行业周报

行业研究

证券研究报告

标配（维持）

有色金属行业周报（2022/12/26-2023/01/01）

美国经济衰退预期不改，看好贵金属未来上涨逻辑

2023 年 1 月 1 日

分析师：卢立亭
SAC 执业证书编号：
S0340518040001
电话：0769-22177163
邮箱：luliting@dgzq.com.cn

研究助理：许正堃
SAC 执业证书编号：
S0340121120038
电话：0769-23320072
邮箱：xuzhengkun@dgzq.com.cn

申万有色金属行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

投资要点：

- **行情回顾。**截至2022年12月30日，申万有色金属行业本周上涨0.59%，跑输沪深300指数0.54个百分点，在申万31个行业中排名第23名；申万有色金属行业12月下跌5.92%，跑输沪深300指数6.40个百分点，在申万31个行业中排名第27名；申万有色金属板块2022年初至今下跌20.31%，跑赢沪深300指数1.32个百分点，在申万31个行业中排名第19名。

- 截至2022年12月30日，本周有色金属行业子板块中，金属新材料板块上涨5.59%，贵金属板块上涨3.28%，小金属板块上涨1.76%，工业金属板块上涨0.74%，能源金属板块下跌2.26%。

- **有色金属行业周观点。工业金属。**随着下游消费预期转好，工业金属市场信心得到提振，然而目前需求淡季到来，整体市场交易较为平淡，本周工业金属价格维持震荡。截至12月30日，LME铜价收于8374美元/吨，LME铝价收于2388.50美元/吨，LME铅价收于2292美元/吨，LME锌价收于2967.50美元/吨，LME镍价收于29920美元/吨。建议关注神火股份（000933）、云铝股份（000807）。**贵金属。**本周美债收益率及美元偏弱震荡，黄金价格小幅走强。目前美国经济衰退预期成为未来主导贵金属价格的因素，2023年贵金属价格上涨逻辑不改。截至12月30日，COMEX黄金价格收于1826.20美元/盎司，较上周末上涨22美元。建议关注赤峰黄金（600988）、山东黄金（600547）。**能源金属。**锂行业下游需求预期减弱，本周主要锂盐产品价格继续回调。截至12月30日，碳酸锂现货价格收于51.2万元/吨，较前一周末下降3.4万元；氢氧化锂现货价格收于53.35万元/吨，较前一周末下降1.85万元。**稀土及磁材。**本周截至12月30日，稀土价格指数收于296.64点，较上周末上涨1.48点。稀土产品价格目前正逐步回升，原料端厂商报价居高，后市消费预期转好，预计稀土及磁材板块未来上涨通道有望开启。建议关注广晟有色（600259）、横店东磁（002056）、正海磁材（300224）。

- **风险提示：宏观经济增长不及预期；美联储及欧洲央行货币政策收紧超预期；金属价格下跌；有色金属下游需求不及预期；企业在建项目建设进程不及预期；行业供需格局改变致使行业竞争加剧等。**

本报告的风险等级为中高风险。
本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

目　录

一、行情回顾 . . . 3
二、主要有色金属价格情况 . . . 5
工业金属 . . . 5
贵金属 . . . 6
能源金属 . . . 7
三、行业新闻 . . . 7
四、公司公告 . . . 9
五、有色金属行业本周观点 . . . 10
六、风险提示 . . . 11

插图目录

图 1：申万有色金属行业近一年行情走势（截至 2022 年 12 月 30 日） . . . 3
图 2：LME 铜库存及价格（吨；美元/吨） . . . 6
图 3：LME 铝库存及价格（吨；美元/吨） . . . 6
图 4：LME 铅库存及价格（吨；美元/吨） . . . 6
图 5：LME 锌库存及价格（吨；美元/吨） . . . 6
图 6：LME 镍库存及价格（吨；美元/吨） . . . 6
图 7：LME 锡库存及价格（吨；美元/吨） . . . 6
图 8：COMEX 黄金库存与价格（盎司；美元/盎司） . . . 7
图 9：COMEX 白银库存与价格（盎司；美元/盎司） . . . 7
图 10：碳酸锂现货价（元/吨） . . . 7
图 11：氢氧化锂现货价（元/吨） . . . 7

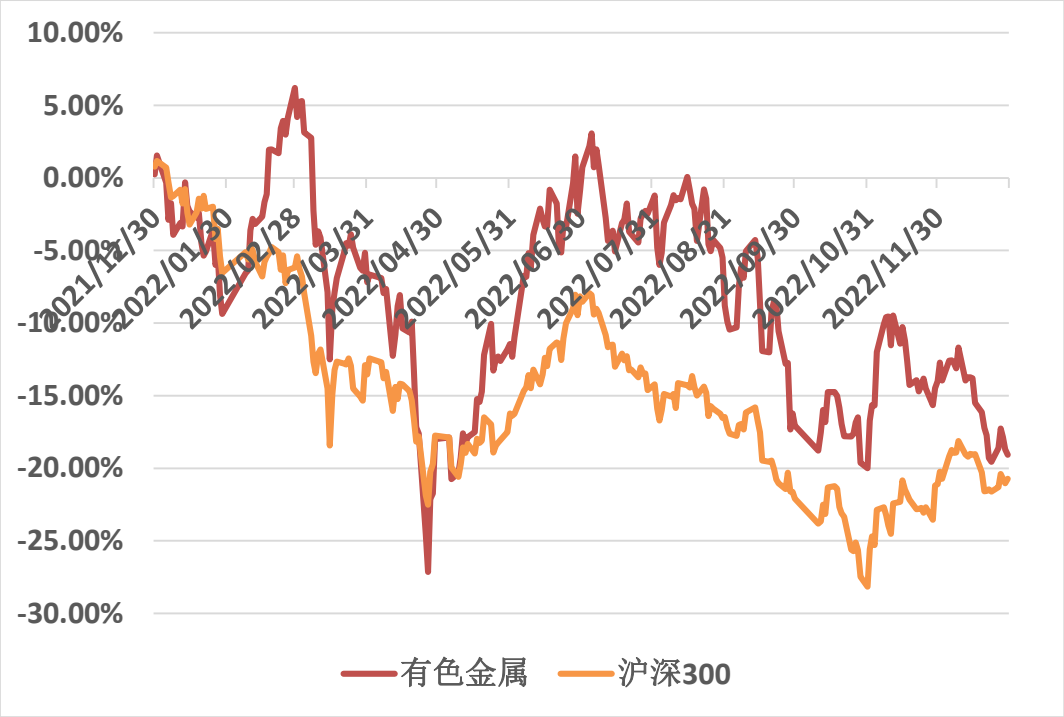
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 12 月 30 日） . . . 3
表 2：申万有色金属行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 12 月 30 日） . . . 4
表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 30 日） . . . 5
表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 30 日） . . . 5
表 5：建议关注标的理由 . . . 11

一、行情回顾

截至 2022 年 12 月 30 日，申万有色金属行业本周上涨 0.59%，跑输沪深 300 指数 0.54 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 23 名；申万有色金属行业 12 月下跌 5.92%，跑输沪深 300 指数 6.40 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 27 名；申万有色金属板块 2022 年初至今下跌 20.31%，跑赢沪深 300 指数 1.32 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 19 名。

图 1：申万有色金属行业近一年行情走势（截至 2022 年 12 月 30 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 12 月 30 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	12 月初至今涨跌幅	2022 年初至今涨跌幅
1	801740.SL	国防军工	4.55	-4.63	-25.30
2	801160.SL	公用事业	4.23	-4.64	-16.36
3	801980.SL	美容护理	3.88	10.33	-6.74
4	801730.SL	电力设备	3.81	-4.00	-25.43
5	801970.SL	环保	2.38	-5.07	-22.84
6	801780.SL	银行	2.30	1.07	-10.47
7	801010.SL	农林牧渔	2.09	1.43	-11.43
8	801890.SL	机械设备	1.98	-5.47	-20.74
9	801760.SL	传媒	1.93	2.33	-26.07
10	801030.SL	基础化工	1.65	-4.36	-19.08
11	801750.SL	计算机	1.41	-1.62	-25.47
12	801080.SL	电子	1.31	-4.48	-36.54

13	801960.SL	石油石化	1.29	-5.77	-13.93
14	801790.SL	非银金融	1.28	-0.68	-21.34
15	801770.SL	通信	1.21	-4.13	-15.60
16	801130.SL	纺织服饰	1.11	1.53	-14.66
17	801210.SL	社会服务	1.04	6.46	-2.23
18	801150.SL	医药生物	0.98	-2.57	-20.34
19	801140.SL	轻工制造	0.81	0.88	-20.04
20	801230.SL	综合	0.77	2.27	10.57
21	801880.SL	汽车	0.73	-6.43	-20.13
22	801720.SL	建筑装饰	0.61	-7.02	-10.96
23	**801050.SL**	**有色金属**	**0.59**	**-5.92**	**-20.31**
24	801040.SL	钢铁	0.45	-4.60	-23.78
25	801200.SL	商贸零售	0.43	3.59	-7.08
26	801170.SL	交通运输	0.03	-0.49	-3.41
27	801950.SL	煤炭	-0.41	-10.88	10.95
28	801110.SL	家用电器	-0.68	1.04	-20.95
29	801120.SL	食品饮料	-0.79	10.78	-15.12
30	801710.SL	建筑材料	-1.05	-3.39	-26.13
31	801180.SL	房地产	-2.76	-9.07	-11.17

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 12 月 30 日，本周有色金属行业子板块中，金属新材料板块上涨 5.59%，贵金属板块上涨 3.28%，小金属板块上涨 1.76%，工业金属板块上涨 0.74%，能源金属板块下跌 2.26%。

2022 年 12 月初截至 12 月 30 号，工业金属板块下跌 1.80%，小金属板块下跌 2.81%，金属新材料板块下降 1.51%，能源金属板块下跌 12.63%，贵金属板块下跌 8.86%。

2022 年初截至 12 月 30 号，贵金属板块上涨 6.12%，工业金属板块下跌 13.67%，金属新材料板块下跌 17.34%，小金属板块下跌 22.26%，能源金属板块下跌 32.34%。

表 2：申万有色金属行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 12 月 30 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801051.SL	金属新材料	5.59	-1.51	-17.34
2	801053.SL	贵金属	3.28	-8.86	6.12
3	801054.SL	小金属	1.76	-2.81	-22.26
4	801055.SL	工业金属	0.74	-1.80	-13.67
5	801056.SL	能源金属	-2.26	-12.63	-32.34

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，光智科技、有研粉材和华峰铝业三家公司涨幅在申万有色金属板块中排名前三，涨幅分别达 15.51%、14.48%和 13.95%。在本月初至今表现上看，龙磁科技、浩通科技和金钼股份三家公司涨幅在申万有色金属板块中排名前三，涨幅分别达 29.36%、28.91%和 17.74%。从年初至今表现上看，园城黄金、吉翔股份和神

火股份三家公司涨幅在申万有色金属板块中排名前三，涨幅分别达 222.29%、108.77%和 73.15%。

表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 30 日）

本周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300489.SZ	光智科技	15.51	300835.SZ	龙磁科技	29.36	600766.SH	园城黄金	222.29
688456.SH	有研粉材	14.48	301026.SZ	浩通科技	28.91	603399.SH	吉翔股份	108.77
601702.SH	华峰铝业	13.95	601958.SH	金钼股份	17.74	000933.SZ	神火股份	73.15
300855.SZ	图南股份	13.29	601677.SH	明泰铝业	14.66	601958.SH	金钼股份	71.11
600459.SH	贵研铂业	12.99	002149.SZ	西部材料	11.31	000633.SZ	合金投资	36.82
000970.SZ	中科三环	11.17	300489.SZ	光智科技	8.38	002738.SZ	中矿资源	32.83
603527.SH	众源新材	10.52	002532.SZ	天山铝业	7.97	002379.SZ	宏创控股	31.66
601958.SH	金钼股份	10.10	688456.SH	有研粉材	7.26	000975.SZ	银泰黄金	29.43
301026.SZ	浩通科技	9.66	000630.SZ	铜陵有色	6.48	002155.SZ	湖南黄金	25.73
002056.SZ	横店东磁	9.59	600459.SH	贵研铂业	6.28	601702.SH	华峰铝业	22.10

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，*ST 荣华、福达合金、万邦德表现较弱，分别-10.74%、-5.44%、-5.16%。在本月初至今表现上看，*ST 荣华、银泰黄金、万邦德表现较弱，跌幅分别达 31.65%、22.80%、21.53。从年初至今表现上看，嘉元科技、诺德股份、寒锐钴业表现较弱，跌幅分别达 64.08%、49.97%和 49.78%。

表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 30 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
600311.SH	*ST 荣华	-10.74	600311.SH	*ST 荣华	-31.65	688388.SH	嘉元科技	-64.08
603045.SH	福达合金	-5.44	000975.SZ	银泰黄金	-22.80	600110.SH	诺德股份	-49.97
002082.SZ	万邦德	-5.16	002082.SZ	万邦德	-21.53	300618.SZ	寒锐钴业	-49.78
000630.SZ	铜陵有色	-4.59	603045.SH	福达合金	-18.76	600711.SH	盛屯矿业	-44.91
600766.SH	园城黄金	-4.53	300057.SZ	万顺新材	-17.81	600111.SH	北方稀土	-44.77
002738.SZ	中矿资源	-4.38	000762.SZ	西藏矿业	-14.52	605376.SH	博迁新材	-44.61
000688.SZ	国城矿业	-3.63	002738.SZ	中矿资源	-14.31	002171.SZ	楚江新材	-43.50
002460.SZ	赣锋锂业	-3.54	000688.SZ	国城矿业	-14.28	600311.SH	*ST 荣华	-42.86
600338.SH	西藏珠峰	-3.49	002460.SZ	赣锋锂业	-14.19	301217.SZ	铜冠铜箔	-42.51
002240.SZ	盛新锂能	-3.25	600110.SH	诺德股份	-13.77	600456.SH	宝钛股份	-42.39

资料来源：iFind、东莞证券研究所

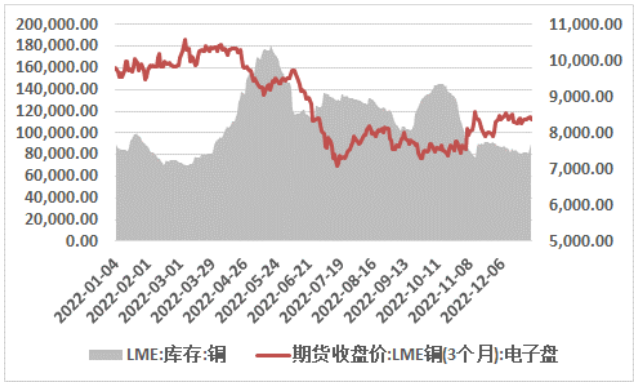
二、主要有色金属价格情况

工业金属

市场下游交易平淡，本周工业金属价格持续震荡。截至 12 月 30 日，LME 铜价收于

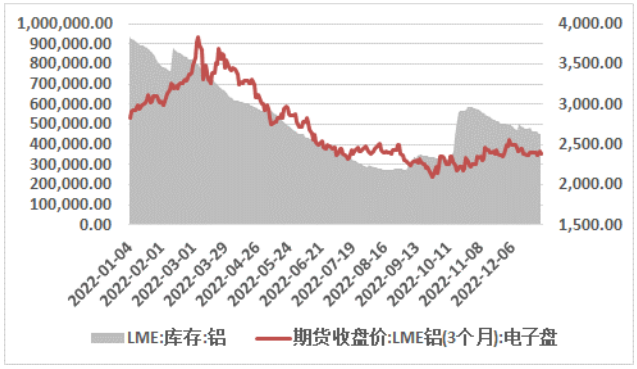
8374 美元/吨，LME 铝价收于 2388.50 美元/吨，LME 铅价收于 2292 美元/吨，LME 锌价收于 2967.50 美元/吨，LME 镍价收于 29920 美元/吨。

图 2：LME 铜库存及价格（吨；美元/吨）



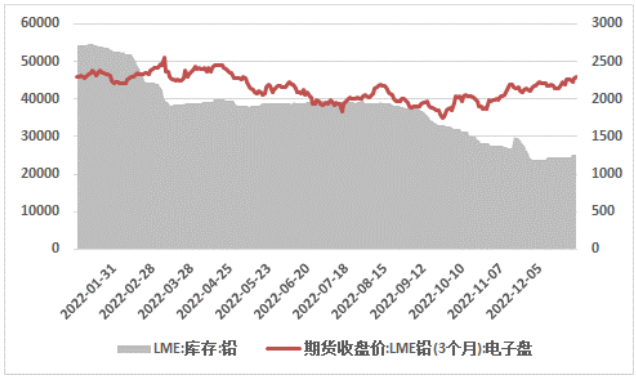
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：LME 铝库存及价格（吨；美元/吨）



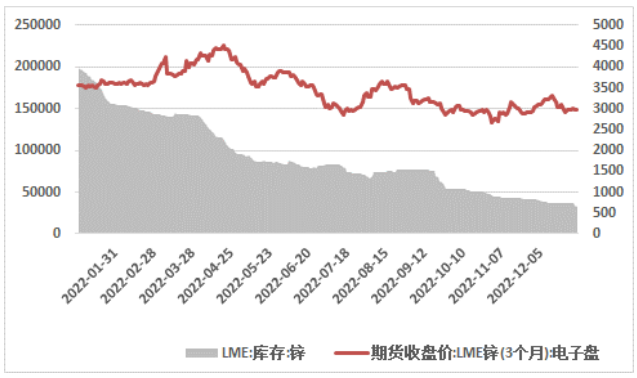
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：LME 铅库存及价格（吨；美元/吨）



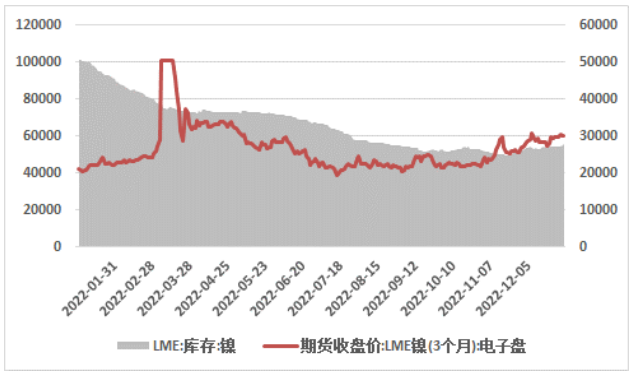
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：LME 锌库存及价格（吨；美元/吨）



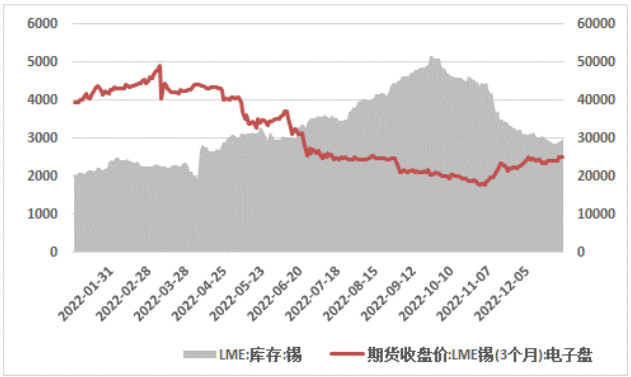
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：LME 镍库存及价格（吨；美元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：LME 锡库存及价格（吨；美元/吨）

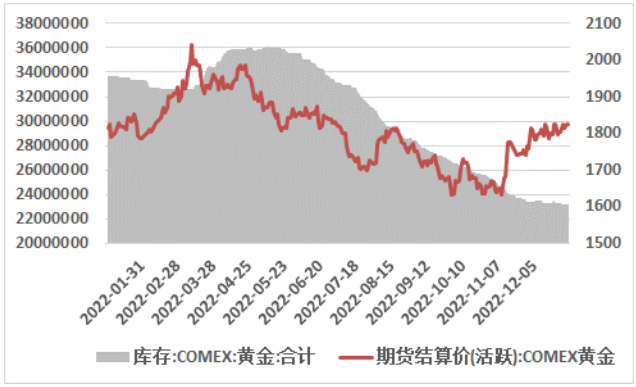


资料来源：iFind，东莞证券研究所

贵金属

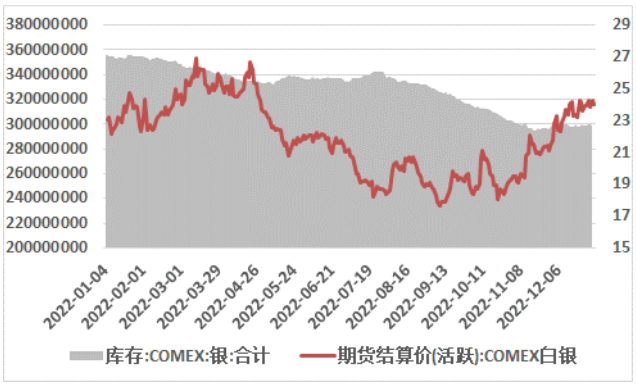
美元及美债收益率偏弱震荡，本周黄金价格小幅走强。截至 12 月 30 日，COMEX 黄金价格收于 1826.20 美元/盎司，COMEX 白银价格收于 24.04 美元/盎司。

图 8：COMEX 黄金库存与价格（盎司；美元/盎司）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 9：COMEX 白银库存与价格（盎司；美元/盎司）

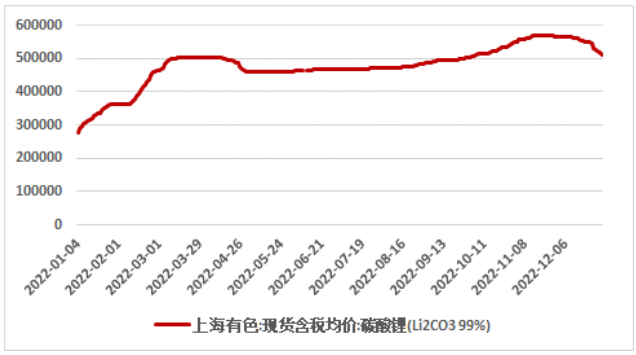


资料来源：iFind，东莞证券研究所

能源金属

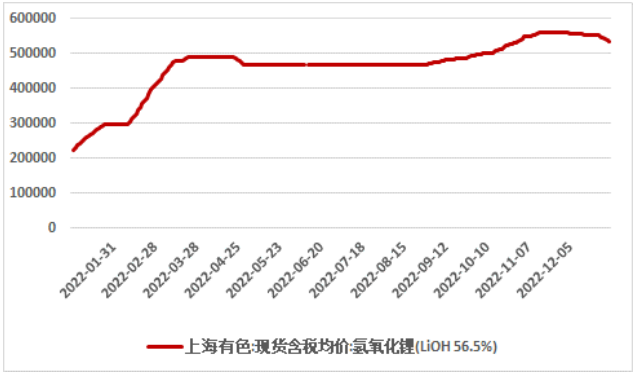
下游需求偏弱，锂盐价格持续回调。截至 12 月 30 日，碳酸锂现货价格收于 51.2 万元/吨，较前一周末下降 3.4 万元；氢氧化锂现货价格收于 53.35 万元/吨，较前一周末下降 1.85 万元。

图 10：碳酸锂现货价（元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 11：氢氧化锂现货价（元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、行业新闻

- **FocusEconomics：2023H1，工业金属的需求将继续保持疲软（长江有色，2022/12/28）**

长江有色网新闻，据外媒 12 月 28 日消息，总部位于巴塞罗那的独立研究公司 FocusEconomics 称，2023 年上半年，铜和工业金属的需求将继续保持疲软，因为全球利率达到顶峰，中国经济可能继续受到房地产行业低迷以及疫情的拖累。FocusEconomics 的预测显示，2023 年铜的平均价格预计为每吨 7,660 美元，低于目前的水平，最低的预测值仅为每吨 5,430 美元，最高的预测值为每吨 8,775 美元，并不令人振奋。2024 年的铜价预计平均为每吨 8,000 美元，预测区间从每吨不到 5000 美元到 10,750 美元不等。

- **Opaxe：公布 2022 年全球十大钻探成果（全球地质矿产信息网，2022/12/28）**

据 MiningNews.net 网站报道，咨询企业欧帕塞（Opaxe）日前公布了 2022 年全球十大钻探成果，其中 6 个来自加拿大，美国和非洲各有两个。本年度最佳钻探成果来自飞神铀业（Fission Uranium Corp）在加拿大的南帕特森湖（Patterson Lake South)项目。上个月，公司宣布钻探在 98.5 米深处见矿 34 米，铀氧化物品位 19.12%。排在第二位的为弗朗蒂尔锂业公司（Frontier Lithium）在加拿大的帕克（PAK）项目。10 月份，公司宣布在 11.4 米深处见矿 326.6 米，锂氧化物品位 1.92%。

- **加拿大第一量子矿：已恢复与巴拿马政府的正式谈判（财联社，2022/12/28）**

财联社 12 月 28 日消息，加拿大第一量子矿(First Quantum Minerals)周三表示，其铜矿 Cobre Panama 目前正在正常运营，并已恢复与巴拿马政府的正式谈判，以解决该矿运营纠纷。

- **津巴布韦政府：暂停处理寻求五种战略矿物开采权的新矿业权申请（产业前沿，2022/12/29）**

日前，津巴布韦政府已立即暂停处理寻求五种战略矿物开采权的新矿业权申请，理由是对采矿权的需求大幅增加。五种战略矿产是钻石、铜、锂、镍和稀土。该决定是通过矿业和矿业发展常务秘书 Pfungwa Kunaka 先生于 2022 年 12 月 19 日签署的致省矿业主管和副地籍登记官兼矿业事务董事会秘书的信函传达的。政府还指示，在申请检验证书时，申请人应提交对采矿权进行的工作量的声明以及正在开采的矿体中所含矿物的声明。这是因为意识到一些矿工没有申报在他们提交检查的矿石中发现了某些矿物，从而损害了采矿业经济的增长。

- **安泰科：Endeavor 白银公司公布近期收购墨西哥 Pitarrilla 矿（长江有色，2022/12/28）**

长江有色网新闻，据安泰科消息，Endeavor 白银公司公布近期收购墨西哥 Pitarrilla 矿项目，并为该矿提供了独立的资源报告。Pitarrilla 矿项目拥有近 6 亿盎司的白银已验证资源，通过历史钻探报告，该矿分别在 2009 年和 2012 年进行地下和露天勘探开发，开发长度超过 22.5 万米。这也是迄今为止做锅最全面的勘探工作。Pitarrilla 矿的指示矿产资源总量（露天和地下）总量为 1.586 亿吨，含有 4.916 亿盎司银，品位 96.4 克/吨，11 亿磅铅品位 0.31%，26 亿磅锌品位 0.74%，总计 6.939 亿盎司银当量，品位 136 克/吨。

- **中国有色金属工业协会再生金属分会：国内矿产、进口矿产、再生金属三位一体的资源保障格局（长江有色，2022/12/29）**

长江有色网新闻，中国有色金属工业协会再生金属分会副会长刘巍在行业会议上表示，国内矿产、进口矿产、再生金属三位一体的资源保障格局，再生金属产业地位不断提高的份额占比。我国有色金属消费量累计超过 7 亿吨；预计“十四五”期间我国年均产生废有色金属约 1500 万吨。目前我国再生金属新建项目数量多、产能大。据不完全统计，2021 年全国取得环评批复及在建再生有色金属项目超过 50 个，

涉及产能接近 1000 万吨；2022 年项目投资依然快速增长，铝灰资源化和动力电池再生利用增幅更大。

四、公司公告

- **雅化集团：与 LG 延长合作时间至 2025 年并增加 2024-2025 年的购销数量（2022/12/29）**

12 月 29 日，雅化集团公告，2021 年 9 月，公司下属全资子公司雅化锂业（雅安）有限公司与 LG Energy Solution,Ltd.签订了 2021-2023 年电池级氢氧化锂《采购协议》，约定 2021 年-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，2022 年 12 月 28 日，双方共同签订了《采购协议》的补充协议，以补充约定双方在 2023 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间对产品的购买和供应承诺，并依照本补充协议中规定的条款和条件对原协议进行修订和补充。

- **东阳光：与遵义市人民政府、广州汽车集团股份有限公司签订了《战略合作框架协议》（2022/12/28）**

12 月 28 日，东阳光公告，公司与遵义市人民政府、广州汽车集团股份有限公司签订了《战略合作框架协议》，三方一致同意在条件成熟时，协商推进能源、铝多金属矿床矿产资源提炼利用及产业化项目、铝精深加工等项目合作；未来结合国家产业政策及各方发展战略，进一步探讨动力电池、新能源汽车、新能源技术创新中心等项目合作。

- **华友钴业：向华友控股集团以及不超过 34 名特定对象发行股票募资不超 177 亿元（2022/12/28）**

12 月 28 日，华友钴业公告，公司原拟向浙江华友控股集团有限公司以及不超过 34 名特定对象发行股票募资不超 177 亿元。经综合考虑公司的实际情况、发展规划、GDR 发行计划等因素，公司决定终止 2022 年度非公开发行 A 股股票事项，同时终止与浙江华友控股集团有限公司签署的《附生效条件的非公开发行股票认购协议》。

- **诺德股份：与江西省贵溪市人民政府签署《超薄锂电铜箔建设项目投资协议》并设立江西诺德铜箔有限公司（2022/12/28）**

12 月 28 日，诺德股份公告，根据整体战略布局的规划以及业务发展的需要，公司已与江西省贵溪市人民政府签署《超薄锂电铜箔建设项目投资协议》并设立江西诺德铜箔有限公司。为充实公司的运营资金，调整资产负债结构，降低财务成本扩大经营规模，公司后续引入了外部投资者贵溪鑫锋新材料发展中心（有限合伙）对其进行增资，增资后，江西诺德铜箔有限公司成为公司控股子公司。

- **罗平锌电：富乐铅锌矿于 2022 年 12 月 26 日取得罗平县应急管理局下发的《复产通知》（2022/12/27）**

12 月 27 日，罗平锌电公告，2022 年 12 月 20 日，富乐铅锌矿取得由曲靖市自然资源和规划局核发的新的采矿许可证，证号：C5300002010123240111524，有效期限自 2022 年 12 月 20 日至 2027 年 12 月 20 日。取得采矿许可证后，公司根据复产监管要求完成复产各项准备，并于 2022 年 12 月 26 日取得罗平县应急管理局下发的《复产通知》，富乐铅锌矿即日起按通知要求恢复生产。

- **天华超净：设立苏州天华睿远企业管理合伙企业（2022/12/26）**

12 月 26 日，天华超净公告，公司全资子公司苏州天华新能源投资管理有限公司与公司董事、高级管理人员陆建平、王珩、徐志云、裴骏、王珣、原超及其他核心人员拟签署《合伙协议》，拟共同出资设立苏州天华睿远企业管理合伙企业，天华新能源作为普通合伙人出资 25 万元人民币，占合伙企业财产份额比例 1.10%；公司董事、高级管理人员陆建平、王珩、徐志云、裴骏、王珣、原超及其他核心人员作为有限合伙人共同出资 2,250 万元人民币，占合伙企业财产份额比例 98.90%。

五、有色金属行业本周观点

工业金属。随着下游消费预期转好，工业金属市场信心得到提振，然而目前需求淡季到来，整体市场交易较为平淡，本周工业金属价格维持震荡。截至12月30日，LME铜价收于8374美元/吨，LME铝价收于2388.50美元/吨，LME铅价收于2292美元/吨，LME锌价收于2967.50美元/吨，LME镍价收于29920美元/吨。

建议关注神火股份（000933）、云铝股份（000807）。

贵金属。本周美债收益率及美元偏弱震荡，黄金价格小幅走强。目前美国经济衰退预期成为未来主导贵金属价格的因素，2023年贵金属价格上涨逻辑不改。截至12月30日，COMEX黄金价格收于1826.20美元/盎司，较上周末上涨22美元。

建议关注赤峰黄金（600988）、山东黄金（600547）。

能源金属。锂行业下游需求预期减弱，本周主要锂盐产品价格继续回调。截至12月30日，碳酸锂现货价格收于51.2万元/吨，较前一周末下降3.4万元；氢氧化锂现货价格收于53.35万元/吨，较前一周末下降1.85万元。

稀土及磁材。本周截至12月30日，稀土价格指数收于296.64点，较上周末上涨1.48点。稀土产品价格目前正逐步回升，原料端厂商报价居高，后市消费预期转好，预计稀土及磁材板块未来上涨通道有望开启。

建议关注广晟有色（600259）、横店东磁（002056）、正海磁材（300224）。

表 5：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的推荐理由
600988.SH	赤峰黄金	公司是贵金属探采选一体化矿山企业。1.矿产金增量显著，将大幅提升公司盈利能力。2.多地改扩建项目进展顺利。与厦门钨业签署战略合作协议，共同开发老挝稀土资源。
600547.SH	山东黄金	矿产金优势显著，业绩快速修复上涨。1.公司持续整合海内外优质资源，黄金资源储量优势显著。2.随着复产及新建的项目加速推进，公司业绩有望快速修复上涨。
000807.SZ	云铝股份	1.全国最大绿色铝供应企业，依托云南省丰富水电资源。2.业务贯穿铝行业各大重点环节。拥有氧化铝产能 140 万吨、绿色铝产能 350 万吨、阳极炭素产能 80 万吨，铝合金产能 140 万吨、铝板带产能 13.5 万吨、铝箔产量 3.6 万吨。
000933.SZ	神火股份	煤铝双主业持续受益。1.能源危机叠加供应紧张，煤炭价格有望持续高位。2.电解铝方面，公司受益于云南丰富的水电资源与广西省丰富的氧化铝资源，未来在下游房地产、基建等促进下，电解铝需求有望快速提升。3.积极进军新能源赛道，铸造公司新的盈利增长点。
600259.SH	广晟有色	中重稀土龙头，各地项目进展顺利。1.稀土行业供不应求持续，稀土价格有望持续上涨，助推公司业绩上涨。。2.年产 8000t/a 高性能钕铁硼永磁材料项目已完成建设用地，今年年底第一批磁材将投产。3.公司募投项目富远公司年处理 5000 吨中钇富铕稀土矿分离生产线异地搬迁升级改造项目亿正式投产。
300224.SZ	正海磁材	磁材技术行业领先，下游业务景气高企。1.公司拥有先进的“正海无氧工艺”和众多专有技术的保障下，生产出独具“6A”特性的高性能钕铁硼永磁材料。2.公司下游新能车、风电、节能电机等业务景气旺盛，业务规模将持续扩大。
002056.SZ	横店东磁	磁材、光伏两大业务持续放量。1.公司为铁氧体磁材龙头，具有年产 20 万吨铁氧体预烧料、16 万吨永磁铁氧体、4 万吨软磁铁氧体、2 万吨塑磁的产能，是国内规模最大的铁氧体磁性材料生产企业。2.欧洲光伏需求持续上涨，公司光伏组件出货量大幅提升。公司新能源产业具有年产 8GW 电池、3.5GW 组件和 2.5GWh 锂电池的内部产能。

资料来源：东莞证券研究所

六、风险提示

1、宏观经济增长不及预期；

2、美联储及欧洲央行货币政策收紧超预期；

3、金属价格下跌；

4、有色金属下游需求不及预期；

5、企业在建项目建设进程不及预期；

6、行业供需格局改变致使行业竞争加剧等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn