧化镨	元/千克	1230	1240	1165	6.96%	-0.81%
氧化铈	元/千克	2975	2975	3024	7.21%	0.00%
碳酸锂:99%	元/吨	79500	79500	135725	-23.56%	0.00%
高碳铬铁	元/吨	7050	7050	7607	-4.73%	0.00%
镉:≥99.99%	元/吨	17500	17500	17331	90.22%	0.00%
电解钴:Co99.98	元/吨	374000	377000	548306	-29.03%	-0.80%
镓:50Ω/cm	元/千克	7850	7850	9318	-15.14%	0.00%
镁锭	元/吨	19050	19250	16767	17.96%	-1.04%
电解锰	元/吨	14850	13750	14682	26.38%	8.00%
钨粉:一级	元/吨	280500	280500	223502	40.25%	0.00%
钨粉:二级	元/吨	263500	263500	217955	35.82%	0.00%
海绵钛:≥99.6%	元/千克	67	67	59	18.75%	0.00%
钒铁:50#	元/吨	280000	380000	217776	55.56%	-26.32%
铋:1#	元/吨	51000	51000	52357	-1.92%	0.00%
铟:≥99.99%	元/千克	1540	1555	1740	12.00%	-0.96%
高碳铬铁	美元/磅	1.15	1.15	1.24	-8.00%	0.00%
镉 99.99%	美元/磅	1.25	1.25	1.29	15.74%	0.00%
钴:RUing99.3%	美元/磅	36.25	36.25	37.46	0.69%	0.00%
锗:Diox99.99%	美元/公斤	1025	1025	1118	15.49%	0.00%
镁:99.9%China	美元/吨	2638	2638	2386	12.26%	0.00%
电解锰:99.7%	美元/吨	2600	2600	2221	46.89%	0.00%
钨:Mo03-西方	美元/磅	12.05	12.05	11.11	28.19%	0.00%
钨铁:65%西方	美元/公斤	29.10	29.10	26.95	22.53%	0.00%
海绵钛:99.6%	美元/公斤	6.80	6.80	7.65	-12.26%	0.00%
钨酸盐 APT	美元/吨度	285	285	320	-5.79%	0.00%
钒铁:80%T2	美元/公斤	126.50	126.50	62.93	204.82%	0.00%
铋 99.65%	美元/吨	8050	8050	8280	-4.73%	0.00%
硅金属块	美元/吨	1905	1905	2209	-13.41%	0.00%
铟	美元/公斤	220	220	288	-15.38%	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24：行业动态

新闻概要

宏观：财联社：国家统计局新闻发言人毛盛勇称，减税降费的力度明年应该会加大。

宏观：财联社：统计局公布，1-11月全国房地产开发投资110083亿元，同比增长9.7%，增速与1-10月份持平。商品房销售面积148604万平方米，同比增长1.4%，增速比1-10月份回落0.8个百分点。11月末，商品房待售面积52627万平方米，比10月末减少162万平方米。11月份，房地产开发景气指数为101.92，比10月份回落0.03点。

宏观：财联社：中国1至11月规模以上工业增加值同比增长6.3%，比1-10月份回落0.1个百分点。其中，高技术制造业、装备制造业增加值同比分别增长11.8%和8.3%，分别快于规模以上工业5.5和2.0个百分点。

宏观：财联社：中国11月工业增加值同比增长5.4%，预期为5.9%，前值为5.9%。采矿业增加值同比增长2.3%，制造业增长5.6%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长9.8%。

宏观：财联社：中国1-11月城镇固定资产投资同比5.9%，预期5.8%，前值5.7%。1-11月份，全国固定资产投资（不含农户）609267亿元，同比增长5.9%，增速比1-10月份加快0.2个百分点，连续三个月回升。

宏观：财联社：央行实施2860亿元1年期MLF（中期借贷便利），利率3.30%，与上期持平；今日原有2880亿元MLF到期，降准置换后有2860亿元MLF到期。小财注：中国央行上周末开展逆回购操作，因无逆回购到期，上周实现零投放零回笼，最长连续停摆时长刷新至36个交易日。

宏观：SMM网：为落实中美两国元首共识，根据《中华人民共和国对外贸易法》《中华人民共和国进出口关税条例》等法律法规和国际法基本原则，国务院关税税则委员会决定从2019年1月1日起至2019年3月31日，对原产于美国的汽车及零部件暂停加征关税3个月，涉及211个税目。

宏观：财联社：发改委新闻发言人孟玮表示，2018年11月，发改委共审批核准固定资产投资项项目13个，总投资242亿元，其中审批项目9个，核准项目4个。这些项目主要集中在高技术、交通运输等领域。

宏观：商务部：中国11月实际使用外资金额(FDI)同比下降26.3%（10月同比增长7.2%），1-11月FDI同比下降1.3%。

宏观：财政部：11月全国一般公共预算收入为10775亿元，同比下降5.4%；1-11月累计，全国政府性基金预算收入62151亿元，同比增长26.1%。此前的10月全国一般公共预算收入同比下降3.1%。11月国内增值税同比下降1.2%，个人所得税同比下降17.3%，1-11月印花税也出现同比下降。11月全国一般公共预算支出16431亿元，同比下降0.8%；1-11月累计，全国政府性基金预算支出63825亿元，同比增长38.2%。

宏观：华尔街见闻：12月13日讯，美国11月CPI环比0%，预期0%，前值0.3%。美国11月CPI同比2.2%，预期2.2%，前值2.5%。美国11月核心CPI环比0.2%，预期0.2%，前值0.2%。美国11月核心CPI同比2.2%，预期2.2%，前值2.1%。

宏观：国务院常务会议：决定实施所得税优惠促进创业投资发展，加大对创业创新支持力度；部署加快推进农业机械化和农机装备产业升级，助力乡村振兴“三农”发展。

铜：SMM网：在2018年间，有六家铜箔新企业建成（江西铜博、贵州中鼎、新疆亿日、江东电子、荏平信力、铜冠铜陵厂），并实现了投产，有五家原有企业（青海诺德、灵宝宝鑫、九江德福、广东超华、湖北中一）铜箔实现新的电解铜箔生产线的扩产。

铜：SMM网：12月13日，第二十六批限制进口美国废批文发布，本次批文仅涉及到一家废纸企业，废铜进口获批量为0。截至目前，今年累计发放批文26批，废铜总批量为99.97万吨，累计同比减少66.7%，2017年共发放批文11批，总批量为300.58万吨。

铜：SMM网：12月13日，今年十月份Codelco计划开始进行近10亿美元的冶炼升级，该矿业公司的发言人表示，丘基卡玛塔预期进行60-80天的检修，关闭预计将持续到明年2月底。与此同时位于Codelco萨尔瓦多分部的Potrerillos冶炼厂也将关闭检修，工作预计将持续到明年1月底。

铜：SMM网：12月13日，全球第一大矿商必和必拓今年终究不会出售智利规模最小的铜矿业务，因为潜在买家、投资自然资源的澳大利亚私人股本公司EMR Capital Advisors Pty未能在2.3亿美元现金交易的融资截止日期前完成交易。

铜：SMM网：外电12月10日讯，智利国家铜业委员会(Cochilco)数据显示，智利1-10月铜产量较上年同期增加6%，至474万吨。产量增加是因必和必拓(BHP)旗下Escondida铜矿表现强劲，其今年已经产铜95,900吨，增加47%，上年同期该矿曾发生罢工。根据智利国家铜业公司(Codelco)，智利1-10月铜产量下降3.4%，至145万吨。

铜：海关总署：11月我国进口未锻轧铜及铜材45.6万吨，较上月增加3.3万吨，同比减少2.98%；中国1-11月累计进口未锻轧铜及铜材486.9万吨，同比增加16.4%。11月我国进口铜矿砂及其精矿169.9万吨，较上月增加13万吨，同比减少4.55%；中国1-11月累计进口铜矿砂及其精矿1825.4万吨，同比增加16.4%。

铜：SMM网：11月黄铜棒调研企业较10月新增两家，总产能增加至111.6万吨，11月样本的市场覆盖率达56%左右，较10月份新增3个百分点。据SMM调研数据显示，11月份黄铜棒企业开工率为68.82%，环比上升2.21个百分点，11月黄铜棒企业开工率小幅回升。

铝：SMM网：山西交口信发氧化铝厂开始焙烧炉检修及环保设备的安装，检修期间预计日均产量在4000-4500吨。自10月开始该厂由于环保和焙烧炉检修问题生产持续不顺畅，在购买了相关环保设备后，预计月底之前能恢复正常生产。

铝：SMM网：国家统计局数据显示，中国11月十种有色金属产量为471万吨，同比增加12.7%；1-11月十种有色金属产量为5043万吨，较上年同期增加6.1%。中国11月原铝（电解铝）产量为282万吨，较上年同期增加19.2%。1-11月原铝产量为3145万吨，同比增加7.5%。

铝：SMM网：据世界金属统计局(WBMS)数据，2018年1-10月全球原铝市供应短缺24.64万吨。2017年全年原料市场供应短缺121万吨。2018年1-10月原铝需求量为4,954万吨，较2017年同期减少74.5万吨。2018年1-10月原铝产量同比增加11.8万吨。

铝：SMM网：12月13日讯，日本贸易公司丸红商事表示，截至11月底，日本三大港口铝库存较上个月下降6.9%至295,400吨。

铝：海关总署：11月我国出口未锻轧铝及铝材53.6万吨，较上月增加5.4万吨，同比增加41.05%；中国1-11月累计出口未锻轧铝及铝材527万吨，同比增加21.1%。

铝：SMM网：12月8日，印尼宾坦氧化铝建设项目举行开工典礼，项目总规划投资达55亿美元，分期分段建设年产200万吨氧化铝、年产100万吨电解铝、总装机容量2860MW电厂、年吞吐量2000万吨自备码头。其中一期建设年产100万吨氧化铝生产线。

铝：SMM网：第24-25批限制类进口固废审批量公布，仅24批新增进口废铝审批批文2700吨。第1-25批限制类进口废铝批文共计18526吨，同比减少98.31%。

铝：SMM网：美国商务部数据显示，美国10月末加工非合金铝进口量为119,619,585千克，低于9月的132,727,033千克，今年前10个月进口总计为1,630,073,378千克；10月铝出口量为6,707,202千克，高于9月的6,046,710千克，今年1-10月出口总计68,866,279千克。

新闻概要

铝: SMM网: 美国国际贸易委员会表示, 最终裁定从中国进口的通用铝合金板产品损害了美国生产商的利益, 裁定将锁定对这些产品的关税。ITC的裁定意味着, 之前宣布的对上述产品征收 96.3%至 176.2%的关税举措将实施五年。

镍: SMM: 南方一镍生铁工厂本月安排检修, 预计产量将影响 10-20%, 该工厂正常生产时月产量为 900 金属吨, 占 11 月全国高镍生铁产量的 2%。

锂: SMM: 财联社: 12 月 14 日, 中国科学院青海盐湖研究所与五矿盐湖有限公司共同研发的拥有自主知识产权的“梯度耦合膜分离技术”在盐湖锂资源开发领域获得成功, 五矿盐湖万吨级碳酸锂产品顺利下线。此举标志着青海盐湖锂资源开发再突破一项技术瓶颈。

锂: SMM网: 12 月 9 日, 三星集团旗下的三星 SDI 于近日重启位于西安的动力电池生产基地二期项目。据悉, 三星 SDI 的西安项目建成后预计形成 5 条 60Ah 锂离子动力电池生产线

锂: 财联社: 根据中汽协的预测报告, 明年中国汽车市场将停止增长, 预计 2019 年全年汽车销量为 2800 万辆, 与 2018 年持平, 即零增长。预计 2018 年新能源汽车销量为 160 万辆, 增长 33%。

锂: SMM网: 11 月, 新能源汽车产销分别完成 17.3 万辆和 16.9 万辆, 同比增长 36.9%和 37.6%。其中, 纯电动汽车产销分别完成 13.5 万辆和 13.8 万辆, 同比增长 23.6%和 30.3%。插电式混合动力汽车产销分别完成 3.8 万辆和 3.1 万辆, 同比分别增长 121.7%和 82.5%。

锂: SMM网: 12 月初, 锰酸锂厂家表示 12 月份订单平稳无明显变化, 3C 数码消费类订单表现一般, 动力型订单需求较同期有显著提升。

锂: SMM网: 星源材质于 2017 年 4 月在江苏省常州经济开发区投资 20 亿元建设“高性能锂离子电池湿法隔膜”项目, 本次一期项目投入使用的是 1 号、2 号生产线。预计 2019 年项目全部建成达产后, 将实现年产 3.6 亿平方米锂电池湿法隔膜的产能扩充。

锌: 财联社: SMM网: 11 月份大型矿山大多从 10 检修得以恢复, 叠加年内部分矿山存在达产的目标, 开工率录得 82.8%, 环比增加 5.4 个百分点。进入 12 月, 大型矿山大多于 11 月集中达成了年内生产目标, 后续生产积极性降低, 且北方天气寒冷, 对于绝大部分矿山来讲, 都已不再适合大规模生产, SMM 预计, 12 月全国矿山开工率预计为 46.6%, 较 11 月下降 6.2 个百分点。

锌: SMM网: 11 月份, 五金锁具拉链类终端订单迎来传统订单高峰, 出现了一定程度上的增长, 叠加锌价处于相对低位, 下游终端逢低采购意愿较好, 共同提振了 11 月份压铸锌合金企业开工率, 录得 50.02%, 进入 12 月, 由于前期部分订单提前消化, 加之年末资金压力, 预计 12 月份压铸锌合金企业开工率有所下降, 录得 46.97%。

锌: SMM网: 2018 年 12 月份, 鸡场坡乡砂岩铅锌矿停产预计将减少原矿石产量 240 余金属吨, 按当前市场价将影响当期净利润 37.01 万元; 2019 年 1 月份, 鸡场坡乡砂岩铅锌矿停产预计将减少原矿石产量 320 余金属吨, 按当前市场价将影响 2019 年度当期净利润 49.36 万元。

钴: 财联社: 中国电动汽车电池制造商格林美已停止从嘉能可采购钴原料, 因为最近几个月钴价暴跌, 已远低于 3 月份两公司签署一项三年期供应协议时的水平。

锡: SMM网: 11 月国内精炼锡产量 11279 吨, 较 10 月下降 9.7%。11 月份产量显著下降的主要原因是云南、江西地区锡厂因常规检修、原料短缺等原因停产、减产。

铅: SMM网: 据 SMM 调研, 2018 年 11 月 SMM 中国原生铅冶炼厂开工率为 63.1%, 环比 10 月上升 2.28%, 同比减少 1.15%。进入 12 月, 原生铅冶炼厂检修结束, 加之年底冲产销, 预计 12 月原生铅产量上升, 开工率环比上升 3.52%至 66.62%。

硅: SMM网: 海关数据显示, 2018 年 10 月中国金属硅出口量为 7.2 万吨, 环比减少 3.7%, 同比增加 22.5%。1-10 月中国金属硅累计出口量为 73.0 万吨, 同比增长 8.6%, 月均出口量为 7.3 万吨。

稀土: SMM网: 澳大利亚政府部长表示, 上周将与美国签署初步协议, 支持联合研究和开发对美国经济至关重要的矿产。该矿物清单包括用于电池的锂, 以及用于制造半导体的工业磁铁中使用的稀土, 如钕和镨, 名单中也包括了铝土矿和氧化铝等矿物。

稀土: 海关总署: 2018 年 11 月我国出口稀土 4610.4 吨, 较上月增加 1510.3 吨, 同比增加 12.37%; 1-11 月累计出口稀土 47690 吨, 同比增加 3.6%。

黄金: 黄金头条: 今年 10 月, 南非黄金产量连续第 13 个月出现下滑, 为 6 年来持续下降时间最长的一次。南非统计局称, 该国 10 月黄金产量较去年同期下降 15.1%, 矿业总产量增长 0.5%。

新能源: 工信部: 11 月, 新能源汽车产销分别完成 17.3 万辆和 16.9 万辆, 同比分别增长 36.9%和 37.6%。其中, 纯电动汽车产销分别完成 13.5 万辆和 13.8 万辆, 同比分别增长 23.6%和 30.3%; 插电式混合动力汽车产销分别完成 3.8 万辆和 3.1 万辆, 同比分别增长 121.7%和 82.5%。1-11 月, 新能源汽车产销分别完成 105.4 万辆和 103 万辆, 同比分别增长 63.6%和 68%。

新能源: SMM网: 国家能源局综合司发布《关于光伏发电领跑基地奖励激励有关事项的通知》, 对 2017 年光伏发电基地给予 3 个共 150 万千瓦等量规模连续建设作为奖励激励。文件要求: 2019 年 1 月底前推荐, 2020 年 6 月 30 日前并网。

新能源: 财联社: 12 月 10 日, 发改委、国家能源局、工信部印发《提升新能源汽车充电保障能力行动计划》的通知。力争用 3 年时间大幅提升充电技术水平, 快速升级充电运营服务品质, 通知提到: 已建成充电桩数量超过 60 万个, 为新能源汽车提供了配套能源保障。

电子材料: SMM网: 国际半导体产业协会 (SEMI) 近日数据显示, 2018 年第三季度, 中国大陆半导体设备销售额达 39.8 亿美元, 同比大增 106%, 季度销售额首次超越韩国。今年以来, 全球半导体产业处于景气下行周期。但是中国大陆市场设备销售额在 2018 年和 2019 年依然有望分别实现 44%及 46%的高速增长。

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25：公司动态

公司	具体内容
锡业股份	锡业股份：安信证券股份有限公司关于公司非公开发行股票持续督导之 2018 年度定期现场检查报告 2018-12-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-15\4931182.pdf
东方锆业	东方锆业：关于非公开发行新股申请获得中国证监会受理的公告 2018-12-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-15\4931213.pdf
楚江新材	楚江新材：东海证券股份有限公司关于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之独立财务顾问报告（修订稿） 2018-12-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-15\4930810.pdf
楚江新材	楚江新材：关于收到中国证监会核准公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金批复的公告 2018-12-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-15\4930814.pdf
楚江新材	楚江新材：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报告书摘要（修订稿） 2018-12-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-15\4930812.pdf
楚江新材	楚江新材：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报告书（修订稿） 2018-12-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-15\4930811.pdf
楚江新材	楚江新材：关于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报告书修订说明的公告 2018-12-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-15\4930813.pdf
中孚实业	中孚实业关于控股股东部分股份被司法冻结的公告 2018-12-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-15\4930507.pdf
盛屯矿业	盛屯矿业关于收到《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》的公告 2018-12-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-15\4931691.pdf
中国铝业	中国铝业关于中铝节能环保集团有限公司增资北京铝能清新环境技术有限公司的进展公告 2018-12-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-15\4931444.pdf
神火股份	神火股份：关于非公开发行股票获得河南省国资委批复的公告 2018-12-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-14\4927218.pdf
菲利华	菲利华：关于公司控股股东部分股份质押延期的公告 2018-12-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-14\4927081.pdf
盛和资源	盛和资源关于为控股子公司提供担保的公告 2018-12-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-14\4927798.pdf
中金黄金	中金黄金独立董事关于安徽太平矿业有限公司开展售后回租融资租赁业务的独立意见 2018-12-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-14\4927274.pdf
中金黄金	中金黄金：辽宁新都整体搬迁改造工程可行性研究报告（工程代号[1160-2014]） 2018-12-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-14\4927271.pdf
中金黄金	中金黄金董事会审计委员会对安徽太平矿业有限公司开展售后回租融资租赁业务的书面审核意见 2018-12-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-14\4927273.pdf
中金黄金	中金黄金第六届董事会第十四次会议决议公告 2018-12-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-14\4927272.pdf
中金黄金	中金黄金独立董事关于安徽太平矿业有限公司开展售后回租融资租赁业务的事前认可声明 2018-12-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-14\4927298.pdf
中金黄金	中金黄金为控股子公司提供贷款担保的公告 2018-12-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-14\4927275.pdf
厦门钨业	厦门钨业关于拟收购标的公司和标的股权涉及诉讼进展公告（六） 2018-12-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-14\4927323.pdf
中孚实业	中孚实业关于收到上海证券交易所关于对河南中孚实业股份有限公司收购股权及林州市林丰铝业有限责任公司停产事项问询函的公告 2018-12-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-14\4928995.pdf
西部矿业	西部矿业 2018 年第二次临时股东大会会议材料 2018-12-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-14\4927322.pdf
紫金矿业	紫金矿业关于控股股东部分股份解除质押的公告 2018-12-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-14\4927937.pdf
金钼股份	金钼股份关于子公司受到环保部门行政处罚的公告 2018-12-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-14\4927934.pdf
中金岭南	中金岭南：关于调整并延期履行《关于公司房地产开发业务的声明及承诺函》的公告 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4925538.pdf
中金岭南	中金岭南：关于补充确认关联交易及预测 2018 年度日常关联交易的公告 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4925536.pdf
中金岭南	中金岭南：第八届监事会第五次会议决议公告 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4925534.pdf
中金岭南	中金岭南：第八届董事局第六次会议独立董事事前认可及独立意见 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4925532.pdf

中金岭南	中金岭南：关于召开2018年第三次临时股东大会的通知 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4925540.pdf
中金岭南	中金岭南：董事长考核与薪酬激励方案（2018年12月） 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4925535.pdf
中金岭南	中金岭南：第八届董事局第六次会议决议公告 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4925533.pdf
中金岭南	中金岭南：关于调整并延期履行《关于对深圳华加日幕墙科技有限公司控股权的承诺函》的公告 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4925537.pdf
中金岭南	中金岭南：关于为公司董事监事高管购买责任险的公告 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4925539.pdf
中金岭南	中金岭南：国泰君安证券股份有限公司关于公司补充确认及预测2018年度日常关联交易的核查意见 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4925541.pdf
锡业股份	锡业股份：关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金到期归还的公告 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4924036.pdf
翔鹭钨业	翔鹭钨业：关于股东股份减持计划的预披露公告 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4925012.pdf
翔鹭钨业	翔鹭钨业：关于子公司完成工商变更登记的公告 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4925003.pdf
宁波韵升	宁波韵升2018年第一次临时股东大会决议公告 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4925678.pdf
宁波韵升	宁波韵升关于回购股票通知债权人的公告 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4925672.pdf
宁波韵升	宁波韵升2018年第一次临时股东大会法律意见书 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4925675.pdf
中孚实业	中孚实业董事会审计委员会关于公司关联交易的审核意见 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926266.pdf
中孚实业	中孚实业关于召开2018年第十一次临时股东大会的通知 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926365.pdf
中孚实业	中孚实业第八届董事会第五十四次会议决议公告 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926264.pdf
中孚实业	中孚实业独立董事对关联交易事项的事前认可意见 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926263.pdf
中孚实业	中孚实业第八届监事会第五十四次会议决议公告 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926362.pdf
中孚实业	中孚实业独立董事提名人 and 候选人声明公告 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926359.pdf
中孚实业	中孚实业独立董事意见 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926265.pdf
中孚实业	中孚实业关于公司为河南金丰煤业集团有限公司提供担保的公告 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926353.pdf
中孚实业	中孚实业关于河南中孚电力有限公司为河南中孚热力有限公司提供担保的公告 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926350.pdf
中孚实业	中孚实业关于收购股权暨关联交易的公告 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926262.pdf
中孚实业	中孚实业关于林州市林丰铝电有限责任公司停产暨拟进行产能转移的公告 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926267.pdf
中孚实业	中孚实业关于计提相关减值准备的公告 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926356.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十一次会议相关关联交易的事前认可声明 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926600.pdf
西部矿业	西部矿业关于为下属子公司提供担保的公告 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926589.pdf
西部矿业	西部矿业：玉龙铜业营业执照 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926588.pdf
西部矿业	西部矿业：玉龙铜业2018年9月30日财务报表 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926605.pdf
西部矿业	西部矿业关于共同投资设立融资租赁公司及商业保理公司的关联交易公告 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926590.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十一次会议相关议案的独立意见 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926604.pdf

西部矿业	西部矿业第六届董事会审计与内控委员会对第六届董事会第十一次会议相关议案的审核意见 2018-12-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926596.pdf
西部矿业	西部矿业关于召开 2018 年第二次临时股东大会的通知 2018-12-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926598.pdf
西部矿业	西部矿业关于修订《公司章程》的公告 2018-12-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926595.pdf
西部矿业	西部矿业第六届董事会第十一次会议决议公告 2018-12-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926602.pdf
西部矿业	西部矿业关于续聘安永华明会计师事务所为公司 2018 年度审计机构并确定其审计业务报酬的公告 2018-12-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926594.pdf
西部矿业	西部矿业第六届监事会第八次会议决议公告 2018-12-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926592.pdf
西部矿业	西部矿业: 青海湘和 2018 年 9 月 30 日财务报表 2018-12-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926593.pdf
西部矿业	西部矿业: 青海湘和营业执照 2018-12-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926591.pdf
盛和资源	盛和资源关于股东股份质押解除的公告 2018-12-12 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-12\4921276.pdf
盛和资源	盛和资源关于为控股子公司提供担保的公告 2018-12-12 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-12\4921275.pdf
盛和资源	盛和资源关于签署《股东出资协议书》的公告 2018-12-12 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-12\4921199.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 2018-12-12 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-12\4920332.pdf
中国铝业	中国铝业第六届董事会第三十五次会议决议公告 2018-12-12 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-12\4922724.pdf
中国铝业	中国铝业 2018 年第二次临时股东大会决议公告 2018-12-12 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-12\4922706.pdf
中国铝业	中国铝业 2018 年第二次临时股东大会法律意见书 2018-12-12 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-12\4922699.pdf
中国铝业	中国铝业关于公司及所属部分企业分离移交“三供一业”及其他企业办社会职能的公告 2018-12-12 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-12\4922711.pdf
中国铝业	中国铝业关于中铝节能环保集团有限公司增资北京铝能清新环境技术有限公司的公告 2018-12-12 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-12\4922722.pdf
中国铝业	中国铝业第六届监事会第十五次会议决议公告 2018-12-12 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-12\4922708.pdf
中国铝业	中国铝业独立董事关于关联交易事项的事前确认意见 2018-12-12 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-12\4922720.pdf
中国铝业	中国铝业: 重庆融矿资产评估房地产土地估价有限公司出具的《资产评估报告》 2018-12-12 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-12\4922714.pdf
中国铝业	中国铝业关于竞买山西华兴铝业有限公司 50% 股权的进展公告 2018-12-12 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-12\4922703.pdf
中国铝业	中国铝业独立董事关于有关事项的独立意见 2018-12-12 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-12\4922717.pdf
紫金矿业	紫金矿业关于对外担保的公告 2018-12-12 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSES_H_STOCK\2018\2018-12\2018-12-12\4922913.pdf
中金岭南	中金岭南: 关于荣获第五届中国工业大奖的公告 2018-12-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-11\4918663.pdf
神火股份	神火股份: 河南神火光明房地产开发有限公司已审财务报表 2018-12-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-11\4920233.pdf
锡业股份	锡业股份: 2018 年第四次临时股东大会决议公告 2018-12-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-11\4919704.pdf
锡业股份	锡业股份: 关于回购股份的债权人通知公告 2018-12-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-11\4919705.pdf
锡业股份	锡业股份: 关于召开 2018 年第五次临时股东大会的提示性公告 2018-12-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-11\4919691.pdf
锡业股份	锡业股份: 2018 年第四次临时股东大会的法律意见 2018-12-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-11\4919703.pdf
中科三环	中科三环: 独立董事对公司有关事项的独立意见 2018-12-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-11\4917381.pdf

中科三环	中科三环：关于开展远期结售汇及外汇期权业务的可行性分析报告 2018-12-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-11\4917387.pdf
中科三环	中科三环：远期结售汇及外汇期权交易管理制度（2018年12月） 2018-12-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-11\4917369.pdf
中科三环	中科三环：民生证券股份有限公司关于公司将节余募集资金永久性补充流动资金的专项意见 2018-12-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-11\4917366.pdf
中科三环	中科三环：关于开展远期结售汇和外汇期权业务的公告 2018-12-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-11\4917385.pdf
中科三环	中科三环：关于将节余募集资金永久性补充流动资金的公告 2018-12-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-11\4917383.pdf
中科三环	中科三环：第七届董事会 2018 年第二次临时会议决议公告 2018-12-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-11\4917379.pdf
天齐锂业	天齐锂业：关于重组相关方重大资产购买承诺事项的公告 2018-12-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-11\4918954.pdf
天齐锂业	天齐锂业：国金证券股份有限公司关于公司重大资产购买实施情况之独立财务顾问核查意见 2018-12-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-11\4918955.pdf
天齐锂业	天齐锂业：北京中伦（成都）律师事务所关于公司重大资产购买实施情况的法律意见书 2018-12-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-11\4918953.pdf
天齐锂业	天齐锂业：重大资产购买实施情况报告书 2018-12-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-11\4918956.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 2018-12-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-11\4919576.pdf
盛屯矿业	盛屯矿业 2014 年公司债券 2018 年付息公告 2018-12-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-11\4919204.pdf
宁波韵升	宁波韵升关于前十名无限售条件股东持股情况的公告 2018-12-10 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-10\4916944.pdf

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

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

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

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