

行业周报 (第四十四周)

2019年11月03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

中长期看,全球宏观经济数据仍展现出下行趋势,三季度我国GDP和10月官方制造业PMI数据低于预期,也提示国内经济下行压力依然存在,多数金属需求并不乐观。我们建议关注当前涨价可能性大的品种(如锡和铜),长期依然关注具备保值功能的贵金属板块、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,子板块中,镍钴、锂小幅上涨,钨、铜、稀土磁材跌幅居前。国内基本金属价格方面,上周铝、锌价格上涨,其余金属下跌;小金属价格以下跌为主,钴、钼、稀土、碳酸锂等重点品种价格均环比下跌。

子行业观点

1) 锡:广西锡矿事故叠加企业联合减产、国内进口矿数量明显下滑,国内锡行业供应紧张局面加剧,锡价有望上涨;2) 铜:近期南美洲各大铜矿罢工事件频发,我国四季度废铜进口继续收紧,铜供应边际收紧有助于支撑价格;3) 黄金:美联储年内第三次降息落地,并暗示降息中止。但中长期看,美国经济处于下行周期,全球经济增长也缺乏创新动力,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。

重点公司及动态

本周我们推荐紫金矿业、锡业股份、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

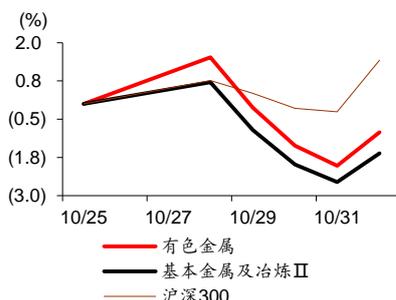
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
宏达股份	600331.SH	16.33
红宇新材	300345.SZ	14.63
融捷股份	002192.SZ	7.16
金钼股份	601958.SH	5.35
寒锐钴业	300618.SZ	5.13
紫金矿业	601899.SH	4.01
东阳光	600673.SH	3.35
赣锋锂业	002460.SZ	3.26
江丰电子	300666.SZ	3.20
神火股份	000933.SZ	3.10

一周跌幅前十公司

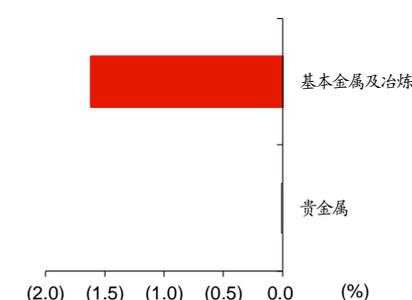
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
ST金贵	002716.SZ	(13.13)
天宜上佳	688033.SH	(10.96)
*ST利源	002501.SZ	(10.74)
章源钨业	002378.SZ	(10.02)
江特电机	002176.SZ	(9.14)
豫金刚石	300064.SZ	(7.73)
石英股份	603688.SH	(7.19)
博威合金	601137.SH	(6.87)
炼石航空	000697.SZ	(6.69)
海星股份	603115.SH	(6.66)

资料来源:华泰证券研究所

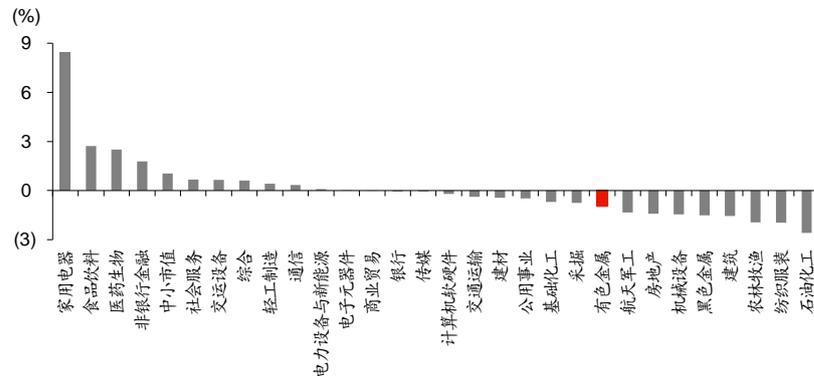
一周内行业走势图



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	11月01日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
紫金矿业	601899.SH	增持	3.37	4.60~5.00	0.18	0.20	0.22	0.24	18.72	16.85	15.32	14.04
锡业股份	000960.SZ	增持	10.01	12.98~13.57	0.53	0.59	0.64	0.75	18.89	16.97	15.64	13.35
菲利华	300395.SZ	买入	22.26	23.12~24.48	0.54	0.68	0.93	1.20	41.22	32.74	23.94	18.55

资料来源:华泰证券研究所

本周观点

总体观点：短期关注铜和锡，长期仍需重视贵金属配置价值

中长期来看，全球宏观经济数据仍展现出下行趋势，三季度我国 GDP 和 10 月官方制造业 PMI 数据低于预期，也提示国内经济下行压力依然存在，多数金属需求并不乐观。我们建议关注当前涨价可能性大的品种（如锡和铜），长期依然关注具备保值功能的贵金属板块、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 0.81%，跑输上证综指。子板块中，镍钴、锂小幅上涨，钨、铜、稀土磁材跌幅居前。国内基本金属价格方面，上周铝、锌价格上涨，其余金属下跌；小金属价格以下跌为主，钴、钨、稀土、碳酸锂等重点品种价格均环比下跌。

锡：广西锡矿事故叠加减产和进口量下降，锡价迎来利好

据国际锡协，10月28日广西河池市南丹县庆达惜缘矿业的铜锡矿发生冒顶事故。河池市已决定于29日启动非煤矿山生产安全事故三级应急响应，要求当地矿山停产自查，具体复产日期待定，预计此事件会影响到当地几家锡矿企业生产，包括国内第二大锡矿生产商华锡集团。广西18年锡矿产量约15000吨，其中95%以上来自河池市，预计此事将加剧近期国内锡矿供应紧张的形势。

据国际锡协，今年以来，由于缅甸锡矿进口下降（1-9月累计3.34万吨，同比下降22%，自缅甸的进口量今年前三季度占比约89%）以及国内矿山产量减少，国内精锡产量持续下滑。9月中国精锡产量约为1.26万吨，环比下降0.8%，同比下降17.6%。今年1-9月中国精锡产量约为11.65万吨，同比下降9.5%。此前由于原料供应紧张导致冶炼厂加工费一降再降，国内主要锡冶炼企业曾达成联合减产协议，计划减产2.02万吨。锡业股份也于10月17日公告称（公告编号：2019-062），旗下冶炼分公司将停产检修，并预计此次检修将导致公司19年精锡产量较原计划减少10%。我们预计国内锡价有望在广西事故停产、企业联合减产、缅甸进口量下降的环境下上涨。

铜：南美洲铜矿供给扰动增加、废铜进口下降，铜价有望上涨

10月因炼厂检修及矿端产量收缩，电解铜产量增幅有限。此外近期四季度第一批废铜进口批文发布，批文数仅为三季度第一批的24%，批文量大幅减少，加之通关成本偏高等因素影响，实际进口量更不确定，废铜供应紧张格局加剧。近期智利各大铜矿罢工事件时有发生，矿端供给扰动率增加，叠加废铜供应趋紧，国内铜价有望进一步上涨。

黄金：中长期看美国经济下行压力较大，黄金仍具配置价值

10月31日，美联储在10月议息会议上宣布降息25bp至1.50%-1.75%，这是今年第三次降息，此前市场对此已有充分预期。美联储在此次会议上丢掉了“will act as appropriate”这一鸽派措辞，暗示降息可能已中止。叠加近期中美贸易谈判取得一定进展，贵金属中短期涨幅可能有限。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，10月31日公布的数据显示，美国10月ISM制造业指数为48.3，继续低于预期的49.0；此前公布的数据也显示，美国9月零售环比下降0.3%，显著不及市场预期值+0.3%。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。

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	11月01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	3.37	4.60~5.00	0.18	0.20	0.22	0.24	18.72	16.85	15.32	14.04
锡业股份	000960.SZ	增持	10.01	12.98~13.57	0.53	0.59	0.64	0.75	18.89	16.97	15.64	13.35
菲利华	300395.SZ	买入	22.26	23.12~24.48	0.54	0.68	0.93	1.20	41.22	32.74	23.94	18.55

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>归母净利润 18.53 亿元，同比降低 26.64%</p> <p>公司于8月29日发布19年中报：2019H1实现营业收入671.98亿元，同比增长34.90%；实现归母净利润18.53亿元，同比降低26.64%；EPS为0.08元。19年二季度实现营收381.56亿元，同比增长41.58%；归母净利润9.79亿元，同比下降32.07%。由于铜、铅锌价格下跌和费用上升等因素，公司业绩低于我们此前预期；公司拥有全球领先的铜金多金属矿山资源，铜矿产能中长期持续提升，预测19-21年EPS为0.20、0.22、0.24元，维持公司“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：紫金矿业(601899 SH,增持)：毛利率下降影响利润，国际化扩张威力渐显</p>
锡业股份 (000960.SZ)	<p>归母净利润 4.57 亿元，同比增 0.45%</p> <p>公司于8月30日发布19年半年报：2019年H1实现营业总收入220.33亿元，同比增长9.80%；实现归母净利润4.57亿元，同比增长0.45%；扣非后归母净利润为4.53亿元，同比下降0.79%。19年第二季度实现营收130.76亿元，同比增长18.53%；归母净利润2.63亿元，同比下降5.43%，扣非后归母净利润为2.60亿元，同比下降5.98%。公司业绩略低于我们此前预期，作为国内锡行业龙头，公司锡价弹性值得关注，预计19-21年EPS为0.59/0.64/0.75元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：锡业股份(000960 SZ,增持)：龙头实力显现，锡铟业务毛利率提升显著</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

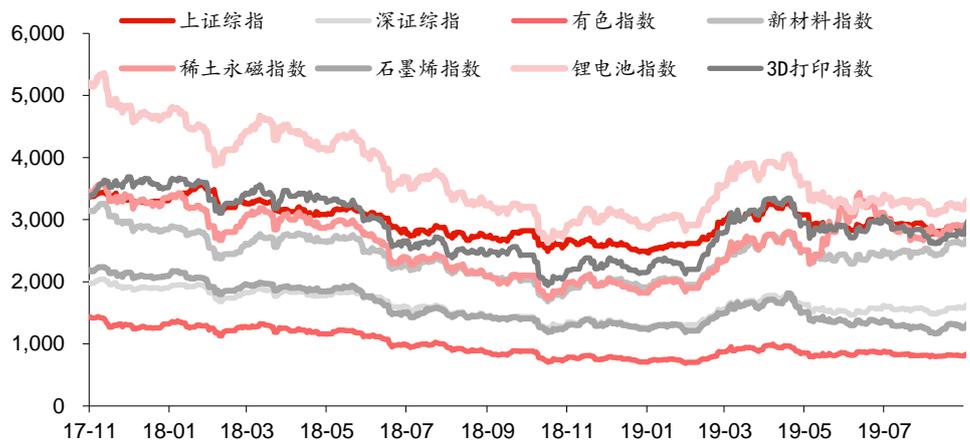
上周上证综指、深证综指分别收于 2958.20、1637.00 点，周变动幅度分别为 0.11%、0.28%；上周有色指数、新材料指数分别收于 3441.77、2465.66 点，周变动幅度分别为 -0.81%、-1.84%。

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	2958.20	3.27	0.11	29.14	0.99
399106.SZ	深证综指	1637.00	4.60	0.28	20.81	1.29
399102.SZ	创业板综	1980.26	0.16	0.01	20.07	1.02
CI005003.WI	有色指数	3441.77	-27.99	-0.81	38.45	1.13
884057.WI	新材料指数	2465.66	-46.20	-1.84	38.22	1.57
884086.WI	稀土永磁指数	2546.34	-47.94	-1.85	66.58	2.68
884109.WI	石墨烯指数	1241.52	-38.69	-3.02	-1.16	-0.09
884039.WI	锂电池指数	3213.38	-24.42	-0.75	37.02	1.17
884119.WI	3D打印指数	2785.17	-86.68	-3.02	23.83	0.86

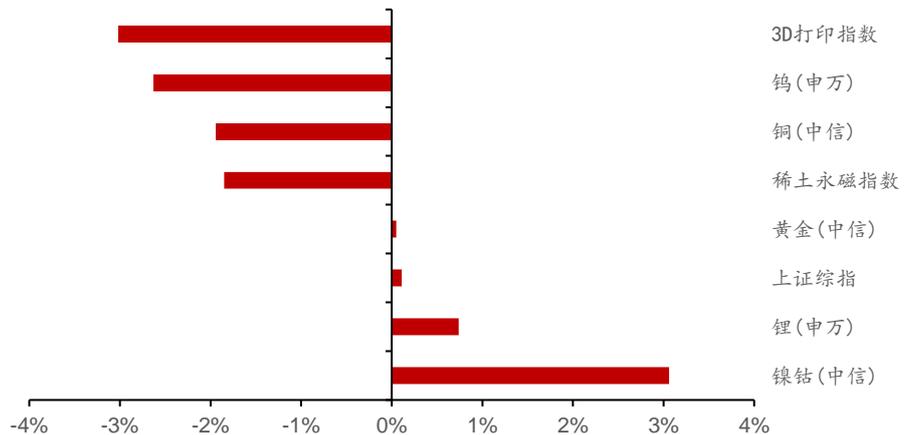
资料来源：Wind，华泰证券研究所

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 47010、13840、18940、16535、137360、131040 元/吨，周变动幅度分别为-0.74%、0.18%、0.77%、-0.99%、-0.77%、-1.61%；LME 铜、铝、锌、铅、锡、镍期货价格分别收于 5862、1789、2523、2165、16520、16770 美元/吨，周变动幅度分别为-1.06%、3.53%、0.52%、-2.68%、-0.93%、-0.03%。上周美元指数、COMEX 黄金分别收于 97.22、1516.7 美元/盎司，周变动幅度分别为-0.64%、0.76%。上周国内黄金价格收于 344.05 元/克，周环比上涨 0.09%。

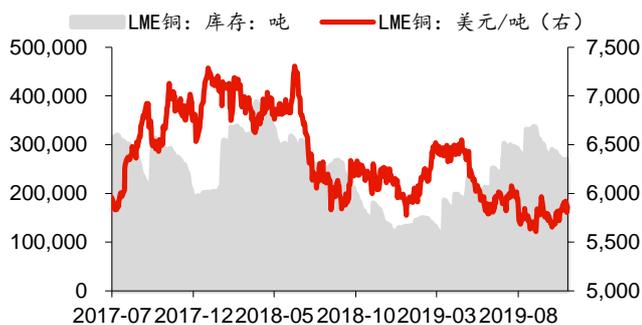
上周锗铋氧化物、氧化镨分别收于 294000 元/吨、1540 元/千克，周变动幅度分别为-0.51%、-4.94%；碳酸锂≥99%、电解钴 Co99.98、镁锭分别收于 58000 元/吨、290000 元/吨、15700 元/吨，周变动幅度分别为-2.52%、-5.54%、-0.63%；钼粉一级、海绵钛≥99.6%分别收于 264500 元/吨、78 元/千克，周变动幅度分别为-3.64%、0.00%。

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	47010	-0.74	-0.21	-3.05	-1.86	47610	50680
SHFE 铝价	13840	0.18	-0.82	-0.65	2.98	13873	14340
SHFE 锌价	18940	0.77	1.12	-11.80	-8.06	20319	23020
SHFE 铅价	16535	-0.99	-2.42	-10.41	-8.24	16775	18838
SHFE 锡价	137360	-0.77	2.37	-5.15	-4.31	109307	103618
SHFE 镍价	131040	-1.61	-4.32	38.09	50.33	142304	146545
LME 铜价	5862	-1.06	3.05	-5.42	-0.18	6027	6545
LME 铝价	1789	3.53	4.13	-10.98	-0.31	1820	2115
LME 锌价	2523	0.52	9.77	-2.18	5.37	2540	2893
LME 铅价	2165	-2.68	3.39	10.24	10.52	2013	2248
LME 锡价	16520	-0.93	-0.12	-13.57	-15.24	18933	20066
LME 镍价	16770	-0.03	-4.39	41.08	54.92	13861	13193

资料来源：Wind，华泰证券研究所（注：数据截至 2019.11.1）

图表7：LME 期货铜价及库存



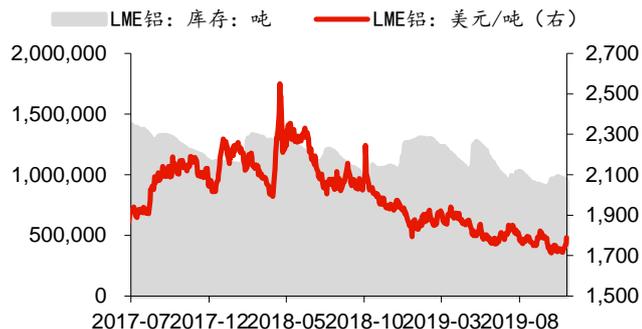
资料来源：Wind，华泰证券研究所

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



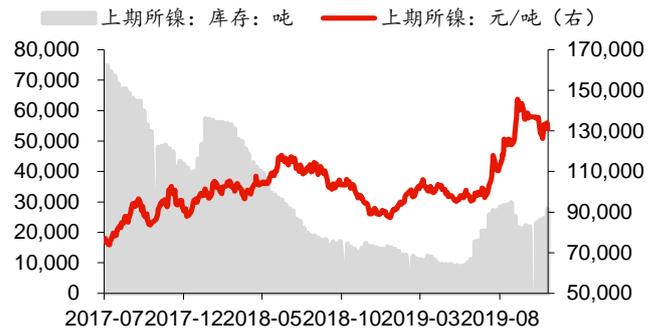
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表15: LME 期货镍价及库存



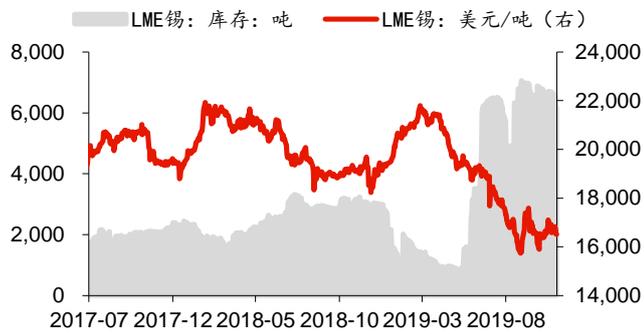
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表16: SHFE 期货镍价及库存



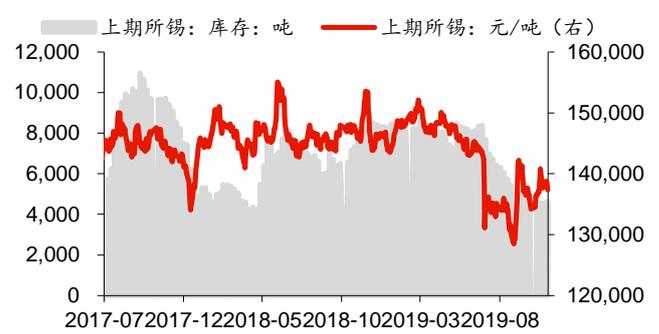
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表17: LME 期货锡价及库存



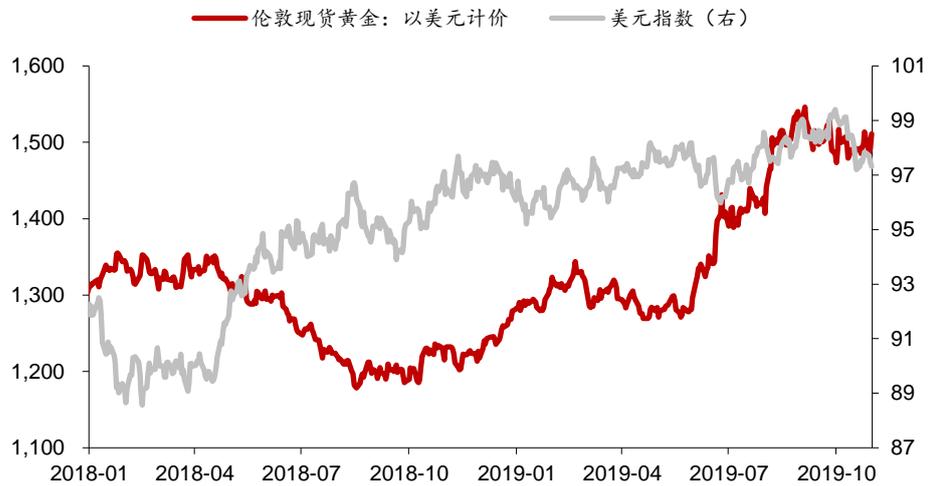
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表18: SHFE 期货锡价及库存



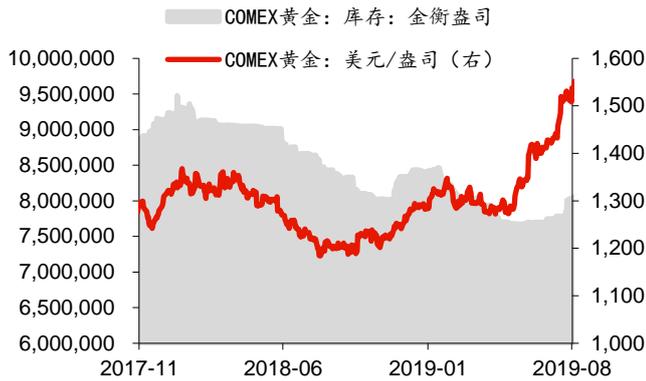
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表19: 美元指数与黄金价格



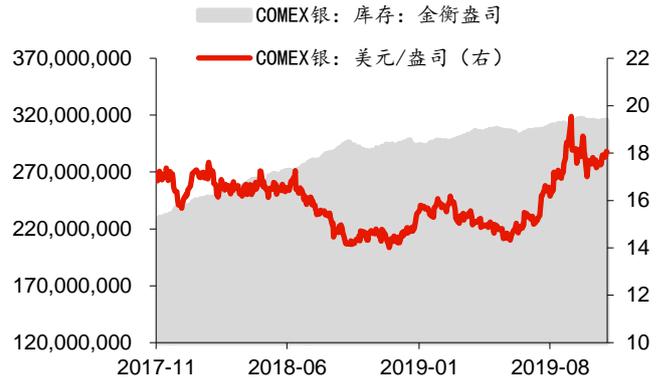
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

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25日价	2018 年均价	年初至今涨幅	周变动
镨钕氧化物	元/吨	294000	295500	330399	-7.26%	-0.51%
氧化铜	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	1540	1620	1170	27.27%	-4.94%
氧化铈	元/千克	3515	3615	3001	18.95%	-2.77%
碳酸锂:99%	元/吨	58000	59500	116619	-44.23%	-2.52%
高碳铬铁	元/吨	6350	6600	7498	-9.93%	-3.79%
镉:≥99.99%	元/吨	19700	19700	17274	114.13%	0.00%
电解钴:Co99.98	元/吨	290000	307000	533440	-19.89%	-5.54%
镉:50Ω/cm	元/千克	7400	7400	9217	-5.73%	0.00%
镉	元/吨	15700	15800	17457	-15.82%	-0.63%
电解铟	元/吨	12150	12200	15398	-14.13%	-0.41%
钨粉:一级	元/吨	264500	274500	241147	-3.64%	-3.64%
钨粉:二级	元/吨	247500	257500	233621	-3.88%	-3.88%
海绵钛:≥99.6%	元/千克	78	78	60	17.29%	0.00%
钒铁:50#	元/吨	108000	120000	276214	-53.04%	-10.00%
铋:1#	元/吨	43000	43000	52233	-15.69%	0.00%
铟:≥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%
镉: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%
电解铟:99.7%	美元/吨	1750	1750	2389	-16.67%	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	27.27	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%
铋 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 (注: 数据截至 2019.11.1)

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：当地时间10月28日，美众议院议长宣布，将于31日举行全院投票，以此正式确定对特朗普进行的弹劾调查程序。这是众议院第一次就特朗普弹劾调查举行公开全院投票。美媒体认为，若投票通过，将使白宫失去反对弹劾的一项重要论据。

宏观：财联社：美国第三季度GDP年化季率同比增长1.9%，预期为1.6%，第二季度为2.0%。美国10月非农就业人数变化为12.8万人，超出市场预期的9.0万人，但低于前值18.0万人；美国10月ISM制造业指数为48.3，低于市场预期的49.0，但高于前值47.8。

宏观：财联社：美国10月ADP就业人数增加12.5万人，预期增加11万人，前值为增加13.5万人。

宏观：SMM：美国商务部发布的报告显示，今年第二季度制造业在美国国内生产总值中所占比重降至11%，创下自1947年以来新低。

宏观：SMM：中国10月官方制造业PMI 49.3，预期49.8，前值49.8。

宏观：SMM：美联储10月31日降息25个基点，至1.5%至1.75%的区间，同时也表明放松政策的举措可能接近停顿。这是美联储今年第三次降息。

宏观：财联社：日本央行维持基准利率在-0.1%不变；维持10年期日本国债收益率目标在0%左右。维持资产购买规模不变。日本央行调整了前瞻性指引，在指引中删除了（利率）时间表。

宏观：SMM：中国商务部新闻发言人表示，中美双方经贸团队一直保持密切沟通，目前磋商工作进展顺利。双方将按原计划继续推进磋商等各项工作。双方牵头人将于本周五再次通话。

铜：SMM：韩国LS Nikko铜业与加拿大第一量子签订12万吨/年铜精矿供应协议，从2020年开始，为期15年。LS Nikko目前电铜产能68万吨/年。

铜：SMM：秘鲁政府为南方铜业公司延误已久的Tia Maria铜矿开了重要的绿灯，但政府警告说，如果不满足适当的社会和环境条件，该项目将无法进行。SCCO希望该项目能在2020年之前完成；一旦建成，该矿预计将在估计的20年使用寿命内每年生产12万吨铜。

铜：SMM：10月28日中冶巴基斯坦铜锌山达克项目选矿厂复产，预计明年选矿厂将承担起500万吨生产能力的重任，将达到2002年以来的历史最高生产水平，也将创近七年来历史最高记录。

铝：SMM：海关数据显示，2019年9月我国共出口铝板带产品19.71万吨，环比下降9.7%，同比下降20.2%；今年1-9月我国铝板带出口总量201万吨，较去年同期同比减少3%。

铝：SMM：内蒙古华云新材料46万吨（此次置换25万吨）轻合金项目产能置换方案出台，拟开工时间为2020年，预计两年后投产，现下已完成置换产能17万吨。此次置换的25万吨产能来自包头铝业有限公司。

铝：SMM：工信部答复十三届全国人大二次会议第7157号建议称，将尽快发布《铝行业规范条件》，推动行业有序发展；会同有关部门进一步巩固淘汰落后产能部门协同推进工作机制和法治化长效机制，继续在铝行业开展能耗限额标准执行情况专项节能监察，落实《指导意见》要求，加大落后工艺设备淘汰力度，推动不具备竞争力产能有序退出。

铝：SMM：10月31日，SMM统计国内电解铝库存（含SHFE仓单）：上海地区15.0万吨，无锡地区23.1万吨，杭州地区4.6万吨，巩义地区6.1万吨，南海地区29.8万吨，天津5.2万吨，临沂0.8万吨，重庆2.4万吨，消费地铝锭库存合计87.0万吨，环比下降1.2万吨。

铝：SMM：10月31日力拓表示，由于电价太高，可能无法继续承担目前澳大利亚铝项目的电力供应。

铝：SMM：2019年11月魏桥预焙阳极基础采购价下调100元/吨，现汇价2800元/吨。

铝：SMM：中国海关总署公布的数据显示，中国9月原铝进口量为5,210.94吨，同比攀升12.58%，环比减少16.94%。9月，中国进口印度原铝2,506.38吨，当月印度为中国最大的原铝供应国。

镍：SMM：中国冶金科工股份有限公司发言人称，公司位于巴布亚新几内亚的一座镍加工厂已重启，并已经恢复正常生产，此前曾短暂关闭。

镍：SMM：巴西淡水河谷表示，将开始应用人工智能和机器学习来确定其Coleman镍矿的新钻探目标，该矿是加拿大安大略省金属业务的一部分。该公司是世界上最大的镍生产商，预计GoldSpot Discoveries将检查淡水河谷在Coleman开采数十年中积累的大量数据，并寻找以前无法识别的数据趋势，这可能指向未知区域深层矿化。

锡：ITA：2019年10月28日下午6时30分左右，广西河池市南丹县大坪村银铅锡铜矿矿区的南丹县庆达惜缘矿业投资有限公司发生冒顶事故。河池市已经决定于2019年10月29日早上启动河池市非煤矿山生产安全事故III级应急响应，要求当地矿山停产自查，具体复产日期待定，此事件估计会影响到当地的几家锡矿企业的生产，包括中国第二大锡矿生产商华锡集团。广西2018年锡矿产量估计约15000吨，其中95%以上来自河池市。

黄金：SMM：据中国黄金协会，今年前三季度，国内原料黄金产量为275.35吨，与2018年同期相比，减产14.40吨，同比下降4.97%。2019年前三季度，全国黄金实际消费量768.31吨，与2018年同期相比下降9.58%。其中：黄金首饰523.25吨，同比下降2.90%；金条154.95吨，同比下降26.51%；金币10.90吨，同比下降39.78%；工业及其他79.21吨，同比下降3.28%。国内黄金首饰、金条、金币以及工业用金需求均呈下降趋势。

稀土：SMM：国家工信部督查组在内蒙古自治区工信厅、市工信局、土左旗工信和科技局相关领导的陪同下深入土左旗开展稀土行业秩序整顿核查。

新能源：SMM：Umicore与三星SDI签署供货协议，2020年起Umicore将为三星SDI供应近8万公吨NCM材料，三星SDI将用这些材料生产汽车应用和储能系统。

新能源：SMM：美国特斯拉全球副总裁陶琳在29日召开的上海城市推介大会新闻通气会上表示，特斯拉上海超级工厂已经具备生产能力，现在正在等待相关审批流程，流程结束后马上可以正式生产和销售。第一期的预计周产量将达到3000辆。

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

云海金属	2019-09-26	关于公司获得溧水开发区厂区拆迁补偿款的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5662612.pdf
威华股份	2019-09-27	四川山河资产评估有限责任公司关于《广东威华股份有限公司关于〈中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书〉（191645号）的回复》相关问题的回复（修订稿） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5665919.pdf
	2019-09-27	关于《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（191645号）回复修订的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5665921.pdf
	2019-09-27	广东中广信资产评估有限公司关于《广东威华股份有限公司关于〈中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书〉（191645号）的回复》相关问题回复（修订稿） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5665918.pdf
	2019-09-27	关于《广东威华股份有限公司关于〈中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书〉（191645号）的回复》之核查意见（修订稿） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5665910.pdf
	2019-09-27	关于《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（191645号）的回复（修订稿） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5665920.pdf
	2019-09-27	北京市中伦律师事务所关于公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易的补充法律意见书（一）（修订稿） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5665913.pdf
	2019-09-27	国海证券股份有限公司关于公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之独立财务顾问报告（二次修订稿） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5665912.pdf
	2019-09-27	发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）（二次修订稿） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5665909.pdf
	2019-09-27	关于中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5665750.pdf
	2019-09-27	关于控股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\2019-9\2019-09-27\5665516.pdf
	2019-09-27	国海证券股份有限公司关于《广东威华股份有限公司关于〈中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书〉（191645号）的回复》之核查意见（修订稿） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5665911.pdf
	2019-09-24	关于持股5%以上股东部分股份质押延期购回及补充质押的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-24\5659311.pdf
格林美	2019-09-23	关于“16格林01”公司债券回售结果暨摘牌的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-23\5658748.pdf
正海磁材	2019-09-25	关于对深圳证券交易所半年报问询函回复的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-25\5662631.pdf
	2019-09-23	关于公司董事、高级管理人员股份减持进展情况的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-23\5659879.pdf
西藏珠峰	2019-09-23	西藏珠峰关于控股股东部分股份被司法冻结调整的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-23\5657895.pdf
宝钛股份	2019-09-26	宝钛股份关于诉讼事项一审判决结果的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5662693.pdf
驰宏锌锗	2019-09-28	驰宏锌锗关于持股5%以上股东部分股票质押式回购交易到期还款解除质押的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-28\5667742.pdf
	2019-09-26	驰宏锌锗关于持股5%以上股东进行股票质押式回购交易的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5663227.pdf
山东黄金	2019-09-28	山东黄金2019年第四次临时股东大会决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-28\5667745.pdf
	2019-09-28	山东黄金2019年第四次临时股东大会的法律意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-28\5667744.pdf
厦门钨业	2019-09-27	厦门钨业第八届董事会第十六次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5664100.pdf
	2019-09-25	厦门钨业关于获得政府补助的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-25\5661466.pdf
洛阳钼业	2019-09-28	洛阳钼业关于境外并购项目交割完成的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-28\5668285.pdf

资料来源：各公司公告，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