

# 有色金属

证券研究报告  
2019年05月19日

## 缅甸+关税+需求共振，持续关注中重稀土和磁材龙头

投资评级  
行业评级 强于大市(维持评级)  
上次评级 强于大市

周观点：缅甸+关税+需求共振，持续关注中重稀土和磁材龙头

作者

1)持续关注中重稀土供给收缩：2019年3月以来中重稀土价格上涨，经过长期打黑和督察以及环保影响，2017年以来南方中重稀土矿开采受阻开始进口的大量补充，近期腾冲海关稀土进口如期关停，短期进口原料或持续出现紧张，2018年进口2.58万吨，占中重稀土比例近半，目前复产不确定性较高+国内复产进展较慢，中重稀土价格有望持续攀升。此外，稀土金属矿列入中方加税清单，进口矿或成本抬升，轻稀土可能企稳。我们判断2019年板块盈利能力可能逐步回升。尽管以现价测算目前稀土公司平均估值较高，从历史板块上涨情况来看，弹性优先，其次看估值，最后看资源价值，我们测算稀土价格上涨50%以上情况下，平均估值有望回到21倍左右水平。关注：广晟有色、五矿稀土、盛和资源、北方稀土等。

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

2)磁材龙头充分受益新能源拐点：美国仍对稀土磁材保持较高依存度，10%和25%的加税清单均没有相关稀土磁材相关产品，第三批3000亿元的清单中稀土、关键矿物等资源仍然不在列表中，对于有出口美国产品的相关公司没有直接影响，同时反映美国对于中国稀土资源、磁材的依赖性依然较强，需求高增长背景下，中国稀土产业链全球影响力依然强势。新能源汽车无疑是消费增长的最大引擎，预计伴随渗透率的提升对于钕铁硼需求拉动超过3.5万吨。轨交的牵引电机更迭可能带来增量，风电领域抢装大概率出现回暖。建议关注：中科三环、正海磁材、宁波韵升、金力永磁等。

行业走势图



资料来源：贝格数据

3)美联储货币政策转向靴子落地，贵金属板块迎来主升浪。从美联储议息会议纪要来看，5月份减小缩表规模，9月份停止缩表，2020年存在降息预期。我们认为从美联储的货币政策态度来看，本轮紧缩周期已经完成，目前处于紧缩与宽松的交界区间，预期2020年进入新一轮的宽松周期。由于黄金是与美元对立的货币，其内涵价值与美联储的整体负债成正比，因此我们认为在下一轮美联储的宽松周期之内黄金将会迎来一轮牛市，中长期坚定看多贵金属板块，重点推荐山东黄金、紫金矿业、银泰资源。

相关报告

金属价格：

**贵金属价格调整。**前期风险偏好情绪回落叠加美国经济数据良好，美元指数回升，贵金属价格应声下跌。其中COMEX白银、黄金分别下跌2.23%、0.21%。LME钯、铂下跌2.52%、4.53%。其他贵金属价格变化不大。**铝锌价格上涨。**上周基本金属价格涨跌互现，LME铝、锌、镍分别上涨2.46%、2.31%、1.38%。铜下跌1.05%，锡、铅变化不大。需求复苏有望迎来边际拐点，有望带动基本金属，尤其是基建相关性较强的铜、铝和基本面较好的锡等品种价格中枢可能出现回升。**中重稀土氧化镨氧化铽持续回升。**上周氧化镨、镱基本持稳中重稀土中氧化镨、氧化铽大幅回升9.21%、4.34%，其他品种变化不大。**锂价小幅回升。**上周碳酸锂价格小幅回升0.65%至7.8万元/吨，锑、钴下跌4.65%、2.8%，其他小金属品种基本持稳。

- 1 《有色金属-行业专题研究:有色金属行业2019年一季报综述:行业利润有所企稳》2019-05-13
- 2 《有色金属-行业研究周报:持续关注中重稀土价格,磁材龙头充分受益新能源拐点》2019-05-12
- 3 《有色金属-行业专题研究:有色金属行业2018年年报综述》2019-05-09

**风险提示：**欧央行、美联储加息政策变动风险；全球经济不及预期，大宗商品价格大幅下跌、磁材需求不及预期稀土价格大幅下跌的风险

## 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 下跌.....	4
图 2: 美欧 GDP 涨跌互现 (单位: %) .....	4
图 3: 美欧 CPI 双双回升% .....	4
图 4: 美国 M1 同比震荡回落% .....	4
图 5: 中国 PMI 小幅回落 .....	5
图 6: 中国工业增加值小幅回升 (单位: %) .....	5
图 7: 中国 CPI 小幅回落 .....	5
图 8: M1 增速加速回升 (单位: %) .....	5
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 % .....	6
图 11: 需求指数 .....	7
图 12 贵金属价格调整 .....	8
图 13: 铝锌价格上涨 .....	8
图 14: 氧化镉氧化铽持续回升.....	9
图 15: 钛钴镁钨小幅回调 .....	9
图 16: 稀土磁材大幅上涨超过 9%, 金属新材料回调幅度较高 .....	10
图 17: 中钢天源 ( 燃料电池材料 )、西藏珠峰 ( 锌锂 )、宁波韵升 ( 磁材 ) 涨幅居前, st 股下跌幅度较高 .....	10

## 1. 宏观动态

德国第一季度末季调 GDP 同比初值增 0.6%，预期增 0.7%（wind）

德国第一季度末季调 GDP 同比初值增 0.6%，预期增 0.7%，前值增 0.9%；季调后 GDP 季环比初值增 0.4%，预期增 0.4%。

欧元区 4 月调和 CPI 同比终值升 1.7%，符合预期（wind）

欧元区 4 月调和 CPI 同比终值升 1.7%，预期升 1.7%，前值升 1.7%；环比升 0.7%，预期升 0.7%，前值升 1%。4 月核心调和 CPI 同比增值升 1.3%，预期升 1.2%，前值升 1.2%。

国务院关税税则委员会：6 月 1 日起对美部分进口商品提高加征关税税率（wind）

国务院关税税则委员会决定，自 6 月 1 日 0 时起，对已实施加征关税的 600 亿美元清单美国商品中的部分，提高加征关税税率。对 2493 个税目商品，实施加征 25% 的关税；对 1078 个税目商品，实施加征 20% 的关税；对 974 个税目商品，实施加征 10% 的关税；另对 595 个税目商品，仍实施加征 5% 的关税。

统计局发布 4 月国民经济运行数据（wind）

中国 4 月社会消费品零售总额同比增 7.2%，预期 8.7%，前值 8.7%；1-4 月社会消费品零售总额 128376 亿元，同比增长 8.0%。中国 4 月规模以上工业增加值同比增 5.4%，预期 6.5%，前值 8.5%。1-4 月规模以上工业增加值同比增长 6.2%。中国 1-4 月房地产开发投资同比增 11.9%，增速比前 3 月提高 0.1 个百分点；1-4 月商品房销售面积同比下降 0.3%，降幅比前 3 月收窄 0.6 个百分点。

中汽协：1-4 月汽车销量同比降 12.1%（wind）

中汽协：1-4 月汽车销量同比降 12.1%，其中新能源汽车销量同比增长 59.8%；4 月汽车销量同比降 14.6%，其中乘用车销量同比下降 17.7%。

中国家电市场零售额同比下降 3.1%（北京商报）

5 月 13 日，中国家用电器研究院和全国家用电器工业信息中心联合发布《2019 年中国家电行业一季度报告》。报告显示，一季度，中国家电市场零售额规模达到 1834 亿元，同比下降 3.1%，传统品类中，多数产品呈现下滑趋势。在传统家电的主要赛道上，产品同质化严重。

一季度各国央行共购入 145.5 吨黄金（经济日报）

一季度，全球黄金需求增长至 1053.3 吨，同比增长 7%。全球各国央行共购入 145.5 吨黄金，比 2018 年同期增长 68%。这也是自 2013 年以来央行黄金储备需求最强劲的年度开局，创下 6 年来最高水平。过去的连续 4 个季度，全球央行黄金购买量创下了 715.7 吨的历史新高。

王毅：中俄关系日益成熟、稳定、坚韧（新华社）

国务委员兼外长王毅：中俄关系日益成熟、稳定、坚韧；中俄双边贸易额突破 1000 亿美元，创历史新高；两国的战略性大项目扎实推进，稳固了合作基本盘；新兴领域的合作迅速成长壮大，为两国社会和民众带来实实在在红利。

楼市升温？4 月 70 城房价 67 城上涨，二线城市领涨（wind）

香港万得通讯社报道，中国 4 月 70 大中城市中有 67 城新建商品住宅价格环比上涨，3 月为 65 城；环比看，秦皇岛涨幅 1.8% 领跑，北上广深分别涨 0.5%、涨 0.3%、涨 1.1%、涨 0.4%。

华为回应美国政府限制交易令：限制华为不会让美国更安全（新华社）

美国政府发布针对华为等公司的限制交易令，华为对此回应称，华为是 5G 电信设备领域无可比拟的领导者，我们也愿意和美国政府沟通保障产品安全的措施。如果美国限制华为，

不会让美国更安全，也不会使美国更强大，只会迫使美国使用劣质而昂贵的替代设备，在5G网络建设中落后于其他国家，最终伤害美国企业和消费者的利益。

稳健，操作目标是松紧适度。央行没有收紧货币政策的意图，也没有放松货币政策的意图。

图 1：欧美 PMI 下跌



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：美欧 CPI 双双回升%



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 4：美国 M1 同比震荡回落%



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 5：中国 PMI 小幅回落



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 6：中国工业增加值小幅回升（单位：%）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 7：中国 CPI 小幅回落



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 8：M1 增速加速回升（单位：%）



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	18912	3.20	3.20
美国 IP 值经季调	109	(0.89)	0.96
美国设备使用率	78	(1.05)	(0.87)
美国制造业 PMI 指数	53	(3.80)	(5.10)
美国非制造业 PMI 指数	56	(1.20)	(1.70)
美国 PMI 指数-生产	52	(8.20)	(6.30)
美国 PMI 指数-新订单	52	(6.50)	(10.00)
美国 PMI 指数-库存	53	0.10	0.00
情绪指标：密西根大学-CSI 指数	97	6.00	(1.60)
情绪指标：咨商会-十大领先指标	112	0.50	3.40
美国失业率	4	(0.40)	(0.30)
非农就业人数经季调	151095	0.00	0.02
新屋销售	692	0.23	0.03

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	6.40	N/A	0.00	(0.40)
OECD 中国综合领先指标	5.24	0.30	0.87	0.48
中国 IP 同比增长率	5.40	(3.10)	0.00	(0.80)
中国 PMI 指数	50.10	(0.40)	0.60	(1.30)
中国原材料库存	47.20	(1.20)	(0.90)	(2.30)
中国新订单	51.40	(0.20)	1.80	(1.50)
中国产成品库存	46.50	(0.50)	(0.60)	(0.70)
中国制造业 PMI 指数	50.10	(0.40)	0.60	(1.30)
中国非制造业 PMI 指数	54.30	(0.50)	(0.40)	(0.50)
中国 CPI	2.50	0.20	0.80	0.70
中国 PPI	0.90	0.50	0.80	(2.50)
中国出口值	193.49	(0.02)	(0.11)	(0.03)
中国进口值	179.65	0.09	0.01	0.04

资料来源：WIND, Bloomberg, 天风证券研究所

## 2. 行业要闻

4 月一季度有色金属行业运行平稳 实现利润 289.2 亿元（人民日报）

今年一季度，我国有色金属行业运行基本平稳，行业信心有所提振。一季度，我国 10 种有色金属产量 1370 万吨，同比增长 6.3%，其中，铜材、铝材产量分别为 366 万吨、1040 万吨，同比增长 14.4%、10.2%。

山西部分氧化铝厂减停产，氧化铝价格料进一步上涨（上海有色网）

近期山西环保督查，部分氧化铝厂被勒令减停产，基于新增的减停产，SMM 对 5 月平衡进行修正，预计 5 月（31 天）中国氧化铝产量 597.3 万吨，单月过剩幅度大幅收窄至 15 万吨附近。

工信部：一季度稀土储氢材料产量 2250 吨（央视网）

记者从工业和信息化部获悉，2019 年一季度，稀土储氢材料产量 2250 吨，与去年同期持平。

银河资源：4 月锂精矿产量超 2 万干公吨（集邦新能源网）

近日，银河资源发布公告通告了公司位于西澳大利亚 Ravensthorpe 的 Mt Cattlin 项目的运营最新情况，Mt Cattlin 在 4 月份创造了 21,901 干公吨锂精矿的产量记录，并提高了最终产品的质量。

Dajcor 铝业将在肯塔基州开建首个在美工厂（长江有色）

总部位于 Chatham-Kent 的挤压和铝制品制造商 Dajcor 铝业已宣布，计划投资 1,960 万美元在肯塔基州 Hazard 附近建立其在美国的首个工厂，预计将创造 265 个全职工作岗位。公司预计 2019 年年底开始运行，主营铝挤压制品。

新型铜材料可替代电子产品中的贵金属（百川资讯）

新的铜基材料可用于替代下一代和印刷电子产品中更昂贵的贵金属，如银和金。日本的研究人员已经开发出一种技术，将铜基金属转变为可以模仿贵金属(如金和银)特性的材

料，为物联网(IoT)制造下一代电子设备的成本降低铺平了道路。

智利国家铜业公司与 Salvador 铜矿工会达成新劳资协议（长江有色）

圣地亚哥 5 月 15 日消息，全球最大铜生产商--智利国家铜业公司 Codelco 周三表示，已与智利北部 Salvador 小型铜矿的监管工会达成新劳资协议。

腾冲缅甸稀土封关 中重稀土继续看涨（百川资讯）

2019 年 5 月 14 日 24 点，云南腾冲与缅甸边境关口进行封关，禁止所有稀土业务相关商品进行进出口贸易。目前已确认，关口已封，不接受任何稀土相关商品的报关，稀土矿已经无法从缅甸出口到中国。2018 年缅甸进口稀土矿 2.58 万吨，核算稀土氧化物将近 2.3 万吨，对应氧化镨产量在 860 吨左右，氧化铽产量在 130 吨左右，占国内镨铽产量 40%。而就当前形势判断，封关至少造成本年度有两万吨稀土难以进口到中国，镨的产量下降 800 吨，铽产下降 120 吨，镨铽供需格局变化，将导致中重稀土价格上涨。

海德鲁：巴西法院解除 1 项 Alunorte 的生产禁令（中国有色）

海德鲁(Norsk Hydro)在声明中表示，巴西贝伦市联邦法院已于周三通过民事诉讼解除了对 Alunorte 的 1 项生产禁令。海德鲁(Norsk Hydro)在声明中表示，巴西贝伦市联邦法院已于周三通过民事诉讼解除了对 Alunorte 的 1 项生产禁令。该厂还面临 1 项刑事诉讼的生产禁令。在该禁令解除之前，将继续以 50%的开工率运行。尚未就新的铝土矿残渣处置区的禁令作出决定。

波兰 KGHM 一季度铜矿产量创新高 因 Sierra Gorda 增产（中国有色）

欧洲第二大铜生产商、波兰矿业公司 KGHM 今年第一季度的铜产量达到创纪录的 14.2 万吨，较去年同期增长 28%。部分原因是公司位于智利 Sierra Gorda 铜矿产量有所增加。

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)亿元	15574.70	0.01	10187.10	0.01
发电量(合计)(十亿千瓦时)	544.02	(0.05)	569.79	0.10
发电量(火电)(十亿千瓦时)	388.60	(0.12)	416.00	0.11
发电量(水电)(十亿千瓦时)	82.91	0.13	80.85	(0.07)
房屋新开工面积:累计值(万平方米)	58552.34	0.13	38728.43	0.12
房地产开发投资完成额:累计值(万平方米)	34217.00	0.12	23802.92	0.12
汽车产量:当月值(万辆)	202.00	(0.16)	258.70	(0.03)
空调产量:当月值(万台)	2363.60	0.15	2406.90	0.22
家用电冰箱产量:当月值(万台)	771.20	0.02	735.70	0.02
发电设备产量:当月值(万千瓦)	545.40	(0.00)	794.80	(0.23)
铅酸蓄电池产量:当月值(千伏安时)	20263927.45	0.16	18649025.39	0.14
锂离子电池产量:当月值(只)	1063827000.00	0.08	1143315000.00	0.17
电力电缆产量:当月值(千米)	5084841.81	(0.08)	5001600.22	(0.09)
金属切削机床产量:当月值(万台)	3.60	(0.25)	5.00	(0.06)
混凝土机械产量:当月值(台)	33792.00	(0.14)	33749.00	(0.10)
美国房地产新屋开工(千个)	1235.00	(0.03)	1168.00	(0.12)
美国汽车总产量(千辆)	203.50	(0.18)	222.20	(0.09)

资料来源：Wind、天风证券研究所

## 金属价格

贵金属价格调整。前期风险偏好情绪回落叠加美国经济数据良好，美元指数回升，贵

金属价格应声下跌。其中 COMEX 白银、黄金分别下跌 2.23%、0.21%。LME 钯、铂下跌 2.52%、4.53%。其他贵金属价格变化不大。美联储鸽派发言目前 2020 年点阵图加息一次仍存不确定性，中期金价震荡向上，白银可能弹性更强。

图 12 贵金属价格调整

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)	1285	-0.21%	0.62%	-3.30%	-3.23%
COMEX 银(美元/盎司)	14.46	-2.23%	-3.72%	-9.26%	-15.07%
LME 铂(美元/吨)	826	-4.53%	-8.49%	0.81%	-9.15%
LME 钯(美元/吨)	1323	-2.52%	-7.04%	-10.64%	33.84%
上海黄金期货合约(元/克)	292	0.83%	2.51%	0.19%	4.88%
1#白银(元/千克)	3520	-0.56%	0.00%	-5.38%	-4.48%

资料来源：Wind、天风证券研究所

**铝锌价格上涨。**上周基本金属价格涨跌互现，LME 铝锌镍分别上涨 2.46%、2.31%、1.38%。铜下跌 1.05%，锡铅变化不大。国内 4 月社融数据有所回落，但地产竣工数据可能降幅收窄，美国或将实施 2 万亿美元基础设施计划，对本土的公路、铁道、桥梁和宽带进行升级改造。需求复苏有望迎来边际拐点，有望带动基本金属，尤其是基建相关性较强的铜、铝和基本面较好的锡等品种价格中枢可能出现回升。

图 13：铝锌价格上涨

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	6082	-1.05%	-6.32%	-2.29%	-11.15%
LME 铝	1855	2.46%	0.13%	0.05%	-19.00%
LME 铅	1832	0.69%	-4.96%	-11.82%	0.69%
LME 锌	2633	2.31%	-6.33%	-0.42%	-14.89%
LME 镍	12125	1.38%	-6.23%	-2.34%	-16.09%
LME 锡	19425	-0.13%	-5.29%	-7.96%	-6.43%

资料来源：Wind、天风证券研究所

**中重稀土氧化镨氧化铽持续回升。**上周氧化镨钆基本持稳中重稀土中氧化镨、氧化铽大幅回升 9.21%、4.34%，其他品种变化不大。近期缅甸进口如期关停，中重稀土价格可能持续回升。全年来看十二部委联合发布《关于持续加强稀土行业秩序整顿的通知》，国内稀土矿总量控制计划有望持续改善供给端，新能源领域磁材长单需求增长有望支撑氧化镨、氧化铽等原材料保持较好的供需关系。

图 14：氧化镧氧化铈持续回升

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
轻稀土氧化镧(元/吨)	13000.0	0.00%	-0.00%	0.00%	-13.3%
轻稀土氧化铈(元/吨)	14000.0	0.00%	-0.00%	12.00%	-3.4%
轻稀土氧化镨(万元/吨)	35.9	-0.55%	-3.75%	-12.44%	-16.5%
轻稀土氧化钕(万元/吨)	27.3	-0.36%	-2.5%	-12.78%	-17.3%
重稀土氧化钇(元/吨)	22000.0	0.00%	0.00%	0.00%	-18.50%
重稀土氧化钆(元/吨)	13000.0	0.00%	0.00%	8.33%	-13.3%
重稀土氧化铽(元/公斤)	3365.0	4.34%	5.49%	13.3%	10.7%
重稀土氧化铈(元/公斤)	255.0	0.00%	-1.92%	-3.77%	-36.3%
重稀土氧化镝(元/公斤)	1660.0	9.21%	11.04%	32.27%	42.5%

资料来源：Wind、天风证券研究所

**锂价小幅回升。**上周碳酸锂价格小幅回升 0.65%至 7.8 万元/吨，锑钴下跌 4.65%、2.8%，其他小金属品种基本持稳。

图 15：钛钴镍钨小幅回调

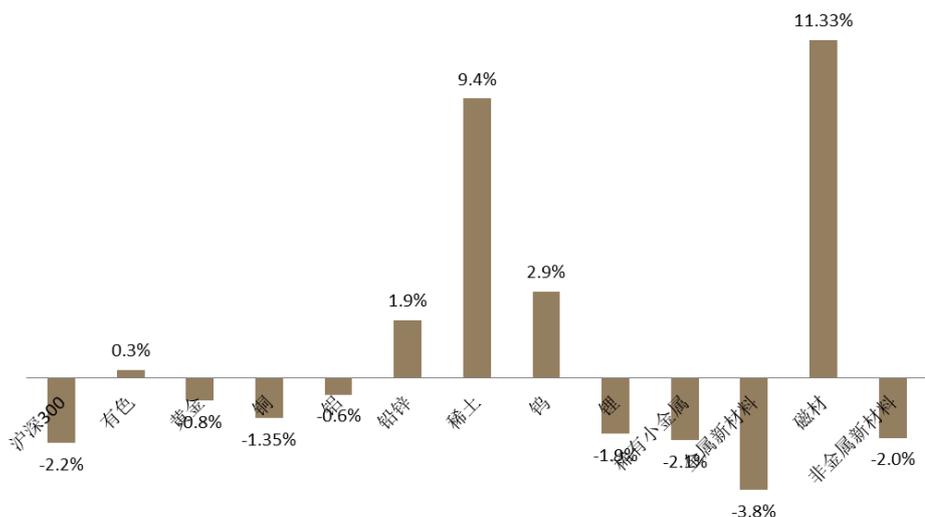
小金属	品种	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
锂	碳酸锂-新疆(元/千克)	7.8	0.65%	1.31%	-1.27%	-44.04%
锆	海绵锆-国产(元/千克)	47	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
钨	白钨精矿-赣州(元/吨)	95000	0.00%	-0.52%	-0.52%	-15.18%
钛	海绵钛-辽宁(元/千克)	250	0.00%	-3.85%	0.00%	3.09%
钼	1#钼-国产(元/吨度)	1820	0.00%	2.82%	12.35%	12.35%
锗	卖价： 锗：Diox99.99% 美元/公斤	875	0.00%	-7.89%	-7.89%	-30.69%
钴	长江有色市场： 平均价：钴：1# 元/吨	26000 0	-2.80%	-7.14%	-18.75%	-58.57%
锑	长江 1#锑：元/吨	41000	-4.65%	-6.82%	-18.81%	-20.39%
镁	1#镁锭：元/吨	17850	0.00%	-1.11%	0.00%	8.51%

资料来源：Wind、天风证券研究所

## 板块及公司表现

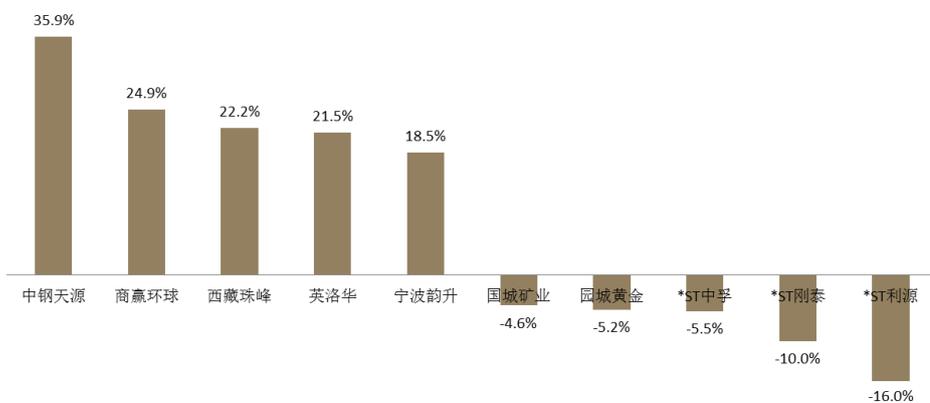
上周有色板块逆势上涨 0.3%、沪深 300 下跌 2.2%、子板块中稀土磁材分别大幅上涨 9.4%、11.33%，金属新材料回调幅度较高。个股中，中钢天源（燃料电池材料）、西藏珠峰（锆锂）、宁波韵升（磁材）涨幅居前，st 股下跌幅度较高。

图 16：稀土磁材大幅上涨超过 9%，金属新材料回调幅度较高



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 17：中钢天源（燃料电池材料）、西藏珠峰（锌锂）、宁波韵升（磁材）涨幅居前，st 股下跌幅度较高



资料来源：Wind、天风证券研究所

## 公司公告及重要信息

【宏达股份 (600331)】2019 年 5 月 13 日，公司通过查询获悉，公司部分银行账户中的部分资金被冻结。经公司逐一核查，公司 4 个银行账户中合计 1600 万元人民币资金被云南省高级人民法院冻结，上述事项对公司日常生产经营造成一定影响，公司将持续关注该事项的进展。

【博威合金 (601137)】由于康奈特公司 2016-2018 年度经审计的扣除使用本公司拨付募集资金的资金成本及非经常性损益后归属于母公司股东的净利润未能达到承诺金额，根据公司与博威集团、谢朝春签订的《盈利补偿协议》的约定，公司将以 1 元的总价回购业绩补偿方谢朝春在重大资产重组中取得的 12,713,377 股本公司股票，并将以上业绩补偿股份予以注销。

【云铝股份 (000807)】2019 年 5 月 13 日，中国证券监督管理委员会发行审核委员会对公司非公开发行股票申请进行了审核。根据会议审核结果，公司本次非公开发行股票

申请获得审核通过。

【诺德股份(600110)】西藏诺德科技有限公司(以下简称“西藏诺德”)是公司全资子公司。为了满足西藏诺德后续营运资金需求,公司拟以人民币19,500万元对西藏诺德进行现金增资。增资后,西藏诺德注册资本为2亿元。

【东睦股份(600114)】公司于2019年5月14日召开第六届董事会第二十八次会议,审议通过了《关于调整回购股份资金总额暨实施期限延期的议案》。回购资金总额由原来的不低于5,000万元(含),不超过40,000万元(含),调整为不低于15,000万元(含),不超过30,000万元(含),回购期限由原来的自股东大会审议通过回购股份预案之日起6个月内,调整为自股东大会审议通过回购股份预案之日起12个月内。

【中色股份(000758)】公司于近日收到宁波市中级人民法院就中国民生银行股份有限公司宁波分行起诉公司案件的民事判决书。根据此次判决结果,如果在公司提起上诉后依然败诉的情况下,公司有可能支付上述涉诉款项和相应诉讼费6,538.80万元。

【横店东磁(002056)】截至2019年5月13日,公司以集中竞价方式合计回购股份24,120,327股,占公司总股本的1.4675%,最高成交价为7.02元/股,最低成交价为5.46元/股,支付的总金额为15,000.44万元(不含交易费用)。

【楚江新材(002171)】公司近期收到政府补助,预计增加2019年度利润总额为4817.19万元。

【融捷股份(002192)】2019年5月14日,公司接到康定市政府通知,同意公司全资子公司融达锂业康定甲基卡锂辉石矿山于2019年5月16日开工。

【黄河旋风(600172)】公司董事会于近日收到公司董事会秘书杜长洪先生递交的书面辞职报告,杜长洪先生因个人原因申请辞去公司董事会秘书的职务。

【百川股份(002455)】截至2019年5月14日,公司回购股份数量为1281.10万股,占公司总股本的2.48%,最高成交价为5.45元/股,最低成交价为4.61元/股,成交总金额为6500.69万元(不含交易费用)。本次股份回购已实施完毕。

【闽发铝业(002578)】公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份,回购总金额不低于人民币10,000万元(含10,000万元),不超过人民币20,000万元(含20,000万元);回购价格不超过人民币5.50元/股(含),且回购总股份数量比例不超过公司总股本的10%。

【楚江新材(002171)】公司于2019年5月15日召开的第五届董事会第一次会议及第五届监事会第一次会议审议通过了《关于提请股东大会审议公司股份回购授权方案的议案》,并同意将该议案提交至公司2019年第一次临时股东大会审议。

【银禧科技(300221)】公司近日接到子公司银禧工塑的通知:银禧工塑通过高新技术企业复审,并于近日收到广东省科学技术厅、广东省财政厅、国家税务总局广东省税务局联合下发的《高新技术企业证书》(证书编号:GR201844007426),该证书有效期三年。

【岱勒新材(300700)】2019年5月16日,公司监事会召开第二届监事会第十六次会议,选举非职工代表监事李彤女士为公司第二届监事会主席,任期自监事会审议通过之日起至第二届监事会届满时止。

【国城矿业(000688)】近日,公司收到控股股东国城集团转来的法院于2019年5月8日出具的《民事裁定书》,法院裁定批准内蒙古中西矿业有限公司(以下简称“中西矿业”)重整计划草案。中西矿业系公司原控股股东甘肃建新实业集团有限公司承诺于2020年底前注入上市公司资产,公司将密切关注中西矿业破产重整事项的实施进程以及中西矿业资产注入的可行性。

【融捷股份(002192)】2019年5月16日,公司全资子公司融达锂业康定甲基卡锂辉石矿山举行了开工仪式;自2019年5月17日起,融达锂业康定甲基卡锂辉石矿山进入全面生产调试阶段,预计调试周期约为一周,待调试完成后正式投产。

【江西铜业(600362)】2019年3月4日,公司第八届董事会第七次会议审议通过了《关于收购山东恒邦冶炼股份有限公司29.99%股份的议案》。5月17日,本公司收到江西省国有资产监督管理委员会出具的《关于江西铜业股份有限公司协议受让山东恒邦冶炼股份有限公司股份有关事项的批复》(赣国资产权[2019]194号),原则同意本次交易。

【恒邦股份(002237)】5月17日,本公司收到江西铜业转来的江西省国有资产监督管理委员会出具的《关于江西铜业股份有限公司协议受让山东恒邦冶炼股份有限公司股份有关事项的批复》(赣国资产权[2019]194号),原则同意本次交易。

【华丽家族(600503)】公司于2019年5月17日召开了2018年年度股东大会,审议了《关于延长公司非公开发行股票股东大会决议有效期的议案》和《关于提请股东大会延长授权董事会全权办理本次非公开发行股票相关事项有效期的议案》。根据表决结果,上述两项议案均未获得通过,根据中国证监会和上海证券交易所的有关规定,公司2015年度非公开发行股票方案到期自动失效。公司决定终止非公开发行股票并决定撤回相关申报材料。

【天齐锂业(002466)】近日公司发现由于财务人员疏忽,导致2019年第一季度报告部分财务数据有误,主要系合并资产负债表中部分科目变动。本次更正不会对公司的财务状况、经营成果产生重大影响。

【强力新材(300429)】公司董事、一致行动人管军女士持有公司股票95,345,088股,占公司总股本比例18.50%,计划通过大宗交易的方式减持其直接持有的本公司无限售流通股10,305,000股,占公司总股本比例2.00%。

【英洛华(000795)】公司非公开发行募集资金投资项目“消防机器人及消防训练模拟产业化项目”总投资18,455万元,截至2019年3月31日,累计投资0元,余额18,455万元。公司拟将“消防机器人及消防训练模拟产业化项目”尚未使用的募集资金余额总计18,455万元和利息收入全部用于永久性补充流动资金。

【英洛华(000795)】2019年5月16日,英洛华电气与公司签署《股权转让协议》。公司拟以13,351万元的价格受让英洛华电气持有的英洛华装备66%的股权。本次交易完成后公司持有英洛华装备66%的股权。

【英洛华(000795)】公司于近日收到公司总经理姚湘盛先生的书面辞职报告。姚湘盛先生因个人原因,申请辞去公司董事、副董事长、战略委员会委员、审计委员会委员、薪酬与考核委员会委员及总经理职务。公司于2019年5月16日召开第八届董事会第八次会议,审议通过了《关于变更公司总经理的议案》,同意聘任魏中华先生担任公司总经理。

【\*ST众和(002070)】公司于2019年5月17日收到深圳证券交易所《关于福建众和股份有限公司股票终止上市的决定》(深证上[2019]288号),2019年5月17日,深圳证券交易所决定公司股票终止上市。

## 风险提示

欧央行、美联储加息政策变动风险;全球经济不及预期的风险,大宗商品价格大幅下跌的风险,磁材需求不及预期稀土价格大幅下跌的风险

## 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