

有色金属

证券研究报告

2021 年 08 月 30 日

锂盐强势上行，阶梯电价有望助力铝价创新高

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

杨诚笑

分析师

SAC 执业证书编号: S1110517020002
yangchengxiao@tfzq.com

孙亮

分析师

SAC 执业证书编号: S1110516110003
sunliang@tfzq.com

田源

分析师

SAC 执业证书编号: S1110517030003
tianyuan@tfzq.com

王小芃

分析师

SAC 执业证书编号: S1110517060003
wangxp@tfzq.com

田庆争

分析师

SAC 执业证书编号: S1110518080005
tianqingzheng@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《有色金属-行业研究周报:碳酸锂价格正式突破 10 万, 关注整体锂盐行业的贝塔行情》 2021-08-22
- 2 《有色金属-行业研究周报:锂价强势上行, 稀土中长期支撑可期》 2021-08-17
- 3 《有色金属-行业研究周报:美国设定新能源汽车长期目标, 锂盐价格重回上行通道, 继续推荐新能源汽车产业链上游》 2021-08-09

周观点：锂盐强势上行，阶梯电价有望助力铝价创新高

全球新能源预期不断抬升，锂盐价格延续强势上涨。7 月份，国内新能源汽车产销分别完成 28.4 万辆和 27.1 万辆，同比分别增长 1.7 倍和 1.6 倍，创历史新高，美国设定 2030 年电动车销量目标有望达 50%，中美欧新能源预期不断抬升。近期电池级碳酸锂、氢氧化锂快速上行，主要由于国内外高镍三元电池车型逐渐放量，全球高镍化趋势加速，电池级氢氧化锂价格均价约 12.5 万元/吨，有望在碳酸锂、锂精矿之后接棒，成为第三阶段领涨品种，进一步超越碳酸锂价格，同时磷酸铁锂扩产需求持续向好，拉动碳酸锂价格周度涨幅 7.9%达到 12 万元/吨，看好锂盐企业业绩会逐季度改善。关注标的弹性角度：永兴材料，融捷股份；估值角度：雅化集团，西藏珠峰；长周期角度：天齐锂业，赣锋锂业。

阶梯电价政策有望助力铝价再创新高。发改委发布完善电价政策通知，设定阶梯电价分档标准电耗指标，有望进一步推动节能降耗和提升清洁能源比重和，碳中和背景下电解铝总量天花板可控，清洁能源占比提升及西南地区水电资源瓶颈，云南地区受限电力供应新增产能释放不及预期，2021 年 2 月以来竣工数据持续保持高增长，7 月地产竣工同比增速仍在 26%，新能源汽车月度产量持续创新高，铝需求年化有望保持 6%以上。4 月以来库存较高点下滑 40%至 75 万吨，预计传统消费旺季到来铝价有望再创新高。推荐云铝股份，关注神火股份、天山铝业、中国宏桥。

政策预期稳定稀土供给刚性，需求拉动中长期支撑可期。供给刚性优化，经过 2017-2020 年产能爬坡和原料库存去化，供给端中国稀土配额可能稳步提升，供给刚性优化，短中期来看，伴随新能效标准执行，国内家电变频空调占比/钕铁硼渗透率持续提升，有望带来 2021-2022 年空调用磁材年化增速持续超过 60%；长期来看全球新能源汽车保持较高增速，预计伴随渗透率的提升对于高性能钕铁硼需求拉动超过 6 万吨（到 2025 年），消费电子企稳，龙头磁材厂持续扩张，补库需求带来轻重稀土价格联动上涨有望创新高，产业链毛利率水平实现充分回归。关注盛和资源、北方稀土、五矿稀土、金力永磁、正海磁材。

金属价格：贵金属小幅回升。上周美联储全球央行年会上发表讲话偏鸽派，贵金属价格震荡回升，COMEX 黄金、白银分别上涨 0.8%、2.4%、LME 钯回升 6.4%，沪金、沪银回升 0.4%、0.5%。**工业金属全面回升。**LME 锡、镍、锌分别回升 5.5%、2.1%、2%、1，铜铝涨幅约 1%。中期来看，供给端增速可控，海外政策刺激+全球复苏仍具惯性，新能源有望带来新兴需求增长，经济敏感性较强的铜锌和地产后周期相关电解铝有望再创新高。**稀土价格震荡。**上周氧化铽回调 1.85%，氧化镨钕小幅调整 0.4%，其他品种变化不大。稀土配额保持温和增速，稀有金属管理条例等政策预期有望持续保障供给刚性，磁材需求全面回暖下游补库有望带来主要轻重稀土品种价格中枢上行。**锂镁大幅上涨。**上周小金属中锂镁分别上涨 7.9%、15.66%、钴价小幅回升 1.1%，钨小幅回调 0.9%。

风险提示：欧央行、美联储议息政策变动风险；全球经济不及预期，大宗商品价格大幅下跌、新能源需求不及预期和锂钴供给大幅超预期的风险

内容目录

1. 宏观动态.....	3
2. 行业要闻.....	5
3. 金属价格.....	7
4. 板块及公司表现	8
5. 公司公告及重要信息.....	9
6. 风险提示.....	11

图表目录

图 1: 欧美 PMI 持平%.....	3
图 2: 美欧 GDP 负增长 (单位: %)	3
图 3: 美欧 CPI 持续回升%.....	4
图 4: 美国 M1 同比持稳%	4
图 5: 中国 PMI 修复 %	4
图 6: 中国工业增加值小幅回落 (单位: %)	4
图 7: 中国 CPI 增速回升 %	4
图 8: 中国 M1 企稳 (单位: %)	4
图 9: 美国经济指标一览表 (单位: %)	5
图 10: 中国宏观经济数据 %.....	5
图 11: 需求指数.....	6
图 12: 贵金属小幅回升	7
图 13: 工业金属全面回升	7
图 14: 稀土价格震荡.....	7
图 15: 锂镁大幅上涨.....	8
图 16: 非金属新材料涨幅达 23.7%, 铅锌、稀有小金属、金属新材料、铝涨幅超过 13%....	8
图 17: 株冶集团 (铅锌) 大幅上涨 55%、怡球资源 (再生铝)、锡业股份 (锡)、盛屯矿业 (铅锌钴) 涨幅超过 30%.....	9

1. 宏观动态

美联储主席鲍威尔在全球央行年会上发表讲话偏鸽派（WIND）

美联储主席鲍威尔：希望看到持续强劲的就业增长，去年在长期目标和货币政策方面所做的改变足以应对当前的挑战；自 7 月以来，在就业方面取得了更多进展，但德尔塔毒株也进一步扩散了；在实现就业最大化前还有很长的路要走。当前的通胀是个问题，但是暂时性的；长期通胀预期与 2% 的目标相一致；不能想当然地认为短期通胀会消退。今年开始缩债是合适的；就业持续增长，通货膨胀回归目标；政策时机不合时宜的行为可能特别有害。缩债不会直接传递加息的时机信号；为了达到最大限度的就业，政策需要覆盖很多领域。

美国第二季度实际 GDP 修正值年化季环比增 6.6%，刷新去年第三季度以来高位（WIND）

美国第二季度实际 GDP 修正值年化季环比增 6.6%，刷新去年第三季度以来高位，预期增 6.7%，初值增 6.5%；GDP 平减指数修正值升 6.1%，预期升 6%，初值升 6%；实际个人消费支出修正值季环比增 11.9%，预期增 12.2%，前值增 11.8%。

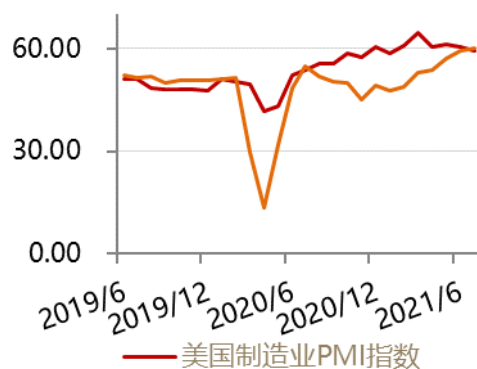
1-7 月全国规模以上工业企业实现利润总额 49239.5 亿元（WIND）

8 月 27 日，国家统计局公布数据显示，1—7 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 49239.5 亿元，同比增长 57.3%（按可比口径计算），比 2019 年 1—7 月份增长 44.6%，两年平均增长 20.2%。1—7 月份，采矿业实现利润总额 4811.1 亿元，同比增长 1.45 倍；制造业实现利润总额 41374.7 亿元，增长 56.4%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 3053.7 亿元，增长 5.4%。有色金属冶炼和压延加工业增长 2.00 倍。

发改委要求完善电解铝行业阶梯电价政策（WIND）

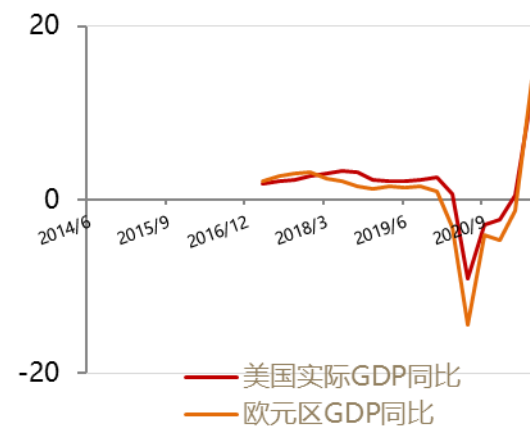
发改委发布关于完善电解铝行业阶梯电价政策的通知指出，严禁出台优惠电价政策，各地要严格执行国家电价政策，严禁对电解铝行业实施优惠电价、组织电解铝企业电力市场专场交易等，已经实施和组织的应立即取消。

图 1：欧美 PMI 持平%



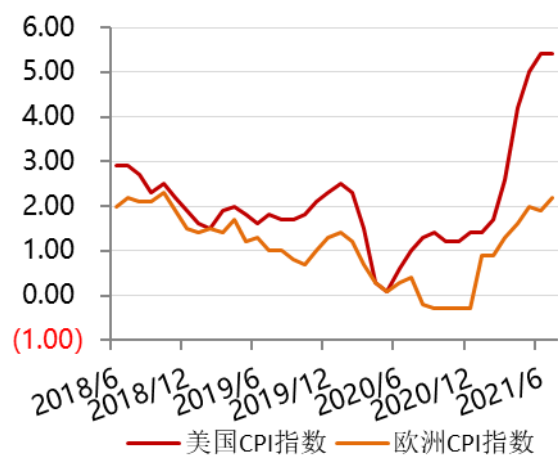
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 2：美欧 GDP 负增长（单位：%）



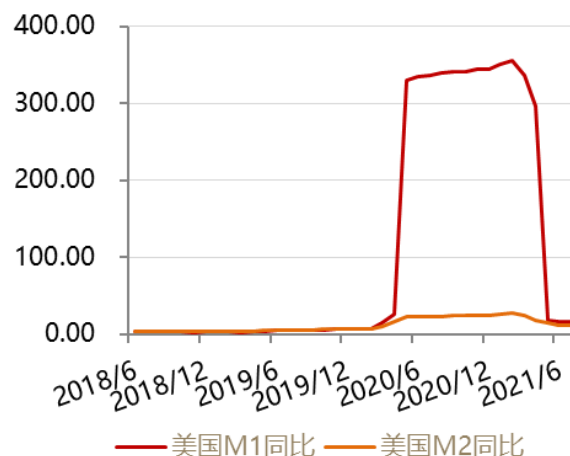
资料来源：Wind、天风证券研究所

图3：美欧 CPI 持续回升%



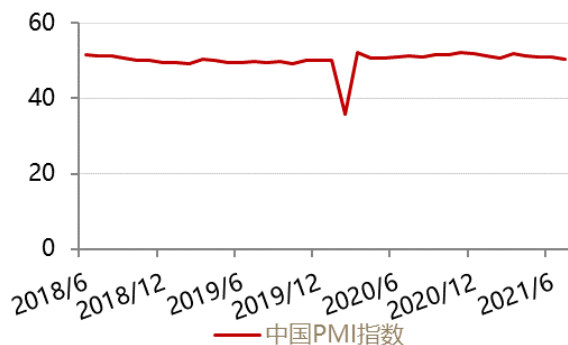
资料来源：Wind、天风证券研究所

图4：美国 M1 同比持稳%



资料来源：Wind、天风证券研究所

图5：中国 PMI 修复 %



资料来源：Wind、天风证券研究所

图6：中国工业增加值小幅回落（单位：%）



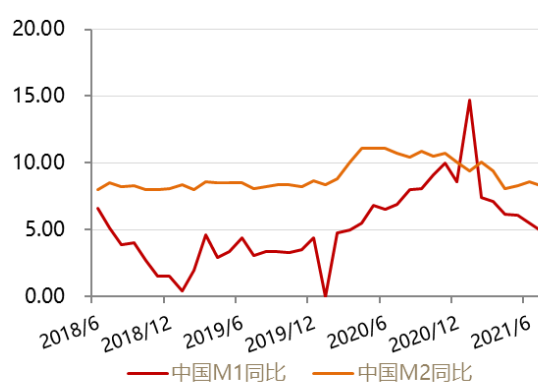
资料来源：Wind、天风证券研究所

图7：中国 CPI 增速回升 %



资料来源：Wind、天风证券研究所

图8：中国 M1 企稳（单位：%）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 9：美国经济指标一览表（单位：%）

	最新值	月同比	月环比
美国 GDP 季度	19361	6.60	12.20
美国 IP 值经季调	101	1.95	6.23
美国设备使用率	76	1.38	4.61
美国制造业 PMI 指数	60	(1.20)	5.80
美国非制造业 PMI 指数	64	1.40	7.50
美国 PMI 指数-生产	58	(4.10)	(2.20)
美国 PMI 指数-新订单	65	0.60	4.00
美国 PMI 指数-库存	49	2.40	1.70
情绪指标：密西根大学-CSI 指数	70	(12.70)	(3.90)
情绪指标：咨商会-十大领先指标	116	3.00	11.10
美国失业率	5	(0.70)	(4.80)
非农就业人数经季调	146821	0.02	0.05
新屋销售	708	(0.11)	(0.27)

资料来源：WIND, Bloomberg, 天风证券研究所

图 10：中国宏观经济数据 %

	最新值	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
中国 GDP 季度同比	7.90	N/A	(10.40)	4.70
OECD 中国综合领先指标	14.25	(1.69)	(10.21)	8.90
中国 IP 同比增长率	6.40	(1.90)	(3.40)	2.00
中国 PMI 指数	50.40	(0.50)	(0.70)	(0.70)
中国原材料库存	47.70	(0.30)	(0.60)	(0.20)
中国新订单	50.90	(0.60)	(1.10)	(0.80)
中国产成品库存	47.60	0.50	0.80	0.00
中国制造业 PMI 指数	50.40	(0.50)	(0.70)	(0.70)
中国非制造业 PMI 指数	53.30	(0.20)	(1.60)	(0.90)
中国 CPI	1.00	(0.10)	0.10	(1.70)
中国 PPI	9.00	0.20	2.20	11.40
中国出口值	282.66	0.00	0.07	0.19
中国进口值	226.07	0.00	0.03	0.28

资料来源：WIND, Bloomberg, 天风证券研究所

2. 行业要闻

First Quantum 子公司准备重新谈判 Cobre Panama 铜矿的特许权（我的有色）

First Quantum Minerals (TSX: FM) 的子公司 Minera Panam á 在周末发表了一份公告，称其尚未与巴拿马当局会面，讨论延长其 Cobre Panam á 矿的特许权。该公司在声明中表示，一旦地方当局准备好参与，管理层便准备开始这一过程。随着重新谈判特许权的时机到来，Minera Panam á 正在研究开采另外三个矿坑的可能性，即 Balboa、Botija Abajo 和 Río Medio，并将 Cobre Panam á 的矿山寿命从 40 年延长至 70 年。这种扩张将转化为每年约 400,000 吨铜精矿的出口。

国家电投铝电公司科技工程铝合金集装箱取得认可证书（中国有色）

8月18日，由国家电投铝电科技工程公司自主研发、设计、制作的20英尺干散货重载铝合金（氧化铝、电煤）集装箱顺利取得中国船级社认可证书，打破铝合金无法制作重载集装箱的行业桎梏。

智利 Codelco 铜矿 Suplant 工会拒绝合同 延长罢工时间（长江有色）

Codelco 公司 Andina 铜矿的 Suplant 工会工人拒绝了管理层最新的工资提议，延长了智利中央铜矿的停工时间。

智利国家铜业公司（Codelco）旗下 Andina 铜矿的总经理周二在一份声明中称，该公司已经与该矿工会达成薪资协议（金十数据）

智利国家铜业公司（Codelco）旗下 Andina 铜矿的总经理周二在一份声明中称，该公司已经与该矿工会达成薪资协议。据悉该薪资协议中并没有薪资调整，但包含相当于每人6500美元的奖金，外加与生产目标关联的额外奖励。

南方铜业争取开发 Tia Maria 铜矿项目（长江有色）

秘鲁总统佩德罗·卡斯蒂略（Pedro Castillo）表示其政府不会启动南方铜业旗下的 Tia Maria 铜矿项目，能源和矿产部长伊万·梅里诺（Ivan Merino）也赞同这一观点。南方铜业希望说服秘鲁新政府，开展其在秘鲁价值14亿美元的 TiaMaria 项目。TiaMaria 项目计划每年生产12万吨铜，预计使用寿命为20年。

俄铝与利佩茨克公司合作生产铝管（长江有色）

俄铝近日发布消息称，将与利佩茨克 SvobodnySokol 公司合作生产铝管。该挤压工艺制作而成的铝管可以用于房屋和公共事业、石油和天然气生产，以及灭火，未来产能将超过1万吨/年。该公司还计划测试由俄铝开发的一种新的高强度合金，这种合金将使铝管具有与钢管和铸铁管相同的机械强度特性。

图 11：需求指数

	当月值	当月同比	上月值	上月同比
固定资产投资(全社会)亿元	30253.30	(0.08)	25590.00	(0.09)
发电量(合计)(十亿千瓦时)	758.62	0.28	686.05	0.24
发电量(火电)(十亿千瓦时)	524.00	0.24	481.30	0.21
发电量(水电)(十亿千瓦时)	142.22	0.66	114.16	0.51
房屋新开工面积:累计值(万平米)	118948.27	(0.01)	101288.34	0.04
房地产开发投资完成额:累计值(万平米)	84895.41	0.13	72179.07	0.15
汽车产量:当月值(万辆)	185.30	(0.16)	203.80	(0.13)
空调产量:当月值(万台)	1801.80	0.03	2167.00	(0.12)
家用电器产量:当月值(万台)	741.00	(0.18)	742.50	(0.15)
发电设备产量:当月值(万千瓦)	1108.00	(0.09)	1418.90	(0.19)
铅酸蓄电池产量:当月值(千伏安时)	23405793.00	0.16	20283668.00	0.07
锂离子电池产量:当月值(只)	1894202000.00	0.14	2030610000.00	0.21
电力电缆产量:当月值(千米)	5991921.00	0.15	6418984.00	0.13
金属切削机床产量:当月值(万台)	5.00	0.28	5.70	0.30
混凝土机械产量:当月值(台)	14057.00	0.06	14449.00	0.01
美国房地产新屋开工(千个)	1534.00	0.02	1650.00	0.30
美国汽车总产量(千辆)	119.40	(0.15)	138.30	1.85

资料来源：Wind、Bloomberg，天风证券研究所

3. 金属价格

贵金属小幅回升。上周美联储全球央行年会上发表讲话偏鸽派，贵金属价格震荡回升，COMEX 黄金、白银分别上涨 0.8%、2.4%、LME 钯回升 6.4%，沪金、沪银回升 0.4%、0.5%。美联储对经济预期乐观可能带来提前货币政策收紧可能使金价震荡。

图 12：贵金属小幅回升

价格及涨跌幅	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
COMEX 黄金(美元/盎司)	1798	0.80%	-0.35%	-5.81%	-8.30%
COMEX 银(美元/盎司)	23.72	2.40%	-4.88%	-15.55%	-14.81%
LME 铂(美元/吨)	993	-0.40%	-7.07%	-16.95%	10.02%
LME 钯(美元/吨)	2421	6.36%	-7.94%	-15.46%	5.77%
上海黄金期货合约(元/克)	375	0.39%	-0.71%	-4.29%	-10.87%
1#白银(元/千克)	5025	0.50%	-3.18%	-12.23%	-22.33%

资料来源：Wind、Bloomberg，天风证券研究所

工业金属回升。上周工业金属全面回升，LME 锡、镍、锌分别回升 5.5%、2.1%、2%、1，铜铝涨幅约 1%。近期受益于美国基建政策进展和国内需求仍然坚挺，供给端增量持续有限，工业金属价格回升。中期来看，供给端增速可控，海外政策刺激+全球复苏仍具惯性，新能源有望带来新兴需求增长，经济敏感性较强的铜锌和地产后周期相关电解铝有望高位震荡。

图 13：工业金属全面回升

价格及涨跌幅 美元/吨	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨跌幅	同比涨跌幅
LME 铜	9299	0.66%	-3.74%	-9.18%	40.40%
LME 铝	2620	1.00%	3.93%	5.56%	47.36%
LME 铅	2291	0.46%	-2.30%	3.74%	0.46%
LME 锌	2998	1.97%	1.01%	-2.17%	20.09%
LME 镍	18805	2.06%	-2.69%	3.35%	23.68%
LME 锡	33340	5.51%	-2.77%	7.58%	89.81%

资料来源：Wind、Bloomberg，天风证券研究所

稀土价格震荡。上周氧化铽回调 1.85%，氧化镨钕小幅调整 0.4%，其他品种变化不大。稀土配额保持温和增速，稀有金属管理条例等政策预期有望持续保障供给刚性，全球疫情背景下战略资源属性强化，磁材需求全面回暖下游补库有望带来主要轻重稀土品种价格中枢上行。

图 14：稀土价格震荡

价格及涨跌幅	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
轻稀土氧化镨钕(万元/吨)	60.7	-0.40%	0.66%	27.42%	77.90%
轻稀土氧化镧(元/吨)	8750.0	0.00%	0.00%	0.00%	-20.50%
轻稀土氧化铈(元/吨)	9150.0	0.00%	0.00%	0.00%	-14.10%

重稀土氧化钇 (元/吨)	42500.0	0.00%	26.78%	46.55%	112.50%
重稀土氧化钆 (元/吨)	13500.0	0.00%	0.00%	0.00%	5.90%
重稀土氧化铽 (元/千克)	7950.0	-1.85%	0.95%	21.84%	60.80%
重稀土氧化镝 (元/千克)	195.0	0.00%	-4.88%	0.00%	-7.10%
重稀土氧化铈 (元/千克)	2590.0	0.00%	-0.77%	6.80%	43.10%

资料来源: Wind、Bloomberg, 天风证券研究所

锂镁大幅上涨。上周小金属中锂镁分别上涨 7.9%、15.66%、钴价小幅回升 1.1%，钨小幅回调 0.9%，其他品种变化不大。

图 15: 锂镁大幅上涨

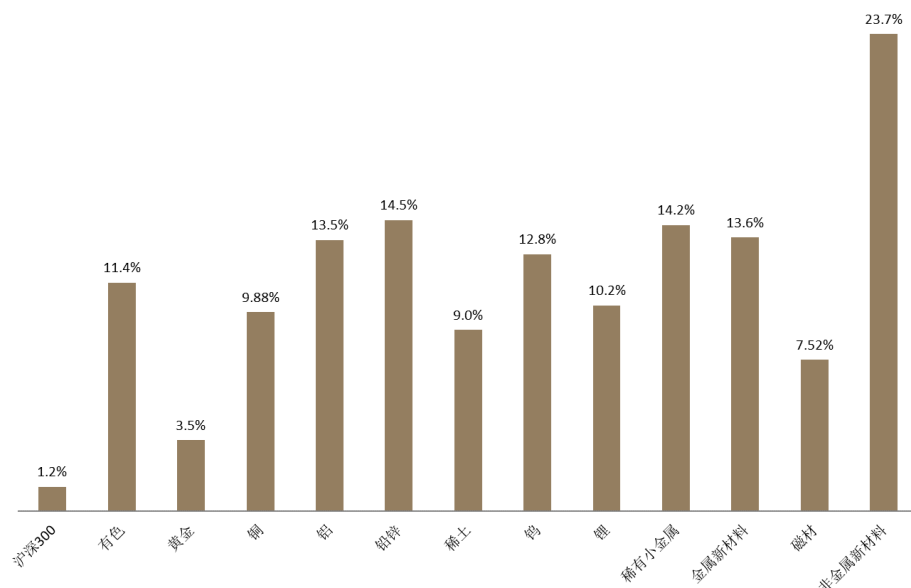
	品种	价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
锂	碳酸锂 (元/吨)	109000	7.92%	22.47%	22.47%	172.50%
锆	海绵锆 (元/kg)	47	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
钨	白钨精矿 (元/吨)	111000	-0.89%	0.00%	13.27%	37.04%
钛	海绵钛 (元/kg)	163	0.00%	14.04%	14.04%	-36.27%
钼	1#钼 (元/吨度)	2460	-0.40%	6.72%	32.97%	87.79%
锗	锗 :Diox99.99% 美元/公斤	850	0.00%	0.00%	0.00%	-8.11%
钴	长江有色市场: 平均价: 钴:1# 万元/吨	369000	1.10%	-3.15%	4.53%	30.85%
铋	长江 1#铋: 元/吨	70500	0.00%	6.02%	27.03%	80.77%
镁	1#镁锭: 元/吨	25850	15.66%	20.51%	28.61%	82.69%

资料来源: Wind、Bloomberg, 天风证券研究所

4. 板块及公司表现

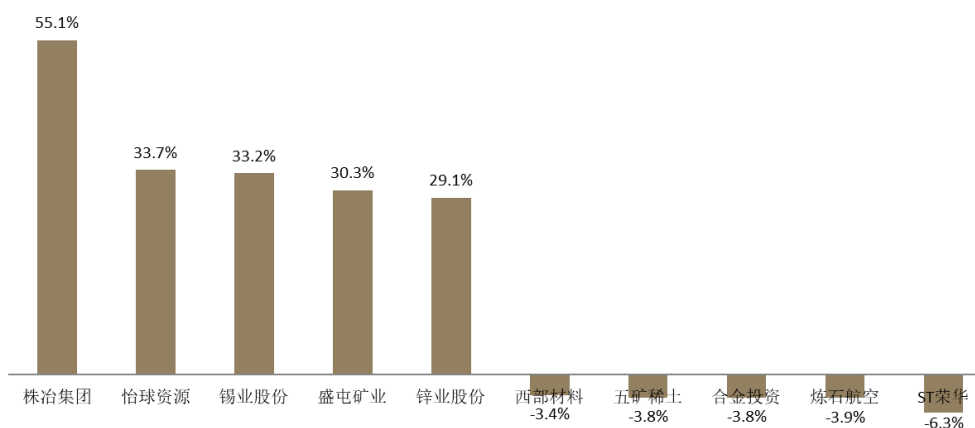
上周有色板块大幅上涨 11.4%，高于沪深 300 涨幅 1.2%。子板块全面上涨，其中非金属新材料涨幅达 23.7%，铅锌、稀有小金属、金属新材料、铝涨幅超过 13%。个股中，株冶集团（铅锌）大幅上涨 55%、怡球资源（再生铝）、锡业股份（锡）、盛屯矿业（铅锌钴）涨幅超过 30%。

图 16: 非金属新材料涨幅达 23.7%，铅锌、稀有小金属、金属新材料、铝涨幅超过 13%



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 17:株冶集团（铅锌）大幅上涨 55%、怡球资源（再生铝）、锡业股份（锡）、盛屯矿业（铅锌钴）涨幅超过 30%



资料来源：Wind、天风证券研究所

5. 公司公告及重要信息

【云铝股份】2021 年半年度报告

公司发布 2021 年半年度报告,报告期内公司实现营业收入 218.3 亿元,同比增长 80.89%;实现归母净利润 19.98 亿元,同比增长 721.48%。其中,二季度实现营业收入 117.19 亿元,实现归母净利润 13.17 亿元,同比增长 2012.6%。

【明泰铝业】2021 年半年度报告

公司发布 2021 年半年度报告,报告期内公司实现营业收入 107.59 亿元,同比增长 50.40%;实现归母净利润 8.44 亿元,同比增长 140.75%。其中,二季度实现营业收入 58.72 亿元,实现归母净利润 5.21 亿元,同比增长 126.86%。

【融捷股份】2021 年半年度报告

公司发布 2021 年半年度报告,报告期内公司实现营业收入 3.35 亿元,同比增长 176.0%;实现归母净利润 0.13 亿元,同比增长 374.87%。其中,二季度实现营业收入 2.26 亿元,实现归母净利润 0.11 亿元,同比增长 69.29%。

【铂科新材】2021 年半年度报告

公司发布 2021 年半年度报告,报告期内公司实现营业收入 3.18 亿元,同比增长 62.23%;实现归母净利润 0.52 亿元,同比增长 29.27%。其中,二季度实现营业收入 1.83 亿元,实现归母净利润 0.32 亿元,同比增长 1.34%。

【盛达资源】2021 年半年度报告

公司发布 2021 年半年度报告,报告期内公司实现营业收入 5.51 亿元,同比增长 11.94%;实现归母净利润 1.14 亿元,同比增长 490.8%。其中,二季度实现营业收入 3.77 亿元,实现归母净利润 1.06 亿元,同比增长 69.87%。

【中国铝业】2021 年半年度报告

报告期内,公司实现营业收入 1207 亿元,同比增长 43.55%,归属于上市公司股东的净利润 30.75 亿元,同比增长 8511%。

【福达合金】2021 年半年度报告

报告期内,公司实现营业收入 14.59 亿元,同比增长 79.9%,归属于上市公司股东的净利润 3551 万元,同比增长 731.97%。营业收入较上年度同期增长 79.9%,主要系公司产品销售量的增加及产品价格上涨所致。

【宝钛股份】2021 年半年度报告

报告期内,公司实现营业收入 28.4 亿元,同比增长 39.41%,归属于上市公司股东的净利润 2.78 亿元,同比增长 95.56%。营收变化主要原因是报告期产品销量增加及优化产品结构,盈利能力较强的产品收入占比提高,盈利增加所致。

【楚江新材】2021 年半年度报告

报告期内,公司实现营业收入 172.53 亿元,同比增长 83.66%,归属于上市公司股东的净利润 2.58 亿元,同比增长 322.44%。

【中国铝业】关于收购中国稀有稀土股份有限公司金属镓资产的公告

中国铝业股份有限公司广西分公司、公司全资子公司中铝矿业有限公司及公司控股子公司遵义铝业股份有限公司分别通过协议方式以现金收购中国稀有稀土股份有限公司(广西镓业分公司、河南镓业分公司及遵义镓业分公司)的金属镓资产,交易对价为该等资产经评估后价值,共计人民币 39,241.16 万元。

【贵研铂业】关于贵研催化剂(东营)有限公司投资建设汽车尾气高效催化转化技术产业化项目的公告

贵研铂业股份有限公司(以下简称“公司”)控股子公司昆明贵研催化剂有限责任公司(以下简称“贵研催化”)的控股子公司贵研催化剂(东营)有限公司(以下简称“贵研东营公司”)于 2021 年 5 月 27 日在山东东营正式注册成立,通过与相关企业及各科研院所的合作,面向市场进行汽车尾气高效催化转化产品的开发、产品制造及销售,打造自主可控、安全可靠的产业链、供应链,服务贵金属产业的可持续发展。根据贵金属产业战略布局和业务发展的需要,贵研东营公司投资建设汽车尾气高效催化转化技术产业化项目(以下简称“项目”),项目总投资 30003.5 万元。

【鼎盛新材】2021 年半年度报告

公司发布 2021 年半年度报告,报告期内公司实现营业收入 80.5 亿元,同比增长 42.49%;实现归母净利润 1.52 亿元,同比增长 1311.65%。其中,二季度实现营业收入 46.43 亿元,同比增长 53.08%,实现归母净利润 1.08 亿元,同比增长 318.22%。

【金田铜业】2021 年半年度报告

公司发布 2021 年半年度报告,报告期内公司实现营业收入 374.35 亿元,同比增长

101.27%；实现归母净利润 3.73 亿元，同比增长 50.75%。其中，二季度实现营业收入 217.35 亿元，同比增长 100.98%，实现归母净利润 2.71 亿元，同比增长 41.3%。

【五矿稀土】2021 年半年度报告

公司发布 2021 年半年度报告，报告期内公司实现营业收入 15.74 亿元，同比增长 126.53%；实现归母净利润 1.69 亿元，同比增长 6.47%。其中，二季度实现营业收入 8.04 亿元，同比增长 111.68%，实现归母净利润 0.68 亿元，同比增长-53.86%。

【厦门钨业】2021 年半年度报告

公司发布 2021 年半年度报告，报告期内公司实现营业收入 142.23 亿元，同比增长 79.48%；实现归母净利润 6.87 亿元，同比增长 194.4%。其中，二季度实现营业收入 79.25 亿元，同比增长 80.58%，实现归母净利润 3.79 亿元，同比增长 134.98%。

【西部材料】2021 年半年度报告

公司发布 2021 年半年度报告，报告期内公司实现营业收入 11.6 亿元，同比增长 27.35%；实现归母净利润 0.72 亿元，同比增长 306.75%。其中，二季度实现营业收入 6.98 亿元，同比增长 16.41%，实现归母净利润 0.41 亿元，同比增长 42.03%。

【东阳光】2021 年半年度报告

2021 年上半年，公司实现营业收入 58.90 亿元，同比增加 1.72%，归母净利润 0.84 亿元，同比下降 66.81%。

【江西铜业】2021 年半年度报告

2021 年上半年，公司实现营业收入 2267.94 亿元，同比增加 54.30%，归母净利润 30.43 亿元，同比增长 308.30%。

6. 风险提示

欧央行、美联储加息政策变动风险；全球疫情持续扩散经济大幅不及预期的风险，大宗商品价格大幅下跌的风险，钴锂需求不及预期和供给大幅超预期的风险

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、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。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com