

行业周报 (第三十一周)

2019年08月04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

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

近期贸易摩擦又有升温迹象, 市场风险偏好或下降。并且全球宏观经济数据展现出下行趋势, 国内下半年经济下行压力也比较大, 市场对全球经济增长预期较为悲观, 我们建议关注具备避险和保值概念的贵金属子板块, 部分涨价的小金属品种, 以及具备较好成长性的军工、电子材料等科技新兴领域。股市行情方面, 上周镍钴、稀土磁材、钨涨幅居前, 铅锌、锡等基本金属板块跌幅居前。金属价格方面, 受到宏观经济下行压力影响, 国内和外盘基本金属除镍上涨之外其余全部下跌; 小金属品种中, 钴、稀土、海绵钛价格上涨, 碳酸锂价格继续下跌。

子行业观点

1) 贵金属: 美联储如预期降息 25 个基点, 预计后续美联储降息会非常谨慎, 但短期看市场风险偏好下降有望再度推升黄金; 2) 钴: 由于利润下滑, 嘉能可 19 年钴产量预期或下调, 供给趋弱使价格有望自底部反弹; 3) 钛: 18 年末下游两碱企业高 ROE 水平刺激了今年的设备投资, 拉动钛材消费, 看好海绵钛价格继续维持高位, 龙头企业 Q3 业绩有望再超预期。

重点公司及动态

本周我们推荐紫金矿业、盛和资源、菲利华、博威合金。

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

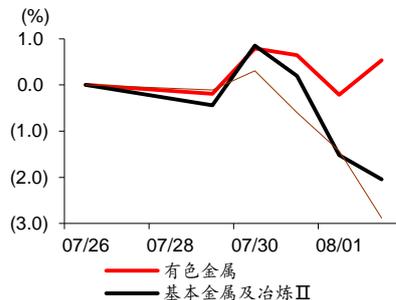
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
天宜上佳	688033.SH	35.70
嘉元科技	688388.SH	23.69
华友钴业	603799.SH	13.83
三超新材	300554.SZ	10.40
英洛华	000795.SZ	9.09
寒锐钴业	300618.SZ	8.82
电工合金	300697.SZ	8.36
北方稀土	600111.SH	7.86
五矿稀土	000831.SZ	7.28
正海磁材	300224.SZ	6.93

一周跌幅前十公司

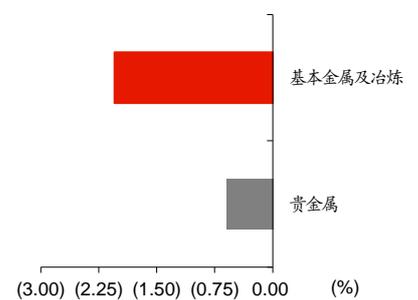
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
西部资源	600139.SH	(12.14)
融捷股份	002192.SZ	(9.81)
金诚信	603979.SH	(8.72)
索通发展	603612.SH	(8.60)
宏达股份	600331.SH	(7.74)
银邦股份	300337.SZ	(7.54)
西藏珠峰	600338.SH	(6.90)
金贵银业	002716.SZ	(6.32)
星徽精密	300464.SZ	(6.13)
新疆众和	600888.SH	(6.10)

资料来源: 华泰证券研究所

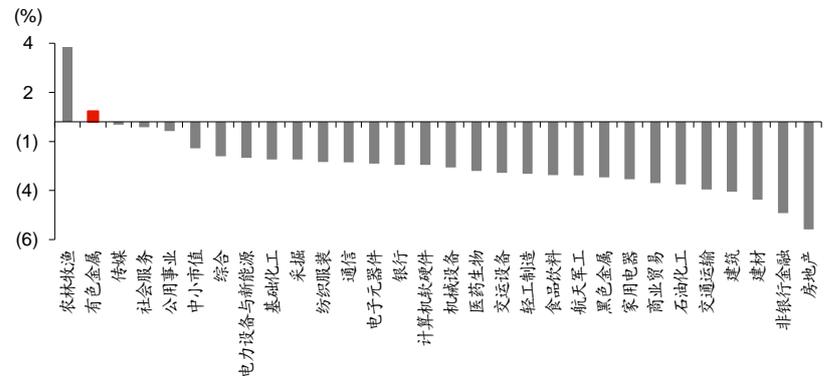
一周内行业走势图



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	08月02日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
紫金矿业	601899.SH	增持	3.58	4.60~5.06	0.18	0.23	0.25	0.28	19.89	15.57	14.32	12.79
盛和资源	600392.SH	增持	10.24	12.68~13.12	0.16	0.22	0.23	0.25	64.00	46.55	44.52	40.96
菲利华	300395.SZ	买入	17.35	21.68~23.71	0.54	0.68	0.93	1.20	32.13	25.51	18.66	14.46
博威合金	601137.SH	买入	9.93	10.72~12.24	0.54	0.67	0.73	0.80	18.39	14.82	13.60	12.41

资料来源: 华泰证券研究所

## 本周观点

### 总体观点：短期关注贵金属、钴和稀土，中长期看好新材料

近期贸易摩擦又有升温迹象，市场风险偏好或下降。并且全球宏观经济数据展现出下行趋势，国内下半年经济下行压力也比较大，市场对全球经济增长预期较为悲观，我们建议关注具备避险和保值概念的贵金属子板块，部分涨价的小金属品种，以及具备较好成长性的军工、电子材料等科技新兴领域。此外，中报季已经来临，建议关注上半年业绩超预期的公司。股市行情方面，上周有色板块上涨 0.48%，表现优于上证综指。子板块中，镍钴、稀土磁材、钨涨幅居前，铅锌、锡等基本金属板块跌幅居前。金属价格方面，受到宏观经济下行压力影响，国内和外盘基本金属除镍上涨之外其余全部下跌；小金属品种中，钴、海绵钛价格上涨，碳酸锂价格继续下跌。

### 贵金属：美联储如预期降息 25 个基点，短期避险情绪或再推升金价

上周美联储决定将联邦基金目标利率下调 25 个基点，并终止缩表，基本符合市场预期。关于降息的理由总结为对冲全球经济下滑和贸易摩擦的不确定性，以及实现通胀目标，与之前表述一致，但鲍威尔在之后的发布会上对后续降息问题的回答较为模糊和谨慎。鲍威尔称联储现在处于 mid-cycle adjustment 状态，即加息和降息周期中间的调整阶段，并直接提到“如果经济很弱的话，那么会多次降息，但现在显然不满足这个条件”。

19 年开始，引发美联储提前进入降息周期的因素并非国内经济形势剧变，而是外部环境不确定性。此次会议声明中第一次出现了 contemplating（冥思苦想），证明 FOMC 票委对未来降息路径的讨论存在分歧。本轮降息可认为是预防性降息，而非应急性降息。当前美国经济近期数据较 6 月有所改善，在没有看到强烈风险信号的情况下，现在对 9 月是否继续降息缺乏判断依据。我们判断后续降息的靴子落地会非常谨慎，外部风险存在触发今年内出现第 2 次降息的可能性，但不确定性较大。

对于黄金商品市场，美联储降息靴子落地虽然可能有一定利空，但市场风险偏好下降或又成为短期催化因素。特朗普在上周表示美国将于 9 月 1 日开始，对剩余 3000 亿美元来自中国的商品加征 10% 的关税，这不包括已对 2500 亿美元的中国商品征收 25% 的关税。我们认为在进一步的经济下行压力冲击下，避险情绪的推升有望使黄金短期仍有较好表现。

### 钴：利润下滑使供给趋弱，价格有望底部反弹

上周国内金属钴价格上升至 21.9 万元/吨，环比上涨 1.39%，但外盘 MB 钴市场价格持续下跌，标准级钴报价 12.425 美元/磅左右，环比下降 4.24%。上周嘉能可公布的二季度产量报告显示，19H1 公司生产 2.13 万吨钴，同比增长 28%；其中第二季度生产 1.04 万吨，同比增长 7%，但主要是 Katanga 矿山去年同期未完全复产导致。Katanga 二季度钴产量为 2600 吨，较 Q1 环比下降 900 吨。此前嘉能可预计 19 年生产 5.7 万吨钴，但由于近期钴利润严重下滑导致生产不及预期，我们预计其产量指引将下调至 4.3 万吨左右。需求方面，此前动力电池补贴过渡期结束，7 月后行业按照 2019 年标准实施补贴，整体退坡幅度较 18 年超过 50%，产业链仍面临一定调整压力。

我们认为，短期来看钴价格已接近历史底部，大量手采矿退出供应端，供需双弱格局下市场前期预期过度悲观，后市价格有望小幅反弹。但基本面而言，钴锂供需格局 2020 年中至年末期间预期恶化程度见顶，当前钴价触底后出现小幅反弹，锂价也已经接近行业成本，短期难有大的下跌空间。低价格造成上游利润水平的迅速下降，或将对供应端造成扰动，行业处在高成本产能出清阶段，我们认为 2020 年内行业或出现改善。未来应关注具有矿源、前驱体和下游强强合作资源的公司。

### 钛：价格继续攀升，龙头公司 Q3 业绩有望再超预期

上周国内海绵钛价格继续上涨 2000 元/吨，至 78000 元/吨高位，较二季度末价格已上涨逾 8000 元。涨价原因一是受环保政策影响，包括液氯在内的基础原材料供应紧张，四氯化钛价格上涨、成本支撑；二是国内化工领域设备投资需求较高，拉动海绵钛消费。从化工两碱在建工程的先行指标——两碱企业 ROE 来看，18 年两碱企业高 ROE 或提示 19 年两碱设备投资高位，我们判断 19 年海绵钛价格有望因此至少维持在当前高位水平。龙头宝钛股份 H1 归母净利润 1.1 亿元超出市场预期，在海绵钛价格持续上涨的情况下 Q3 或有继续超市场预期的可能，建议关注。

### 稀土：贸易摩擦推高价格，聚焦下游磁材龙头企业

上周稀土价格有所回升，根据百川资讯，轻稀土方面，氧化镨钕报价 29.55 万元/吨，周涨幅 1.72%。中重稀土方面，氧化钆报价 16.60 万元/吨，周涨幅 2.47%；氧化镱报价 189.50 万元/吨，周涨幅 3.27%。上周美国拟再度对中国加征关税，贸易摩擦继续升级，稀土反制预期加强，市场看涨情绪提升。叠加缅甸出口关闭后稀土的供需基本面支撑，轻重稀土价格均上行。前期淡季稀土价格下行环境下，中下游企业库存偏低，基本仅够满足正常生产，当前价格看涨情绪下采购量有望增加。我们建议持续关注基本面改善的中重稀土，以及需求受新能源汽车等拉动的下游磁材行业头部企业。

## 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	08月02日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
紫金矿业	601899.SH	增持	3.58	4.60~5.06	0.18	0.23	0.25	0.28	19.89	15.57	14.32	12.79
盛和资源	600392.SH	增持	10.24	12.68~13.12	0.16	0.22	0.23	0.25	64.00	46.55	44.52	40.96
菲利华	300395.SZ	买入	17.35	21.68~23.71	0.54	0.68	0.93	1.20	32.13	25.51	18.66	14.46
博威合金	601137.SH	买入	9.93	10.72~12.24	0.54	0.67	0.73	0.80	18.39	14.82	13.60	12.41

资料来源：华泰证券研究所

图表2：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
紫金矿业 (601899.SH)	<p><b>景气周期向上的铜金矿资源龙头</b></p> <p>据18年报，公司成功并购塞尔维亚RTB BOR集团63%股份、NEVSUN公司100%股份，金铜铟资源量大幅增加；19年公司计划生产矿产金40吨，同比增长9.6%，矿产铜35万吨，同比增长41.1%。新建成项目和新并购项目的加入，是主要矿产品产量增加的主要因素，叠加近期美元指数下行，黄金价格大幅上涨，铜价格有望底部企稳回升，我们认为公司主要产品价格上涨以及资源扩张有望确立向上的景气周期。</p> <p><a href="#">点击下载全文：紫金矿业(601899,增持)：攻守兼备，景气周期向上的资源龙头</a></p>
盛和资源 (600392.SH)	<p><b>事件：2018实现归母净利润2.86亿元，同比下降14.89%，低于预期</b></p> <p>3月29日公司发布年报，2018实现营收62.26亿元，同比增长19.67%；归母净利润2.86亿元，同比下降14.89%；归母扣非净利润2.77亿元，同比下降15.60%，低于预期。业绩增长主要源于18年国家稀土配额提升14%，净利润下滑主要是受稀土市场价格波动，部分原辅料价格上涨推高生产成本。我们认为未来公司受益于Moutain Pass项目及稀土配额持续提高，文盛新材受益于钛锆持续涨价和销量提升，预计19-21年EPS分别为0.22/0.23/0.25元，维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：盛和资源(600392,增持)：成本抬升毛利率下滑，业绩低于预期</a></p>
菲利华 (300395.SZ)	<p><b>事件：18年归母净利润增32.39%，符合预期</b></p> <p>3月14日公司发布18年报，实现营收7.22亿元(+32.41%/YoY)，归母净利润1.61亿元(+32.39%/YoY)，符合预期；预计19Q1归母净利润同比增10-40%。报告期内公司出口产品占比提升约10pct，半导体营收同比增长52%，国际半导体厂商认证的产品规格持续增加；航空航天用纤维复材进入定型阶段。我们预计未来随着半导体产业加速向大陆转移、石英国产替代有望加速；随着国防发展、国家重点项目上线，石英纤维和复材需求也将提升。公司合成石英正逐步放量、电熔石英、纤维复材持续建设中，预计19-21年归母净利润2.03/2.79/3.59亿元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：菲利华(300395,买入)：业绩符合预期，半导体和军工铸引擎</a></p>
博威合金 (601137.SH)	<p><b>事件：2018年归母净利润3.41亿元，同比增长11.62%，符合预期</b></p> <p>公司发布2018年报，报告期实现营收60.65亿元，同比增加5.33%，归母净利润为3.41亿元，同比增长11.62%，实现经营性现金流6.94亿，同比增长63.91%，符合预期。净利润增加主要由于公司高端铜板带销售占比提升导致毛利率增加。公司是具国际竞争力的有色特殊合金材料的引领者，是特殊合金牌号最齐全、特殊合金产品产量最大的企业之一，产品覆盖四大合金材料领域上百个牌号。我们看好公司产品结构的持续调整，预计19-21年EPS分别为0.67/0.73/0.80元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：博威合金(601137,买入)：优化产品结构，打造高性能合金材料</a></p>

资料来源：华泰证券研究所

## 行业动态

### 一周子板块行情速览

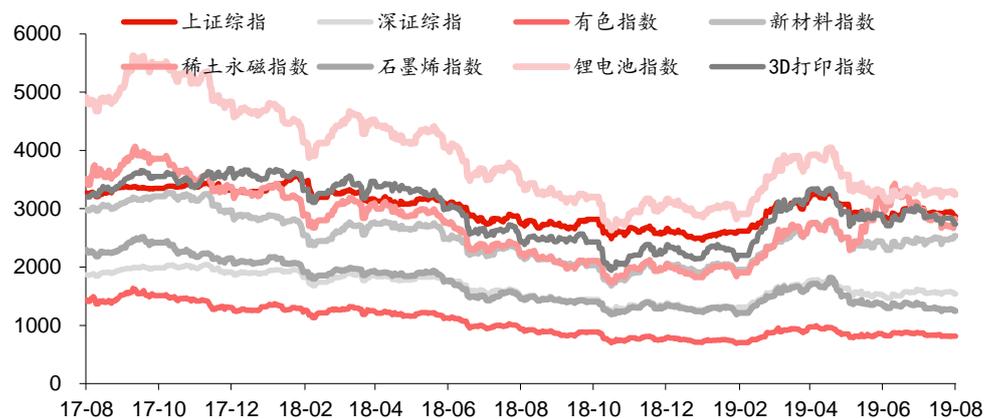
上周上证综指、深证综指分别收于2867.84、1539.86点，周变动幅度分别为-2.60%、-2.13%；上周有色指数、新材料指数分别收于3641.72、2534.21点，周变动幅度分别为0.48%、2.77%。

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	2867.84	-76.70	-2.60	-64.67	-2.21
399106.SZ	深证综指	1539.86	-33.59	-2.13	-31.44	-2.00
399102.SZ	创业板综	1832.26	-18.57	-1.00	-23.73	-1.28
CI005003.WI	有色指数	3641.72	17.37	0.48	-11.78	-0.32
884057.WI	新材料指数	2534.21	68.21	2.77	48.25	1.94
884086.WI	稀土永磁指数	2825.64	119.18	4.40	123.64	4.58
884109.WI	石墨烯指数	1245.98	-23.61	-1.86	-20.81	-1.64
884039.WI	锂电池指数	3247.09	-36.10	-1.10	-28.66	-0.88
884119.WI	3D打印指数	2736.75	-104.97	-3.69	-79.15	-2.81

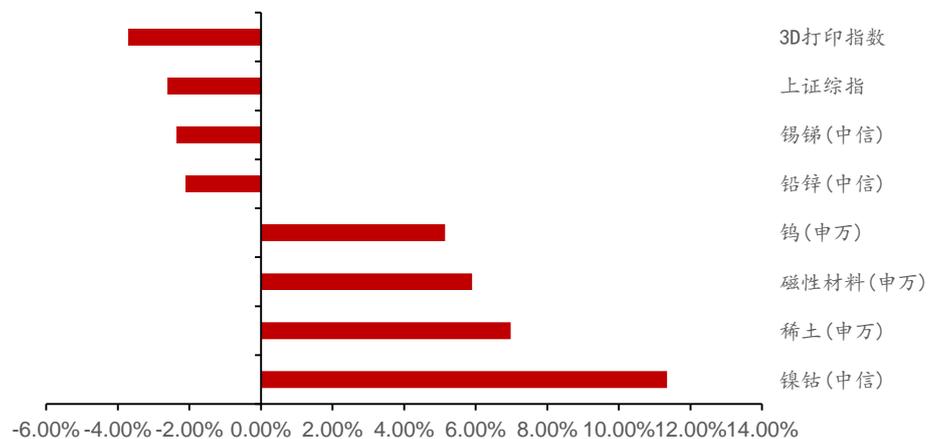
资料来源：Wind，华泰证券研究所

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 46440、13805、19215、16365、134360、113870 元/吨，周变动幅度分别为-1.32%、-0.72%、-0.05%、-2.79%、-0.49%、3.01%；LME 铜、铝、锌、铅、锡、镍期货价格分别收于 5722、1773、2351、1953、17105、14485 美元/吨，周变动幅度分别为-4.04%、-1.61%、-3.59%、-5.42%、-3.09%、2.73%。上周美元指数、COMEX 黄金分别收于 98.09、1452.50 美元/盎司，周变动幅度分别为 0.09%、1.42%。国内金价收于 327.35 元/克，较上周上涨 0.96%。

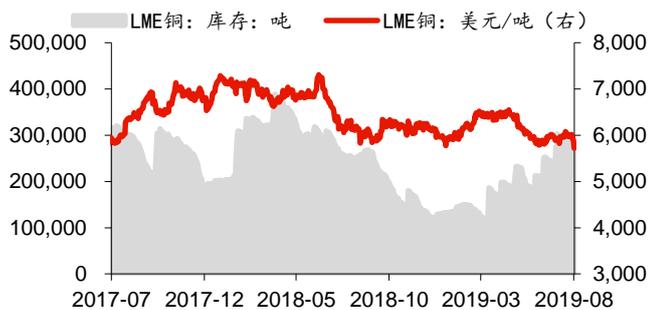
上周锗钨氧化物、氧化镨分别收于 295500 元/吨、1895 元/千克，周变动幅度分别为 1.72%、3.27%；碳酸锂 $\geq$ 99%、电解钴 Co99.98、镁锭分别收于 66000 元/吨、234000 元/吨、16700 元/吨，周变动幅度分别为-3.65%、4.46%、-0.30%；钼粉一级、海绵钛 $\geq$ 99.6% 分别收于 274500 元/吨、78 元/千克，周变动幅度分别为 0.00%、2.63%。

图表6：基本金属价格一览（单位：元/吨，美元/吨）

品种	上周价	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	46440	-1.32	-0.62	-5.18	-3.05	47923	50680
SHFE 铝价	13805	-0.72	0.91	-3.35	2.72	13787	14340
SHFE 锌价	19215	-0.05	-2.06	-9.35	-6.72	20925	23020
SHFE 铅价	16365	-2.79	1.11	-9.93	-9.18	16703	18838
SHFE 锡价	134360	-0.49	-2.45	-8.67	-6.40	99987	103618
SHFE 镍价	113870	3.01	15.98	1.87	30.63	144922	146545
LME 铜价	5722	-4.04	-3.60	-4.46	-2.56	6137	6545
LME 铝价	1773	-1.61	-0.89	-12.79	-1.20	1845	2115
LME 锌价	2351	-3.59	-3.98	-6.61	-1.84	2625	2893
LME 铅价	1953	-5.42	3.91	-6.88	-0.28	1973	2248
LME 锡价	17105	-3.09	-6.02	-11.51	-12.24	19900	20066
LME 镍价	14485	2.73	17.10	8.24	33.81	12589	13193

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表7：LME 期货铜价及库存



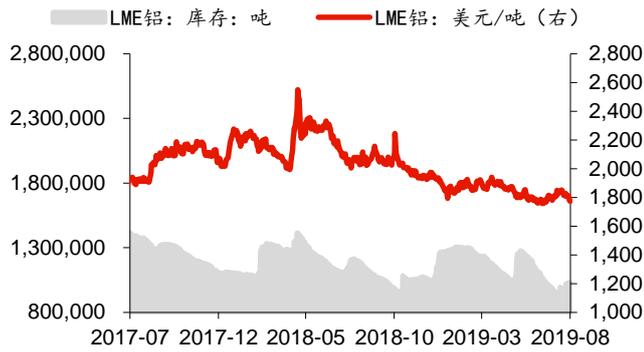
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表8：SHFE 期货铜价及库存



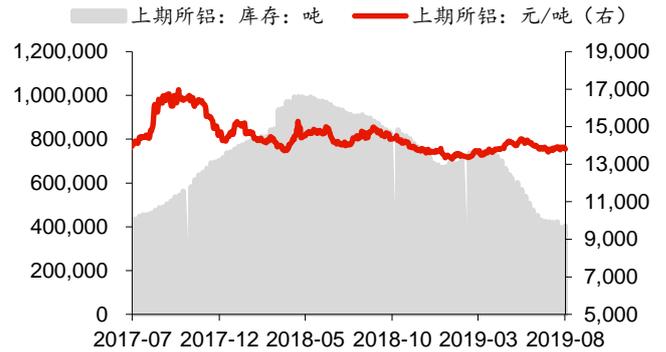
资料来源：Wind，华泰证券研究所

**图表9： LME 期货铝价及库存**



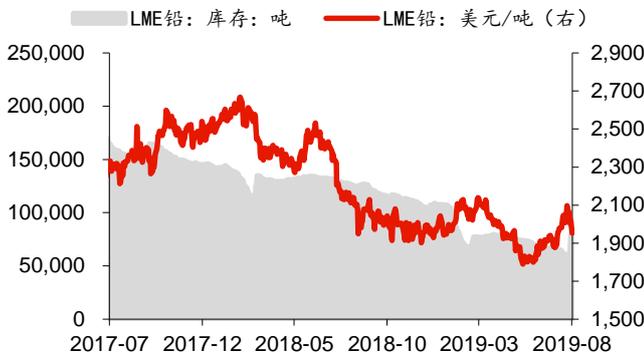
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

**图表10： SHFE 期货铝价及库存**



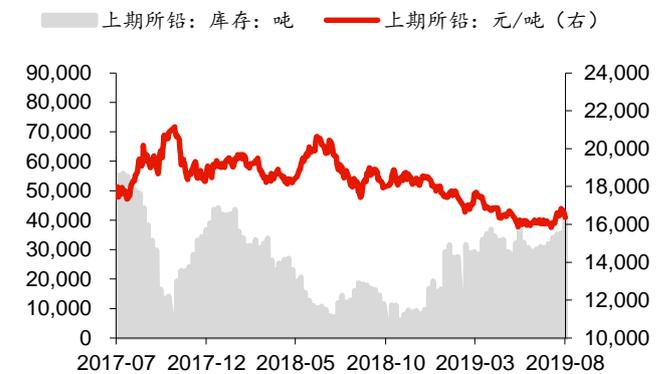
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

**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**



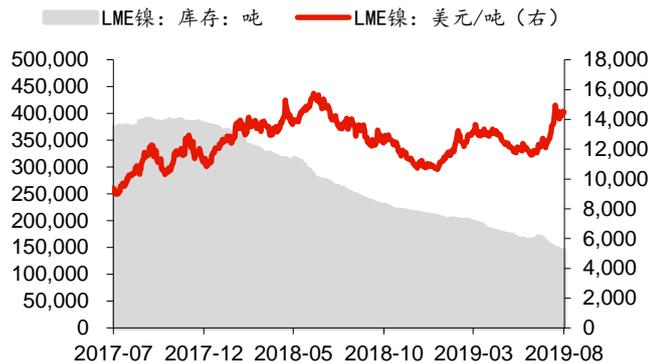
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

**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



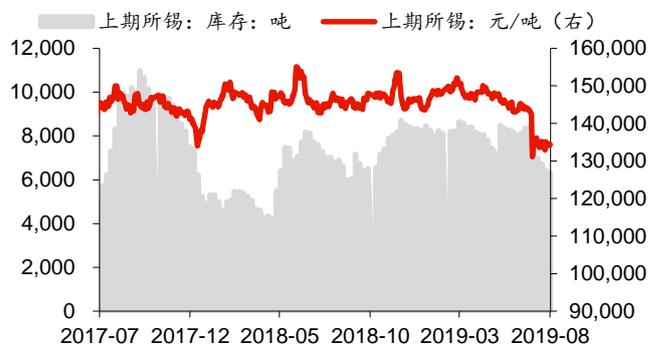
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表17: LME 期货锡价及库存



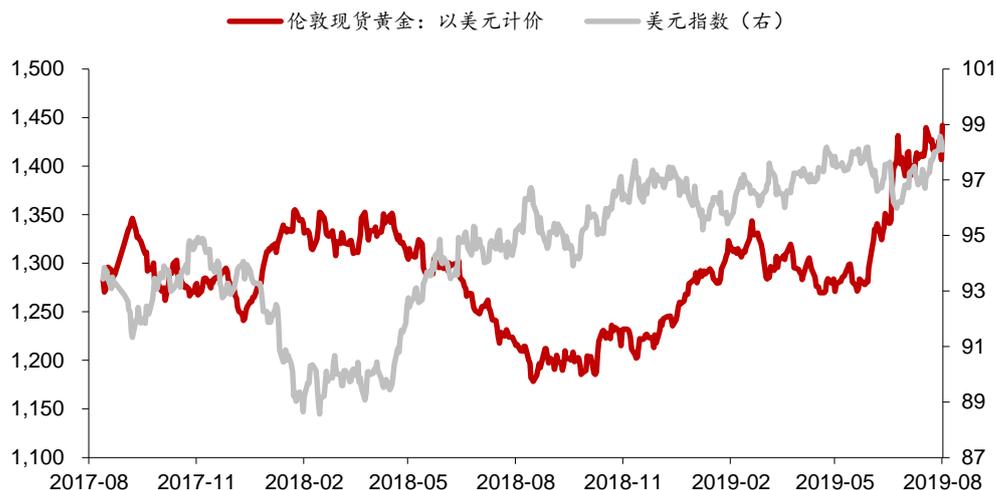
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表18: SHFE 期货锡价及库存



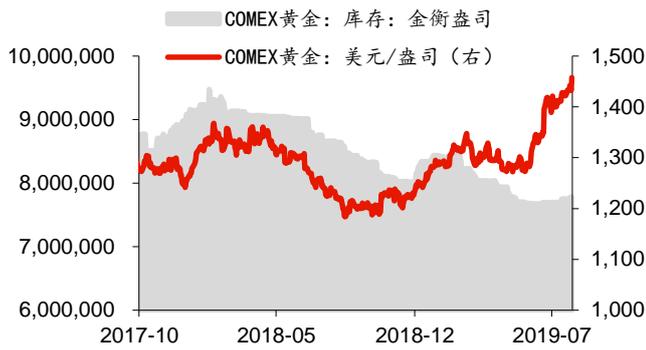
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表19: 美元指数与黄金价格



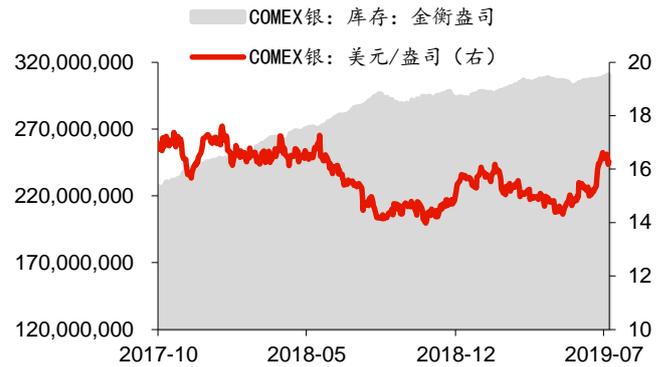
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

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	上周价	7月26日价	2018 年均价	年初至今涨幅	周变动
镨钕氧化物	元/吨	295500	290500	330399	-6.78%	1.72%
氧化镧	元/吨	12250	12250	14311	-3.92%	0.00%
氧化铈 (99.0-99.5%)	元/吨	12250	12250	14331	-7.55%	0.00%
氧化镨	元/千克	1895	1835	1170	56.61%	3.27%
氧化铽	元/千克	3935	3940	3001	33.16%	-0.13%
碳酸锂:99%	元/吨	66000	68500	116619	-36.54%	-3.65%
高碳铬铁	元/吨	6475	6475	7498	-8.16%	0.00%
镉锭:≥99.99%	元/吨	19850	19650	17274	115.76%	1.02%
电解钴:Co99.98	元/吨	234000	224000	533440	-35.36%	4.46%
锗锭:50Ω/cm	元/千克	7500	7500	9217	-4.46%	0.00%
镁锭	元/吨	16700	16750	17457	-10.46%	-0.30%
电解锰	元/吨	13700	13950	15398	-3.18%	-1.79%
钨粉:一级	元/吨	274500	274500	241147	0.00%	0.00%
钨粉:二级	元/吨	257500	257500	233621	0.00%	0.00%
海绵钛:≥99.6%	元/千克	78	76	60	17.29%	2.63%
钒铁:50#	元/吨	148000	138000	276214	-35.65%	7.25%
铈:1#	元/吨	39800	39900	52233	-21.96%	-0.25%
铟锭:≥99.99%	元/千克	1120	1120	1744	-18.55%	0.00%
高碳铬铁	美元/磅	0.77	0.77	1.23	-33.04%	0.00%
镉 99.99%	美元/磅	1.16	1.16	1.34	-7.20%	0.00%
钴:RUIn99.3%	美元/磅	36.25	36.25	38.62	0.00%	0.00%
锗:Diox99.99%	美元/公斤	940	900	1179	-1.05%	4.44%
镁:99.9%China	美元/吨	2338	2338	2466	-14.20%	0.00%
电解锰:99.7%	美元/吨	1960	1960	2389	-6.67%	0.00%
钨:MoO3-西方	美元/磅	11.75	11.75	11.92	-2.49%	0.00%
钨铁:65%西方	美元/公斤	27.25	27.25	28.70	-3.71%	0.00%
海绵钛:99.6%	美元/公斤	7.50	7.50	7.45	10.29%	0.00%
钨酸盐 APT	美元/吨度	210	210	318	-26.32%	0.00%
钒铁:80%T2	美元/公斤	29.50	29.50	80.92	-76.68%	0.00%
铈 99.65%	美元/吨	6100	6100	8306	-24.22%	0.00%
硅金属块	美元/吨	1660	1660	2144	-12.86%	0.00%
铟	美元/公斤	158	158	288	-32.98%	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：外交部长王毅8月2日上午在回答关于特朗普声称将对中国商品加征关税提问时表示：加征关税绝对不是解决经贸摩擦的正确方法。此前，美国总统特朗普宣布将从9月1日对中国3000亿美元输美商品加征10%关税。
- 宏观：**财联社：8月1日，美联储宣布降息25个基点，将联邦基金利率目标区间下调至2.00%-2.25%，符合市场预期，这是2008年金融危机以来美联储的首次降息行动。
- 宏观：**财联社：8月2日，美国7月非农就业人数增加16.4万人，预估为增16.5万，前值为增22.4万。美国7月平均时薪同比增长3.2%；预估增长3.1%。美国7月失业率3.7%，前值3.7%，预期3.7%。
- 宏观：**财联社：8月1日，巴西央行意外将基准利率下调50个基点至6%，创下纪录新低，同时也是近一年半首次降息。市场预期降幅为25个基点。此前，中东三国（阿联酋、巴林和沙特）已经效仿美联储7月份的降息行动。
- 宏观：**SMM：英国央行维持基准利率0.75%不变，维持资产购买规模不变，符合市场预期。8月利率决议中，加息-不变-降息投票比例为0-9-0。
- 宏观：**财联社：8月1日，香港金管局将基准利率下调25个基点至2.50%。
- 宏观：**财联社：美国7月ADP就业人数增加15.6万人，预期15万人，前值10.2万人。
- 宏观：**Wind：欧元区7月CPI初值同比升1.1%，预期升1.1%，前值升1.3%。欧元区6月失业率为7.5%，预期为7.5%，前值为7.5%。欧元区第二季度GDP环比增长0.2%；预期为0.2%。
- 宏观：**财联社：中国汽车流通协会最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”显示，7月汽车经销商库存预警指数为62.2%，环比上升11.8个百分点，同比上升8.3个百分点，库存预警指数位于警戒线之上。调查显示，8月与7月市场需求持平，6月消费透支的影响将持续到8月；并且8月有传统中元节，南方部分地区消费者由于受传统习俗影响不在8月购车，车辆成交率会降低。
- 宏观：**财联社：7月30日讯，美国6月份个人消费支出环比增长0.3%；美国6月核心PCE价格同比上涨1.6%；预估为增长1.7%。
- 宏观：**财联社：7月30日讯，日本央行维持利率和资产购买不变；维持十年期国债收益率目标在0%附近不变，符合预期；将2019财年通胀预期从1.1%下调至1%，GDP增速预期从0.8%下调至0.7%。
- 宏观：**Wind：欧元区7月工业景气指数为-7.4，预期为-7，前值为-5.6；经济景气指数为102.7，预期为102.6，前值为103.3。欧元区7月消费者信心指数终值为-6.6，预期为-6.6，前值由-6.6修正为-7.2。
- 宏观：**财联社：7月29日讯，发改委、央行、财政部、银保监会印发《2019年降低企业杠杆率工作要点》，推进企业战略重组与结构调整。鼓励通过兼并重组整合资源，出清过剩产能，提高产业集中度，减少同质化无序竞争和资源浪费；鼓励有效整合企业内部优质资源。加快“僵尸企业”债务处置；符合破产等退出条件的，各相关方不得以任何方式阻碍其退出。
- 宏观：**Wind：国家外汇管理局28日公布《国家外汇管理局年报（2018）》，首次披露了外汇储备经营业绩、货币结构等数据，从数据看，2005年至2014年，我国外汇储备经营平均收益率为3.68%；在外汇储备货币结构中，美元占比从1995年的79%下降至2014年的58%，非美元货币从21%上升至42%。
- 宏观：**财联社：俄罗斯央行将基准利率下调25个基点至7.25%，符合预期。俄罗斯央行表示，可能在2020年上半年转向中性政策。
- 铜：**SMM：Teck Resources上半年铜产量为14.7万吨，较去年上半年14.9万吨小幅下降1.3%。铜销量为15.1万吨，与去年一致。旗下Quebrada Blanca2项目已经完成14%，预计将于2021年第四季度完成建设，在2022年实现全面投产。
- 铜：**SMM：KAZ Minerals 7月25公布了第二季度财报，数据显示公司今年上半年铜产量同比提高6%至14.76万吨，其中第二季度铜产量达到7.76万吨。公司表示今年上半年的产量情况为实现年产量30万吨的目标打下了良好的基础。
- 铜：**SMM：黑龙江多宝山铜业股份有限公司于上周起对铜精矿生产设备进行停产检修，本次检修预计将持续至8月10日左右，2018年该公司生产铜精矿4万金属吨，2019年二期扩建工程投产后年产量将提升至6.5万吨。6月产量5,000金属吨，7月预计3,500金属吨。
- 铜：**SMM：力拓近日公布了旗下位于西澳大利亚的Winu铜矿的最新勘探结果，铜品位最高可达0.48%。此前力拓就曾表示Winu铜矿项目的生产日期或将早于美国Resolution铜矿项目，并且力拓表示Winu项目周边或将存在规模更大的矿区。
- 铜：**SMM：智利国家铜业公司(Codelco)旗下冶炼厂的重启工作将继续推迟到今年10月底，4月重启的计划就未能如愿。丘基卡马塔(Chuquicamata)冶炼厂是全球最大的冶炼厂之一，2018年产量达到32万吨。为满足新排放标准，该厂最初于去年12月停产整顿。
- 铜：**SMM：嘉能可(Glencore)发布了今年上半年的财报，报告显示今年上半年铜产量为66.3万吨，较去年同期减少了3.32万吨，降幅比例达到5%。并且提及到由于Mopani冶炼厂的关闭，年度铜产量目标下调1%至145万吨。
- 铜：**SMM：根据周三智利政府公布的数据，6月智利铜产量环比下降3.6%至474,740公吨，同比下降0.9%。此前国有Chuquicamata矿山发生罢工。Chuquicamata在2018年生产了32万吨铜。智利2019年前六个月的铜产量为278.5万吨，同比下降2.7%，反映了2月暴雨、矿石品位下降以及年初维修停工等影响。7月初，智利铜业委员会预计今年铜产量将达到583万吨，与2018年的创纪录水平相当，但低于先前预测的近600万吨。
- 铜：**SMM：韦丹塔公司(Vedanta Resources)近日已就与赞比亚政府之间的纠纷向联合国国际贸易法委员会(UNCITRAL)提起仲裁。此前韦丹塔就表明态度，将采取紧急措施保护其资产，在开放和政府对话的同时，也保留在必要时寻求国际仲裁的权利。
- 铜：**SMM：力拓控股公司Turquoise Hill Resources近日发布今年第二季度财报，报告显示由于项目的地下扩建计划不断推迟，公司在今年第二季度出现了7.367亿美元的亏损。铜矿项目在今年第二季度的铜产量为39156金属吨，黄金产量达到71825盎司。
- 铜：**SMM：6月初，Antofagasta与日本冶炼厂签订年中铜精矿年度长单TC价格为68美金/吨。合同约定，供货周期为2019年7月份至2020年6月份，涉及铜精矿数量为25万吨。前期中国江铜、铜陵与Antofagasta敲定的2020上半年年度TC为65美金/吨左右，涉及矿量10万吨。
- 铜：**SMM：艾芬豪矿业公司在民主刚果的卡莫阿-卡库拉(Kamoa-Kakula)采矿许可证范围内块状铜硫化物矿化规模沿走向进一步扩大。钻探发现，卡莫阿北浅层厚富铜矿体沿走向扩大200米，目前矿体长至少550米，预计沿走向长度至少2.7公里，宽度可达60米。另外，在该发现中心地带，经采样分析发现厚度超过15.5米，铜品位13.8%的超富铜矿。
- 铜：**SMM：Cordoba Minerals目前正在对哥伦比亚一座新铜金银矿San Matias Copper-Gold-Silver Project进行研究。相关研究组织表示，该铜矿在其采矿寿命内铜产量可达到41.73万金属吨，黄金产量达到72.45万盎司，白银产量可达到593万盎司。
- 铜：**SMM：第一量子今年上半年的总产量达到30.5万吨，较去年上半年同比增长了3%。总销量达到28万吨，同比减少了3.4%。在营业收入方面，今年上半年的营收达到17亿美元，较去年同期的19.3亿美元下降了12%，公司表示主要原因是铜价的下跌以及销量的减少。

**新闻概要**

**铜:** SMM: 多位消息人士称, 嘉能可已经在中国台湾地区新建了一家铜精矿混合工厂, 将含砷高的铜精矿与清洁材料(高品位铜精矿)混合, 使其适合运往中国。

**铜:** SMM: 紫金矿业旗下产能 15 万吨/年黑龙江铜冶炼厂计划于 8 月 18 日点火投产, 9 月开始投料。该冶炼厂的始建于 2017 年 5 月, 每年可生产 15 万吨阴极铜、60 万吨硫酸、3 吨黄金和 50 吨白银。

**铜:** SMM: 灵宝金源晨光有色矿冶有限公司称, 公司于 6 月底对电解铜生产设备进行了年度大修, 原计划 7 月 20 日复产, 但被迫延期, 预计 8 月初将全面复产电解铜。该公司所产电解铜为湿法铜, 品位在 99.95% 以上, 年产能 1.5 万吨, 2018 年产量达 8500 吨, 2019 年预计产量 5000 吨。

**铝:** SMM: 据海关总署, 2019 年上半年中国预焙阳极出口量累计 62.2 万吨, 较去年同期增加约 1.0%。其中 6 月份中国预焙阳极出口量约 13.1 万吨, 环比增加约 52.5%, 同比小幅减少约 0.2%。数据显示, 2019 年上半年马来西亚是中国预焙阳极最大出口目的国, 中国累计出口量约 22.2 万吨, 同比减少约 1.0%。

**铝:** SMM: 8 月 1 日, SMM 统计国内电解铝社会库存(含 SHFE 仓单): 上海地区 19.9 万吨, 无锡地区 30.5 万吨, 杭州地区 6.2 万吨, 巩义地区 10.7 万吨, 南海地区 27.4 万吨, 天津 5.3 万吨, 临沂 1.6 万吨, 重庆 2.4 万吨, 消费地铝锭库存合计 104.0 万吨, 较上周四增加 0.5 万吨。

**铝:** SMM: 巴林铝业周日在一份邮件中表示, 公司第二季度产量 305,727 吨, 较上年同期增长了 21%。

**铝:** SMM: 7 月 27 日, 贵州分公司“退城进园”合金化项目首条高端合金棒生产线正式进铝投产, 并一次浇铸成功, 生产出第一批产品。至此, 原计划 10 月份建成的合金化项目首条生产线, 在贵州分公司和参建各方的共同努力下, 提前两个多月实现投产。

**铝:** SMM: 据海关总署发布数据显示, 2019 年 6 月中国铝制门窗出口量近 2.28 万吨, 环比减少 13.11%, 同比去年 6 月增长 7.96%。6 月中国铝轮毂出口量为 7.1 万吨, 环比减少 8.5%, 同比减少 13.3%。

**铝:** SMM: 2019 年 6 月中国铝土矿进口 930.3 万吨, 环比减少 4.17%, 同比增加 24.95%。

**铝:** SMM: 据国际铝业协会数据, 2019 年 6 月南美洲原铝产量增至 9.5 万吨, 同比增长近 8%。2019 年上半年, 金属总产量下降 15.57% 至 51.5 万吨, 2018 年同期 61 万吨。2018 年南美洲全年原铝总产量 116.4 万吨。

**铝:** SMM: 俄铝公布, UC RUSAL 19 年第二季度铝产量总计 93.8 万吨, 按季相比增加 1.0%, 其中西伯利亚冶炼厂占铝总产量的 93%。公告显示, 19 年第二季度铝销量为 108.2 万吨, 按季相比增加 20.8%。销量增加是由于出售部份因“外国资产管理办公室”制裁而在 2018 年底累积的原铝剩余库存。氧化铝方面, 于 19 年第二季度, 氧化铝总产量按季相比减少 0.7% 至 191.8 万吨。公司俄罗斯营运占氧化铝总产量 36%。

**铝:** SMM: 海关数据显示, 2019 年 6 月中国铝土矿进口 1860.6 万吨, 环比剧增 91.65%, 进口量最多的 3 个国家分别为几内亚、澳大利亚、印度尼西亚, 来自这三个国家的环比增量共计 903.24 万吨。

**铝:** SMM: 1-6 月, 印度尼西亚国营矿业公司 PT Aneka Tambang (Antam) 铝土矿产量累计 597,000 湿吨, 同比增长 43%; 销售量累计 611,000 吨, 同比增长 138%。1-6 月, Antam 镍矿产量累计 479 万湿吨, 同比增长 27%。销售量累计 390 万湿吨, 较去年同期翻一番。1-6 月, Antam 镍铁合金产量累计 13,018 吨, 同比增长 2%。销售量累计 13,157 吨, 同比 5%。

**铝:** SMM: 6 月废铝碎料进口总量为 18.27 万吨, 同比增加 66.24%, 环比增加 3.05%。其中一般贸易方式进口废铝 12.61 万吨, 同比增加 100.69%, 环比增加 10.58%, 是进口废铝增加的主要方式。加工贸易进口量 5.66 万吨, 同比增加 20.26%, 环比减少 10.52%。

**锂:** SMM: 全球最大的锂生产商 Albemarle Corp 官网发布公告称, 由于全球锂需求处于疲软的状态, 公司已经对收购 Mineral Resources Limited 旗下 Wodgina 锂矿的协议进行修改, 旨在削减约 3 亿美元的交易支出。

**锂:** SMM: 智利国铜 (Codelco) 官网公布消息, 公司与矿商 Salar Blanco 签署了一项无约束力协议, 将在智利北部的 Salar de Maricunga 盐滩合作开发锂项目。公司声明表示在获得所有许可并达成最终协议后, 该项目预计将于 2020 年或 2021 年初开始建设。

**黄金:** SMM: 8 月 2 日, 中国黄金协会最新统计数据, 2019 年上半年, 国内原料黄金产量为 180.68 吨, 同比减产 9.60 吨, 同比下降 5.05%。其中, 黄金矿产金完成 153.89 吨, 同比下降 4.78%, 有色副产金完成 26.79 吨, 同比下降 6.52%。2019 年上半年, 全国黄金实际消费量 523.54 吨, 同比下降 3.27%。国内黄金首饰消费继续稳中有升, 金条、金币需求则明显下滑。

**黄金:** SMM: 根据上周五发表的一份联合声明, 欧洲各国央行将不再续签旨在避免黄金遭大规模抛售的协议, 并表示该协议已经过时。

**黄金:** SMM: 坦桑尼亚矿业部长表示, 为增加矿业领域税收收入, 17 年 3 月起政府禁止出口含金、银、铜的粗矿砂, 随后全球招标矿产冶炼和黄金精炼厂家, 重点面向中国, 共有 37 家中国企业参与竞标, 经过严格的评估与筛选, 坦政府给中标的中国公司颁发了一张矿产冶炼许可证和两张黄金精炼许可证。中标企业拟投资 1 亿美元, 帮助坦方解决矿产行业提炼工艺, 延伸矿产行业产业链, 实现增加税收目标。

**黄金:** SMM: Resolute Mining 7 月 30 日发布的财报显示, 虽然上一季度公司的黄金产量下降至 78132 盎司, 低于上一季度的 98105 盎司。但是全年黄金产量达到 305436 盎司, 超过了 30 万盎司的产量目标。所以目前公司修改了年度黄金产量目标, 已提升至 33 万盎司。

**镍:** SMM: 墨尔本 8 月 2 日消息, 必和必拓资产总裁 Eddie Haegel 周五表示, 必和必拓集团计划在明年第二季度开始生产硫酸镍, 因其提高向电池行业销售的镍产品数量。必和必拓目前在珀斯郊区的 Kwinana 炼厂生产约 75,000 吨镍团块和镍粉, 大多销售给亚洲化学品制造商, 他们将产品转化为硫酸镍, 用于制造电动汽车电池。

**镍:** SMM: 日本贸易公司住友商事周五表示, 由于需要更换一些越来越差的管道, 其位于马达加斯加的 Ambatovy 镍厂在 4 月至 6 月当季产量为 9,000 吨。首席财务官 Koichi Takahata 在新闻发布会上表示, Sumitomo 持有该项目 47.67% 的股份, 仍预期在截至 3 月的年度中产量将超过 40,000 吨, 而 5 月预测为 40,000-44,000 吨。

**镍:** SMM: 本周诺里尔斯克镍公司 (Norilsk Nickel) 发布了上半年业绩报告, 数据显示公司在今年上半年镍、铜、铂金的产量均呈现上涨。2019 年上半年, 镍产量同比增长 6% 至 11 万吨。铜产量同比增长 9% 至 25.1 万吨。钯产量为 1553 盎司, 铂产量为 388 盎司, 分别上涨 10% 和 16%。

**镍:** SMM: 第一量子预计在明年第一季度重启澳大利亚西部的 Ravensthorpe 矿场。该项目到 2020 年预计镍产量可达 2 万吨, 到 2021 年可达 3 万吨。

**镍:** SMM: 日本住友金属矿业发布的报告显示, 2018 财年 (2018 年 4 月-2019 年 3 月), 其 Niihama 精炼厂的电解镍产量从上财年的 6.03 万吨降至 5.67 万吨 (2019 财年计划产 6.26 万吨); 利用高压酸浸技术生产的混合镍钴硫化物 (MS) 总产量有所下降; Hyuga 冶炼有限公司的镍铁产量从上财年的 1.3 万吨降至 1.29 万吨 (2019 财年计划生产 1.33 万吨)。

**镍:** SMM: 日本住友金属矿业发布的报告显示, 2018 财年 (2018 年 4 月-2019 年 3 月), 其 Niihama 精炼厂的电解镍产量从上财年的 6.03 万吨降至 5.67 万吨 (2019 财年计划产 6.26 万吨); 利用高压酸浸技术生产的混合镍钴硫化物 (MS) 总产量有所下降; Hyuga 冶炼有限公司的镍铁产量从上财年的 1.3 万吨降至 1.29 万吨 (2019 财年计划生产 1.33 万吨)。

**镍:** SMM: 2019 年 6 月, 中国电解镍出口量为 1255 吨, 同比增加 323 吨。6 月中国电解镍进口量为 21127 吨, 同比增加 5542 吨。中国其他氧化镍烧结物进口量为 2366.87 镍吨, 同比减少 1248.89 镍吨。

**新闻概要**

**镁:** SMM: 根据海关总署统计数据, 2019年上半年, 中国6种税号镁及制品出口量累计为23.24万吨, 较去年同期增长19.3%, 累计出口金额41.17亿美元, 同比增长34.3%。其中, 6月份, 6种税号镁及制品出口量共计3.71万吨, 同比增长8.0%, 出口金额6.68亿美元, 同比增长23%。

**铅:** SMM: 据外电7月31日消息, 总部位于比利时的金属和矿业公司Nystar周四表示, 位于澳大利亚的Port Pirie铅冶炼厂已经重新开始生产。由于高炉计划外停运, 冶炼厂于5月28日暂停生产。

**铅:** SMM: 6月中国铅及其制品进口量为13594万吨, 期间精铅进口3967吨, 环比减少55.92%, 同比减少68.7%。1-6月中国铅及其制品进口量116926吨, 同比增加359.35%; 其中精铅1-6月累计进口68607吨, 累计同比增加314.34%。6月中国铅精矿进口量为161760千吨, 环比增加28.86%。1-6月中国铅精矿累计753562千吨, 同比增加45.89%。

**钨:** SMM: 2019年7月29日, 欧盟委员会发布公告称, 对原产于中国的钨电极(Tungsten Electrodes)作出第二次反倾销日落复审终裁: 若取消现行反倾销措施, 涉案产品的倾销以及该倾销对欧盟产业造成的损害将会继续或再度发生, 因此决定继续对涉案产品征收反倾销税。

**铌:** SMM: 7月31日讯, 韩国铌业公司消息人士表示, 公司旗下产能50万吨的Onsan铅冶炼厂进行为期一个月的计划维护。该消息人士表示, 该冶炼厂位于韩国蔚山, 将于8月底完成维护工作。

**铋:** SMM: 据海关总署最新海关数据显示, 2019年6月精炼铋进口量5.68万吨, 环比下降4.09%, 同比上升56.76%, 2019年1-6月累计进口33.44万吨, 累计进口同比上升24.68%。6月精炼铋出口量达到年内最高水平, 合计出口0.86万吨, 而2019年1-5月合计出口量仅为0.37万吨。

**钴:** 嘉能可: 公司公布19H1钴产量, 上半年公司生产2.13万吨钴, 同比增长28%; 其中第二季度生产1.04万吨, 同比增长7%。公司Katanga矿二季度钴产量为2600吨, 较Q1下降900吨。

**钴:** SMM: 长城汽车旗下子公司蜂巢能源科技有限公司日前在全球首发无钴材料、四元材料电池, 并宣布斥资20亿欧元在欧洲建设工厂, 到2025年在全球实现约120GWh的电池产能。

**锰:** SMM: 加拿大Giyani Metals官网显示, 博茨瓦纳环境事务部已经批准公司旗下K.Hill和Otse两个锰矿项目的环境管理计划。

**硅:** SMM: 海关数据显示, 6月中国金属硅出口量为5.8万吨, 环比减少14%, 同比减少23%。

**硅:** SMM: 温哥华千禧锂业官网周一显示, 公司旗下Pastos Grandes锂矿项目已经顺利通过可行性研究, 将生产电池级碳酸锂。该锂矿项目的寿命为40年, 碳酸锂年度生产目标为2.4万吨。

**稀土:** SMM: 2019年上半年, 机动车尾气净化催化剂产量760万升(自主品牌), 同比下降13%。石油裂化催化剂产量10.5万吨, 同比增长2%。2019年上半年, LED荧光粉产量200吨, 与去年同期持平; 长余辉荧光粉产量280吨, 同比增长86.6%; 三基色荧光粉产量680吨, 同比下降9.3%。

**稀土:** SMM: 1-6月, 包头稀土高新区规模以上工业实现主营业务收入277.6亿元, 同比增长18.2%; 利润总额12亿元, 同比下降12.1%; 税金总额9.2亿元, 同比增长14.6%。三大支柱产业主营业务收入236.4亿元, 同比增长18.5%, 对全区工业经济的贡献率为90.3%; 其中, 铝铜产业增长6.2%; 稀土产业增长41.3%; 装备制造产业增长14%。

**稀土:** SMM: Precision Periodic公司宣布了罗里达工业和磷酸盐研究所研究项目, 利用可重复使用的磷酸和产生的废物捕获、提取和分离稀土元素托尔纳米过滤系统。过滤系统在5分钟内可从废弃物中在湿法磷酸中单次获取40-60%的稀土元素和在5分钟的单次通过中从硫酸浸出废物中捕获80%的稀土元素。

**稀土:** SMM: 据海关总署最新数据显示, 2019年6月份, 中国出口稀土3966.4吨, 与5月份相比, 增长了326.9吨, 环比增幅8.98%。1~6月, 中国累积出口的稀土总量达到了23232.2吨。与2018年上半年的26185.4吨相比, 减少了2953.2吨, 降幅为11.3%。

**稀土:** SMM: Lynas Corp Ltd财报显示公司这一季度的总稀土氧化物的产量为4651吨, 较去年同期4804吨同比下降了3.2%。销量为4723吨。公司的首席执行官Amanda Lacaze表示, 公司仍在与马来西亚政府进行沟通, 希望能够延长在9月2日到期的运营许可。

**新能源:** SMM: 韩国媒体报道称, 韩国造船企业三星重工表示已经开发出一种用于船舶的锂离子电池动力系统, 获得了挪威著名船社DVL-GL的认可并颁发了证书。三星重工表示, 除了环保功能外, 该锂离子电池系统还能以有效的方式控制船上的发电机并降低燃油成本。与此同时, 三星重工还表示将与芬兰电力设备制造商Wartsila合作开发船舶储能系统。

**新能源:** 财联社: 松下CFO表示, 特斯拉的电池业务仍处于亏损状态, 因为超级工厂尚未达到满负荷运转。

**新能源:** SMM: 上汽大众资料显示, 大众将全力推荐MEB纯电动产品的项目管理, 完成3款MEB产品等总计7个项目, 确保2020年首款MEB产品成功投产和上市。据规划, ID.RROOMZZ将于21年正式在国内市场销售, 新车车身长度近5米, 搭载前后双电机, NEDC续航里程475km, 上市后主要竞争特斯拉Model X等车型。

**新能源:** 财联社: 8月2日, 河北张家口市日前在京宣布氢能建设规划, 计划在2021年建成国内氢能一流城市, 为冬奥会提供绿色能源, 围绕打造“氢能城际高速公路”, 在京张高速沿线服务区布局加氢站。远期目标是, 到2035年建成国际知名氢能之都, 到2035年全市氢能及相关产业累计产值达到1700亿元, 年制氢能力达5万吨, 园区累计引入企业100家以上, 建成世界知名的氢能技术研发中心。

**新能源:** SMM: 动力电池应用分会研究部数据显示, 上半年我国新能源汽车动力电池装机总量为30014MWh, 同比增长94%。其中, 三元电池和磷酸铁锂电池仍占据绝对优势, 装机量总和占比高达98%。

**新能源:** Wind: 人民日报报道, 截至6月底, 我国累计建成充电桩100.2万个, 已建成全球最大规模的电动汽车充电设施网络。

**新能源:** SMM: 中国动力谷氢能产业峰会近日在湖南株洲高新区举行。峰会现场, 株洲高新区与上海汉兴能源科技有限公司签约, 在株洲建设全省首座加氢站, 并搭建制氢、加氢及新能源综合研究基地。根据规划, 从今年起到2025年, 株洲市将建成加氢站12座, 燃料电池公交大巴年生产能力2000辆, 燃料电池乘用车及商用车年生产能力8000辆。

**新能源:** 财联社: 7月29日讯, 有消息称, LG化学位于南京的锂电池工厂, 极有可能将为在年底投入运营的特斯拉上海工厂配套动力电池, 其前期配套产品和松下一样为圆柱电池。

**新能源:** SMM: 7月25日, 国家能源局在京召开新闻发布会, 介绍2019年上半年能源形势等情况。国家能源局发展规划司司长李福龙介绍, 近年来, 电力在我国终端能源消费中的比重不断提高。上半年, 全国累计完成电能替代量约980亿千瓦时, 占全社会用电量的2.9%。截至6月底, 累计建成充电桩100.2万个, 我国已建成全球最大规模的电动汽车充电设施网络。

**新材料:** 财联社: 7月29日讯, 知名半导体市场机构IC Insights近日发布报告称, 预计2018年-2023年全球的GDP增长和半导体市场增长的相关性系数将从2010-2018年的0.87上升到0.88(不包括存储时为0.94)。这说明全球经济的健康状况在衡量半导体市场趋势方面变得越来越重要。

资料来源: Wind, 财联社, SMM, 亚洲金属网, 华尔街见闻, 新华社, 华泰证券研究所

图表24：公司动态

公司	公告日期	具体内容	
兴业矿业	2019-07-30	关于控股股东股份被轮候冻结的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5515217.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5515217.pdf</a>	
		关于回购公司股份的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-01\5519415.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-01\5519415.pdf</a>	
银泰资源	2019-07-29	关于股东股权解除质押的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-29\5513746.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-29\5513746.pdf</a>	
楚江新材	2019-08-01	关于使用部分暂时闲置募集资金购买银行保本型理财产品的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-01\5520918.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-01\5520918.pdf</a>	
		2019-07-31	关于独立董事取得独立董事资格证书的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5516863.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5516863.pdf</a>
云海金属	2019-07-30	2019年第三次临时股东大会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5514303.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5514303.pdf</a>	
		2019-07-30	2019年第三次临时股东大会的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5514302.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5514302.pdf</a>
恒邦股份	2019-07-29	独立董事候选人声明（刘红霞） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-29\5513671.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-29\5513671.pdf</a>	
		2019-07-29	独立董事提名人声明（二） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-29\5513668.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-29\5513668.pdf</a>
	2019-07-29	第八届监事会第十次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-29\5513660.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-29\5513660.pdf</a>	
		2019-07-29	公司章程（2019年7月） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-29\5513663.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-29\5513663.pdf</a>
	2019-07-29	独立董事候选人声明（黄健楠） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-29\5513661.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-29\5513661.pdf</a>	
		2019-07-29	职工代表大会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-29\5513667.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-29\5513667.pdf</a>
	2019-07-29	独立董事关于公司董事会换届选举的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-29\5513666.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-29\5513666.pdf</a>	
		2019-07-29	第八届董事会第十二次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-29\5513664.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-29\5513664.pdf</a>
	2019-07-29	独立董事候选人声明（焦健） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-29\5513672.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-29\5513672.pdf</a>	
		2019-07-29	关于召开公司2019年第一次临时股东大会的通知 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-29\5513662.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-29\5513662.pdf</a>
	2019-07-29	独立董事提名人声明（三） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-29\5513670.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-29\5513670.pdf</a>	
		2019-07-29	独立董事提名人声明（一） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-29\5513669.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-29\5513669.pdf</a>
	格林美	2019-08-02	公司与中信证券股份有限公司《关于请做好格林美发审委会议准备工作的函》的回复报告（修订稿） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5522773.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5522773.pdf</a>
			2019-08-02
2019-07-31		关于公司完成工商变更登记的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5517349.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5517349.pdf</a>	
正海磁材	2019-08-02	关于回购公司股份的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5523422.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5523422.pdf</a>	
		2019-08-02	关于控股股东进行股票质押式回购交易的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5523421.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5523421.pdf</a>
	2019-07-31	关于使用闲置自有资金购买理财产品的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5519332.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5519332.pdf</a>	
菲利华	2019-07-30	关于公司副总经理辞职的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5514124.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5514124.pdf</a>	
东睦股份	2019-08-02	东睦股份关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5521008.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5521008.pdf</a>	
		2019-07-30	东睦股份监事会关于公司会计政策变更的核查意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5513895.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5513895.pdf</a>
	2019-07-30	东睦股份第六届监事会第三十次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5513857.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5513857.pdf</a>	

	2019-07-30	东睦股份 2019 年半年度报告摘要 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5513820.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5513820.pdf</a>
	2019-07-30	东睦股份 2019 年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5513875.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5513875.pdf</a>
	2019-07-30	东睦股份独立董事关于对外投资暨关联交易事项的事前认可意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5513827.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5513827.pdf</a>
	2019-07-30	东睦股份关于回购注销部分限制性股票通知债权人的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5513823.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5513823.pdf</a>
	2019-07-30	上海市锦天城律师事务所关于东睦新材料集团股份有限公司第三期限制性股票激励计划所涉回购注销部分限制性股票相关法律事项的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5513822.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5513822.pdf</a>
	2019-07-30	东睦股份第六届董事会第三十一次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5513863.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5513863.pdf</a>
	2019-07-30	东睦股份审计委员会关于对外投资暨关联交易的书面审核意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5513829.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5513829.pdf</a>
	2019-07-30	东睦股份关于对外投资暨关联交易的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5513826.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5513826.pdf</a>
	2019-07-30	东睦股份董事会关于公司会计政策变更的专项说明 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5513893.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5513893.pdf</a>
	2019-07-30	东睦股份关于召开 2019 年第二次临时股东大会的通知 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5513828.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5513828.pdf</a>
	2019-07-30	东睦股份独立董事关于第六届董事会第三十一次会议相关事项的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5513821.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5513821.pdf</a>
	2019-07-30	东睦股份关于 2019 年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5513843.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5513843.pdf</a>
	2019-07-30	东睦股份关于公司会计政策变更的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5513824.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5513824.pdf</a>
	2019-07-30	东睦股份 2019 年半年度报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5513880.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5513880.pdf</a>
	2019-07-30	东睦股份关于回购注销部分限制性股票的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5513891.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5513891.pdf</a>
西藏珠峰	2019-07-30	西藏珠峰关于公司股份质押登记解除的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5515588.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5515588.pdf</a>
江西铜业	2019-07-31	江西铜业关于子公司诉讼的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5518026.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5518026.pdf</a>
盛和资源	2019-08-03	盛和资源关于变更公司网站域名及邮箱的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-03\5523071.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-03\5523071.pdf</a>
	2019-07-31	盛和资源关于为控股子公司提供担保的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5516707.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5516707.pdf</a>
宝钛股份	2019-08-03	宝钛股份关于召开 2019 年第一次临时股东大会的通知 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-03\5523679.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-03\5523679.pdf</a>
	2019-08-03	宝钛股份第七届董事会第二次临时会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-03\5523677.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-03\5523677.pdf</a>
	2019-08-03	宝钛股份债券发行预案公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-03\5523678.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-03\5523678.pdf</a>
驰宏锌锗	2019-08-01	驰宏锌锗拟对云南北方驰宏光电有限公司减资所涉及的云南北方驰宏光电有限公司股东全部权益价值评估项目资产评估报告书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-01\5520405.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-01\5520405.pdf</a>
	2019-08-01	云南北方驰宏光电有限公司审计报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-01\5520404.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-01\5520404.pdf</a>
山东黄金	2019-08-03	山东黄金 H 股公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-03\5523805.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-03\5523805.pdf</a>
厦门钨业	2019-07-31	厦门钨业 2019 年第一次临时股东大会的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5517115.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5517115.pdf</a>
	2019-07-31	厦门钨业 2019 年第一次临时股东大会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5517109.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5517109.pdf</a>
博威合金	2019-08-03	博威合金关于回购公司股份的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-03\5523238.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-03\5523238.pdf</a>
紫金矿业	2019-08-03	紫金矿业关于巴布亚新几内亚波格拉金矿相关事宜的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-03\5524537.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-03\5524537.pdf</a>

---

2019-08-02	紫金矿业 H 股公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-02/5521803.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-02/5521803.pdf</a>
2019-07-31	紫金矿业 H 股公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-7/2019-07-31/5517832.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-7/2019-07-31/5517832.pdf</a>

---

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