

有色金属行业 2019 年三季度报总结

细分行业利润分化加剧，风险防御性配置仍是资金首选

推荐 (维持)

- **三季度营收同环比平稳较快增长，金属及非金属新材料增速拖累。**2019Q3 有色金属行业营收 4623.96 亿元，同比增 18.81%，环比增 9.24%，其中工业金属营收 2723.21 亿元，同比增 9.12%；黄金营收 851.88 亿元，同比增 45.83%；稀有金属营收 808.53 亿元，同比增 39.31%；金属及非金属新材料营收 240.34 亿元，同比增 3.75%。整体来看，三季度有色金属行业营收保持着平稳较快增长，但是针对不同行业，增速存在较大差异，其中黄金和稀有金属增速较快而工业金属和金属及非金属新材料增速相对较低，并且 Q1-3 金属及非金属新材料行业营收负增长，主因金属新材料、非金属新材料营收分别下滑 4.33%、1.88%，而稀土营收同比增 40.78%，部分对冲了二者的影响。
- **三季度归母净利润同环比俱减，行业间分化进一步加剧。**2019Q3 有色金属行业归母净利润 94.31 亿元，同比降 17.78%，环比降 9.48%，其中工业金属归母净利润 58.96 亿元，同比增 63.46%；黄金归母净利润 18.3 亿元，同比增 40.43%；稀有金属归母净利润-2.74 亿元，同比降 108.26%；金属及非金属新材料归母净利润 19.78 亿元，同比降 38.96%。整体来看，有色金属三季度归母净利润同环比均出现一定程度的下降，但是行业间分化加剧，其中工业金属和贵金属归母净利润同环比均保持着较高增速，但是稀有金属和金属及非金属新材料行业归母净利润下滑程度进一步加剧。具体来看，工业金属 Q3 增速高于 Q1-3 增速，也即 Q3 利润的增长带动 Q1-3 增速有所上升，黄金 Q3 归母较高的增速使得 Q1-3 增速下滑幅度有所收窄。金属及非金属新材料 Q1-3 与 Q3 增速差异不大，因此可认为三季度业绩并没有形成进一步拖累。稀有金属行业 Q3 归母净利润出现三位数的负增长，使得 Q1-3 归母增速进一步下滑，主因 ST 金贵 Q3 归母净利润为-15.46 亿元，同比降 2077.8%，对稀有金属行业归母净利润造成较大拖累。
- **金属价格分化致使行业利润结构发生巨变。**2019 年 Q1-3 有色金属行业中归母净利润同比正增长的细分行业有铝 (+73.37%)、稀土 (+28.37%)、铅锌 (+18.76%)、铜 (+18.35%)、金属新材料 (+10.68%)，而磁性材料 (-7.1%)、黄金 (-7.79%)、非金属新材料 (-53.48%)、锂 (-83.24%)、钨 (-83.67%)、其他稀有小金属 (-85.3%) 归母净利润出现负增长。整体来看，2019 年 Q1-3 细分行业的归母净利润同比出现较大变化，以锂钴为首的新能源金属和石墨电极以及工业硅等非金属材料价格下跌对企业归母净利润环比下跌存在一定影响。电解铝行业利润同比大幅增长主因去年电解铝行业维持全行业亏损，而今年 8 月份开始，国内电解铝价格因为事故影响产能较多而出现上涨，叠加氧化铝供应过剩等背景，电解铝企业利润在三季度迎来修复期。
- **Q3 机构大范围减持有色行业股票，但是部分个股仍有增持。**受到大部分有色金属价格走弱等因素影响，大部分机构在三季度减持了有色金属行业股票，但是对于细分行业来说，依然存在部分个股受到机构增持。以 2019 年三季度末股价计算，增持资金主要分布于山东黄金 (+99.61 亿元)、金力永磁 (+66.19 亿元)、中钨高新 (+23.2 亿元)、三祥新材 (+16.25 亿元)、寒锐钴业 (+15.96 亿元)、盛达资源 (+12.04 亿元)、合盛硅业 (+10.45 亿元)、华友钴业 (+7.5 亿元)、金钼股份 (+2.95 亿元)。各个细分行业基本都有个股受到增持，行业股票风格各异，但是可以看到资金的主要逻辑还是看好贵金属、贸易战可能导致的稀土反制以及部分新能源汽车材料金属。
- **风险提示：**中美贸易谈判超预期解决、全球经济复苏。

华创证券研究所

证券分析师：任志强

电话：021-20572571

邮箱：renzhiqiang@hcyjs.com

执业编号：S0360518010002

联系人：李超

电话：021-25072562

邮箱：lichao@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	115	3.1
总市值(亿元)	13,361.96	2.17
流通市值(亿元)	10,732.84	2.38

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现	-4.93	-7.83	1.95	
相对表现	-6.82	-7.15	-21.29	



相关研究报告

《有色金属行业周报 (20190812-20190816)：氧化铝跌电解铝涨电解铝盈利双向修复，推荐电解铝标的》

2019-08-18

《有色金属行业周报 (20190819-20190823)：中美贸易摩擦再次升级，推荐稀土永磁和黄金板块》

2019-08-25

《有色金属行业周报 (20190826-20190830)：稀土静待国家收储佳音，铝出库量环比改善旺季逻辑兑现，继续推荐稀土磁材板块和电解铝标的》

2019-09-02

目 录

一、2019Q3 营收持续增长，归母净利润同环比均有所下滑	4
（一）三季度营收同环比平稳较快增长，金属及非金属新材料增速拖累	4
（二）三季度归母净利润同环比俱减，行业间分化进一步加剧	4
二、金属价格持续分化，行业利润结构巨变	5
（一）全球风险偏好有所降低，有色金属价格分化严重	5
（二）金属价格分化致使行业利润结构发生巨变	5
三、Q3 机构大范围减持有色行业股票，但是部分个股仍有增持	6
四、风险提示	6

图表目录

图表 1	2019 年三季度有色金属行业营收状况（亿元）	4
图表 2	2019 年三季度有色金属行业归母净利润状况（亿元）	4
图表 3	2019Q3 有色金属价格变化	5
图表 4	细分行业 2019Q1-3 营收同比变化	6
图表 5	细分行业 2019Q1-3 归母净利润同比变化	6
附表 1	2019Q3 机构持股变化	7
附表 2	2019 年有色金属行业归母净利润增速趋势	8

一、2019Q3 营收持续增长，归母净利润同环比均有所下滑

（一）三季度营收同环比平稳较快增长，金属及非金属新材料增速拖累

2019 年 Q1-3 有色金属行业营收 12501.05 亿元，同比增 11.87%，其中工业金属营收 7501.09 亿元，同比增 6.73%；黄金营收 2369.75 亿元，同比增 34.43%；稀有金属营收 1958.75 亿元，同比增 16.69%；金属及非金属新材料营收 671.46 亿元，同比降 1.47%。2019Q3 有色金属行业营收 4623.96 亿元，同比增 18.81%，环比增 9.24%，其中工业金属营收 2723.21 亿元，同比增 9.12%；黄金营收 851.88 亿元，同比增 45.83%；稀有金属营收 808.53 亿元，同比增 39.31%；金属及非金属新材料营收 240.34 亿元，同比增 3.75%。整体来看，三季度有色金属行业营收保持着平稳较快增长，但是针对不同行业，增速存在较大差异，其中黄金和稀有金属增速较快而工业金属和金属及非金属新材料增速相对较低，并且 Q1-3 金属及非金属新材料行业营收负增长，主因金属新材料、非金属新材料营收分别下滑 4.33%、1.88%，而稀土营收同比增 40.78%，部分对冲了二者的影响。

图表 1 2019 年三季度有色金属行业营收状况（亿元）

申万二级行业	2019Q1-3 营收	同比	2019Q3 营收	同比	环比
工业金属	7,501.09	6.73%	2,723.21	9.12%	6.84%
黄金	2,369.75	34.43%	851.88	45.83%	3.42%
稀有金属	1,958.75	16.69%	808.53	39.31%	27.34%
金属及非金属新材料	671.46	-1.47%	240.34	3.75%	6.61%
合计	12,501.05	11.87%	4,623.96	18.81%	9.24%

资料来源：Wind，华创证券

（二）三季度归母净利润同环比俱减，行业间分化进一步加剧

2019 年 Q1-3 有色金属行业归母净利润 283.89 亿元，同比降 28.07%，其中工业金属归母净利润 144.15 亿元，同比增 34.04%；黄金归母净利润 48.88 亿元，同比降 7.79%；稀有金属归母净利润 27.45 亿元，同比降 79.03%；金属及非金属新材料归母净利润 63.41 亿元，同比降 38.58%。2019Q3 有色金属行业归母净利润 94.31 亿元，同比降 17.78%，环比降 9.48%，其中工业金属归母净利润 58.96 亿元，同比增 63.46%；黄金归母净利润 18.3 亿元，同比增 40.43%；稀有金属归母净利润-2.74 亿元，同比降 108.26%；金属及非金属新材料归母净利润 19.78 亿元，同比降 38.96%。整体来看，有色金属三季度归母净利润同环比均出现一定程度的下降，但是行业间分化加剧，其中工业金属和贵金属归母净利润同环比均保持着较高增速，但是稀有金属和金属及非金属新材料行业归母净利润下滑程度进一步加剧。具体来看，工业金属 Q3 增速高于 Q1-3 增速，也即 Q3 利润的增长带动 Q1-3 增速有所上升，黄金 Q3 归母较高的增速使得 Q1-3 增速下滑幅度有所收窄。金属及非金属新材料 Q1-3 与 Q3 增速差异不大，因此可认为三季度业绩并没有形成进一步拖累。稀有金属行业 Q3 归母净利润出现三位数的负增长，使得 Q1-3 归母增速进一步下滑，主因 ST 金贵 Q3 归母净利润为-15.46 亿元，同比降 2077.8%，对稀有金属行业归母净利润造成较大拖累。

图表 2 2019 年三季度有色金属行业归母净利润状况（亿元）

申万二级行业	2019Q1-3 归母	同比	2019Q3 归母	同比	环比
工业金属	144.15	34.04%	58.96	63.46%	22.08%
黄金	48.88	-7.79%	18.30	40.43%	16.12%
稀有金属	27.45	-79.03%	-2.74	-108.26%	-115.59%
金属及非金属新材料	63.41	-38.58%	19.78	-38.96%	-12.31%
合计	283.89	-28.07%	94.31	-17.78%	-9.48%

资料来源：Wind，华创证券

二、金属价格持续分化，行业利润结构巨变

(一) 全球风险偏好有所降低，有色金属价格分化严重

在主要的有色金属品种中，2019Q3 同比环比价格均有所上涨的只有贵金属和镍，其中 Q3 黄金价格同比上涨 25.64%，环比上涨 15.29%；白银价格同比上涨 15.9%，环比上涨 15.86%；镍价同比上涨 15.9%，环比上涨 22.61%。稀土、铝、铅价格虽然同比有所下滑，但是环比出现一定改善。仲钨酸铵、碳酸锂、锌价格不论同比环比均出现了较大程度的下跌。钴价虽然同比出现较大跌幅，但是环比价格波动较小。铜和锡价格同环比小幅下跌。整体来看，在目前全球经济持续走弱、中美贸易谈判不确定性较大、全球央行相继进行宽松货币政策的宏观经济背景下，贵金属今年以来持续走强，而以实体经济需求为代表的工业金属价格普遍有所下跌，铜价在三季度维持区间内震荡而铝价因为部分电解铝企业事故造成价格环比有所上涨，锌价在下游需求不振而供应增加的预期下有所下跌，工业金属中只有镍因为印尼禁矿等一系列不确定性造成价格短期飙升。锂价因为供应持续增长的预期而持续下跌，钴价在三季度因为嘉能可将于今年年底关闭刚果金 Mutanda 铜钴矿的消息而出现一定程度的反弹。整体而言，有色金属价格受到全球经济走弱、消费下滑，国内经济增速放缓以及中美贸易战等因素而导致价格有所下跌，全球风险偏好较去年有所下降，贵金属价格异军突起。

图表 3 2019Q3 有色金属价格变化

金属品种	单位	2019Q3 均价	同比↓	环比
黄金	元/克	355	25.64%	15.29%
白银	元/千克	4,110	15.90%	15.86%
镍	元/吨	122,748	11.20%	22.61%
氧化钨	万元/吨	32	-0.41%	3.66%
铝	元/吨	14,077	-1.88%	0.18%
铜	元/吨	46,877	-4.60%	-2.13%
锡	元/吨	136,601	-5.72%	-6.38%
氧化镨	万元/吨	39	-7.55%	2.84%
锌	元/吨	19,121	-12.05%	-10.64%
铅	元/吨	16,710	-12.14%	1.88%
仲钨酸铵	元/吨	114,038	-31.72%	-20.76%
碳酸锂	元/吨	65,840	-32.11%	-13.91%
钴	元/吨	260,100	-48.21%	-0.75%

资料来源: Wind, 华创证券

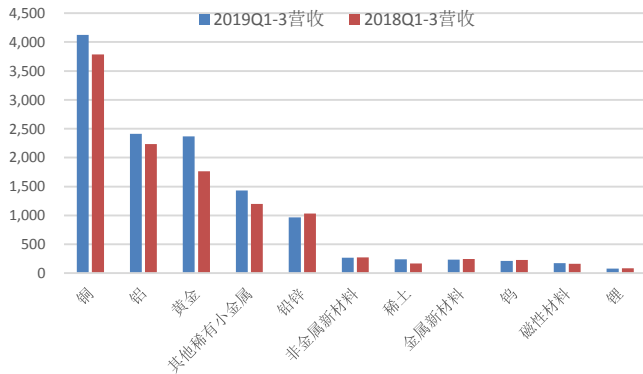
(二) 金属价格分化致使行业利润结构发生巨变

2019 年 Q1-3 有色金属行业中营收同比正增长的细分行业有稀土 (+40.78%)、黄金 (+34.43%)、其他稀有小金属 (+19.29%)、铜 (+8.95%)、铝 (+8.03%)、磁性材料 (+3.49%)，而非金属新材料 (-1.88%)、锂 (-4.13%)、金属新材料 (-4.33%)、铅锌 (-6.72%)、钨 (-7.27%) 营收出现负增长。

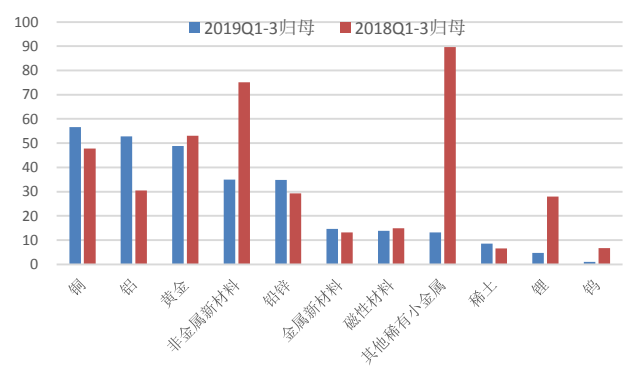
2019 年 Q1-3 有色金属行业中归母净利润同比正增长的细分行业有铝 (+73.37%)、稀土 (+28.37%)、铅锌 (+18.76%)、铜 (+18.35%)、金属新材料 (+10.68%)，而磁性材料 (-7.1%)、黄金 (-7.79%)、非金属新材料 (-53.48%)、锂 (-83.24%)、钨 (-83.67%)、其他稀有小金属 (-85.3%) 归母净利润出现负增长。

整体来看，2019 年 Q1-3 细分行业的归母净利润同比出现较大变化，以锂钴为首的新能源金属和石墨电极以及

工业硅等非金属材料价格下跌对企业归母净利润环比下跌存在一定影响。电解铝行业利润同比大幅增长主因去年电解铝行业维持全行业亏损，而今年 8 月份开始，国内电解铝价格因为事故影响产能较多而出现上涨，叠加氧化铝供应过剩等背景，电解铝企业利润在三季度迎来修复期。

图表 4 细分行业 2019Q1-3 营收同比变化


资料来源: Wind, 华创证券

图表 5 细分行业 2019Q1-3 归母净利润同比变化


资料来源: Wind, 华创证券

三、Q3 机构大范围减持有色行业股票，但是部分个股仍有增持

受到大部分有色金属价格走弱等因素影响，大部分机构在三季度减持了有色金属行业股票，但是对于细分行业来说，依然存在部分个股受到机构增持。具体来看，三季度有色金属行业股票中共有 22 支股票受到增持，其中铜行业增持电工合金；铝行业增持华锋股份、闽发铝业、宁波富邦、怡球资源、神火股份；铅锌行业增持盛达资源、豫光金铅；黄金行业增持山东黄金；钨行业增持中钨高新、翔鹭钨业；其他稀有金属行业增持三祥新材、寒锐钴业、华友钴业、金钼股份、贵研铂业、东方锆业、西部材料；金属新材料行业增持中飞股份、合金投资；磁性材料行业增持金力永磁；非金属新材料行业增持合盛硅业。整体来看，以 2019 年三季度末股价计算，增持资金主要分布于山东黄金（+99.61 亿元）、金力永磁（+66.19 亿元）、中钨高新（+23.2 亿元）、三祥新材（+16.25 亿元）、寒锐钴业（+15.96 亿元）、盛达资源（+12.04 亿元）、合盛硅业（+10.45 亿元）、华友钴业（+7.5 亿元）、金钼股份（+2.95 亿元）。各个细分行业基本都有个股受到增持，行业股票风格各异，但是可以看到资金的主要逻辑还是看好贵金属、贸易战可能导致的稀土反制以及部分新能源汽车材料金属。

四、风险提示

中美贸易谈判超预期解决、全球经济复苏。

附表 1 2019Q3 机构持股变化

中万一级	中万二级	公司名称	证券代码	Q3机构持股数量	环比Q2	Q3持股机构数	环比Q2	Q3机构持股市值	环比Q2
工业金属	铜	电声百合	300987	3.38	530.70%	5	-6	50.35	605.09%
		众源新材	603527	10.17	0.00%	1	-2	107.92	-4.23%
		鼎欣资源	600490	367.60	-0.33%	8	-15	1,687.28	-7.39%
		龙宇燃油	603003	186.68	-1.10%	5	-9	1,639.03	4.25%
		江西铜业	600362	1,389.59	-1.36%	13	-148	19,968.46	-9.95%
		精艺股份	002295	124.80	-1.53%	6	-10	964.73	-10.34%
		博威合金	601137	412.73	-2.01%	10	-15	4,540.00	9.66%
		桐昆有色	000630	4,262.70	-2.23%	8	-167	9,250.06	-13.75%
		梦舟股份	600255	227.14	-2.45%	5	-7	363.43	-19.13%
		云南铜业	000878	719.81	-2.74%	15	-99	7,226.86	-8.13%
	楚江新材	002171	534.91	-3.95%	6	-16	3,311.07	-6.51%	
	海亮股份	002203	1,167.77	-4.57%	7	-34	12,086.42	-8.71%	
	白银有色	601212	1,021.26	-7.38%	8	-69	4,085.04	-15.61%	
	华豫股份	002806	37.18	166.89%	5	-1	529.79	135.05%	
	南发铝业	002578	58.02	3.75%	2	-3	183.93	-8.90%	
	宁波富邦	600768	53.63	1.77%	5	0	581.91	0.65%	
	怡球资源	601389	933.52	1.47%	6	-5	1,736.34	-15.74%	
	神火股份	000933	935.25	0.00%	16	-22	4,189.94	6.43%	
	*ST中孚	600595	938.59	0.00%	4	0	1,342.18	2.14%	
	恒邦股份	300337	204.74	-0.01%	3	-2	673.59	-10.83%	
焦作万方	000812	729.78	-0.03%	8	-5	3,152.63	-19.13%		
集胜新材	603876	156.43	-0.10%	8	-17	2,224.45	-10.21%		
宏创控股	002379	265.32	-0.34%	3	-2	1,037.39	17.72%		
新疆众和	600888	326.35	-0.46%	6	-12	1,530.57	-4.53%		
南山铝业	600219	4,421.19	-2.54%	8	-117	9,372.93	-8.58%		
云铝股份	000807	1,070.95	-3.16%	9	-93	4,819.30	-7.08%		
中国铝业	601600	6,305.99	-3.54%	20	-145	22,197.09	-13.38%		
常铝股份	002160	328.96	-3.90%	5	-13	980.29	-19.78%		
直安科技	300328	236.35	-7.25%	3	-10	3,160.00	27.19%		
*ST利源	002501	141.94	-8.93%	6	-2	191.61	-10.91%		
亚太科技	002540	115.60	-10.55%	6	-44	465.86	-23.95%		
明泰铝业	601677	67.82	-26.46%	7	-73	723.60	-23.90%		
康达资源	000603	241.39	56.61%	14	-61	3,331.19	93.31%		
豫光金铅	600531	451.22	0.54%	7	-9	2,116.22	-5.89%		
国城矿业	000688	859.10	-0.04%	5	-13	8,805.82	-3.89%		
罗平锌电	002114	159.30	-0.73%	5	-2	1,234.73	-4.43%		
株冶集团	600961	251.86	-0.78%	8	-1	2,279.30	-8.09%		
中色股份	000758	896.77	-1.25%	8	-53	3,936.81	-21.04%		
锌业股份	000751	337.16	-1.31%	2	-1	1,024.96	-15.01%		
华钰矿业	601020	371.40	-2.19%	7	-14	3,335.20	-25.06%		
中金岭南	000060	1,465.24	-2.34%	10	-113	5,919.59	-15.87%		
驰宏锌锗	600497	1,946.72	-3.65%	9	-84	8,604.50	-16.17%		
宏达股份	600331	1,072.61	-3.70%	7	-10	2,713.69	-24.10%		
兴业矿业	000426	757.66	-4.25%	12	-52	4,061.08	-4.43%		
西藏珠峰	600338	691.92	-4.88%	9	-60	8,213.13	-35.41%		
西部矿业	601168	908.49	-4.92%	11	-103	5,033.05	-17.44%		
黄金	黄金	山东黄金	600547	1,272.28	30.04%	117	-318	43,117.73	7.05%
		*ST金泰	600385	69.48	0.00%	6	0	534.31	-3.88%
		西部黄金	601069	440.23	-0.25%	10	-33	6,555.01	-3.55%
		园城黄金	600766	6.01	-0.26%	3	-2	50.68	-17.65%
		*ST刚泰	600687	967.61	-0.43%	9	0	1,973.93	-9.72%
		荣华实业	600311	111.53	-1.44%	2	-4	404.84	-25.31%
		中金黄金	600489	1,998.38	-7.09%	29	-200	17,345.91	-21.47%
		湖南黄金	002165	607.33	-7.10%	19	-102	5,180.54	-21.31%
		紫金矿业	601899	7,936.51	-9.43%	47	-356	25,952.37	-21.44%
		恒邦股份	002237	403.20	-9.87%	11	-57	5,302.14	-29.07%
		根森黄金	000975	349.33	-23.81%	30	-183	4,555.29	-24.65%
		赤峰黄金	600988	22.97	-49.47%	6	-24	111.62	-59.88%
		北方稀土	600111	1,868.53	-1.66%	17	-121	20,310.95	-16.75%
		广晟有色	600259	126.16	-4.20%	6	-60	4,061.05	-23.48%
		盛和资源	600392	476.28	-5.93%	8	-78	4,343.64	-22.43%
五矿稀土	000831	429.76	-4.82%	5	-35	5,591.22	-23.70%		
稀有金属	钨	中钨高新	000657	449.74	240.83%	3	-5	3,283.10	255.44%
		翔鹭钨业	002842	10.29	18.93%	7	0	157.09	4.92%
		章源钨业	002378	595.12	-0.38%	2	-10	4,005.18	-9.16%
		厦门钨业	600549	828.65	-2.53%	10	-97	11,112.17	-8.66%
		天齐锂业	002466	522.77	-2.54%	26	-180	14,219.26	4.87%
	赣锋锂业	002460	50.68	-7.66%	20	-150	1,143.29	-11.09%	
	其他稀有金属	三祥新材	603663	134.54	763.71%	6	1	1,837.88	745.75%
		寒锐钴业	300618	73.16	53.38%	44	-37	4,586.92	60.29%
		华友钴业	603799	575.08	5.09%	81	-105	15,475.48	32.71%
		金铂股份	601958	2,628.45	1.51%	17	-91	19,844.82	14.39%
贵研铂业		600459	183.97	1.31%	6	-11	2,783.49	-15.17%	
金属新材料	东方钨业	002167	137.04	1.30%	6	-9	890.74	-12.09%	
	西部材料	002149	185.49	0.45%	5	-3	1,496.89	-15.71%	
	洛阳钼业	603393	13,839.24	-1.06%	31	-219	50,374.54	-9.03%	
	恒邦股份	002399	279.36	-1.35%	3	-9	3,243.35	1.80%	
	盛屯矿业	600711	289.06	-2.00%	5	-22	1,479.98	-7.25%	
	宝钛股份	600456	260.82	-2.79%	14	-35	7,010.90	14.56%	
	锡业股份	000960	867.33	-3.93%	12	-103	8,803.36	-12.71%	
	云南锡业	002428	178.38	-4.16%	8	-9	1,418.14	-0.14%	
	ST金贵	002716	38.72	-35.48%	4	-37	212.20	-56.78%	
	中飞股份	300489	9.12	138.36%	4	0	162.32	145.96%	
金属非金属新材料	磁性材料	合合投资	000633	148.38	0.97%	5	2	611.31	-17.62%
		*ST鹏起	600614	434.58	0.00%	6	0	499.77	-50.64%
		东方钨业	000962	214.74	-0.17%	2	-3	1,496.77	-11.92%
		东睦股份	600114	289.17	-0.44%	20	-40	1,960.57	7.31%
		安泰科技	000969	396.66	-2.87%	4	-25	2,665.57	-22.66%
	深圳新星	603978	10.06	-3.25%	7	1	325.05	35.93%	
	榕林美	002340	1,032.42	-4.25%	11	-99	4,594.26	-9.53%	
	云海金属	002182	109.09	-6.28%	11	-35	932.72	5.30%	
	丰华股份	600615	74.46	-8.18%	4	-1	639.61	10.01%	
	康达合金	603045	12.25	-31.59%	2	-14	196.20	-41.03%	
	金力永磁	300748	178.46	6086.40%	11	-27	6,727.97	3781.95%	
	北方科技	600980	80.38	-0.16%	1	-3	598.85	-18.34%	
	银河磁体	300127	107.98	-0.51%	4	-9	1,963.16	-9.66%	
	横店东磁	002056	951.55	-0.94%	7	-73	6,489.54	-11.11%	
	中钢天源	002057	166.14	-1.46%	5	-6	1,628.14	-27.50%	
天通股份	600330	220.08	-2.03%	5	-16	1,470.14	-16.73%		
中科三环	000970	377.88	-2.36%	8	-73	3,578.55	-18.53%		
正海磁材	300224	421.73	-2.43%	5	-21	3,028.01	-21.02%		
英洛华	000795	610.86	-4.27%	8	-5	3,787.31	-17.57%		
宁波韵升	600368	376.32	-9.70%	6	-28	2,415.98	-36.85%		
合盛铝业	603260	144.29	28.83%	19	-104	4,667.92	-11.44%		
方大炭素	600516	1,174.60	-0.95%	13	-115	13,648.88	-6.35%		
有研新材	600206	345.68	-2.08%	7	-19	3,764.48	-10.77%		
石英股份	603688	134.72	-5.85%	12	-23	2,061.15	14.33%		
蒙娜丽莎	603612	33.25	-17.06%	5	-28	346.15	-19.39%		
沃尔核材	002130	75.24	-25.08%	2	-12	326.53	-37.59%		
菲利华	300395	55.92	-28.57%	28	-57	1,235.37	-10.80%		
坤彩科技	603826	16.07	-38.17%	7	-31	229.84	-39.81%		

资料来源: Wind, 华创证券

附表 2 2019 年有色金属行业归母净利润增速趋势

中矿三级	公司名称	证券代码	2019Q1-3归母净利润	2019Q3归母净利润	Q3归母净利润同比	Q1归母净利润同比	Q1-2归母净利润同比	Q1-3归母净利润同比	归母净利润增速	
铜	寒锐科技	688388	2.68	0.88	57.31	209.90	257.06	152.39		
	电声五金	300697	1.14	0.34	90.68	86.74	127.52	114.98		
	博威合金	601137	3.29	1.23	3.78	4.84	10.38	7.82		
	龙宇燃油	603003	-0.30	-0.20	-198.89	-172.27	-137.38	-163.97		
	众源新材	603527	0.68	0.24	-16.18	-38.09	3.06	-4.54		
	楚江新材	002171	3.56	1.36	37.90	-29.20	3.67	14.48		
	鹏欣资源	600490	3.55	0.16	-86.91	-48.37	94.84	19.10		
	云南铜业	000878	6.17	2.40	47.30	61.81	43.22	44.78		
	海亮股份	002203	8.19	1.76	24.96	19.83	16.92	18.55		
	江西铜业	600362	20.65	7.65	-0.31	-3.08	1.77	0.99		
	精艺股份	002295	0.50	0.05	-35.91	-0.52	24.01	13.97		
	铜陵有色	000630	6.95	2.81	12.79	39.38	0.18	4.93		
	白银有色	601212	0.08	0.03	102.07	83.84	104.93	103.20		
	梦舟股份	600255	-0.58	-0.48	-440.85	-7,960.66	-136.41	-239.42		
	铝	和胜股份	002824	0.09	0.03	-57.01	-140.66	-67.38	-64.42	
华豫股份		002806	0.03	0.02	-79.39	-179.13	-89.47	-85.43		
宜安科技		300328	0.52	0.24	-12.86	111.57	18.55	1.83		
宏创控股		002379	3.19	0.56	1,322.21	404.48	5,881.87	3,741.07		
神火股份		000933	25.23	22.45	7,518.76	-20.27	-16.69	730.83		
*ST中孚		600595	-2.03	-0.12	93.48	15.78	17.70	51.35		
宁波富邦		600768	1.13	-0.09	-108.73	-5.06	4,006.80	1,673.12		
新疆众和		600888	1.29	0.39	-17.10	-3.50	-11.16	-13.02		
云铝股份		000807	2.92	1.31	111.17	148.32	232.98	164.37		
南山铝业		600219	12.63	4.95	-13.85	-14.70	-6.52	-9.54		
明泰铝业		002578	0.37	0.20	70.13	5.97	51.78	61.11		
鼎鑫铝业		603876	1.92	0.79	5.37	1.22	8.56	7.22		
银邦股份		300337	-0.68	-0.31	-540.79	-411.10	-353.72	-415.93		
*ST利源		002501	-12.09	-4.13	-34.63	-420.88	-23.58	-27.14		
铂铱		中国铝业	601600	8.08	1.03	-83.94	46.11	-14.10	-44.66	
	怡球资源	601388	0.47	0.13	448.72	-88.89	-58.95	-39.63		
	焦作万方	000612	0.27	0.61	1,265.72	23.85	75.14	118.87		
	常铝股份	002160	0.12	0.04	-22.68	-254.69	-64.46	-56.79		
	明泰铝业	601677	7.00	3.71	167.29	9.27	29.23	77.90		
	亚太科技	002540	2.30	0.81	-19.64	-12.39	-20.85	-20.43		
	黄金	盛达资源	000603	3.40	1.28	-0.72	9.57	9.03	5.14	
		国城矿业	000688	1.91	0.37	-28.35	4.28	-39.12	-37.69	
		辽宁锌业	002114	0.04	-0.04	93.74	-56.79	109.23	102.56	
		兴业黄金	000426	-1.03	-0.25	-112.44	-123.76	-121.23	-118.14	
		豫光金铅	600531	0.79	0.31	196.03	-74.25	-25.42	153.82	
		株冶集团	600961	0.05	0.39	118.24	-47.46	97.50	100.29	
		锌业股份	000751	1.35	0.67	544.22	-31.00	27.88	148.02	
		中金岭南	000060	6.36	1.65	1.47	-16.04	-22.43	-17.37	
		驰宏锌锗	600497	8.24	1.27	20.69	-10.26	-4.69	-1.50	
西部矿业		601168	8.11	2.24	113.84	-28.36	2.16	19.35		
中色股份		000758	-1.12	-1.93	-454.61	-23.20	-29.96	-165.81		
宏达股份		600331	0.74	0.08	113.60	448.12	410.47	345.69		
华钰矿业		601020	0.75	0.36	-49.52	-52.83	-66.70	-60.23		
西藏珠峰		600338	5.20	1.73	-27.64	-40.85	-34.45	-32.34		
其他稀有小金属		山东黄金	600547	9.47	3.38	133.62	5.47	8.58	15.15	
	西部黄金	601069	0.42	0.42	321.51	1.53	100.95	225.95		
	*ST金泰	600385	-0.09	-0.03	-22.94	-26.37	-12.44	-15.80		
	*ST刚泰	600687	-3.14	-1.13	-84.74	-181.94	-304.06	-812.78		
	国城黄金	600766	0.00	0.00	218.52	-132.61	-71.81	-22.78		
	湖南黄金	002155	1.01	0.17	-57.62	-8.09	-39.17	-43.40		
	紫金矿业	601899	30.06	11.52	39.52	-19.43	-26.64	-10.34		
	中金黄金	600489	1.30	0.57	-15.11	-43.74	-41.08	-31.98		
	银泰黄金	000975	6.58	2.20	6.55	46.31	60.65	37.32		
	荣华实业	600311	-0.45	-0.13	-19.21	-5,309.53	30.81	21.17		
	信邦股份	002237	2.54	1.08	16.57	-17.86	-42.02	-24.22		
	赤峰黄金	600988	1.36	0.25	10.65	91.34	78.15	60.26		
	北方稀土	600111	4.61	1.95	20.72	9.66	22.18	21.56		
	盛和资源	600392	2.57	0.76	-47.18	-54.81	-6.77	-23.94		
	金属新材料	广晟有色	600259	0.70	0.05	104.61	448.30	317.32	152.02	
北方稀土		000831	0.62	0.13	9.58	-54.86	-28.83	-23.07		
中国高新		000657	1.09	0.35	11.23	-39.37	-3.60	0.72		
翔鹭钨业		002842	0.06	-0.32	-189.22	12.44	-27.63	-92.94		
厦门钨业		600549	1.09	0.31	-72.87	-187.38	-76.83	-75.81		
章源钨业		002378	-1.14	-0.84	-909.80	7.59	-271.80	-510.87		
磁性材料		天齐锂业	002466	1.39	-0.54	-114.20	-83.14	-85.23	-91.74	
		赣锋锂业	002460	3.29	0.33	-86.48	6.22	-59.23	-66.15	
		三祥新材	603663	0.67	0.22	-1.64	-9.65	3.23	1.53	
		攀钢钒钛	300618	-0.40	0.36	-79.00	-121.71	-114.47	-105.75	
		华友钴业	603799	0.93	0.60	-85.17	-98.55	-97.82	-95.15	
		宝钛股份	600456	1.70	0.60	-5.16	455.18	225.00	75.67	
		金铂股份	601958	4.46	1.74	121.87	20.88	83.43	96.71	
		吉翔股份	603399	-0.33	-0.32	-2,687.91	-161.63	-100.66	-114.48	
		云南锗业	002428	-0.11	-0.03	-270.44	-47.12	-208.24	-218.31	
	北方稀土	600711	1.77	0.99	-1.73	-1.73	-83.90	-65.49		
	洛阳钼业	603993	12.44	4.36	-57.00	-79.20	-74.12	-69.93		
	东方锆业	002167	0.08	0.01	-54.22	-85.35	-46.93	-47.50		
	锡业股份	000960	5.81	1.25	-54.88	9.67	0.45	-20.47		
	贵研铂业	600459	1.58	0.47	4.68	62.26	47.77	31.77		
	西部材料	002149	0.41	0.16	10.51	39.05	10.96	10.79		
非金属新材料	ST金泰	002716	-15.84	-15.46	-2,077.80	-39.25	-128.89	-855.95		
	西部超导	688122	1.12	0.26	0.37	13.86	15.78	11.77		
	中飞股份	300489	-0.25	-0.08	-75.21	-435.71	-415.18	-2,884.77		
	深圳新星	603978	0.76	0.18	-34.22	-52.04	7.30	-6.92		
	丰华股份	600615	0.32	0.35	174.05	-109.95	-203.57	90.99		
	东鼎股份	600114	0.82	0.25	-47.98	-70.17	-71.52	-66.93		
	云南锗业	002182	5.18	2.40	134.49	-17.65	91.08	109.01		
	格林美	002340	6.04	1.90	75.27	2.47	0.58	16.57		
	东方钨业	000962	0.17	0.14	-39.77	110.37	115.03	402.42		
	合金投资	000633	-0.08	-0.03	-5,251.95	89.14	44.09	9.85		
	安泰科技	000969	1.13	0.40	156.00	464.18	858.56	240.29		
	福达合金	603045	0.51	0.16	40.76	173.83	34.52	36.48		
	*ST鹏起	600614	-1.07	-0.42	-1,557.51	-125.87	-141.50	-167.25		
	其他稀有小金属	金利永磁	300748	1.06	0.48	-23.76	8.64	12.88	-7.08	
		银河磁体	300127	1.11	0.38	-14.40	4.19	-8.51	-10.65	
横店东磁		002056	4.99	1.77	-7.88	2.53	-4.50	-5.73		
天通股份		600330	1.47	0.31	-55.88	0.69	-28.86	-37.11		
英洛华		000795	0.99	0.35	-30.14	82.85	230.78	36.76		
中科三环		000870	1.56	0.56	-26.07	4.81	-10.66	-16.85		
北方科技		600980	0.31	0.09	-29.10	160.89	21.25	0.86		
正海磁材		300224	0.84	0.35	57.07	-72.44	35.79	45.97		
中钢天源		002057	1.05	0.27	-23.57	27.45	9.43	-1.66		
宁波韵升		600366	0.47	-0.06	-159.78	432.95	-3.27	-28.21		
石炭股份		603888	1.14	0.37	-15.37	19.43	30.34	10.67		
方大炭素		600516	19.33	4.85	-64.27	-62.36	-54.27	-57.27		
有研新材		600206	0.75	0.35	11.40	532.29	9.41	10.32		
菲利华		300395	1.40	0.46	21.72	32.21	19.72	20.36		
合盛硅业		603260	8.61	2.07	-74.12	-36.15	-54.76	-61.66		
索通发展	603612	0.59	0.26	2.15	-91.77	-77.21	-65.53			
沃尔核材	002130	1.97	1.06	127.65	8.99	-6.13	37.39			
坤彩科技	603826	1.15	0.34	-33.05	-4.56	-8.84	-17.57			

资料来源: Wind, 华创证券

大宗组团队介绍

副所长、大宗组组长：任志强

上海财经大学经济学硕士。曾任职于兴业证券。2017 年加入华创证券研究所。2015 年-2017 年连续三年新财富最佳分析师钢铁行业第三名。

高级分析师：王保庆

湘潭大学经济学硕士。2018 年加入华创证券研究所。

研究员：李超

上海财经大学经济学硕士，CPA。曾任职于海通期货。2019 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售经理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
	达娜	销售助理	010-63214683	dana@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	花洁	销售经理	0755-82871425	huajie@hcyjs.com
	包青青	销售助理	0755-82756805	baoqingqing@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	蒋瑜	销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com
	吴俊	销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	董昕竹	销售经理	021-20572582	dongxinzhu@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 自主作出投资决策并自行承担投资风险, 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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500