

# 中铝图鉴

## ——盘点中铝集团六大上市子公司

行业评级：看好

分析师	施毅
邮箱	shiyi@stocke.com.cn
电话	18621369158
证书编号	S1230522100002

中国铝业集团有限公司（简称中铝集团或中铝）是国务院国资委直管央企，逐步建成覆盖铝、铜、铅锌锗等有色产业链为主业，以矿产资源开发、工程技术服务、新能源为协同，高端新材料等战略性新兴产业领域培育的现代化产业体系。

集团目前拥有控股上市公司6家，分别为中国铝业、中铝国际、云铝股份、云南铜业、驰宏锌锗、银星能源，覆盖全球铝、铜、铅锌锗、新能源和工程板块。

## 1.中国铝业：全球铝业龙头

- 氧化铝总设计年产能约为2226万吨，权益产能1865万吨；
- 9家原铝冶炼厂，电解铝年总设计产能约为735万吨，权益产能458万吨；

## 2.云铝股份：国内最大绿色铝供应商

- 年产氧化铝140万吨、绿色铝305万吨、阳极炭素80万吨、石墨化阴极2万吨、铝合金157万吨的绿色铝一体化产业规模优势。

## 3.驰宏锌锗：铅锌龙头行稳致远

- 具有年采选矿石300万吨、矿产铅锌金属产能40万吨、铅锌冶炼产能63万吨、银150吨、金70千克、锗产品含锗60吨，镉、铋、锑等稀贵金属400余吨的综合生产能力。

## 4.云南铜业：资源、冶炼多点开花

- 具有铜精矿含铜6.26万吨、阴极铜134.92万吨、黄金17.04吨、白银646.13吨、硫酸480.07万吨的生产能力

## 5.中铝国际：有色工程领域的领先者

## 6.银星能源：风光发电成长可期

- 1、**宏观经济风险。**宏观经济影响工业金属/能源金属等品种的需求，从而影响各种金属的价格。
- 2、**政策变化风险。**能源政策或者经济刺激政策等变动会引起金属品种价格的整体供需格局，从而影响公司业务情况。
- 3、**经营风险。**公司经营可能面临的现金流风险、债务风险、诉讼风险、经营效益风险、市场变化和和市场竞争风险

# 目录

CONTENTS

01

中铝集团概况

02

中铝上市公司领导层

03

中铝上市公司业务概况

## 董事会



段向东  
董事长/党组书记



刘建平  
董事/党组副书记



钟俊  
外部董事



张元荣  
外部董事



聂晓夫  
外部董事



曹远征  
外部董事



毛世清  
职工董事

人员	职位	年龄	简介
段向东	董事长 党委书记	55	历任攀钢公司冷轧厂厂长；新钢钒总经理助理、副总经理；攀钢集团有限公司董事、总经理、党委副书记；攀钢集团攀枝花钢铁有限公司董事长、党委书记；鞍钢集团公司副总经理、党委常委，兼任攀钢集团党委书记、董事长；中国重集团有限公司董事、总经理、党委副书记
刘建平	董事 党委副书记	55	曾先后任职于国家粮食储备局体改法规司、国家粮食储备局人事司、中国储备粮管理总公司人事部、中组部、国资委企业领导人员管理一局，并先后担任中国铝业公司人事部（老干部局）副主任、主任，中国铝业公司人力资源部（老干部工作部）主任，中国铜业有限公司董事长、总裁，云南铜业（集团）有限公司董事长，中铝集团副总经理、党组成员、安全总监，中国铝业董事长、执行董事。
钟俊	外部董事	68	原任中国南方电网有限责任公司董事、总经理、党组成员
张元荣	外部董事	68	原任中国五矿集团公司副总经理、党组成员
聂晓夫	外部董事	-	原任中国兵器装备集团公司副总经理、党组成员
曹远征	外部董事	69	原任中银国际控股有限公司执行副总裁兼首席经济学家，中国银行首席经济学家
毛世清	职工董事	-	现任中铝集团工会副主席/党群工作部主任

# 01 中铝集团：世界一流有色金属企业

## 管理层



段向东  
董事长/党组书记



刘建平  
董事/党组副书记



叶国华  
董事/总会计师



董建雄  
副总经理



皇甫莹  
纪检监察组组长



田永忠  
副总经理

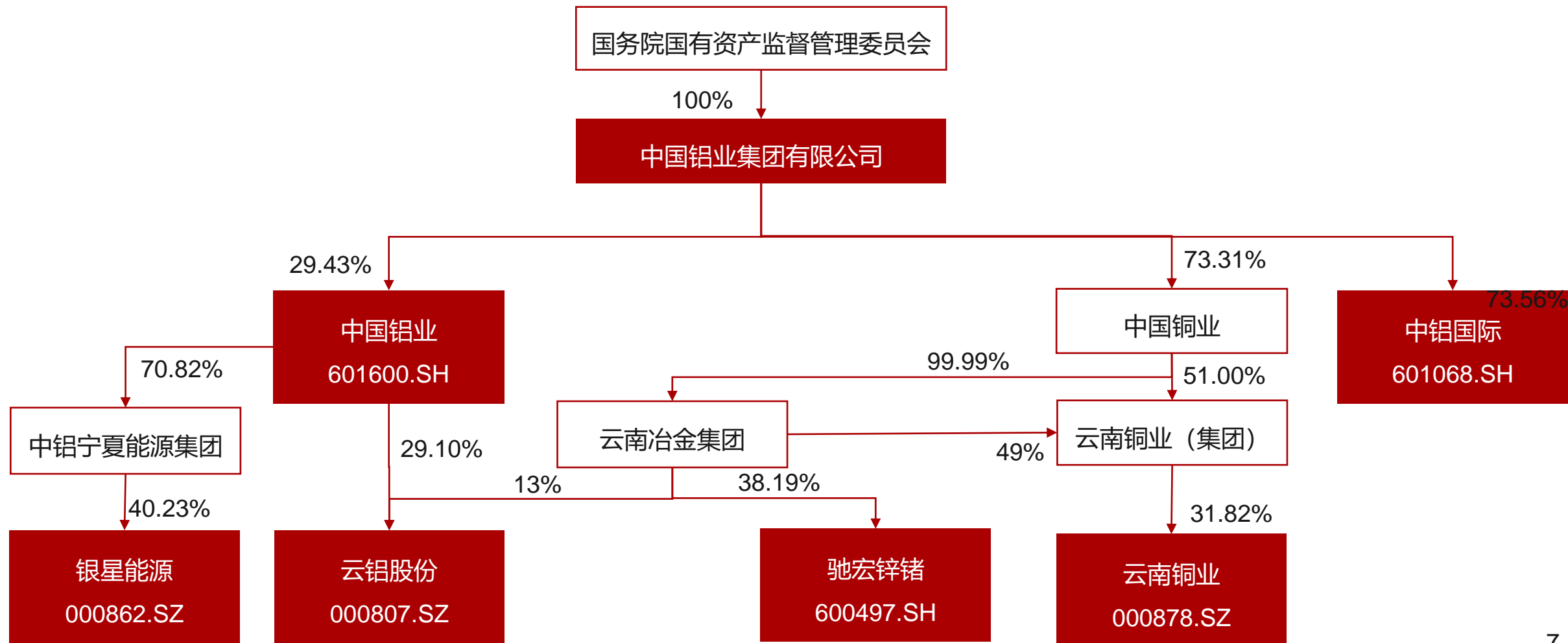


魏成文  
副总经理

人员	职位	年龄	简介 (历任职位)
段向东	中铝集团董事长/党组书记	55	历任攀钢公司冷轧厂厂长；新钢钒总经理助理、副总经理；攀钢集团董事、总经理、党委副书记；攀钢集团攀枝花钢钒董事长、党委书记；鞍钢集团副总经理、党委常委，兼任攀钢集团党委书记、董事长；中国重集团董事、总经理、党委副书记
刘建平	中铝集团董事/党组副书记	55	曾先后任职于国家粮食储备局体改法规司、国家粮食储备局人事司、中国储备粮管理总公司人事部、中组部、国资委企业领导人员管理一局，中国铜业董事长、总裁，云南铜业（集团）董事长，中铝集团副总经理、党组成员、安全总监，中国铝业董事长、执行董事
叶国华	总会计师/党组成员、中国铝业监事会主席、中铝创新开发投资董事长	54	历任中国石化股份公司上海高桥分公司副总会计师、财务部部长，上海石油化工财务总监、执行董事、党委委员、副总经理，中国石油化工集团公司财务部主任，盛骏国际投资董事长，中石化保险董事长，太平石化金融租赁副董事长，中石化财务董事，中石化石油工程技术服务董事
董建雄	副总经理/党组成员、中国铝业执行董事候选人/河南分公司党委书记	55	历任包头铝业副总工程师、总经理助理、副总经理、党委书记；中国长城铝业公司党委书记、执行董事，中国铝业河南分公司总经理；中铝矿业董事长；广西华昇新材料董事长、党委书记
皇甫莹	纪检监察组组长/党组成员	-	曾任中国兵器装备集团有限公司人力资源部副主任
田永忠	副总经理/党组成员	50	历任中国铜业党委常委、副总裁，云南铜业党委书记，云南铜业董事长，宁夏发电集团总会计师，中铝宁夏能源集团副总经理
魏成文	副总经理/党组成员	53	曾任宝山钢铁设备部部长，总经理助理；宝钢集团新疆八一钢铁党委常委、党委副书记、总经理、董事；宝山钢铁副总经理；太原钢铁（集团）董事、总经理、党委副书记

# 01 中国铝业集团上市子公司股权分布

中铝集团旗下有中国铝业、云南铜业、中铝国际、云铝股份、驰宏锌锗、银星能源等6家上市公司，主营的氧化铝、电解铝、精细氧化铝、高纯铝、铝用阳极产能全球领先，铜综合实力位列国内第一梯队，铅锌综合实力国内领先，锗、镓金属产量国内第一。



02

中铝上市公  
司领导层



管理层总人数

17人

独立董事占比: 17.65 %

女性高管占比: 23.53 %

平均任期时长

2.19年

任期>5年: 0人

任期>10年: 0人

平均年龄

55岁

年龄跨度: 45~74岁

最新持股总数

124.40万股

## 董事会



朱润州  
代董事长/总裁



欧小武  
执行董事/纪委书记



蒋涛  
执行董事/副总裁

## 高管



朱润州  
代董事长/总裁



吴茂森  
副总裁



许峰  
副总裁



葛小雷  
财务总监/代董事长秘书

姓名	职务	年龄	毕业院校及专业	简历 (历任单位)
朱润洲	代董事长、 总裁	58	武汉大学软件工程	甘肃靖远发电厂、国电、中铝能源有限公司、中铝宁夏能源机缘、中铝新疆铝电
蒋涛	执行董事、 副总裁	48	东北大学有色金属冶金	中铝山东有限公司、山东铝业有限公司、中铝中州铝业、河南中州铝厂有限公司
欧小武	执行董事、纪委 书记	58	厦门大学计划统计	中国铜铅锌集团公司、中国铝业贵州分公司、中国铜业有限公司董事、中国铝业集团高端制造监事、青海黄河水电再生铝业有限公司监事会主席、中铝能源有限公司监事事
董建雄	执行董事 (候选人)	55	西安冶金建筑学院有色 金属冶金	包头铝业、中国长城铝业、中国铝业河南分公司、中铝矿业有限公司董事长、广西华晟新材料董事长
吴茂森	副总裁	59	大连铁道学院焊接工艺 及设备	中铝铝业山西分公司、山西华泽铝电、山西铝厂厂长、中铝资产经营管理公司、中铝置业、华西铝业、中铝投资发展公司董事长
许峰	副总裁	51	西安交通大学项目管理 领域工程	宁夏发电集团、中铝宁夏能源集团副总经理兼宁夏银星能源董事长、山西中铝华润、中铝(云南)华江铝业、云南铝业、云南文山铝业有限公司董事长
葛小雷	财务总监、 代董事长秘书	57	南京大学经济管理	中州铝厂、中铝财务有限责任公司兼中铝融资租赁有限公司董事、农银汇理有限公司董事、中铝资本控股

管理层总人数

**20**人

独立董事占比: 20.00 %

女性高管占比: 15.00 %

平均任期时长

**3.10**年

任期&gt;5年: 5人

任期&gt;10年: 0人

平均年龄

**51**岁

年龄跨度: 34~66岁

最新持股总数

**5.42**万股

**冀树军**  
 董事长/董事  
 代行总裁职责

姓名	职务	年龄	毕业院校及专业	简历 (历任单位)
冀树军	董事长,董事, 代行总裁	55	中南大学冶金与环境学院材料冶金专业, 博士研究生	包头铝厂、包头铝业、山西华泽铝电董事长、山西中铝华润董事长、山西华兴铝业董事长、云南铝业
焦云	董事	56	大学本科学历、 硕士学位	云南铝厂、云南冶金集团进出口公司、云南铝业、云铝涌鑫、云铝润鑫、云南源鑫碳素
许晶	董事	59	大专学历, 高级工程师	包头铝业、内蒙古华云新材料、中国铝业
陈廷贵	董事	57	硕士研究生学历、 工学硕士	贵州铝镁、中铝国际工程、中国铝业、山西中铝华润
李志坚	董事	48	大学学历, 会计硕士	云南冶金、云南文山铝业、北京云冶汇金投资、云南冶金、中铜铜业董事、驰宏锌锗董事
宁德纲	副总裁	51	大学本科学历, 高级经济师	云南铝业、云铝汇鑫董事长、云铝物流执行董事
周飞	副总裁	44	大学本科学历, 工程师	云铝汇鑫、云南铝业、云铝汇鑫董事长
刘永强	副总裁	51	大学本科学历, 工学学士, 正高级工程师	云铝阳宗海铝电解分公司总经理

管理层总人数

22人

独立董事占比: 18.18 %

女性高管占比: 13.64 %

平均任期时长

2.86年

任期&gt;5年: 6人

任期&gt;10年: 1人

平均年龄

52岁

年龄跨度: 40~63岁

最新持股总数

11.68万股



王冲  
董事长/董事



陈青  
董事/总经理

姓名	职务	年龄	毕业院校及专业	简历 (历任单位)
王冲	董事长,董事	52	工学博士	云南铜业副总裁、副董事长, 中国铜业副总裁
陈青	董事 总经理	54	本科学历	驰宏锌锗、新巴尔虎右旗荣达矿业、彝良驰宏矿业、昭通驰宏矿业、巧家驰宏矿业、大关驰宏矿业、云南冶金集团、云南金鼎锌业董事长
苏廷敏	董事	63	大专学历, 经济师	辽宁省葫芦岛市高桥开发区人大主席、新巴尔虎右旗荣达矿业副总经理
王强	董事	59	工学硕士, 高级工程师	有色总公司、中国稀有稀土金属集团公司、中国铝业公司、中国铜业、中铝矿产资源、中铝矿产资源、中铝矿业国际、中铝创新开发投资
吕奎	董事	54	工商管理硕士,高级经济师	云南会泽铅锌矿、云南驰宏锌锗、新巴尔虎右旗荣达矿业、新巴尔虎右旗铅锌银矿
张炜	董事	40	工学博士,正高级工程师	中国铜业、云南铜业、中铝集团铜事业部、中铝海外发展、云南迪庆有色金属
李志坚	董事	48	会计学硕士, 高级会计师	云南冶金集团、云南文山铝业、北京云冶汇金、云南冶金集团、中国铜业
黄云东	副总经理	47	硕士	曲靖锌厂、大兴安岭云冶矿业、呼伦贝尔驰宏矿业
王小强	副总经理	45	本科	西藏鑫湖矿业董事长,扬帆矿业董事长,玻利维亚亚马逊矿业董事长,D铜矿股份董事长,塞尔温驰宏矿业董事长,驰宏卢森堡董事长
戴兴征	副总经理	57		云南云冶锌业、云南云铜锌业、云南铜业(集团)、青海鸿鑫矿业、云南云铜锌业董事长
罗进	副总经理	51		云南会泽铅锌矿、新巴尔虎右旗荣达矿业、彝良驰宏矿业、驰宏科技工程董事长
李昌云	财务总监	55	硕士	云南会泽铅锌矿、云南驰宏资源勘查开发
王光明	董事会秘书	49	硕士	呼伦贝尔驰宏矿业、新巴尔虎右旗荣达矿业、云南金鼎锌业

管理层总人数

20 人

独立董事占比: 20.00 %

女性高管占比: 15.00 %

平均任期时长

3.30 年

任期&gt;5年: 3 人

任期&gt;10年: 2 人

平均年龄

52 岁

年龄跨度: 41~60 岁

最新持股总数

4.91 万股


**高贵超**  
 董事长/董事

**孙成余**  
 副董事长/代总经理

**史谊峰**  
 董事/副总经理

**韩锦根**  
 副总经理/董秘

**孔德颂**  
 副总经理

**黄云静**  
 财务总监

**袁明理**  
 总法律顾问

姓名	职务	年龄	简介 (历任单位)
高贵超	董事长 董事	58	山东铝业、中国铝业山东分公司、中国铝业香港、中铝澳洲公司董事长、中国稀有稀土、云南铜业(集团)、中铝招标董事长、中国铜业
孙成余	副董事长 代总经理	52	云南驰宏锌锗股份、云南冶金集团、云南驰宏锌、云南铜业股份
史谊峰	董事 副总经理	60	云南冶炼加工总厂、云南铜业、云铜集团、中铜国际贸易集团、中铜东南铜业董事长、楚雄滇中有色金属董事长、富民薪冶工贸董事长
韩锦根	副总经理 董事会秘书	47	云南铜业(集团)
孔德颂	副总经理	45	云南铜业股份、易门铜业、云南铜业、云南铜业西南铜业分公司
黄云静	财务总监	49	云南铜业(集团)、云晨期货董事长、中铜国际贸易、云南铜业、云南冶金集团、中铝秘鲁矿业公司董事
袁明理	总法律顾问	49	中国铜业、云南铜业总法律顾问、法律部主任

管理层总人数

16人

独立董事占比: 18.75%

女性高管占比: 18.75%

平均任期时长

2.12年

任期>5年: 2人

任期>10年: 0人

平均年龄

53岁

年龄跨度: 44~72岁

最新持股总数

0.00万股



李宜华  
董事长/董事/党委书记



刘敬  
执行董事/总裁/党委副书记



刘瑞平  
执行董事/副总裁



毕效革  
副总裁



周东方  
副总裁



赵红梅  
财务总监/董事会秘书

姓名	职务	年龄	简介 (历任单位)
李宜华	董事长/执行董事/党委书记	44	云南华文恒业投资公司项目经理、云南贵研铂业、云南锡业集团(控股)、云南投资控股副总裁,中铝集团法律部副主任,主任,资本运营部总经理,中铝资产经营管理董事、中铝工业服务董事长、中国铝业集团高端制造股份董事、中铝国际贸易董事、担任中铝铁矿控股董事
刘敬	执行董事/总裁/党委副书记	54	沈阳铝镁设计研究院、多巴哥项目部、中铝海外发展、中铝铁矿控股董事,中色科技股份董事长
刘瑞平	执行董事/副总裁	56	沈阳铝镁设计研究院、中国铝业投资管理部总经理、中色十二冶金建设有限公司执行董事,党委书记
毕效革	副总裁	56	山东铝业、中国铝业山东分公司、中铝山东、中国铝业河南分公司副总经理、中国长城铝业有限公司党委常委、中铝矿业副总经理
周东方	副总裁	46	沈阳铝镁设计研究院、中国铝业股份、中铝科学技术研究院有限公司(中央研究院)副总经理,中铝绿色冶金研究院院长,中铝宁夏能源集团有限公司董事,山西华圣铝业有限公司董事
赵红梅	财务总监,董事会秘书	52	中国铝业中州分公司财务部副经理、焦煤赵固能源公司总会计师、中国铝业财务部(董事会办公室)副总经理、中铝物流集团有限公司监事会主席、中铝山西新材料监事会主席、山西华兴铝业监事会主席、山西华圣铝业监事、中铝(上海)董事监事、中铝国际贸易集团监事、中铝投资发展监事、贵州华锦铝业董事,中国铝业几内亚董事、中铝环保节能集团董事、中国铜业董事

管理层总人数

**18**人

独立董事占比: 16.67 %

女性高管占比: 11.11 %

平均任期时长

**2.39**年

任期&gt;5年: 3人

任期&gt;10年: 0人

平均年龄

**48**岁

年龄跨度: 35~60岁

最新持股总数

**0.00**万股

**韩靖**  
董事长/董事



**雍锦宁**  
副董事长/董事/总经理

姓名	职务	年龄	简介 (历任单位)
韩靖	董事长,董事	41	中铝宁夏能源集团有限公司总经理助理、宁夏银星发电有限责任公司董事长
雍锦宁	副董事长/董事/总经理	48	宁夏银仪电力设备检修安装、中铝宁夏能源集团
汤杰	董事/法律顾问	43	中国石油长庆油田分公司第三采油厂、中电投宁夏青铜峡能源铝业、国家电投集团宁夏能源铝业
王斌	董事	38	中国铝业广西分公司氧化铝厂副厂长,纪委书记、中铝宁夏能源集团有限公司董事会董事,中铝物资有限公司董事会董事
杨思光	董事	60	中铝能源有限公司副总经理,纪委书记,安全总监,甘肃华阳矿业开发有限责任公司董事,中铝新疆铝电有限公司董事,青海省能源发展集团公司副董事长.现任公司第八届董事会董事,中铝宁夏能源集团有限公司董事会董事.
高恩民	董事	35	中国铝业财务部综合管理处业务经理、宁夏王洼煤业有限公司财务管理部主任、现任中铝宁夏能源集团有限公司财务管理部副主任.
李正科	副总经理、董事会秘书、分会主席	51	宁夏马莲台发电厂计划经营部主任、宁夏发电集团有限公司经营计划处处长、中铝宁夏能源集团经营管理处处长、
李建忠	副总经理	57	宁夏宁电光伏材料有限公司副总经理,宁夏银仪电力设备检修安装公司副总经理.现任宁夏银星能源副总经理.
王文龙	副总经理	41	宁夏发电集团贺兰山风电厂、内蒙古阿拉善银星风力发电公司、宁夏银星能源风力发电总公司
徐冬青	副总经理	51	宁夏银星能源贺兰山风力发电厂、宁夏青铜峡宁电风光能源有限公司副总经理
马丽萍	财务总监	49	宁夏银仪风力发电有限责任公司计划财务部主任,副总经理

# 03

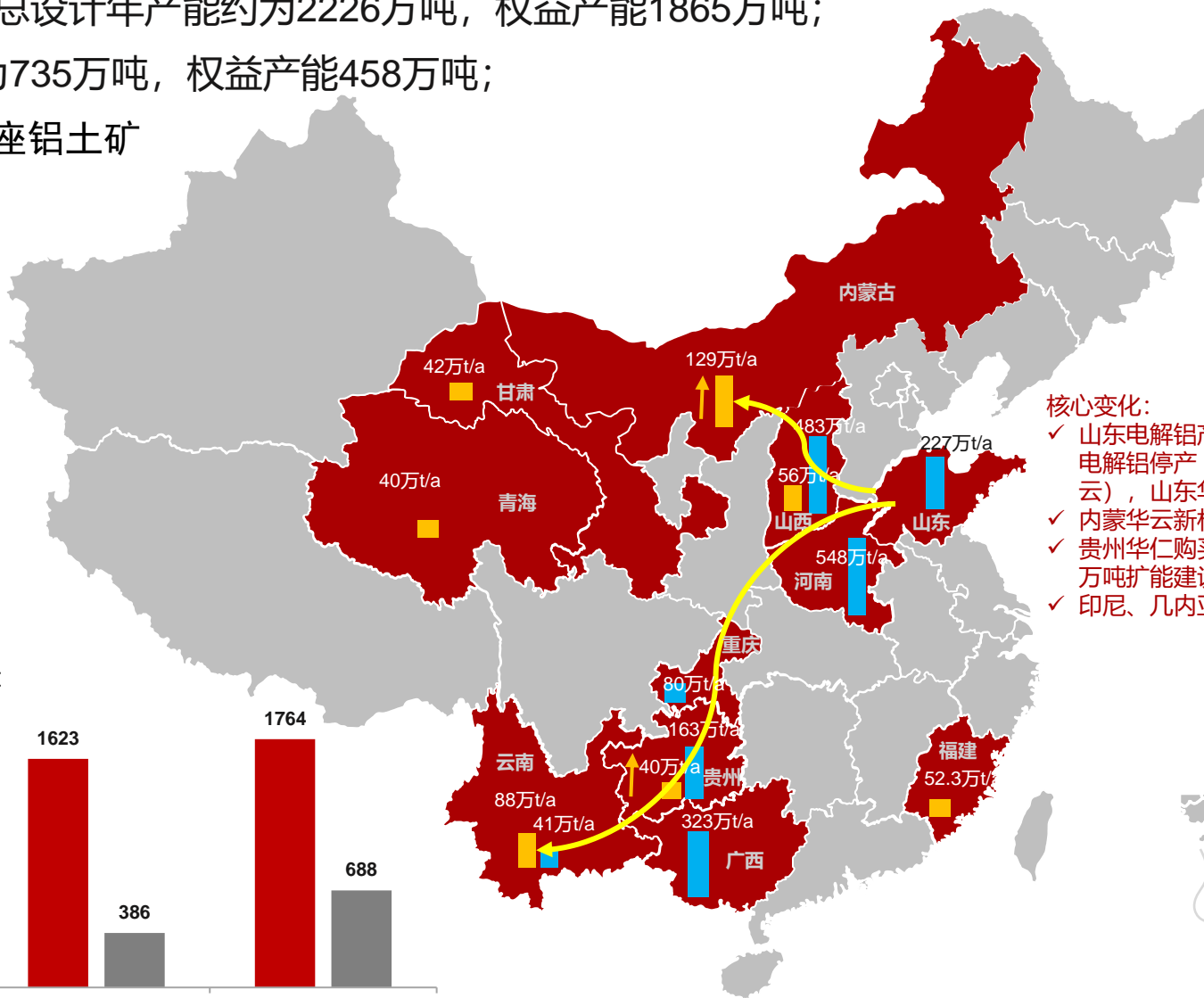
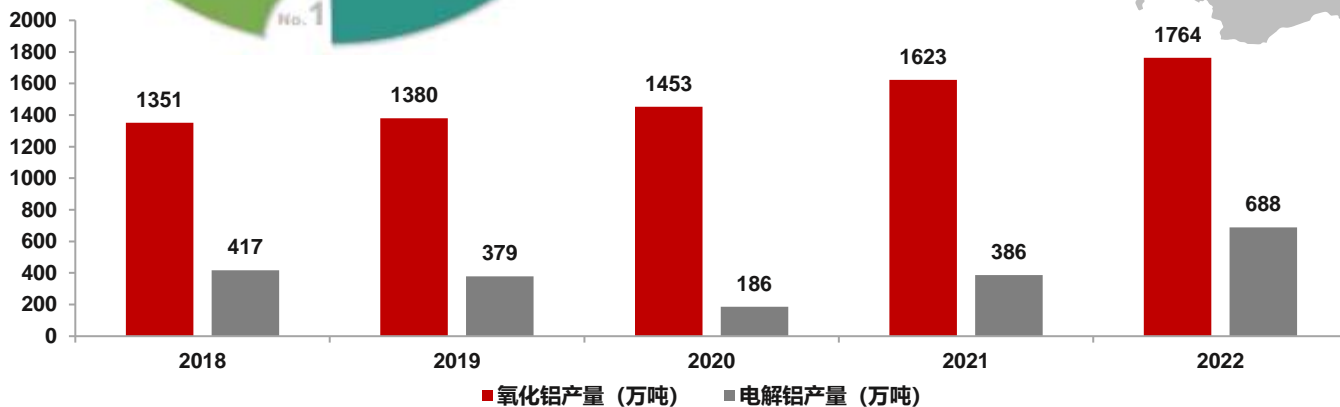
## 中铝上市子公 司业务概况

# 01 中国铝业：全球铝业龙头

- ✓ 12家氧化铝精炼厂和一家研究院，氧化铝总设计年产能约为2226万吨，权益产能1865万吨；
- ✓ 9家原铝冶炼厂，电解铝年总设计产能约为735万吨，权益产能458万吨；
- ✓ 拥有并经营14座铝土矿，在几内亚拥有一座铝土矿



电解铝氧化铝年产量



核心变化:

- ✓ 山东电解铝产能基本出清：抚顺铝业电解铝停产（产能搬迁到内蒙古华云），山东华宇产能转移到云南；
- ✓ 内蒙华云新材料三期项目陆续推进；
- ✓ 贵州华仁购买南山铝业指标进行10万吨扩能建设
- ✓ 印尼、几内亚氧化铝项目积极推进

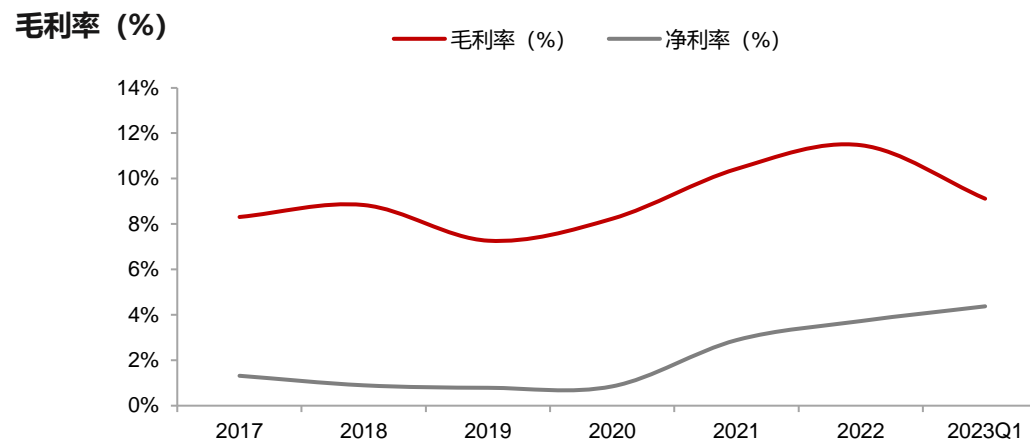
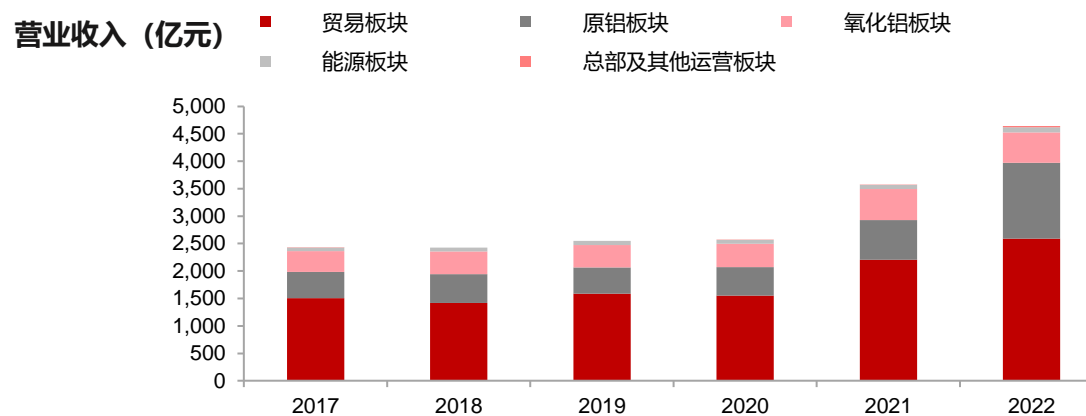
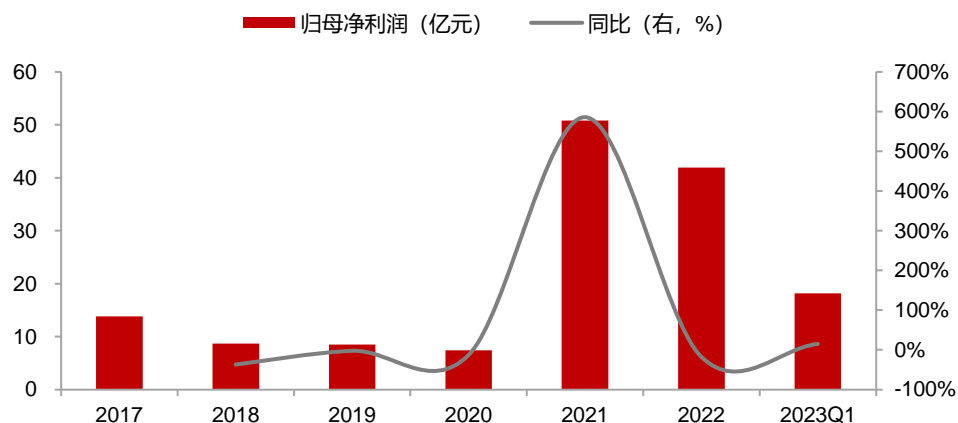
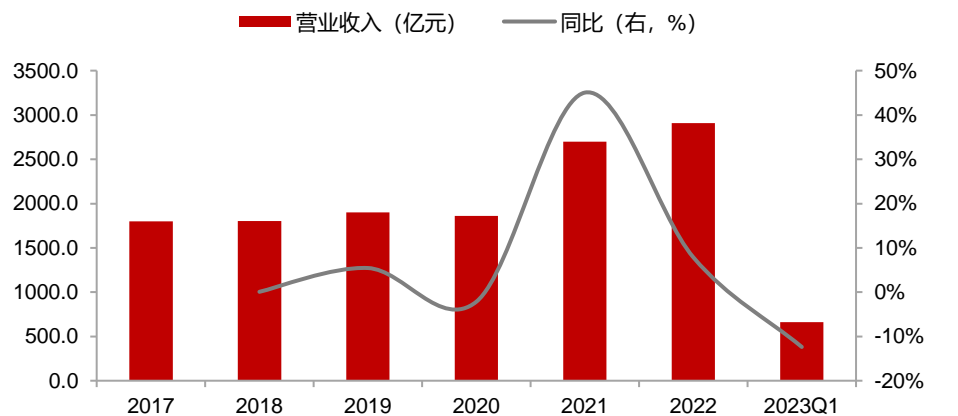
备注：地图中蓝色为氧化铝权益产能，黄色为电解铝权益产能（截止到2023年7月底），单位为万t/a（即万吨/年）



# 01 中国铝业：全球铝业龙头

2022年，公司经营质量大幅提升，盈利能力持续增强，全年实现营业收入2910亿元，同比增长8%；实现净利润108亿元，经营性净现金流278亿元。截至2022年底，本公司资产负债率58.67%，同比降低1.44个百分点。

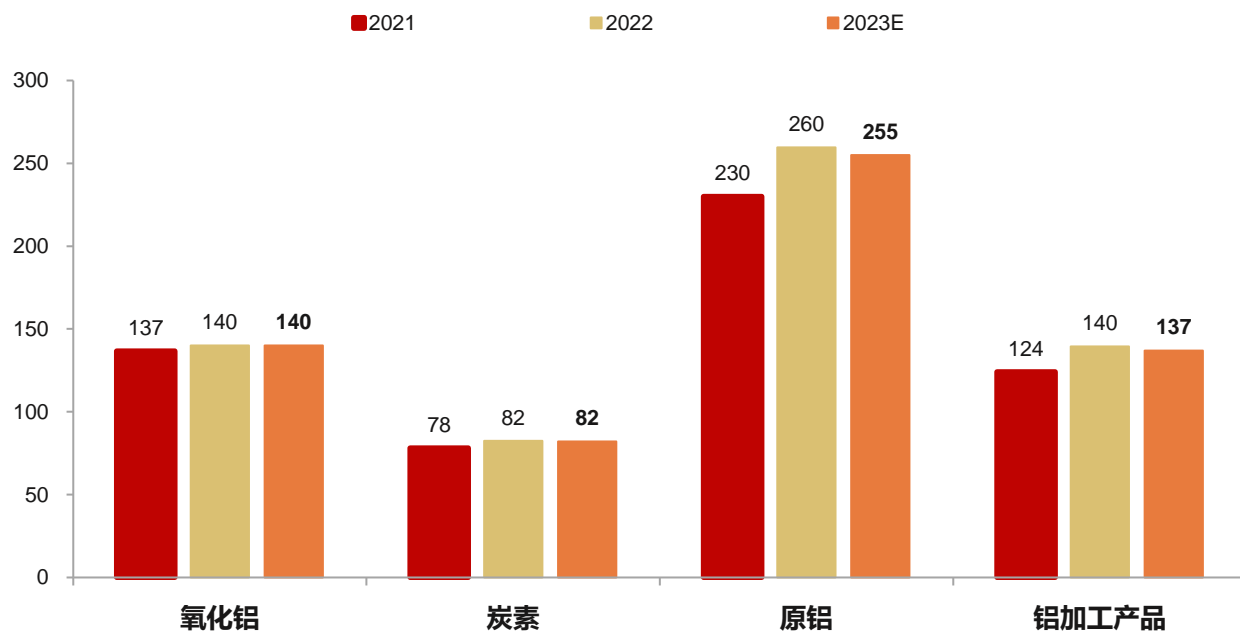
2023Q1，实现营业收入662.79亿元，同比下降12%；归母净利润41.92亿元，同比增长15%。



公司经过多年的发展，已经形成年产氧化铝140万吨、绿色铝305万吨、阳极炭素80万吨、石墨化阴极2万吨、铝合金157万吨的绿色铝一体化产业规模优势。

2023年公司初步拟定主要生产经营目标为氧化铝产量约140万吨，电解铝产量约255万吨，铝合金及加工产品产量约137万吨，炭素制品产量约82万吨。

2021-2023主营产品产量变化（单位：万吨）

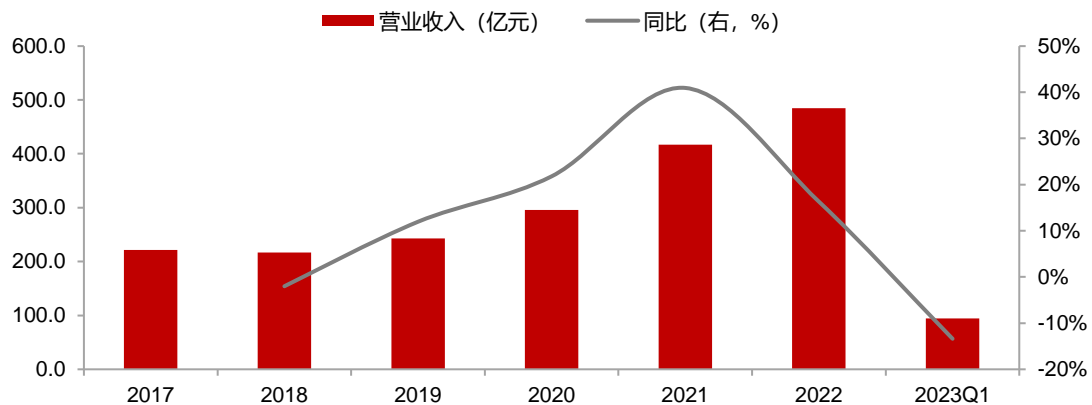


全国电价分布图（云南水电铝优势）



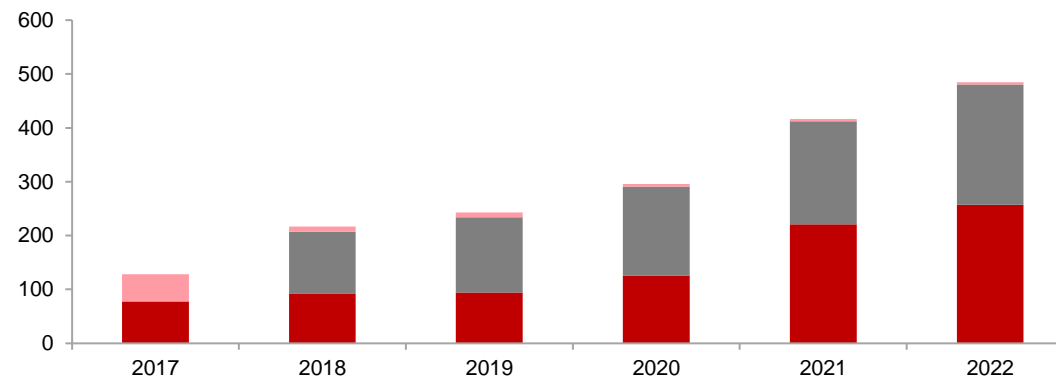
2022年，归属于母公司所有者的净利润45.69亿元，同比增长37.07%；营业收入484.63亿元，同比增长16.08%；基本每股收益1.32元，同比增长23.36%。

2023Q1，归属于母公司所有者的净利润8.85亿元，同比减少21.32%；营业收入94.43亿元，同比减少13.35%；基本每股收益0.26元，同比减少18.75%。



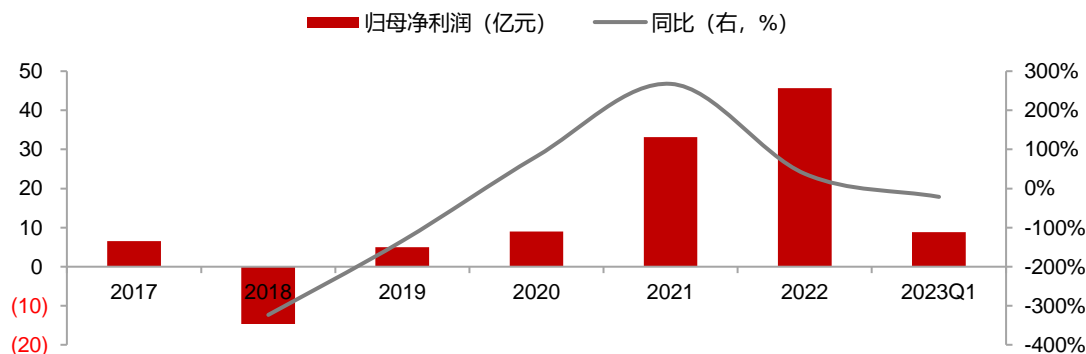
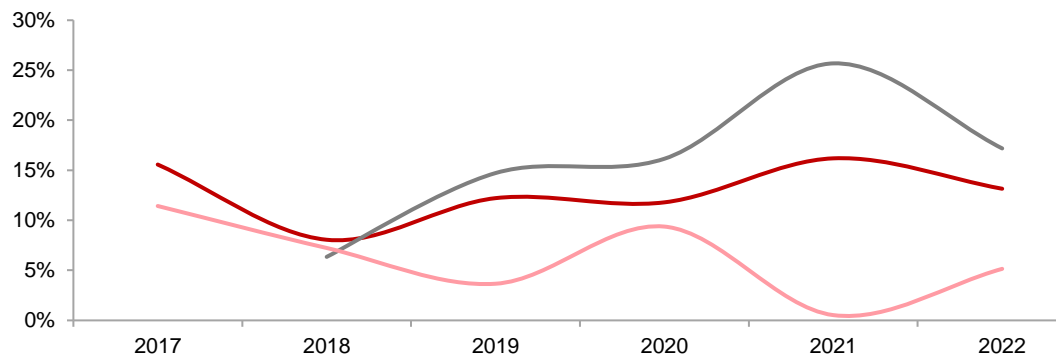
营业收入 (亿元)

■ 铝加工产品 ■ 电解铝 ■ 其他



毛利率 (%)

— 铝加工产品(%) — 电解铝(%) — 其他(%)



公司主要从事锌、铅、锗系列产品的采选、冶炼、深加工、销售与贸易，经过70余年的发展已形成集采矿、选矿、冶金、化工、深加工、贸易和科研为一体的完整产业链。

截至2022年底，具有年采选矿石300万吨、矿产铅锌金属产能40万吨、铅锌冶炼产能63万吨、银150吨、金70千克、锗产品含锗60吨，镉、铋、锑等稀贵金属400余吨的综合生产能力。



规划：到“十四五”末（即2025年底）实现“58134”的保底规划发展目标，力争实现“51134”奋斗目标。

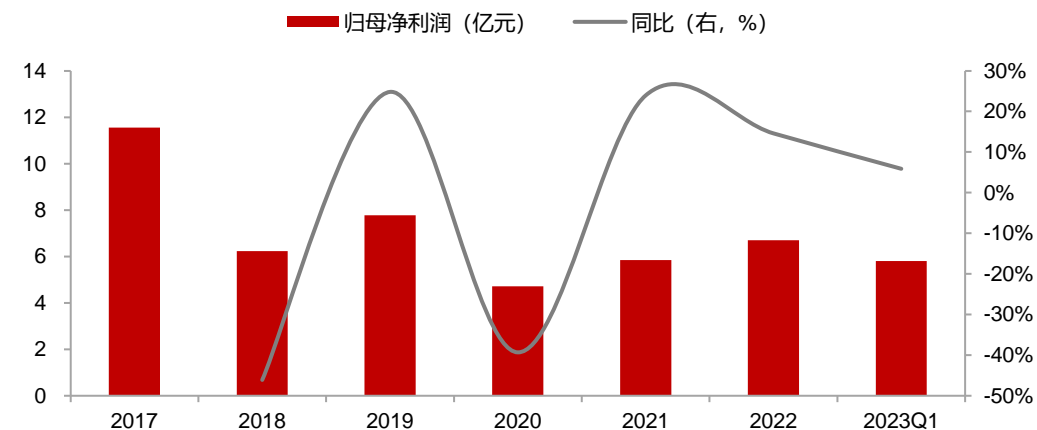
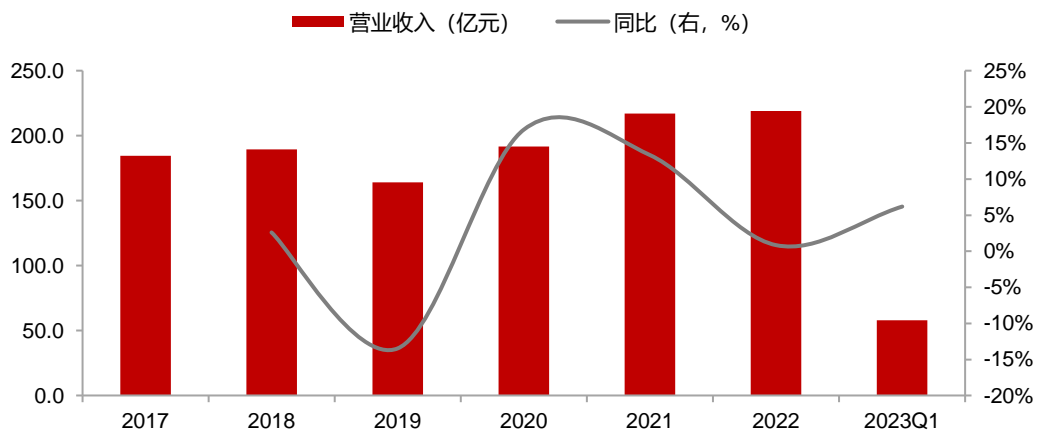
- ◆ 保有铅锌资源储量不低于 5000 万金属吨
- ◆ 矿山金属产量保底 80 万吨/年（力争 100万吨/年）
- ◆ 铅锌冶炼产能 100 万吨/年（力争 136 万吨/年）
- ◆ 年营业收入 300 亿元
- ◆ 年利润总额40 亿元

目前已形成了国内云南、内蒙古及西藏的三点式布局，云南省资源量379万金属吨，内蒙古铅锌资源量134万金属吨。

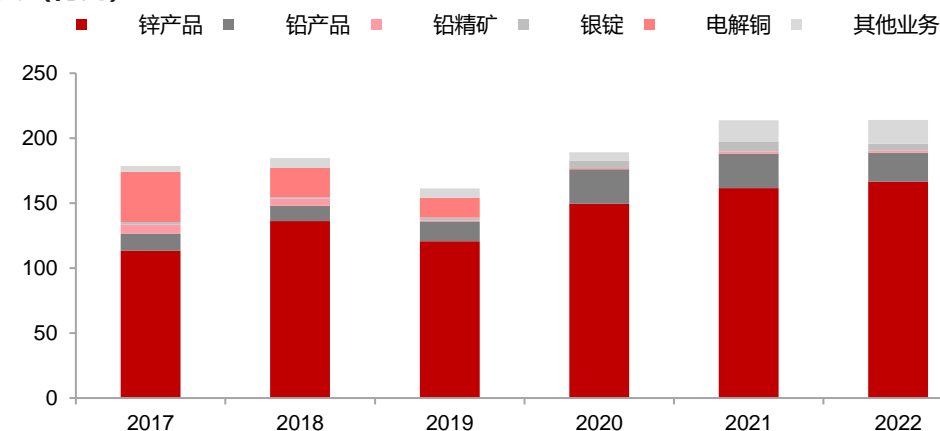
# 03 驰宏锌锗：铅锌龙头行稳致远

2022年，公司实现营业总收入219亿元，同比增长0.85%；归母净利润6.7亿元，同比增长14.58%；扣非净利润6.04亿元，同比下降36.13%；经营活动产生的现金流量净额34.28亿元，同比增长5.78%。

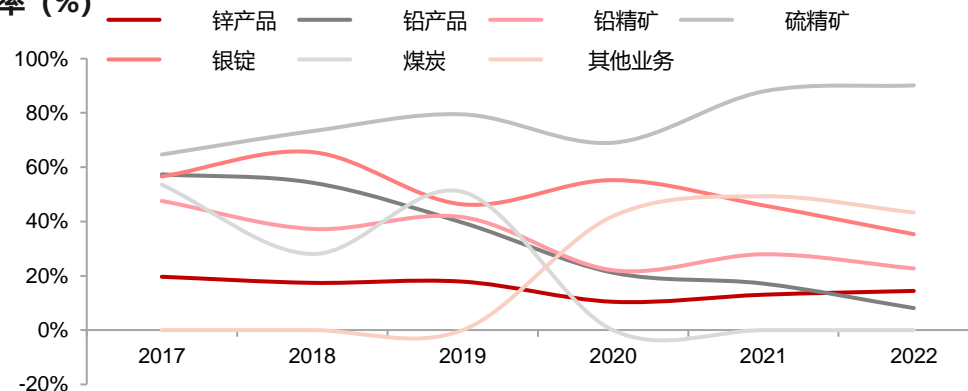
2023Q1，公司主营总收入57.88亿元，同比上升6.19%；归母净利润5.8亿元，同比上升5.86%；扣非净利润5.75亿元，同比上升15.17%。



营业收入 (亿元)



毛利率 (%)



2022年

产量：公司生产铜精矿含铜6.26万吨、阴极铜134.92万吨、黄金17.04吨、白银646.13吨、硫酸480.07万吨；

销量：公司实现阴极铜销量171.00万吨，同比增长8.61%，白银销量1027.27吨，同比增长15.66%；黄金销量17.02吨，同比减少5.55%；硫酸销量494.42万吨，同比增长3.56%。

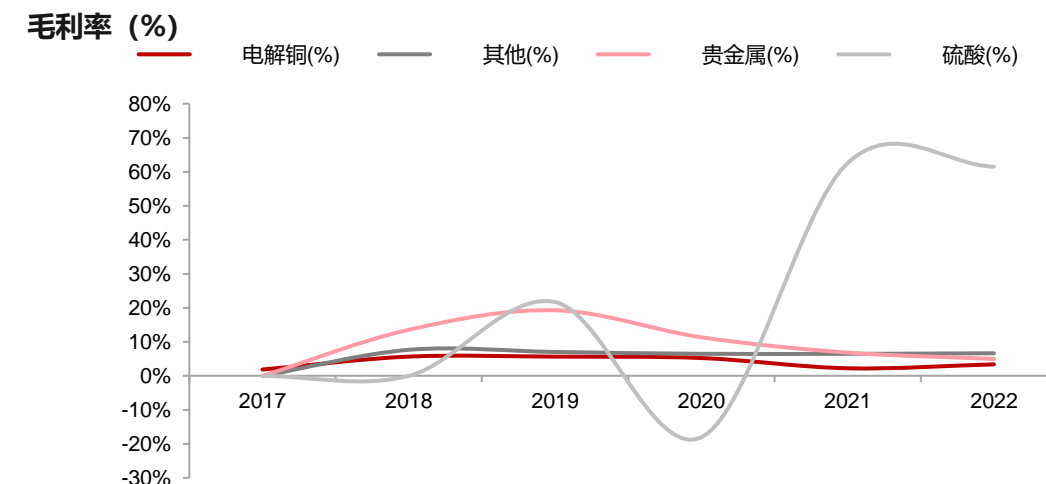
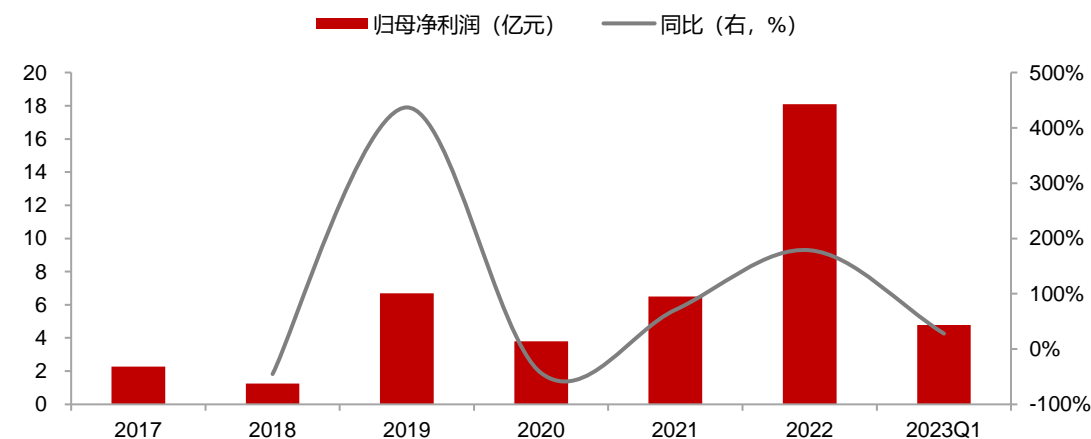
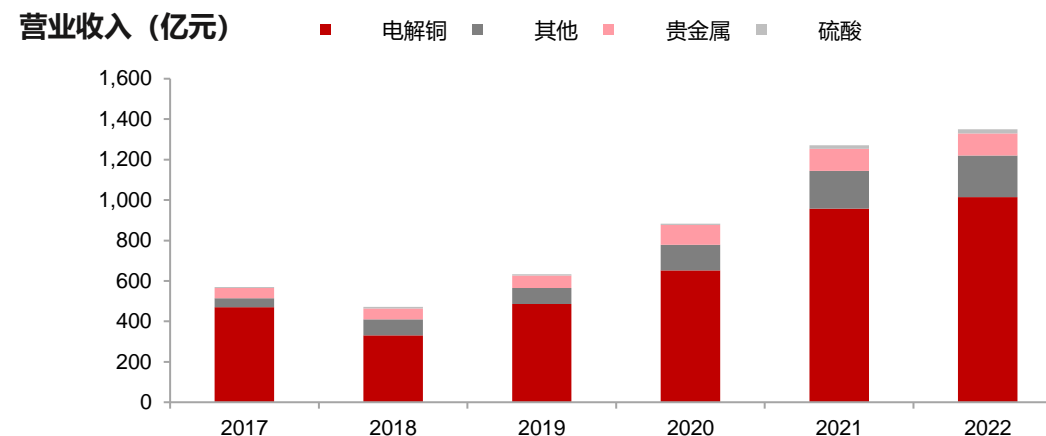
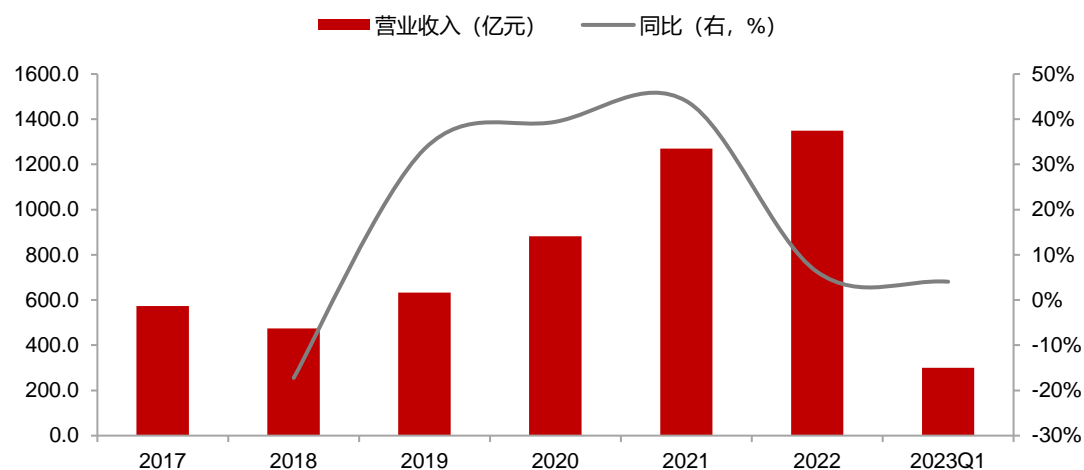


矿山名称	单位	持有权益	并表精矿含铜	
			2022	2021
迪庆有色	万吨	88.24%	3.64	4.89
玉溪矿业	万吨	100%	1.91	1.95
楚雄矿冶	万吨	100%	0.46	0.37
迪庆矿业	万吨	75%	0.25	0.23
凉山矿业	万吨	20%		
思茅山水	万吨	45%		
合计	万吨	-	6.26	7.57

炼厂名称	单位 产能 持有权益			并表阴极铜		权益阴极铜	
				2022	2021	2022	2021
西南铜业	万吨	50	100%	51.73	50.3	51.73	50.3
赤峰云铜	万吨	40	45%	43.09	42.92	19.39	19.31
东南铜业	万吨	40	60%	40.1	41.51	24.06	24.91
合计	万吨	130	-	134.92	134.73	95.18	94.52

2022年，公司实现营收1349.15亿元，同比增加6.18%；归母净利润18.09亿元，同比增加178.63%；扣非归母净利18.11亿元，同比增加394.96%。

2023Q1，公司实现营收300.63亿元，同比增加4.03%、环比下降18.45%；归母净利润4.78亿元，同比增加27.96%、环比增加46.19%；扣非归母净利4.51亿元，同比增加19.92%、环比增加19.27%。



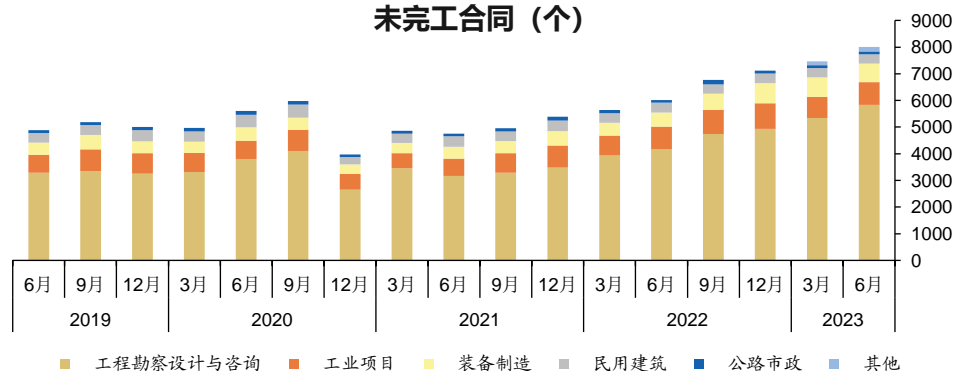
# 05 中铝国际：有色工程领域的领先者

公司实施“233”业务发展战略，即：实施“科技+国际”双轮驱动，科技创新为引领，提升国际化水平；构建全公司“3+3”业务结构，做强做优**勘察设计咨询、有色及工业工程总承包、基础设施建设及民用工程总承包**三个核心业务，做亮做实**工程用铝、科技产业化、新兴产业**三个拓展业务。

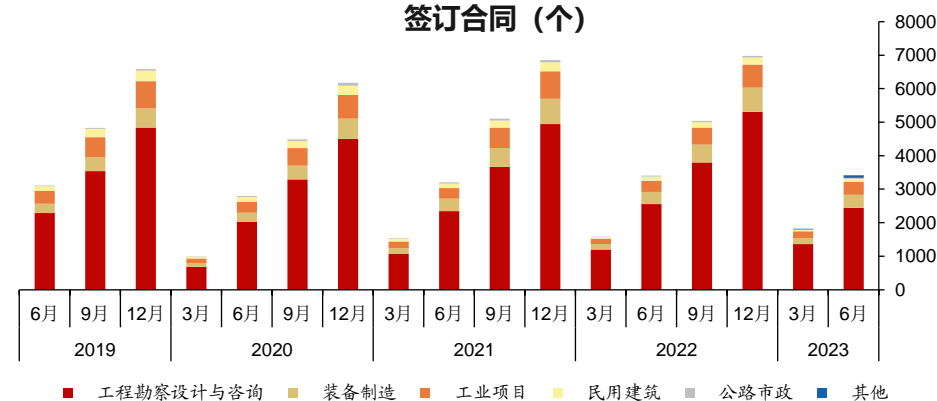
2023Q1，公司新签合同1818个，新签合同金额为139.76亿元，同比增加26.93%。

2023Q2，公司新签合同1595个，新签合同金额为人民币93.57亿元。

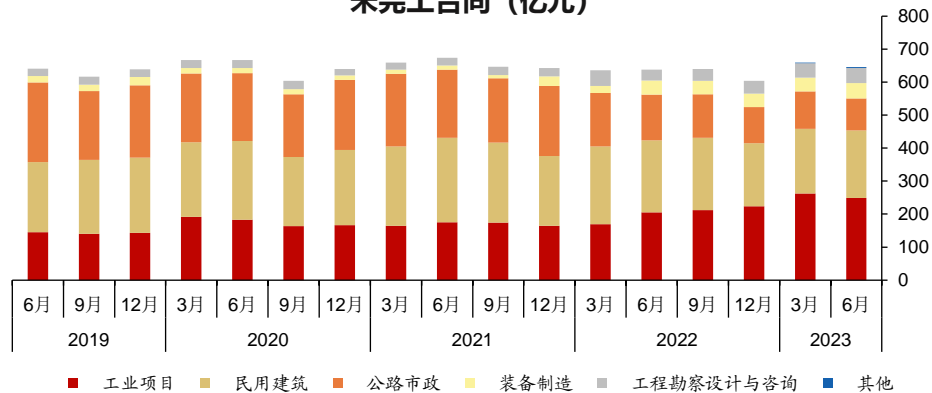
未完工合同 (个)



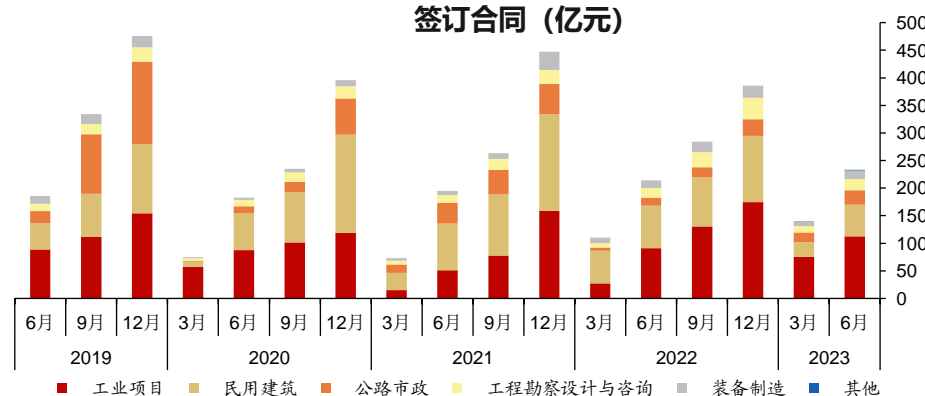
签订合同 (个)



未完工合同 (亿元)



签订合同 (亿元)



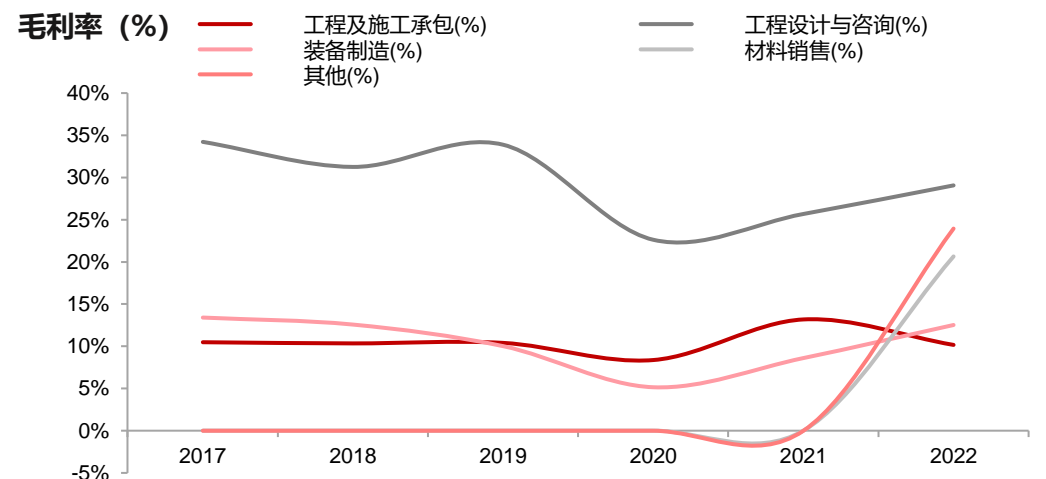
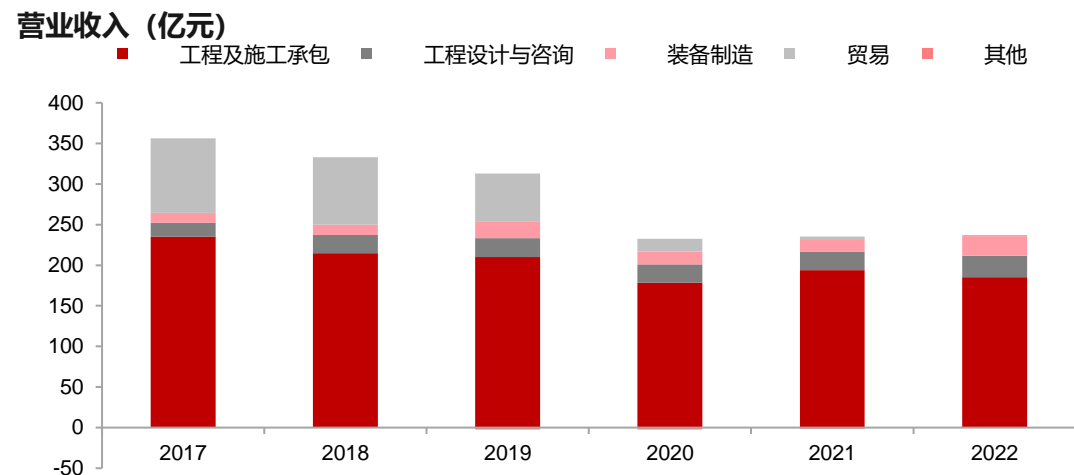
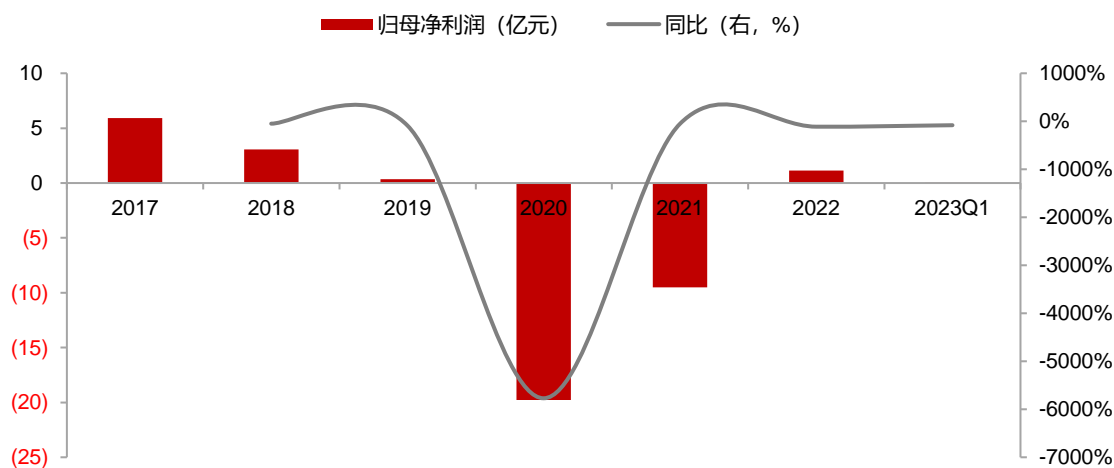
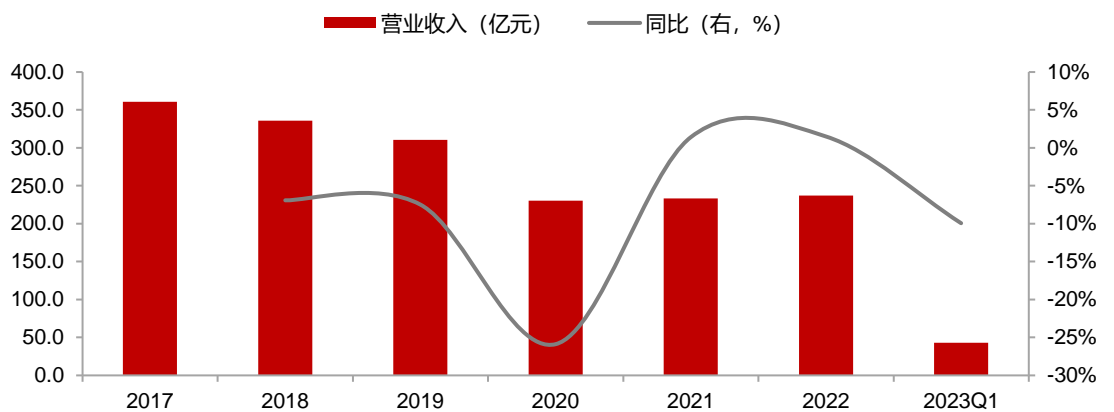
数据来源：iFind，公司公告，浙商证券研究所



# 05 中铝国际：有色工程领域的领先者

2022年，公司实现营业收入236.97亿元，同比增长1.50%；实现归母净利润1.13亿元，同比增加10.63亿元。

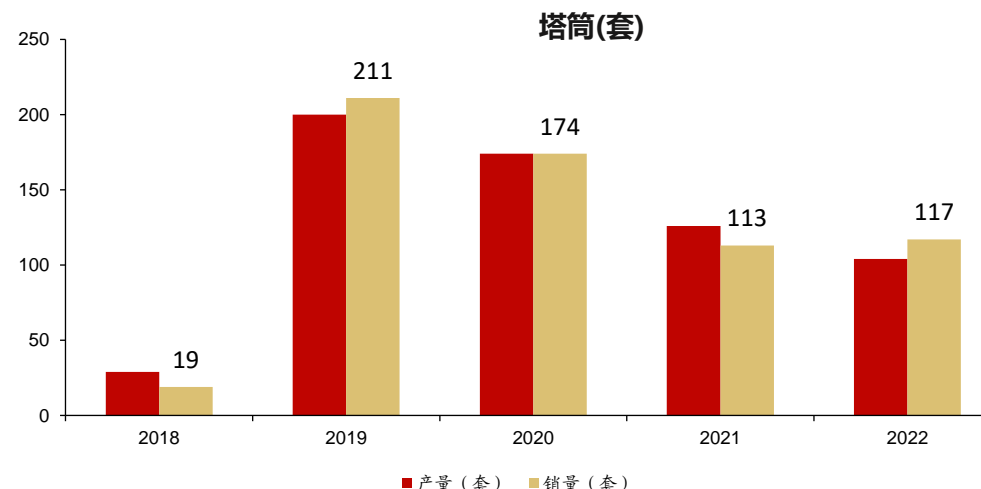
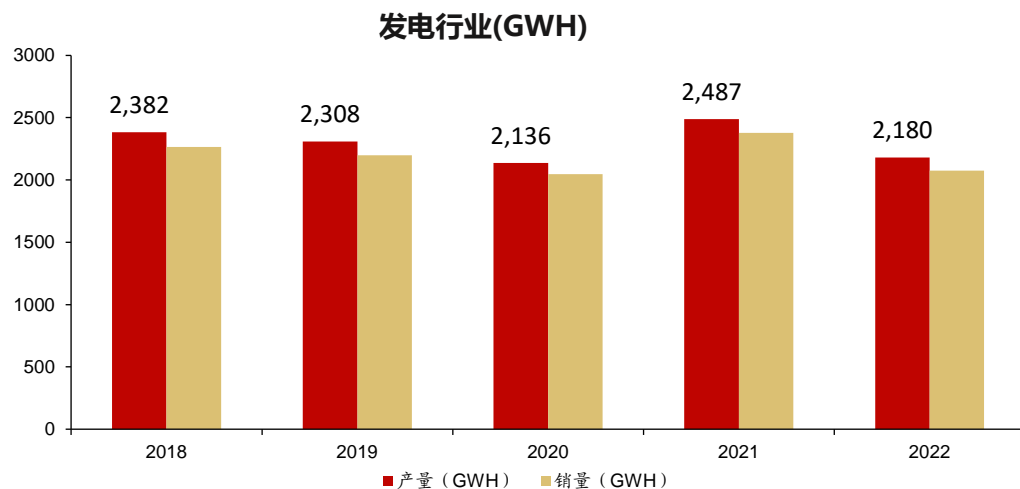
2023Q1，营业收入43.06亿元，同比下降19.93%；归母净利润343.64万元，同比下降81.20%。



# 06 银星能源：风光发电成长可期

公司主要从事新能源发电和新能源装备业务，其中：新能源发电包括风力发电和太阳能光伏发电。

截止到2022年末，建成投运风电装机容量140.68万千瓦，建成投运太阳能光伏发电装机容量6万千瓦，正在建设光伏发电装机容量25万千瓦；新能源装备工程业务主要包括塔筒制造、风机整装、齿轮箱维修、风电及煤炭检修等业务。



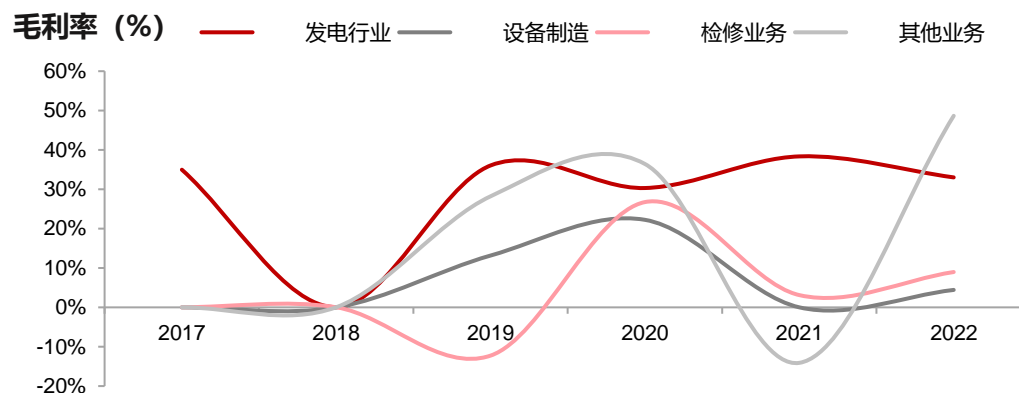
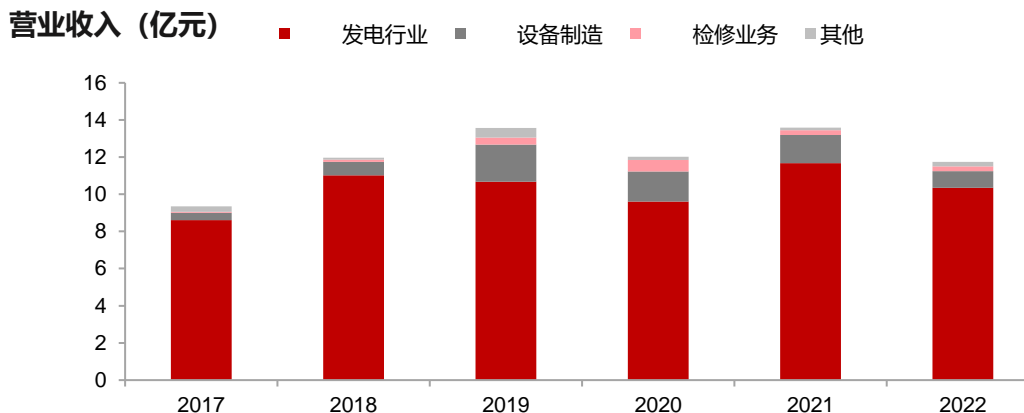
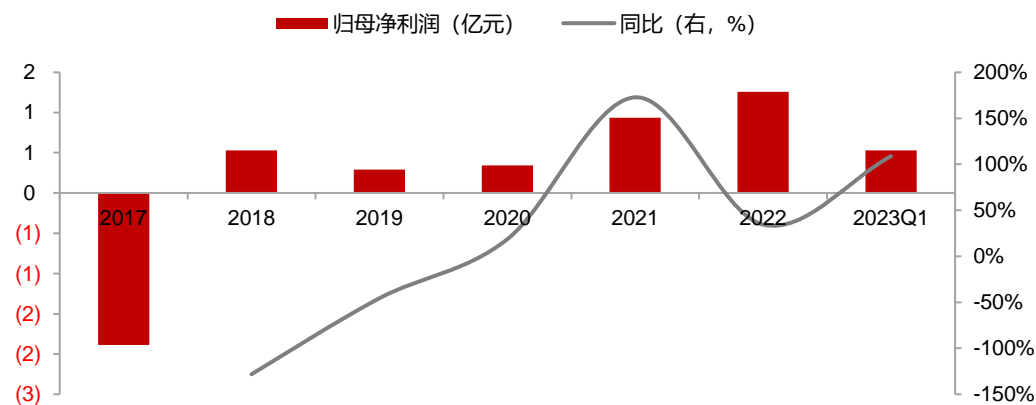
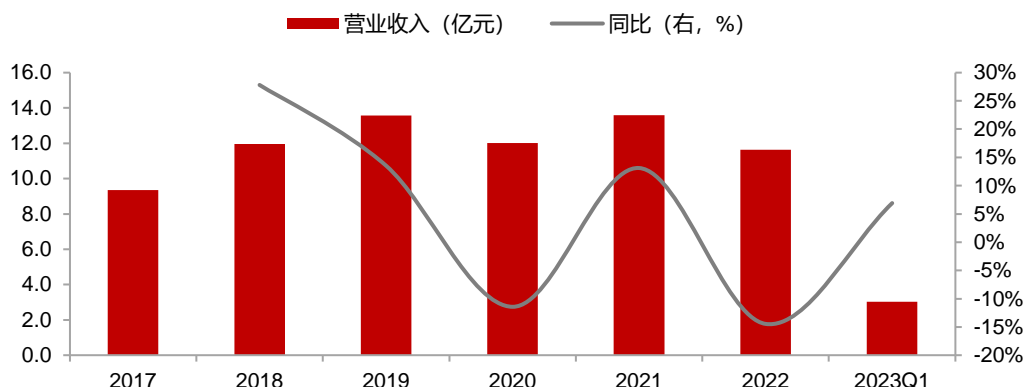
项目	2022	2021
总装机容量 (万千瓦)	146.68	146.68
新投产机组的装机容量 (万千瓦)	0	0
核准项目的计划装机容量 (万千瓦)	25	0
在建项目的计划装机容量 (万千瓦)	25	0
发电量 (亿千瓦时)	21.80	24.87
上网电量或售电量 (亿千瓦时)	20.74	23.78
平均上网电价或售电价 (元/亿千瓦时, 含税)	58,170,000	55,740,000
发电厂平均用电率 (%)	4.82%	4.39%
发电厂利用小时数 (小时)	1,469	1,697

# 06 银星能源：风光发电成长可期

2022年，营业收入约11.63亿元，同比减少14.43%；归母净利润约1.26亿元，同比增加34.49%。公司主要业绩以新能源发电为主，营业收入的80%以上来自新能源发电业务，为公司的主要业绩驱动因素。

2023Q1，营业收入3.04亿元，同比上升6.91%；归母净利润5303.46万元，同比上升108.81%；扣非净利润5125.79万元，同比上升111.7%。

2023H1，预计实现归母净利润1.45~1.65 亿元，调整后同比增长33.6%~52.03%；预计扣非后归母净利润为0.95~1.15 亿元，调整后同比增长40.66%~70.27%。



## 行业的投资评级

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10%以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10%以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

邮政编码：200127

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>