

有色金属

证券研究报告

2021年05月11日

金价反弹，铜铝有望再创新高，看好盈利高增持续

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

周观点：金价或迎反弹窗口期，铜铝有望再创新高，行业利润高增有望持续

上周美国新增就业数据大幅低于预期，金价应声反弹，市场对联储加息预期再度弱化，低利率环境持续和通胀预期抬升有望带来金价反弹窗口期。2021年 Q1 国内规上有色金属工业企业实现利润总额达到 651.8 亿元，同比增长 3.4 倍，两年平均增长 70.3%。从价格来看，Q1 铜铝现货价格均接近 10 年新高，考虑国内地产后周期拉动，全球经济需求复苏持续接棒流动性，铜铝价格有望再创新高。

碳中和带来铝产业链进阶。电解铝能源结构中 85%以上仍为火电，考虑碳中和背景下，清洁能源占比提升及西南地区水电资源瓶颈，新增产能释放或不及需求增长，具有水电成本优势的新增产能有望在新一轮的铝价上行中持续保持较高的盈利优势，同时电解铝总量天花板可控，伴随需求增长再生铝占比有望逐渐提升。整体供需来看，电解铝下游建筑/电力/汽车，地产竣工后周期带动需求增长，氧化铝继续维持低位，行业高盈利有望持续。推荐云铝股份，关注神火股份、天山铝业、中国宏桥。

铜：智利供给扰动加码，持续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。全球占比超过 1/4 的铜产国智利封锁边境，短期供给扰动持续加强，同时 Q2 传统开工旺季需求可能持续超预期，全球库存有望持续回落，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。

金属价格：贵金属价格回升。上周美国就业数据大幅低于预期，联储宽松政策持续有望超预期，贵金属价格反弹，COMEX 黄金、白银回升 3%、6.1%，沪金/沪银分别回升 1.6%、4.7%。贵金属价格中枢震荡，白银同时受益工业属性有望弹性更强。**铜价突破万元，基本金属持续回升。**上周 LME 铜价大幅上涨 5.6%突破 1 万美元/吨，铝、锌、镍、铅、锡分别上涨 3.3%、2.4%、2.4%、2%、1.8%。中期来看在海外基建政策刺激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修复反弹。**稀土价格小幅调整。**上周氧化镨钕、氧化铽、氧化镱调整 1.2%、2.5%、3.8%。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。**钨价回升钨回调。**上周小金属中钨价回升 1.2%、钨价调整 7.9%，锂钴价格持稳，其他品种变化不大。

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:欧、日制造业 PMI 新高，海外需求持续复苏，继续看多铜价历史新高》 2021-04-26
- 2 《有色金属-行业研究周报:碳中和带来铝产业链进阶，铜价仍在上行通道》 2021-04-19
- 3 《有色金属-行业研究周报:智利封国增加铜供给扰动，继续看多铜价历史新高》 2021-04-11

内容目录

1. 宏观动态.....	3
2. 行业要闻.....	6
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 回升%.....	4
图 2: 美欧 GDP 负增长 (单位: %)	4
图 3: 美欧 CPI 持续回升%.....	4
图 4: 美国 M1 同比持续回升%.....	4
图 5: 中国 PMI 修复 %	4
图 6: 中国工业增加值仍在高位 (单位: %)	4
图 7: 中国 CPI 增速回升 %	5
图 8: 中国 M1 现调整 (单位: %)	5
图 9: 美国经济指标一览表 (单位: %)	5
图 10: 中国宏观经济数据 %.....	5
图 11: 需求指数.....	7
图 12: 贵金属价格回升.....	7
图 13: 工业金属小幅回升.....	8
图 14: 重点品种稀土价格小幅调整.....	8
图 15: 铝价回升锗回调.....	9
图 16: 黄金、铝、铅锌涨幅超过 8%, 稀土、金属新材料涨幅超过 5%, 锂板块小幅回调 2.9%	9
图 17: 西藏珠峰 (铅锌锂) 大幅上涨 21%、中国铝业、云铝股份 (铝) 涨幅超过 13%, 锂板块小幅调整.....	10

1. 宏观动态

美国 4 月季调后非农就业人口新增 26.6 万人，大幅低于预期（WIND）

美国 4 月季调后非农就业人口新增 26.6 万人，预期增 97.8 万人，前值增 91.6 万人；失业率 6.1%，预期 5.8%，前值 6%。平均每小时工资环比增 0.7%，预期持平，前值降 0.1%；平均每小时工资同比增 0.3%，预期降 0.4%，前值增 4.2%；劳动参与率 61.7%，预期 61.6%，前值 61.5%。

美联储 FOMC 声明：经济前景面临的风险依然存在（WIND）

美联储 FOMC 声明：通胀上升，很大程度上反映了暂时性因素；金融环境维持宽松，经济前景面临的风险依然存在；经济发展路径很大程度上取决于新冠疫情的进展。

美联储主席鲍威尔表示，一些资产的价格高企；整体金融稳定情况参差不齐，但风险可控；市场的反应比美联储的政策更能体现疫苗接种和经济复苏；金融系统中的杠杆不是问题，融资的风险较低；货币基金刺激风险因素，但并非系统性问题。

美国第一季度实际 GDP 年化季环比初值增 6.4%，前值 4.3%（WIND）

美国第一季度实际 GDP 年化季环比初值增 6.4%，预期 6.1%，前值 4.3%；一季度 GDP 平减指数初值 4.1%，预期 2.6%，前值 2%。

美国 4 月 ISM 制造业 PMI 数据不及预期（WIND）

美国方面公布了 4 月 ISM 制造业 PMI 数据，结果该数据表现意外不及预期，该数据表明美国制造业在疫情之后复苏速度可能并没有市场此前预期的如此强劲，这给避险金价带来短暂支撑。

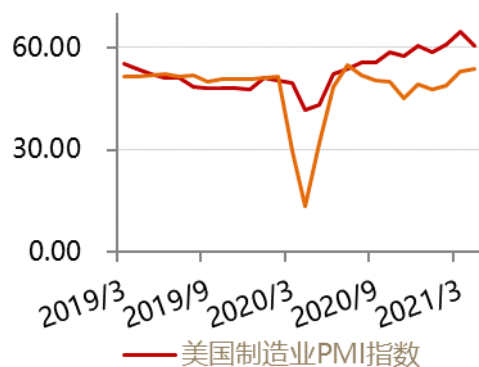
中国 4 月官方制造业 PMI 为 51.1，预期 51.7，前值 51.9。（WIND）

国家统计局 4 月 30 日公布数据显示，中国 4 月官方制造业 PMI 为 51.1，预期 51.7，前值 51.9。4 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.1%，低于上月 0.8 个百分点，仍高于临界点，制造业继续保持扩张态势。生产指数和新订单指数均高于临界点，原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。

中国 4 月财新中国制造业 PMI 录得 51.9，升至 2021 年以来最高（wind）

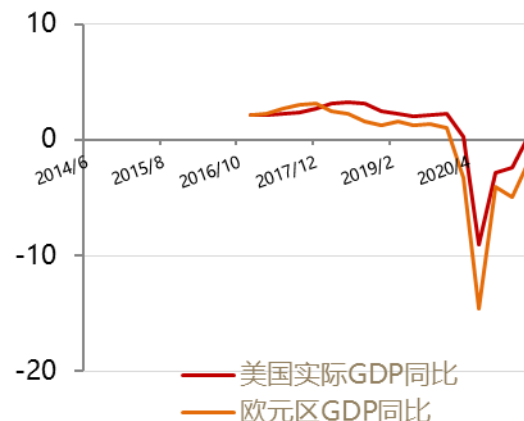
3 月份，4 月 30 日公布的 2021 年 4 月财新中国制造业 PMI（采购经理指数）较上月回升 1.3 个百分点至 51.9，为 2021 年以来最强劲，表明制造业恢复在二季度开局有所加速。这一走势与国家统计局制造业 PMI 并不一致。统计局发布的 4 月制造业 PMI 录得 51.1，较 3 月下降 0.8 个百分点。市场景气度改善，推动制造业供给和需求同步扩张，生产指数和新订单指数双双录得四个月以来的高点。虽然部分国家疫情有所反弹，但外需亦保持强劲势头，新出口订单指数连续第二个月位于扩张区间，并增幅扩大。

图 1：欧美 PMI 回升%



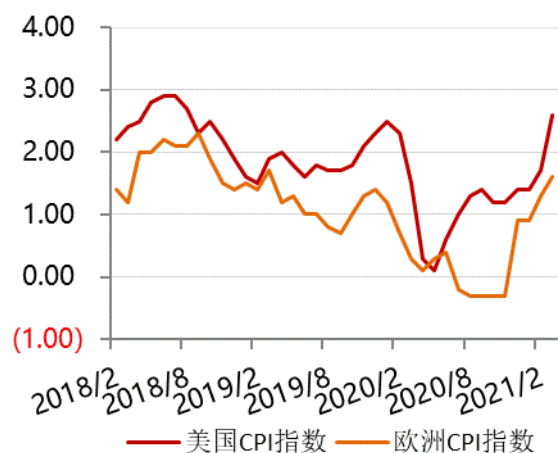
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 2：美欧 GDP 负增长（单位：%）



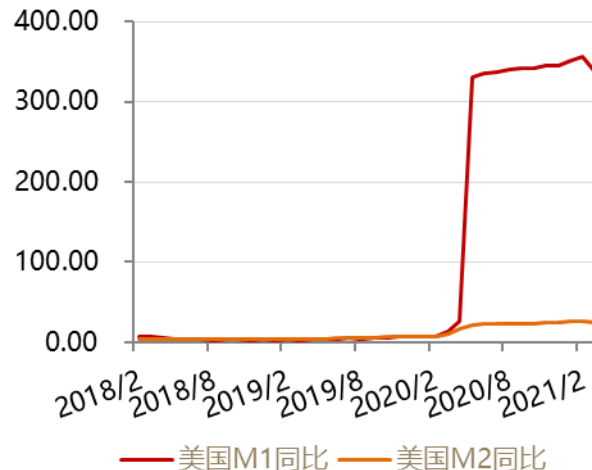
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 3：美欧 CPI 持续回升%



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 %



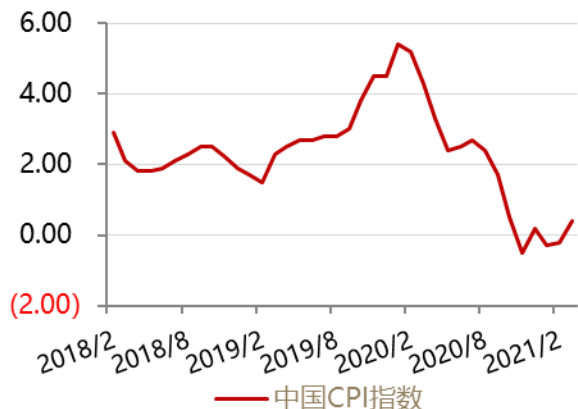
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 6：中国工业增加值仍在高位（单位：%）



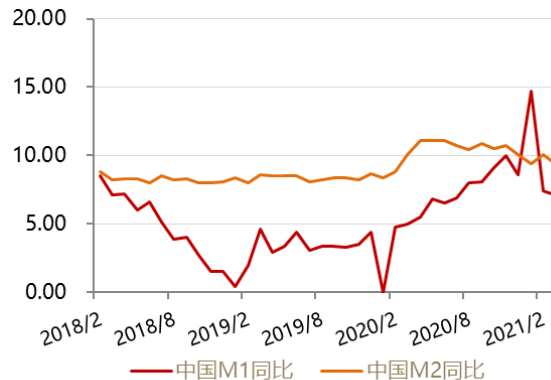
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 7：中国 CPI 增速回升 %



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 8：中国 M1 现调整 (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	19088	6.40	0.40
美国 IP 值经季调	106	(0.32)	1.06
美国设备使用率	74	(0.28)	0.83
美国制造业 PMI 指数	61	2.00	19.00
美国非制造业 PMI 指数	63	4.00	21.10
美国 PMI 指数-生产	63	1.80	34.90
美国 PMI 指数-新订单	64	3.20	37.00
美国 PMI 指数-库存	47	(4.30)	(3.00)
情绪指标：密西根大学-CSI 指数	88	9.30	16.50
情绪指标：咨商会-十大领先指标	112	1.90	8.20
美国失业率	6	(0.70)	1.60
非农就业人数经季调	144120	0.01	(0.04)
新屋销售	1021	0.08	0.67

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	18.30	N/A	11.80	25.10
OECD 中国综合领先指标	29.41	18.37	19.14	38.13
中国 IP 同比增长率	14.10	6.80	7.20	7.90
中国 PMI 指数	51.10	(0.80)	(0.20)	0.30
中国原材料库存	48.30	(0.10)	(0.70)	0.10
中国新订单	52.00	(1.60)	(0.30)	1.80
中国产成品库存	46.80	0.10	(2.20)	(2.50)
中国制造业 PMI 指数	51.10	(0.80)	(0.20)	0.30
中国非制造业 PMI 指数	54.90	(1.40)	2.50	1.70
中国 CPI	0.40	0.60	0.20	(3.90)

中国 PPI	4.40	2.70	4.80	5.90
中国出口值	263.92	0.09	(0.00)	0.32
中国进口值	221.06	(0.03)	0.11	0.43

资料来源：WIND，Bloomberg，天风证券研究所

2. 行业要闻

Capstone 矿业公司：2021 年一季度铜产量增加 35%（长江有色）

在多伦多上市的 Capstone 矿业公司宣布 2021 年第一季度的铜产量为 4780 万磅，比 2020 年同期提高 35%，因为 Pinto Valley 优化一期项目和 Cozamin 铜矿单向坡道完工。

新西兰水电供应不足 Tiwai Point 铝厂降低用电量（我的有色）

力拓旗下位于新西兰的 Tiwai Point 铝厂已与 Meridian Energy 公司达成协议，将其用电量减少 30.5 兆瓦/小时直到 5 月底。力拓表示，该铝厂已经减少了用电量，且没有重启去年在封锁期间关停的部分产能，这一措施节省了 50 兆瓦时。该铝厂年产能 35 万吨，今年 1 月铝厂与 Meridian Energy 公司签订了新的电力供应合同，可保证力该铝厂炼厂继续运营至 2024 年 12 月 31 日。

2021 年一季度全球氧化铝产量增 3.6%至 1663.9 万吨（中国有色网）

据国际铝业协会数据，2021 年 3 月，全球氧化铝产量 572.5 万吨，环比增长 10.37%，同比增长 4.97%。

一季度，氧化铝产量累计达到 1663.9 万吨，2020 年同期为 1606.5 万吨，同比增长 3.57%；2020 年四季度产量为 1681.5 万吨，环比下降 1.05%。

英国将开始加工安哥拉的稀土金属（长江有色金属网）

一家英国公司不久将开始加工来自安哥拉的稀土金属。目前欧洲 98%的稀土战略大宗商品依赖于中国。Pensana 董事长保罗·阿瑟利(Paul Atherley)表示，位于英格兰中部 Saltend 的加工设施“有可能成为 10 多年来建立的首家大型分离设施——成为中国以外仅有的 3 家主要生产商之一”。

他补充称，此举正值“欧洲稀土磁铁的大部分依赖中国的关键时刻”，稀土对电动汽车、风力涡轮机和其它战略行业至关重要。

LG 能源计划 2025 年起锂硫电池和全固态电池商业化（科创板日报）

在韩国“2021 电池日”上，LG 能源解决方案（LG Energy Solution）电动汽车开发中心负责人崔胜东（Choi Seung-don）表示，公司计划在 2025 年年底实现锂硫电池商业化，并在 2025 年至 2027 年间实现全固态电池商业化。其中，“锂硫电池可能比全固态电池更早实现商业化”。这是 LG 能源解决方案首次详细披露下一代电池开发进展和商业化计划。

First Quantum 一季度巴拿马 Cobre 铜矿创记录（长江有色）

First Quantum Minerals(TSX:FM)发布了 2021 年第一季度报告，同时发布了 Cobre-Panama copper mine 实现创纪录的季度产量——82042 吨铜，较上年同期跃升 46%。铜总产量为 205065 吨。

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	当月值	当月同比	上月值	上月同比
发电量(合计)(十亿千瓦时)	9599.40	0.14	4523.60	0.36
发电量(火电)(十亿千瓦时)	(1.05)	(1.00)	(1.28)	(1.00)
发电量(水电)(十亿千瓦时)	495.30	0.15	564.70	0.42
房屋新开工面积:累计值(万平方米)	(2.39)	(1.03)	(2.44)	(1.03)
房地产开发投资完成额:累计值(万平方米)	36162.54	0.28	17036.94	0.64
汽车产量:当月值(万辆)	27575.82	0.26	13985.87	0.38
空调产量:当月值(万台)	251.70	0.70	280.40	0.07
家用电冰箱产量:当月值(万台)	2591.60	0.32	2152.50	(0.03)
发电设备产量:当月值(万千瓦)	946.60	0.29	796.40	0.08
铅酸蓄电池产量:当月值(千伏安时)	1242.90	0.18	1689.90	0.32
锂离子电池产量:当月值(只)	24901325.47	0.21	21202731.08	0.12
电力电缆产量:当月值(千米)	1929547000.0	0.5	2166076000.0	0.3
金属切削机床产量:当月值(万台)	5341461.11	0.04	5324438.52	0.12
混凝土机械产量:当月值(台)	6.00	0.43	4.90	0.32
美国房地产新屋开工(千个)	11506.00	(0.03)	10445.00	0.10
美国汽车总产量(千辆)	1739.00	0.37	1457.00	(0.07)

资料来源: Wind、Bloomberg, 天风证券研究所

3. 金属价格

贵金属价格回升。上周美国就业数据大幅低于预期, 联储宽松政策持续有望超预期, 贵金属价格反弹, COMEX 黄金、白银回升 3%、6.1%, 沪金/沪银分别回升 1.6%、4.7%。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, 贵金属价格中枢震荡, 白银同时受益工业属性有望弹性更强。

图 12: 贵金属价格回升

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)	1821	3.02%	4.56%	0.30%	3.80%
COMEX 银(美元/盎司)	27.46	6.11%	8.60%	1.43%	72.77%
LME 铂(美元/吨)	1251	3.95%	1.76%	7.68%	49.52%
LME 钯(美元/吨)	2945	0.12%	12.03%	25.80%	45.51%
上海黄金期货合约(元/克)	379	1.64%	5.06%	-2.91%	2.61%
1#白银(元/千克)	5650	4.73%	13.45%	6.50%	50.07%

资料来源: Wind、Bloomberg, 天风证券研究所

铜价突破万元, 基本金属持续回升。上周基本金属持续回升, LME 铜价大幅上涨 5.6% 突破 1 万美元/吨, 铝、锌、镍、铅、锡分别上涨 3.3%、2.4%、2.4%、2%、1.8%。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。电解铝需求修复有望持续, 碳中和背景有望加码供给刚性, 中期来看在海外基建政策刺激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修复反弹。

图 13: 工业金属小幅回升

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	10413	5.59%	16.60%	28.97%	97.19%
LME 铝	2510	3.33%	11.09%	23.83%	68.23%
LME 铅	2229	2.04%	12.46%	7.47%	2.04%
LME 锌	3026	2.40%	6.89%	14.43%	51.09%
LME 镍	18070	2.41%	8.72%	-0.63%	46.97%
LME 锡	29870	1.84%	16.00%	30.04%	96.64%

资料来源: Wind、Bloomberg, 天风证券研究所

稀土价格小幅调整。上周氧化镨钕、氧化铽、氧化镱调整 1.2%、2.5%、3.8%。2021 年第一批稀土矿总量释放符合预期, 稀有金属管理条例或将持续保障供给刚性, 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: 重点品种稀土价格小幅调整

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)	53.3	-1.21%	-7.31%	16.52%	102.50%
轻稀土氧化镧 (元/吨)	8750.0	0.00%	0.00%	-10.26%	-20.50%
轻稀土氧化铈 (元/吨)	9450.0	0.00%	0.00%	-3.08%	-14.10%
重稀土氧化钆 (元/吨)	35500.0	0.00%	-6.58%	33.96%	77.50%
重稀土氧化钇 (元/吨)	13500.0	0.00%	0.00%	17.39%	5.90%
重稀土氧化铽 (元/千克)	7950.0	-2.45%	-17.48%	10.39%	43.30%
重稀土氧化镱 (元/千克)	205.0	0.00%	5.13%	-2.38%	-2.40%
重稀土氧化镱 (元/千克)	2550.0	-3.77%	-17.48%	10.39%	43.30%

资料来源: Wind、Bloomberg, 天风证券研究所

钼价回升锆回调。上周小金属中钼价回升 1.2%、锆价调整 7.9%, 锂钴价格持稳, 其他品种变化不大。

图 15: 钨价回升锗回调

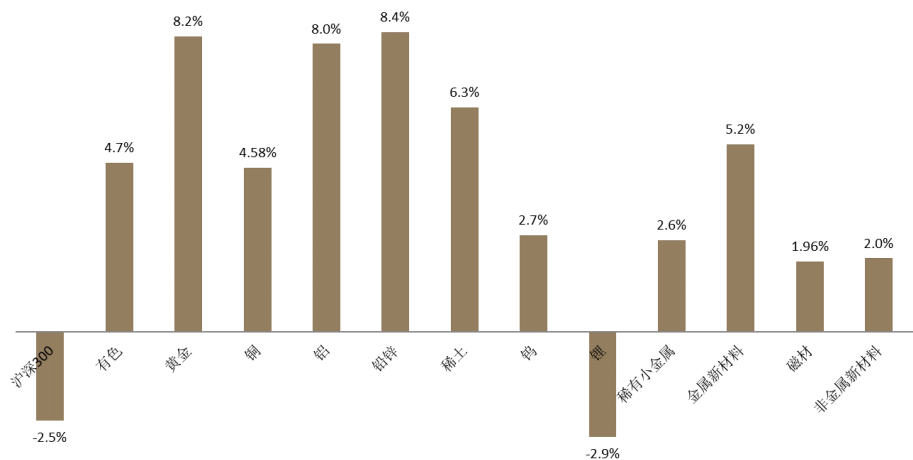
小金属	品种	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
锂	碳酸锂-新疆(元/吨)	89000	0.00%	0.00%	28.99%	97.78%
锆	海绵锆-国产(元/千克)	47	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
钨	白钨精矿-赣州(元/吨)	97500	0.00%	4.84%	8.33%	28.29%
钛	海绵钛-辽宁(元/千克)	143	0.00%	0.00%	3.64%	-44.12%
钼	1#钼-国产(元/吨度)	1720	1.18%	4.24%	13.16%	6.83%
锗	卖价: 锗:Diox99.99% 美元/公斤	850	-7.86%	-15.00%	-15.00%	-8.11%
钴	长江有色市场: 均价: 钴:1# 万元/吨	345000	-0.58%	-5.74%	2.07%	42.56%
铋	长江 1#铋: 元/吨	64500	0.00%	-11.64%	27.72%	69.74%
镁	1#镁锭: 元/吨	18300	0.00%	10.57%	16.19%	26.64%

资料来源: Wind、Bloomberg, 天风证券研究所

4. 板块及公司表现

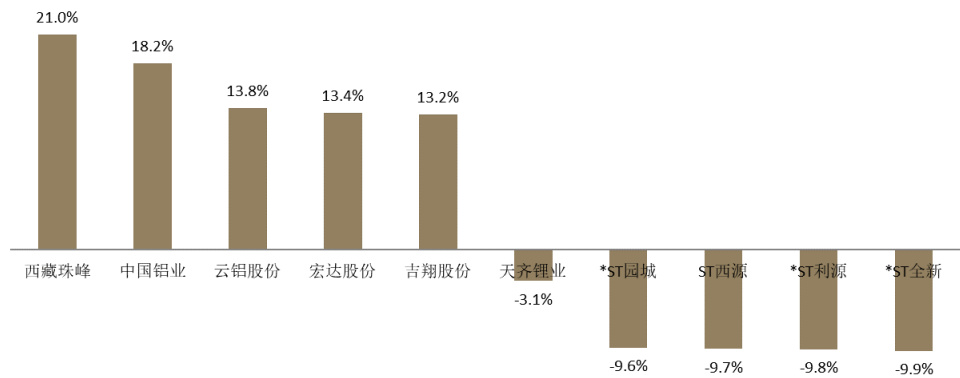
上周有色板块上涨 4.7%，沪深 300 调整 2.5%。子板块中黄金、铝、铅锌涨幅超过 8%，稀土、金属新材料涨幅超过 5%，锂板块小幅回调 2.9%。个股中，西藏珠峰（铅锌锂）大幅上涨 21%、中国铝业、云铝股份（铝）涨幅超过 13%，锂板块小幅调整。

图 16: 黄金、铝、铅锌涨幅超过 8%，稀土、金属新材料涨幅超过 5%，锂板块小幅回调 2.9%



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 17: 西藏珠峰 (铅锌锂) 大幅上涨 21%、中国铝业、云铝股份 (铝) 涨幅超过 13%，锂板块小幅调整



资料来源: Wind、天风证券研究所

5. 公司公告及重要信息

【华友钴业】股权激励: 本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为 959.00 万股, 约占本激励计划草案公告时公司股本总额 121,290.44 万股的 0.791%。其中首次授予 775.50 万股, 占本激励计划草案公告时公司股本总额 121,290.44 万股的 0.639%, 占本次授予权益总额的 80.865%; 预留 183.50 万股, 占本激励计划草案公告时公司股本总额 121,290.44 万股的 0.151%, 预留部分占本次授予权益总额的 19.135%。

【兴业矿业】年度报告: 报告期内, 公司实现营业收入 94,021.25 万元, 比上年同期增长 7.62%, 利润总额-20,010.00 万元, 比上年同期减少 248.20%, 归属上市公司股东的净利润-18,385.93 万元, 比上年同期减少 279.87%。

【中金黄金】年度报告: 报告期内, 实现利润总额 24.06 亿元, 同比增加 6.13 亿元, 增幅 34.17%; 实现归属于母公司股东的净利润 15.55 亿元, 同比增加 7.62 亿元, 增幅 96.14%。二是成本管控向纵深推进, 全年累计实现降本增效 1.72 亿元, 其中本部管理费用同比下降 1,337.94 万元, 降幅 0.82%。

【海亮股份】年度报告: 报告期内, 公司实现铜及铜合金等有色金属加工材销售数量 83.61 万吨, 同比增长 10.38%; 实现营业收入 465.20 亿元, 同比增长 12.75%; 实现利润总额 8.95 亿元, 同比下降 28.13%; 实现归属于上市公司股东的净利润 6.78 亿元, 同比下降 36.26%。

【五矿稀土】2020 年年度报告:

报告期内, 公司实现营业收入 1,656,434,558.39 元, 较上年同期上升 0.56%; 归属于上市公司股东的净利润 278,984,245.42 元, 较上年同期上涨 224.80%。

【五矿稀土】2021Q1 报告:

报告期内, 公司实现营业收入 769,957,639.40 元, 较上年同期上升 144.45%; 归属于上市公司股东的净利润 101,511,014.86 元, 较上年同期上涨 749.24%。

【云铝股份】2021Q1 报告:

报告期内, 公司实现营业收入 10,110,390,338.62 元, 较上年同期上升 68.69%; 归属于上市公司股东的净利润 681,972,175.16 元, 较上年同期上涨 276.86%。

【赣锋锂业】21 年 Q1 报告:

报告期内, 公司实现营业收入 1,606,822,673.47 元, 较上年同期上升 48.94%; 归属于上市公司股东的净利润 476,096,554.72 元, 较上年同期上涨 6,046.30%。

【西坝矿业】2020 年度报告：

报告期内，公司实现营业收入 28,550,148,619 元，较上年同期下降 6.60%；归属于上市公司股东的净利润 907,790,906 元，较上年同期下降 9.86%。

【章源钨业】21 年 Q1 报告：

报告期内，公司实现营业收入 575,834,543.68 元，较上年同期上升 65.76%；归属于上市公司股东的净利润 6,725,174.50 元，较上年同期上涨 113.75%。

【西藏珠峰】21 年 Q1 报告：

报告期内，公司实现营业收入 470,931,686.11 元，较上年同期下降 10.46%；归属于上市公司股东的净利润 204,025,670.93 元，较上年同期上涨 85.03%。

【中金岭南】21 年 Q1 报告：

报告期内，公司实现营业收入 9,098,371,817.17 元，较上年同期上升 50.60%；归属于上市公司股东的净利润 256,638,801.01 元，较上年同期上涨 80.12%。

【云南锗业】21 年 Q1 报告：

报告期内，公司实现营业收入 109,278,181.93 元，较上年同期下降 32.38%；归属于上市公司股东的净利润 15,522,585.11 元，较上年同期上涨 1,162.37%。

【西部材料】21 年 Q1 报告：

报告期内，公司实现营业收入 459,527,702.74 元，较上年同期上升 48.53%；归属于上市公司股东的净利润 30,737,290.24 元，较上年同期上涨 315.99%。

【海亮股份】21 年 Q1 报告：

报告期内，公司实现营业收入 15,572,549,634.12 元，较上年同期上涨 35.95%；归属于上市公司股东的净利润 271,455,012.35 元，较上年同期上涨 61.09%。

【海亮股份】2020 年年度报告：

报告期内，公司实现营业收入 46,409,661,488.50 元，较上年同期上涨 12.77%；归属于上市公司股东的净利润 677,774,124.60 元，较上年同期下降 36.26%。

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 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com