

行业研究/行业周报

2018年02月11日

行业评级：

有色金属 增持（维持）
基本金属及冶炼II 增持（维持）

李斌 执业证书编号：S0570517050001
研究员 libin@htsc.com

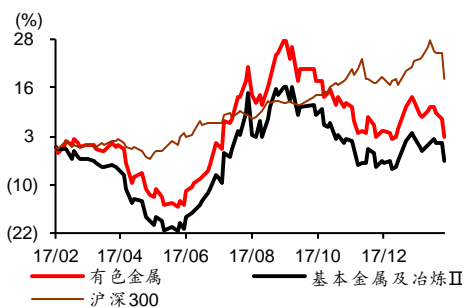
邱乐园 执业证书编号：S0570517100003
研究员 010-56793945
qiuleyuan@htsc.com

孙雪琬 0755-82125064
联系人 sunxuewan@htsc.com

相关研究

- 1《南山铝业(600219,增持):深耕铝加工,业绩增长稳定》2018.02
- 2《有色金属:新能源景气下锂仍具备催化,把握板块回调契机》2018.02
- 3《有色金属:关注美元下跌,重点推荐铜钴金》2018.02

一年内行业走势图



资料来源：Wind

锂板块情绪改善，关注低估值龙头 有色金属及新材料行业周报（20180211）

周观点—关注调整幅度深情绪改善的锂，中长期关注铜和铝

本周（2.5-2.11）有色板块大幅回调，周跌幅达 10.25%，跌幅略高于大盘；子板块也全线下跌，其中锡锑、铅锌、贵金属、黄金等跌幅居前。金属价格方面，LME 和 SHFE 基本金属全线下调，尤其铜、铅、镍；美元指数周涨幅 1.28%；小金属方面，所有品种价格均维持在上周水平。近期受到大盘情绪影响回调明显，但金属供需改善的基本逻辑并未改变。建议短期关注调整幅度深、情绪改善明显的锂，中长期关注供需改善的铜和铝。

铜：需求略有分歧，预计将稳步进入长牛

本周 LME 铜期货价格收于 6859 美元/吨，周跌幅 4.65%。我们认为短期回调后铜价仍会有良好表现。鉴于 2008-2016 年的 2-3 次大规模铜行业亏损，致使 2017-2020 年处于项目投产真空期；根据 CRU 的预测，铜精矿供需平衡将从 17 年的过剩超过 10 万吨转变至短缺接近 20 万吨。随着精练铜矿趋紧，铜冶炼加工费进入下降通道，也将压制冶炼产能开工率；此外中国度铜进口禁令预计从 2018 年底开始影响再生铜供应。需求方面，国内配电网加速、家电新能源拉动，海外欧美复苏、特朗普基金、东南亚工业化加速等都将拉动铜的需求；目前市场对于铜预期基本一致，在需求增速上略有分歧。在全球经济复苏再通胀预期升温，铜价有望稳步进入长牛。

锂：板块情绪有所改善，关注锂板块龙头标的估值消化

1月新能源车数据向好，且从资金层面看市场情绪有一定改善。Wind 数据 1 月锂板块机构持仓资金大多处于净流出状态，2 月起净流入逐渐增加，我们认为板块的悲观情绪一定程度上有所改善。据乘联会初步统计，18 年 1 月新能源车合格证数据同比实现较快增长；此外符合新标的车型不断涌现，预计打开 18 年产销量向上空间。我们认为当前锂行业不宜过度悲观，新能源板块有望迎来基本面数据良性佐证，且当前优质资源的供应仍偏紧，建议关注具备量增预期的低估值资源标的，根据 Wind 一致预期（2 月 8 日），天齐锂业和赣锋锂业的 18 年 PE 分别达到 23 倍和 17 倍。

钴：供需格局持续良好，防范嘉能可投产风险

本周钴的价格基本无波动，我们判断 2018 年钴的供不应求仍然是大概率事件；但是需注意嘉能可 2018 年的大幅扩产等对供需格局有重大影响的风险。供应方面，产量增加一方面来自几大矿业公司如嘉能可的 Katanga 矿山、欧亚资源的 RTR 矿山、华友钴业 PE527 矿山投产；另一方面是当地小矿山的规模化开采。需求方面，据安泰科统计 2016 年全球钴消费量大约为 10.4 万吨，新能源 1 月数据向好增强新能源车的消费预期。中长期高能量密度和大容量车型将是主导车型。一季度需关注电池企业补货动作，政策落地预期强化下有望迎来超预期行情。

重点公司动态与行业前瞻

本周（1.8-1.12）华泰有色新材料板块内仅有 6 支股票上涨，涨幅前五为江特电机、西部黄金、寒锐钴业、明泰铝业、亚太科技，跌幅前五为电工合金、宝钛股份、众源新材、三超新材、洛阳钼业。下周（2.12-2.18）美、欧等过将公布 1 月 CPI 数据、以及四季度 GDP 数据。2 月 15 日将开始进入国内春节假期。

风险提示：产业政策不及预期；宏观经济形势和下游需求不及预期；上游矿山等供应释放进度超预期。

正文目录

一周观点.....	4
一周综合指数速览.....	5
行业动态.....	6
基本金属.....	6
基本金属行业动态.....	9
美元指数及贵金属.....	11
美元及贵金属行业动态.....	11
稀土金属及小金属.....	12
稀土金属及小金属行业动态.....	12
新能源行业动态.....	13
有色及新材料公司动态.....	14
重点公司公告.....	15
风险提示.....	17

图表目录

图表 1: 一周综合指数速览.....	5
图表 2: 有色子板块走势速览.....	5
图表 3: 细分行业上周涨跌幅排行.....	5
图表 4: 基本金属价格一览表单位: 元/吨, 美元/吨.....	7
图表 5: LME 期货铜价及库存.....	7
图表 6: SHFE 期货铜价及库存.....	7
图表 7: LME 期货铝价及库存.....	7
图表 8: SHFE 期货铝价及库存.....	7
图表 9: LME 期货铅价及库存.....	8
图表 10: SHFE 期货铅价及库存.....	8
图表 11: LME 期货锌价及库存.....	8
图表 12: SHFE 期货锌价及库存.....	8
图表 13: LME 期货锡价及库存.....	8
图表 14: SHFE 期货锡价及库存.....	8
图表 15: LME 期货镍价及库存.....	8
图表 16: SHFE 期货镍价及库存.....	8
图表 17: 美元指数与黄金价格.....	11
图表 18: COMEX 黄金及库存.....	11
图表 19: COMEX 银及库存.....	11
图表 20: 主要稀土氧化物和小金属价格.....	12
图表 21: 本周涨幅前十的重点标的单位: 元/股、倍.....	14
图表 22: 本周跌幅前十的重点标的单位: 元/股、倍.....	15

一周观点

周观点—关注调整幅度深情绪改善的锂，中长期关注铜和铝

本周(2.5-2.11)有色板块大幅回调，周跌幅达10.25%，跌幅略高于大盘；子板块也全线下跌，其中锡锑、铅锌、贵金属、黄金等跌幅居前。金属价格方面，LME和SHFE基本金属全线下调，尤其铜、铅、镍；美元指数周涨幅1.28%；小金属方面，所有品种价格均维持在上周水平。近期受到大盘情绪影响回调明显，但金属供需改善的基本逻辑并未改变。建议短期关注调整幅度深、情绪改善明显的锂，中长期关注供需改善的铜和铝。

铜：需求略有分歧，预计将稳步进入长牛

本周LME铜期货价格收于6859美元/吨，周跌幅4.65%。我们认为短期回调后铜价继续会有良好的表现。鉴于2008-2016年的2-3次大规模铜行业亏损，致使2017-2020年处于项目投产真空期，根据CRU的预测，铜精矿供需平衡将从17年的过剩超过10万吨转变至短缺接近20万吨。随着精练铜矿趋紧，铜冶炼加工费进入下降通道，也将压制冶炼产能开工率；此外中国废铜进口禁令预计从2018年底开始影响国内再生铜供应。需求方面，国内配电网加速、家电、新能源拉动，海外欧美复苏、特朗普基金、东南亚工业化加速等都将拉动铜的需求；目前市场对于铜一致性预期明显，在需求增速上略有区分。在全球宏观经济逐步复苏，全球再通胀预期升温，铜价有望稳步进入长牛。

锂：板块情绪有所改善，关注锂板块龙头标的估值消化

1月新能源车数据向好，且从资金层面看市场情绪有一定改善。据Wind数据，1月锂板块机构持仓资金大多处于净流出状态，2月起净流入逐渐增加，我们认为预示着板块的悲观情绪一定程度上有所改善。据乘联会初步统计，18年1月新能源车合格证数据同比实现较快增长；此外符合新标的车型不断涌现，预计打开18年产销量向上空间。我们认为当前锂行业不宜过度悲观，新能源板块有望迎来基本面数据良性佐证，且当前优质资源的供应仍偏紧，建议关注具备量增预期的低估值资源标的，根据Wind一致预期(2月8日)，天齐锂业和赣锋锂业的18年PE分别达到23倍和17倍。

钴：供需格局持续良好，防范嘉能可投产风险

本周钴的价格基本无波动，我们判断2018年钴的供不应求仍然是大概率事件；但是需注意嘉能可2018年的大幅扩产，这给行业供不应求的供需格局增添了变数。供应方面，产量增加一方面来自几大矿业公司包括嘉能可的Katanga矿山、欧亚资源的RTR矿山、华友钴业PE527矿山投产；另一方面是当地小矿山的规模化开采。需求方面，据安泰科统计，2016年全球钴消费量大约为10.4万吨，近期新能源汽车免征车辆购置税等各种政策和利好事件持续对冲，增强新能源汽车的消费预期。中长期高能量密度和大容量车型将是主导车型。一季度需关注电池企业补货动作，政策落地预期强化下有望迎来超预期行情。

重点公司动态与行业前瞻

本周(1.8-1.12)华泰有色新材料板块内仅有6支股票上涨，涨幅前五为江特电机、西部黄金、寒锐钴业、明泰铝业、亚太科技，跌幅前五为电工合金、宝钛股份、众源新材、三超新材、洛阳钼业。下周(2.12-2.18)美、欧等过将公布1月CPI数据、以及四季度GDP数据。2月15日将开始进入国内春节假期。

一周综合指数速览

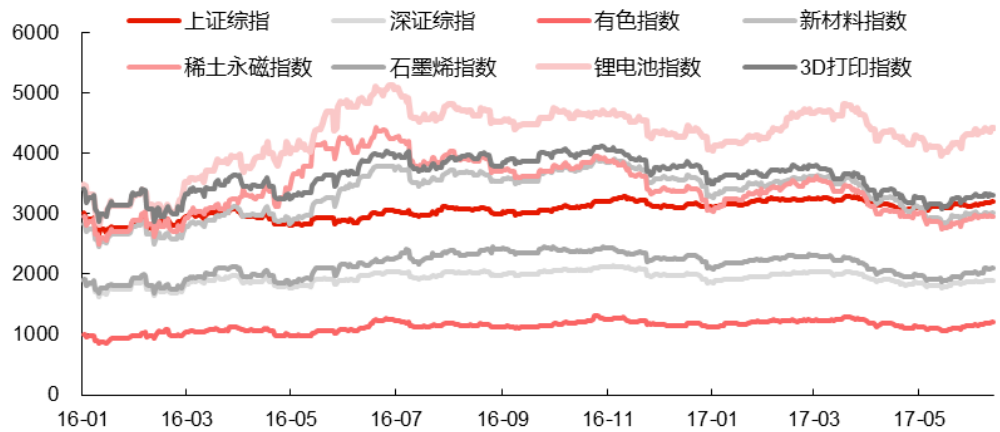
本周上证综指、深证综指分别收于3130、1679，周变动幅度分别为-9.60%、-7.81%；本周有色指数、新材料指数分别收于4789、2375，周变动幅度分别为-10.25%、-6.73%。

图表1: 一周综合指数速览

代码	名称	收盘价	1周变动		1月变动		1年变动	
			+/-	%	+/-	%	+/-	%
000001.SH	上证综指	3129.85	-332.23	-9.60	-350.98	-10.08	154.91	4.68
399106.SZ	深证综指	1679.26	-142.27	-7.81	-198.56	-10.57	-77.81	-4.10
399102.SZ	创业板综	1910.74	-129.41	-6.34	-204.88	-9.68	-162.10	-7.36
CI005003.WI	有色指数	4788.89	-547.14	-10.25	-611.84	-11.33	-78.91	-1.46
884057.WI	新材料指数	2374.58	-171.28	-6.73	-286.90	-10.78	-298.27	-10.49
884086.WI	稀土永磁指数	2673.91	-227.46	-7.84	-349.02	-11.55	-451.56	-13.47
884109.WI	石墨烯指数	1801.13	-113.97	-5.95	-180.98	-9.13	-176.12	-8.42
884039.WI	锂电池指数	3910.92	-224.29	-5.42	-407.09	-9.43	-551.21	-11.76
884119.WI	3D打印指数	3106.64	-216.26	-6.51	-397.20	-11.34	-191.79	-5.46

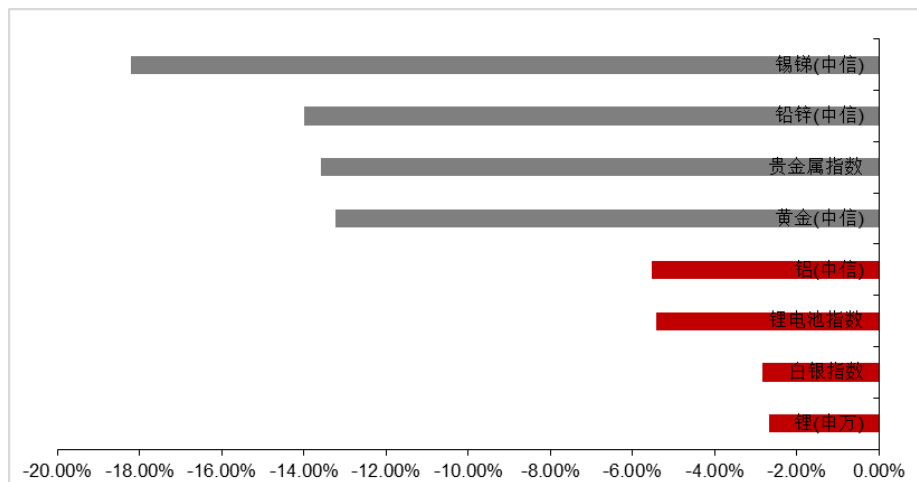
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表2: 有色子板块走势速览



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表3: 细分行业上周涨跌幅排行



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

行业动态

SMM 网讯：国家统计局今天发布的 2018 年 1 月份全国居民消费价格指数（CPI）和工业生产者出厂价格指数（PPI）数据显示，CPI 环比上涨 0.6%，同比上涨 1.5%；PPI 环比上涨 0.3%，同比上涨 4.3%。CPI 环比上涨，同比涨幅有所回落，PPI 环比、同比涨幅均回落。

财联社讯：第三批央企混改七大领域名单有迹可循。国企改革第三批混改试点企业名单一直秘而不宣，官方透露的信息只有：一共 31 家，央企子企业 10 家，地方国企 21 家。从各家央企 2018 年工作部署中查到，中国石油、中国兵器工业集团、中国电科、五矿集团、国家电网、中国电建、国家能源集团（中国神华与国电集团合并）、中国华电集团、国家电投（混改试点）、鞍钢集团（混改试点）等多家央企提出了混改计划，并且不少都是首次官方披露。除了混改，央企年度会议上提到重组及资源整合计划的有：五矿集团表示，2018 年研究推动中央企业产业合作和重组整合。中国电建表示，加快战略性重组步伐，持续推动重点领域改革。国机集团表示，2018 年要推进恒天集团资源重组与改革发展；整合资源，不断优化资源配置。

Wind 讯：国家外汇管理局公布了 2017 年四季度及全年国际收支平衡表初步数据。2017 年经常账户顺差 1720 亿美元，非储备性质的金融账户顺差 825 亿美元，储备资产增加 915 亿美元。总体来看，2017 年我国国际收支状况稳健，跨境资金流动从净流出转为基本平衡，随着国内经济稳中向好态势进一步巩固，未来国际收支总体平衡的基础将更加坚实。

Wind 讯：今年 1 月份，我国货物贸易进出口总值 2.51 万亿元人民币，比去年同期（下同）增长 16.2%。其中，出口 1.32 万亿元，增长 6%；进口 1.19 万亿元，增长 30.2%；贸易顺差 1358 亿元，收窄 59.7%。

SMM 网讯：据工信部 2 月 7 日消息，工信部发布题为《2017 年钢铁行业运行情况 & 2018 年工作考虑》的文章，文章指出，2018 年，钢铁行业仍要坚定不移去产能，严防新增产能，着力推动钢铁行业布局优化、转型升级、规范经营，实现可持续健康发展。

SMM 网讯：中国海关总署公布的数据显示，2017 年全年，越南共向全球市场出口了 440 万吨矿石和工业矿物，总价值约 1.67 亿美元。其中仅对中国的出口量达 350 万吨，较去年有所下滑，占出口总额的 85%。其中越南向中国出口的铝土矿总量为 343362 吨。

SMM 网讯：据 BNAmericas 网站报道，秘鲁外贸公司协会（Adex）统计数据显示，2017 年秘鲁矿产品出口大幅增长。矿产品，主要是精矿出口额增长 25.7%，油气增长 54%，金属产品出口增长 17%，钢和精炼金属出口额为 11.5 亿美元，增长 16.8%。

Wind 讯：1 月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）录得 54.7，较上月提高 0.8 个百分点，创下 2012 年 5 月以来最强劲增幅。包括制造业和服务业 PMI 在内的 1 月财新中国综合 PMI，上升 0.7 个百分点至 53.7，创七年来新高，显示中国经济活动保持稳健增长。

SMM 网讯：据福建省统计局，2017 年 12 月，福建十种有色金属产量 4.18 万吨，同比增长 14.1%；1-12 月累计产量 46.21 万吨，同比增长 1.4%。其中，12 月电解铝产量 1.21 万吨，同比增长 1.5%；1-12 月累计产量 14.06 万吨，同比增长 13.4%。

基本金属

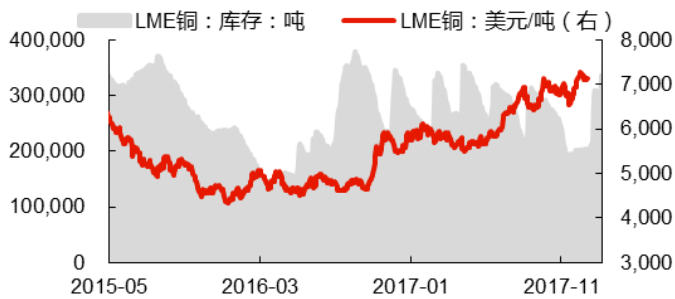
本周上期所铜、铝、锌、铅、锡、镍期货价格分别收于 51800、14290、26270、19080、148560、100120 元/吨，周变动幅度分别为 -2.98%、-0.73%、-1.98%、-3.10%、-0.34%、-3.96%；LME 铜、铝、锌、铅、锡、镍期货价格分别收于 6859、2170、3422、2528、21380、13180 美元/吨，周变动幅度分别为 -4.65%、-4.20%、-3.73%、-4.87%、-2.43%、-4.04%。

图表4: 基本金属价格一览表单位: 元/吨, 美元/吨

品种	最新价	周变动%	月变动%	年变动%	年初至今%	年初至今均价	2016 年均价
SHFE 铜价	51800	-2.98	-5.63	3.72	14.20	50019	38245
SHFE 铝价	14290	-0.73	-4.92	0.56	13.32	14794	12213
SHFE 锌价	26270	-1.98	0.34	10.01	25.24	24003	16746
SHFE 铅价	19080	-3.10	-2.15	-3.44	9.25	18389	14556
SHFE 锡价	148560	-0.34	2.41	-1.00	-1.07	87467	118864
SHFE 镍价	100120	-3.96	-0.22	11.89	18.08	144460	77161
LME 铜价	6859	-4.65	-4.02	13.42	21.72	6294	4872
LME 铝价	2170	-4.20	-0.75	14.97	28.52	2005	1611
LME 锌价	3422	-3.73	2.15	18.00	30.09	2947	2103
LME 铅价	2528	-4.87	-0.98	6.89	21.60	2353	1876
LME 锡价	21380	-2.43	6.53	8.03	1.11	20073	17874
LME 镍价	13180	-4.04	2.45	22.15	29.03	10732	9641

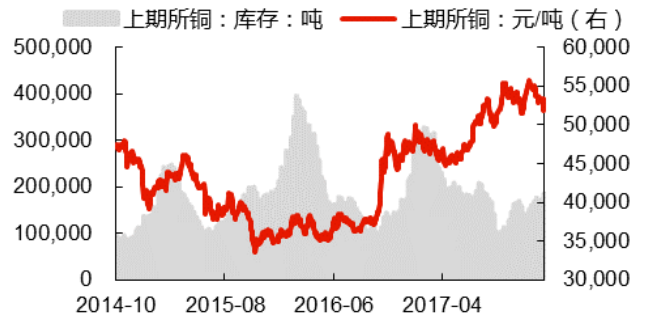
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表5: LME 期货铜价及库存



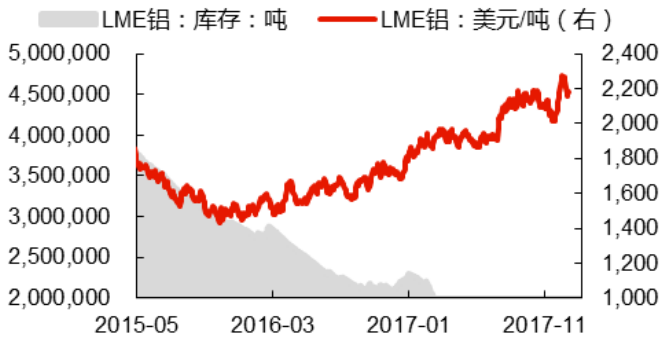
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表6: SHFE 期货铜价及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表7: LME 期货铝价及库存



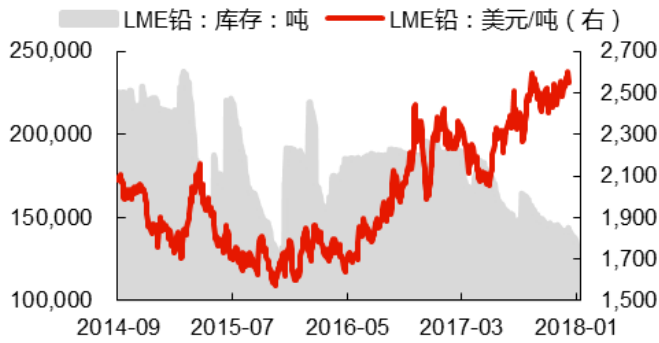
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表8: SHFE 期货铝价及库存



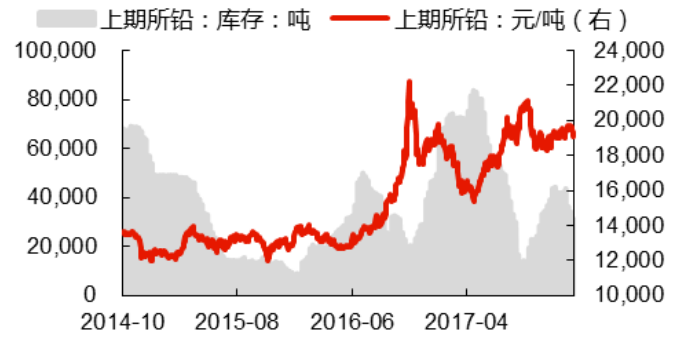
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表9: LME 期货铅价及库存



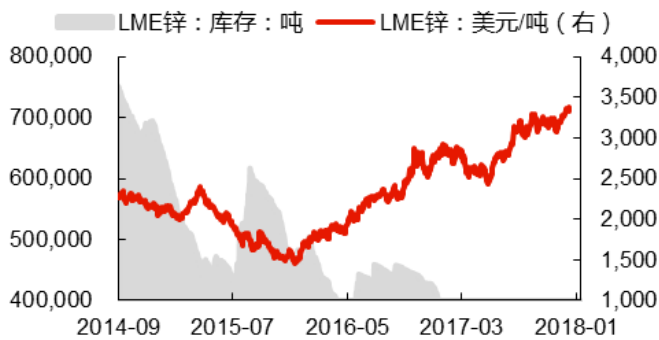
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表10: SHFE 期货铅价及库存



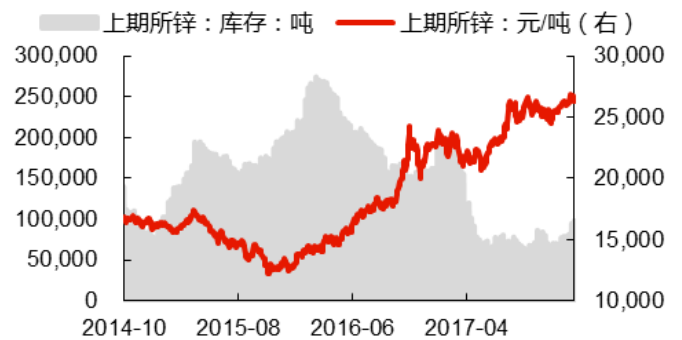
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表11: LME 期货锌价及库存



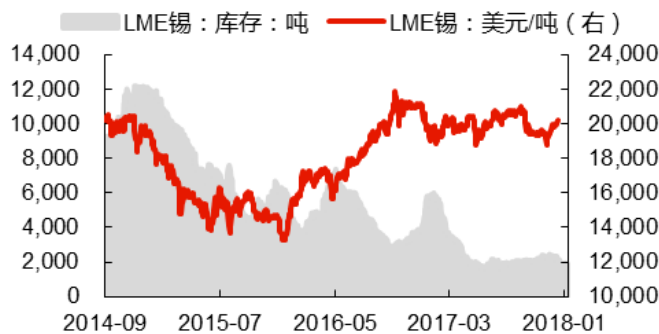
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表12: SHFE 期货锌价及库存



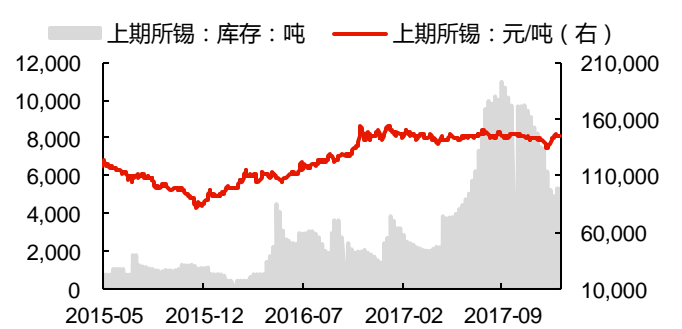
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表13: LME 期货锡价及库存



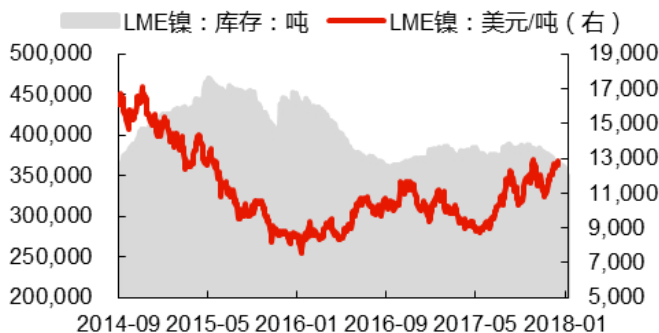
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表14: SHFE 期货锡价及库存



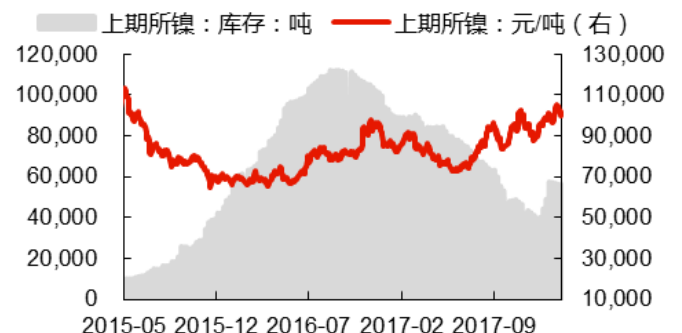
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表15: LME 期货镍价及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表16: SHFE 期货镍价及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

基本金属行业动态

铜：SMM 网讯：据智利国家铜业委员会（Cochilco）发布的最新国际铜市场展望报告，2017年该国铜产量为550万吨，较上年的555万吨下降0.9%，为连续第二年下降。自从2015年达到577万吨以来，智利铜产量已经下降4.7%。产量出现增长的一个公司为智利国家铜业公司（Codelco）。2017年该公司产量从2016年的182万吨增至184万吨，增幅0.8%。

铜：SMM 网讯：杭州海关对一批废铜线缆实施整批退运近日，杭州海关隶属台州海关对一批夹带有不符合环保标准的废铜线缆实施整批退运，共计69.7吨。这批货物为某公司自日本进口的废铜线缆，海关关员在查验中发现，货物中夹有国家禁止进口的废笔记本电脑电源及其他废旧电器电源。经检验检疫部门判定，该批货物不符合环境保护标准，台州海关依法责令整批货物退运出境。

铜：SMM 网讯：海关数据显示，中国1月末锻造铜及铜材进口量为44万吨，环比减少2.2%，单月进口量创去年10月以来新低，但同比增加15.8%；同时，中国1月铜精矿进口162万吨，环比下滑1.94%，同比却增加30%，数据显示中国仍积极进口铜精矿而减少精铜进口。

铜：SMM 网讯：中国海关总署周四公布的数据显示，中国1月末轧制铜及铜材进口连续连二个月减少至44万吨，较去年12月的45万吨减少2.2%，但仍远高于2017年均值39.1万吨，且较上年同期的38万吨增加15.8%。

铜：SMM 网讯：赞比亚矿业部长 Christopher Yaluma 于2月6日表示，由于电力供应改善以及生产商与政府的紧张关系缓解，赞比亚的铜年产量预计将增至150万吨。

铜：SMM 网讯：美国南方铜业公司：预计今年铜产量将增长6%。

铜：刚果共和国矿业部周三表示，该国2017年铜产量同比增长6.9%至109万吨，钴产量则大涨15.5%至73,940吨。该国2017年黄金产量则增长2.7%至23,270千克。

铜：SMM 网讯：2月4日消息，全球第二大铜、锌和白银生产国秘鲁公布，该国2017年主要基本金属产量较上一年大幅增长，市场面临供应上升风险。秘鲁能源和矿业部公布的数据显示，该国2017年铜产量增加3.9%，至245万吨；锌产量增长10.2%至147万吨。

铜：SMM 网讯：2017年，中国进口铜矿达1735万吨，较2016年增长2.31%，刷新纪录高位。从进口构成来看，因罢工影响智利铜矿产出，秘鲁以微弱优势超越智利，首次成为中国铜矿的最大进口供应国。2017年全年，自秘鲁进口的铜矿为492.8万吨，同比增长8.81%。而自智利进口的铜矿为460.9万吨，同比下滑2.81%。

铝：SMM 网讯：美国主要的食品和饮料公司及行业协会已经要求特朗普总统及其政府不要对进口原铝、铝板和废铝征收关税或实施进口限制。他们认为，任何对原铝或罐头进口的贸易限制都会打乱市场，增加酿酒商和啤酒进口商的成本。他们敦促政府考虑供应链上的铝罐片和原铝交易行为的连锁反应。罐头制造商协会主席 Robert Budway 称，如果铝供应受到不必要的关税或贸易限制的阻碍，就可能导致供应不足，并影响产品的可用性。

铝：SMM 网讯：中国海关总署周四公布的数据显示，中国1月铝出口为44.5万吨，较去年12月增加1.1%，且较上年同期的39万吨增长14.1%，触及去年6月以来较高水平。中国未锻造铝和铝制品出口连续第三个月增加，这是造成上海期交所与伦敦金属交易所之间价差的较大因素。

铝：SMM 网讯：近日，阿联酋全球铝业公司宣布与欧洲研究和技術 VITO 合作，评估建筑材料中铝土矿渣的使用技术。

铝：印尼矿商安塔姆铝土矿公司 2017 年铝土矿产量同比增长 192%至 705322 吨。2017 年安塔姆铝土矿销量同比增长 181%至 838069 吨，2016 年同期销量为 298012 吨。由于 2017 年 1 月份印尼放宽铝土矿出口禁令，因此去年下半年该公司的铝土矿主要出口向中国。

铝：SMM 网讯：印度国家铝业公司的报告显示，2016-2017 财年中，公司的铝土矿产量增长了 7.65%，铝土矿产量为 682.5 万吨，与 2015-2016 财年 634 万吨的铝土矿产量相比有所增长。

铝：2017 年 12 月，中国汽车铝合金车轮出口金额 3.82 亿美元，同比增加 15.41%，出口数量 8.06 万 t，同比增加 11.02%，出口单价 4.74 美元/kg。2017 年全年汽车铝合金车轮出口金额首次突破 40 亿美元，达到 42.93 亿美元，同比增加 11.05%，出口数量首次突破 90 万 t，达到 92.63 万 t，同比增加 10.75%。

铝：SMM 网讯：几内亚铝土矿开采公司执行总裁称，公司周四从其位于博凯（Boke）西部地区的项目发货了首批铝土矿，并且今年目标出口量为 200-400 万吨。

铝：SMM 网讯：据日本铝业协会(JAA)的统计数据显示，2017 年日本铝加工材生产和销售同比均有所增加。其中，板材、挤压材及箔材等合计总产量为 218.98 万吨，同比增加 2.6%，同期总销量 218.25 万吨，同比增加 1.7%。罐用板材销售 42.91 万吨，同比减少 2.2%，这归因于啤酒类饮料的销量时隔 5 年出现下滑。与之相反的是，汽车用板材销售 17.14 万，同比增加 5.8%。

铝：SMM 网讯：据几内亚媒体报道，俄罗斯铝业在几内亚博凯大区 Dian-Dian 铝土矿 2018 年 4 月出矿。近日，几内亚地矿部长马嘉苏巴先生和俄罗斯驻几内亚大使 Alexandre Bregadze 先生一实地考察俄罗斯铝业在博凯省 Dian-Dian 铝土矿项目基础设施建设进展情况。

铝：SMM 网讯：俄铝公布，2017 年第四季度铝产量总计 94.4 万吨，按季增 1.4%，西伯利亚冶炼厂占铝总产量的 94%。总产量动态大致维持稳定，产能使用率达 97%。17 年第四季度附加值产品产量达 46.9 万吨，按年增 9.1%，公司根据其总产品组合指导 c.50%维持附加值产品产量水平。

锌：SMM 网讯：杜加尔河锌矿第一车产品顺利到港。2017 年 11 月 8 日，中国五矿所属 MMG 澳大利亚杜加尔河（Dugald River）锌矿项目正式建成投产。该项目是中国五矿把握全球矿业周期成功实施的又一项世界级矿业开发项目，是全球已知规模最大、品位最高的锌矿之一，设计年采选能力 170 万吨，年产锌 17 万吨以上，服务年限超过 25 年，投产后将进入全球十大锌矿行列。近日，中国五矿 MMG 澳大利亚杜加尔河锌矿顺利投产后的第一车产品顺利抵港到厂。随后，株冶集团与北欧五矿举行杜加尔河锌精矿合同的签约仪式。

锌：SMM 网讯：Ferrum Crescent 公司近日公布西班牙 Toral 矿山储量预估报告，预计该矿山拥有 67 万吨锌矿，54 万吨铅矿和 1300 万盎司白银矿。

锌：SMM 网讯：晋中市太谷县玛钢铸造行业提标升级深度整治工作推介会上获悉，从 2018 年 1 月 31 日至 4 月 30 日，太谷县全县范围内铸造及热镀锌企业全部执行停产整治。

锌：亚洲金属网：亚洲金属网数据中心显示，今年 1 月中国精炼锌产量环比下降 0.3%至 38.4 万吨左右，主要因为西南地区部分冶炼厂因春节来临而减产检修。

镍：亚洲金属网：亚洲金属网数据中心显示，今年 1 月中国电解镍产量环比上升 9.2%至 14200 吨，同比增加 5.2%。今年 1 月中旬以后伦镍价格大幅回升，直接导致部分冶炼商为抢占市场而提高产量。

美元指数及贵金属

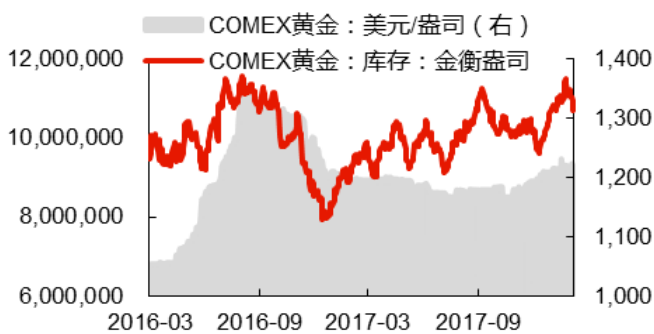
本周美元指数、COMEX黄金分别收于90、1316美元/盎司，周变动幅度分别为1.28%、-1.62%。

图表17: 美元指数与黄金价格



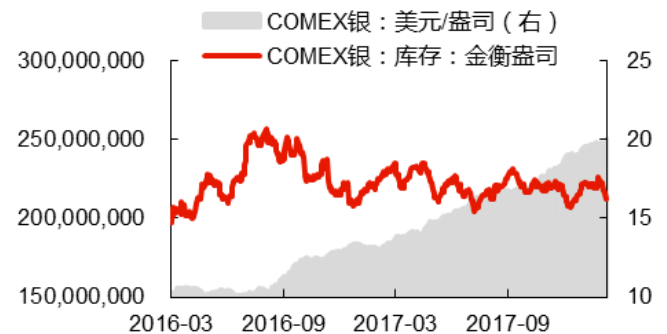
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表18: COMEX黄金及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表19: COMEX银及库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

美元及贵金属行业动态

Wind 讯: 世界黄金协会称 2017 年全球黄金需求跌至 2009 年以来最低。2017 年全球黄金投资需求下降 23%。金条和金币需求下降 2%，美国市场对金条和金币的需求下降尤为剧烈，创 2007 年以来新低。协会表示，这一大幅下降一定程度是因为 2016 年是强劲的一年，另外一个原因是投资者的注意力被屡创新高的美国股市所吸引。

SMM 网讯: 2月5日，从河南省黄金协会传来消息，去年河南省黄金产量 105.88 吨，连续 34 年位居全国第二位。

SMM 网讯: 俄罗斯黄金生产商 GVGGold 周一称，该公司计划 2018 年生产 28-30 万盎司黄金，高于 2017 年的 22.5 万盎司，这主要将得益于公司旗下 Taryn 矿和 Ugakhan 矿的产量增加。

长江铜业网: 刚果共和国矿业部周三表示，该国 2017 年黄金产量增长 2.7% 至 23,270 千克。

稀土金属及小金属

本周镨钕氧化物、氧化镨分别收于 340000 元/吨、1180 元/千克，并无变化；碳酸锂 $\geq 99\%$ 、电解钴 Co99.98、镓分别收于 145000 元/吨、572000 元/吨、16550 元/吨，周边无变动；钼粉一级、海绵钛 $\geq 99.6\%$ 分别收于 212500 元/吨、54 元/千克，周价格并未调整。

图表 20: 主要稀土氧化物和小金属价格

名称	单位	最新价	上周价	2016 年均价	年初至今涨幅	周变动
镨钕氧化物	元/吨	340000	340000	256985	31.27%	0.00%
氧化镧	元/吨	14000	14000	11518	3.70%	0.00%
氧化铈	元/吨	14000	14000	9685	12.00%	0.00%
(99.0-99.5%)						
氧化镨	元/千克	1180	1180	1239	-1.67%	0.00%
氧化铈	元/千克	3025	3025	3071	5.22%	0.00%
碳酸锂:99%	元/吨	145000	145000	125061	39.42%	0.00%
高碳铬铁	元/吨	8350	8300	6704	-20.48%	0.60%
镓 $\geq 99.99\%$	元/吨	172000	172000	11862	1769.57%	0.00%
电解钴:Co99.98	元/吨	572000	572000	211889	111.07%	0.00%
镓:50Q/cm	元/千克	9750	9750	7067	42.34%	0.00%
镓	元/吨	16550	16550	15084	1.85%	0.00%
电解锰	元/吨	13850	13850	12423	-9.77%	0.00%
钼粉:一级	元/吨	212500	212500	146323	34.92%	0.00%
钼粉:二级	元/吨	206500	206500	139554	35.86%	0.00%
海绵钛: $\geq 99.6\%$	元/千克	54	54	46	9.09%	0.00%
钒铁:50#	元/吨	185000	190000	60462	98.92%	-2.63%
铈:1#	元/吨	52000	52000	41863	4.00%	0.00%
铈 $\geq 99.99\%$	元/千克	1570	1570	1316	14.18%	0.00%
高碳铬铁	美元/磅	1.25	1.25	0.78	10.62%	0.00%
镓 99.99%	美元/磅	1.08	1.08	0.65	52.11%	0.00%
钴:RUing99.3%	美元/磅	36.50	36.50	11.42	162.59%	0.00%
镨:Diox99.99%	美元/公斤	925.00	925	849	48.00%	0.00%
镁:99.9%China	美元/吨	2300.00	2300	2086	-3.16%	0.00%
电解锰:99.7%	美元/吨	1900.00	1900	1770	-17.39%	0.00%
钼:MoO3-西方	美元/磅	11.80	11.80	6.42	78.79%	0.00%
钼铁:65%西方	美元/公斤	28.25	28.25	16.06	66.18%	0.00%
海绵钛:99.6%	美元/公斤	7.75	7.75	8.06	-1.90%	0.00%
钨酸盐 APT	美元/吨度	312.50	313	192	58.23%	0.00%
钒铁:80%T2	美元/公斤	59.00	59.00	17.83	157.64%	0.00%
镓 99.65%	美元/吨	8350.00	8350	6466	17.85%	0.00%
硅金属块	美元/吨	2150.00	2150	1681	22.86%	0.00%
铈	美元/公斤	282.50	283	220	34.52%	0.00%

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

稀土金属及小金属行业动态

SMM 网讯: 据中国有色金属工业协会统计数据, 2017 年中国共产原镁 102.2 万吨, 同比增加 3.78%。据海关总署统计数据, 2017 年中国共出口各类镁产品 46.02 万吨, 同比增加 29.08%。其中, 镁锭出口量 24.85 万吨, 增长 26.7%; 镁合金出口量 11.80 万吨, 增长 5.36%。

SMM 网讯: 据 GGII 近日发布的《2017-2018 年碳酸锂进出口月度监测数据报告》统计显示, 2017 年全年, 我国碳酸锂进口总量 30655.249 吨, 同比增长 41%, 全年进口均价约 11814 美元/吨, 同比增长 37%, 价格不断攀升。

刚果共和国矿业部周三表示, 该国 2017 年钴产量大涨 15.5%至 73,940 吨。

SMM 网讯: 内蒙古宏丰新材料有限公司为察右后旗 2017 年秋季开工项目, 总投资 5000 万元。项目分两期建设, 其中后一期项目计划投资 7000 万元, 建设年产锂电池负极材料 0.7 万吨, 高功率石墨电极 2.5 万吨, 计划于 2018 年开工建设。项目预计于 2018 年 12

月全线建成投产，届时年产值将达到 4.2 亿元，实现利税 3000 万元，解决当地就业 200 余人。

Wind 讯：江苏国泰称其年产 4 万吨锂离子动力电池电解液项目实施地由宁德时代新能源科技股份有限公司厂区内变更到宁德福鼎市龙安项目区精细化工园区内，拟在新址购买土地自建厂房及配套设施，项目总投资由 1 亿元增加至 1.5 亿元，变更投资总额、实施地点和实施方式后项目建设周期预计 2 年。

SMM 网讯：青海盐湖比亚迪资源开发有限公司及青海盐湖佛照蓝科锂业公司的“3+2”电池级碳酸锂项目 3 日正式启动，此次启动的分别是两家公司 3 万吨和 2 万吨电池级碳酸锂项目，两个项目总投资近 80 亿元。该项目是迄今国内最大的碳酸锂项目。预计建设工期 1 年半左右，加上现有 1 万吨产能，届时盐湖股份碳酸锂产能将达到 6 万吨/年。

新能源行业动态

高工锂电网讯：西藏珠峰收购锂矿公司获股东通过将加快锂盐湖矿项目建设。西藏珠峰称，预估今年 2 月下旬，本次交易将完成交割，NNEL 将完成收购 Li-X100% 股权，Li-X 也将私有化退市。NNEL 在完成收购后，将积极推进 Li-X 在阿根廷的锂盐湖矿项目建设，争取早产出早收益。

国际能源网讯：从 2009 年到 2017 年的 9 年间，中央财政和地方财政总计为新能源汽车补贴了大约 1600 亿元。2017 年的具体数字并未公布，但按照已经公布的政策和各家公司销量推算，补贴有可能达到 470 亿元。

高工锂电网讯：钴价持续上涨，刚果国企推动将矿产收归国有。刚果国有矿业公司 Gecamines SA 正推动将这个中非国家富饶的自然资源重新收归国有，此举可能会令一些全球大型矿产商感到不安，并影响从科技到汽车生产等众多行业。

Wind 讯：工信部透露，工信部就加强新能源汽车免征车辆购置税目录管理征求意见，建立健全动态管理机制。

SMM 网讯：特斯拉正在与 SquawValley 和 LibertyUtilities 合作，计划在奥林匹克谷地 (OlympicValley) 部署电池储存系统，以使用 100% 的可再生能源。

SMM 网讯：近日，北汽集团与加拿大 EMV 公司在温哥华签署新能源汽车战略合作框架协议，双方将联手在青岛制造新能源汽车。这是我市开展“千企招商大走访”活动以来，促成的又一重大招商成果。

SMM 网讯：据 Marklines 统计，2017 年 12 月全球电动车销量 16.13 万辆，同比增长 61%；2017 年全年全球电动乘用车销量 119.71 万，同比增加 67%。2017 年全球市场累计销量中国位列第一，完成 56.74 万辆，同比增长 88.1%。

SMM 网讯：据外媒报道，英国政府划拨了 4200 万英镑（约合 5925 万美元）的资金，用于四款不同的储能研发项目，各个项目均由学术机构 (academic institution) 主导，帮助电动车行业解决其面对的电池难题。

SMM 网讯：2016 年 12 月 29 日，四部委联合发布了《关于调整新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》。该文件被称为史上最严的新能源汽车补贴政策，对电池能量密度、续航里程、性能水平等均设定了更高的准入门槛与技术条件。

SMM 网讯：阿斯顿马丁公司首席执行官安迪·帕尔默 (Andy Palmer) 表示，阿斯顿马丁正在中国寻求一家合资伙伴，以帮助其打入全球最大的电动汽车市场。阿斯顿·马丁预计，到 2030 年，纯电动车将占其总销量的 1/4，其他将是混动车型。

SMM 网讯：日本中部电力公司宣布与丰田汽车达成合作，回收丰田电动汽车（混动车和电动车）旧电池，建立一个大容量蓄电池系统。

财联社讯：上海市鼓励购买和使用新能源汽车实施办法公布。2月9日，上海市七部门联合发布《办法》，对符合条件的纯电动汽车，按照中央财政补助 1:0.5 给予本市财政补助；对符合条件的插电式混合动力（含增程式）乘用车，且发动机排量不大于 1.6 升的，按照中央财政补助 1:0.3 给予本市财政补助；对纳入《上海市燃料电池汽车发展规划》有关示范应用规划，符合本市燃料电池汽车示范运行有关技术标准，并在本市确定的燃料电池汽车商业运营示范区内运行的燃料电池汽车，按照不超过中央财政补助 1:1 的比例给予本市财政补助。燃料电池汽车技术标准、运行要求等另行制定。

有色及新材料公司动态

本周华泰有色新材料板块内 6 支股票上涨，116 支股票下跌。涨幅前五的股票为江特电机、西部黄金、寒锐钴业、明泰铝业、亚太科技，涨幅分别为 8.94%、5.26%、2.51%、1.98%、1.75%；跌幅前五的股票为电工合金、宝钛股份、众源新材、三超新材、洛阳钼业，跌幅分别为 30.63%、25.29%、22.13%、21.22%、21.02%。

图表 21： 本周涨幅前十的重点标的单位：元/股、倍

涨幅排名	代码	股票名称	最新股价	周变动%	月变动%	相对年初变动%	PE(TTM)	PB(LF)
1	002176.SZ	江特电机	10.11	8.94	4.33	-10.69	63.18	3.77
2	601069.SH	西部黄金	14.02	5.26	1.59	-11.66	-298.27	5.53
3	601677.SH	明泰铝业	12.39	1.98	-4.03	-4.84	20.83	1.39
4	002540.SZ	亚太科技	6.97	1.75	-5.68	-8.29	28.53	1.94
5	300068.SZ	天齐锂业	52.89	1.40	0.90	-0.60	33.06	7.16
6	300064.SZ	南都电源	15.18	0.80	3.97	5.60	29.50	2.19
7	601600.SH	豫金刚石	12.01	0.00	0.00	-14.21	73.61	2.13
8	600432.SH	中国铝业	8.09	0.00	0.00	0.00	73.06	3.18
9	002297.SZ	*ST 吉恩	6.74	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
10	002160.SZ	博云新材	11.28	0.00	0.00	0.00	422.62	3.39

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表 22: 本周跌幅前十的重点标的单位: 元/股、倍

跌幅排名	代码	股票名称	最新股价	周变动%	月变动%	相对年初变动%	PE(TTM)	PB(LF)
1	300064.SZ	电工合金	18.96	-30.63	-27.36	-25.21	46.05	4.34
2	002760.SZ	宝钛股份	17.02	-25.29	-26.61	-27.91	58.06	2.17
3	600366.SH	众源新材	22.06	-22.13	-23.38	-26.32	33.43	3.52
4	002192.SZ	三超新材	60.53	-21.22	-16.97	1.92	59.98	7.35
5	600392.SH	洛阳钼业	6.20	-21.02	-17.99	-9.88	66.32	3.59
6	002460.SZ	中金岭南	9.65	-20.12	-19.58	-13.61	22.46	2.32
7	603993.SH	兴业矿业	9.70	-19.57	-19.90	-1.32	46.02	3.46
8	002056.SZ	紫金矿业	4.37	-18.77	-14.81	-4.79	38.28	2.94
9	300345.SZ	江西铜业	17.50	-18.68	-15.62	-13.24	43.91	1.27
10	603399.SH	云铝股份	7.48	-18.52	-23.83	-26.88	55.32	2.02

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

重点公司公告

【金贵金银: 2017年度业绩快报公告】

2017年度公司营业总收入同比增长 44.05%, 营业利润同比增长 112.48%, 利润总额同比增加 103.76%、归属于上市公司股东的净利润同比增长 89.31%。

【翔鹭钨业: 2017年年度业绩快报公告】

2017年度公司实现营业收入 97703.79 万元, 较上年同期增加 36.70%; 2017年度公司利润总额 7849.63 万元、归属于上市公司股东的净利润 6862.25 万元, 较上年同期分别增长 19.25%、20.15%。

【梦舟股份: 重大事项停牌公告】

公司筹划重大事项, 该事项可能涉及重大资产重组, 鉴于该事项存在不确定性, 为避免造成公司股价异常波动, 保证公平信息披露, 维护投资者利益, 根据《上海证券交易所股票上市规则》的有关规定, 经公司申请, 公司股票自 2018 年 2 月 5 日起停牌。

【东方锆业: 关于对外投资新设子公司的公告】

投资标的名称为乐昌东锆新材料有限公司(公司名称为暂定名, 以工商管理机关最终登记核准名称为准); 投资金额为总金额为 2000 万元人民币; 本次对外投资事项不构成关联交易, 也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

【盛屯矿业: 重大事项停牌公告】公司正在筹划与主营业务相关的资产并购重大事项, 可能构成重大资产重组, 因有关事项还在进行磋商、咨询、论证的过程中, 为保证公平信息披露, 维护投资者利益, 避免造成公司股价异常波动, 经公司申请, 公司股票自 2018 年 2 月 6 日起停牌不超过 10 个交易日。

【恒邦股份: 关于非公开发行绿色公司债券的公告】

本次发行的绿色公司债券数量不超过人民币 4 亿元(含 4 亿元)。每张债券面值 100 元, 按面值平价发行。具体发行规模提请股东大会授权董事会或董事会授权人士根据公司资金需求情况和发行时市场情况在上述范围内确定。本次发行的绿色公司债券期限不超过 4 年(含 4 年)。

【楚江新材: 关于收到政府补助的公告】

根据公司全资子公司楚江再生与无为县泥汉镇人民政府签订的《招商引资协议》, 无为县泥汉镇人民政府根据楚江再生无为分公司对地方贡献, 给予一定的政府扶持奖励资金支持。近期, 楚江再生无为分公司收到无为县泥汉镇人民政府扶持奖励资金 23,062,594.21 元。

【东方锆业：关于部分董事及高级管理人员增持公司股份计划的提示性公告】

公司收到公司董事长吴锦鹏先生和董事兼总经理江春先生关于拟增持公司股份的通知。增持主体合计增持金额不低于 1000 万元，且合计增持比例不超过公司总股本的 1%。增持计划实施期限为自 2018 年 2 月 6 日起半年内。

【楚江新材：2017 年度业绩快报】

2017 年度公司实现营业总收入 11,044,033,157.25 元，同比增长 39.47%；归属于上市公司股东净利润 361,207,517.53 元，同比增长 92.75%。

【建新矿业：要约收购报告书摘要】

国城控股作为重整方参与建新集团破产重整，拟通过执行法院裁定的重整计划及修正案取得建新集团多数股权，进而间接控制建新矿业 466,139,241 股的股份（占上市公司总股本的 40.99%）。

【常铝铝业：发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案】

本次交易标的资产为泰安鼎鑫 100% 股权。交易包括两部分：发行股份及支付现金购买资产和发行股份募集配套资金。

【西藏珠峰：关于境外参股公司拟收购加拿大创业板上市公司的进展公告】

公司拟通过持股 45% 的参股公司 NNEL，参与对一家聚焦锂资源勘探开发的境外上市公司 LithiumXEnergy Corp 进行协议安排收购全部股份。标的公司股东大会以参会股东或股东代理人 98.30% 投票同意的表决结果，审议通过本次交易事项。

【宁波富邦：关于控股股东增持公司股份计划实施完成的公告】

自 2017 年 11 月 21 日起至 2018 年 2 月 6 日止，富邦控股已累计增持公司股份数为 2657922 股，占公司总股本 1.99%。本次增持计划已全部实施完毕。

【金钼股份：业绩快报】

公司实现营业收入 1020630.42 万元，同比增长 0.41%；净利润 10814.84 万元，同比增长 100.65%。

【白银有色：关于授权减持参股公司股票的公告】

白银有色集团股份有限公司授权下属公司第一黄金适时减持南非斯班一股票不超过 9600 万股，占比约 4.44%，交易金额约为 11.12 亿元人民币。本次授权减持股票计划未构成关联交易，未构成重大资产重组截至目前，本次授权减持股票计划尚未实施，其未来实施情况存在不确定性。

【白银有色：关于首次公开发行限售股上市流通公告】

白银有色集团股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，首次向社会公开发行人民币普通股（A 股）股票不超过 698,000,000 股，并于 2017 年 2 月 15 日在上海证券交易所挂牌上市。本次上市流通的限售股属于首次公开发行限售股，共计 1,266,675,085 股，占公司总股本的 18.17%，锁定期自公司股票上市之日起十二个月，将于 2018 年 2 月 22 日起上市流通。

【炼石有色：2017 年度业绩预告修正公告】

预计公司 2017 年度归属于上市公司股东的净利润约 1,200 万元。本次业绩预告修正的原因是由于财务人员的失误，遗漏了美元与人民币汇率大幅波动对外币负债的影响，未对子公司炼石投资有限公司的境外美元借款产生的汇兑损益进行核算。

【南山铝业：2017 年年度报告】

公司 2017 年实现营业收入 170.7 亿元，较上年同期增加 29.03%；净利润 17.2 亿元，较上年同期增加 27.97%；归母净利润 16.1 亿元，较上年同期增加 22.75%。

【罗普斯金：2017年度业绩快报】

报告期内公司实现营业利润-69,322,837.57元，较去年同期下降-84.51%，实现归属于上市公司股东的净利润为-35,542,737.48元，较去年同期下降-125.24%

风险提示

国内外宏观经济形势及政策调整

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。

原材料及产品价格变动风险

稀土及其他系贵金属等原料价格对新材料成本变动影响直接，导致行业或公司的盈利产生超预期的变动。

研发进程及公司经营对新材料行业的影响

部分新材料尚处发展初期，研发进程对行业和公司盈利产生直接影响，公司经营战略变化也会对其盈利产生影响。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。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，本公司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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。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，本公司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。

本公司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，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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的资产管理部门、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。

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力。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。

本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：Z23032000。全资子公司华泰金融控股（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

©版权所有 2018 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

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

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 24 层/邮政编码：518048

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 1063211166/传真：86 1063211275

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