

# 有色金属

证券研究报告

2021年09月06日

## 制造业 PMI 落入荣枯线下方，基本金属短期承压，继续关注新能源上游高景气

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

周观点：制造业 PMI 落入荣枯线下方，基本金属短期承受压力，继续关注新能源上游高景气

**电池级碳酸锂价格正式突破 12 万，行业整体进入高盈利区间。**根据 wind 统计显示，截至 2021 年 9 月 3 日，电池及碳酸锂价格上周上涨 13.76%，报价达到 12.4 万元/吨，整个锂盐行业正式进入高盈利区间。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 40%-50%，伴随中美欧新能源预期不断抬升，近期电池级氢氧化锂均连续上涨，主要由海外高镍三元电池车型逐渐放量，氢氧化锂出口订单增加，国内高镍三元比例也在持续增长，全球高镍化趋势加速，氢氧化锂价格有望在碳酸锂、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，也对碳酸锂价格形成支撑。随着 Q3 新能源汽车产业链的排产进一步增加，锂盐价格有望进一步抬升，企业业绩会逐季度环比增加。关注标的的弹性角度：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。

**制造业 PMI 回落至荣枯线下方，基本金属边际需求减弱。**财新网报道，受疫情汛情影响，8 月中国制造业由扩张转为收缩，景气程度减弱。9 月 1 日公布的 2021 年 8 月财新中国制造业采购经理指数 (PMI) 下降 1.1 个百分点至 49.2，自 2020 年 5 月以来首次落入收缩区间。这一走势与国家统计局制造业 PMI 一致。受疫情和汛情等因素的影响，8 月制造业供给和需求均有下降。制造业生产指数、新订单指数均落于荣枯线以下，其中制造业生产自 2020 年 3 月以来首次出现收缩。受访企业普遍表示，新冠病例数量回升，加上疫情防控措施趋严，对制造业生产造成冲击，也进一步压制了需求，并且加剧了投入品供应难度。外需也出现回落。由于国外疫情持续恶化，海外需求受到抑制，同时运输受阻，8 月新出口订单指数低于 50.0 临界值，为 2021 年 2 月以来首次。供求双降，也导致 8 月中国制造业就业指数出现 5 个月以来的首次下降。由于部分供应商原料短缺，疫情管控阻碍物流等原因，物流交付时间延长，供应商供应时间指数录得 2021 年 3 月以来最低值。受市场疲弱影响，制造业企业采购库存仍在下降，但降幅收窄，产成品库存指数则在 3 月以来首次升至荣枯线上方。

**金属价格：贵金属价格反弹。**美联储维持利率水平不变，保持购债规模，虽然就业数据超预期，但市场依然担忧美联储货币政策很难进一步宽松，贵金属价格小幅反弹，COMEX 黄金上涨 0.78%、COMEX 白银上涨 2.87%、LME 铂上涨 1.41%，沪金、沪银分别上涨 0.53%、1.49%。中期来看，我们认为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承压。**工业金属震荡。**上周工业金属震荡，其中 LME 铅、镍上涨 1.75%、1.40%，LME 铜、铝、锌、锡分别下跌 1.42%、0.18%、0.42%、1.52%。海外疫情反复，部分地区再陷泥潭，全球经济复苏的预期收到极大影响，因此基本金属需求复苏蒙上阴影。同时叠加国内抛储预期和美联储政策预期带来美元走强两方面的影响，基本金属价格震荡。**稀土价格调整。**上周氧化镨回调 2.32%、氧化铽回调 3.14%，氧化镓调整 2.06%，氧化钇大幅下跌 8.24%，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，在新能源汽车渗透率提升以及风电装机量回升的共同带动下，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。

**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

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:锂盐强势上行，阶梯电价有望助力铝价创新高》 2021-08-30
- 2 《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
- 3 《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

## 内容目录

1. 宏观动态.....	3
2. 行业要闻.....	6
3. 金属价格.....	7
4. 板块及公司表现.....	9
5. 公司公告及重要信息.....	10
6. 风险提示.....	11

## 图表目录

图 1: 欧美 PMI 持平%.....	4
图 2: 美欧 GDP 回升 (单位: %) .....	4
图 3: 美欧 CPI 持续回升%.....	4
图 4: 美国 M1 同比回落% .....	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.....	7
图 12: 贵金属价格反弹.....	7
图 13: 工业金属全震荡.....	7
图 14: 稀土价格回调.....	8
图 15: 锂镁幅上涨.....	8
图 16: 子板块中仅仅黄金、铜录得正收益, 分别上涨 3.9%, 1.69%, 锂、稀有小金属、金属新材料跌幅靠前 .....	9
图 17: 东阳光 (铝箔)、西藏矿业 (锂)、怡球资源 (再生铝) 涨幅靠前, 分别上涨 47.9%、20.4%、17.1%, 东方钽业 (稀有小金属)、天齐锂业 (锂)、株冶集团 (铅锌) 等跌幅居前。.....	9

## 1. 宏观动态

### 工信部辛国斌：前 8 月新能源汽车市场渗透率超过 10% (wind)

据 21 世纪经济报道，“我国汽车产业平稳向好亮点纷呈。”9 月 4 日，在第十七届中国汽车产业发展（泰达）国际论坛开幕大会上，工业和信息化部副部长辛国斌表示。

汽车产销稳定增长，初步统计，今年 1-8 月汽车产销有望突破 1600 万辆，同比增长 10% 左右。1-7 月整车出口 100 万辆，同比增长 124%。新能源和智能网联汽车保持快速发展，今年 1-8 月新能源汽车产销预计超过 170 万辆，同比增长两倍，市场渗透率超过 10%，L2 级智能网联乘用车市场占比达到 20%。此外，技术创新取得新进展，快充技术实现充电 5 分钟，续航增加 200 公里，钠离子电池超过每公斤 160 瓦时，并取得产业化突破，为产业可持续发展提供动能。

辛国斌指出，通过各方协同努力，推动产业发展稳中有进，转型升级取得积极成效

### 美国 8 月 ISM 非制造业 PMI 为 61.7，好于预期

香港万得通讯社报道，美国 8 月 ISM 非制造业 PMI 为 61.7，预期 61.5，前值 64.1；就业指数为 53.7，前值 53.8；新订单指数为 63.2，前值 63.7；物价指数为 75.4，前值 82.3。

### 美国 8 月季调后非农就业人口意外爆冷仅增 23.5 万，创 7 个月最小增幅

香港万得通讯社报道，继 ADP 之后，美国又一重磅就业数据“翻车”。美国劳工部周五（9 月 3 日）发布数据显示，美国 8 月季调后非农就业人口增 23.5 万，创今年 1 月以来最小增幅，预期增 75 万，前值由增 94.3 万上修至增 105.3 万。

非农报告指出，自 2020 年 4 月份以来非农就业人数增加了 1700 万人，但较 2020 年 2 月份疫情前水平下降 530 万人或 3.5%。8 月份，专业和商业服务、运输和仓储、私人教育、制造业和其他服务行业的就业岗位显著增加，零售业就业人数有所下降。

8 月失业率下降 0.2 个百分点至 5.2%，失业人数下降至 840 万人，延续 7 月份的大幅下降态势。尽管这两项指标都远低于 2020 年 2-4 月份的峰值，但仍高于新冠大流行前的水平（分别为 3.5% 和 570 万人）。8 月就业参与率 61.7%，预期 61.8%，前值 61.7%。

### 8 月财新中国服务业 PMI 降至 46.7，2020 年 5 月以来首次收缩

9 月 3 日公布的 2021 年 8 月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）录得 46.7，较 7 月下降 8.2 个百分点，自 2020 年 5 月以来首次落入收缩区间。

此前公布的 8 月财新中国制造业 PMI 下降 1.1 个百分点至 49.2，两大行业 PMI 同时回落，拖累 8 月财新中国综合 PMI 下降 5.9 个百分点至 47.2，自 2020 年 5 月以来首次出现收缩，显示中国生产经营活动总量重现下降。

这一走势与统计局 PMI 一致。统计局公布的 8 月制造业 PMI 下降 0.3 个百分点至 50.1，服务业商务活动指数下降 7.3 个百分点至 45.2，综合 PMI 产出指数录得 48.9，低于 7 月 3.5 个百分点，后两者均为 2020 年 3 月以来首次落入收缩区间。

### 8 月财新中国制造业 PMI 为 49.2，2020 年 5 月以来首次落入收缩区间

财新网报道，受疫情汛情影响，8 月中国制造业由扩张转为收缩，景气程度减弱。9 月 1 日公布的 2021 年 8 月财新中国制造业采购经理指数（PMI）下降 1.1 个百分点至 49.2，自 2020 年 5 月以来首次落入收缩区间。

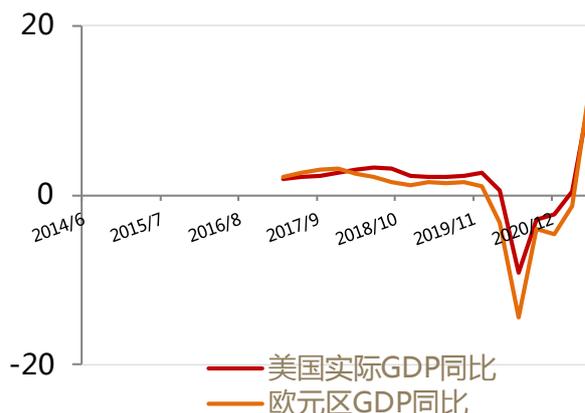
这一走势与国家统计局制造业 PMI 一致。统计局公布的 8 月制造业 PMI 录得 50.1，较 7 月下降 0.3 个百分点，略高于荣枯线，为 2020 年 3 月以来最低。

图 1：欧美 PMI 持平%



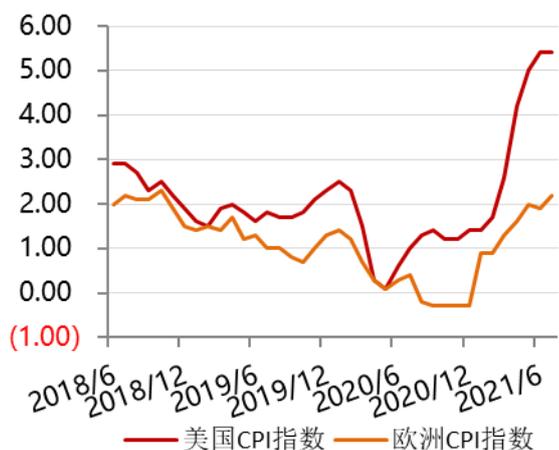
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 2：美欧 GDP 回升（单位：%）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 3：美欧 CPI 持续回升%



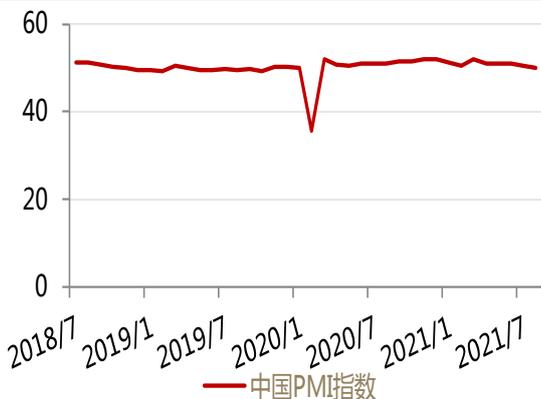
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 4：美国 M1 同比回落%



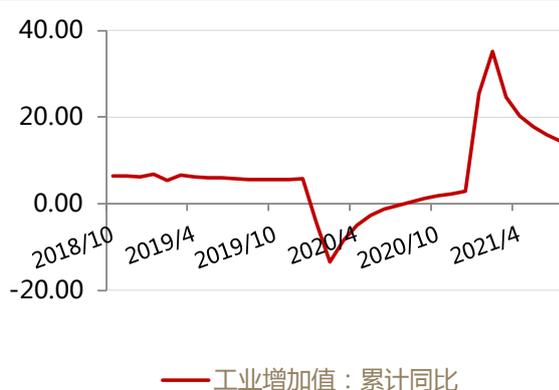
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 5：中国 PMI 修复 %



资料来源：Wind、天风证券研究所

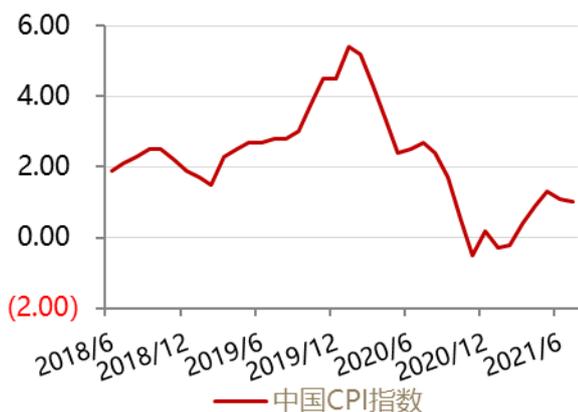
图 6：中国工业增加值小幅回落（单位：%）



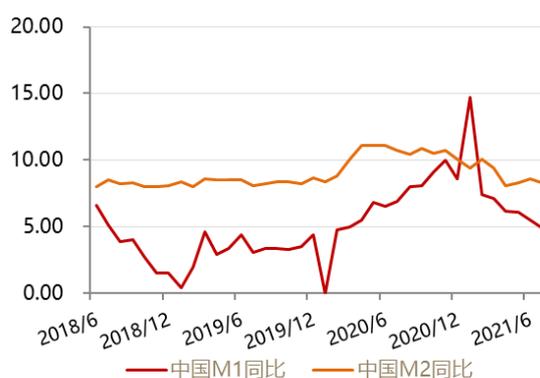
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 7：中国 CPI 增速回升 %

图 8：中国 M1 企稳（单位：%）



资料来源: Wind、天风证券研究所



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	(1.30)	4.30
美国非制造业 PMI 指数	62	(2.30)	4.50
美国 PMI 指数-生产	60	1.50	(2.40)
美国 PMI 指数-新订单	67	(0.30)	0.50
美国 PMI 指数-库存	54	3.40	9.40
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	(0.60)	(3.20)
非农就业人数经季调	147190	1.6%	4.3%
新屋销售	708	-11.1%	-27.2%

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	50.10	(0.30)	(0.90)	(0.90)
中国原材料库存	47.70	0.00	0.00	0.40
中国新订单	49.60	(1.30)	(1.70)	(2.40)
中国产成品库存	47.70	0.10	1.20	0.60
中国制造业 PMI 指数	50.10	(0.30)	(0.90)	(0.90)
中国非制造业 PMI 指数	47.50	(5.80)	(7.70)	(7.70)

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

### 飓风过后，诺兰达氧化铝精炼厂逐步恢复生产（长江有色）

据 S&P Global Platts 报道，艾达飓风过后在进行了“广泛的调查和检查”之后，位于美国路易斯安那州 Gramercy 的诺兰达精炼厂（Noranda）计划于周内（8月29日起）恢复氧化铝生产和铝土矿精炼运营。预计周内将会恢复 80%左右的产能，在前提下将会恢复氧化铝全部产能。恢复速度将取决于多因素，如密西西比河下游恢复航行的情况以及该地区一些主要供应商和服务提供商恢复运营的情况。

### Hulamin2021 年计划销售 20 万吨铝（中国有色）

南非铝供应与出口商 Hulamin 近日表示，2021 年上半年尽管一直笼罩在 Covid-19 的疫情阴霾下，但公司轧制和挤压业务取得不俗成绩，其产品销售额分别同比上涨 43%和 58%。Hulamin 集团整体销量增长 44%达到 102,000 吨，营业收入增长 50%。下半年，Hulamin 的目标是销售量达到 105,000 吨，届时 2021 年全年产量有望达到 200,000 吨。

### 中国有色金属工业协会：防范铝价恶意炒作和非理性大幅上涨（金十数据）

中国有色金属工业协会召开骨干电解铝企业视频会，达成三点共识：一是做好大宗商品保供稳价工作，防范铝价恶意炒作和非理性大幅上涨。二是三季度进入传统消费淡季，建筑、交通、电力等重点领域需求总体稳定，市场供需未出现明显短缺，企业将继续保障供给、稳定市场预期。三是生产要素及环保治理成本虽有所增加，企业将通过提升资源能源利用水平、强化生产管理效能等措施，努力应对成本上升压力。

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(万平方米)	118948.27	(0.01)	101288.34	0.04
房地产开发投资完成额:累计值(万平方米)	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)
家用电冰箱产量: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	#####	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)	141.70	(0.34)	120.30	(0.14)

资料来源: Wind、Bloomberg, 天风证券研究所

### 3. 金属价格

**贵金属价格反弹。**美联储维持利率水平不变,保持购债规模,虽然就业数据超预期,但市场依然担忧美联储货币政策很难进一步宽松,贵金属价格小幅反弹,COMEX 黄金上涨 0.78%、COMEX 白银上涨 2.87%、LME 铂上涨 1.41%,沪金、沪银分别上涨 0.53%、1.49%。中期来看,我们认为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承压。

图 12: 贵金属价格反弹

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)	1834	0.78%	1.06%	-3.28%	-6.57%
COMEX 银(美元/盎司)	24.80	2.87%	-2.78%	-11.32%	-10.27%
LME 铂(美元/吨)	1027	1.41%	-0.09%	-12.71%	5.50%
LME 钯(美元/吨)	2420	-0.12%	-8.74%	-14.74%	0.79%
上海黄金期货合约(元/克)	377	0.53%	-0.33%	-0.15%	-9.52%
1#白银(元/千克)	5100	1.49%	-4.76%	-7.69%	-19.87%

资料来源: Wind、Bloomberg, 天风证券研究所

**工业金属震荡。**上周工业金属震荡,其中 LME 铅、镍上涨 1.75%、1.40%,LME 铜、铝、锌、锡分别下跌 1.42%、0.18%、0.42%、1.52%。海外疫情反复,部分地区再陷泥潭,全球经济复苏的预期收到极大影响,因此基本金属需求复苏蒙上阴影。同时叠加国内抛储预期和美联储政策预期带来美元走强两方面的影响,基本金属价格震荡。

图 13: 工业金属全震荡

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	9400	-1.42%	-0.70%	-5.53%	42.80%
LME 铝	2702	-0.18%	5.42%	11.61%	52.11%
LME 铅	2298	1.75%	-3.10%	6.17%	1.75%
LME 锌	2992	-0.42%	1.00%	-0.96%	20.07%
LME 镍	19875	1.40%	3.19%	10.85%	31.88%
LME 锡	33385	-1.52%	-3.68%	8.98%	84.04%

资料来源：Wind、Bloomberg，天风证券研究所

**稀土价格震荡。**上周氧化镨回调 2.32%、氧化铽回调 3.14%，氧化镨钆调整 2.06%，氧化钕大幅下跌 8.24%，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，在新能源汽车渗透率提升以及风电装机量回升的共同带动下，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：稀土价格回调

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
轻稀土氧化镨钆 (万元/吨)	59.4	-2.06%	-4.58%	26.65%	73.90%
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)	39000.0	-8.24%	13.04%	34.48%	95.00%
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)	7700.0	-3.14%	-10.98%	22.22%	57.00%
重稀土氧化镱 (元/千克)	195.0	0.00%	-4.88%	0.00%	-7.10%
重稀土氧化镨 (元/千克)	2530.0	-2.32%	-6.64%	9.76%	43.30%

资料来源：Wind、Bloomberg，天风证券研究所

**锂价大幅上涨。**上周小金属中锂、镁分别大幅上涨 13.76%、12.1%，钴小幅回升 0.81%，钨小幅下跌 0.45%，其他品种变化不大。

图 15：锂镁幅上涨

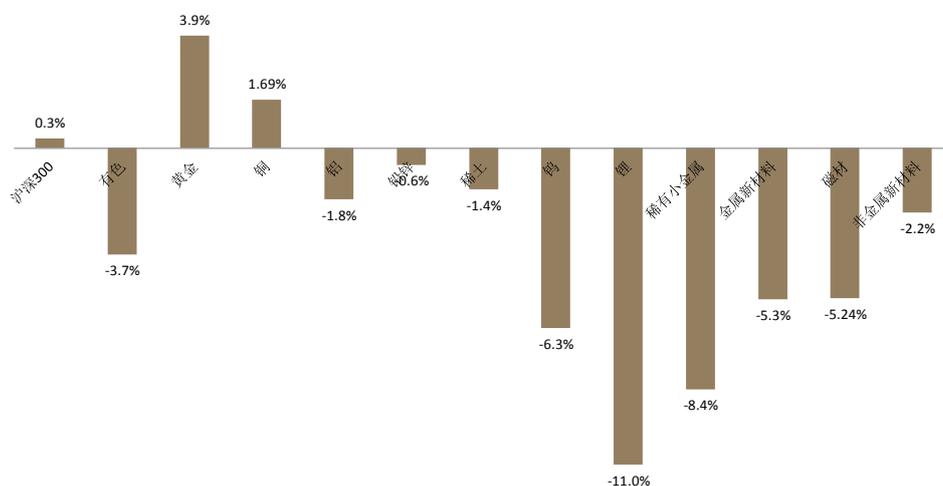
	品种	价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	同比涨跌幅
锂	碳酸锂 (元/吨)	124000	13.76%	36.26%	40.91%	210.00%
锆	海绵锆 (元/kg)	47	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
钨	白钨精矿 (元/吨)	110500	-0.45%	-2.64%	12.76%	34.76%
钛	海绵钛 (元/kg)	163	0.00%	14.04%	11.68%	-20.73%
钼	1#钼 (元/吨度)	2460	0.00%	5.13%	33.70%	72.03%
锗	锗 :Diox99.99% 美元/公斤	850	0.00%	0.00%	0.00%	-8.11%
钴	长江有色市场: 平均价: 钴:1# 万元/吨	372000	0.81%	0.54%	4.79%	33.33%
铋	长江 1#铋: 元/ 吨	70500	0.00%	1.44%	27.03%	80.77%
镁	1#镁锭: 元/吨	31500	12.10%	41.57%	59.49%	125.81%

资料来源: Wind、Bloomberg, 天风证券研究所

#### 4. 板块及公司表现

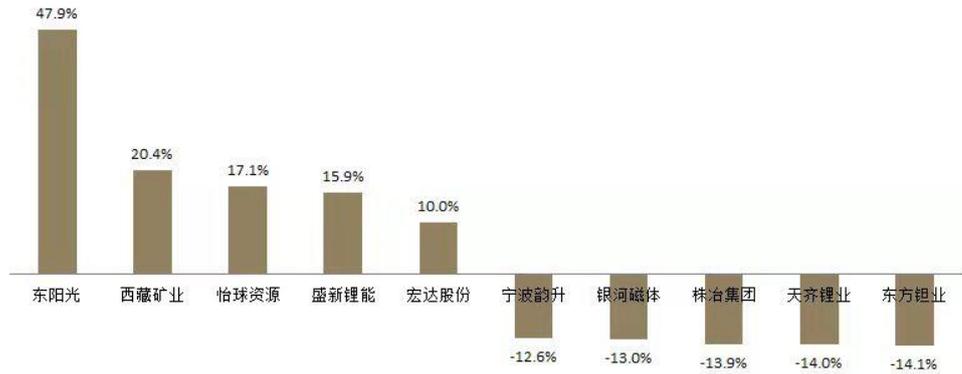
上周有色板块回调 3.7%，跑输沪深 300 的涨幅 0.3%。子板块中仅仅黄金、铜录得正收益，分别上涨 3.9%，1.69%，锂、稀有小金属、金属新材料跌幅靠前。个股中东阳光（铝箔）、西藏矿业（锂）、怡球资源（再生铝）涨幅靠前，分别上涨 47.9%、20.4%、17.1%，东方钽业（稀有小金属）、天齐锂业（锂）、株冶集团（铅锌）等跌幅居前。

图 16: 子板块中仅仅黄金、铜录得正收益，分别上涨 3.9%，1.69%，锂、稀有小金属、金属新材料跌幅靠前



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 17: 东阳光（铝箔）、西藏矿业（锂）、怡球资源（再生铝）涨幅靠前，分别上涨 47.9%、20.4%、17.1%，东方钽业（稀有小金属）、天齐锂业（锂）、株冶集团（铅锌）等跌幅居前。



资料来源：Wind、天风证券研究所

## 5. 公司公告及重要信息

### 【章源钨业】关于全资子公司入选工信部建议支持的国家级专精特新”小巨人“企业名单(第二批第一年)的公告

根据工业和信息化部中小企业局近日发布的《关于第二批第一年建议支持的国家级专精特新“小巨人”企业和国家(或省级)中小企业公共服务示范平台名单的公示》，崇义章源钨业股份有限公司全资子公司赣州澳克泰工具技术有限公司入选“建议支持的国家级专精特新‘小巨人’企业名单(第二批第一年)”。

### 【永太科技】关于内蒙古永太年产 25000 吨 VC 和 5000 吨 FEC 等项目的公告

公司全资子公司内蒙古永太化学有限公司(“内蒙古永太”)将使用自筹资金投资建设年产 25000 吨 VC 和 5000 吨 FEC 等项目。该项目总投资为人民币 45,000 万元，其中建设投资为 41,999.50 万元，铺底流动资金为 3,000.50 万元。

项目建设时间：2021 年 10 月-2022 年 12 月。项目满产后年新增收入 450,000.00 万元，年新增净利润 61,401.59 万元，税后财务内部收益率 63.34%，税后投资回收期(含建设期)为 3.49 年。

### 【星源材质】签下 LG 公司 43.11 亿元锂电池隔膜材料大单

为了能够持续且稳定地达成长期合作，基于双方的合作意愿，星源材质和 LG 公司双方拟签订《Product Supply Assurance Agreement》(以下简称“《供应保证协议》”)，约定公司向 LG Energy Solution, Ltd 供应湿法涂覆锂离子电池隔膜材料，协议金额约 43.11 亿元人民币，合作期限为 4.5 年。

最近三年公司与 LG Energy Solution, Ltd 发生的类似交易情况：2018 年、2019 年公司与 LG Energy Solution, Ltd 未发生类似交易；2020 年公司与 LG Energy Solution, Ltd 发生类似交易的订单金额为 200.30 万元，占 2020 年公司营业收入比重为 0.21%。

### 【中金黄金】2021 年半年度报告

2021 年上半年，公司实现营业收入 263.14 亿元，同比增加 38.68%，归母净利润 9.02 亿元，同比增加 74.95%

### 【广晟有色】2021 年半年度报告

2021 年上半年，公司实现营业收入 67.74 亿元，同比增加 80.01%，归母净利润 0.82 亿元，同比增长 260.98%。

### 【章源钨业】2021 年半年度报告

2021 年上半年，公司实现营业收入 12.55 亿元，同比增加 55.25%，归母净利润 0.37 亿元，同比增长 160.44%。

### 【豫光金铅】2021 年半年度报告

2021 年上半年，公司实现营业收入 117.93 亿元，同比增加 64.28%，归母净利润 2.4 亿元，同比增长 858.35%。

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