

爱建证券有限责任公司

研究所

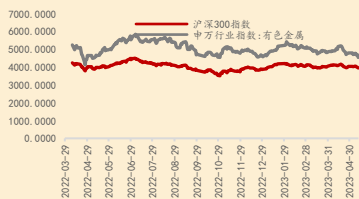
分析师:余前广

TEL:021-32229888-32211

E-mail:yuqianguang@ajzq.com

执业编号: S0820522020001

行业评级:同步大市
(维持)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

(%)	1个月	6个月	12个月
绝对表现	-10.06%	-11.48%	-1.89%
相对表现	-6.16%	-15.42%	-1.36%

数据来源:Wind, 爱建证券研究所

证券研究报告•周报•有色金属行业

2023年5月15日 星期一

山东黄金业绩点评:全国第一梯队黄金企业有望量价齐升

投资要点

□一周市场回顾

过去一周,上证综指下跌1.86%收3272.36,深证指数下跌1.57%收11005.64,沪深300下跌1.97%收3937.76,创业板指下跌0.67%收2252.38,有色金属行业指数(申万)下跌3.54%收4538.95,跑输沪深300指数1.57个百分点。锂矿板块指数下跌0.16%;钴板块指数下跌2.33%;镍板块指数下跌3.50%;稀土永磁板块指数上涨0.69%;锡板块指数下跌1.65%;钨板块指数下跌0.85%;铝板块指数下跌3.57%;铜板块指数上涨10.75%;钒钛板块指数下跌1.62%;黄金板块指数下跌10.37%。

□投资分析

山东黄金全国第一梯队黄金企业(金属资源量位居国内第二),旗下4座金矿连续多年上榜中国黄金生产十大矿山、山东黄金冶炼公司连续多年位列中国黄金冶炼十大企业。现结合公司2022年度报告、2023年一季度、投资者关系活动记录表(2023年3月30日-4月14日期间)等有关公开信息,对公司经营管理情况进行点评。

黄金产量增长驱动公司盈利同比提升。2022年公司实现营业收入503.06亿元,同比+48.24%;归属于上市公司股东的净利润12.46亿元,实现扭亏为盈(同比增加14.40亿元);加权平均净资产收益率3.87%,同比+5.33pct。从利润构成看,黄金、外购合质金、小金条分别占比94.09%、1.47%、1.40%。根据年报披露,营收同比增长,主要原因是本期自产金、外购合质金及外购成品金销量和销售价格均增加;利润同比增加,主要原因是营业收入大幅增加同时销售费用和管理费用下降;销售费用减少0.85亿,主要原因是本期销售佣金减少;管理费用减少6.14亿,主要原因是本期无形资产摊销减少。2022年,山东黄金紧盯“稳外拓内、创出新高”年度目标,积极推动权证办理、资源整合、项目建设,公司产能得到全面提高。其中:公司7家矿山产量创出新高,焦家金矿年黄金产量突破10吨、成为全国第一黄金生产矿山。从具体产量看,2022年公司矿产金产量完成38.673吨(相当于国内全年矿产金总量的13.09%),同比+56.06%。此外,全国境内矿山矿产金产量有50.12%来自大型黄金企业(集团),山东黄金境内矿产金32.616吨、占比22%,是中国境内矿产金产量最高的上市公司。从价格方面看,2022年黄金伦敦(中国)现货价格分别同比+0.1%(+4.7%)。从毛利率看,公司黄金业务2022年毛利率为14.42%,同比+4.40pct。

坚持内增外拓，持续强化资源优势。山东黄金秉持“资源是不可撼动的根本利益”理念，对内加大地质探矿投入和勘查力度，对外紧盯重点区域积极获取资源，按照权益计算保有金资源量达到 1318.6 吨（至 2022 年底），资源保障支撑能力进一步增强。公司所辖矿山企业分布于中国山东、福建、内蒙、甘肃、新疆等地以及南美洲阿根廷、非洲加纳等国家。内增探矿方面，2022 年公司在山东省内积极进行资源整合，加速重大项目建设，积极打造胶东地区世界级黄金生产基地；省外矿山和境外矿山在矿山深部及周边深入研究，不断优化地质找矿模型，实现找矿新突破，为矿山可持续发展提供坚实的资源基础，其中：焦家金矿黄金产量突破 10 吨大关，成为全国第一产金矿山；新城金矿成为全国第 6 家、山东黄金第 4 家累计产金过百吨的黄金矿山，山东黄金国内唯一拥有 4 座累计产金突破百吨的矿山企业的上市公司。外拓并购方面：2022 年底，山东黄金收购银泰黄金（国内黄金行业排名前十）20.93% 股份，以取得银泰黄金控制权、进一步提升资源储量、提升公司在国内黄金行业的领先地位。2023 年 3 月，公司以近 4 亿元现金收购控股子公司山东金洲矿业集团有限公司少数股东持有的 36.823% 股权，收购后共持有金洲公司 100% 股权。根据年报披露，截至 2022 年 12 月 31 日，公司矿产资源量：黄金金属量（权益基准）1318.6 吨，储量：黄金金属量（权益基准）497.47 吨、品位 1.36 克/吨。

加强科技研发，持续推进降本增效。2022 年公司研发投入 6.51 亿元，同比+32.91%。公司秉承“企业提需求-平台配资源-协同促攻关”的全链条联动科技创新管理理念，顺应“智慧矿山”、“生态矿业”发展方向，强化自主创新、落实降本增效、护航高质量发展。2022 年，公司控股股东黄金集团建成以中科院院士、俄罗斯工程院院士、中国地大（北京）原校长领衔入驻的院士工作站，实现了山东黄金省级研发平台“零突破”；公司集中力量攻克多项技术难题，先后获得省部级和行业协会科技奖励 30 余项，占全国黄金行业协会科技奖励总数的 1/3，全年获得专利 234 项。在智慧矿山方面，三山岛金矿跻身“国际一流示范矿山”建设项目，《滨海深部金属矿产资源智能开采关键技术与装备》项目获山东省科学技术进步一等奖；新城金矿、焦家金矿等多家企业采掘机械化作业率达 50% 以上，矿井辅助生产系统自动化控制率达 80%，机械化换人工程有序推进。在生态矿业方面，聚力打造安全的绿色矿山，2022 年残矿回收量 48.54 万吨，采矿损失率 5.18%（同比-0.71pct）。《深部缓倾斜厚大金矿床安全绿色智能化开采关键技术研究与应用》项目获山东省科学技术进步二等奖。

注重 ESG 管理、现金分红，控股股东赋予资产注入预期。山东黄金立足国内、放眼全球，做优做大黄金主业，多次入选上证 50 指数、明晟 MSCI、富时罗素、标普道琼斯三大国际指数。2022 年，公司先后获得第十七届中国上市公司董事会“金圆桌奖”（公司治理特别贡献奖）、中国企业 ESG “金责奖”年度可持续发展优秀企业等多个奖项，连续五年获评上交所信息披露评级 A 级。根据公司披露，2022 年环境保护资金投入 1.68 亿元，公司及所属企业“三废”达标率 100%。公司入选《上市公司 ESG 优秀实践案例》（2022），截至 5 月 14 日，Wind ESG 评分为 6.84 分。公司重视对投资者的合理回报，2022 年拟向全体股东每 10 股派现金红利 0.70 元

(含税)，合计 3.13 亿元，股利支付率 35.08%。根据 Wind 数据，公司 2003 年上市以来累计现金分红 29.13 亿元、分红率 16.12%。根据公司公开披露：控股股东山东黄金集团有限公司拥有两类黄金资产（一是优质的黄金在产矿山企业，如海南山金、嵩县山金等；二是尚未建设投产的采矿权和探矿权），将持续对上述资产涉及的土地、房产、资源等问题进行梳理整改，待上述资产符合注入上市公司条件后，积极推进将上述资产注入上市公司。

基于全球经济增速放缓、地缘政治变数犹存、美联储大幅加息步入尾声、国内疫后经济逐步复苏等方面考量，矿产品价格方面：预计 2023 年黄金价格中枢上行。产量方面：根据公司年报披露指引，2023 年公司确定的生产经营计划是：黄金产量不低于 39.641 吨，在保持 2022 年高产出的基础上增加 0.968 吨，同比+2.5%。公司持续推进规模化生产、精益化管控，进一步降本增效。公司披露一季报显示：2023Q1 实现营收 131 亿元，同比-2.84%；归母净利润 4.4 亿元，同比+39.34%；经营性现金流量净额 6.1 亿元，同比+279.43%；合同负债同比+77.38%（子公司预收客户货款增加）。根据 Wind 一致预测，2023 年营收 581.92 亿元，同比+15.68%；归母净利润 22.75 亿元，同比+82.61%。

山东黄金集团“十四五”战略目标是“致力全球领先，跻身世界前五”。在此指引下，公司秉持“资源为先、效益为上、创新为本”理念，以“科技发展、资源勘查、并购整合、产业链延伸”为四大重点业务领域，形成了集黄金勘探、设计、研发、采选、冶炼、黄金产品深加工和销售、矿山装备制造于一体的完整产业链条，并拥有行业领先的科技研发体系，以及矿业金融业务和资本投融资支撑平台。当前公司估值水平处于相对合理区间，截至 5 月 12 日，公司 PE (TTM) 为 78.35（为历史最高 PE (TTM) 211.76 的 37%分位），PB (LF) 为 4.63（为历史最高 PB (LF) 47.31 的 9.8%分位）。考虑到黄金中期价格有望上行，二级市场对此关注度较高，在此意义上，公司中期股价有一定的上行空间。

□投资建议：

从海内外高频经济金融数据看，海外经济衰退预期增强，国内需求复苏不及预期。这对有色金属行业带来一定的压力，铜、铝等工业金属直接承压，黄金、白银等贵金属短期震荡。从二级市场投资视角看，跟踪关注库存低位、供给受限的品种，耐心等待现货价格筑底、公司估值具备安全边际的时间窗口。

从产业链跟踪数据看，锂盐价格有企稳迹象，关注产业链头部上市公司（特别是有新增产能释放、产量有望大幅增长的标的）。

□风险提示：

全球经济增速放缓，疫情突变反复，地缘政治风险，监管政策变化，技术路线变化，产品供需发生较大变化。

目录

1、市场回顾.....	8
2、各板块行业动态及数据跟踪.....	9
2.1 锂.....	9
2.2 钴.....	12
2.3 镍.....	14
2.4 稀土永磁.....	15
2.5 锡.....	18
2.6 钨.....	19
2.7 镁.....	20
2.8 铝.....	22
2.9 铜.....	25
2.10 钼.....	28
2.11 钒.....	31
2.12 钛.....	33
2.13 黄金.....	35
3、风险提示.....	38

图表目录

图表 1:有色金属行业表现.....	8
图表 2:申万一级行业板块表现(2023/05/08-2023/05/12)	8
图表 3:板块涨跌幅(2023/05/08-2023/05/12)	9
图表 4:金属锂($\geq 99\%$, 工业级和电池级)(元/吨).....	11
图表 5:碳酸锂(99.5%电池级/国产)(元/吨).....	11
图表 6:安泰科:平均价:工业级碳酸锂:99%:国产(万元/吨)	11
图表 7:价格:氢氧化锂 56.5%:国产(元/吨)	11
图表 8:价格:六氟磷酸锂(万元/吨).....	11
图表 9:安泰科:平均价:磷酸铁锂:动力型:国产(元/吨).....	11
图表 10:安泰科:平均价:氯化钴:国产(元/吨).....	12
图表 11:安泰科:平均价:碳酸钴:45%以上:国产(元/吨)	12
图表 12:草酸钴:31.6%:山东(元/吨)	13
图表 13:现货平均价:电解钴:Co99.98:华南(元/吨).....	13
图表 14:安泰科:平均价:四氧化三钴:国产(元/吨).....	13
图表 15:安泰科:平均价:硫酸钴:20.5%:国产(元/吨)	13
图表 16:安泰科:平均价:金属钴:国产(元/吨).....	13
图表 17:LME 钴分地区库存 (吨)	13
图表 18:现货结算价:LME 镍(美元/吨)	14
图表 19:长江有色市场:平均价:硫酸镍(元/吨).....	14
图表 20:现货平均价:电解镍:Ni9996:华南(元/吨).....	15
图表 21:长江有色市场:平均价:镍板:1#(元/吨).....	15
图表 22:库存:镍矿:港口合计(10 港口) (万吨)	15
图表 23:库存小计:镍:总计 (吨)	15
图表 24:氧化镨钕: $\geq 99\%$ Nd ₂ O ₃ 75%:中国(元/吨).....	17
图表 25:氧化钕: $\geq 99\%$:中国(元/吨).....	17
图表 26:氧化镨: $\geq 99\%$:中国(元/吨).....	17
图表 27:氧化镱: $\geq 99\%$:中国(元/公斤).....	17
图表 28:氧化铽: $\geq 99.9\%$:中国(元/公斤).....	17
图表 29:出口平均单价:钕铁硼合金速凝永磁片(美元/千克).....	17
图表 30: 现货结算价:LME 锡(美元/吨)	19
图表 31: 期货收盘价(活跃合约):锡(元/吨).....	19
图表 32: 长江有色市场:平均价:锡:(元/吨).....	19
图表 33: 库存小计:锡:总计 (吨)	19
图表 34:安泰科:平均价:黑钨精矿:60%和 65%:国产(万元/吨).....	20
图表 35:安泰科:平均价:白钨精矿:60%和 65%:国产(万元/吨).....	20
图表 36:碳化钨粉: $\geq 99.7\%$:2-10um:国产(元/公斤).....	20
图表 37: 长江有色市场:平均价:镁锭:1# (元/吨)	21
图表 38: 出厂价:原生镁锭:MG9990 (元/吨)	21
图表 39: 国际现货价:镁 (美元/吨)	21
图表 40: 安泰科:平均价:氧化铝:一级:全国 (元/吨)	23
图表 41: 价格:氧化铝 FOB:澳大利亚 (美元/吨)	23

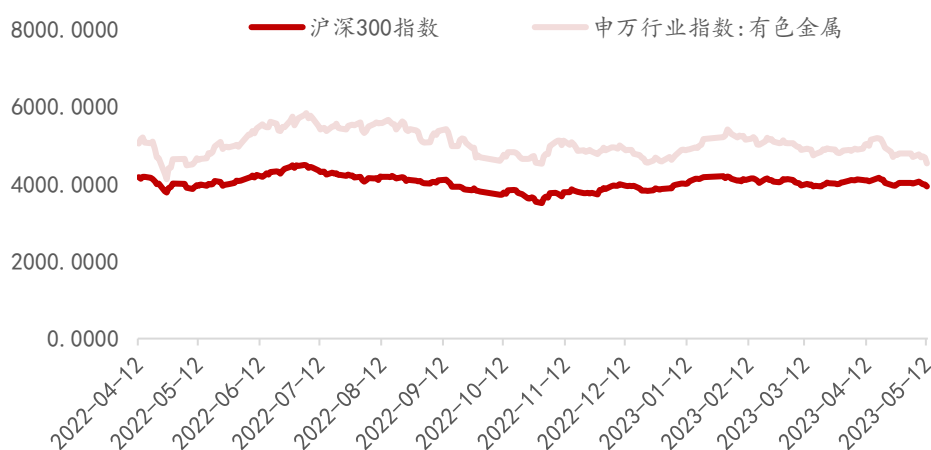
图表 42: 长江有色市场:平均价:铝:A00 (元/吨)	24
图表 43: 长江有色市场:平均价:铸造铝合金锭:ZL102 (元/吨)	24
图表 44: 价格:铝合金:ADC12(废铝):国产 (元/吨)	24
图表 45: 库存:氧化铝:合计 (万吨)	24
图表 46: 库存:电解铝:合计 (万吨)	24
图表 47: 总库存:LME 铝 (吨)	24
图表 48: 库存小计:铝:总计 (吨)	25
图表 49: 库存:6063 铝棒:合计 (万吨)	25
图表 50: 平均价:铜精矿:25%:(西藏;甘肃;内蒙古;山西;辽宁) (元/金属吨)	27
图表 51: 平均价:粗铜:≥ (99%; 98.5%; 97%):上海 (元/吨)	27
图表 52: 平均价(不含税):1#废铜(Cu97%):(黑龙江;广西;吉林;四川;山西;辽宁;湖北)(元/吨)	27
图表 53: 期货结算价(活跃合约):阴极铜(元/吨)	27
图表 54: 市场价:电解铜:1#:全国 (元/吨)	27
图表 55: 长江有色市场:平均价:铜:1# (元/吨)	27
图表 56: 期货官方价:LME3 个月铜 (美元/吨)	28
图表 57: 现货结算价:LME 铜 (美元/吨)	28
图表 58: 库存小计:阴极铜:总计(吨)	28
图表 59: LME 铜:库存 (吨)	28
图表 60: 安泰科:平均价:钼精矿:45%-50%:国产 (元/吨度)	30
图表 61: 价格:氧化钼:51%以上 (元/吨度)	30
图表 62: 安泰科:平均价:高纯三氧化钼:MoO ₃ ≥99.9%:国产 (万元/吨)	30
图表 63: 安泰科:平均价:钼铁:60%Mo:国产 (万元/基吨)	30
图表 64: 价格:1#钼:≥99.95%:国产 (元/千克)	30
图表 65: 卖价:钼:MoO ₃ -西方 (美元/磅)	30
图表 66: 安泰科:平均价:钼酸钠:98%,原矿料:国产 (万元/吨)	31
图表 67: 价格:钒:≥99.5%:国产(元/千克)	32
图表 68: 安泰科:平均价:五氧化二钒:98%,片:国产 (万元/吨)	32
图表 69: 安泰科:平均价:钒铁:50%V:国产 (万元/吨)	32
图表 70: 安泰科:平均价:钒氮:VN16:国产 (万元/吨)	32
图表 71: 伦敦战略金属市场:钒铁 80%:鹿特丹仓库交货(美元/千克)	33
图表 72: 卖价:钒:Pentox (美元/磅)	33
图表 73: 出厂价:钛精矿(攀 46):TJK46 (元/吨)	34
图表 74: 现货价:钛白粉(金红石型):国内 (元/吨)	34
图表 75: 价格:海绵钛:≥99.6%:国产 (元/千克)	35
图表 76: 伦敦战略金属市场:海绵钛 99.6%:鹿特丹仓库交货(美元/千克)	35
图表 77: 伦敦战略金属市场:钛铁 68%:鹿特丹仓库交货(美元/千克)	35
图表 78: 申万行业指数:市净率:钛白粉 (倍)	35
图表 79: COMEX:黄金:非商业多空持仓:持仓数量 (张)	36
图表 80: COMEX:黄金:商业多空持仓:持仓数量 (张)	36
图表 81: 期货结算价(活跃合约):COMEX 黄金 (美元/盎司)	36
图表 82: COMEX:黄金:库存 (金衡盎司)	36
图表 83: 库存期货:黄金:总计 (千克)	37

图表 84: 基础金价:中国黄金 (元/克)	37
图表 85: 期货收盘价(连续):黄金 (元/克)	37
图表 86: 美国:国债收益率:10 年和 2 年 (%)	37
图表 87: 美国:联邦基金利率(日) (%)	37
图表 88: 美国:联邦基金目标利率 (%)	37
图表 89: 美元指数.....	38
图表 90: 伦敦现货黄金:以美元计价 (美元/盎司)	38

1、市场回顾

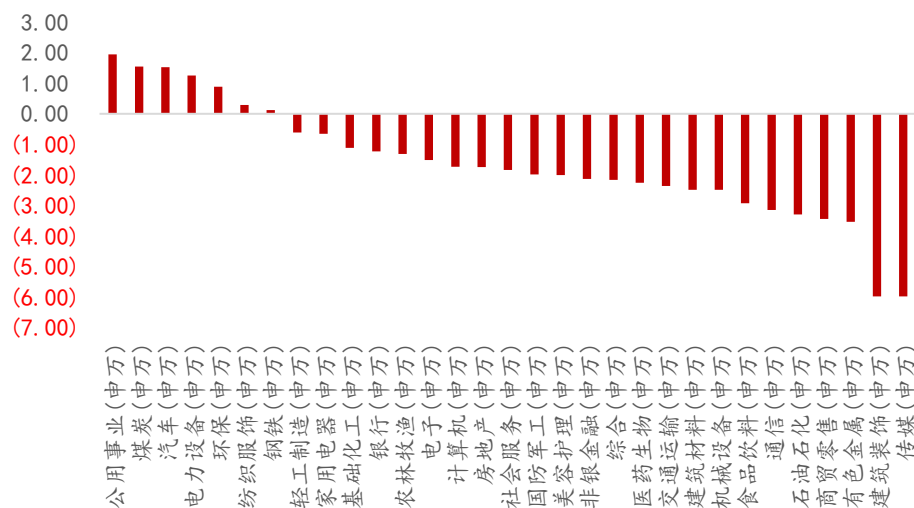
过去一周，上证综指下跌 1.86% 收 3272.36，深证指数下跌 1.57% 收 11005.64，沪深 300 下跌 1.97% 收 3937.76，创业板指下跌 0.67% 收 2252.38，有色金属行业指数(申万)下跌 3.54% 收 4538.95，跑输沪深 300 指数 1.57 个百分点。

图表 1:有色金属行业表现



数据来源:Wind, 爱建证券研究所。感谢实习生罗卓、徐妹婧的研究贡献。

图表 2:申万一级行业板块表现(2023/05/08-2023/05/12)

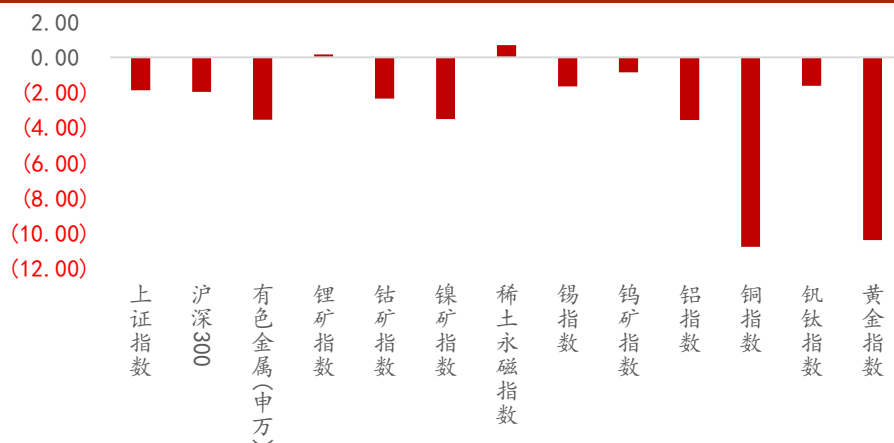


数据来源:Wind, 爱建证券研究所

过去一周，有色金属行业中，稀土永磁板块表现相对较强。锂矿板块表现强于大市，指数下跌 0.16%；钴板块表现弱于大市，指数下跌 2.33%；镍板块表现弱于大市，指数下跌 3.50%；稀土永磁板块表现强于大市，指数上涨 0.69%；锡板块表现弱于大市，指数下跌 1.65%；钨板块表现强于大市，指数下跌 0.85%；铝板

块表现弱于大市，指数下跌 3.57%；铜板块表现强于大市，指数上涨 10.75%；钒钛板块表现强于大市，指数下跌 1.62%；黄金板块表现弱于大市，指数下跌 10.37%。

图表 3:板块涨跌幅(2023/05/08-2023/05/12)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2、各板块行业动态及数据跟踪

2.1 锂

1) **2023 年 1-3 月我国锂离子电池出口额同比增长 79.9%**。2023 年 1-3 月我国锂离子电池累积出口额为 159.69 亿美元，2022 年同期为 88.77 亿美元，同比增长 79.9%；2023 年 1-3 月锂离子电池累积出口数量为 8.37 亿个，2022 年同期为 9.03 亿个，同比减少 7.3%。（中国化学与物理电源行业协会）

2) **亚洲体量超大单体锂辉石矿即将投产**。近日，据相关方证实，亚洲超大单体锂辉石矿-李家沟锂辉石矿即将于今年底出矿，开启实质性采矿阶段，开启国内锂矿“大开发”的阶段。李家沟锂辉石矿规划日处理 4200 吨原矿，年处理原矿 105 万吨，年生产精矿约 18 万吨，是目前国内进入实质性建设的最大锂辉石矿山。（网易新闻）

3) **碳酸锂价格“腰斩”，锂矿悔拍频现**。西藏矿业于 5 月 8 日公告称，再次调低控股子公司白银扎布耶锂业有限公司（下称白银扎布耶）的挂牌价格，公司此前拟通过公开挂牌方式转让白银扎布耶 100%的股权，此次调整已经是第二次降价，调整后较首次挂牌价格降价 20%。日前，新疆一处 60 亿锂矿悔拍，志存锂业子公司被禁止 3 年内参与全国矿权交易。2023 年以来碳酸锂价格不断走低，尽管近日价格有所反弹，但相较年初价格腰斩，相比去年 11 月份的 60 万元/吨价格高位，更是下跌约 70%。目前锂盐价格已导致部分外购矿石的锂盐企业亏损，价格继续下跌或扩大锂盐减产、引发部分高成本矿山推迟投产，预计锂盐价格下跌已经步入尾声。（Wind）

4) **上游锂原料价格企稳回升，中游锂电池化学品企业保持乐观态度**。电池级碳酸

锂价格实现九连涨引发各界关注。盛新锂能公司相关负责人称公司出货情况正常，产线持续处于饱和状态。公司锂产品价格会随行就市，如果市场价普遍走高，将对出货价格也做出相应调整。除电池级碳酸锂外，其他锂产品价格近期也出现了不同程度的上涨。数据显示，工业级碳酸锂 5 月 11 日中间价报 20.75 万元/吨，较前一日大幅上涨 2 万元/吨。而作为电池级碳酸锂的主要原料，工业级碳酸锂涨价更早一些，其价格自 4 月 23 日起以持续走高，截至目前已累计上涨 53.7%；此外，动力型锰酸锂、容量型锰酸锂、钴酸锂等锂电池化学品吨价也出现了不同程度的回升。（新浪财经）

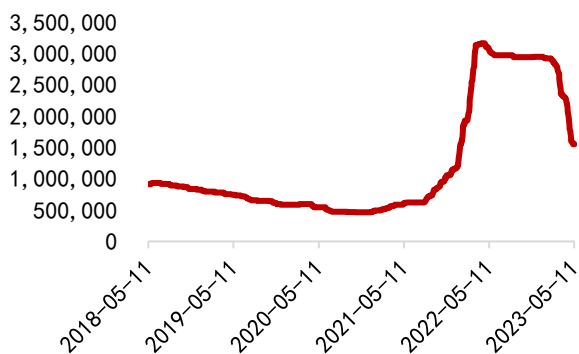
5) **巨头竞相溢价收购锂业公司**。随着锂价大幅下跌，一些矿业巨头纷纷竞购拥有早期或预生产项目的锂业公司。然而，全球第二大矿业公司力拓集团对此警告称，向规模较小的锂业公司提供高额溢价并购，将会带来风险。以全球最大锂生产商美国雅保公司（Albemarle）为例，该公司于 3 月底出价 55 亿澳元（约合 37 亿美元）收购澳大利亚锂矿开发商 Lontown，这笔报价较 Lontown 当时的股价溢价 64%，并且是雅保五个月来第三次出价，但依旧遭到了拒绝。大多数市场观察人士对锂的长期需求前景仍持乐观态度，这意味着业内高溢价并购势必将继续下去。（财联社）

6) **锂矿冤家 Allkem 和 Livent 达成 106 亿美元合并协议**。5 月 10 日，澳大利亚锂矿公司 Allkem Ltd.（AKE.AU）同意与美国竞争对手、纯粹的全集成锂电池公司（Livent Corp.（LTHM.US）合并，这笔交易将创造一个规模为 106 亿美元的锂生产商。（新浪财经）

7) **瑞浦兰钧 30GWh 锂电池项目开工**。5 月 9 日，瑞浦兰钧官方平台发布，其重庆年产 30GWh 电芯及 PACK 生产基地项目正式开工。项目总投资 100 亿元，布局年产 30GWh 的储能与动力电池锂电池智能制造生产线并配套建设相应的 PACK 生产线，主要生产动力电池、储能电池、电池模组及电池包等产品，项目建设周期 24 个月，全部达产后预计年产值将达到 260 亿元。（瑞浦兰钧）

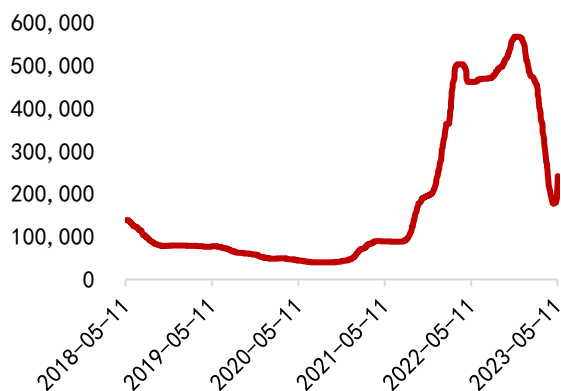
8) **亿纬锂能储能电池实现超 30 亿元收入**。公司召开业绩说明会表示储能电池业务在 2023 年一季度实现了超 30 亿元的收入，同比增长接近 200%，环比基本持平。营收环比略有几亿元的下降，主要是价格变动导致，在出货量上没有大的变化。（公司新闻）

图表 4:金属锂($\geq 99\%$, 工业级和电池级)(元/吨)



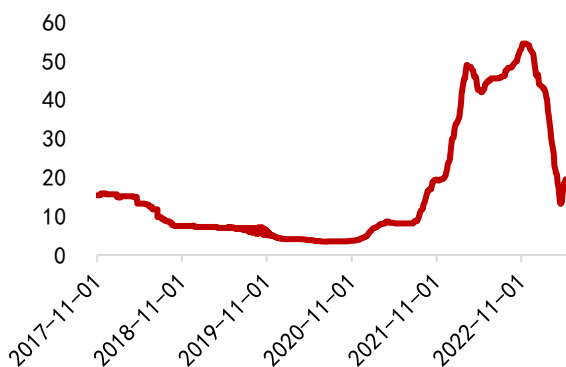
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 5:碳酸锂(99.5%电池级/国产)(元/吨)



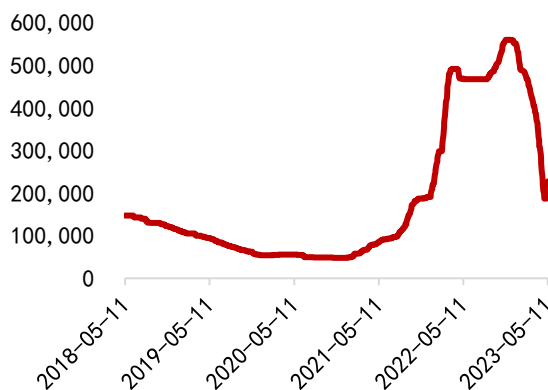
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 6:安泰科:平均价:工业级碳酸锂:99%:国产(万元/吨)



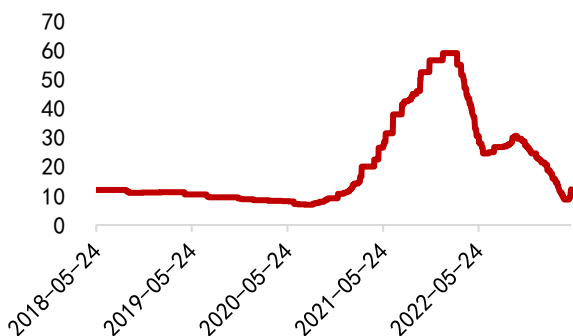
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 7:价格:氢氧化锂 56.5%:国产(元/吨)



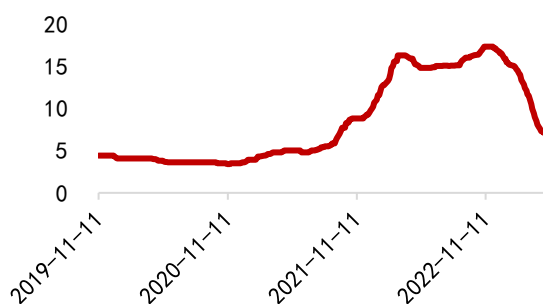
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 8:价格:六氟磷酸锂(万元/吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 9:安泰科:平均价:磷酸铁锂:动力型:国产(元/吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

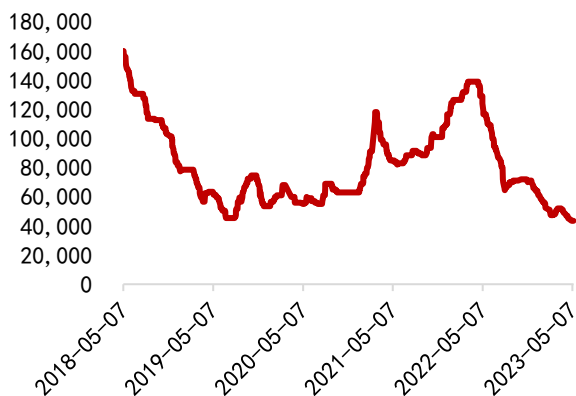
2.2 钴

1) 国务院发展研究中心到中国有色金属工业协会调研。中国有色金属工业协会副会长王健表示再生有色金属产业规模持续扩大、产品产量稳步增长、产业链协同持续深化、项目投资快速增长，节能降碳效益突出，发展活力和动力持续增强；但在高速发展的同时，也存在产业政策不配套、产业布局亟待规范和引导、高品质原料进口不畅等问题。几方围绕动力电池回收利用政策体系构建、标准体系完善、粗制镍钴锂中间品进口、全球竞争与合作等多方面进行了充分交流探讨。（中国有色金属报）

2) Ramu 一季度氢氧化镍钴产量为 9016 吨。镍 28 (Nickel 28) 公布的 2023 年一季度生产报告显示,Ramu2023 年第一季度氢氧化镍钴("MHP")产量为 9,016 吨,与去年同期的 8756 吨相比增加 2.97%，环比增长 6.32%；一季度镍的销售量为 7914 吨,去年同期为 3336 吨。Ramu 的 MHP 年产能为 32600 吨。（新浪财经）

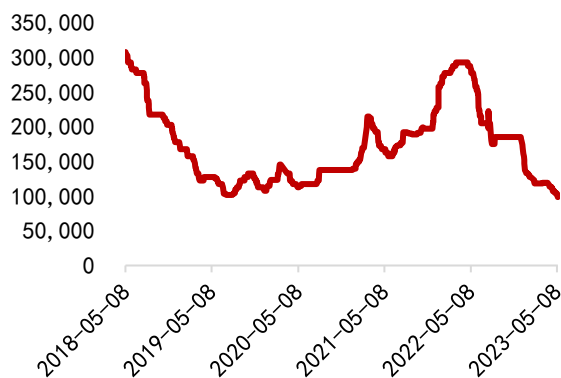
3) 盛屯矿业：2023 年一季度净利同比减 91.33%。盛屯矿业 2023 年第一季度报告显示,营收为 61.83 亿元,同比减 4.93%；归属于上市公司股东的净利润为 3247.24 万元,同比减 91.33%。公司于刚果（金）投建的卡隆威年产 30,000 吨阴极铜、3,600 吨粗制氢氧化钴（金属量）采冶一体化项目在报告期内顺利投产且已产出产品。（盛屯矿业）

图表 10:安泰科:平均价:氯化钴:国产(元/吨)



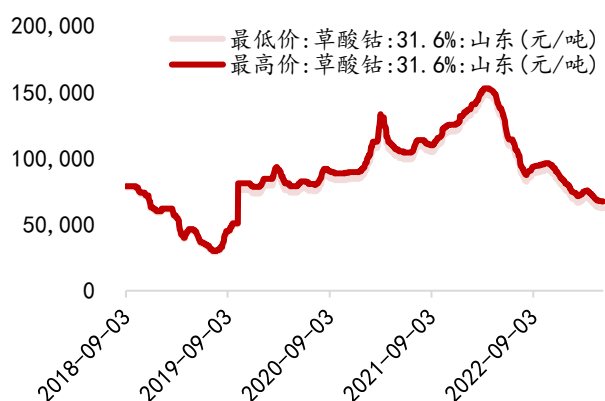
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 11:安泰科:平均价:碳酸钴:45%以上:国产(元/吨)



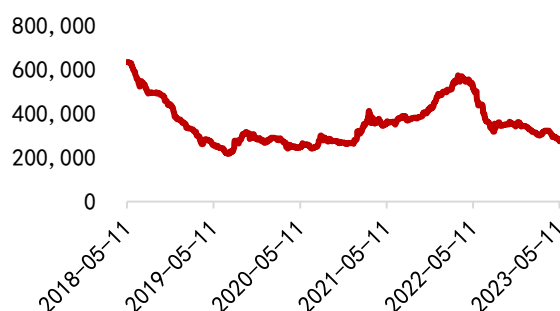
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 12:草酸钴:31.6%:山东(元/吨)



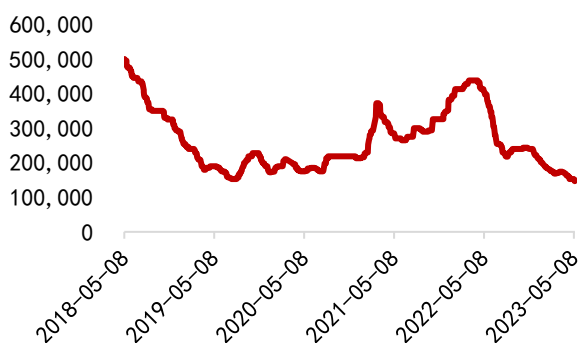
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 13:现货平均价:电解钴:Co99.98:华南(元/吨)



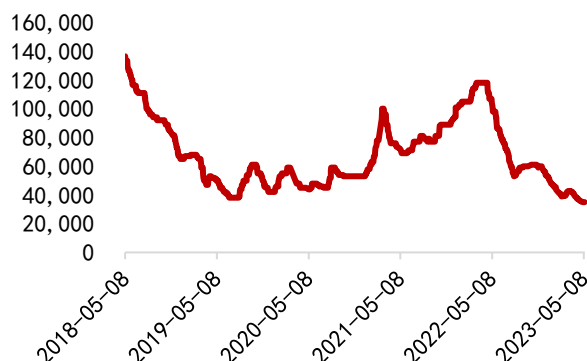
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 14:安泰科:平均价:三氧化二钴:国产(元/吨)



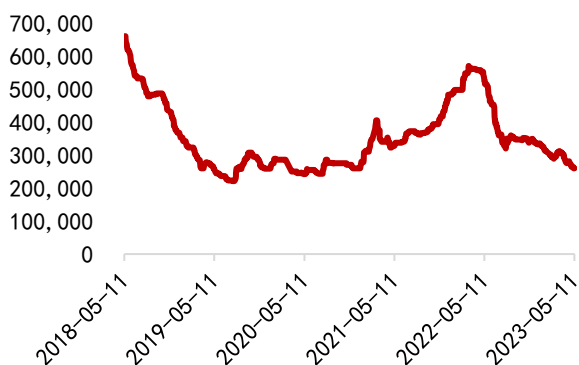
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 15:安泰科:平均价:硫酸钴:20.5%:国产(元/吨)



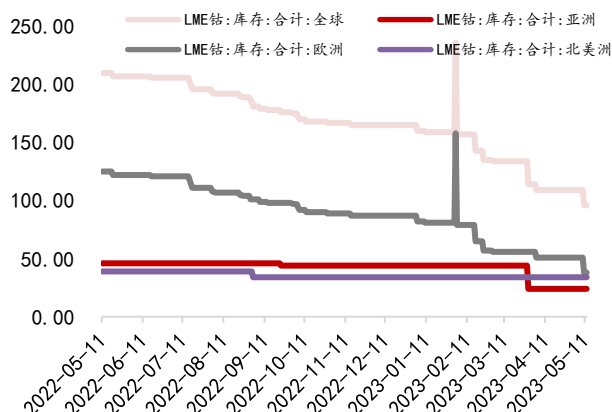
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 16:安泰科:平均价:金属钴:国产(元/吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 17:LME 钴分地区库存 (吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

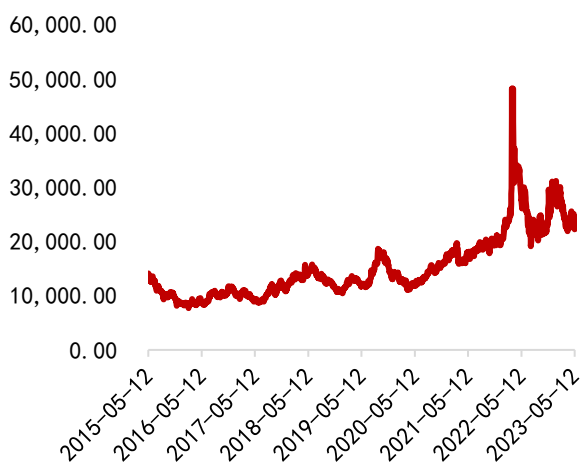
2.3 镍

1) **PT MBMA 收购 IMIP 园区高冰镍项目股份**。外媒 5 月 8 日消息, PT Merdeka Battery Materials Tbk (MBMA) 对外宣布, 该公司已达成收购 PT Huaneng Metal Industry (HNMI) 60% 股份的有条件协议。PT HNMI 是一家位于印尼莫罗瓦利工业园区 (IMIP) 拥有高冰镍 (HGNM) 转换设施的工厂。HNMI 对 RKEF 冶炼厂生产的低品位冰镍 (LGNM) 进行加工, 降低铁含量, 生产含 70% 以上的 HGNM 镍。HNMI 一直保持年产 5 万吨冰镍的生产水平。(九商云汇)

2) **谢里特一季度镍产量同比降 10.12%**。5 月 10 日, 加拿大矿企谢里特国际 (Sherritt) 公布的报告显示, 2023 年一季度公司精炼镍 (镍豆) 产量为 6966 吨, 同比下降 10.12%, 环比下降 15.30%, 主要是受到冶炼厂混合硫化物原料可用性降低的影响。2023 年的指导产量为 30000-32000 吨。一季度的镍销量为截至 2022 年 12 月 31 日的年度平均镍参考价格 \$11.77, 环比下降 2%, 主要是受到镍交易暂停和伦敦金属交易所中断事件的影响; 镍单位生产成本为 \$16.47, 环比增长 11%。(根据公开信息整理)

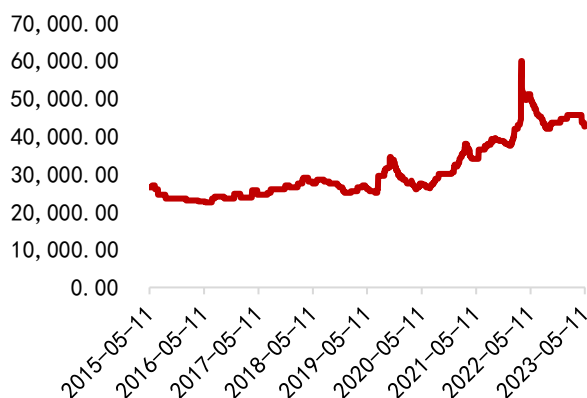
3) **宁德时代追加 40 亿抢占锂电上游镍资源**。为保障印度尼西亚动力电池产业链项目的顺利实施, 根据项目进度及资金需求, 公司控股子公司宁波普勤时代有限公司拟通过股东向其增资筹集资金 40 亿元人民币。该项目公布于 2022 年 4 月, 由宁波普勤时代与其他合作方共同投资建设, 合资建设项目包括镍矿开发项目、火法冶炼类项目、湿法冶炼类项目、电池回收项目、电池材料项目和电池制造项目, 这是宁德时代第一次在新兴国家投资项目。(公司新闻)

图表 18: 现货结算价:LME 镍(美元/吨)



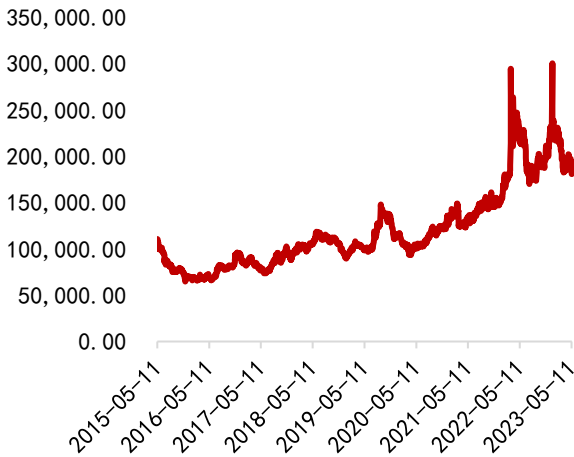
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 19: 长江有色市场: 平均价: 硫酸镍(元/吨)



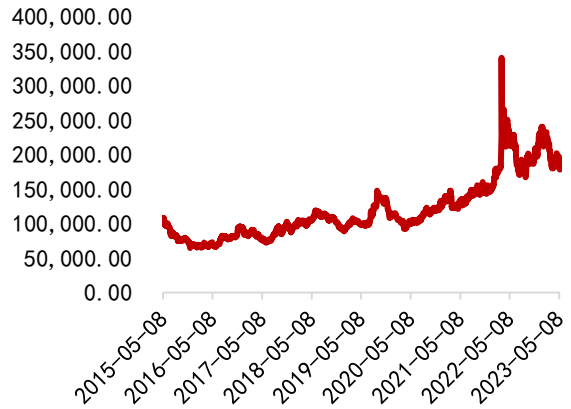
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 20:现货平均价:电解镍:Ni9996:华南(元/吨)



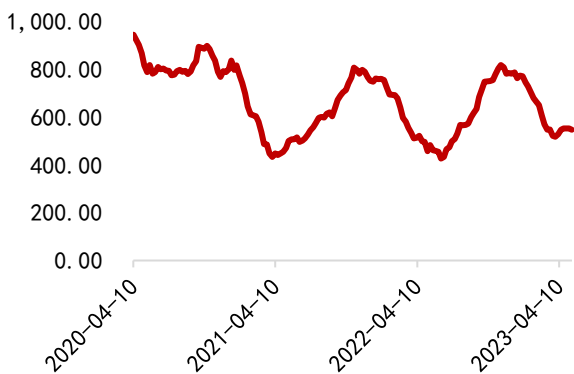
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 21:长江有色市场:平均价:镍板:1#(元/吨)



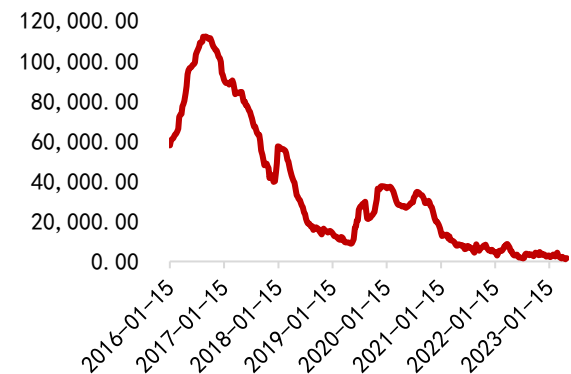
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 22:库存:镍矿:港口合计(10 港口) (万吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 23:库存小计:镍:总计 (吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.4 稀土永磁

1) **阿达玛斯情报公司:磁体稀土供应长期短缺。**据 Mining.com 网站报道,阿达玛斯情报公司(Adamas Intelligence)预测,在电动汽车和风力发电行业推动下,从 2023 年到 2040 年,全球钕铁硼磁体需求量年复合增长率为 7.5%。这样的增长幅度将带来钕铁硼磁体所含关键稀土元素镨钕、镝和铽需求量的增长。从生产看,预计 2023 年到 2040 年镨钕镝铽(即所谓的磁体稀土)产量年均复合增速为 5.2%,市场供应越来越难以满足快速增长的需求。阿达玛斯预测,到 2040 年,钕铁硼磁体年短缺量为 24.6 万吨。2023 年以后,由于新的原生和再生供应来源缺乏,镨钕氧化物 2040 年缺口将达 9 万吨。2040 年镝和铽将分别短缺 1800 吨和 450 吨。总体上看,到 2040 年,磁体稀土氧化物市场将增长 5 倍,同期其价格年均涨幅为 3.3%-5.2%。报告称,“阿达玛斯情报公司预计,到 2040 年,全球磁体稀土氧化物消费量价值将从今年的 108 亿美元增至 2040 年的 567 亿美元”。(自然资源部)

2) 4月份稀土产品价格环比多数呈下降趋势。根据包头市工信局数据,4月份重点监测的8种稀土产品价格环比7种呈下降态势。环比降幅最高为氧化镧,均价5350元/吨,环比下降1300元/吨,降幅为19.5%,同比下降3038元/吨,降幅为36.2%;金属钕均价61.88万元/吨,环比下降12.25万元/吨,降幅为16.5%,同比下降51.75万元/吨,降幅为45.5%。根据江西省发改委数据,4月份赣州高钷氧化物(稀土)、中钷钷化物(稀土)每吨销售均价分别为27万元和21.5万元,环比分别下跌3.57%、12.24%,同比分别下跌35.71%、40.28%。赣州钨精矿每吨销售均价为11.4万元,环比下跌3.39%、同比下跌4.20%。(包头市工信局;江西省发改委)

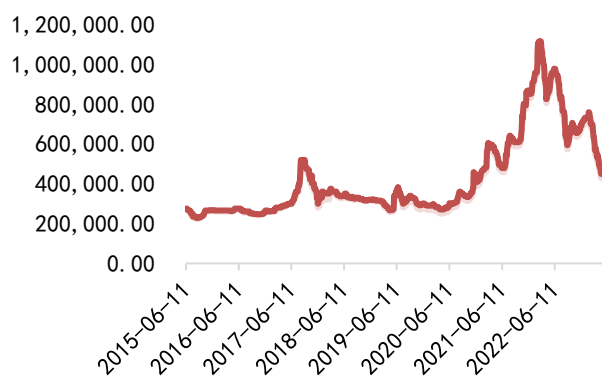
3) 北方稀土:2023年一季度净利润9.22亿元,同比下降40.83%。报告期内公司实现营业总收入92.31亿元,同比下降5.90%;归母净利润9.22亿元,同比下降40.83%;扣非净利润8.89亿元,同比下降46.80%;经营活动产生的现金流量净额为9.49亿元,同比下降50.53%。2023年一季度,公司毛利率为15.57%,同比下降13.16个百分点,环比下降8.36个百分点;净利率为10.24%,较上年同期下降8.40个百分点,较上一季度下降2.85个百分点。(公司公告)

4) 中国稀土:2023年一季度净利润1946.58万元,同比下降88.42%。报告期内公司实现营业总收入14.81亿元,同比增长22.60%;归母净利润1946.58万元,同比下降88.42%;扣非净利润1911.48万元,同比下降88.62%;经营活动产生的现金流量净额为-1.33亿元,上年同期为2.02亿元。2023年一季度,公司毛利率为11.24%,同比下降11.03个百分点,环比上升1.86个百分点;净利率为1.24%,较上年同期下降12.77个百分点,较上一季度下降7.47个百分点。(公司公告)

5) 广晟有色:2023年一季度净利润565.96万元,同比下降93.05%。报告期内公司实现营业总收入61.99亿元,同比增长27.38%;归母净利润565.96万元,同比下降93.05%;扣非净利润亏损825.44万元,上年同期盈利8486.61万元;经营活动产生的现金流量净额为-5.00亿元,上年同期为-8.05亿元。2023年一季度,公司毛利率为3.57%,同比下降0.50个百分点,环比上升1.04个百分点;净利率为0.03%,较上年同期下降1.69个百分点,较上一季度上升0.19个百分点。(公司公告)

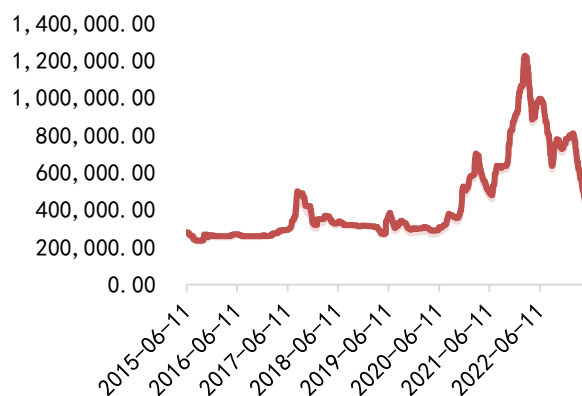
6) 中科三环:2023年一季度净利润1.01亿元,同比下降39.12%。报告期内公司实现营业总收入22.15亿元,同比增长2.61%;归母净利润1.01亿元,同比下降39.12%;扣非净利润9229.64万元,同比下降42.01%;经营活动产生的现金流量净额为4.96亿元,上年同期为-3.43亿元。2023年一季度,公司毛利率为17.22%,同比下降0.26个百分点,环比下降2.12个百分点;净利率为5.71%,较上年同期下降3.30个百分点,较上一季度下降6.37个百分点。(公司公告)

图表 24:氧化镨钕:≥99% Nd2O3 75%:中国(元/吨)



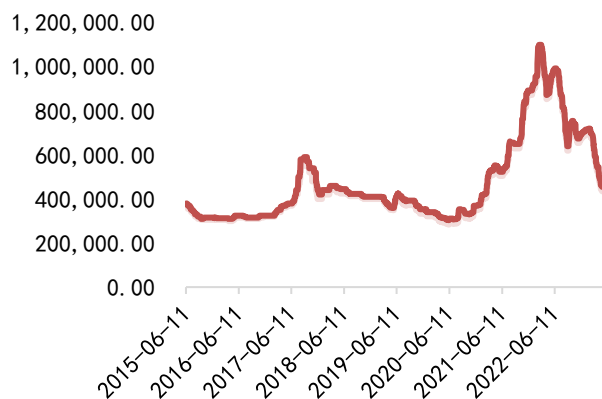
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 25:氧化钕:≥99%:中国(元/吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 26:氧化镨:≥99%:中国(元/吨)



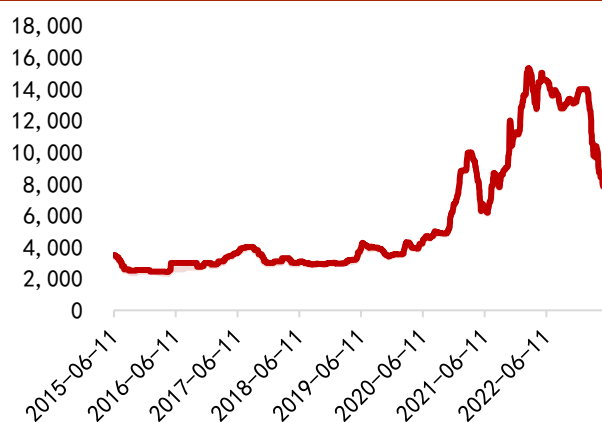
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 27:氧化镨:≥99%:中国(元/公斤)



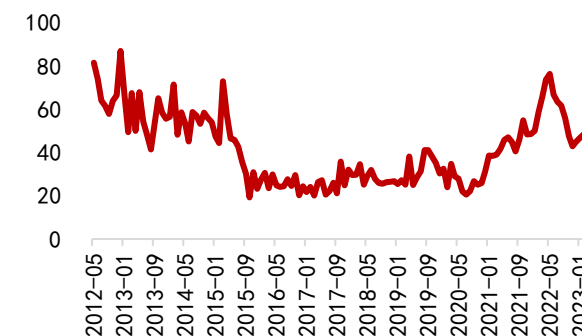
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 28:氧化钕:≥99.9%:中国(元/公斤)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 29:出口平均单价:钕铁硼合金速凝永磁片(美元/千克)



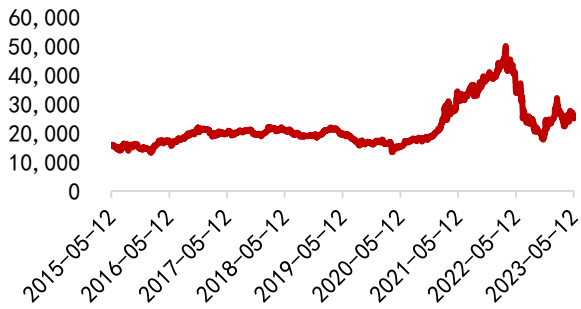
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.5 锡

1) **2023年4月国内精锡产量16648吨，环比上涨3.8%**。安泰科对国内21家冶炼厂（涉及精锡产能32万吨，总产能覆盖率达到97%）精锡产量统计结果显示，2023年4月上述企业精锡总产量为16648吨，环比上涨3.8%，同比上涨8.0%。分地区产量来看，4月份除西南地区精锡产量环比小幅下滑1.1%外，华南、华东、华中和华北地区产量环比均呈现增长态势，增长幅度分别为35.8%、0.5%、62.0%和63.6%。据安泰科了解，目前锡原料端的供应依然延续紧俏程度，多数企业也表示料依然难买，并且当月有个别企业出现了减产情况。目前40度锡精矿加工费基本稳定在13000-13500元/吨。4月份产量较上月增加的主要原因是大型厂商生产完全恢复后产出稳定在正常水平，二次物料冶炼尚未受较大影响，因此绝大多数冶炼厂在4月仍然保持了上个月的生产量的稳定性。整体来看，随着下游需求逐步复苏，预计5月精锡产量仍会保持在1.65万吨水平。（中国有色金属工业协会；锡云汇）

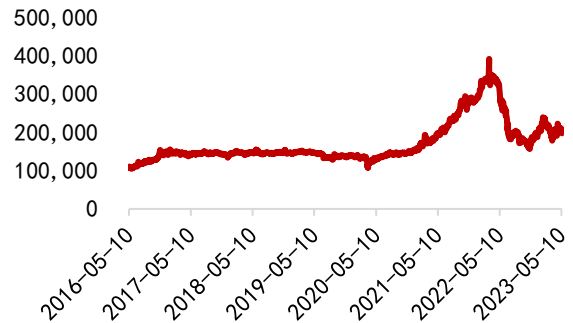
2) **云南锡业新材料有限公司揭牌成立**。4月28日，云南锡业新材料有限公司（以下简称云锡新材料公司）在昆明经济技术开发区举行揭牌仪式，标志着云锡向打造云南有色金属高端原材料和精深加工新材料产业引领者迈出至关重要的一步，踏上创建世界一流示范企业的新征程。揭牌仪式上，孙勇代表云锡控股公司党委、云锡控股公司致辞。孙勇指出：云锡历经140年发展，已发展成为全球唯一的集矿山勘探、采选、锡铜锌铟冶炼、锡铟精深加工和高端研发纵向一体化的锡全产业链企业，代表中国锡工业的领先水平。整合锡材、锡化工产业板块和研发资源成立云锡新材料公司，是结合党中央、国家和云南省产业发展政策，以及自身产业发展要求，依托云锡自身资源优势、产业优势，优化产业结构，强化产业链互动，实现高质量发展的重要战略布局；云锡新材料公司的成立将进一步为云锡打造以锡为主的实体产业集团、创建成为世界一流示范企业提供战略支撑。孙勇要求，云锡新材料公司要肩负起落实“1334”发展思路和“3815”战略发展目标的“第二增长极”重任，要围绕新材料和精深加工战略单元“211”任务目标，强化党的领导、突出市场引导、加大科技创新，以建立高效协同的运营管理体系，推动锡材、锡化工和研发板块的相融互促、蓬勃发展；要围绕努力打造成为世界一流的锡新材料精深加工企业的远景目标，恪守“勇担国之大事、再创云锡辉煌”的企业使命，秉承勤奋创新、甘于奉献、勇于担当的精神，以昂扬向上的精神状态，以更严更实的优良作风，全力打造好锡新材料产业平台，引领锡新材料产业发展，为云南有色金属新材料产业和经济社会发展作出云锡人自己的贡献！（中国有色金属报）

图表 30: 现货结算价:LME 锡(美元/吨)



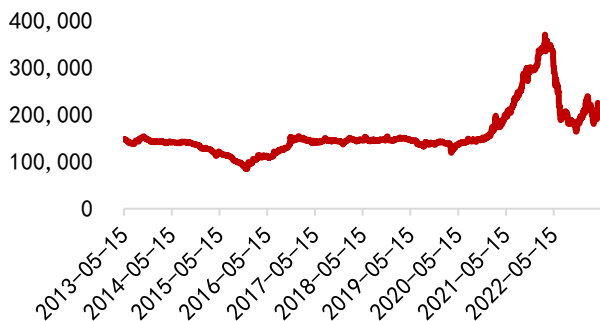
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 31: 期货收盘价(活跃合约):锡(元/吨)



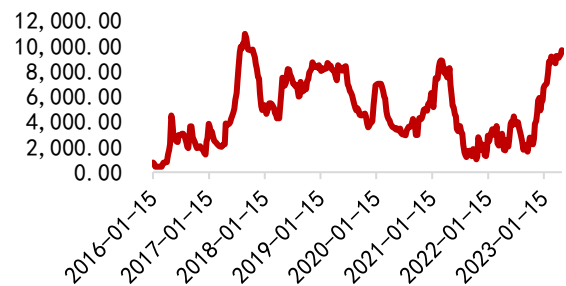
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 32: 长江有色市场:平均价:锡:(元/吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 33: 库存小计:锡:总计 (吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.6 钨

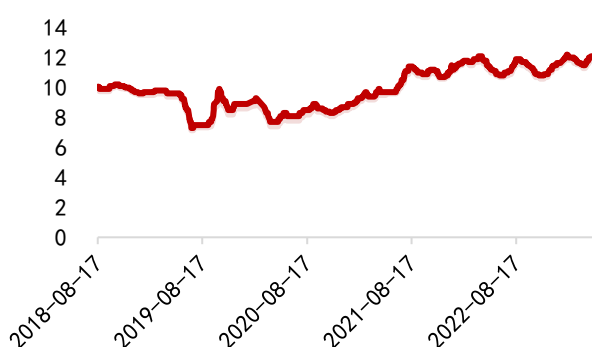
1) **交投僵持, 钨价阴跌。**本周(5.8-5.12)钨市缩量阴跌运行, 上下游博弈彰显, 未见放量交易, 且信心进一步走弱, 对于下周钨企长单报价业内人士多持下跌预判。钨精矿市场交投寡淡, 钨精矿议价水平高低不一, 持货商高价卖盘遇阻, 低价惜售犹存, 55%黑钨精矿参考价格在 11.85-11.95 万元/标吨, 60%黑钨参考价格在 12 万元/标吨附近, 购销均不主动。APT 市场保持刚需交易, 散单成交稀少, 参考价格在 18 万元/吨一线, 冶炼厂报价略高, 受原料成本难降以及后端需求偏弱双重作用, 高不成, 低不就。钨粉末市场, 碳化钨参考价在 270-272 元/公斤, 成交价在 269-270 元/公斤; 钨粉报价在 276-278 元/公斤, 成交价在 274-275 元/公斤, 成交萎缩。因钨粉末原料成本阴跌, 部分硬质合金产品成交下移, 需求保持平静。综上: 钨价承压下行, 短期调整行情延续, 关注下周钨企报价公布。(钨钼云商)

2) **章源钨业: 2023 年一季度净利润 3507.09 万元, 同比下降 46.62%。**报告期内公司实现营业总收入 8.23 亿元, 同比下降 5.75%; 归母净利润 3507.09 万元, 同比下降 46.62%; 扣非净利润 2742.24 万元, 同比下降 51.30%; 经营活动产生的现金流量净额为 -1.46 亿元, 上年同期为 -1.82 亿元。2023 年一季度, 公司毛利率为 15.90%, 同比下降 1.36 个百分点, 环比上升 2.23 个百分点; 净利率为 4.27%, 较

上年同期下降 3.25 个百分点，较上一季度上升 0.66 个百分点。（公司公告）

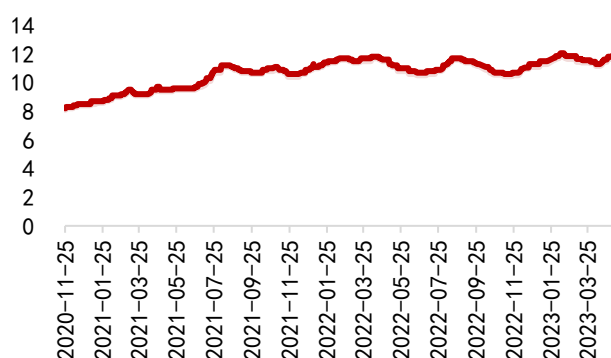
3) 翔鹭钨业：2023 年一季度净利润 169.84 万元，同比下降 84.92%。报告期内公司实现营业总收入 3.88 亿元，同比下降 13.45%；归母净利润 169.84 万元，同比下降 84.92%；扣非净利润亏损 129.95 万元，上年同期盈利 749.36 万元；经营活动产生的现金流量净额为-3240.15 万元，上年同期为-1149.04 万元。2023 年一季度，公司毛利率为 9.53%，同比下降 2.02 个百分点，环比上升 3.29 个百分点；净利率为 0.44%，较上年同期下降 2.07 个百分点，较上一季度上升 16.69 个百分点。（公司公告）

图表 34:安泰科:平均价:黑钨精矿:60%和 65%:国产(万元/吨)



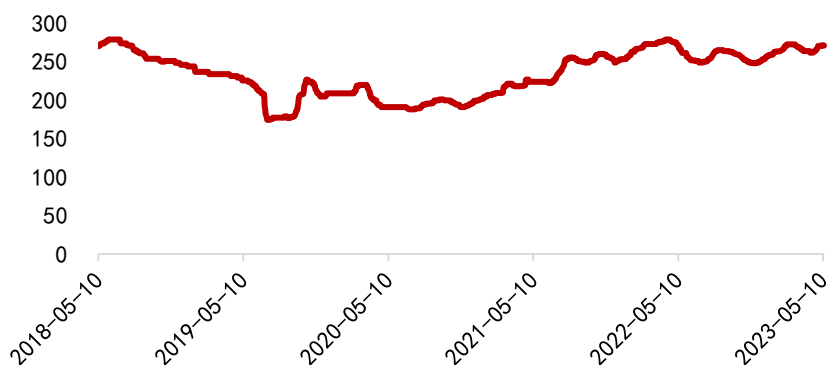
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 35:安泰科:平均价:白钨精矿:60%和 65%:国产(万元/吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 36:碳化钨粉:≥99.7%:2-10um:国产(元/公斤)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

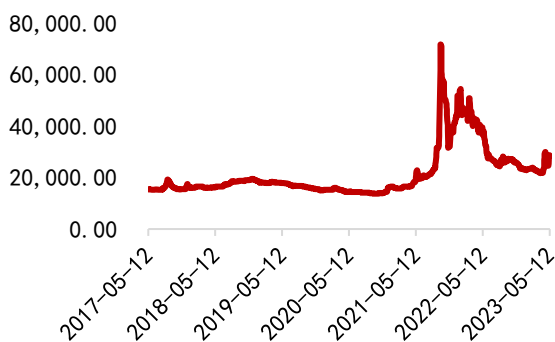
2.7 镁

1) 消息面频繁扰动，市场表现混乱。本周(5.8-5.12)国内金属镁市场行情混乱上行，消息面频繁扰动下，市场询盘积极性增加，但整体表现十分混乱。周初，兰炭炉拆除推进会消息传来，镁市再度风起云涌，镁锭价格也再次呈现暴涨趋势，

单日涨幅再度刷新今年来新高，但高位成交显难，叠加贸易商低价出货增多，厂家报价开始理性回调；此后，又受府谷地区镁厂停产消息扰动，持货商挺价惜售情绪再度高涨，对外报价重回周初高价，无奈在终端需求保持低迷的情况下，市场高价接受情况依旧不太明朗，部分仅少量刚需成交为主，实际成交价格承压运行。综合来看，当前国内金属镁市场依旧高位运行，需求薄弱与镁厂停产消息互相抗衡，而供需天平走向有待进一步观望。（全球合金网）

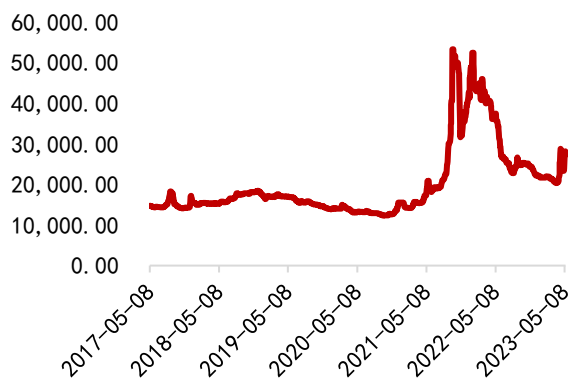
2) 云海金属：2023年一季度净利润5062.38万元，同比下降83.33%。报告期内公司实现营业总收入16.94亿元，同比下降32.30%；归母净利润5062.38万元，同比下降83.33%；扣非净利润4557.56万元，同比下降84.41%；经营活动产生的现金流量净额为1.88亿元，同比增长110.10%。2023年一季度，公司毛利率为10.09%，同比下降13.38个百分点，环比上升1.67个百分点；净利率为3.34%，较上年同期下降9.93个百分点，较上一季度上升0.80个百分点。（公司公告）

图表 37: 长江有色市场:平均价:镁锭:1# (元/吨)



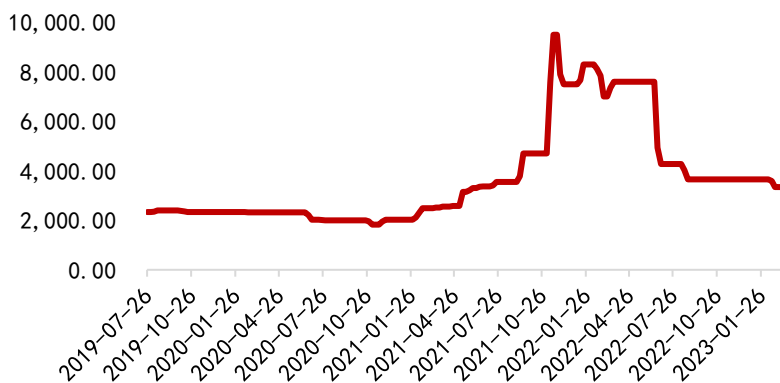
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 38: 出厂价:原生镁锭:MG9990 (元/吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 39: 国际现货价:镁 (美元/吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.8 铝

1) **4月电解铝成本降幅扩大，全行业理论盈利比重为97%**。Mysteel铝研究团队对全国电解铝企业进行调研并测算，2023年4月中国电解铝行业加权平均完全成本为16603元/吨，较上月下降477元/吨。与上海钢联4月铝锭现货均价18707元/吨对比，全行业盈利2104元/吨。电解铝各成本项中，氧化铝成本微降，阳极和电力成本贡献绝大部分降幅。铝价环比上升，成本下降，电解铝4月行业平均利润环比上涨811元/吨。4月电解铝行业地区间成本差异稍有扩大，成本曲线两端差异为5058元/吨，环比扩大184元/吨。其中成本最高的河南电解铝产能成本已降至1.9万元/吨左右，处于动力煤产地的新疆、内蒙地区电解铝产能成本优势明显，其中新疆地区电解铝厂吨铝利润近4000元。随着风力发电等清洁能源的出力，宁夏青海的利润也有所扩大。而随着煤价、外购电价、阳极价格及氧化铝价格的下降，前期持续处于亏损区间的高成本产能区域(如：河南、重庆、辽宁、贵州、广西等地)，也脱离亏损区间。4月铝价小幅上涨、成本大幅下降，电解铝盈利水平扩大。据Mysteel测算，按完全成本计，4月电解铝全行业理论盈利比重为97%。按现金成本计，4月电解铝仍全行业盈利。(根据Mysteel等公开信息整理)

2) **铝合金材料数字化研发生态建设学术交流暨科技战略咨询闭门会议举办**。4月25日至26日，由中铝集团高端制造股份有限公司主办，中铝材料院和中铝集团仿真模拟技术领域技术中心联合承办的铝合金材料数字化研发生态建设学术交流暨科技战略咨询闭门会议在北京昌平未来科学城举办。本次学术交流暨科技战略咨询闭门会议邀请谢建新院士等10位来自企业、高校、研究院的知名专家作专题学术报告，围绕“铝合金材料数字化研发生态建设”开展了高峰论坛。谢建新院士详细介绍了深度学习、表示学习、机器学习、人工智能等概念和相互关系，理论与实践案例相结合地介绍了数字化智能化研发和制造。其他专家分别围绕材料大数据技术、数据库与数据标准建设、集成计算、材料高通量技术等技术分享了数字化研发各生态要素的前沿技术与研究成果。会上，20余位专家围绕“中铝数字化研发平台建设思路”“材料和工艺设计多尺度软件自主开发”“数据标准、质量、确权、共享、交换、孤岛及自决策模型”等主题进行经验交流和深入探讨，分享成功经验、指出建设难点，为铝合金数字化研发平台建设出谋划策。下一步，中铝材料院将持续扩大“研究院+企业+高校”协同创新模式，不断探索数字化研发新理念，助力中铝集团仿真计算、数字化及智能化发展战略，建设数字研发体系，推动关键铝合金材料的数字化研发，打造数字化研发生态，为保障国家关键铝合金材料及时稳定保供建言献策。(中国有色金属报)

3) **云铝股份：2023年一季度净利润8.85亿元，同比下降21.32%**。报告期内公司实现营业总收入94.43亿元，同比下降13.35%；归母净利润8.85亿元，同比下降21.32%；扣非净利润8.80亿元，同比下降21.21%；经营活动产生的现金流量净额为14.18亿元，同比下降14.12%。2023年一季度，公司毛利率为15.75%，同比下降2.58个百分点，环比上升5.44个百分点；净利率为10.98%，较上年同期下降1.67个百分点，较上一季度上升2.99个百分点。(公司公告)

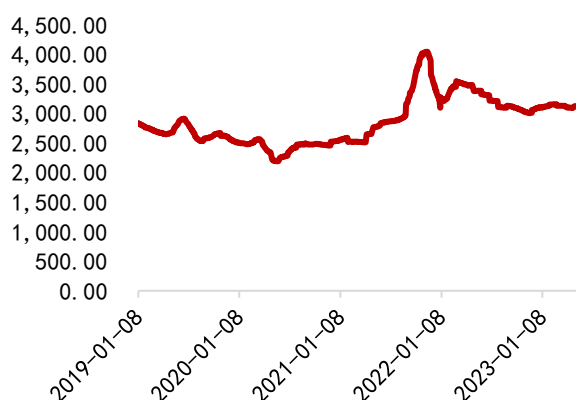
4) **天山铝业：2023 年一季度净利润 5.01 亿元，同比下降 54.57%。**报告期内公司实现营业总收入 69.44 亿元，同比下降 24.96%；归母净利润 5.01 亿元，同比下降 54.57%；扣非净利润 3.13 亿元，同比下降 70.56%；经营活动产生的现金流量净额为 1.00 亿元，同比下降 92.79%。2023 年一季度，公司毛利率为 12.49%，同比下降 7.45 个百分点，环比上升 2.83 个百分点；净利率为 7.28%，较上年同期下降 4.68 个百分点，较上一季度上升 4.32 个百分点。（公司公告）

5) **南山铝业：2023 年一季度净利润 5.19 亿元，同比下降 28.12%。**报告期内公司实现营业总收入 68.34 亿元，同比下降 22.83%；归母净利润 5.19 亿元，同比下降 28.12%；扣非净利润 5.10 亿元，同比下降 30.70%；经营活动产生的现金流量净额为 3.10 亿元，同比下降 75.66%。2023 年一季度，公司毛利率为 19.16%，同比下降 1.12 个百分点，环比下降 3.97 个百分点；净利率为 8.16%，较上年同期下降 1.11 个百分点，较上一季度下降 0.97 个百分点。（公司公告）

6) **宁波富邦：2023 年一季度盈利 74.68 万元，同比扭亏。**报告期内公司实现营业总收入 6726.05 万元，同比增长 20.18%；归母净利润 74.68 万元，同比扭亏；扣非净利润亏损 89.74 万元，上年同期亏损 309.74 万元；经营活动产生的现金流量净额为-1300.41 万元，上年同期为-1566.17 万元。2023 年一季度，公司毛利率为 1.38%，同比下降 0.31 个百分点，环比下降 0.67 个百分点；净利率为 1.11%，较上年同期上升 4.22 个百分点，较上一季度下降 191.84 个百分点。（公司公告）

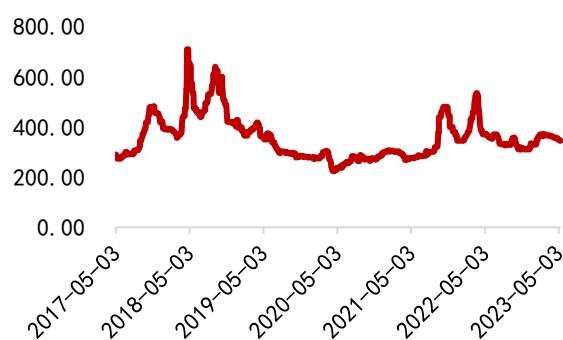
7) **亚太科技：2023 年一季度净利润 1.04 亿元，同比增长 25.21%。**报告期内公司实现营业总收入 14.90 亿元，同比下降 3.67%；归母净利润 1.04 亿元，同比增长 25.21%；扣非净利润 9510.28 万元，同比增长 13.52%；经营活动产生的现金流量净额为 1.94 亿元，上年同期为-2.02 亿元。2023 年一季度，公司毛利率为 14.67%，同比上升 1.17 个百分点，环比下降 0.14 个百分点；净利率为 6.99%，较上年同期上升 1.59 个百分点，较上一季度下降 12.85 个百分点。（公司公告）

图表 40: 安泰科:平均价:氧化铝:一级:全国 (元/吨)



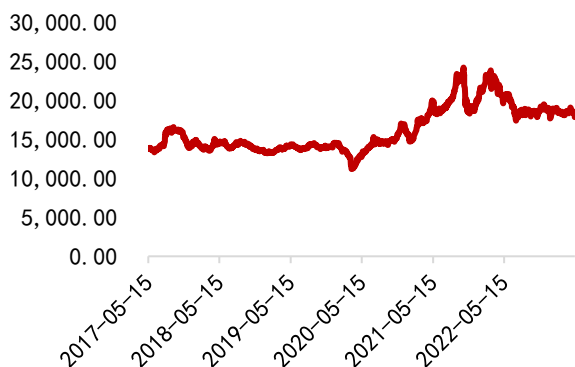
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 41: 价格:氧化铝 FOB:澳大利亚 (美元/吨)



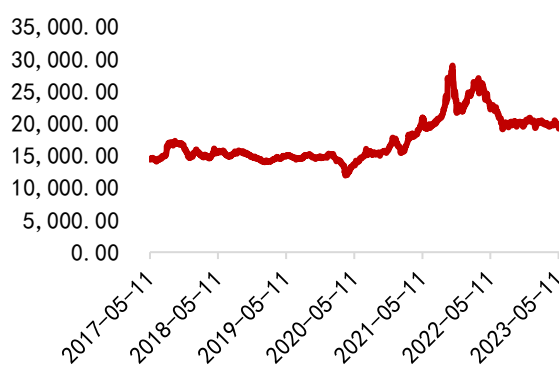
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 42: 长江有色市场:平均价:铝:A00 (元/吨)



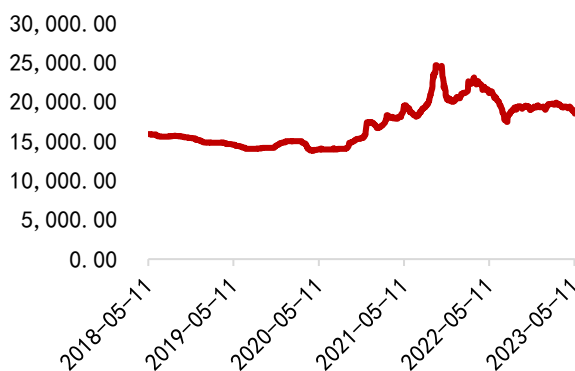
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 43: 长江有色市场:平均价:铸造铝合金
锭:ZL102 (元/吨)



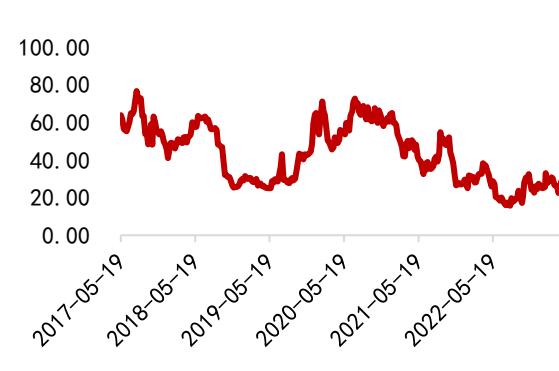
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 44: 价格:铝合金:ADC12(废铝):国产 (元/吨)



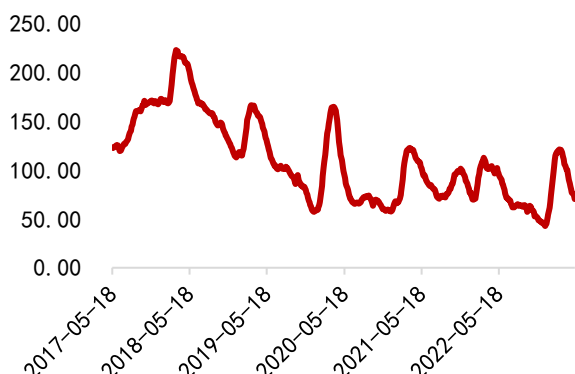
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 45: 库存:氧化铝:合计 (万吨)



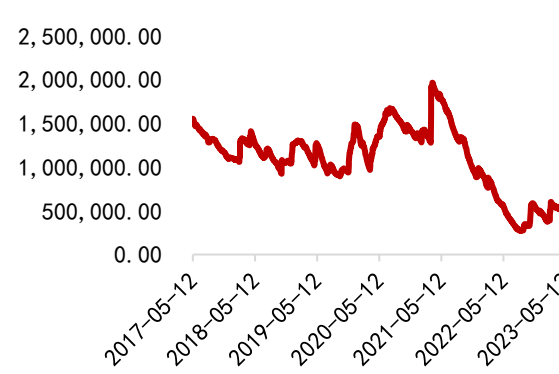
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 46: 库存:电解铝:合计 (万吨)



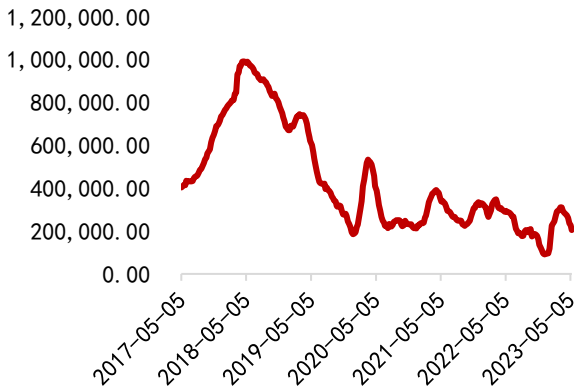
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 47: 总库存:LME 铝 (吨)



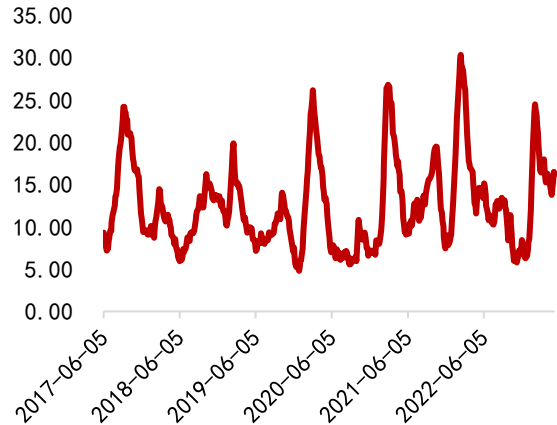
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 48: 库存小计:铝:总计 (吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 49: 库存:6063 铝棒:合计 (万吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.9 铜

1) **智利铜业委员会上调今年铜价预期。**据 Mining.com 网站援引路透社报道,智利铜业委员会 (Cochilco) 近日上调 2023 年铜价预测,原因是美元疲软,供应风险上升以及中国经济增速加快。Cochilco 称,目前该机构预测今年铜价为 3.90 美元/磅,高于 1 月份估计的 3.85 美元/磅。明年价格将回落到 3.80 美元/磅。Cochilco 预测,按照 2574 万吨的全球需求量,今年世界精炼铜供应将短缺 6.7 万吨,较上年扩大 2.2%;2024 年,世界精炼铜将过剩 39.6 万吨。智利矿业部长马塞拉·赫尔南多 (Marcela Hernando) 称,最新的预测对于世界最大产铜国智利来说是个“好消息”,该国经济很大程度上由矿业行业驱动。她说,最新的预测表明今年铜供应减少,因为关键项目推进缓慢,部分在产矿山产量下降,一些公司的正常生产受到影响。(全球地质矿产信息网)

2) **北方铜业:5-12 月铜价预计呈现前低后高走势。**1-4 月国内现货月均价为 68599 元/吨,近日公布的美国 4 月份 CPI 同比增长率降至 2021 年 4 月以来新低,但铜价并未改善,显示在美债危机、银行业危机和国际政治局势动荡的影响下,市场情绪仍不乐观,且中国 4 月进口未锻造铜及铜材同比下降 12.5%,铜需求不及预期;不过美元维持弱势、市场对中国经济的增长预期乐观以及全球铜库存低位均给铜价带来支撑,铜价下跌空间有限,预计在美联储暂停加息后,市场情绪也会有所改善,5-12 月铜价预计呈现前低后高走势。(北方铜业)

3) **鹰潭(贵溪)第一届铜产业协同发展论坛成功举办。**5 月 8 日,鹰潭(贵溪)第一届铜产业协同发展论坛在江西鹰潭贵溪市举办。来自全国各地的铜进出口、铜冶炼、铜贸易、铜加工及终端企业代表 300 余人参加会议,围绕再生铜产业政策、市场分析、发展前景、成功案例及新模式,以及数字化信息化转型助力产业高质量发展等内容进行深入探讨。论坛由贵溪市人民政府、鹰潭市工业和信息化局主办,中国有色金属工业协会再生金属分会、上海钢联电子商务股份有限公司

协办。论坛期间，与会嘉宾共同见证了鹰潭国际陆港海关监管作业场所以及中部地区有色金属交易中心正式启用。中部地区有色金属交易中心通过建设线上线下一体化网络交易平台，将引进 100 余家企业集中办公，形成铜加工、再生铜资源利用产业企业的集聚。通过建设中部地区有色金属线上交易平台，提供以再生铜为主，包含其他有色金属商品信息的发布、企业入驻、在线合同签订、在线支付及担保交易、物流发货管理、第三方质检企业入驻等功能完整的 B2B 交易平台，帮助企业解决授信及买卖方信任问题，做到海关对货物全程溯源监管，形成铜资源的集聚效益，提升贸易量。（中国再生金属）

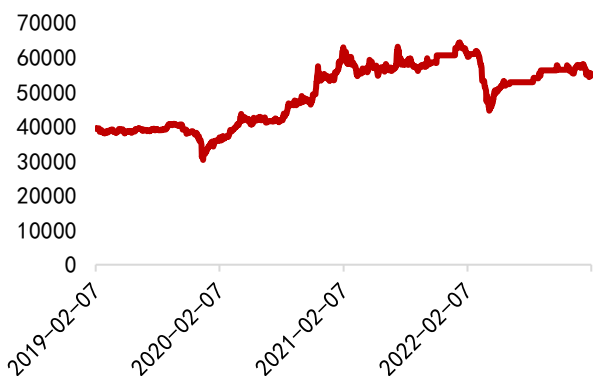
4) **铜陵有色：2023 年一季度净利润 6.54 亿元，同比增长 3.96%。**报告期内公司实现营业总收入 343.37 亿元，同比增长 18.60%；归母净利润 6.54 亿元，同比增长 3.96%；扣非净利润 7.21 亿元，同比增长 11.09%；经营活动产生的现金流量净额为-21.63 亿元，上年同期为 13.10 亿元。2023 年一季度，公司毛利率为 4.85%，同比下降 0.10 个百分点，环比下降 2.09 个百分点；净利率为 2.10%，较上年同期下降 0.33 个百分点，较上一季度下降 1.14 个百分点。（公司公告）

5) **电工合金：2023 年一季度净利润 4876.22 万元，同比增长 39.79%。**报告期内公司实现营业总收入 5.75 亿元，同比增长 22.34%；归母净利润 4876.22 万元，同比增长 39.79%；扣非净利润 4837.78 万元，同比增长 40.08%；经营活动产生的现金流量净额为 6705.67 万元，上年同期为-2112.49 万元。2023 年一季度，公司毛利率为 14.87%，同比上升 1.53 个百分点，环比上升 1.05 个百分点；净利率为 8.49%，较上年同期上升 1.06 个百分点，较上一季度上升 1.38 个百分点。（公司公告）

6) **海亮股份：2023 年一季度净利润 3.33 亿元，同比增长 6.77%。**报告期内公司实现营业总收入 194.73 亿元，同比增长 4.84%；归母净利润 3.33 亿元，同比增长 6.77%；扣非净利润 3.25 亿元，同比增长 40.48%；经营活动产生的现金流量净额为-32.99 亿元，上年同期为-11.32 亿元。2023 年一季度，公司毛利率为 3.94%，同比上升 0.16 个百分点，环比下降 1.15 个百分点；净利率为 1.75%，较上年同期上升 0.06 个百分点，较上一季度上升 0.05 个百分点。（公司公告）

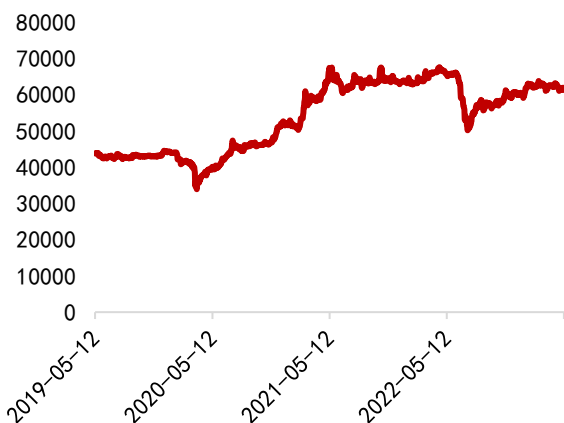
7) **众源新材：2023 年一季度净利润 2665.74 万元，同比增长 2.04%。**报告期内公司实现营业总收入 15.66 亿元，同比下降 9.23%；归母净利润 2665.74 万元，同比增长 2.04%；扣非净利润 2497.40 万元，同比增长 3.72%；经营活动产生的现金流量净额为-1.32 亿元，上年同期为 2825.81 万元。2023 年一季度，公司毛利率为 4.77%，同比上升 1.25 个百分点，环比上升 1.13 个百分点；净利率为 1.65%，较上年同期上升 0.17 个百分点，较上一季度上升 0.23 个百分点。（公司公告）

图表 50: 平均价:铜精矿:25%:(西藏;甘肃;内蒙古;山西;辽宁)(元/金属吨)



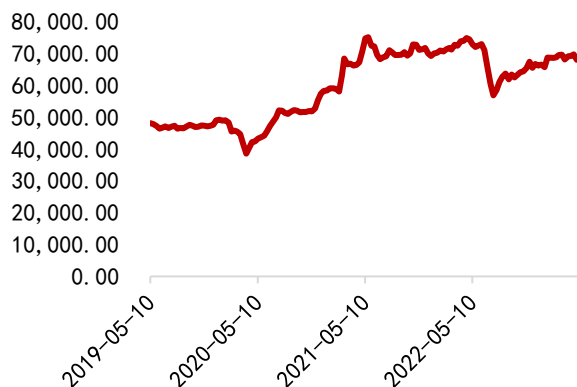
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 52: 平均价(不含税):1#废铜(Cu97%):(黑龙江;广西;吉林;四川;山西;辽宁;湖北)(元/吨)



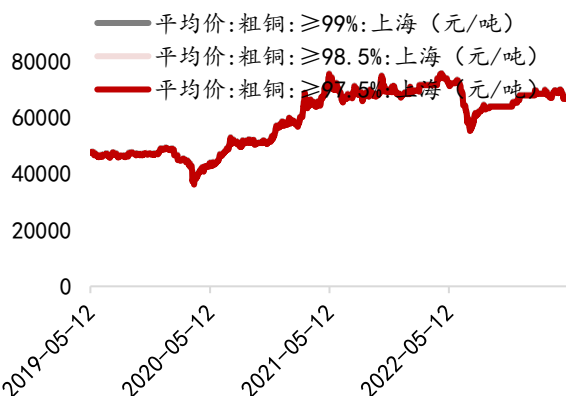
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 54: 市场价:电解铜:1#:全国(元/吨)



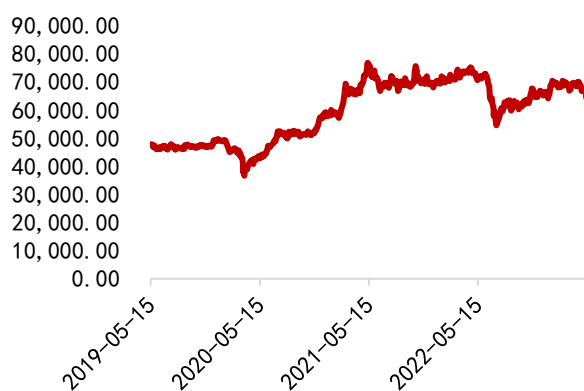
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 51: 平均价:粗铜: \geq (99%; 98.5%; 97%):上海(元/吨)



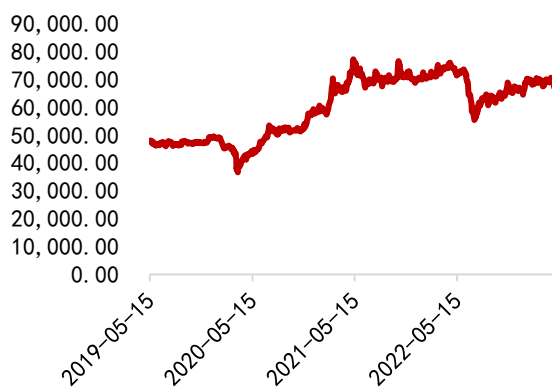
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 53: 期货结算价(活跃合约):阴极铜(元/吨)



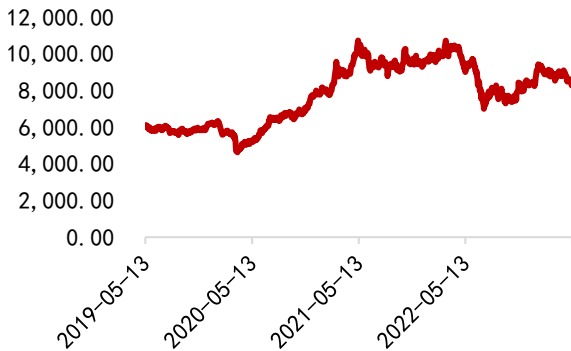
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 55: 长江有色市场:平均价:铜:1#(元/吨)



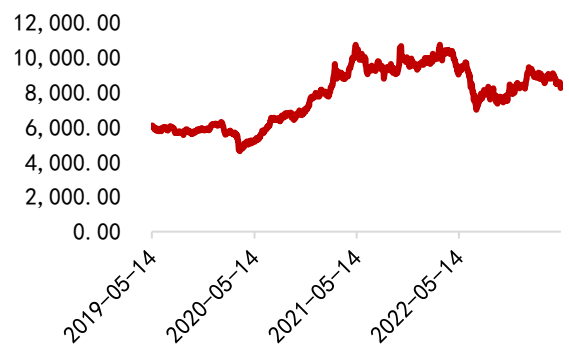
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 56: 期货官方价:LME3 个月铜 (美元/吨)



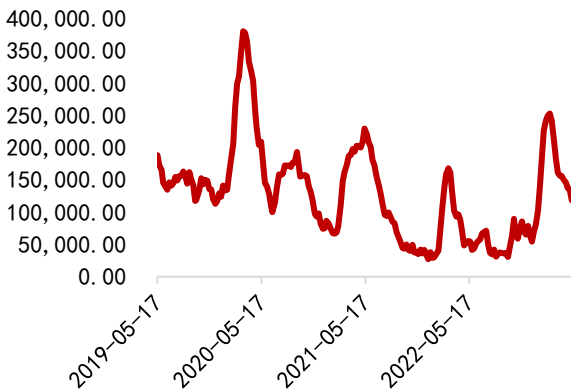
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 57: 现货结算价:LME 铜 (美元/吨)



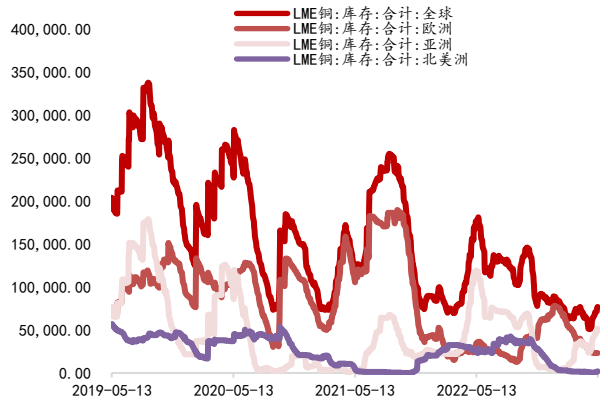
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 58: 库存小计:阴极铜:总计(吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 59: LME 铜:库存 (吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.10 钼

1) 钼市周评: 价格承压回落, 市场错综复杂。本周(5.8-5.12)国内钼价继续呈现高位承压回落, 虽然五一节前行情急速暴涨, 但是节后也是如期下行回落, 走势堪比“坐过山车一般”! 昙花一现的状况也基本在业者预料之中。周内钼精矿、氧化钼价格累计跌幅达 80 元/吨度; 钼铁价格累计跌幅达 0.8-1.4 万元/吨不等(这种跌幅 1.1 万元/吨), 而自五一节后以来, 在短短不到两周时日里面, 钼精矿、氧化钼等钼原料价格累计跌幅已达 330 元/吨度, 钼铁价格累计跌幅也达 2.3-2.9 万元/吨(折中跌幅在 2.6 万元/吨)。数据显示, 全国 30 家在产钼铁企业(环比增加 4 家), 涉及总产能 28900 吨/月(产能为变数, 为在产企业产能总和), 2023 年 4 月我国钼铁产量 15524 吨, 环比 2023 年 3 月 13916 吨增加 1608 吨(增幅 11.56%), 同比 2022 年 4 月 17238 吨减少 1714 吨(降幅 9.94%); 4 月达产率 53.72%, 环比 3 月 51.73% 有所增长, 且 4 月产量前十企业排名合计 10763 吨, 占据总产量的 69.33%,

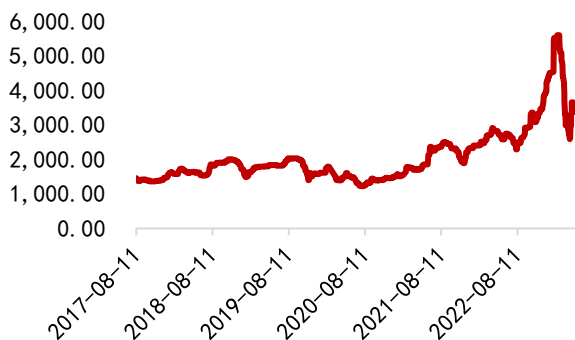
环比3月占比75.81%集中度下降。与此同时，2023年1-4月我国钼铁产量累计61067吨，同比2022年1-4月66096吨减少5029吨（降幅7.61%）。国内钢厂招标方面，自五一节后以来，本周截止目前为止，钢厂钼铁招标累计总量已达3500吨左右，随着钼原料生产成本支撑松动，钢厂对于钼铁招标压价力度也不断增强，招标价格也从节前稍有回调，本周后半周则进一步下压至21.8-22.4万元/吨不等，其中大型风向标钢厂招标承兑价下压至21.8万元/吨。一方面是受海外钼价震荡反弹上涨，钼矿山方面再度看到出来挺市时机，有意再度对于市场走势起到干扰作用，但是另外一方面则是钢厂钼铁招标持续压价，冶炼工厂生产再度陷入倒挂及亏损局面，产业链上下游供需双方博弈进一步白热化。在这场充满了战火硝烟味道的战场上，从业者方面心态及情绪也是错综复杂，后市建议还是更多理性而为，毕竟供需表现决判后市走向。综合来看，在产业链博弈白热化的背景下，供需双方矛盾再度激化，下周国内钼市走势似乎变得扑朔迷离及相对迷茫。（全球合金网）

2) **中国保持全球最大钼生产国、消费国地位。**国际钼协会(IMOA)5月5日公布的数据显示，2022年全球钼消费量增长，钼产量下降。中国仍是全球最大钼生产国和消费国。其中，2022年中国钼产量11.28万吨，同比增长12%；中国钼消费量12.197万吨，同比增长9%。（新浪财经）

3) **西部矿业跻身全国10大钼精矿生产商。**2022年年报显示，2022年公司生产钼精矿达3373金属吨。西部矿业成为全国重要的钼精矿生产商，跻身全国10大钼精矿生产商第9位，占国内钼精矿总产量的3%。西部矿业钼精矿生产来源于西藏玉龙铜矿伴生钼矿，生产成本低，毛利率可达90%左右。（公司公告）

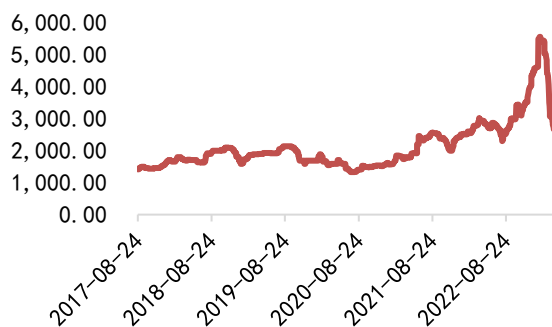
4) **金钼股份业绩飙升背后：钼价创15年来新高。**金钼股份披露财报数据显示，2022年，公司实现归母净利润13.3亿元，同比增长170%；2023年一季度，实现归母净利润8.3亿元，同比增长203%。其2022年盈利创2009年以来的新高，2023年仅一季度的盈利就已超2009-2021年间任意一年的全年盈利规模。中国钼资源的储量占全球一半以上，而金钼股份是国内的头部钼企，其拥有自己的钼矿山，近期业绩表现主要系受益于钼价上涨。钼行业长期供不应求的逻辑未变，钼价或将继续处于高价位区间，且有望继续上行。（公司新闻）

图表 60: 安泰科:平均价:钼精矿:45%-50%:国产 (元/吨度)



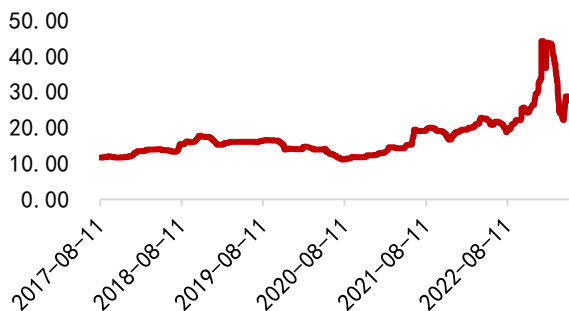
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 61: 价格:氧化钼:51%以上 (元/吨度)



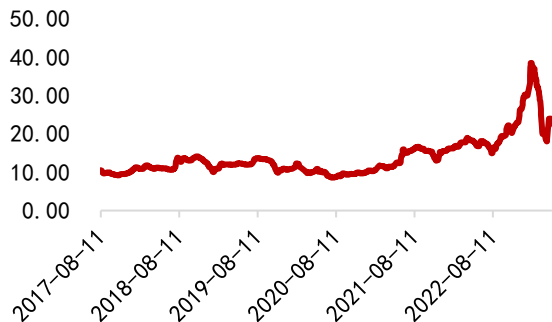
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 62: 安泰科:平均价:高纯三氧化钼:MoO3≥99.9%:国产 (万元/吨)



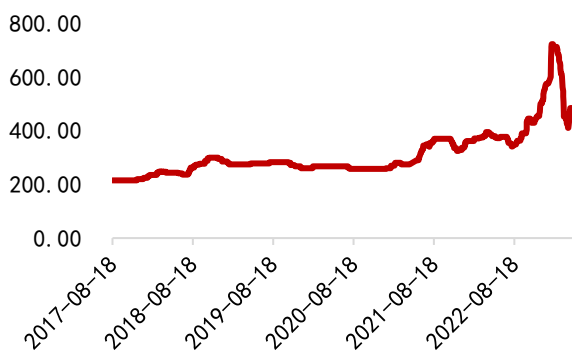
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 63: 安泰科:平均价:钼铁:60%Mo:国产 (万元/基吨)



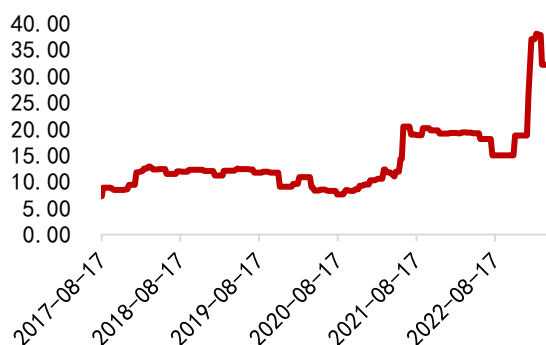
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 64: 价格:1#钼:≥99.95%:国产 (元/千克)



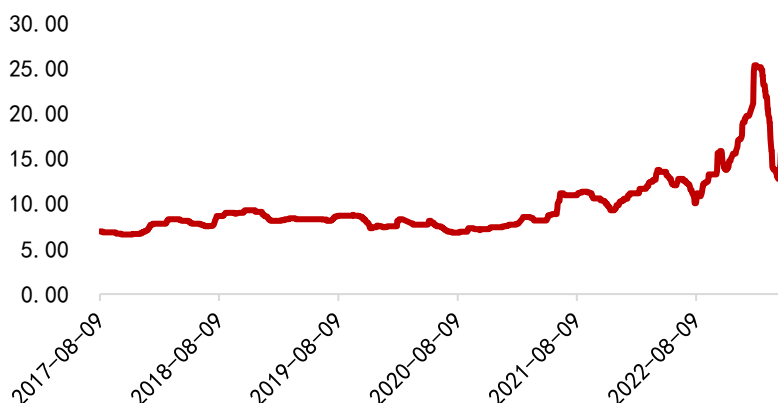
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 65: 卖价:钼:MoO3-西方 (美元/磅)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 66: 安泰科:平均价:钼酸钠:98%,原矿料:国产 (万元/吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.11 钒

1) **钒市周评: 跌势逐步收窄, 部分成交小幅反弹。**五一节后 (5.4-5.12) 国内钒价跌势逐步收窄, 部分成交甚至出现小幅反弹, 各品种价格涨跌波动在 1000-3000 元/吨之间。节后原料大厂出台最新报价为含税承兑 10 万元/吨 (或含税现款 9.85 万元/吨), 并迅速完成签单, 表明市场接受度增强, 抄底情绪有所上升; 钒氮合金市场欲涨又弱, 整体僵持博弈气氛加重, 贸易商低价采货难度增大, 但钢厂招标却仍在低位暂无明显起色; 钒铁价格总体较乱, 大厂资源偏紧, 报价与成交差异较大, 供需“高不成低不就”; 片钒市场采购询盘活跃度明显有所回升, 大厂资源消化后, 散货价格已有小幅反弹迹象; 而粉钒和偏钒酸铵价格总体波动暂时不大, 不过厂家拒绝继续低价出货, 惜售挺价心态也有所增强。短期国内钒价或有小幅反弹修复预期, 但下游钢材市场仍较低迷, 螺纹钢短暂拉涨之后再度回落, 或对钒价继续形成压制, 反弹空间或受限。国内钒氮合金零售市场整体僵持观望气氛较浓; 片钒散货价格触底小幅反弹, 化工级 98% 粉钒主要在含税现款 10.5-11 万元/吨之间拉锯, 99% 粉钒在含税现款 11-11.5 万元/吨, 99.5% 粉钒在含税现款 12 万元/吨上下; 偏钒酸铵市场低价采购难度略有提升, 厂家惜售心态增强, 报价减少。周中欧洲钒铁价格稳中仍有小幅下滑, 周三 (5 月 10 日) 欧洲钒铁 (V70-80) 价格下调至 31.85 (跌 0.45) -35 (平) 美元/千克钒, 折人民币 50 计价约 11.04-12.13 万元/吨; 欧洲 98% 五氧化二钒价格在 8-9.25 美元/磅, 折人民币约 11.98-13.85 万元/吨; 美国钒铁 (V70-80) 价格在 17.25-18 美元/磅钒, 折人民币 50 计价约 13.18-13.75 万元/吨 (备注: 以上折人民币价格不包含关税、增值税、港口费用)。(全球合金网)

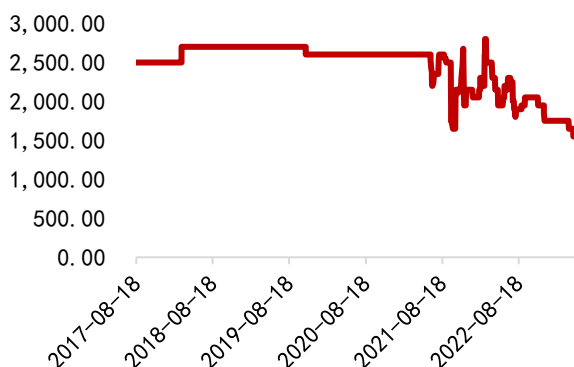
2) **全国首家钒钛矿低碳冶金新工艺实验室在攀钢建成。**该实验室由攀钢研究院自主设计建设, 旨在提升钒钛磁铁矿低碳冶金基础研究能力, 为钒钛磁铁矿资源绿色高效利用提供坚实的技术支撑。实验室的建成, 得到国内外知名高校学者高度评价, 并联合申报了 3 个国家级项目, 签订联合培养研究生

2名。实验室设备80%以上为自主设计，实现反应过程参数检测在线化、反应流程高度可视化、实验操作高度自动化，具备了前瞻性、先进性的钒钛磁铁矿低碳冶金与传统冶金相结合等多项功能，申报多项专利。（新浪财经）

3) **钒钛股份：公司具备年产10000吨钒氮合金的能力。**钒钛股份2023一季报显示，公司主营收入39.5亿元，同比下降4.49%；归母净利润3.29亿元，同比下降29.95%；扣非净利润3.24亿元，同比下降24.05%；负债率20.52%，财务费用-1561.77万元，毛利率14.26%。（公司新闻）

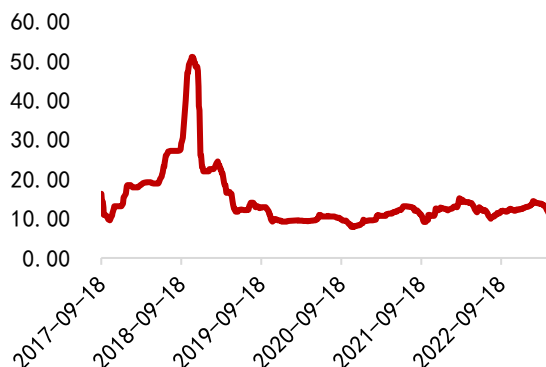
4) **永泰能源：汇宏矿业将建设2×3,000吨/年高纯五氧化二钒选冶生产线。**公司所属汇宏矿业钒矿资源平均品位1.06%。该生产线，一期按年产3000吨五氧化二钒设计，并充分发挥公司自身技术优势，增加了石煤余热发电工艺，预计2023年6月开工建设。目前，汇宏矿业正在采用先进技术和新工艺开展生产线设计等工作。（同花顺）

图表 67: 价格:钒:≥99.5%:国产(元/千克)



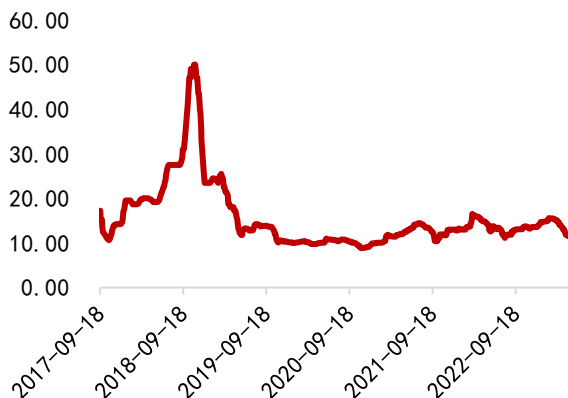
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 68: 安泰科:平均价:五氧化二钒:98%,片:国产(万元/吨)



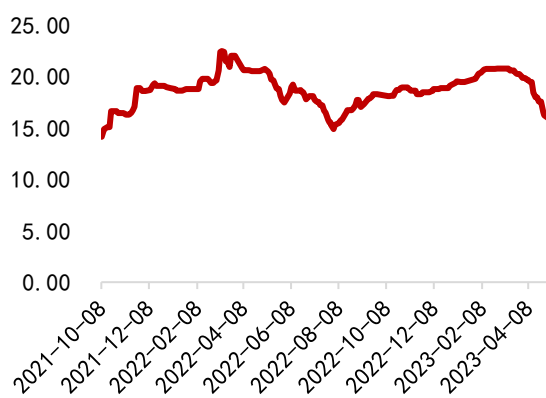
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 69: 安泰科:平均价:钒铁:50%V:国产(万元/吨)



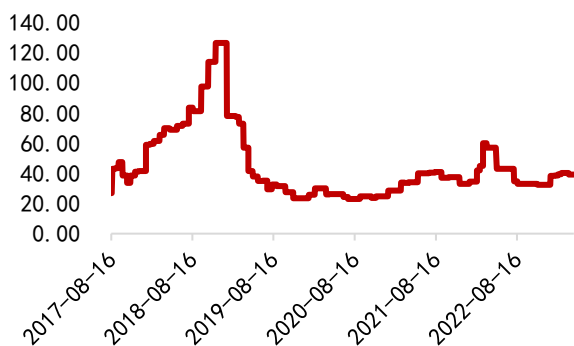
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 70: 安泰科:平均价:钒氮:VN16:国产(万元/吨)



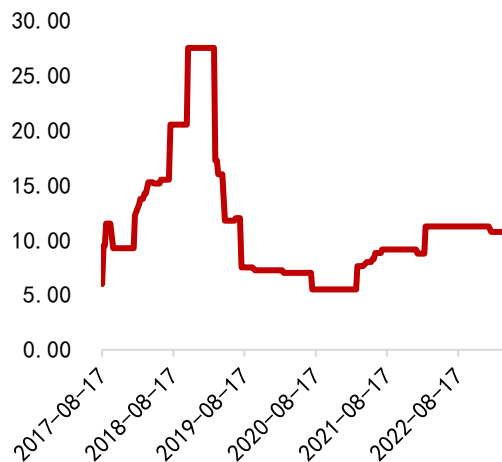
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 71: 伦敦战略金属市场:钒铁 80%:鹿特丹仓库交货(美元/千克)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 72: 卖价:钒:Pentox (美元/磅)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.12 钛

1) **国家发改委产业司参加钒钛产业高质量发展座谈会。**重点围绕四川钒钛产业如何发挥区域资源优势,推进结构调整优化,实现产业提质升级,以及发展过程中面临的绿色低碳升级、固废综合利用等问题和困难进行充分交流研讨,并对下一步钒钛产业高质量发展提出意见建议。四川钒钛协会要充分发挥既有优势,把工作做实,把影响力做出来,助推钒钛产业高质量发展,为保障国家钒钛资源和产业安全作出贡献。(北极星储能网)

2) **钙钛矿处产业化前夕。**虽然钙钛矿在资本市场暂时沉寂,但作为下一代高效率新型太阳能电池,机构对其仍密切关注。近日,多家上市公司调研记录显示,钙钛矿热度不减,目前已处于产业化前夕。市场上已经能看到国内已有钙钛矿太阳能电池组件的中试线完成了建设正在不断地调试和优化中,也有一些中试线正在筹建,一旦下游中试线工艺成熟且打通了应用市场,该产业的快速发展有望到来。(新浪财经)

3) **首次突破 30%效率!曜能钙钛矿-硅叠层光伏(25cm²)。**经中国计量科学研究院认证,电池稳态转换效率达到 30.83%,较今年 2 月认证的 29.57% 又提升了 1.26%,再次刷新了大面积叠层电池效率的最高认证记录,率先进入 30%+时代,具有里程碑的意义。目前小面积实验室效率最新世界纪录为 KAUST 公布的 33.2%,距去年 7 月 EPFL 公布第一个突破 30%的效率记录,只用了十个月时间。(搜狐新闻)

4) **《粉末冶金技术》刊发文章:高温钛合金及钛基复合材料增材制造技术研究现状。**综述了高温钛合金及钛基复合材料的研究进展,分析了增强相组织对材料力学性能的影响,总结了增材制造技术制备钛基梯度功能材料的应

用。通过增材制造技术制备钛基复合材料不仅可以提高复合材料的硬度和强度，还可以提高复合材料的延展性，采用增材制造技术制备高性能钛基复合材料将会成为未来的发展趋势。（中国有色金属学会）

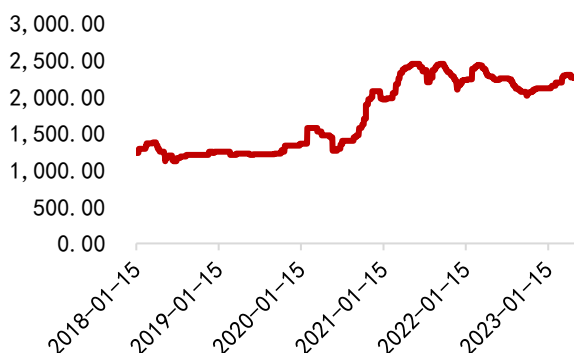
5) **可从室内 LED 灯中收集能量，钙钛矿光伏电池迎来突破。**近期，英国思克莱德大学的研究人员制造了一种钙钛矿太阳能电池，可以从市售的近紫外线 (UV-A) 室内 LED 灯中收集能量，这种灯通常也被称为“黑光”。尽管这些设备具有很高的光子能量，但它们并未受到关注。现在首次证明了使用标准钙钛矿吸收剂收集这种光的可能性。最新研究成果已于近期发表在《应用能源材料》杂志上。（新浪财经）

6) **金晶科技：已为国内钙钛矿头部企业中试线稳定供货。**目前，公司 TCO 年产能 1500 万平方米/线。2022 年 9 月，公司对滕州二线 600 吨/天玻璃生产线进行升级，改造为 TCO 玻璃产线，计划在 2023 年第三季度点火、投产，将为公司 2023 年收入贡献增量。通过对产品进一步迭代升级，已为国内几家钙钛矿头部企业的中试线稳定供货。（公司新闻）

7) **龙佰集团：2023 年预计公司自有矿山生产钛精矿超 120 万吨。**公司购买钛中矿、低品位矿石加工生产钛精矿超过 60 万吨，自给率预计超过 60%。公司 2022 年用于海绵钛生产的钛矿大部分来自外购，上述假设对已披露的海绵钛毛利率影响不大。（公司新闻）

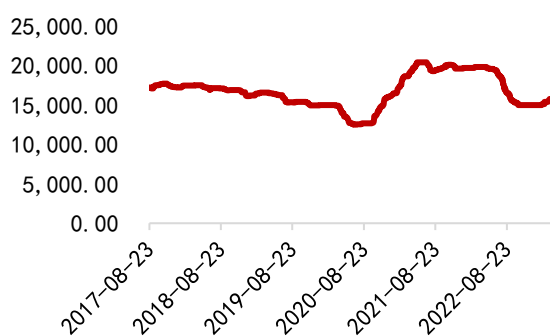
8) **西部材料：2023 年一季度净利润 3514.77 万元，同比增长 66.78%。**报告期内公司实现营业总收入 7.20 亿元，同比增长 48.04%；归母净利润 3514.77 万元，同比增长 66.78%；扣非净利润 3035.62 万元，同比增长 143.35%；经营活动产生的现金流量净额为-2.06 亿元，上年同期为-7004.11 万元。2023 年一季度，公司毛利率为 19.28%，同比下降 1.21 个百分点，环比下降 7.03 个百分点；净利率为 6.43%，较上年同期上升 1.05 个百分点，较上一季度下降 2.59 个百分点。（公司公告）

图表 73: 出厂价:钛精矿(攀 46):TJK46 (元/吨)



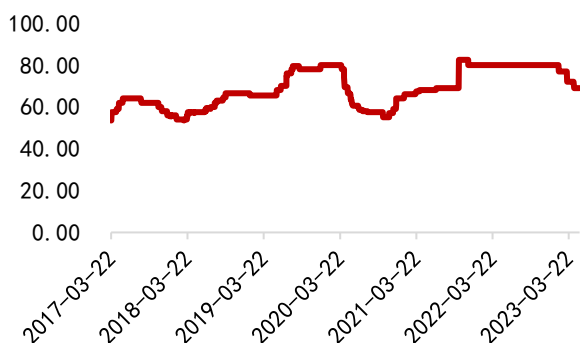
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 74: 现货价:钛白粉(金红石型):国内 (元/吨)



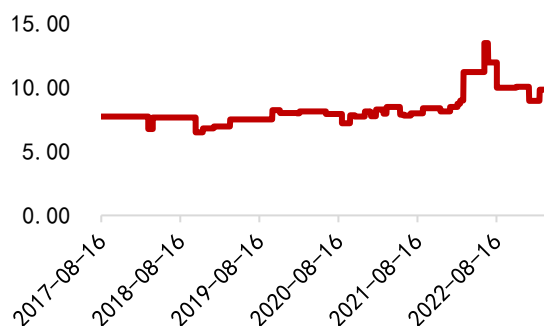
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 75: 价格:海绵钛:≥99.6%:国产 (元/千克)



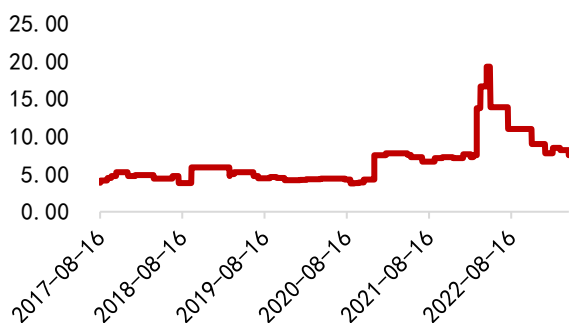
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 76: 伦敦战略金属市场:海绵钛 99.6%:鹿特丹仓库交货(美元/千克)



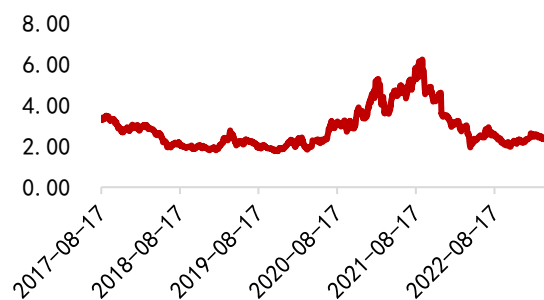
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 77: 伦敦战略金属市场:钛铁 68%:鹿特丹仓库交货(美元/千克)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 78: 申万行业指数:市净率:钛白粉 (倍)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.13 黄金

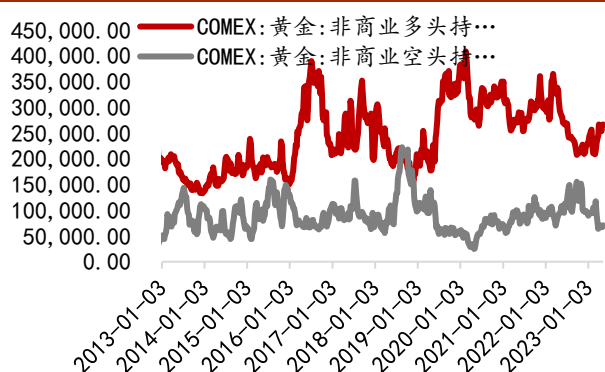
1) **一季度全球黄金总供应量增至 1174 吨。**今年一季度, 全球黄金总供应量较去年同期略有增长, 达到 1174 吨。其中, 在金价上涨的推动下, 金矿产量同比小幅增长 2%, 达到 856 吨; 回收金总量同比上升 5%, 达到 310.4 吨。(新浪财经)

2) **中金黄金: 2023 年一季度净利润 5.95 亿元, 同比增长 20.39%。**报告期内公司实现营业总收入 133.47 亿元, 同比下降 2.07%; 归母净利润 5.95 亿元, 同比增长 20.39%; 扣非净利润 5.43 亿元, 同比增长 27.86%; 经营活动产生的现金流量净额为-3.24 亿元, 上年同期为-11.96 亿元。2023 年一季度, 公司毛利率为 12.33%, 同比上升 1.89 个百分点, 环比上升 2.52 个百分点; 净利率为 5.48%, 较上年同期上升 1.00 个百分点, 较上一季度上升 3.02 个百分点。(公司公告)

3) **银泰黄金：2023 年一季度净利润 2.96 亿元，同比增长 8.30%**。报告期内公司实现营业总收入 21.92 亿元，同比下降 1.90%；归母净利润 2.96 亿元，同比增长 8.30%；扣非净利润 2.80 亿元，同比增长 7.84%；经营活动产生的现金流量净额为 4.76 亿元，同比下降 18.60%。2023 年一季度，公司毛利率为 24.93%，同比上升 3.22 个百分点，环比上升 2.21 个百分点；净利率为 14.50%，较上年同期上升 1.09 个百分点，较上一季度上升 3.09 个百分点。（公司公告）

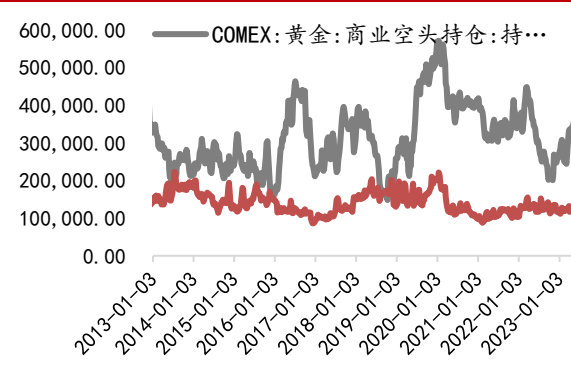
4) **恒邦股份：2023 年一季度净利润 1.23 亿元，同比增长 1.77%**。报告期内公司实现营业总收入 166.49 亿元，同比增长 46.19%；归母净利润 1.23 亿元，同比增长 1.77%；扣非净利润 1.34 亿元，同比下降 17.13%；经营活动产生的现金流量净额为-4.80 亿元，上年同期为 2.12 亿元。2023 年一季度，公司毛利率为 2.63%，同比下降 1.44 个百分点，环比下降 0.45 个百分点；净利率为 0.71%，较上年同期下降 0.32 个百分点，较上一季度上升 0.22 个百分点。（公司公告）

图表 79: COMEX:黄金:非商业多空持仓:持仓数量(张)



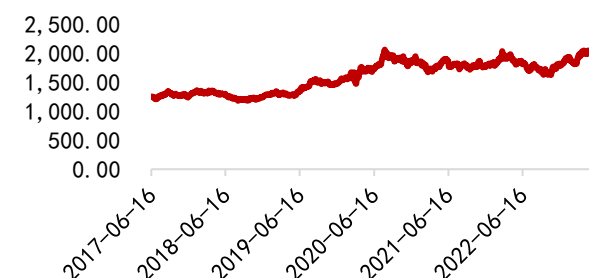
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 80: COMEX:黄金:商业多空持仓:持仓数量(张)



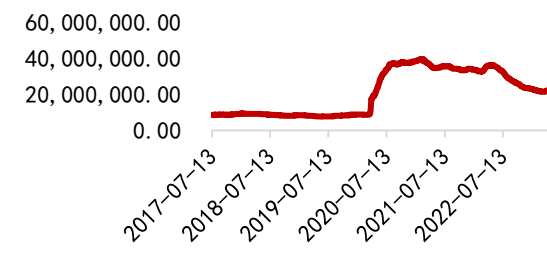
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 81: 期货结算价(活跃合约):COMEX 黄金 (美元/盎司)



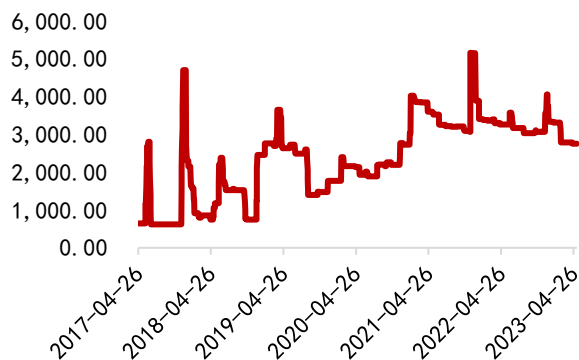
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 82: COMEX:黄金:库存 (金衡盎司)



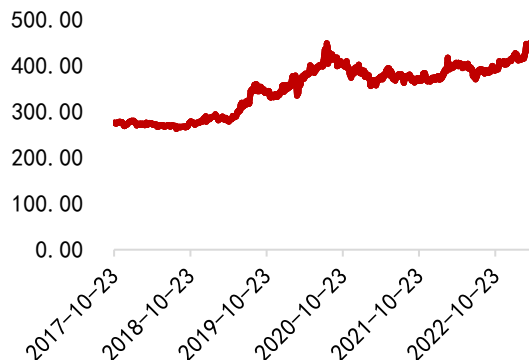
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 83: 库存期货:黄金: 总计 (千克)



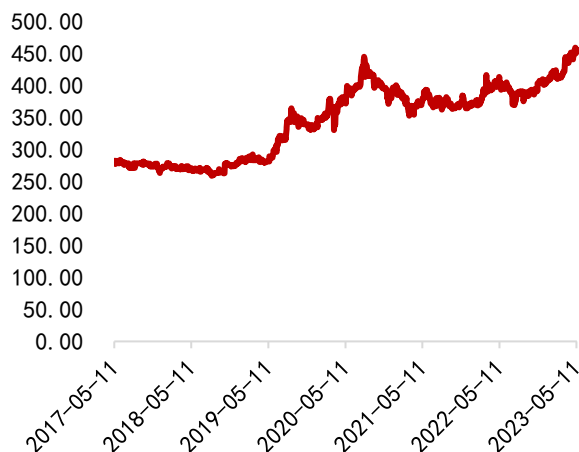
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 84: 基础金价:中国黄金 (元/克)



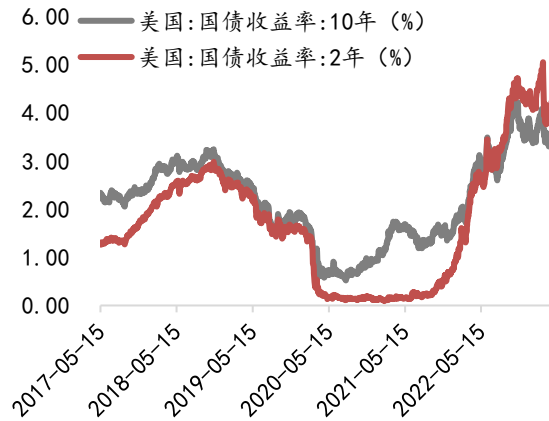
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 85: 期货收盘价(连续):黄金 (元/克)



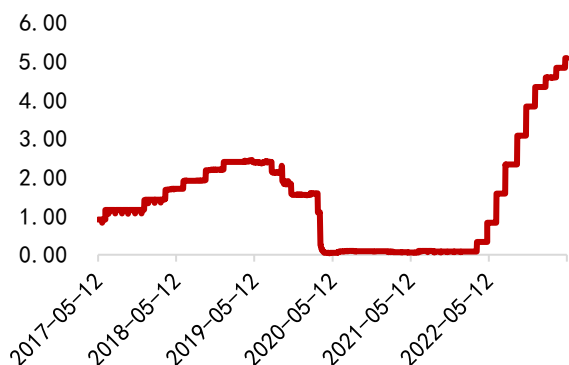
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 86: 美国:国债收益率:10年和2年 (%)



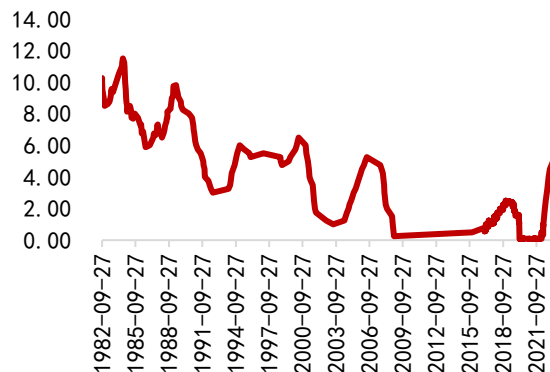
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 87: 美国:联邦基金利率(日) (%)



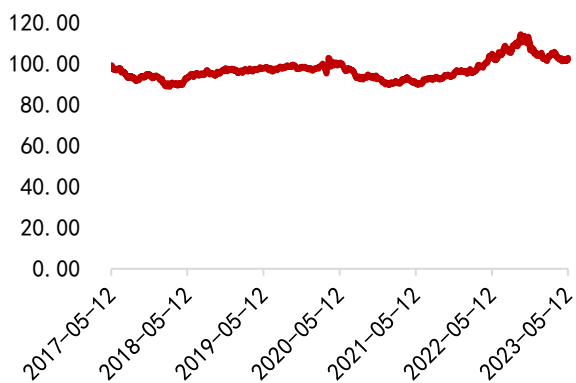
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 88: 美国:联邦基金目标利率 (%)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 89: 美元指数



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 90: 伦敦现货黄金:以美元计价 (美元/盎司)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

3、风险提示

- 全球经济增速放缓
- 疫情突变反复
- 地缘政治风险
- 监管政策变化
- 技术路线变化
- 产品供需发生较大变化

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级说明

报告发布日后的6个月内，公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准。

公司评级

强烈推荐:预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅15%以上

推荐:预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅5%~15%

中性:预期未来6个月内，个股相对大盘变动在±5%以内

回避:预期未来6个月内，个股相对大盘跌幅5%以上

行业评级

强于大市:相对强于市场基准指数收益率5%以上;

同步大市:相对于市场基准指数收益率在~5%~+5%之间波动;

弱于大市:相对弱于市场基准指数收益率在~5%以下。

重要免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员对所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我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并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

爱建证券有限责任公司

地址:上海市浦东新区世纪大道1600号33楼(陆家嘴商务广场)

电话:021-32229888 邮编:200122

网站:www.ajzq.com