

有色金属行业研究

买入（维持评级）

行业周报

证券研究报告

金属材料组

分析师：李超（执业 S1130522120001）

lichao3@gjzq.com.cn

联系人：宋洋

songyang@gjzq.com.cn

联系人：陈凯丽

chenkaili@gjzq.com.cn

能源金属周报：淡季需求承压，锂价持续走低

行情综述&投资建议

本周1月13日沪深300指数收涨1.5%，其中有色指数跑输大盘，收涨0.4%。个股层面，本周华友钴业、锡业股份、博迁新材势头强劲，涨幅在2%以上；浩通科技、斯瑞新材、铂科新材个股跌幅较大。

锂：本周碳酸锂与氢氧化锂价格分别环比下降3.6%、4.3%至48.35万元/吨和48.95万元/吨，回调幅度加大。新能源车悲观预期致中游排产下降，节前成交量降低，部分贸易商已停止出货，预计年后需求回暖，中游排产提升，且IRA补贴时间延后对美国Q1销量预期提升。市场担心的Q4强Q1弱预期最终会得到边际修正，Q1超预期概率偏大。当前锂板块走势更依赖新能源产业链情绪改善，标的上建议关注国内自主可控企业**永兴材料**等标的，或资源自给率高、未来有成长性的公司**天齐锂业**等标的。

钴镍：本周市场对于青山月产1500吨电积镍消息逐渐消化，但周内进口窗口短暂开启增强供应端压力缓解预期，镍价震荡下行。基本面对当前处于行业淡季，不锈钢减产明显，叠加300系不锈钢厂已完成节前原料备货，部分终端不锈钢厂商提前放假，需求相对疲软；锂电中游需求环比下滑，硫酸镍企业普遍减产，三元前驱体企业自产硫酸镍处于过剩状态，低于市场价出货，硫酸镍价格承压下行。随着供应端逐渐释放，23H2起及中期镍价下跌趋势较为确定，建议关注持续有新项目落地，在价格下跌周期实现以量补价的**华友钴业**。

稀土：本周氧化镨钕价格环比上涨0.5%至72.25万元/吨，氧化镧、氧化铈价格稳定，氧化镱、氧化铟价格略降。年前补货基本结束，成交量下降，预计年前稀土产品价格高位震荡为主。供给端第一批指标即将公布，预计仍按照需求情况派发，需求端新能源车弱预期有望修正，工业电机政策有望带来需求增量。资源端中国稀土集团持股江铜稀土51%，整合速度加快。标的上稀土建议关注具备资源整合预期的**中国稀土**等标的，磁材建议关注电机占比较高的**宁波韵升**等标的。

小金属：本周小金属中价格环比波动最大为钼，钼精矿环比增长3%至4520元/吨，临近春节假期，部分钢厂备货结束，但仍有钢厂持续进场招标，当前钢招总量约6000吨，且开标价格涨至30万元/基吨上下。但近期国际价格连续下跌，且钢厂备货接近尾声总量增长缓慢、议价冲高受阻，散货钼铁虽仍受成本端及供应紧张支撑价格较为坚挺，但市场价格重心略有小幅下调，预计节前钼市持稳运行。

本周重要行业事件

天齐锂业控股子公司拟收购澳大利亚ESS的所有股份，锂资源布局再下一城。江特电机拟与富临精工在宜春市宜丰县共同投资设立合资公司，投建年产不低于5万吨新型锂盐项目。西藏矿业通过公开挂牌方式转让控股子公司白银扎布耶锂业100%股权，底价不低于68391万元人民币。

风险提示

提锂新技术出现，带动供应大幅释放；新矿山加速勘探开采，加速供应释放；项目建设进度不及预期等。

内容目录

| | |
|------------------------|----|
| 一、投资策略..... | 4 |
| 1.1 本周投资观点&重点推荐组合..... | 4 |
| 1.2 行业与个股走势..... | 4 |
| 1.3 金属价格变化..... | 5 |
| 二、品种基本面..... | 6 |
| 2.1 锂..... | 6 |
| 2.2 钴..... | 7 |
| 2.3 镍..... | 7 |
| 2.4 稀土..... | 8 |
| 2.5 钨..... | 9 |
| 2.6 钼..... | 9 |
| 2.7 镁..... | 9 |
| 2.8 钒..... | 10 |
| 2.9 锆..... | 10 |
| 2.10 铈..... | 11 |
| 2.11 钛..... | 11 |
| 三、电池产业链数据..... | 12 |
| 3.1 电池与终端数据..... | 12 |
| 3.2 中游正极数据..... | 12 |
| 四、重点公司公告..... | 12 |
| 五、风险提示..... | 13 |

图表目录

| | |
|-----------------------------------|---|
| 图表 1: 行业涨跌幅对比..... | 4 |
| 图表 2: 能源金属与小金属个股涨幅前五..... | 5 |
| 图表 3: 能源金属与小金属个股跌幅前五..... | 5 |
| 图表 4: 能源金属与小金属 7 天、月度、季度价格变化..... | 5 |
| 图表 5: 碳酸锂价格走势 (万元/吨)..... | 6 |
| 图表 6: 氢氧化锂价格走势 (万元/吨)..... | 6 |
| 图表 7: 碳酸锂周度产量 (吨)..... | 6 |
| 图表 8: 氢氧化锂周度产量 (吨)..... | 6 |
| 图表 9: 碳酸锂周度库存 (吨)..... | 6 |

| | |
|------------------------------------|----|
| 图表 10: 氢氧化锂周度库存 (吨) | 6 |
| 图表 11: 碳酸锂周度吨成本与吨毛利 (元) | 7 |
| 图表 12: 氢氧化锂周度吨成本与吨毛利 (元) | 7 |
| 图表 13: 碳酸锂进口量 (吨) | 7 |
| 图表 14: 氢氧化锂出口量 (吨) | 7 |
| 图表 15: MB 标准级钴价格走势 (美元/磅) | 7 |
| 图表 16: 电解钴与三氧化二钴价格走势 (万元/吨) | 7 |
| 图表 17: LME 镍价格 (美元/吨) 与沪镍价格 (万元/吨) | 8 |
| 图表 18: 镍铁与硫酸镍价格 (元/吨) | 8 |
| 图表 19: 氧化镨钕价格走势 (万元/吨) | 8 |
| 图表 20: 氧化镓、氧化铽价格 (万元/吨) | 8 |
| 图表 21: 氧化铜、氧化铈价格走势 (万元/吨) | 8 |
| 图表 22: 钕铁硼价格走势 (万元/吨) | 8 |
| 图表 23: 稀土月度出口量 (吨) | 9 |
| 图表 24: 稀土永磁月度出口量 (吨) | 9 |
| 图表 25: 钨精矿与仲钨酸铵价格走势 (万元/吨) | 9 |
| 图表 26: 钨精矿与仲钨酸铵库存 (吨) | 9 |
| 图表 27: 钼精矿与钼铁价格走势 (元/吨) | 9 |
| 图表 28: 钼精矿与钼铁库存 (吨) | 9 |
| 图表 29: 镁锭价格走势 (元/吨) | 10 |
| 图表 30: 硅铁价格走势 (元/吨) | 10 |
| 图表 31: 金属镁库存 (吨) | 10 |
| 图表 32: 镁合金库存 (吨) | 10 |
| 图表 33: 五氧化二钒价格走势 (万元/吨) | 10 |
| 图表 34: 钒铁价格走势 (万元/吨) | 10 |
| 图表 35: 金属锆与二氧化锆价格走势 (元/公斤) | 11 |
| 图表 36: 金属锆库存 (吨) | 11 |
| 图表 37: 海绵锆价格走势 (元/公斤) | 11 |
| 图表 38: 锆英砂价格走势 (元/吨) | 11 |
| 图表 39: 海绵钛价格 (元/公斤) 与钛精矿价格 (元/吨) | 11 |
| 图表 40: 钛精矿周度库存 (万吨) | 11 |
| 图表 41: 国内新能源车月度销量 (万辆) | 12 |
| 图表 42: 国内动力电池月度装车量 (GWh) | 12 |
| 图表 43: 国内正极材料价格变化 (元/吨) | 12 |
| 图表 44: 国内正极材料月度产量 (万吨) | 12 |

一、投资策略

1.1 本周投资观点&重点推荐组合

锂：本周碳酸锂与氢氧化锂价格分别环比下降 3.6%、4.3%至 48.35 万元/吨和 48.95 万元/吨，回调幅度加大。新能源车悲观预期致中游排产下降，节前成交量降低，部分贸易商已停止出货，预计年后需求回暖，中游排产提升，且 IRA 补贴时间延后对美国 Q1 销量预期提升。市场担心的 Q4 强 Q1 弱预期最终会得到边际修正，Q1 超预期概率偏大。当前锂板块走势更依赖新能源产业链情绪改善，标的上建议关注国内自主可控企业**融捷股份、永兴材料**，或资源自给率高、未来有成长性的公司**天齐锂业、中矿资源、盛新锂能**等标的。

钴镍：本周市场对于青山月产 1500 吨电积镍消息逐渐消化，但周内进口窗口短暂开启增强供应端压力缓解预期，镍价震荡下行。基本面端当前处于行业淡季，不锈钢减产明显，叠加 300 系不锈钢厂已完成节前原料备货，部分终端不锈钢厂商提前放假，需求相对疲软；锂电中游需求环比下滑，硫酸镍企业普遍减产，三元前驱体企业自产硫酸镍处于过剩状态，低于市场价出货，硫酸镍价格承压下行。随着供应端逐渐释放，23H2 起及中期镍价下跌趋势较为确定，建议关注持续有新项目落地，在价格下跌周期实现以量补价的**华友钴业**。

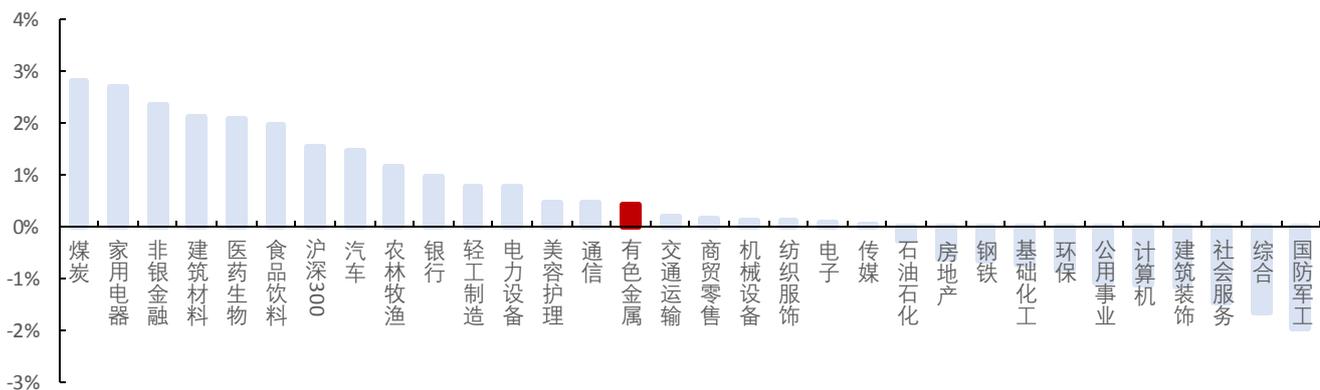
稀土：本周氧化镨钕价格环比上涨 0.5%至 72.25 万元/吨，氧化镧、氧化铈价格稳定，氧化镱、氧化铽价格略降。年前补货基本结束，成交量下降，预计年前稀土产品价格高位震荡为主。供给端第一批指标即将公布，预计仍按照需求情况派发，需求端新能源车弱预期有望修正，工业电机政策有望带来需求增量。资源端中国稀土集团持股江铜稀土 51%，整合速度加快。标的上稀土建议关注具备资源整合预期的**中国稀土**，轻稀土龙头**北方稀土**等标的，磁材建议关注新能源占比较高的**金力永磁**、工业电机占比较高的**宁波韵升、大地熊**等标的。

小金属：本周小金属中价格环比波动最大为钼，钼精矿环比增长 3%至 4520 元/吨，临近春节假期，部分钢厂备货结束，但仍有钢厂持续进场招标，当前钢招总量约 6000 吨，且开标价格涨至 30 万元/基吨上下。但近期国际价格连续下跌，且钢厂备货接近尾声总量增长缓慢、议价冲高受阻，散货钼铁虽仍受成本端及供应紧张支撑价格较为坚挺，但市场价格重心略有小幅下调。预计节前钼市持稳运行，标的上建议关注**金钼股份**。

1.2 行业与个股走势

本周沪深 300 指数收涨 1.5%，其中有色指数跑输大盘，收涨 0.4%。

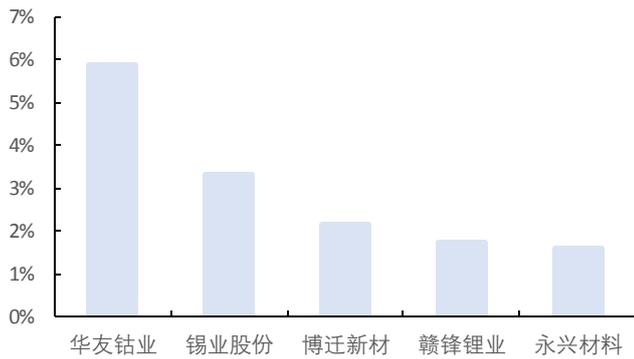
图表1：行业涨跌幅对比



来源：wind，国金证券研究所

个股层面，本周华友钴业、锡业股份、博迁新材势头强劲，涨幅在 2%以上；浩通科技、斯瑞新材、铂科新材个股跌幅较大。

图表2: 能源金属与小金属个股涨幅前五



图表3: 能源金属与小金属个股跌幅前五



来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

1.3 金属价格变化

本周碳酸锂环比下降 3.6%、氢氧化锂环比下降 4.3%，下降幅度明显；钼精矿环比增长 2.96%，增长幅度较大。

图表4: 能源金属与小金属 7 天、月度、季度价格变化

| 品种 | 名称 | 单位 | 2023/1/13 | 涨跌幅 | | | |
|----|---------|------|-----------|--------|---------|---------|---------|
| | | | | 7 天 | 30 天 | 90 天 | 360 天 |
| 锂 | 碳酸锂 | 万元/吨 | 48.35 | -3.59% | -13.81% | -9.63% | 48.31% |
| | 氢氧化锂 | 万元/吨 | 48.95 | -4.30% | -12.04% | -7.20% | 82.99% |
| 钴 | MB 标准级钴 | 美元/磅 | 18.425 | -2.51% | -10.56% | -29.00% | -46.13% |
| | 电解钴 | 万元/吨 | 32.7 | 0.00% | -5.22% | -7.63% | -34.47% |
| | 四氧化三钴 | 万元/吨 | 18.75 | -2.60% | -11.56% | -23.31% | -53.47% |
| 镍 | LME 镍 | 美元/吨 | 26475 | -3.60% | -8.07% | 20.78% | 15.86% |
| | 镍铁 | 元/吨 | 1365 | 0.00% | 0.74% | 1.11% | 0.37% |
| | 硫酸镍 | 元/吨 | 44600 | 0.00% | 0.00% | 2.29% | 14.95% |
| 稀土 | 氧化镨钕 | 万元/吨 | 72.25 | 0.49% | 5.94% | 8.24% | -19.94% |
| | 氧化镧 | 万元/吨 | 0.665 | 0.00% | 0.00% | -3.62% | -21.76% |
| | 氧化铈 | 万元/吨 | 0.68 | 0.00% | 0.00% | -8.72% | -22.29% |
| | 氧化镱 | 万元/吨 | 245 | -1.41% | 1.66% | 5.60% | -17.37% |
| | 氧化铽 | 万元/吨 | 1390 | -0.18% | 2.77% | 4.91% | 9.45% |
| | 铽铁硼 | 万元/吨 | 34.5 | 0.00% | 5.83% | 40.82% | 25.45% |
| 钨 | 黑钨精矿 | 万元/吨 | 11.65 | 0.00% | 3.56% | 6.39% | 2.64% |
| | 仲钨酸钠 | 万元/吨 | 17.7 | 0.85% | 3.51% | 4.73% | 1.72% |
| 钼 | 钼精矿 | 元/吨 | 4520 | 2.96% | 22.83% | 35.33% | 86.01% |
| | 钼铁 | 元/吨 | 297000 | -0.67% | 18.80% | 35.00% | 81.10% |
| 镁 | 镁锭 | 元/吨 | 23400 | 1.30% | -0.85% | -12.36% | -51.15% |
| | 硅铁 | 元/吨 | 8750 | 0.00% | 1.16% | -1.13% | -0.57% |
| 钒 | 五氧化二钒 | 万元/吨 | 12.95 | 1.49% | 5.71% | 8.82% | 7.47% |
| | 钒铁 | 万元/吨 | 14.5 | 1.19% | 8.61% | 9.85% | 12.84% |
| 锆 | 金属锆 | 元/公斤 | 8050 | 1.90% | 3.87% | 10.27% | -13.90% |
| 锆 | 海绵锆 | 元/公斤 | 207.5 | 0.00% | 0.00% | -4.60% | -7.78% |
| 钛 | 钛精矿 | 元/吨 | 2123 | 0.24% | 0.38% | 3.56% | -4.80% |

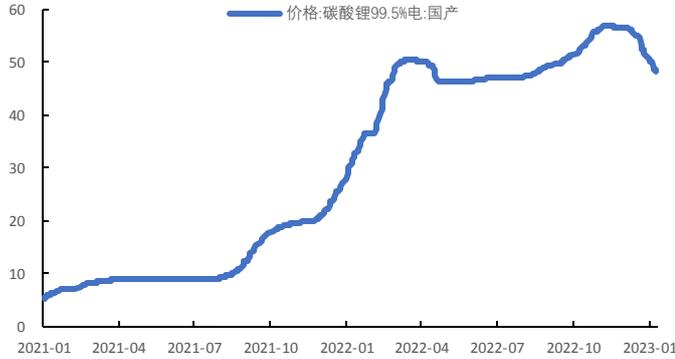
来源: wind, 国金证券研究所

二、品种基本面

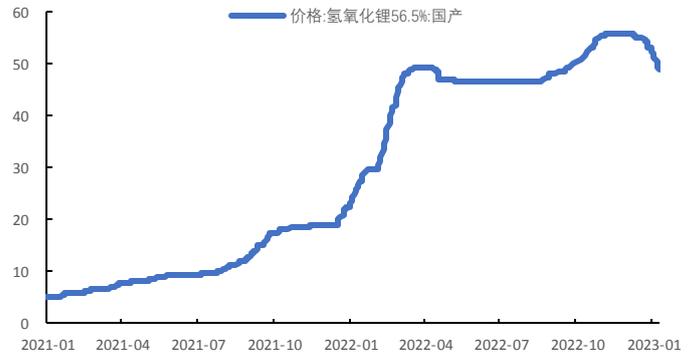
2.1 锂

本周碳酸锂价格为 48.35 万元/吨，环比下降 3.59%；氢氧化锂价格为 48.95 万元/吨，环比下降 4.3%。

图表5: 碳酸锂价格走势 (万元/吨)



图表6: 氢氧化锂价格走势 (万元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

本周碳酸锂产量为 6816 吨，环比下降 6.9%；氢氧化锂产量为 4993 吨，环比下降 1.34%。

图表7: 碳酸锂周度产量 (吨)



图表8: 氢氧化锂周度产量 (吨)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

本周碳酸锂库存为 5094 吨，环比增长 0.51%；氢氧化锂库存为 945 吨，环比下降 1.46%。

图表9: 碳酸锂周度库存 (吨)



图表10: 氢氧化锂周度库存 (吨)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

本周碳酸锂吨成本为 30.66 万元，环比下降 8.42%；吨毛利为 23.3 万元，环比增长 3.35%。
本周氢氧化锂吨成本为 33.43 万元，环比下降 3.03%；吨毛利为 17.0 万元，环比下降 5.11%。

图表11: 碳酸锂周度吨成本与吨毛利 (元)



图表12: 氢氧化锂周度吨成本与吨毛利 (元)

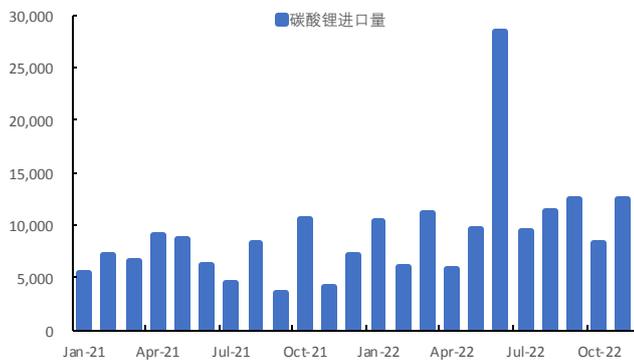


来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

11月国内碳酸锂进口量为12.41万吨, 环比增长49.78%; 氢氧化锂出口量为0.89万吨, 环比下降8.87%。

图表13: 碳酸锂进口量 (吨)



图表14: 氢氧化锂出口量 (吨)



来源: 海关总署, 国金证券研究所

来源: 海关总署, 国金证券研究所

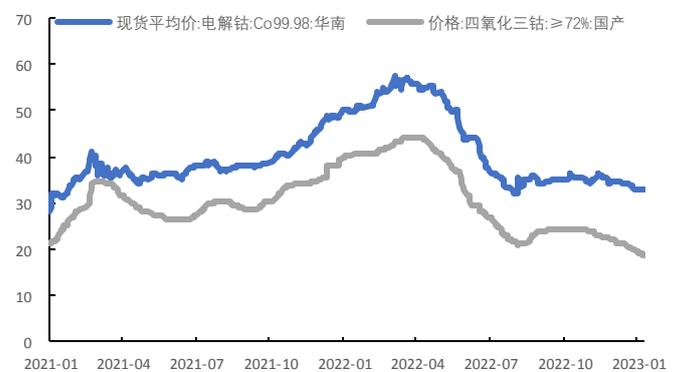
2.2 钴

MB标准级钴本周价格为18.43美元/磅, 与上周环比下降2.51%。电解钴本周价格为32.7万元/吨, 环比持平; 四氧化三钴本周价格为18.75万元/吨, 环比下降2.6%。

图表15: MB标准级钴价格走势 (美元/磅)



图表16: 电解钴与四氧化三钴价格走势 (万元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

2.3 镍

LME镍本周价格为26475美元/吨, 环比下降3.6%; 沪镍本周加权平均价为20.45万元/吨, 环比下降2.32%。镍铁本周价格1365元/吨, 环比持平; 硫酸镍本周价格4.56万元/吨, 环比增长2.24%。

图表17: LME 镍价格 (美元/吨) 与沪镍价格 (万元/吨)



图表18: 镍铁与硫酸镍价格 (元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

2.4 稀土

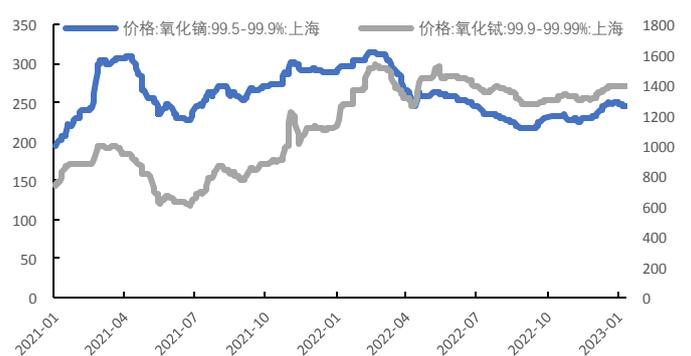
氧化镨钕本周价格为 72.25 万/吨, 环比增加 0.49%。氧化镱本周价格 245 万元/吨, 环比上周下降 1.41%; 氧化铈本周价格 1390 万元/吨, 环比略减 0.18%。氧化铈本周价格 0.68 万/吨, 环比基本持平; 氧化镧本周价格 0.67 万元/吨, 环比持平。

图表19: 氧化镨钕价格走势 (万元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

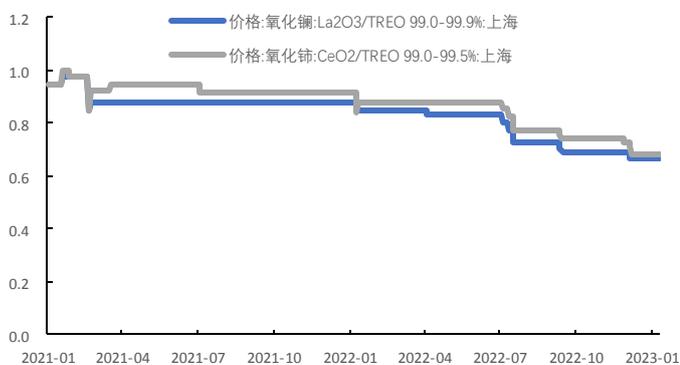
图表20: 氧化镱、氧化铈价格 (万元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

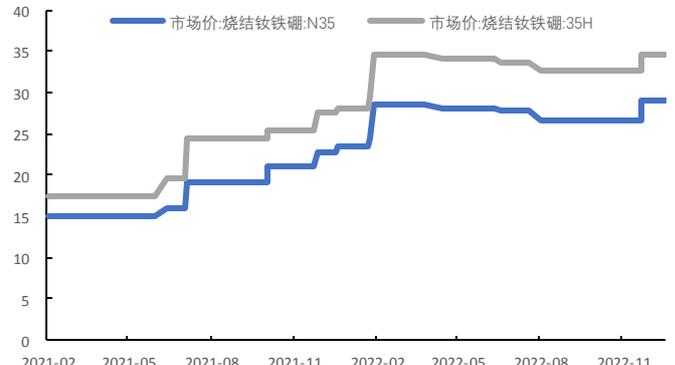
钕铁硼 N35 本周价格为 29 万元/吨, 环比上周持平; 钕铁硼 35H 本周价格 34.5 万元/吨, 环比上周持平。

图表21: 氧化镧、氧化铈价格走势 (万元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

图表22: 钕铁硼价格走势 (万元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

11 月稀土出口量 2949.6 吨, 环比上月下降 18.16%; 稀土永磁出口量 4260.75 吨; 环比上月增长 13.95%。

图表23: 稀土月度出口量 (吨)



图表24: 稀土永磁月度出口量 (吨)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.5 钨

钨精矿本周价格 11.65 万元/吨, 环比增持平; 仲钨酸铵本周价格 17.7 万元/吨, 环比增长 0.85%。钨精矿本周库存 580 吨, 环比增长 1.75%; 仲钨酸铵本周库存 490 吨, 环比增长 2.08%。

图表25: 钨精矿与仲钨酸铵价格走势 (万元/吨)



图表26: 钨精矿与仲钨酸铵库存 (吨)



来源: wind, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.6 钼

钼精矿本周价格为 4520 元/吨, 环比增长 2.96%; 钼铁本周价格为 29.7 万元/吨, 环比下降 0.67%。钼精矿本周库存为 1060 吨, 环比下降 25.87%; 钼铁本周库存为 3395 吨, 环比上升 1.95%。

图表27: 钼精矿与钼铁价格走势 (元/吨)



图表28: 钼精矿与钼铁库存 (吨)



来源: wind, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.7 镁

镁锭本周价格为 2.34 万元/吨, 环比上升 1.3%; 硅铁本周价格为 0.88 万元/吨, 环比持

平。

图表29: 镁锭价格走势 (元/吨)



图表30: 硅铁价格走势 (元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind 国金证券研究所

金属镁本周库存为 55210 吨, 环比下降 5.48%; 镁合金本周库存为 4360 吨, 环比下降 6.84%。

图表31: 金属镁库存 (吨)



图表32: 镁合金库存 (吨)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.8 钒

五氧化二钒本周价格为 12.95 万元/吨, 环比增长 1.49%; 钒铁本周价格 14.5 万元/吨, 环比增长 1.19%。

图表33: 五氧化二钒价格走势 (万元/吨)



图表34: 钒铁价格走势 (万元/吨)



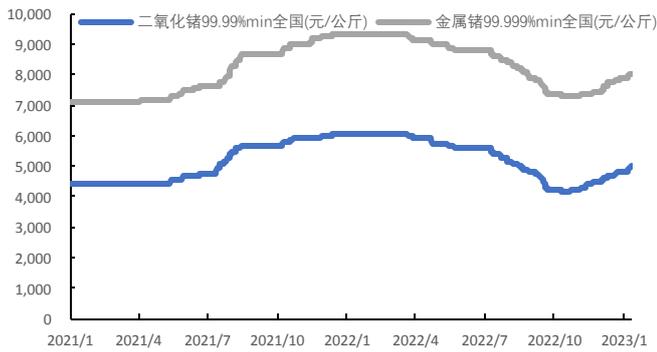
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

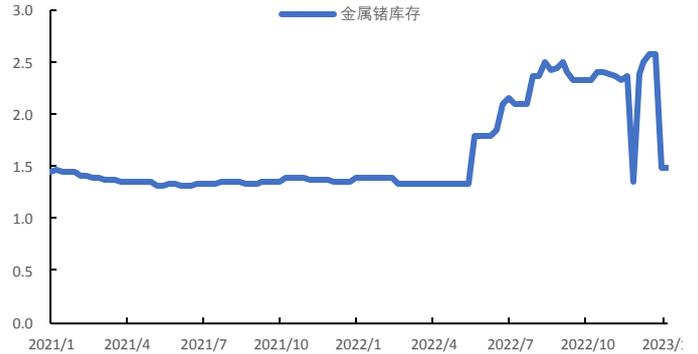
2.9 锆

金属锆本周价格 8050 元/公斤, 环比增长 1.9%; 二氧化锆本周价格 5000 元/公斤, 环比增长 3.09%。金属锆本周库存为 1.49 吨, 环比持平。

图表35: 金属锆与二氧化锆价格走势 (元/公斤)



图表36: 金属锆库存 (吨)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.10 锆

海绵锆本周价格为 207.5 元/吨, 环比持平。锆英砂本周价格为 14500 元/吨, 环比持平。

图表37: 海绵锆价格走势 (元/公斤)



图表38: 锆英砂价格走势 (元/吨)



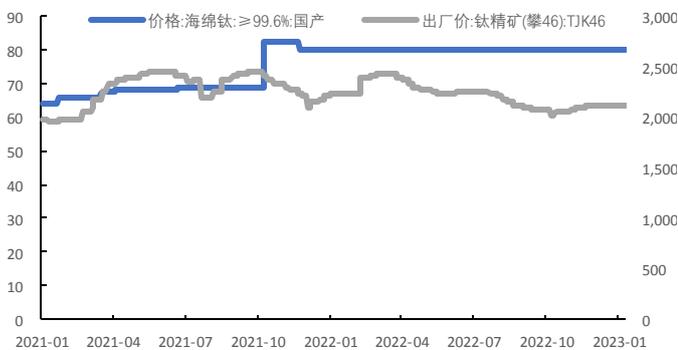
来源: wind, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

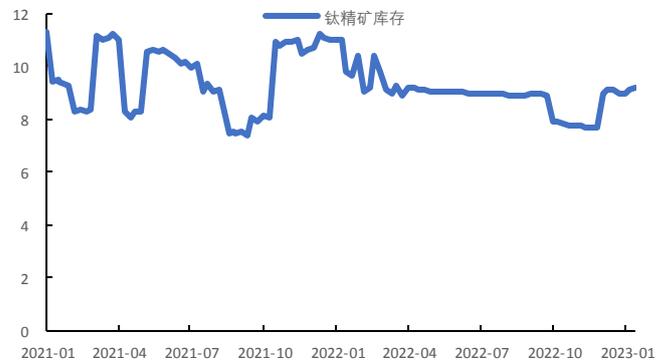
2.11 钛

海绵钛本周价格为 80 元/公斤, 环比持平。钛精矿本周价格为 2123 元/吨, 环比上涨 0.24%。
钛精矿本周库存为 9.15 万吨, 环比上涨 0.22%。

图表39: 海绵钛价格 (元/公斤) 与钛精矿价格 (元/吨)



图表40: 钛精矿周度库存 (万吨)



来源: wind, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

三、电池产业链数据

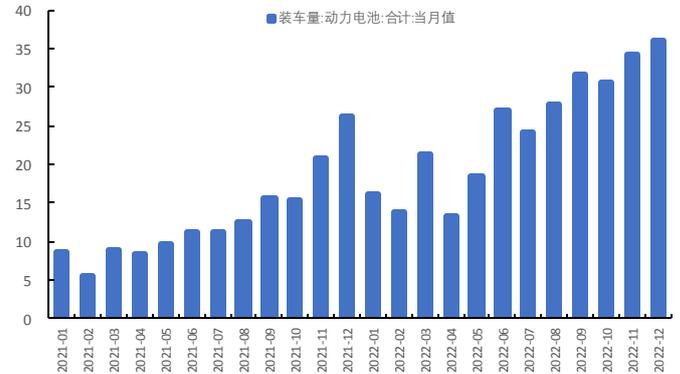
3.1 电池与终端数据

12月国内新能源车销售量为81.4万辆，环比上月增长3.52%；12月国内动力电池装车量为36.15万台，环比增长5.51%。

图表41：国内新能源车月度销量（万辆）



图表42：国内动力电池月度装车量（GWh）



来源：wind，国金证券研究所

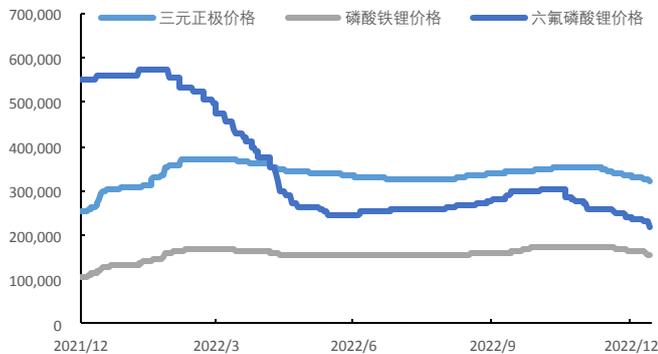
来源：wind，国金证券研究所

3.2 中游正极数据

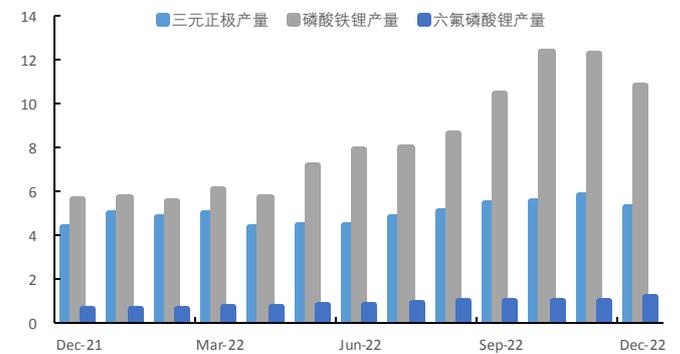
国内三元正极本周价格为32万元/吨，环比下降3.66%；磷酸铁锂本周价格为15.5万元/吨，环比下降5.41%。六氟磷酸锂本周价格为22万元/吨，环比下降7.45%。

12月国内三元正极产量为5.28万吨，环比增长8.17%；磷酸铁锂产量为10.81万吨，环比下降12.04%；六氟磷酸锂产量为1.19万吨，环比增长20.2%。

图表43：国内正极材料价格变化（元/吨）



图表44：国内正极材料月度产量（万吨）



来源：百川盈孚，国金证券研究所

来源：百川盈孚，国金证券研究所

四、重点公司公告

东方锆业：深圳交易所关于对陈潮钿的监管函

广东东方锆业科技股份有限公司于2023年1月10日收到深圳交易所发布的关于对陈潮钿的监管函（公司部监管函〔2023〕第6号）。监管函中指出，陈潮钿持股5%以上股东兼董事，于2023年1月4日以集中竞价交易方式减持公司股份100万股，占公司总股本的0.13%，交易金额604万元，未按照相关规定在上述减持行为发生的十五个交易日前预先披露减持计划，提醒其认真履行披露义务。

盛新锂能：深圳交易所发布关于对盛新锂能集团股份有限公司的监管函

深圳交易所于2023年1月9日发布关于对盛新锂能集团股份有限公司的监管函（公司部监管函〔2023〕第5号），指出盛新锂能于2022年12月14日披露的《关于追认关联交易事项的公告》中，针对2022年6月盛新锂能与关联方西藏日喀则扎布耶锂业高科技有限

公司签署购销合同，未及时履行关联交易审议程序及披露义务，迟至 2022 年 12 月 14 日和 2022 年 12 月 30 日才补充履行董事会和股东大会审议程序及披露义务，提醒其吸取教训，及时整改。

天齐锂业：关于控股子公司拟购买澳大利亚 Essential Metals Limited 股权暨签署《计划实施协议》的公告

天齐锂业股份有限公司公司于 2023 年 1 月 5 日召开第五届董事会第三十三次会议审议通过了《关于公司控股子公司拟购买澳大利亚 Essential Metals Limited 股权暨签署的议案》，公司控股子公司 Tianqi Lithium Energy Australia Pty Ltd 拟与澳大利亚上市公司 Essential Metals Limited 签订《计划实施协议》(Scheme Implementation Agreement)，购买 ESS 的所有股份。本次交易完成后，TLEA 将持 ESS 发行在外的 100% 股权。

江特电机：关于对外投资暨签订《项目投资合作协议》的公告

江西特种电机股份有限公司于 2023 年 1 月 11 日发布关于对外投资暨签订《项目投资合作协议》的公告，审议通过了《关于对外投资暨签订〈招商项目合同书〉的议案》，拟与宜春市宜丰县人民政府、富临精工股份有限公司签署《招商项目合同书》，拟与富临精工在宜春市宜丰县共同投资设立合资公司，并以合资公司为主体投资建设年产不低于 5 万吨新型锂盐项目。

本次共同设立合资公司，有助于发挥双方在技术、资金、原材料、生产管理、市场渠道等资源优势，实现在新能源产业链上下游的合作，通过优势互补、产业互补，推动和促进双方业务的快速增长和全面提升。

西藏矿业：关于公开挂牌转让控股子公司白银扎布耶锂业有限公司 100% 股权调整挂牌价格的公告

西藏矿业发展股份有限公司分别于 2022 年 9 月 23 日、10 月 11 日召开第七届董事会第七次临时会议、2022 年第二次临时股东大会，审议通过了《关于公开挂牌转让控股子公司白银扎布耶锂业有限公司 100% 股权的议案》，同意公司通过公开挂牌方式转让控股子公司白银扎布耶锂业有限公司 100% 股权，首轮挂牌价格参考标的资产评估值确定，底价不低于 68,391.00 万元人民币，并授权管理层办理挂牌、调整挂牌价格、与意向受让方沟通、配合履行尽职调查和审议程序、签署与本次交易相关的股权转让协议等法律文件。

五、风险提示

提锂新技术出现，带动供应大幅释放；新矿山加速勘探开采，加速供应释放；项目建设进度不及预期等。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，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国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

| 上海 | 北京 | 深圳 |
|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 电话：021-60753903 | 电话：010-85950438 | 电话：0755-83831378 |
| 传真：021-61038200 | 邮箱：researchbj@gjzq.com.cn | 传真：0755-83830558 |
| 邮箱：researchsh@gjzq.com.cn | 邮编：100005 | 邮箱：researchsz@gjzq.com.cn |
| 邮编：201204 | 地址：北京市东城区建内大街 26 号 | 邮编：518000 |
| 地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 | 新闻大厦 8 层南侧 | 地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号 |
| 紫竹国际大厦 7 楼 | | 嘉里建设广场 T3-2402 |