行业月度点评

有色金属

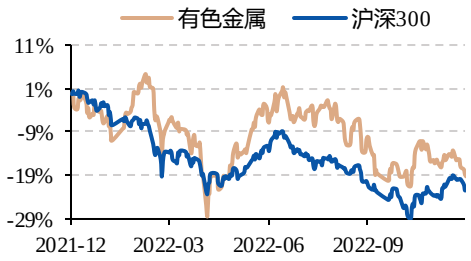
有色板块继续调整，黄金价格开始回升

2022 年 12 月 22 日

评级 同步大市

评级变动： 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
有色金属	-4.05	-9.42	-18.69
沪深 300	0.76	-2.60	-21.51

周策 **分析师**

执业证书编号:S0530519020001

zhouce67@hnchasing.com

相关报告

1 黄金行业深度报告：底部已现，黄金即将迎来上升周期 2022-12-13

2 有色金属 11 月月度报告：有色板块触底回升，贵金属迎来上升周期 2022-11-23

3 有色金属 10 月月度报告：有色金属板块承压，新能源小金属逆市上行 2022-10-27

重点股票	2021A		2022E		2023E		评级
	EPS（元）	PE（倍）	EPS（元）	PE（倍）	EPS（元）	PE（倍）	
赤峰黄金	0.35	53.09	0.56	33.23	0.98	19.01	买入
中金黄金	0.35	22.18	0.32	24.58	0.42	18.69	买入
银泰黄金	0.46	23.57	0.36	30.32	0.47	22.97	买入
华友钴业	2.44	23.95	2.60	22.47	3.89	15.00	买入
中矿资源	1.21	59.85	5.07	14.28	9.52	7.60	买入

资料来源：iFinD，财信证券

投资要点：

- **行情回顾：**2022 年 11 月 22 日至 12 月 21 日，沪深 300 指数上涨 1.62%，上证指数下跌 0.66%，有色金属板块下跌 3.56%，有色金属指数落后大盘 2.90 个百分点，落后沪深 300 指数 5.18 个百分点，在申万 31 个一级子行业中排名第 22 位，排名靠后。

- **板块情况：**（1）贵金属，2022 年 11 月，美国季调 CPI 同比上涨 7.1%，增速比上月下降 0.6%，连续第五个月增速下滑，预计 12 月增速仍将继续下降。且从宏观经济发展的大背景来看，目前全球经济符合康波周期萧条期的特征，近期美元指数一度冲上历史高位后开始显现下行迹象，且后续继续上行空间不大，以当前美国的杠杆率来看，美债利率已至顶部区间，在长期通胀预期较为平稳的情况下意味着美债实际收益率未来向上空间有限，叠加全球主要发达国家经济体通胀处于较高水平，黄金价格已经来到底部区间。（2）基本金属，11 月 22 日至 12 月 21 日，铜、锌、镍、铅、锡价格上涨，铝价格下降，LME 库存变动方面，镍库存增加，铜、铝、锌、铅、锡库存减少。（3）小金属，磷酸铁锂价格稍涨，碳酸锂、氢氧化锂、三元材料、镍盐、钴盐价格小幅下跌。

- **新能源汽车销量环比增速加快，动力电池装机量环比恢复正增长。**2022 年 10 月，我国新能源汽车销量继续增加，达到 78.6 万辆，环比增长 10.1%，环比增速加快，比上年同期增长 74.7%，同比增速有所放缓。动力电池装机量 34.26GWh，比上年同期增长 64.5%，环比增长 12.2%。

- **投资建议。**黄金价格即将迎来拐点，步入上升区间，贵金属领域建议关注赤峰黄金、中金黄金、银泰黄金；新能源汽车销量的持续旺盛会给锂、镍、钴等电池材料带来稳定需求，小金属领域建议关注华友钴业、中矿资源。维持行业同步大市评级。

- **风险提示：美联储超预期加息；美元持续走强；新能源汽车销量不及预期；行业竞争加剧**

内容目录

1 行情回顾 3
2 板块情况 4
2.1 贵金属 4
2.2 基本金属 6
2.3 新能源汽车相关小金属 8
3 行业动态 10
4 投资建议 16
5 风险提示 16

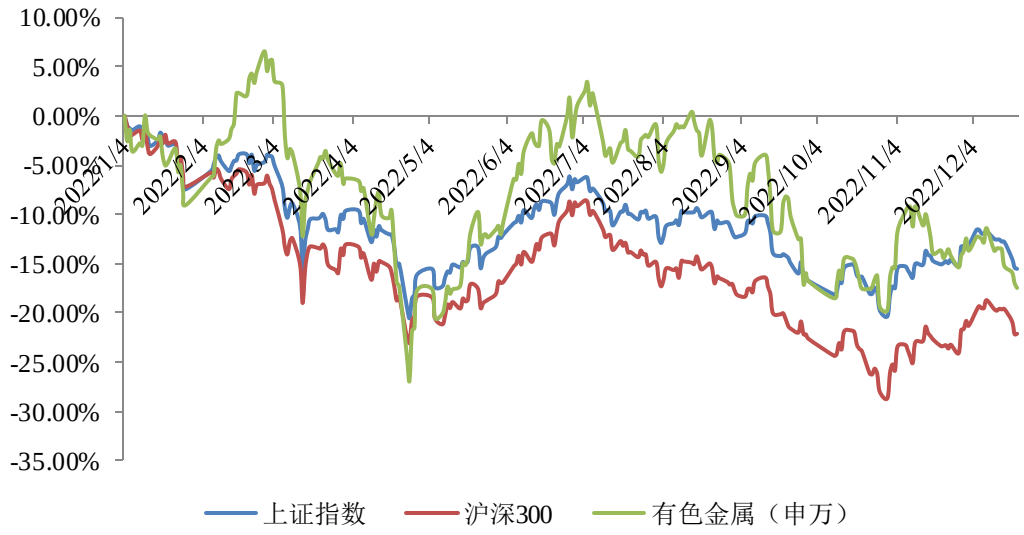
图表目录

图 1：2022 年以来有色金属板块表现 3
图 2：2022 年 11 月 22 日至 12 月 21 日有色金属板块表现 3
图 3：2022 年 11 月 22 日至 12 月 21 日申万 31 个行业表现 4
图 4：2022 年 11 月 22 日至 12 月 21 日有色板块涨幅前十位公司 4
图 5：2022 年 11 月 22 日至 12 月 21 日有色板块涨幅后十位公司 4
图 6：黄金价格与美国国债实际收益率 5
图 7：黄金价格与美元指数 6
图 8：黄金期货结算价格走势 6
图 9：LME 铝价格及库存走势 7
图 10：SHFE 铝价格及库存走势 7
图 11：LME 铜价格及库存走势 7
图 12：SHFE 铜价格及库存走势 7
图 13：LME 锌价格及库存走势 7
图 14：SHFE 锌价格及库存走势 7
图 15：LME 镍价格及库存走势 8
图 16：SHFE 镍价格及库存走势 8
图 17：LME 铅价格及库存走势 8
图 18：SHFE 铅价格及库存走势 8
图 19：LME 锡价格及库存走势 8
图 20：SHFE 锡价格及库存走势 8
图 21：新能源汽车销量月度数据（万辆） 9
图 22：动力电池月度装机量（GWh） 9
图 23：磷酸铁锂价格走势 9
图 24：电池级碳酸锂 99.5%价格走势 9
图 25：氢氧化锂 56.5%价格走势 10
图 26：三元材料价格走势（万元/吨） 10
图 27：硫酸镍价格走势 10
图 28：硫酸钴价格走势 10

1 行情回顾

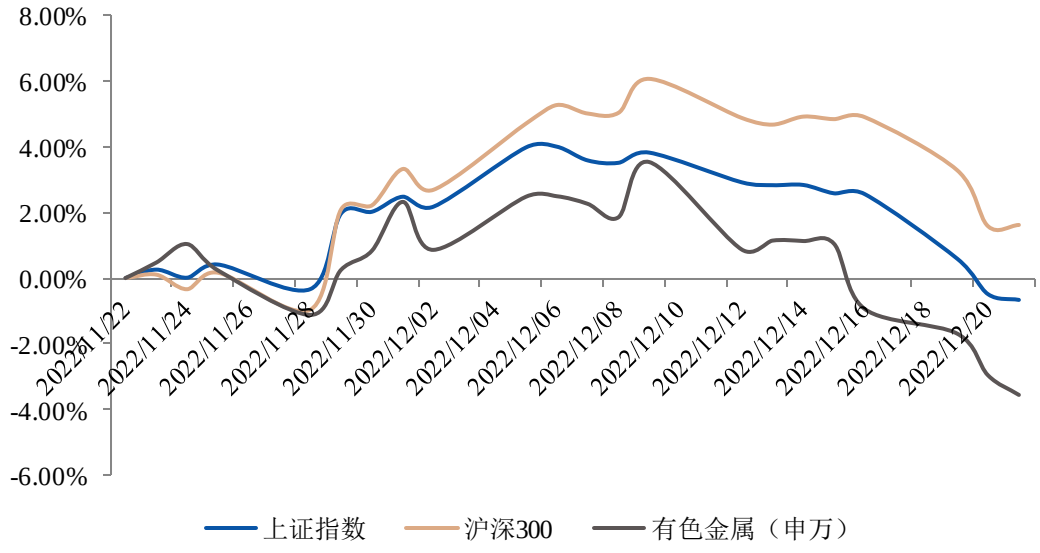
2022 年 11 月 22 日至 12 月 21 日，沪深 300 指数上涨 1.62%，上证指数下跌 0.66%，有色金属板块下跌 3.56%，有色金属指数落后大盘 2.90 个百分点，落后沪深 300 指数 5.18 个百分点，在申万 31 个一级子行业中排名第 22 位，排名靠后。年初以来，上证指数下跌 15.52%，沪深 300 指数下跌 22.11%，有色金属板块下跌 17.46%，表现落后大盘，优于沪深 300 指数。

图 1：2022 年以来有色金属板块表现



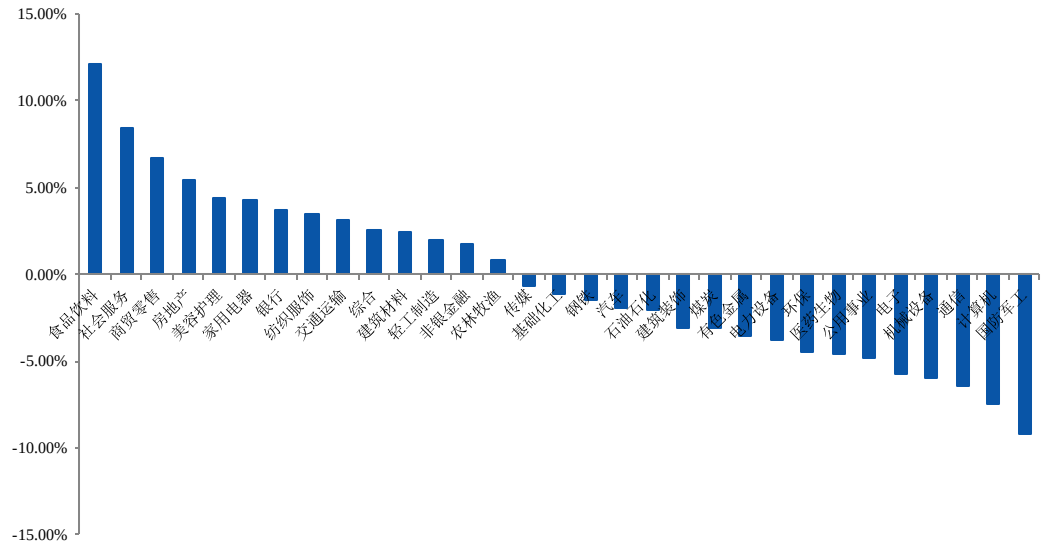
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 2：2022 年 11 月 22 日至 12 月 21 日有色金属板块表现



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

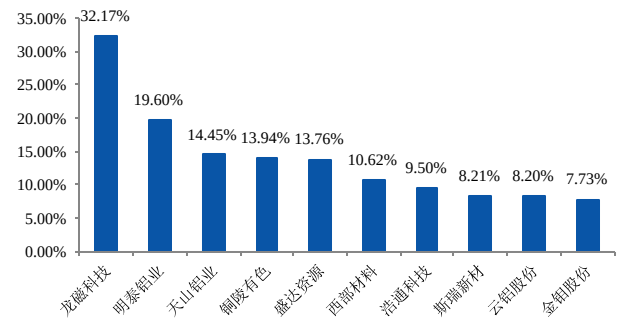
图 3：2022 年 11 月 22 日至 12 月 21 日申万 31 个行业表现



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

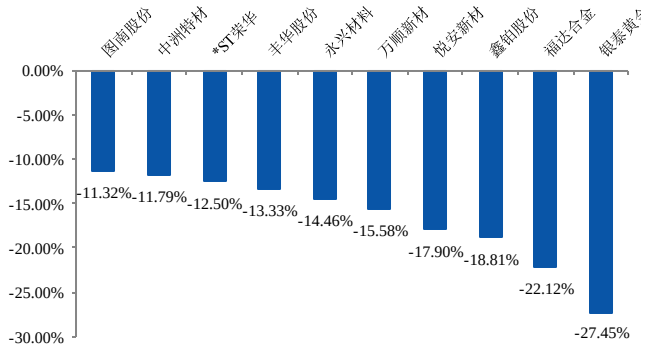
有色金属板块 135 支个股中，除了一支新股外，22 支个股上涨，111 支个股下跌，1 支股价没有变化，上涨幅度排名前五的个股为：龙磁科技（32.17%）、明泰铝业（19.60%）、天山铝业（14.45%）、铜陵有色（13.94%）、盛达资源（13.76%），涨幅排名后五位的个股为：银泰黄金（-27.45%）、福达合金（-22.12%）、鑫铂股份（-18.81%）、悦安新材（-17.90%）、万顺新材（-15.58%）。

图 4：2022 年 11 月 22 日至 12 月 21 日有色板块涨幅前十位公司



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 5：2022 年 11 月 22 日至 12 月 21 日有色板块涨幅后十位公司



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

2 板块情况

2.1 贵金属

2022 年 11 月，美国季调 CPI 同比上涨 7.1%，增速比上月下降 0.6%，连续第五个月增速下滑，预计 12 月增速仍将继续下降。且从宏观经济发展的大背景来看，目前全球经

济符合康波周期萧条期的特征，近期美元指数一度冲上历史高位后开始显现下行迹象，且后续继续上行空间不大，以当前美国的杠杆率来看，美债利率已至顶部区间，在长期通胀预期较为平稳的情况下意味着美债实际收益率未来向上空间有限，叠加全球主要发达国家经济体通胀处于较高水平，黄金价格已经来到底部区间。11 月 22 日至 12 月 21 日，美元指数在 103.6286 至 107.1687 区间运行，均值为 105.2610，均值比上一个月度区间下降 3.85%，十年期美国国债实际收益率在 1.08%至 1.50%区间运行，均值 1.31%，均值比上一个月度区间降低 16.56%。11 月 22 日至 12 月 21 日，COMEX 黄金期货结算价在 1739.6 美元/盎司至 1825.5 美元/盎司区间震荡，均价 1789.29 美元/盎司，均价与上一个月度区间相比上涨 5.08%。

图 6：黄金价格与美国国债实际收益率



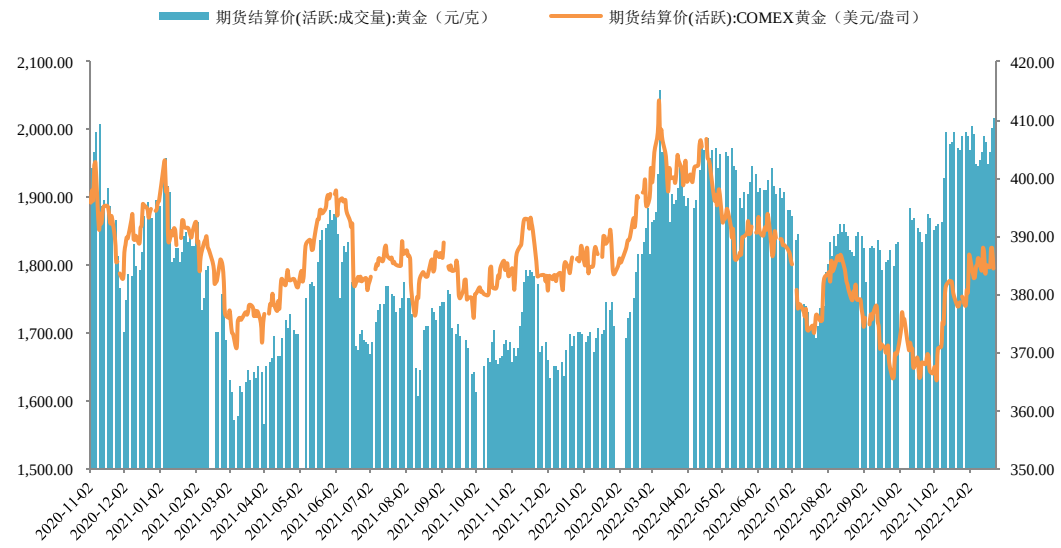
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 7：黄金价格与美元指数



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 8：黄金期货结算价格走势



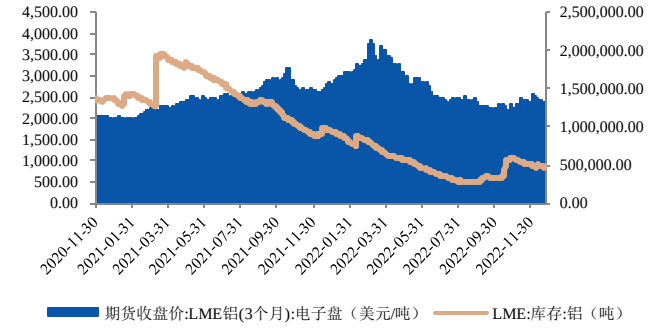
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

2.2 基本金属

11 月 22 日至 12 月 21 日，铜、锌、镍、铅、锡价格上涨，铝价格下降，LME 铜三个月期货收盘价由 7995.5 美元/吨上涨到 8396.5 美元/吨，LME 锌的三个月期货收盘价由 2893.5 美元/吨上涨到 2992 美元/吨，LME 镍三个月期货收盘价由 26020 美元/吨上涨至 29750 美元/吨，LME 铅三个月期货收盘价由 2082 美元/吨上涨到 2219.5 美元/吨，LME 锡三个月期货收盘价由 22075 美元/吨上涨到 24115 美元/吨，LME 铝三个月期货收盘价

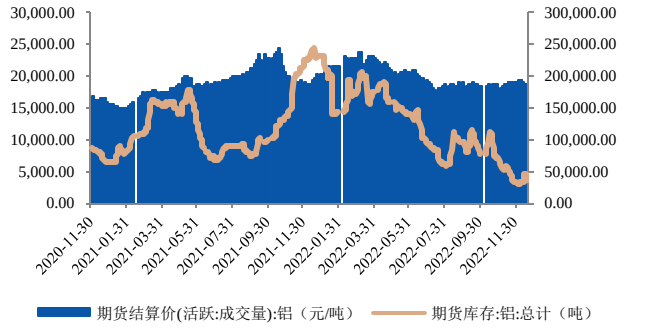
由 2436 美元/吨下降到 2395.5 美元/吨，LME 库存变动方面，镍库存增加，铜、铝、锌、铅、锡库存减少。

图 9：LME 铝价格及库存走势



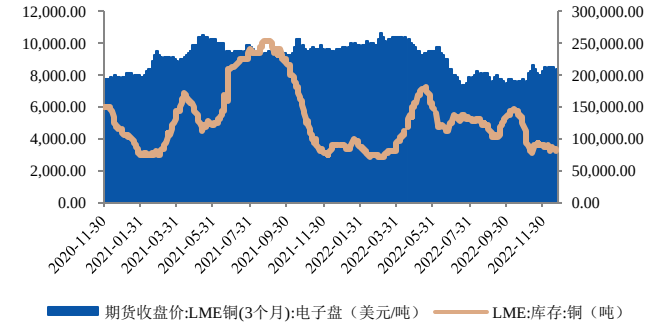
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 10：SHFE 铝价格及库存走势



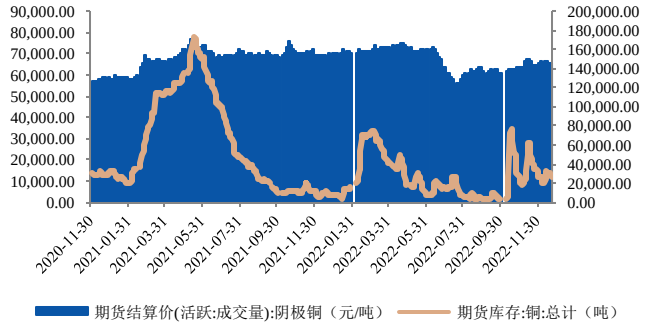
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 11：LME 铜价格及库存走势



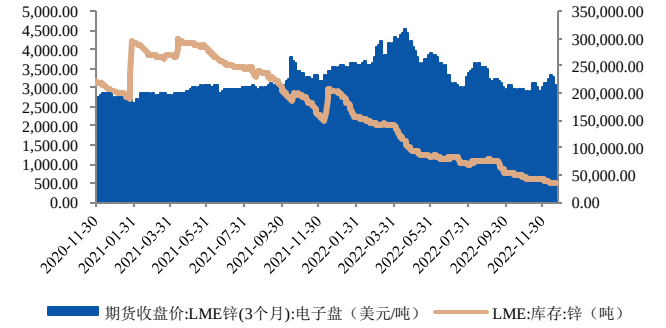
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 12：SHFE 铜价格及库存走势



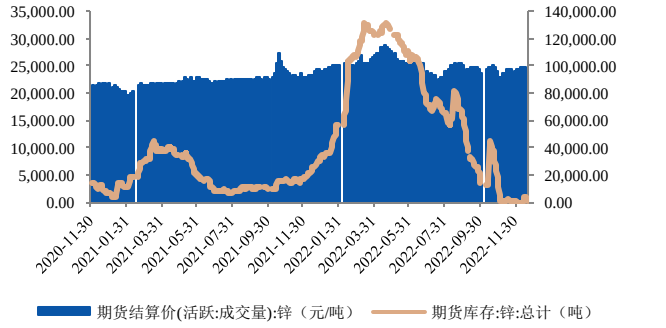
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 13：LME 锌价格及库存走势



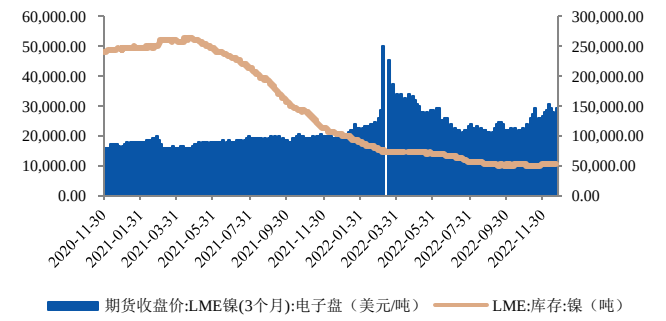
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 14：SHFE 锌价格及库存走势



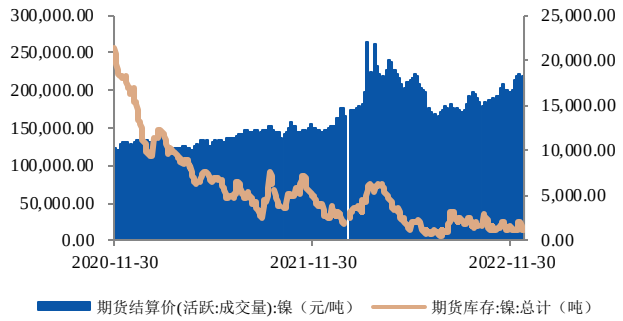
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 15：LME 镍价格及库存走势



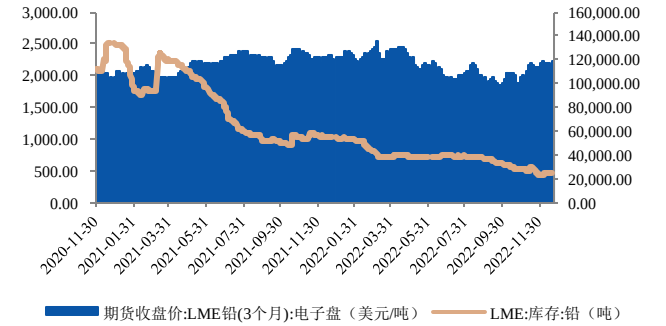
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 16：SHFE 镍价格及库存走势



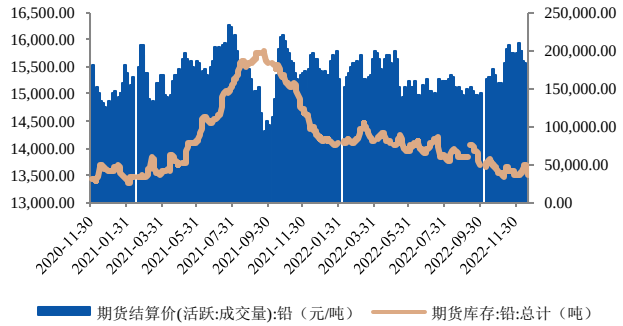
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 17：LME 铅价格及库存走势



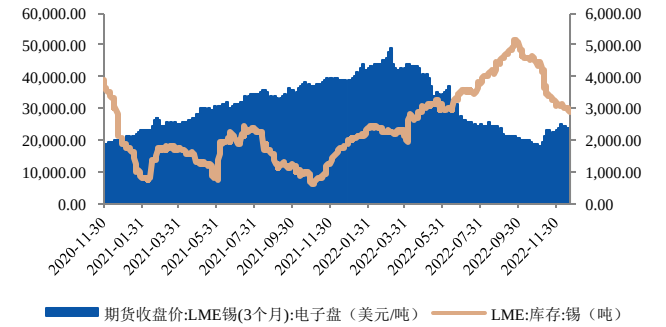
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 18：SHFE 铅价格及库存走势



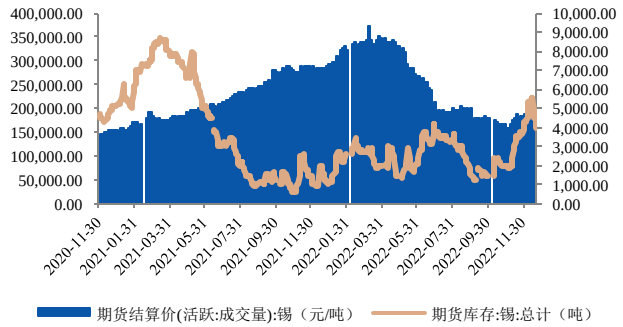
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 19：LME 锡价格及库存走势



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 20：SHFE 锡价格及库存走势



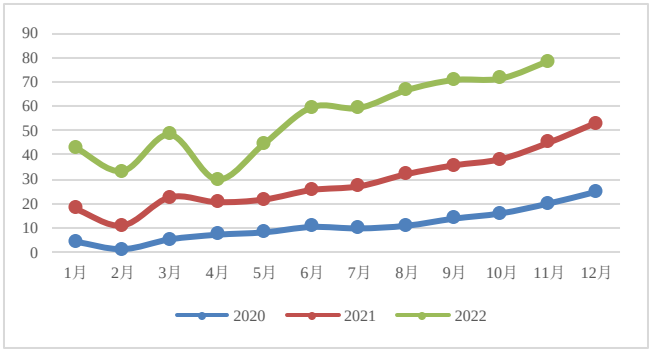
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

2.3 新能源汽车相关小金属

新能源汽车销量环比增速加快，动力电池装机量环比恢复正增长。2022 年 10 月，我国新能源汽车销量继续增加，达到 78.6 万辆，环比增长 10.1%，环比增速加快，比上年同期增长 74.7%，同比增速有所放缓。动力电池装机量 34.26GWh，比上年同期增长 64.5%，

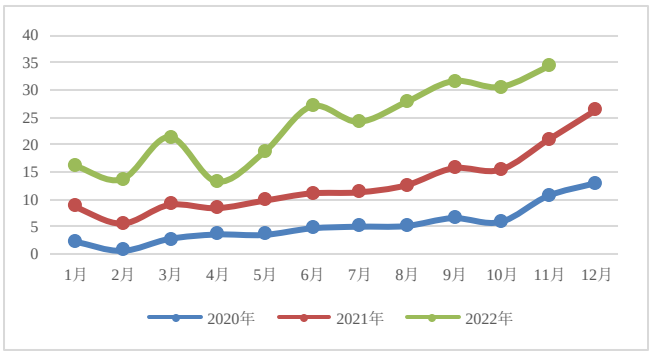
环比增长 12.2%。对锂、钴、镍等电池材料的需求平稳，由于短期供需影响，锂盐、镍盐、钴盐价格继续稍有下挫。

图 21：新能源汽车销量月度数据（万辆）



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

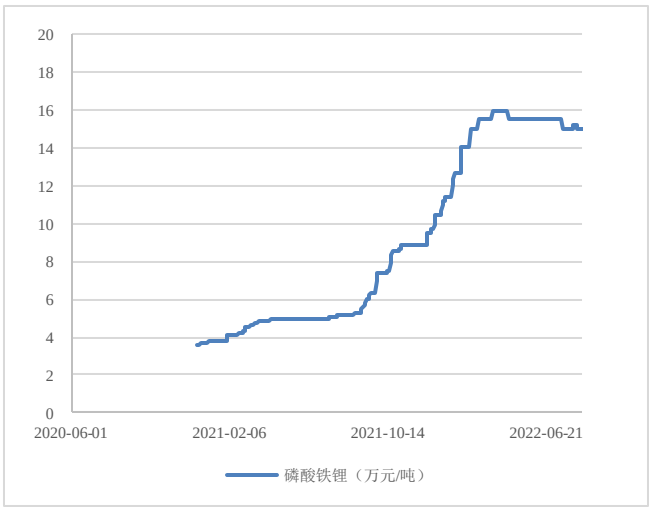
图 22：动力电池月度装机量（GWh）



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，财信证券

随着动力电池材料需求的持续释放，锂、钴、镍等电池材料需求旺盛，受到短期市场波动影响，磷酸铁锂价格稍涨，碳酸锂、氢氧化锂、三元材料、镍盐、钴盐价格小幅下跌。2022 年 11 月 22 日至 12 月 21 日，磷酸铁锂价格由 17 万元/吨上涨至 17.2 万元/吨，涨幅 1.18%，电池级碳酸锂 99.5%价格由 57 万元/吨下跌至 52 万元/吨，降幅 8.77%，氢氧化锂 56.5%价格由 56.35 万元/吨下跌至 54.9 万元/吨，降幅 2.57%，8 系、6 系、5 系三元材料价格分别由 40.4 万元/吨、37.55 万元/吨、35 万元/吨下降至 40.3 万元/吨、36.65 万元/吨、34.25 万元/吨。硫酸镍价格由 4.13 万元/吨下降至 3.93 万元/吨。硫酸钴价格由 6 万元/吨下降至 5.1 万元/吨。

图 23：磷酸铁锂价格走势



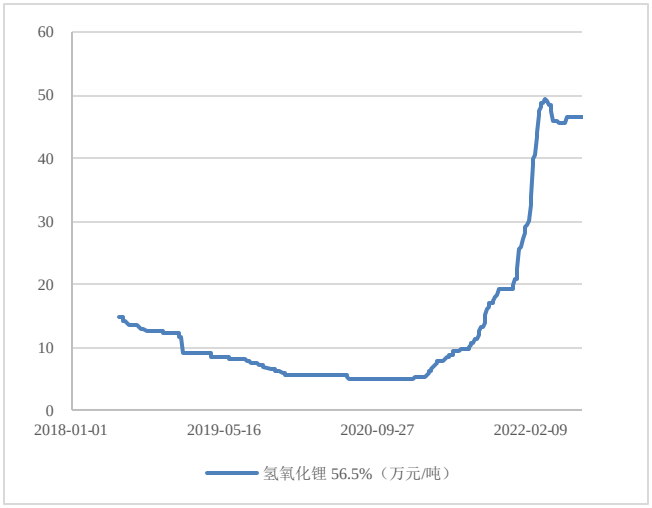
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 24：电池级碳酸锂 99.5%价格走势



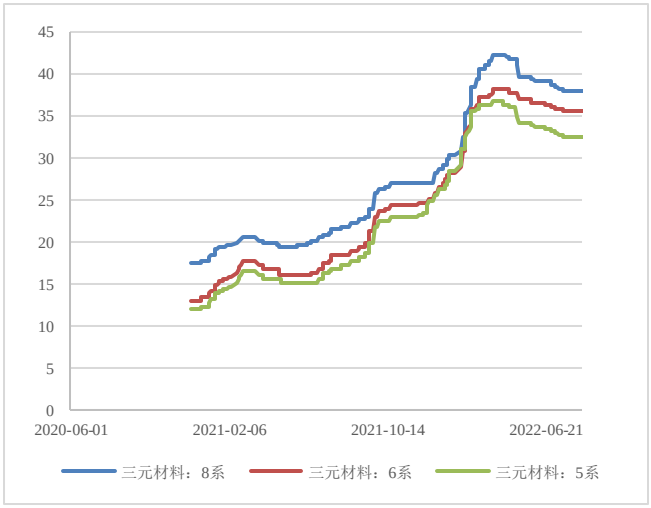
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 25：氢氧化锂 56.5%价格走势



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 26：三元材料价格走势（万元/吨）



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 27：硫酸镍价格走势



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 28：硫酸钴价格走势



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

3 行业动态

➢ **国家发展改革委发布《“十四五”扩大内需战略实施方案》**

纲要指出，坚定实施扩大内需战略、培育完整内需体系，是加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局的必然选择，是促进我国长远发展和长治久安的战略决策。

纲要涵盖十一个部分、三十八条，全面阐释我国实施扩大内需战略的规划背景，明确总体要求，提出政策举措。

纲要指出，实施扩大内需战略是满足人民对美好生活向往的现实需要；是充分发挥超大规模市场优势的主动选择；是应对国际环境深刻变化的必然要求；是更高效率促进经济循环的关键支撑。

资料来源：中国有色金属报

➢ **工业生产总体稳定，新动能成长彰显韧性**

12 月 15 日，国家统计局发布 11 月份国民经济数据。国家统计局工业司副司长汤魏巍在 11 月份工业生产数据解读时表示，11 月份，受疫情短期冲击加大影响，工业生产有所回落，但从累计看，保持总体平稳。同时，工业结构升级态势未变，新动能继续成长，民生产品供应得到保障，维护了社会大局稳定。

工业生产受疫情影响有所回落，但累计增长总体稳定。受疫情反弹，市场需求不足等因素影响，11 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 2.2%，较 10 月份回落 2.8 个百分点。但从累计看，工业平稳增长态势未变。1—11 月份，工业增加值同比增长 3.8%，较 1—10 月份小幅回落 0.2 个百分点。其中采矿业增加值同比增长 7.6%，较 1—10 月份回落 0.3 个百分点。分经济类型看，有色金属冶炼和压延加工业增长 9.4%。分产品看，11 月份，617 种产品中有 227 种产品产量同比增长，十种有色金属 588 万吨，增长 8.8%。

资料来源：中国有色金属报

➢ **中铝国际国家级科研平台创建成果丰硕**

近日，国家发展改革委发布了《2022 年（第 29 批）国家企业技术中心拟认定名单公示》，中铝国际工程股份有限公司（以下简称中铝国际）所属沈阳铝镁设计研究院有限公司（以下简称沈阳院）、长沙有色冶金设计研究院有限公司（以下简称长沙院）和中国有色金属工业昆明勘察设计研究院有限公司（以下简称昆勘院）等 3 家成员企业的技术中心名列其中。企业技术中心是企业设立的研究开发机构和技术管理部门，是企业技术创新体系的核心和技术进步的主要依托。2022 年 9 月，全国博士后管理委员会印发了《关于 2022 年第一批次博士后科研工作站新设站备案情况的函》，中铝国际所属沈阳院和昆勘院两家企业成功入选；在工信部公布的“国家技术创新示范企业”名单上，中铝国际所属长沙院荣登上榜，成为今年全国唯一获评的设计研究单位。

资料来源：中国有色金属报

➢ **四部门联合印发《关于深入推进黄河流域工业绿色发展的指导意见》**

12 月 12 日，工业和信息化部、国家发展改革委、住房城乡建设部、水利部等四部门联合印发《关于深入推进黄河流域工业绿色发展的指导意见》（以下简称《意见》）。《意见》提出，到 2025 年，黄河流域工业绿色发展水平明显提升，产业结构和布局更加合理，城镇人口密集区危险化学品生产企业搬迁改造全面完成，传统制造业能耗、水耗、碳排放强度显著下降，工业废水循环利用、固体废物综合利用、清洁生产水平和产业数字化水平进一步提高，绿色低碳技术装备广泛应用，绿色制造水平全面提升。

资料来源：中国有色金属报

➢ **中国—澳大利亚低碳创新合作论坛举办**

12 月 5 日，在中澳建交 50 周年之际，中国—澳大利亚低碳创新合作论坛成功举办。中国贸促会会长、中国国际商会会长任鸿斌、中国驻澳大利亚大使肖千、澳大利亚驻华

大使傅关汉、澳中工商业委员会主席沈文和力拓集团首席执行官石道成等嘉宾出席活动并致辞。

此次论坛由中国国际商会和澳大利亚中国工商业委员会共同主办，力拓集团特别支持。会议以中澳低碳创新合作为主题，中澳企业家、学者、行业专家分别围绕“中澳共谋合作，推进节能减排”和“中澳携手创新，促进绿色发展”等议题进行深入探讨。

资料来源：中国有色金属报

- **工信部等部门聚焦工业领域碳达峰行动取得积极进展**

近日，工信部网站发布消息表示，工业和信息化部、国家发展改革委等部门近两年来认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，聚焦工业领域碳达峰行动取得积极进展。

消息指出，工业是碳达峰碳中和的重点领域。习近平总书记作出碳达峰碳中和重大宣示两年来，各地区各有关部门深入学习贯彻习近平总书记重要讲话和指示批示精神，认真贯彻落实党中央、国务院决策部署和碳达峰碳中和工作领导小组部署要求，深入研究工业领域破解资源环境约束、实现高质量发展的工作思路和重点举措，强化战略思维，坚持系统观念，科学稳妥有序推进工业领域碳达峰碳中和工作，加快构建以高效、绿色、低碳、循环为特征的现代化产业体系。

资料来源：中国有色金属报

- **中国再生铝产业迈进高速发展期**

近些年来，为实现“双碳”目标，再生铝产业的发展地位更加凸显，且进入了加速发展期，迈进了与原铝产业平起平坐的萌发期。

今年 8 月，工信部、国家发改委、生态环境部联合印发的《工业领域碳达峰实施方案》中明确提出：到 2025 年，铝水直接合金化比例提高到 90%以上，再生铝产量达到 1150 万吨，再生金属占比达 24%以上。

2020 年，我国再生铝产量约为 760 万吨。据笔者粗略统计，在 2021 年 1 月—2022 年 9 月的 21 个月中，我国新投产的再生铝产能约有 500 万吨/年，在建和拟建的再生铝产能约有 1300 万吨/年。据俄罗斯联合铝业公司预测，2030 年，我国再生铝产量可达 2000 万吨。

2021 年 1 月—2022 年 9 月的 21 个月中，我国在建的再生铝项目有近 40 个，总生产能力超过 1300 万吨/年，投产的再生铝项目约有 17 个，总生产能力约 500 万吨/年。其中，较大的项目有：广西潮力铝业有限公司铝合金圆锭（billet）项目；新月控股集团有限公司 60 万吨/年项目；贵州省兴仁市 25 万吨/年再生铝项目；贵州省贵铝新材料股份有限公司 30 万吨/年再生铝项目等。

资料来源：中国有色金属报

- **中国钢铁工业协会、中国有色金属工业协会就世贸组织裁定美国钢铝 232 关税**

违反 WTO 规则发表声明

日内瓦当地时间 12 月 9 日，世贸组织（WTO）专家组就中国诉美钢铝 232 关税措施世贸争端案（DS544）发布报告，裁定美相关措施违反世贸组织规则，驳回美援引世贸组织安全例外条款进行的抗辩。中国钢铁工业协会和中国有色金属工业协会对专家组作出的客观、公正裁决表示高度赞赏和坚定支持。

中国钢铁工业和铝工业始终以满足国内需求和实现高质量发展为核心目标。中国对美出口的钢铝产品占比不高、数量不多，两国业界间的贸易与合作是基于中美钢铝产业较强的互补性，完全本着公平的市场化原则，不仅没有对美国造成损害，而且惠及下游客户，对美相关领域发展起到了推动作用。中国钢铁和铝工业自 2010 年起开始淘汰落后产能，自 2016 年起贯彻落实供给侧结构性改革，大幅压减钢铁和电解铝产能。截至目前，中国钢铝行业一直在严控新增产能，同时还设置了产能天花板，改革成效显著，有力促进世界钢铝产业的健康和可持续发展。

自 2018 年 3 月 23 日起，美国就以维护国家安全为由对进口钢铁和铝产品分别加征了 25%和 10%的关税。由于违反世贸组织规则，该措施不仅受到众多世贸成员的共同反对，也在美国国内遭到广泛批评。

世贸组织专家组的裁定严正证明，美国是以国家安全之名，行单边主义、保护主义之实，严重破坏了以规则为基础的多边贸易体制。中国钢铁行业及铝行业希望美方尊重专家组裁决和世贸组织规则，尽快纠正违规措施，取消 232 关税，与中方共同营造良好的国际钢铝贸易环境和秩序，共同维护多边贸易体制。

资料来源：中国有色金属报

- **2022 亚洲铜业周：中国仍是世界铜生产和消费增长的主要驱动力**

11 月 22 日，由智利铜与矿业研究中心与中国有色金属工业协会共同主办的第十一届亚洲铜业周在新加坡举办。亚洲铜业周自 2012 年起已在上海成功举办了八届线下活动，并于 2020、2021 年连续召开两届线上 CEO 首脑会议。本届亚洲铜业周包括世界铜业会议、CEO 首脑峰会、亚洲铜晚宴等活动。全国政协常委，中国有色金属工业协会党委书记、会长葛红林；中国有色金属工业协会党委常委、常务副会长贾明星通过视频出席活动。

亚洲铜业周致力于推动全球铜产业链的互信发展与多领域务实合作，为全球铜工业搭建沟通的桥梁。本届活动重点围绕全球铜工业面临的新挑战以及今后行业趋势等展开讨论，为全球铜工业健康、可持续发展建言献策。

资料来源：中国有色金属报

- **银泰黄金（000975.SZ）发布关于控股股东、实际控制人签署《股份转让协议》暨控股权拟发生变更的提示性公告。**

公司发布公告，公司实际控制人沈国军先生、控股股东中国银泰投资有限公司已于

2022 年 12 月 9 日与山东黄金矿业股份有限公司签署了《股份转让协议》，沈国军先生及中国银泰投资有限公司拟将其合计持有公司 20.93%的股份转让给山东黄金。若本次转让全部顺利实施完成，山东黄金将成为公司控股股东，公司实际控制人将变更为山东省人民政府国有资产监督管理委员会。

根据本协议的条款和条件，转让方将通过协议转让的方式向受让方转让其持有的目标公司全部 581,181,068 股股份（约占本协议签署日目标公司总股本的 20.93%，“标的股份”），受让方将受让标的股份。各方一致同意，标的股份转让价款不高于人民币 130 亿元，具体转让价款由各方在尽职调查完成后以补充协议的方式另行商定，但需符合法律、法规、规章和监管部门的规范性文件的相关规定。

资料来源：公司公告

- **华友钴业（603799.SH）发布关于对外投资参与设立产业基金的公告**

华友钴业发布公告，2022 年 12 月 14 日，浙江华友钴业股份有限公司与嘉兴广润股权投资基金管理有限公司、桐乡市同信股权投资基金管理有限公司、桐乡市润合股权投资有限公司完成《桐乡锂时代股权投资合伙企业(有限合伙)合伙协议》的签署，拟共同设立桐乡锂时代股权投资合伙企业(有限合伙)。其中，嘉兴广润、桐乡同信为普通合伙人，华友钴业、桐乡润合为有限合伙人。合伙企业的认缴出资总额为 100,000 万元，其中华友钴业出资 40,000 万元，出资比例为 40.00%。桐乡锂时代拟投资新能源锂电材料项目。

公司“十四五”期间发展战略规划把新能源锂电材料产业作为重点发展的核心业务，本次对外投资参与设立产业基金符合公司整体发展战略规划，本产业基金未来投资标的将主要围绕新能源锂电材料相关领域，将促进公司向新能源锂电材料产业转型升级，有利于公司打造更具竞争力的新能源锂电产业生态，符合全体股东和上市公司利益。

资料来源：公司公告

- **华友钴业（603799.SH）发布关于 GDR 申请事宜获得中国证监会受理的公告**

华友钴业发布公告，浙江华友钴业股份有限公司于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》(受理序号：222902)，中国证监会对公司提交的关于公司拟发行全球存托凭证(Global Depositary Receipts，“GDR”)并在瑞士证券交易所上市的申请材料进行了审查，认为所有材料齐全，决定对该行政许可申请予以受理。

公司本次发行上市事宜尚需获得中国证监会、瑞士相关证券监管部门等境内外主管部门的批准、核准或备案后方能实施，存在一定的不确定性，请广大投资者注意投资风险。公司将积极推进上述相关工作，并将根据有关进展情况及时履行信息披露义务。

资料来源：公司公告

- **中矿资源（002738.SZ）发布关于投资加拿大动力金属公司的进展公告**

中矿资源集团股份有限公司于 2021 年 12 月 17 日披露了《关于入股加拿大动力金属

公司的公告》，本公司全资子公司中矿(香港)稀有金属资源有限公司以自有资金 150 万加元认购加拿大上市公司 Power Metals Corp.增发的 750 万股股票，约占 PWM 本次增发完成后总股本的 5.72%。香港中矿稀有与 PWM 签署 Case 湖项目的全部锂、铯、钽产品的包销协议。

2022 年 11 月 3 日，香港中矿稀有收到加拿大创新、科技和经济发展部《关于中矿(香港)稀有金属资源有限公司投资入股 Powe rMetals Corp.国家安全审查结果告知函》，要求香港中矿稀有在《告知函》签发之日起 90 日内剥离其持有的 PWM 公司股票以及项下的权益。

近期，公司收到香港中矿稀有的通知：香港中矿稀有与澳大利亚上市公司 Winsome Resources Ltd 签署了《协议书》，香港中矿稀有以交易对价 200 万加元向 Winsome 出售其所持有的 PWM750 万股普通股股票、认购权证及《包销协议》项下的权利和义务。同时，香港中矿稀有提名的董事已经向 PWM 提交了董事辞呈。

本次交易是公司按照加拿大创新、科技和经济发展部的要求，对 PWM 公司相关权益的处置和剥离，公司已收到交易对方支付的 200 万加元交易款，本次交易已完成交割。公司全资子公司香港中矿稀有已完成剥离 PWM 公司股票以及项下的权益事宜。

资料来源：公司公告

- **中矿资源（002738.SZ）发布关于非公开发行股票申请获得中国证监会核准批复的公告**

中矿资源集团股份有限公司于 2022 年 12 月 1 日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准中矿资源集团股份有限公司非公开发行股票的批复》(证监许可(2022)3015 号)，批复主要内容如下：

一、核准你公司非公开发行不超过 136,778,938 股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。

二、本次发行股票应严格按照你公司报送我会的申请文件实施。

三、本批复自核准发行之日起 12 个月内有效。

四、自核准发行之日起至本次股票发行结束前，你公司如发生重大事项，应及时报告我会并按有关规定处理。

公司董事会将按照相关法律法规和上述批复文件的要求以及公司股东大会的授权，在规定期限内办理本次非公开发行股票相关事宜，并及时履行信息披露义务，敬请广大投资者注意投资风险。

资料来源：公司公告

4 投资建议

从宏观经济发展的大背景来看，目前全球经济符合康波周期萧条期的特征，近期美元指数一度冲上历史高位后开始显现下行迹象，且后续继续上行空间不大，以当前美国的杠杆率来看，美债利率已至顶部区间，在长期通胀预期较为平稳的情况下意味着美债实际收益率未来向上空间有限，叠加全球主要发达国家经济体通胀处于较高水平，黄金价格已经来到底部区间。贵金属领域建议关注赤峰黄金、中金黄金、银泰黄金；新能源汽车销量的持续旺盛会给锂、镍、钴等电池材料带来持续的需求，小金属领域建议关注华友钴业、中矿资源。维持行业同步大市评级。

5 风险提示

（1）美联储超预期加息；（2）美元持续走强（3）新能源汽车销量不及预期；（4）行业竞争加剧。

评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15%以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5%以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5%以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com
地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层
邮编：410005
电话：0731-84403360
传真：0731-84403438