

有色金属

行业周报

工业金属需求景气逐步验证，继续看好铜、铝 (2021/04/19-2021/04/23)

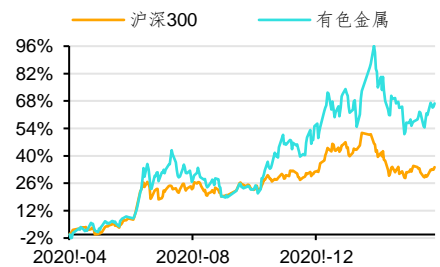
投资要点

- ◆ **本周观点：工业金属需求景气度逐步获验证，继续看好铜、铝行情表现：**我们此前的观点认为，现阶段市场逐步弱化流动性因素的边际变动影响，更关注工业金属在全球经济复苏当中的实际需求情况，3月以来全球特别是中国短暂的冶炼加工工业开工率较低使得市场在回落后持续震荡，我们认为当前市场的疑虑正在被各项数据逐步打消。美国、欧洲4月PMI初值继续验证了快速的经济复苏趋势，美国3月强劲的新屋销售数据对铜价也构成利好。国内方面，需求端开始展现韧性，工业金属主要品类在经过前期累库后近两周库存开始陆续出现拐点。价格方面，我们注意到主要工业金属价格重拾升势至接近前高水平，铝价已率先突破新高。二季度中国工业金属需求的传统消费旺季，叠加海外经济的持续快速复苏，我们认为工业金属板块有望取得较好市场行情表现，继续看好铜、铝。
- ◆ **市场表现及估值：本周有色金属板块上涨3.7%，在28个申万一级行业中排名第5位；**板块估值方面，截至04.23日，有色金属板块PE估值40.9倍，28个申万一级行业中排名第7，较上周下降2位。PB估值3.0倍，28个申万一级行业中排名第11，较上周持平。整体来看，板块当前估值处于合理水平。
- ◆ **本周有色金属行业各子板块市场表现来看：**各子板块普遍上涨，涨幅居前的主要是上游金属新材料及锂和稀土，工业金属板块表现较为靠后。金属新材、锂、稀土分别上涨11.2%、8.2%、7.2%，子板块市场表现排名前三；磁性材料上涨0.3%，铅锌、铜跌幅分别为-0.6%、-0.7%，子板块市场表现排名后三位。**子板块估值方面，**截至04.23日，锂(129.0X)、稀土(79.9X)、稀有小金属(55.5X)PE估值排名前三；锂(10.3X)、稀土(6.1X)、黄金(3.8X)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；铜、铝、铅锌板块估值较低。
- ◆ **工业金属价格普遍上涨，海内外库存均有下滑：**铜：本周LME铜报收9552美元/吨，相比上周(04.16)上涨4.0%；铝：本周LME铝报收2369美元/吨，较上周(04.16)上涨2.1%；铅：本周LME铅报收2057美元/吨，相比上周(04.16)上涨1.0%；锌：本周LME锌报收2851美元/吨，相比上周(04.16)小幅下跌-0.3%；锡：本周LME锡报收26850美元/吨，相比上周(04.16)上涨1.1%。
- ◆ **通胀影响显现，贵金属价格持续反弹：黄金：**COMEX黄金本周报收1776.7美元/盎司，较上周(04.16)小幅下跌-0.03%；截至04.23日，SDPR黄金ETF持仓为1021.7吨，相较于上周(04.16)上涨0.2%。**白银：**COMEX白银本周报收26.1美元/盎司，较上周(04.16)上涨0.04%；截至04.23日，SLV白银ETF持仓为17724.2吨，相较于上周(04.16)下降-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**

投资评级

领先大市-A 维持

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	5.32	4.51	29.03
绝对收益	9.56	-4.21	64.28

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：铜：宏观因素支撑铜价，市场静待观察供需基本面情况 (2021/04/12-2021/04/16) 2021-04-19
- 有色金属：看好稀土永磁产业链及航空钛材 (2021/04/05-2021/04/09) 2021-04-11
- 有色金属：海外复苏及中国需求旺季有望重新带动铜价上行 (2021/03/29-2021/04/02) 2021-04-06
- 有色金属：工业金属价格持续高位震荡，关注后期国内消费数据 (2021/03/22-2021/03/26) 2021-03-28
- 有色金属：美刺激法案落地带动通胀预期进一步上行，铜供给端再添扰动 (2021/03/08-2021/03/12) 2021-03-15

金属：全球流动性超预期收紧；**稀土：**总量管控超预期增加。

内容目录

本周观点	5
一、有色板块市场表现及估值	5

(一) 板块整体市场表现及估值：板块周涨幅 3.7%，排名第 5 位	5
(二) 各子板块市场表现及估值：材料表现较好，工业金属震荡	6
(三) 上市公司表现	7
二、本周数据追踪	7
(一) 工业金属：价格普遍上涨，海内外库存均有下滑	7
1、铜：LME 铜上涨 4.0%	7
2、铝：LME 铝上涨 2.1%	8
3、铅：LME 铅上涨 1.0%	9
4、锌：LME 锌下跌-0.3%	10
5、锡：LME 锡上涨 3.4%	11
(二) 贵金属：价格窄幅波动	12
1、黄金：COMEX 黄金下跌-0.03%	12
2、白银：COMEX 白银本周上涨 0.04%	13
(三) 小金属：钴价延续回落，镁、钯价格快速上涨	14
三、宏观&货币政策：海外经济复苏，PPI 快速攀升	15
四、行业及公司动态	16
(一) 行业动态	16
(二) 上市公司动态	17
五、风险提示	17

图表目录

图 1：本周市场申万一级行业涨跌幅表现	5
图 2：有色板块估值情况 (PE_TTM)	6
图 3：有色板块估值情况 (PB_LF)	6
图 4：有色板块子行业本周市场表现	6
图 5：有色板块子行业估值情况 (PE_TTM)	7
图 6：有色板块子行业估值情况 (PB_LF)	7
图 7：有色板块上市公司周涨跌幅前五	7
图 8：有色板块上市公司周涨跌幅后五	7
图 9：LME3 个月铜期货收盘价 (电子盘)	8
图 10：上期所期货收盘价 (活跃合约)：阴极铜	8
图 11：LME 铜总库存	8
图 12：上期所阴极铜库存小计	8
图 13：LME3 个月铝期货收盘价	9
图 14：上期所期货收盘价 (活跃合约)：铝	9
图 15：LME 铝总库存	9
图 16：上期所铝库存总计	9
图 17：LME3 个月铅期货收盘价 (电子盘)	10
图 18：上期所期货收盘价 (活跃合约)：铅	10
图 19：LME 铅总库存	10
图 20：上期所铅库存小计	10
图 21：LME3 个月锌期货收盘价 (电子盘)	11
图 22：上期所期货收盘价 (活跃合约)：锌	11
图 23：LME 锌总库存	11

图 24: 上期所锌库存总计.....	11
图 25: LME3 个月锡期货收盘价 (电子盘)	12
图 26: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 锡	12
图 27: LME 锡总库存.....	12
图 28: 上期所锡库存总计.....	12
图 29: COMEX 黄金期货收盘价	13
图 30: 国内黄金期货价格 (活跃合约)	13
图 31: SDPR 黄金 ETF 持仓量	13
图 32: COMEX 白银期货收盘价	14
图 33: 国内白银期货价格 (活跃合约)	14
图 34: SLV 白银 ETF 持仓量.....	14
图 35: 欧美制造业 PMI 水平持续回升	15
图 36: 美国 CPI 水平快速走高	15
图 37: 中国 PMI 持续回升.....	16
图 38: 工业增加值累计同比增速放缓.....	16
图 39: 中国 CPI 水平持续回落至低位运行	16
图 40: 中国流动性边际收紧	16
表 1: 当期小金属价格数据汇总表	14
表 2: 全球宏观&货币政策本周重要动态汇总	15
表 3: 有色金属板块本周重要行业动态汇总	16
表 4: 有色金属行业本周上市公司动态汇总	17

本周观点

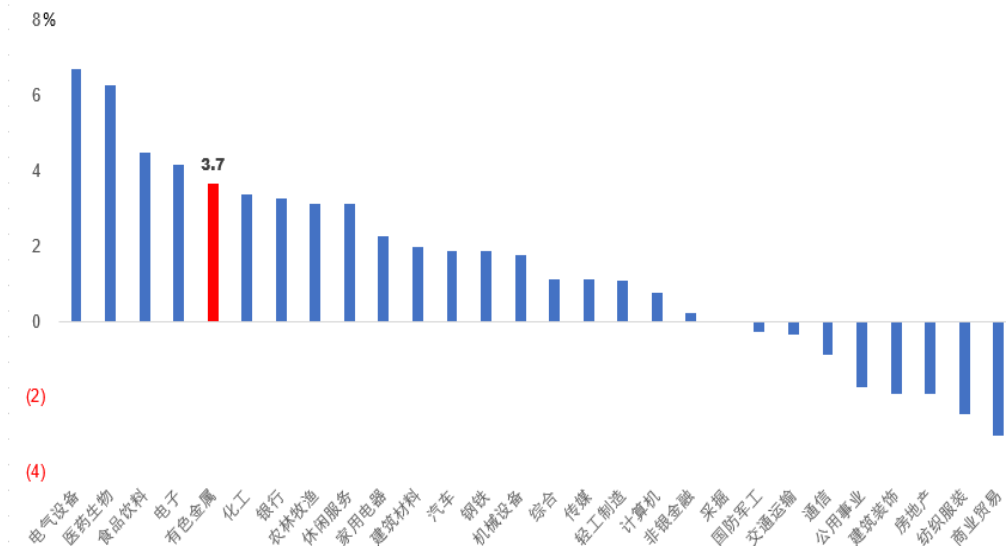
- **工业金属需求景气度逐步获验证，继续看好铜、铝行情表现：**我们此前的观点认为，现阶段市场逐步弱化流动性因素的边际变动影响，更关注工业金属在全球经济复苏当中的实际需求情况，3月以来全球特别是中国短暂的冶炼加工业开工率较低使得市场在回落持续震荡，我们认为当前市场的疑虑正在被各项数据逐步打消。美国、欧洲4月PMI初值继续验证了快速的经济复苏趋势，美国3月强劲的新屋销售数据对铜价也构成利好。国内方面，需求端开始展现韧性，工业金属主要品类在经过前期累库后近两周库存开始陆续出现拐点。价格方面，我们注意到主要工业金属价格重拾升势至接近前高水平，铝价已率先突破新高。二季度中国工业金属需求的传统消费旺季，叠加海外经济的持续快速复苏，我们认为工业金属板块有望取得较好市场行情表现，继续看好铜、铝。

一、有色板块市场表现及估值

（一）板块整体市场表现及估值：板块周涨幅3.7%，排名第5位

板块整体市场表现方面，本交易周内有色金属板块涨幅为3.7%，在28个申万一级行业中排名第5位，整体市场表现强于市场，居于申万行业前列。

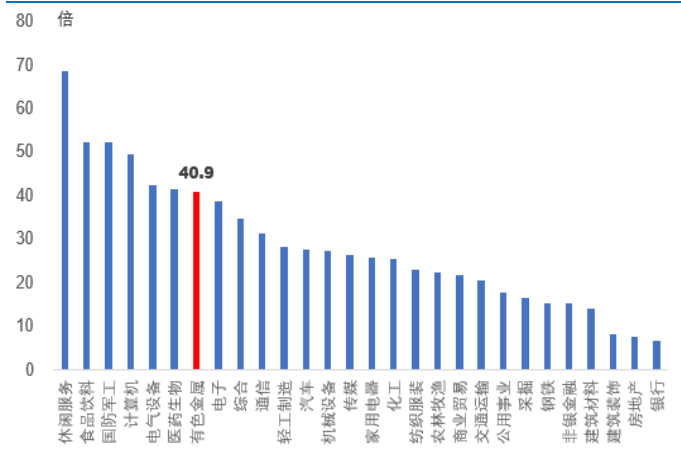
图1：本周市场申万一级行业涨跌幅表现



资料来源：Wind，华金证券研究所

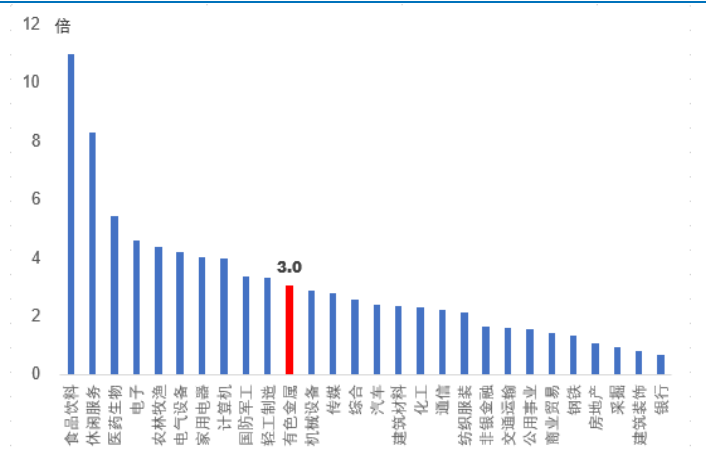
板块估值方面，截至04.23日，有色金属板块PE估值40.9倍，28个申万一级行业中排名第7，较上周下降2位。PB估值3.0倍，28个申万一级行业中排名第11，较上周持平。整体来看，有色金属板块PE估值较为靠前（主要由于新能源相关的锂、钴板块估值水平较高），PB估值居于中间水平。相较于板块PE估值历史中枢42倍，板块当前估值处于合理水平。

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 统计剔除负债

图 3：有色板块估值情况（PB_LF）

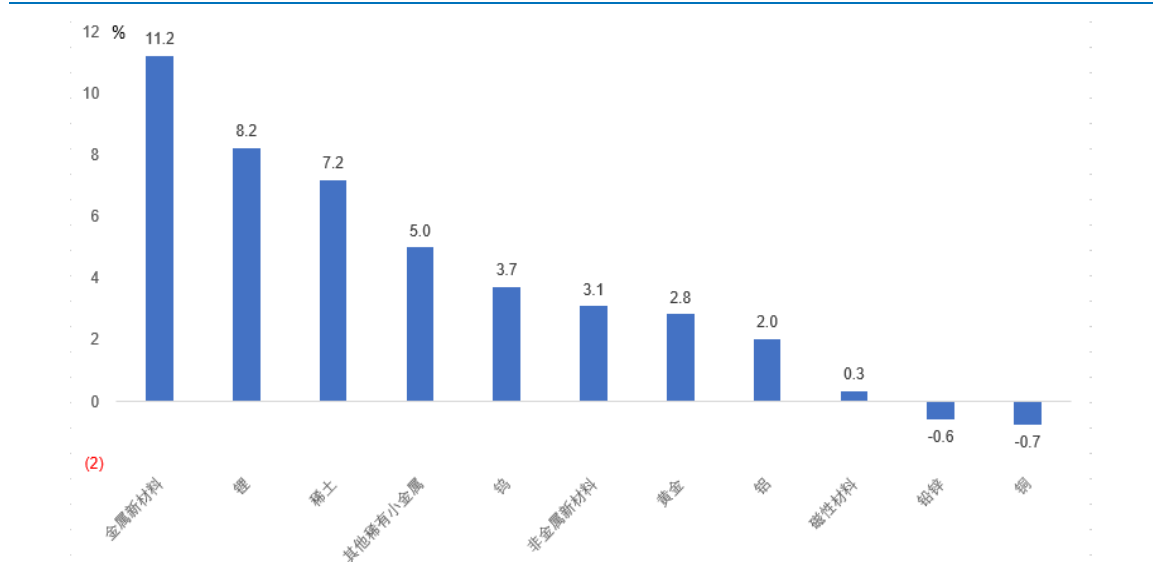


资料来源：Wind，华金证券研究所

（二）各子板块市场表现及估值：材料表现较好，工业金属震荡

本周有色金属行业各子板块市场表现来看，各子板块普遍上涨，涨幅居前的主要是上游金属新材料及锂和稀土，工业金属板块表现较为靠后。金属新材、锂、稀土分别上涨 11.2%、8.2%、7.2%，子板块市场表现排名前三；磁性材料上涨 0.3%，铅锌、铜跌幅分别为-0.6%、-0.7%，子板块市场表现排名后三位。

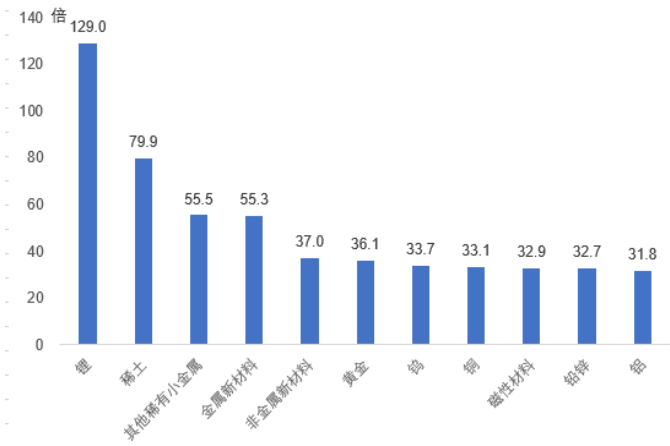
图 4：有色板块子行业本周市场表现



资料来源：Wind，华金证券研究所

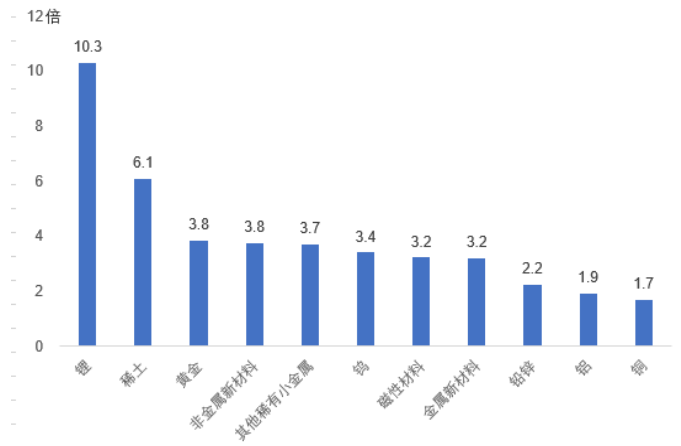
子板块估值方面，截至 04.23 日，锂（129.0X）、稀土（79.9X）、稀有小金属（55.5X）PE 估值排名前三；锂（10.3X）、稀土（6.1X）、黄金（3.8X）PB 估值排名前三。整体来看，锂、稀土、其他稀有小金属板块当前估值排名靠前；铜、铝、铅锌板块估值较低。

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）



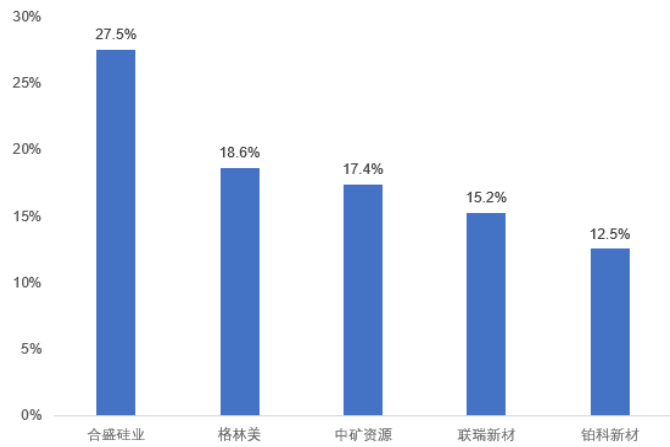
资料来源：Wind，华金证券研究所

（三）上市公司表现

有色板块本周涨跌幅前五公司分别为：合盛硅业（27.5%）、格林美（18.6%）、中矿资源（17.4%）、联瑞新材（15.2%）、铂科新材（12.5%）。

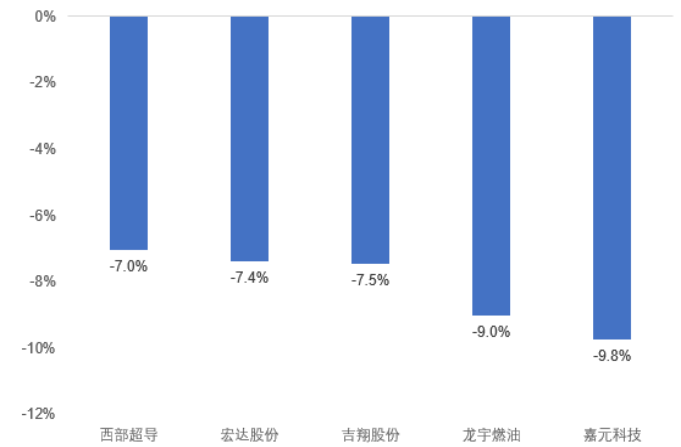
有色板块本周涨跌幅后五公司分别为：西部超导（-7.0%）、宏达股份（-7.4%）、吉祥股份（-7.5%）、北矿科技（-9.2%）、章源钨业（-11.2%）。

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

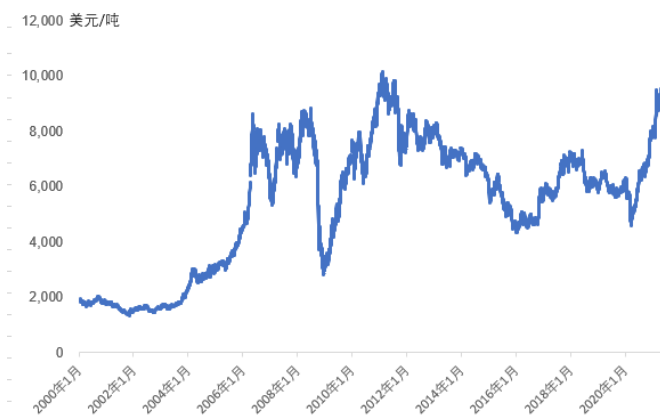
二、本周数据追踪

（一）工业金属：价格普遍上涨，海内外库存均有下滑

1、铜：LME 铜上涨 4.0%

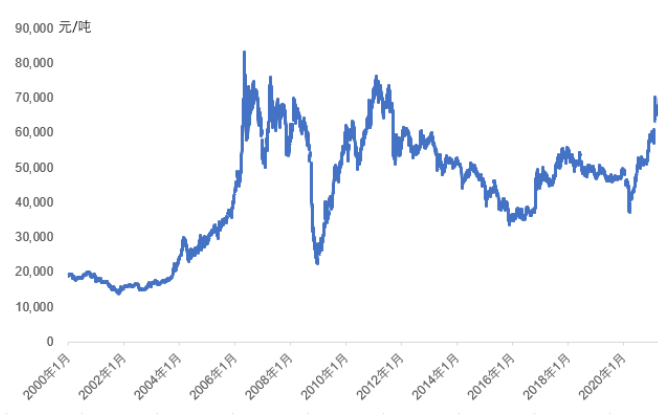
价格方面，本周 LME 铜报收 9552 美元/吨，相比上周（04.16）上涨 4.0%；上期所阴极铜（活跃合约）报收 69440 元/吨，相比上周（04.16）上涨 1.3%。

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

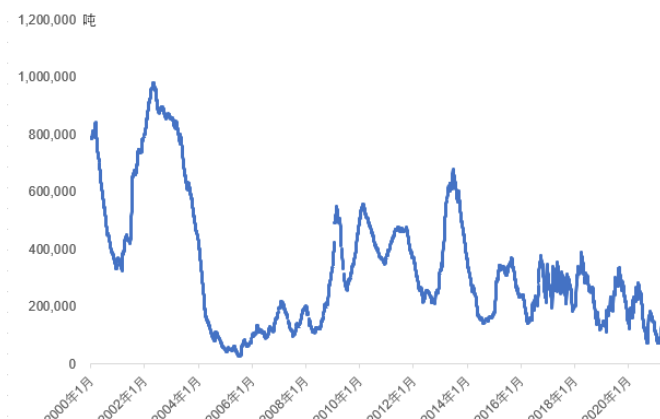
图 10: 上期所期货收盘价（活跃合约）：阴极铜



资料来源: Wind, 华金证券研究所

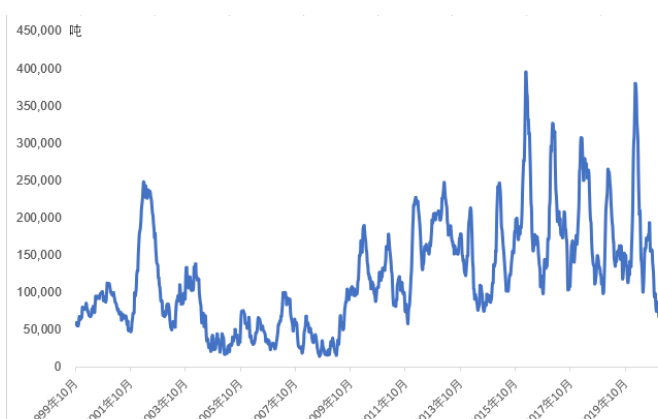
库存方面，本周 LME 铜总库存 155750 吨，相比上周（04.16）下滑-5.8%，海外库存周内持续下滑，库存拐点特征明显；上期所阴极铜库存小计为 202437 吨，相比上周（04.16）小幅下滑-0.01%。

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

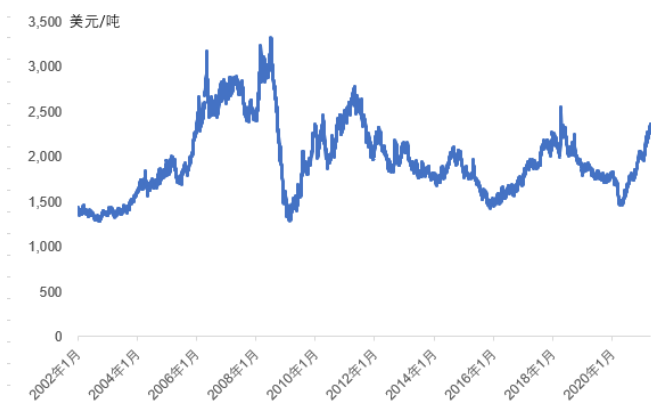


资料来源: Wind, 华金证券研究所

2、铝：LME 铝上涨 2.1%

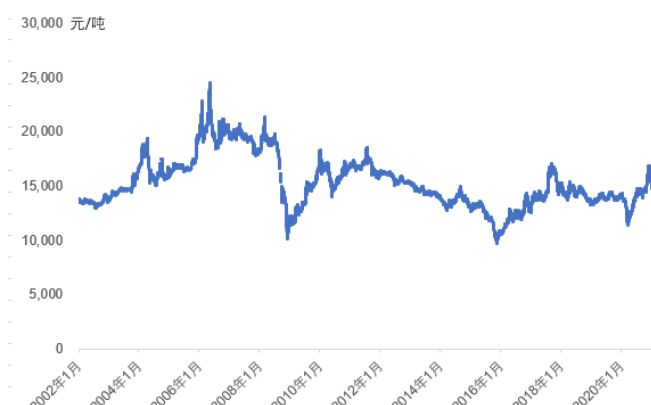
价格方面，本周 LME 铝报收 2369 美元/吨，较上周（04.16）上涨 2.1%；上期所铝（活跃合约）报收 18355 元/吨，相比上周（04.16）上涨 1.9%。伦铝、沪铝延续上周以来的上涨，本周价格再度刷新新高。

图 13: LME3 个月铝期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

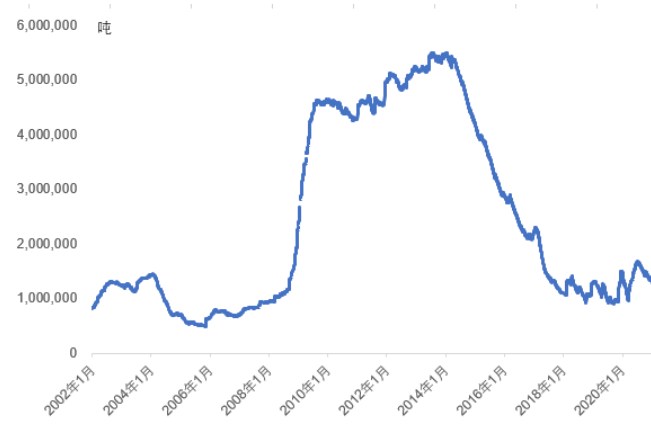
图 14: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 铝



资料来源: Wind, 华金证券研究所

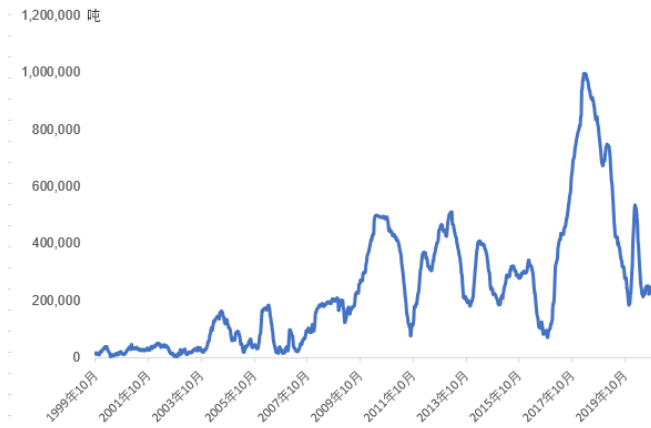
库存方面, 本周 LME 铝总库存 1796825 吨, 相比上周 (04.16) 下跌-1.5%, 库存延续此前三周下跌态势; 上期所铝库存小计为 377778 吨, 相比上周 (04.16) 下跌-1.9%。

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

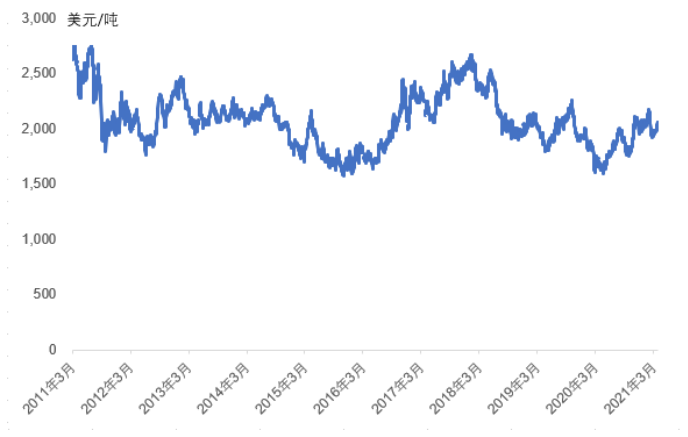


资料来源: Wind, 华金证券研究所

3、铅: LME 铅上涨 1.0%

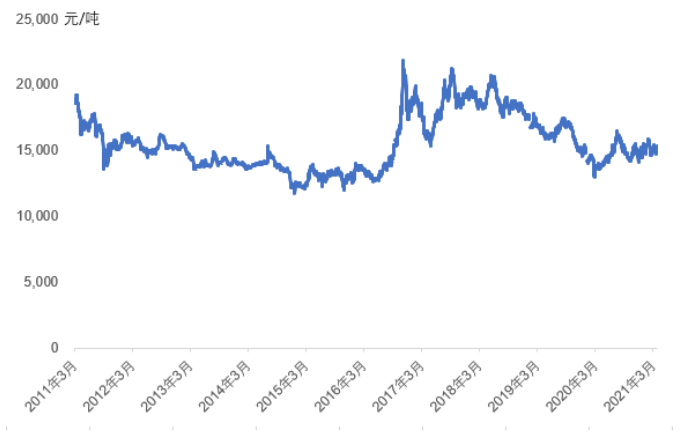
价格方面, 本周 LME 铅报收 2057 美元/吨, 相比上周 (04.16) 上涨 1.0%; 上期所铅 (活跃合约) 报收 15300 元/吨, 相比上周 (04.16) 上涨 1.7%。

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

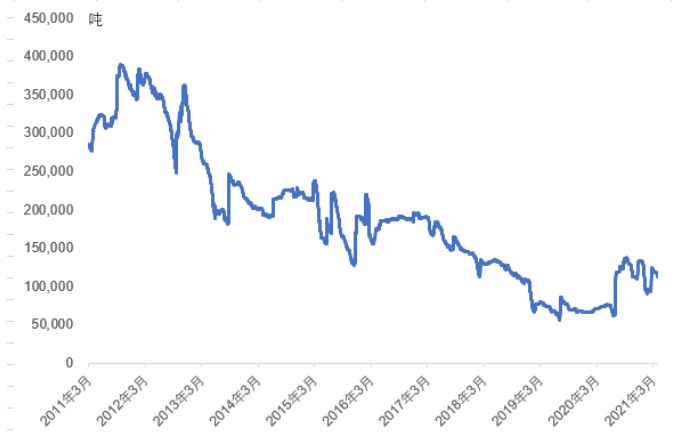
图 18: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 铅



资料来源: Wind, 华金证券研究所

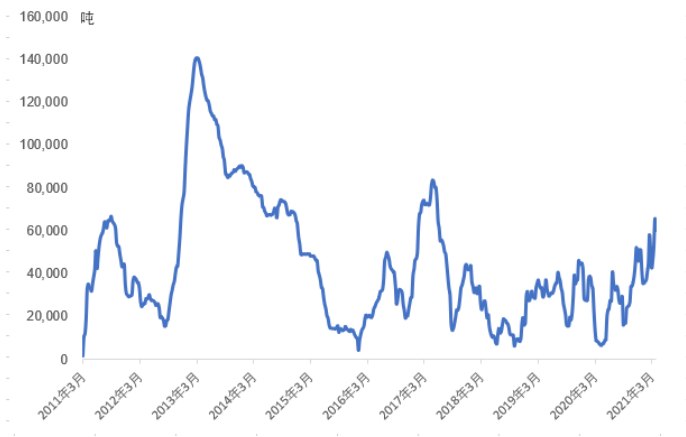
库存方面, 本周 LME 铅总库存 112975 吨, 相比上周 (04.16) 下滑-2.8%; 上期所铅库存小计为 60194 吨, 相比上周 (04.16) 下滑-8.0%, 为 3 月末以来库存首次大幅下滑。

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

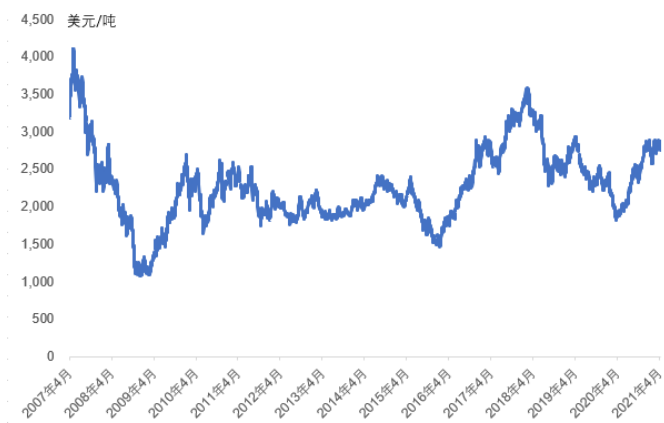


资料来源: Wind, 华金证券研究所

4、锌: LME 锌下跌-0.3%

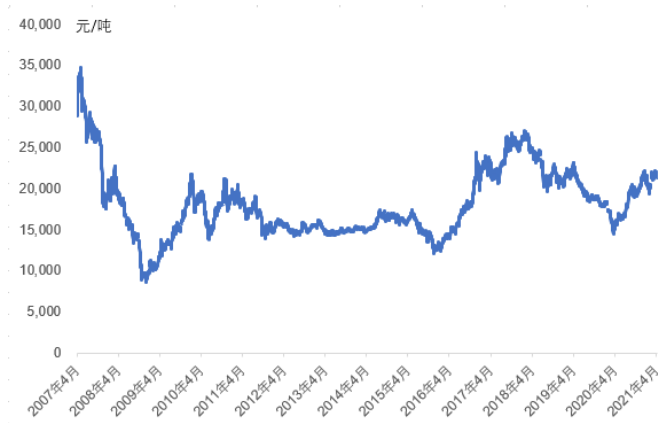
价格方面, 本周 LME 锌报收 2851 美元/吨, 相比上周 (04.16) 小幅下跌-0.3%; 上期所锌 (活跃合约) 报收 21380 元/吨, 相比上周 (04.16) 小幅下跌-2.3%。

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

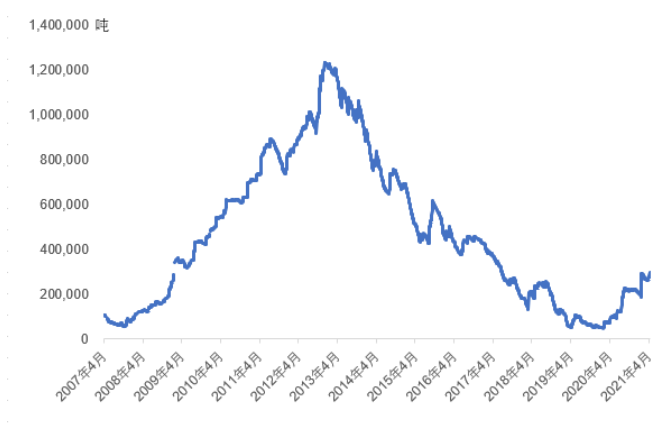
图 22: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 锌



资料来源: Wind, 华金证券研究所

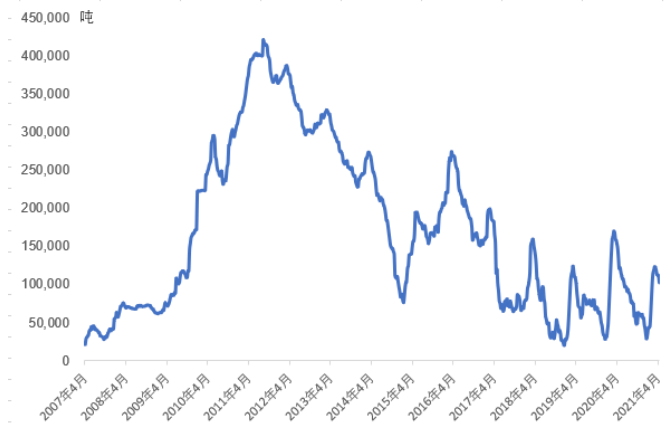
库存方面, 本周 LME 锌总库存 293550 吨, 相比上周 (04.16) 小幅下滑-0.4%; 上期所锌库存小计为 102416 吨, 相比上周 (04.16) 下降-0.6%, 连续第六周下滑, 结束了 1 月末以来的快速上升趋势。

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

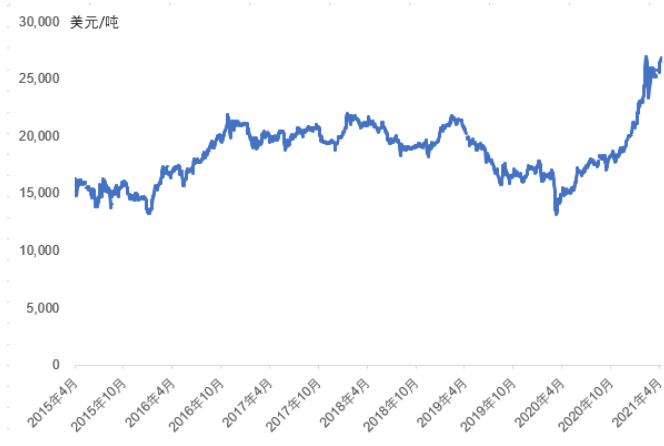


资料来源: Wind, 华金证券研究所

5、锡: LME 锡上涨 3.4%

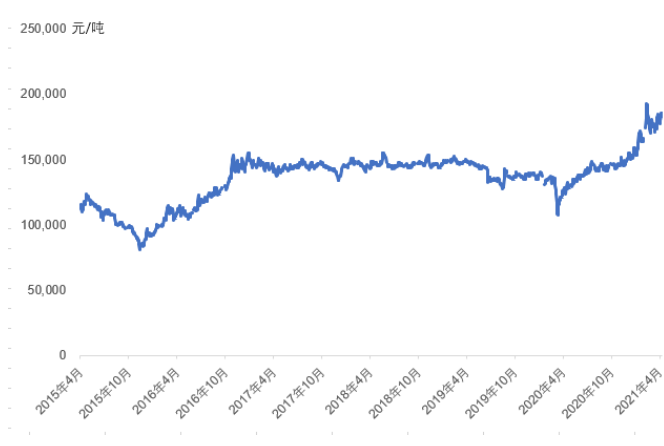
价格方面, 本周 LME 锡报收 26850 美元/吨, 相比上周 (04.16) 上涨 1.1%; 上期所锡 (活跃合约) 报收 183730 元/吨, 相比上周 (04.16) 小幅上涨 0.1%。

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

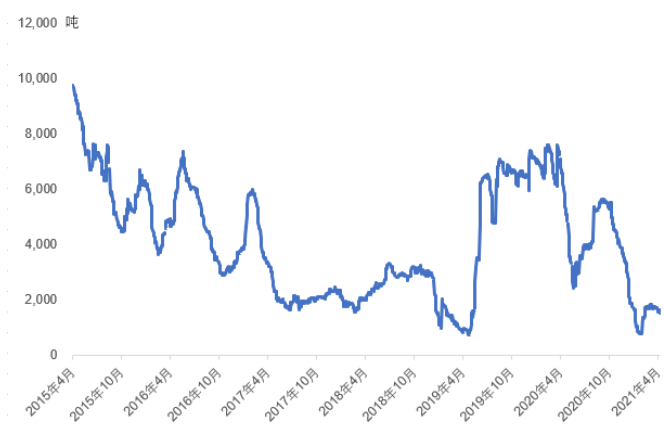
图 26: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 锡



资料来源: Wind, 华金证券研究所

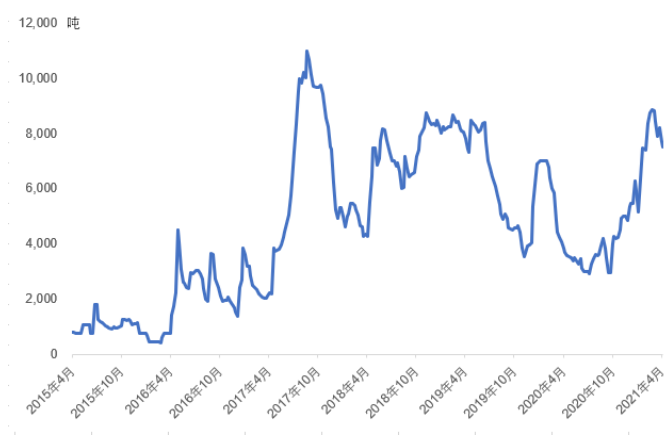
库存方面, 本周 LME 锡总库存 1545 吨, 相比上周 (04.16) 下滑-1.3%; 上期所锡库存小计为 7512 吨, 相比上周 (04.16) 下滑-2.5%。

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



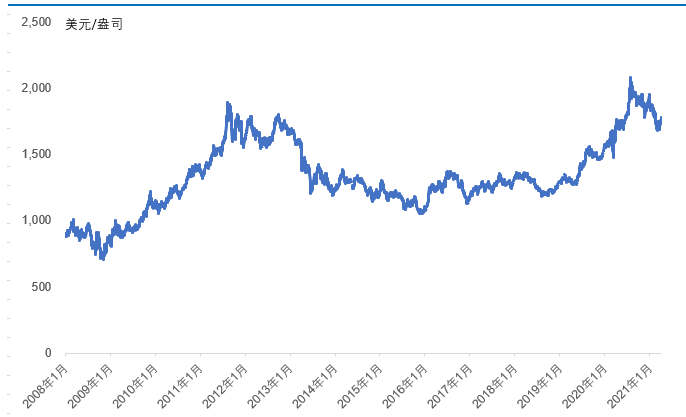
资料来源: Wind, 华金证券研究所

(二) 贵金属: 价格窄幅波动

1、黄金: COMEX 黄金下跌-0.03%

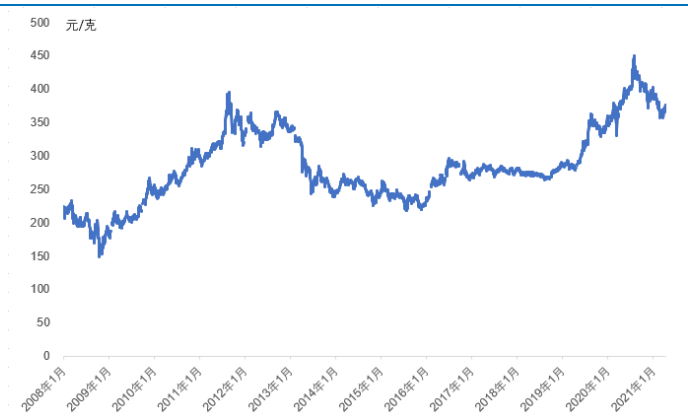
黄金价格方面, COMEX 黄金本周报收 1776.7 美元/盎司, 较上周 (04.16) 小幅下跌-0.03%; 国内黄金期货价格 (活跃合约) 本周报收 375.2 元/克, 较上周 (04.16) 上涨 0.6%。

图 29: COMEX 黄金期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

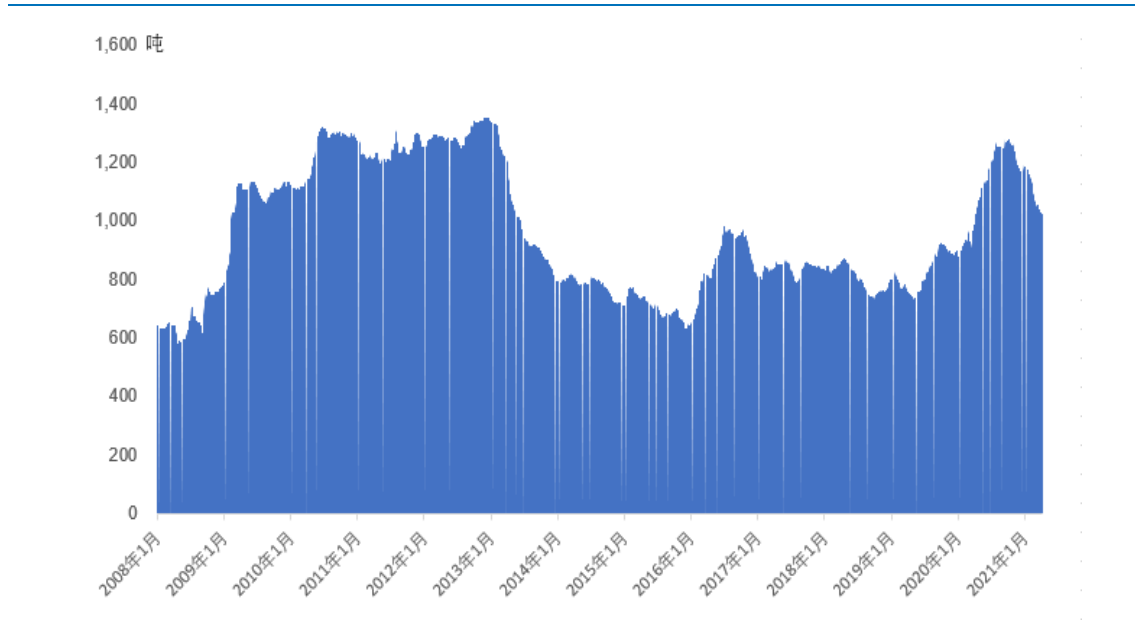
图 30: 国内黄金期货价格 (活跃合约)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 04.23 日, SDPR 黄金 ETF 持仓为 1021.7 吨, 相较于上周 (04.16) 小幅上涨 0.2%。

图 31: SDPR 黄金 ETF 持仓量

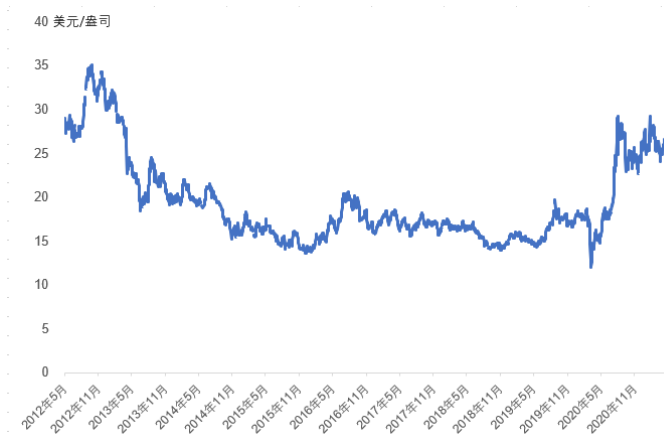


资料来源: Wind, 华金证券研究所

2、白银: COMEX 白银本周上涨 0.04%

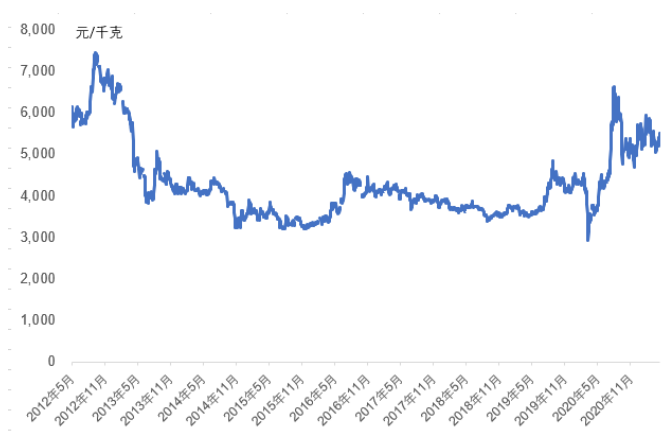
白银价格方面, COMEX 白银本周报收 26.1 美元/盎司, 较上周 (04.16) 小幅上涨 0.04%; 国内白银期货价格 (活跃合约) 本周报收 5431.0 元/千克, 较上周 (04.16) 上涨 0.6%。

图 32: COMEX 白银期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

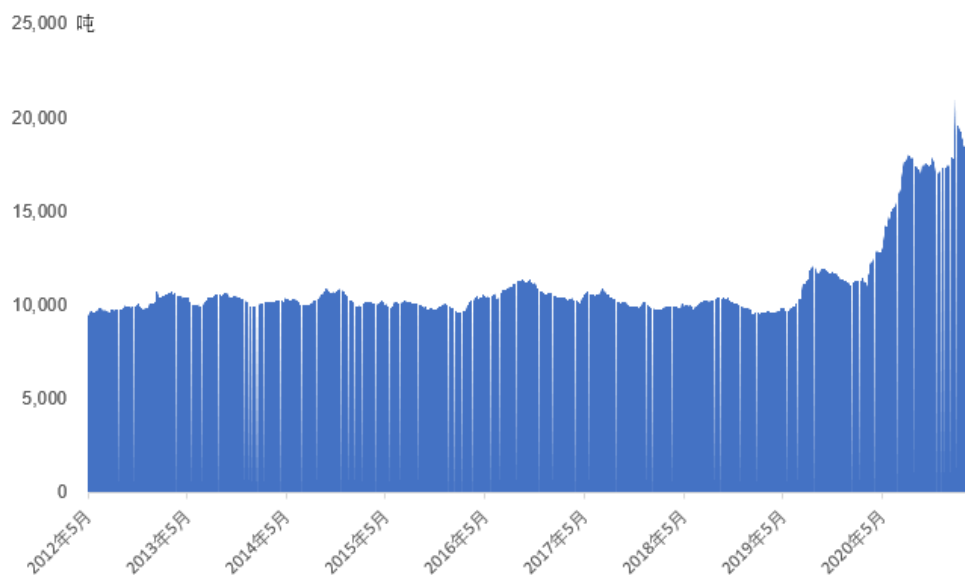
图 33: 国内白银期货价格 (活跃合约)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 04.23 日, SLV 白银 ETF 持仓为 17724.2 吨, 相较于上周 (04.16) 小幅下降-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: 钴价延续回落, 镁、钯价格快速上涨

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 (%)	年初至今 (%)
钴	/	344000 元/吨	-3.1%	-14.4%	23.3%
镁	镁锭	17550 元/吨	5.4%	10.0%	6.0%
钯	钯: Pd>99.95%	651 元/克	3.2%	15.6%	16.5%
钛	钛铁	30000 元/吨	0.0%	7.1%	7.1%
硅	金属硅	14500 元/吨	-0.3%	-1.7%	-2.4%
稀土 (镨钕)	镨钕氧化物	555000 元/吨	-2.2%	0.0%	36.2%

资料来源: Wind, 华金证券研究所

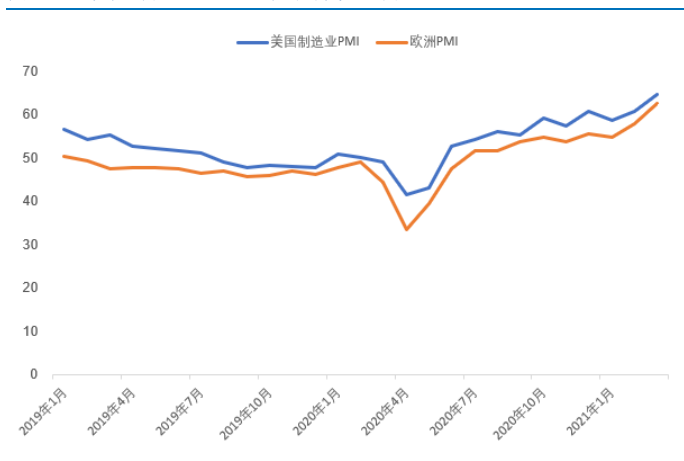
三、宏观&货币政策：海外经济复苏，PPI 快速攀升

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
中国	2021/04/19	中美发表应对气候危机联合声明称，中美致力于相互合作并与其他国家一道解决气候危机，按其严峻性、紧迫性所要求加以应对。两国计划采取适当行动，尽可能扩大国际投融资支持发展中国家从高碳化石能源向绿色、低碳和可再生能源转型。
中国	2021/04/19	发改委：当前经济运行总体上仍处于恢复发展期，下一步将科学精准实施宏观调控，保持对经济恢复的必要支持力度，有针对性地实施好结构性减税等措施，做到保就业保民生保市场主体的政策力度不减，加强原材料等市场调节，保持经济运行在合理区间。
美国	2021/04/21	美联储主席鲍威尔：通胀过低会对美国家庭和商业造成损害；不寻求大幅超过 2% 的通货膨胀，也不寻求长期超过 2% 的通货膨胀；今年通胀率将小幅上升，这在一定程度上反映了经济走强带来的暂时性因素；预计不会出现高通胀，但如果出现通胀压力，我们有工具来应对。
澳大利亚	2021/04/21	澳洲联储会议纪要：初步数据显示一季度 GDP 可能已经恢复至疫情前水平附近；将密切监控住房借贷状况，预计失业率、通胀率最早要到 2024 年才能达到目标；在通胀确实维持在 2-3% 目标区间之前，不会提高现金利率。
欧洲	2021/04/21	德国 3 月 PPI 同比升 3.7%，预期升 3.2%，前值升 1.9%；环比升 0.9%，预期升 0.5%，前值升 0.7%。英国 3 月失业率为 7.3%，前值 7.5%；失业金申请人数增加 1.01 万人，前值增 8.66 万人。
欧洲	2021/04/23	欧洲央行维持三大关键利率不变，符合预期；维持资产购买计划（APP）在每月 200 亿欧元不变，维持紧急抗疫购债计划（PEPP）规模于 1.85 万亿欧元不变，紧急抗疫购债计划（PEPP）将至少持续至 2022 年 3 月底。

资料来源：Wind，华金证券研究所整理

图 35：欧美制造业 PMI 水平持续回升



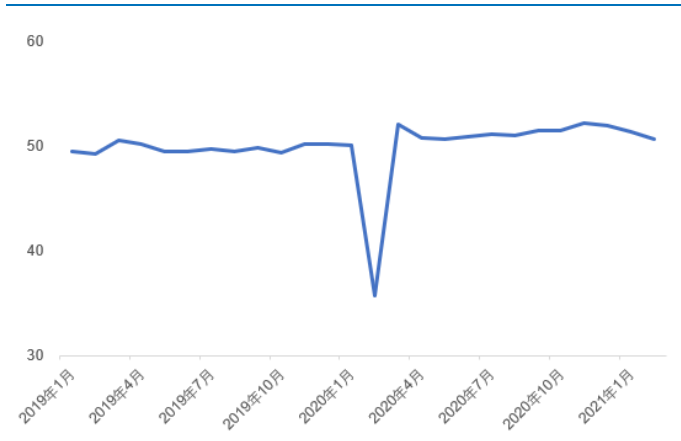
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 36：美国 CPI 水平快速走高



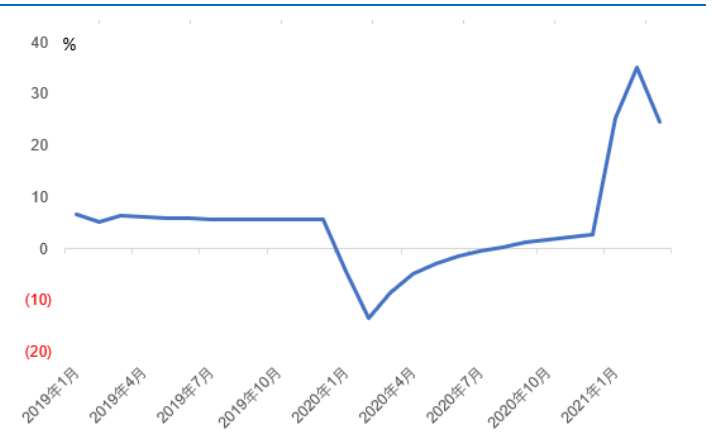
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 37: 中国 PMI 持续回升



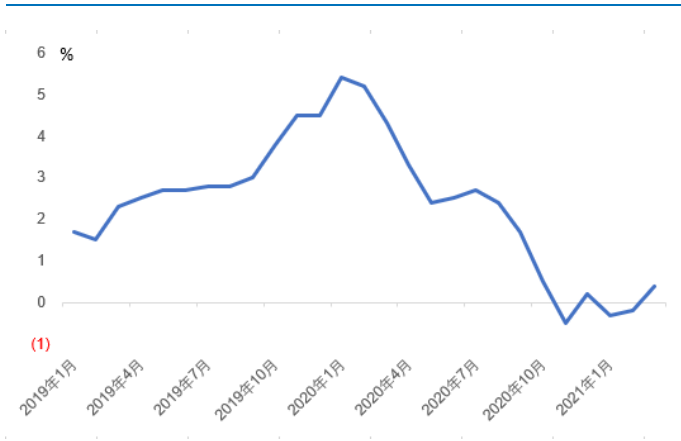
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 38: 工业增加值累计同比增速放缓



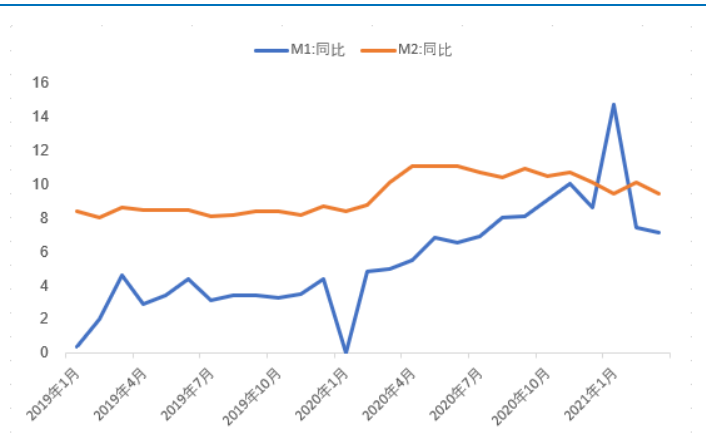
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 39: 中国 CPI 水平持续回落至低位运行



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 40: 中国流动性边际收紧



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
俄罗斯	2021/04/20	诺尼克 (Nornickel) 作为全球最大的钯和高级镍生产商以及铂和铜的主要生产商, 该公司宣布了 2021 年第一季度的初步合并生产结果。2021 年第一季度, 镍产量同比下降 10% 至 4.7 万吨。铜产量同比下降 21% 至 9.1 万吨。钯和铂的产量同比增长 40% 至 76.6 万盎司, 同比增长 23% 至 18.4 万盎司。
巴西	2021/04/20	淡水河谷 (Vale) 发布 2021 一季度生产经营报告: 2021 年第一季度, 铁矿石粉矿和球团矿的销量合计达到 6560 万吨, 同比增长 11%, 这主要得益于铁矿石产量的增长。2021 年第一季度, 成品镍产量 (不包括 VNC) 为 4.84 万吨, 同比增加 6.8%, 环比减少 4.7%。2021 年第一季度, 铜产量为 7.65 万吨, 同比和环比分别减少 19.0% 和 18.2%, 原因在于萨洛博 (Salobo) 和索塞古 (Sossego) 矿区产量下降, 预计 2021 年下半年恢复。

全球 2021/04/20 国际铝业协会(IAI)周二公布的数据显示,全球3月原铝产量增至572.5万吨,2月产量修正为518.7万吨。IAI报告,预计中国3月原铝产量升至331万吨,2月修正为300.1万吨。

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
锌业股份 000751.SZ	2021/04/21	季度报告	公司发布 2021 年第一季度业绩报告: 报告期内公司实现营业收入 18.59 亿元, 同比增长 36.25%, 实现归属于母公司股东净利润 0.35 亿元, 同比增长 123.54%。公司业绩大幅增长的原因因为本期主要产品销量和销售价格均有所增加所致。
顺博合金 002996.SZ	2021/04/23	季度报告	公司发布 2021 年第一季度业绩报告: 报告期内公司实现营业收入 16.63 亿元, 同比增长 116.13%, 实现归属于母公司股东净利润 0.785 亿元, 同比增长 135.77%。公司业绩大幅增长的原因因为: 2020 年一季度因疫情影响销售降低, 2021 年公司湖北顺博生产基地投入试运行, 整体销量增长。
天山铝业 002532.SZ	2021/04/26	季度报告	公司发布 2020 年第一季度业绩报告: 报告期内公司实现营业收入 68.17 亿元, 同比增长 40.44%, 实现归属于母公司股东净利润 8.19 亿元, 同比增长 302.35%。基本每股收益为 0.18 元。公司业绩增长的主要原因为: 报告期铝锭市场价格同比大幅上涨 21%, 同时公司自产铝锭销量同比增加 2 万吨, 公司自产铝锭营业收入较上年同期大幅增加; 靖西天桂一期 80 万吨氧化铝项目于 2020 年一季度末正式投产, 报告期内对外销量同比大幅增加; 高纯铝产销量同比均有增加

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; **稀土:** 总量管控超预期增加。

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.cn