

有色金属

避险推动贵金属，铝锌需求望持续

周观点：避险推动贵金属，铝锌需求望持续

欧美疫情二次爆发，避险有望推动贵金属继续上行

欧美疫情二次爆发。进入冬季，英国和德国日确诊人数不断攀升，美国新增日均确诊攀升至 20 万人以上。美元指数从 11 月的 92 左右一路下降至目前的 90 左右。如果欧美疫情继续加剧，避险情绪逐步发酵，可能带来金价进一步上涨。利率有望维持，金价中枢有望上行。美联储在上一次议息会议中继续维持 0 利率不变。金价与美元实际利率呈负相关关系，18 年美联储利率维持在 2% 左右时，金价中枢在 1300 美元/盎司。鉴于美联储可能在较长时间里都会维持 0 利率，金价中枢相比之前有望出现较大幅度上升，我们认为，21 年金价中枢维持 1800 美元/盎司以上是大概率事件。金价中枢上升有望带来黄金企业利润基础上升至一个新台阶。推荐 21 年产量可能出现增长的紫金矿业，建议关注华钰矿业。

2020 年中央经济工作会议提出解决好大城市住房突出问题。中央经济会议再提房住不炒，“因地制宜、多策并举，促进房地产市场平稳健康发展。”在房价上涨无望，出于回收资金的需求，18-19 年地产开工数据远高竣工数据带来的大量待竣工项目已经在四季度开始集中释放，2021 年可能成为地产项目的释放高峰。欧美随着经济复苏，海外房地产也在持续复苏。

铝和锌的需求与建筑相关性最大。铝的前三消费领域分别是建筑/电力和汽车，建筑中主要使用铝合金门窗等，大部分属于房地产和基建后周期，而汽车消费同样会受到房地产的影响；锌的前三消费领域分别是建筑/汽车和家电，建筑中裸露于空气中的钢铁部件都采用镀锌板，属于房地产和基建后周期，汽车和家电同样会受到地产的影响。基本金属的需求有望继续增长。

锌矿盈利有望因加工费下行而加速提升：2018 年 9 月以来由于锌冶炼产能出现收缩，锌加工费居高不下，进入 20 年开始，随着部分锌冶炼厂的复产，锌加工费已经从平均 6650 元/吨的高点下降至目前 4500 元/吨的较低位置。预计随着冶炼产能的进一步恢复，锌加工费有望继续下行，锌矿企业的盈利有望加速恢复。关注：中金岭南，驰宏锌锗，西藏珠峰。。

金属价格：贵金属持续修复。COMEX 黄金/白银分别回升 0.72%、2.39%，沪金/银分别回升 0.65%、5.4%，LME 铂上行 3.56%。经济复苏可能带动通胀回升，低利率环境有望持续，贵金属价格中期仍具修复空间，白银同时受益工业属性有望弹性更强。基本金属小幅休整。除锡小幅回升 1%、铅变化不大外其他品种小幅调整，LME 铝、锌、镍分别调整 1.72%、2.2%、1.3%。经济敏感性较强的铜和地产后周期相关电解铝有望持续修复反弹。稀土价格小幅上行。稀土价格小幅回升，氧化镨、氧化钕涨幅超过 2%，氧化镱、氧化铈、氧化铽涨幅小于 1%。锂钴大幅上涨。上周小金属中锂、钴价分别上涨 6%、4%，镁价小幅上涨，其他品种变化不大。

风险提示：欧央行、美联储议息政策变动风险；全球经济不及预期，大宗商品价格大幅下跌、新能源需求不及预期和锂钴供给大幅超预期的风险

证券研究报告

2021 年 01 月 03 日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

杨诚笑

分析师

SAC 执业证书编号：S1110517020002
yangchengxiao@tfzq.com

孙亮

分析师

SAC 执业证书编号：S1110516110003
sunliang@tfzq.com

田源

分析师

SAC 执业证书编号：S1110517030003
tianyuan@tfzq.com

王小芃

分析师

SAC 执业证书编号：S1110517060003
wangxp@tfzq.com

田庆争

分析师

SAC 执业证书编号：S1110518080005
tianqingzheng@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《有色金属-行业研究周报:欧美疫情二次爆发 避险有望推动贵金属继续上行》 2020-12-28
- 2 《有色金属-行业投资策略:从流动性释放 到需求复苏》 2020-12-27
- 3 《有色金属-行业研究周报:“房住不炒”促竣工 基本金属需求好》 2020-12-21

内容目录

1. 宏观动态.....	3
2. 行业要闻.....	6
3. 金属价格.....	7
4. 板块及公司表现	9
5. 公司公告及重要信息.....	10
6. 风险提示.....	11

图表目录

图 1：欧美 PMI 回落%.....	4
图 2：美欧 GDP 负增长（单位：%）	4
图 3：美欧 CPI 涨跌持稳%.....	4
图 4：美国 M1 同比持续回升%.....	4
图 5：中国 PMI 修复	4
图 6：中国工业增加值触底回升（单位：%）	4
图 7：中国 CPI 增速回落	5
图 8：M1/M2 增速震荡（单位：%）	5
图 9：美国经济指标一览表（单位：%）	5
图 10：中国宏观经济数据 %.....	5
图 11：需求指数.....	7
图 12：贵金属价格持续修复.....	7
图 13：锌铝小幅调整.....	8
图 14： 稀土价格小幅上行	8
图 15：锂钴大幅上涨.....	9
图 16：稀有小金属、金属新材料上涨 4.5%/1.8%，钨、锂跌幅居前超过 4%.....	9
图 17：洛阳钼业（铜钴）、罗平锌电（锌）涨幅居前	10

1. 宏观动态

中欧领导人共同宣布如期完成中欧投资协定谈判（WIND）

2021 年即将到来，中欧作为全球两大力量、两大市场、两大文明，应该展现担当，积极作为，做世界和平进步的合作建设者。双方应该加强对话，增进互信，深化合作，妥善处理分歧，携手育新机、开新局。一是协调抗疫行动。二是共促经济复苏。三是对接发展战略。加大政策协调，加强共建“一带一路”倡议同欧盟欧亚互联互通战略对接，探讨数字领域合作。四是加快绿色发展。五是推动多边合作。

英国首相约翰逊签署英欧贸易协议。（WIND）

中国 12 月官方制造业 PMI 为 51.9，前值 52.1。（WIND）

12 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.9%，虽比上月回落 0.2 个百分点，但连续 10 个月位于临界点以上，表明制造业继续稳步恢复。分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数均高于临界点，原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。主要特点一是供需两端继续改善。二是进出口指数连续四个月保持扩张。三是高技术制造业引领作用持续显现。四是价格指数升至全年高点。五是大、中型企业 PMI 继续保持在临界点以上。

中国 12 月官方非制造业 PMI 为 55.7（WIND）

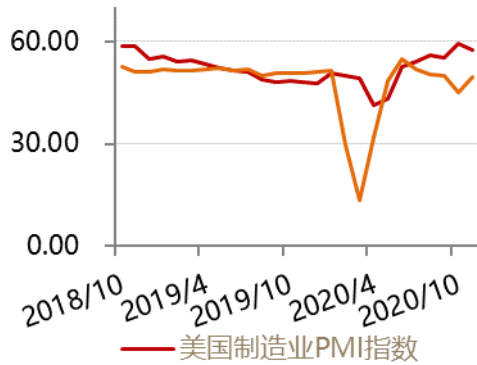
12 月份，非制造业商务活动指数为 55.7%，虽低于上月 0.7 个百分点，但继续位于较高景气区间，非制造业延续稳步复苏势头。分行业看，建筑业商务活动指数为 60.7%，高于上月 0.2 个百分点。服务业商务活动指数为 54.8%，低于上月 0.9 个百分点。从行业情况看，航空运输、邮政、电信广播电视卫星传输服务、货币金融服务、资本市场服务等行业商务活动指数位于 60.0% 以上高位景气区间；餐饮、房地产、生态保护及环境治理等行业商务活动指数位于临界点以下

四部委进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策。（WIND）

财政部等四部委 12 月 31 日发布《进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》称，为创造稳定政策环境，2021 年保持现行购置补贴技术指标体系框架及门槛要求不变。2021 年，新能源汽车补贴标准在 2020 年基础上退坡 20%；为推动公共交通等领域车辆电动化，城市公交、道路客运、出租（含网约车）、环卫、城市物流配送、邮政快递、民航机场以及党政机关公务领域符合要求的车辆，补贴标准在 2020 年基础上退坡 10%。为加快推动公共交通行业转型升级，地方可继续对新能源公交车给予购置补贴。

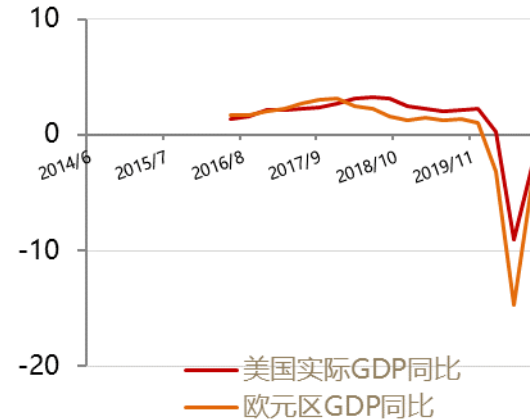
通知要求加强汽车投资项目和生产准入管理，严控增量、优化存量，严格执行新建企业和扩大产能项目等规范要求。加大僵尸企业退出力度，鼓励优势企业兼并重组、做大做强，坚决遏制新能源汽车盲目投资、违规建设等乱象，推动产业向产能利用充分、产业基础扎实、配套体系完善、竞争优势明显的地区和企业聚集，不断提高产能利用率和产业集聚度。新能源乘用车、商用车企业单次申报购置补贴清算车辆数量应分别达到 10000 辆、1000 辆。

图 1：欧美 PMI 回落%



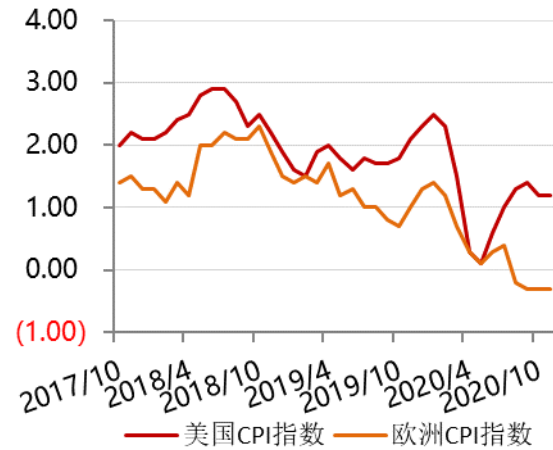
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 2：美欧 GDP 负增长（单位：%）



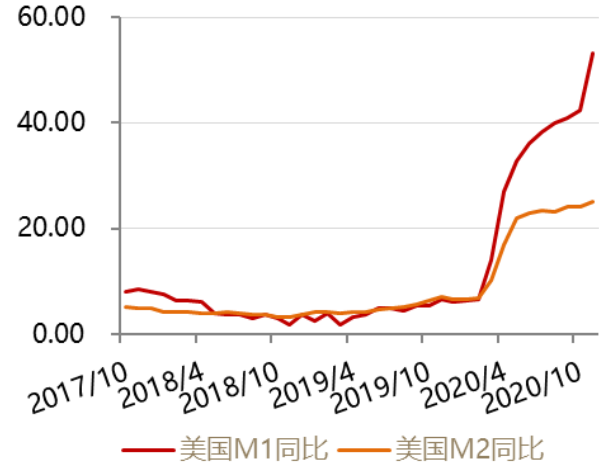
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 3：美欧 CPI 涨跌持稳%



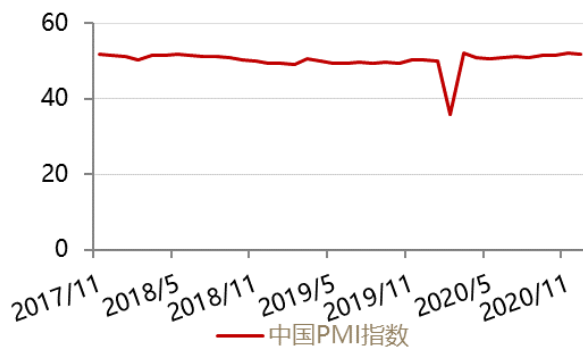
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 4：美国 M1 同比持续回升%



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 5：中国 PMI 修复



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 6：中国工业增加值触底回升（单位：%）



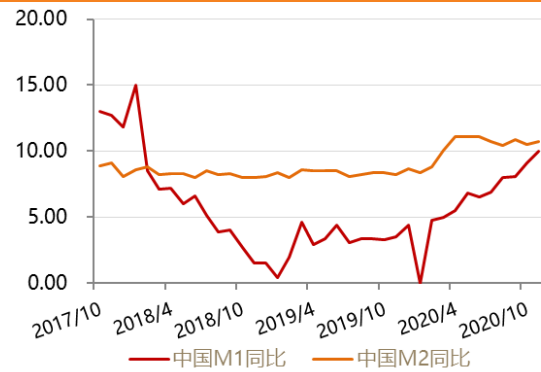
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 7：中国 CPI 增速回落



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 8：M1/M2 增速震荡（单位：%）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 9：美国经济指标一览表（单位：%）

	最新值	月同比	月环比
美国 GDP 季度	18597	33.40	(2.80)
美国 IP 值经季调	104	1.32	(6.06)
美国设备使用率	73	0.97	(4.26)
美国制造业 PMI 指数	58	1.50	9.40
美国非制造业 PMI 指数	56	(1.00)	2.00
美国 PMI 指数-生产	61	(2.50)	12.80
美国 PMI 指数-新订单	65	(2.50)	18.30
美国 PMI 指数-库存	51	6.80	4.00
情绪指标：密西根大学-CSI 指数	81	0.30	(18.60)
情绪指标：咨商会-十大领先指标	109	2.40	(2.50)
美国失业率	7	(1.70)	3.20
非农就业人数经季调	142629	0.01	(0.06)
新屋销售	841	(0.14)	0.21

资料来源：WIND，Bloomberg，天风证券研究所

图 10：中国宏观经济数据 %

	最新值	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
中国 GDP 季度同比	4.90	N/A	1.70	(1.10)
OECD 中国综合领先指标	7.67	0.75	2.18	2.65
中国 IP 同比增长率	7.00	0.10	1.40	1.20
中国 PMI 指数	51.90	(0.20)	0.40	1.70
中国原材料库存	48.60	0.00	0.10	1.40
中国新订单	53.60	(0.30)	0.80	2.40
中国产成品库存	46.20	0.50	(2.20)	0.60
中国制造业 PMI 指数	51.90	(0.20)	0.40	1.70
中国非制造业 PMI 指数	55.70	(0.70)	(0.20)	2.20

中国 CPI	(0.50)	(1.00)	(2.90)	(5.00)
中国 PPI	(1.50)	0.60	0.50	(0.10)
中国出口值	268.07	0.13	0.12	0.12
中国进口值	192.67	0.08	(0.05)	0.01

资料来源：WIND，Bloomberg，天风证券研究所

2. 行业要闻

几内国内国际需求上涨 Kazakhstan 铝炼厂 2020 产量大幅提升（有色宝）

印度尼西亚 TBJ 公司是当地一家大型铝土矿生产商，计划本月底开始开发一个新的铝土矿矿区，预估储量在 1,000 万吨，该公司某消息人士透露。“我们计划本月底开始开发一个新的铝土矿矿区，储量预计在 1,000 万吨左右，”该消息人士称。新矿区将供应铝土矿 Al_2O_3 47%min $ReSiO_2$ 6%max，优于现在的铝土矿 Al_2O_3 46%min。新矿区铝土矿年产能达 240 万吨，有望月底开始生产，下个月目标产量 20 万吨左右。

Atlas Mining 旗下 Carmen 铜矿发生滑坡暂停原矿开采（我的有色）

Atlas Mining 旗下位于菲律宾的 Carmen 铜矿于 2020 年 12 月 21 日发生矿井滑坡事故，造成多人死亡。据我的有色网了解，目前 Carmen 铜矿的原矿开采暂停，待一月份矿务局查核后再作下一步处理。2019 年，Carmen 铜精矿产量 18.7 万吨。

ERG：哈萨克斯坦铝厂在国内市场和欧洲出口需求的推动下提高产量（AlCircle）

哈萨克斯坦铝冶炼厂 JSC(KAS)隶属于欧亚资源集团，该公司在 2020 年大幅提高了铝产量，在国内市场和出口市场(主要是欧洲市场)的销量不断增长。该冶炼厂的设计产能为 25 万吨/年，然而，今年它成功地超过了这一目标 1.5 万吨。

符合标准废铜可自由进入 中国 11 月废铜进口量回升（SMM）

中国 11 月废铜进口量为 93254 吨，环比增加 38.88%，同比增加 0.89%。近两年马来西亚、日本等东南亚国家崭露头角，对华废铜输送量名列前茅，不过近两个月美国输送量大幅攀升，本月为 13798 吨，位列中国废铜供应国次席位置，日本以超过 2 万吨水平占据榜首。

印度对马来西亚铝制品发起反补贴调查(世铝网)

印度商工部发布公告称，应韦丹塔和 Bharat 铝业公司申请，印度商工部贸易救济总局已对进口自马来西亚的铝制品发起反补贴调查，将对补贴行为的存在性、程度以及影响进行调查。补贴行为一旦被佐证，印度将对马来西亚进口铝制品征收反补贴税。

JW 铝业拟关闭宾夕法尼亚州 Williamsport 轧制厂（有色宝）

总部位于南卡罗莱纳州的废铝消费商 JW 铝业宣布将于 2021 年 1 月 29 日前关停宾夕法尼亚州 Williamsport 轧制厂。JW 铝业首席执行官 Stan Brant, Jr.表示：“Williamsport 轧制厂航空类产品占总产量的 50%以上，然而自新冠肺炎疫情爆发以来，航空业恰恰是受到疫情直接冲击的行业，整个供应链都遭到了破坏，损失惨重。”

图 11：需求指数

	当月值	当月同比	上月值	上月同比
固定资产投资(全社会)亿元	49956.00	(0.06)	48329.20	(0.05)
发电量(合计)(十亿千瓦时)	641.87	0.09	609.45	(0.09)
发电量(火电)(十亿千瓦时)	470.10	0.13	399.10	(0.16)
发电量(水电)(十亿千瓦时)	91.66	(0.19)	134.93	0.04
房屋新开工面积:累计值(万平方米)	201084.67	(0.02)	180718.42	(0.03)
房地产开发投资完成额:累计值(万平方米)	129492.36	0.07	116555.76	0.06
汽车产量:当月值(万辆)	278.30	0.08	248.10	0.11
空调产量:当月值(万台)	1771.60	0.06	1448.90	0.00
家用电冰箱产量:当月值(万台)	898.90	0.23	879.60	0.26
发电设备产量:当月值(万千瓦)	1596.70	0.40	1528.10	0.86
铅酸蓄电池产量:当月值(千伏安时)	21241526.52	0.19	22602035.96	0.25
锂离子电池产量:当月值(只)	1989744000.00	0.29	1969847000.00	0.30
电力电缆产量:当月值(千米)	4816336.57	0.04	5156352.90	0.15
金属切削机床产量:当月值(万台)	4.40	0.26	4.00	0.29
混凝土机械产量:当月值(台)	11782.00	0.45	11086.00	0.41
美国房地产新屋开工(千个)	1547.00	0.13	1528.00	0.14
美国汽车总产量(千辆)	187.80	0.03	197.80	(0.02)

资料来源：Wind、天风证券研究所

3. 金属价格

贵金属持续修复。上周贵金属价格持续反弹，COMEX 黄金/白银分别回升 0.72%、2.39%，沪金/银分别回升 0.65%、5.4%，LME 铂上行 3.56%。美联储点阵图预计低利率环境保持至 2023 年同时预计保持现有资产购买规模，美元指数可能持续下行，中期来看，经济复苏可能带动通胀回升，低利率环境有望持续，贵金属价格中期仍具修复空间，白银同时受益工业属性有望弹性更强。

图 12：贵金属价格持续修复

价格及涨跌幅	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
COMEX 黄金(美元/盎司)	1892	0.72%	4.00%	-1.65%	21.29%
COMEX 银(美元/盎司)	26.54	2.39%	10.17%	8.85%	43.65%
LME 铂(美元/吨)	1063	3.56%	4.53%	18.03%	7.94%
LME 钯(美元/吨)	2363	0.76%	-2.04%	-0.14%	7.50%
上海黄金期货合约(元/克)	395	0.65%	4.35%	-0.97%	17.98%
1#白银(元/千克)	5565	5.40%	12.08%	14.98%	35.40%

资料来源：Wind、天风证券研究所

基本金属小幅休整。上周基本金属除锡小幅回升 1%、铅变化不大外其他品种小幅调整，LME 铝、锌、镍分别调整 1.72%、2.2%、1.3%。中央经济会议继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，坚持房住不炒定位企稳，经济复苏态势有望持续。电解铝需求修复超预期，中期来看在各国宽松政策和国内地产后周期有望复苏的背景下，经济敏感性较强的铜锌和地产后周期相关电解铝有望持续修复反弹。

图 13： 锌铝小幅调整

价格及涨跌幅 美元/吨	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨跌幅	同比涨跌幅
LME 铜	7819	-0.15%	3.34%	23.28%	26.75%
LME 铝	1995	-1.72%	-2.21%	14.75%	10.65%
LME 铅	1991	0.05%	-3.51%	10.92%	0.05%
LME 锌	2773	-2.22%	-0.20%	19.53%	21.89%
LME 镍	16760	-1.27%	4.39%	17.20%	19.20%
LME 锡	20250	1.02%	8.40%	15.75%	18.14%

资料来源：Wind、天风证券研究所

稀土价格小幅上行。稀土价格小幅回升，氧化镨、氧化钕涨幅超过 2%，氧化镨钕、氧化镱、氧化铽涨幅小于 1%。磁材需求全面回暖下游补库带来主要轻重稀土品种价格中枢上行，全球疫情背景下战略资源属性强化，缅甸至中国的离子型稀土矿进口受阻影响有望持续，中重稀土弹性更优。

图 14： 稀土价格小幅上行

价格及涨跌幅	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
轻稀土氧化镨钕(元/kg)	359.4	0.51%	8.66%	16.29%	39.00%
重稀土氧化钕(元/kg)	15.4	3.00%	10.69%	1.51%	1.90%
重稀土氧化钐(元/kg)	8.6	0.82%	0.70%	-4.24%	-14.30%
重稀土氧化铽(元/kg)	4974.0	0.44%	4.41%	12.69%	50.30%
重稀土氧化镨(元/kg)	158.0	2.00%	-7.33%	-24.80%	-8.20%
重稀土氧化镱(元/kg)	1697.0	0.53%	9.25%	9.81%	16.80%

资料来源：Wind、天风证券研究所

锂钴大幅上涨。上周小金属中锂、钴价分别上涨 6%、4%，镁价小幅上涨，其他品种变化不大。

图 15：锂钴大幅上涨

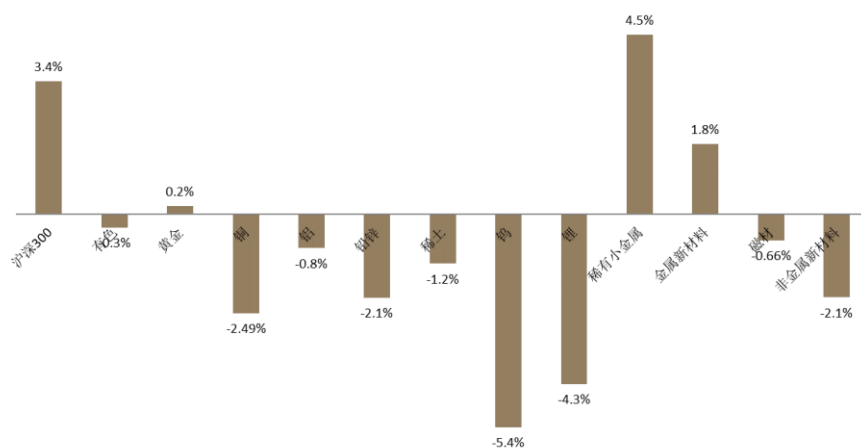
小金属	品种	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
锂	碳酸锂-新疆(元/吨)	52000	6.12%	18.18%	30.00%	3.38%
锆	海绵锆-国产(元/千克)	47	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
钨	白钨精矿-赣州(元/吨)	86000	0.00%	2.99%	2.38%	-1.15%
钛	海绵钛-辽宁(元/千克)	138	0.00%	0.00%	-3.51%	-46.08%
钼	1#钼-国产(元/吨度)	1490	0.00%	2.05%	4.93%	-7.45%
锗	卖价： 锗：Diox99.99% 美元/公斤	950	0.00%	2.70%	2.70%	4.11%
钴	长江有色市场： 平均价：钴：1# 万元/吨	279000	4.10%	4.49%	1.09%	0.72%
锑	长江 1#锑：元/吨	43250	0.00%	0.58%	5.49%	8.13%
镁	1#镁锭：元/吨	16550	0.61%	12.59%	20.36%	8.52%

资料来源：Wind、天风证券研究所

4. 板块及公司表现

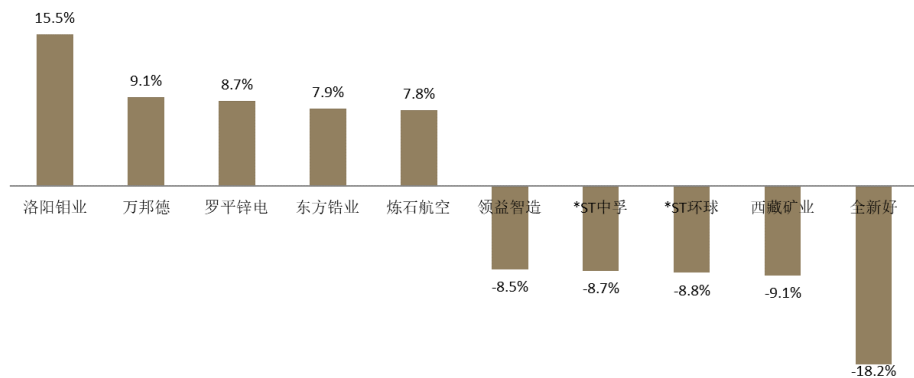
上周有色板块小幅回调 0.3%，低于沪深 300 涨幅 3.4%。子板块中只有稀有小金属、金属新材料上涨 4.5%/1.8%，其他板块均下跌，钨、锂跌幅居前超过 4%。个股中，洛阳钼业（铜钴）、罗平锌电（锌）等涨幅居前。

图 16：稀有小金属、金属新材料上涨 4.5%/1.8%，钨、锂跌幅居前超过 4%



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 17: 洛阳钼业（铜钴）、罗平锌电（锌）涨幅居前



资料来源：Wind、天风证券研究所

5. 公司公告及重要信息

【中矿资源】股权激励：本激励计划拟授予激励对象股票期权 840.00 万份，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，约占本激励计划草案公告日公司股本总额 27,792.6476 万股的 3.02%。

【正海磁材】签订投资协议书：烟台正海磁性材料股份有限公司（拟与江苏省如皋高新技术产业开发区管理委员会签订《投资协议书》，公司拟在江苏省如皋高新技术产业开发区投资建设年产能 18,000 吨的高性能钕铁硼永磁材料生产基地项目，该项目计划固定资产投资约人民币 30 亿元，项目全部达产后预计实现年销售额 38 亿元。

【道氏技术】签订项目投资合同书：公司在龙南经济技术开发区投资建设锂离子电池材料全生命周期绿色制造项目，项目公司名称暂为：江西佳纳能源科技有限公司(最终以注册的名称为准)，注册资本 2 亿元。

项目投资总额 75 亿元，建设内容为年产 5 万吨动力电池正极材料前驱体、2 万吨金属量钴盐产品、3 万吨金属量镍盐产品项目、5 万吨废旧锂电池回收再利用项目。未来，公司可根据市场情况，择机建设二期项目，二期项目拟投资 50 亿元，在拟留的 400 亩建设用地上，再新建 5 万吨动力电池正极材料前驱体和 5 万吨废旧锂电池回收再利用生产线。

项目预计 2021 年初开始建设，准备和建设期预计 2 年，2022 年底投产；预计首期项目全面达产后年产值超过 100 亿元。

【赣锋锂业】股东减持：江西赣锋锂业股份有限公司于 2020 年 12 月 28 日收到公司股东李良学先生、李华彪先生关于计划减持公司股份的告知函。李良学先生、李华彪先生计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内，减持所持公司 A 股股份不超过 25 万股

【格林美】股权转让：格林美股份有限公司与陈星题、陈婷婷经友好协商签订了《浙江德威硬质合金制造有限公司股权转让协议》（以下简称“本协议”）。公司将持有浙江德威硬质合金制造有限公司（以下简称“目标公司”）65%股权中的合计 16.5%股权拟分别转让给陈星题、陈婷婷。转让后公司持有目标公司 48.5%股权。本协议各方同意本次股权转让的价格按目标公司估值 35,000 万元计算（权益总值×转、受让比例）。鉴此：陈星题受让 14.5%股权的应付股权转让价款为 5,075 万元，陈婷婷受让 2%股权的应付股权转让价款为 700 万元。

【厦门钨业】投资 3.68 亿建设永磁电机厂房：公司同意投资 36,789 万元建设厦门势拓稀土永磁电机产业园一期 C 区厂房项目，该项目有利于公司打造具有行业影响力的稀土永磁电机产业，符合公司未来经营发展需要。项目预计于 2022 年 7 月建设完成，建成后预计年均销售收入约为 3,490.52 万元，净利润约为 156.82 万元。

【厦门钨业】厦钨新材料上市成功：厦门钨业股份有限公司（以下简称“公司”）拟

分拆控股子公司厦门厦钨新能源材料股份有限公司（以下简称“厦钨新能”）至上海证券交易所科创板上市。根据上海证券交易所 2020 年 12 月 29 日发布的《科创板上市委 2020 年第 126 次审议会议结果公告》，审议结果为：符合发行条件、上市条件和信息披露要求。

【深圳新星】出售全资子公司：深圳市新星轻合金材料股份有限公司同意将全资子公司瑞金市绵江萤矿有限公司（以下简称“绵江萤矿”）的 100%股权转让给金鑫矿产品公司，参考绵江萤矿截至 2020 年 9 月 30 日经评估的净资产值，经双方协商，本次股权转让价款确定为人民币 9,500 万元。同日，公司与金鑫矿产品公司、绵江萤矿签署了《股权转让协议之补充协议二》，就本次资产出售事项交易价格、交易价款的支付方式进行补充约定，本次出售子公司股权交易价格为 95,000,000 元，参考绵江萤矿截至 2020 年 9 月 30 日经评估的净资产值及账面未分配利润 60,007,069.07 元，经各方协商一致，绵江萤矿按期向公司支付 60,000,000 元应付股利并相应调整本次股权支付对价款至 35,000,000 元。

【金诚信】投资进展：根据公司发展战略，为进一步拓展公司业务链条，加快公司海外业务发展步伐，公司全资子公司 Eunital Mining Investment Limited 于 2019 年 8 月 26 日与 Anvil Mining Congo SA 签署了《资产购买协议》，以自有资金购买位于刚果（金）Dikulushi 矿区下属的两个矿业权及相关资产，交易对价 275 万美元，现已完成矿业权及相关资产的交割以及价款支付。

【安泰科技】关联交易：经公司董事会同意拟通过协议转让的方式现金收购安泰国贸所持公司控股子公司海美格磁石全部 0.98%的股权。本次交易以经中国钢研备案的评估报告为基准，根据北京中科华资产评估有限公司出具的中科华评报字[2020]第 109 号评估报告，作为交易对价依据，以 2019 年 12 月 31 日为评估基准日，海美格磁石公司经评估后的股东全部权益价值为 15,805.18 万元，账面价值 13,998.81 万元，增值率 12.90%，安泰国贸所持海美格磁石 0.98%股权对应的交易对价为 154.89 万元。本次交易完成后，公司将持有海美格磁石 56.56%股权。

【四通新材】发行股份购买资产：上市公司拟以发行股份的方式购买日本金属持有的保定隆达 25%股权，以发行股份的方式购买北京迈创持有的保定隆达 10.96%股权，以发行股份的方式购买保定安盛持有的保定隆达 3.83%股权。保定隆达全部股权评估值为 79,800.00 万元，经协商，交易双方确定保定隆达 39.79%股权作价 31,050.45 万元。本次发行价格采用定价基准日前 120 个交易日公司股票交易均价作为市场参考价，交易各方协商确定为 14.52 元/股，不低于该市场参考价的 80%（即 12.90 元/股）。发行价格的确定符合董事会召开时相关法律法规的规定。上市公司需向交易对方合计发行股份 21,384,605 股。

6. 风险提示

欧央行、美联储加息政策变动风险；全球疫情持续扩散经济大幅不及预期的风险，大宗商品价格大幅下跌的风险，钴锂需求不及预期和供给大幅超预期的风险

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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将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。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券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。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com