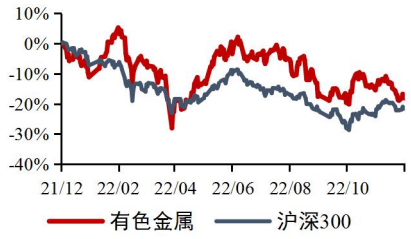
有色金属

行业周报（20221226-20221230） 领先大市-B(维持

基本金属宏观环境回暖，需求支撑碳酸锂跌幅有限

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】需求疲弱与金属低库存博弈，锂价持续回落-行业周报（20221219-20221223） 2022.12.23

【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

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 4604.68，周变化 1.06%，排名第 9，跑赢上证综指 0.15pct。

➢ **子板块表现：**锡领涨，能源金属表现优秀。其中，子板块市场表现前三名：锡（7.16%）、磁性材料（5.99%）、钨（4.66%）；子板块市场表现后三位：锂（-0.04%）、铜（-0.09%）、钴（-1.09%）。

金属价格表现

➢ **基本金属：**LME 铜报收 8423 美元/吨，周变动 1.72%；上期所阴极铜（活跃合约）报收 66430 元/吨，周变动 0.93%。LME 铝报收 2350 美元/吨，周变动-0.55%；上期所铝（活跃合约）报收 18685 元/吨，周变动 0.27%。

➢ **贵金属：**COMEX 黄金报收 1814.00 美元/盎司，周变动-0.23%；国内黄金期货价格（活跃合约）报收 408.60 元/克，周变动-0.22%。COMEX 白银报收 24.07 美元/盎司，周变动-0.43%；国内白银期货价格（活跃合约）报收 5356.00 元/千克，周变动-0.30%。

➢ **能源金属：**氢氧化锂价格 54.35 万元/吨，周变动-1.54%；工业级碳酸锂价格 49.90 万元/吨，周变动-5.85%；电池级碳酸锂价格 53.00 万元/吨，周变动-6.19%。钴酸锂价格 42.60 万元/吨，周变动 0.00%；电解钴价格 32.55 万元/吨，周变动-0.91%；硫酸钴价格 48.00 元/千克，周变动-4.95%；四氧化三钴价格 200.50 元/千克，周变动-3.37%。LME 镍收盘价 30390 美元/吨，周变动 11.58%；SHFE 镍收盘价 232190 元/吨，周变动 5.23%；电池级硫酸镍价格 38550 元/吨，周变动-0.52%。

➢ **小金属：**镁锭价格 22850 元/吨，周变动 0.44%；钯价格 454 元/克，周变动 3.89%；钛铁价格 36400 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 705000 元/吨，周变动 0.36%。

投资建议

➢ 美联储加息步伐放缓，美元指数回落，国内利好政策不断释放，支撑消费预期，宏观环境对金属价格相对有利。供给方面，11 月我国电解铜产量 98.6 万吨，同比增长 10.3%；铜材产量 210.5 万吨，同比增长 5.9%；电解铝产量 340.6 万吨，同比增长 9.4%；铝材产量 554.8 万吨，同比增长 4.9%；金属供给持续恢复。需求方面，需求淡季叠加疫情扰动，企业开工率有所下降。库存方面，截止 12 月 29 日，电解铝社会面库存 49.30 万吨；截止 12 月 22 日，电解铜上海保税区库存 3.97 万吨；均处于历史地位，存在累库预期，需持续

关注金属累库情况。截止 12 月 29 日，铜精矿冶炼毛利润 2.40 万元/吨，毛利率约 43.79%，建议关注紫金矿业、博威合金、云铝股份、金力永磁、正海磁材等。

➢ 能源金属方面，受下游厂商备库充足与消费淡季影响，锂价持续回落。截止 12 月 29 日，电池级碳酸锂均价 53 万元/吨，周环比-6.19%，月环比-6.69%；氢氧化锂均价 53.59 万元/吨，周环比-2.26%，月环比-3.66%。相比于 11 月初的 60 万元/吨，有较为明显的回落；但与年初的 28 万元/吨相比，仍然处于高位。近期，大中矿业、金圆股份、协鑫能科等多家企业持续加码投资锂资源，牵手产业链上下游进行一体化布局；供需偏紧的局面尚未真正缓解，虽然缓慢下行，但短期内仍处于相对高位运行。

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 7

2.1 有色板块市场表现：板块周变化 1.06%，跑赢上证综指 7

2.2 子板块市场表现：价格普涨，锡涨势明显 7

2.3 上市公司市场表现：图南股份涨幅居前 8

3. 行业数据跟踪 9

3.1 基本金属 9

3.1.1 铜：价格小幅反弹，沪铜小幅累库 9

3.1.2 铝：价格窄幅震荡，库存持续去化 10

3.2 贵金属 11

3.2.1 黄金：价格小幅下跌 11

3.2.2 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 13

3.3.2 钴：价格普跌，钴酸锂周内持平 14

3.3.3 镍：电池级硫酸镍价格小幅下跌 14

3.4 小金属：价格普涨，钯金属领涨 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.....7
图 2： 本周市场申万有色子板块涨跌幅表现.....8
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.....10
图 8： 电池级铜箔加工费情况.....10
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.....11
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.....12
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.....13
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

美联储加息步伐放缓，美元指数回落，国内利好政策不断释放，支撑消费预期，宏观环境对金属价格相对有利。供给方面，11 月我国电解铜产量 98.6 万吨，同比增长 10.3%；铜材产量 210.5 万吨，同比增长 5.9%；电解铝产量 340.6 万吨，同比增长 9.4%；铝材产量 554.8 万吨，同比增长 4.9%；金属供给持续恢复。需求方面，需求淡季叠加疫情扰动，企业开工率有所下降。库存方面，截止 12 月 29 日，电解铝社会面库存 49.30 万吨；截止 12 月 22 日，电解铜上海保税区库存 3.97 万吨；均处于历史地位，存在累库预期，需持续关注金属累库情况。截止 12 月 29 日，铜精矿冶炼毛利润 2.40 万元/吨，毛利率约 43.79%，建议关注紫金矿业、博威合金、云铝股份、金力永磁、正海磁材等。

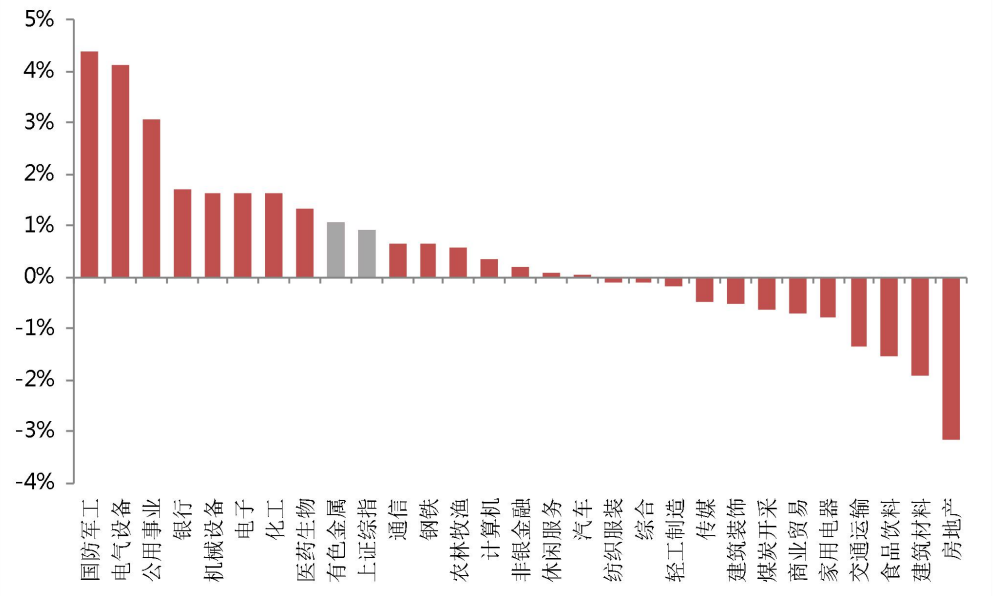
能源金属方面，受下游厂商备库充足与消费淡季影响，锂价持续回落。截止 12 月 29 日，电池级碳酸锂均价 53 万元/吨，周环比-6.19%，月环比-6.69%；氢氧化锂均价 53.59 万元/吨，周环比-2.26%，月环比-3.66%。相比于 11 月初的 60 万元/吨，有较为明显的回落；但与年初的 28 万元/吨相比，仍然处于高位。近期，大中矿业、金圆股份、协鑫能科等多家企业持续加码投资锂资源，牵手产业链上下游进行一体化布局；供需偏紧的局面尚未真正缓解，虽然缓慢下行，但短期内仍处于相对高位运行。

2. 市场表现

2.1 有色板块市场表现：板块周变化 1.06%，跑赢上证综指

本周,上证综指报收 3073.70，周变化 0.91%；有色金属板块报收 4604.68，周变化 1.06%，排名第 9，跑赢上证综指 0.15pct。

图 1：本周市场申万一级行业涨跌幅表现

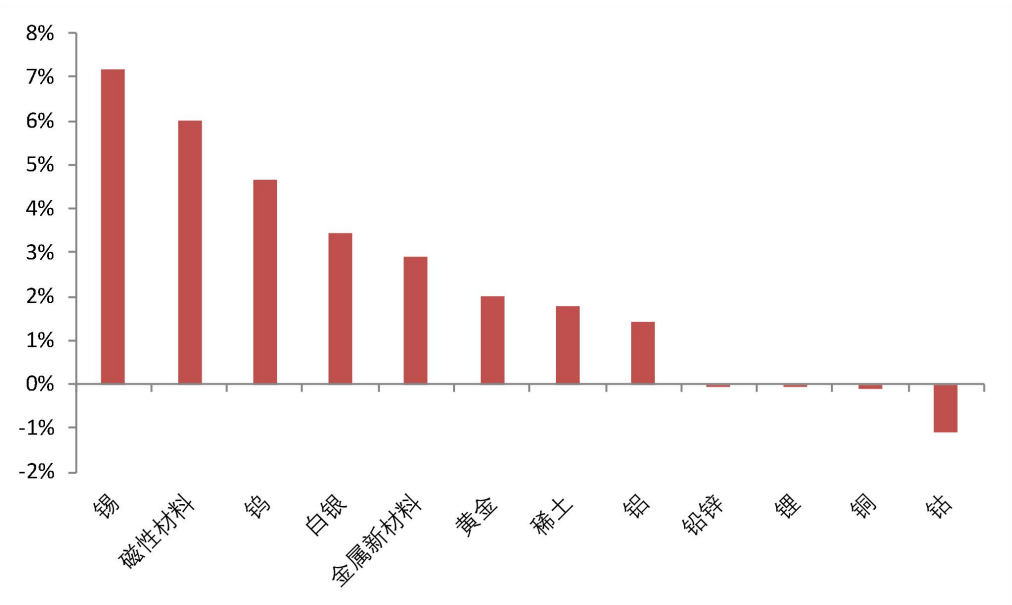


资料来源：Wind，山西证券研究所

2.2 子板块市场表现：价格普涨，锡涨势明显

本周有色金属行业各子板块市场表现来看，各板块价格普涨，锡领涨。其中，子板块市场表现前三名：锡（7.16%）、磁性材料（5.99%）、钨（4.66%）；子板块市场表现后三位：锂（-0.04%）、铜（-0.09%）、钴（-1.09%）。

图 2：本周市场申万有色子板块涨跌幅表现



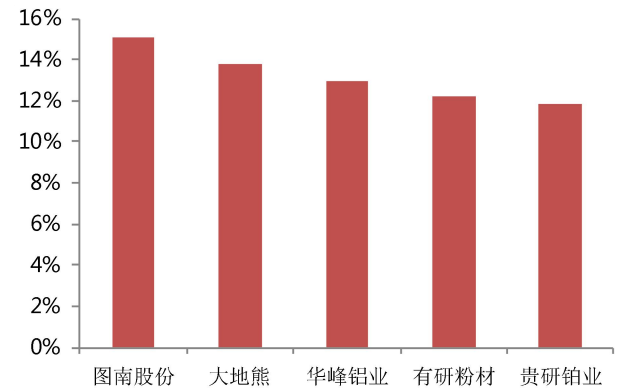
资料来源：Wind，山西证券研究所

2.3 上市公司市场表现：图南股份涨幅居前

有色板块本周涨跌幅前五公司分别为：图南股份（15.06%）、大地熊（13.80%）、华峰铝业（12.96%）、有研粉材（12.26%）、贵研铂业（11.84%）。

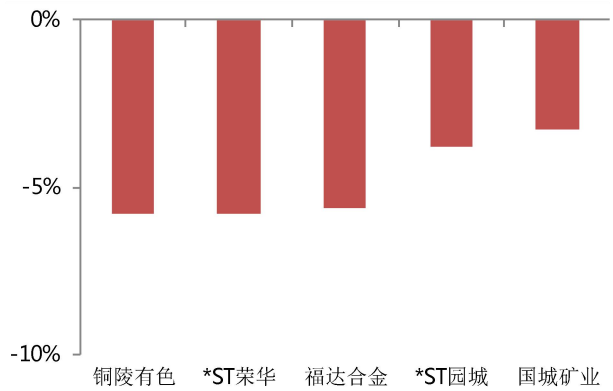
有色板块本周涨跌幅后五公司分别为：铜陵有色（-5.81%）、*ST 荣华（-5.79%）、福达合金（-5.64%）、*ST 园城（-3.77%）、国城矿业（-3.27%）。

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

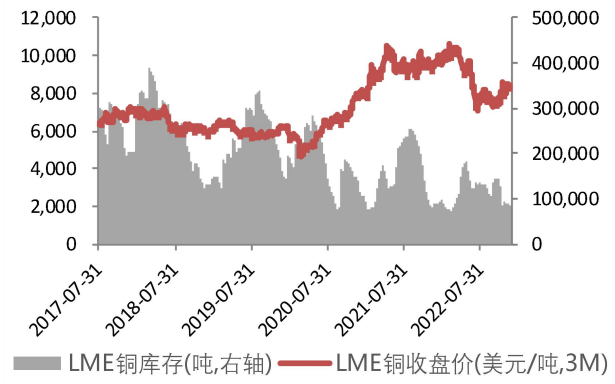
3.1 基本金属

3.1.1 铜：价格小幅反弹，沪铜小幅累库

价格方面，本周 LME 铜报收 8423 美元/吨，周变动 1.72%；上期所阴极铜（活跃合约）报收 66430 元/吨，周变动 0.93%。

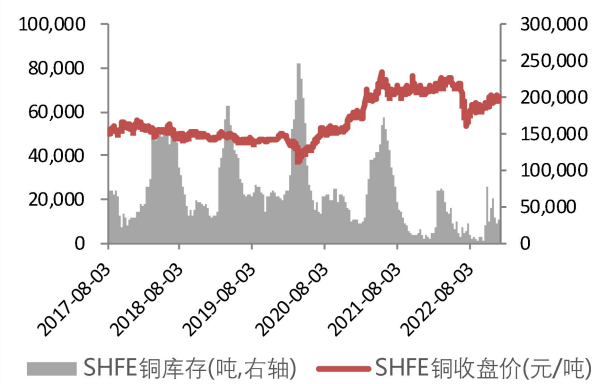
库存方面，本周 LME 铜总库存 81400 吨，周变动-33.51%；上期所阴极铜库存小计为 28772 吨，周变动 6.81%。

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

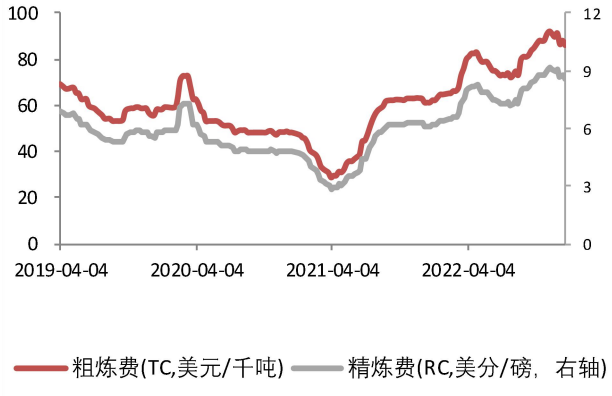


资料来源：Wind，山西证券研究所

本周，铜矿 TC 加工费 90.5 美元/吨，周内持平。铜精矿成本 30753 元/金属吨，周内持平；价格 54807 元/金属吨，周环比下跌 1.14%；毛利润 24054 元/金属吨，周环比下跌 2.56%。

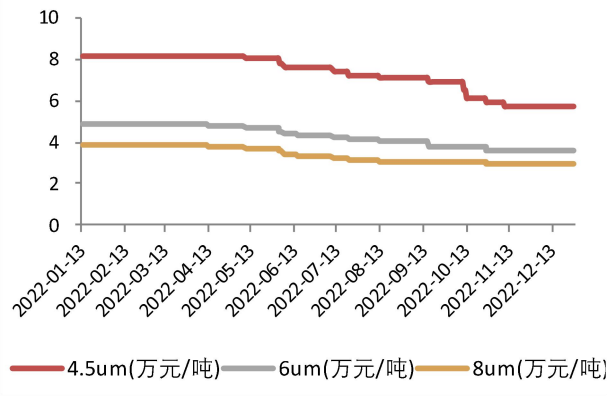
本周，4.5μm/6μm/8μm 锂电铜箔加工费分别为 5.70/3.60/2.95 万元/吨，均周内持平。

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



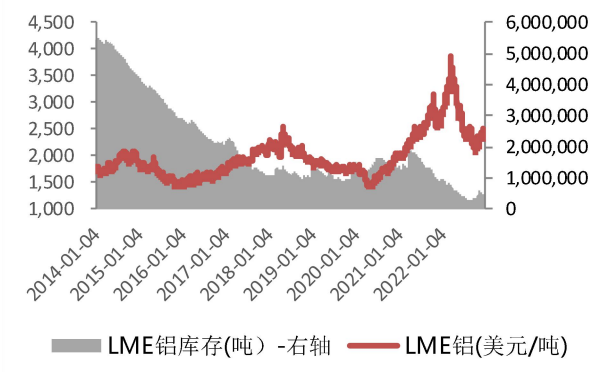
资料来源：Wind，山西证券研究所

3.1.2 铝：价格窄幅震荡，库存持续去化

价格方面，本周 LME 铝报收 2350 美元/吨，周变动-0.55%；上期所铝（活跃合约）报收 18685 元/吨，周变动 0.27%。

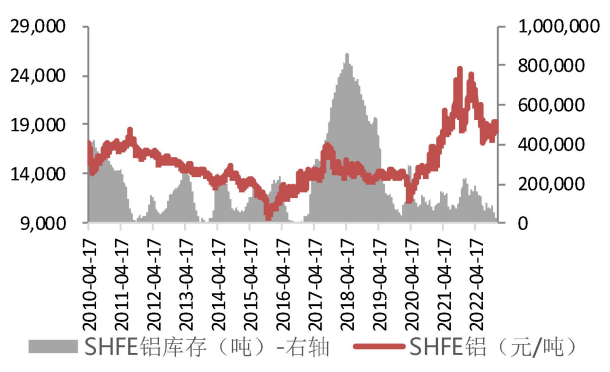
库存方面，本周 LME 铝总库存 453375 吨，周变动-5.78%；上期所铝库存小计为 32741 吨，周变动-18.82%。

图 9：LME 铝价格及库存



资料来源：Wind，山西证券研究所

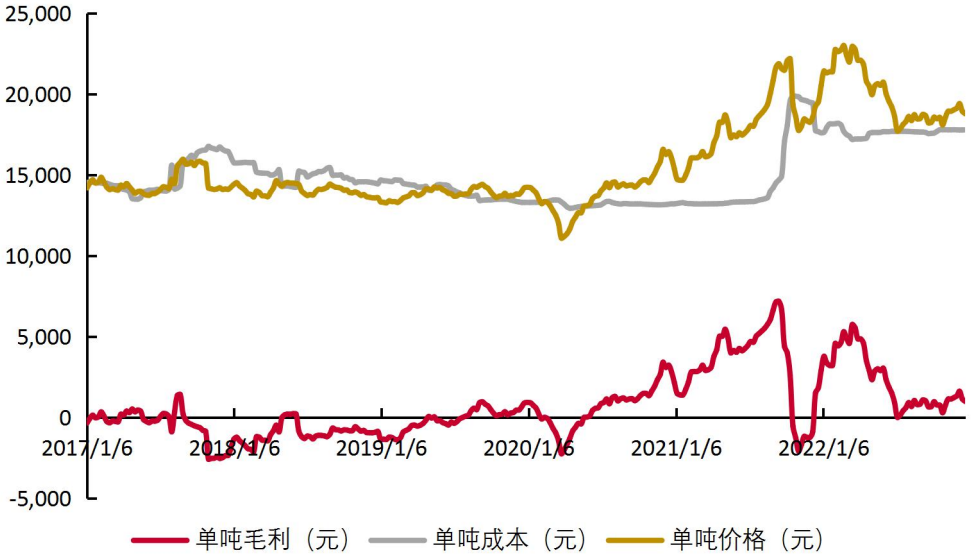
图 10：SHFE 铝价格及库存



资料来源：Wind，山西证券研究所

本周，电解铝成本 17795 元/吨，周环比上涨 0.04%；价格 18661 元/吨，周环比下跌 0.72%；毛利润 866 元/吨，周环比下降 14.14%。

图 11：电解铝盈利情况



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

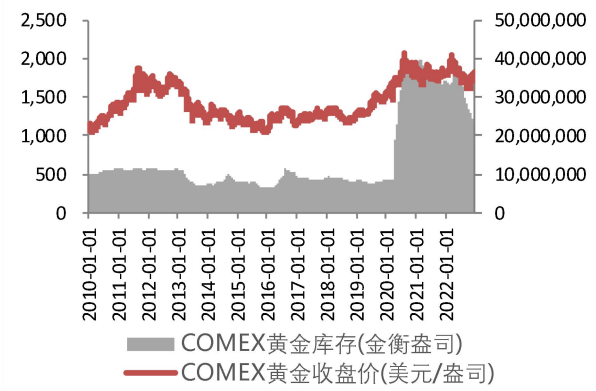
3.2 贵金属

3.2.1 黄金：价格小幅下跌

黄金价格方面，COMEX 黄金本周报收 1814.00 美元/盎司，周变动-0.23%；国内黄金期货价格（活跃合约）本周报收 408.60 元/克，周变动-0.22%。

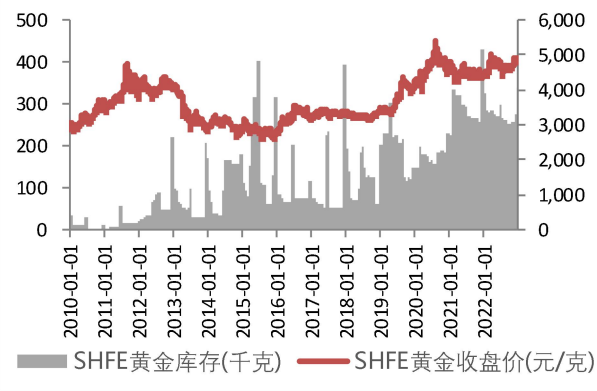
截至 12 月 29 日，SPDR 黄金 ETF 持仓为 918.51 吨，周变动 0.51%，持仓绝对值变化 4.63 吨。

图 12：COMEX 黄金价格及库存



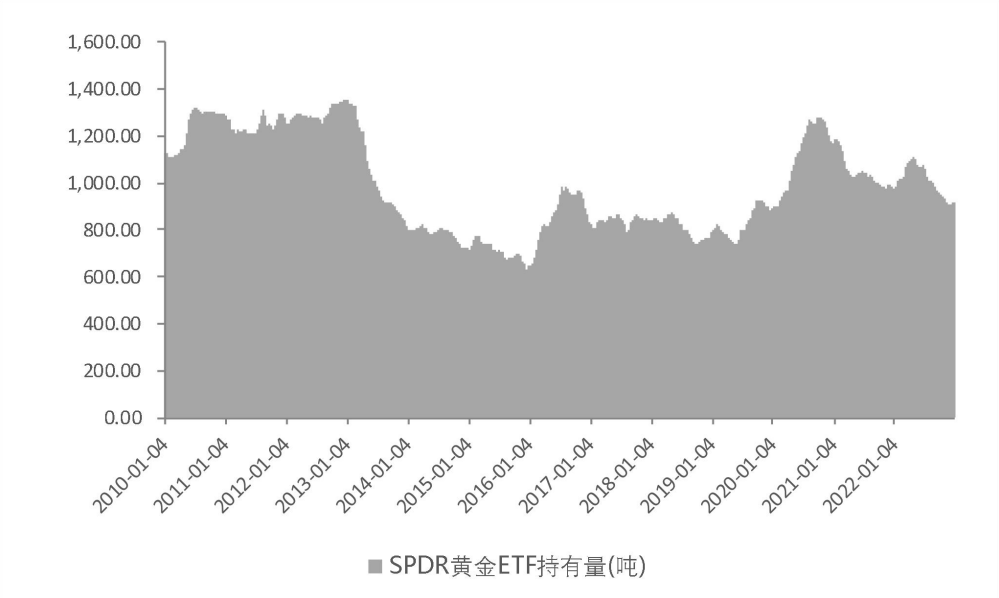
资料来源：Wind，山西证券研究所

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



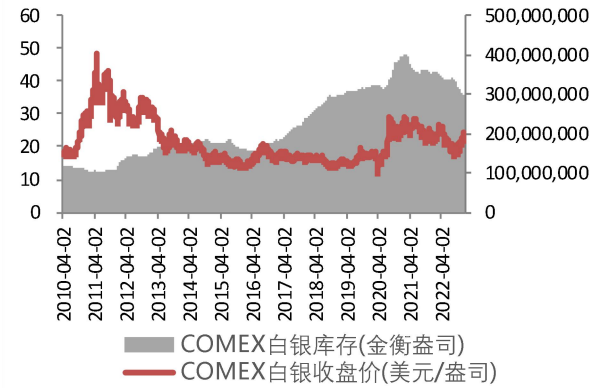
资料来源：Wind，山西证券研究所

3.2.2 白银：价格小幅下跌

白银价格方面，COMEX 白银本周报收 24.07 美元/盎司，周变动-0.43%；国内白银期货价格（活跃合约）本周报收 5356.00 元/千克，周变动-0.30%。

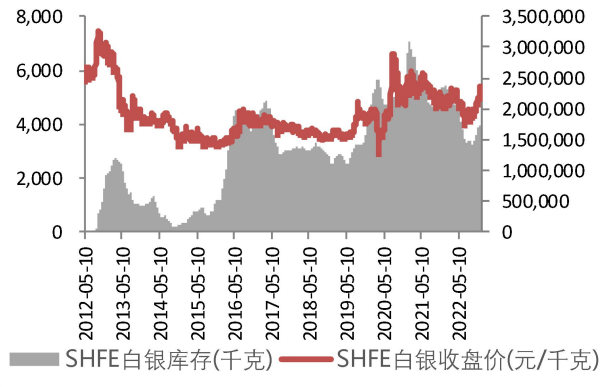
截至 12 月 29 日，SLV 白银 ETF 持仓为 14574.01 吨，周变动 0.23%，持仓绝对值变动 32.91 吨。

图 15：COMEX 白银价格及库存



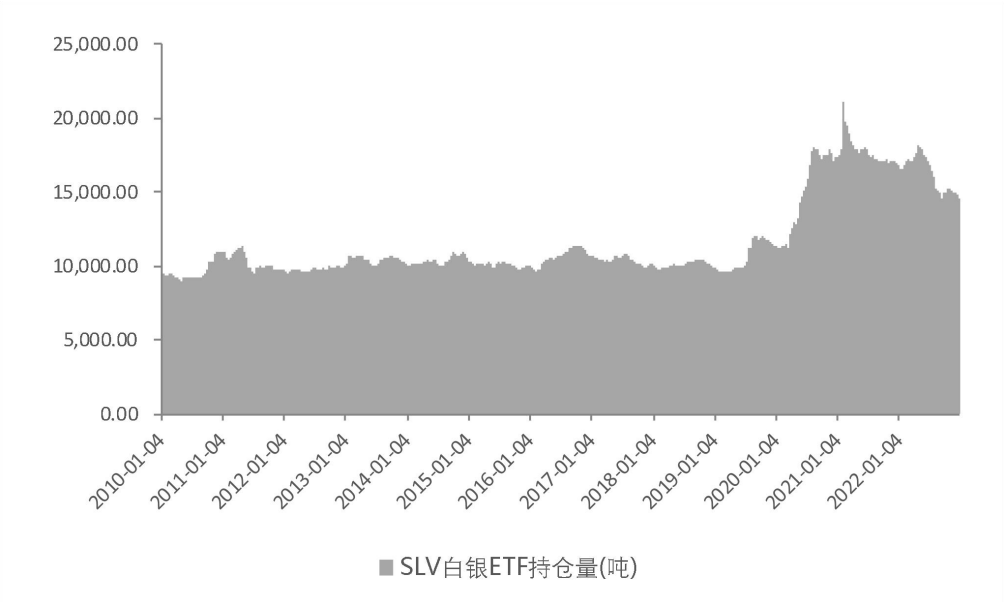
资料来源：Wind，山西证券研究所

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



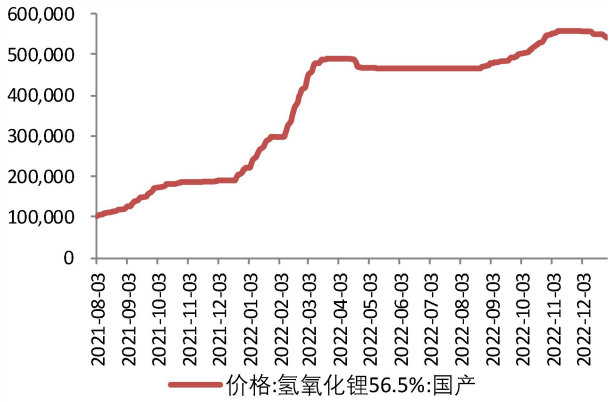
资料来源：Wind，山西证券研究所

3.3 能源金属

3.3.1 锂：价格持续回调

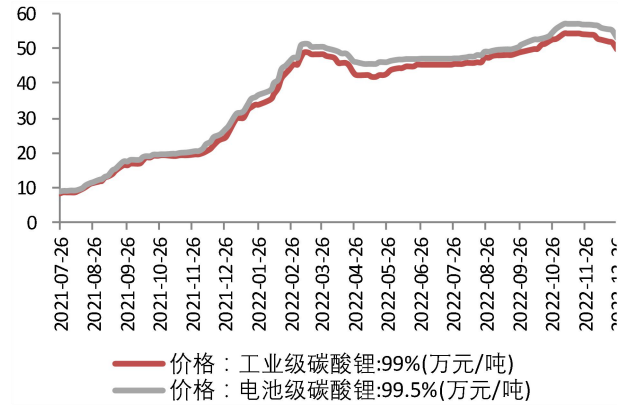
本周，氢氧化锂价格 54.35 万元/吨，周变动-1.54%；工业级碳酸锂价格 49.90 万元/吨，周变动-5.85%；电池级碳酸锂价格 53.00 万元/吨，周变动-6.19%。

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）

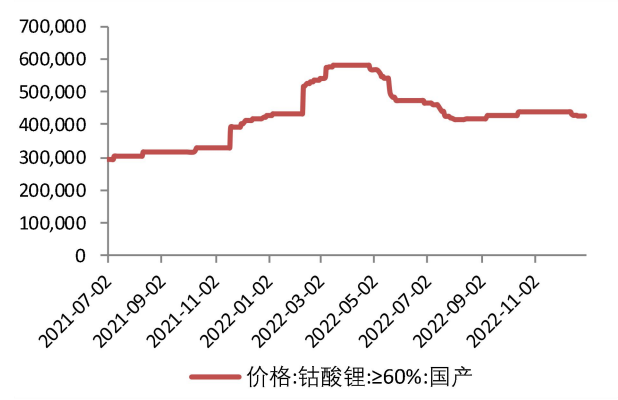


资料来源：Wind，山西证券研究所

3.3.2 钴：价格普跌，钴酸锂周内持平

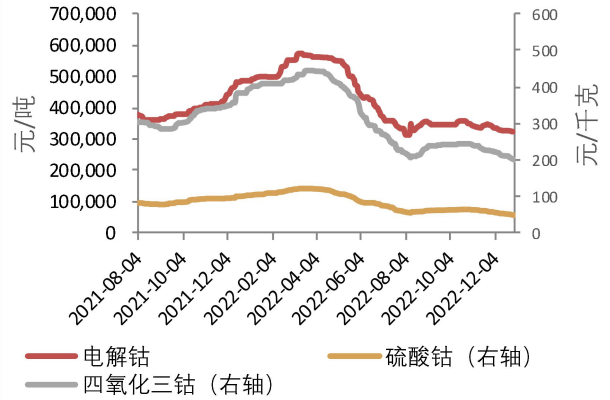
本周，钴酸锂价格 42.60 万元/吨，周变动 0.00%；电解钴价格 32.55 万元/吨，周变动-0.91%；硫酸钴价格 48.00 元/千克，周变动-4.95%；四氧化三钴价格 200.50 元/千克，周变动-3.37%。

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

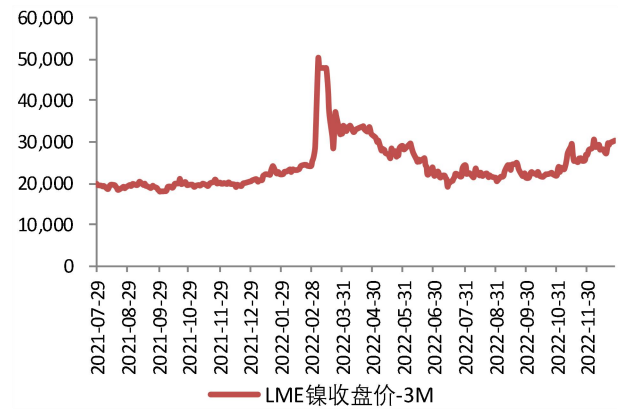


资料来源：Wind，山西证券研究所

3.3.3 镍：电池级硫酸镍价格小幅下跌

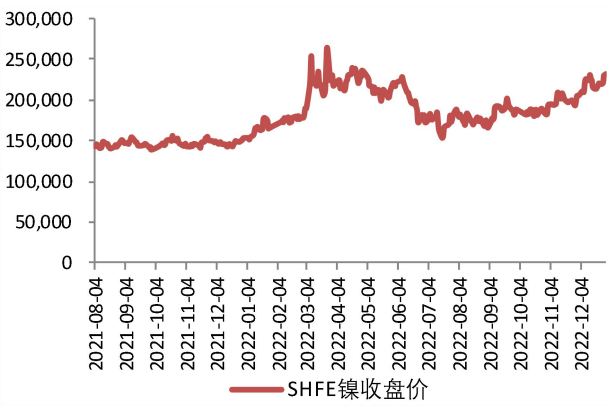
本周，LME 镍收盘价 30390 美元/吨，周变动 11.58%；SHFE 镍收盘价 232190 元/吨，周变动 5.23%；电池级硫酸镍价格 38550 元/吨，周变动-0.52%。

图 22：LME 镍价格（美元/吨）



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 23：SHFE 镍价格（元/吨）



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：价格普涨，钯金属领涨

本周，镁锭价格 22850 元/吨，周变动 0.44%；钯价格 454 元/克，周变动 3.89%；钛铁价格 36400 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 705000 元/吨，周变动 0.36%。

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	22,850	0.44%	-2.14%	-44.94%
钯	钯：Pd>99.95%	元/克	454	3.89%	-9.74%	-10.98%
钛	钛铁70%	元/吨	36,400	0.00%	-0.27%	-2.15%
硅	金属硅	元/吨	25,150	0.00%	-1.95%	-8.38%
稀土	镨钕氧化物	元/吨	705,000	0.36%	6.02%	-22.10%

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
2022/12/29	中国	全国财政工作视频会议在北京召开，会议强调，2023 年积极的财政政策要加力提效，更直接更有效发挥积极财政政策作用。加强财政资源统筹，优化组合财政赤字、专项债、贴息等工具，适度扩大财政支出规模，为落实国家重大战略任务提供财力保障。
2022/12/29	中国	在 12 月 29 日的商务部例行发布会上，商务部新闻发言人束珏婷表示，巩固提升传统消费。汽车、家电、家居、餐饮占社零总额四分之一左右，是消费的顶梁柱。我们将着力稳定汽车消费，支持新能源汽车购买使用，加快活跃二手车市场。支持餐饮等行业恢复发展，促进家电家居消费，推动绿色智能家电下乡和以旧换新。加快发展新型消费。

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
2022/12/30	中国	2022 年 11 月山西氧化铝产量 158.8 万吨，同比增长 16.3%；1-11 月累计产量 1901.0 万吨，同比增长 5.5%。11 月原铝产量 10.0 万吨，同比增长 23.0%；1-11 月累计产量 108.4 万吨，同比增长 19.8%。
2022/12/29	中国	国务院关税税则委员会发布公告，2023 年将调整部分商品的进出口关税。为促进相关行业转型升级和高质量发展，提高铝和铝合金出口关税。
2022/12/28	秘鲁	秘鲁央行（BCRP）估计 2022 年该国矿业生产不会增长，主要是因为位于阿普里马克大区的班巴斯（Las Bambas）铜矿和莫克瓜大区的夸霍内（Cuajone）铜矿分别于今年早些时候停产，前三个季度，这两个铜矿使得秘鲁整个矿业生产减少了 2.8%。
2022/12/28	中国	日前，自治区自然资源厅委托自治区政务服务和公共资源交易中心，以招标方式公开出让新疆和田县火烧云铅锌矿探矿权。新疆和田县火烧云铅锌矿是中国最大的超大型铅锌矿。本次整体打包招标出让和田县火烧云铅锌矿普查（一区）（二区）（三区）3 个探矿权，面积分别为 98.79 平方千米、93.06 平方千米和 100.34 平方千米。出让起始价为 233 亿元，保证金 4 亿元。

资料来源：各行业网站，山西证券研究所

日期	地区	主要内容
2022/12/27	中国	南平铝业罗源新基地福建省福蓉源新材料制造有限公司年产 18 万吨消费电子铝型材及加工项目首条生产线成功试投产。项目达产后，将形成 6 万吨/年消费电子铝型材、12 万吨/年铝合金新材料及加工产品的生产能力，年产值约 115 亿元。
2022/12/27	中国	2022 年贵州省重大工程和重点项目—赫章县猪拱塘铅锌矿采选工程举行开工仪式，正式开工建设。项目总投资 30.5 亿元，建成后将年产铅锌精矿金属量 17 万吨，年产值可达 30 亿元以上。
2022/12/27	俄罗斯	俄罗斯摩尔曼斯克地区 Kolmozerskoye 锂矿权的拍卖将于 2023 年举行，起拍价为 15.62 亿卢布。俄罗斯总理米哈伊尔·米舒斯京已签署相关命令。除锂外，该矿床还含有铌、钽和铍。
2022/12/27	欧洲	由于欧洲电价飙升，电动汽车和燃油车行驶成本差异已可以忽略不计，甚至在某些情况下，部分电动汽车充电成本已高于燃油车加油成本。
2022/12/27	厄瓜多尔	厄瓜多尔矿业和能源部表示，预计到 2025 年，该国每年的矿业出口额将超过 40 亿美元，预计该行业将成为南美国家第三大最畅销的出口行业。
2022/12/26	中国	国家统计局数据显示，2022 年 11 月中国氧化铝产量 680.2 万吨，同比增长 12.3%；1-11 月累计产量 7534.1 万吨，同比增长 5.8%。11 月电解铝产量 340.6 万吨，同比增长 9.4%；1-11 月累计产量 3677.4 万吨，同比增长 3.9%。11 月铝材产量 554.8 万吨，同比增长 4.9%；1-11 月累计产量 5656.2 万吨，同比下降 1.1%。11 月铝合金产量 111.0 万吨，同比增长 19.5%；1-11 月累计产量 1115.6 万吨，同比增长 15.9%。国家统计局数据显示，2022 年 11 月中国铜材产量 210.5 万吨，同比增长 5.9%；1-11 月累计产量 2081.9 万吨，同比增长 6.9%。11 月精炼铜（电解铜）产量 98.6 万吨，同比增长 10.3%；1-11 月累计产量 1010.1 万吨，同比增长 4.6%。
2022/12/26	中国	青海省投今年 1 月至 11 月，实现生产铝产品 128.41 万吨，销售铝产品 127.78 万吨；绿电比例达 67%，成为西北最大的绿色低碳铝供应商。今年前 11 个月累计实现营业收入 238.71 亿元，利润总额 22.65 亿元，经营业绩创历史新高。
2022/12/26	日本	日本将从 2024 年开始从南鸟岛附近的深海海底淤泥中提取生产电动汽车和混合动力汽车所需的稀土金属，南鸟岛是是日本在太平洋中的一个珊瑚岛，位于东京东南约 1900 公里。日本国会在最近一次特别会议上批准的 2022 财政年度第二次补充预算中，批准为该项目拨款 60 亿日元。这笔钱将用于开发泵和制造长达 6000 米的管道，用于试采。研究人员在 8 月至 9 月期间，成功从 2470 米深的海底提取了矿藏。
2022/12/26	智利	全球最大铜生产商--智利国家铜业公司(Codelco)表示，将推出一项紧缩计划，旨在提高中短期收益，并在 2027 年之前优化生产与投资。由于价格下跌和矿石品位下降，这家国有矿商在 10 月份下调了 2022/23 年度的产量目标，并表示其较低的产量水平将持续几年。该公司预测 2022 年铜产量介于 143.5-146.5 万吨，低于之前预估的 149-151 万吨。

资料来源：各行业网站，山西证券研究所

日期	地区	主要内容
2022/12/26	中国	工信部数据：2022 年 1-10 月，我国锂离子电池行业持续快速增长，根据行业规范公告企业信息及研究机构测算，1-10 月全国锂电总产量超过 580GWh。电池环节，1-10 月全国消费型电池产量超过 84GWh，动力电池装车量约 224GWh，锂电产品出口同比增长 87%。一阶材料环节，1-10 月正极材料、负极材料、隔膜、电解液产量分别约为 136 万吨、102 万吨、98 亿平方米、64.5 万吨。二阶材料环节，1-10 月碳酸锂、氢氧化锂产量分别达 29.5 万吨、18.2 万吨。市场价格持续高位震荡，1-10 月电池级碳酸锂、电池级氢氧化锂（微粉级）均价分别为 46.5 万元/吨、44.5 万元/吨。

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
002738	中矿资源	2022/12/30	全资子公司东鹏新材为公司提供担保 2 亿元人民币。截至本公告日，本公司及控股子公司对外提供的担保总额为 25.86 亿元人民币（含本次担保），占 2021 年公司经审计净资产的比例为 63.53%；实际发生担保总额为 15.84 亿元人民币，占 2021 年公司经审计净资产的比例为 38.91%。
603527	众源新材	2022/12/30	公司控股子公司新能源科技、安徽哈船提供合计 357 万元人民币的连带责任保证担保。截至 2022 年 12 月 28 日，公司及控股子公司实际对外担保总额 9.34 亿元（不含本次），占公司最近一期经审计净资产（不包含少数股东权益）的 88.55%。
002460	赣锋锂业	2022/12/29	公司全资子公司青海良承拟以自有资金向锦泰钾肥增资 7.05 亿元人民币，其中 0.31 亿元人民币为锦泰钾肥新增的注册资本，其余部分计入锦泰钾肥的资本公积。本次交易完成后，青海良承将持有锦泰钾肥 15.48%的股权。
002240	盛新锂能	2022/12/29	公司控股孙公司奥伊诺矿业业隆沟锂辉石矿新增资源量：1、通过生产勘探，有效扩大了矿区资源量规模，初步估算自 2020 年-2022 年期间共求获新增探明资源量+控制资源量+推断资源量矿石量 615.5 万吨，含 Li2O 资源量 85,091 吨，伴生 Nb2O5 资源量 630 吨，伴生 Ta2O5 资源量 558 吨。2、 矿区内累计求获探明资源量+控制资源量+推断资源量矿石量 1,269.5 万吨，含 Li2O 资源量 169,547 吨，平均品位 1.34%，伴生 Nb2O5 资源量 1,225 吨，平均品位 0.0096%，伴生 Ta2O5 资源量 1,009 吨，平均品位 0.0079%。矿区氧化锂资源量达大型规模。

资料来源：各公司公告，山西证券研究所

代码	简称	披露日期	主要内容
002497	雅化集团	2022/12/29	2021 年 9 月，公司全资子公司雅安锂业与 LGES 签订了 2021-2023 年电池级氢氧化锂《采购协议》，约定 2021-2023 年雅安锂业向 LGES 提供单水氢氧化锂产品。双方拟在原协议基础上延长合作时间至 2025 年并增加 2024-2025 年的购销数量。
300855	图南股份	2022/12/27	公司全资子公司图南智造拟在辽宁省沈阳市投资建设年产 1000 万件航空用中小零部件自动化产线项目，项目计划投资总额为人民币 8.55 亿元，建设周期三年。

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