

有色金属

证券研究报告
2019年10月14日

钨价继续上涨业绩迎来拐点，同时继续推荐贵金属

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

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:美经济数据低于预期持续推荐贵金属,关注钨底部抬升》2019-10-07
- 《有色金属-行业研究周报:降息落地+避险升温持续推荐贵金属,全球宽松或利好基本金属,关注钨底部抬升》2019-09-22
- 《有色金属-行业研究周报:逆周期政策或利好基本金属,持续推荐贵金属》2019-09-16

1、美经济数据或将持续低于预期,持续推荐贵金属板块 1) 降息周期下金价有望加码上涨。9月ISM制造业指数跌至47.8,为2009年6月以来新低。美国ISM制造业PMI就业分项下滑,指向非农周度薪资同比增速可能也面临下滑。从9月劳动力市场数据来看,新增就业小幅不及预期,与此同时虽然失业率降至新低,但并没有带来薪资的高涨,反而是薪资增速放缓。由于美国中产及以下阶层的消费仍然以依赖工资收入为主,工资收入的放缓,将最终导致居民消费放缓。因此我们认为美国在自身通过降税和制造业回归带来的刺激因素可能持续减弱,经济数据会不断走弱,第20轮降息周期有望持续。与此同时,美国宣布对伊朗实施最严厉制裁,避险情绪再度回升,全球多个国家进入宽松的环境下,金价上涨有望持续。2) 金价降息后涨幅普遍高于降息前。1974年至今的前19轮降息中,降息后黄金价格涨幅普遍高于降息前。降息后黄金平均涨幅22.1%约为降息前涨幅11.2%的两倍。9月降息预期仍维持高位,金价继续上涨的空间有望增加。推荐山东黄金、银泰资源和紫金矿业。3) 黄金上涨,白银从未缺席。二战以来黄金有过三次暴涨,除了第一次布雷顿森林体系崩坏前白银价格已经出现上涨导致白银涨幅低于黄金以外,之后的两次暴涨以及15年末至16年中期的趋势性反弹中,白银的涨幅均高于黄金。白银价格有望跟随黄金价格出现较大涨幅。建议关注盛达矿业。

2、泛亚拍卖落地,关注钨板块底部反弹行情。泛亚库存司法拍卖的超预期完成,钨价或将迎来新起点。钨精矿价节前周涨幅达到10%,月涨幅超过20%接近9万元/吨,预计19-21年钨行业分别短缺0.56万吨、0.59万吨和0.88万吨(详见行业深度报告《钨:越过“三重底”,“钨”法阻挡》)。当前钨行业面临“价格低、盈利底、库存底”,随着需求端的持续好转,以及产业链恢复性补库,钨价反弹有望持续,建议关注:翔鹭钨业、章源钨业、中钨高新以及厦门钨业。

金属价格:金价小幅回升。上周美国非农数据低于预期,9月ISM制造业指数跌至47.8,为2009年6月以来新低,10月降息预期仍在78.5%,COMEX黄金先抑后扬收涨0.43%至1513美元/盎司,节前沪金小幅下降1.34%至347元/克,美联储提及可能适当扩张资产负债表,利率预期不断下降,金价有望震荡盘升。**铜铝锌上涨铅镍价回调。**上周基本金属涨跌互现,LME铜铝锌分别上涨1.89%、1.39%、2.49%。LME铅、镍分别回调0.69%、-0.71%,其他品种变化不大。国内逆周期降准政策落地,美国经济预期降温可能带来美元指数不断回落,全球范围宽松政策有望刺激铜等品种出现回升。国内竣工数据的收敛可能带来地产后周期的电解铝价格中枢可能回升。**钨镁大涨钴反弹。**上周钨价受泛亚拍卖超预期影响大幅回升4.55%,月涨幅超过26.03%,镁价回升10.17%,钴价延续反弹3.23%,锑价上涨2.47%,前期全球最大钴矿可能停产的预期影响持续;碳酸锂等小金属品种基本持稳。

风险提示: 欧央行、美联储议息政策变动风险;全球经济不及预期,大宗商品价格大幅下跌、钨需求不及预期和钨价供给大幅超预期的风险

内容目录

1. 宏观动态.....	3
2. 行业要闻.....	6
3. 金属价格.....	7
4. 板块及公司表现.....	9
5. 公司公告及重要信息.....	10
6. 风险提示.....	12

图表目录

图 1: 美欧 PMI 持续回落.....	4
图 2: 美欧 GDP 双双回落 (单位: %).....	4
图 3: 美欧 CPI 持续回落%.....	4
图 4: 美国 M1 同比震荡回升%.....	4
图 5: 中国 PMI 小幅回升.....	4
图 6: 中国工业增加值小幅回落 (单位: %).....	4
图 7: 中国 CPI 持续回升.....	5
图 8: M1 增速持续回升 (单位: %).....	5
图 9: 美国经济指标一览表 (单位: %).....	5
图 10: 中国宏观经济数据 %.....	6
图 11: 需求指数.....	7
图 12: 金价小幅回升.....	7
图 13: 铅锌上涨铝锡回调.....	8
图 14: 稀土价格回调.....	8
图 15: 钨镁大涨钴反弹.....	8
图 16: 锂板块一枝独秀, 黄金、磁材大幅回调.....	10
图 17: 天齐锂业、威华股份 (锂)、金钼股份 (钼) 等涨幅居前, 银泰资源、恒邦股份 (黄金) 跌幅居前.....	10

1. 宏观动态

美国 9 月非农数据大幅上修 (WIND)

尽管上周五公布的美国非农就业增长不及市场预期,但 8 月非农就业增长大幅上修至 16.8 万,且美国失业率刷新纪录低水平。因此,黄金在短暂冲高至 1514.63 美元/盎司高点后大幅回撤,短线急挫近 20 美元至 1495.64 美元/盎司低点。

美联储主席鲍威尔讲话,美股短线下挫 (WIND)

美联储主席鲍威尔称“美国经济良好,但面临部分风险;美联储的战略和工具一直有效;重要的是,美联储要保持通胀在目标水平附近,这样才有空间调整货币政策并保持预期稳定。”美股短线下挫,道琼斯指数涨幅缩窄至 0.37%,纳指涨 0.70%,标普 500 指数涨 0.53%。

美联储主席鲍威尔:希望通胀在 2%左右 (WIND)

美联储主席鲍威尔:希望通胀在 2%左右,但并没有;对更长时间的收益率曲线倒挂感觉不适;希望通胀预期处于 2%中部;地缘政治风险当前非常重要;密切关注市场,正监控着“一切”。

CME“美联储观察”:美联储 10 月降息 25 个基点至 1.50%-1.75%的概率为 77.5% (WIND)

据 CME“美联储观察”:美联储 10 月降息 25 个基点至 1.50%-1.75%的概率为 77.5%,维持当前利率的概率为 22.5%;12 月降息 25 个基点至 1.50%-1.75%的概率为 50.7%,降息 50 个基点的概率为 37.8%,维持当前利率的概率为 11.5%。

“欧洲央行 OIS”:欧洲央行 10 月维持利率在-0.5%不变的概率为 86.5%(WIND)

据“欧洲央行 OIS”:欧洲央行 10 月维持利率在-0.5%不变的概率为 86.5%,加息 10 个基点至-0.4%的概率为 13.5%;12 月维持利率在-0.5%不变的概率为 60.5%,降息 10 个基点至-0.6%的概率为 30.9%,加息 10 个基点至-0.4%的概率为 8.7%。

美国就业增长正在放缓 金价有望冲高 (WIND)

美国劳工部(Labor Department)估计,在截至 2019 年 3 月的 12 个月里,美国新增就业岗位比此前公布的数字少了 50.1 万个,这是 10 年来就业水平的最大降幅。到本轮周期结束时,美联储基金利率的上限将为 1.25%。实际利率可能会变动并保持在负值区间,只要经济不确定性依然存在,就会提高持有黄金的吸引力。

美国 9 月 CPI 月率低于预期 支撑了美联储本月降息的预期 (WIND)

美国 9 月季调后 CPI 月率为 0,预期上升 0.1%;美国 9 月末季调 CPI 年率上升 1.7%,预期值上升 1.8%,前值上升 1.7%。不包括食品和能源的核心 CPI 月率上升 0.1%,低于预期值 0.2%。随着全球经济增速放缓,再加上疲软的通胀数据,加大了美联储将在 10 月晚些时候放松政策的可能。倾向于降息的官员认为,通胀超过央行目标的风险不大。

9 月全球制造业 PMI 报 48.7%连续 6 个月环比下降 (WIND)

2019 年 9 月份全球制造业采购经理人指数(PMI)为 48.7%,较上月下降 0.6 个百分点,连续 6 个月环比下降,持续 3 个月运行在 50%以下。分区域看,美洲和欧洲制造业 PMI 保持低位,环比均走低;亚洲制造业 PMI 较上月微幅回升,走势稳定;非洲制造业 PMI 较上月有所下降,指数仍保持在 50%以上。

图 1：美欧 PMI 持续回落



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 2：美欧 GDP 双双回落 (单位: %)



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 3：美欧 CPI 持续回落%



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 4：美国 M1 同比震荡回升%



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 5：中国 PMI 小幅回升



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 持续回升



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 8：M1 增速持续回升（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：%）

	最新值	月同比	月环比
美国 GDP 季度（十亿美元）	19022	2.00	2.30
美国 IP 值经季调 %	110	0.68	0.40
美国设备使用率 %	78	0.08	(1.40)
美国制造业 PMI 指数	48	(3.90)	(11.70)
美国非制造业 PMI 指数	53	(2.50)	(8.20)
美国 PMI 指数-生产	47	(6.80)	(15.80)
美国 PMI 指数-新订单	47	(2.70)	(14.20)
美国 PMI 指数-库存	47	(2.20)	(6.40)
情绪指标：密西根大学-CSI 指数	93	(5.00)	(6.90)
情绪指标：咨商会-十大领先指标	112	0.40	1.20
美国失业率 %	4	(0.20)	(0.20)
非农就业人数经季调（人）	151722	0.00	0.01
新屋销售（千户）	713	0.19	0.18

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	最新值	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
中国 GDP 季度同比	6.20	N/A	(0.20)	(0.50)
OECD 中国综合领先指标	5.24	0.24	0.59	0.92
中国 IP 同比增长率	4.40	(0.40)	(0.60)	(1.60)
中国 PMI 指数	49.80	0.30	0.40	(1.00)
中国原材料库存	47.60	0.10	(0.60)	(0.20)
中国新订单	50.50	0.80	0.90	(1.50)
中国产成品库存	47.10	(0.70)	(1.00)	(0.30)
中国制造业 PMI 指数	49.80	0.30	0.40	(1.00)
中国非制造业 PMI 指数	53.70	(0.10)	(0.50)	(1.20)
中国 CPI	2.80	0.00	0.10	0.50
中国 PPI	(0.80)	(0.50)	(1.40)	(4.90)
中国出口值	214.79	0.00	0.01	(0.01)
中国进口值	179.96	0.00	0.11	(0.06)

资料来源：WIND, Bloomberg, 天风证券研究所

2. 行业要闻

伦敦金属交易所(LME) (金十数据)

LME 铜库存减少 2250 吨, 铝库存增加 1350 吨, 锌库存减少 900 吨, 镍库存减少 8166 吨, 锡库存减少 55 吨, 铅库存减少 25 吨。

中国黄金协会：我国黄金储备连续 10 个月增持 (新京报)

据央视新闻消息, 中国黄金协会今天公布, 中国黄金储备自 2018 年 12 月以来, 连续第十个月增加, 截至 9 月末, 中国黄金储备 6,264 万盎司 (约 1948.4 吨), 较 8 月环比增加 19 万盎司 (约 6 吨), 在十个月间, 累计增加黄金储备约 106 吨。

New Century 第三季度锌产量环比增加 28% (长江有色)

日前 New Century 公布了今年第三季度的业绩报告, 数据显示在第三季度中, 公司锌产量大幅增加, 环比增长 28%。其中锌产量达到了 26171 吨, 锌精矿产量达到了 53500 吨, 品位为 49%。而在今年第二季度中, 公司的锌产量为 20450 吨, 锌精矿产量为 42500 吨, 品位为 48.1%。其中 9 月表现尤为明显, 当月锌产量达到 10013 吨, 平均回收率为 52%。

伦敦金属交易所(LME): LME 铜库存增加 2475 吨 (金十数据)

LME 铜库存增加 2475 吨, 铝库存增加 2325 吨, 锌库存减少 200 吨, 镍库存减少 5928 吨, 锡库存减少 15 吨, 铅库存减 100 吨。

Skorpion 将关闭锌冶炼厂六个月 影响产量或达 4 万余吨 (上海有色)

Vedanta 锌业公司旗下的子公司 Skorpion 锌业将于 10 月底关闭位于 RoshPinah 采矿基地的锌冶炼厂, 预计关闭为期六个月以再次积累其耗尽的矿石库存。2018 年集团旗下矿山产量为 77 万金属吨, 共有 1 个冶炼厂为 Skorpion 锌业, 该冶炼厂精炼锌年产能 9 万吨, 2018 年精炼锌产量为 8.42 万吨, 预计关闭期间将影响 4 万余吨精炼锌供应量。此次关闭该冶炼厂将会使得国外锌精矿供应进一步偏向宽松, 而精炼锌供应再度收紧。在目前 LME 锌库存相对低位的情况下, 或导致海外 back 结构再度扩大。

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	40062.80	(0.03)	34889.20	(0.02)
发电量(合计)(十亿千瓦时)	668.24	0.20	657.31	0.21
发电量(火电)(十亿千瓦时)	472.90	0.20	456.20	0.16
发电量(水电)(十亿千瓦时)	129.45	0.22	137.43	0.49
房屋新开工面积:累计值(万平方米)	145133.07	0.09	125715.88	0.10
房地产开发投资完成额:累计值(万平方米)	84589.06	0.11	72843.00	0.11
汽车产量:当月值(万辆)	200.00	(0.01)	185.40	(0.12)
空调产量:当月值(万台)	1433.20	(0.03)	1686.10	(0.03)
家用电冰箱产量:当月值(万台)	701.70	(0.05)	734.20	0.09
发电设备产量:当月值(万千瓦)	821.90	(0.13)	703.50	(0.10)
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)	1340686000.00	0.08	1348810000.00	0.10
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)	3.70	(0.21)	3.80	(0.17)
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)	1364.00	0.07	1215.00	0.03
美国汽车总产量(千辆)	213.20	0.00	227.60	0.09

资料来源: Wind、天风证券研究所

3. 金属价格

金价小幅回升。上周美国非农数据低于预期,9月ISM制造业指数跌至47.8,为2009年6月以来新低,10月降息预期仍在78.5%,COMEX黄金先抑后扬收涨0.43%至1513美元/盎司,节前沪金小幅下降1.34%至347元/克,美联储提及可能适当扩张资产负债表,利率预期不断下降,金价有望震荡盘升。

图 12: 金价小幅回升

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)	1512.9	0.43%	-3.04%	7.13%	22.25%
COMEX 银(美元/盎司)	17.625	-0.15%	-9.83%	16.21%	16.96%
LME 铂(美元/吨)	903.9	2.70%	-4.29%	7.64%	8.88%
LME 钯(美元/吨)	1667.53	-1.14%	6.99%	7.61%	55.46%
上海黄金期货合约(元/克)	346.6	-1.34%	-3.92%	11.00%	28.09%
1#白银(元/千克)	4300	-1.60%	-5.29%	17.33%	26.10%

资料来源: Wind、天风证券研究所

铜铝锌上涨铅镍价回调。上周基本金属涨跌互现,LME铜铝锌分别上涨1.89%、1.39%、2.49%。LME铅、镍分别回调0.69%、-0.71%,其他品种变化不大。国内逆周期降准政策落地,美国经济预期降温可能带来美元指数不断回落,全球范围宽松政策有望刺激铜等品种出现回升。国内竣工数据的收敛可能带来地产后周期的电解铝价格中枢可能回升。

图 13：铜铝锌上涨铅镍价回调

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	5780.5	1.89%	-0.49%	-3.01%	-7.04%
LME 铝	1750	1.39%	-3.93%	-4.27%	-14.11%
LME 铅	2154	-0.69%	3.06%	8.90%	-0.69%
LME 锌	2369	2.49%	1.11%	-2.79%	-9.48%
LME 镍	17595	-0.71%	-1.98%	29.61%	38.54%
LME 锡	16445	-0.18%	-5.62%	-9.77%	-13.45%

资料来源：Wind、天风证券研究所

稀土价格回调。上周稀土价格回调，除氧化钕上涨 4.45%外，氧化铈、氧化镨分别下跌 8.79%、6.58%，其他品种变化不大。泛亚氧化镨拍卖落地下游消化库存，稀土价格出现小幅回落。根据新资源税法，轻稀土选矿税率为 7%~12%，中重稀土选矿税率为 20%。资源税率下调有望改善市场化竞争，提高重点品种话语权。伴随传统消费电子旺季新能源领域磁材长单需求增长有望支撑氧化镨、氧化铈等原材料保持较好的供需关系。

图 14：稀土价格回调

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）	14000.0	0.00%	0.00%	0.00%	7.70%
轻稀土氧化铈（元/吨）	14000.0	0.00%	0.00%	0.00%	7.70%
轻稀土氧化镨（万元/吨）	392000.0	0.00%	0.00%	-5.31%	-4.40%
轻稀土氧化钕（万元/吨）	330000.0	-0.60%	0.00%	-1.49%	4.80%
重稀土氧化钇（元/吨）	23000.0	0.00%	0.00%	0.00%	4.50%
重稀土氧化钆（元/吨）	14000.0	0.00%	0.00%	0.00%	16.70%
重稀土氧化铽（元/公斤）	3870.0	-0.64%	-2.52%	-5.61%	30.30%
重稀土氧化铈（元/公斤）	235.0	0.00%	0.00%	-2.08%	-19.00%
重稀土氧化镨（元/公斤）	1865.0	-1.06%	-3.37%	-4.11%	59.27%

资料来源：Wind、天风证券研究所

钨镁大涨钴反弹。上周钨价受泛亚拍卖超预期影响大幅回升 4.55%，月涨幅超过 26.03%，镁价回升 10.17%，钴价延续反弹 3.23%，铈价上涨 2.47%，前期全球最大钴矿可能停产的预期影响持续；碳酸锂等小金属品种基本持稳。

图 15：钨镁大涨钴反弹

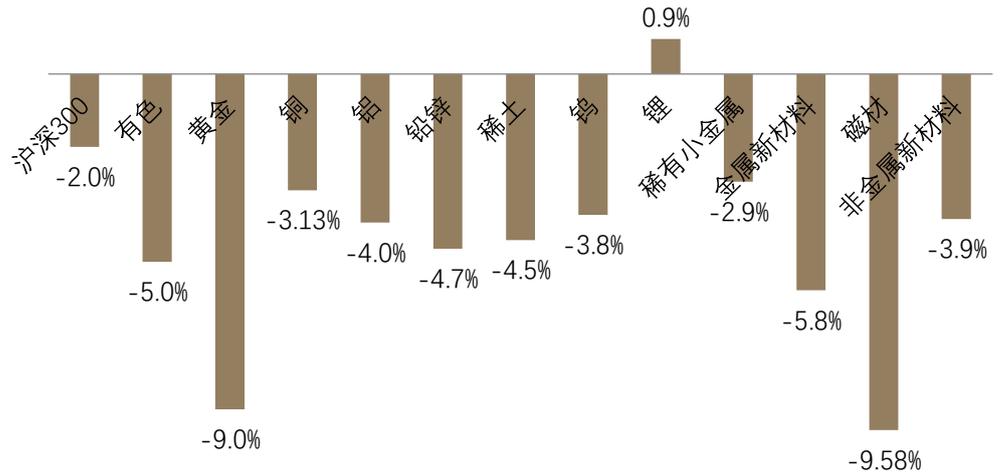
小金属	品种	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
锂	碳酸锂-新疆(元/千克)	117	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
锆	海绵锆-国产(元/千克)	46.8	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
钨	白钨精矿-赣州(元/吨)	92000	4.55%	26.03%	29.58%	-9.80%
钛	海绵钛-辽宁(元/千克)	258	0.00%	0.00%	1.18%	3.20%
钼	1#钼-国产(元/吨度)	1945	-2.51%	-4.42%	7.16%	9.89%
锆	卖价 : 锆 :Diox99.99% 美元/公斤	900	-2.70%	-4.26%	0.00%	-28.00%
钴	长江有色市场: 平均价:钴:1# 元/吨	300000	-3.23%	0.00%	34.53%	-38.14%
锑	长江 1#锑: 元/吨	22.56	-2.59%	-10.08%	9.36%	18.55%
镁	1#镁锭: 元/吨	2037.5	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

资料来源: Wind、天风证券研究所

4. 板块及公司表现

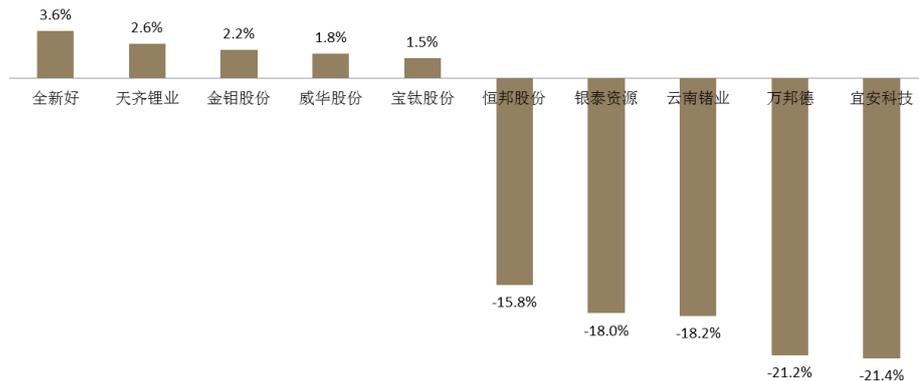
上周有色板块大幅回调 5%、高于沪深 300 跌幅 2%。子板块中锂板块一枝独秀上涨 0.9%，黄金、磁材大幅回调幅度达 9%。个股中，天齐锂业、威华股份（锂）、金钼股份（钼）等涨幅居前，银泰资源、恒邦股份（黄金）跌幅居前。

图 16: 锂板块一枝独秀, 黄金、磁材大幅回调



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 17: 天齐锂业、威华股份(锂)、金钼股份(钼)等涨幅居前, 银泰资源、恒邦股份(黄金)跌幅居前



资料来源: Wind、天风证券研究所

5. 公司公告及重要信息

【紫金矿业(601899)】公司于2019年10月8日签署《股权收购协议》增持加拿大艾芬豪矿业股份有限公司股份已发行普通股合计4865万股。

【白银有色(601212)】公司于2019年10月8日收到股东瑞源基金将持有的公司1.20亿股A股股份换购投资基金份额。本次换购公司股票数量占公司总股本的1.62%。本次认购汇添富中证800ETF基金份额完成后,瑞源基金持有公司股票4.38亿股,占公司总股本的比例为5.93%。

【五矿资本(600390)】因工作职责调整原因,任珠峰先生自愿辞去公司总经理职务,仍将继续担任公司董事长职务。因工作职责调整原因,赵立功先生不再担任副总经理。董事会聘任赵立功先生担任公司总经理,聘任樊玉雯女士为公司总法律顾问。

【金钼股份(601958)】公司预计2019年前三季度归属于母公司的净利润在4.25亿元至4.55亿元之间,同比上升约87%至101%。扣除非经常性损益后的净利润在4.13亿元至4.43亿元之间,同比上升约116%至132%。

【宝钛股份(600456)】公司预计2019年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润

为 1.69 亿元左右,与去年同期相比增加 7,218 万元左右,同比增加 74.56%左右。扣除非经常性损益事项后的净利润为 1.58 亿元左右,与去年同期相比增加 7,075 万元左右,同比增加 81.09%左右。

【江丰电子(300666)】股东张辉阳先生合计控制公司股份 2666 万股,占公司总股本的 12.19%。张辉阳先生所持有公司股份累计被质押 105 万股,占其所持公司股份的 19.20%,占其控制的公司股份的 3.94%,占公司总股本的 0.48%。

【四方达(300179)】公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式,累计回购公司股份 291 万股,占公司总股本的 0.5847%,最高成交价 5.62 元/股,最低成交价为 4.96 元/股,支付的总金额为 1528.05 万元(不含交易费用)。

【百川股份(002455)】公司 2019 年前三季度业绩预告盈利 2,212.01 万元至 2,654.41 万元,比上年同期下降 25%-10%。

【攀钢钒钛(000629)】公司预计前三季度净利润为 13.9 亿元-14.4 亿元,同比下降 30%-32%。

【科力远(600478)】吉科控股以协议转让方式将所持有的上市公司 4914 万股,占上市公司总股本的 2.97%股份转让予吉利科技,一致行动人华普汽车将其持有的上市公司 134.44 万股,占上市公司总股本的 8.13%股份转让予吉利科技。

【东旭光电(000413)】为了支持子公司的发展,董事会同意全资子公司重庆京华腾光电科技有限公司向重庆农村商业银行股份有限公司两江分行申请银行贷款 2,000 万元,期限一年,由公司为该笔银行贷款提供连带责任保证担保。

【江特电机(002176)】公司于 2019 年 9 月获得交通银行股份有限公司宜春分行 8,000 万元授信敞口,授信期限壹年。

【厦门钨业(600549)】公司回购注销限制性股票涉及董事长黄长庚、总裁吴高潮等 111 人,回购数量为王启凤先生持有的公司限制性股票 3.21 万股及公司终止本次激励计划时激励对象已授予的尚未解除限售的全部剩余限制性股票 722.80 万股,合计拟回购注销限制性股票 726.01 万股;本次回购注销完成后,剩余股权激励限制性股票 0 股。公司注册资本由人民币 14.13 亿元变更为 14.06 亿元,总股本由 14.13 亿股变更为 14.06 亿股。

【金一文化(002721)】公司 2019 年前三季度的业绩预计归属于上市公司股东的净利润盈利为 6,700 万元 - 7,200 万元,比上年同期增长 536.22% - 583.70%。2019 年第三季度预计业绩归属于上市公司股东的净利润盈利为 60 万元 - 560 万元

【广汇物流(600603)】截至 2019 年 10 月 11 日收盘,公司回购专用证券账户通过集中竞价交易方式已累计回购股份数量为 47,376,984 股,占公司目前总股本的比例为 3.78%。最高成交价为 5.80 元/股,最低成交价为 4.77 元/股,支付总金额为人民币 24944.19 万元(含交易费用),其中:用于公司 2019 年员工持股计划的 785.75 万股股份已于 2019 年 9 月 17 日过户至员工持股计划专用证券账户;其余 3951.94 万股股份系用于维护公司价值及股东权益,支付总金额为人民币 21054.69 万元(含交易费用)。

【和胜股份(002824)】2019 年前三季度业绩预计归属于上市公司股东的净利润盈利为 650 万元 - 950 万元,比上年同期下降 63.42% - 74.97%。2019 年第三季度业绩预计归属于上市公司股东的净利润盈利为 45 万元 - 345 万元,比上年同期下降 53.42% - 93.92%。

【沃尔核材(002130)】公司通过本次董事会换届选举,通过杨在峰女士、刘广灵先生及陈燕燕女士为公司第六届董事会独立董事,将与 2 名非独立董事以及职工代表大会选举的 2 名职工董事共同组成公司第六届董事会,任期自股东大会通过之日起三年。

【广汇物流(600603)】截至 2019 年 10 月 11 日收盘,公司回购专用证券账户通过集中竞价交易方式已累计回购股份数量为 47,376,984 股,占公司目前总股本的比例为 3.78%。最高成交价为 5.80 元/股,最低成交价为 4.77 元/股,支付总金额为人民币 24944.19 万元(含交易费用),其中:用于公司 2019 年员工持股计划的 785.75 万股股份已于 2019 年 9

月 17 日过户至员工持股计划专用证券账户;其余 3951.94 万股股份系用于维护公司价值及股东权益,支付总金额为人民币 21054.69 万元(含交易费用)。

【寒锐钴业(300618)】2019 年前三季度业绩预计归属于上市公司股东的净利润亏损为 3,800.00 万元—4,200.00 万元。2019 年第三季度业绩预计归属于上市公司股东的净利润盈利为 3,452.72 万元—3,852.72 万元,比上年同期下降:77.67%—79.99 %。

【华友钴业(603799)】企业获得税收优惠政策,根据计划投资总额 Rp18,119,193,190,000.00(折合约 128,000 万美元),共计 15 年 100%企业所得税减免。减免到期后起算,共计 2 年 50%企业所得税减免。所得税减免期限中,免除第三方从已获得企业所得税减免的纳税人所收到或得到的收入中扣除或征收税款。以及针对本决定中载明的 C&F/CIF 预估价值为 75,970.30 万美元的机械,将由华越公司从事于非铁类基础金属制造业领域的华越公司进口并使用,被给予免征进口关税优惠政策。b.以机械和工厂设备的形式进口的机械,此机械无论是处于已安装或是仍为分离状态的单一个体,公司可被给予免除进口征收的增值税。

【金一文化(002721)】2019 年前三季度业绩预计归属于上市公司股东的净利润盈利为 6,700 万元 - 7,200 万元,比上年同期下降 536.22% - 583.70%。2019 年第三季度业绩预计归属于上市公司股东的净利润盈利为 60 万元 - 560 万元。

【锌业股份(000751)】2019 年前三季度业绩预计归属于上市公司股东的净利润盈利为 13200 万元-13800 万元,比上年同期增长 142.47%-153.49%。2019 年第三季度业绩预计归属于上市公司股东的净利润盈利为 6431 万元-7031 万元,比上年同期增 515.41%-572.82 %。

【焦作万方(300127)】2019 年前三季度业绩预计归属于上市公司股东的净利润盈利为约 11,130 万元 - 12,368 万元,比上年同期下降:约 0% - 10%。2019 年第三季度业绩预计归属于上市公司股东的净利润盈利为约 3,590 万元 - 4,040 万元,比上年同期下降:10% - 20%。

【东方钽业(000962)】2019 年前三季度业绩预计归属于上市公司股东的净利润盈利为 1400 万元 - 2000 万元,比上年同期增长:322.86% - 504.08%。2019 年第三季度业绩预计归属于上市公司股东的净利润盈利为 1100 万元 - 1600 万元,比上年同期下降:29.72% -51.68%。

【钢研高纳:(300034)】2019 年前三季度业绩预计归属于上市公司股东的净利润盈利为约 12400-13000 万元,比上年同期增长 83.72%-92.61%。2019 年第三季度业绩预计归属于上市公司股东的净利润盈利为 3771-4371 万元,比上年同期增长 78.29%-106.66%。

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,钨需求不及预期和供给大幅超预期的风险

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