



金属, 采矿, 制品

2017.07.25

有色赚钱谁家强?

——有色金属与新材料 17 中报预告业绩综述

	刘华峰 (分析师)	郭华宇 (研究助理)	徐明德 (研究助理)
	0755-23976751	021-38674938	021-38676053
	liuhuafeng@gtjas.com	wuhuayu@gtjas.com	xumingde@gtjas.com
证书编号	S0880515060003	S0880117050005	S0880115080222

本报告导读:

根据目前预披中报业绩情况, 有色金属板块上市公司 2017H1 业绩显著改善。维持板块增持评级。

摘要:

- **维持板块增持评级。** 1) 业绩方面, 有色金属盈利能力大幅改善, 估值修复至合理水平。2) 基本面角度, 基本金属未来供需存在较大不确定性, 博弈空间大, 电解铝供给侧改革持续推进, 铜铝加工领域受金属价格影响小, 业绩增长稳定; 贵金属方面受国内外缩表影响受到压制; 小金属方面, 我们对有需求拉动的新能源板块保持乐观, 重点关注正处于拐点的稀土板块。3) 标的配置上, 我们继续推荐供给侧改革政策持续催化的电解铝板块, 推荐: 神火股份、云铝股份、中国铝业、南山铝业, 受益标的: 中孚实业、新疆众和。稀土板块迎来反转, 推荐: 盛和资源、厦门钨业、中科三环、正海磁材, 受益: 广晟有色、宁波韵升。新能源板块上游增长最有确定性, 重点推荐天齐锂业、赣锋锂业, 受益标的: 洛阳钼业、华友钴业。铝加工板块近几年盈利增长稳定, 目前 PE 处于较低水平, 推荐明泰铝业。
- **有色金属业绩大幅提升, 盈利能力增强。** 受益于多数有色金属价格提升, 目前已预披的 77 家有色金属公司 2017H 归母净利达 128 亿元, 同比增长 93%。有色金属板块整体 PE 将从 2016 年的 72X 下降至 2017 年的 34X, 属于 2010 年至今整个有色金属板块较低的 PE 水平。已预披公司 2017 半年度 ROE 达到 3.8% (2016H ROE 为 2.3%), 有色金属板块盈利能力有所加强。
- **基本金属、贵金属高速增长, 稀有金属最赚钱。** 1) 基本金属、贵金属和稀有金属利润高速增长。根据已预披的公司来看, 基本金属、贵金属、稀有金属归母净利合计 60/18/21 亿元, 同比增加 158%/136%/126%, 均翻倍增加, 三者 2017 上半年 ROE 为 3.96%/4.11%/5.09%, 稀有金属是最赚钱的板块。2) 新材料上半年表现差强人意。新材料板块归母净利合计 25 亿 (-5%), 主要是磁材 (-15%) 中的宁波韵升 16 年有一项 6.3 亿的投资收益, 若剔除, 新材料板块依旧保持增长。
- **钴锂最赚钱, 稀土和锡迎业绩拐点。** 细分子版块中, 钴锂最赚钱, 钴锂 2017 上半年 ROE 高达 18%/13%, 主要系新能源行业高速发展, 钴锂量价齐升。稀土和锡板块归母净利同比增长最高, 分别为 1065%/716%, 迎来了业绩拐点, 去年同期均为亏损。
- **风险提示:** 1) 国内需求低迷。2) 供给侧改革低于预期。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

评级: **增持**

上次评级: 增持

细分行业评级

有色金属 **增持**

相关报告

金属, 采矿, 制品: 《原铝稀土继续进攻, 黄金板块酝酿机会》

2017.07.23

金属, 采矿, 制品: 《钨价创新高, 期待供求继续好转》

2017.07.21

金属, 采矿, 制品: 《美铝重启产能: 增量无需担忧, 关注积极意义》

2017.07.20

金属, 采矿, 制品: 《铝价上行快速消化估值, 神火最为低估》

2017.07.19

金属, 采矿, 制品: 《550-650 万吨违规产能, 魏桥或去化 100-150 万吨》

2017.07.16

目 录

1. 有色金属业绩持续向好.....	3
2. 基本金属、贵金属高速增长，稀有金属最赚钱.....	3
3. 子板块：钴锂最赚钱，稀土和锡迎业绩拐点.....	5
4. 细数十家最赚钱有色公司：钴锂铅锌最赚钱.....	7
5. 投资建议.....	8
6. 风险提示.....	9
附表：76 家有色公司中报业绩预披列表.....	9

图表目录

表 1: 基本金属、贵金属业绩高速增长，稀有金属最赚钱.....	4
表 2: 2017H 有色金属子板块归母净利情况.....	7
表 3: 钴锂铅锌最赚钱.....	8
表 4: 相关上市公司列表.....	8
表 5: 76 家有色公司中报预披情况.....	9
图 1: 2017 上半年有色金属归母净利大幅提升.....	3
图 2: 有色金属板块整体 PE 水平大幅降低.....	3
图 3: 有色金属板块整体 PE 水平大幅降低.....	4
图 4: 稀有金属板块最赚钱.....	4
图 5: 2017H1 有色金属子板块业绩全面提升.....	6
图 6: 2017H1 有色金属板块业绩全面提升.....	6
图 7: 钴锂最赚钱.....	6
图 8: 有色金属子板块 PE 全面下降.....	7

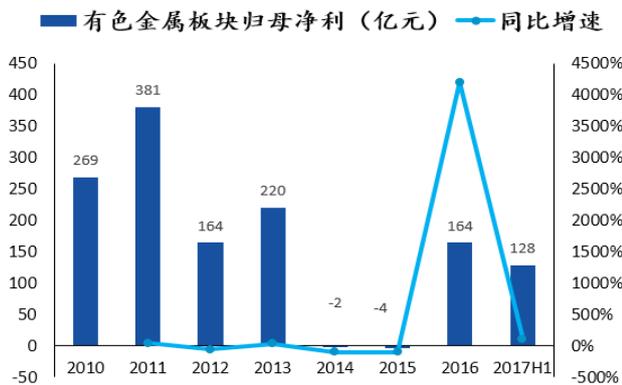
截至 2017/7/21，我们跟踪的 117 家有色金属行业上市公司中已有 74 家披露 2017H1 业绩预告，3 家已披露中期业绩快报，共 77 家。我们取已预告企业的业绩区间中值，对有色金属行业 2017 年中报业绩进行总结综述。

1. 有色金属业绩持续向好

有色金属板块上市公司业绩稳步向好，盈利能力加强。2017 年上半年有色金属板块已预告企业合计归母净利润 128 亿元，同比增长 93%，业绩持续向好。基本金属、贵金属和稀有金属板块业绩高速增长，维持翻倍以上的增速。新材料板块表现欠佳，整体同比略微下降。已预披公司 2017 半年度 ROE 达到 3.8%（2016H ROE 为 2.3%），有色金属板块盈利能力有所加强。

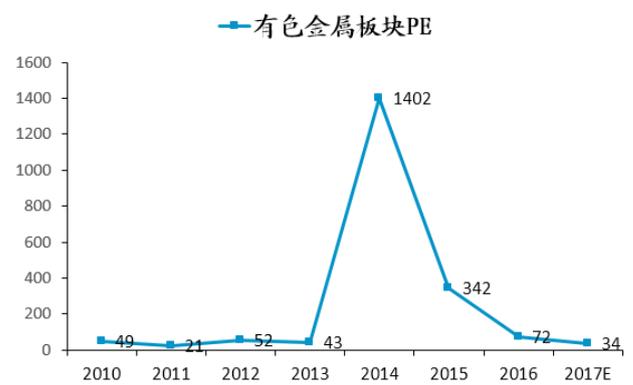
有色金属板块整体 PE 水平大幅降低。2017H1 归母净利润同比翻倍，我们认为，如果下半年金属价格能够维持高位，2017 年全年有色板块盈利水平继续维持高位。经我们测算，根据 Wind 一致性盈利预期，有色金属板块 2017 PE 将从 2016 的 72X 回归至 34X，回溯 2010 年至今整个有色金属板块的 PE 水平，34X 处于较低水平，仅比 2011PE 21X 略高。

图 1：2017 上半年有色金属归母净利润大幅提升



数据来源：Wind，国泰君安证券研究

图 2：有色金属板块整体 PE 水平大幅降低



数据来源：Wind，国泰君安证券研究

2. 基本金属、贵金属高速增长，稀有金属最赚钱

基本金属、贵金属高速增长，盈利能力均显著改善。基本金属价格全面提升，基本金属板块已预披公司业绩维持较高增长速率，预计 2017H1 归母净利润同比增长 1.6 倍，达 59.6 亿。基本金属 2017 年 PE 将降至 28.7X（2016 年 PE 80.4X）。基本金属 2017 上半年 ROE 为 3.96%，较上年同期增加了 2.33 个百分点，盈利大幅改善。贵金属价格同比增加，2017H1 归母净利润达 18.4 亿元，同比增长 1.4 倍，贵金属 2017 年 PE 将降至 30.4X（2016 年 PE 53.9X）。贵金属 2017 上半年 ROE 为 4.11%，较上年同期增加了 2.3 个百分点，盈利显著改善。

稀有金属板块最赚钱。稀有金属由于锂、钴板块的爆发式增长和稀土板

块的反转，2017H1 归母净利润同比提升 126%至 20.6 亿元。稀有金属 2017 年 PE 将降至 50.2X (2016 年 PE 83.3X)。稀土金属板块 2017 上半年 ROE 高达 5.09%，较上年同期增加了 2.38 个百分点，在各个板块中最高，即稀有金属是有色金属最赚钱的板块。

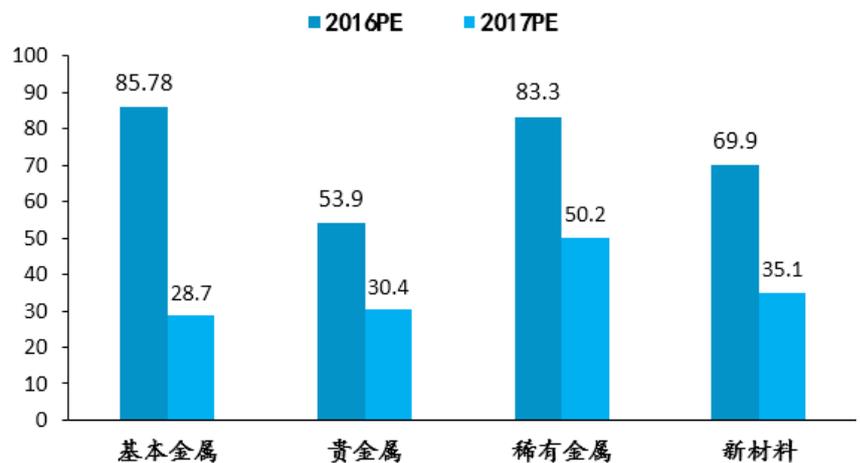
新材料表现差强人意。新材料板块 2017H1 归母净利润预计为 25 亿元，较 2016H1 下滑 6%，少数企业出现亏损。此外，宁波韵升去年同期因转让上海电驱动股权实现税后投资收益超过 6.3 亿，剔除这项非经常因素，总体新材料表现良好，略有增长，看好下半年业绩表现。此外，新材料 2017 年 PE 将降至 35.1X (2016 年 PE 69.9X)。新材料 2017 上半年 ROE 为 2.74%，较上年同期下滑了 0.77 个百分点。

表 1: 基本金属、贵金属业绩高速增长，稀有金属最赚钱

	披露公司个数	2017H 归母净利 (亿元)	归母净利同比 (%)	2017H ROE	2016H ROE
基本金属	31	59.6	158%	3.96%	1.63%
贵金属	5	18.4	667%	4.11%	1.81%
稀有金属	14	20.6	126%	5.09%	2.72%
新材料	26	25.4	-5%	2.74%	3.51%
合计	76	128.3	110%	3.77%	2.27%

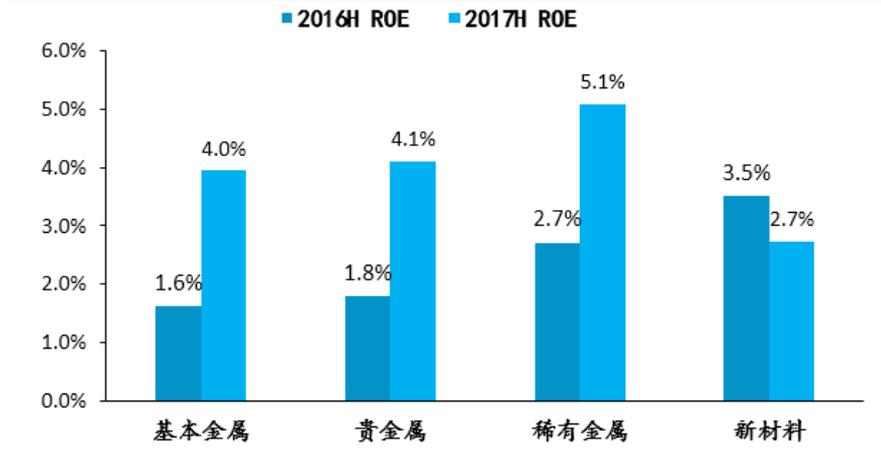
数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

图 3: 有色金属板块整体 PE 水平大幅降低



数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

图 4: 稀有金属板块最赚钱



数据来源：Wind，国泰君安证券研究

3. 子板块：钴锂最赚钱，稀土和锡迎业绩拐点

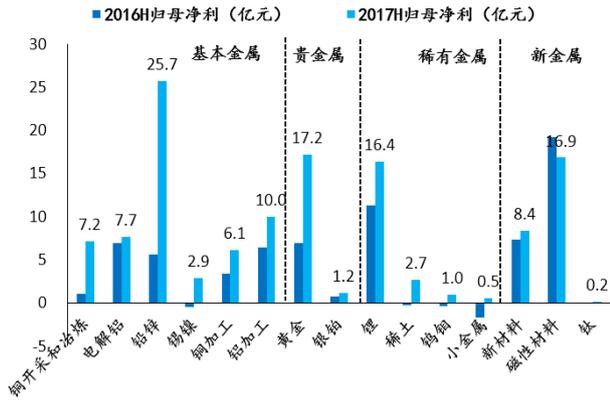
基本金属：铜锡业绩增长最显著，铅锌最赚钱。2016年基本金属板块业绩扭亏为盈后，2017H1继续维持向好势头。细分子行业中，铜开采和冶炼（574%）、铅锌（357%）、锡镍（716%）归母净利润同比增长超过一倍，主要系金属价格上涨，行业景气度有所提升。铅锌板块2017年上半年ROE高达6.2%，较上年同期增加了4.8个百分点，是基本金属里最赚钱的板块。

贵金属：黄金板块业绩翻倍增长，盈利能力提升。贵金属中，黄金白银均价较去年同期有所增长，黄金（146%）、银箔（50%）板块业绩增长明显，两者2017H ROE分别位4.1%和5.0%，均有所增加，盈利能力有所提升。

稀有金属：钴锂最赚钱，稀土迎业绩拐点。稀有金属板块细分子行业中，稀土（1065%）、钨钼（432%）、小金属（132%）归母净利润同比增长超过一倍以上。新能源板块高景气度，上游发展最具有确定性，钴锂板块盈利能力最前。锂板块2017H ROE达13%，其中赣锋锂业和天齐锂业2017H ROE达到了23%和13%，钴标的只有寒锐钴业预披半年报业绩，2017H ROE高达18%，同比增加13.5个百分点。稀土供需边际改善，打黑收储常态化，六大集团龙头态势逐渐显现，行业发生反转。

新材料业绩：磁材板块业绩有所下滑。新材料板块中，金属新材料和非金属新材料（14%）利润基本保持稳定。磁材（-15%）板块业绩有所下滑，主要原因系宁波韵升去年同期因转让上海电驱动股权实现税后投资收益超过6.3亿，剔除这项非经常因素，总体磁材表现较好，略有增长。

图 5: 2017H1 有色金属子板块业绩全面提升



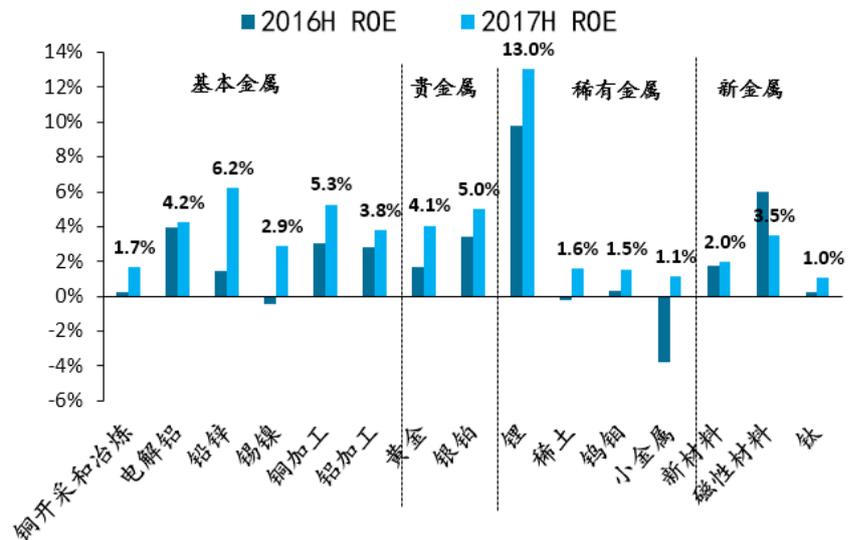
数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

图 6: 2017H1 有色金属板块业绩全面提升



数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

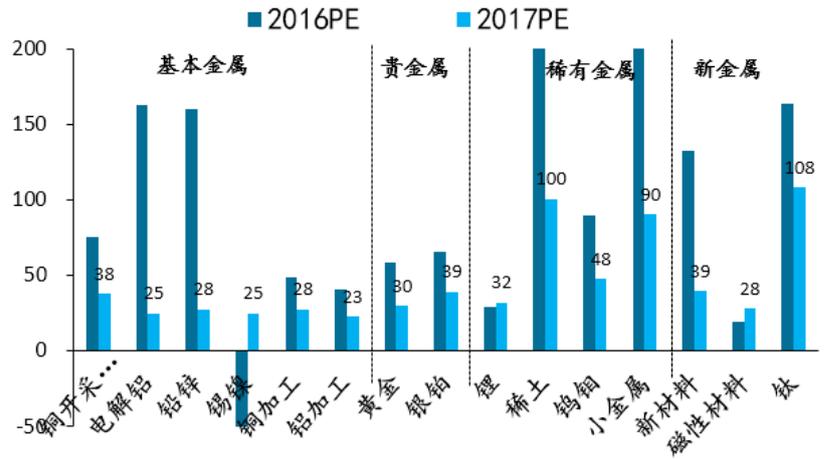
图 7: 钴锂最赚钱



数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

多数子板块估值得到修复。我们发现有色金属所有子板块 2017PE 较 2016PE 均有所下降,且多数子板块 2017PE 下降至 30X 左右的水平。基本金属除铜开采和冶炼,其他子板块电解铝、铅锌、锡镍、铜铝加工 2017PE 都下降到 30X 以下的水平。黄金、银铂 2017PE 分别为 30X 和 39X。稀有金属中,稀土行业正处于行业拐点,2017PE 下降至 100X。新材料板块中,新材料 2017 PE 下降至 39X。

图 8: 有色金属子板块 PE 全面下降



数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

表 2: 2017H 有色金属子板块归母净利润情况

所属行业	披露公司个数	2017H 归母净利润 (亿元)	归母净利润增长率 (%)	2017H ROE	2016H ROE
铜开采和冶炼	4	7.2	574%	1.7%	0.3%
电解铝	2	7.7	10%	4.2%	4.0%
铅锌	8	25.7	357%	6.2%	1.4%
锡镍	2	2.9	716%	2.9%	-0.5%
铜加工	5	6.1	80%	5.3%	3.0%
铝加工	10	10.0	54%	3.8%	2.8%
基本金属	31	59.6	158%	4.0%	1.6%
黄金	4	17.2	146%	4.1%	1.7%
银铂	1	1.2	50%	5.0%	3.4%
贵金属	5	18.4	136%	4.1%	1.8%
锂	4	16.4	44%	13.0%	9.8%
稀土	3	2.7	1065%	1.6%	-0.2%
钨钼	3	1.0	431%	1.5%	0.3%
小金属	4	0.5	132%	1.1%	-3.8%
稀有金属	14	20.6	115%	5.1%	2.7%
新材料	18	8.4	14%	2.0%	1.8%
磁性材料	7	16.9	-13%	3.5%	6.0%
钛	1	0.2	299%	1.0%	0.3%
新材料	26	25.4	-5%	2.7%	3.5%
总计	76	124.1	85%	3.8%	2.3%

数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

4. 细数十家最赚钱有色金属公司: 钴锂铅锌最赚钱

钴锂铅锌最赚钱: 目前已经披露 2017 半年报业绩的 76 家公司中, 半年度 ROE 最高的五家公司里, 两家为铅锌企业, 两家为锂企业, 一家为钴企业, 可见钴锂铅锌是目前有色板块里最赚钱的子板块。

表 3: 钴锂铅锌最赚钱

名称	所属行业	披露日期	2017H 归母净利润 (万元)	归母净利润增长率 (%)	2017H ROE	2016 ROE
西藏珠峰	铅锌	2017/7/11	57950	120%	38.4%	20.3%
赣锋锂业	锂	2017/7/15	59803	115%	22.8%	11.2%
寒锐钴业	小金属	2017/6/24	13700	667%	18.3%	4.8%
天齐锂业	锂	2017/4/22	88000	18%	13.3%	12.9%
建新矿业	铅锌	2017/7/6	24250	296%	13.0%	3.5%
银河磁体	磁性材料	2017/6/23	11430	117%	10.0%	4.7%
中钢天源	磁性材料	2017/4/26	5519	1233%	10.0%	0.8%
三超新材	非金属新材料	2017/6/29	1879	38%	8.2%	6.1%
海亮股份	铜加工	2017/4/28	39858	35%	8.2%	6.4%
宁波韵升	磁性材料	2017/4/28	37111	-50%	8.0%	16.1%

数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

5. 投资建议

维持有色板块增持评级。(1) 电解铝供给侧改革逐步推进, 山东新疆电解铝违规产能逐步去除, 我们判断原铝在四季度到明年初完成库存去化且价格上行。推荐标的: 神火股份、云铝股份、中国铝业。受益标的: 南山铝业、中孚实业、新疆众和。(2) 稀土板块由于行业整顿高度、力度、频次等加强供给出现收缩, 行业迎来拐点。增持评级: 盛和资源、厦门钨业、中科三环、正海磁材。受益标的: 广晟有色、宁波韵升等。(3) 我们维持此前看多钴价和锂价的判断, 受益标的: 洛阳钼业、华友钴业。增持评级: 天齐锂业、赣锋锂业。(4) 铝加工板块近几年盈利增长稳定, 目前 PE 处于较低水平, 建议关注。推荐标的: 明泰铝业。

表 4: 相关上市公司列表

板块	证券代码	证券名称	收盘价	PE/TTM	EPS (元)		PE		评级
					2017E	2018E	2017E	2018E	
电解铝	000933.SZ	神火股份	10.7	95.7	0.79	0.93	14	12	增持
电解铝	000807.SZ	云铝股份	9.1	88.1	0.34	0.51	27	18	增持
电解铝	601600.SH	中国铝业	5.5	106.1	0.21	0.27	26	20	增持
电解铝	600219.SH	南山铝业	3.6	21.5	0.23	0.31	15	11	增持
电解铝	600595.SH	中孚实业	5.7	-194.4	0.19	0.28	30	20	-
电解铝	600888.SH	新疆众和	7.2	94.0	0.07	0.08	102	92	-
稀土	600392.SH	盛和资源	16.4	1525.8	0.22	0.36	75	46	增持
稀土/新能源	600549.SH	厦门钨业	27.1	113.7	0.31	0.40	87	68	增持
稀土	600259.SH	广晟有色	48.5	156.3	-	-	-	-	-
磁材	000970.SZ	中科三环	15.4	50.1	0.37	0.40	42	38	增持
磁材	300224.SZ	正海磁材	10.4	52.6	0.32	0.38	32	27	增持
磁材	600366.SH	宁波韵升	18.6	41.6	0.71	0.81	26	23	-
钴/钨钼	603993.SH	洛阳钼业	7.4	85.5	0.15	0.19	50	39	-

钴	603799.SH	华友钴业	67.5	112.4	1.11	1.62	61	42	-
锂	002466.SZ	天齐锂业	68.4	41.7	1.95	2.10	35	33	增持
锂	002460.SZ	赣锋锂业	63.7	94.1	1.69	2.30	38	28	增持
铝加工	601677.SH	明泰铝业	14.2	25.1	0.72	0.96	20	15	增持

数据来源: Wind, 国泰君安证券研究, 收盘价截止 2017/7/21, 未评级公司盈利预测取自 Wind 一致性盈利预测

6. 风险提示

国内需求低迷。有色金属是最上游的原材料, 若国内需求低迷, 则会影响有色金属整体需求, 影响行业发展。

供给侧改革低于预期。若电解铝稀土的产能产量去化低于预期, 供需不能得到改善, 不利于行业良性发展。

附表: 76 家有色公司中报业绩预披列表

表 5: 76 家有色公司中报预披情况

名称	所属行业	披露日期	2017H 归母净利 (万元)	归母净利增长率 (%)	2017H ROE	2016 ROE
云南铜业	铜开采和冶炼	2017/7/14	12500	1066%	1.9%	0.2%
铜陵有色	铜开采和冶炼	2017/7/14	23000	398%	1.3%	0.3%
鹏欣资源	铜开采和冶炼	2017/7/11	10874	475%	1.9%	0.5%
西部矿业	铜开采和冶炼	2017/7/6	25476	730%	1.9%	0.2%
小计			71850	574%	1.7%	0.3%
云铝股份	电解铝	2017/7/14	15000	194%	1.5%	0.5%
神火股份	电解铝	2017/7/14	61500	-5%	7.7%	8.4%
小计			76500	10%	4.2%	4.0%
西藏珠峰	铅锌	2017/7/11	57950	120%	38.4%	20.3%
中金岭南	铅锌	2017/6/13	55000	1163%	6.5%	0.5%
驰宏锌锗	铅锌	2017/7/15	54501	3151%	4.7%	0.1%
兴业矿业	铅锌	2017/4/29	23000	882%	4.6%	0.5%
盛屯矿业	铅锌	2017/7/4	22950	324%	5.5%	1.3%
中色股份	铅锌	2017/7/14	18574	50%	2.6%	1.8%
罗平锌电	铅锌	2017/4/26	800	134%	0.5%	-2.6%
建新矿业	铅锌	2017/7/6	24250	296%	13.0%	3.5%
小计			257024	357%	6.2%	1.4%
锡业股份	锡镍	2017/6/26	36500	5781%	4.0%	0.1%
*ST 华泽	锡镍	2017/7/15	-7500	-41%	-9.2%	-6.3%
小计			29000	716%	2.9%	-0.5%
博威合金	铜加工	2017/7/6	7387	50%	2.3%	1.6%
合金投资	铜加工	2017/4/29	-1600	41%	-9.0%	-14.7%
海亮股份	铜加工	2017/4/28	39858	35%	8.2%	6.4%

诺德股份	铜加工	2017/7/4	12000	507%	5.1%	0.9%
精艺股份	铜加工	2017/7/14	3740	740%	3.4%	0.4%
小计			61385	80%	5.3%	3.0%
银邦股份	铝加工	2017/7/14	2950	1162%	1.9%	0.2%
利源精制	铝加工	2017/4/24	31700	15%	4.2%	6.0%
明泰铝业	铝加工	2017/7/13	18301	35%	4.4%	3.3%
华锋股份	铝加工	2017/4/26	1410	5%	4.0%	3.8%
闽发铝业	铝加工	2017/7/14	1235	80%	0.8%	0.5%
常铝股份	铝加工	2017/4/27	5750	50%	1.8%	1.2%
宏创控股	铝加工	2017/4/28	2975	310%	2.4%	0.6%
亚太科技	铝加工	2017/7/14	15126	5%	5.0%	4.9%
怡球资源	铝加工	2017/7/11	18000	1609%	7.9%	-0.5%
栋梁新材	铝加工	2017/4/25	2874	-25%	2.0%	2.7%
小计			100319	54%	3.8%	2.8%
湖南黄金	黄金	2017/4/26	17088	255%	3.8%	1.1%
紫金矿业	黄金	2017/7/21	150381	179%	4.6%	1.7%
中润资源	黄金	2017/7/15	-13500	-3481%	-8.8%	0.3%
恒邦股份	黄金	2017/7/13	18346	65%	4.7%	2.9%
小计			172315	146%	4.1%	1.7%
金贵银业	银铂	2017/4/28	12010	50%	5.0%	3.4%
小计			12010	50%	5.0%	3.4%
赣锋锂业	锂	2017/7/15	59803	115%	22.8%	11.2%
天齐锂业	锂	2017/4/22	88000	18%	13.3%	12.9%
雅化集团	锂	2017/4/20	13150	65%	5.0%	3.1%
*ST众和	锂	2017/4/29	3000	-4%	4.3%	4.4%
小计			163953	44%	13.0%	9.8%
盛和资源	稀土	2017/7/6	13500	685%	2.7%	-1.7%
五矿稀土	稀土	2017/7/14	2650	173%	1.3%	-1.7%
北方稀土	稀土	2017/7/15	10781	245%	1.1%	0.3%
小计			26931	1065%	1.6%	-0.2%
中钨高新	钨钼	2017/7/11	5850	1069%	1.6%	0.1%
翔鹭钨业	钨钼	2017/4/26	3472	0%	4.8%	7.5%
章源钨业	钨钼	2017/4/27	324	115%	0.2%	-1.1%
小计			9645	431%	1.5%	0.3%
云南锗业	小金属	2017/4/27	500	114%	0.3%	-2.4%
寒锐钴业	小金属	2017/6/24	13700	667%	18.3%	4.8%
东方锆业	小金属	2017/4/27	1000	178%	1.0%	-1.2%
东方钽业	小金属	2017/7/7	-9750	29%	-6.8%	-9.3%
小计			5450	132%	1.1%	-3.8%
楚江新材	金属新材料	2017/4/25	16192	105%	5.0%	2.5%
宜安科技	金属新材料	2017/7/13	2259	65%	2.9%	1.8%
格林美	金属新材料	2017/4/25	24066	40%	3.2%	2.4%
云海金属	金属新材料	2017/4/26	11103	59%	7.4%	4.9%

万泽股份	金属新材料	2017/7/15	1348	-85%	1.0%	6.4%
东睦股份	金属新材料	2017/7/12	14800	90%	6.0%	3.2%
钢研高纳	金属新材料	2017/7/15	3850	-17%	2.7%	3.3%
四通新材	金属新材料	2017/7/15	3618	5%	5.6%	5.5%
炼石有色	金属新材料	2017/7/15	-14500	-1302%	-9.9%	-0.7%
三超新材	非金属新材料	2017/6/29	1879	38%	8.2%	6.1%
菲利华	非金属新材料	2017/7/13	5455	25%	6.6%	5.3%
豫金刚石	非金属新材料	2017/7/12	9721	25%	1.4%	1.2%
博云新材	非金属新材料	2017/4/28	-1650	27%	-1.0%	-1.4%
沃尔核材	非金属新材料	2017/4/29	4769	-15%	1.8%	2.1%
中飞股份	非金属新材料	2017/7/14	1196	10%	2.6%	2.4%
*ST 烯碳	非金属新材料	2017/7/15	-4000	27%	-3.0%	-4.0%
中兵红箭	非金属新材料	2017/7/14	-250	-108%	0.0%	0.4%
四方达	非金属新材料	2017/7/12	3975	354%	5.2%	1.2%
小计			83828	14%	2.0%	1.8%
正海磁材	磁性材料	2017/7/14	-1550	-121%	-0.5%	3.1%
江粉磁材	磁性材料	2017/4/28	11565	124%	2.1%	1.0%
五矿资本	磁性材料	2017/7/12	99000	1%	3.1%	6.1%
宁波韵升	磁性材料	2017/4/28	37111	-50%	8.0%	16.1%
英洛华	磁性材料	2017/7/5	5500	145%	2.7%	1.1%
银河磁体	磁性材料	2017/6/23	11430	117%	10.0%	4.7%
中钢天源	磁性材料	2017/4/26	5519	1233%	10.0%	0.8%
小计			168575	-13%	3.5%	6.0%
西部材料	钛	2017/4/23	2000	299%	1.0%	0.3%
小计			2000	299%	1.0%	0.3%
合计			1240783	85%	3.8%	2.3%

数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司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。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。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“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
2. 投资建议的评级标准 报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究所

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		