

信义山证汇通天下

证券研究报告

有色金属

行业周报（20221219-20221223） 领先大市-B(维持)

需求疲弱与金属低库存博弈，锂价持续回落

2022 年 12 月 23 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】美联储鹰派态度使金属承压，谨慎情绪使锂价回调-行业周报（20221212-20221216） 2022.12.16

【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

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 4570.75，周变化-4.50%，排名第 20，跑赢上证综指-0.91pct。
- **子板块表现：**各子板块普跌，黄金跌幅最小。其中，子板块市场表现前三名：黄金（-2.22%）、铜（-3.27%）、白银（-3.83%）；子板块市场表现后三位：钨（-5.52%）、磁性材料（-5.58%）、铝（-6.34%）。

金属价格表现

- **基本金属：**LME 铜报收 8397 美元/吨，周变动-1.50%；上期所阴极铜（活跃合约）报收 65820 元/吨，周变动-0.24%。LME 铝报收 2363 美元/吨，周变动 1.12%；上期所铝（活跃合约）报收 18635 元/吨，周变动-0.88%。
- **贵金属：**COMEX 黄金报收 1818.20 美元/盎司，周变动 0.42%；国内黄金期货价格（活跃合约）报收 409.50 元/克，周变动 0.34%。COMEX 白银报收 24.17 美元/盎司，周变动 1.83%；国内白银期货价格（活跃合约）报收 5372.00 元/千克，周变动-0.57%。
- **能源金属：**氢氧化锂价格 55.20 万元/吨，周变动 0.00%；工业级碳酸锂价格 51.80 万元/吨，周变动-4.07%；电池级碳酸锂价格 55.00 万元/吨，周变动-2.83%。钴酸锂价格 42.60 万元/吨，周变动-0.47%；电解钴价格 32.85 万元/吨，周变动 0.00%；硫酸钴价格 50.50 元/千克，周变动-1.94%；四氧化三钴价格 207.50 元/千克，周变动-1.89%。LME 镍收盘价 29750 美元/吨，周变动 4.83%；SHFE 镍收盘价 220640 元/吨，周变动-1.45%；电池级硫酸镍价格 38750 元/吨，周变动-1.27%。
- **小金属：**镁锭价格 22700 元/吨，周变动-1.52%；钼价格 437 元/克，周变动-11.54%；钛铁价格 36400 元/吨，周变动-0.27%；金属硅价格 25150 元/吨，周变动 0.00%；镨钕氧化物价格 702500 元/吨，周变动 1.44%。

投资建议

- **宏观方面，**中共中央政治局会议部署明年经济工作，要求积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要精准有力，国内政策利好不断释放。需求方面，疫情完全放开对经济活动造成一定影响，叠加临近年关，下游消费需求相对疲弱。铜方面，WBMS 报告数据显示，2022 年 1-10 月全球铜市供应短缺 69.3 万吨；伦铜与沪铜库存持续低位去化，对价格形成支撑。铝方面，WBMS 报告数据显示，2022 年 1-10 月全球原铝市场供应短缺 98.1 万吨；近期印尼宣布从 2023 年 6 月起禁止铝土矿出口，据海关数据，今年 1-11 月我



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

国从印尼进口铝土矿 1798 万吨，相当于中国总进口量的 15.6%；国内贵州地区限电影响依旧存在，供需双弱局面下预计铝价处于窄幅震荡状态。能源金属方面，锂盐价格持续走跌，主要系供给持续增加，下游需求略显疲态，但产业链供需缺口仍在，预计锂价短期内将处于震荡状态。据百川盈孚数据，自 11 月 21 日以来铜精矿 TC 加工费一直维持 90.5 美元/吨，为 2019 年 2 月以来新高，较年初的 62 美元/吨增长了 46%，相关铜精矿冶炼企业利润偏高，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。

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-4.50%，跑输上证综指.....	6
2.2 子板块市场表现：各子板块普跌.....	7
2.3 上市公司市场表现：*ST 园城涨幅居前.....	8
3. 行业数据跟踪.....	9
3.1 基本金属.....	9
3.1.1 铜：价格小幅下跌，库存持续去化.....	9
3.1.2 铝：伦铝价格小幅上涨，沪铝价格小幅下跌.....	10
3.2 贵金属.....	11
3.2.1 黄金：价格小幅上涨.....	11
3.2.2 白银：COMEX 白银价格上涨，国内白银价格小幅下跌.....	12
3.3 能源金属.....	13
3.3.1 锂：价格持续回调，氢氧化锂价格周内持平.....	13
3.3.2 钴：价格普跌，电解钴价格周内持平.....	14
3.3.3 镍：电池级硫酸镍价格小幅下跌.....	14
3.4 小金属：价格普跌，稀土逆势上涨.....	15
4. 宏观政策.....	15
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.....	15
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

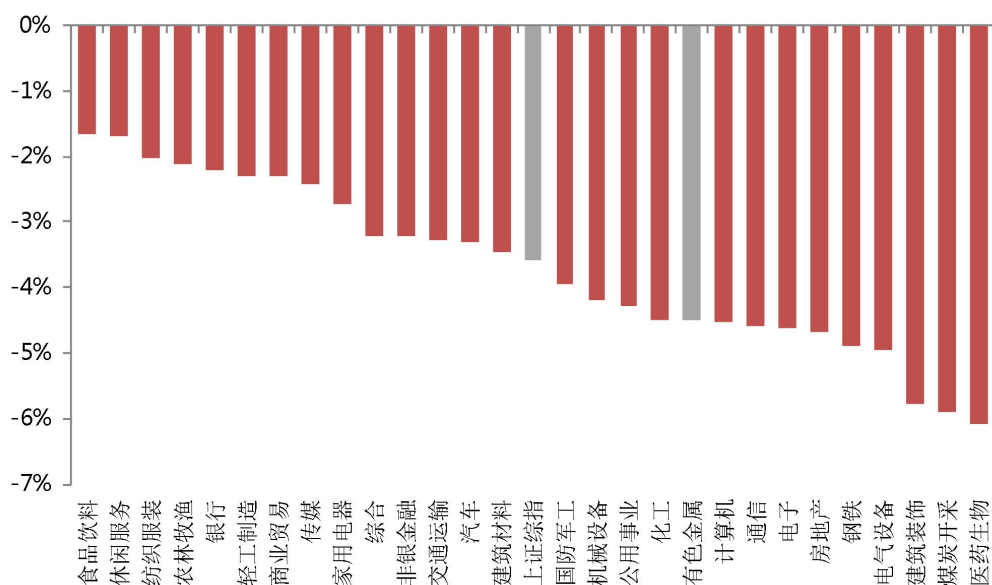
宏观方面，中共中央政治局会议部署明年经济工作，要求积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要精准有力，国内政策利好不断释放。需求方面，疫情完全放开对经济活动造成一定影响，叠加临近年关，下游消费需求相对疲弱。铜方面，WBMS 报告数据显示，2022 年 1-10 月全球铜市供应短缺 69.3 万吨；伦铜与沪铜库存持续低位去化，对价格形成支撑。铝方面，WBMS 报告数据显示，2022 年 1-10 月全球原铝市场供应短缺 98.1 万吨；近期印尼宣布从 2023 年 6 月起禁止铝土矿出口，据海关数据，今年 1-11 月我国从印尼进口铝土矿 1798 万吨，相当于中国总进口量的 15.6%；国内贵州地区限电影响依旧存在，供需双弱局面下预计铝价处于窄幅震荡状态。能源金属方面，锂盐价格持续走跌，主要系供给持续增加，下游需求略显疲态，但产业链供需缺口仍在，预计锂价短期内将处于震荡状态。据百川盈孚数据，自 11 月 21 日以来铜精矿 TC 加工费一直维持 90.5 美元/吨，为 2019 年 2 月以来新高，较年初的 62 美元/吨增长了 46%，相关铜精矿冶炼企业利润偏高，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。

2. 市场表现

2.1 有色板块市场表现：板块周变化-4.50%，跑输上证综指

本周,上证综指报收 3054.43，周变化-3.58%；有色金属板块报收 4570.75，周变化-4.50%，排名第 20，跑输上证综指-0.91pct。

图 1：本周市场申万一级行业涨跌幅表现

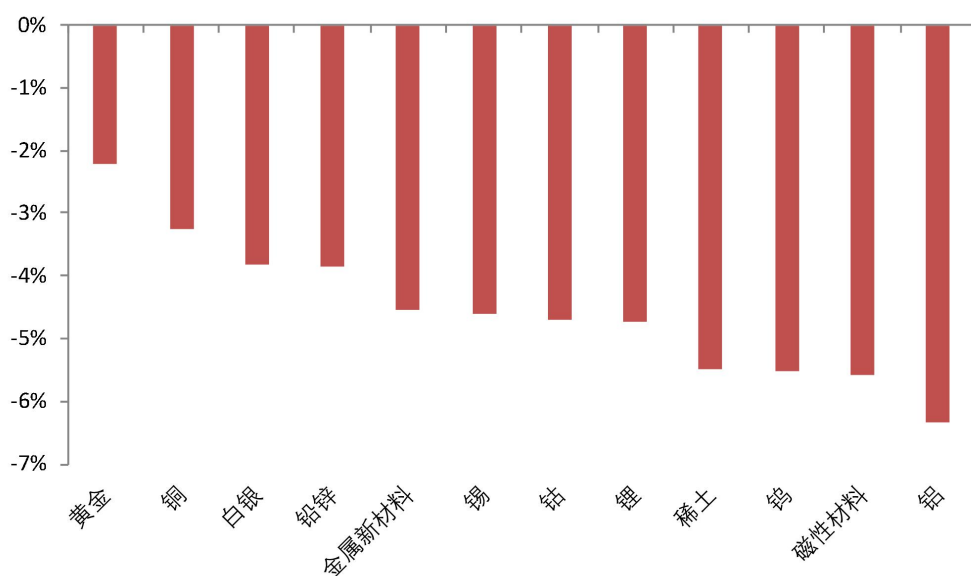


资料来源：Wind，山西证券研究所

2.2 子板块市场表现：各子板块普跌

本周有色金属行业各子板块市场表现来看，各子板块普跌，黄金跌幅最小。其中，子板块市场表现前三名：黄金（-2.22%）、铜（-3.27%）、白银（-3.83%）；子板块市场表现后三位：钨（-5.52%）、磁性材料（-5.58%）、铝（-6.34%）。

图 2：本周市场申万有色子板块涨跌幅表现



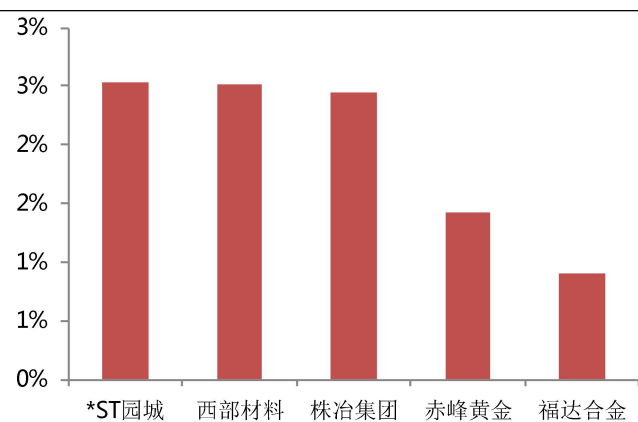
资料来源: Wind, 山西证券研究所

2.3 上市公司市场表现: *ST 园城涨幅居前

有色板块本周涨跌幅前五公司分别为: *ST 园城 (2.53%)、西部材料 (2.51%)、株冶集团 (2.44%)、赤峰黄金 (1.41%)、福达合金 (0.91%)。

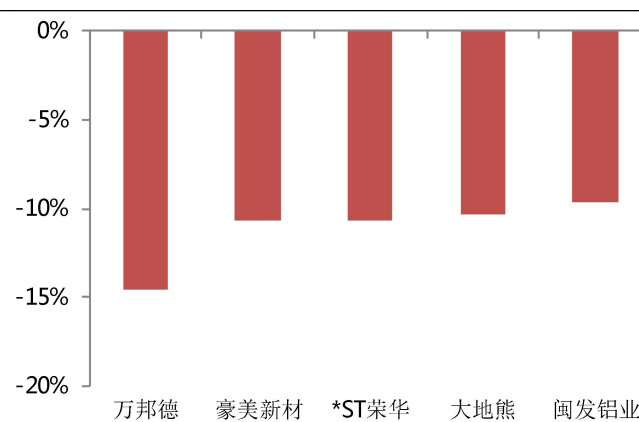
有色板块本周涨跌幅后五公司分别为: 万邦德 (-14.60%)、豪美新材 (-10.65%)、*ST 荣华 (-10.64%)、大地熊 (-10.37%)、闽发铝业 (-9.65%)。

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

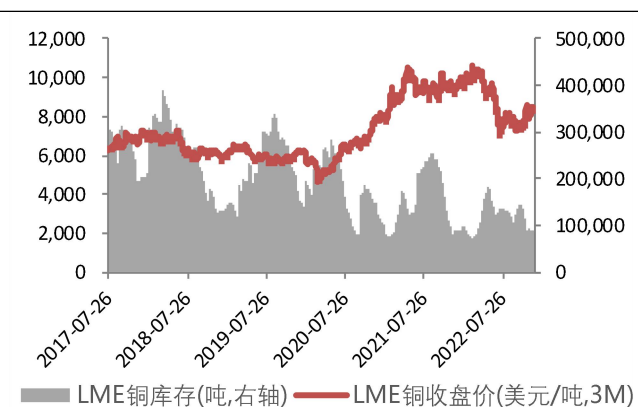
3.1 基本金属

3.1.1 铜：价格小幅下跌，库存持续去化

价格方面，本周 LME 铜报收 8397 美元/吨，周变动-1.50%；上期所阴极铜（活跃合约）报收 65820 元/吨，周变动-0.24%。

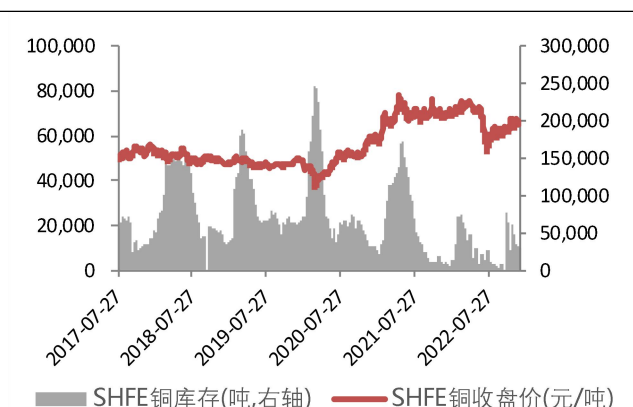
库存方面，本周 LME 铜总库存 81350 吨，周变动-23.56%；上期所阴极铜库存小计为 26937 吨，周变动-16.55%。

图 5：LME 铜价格及库存



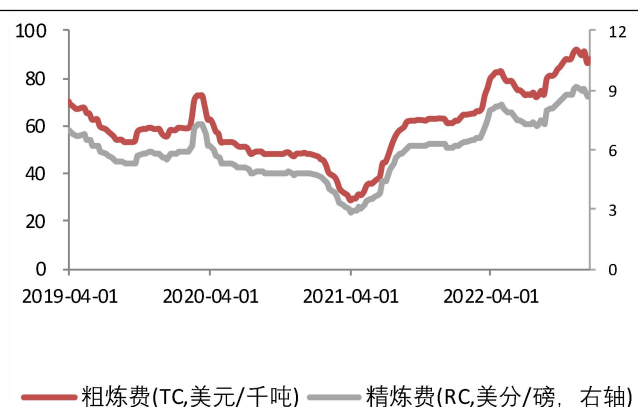
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 6：SHFE 铜价格及库存



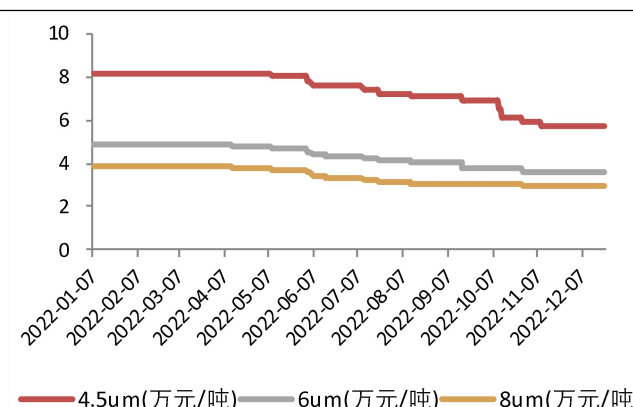
资料来源：Wind，山西证券研究所

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



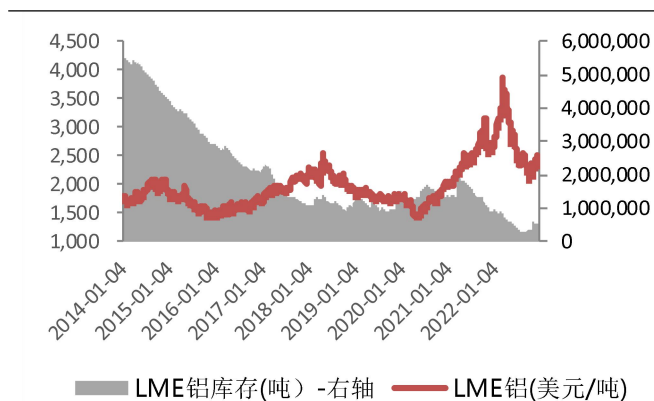
资料来源：Wind，山西证券研究所

3.1.2 铝：伦铝价格小幅上涨，沪铝价格小幅下跌

价格方面，本周 LME 铝报收 2363 美元/吨，周变动 1.12%；上期所铝（活跃合约）报收 18635 元/吨，周变动-0.88%。

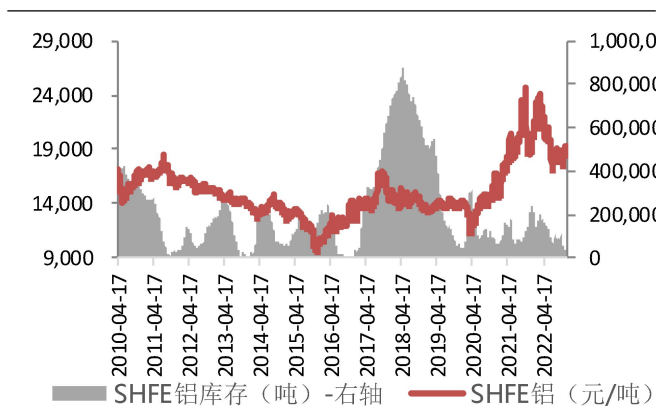
库存方面，本周 LME 铝总库存 473000 吨，周变动-0.97%；上期所铝库存小计为 40329 吨，周变动 7.46%。

图 9：LME 铝价格及库存



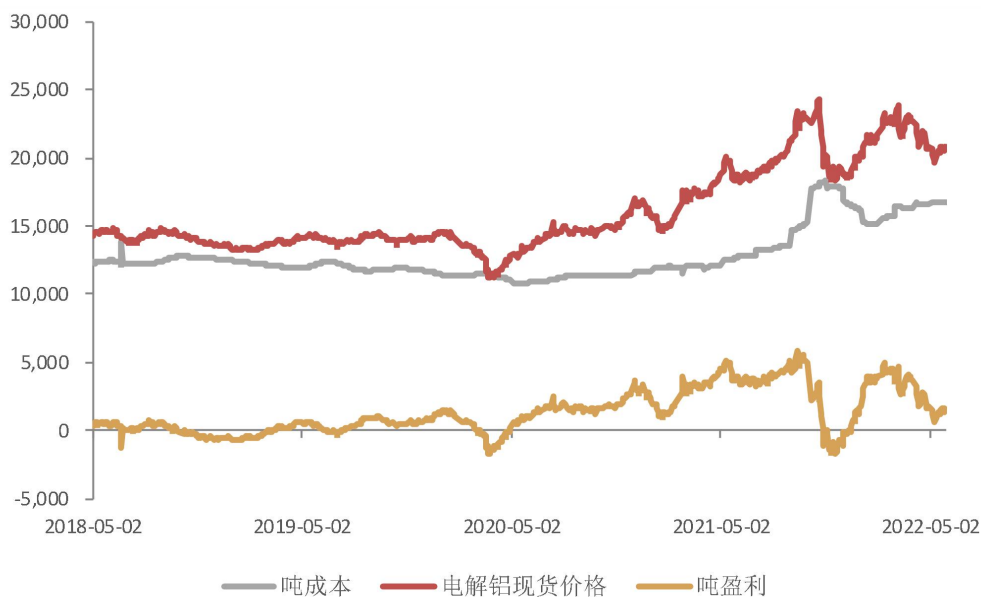
资料来源：Wind，山西证券研究所

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

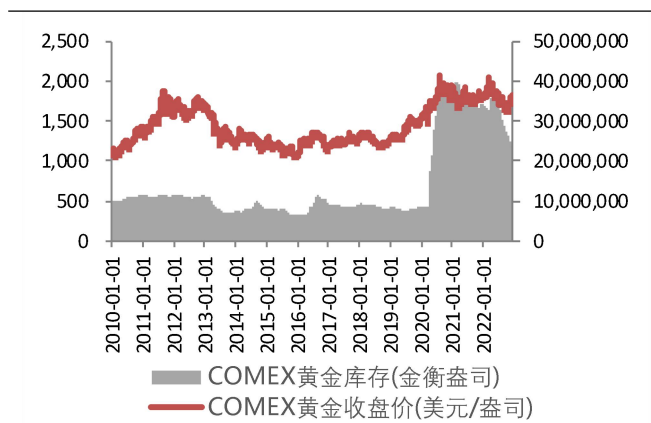
3.2 贵金属

3.2.1 黄金：价格小幅上涨

黄金价格方面，COMEX 黄金本周报收 1818.20 美元/盎司，周变动 0.42%；国内黄金期货价格（活跃合约）本周报收 409.50 元/克，周变动 0.34%。

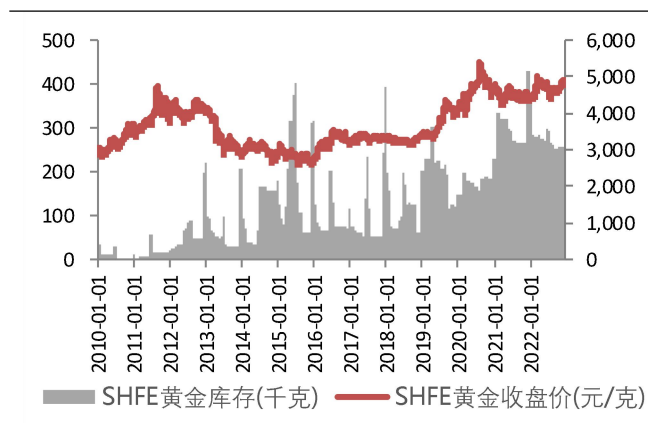
截至 12 月 22 日，SPDR 黄金 ETF 持仓为 913.88 吨，周变动 0.00%，持仓绝对值变化 0.00 吨。

图 12：COMEX 黄金价格及库存



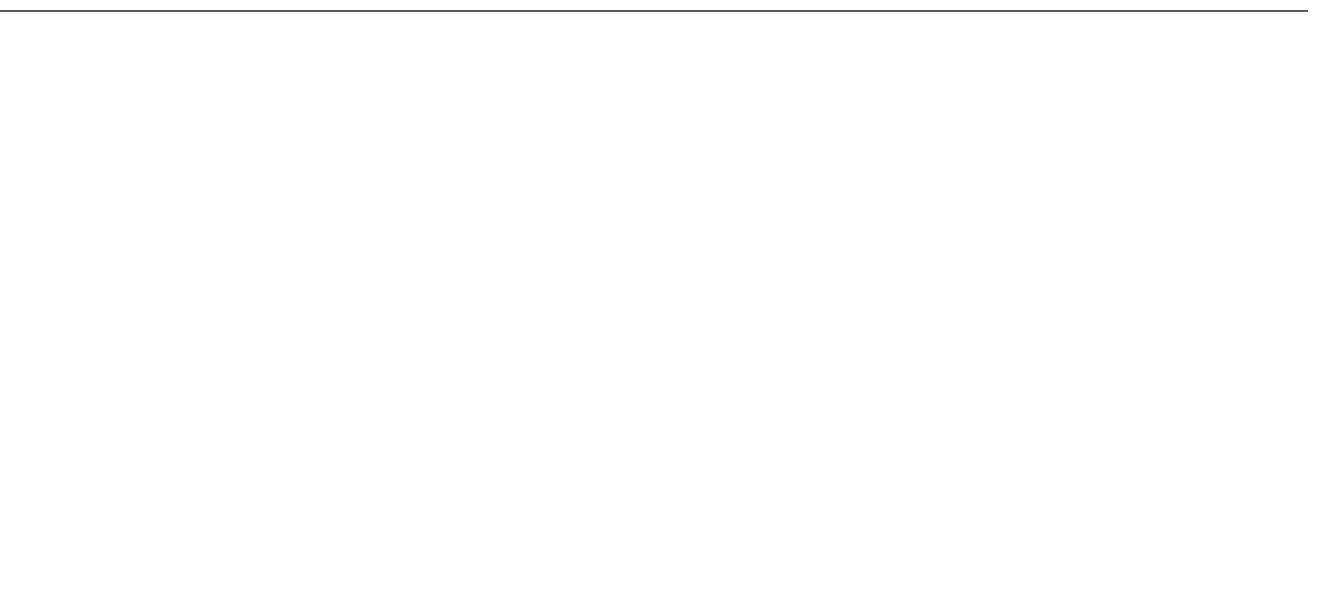
资料来源：Wind，山西证券研究所

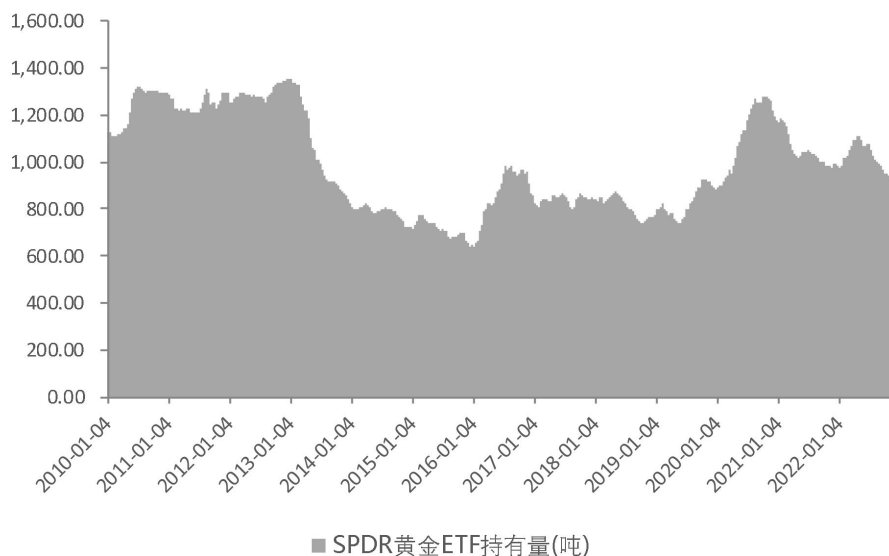
图 13：SHFE 黄金价格及库存



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 14：SPDR 黄金 ETF 持有量





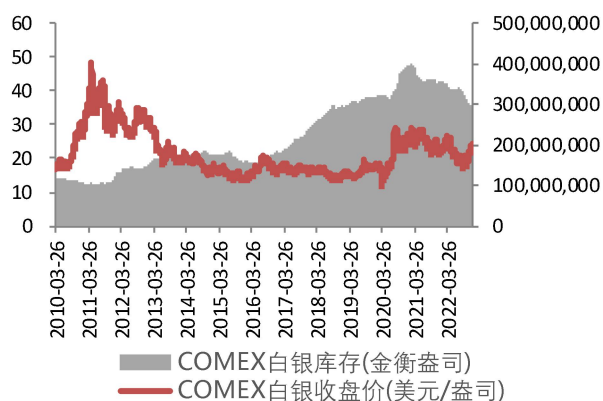
资料来源：Wind，山西证券研究所

3.2.2 白银：COMEX 白银价格上涨，国内白银价格小幅下跌

白银价格方面，COMEX 白银本周报收 24.17 美元/盎司，周变动 1.83%；国内白银期货价格（活跃合约）本周报收 5372.00 元/千克，周变动-0.57%。

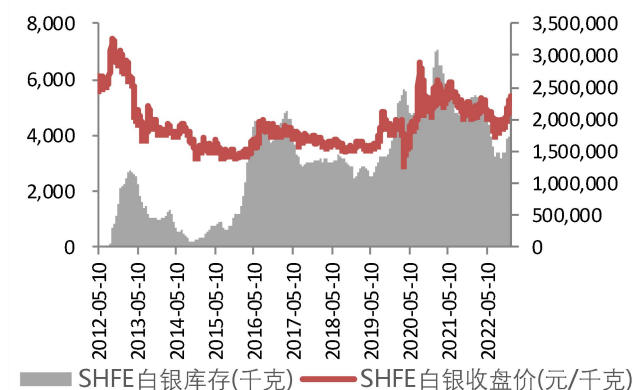
截至 12 月 22 日，SLV 白银 ETF 持仓为 14541.10 吨，周变动-0.05%，持仓绝对值变动-7.15 吨。

图 15：COMEX 白银价格及库存



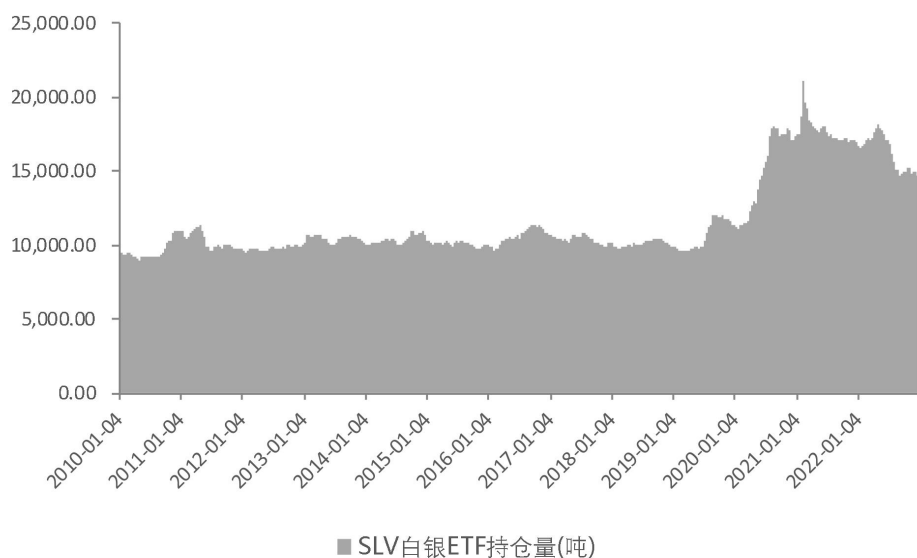
资料来源：Wind，山西证券研究所

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



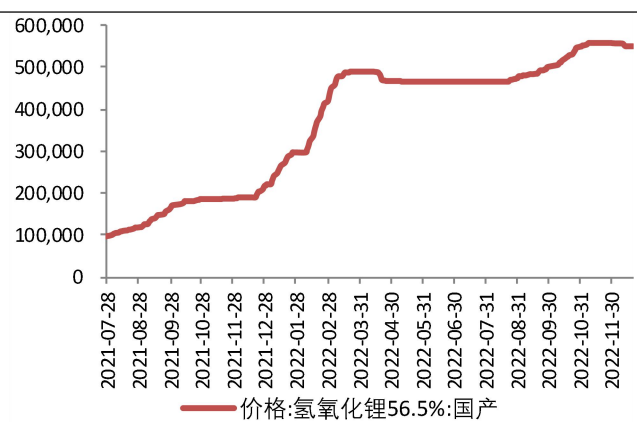
资料来源：Wind，山西证券研究所

3.3 能源金属

3.3.1 锂：价格持续回调，氢氧化锂价格周内持平

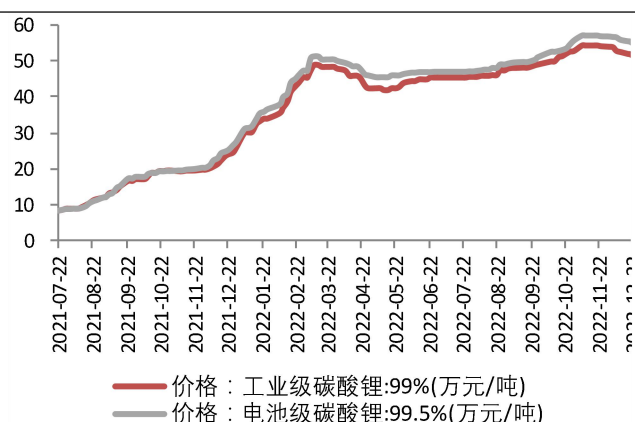
本周，氢氧化锂价格 55.20 万元/吨，周变动 0.00%；工业级碳酸锂价格 51.80 万元/吨，周变动-4.07%；
电池级碳酸锂价格 55.00 万元/吨，周变动-2.83%。

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）

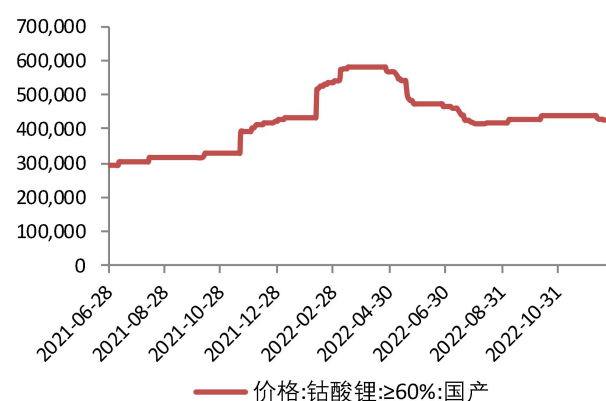


资料来源：Wind，山西证券研究所

3.3.2 钴：价格普跌，电解钴价格周内持平

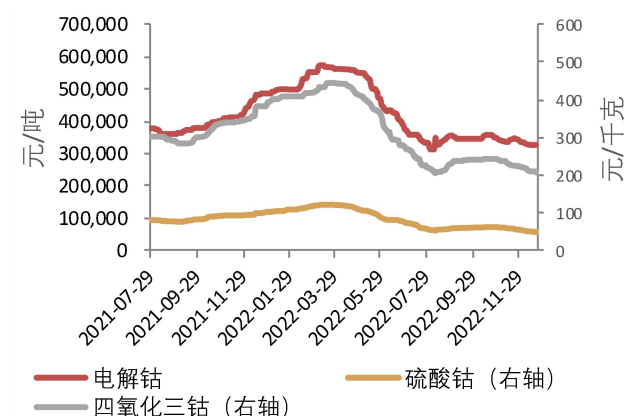
本周，钴酸锂价格 42.60 万元/吨，周变动-0.47%；电解钴价格 32.85 万元/吨，周变动 0.00%；硫酸钴价格 50.50 元/千克，周变动-1.94%；四氧化三钴价格 207.50 元/千克，周变动-1.89%。

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：电池级硫酸镍价格小幅下跌

本周，LME 镍收盘价 29750 美元/吨，周变动 4.83%；SHFE 镍收盘价 220640 元/吨，周变动-1.45%；电池级硫酸镍价格 38750 元/吨，周变动-1.27%。

图 22：LME 镍价格（美元/吨）

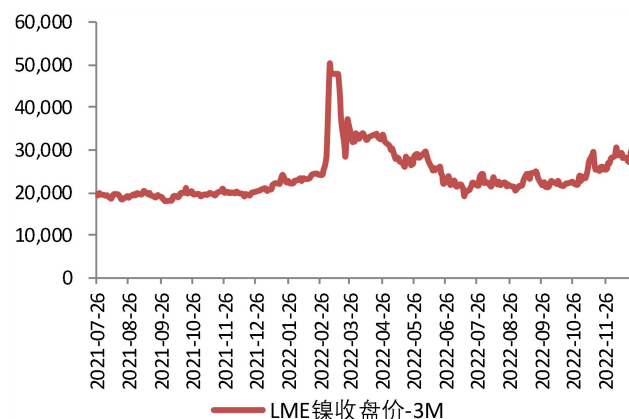
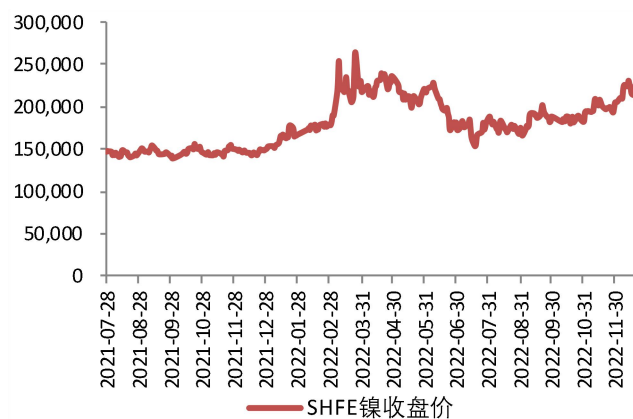


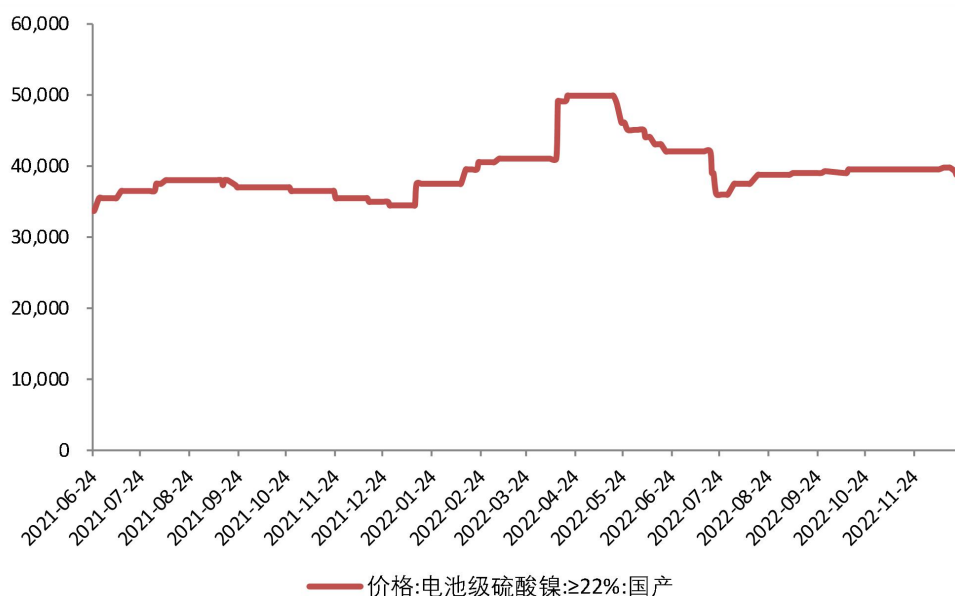
图 23：SHFE 镍价格（元/吨）



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：价格普跌，稀土逆势上涨

本周，镁锭价格 22700 元/吨，周变动-1.52%；钪价格 437 元/克，周变动-11.54%；钛铁价格 36400 元/吨，周变动-0.27%；金属硅价格 25150 元/吨，周变动 0.00%；镨钕氧化物价格 702500 元/吨，周变动 1.44%。

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	22,700	-1.52%	-6.78%	-45.30%
钪	钪：Pd>99.95%	元/克	437	-11.54%	-12.25%	-18.62%
钛	钛铁70%	元/吨	36,400	-0.27%	-0.27%	-2.15%
硅	金属硅	元/吨	25,150	0.00%	-2.14%	-10.74%
稀土	镨钕氧化物	元/吨	702,500	1.44%	6.84%	-27.01%

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
2022/12/22	英国	英国第三季度 GDP 终值同比增 1.9%，预期增 2.4%，初值增 2.4%，二季度终值升 4.4%；环比终值降 0.3%，预期降 0.2%，初值降 0.2%，二季度终值升 0.2%。
2022/12/20	日本	日本央行将基准利率维持在历史低点-0.1%，将 10 年期国债收益率目标维持在 0%附近，符合市场预期。日本央行将国债收益率目标上限从 0.25%上调至 0.5%，将把 1-3 月日本国债购买规模提高至 9 万亿日元/月。
2022/12/17	中国	中央经济工作会议 12 月 15 日至 16 日在北京举行，会议强调，要确保房地产市场平稳发展，扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，满足行业合理融资需求，推动行业重组并购，有效防范化解优质头部房企风险，改善资产负债状况，同时要坚决依法打击违法犯罪行为。
2022/12/22	中国	上海环境能源交易所发布通告称，12 月 22 日，全国碳排放权交易市场累计成交额突破 100 亿元大关。全国碳市场正式上线以来，共运行 350 个交易日，碳排放配额累计成交量 2.23 亿吨，累计成交额 101.21 亿元。

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
2022/12/16	英国	英国贸易救济署（TRA）发布公告，对原产于中国的铝挤压材作出反倾销肯定性终裁，决定对涉案产品征收反倾销税，涉案产品为铝含量不超过 99.3%的合金或非合金铝制棒材、管材、型材、无论是否经过截取、钻孔、弯曲、螺纹等处理的铝挤压材。广东齐力澳美高新材料股份有限公司、山东南山铝业股份有限公司、Haomei Group、非抽样合作出口商反倾销税率分别为 15.6%、0%、11.4%、15.4%，其他公司为 35.1%。
2022/12/21	巴西	巴西外贸委员会在《联邦政府公报》上发布对原产于中国的铝板产品反补贴案终裁公告，决定征收 14.88%至 14.93%的反补贴税，为期 5 年，但出于公共利益考虑，自措施生效起暂停征税至 2023 年 3 月 31 日。
2022/12/22	智利	红吉利公司（HOT Chili）计划将位于智利中部的科斯塔弗埃戈（Costa Fuego）铜矿项目日处理能力从 2 万吨提高到 3 万吨，年铜产量从 10 万吨提高到 15 万吨。红吉利公司希望 2023 年上半年能够完成预可行性研究，随后升级资源量，并在 2024 年初完成预可行性研究。这将使得其投产日期推迟到 2028 年。
2022/12/20	中国	紫金矿业与仙乐都矿业正式签署蒙古哈马戈泰铜金矿项目收购第二、第三阶段投资协议。按约定，紫金矿业将在已持有上市公司层面 9.84%股权的基础上，进一步提升项目层面至 45.9%权益，成为该项目最大的股东，并在未来主导矿山开发运营，预估总投资额约 4380 万美元。

2022/12/22	国际	国际铜业研究组织 (ICSG) 最新发布的月度报告称, 2022 年 10 月全球精炼铜市场供应过剩 4.6 万吨, 9 月为短缺 8.5 万吨。全球 10 月精炼铜产量为 220 万吨, 消费量为 216 万吨。ICSG 表示, 今年前 10 个月, 精炼铜市场短缺 30.7 万吨, 之前一年同期为短缺 27.1 万吨。
2022/12/21	印尼	印尼总统佐科·维多多 (又称佐科威) 周三宣布: “从 2023 年 6 月开始, 政府将禁止铝土矿出口, 并推动在本国加工铝土矿的发展。” 这是该国旨在促进本土矿产资源加工的最新举措, 希望借此吸引外资赴印尼投资并增加当地就业机会。
2022/12/22	中国	必和必拓集团已发出一项具有约束力的要约, 拟以 96 亿澳元 (约合 64 亿美元) 的价格收购澳大利亚铜生产商 OZ Minerals Ltd., 这将是必和必拓十多年来最大的一笔交易, 以扩大其在清洁能源和电动汽车所使用的关键材料领域的业务。
2022/12/22	国际	世界金属统计局 (WBMS) 公布的最新报告显示, 今年前 10 个月, 全球原铝市场供应短缺 98.1 万吨, 2021 年全年为短缺 173.4 万吨。今年 1-10 月, 全球原铝需求为 5,772 万吨, 较上年同期高出 1.8 万吨。1-10 月原铝产量增加 37.8 万吨, 欧洲产量减少, 但被中国和亚洲其他地区增产所抵消。2022 年 1-10 月全球铜市供应短缺 69.3 万吨, 而 2021 年全年为短缺 33.6 万吨。2022 年 1-10 月精炼铜产量为 2057 万吨, 同比增长 1.4%, 同期铜消费量为 2127 万吨, 同比增长 3.7%。
2022/12/22	津巴布韦	据政府通知, 津巴布韦已禁止出口未加工锂, 以阻止手工采矿者。中国浙江华友钴业、中矿资源集团和诚信锂业集团去年在津巴布韦收购了价值总计 6.78 亿美元的锂矿项目, 目前正处于开发矿山和建造加工厂的各个阶段, 它们将免于禁令, 正常进行采矿作业。
2022/12/21	国际	据国际铝业协会 (IAI) 数据显示, 2022 年 11 月份全球原铝产量为 561.1 万吨, 去年同期为 540.6 万吨, 前一个月修正值为 579.7 万吨。11 月原铝日均产量为 18.7 万吨, 前一个月修正值为 18.7 万吨。预计 11 月中国原铝产量为 331.1 万吨, 前一个月修正值为 342.1 万吨。
2022/12/21	俄罗斯	由于一些欧洲买家避开俄罗斯, 加之可能存在供应过剩, 俄罗斯最大的镍生产商 Norilsk 考虑将明年镍产量削减约 10%。该公司控制着全球约十分之一镍市场, 今年产量目标为 20.5 至 21.5 万吨。
2022/12/21	巴拿马	巴拿马政府命令加拿大第一量子矿业公司暂停旗下 Cobre Panama 铜矿运营, 主要原因是政府与企业未能就新的特许权使用费与所得税协议达成一致。
2022/12/19	中国	青海省人民政府发布关于印发《青海省碳达峰实施方案》的通知, 鼓励电解铝、钢铁、铁合金等行业提高清洁用能占比。
2022/12/19	中国	海关总署最新数据显示, 2022 年 11 月, 中国出口未锻轧铝及铝材 45.55 万吨, 同比下降 10.5%; 1-11 月累计出口 613.18 万吨, 同比增长 21.3%。11 月中国氧化铝出口 9 万吨, 同比增长 985.1%; 1-11 月累计出口 95 万吨, 同比增长 721.6%。11 月中国进口未锻轧铝及铝材 25.57 万吨, 同比下降 35.7%; 1-11 月累计进口 213.27 万吨, 同比下降 28.2%。11 月中国进口铝矿砂及其精矿 1179 万吨, 同比增长 53.6%; 1-11 月累计进口铝矿砂及其精矿 11540 万吨, 同比增长 17.0%。
2022/12/19	欧洲	欧洲汽车制造商协会 (ACEA) 公布欧洲 11 月新车注册量超过 100 万辆, 同比增长 17.4%。由于供应链问题持续缓解, 欧洲 11 月新车销量连续第四个月攀升,

但经济前景恶化可能在未来几个月影响消费者需求。

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
300390	天华超净	2022/12/23	公司 5229.72 万股限售股将于 2023 年 6 月 27 日起上市流通，占总股本的 8.17%，按最新收盘价计算，解禁市值为 29.46 亿元，此次解禁股份类型为定向增发机构配售股份。
002240	盛新锂能	2022/12/23	公司向全资子公司盛威国际提供人民币 3 亿元担保，截至本公告日，公司及控股子公司实际发生的对外担保余额（不含本次担保）为人民币 16.35 亿元（均为对控股子公司的担保），占 2021 年 12 月 31 日经审计归属于母公司净资产的 32.08%。
600219	南山铝业	2022/12/23	公司为控股子公司 BAI 提供 2000 万美元担保，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 6.21 亿元、欧元 0.3 亿元，占公司最近一期经审计（2021 年年报）净资产 475.24 亿元的 9.53%，全部为公司对子公司的担保。
600219	南山铝业	2022/12/23	公司为调整、优化产业布局和资产结构，顺应国家产业政策发展，拟对外转让 33.6 万吨电解铝产能指标，对应的电解铝生产线拟关停、拆除，具体包括 78 台 160KA 预焙电解槽（核定产能 3.6 万吨/年）和 412 台 300KA 预焙电解槽（核定产能 30 万吨/年）及部分配套碳素生产线。
002074	国轩高科	2022/12/22	为增强公司全资子公司江苏国轩的资本实力，加快江苏国轩的动力锂电池产能项目建设速度，公司拟使用自有或自筹资金以现金方式对江苏国轩增资 16.34 亿元。
601137	博威合金	2022/12/21	公司为全资子公司康奈特提供人民币 1 亿元担保，截止本公告日，本公司实际对外提供担保金额（不含本次）为人民币 32.37 亿元，占公司最近一期（2021 年）经审计净资产的 59.73%，均为对全资子公司提供担保，无逾期担保情况。
600255	鑫科材料	2022/12/20	公司与鑫科铜业分别为广西鑫科提供人民币 1.9 亿元担保，截至本公告日，公司及控股子公司对外担保总额为 15.57 亿元（含此次签订的担保合同人民币 3.8 亿元），占公司 2021 年度经审计归属于母公司所有者净资产的 123.66%。
600392	盛和资源	2022/12/20	公司非公开发行股票募集资金投资项目“年处理 150 万吨锆钛选矿项目”经过前期试生产，已完成对生产工艺、机器设备的安装调试，相关生产线已于近期正式投产。项目全面达产后，预计可年产钛精矿 89 万吨、锆英砂 10 万吨、独居石 2 万吨，每种产品的实际产量需视所处理原料中各元素的含

			量情况而定。
--	--	--	--------

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

