

行业周报 (第四周)

2019年01月27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

本周观点

上周有色金属板块下跌较多,较大盘表现平淡;子板块中,仅有锂和锂电池板上涨,其余板块均呈下挫走势,其中铅锌、铜、稀土等板块跌幅居前。金属价格方面,基本金属大多上涨,小金属中钴锂价格仍然延续下跌走势。春节临近,受到新能源汽车19年补贴退坡即将落地等因素影响,短期锂电板块出现躁动行情。我们认为进入19年后,部分军工和高端制造企业利润有望受益订单增长和行业景气度提升得到改善,尤其是估值消化到历史低位的个股。传统周期方面,建议关注具备供需预期改善的铜、锡等品种。

子行业观点

1) 军工材料: 19年景气周期有望延续,关注高成长企业; 2) 硅: 工业硅成本支撑明显,供需格局紧平衡利好价格; 3) 铜箔: 19年供给预计持续受环保端限制,需求有望持续增长。

重点公司及动态

本周我们推荐菲利华、宝钛股份、天通股份。

风险提示: 经济形势不及预期、政策调整、需求低迷、价格波动等。

一周涨幅前十公司

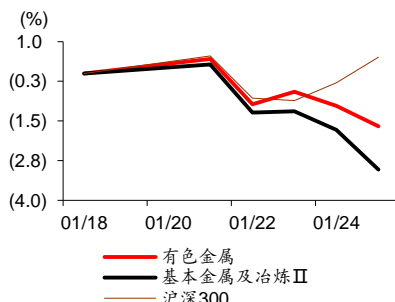
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
融捷股份	002192.SZ	18.14
安泰科技	000969.SZ	7.65
科力远	600478.SH	6.83
方大炭素	600516.SH	4.37
天通股份	600330.SH	3.31
菲利华	300395.SZ	2.56
江丰电子	300666.SZ	2.20
威华股份	002240.SZ	2.09
新劲刚	300629.SZ	2.07
*ST抚钢	600399.SH	1.90

一周跌幅前十公司

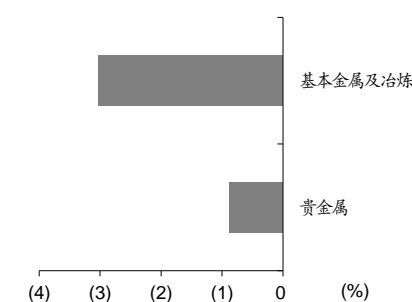
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
中孚实业	600595.SH	(11.46)
兴业矿业	000426.SZ	(8.77)
银邦股份	300337.SZ	(8.75)
罗平锌电	002114.SZ	(8.74)
合金投资	000633.SZ	(8.13)
利源精制	002501.SZ	(7.72)
黄河旋风	600172.SH	(7.57)
华钰矿业	601020.SH	(7.53)
鹏欣资源	600490.SH	(7.20)
中色股份	000758.SZ	(7.14)

资料来源: 华泰证券研究所

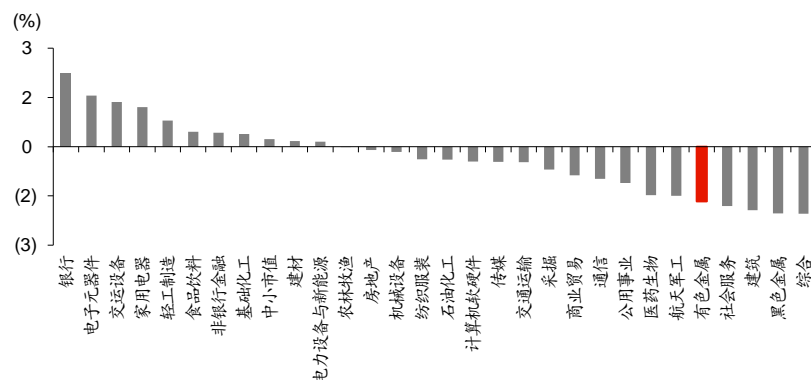
一周内行业走势图



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

公司名称	公司代码	评级	01月25日	目标价区间	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)		(元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E
菲利华	300395.SZ	买入	16.00	18.45~19.93	0.41	0.55	0.74	0.96	39.02	29.09	21.62	16.67
宝钛股份	600456.SH	增持	17.72	17.15~18.62	0.05	0.36	0.49	0.64	354.40	49.22	36.16	27.69
天通股份	600330.SH	增持	6.24	6.12~6.73	0.16	0.31	0.39	0.48	39.00	20.13	16.00	13.00

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

总体观点：关注军工材料景气提升和小品种个股的估值修复

上周有色板块下跌较多，较大盘表现平淡；子板块中，仅有锂和锂电池板上涨，其余板块均呈下挫走势，其中铅锌、铜、稀土等板块跌幅居前。金属价格方面，基本金属大多上涨，小金属中钴锂价格仍然延续下跌走势。春节临近，受到新能源汽车 19 年补贴退坡即将落地等因素影响，短期锂电板块出现躁动行情。我们认为进入 19 年后，部分军工和高端制造企业利润有望受益订单增长和行业景气度提升得到改善，尤其是估值消化到历史低位的个股。传统周期方面，建议关注具备供需预期改善的铜、锡等品种。

军工材料：19 年景气周期有望延续，关注高成长企业

我们预计军工材料景气未来 2-3 年将持续上升，在新一代武器装备有望放量、军民融合深化的背景下，看好 19-20 年军工产业链投资机会。我们认为 19-20 年军工材料投资机会包括航空航天发动机制造用的高温合金和钛合金，以及轻量化材料如飞机舰船用高分子材料、纤维和复材、合金结构件等；当前建议从下游、技术和军改维度，选取高成长、卡位关键的军工材料企业，关注菲利华、宝钛股份等标的。

铜箔：供给受环保端限制，需求有望持续增长

据中国铜箔协会的统计数据，2017 年中国电解铜箔销售达 265.33 亿元，行业集中度(CR10)为 73%。需求端，我们认为未来 3-5 年内 5G 基站、新能源车中控系统等对电子电路铜箔的需求，与锂电铜箔需求相比不容小觑；近期对家电和汽车消费的鼓励政策也将有望拉动部分需求。供给端，我们认为目前国内环保等因素有望继续导致部分 PCB、铜箔等企业生产受限，在此背景下我们认为铜箔行业的供需有望向好。

硅：19-20 年全球工业硅供需预计趋于紧平衡

我们认为 2019-2020 年全球工业硅供需格局趋于紧平衡。供应方面，19-20 年全球新增产能主要集中在中国，国内环保趋严限制新增产能扩张，我们预计全球产量增速约 4.92%。需求端，19-20 年工业硅下游硅合金、有机硅、多晶硅均有望保持较高增速。我们预计 19-20 年工业硅成本支撑明显，供需格局紧平衡利好价格。

重点公司概况

图表1: 重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	01月25日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
兴业矿业	000426.SZ	增持	5.72	7.28~8.32	0.30	0.40	0.52	0.62	19.07	14.30	11.00	9.23
中金黄金	600489.SH	增持	8.18	8.28~9.06	0.08	0.07	0.10	0.12	102.25	116.86	81.80	68.17
云铝股份	000807.SZ	增持	4.13	4.51~5.26	0.25	0.04	0.12	0.26	16.52	103.25	34.42	15.88
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
山东黄金	600547.SH	增持	29.76	27.66~29.50	0.61	0.55	0.69	0.79	48.79	54.11	43.13	37.67
江西铜业	600362.SH	增持	13.09	15.80~17.38	0.46	0.79	0.88	0.93	28.46	16.57	14.88	14.08
中金岭南	000060.SZ	增持	4.08	4.32~4.86	0.30	0.27	0.29	0.35	13.60	15.11	14.07	11.66
洛阳钼业	603993.SH	增持	3.85	4.08~4.56	0.13	0.24	0.25	0.25	29.62	16.04	15.40	15.40
神火股份	000933.SZ	增持	4.18	4.40~4.84	0.19	0.22	0.25	0.30	22.00	19.00	16.72	13.93
赣锋锂业	002460.SZ	增持	22.79	25.52~27.84	1.12	1.16	1.39	1.52	20.35	19.65	16.40	14.99
银河磁体	300127.SZ	增持	11.38	13.16~14.21	0.60	0.53	0.59	0.68	18.97	21.47	19.29	16.74
格林美	002340.SZ	增持	3.98	4.42~4.76	0.15	0.17	0.21	0.25	26.53	23.41	18.95	15.92
博威合金	601137.SH	买入	7.32	7.95~9.08	0.49	0.57	0.70	0.83	14.94	12.84	10.46	8.82
紫金矿业	601899.SH	增持	2.98	3.80~4.37	0.15	0.19	0.24	0.26	19.87	15.68	12.42	11.46
西藏珠峰	600338.SH	增持	19.00	22.40~25.60	1.71	1.60	1.78	1.98	11.11	11.88	10.67	9.60
盛和资源	600392.SH	增持	8.76	10.74~11.28	0.19	0.27	0.33	0.37	46.11	32.44	26.55	23.68
银泰资源	000975.SZ	增持	9.51	8.16~9.14	0.16	0.33	0.38	0.44	59.44	28.82	25.03	21.61
中国铝业	601600.SH	增持	3.67	3.88~4.43	0.09	0.12	0.14	0.16	40.78	30.58	26.21	22.94
中科三环	000970.SZ	增持	7.80	7.92~8.48	0.27	0.28	0.33	0.43	28.89	27.86	23.64	18.14
楚江新材	002171.SZ	增持	4.88	5.42~6.44	0.34	0.42	0.51	0.64	14.35	11.62	9.57	7.63
云海金属	002182.SZ	增持	6.52	7.05~7.99	0.24	0.47	0.41	0.50	27.17	13.87	15.90	13.04
翔鹭钨业	002842.SZ	增持	16.00	16.75~18.09	0.41	0.67	0.83	0.98	39.02	23.88	19.28	16.33
天齐锂业	002466.SZ	增持	29.42	32.22~35.80	1.88	1.79	1.94	2.54	15.65	16.44	15.16	11.58
正海磁材	300224.SZ	增持	6.38	6.21~6.83	0.12	0.15	0.29	0.39	53.17	42.53	22.00	16.36
厦门钨业	600549.SH	增持	12.20	13.80~14.26	0.44	0.46	0.57	0.65	27.73	26.52	21.40	18.77
金钼股份	601958.SH	增持	6.36	7.22~8.02	0.03	0.10	0.13	0.17	212.00	63.60	48.92	37.41
西部矿业	601168.SH	增持	6.03	6.27~6.60	0.11	0.33	0.35	0.36	54.82	18.27	17.23	16.75
锡业股份	000960.SZ	增持	10.72	10.54~11.78	0.42	0.62	0.76	0.88	25.52	17.29	14.11	12.18
驰宏锌锗	600497.SH	增持	4.31	4.14~4.37	0.23	0.23	0.27	0.29	18.74	18.74	15.96	14.86
威华股份	002240.SZ	增持	8.30	10.03~11.26	0.05	0.35	0.50	0.72	166.00	23.71	16.60	11.53
中孚实业	600595.SH	增持	2.55	2.66~3.25	-0.10	-0.03	0.01	0.05	-25.50	-85.00	255.00	51.00
东方锆业	002167.SZ	增持	5.97	7.54~8.06	-0.06	0.09	0.26	0.31	-99.50	66.33	22.96	19.26
宁波韵升	600366.SH	增持	5.30	5.87~6.25	0.42	0.19	0.26	0.35	12.62	27.89	20.38	15.14

资料来源: 华泰证券研究所

图表2: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
菲利华 (300395.SZ)	事件: 18年归母净利润预增20-50%, 驶入快车道, 符合预期 1月21日公司发布18年业绩预告, 预计归母净利润为1.46-1.82亿元, 同比增长20-50%, 符合预期。菲利华是高端石英制造商, 是国际第五、国内第一家获得国际半导体设备商认证的企业, 也是国内航空航天石英纤维唯一供应商, 国内唯一合成石英量产企业。我们预计未来随着国内半导体产业加速向大陆转移、石英国产替代有望加速; 随着国防预算增加、国家重点工程项目上线, 石英纤维和复合材料需求也将快速提升。公司合成石英正逐步放量、电熔石英、纤维复材持续建设中, 预计公司18-20年归母净利润为1.64/2.21/2.88亿元, 维持“买入”评级。 点击下载全文: 菲利华(300395,买入): 高端石英供应商, 半导体、军工需求促成长
宝钛股份 (600456.SH)	三重需求共振, 钛材龙头重新崛起 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。 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

- 天通股份 (600330.SH)** **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](#)
- 兴业矿业 (000426.SZ)** **多金属产量提升增厚业绩，关注银锡价格弹性**
 公司18年已经形成银、铜、锡、铅锌等多元化业务结构，金属品类较16年得到明显丰富。通过银漫矿业等多个资产注入和项目建设，18-20年间金属产能有望持续提升，且后续仍有多个矿山项目储备。我们预计19年在美联储加息放缓等因素催化下白银价格有望持续走高，当前需关注公司盈利受益和产能提升带动的业绩增长。我们预计18-20年公司EPS为0.40、0.52、0.62元，维持公司“增持”评级。
[点击下载全文：兴业矿业\(000426,增持\): 白银优质资源企业，矿产水平持续提升](#)
- 中金黄金 (600489.SH)** **公司发布交易预案，若完成盈利有望增厚**
 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。
[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](#)
- 云铝股份 (000807.SZ)** **前三季度公司归母净利润 1.11 亿元，同比下降 74%**
 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。
[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](#)
- 南山铝业 (600219.SH)** **前三季度公司归母净利润 13.96 亿元，同比增加 5.7%**
 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。
[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](#)
- 山东黄金 (600547.SH)** **前三季度公司归母净利润 7.70 亿元，同比下降 13.92%**
 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。
[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](#)
- 江西铜业 (600362.SH)** **归母净利润 20.45 亿元，同比增加 29.37%**
 10月29日，公司发布2018年三季报。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。
[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](#)
- 中金岭南 (000060.SZ)** **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。
[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](#)
- 洛阳钼业 (603993.SH)** **发布 18 年三季报，前三季度业绩同比增长**
 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。
[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](#)
- 神火股份 (000933.SZ)** **前三季度公司归母净利润 2.92 亿元，同比减少 67%**
 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。
[点击下载全文：神火股份\(000933,增持\): Q3 小幅亏损，静待铝业回暖](#)

- 赣锋锂业** 发布 18 年三季报，三季度单季业绩同比下滑
 (002460.SZ) 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入 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](#)
- 银河磁体** 事件：2018Q3 实现净利润 0.45 亿元，同比增 19%，符合预期
 (300127.SZ) 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](#)
- 格林美** 发布 18 年三季报，三季度单季业绩同比下降
 (002340.SZ) 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收入 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](#)
- 博威合金** 事件：前三季度净利润同比增 12.81%，符合预期
 (601137.SH) 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](#)
- 紫金矿业** 发布 18 年三季报，三季度单季业绩同比上升
 (601899.SH) 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。
[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](#)
- 西藏珠峰** 发布 18 年三季报，三季度单季业绩同比下降
 (600338.SH) 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入 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](#)
- 盛和资源** 2018Q1-3 实现归母净利润 3.38 亿元，同比下降 15.16%
 (600392.SH) 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。
[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](#)
- 银泰资源** 前三季度公司归母净利润 4.79 亿元，同比增加 101%
 (000975.SZ) 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](#)
- 中国铝业** 前三季度公司归母净利润 14.96 亿元，同比增加 11%
 (601600.SH) 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](#)
- 中科三环** 事件：归母净利润 1.88 亿元，同比下降 6.74%
 (000970.SZ) 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](#)

- 楚江新材** **事件：2018Q1-3 归母净利润同比增 18.29%，符合预期**
 (002171.SZ) 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%；实现归母净利润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，并非公开募筹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](#)
- 云海金属** **发布 18 年三季报，三季度业绩同比大幅增长**
 (002182.SZ) 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](#)
- 翔鹭钨业** **发布 18 年三季报，三季度业绩同比增长**
 (002842.SZ) 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](#)
- 天齐锂业** **发布 18 年三季报，三季度单季业绩同比下滑**
 (002466.SZ) 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](#)
- 正海磁材** **事件：2018Q3 实现净利润 0.23 亿元，业绩符合预期**
 (300224.SZ) 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](#)
- 厦门钨业** **发布 18 年三季报，三季度业绩同比下滑**
 (600549.SH) 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](#)
- 金钼股份** **前三季度公司归母净利润 2.27 亿元，同比增加 499%**
 (601958.SH) 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](#)
- 西部矿业** **公司发布 18 年三季报，归母净利润同比实现增长**
 (601168.SH) 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](#)
- 锡业股份** **发布 18 年三季报，三季度业绩同比增长**
 (000960.SZ) 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](#)
- 驰宏锌锗** **发布 18 年三季报，三季度业绩同比下降**
 (600497.SH) 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](#)

威华股份 发布 18 年三季报，报告期业绩同比较大增长

(002240.SZ) 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](#)

中孚实业 上半年公司归母净利润-2.32 亿元

(600595.SH) 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](#)

东方锆业 发布 18 年半年报，二季度利润有所下滑

(002167.SZ) 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](#)

宁波韵升 18H1 归母净利润 0.55 亿元，低于预期

(600366.SH) 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

行业动态

一周子板块行情速览

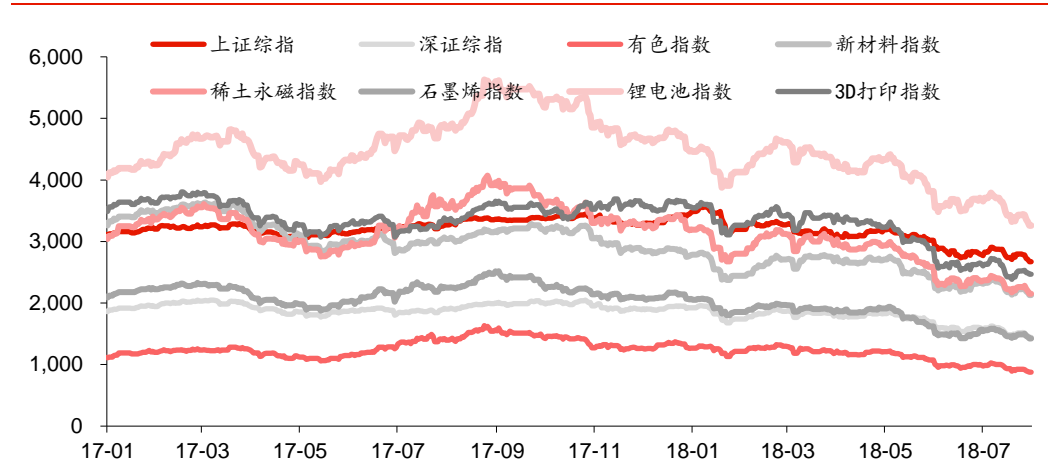
上周上证综指、深证综指分别收于 2601.72、1319.97，周变动幅度分别为 0.22%、-0.16%；上周有色指数、新材料指数分别收于 3282.32、2031.45，周变动幅度分别为-2.23%、0.10%。

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	2601.72	5.72	0.22	107.83	4.09
399106.SZ	深证综指	1319.97	-2.16	-0.16	52.10	4.28
399102.SZ	创业板综	1554.32	-4.89	-0.31	37.43	2.79
CI005003.WI	有色指数	3282.32	-74.92	-2.23	83.63	4.96
884057.WI	新材料指数	2031.45	1.94	0.10	121.01	6.23
884086.WI	稀土永磁指数	2003.49	-16.32	-0.81	176.49	10.55
884109.WI	石墨烯指数	1299.18	-2.55	-0.20	58.02	4.88
884039.WI	锂电池指数	3064.64	28.26	0.93	177.29	5.16
884119.WI	3D打印指数	2295.71	-36.51	-1.57	148.69	8.63

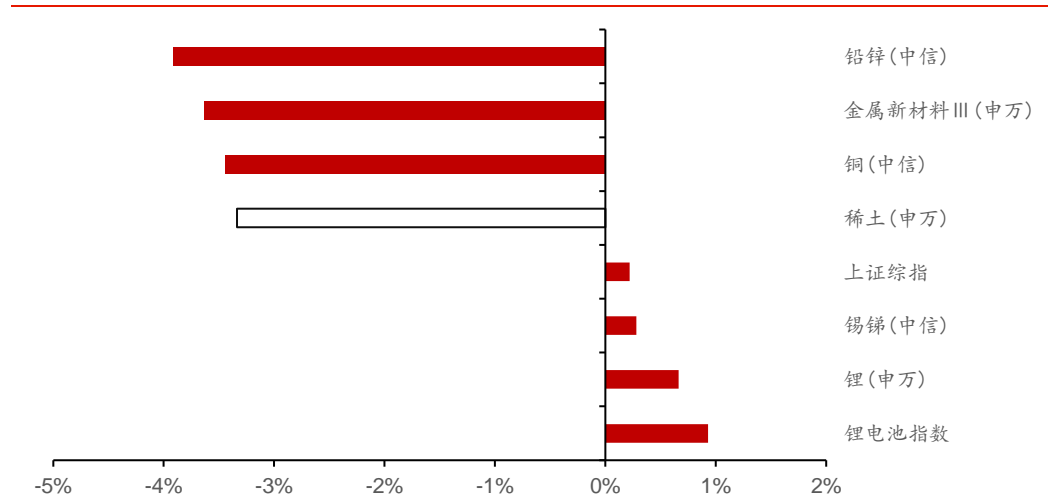
资料来源：Wind，华泰证券研究所

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 47300、13525、21610、17715、148790、94490 元/吨，周变动幅度分别为-0.69%、0.97%、2.05%、0.31%、0.49%、1.17%；LME 铜、铝、锌、铅、锡、镍期货价格分别收于 5915、1852、2626、2074、20905、11750 美元/吨，周变动幅度分别为 0.45%、1.87%、3.95%、5.41%、-0.12%、1.10%。上涨美元指数、COMEX 黄金分别收于 96、1286 美元/盎司，周变动幅度分别为-0.57%、-0.50%。

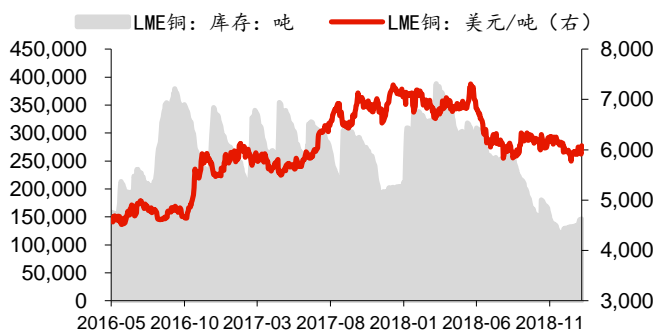
上周锗钨氧化物、氧化镉分别收于 311500 元/吨、1210 元/千克，周变动幅度分别为 0.00%、0.00%；碳酸锂≥99%、电解钴 Co99.98、镁锭分别收于 78500 元/吨、333000 元/吨、18150 元/吨，周变动幅度分别为-1.26%、-0.89%、-0.55%；钼粉一级、海绵钛≥99.6%分别收于 274500 元/吨、66 元/千克，周变动幅度分别为 0.00%、0.00%。

图表6：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	2018 年均价
SHFE 铜价	47300	-0.69	-2.17	-11.69	-1.25	47368	50680
SHFE 铝价	13525	0.97	-1.35	-8.21	0.63	13420	14340
SHFE 锌价	21610	2.05	2.42	-17.50	4.90	20775	23020
SHFE 铅价	17715	0.31	-2.07	-9.96	-1.69	17609	18838
SHFE 锡价	148790	0.49	1.50	0.87	3.66	91863	103618
SHFE 镍价	94490	1.17	4.85	-7.89	8.40	146844	146545
LME 铜价	5915	0.45	1.69	-14.14	0.72	5941	6545
LME 铝价	1852	1.87	2.42	-14.34	3.20	1859	2115
LME 锌价	2626	3.95	7.67	-23.67	9.67	2513	2893
LME 铅价	2074	5.41	3.46	-19.05	5.87	1991	2248
LME 锡价	20905	-0.12	6.08	-4.85	7.26	20233	20066
LME 镍价	11750	1.10	11.47	-10.79	8.55	11399	13193

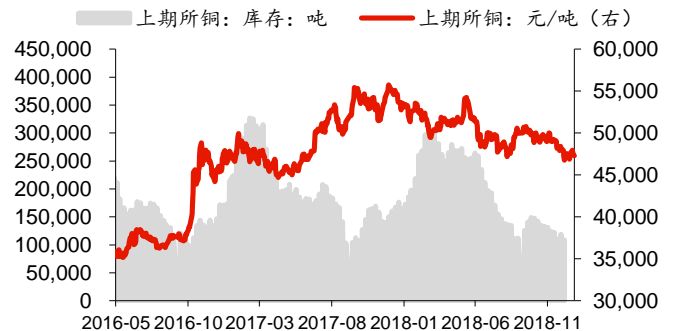
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表7：LME 期货铜价及库存



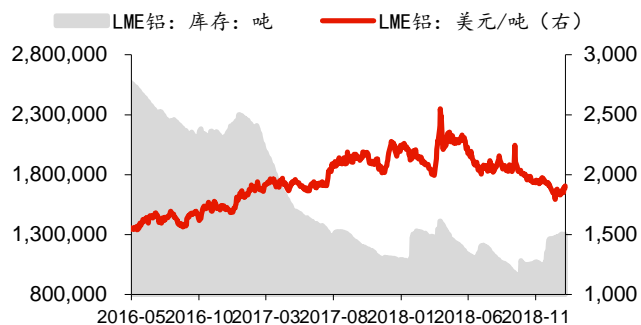
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表8：SHFE 期货铜价及库存



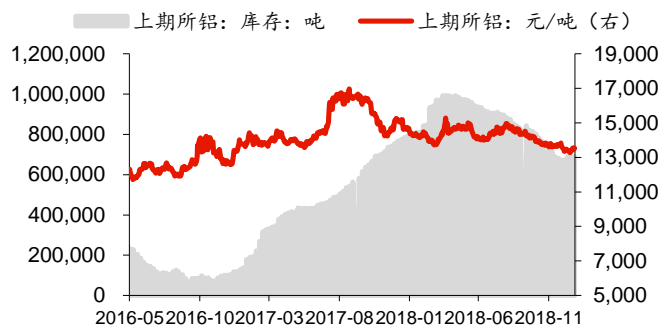
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表9： LME 期货铝价及库存



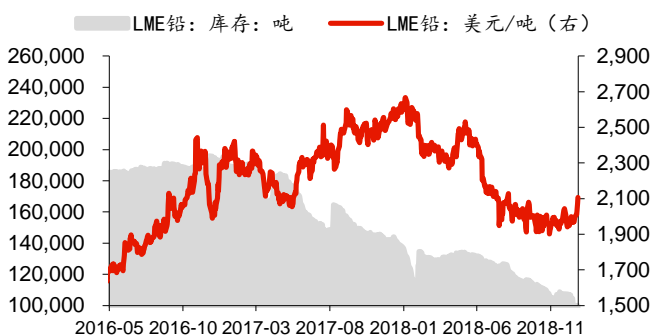
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表10： SHFE 期货铝价及库存



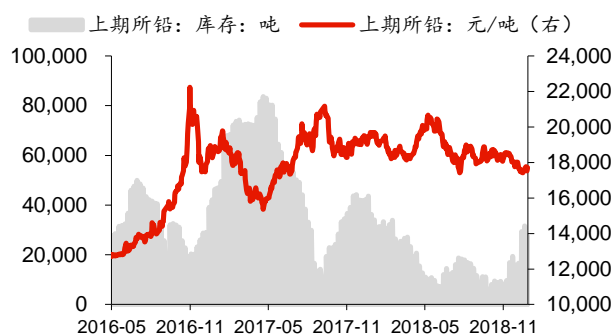
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表11： LME 期货铅价及库存



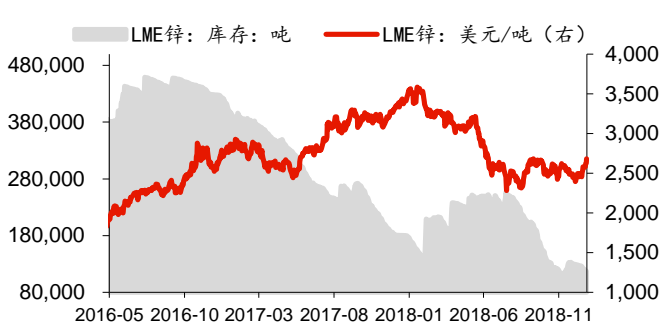
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表12： SHFE 期货铅价及库存



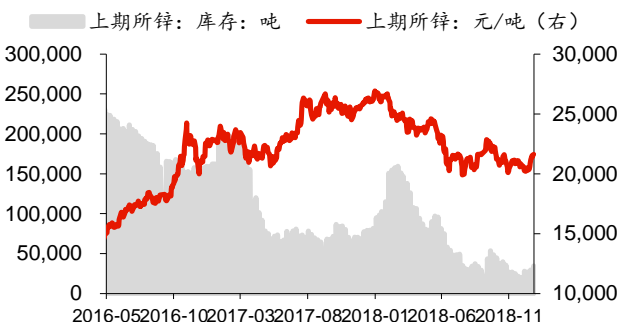
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表13： LME 期货锌价及库存



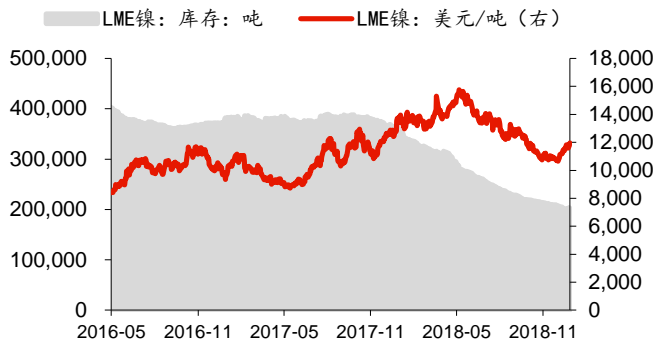
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表14： SHFE 期货锌价及库存



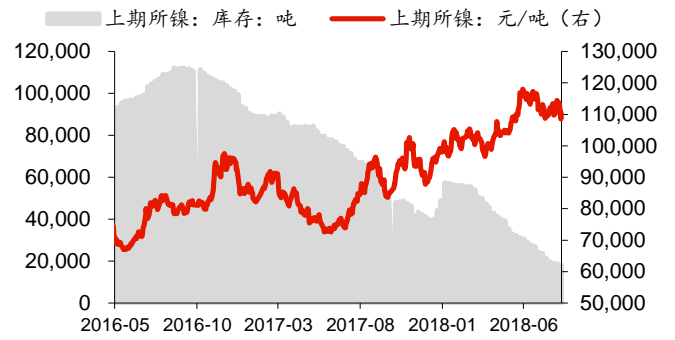
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表15: LME 期货镍价及库存



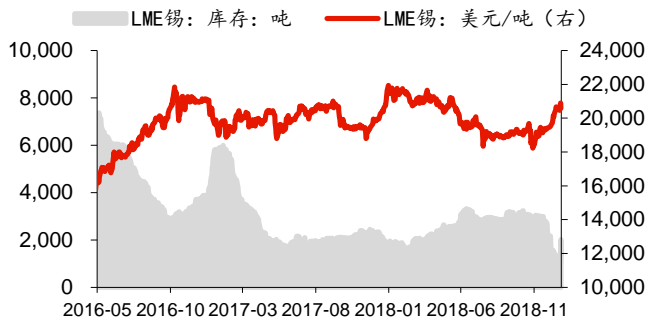
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表16: SHFE 期货镍价及库存



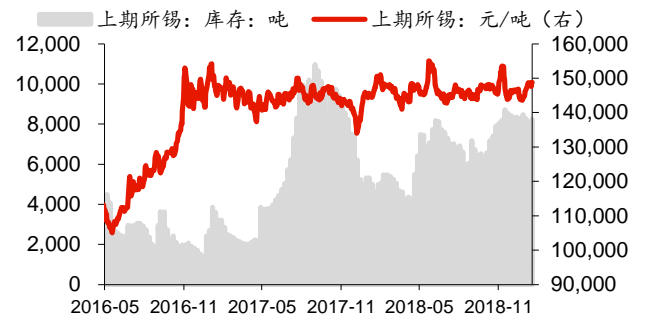
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表17: LME 期货锡价及库存



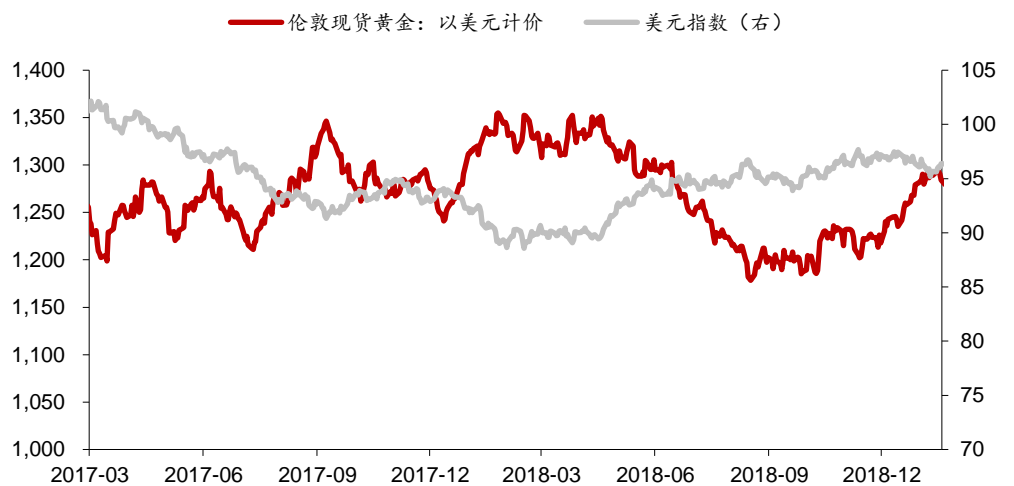
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表18: SHFE 期货锡价及库存



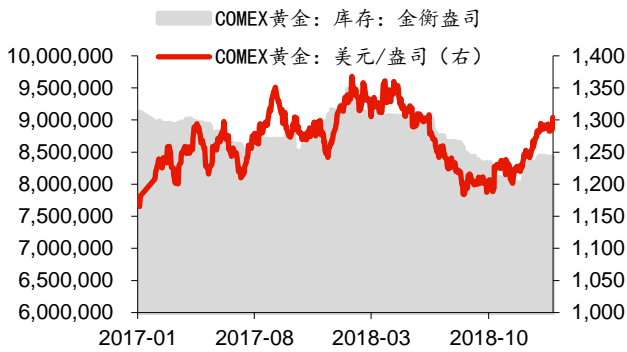
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表19: 美元指数与黄金价格



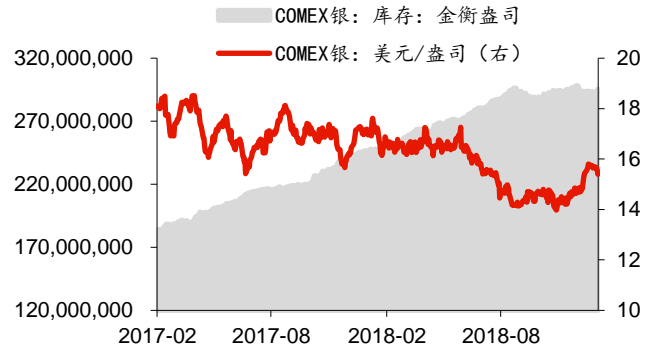
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

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	2018 年均价	年初至今涨幅	周变动
镨钕氧化物	元/吨	311500	311500	329103	-1.74%	0.00%
氧化镧	元/吨	12750	12750	14240	0.00%	0.00%
氧化铈	元/吨	13000	13000	14283	-1.89%	0.00%
(99.0-99.5%)						
氧化镨	元/千克	1210	1210	1172	0.00%	0.00%
氧化铈	元/千克	2935	2935	3001	-0.68%	0.00%
碳酸锂:99%	元/吨	78500	79500	111746	-24.52%	-1.26%
高碳铬铁	元/吨	6950	6950	7466	-1.42%	0.00%
镉锭:≥99.99%	元/吨	17500	17500	17294	90.22%	0.00%
电解钴:Co99.98	元/吨	333000	336000	522211	-8.01%	-0.89%
锗锭:50Ω/cm	元/千克	7850	7850	9125	0.00%	0.00%
镁锭	元/吨	18150	18250	17593	-2.68%	-0.55%
电解锰	元/吨	14250	14250	15502	0.71%	0.00%
钨粉:一级	元/吨	274500	274500	245284	0.00%	0.00%
钨粉:二级	元/吨	257500	257500	237010	0.00%	0.00%
海绵钛:≥99.6%	元/千克	66	66	61	-1.50%	0.00%
钒铁:50#	元/吨	240000	235000	278425	4.35%	2.13%
铈:1#	元/吨	50500	50500	52169	-0.98%	0.00%
铟锭:≥99.99%	元/千克	1425	1505	1737	3.64%	-5.32%
高碳铬铁	美元/磅	1.15	1.15	1.23	0.00%	0.00%
镉 99.99%	美元/磅	1.30	1.30	1.35	4.00%	0.00%
钴:RUIn99.3%	美元/磅	36.25	36.25	38.64	0.00%	0.00%
锗:Diox99.99%	美元/公斤	950	950	1183	0.00%	0.00%
镁:99.9%China	美元/吨	2725	2725	2489	0.00%	0.00%
电解锰:99.7%	美元/吨	2100	2100	2409	0.00%	0.00%
钨:MoO3-西方	美元/磅	11.20	12.05	12.09	-7.05%	-7.05%
钨铁:65%西方	美元/公斤	27.25	28.30	28.99	-3.71%	-3.71%
海绵钛:99.6%	美元/公斤	6.95	6.80	7.39	2.21%	2.21%
钨酸盐 APT	美元/吨度	280	280	317	-1.75%	0.00%
钒铁:80%T2	美元/公斤	78.00	126.50	86.23	-38.34%	-38.34%
铈 99.65%	美元/吨	7950	8050	8281	-1.24%	-1.24%
硅金属块	美元/吨	1910	1905	2125	0.26%	0.26%
铟	美元/公斤	235	235	286	0.00%	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：国家统计局：12月份，采矿业增加值同比增长3.6%，增速较11月份加快1.3个百分点；制造业增长5.5%，回落0.1个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业增长9.6%，回落0.2个百分点。其中，非金属矿物制品业增长8.8%，黑色金属冶炼和压延加工业增长9.2%，有色金属冶炼和压延加工业增长13.2%，通用设备制造业增长6.5%，专用设备制造业增长11.7%，汽车制造业下降4.1%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长13.8%，电气机械和器材制造业增长10.1%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长10.5%，电力、热力生产和供应业增长8.3%。

宏观：国家统计局：初步核算，去年我国国内生产总值90.0309万亿元，中国经济总量首次突破90万亿。按可比价格计算，同比增长6.6%，完成年度计划。分季度看，一季度同比增长6.8%，二季度增长6.7%，三季度增长6.5%，四季度增长6.4%。

宏观：工信部：2018年，新能源汽车、节能家电、电动工具、工业机器人等行业为稀土永磁材料行业发展提供了重要支撑，行业发展质量不断提升，产品产量平稳增长，重点企业效益保持良好态势，晶界扩散等先进技术进一步推广，拓展了高铁牵引电机等新应用领域。

宏观：彭博：1月21日讯，知情人士称，中国计划将2019年新发专项债规模设在2.15万亿元，有望较去年扩容六成。最终额度仍有待全国人民代表大会审议通过。

宏观：SMM网：1月21日讯，工信部原材料工业司司长王伟近期带队，先后赴中国有色金属工业协会、中国稀土行业协会合中国钢铁工业协会调研。交流过程中部分行业2019年的工作方向得到明确。钢铁行业重点将落在巩固去产能成果、引导短流程炼钢、推进企业兼并重组等。稀土行业关键仍在规范秩序和加强新材料推广应用等方面。1月17日，王伟带队赴中钢协开展专题调研，重点围绕巩固钢铁去产能成果、增强钢铁行业科技创新能力、提升上下游产业链水平、畅通产业间融合发展等问题进行交流，中钢协党委书记刘振江及协会相关部门负责人参加座谈。

宏观：华尔街见闻：1月22日讯，上海市金融工作局局长郑杨表示，沪伦通上海已经做好了充分准备，下一步将与北京（监管层）沟通，尽快推进沪伦通的落地。科创板进展顺利，稳步推进，近期将就具体内容征求意见。上海将全力配合科创板落地，筛选后备企业、强化地方服务保障，企业上市前后服务保障。

宏观：发改委：新闻发言人孟玮表示，今年将继续做好企业债券发行管理工作。同时，协调推进发展前景较好的民营企业违约债券处置，助力民营企业纾困。中国将坚定不移奉行互利共赢的开放战略，实行高水平的贸易和投资自由化便利化政策，持续放宽市场准入，营造国际一流营商环境，打造对外开放新高地。下一步，将与有关方面一道，重点抓好五方面工作：其中包括进一步放宽市场准入。推进服务业开放，深化农业、采矿业、制造业开放，加快电信、教育、医疗、文化等领域开放进程，允许更多领域实行独资经营。

宏观：新华社：1月22日讯，联合国21日发布的《2019年世界经济形势与展望》报告预测，2019年和2020年世界经济均将以约3%的速度稳步增长。报告指出，随着2018年财政刺激措施带来的推动力减弱，美国经济增速预计将在2019年放缓至2.5%，并在2020年降至2%。尽管存在下行风险，包括英国“脱欧”可能产生的影响，欧盟经济今年明年预计将保持2%的增速。中国经济2019年预计将增长6.3%。

宏观：财联社：1月22日讯，根据即将发布的《海南省清洁能源汽车发展规划》及《海口市网络预约出租汽车和租赁小客车运力规模动态调整实施方案》相关要求，海口市交通运输和港航管理局决定从2019年1月22日起停止办理燃油车《网络预约出租汽车运输证》许可业务。

宏观：财联社：欧洲央行周四公布利率决议，维持主要再融资利率在0%不变，边际贷款利率在0.25%不变，存款便利利率在-0.4%不变，符合预期。欧洲央行表示，至少到2019年夏天前不会调整利率政策。

宏观：央行：央行公布2018年金融市场运行情况：2018年，债券市场整体发行规模继续保持增长，现券交易量增加，债券收益率曲线下移，市场投资者结构进一步多元化；货币市场利率有所下行，回购交易量增加较多；互换利率下降，股票指数全年下行，两市成交额下降。

宏观：央行：央行开展了2018年度普惠金融定向降准动态考核。在政策激励下，与上年相比，更多金融机构达到普惠金融定向降准标准，可分别享受0.5个或1.5个百分点的存款准备金率优惠。此次动态考核净释放长期资金约2500亿元，加上1月4日宣布下调金融机构存款准备金率1个百分点置换中期借贷便利后净释放的长期资金3000多亿元，以及1月23日开展的2575亿元定向中期借贷便利操作，上述三项措施共释放长期资金约8000亿元。

宏观：外汇局：外汇局统计数据显示，2018年12月，中国外汇市场（不含外币对市场，下同）总计成交21.02万亿元人民币（等值3.05万亿美元）。其中，银行对客户市场成交2.46万亿元人民币（等值3577亿美元），银行间市场成交18.56万亿元人民币（等值2.70万亿美元）。2018年1-12月，中国外汇市场累计成交192.97万亿元人民币（等值29.07万亿美元）。

宏观：商务部：1月25日，在瑞士达沃斯举行的电子商务非正式部长级会议上，中国和澳大利亚、日本、新加坡、美国、欧盟、俄罗斯、巴西、尼日利亚、缅甸等共76个世贸组织成员签署《关于电子商务的联合声明》，确认有意在世贸组织现有协定和框架基础上，启动与贸易有关的电子商务议题谈判。《声明》强调将充分认识并考虑世贸组织成员在电子商务领域面临的独特机遇和挑战，鼓励所有成员参加谈判，以便使电子商务为企业、消费者和全球经济带来更大利益。

宏观：财联社：据CME“美联储观察”：美联储今年1月维持利率在2.25%-2.5%区间的概率为99.5%，加息和降息的概率分别为0.5%和0%；今年3月维持利率在该区间的概率为94.3%，加息和降息的概率分别为5.6%和0%。

铜：SMM网：1月21日讯，受铜和锌价格下跌的打击，罗斯伯里（Rosebery）矿商五矿资源（MMG）警告称，2018年下半年将出现巨额亏损。该公司表示，在截至12月31日的一年中，预计其税后净利润约为1.35-1.4亿美元，远低于2017年3.484亿美元的税后净利润。MMG表示，2018年下半年铜价较上半年下跌11%，锌价下跌21%。预计2018年下半年税后净亏损5000-5500万美元。亏损其他原因包括：在秘鲁拉斯邦巴斯铜矿业业务更高的采矿和磨矿率，以及拉斯邦巴斯部分资产加速折旧的推动下，该公司下半年的折旧和摊销率提高；下半年利息成本上升；全年铜产量预期下降；实际税率高于预期。

铜：SMM网：1月21日讯，据Turquoise Hill Resources报道，Oyu Tolgoi预计今年将生产12.5万-15.5万吨铜和18万-22万盎司黄金精矿。2018年，蒙古铜金矿的铜产量15.91万吨，较2017年增长1.1%；黄金产量28.5万盎司，较2017年增长150%。蒙古政府拥有Oyu Tolgoi 34%的股权，其余部分由Turquoise Hill Resources持有。而Rio Tinto持有Turquoise Hill Resources 51%股权。该矿位于蒙古与中国接壤以北80公里处，位于首都乌兰巴托以南约550公里处，是世界上最大的矿山之一。

铜：SMM网：1月22日讯，加拿大巴里克黄金公司（Barrick Gold Corp）周一称，正在为旗下赞比亚Lumwana铜矿探索各种可能性，政府提议的新矿业税将导致股东回报面临挑战。巴里克近期完成了以60亿美元收购南非兰德黄金资源公司（Randgold Resources）的交易。该公司表示，仍在与赞比亚政府沟通，希望找到新税收政策之下运营Lumwana铜矿的共赢的方案。赞比亚为非洲第二大产铜国。该国拟自今年1月1日起，将矿区特许使用税全面提高1.5个百分点（此前税率为4%到6%不等）。据初步统计，Barrick去年全年铜产量在3.83亿磅。

新闻概要

铜: SMM网: 1月22日讯, 中国铝业于2016年从Freeport-McMoRan手中收购了巨型Tenke Fungurume铜钴矿, 目前正以11.4亿美元收购一家控股公司, 这将使其在刚果民主共和国, 即刚果(金)的运营中获得80%的股权。中国铝业在过去两年中已经花费近50亿美元进行收购。该公司表示, 已经同意收购由私募股权公司BHR成立的BHR Newwood DRC Holdings Ltd以获得Tenke 24%的股份。2016年, 中国铝业以26.5亿美元的价格从Freeport-McMoRan收购了Tenke的56%股权。因此, 该笔交易完成后, 中国铝业将持有该矿80%的股权, 剩余20%股权由刚果的矿业公司Gecamines拥有。

铜: 中国海关: 12月份废铜进口25万吨, 同比降6.3%, 年累计废铜进口241万吨, 同比降32.2%。12月份废铜出口298吨, 同比降99.8%, 年累计废铜出口332343吨, 同比降85.2%。12月份废钢进口12万吨, 同比降49.6%, 年累计废钢进口134万吨, 同比降42.2%。

铜: SMM网: 1月23日讯, 据外电1月23日消息, 智利铜矿企安托法加斯塔(Antofagasta Plc)全年产量处于预估区间的高端, 因四季度产量创纪录, 亦因矿石品位较高与旗下Centinela矿增产。该公司预期2019年将提升资本支出, 预计将达到12亿美元, 其中部分将用于扩张旗下位于智利的Los Pelambres矿。该矿的铜产量已然占据了Antofagasta公司铜产量的一半。Antofagasta公司2018年四季度铜产量跳增至22万吨, 较前一季度增加16.8%, 去年同期产量为17.78万吨。该公司2018年全年铜产量为72.53万吨, 较前一年增加3%。该公司预期2019年铜产量将为75-79万吨。

铜: SMM网: 1月23日讯, 南方铜业预计, 到2019年, 其新托基帕拉(Toquepala)选矿厂的产能将达到饱和, 圣马丁(San Martin)矿将恢复生产。为了重新启动圣马丁矿的运营, 该公司进行了一项重大改造计划, 估计资本预算为7700万美元。建成投产后, 年产锌2万吨、银280万盎司、铜8000吨、铅1000吨。因此, 该公司预计2019年铜产量将比2017年增长13%, 锌产量将增长38%, 银产量将增长31%, 钼产量将增长21%。在墨西哥, 该公司计划向Buenavista Zinc-Sonora项目投资4.13亿美元, 其中包括开发一个新的选矿厂, 每年生产大约8万吨锌和2万吨铜。一旦建成, 这个新的锌选矿厂很可能使公司的锌生产能力翻倍。据估计, 墨西哥的Pilaes-Sonora项目投资额为1.59亿美元, 该项目包括一个露天矿场, 铜精矿年产量为35000吨。在秘鲁的Toquepala项目中, 一个耗资13亿美元的最先进的新选矿厂将使年产量增加10万吨, 到2019年达到25.8万吨, 增幅为74%。除此之外, 公司未来还有很多其他的项目可以开发。值得注意的是, 该公司预计到2025年铜产量将达到150万吨。

铜: SMM网: 1月23日讯, 必和必拓近日公布的2019上半年财年运营公告显示: 2019财年, 集团石油、铁矿石、炼焦煤和动力煤的全年生产目标维持不变。因集团取消出售Cerro Colorado铜矿, 铜的生产目标增加到164.5万吨至174万吨之间。2018下半年以铜产量折算的集团产量基本保持不变, 全年产量预计与去年持平。

铜: SMM网: 1月23日讯, KAZ Minerals在一份声明中表示, 在获得监管机构批准后, 该公司完成了对俄罗斯Baimskaya铜矿项目的第一阶段收购计划, 并开始对新项目进行可行性研究。这项研究将于今年完成, 由Fluor管理。包括资本支出和产出预计的报告将于2020年上半年公布。KAZ Minerals 2018年8月同意以现金和股票交易方式购买俄罗斯远东地区未开发的铜项目; 最初将以6.75亿美元购买75%股份(发行2230万股新股并支付4.36亿美元现金), 剩余25%股份支付2.25亿美元。

铜: SMM网: 1月23日讯, 在2017年禁令之后, 坦桑尼亚政府将允许出口黄金和铜精矿。矿产部副部长Stanislaus Nyongo表示, 政府已经收到了一些投资者的报价。2017年3月, 总统John Magufuli发布禁止出口未精制金属的禁令, 禁止Acacia出售部分加工的黄金和铜精矿。根据坦桑尼亚银行的数据, 截至2017年3月, 在出口禁令出台之前, 黄金出口额为14.941亿美元, 而非传统出口总额为39.504亿美元。

铜: SMM网: 英美资源集团(Anglo American)表示, 其铜产量已达到五年高位, 2018年最后一个季度的总产出增长7%, 此前该公司进行了提高效率的运营改革。铜产量较上年同期增长23%, 为2013年末以来最高, 足以抵消南非Kumba铁矿因基础设施问题减产13%的影响。

铜: 彭博: 去年11月, Codelco首席执行官Nelson Pizarro表示, 该公司Chuquicamata和Salvador矿山的冶炼厂将在2月前恢复运营。但近日, 该公司表示, 环保规定所需的工作要到3月才能完成。Codelco周二称, 推迟生产不会对中期产量产生影响, 因为该公司正在销售更多铜精矿, 以弥补精炼阴极铜产量的下降。不过, Codelco本月早些时候对国会表示, 停产将导致其Chuquicamata冶炼厂减产约21.8万吨。

铜: SMM网: 智利铜矿企安托法加斯塔(Antofagasta Plc)全年产量处于预估区间的高端, 因四季度产量创纪录, 亦因矿石品位较高与旗下Centinela矿增产。该公司预期2019年将提升资本支出, 预计将达到12亿美元, 其中部分将用于扩张旗下位于智利的Los Pelambres矿。该矿的铜产量已然占据了Antofagasta公司铜产量的一半。Antofagasta公司2018年四季度铜产量跳增至22万吨, 较前一季度增加16.8%, 去年同期产量为17.78万吨。该公司2018年全年铜产量为72.53万吨, 较前一年增加3%。该公司预期2019年铜产量将为75-79万吨。

铜: SMM网: Imperial公司报告其2018年金属产量总计为7532万磅铜和7.9万盎司黄金。该公司通过其子公司拥有哥伦比亚的Red Chris铜金矿、Mount Polley铜金矿和Huckleberry铜矿, 此外还持有Ruddock Creek铅锌项目50%的股权。

铜: SMM网: Freeport-McMoRan周四公布, 该公司2018第四季度铜产量下降17%至8.41亿磅, 黄金产量下降41%至33.4万盎司, 钼产量增长18%至2600万磅。2018年全年出售了38亿磅铜、239万盎司黄金和9400万磅钼。2019年预计综合销售约33亿磅铜、80万盎司黄金和9400万磅钼。

铜: SMM网: 24日上午, 华中铜业二期高精度铜板带箔项目正式竣工投产, 标志着黄石铜产业从原材料基地向新材料基地转变取得重大突破, 标志着华中铜业已跃居国内规模最大、装备最先进的高精度铜板带箔加工企业之一。

铝: 国家统计局: 2018年12月, 中国十种有色金属产量为508万吨, 同比增长10.0%。2018年十种有色金属总产量为5,688万吨, 同比增6.0%。数据并显示, 2018年12月, 中国原铝(电解铝)产量为305万吨, 同比上升11.3%; 2018年总产量为3,580万吨, 同比升7.4%。

铝: SMM网: 1月21日讯, 巴林铝业公司(aluminum Bahrain B.S.C., 简称Alba)去年继续攀升至全球炼铝之巅, 2018年销量超过100万公吨。根据该公司的数据, 2018年铝的销量为1,012,548公吨, 同比2017年的978,195公吨增长3.5%, 创该公司历史新高。在创纪录的销售总额中, 60%的产品包括增值产品, 份额同比增长3%。2018年原铝产量1011,101公吨, 同比增长3%。

铝: SMM网: 1月22日讯, 国际铝业协会(IAI)周一公布的数据显示, 12月全球(不包括中国)原铝日均产量继续下滑至71,226吨, 为去年6月以来最低。12月全球(不包括中国)原铝产量小幅反弹至220.8万吨。

铝: SMM网: 1月22日讯, 南方32公布2019年财年上半年(即2018年自然年下半年)经营数据, 氧化铝第四季度产量138.3万吨, 环比上一季度增加19.33%, 同比去年第四季度增加9.59%。2018年自然年全年氧化铝产量506.9万吨, 同比减少1.55%。2018年下半年氧化铝产量增加主要得益于澳大利亚沃斯利的矿井焙烧炉扩产。

铝: SMM网: 1月22日讯, 欧盟在上周五公布的谈判授权草案中表示, 在美国取消钢铝232措施、同意不对汽车及汽车零配件产品加征关税、不对欧盟实施301条款关税前, 欧盟与美国的工业品贸易协定将无法达成。

铝: 中国海关: 中国12月氧化铝出口17.74万吨, 环比下滑37.9%, 同比增长36.7倍, 进口5万吨, 环比增加4万吨, 12月净出口12.74万吨。2018年1-12月累计出口146.22万吨, 进口54.48万吨, 全年净出口91.74万吨。2017年中国氧化铝净进口280.97万吨。

新闻概要

铝：商务部：阿联酋环球铝业集团（Emirates Global Aluminium, EGA）几内亚分公司1月21日发布新闻稿，该公司在几内亚博凯大区 Sangaredi 铝土矿区首批铝土矿1月15日开始启运。第一列火车共80节车厢，装载了6800吨铝土矿，从矿区到 KAMSAR 港口约90公里距离，行驶时间约3个小时。阿联酋环球铝业集团计划近期运输5000节车厢的铝土矿到 KAMSAR 港口。

铝：SMM网：1月23日，位于肯塔基州亨德森的海德鲁公司的重熔和回收工厂熔炉发生爆炸。爆炸中没有人员受伤，但熔炉损坏，使工厂暂时无法生产。亨德森的重熔和回收工厂能够铸造多达9万吨/年的二次铝产品，使用工业废料和消费后废料作为原料，主要供应美国中西部市场。

铝：亚洲金属网：亚洲金属网数据中心显示，2018年12月份中国再生铝合金生产商开工率为49.2%，较11月份开工率上升0.29个百分点，较去年12月份开工率下滑7.67个百分点。

铝：中国电池联盟：近日，新纶科技发布公告称，1月23日，新纶科技下属全资子公司新纶复合材料科技（常州）有限公司（以下简称“新纶复材”）与孚能科技（赣州）有限公司（以下简称“孚能科技”）签订了2019年度铝塑膜产品采购协议。协议规定，新纶复材向孚能科技提供铝塑膜产品，双方约定2019年度铝塑膜产品保供需求为800万平方米。合同约定铝塑膜销售量占公司总产能的15%。

铝：自然资源部：印度商务部正在考虑在新财年上调原铝和废铝进口关税，以遏制铝进口快速上升势头，保护国内生产厂家。印度国内许多铝冶炼企业寻求进口保护，商务部计划在2月1日举行议会之前提交的2019/20财年预算中上调进口关税。目前，印度原铝和废铝的进口关税税率分别为7.5%和2.5%，铝行业代表要求全部上调为10%。

铝：亚洲金属网：2018年12月份中国原生铅生产商产销率为99.59%，较11月份的99.63%减少0.04%，较去年同期降低2.19%。

铝：SMM网：原生铅冶炼厂周度三省开工率为52.6%，环比上周下降3%。其中，河南原生冶炼厂开工率为74.6%，环比上周下降2.4%，云南原生冶炼厂开工率为25.2%，环比上周下降5.9%，湖南原生冶炼厂开工率为39.3%，环比上周下降1.5%。

锂：SMM网：1月21日讯，知情人士透露，沃伦·巴菲特旗下伯克希尔-哈撒韦公司签订一份协议，允许从该公司的加州地热井中提取锂，该项目可以为美国汽车制造商和电池生产商提供安全的锂供应。知情人士表示，该项目一直在与特斯拉沟通锂供应问题，这种金属是电动汽车电池的组件之一。

锌：SMM网：1月21日讯，株冶集团1月18日晚间发布公告称，公司拟在位于湖南省株洲市渌口区南洲工业园内合资设立控股子公司新建年产30万吨锌基材料项目，预计投资3.38亿元。项目建设期8个月，投资年利润总额4500万元左右。

锌：SMM网：1月22日讯，亚德里亚金属公司（Adriatic Metals）宣布，其在波黑的鲁皮斯（Rupice）多金属矿项目钻探见到目前为止厚度最大品位最高的矿化。钻探在206米深处见矿72米，锌品位18.3%、铅10.7%、银211克/吨、金2.5克/吨、铜2.5%，另外在216米深处见到厚46米的硫酸钡。在218米深处见矿56米，锌品位23.2%、铅13.6%、银254克/吨，金3克/吨，铜3.1%。鲁皮斯是亚德里亚公司瓦雷斯项目之前开发的两个矿床之一。公司认为，以上表明矿体品位异常高、连续性好、厚度大。上半年能够首次公布资源量，同时将开展概略研究，申请许可证，最后进行可行性研究。

锌：国家统计局：中国2018年12月精炼锌（电解锌）产量较上月减少2%至50.9万吨，同比下滑1.7%；2018年全年总产量为568.1万吨，同比减少3.2%。全国最大锌生产商--株冶集团于去年12月整体搬迁至衡阳常宁市，其冶炼产能有所下滑。

锌：亚洲金属网：潍坊奥龙锌业有限公司计划1月26日停产放假。该公司主要经营间接法氧化锌，设计年产能10万吨，目前运行年产能5万吨，二期年产能5万吨的项目建设正在进行中，预计2019年上半年建成投产。该公司间接法氧化锌主要销往下游橡胶轮胎、陶瓷、涂料油漆等诸多领域。该公司12月产量约3,500吨，预计1月产量3,200吨左右，目前有约300吨库存。

锡：亚洲金属网：锡锭年产能3,000吨的江西会昌锦顺达锡业有限公司本周四起停产锡锭99.95%min。该公司计划正月十五以后复产锡锭99.95%min。该公司自有矿山和选厂生产锡精矿60%min，经冶炼进一步加工生产“锦锡”牌锡锭。下游客户主要是终端消费者。2018年累计生产锡锭99.95%min约1,500吨。1月份锡锭产量150吨左右，较12月份下滑50吨，当前无锡锭库存。

黄金：SMM网：美联储下周将举行今年首次货币政策会议，分析师表示，无论美联储采取何种行动，黄金都可能受益。此外，白宫周四表示，申请失业救济数据强烈暗示下周公布的1月非农就业报告数据将上升，可能涨幅相当多。如果1月非农真的惊艳全场，那美联储的处境恐更艰难。彭博最新调查显示，尽管金价一直难以突破1300关口，但黄金交易员仍然连续第11周看涨黄金。美联储加息速度放缓是主要的支撑因素。

黄金：SMM网：掌舵OZ的Cole同时对将该公司南澳大利亚 Prominent Hill 铜金矿寿命延长至官方预计的2030年之后寄予厚望。Prominent Hill 位于阿德莱德西北650公里处，黄金产量正出现井喷，该公司周四将黄金产量预期上调至12万至13万盎司。2018年第四季度，Prominent Hill 的黄金产量为3.8万盎司，高于上季度的3.4万盎司；铜产量为2.7万吨，低于去年同期的2.9万吨。

其他金属：SMM网：1月22日讯，据《阿里拍卖·司法》平台公告显示，云南省昆明市中级人民法院将于2019年1月28日10时至1月29日10时止在云南省昆明市中级人民法院阿里巴巴司法网络拍卖平台上分别拍卖两批成品铜锭。拍卖标的分别为：1，成品铜锭7.6吨。存放于畅越飞平昆明机场仓库，起拍价：9,120,000元，保证金：900,000元，增价幅度：20,000元。2，成品铜锭27.04吨。存放于云南邮储昆明仓库，起拍价：32,448,000元，保证金：3,200,000元，增价幅度：80,000元。从中国执行信息公开网查询到的信息显示，本次拍卖活动的被执行企业为昆明泛亚有色金属交易所股份有限公司。

其他金属：SMM网：1月22日讯，世界最大钽生产商，巴西的CBMM公司称，2018年全球钽消费量增长了25%。钽是一种战略金属，主要用于制造特殊钢合金，全球年需求量大约12万吨。CBMM公司1月8日宣布，将投资2亿美元对米纳斯吉拉斯州的生产线进行扩产。2019年，该公司钽铁产量将增至11万吨，2020年达到12万吨。2018年，CBMM公司钽产量为10万吨。目前，全球钢铁产量大约为17亿吨，其中10%~12%要用到钽，平均一吨钢用钽大约0.5公斤。CBMM公司的主要矿山为阿拉沙（Araxá）露天钽矿，是世界最大烧绿石矿床，该矿还有配套冶炼厂。

稀土：SMM网：2019年1月21日，中冶新材料一期项目顺利产出氧化钽产品，打通了生产线全流程。达产后项目一期将年产氧化钽20吨，成为全球最大的氧化钽研发和生产基地。

稀土：工信部：工信部起草《萤石行业规范条件（征求意见稿）》，现公开征求各界意见。文件指出，萤石行业发展应立足国内需求，优化存量，调整结构，推进兼并重组，提高产业集中度。新建和扩建萤石选矿项目要与淘汰落后相结合，鼓励在资源富集地发展萤石选矿加工。萤石开采项目的开采规模应与资源储量规模相适应，并符合相关规划政策。新建萤石开采项目的开采矿石量不低于5万吨/年；上述规范条件实施前已投产的开采项目若扩建，开采矿石量不低于2万吨/年。

新能源：SMM网：1月21日讯，2018年新能源专用车产量10.6万辆，同比2017年减少6.2%。2018年12月新能源专用车销量40432辆，同比下降10%；2018年全年新能源专用车销量67314辆，同比2017年下降15%。新能源专用车的销量旺季较为明显，每年12月的销量可占全年50%以上。2018年新能源专用车市场总装机6.15GWh，其中三元电池装机量为3.04GWh，占比50%，磷酸铁锂电池装机量为2.76GWh，占比45%。自2018年10月起，磷酸铁锂电池在新能源专用车中的装机量超过三元电池。】

资料来源：Wind，财联社，SMM，新材料网，黄金头条，华泰证券研究

图表24：公司动态

公司	公告日期	具体内容	
中金岭南	2019-01-26	关于“三供一业”分离移交的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-26\5011764.pdf	
	2019-01-26	2019年第一次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-26\5011761.pdf	
	2019-01-26	国泰君安证券股份有限公司关于公司2019年度开展套期保值业务的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-26\5011767.pdf	
	2019-01-26	2019年第一次临时股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-26\5011760.pdf	
	2019-01-26	第八届董事局第十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-26\5011763.pdf	
	2019-01-26	第八届董事局第十次会议独立董事独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-26\5011762.pdf	
	2019-01-26	关于公司副总裁辞职的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-26\5011765.pdf	
	2019-01-26	关于公司及所属全资、控股子公司2019年度开展期货套期保值业务的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-26\5011766.pdf	
	2019-01-26	为子公司提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-26\5011768.pdf	
	2019-01-22	关于召开2019年第一次临时股东大会提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5002319.pdf	
	兴业矿业	2019-01-25	关于股权收购涉及矿业权信息的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-25\5008956.pdf
		2019-01-25	第八届董事会第十五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-25\5008953.pdf
2019-01-25		第八届监事会第十四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-25\5008954.pdf	
2019-01-25		独立董事关于公司收购昆明市东川区铜都矿业有限公司51%股权的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-25\5008955.pdf	
云铝股份	2019-01-23	关于2019年度预计日常关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5004402.pdf	
	2019-01-23	关于公司2019年向金融机构申请并使用授信办理融资的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5004404.pdf	
	2019-01-23	独立董事对《关于2019年预计日常关联交易的预案》的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5004405.pdf	
	2019-01-23	第七届董事会第十八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5004403.pdf	
楚江新材	2019-01-23	简式权益变动报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5004225.pdf	
	2019-01-23	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之实施情况暨新增股份上市公告书(摘要) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5004222.pdf	
	2019-01-23	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之实施情况暨新增股份上市公告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5004221.pdf	
	2019-01-23	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交易实施情况之独立财务顾问核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5004219.pdf	
	2019-01-23	安徽天禾律师事务所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交易实施情况的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5004217.pdf	
	2019-01-23	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相关方承诺事项的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5004224.pdf	
	2019-01-23	关于董事、监事和高级管理人员持股情况变动的报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5004223.pdf	
	2019-01-23	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交易之新增股份上市保荐书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5004220.pdf	
	云海金属	2019-01-26	独立董事关于相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-26\5009448.pdf
		2019-01-26	公司为子公司南京云海金属贸易有限公司提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-26\5009449.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-01-26	第五届董事会第六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-26\5009447.pdf
	2019-01-26	关于召开 2019 年第一次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-26\5009450.pdf
	2019-01-25	关于控股股东股权解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-25\5009178.pdf
菲利华	2019-01-25	实际控制人、董事、高级管理人员减持股份的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-25\5009106.pdf
	2019-01-22	2018 年度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5000650.pdf
南山铝业	2019-01-22	南山铝业关于参股子公司注销的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5001455.pdf
天通股份	2019-01-26	天通股份关于实际共同控制人增持公司股份的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-26\5009699.pdf
	2019-01-26	天通股份关于公司第一期员工持股计划股票出售完毕暨终止的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-26\5009702.pdf
	2019-01-23	天通股份 2018 年年度业绩预增公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5002661.pdf
江西铜业	2019-01-25	中国国际金融股份有限公司关于江西铜业股份有限公司面向合格投资者公开发行 2017 年公司债券（第一期）重大事项受托管理事务临时报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-25\5008528.pdf
盛和资源	2019-01-25	盛和资源 2019 年第一次临时股东大会之法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-25\5008727.pdf
	2019-01-25	盛和资源关于 2019 年第一次临时股东大会未通过部分议案的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-25\5008732.pdf
	2019-01-25	盛和资源 2019 年第一次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-25\5008731.pdf
中金黄金	2019-01-25	中金黄金关于披露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后的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-25\5008095.pdf
山东黄金	2019-01-25	山东黄金第五届董事会第十六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-25\5008425.pdf
	2019-01-25	山东黄金独立董事意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-25\5008419.pdf
	2019-01-25	山东黄金关于为香港全资子公司融资提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-25\5008422.pdf
	2019-01-25	山东黄金关于召开 2019 年第二次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-25\5008416.pdf
	2019-01-24	山东黄金关于控股股东参与山东省国资委对山东地矿集团有限公司重组工作组的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-24\5006276.pdf
厦门钨业	2019-01-23	厦门钨业第一期员工持股计划首次持有人会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5003532.pdf
中孚实业	2019-01-26	中德证券有限责任公司关于河南中孚实业股份有限公司为林州市林丰铝电有限责任公司提供担保事项的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-26\5011421.pdf
	2019-01-26	中孚实业关于公司及河南中孚电力有限公司为公司子公司提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-26\5011429.pdf
	2019-01-26	中孚实业第九届监事会第二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-26\5011440.pdf
	2019-01-26	中孚实业关于公司为林州市林丰铝电有限责任公司提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-26\5011430.pdf
	2019-01-26	中孚实业关于修改《公司章程》相关条款的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-26\5011439.pdf
	2019-01-26	中孚实业关于河南中孚电力有限公司为公司提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-26\5011428.pdf
	2019-01-26	中德证券有限责任公司关于河南中孚电力有限公司为河南中孚实业股份有限公司提供担保事项的核查意见（二） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-26\5011438.pdf
	2019-01-26	中孚实业独立董事意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-26\5011424.pdf
	2019-01-26	中孚实业第九届董事会第二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-26\5011433.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-01-26	中德证券有限责任公司关于河南中孚电力有限公司为河南中孚实业股份有限公司提供担保事项的核查意见（一） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-26\5011431.pdf
	2019-01-26	中孚实业章程（2019年修订） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-26\5011434.pdf
	2019-01-26	中孚实业关于召开2019年第一次临时股东大会的通知 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-26\5011436.pdf
	2019-01-26	中孚实业防范控股股东及其关联方资金占用管理制度 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-26\5011437.pdf
	2019-01-26	中孚实业关于公司为广元市林丰铝材有限公司提供担保的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-26\5011435.pdf
	2019-01-26	中孚实业内幕信息知情人登记备案管理制度（2019年1月修订） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-26\5011432.pdf
	2019-01-23	中孚实业关于公司及控股子公司涉及诉讼进展的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5004058.pdf
盛屯矿业	2019-01-22	盛屯矿业第九届监事会第十七次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5002165.pdf
	2019-01-22	盛屯矿业独立董事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交易相关事项的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5002167.pdf
	2019-01-22	国海证券关于盛屯矿业集团股份有限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之独立财务顾问报告（二次修订稿） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5002157.pdf
	2019-01-22	盛屯矿业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（二次修订稿） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5002176.pdf
	2019-01-22	盛屯矿业第九届董事会第二十六次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5002177.pdf
	2019-01-22	盛屯矿业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交易项目并购重组委员会审核问题之回复 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5002173.pdf
	2019-01-22	盛屯矿业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（二次修订稿） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5002174.pdf
	2019-01-22	盛屯矿业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交易项目并购重组委员会审核问题之回复的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5002163.pdf
	2019-01-22	国海证券股份有限公司关于盛屯矿业集团股份有限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项目并购重组委员会审核问题之核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5002160.pdf
	2019-01-22	盛屯矿业拟发行股份及支付现金购买四环锌钴科技股份有限公司97.22%股权项目资产评估报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5002175.pdf
	2019-01-22	盛屯矿业独立董事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交易事项的事前认可意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5002169.pdf
	2019-01-22	北京天健兴业资产评估有限公司关于盛屯矿业集团股份有限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项目并购重组委员会审核问题之核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5002171.pdf
博威合金	2019-01-23	博威合金关于发行股份及支付现金购买资产暨关联交易事项的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5002645.pdf
	2019-01-22	博威合金关于延期回复上海证券交易所二次问询函的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5002170.pdf
西部矿业	2019-01-25	西部矿业关于收购西宁特殊钢集团有限责任公司所持三家矿产资源企业股权完成工商变更的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-25\5008810.pdf
	2019-01-25	西部矿业第六届董事会独立董事对第六届董事会第十二次会议相关议案的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-25\5008812.pdf
	2019-01-25	西部矿业第六届董事会第十二次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-25\5008813.pdf
中国铝业	2019-01-24	中国铝业面向合格投资者公开发行2019年公司债券（第一期）发行结果公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-24\5006931.pdf
	2019-01-23	银信资产评估有限公司对中铝创新开发投资有限公司股权全部权益价值出具的资产评估报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5003552.pdf
	2019-01-23	中国铝业董事会关于会计政策变更的说明 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5003534.pdf
	2019-01-23	中国铝业独立董事关于有关事项的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5003555.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-01-23	安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）关于中国铝业股份有限公司会计政策变更的说明 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5003556.pdf
	2019-01-23	中国铝业第六届监事会第十七次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5003540.pdf
	2019-01-23	中国铝业关于中铝国际贸易集团有限公司、中铝物流集团有限公司拟增资中铝商业保理（天津）有限公司的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5003559.pdf
	2019-01-23	中国铝业独立董事关于同意将关联交易事项提交董事会审议的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5003545.pdf
	2019-01-23	中国铝业关于会计政策变更的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5003537.pdf
	2019-01-23	中国铝业第六届董事会第三十七次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5003538.pdf
	2019-01-23	中国铝业关于中铝山西新材料有限公司拟收购中铝山西铝业有限公司部分资产的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5003553.pdf
	2019-01-23	中国铝业监事会关于会计政策变更的说明 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5003558.pdf
	2019-01-23	中国铝业关于拟增资中铝创新开发投资有限公司的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5003554.pdf
	2019-01-22	关于延长中国铝业股份有限公司面向合格投资者公开发行2019年公司债券（第一期）簿记建档时间的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5002616.pdf
	2019-01-22	中国铝业面向合格投资者公开发行2019年公司债券（第一期）票面利率公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5002630.pdf
	2019-01-21	关于延长中国铝业股份有限公司面向合格投资者公开发行2019年公司债券（第一期）簿记建档时间的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-21\5002462.pdf
紫金矿业	2019-01-23	紫金矿业关于“16紫金01”公司债券回售的第三次提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5003853.pdf
	2019-01-22	紫金矿业关于“16紫金01”公司债券回售的第二次提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5001061.pdf
	2019-01-21	紫金矿业关于“16紫金01”公司债券回售的第一次提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-21\5000174.pdf
洛阳钼业	2019-01-26	洛阳钼业关于境外并购项目获得国家发展与改革委员会备案的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-26\5011448.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 2019 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