

## 有色金属

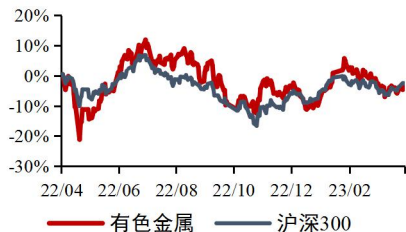
## 行业周报（20230403-20230407） 领先大市-B(维持)

### 电解铝成本中枢下移，锂价持续下探

2023年4月7日

行业研究/行业周报

#### 有色金属行业近一年市场表现



数据来源：最闻

#### 首选股票

#### 评级

#### 相关报告：

【山证有色金属】基本面逐渐改善，国内需求持续回暖 - 行业周报（20230313-20230317） 2023.3.17

【山证有色金属】国内需求恢复预期支撑，宜春锂矿停产整顿 - 行业周报（20230227-20230303） 2023.3.3

#### 分析师：

杨立宏

执业登记编码：S0760522090002

邮箱：yanglihong@sxzq.com

#### 投资要点

##### 板块市场表现

- **板块涨跌幅：**有色金属板块报收 4917.19，周变化 1.06%，排名第 10，跑输上证综指-0.15pct。
- **子板块表现：**黄金领涨，稀土与铜随后。其中，子板块市场表现前三名：黄金（7.28%）、稀土（4.26%）、铜（3.78%）；子板块市场表现后三位：钴（-1.63%）、锡（-1.82%）、金属新材料（-2.02%）。

##### 金属价格表现

- **基本金属：**LME 铜报收 8756 美元/吨，周变动-2.24%；上期所阴极铜（活跃合约）报收 68520 元/吨，周变动-1.10%。LME 铝报收 2323 美元/吨，周变动-0.89%；上期所铝（活跃合约）报收 18580 元/吨，周变动-0.59%。
- **贵金属：**COMEX 黄金报收 2023.80 美元/盎司，周变动 2.79%；国内黄金期货价格（活跃合约）报收 443.94 元/克，周变动 1.41%。COMEX 白银报收 25.09 美元/盎司，周变动 7.75%；国内白银期货价格（活跃合约）报收 5454.00 元/千克，周变动 4.64%。
- **能源金属：**氢氧化锂价格 30.80 万元/吨，周变动-12.13%；工业级碳酸锂价格 18.50 万元/吨，周变动-28.85%；电池级碳酸锂价格 21.00 万元/吨，周变动-27.59%。钴酸锂价格 28.00 万元/吨，周变动-6.67%；电解钴价格 28.15 万元/吨，周变动-4.25%；硫酸钴价格 38.50 元/千克，周变动-4.35%；四氧化三钴价格 162.50 元/千克，周变动-3.56%。LME 镍收盘价 22500 美元/吨，周变动-5.40%；SHFE 镍收盘价 180430 元/吨，周变动-1.29%；电池级硫酸镍价格 36000 元/吨，周变动-2.70%。
- **小金属：**镁锭价格 22350 元/吨，周变动 3.23%；钼价格 359 元/克，周变动 0.84%；钛铁价格 36100 元/吨，周内持平；金属硅价格 22850 元/吨，周变动-0.44%；镨钕氧化物价格 528000 元/吨，周变动-1.31%。

#### 投资建议

- **铜：**宏观方面，虽然欧美银行业危机没有进一步扩散，但美国疲软的经济数据还是引起了市场对经济衰退与金属需求的担忧，宏观压力仍旧在。供应方面，根据智利铜业委员会统计，智利 2 月铜总产量同比下降 3.4%至 38.10 万吨，环比下降了 12%，是 2017 年初以来的最低月度产量，其中智利国家铜业公司产量同比下降了 14.8%；其他铜矿山产量增减不一，例如必和必拓控制的 Escondida 矿产量增长 4%至 7.27 万吨；总的来看，供应方面变化不大。进出口方面，根据海关总署数据，2023 年 1-2 月精铜累计进口量 50.65 万吨，



累计同比下降 8.6%；其中，1 月精铜进口 27.86 万吨，环比下降 19.8%，同比下降 2.63%；2 月精铜进口 22.79 万吨，环比下降 18.19%，同比下降 14.97%。需求方面，新能源汽车、光伏、家电需求均有所回暖，但恢复强度不及预期，国内需求复苏速度有所放缓，短期内铜价会有一定压力，建议关注紫金矿业、博威合金、海亮股份。

➤ **铝：**供应方面，云南未到丰水期，之前减产的电解铝产能预计 5 月下旬复产。库存方面，沪铝库存与伦铝库存均处于历史地位，对铝价形成一定支撑。本周，电解铝单吨毛利润 1622 元，周环比增加了 24.38%，主要是由于氧化铝、预焙阳极价格下降以及电解铝价格微升；建议关注天山铝业、神火股份。需求方面，国内房地产需求减弱，传统门窗等建筑型材需求疲软；在制造业逐渐向高端化转型的过程中，高端精密型材、汽车轻量化挤压件、光伏型材等方向需求较为旺盛，建议关注万顺新材。

➤ **锂：**价格快速下行已接近 20 万，部分外购矿企业已经开始亏损。根据 SMM2023Q1 数据，盐湖提锂电碳单吨成本为 4-5 万元，自有锂辉石原矿产碳酸锂单吨成本约 6 万元，自有锂云母产碳酸锂单吨成本约 6-8 万元，外采锂云母产碳酸锂单吨成本约 20-25 万元，外采锂辉石产碳酸锂单吨成本约 30-32 万元(包括有海外矿山股权的头部锂盐厂)。需求方面，由于价格持续下跌，下游厂商多处于观望阶段，采购意愿减弱，燃油车价格竞争激烈对新能源汽车需求也会产生扰动。根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据，2 月动力电池产量为 41.45GWh，装车量为 21.94GWh。根据乘联会预估，Q1 新能源车厂商销量约 148 万辆，同比增长 25%。

#### 风险提示

➤ 宏观压力影响持续风险；下游需求恢复不及预期风险；供给超预期释放风险；海外地缘政治风险。

## 目录

1. 本周观点.....	6
2. 市场表现.....	7
2.1 有色板块市场表现：板块周变化 1.06%，跑输上证综指.....	7
2.2 子板块市场表现：贵金属涨势明显.....	7
2.3 上市公司市场表现：山东黄金涨幅居前.....	8
3. 行业数据跟踪.....	9
3.1 基本金属.....	9
3.1.1 铜：需求回暖不及预期，铜价承压.....	9
3.1.2 铝：供应偏紧与低库存对铝价形成支撑.....	10
3.2 贵金属.....	11
3.2.1 黄金：避险情绪持续升温，金价保持强势.....	11
3.2.2 白银：价格震荡上行.....	12
3.3 能源金属.....	13
3.3.1 锂：价格快速下探.....	13
3.3.2 钴：钴盐不同幅度下跌.....	13
3.3.3 镍：价格小幅震荡.....	14
3.4 小金属：涨跌不一，镁锭涨势明显.....	15
4. 宏观政策.....	15
5. 行业与上市公司动态.....	16
5.1 行业动态.....	16
5.2 上市动态.....	17
6. 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.....	7
图 2: 本周市场申万有色子板块涨跌幅表现.....	8
图 3: 有色板块本周涨跌幅前五名公司.....	8
图 4: 有色板块本周涨跌幅后五名公司.....	8
图 5: LME 铜价格及库存.....	9
图 6: SHFE 铜价格及库存.....	9
图 7: 铜矿 TC/RC 加工费情况.....	9
图 8: 电池级铜箔加工费情况.....	9
图 9: LME 铝价格及库存.....	10
图 10: SHFE 铝价格及库存.....	10
图 11: 电解铝盈利情况 (元/吨) .....	10
图 12: COMEX 黄金价格及库存.....	11
图 13: SHFE 黄金价格及库存.....	11
图 14: SPDR 黄金 ETF 持有量.....	11
图 15: COMEX 白银价格及库存.....	12
图 16: SHFE 白银价格及库存.....	12
图 17: SLV 白银 ETF 持有量.....	12
图 18: 氢氧化锂价格 (元/吨) .....	13
图 19: 碳酸锂价格 (万元/吨) .....	13
图 20: 钴酸锂价格 (元/吨) .....	13
图 21: 电解钴、硫酸钴、四氧化三钴价格.....	13

图 22: LME 镍价格 (美元/吨) .....	14
图 23: SHFE 镍价格 (元/吨) .....	14
图 24: 电池级硫酸镍价格 (元/吨) .....	14
表 1: 稀贵金属及小金属价格表现.....	15
表 2: 宏观政策汇总.....	15
表 3: 有色金属行业本周重要动态汇总.....	16
表 4: 有色金属行业本周上市公司动态汇总.....	17

## 1. 本周观点

**铜：**宏观方面，虽然欧美银行业危机没有进一步扩散，但美国疲软的经济数据还是引起了市场对经济衰退与金属需求的担忧，宏观压力仍旧在。供应方面，根据智利铜业委员会统计，智利2月铜总产量同比下降3.4%至38.10万吨，环比下降了12%，是2017年初以来的最低月度产量，其中智利国家铜业公司产量同比下降了14.8%；其他铜矿山产量增减不一，例如必和必拓控制的Escondida矿产量增长4%至7.27万吨；总的来看，供应方面变化不大。进出口方面，根据海关总署数据，2023年1-2月精铜累计进口量50.65万吨，累计同比下降8.6%；其中，1月精铜进口27.86万吨，环比下降19.8%，同比下降2.63%；2月精铜进口22.79万吨，环比下降18.19%，同比下降14.97%。需求方面，新能源汽车、光伏、家电需求均有所回暖，但恢复强度不及预期，国内需求复苏速度有所放缓，短期内铜价会有一定压力，建议关注紫金矿业、博威合金、海亮股份。

**铝：**供应方面，云南未到丰水期，之前减产的电解铝产能预计5月下旬复产。库存方面，沪铝库存与伦铝库存均处于历史地位，对铝价形成一定支撑。本周，电解铝单吨毛利润1622元，周环比增加了24.38%，主要是由于氧化铝、预焙阳极价格下降以及电解铝价格微升；建议关注天山铝业、神火股份。需求方面，国内房地产需求减弱，传统门窗等建筑型材需求疲软；在制造业逐渐向高端化转型的过程中，高端精密型材、汽车轻量化挤压件、光伏型材等方向需求较为旺盛，建议关注万顺新材。

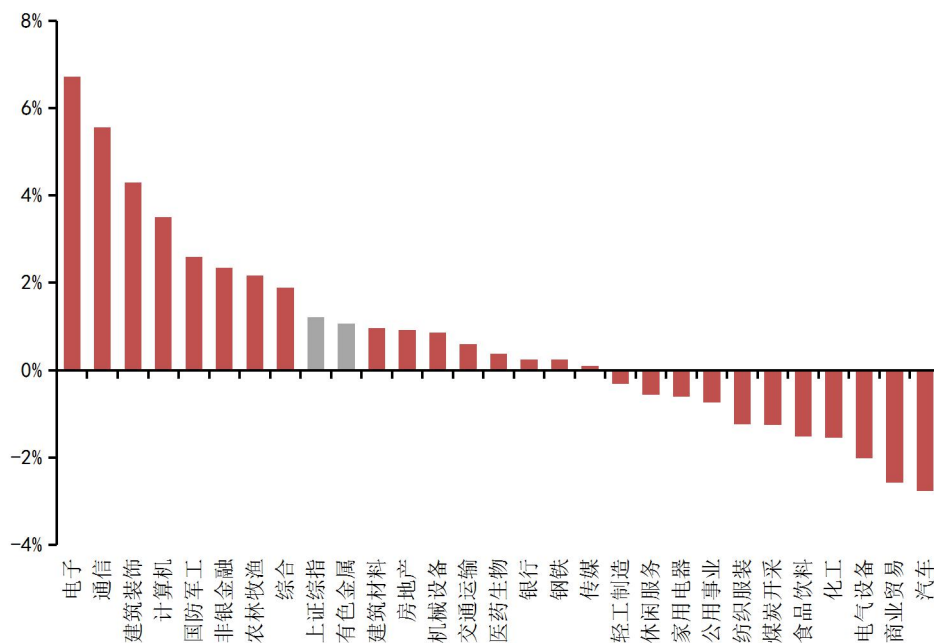
**锂：**价格快速下行已接近20万，部分外购矿企业已经开始亏损。根据SMM2023Q1数据，盐湖提锂电碳单吨成本为4-5万元，自有锂辉石原矿产碳酸锂单吨成本约6万元，自有锂云母产碳酸锂单吨成本约6-8万元，外采锂云母产碳酸锂单吨成本约20-25万元，外采锂辉石产碳酸锂单吨成本约30-32万元(包括有海外矿山股权的头部锂盐厂)。需求方面，由于价格持续下跌，下游厂商多处于观望阶段，采购意愿减弱，燃油车价格竞争激烈对新能源汽车需求也会产生扰动。根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据，2月动力电池产量为41.45GWh，装车量为21.94GWh。根据乘联会预估，Q1新能源车厂商销量约148万辆，同比增长25%。

## 2. 市场表现

### 2.1 有色板块市场表现：板块周变化 1.06%，跑输上证综指

本周,上证综指报收 3312.63, 周变化 1.22%; 有色金属板块报收 4917.19, 周变化 1.06%, 排名第 10, 跑输上证综指-0.15pct。

图 1：本周市场申万一级行业涨跌幅表现

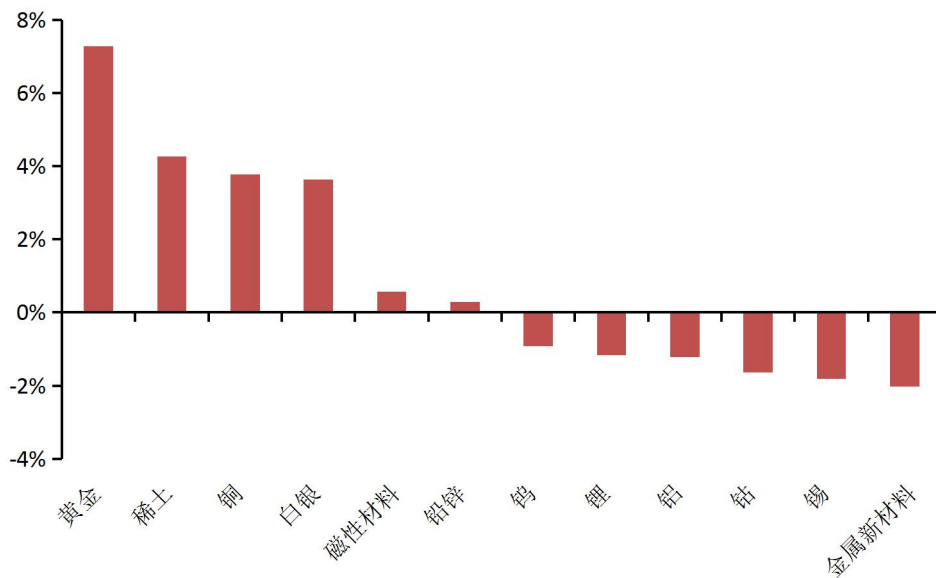


资料来源：Wind，山西证券研究所

### 2.2 子板块市场表现：贵金属涨势明显

本周有色金属行业各子板块市场表现来看，黄金领涨，贵金属表现优秀。其中，子板块市场表现前三名：黄金（7.28%）、稀土（4.26%）、铜（3.78%）；子板块市场表现后三位：钴（-1.63%）、锡（-1.82%）、金属新材料（-2.02%）。

图 2：本周市场申万有色子板块涨跌幅表现



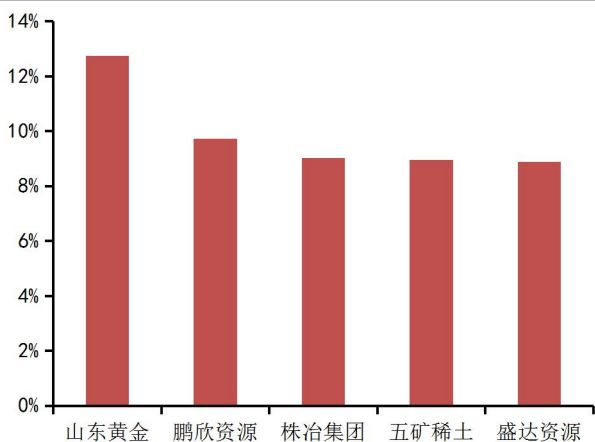
资料来源：Wind，山西证券研究所

### 2.3 上市公司市场表现：山东黄金涨幅居前

有色板块本周涨跌幅前五公司分别为：山东黄金（12.75%）、鹏欣资源（9.73%）、株冶集团（9.03%）、五矿稀土（8.94%）、盛达资源（8.88%）。

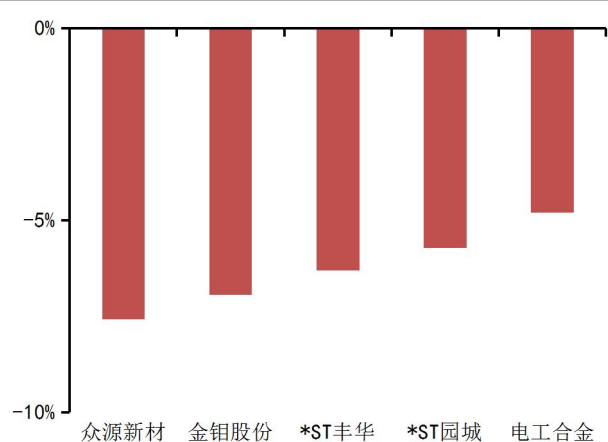
有色板块本周涨跌幅后五公司分别为：众源新材（-7.58%）、金钼股份（-6.95%）、\*ST 丰华（-6.30%）、\*ST 园城（-5.72%）、电工合金（-4.80%）。

图 3：有色板块本周涨跌幅前五家公司



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 4：有色板块本周涨跌幅后五家公司



资料来源：Wind，山西证券研究所



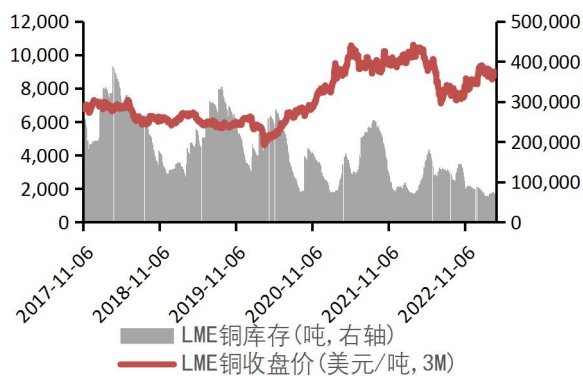
### 3. 行业数据跟踪

#### 3.1 基本金属

##### 3.1.1 铜：需求回暖不及预期，铜价承压

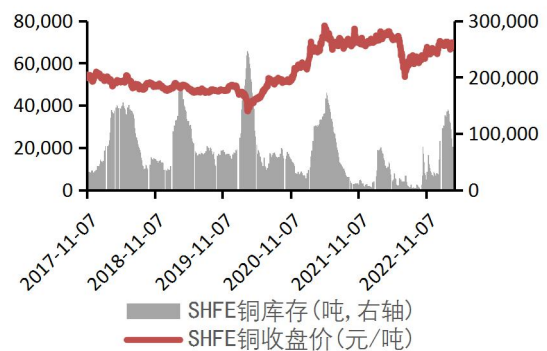
价格方面，本周 LME 铜报收 8756 美元/吨，周变动-2.24%；上期所阴极铜（活跃合约）报收 68520 元/吨，周变动-1.10%。库存方面，本周 LME 铜总库存 66100 吨，周变动-3.36%；上期所阴极铜库存小计为 65932 吨，周变动-9.39%。

图 5：LME 铜价格及库存



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 6：SHFE 铜价格及库存

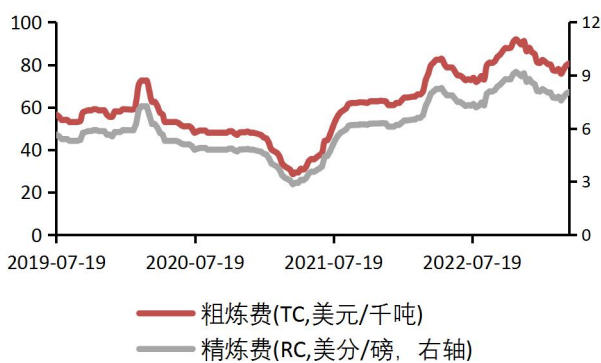


资料来源：Wind，山西证券研究所

本周，铜矿 TC 加工费 80.60 美元/吨，周变动 1.13%。铜精矿成本 30745 元/金属吨，周内持平；价格 57296 元/金属吨，周环比-1.09%；毛利润 26551 元/金属吨，周环比-2.33%。

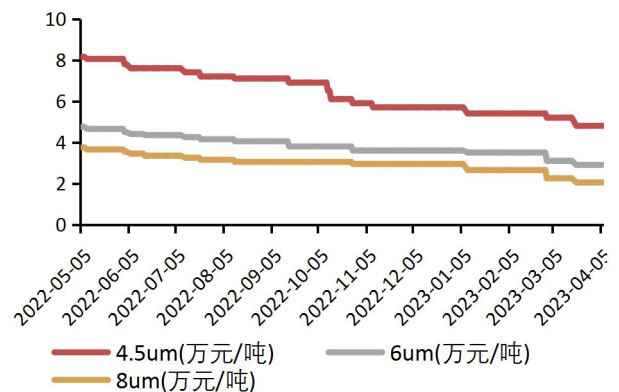
本周，4.5  $\mu$ m / 6  $\mu$ m / 8  $\mu$ m 锂电铜箔加工费分别为 4.80 / 2.90 / 2.05 万元/吨，均周内持平。

图 7：铜矿 TC/RC 加工费情况



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 8：电池级铜箔加工费情况



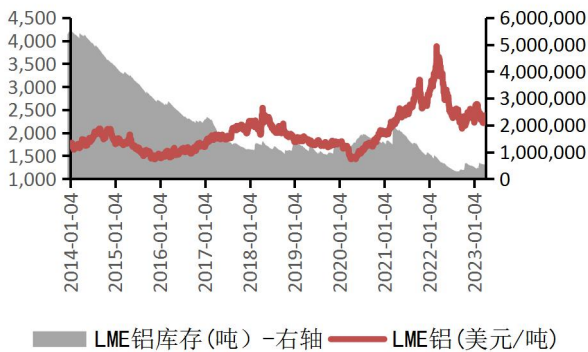
资料来源：Wind，山西证券研究所

### 3.1.2 铝：供应偏紧与低库存对铝价形成支撑

价格方面，本周 LME 铝报收 2323 美元/吨，周变动-0.89%；上期所铝（活跃合约）报收 18580 元/吨，周变动-0.59%。

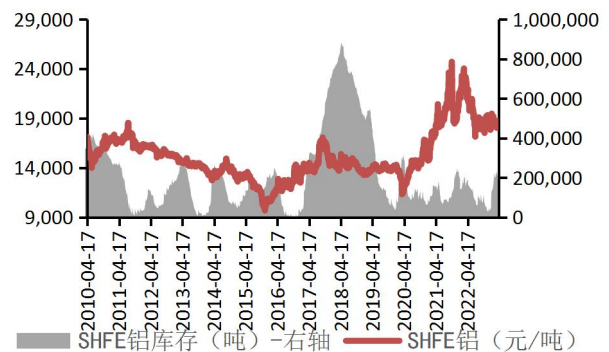
库存方面，本周 LME 铝总库存 516800 吨，周变动-0.79%；上期所铝库存小计为 201606 吨，周变动-3.06%。

图 9：LME 铝价格及库存



资料来源：Wind，山西证券研究所

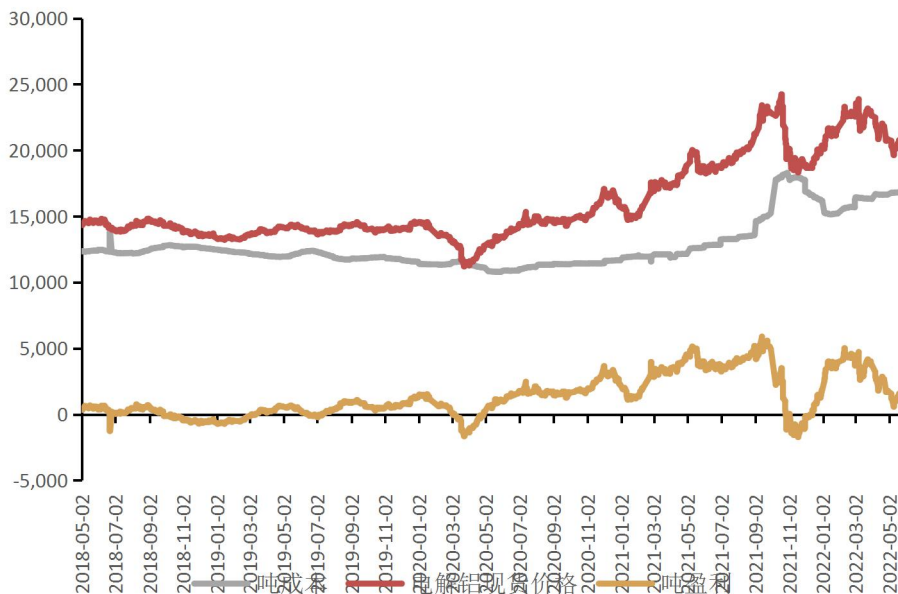
图 10：SHFE 铝价格及库存



资料来源：Wind，山西证券研究所

本周，电解铝成本 17012 元/吨，周环比-1.54%；价格 18634 元/吨，周环比 0.28%；毛利润 1622 元/吨，周环比 24.38%。

图 11：电解铝盈利情况（元/吨）



资料来源：Wind，山西证券研究所

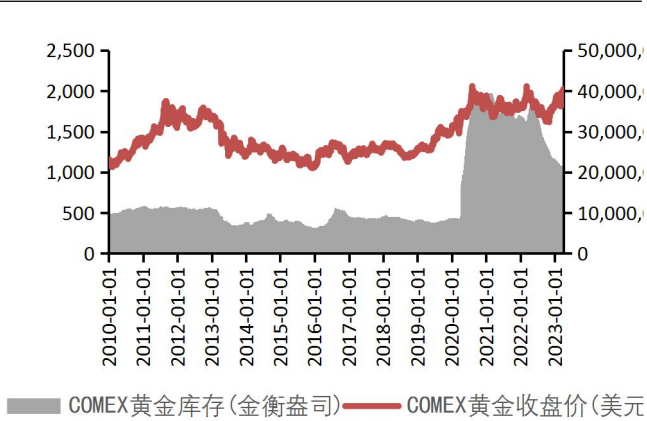
## 3.2 贵金属

### 3.2.1 黄金：避险情绪持续升温，金价保持强势

黄金价格方面，COMEX 黄金本周报收 2023.80 美元/盎司，周变动 2.79%；国内黄金期货价格（活跃合约）本周报收 443.94 元/克，周变动 1.41%。

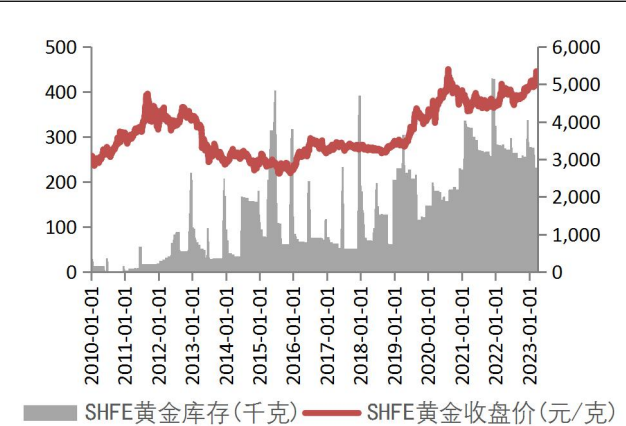
截至 4 月 6 日，SPDR 黄金 ETF 持仓为 930.91 吨，周变动 0.15%，持仓绝对值变化 1.44 吨。

图 12：COMEX 黄金价格及库存



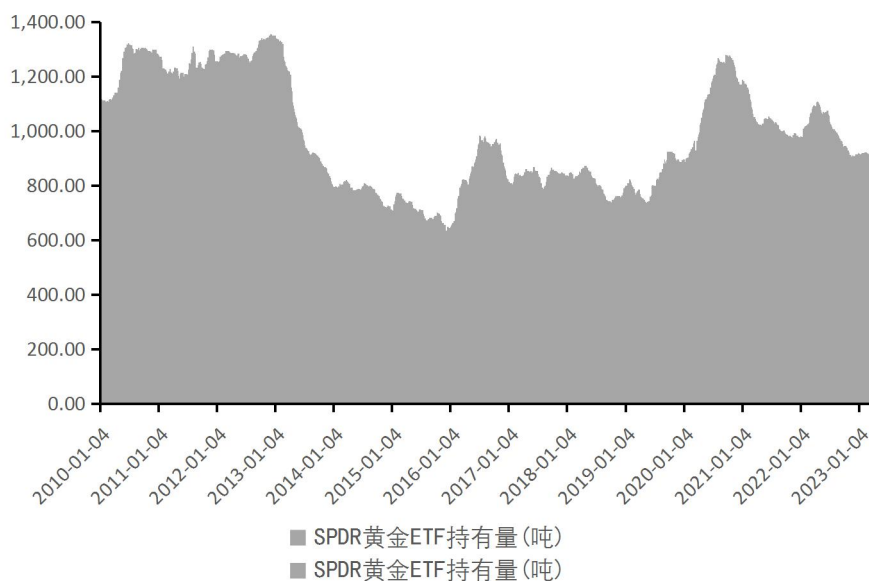
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 13：SHFE 黄金价格及库存



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 14：SPDR 黄金 ETF 持有量



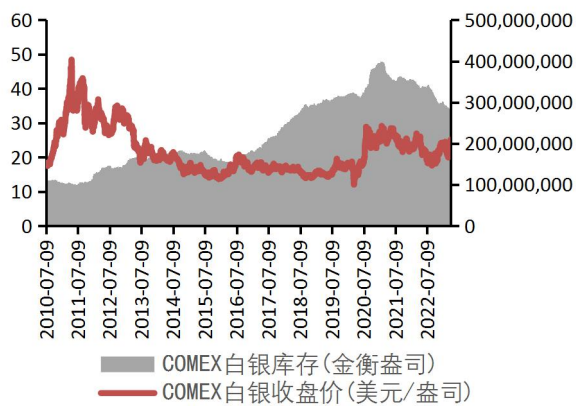
资料来源：Wind，山西证券研究所

### 3.2.2 白银：价格震荡上行

白银价格方面，COMEX 白银本周报收 25.09 美元/盎司，周变动 7.75%；国内白银期货价格（活跃合约）本周报收 5454.00 元/千克，周变动 4.64%。

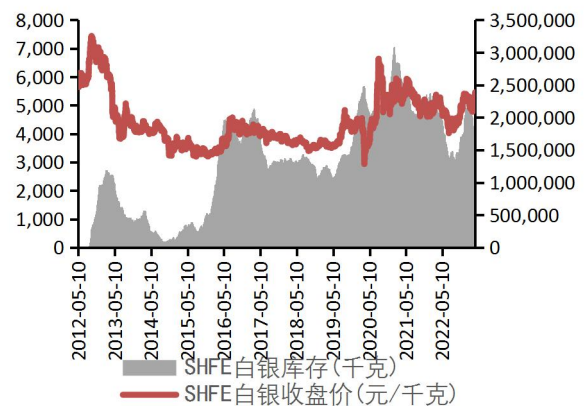
截至 4 月 6 日，SLV 白银 ETF 持仓为 14574.65 吨，周变动 0.68%，持仓绝对值变动 98.70 吨。

图 15：COMEX 白银价格及库存



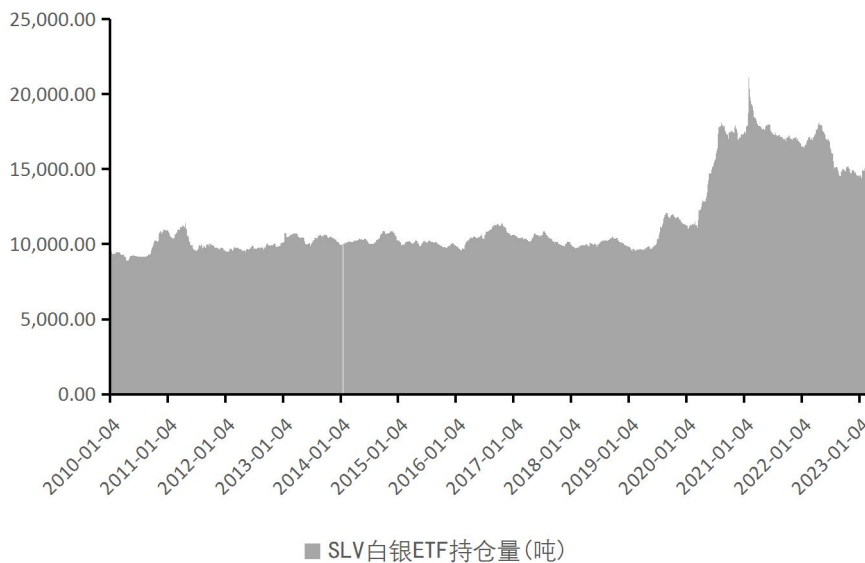
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 16：SHFE 白银价格及库存



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 17：SLV 白银 ETF 持有量



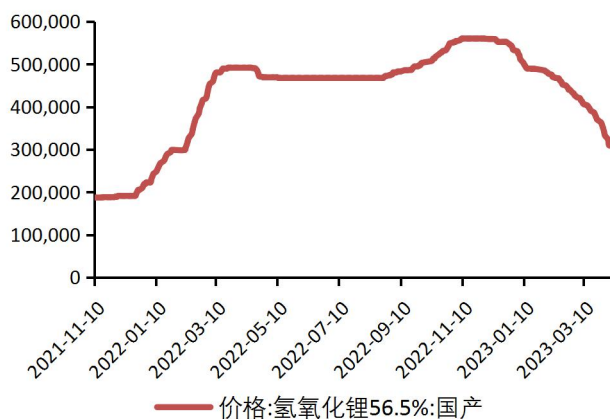
资料来源：Wind，山西证券研究所

### 3.3 能源金属

#### 3.3.1 锂：价格快速下探

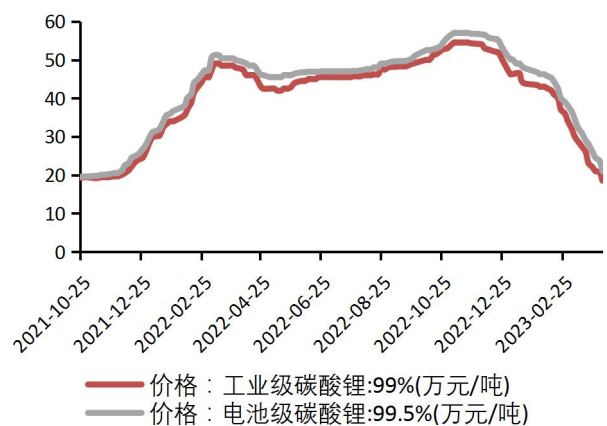
本周，氢氧化锂价格 30.80 万元/吨，周变动-12.13%；工业级碳酸锂价格 18.50 万元/吨，周变动-28.85%；电池级碳酸锂价格 21.00 万元/吨，周变动-27.59%。

图 18：氢氧化锂价格（元/吨）



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 19：碳酸锂价格（万元/吨）

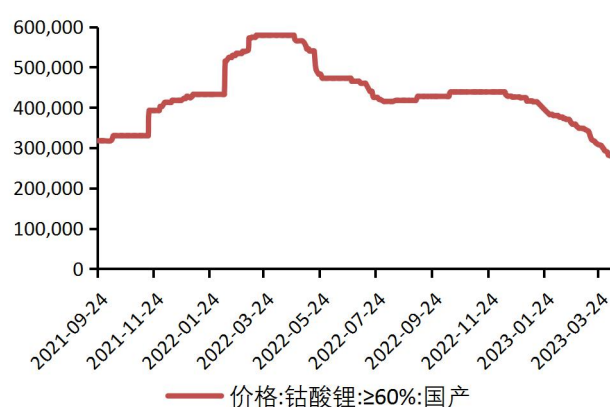


资料来源：Wind，山西证券研究所

#### 3.3.2 钴：钴盐不同幅度下跌

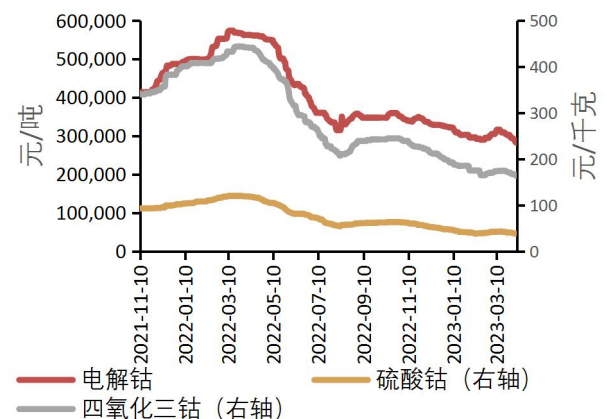
本周，钴酸锂价格 28.00 万元/吨，周变动-6.67%；电解钴价格 28.15 万元/吨，周变动-4.25%；硫酸钴价格 38.50 元/千克，周变动-4.35%；四氧化三钴价格 162.50 元/千克，周变动-3.56%。

图 20：钴酸锂价格（元/吨）



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 21：电解钴、硫酸钴、四氧化三钴价格

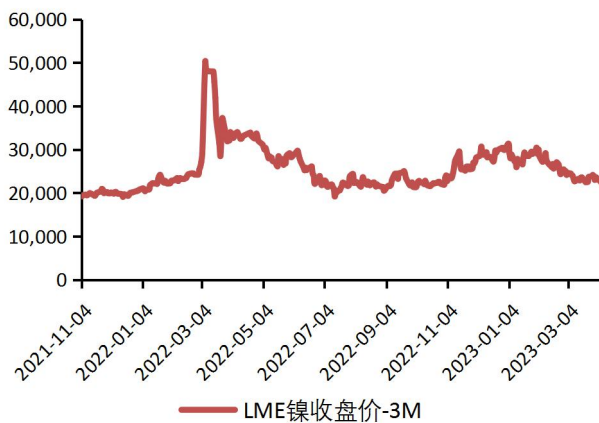


资料来源：Wind，山西证券研究所

### 3.3.3 镍：价格小幅震荡

本周，LME 镍收盘价 22500 美元/吨，周变动-5.40%；SHFE 镍收盘价 180430 元/吨，周变动-1.29%；  
电池级硫酸镍价格 36000 元/吨，周变动-2.70%。

图 22：LME 镍价格（美元/吨）



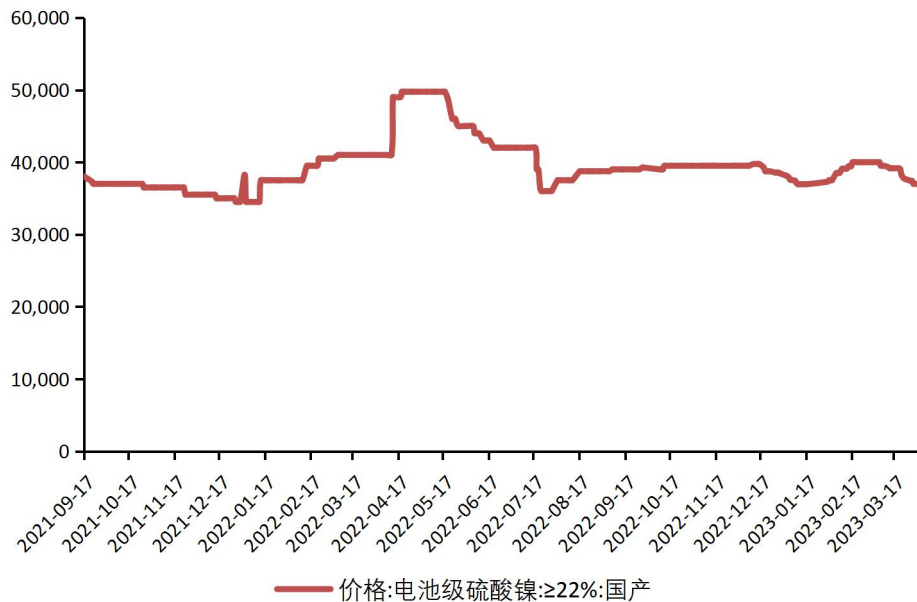
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 23：SHFE 镍价格（元/吨）



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 24：电池级硫酸镍价格（元/吨）



资料来源：Wind，山西证券研究所

### 3.4 小金属：涨跌不一，镁锭涨势明显

本周，镁锭价格 22350 元/吨，周变动 3.23%；钯价格 359 元/克，周变动 0.84%；钛铁价格 36100 元/吨，周内持平；金属硅价格 22850 元/吨，周变动-0.44%；锆钨氧化物价格 528000 元/吨，周变动-1.31%。

表 1：稀贵金属及小金属价格表现

品种	产品	单位	价格	周涨跌幅	本月以来	年初至今
镁	镁锭 ≥99.9%	元/吨	22,350	3.23%	2.76%	-13.71%
钯	钯：Pd>99.95%	元/克	359	0.84%	2.28%	-33.40%
钛	钛铁 70%	元/吨	36,100	0.00%	-0.28%	-4.50%
硅	金属硅	元/吨	22,850	-0.44%	-5.38%	-5.19%
稀土	锆钨氧化物	元/吨	528,000	-1.31%	-13.44%	-39.66%

资料来源：Wind，山西证券研究所

## 4. 宏观政策

表 2：宏观政策汇总

日期	地区	主要内容
2023/4/6	中国	国税总局表示，绿色发展逐步加力向好，一季度，生态保护和环境治理业销售收入同比增长 18.1%，风能、太阳能光伏等清洁能源发电同比增长 21.8%，均保持较高增幅，且显著快于全国总体水平。特别是新能源车制造业销售收入，在去年一季度大幅增长 111.5%的高基数上，今年一季度仍然同比增长 35.2%，保持了良好增势。
2023/4/5	美国	美国 3 月 Markit 服务业 PMI 终值 52.6，预期 53.8，初值 53.8；综合 PMI 终值 52.3，预期 53.3，初值 53.3。
2023/4/5	欧洲	欧元区 3 月服务业 PMI 终值 55，预期 55.6，初值 55.6；3 月综合 PMI 终值 53.7，预期 54.1，初值 54.1。
2023/4/5	新西兰	新西兰联储意外加息 50 个基点，政策利率达到 5.25% 水平，市场预期为加息 25 个基点。自 2021 年 10 月以来，已累计加息 500 个基点。
2023/4/4	欧洲	欧元区 2 月 PPI 环比降 0.5%，预期降 0.3%，前值降 2.8%；同比升 13.2%，预期升 13.3%，前值升 15.0%修正为升 15.1%。
2023/4/4	澳洲	澳洲联储暂停加息，政策利率维持在 3.6%，符合市场预期。此次暂停加息系银行业危机爆发以来首个暂停加息的主要发达国家央行。
2023/4/3	美国	美国 3 月 ISM 制造业 PMI 为 46.3，创 2020 年 5 月以来新低，预期 47.5，前值 47.7。
2023/4/3	欧洲	欧元区 3 月制造业 PMI 终值 47.3，预期 47.1，初值 47.1，2 月终值 48.5。

资料来源：Wind，山西证券研究所

## 5. 行业与上市公司动态

### 5.1 行业动态

表 3：有色金属行业本周重要动态汇总

日期	地区	主要内容
2023/4/6	中国	青海诺德新材料有限公司“4.5 微米无载体锂离子电池用电解铜箔开发”项目通过青海省科技厅验收，标志着青海省成功突破 4.5 微米电解铜箔制造技术。
2023/4/6	中国	中创股份完成三件铝合金超长反挤压锻管试制，尺寸为 $\phi 620\text{mm} \times \phi 500\text{mm} \times 3300\text{mm}$ ，是目前国内在锻压机上通过反挤压工艺生产的最长锻管。
2023/4/4	印度	印度韦丹塔（Vedanta）产量报告显示，受旗下 Lanjigarh 氧化铝厂计划内关停影响，2023 财年四季度（2023 年 1-3 月）公司氧化铝产量同比减少 18% 至 41.1 万吨，较上一季度下降 7%。当季公司电解铝产量 57.4 万吨，同比基本持平，较上一季度增长 1%。
2023/4/4	中国	自 2023 年 4 月 6 日（周四）收盘结算时起，铜、铝、锌、铅期货合约的交易保证金比例调整为 9%，涨跌停板幅度调整为 7%；不锈钢、纸浆期货合约的交易保证金比例调整为 10%，涨跌停板幅度调整为 8%；白银期货合约的交易保证金比例调整为 11%，涨跌停板幅度调整为 9%；镍、石油沥青期货合约的交易保证金比例调整为 12%，涨跌停板幅度调整为 10%。
2023/4/3	智利	占全球铜开采量四分之一的智利，周五公布了六年来最低的单月产量。长期干旱造成的用水限制，以及在应对矿石质量恶化时出现的一系列运营挫折和项目延误，都阻碍了智利矿业的发展。
2023/4/3	中国	海关统计数据 displays，2 月份，中国氧化锑出口量为 2818.7 吨，环比下降 1.4%，同比下降 2.6%；1-2 月份，氧化锑出口量为 5676.5 吨，同比下降 10.1%。
2023/4/3	英国	伦敦金属交易所（LME）发布公告，将铜的保证金从 724 美元/吨下调至 700 美元/吨，将锡的保证金从 3842 美元/吨下调至 3350 美元/吨，从 2023 年 3 月 29 日收盘后生效。
2023/4/3	中国	在供强需弱以及海外通胀加息等因素影响下镍价大幅下挫，其后市或将受基本面主导，逐渐回归理性供需。新能源汽车电池和储能电池“弃镍”趋势渐成，下游需求大户不锈钢厂的强预期仍未兑现，镍价及行业后市仍难言乐观。
2023/4/3	中国	格朗吉斯集团和山东创新集团在文山举行项目合作签约仪式，双方将投资文山、扎根砚山，强强联手，携手助力文山做大做强绿色铝产业。双方就建设年产 38 万吨新能源汽车轻量化铝合金材料项目事宜签订合作协议。

资料来源：各行业网站，山西证券研究所



## 5.2 上市动态

表 4：有色金属行业本周上市公司动态汇总

代码	简称	披露日期	主要内容
002578	闽发铝业	2023/4/6	福建省闽发铝业股份有限公司发布 2022 年年度报告。报告期，公司实现归属于上市公司股东的净利润 49,920,991.94 元，同比去年下降 14.28%，主要是由于原材料、能源、人力等成本的提高，及期货和远期结售汇损失；实现每股收益 0.05 元。
002056	横店东磁	2023/4/6	公司于 2022 年 8 月 16 日召开董事会审议通过回购议案，截至公告披露日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 14,307,852 股，占公司总股本的 0.88%，成交总金额为 212,701,001.94 元。截至 2023 年 4 月 6 日，公司本次回购股份的实施期限届满，回购方案已实施完毕。
002176	江特电机	2023/4/5	江西特种电机股份有限公司召开董事会审议通过回购议案，公司拟用自有资金以不超过 20.00 元/股的价格回购公司股份，本次回购总金额不低于人民币 5,000 万元且不超过人民币 10,000 万元。
300835	龙磁科技	2023/4/4	截至公告日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量为 1,875,740 股，占公司目前总股本的 1.5613%，最高成交价为 30.17 元/股，最低成交价为 25.10 元/股，成交总金额为人民币 50,767,206.20 元，本次回购方案已实施完毕。
600888	新疆众和	2023/4/3	新疆众和股份有限公司发布 2022 年年度报告。报告期内，公司实现归属于母公司股东的净利润 15.48 亿元，同比增长 81.45%；实现基本每股收益 1.16 元。
002540	亚太科技	2023/4/3	2022 年 5 月 13 日，公司首次以集中竞价方式实施本次回购公司股份，2022 年 5 月 13 日至 2023 年 3 月 31 日期间，公司以集中竞价方式累计回购公司股份 17,665,636 股，占公司总股本的 1.41%。

资料来源：各公司公告，山西证券研究所

## 6. 风险提示

- 宏观压力影响持续风险；
- 下游需求恢复不及预期风险；
- 供给超预期释放风险；
- 海外地缘政治风险。

### 分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究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，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

### 投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

### 评级体系：

#### ——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

#### ——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

#### ——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

### 免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

### 山西证券研究所：

#### 上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 6 楼

#### 太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层  
电话：0351-8686981  
<http://www.i618.com.cn>

#### 深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

#### 北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层  
电话：010-83496336

