

关注电子新材料及金银比修复机会

新材料行业周报

核心观点

一、行业表现

本周上证综指上涨 3.93%，申万有色指数上涨 2.61%，新材料指数上涨 4.79%。子板块中，锡、金属新材料涨幅居前，贵金属、磁性材料跌幅居前。

二、行业动态与投资观点

1、贵金属

1) **市场避险情绪略有下降，黄金仍具备中长期配置价值：**本周中美重启高级别经贸磋商，市场风险偏好下降，贵金属板块波动较大金银普遍回撤。本周美国数据喜忧参半，PMI 数据实际公布 49.1，低于预期 51.2，为 2016 年 1 月以来的最低水平；ADP 数据超预期，大非农 13 万人低于预期 16 万人。考虑美国多重数据验证经济放缓、全球正面临较大经济下行压力及未来经济增长的不确定性，建议持续关注贵金属板块的中长期价值。

2) **基本面改善或促进金银比加速修复：**历史经验表明，黄金确立涨势后，白银将开启补涨，且涨幅超过黄金，参考历史数据金银比修复行情多以白银价格大幅上涨进行修复，平均涨幅 98%。据世界白银协会发布的《2019 年世界白银调查报告》称，2018 年全球白银需求创下三年新高，超过 10 亿盎司，较 2017 年增长 4%。与此同时，全球银矿产量连续第三年下降，2018 年下降 2%至 8.557 亿盎司。目前金银比处于历史高位区间，基于未来弱势美元的趋势、金银比仍在高位、白银的工业需求后续有望边际改善等判断，本轮的金银比修复行情将持续。

研究员：王树宝

电话：010-84183369

Email: wangshubao@guodu.com

执业证书号：S0940511080001

2、电子材料

【**菲利华**】公司 9 月 4 日发布公告称公司收到证监会核准非公开发行股票批复，核准公司非公开发行不超过 5950 万股新股，本批复自核准发行之日起 6 个月内有效。

1) **非公开发行落地，新项目投入进一步打开公司成长空间：**本次非公开发行股票计划募集资金不超 7 亿元，拟使用 2.84 亿投入集成电路及光学用高性能石英玻璃项目，2.69 亿投入高性能纤维增强复合材料制品生产建设项目，1.47 亿用于补充流动资金。随着新项目的投入落地，公司在半导体、航空航天等领域的供应品类将更加丰富，供应能力不断加强，公司成长空间有望进一步打开。

联系人：时应超

电话：010-87413658

Email: shiyingchao@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

2) 虽然短期半导体行业的波动对公司业绩产生了一定的影响,但是中长期来看一方面行业的前景依然广阔,国际半导体协会预计 2020 年半导体材料市场有望复苏;同时公司在半导体领域的渗透率也有持续提升的逻辑,继续看好。

3、锡

【锡业股份】为积极响应中国锡行业企业联合减产倡议,实现锡产业的持续健康发展,公司将实施减产,预计 2019 度公司精锡生产量将比全年生产计划减少 10%左右。据达成的减产共识,锡行业准备联合减产,其中国内锡冶炼企业将联合减产 2.02 万吨,全球主要的精锡供应商印尼天马公司也表示将减产 1 万吨以上,全球精锡供应将减产 3.02 万吨以上,大概占全球年产量的 10%左右。高集中度下,行业自发调节价格能力较强,作为电子元器件焊接的核心材料,锡价中长期存在上行趋势。尽管公司公告预计全年产量减少 10%左右,但价格回升完全可能对冲产量下滑。并且随着价格上行,实际减产并不一定以 10%为界限。

三、重点个股

菲利华、火炬电子、宝钛股份、钢研高纳、山东黄金(黄金)、盛达矿业(白银)

四、风险提示

宏观经济形势不及预期;下游需求低于预期;原材料价格波动风险

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上

免责声明	
国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。 本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。 本报告版权归国都证券所有，未经书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。	

国都证券研究员及其研究行业一览表					
研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguoyin@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	李树峰	传媒、互联网	lishufeng@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com
李兰	宏观、金融	Lilan@guodu.com	朱天辉	机械	zhutianhui@guodu.com
黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com	韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shyingchao@guodu.com	傅达理	轻工、医疗服务	fudali@guodu.com
王义	医药	Wangyiyj@guodu.com			