

行业周报（第十周）

华泰研究

2021年3月14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：美或将再次注入流动性，继续看好基本金属表现

美1.9万亿美元纾困计划落地，且据彭博报道，拜登或又将宣布启动新一轮约2万亿美元刺激计划，流动性驱动下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，矿端供给扰动不断、进入需求旺季以及叠加货币宽松政策延续，预期价格仍将走强。铝方面，短期电解铝政策面向好，供需格局略有恶化，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月底钴原料集中到货后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，预计原材料供给无大幅提升，原材料供应紧缺较锂盐加工端更为明显，锂盐生产企业利润或逐步收窄。

子行业观点

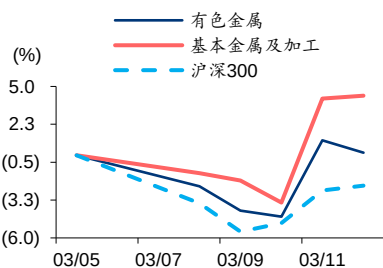
1) 基本金属：基本面向好态势不变，继续看好基本金属；2) 稀土：市场供需两旺，短期价格或维持盘整态势；3) 镍：价格已跌至部分红土镍生产高冰镍成本附近，镍价预计将企稳；4) 钴锂：需求依旧强劲，但随下游阶段性备货完成，价格涨势或将放缓。

重点公司及动态

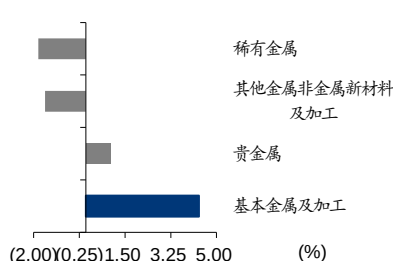
本周我们推荐赤峰黄金、天通股份、宝钛股份。

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。

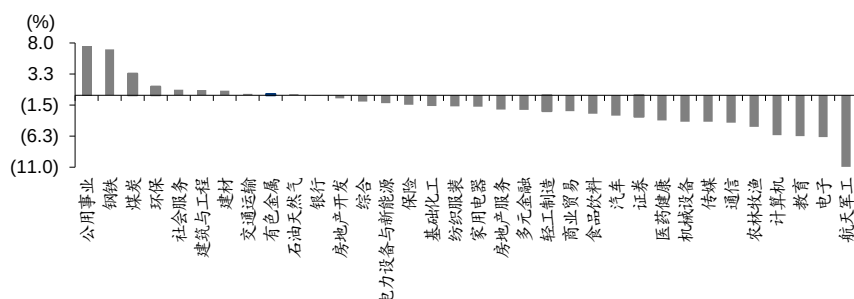
一周内行业走势图



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(%)
神火股份	000933.SZ	25.94
顺博合金	002996.SZ	20.49
怡球资源	601388.SH	19.94
云铝股份	000807.SZ	18.88
焦作万方	000612.SZ	16.98
索通发展	603612.SH	12.22
四通新材	300428.SZ	11.09
格林美	002340.SZ	10.00
南山铝业	600219.SH	10.00
中钨高新	000657.SZ	9.89

一周跌幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
盛和资源	600392.SH	(18.95)
华钰矿业	601020.SH	(14.05)
四方达	300179.SZ	(12.96)
中科三环	000970.SZ	(12.02)
ST抚钢	600399.SH	(11.83)
博迁新材	605376.SH	(11.40)
菲利华	300395.SZ	(11.03)
广晟有色	600259.SH	(10.83)
合金投资	000633.SZ	(10.81)
宝钛股份	600456.SH	(10.64)

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12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	15.04	24.84	0.11	0.45	1.08	1.55	136.73	33.42	13.93	9.70
天通股份	600330.SH	增持	9.26	12.90	0.16	0.38	0.30	0.34	57.88	24.37	30.87	27.24
宝钛股份	600456.SH	买入	37.39	42.24	0.56	0.74	0.96	1.14	66.77	50.53	38.95	32.80

资料来源：华泰研究预测

本周观点：美或将再次注入流动性，继续看好基本金属表现

美 1.9 万亿美元纾困计划落地，且据彭博报道，拜登或又将宣布启动新一轮约 2 万亿美元刺激计划，流动性驱动下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，矿端供给扰动不断、进入需求旺季以及叠加货币宽松政策延续，预期价格仍将走强。铝方面，短期电解铝政策面向好，供需格局略有恶化，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 月底钴原料集中到货后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，预计原材料供给无大幅提升，原材料供应紧缺较锂盐加工端更为明显，锂盐生产企业利润或逐步收窄。

基本金属：基本面向好态势不变，继续看好基本金属

据 SMM 和 Wind，上周冶炼铜 TC 下降 2.18 美元/吨至 32.07 美元/吨，创出 2016 年至今新低；上期所铜价上周上升 2.23% 至 6.69 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。宏观消息方面偏正面，美 1.9 万亿美元纾困计划落地，且据彭博报道，拜登或又将宣布启动新一轮约 2 万亿美元刺激计划。据 SMM，上周下游开工率基本恢复至春节前水平，家电、汽车和电子订单增速快，对铜需求形成利好；矿端方面，嘉能可秘鲁 Antapaccay 矿山（2020 年矿产铜产量 18.6 万吨）遭当地社区封锁，矿山停止运营。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。矿端供给扰动不断、进入需求旺季以及叠加货币宽松政策延续，铜价短期有望继续走强，未来有望冲击 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 5.5 万吨，全球交易所合计库存骤升 63.69 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，且可能率先实施碳排放交易。SHF 铝价上周持稳于 1.73 万元/吨附近，行业吨铝平均利润升超 3700 元。上周铝加工龙头企业开工继续恢复，但尚未恢复至春节前水平。短期电解铝政策面向好，供需格局略有恶化，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；全球交易所可统计库存上升 0.33 万吨但处于低位，上周 SHF 锌价上升 3.94% 至 2.18 万元/吨左右。上周国内锌矿陆续复产；针对需求，两会期间部分镀锌企业限产，且较高的锌锭价格导致下游采购观望情绪浓郁。目前锌精矿仍趋于供不应求，预期短期锌价有望维持强势。

稀土：市场供需两旺，短期价格或维持盘整态势

据瑞道和稀土交易所，上周部分稀土产品价格出现回调，市场采购热度降温。北方稀土 3 月挂牌价格出现显著上调（2 月末上调），对氧化镨钕价格起到了一定的支撑作用。国家提高 2021 稀土矿开采指标配额后，市场逐步回归理性，企业开始压低库存水平。另一方面，中重稀土价格在头部企业的稳控措施下，价格持稳。此外本次价格下调也导致部分企业出货套现，下游迫于成本压力开始压价采购，但目前市场供需两旺，短期预期价格维持盘整态势。

镍：价格已跌至部分红土镍生产高冰镍成本附近，镍价预计将企稳

青山之前宣布供应高冰镍对市场造成的负面情绪影响有所缓和，下游前驱体 Q1 和 Q2 需求订单饱满，镍价上周持稳于 12 万元/吨附近。全球交易所库存较上上周上升约 0.15 万吨。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：需求依旧强劲，但随下游阶段性备货完成，价格涨势或将放缓

下游市场：据中汽协，21年2月，我国新能源汽车产销分别完成12.4万辆和11万辆，同比分别增长7.2倍和5.8倍，新能源汽车已连续8个月刷新当月产销历史记录。其中纯电动汽车产销分别完成10.7万辆和9.2万辆，同比分别增长7.2倍和5.8倍；插电式混合动力汽车产销分别完成1.6万辆和1.7万辆，同比分别增长7.4倍和5.9倍；燃料电池汽车产销分别完成25辆和28辆。新能源汽车产销持续高增长，拉动钴锂需求继续增加。

钴：据SMM，海外价格下跌致市场情绪走弱，但因生产企业成本处于高位，暂无降价出货意向。短期钴原料供给缺口仍在，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，价格涨幅有望继续放缓。

锂：据中国汽车动力电池产业创新联盟，21年2月，我国动力电池产量共计9.5GWh，同比增长948.1%，环比下降21.6%。其中三元电池产量5.1GWh，占总产量54.2%，同比增长1006.5%，环比下降25.2%；磷酸铁锂电池产量4.3GWh，占总产量44.3%，同比增长884.4%，环比下降16.8%。

碳酸锂方面，据SMM，下游对原料端备货已完成至4-5月，碳酸锂成交量逐渐减少，观望情绪明显。短期因尚未有大型矿山复产，锂矿供给无大幅提升，且青海地区盐湖受气温影响开工率仍然较低，原材料供应紧缺较锂盐加工端更为明显，我们继续看好锂矿价格上涨，但碳酸锂或因下游阶段性备货完成，价格上涨幅度或放缓，锂盐生产企业利润或逐步收窄。

氢氧化锂方面，2月部分高镍新增产能逐渐放量；供应端春节左右库存消耗量明显。随着海外需求继续向好，大厂海外订单激增，有望拉动氢氧化锂价格走高，碳酸锂与氢氧化锂价差或收窄。

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12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	15.04	24.84	0.11	0.45	1.08	1.55	136.73	33.42	13.93	9.70
天通股份	600330.SH	增持	9.26	12.90	0.16	0.38	0.30	0.34	57.88	24.37	30.87	27.24
宝钛股份	600456.SH	买入	37.39	42.24	0.56	0.74	0.96	1.14	66.77	50.53	38.95	32.80

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)：高端装备持续突破，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

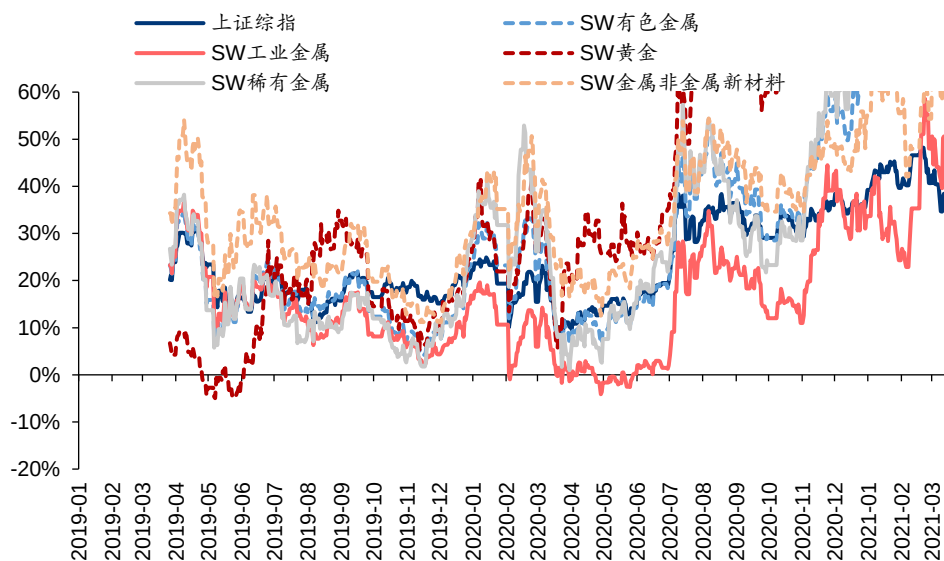
一周板块走势

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	3453.08	(48.91)	(1.40)	(202.01)	(5.53)	(19.99)	(0.58)
深证成指	13897.03	(515.29)	(3.58)	(2065.22)	(12.94)	(573.66)	(3.96)
创业板指	2756.81	(115.16)	(4.01)	(657.00)	(19.25)	(209.44)	(7.06)
SW 有色金属	4424.97	23.72	0.54	(66.79)	(1.49)	330.65	8.08
SW 工业金属	1443.39	62.42	4.52	146.84	11.33	162.35	12.67
SW 铝	2905.77	255.52	9.64	346.83	13.55	502.69	20.92
SW 铜	3370.27	85.07	2.59	437.60	14.92	369.90	12.33
SW 铅锌	2587.47	(18.73)	(0.72)	116.42	4.71	56.95	2.25
SW 黄金	11526.85	159.05	1.40	(370.66)	(3.12)	1021.16	9.72
SW 稀有金属	13051.93	(393.26)	(2.92)	(2010.63)	(13.35)	555.30	4.44
SW 稀土	8950.31	(405.53)	(4.33)	610.21	7.32	3691.93	70.21
SW 钨	8580.72	63.39	0.74	462.49	5.70	1493.03	21.07
SW 锂	65271.34	(1301.45)	(1.95)	(22178.75)	(25.36)	(1354.12)	(2.03)
SW 其他稀有小金属	11223.21	(391.95)	(3.37)	(1824.98)	(13.99)	(1224.13)	(9.83)
SW 金属非金属新材料	5137.17	5.98	0.12	521.72	11.30	292.89	6.05
SW 金属新材料	4026.99	156.22	4.04	485.61	13.71	402.01	11.09
SW 磁性材料	5521.85	(278.53)	(4.80)	558.13	11.24	198.34	3.73
SW 非金属新材料	3899.75	36.44	0.94	323.72	9.05	128.80	3.42

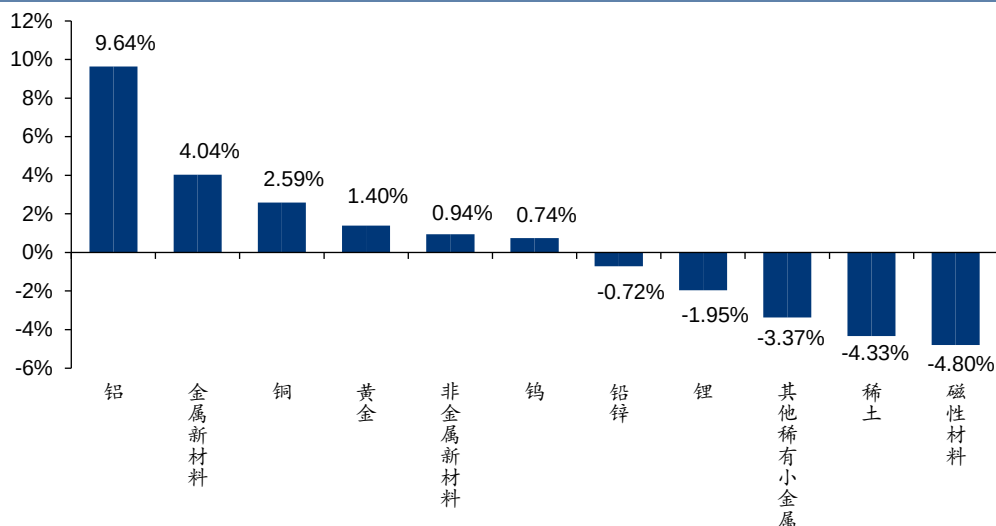
资料来源：Wind，华泰研究（注：数据截至 2021.03.12）

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	66620.0	(0.76)	10.28	50.25	14.84
国内铝现货价	元/吨	17370.0	(1.25)	10.15	35.60	10.57
国内锌现货价	元/吨	22350.0	2.52	7.14	34.64	3.14
国内铅现货价	元/吨	14900.0	(2.30)	(2.61)	2.41	(0.33)
国内锡现货价	元/吨	179250.0	1.56	8.47	29.66	17.73
国内镍现货价	元/吨	122850.0	(7.35)	(10.43)	18.30	(4.25)
LME 三个月铜价	美元/吨	9048.0	3.32	9.35	62.68	16.64
LME 三个月铝价	美元/吨	2181.5	0.18	5.23	29.31	10.15
LME 三个月锌价	美元/吨	2810.0	2.13	3.23	40.92	2.37
LME 三个月铅价	美元/吨	1960.5	(3.52)	(6.40)	9.10	(1.11)
LME 三个月锡价	美元/吨	26100.0	10.13	12.31	55.82	28.63
LME 三个月镍价	美元/吨	16467.0	1.70	(11.15)	31.89	(0.84)
国内黄金现货价	元/克	359.4	0.20	(6.15)	(2.77)	(8.30)
COMEX 黄金价格	美元/盎司	1719.8	1.12	(6.67)	4.72	(9.25)
国内白银现货价	元/克	5281.0	(1.12)	(4.57)	29.95	(4.47)
COMEX 白银价格	美元/盎司	25.9	1.77	(4.31)	54.45	(1.90)

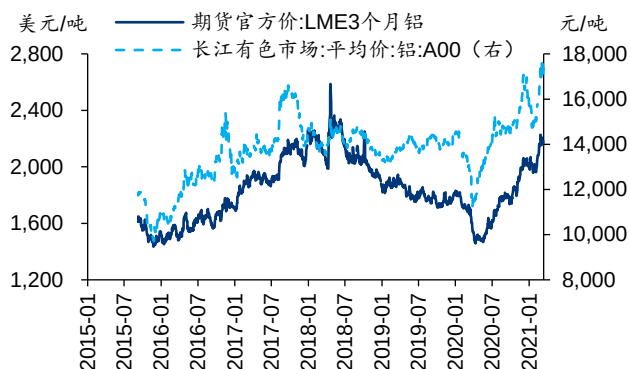
资料来源: Wind, 华泰研究 (注: 数据截至 2021.03.12)

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	2331.0	(0.43)	(1.94)	(10.52)	(0.77)
市场价(含税):预焙阳极(电解铝用)	元/吨	3902.5	0.00	5.83	30.08	11.98
辅料):华东地区						
结算均价:氧化镨钕	元/千克	540.0	0.00	43.54	114.63	50.25
结算均价:氧化镱	元/千克	1809.0	0.00	0.00	24.16	6.60
结算均价:氧化钕	元/千克	5336.0	0.00	0.00	59.28	7.28
价格指数:磁性材料	无	1381.8	0.00	0.00	24.88	4.25
长江有色市场:平均价:钴:1#	元/吨	357000.0	(7.75)	6.57	32.22	27.96
现货价:碳酸锂(电池级):国内	元/吨	82000.0	3.80	14.21	69.07	65.66
价格:三元前驱体:523	元/千克	124.0	0.00	13.76	45.88	45.88
价格:三元材料:523	元/千克	164.0	1.23	11.56	25.19	36.67
长江有色市场:平均价:镁锭:1#	元/吨	16550.0	0.00	5.08	7.12	0.00
长江有色市场:平均价:锑:1#	元/吨	73000.0	5.80	44.55	71.76	68.79
长江有色市场:平均价:金属	元/吨	14950.0	0.67	2.75	7.55	0.67
硅:553#-2202#						
长江有色市场:平均价:电解锰:1#	元/吨	16800.0	0.00	0.00	39.42	20.86
价格:黑钨精矿:≥65%:国产	元/吨	97000.0	0.52	7.78	4.30	11.49
最高价(含税):APT:赣州	万元/吨	13.1	0.00	0.00	(8.39)	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:锆锭:50Q/cm:国产	元/千克	7100.0	0.00	0.00	3.65	0.00
价格:1#钨:≥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	1750.0	(1.13)	15.13	9.38	17.45
价格:铂:99.95%	元/克	263.0	3.54	2.73	25.84	11.91
价格:钌:99.95%	元/克	553.5	(0.54)	1.19	(12.70)	(1.86)

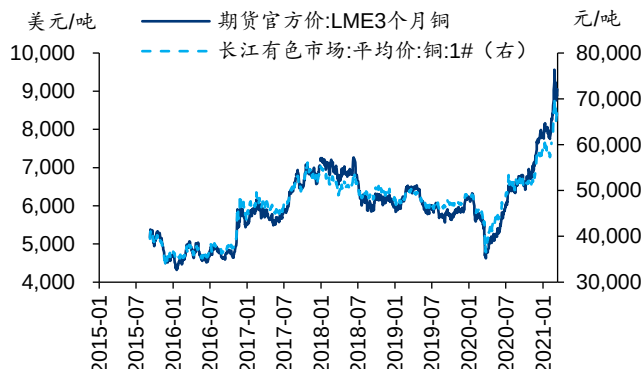
资料来源: Wind, 华泰研究 (注: 数据截至 2021.03.12)

图表8: LME 和国内铝价



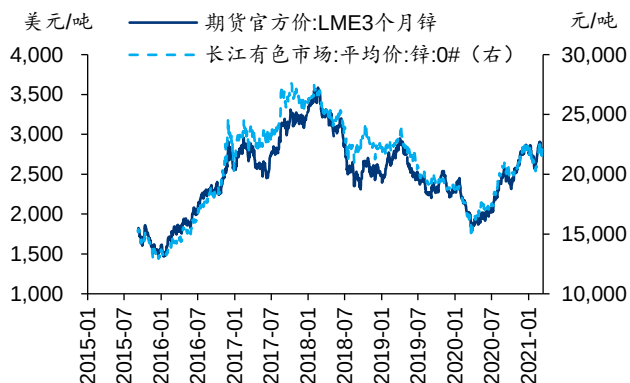
资料来源: Wind, 华泰研究

图表9: LME 和国内铜价



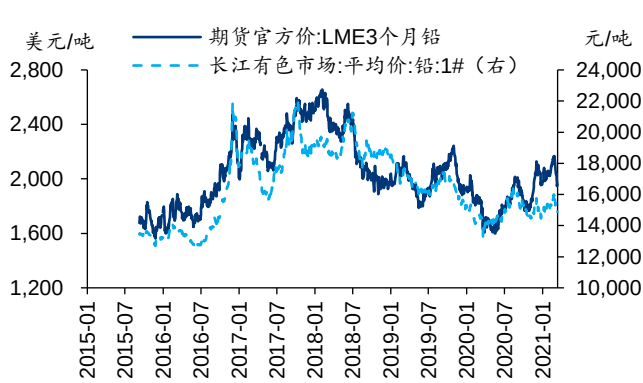
资料来源: Wind, 华泰研究

图表10: LME 和国内锌价



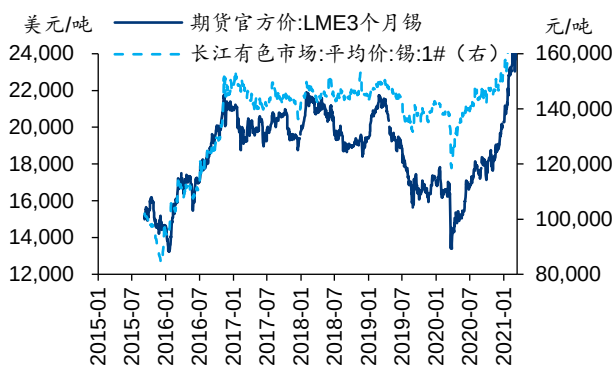
资料来源: Wind, 华泰研究

图表11: LME 和国内铅价



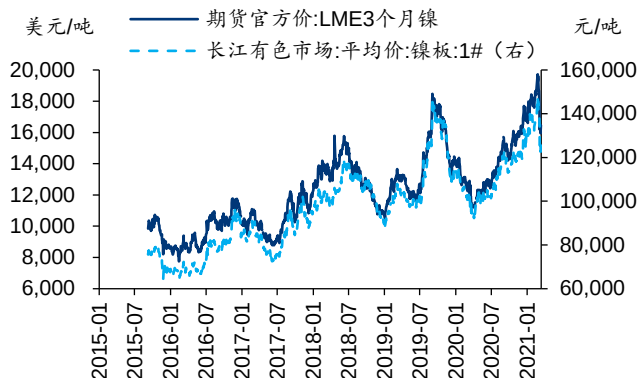
资料来源: Wind, 华泰研究

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



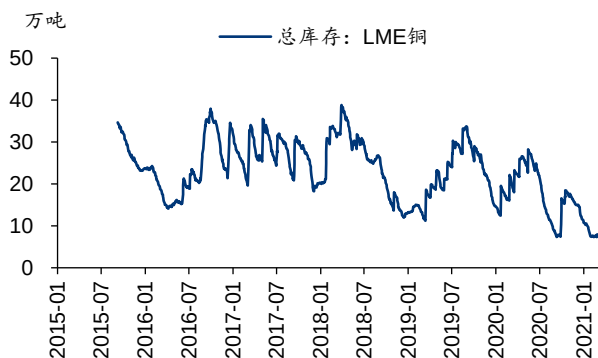
资料来源: Wind, 华泰研究

图表15: SHFE 铝库存



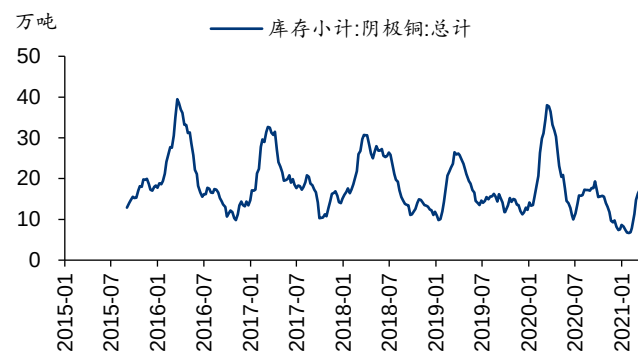
资料来源: Wind, 华泰研究

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



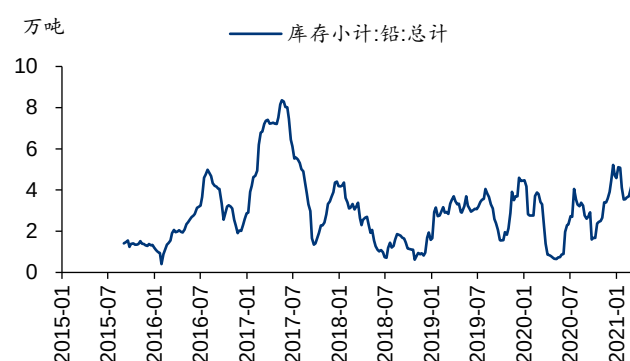
资料来源: Wind, 华泰研究

图表20: LME 铝库存



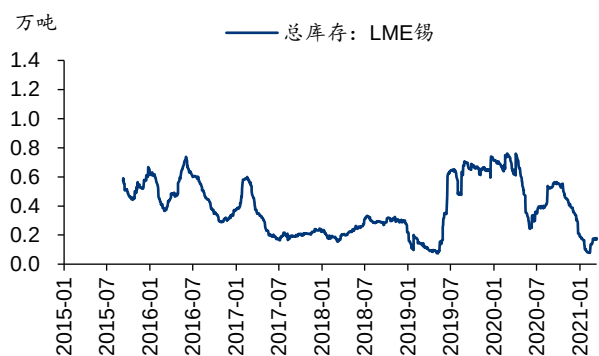
资料来源: Wind, 华泰研究

图表21: SHFE 铝库存



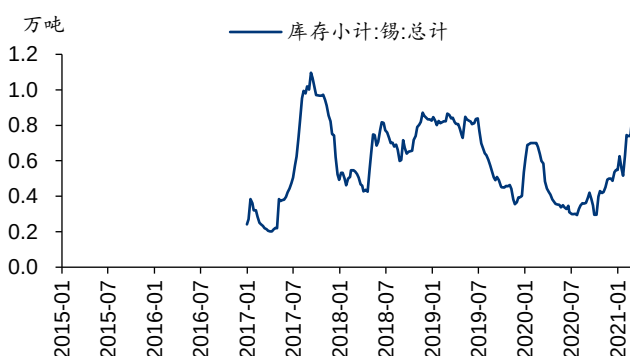
资料来源: Wind, 华泰研究

图表22: LME 锡库存



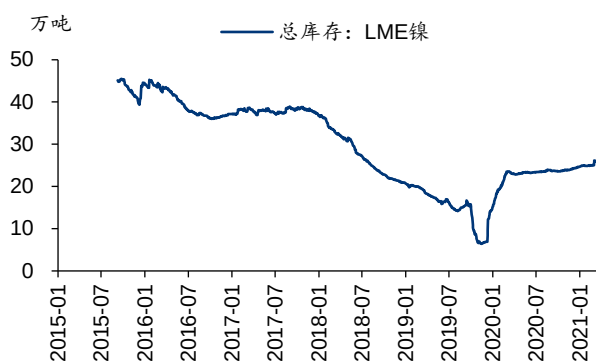
资料来源: Wind, 华泰研究

图表23: SHFE 锡库存



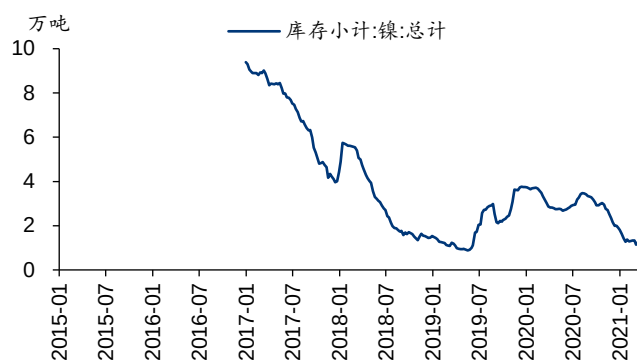
资料来源: Wind, 华泰研究

图表24: LME 镍库存



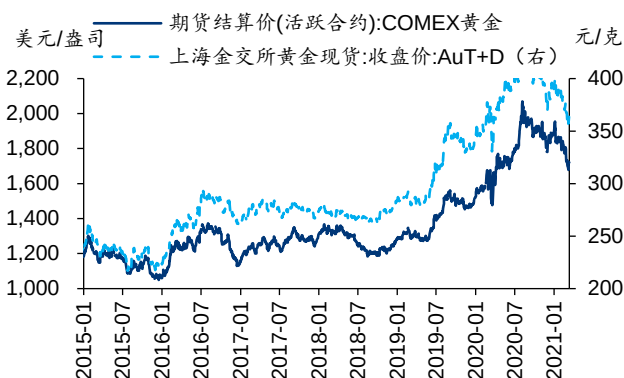
资料来源: Wind, 华泰研究

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



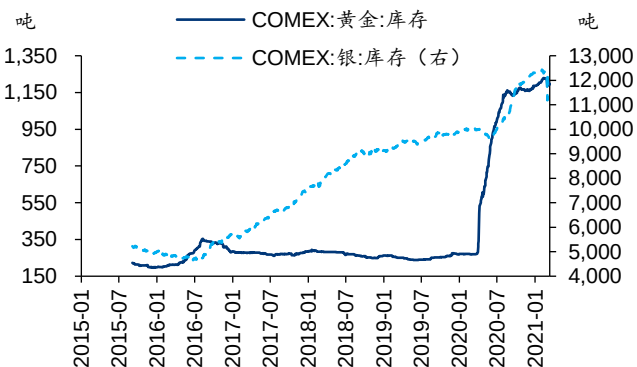
资料来源: Wind, 华泰研究

图表28: COMEX 金银价格比



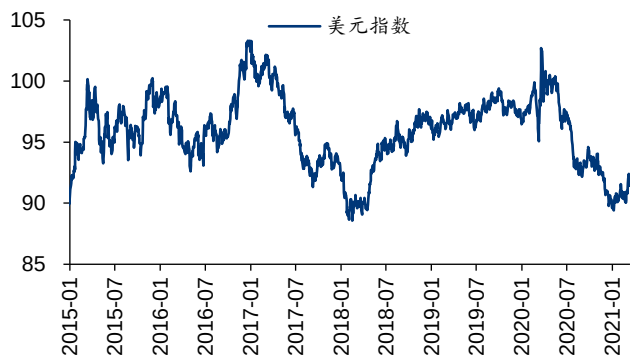
资料来源: Wind, 华泰研究

图表29: COMEX 金和库存



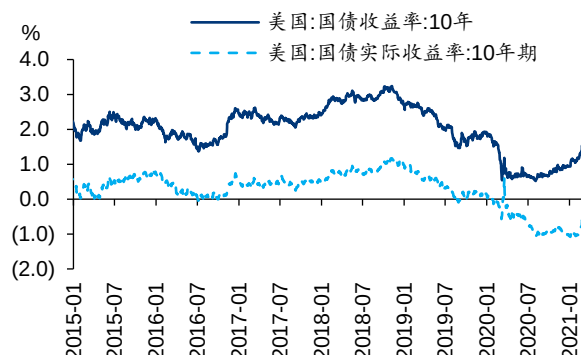
资料来源: Wind, 华泰研究

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12日	i美妆头条	伊蒂之屋关闭中国线下门店, 韩妆真的凉了? (点击查看原文)
2021年03月12日	财联社	三星电子、SK海力士晶圆稀释剂供应商要求提价50% (点击查看原文)
2021年03月12日	新浪福建	中消协消费警示: “消”字号产品乱象多, 切勿当药用 (点击查看原文)
2021年03月12日	搜狐财经	我省供销社系统多举措应对化肥价格上涨 (点击查看原文)
2021年03月12日	第八元素塑料版	付款跟不上涨价速度?! 家电巨头曝涨价“罗生门”! 万华化学再涨1000元, 连涨12轮! 三月PP市场透暖意, 后市仍需谨慎! (点击查看原文)
2021年03月12日	搜狐财经	功能性护肤品怎么看? (点击查看原文)
2021年03月12日	上海证券报	2月装车量同比增28倍 磷酸铁锂产业高歌猛进 (点击查看原文)
2021年03月12日	上海证券报	又到一年春耕时 化肥类上市公司全力保供 (点击查看原文)
2021年03月11日	一财网	化工行业如何尽快解决“卡脖子”问题, 代表委员专家支招 (点击查看原文)
2021年03月11日	财联社	三氯甲烷创十年以来单日最高涨幅 (点击查看原文)
2021年03月11日	钢之家	稀土纳米断热材料有望量产 (点击查看原文)
2021年03月11日	广州日报	太突然! 风靡一时的它关闭了所有门店! (点击查看原文)
2021年03月10日	财联社	水泥、电解铝行业将可能优先纳入全国碳交易市场 (点击查看原文)
2021年03月10日	每日财报评论	聚焦周期反转后的电解铝 (点击查看原文)
2021年03月10日	中国证券报	全国人大代表、中国化工集团党委副书记刘德辉: 扎实推进化工新材料发展 (点击查看原文)
2021年03月09日	中国化工信息周刊	1万+! 2020年我国迎来史上最大化工关停潮 (点击查看原文)
2021年03月09日	网易新闻	如何正确选购化妆品 市场监管部门为“女神们”支招 (点击查看原文)
2021年03月09日	财经涂鸦	美妆2月电商数据: 花西子再登顶完美日记降速, 华熙生物增速亮眼 (点击查看原文)
2021年03月09日	腾讯网	广东省发布新规! 化妆品违法行为, 最高30倍罚款, 或将终身禁业 (点击查看原文)
2021年03月09日	创伙伴	谁在收割10万亿女性消费市场? (点击查看原文)
2021年03月08日	生意社	全国人大代表沈志强: 建议直接用铝水进行深加工项目排除在新增铸造产能之外 (点击查看原文)
2021年03月08日	信息早报	聚焦重大风险防控强化攻坚克难 加快推动危化品生产安全再上新台阶 (点击查看原文)
2021年03月08日	信息早报	2月PMI公布 钛白粉、煤化工等延续涨势 (点击查看原文)
2021年03月08日	信息早报	化工巨头最新业绩出炉! (点击查看原文)
2021年03月08日	信息早报	春耕旺季磷肥需求复苏 (点击查看原文)
2021年03月08日	信息早报	能耗要求加码 化工行业迎新一轮供给侧改革 (点击查看原文)
2021年03月08日	中国饲料行业信息网	2021年第10周维生素市场动态 (点击查看原文)
2021年03月08日	证券日报	加强顶层设计和整体规划 推动新能源材料产业发展 (点击查看原文)
2021年03月08日	涂料采购网	2021年起, 这个地区不再审批部分化工项目! (点击查看原文)
2021年03月08日	中国客车网	2021政府工作报告之汽车篇: 动力电池回收利用体系建设首次被提及 (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
赣锋锂业	2021-03-09	独立董事对相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-09\6936926.pdf
	2021-03-09	关于收购伊犁鸿大 100%财产份额涉及矿业权投资的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-09\6936924.pdf
	2021-03-09	第五届董事会第十九次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-09\6936925.pdf
	2021-03-08	关于“赣锋转债”停止交易及停止转股的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-08\6934943.pdf
	2021-03-11	洛阳钼业 H 股市场公告-董事会召开日期 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-11\6941708.pdf
洛阳钼业	2021-03-11	洛阳钼业 H 股市场公告-董事会召开日期 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-11\6941708.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