

# 有色金属

证券研究报告  
2019年03月17日

## 继续推荐强弹性稀土，重视价格接近历史大底的碳酸锂

投资评级  
行业评级 强于大市(维持评级)  
上次评级 强于大市

周观点：继续推荐强弹性稀土，重视价格接近历史大底的碳酸锂

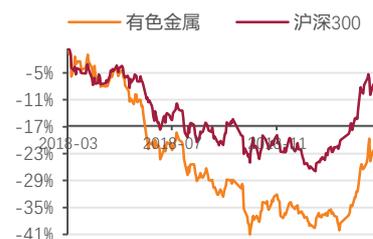
作者

杨诚笑	分析师
SAC 执业证书编号: S1110517020002	
yangchengxiao@tfzq.com	
孙亮	分析师
SAC 执业证书编号: S1110516110003	
sunliang@tfzq.com	
田源	分析师
SAC 执业证书编号: S1110517030003	
tianyuan@tfzq.com	
王小芑	分析师
SAC 执业证书编号: S1110517060003	
wangxp@tfzq.com	
田庆争	分析师
SAC 执业证书编号: S1110518080005	
tianqingzheng@tfzq.com	

1、中重稀土价格有望持续上涨。2018年11月腾冲海关双向关闭，随后12月中旬通关但部分生产原辅料出口依然受阻，为期5个月的执行期过后可能再度关停。2017年以来南方中重稀土矿出现不足，以东盟为主要领域开始进口的大量补充。2018年稀土累计进口3万吨，其中缅甸进口2.58万吨，占国内配额比例达到20%水平，折算占中重稀土矿比例接近一半。根据海关数据，2018年12月-1月月度进口均在700-1100吨范围，环比前10个月平均下跌超过幅度超过50%，即使执行期过后海关再度通关，预计年度进口数据至少下滑50%以上，以氧化镨为代表的中重稀土价格可能仍在向上通道。考虑中重稀土是本轮稀土价格上涨的主要品种，建议关注五矿稀土、广晟有色、盛和资源、北方稀土、厦门钨业。

2、新能源汽车终端需求持续向好，锂盐价格已经达到底部区域。根据国家统计局数据，2018年全国新能源汽车产量129.6万辆，同比增长40.1%，预计2019和2020年新能源汽车仍能维持较高增速。在新能源汽车需求增长的拉动下，预计2020年碳酸锂的需求有望接近40万吨，并有望随着新能源汽车的渗透率的不断提升持续高速增长。另一方面，根据Minerals resources披露一季度6%锂精矿的售价为791.84美元/吨，19年放量的资源多为西澳的品位1%-1.5%锂矿山，在这一品位区间的银河锂业成本为452美元/吨，继续下降的空间有限。按照Wind数据目前电池级碳酸锂价格7.85万元计算，加工部分的毛利仅为7673元/吨，已经接近历史底部。因此我们判断锂盐价格下行空间有限，行业寒冬将过逻辑已经呈现，建议长期加大对锂行业底部关注，推荐天齐锂业、赣锋锂业、威华股份。

### 行业走势图



资料来源：贝格数据

### 金属价格：

### 相关报告

贵金属价格本周维持稳定。本周并无影响金价的重要宏观事件发生，总体贵金属价格本周趋于平淡，COMEX黄金和白银分别上涨0.28%和下跌0.46%。长期来看，美国经济增速放缓的逻辑已经越来越明确，长期关注美国经济相对走弱趋势下，贵金属迎来的机会。

- 1 《有色金属-行业点评:USGS18年数据出炉 后周期小金属值得期待》 2019-03-12
- 2 《有色金属-行业研究周报:周期补涨可能持续，关注高弹性低估值品种，中长期关注黄金》 2019-03-10
- 3 《有色金属-行业点评:天风周期团队联席解读》 2019-03-08

基本金属铝锌价格上涨。3月14日，国家统计局公布了今年1-2月份国民经济运行情况。总的来看，1-2月份国民经济运行继续保持总体平稳、稳中有进发展态势。同时随着中美贸易战进入缓和阶段，市场信心逐渐恢复，基本金属铝、铅、锌和锡价格上涨，其中铝和锌价格分别上涨2.51%和2.60%。

稀土价格上周持稳。上周稀土价格维稳，市场成交量少，基本稳定。

风险提示：欧央行、美联储加息政策变动风险；下游需求不及预期

## 内容目录

1. 宏观动态.....	3
2. 行业要闻.....	6
3. 金属价格.....	9
4. 板块及公司表现 .....	10
5. 公司公告及重要信息.....	10
6. 风险提示.....	13

## 图表目录

图 1: 欧元区 PMI 回涨 .....	4
图 2: 欧美 GDP 涨跌互现.....	4
图 3: 美国、欧洲 CPI 指数下降 .....	4
图 4: 美国 M1/M2 持稳.....	4
图 5: 中国 PMI 小幅触底回涨 .....	4
图 6: 中国工业增加值大体持稳.....	4
图 7: 中国 CPI 下降 .....	5
图 8: M1 增速同比回落 .....	5
图 9: 美国经济指标一览表 .....	5
图 10: 国内经济指标一览表.....	5
图 11: 需求指数.....	8
图 12: 贵金属价格基本维持稳定.....	9
图 13: 基本金属铅锌价格上涨.....	9
图 14: 稀土价格持稳.....	9
图 15: 沪深 300、有色板块上涨 .....	10
图 16: 有色板块涨跌互现 .....	10

## 1. 宏观动态

### 保利的地产周期论：全国性拐点已现，未来 10 年仍可期（21 世纪经济）

保利发布《2018-2019 年房地产行业白皮书》指出，本轮房地产周期的全国性拐点在去年四季度已经出现，房地产进入了峰值时代，未来 5-10 年，增量市场有望继续保持 10 万亿+ 的规模。

### 中国 2 月乘用车销量 122 万辆，同比下降 17.4%（中国汽车工业协会）

中国 2 月乘用车销量 122 万辆，同比下降 17.4%；中国 2 月份汽车销量 148 万辆，同比下降 13.8%；中国 1-2 月新能源汽车销量同比增长 98.9%，2 月份单月销量同比增长 53.6%。

### 2 月份国内手机市场总体出货量延续下降趋势，同比下降近 20%（中国信通院）

2019 年 2 月，国内手机市场总体出货量 1451.1 万部，同比下降 19.9%，其中 4G 手机 1398.4 万部，同比下降 20.2%，在同期手机出货量中占比 96.4%

### 国税总局发布第七批车船税减免新能源汽车车型目录（wind）

香港万得通讯社报道，国税总局发布《享受车船税减免优惠的节约能源，使用新能源汽车车型目录（第七批）》，上汽大众、上汽通用、广汽本田等品牌的车型入选。

### 英国议会下院再次否决“脱欧”协议（新华社）

新华社报道，英国议会下院 3 月 12 日投票再次否决了英国政府与欧盟达成的“脱欧”协议。英国议会下院当天经过辩论，最终以 391 票反对、242 票支持的投票结果第二次否决了“脱欧”协议。今年 1 月，英国议会下院曾投票否决“脱欧”协议，并要求首相与欧盟继续谈判，修改“脱欧”协议内容。根据此前协议，英国将于 3 月 29 日正式退出欧盟。

### 2 月挖掘机销量同比增长 68.7%（中国证券报）

根据中国工程机械工业协会挖掘机分会 3 月 12 日发布的统计数据，2 月纳入统计的 25 家主机制造企业共计销售各类挖掘机械产品 18745 台，同比涨幅 68.7%。国内市场销量（统计范畴不含港澳台）17266 台，同比涨幅 77.6%。出口销量 1459 台，同比涨幅 5.2%。

### 中国 1-2 月房地产开发投资同比增 11.6%，比去年全年提高 2.1 个百分点（国家统计局）

2019 年 1-2 月份，全国房地产开发投资 12090 亿元，同比增长 11.6%，增速比 2018 年全年提高 2.1 个百分点。其中，住宅投资 8711 亿元，增长 18.0%，增速提高 4.6 个百分点。

### 英国通过延迟脱欧表决（wind）

英国国会议员以 412 票对 202 票的结果，同意将退欧时间延长至 3 月 29 日的最后期限之后。不过，周四晚间的投票没有约束力，退欧时间的延后必须经由欧盟同意。布鲁塞尔方面已经表示，英国需要为自己提出的延期申请找到理由。

### 《中华人民共和国外商投资法》全文公布（wind）

《中华人民共和国外商投资法》全文公布。外商投资企业可以依法通过公开发行股票、公司债券等证券和其他方式进行融资。外国投资者在中国境内的出资、利润、资本收益、资产处置所得、知识产权许可使用费等，可以依法以人民币或者外汇自由汇入、汇出。

### 美国 2 月工业产出环比增 0.1%，不及预期（wind）

美国 2 月工业产出环比增 0.1%，预期增 0.4%，前值由降 0.6%修正为降 0.4%；美国 2 月制造业产出环比降 0.4%，预期增 0.1%，前值降 0.9%。

图 1: 欧元区 PMI 回涨



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 2: 欧美 GDP 涨跌互现



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 3: 美国、欧洲 CPI 指数下降



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 4: 美国 M1/M2 持稳



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 5: 中国 PMI 小幅触底回涨



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 6: 中国工业增加值大体持稳



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 7：中国 CPI 下降



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 8：M1 增速同比回落



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 9：美国经济指标一览表

	最新值	月同比(%)	月环比(%)
美国 GDP 季度	18785	2.60	3.10
美国 IP 值经季调	109	0.12	4.01
美国设备使用率	78	(0.36)	1.24
美国制造业 PMI 指数	54	(4.60)	(6.50)
美国非制造业 PMI 指数	60	(0.70)	0.60
美国 PMI 指数-生产	55	(5.10)	(7.20)
美国 PMI 指数-新订单	56	(6.30)	(8.80)
美国 PMI 指数-库存	53	0.50	(3.30)
情绪指标：密西根大学-CSI 指数	94	(3.70)	(5.90)
情绪指标：咨商会-十大领先指标	111	0.00	3.80
美国失业率	4	0.10	(0.30)
非农就业人数经季调	150606	0.00	0.02
新屋销售	607	0.10	(0.04)

资料来源：Wind、天风证券研究所

图 10：国内经济指标一览表

价格及涨跌幅	最新值	月涨跌幅 (%)	季涨跌幅 (%)	同比涨跌幅 (%)
中国 GDP 季度同比	6.40	N/A	(0.10)	(0.30)
OECD 中国综合领先指标	4.52	0.20	0.50	(0.95)
中国 IP 同比增长率	5.70	0.30	(0.10)	(0.50)
中国 PMI 指数	49.20	(0.30)	(0.80)	(1.10)
中国原材料库存	46.30	(1.80)	(1.10)	(3.00)
中国新订单	50.60	1.00	0.20	(0.40)
中国产成品库存	46.40	(0.70)	(2.20)	(0.30)
中国制造业 PMI 指数	49.20	(0.30)	(0.80)	(1.10)

中国非制造业 PMI 指数	54.30	(0.40)	0.90	(0.10)
中国 CPI	1.50	(0.20)	(0.70)	(1.40)
中国 PPI	0.10	0.00	(2.60)	(3.60)
中国出口值(10 亿美元)	135.24	(0.38)	(0.40)	(0.21)
中国进口值(10 亿美元)	131.12	(0.26)	(0.28)	(0.05)

资料来源: Wind、天风证券研究所

## 2. 行业要闻

### 山西运城规划建设中西部精品钢基地 至 2020 年将产钢材达 700 万吨 (我的钢铁)

至 2020 年, 片区炼铁产能 518.5 万吨、粗钢总规模达到 675 万吨, 形成以 70 万吨线材、80 万吨棒材、340 万吨热轧卷板、160 万吨板带的产品结构, 新建 50 万吨无缝钢管, 年产钢材达到 700 万吨。中远期增加炼铁产能至 681.5 万吨, 保持 700 万吨粗钢生产能力, 增加双高产品比例至 80%以上。

### 菲律宾苏力高地区镍矿 3 月中旬恢复出货 (wind)

菲律宾镍矿主产区苏力高 3 月中旬恢复出货。目前已有 3 月中旬到港船舶计划。从已知讯息来看, 主要以是中品位 1.5%-1.6%镍矿为主, 附带少量低镍高铁 0.9/49。从 4 月开始, 苏力高地区镍矿供应量将逐渐恢复, 预期镍矿价格或小幅回落。

### 嘉能可、加拿大黄金公司和 Yamana 达成协议 将整合阿根廷的矿山 (上海有色)

加拿大黄金公司、Yamana Gold 和嘉能可上周签署了一项整合协议, 规定阿根廷的 Agua Rica 铜金矿项目将使用 Alumbra 矿山现有的基础设施进行开发和运营。

### 江西地质找矿获突破: 新发现超大型钨、石英岩和滑石矿床 (中国有色)

3 月 3 日, 记者从省地矿局获悉, 2018 年, 该局地质找矿工作成果丰硕, 新发现矿产地 22 处, 提交大型矿产地 4 处、中型矿产地 11 处, 其中靖安县大雾塘矿区钨矿补充详查新增钨资源量 26.6 万吨, 为超大型矿床规模。

### 现代锂业: 科沙里锂矿项目已成为该国第二大锂矿 (自然资源部)

现代锂业 (Advantage Lithium) 公司宣布, 旗下的科沙里 (Cauchari) 锂矿项目已成为该国第二大锂矿。这是现代锂业公司自从 2018 年 5 月以来首次更新资源量。

### Greenland Minerals: 签署三方谅解备忘录, 推动取得稀土项目采矿证 (上海有色)

格陵兰矿业有限公司(GML) 与 Kommune Kujalleq 市政当局和 Kujalleq 商业理事会签订签署了一份三方谅解备忘录, 为该稀土项目未来的采矿许可证申请铺平了道路, 推动格陵兰南部的 Kvanefjeld 稀土项目朝着发展方向迈进。

### EGA 2018 年净收入降 64% 拟启动 Abu Dhabi 氧化铝厂及几内亚铝土矿项目 (上海有色)

阿联酋环球铝业集团 (Emirates Global Aluminum) 2018 年总收入 235 亿迪拉姆 (约合 64 亿美元); 受原材料价格上涨影响, 净收入下降 64%至 12 亿迪拉姆 (约合 3.25 亿美元)。由于 2018 年利润下降, 阿联酋环球铝业计划启动 Abu Dhabi 氧化铝厂及几内亚铝土矿开采项目以降低原材料成本。

### 加拿大提供 1 亿美元支持国内钢铁和铝生产商 (欧浦钢铁网)

加拿大联邦政府宣布提供 1 亿美元资金, 用以支持加拿大所有地区的中小型钢铁和铝生产商。该计划将为中小型钢铁和铝制造商无偿提供资金, 用于提高生产力、通过技术创新提高竞争力和创造更多高技能就业岗位。

### 俄铝拟于 3 月底启动 Boguchansk 冶炼厂第二条生产线 (文华财经)

俄罗斯铝生产商--俄罗斯铝业联合公司 (Rusal) 周二表示, 公司计划于 3 月底启动位于

Siberia 的 Boguchansk 铝冶炼厂的第二条生产线。俄铝此前表示计划将该冶炼厂的铝产能从每年 149,000 吨提高至每年 298,000 吨。

#### **哥伦比亚塞戈维亚金矿资源量更新（自然资源部）**

大哥伦比亚黄金公司（Gran Colombia Gold）宣布其在哥伦比亚的塞戈维亚（Segovia）项目更新后的资源量。目前，该项目探明和推定矿石资源量为 350 万吨，金品位 11.8 克/吨，即金资源量 130 万盎司，较上年增长 7%。

#### **阿根廷对华铝箔启动反倾销立案调查（商务部）**

2019 年 3 月 8 日，阿根廷生产与就业部发布 2019 年第 17 号决议，应阿根廷企业 ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.I.C. 的申请，决定对原产于中国的铝箔发起反倾销立案调查。

#### **中国 1-2 月原铝产量为 569 万吨 同比增加 5.0%（国家统计局）**

据国家统计局官网 3 月 14 日消息，国家统计局周四公布的数据显示，中国 1-2 月十种有色金属产量为 903 万吨，同比增加 6.2%。中国 1-2 月原铝（电解铝）产量为 569 万吨，较上年同期增加 5.0%。

#### **厄瓜多尔布拉马德罗斯铜矿获准钻探（自然资源部）**

太阳石金属公司（Sunstone Metals）在厄瓜多尔的布拉马德罗斯（Bramaderos）铜金矿项目获得了期待已久的钻探许可证。公司计划钻探 5000 米，工作将在 2-3 周后开始。

#### **2019 年第一批稀土指标公布 总量同比减少 18%（上海有色）**

3 月 15 日，工信部网站公布由工业和信息化部、自然资源部下发的 2019 年第一批稀土开采、冶炼分离总量控制计划的通知。2019 年第一批指标按 2018 年总指标的 50% 确定，分别为 60000 吨、57500 吨，相比于 2018 年同期指标总量下降了 18%。

图 11: 需求指数

	当月值	当月同比	上月值	上月同比
固定资产投资(全社会)	4484.90	0.00	63563.60	0.01
发电量(合计)	619.99	0.23	554.30	0.06
发电量(火电)	477.60	0.37	405.10	0.12
发电量(水电)	71.75	(0.33)	87.93	(0.22)
房屋新开工面积:累计值	18814.00	0.06	209341.79	0.17
房地产开发投资完成额:累计值	12090.00	0.12	120263.51	0.10
汽车产量:当月值	252.60	(0.15)	258.20	(0.17)
空调产量:当月值	1832.00	0.11	1519.80	0.08
家用电冰箱产量:当月值	618.80	0.06	707.00	0.08
发电设备产量:当月值	808.60	(0.32)	872.60	(0.06)
铅酸蓄电池产量:当月值	20263927.45	0.16	18649025.39	0.14
锂离子电池产量:当月值	1374708869.00	0.16	1189801299.00	0.06
电力电缆产量:当月值	5084841.81	(0.08)	5001600.22	(0.09)
金属切削机床产量:当月值	3.80	(0.17)	3.80	(0.16)
混凝土机械产量:当月值	33792.00	(0.14)	33749.00	(0.10)
美国房地产新屋开工	1230.00	(0.08)	1037.00	(0.14)
美国汽车总产量	224.40	0.04	257.20	0.14
美国产量-耐用品	255273.00	0.08	254381.00	0.03
美国产量-基本金属	21447.00	0.09	21777.00	0.09
美国产量-金属产品	34472.00	0.07	34477.00	0.07
美国产量-钢铁	11366.00	0.17	11090.00	0.15
美国产量-飞机及零件	20331.00	0.56	17976.00	(0.08)
美国产量-家用电器	-	-	1704.00	(0.02)
美国产量-运输设备	90887.00	0.16	89850.00	0.03
美国产量-汽车及零件	61502.00	0.10	62114.00	0.11
美国库存-基本金属	36537.00	0.09	36575.00	0.10
美国库存-铝及有色	-	-	13463.00	0.07
美国库存-金属产品	54686.00	0.07	54651.00	0.08

资料来源: Wind、天风证券研究所

### 3. 金属价格

**贵金属价格本周维持稳定。**本周并无影响金价的重要宏观事件发生，总体贵金属价格本周趋于平淡，COMEX 黄金和白银分别上涨 0.28%和下跌 0.46%。长期来看，美国经济增速放缓的逻辑已经越来越明确，长期关注美国经济相对走弱趋势下，贵金属迎来的机会。

图 12：贵金属价格基本维持稳定

价格及涨跌幅	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
COMEX 黄金	1302.30	0.28%	-0.53%	4.49%	-1.06%
COMEX 银	15.29	-0.46%	-1.67%	3.07%	-53.26%
SHFE 黄金	284.90	0.48%	-1.16%	1.46%	-47.47%
SHFE 白银	3596.00	0.50%	-3.54%	0.25%	-50.91%

资料来源：Wind、天风证券研究所

**基本金属铝锌价格上涨。**3月14日，国家统计局公布了今年1-2月份国民经济运行情况。总的来看，1-2月份国民经济运行继续保持总体平稳、稳中有进发展态势。同时随着中美贸易战进入缓和阶段，市场信心逐渐恢复，基本金属铝、铅、锌和锡价格上涨，其中铝和锌价格分别上涨 2.51%和 2.60%。

图 13：基本金属铝锌价格上涨

单位：元/吨	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨跌幅	同比涨跌幅
LME 铜	6385	-0.57%	3.92%	4.10%	-7.76%
LME 铝	1902	2.51%	1.98%	-1.76%	-8.67%
LME 铅	2109	1.20%	4.07%	9.31%	1.20%
LME 锌	2822	2.60%	8.08%	10.65%	-12.74%
LME 镍	12905	-0.08%	4.07%	17.37%	-5.11%
LME 锡	21230	1.05%	0.86%	10.23%	1.10%

资料来源：Wind、天风证券研究所

**稀土价格上周持稳。**上周稀土价格维持，市场成交量少，基本稳定。

图 14：稀土价格持稳

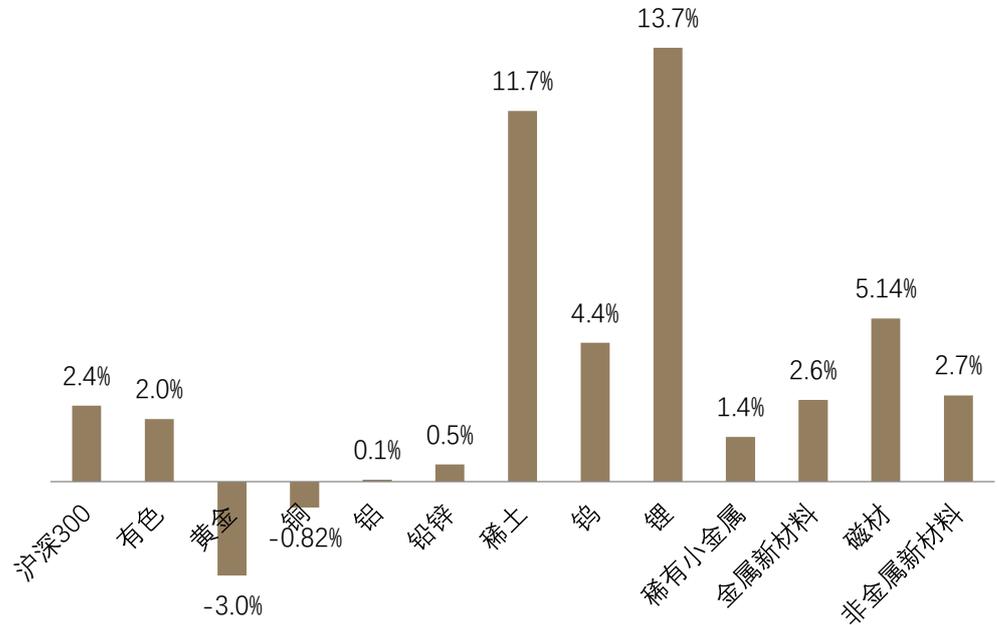
价格及涨跌幅	最新价	周涨跌	月涨跌	季涨跌	同比
轻稀土氧化镧(元/吨)	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
轻稀土氧化铈(元/吨)	13000.0	0.00%	0.00%	-10.34%	-18.80%
轻稀土氧化镨(万元/吨)	12500.0	0.00%	0.00%	-3.85%	-21.90%
轻稀土氧化钕(万元/吨)	41.0	0.00%	0.00%	0.00%	-10.90%
重稀土氧化钇(元/吨)	31.3	0.00%	-0.32%	-0.63%	-10.60%
重稀土氧化钆(元/吨)	22000.0	0.00%	0.00%	0.00%	-18.50%
重稀土氧化铽(元/公斤)	12000.0	0.00%	0.00%	0.00%	-20.00%
重稀土氧化镱(元/公斤)	2970.0	0.68%	0.68%	0.00%	-7.20%
重稀土氧化镱(元/公斤)	265.0	0.00%	-1.85%	-5.36%	-35.40%

资料来源：Wind、天风证券研究所

## 4. 板块及公司表现

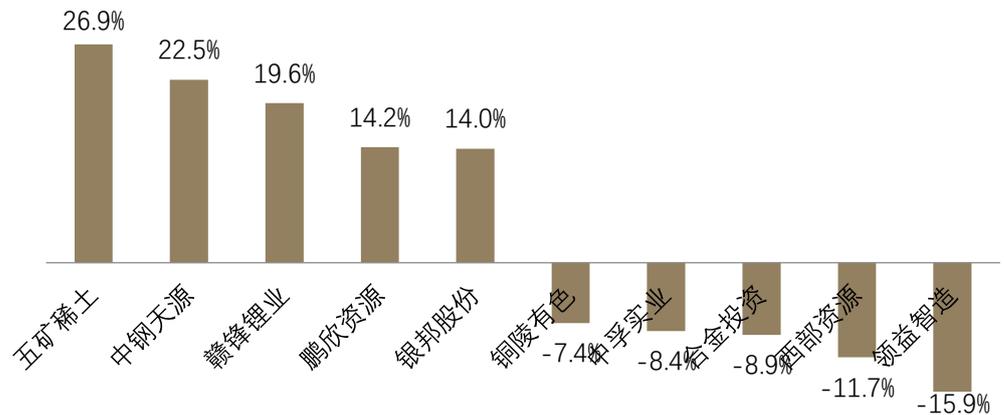
上周沪深 300 上涨 2.4%，有色板块上涨 2.0%。子板块除黄金和铜外，均处于上涨通道。其中锂和稀土的涨势最猛，周涨幅分别达 13.7%和 11.7%

图 15：沪深 300、有色板块上涨



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 16：有色板块涨跌互现



资料来源：Wind、天风证券研究所

## 5. 公司公告及重要信息

【天赐材料（002709）】广州天赐高新材料股份有限公司接到公司控股股东徐金富先生通知，徐金富先生于近日将其持有的公司部分股份 7,598,700 股（占公司总股本的 2.2382%）办理了质押式回购交易到期购回手续。

【格林美（002340）】1、本次解除限售的股份上市流通日期为 2019 年 3 月 15 日；2、2016 年限制性股票激励计划第二个解除限售期符合解除限售条件的激励对象共计 356 人；3、2016 年限制性股票激励计划第二个解除限售期可解除限售的限制性股票数量为 853.32 万股，占公司总股本的比例为 0.2056%；4、本次实施的 2016 年限制性股票激励计划与已

披露的 2016 年限制性股票激励计划不存在差异。

【\*ST 华泽 (000693)】公司发布关于公司股票可能终止上市的风险提示公告。

【豫光金铅 (600531)】公司接到控股股东豫光集团通知,广东省深圳市中级人民法院解除对公司控股股东豫光集团所持本公司 34,320,000 股的冻结。

【博威合金 (601137)】公司拟使用总额不超过人民币 20,000 万元(含 20,000 万元),不低于人民币 10,000 万元的自筹资金以集中竞价交易方式回购公司股份,回购股份的价格为不超过人民币 10.00 元/股(含 10.00 元/股)。

【盛屯矿业 (600711)】盛屯矿业和天齐锂业股份有限公司分别成为厦钨新能源战略投资者候选投资方,厦钨新能源于 2019 年 3 月 11 日履行完毕确定中选投资方的程序。根据产权交易规则,公司入股价格为 8.82 元/股,拟增资金额为人民币 49,924,516.32 元,增资后持有厦钨新能源 3%股权。

【炼石航空 (000697)】炼石航空科技股份有限公司于 2019 年 3 月 11 日接到全资子公司成都航宇超合金技术有限公司通知,成都航宇收到了相关部门颁发的《装备承制单位资格证书》。

【天齐锂业 (002466)】天齐锂业股份有限公司拟以人民币 8.82 元/股的价格,出资人民币 4,992.45 万元对厦门厦钨新能源材料有限公司进行增资入股,增资完成后公司持有其 3%的股权。

【盛达矿业 (000603)】股东盛达集团,向浙商银行兰州分行质押 368 万股,本次质押占其所持股份比例 1.7%,质押期间为 2019 年 3 月 8 日至办理解除质押登记之日。股东盛达集团,向浙商银行兰州分行解除质押股数 1,930 万股,本次解除质押占其所持股份比例 60.19%。

【中矿资源 (002738)】公司拟通过全资子公司中矿(香港)稀有金属资源有限公司以支付现金的方式购买交易对方 Cabot Corporation 及 Cabot G.B. Limited 持有的 Tantalum Mining Corp of Canada Ltd.、Cabot Specialty Fluids, Inc.及 Cabot Specialty Fluids Limited 的全部股权。

【钢研高纳 (300034)】公司监事陈卓女士、胥国华先生因工作原因申请辞去公司第五届监事会职工监事职务,辞职后仍在公司任职。公司于 2019 年 3 月 12 日召开公司职工代表大会联席会,经与会职工代表民主表决,一致选举曹萌女士、黄烁先生担任公司第五届监事会职工监事。

【中金岭南 (000060)】2019 年 3 月 11 日,公司收到了由深圳市科技创新委员会、深圳市财政委员会、国家税务总局深圳市税务局核准的《高新技术企业证书》,证书编号为 GR201844202427,发证时间为 2018 年 11 月 9 日,有效期三年。

【青岛中程 (300208)】公司拟与河南远海滨江恒顺股权投资基金(有限合伙)、全资子公司青岛中程进出口有限公司,共同投资设立扬州远海滨江中程供应链有限公司,合资公司注册资本为人民币 41,470 万元,公司拟以自有资金出资 1,350 万元整,占合资公司 3.255%的股份。

【青岛中程 (300208)】公司董事会于近日收到公司独立董事肖红英女士的辞职报告,肖红英女士因个人原因,申请辞去公司独立董事、审计委员会主任职务,辞职后肖红英女士将不在公司担任其他职务。

【华钰矿业 (601020)】截至本公告披露日,公司控股东西藏道衡持有本公司股份占公司总股本的 45.42%,因诉讼保全累计被冻结股份占其所持有公司股份数的 73.52%,占公司总股本的 33.40%。

【中国铝业 (601600)】公司原定于 2019 年 3 月 13 日至 3 月 14 日发行中国铝业股份有限公司面向合格投资者公开发行的 2019 年公司债券(第二期)。因近期市场利率波动较大,为合理控制发行人融资成本,经所有本期债券投资者及簿记参与人同意,发行人决定取消

本次发行。

【紫金矿业(601899)】截止多伦多时间2019年3月12日下午5点,本公司已通过强制收购方式完成对Nevsun 剩余23,184,095股股份的收购。本公司持有Nevsun 309,749,905股股份,占Nevsun 已发行股份的100%。Nevsun 已正式从多伦多证券交易所和纽约证券交易所退市。

【江丰电子(300666)】因个人资金需求,持有本公司股份250万股的监事王晓勇先生计划以大宗交易或集中竞价交易的方式合计减持公司股份不超过63万股。

【山东黄金(600547)】根据相关文件精神和相关工作部署,公司所属企业实施职工家属区供水、供电、供热及物业管理分离移交工作。最终本次分离移交资产核减未分配利润1,657.40万元(不包括少数股东承担的64.28万元),影响本期损益减少601.49万元(不包括少数股东承担的66.13万元)。

【炼石航空(000697)】公司控股股东张政先生于2019年3月13日以大宗交易的方式将持有的13,400,000股(占公司股份总数的1.9952%)股份转让给四川发展国瑞矿业投资有限公司。转让后,张政先生持有公司19.0292%股份,仍为公司第一大股东,不会导致公司控制权发生变更。

【银禧科技(300221)】近日,东莞证券就与公司控股股东瑞晨投资因质押式证券回购事项引起争议提起仲裁,深圳国际仲裁院已受理了该案件,且东莞证券向深圳市福田区人民法院申请财务保全,瑞晨投资所持有的公司3,962,402股已被深圳市福田区人民法院冻结。

【东方锆业(002167)】公司及其控股子公司Murray Zircon Pty Ltd 与Image Resources NL 达成的开发Image 在澳大利亚拥有的多个矿区项目。近日,Image 对外公告将着手进行钻探和研究计划,提升高品位、富含锆英砂的布纳伦项目矿石储量。根据2019年1月的生产统计数据,对比矿石储量模型,显示东侧高品位矿带存在可能被低估的情况。

【菲利华(300395)】公司披露《2018年年度报告》。报告期内实现营业总收入72209.79万元,较去年同期增长32.41%;实现归属于上市公司股东的净利润16121.53万元,较去年同期增长32.39%。

【菲利华(300395)】2019年1月1日-2019年3月31日,公司预计实现归属于上市公司股东的净利润2314.63万元至2945.89万元,比上年同期上升10%至40%。

【利源精制(002501)】长江资管与王民的合同纠纷、长江证券与王民、张永侠的合同纠纷、东北证券与王民、张永侠的诉讼已进入强制执行阶段,如长江资管、长江证券、东北证券处置王民、张永侠持有本公司的股份,则公司存在控股股东发生变更的风险。

【利源精制(002501)】公司近期收到法院、债权人发出的《起诉状》《裁定书》《判决书》《调解书》等材料。未来公司将支付相关违约金、罚息,对公司业务开展造成不利影响,并影响本期利润及期后利润。

【西部黄金(601069)】公司监事会于2019年3月14日收到监事会主席、监事牛新华先生的书面辞职申请报告。牛新华先生因工作调整,申请辞去公司监事会主席及监事职务,辞职后牛新华先生将不在公司担任任何职务。

【江西铜业(600362)】2019年3月14日,康西铜业与江铜稀土于四川省西昌市签订《凉山州矿冶投资控股有限责任公司股权转让协议书》,康西铜业以非公开协议方式转让凉山矿投5000万元股权至江铜稀土。本次交易转让方康西铜业为本公司持有57.14%股权的控股子公司;本次交易受让方江铜稀土为本公司大股东江铜集团持有51%股权的控股子公司,本次交易构成关联交易。

【宜安科技(300328)】公司解除限售的数量为5,000万股,占公司总股本的10.86%;本次实际可上市流通数量为4,750万股,占公司总股本的10.32%。本次解除限售股份可上市流通日为2019年3月18日。

【金瑞矿业（600714）】因国泰租赁有限公司与公司控股股东之控股子公司青海平安高精铝业有限公司融资租赁合同纠纷一案，截止本公告日，控股股东持有本公司股份122,467,041股，占公司总股本的42.50%，其持有的本公司股票已全部被轮候冻结。

【有研新材（600206）】公司披露《2018年年度报告》。报告期内实现归属于上市公司股东的净利润7896.78万元，较去年同期增长81.28%。

【格林美（002340）】近期，公司全资子公司荆门市格林美新材料有限公司（以下简称“乙方”）与宁波容百新能源科技股份有限公司（以下简称“甲方”）签署了《三元正极材料前驱体购销战略合作框架协议》。甲方将结合市场需求，每月向乙方稳定采购三元正极材料前驱体，三年共计29,300吨。

【盛和资源（600392）】公司于2018年9月16日审议同意公司与关联方晨光投资签署鑫源稀土（泰国）有限公司《股权收购框架协议》。目前，《股权收购框架协议》约定的有效期即将届满，但交易方案尚未最终确定。双方经友好协商，于2019年3月15日签署了《股权收购框架协议》之补充协议，双方同意继续推进公司对晨光投资所持鑫源稀土（泰国）有限公司股权的收购事宜。

【天赐材料（002709）】公司于2019年3月15日审议通过了《关于注销全资子公司东莞凯欣的议案》，同意公司注销东莞凯欣，并授权管理层办理东莞凯欣清算、注销事宜。注销东莞凯欣有利于公司整合及优化现有公司资源，降低运营管理成本。

【北矿科技（600980）】公司发布2018年度业绩快报。报告期内公司实现归属于上市公司股东的净利润3,387.49万元，较上年同期减少21.80%。

【鼎胜新材（603876）】公司全资子公司杭州五星铝业有限公司收到《高新技术企业证书》，发证时间为2018年11月30日，有效期三年。本次为五星铝业成立后，首次被认定为高新技术企业。

【云铝股份（000807）】根据工作需要，公司董事会选举张正基先生为公司第七届董事会董事长，公司副董事长由丁吉林先生变更为许峰先生。公司董事会聘任丁吉林先生为公司总裁，聘任路增进先生、陈德斌先生为公司高级副总裁，聘任苏其军先生、杨叶伟先生、宁德纲先生、周飞先生为公司副总裁，聘任唐正忠先生为公司财务总监。

【盛达矿业（000603）】公司于2019年3月15日审议通过了《关于变更部分募集资金用于永久性补充流动资金的议案》。公司拟变更原募投项目“官地地区探矿权勘探项目”未投入使用的募集资金9,248.39万元及其利息收入用于永久性补充流动资金，本次拟变更用途的募集资金本金占总募资净额的7.73%。

【沃尔核材（002130）】公司审议通过《关于向全资子公司香港沃尔贸易有限公司增资的议案》，同意公司使用自筹资金550万美元向全资子公司香港沃尔贸易有限公司进行增资。本次增资完成后，公司仍持有香港沃尔100%的股权。

## 6. 风险提示

欧央行、美联储加息政策变动风险；下游需求不及预期。

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com