

有色金属

外部风险趋缓修复宏观预期，能源金属行业格局有望进一步改善

基本金属：本周国内外基本金属期货合约价格涨跌互现，其中铜、铝及伦锡价格回升，镍、铅、锌价格回调。交易所库存方面，本周 SHFE 铅、SHFE 镍、LME 锡库存显著增加，其余多数品种均环比下降。本周中美贸易谈判形势略有好转——美商务部长罗斯公开表示对谈判感到合理乐观、我国商务部发言人表示两国有望随协议进展分阶段取消加征关税，宏观层面先前市场悲观预期显著修复、风险偏好回升，微观需求方面汽车产销及地产竣工数据的边际转好也改善了对于上游原材料需求增速的预期，叠加主要基本金属库存均处于历史较低水平，对价格形成一定程度的支撑。此外随着生产旺季逐步步入尾声，也需同时关注近期下游需求的变化情况。

贵金属：本周国内外贵金属价格承压回落。中美贸易谈判取得阶段性进展导致全球避险情绪大幅降温，本周美债长端利率上行趋势明显、利率曲线趋陡、实际利率水平也有所回升，此外人民币对美元汇率亦大幅升值，金银等贵金属价格短期或依旧承压。但也应看到全球经济依旧面临较大下行压力，货币政策将大概率延续宽松基调，中长期仍看好贵金属价格走势。

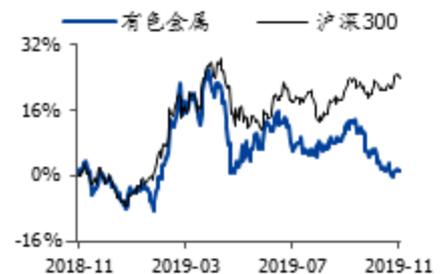
小金属：本周国内金属硅价格有所上涨，近期金属硅市场流通货源偏紧、企业库存普遍处于偏低位置，此外随着枯水期的到来全国金属硅主产地西南地区的开工率料将进一步下行，叠加下游多晶硅、有机硅整体开工回暖、需求抬升，行业供需格局有望边际向好并进一步推升硅价。另外，本周国内锂盐市场整体持稳，近期西澳锂矿减产事件有所增多（银河资源宣布 Cattlin 将减产 40%，雅宝宣布暂停 Wodgina 矿山的开采活动），成本压力已传导至产业链最上游，矿端供给或将显著收缩；随着海内外新能源汽车行业的稳步发展，以锂为代表的新能源金属需求有望得到提振并优化行业供需格局，拐点或将加速到来。

投资建议：关注标的——（1）基本金属：江西铜业、云南铜业、云铝股份、神火股份、锡业股份；（2）金属硅：合盛硅业；（3）锂：天齐锂业、赣锋锂业、雅化集团。

风险提示：宏观经济不及预期、美联储降息次数及力度不及预期。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 黄诗涛

执业证书编号：S0680518030009

邮箱：huangshitao@gszq.com

研究助理 孙宇翔

邮箱：sunyuxiang@gszq.com

相关研究

- 1、《有色金属：贸易局势缓和推升风险偏好，关注旺季基本金属需求》2019-10-14
- 2、《有色金属：美指走强金属价格普遍承压，关注外部不确定因素演进》2019-09-29
- 3、《有色金属：美联储开启年内第二次降息，贵金属价格有望获得支撑》2019-09-23



内容目录

一、行情回顾	3
1、板块表现	3
2、个股行情	3
二、行业动态	4
1、基本金属	4
2、贵金属	7
3、小金属	7
三、公告梳理	10
风险提示	12

图表目录

图表 1: 本周板块行情.....	3
图表 2: 本周一级行业 (CS) 涨跌幅排名.....	3
图表 3: 本周有色金属行业 (CS) 涨跌幅前五名个股.....	4
图表 4: 本周 SHFE 基本金属活跃合约价格变化.....	4
图表 5: 本周 LME 基本金属活跃合约价格变化	5
图表 6: 本周基本金属交易所库存变化	5
图表 7: 铜交易所库存变化趋势 (单位: 吨)	5
图表 8: 铝交易所库存变化趋势 (单位: 吨)	5
图表 9: 锌交易所库存变化趋势 (单位: 吨)	6
图表 10: 铅交易所库存变化趋势 (单位: 吨)	6
图表 11: 镍交易所库存变化趋势 (单位: 吨)	6
图表 12: 锡交易所库存变化趋势 (单位: 吨)	6
图表 13: 本周贵金属价格变化.....	7
图表 14: 本周国内小金属价格变化.....	8
图表 15: 本周国内稀土价格变化.....	9

一、行情回顾

1、板块表现

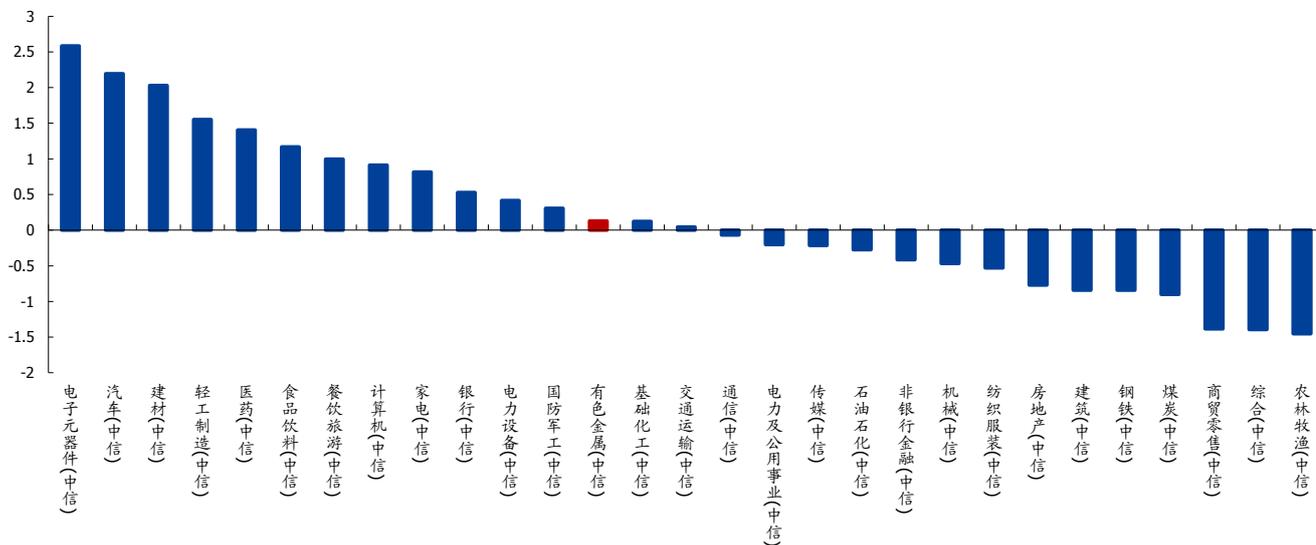
本周上证综指收于 2964 点，周涨幅为 0.2%；中信有色金属指数收于 3446 点，周涨幅为 0.13%，跑输大盘 0.07 个百分点，在 29 个中信一级行业中排名第 13。中信有色金属二级板块中工业金属、贵金属、稀有金属板块周涨幅分别为 0.32%、-1.03%、0.54%。

图表 1: 本周板块行情

代码	指标	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
000001.SH	上证综指	2,964	0.20	1.20	18.86
399001.SZ	深证成指	9,895	0.95	2.70	36.68
399005.SZ	中小板指	6,309	1.47	2.59	34.15
399006.SZ	创业板指	1,711	1.44	2.39	36.84
CI005003.WI	有色金属(中信)	3,446	0.13	1.26	7.74
CI005107.WI	工业金属(中信)	2,662	0.32	1.08	7.39
CI005106.WI	贵金属(中信)	9,264	-1.03	-0.13	10.73
CI005108.WI	稀有金属 II (中信)	3,513	0.54	2.24	6.85

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 2: 本周一级行业 (CS) 涨跌幅排名

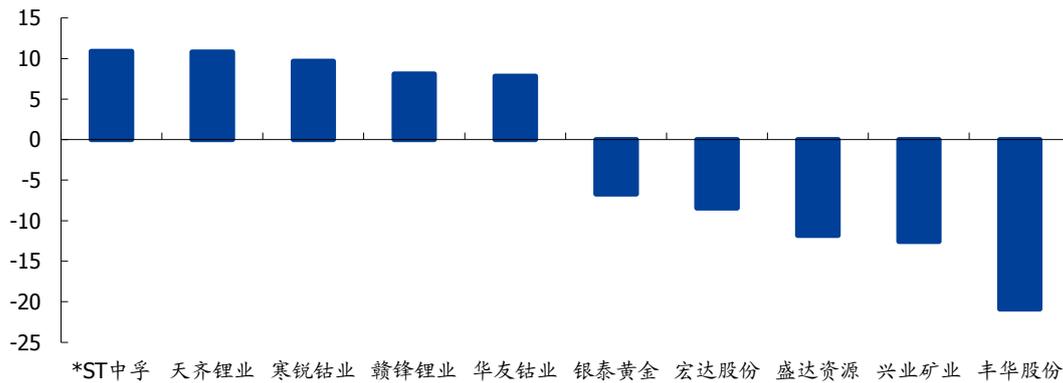


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

2、个股行情

本周有色金属板块涨幅前五名个股分别为 ST 中孚、天齐锂业、寒锐钴业、赣锋锂业、华友钴业 (涨幅分别为 10.9%、10.8%、9.7%、8.1%、7.8%)，跌幅前五名个股分别为丰华股份、兴业矿业、盛达资源、宏达股份、银泰黄金 (跌幅分别为 20.9%、12.5%、11.8%、8.4%、6.7%)。

图表 3: 本周有色金属行业 (CS) 涨跌幅前五名个股



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

二、行业动态

1、基本金属

本周国内外基本金属期货合约价格涨跌互现,其中铜、铝及伦锡价格回升(LME 锡、SHFE 铝、LME 铜周涨幅分别达 1.51%、1.37%、1.25%),镍、铅、锌价格回调(LME 镍、SHFE 铅、SHFE 锌周跌幅分别达 3.55%、2.63%、1.85%)。交易所库存方面,本周 SHFE 铅、SHFE 镍、LME 锡库存显著增加(周增幅分别达 34.74%、11.96%、5.90%),其余多数品种均环比下降,其中 LME 铜、LME 锌、SHFE 锡库存环比降幅分别达 7.48%、6.74%、4.93%。本周中美贸易谈判形势略有好转——美商务部长罗斯公开表示对谈判感到合理乐观、我国商务部发言人表示两国有望随协议进展分阶段取消加征关税,宏观层面先前市场悲观预期显著修复、风险偏好回升,微观需求方面汽车产销及地产竣工数据的边际转好也改善了对于上游原材料需求增速的预期,叠加主要基本金属库存均处于历史较低水平,对价格形成一定程度的支撑。此外随着生产旺季逐步步入尾声,也需同时关注近期下游需求的变化情况。标的方面建议关注江西铜业、云南铜业、云铝股份、神火股份、锡业股份。

图表 4: 本周 SHFE 基本金属活跃合约价格变化

品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
阴极铜	元/吨	47240	0.49	-0.19	-2.28
铝	元/吨	14030	1.37	1.37	3.24
锌	元/吨	18590	-1.85	-2.13	-11.16
铅	元/吨	16100	-2.63	-3.01	-10.80
镍	元/吨	127800	-2.47	-4.41	45.11
锡	元/吨	137180	-0.13	-0.84	-4.37

资料来源: SHFE、Wind, 国盛证券研究所

图表 5: 本周 LME 基本金属活跃合约价格变化

品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
铜	美元/吨	5923	1.25	2.02	0.19
铝	美元/吨	1808	1.20	2.76	-2.46
锌	美元/吨	2494	-1.03	0.20	1.63
铅	美元/吨	2111	-2.40	-2.18	5.00
镍	美元/吨	16180	-3.55	-3.06	52.00
锡	美元/吨	16775	1.51	1.51	-13.80

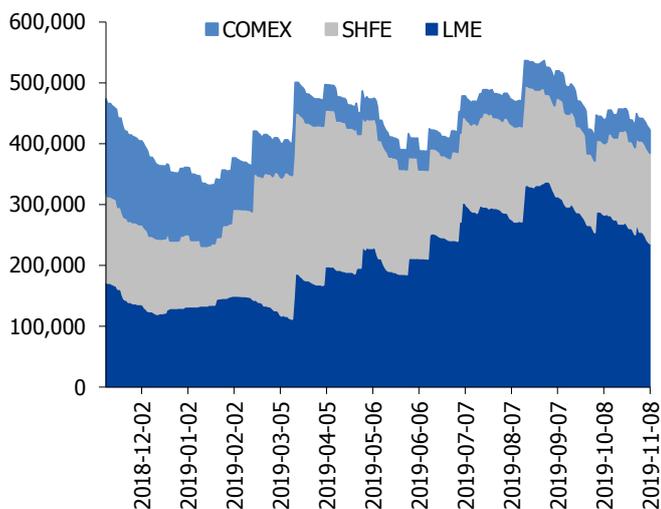
资料来源: LME、Wind, 国盛证券研究所

图表 6: 本周基本金属交易所库存变化

品种	库存 (吨)	周变动值	周变动幅度 (%)	月变动幅度 (%)	年变动幅度 (%)
LME 铜	235950	-19075	-7.48	-16.66	36.92
SHFE 铜	148687	-1224	-0.82	26.59	0.78
COMEX 铜	37902	1353	3.70	-2.34	-75.34
LME 铝	943175	-13025	-1.36	-2.38	-10.60
SHFE 铝	276659	-2077	-0.75	-13.27	-65.49
LME 锌	50825	-3675	-6.74	-19.33	-61.96
SHFE 锌	63797	1998	3.23	-5.06	43.29
LME 铅	69600	-475	-0.68	0.80	-37.79
SHFE 铅	28850	7439	34.74	82.64	258.65
LME 镍	66072	-234	-0.35	-39.17	-69.60
SHFE 镍	30831	3293	11.96	40.96	129.62
LME 锡	6550	365	5.90	-1.65	113.36
SHFE 锡	4413	-229	-4.93	-3.60	-44.13

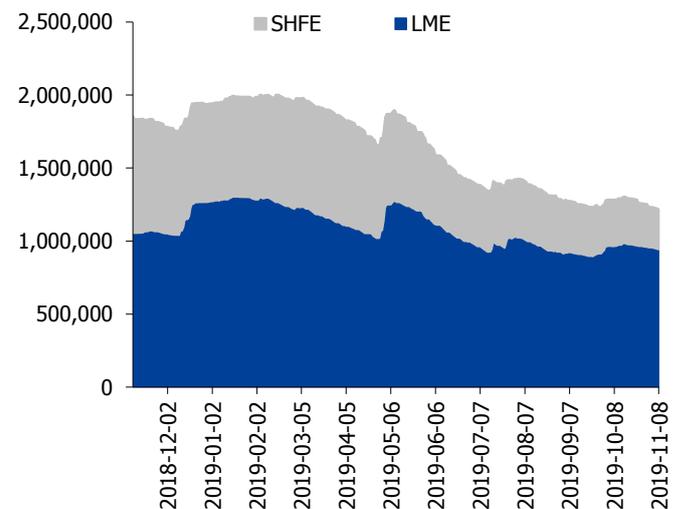
资料来源: LME、SHFE、COMEX, 国盛证券研究所

图表 7: 铜交易所库存变化趋势 (单位: 吨)



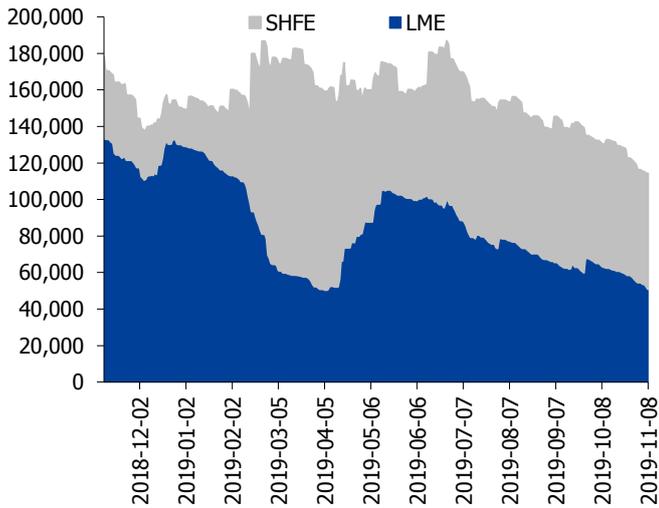
资料来源: LME、SHFE、COMEX, 国盛证券研究所

图表 8: 铝交易所库存变化趋势 (单位: 吨)



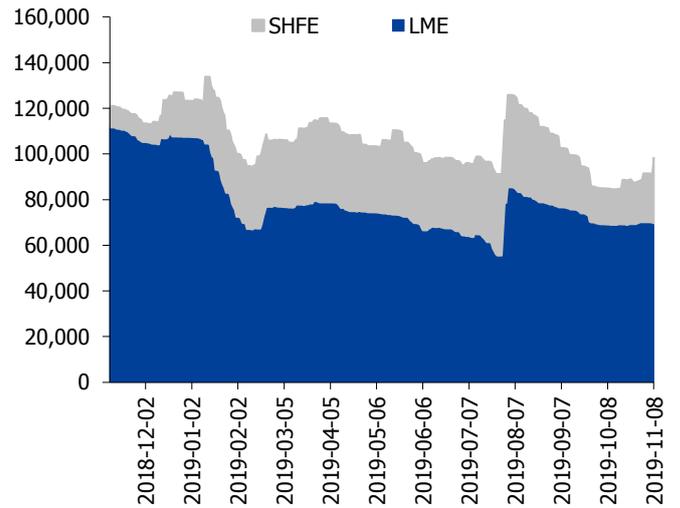
资料来源: LME、SHFE, 国盛证券研究所

图表 9: 锌交易所库存变化趋势 (单位: 吨)



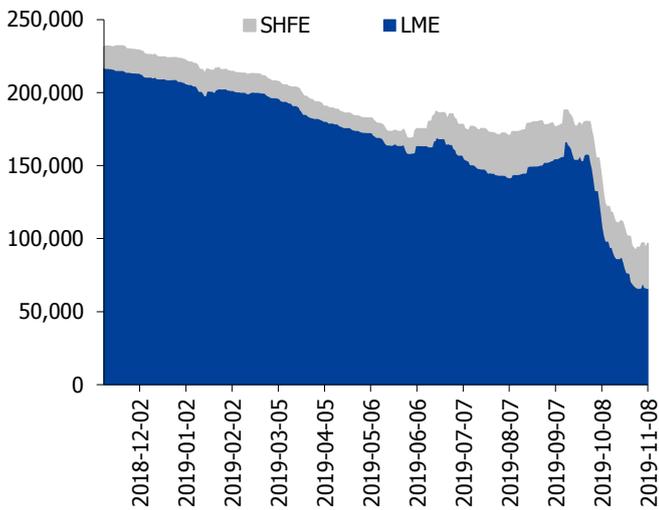
资料来源: LME、SHFE, 国盛证券研究所

图表 10: 铅交易所库存变化趋势 (单位: 吨)



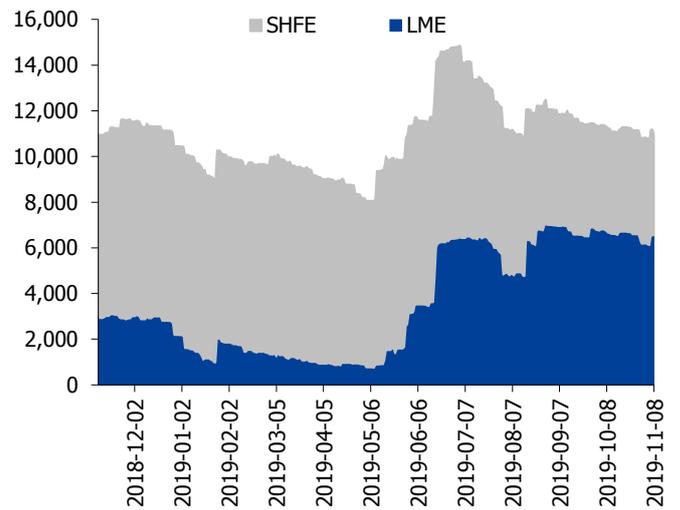
资料来源: LME、SHFE, 国盛证券研究所

图表 11: 镍交易所库存变化趋势 (单位: 吨)



资料来源: LME、SHFE, 国盛证券研究所

图表 12: 锡交易所库存变化趋势 (单位: 吨)



资料来源: LME、SHFE, 国盛证券研究所

2、贵金属

本周国内外贵金属价格承压回落，COMEX 黄金、SHFE 黄金下跌 3.41%、3.46%，COMEX 白银、SHFE 白银分别跌 7.16%、6.37%。中美贸易谈判取得阶段性进展导致全球避险情绪大幅降温，本周美债长端利率上行趋势明显（10 年期国债收益率环比上周攀升了 21bp）、利率曲线呈现出一定的陡峭化特征，实际利率水平也有所回升，此外人民币对美元汇率亦大幅升值（在岸人民币汇率回落至 7 整数关口以下），金银等贵金属价格短期或依旧承压。但中长期看，全球经济依旧面临较大下行压力（本周欧盟下调欧元区今明两年的 GDP 增速预期至 1.1% 和 1.2%），货币政策将大概率延续宽松基调；另据世界黄金协会最新披露的三季度统计数据显示全球黄金 ETF 总规模已达 2855 吨、创历史新高。预计随着利率中枢水平的进一步下行及地缘政治风险的不断积聚，中长期贵金属价格仍值得期待。

图表 13: 本周贵金属价格变化

品种	单位	价格	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
COMEX 黄金	美元/盎司	1459.80	-3.41	-3.67	13.63
伦敦现货黄金	美元/盎司	1464.15	-2.96	-2.86	19.04
SHFE 黄金	元/克	332.10	-3.46	-2.64	15.37
上金所黄金现货	元/克	331.40	-3.46	-4.88	20.41
COMEX 白银	美元/盎司	16.76	-7.16	-7.43	7.71
伦敦现货白银	美元/盎司	16.81	-7.23	-5.46	14.59
SHFE 白银	元/千克	4114.00	-6.37	-5.77	11.19
上金所白银现货	元/千克	4099.00	-6.14	-6.84	15.24
伦敦现货铂	美元/盎司	888.00	-5.03	0.57	1.72
伦敦现货钯	美元/盎司	1768.00	-1.83	4.80	55.98

资料来源: COMEX、SHFE、SGE、Wind、国盛证券研究所

3、小金属

本周国内金属硅、精铋价格上涨，钴盐、钨、钼产品价格下跌；稀土市场偏弱运行，轻重系列产品价格有所调整。近期金属硅市场流通货源偏紧、企业库存普遍处于偏低位置，加之随着枯水期的到来全国金属硅主产地西南地区的开工率将进一步下行，叠加下游多晶硅、有机硅整体开工回暖、需求抬升，行业供需格局有望边际向好并进一步推升硅价，标的方面建议关注合盛硅业。本周国内锂盐市场整体持稳，近期西澳锂矿停产事件有所增多（银河资源宣布 Cattlin 将减产 40%，雅宝宣布暂停 Wodgina 矿山的开采活动），成本压力已传导至产业链最上游，矿端供给或将显著收缩；随着海内外新能源汽车行业的稳步发展，以锂为代表的新能源金属需求有望得到提振并优化行业供需格局，拐点或将加速到来，标的方面建议关注天齐锂业、赣锋锂业、雅化集团。

图表 14: 本周国内小金属价格变化

品种	单位	价格	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
钴 1# (长江现货)	元/吨	280000.0	-2.78	-9.68	-36.36
硫酸钴 (≥ 20.5%)	元/千克	51.0	-8.93	-12.07	-41.04
氯化钴 (≥ 24.2%)	元/千克	65.0	-9.72	-10.34	-36.89
氧化钴 (≥ 72%)	元/千克	209.0	-6.28	-6.28	-33.65
钴酸锂 (60%、4.35V)	元/千克	238.0	-2.46	-0.83	-27.88
金属锂 (≥ 99%)	元/吨	605000.0	-1.63	-6.20	-27.54
碳酸锂 (99.5%)	元/吨	58000.0	0.00	-4.13	-26.11
氢氧化锂 (56.5%)	元/吨	62500.0	0.00	-5.30	-49.19
铋锭 1# (≥ 99.85%)	元/吨	41500.0	0.00	3.75	-19.42
黑钨精矿 (≥ 65%)	元/吨	87000.0	-4.40	-4.40	-14.71
钨铁 (≥ 70%)	元/吨	148000.0	-1.33	2.42	-12.43
钨粉 (≥ 99.7%)	元/千克	217.0	-3.56	1.40	-14.23
精铟 (≥ 99.99%)	元/千克	1075.0	0.00	0.00	-31.53
锗锭 (50Ω/cm)	元/千克	7300.0	-1.35	-1.35	-7.01
二氧化锗 (99.999%)	元/千克	4450.0	-1.11	-1.11	-10.10
镓 (≥ 99.99%)	元/千克	990.0	-1.00	-1.00	-19.18
硒锭 (≥ 99.99%)	元/千克	117.5	0.00	-4.08	-47.19
碲 (≥ 99.99%)	元/千克	355.0	-1.39	-4.05	-30.39
镁锭 1# (≥ 99.95)	元/吨	15450.0	-0.32	-2.22	-17.05
精铋 (≥ 99.99%)	元/吨	41750.0	1.21	4.38	-16.08
海绵锆 (≥ 99%)	元/千克	255.0	0.00	-1.16	2.00
铈 1# (≥ 99.2%: 99A)	元/吨	54000.0	-0.92	-3.57	-30.68
金属硅 (长江现货)	元/吨	13100.0	0.77	1.95	-9.97
钼精矿 (45%)	元/吨	1590.0	-4.79	-18.46	-20.10
钼 1# (≥ 99.95%)	元/千克	272.5	-2.68	-3.54	-9.17
钼铁 (Mo60B)	元/吨	102000.0	-4.67	-20.31	-26.62
钒铁 50#	元/吨	100000.0	-7.41	-25.93	-80.00
海绵钛 (≥ 99.6%)	元/千克	78.0	0.00	0.00	17.29
电解锰 1# (长江现货)	元/吨	12150.0	0.00	-2.41	-21.36
硫酸镍 (长江现货)	元/吨	33000.0	-2.22	-2.15	24.53

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 15: 本周国内稀土价格变化

品种	单位	价格	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
碳酸稀土	元/吨	25000	0.00	0.00	8.70
氧化镧	元/吨	12250	0.00	0.00	-3.92
氧化铈	元/吨	12250	0.00	0.00	-7.55
氧化镨	元/吨	345000	-2.82	-10.39	-13.75
氧化钕	元/吨	287500	-2.21	-10.02	-7.70
氧化钐	元/吨	12750	0.00	0.00	-7.27
氧化铕	元/千克	215	0.00	-2.27	-25.86
氧化钆	元/吨	161500	0.00	-8.50	26.67
氧化铽	元/千克	3465	-1.42	-9.65	19.48
氧化镱	元/千克	1510	-1.95	-17.93	31.88
氧化铟	元/吨	162500	0.00	-10.96	3.17
氧化钇	元/吨	20000	0.00	-2.44	-2.44
镨钕氧化物	元/吨	286500	-2.55	-9.76	-9.34
金属镧	元/吨	35500	0.00	0.00	-5.33
金属铈	元/吨	34500	0.00	0.00	-12.66
金属镨	元/吨	650000	-2.26	-6.47	-1.52
金属钕	元/吨	364000	-1.09	-10.46	-8.43
金属铽	元/千克	4600	-1.92	-9.36	18.71
金属镱	元/千克	2035	-0.97	-12.47	25.23
金属钇	元/千克	225	0.00	0.00	0.00
富铈金属	元/吨	36000	0.00	0.00	0.00
镨钕合金	元/吨	363500	-1.09	-10.25	-10.58
镨钕镱合金	元/吨	373500	0.00	0.00	0.00
电池级混合稀土金属	元/吨	145000	0.00	0.00	0.00
镧铁合金	元/吨	1520000	-2.56	-17.39	29.64

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

三、公告梳理

紫金矿业：收购 Timok 铜金矿下带矿权益（2019.11.4）

收购自由港勘探公司持有的 CuAu 72%的 B 类股份，交易对价为初始购买价格和延期付款之和。交割日支付的初始购买价格金额为 2.4 亿美元；根据延期付款协议，Timok 铜金矿下带矿投产后每年按千分之四的净冶炼所得向自由港勘探公司支付款项，累计总额不超过 1.5 亿美元。根据 Timok 下带矿项目概略研究，Timok 下带矿可分两期开采，一期和二期的开采规模分别为 3 万吨/天、6 万吨/天，一期服务年限 21 年，二期服务年限 28 年。整个交易完成后，公司将 100%持有 Timok 铜金矿上、下带矿资源的全部权益，进一步增加铜、金的资源储备。

明泰铝业：投资设立全资子公司（2019.11.5）

明泰铝业拟以货币出资人民币 1000 万元在河南省郑州市高新区设立全资子公司，主要目的是积极开发高附加值业务，有利于进一步提升公司的可持续发展和盈利能力。

ST 金贵：东方金诚下调金贵公司主体及“14 金贵债”信用等级（2019.11.5）

因金贵公司目前资金周转困难，不能按期全额兑付“14 金贵债”全体债券持有人的本金及利息，东方金诚信用评级委员会将金贵银业主体信用和“14 金贵债”均由 B-调至 C。

赤峰黄金：发行股份购买资产并募集配套资金获批（2019.11.6）

核准公司向赵美光发行 74,375,000 股股份、向北京瀚丰中兴管理咨询中心（有限合伙）发行 51,515,151 股股份、向孟庆国发行 2,897,727 股股份购买相关资产，核准公司非公开发行股份募集配套资金不超过 51,000 万元。

海亮股份：非公开发行股票限售股份上市流通（2019.11.6）

本次解除限售的股份数量为 195,055,622 股，占公司目前总股本的 9.9921%；上市流通日为 2019 年 11 月 11 日。

云海金属：全资子公司巢湖云海镁业有限公司成立分公司（2019.11.7）

公司的全资子公司巢湖云海镁业有限公司根据实际经营情况及战略发展布局调整巢湖云海经营范围，将经营范围增加“轻金属制品和材料的研发及销售；精密制造及相关模具和设备的研发、设计、制造及销售”。与巢湖云海上述增加经营范围相对应，巢湖云海新设立分公司“巢湖云海镁业有限公司精密制造分公司”，分公司将经营轻金属制品和材料的研发及销售，精密制造及相关模具和设备的研发、设计、制造及销售。

万邦德：收到中国证监会不予核准公司发行股份购买资产申请的决定（2019.11.7）

中国证监会上市公司并购重组审核委员会认为公司未能充分说明标的资产盈利预测的合理性及持续盈利能力稳定的依据，不符合《上市公司重大资产重组管理办法》第四条和第四十三条的相关规定。

园城黄金：收到山东证监局警示函（2019.11.7）

公司于 2018 年 10 月 25 日向关联方园城实业集团有限公司借入现金 330 万元，利率 5.655%/年，用于支付煤炭货款 12 月 20 日还清，因园城集团为公司关联方，该借款属于关联交易，且上述关联交易未履行审议程序，也未及时履行信息披露义务，违反了《上市公司信息披露管理办法》（证监会令第 40 号）第四十八条的规定，同时，公司 2018 年年报对关联方资金拆借金额披露错误。

*ST 刚泰：“17 刚股 01”暂时无法按期兑付利息（2019.11.7）

公司 2017 年 11 月 8 日公开发行的公司债券（“17 刚股 01”）需于 2019 年 11 月 8 日兑付 2018 年 11 月 8 日至 2019 年 11 月 7 日期间的债券利息。经公司多次研究讨论，

因目前资金面尚未明显好转以及多家银行账户被冻结等原因，资金困难，到2019年11月8日暂无法兑付该笔债券利息。

福达合金：以集中竞价交易方式回购公司股份的进展（2019.11.7）

截至2019年10月31日，公司回购专用证券账户通过集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为293,600股，占公司总股本的0.21%，成交最低价格为16.11元，成交最高价格为17.85元，已支付的资金总额为人民币4,998,985.56元（含交易费用），本次回购符合相关法律法规规定及公司回购方案的要求。

银邦股份：参股公司增资及公司放弃优先认购权暨关联交易（2019.11.7）

公司的参股公司飞而康快速制造科技有限责任公司决定通过无锡飞而康企业管理合伙企业实施员工持股计划，飞而康合伙企业拟以货币方式向飞而康快速增资3,080万元，其中增加注册资本1,656万元，其余1,424万元计入资本公积，取得飞而康快速合计7%的股权。公司放弃本次对飞而康快速增资的优先认购权。本次增资完成后，公司持有飞而康快速的股权比例由增资前的45%变更为41.85%。

银邦股份：公司全资子公司为公司向银行申请综合授信提供担保（2019.11.7）

公司因业务需要，拟向北京银行股份有限公司申请1亿元人民币的银行综合授信，需全资子公司无锡银邦防务科技有限公司为其上述银行综合授信提供最高额为1亿元人民币的连带责任担保，本次连带责任担保的有效期为一年，本次担保金额占最近一期经审计的归属于上市公司股东净资产的6.99%。截至目前，公司及控股子公司的担保总额为13,500万元（含本次审议的担保金额），占最近一期归属于上市公司股东经审计净资产的9.43%。

云南铜业：获得政府补助（2019.11.7）

2019年9月至11月期间，公司及子公司累计获得与收益相关的政府补助20,837,123.74元，公司获得的以上政府补助均系现金形式的补助。截止本公告日，上述政府补助资金已经全部到账。公司按照《企业会计准则第16号-政府补助》等有关规定，将上述政府补助计入其他收益的金额为人民币20,727,123.74元，计入营业外收入的金额为人民币110,000.00元。

四通新材：股东股份延期购回（2019.11.8）

公司于近日接到股东臧永建先生、臧亚坤女士办理股份质押延期购回的通知，本次质押延期购回占公司总股本比例总计为4.80%。截止本公告日，公司控股股东、实际控制人及其一致行动人共持有公司普通股股数443,971,910股，占公司股份总数的76.76%，其中累计质押122,371,999股，占其持有公司股份总数的27.56%，占公司总股本的21.16%。

鼎胜新材：控股股东、实际控制人减持公司可转换公司债券（2019.11.8）

2019年9月9日至2019年11月7日，控股股东鼎胜集团、实际控制人周贤海先生，通过上海证券交易所系统累计减持鼎胜转债1,254,000张，占发行总量的10%。

融捷股份：转让参股公司部分股权的关联交易的进展（2019.11.8）

公司拟将持有的合肥融捷金属科技有限公司15%股权和合肥融捷能源材料有限公司15%股权分别转让给公司控股股东融捷投资控股集团有限公司，公司与融捷集团同意，公司将持有的融捷金属15%股权及其所有权益一次性转让给融捷集团。截至合同签署日，公司已实际向融捷金属支付增资款7,600万元人民币，公司剩余应向融捷金属支付的增资款4,200万元由融捷集团受让转让标的后继续履行增资义务。本次转让标的的转让价格为人民币11,500万元，融捷集团扣除其承接的向融捷金属继续履行增资义务的4,200万元后，应向公司支付股权转让款7,300万元。

驰宏锌锗：归还部分暂时用于补充流动资金的闲置募集资金（2019.11.8）

公司董事会和监事会同意公司在确保不影响募集资金投资项目铅锌银矿深部资源接替技

改工程项目建设进度的前提下，将 2.9 亿元闲置募集资金暂时用于补充公司流动资金，补充流动资金期限为自董事会审议通过之日起不超过 12 个月。

索通发展：持股 5%以下股东减持股份结果（2019.11.8）

减持计划的主要内容：上海德晖景远股权投资合伙企业 and 厦门创翼德晖股权投资合伙企业（以上合称“德晖一致行动人”）计划减持不超过 2,162,074 股，占公司总股本的 0.6416%。其中，德晖景远拟减持不超过 965,429 股，占公司总股本的 0.2865%；创翼德晖拟减持不超过 1,196,645 股，占公司总股本的 0.3551%。根据德晖一致行动人的相关承诺，减持期间为自公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内进行；减持方式为集中竞价；减持价格视市场价格确定。截至 2019 年 11 月 6 日，德晖一致行动人累计减持 2,162,074 股，占公司股份总数的 0.6416%，减持计划已实施完毕，德晖一致行动人目前未持有索通发展股份。

厦门钨业：获得政府补助（2019.11.8）

公司及控股子公司自 2019 年 9 月 25 日至 2019 年 11 月 7 日，共计收到政府补助 5,990.83 万元，其中与资产相关的 531.69 万元，与收益相关的 5,459.14 万元。

海亮股份：控股股东非公开发行可交换公司债券完成办理股份补充质押（2019.11.8）

2019 年 11 月 7 日，公司取得中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具的《证券质押登记证明》，将其持有的本公司无限售条件的流通股 4,000,000 万股（占本公司总股本的 0.20%）质押给中国银河证券股份有限公司。该部分质押股票用于本期可交换债券持有人交换本公司股票和对本期债券的本息偿付提供补充担保，质押期限自 2019 年 11 月 7 日起至质权人申请解除质押登记时止。

赤峰黄金：发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书摘要（2019.11.8）

本次交易包括两部分：发行股份购买资产；发行股份募集配套资金。本次发行股份募集配套资金的生效和实施以本次发行股份购买资产的生效和实施为前提条件。本次发行股份募集配套资金实施与否或是否足额募集不影响本次发行股份购买资产的实施。公司拟发行股份购买赵美光、瀚丰中兴、孟庆国持有的瀚丰矿业 100.00% 股权，本次交易完成后，赤峰黄金将直接持有瀚丰矿业 100.00% 股权。公司拟向不超过 10 名符合条件的特定投资者以非公开发行股份的方式募集不超过 51,000.00 万元配套资金。募集配套资金金额不超过本次拟购买资产交易价格的 100.00%，且募集配套资金发行股份数量将不超过本次交易前上市公司总股本的 20.00%，即不超过 28,527.6299 万股。。

风险提示

宏观经济不及预期、美联储降息次数及力度不及预期。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告所涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均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。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
	行业评级	减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com