有色金属

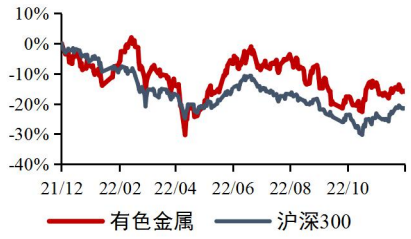
行业周报（20221212-20221216） 领先大市-B(维持

美联储鹰派态度使金属承压，谨慎情绪使锂价回调

2022 年 12 月 16 日

行业研究/行业周报

有色金属行业近一年市场表现



数据来源：最闻

首选股票	评级

相关报告：

【山证有色金属】低库存支撑金属价格回暖，锂盐绿色安全生产引起重视-行业周报（20221205-20221209） 2022.12.9

【山证有色金属】加息预期放缓，金属价格普涨 - 行业周报（20221128-20221202） 2022.12.2

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 4881.96，周变化-2.40%，排名第 22，跑输上证综指-1.21pct。
- **子板块表现：**磁性材料领涨，其他板块普跌。其中，子板块市场表现前三名：磁性材料（3.09%）、稀土（-0.39%）、钨（-0.79%）；子板块市场表现后三位：铜（-2.91%）、锡（-3.84%）、黄金（-5.48%）。

金属价格表现

- **基本金属：**LME 铜报收 8524 美元/吨，周变动 0.34%；上期所阴极铜（活跃合约）报收 65980 元/吨，周变动-0.57%。LME 铝报收 2402 美元/吨，周变动-1.85%；上期所铝（活跃合约）报收 18800 元/吨，周变动-2.26%。
- **贵金属：**COMEX 黄金报收 1810.60 美元/盎司，周变动 2.18%；国内黄金期货价格（活跃合约）报收 408.10 元/克，周变动 1.75%。COMEX 白银报收 23.74 美元/盎司，周变动 7.89%；国内白银期货价格（活跃合约）报收 5403.00 元/千克，周变动 6.05%。
- **能源金属：**氢氧化锂价格 55.20 万元/吨，周变动-1.25%；工业级碳酸锂价格 52.65 万元/吨，周变动-3.39%；电池级碳酸锂价格 55.80 万元/吨，周变动-2.11%。钴酸锂价格 42.80 万元/吨，周变动-2.39%；电解钴价格 32.85 万元/吨，周变动-0.90%；硫酸钴价格 51.50 元/千克，周变动-2.83%；四氧化三钴价格 211.50 元/千克，周变动-2.08%。LME 镍收盘价 28380 美元/吨，周变动-7.44%；SHFE 镍收盘价 223890 元/吨，周变动 0.80%；电池级硫酸镍价格 39750 元/吨，周变动 0.00%。
- **小金属：**镁锭价格 23050 元/吨，周变动-1.50%；钯价格 494 元/克，周变动 3.35%；钛铁价格 36500 元/吨，周变动 0.00%；金属硅价格 25150 元/吨，周变动 0.00%；镨钕氧化物价格 692500 元/吨，周变动 1.47%。

投资建议

- 美国公布 CPI 数据低于预期后，贵金属大幅反弹，美联储在今年最后一次议息会议上如期加息 50 基点，将基准利率提升至 4.25%-4.5%的十五年新高；但由于所发布“点阵图”与鲍威尔发言态度相对鹰派，贵金属与基本金属价格均承压。从基本面来看，基本金属仍处于供需双弱的局面。铜方面，虽然全球铜矿项目增加，但全球矿山老龄化问题较为严重，尤其是智利地区的铜矿，秘鲁的抗议活动加剧，铜矿运输道路受到干扰。铝方面，贵州地区电解铝厂由于电力资源紧张要求减负荷生产，部分铝厂已经开始执行减产。

需求方面，处于传统需求淡季，国内疫情蔓延，新能源带来的新增需求可能会受到影响。低库存仍能对价格形成一定支撑，中国政策利好不断释放，对金属需求有一定边际改善作用，后续或处于震荡格局，建议关注紫金矿业、云铝股份、神火股份、西部矿业、天山铝业以及受益于新能源高需求的博威合金、博迁新材、金力永磁、正海磁材、铂科新材等。

- 能源金属方面，12 月 14 日，PLS 进行了新一轮锂精矿拍卖，最后平均价格为 7552 美元/吨，较 2022 年 11 月 16 日成交价 7805 美元/吨下跌了 300 美元/吨，叠加近期人民币汇率、海运费调整的影响，对应电池级碳酸锂生产成本约 55.4 万元/吨，较上次招标下降约 2.7 万元/吨。近期锂及锂盐产品价格下行，但供应短期内难以跟上需求，锂价仍会一段时间内保持高位。

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-2.40%，跑输上证综指 6

2.2 子板块市场表现：磁性材料涨势明显 7

2.3 上市公司市场表现：龙磁科技涨幅居前 8

3. 行业数据跟踪 9

3.1 基本金属 9

3.1.1 铜：价格小幅震荡，沪铜逐渐累库 9

3.1.2 铝：价格下行，小幅累库 10

3.2 贵金属 11

3.2.1 黄金：价格小幅反弹 11

3.2.2 白银：价格反弹 12

3.3 能源金属 13

3.3.1 锂：锂盐价格普跌 13

3.3.2 钴：各产品价格普跌 14

3.3.3 镍：电池级硫酸镍价格周内持平 14

3.4 小金属：钯价格上涨明显 15

4. 宏观政策 16

5. 行业与上市公司动态 16

5.1 行业动态 16

5.2 上市动态 18

6. 风险提示 19

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： 电解铝盈利情况（元/吨）.....10
图 12： COMEX 黄金价格及库存.....11
图 13： SHFE 黄金价格及库存.....11
图 14： SPDR 黄金 ETF 持有量.....11
图 15： COMEX 白银价格及库存.....12
图 16： SHFE 白银价格及库存.....12
图 17： SLV 白银 ETF 持有量.....12
图 18： 氢氧化锂价格（元/吨）.....13
图 19： 碳酸锂价格（万元/吨）.....13
图 20： 钴酸锂价格（元/吨）.....14
图 21： 电解钴、硫酸钴、四氧化三钴价格.....14

图 22： LME 镍价格（美元/吨）.....14
图 23： SHFE 镍价格（元/吨）.....14
图 24： 电池级硫酸镍价格（元/吨）.....15

表 1： 稀贵金属及小金属价格表现.....15
表 2： 宏观政策汇总.....16
表 3： 有色金属行业本周重要动态汇总.....16
表 4： 有色金属行业本周上市公司动态汇总.....18

1. 本周观点

美国公布 CPI 数据低于预期后，贵金属大幅反弹，美联储在今年最后一次议息会议上如期加息 50 基点，将基准利率提升至 4.25%-4.5%的十五年新高；但由于所发布“点阵图”与鲍威尔发言态度相对鹰派，贵金属与基本金属价格均承压。从基本面来看，基本金属仍处于供需双弱的局面。铜方面，虽然全球铜矿项目增加，但全球矿山老龄化问题较为严重，尤其是智利地区的铜矿，秘鲁的抗议活动加剧，铜矿运输道路受到干扰。铝方面，贵州地区电解铝厂由于电力资源紧张要求减负荷生产，部分铝厂已经开始执行减产。需求方面，处于传统需求淡季，国内疫情蔓延，新能源带来的新增需求可能会受到影响。低库存仍能对价格形成一定支撑，中国政策利好不断释放，对金属需求有一定边际改善作用，后续或处于震荡格局，建议关注紫金矿业、云铝股份、神火股份、西部矿业、天山铝业以及受益于新能源高需求的博威合金、博迁新材、金力永磁、正海磁材、铂科新材等。

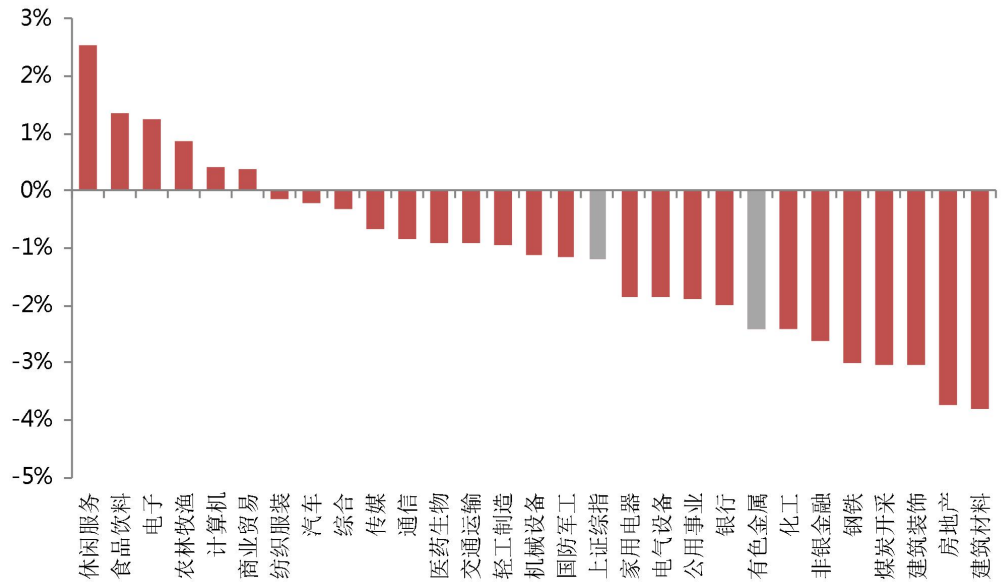
能源金属方面，12 月 14 日，PLS 进行了新一轮锂精矿拍卖，最后平均价格为 7552 美元/吨，较 2022 年 11 月 16 日成交价 7805 美元/吨下跌了 300 美元/吨，叠加近期人民币汇率、海运费调整的影响，对应电池级碳酸锂生产成本约 55.4 万元/吨，较上次招标下降约 2.7 万元/吨。近期锂及锂盐产品价格下行，但供应短期内难以跟上需求，锂价仍会一段时间内保持高位。

2. 市场表现

2.1 有色板块市场表现：板块周变化-2.40%，跑输上证综指

本周,上证综指报收 3168.65，周变化-1.19%；有色金属板块报收 4881.96，周变化-2.40%，排名第 22，跑输上证综指-1.21pct。

图 1：本周市场申万一级行业涨跌幅表现

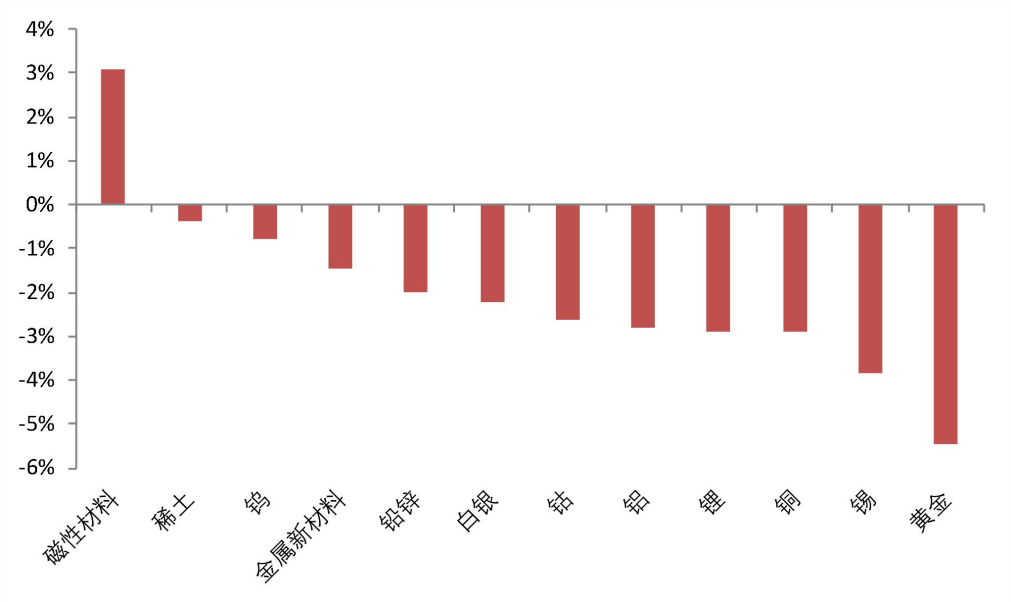


资料来源：Wind，山西证券研究所

2.2 子板块市场表现：磁性材料涨势明显

本周有色金属行业各子板块市场表现来看，磁性材料领涨，其他子板块普跌。其中，子板块市场表现前三名：磁性材料（3.09%）、稀土（-0.39%）、钨（-0.79%）；子板块市场表现后三位：铜（-2.91%）、锡（-3.84%）、黄金（-5.48%）。

图 2：本周市场申万有色子板块涨跌幅表现



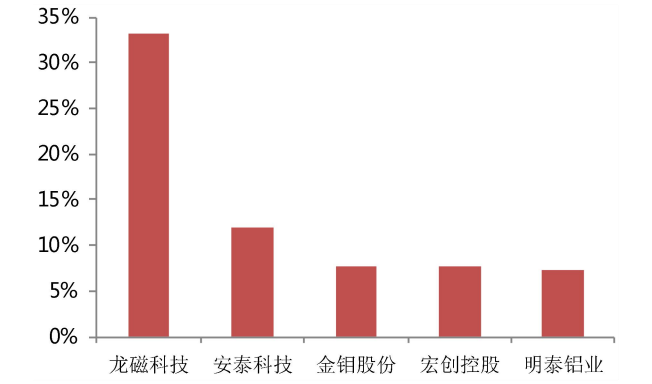
资料来源：Wind，山西证券研究所

2.3 上市公司市场表现：龙磁科技涨幅居前

有色板块本周涨跌幅前五公司分别为：龙磁科技（33.13%）、安泰科技（11.99%）、金钼股份（7.72%）、宏创控股（7.62%）、明泰铝业（7.29%）。

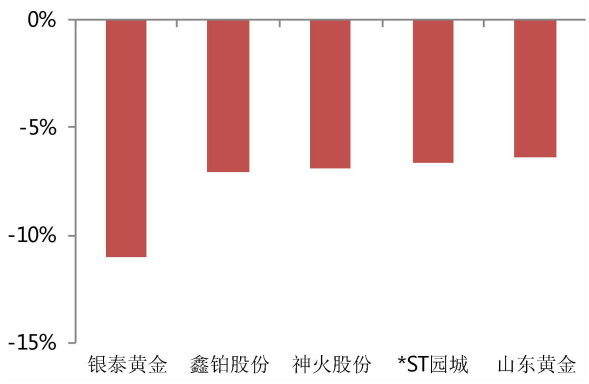
有色板块本周涨跌幅后五公司分别为：银泰黄金（-11.00%）、鑫铂股份（-7.02%）、神火股份（-6.90%）、*ST园城（-6.63%）、山东黄金（-6.41%）。

图 3：有色板块本周涨跌幅前五名公司



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名公司



资料来源：Wind，山西证券研究所

3. 行业数据跟踪

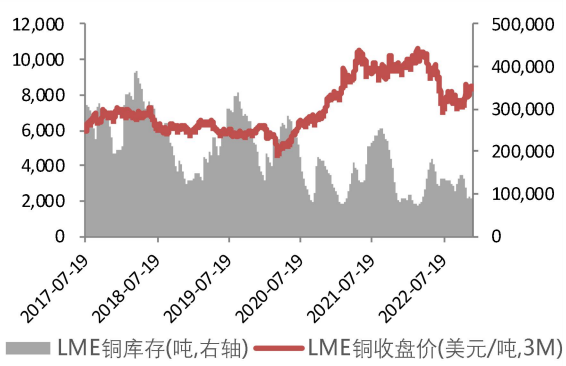
3.1 基本金属

3.1.1 铜：价格小幅震荡，沪铜逐渐累库

价格方面，本周 LME 铜报收 8524 美元/吨，周变动 0.34%；上期所阴极铜（活跃合约）报收 65980 元/吨，周变动-0.57%。

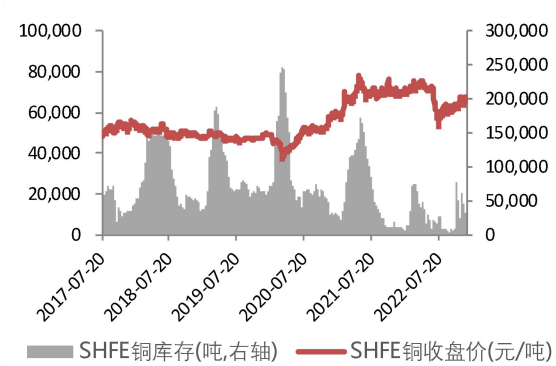
库存方面，本周 LME 铜总库存 85525 吨，周变动-5.84%；上期所阴极铜库存小计为 32279 吨，周变动 63.41%。

图 5：LME 铜价格及库存



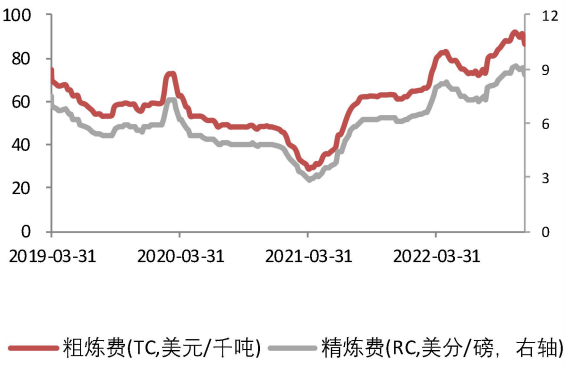
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 6：SHFE 铜价格及库存



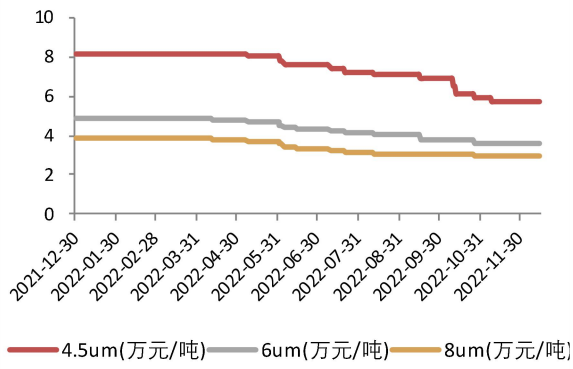
资料来源：Wind，山西证券研究所

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



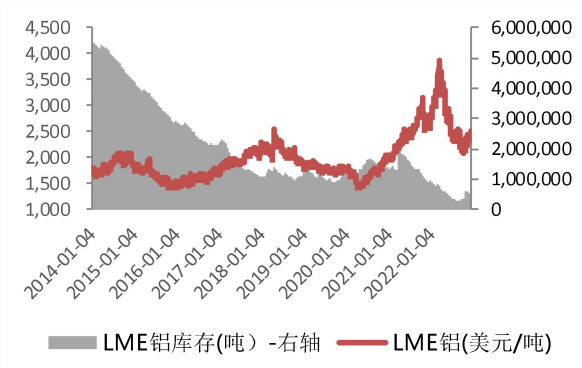
资料来源：Wind，山西证券研究所

3.1.2 铝：价格下行，小幅累库

价格方面，本周 LME 铝报收 2402 美元/吨，周变动-1.85%；上期所铝（活跃合约）报收 18800 元/吨，周变动-2.26%。

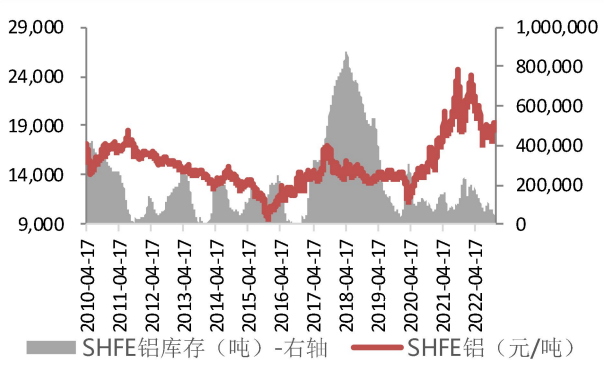
库存方面，本周 LME 铝总库存 483850 吨，周变动 2.60%；上期所铝库存小计为 37529 吨，周变动 16.20%。

图 9：LME 铝价格及库存



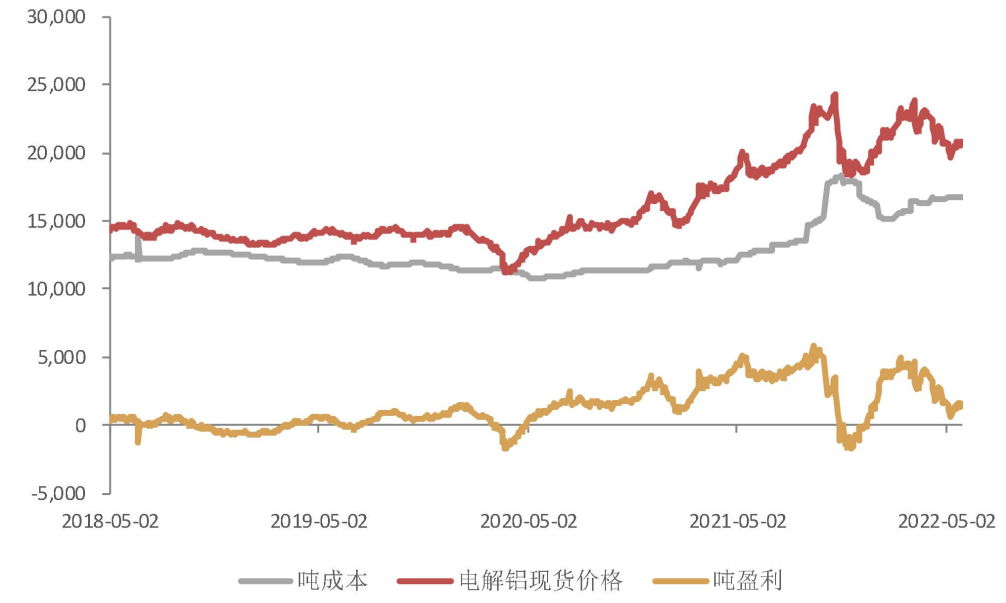
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 10：SHFE 铝价格及库存



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 11：电解铝盈利情况（元/吨）



资料来源：Wind，山西证券研究所

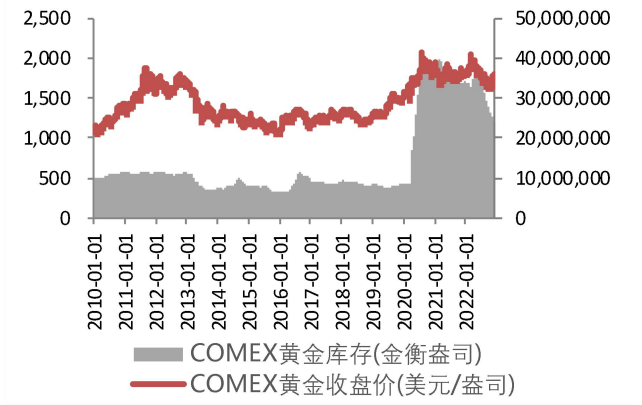
3.2 贵金属

3.2.1 黄金：价格小幅反弹

黄金价格方面，COMEX 黄金本周报收 1810.60 美元/盎司，周变动 2.18%；国内黄金期货价格（活跃合约）本周报收 408.10 元/克，周变动 1.75%。

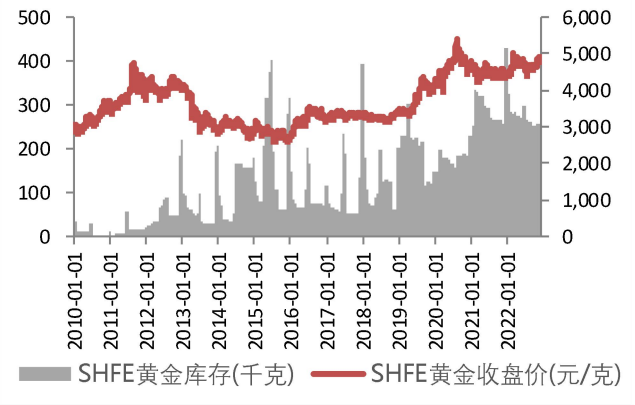
截至 12 月 15 日，SPDR 黄金 ETF 持仓为 911.56 吨，周变动 0.38%，持仓绝对值变化 3.47 吨。

图 12：COMEX 黄金价格及库存



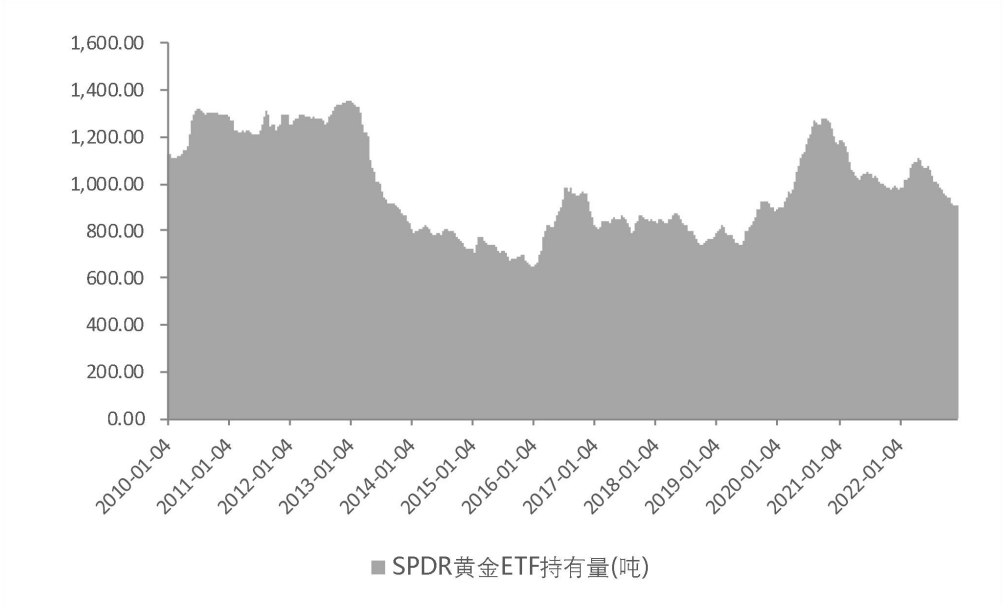
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 13：SHFE 黄金价格及库存



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 14：SPDR 黄金 ETF 持有量



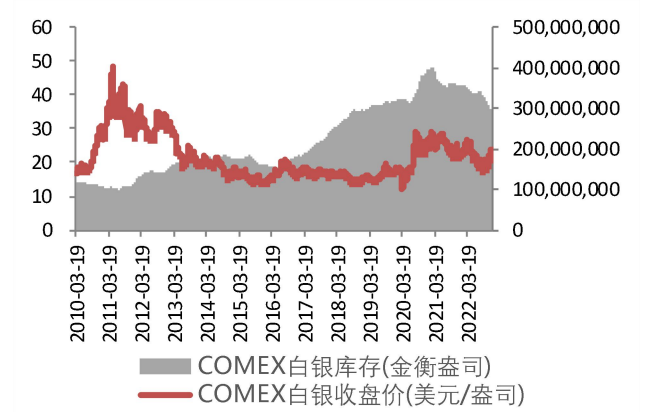
资料来源：Wind，山西证券研究所

3.2.2 白银：价格反弹

白银价格方面，COMEX 白银本周报收 23.74 美元/盎司，周变动 7.89%；国内白银期货价格（活跃合约）本周报收 5403.00 元/千克，周变动 6.05%。

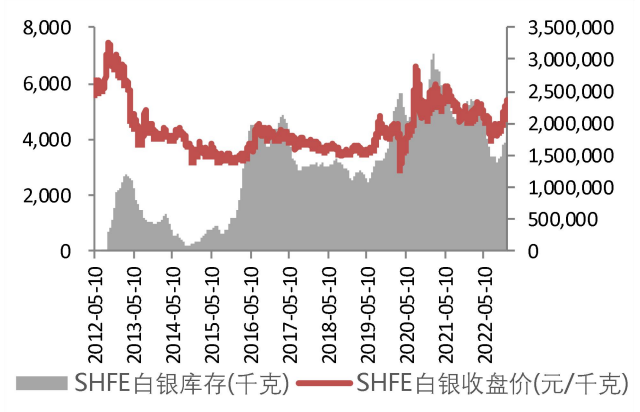
截至 12 月 15 日，SLV 白银 ETF 持仓为 14601.21 吨，周变动-1.30%，持仓绝对值变动-191.79 吨。

图 15：COMEX 白银价格及库存



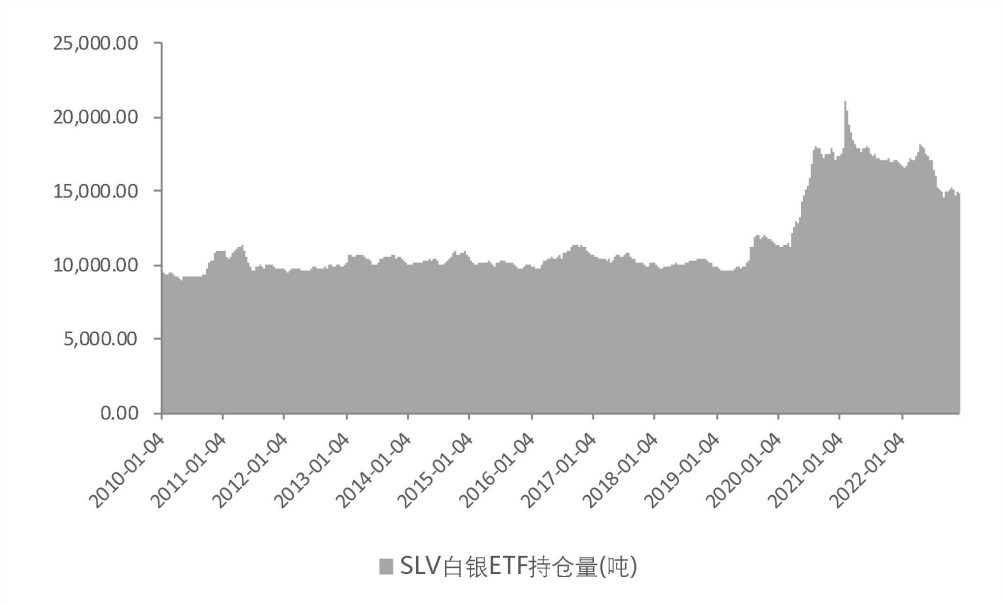
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 16：SHFE 白银价格及库存



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 17：SLV 白银 ETF 持有量



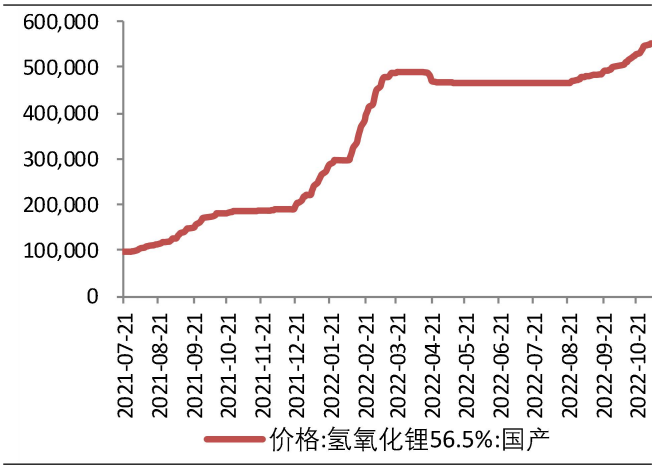
资料来源：Wind，山西证券研究所

3.3 能源金属

3.3.1 锂：锂盐价格普跌

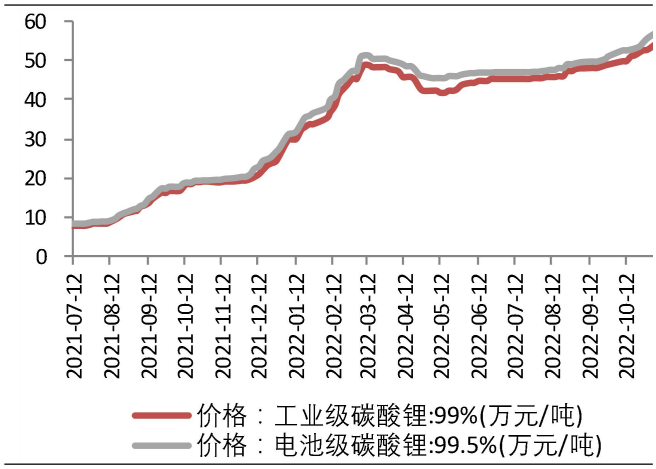
本周，氢氧化锂价格 55.20 万元/吨，周变动-1.25%；工业级碳酸锂价格 52.65 万元/吨，周变动-3.39%；电池级碳酸锂价格 55.80 万元/吨，周变动-2.11%。

图 18：氢氧化锂价格（元/吨）



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 19：碳酸锂价格（万元/吨）

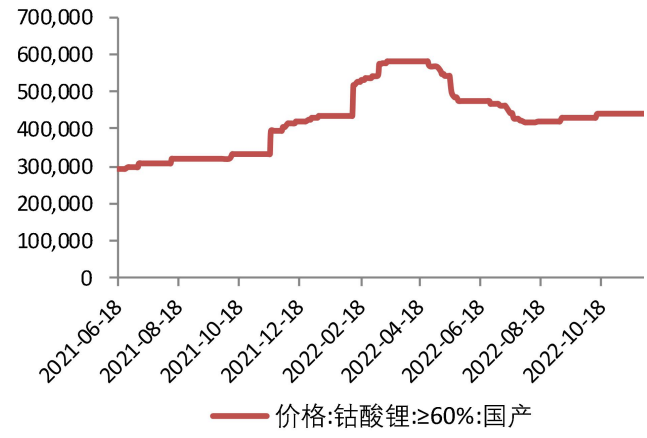


资料来源：Wind，山西证券研究所

3.3.2 钴：各产品价格普跌

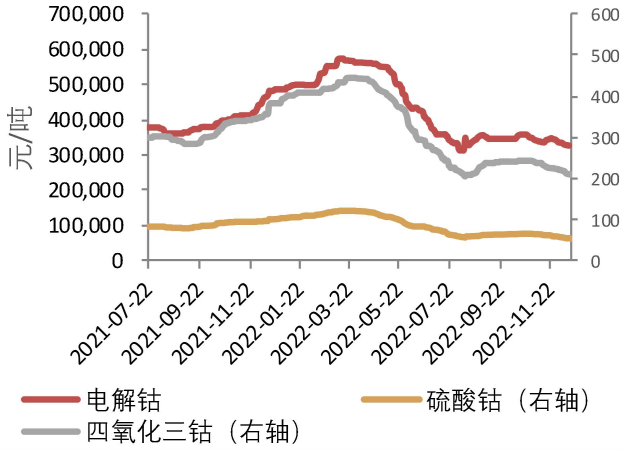
本周，钴酸锂价格 42.80 万元/吨，周变动-2.39%；电解钴价格 32.85 万元/吨，周变动-0.90%；硫酸钴价格 51.50 元/千克，周变动-2.83%；四氧化三钴价格 211.50 元/千克，周变动-2.08%。

图 20：钴酸锂价格（元/吨）



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 21：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 28380 美元/吨，周变动-7.44%；SHFE 镍收盘价 223890 元/吨，周变动 0.80%；电池级硫酸镍价格 39750 元/吨，周变动 0.00%。

图 22：LME 镍价格（美元/吨）

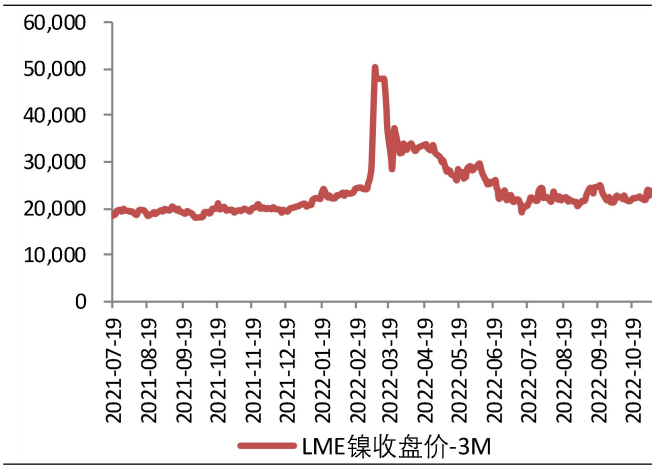


图 23：SHFE 镍价格（元/吨）



资料来源：Wind，山西证券研究所

资料来源：Wind，山西证券研究所

图 24：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：钯价格上涨明显

本周，镁锭价格 23050 元/吨，周变动-1.50%；钯价格 494 元/克，周变动 3.35%；钛铁价格 36500 元/吨，周变动 0.00%；金属硅价格 25150 元/吨，周变动 0.00%；镨钕氧化物价格 692500 元/吨，周变动 1.47%。

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	23,050	-1.50%	-7.24%	-44.46%
钯	钯：Pd>99.95%	元/克	494	3.35%	-6.08%	-17.80%
钛	钛铁70%	元/吨	36,500	0.00%	-0.27%	-1.88%
硅	金属硅	元/吨	25,150	0.00%	-2.71%	-12.22%
稀土	镨钕氧化物	元/吨	692,500	1.47%	6.37%	-30.05%

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
2022/12/15	英国	英国央行加息 50 个基点至 3.5%，符合市场预期，利率升至 2008 年 10 月以来新高。
2022/12/15	瑞士	瑞士央行加息 50 个基点至 1.0%，符合市场预期，利率升至 2008 年 10 月以来最高。
2022/12/14	美国	美联储加息 50 个基点，将联邦基金利率的目标区间提升至 4.25%-4.50%，创 2007 年 12 月以来新高，符合市场预期；上调 IOR 至 4.40%，上调贴现利率至 4.50%。 美联储放缓加息步伐，此前连续四次均加息 75 个基点；但“点阵图”将明年终端利率上调至 5.1%，略超市场预期。
2022/12/13	美国	美国 11 月未季调 CPI 同比升 7.1%，预期升 7.3%，前值升 7.7%；季调后 CPI 环比升 0.1%，预期升 0.3%，前值升 0.4%；未季调核心 CPI 同比升 6%，预期升 6.1%，前值升 6.3%；核心 CPI 环比升 0.2%，预期升 0.3%，前值升 0.3%。
2022/12/13	欧洲	欧元区 12 月 ZEW 经济景气指数-23.6，为今年 2 月以来新高，前值-38.7。欧元区 12 月 ZEW 经济现况指数-57.4，前值-65.1。
2022/12/13	德国	德国 12 月 ZEW 经济景气指数-23.3，为今年 2 月以来新高，预期-26.4，前值-36.7。德国 12 月 ZEW 经济现况指数-61.4，预期-57，前值-64.5。
2022/12/12	英国	英国至 10 月三个月 GDP 环比降 0.3%，预期降 0.4%，前值降 0.2%；10 月 GDP 同比升 1.5%，预期升 1.4%，前值升 1.3%；环比升 0.5%，预期升 0.4%，前值降 0.6%。

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
2022/12/15	中国	国家统计局数据显示，11 月有色金属冶炼和压延加工业增加值同比增长 9.4%，1-11 月累计增加值同比增长 5.1%；11 月份十种有色金属产量为 588 万吨，同比增长 8.8%；1-11 月累计产量为 6181 万吨，累计同比增长 4.2%。其中电解铝 11 月份产量为 341 万吨，同比增长 9.4%；1-11 月电解铝产量为 3677 万吨，累计同比增长 3.9%。
2022/12/15	智利	智利铜业委员会(Cochilco)下调 2022 年铜价预估至 3.98 美元/磅，下调 2023 年铜价预估至 3.70 美元/磅；预计 2022 年智利铜产量将萎缩 5.8%至 530 万吨；预计 2023 年智利铜产量将增长 7.5%至 570 万吨。

2022/12/14	澳大利亚	Pilbara Minerals 进行了新一轮锂精矿拍卖，竞价约为 7,505 美元/吨，较 Pilbara 在 2022 年 11 月 16 日成交价下跌 300 美元/吨，跌幅为 3.8%。本次拍卖精矿品位 5.5%，经折算 1 吨 LCE 的成本价约为 54.9 万元/吨。考虑物流周期后，产品将于一季度进入市场。
2022/12/15	中国	目前泰利森格林布什锂精矿的建成年产能为 162 万吨，2025 年的锂精矿规划年产能为 214 万吨。天齐锂业持有 TLEA 51%的股权，TLEA 持有泰利森 51%的股份。目前天齐锂业在境内建立的射洪、张家港、铜梁的三个基地可提供 4.48 万吨/年的锂化工产品产能，澳大利亚奎纳纳一期氢氧化锂工厂建成产能为 2.4 万吨/年、已于 2022 年 11 月 30 日起达到商业化生产的能力，加上正在建设的、预计将于 2023 年下半年竣工进入调试阶段的安居工厂年产 2 万吨电池级碳酸锂项目、规划中的铜梁扩建项目和奎纳纳二期工厂，当它们全面建成并投入运营后，天齐锂业的锂化工产品总产能将超过 11 万吨/年。
2022/12/15	韩国	韩国 SK 创新 13 日宣布将与成日高科技公司携手进军废电池金属回收利用业务。两家公司将在明年设立合资公司，结合 SK 创新自主研发的氢氧化锂回收技术和成日高科技公司拥有的镍、钴、锰回收技术，开展相关业务。两公司计划在韩国国内建成第一个商业工厂，于 2025 年启动，之后陆续在美国、欧洲等海外增设工厂。
2022/12/14	国际	国际铅锌研究小组(ILZSG)数据显示，10 月全球锌市场供应缺口缩小至 7.24 万吨，之前一个月修正为短缺 9.99 万吨；2022 年前 10 个月，全球锌市缺口为 11.7 万吨，2021 年缺口为 12.5 万吨。
2022/12/14	国际	国际镍研究小组(INSG)数据显示，10 月全球镍市场供应过剩下滑至 1.52 万吨，9 月为过剩 1.55 万吨；今年前 10 个月，全球镍市场供应过剩 7.83 万吨，2021 年同期为短缺 16.36 万吨。
2022/12/14	秘鲁	反对 Pedro Castillo 总统的抗议活动开始扰乱 Cerro Verde 和秘鲁其他铜矿的工作人员和物资流动。尽管矿场的现场作业并未受到路障、机场和铁路关闭的影响，但场外物流却遇到了一些延误。尽管必和必拓和 Glencore 位于秘鲁中北部的 Antamina 矿场运行顺利，但首席执行官 Victor Gobitz 表示，其他地区的矿场在人员和供应品的自由流动方面遇到了挫折。
2022/12/13	中国	贵州电网发布通知要求，遵义铝业等公司自 12 月 13 日起，每日按负荷分配的 20%减负荷，通过 5 日负荷管理执行到位。各电解铝企业暂按 70 万千瓦总规模调减。当前水电蓄能已逼近安全底线，严重危及电网安全运行，存在大面积拉闸限电风险。
2022/12/12	秘鲁	秘鲁矿业和能源协会会长 Raul Jacob 表示，该国大型铜、锌和银矿生产未受政治动荡影响；南方铜业、自由港麦克莫兰、必和必拓、嘉能可和霍克希尔德矿业公司旗下矿山继续正常运营，大多数抗议活动集中在利马、伊卡、阿雷基帕、阿普里马克和特鲁希约的城市地区。
2022/12/13	巴西	2022 年 12 月第 2 周，共计 7 个工作日，巴西累计装出铝矿石和铝精矿 0.1 万吨，去年 12 月为 34.95 万吨。日均装运量为 0.01 万吨/日，较去年 12 月的 1.52 万吨/日减少 99.1%。
2022/12/13	印尼	印度尼西亚能源和矿产资源部官员 Irwandy Arif 表示，印尼目前没有恢复镍矿石出口的计划，政府计划对半加工镍矿征收出口税。

2022/12/12	美国	美国科学家开发出一种生产锂离子电池阴极的新方法，生产出了新型无钴高容量锂离子阴极材料。这种方法有望使科学家们使用毒性更低材料，更快更高效地研制出更加物美价廉的锂离子电池。相关研究刊发于最新一期《能源杂志》。

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
002056	横店东磁	2022/12/16	公司全资子公司四川东磁新能源科技有限公司近日完成工商注册登记手续，取得宜宾市叙州区市场监督管理局核发的《营业执照》，将纳入公司合并报表范围。
600255	鑫科材料	2022/12/16	公司为全资子公司鑫谷和提供担保人民币 1000 万元，截至本公告日，公司及控股子公司对外担保总额为 145,705 万元（含此次签订的担保合同人民币 1000 万元），占公司 2021 年度经审计归属于母公司所有者净资产的 115.71%。
600219	南山铝业	2022/12/16	公司为新加坡公司担保金额为 2100 万美元，本次担保发生后累计为其提供的担保余额为 7100 万美元。截止公告日，公司及控股子公司累计对外担保总额为人民币 3 亿元、美元 6.01 亿元、欧元 3000 万元，占公司最近一期经审计（2021 年年报）净资产 475.24 亿元的 9.23%，全部为公司对子公司的担保。
300618	寒锐钴业	2022/12/15	公司为全资子公司安徽寒锐提供担保人民币一亿元，担保期限为一年。本次提供担保后，公司及子公司提供担保总金额为人民币 4.14 亿元，占公司 2021 年经审计净资产的 8.76%。
002074	国轩高科	2022/12/16	公司全资子公司新加坡国轩与 Nuovo 签署了《合资协议》，双方拟在泰国共同出资设立一家合资公司建设动力锂离子电池 Pack 基地，新加坡国轩占合资公司 49%的股权。
600988	赤峰黄金	2022/12/15	公司为全资子公司吉隆矿业提供担保人民币 2 亿元。截至本公告发布之日，公司对外提供担保总额为人民币 19.69 亿元占公司最近一期经审计净资产的 42.62%，均属于对子公司的担保。
000970	中科三环	2022/12/15	公司挂牌转让子公司南京大陆鸽公司 100%股权，最终受让方为北京联东，其支付了全部股权转让款 1.12 亿元，公司不再持有南京大陆鸽公司的股权，南京大陆鸽公司不再纳入公司合并报表范围。
002756	永兴材料	2022/12/13	公司与久立特材、合金公司共同签署了《增资协议》，公司以货币资金增资 0.35 亿元，因放弃部分优先认缴出资权，本次增资完成后，公司在合金公司出资比例下降至 31.50%。本次增资完成后合金公司仍为公司参股公司，不会导致公司合

			并报表范围发生变化。
300390	天华超净	2022/12/12	公司子公司天宜锂业同四川天华与某全球知名汽车公司签署了《氢氧化锂供应协议》，双方 2023 年-2024 年出售氢氧化锂的总数量合计 13000±10%公吨。
002240	盛新锂能	2022/12/15	公司拟发行全球存托凭证（GlobalDepositaryReceipts，GDR），并申请在瑞士证券交易所挂牌上市，相关议案已在当天召开的董事会上获得审议通过。
600711	盛屯矿业	2022/12/15	公司拟与成都电冶签署《股权转让协议》，通过现金方式收购成都电冶持有的中合镍业 100%股权，本次交易的对价为 1.91 亿元。中合镍业是一家有着丰富的镍冶炼经验的实体企业，采用富氧侧吹技术冶炼高冰镍，具备最高年产 8000 金属吨高冰镍的生产能力。

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。本报告清晰准确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

深圳
广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

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

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