

有色金属

证券研究报告

2021年02月28日

需求复苏接棒，持续看好基本金属上行

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

全球经济需求复苏接棒流动性，支撑 2021 大宗商品持续上行

近期大宗商品持续上行,2月以来LME铜铝铅锌锡镍价格分别上行7.6%、7.8%、3.7%、9.1%,6.4%、5%,全球经济复苏预期有望接力流动性成为2021年大宗商品价格上行的支撑。国内房地产竣工数据有望持续收敛,18年开始持续挤压的地产项目有望在21年集中释放,基建托底同样带来需求增长;欧美疫苗进展可观,美国房屋成交数据持续高增长,海外房地产有望持续复苏,美国有望推出进一步财政政策刺激。我们判断本轮需求驱动的基本金属上涨行情大概率与16年的类似,铜铝锌的价格上涨有望维持18个月以上。准备迎接有色金属波澜壮阔的大行情。

开工季旺季可能持续超预期。传统3-4月份进入北方开工旺季,目前来看由于“就地过年”政策,北方开工可能早于预期,铜铝材开工率有望不断抬升,叠加2020年疫情较低基数,旺季可能持续超预期。

铜:充分受益流动性和需求复苏双重作用

2020年疫情影响下供需双弱,铜紧平衡的状态延续至2021年,尤其上半年没有新矿投产,传统基建和新兴电网/充电桩需求端的恢复速度会超过供给端。铜价受流动性和需求双重影响下有望持续创新高,矿企利润有望持续超预期,建议关注紫金矿业、西部矿业、云南铜业以及江西铜业等。

铝:高盈利有望持续

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;地产竣工后周期带动需求增长,氧化铝继续维持低位,新增产能集中在西南地区成本较低。考虑碳中和趋势及西南地区水资源紧张,新增产能释放或不及需求增长,高盈利有望持续。推荐云铝股份,关注神火股份、天山铝业、中国宏桥。

锌:矿企利润加速上行

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:贵金属小幅回落。上周贵金属价格小幅调整,COMEX黄金/白银分别回调1.29%、1.68%,美元指数和美债长端利率上行贵金属价格承压。**基本金属全面上行。**上基本金属铜、铝、锡继续强势,分别上涨4.63%、3.86%、1.25%,铜价格继续创历史新高。镍、铅、锌小幅分别回调3.84%、0.28%、0.12%。全球经济复苏有望接棒流动性持续带动大宗价格上行。**稀土氧化物全面上行。**重点品种稀土价格持续上行,氧化钕、氧化镨钕、氧化镱氧化铈价格大幅上涨,分别上涨11.54%、11%、10%、8.82%;氧化铽、氧化镧涨幅较小,分别上涨5.26%、2.94%。2021年第一批稀土矿总量释放符合预期,全球疫情背景下战略资源属性强化,磁材需求全面回暖下游补库有望带来主要轻重稀土品种价格中枢上行。

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

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:稀土有望迎来供需反转,持续性盈利窗口期空间打开》2021-01-25
- 2 《有色金属-行业研究周报:铜铝需求不惧扰动,金价中枢持续修复》2021-01-17
- 3 《有色金属-行业研究周报:美联储不减购债规模,流动性宽松利好铜》2021-01-10

内容目录

1. 宏观动态.....	3
2. 行业要闻.....	5
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%.....	3
图 2：美欧 GDP 负增长（单位：%）.....	3
图 3：美欧 CPI 企稳%.....	3
图 4：美国 M1 同比持续回升%.....	3
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 %.....	4
图 8：中国 M1 持续上行（单位：%）.....	4
图 9：美国经济指标一览表（单位：%）.....	4
图 10：中国宏观经济数据 %.....	5
图 11：需求指数.....	7
图 12：贵金属价格小幅回落.....	8
图 13：基本金属上行.....	8
图 14：重点品种稀土价格持续上行.....	9
图 15：锂钼锆大幅上涨.....	9
图 16：铜、磁材小幅上涨，其余板块均下跌，锂板块剧烈调整.....	10
图 17：园城黄金、全新好、吉祥股份涨幅居前，赣锋锂业、天齐锂业跌幅居前.....	10

1. 宏观动态

美国至 2 月 13 日当周初请失业金人数为 86.1 万人 (wind)

美国至 2 月 13 日当周初请失业金人数为 86.1 万人，预期 76.5 万人，前值修正为 84.8 万人；初请失业金人数四周均值 83.325 万人，前值修正为 83.675 万人。美国至 2 月 6 日当周续请失业金人数 449.4 万人，预期 441.3 万人，前值 454.5 万人。

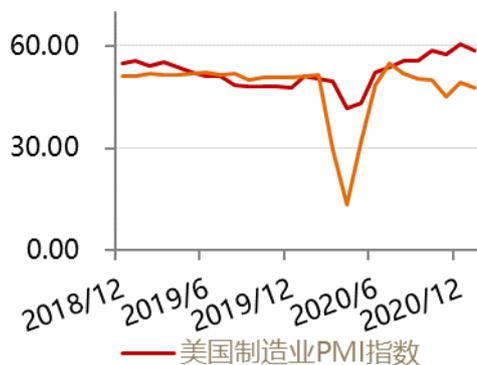
美联储半年度货币政策报告：重申维持购债步伐，直至取得实质性进展 (wind)

疫情继续对经济活动造成重大影响；重申维持购债步伐，直至取得实质性进展；中小企业的破产风险“相当大”；信用评级较低的家庭和小企业的融资条件仍相对紧张。报告称，因社交距离措施继续限制人际活动，数个非传统数据来源都表明美国服务业支出依然受抑。美联储当前的紧急便利工具将继续作为应对未来压力的重要支柱。

中央深改委：加快攻克重要领域“卡脖子”技术 有效突破产业瓶颈 (wind)

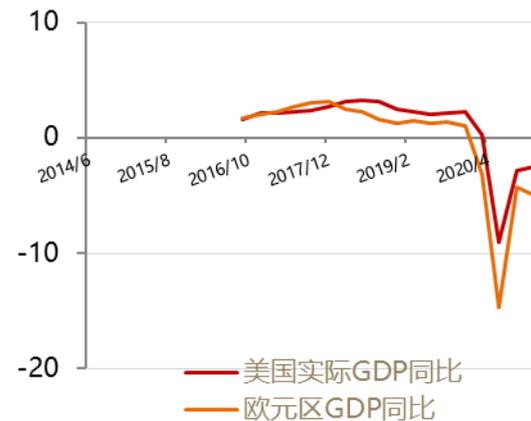
中央全面深化改革委员会第十八次会议并发表重要讲话，坚决破除影响和制约科技核心竞争力提升的体制机制障碍，加快攻克重要领域“卡脖子”技术，有效突破产业瓶颈，牢牢把握创新发展主动权。要围绕畅通经济循环深化改革，在完善公平竞争制度、加强产权和知识产权保护、激发市场主体活力、推动产业链供应链优化升级、建设现代流通体系、建设全国统一大市场等方面推出更有针对性的改革举措来，促进各项改革融会贯通、系统集成。

图 1：欧美 PMI 回落%



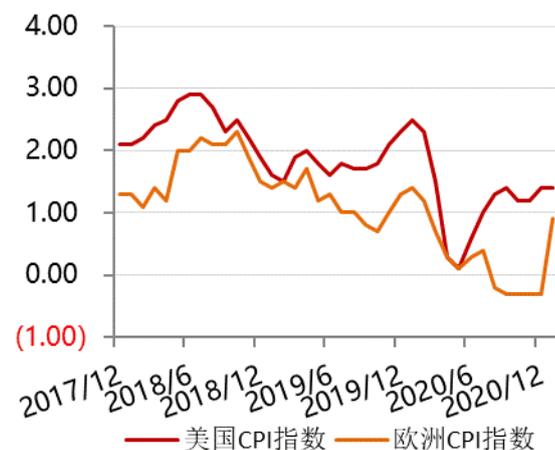
资料来源：Wind、天风证券研究所

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 企稳%



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 %



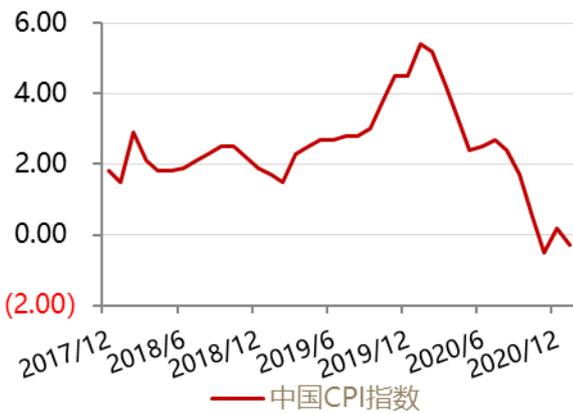
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 6：中国工业增加值触底回升（单位：%）



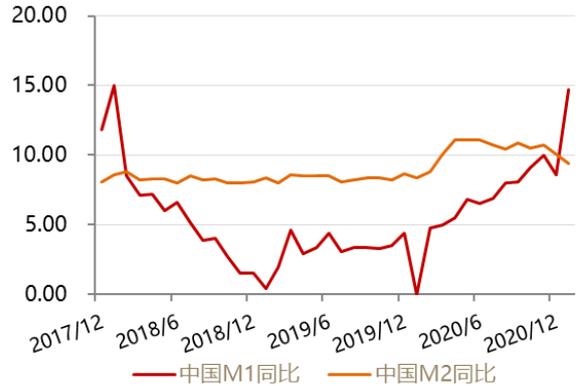
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 7：中国 CPI 增速回落 %



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 8：中国 M1 持续上行（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	18784	4.10	(2.40)
美国 IP 值经季调	107	3.23	(2.00)
美国设备使用率	76	2.27	(1.33)
美国制造业 PMI 指数	59	(0.10)	7.60
美国非制造业 PMI 指数	59	2.50	2.80
美国 PMI 指数-生产	61	(2.40)	5.90
美国 PMI 指数-新订单	61	(5.80)	9.30
美国 PMI 指数-库存	51	(0.80)	1.90
情绪指标：密西根大学-CSI 指数	76	(0.70)	(24.80)
情绪指标：咨商会-十大领先指标	110	2.00	(1.70)
美国失业率	6	(0.60)	2.80
非农就业人数经季调	142631	0.00	(0.06)
新屋销售	923	(0.04)	0.19

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	6.50	N/A	1.60	0.70
OECD 中国综合领先指标	9.60	0.59	1.77	4.92
中国 IP 同比增长率	7.30	0.30	0.40	2.60
中国 PMI 指数	51.30	(0.60)	(0.10)	1.30
中国原材料库存	49.00	0.40	1.00	1.90
中国新订单	52.30	(1.30)	(0.50)	0.90
中国产成品库存	49.00	2.80	4.10	3.00
中国制造业 PMI 指数	51.30	(0.60)	(0.10)	1.30
中国非制造业 PMI 指数	52.40	(3.30)	(3.80)	(1.70)
中国 CPI	(0.30)	(0.50)	(0.80)	(5.70)
中国 PPI	0.30	0.70	2.40	0.20
中国出口值	281.93	0.00	0.19	0.33
中国进口值	203.75	0.00	0.14	0.30

资料来源: WIND, Bloomberg, 天风证券研究所

2. 行业要闻

力拓: 2021 年全球铝需求将会反弹 (长江有色网)

2020 年力拓生产了 318 万吨铝, 5610 万吨铝土矿, 804 万吨氧化铝。2021 年的产量指导包括, 铝产量预计为 310 万-330 万吨, 铝土矿产量预计为 5600 万至 5900 万吨, 氧化铝产量预计为 780 万-820 万吨。

工信部、自然资源部下达 2021 年第一批稀土开采、冶炼分离总量控制指标 (wind)

工信部、自然资源部下达 2021 年第一批稀土开采、冶炼分离总量控制指标, 明确 2021 年第一批稀土开采、冶炼分离总量控制指标分别为 84000 吨、81000 吨。

印度煤炭公司开发铝冶炼项目 (我的有色)

据我的有色海外渠道获悉, 作为印度公共部门的煤炭开采及精炼公司, 印度煤炭公司 (Coal India) 计划在新业务领域的 26 个项目中投资 1.43 万亿卢比, 其中包括与 NALCO 合资的绿地铝项目及棕地铝项目、太阳能晶片制造、太阳能发电项目和热电厂。

根据相关报告, 印度煤炭公司已经获得印度政府智库 NITI Aayog 和投资和公共资产管理部 (DIPAM) 对太阳能晶片制造和绿地铝项目的批准。

西部地区鼓励类产业目录即将施行 云南迎多重利好 (云南经济日报)

即将于 3 月 1 日起施行的《西部地区鼓励类产业目录(2020 年本)》, 将云南省 47 个类别产业列入西部地区新增鼓励类产业专项目录中, 预示着我省产业优化升级及“十四五”期间现代产业发展将迎来重大机遇和多重利好。

《目录》在云南新增有色金属产业开发及精深加工、矿产资源综合利用及装备制造、滇中锂资源开发利用及产业链发展, 继续保留石油精细化工产品开发及生产等, 都是用全产业链的思维来鼓励、引导我省特色优势产业链补链、延链、强链, 推动产业集群化发展。

此次《目录》修订, 我省新增了中西部地区唯一以“绿色铝产业”“绿色硅产业”生产、精深加工及其应用的全产业链提法, 充分体现了国家对云南绿色发展的重视, 也为我省依

托绿色能源优势打造绿色制造强省提供了政策机遇。

尽管受挫，土耳其铝业仍有望大幅增长（新华网）

土耳其出口商大会主席伊斯梅尔·古尔(Ismail Gulle)周一对新华社表示，尽管受到疫情影响，但土耳其铝行业预计将在未来一段时间内实现显著增长。这位主席说，欧洲国家预计，到2030年，运输行业的铝使用量将增长40%，建筑行业的铝使用量将增长25%，电力和机械行业的铝使用量将增长20%。

2020年，土耳其铝行业的出口价值达到了29亿美元，并计划在今年将这一数字增加到35亿美元。

2021年度钨矿开采指标同比增长20% 将缓解此前供应紧张局面（SMM）

自然资源部下达2021年度钨矿开采总量控制指标通知：开采总量控制指标63000吨，其中主采指标46890吨，综合利用指标16110吨。今年指标比去年增长20%，增量主要来自于江西和湖南，其中江西主采指标新增3605吨，湖南新增2090吨。今年钨矿开采指标的增量和增幅均为近三年之最，这主要是为了满足下游硬质合金及军工领域的需求增长，此外也可以一定程度缓解此前部分产品供应紧张的局面。

厄瓜多尔昆卡市禁止大规模采矿 将影响四十个铜金银矿采矿权许可（我的有色）

厄瓜多尔南部昆卡市居民投票赞成禁止在昆卡市五个临近水域的地区进行大规模采矿，该禁令只针对尚未授予的采矿权，将影响未来四十多个铜金银矿获得采矿权许可。

昆卡市拥有众多矿产，中国庄胜集团的Rio Blanco金矿，澳大利亚矿业公司SolGold的Sharug铜矿和加拿大矿业公司INV Metals的Loma Larga金银铜矿。该禁令可能会阻碍政府完成到2022年吸引37亿美元矿业投资的目标。

秘鲁延长卫生紧急状态至9月2日（我的有色）

秘鲁是世界第二大产铜国，此次延长卫生紧急状态预计会对2021年矿产铜产量带来一定影响，不过秘鲁产业客户向我的有色网表示紧急状态已经持续一年，预计影响不会太大，且他们认为随着疫苗接种率上升，矿产铜产量会逐步恢复。

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	51890.70	(0.06)	49956.00	(0.06)
发电量(合计)(十亿千瓦时)	727.72	0.27	641.87	0.09
发电量(火电)(十亿千瓦时)	564.70	0.42	470.10	0.13
发电量(水电)(十亿千瓦时)	76.41	(0.29)	91.66	(0.19)
房屋新开工面积:累计值(万平方米)	224433.13	(0.01)	201084.67	(0.02)
房地产开发投资完成额:累计值(万平方米)	141442.95	0.07	129492.36	0.07
汽车产量:当月值(万辆)	280.40	0.07	278.30	0.08
空调产量:当月值(万台)	2152.50	(0.03)	1771.60	0.06
家用电冰箱产量:当月值(万台)	796.40	0.08	898.90	0.23
发电设备产量:当月值(万千瓦)	1689.90	0.32	1596.70	0.40
铅酸蓄电池产量:当月值(千伏安时)	24901325.47	0.21	21202731.08	0.12
锂离子电池产量:当月值(只)	2166076000.00	0.26	1989744000.00	0.29
电力电缆产量:当月值(千米)	5341461.11	0.04	5324438.52	0.12
金属切削机床产量:当月值(万台)	4.90	0.32	4.40	0.26
混凝土机械产量:当月值(台)	11506.00	(0.03)	10445.00	0.10
美国房地产新屋开工(千个)	1580.00	(0.02)	1680.00	0.06
美国汽车总产量(千辆)	177.00	(0.15)	190.60	(0.11)

资料来源：Wind、天风证券研究所

3. 金属价格

贵金属小幅回落。上周贵金属价格小幅调整，COMEX 黄金/白银分别回调 1.29%、1.68%，美元指数和美债长端利率上行贵金属价格承压，中期来看，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，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：贵金属价格小幅回落

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)	1754	-1.29%	-5.11%	-1.70%	5.12%
COMEX 银(美元/盎司)	26.84	-1.68%	5.48%	18.42%	48.13%
LME 铂(美元/吨)	1217	-4.62%	12.98%	14.77%	40.88%
LME 钯(美元/吨)	2396	0.43%	2.33%	1.84%	3.60%
上海黄金期货合约(元/克)	371	-0.53%	-4.74%	-2.61%	3.98%
1#白银(元/千克)	5595	2.85%	6.07%	14.65%	30.72%

资料来源：Wind、天风证券研究所

基本金属涨跌互现。上周基本金属铜、铝、锡继续强势，分别上涨 4.63%、3.86%、1.25%，铜价格继续创历史新高。镍、铅、锌小幅分别回调 3.84%、0.28%、0.12%。全球经济复苏有望接棒流动性持续带动大宗价格上行，通胀预期持续爬升。电解铝需求修复超预期，中期来看在多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强势。

图 13：基本金属上行

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	9355	4.63%	17.01%	24.64%	64.99%
LME 铝	2219	3.86%	9.66%	11.06%	30.81%
LME 铅	2145	-0.28%	3.22%	1.80%	-0.28%
LME 锌	2864	-0.12%	7.87%	1.96%	39.96%
LME 镍	18895	-3.84%	4.45%	15.07%	50.56%
LME 锡	26400	1.25%	15.44%	39.13%	58.27%

资料来源：Wind、天风证券研究所

稀土氧化物全面上行。重点品种稀土价格持续上行，氧化钕、氧化镨钕、氧化镱、氧化铽价格大幅上涨，分别上涨 11.54%、11%、10%、8.82%；氧化铈、氧化镧涨幅较小，分别上涨 5.26%、2.94%。2021 年第一批稀土矿总量释放符合预期，全球疫情背景下战略资源属性强化，磁材需求全面回暖下游补库有望带来主要轻重稀土品种价格中枢上行。

图 14：重点品种稀土价格持续上行

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 (万元/吨)	55.5	11.00%	22.65%	23.30%	96.50%
轻稀土氧化镧 (元/吨)	8750.0	2.94%	-10.26%	-7.89%	-25.50%
轻稀土氧化铈 (元/吨)	9250.0	8.82%	-7.50%	-2.63%	-19.20%
重稀土氧化钇 (元/吨)	43500.0	11.54%	64.15%	128.95%	117.50%
重稀土氧化钆 (元/吨)	11500.0	0.00%	0.00%	0.00%	-9.80%
重稀土氧化铽 (元/千克)	9500.0	5.26%	7.95%	54.47%	131.70%
重稀土氧化镱 (元/千克)	195.0	0.00%	-7.14%	-4.88%	-7.10%
重稀土氧化镝 (元/千克)	2750.0	10.00%	21.68%	41.03%	51.10%

资料来源：Wind、天风证券研究所

小金属全面上涨。上周小金属中钴、钼、锂大幅上涨，分别上涨 13.24%、9.26%，5.19%，铈、钽、镁、钨小幅上涨，分别上涨 4.59%、3.64%、1.27%、1.11%，其他品种变化不大。

图 15：锂钼铈大幅上涨

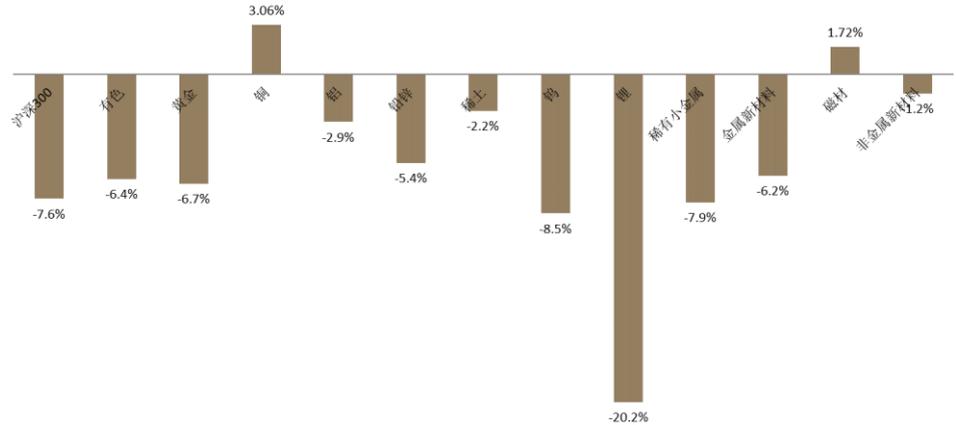
小金属	品种	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
锂	碳酸锂-新疆 (元/吨)	81000	5.19%	24.62%	88.37%	65.31%
铈	海绵铈-国产 (元/千克)	47	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
钨	白钨精矿-赣州 (元/吨)	91000	1.11%	2.25%	8.98%	-1.09%
钽	海绵钽-辽宁 (元/千克)	143	3.64%	3.64%	3.64%	-44.12%
钼	1#钼-国产 (元/吨度)	1770	9.26%	18.00%	21.23%	12.03%
铈	卖价： 铈：Diox99.99% 美元/公斤	1000	0.00%	5.26%	8.70%	8.11%
钴	长江有色市场： 平均价：钴：1# 万元/吨	402000	13.24%	24.46%	50.56%	44.60%
铈	长江 1#铈：元/吨	57000	4.59%	21.28%	32.56%	32.56%
镁	1#镁锭：元/吨	15950	1.27%	0.63%	11.15%	-0.31%

资料来源：Wind、天风证券研究所

4. 板块及公司表现

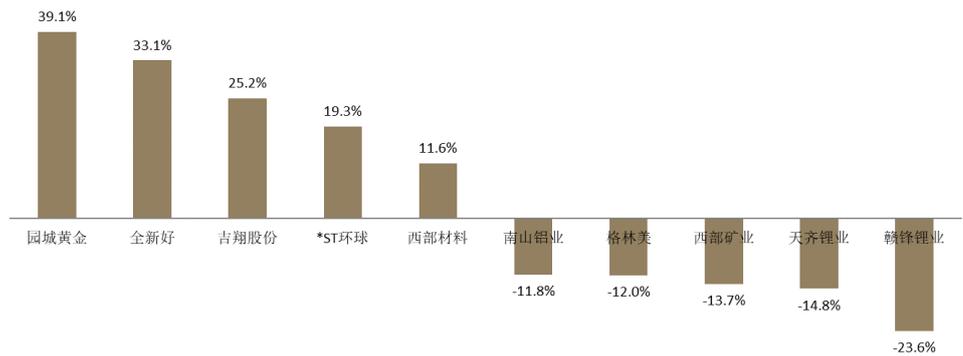
上周沪深 300 下跌 7.6%，有色板块下跌 6.4%，小幅跑赢沪深 300 指数。子板块中只有铜、磁材小幅上涨，分别上涨 3.06%、1.72%，其余板块均下跌，其中锂板块剧烈调整 20.2%。个股中，园城黄金、全新好、吉祥股份涨幅居前，赣锋锂业、天齐锂业跌幅居前。

图 16: 铜、磁材小幅上涨, 其余板块均下跌, 锂板块剧烈调整



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 17: 园城黄金、全新好、吉祥股份涨幅居前, 赣锋锂业、天齐锂业跌幅居前



资料来源: Wind、天风证券研究所

5. 公司公告及重要信息

【赣锋锂业】2020 业绩快报: 公司本期实现营业总收入 552,355.72 万元, 同比增长 3.40%, 公司本期实现营业利润 110,779.76 万元, 同比增长 133.07%, 实现利润总额 110,663.18 万元, 同比增长 133.24%, 实现归属于上市公司股东的净利润为 98,524.25 万元, 同比增长 175.15%, 本期业绩同比增长的主要原因是: 本报告期内, 公司锂盐产品产销量同比增长; 公司持有的 Pilbara 等金融资产公允价值变动收益增加。

【赣锋锂业】全资子公司上海赣锋关联交易的进展公告: 江西赣锋锂业股份有限公司 (以下简称“公司”) 于 2020 年 11 月 13 日召开的第五届董事会第十四次会议审议通过了《关于全资子公司上海赣锋认购 Bacanora 公司旗下锂黏土项目公司 Sonora 部分股权涉及矿业权投资暨关联交易的议案》, 同意公司全资子公司赣锋国际贸易 (上海) 有限公司 (以下简称“上海赣锋”) 以自有资金以每股 0.2959 英镑的价格对 Sonora 行使认购期权进行增资, 交易金额不超过 2,300 万英镑。授权公司经营层全权办理本次交易的相关事宜。

近日, 公司收到上海赣锋的通知, 上海赣锋已完成 Sonora 公司支付股权交易对价和股权交割工作。本次交易完成前, 上海赣锋持有 Sonora 22.5% 股权; 本次交易完成后, 上海赣锋持有 Sonora 50% 股权。

【四通新材】2020 业绩快报: 报告期内, 公司实现营业总收入 13,476,084,001.09 元,

较去年同期下降 1.38%。实现营业利润 580,317,657.69 元,较去年同期下降 27.85%;利润总额 577,409,336.64 元,较去年同期下降 27.66%;归属于上市公司股东的净利润为 434,916,824.70 元,较去年同期下降 27.19%。2020 年公司盈利水平下降的主要原因是:受疫情影响,公司订单数量有所减少,其中毛利较高的铝合金车轮业务受国外疫情影响,出口订单减少;报告期内,由于人民币持续升值,公司汇兑损失较大,导致利润下降;去年同期子公司广州立中锦山合金有限公司股权及资产处置收益较大。

【湖南黄金】2020 业绩快报:报告期内,公司营业总收入同比增长 8.67%,营业利润同比增长 33.44%、利润总额同比增长 34.93%、归属于上市公司股东的净利润同比增长 40.84%,利润增加的主要原因是报告期内公司主要产品金价格上升。

【神火股份】股东减持:持有河南神火煤电股份有限公司(以下简称“公司”、“神火股份”)18,779,330 股(占公司总股本比例 0.84%)的股东商丘东方投资股份有限公司(以下简称“东方投资”)、持有公司 259,972,790 股(占公司总股本比例 11.65%)的股东商丘市普天工贸有限公司(以下简称“普天工贸”),计划自本次减持计划披露之日起 15 个交易日之后的 6 个月内,以集中竞价、大宗交易等方式合计减持公司股份 78,079,330 股(占公司总股本比例 3.50%)。

普天工贸为东方投资的全资子公司,构成一致行动人;东方投资与普天工贸合计持有公司 278,752,120 股,占公司总股本 12.49%。

【宝钛股份】增发发行:本次发行股票的定价基准日为发行期首日(2021 年 1 月 25 日),发行价格不低于发行期首日前 20 个交易日股票交易均价的 80%,即发行底价为 42.20 元/股。发行人与主承销商按照认购邀请书的程序和规则,确定发行价格为 42.20 元/股,相当于定价基准日(2021 年 1 月 25 日)前 20 个交易日股票交易均价 52.74 元/股的 80.02%。根据投资者认购情况,本次共发行人民币普通股(A 股)47,511,839 股,全部采取非公开发行股票的方式发行。

本次发行募集资金总额为人民币 2,004,999,605.80 元,扣除承销保荐费人民币 34,990,559.34 元(不含增值税)及其他发行费用人民币 1,580,188.66 元(不含增值税)后,本次非公开发行 A 股募集资金净额为人民币 1,968,428,857.80 元,符合中国证监会相关法律法规的要求。

【西部黄金】2021 年限制性股票激励计划:本计划拟授予的限制性股票数量 820 万股,约占公司股本总额 63600 万股的 1.29%。本计划首次授予的激励对象不超过 125 人,具体包括:党委委员、董事、高级管理人员、核心技术(业务)人员及青年优秀骨干人才。

【西藏珠峰】股东减持:本次拟减持共计不超过 48,951,500 股,不超过 5.35%。其中在任意连续 90 日内通过交易所集中竞价减持不超过公司总股本 1%;通过大宗交易减持不超过公司总股本 2%。

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 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	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