

廖淦

分析师 SAC 执业编号: S1130517020001
(8675583830558)
liaogan@gjzq.com.cn

张帅

分析师 SAC 执业编号: S1130511030009
(8621)61038279
zhangshuai@gjzq.com.cn

刚果反对派当选，钴行业暂未受影响

事件

2019年1月10日凌晨三点，刚果（金）独立选举委员会公布2018年12月30日的总统选举初步结果：费利克斯·齐塞凯迪(Felix Tshisekedi)在大选中获胜。

评论

关于大选情况介绍。费利克斯·齐塞凯迪(Felix Tshisekedi)以7051013票当选总统，占38.57%。马丁·法尤卢(Martin Fayulu)排第二，获得6366732票，占34.8%。埃马纽埃尔·沙达里(Emmanuel Ramazani Shadary)第三，4357359票，占23.8%

现总统约瑟夫·卡比拉受到来自西方的压力，或主动放弃沙达里的竞选。卡比拉不愿意承担联合国取消刚果援助的后果，美国在大选结果公布前派兵驻守邻国加蓬。

大选结果公布后，卡比拉表示祝贺，法尤卢指控选举舞弊。齐塞凯迪胜选后在竞选总部向支持者发表讲话，对前任总统约瑟夫·卡比拉表达敬意，认为他是“重要的政治伙伴”。卡比拉第一时间祝贺，沙达里透过发言人祝贺齐塞凯迪胜选。法尤卢指控选举舞弊，痛批没有如实反映投票结果，呼吁刚果民众挺身捍卫胜利，目前已提交法院仲裁。

卡比拉与齐塞凯迪存在“相互妥协，共同执政”的需要。大选前后，双方本人及代表曾多次沟通。从相互合作的角度，卡比拉掌握军权，但受到西方的压力，不能连任；齐塞凯迪所在的民主联盟虽然有民意基础，但本人缺乏政治威望；因此，双方有合作需要。

法尤卢没有引发动乱的能力。法尤卢没有军事背景，同时民意基础一般（本次反对派选举人的身份还是通过内部抽签获得的），所以他应该没有引发大规模骚乱的能力。目前法尤鲁选择法院进行仲裁，没有采取极端形式抗议。刚果金各地区保持平静态势，刚果金可以预期实现了民主的权力交接。

刚果政权更替预计不会影响当地钴企业的正常生产经营。此次事件短期增大了钴供应的不确定性，对市场情绪有一定影响，增大了短期价格波动的可能性，同时凸显刚果供应链的脆弱性。中期来看，刚果政权更替有望平稳过渡，预计不会对钴供需和价格产生实质性影响。

投资建议

我们维持钴行业的中性评级，相关标的：华友钴业、寒锐钴业、洛阳钼业、合纵科技。

风险提示

刚果（金）政局存在变动的风险；新能源汽车产销量低于预期的风险；宏观经济增长乏力导致钴需求量下行

内容目录

| | |
|-------------------------|---|
| 刚果（金）总统大选的三方背景 | 3 |
| “卡比拉-沙迪奇”组合为何竞选失败 | 3 |
| 大选后的各方表现 | 4 |
| 卡比拉为什么能接受齐赛凯迪的当选 | 4 |
| 法尤卢是否会引发动乱 | 4 |
| 对钴行业影响较小 | 4 |
| 风险提示 | 4 |

图表目录

| | |
|------------------------|---|
| 图表 1：刚果金总统竞选三方关系 | 3 |
|------------------------|---|

刚果（金）总统大选的三方背景

- 执政党：瑟夫·卡比拉(Joseph Kabila)、伊曼纽尔·拉马扎尼·沙迪奇(Emmanuel Ramazani Shadary)
 - 瑟夫·卡比拉(Joseph Kabila)，刚果金现任总统。卡比拉已经担任刚果(金)总统 17 年，他是刚果民主共和国最有权势的人。他在上一次选举中获胜(2006 年为 45%，2011 年为 49%)，尽管这两次选举都被指控为欺诈和大规模违规行为。政治观察人士认为，卡比拉支持 Shadary 作为最不可能反对他的候选人，因为他最终在选举后辞去总统一职。卡比拉 47 岁，相对年轻，也有资格在 2023 年的下一次选举中竞选总统。
 - 伊曼纽尔·拉马扎尼·沙迪奇(Emmanuel Ramazani Shadary)，前内政部长，现任重建与民主人民党常任秘书（总统党派二号人物）。卡比拉总统指定的总统党派官方候选人。2018 年 8 月 8 日递交总统候选人资格。
- 当选反对派：费利克斯·齐塞凯迪(Felix Tshisekedi)（下称小齐）
 - 齐塞凯迪是进步与民主联盟(UDPS)前任主席 Etienne Tshisekedi（下称老齐）的儿子，2018 年 3 月 31 日当选社会进步与民主联盟(UDPS)新一任主席，8 月 7 日提交候选人资格。老齐几十年来一直是刚果金的反对党领袖。相比之下，小齐被指缺乏政治经验，并从他的父亲 Etienne Tshisekedi 的声望中“借来”支持。
- 落选反对派：马丁·法尤卢(Martin Fayulu)
 - 马丁·马迪迪·法尤卢(Martin Madidi Fayulu, 1956 年 11 月 21 日生于金沙萨)，商人，刚果民主共和国议员。他是公民参与和发展党(Engagement for Citizenship and Development party)的领导人。2018 年 11 月 11 日，他被 7 名反对派领导人推选为 2018 年刚果民主共和国大选联合总统候选人。他是反对总统试图保住权力的声音最响亮的人之一。这位前石油高管曾在美国和法国接受教育。

图表 1：刚果金总统竞选三方关系



来源：互联网整理，国金证券研究所

“卡比拉-沙迪奇”组合为何竞选失败

- 卡比拉目前仍掌握着军队，以及刚果金强大的宣传工具，正常情况下，其指定“接班人”当选应无悬念。此前卡比拉连续 17 年担任总统，且两次推迟总统选举，已经饱受西方舆论的指责；此次总统选举，卡比拉或因西方压力过大，主动放弃其支持的沙迪奇的选举。
- 刚果金经济严重依赖国际援助，每年的援助额超过 20 亿美元。若因总统大选而招致联合国取消援助，国内经济可能会迅速恶化，进而影响其政权稳定性。
- 美国总统特朗普 1 月 4 日宣布，80 名美国军人已被派往中非国家加蓬，以准备应对邻国刚果民主共和国在总统选举后可能引发的暴力事件。特朗普致信国会领导人，并指出部署的第一批部队已于周三抵达加蓬首都利伯维尔。信中指出，必要时可以部署更多的部队，直到“刚果民主共和国的安全局势不再需要他们的存在”为止。

大选后的各方表现

- 目前刚果局势相对平静，齐塞凯迪胜选后在竞选总部向支持者发表讲话，对现任总统约瑟夫·卡比拉表达敬意，认为他是“重要的政治伙伴”。齐塞凯迪同时承诺，不会成为“一个政治组织”或“一个部落”的总统，将代表刚果（金）8000万民众执政。卡比拉第一时间祝贺，沙达里已透过发言人奇洛洛，祝贺齐塞凯迪胜选，表示这是人民意愿，并称沙达里之后会正式发布声明。
- 法尤卢指控选举舞弊，痛批没有如实反映投票结果，呼吁刚果民众挺身捍卫胜利。法尤卢认为此一结果是即将卸任总统的卡比拉所设计的一场“选举政变”，目的是阻止他当选。法尤卢阵营抨击，齐塞凯迪是透过削减与卡比拉的权力分享协议而胜选；齐塞凯迪阵营则坦承曾与卡比拉的代表有过接触，但澄清目的只是要确保和平交接政权，否认达成协议。

卡比拉为什么能接受齐塞凯迪的当选

- 卡比拉和齐塞凯迪有“相互妥协，共同执政”的需要。大选前，双方曾面谈过；大选以来，虽然双方未直接碰面，但两者代表多次碰面磋商。两者确实有合作的基础。当前卡比拉仍掌握军权，但受到西方的压力，不能公开连任；齐塞凯迪所在的民主联盟虽然有一定的民意基础，但是小齐本人缺乏政治实力（从他未能统一反对派的实力可看出）。双方确实有合作的动力。

法尤卢是否会引发动乱

- 法尤卢没有军事背景，同时民意基础一般（本次反对派选举人的身份还是通过内部抽签获得的），所以他应该没有引发大规模骚乱的能力。目前法尤卢选择法院进行仲裁，没有采取极端形式抗议。刚果金各地区保持平静态势，刚果金可以预期实现了民主的权力交接。据我们跟当地人士的沟通结果，刚果人民较为在意是否推翻了卡比拉统治，对后续上台的反对派态度较为模糊，大概率能接受齐塞凯迪当选的事实。

对钴行业影响较小

- 刚果政权更替预计不会影响当地钴企业的正常生产经营。此次事件短期增大了钴供应的不确定性，对市场情绪有一定影响，增大了短期价格波动的可能性，同时凸显刚果供应链的脆弱性。中期来看，刚果政权更替有望平稳过渡，预计不会对钴供需和价格产生实质性影响。

风险提示

- 刚果（金）政局进一步动乱的风险；新能源汽车产销量低于预期的风险；宏观经济增长乏力导致钴需求量下行

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7GH