

行业周报（第三周）

2021年01月24日

行业评级：

有色金属 增持（维持）
基本金属及加工 增持（维持）

李斌 SAC No. S0570517050001
研究员 SFC No. BPN269
libin@htsc.com

本周观点：“狂热”的新能源金属，休整的基本金属

上周铜 TC 小幅下降且处于低位，预示供需格局仍向好，短期铜价或高位震荡。上周铝国内社会库存小幅去库，但全球交易所库存骤升；需求呈季节性下滑局面，短期供需格局趋于过剩，价格预计持稳。海外主要钴矿生产暂未受疫情影响，但运输物流无好转迹象；国内钴原料库存紧张延续，短期钴产品价格或继续调涨。21Q1 国内锂盐厂相继停产检修叠加市场看涨情绪高涨持续，下游询价增加，或推动碳酸锂价格继续走高。20 年 12 月氢氧化锂出口大幅增加，国内氢氧化锂产量约 60%供给海外，海外氢氧化锂需求明显增加，使得氢氧化锂供应亦偏紧，氢氧化锂价格或继续调涨。

子行业观点

1) 基本金属：供需双弱，基本金属延续休整状态；2) 稀土：供给收缩预期继续增强，短期稀土价格或仍走强；3) 钴锂：钴供给紧张未见好转，锂盐价格或持续强势冲高。

重点公司及动态

本周我们推荐博威合金、天通股份、中金岭南。

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

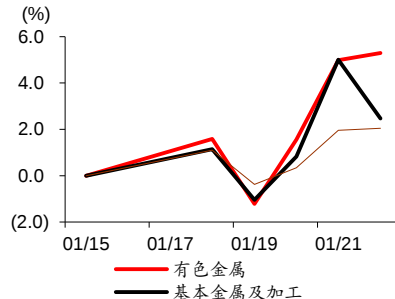
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
盛和资源	600392.SH	38.14
北方稀土	600111.SH	32.23
金博股份	688598.SH	30.02
ST 金刚	300064.SZ	28.74
*ST 江特	002176.SZ	27.54
*ST 融捷	002192.SZ	25.10
*ST 中孚	600595.SH	23.96
中飞股份	300489.SZ	23.95
盛新锂能	002240.SZ	22.90
大地熊	688077.SH	21.84

一周跌幅前十公司

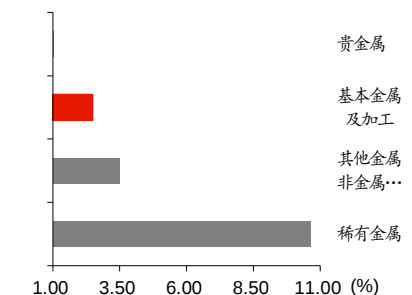
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
金诚信	603979.SH	(16.85)
新劲刚	300629.SZ	(8.38)
明泰铝业	601677.SH	(7.79)
金石资源	603505.SH	(6.17)
博威合金	601137.SH	(3.59)
天宜上佳	688033.SH	(3.51)
西部矿业	601168.SH	(3.28)
横店东磁	002056.SZ	(3.13)
楚江新材	002171.SZ	(3.10)
华锋股份	002806.SZ	(2.44)

资料来源：华泰证券研究所

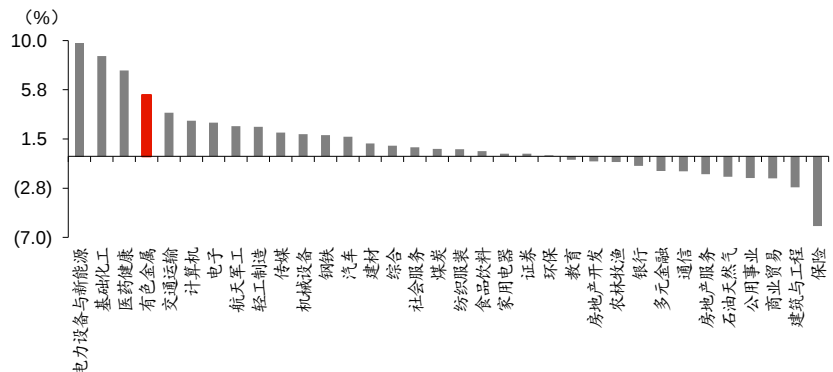
一周内行业走势图



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	01月22日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价 (元)	2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E
博威合金	601137.SH	买入	11.28	17.76	0.64	0.74	0.87	0.90	17.63	15.24	12.97	12.53
天通股份	600330.SH	增持	10.96	12.90	0.16	0.38	0.30	0.34	68.50	28.84	36.53	32.24
中金岭南	000060.SZ	增持	4.38	4.84	0.24	0.22	0.27	0.33	18.25	19.91	16.22	13.27

资料来源：华泰证券研究所

本周观点：“狂热”的新能源金属，休整的基本金属

上周铜 TC 小幅下降且处于低位，预示供需格局仍向好，短期铜价或高位震荡。上周铝国内社会库存小幅去库，但全球交易所库存骤升；需求呈季节性下滑局面，短期供需格局趋于过剩，价格预计持稳。海外主要钴矿生产暂未受疫情影响，但运输物流无好转迹象；国内钴原料库存紧张延续，短期钴产品价格或继续调涨。21Q1 国内锂盐厂相继停产检修叠加市场看涨情绪高涨持续，下游询价增加，或推动碳酸锂价格继续走高。20 年 12 月氢氧化锂出口大幅增加，国内氢氧化锂产量约 60%供给海外，海外氢氧化锂需求明显增加，使得氢氧化锂供应亦偏紧，氢氧化锂价格或继续调涨。

基本金属：供需双弱，基本金属延续休整状态

铜方面，据 SMM 和 Wind，上周冶炼铜 TC 继续下降 0.48 美元至 46.17 美元/干吨，仍处于 50 美元以下低位；上期所铜价持稳于 5.88 万元/吨左右。全国主流消费地铜库存和全球交易所合计库存均下降。宏观方面偏中性，拜登顺利就职，计划实施的 1.9 万亿美元刺激政策将用于抗疫和提振受创经济；此外美 12 月 CPI 同比 1.4%，高于前值 1.2%，市场担心通胀上行会抑制未来刺激政策实施。需求方面，已进入季节性淡季，下游加工企业陆续清仓过节，交投冷清。矿端方面持续扰动，力拓 20Q4 铜产量较 19 Q4 减少 4%，超出市场预期。近期供需双弱趋于平衡，预期铜价维持在 5.8 至 6 万元/吨之间高位震荡。

铝方面，据 Wind 和 SMM，上周电解铝可统计社会库存较前一周下降 1.5 万吨，全球交易所合计库存骤升 12.73 万吨。铝需求整体来看呈现季节性下滑的局面，特别是临近春节叠加疫情，部分下游加工企业订单和开工率均走弱。供应端，电解铝运行产能继续处于增长局面。SHF 铝价上周持稳于 1.49 万元/吨附近。据 SMM，上周行业吨铝平均利润跌至 1600 元左右，整体供需格局短期趋于过剩，短期价格预计持稳于 1.5 万元/吨附近而企业盈利有望继续维持在相对高位。

锌方面，据 SMM，国产锌精矿 TC 上周持稳于 3950 元/吨仍位于近 3 年低位，预示锌精矿供给仍然偏紧；可统计库存较前一周小幅下降 4100 吨且处于低位，上周 SHF 锌价下跌约 2.8%至 2 万元/吨左右。锌矿海外供给仍然偏紧；针对需求，疫情导致河北一带消费压缩明显。短期锌供需进入双弱格局，预期价格弱势震荡。

稀土：供给收缩预期继续增强，短期稀土价格或仍走强

据瑞道金属网和包头稀土交易所，稀土市场上周氧化镨钕和镱铽等主流产品延续上涨模式。轻稀土报价持续超过北方稀土交易所挂牌价，南方稀土挂牌价格再次上调。市场现货交投活跃，但相比较前一周下游旺盛的需求，上周下游采购量减少且观望情绪浓郁。贸易商之前持货惜售的态度有所松动，有商家逢高试探性出货。同时各地对稀土非法采冶采取坚定的取缔措施，也导致供给收缩预期增强，我们认为短期主流产品稀土价格仍将走强。

钴锂：钴供给紧张未见好转，锂盐价格或持续强势冲高

钴：据 SMM，20 年 12 月中国钴原料进口 3.43 万实物吨，约折合 9150 金属吨，环比增加 2%，同比减少 9%。20 年全年中国钴原料进口 9 万吨金属吨，同比基本持平。钴湿法冶炼中间品进口年度均价同比上涨 6%。据 SMM 了解，海外主要钴矿生产暂时未受到疫情影响，但物流运输持续紧张态势，非洲部分国家以及受疫情影响较重的南非国家边境保持封闭状态，运输物流效率无好转迹象。国内钴原料库存紧张延续，备货需求增加，短期钴产品价格或继续调涨。

锂：碳酸锂方面，据亚洲金属网，截至 21 年 1 月 22 日，电碳高幅报价上涨至 6.9 万元/吨，工碳高幅报价上调至 6.4 万元/吨，分别较 20 年 7 月低点上涨 2.85、2.95 万元/吨。价格大幅上涨一方面因锂矿价格上涨拉动，另一方面因下游需求持续向好而库存消耗殆尽，叠加春节前下游备货，短期锂盐供不应求。据 SMM，下游年前备货已基本完成，但 21Q1 国内锂盐厂相继停产检修叠加市场看涨情绪高涨持续，下游对原料询价增加，或推动碳酸锂价格继续走高。

氢氧化锂方面，据亚洲金属网，国内氢氧化锂散单及出口长单价格自 20 年 12 月底开始上涨。据 SMM，2020 年 12 月，中国氢氧化锂出口量为 7392 吨，环比增加 40.4%，同比增长 35.5%。因国内氢氧化锂产量约 60%供给海外，海外氢氧化锂需求明显增加，拉动氢氧化锂供应亦偏紧，随着海外新能源市场高景气延续，氢氧化锂价格有望进一步走高。

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	01 月 22 日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价 (元)	2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E
博威合金	601137.SH	买入	11.28	17.76	0.64	0.74	0.87	0.90	17.63	15.24	12.97	12.53
天通股份	600330.SH	增持	10.96	12.90	0.16	0.38	0.30	0.34	68.50	28.84	36.53	32.24
中金岭南	000060.SZ	增持	4.38	4.84	0.24	0.22	0.27	0.33	18.25	19.91	16.22	13.27

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
博威合金 (601137.SH)	事件：2020H1 归母净利润 2.52 亿元，同比增长 21.92% 8 月 17 日公司发布 20 年半年度报告，报告期实现营收 38.46 亿元，同比增加 14.94%，归母净利润为 2.52 亿元，同比增长 21.92%。报告期公司以 0.39 亿加元收购 Ontario Limited 100% 股权，主营业务为金属材料表面镀层处理。公司作为具备国际竞争力的有色金属材料和精密切割丝的综合供应商，是特殊合金牌号较齐全、特殊合金产品产量较大的企业之一，我们看好公司产能的稳步扩张以及产品结构的持续调整，预计 20-22 年 EPS 分别为 0.74/0.87/0.90 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：博威合金(601137 SH,买入)：合金带材销量续增，新能源订单饱满
天通股份 (600330.SH)	20Q1-3 归母净利润 3.33 亿元，同比增加 126.91% 公司发布 2020 三季报，20Q1-3 实现营收 22.27 亿元，同比增加 17.38%；归母净利润 3.33 亿元，同比增加 126.91%；扣非归母净利润 1.23 亿元，同比增加 56.07%。其中 Q3 营收 8.18 亿元，同比增加 14.18%，归母净利润 1.21 亿元，同比增加 285.89%。业绩增长主要由于装备业务获得明显增长；20Q1-3 因减持博创科技股份，实现投资净收益 1.74 亿元。我们预计随着国产替代、自主可控的推进，公司高端装备和电子材料订单有望持续突破，我们预计 20-22 年 EPS 为 0.38/0.30/0.34 元，维持“增持”评级。 点击下载全文：天通股份(600330 SH,增持)：高端装持续突破，股份减持增利润
中金岭南 (000060.SZ)	公司 1H20 归母净利润同比降 21.2%，维持增持评级 公司发布中报，1H20 实现营业收入 143.80 亿元，同比增 54.8%；归母净利润 3.71 亿元，同比降 21.2%，扣非后归母净利润 3.95 亿元，同比增 8.4%。2Q20 营业收入 83.30 亿元，同比增 60.9%，环比增 37.7%；归母净利润 2.28 亿元，同比增 8.8%，环比增 60.3%。我们预计 20-22 年 EPS 为 0.22/0.27/0.33 元（前值 0.24/0.26/0.27 元），维持增持评级。 点击下载全文：中金岭南(000060 SZ,增持)：期待募投项目增厚公司业绩

资料来源：华泰证券研究所

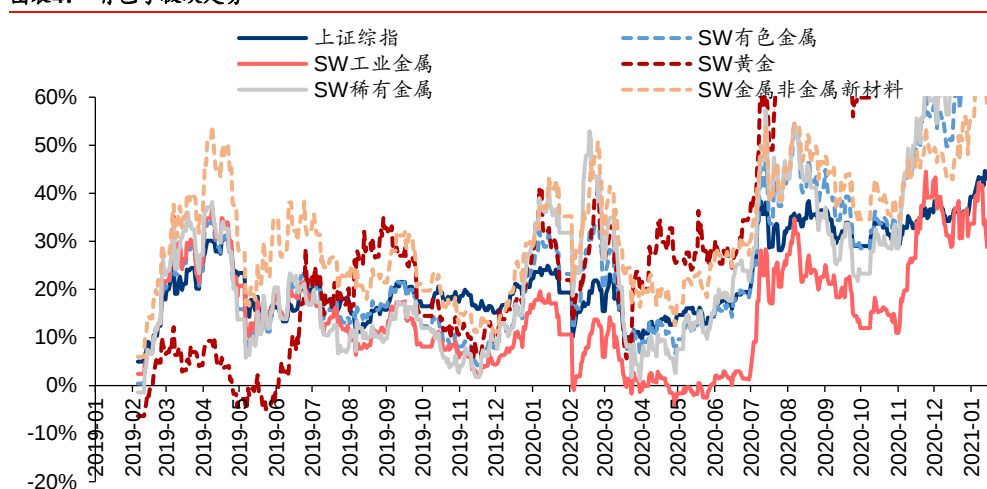
行业动态 一周板块走势

图表3：主要板块表现

名称	收盘价	周变动		月变动		年初至今	
		+/-	%	+/-	%	+/-	%
上证综指	3606.75	40.37	1.13	210.19	6.19	133.68	3.85
深证成指	15628.73	597.03	3.97	1611.67	11.50	1158.05	8.00
创业板指	3358.24	268.29	8.68	517.44	18.21	391.98	13.21
SW 有色金属	4519.28	228.40	5.32	411.46	10.02	424.96	10.38
SW 工业金属	1265.97	22.35	1.80	(37.70)	(2.89)	(15.07)	(1.18)
SW 铝	2366.97	51.51	2.22	(56.71)	(2.34)	(36.11)	(1.50)
SW 铜	2997.08	39.06	1.32	(79.79)	(2.59)	(3.29)	(0.11)
SW 铅锌	2486.19	41.54	1.70	(98.47)	(3.81)	(44.33)	(1.75)
SW 黄金	11197.04	136.31	1.23	713.25	6.80	691.35	6.58
SW 稀有金属	15332.50	1435.08	10.33	2883.56	23.16	2835.87	22.69
SW 稀土	7459.90	1750.21	30.65	2135.68	40.11	2201.52	41.87
SW 钨	7043.20	668.79	10.49	(445.27)	(5.95)	(44.49)	(0.63)
SW 锂	96976.00	6080.99	6.69	27378.88	39.34	30350.54	45.55
SW 其他稀有小金属	13180.67	942.67	7.70	1271.68	10.68	733.33	5.89
SW 金属非金属新材料	5229.08	228.22	4.56	365.86	7.52	384.80	7.94
SW 金属新材料	4011.08	115.09	2.95	449.39	12.62	386.10	10.65
SW 磁性材料	5810.52	285.64	5.17	451.82	8.43	487.01	9.15
SW 非金属新材料	3935.39	209.35	5.62	83.98	2.18	164.44	4.36

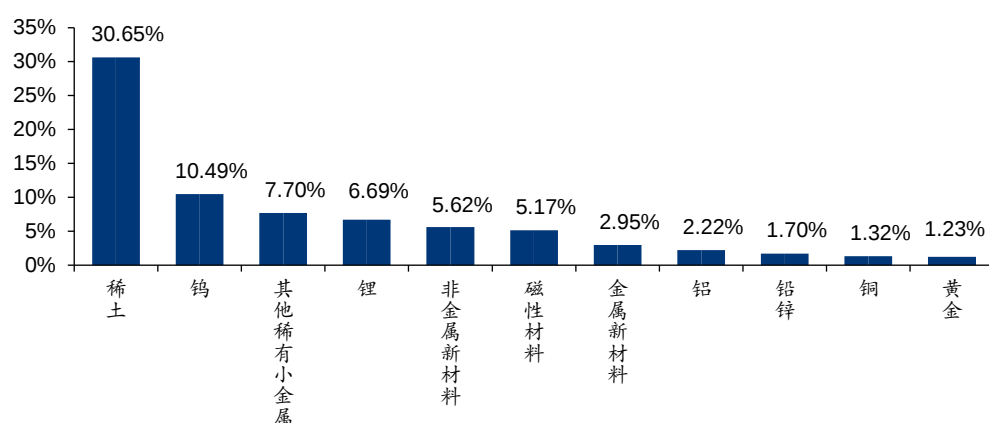
资料来源：Wind，华泰证券研究所（注：数据截至 2020.01.22）

图表4：有色子板块走势



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表5: SW 有色子板块上周收益率排行



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

一周金属价格和库存

图表6: 基本金属和贵金属价格

项目	单位	最新价	周变动%	月变动%	年变动%	年初至今%
国内铜现货价	元/吨	59040.0	0.51	1.46	22.39	1.78
国内铝现货价	元/吨	15010.0	1.90	(7.69)	6.45	(4.46)
国内锌现货价	元/吨	21020.0	(0.90)	(5.10)	11.33	(3.00)
国内铅现货价	元/吨	15250.0	2.01	3.74	0.66	2.01
国内锡现货价	元/吨	163250.0	6.18	8.11	15.58	7.22
国内镍现货价	元/吨	138450.0	2.86	9.10	25.75	7.91
LME 三个月铜价	美元/吨	8059.5	0.54	3.17	31.28	3.90
LME 三个月铝价	美元/吨	1994.5	(0.72)	(1.53)	9.65	0.71
LME 三个月锌价	美元/吨	2731.5	(0.20)	(3.99)	11.49	(0.49)
LME 三个月铅价	美元/吨	2051.0	(0.10)	3.80	4.27	3.46
LME 三个月锡价	美元/吨	22115.0	5.31	10.02	25.65	8.99
LME 三个月镍价	美元/吨	18422.0	2.42	8.28	33.98	10.93
国内黄金现货价	元/克	387.7	1.05	(0.48)	12.08	(1.08)
COMEX 黄金价格	美元/盎司	1856.2	0.26	(1.43)	19.24	(2.05)
国内白银现货价	元/克	5256.0	1.33	(1.54)	24.64	(4.92)
COMEX 白银价格	美元/盎司	25.6	(0.95)	(1.36)	43.35	(3.24)

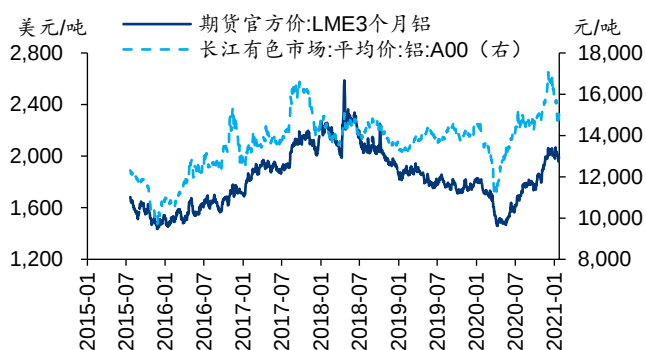
资料来源: Wind, 华泰证券研究所 (注: 数据截至 2020.01.22)

图表7：主要小金属和其他产品价格

项目	单位	最新价	周变动%	月变动%	年变动%	年初至今%
平均价:氧化铝:一级:山西	元/吨	2411.0	1.82	2.68	(2.19)	2411.0
市场价(含税):预焙阳极(电解铝用 辅料):华东地区	元/吨	3637.5	0.00	4.38	30.85	4.38
结算均价:氧化镨钕	元/千克	377.0	4.14	6.50	47.15	4.90
结算均价:氧化镝	元/千克	1812.0	4.26	6.15	24.92	6.78
结算均价:氧化铽	元/千克	5336.0	5.45	7.75	59.38	7.28
价格指数:磁性材料	无	1390.1	3.88	5.96	24.32	4.88
长江有色市场:平均价:钴:1#	元/吨	310000.0	(1.90)	15.67	8.01	11.11
现货价:碳酸锂(电池级):国内	元/吨	63200.0	3.61	31.67	27.42	27.68
价格:三元前驱体:523	元/千克	101.0	7.45	23.17	23.17	18.82
价格:三元材料:523	元/千克	135.0	6.30	13.45	2.27	12.50
长江有色市场:平均价:镁锭:1#	元/吨	15850.0	(1.25)	(3.65)	3.93	(4.23)
长江有色市场:平均价:锑:1#	元/吨	47000.0	8.05	8.67	18.99	8.67
长江有色市场:平均价:金属 硅:553#-2202#	元/吨	14550.0	0.00	(2.02)	11.07	(2.02)
长江有色市场:平均价:电解锰:1#	元/吨	16900.0	1.20	21.58	45.06	21.58
价格:黑钨精矿:≥65%:国产	元/吨	89000.0	0.56	2.89	2.30	2.30
最高价(含税):APT:赣州	万元/吨	13.1	0.00	0.00	(5.07)	0.00
价格:海绵钛:≥99.6%:国产	元/千克	64.0	0.00	0.00	(20.00)	0.00
价格:海绵锆:≥99%:国产	元/千克	137.5	0.00	0.00	(46.08)	0.00
价格:锆锭:50Ω/cm:国产	元/千克	7100.0	0.00	0.00	5.19	0.00
价格:1#钼:≥99.95%:国产	元/千克	260.0	0.00	0.97	0.00	0.97
价格:钼精矿:45%:河南	元/吨	1500.0	(2.60)	0.67	(6.83)	0.67
价格:钼:99.95%	元/克	246.0	1.65	8.37	4.24	4.68
价格:钼:99.95%	元/克	559.5	(1.15)	1.08	(7.67)	(0.80)

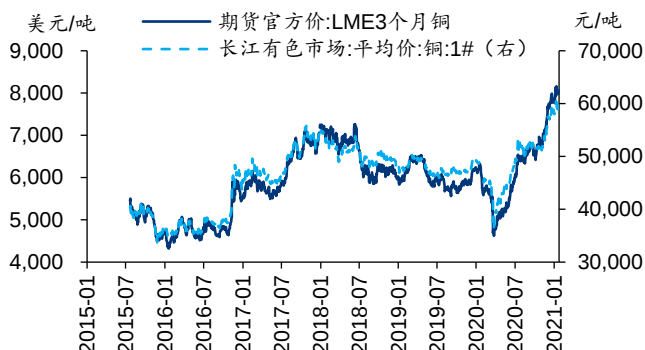
资料来源: Wind, 华泰证券研究所 (注: 数据截至 2020.01.22)

图表8: LME 和国内铝价



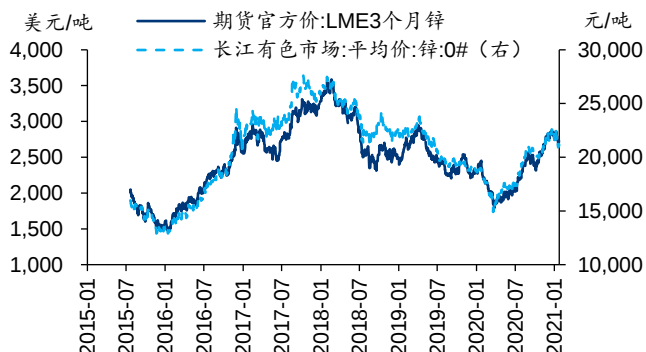
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表9: LME 和国内铜价



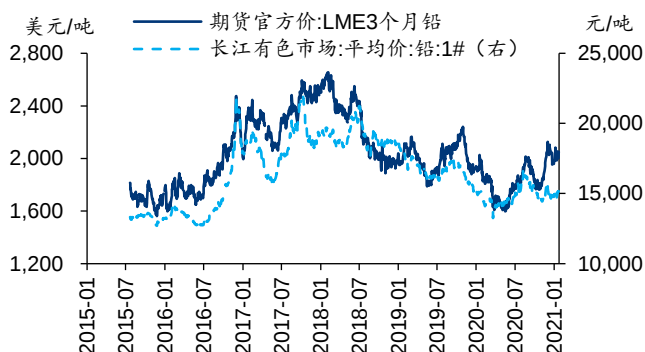
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表10: LME 和国内锌价



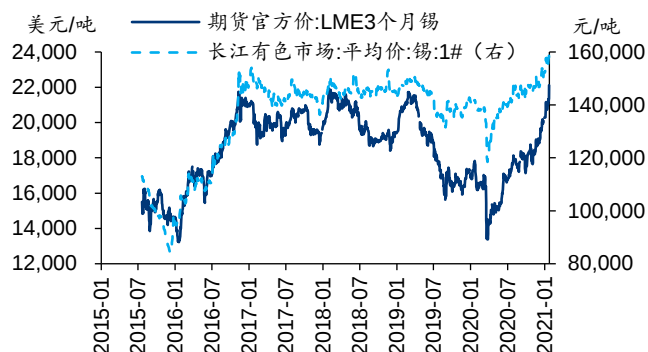
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表11: LME 和国内铅价



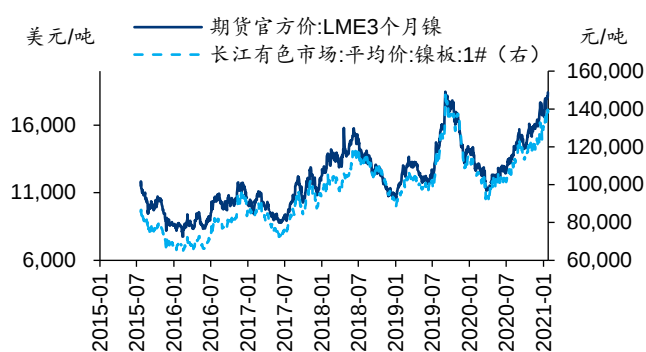
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表12: LME 和国内锡价



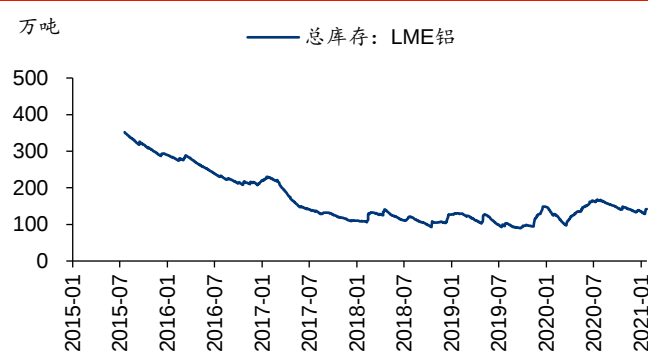
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表13: LME 和国内镍价



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表14: LME 铝库存



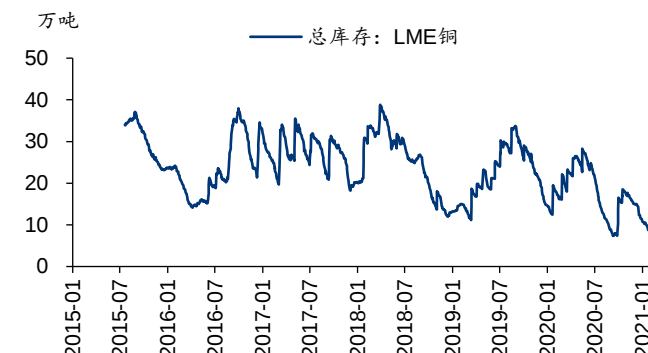
1 资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表15: SHFE 铝库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表16: LME 铜库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表17: SHFE 铜库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表18: LME 锌库存



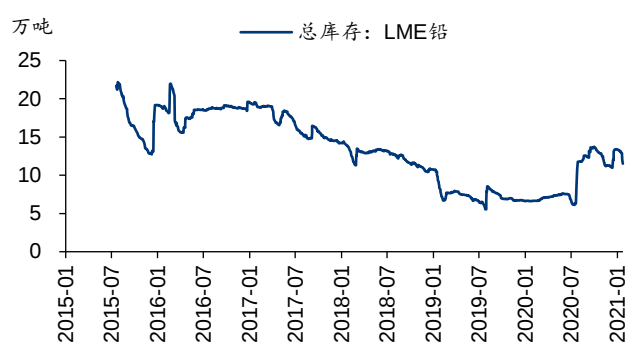
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表19: SHFE 锌库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表20: LME 铅库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表21: SHFE 铅库存



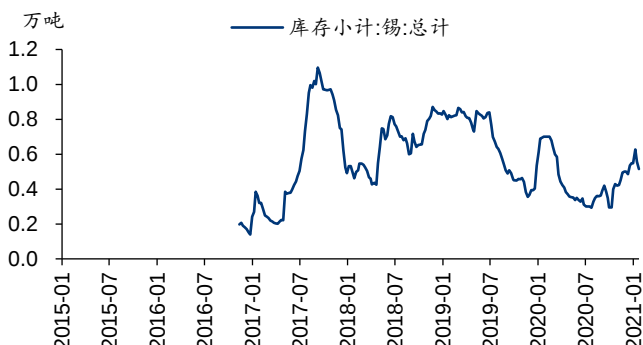
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表22: LME 锡库存



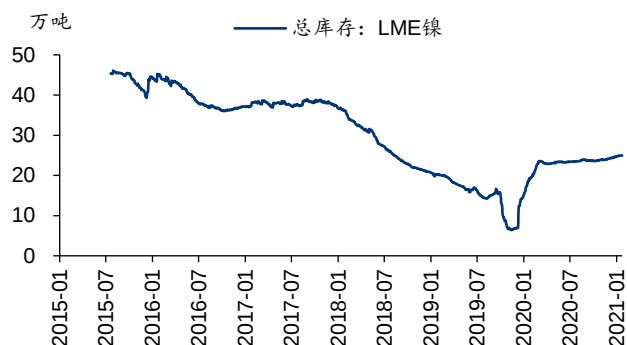
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表23: SHFE 锡库存



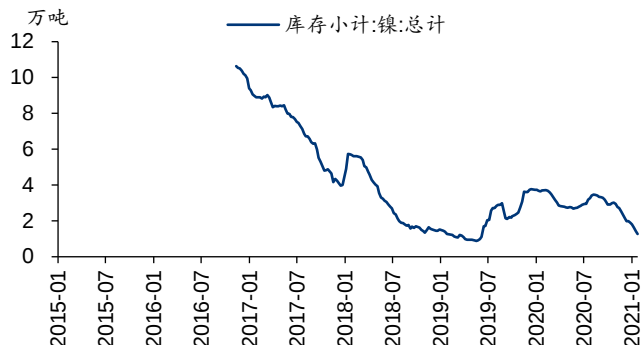
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表24: LME 镍库存



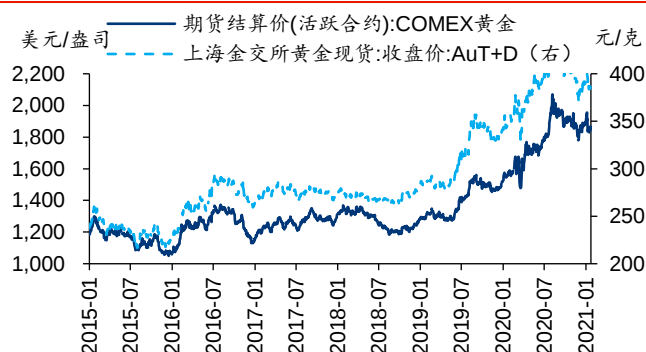
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表25: SHFE 镍库存



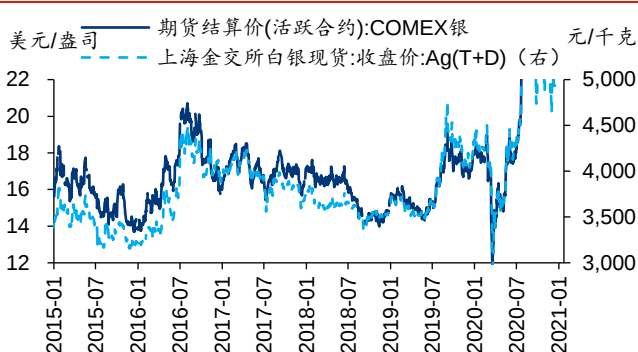
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表26: COMEX 和国内金价



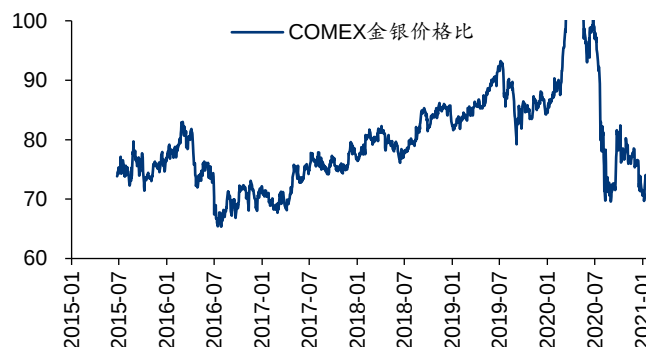
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表27: COMEX 和国内银价



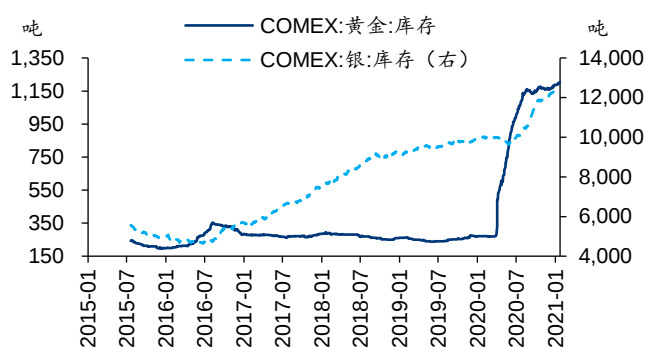
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表28: COMEX 金银价格比



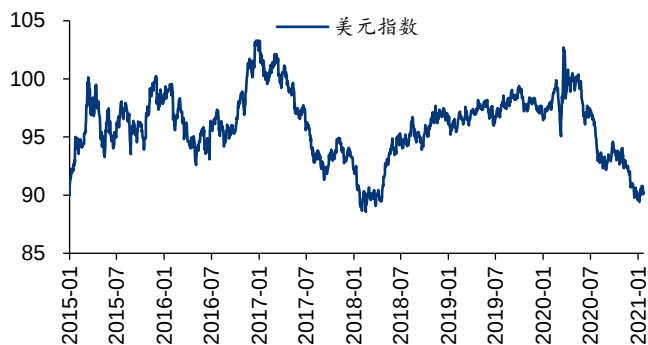
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表29: COMEX 金和库存



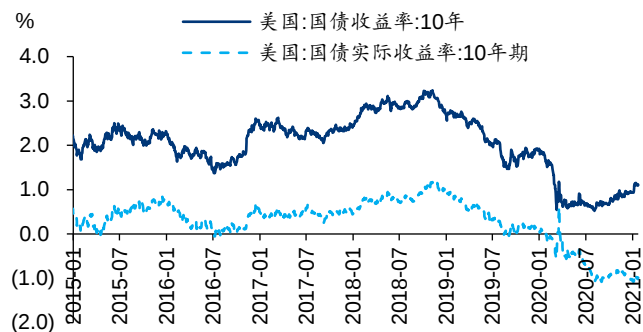
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表30: 美元指数



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表31: 美国国债收益率



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表32: 行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2021 年 01 月 22 日	网易新闻	《化妆品监督管理条例》1 月 1 日实施后,南京开出首例罚单! (点击查看原文)
2021 年 01 月 22 日	格隆汇	中国氮肥工业协会发请示函, 恳请尽快让气头氮肥企业复产 (点击查看原文)
2021 年 01 月 22 日	新浪财经	中国两大铝生产商推动低碳生产计划 (点击查看原文)
2021 年 01 月 22 日	上海证券报	从“蛰伏”到“惊蛰” 磷酸铁锂加速逆袭 (点击查看原文)
2021 年 01 月 22 日	中国证券报	供给紧张需求旺盛 稀土价格持续上涨 (点击查看原文)
2021 年 01 月 21 日	中国有色金属报	有色金属行业生产平稳 金属价格普遍上涨 (点击查看原文)
2021 年 01 月 21 日	上海证券报	价格维持高位 龙头企业扩产 锂电铜箔产业新一年景气依然 (点击查看原文)
2021 年 01 月 21 日	上海证券报	稀土供需两旺 上市公司扩产增效 (点击查看原文)
2021 年 01 月 21 日	人民日报	审批门槛偏低、审核时间较短——“消”字号产品安全 谁来保证? (点击查看原文)
2021 年 01 月 21 日	信息时报	“消字号”“妆字号”到底代表什么 教你如何区分 (点击查看原文)
2021 年 01 月 20 日	环球网	福建漳州吸取“大头娃娃”事件教训 开展药品化妆品风险隐患排查整治 (点击查看原文)
2021 年 01 月 20 日	中国矿产资源网	有研稀土获批国家企业技术中心 (点击查看原文)
2021 年 01 月 20 日	中国网	持证企业达 5400 余家 我国成世界上第二大化妆品消费市场 (点击查看原文)
2021 年 01 月 20 日	经济参考报	我国已成为世界上第二大化妆品消费市场 (点击查看原文)
2021 年 01 月 19 日	中国洗涤用品工业协会	化妆品监管司李金菊: 解读《化妆品监督管理条例》整体思路 (点击查看原文)
2021 年 01 月 19 日	中国证券网	加码铜加工主业 金田铜业拟发行 15 亿元可转债获审核通过 (点击查看原文)
2021 年 01 月 19 日	化妆品报	小样化妆品这门生意能做大吗 (点击查看原文)
2021 年 01 月 19 日	新浪财经	去年 11 月份欧元区化学品产量增长 1.6% (点击查看原文)
2021 年 01 月 19 日	参考消息	日媒: 中国将加强稀土管理 (点击查看原文)
2021 年 01 月 19 日	亿邦动力网	假冒大牌小样屡禁不止 为何售假一直有生存空间? (点击查看原文)
2021 年 01 月 19 日	南方日报	婴幼儿产品考验监管效能 (点击查看原文)
2021 年 01 月 18 日	化妆品报	这款天猫销量第一的婴儿霜, 已全网下架 (点击查看原文)
2021 年 01 月 18 日	青眼	紧急叫停! 这些地方的化妆品促销暂停 (点击查看原文)
2021 年 01 月 18 日	中国矿业报	解读工信部《稀土管理条例(征求意见稿)》的出台及其意义 (点击查看原文)
2021 年 01 月 18 日	投资界	巨头混战 SIC 市场 (点击查看原文)
2021 年 01 月 18 日	中国证券报	《稀土管理条例》征求意见加强全产业链管理 稀土公司利润释放有望加速 (点击查看原文)
2021 年 01 月 17 日	搜狐财经	国家药监局首场发布会 关于新《条例》实施后热点问题的权威解读 (点击查看原文)

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

图表33：公司动态

公司	公告日期	具体内容
中金岭南	2021-01-20	关于“中金转债”开始转股的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-20\6858645.pdf
云铝股份	2021-01-19	关于非公开发行股票申请获得中国证监会受理的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-19\6855828.pdf
云海金属	2021-01-20	2021 年第一次临时股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-20\6857673.pdf
	2021-01-20	2021 年第一次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-20\6857668.pdf
格林美	2021-01-21	关于公司下属公司申请银行授信及公司为其提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-21\6861968.pdf
	2021-01-21	关于公司下属公司申请开展融资租赁业务及公司为其提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-21\6861967.pdf
	2021-01-21	关于召开 2021 年第一次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-21\6861963.pdf
	2021-01-21	中信证券股份有限公司关于公司预计 2021 年度部分日常关联交易的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-21\6861971.pdf
	2021-01-21	关于公司及下属公司申请银行授信的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-21\6861970.pdf
	2021-01-21	第五届董事会第二十三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-21\6861964.pdf
	2021-01-21	关于公司为下属公司申请银行授信提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-21\6861969.pdf
	2021-01-21	独立董事关于第五届董事会第二十三次会议相关事项的事前认可及独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-21\6861972.pdf
	2021-01-21	第五届监事会第十八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-21\6861965.pdf
	2021-01-21	关于预计 2021 年度部分日常关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-21\6861966.pdf
菲利华	2021-01-18	长江证券承销保荐有限公司关于公司使用暂时闲置的募集资金进行现金管理之核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-18\6855243.pdf
	2021-01-18	关于使用暂时闲置的募集资金进行现金管理的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-18\6855249.pdf
	2021-01-18	独立董事关于公司使用暂时闲置的募集资金进行现金管理独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-18\6855248.pdf
	2021-01-18	使用暂时闲置的募集资金进行现金管理的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-18\6855238.pdf
	2021-01-18	第五届董事会第七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-18\6855241.pdf
	2021-01-18	第五届监事会第七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-18\6855242.pdf
东睦股份	2021-01-20	东睦股份关于连云港富驰智造签订土地使用权出让合同的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-20\6857149.pdf
天通股份	2021-01-21	天通控股股份有限公司 2020 年年度业绩预增公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-21\6860164.pdf
	2021-01-16	天通控股股份有限公司关于公司及子公司通过高新技术企业再次认定的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6851046.pdf
江西铜业	2021-01-16	江西铜业股份有限公司关于收到高新技术企业证书的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6851523.pdf
盛和资源	2021-01-19	北京嘉润律师事务所关于盛和资源控股股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划之法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-19\6855490.pdf
	2021-01-19	盛和资源控股股份有限公司第七届董事会第十三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-19\6855498.pdf
	2021-01-19	盛和资源控股股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划（草案） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-19\6855493.pdf
	2021-01-19	盛和资源独立董事关于 2021 年限制性股票激励计划（草案）及相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-19\6855489.pdf
	2021-01-19	盛和资源控股股份有限公司第七届监事会第十一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-19\6855495.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2021-01-19	盛和资源控股股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划（草案）摘要公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021/2021-1/2021-01-19/6855488.pdf
	2021-01-19	盛和资源控股股份有限公司 2021-2022 年经营发展规划 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021/2021-1/2021-01-19/6855494.pdf
	2021-01-19	盛和资源控股股份有限公司限制性股票激励计划实施考核管理办法 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021/2021-1/2021-01-19/6855492.pdf
	2021-01-19	盛和资源控股股份有限公司监事会关于 2021 年限制性股票激励计划（草案）及相关事项的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021/2021-1/2021-01-19/6855491.pdf
	2021-01-16	盛和资源控股股份有限公司对外投资公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021/2021-1/2021-01-16/6852521.pdf
山东黄金	2021-01-22	山东黄金矿业股份有限公司章程 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021/2021-1/2021-01-22/6863898.pdf
	2021-01-22	关于山东黄金矿业股份有限公司 2021 年第一次临时股东大会的法律意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021/2021-1/2021-01-22/6863905.pdf
	2021-01-22	山东黄金矿业股份有限公司 2021 年第一次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021/2021-1/2021-01-22/6863894.pdf
	2021-01-16	山东黄金矿业股份有限公司关于收到中国证监会核准增发境外上市外资股批复的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021/2021-1/2021-01-16/6851418.pdf
	2021-01-16	山东黄金矿业股份有限公司关于私有化恒兴黄金控股有限公司的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021/2021-1/2021-01-16/6851425.pdf
厦门钨业	2021-01-21	厦门钨业 2020 年年度业绩预增公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021/2021-1/2021-01-21/6861065.pdf
紫金矿业	2021-01-21	紫金矿业集团股份有限公司董事提前终止减持计划暨集中竞价减持股份结果公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021/2021-1/2021-01-21/6860935.pdf
嘉元科技	2021-01-21	广东嘉元科技股份有限公司 2020 年年度业绩预减公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2021/2021-1/2021-01-21/6860990.pdf

资料来源：财汇资讯、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

分析师声明

本人，李斌，兹证明本报告所表达的观点准确地反映了分析师对标的证券或发行人的个人意见；彼以往、现在或未来并未就其研究报告所提供的具体建议或所表达的意见直接或间接收取任何报酬。

一般声明及披露

本报告由华泰证券股份有限公司（已具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格，以下简称“本公司”）制作。本报告仅供本公司客户使用。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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。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，不构成购买或出售所述证券的要约或招揽。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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。

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，为该公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务或向该公司招揽业务。

本公司的销售人员、交易人员或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。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、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。投资者应当考虑到本公司及/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信赖依据。有关该方面的具体披露请参照本报告尾部。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司及关联子公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本公司研究报告以中文撰写，英文报告为翻译版本，如出现中英文版本内容差异或不一致，请以中文报告为主。英文翻译报告可能存在一定时间延迟。

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，需在允许的范围内使用，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利。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。

中国香港

本报告由华泰证券股份有限公司制作，在香港由华泰金融控股（香港）有限公司向符合《证券及期货条例》第 571 章所定义之机构投资者和专业投资者的客户进行分发。华泰金融控股（香港）有限公司受香港证券及期货事务监察委员会监管，是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。在香港获得本报告的人员若有任何有关本报告的问题，请与华泰金融控股（香港）有限公司联系。

香港-重要监管披露

- 华泰金融控股（香港）有限公司的雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。
- 更多信息请参见下方“美国-重要监管披露”。

美国

本报告由华泰证券股份有限公司编制，在美国由华泰证券（美国）有限公司向符合美国监管规定的机构投资者进行发表与分发。华泰证券（美国）有限公司是美国注册经纪商和美国金融业监管局（FINRA）的注册会员。对于其在美国分发的研究报告，华泰证券（美国）有限公司对其非美国联营公司编写的每一份研究报告内容负责。华泰证券（美国）有限公司联营公司的分析师不具有美国金融监管（FINRA）分析师的注册资格，可能不属于华泰证券（美国）有限公司的关联人员，因此可能不受 FINRA 关于分析师与标的公司沟通、公开露面和所持交易证券的限制。华泰证券（美国）有限公司是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。任何直接从华泰证券（美国）有限公司收到此报告并希望就本报告所述任何证券进行交易的人士，应通过华泰证券（美国）有限公司进行交易。

美国-重要监管披露

- 分析师李斌本人及相关人士并不担任本报告所提及的标的证券或发行人的高级人员、董事或顾问。分析师及相关人士与本报告所提及的标的证券或发行人并无任何相关财务利益。声明中所提及的“相关人士”包括 FINRA 定义下分析师的家庭成员。分析师根据华泰证券的整体收入和盈利能力获得薪酬，包括源自公司投资银行业务的收入。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或不时会以自身或代理形式向客户出售及购买华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或其高级管理层、董事和雇员可能会持有本报告中所提到的任何证券（或任何相关投资）头寸，并可能不时进行增持或减持该证券（或投资）。因此，投资者应该意识到可能存在利益冲突。

评级说明

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力（含此期间的股息回报）相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数），具体如下：

行业评级

增持：预计行业股票指数超越基准

中性：预计行业股票指数基本与基准持平

减持：预计行业股票指数明显弱于基准

公司评级

买入：预计股价超越基准 15% 以上

增持：预计股价超越基准 5%~15%

持有：预计股价相对基准波动在-15%~5% 之间

卖出：预计股价弱于基准 15% 以上

暂停评级：已暂停评级、目标价及预测，以遵守适用法规及/或公司政策

无评级：股票不在常规研究覆盖范围内。投资者不应期待华泰提供该等证券及/或公司相关的持续或补充信息

法律实体披露

中国：华泰证券股份有限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

香港：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：AOK809

美国：华泰证券（美国）有限公司为美国金融业监管局（FINRA）成员，具有在美国开展经纪交易商业业务的资格，经营业务许可编号为：CRD#:298809/SEC#:8-70231

华泰证券股份有限公司

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

华泰金融控股（香港）有限公司

香港中环皇后大道中 99 号中环中心 58 楼 5808-12 室

电话：+852 3658 6000/传真：+852 2169 0770

电子邮件：research@htsc.com

http://www.htsc.com.hk

华泰证券（美国）有限公司

美国纽约哈德逊城市广场 10 号 41 楼（纽约 10001）

电话：+ 212-763-8160/传真：+917-725-9702

电子邮件：Huatai@htsc-us.com

http://www.htsc-us.com

©版权所有 2021 年华泰证券股份有限公司