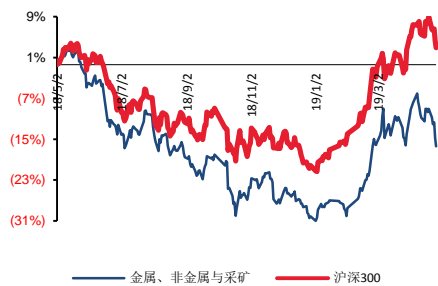


材料 材料 II

## 周观点：重点推荐关注高端制造相关标的

### ■ 走势对比



### ■ 子行业评级

白银	看好
贵金属与矿石	看好
黄金	看好

### ■ 推荐公司及评级

#### 相关研究报告：

《周观点：继续关注贵金属，同时从有色个股寻找高景气和超预期》

—2019/11/03

《单季利润明显回升，金铜贡献主要增量——紫金矿业跟踪点评》

—2019/11/01

证券分析师：杨坤河

电话：010-88695229

E-MAIL: yangkh@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518070001

### 报告内容

本期上证综指周跌幅 2.46%，有色板块大幅下跌 3.8%跑输大盘。子板块全线下跌，跌幅最少的为磁性材料（-0.7%）、稀土（-2.13%）和铝（-3.11%）。商品方面整体弱势。基本金属全线回落，其中铜价跌幅较小，现货铜、SHFE 铜、LME 铜周跌幅分别为 0.92%、1.03% 和 1.38%。黄金白银价格周线收涨，SHFE 金、伦敦现货黄金分别上涨 1.23% 和 0.19%；SHFE 白银和伦敦现货白银分别上涨 0.1% 和 0.36%。稀有金属及小金属方面，除了镓铁合金和钒铁上涨，其余全线下跌。

本周中美贸易局势出现变故，特朗普威胁未达成协议将大幅提高对华关税，导致市场避险情绪周中显著升温，导致黄金连续上涨而基本金属全线下跌。但另外一方面，包括美联储主席鲍威尔在内的美联储多位官员发表讲话，向市场释放了偏鹰派的基调，官员们普遍认为美国经济表现良好，美联储不会进一步降息。根据利率观察工具 FedWatch 最新显示，美联储 12 月按兵不动的概率升至 100%，明年按兵不动的概率也达到了 44.8%，此外甚至有 10.7% 的概率美联储将重启加息进程。此外近期欧洲数据有所反弹，欧元区第三季度 GDP 环比增长 0.2%。德国第三季度经济增长 0.1%，市场对于欧洲央行进一步宽松的预期大幅降温。

目前我们认为中美贸易冲突以及美联储降息，短期都构不成黄金上行的驱动力。但这种预期市场都已经消化，短期而言金价继续大幅下跌的风险并不大。另外全球经济步入衰退的风险有所减弱，但主要经济体数据仍有隐忧。例如美国消费数据喜忧参半，核心零售数据不及预期；德国 GDP 意外向好但仍难掩经济疲弱。从国内看，近期披露的社融及工业等主要数据均不及预期。在疲弱的宏观需求下，上游工业品整体反弹仍需要等待更大的动力。

延续上期观点，有色板块上，我们仍然认为趋势性机会不明晰，建议从个股寻找高景气标的。推荐关注低估值高成长的高端制造相关标的，例如军工新材料方面的楚江新材，5G 及智能装备合金材料的博威合金等。

楚江新材在铜基材料+新材料上双主业并行，其中铜基材料基于规模化和运营能力，具有良好的成本领先优势；而新材料板块，其

下属顶立科技和天鸟高新拥有差异化竞争优势，特别是后者在军机碳刹车预制件上属于独家供应商。且目前顶立科技拆分上市预期强烈，业绩增长确定性强，叠加较低的估值，我们看好其股价表现。

博威合金形成以有色新材料为主，新能源为辅的业务格局。公司定位为高端有色合金材料行业的引领者。根据我们近期调研，我们认为主要看点在于：1、公司为研发及创新驱动企业，有别于纯粹以量取胜的传统型企业，直观体现在毛利率达15%以上，而相对行业在3-8%左右。2、公司成长性良好，其终端用户包括5G通讯、新能源汽车电子、半导体芯片、智能终端及装备等都属于高技术高成长行业。例如其VC液冷散热材料已应用于主流5G手机。3、估值较低，当前PE(ttm)仅有16倍，不仅低于主流高端制造标的，也低于传统铜加工股。

本期配置组合：山东黄金（黄金）、紫金矿业（铜、黄金）、锡业股份（锡）、洛阳钼业（铜钴、钨钼）、南山铝业（铝）、楚江新材（铜+新材料）、博威合金（有色新材料）。

风险提示：美元超预期走强、下游需求不及预期

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。