

2021年01月04日

# 有色金属

# 行业周报

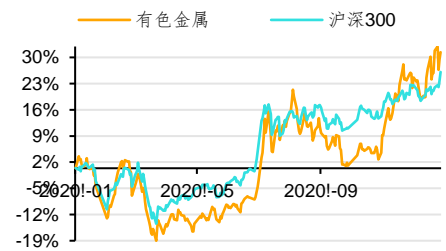
## 宏观及流动性利好偏多，对开年铜铝行情保持乐观（2020/12/28-2020/12/31）

 投资评级 **领先大市-A 维持**

### 投资要点

- ◆ **本周观点：宏观及流动性利好偏多，对开年铜铝行情保持乐观：**本周内欧元区公布 PMI 远超预期，达到 55.5，中国 PMI 数据环比略有下跌但仍处于景气区间内。流动性方面，特朗普顺利签署了 9000 亿元刺激法案，且仍有望推进将国民现金补助从 600 美元提升至 2000 美元。尽管本周由于节假日影响，国内及海外工业金属需求及交投清淡，基本维持震荡，但由于宏观经济复苏+政策宽松的基本逻辑持续印证加强，我们对于开年工业金属需求保持乐观，继续推荐铜（铜精矿）、铝（电解铝冶炼加工）。
- ◆ **市场表现及估值：本周有色金属板块下跌-0.33%，所有申万一级行业中排名第二十四位；**板块估值方面，截至 12.31 日，有色金属板块 PE 估值 46.8 倍，28 个申万一级行业中排名第 5。PB 估值 3.0 倍，28 个申万一级行业中排名第 12，较上周下降 1 位，板块估值整体适中。**本周有色金属行业各子板块市场表现来看，**仅稀有小金属、金属新材料、黄金分别上涨 4.5%、1.8%、0.2%，涨幅排名前三。钨、锂、铜跌幅分别为-5.4%、-4.3%、-2.5%，市场表现排名后三位。**子板块估值方面，**截至 12.31 日，锂（301.4X）、稀土（84.8X）、稀有小金属（68.3X）PE 估值排名前三；锂（11.1X）、稀土（4.6X）、黄金（4.2X）PB 估值排名前三。整体来看，锂、稀土、其他稀有小金属板块当前估值排名靠前。
- ◆ **年末消费交投清淡，本周工业金属价格普遍小幅下跌：**铜：本周 LME 铜报收 7754 美元/吨，相比上周（12.24）下跌-1.0%；铝：本周 LME 铝报收 1981 美元/吨，较上周（12.24）下跌-2.4%；铅：本周 LME 铅报收 1989 美元/吨，相比上周（12.24）下跌-0.1%；锌：本周 LME 锌报收 2749 美元/吨，相比上周（12.24）下跌-3.1%；锡：本周 LME 锡报收 20350 美元/吨，相比上周（12.24）上涨 1.5%。
- ◆ **贵金属价格本周小幅上涨：黄金：**COMEX 黄金本周报收 1901.6 美元/盎司，较上周（12.24）上涨 1.0%；截至 12.31 日，SDPR 黄金 ETF 持仓为 1170.7 吨，相较于上周（12.24）上涨 0.3%。**白银：**COMEX 白银本周报收 26.5 美元/盎司，较上周（12.24）上涨 2.2%；截至 12.31 日，SLV 白银 ETF 持仓为 17738.0 吨，相较于上周（12.24）上涨 0.7%。
- ◆ **风险提示：基本金属：1，经济复苏进展不及预期；2，全球疫情再次升级；贵金属：全球流动性超预期收紧；小金属：钛与高温合金：军品放量不及预期；锂钴：新能源车销售不及预期**

### 一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	4.82	16.42	5.28
绝对收益	7.87	30.02	31.00

### 分析师

 杨立宏  
 SAC 执业证书编号：S0910518030001  
 yanglihong@huajinsec.cn

### 报告联系人

 胡锦涛琛  
 hujinchen@huajinsec.cn

### 相关报告

- 有色金属：英国疫情变化影响有限，工业金属需求旺盛态势料仍将持续（2020/12/21-2020/12/25） 2020-12-28
- 有色金属：铜库存持续下滑，海外需求有望支撑铜价进一步上行（2020/12/14-2020/12/18） 2020-12-21
- 有色金属：铜铝短期进入震荡格局，持续关注库存变化（2020/12/07-2020/12/11） 2020-12-14
- 有色金属：贵金属价格反弹，铜铝需求端乐观预期不变（2020/11/30-2020/12/04） 2020-12-07
- 有色金属：铜价维持攀升趋势，贵金属价格持续回调（2020/11/23-2020/11/27） 2020-11-30

## 内容目录

本周观点.....	4
一、有色板块市场表现及估值.....	4
(一) 板块整体市场表现及估值：板块周跌幅-0.3%，排名第二十四.....	4
(二) 各子板块市场表现及估值：锂板块领涨，铜铝小幅回调.....	5
(三) 上市公司表现.....	6
二、本周数据追踪.....	6
(一) 工业金属：年末消费交投清淡，工业金属价格普遍小幅下跌.....	6
1、铜：LME 铜下跌-1.0%，库存持续快速下滑.....	7
2、铝：LME 铝下跌-2.4%.....	7
3、铅：LME 铅下跌-0.1%.....	8
4、锌：LME 锌下跌-3.1%.....	9
5、锡：LME 锡上涨 1.5%.....	10
(二) 贵金属：贵金属本周小幅上涨.....	11
1、黄金：COMEX 黄金本周上涨 1.0%.....	11
2、白银：COMEX 白银本周上涨 2.2%.....	12
(三) 小金属：钴、镁价格小幅上涨.....	13
三、宏观&货币政策：欧美经济持续复苏，国内货币政策稳定.....	14
四、行业及公司动态.....	15
(一) 行业动态.....	15
(二) 上市公司动态.....	16
五、风险提示.....	16

## 图表目录

图 1：本周市场申万一级行业涨跌幅表现.....	4
图 2：有色板块估值情况（PE_TTM）.....	5
图 3：有色板块估值情况（PB_LF）.....	5
图 4：有色板块子行业本周市场表现.....	5
图 5：有色板块子行业估值情况（PE_TTM）.....	6
图 6：有色板块子行业估值情况（PB_LF）.....	6
图 7：有色板块上市公司周涨跌幅前五.....	6
图 8：有色板块上市公司周涨跌幅后五.....	6
图 9：LME3 个月铜期货收盘价（电子盘）.....	7
图 10：上期所期货收盘价（活跃合约）：阴极铜.....	7
图 11：LME 铜总库存.....	7
图 12：上期所阴极铜库存小计.....	7
图 13：LME3 个月铝期货收盘价.....	8
图 14：上期所期货收盘价（活跃合约）：铝.....	8
图 15：LME 铝总库存.....	8
图 16：上期所铝库存总计.....	8
图 17：LME3 个月铅期货收盘价（电子盘）.....	9
图 18：上期所期货收盘价（活跃合约）：铅.....	9
图 19：LME 铅总库存.....	9

图 20: 上期所铅库存小计.....	9
图 21: LME3 个月锌期货收盘价 (电子盘) .....	10
图 22: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 锌 .....	10
图 23: LME 锌总库存.....	10
图 24: 上期所锌库存总计.....	10
图 25: LME3 个月锡期货收盘价 (电子盘) .....	11
图 26: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 锡 .....	11
图 27: LME 锡总库存.....	11
图 28: 上期所锡库存总计.....	11
图 29: COMEX 黄金期货收盘价 .....	12
图 30: 国内黄金期货价格 (活跃合约) .....	12
图 31: SDPR 黄金 ETF 持仓量 .....	12
图 32: COMEX 白银期货收盘价 .....	13
图 33: 国内白银期货价格 (活跃合约) .....	13
图 34: SLV 白银 ETF 持仓量.....	13
图 35: 欧美制造业 PMI 水平回升 .....	14
图 36: 美国 CPI 均维持低位震荡 .....	14
图 37: 中国 PMI 持续回升.....	15
图 38: 中国工业增加值累计同比尚未完全恢复至疫情前 .....	15
图 39: 中国 CPI 水平持续回落至负值 .....	15
图 40: 中国 M1 增速持续攀升, M2 增速震荡下行 .....	15
表 1: 当期小金属价格数据汇总表 .....	13
表 2: 全球宏观&货币政策本周重要动态汇总.....	14
表 3: 有色金属板块本周重要行业动态汇总 .....	15
表 4: 有色金属行业本周上市公司动态汇总 .....	16

## 本周观点

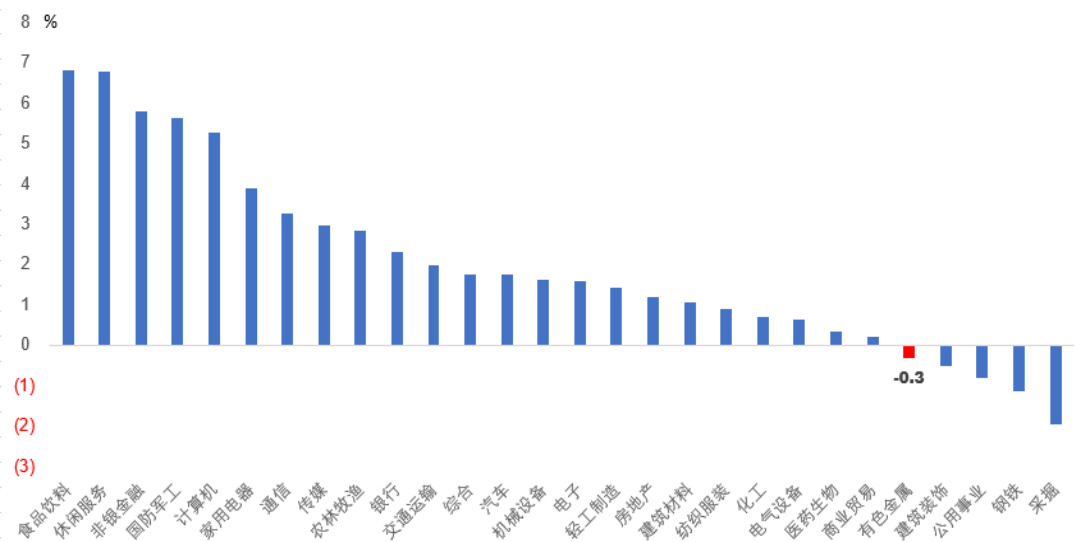
- **宏观及流动性利好偏多，对铜铝行情保持乐观：**本周内欧元区公布 PMI 远超预期，达到 55.5，中国 PMI 数据环比略有下跌但仍处于景气区间内。流动性方面，特朗普顺利签署了 9000 亿元刺激法案，且仍有望推进将国民现金补助从 600 美元提升至 2000 美元。我们认为，宏观数据验证国内及海外经济复苏态势不改，工业金属需求有望持续旺盛，流动性持续宽松有助于铜价继续走强。尽管本周由于节假日影响，国内及海外工业金属需求及交投清淡，基本维持震荡，但由于宏观经济复苏+政策宽松的基本逻辑持续印证加强，我们对于开年工业金属需求保持乐观，继续推荐铜（铜精矿）、铝（电解铝冶炼加工）。

## 一、有色板块市场表现及估值

### （一）板块整体市场表现及估值：板块周跌幅-0.3%，排名第二十四

板块整体市场表现方面，本周有色金属板块相比市场整体表现较为低迷，周内小幅下跌-0.33%，在 28 个申万一级行业中排名第二十四。

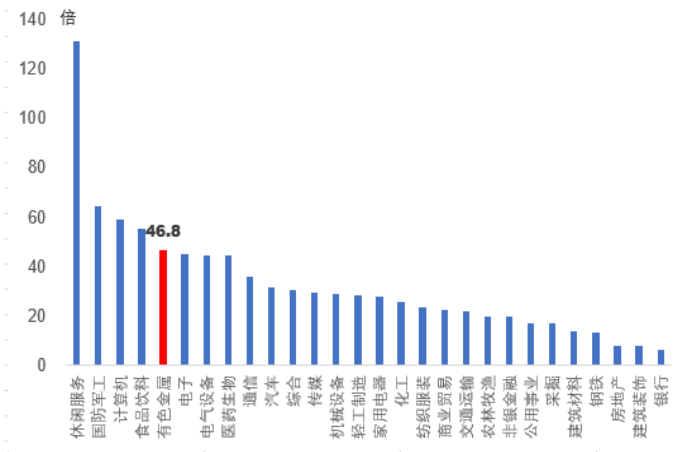
图 1：本周市场申万一级行业涨跌幅表现



资料来源：Wind，华金证券研究所

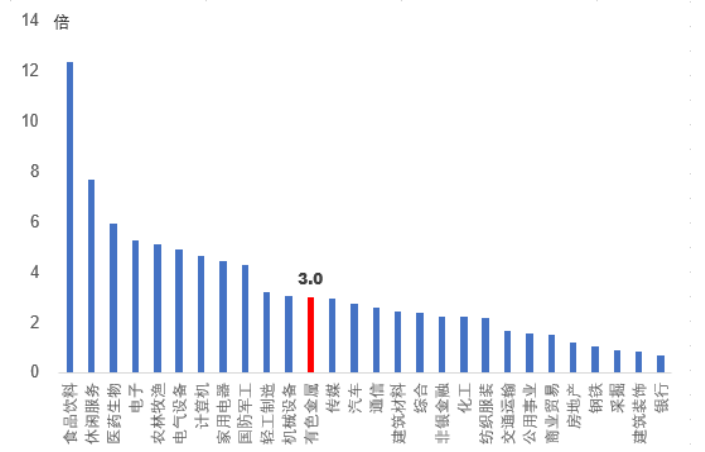
板块估值方面，截至 12.31 日，有色金属板块 PE 估值 46.8 倍，28 个申万一级行业中排名第 5，与上周持平。PB 估值 3.0 倍，28 个申万一级行业中排名第 12，较上周下降 1 位。整体来看，有色金属板块 PE 估值较为靠前（主要由于新能源相关的锂、钴板块估值水平较高），PB 估值居于中间水平。相较于板块 PE 估值历史中枢 42 倍，板块估值适中。

图 2：有色板块估值情况（PE\_TTM）



资料来源：Wind，华金证券研究所；PE 统计剔除负值

图 3：有色板块估值情况（PB\_LF）

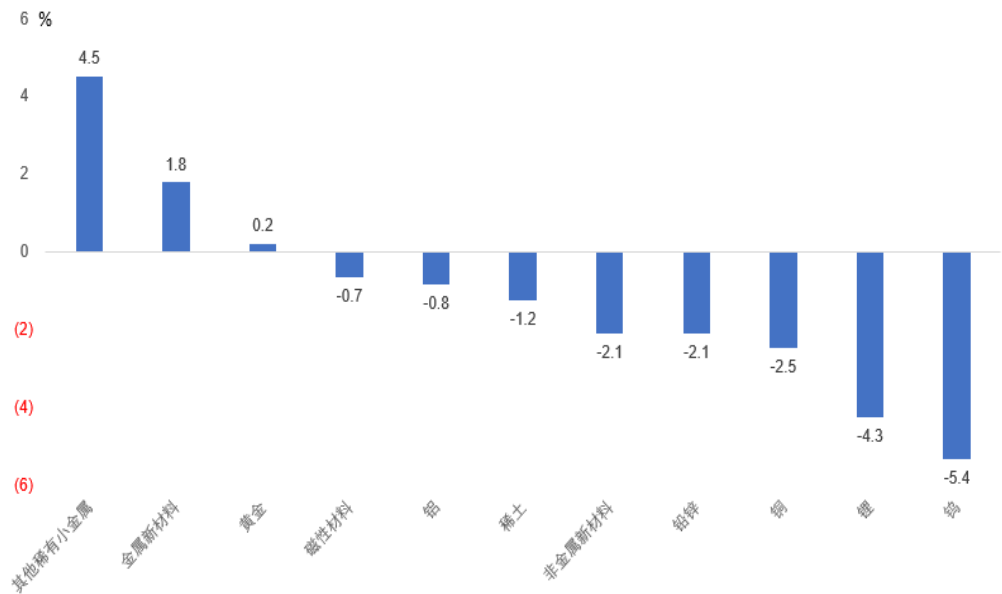


资料来源：Wind，华金证券研究所

## （二）各子板块市场表现及估值：锂板块领涨，铜铝小幅回调

本周有色金属行业各子板块市场表现来看，仅稀有小金属、金属新材料、黄金分别上涨 4.5%、1.8%、0.2%，涨幅排名前三。钨、锂、铜跌幅分别为-5.4%、-4.3%、-2.5%，市场表现排名后三位。

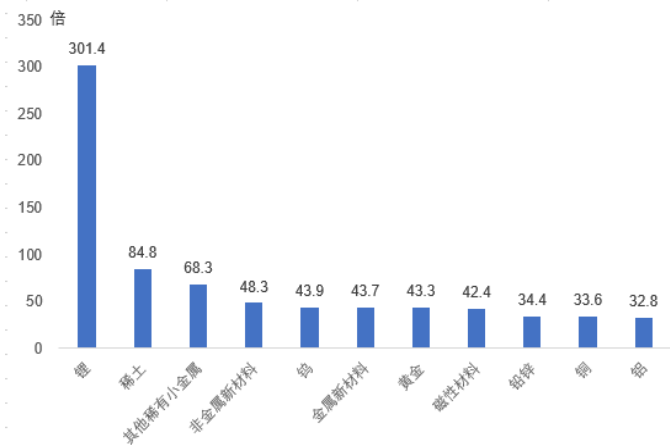
图 4：有色板块子行业本周市场表现



资料来源：Wind，华金证券研究所

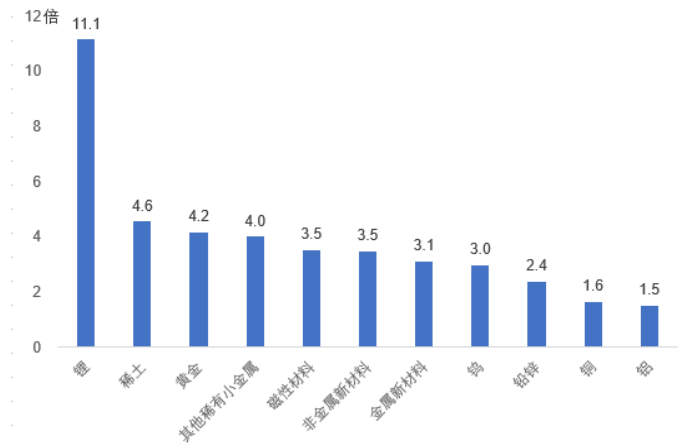
子板块估值方面，截至 12.31 日，锂（301.4X）、稀土（84.8X）、稀有小金属（68.3X）PE 估值排名前三；锂（11.1X）、稀土（4.6X）、黄金（4.2X）PB 估值排名前三。整体来看，锂、稀土、其他稀有小金属板块当前估值排名靠前。

图 5: 有色板块子行业估值情况 (PE\_TTM)



资料来源: Wind, 华金证券研究所; PE 统计剔除负值

图 6: 有色板块子行业估值情况 (PB\_LF)



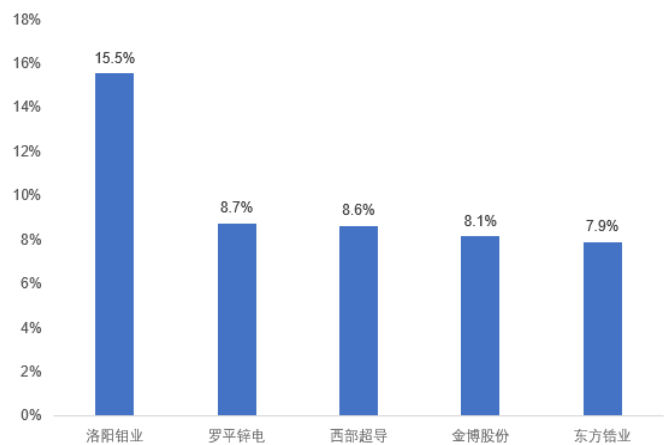
资料来源: Wind, 华金证券研究所

### (三) 上市公司表现

有色板块本周涨跌幅前五公司分别为: 洛阳钼业 (15.5%)、罗平锌电 (8.7%)、西部超导 (8.6%)、中矿资源 (8.1%)、西部材料 (7.9%)。

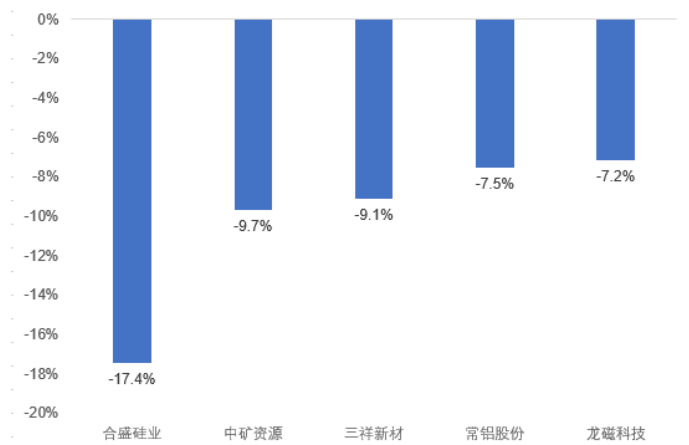
有色板块本周涨跌幅后五公司分别为: 合盛硅业 (-17.4%)、中矿资源 (-9.7%)、三祥新材 (-9.1%)、常铝股份 (-7.5%)、龙磁科技 (-7.2%)。

图 7: 有色板块上市公司周涨跌幅前五



资料来源: Wind, 华金证券研究所; PE 统计剔除负值

图 8: 有色板块上市公司周涨跌幅后五



资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 二、本周数据追踪

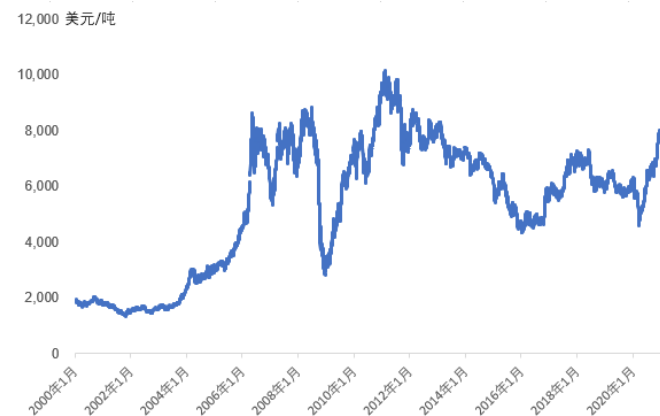
### (一) 工业金属: 年末消费交投清淡, 工业金属价格普遍小幅下跌

注: 由于假期影响, 本周海内外报价及库存数据更新截止日均为 2020.12.31 (星期四)。

## 1、铜：LME 铜下跌-1.0%，库存持续快速下滑

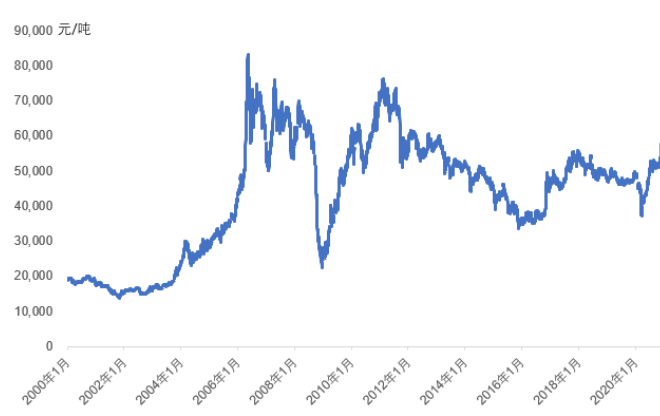
价格方面，本周 LME 铜报收 7754 美元/吨，相比上周（12.24）下跌-1.0%；上期所阴极铜（活跃合约）报收 57750 元/吨，相比上周（12.25）下跌-1.4%。

图 9：LME3 个月铜期货收盘价（电子盘）



资料来源：Wind，华金证券研究所

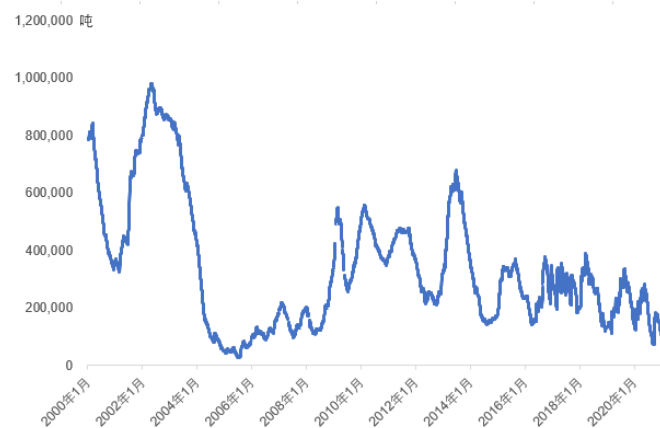
图 10：上期所期货收盘价（活跃合约）：阴极铜



资料来源：Wind，华金证券研究所

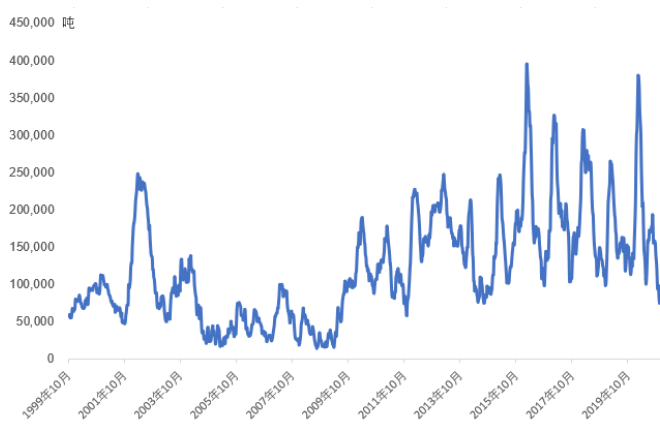
库存方面，本周 LME 铜总库存 107950 吨，相比上周（12.24）下滑-7.0%；上期所阴极铜库存小计为 86679 吨，相比上周（12.25）上涨 15.3%。海外显性库存仍维持 11 月以来的快速下滑态势，国内显性库存本周大幅回暖但仍维持在历史低位水平。

图 11：LME 铜总库存



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 12：上期所阴极铜库存小计

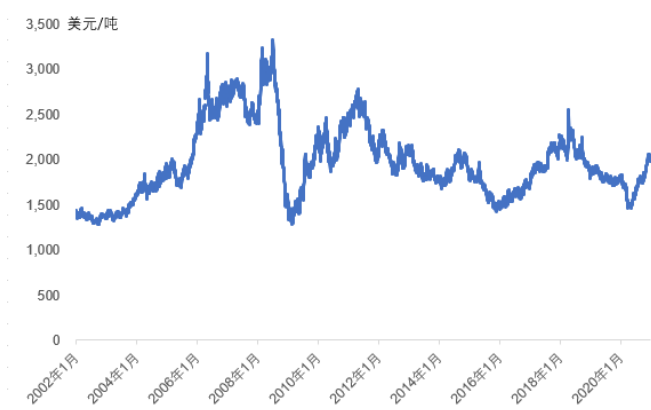


资料来源：Wind，华金证券研究所

## 2、铝：LME 铝下跌-2.4%

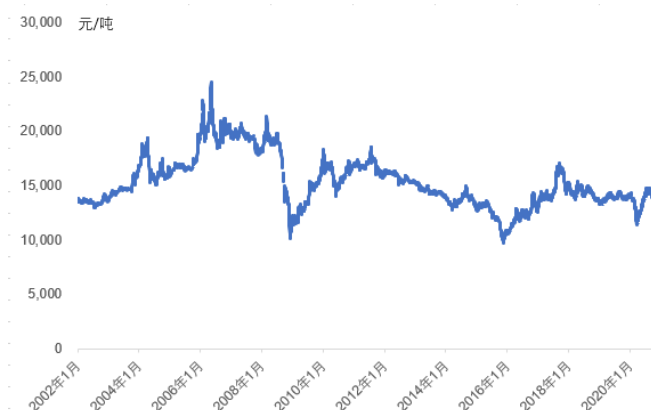
价格方面，本周 LME 铝报收 1981 美元/吨，较上周（12.24）下跌-2.4%；上期所铝（活跃合约）报收 15460 元/吨，相比上周（12.25）下跌-2.8%。本周铝价格延续上周以来的小幅下跌态势。

图 13: LME3 个月铝期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

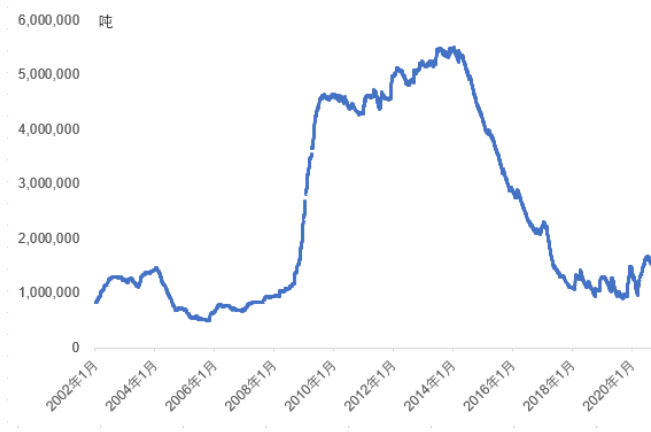
图 14: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 铝



资料来源: Wind, 华金证券研究所

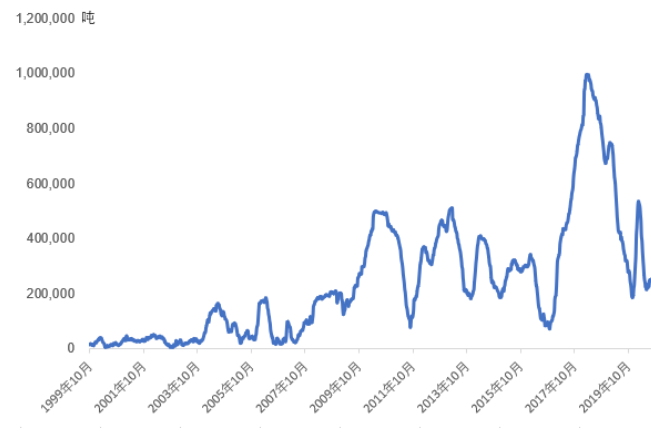
库存方面, 本周 LME 铝总库存 1345800 吨, 相比上周 (12.24) 下滑-1.9%; 上期所铝库存小计为 224235 吨, 相比上周 (12.25) 下滑-0.5%。

图 15: LME 铝总库存



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 16: 上期所铝库存总计



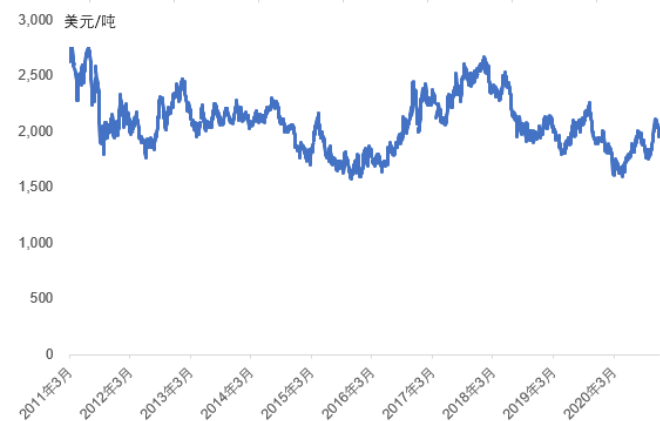
资料来源: Wind, 华金证券研究所

### 3、铅: LME 铅下跌-0.1%

价格方面, 本周 LME 铅报收 1989 美元/吨, 相比上周 (12.24) 下跌-0.1%; 上期所铅 (活跃合约) 报收 14625 元/吨, 相比上周 (12.25) 下跌-0.3%。



图 17: LME3 个月铅期货收盘价 (电子盘)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

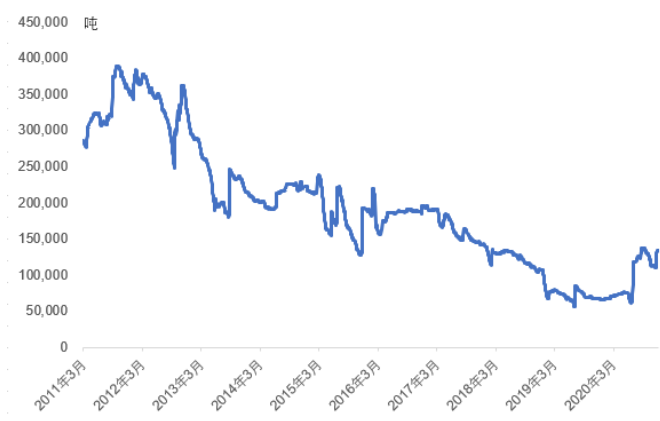
图 18: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 铅



资料来源: Wind, 华金证券研究所

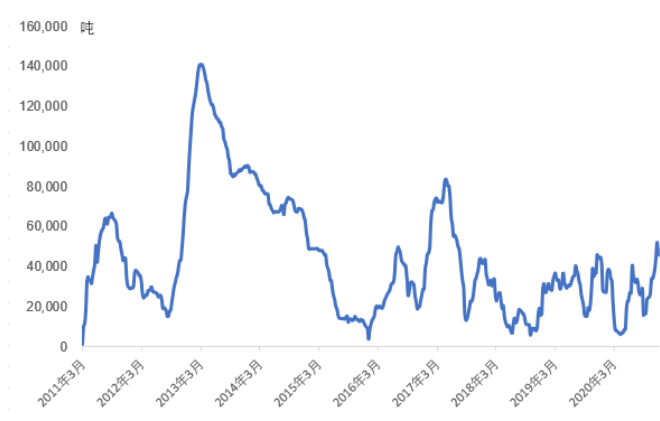
库存方面, 本周 LME 铅总库存 133850 吨, 相比上周 (12.24) 上涨 1.4%; 上期所铅库存小计为 45863 吨, 相比上周 (12.25) 下跌-2.6%。

图 19: LME 铅总库存



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 20: 上期所铅库存小计

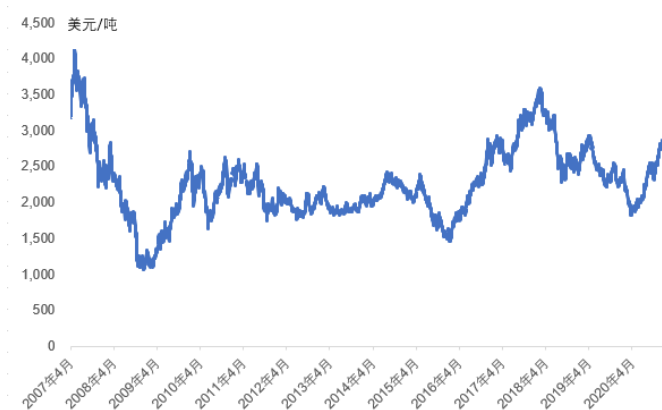


资料来源: Wind, 华金证券研究所

#### 4、锌: LME 锌下跌-3.1%

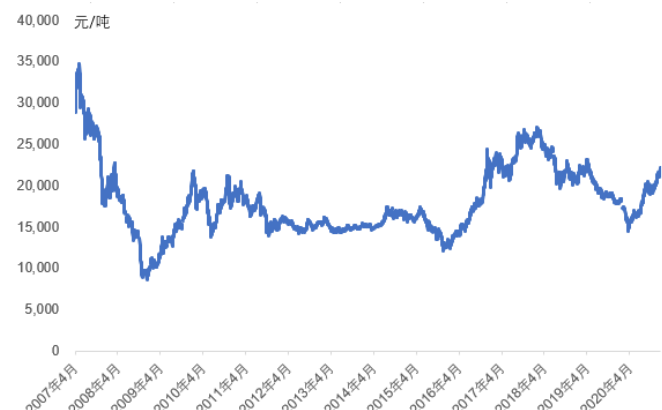
价格方面, 本周 LME 锌报收 2749 美元/吨, 相比上周 (12.24) 下跌-3.1%; 上期所锌 (活跃合约) 报收 20675 元/吨, 相比上周 (12.24) 下跌-4.8%。

图 21: LME3 个月锌期货收盘价 (电子盘)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

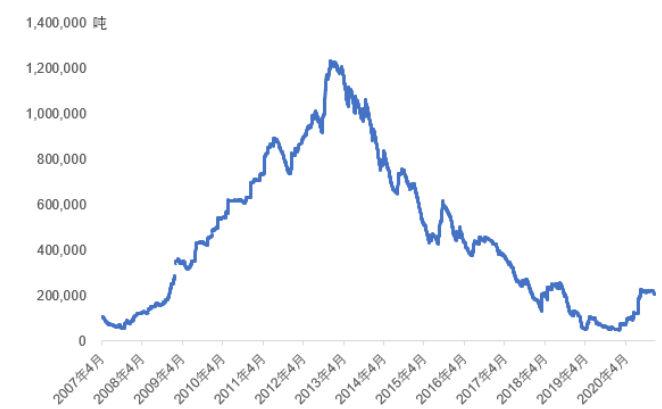
图 22: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 锌



资料来源: Wind, 华金证券研究所

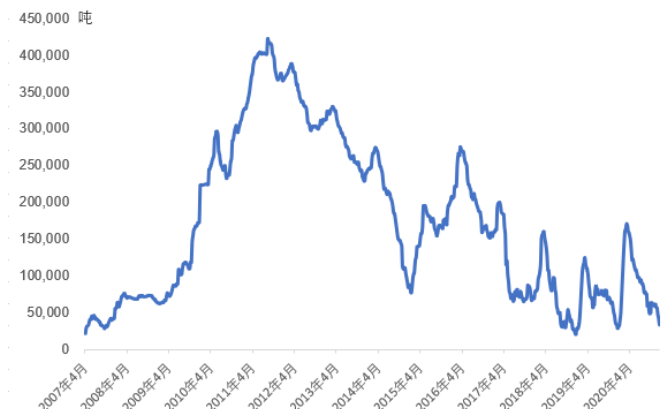
库存方面, 本周 LME 锌总库存 202225 吨, 相比上周 (12.24) 下跌-1.8%; 上期所锌库存小计为 28581 相比上周 (12.24) 大幅下滑-13.0%, 国内锌显性库存持续大幅下滑。

图 23: LME 锌总库存



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 24: 上期所锌库存总计

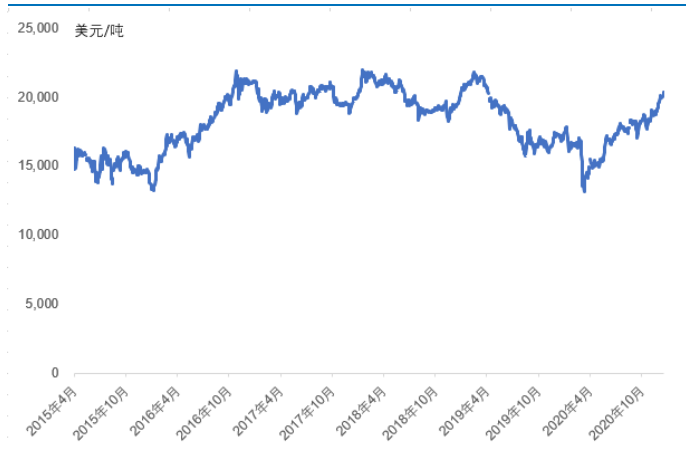


资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 5、锡: LME 锡上涨 1.5%

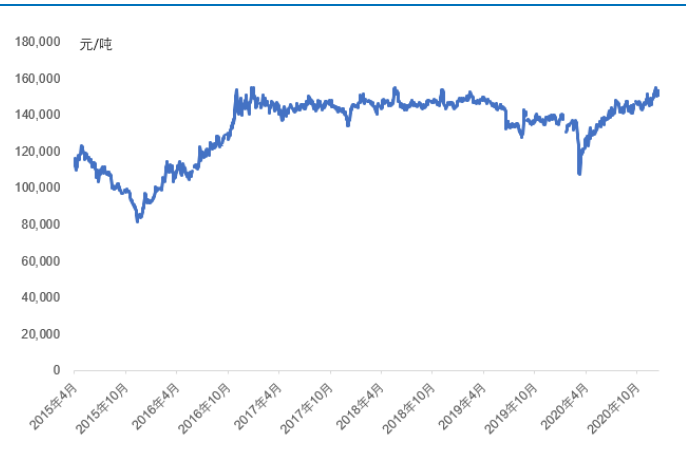
价格方面, 本周 LME 锡报收 20350 美元/吨, 相比上周 (12.24) 上涨 1.5%; 上期所锡 (活跃合约) 报收 151170 元/吨, 相比上周 (12.25) 下跌-1.3%。

图 25: LME3 个月锡期货收盘价 (电子盘)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

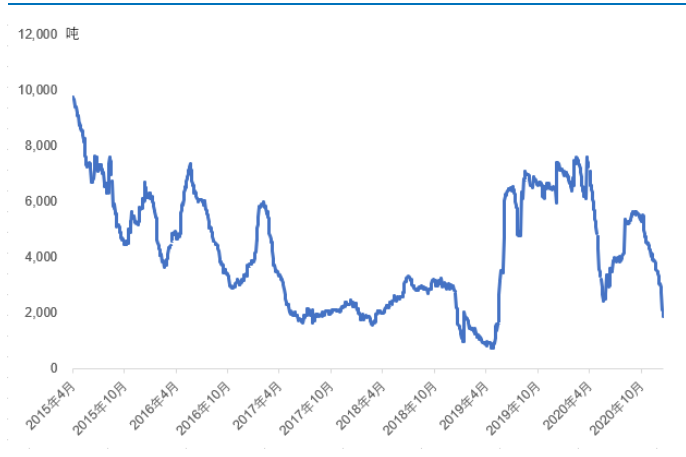
图 26: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 锡



资料来源: Wind, 华金证券研究所

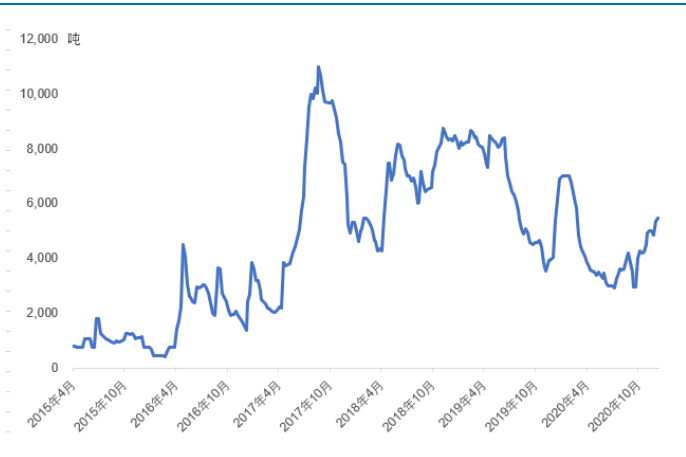
库存方面, 本周 LME 锡总库存 1890 吨, 相比上周 (12.24) 下滑-10.2%, 本周海外显性库存延续 11 月以来的大幅下滑趋势; 上期所锡库存小计为 5475 吨, 相比上周 (12.25) 保持不变。

图 27: LME 锡总库存



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 28: 上期所锡库存总计



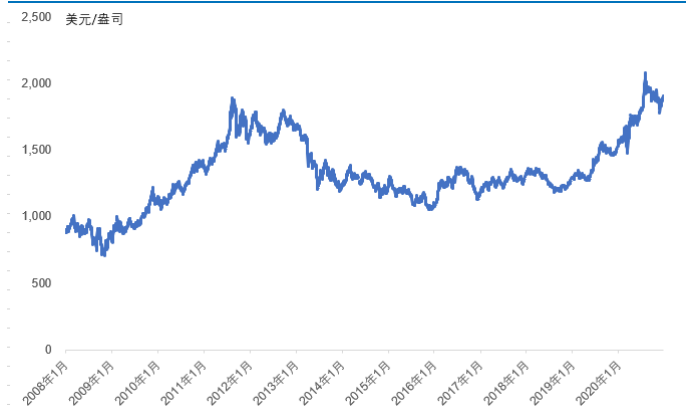
资料来源: Wind, 华金证券研究所

## (二) 贵金属: 贵金属本周小幅上涨

### 1、黄金: COMEX 黄金本周上涨 1.0%

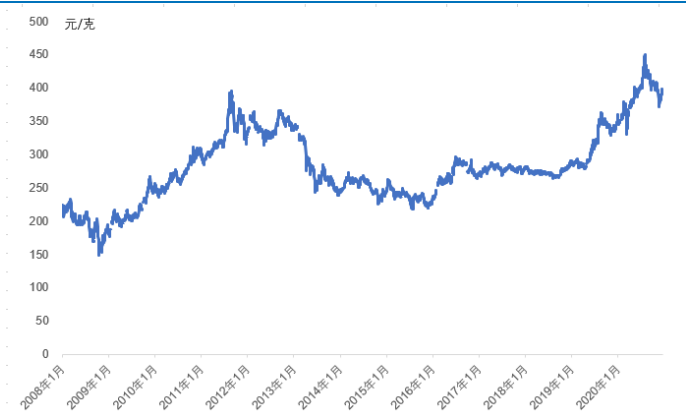
黄金价格方面, COMEX 黄金本周报收 1901.6 美元/盎司, 较上周 (12.24) 上涨 1.0%; 国内黄金期货价格 (活跃合约) 本周报收 395.0 元/克, 较上周 (12.25) 保持不变。

图 29: COMEX 黄金期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

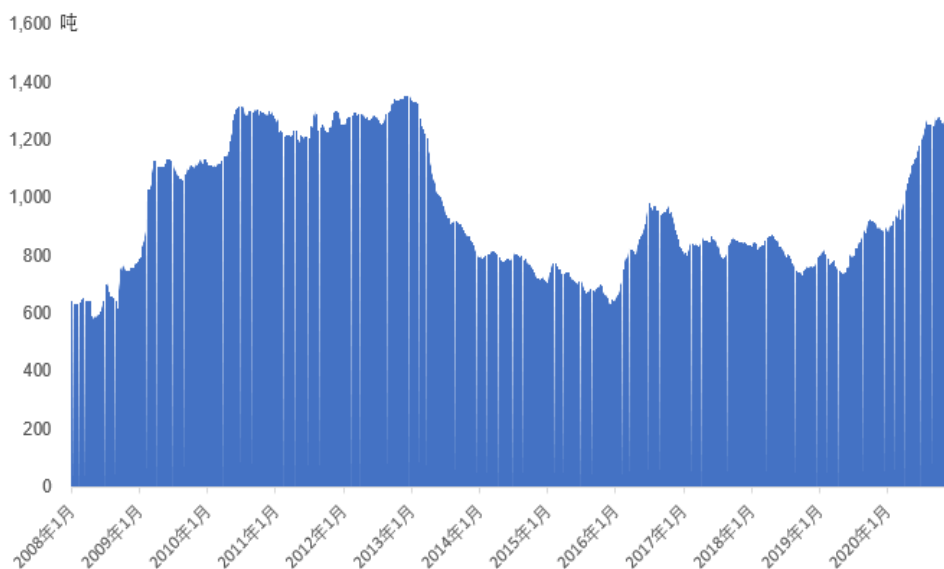
图 30: 国内黄金期货价格 (活跃合约)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 12.31 日, SDPR 黄金 ETF 持仓为 1170.7 吨, 相较于上周 (12.24) 小幅上涨 0.3%。

图 31: SDPR 黄金 ETF 持仓量

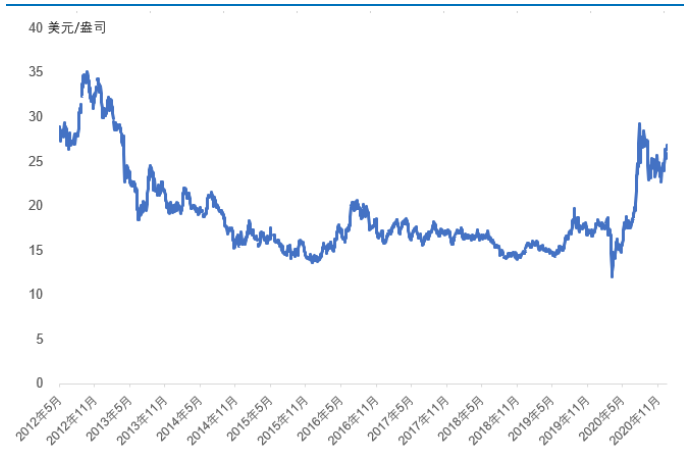


资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 2、白银: COMEX 白银本周上涨 2.2%

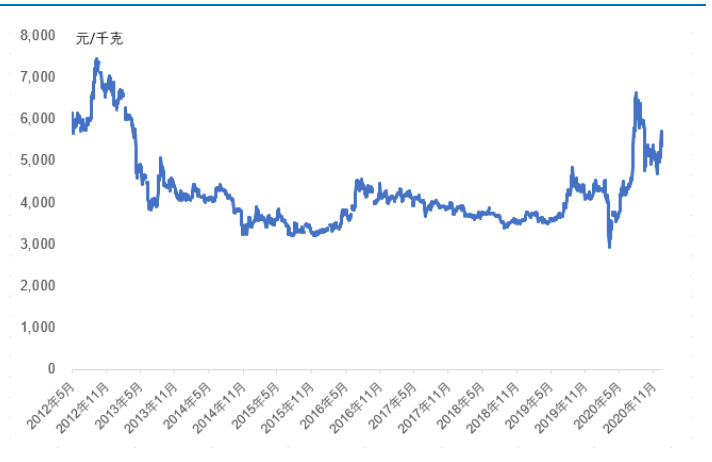
白银价格方面, COMEX 白银本周报收 26.5 美元/盎司, 较上周 (12.24) 上涨 2.2%; 国内白银期货价格 (活跃合约) 本周报收 5586.0 元/千克, 较上周 (12.25) 上涨 3.0%。

图 32: COMEX 白银期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

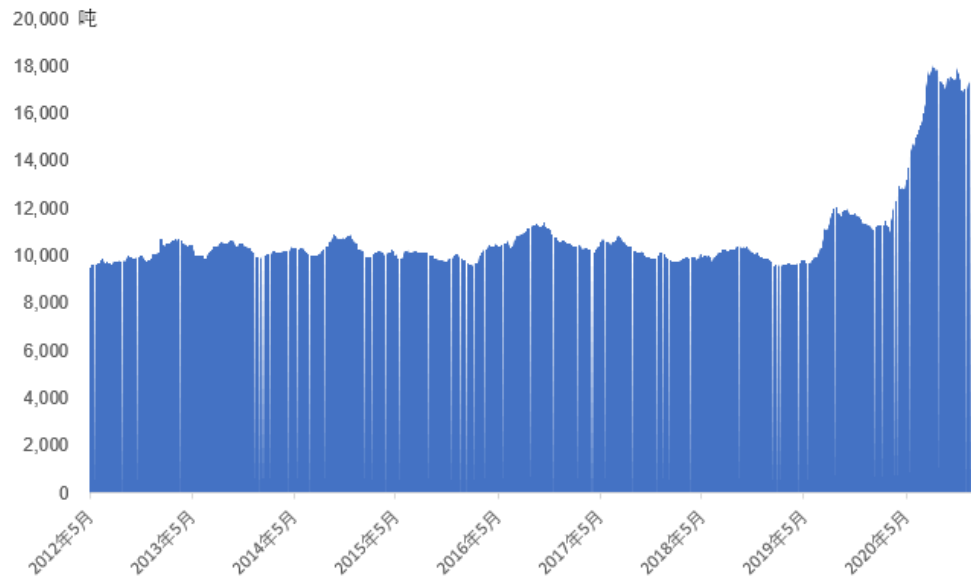
图 33: 国内白银期货价格 (活跃合约)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 12.31 日, SLV 白银 ETF 持仓为 17378.0 吨, 相较于上周 (12.24) 上涨 0.7%。

图 34: SLV 白银 ETF 持仓量



资料来源: Wind, 华金证券研究所

### (三) 小金属: 钴、镁价格小幅上涨

表 1: 当期小金属价格数据汇总表

品种	名称	现货价	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
钴	/	279000 元/吨	1.5%	4.5%	0.7%
镁	镁锭	16550 元/吨	0.6%	14.5%	8.5%
锰	电解锰	13900 元/吨	0.0%	21.9%	22.5%
钯	钯: Pd>99.95%	559 元/克	1.5%	-0.7%	13.5%
钛	钛铁	28000 元/吨	0.0%	5.7%	-20.0%
硅	金属硅	14850 元/吨	0.0%	0.3%	13.4%

资料来源: Wind, 华金证券研究所

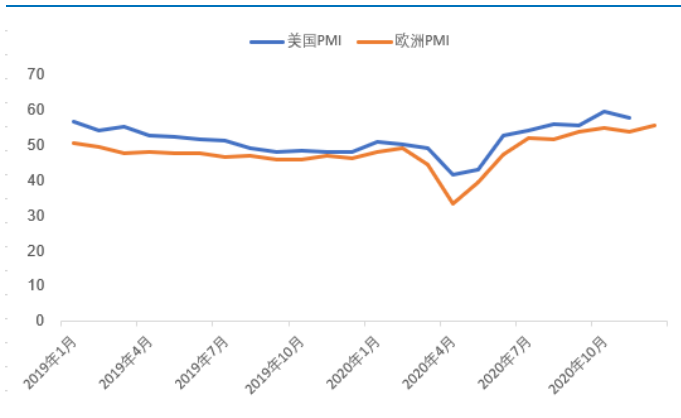
### 三、宏观&货币政策：欧美经济持续复苏，国内货币政策稳定

表 2：全球宏观&货币政策本周重要动态汇总

所在国家/地区	公布日期	内容摘要
美国	2020/12/28	据《华尔街日报》报道，在美国两党议员的压力之下， <b>特朗普已于美东时间周日晚间签署了规模 9000 亿美元的经济刺激法案</b> ，法案中规定，每个美国人能获得 600 美元的资助。但预计他会继续推动大幅增加联邦政府给美国人的现金发放额度至 2000 美元。
中国	2020/12/28	<b>中国 11 月规模以上工业企业利润总额 7293.2 亿元，同比增长 15.5%</b> ，增速比 10 月回落 12.7 个百分点；前 11 月累计实现利润 57445 亿元，增长 2.4%，增速比 1-10 月提高 1.7 个百分点。国家统计局指出，11 月企业生产经营状况不断改善，随着采暖季到来，动力煤需求增加、价格上涨，带动煤炭行业利润加速修复，11 月利润同比增长 9.1%，增速年内首次实现正增长。
中国	2020/12/31	<b>中欧领导人共同宣布如期完成中欧投资协定谈判</b> 。国家领导人指出，中欧投资协定将有力拉动后疫情时期世界经济复苏，增强国际社会对经济全球化和自由贸易的信心，为构建开放型世界经济作出中欧两大市场的重要贡献。商务部表示，中欧投资协定对标国际高水平经贸规则，双方都拿出高水平 and 互惠的市场准入承诺，所有规则都是双向适用。协定涉及领域远远超越传统双边投资协定，谈判成果涵盖市场准入承诺、公平竞争规则、可持续发展和争端解决四方面内容。
中国	2021/01/01	2020 年 12 月官方制造业 PMI、非制造业 PMI 和综合 PMI 分别为 51.9、55.7 和 55.1，虽低于 11 月 0.2、0.7 和 0.6 个百分点，但均继续位于年内较高运行水平，连续 10 个月保持在荣枯线以上。制造业方面，12 月大、中型企业 PMI 均为 52.7，继续运行在 52 及以上景气区间；小型企业 PMI 为 48.8，降至荣枯线以下

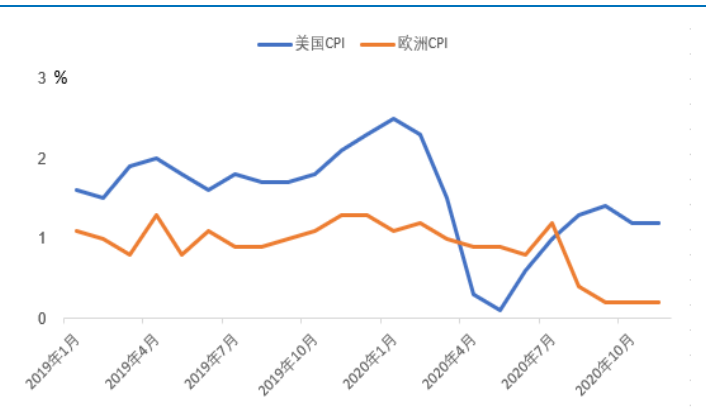
资料来源：Wind，华金证券研究所整理

图 35：欧美制造业 PMI 水平回升



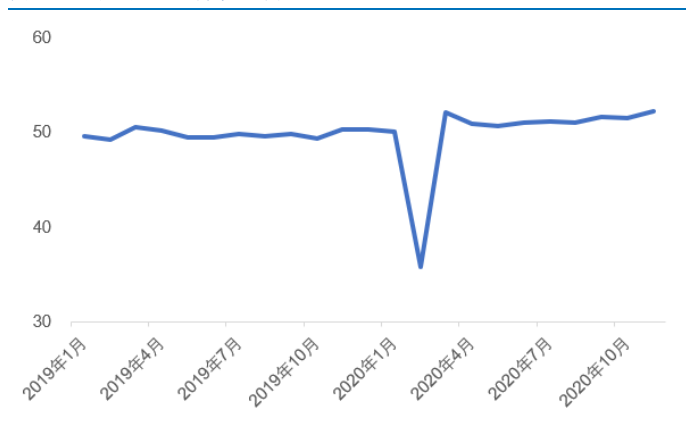
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 36：美国 CPI 均维持低位震荡



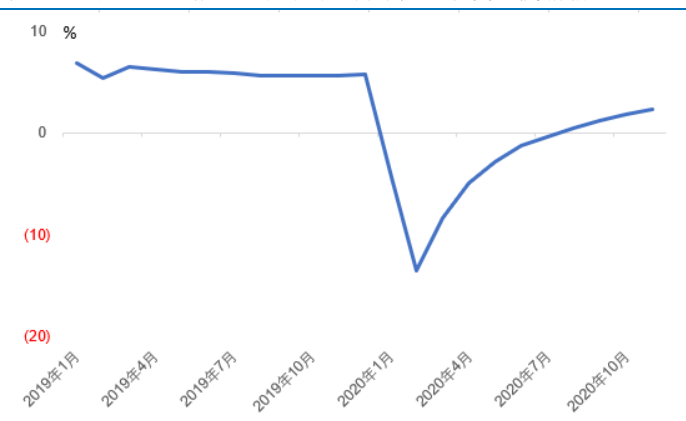
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 37: 中国 PMI 持续回升



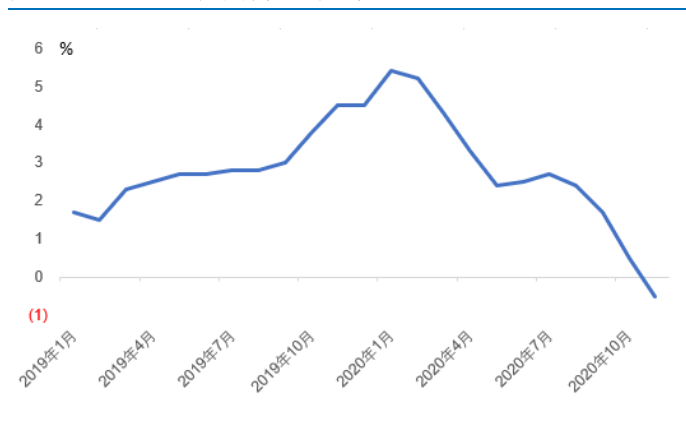
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 38: 中国工业增加值累计同比尚未完全恢复至疫情前



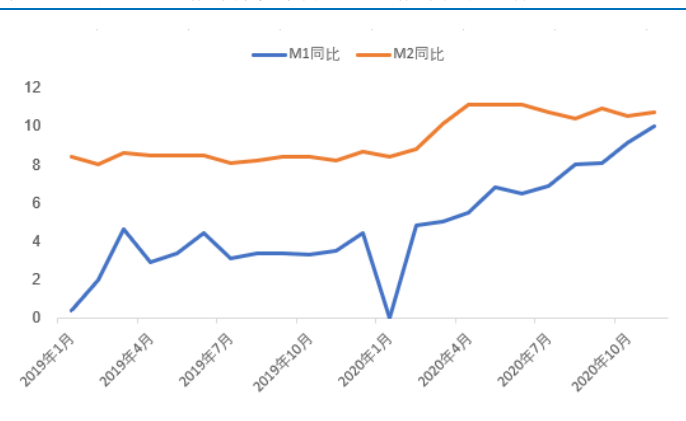
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 39: 中国 CPI 水平持续回落至负值



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 40: 中国 M1 增速持续攀升, M2 增速震荡下行



资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 四、行业及公司动态

### (一) 行业动态

表 3: 有色金属板块本周重要行业动态汇总

所在国家/地区	公布日期	内容摘要
中国	2020/12/28	据海关数据统计, 2020 年 11 月中国铝材出口量为 63.68 万吨, 环比增长 2.65%, 同比增长 6.81%。其中铝制品出口 23.69 万吨, 创下自 2002 年有海关统计数据以来的历史新高, 同比大增 17.83。随着对美国、墨西哥、日本等国出口量逐渐恢复, 环比持续呈现增加趋势。
哈萨克斯坦	2020/12/28	据外媒报道, 2020 年, 欧亚资源集团旗下公司哈萨克斯坦铝冶炼厂 (KAS) 铝产量得到了大幅度提升, 国内市场以及出口市场 (主要是欧洲地区) 销量攀升。KAS 冶炼厂设计产能 25,000 吨, 2020 年实际产量超出目标值 1,500 吨。
中国	2020/12/29	据海关数据显示, 11 月中国废铜进口 (含再生铜、黄铜原料) 共 93254 吨, 环比大幅增长 38.88%, 同比增长 0.75%, 主要得益于 11 月再生资源标准执行, 高品位废铜可自由进口, 以及年底地方海关通知企业在 12 月中旬前使用完批文, 促使企业尽早进口等因素。

塞尔维亚	2020/12/30	<p>近日，紫金矿业塞尔维亚 Timok 铜金矿 10000 吨/天采选工程碎矿系统联动试车，成为项目首个实现联动试车的子系统，为后续安装工程及联动贯通创造了良好条件。塞尔维亚 Timok 铜金矿已于 11 月下旬揭露到高品位块状硫化物铜金矿体，高品位矿石即将量产。同时，项目已实现首采中段与斜坡道贯通，井下矿石开采、通风和运输系统已基本具备。Timok 铜金矿计划于 2021 年二季度建成投产。</p>
------	------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

资料来源：Wind，长江有色，百川盈孚网，华金证券研究所整理

## （二）上市公司动态

表 4：有色金属行业本周上市公司动态汇总

公司简称/代码	披露日期	类型	内容摘要
神火股份 000933.SZ	2020/12/29	增发上市	<p>神火股份发布非公开发行股票发行情况暨上市公告书：非公开发行 3.3 亿股股份已完成，发行对象包括上海东方证券资产管理有限公司、中国国际金融股份有限公司等 16 个投资者，募集资金总额为 20.48 亿元，扣除发行费用后将全部用于“河南平顶山矿区梁北煤矿改扩建项目”及偿还银行借款。该部分股票上市时间为 2020 年 12 月 30 日，新增股份上市首日公司股价不除权。</p>
白银有色 601212.SH	2020/12/30	股权激励	<p>公司发布《白银有色集团股份有限公司 2020 年限制性股票激励计划（草案）》：拟授予激励对象限制性股票，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，拟授予激励对象的限制性股票数量为 7,400.00 万股，占公司股本总额 740,477.4511 万股的 1.00%。其中，首次授予 6,624.00 万股，占本计划公告时公司股本总额 740,477.4511 股的 0.89%，占本计划拟授予限制性股票数量的 89.51%；</p>
金力永磁 300748.SZ	2021/01/04	业绩预告	<p>金力永磁发布 2020 年业绩预告：预计归母净利润为 2.35 亿元-2.51 亿元，预计同比增长 50%-60%。报告期内，公司在新能源汽车及汽车零部件领域的营业收入同比增长近 50%，在节能变频空调领域的营业收入同比增长逾 100%，在 3C 领域开始规模化量产，同时在风力发电、机器人及智能制造、节能电梯等领域的营业收入保持稳定。因此，2020 年公司经营业绩较上年同期预计持续增长。</p>

资料来源：Wind，华金证券研究所整理

## 五、风险提示

**基本金属**：1，经济复苏进展不及预期；2，全球疫情再次升级；**贵金属**：全球流动性超预期收紧；**小金属**：**钛与高温合金**：军品放量不及预期；**锂钴**：新能源车销售不及预期



## 行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

杨立宏声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

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。投资者对其投资行为负完全责任，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。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com