

有色金属

证券研究报告
2019年03月24日

金银有望迎来反弹，持续关注科创带来新材料机会和稀土弹性

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:

1、美联储再放“鸽”词，金银有望迎来反弹。上周美国 PMI 低于预期，美联储鸽派发言表示预计 2019 年不再加息，2020 年加息一次。同时宣布 9 月底终止缩表，调低美国经济展望，将 2019 年和 2020 年的 GDP 增速预测由 2.3%和 2.0%调低至 2.1%和 1.9%。美国经济掉头向下趋势再度得到确认，黄金向上枷锁有望摆脱。关注山东黄金、紫金矿业、中金黄金。从历史数据来看，黄金和白银价格走势呈现出非常强的相关性。我们看好未来黄金走势的同时，也看好白银的价格。从长期来看，由光伏以及新能源汽车带来的工业需求的提升空间巨大，白银的内在价值将会由投资属性逐步过渡到工业属性，由工业属性的高增长带来的下一波牛市值得期待。建议关注银泰资源、盛达矿业等。

2、首批科创渐近，关注新材料子公司上市带来的重估机会。新材料行业通过科创板摆脱融资枷锁后，有望进入良性循环。新材料上市公司的子公司如果可以分拆不断上科创板。市场对于公司的估值体系可能从目前的 PE 转变为子公司市值加权。对于目前估值合理，市值较小，并且有多个业务相关性不强子公司的新材料上市公司可能存在价值重估的可能。关注西部材料、安泰科技、钢研高纳等。

3、持续关注稀土弹性：近期腾冲海关稀土进出口情况持续发酵，为期五个月的方案之后进口风险可能持续。短期进口原料或出现紧张，中重稀土价格上涨通道打开。需求不必过分担忧，细分领域有望保持较高增速。再次强调重视高风险偏好高弹性品种。关注五矿稀土、广晟有色、盛和资源、厦门钨业、北方稀土。

金属价格:

美联储鸽派发言，贵金属价格大多回升。上周美联储再现鸽派发言，2019 年暂停加息，确定暂停缩表时间，叠加美国 PMI 低于预期。贵金属价格应声上涨，COMEX 黄金、白银收涨 0.72%、1.08%、LME 铂、钯延续上涨 2.99%、1.83%，沪金上涨 0.79%。

锌锡上涨铝回落。上周基本金属价格涨跌互现，LME 锌、锡分别 2.22%、1.66%，铝小幅回调 1.09%，镍铜变化不大。

中重稀土氧化镨氧化铽持续回升。上周轻稀土氧化镨小幅下跌 2.72%，氧化镧、氧化铈分别回升 14.29%、7.14%、中重稀土中氧化镨、氧化铽分别回升 5.07%、2.62%，其他品种变化不大。

钨钼反弹，锆钴铋回调。上周钨精矿回升 1.14%，钨价上涨 1.1%，锆、钴、铋分别回调 3.95%、2.5%、2.08%，其他小金属品种基本持稳。

风险提示：欧央行、美联储加息政策变动风险；全球经济不及预期的风险，大宗商品价格大幅下跌的风险，科创板进展不及预期

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

王小芃 分析师
SAC 执业证书编号: S1110517060003
wangxp@tfzq.com

田庆争 分析师
SAC 执业证书编号: S1110518080005
tianqingzheng@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 1 《有色金属-行业深度研究:从货币到投资和工业-论白银价格体系的变迁》 2019-03-21
- 2 《有色金属-行业研究周报:继续推荐强弹性稀土,重视价格接近历史大底的碳酸锂》 2019-03-17
- 3 《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



内容目录

1. 宏观动态.....	3
2. 行业要闻.....	6
3. 金属价格.....	8
4. 板块及公司表现	10
5. 公司公告及重要信息.....	11
6. 风险提示.....	14

图表目录

图 1：欧美 PMI 下跌.....	4
图 2：美欧 GDP 涨跌互现（单位：%）	4
图 3：欧美 CPI 涨跌互现%.....	4
图 4：美国 M1 同比大幅回升%.....	4
图 5：中国 PMI 小幅回落.....	4
图 6：中国工业增加值小幅回落（单位：%）	4
图 7：中国 CPI 小幅回落.....	5
图 8：M1 增速加速回升（单位：%）	5
图 9：美国经济指标一览表（单位：亿美金）	5
图 10：中国宏观经济数据 %.....	6
图 11：需求指数.....	8
图 12 贵金属价格回升	8
图 13：锌锡上涨铝回落.....	9
图 14：氧化镓氧化铽持续回升.....	9
图 15：钼价反弹，锆钴锑回调.....	10
图 16：黄金、金属新材料涨幅居前，锂大幅回调.....	10
图 17：广晟有色（稀土）涨幅超过 20%，新材料银邦股份、宝钛股份涨幅居前超过 15%	11

1. 宏观动态

香王兆星：银保监会正在抓紧研究新一轮的开放措施（Wind）

银保监会副主席王兆星 23 日在“2019 中国发展高层论坛经济峰会”上表示，银保监会正在抓紧研究新一轮的开放措施。一是进一步放宽市场准入条件，研究取消和放宽数量型的条件限制。二是进一步拓宽外资金金融机构的经营范围。三是进一步简政放权，缩减和优化行政审批。四是进一步优化监管规则，不断改善外资经营环境。

美联储布拉德：预计第一季度的疲软将是暂时性的（Wind）

美联储布拉德：预计第一季度的疲软将是暂时性的；美联储的鸽派立场可能推动通胀预期走高；我确实认为在加息上，美联储可能走的有点过远；忽视收益率曲线的发展将是错误的。

美国制造业 PMI 低于预期（新华社）

国际咨询机构 IHS 马基特公司 22 日发布的最新报告显示，3 月份美国制造业采购经理人指数（PMI）环比下降 0.5 至 52.5，低于市场预期。报告显示，由于制造业产出、新订单和就业增长缓慢，制造业 PMI 环比下滑。虽然指数在 50 分水岭之上意味着制造业仍处于扩张状态，但这是该指数 21 个月来的最低值。

欧洲央行行长德拉吉：预计欧盟面临经济衰退的可能性仍很低（中国信通院）

欧洲央行行长德拉吉：预计欧盟面临经济衰退的可能性仍很低；全球贸易仍是经济放缓的主要原因；预计欧元区经济将走软，且存在广泛不确定性；脱欧总体上对欧元区经济的影响较小；当前情况下，需要实施宽松货币政策。

美国总统特朗普：今年 GDP 预期 3.1%，为 14 年以来最佳表现（wind）

美国总统特朗普：今年 GDP 预期 3.1%，为 14 年以来最佳表现。

交通部：加快取消全国高速公路省界收费站（新华社）

据交通运输部官网消息，3 月 21 日，交通运输部部长李小鹏主持召开部务会，传达学习中央领导同志重要批示、中央有关会议精神，研究交通运输部落实 2019 年《政府工作报告》重点任务分工实施方案，审议《深化收费公路制度改革取消高速公路省界收费站工作方案》。

德国 3 月制造业 PMI 初值 44.7，为 79 个月低点，连续第三个月萎缩（Wind）

德国 3 月制造业 PMI 初值 44.7，为 79 个月低点，连续第三个月萎缩，预期 48，前值 47.6；3 月综合 PMI 初值 51.5，为 69 个月低点，预期 52.8，前值 52.8；3 月服务业 PMI 初值 54.9，为 2 个月低点，预期 54.8，前值 55.3。

日本 3 月制造业 PMI 初值 48.9，连续两个月低于 50 荣枯线下方（Wind）

日本 3 月制造业 PMI 初值 48.9，连续两个月低于 50 荣枯线下方，前值 48.9。日本 3 月制造业订单分项指数创 2016 年 6 月以来最大降幅，产出分项指数创近 3 年最大降幅。

三大电信运营商 5G 投入将谨慎务实，预计 2019 年总投资约 340 亿元（wind）

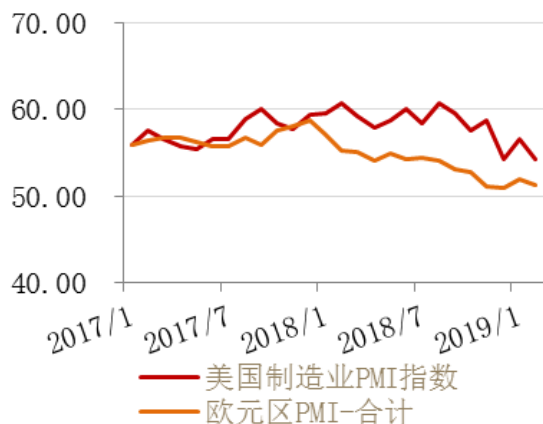
截至 21 日，三大电信运营商均公布 2018 年业绩情况。在提速降费、宽带业务竞争加剧的背景下，三大运营商净利润均同比增长，合计实现净利润 1492 亿元，新兴业务收入增长强劲。2019 年，三大运营商均对 5G 做出部署，但态度偏向谨慎，总投资不超过 342 亿元。据券商研报预计，5G 建网总计需要 1.4 万亿元投资。

银保监会酝酿寿险中短期产品新规（wind）

经济观察报报道，银保监会人身保险监管部正在向人身险公司就中短期产品新规《关于规范人身保险公司中短期产品有关问题的通知（征求意见稿）》征求有关意见。征求意见稿显示，保险公司因流动性管理需要，或者资产负债匹配需要，可以申请备案中短期产品。

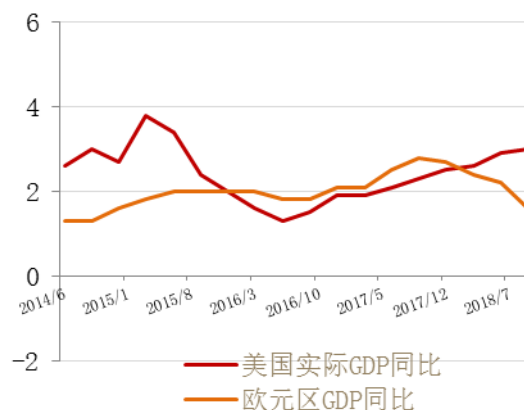
与以往相比，新规拟对中短期产品比例设定新的要求，即自 2020 年开始，不超过当年总规模保费的 20%。

图 1：欧美 PMI 下跌



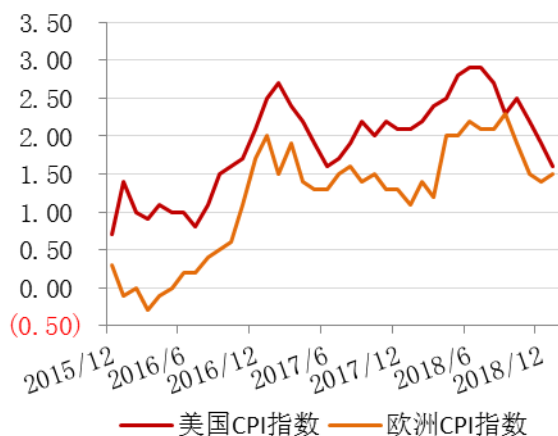
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 2：美欧 GDP 涨跌互现 (单位: %)



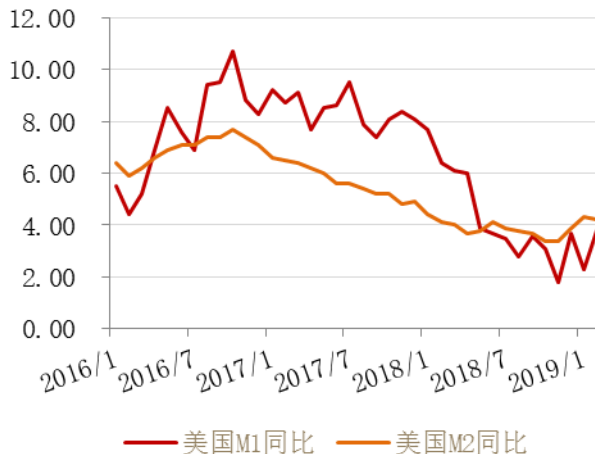
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 3：欧美 CPI 涨跌互现%



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 4：美国 M1 同比大幅回升%



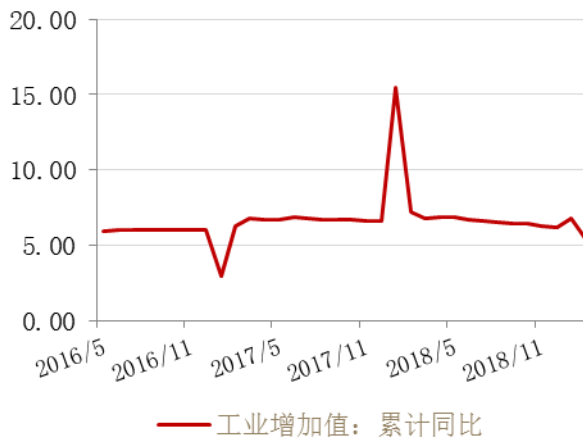
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 5：中国 PMI 小幅回落



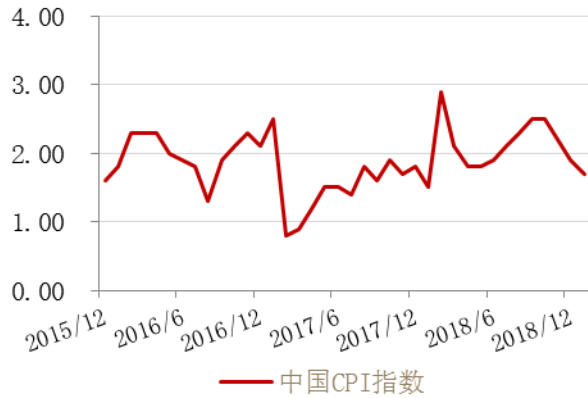
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 6：中国工业增加值小幅回落 (单位: %)



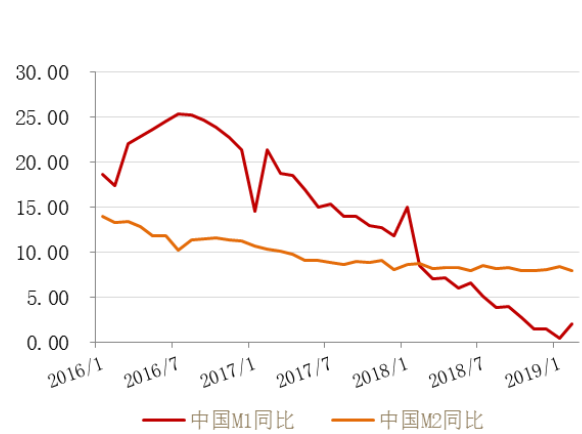
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 7：中国 CPI 小幅回落



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 8：M1 增速加速回升（单位：%）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 9：美国经济指标一览表（单位：亿美金）

	最新值	月同比	月环比
美国 GDP 季度	18785	2.60	3.10
美国 IP 值经季调	110	(0.17)	3.75
美国设备使用率	78	(0.57)	1.01
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	98	(0.50)	(3.60)
情绪指标：咨商会-十大领先指标	112	0.10	3.30
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, Bloomberg, 天风证券研究所

图 10：中国宏观经济数据 %

价格及涨跌幅	最新价格	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
中国 GDP 季度同比	6.40	N/A	(0.10)	(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	135.24	(0.38)	(0.40)	(0.21)
中国进口值	131.12	(0.26)	(0.28)	(0.05)

资料来源：WIND, Bloomberg, 天风证券研究所

2. 行业要闻

挪威海德鲁称 Alunorte 厂减产一半（文华财经）

挪威海德鲁公司（Norsk Hydro）周五表示，由于原材料成本上升以及巴西 Alunorte 厂的运营减少，该公司 2018 年的基本盈利减少了 21.5 亿克朗（2.5161 亿美元）。作为全球最大的氧化铝精炼厂，Alunorte 厂正在运营一半产能。挪威海德鲁正在等待巴西当局批准恢复全部产量。

Albemarle 预计：到 2025 年，全球锂需求将飙升至 120 万吨的 LCE（集邦新能源网）

受到主要汽车制造商迅速采用电动汽车(EV)的预期以及能源存储技术不断发展的前景所驱动，Albemarle 预计，到 2025 年，全球锂需求将飙升至 120 万吨的 LCE，这与四年前 Albemarle 预计的 40 万吨锂需求增长相比之间多了两倍。

美联储放鸽 黄金呈现 V 型反弹一举突破 1310 美元/盎司（新华社）

美联储会议影响，黄金市场在周三剧烈波动。现货黄金在美联储宣布利率决议之前跌破 1300 整数关口，但在美联储宣布按兵不动、预期今年不加息之后大幅跳涨，美盘最高上探至 1316.90 美元，创近三周新高。

自然资源部、工业和信息化部：稀土矿钨矿继续实行开采总量控制（中国有色）

根据自然资源部、工业和信息化部印发的相关通知：2019 年度全国第一批稀土矿、钨精矿开采总量控制指标，按照 2018 年度指标的 50% 下达。其中，第一批稀土矿开采总量控制指标 60000 吨，钨精矿开采总量控制指标 49835 吨。上述矿种全年开采总量控制指标，将根据有关政策及市场情况在第二季度适时下达。

中国将继续对稀土矿等实行开采总量控制（新华社）

为保护和合理开发优势矿产资源，按保护性开采特定矿种管理相关规定，今年我国将继续对稀土矿、钨矿实行开采总量控制。记者 20 日从自然资源部获悉，根据自然资源部、工业和信息化部印发《关于下达 2019 年度稀土矿钨矿开采总量控制指标（第一批）的通知》，明确今年第一批控制总量稀土为 6 万吨、钨矿为 4.9 万吨。

JAG 联营开采铝土矿（中国有色）

废物管理公司 JAG Bhd 与 Empire Mining 私人有限公司签署了一份了解备忘录 (MoU)，共同探索吉打州浮罗交怡的铝土矿开采机会。根据文告，JAG 或其指定子公司与 Empire Mining 可能成立联营公司，在浮罗交怡开采、加工和生产铝土矿。双方同意自了解备忘录之日起三个月内相互独家谈判，如果双方书面达成一致，则延长另外三个月或更长时间。

世界黄金协会：黄金吸引力提升（中证网）

世界黄金协会对黄金历史表现的分析揭示，每当美联储政策立场从紧缩转向中立时，黄金价格会出现上涨，尽管这一影响不一定会立即显现。因此，世界黄金协会认为美国利率维持在目标区间、美元升值步伐放缓、市场风险仍存等因素叠加在一起，将继续使黄金对投资者产生吸引力。“后紧缩时期”黄金最终会表现强劲，与股票或大宗商品等风险资产的表现相抗衡，可以与美国国债和公司债券等资产实现互补以创造更高价值——有时甚至可以完全跑赢后者。

800 万美元大单，汉墙正式进军韩国市场（和讯）

汉能与韩国 West Sea Energy 在北京举行“BIPV 产品签约仪式”。根据合作协议，在今后的两年里，West Sea Energy 将采购总装机容量超过 7 兆瓦，总价值 800 万美金的汉能汉墙产品，产品将用于韩国薄膜太阳能试点工程建设。West Sea Energy 首席运营官 Yoo Young Yong、首席财务官 Shin Si Jeo、韩国退伍军人协会会长 Park Chan Yong，汉能薄膜发电集团副总裁吕远及汉能韩国国家公司总裁房元旦出席签约仪式。

SQM：2019 年将生产超过 60,000 公吨锂产品（中国有色）

SQM 发布公告称，公司首席执行官 Ricardo Ramos 在接受采访时表示，将继续秉承公司一直以来的目标，继续成为锂工业的主要参与者之一。Ricardo Ramos 表示，我们将出售我们的商业和生产战略所定义的锂资源数量。价格是供需之间的平衡，SQM 不会限制其销量以维持价格。我们考虑了未来几年预期的需求增长率，对价格持乐观态度。Ricardo Ramos 预计，2019 年锂资源市场需求量将达到约 350,000 公吨，远高于 2018 年的市场需求。“我们认为公司 2019 年的销量将略高于 2018 年的销量，预计 2019 年将生产超过 60,000 公吨。”。

图 11: 需求指数

	当月值	当月同比	上月值	上月同比
固定资产投资(全社会)亿元	4484.90	0.00	63563.60	0.01
发电量(合计)(十亿千瓦时)	619.99	0.23	554.30	0.06
发电量(火电)(十亿千瓦时)	477.60	0.37	405.10	0.12
发电量(水电)(十亿千瓦时)	71.75	(0.33)	87.93	(0.22)
房屋新开工面积:累计值(万平方米)	18813.78	0.06	209341.79	0.17
房地产开发投资完成额:累计值(万平方米)	12089.84	0.12	120263.51	0.10
汽车产量:当月值(万辆)	252.60	(0.15)	258.20	(0.17)
空调产量:当月值(万台)	1832.00	0.11	1519.80	0.08
家用电冰箱产量:当月值(万台)	618.80	0.06	707.00	0.08
发电设备产量:当月值(万千瓦)	808.60	(0.32)	872.60	(0.06)
铅酸蓄电池产量:当月值(千伏安时)	20263927.45	0.16	18649025.39	0.14
锂离子电池产量:当月值(只)	1374708869.00	0.16	1189801299.00	0.06
电力电缆产量:当月值(千米)	5084841.81	(0.08)	5001600.22	(0.09)
金属切削机床产量:当月值(万台)	3.80	(0.17)	3.80	(0.16)
混凝土机械产量:当月值(台)	33792.00	(0.14)	33749.00	(0.10)
美国房地产新屋开工(千个)	1230.00	(0.08)	1037.00	(0.14)
美国汽车总产量(千辆)	224.40	0.04	257.20	0.14

资料来源: Wind、天风证券研究所

3. 金属价格

美联储鸽派发言, 贵金属价格大多回升。上周美联储再现鸽派发言, 2019 年暂停加息, 确定暂停缩表时间, 叠加美国 PMI 低于预期。贵金属价格应声上涨, COMEX 黄金、白银收涨 0.72%、1.08%、LME 铂、钯延续上涨 2.99%、1.83%, 沪金上涨 0.79%。美国经济见顶回落预期不断验证, 目前 2020 年点阵图加息一次仍存不确定性, 中期金价震荡向上, 白银可能弹性更强。

图 12 贵金属价格回升

价格及涨跌幅	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
COMEX 黄金(美元/盎司)	1318	0.72%	-2.67%	3.76%	-3.82%
COMEX 银(美元/盎司)	15.49	1.08%	-4.86%	4.75%	-8.72%
LME 铂(美元/吨)	857	2.99%	3.52%	7.55%	-6.63%
LME 钯(美元/吨)	1581	1.83%	6.17%	24.82%	70.28%
上海黄金期货合约(元/克)	287	0.79%	-2.51%	1.09%	3.66%
1#白银(元/千克)	3595	-1.51%	-2.84%	2.28%	-1.37%

资料来源: Wind、天风证券研究所

锌锡上涨铝回落。上周基本金属价格涨跌互现, LME 锌、锡分别 2.22%、1.66%, 铝小幅回调 1.09%, 镍铜变化不大。国内电解铝有望受益税改电改。货币以及财政政策将迎来边际的宽松, 基建投资大概率回暖, 有望带动基本金属, 尤其是基建相关性较强的铜、铝和基本面较好的锡等品种价格中枢可能出现回升。

图 13：锌锡上涨铝回落

价格及涨跌幅 美元/吨	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨跌幅	同比涨跌幅
LME 铜	6433	-0.01%	0.12%	7.95%	-4.37%
LME 铝	1904	-1.09%	1.47%	1.09%	-8.18%
LME 铅	2048	0.64%	0.05%	3.04%	0.64%
LME 锌	2836	2.22%	5.10%	14.10%	-11.68%
LME 镍	13025	0.70%	2.84%	19.77%	-3.63%
LME 锡	21450	1.66%	1.44%	10.62%	2.46%

资料来源：Wind、天风证券研究所

中重稀土氧化镨氧化铽持续回升。上周轻稀土氧化钆价格小幅下跌 0.33%，氧化镧、氧化铈分别回升 14.29%、7.14%、中重稀土中氧化镨、氧化铽分别回升 5.07%、2.62%，其他品种变化不大。近期缅甸进口风险仍存，中重稀土价格可能持续回升。全年来看十二部委联合发布《关于持续加强稀土行业秩序整顿的通知》，国内稀土矿总量控制计划有望持续改善供给端，新能源领域需求增长有望支撑氧化镨、氧化铽等原材料保持较好的供需关系。

图 14：氧化镨氧化铽持续回升

价格及涨跌幅	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
轻稀土氧化镧(元/吨)	16000.0	14.29%	23.08%	23.08%	0.00%
轻稀土氧化铈(元/吨)	15000.0	7.14%	20.00%	15.38%	-6.30%
轻稀土氧化镨(万元/吨)	38.8	-2.27%	-5.37%	-5.37%	-12.8%
轻稀土氧化钆(万元/吨)	30.6	-0.33%	-2.2%	-3.16%	-7.30%
重稀土氧化钇(元/吨)	22000.0	0.00%	0.00%	0.00%	-18.50%
重稀土氧化钆(元/吨)	16000.0	0.00%	33.3%	33.3%	6.7%
重稀土氧化铽(元/公斤)	3130.0	2.62%	5.74%	4.68%	4.3%
重稀土氧化镨(元/公斤)	313.0	-0.38%	0.00%	-5.36%	-33.80%
重稀土氧化镧(元/公斤)	1450.0	5.07%	16.47%	18.85%	26.1%

资料来源：Wind、天风证券研究所

钼镁反弹，锆钴铋回调。上周钼精矿回升 1.14%，镁价上涨 1.1%，锆、钴、铋分别回调 3.95%、2.5%、2.08%，其他小金属品种基本持稳。

图 15: 钨价反弹, 锆钴铈回调

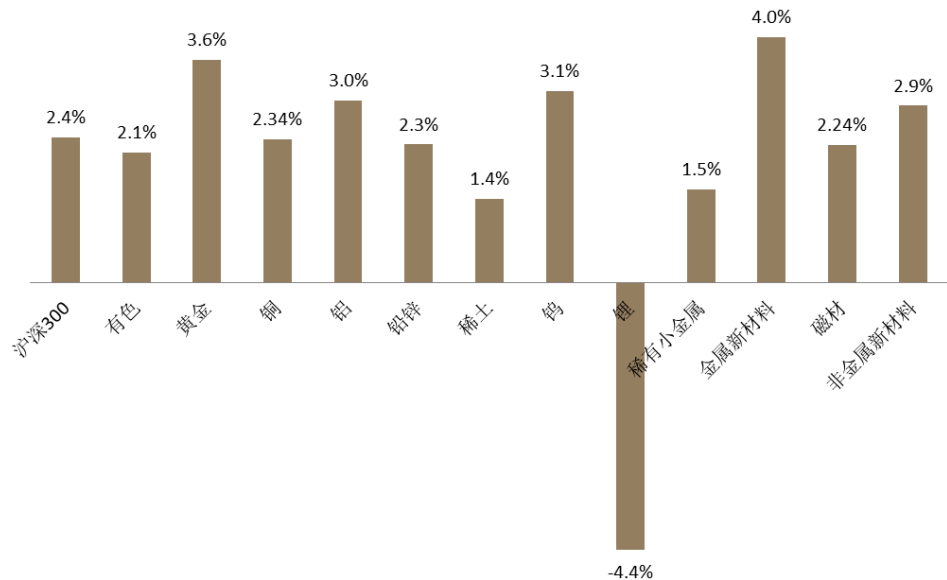
小金属	品种	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
锂	碳酸锂-新疆 (元/千克)	7.8	0.00%	-1.27%	-2.52%	-49.51%
锆	海绵锆-国产 (元/千克)	47	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
钨	白钨精矿-赣州 (元/吨)	97500	0.00%	2.09%	1.56%	-12.95%
钛	海绵钛-辽宁 (元/千克)	260	0.00%	4.00%	4.00%	1.96%
钼	1#钼-国产 (元/吨度)	1770	1.14%	7.27%	-7.33%	5.36%
锆	卖价 : 锆:Diox99.99% 美元/公斤	913	-3.95%	-3.95%	-3.95%	-23.96%
钴	长江有色市场: 平均价: 钴:1# 元/吨	27300	-2.50%	-14.69%	-22.00%	-59.70%
铈	长江1#铈: 元/吨	47000	-2.08%	-6.93%	-7.84%	-12.15%
镁	1#镁锭: 元/吨	18350	1.10%	2.80%	-3.67%	14.33%

资料来源: Wind、天风证券研究所

4. 板块及公司表现

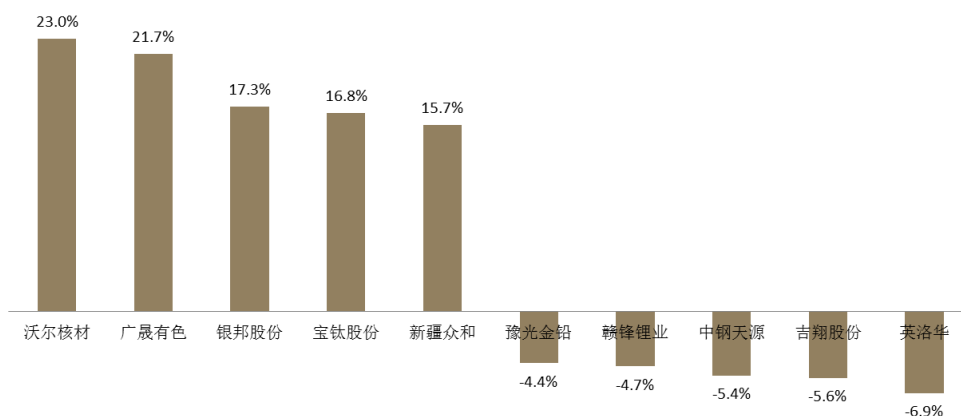
上周有色板块上涨 2.1%、略低于沪深 300 涨幅 2.4%、子板块中, 黄金、金属新材料涨幅居前超过 3.5%, 锂大幅回调 4.4%。个股中, 广晟有色(稀土)涨幅超过 20%, 新材料银邦股份、宝钛股份涨幅居前超过 15%。

图 16: 黄金、金属新材料涨幅居前, 锂大幅回调



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 17：广晟有色（稀土）涨幅超过 20%，新材料银邦股份、宝钛股份涨幅居前超过 15%



资料来源：Wind、天风证券研究所

5. 公司公告及重要信息

【明泰铝业（601677）】经初步核算，本报告期公司营业利润同比增长 35.54%、利润总额同比增长 38.22%、归属于上市公司股东的净利润同比增长 41.61%达 49841.14 万元，主要原因为：报告期内，公司整体产销量、销售收入延续增长势头，加之转型升级交通运输用铝、汽车轻量化用铝等高附加值项目达产、新产品放量，使本报告期公司净利润同比提升。【兴业矿业（000426）】公司于近日接到大股东甘肃西北矿业集团有限公司的通知，西北矿业于 2019 年 3 月 18 日通过深圳证券交易所大宗交易系统减持公司无限售流通股 34,308,756 股，占本公司总股本的 1.84%。

【沃尔核材（002130）】公司控股子公司常州市沃尔核材有限公司、常州市沃科科技有限公司、乐庭电线工业（常州）有限公司收到由江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、国家税务总局江苏省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。

【金钼股份（601958）】2019 年 2 月 12 日下午，公司矿冶分公司钼炉料产品部湿法制酸分厂发生一起生产安全事故，钼炉料产品部对涉及生产线进行了停产整改。2019 年 3 月 18 日，渭南市华州区安全生产监督管理局对钼炉料产品部的整改情况进行了复查，并下达了《整改复查意见书》，自当日起钼炉料产品部停产生产线开始恢复生产。

【万泽股份（000534）】公司 2019 年第一次临时股东大会审议通过了《万泽实业股份有限公司重大资产置换暨关联交易报告书（草案）》及相关议案。公司拟以其持有的常州万泽天海置业有限公司 100%股权、北京市万泽碧轩房地产开发有限公司 69%股权，与万泽集团有限公司等合计持有的内蒙古双奇药业股份有限公司 100%股权进行置换。根据股东大会决议，公司组织实施了本次重大资产置换暨关联交易相关工作，截至本公告之日，本次重大资产置换标的资产已过户完成。

【石英股份（603688）】公司发布 2018 年年度报告，报告期内实现营业收入 6.33 亿元，同比增长 12.46%，实现归母净利润 1.42 亿元，同比增长 32.05%。

【利源精制（002501）】公司于 2019 年 3 月 19 日收到深圳证券交易所《关于对吉林利源精制股份有限公司及相关当事人给予纪律处分的决定》，对吉林利源精制股份有限公司给予公开谴责的处分。对吉林利源精制股份有限公司控股股东、实际控制人、时任董事长兼总经理王民给予公开谴责处分。

【白银有色（601212）】国安集团持有的公司限售流通股被辽宁省高级人民法院轮候冻结，本次轮候冻结的股份数量为 2,250,000,000 股，冻结起始日为 2019 年 3 月 19 日，冻结期限为三年，自转为正式冻结之日起计算。截至本公告日，国安集团持有公司股份 2,250,000,000 股，占公司总股本的 32.27%，均为限售流通股，处于轮候冻结状态的股份数量为 2,250,000,000 股，占其所持有公司股份总数的 100%，占公司总股本的 32.27%。

【四方达(300179)】公司发布2018年年度报告,报告期内实现营业收入3.76亿元,同比增长19.78%,实现归母净利润0.65亿元,同比增长4.87%。

【西部黄金(601069)】公司发布2018年年度报告,报告期内实现营业收入10.01亿元,同比下降28.06%,实现归母净利润972万,同比下降55.43%。营业收入较上年同期减少的原因主要是公司主要产品销售量较上年同期减少。

【安泰科技(000969)】公司于2019年3月20日收到公司董事长李军风先生的通知,基于对公司未来发展前景、战略规划的信心以及对公司长期投资价值的认可,李军风先生于2019年3月19日至20日以自有资金通过二级市场集中竞价交易方式合计增持公司股票86,900股,占公司总股本0.00847%,增持金额合计人民币59.292万元。

【云海金属(002182)】公司发布2018年年度报告,报告期内实现营业收入51.01亿元,同比增加3.54%,实现归母净利润3.30亿元,同比增加112.83%。公司的主产品镁合金和铝合金是汽车轻量化主要材料,在保证材料供应的同时,公司加大向深加工领域的投入,2018年内,公司加大压铸件新品开发,新增微通道扁管产线,在印度新建压铸公司,布局轮毂产业。此外,公司利用南京三厂区搬迁契机,整体调整产能结构、进行技术改造、产线升级,提升公司综合竞争能力。

【中科三环(000970)】公司发布2018年年度报告,报告期内实现营业收入41.65亿元,同比增涨6.91%,实现归母净利润2.48亿元,同比下降12.04%。

【北方稀土(600111)】近日,中国北方稀土(集团)高科技股份有限公司董事会收到公司副总经理王臣先生递交的书面辞职报告,王臣先生因工作变动原因申请辞去公司副总经理职务。

【翔鹭钨业(002842)】公司与控股子公司江西翔鹭钨业有限公司之少数股东王爱军签署《股权转让协议》,公司以自有资金人民币10,725万元收购王爱军持有的江西翔鹭26.81%股权(对应注册资本人民币10,725万元)。本次收购不构成关联交易,不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。。

【鹏起科技(600614)】公司实际控制人张朋起先生持有的公司无限售流通股152,999,169股因涉公证债权文书执行一案被轮候冻结。张朋起先生持有的公司股份已经全部被冻结。张朋起先生被冻结的股权如果被强制过户,公司存在实际控制人变更的风险。本次强制执行不涉及鹏起科技。

【银邦股份(300337)】公司发布澄清公告,针对公司于2019年3月20日在互动易平台上关于科创板上市问题,公司回复了下属参股子公司飞而康快速制造科技有限公司(以下简称“飞而康”)正在探讨科创板上市的可能性。为避免对投资者造成误解,现对该回复做澄清如下:公司持有飞而康45%股权,不是其控股股东,对于飞而康是否会于近期申报科创板,公司尚未与飞而康其他股东进行磋商,也没有具体推进计划。

【金瑞矿业(600714)】根据北京市第一中级人民法院《协助执行通知书》,因中国外贸金融租赁有限公司与公司控股股东之控股公司青海西部水电有限公司融资租赁合同纠纷一案,控股股东持有的本公司无限售流通股122,467,041股(占公司总股本的42.50%)股份在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司被轮候冻结。冻结期限为三年,自转为正式冻结之日起计算。

【三祥新材(603663)】公司发布2018年年度报告,报告期内实现营业收入5.99亿元,同比增长46.75%,实现归母净利润0.74亿元,同比增长37.35%。

【兴业矿业(000426)】公司于近日接到控股股东内蒙古兴业集团股份有限公司的通知,兴业集团持有本公司部分股份被司法冻结。截至本公告日,兴业集团共持有本公司556,075,350股股份,占本公司总股本的29.76%。其所持公司股份累计被冻结85,417,615股,占兴业集团持有本公司股份总数的15.36%,占本公司总股本的4.57%。

【云南铜业(000878)】公司监事会于2019年3月20日收到监事会主席张士国先生提交的书面辞职报告。因工作调动,张士国先生申请辞去公司第七届监事会主席以及监事

职务。辞职后，张士国先生不在公司担任任何职务。截至本公告披露日，张士国先生未持有公司股份。

【寒锐钴业(300618)】公司于2019年3月21日召开了第三届董事会第十六次会议，审议通过了《关于变更募集资金用途的议案》，同意公司将原募投项目“寒锐钴业在科卢韦齐投资建设2万吨电积铜和5000吨氢氧化钴项目”变更为“寒锐钴业在科卢韦齐投资建设2万吨电积铜和5000吨电积钴项目”，并同意公司受让清远科维科矿产贸易有限公司持有的募投项目实施主体寒锐金属(刚果)有限公司5%的股权，受让后寒锐金属股权结构由公司“控股子公司”变更为公司“全资子公司”。该议案尚需提交公司股东大会审议通过后方可实施。

【博云新材(002297)】公司发布2018年年度报告，报告期内实现营业收入5.09亿元，同比下降6.48%，实现归母净利润0.27亿元，同比增加143.39%。

【鹏起科技(600614)】公司实际控制人张朋起先生持有的公司无限售流通股152,999,169股因涉及民间借贷纠纷被轮候冻结，张朋起先生持有的公司股份已经全部被冻结，张朋起先生被冻结的股权如果被强制过户，公司存在实际控制人变更的风险。

【道氏技术(300409)】公司与上海重塑能源科技有限公司及自然人马东生先生拟共同出资设立广东道氏云杉氢能源科技有限公司，从事氢燃料电池膜电极(MEA)等材料的研制和销售。道氏云杉注册资本为5,000万元人民币，公司出资3,100万元，占注册资本62%。

【罗平锌电(002114)】2019年3月15日，公司召开第六届董事会第四十二次(临时)会议、第六届监事会第二十六次会议，审议通过了公司《关于清算并注销控股子公司罗平县天俊实业有限责任公司的议案》。

【罗平锌电(002114)】公司于近日收到中共罗平县纪委下发的处分决定书。因公司环境污染问题，重金属污染隐患整改不力问题，在对公司董事杨建兴(原董事长，自2018年6月22日起已暂停履行董事长职责，目前已辞职)、副董事长李尤立及总工程师王家林和安全管理部经理周立雄进行立案调查后，县纪委决定给予杨建兴同志撤销党内职务处分，决定给予李尤立同志、王家林同志、周立雄同志党内严重警告处分。

【宜安科技(300328)】公司董事会收到公司董事周富强先生的书面辞职报告。周富强先生由于个人原因，申请辞去公司第三届董事会董事职务。辞职后，周富强先生将不再担任公司任何职务。

【南山铝业(600219)】公司控股子公司龙口南山铝压延新材料有限公司拟投资建设高性能高端铝箔生产线项目。本项目主要产品定位为动力电池用铝箔和数码消费类电池铝箔，本项目建成后年产高档铝箔21,000吨，其中高性能动力电池箔和数码消费类电池箔16,800吨，高性能包装箔4,200吨。

【白银有色(601212)】中非发展基金有限公司持有的中非黄金100%股权已于近日转让至公司名下。本次变更完成后，公司持有中非黄金100%股份，进而持有第一黄金集团有限公司100%股份，中非黄金成为公司的全资子公司，第一黄金公司成为公司的全资子公司。

【驰宏锌锗(600497)】公司全资子公司彝良驰宏矿业有限公司为聚焦主业，拟将其持有的云南云铝海鑫铝业有限公司11.01%股权以人民币13,602.71万元转让给关联方云南铝业股份有限公司。本次交易完成后，彝良驰宏不再持有海鑫铝业股权。

【驰宏锌锗(600497)】公司发布《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62279.25万元，较去年同期减少46.09%。

【当升科技(300073)】公司于2015年12月31日申请的“一种锂离子电池用前驱体、正极材料、锂离子电池正极以及锂离子电池”发明专利，已于近期获得中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书。

【寒锐钴业(300618)】自2019年3月6日至2019年3月14日，公司持股5%以上

的股东江苏拓邦以大宗交易和集中竞价方式累计减持股份数量达到 2,151,999 股，占公司总股本（192,000,000 股）比例为 1.1208%。

【赣锋锂业（002460）】近日，公司收到赣锋国际的通知，赣锋国际已经完成了股权交易对价的支付和股权交割工作。本次交易完成后，赣锋国际持有 RIM 50%的股权，PMI 持有 RIM 50%的股权。

【万泽股份（000534）】经公司第十届董事会全体董事表决通过，选举黄振光先生为公司第十届董事会董事长，聘任毕天晓先生为公司总经理。

【永兴特钢（002756）】公司于 2019 年 3 月 18 日召开了第四届董事会第十八次临时会议，审议通过了《关于转让不锈钢锻造车间快锻机组暨关联交易的议案》。

【岱勒新材（300700）】岱勒新材公开发行可转换公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许可[2018]1731 号文核准。本次发行的 A 股可转换公司债券简称为“岱勒转债”，债券代码为“123024”。本次发行人民币 21,000.00 万元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 2,100,000 张，按面值发行。本次发行的原股东优先配售日和网上申购日为 2019 年 3 月 21 日（T 日）。

6. 风险提示

欧央行、美联储加息政策变动风险；全球经济不及预期的风险，大宗商品价格大幅下跌的风险，科创进展不及预期风险

分析师声明

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

一般声明

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

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

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

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

特别声明

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

投资评级声明

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

天风证券研究

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