

行业周报 (第四十三周)

2019年10月27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
libin@htsc.com

邱乐园 执业证书编号: S0570517100003
010-56793945
qiuleyuan@htsc.com

江翰博 010-56793962
联系人 jianghanbo@htsc.com

本周观点

中长期来看,全球宏观经济数据仍展现出下行趋势,国内经济下行压力也依然存在,基本金属需求仍不乐观。我们建议长期依然关注具备保值功能的贵金属板块、持续涨价可能性大的小金属品种(如钨、钴和钛),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,上周有色板块指数下跌0.10%,跑输上证综指。子板块中,铜涨幅居前,锂、钨跌幅居前。国内基本金属价格方面,上周除铜、镍之外其余金属价格均下跌;小金属品种中,海外MB钴、国内稀土价格下跌。

子行业观点

1) 铜:智利动乱对矿端影响或告一段落,需求端不及预期或导致铜价仍处于震荡行情;2) 贵金属:中长期看,全球经济增长缺乏创新动力,经济下行压力加大,全球货币宽松环境下,黄金因保值属性依然具备配置价值;据Wind,近30年来金银比平均水平约67,目前金银比仍处于高位,后续金银比有望以白银价格涨幅超越黄金价格涨幅的方式降低。

重点公司及动态

本周我们推荐山东黄金、洛阳钼业、菲利华。

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

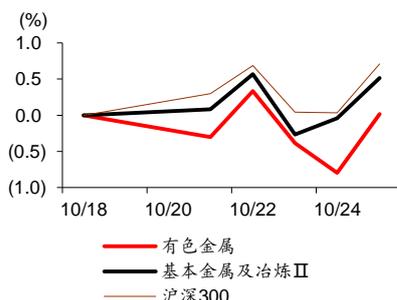
| 公司名称 | 公司代码 | 涨跌幅(%) |
|------|-----------|--------|
| 合金投资 | 000633.SZ | 6.08 |
| 云南铜业 | 000878.SZ | 5.43 |
| 石英股份 | 603688.SH | 5.23 |
| 领益智造 | 002600.SZ | 4.86 |
| 盛达矿业 | 000603.SZ | 4.37 |
| 凤形股份 | 002760.SZ | 3.95 |
| 金石资源 | 603505.SH | 3.89 |
| 嘉元科技 | 688388.SH | 3.83 |
| 兴业矿业 | 000426.SZ | 3.78 |
| 明泰铝业 | 601677.SH | 3.31 |

一周跌幅前十公司

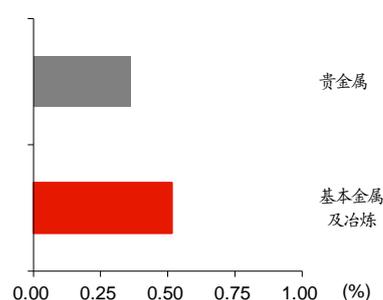
| 公司名称 | 公司代码 | 涨跌幅(%) |
|-------|-----------|---------|
| ST金贵 | 002716.SZ | (18.63) |
| 海星股份 | 603115.SH | (12.87) |
| *ST罗普 | 002333.SZ | (8.42) |
| 西藏珠峰 | 600338.SH | (6.72) |
| 科力远 | 600478.SH | (4.95) |
| 章源钨业 | 002378.SZ | (4.85) |
| 中钢天源 | 002057.SZ | (4.84) |
| 华锋股份 | 002806.SZ | (4.32) |
| 英洛华 | 000795.SZ | (3.97) |
| 赣锋锂业 | 002460.SZ | (3.89) |

资料来源:华泰证券研究所

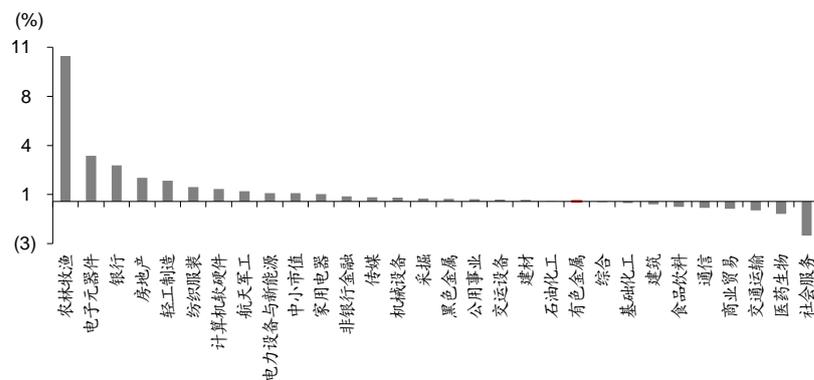
一周内行业走势图



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 | 10月25日 | 目标价区间 | EPS (元) | | | | P/E (倍) | | | |
|------|-----------|----|---------|-------------|---------|------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
| | | | 收盘价 (元) | | (元) | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E | 2018 | 2019E | 2020E |
| 山东黄金 | 600547.SH | 增持 | 32.42 | 43.51~47.13 | 0.28 | 0.53 | 0.62 | 0.66 | 115.79 | 61.17 | 52.29 | 49.12 |
| 洛阳钼业 | 603993.SH | 增持 | 3.47 | 3.99~4.83 | 0.21 | 0.09 | 0.10 | 0.11 | 16.52 | 38.56 | 34.70 | 31.55 |
| 菲利华 | 300395.SZ | 买入 | 22.51 | 23.12~24.48 | 0.54 | 0.68 | 0.93 | 1.20 | 41.69 | 33.10 | 24.20 | 18.76 |

资料来源:华泰证券研究所

本周观点

总体观点：建议关注较大幅回调的贵金属

中长期来看，全球宏观经济数据仍展现出下行趋势，国内经济下行压力也依然存在，基本金属需求仍不乐观。我们建议长期依然关注具备保值功能的贵金属板块、持续涨价可能性大的小金属品种（如钨、钴和钛），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，上周有色板块指数下跌 0.10%，跑输上证综指。子板块中，铜涨幅居前，锂、钨跌幅居前。国内基本金属价格方面，上周除铜、镍之外其余金属价格均下跌；小金属品种中，海外 MB 钴、国内稀土价格下跌。

铜：智利动乱对矿端影响或告一段落，后续或仍处于震荡行情

据 SMM，自 10 月 14 日，全球最大的铜储量国智利频繁生事，因“地铁票上涨”引发的智利全国示威骚乱，多个矿山如 Escondida 和 Chuquibambilla 纷纷加入罢工大队，引发市场对供给侧的担忧。据 Wind，截至 10 月 26 日，LME 铜价连续三周上涨，累计涨幅约 4.22%。据智利国家铜业（上述矿山所有者）最新公告，公司工会已和政府达成协议，放弃了罢工计划。据环球网，智利政府宣布 26 日晚包括首都圣地亚哥在内的大部分地区取消宵禁，这是连续一周以来首次解除宵禁。皮涅拉总统还表示，如果形势允许，将从 27 日 24:00 开始解除所有紧急状态，使社会秩序恢复正常。

尽管铜价近期急速上涨，我们认为短期的罢工扰动难以产生过大影响，当前需求端疲软才是影响铜价的主要逻辑。据 Wind，9 月电网投资额达 2953 亿元，累计同比下降 12.5%，电力作为铜消费占比最大的一块，电网投资当月累计额已为近五年最低位。经济下行环境下，其他终端板块如家电、汽车等领域同样表现平平，难以对铜价产生大幅提振。

贵金属：全球货币宽松前景下，长期仍看好贵金属配置价值

美联储将于 10 月 31 日公布利率决议，当前市场已广泛预期美联储将继续降息 25 个基点，预期相对较满。但前期 9 月议息会议时美联储传达出鹰派信号，提到国内经济增长状况良好；且近期中美谈判进展较为顺利，外部风险略有缓和，黄金价格短期上升空间有限。但中长期看，美国经济下行压力不易被逆周期调节彻底化解，此前公布的数据显示，美国 9 月零售环比下降 0.3%，显著不及市场预期值+0.3%。这也是继去年 12 月和今年 2 月后，零售数据再度出现萎缩；此外美国 9 月 ISM 制造业指数仅为 47.8，也显著低于市场预期值 50.5 和前值 49.1，预示未来经济前景不佳。此外全球性的货币宽松（如欧央行重启 QE）也将刺激黄金的保值功能，长期看黄金仍具备较佳配置价值。

白银方面，上周伦敦银现价格大幅上涨，周度上涨 2.74%，创近一个月新高。我们 8 月 14 日发布的报告《金银比处于 85-100 敏感区间，修复范式或已触发》认为当金银比处于 85-100 区间内，白银涨幅有望超过黄金涨幅，从而修复过高的金银比。自 9 月 30 日，金银比上升至 86，处于 85-100 敏感区间，截至 10 月 26 日，金银比降低至 84，期间伦敦银现涨幅约 6%。据 Wind，近 30 年来金银比平均水平约 67，目前金银比仍处于高位，远高于平均水平，且当前金银比或已处于第四周期的下降阶段，因此我们认为后续金银比有望以白银价格涨幅超越黄金价格涨幅的方式降低。

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 | 10月25日 | | EPS (元) | | | | P/E (倍) | | | |
|------|-----------|----|---------|-------------|---------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
| | | | 收盘价 (元) | 目标价区间 (元) | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E |
| 山东黄金 | 600547.SH | 增持 | 32.42 | 43.51~47.13 | 0.28 | 0.53 | 0.62 | 0.66 | 115.79 | 61.17 | 52.29 | 49.12 |
| 洛阳钼业 | 603993.SH | 增持 | 3.47 | 3.99~4.83 | 0.21 | 0.09 | 0.10 | 0.11 | 16.52 | 38.56 | 34.70 | 31.55 |
| 菲利华 | 300395.SZ | 买入 | 22.51 | 23.12~24.48 | 0.54 | 0.68 | 0.93 | 1.20 | 41.69 | 33.10 | 24.20 | 18.76 |

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 |
|---------------------|---|
| 山东黄金 (600547.SH) | <p>公司 19H1 归母净利润同比增加 8.58%，略低于此前预期</p> <p>公司 19H1 营收 311.95 亿元，同比增加 19.89%；归母净利润 6.65 亿元，同比增加 8.58%；第二季度归母净利润 2.99 亿元，同比上升 12.83%，环比下降 18.31%。公司业绩略低于我们此前预期，但由于 6 月以来黄金价格大幅上涨，我们调升公司 19-21 年 EPS 预测至 0.53/0.62/0.66 元，并基于单位资源量的估值方法，仍维持公司的增持评级。</p> <p>点击下载全文：山东黄金(600547 SH,增持): Q2 利润环比下降，黄金牛市期待业绩绽放</p> |
| 洛阳钼业 (603993.SH) | <p>公司 19H1 归母净利润同比下降 74.12%，低于此前预期</p> <p>公司 19H1 营收 99.79 亿元，同比下降 29.03%；归母净利润 8.08 亿元，同比下降 74.12%；扣非后净利润 6.98 亿元，同比下降 78.03%。第二季度归母净利润 4.86 亿元，同比下降 69.10%，环比上升 50.93%；第二季度扣非后净利润 5.50 亿元，同比下降 65.99%，环比上升 271.62%。由于钴价下跌等原因，公司业绩低于我们此前预期，此次预计公司 19-21 年 EPS 为 0.09/0.10/0.11 元。但由于公司 PB 估值偏低，仍维持增持评级。</p> <p>点击下载全文：洛阳钼业(603993 SH,增持): TFM 利润大幅下降，静待钴价上行</p> |
| 菲利华 (300395.SZ) | <p>2019H1 归母净利润增 19.72%，Q2 归母净利润 0.67 亿元，符合预期</p> <p>公司发布 2019 半年报，报告期实现营收 3.75 亿元 (+13.95%/YoY)，归母净利润 0.95 亿元 (+19.72%/YoY)，符合预期。2019H1 公司毛利率达 48.79%，同比提高 2.22pct；2019Q2 归母净利润 0.67 亿元，同比增 15%、环比增 140%。报告期公司的非公开发行股票申请获证监会通过。我们预计未来随着半导体加速向大陆转移、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；公司合成石英产能正逐步放量，电熔石英、纤维复材等新建项目持续建设，预计 19-21 年 EPS 分别为 0.68/0.93/1.20 元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：菲利华(300395 SZ,买入): 半导体和航空航天市场稳步推进</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

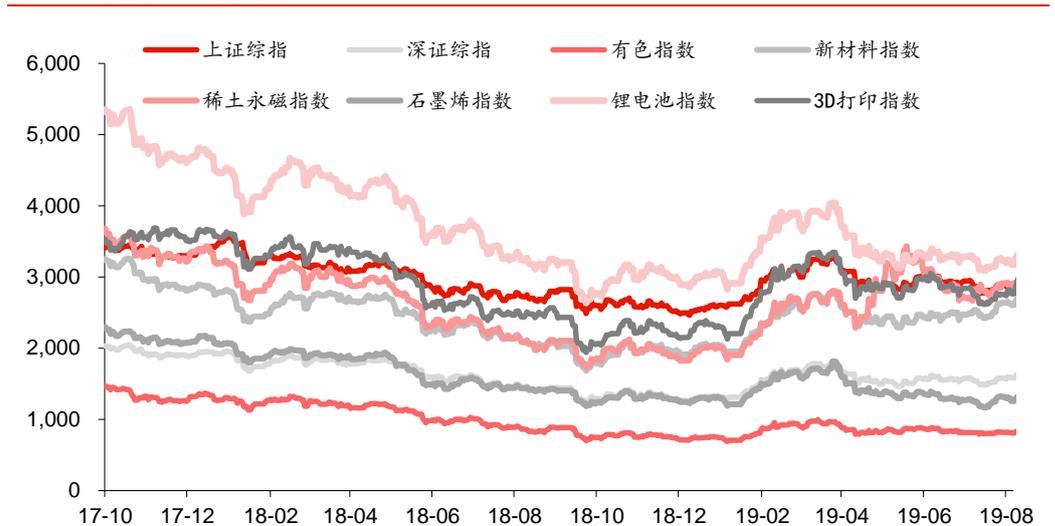
上周上证综指、深证综指分别收于 2954.93、1632.40，周变动幅度分别为 0.57%、0.97%；
上周有色指数、新材料指数分别收于 3469.76、2511.86，周变动幅度分别为-0.10%、0.17%。

图表3：一周综合指数速览

| 代码 | 名称 | 收盘价 | 1周变动 | | 1月变动 | |
|-------------|--------|---------|--------|-------|---------|-------|
| | | | +/- | % | +/- | % |
| 000001.SH | 上证综指 | 2954.93 | 16.79 | 0.57 | 49.74 | 1.71 |
| 399106.SZ | 深证综指 | 1632.40 | 15.68 | 0.97 | 37.20 | 2.33 |
| 399102.SZ | 创业板综 | 1980.09 | 20.95 | 1.07 | 50.13 | 2.60 |
| C1005003.WI | 有色指数 | 3469.76 | -3.48 | -0.10 | -102.27 | -2.86 |
| 884057.WI | 新材料指数 | 2511.86 | 4.17 | 0.17 | -7.22 | -0.29 |
| 884086.WI | 稀土永磁指数 | 2594.28 | -14.78 | -0.57 | -73.50 | -2.76 |
| 884109.WI | 石墨烯指数 | 1280.22 | 7.43 | 0.58 | -2.09 | -0.16 |
| 884039.WI | 锂电池指数 | 3237.80 | 25.64 | 0.80 | -35.79 | -1.09 |
| 884119.WI | 3D打印指数 | 2871.85 | 18.64 | 0.65 | 28.19 | 0.99 |

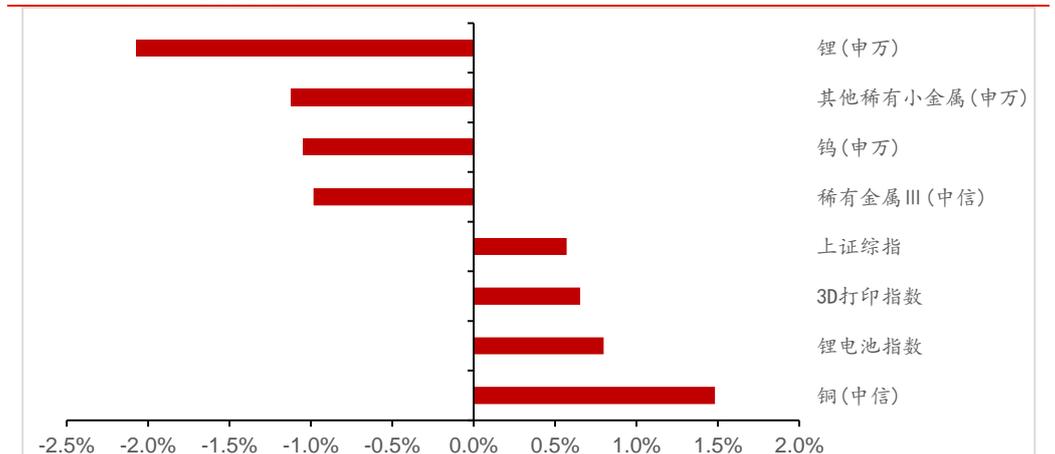
资料来源：Wind，华泰证券研究所

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 47360、13815、18795、16700、138430、133190 元/吨，周变动幅度分别为 1.39%、-0.32%、-0.11%、-2.28%、-1.68%、3.23%；LME 铜、铝、锌、铅、锡、镍期货价格分别收于 5908、1734、2515、2217、16675、16850 美元/吨，周变动幅度分别为 1.34%、-1.21%、1.63%、1.95%、-0.91%、3.88%。上周美元指数、COMEX 黄金分别收于 98、1505 美元/盎司，周变动幅度分别为 0.48%、0.75%。

上周锗钨氧化物、氧化镨分别收于 295500 元/吨、1620 元/千克，周变动幅度分别为-3.90%、-5.26%；电解钴 Co99.98、镁锭分别收于 59500 元/吨、307000 元/吨、15800 元/吨，周变动幅度分别为 3.72%、-0.32%；钼粉一级、海绵钛≥99.6%分别收于 274500 元/吨、78 元/千克，周环比不变。

图表6：基本金属价格一览（单位：元/吨，美元/吨）

| 品种 | 最新价 | 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 | 47360 | 1.39 | 0.53 | -4.94 | -1.13 | 47617 | 47360 |
| SHFE 铝价 | 13815 | -0.32 | -2.78 | -2.85 | 2.79 | 13874 | 13815 |
| SHFE 锌价 | 18795 | -0.11 | -0.48 | -15.37 | -8.76 | 20352 | 18795 |
| SHFE 铅价 | 16700 | -2.28 | -0.39 | -8.86 | -7.33 | 16778 | 16700 |
| SHFE 锡价 | 138430 | -1.68 | 1.09 | -6.67 | -3.56 | 108706 | 138430 |
| SHFE 镍价 | 133190 | 3.23 | -3.66 | 29.52 | 52.79 | 142404 | 133190 |
| LME 铜价 | 5908 | 1.34 | 2.06 | -5.06 | 0.60 | 6030 | 5908 |
| LME 铝价 | 1734 | -1.21 | -1.06 | -13.74 | -3.37 | 1821 | 1734 |
| LME 锌价 | 2515 | 1.63 | 9.85 | -5.77 | 5.01 | 2540 | 2515 |
| LME 铅价 | 2217 | 1.95 | 5.20 | 10.95 | 13.20 | 2009 | 2217 |
| LME 锡价 | 16675 | -0.91 | 0.66 | -13.09 | -14.44 | 18987 | 16675 |
| LME 镍价 | 16850 | 3.88 | -2.60 | 38.37 | 55.66 | 13792 | 16850 |

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表7：LME 期货铜价及库存



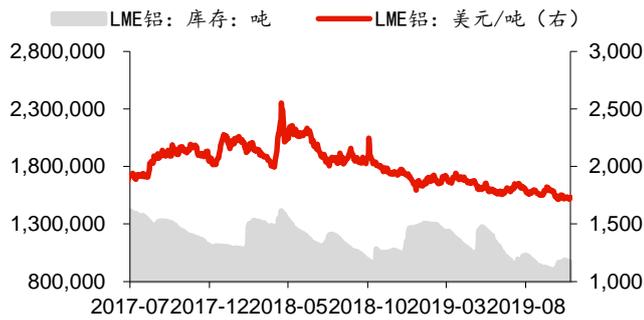
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表8：SHFE 期货铜价及库存



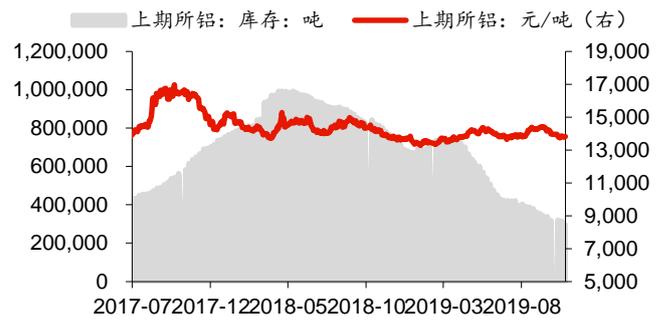
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表9： LME 期货铝价及库存



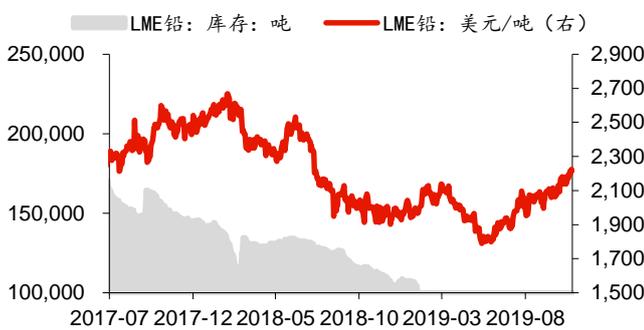
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表10： SHFE 期货铝价及库存



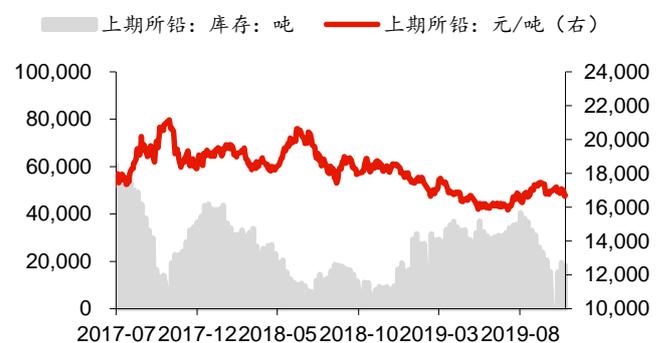
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

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



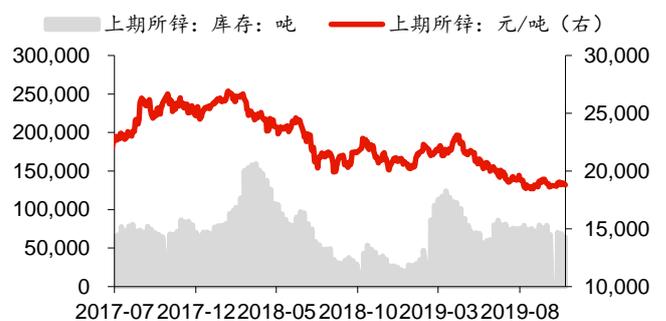
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表13： LME 期货锌价及库存



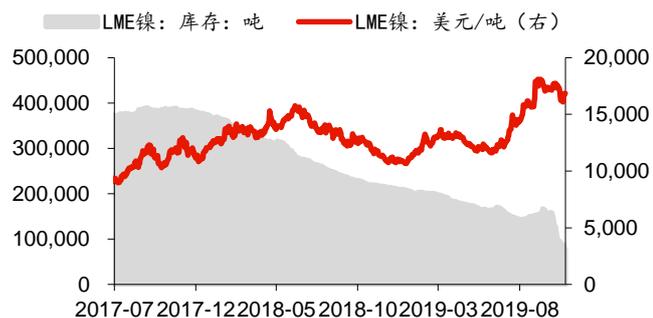
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

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



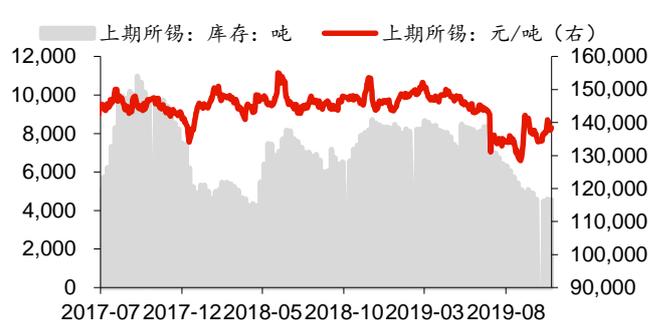
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表17: LME 期货锡价及库存



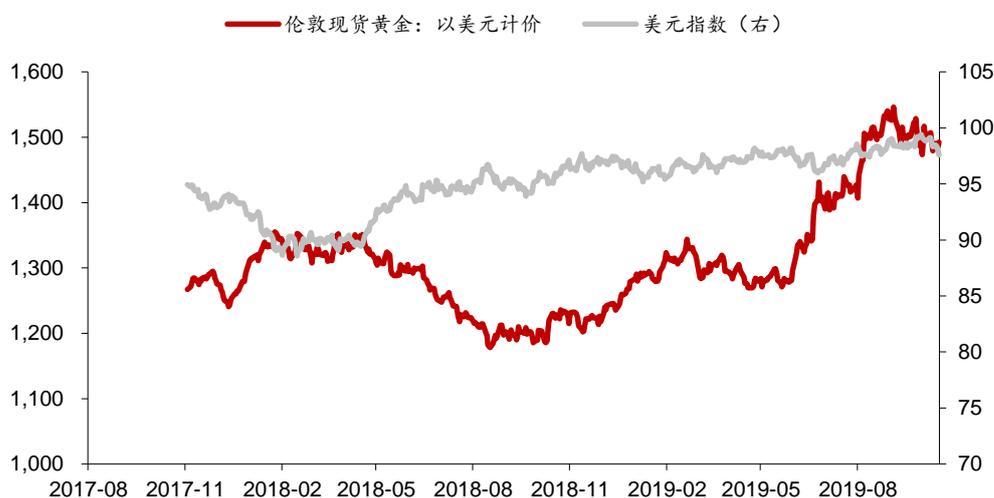
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表18: SHFE 期货锡价及库存



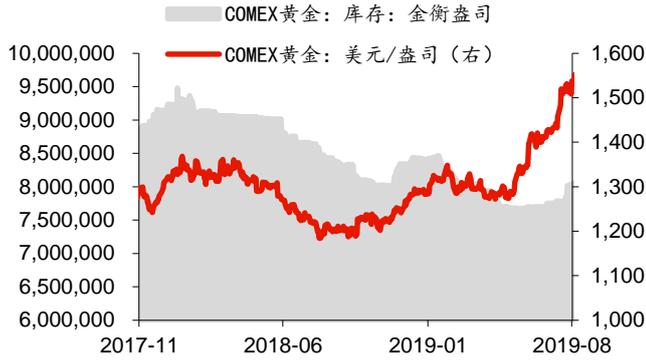
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表19: 美元指数与黄金价格



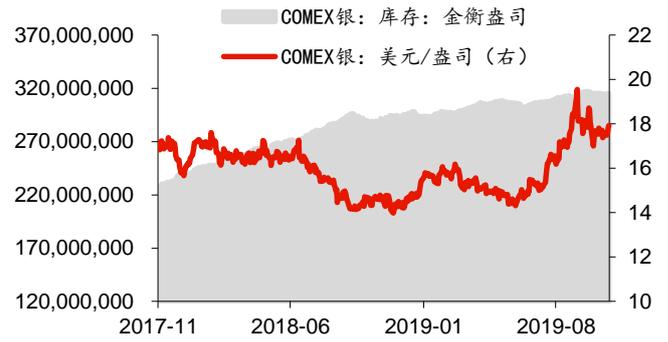
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

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 | 10月18日价 | 2018 年均价 | 年初至今涨幅 | 周变动 |
|--------------|-------|--------|---------|----------|---------|--------|
| 镨钕氧化物 | 元/吨 | 295500 | 307500 | 330399 | -6.78% | -3.90% |
| 氧化镧 | 元/吨 | 12250 | 12250 | 14311 | -3.92% | 0.00% |
| 氧化铈 | 元/吨 | 12250 | 12250 | 14331 | -7.55% | 0.00% |
| (99.0-99.5%) | | | | | | |
| 氧化镨 | 元/千克 | 1620 | 1710 | 1170 | 33.88% | -5.26% |
| 氧化铈 | 元/千克 | 3615 | 3715 | 3001 | 22.34% | -2.69% |
| 碳酸锂:99% | 元/吨 | 59500 | 59500 | 116619 | -42.79% | 0.00% |
| 高碳铬铁 | 元/吨 | 6600 | 6600 | 7498 | -6.38% | 0.00% |
| 镉锭:≥99.99% | 元/吨 | 19700 | 19850 | 17274 | 114.13% | -0.76% |
| 电解钴:Co99.98 | 元/吨 | 307000 | 296000 | 533440 | -15.19% | 3.72% |
| 锗锭:50Ω/cm | 元/千克 | 7400 | 7400 | 9217 | -5.73% | 0.00% |
| 镁锭 | 元/吨 | 15800 | 15850 | 17457 | -15.28% | -0.32% |
| 电解锰 | 元/吨 | 12200 | 12200 | 15398 | -13.78% | 0.00% |
| 钼粉:一级 | 元/吨 | 274500 | 274500 | 241147 | 0.00% | 0.00% |
| 钼粉:二级 | 元/吨 | 257500 | 257500 | 233621 | 0.00% | 0.00% |
| 海绵钛:≥99.6% | 元/千克 | 78 | 78 | 60 | 17.29% | 0.00% |
| 钒铁:50# | 元/吨 | 120000 | 128000 | 276214 | -47.83% | -6.25% |
| 铈:1# | 元/吨 | 43000 | 43000 | 52233 | -15.69% | 0.00% |
| 铟锭:≥99.99% | 元/千克 | 1075 | 1075 | 1744 | -21.82% | 0.00% |
| 高碳铬铁 | 美元/磅 | 0.86 | 0.86 | 1.23 | -25.22% | 0.00% |
| 镉 99.99% | 美元/磅 | 1.15 | 1.15 | 1.34 | -8.00% | 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 | 900 | 900 | 1179 | -5.26% | 0.00% |
| 镁:99.9%China | 美元/吨 | 2335 | 2335 | 2466 | -14.31% | 0.00% |
| 电解锰:99.7% | 美元/吨 | 1750 | 1750 | 2389 | -16.67% | 0.00% |
| 钼:Mo03-西方 | 美元/磅 | 11.75 | 11.75 | 11.92 | -2.49% | 0.00% |
| 钼铁:65%西方 | 美元/公斤 | 27.27 | 27.27 | 28.70 | -3.64% | 0.00% |
| 海绵钛:99.6% | 美元/公斤 | 8.25 | 8.25 | 7.45 | 21.32% | 0.00% |
| 钨酸盐 APT | 美元/吨度 | 215 | 215 | 318 | -24.56% | 0.00% |
| 钒铁:80%T2 | 美元/公斤 | 27.50 | 27.50 | 80.92 | -78.26% | 0.00% |
| 铈 99.65% | 美元/吨 | 6050 | 6050 | 8306 | -24.84% | 0.00% |
| 硅金属块 | 美元/吨 | 1650 | 1650 | 2144 | -13.39% | 0.00% |
| 铟 | 美元/公斤 | 168 | 168 | 288 | -28.72% | 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：经国务院批准，近日，中国人民银行与欧洲中央银行续签了双边本币互换协议，互换规模为3500亿元人民币/450亿欧元，协议有效期三年，经双方同意可以展期。中欧续签双边本币互换协议，将对维护金融市场稳定、扩大中欧间本币使用发挥积极作用，同时有助于促进贸易和投资的便利化。

宏观：财联社：美国财政部25日公布的数据显示，2019财年（2018年10月1日至2019年9月30日）美国联邦政府财政赤字同比增长约26%，升至约9844亿美元，为2012年以来最高水平。最大的3个支出项目分别是社会保障、国防和联邦医疗保险。

宏观：SMM：北京时间21日，日本财务省周一发布的数据显示，日本9月出口同比下降5.2%，连续第10个月下滑。虽然降幅较8月的8.2%放缓，但仍超出市场预期。

宏观：美商务部日前发布公告，称将自10月31日起对中国3000亿美元加征关税清单产品启动排除程序。自2019年10月31日至2020年1月31日，美国利害关系方可向美国贸易代表办公室（USTR）提出排除申请，需要提供的信息包括有关产品的可替代性、是否被征收过反倾销反补贴税、是否具有重要战略意义或与中国制造2025等产业政策相关等。如果排除申请得到批准，自2019年9月1日起已经加征的关税可以追溯返还。

宏观：Wind：俄罗斯央行意外将基准利率下调50个基点至6.5%，预期为6.75%。

宏观：财联社：财联社10月25日讯，欧盟委员会在刚刚的发布会上表示，欧盟27国已经原则上同意英国延期脱欧，但还没有确定。欧盟代表将在下周初会面，最终敲定协议。今天早些时候，英国财政大臣赛义德·贾维德表示，英国“脱欧”很难在10月31日的期限前完成。他还重申，如果英国议会支持提前举行大选，政府将给议会更多时间讨论“脱欧”事宜。

铜：SMM：嘉能可（Glencore）周五公布，其第三季度铜产量下降3.8%，因该公司准备关闭在刚果的穆塔达（Mutanda）业务，而该公司钴产量增长11%。

铜：SMM：智利暴力冲突趋于缓和，铜矿职工总会（FTC）同意结束罢工。周三全球头号铜矿商智利国家铜业公司（Codelco）称，已恢复正常生产，此前工会工人与政府官员在周三稍晚达成一项协议，结束了这场为期一天的罢工。

铜：SMM：自由港麦克默伦铜金矿公司（Freeport-McMoRan）三季度未能实现营收预期，且报告称录得亏损，铜产量及销量双降。秘鲁抗议活动以及印尼旗下Grasberg铜矿改造，导致公司产销量双双下滑。

铜：SMM：卡兹矿业（Kaz Minerals）周四公布，其第三季度铜产量增长7.4%，得益于该公司在哈萨克斯坦最大的几座矿场加大运营力度，使其有望实现全年铜产量目标。这家伦敦上市矿业公司表示，截至9月30日的季度铜产量为82.9吨，高于去年的77.2吨。

铜：SMM：10月24日，澳洲金属生产商Newcrest矿业公司（Newcrest Mining Ltd）周四报告称，2019年9月当季铜产量为2.5万吨，较上一季度减少14%。

铜：SMM：必和必拓旗下埃斯康迪达（Escondida）铜矿的工会工人将从周二举行一日罢工，以声援智利示威活动。Escondida铜矿石全球最大的铜矿项目。智利各大城市出现暴力冲突，纵火以及抢劫，周末造成至少七日死亡。

铜：SMM：矿业公司英美资源集团（Anglo American Plc）下调全年铜产量预估，该公司正努力解决智利的水资源短缺问题，同时提高了其巴西 Minas-Rio 矿的年度铁矿石产量预期。

铜：SMM：近日泰克资源旗下，位于秘鲁的Zafranal铜矿或将遭到当地居民的反对。Zafranal铜矿项目正在建设中，其中包括一座露天铜矿和加工厂。泰克资源拥有该项目80%的股份，日本三菱公司拥有剩下的20%股份。据悉当地居民已经在组织一场抗议活动，以此反对采矿项目对当地农业用水造成的污染。但是泰克资源和三菱表示，Zafranal项目远离城镇和水资源，位于半沙漠地区，周围并没有农业活动。

铜：SMM：全球最大矿企--必和必拓（BHP）周一表示，已签署四份可再生能源协议，将从2021年起向旗下智利所有铜矿项目提供能源支持，此举将令能源成本减少20%。

铝：SMM：温州市生态环境局平阳分局受理浙江启隆压铸有限公司建设项目竣工环评验收申请，并进行公示，建设项目位于平阳县鳌江镇鹤巢路，主要生产铝合金洗衣机压铸配件。据了解，本次项目总投资2100万元，主要建设厂房、购置生产设备等，项目建成后，可形成年产1000万套洗衣机配件（铝支架）的生产能力。

铝：SMM：10月19日，中铝集团与重庆市政府联手打造的中国铝业集团高端制造有限公司在重庆市举行揭牌仪式。中铝高端制造的成立标志着我国有色金属行业规模最大、实力最强、技术领先、世界一流的高端制造航母正式启航。

铝：SMM：10月21日，丸红商事（Marubeni Corp）周一称，9月底日本三大港口铝库存环比增加0.2%，至326,700吨。

铝：SMM：海关数据显示，2019年9月我国共出口铝箔产品10.03万吨，环比小涨2.27%，同比下降15.08%；今年1-9月我国铝箔出口总量98.18万吨，较去年同期小增2.55%，增速趋缓。其中，环比增量体现在税则号为76071110、76071190、76072000的铝箔产品，税则号为76071120、76071900的铝箔产品环比分别下降10.35%和3.18%。

钢铁：SMM：2019年10月23日，印尼反倾销委员会发布公告，决定对自中国和马来西亚进口的冷轧不锈钢产品（cold rolled stainless steel）发起反倾销调查。本案涉案产品印尼海关编码为7219.32.00, 7219.33.00, 7219.34.00, 7219.35.00, 7219.90.00, 7220.20.10, 7220.20.90, 7220.90.10和7220.90.90。

钢铁：SMM：河北应急管理厅通报，10月24日3时30分，邯郸武安河北XH钢铁有限公司烧结车间皮带通廊发生火灾，事故造成7人死亡。

钢铁：SMM：10月25日上午10时40分左右，WG有限公司冷轧厂202机组在停机检修状态下，轧机段发生火情。市消防救援支队共调派6个中队、28台消防车、143名消防指战员赶赴现场处置，于11时35分处置完毕。目前正在清理现场，无人员伤亡，周边环境监测数据正常，事故原因正在调查中。

锂：SMM：赣锋锂业公告称，完成收购墨西哥锂黏土提锂Sonora项目若干股权。近日，公司收到上海赣锋的通知，上海赣锋已经完成了向Bacanora及Sonora公司支付股权交易对价和股权交割工作。本次交易完成后，上海赣锋持有Bacanora公司29.99%的股权，持有Sonora公司22.5%的股权。

锂：SMM：海四达动力科技公司举行奠基仪式，新增4条锂离子电池全自动生产线，主要为新能源电动汽车、中高端电动工具、电动摩托车及家用电器等提供动力来源，达产年形成2GWh高比能高安全动力锂离子电池及电源系统生产能力。

锂：SMM：近日媒体报道，在加拿大魁北克省的全球重要锂矿山霍布奇，2020年下半年启动生产的准备工作正在推进。

铅：房县循环经济产业园湖北鑫资再生科技有限公司32万吨铅酸蓄电池回收综合利用项目经过一年建设，终于于近日正式开业。据了解，目前项目正式投产，各车间生产线正常运转。每天生产粗铅260—300吨。

新闻概要

镍: SMM: 10月20日, 丰元股份发布公告称, 公司全资子公司山东丰元锂电科技有限公司拟实施年产10,000吨锂离子电池高镍三元材料项目, 预计总投资约58,510万元。

镍: SMM: 因库存暴跌LME开始对镍交易进行调查。伦敦金属交易所表示正在收集镍交易的客户数据。今日伦敦金属交易所披露的库存数据显示, LME注册仓单镍库存减少11424吨, 至12年新低。

镍: SMM: 据报道传闻在数周关于向巴布亚新几内亚巴萨木克湾(Basamuk Bay)的泥浆泄漏争议之后, 马当省(Madang)的Ramu镍矿已经关闭。上周五, 政府通过其矿山监管机构矿产资源管理局(MRA)下令, 从周一开始关闭Ramu Nico拥有基纳巴萨穆克(Basamuk)加工厂的运营。

新材料: SMM: 中环股份(002129)10月25日在互动平台透露, 公司自2013年实现8英寸单晶硅片的批量供货至今, 已经具备成熟的8英寸半导体硅片供应能力, 有丰富的客户积累和批量供货基础。宜兴方向的8英寸已于2019年9月开始顺利投产; 12英寸预计2019年第四季度实现设备搬入, 2020年第一季度开始投产, 按项目进度持续推进。

新材料: 中国粉体网: Cree公司声明, Cree正在朝着其计划在Marcy Nanocenter建造的制造工厂实现2022年生产碳化硅晶片的目标取得进展。Cree和纽约研究, 经济进步, 技术, 工程与科学中心(又称纽约州CREATES)上周联手在奥尔巴尼纽约州立大学理工学院完成了第一批碳化硅测试晶片。新工厂将成为世界上第一个生产200毫米碳化硅晶片的工厂。

新材料: SMM: 日前云能投年产40万吨有机硅项目场地平整工程正式施工。项目完成投产后, 年销售收入预计能实现40亿元, 具有良好的经济和社会效益, 将有力推动云南省水电硅材一体化发展总体部署实施落地。

新能源: 高工锂电: 长城汽车研发全新固态电池, 长城汽车旗下的欧拉品牌目前所使用的电池能量密度在160Wh/kg, 正在开发的全新固态电池能量密度将超越300Wh/kg。

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 | 2019-10-24 | 关于子公司发生重大安全事故的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-24\5697888.pdf |
| | 2019-10-22 | 关于公司收到《应诉通知书》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5693730.pdf |
| | 2019-10-22 | 关于控股股东股份被轮候冻结的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5693731.pdf |
| 云铝股份 | 2019-10-22 | 关于非公开发行股票获得证监会批文的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5693724.pdf |
| 中科三环 | 2019-10-26 | 第七届董事会第十一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5702434.pdf |
| | 2019-10-26 | 2019年第三季度报告正文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5702433.pdf |
| | 2019-10-26 | 2019年第三季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5702432.pdf |
| 银泰黄金 | 2019-10-26 | 2019年第二次临时股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5703927.pdf |
| | 2019-10-26 | 2019年第二次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5703928.pdf |
| | 2019-10-22 | 关于召开2019年第二次临时股东大会通知的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5692112.pdf |
| 云海金属 | 2019-10-24 | 2019年第三季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-24\5696786.pdf |
| | 2019-10-24 | 第五届监事会第十一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-24\5696784.pdf |
| | 2019-10-24 | 2019年第三季度报告正文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-24\5696782.pdf |
| | 2019-10-24 | 关于公司获得首期溧水洪蓝、晶桥厂区拆迁补偿款的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-24\5696944.pdf |
| | 2019-10-24 | 第五届董事会第十三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-24\5696783.pdf |
| 威华股份 | 2019-10-22 | 关于控股股东部分股份质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5693702.pdf |
| 格林美 | 2019-10-22 | 关于与韩国浦项市政府和ECOPRO公司签署电池梯次利用及循环再生项目推进备忘录的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5692943.pdf |
| 云南铝业 | 2019-10-25 | 第六届董事会第二十七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5701259.pdf |
| | 2019-10-25 | 第六届监事会第二十五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5701260.pdf |

| 公司 | 公告日期 | 具体内容 |
|------|------------|--|
| | 2019-10-25 | 2019年第三季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5701257.pdf |
| | 2019-10-25 | 2019年第三季度报告正文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5701258.pdf |
| 赣锋锂业 | 2019-10-22 | 关于认购 Bacanora 公司及其旗下锂黏土项目公司 Sonora 部分股权涉及矿业权投资的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5692698.pdf |
| 银河磁体 | 2019-10-26 | 2019年第三季度报告披露提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5702259.pdf |
| | 2019-10-26 | 2019年第三季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5702260.pdf |
| 正海磁材 | 2019-10-25 | 关于回购公司股份的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5702262.pdf |
| 菲利华 | 2019-10-25 | 关于签署募集资金三方监管协议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5699039.pdf |
| | 2019-10-21 | 关于公司非公开发行股票认购资金到位的验资报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-21\5693943.pdf |
| | 2019-10-21 | 非公开发行股票发行情况报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-21\5693941.pdf |
| | 2019-10-21 | 创业板非公开发行股票上市公告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-21\5693940.pdf |
| | 2019-10-21 | 长江证券承销保荐有限公司关于公司非公开发行股票发行过程及发行对象合规性之审核报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-21\5693939.pdf |
| | 2019-10-21 | 长江证券承销保荐有限公司关于公司创业板非公开发行股票上市保荐书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-21\5693945.pdf |
| | 2019-10-21 | 非公开发行股票发行情况报告书披露提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-21\5693942.pdf |
| | 2019-10-21 | 北京市盈科律师事务所关于公司在创业板非公开发行股票发行过程及认购对象合规性之法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-21\5693944.pdf |
| 东睦股份 | 2019-10-26 | 东睦股份关于公司股东部分股份解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5701827.pdf |
| | 2019-10-23 | 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事项的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-23\5695207.pdf |
| | 2019-10-23 | 东睦股份关于股权激励限制性股票回购注销实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-23\5695208.pdf |
| 天通股份 | 2019-10-26 | 天通股份关于参加投资者网上集体接待日的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5701769.pdf |
| | 2019-10-26 | 天通股份关于参与设立有限合伙企业的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5701771.pdf |
| | 2019-10-22 | 天通股份关于参与设立有限合伙企业的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5691998.pdf |
| 西藏珠峰 | 2019-10-26 | 西藏珠峰 2019 年第三季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5704509.pdf |
| | 2019-10-26 | 西藏珠峰第七届董事会第九次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5704510.pdf |
| | 2019-10-26 | 西藏珠峰关于 5%以上股东被动减持股份的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5704512.pdf |
| | 2019-10-26 | 西藏珠峰关于持股 5%以上股东减持股份计划的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5704513.pdf |
| | 2019-10-26 | 西藏珠峰独立董事对第七届董事会第九次会议相关议案的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5704511.pdf |
| 宁波韵升 | 2019-10-22 | 宁波韵升第九届监事会第七次会议决议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5692270.pdf |
| | 2019-10-22 | 宁波韵升第九届董事会第十次会议决议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5692273.pdf |
| | 2019-10-22 | 宁波韵升 2019 年第三季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5692272.pdf |
| 盛和资源 | 2019-10-26 | 盛和资源第七届董事会第五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5702322.pdf |

| 公司 | 公告日期 | 具体内容 | |
|------------|------------|---|--|
| 盛和资源 | 2019-10-26 | 盛和资源关于为参股子公司中核华盛矿产有限公司提供担保暨关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-26/5702325.pdf | |
| | 2019-10-26 | 盛和资源2019年第三季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-26/5702320.pdf | |
| | 2019-10-26 | 盛和资源第七届监事会第五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-26/5702323.pdf | |
| | 2019-10-26 | 盛和资源2019年第三季度生产经营数据公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-26/5702321.pdf | |
| | 2019-10-26 | 盛和资源总经理工作细则(2019年10月修订) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-26/5702327.pdf | |
| | 2019-10-26 | 盛和资源独立董事关于第七届董事会第五次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-26/5702324.pdf | |
| | 2019-10-26 | 盛和资源关于召开2019年第四次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-26/5702326.pdf | |
| | 宝钛股份 | 2019-10-24 | 宝钛股份2019年公开发行公司债券信用评级报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-24/5698674.pdf |
| | | 2019-10-24 | 宝钛股份2019年公开发行公司债券发行公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-24/5698675.pdf |
| | | 2019-10-24 | 宝钛股份2019年公开发行公司债券募集说明书摘要(面向合格投资者) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-24/5698673.pdf |
| 2019-10-24 | | 宝钛股份2019年公开发行公司债券募集说明书(面向合格投资者) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-24/5698672.pdf | |
| 驰宏锌锗 | 2019-10-23 | 驰宏锌锗关于2016年非公开发行公司债券(第一期)(品种一)本息兑付和摘牌的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-23/5695820.pdf | |
| | 2019-10-23 | 驰宏锌锗关于2016年非公开发行公司债券(第一期)(品种二)本息兑付和摘牌的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-23/5695819.pdf | |
| 博威合金 | 2019-10-26 | 博威合金《关于请做好宁波博威合金材料股份有限公司公开发行可转债发审委会议准备工作的函》的回复公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-26/5702468.pdf | |
| | 2019-10-26 | 关于宁波博威合金材料股份有限公司公开发行可转换公司债券告知函相关问题的回复 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-26/5702467.pdf | |
| 紫金矿业 | 2019-10-22 | 紫金矿业2019年度第三期超短期融资券发行情况公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-22/5692814.pdf | |
| 金钼股份 | 2019-10-25 | 金钼股份第四届董事会第十六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-25/5700498.pdf | |
| | 2019-10-25 | 金钼股份2019年半年度权益分派实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-25/5700496.pdf | |
| | 2019-10-25 | 金钼股份2019年第三季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-25/5700497.pdf | |

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