

有色金属

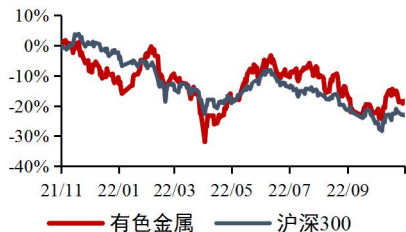
行业周报（20221121-20221125） 领先大市-B(维持)

新能源汽车与储能热度不减，抢锂大战仍在继续

2022年11月25日

行业研究/行业周报

有色金属行业近一年市场表现



首选股票

评级

相关报告:

【山证有色金属】驱动接力空挡支撑金属价格，锂矿拍卖再创新高-有色行业周报（20221114-20221118） 2022.11.18

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 4881.62，周变化 0.52%，排名第 7，跑赢上证综指 0.78pct。
- **子板块表现:** 黄金领涨，贵金属表现优秀。其中，子板块市场表现前三名：黄金（2.89%）、磁性材料（1.63%）、白银（1.12%）；子板块市场表现后三位：钨（0.13%）、稀土（-1.65%）、锡（-2.16%）。

金属价格表现

- **基本金属:** LME 铜报收 8028 美元/吨，周变动-2.84%；上期所阴极铜（活跃合约）报收 65110 元/吨，周变动-2.10%。LME 铝报收 2369 美元/吨，周变动-1.50%；上期所铝（活跃合约）报收 19055 元/吨，周变动 0.21%。
- **贵金属:** COMEX 黄金报收 1741.40 美元/盎司，周变动-1.67%；国内黄金期货价格（活跃合约）报收 404.66 元/克，周变动-0.60%。COMEX 白银报收 21.10 美元/盎司，周变动-2.54%；国内白银期货价格（活跃合约）报收 4859.00 元/千克，周变动-1.16%。
- **能源金属:** 氢氧化锂价格 56.00 万元/吨，周变动 0.00%；工业级碳酸锂价格 54.50 万元/吨，周变动 2.83%；电池级碳酸锂价格 57.00 万元/吨，周变动 2.33%。钴酸锂价格 43.85 万元/吨，周变动 0.00%；电解钴价格 34.90 万元/吨，周变动 1.31%；硫酸钴价格 57.00 元/千克，周变动-5.00%；四氧化三钴价格 226.50 元/千克，周变动-0.44%。LME 镍收盘价 26100 美元/吨，周变动 2.55%；SHFE 镍收盘价 198360 元/吨，周变动-2.05%；电池级硫酸镍价格 39500 元/吨，周变动 0.00%。
- **小金属:** 镁锭价格 24450 元/吨，周变动-2.00%；钼价格 498 元/克，周变动-5.32%；钛铁价格 36500 元/吨，周变动-0.27%；金属硅价格 25700 元/吨，周变动-0.58%；镨钕氧化物价格 652500 元/吨，周变动 0.77%。

投资建议

- **基本金属方面，**美联储加息预期放缓和国内疫情管控松动下双重支持下的价格反弹暂告段落，欧美衰退预期、LME 铜库存持续增加和国内电力基建等进入消费淡季预期下，预计铜价再返震荡区间；铝价本周重回 1.9 万元/吨，创近 5 个月新高，价格虽仍获低库存支撑，但受需求疲弱和疫情影响，预计价格持续上行存压。
- **能源金属方面，**锂价较 2021 年初已经涨了约 1058%，引发各界担忧，工信部与国家市场监督管理总局联合提出严格查处锂电产业上下游囤货居奇、哄抬



价格、不正当竞争等行为，并鼓励建设全国锂电统一大市场，在此影响下锂价出现止涨；我们预计 2023 年 Q1 供需错配仍可能存在，关注后续在建项目投资达产进度。

➤ 工信部等三部门联合印发《关于巩固回升向好趋势加力振作工业经济的通知》，提出落实好 2.0 升及以下排量乘用车阶段性减半征收购置税、新能源汽车免征购置税延续等优惠政策，启动公共领域车辆全面电动化城市试点；新能源需求持续高景气，建议关注相关金属企业：博威合金、博迁新材、金力永磁、正海磁材、铂科新材等。

风险提示

美联储加息影响持续，国内疫情反复，经济下行风险；下游需求增速不及预期；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.....	6
2.1 有色板块市场表现：板块周变化 0.52%，跑赢上证综指.....	6
2.2 子板块市场表现：黄金涨势明显.....	7
2.3 上市公司市场表现：万顺新材涨幅居前.....	8
3. 行业数据跟踪.....	9
3.1 基本金属：价格震荡偏弱，低库存形成支撑.....	9
3.1.1 铜：价格再次承压，伦铜累库明显.....	9
3.1.2 铝：价格小幅震荡，库存持续去化.....	10
3.2 贵金属：价格均小幅下行.....	10
3.2.1 黄金：价格小幅下跌.....	10
3.2.2 白银：价格小幅下行.....	11
3.3 能源金属：供需偏紧支撑价格.....	12
3.3.1 锂：电碳价格持续上行.....	12
3.3.2 钴：钴酸锂价格周内持平.....	13
3.3.3 镍：电池级硫酸镍价格周内持平.....	13
3.4 小金属：价格普跌，稀土逆势微涨.....	14
4. 宏观政策.....	14
5. 行业与上市公司动态.....	15
5.1 行业动态.....	15
5.2 上市动态.....	17
6. 风险提示.....	17

图表目录

图 1: 本周市场申万一级行业涨跌幅表现.....	6
图 2: 本周市场申万有色子板块涨跌幅表现.....	7
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.....	9
图 8: 电池级铜箔加工费情况.....	9
图 9: LME 铝价格及库存.....	10
图 10: SHFE 铝价格及库存.....	10
图 11: COMEX 黄金价格及库存.....	10
图 12: SHFE 黄金价格及库存.....	10
图 13: SPDR 黄金 ETF 持有量.....	11
图 14: COMEX 白银价格及库存.....	11
图 15: SHFE 白银价格及库存.....	11
图 16: SLV 白银 ETF 持有量.....	12
图 17: 氢氧化锂价格 (元/吨)	12
图 18: 碳酸锂价格 (万元/吨)	12
图 19: 钴酸锂价格 (元/吨)	13
图 20: 电解钴、硫酸钴、四氧化三钴价格.....	13



图 21: LME 镍价格 (美元/吨)	13
图 22: SHFE 镍价格 (元/吨)	13
图 23: 电池级硫酸镍价格 (元/吨)	14
表 1: 稀贵金属及小金属价格表现.....	14
表 2: 宏观政策汇总.....	14
表 3: 有色金属行业本周重要动态汇总.....	15
表 4: 有色金属行业本周上市公司动态汇总.....	17

1. 本周观点

基本金属方面，美联储加息预期放缓和国内疫情管控松动下双重支持下的价格反弹暂告段落，欧美衰退预期、LME 铜库存持续增加和国内电力基建等进入消费淡季预期下，预计铜价再返震荡区间；铝价本周重回 1.9 万元/吨，创近 5 个月新高，价格虽仍获低库存支撑，但受需求疲弱和疫情影响，预计价格持续上行存压。

能源金属方面，锂价较 2021 年初已经涨了约 1058%，引发各界担忧，工信部与国家市场监督管理总局联合提出严格查处锂电产业上下游囤货居奇、哄抬价格、不正当竞争等行为，并鼓励建设全国锂电统一大市场，在此影响下锂价出现止涨；我们预计 2023 年 Q1 供需错配仍可能存在，关注后续在建项目投达产进度。

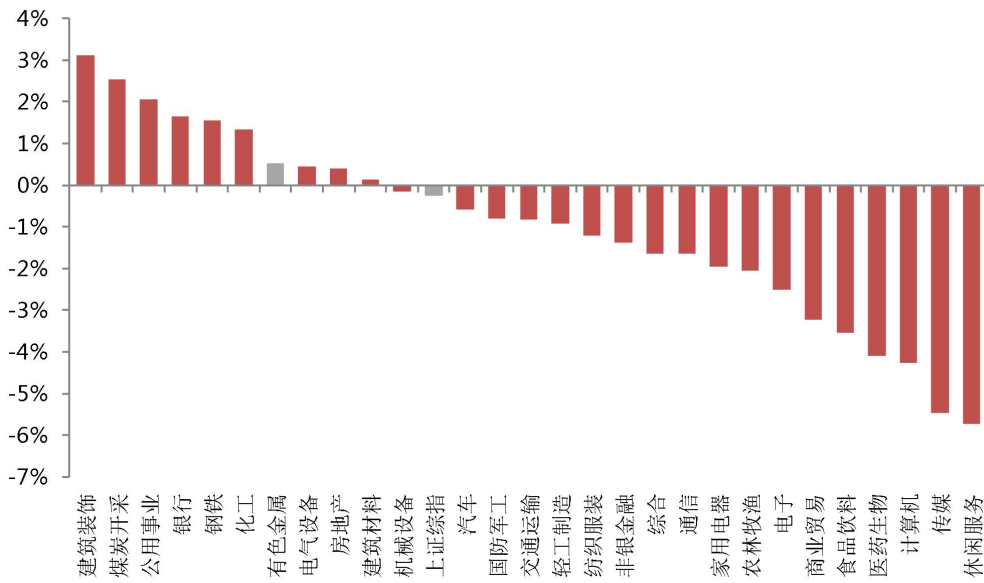
工信部等三部门联合印发《关于巩固回升向好趋势加力振作工业经济的通知》，提出落实好 2.0 升及以下排量乘用车阶段性减半征收购置税、新能源汽车免征购置税延续等优惠政策，启动公共领域车辆全面电动化城市试点；新能源需求持续高景气，建议关注相关金属企业：博威合金、博迁新材、金力永磁、正海磁材、铂科新材等。

2. 市场表现

2.1 有色板块市场表现：板块周变化 0.52%，跑赢上证综指

本周,上证综指报收 3089.31，周变化-0.26%；有色金属板块报收 4881.62，周变化 0.52%，排名第 7，跑输上证综指 0.78pct。

图 1：本周市场申万一级行业涨跌幅表现

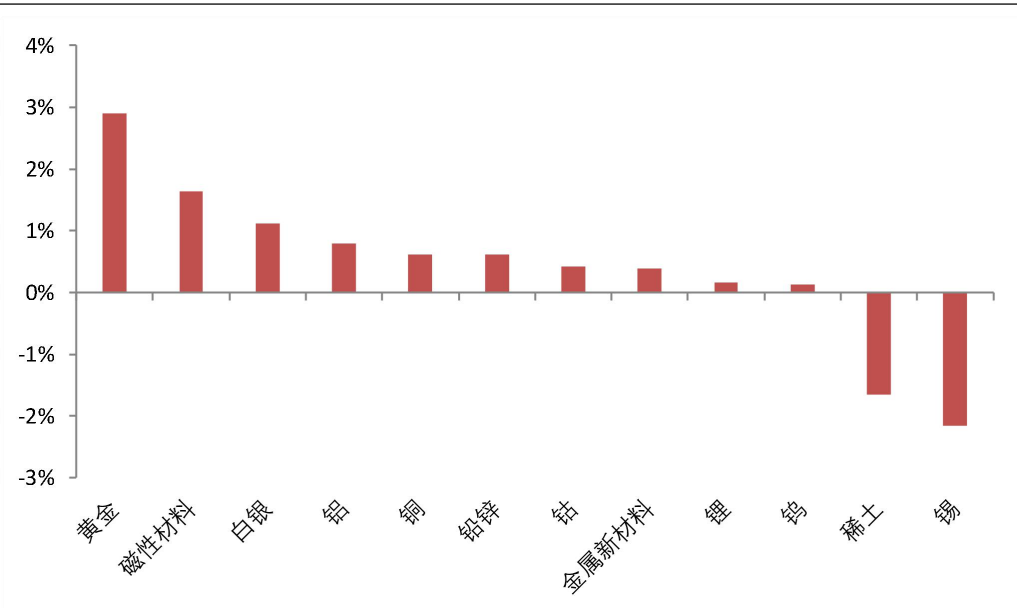


资料来源：Wind，山西证券研究所

2.2 子板块市场表现：黄金涨势明显

本周有色金属行业各子板块市场表现来看，黄金领涨，贵金属表现优秀。其中，子板块市场表现前三名：黄金（2.89%）、磁性材料（1.63%）、白银（1.12%）；子板块市场表现后三位：钨（0.13%）、稀土（-1.65%）、锡（-2.16%）。

图 2：本周市场申万有色子板块涨跌幅表现



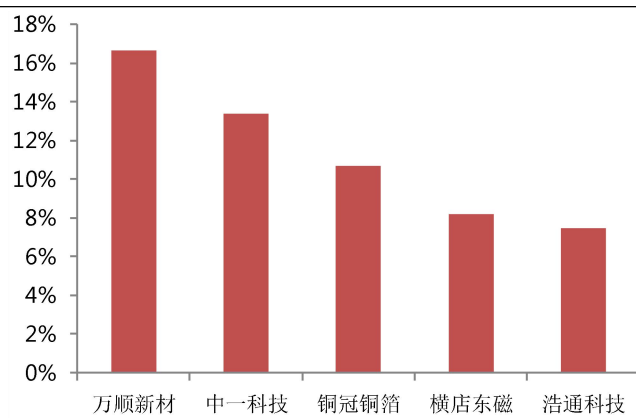
资料来源：Wind，山西证券研究所

2.3 上市公司市场表现：万顺新材涨幅居前

有色板块本周涨跌幅前五公司分别为：万顺新材（16.63%）、中一科技（13.39%）、铜冠铜箔（10.69%）、横店东磁（8.18%）、浩通科技（7.47%）。

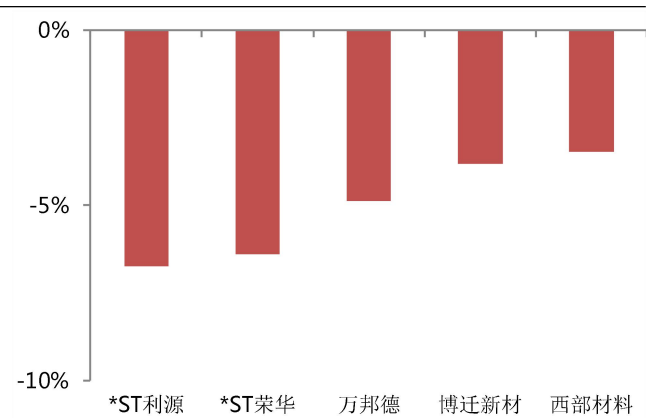
有色板块本周涨跌幅后五公司分别为：*ST利源（-6.76%）、*ST荣华（-6.41%）、万邦德（-4.88%）、博迁新材（-3.83%）、西部材料（-3.49%）。

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

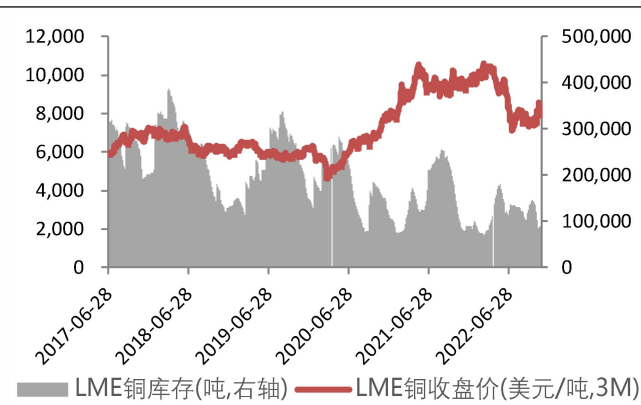
3.1 基本金属：价格震荡偏弱，低库存形成支撑

3.1.1 铜：价格再次承压，伦铜累库明显

价格方面，本周 LME 铜报收 8028 美元/吨，周变动-2.84%；上期所阴极铜（活跃合约）报收 65110 元/吨，周变动-2.10%。

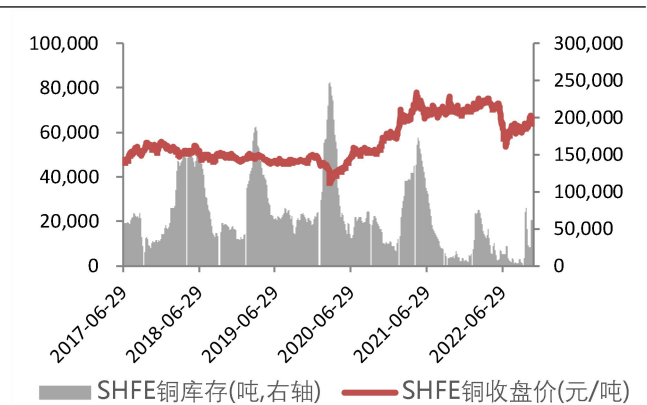
库存方面，本周 LME 铜总库存 91525 吨，周变动 20.39%；上期所阴极铜库存小计为 36054 吨，周变动-38.92%。

图 5：LME 铜价格及库存



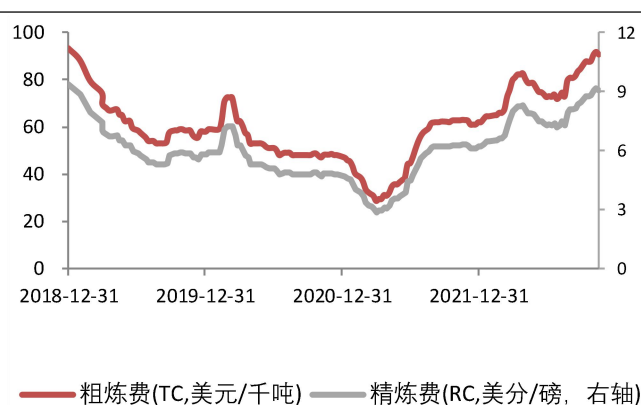
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 6：SHFE 铜价格及库存



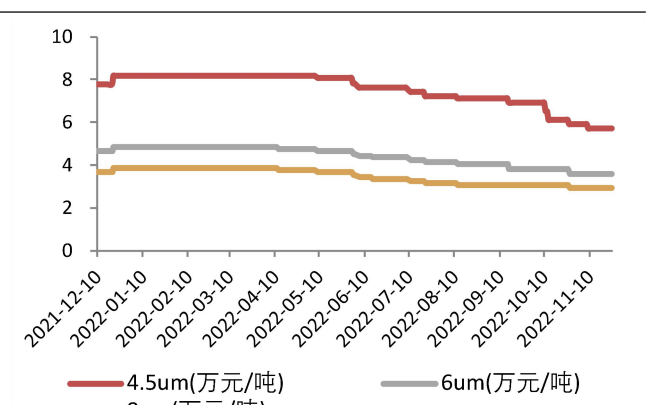
资料来源：Wind，山西证券研究所

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



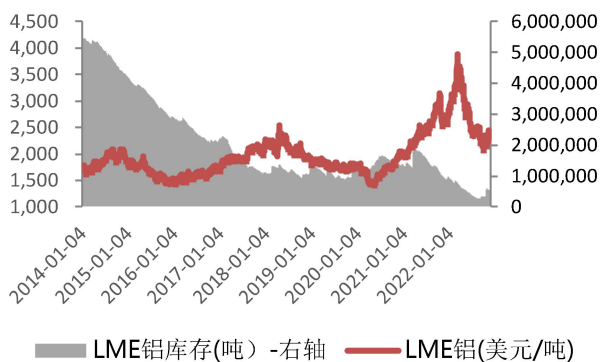
资料来源：Wind，山西证券研究所

3.1.2 铝：价格小幅震荡，库存持续去化

价格方面，本周 LME 铝报收 2369 美元/吨，周变动-1.50%；上期所铝（活跃合约）报收 19055 元/吨，周变动 0.21%。

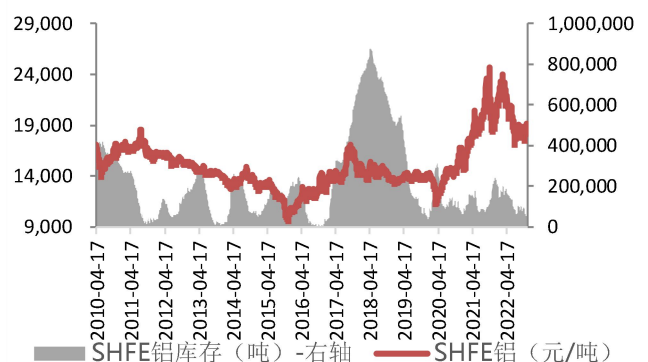
库存方面，本周 LME 铝总库存 509450 吨，周变动-2.85%；上期所铝库存小计为 39328 吨，周变动-26.34%。

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

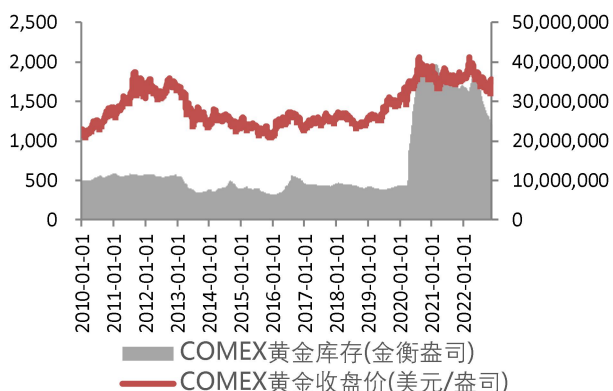
3.2 贵金属：价格均小幅下行

3.2.1 黄金：价格小幅下跌

黄金价格方面，COMEX 黄金本周报收 1741.40 美元/盎司，周变动-1.67%；国内黄金期货价格（活跃合约）本周报收 404.66 元/克，周变动-0.60%。

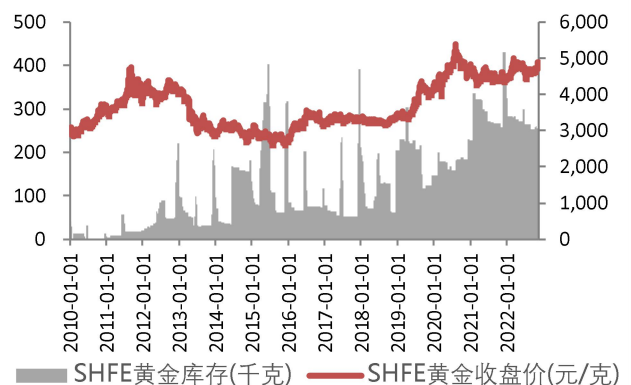
截至 11 月 24 日，SPDR 黄金 ETF 持仓为 906.93 吨，周变动 0.06%，持仓绝对值变化 0.58 吨。

图 11：COMEX 黄金价格及库存



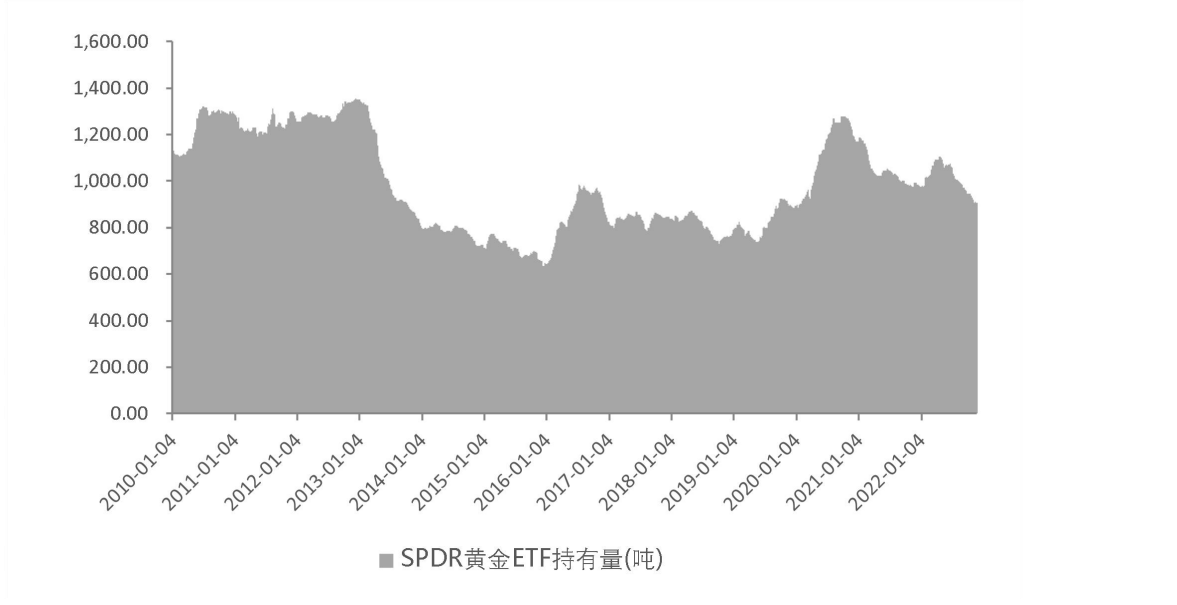
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 12：SHFE 黄金价格及库存



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 13: SPDR 黄金 ETF 持有量



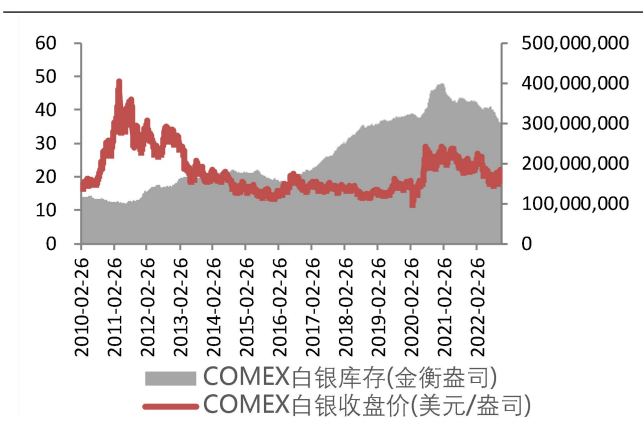
资料来源: Wind, 山西证券研究所

3.2.2 白银: 价格小幅下行

白银价格方面, COMEX 白银本周报收 21.10 美元/盎司, 周变动-2.54%; 国内白银期货价格(活跃合约)本周报收 4859.00 元/千克, 周变动-1.16%。

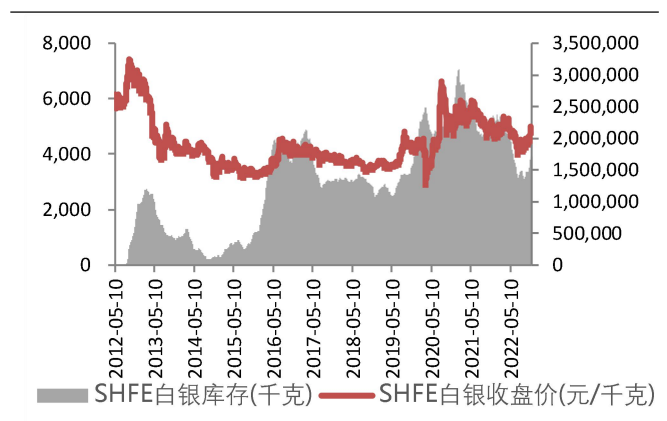
截至 11 月 24 日, SLV 白银 ETF 持仓为 14921.86 吨, 周变动 1.26%, 持仓绝对值变动 186.12 吨。

图 14: COMEX 白银价格及库存



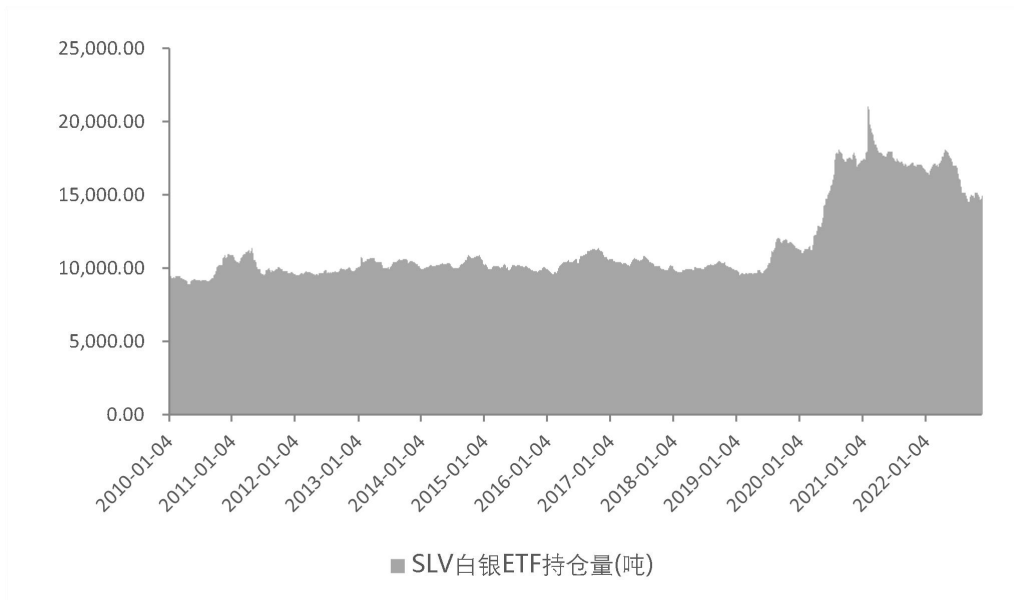
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 15: SHFE 白银价格及库存



资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 16: SLV 白银 ETF 持有量



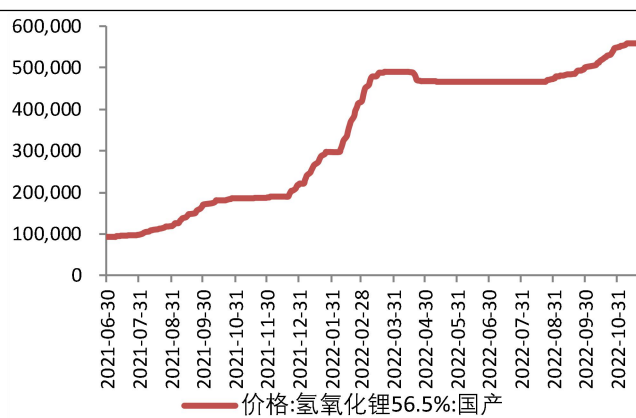
资料来源: Wind, 山西证券研究所

3.3 能源金属：供需偏紧支撑价格

3.3.1 锂：电碳价格持续上行

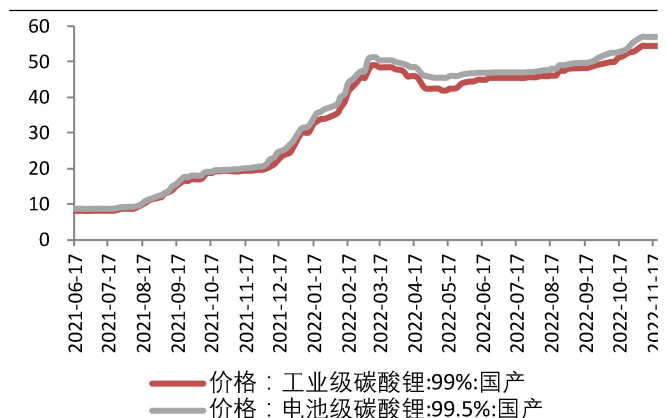
本周，氢氧化锂价格 56.00 万元/吨，周变动 0.00%；工业级碳酸锂价格 54.50 万元/吨，周变动 2.83%；
电池级碳酸锂价格 57.00 万元/吨，周变动 2.33%。

图 17: 氢氧化锂价格（元/吨）



资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 18: 碳酸锂价格（万元/吨）

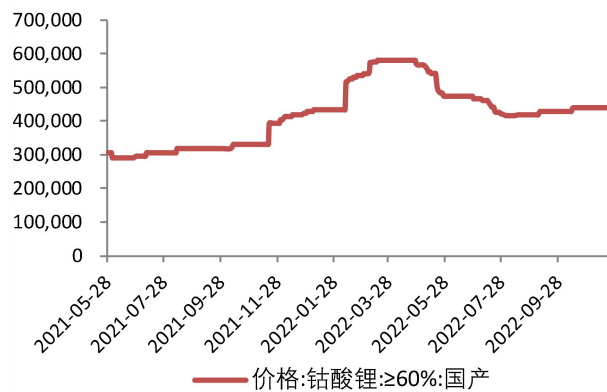


资料来源: Wind, 山西证券研究所

3.3.2 钴：钴酸锂价格周内持平

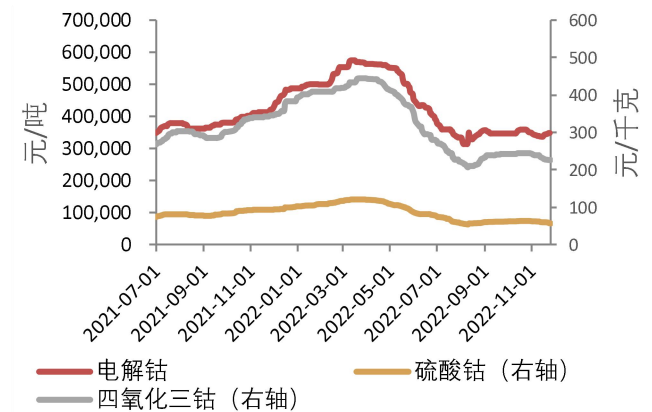
本周，钴酸锂价格 43.85 万元/吨，周变动 0.00%；电解钴价格 34.90 万元/吨，周变动 1.31%；硫酸钴价格 57.00 元/千克，周变动-5.00%；四氧化三钴价格 226.50 元/千克，周变动-0.44%。

图 19：钴酸锂价格（元/吨）



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 20：电解钴、硫酸钴、四氧化三钴价格

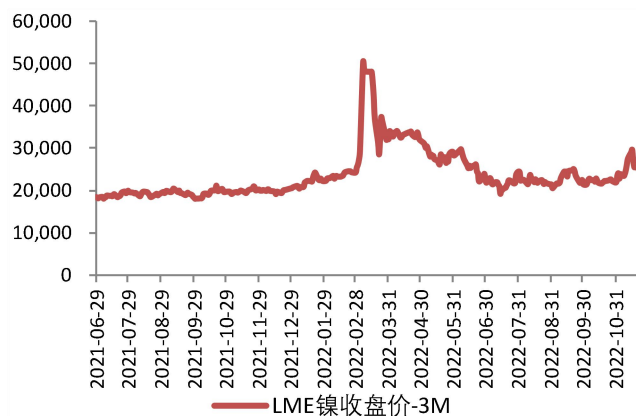


资料来源：Wind，山西证券研究所

3.3.3 镍：电池级硫酸镍价格周内持平

本周，LME 镍收盘价 26100 美元/吨，周变动 2.55%；SHFE 镍收盘价 198360 元/吨，周变动-2.05%；电池级硫酸镍价格 39500 元/吨，周变动 0.00%。

图 21：LME 镍价格（美元/吨）



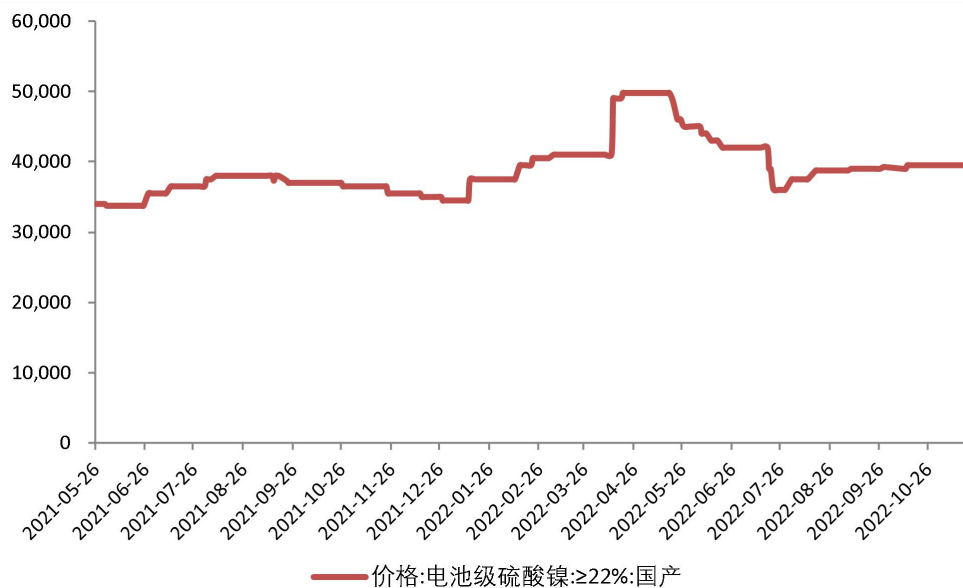
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 22：SHFE 镍价格（元/吨）



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 23：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，稀土逆势微涨

本周，镁锭价格 24450 元/吨，周变动-2.00%；钯价格 498 元/克，周变动-5.32%；钛铁价格 36500 元/吨，周变动-0.27%；金属硅价格 25700 元/吨，周变动-0.58%；镨钕氧化物价格 652500 元/吨，周变动 0.77%。

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	24,450	-2.00%	-5.23%	-46.85%
钯	钯：Pd>99.95%	元/克	498	-5.32%	-2.92%	-17.69%
钛	钛铁70%	元/吨	36,500	-0.27%	-0.54%	-1.35%
硅	金属硅	元/吨	25,700	-0.58%	-2.10%	-6.20%
稀土	镨钕氧化物	元/吨	652,500	0.77%	0.00%	-40.68%

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
2022/11/25	中国	日前召开的国务院常务会议指出，适时适度运用降准等货币政策工具，保持流动性合理充裕。专家表示，加大金融支持实体经济力度，降准的必要性和紧迫性在提升。四季度经济在全年份量最重，应抓住时间窗口和时间节点，推动经济回稳向上。

2022/11/25	中国	近日,《北京市氢燃料电池汽车车用加氢站发展规划(2021~2025年)》正式发布。规划提出,2025年前力争实现氢燃料电池汽车累计推广量突破1万辆。上海也于近期公布计划称,到2025年要实现燃料电池汽车保有量突破1万辆。
2022/11/24	欧洲	欧洲央行会议纪要显示,通胀可能变得根深蒂固的风险正在增加,当通胀高于目标时,欧洲央行需要表现出同样的决心,无论前景如何恶化,都要遏制过高的通胀,防止通胀根深蒂固;管委会应该继续正常化和收紧货币政策,而如果出现长期严重衰退,管委会可能会想要暂停升息;75个基点的加息步伐得到了绝大多数人的支持,一些成员倾向于将欧洲央行的关键利率提高50个基点;在货币政策立场正常化并基本进入中性区间后,可能仍需要继续收紧货币政策;管理委员会认为不再有必要进行前瞻性指导。
2022/11/24	韩国	韩国央行加息25个基点至3.25%,符合预期。
2022/11/24	美国	美联储会议纪要显示,与会者一致认为,通胀压力几乎没有减轻的迹象;与会者普遍指出,通胀前景的风险仍向上行倾斜;许多与会者指出,抑制通胀所需的联邦基金利率最终水平存在很大的不确定性;与会者观察到劳动力市场仍然紧张;许多与会者注意到,有初步迹象显示,美国可能正在向更好的供需平衡缓慢迈进。
2022/11/23	美国	美国11月Markit制造业PMI初值为47.6,创30个月新低,此前市场预期为50,前值50.4;服务业PMI初值为46.1,预期47.9,前值47.8;综合PMI初值为46.3,预期48,前值48.2。
2022/11/23	欧洲	欧元区11月制造业PMI初值47.3,预期46,10月终值46.4;服务业PMI初值48.6,预期48,10月终值48.6;综合PMI初值47.8,预期47,10月终值47.3。
2022/11/21	中国	人民银行日前发布的第三季度货币政策执行报告明确下一阶段主要政策思路。报告提出,加大稳健货币政策实施力度,搞好跨周期调节,兼顾短期和长期、经济增长和物价稳定、内部均衡和外部均衡,坚持不搞“大水漫灌”,不超发货币,为实体经济提供更有利、更高质量的支持。

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
2022/11/25	国际	国际铜业研究组织(ICSG)在最新的月度报告中称,全球精炼铜市场9月供应短缺1万吨,8月为短缺1.3万吨。9月份全球精炼铜产量为216万吨,消费量为217万吨。2022年前九个月,全球精炼铜市场供应短缺29.5万吨,去年同期为短缺23.3万吨。
2022/11/24	中国	近日,全球电池联盟(GBA)宣布宁德时代入选新一任董事会,任期为2023年4月至2024年12月。宁德时代是唯一入选全球电池联盟董事会的中国企业,同时也是该联盟监督委员会成员。

2022/11/23	新西兰	近日新西兰投行 Forsyth Barr 表示 Tiwai Point 铝厂有望在 2039 年前继续保持运营, 但在此期间需要支付更多的电力费用。Tiwai Point 是新西兰唯一一家铝厂, 年产能 35 万吨, 2021 年产量 33 万吨。其氧化铝主要来自集团内部位于澳大利亚的 Yarwun 和昆士兰氧化铝厂。力拓拥有该铝厂 79.4% 的股权, 其余 20.6% 由日本住友化学有限公司持有。
2022/11/23	中国	10 月份, 中国有色金属产业景气指数为 21.8, 较上月回落 0.8; 先行指数 62.4, 较上月回落 3.9 个点; 一致指数为 77.6, 较上月上升 0.5 个点。数据显示, 产业景气指数持续回落局面, 仍处在“正常”区间下部。
2022/11/23	中国	中矿资源回复津巴布韦锂矿传言: 津巴布韦针对目前津巴布韦兴起的不规范的锂矿开采行为做出了相关决定, 不影响我公司津巴布韦 bikita 矿山的精矿出口。
2022/11/23	国际	国际铝业协会 (IAI) 周一公布的数据显示, 10 月全球原铝产量为 585 万吨, 同比增加 3.1%。数据还显示, 10 月份, 中国原铝产量为 347.5 万吨。
2022/11/22	美国	LG 化学 11 月 22 日表示, 在美国田纳西州克拉克斯维尔 (Clarksville) 举行了田纳西州正极材料工厂建设 MOU 签署仪式。LG 化学独自斥资 30 多亿美元建设工厂, 以确保 12 万吨的正极材料年产能。这相当于用于每年约生产 120 万辆高性能纯电动汽车 (EV, 可行驶 500 公里) 的电池, 成为美国规模最大的正极材料工厂。田纳西正极材料工厂将于明年第一季度开工, 2025 年底开始量产。之后将增加生产线, 到 2027 年扩大到 12 万吨年产能。
2022/11/22	俄罗斯	俄铝对外表示, 在 LME 决定不禁止俄罗斯金属在其系统中交易和储存之后, 公司的铝销量有所回升。“2023 年合约销售超出了我们初的预测, 原铝和增值产品已经售出了超过 76%。”
2022/11/22	国际	国际镍研究小组 (INSG) 数据显示, 全球 9 月镍市场供应过剩下滑至 1.44 万吨, 8 月为过剩 2.36 万吨; 今年前九个月, 全球镍市场供应过剩 6.1 万吨, 2021 年同期为短缺 16.06 万吨。
2022/11/21	中国	工信部等三部门联合印发《关于巩固回升向好趋势加力振作工业经济的通知》。其中提出, 深挖市场潜能扩大消费需求。进一步扩大汽车消费, 落实好 2.0 升及以下排量乘用车阶段性减半征收购置税、新能源汽车免征购置税延续等优惠政策, 启动公共领域车辆全面电动化城市试点。
2022/11/21	中国	据海关总署最新数据显示, 中国 10 月精炼铜进口量为 26.51 万吨, 环比减少逾 27%, 同比下滑 5.9%; 其中, 智利为最大供应国, 当月中国从智利进口精炼铜 6.91 万吨, 环比增加 4.3%, 同比猛增逾 95%。2022 年 10 月, 中国出口未锻轧铝及铝材 47.92 万吨, 同比下降 0.1%; 1-10 月累计出口 567.62 万吨, 同比增长 24.9%; 10 月中国氧化铝出口 6 万吨, 同比增长 943.4%; 1-10 月累计出口 86 吨, 同比增长 702.3%; 10 月中国进口未锻轧铝及铝材 19.64 万吨, 同比下降 33.9%; 1-10 月累计进口 187.70 万吨, 同比下降 27.0%; 10 月中国进口铝矿砂及其精矿 898 万吨, 同比下降 5.4%; 1-10 月累计进口铝矿砂及其精矿 10366 万吨, 同比增长 14.0%。
2022/11/21	中国	工信部、国家市场监督管理总局办公厅发布做好锂离子电池产业链供应链协同稳定发展工作的通知, 其中提到, 各地工业和信息化主管部门要引导上下游企业加强对接交流, 推动形成稳定高效的协同发展机制; 各地市场监管部门要加大监管力度, 严格查处锂电产业上下游囤积居奇、哄抬价格、不正当竞争等行为, 维护市场秩序。

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
002340	格林美	2022/11/25	公司与韩国 ECOPRO 公司和 SKON 公司签署在印尼投资镍资源 HPLA 合资公司备忘录，计划年产 3 万金吨镍，2024 年 7 月开始生产。
002497	雅化集团	2022/11/25	公司拟收购中非实业两个全资子公司 70% 股权并间接拥有纳米比亚达马拉兰矿区四个锂矿矿权 70% 的控制权；该项目收购股权的对价金额不超过 1.45 亿美元。
002182	云海金属	2022/11/25	公司拟在天津六合镁建设年产 250 万件镁合金压铸件项目，项目总投资额为 0.8 亿元人民币，项目达产后预计实现年净利润为 0.18 亿元，投资回收期为 4.85 年(不含建设期)；拟在溧水区东屏镇（新搬迁厂址）建设年产 3 万吨镁合金压铸件项目，项目固定资产投资额为 7.5 亿元人民币，项目达产后预计实现年净利润为 1.0 亿元，投资回收期为 5.85 年(含建设期)；拟在重庆博奥建设投资建设年产 1500 万件镁合金中大型汽车零部件及镁铝合金创新研发中心项目，项目固定资产投资额为 6.46 亿元人民币，项目达产后预计实现年净利润为 1.44 亿元，投资回收期为 5.8 年(不含建设期)；公司子公司五台云海拟投资建设年产 10 万吨高性能镁基轻合金及 5 万吨镁合金深加工的项目，项目投资总额为 32.38 亿元，项目达产后预计实现年净利润为 8.37 亿元，投资回收期为 5.62 年(含建设期)。
300390	天华超净	2022/11/24	子公司天宜锂业与成都巴莫签署了《2023-2025 年战略合作协议》，共同针对电池级氢氧化锂产品的供应，建立长期供货战略合作关系。

资料来源：各公司公告，山西证券研究所

6. 风险提示

美联储加息影响持续，国内疫情反复，经济下行风险；

下游需求增速不及预期；

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

上海市浦东新区杨高南路 799 号陆家嘴世纪金融广场 3 号楼 802 室

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

