

有色金属

证券研究报告
2019年04月14日

3月社融增速大幅走高，经济或迎拐点，加大有色金属配置

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

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

周观点：3月社融增速大幅走高，经济或迎拐点，加大有色金属配置

1、3月社融2.86万亿（18年同期1.58万亿，2月7030亿），同比及环比均大幅增长；19Q1社融8.18万亿，同比多增2.34万亿。具体而言，3月信贷（1.96万亿）、表外融资（824亿元）及直接融资（5926亿）均大幅多增，特别是信贷同比多增达8054亿元，为社融同比大幅多增之主力。一般而言，社融增速领先名义GDP增速1-2个季度。由于3月社融同比大幅多增，社融增速环比大升至10.7%，社融增速拐点进一步明确，经济或很快迎拐点。

2、**房地产有望迎来边际改善。**根据国家统计局数据，19年1-2月房地产投资同比名义增长11.6%，增速较2018年提升2.1个百分点，比去年同期提高1.7个百分点；1-2月全国施工面积同比增长6.8%，为2015年3月以来的历史新高，推动投资超预期；1-2月房屋竣工面积同比下降11.9%，降幅比2018年的7.8%扩大4.1个百分点。我们认为随前期开工和施工的超预期，年内竣工面积回升是大概率事件，利好地产产业链的基本金属铝、锌、铜。同时，由于2018年房地产行业开工增速远远高于竣工增速，预计19年二者将迎来收敛，作为房地产后周期的电解铝，需求有望进一步复苏。

3、**美联储货币政策转向，大宗商品整体迎来价格上行通道。**从美联储议息会议纪要来看，5月份减小缩表规模，9月份停止缩表，2020年存在降息预期。从美联储的货币政策态度来看，本轮紧缩周期已经完成，目前处于紧缩与宽松的交界区间，预期2020年进入新一轮的宽松周期，以基本金属为代表的整个大宗商品有望迎来新一轮的上行周期。

4、**推荐标的：建议关注高弹性的电解铝企业中国铝业、云铝股份以及低估值的基本金属龙头紫金矿业、江西铜业、西藏珠峰、中金岭南。**

金属价格：

国外贵金属价格小幅下跌。本周贵金属市场基本趋于平淡，本周四（4月11日）美国劳工部公布的数据显示，上周美国初请失业救济人数意外跌至19.6万人，创1969年10月以来最低水平，低于预期的21万人，带动美元指数强势反弹，贵金属价格因此受挫。其中COMEX黄金和白银分别下跌0.04%和1.29%。

基本金属铅价下跌，铜价回涨。本周铅炼厂出货积极性略有增强，叠加下游需求依旧较弱，铅价维持下跌态势，周跌幅达2.77%。另一方面，赞比亚对铜精矿征收的进口税已经导致KCM今年将其铜冶炼产量削减了15万吨，同时贸易限制和其他采矿税正在影响赞比亚和刚果民主共和国的铜供应，铜价本周上涨1.69%。

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

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 《有色金属-行业研究周报:基本金属有望迎来反弹，持续关注中重稀土》2019-04-07
- 《有色金属-行业点评:经济企稳，地产边际宽松，货币环境宽松，加大有色金属配置》2019-04-01
- 《有色金属-行业研究周报:美联储宽松周期可期，继续推荐贵金属板块，同时继续关注中重稀土的持续上涨》2019-03-30



内容目录

1. 宏观动态.....	3
2. 行业要闻.....	7
3. 金属价格.....	10
4. 板块及公司表现.....	11
5. 公司公告及重要信息.....	11
6. 风险提示.....	15

图表目录

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

1. 宏观动态

上海市委书记会见中外集成电路企业家：欢迎将更多新项目放在上海（上观新闻）

4月13日，上海市委书记李强会见了来沪出席“第五届张江·芯谋集成电路产业领袖峰会”的中外集成电路企业家和专家代表。李强说，上海正聚焦集成电路产业集中攻坚，持续优化产业生态、突破关键核心技术，进一步强化应用牵引，为集成电路产业提供更广阔、更前沿的市场。在座嘉宾来自业内领先企业和科研、投资机构，欢迎将更多的新项目、新技术、新产品放在上海。

浙江：首届全球工业互联网大会召开（Wind）

央视网报道，4月12日，由联合国工业发展组织、中国工业经济联合会、中国工业互联网研究院等共同举办的首届全球工业互联网大会在浙江桐乡召开。工业互联网是第四次工业革命的重要基石，是新一代网络信息技术与制造业深度融合的产物。专家表示，未来，工业互联网将给我们的生活带来很大的改变。

欧洲央行管委 Rehn：预计欧洲央行将在6月公布第三轮长期再融资操作细节（新浪）

欧洲央行管委 Rehn 表示，预计欧洲央行将在6月公布第三轮长期再融资操作(TLTRO-III)细节。欧洲央行的经济增长前景依然有效，但下行风险依然存在。在全球普遍不确定性中，欧洲央行必须保持警惕。欧洲央行将研究负利率作为常规评估的一部分。

重庆加速抢滩工业互联网助力智能制造（Wind）

工业互联网平台智能云科4月12日正式签约落地重庆，将为重庆制造企业提供上云上平台等服务，并设立云科（重庆）工业智能技术研究院开展技术创新和产业化应用。随着一批工业互联网巨头相继落地，重庆正加速抢滩工业互联网领域，助力实现智能制造。

浙江出台十条措施助基层环保督察减负增效（上观新闻）

浙江生态环境部门获悉，浙江省环境保护督察办公室日前出台《浙江省生态环境保护督察基层减负十条措施（试行）》，为基层松绑减负，激励广大生态环保干部担当作为。据了解，十条措施紧贴生态环保督察工作实际和基层诉求，从督察前调研摸底、督察进驻会议、调阅资料、督察反馈及督察整改、信访办理、督察问责与激励关怀等方面，提出了一系列举措。

银保监会督查银行保险服务民企情况，重点检查六大项（Wind）

今年2月，为贯彻党中央、国务院决策部署，缓解民企融资难融资贵问题，银保监会发布《关于进一步加强金融服务民营企业有关工作的通知》，对银行保险等金融机构服务民营企业作出多项要求，并提到，要加大对金融服务民企的监管督查力度。

响水爆炸事故又有6名嫌疑人被采取刑事强制措施（Wind）

新华社报道，近日，公安机关决定对江苏天嘉宜化工有限公司及其控股股东江苏倪家巷集团有限公司另外6名负有重大责任的嫌疑人采取刑事强制措施。公安机关将继续加强案件侦办，对违法犯罪人员，坚决一查到底，依法处理。

美国4月密歇根大学消费者信心指数初值96.9，不及预期（经济参考报）

美国4月密歇根大学消费者信心指数初值96.9，预期98.2，前值98.4。

监管摸底消费金融共债风险，上半年或为不良率高点（Wind）

银保监会近日已经安排各地银保监局排查摸底各地区消费金融等在内的机构所存在的共债风险特征，并要求对当前共债风险程度进行预估。此外，监管还要求各家消费金融机构上报共债风险对其资产质量产生的影响及发展趋势，分析共债风险产生的原因，在共债风险管理中面临的主要问题和困难，以及对进一步加强共债风险管理的政策建议等。

欧洲央行管委魏德曼：贸易摩擦正在施压全球经济（Wind）

欧洲央行管委魏德曼：贸易摩擦正在施压全球经济；不排除未来贸易摩擦进一步升级；美国汽车关税对德国经济构成风险；德国 2019 年 GDP 增速或低于 0.8%。

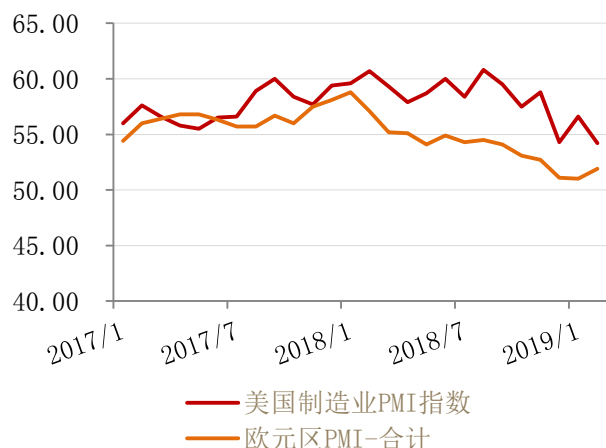
财政部：对个人投资者转让创新企业 CDR 取得的差价所得，三年内暂免征收个人所得税（Wind）

香港万得通讯社报道，财政部网站 4 月 12 日显示，财政部发布《关于创新企业境内发行存托凭证试点阶段有关税收政策的公告》，自试点开始之日起，对个人投资者转让创新企业 CDR 取得的差价所得，三年内暂免征收个人所得税。

广电总局：停止播出影视剧项目非法集资类广告（Wind）

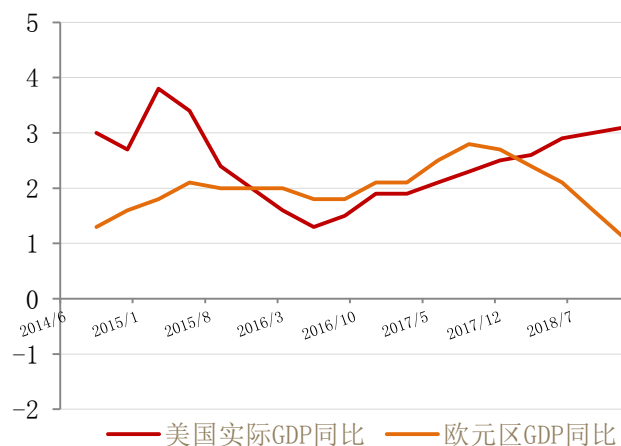
香港万得通讯社报道，国家广播电视总局网站 4 月 12 日显示，广电总局发文称，停止播出以投资影视剧项目名义宣传非法集资活动的广告，全面清查所有在播和拟播广告，凡存在类似问题的，一律停止播出。

图 1：欧元区 PMI 回涨



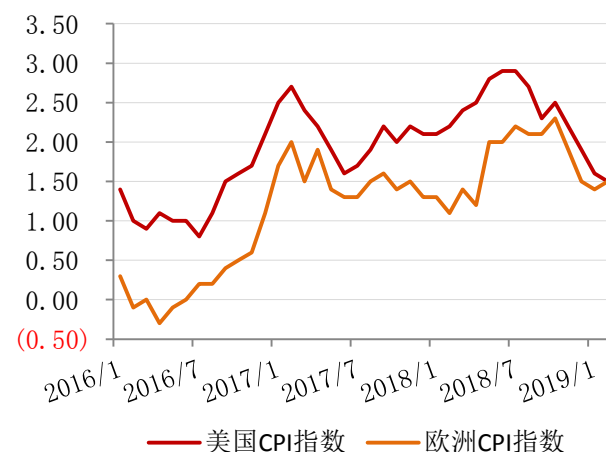
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 2：欧美 GDP 涨跌互现



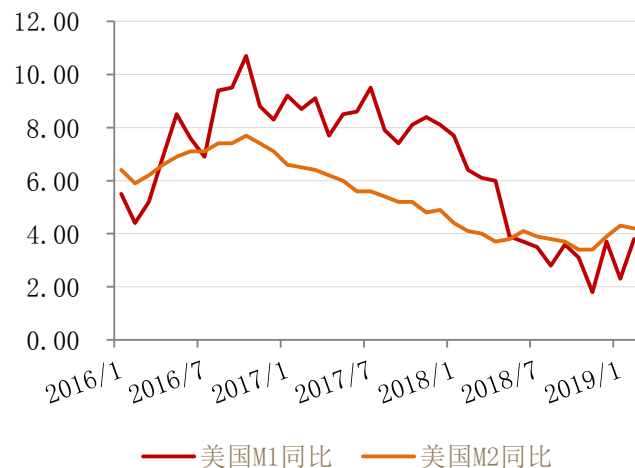
资料来源：Wind、天风证券研究所

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



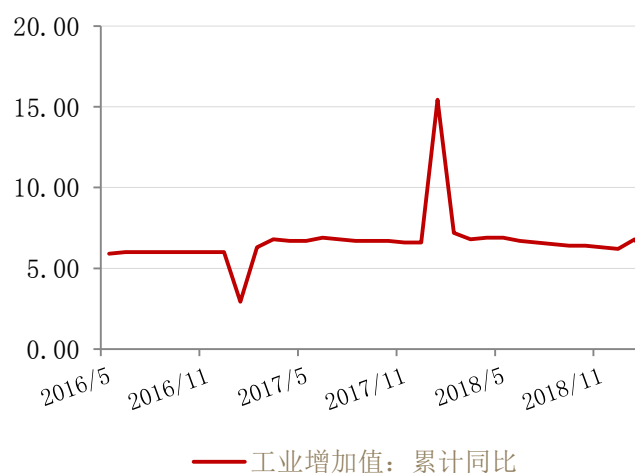
资料来源：Wind、天风证券研究所

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



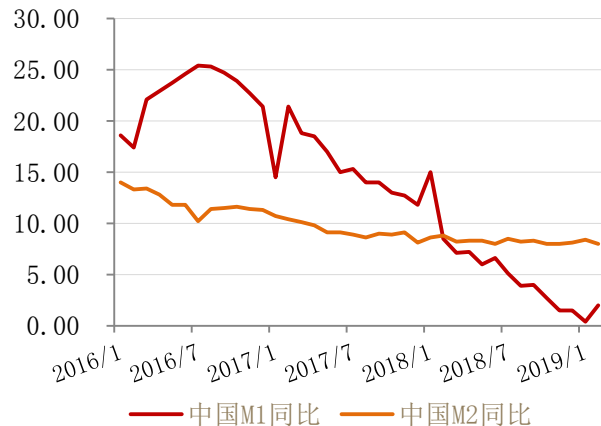
资料来源：Wind、天风证券研究所

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

菲律宾第二大镍矿石生产商扩张采矿区（新安泰科）

Global Ferronickel 总裁 Dante Bravo 称，新的采矿区域（CAGA 3）的发运量将占该公司今年目标发运量的 25%。他称，该公司已在 3 月 31 日完成首批发运，目的地是中国，为中级品位的镍矿石，较 2018 年的发运提前几日。但具体发运数量不明。该公司稍早表示，今年预计向中国发运 570 万湿吨镍矿石，较 2018 年持平，因中国经济成长降温打压需求。

Red River Resources: 锌铜铅产量突破新高（上海有色）

Red River Resources 位于澳大利亚昆士兰州北部的 Thalanga 项目的锌、铜和铅产量创下了纪录。今年 3 月，锌精矿产量达到 8952 吨，比去年 12 月增长 16%。铅精矿产量较去年 12 月增长 25% 至 3763 吨，而铜精矿产量同期飙升 134% 至 1694 吨。今年到目前为止，公司在 Thalanga 项目的矿石开采量达到 29.2 万吨，并由此生产了 23447 吨锌、9517 吨铅和 2836 吨。

3 月中国冶金级氧化铝产量 601.9 万吨 同比增加 5.07%（上海有色）

3 月（31 天）中国氧化铝（冶金级）产量为 601.9 万吨，同比增加 5.07%，日均产量 19.4 万吨，环比减少 0.7 万吨，年化运行产能 7086.42 万吨。3 月氧化铝日均产量及运行产能环比下滑主因矿石问题和检修所致，例如中铝华兴、中铝山西、东方希望三门峡和晋中等氧化铝厂，均因矿石紧张和成本高企原因减产，此外还有例如孝义/交口信发、山西复晟、信发华宇的检修影响了部分产量，香江万基由于技改原因也影响了部分产量。

今年智利 Collahuasi 铜矿产出料与 2018 年创纪录水平相当（长江有色）

智利 Collahuasi 铜矿的一位主管周二表示，今年该铜矿产出料与 2018 年所及的纪录高位水平相当。Collahuasi 铜矿位于智利北部。去年 Collahuasi 一生产铜 560,000 吨，使其跻身智利三大生产矿山之列。Collahuasi 的首席执行官 Jorge Gomez 在圣地亚哥参加全球铜业会议时表示：“今年的产出料与去年相似，去年的产出创 20 年高位。”

Alliance 2019 Q1 公告：一季度共生产 38,291 湿吨的锂辉石精矿（集邦新能源网）

Alliance Mineral Assets Limited 发布公告，披露其矿山 Bald Hill 的产量情况如下：1）2019 年第一季度共生产 38,291 湿吨的锂辉石精矿，其中 Li₂O 品味为 6.1%，单 2019 年 3 月的产量为 15,012 湿吨。比起 2018 年第四季度产量 22,724 湿吨锂精矿，增长 68%。2）2019 年第一季度运出货 44,305 干吨锂辉石精矿，较 2018 年第四季度增长几乎 100%。该船运包括了对江西宝江锂业的常规订单，以及一个新客户的送样。

EGA 在阿联酋第一家氧化铝厂开始运行（长江有色）

阿联酋环球铝业公司（EGA）今天宣布 Al Taweelah 氧化铝精炼厂开始运行，这是一个战略性增长项目，对公司扩大铝产业上游业务大有裨益。Al Taweelah 氧化铝厂的开发成本约为 33 亿美元，位于阿布扎比哈利法工业区。该厂是阿联酋第一家氧化铝精炼厂，其启动标志着该国一项新的产业活动的萌生。

南非黄金产量连续 17 个月下降（长江有色）

南非统计局周四公布的数据显示，该国 2 月黄金产量同比下降 21%，这是连续第 17 个月下降，也是金融危机以来连续下降时间最长的一次。自 2009 年 1 月以来，南非共有 29 个月

黄金产量出现下降。由于近期勘探量萎缩,南非现在的生产量仅占世界黄金开采总量的 6%。根据南非政府此前的统计数据,自 1980 年以来,南非全国黄金产量下降了约 85%。

今日秘鲁社区将开会讨论政府关于 Las Bambas 铜矿的方案（上海有色）

秘鲁土著社区 Fuerabamba 的成员本周已暂停对五矿资源旗下 Las Bambas 铜矿附近的道路封锁。今日成员会开会讨论政府关于 Las Bambas 铜矿的方案,政府和五矿资源代表或将出席。内阁部长 Salvador del Solar 表示希望与会各方能够展开对话。本周四达成的 9 项协议将在 4 月 16 日进行审核。

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

国外贵金属价格小幅下跌。本周贵金属市场基本趋于平淡，本周四(4月11日)美国劳工部公布的数据显示，上周美国初请失业救济人数意外跌至19.6万人，创1969年10月以来最低水平，低于预期的21万人，带动美元指数强势反弹，贵金属价格因此受挫。其中COMEX黄金和白银分别下跌0.04%和1.29%。

图 12：国外贵金属价格小幅下跌

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	1295.90	-0.04%	-0.45%	0.09%	-52.15%
COMEX 银	14.92	-1.29%	-3.43%	-5.54%	-10.50%
SHFE 黄金	286.15	1.13%	0.69%	-0.02%	-47.70%
SHFE 白银	3576.00	0.17%	-1.05%	-4.46%	-50.84%

资料来源：Wind、天风证券研究所

基本金属铅价下跌，铜价回涨。本周铅炼厂出货积极性略有增强，叠加下游需求依旧较弱，铅价维持下跌态势，周跌幅达2.77%。另一方面，赞比亚对铜精矿征收的进口税已经导致KCM今年将其铜冶炼产量削减了15万吨，同时贸易限制和其他采矿税正在影响赞比亚和刚果民主共和国的铜供应，铜价本周上涨1.69%。

图 13：基本金属铅价下跌，铜价回涨

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	6505.5	1.69%	0.61%	9.96%	-4.63%
LME 铝	1864	-0.98%	-2.08%	0.65%	-18.37%
LME 铅	1932	-2.77%	-9.15%	-2.25%	-17.33%
LME 锌	2925.5	0.19%	3.16%	19.19%	-5.37%
LME 镍	13020	-0.31%	-1.25%	15.94%	-5.45%
LME 锡	20705	-0.67%	-2.08%	2.98%	-1.15%

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

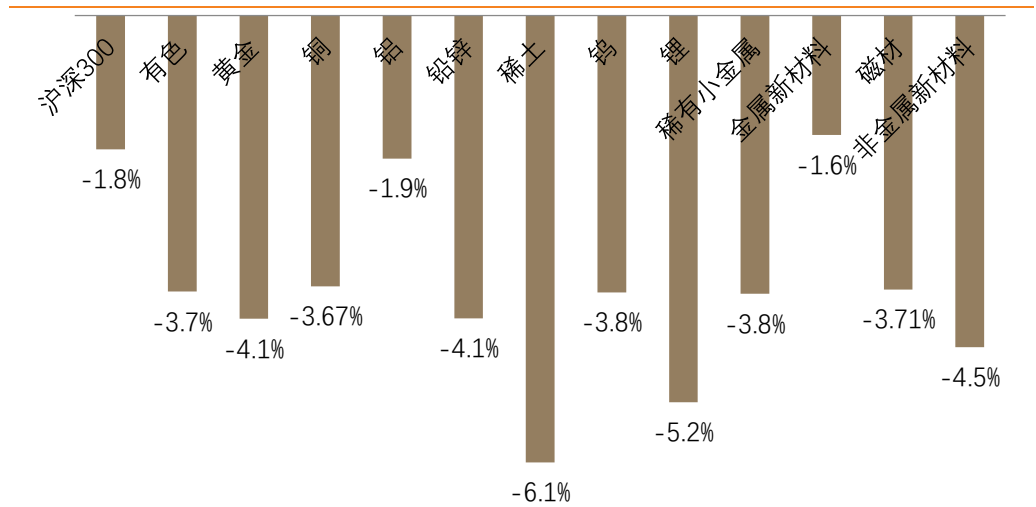
价格及涨跌幅	最新价	周涨跌	月涨跌	季涨跌	同比
轻稀土氧化镧(元/吨)	12,500	0.00%	0.00%	0.00%	-19.35%
轻稀土氧化铈(元/吨)	12,500	0.00%	0.00%	0.00%	-19.35%
轻稀土氧化镨(万元/吨)	405,000	0.00%	0.00%	0.00%	-10.00%
轻稀土氧化钕(万元/吨)	315,000	0.00%	0.00%	0.00%	-10.00%
重稀土氧化钇(元/吨)	21,000	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
重稀土氧化钆(元/吨)	11,000	0.00%	0.00%	0.00%	-21.43%
重稀土氧化铽(元/公斤)	2,970	0.00%	0.00%	0.00%	-8.62%
重稀土氧化镱(元/公斤)	275	0.00%	0.00%	0.00%	-31.25%
重稀土氧化镱(元/公斤)	1,215	0.00%	0.00%	0.00%	0.41%

资料来源：Wind、天风证券研究所

4. 板块及公司表现

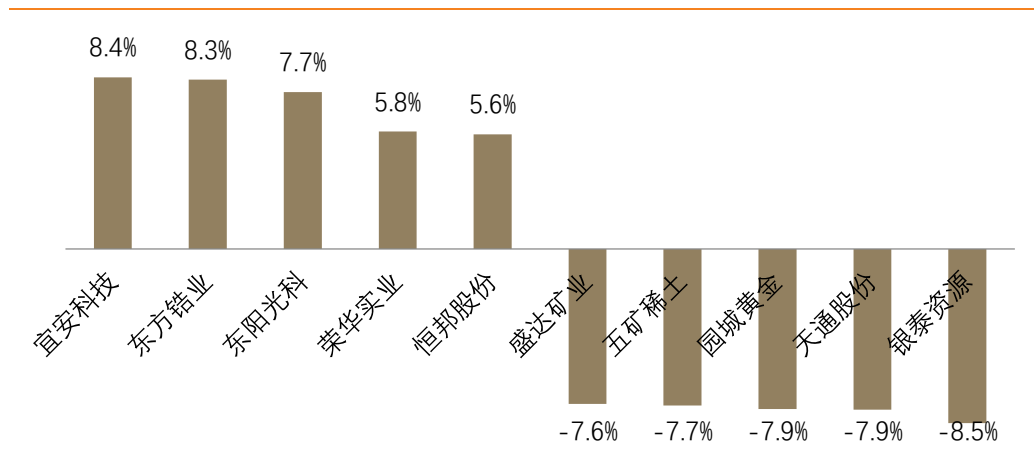
上周沪深 300 下跌 1.8%，有色板块下跌 3.7%。子板块锂和稀土的跌幅最大，周跌幅分别达 5.2%和 6.1%。

图 15：沪深 300、有色板块下跌



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

【东方铝业(000962)】公司发布 2019 年第一季度业绩预盈公告，报告期内实现归母净利润 260 万元—380 万元，实现转亏为盈。2018 年 11 月份，公司进行了资产置换，将东方铝业所属的钛材分公司、光伏材料分公司、研磨材料分公司、能源材料分公司以及公司位于大武口区工业园区的相关公辅设施等相关资产及负债，与中色东方所持有的西材院 28% 的股权进行置换。资产置换后，公司各项资源集中于铝镍主业，公司资产质量得到有效改善，增强了公司可持续发展能力。置入资产增加了公司投资收益，置出资产减少了公司亏损。

【厦门钨业(600549)】公司发布 2018 年年报，报告期内实现营业收入 195.57 亿元，同比增长 37.84%，归母净利润 4.99 亿元，同比下降 19.30%。同时，向全体股东每 10 股派发现金股利 1.50 元，共分配 2.12 亿元，剩余未分配利润 9.50 亿元结转下年度。本次不

进行资本公积转增股本和送红股。

【五矿稀土(000831)】公司发布2019年第一季度业绩预告,报告期内实现归母净利润1000万元—1400万元,同比下降48.50%—63.21%。报告期内,公司根据经营策略调整了产品销售结构,扩大了稀土氧化物的贸易规模,并开展了稀土金属的业务运营。受原料供应、市场需求等因素影响,部分产品价格较去年同期有所下降,公司产品销售毛利较去年同期相应降低,同时部分产品计提了存货跌价准备较去年同期增加,亦对利润产生影响。

【焦作万方(000612)】公司发布2018年年报快报,报告期内实现营业收入49.09亿元,同比下降2.15%,归母净利润-4.57亿元,同比下降747.31%。经营业绩降低的主要因素包括:(1)本期受采暖季限产影响,铝产品产销量同比下降,同时铝产品售价同比下降,营业收入同比下降。(2)本期煤炭、氧化铝、预焙阳极等原材料价格同比上升,营业成本同比增加。

【云南铜业(000878)】公司发布2019年第一季度业绩预告,报告期内实现归母净利润16,200万元—19,000万元,同比增长50.43%—76.43%。报告期内,公司生产平稳运行,持续加强经营管理,持续开展提质增效工作,主产品产销量较上期增长,主产品毛利率较上期提升。公司本期主营业务盈利能力提升,经营业绩同比上升。

【炼石航空(000697)】公司发布2018年年报,报告期内实现营业收入16.03亿元,同比增长112.89%,归母净利润0.25亿元,同比下降57.59%。公司计划不派发现金红利,不送红股,不以公积金转增股本。

【银泰资源(000975)】公司发布2018年业绩快报,报告期内实现营业收入48.26亿元,同比增长116.69%,归母净利润6.63亿元,同比增长96.78%。2018年,公司通过发行股份购买资产完成对上海盛蔚矿业投资有限公司的资产重组,对公司的业绩增加产生了积极影响。2018年度公司盈利主要来源于内蒙古玉龙矿业股份有限公司、黑河银泰矿业开发有限责任公司、吉林板庙子矿业有限公司的盈利。

【新疆众和(600888)】公司发布2018年年报,报告期内实现营业收入48.71亿元,同比下降18.90%,归母净利润1.81亿元,同比增长50.40%。公司拟定:以总股本8.61亿股为基数,每10股派现金0.7元(含税),共计分配现金6032万元(含税)。

【金钼股份(601958)】公司发布2018年年报,报告期内实现营业收入87.78亿元,同比下降13.99%,归母净利润3.81亿元,同比增长255.50%。同时,以2018年12月31日总股本3,226,604,400股为基数,向全体股东每10股派发现金股利1.00元(含税),共计派发现金股利32,266.04万元,其余未分配利润175,716.35万元待以后年度分配。

【宝钛股份(600456)】公司发布2019年第一季度业绩预盈公告,报告期内实现归母净利润2940万元,实现转亏为盈。公司2019年第一季度持续深化改革,有效提升经营主体质量,积极开拓市场,优化产业布局,产品订货和销量同比增长,营业收入与上年同期相比有较大幅度增长,使公司本期业绩同比扭亏并盈利。

【博威合金(601137)】2019年4月11日,中国证券监督管理委员会上市公司并购重组审核委员会召开2019年第14次工作会议,对宁波博威合金材料股份有限公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易事项进行了审核,根据会议审核结果,公司本次重组事项获得有条件通过。

【白银有色(601212)】国安集团持有的公司限售流通股因西藏信托有限公司与国安集团及其子公司转让纠纷一案被北京市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(占公司总股本的32.27%),冻结起始日为2019年4月11日,冻结期限为三年自转为正式冻结之日起计算。

【铜陵有色(000630)】公司发布2018年年报,报告期内实现营业收入845.89亿元,同比增长2.62%,归母净利润7.09亿元,同比增长31.99%。2018年,受中美贸易摩擦、美元加息及中国经济增长放缓等因素影响,铜价震荡走低,年底铜价收于48340元/吨,较年初下降13%;全年铜现货均价50689元/吨,同比上涨2.9%。铜精矿加工费维持在较好盈

利水平，硫酸价格同比上涨 22%。全年公司坚持稳中求进工作总基调，紧紧围绕年度方针目标，全力提质增效，实现主产品产量稳中有升、公司效益大幅增长。

【天齐锂业（002466）】公司召开第四届董事会第二十八次会议，审议通过了《关于公司符合配股条件的议案》和《关于公司 2019 年度配股公开发行证券方案的议案》。本次配股募集资金总额不超过人民币 700,000.00 万元，扣除发行费用后的净额拟全部用于偿还购买 SQM23.77%股权的部分并购贷款，具体偿还方式根据相关贷款协议的约定执行。

【中金岭南（000060）】公司监事会于 2019 年 4 月 10 日收到监事会主席赵学超先生以及监事丘旭明先生提交的书面辞职报告。因工作安排原因，赵学超先生申请辞去公司第八届监事会主席以及监事职务。辞职生效后，赵学超先生将不再担任公司任何职务。因工作调动原因，丘旭明先生申请辞去公司第八届监事会监事职务。辞职生效后，丘旭明先生将不再担任公司任何职务。

【金瑞矿业（600714）】根据甘肃省高级人民法院（2019）甘执保 28 号《协助执行通知书》，因中国华融资产管理股份有限公司甘肃省分公司与公司控股股东之控股公司青海西部水电有限公司等债权转让合同纠纷一案，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。

【新疆众和（600888）】2019 年 4 月 8 日下午 21 时左右，新疆众和股份有限公司位于乌鲁木齐市甘泉堡工业园区的腐蚀箔生产车间发生火灾事故，致使生产线受损。该事故未造成人员伤亡。本次火灾事故的具体原因正在调查中，具体损失正在统计和评估中。

【天通股份（600330）】公司发布 2018 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入 261,022 万元，同比增长 19.77%；归属于上市公司股东的净利润 28,355 万元，同比增长 80.76%。公司凭借较强的研发创新能力和技术实力，与重要用户建立了长期稳定的战略合作关系，在装备行业市场中形成了良好的品牌影响力。报告期内，公司取得了较好的业绩增长。

【宜安科技（300328）】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预期报告期内实现归母净利润 613.02 万元至 704.97 万元，同比增长 100%~130%。业绩增长原因包括：2019 年 1 至 3 月，公司积极开拓市场、加大销售力度，营业收入增长 50%以上；2019 年 1 至 3 月，预计非经常性损益对净利润的影响金额为 71 万元，上年同期金额为 99 万元。

【东旭光电（000413）】公司及全资子公司四川旭虹光电科技有限公司近日共同与韩国的乐金显示有限公司签署了《战略合作协议》，双方基于长远发展战略考虑，决定未来在公平合作、互惠互利的基础上，就高铝盖板玻璃基板、防眩光（AG）玻璃基板、车载用玻璃盖板、移动终端玻璃盖板、智能家居玻璃盖板以及用于光电显示、柔性显示材料等产品的研发和应用进行合作，共同创造良好的经济效益和社会效益。

【四通新材（300428）】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预期报告期内实现归母净利润 8,223.75 万元 - 10,690.88 万元，同比增长 0%-30%。公司 2019 年第一季度盈利较上年同期保持平稳增长，预计报告期内非经常性损益对当期净利润的影响约为 1,303 万元。

【当升科技（300073）】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预期报告期内实现归母净利润 5,000 万元-5,500 万元，同比增长 27.95%-40.75%。是报告期内，公司锂电正极材料销量同比大幅增长，利润同比上升。公司预计 2019 年一季度非经常性损益对净利润的影响金额为 300 万元-350 万元。

【寒锐钴业（300618）】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预期报告期内归母净利润亏损 5,500.00 万元—6,000.00 万元，上年同期收益为 25,483.50 万元。2018 年四季度以来钴金属价格持续下跌，价格的下跌导致了公司存货跌价损失，公司钴产品销售价格下降，降低了公司盈利能力。

【道氏技术（300409）】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预期报告期内归母净利润亏损 7,000.00 万元-8,500.00 万元，上年同期收益为 6,507.97 万元。报告期内钴产品

价格快速下跌，导致公司存货可变现净值下降，公司拟对报告期末存货计提存货跌价准备 18,586 万元，其中：刚果金（MJM SARLU）存货账面原值为 37,789 万元，主要种类为矿产，计提存货跌价准备 12,197 万元；国内存货账面原值合计 37,397 万元，主要种类为矿产、钴盐和三元前驱体，计提存货跌价准备 6,389 万元。本次计提存货跌价准备已充分反映了报告期内钴价格下跌对公司带来的影响，减少了公司当期利润，不会对公司经营带来长期影响。

【江丰电子（300666）】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预期报告期内实现归母净利润 983.46 万元~1,245.72 万元，同比下降 5%~25%。报告期内，随着公司产能和规模的不断扩大、各项研发项目加大了研发力度，以及募投项目等新项目的积极推进，导致报告期内研发费用、职工薪酬、折旧等相关费用支出较上年同期有所增加。另外，公司根据整体的投融资安排，银行借款增加，利息费用也较上年同期有所增加。

【贵研铂业（600459）】公司发布 2018 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入 170.74 亿元，同比增长 10.57%；归属于上市公司股东的净利润 1.19 亿元，同比增长 31.69%。公司并购的贵研中希（上海）新材料科技有限公司纳入合并范围，且为公司创造了良好的经营业绩。

【银邦股份（300409）】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预期报告期内归母净利润亏损-3,500 万元至-3,000 万元，上年同期收益为 1,065.22 万元。业绩变动主要原因：报告期内出货数量同比下降，导致营业收入同比有所下降；因报告期产销数量同比下降影响，产品单位成本有所增加；2018 年内有较多新增投资陆续转固，报告期内固定资产折旧同比增加。

【豫金刚石（300064）】公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预期报告期内实现归母净利润 3,287.56 万元~5,479.27 万元，同比下降 50%~70%。公司归属于上市公司股东的净利润同比下降，主要原因为较上年同期相比公司收到的政府补助减少，同时随着募集资金的持续投入，理财投资收益较上年同期有所减少。

【万泽股份（000534）】公司于 2019 年 4 月 4 日接到控股股东万泽集团有限公司的通知，获悉万泽集团已归还江西赣江融创投资有限公司贷款本息，并将其原质押的本公司无限售条件的流通股 49,170,000 股解除质押，于 2019 年 4 月 3 日到中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理上述股权解除质押手续。

【深圳新星（603978）】公司于 2019 年 4 月 8 日召开第三届董事会第十三次会议，审议通过《关于注销全资子公司杜刚氟化学材料（龙南）有限公司的议案》，因江西省赣州市地方政府政策调整，杜刚氟化学材料（龙南）有限公司无法在龙南县购买土地并开展氟化工项目的投资，董事会同意注销全资子公司杜刚氟化学，并授权公司管理层办理杜刚氟化学财务清算、工商注销等相关事宜。

【格林美（002340）】公司全资子公司荆门市格林美新材料有限公司与厦门厦钨新能源材料有限公司经双方友好协商，就三元正极材料前驱体技术、产能保障、市场资源等方面开展合作签订了《三元正极材料前驱体购销战略合作框架协议》。合约内容：乙方 2019 年向甲方采购量不少于 5,000 吨；2020 年起每年向甲方采购数量不少于 7,000 吨，原则上月度均匀交货，到 2023 年底止。合同总量约为 3.3 万吨。

【厦门钨业（600549）】公司下属子公司厦门厦钨新能源材料有限公司与荆门市格林美新材料有限公司签署了《三元正极材料前驱体购销战略合作框架协议》，拟在三元正极材料前驱体技术、产能保障、市场资源等方面开展合作。

【华友钴业（603799）】公司正在筹划重大资产重组事项，拟以发行股份方式购买天津巴莫科技有限责任公司和衢州华友钴新材料有限公司的股权。预计本次交易涉及的金额将达到上市公司重大资产重组的标准，目前该事项仍处于洽谈阶段，双方正在积极协商沟通中。因有关事项尚存不确定性，为了维护投资者利益，避免对公司股价造成重大影响，根据上海证券交易所的相关规定，经公司申请，公司股票自 2019 年 4 月 9 日开市起开始停牌，公司停牌时间不超过 10 个交易日。

【豫金刚石（300064）】公司于2019年4月4日通过中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司系统查询，获悉公司控股股东河南华晶超硬材料股份有限公司、实际控制人郭留希先生所持公司股份新增轮候冻结。截至本公告披露日，公司控股股东河南华晶持有公司股份157,105,483股，占公司总股本的13.03%；其中累计被司法冻结的股份数量为145,057,077股，占其所持公司股份总数的92.33%，占公司总股本的12.03%；累计被轮候冻结的股份数量为145,057,077股，占其所持公司股份总数的92.33%，占公司总股本的12.03%。

【华锋股份（002806）】公司发布2018年年度报告，公司本期实现营业总收入64,993.81万元，同比增长47.89%，实现归属于上市公司股东的净利润7,814.94万元，同比增长174.20%。净利润增长主要是因为公司于2018年9月完成理工华创100%股权的收购，理工华创成为公司全资子公司，纳入合并范围。

【紫金矿业（601899）】为保证正常生产经营和技术改造资金需要，紫金矿业集团股份有限公司下属参股公司福建马坑矿业股份有限公司拟于2019年向银行申请总额不超过20亿元的融资业务，由其控股股东福建省稀有稀土（集团）有限公司及福建稀有稀土的控股股东福建省冶金（控股）有限责任公司为上述融资融信分别提供额度为15亿元和5亿元的担保，马坑矿业其他两家股东以所持马坑矿业股权为上述担保提供反担保，即公司以持有的马坑矿业41.5%股权及其派生的所有权益提供相应反担保。

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