

行业周报（第九周）

华泰研究

2021年3月07日 | 中国内地

有色金属 增持（维持）
基本金属及加工 增持（维持）

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

本周观点：基本面向好态势不变，继续看好基本金属表现

美联储再次强调维持宽松货币政策的立场但没有试图遏制长期利率上升的态势，短期美债利率上行和美元反弹或继续压制大宗商品价格表现。但基本面向好态势不变，继续看好基本金属表现。铜方面，TC 跌至 16 年来新低预示铜精矿仍供不应求，随着进入需求旺季和美刺激政策落地，预期价格仍将走强。铝方面，短期电解铝供需格局持续改善，价格有望持稳而企业盈利则有望继续维持高位。钴方面，预计 3 月底将有一批钴原料集中到货，届时供应紧张局面有望缓解，涨价幅度或放缓。锂方面，因尚未有大型矿山复产，预计供给无大幅提升，锂仍处供不应求阶段，锂精矿及锂盐价格涨势将延续。

子行业观点

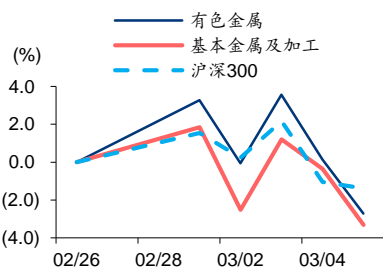
1) 基本金属：短期情绪扰动不改基本面向好态势，继续看好基本金属；2) 稀土：工信部发言进一步提振价格走势，短期价格或延续涨势；3) 镍：价格已跌破部分红土镍生产高冰镍成本附近，镍价预计将企稳；4) 钴锂：预计 3 月底原料到货将抑制钴产品涨价幅度，锂涨势将延续。

重点公司及动态

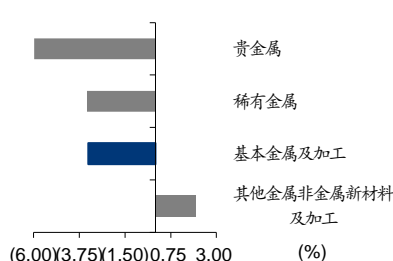
本周我们推荐赤峰黄金、天通股份、宝钛股份。

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。

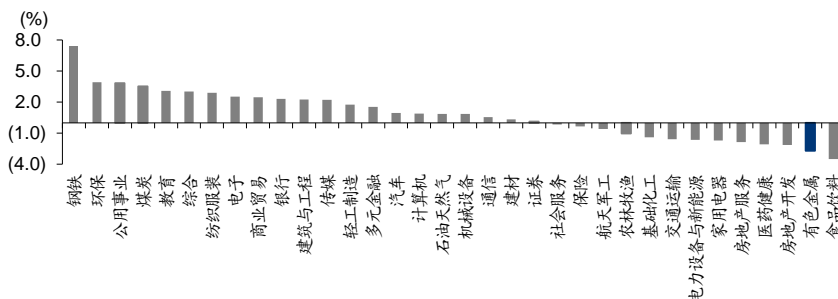
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌图



一周内各行业涨跌图



一周涨幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
章源钨业	002378.SZ	41.09
广晟有色	600259.SH	29.08
四方达	300179.SZ	23.66
ST 金刚	300064.SZ	23.38
合金投资	000633.SZ	18.78
博迁新材	605376.SH	18.58
中科三环	000970.SZ	17.36
五矿稀土	000831.SZ	16.89
金力永磁	300748.SZ	15.35
*ST 鑫科	600255.SH	15.31

一周跌幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
华友钴业	603799.SH	(18.03)
园城黄金	600766.SH	(17.04)
西部材料	002149.SZ	(14.16)
寒锐钴业	300618.SZ	(12.23)
江西铜业	600362.SH	(10.25)
南山铝业	600219.SH	(10.19)
紫金矿业	601899.SH	(9.76)
洛阳钼业	603993.SH	(9.25)
锡业股份	000960.SZ	(9.23)
盛达资源	000603.SZ	(9.09)

资料来源：华泰研究

本周重点推荐公司

公司名称	公司代码	评级	03月05日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价 (元)	2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E
赤峰黄金	600988.SH	买入	15.48	24.84	0.11	0.45	1.08	1.55	140.73	34.40	14.33	9.99
天通股份	600330.SH	增持	9.81	12.90	0.16	0.38	0.30	0.34	61.31	25.82	32.70	28.85
宝钛股份	600456.SH	买入	41.84	42.24	0.56	0.74	0.96	1.14	74.71	56.54	43.58	36.70

资料来源：华泰研究预测

本周观点：基本面向好态势不变，继续看好基本金属表现

美联储再次强调维持宽松货币政策的立场但没有试图遏制长期利率上升的态势，短期美债利率上行和美元反弹或继续压制大宗商品价格表现。但基本面向好态势不变，继续看好基本金属表现。铜方面，TC 跌至 16 年来新低预示铜精矿仍供不应求，随着进入需求旺季和美刺激政策落地，预期价格仍将走强。铝方面，短期电解铝供需格局持续改善，价格有望持稳而企业盈利则有望继续维持高位。钴方面，预计 3 月底将有一批钴原料集中到货，届时供应紧张局面有望缓解，涨价幅度或放缓。锂方面，因尚未有大型矿山复产，预计供给无大幅提升，锂仍处供不应求阶段，锂精矿及锂盐价格涨势将延续。

基本金属：短期情绪扰动不改基本面向好态势，继续看好基本金属

铜方面，据 SMM 和 Wind，上周冶炼铜 TC 下降 2.9 美元至 34.25 美元/千吨，创出 2016 年至今新低；上期所铜价上周下跌 4.67% 至 6.59 万元/吨左右。全球交易所合计库存较前一周小幅上升约 2 万吨，仍处于近 5 年低位。大宗商品回调主要是受到 10 年期美债利率上升和美元反弹影响，市场担心货币政策过早转紧。上周宏观消息方面偏中性，1.9 万亿美元刺激新政众议院通过，静待参议院审批，美联储主席鲍威尔再次强调维持宽松货币政策的立场但没有试图遏制长期利率上升的态势。需求端，上周下游复工节奏加快，家电、汽车和电子订单增速快，据 SMM，线缆开工率恢复至 70% 左右，将对铜需求形成利好。供给端，据 IHS Markit，智利港口逐步恢复，预期 3 月大量船只运达中国。春节后累库相较往年弱以及创出新低的 TC 均预示铜精矿短期仍然处于供不应求格局。铜价短期出现回调后，随着进入需求旺季和 1.9 万亿美元刺激政策落地，预期未来仍将继续走强，有望冲击 7 万元/吨。

铝方面，据 Wind 和 SMM，电解铝可统计社会库存上周上升 9.1 万吨，全球交易所合计库存下降 0.9 万吨。针对供应端，据 SMM，蒙东地区电解铝厂因 2020 年自治区整体能耗不达标，减产可能性增大。SHF 铝价上周微跌 0.87% 至 1.72 万元/吨附近，行业吨铝平均利润升超 3400 元，且下游铝加工龙头企业开工继续恢复。短期电解铝供需格局持续改善，价格有望持稳于 1.7-1.75 万元/吨，企业盈利则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 3850 元/吨仍位于近 3 年低位，预示锌精矿供给仍然偏紧；全球可统计库存上升 4.4 万吨但处于低位，上周 SHF 锌价小幅回落至 2.1 万元/吨左右。上周部分国内锌矿尚未复产，而下游头部企业复工明显加快。旺季临近，且目前仍趋于供不应求，预期短期价格有望逐步走强。

稀土：工信部发言进一步提振价格走势，短期价格或延续涨势

据瑞道稀土交易所，上周主要稀土产品价格仍然维持上涨态势，持续超出部分下游企业议价预期。近期国家一方面提高 2021 稀土矿开采指标配额以期缓解供给短缺的格局，引导市场回归理性；另一方面，工信部发言“中国稀土没有卖出‘稀’的价格”，在行业进入 3 月需求旺季后，进一步提振了价格。我们认为稀土价格涨幅过快，供给目前仍然偏紧，短期可能继续保持强势上涨。

镍：价格已跌破部分红土镍生产高冰镍成本附近，镍价预计将企稳

上周，俄罗斯诺里尔斯克镍业公司 Norilsk Nickel 称正在矿山安装围堰，预计水量将在下周之前稳定，产能或将恢复，叠加青山宣布供应高冰镍，市场认为镍长期紧张供需格局将改变，致使镍价大跌 14.57% 至 12.1 万元/吨附近。目前上期所价格已经跌至部分红土镍生产高冰镍成本附近，我们预期短期价格将企稳。

钴锂：预计 3 月底原料到货将抑制钴产品涨价幅度，锂涨势将延续

钴：上周钴产品价格继续上涨。据 SMM，目前钴价持续处于高位，原料商降价出货意愿较低，现货交投清淡，价格传导逐步承压，买方议价权逐步增强。据 SMM，预计 3 月底将有一批钴原料集中到货。我们认为届时供应紧张局面有望缓解，叠加二季度为钴消费传统淡季，届时价格涨幅或放缓。

锂：上周锂盐价格继续上涨。据亚洲金属网，截至 21 年 3 月 5 日，电碳高幅报价冲破 8.5 万元/吨，国内氢氧化锂短单高幅报价冲破 6.8 万元/吨。短期因尚未有大型矿山复产，预计供给无大幅提升，锂仍处供不应求阶段，锂精矿及锂盐价格涨势将延续。

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	03月05日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价 (元)	2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E
赤峰黄金	600988.SH	买入	15.48	24.84	0.11	0.45	1.08	1.55	140.73	34.40	14.33	9.99
天通股份	600330.SH	增持	9.81	12.90	0.16	0.38	0.30	0.34	61.31	25.82	32.70	28.85
宝钛股份	600456.SH	买入	41.84	42.24	0.56	0.74	0.96	1.14	74.71	56.54	43.58	36.70

资料来源：华泰研究

图表2：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
赤峰黄金 (600988.SH)	专业管理，聚焦黄金矿业 公司确立“以矿为主，专注黄金矿业”战略；管理层在国内外矿山和并购方面经验丰富，并设立了层次分明的激励机制，将利于矿山产量增加、降本增效。21-22年我们继续看好金价上涨，预期铜价或高位震荡。我们预计20-22年公司矿产金产量将达到约5、11.9和17吨，预计公司20-22年EPS为0.45/1.08/1.55元，目标价24.84元，首次覆盖给予“买入”评级。 点击下载全文：赤峰黄金(600988 SH,买入)：专业管理，聚焦黄金矿业
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
宝钛股份 (600456.SH)	公司2020 Q1-3 归母净利润同比增长约 28.64% 公司2020 Q1-3实现营业收入约32.01亿元，同比减少0.13%；实现归母净利润约2.42亿元，同比增长约42.04%；实现扣非后归母净利润约2.22亿元，同比增长39.51%。公司通过持续优化产品结构，助产品毛利率提升；拟通过定增进一步提高高端产品产能。我们预计2020-22年公司归母净利润为3.18/4.11/4.90亿元，上调至买入评级。 点击下载全文：宝钛股份(600456 SH,买入)：产品持续优化，积极扩产高端钛材

资料来源：华泰研究

行业动态

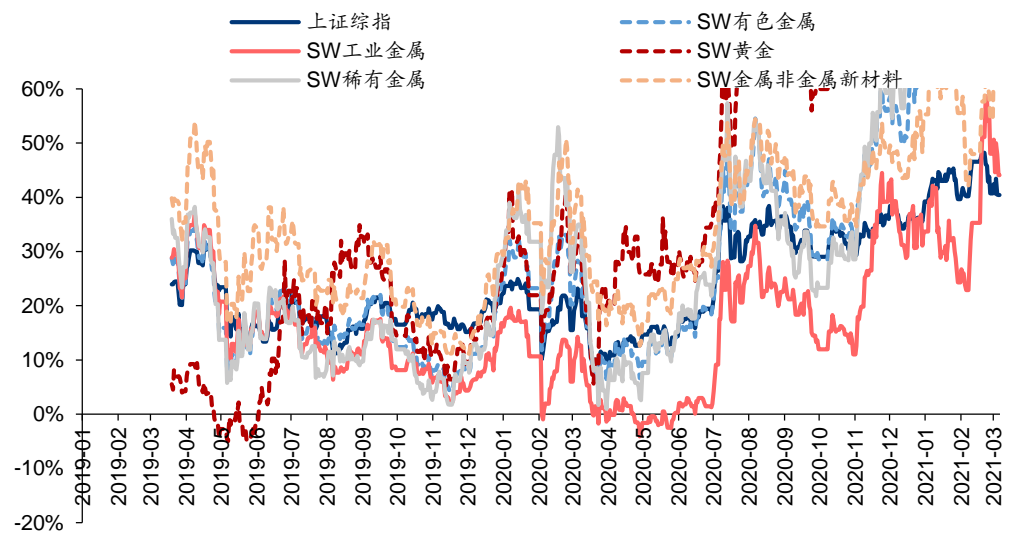
一周板块走势

图表3: 主要板块表现

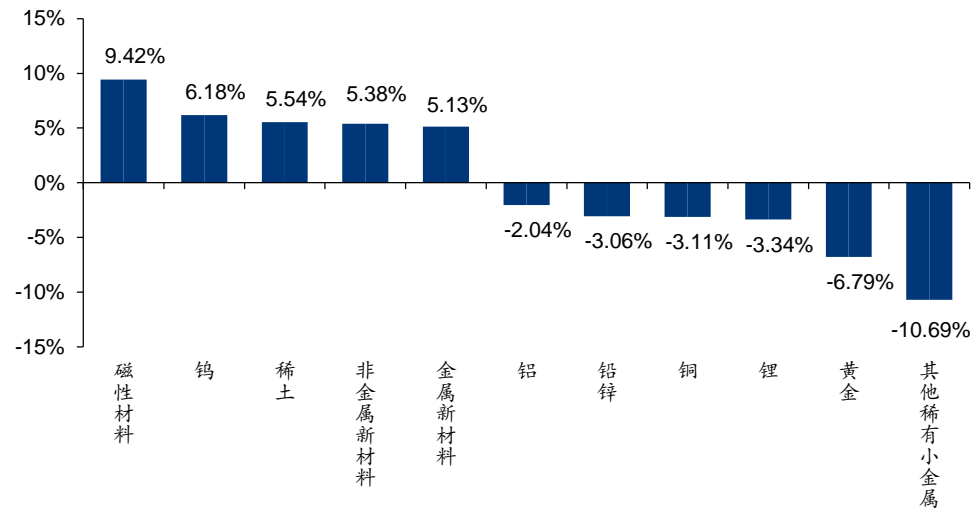
名称	收盘价	周变动		月变动		年初至今	
		+/-	%	+/-	%	+/-	%
上证综指	3501.99	(7.09)	(0.20)	5.65	0.16	28.92	0.83
深证成指	14412.31	(95.13)	(0.66)	(594.98)	(3.96)	(58.37)	(0.40)
创业板指	2871.97	(42.14)	(1.45)	(321.73)	(10.07)	(94.28)	(3.18)
SW 有色金属	4401.25	(137.53)	(3.03)	364.51	9.03	306.93	7.50
SW 工业金属	1380.97	(37.68)	(2.66)	203.20	17.25	99.93	7.80
SW 铝	2650.25	(55.14)	(2.04)	301.54	12.84	247.17	10.29
SW 铜	3285.20	(105.62)	(3.11)	631.94	23.82	284.83	9.49
SW 铅锌	2606.20	(82.16)	(3.06)	385.89	17.38	75.68	2.99
SW 黄金	11367.80	(827.67)	(6.79)	1190.03	11.69	862.11	8.21
SW 稀有金属	13445.19	(660.48)	(4.68)	(46.16)	(0.34)	948.56	7.59
SW 稀土	9355.84	490.81	5.54	2205.70	30.85	4097.46	77.92
SW 钨	8517.33	495.63	6.18	1966.15	30.01	1429.64	20.17
SW 锂	66572.79	(2302.26)	(3.34)	(10140.61)	(13.22)	(52.67)	(0.08)
SW 其他稀有小金属	11615.16	(1390.02)	(10.69)	(567.19)	(4.66)	(832.18)	(6.69)
SW 金属非金属新材料	5131.19	316.21	6.57	698.17	15.75	286.91	5.92
SW 金属新材料	3870.77	188.93	5.13	380.03	10.89	245.79	6.78
SW 磁性材料	5800.38	499.31	9.42	1034.22	21.70	476.87	8.96
SW 非金属新材料	3863.31	197.20	5.38	514.27	15.36	92.36	2.45

资料来源: Wind, 华泰研究 (注: 数据截至 2021.03.05)

图表4: 有色子板块走势



资料来源: Wind, 华泰研究

图表5: SW 有色子板块上周收益率排行


资料来源: Wind, 华泰研究

一周金属价格和库存

图表6: 基本金属和贵金属价格

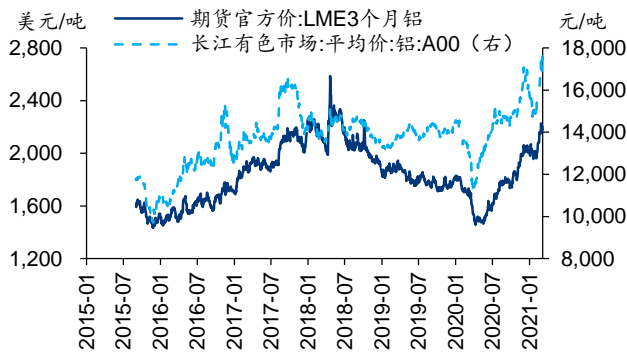
项目	单位	最新价	周变动%	月变动%	年变动%	年初至今%
国内铜现货价	元/吨	64810.0	(7.76)	11.51	43.89	11.72
国内铝现货价	元/吨	17100.0	(2.62)	10.47	31.64	8.85
国内锌现货价	元/吨	21550.0	(4.14)	4.87	31.64	(0.55)
国内铅现货价	元/吨	15150.0	(6.19)	(1.30)	4.12	1.34
国内锡现货价	元/吨	173000.0	(12.18)	4.69	25.14	13.63
国内镍现货价	元/吨	123250.0	(16.53)	(7.99)	19.60	(3.94)
LME 三个月铜价	美元/吨	8757.0	(8.42)	10.45	53.15	12.89
LME 三个月铝价	美元/吨	2177.5	(2.22)	8.23	25.72	9.95
LME 三个月锌价	美元/吨	2751.5	(5.32)	3.62	38.68	0.24
LME 三个月铅价	美元/吨	2032.0	(6.23)	(0.66)	10.37	2.50
LME 三个月锡价	美元/吨	23700.0	(13.22)	2.89	39.21	16.81
LME 三个月镍价	美元/吨	16191.0	(17.45)	(10.03)	26.44	(2.50)
国内黄金现货价	元/克	355.5	(4.64)	(5.32)	(2.52)	(9.30)
COMEX 黄金价格	美元/盎司	1698.5	(4.33)	(6.32)	3.38	(10.37)
国内白银现货价	元/克	5148.0	(9.81)	(4.56)	25.19	(6.87)
COMEX 白银价格	美元/盎司	25.3	(8.50)	(6.41)	46.63	(4.26)

资料来源: Wind, 华泰研究 (注: 数据截至 2021.03.05)

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	2337.0	(0.30)	(1.93)	(10.18)	(0.51)
市场价(含税):预焙阳极(电解铝用 辅料):华东地区	元/吨	3902.5	5.83	5.83	30.08	11.98
结算均价:氧化镨钕	元/千克	540.0	43.54	43.54	114.46	50.25
结算均价:氧化镱	元/千克	1809.0	0.00	0.00	23.90	6.60
结算均价:氧化铽	元/千克	5336.0	0.00	0.00	59.86	7.28
价格指数:磁性材料	无	1381.8	0.00	0.00	24.76	4.25
长江有色市场:平均价:钴:1#	元/吨	375000.0	(7.41)	11.94	36.86	34.41
现货价:碳酸锂(电池级):国内	元/吨	80000.0	5.96	13.48	65.63	61.62
价格:三元前驱体:523	元/千克	124.0	5.08	13.76	40.91	45.88
价格:三元材料:523	元/千克	163.0	5.16	10.88	22.56	35.83
长江有色市场:平均价:镁锭:1#	元/吨	16550.0	3.76	5.08	4.42	0.00
长江有色市场:平均价:锡:1#	元/吨	63000.0	10.53	24.75	46.51	45.66
长江有色市场:平均价:金属 硅:553#-2202#	元/吨	14850.0	2.06	2.06	6.83	0.00
长江有色市场:平均价:电解锰:1#	元/吨	16800.0	0.00	0.00	31.76	20.86
价格:黑钨精矿:≥65%:国产	元/吨	97000.0	3.19	7.78	3.19	11.49
最高价(含税):APT:赣州	万元/吨	13.1	0.00	0.00	(9.66)	0.00
价格:海绵钛:≥99.6%:国产	元/千克	66.0	0.00	0.00	(17.50)	3.13
价格:海绵锆:≥99%:国产	元/千克	142.5	0.00	3.64	(44.12)	3.64
价格:铸锭:50 Q/cm:国产	元/千克	7100.0	0.00	0.00	3.65	0.00
价格:1#铜:≥99.95%:国产	元/千克	280.0	0.00	3.70	4.67	8.74
价格:钨精矿:45%:河南	元/吨	1770.0	0.00	16.45	12.03	18.79
价格:钨:99.95%	元/克	245.0	(10.26)	1.66	18.36	4.26
价格:钼:99.95%	元/克	553.5	(3.40)	1.93	(12.97)	(1.86)

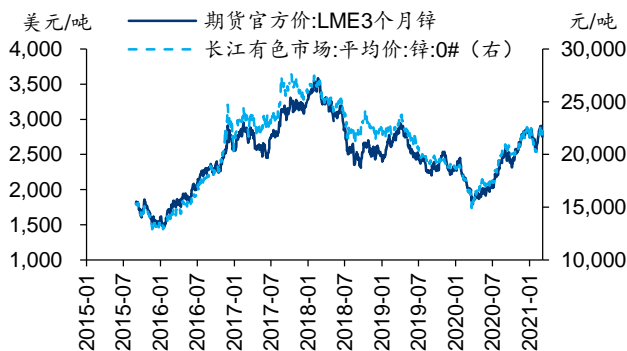
资料来源: Wind, 华泰研究 (注: 数据截至 2021.03.05)

图表8： LME 和国内铝价


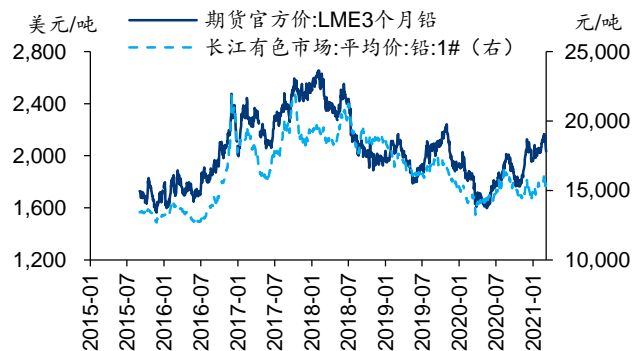
资料来源: Wind, 华泰研究

图表9： LME 和国内铜价


资料来源: Wind, 华泰研究

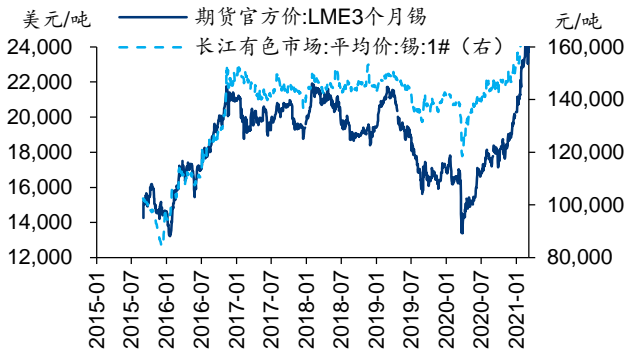
图表10： LME 和国内锌价


资料来源: Wind, 华泰研究

图表11： LME 和国内铅价


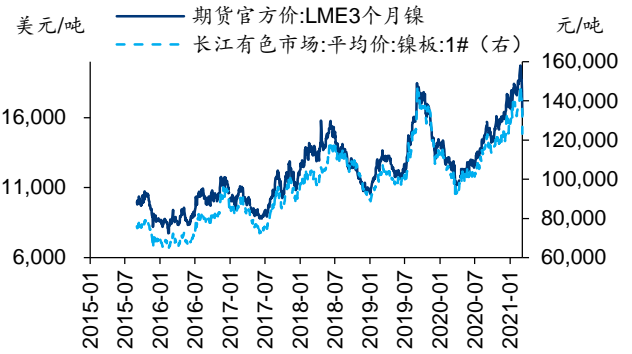
资料来源: Wind, 华泰研究

图表12: LME 和国内锡价



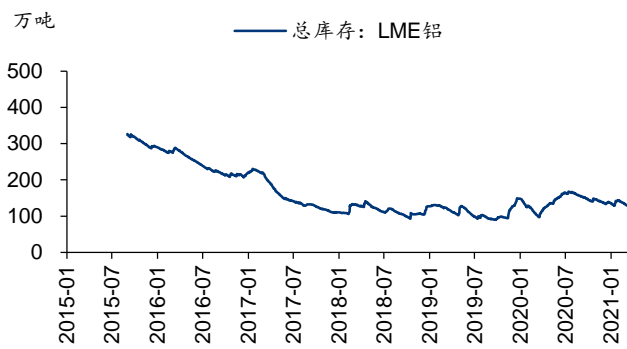
资料来源: Wind, 华泰研究

图表13: LME 和国内镍价



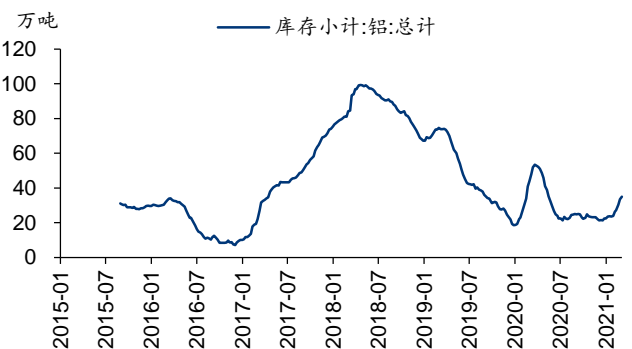
资料来源: Wind, 华泰研究

图表14: LME 铝库存



资料来源: Wind, 华泰研究

图表15: SHFE 铝库存



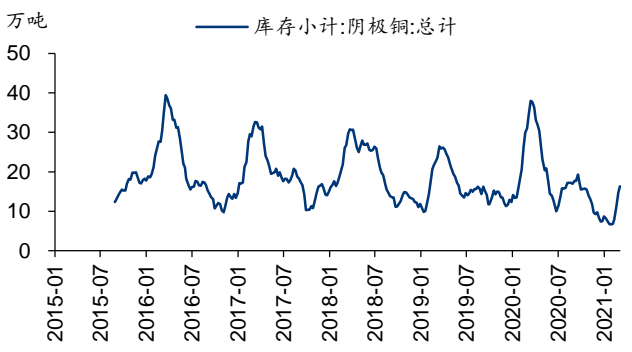
资料来源: Wind, 华泰研究

图表16: LME 铜库存



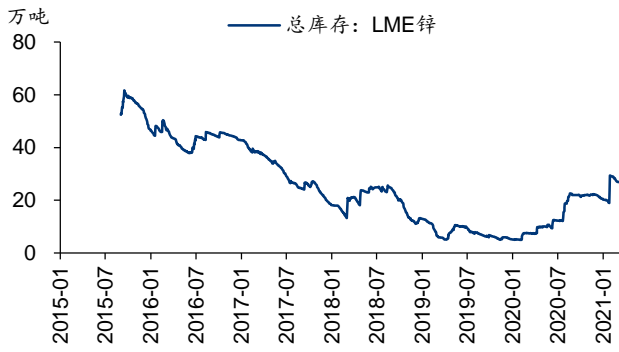
资料来源: Wind, 华泰研究

图表17: SHFE 铜库存



资料来源: Wind, 华泰研究

图表18: LME 锌库存



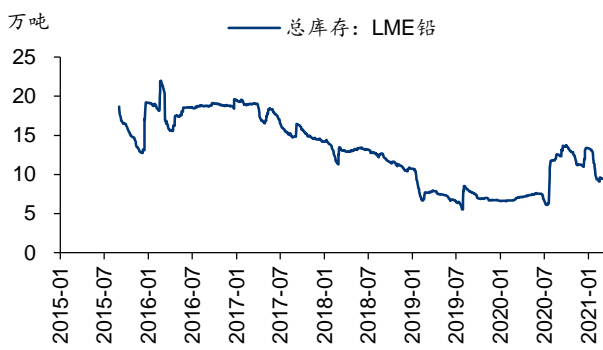
资料来源: Wind, 华泰研究

图表19: SHFE 锌库存



资料来源: Wind, 华泰研究

图表20: LME 铅库存



资料来源: Wind, 华泰研究

图表21: SHFE 铅库存



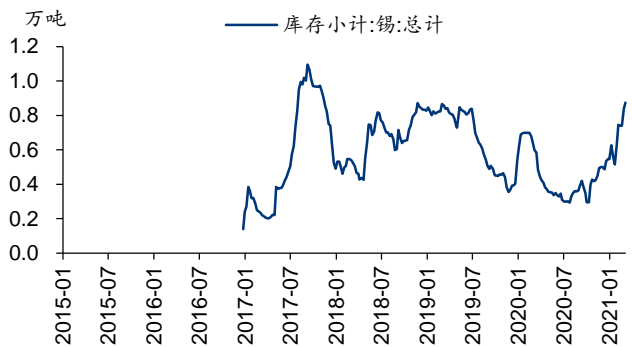
资料来源: Wind, 华泰研究

图表22: LME 锡库存



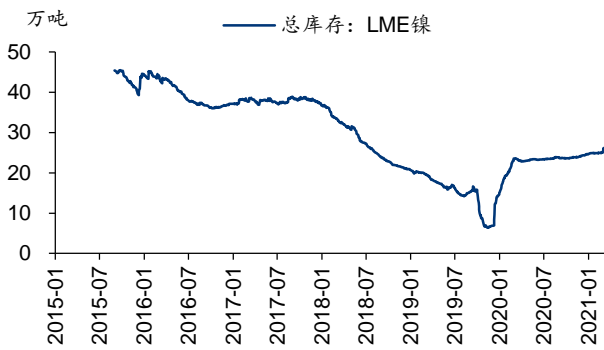
资料来源: Wind, 华泰研究

图表23: SHFE 锡库存



资料来源: Wind, 华泰研究

图表24: LME 镍库存



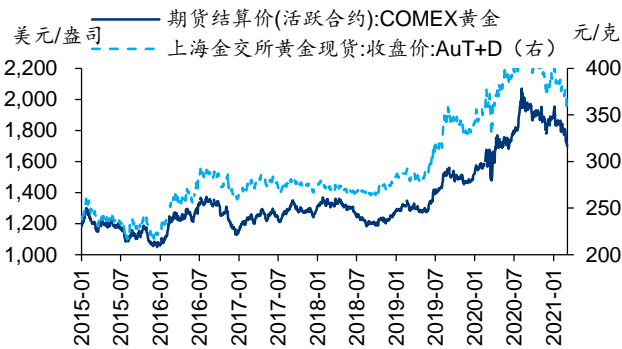
资料来源: Wind, 华泰研究

图表25: SHFE 镍库存



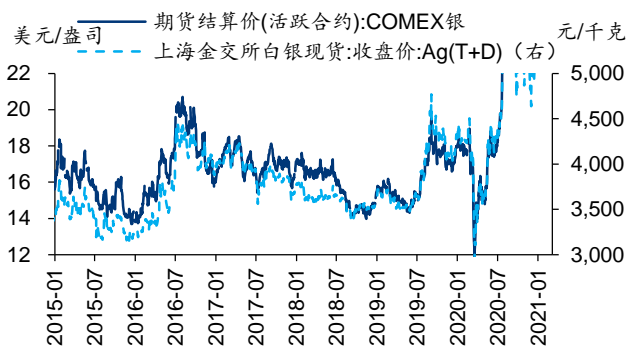
资料来源: Wind, 华泰研究

图表26: COMEX 和国内金价



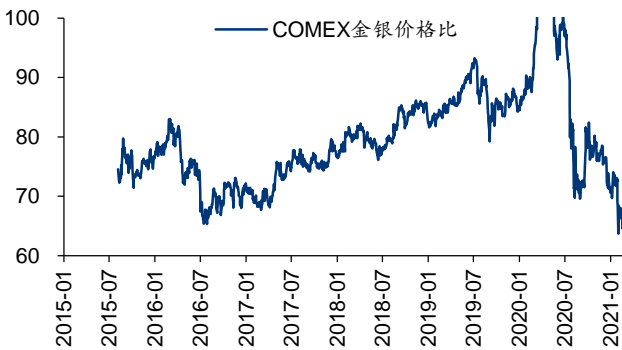
资料来源: Wind, 华泰研究

图表27: COMEX 和国内银价



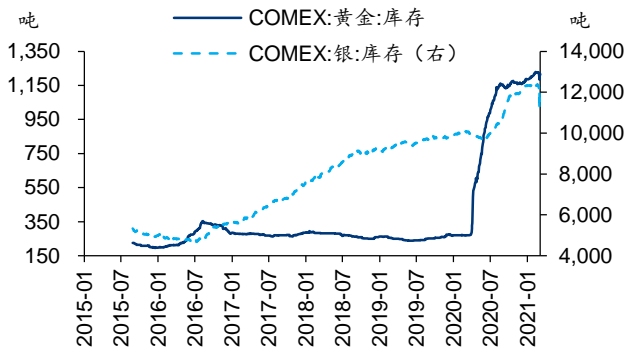
资料来源: Wind, 华泰研究

图表28: COMEX 金银价格比



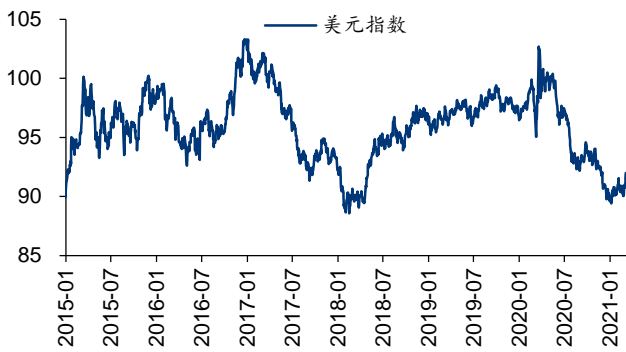
资料来源: Wind, 华泰研究

图表29: COMEX 金和库存



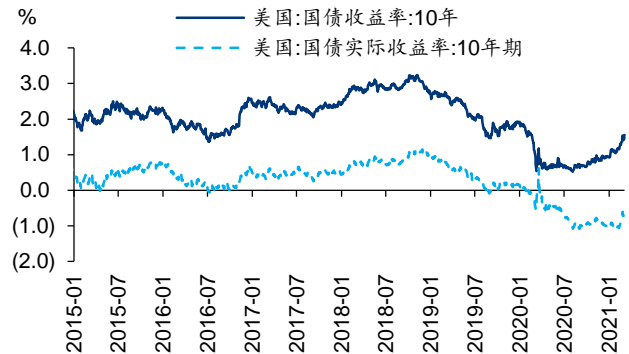
资料来源: Wind, 华泰研究

图表30: 美元指数



资料来源: Wind, 华泰研究

图表31: 美国国债收益率



资料来源: Wind, 华泰研究

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03月05日	化妆品报	少收了615亿元! 美妆巨头的2020年谁最惨? (点击查看原文)
2021年03月05日	新浪财经	全球铝生产商提供的二季度溢价报价为149到165美元, 环比提高15%到27% (点击查看原文)
2021年03月05日	北极星电力网	国际铝业协会: 锂电池储能前景广阔 (点击查看原文)
2021年03月05日	兰格钢铁网	2月全国电解铝行业平均成本13456元 (点击查看原文)
2021年03月05日	新华网	吉林省开展化工企业安全大排查大整治行动 (点击查看原文)
2021年03月05日	新浪财经	成本增加且春耕需求提升 硫酸铵等化肥价格跳涨 (点击查看原文)
2021年03月05日	腾讯大燕网.河北	河北秦皇岛: 多部门联合开展危险化学品企业专项督导检查 (点击查看原文)
2021年03月04日	涂界	【聚焦】疫情下的全球涂料巨头“众生相”: 有的业绩大滑坡, 有的赚了不钱 (点击查看原文)
2021年03月04日	新浪财经	3月中国铜精矿到港量环比或大增60% (点击查看原文)
2021年03月04日	新浪财经	国家统计局: 2021年2月下旬有色金属价格上涨 (点击查看原文)
2021年03月04日	证券日报	钛白粉新一轮涨价潮来袭 企业集体上调销售价格 (点击查看原文)
2021年03月03日	中债资信	中债监测周报 化工行业: 原油价格持续上涨至61.5美元/桶 (点击查看原文)
2021年03月03日	和讯网	【行业一线】随风起飞! 化肥价格还有上涨空间? (点击查看原文)
2021年03月03日	财经网	产经报道 话梅 CPB、La Prairie、SK-II 正装 85 折, 非卖品小样不到 200 元? 品牌方直言: 非官方渠道行为, 消费者应避免上当受骗 (点击查看原文)
2021年03月03日	财联社	己二酸价格大涨突破近三年高点 (点击查看原文)
2021年03月03日	中证网	全国人大代表、中国石化集团公司副总经济师吕亮功: 大力支持发展可降解材料 (点击查看原文)
2021年03月03日	国金证券财富管理	【热点聚焦】国内“卡脖子”资源氩气价格暴涨近50%、国内相关公司望受关注 (点击查看原文)
2021年03月03日	东吴证券	功能性护肤品系列深度报告之二: 欧美、日本发展路径几何? 功能性护肤品海外经验对比 (点击查看原文)
2021年03月03日	凤凰网	把握新机遇挖掘新动能 黑龙江石墨产业向中高端迈进 (点击查看原文)
2021年03月03日	中国证券报	中重主流稀土品种价格大幅上调 (点击查看原文)
2021年03月03日	证券时报	“负油价”时隔一年画风大变: 化工品价格飞涨 (点击查看原文)
2021年03月03日	证券时报	化工全产业链牛市昙花一现? (点击查看原文)
2021年03月02日	中证网	全国政协委员、中国石化集团公司总经理马永生: 加快氢能产业发展保障国家能源安全 (点击查看原文)
2021年03月02日	艾涂邦	国外涂料品牌垄断高端汽车涂料市场! 中国汽车涂料市场需求走低 (点击查看原文)
2021年03月02日	MOLBASE 摩贝	揭榜! 化工巨头年报陆续发布, 疫情之下成绩如何? (点击查看原文)
2021年03月02日	搜狐	2021年2月化妆品行业大事记 (点击查看原文)
2021年03月02日	新浪财经	节后化工原料疯狂跳涨 (点击查看原文)
2021年03月02日	财联社	可降解核心原料一个月价格翻倍, 行业迎逆转, 国内化工巨头已提前卡位 (点击查看原文)
2021年03月02日	新浪财经	又一种化工原料价格“一飞冲天”, 上市公司已将产能提到最高 (点击查看原文)
2021年03月02日	涂料采购网	重磅! 印度又对一国产化工品征收反倾销税! (点击查看原文)
2021年03月01日	商务部	坦首家黄金精炼厂建成投产 (点击查看原文)
2021年03月01日	36氪	口服玻尿酸, 收割“智商税”? (点击查看原文)
2021年03月01日	搜狐	我国工业雷管行业发展低迷 市场份额向头部企业集中 (点击查看原文)
2021年03月01日	新浪财经	稀土为何只卖出“土”的价格? 工信部: 恶性竞争导致 (点击查看原文)

资料来源: 上海证券报, 内蒙古化工等, 华泰研究

图表33: 公司动态

公司	公告日期	具体内容
格林美	2021-02-27	2021 年第一季度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6922441.pdf
	2021-02-27	2020 年度业绩快报 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6922442.pdf
赣锋锂业	2021-03-05	关于“赣锋转债”赎回实施的第十六次公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-05\6930977.pdf
	2021-03-04	关于“赣锋转债”赎回实施的第十五次公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-04\6929297.pdf
	2021-03-03	关于“赣锋转债”赎回实施的第十四次公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-03\6927599.pdf
	2021-03-03	关于签署战略合作协议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-03\6927598.pdf
	2021-02-27	2020 年度业绩快报 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6921004.pdf
宝钛股份	2021-02-27	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进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6921005.pdf
	2021-03-02	宝钛股份关于变更签字注册会计师、项目合伙人、项目质量控制复核人的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-02\6923903.pdf
赤峰黄金	2021-03-02	赤峰黄金关于股份回购进展情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-02\6923678.pdf
紫金矿业	2021-02-27	紫金矿业 H 股公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6921760.pdf
洛阳钼业	2021-03-02	洛阳钼业关于以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-02\6924802.pdf
	2021-03-02	H 股市场公告-月报表 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-02\6924843.pdf

资料来源: Wind, 华泰研究

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、现在或未来并无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。本报告所载资料是仅供接收人的严格保密资料。本报告仅供本公司及其客户和其关联机构使用。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，但本公司及其关联机构（以下统称为“华泰”）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，华泰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。华泰不保证本报告所含信息保持在最新状态。华泰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。

本公司不是 FINRA 的注册会员，其研究分析师亦没有注册为 FINRA 的研究分析师/不具有 FINRA 分析师的注册资格。

华泰力求报告内容客观、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，华泰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。华泰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。

华泰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，华泰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。

华泰的销售人员、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。华泰没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。华泰的资产管理部门、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。投资者应当考虑到华泰及/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华泰违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

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（无论整份或部分）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，并需在使用前获取独立的法律意见，以确定该引用、刊发符合当地适用法规的要求，同时注明出处为“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》及其附属法律规定的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

在美国本报告由华泰证券（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）有限公司根据《1934年证券交易法》（修订版）第15a-6条规定以及美国证券交易委员会人员解释，对本研究报告内容负责。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。本披露中所提及的“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