

有色金属

行业周报

铜价创近7年新高，春季行情有望“淡季不淡” (2021/01/04-2021/01/08)

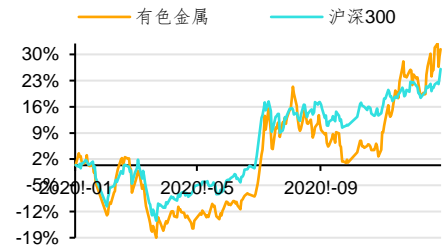
投资要点

- ◆ **本周观点：铜价创近7年新高，宏观复苏预期交易下行情有望“淡季不淡”：**
 本周宏观方面美国权力过度顺利，国会正式承认拜登当选，特朗普承诺权力平稳交接，全球市场不确定性回落。根据拜登此前表态，财政刺激有望进一步加码升温，货币政策根据美联储表态仍然宽松。全球多国发布2020年12月PMI数据显示经济复苏趋势依然未变。供给方面出现部分扰动，五矿集团旗下秘鲁Las Bambas铜矿所产18.9万吨铜因居民封路无法出口，此类事件在2017年、2019年及2020年初均有发生，预期影响有限。需求端方面中国即将步入春节，下游需求逐步步入季节性淡季。我们认为，在目前全球交易复苏预期的背景下，铜行情表现有望在春季攻势中“淡季不淡”，铜价仍存在进一步走高预期。
- ◆ **市场表现及估值：本周有色金属板块上涨10.7%，所有申万一级行业中排名第一；**板块估值方面，截至01.08日，有色金属板块PE估值51.6倍，28个申万一级行业中排名第5。PB估值3.3倍，28个申万一级行业中排名第10，较上周上升2位，板块估值整体处于居中偏上。**本周有色金属行业各子板块市场表现来看，各板块普遍上涨。**锂、金属新材料、黄金分别上涨27.8%、15.1%、12.5%，涨幅排名前三。钨、磁性材料、非金属新材料跌幅分别为-2.1%、-0.2%、-0.0%，市场表现排名后三位。**子板块估值方面，截至01.08日，**锂（371.9X）、稀土（89.6X）、稀有小金属（77.8X）PE估值排名前三；锂（14.2X）、稀土（4.8X）、黄金（4.7X）PB估值排名前三。**整体来看，锂、稀土、其他稀有小金属板块当前估值排名靠前。**
- ◆ **经济复苏预期向好，本周工业金属价格普遍上涨：**铜：本周LME铜报收8085美元/吨，相比上周（12.31）上涨4.3%；铝：本周LME铝报收2016美元/吨，较上周（12.31）上涨1.8%；铅：本周LME铅报收1997美元/吨，相比上周（12.31）上涨0.4%；锌：本周LME锌报收2799美元/吨，相比上周（12.31）上涨1.8%；锡：本周LME锡报收21005美元/吨，相比上周（12.31）上涨3.2%。
- ◆ **贵金属价格本周整体下跌：黄金：COMEX黄金本周报收1849.9美元/盎司，较上周（12.31）下跌-2.7%；**截至01.08日，SDPR黄金ETF持仓为1182.1吨，相较于上周（12.31）上涨1.0%。**白银：COMEX白银本周报收25.5美元/盎司，较上周（12.31）下跌-3.9%；**截至01.08日，SLV白银ETF持仓为17495.7吨，相较于上周（12.31）上涨0.7%。
- ◆ **风险提示：基本金属：1，经济复苏进展不及预期；2，全球疫情再次升级；贵金属：全球流动性超预期收紧；小金属：钨与高温合金：军品放量不及预期；锂钴：新能源车销售不及预期**

投资评级

领先大市-A 维持

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	4.82	16.42	5.28
绝对收益	7.87	30.02	31.00

分析师

 杨立宏
 SAC 执业证书编号：S0910518030001
 yanglihong@huajinsec.cn

报告联系人

 胡锦涛琛
 hujinchen@huajinsec.cn

相关报告

- 有色金属：英国疫情变化影响有限，工业金属需求旺盛态势料将持续 (2020/12/21-2020/12/25) 2020-12-28
- 有色金属：铜库存持续下滑，海外需求有望支撑铜价进一步上行 (2020/12/14-2020/12/18) 2020-12-21
- 有色金属：铜铝短期进入震荡格局，持续关注库存变化 (2020/12/07-2020/12/11) 2020-12-14
- 有色金属：贵金属价格反弹，铜铝需求端乐观预期不变 (2020/11/30-2020/12/04) 2020-12-07
- 有色金属：铜价维持攀升趋势，贵金属价格持续回调 (2020/11/23-2020/11/27) 2020-11-30

内容目录

本周观点.....	4
一、有色板块市场表现及估值.....	4
(一) 板块整体市场表现及估值：板块周跌幅 10.7%，排名第一.....	4
(二) 各子板块市场表现及估值：锂板块领涨，铜铝小幅回调.....	5
(三) 上市公司表现.....	6
二、本周数据追踪.....	6
(一) 工业金属：经济复苏预期向好，工业金属价格普遍上涨.....	6
1、铜：LME 铜上涨 4.3%，伦铜突破 8000 美元.....	6
2、铝：LME 铝上涨 1.8%.....	7
3、铅：LME 铅上涨 0.4%.....	8
4、锌：LME 锌上涨 1.8%.....	9
5、锡：LME 锡上涨 3.2%.....	10
(二) 贵金属：贵金属本周整体下跌.....	11
1、黄金：COMEX 黄金本周下跌-2.7%.....	11
2、白银：COMEX 白银本周下跌-3.9%.....	12
(三) 小金属：钴、锰价格大幅上涨.....	13
三、宏观&货币政策：全球经济持续复苏，宽松货币政策不变.....	14
四、行业及公司动态.....	15
(一) 行业动态.....	15
(二) 上市公司动态.....	16
五、风险提示.....	16

图表目录

图 1：本周市场申万一级行业涨跌幅表现.....	4
图 2：有色板块估值情况（PE_TTM）.....	5
图 3：有色板块估值情况（PB_LF）.....	5
图 4：有色板块子行业本周市场表现.....	5
图 5：有色板块子行业估值情况（PE_TTM）.....	6
图 6：有色板块子行业估值情况（PB_LF）.....	6
图 7：有色板块上市公司周涨跌幅前五.....	6
图 8：有色板块上市公司周涨跌幅后五.....	6
图 9：LME3 个月铜期货收盘价（电子盘）.....	7
图 10：上期所期货收盘价（活跃合约）：阴极铜.....	7
图 11：LME 铜总库存.....	7
图 12：上期所阴极铜库存小计.....	7
图 13：LME3 个月铝期货收盘价.....	8
图 14：上期所期货收盘价（活跃合约）：铝.....	8
图 15：LME 铝总库存.....	8
图 16：上期所铝库存总计.....	8
图 17：LME3 个月铅期货收盘价（电子盘）.....	9
图 18：上期所期货收盘价（活跃合约）：铅.....	9
图 19：LME 铅总库存.....	9

图 20: 上期所铅库存小计.....	9
图 21: LME3 个月锌期货收盘价 (电子盘)	10
图 22: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 锌	10
图 23: LME 锌总库存.....	10
图 24: 上期所锌库存总计.....	10
图 25: LME3 个月锡期货收盘价 (电子盘)	11
图 26: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 锡	11
图 27: LME 锡总库存.....	11
图 28: 上期所锡库存总计.....	11
图 29: COMEX 黄金期货收盘价	12
图 30: 国内黄金期货价格 (活跃合约)	12
图 31: SDPR 黄金 ETF 持仓量	12
图 32: COMEX 白银期货收盘价	13
图 33: 国内白银期货价格 (活跃合约)	13
图 34: SLV 白银 ETF 持仓量.....	13
图 35: 欧美制造业 PMI 水平回升	14
图 36: 美国 CPI 均维持低位震荡	14
图 37: 中国 PMI 持续回升.....	15
图 38: 中国工业增加值累计同比尚未完全恢复至疫情前	15
图 39: 中国 CPI 水平持续回落至负值	15
图 40: 中国 M1 增速持续攀升, M2 增速震荡下行	15
表 1: 当期小金属价格数据汇总表	13
表 2: 全球宏观&货币政策本周重要动态汇总.....	14
表 3: 有色金属板块本周重要行业动态汇总	15
表 4: 有色金属行业本周上市公司动态汇总	16

本周观点

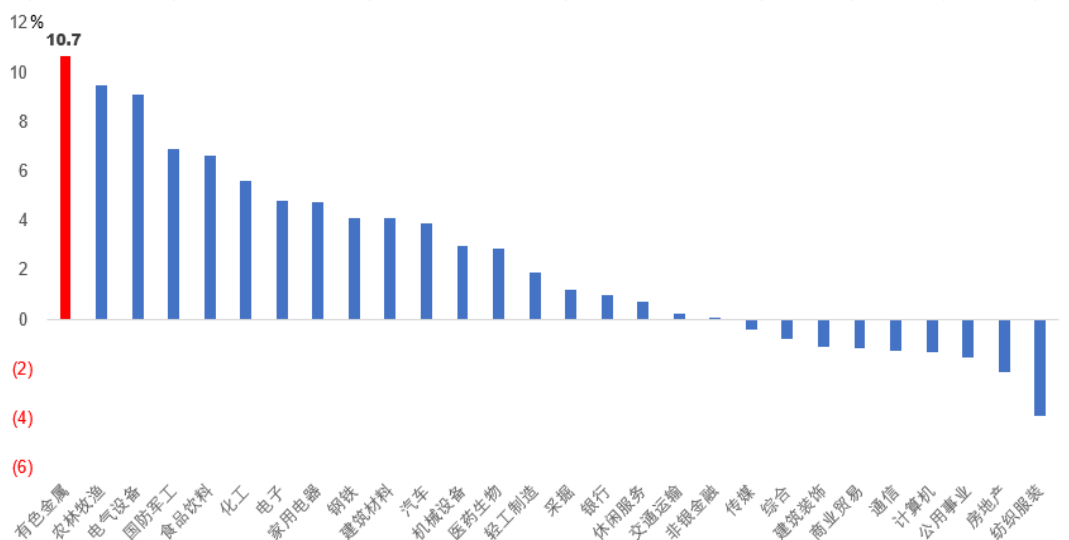
- **铜价创近 7 年新高，宏观复苏预期交易下行情有望“淡季不淡”**：本周宏观方面美国权力过度顺利，国会正式承认拜登当选，特朗普承诺权力平稳交接，全球市场不确定性回落。根据拜登此前表态，财政刺激有望进一步加码升温，货币政策根据美联储表态仍然宽松。全球多国发布 2020 年 12 月 PMI 数据显示经济复苏趋势依然未变。供给方面出现部分扰动，五矿集团旗下秘鲁 Las Bambas 铜矿所产 18.9 万吨铜因居民封路无法出口，此类事件在 2017 年、2019 年及 2020 年初均有发生，预期影响有限。需求端方面中国即将步入春节，下游需求逐步步入季节性淡季。我们认为，在目前全球交易复苏预期的背景下，铜行情表现有望在春季攻势中“淡季不淡”，铜价仍存在进一步走高预期。

一、有色板块市场表现及估值

（一）板块整体市场表现及估值：板块周跌幅 10.7%，排名第一

板块整体市场表现方面，本周有色金属板块表现强势，周内大幅上涨 10.7%，在 28 个申万一级行业中排名第一。

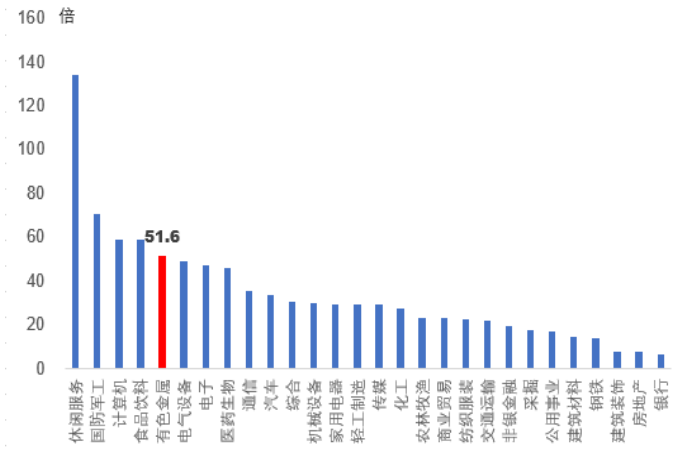
图 1：本周市场申万一级行业涨跌幅表现



资料来源：Wind，华金证券研究所

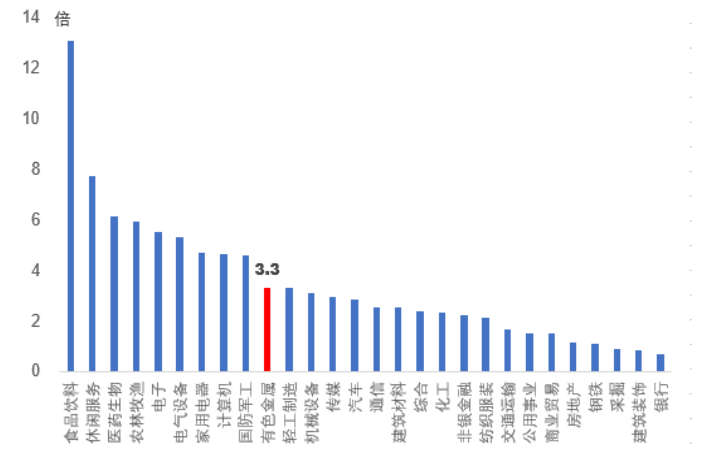
板块估值方面，截至 01.08 日，有色金属板块 PE 估值 51.6 倍，28 个申万一级行业中排名第 5，与上周持平。PB 估值 3.3 倍，28 个申万一级行业中排名第 10，较上周上市 2 位。整体来看，有色金属板块 PE 估值较为靠前（主要由于新能源相关的锂、钴板块估值水平较高），PB 估值居于中间水平。相较于板块 PE 估值历史中枢 42 倍，板块估值处于中间偏上水平。

图 2：有色板块估值情况（PE_TTM）



资料来源：Wind，华金证券研究所；PE 统计剔除负值

图 3：有色板块估值情况（PB_LF）

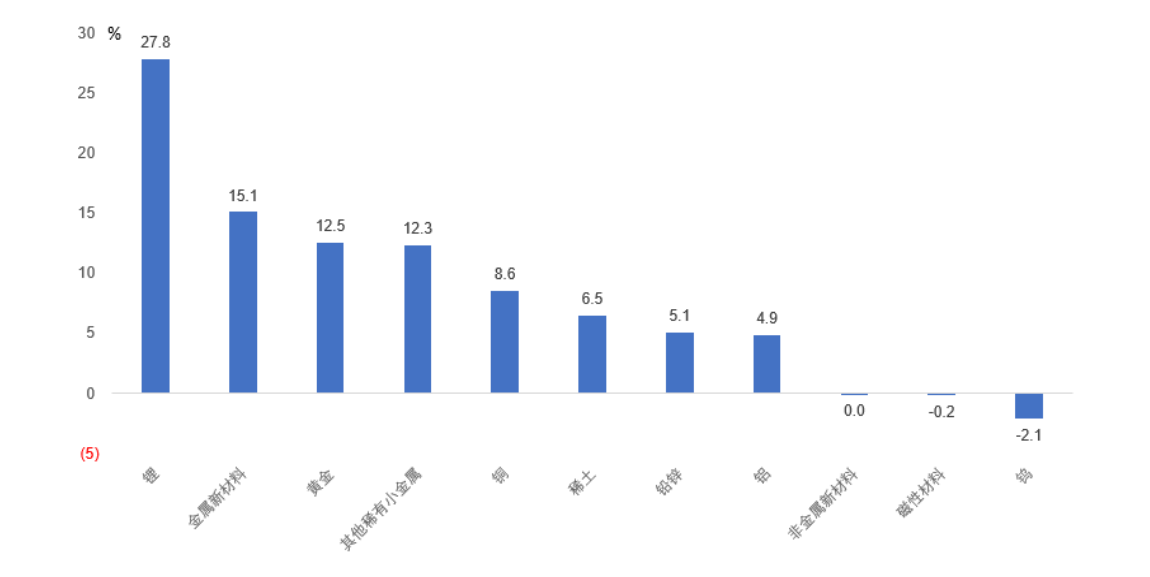


资料来源：Wind，华金证券研究所

（二）各子板块市场表现及估值：锂板块领涨，铜铝小幅回调

本周有色金属行业各子板块市场表现来看，各板块普遍上涨。锂、金属新材料、黄金分别上涨 27.8%、15.1%、12.5%，涨幅排名前三。钨、磁性材料、非金属新材料跌幅分别为-2.1%、-0.2%、-0.0%，市场表现排名后三位。

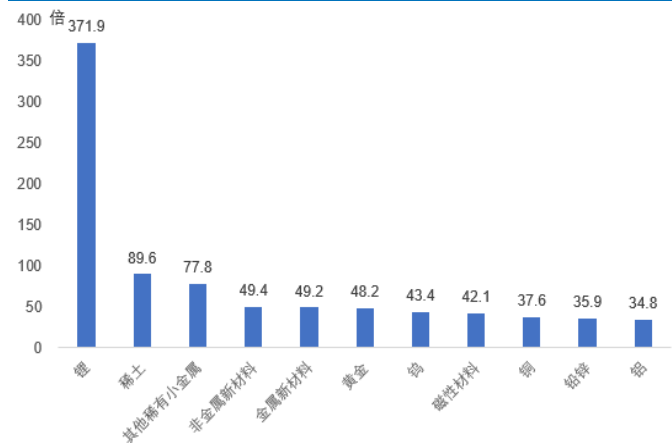
图 4：有色板块子行业本周市场表现



资料来源：Wind，华金证券研究所

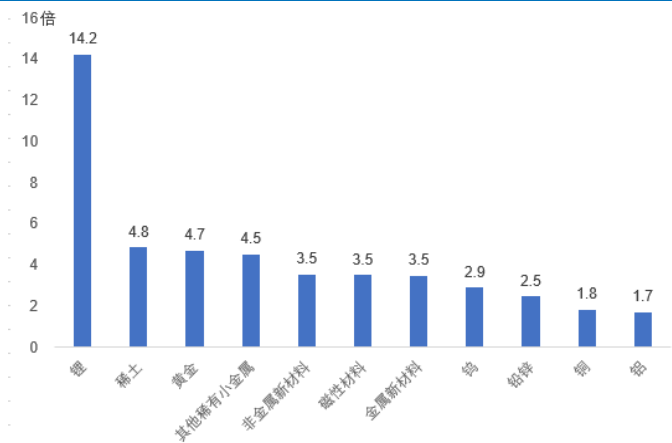
子板块估值方面，截至 01.08 日，锂（371.9X）、稀土（89.6X）、稀有小金属（77.8X）PE 估值排名前三；锂（14.2X）、稀土（4.8X）、黄金（4.7X）PB 估值排名前三。整体来看，锂、稀土、其他稀有小金属板块当前估值排名靠前。

图 5：有色板块子行业估值情况（PE_TTM）



资料来源：Wind，华金证券研究所；PE 统计剔除负值

图 6：有色板块子行业估值情况（PB_LF）



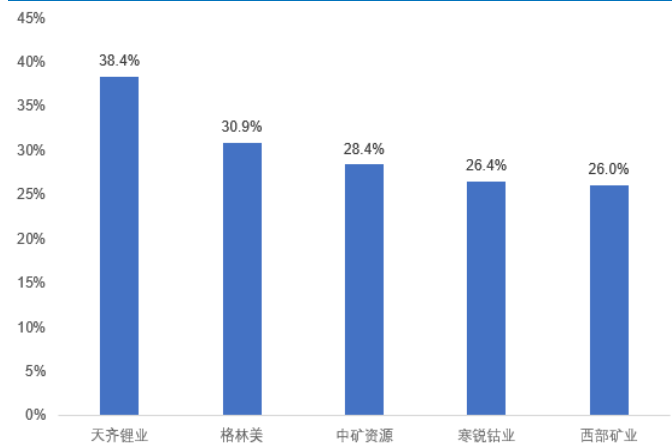
资料来源：Wind，华金证券研究所

（三）上市公司表现

有色板块本周涨跌幅前五公司分别为：天齐锂业（38.4%）、格林美（30.9%）、中矿资源（28.4%）、寒锐钴业（26.4%）、西部矿业（26.0%）。

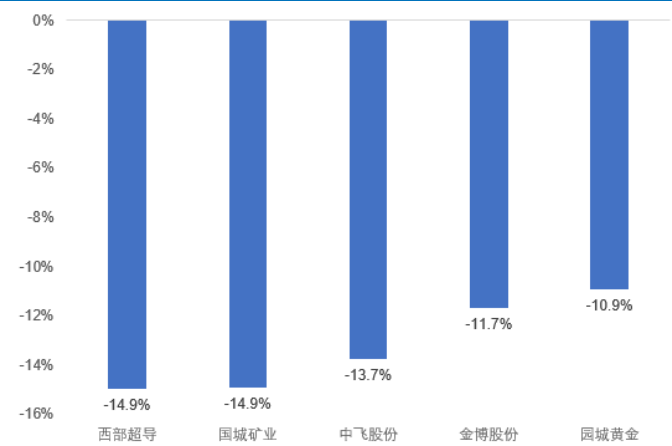
有色板块本周涨跌幅后五公司分别为：西部超导（-14.9%）、国城矿业（-14.9%）、中飞股份（-13.7%）、金博股份（-11.7%）、园城黄金（-10.9%）。

图 7：有色板块上市公司周涨跌幅前五



资料来源：Wind，华金证券研究所；PE 统计剔除负值

图 8：有色板块上市公司周涨跌幅后五



资料来源：Wind，华金证券研究所

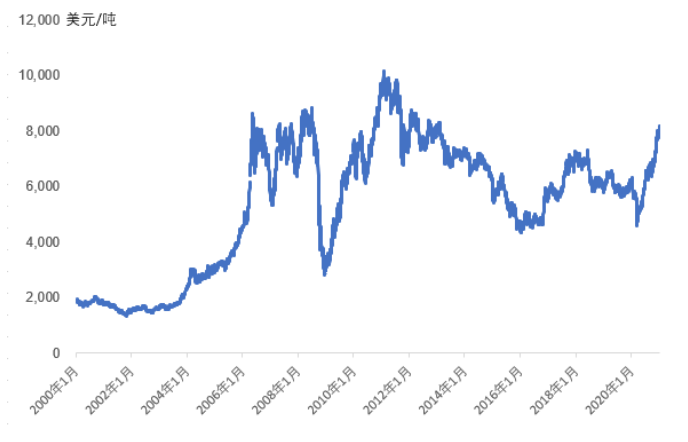
二、本周数据追踪

（一）工业金属：经济复苏预期向好，工业金属价格普遍上涨

1、铜：LME 铜上涨 4.3%，伦铜突破 8000 美元

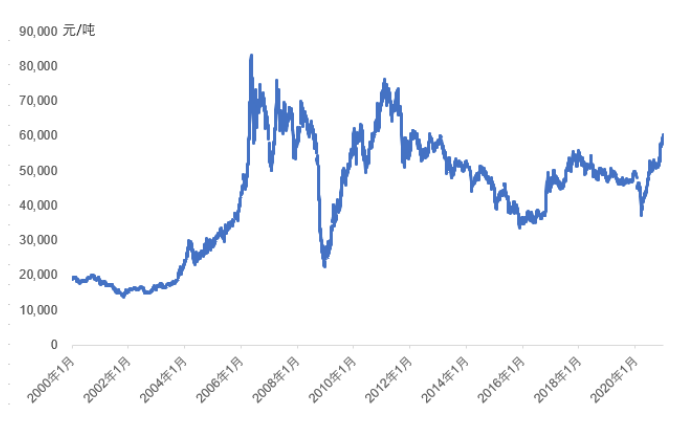
价格方面，本周 LME 铜报收 8085 美元/吨，相比上周（12.31）大幅上涨 4.3%；上期所阴极铜（活跃合约）报收 60310 元/吨，相比上周（12.31）上涨 4.4%。

图 9: LME3 个月铜期货收盘价（电子盘）



资料来源: Wind, 华金证券研究所

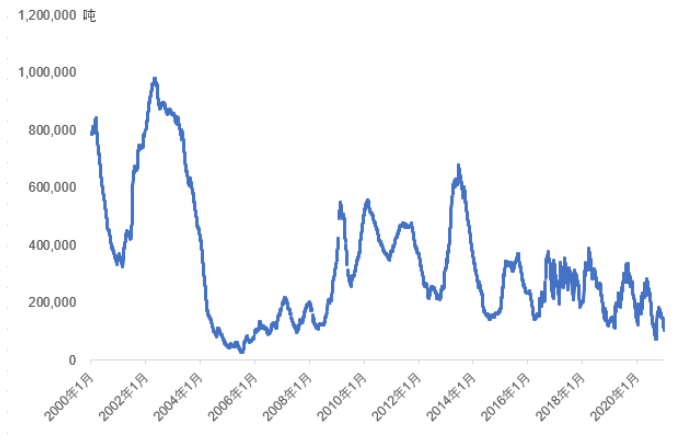
图 10: 上期所期货收盘价（活跃合约）：阴极铜



资料来源: Wind, 华金证券研究所

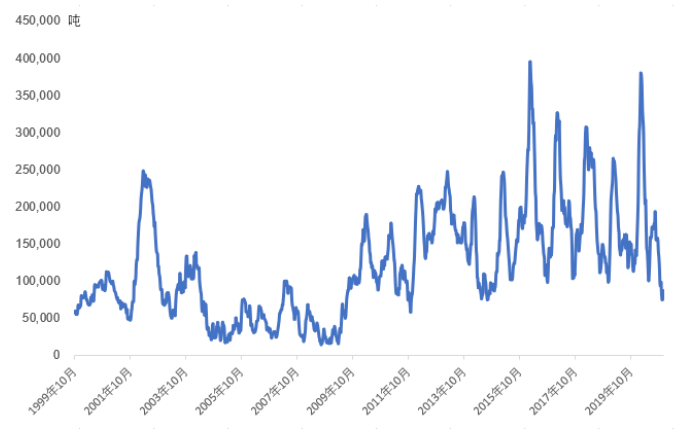
库存方面，本周 LME 铜总库存 102425 吨，相比上周（12.31）下滑-5.1%；上期所阴极铜库存小计为 82342 吨，相比上周（12.31）下滑-5.0%。海外显性库存仍维持 11 月以来的快速下滑态势，国内显性库存本周同步下滑。

图 11: LME 铜总库存



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 12: 上期所阴极铜库存小计

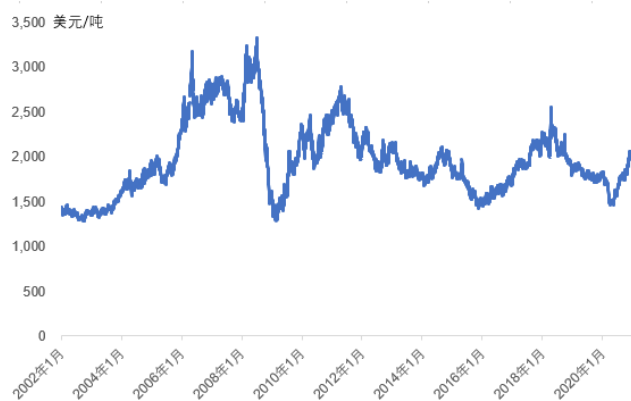


资料来源: Wind, 华金证券研究所

2、铝：LME 铝上涨 1.8%

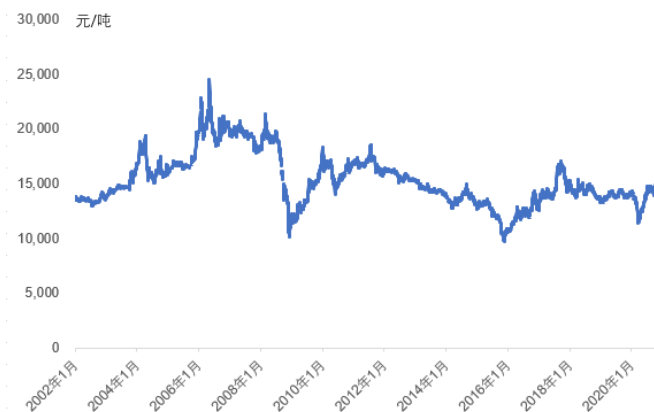
价格方面，本周 LME 铝报收 2016 美元/吨，较上周（12.31）上涨 1.8%；上期所铝（活跃合约）报收 15340 元/吨，相比上周（12.31）下跌-0.8%。近期铝价格基本保持平稳态势。

图 13: LME3 个月铝期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

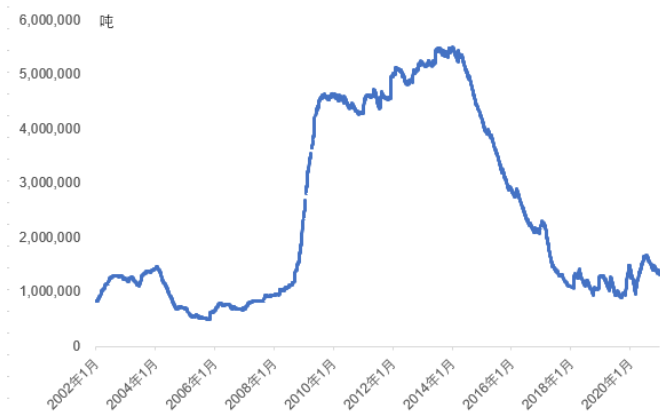
图 14: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 铝



资料来源: Wind, 华金证券研究所

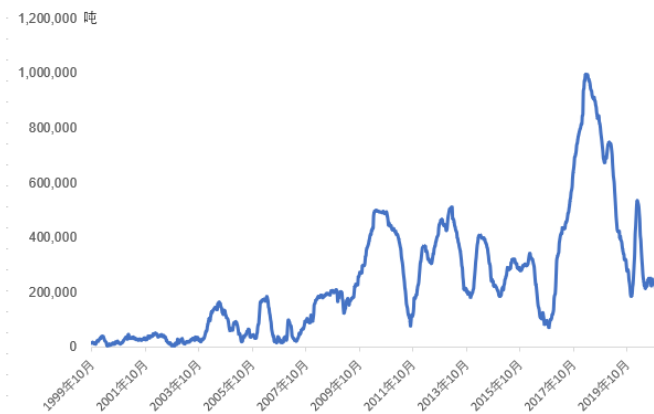
库存方面, 本周 LME 铝总库存 1309100 吨, 相比上周 (12.31) 下滑-2.7%; 上期所铝库存小计为 235348 吨, 相比上周 (12.31) 上涨 5.0%。

图 15: LME 铝总库存



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 16: 上期所铝库存总计



资料来源: Wind, 华金证券研究所

3、铅: LME 铅上涨 0.4%

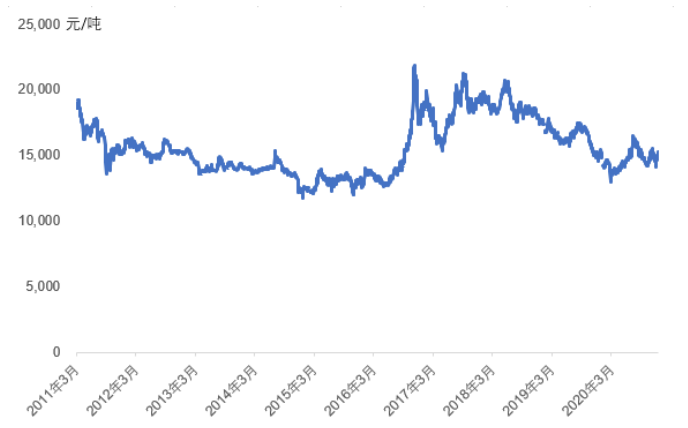
价格方面, 本周 LME 铅报收 1997 美元/吨, 相比上周 (12.31) 上涨 0.4%; 上期所铅 (活跃合约) 报收 14950 元/吨, 相比上周 (12.31) 上涨 2.2%。

图 17: LME3 个月铅期货收盘价 (电子盘)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

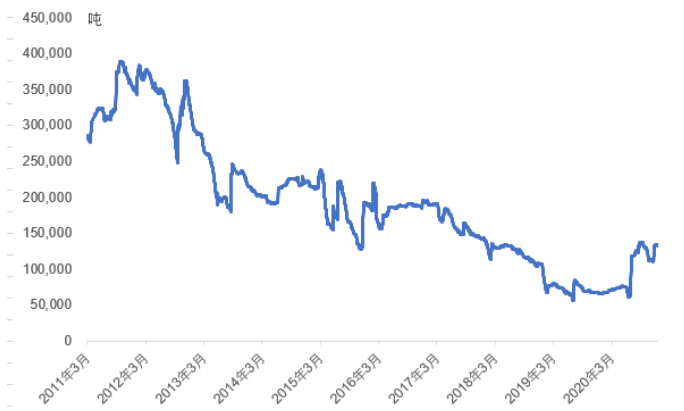
图 18: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 铅



资料来源: Wind, 华金证券研究所

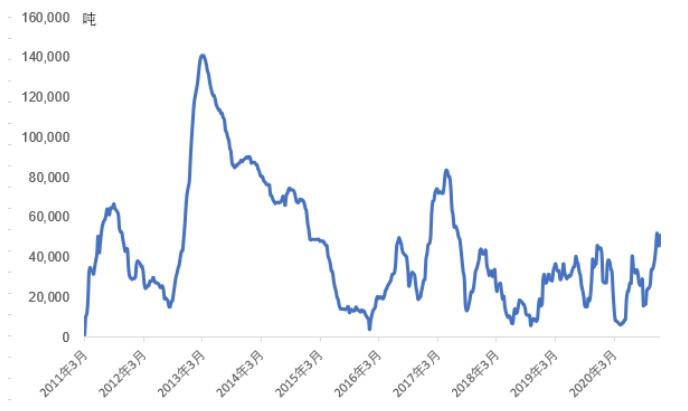
库存方面, 本周 LME 铅总库存 131975 吨, 相比上周 (12.31) 下滑-1.1%; 上期所铅库存小计为 51157 吨, 相比上周 (12.31) 上涨 11.5%, 自 10 月份以来持续快速上涨。

图 19: LME 铅总库存



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 20: 上期所铅库存小计

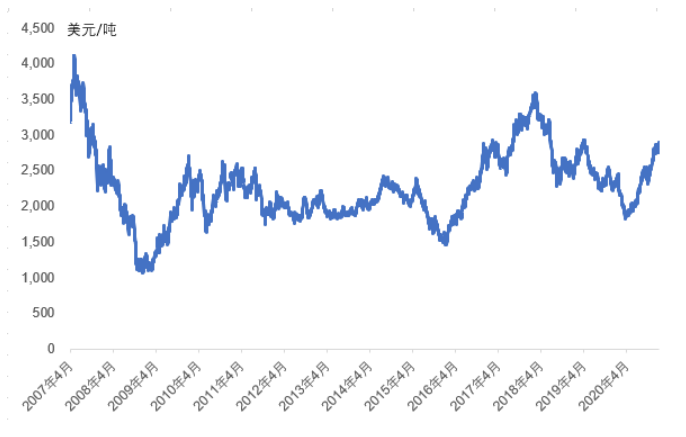


资料来源: Wind, 华金证券研究所

4、锌: LME 锌上涨 1.8%

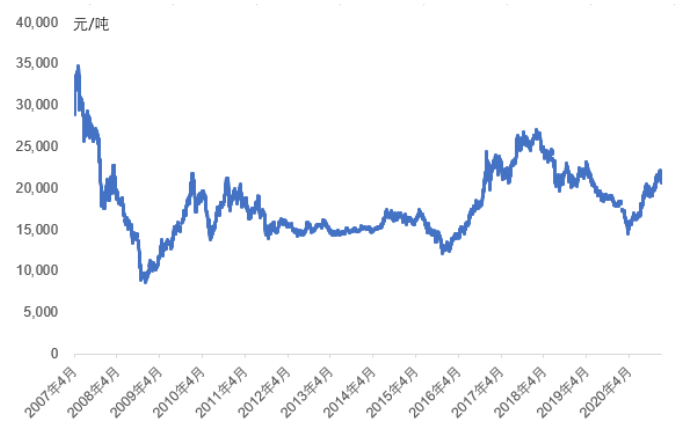
价格方面, 本周 LME 锌报收 2799 美元/吨, 相比上周 (12.31) 上涨 1.8%; 上期所锌 (活跃合约) 报收 21620 元/吨, 相比上周 (12.31) 上涨 4.6%。

图 21: LME3 个月锌期货收盘价 (电子盘)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

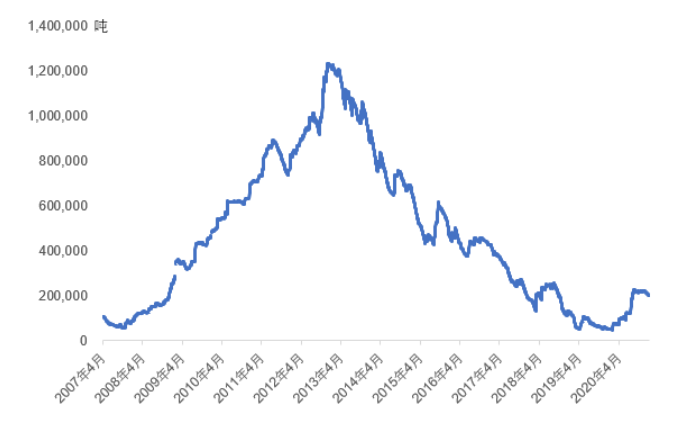
图 22: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 锌



资料来源: Wind, 华金证券研究所

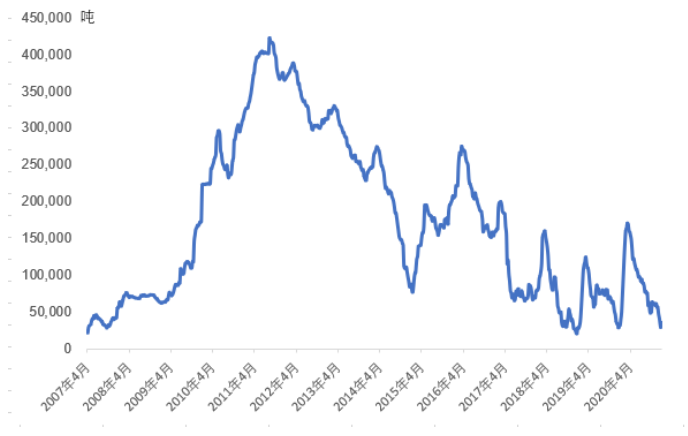
库存方面, 本周 LME 锌总库存 201375 吨, 相比上周 (12.31) 下滑-0.4%; 上期所锌库存小计为 35008 相比上周 (12.31) 大幅上涨 22.5%。

图 23: LME 锌总库存



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 24: 上期所锌库存总计

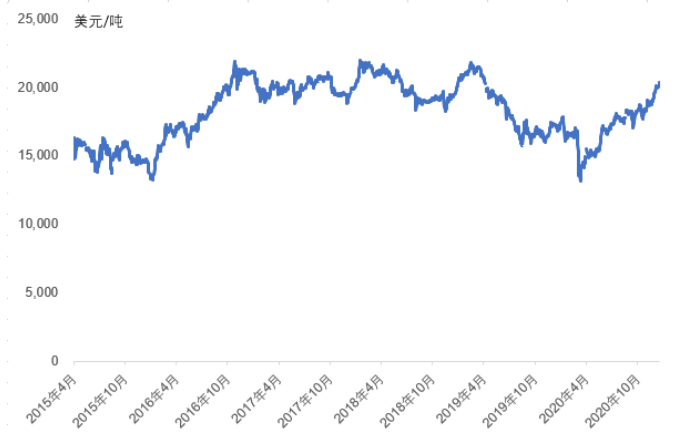


资料来源: Wind, 华金证券研究所

5、锡: LME 锡上涨 3.2%

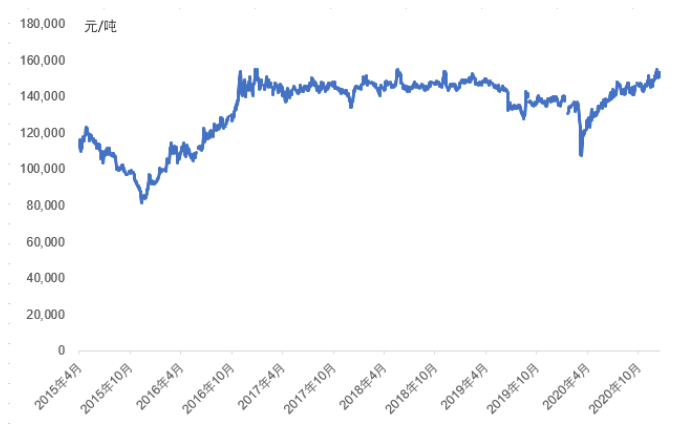
价格方面, 本周 LME 锡报收 21005 美元/吨, 相比上周 (12.31) 上涨 3.2%; 上期所锡 (活跃合约) 报收 158650 元/吨, 相比上周 (12.31) 上涨 4.9%。

图 25: LME3 个月锡期货收盘价 (电子盘)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

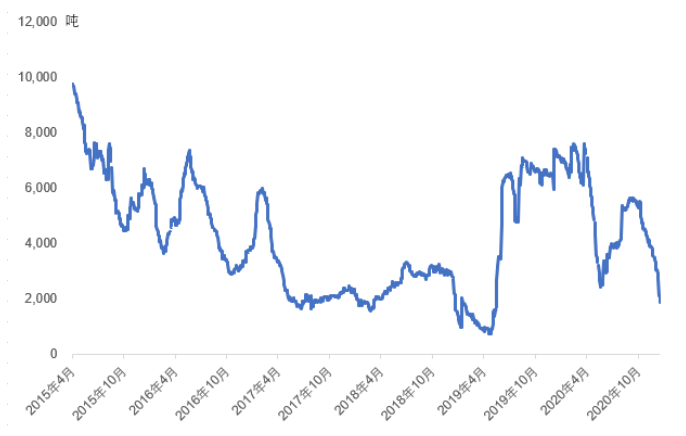
图 26: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 锡



资料来源: Wind, 华金证券研究所

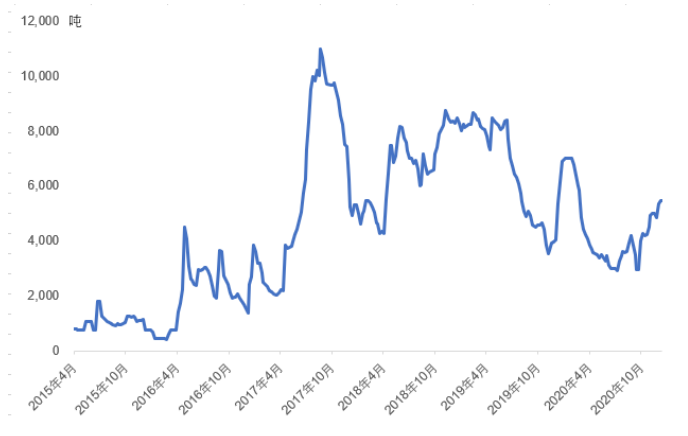
库存方面, 本周 LME 锡总库存 1745 吨, 相比上周 (12.31) 下滑-7.7%, 本周海外显性库存延续 11 月以来的大幅下滑趋势; 上期所锡库存小计为 6268 吨, 相比上周 (12.31) 大幅上升 14.5%。

图 27: LME 锡总库存



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 28: 上期所锡库存总计



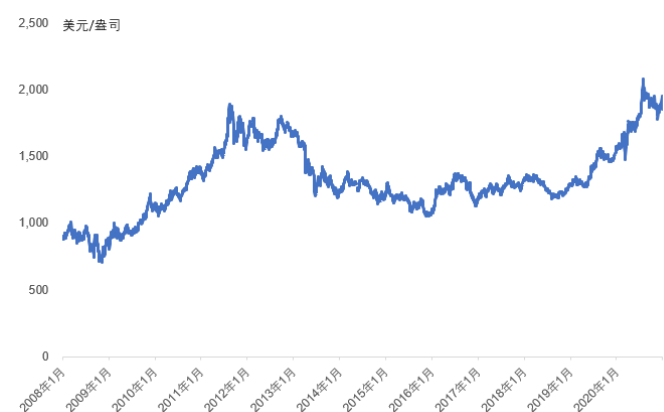
资料来源: Wind, 华金证券研究所

(二) 贵金属: 贵金属本周整体下跌

1、黄金: COMEX 黄金本周下跌-2.7%

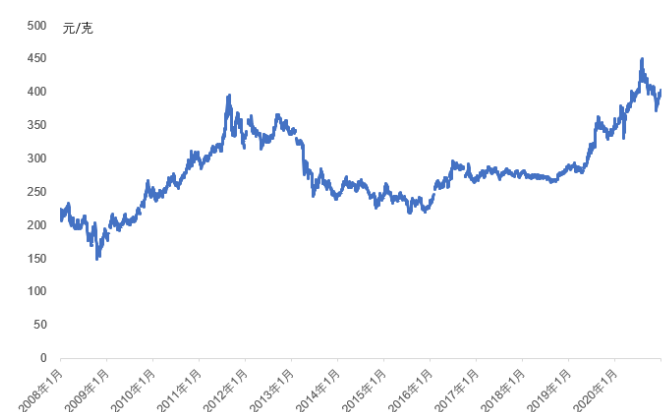
黄金价格方面, COMEX 黄金本周报收 1849.9 美元/盎司, 较上周 (12.31) 下跌-2.7%; 国内黄金期货价格 (活跃合约) 本周报收 396.1 元/克, 较上周 (12.31) 小幅上涨 0.3%。

图 29: COMEX 黄金期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

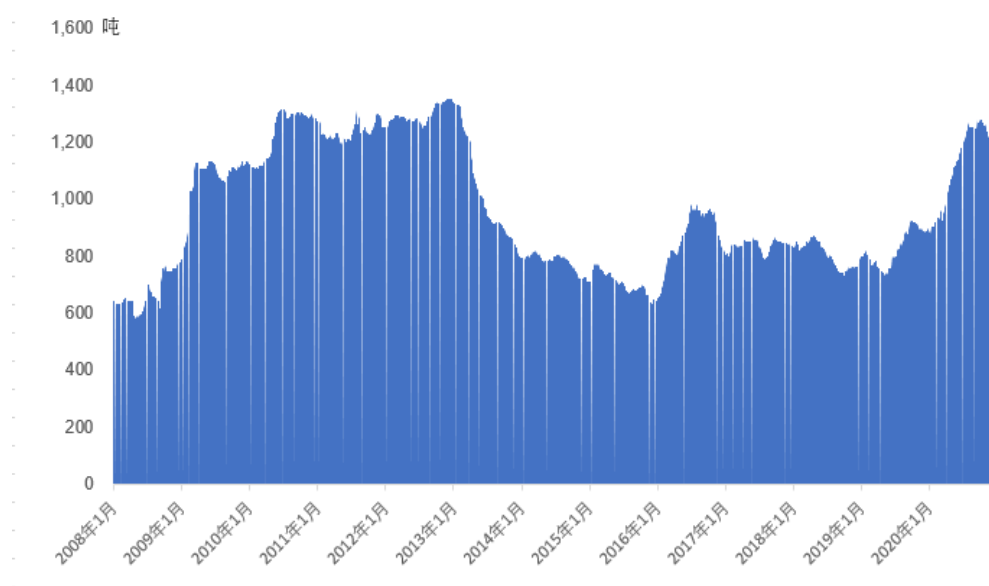
图 30: 国内黄金期货价格 (活跃合约)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 01.08 日, SDPR 黄金 ETF 持仓为 1182.1 吨, 相较于上周 (12.31) 上升 1.0%。

图 31: SDPR 黄金 ETF 持仓量

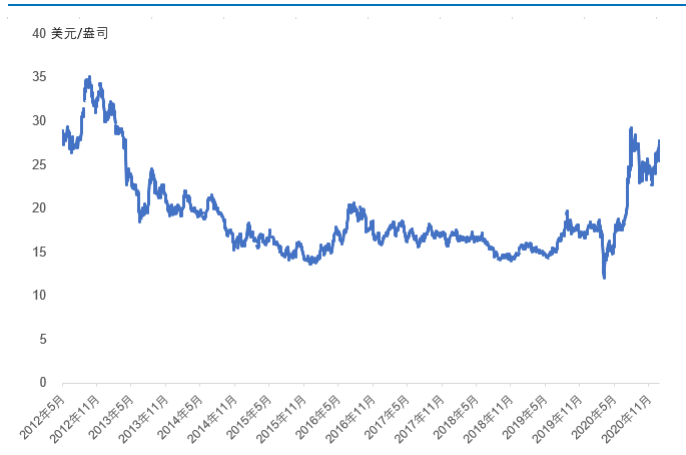


资料来源: Wind, 华金证券研究所

2、白银: COMEX 白银本周下跌-3.9%

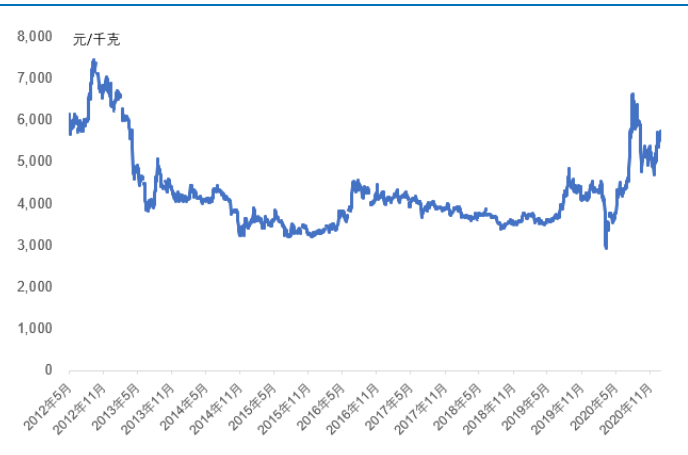
白银价格方面, COMEX 白银本周报收 25.5 美元/盎司, 较上周 (12.31) 下跌-3.9%; 国内白银期货价格 (活跃合约) 本周报收 5607.0 元/千克, 较上周 (12.31) 上涨 0.4%。

图 32: COMEX 白银期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

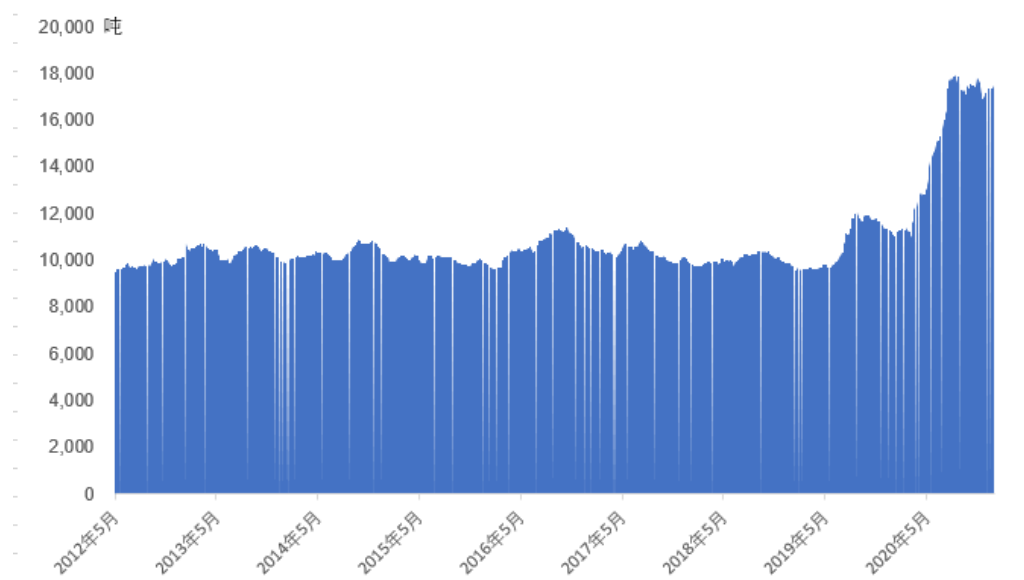
图 33: 国内白银期货价格 (活跃合约)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 01.08 日, SLV 白银 ETF 持仓为 17495.7 吨, 相较于上周 (12.31) 上涨 0.7%。

图 34: SLV 白银 ETF 持仓量



资料来源: Wind, 华金证券研究所

(三) 小金属: 钴、锰价格大幅上涨

表 1: 当期小金属价格数据汇总表

品种	名称	现货价	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
钴	/	318000 元/吨	14.0%	13.2%	13.2%
镁	镁锭	16150 元/吨	-2.4%	-2.4%	-2.4%
锰	电解锰	15850 元/吨	14.0%	14.0%	14.0%
钯	钯: Pd>99.95%	573 元/克	2.5%	-1.0%	-1.0%
钛	钛铁	28000 元/吨	0.0%	0.0%	0.0%
硅	金属硅	14650 元/吨	-1.3%	-0.7%	-0.7%

资料来源: Wind, 华金证券研究所

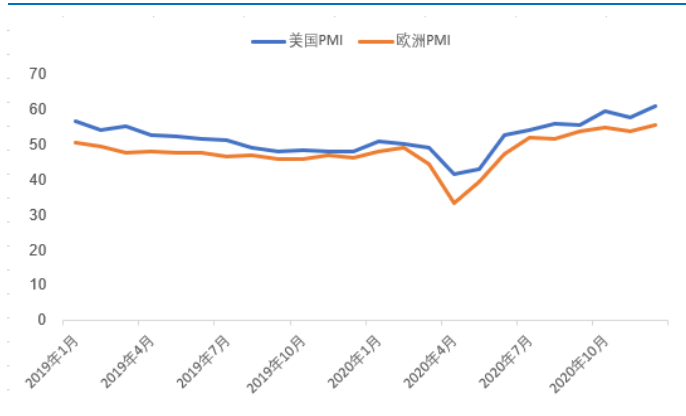
三、宏观&货币政策：全球经济持续复苏，宽松货币政策不变

表 2：全球宏观&货币政策本周重要动态汇总

所在国家/地区	公布日期	内容摘要
全球	2021/01/04	全球多国公布 12 月 PMI 数据：日本 12 月制造业 PMI 终值 50，前值 49.7；韩国 12 月汇丰制造业 PMI 为 52.9，前值 52.9；印度 12 月日经制造业 PMI 为 56.4，预期 56.6，前值 56.3。
中国	2021/01/04	2020 年 12 月财新中国制造业 PMI 录得 53，虽较 11 月的十年来高点下降 1.9 个百分点，但仍显著高于荣枯线，显示疫情后经济恢复仍在持续。
全球	2021/01/06	世界银行：下调 2021 年全球经济增速至 4%，6 月预期为 4.2%；预计 2021 年中国经济将增长 7.9%，美国将增长 3.5%，欧元区增长 3.6%，日本增长 2.5%。
美国	2021/01/07	美联储会议纪要显示，所有与会委员在会上同意，美联储应承诺维持购债计划不变，直到在实现美联储经济目标的过程中取得“进一步实质性进展”；新冠肺炎大流行以及为遏制其蔓延而采取的措施继续影响美国国内外的经济活动；最终的刺激减码可能类似于 2013-14 年做法。
欧洲	2021/01/08	欧元区 2020 年 12 月经济景气指数 90.4，预期 90，前值 87.6；12 月工业景气指数-7.2，预期-8.1，前值-10.1；消费者信心指数终值-13.9，预期-13.9，前值-13.9。

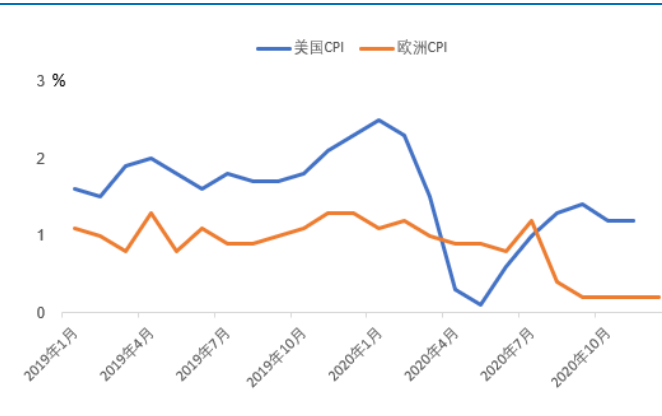
资料来源：Wind，华金证券研究所整理

图 35：欧美制造业 PMI 水平回升



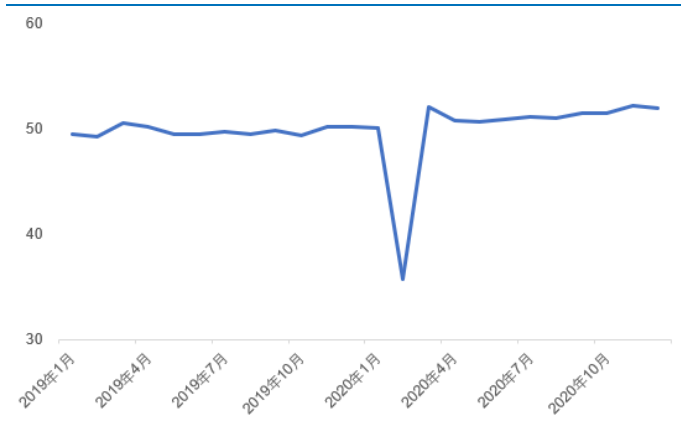
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 36：美国 CPI 均维持低位震荡



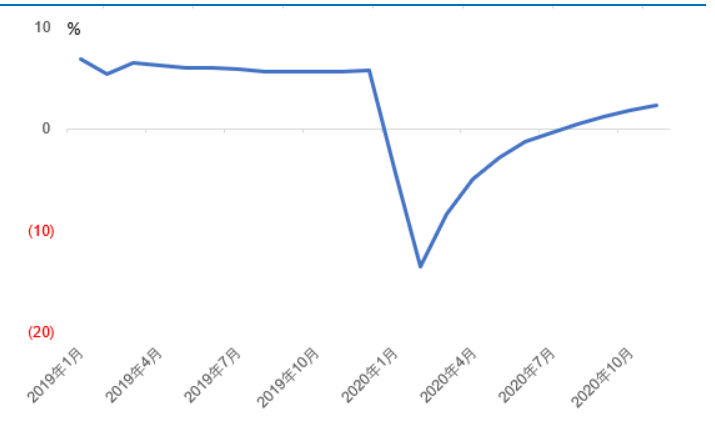
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 37: 中国 PMI 持续回升



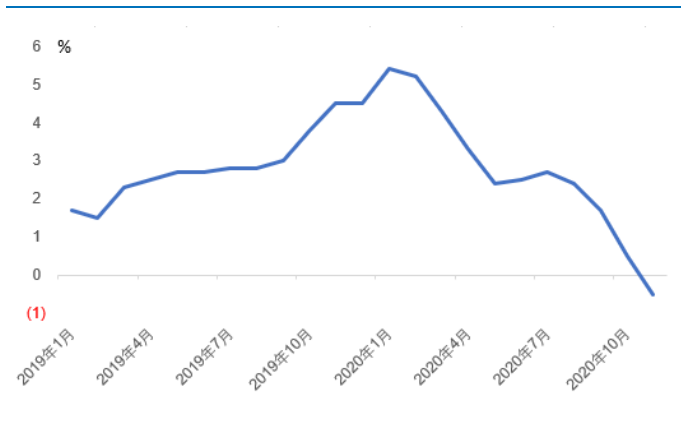
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 38: 中国工业增加值累计同比尚未完全恢复至疫情前



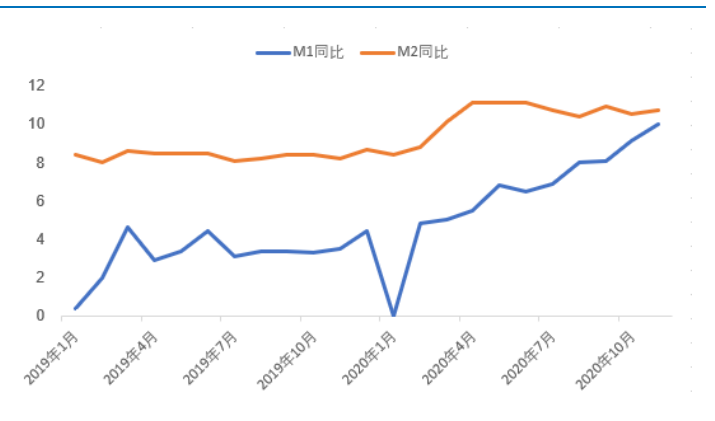
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 39: 中国 CPI 水平持续回落至负值



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 40: 中国 M1 增速持续攀升, M2 增速震荡下行



资料来源: Wind, 华金证券研究所

四、行业及公司动态

(一) 行业动态

表 3: 有色金属板块本周重要行业动态汇总

所在国家/地区	公布日期	内容摘要
智利	2021/01/04	2020 年 12 月 31 日智利统计局 INE 报道, 11 月份智利铜产量为 493,538 吨, 同比降低 2.1%。2020 年前 11 个月智利铜产量为 529 万吨, 同比增加 0.2%。
智利	2021/01/06	智利国有铜矿商--智利国家铜业公司 (Codelco) 周二在一份声明中称, 公司董事会已批准 13.83 亿美元预算, 用于检修其老化的 Salvador 铜矿项目。Codelco 表示, 希望翻修后的矿场可以在 2022 年下半年开始运营, 到 2023 年上半年生产 9 万吨铜。
秘鲁	2021/01/06	一位矿业协会领导人表示五矿旗下秘鲁 Las Bambas 铜矿因遭受当地人民长达三周的道路封锁, 所产价值 5.3 亿美元的 18.9 万吨铜精矿无法运输出口, 未来数天内将会停产。Las Bambas 是世界上第九大铜矿。2020 年铜精矿产量目标为 35 万吨至 37 万吨之间, 约占全球预计产量的 2%。
刚果 (金)	2021/01/07	Ivanhoe 表示旗下刚果 (金) Kamao-Kakula 铜矿一期于 2021 年 7 月投产, 初始采矿速率为 380 万吨原矿/年, 原矿铜品位超 6%。当 Kakula 选矿厂原矿年处理能力达 760 万

吨（预计 2022 年第三季度），将开采 Kansoko 矿石作为项目二期的原料补充。生产前五年，预计一期二期合计每年将生产约 40 万金属吨铜，最高铜年产量超过 80 万金属吨。

资料来源：Wind，长江有色，百川盈孚网，华金证券研究所整理

（二）上市公司动态

表 4：有色金属行业本周上市公司动态汇总

公司简称/代码	披露日期	类型	内容摘要
罗平锌电 002114.SZ	2021/01/05	资金投向	云南罗平锌电股份有限公司为满足全资子公司罗平县荣信稀贵金属有限责任公司运营需要，拟以自有资金 10000 万元对荣信公司进行增资，具体增资时间和增资进度将根据荣信公司的发展情况决定。增资完成后，荣信公司注册资本将从人民币 1500 万元增加至人民币 11500 万元，公司持有其 100% 的股权。本次以自有资金对全资子公司进行增资，是为了满足其运营需要，提升竞争力。本次增资完成后，不会导致公司合并报表范围发生变化，也不会对公司的财务及经营状况产生不利影响。
赣锋锂业 002460.SZ	2021/01/07	资金投向	江西赣锋锂业股份有限公司分别于 2020 年 11 月 13 日召开的第五届董事会第十四次会议及 2020 年 12 月 3 日召开的第五次临时股东大会审议通过了《关于全资子公司赣锋锂电实施增资扩股并引入员工持股平台暨关联交易的议案》，为优化全资子公司江西赣锋锂电科技有限公司治理结构，募集资金进一步发展赣锋锂电业务，稳定和吸引人才，赣锋锂电通过增资扩股方式引入戈志敏、李承霖等 16 位自然人股东及新余理信、新余众昇等 12 个有限合伙企业，本次增资前，赣锋锂电的注册资本为人民币 5 亿元，赣锋锂业持有其 100% 股权；本次增资完成后，赣锋锂电的注册资本增加至人民币 9.1536 亿元，赣锋锂业持有其 54.62% 的股权。近日，自然人股东及有限合伙企业已完成了增资扩股的相关工作。

资料来源：Wind，华金证券研究所整理

五、风险提示

基本金属：1，经济复苏进展不及预期；2，全球疫情再次升级；**贵金属：**全球流动性超预期收紧；**小金属：钛与高温合金：**军品放量不及预期；**锂钴：**新能源车销售不及预期

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

杨立宏声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本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、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com