

行业周报 (第十周)

2019年03月10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

我们本周建议关注黄金、铜、稀土等子板块。上周美国2月非农就业数据大幅低于预期,或在短期打压美元并利好黄金;中长期来看,基本金属中的铜供需或逐步改善,且国内外库存偏低,预计价格中枢将抬升;此外受缅甸出口我国稀土量下降的影响,预计中重稀土供需格局将得到改善,价格有望上涨。当前市场整体波动大,我们还建议重点关注基本面向好子行业中的龙头企业,如材料和加工等领域中增速较确定、低估值的标的。

子行业观点

1) 黄金: 美国2月非农就业数据大幅低于预期,或在短期打压美元并利好黄金; 2) 铜: 中长期来看铜的供需处于逐步改善过程,且国内外库存偏低,预计价格中枢将抬升; 3) 稀土: 缅甸出口我国的稀土量大幅减少,预计将改善中重稀土供需格局并推高其价格。

重点公司及动态

本周我们推荐紫金矿业、中金黄金、盛和资源、南山铝业。

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

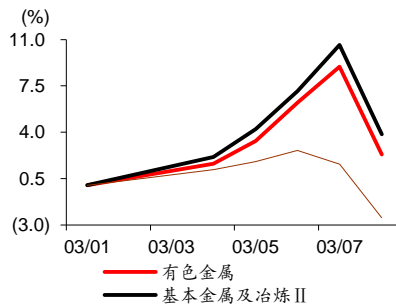
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
白银有色	601212.SH	47.22
领益智造	002600.SZ	33.94
西部资源	600139.SH	30.71
德展健康	000813.SZ	30.46
罗普斯金	002333.SZ	26.84
铜陵有色	000630.SZ	18.91
英洛华	000795.SZ	18.82
博威合金	601137.SH	18.12
华锋股份	002806.SZ	17.17
中孚实业	600595.SH	17.05

一周跌幅前十公司

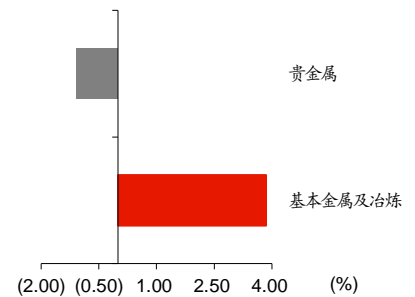
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
金石资源	603505.SH	(5.35)
寒锐钴业	300618.SZ	(5.18)
天齐锂业	002466.SZ	(4.95)
方大炭素	600516.SH	(4.54)
赣锋锂业	002460.SZ	(3.78)
盛达矿业	000603.SZ	(3.75)
锡业股份	000960.SZ	(3.62)
翔鹭钨业	002842.SZ	(3.40)
驰宏锌锗	600497.SH	(2.80)
银泰资源	000975.SZ	(2.70)

资料来源: 华泰证券研究所

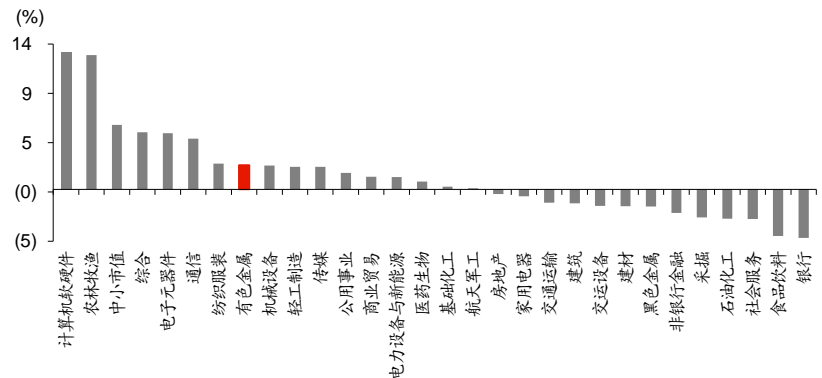
一周内行业走势图



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	03月08日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
紫金矿业	601899.SH	增持	3.55	3.80~4.37	0.15	0.19	0.24	0.26	23.67	18.68	14.79	13.65
盛和资源	600392.SH	增持	11.21	10.74~11.28	0.19	0.27	0.33	0.37	59.00	41.52	33.97	30.30
南山铝业	600219.SH	增持	2.71	3.00~3.60	0.17	0.20	0.23	0.27	15.94	13.55	11.78	10.04
中金黄金	600489.SH	增持	8.69	8.28~9.06	0.08	0.07	0.10	0.12	108.63	124.14	86.90	72.42

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

总体观点：关注黄金、铜和稀土，配置基本面向好的龙头企业

上周有色板块上涨 1.87%，表现优于大盘；子板块中，铜、稀土、新材料涨幅居前，钴锂、锡板块表现较弱。基本金属价格方面，上周内盘基本金属中除镍小幅上涨以外，其余均下跌；外盘基本金属全部下跌。小金属价格方面，中重稀土和镁价格上涨，钴价格下跌。上周美国 2 月非农就业数据大幅低于预期，或在短期打压美元并利好黄金；中长期来看，基本金属中的铜供需或逐步改善，且国内外库存偏低，预计价格中枢将抬升；此外受缅甸出口我国稀土量下降的影响，预计中重稀土供需格局将得到改善，价格有望上涨。当前市场整体波动偏大，我们建议重点关注基本面向好子行业中的龙头企业。

黄金：美国非农就业数据不及预期，短期打压美元并利好黄金

上周欧央行大幅下调欧元区 2019 年 GDP 预期自 1.7% 至 1.1%，受经济增速下行影响表现出超预期鸽派，维持基准利率在 0.00% 不变，同时宣布将于 9 月开始为期两年的定向长期再融资操作（TLTRO）。近期美联储、印度央行、欧央行等频繁放出宽松信号，预计流动性的增加和利率中枢的下移将使黄金受益。此外上周公布的美国 2 月非农就业报告显示新增就业仅 2 万人，大幅低于市场预期，或由于美国经济需求增速放缓一定程度上传导到了就业市场，同时也与美国劳动力市场空闲人数较少、2 月建筑业就业受极端天气影响较大有关。但总体看，非农数据大幅不及预期将在短期内打压美元并推高黄金，贵金属短期又迎来配置机会。

铜：低库存水平叠加供需预期改善，行业景气度有望走高

今年 1 月以来，国际铜供给端出现诸多扰动，秘鲁南部地震、全球第二大铜矿 Grasberg 减产、海外部分铜钴矿停产，我们认为上述扰动因素均不同程度地加剧了海外铜精矿及精炼铜的供应收缩的预期。截至 3 月 8 日，据 Wind，全球三大交易所铜库存总计约 41 万吨，处于历史相对低位，海外铜库存持续下降，消费并不悲观。我们认为 2019-20 年铜基本面持续向好，主要原因包括全球精炼铜供应收缩预期加剧、全球铜显性库存总计仍处于历史相对低位、中美贸易摩擦有所缓和、全球新能源铜消费量有望维持高增速。我们建议关注国内铜业龙头紫金矿业和江西铜业。

稀土：缅甸出口量减少，利好中重稀土

根据安泰科的预计，缅甸出口我国的稀土矿预计到 5 月之后将全面关闭。受缅甸供给下滑、国内资源逐渐枯竭等因素的影响，我们认为中重稀土未来的供需格局有望出现改善，中重稀土和轻稀土或将出现价格的分化。稀土下游的磁材方面，去年磁材行业部分中小产能出清，市场集中度进一步提升。我们预计随着新能源汽车电机、海上风电等领域逐渐带动磁材需求，磁材行业头部企业有望迎来新契机，若稀土价格平稳上行也将利好磁材企业。

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	03月08日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
紫金矿业	601899.SH	增持	3.55	3.80~4.37	0.15	0.19	0.24	0.26	23.67	18.68	14.79	13.65
盛和资源	600392.SH	增持	11.21	10.74~11.28	0.19	0.27	0.33	0.37	59.00	41.52	33.97	30.30
南山铝业	600219.SH	增持	2.71	3.00~3.60	0.17	0.20	0.23	0.27	15.94	13.55	11.78	10.04
中金黄金	600489.SH	增持	8.69	8.28~9.06	0.08	0.07	0.10	0.12	108.63	124.14	86.90	72.42
江西铜业	600362.SH	增持	15.53	15.80~17.38	0.46	0.79	0.88	0.93	33.76	19.66	17.65	16.70

资料来源：华泰证券研究所

图表2：重点公司最新观点

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](#)

威华股份 发布18年年报，报告期盈利同比增长

(002240.SZ) 公司于1月31日发布2018年年报，2018年实现营业收入25.24亿元，同比增加25.04%；实现归母净利润1.60亿元，同比增加509.31%；扣非后净利润1.33亿元，同比增长1368.00%。2018年第四季度实现营业收入5.98亿元，同比增加10.12%；实现归母净利润0.35亿元，同比增加351.02%。由于锂价下跌等因素，公司业绩低于我们此前预期，我们认为公司锂盐产品持续放量，维持“增持”评级，预计19-21年EPS分别为0.44、0.61、0.77元。

[点击下载全文：威华股份\(002240,增持\)：锂盐加工产销持续增长，矿山收购推进中](#)

兴业矿业 多金属产量提升增厚业绩，关注银锡价格弹性

(000426.SZ) 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 公司发布交易预案，若完成盈利有望增厚

(600489.SH) 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 前三季度公司归母净利润1.11亿元，同比下降74%

(000807.SZ) 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 前三季度公司归母净利润13.96亿元，同比增加5.7%

(600219.SH) 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 前三季度公司归母净利润7.70亿元，同比下降13.92%

(600547.SH) 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 归母净利润20.45亿元，同比增加29.37%

(600362.SH) 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 发布18年三季报，三季度单季业绩同比下滑

(000060.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 发布18年三季报，前三季度业绩同比增长

(603993.SH) 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 前三季度公司归母净利润2.92亿元，同比减少67%

(000933.SZ) 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营收占比有望进一步提升，我们预计18-20年EPS0.53/0.59/0.68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](#)

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；公司矿山入选盈利水平较高，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 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](#)

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](#)

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](#)

天通股份 2018Q1-3 归母净利润 2.33 亿元，同比增 55%，符合预期

(600330.SH) 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](#)

资料来源：华泰证券研究所

行业动态

一周子板块行情速览

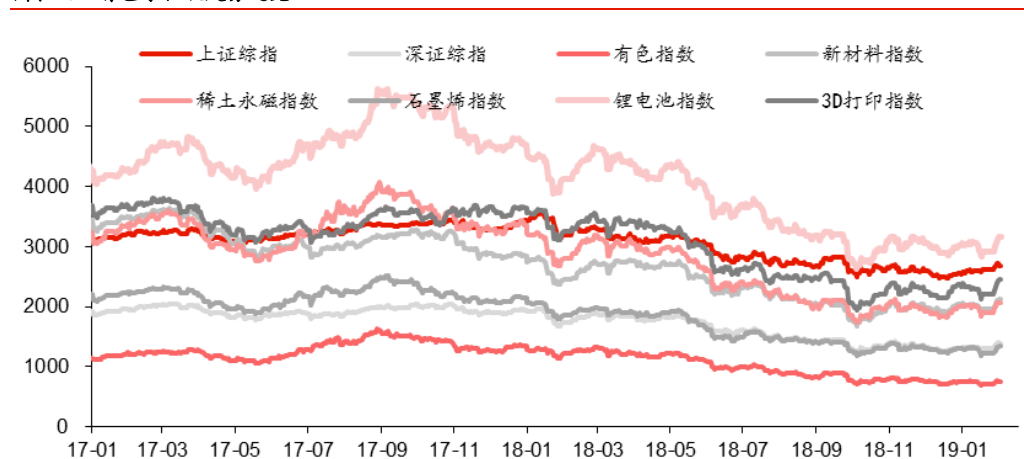
上周上证综指、深证综指分别收于 2969.86、1605.28 点，周变动幅度分别为-0.81%、2.58%；上周有色指数、新材料指数分别收于 3915.51、2437.98 点，周变动幅度分别为1.87%、3.20%。

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	2969.86	-24.14	-0.81	28.91	0.98
399106.SZ	深证综指	1605.28	40.44	2.58	58.95	3.81
399102.SZ	创业板综	1959.34	97.30	5.23	121.31	6.60
CI005003.WI	有色指数	3915.51	71.71	1.87	88.56	2.31
884057.WI	新材料指数	2437.98	75.67	3.20	93.05	3.97
884086.WI	稀土永磁指数	2492.74	151.12	6.45	176.40	7.62
884109.WI	石墨烯指数	1560.01	62.73	4.19	73.32	4.93
884039.WI	锂电池指数	3657.92	107.37	3.02	134.12	3.81
884119.WI	3D打印指数	2962.12	167.31	5.99	185.13	6.67

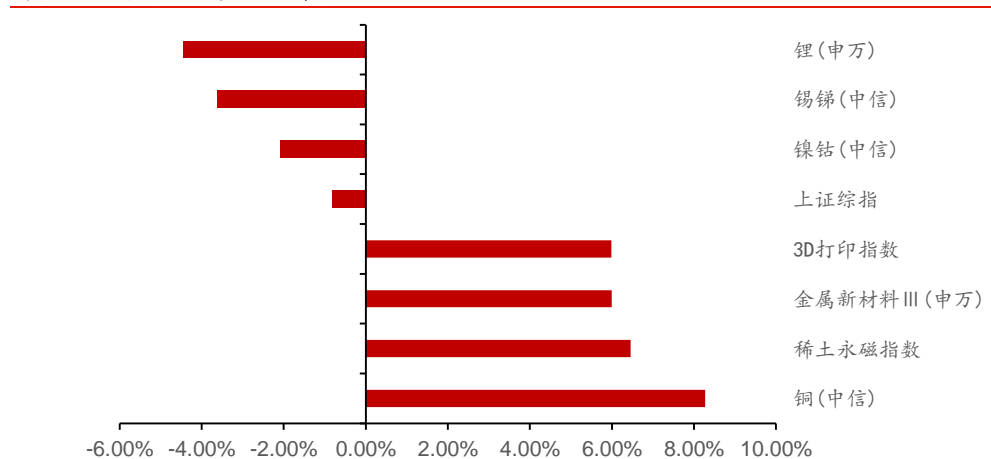
资料来源：Wind，华泰证券研究所

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 49150、13500、21330、17465、147850、102960 元/吨，周变动幅度分别为-2.29%、-1.64%、-2.47%、2.10%、-2.81%、0.28%；LME 铜、铝、锌、铅、锡、镍期货价格分别收于 6396、1863、2735、2104、21485、13220 美元/吨，周变动幅度分别为-1.27%、-2.76%、-2.39%、-2.43%、-1.16%、-0.87%。上周美元指数、COMEX 黄金分别收于 97.37、1298.6 美元/盎司，周变动幅度分别为 0.93%、-0.05%。

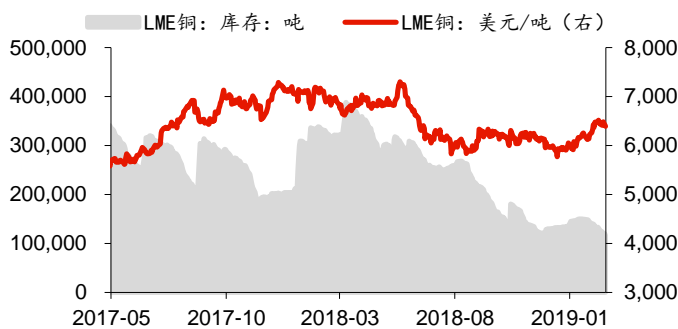
上周锗铋氧化物、氧化镓分别收于 301000 元/吨、1270 元/千克，周变动幅度分别为-3.22%、1.60%；碳酸锂≥99%、电解钴 Co99.98、镁锭分别收于 78500 元/吨、299000 元/吨、18150 元/吨，周变动幅度分别为 0.00%、-6.27%、1.68%；钼粉一级、海绵钛≥99.6%分别收于 274500 元/吨、66 元/千克，周环比不变。

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	49150	-2.29	2.03	-5.88	2.61	48360	50680
SHFE 铝价	13500	-1.64	0.26	-5.06	0.45	13481	14340
SHFE 锌价	21330	-2.47	-2.78	-15.57	3.54	21328	23020
SHFE 铅价	17465	2.10	0.23	-5.95	-3.08	17382	18838
SHFE 锡价	147850	-2.81	-0.44	1.26	3.00	96882	103618
SHFE 镍价	102960	0.28	4.61	1.12	18.11	148393	146545
LME 铜价	6396	-1.27	4.14	-8.01	8.91	6157	6545
LME 铝价	1863	-2.76	-1.51	-11.32	3.82	1875	2115
LME 锌价	2735	-2.39	-0.24	-17.51	14.22	2631	2893
LME 铅价	2104	-2.43	0.53	-12.84	7.40	2048	2248
LME 锡价	21485	-1.16	2.08	0.64	10.24	20813	20066
LME 镍价	13220	-0.87	1.32	-5.80	22.12	12257	13193

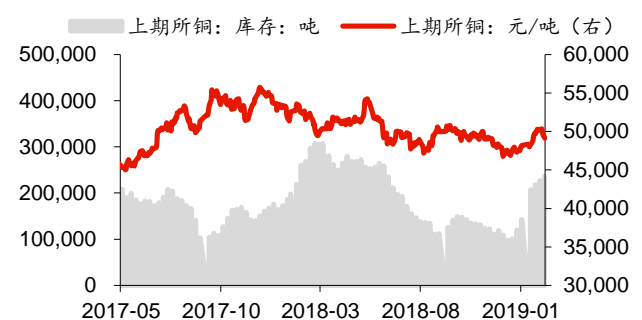
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表7：LME 期货铜价及库存



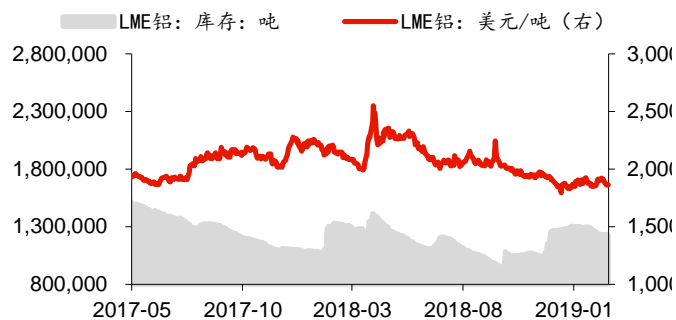
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表8：SHFE 期货铜价及库存



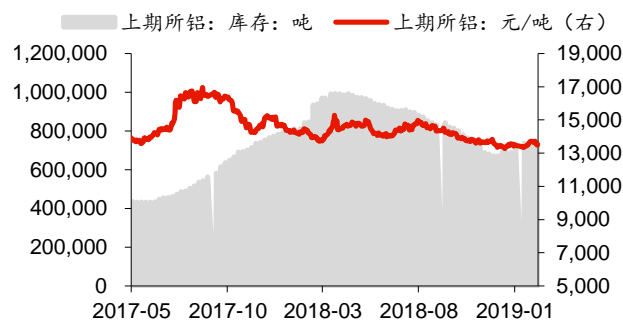
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表9： LME 期货铝价及库存



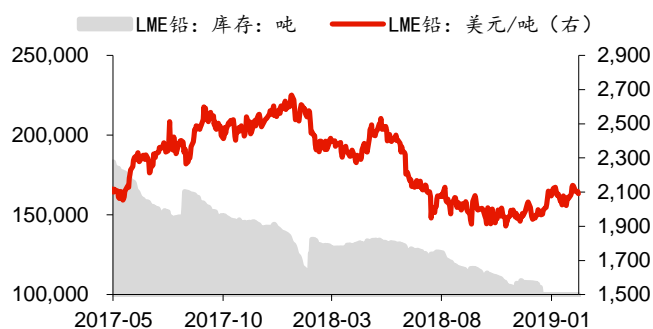
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表10： SHFE 期货铝价及库存



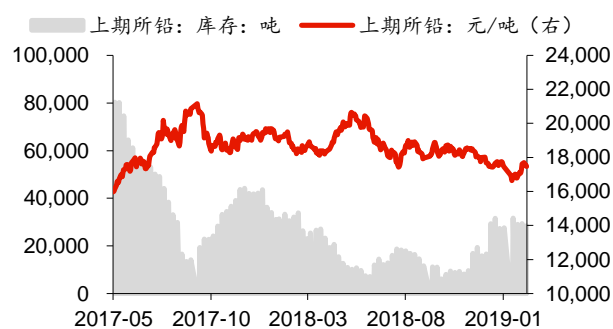
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表11： LME 期货铅价及库存



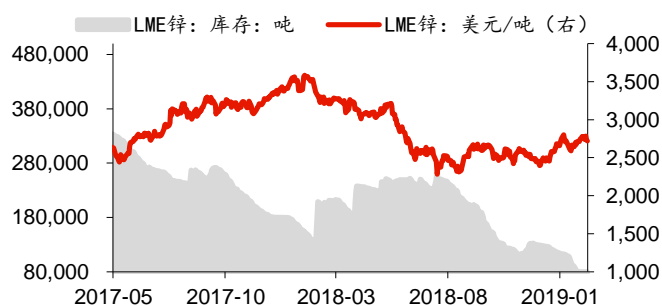
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表12： SHFE 期货铅价及库存



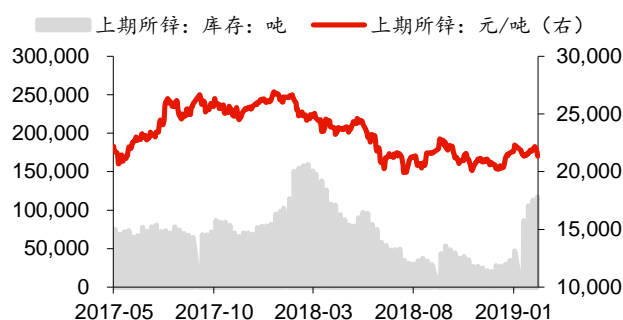
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表13： LME 期货锌价及库存



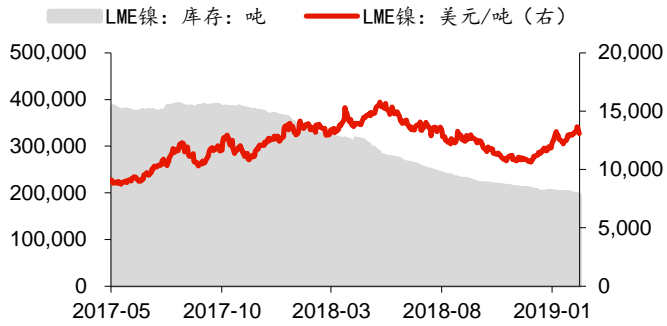
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表14： SHFE 期货锌价及库存



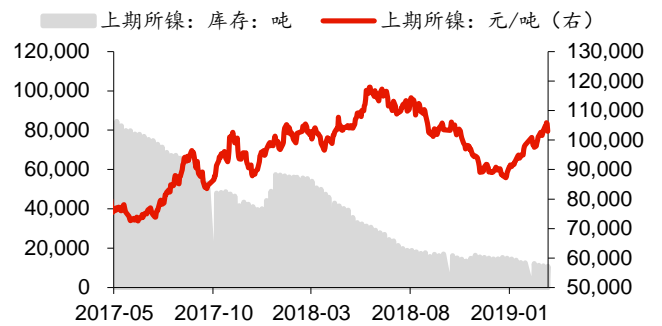
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表15: LME 期货镍价及库存



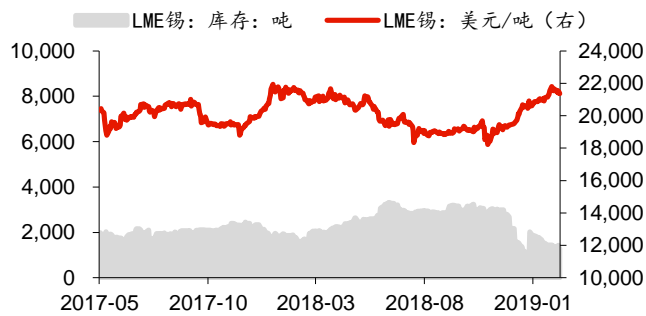
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表16: SHFE 期货镍价及库存



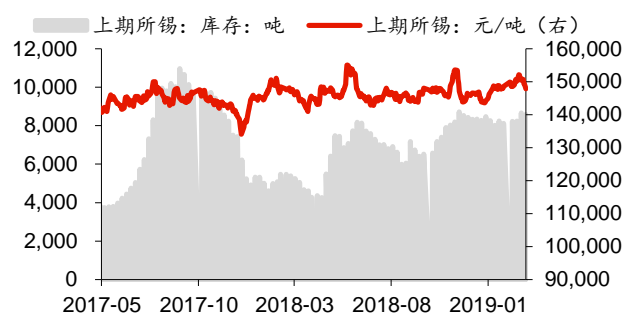
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表17: LME 期货锡价及库存



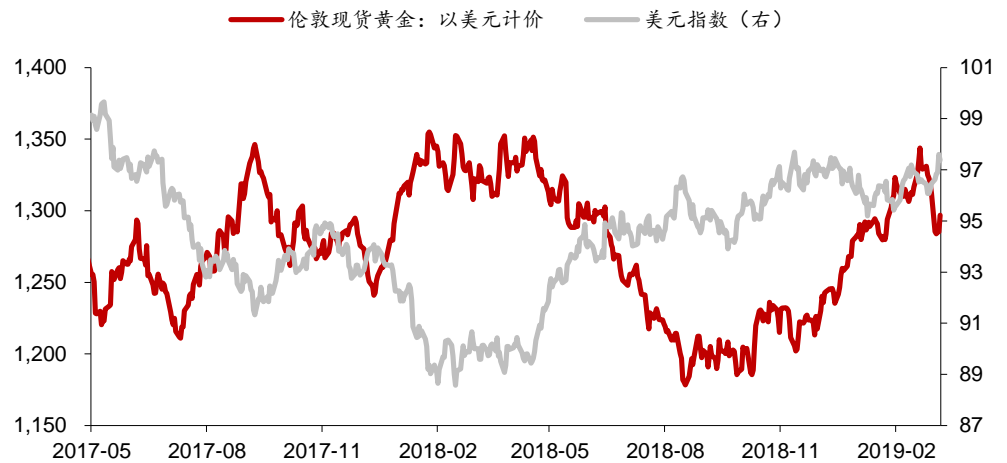
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表18: SHFE 期货锡价及库存



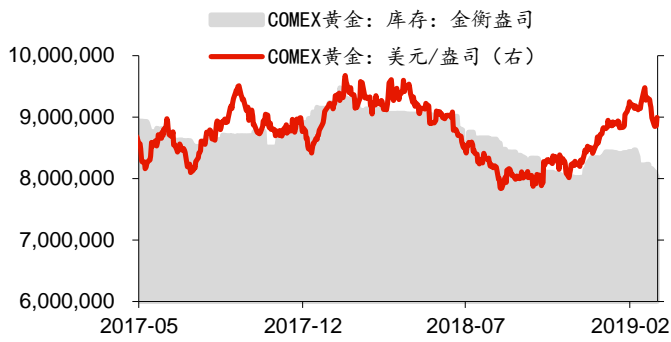
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表19: 美元指数与黄金价格



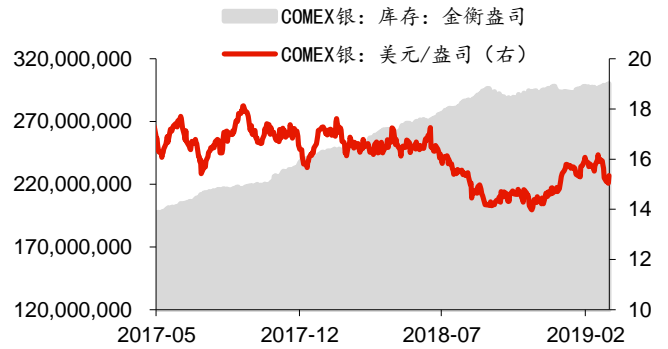
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

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	301000	311000	326897	-5.05%	-3.22%
氧化镧	元/吨	12750	12750	14136	0.00%	0.00%
氧化铈 (99.0-99.5%)	元/吨	13000	13000	14200	-1.89%	0.00%
氧化镨	元/千克	1270	1250	1176	4.96%	1.60%
氧化铽	元/千克	2975	2935	2993	0.68%	1.36%
碳酸锂:99%	元/吨	78500	78500	105698	-24.52%	0.00%
高碳铬铁	元/吨	7350	7050	7353	4.26%	4.26%
镉锭:≥99.99%	元/吨	17500	17500	17302	90.22%	0.00%
电解钴:Co99.98	元/吨	299000	319000	502477	-17.40%	-6.27%
锆锭:50Ω/cm	元/千克	7750	7850	8972	-1.27%	-1.27%
镁锭	元/吨	18150	17850	17710	-2.68%	1.68%
电解锰	元/吨	14150	14250	15532	0.00%	-0.70%
钨粉:一级	元/吨	274500	274500	250614	0.00%	0.00%
钨粉:二级	元/吨	257500	257500	241384	0.00%	0.00%
海绵钛:≥99.6%	元/千克	66	66	62	-1.50%	0.00%
钒铁:50#	元/吨	240000	250000	283256	4.35%	-4.00%
铋:1#	元/吨	48000	49000	52035	-5.88%	-2.04%
铟锭:≥99.99%	元/千克	1275	1275	1696	-7.27%	0.00%
高碳铬铁	美元/磅	0.95	0.95	1.21	-17.39%	0.00%
镉 99.99%	美元/磅	1.40	1.40	1.36	12.00%	0.00%
钴:RUIn99.3%	美元/磅	36.25	36.25	38.54	0.00%	0.00%
锆:Diox99.99%	美元/公斤	950	950	1176	0.00%	0.00%
镁:99.9%China	美元/吨	2650	2650	2519	-2.75%	0.00%
电解锰:99.7%	美元/吨	2100	2100	2412	0.00%	0.00%
钨:Mo03-西方	美元/磅	12.10	11.18	12.03	0.41%	8.23%
钨铁:65%西方	美元/公斤	28.50	27.25	28.86	0.71%	4.59%
海绵钛:99.6%	美元/公斤	6.95	6.95	7.33	2.21%	0.00%
钨酸盐 APT	美元/吨度	270	270	314	-5.26%	0.00%
钒铁:80%T2	美元/公斤	77.50	77.50	87.22	-38.74%	0.00%
铋 99.65%	美元/吨	301000	311000	329930	-198.76%	-3.22%
硅金属块	美元/吨	12750	12750	14276	0.00%	0.00%
铟	美元/公斤	13000	13000	14311	-106.38%	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23：行业动态

新闻概要

宏观：财联社：3月4日，全国人大代表、人民银行南京分行行长郭新明在今年两会表示，要履行好国有金融资本出资人职责，有效补充银行机构资本，增加对小微和民营企业的金融供给。建议加快落实2018年出台的《中共中央、国务院关于完善国有金融资本管理的指导意见》有关要求，由财政部门集中统一履行国有金融资本出资人职责，通过股东注资为国有金融机构充实资本，提高银行机构资本充足率，以促进银行机构的信贷投放，进而加大对小微和民营企业的金融支持。

宏观：财联社：3月4日，中国银保监会党委书记、主席郭树清主持召开党委会议。会议要求，对民营企业特别是小微企业，在信贷投放方面要公平对待，更加注意尊重市场规律、坚持精准支持，但也要防止盲目支持、突击放贷。推进金融反腐，强化监管责任，聚焦金融风险、金融乱象和腐败交织问题，严查违法违规经营行为，切实解决金融领域违法违规成本过低问题。

宏观：经济参考报：国家电网公司计划，2019年发展总投入5909亿元，固定资产投资额5243亿元，电网投资5126亿元，完成售电量4.5万亿千瓦时，省间交易电量1.07万亿千瓦时，营业收入2.65万亿元，实现利润830亿元，产业、金融和国际业务利润贡献率达到50%，资产总额4.17万亿元，资产负债率56.4%，全员劳动生产率86.6万元/（人·年）。

宏观：SMM：美国2月ISM制造业指数54.2，低于预期的55.8和前值56.6，创2016年11月以来新低。从分项指数看，2月ISM制造业物价指数、就业指数和新订单指数均出现下跌，其中就业指数也创2016年11月以来新低。

宏观：新华社：两会政府工作报告提到，将深化增值税改革，今年将制造业等行业现行16%的税率降至13%，将交通运输业、建筑业等行业现行10%的税率降至9%；保持6%一档的税率不变，但通过采取对生产、生活性服务业增加税收抵扣等配套措施，确保所有行业税负只减不增。

宏观：新华社：两会政府工作报告提到，今年经济社会发展的主要预期目标是：国内生产总值增长6%-6.5%；城镇新增就业1100万人以上，城镇调查失业率5.5%左右，城镇登记失业率4.5%以内；居民消费价格涨幅3%左右；国际收支基本平衡，进出口稳中提质；宏观杠杆率基本稳定，金融财政风险有效防控；农村贫困人口减少1000万以上，居民收入增长与经济增长基本同步；生态环境进一步改善，单位国内生产总值能耗下降3%左右，主要污染物排放量继续下降。

宏观：新华社：李克强总理在两会政府工作报告中提到，稳健的货币政策要松紧适度。广义货币M2和社会融资规模增速要与国内生产总值名义增速相匹配，以更好满足经济运行保持在合理区间的需要。在实际执行中，既要把握好货币供给总闸门，不搞“大水漫灌”，又要灵活运用多种货币政策工具，疏通货币政策传导渠道，保持流动性合理充裕，有效缓解实体经济特别是民营和小微企业融资难融资贵问题，防范化解金融风险。深化利率市场化改革，降低实际利率水平。完善汇率形成机制，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

宏观：财联社：针对金属非金属矿山暴露出的突出问题，应急管理部分今日下发通知，决定于2019年3至4月份，开展金属非金属地下矿山专项执法行动。通知指出，此次行动目标是严厉打击一批违法行为，处罚一批违法企业，促进企业主动消除违法行为，坚决遏制重特大事故。

宏观：财联社：美国2月ADP就业人数变动18.3万人，预期18.9万人，前值21.3万人。

宏观：财联社：美国12月份贸易逆差扩大至598亿美元，预估为逆差579亿美元。美国2018年贸易逆差扩大至6210亿美元，创2008年以来的最高水平。

宏观：财联社：欧洲央行维持基准利率在0.000%不变，将存款利率维持在-0.400%不变，将边际贷款利率维持在0.250%不变，并宣布推出新系列的定向长期贷款，将于9月开始为期两年的定向长期再融资操作（TLTRO）。同时欧洲央行下调欧元区2019、2020年GDP增长预期，下调欧元区2019年GDP预期至增长1.1%，此前预增1.7%；下调2020年预期至增长1.6%，此前预增1.7%；维持2021年预期在增长1.5%不变。

宏观：财联社：标普全球财智最新发布的“世界矿产勘查趋势2018”报告预测，2019年世界矿产勘查投资将连续第三年增长，不过增幅会减缓。报告显示，2018年世界矿产勘查投资为101亿美元，较上年增长19%，预计2019年增幅为5-10%。

宏观：财联社：南方电网表示，3月5日国务院总理李克强在作政府工作报告时提出，“深化电力市场化改革，清理电价附加收费，降低制造业用电成本，一般工商业平均电价再降低10%。南方电网公司将坚决贯彻落实一般工商业平均电价再降低10%的要求，积极推进电力体制改革，促进电力市场化交易，继续延伸电网投资界面至客户用地红线，降低制造业用电成本。

宏观：财联社：美国2月非农就业人口增加2万人，大幅低于预期18万人，前值30.4万人，创17个月来最小数值。

宏观：财联社：以美元计，中国2月进口同比降5.2%，前值降1.5%，预期降0.6%；以美元计，中国2月出口同比下降20.7%，前值涨9.1%，预期降5%。今年前2个月，我国货物贸易进出口总值4.54万亿元人民币，比去年同期增长0.7%。其中，出口2.42万亿元，增长0.1%；进口2.12万亿元，增长1.5%；贸易顺差3086.8亿元，收窄8.7%。

宏观：财联社：今年前2个月，中美贸易总值为5249.7亿元，下降16.1%，占我外贸总值的11.6%。其中，我对美国出口4075.3亿元，下降9.9%；自美国进口1174.4亿元，下降32.2%；对美贸易顺差2900.9亿元，扩大3.9%。

宏观：财联社：央行公布2019年2月官方储备资产数据，外汇储备和黄金环比均小幅上升。数据显示，截至2019年2月末，我国外汇储备规模为30902亿美元，较1月末的30879亿美元环比增加了23亿美元，这是外汇储备连续第四个月正增长。中国2月末黄金储备为6026万盎司，价值794.98亿美元；黄金储备相比上一个月增加32万盎司，为连续第三个月增加。

宏观：华尔街见闻：据乘联会数据，中国2月份广义乘用车零售销量同比减少18.5%，降幅较上个月进一步扩大。此前乘联会数据显示，中国1月广义乘用车零售销量同比减少4%。

宏观：财联社：中国2月PPI同比0.1%，预期0.2%，前值0.1%。从调查的40个工业行业大类看，价格上涨的有15个，持平的有8个，下降的有17个。在主要行业中，由降转升的有石油和天然气开采业，上涨5.0%；石油、煤炭及其他燃料加工业，上涨0.9%；黑色金属冶炼和压延加工业，上涨0.3%；有色金属冶炼和压延加工业，上涨0.1%。降幅扩大的有计算机、通信和其他电子设备制造业，下降0.8%，比上月扩大0.5个百分点。

宏观：财联社：中国2月CPI同比1.5%，预期1.5%，前值1.7%。CPI环比涨幅有所扩大。从环比看，在食品中，受节日效应和部分地区雨雪天气等综合影响，鲜菜、鲜果和水产品价格分别上涨15.7%、5.4%和4.0%，合计影响CPI上涨约0.58个百分点；猪肉价格小幅反弹，鸡蛋市场供应充足，价格下降5.3%。

宏观：财联社：商务部副部长王受文称，下一步中美经贸磋商的前景是有希望的。双方经贸团队正在继续全力进行沟通、磋商，就是要按照两国元首确定的磋商原则和方向，达成一个协议，取消所有相互加征的关税，使中美双边贸易能够回到正常的轨道上来。

宏观：华尔街见闻：美联储主席鲍威尔：目前前景中还没有需要美联储采取政策予以回应的问题。FOMC有耐心，在利率政策上采取观望态度；对待抑制通胀的因素尤其有耐心。未来美联储利率决议仍然取决于数据。

新闻概要

铜: 彭博: 秘鲁能源与矿业部表示, 秘鲁今年1月的铜产量下降了12.6%至201217吨, 这是自去年7月以来的新低。但是秘鲁最大的矿场产量上升10.1%达到了43594吨; 锌矿产量同比下降7.8%, 至101604吨。矿业投资同比增长48%, 至3.35亿美元。英美资源集团、嘉能可旗下的Antapaccay和Marcobre公司位居榜首。

铜: SMM: 海关总署公布的数据显示, 中国2月未锻轧铜及铜材进口量为31.1万吨, 1-2月累计进口量为78.9万吨, 低于去年同期的79.4万吨。中国2月铜矿砂及其精矿进口量为192.5万吨, 1-2月累计进口量为382.1万吨, 同比增长24.3%。随着国内铜冶炼厂新建产能的扩张, 国内自产量有限, 对海外铜精矿依赖度提升。

铜: SMM: 智利央行表示, 智利2月份铜出口收入25.86亿美元, 同比下降近19%, 但高于1月的25.42亿美元。同期锂出口也下降至6000万美元, 低于去年同期的7600万美元。智利的出口总量在今年2月下降12.2%至55.5亿美元, 而进口略微增加至52.7亿美元。

铜: SMM: 印尼能源和矿产资源部官员表示, 印尼政府已同意向矿商PT Freeport以及PT AMNT颁发为期一年的铜精矿出口许可证, 分别涉及198282和336100湿吨铜精矿。

铝: SMM: 云铝2019年2月阳极采购价3700元/吨, 环比1月降幅150元/吨, 企业表示3月价格大概率仍将下调。

铝: SMM: 3月4日, SMM统计国内电解铝社会库存(含SHFE仓单): 上海地区31.3万吨, 无锡地区64.7万吨, 杭州地区14.9万吨, 巩义地区15.8万吨, 南海地区36.7万吨, 天津5.7万吨, 临沂3.1万吨, 重庆3.3万吨, 消费地铝锭库存合计175.5万吨, 较上周四增加1.1万吨。

铝: SMM: 内蒙古通顺铝业股份有限公司最后一条240kA预焙电解铝生产线全面关停, 涉及产能11.5万吨/年。内蒙古通顺产能置换给白音华铝业。

铝: SMM: 国际文传通讯社援引俄罗斯铝业巨头——俄铝联合公司首席执行官的诨称, 俄铝预期2019年铝产量将达到380万吨; 公司计划在未来三到四个月内恢复与客户的2019年合同, 并月正在与新客户进行磋商; 俄铝表示, 公司正在持续建设该项目, 并计划今年对其投入2亿美元自有资金。

铝: SMM: 据SMM调研了解, 全国两会期间环保巡查更加严格, 河南郑州地区预焙阳极仍处停产状态, 当地相关企业预计受此影响, 3月15日取暖季结束后仍难复产。

铝: SMM: 俄铝公司表示, 其获美国解除制裁后, 业务已恢复正常。管理层预计今年全球(除中国)的铝市场需求缺口料达到100万吨, 相信今年中国自身亦会出现铝需求缺口, 从而减少出口。俄铝去年四季度调整后净亏损1700万美元, 营收23.7亿美元。

铝: SMM: 3月7日国内电解铝社会库存(含SHFE仓单): 上海地区31.3万吨, 无锡地区63.9万吨, 杭州地区14.7万吨, 巩义地区15.6万吨, 南海地区37.4万吨, 天津5.7万吨, 临沂3.1万吨, 重庆3.2万吨, 消费地铝锭库存合计174.9万吨, 周比增加0.5万吨, 周度增幅环比下滑6.7万吨。

铝: 财联社: 工信部表示, 2018年我国铝材产量同比下降约7%, 铝工业深化供给侧结构性改革, 严控电解铝新增产能, 推进电解铝产能置换, 行业运行总体平稳。但贸易摩擦影响逐步显现, 生产成本不断提高, 行业效益下滑, 整体发展形势不容乐观。

铝: SMM: 海关总署公布的数据显示, 2019年2月中国未锻轧铝及铝材出口量34.3万吨, 同比下滑7.7%, 2019年1-2月累计出口89.6万吨, 同比增长9.7%, 增长主要是1月贡献。

铝: SMM: 力拓报告称, 旗下位于澳洲北部的Amrun铝土矿在完成产量扩张阶段后将进入满负荷生产, 其Weipa项目产量将提高逾三分之一。力拓全球铝土矿产量约5000万吨, 约占全球供应量的15%。

锌: SMM: 据最新海关数据显示, 2019年1月精炼锌进口量6.92万吨, 环比下降26.23%, 同比上升3.11%。据海关分项数据显示, 2019年1月锌锭进口前五个国家为比利时(27%), 哈萨克斯坦(24%), 西班牙(16%), 澳大利亚(16%)和韩国(13%)。延续2018年12月进口分布情况, 非免税国进口占比持续增加。

锌: SMM: 继银漫矿业事故后, 内蒙地区陆续开展环保安全生产检查。近期部分赤峰地区临近锡林郭勒铅锌矿山开动生产安全排查, 届时部分不达标企业将存在停产整改。内蒙整体铅锌精矿产量占全国比例30%上下。随着安全排查开启, 后续或影响内蒙地区产能释放。

锌: SMM: Vedanta旗下价值10亿美元的Gamsberg矿场的开工仪式举行。Gamsberg矿场的生产第一阶段将维持13年, 每年可以产出400万吨锌矿石和25万吨精炼锌。第二和第三阶段产量有可能增长到450万吨和600万吨, 时间最长可达30年。

钛: SMM: 新疆首家年产2万吨海绵钛及钛合金钛全产业链项目在哈密建成试运行, 预计在4月底正式投产。据了解, 该项目由湖南五江轻量化集团有限公司出资, 总投资76亿元, 主要产品为海绵钛、高性能钛合金板材、高精度钛合金管材、高质量宽幅大卷重带材, 是“航空航天装备、海洋工程装备及高技术船舶”的关键性基础材料, 建成达产后, 年可实现销售收入31亿元, 实现利税11.9亿元, 并可解决1957人就业。

钛: SMM: 美国商务部周一晚宣布, 美国已针对进口海绵钛可能对国家安全构成的威胁展开调查, 美国主要从日本购买海绵钛。两国正准备就一份潜在的贸易协定展开正式谈判。

镍: SMM: Moa合资公司3月1日宣布, 其位于阿尔伯特省萨斯喀彻温省的炼厂自1954年投产以来, 镍产量已达30亿磅, 实现产量里程碑。2018年, Moa合资公司共生产30708吨成品镍, 以及3234吨成品钴。2019年, Moa合资公司预计将生产3.1-3.3万吨的成品镍, 以及3300-3600吨成品钴。

镍: SMM: 据彭博社报道, 矿业巨头淡水河谷公司3月5日表示, 该公司将对法院提出上诉。此前法院要求其暂停Onca Puma镍矿和ferronickel厂的运营, 直至该公司符合其环境许可证。根据巴西上诉法院第一地区联邦法庭于2月26日下达的命令, 淡水河谷必须在3月8日前停止运营。

锡: SMM: 位于刚果共和国的Alphamin Resources公司Bisie锡矿位于刚果共和国计划于2019年第二季度完成调试和升级, 目前其矿石破碎流程已经完成。Bisie项目现在以60吨/小时的产能运行, 计划的吞吐量预计将在今年第三季度开始进行。迄今为止, 约有6500吨矿石被压碎并储存以供入重力分离线路。

锡: ITRI: 根据了解, 因为两会期间炸药管制, 黄岗矿业停产两周, 其锡矿年产量约2000吨。此外, 南方矿业选矿厂因矿石供给不足从2月初停产, 预期停产会延续至3月末, 其年产量约4000吨。这可能会进一步加剧3月份国内锡冶炼原料供应紧张的局面。

锡: ITRI: Alphamin公司今天宣布, 刚果(金)的Bisie锡项目正接近全面投产, 前端破碎回路的标示牌产能达到每小时约60吨。

锂: SMM: 燕山钢铁20亿投资4万吨碳酸锂/氢氧化锂项目, 该项目分二期建设, 第一期年产碳酸锂/氢氧化锂共计2万吨。该项目选址落于曹妃甸区南堡开发区内, 不仅成本优势明显, 而且产业链契合度极高, 上游材料与既有企业产品相衔接, 下游产品可与中冶瑞木新材料产品相结合, 共同打造国内重要的正极材料生产基地。

锂: SMM: 2019年1月锂精矿进口量为14.5万吨实物吨, 环比增长2.6%, 同比增长42.5%。锂原矿方面则没有进口。对比2018年12月进口海关数据看, 锂原矿的进口量已出现锐减。

新闻概要

稀土：SMM：美国地质调查局（USGS）2019年最新发布估算数据。2018年全球稀土产量增长28.8%。数据分析表明，中国增产和美国重启开采是2018年产量增长的主要原因。具体而言，2019年中国产量增加1.5万吨，至12万吨；美国重启Mountin Pass采矿，产量从无升至1.5万吨。此外，马来西亚、越南产量略增；巴西、泰国产量小幅减少；布隆迪、缅甸首次进入排名统计标的，产量分别为1000吨、5000吨。产量排名第二的澳大利亚2018年稀土产量亦小幅上升，至2万吨。另外，USGS关于全球稀土产量和储量数据表明，俄罗斯储量发生变化，减少600万吨至1200万吨。全球稀土产量从2017年的132000吨增长至2018年的170000吨，增幅为28.8%。

黄金：SMM：由于贸易局势缓和促使投资者离开避险资产，全球最大的黄金交易所交易基金（ETF）遭遇一年多以来最大规模的资金外流。规模达330亿美元的SPDR Gold Shares ETF周五出现4.96亿美元净赎回，创下2018年2月以来最大单日净流出纪录。五天合计外流7.2亿美元，连续第四周呈现资金流出局面，黄金价格跌破每盎司1300美元。

新材料：新材料网：2019年济宁高新区第一批重大项目集中开工仪式在瑞城宇航高模量碳纤维产业园项目现场举行。本次集中开工项目共计15个，总投资163.8亿元。所有项目建成投产后，预计可实现销售收入230亿元，利税32亿元。此次开工的项目包括高模量碳纤维、第三代半导体等新兴产业项目，装备制造、纺织服装等传统产业升级改造、提档升级项目，集中代表了新技术、新产业、新模式的发展方向。

新能源：中国新能源网：德国汽车行业就计划未来3年向电动汽车、自动驾驶等领域投资近600亿欧元。戴姆勒计划到2030年时采购超过200亿欧元的电池，大众则是超过了500亿欧元，计划2030年前将旗下的300款车型全部电动化。

新能源：腾讯科技：据外媒报道，根据特斯拉CEO马斯克的最新声明，特斯拉将推出第三代Supercharger超级充电站，这是一种更新的、更强大的快速充电站。

新能源：SMM：美国特斯拉公司CEO埃隆·马斯克当地时间3月4日在社交媒体上宣布，公司将于3月14日在洛杉矶发布SUV新车型Model Y。该车型尺寸、售价都将超出Model 3约10%，电池续航里程稍短于Model 3。摩根士丹利分析师亚当·乔纳斯表示，Model Y或帮助特斯拉在电动车市场获得更大的份额。

新能源：新华网：海南省政府3月5日上午在海口召开新闻发布会，正式对外发布《海南省清洁能源汽车发展规划》，这标志着海南成为全国首个提出所有细分领域车辆清洁能源化目标和路线图的地区，也是率先提出2030年“禁售燃油车”时间表的省份。

新能源：高工锂电：法国总统表示，法国将在未来五年内投资7亿欧元（约53.4亿人民币）用于推动欧洲电动汽车电池项目，以减少欧洲汽车制造商对亚洲竞争对手的依赖。

新能源：高工锂电：近日，本田汽车公司的一名高管表示，该公司计划到2025年，使用废旧锂离子电池作为原料，开始生产镍钴合金，目标是储氢市场。

新能源：财联社：2019年2月，我国动力电池装车量共计2.24GWh，同比增长118.03%，环比下降54.81%。其中三元电池共计装车1.85GWh，同比增长178.92%，环比下降46.47%；磷酸铁锂电池共计装车0.32GWh，同比下降4.78%，环比下降77.30%；锰酸锂电池共计装车0.04GWh，同比上升2163.49%，环比上升19.30%，钛酸锂电池共计装车0.03GWh，同比增长5.30%，环比下降49.30%。

新能源：财联社：有消息称大众集团计划在德国萨尔茨吉特建立一家电池回收工厂，该工厂从2020年开始每年可以接收1200吨废旧车用级锂电池组，回收的电池经过分析及分类后，会对仍有一定使用寿命的废旧电池进行二次利用，彻底报废的电池将被粉碎成金属粉末，而在其中提取的锂等贵金属或稀有金属原材料可被分离出来用于制造新的电池。

资料来源：Wind，财联社，SMM，亚洲金属网，华尔街见闻，彭博，高工锂电，黄金头条，华泰证券研究所

图表24：公司动态

公司	公告日期	具体内容
中金岭南	2019-03-08	关于使用部分闲置募集资金办理结构性存款的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5071609.pdf
		关于回购公司股份的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-04\5062544.pdf
云铝股份	2019-03-05	关于召开2019年第一次临时股东大会的通知（增加议案后） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-05\5063515.pdf
		独立董事关于公司股东提请增加2019年第一次临时股东大会临时提案相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-05\5063514.pdf
		关于召开2019年第一次临时股东大会增加临时提案的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-05\5063516.pdf
神火股份	2019-03-09	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\2019-3\2019-03-09\5073823.pdf
		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 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-09\5073826.pdf
		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\2019-3\2019-03-09\5073824.pdf
威华股份	2019-03-06	关于副总经理辞职的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-09\5072536.pdf
		国海证券股份有限公司关于深圳证券交易所《关于对广东威华股份有限公司的重组问询函》之专项核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-06\5066983.pdf
		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预案修订说明的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-06\5066982.pdf
		关于对深圳证券交易所重组问询函的回复公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-06\5066981.pdf
格林美	2019-03-06	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（修订稿） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-06\5066980.pdf
		国泰君安证券股份有限公司关于公司债券重大事项的临时受托管理事务报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-06\5068515.pdf
		关于公司完成工商变更登记的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-05\5064391.pdf
赣锋锂业	2019-03-08	关于使用自有资金投资理财产品的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5070518.pdf
		关于使用部分闲置募集资金投资理财产品的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5070515.pdf
	2019-03-08	关于批准全资子公司赣锋国际通过参股子公司 ExarCapital 为参股子公司 MineraExar 提供2019年度财务资助额度暨关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5070537.pdf
		第四届监事会第十九次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5070520.pdf
	2019-03-08	董事会审计委员会工作细则（2019年3月） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5070523.pdf
		平安证券股份有限公司关于公司使用部分闲置募集资金投资理财产品的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5070524.pdf
	2019-03-08	平安证券股份有限公司关于公司为参股子公司提供财务资助额度暨关联交易的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5070527.pdf
		关于对全资子公司赣锋国际增资的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5070533.pdf
	2019-03-08	第四届董事会第二十九次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5070517.pdf
		关于公司及全资子公司申请银行授信并提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5070535.pdf
	2019-03-08	独立董事对相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5070526.pdf
		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\2019-3\2019-03-08\5070521.pdf
2019-03-08	公司章程修订对照表 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5070531.pdf	
	独立董事关于相关事项的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5070529.pdf	

公司	公告日期	具体内容
天齐锂业	2019-03-06	关于控股股东所持部分股权质押和解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-06\5066571.pdf
正海磁材	2019-03-04	关于回购公司股份的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-04\5062996.pdf
菲利华	2019-03-09	实际控制人、董事、监事、高级管理人员减持股份预披露公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-09\5073421.pdf
天通股份	2019-03-06	天通股份关于股东股权解除质押及重新质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-06\5065134.pdf
	2019-03-06	天通股份关于股东股权质押的补充公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-06\5067058.pdf
	2019-03-06	天通股份关于控股股东股权解除质押及重新质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-06\5065132.pdf
西藏珠峰	2019-03-06	西藏珠峰关于与中国科学院青海盐湖研究所签订《战略合作协议》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-06\5066900.pdf
江西铜业	2019-03-05	江西铜业第八届监事会第三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-05\5063973.pdf
	2019-03-05	江西铜业独立董事关于收购山东恒邦冶炼股份有限公司 29.99%股份的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-05\5063961.pdf
	2019-03-05	江西铜业第八届董事会第七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-05\5063958.pdf
	2019-03-05	江西铜业对外投资公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-05\5063964.pdf
盛和资源	2019-03-05	盛和资源关于以集中竞价交易方式回购公司股份进展情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-05\5063421.pdf
山东黄金	2019-03-05	山东黄金 H 股公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-05\5063291.pdf
厦门钨业	2019-03-06	厦门钨业关于 2019 年度第二期超短期融资券发行结果的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-06\5066054.pdf
博威合金	2019-03-08	博威合金关于控股股东部分股权解除质押及再质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5069586.pdf
	2019-03-05	博威合金关于回购公司股份的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-05\5062657.pdf
洛阳钼业	2019-03-06	洛阳钼业 H 股公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-06\5066041.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