

有色金属

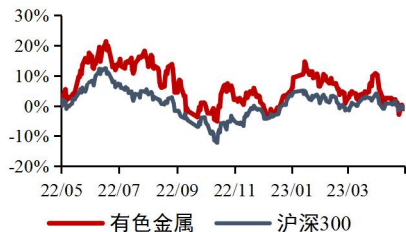
行业周报（20230515-20230519） 领先大市-B(维持)

锂价快速回升，释放锂电行业复苏信号

2023年5月19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】基本金属普跌，锂价持续回弹 - 行业周报 (20230508-20230512) 2023.5.12

【山证铝】云南气候干旱致全国供应紧张，成本下行拓宽盈利空间-电解铝行业深度研究报告 2023.4.24

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 4623.86，周变化 1.87%，排名第 6，跑赢上证综指 1.11pct。
- **子板块表现：**锂领涨，白银与钨随后。其中，子板块市场表现前三名：锂(7.56%)、白银(3.33%)、钨(3.13%)；子板块市场表现后三位：黄金(0.20%)、锡(-0.35%)、铝(-0.53%)。

金属价格表现

- **基本金属：**LME 铜报收 8308 美元/吨，周变动-2.07%；上期所阴极铜（活跃合约）报收 65760 元/吨，周变动 0.69%。LME 铝报收 2309 美元/吨，周变动 3.92%；上期所铝（活跃合约）报收 18475 元/吨，周变动 2.47%。
- **贵金属：**COMEX 黄金报收 1983.60 美元/盎司，周变动-2.26%；国内黄金期货价格（活跃合约）报收 450.24 元/克，周变动-1.02%。COMEX 白银报收 23.80 美元/盎司，周变动-6.43%；国内白银期货价格(活跃合约)报收 5400.00 元/千克，周变动-6.43%。
- **能源金属：**氢氧化锂价格 27.25 万元/吨，周变动 30.70%；工业级碳酸锂价格 25.75 万元/吨，周变动 32.05%；电池级碳酸锂价格 28.25 万元/吨，周变动 31.40%。钴酸锂价格 26.25 万元/吨，周变动 11.70%；电解钴价格 25.70 万元/吨，周变动 0.19%；硫酸钴价格 36.50 元/千克，周变动 5.04%；四氧化三钴价格 147.50 元/千克，周变动 1.72%。LME 镍收盘价 20900 美元/吨，周变动-4.44%；SHFE 镍收盘价 165450 元/吨，周变动-5.73%；电池级硫酸镍价格 33800 元/吨，周变动-0.59%。
- **小金属：**镁锭价格 27050 元/吨，周变动-1.81%；钼价格 380 元/克，周变动-5.24%；钛铁价格 35600 元/吨，周变动-0.28%；金属硅价格 20800 元/吨，周变动-2.35%；镨钕氧化物价格 469000 元/吨，周变动 2.40%。

投资建议

- **铜：**本周，铜精矿加工费持续上涨，截至 5 月 18 日，铜精矿 TC 加工费为 86.5 美元/吨，周环比增长 1.17%；冶炼端检修企业逐渐复产，4 月我国精炼铜产量 105.9 万吨，同比增长 14.1%。终端需求仍旧表现不佳，下游精铜杆开工率仍然较低；4 月我国精铜杆产量为 82.8 万吨，环比下降 3.5%；企业或面临旺季不旺的被动局面，铜价短期内面临压力。**建议关注博威合金、海亮股份、紫金矿业、西部矿业等。**
- **铝：**云南降雨和水电偏低造成的限电减产恢复缓慢；4 月我国电解铝产



量 333.4 万吨，同比增长 0.8%，环比下降 1.2%。5 月 17 日，国家发改委、国家能源局印发《关于加快推进充电基础设施建设更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见》，有助于带动新能源汽车与充电桩对金属需求的增长。截至 5 月 18 日，电解铝行业平均单吨毛利为 2067 元，周环比增长 14.37%；**建议关注具有一体化优势，成本控制能力强的天山铝业、神火股份等。**

➤ **锂：**本周电碳价格上涨 31.4%，但仍有部分企业存在成本倒挂现象，开工率维持低水平。本周碳酸锂产量为 5655 吨，环比减少 0.94%，开工率约为 49%。下游存在补库存需求，叠加买涨不买跌心态，对碳酸锂的需求增长使其价格快速反弹。**建议关注具有成本优势的天齐锂业、中矿资源、永兴材料、盛新锂能等。**

风险提示

终端需求恢复不及预期；供给超预期释放；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 1.87%，跑赢上证综指.....	7
2.2 子板块市场表现：锂涨势明显.....	7
2.3 上市公司市场表现：宏达股份涨幅居前.....	8
3. 行业数据跟踪.....	9
3.1 基本金属.....	9
3.1.1 铜：价格区间震荡，小幅累库.....	9
3.1.2 铝：价格小幅下行，库存持续低位.....	10
3.2 贵金属.....	11
3.2.1 黄金：价格有所回调.....	11
3.2.2 白银：价格小幅下降.....	12
3.3 能源金属.....	13
3.3.1 锂：价格快速回升.....	13
3.3.2 钴：钴酸锂价格回升明显.....	14
3.3.3 镍：电池级硫酸镍价格小幅下降.....	14
3.4 小金属：价格普跌，稀土逆势上涨.....	15
4. 宏观政策.....	16
5. 行业与上市公司动态.....	16
5.1 行业动态.....	16
5.2 上市动态.....	18
6. 风险提示.....	18



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.....	10
图 8: 电池级铜箔加工费情况.....	10
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)	11
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.....	12
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.....	13
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)	14
图 21: 电解钴、硫酸钴、四氧化三钴价格.....	14



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)	15
表 1: 稀贵金属及小金属价格表现.....	15
表 2: 宏观政策汇总.....	16
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.....	18

1. 本周观点

铜：本周，铜精矿加工费持续上涨，据百川盈孚数据，截至5月18日，铜精矿TC加工费为86.5美元/吨，周环比增长1.17%；冶炼端检修企业逐渐复产，根据国家统计局数据，4月我国精炼铜产量105.9万吨，同比增长14.1%。终端需求仍旧表现不佳，下游精铜杆开工率仍然较低；据SMM统计数据，4月我国精铜杆产量为82.8万吨，环比下降3.5%；企业或面临旺季不旺的被动局面，铜价短期内面临压力。建议关注博威合金、海亮股份、紫金矿业、西部矿业等。

铝：云南降雨和水位偏低造成的限电减产恢复缓慢；根据国家统计局数据，4月我国电解铝产量333.4万吨，同比增长0.8%，环比下降1.2%。5月17日，国家发改委、国家能源局印发《关于加快推进充电基础设施建设更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见》，有助于带动新能源汽车与充电桩对金属需求的增长。截至5月18日，电解铝行业平均单吨毛利为2067元，周环比增长14.37%；建议关注具有一体化优势，成本控制能力强的天山铝业、神火股份等。

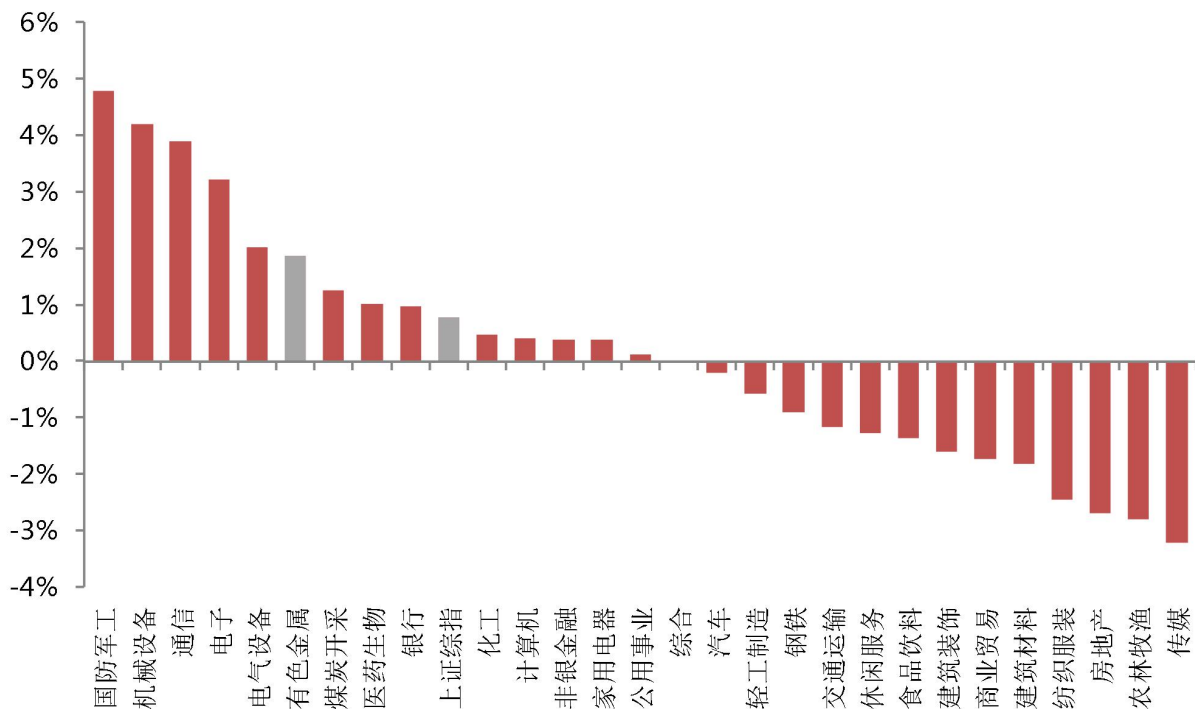
锂：本周电碳价格上涨31.4%，但仍有部分企业存在成本倒挂现象，开工率维持低水平。据百川盈孚数据，本周碳酸锂产量为5655吨，环比减少0.94%，开工率约为49%。下游存在补库存需求，叠加买涨不买跌心态，对碳酸锂的需求增长使其价格快速反弹。建议关注具有成本优势的天齐锂业、中矿资源、永兴材料、盛新锂能等。

2. 市场表现

2.1 有色板块市场表现：板块周变化 1.87%，跑赢上证综指

本周,上证综指报收 3297.32, 周变化 0.76%; 有色金属板块报收 4623.86, 周变化 1.87%, 排名第 6, 跑赢上证综指 1.11pct。

图 1：本周市场申万一级行业涨跌幅表现

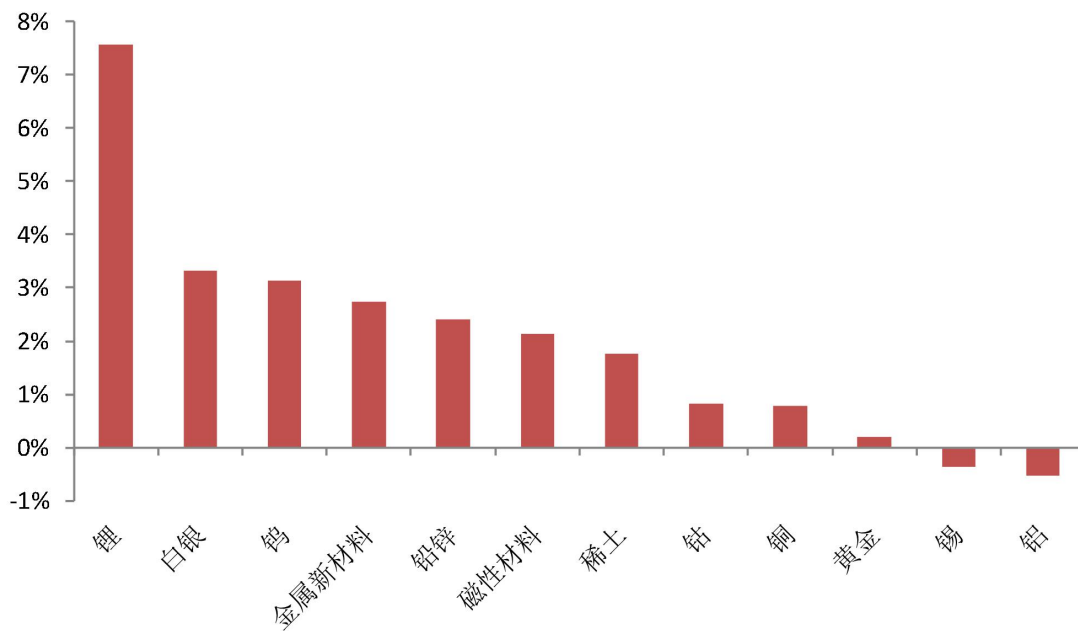


资料来源：Wind，山西证券研究所

2.2 子板块市场表现：锂涨势明显

本周有色金属行业各子板块市场表现来看，锂领涨，贵金属表现优秀。其中，子板块市场表现前三名：锂（7.56%）、白银（3.33%）、钨（3.13%）；子板块市场表现后三位：黄金（0.20%）、锡（-0.35%）、铝（-0.53%）。

图 2：本周市场申万有色子板块涨跌幅表现



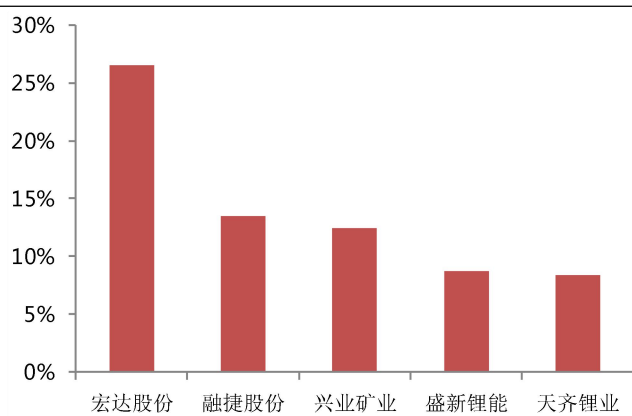
资料来源：Wind，山西证券研究所

2.3 上市公司市场表现：宏达股份涨幅居前

有色板块本周涨跌幅前五公司分别为：宏达股份（26.56%）、融捷股份（13.52%）、兴业矿业（12.47%）、盛新锂能（8.70%）、天齐锂业（8.42%）。

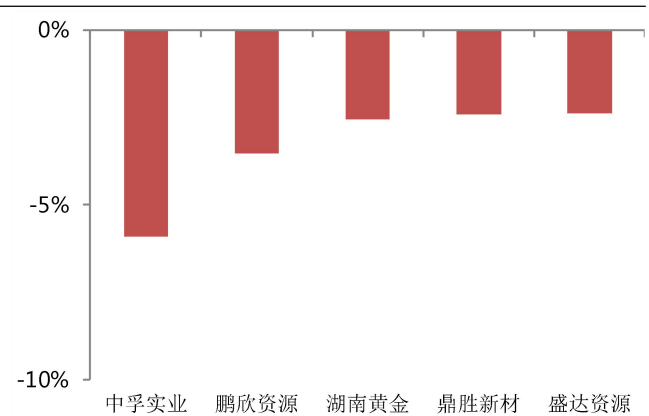
有色板块本周涨跌幅后五公司分别为：中孚实业（-5.90%）、鹏欣资源（-3.54%）、湖南黄金（-2.55%）、鼎胜新材（-2.42%）、盛达资源（-2.39%）。

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

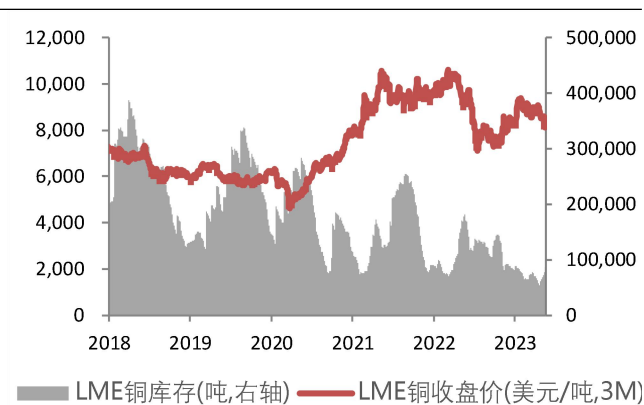
3.1 基本金属

3.1.1 铜：价格区间震荡，小幅累库

价格方面，本周 LME 铜报收 8308 美元/吨，周变动-2.07%；上期所阴极铜（活跃合约）报收 65760 元/吨，周变动 0.69%。

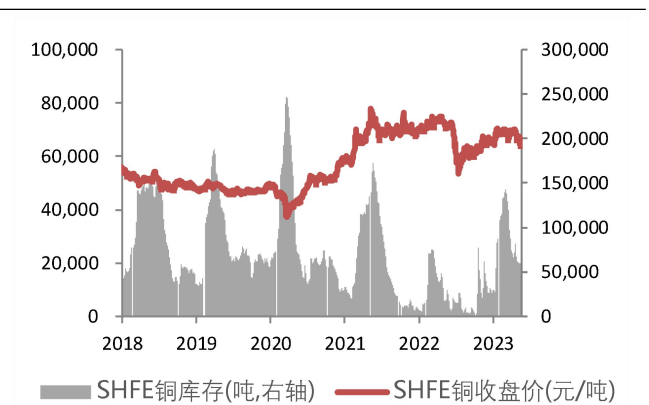
库存方面，本周 LME 铜总库存 86625 吨，周变动 14.93%；上期所阴极铜库存小计为 57736 吨，周变动 3.89%。

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

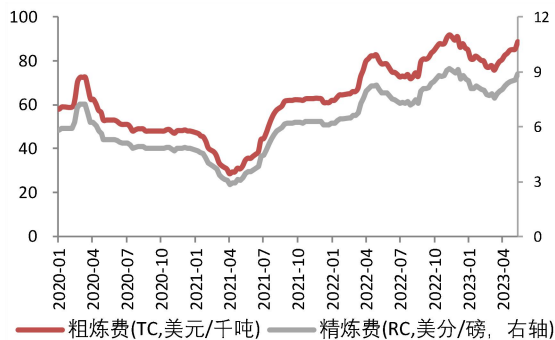


资料来源：Wind，山西证券研究所

本周，铜矿 TC 加工费 88.80 美元/吨，周变动 3.98%。铜精矿成本 30744 元/金属吨，周内持平；价格 54960 元/金属吨，周环比-0.9%；毛利润 24216 元/金属吨，周环比-2.02%。

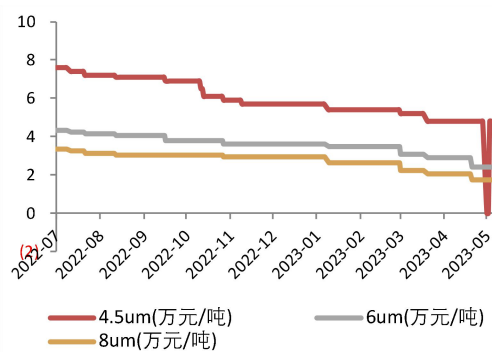
本周，4.5 μ m/6 μ m/8 μ m 锂电铜箔加工费分别为 4.80/ 2.20/ 1.45 万元/吨，周环比变动分别为 0.00%/-8.33%/-17.14%。

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



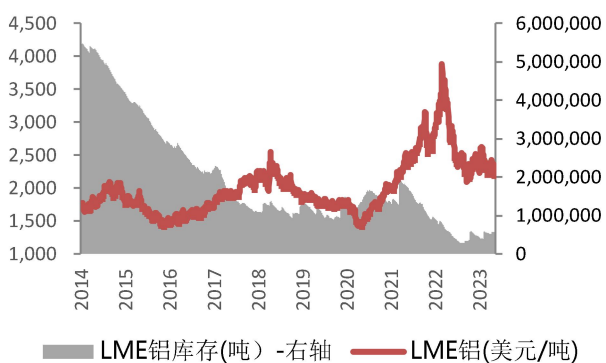
资料来源：Wind，山西证券研究所

3.1.2 铝：价格小幅下行，库存持续低位

价格方面，本周 LME 铝报收 2232 美元/吨，周变动-6.04%；上期所铝（活跃合约）报收 17905 元/吨，周变动-4.68%。

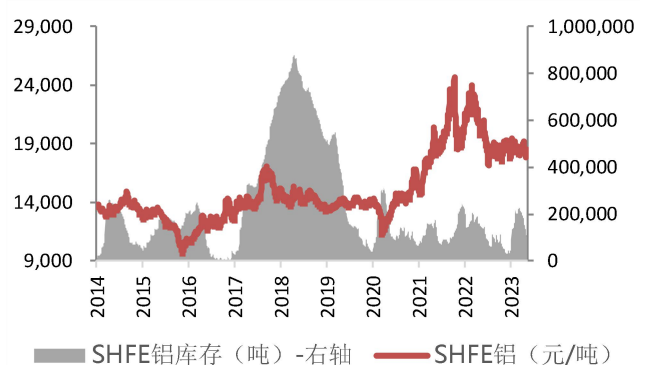
库存方面，本周 LME 铝总库存 436500 吨，周变动-3.72%；上期所铝库存小计为 43249 吨，周变动 21.86%。

图 9：LME 铝价格及库存



资料来源：Wind，山西证券研究所

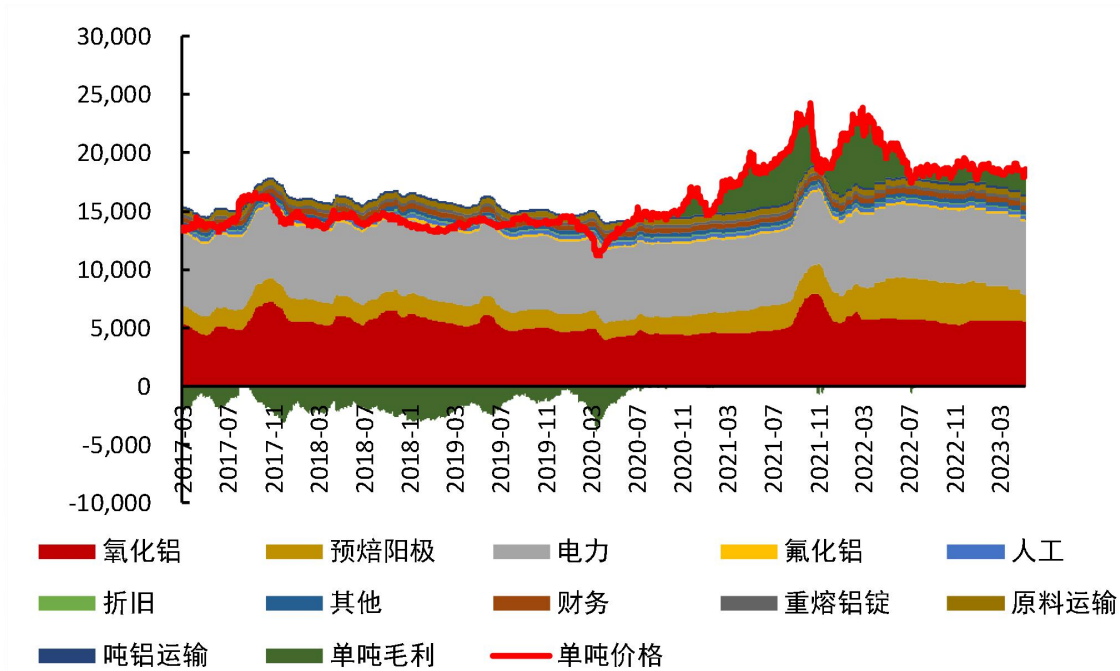
图 10：SHFE 铝价格及库存



资料来源：Wind，山西证券研究所

本周，电解铝成本 16559 元/吨，周环比-0.16%；价格 18573 元/吨，周环比+1.52%；毛利润 2020 元/吨，周环比+17.78%。

图 11：电解铝盈利情况（元/吨）



资料来源：Wind，山西证券研究所

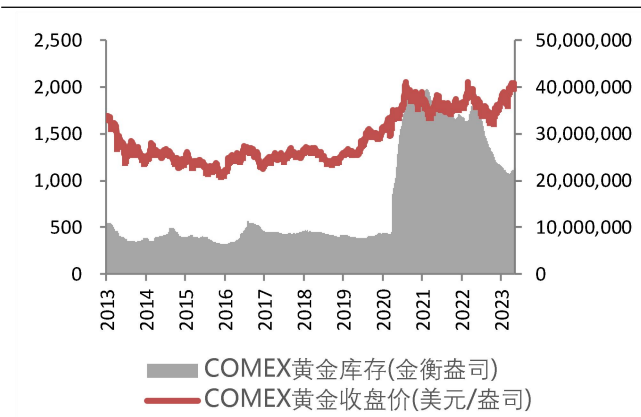
3.2 贵金属

3.2.1 黄金：价格有所回调

黄金价格方面，COMEX 黄金本周报收 1983.60 美元/盎司，周变动-2.26%；国内黄金期货价格（活跃合约）本周报收 450.24 元/克，周变动-1.02%。

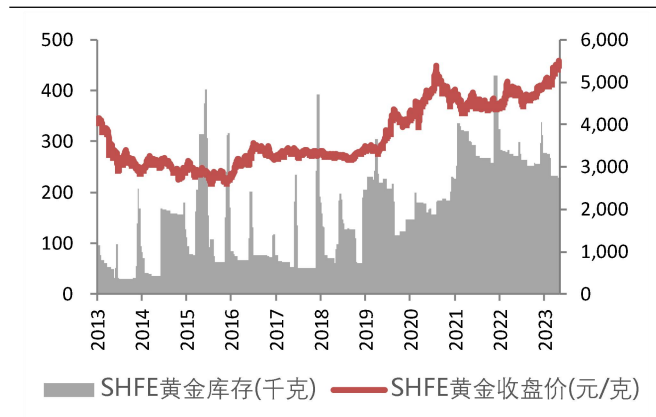
截至 5 月 18 日，SPDR 黄金 ETF 持仓为 936.96 吨，周变动-0.06%，持仓绝对值变化-0.58 吨。

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



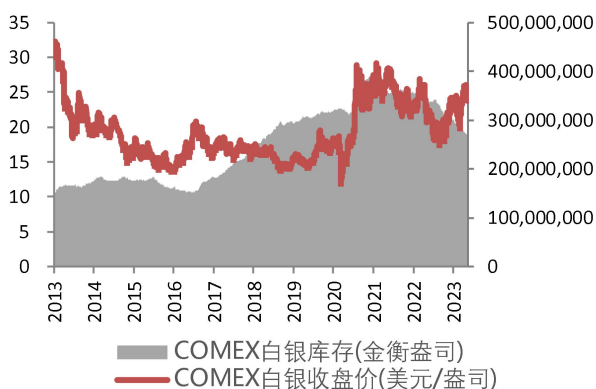
资料来源: Wind, 山西证券研究所

3.2.2 白银: 价格小幅下降

白银价格方面, COMEX 白银本周报收 23.80 美元/盎司, 周变动-6.43%; 国内白银期货价格(活跃合约)本周报收 5400.00 元/千克, 周变动-6.43%。

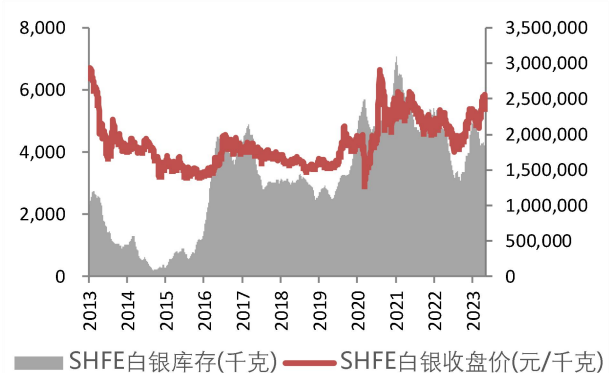
截至 5 月 18 日, SLV 白银 ETF 持仓为 14572.91 吨, 周变动-0.33%, 持仓绝对值变动-48.56 吨。

图 15: COMEX 白银价格及库存



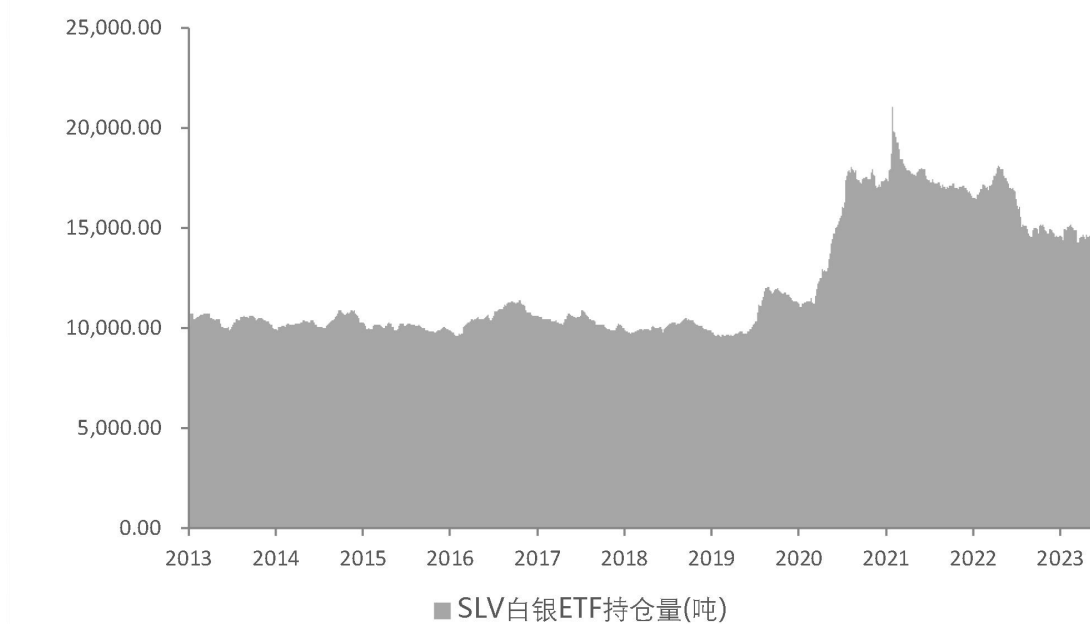
资料来源: Wind, 山西证券研究所

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



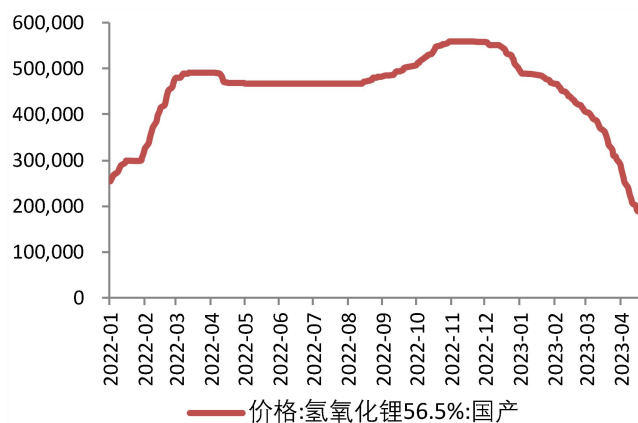
资料来源: Wind, 山西证券研究所

3.3 能源金属

3.3.1 锂: 价格快速回升

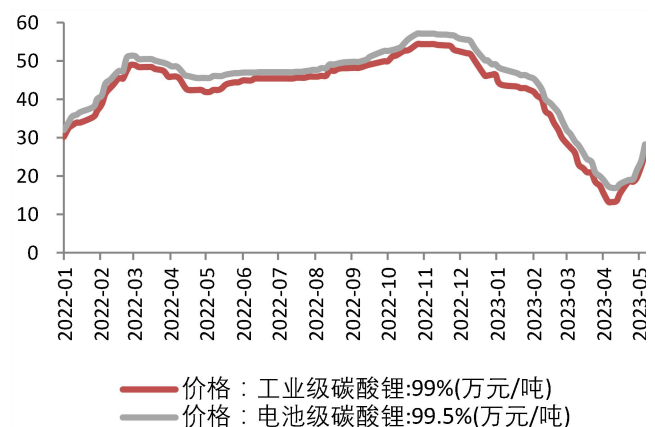
本周, 氢氧化锂价格 27.25 万元/吨, 周变动 30.70%; 工业级碳酸锂价格 25.75 万元/吨, 周变动 32.05%; 电池级碳酸锂价格 28.25 万元/吨, 周变动 31.40%。

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)

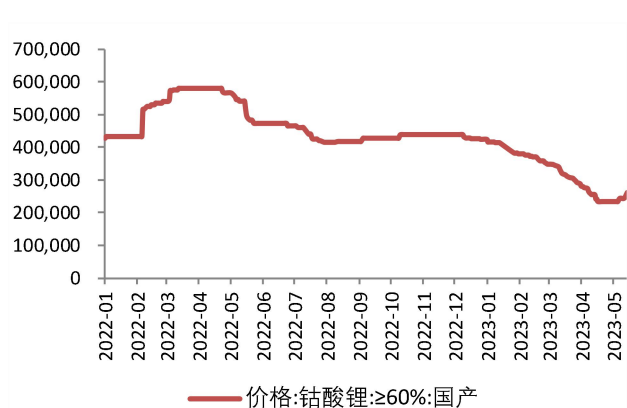


资料来源: Wind, 山西证券研究所

3.3.2 钴：钴酸锂价格回升明显

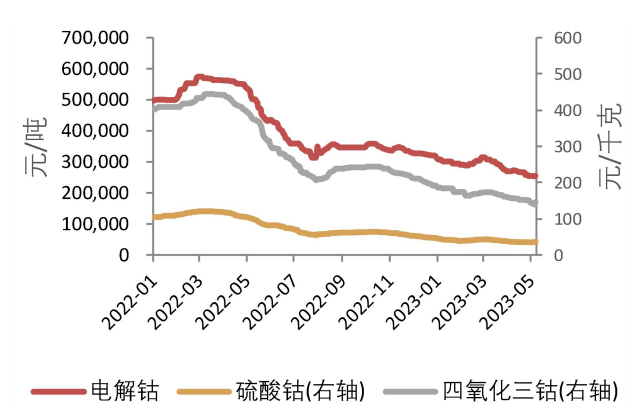
本周，钴酸锂价格 26.25 万元/吨，周变动 11.70%；电解钴价格 25.70 万元/吨，周变动 0.19%；硫酸钴价格 36.50 元/千克，周变动 5.04%；四氧化三钴价格 147.50 元/千克，周变动 1.72%。

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

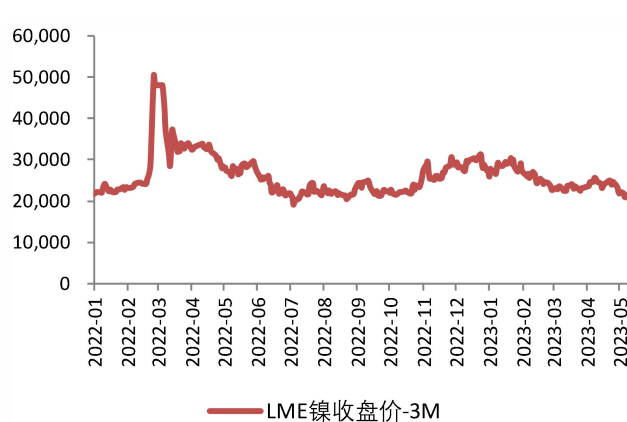


资料来源：Wind，山西证券研究所

3.3.3 镍：电池级硫酸镍价格小幅下降

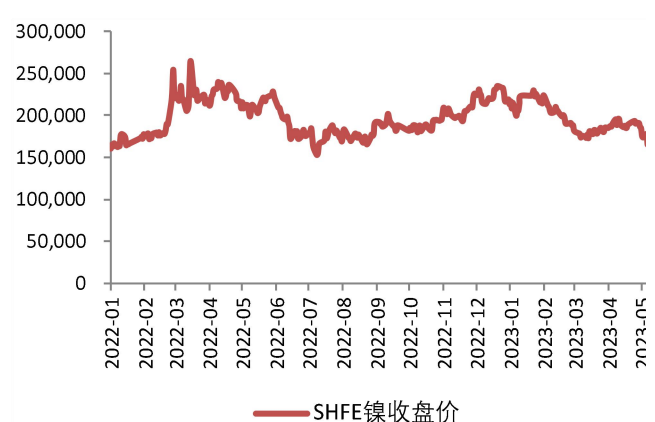
本周，LME 镍收盘价 20900 美元/吨，周变动-4.44%；SHFE 镍收盘价 165450 元/吨，周变动-5.73%；电池级硫酸镍价格 33800 元/吨，周变动-0.59%。

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：价格普跌，稀土逆势上涨

本周，镁锭价格 27050 元/吨，周变动-1.81%；钯价格 380 元/克，周变动-5.24%；钛铁价格 35600 元/吨，周变动-0.28%；金属硅价格 20800 元/吨，周变动-2.35%；锆钨氧化物价格 469000 元/吨，周变动 2.40%。

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	27,050	-1.81%	-6.08%	11.78%
钯	钯：Pd>99.95%	元/克	380	-5.24%	-3.06%	-29.10%
钛	钛铁70%	元/吨	35,600	-0.28%	-1.11%	-4.56%
硅	金属硅	元/吨	20,800	-2.35%	-7.76%	-21.51%
稀土	锆钨氧化物	元/吨	469,000	2.40%	-1.26%	-35.53%

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
2023/05/17	欧洲	欧元区 4 月 CPI 终值同比升 7.0%，预期 7.0%，初值升 7.0%；环比升 0.6%，预期升 0.7%，初值升 0.7%。
2023/05/17	中国	国家发改委在新闻发布会上表示，下一步，随着扩大内需政策效果持续显现，消费需求进一步回暖，市场信心增强、预期持续改善，基数效应逐渐减弱，物价运行有望逐步恢复至近年的平均水平附近。
2023/05/17	中国	国家统计局：2023 年 4 月份，70 个大中城市中商品住宅销售价格环比上涨城市个数减少，同比上涨城市个数增加。70 个大中城市商品住宅销售价格环比整体涨幅回落、二手住宅环比涨幅回落更为明显，各线城市商品住宅销售价格同比上涨或降势趋缓。
2023/05/17	中国	国家发改委、国家能源局印发《关于加快推进充电基础设施建设更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见》。其中提到，支持地方政府结合实际开展县乡公共充电网络规划，并做好与国土空间规划、配电网规划等的衔接，加快实现适宜使用新能源汽车的地区充电站“县县全覆盖”、充电桩“乡乡全覆盖”。
2023/05/17	日本	日本一季度实际 GDP 年化季环比初值增 1.6%，预期增 0.8%，前值增 0.1%；实际 GDP 季环比初值增 0.4%，预期增 0.2%，前值持平；名义 GDP 季环比初值增 1.7%，预期增 1.3%，前值增 1.2%；实际 GDP 平减指数同比初值增 2%，预期增 2.1%，前值增 1.2%。
2023/05/16	美国	美国 4 月零售销售环比升 0.4%，预期升 0.8%，前值自降 1%修正至降 0.6%；核心零售销售环比升 0.4%，预期升 0.4%，前值自降 0.8%修正至降 0.4%。
2023/05/16	欧洲	欧元区第一季度 GDP 修正值同比升 1.3%，预期升 1.3%，初值升 1.3%；环比升 0.1%，预期升 0.1%，初值升 0.1%。

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
2023/05/15	泰国	泰国终止对越南铝锌涂层钢反倾销日落复审调查。
2023/05/15	美国	纽克雷斯特矿业有限公司 (Newcrest Mining Ltd.) 已同意与纽蒙特公司 (Newmont Corp.) 达成价值约 288 亿澳元 (192 亿美元) 的收购协议，以创建全球最大的黄金生产商。
2023/05/15	中国	国家市场监督管理总局发布公告,特斯拉宣布将召回超过 110 万辆汽车,召回原因为“多因素叠加,可能增加长时间误踩加速踏板的概率”。

2023/05/15	法国	中国厦门厦钨新能源材料股份有限公司计划与法国欧安诺公司在法国北部港口城市敦刻尔克设立一家电池领域的合资企业，预期投资额为 15 亿欧元。
2023/05/15	中国	潍柴动力与比亚迪在深圳达成战略合作，双方拟利用各自优势在新能源领域建立更加全面的、深度的战略合作关系，在山东合资生产动力电池，建设动力电池研发制造基地。
2023/05/16	中国	贝特瑞在深圳发布钠离子电池硬碳负极材料——探钠 350 及钠电正极材料贝钠-O3B。
2023/05/16	中国	宏井新材料（云南）有限公司绿色低碳水电铝精深加工项目一期正式投产。
2023/05/16	美国	美国铝生产商美国铝业同意与中东铝生产商阿联酋全球铝业(Emirates Global aluminum PJSC)签订一份为期 8 年的合同，向后者供应多达 1560 万吨的氧化铝。
2023/05/16	国际	世界铂金协会称，全球铂金短缺将在未来几个季度出现恶化，导致铂金出现半个世纪以来最严重的短缺之一。预计 2023 年铂金短缺量将为 98.3 万盎司，远高于 3 月份预测的缺口 55.6 万盎司。
2023/05/17	中国	国家发展改革委、国家能源局近日印发《关于加快推进充电基础设施建设 更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见》，提出创新农村地区充电基础设施建设运营维护模式，支持农村地区购买使用新能源汽车。
2023/05/17	中国	国家统计局：2023 年 4 月份十种有色金属产量为 604 万吨，同比增长 6.1%，1-4 月累计产量为 2413 万吨，累计同比增长 7.7%，其中电解铝 4 月份产量为 333 万吨，同比增长 0.8%，1-4 月电解铝产量为 1332 万吨，累计同比增长 3.9%。
2023/05/17	中国	恩施卓顺铜业有限公司年产 7 万吨电工用铜杆项目投产仪式在恩施市白杨坪产业园举行。据悉，该项目分两期建设，总投资 2 亿元，项目用地约 50 亩。一期投资 1 亿元，主要包括厂房建设、年产 7 万吨铜杆生产线、铜杆连铸连轧生产线、检测仪器 30 台(套)等相关生产设备及配套设施；二期投资 1 亿元用于扩大生产规模，将在 2025 年 6 月底前完工。
2023/05/17	中国	国家统计局发布报告显示，中国 4 月原铝（电解铝）产量为 333 万吨，同比增长 0.8%。中国 4 月原铝产量较 3 月减少 1.2%，主因西南部限电限制了金属产量，云南严重依赖水力发电，但自去年 9 月以来，由于降雨和水位偏低，云南已要求铝生产商减产，而中国约 12%的铝产能位于该省。
2023/05/17	马来西亚	马来西亚锡生产商(Malaysia Smelting Corp, 简称 MSC)表示，该公司对一座损坏的熔炉进行修护，将导致锡生产暂时中断，使部分客户获得金属的时间延长。
2023/05/18	国际	世界金属统计局(WBMS)公布的最新报告显示，2023 年 3 月，全球原铝产量为 574.54 万吨，消费量为 559.73 万吨，供应过剩 14.82 万吨。2023 年 3 月，全球精炼铜产量为 209.79 万吨，精炼铜消费量为 217.24 万吨，供应短缺 7.44 万吨。2023 年 3 月全球铜矿产量为 176.25 万吨。

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
000878.SZ	云南铜业	2023/5/17	向全体股东每 10 股派发现金股利 4 元（含税）。
000795.SZ	英洛华	2023/5/17	向全体股东每 10 股派发现金红利 0.80 元（含税）。
002738.SZ	中矿资源	2023/5/16	公司收到 Bikita 的通知，津巴布韦政府开展了矿企企业责任和规范经营活动检查，Bikita 矿山于当地时间 2023 年 5 月 15 日停产整顿，停产时间预计为 1 周。
000426.SZ	兴业矿业	2023/5/16	与南化股份签订《战略合作备忘录》。
600549.SH	厦门钨业	2023/5/16	公司下属全资子公司欧洲厦钨新能分别与 Orano CAM 和 Orano PCAM 就在法国共同出资设立电池正极材料合资公司和前驱体合资公司事项签署了合资协议，两家合资公司初始注册资本均为 2,000 万欧元，其中电池正极材料合资公司由欧洲厦钨新能出资 51%、Orano CAM 出资 49%，前驱体合资公司由欧洲厦钨新能出资 49%、Orano PCAM 出资 51%。
002988.SZ	豪美新材	2023/5/16	为下属企业科建装饰提供 1000 万元担保。
0	鼎盛新材	2023/5/16	全资子公司杭州五星铝业有限公司与 SK On Co., Ltd.签订了《Agreement on Price and Quantity》。2023 年下半年-2027 年期间，SK 新能源及其指定的生产基地向公司全资子公司五星铝业采购锂电池铝箔，总采购量合计为 3.24 万吨左右，最终采购量按照双方后续具体订单为准。
002240.SZ	盛新锂能	2023/5/16	为全资子公司遂宁盛新提供 1 亿元担保。
601137.SH	博威合金	2023/5/16	为全资子公司博威尔特（美国）提供 1304 万美元担保。
603527.SH	众源新材	2023/5/16	为全资子公司杰冠商贸提供 2000 万元担保。

资料来源：各公司公告，山西证券研究所

6. 风险提示

终端需求恢复不及预期；

供给超预期释放；

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

