



持续推荐铜、铝板块，把握分子端改善逻辑

投资要点

- **行情回顾**：本周沪深 300 指数收报 4074.38, 周涨 2.35%。有色金属指数收报 4904.07, 周涨 3.28%。本周有色金属各子板块，涨幅前三名：铜(+8.41%)、铝(+4.75%)、黄金 III(+2.88%)；涨幅后三名：非金属新材料(-1.00%)、钨(-2.14%)、稀土(-3.70%)。
- **贵金属**：上周美国公布的 CPI 数据同比 6.5%，为 2021 年 10 月以来最低值，CPI 环比-0.1%，为两年来首次下降，通胀数据的大幅回落进一步弱化后续加息预期，美元指数和美债收益率继续震荡下行，推动黄金价格中枢再度上移。中期我们继续看好黄金板块，美联储加息见顶，美国经济基本面压力增加，中期长端美债实际收益率和美元向下仍有空间，黄金价格中枢有望继续抬升。**产量增长弹性大的企业将受益，主要标的银泰黄金、赤峰黄金。**
- **基本金属**：美国通胀数据的回落进一步弱化后续加息预期，美元指数和美债收益率向下利好金属价格。国内维持强预期、弱现实，年末下游金属消费整体转弱，但乐观预期仍然提振市场情绪。国内金属的季节性累库持续，海外金属库存整体仍处于低位下行的状态中，低库存支撑价格。铜铝长期中供给增速低，消费持续受益于新能源板块，板块景气度有望回升。**关注低能源成本铝企业、下游细分行业龙头及优质铜矿企业，主要标的的火电股份、鼎胜新材、明泰铝业、南山铝业、紫金矿业、洛阳钼业。**
- **能源金属**：
 - 1) **镍**：**供需**：印尼镍铁逐步放量，12 月印尼镍生铁产量 10.36 万吨，环比+2.8%；12 月三元电池产量 18.5GWH，环比-20.5%。**成本利润**：截止 1 月 13 日，8%-12%高镍生铁价格 1380 元/镍点，镍生铁利润率约为 13.04%。**结论**：我们判断，短期受低库存、菲律宾雨季进口下滑、下游三元材料需求拉动，电解镍维持强势，长期看，镍铁供应过剩格局比较明确，镍价中枢将下移。主要标的的华友钴业、中伟股份、格林美。
 - 2) **锂**：**供需**：12 月我国碳酸锂、氢氧化锂产量分别为 3.5、2.5 万吨，环比-5.2%、0%，12 月三元电池产量 18.5GWH，环比-20.5%，磷酸铁锂电池产量 33.9GWH，环比-13.0%，四季度随着供应收缩，供需将持续偏紧。**成本利润**：以 Pilbara 第 11 次拍卖锂精矿 7800 美元/吨 (FOB, 5.5%) 折碳酸锂生产成本 57.7 万元/吨，模拟下游三元电池 NCM622 单 wh 盈利 0.2 元，**结论**：我们判断四季度受成本和供需偏紧支撑，锂盐价格有望继续保持强势，长期看，动力电池装机量环比增速放缓，但海外锂保护加大，国内资源重要性凸显，锂矿供应释放不确定性提升，锂盐价格将抵抗式回落，主要标的的融捷股份、西藏矿业。
 - 3) **稀土、磁材**：**供需**：据弗若斯特沙利文，2025 年我国及全球稀土永磁材料产量将分别达 28.4 万吨和 31 万吨。据乘联会，12 月我国新能源乘用车零售 64 万辆，环比+6.5%；11 月我国光伏新增装机 7.47GW，环比+32.4%；11 月我国风电新增装机 1.4GW，环比-27.4%。**结论**：高性能钕铁硼和金属软磁材料需求高增，整体将呈现紧平衡格局，主要标的：望变电气、东睦股份。
- **风险提示**：宏观经济不及预期，产业供需格局恶化，下游需求不及预期。

西南证券研究发展中心

分析师：郑连声

执业证号：S1250522040001

电话：010-57758531

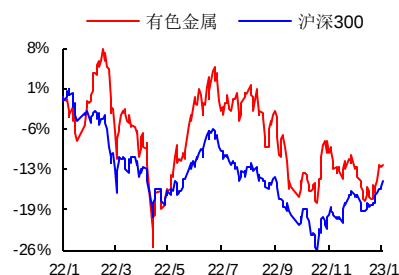
邮箱：zlsn@swsc.com.cn

联系人：黄腾飞

电话：13651914586

邮箱：htengf@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	128
行业总市值(亿元)	27,855.13
流通市值(亿元)	25,263.16
行业市盈率 TTM	15.1
沪深 300 市盈率 TTM	11.9

相关研究

1. 有色行业周报(12-1.8)：内需复苏值得期待，持续看好铜铝板块 (2023-01-09)
2. 有色行业周报(12.26-1.1)：复苏趋势不改，积极布局铜、铝板块 (2023-01-02)
3. 有色行业周报(12.19-12.25)：复苏趋势不改，积极布局铜、铝板块 (2022-12-25)
4. 有色行业周报(12.12-12.18)：稳增长信号凸显，关注内需复苏板块 (2022-12-19)
5. 有色行业周报(12.5-12.11)：防控政策不断优化，重视需求复苏机会 (2022-12-12)

目 录

1 行业及个股表现	1
1.1 行业表现	1
1.2 个股表现	2
2 行业基本面	2
2.1 贵金属：金价继续上行，持续看好黄金板块	2
2.2 基本金属：乐观预期提振价格，关注铜铝板块机会	3
2.3 能源金属：四季度锂供需依旧偏紧，镍钴长期价格中枢下移	5
2.4 稀土、磁材：稀土价格小幅反弹，磁材需求依然偏弱	10
2.5 小金属、磁粉：光伏组件扩产预期加速，软磁和辅材将受益	11
3 行业、公司动态	13
3.1 行业政策	13
3.2 公司公告	16
4 核心观点及投资建议	19
5 重点覆盖公司盈利预测及估值	21
6 风险提示	21

图 目 录

图 1: 本周有色金属指数&沪深 300 指数	1
图 2: 本周市场板块涨跌幅	1
图 3: 本周有色金属子板块涨跌幅	2
图 4: 个股涨幅前五	2
图 5: 个股跌幅前五	2
图 6: 通胀指数&伦现货黄金价格	3
图 7: 黄金指数&伦现货黄金价格	3
图 8: 美国国债 10 年-2 年利率及长江有色铜均价走势	4
图 9: 铜库存及电解铜均价走势	4
图 10: 铝库存及铝均价走势	5
图 11: 电解铝吨毛利	5
图 12: 锌库存及锌均价走势	5
图 13: 铅库存及铅均价走势	5
图 14: 镍库存及镍均价走势分析	6
图 15: 镍矿指数及长江有色镍均价	6
图 16: 碳酸锂&锂辉石差价	8
图 17: 新能源车利润模型	8
图 18: 新能源汽车分车企 2022 年交付量 (辆)	9
图 19: 中国新能源汽车渗透率	9
图 20: 钴价和钴矿指数走势	10
图 21: 钨价和钨矿指数走势	10
图 22: 钴原料进口量情况 (千克)	10
图 23: 下游智能手机出货量 (万部)	10
图 24: 稀土指数&氧化镨钕价格	11
图 25: 稀土永磁指数&磁材价格	11
图 26: 钼铁价格	12
图 27: 取向硅钢&无取向硅钢价格	13
图 28: 国内硅料价格	13
图 29: 国内单晶硅片产量 (GW)	13

表 目 录

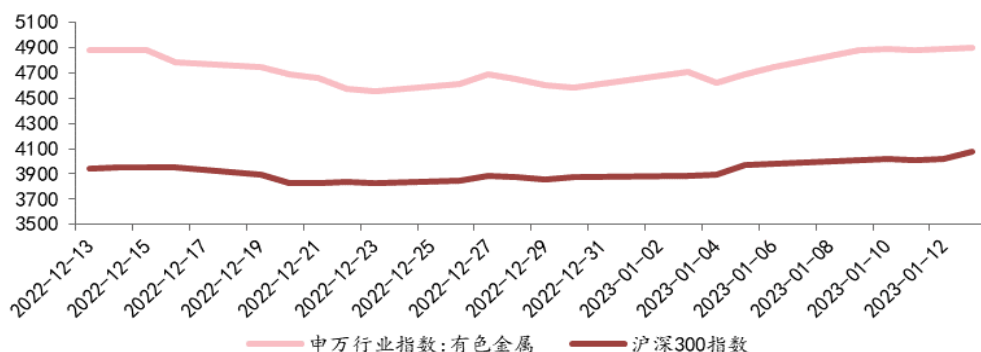
表 1：贵金属价格及涨跌幅	3
表 2：工业金属价格及涨跌幅	3
表 3：能源金属价格及涨跌幅	6
表 4：各公司未来镍铁产能规划	7
表 5：澳洲矿山企业产量指引下调情况	9
表 6：稀土&磁材价格及涨跌幅	10
表 7：2025 年特斯拉机器人用高性能钕铁硼需求量测算	11
表 8：小金属价格涨跌幅	12
表 9：重点覆盖公司盈利预测及估值	21

1 行业及个股表现

1.1 行业表现

本周沪深 300 指数收报 4074.38, 周涨 2.35%。有色金属指数收报 4904.07, 周涨 3.28%。

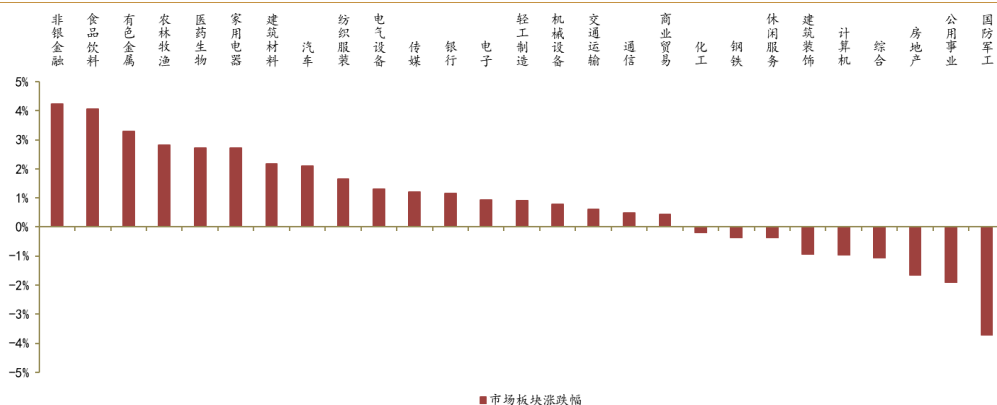
图 1：本周有色金属指数&沪深 300 指数



数据来源: Wind, 西南证券整理

本周市场板块涨幅前三名: 非银金融 (+4.23%)、食品饮料 (+4.05%)、有色金属 (+3.28%); 涨幅后三名: 房地产 (-1.65%)、公用事业 (-1.91%)、国防军工 (-3.72%)。

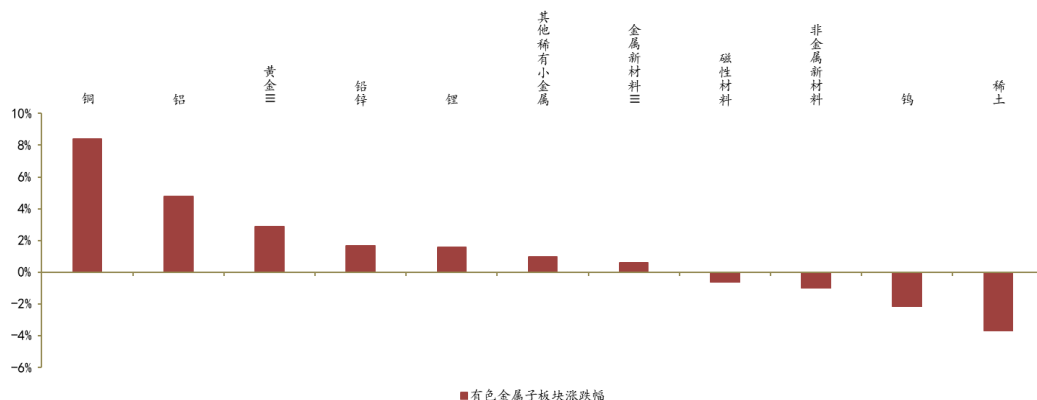
图 2：本周市场板块涨跌幅



数据来源: Wind, 西南证券整理

本周有色金属各子板块, 涨幅前三名: 铜(+8.41%)、铝(+4.75%)、黄金III(+2.88%); 涨幅后三名: 非金属新材料(-1.00%)、钨(-2.14%)、稀土(-3.70%)。

图 3：本周有色金属子板块涨跌幅

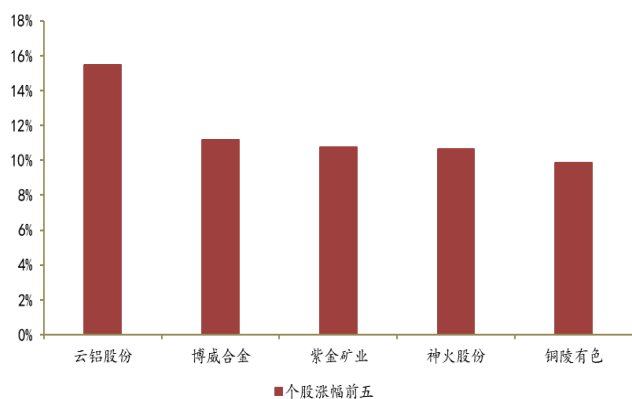


数据来源：Wind，西南证券整理

1.2 个股表现

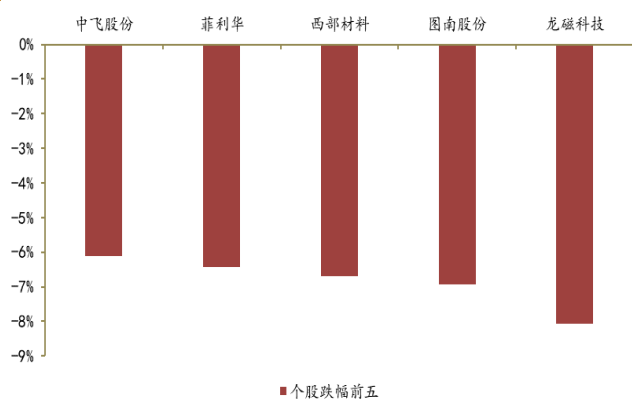
个股方面，涨幅前五：云铝股份(+15.45%)、博威合金(+11.15%)、紫金矿业(+10.74%)、神火股份(+10.62%)、铜陵有色(+9.87%)；涨幅后五：中飞股份(-6.11%)、菲利华(-6.43%)、西部材料(-6.70%)、图南股份(-6.92%)、龙磁科技(-8.08%)。

图 4：个股涨幅前五



数据来源：Wind，西南证券整理

图 5：个股跌幅前五



数据来源：Wind，西南证券整理

2 行业基本面

2.1 贵金属：金价继续上行，持续看好黄金板块

贵金属价格方面,上期所金价收盘 414.4 元/克,周涨 1.24%;COMEX 期金收盘价 1921.7 美元/盎司,周涨 2.78%;上期所银价收盘 5176 元/千克,周涨 0.41%;COMEX 期银收盘价 24.4 美元/盎司,周涨 1.63%;NYMEX 钯收盘价 1787.3 美元/盎司,周跌 1.07%;NYMEX 铂收盘价 1072.5 美元/盎司,周跌 2.88%。

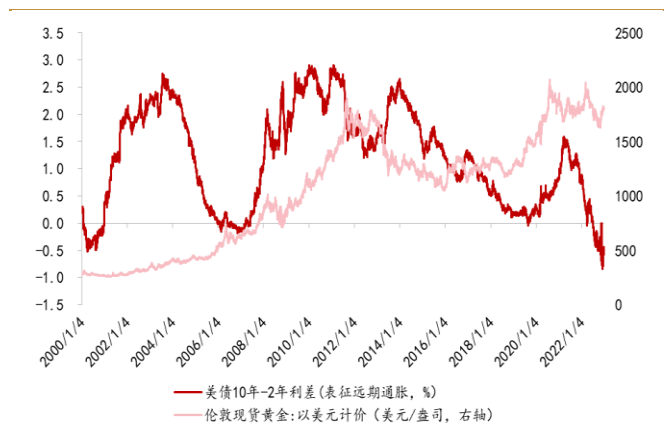
表 1: 贵金属价格及涨跌幅

产品	单位	2023/1/13	2023/1/12	2023/1/6	2022/12/14	2022/1/13	周环比	月环比	年同比
上海金交所黄金现货:收盘价:Au9999	元/克	414.4	414.4	409.4	409.0	374.3	1.24%	1.33%	10.72%
期货结算价(活跃合约):COMEX 黄金	美元/盎司	1921.7	1898.8	1869.7	1818.7	1821.4	2.78%	5.66%	5.51%
上海金交所白银现货:收盘价:Ag(T+D)	元/千克	5176	5176	5155	5376	4739	0.41%	-3.72%	9.22%
期货结算价(活跃合约):COMEX 银	美元/盎司	24.4	24.0	24.0	24.1	23.2	1.63%	0.98%	5.22%
期货结算价(活跃合约):NYMEX 钯	美元/盎司	1787.3	1790.9	1806.7	1922.1	1890.0	-1.07%	-7.01%	-5.43%
期货结算价(活跃合约):NYMEX 铂	美元/盎司	1072.5	1084.3	1104.3	1038.7	972.2	-2.88%	3.25%	10.32%

数据来源: Wind, 西南证券整理

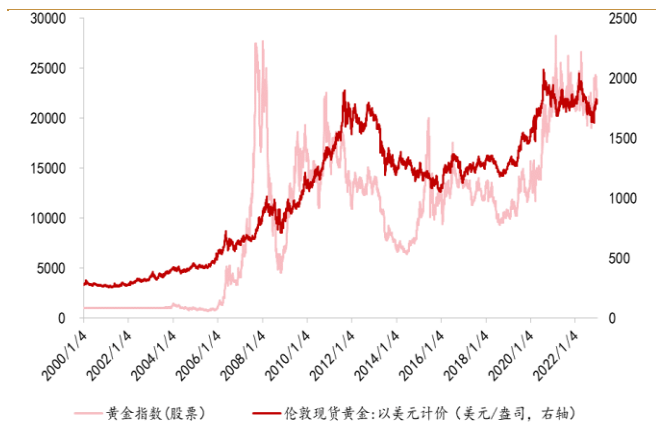
上周黄金价格继续上行。上周美国公布的 CPI 数据同比 6.5%，为 2021 年 10 月以来最低值，CPI 环比-0.1%，为两年来首次下降，通胀数据的大幅回落进一步弱化后续加息预期，美元指数和美债收益率继续震荡下行，推动黄金价格中枢再度上移。中期我们继续看好黄金板块，美联储加息见顶，美国经济基本面压力增加，中期长端美债实际收益率和美元向下仍有空间，黄金价格中枢有望继续抬升。

图 6: 通胀指数&伦敦现货黄金价格



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 7: 黄金指数&伦敦现货黄金价格



数据来源: Wind, 西南证券整理

2.2 基本金属：乐观预期提振价格，关注铜铝板块机会

LME 铜收盘价 9107 美元/吨, 周涨 8.90%; 长江有色市场铜均价 68740 元/吨, 周涨 5.38%;
LME 铝收盘价 2511 美元/吨, 周涨 11.97%; 长江有色市场铝均价 18450 元/吨, 周涨 4.24%;
LME 铅收盘价 2215 美元/吨, 周跌 0.89%; 长江有色市场铅均价 15300 元/吨, 周跌 2.08%;
LME 锌收盘价 3302 美元/吨, 周涨 10.27%; 长江有色市场锌均价 24000 元/吨, 周涨 2.61%;
LME 锡收盘价 28530 美元/吨, 周涨 12.99%; LME 镍收盘价 27175 美元/吨, 周跌 1.06%;
长江有色市场镍均价 220150 元/吨, 周涨 1.40%。

表 2: 工业金属价格及涨跌幅

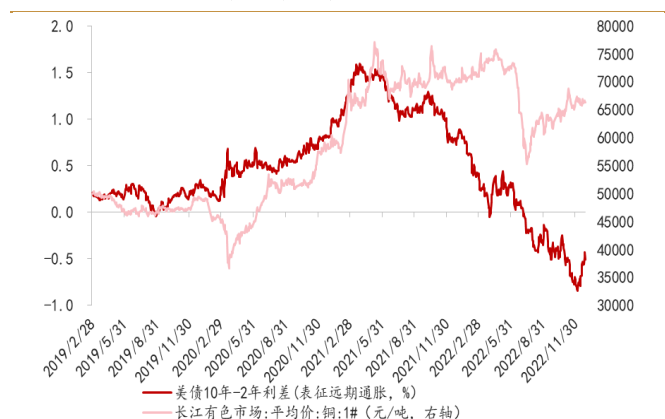
产品	单位	2023/1/13	2023/1/12	2023/1/6	2022/12/14	2022/1/13	周环比	月环比	年同比
现货结算价:LME 铜	美元/吨	9107	9072	8363	8415	9972	8.90%	8.22%	-8.67%
长江有色市场:平均价:铜	元/吨	68740	68530	65230	66840	72420	5.38%	2.84%	-5.08%
现货结算价:LME 铝	美元/吨	2511	2447	2243	2380	2960	11.97%	5.53%	-15.17%

产品	单位	2023/1/13	2023/1/12	2023/1/6	2022/12/14	2022/1/13	周环比	月环比	年同比
长江有色市场:平均价:铝:A00	元/吨	18450	18220	17700	18940	21580	4.24%	-2.59%	-14.50%
现货结算价:LME 铝	美元/吨	2215	2155	2235	2147	2367	-0.89%	3.17%	-6.42%
长江有色市场:平均价:铝	元/吨	15300	15300	15625	15525	15400	-2.08%	-1.45%	-0.65%
现货结算价:LME 锌	美元/吨	3302	3215	2994	3277	3575	10.27%	0.75%	-7.65%
长江有色市场:平均价:锌	元/吨	24000	23810	23390	25130	24995	2.61%	-4.50%	-3.98%
现货结算价:LME 锡	美元/吨	28530	27475	25250	24275	41850	12.99%	17.53%	-31.83%
现货结算价:LME 镍	美元/吨	27175	26475	27465	27850	22130	-1.06%	-2.42%	22.80%
长江有色市场:平均价:镍板	元/吨	220150	211600	217100	224600	166950	1.40%	-1.98%	31.87%

数据来源: Wind, 西南证券整理

铜: 上周铜价出现明显上涨。从铜价影响因素来看: 1) 美国通胀数据的回落进一步弱化后续加息预期, 美元指数和美债收益率向下利好金属价格。国内维持强预期、弱现实, 年末下游金属消费整体转弱, 但乐观预期仍然提振金属价格。2) 铜精矿供应充裕, 精炼铜供给增速维持低位。上周铜精矿加工费近 84 美元, 2022 年 12 月国内精炼铜产量为 87.0 万吨, 1-12 月累计生产 1028.2 万吨, 同比上年增加 3.1%。3) 海外精炼铜库存维持历史低位, 国内季节性累库持续。(LME 铜 8.4 万吨, Comex 铜 3.3 万吨, 国内 20.6 万吨)。乐观的宏观预期短期主导铜价, 而中长期铜供给增速偏慢, 消费受益于新能源持续增长, 行业景气度有望修复, 年内重点关注铜板块的机会。

图 8: 美国国债 10 年-2 年利率及长江有色铜均价走势



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 9: 铜库存及电解铜均价走势



数据来源: Wind, 西南证券整理

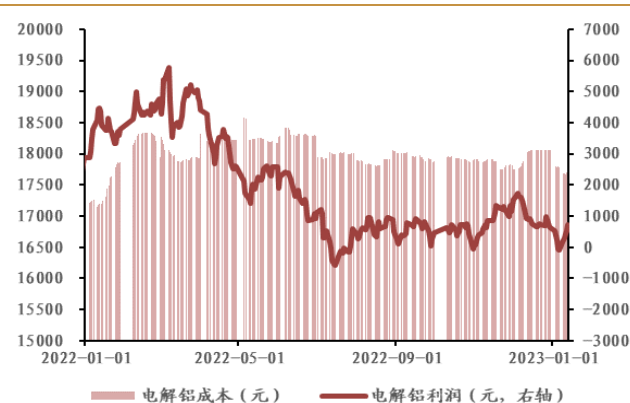
铝: 上周内外盘铝价同步上涨, 海外铝价涨幅更加突出。铝价影响因素来看: 1) 美国通胀数据的回落进一步弱化后续加息预期, 美元指数和美债收益率向下利好金属价格。国内维持强预期、弱现实, 年末下游金属消费整体转弱, 但乐观预期仍然提振金属价格。2) 2022 年 12 月国内电解铝产量 343.8 万吨, 1-12 月国内累计生产电解铝 4007.3 万吨, 同比增加 4.1%。3) 国内电解铝季节性累库持续, 国内铝棒+铝锭库存约 72.8 万吨, 海外铝锭库存低位下行, LME 库存总量为 40.3 万吨。4) 1 月预焙阳极价格下降, 氧化铝价格维持稳定, 电解铝成本变动不大, 利润跟随铝价向上修复。乐观的宏观预期短期指引价格向上, 低库存、供应扰动短期在基本面层面支撑铝价。中期来看, 电解铝产能天花板限制供应, 消费受益新能源持续增长, 铝价中枢有望上移, 年内重点关注铝板块机会。

图 10: 铝库存及铝均价走势



数据来源: Wind, 西南证券整理

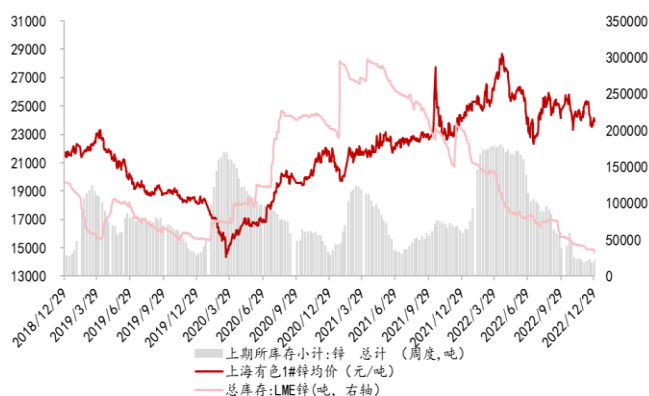
图 11: 电解铝吨毛利



数据来源: Wind, 西南证券整理

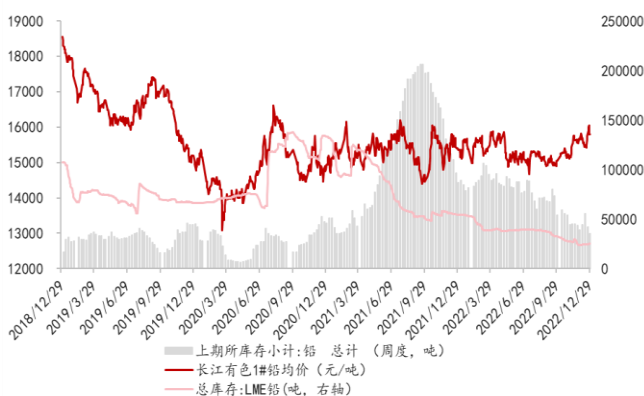
铝: 上周内外盘铝价均上涨, 海外涨幅较突出。铝价影响因素来看: 1) 美国通胀数据的回落进一步弱化后续加息预期, 美元指数和美债收益率向下利好金属价格。国内维持强预期、弱现实, 年末下游金属消费整体转弱, 但乐观预期仍然提振金属价格。2) 铝精矿供应充裕, 精炼铝供应释放偏慢。上周国产矿加工费上涨至 5650 元, 2022 年月精炼铝产量预期下调至 52.6 万吨, 1-12 月预计累计产量为 597.8 万吨, 同比下降 1.8%; 3) 海外铝锭库存继续下降, LME 库存总量降至 2.0 万吨, 国内铝锭季节性累库持续, 国内社会库存总量 67.9 万吨。节前乐观预期主导金属市场, 国内虽有弱消费压制价格, 但铝库存极低, 价格支撑强, 预计价格延续偏强震荡。

图 12: 锌库存及锌均价走势



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 铅库存及铅均价走势



数据来源: Wind, 西南证券整理

2.3 能源金属: 四季度锂供需依旧偏紧, 镍钴长期价格中枢下移

能源金属价格方面, 国产氢氧化锂价格 49.0 万元/吨, 周下降 4.30%; 澳大利亚锂辉石价格 4000 美元/吨, 周持平; 电池级碳酸锂价格 48 万元/吨, 周下降 3.59%; 金属锂价格 292 万元/吨, 周下降 0.17%; 四氧化三钴价格 18.7 万元/吨, 周下降 3.11%; 硫酸镍价格 45600 元/吨, 周上涨 2.24%; 硫酸钴(21%)价格 46500 元/吨, 周下降 4.12%; 硫酸钴(20.5%)价格 45500 元/吨, 周下降 2.15%; 磷酸铁锂价格 15.4 万元/吨, 周下降 4.94%。

表 3：能源金属价格及涨跌幅

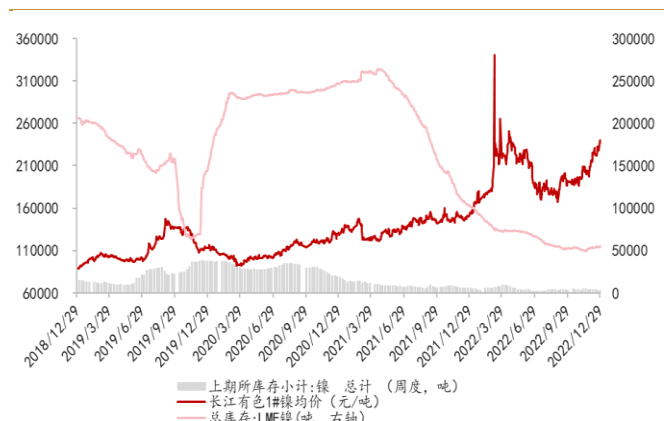
产品	单位	2023/1/13	2023/1/12	2023/1/6	2022/12/14	2022/1/13	周环比	月环比	年同比
价格:氢氧化锂 56.5%:国产	元/吨	489500	491000	511500	553500	263500	-4.30%	-11.56%	85.77%
市场价格:澳大利亚锂辉石 (Li2O,5%minCFR):中国	美元/吨	4000	4000	4000	4000	2655	0.00%	0.00%	50.66%
安泰科:平均价:电池级碳酸锂:99.5%:国产	万元/吨	48.4	48.4	50.2	56.0	32.1	-3.59%	-13.66%	50.62%
价格:金属锂≥99%工、电:国产	元/吨	2920000	2920000	2925000	2945000	1605000	-0.17%	-0.85%	81.93%
安泰科:平均价:四氧化三钴:国产	元/吨	187000	187000	193000	211500	412500	-3.11%	-11.58%	-54.67%
长江有色市场:平均价:硫酸镍	元/吨	45600	44600	44600	44600	39400	2.24%	2.24%	15.74%
安泰科:平均价:硫酸钴:21%:国产	元/吨	46500	47500	48500	55500	107500	-4.12%	-16.22%	-56.74%
安泰科:平均价:硫酸钴:20.5%:国产	元/吨	45500	45500	46500	53000	105000	-2.15%	-14.15%	-56.67%
价格:正极材料:磷酸铁锂:国产	万元/吨	15.4	15.4	16.2	17.2	12.6	-4.94%	-10.47%	22.22%

数据来源: Wind, 西南证券整理

镍: 截止本周五, LME 镍库存为 53262 吨, 环比上周下降 2.85%; 上期所镍库存为 3020 吨, 环比上周上涨 3.07%; 镍矿指数为 1352.15, 环比上周上涨 0.16%。

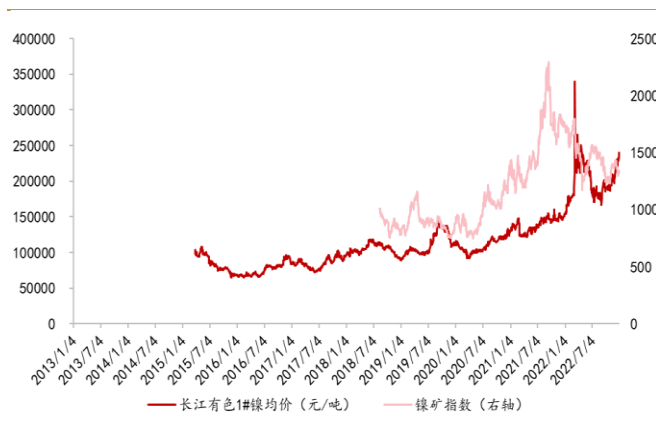
电解镍库存低位, 镍价获得支撑, 长期供需趋于宽松。**供需端**): 印尼镍铁逐步放量, 12 月印尼镍生铁产量 10.36 万吨, 环比+2.8%。12 月国内镍生铁产量约 3.52 万吨, 环比-4.74%。传统需求不锈钢利润好转, 12 月我国不锈钢产量 288.78 万吨, 环比-0.29%; 新能源需求环比回落, 12 月我国动力电池产量 52.5GWH, 环比-15.8%, 其中三元电池产量 18.5GWH, 环比-20.5%。**库存端**): 截止 1 月 13 日, LME+上期所镍库存为 53262 吨, 环比-2.85%, 总库存为近 5 年最低位, 低库存对镍价形成支撑。**成本利润端**): 截止 1 月 13 日, 8%-12%高镍生铁价格 1380 元/镍点, 江苏镍生铁 RKEF 现金成本约 1200 元/镍点, 镍生铁利润率约为 13.04%。价差方面, 硫酸镍和镍铁价差约为 4.5 万元/吨镍, 根据测算, 当硫酸镍和镍铁价差大于 2.1 万元/吨镍时, 转产高冰镍有利可图, 目前转产动力充足。**结论**): 我们判断, 短期受低库存、菲律宾雨季进口下滑、下游三元材料需求拉动, 镍价短期维持强势, 长期看, 镍铁供应过剩格局比较明确, 镍价中枢将不断下移。

图 14: 镍库存及镍均价走势分析



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 15: 镍矿指数及长江有色镍均价



数据来源: Wind, 西南证券整理

表 4：各公司未来镍铁产能规划

公司	项目名称	股权	产能目标 (万吨)	权益产能 (万吨)
格林美	青美邦	0.72	8	5.8
华友钴业	华越	0.57	6	3.4
	华飞	0.51	12	6.1
	华科	0.7	4.5	3.2
	华山	0.68	12	8.2
	华友、淡水河谷	>70%	12	8.4
	华友、青山、大众	待定	12	6.1
	合计	0.6	58.5	35.4
中伟股份	中青新能源	0.7	6	4.2
	3 个 4 万吨高冰镍项目	0.7	12	8.4
	DNI 项目	0.501	2.75	1.4
	翡翠湾项目	0.501	2.75	1.4
	合计	0.7	23.5	15.4
青山控股	华飞	0.32	12	3.84
	华友、青山、大众	待定	12	待定
	华山	0.32	12	3.84
	华科	0.3	4.5	1.35
	青美邦	0.1	8	0.8
	华越	0.1	6	0.6
	合计	>19.14%	54.5	>10.43

数据来源：各公司公告，西南证券整理

锂：截止本周五，锂矿指数为 6896.05，环比上周上涨 0.78%。

本周电池级碳酸锂价格 48.4 万元/吨，周下降 3.59%。**供需端）：**12 月我国碳酸锂、氢氧化锂产量分别为 3.5、2.5 万吨，环比-5.2%、0%，12 月我国动力电池产量 52.5GWH，环比-15.8%，其中三元电池产量 18.5GWH，环比-20.5%，磷酸铁锂电池产量 33.9GWH，环比-13.0%，整体 12 月锂盐供需偏紧边际缓解，氢氧化锂供应增速环比持平。据乘联会，12 月我国新能源乘用车零售量 64 万辆，同比+35.1%，环比+6.5%，进入冬季，青海、西藏等地气温下降，产能预计将受到影响，叠加海外锂矿供应偏紧，四季度锂盐供需仍将持续偏紧。**库存端）：**电池级碳酸锂厂库约 2000 吨，处近 4 年历史低位，工业级碳酸锂厂库约 1800 吨，且四季度将面临去库，氢氧化锂厂库 2500 吨，处近 4 年历史低位，整体锂盐库存较低，对锂盐价格形成支撑。**成本利润端）：**Pilbara 第 11 次锂精矿拍卖价格 7800 美元/吨（FOB,5.5%），换算为 8509 美元/吨（CIF, 6%），折算碳酸锂生产成本 57.7 万元/吨，外购锂矿生产锂盐单吨盈利接近亏损，锂盐成本支撑强劲，模拟下游三元电池 NCM622 单 wh 盈利 0.2 元，整车厂对碳酸锂价格容忍度还在。**结论）：**我们判断四季度受成本支撑和供需偏紧影响，锂盐价格有望继续保持强势，长期看，新能源汽车销量及动力电池装机量环比增速放缓，锂矿推迟供应量集中释放，锂盐成本有望逐步下移，锂盐价格将缓慢回落。

****斯诺威锂矿拍卖：**

12月1日13时, 斯诺威矿业第四轮拍卖正式开启。不同于前几轮拍卖, 竞买人你来我往多次竞价, 本次竞拍仅有2人参与, 报价3次。16时4分, 竞买号“F2782”的竞买人在起拍价8亿元的基础上加价400万元, 3分钟后, 竞买人“V3074”直接报出10亿元封顶价格, 触发熔断, 拍卖结束。截止目前, 历经四轮“鏖战”, “天价锂矿”斯诺威矿业54.2857%股权花落谁家仍未有定论。

斯诺威矿业拥有四川省雅江县德扯弄巴锂矿、石英岩矿详查探矿权, 是市场上的“明星锂矿”。该锂矿位于川西甲基卡高原, 矿床深度距离地表不超过200米, 属露采矿床, 锂辉石矿资源储量和品位可靠性高, 勘探共估算探矿权内查明工业矿石量1814.3万吨, 属中大型锂辉石矿。

锂资源争夺激烈程度可见一斑, 全球各个国家对锂资源的重视提高将使得锂矿供应释放不确定性增加, 供应曲线斜率难以短期快速走俏, 碳酸锂价格短期预计高位震荡。

**2022年12月新能源汽车产销跟踪:

12月大部分车企交付量环比增长~短期新能源汽车贝塔将边际修复。

哪吒: 7795辆, 全年同比+118%;

零跑: 8493辆, 环比+6%;

广汽埃安: 30007辆, 同比+107%, 环比+4%;

极氪: 11337辆, 环比+3%;

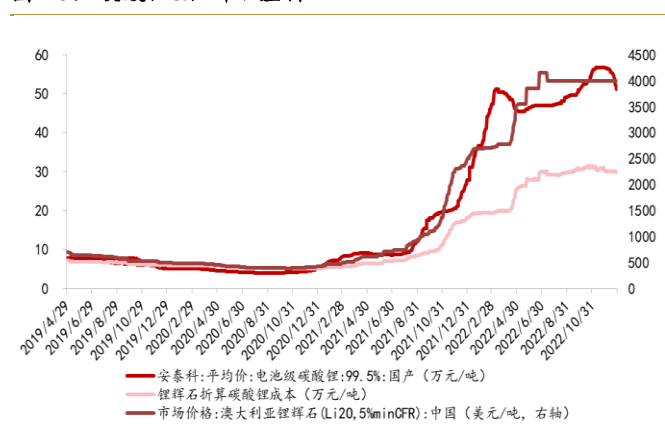
创维汽车: 3116辆, 环比+9%;

华为问界: 10143辆, 环比+23%

蔚来t: 15815辆, 同比+50.8%, 环比+12%;

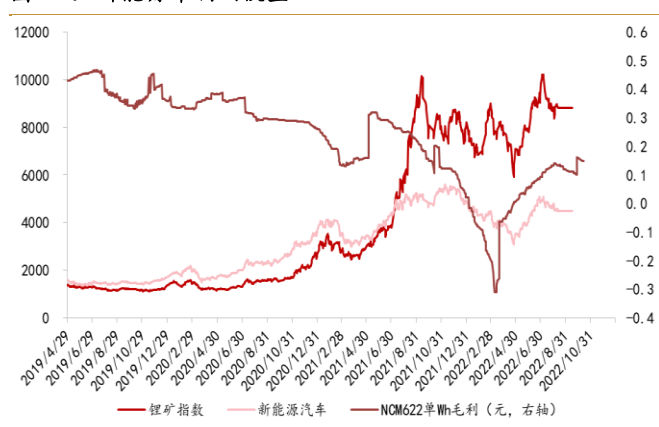
小鹏: 11292辆, 环比+94%。

图 16: 碳酸锂&锂辉石差价



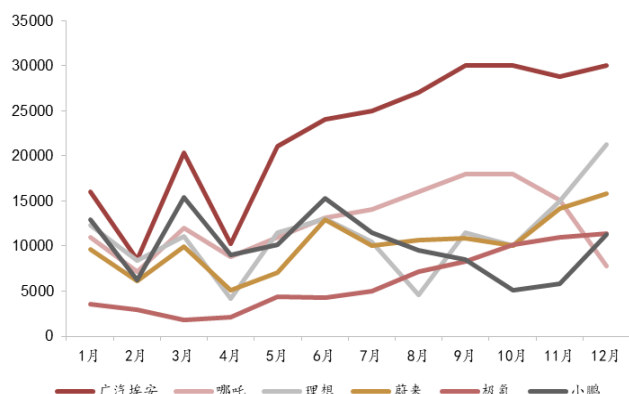
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 17: 新能源车利润模型



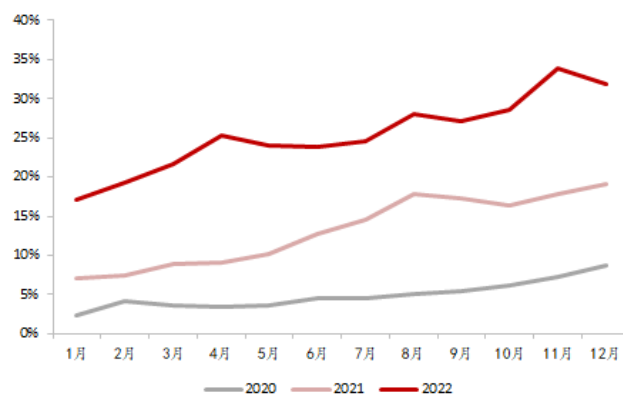
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 18: 新能源汽车分车企 2022 年交付量 (辆)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 19: 中国新能源汽车渗透率



数据来源: Wind, 西南证券整理

表 5: 澳洲矿山企业产量指引下调情况

矿山企业	下调项目	原指引	最新指引
Pilbara	2022 财年	46-51 万吨	40-45 万吨
Core Lithium	Finniss 项目	7.9 万吨	18.3 万吨
Allkem	2023 财年	16-17 万吨	14-15 万吨
Mt Cattlin	2022 财年	19.6-20.4 万吨	19.2-19.6 万吨

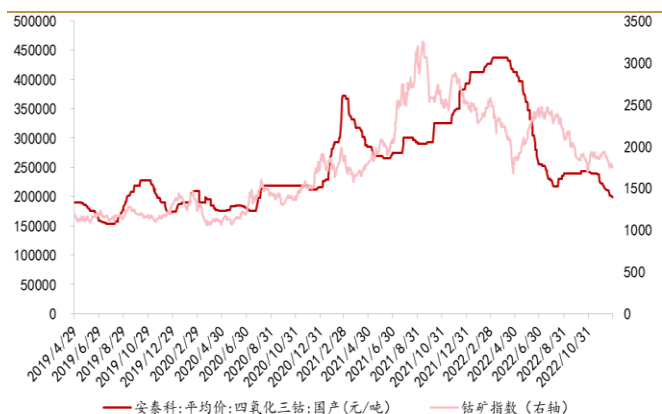
数据来源: 各公司公告, 西南证券整理

钴、钨: 截止本周五, 钴矿指数为 1835.02, 环比上周上涨 1.71%; 钨矿指数为 1381.40, 环比上周上涨 0.25%。

本周硫酸钴 (21%) 4.65 万元/吨, 周下降 4.12%, 四氧化三钴 18.7 万元/吨, 周下降 3.11%, 价格依然偏弱。**供需端:** 据 Mysteel 和百川盈孚, 12 月我国硫酸钴、四氧化三钴产量分别为 4100 吨、4800 吨 (均为金属吨), 环比分别-15.73%、-16.70%, 12 月三元电池产量 18.5GWH, 环比-20.5%, 钴酸锂产量 5100 吨, 环比-3.95%, 12 月硫酸钴、四氧化三钴供需增速环比下滑, 11 月中国钴原料进口总量 0.66 万金属吨, 环比下降-13%。**成本利润端:** 随着海外金属导报 (MB) 钴价回调, 目前钴冶炼利润处盈亏平衡线附近, 环比有所修复。**结论:** 进入 12 月, 电车和手机出货将季节回暖, 预计三元和钴酸锂电池排产环比回升, 钴价有望企稳。长期看, 随着洛阳钼业 KFM 矿逐渐释放产量, 印尼镍钴伴生量增加, 钴供需格局将更加宽松, 钴价难以形成趋势反弹。

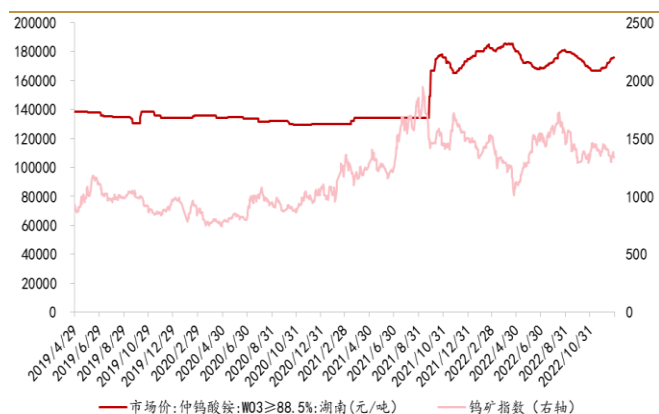
截止 1 月 13 日, APT 仲钨酸铵价格为 17.70 万元/吨, 环比+0.85%。**供需端:** 据钨钼云商, 2022 年 1-8 月, 中国 top15 矿山钨精矿产量 5.7 万吨 (样本比例约 65%); APT 产量 8.73 万吨, 同比+0.58%, 其中 8 月 1.08 万吨, 环比+4.55%; 钨粉末 5.4 万吨, 同比-2.84%, 其中 8 月 0.64 万吨, 环比-7.7%, 供应端增量有限, 需求端硬质合金产品出现严重分化, 高端刀具、非标模具订单良好, 传统棒材、地矿合金依旧低迷, 后市或延续弱势态势。**成本利润端:** 当前 55-60 钨精矿市场不含税议价区间在 1.52-1.54 元/公斤度, 散货市场 APT 议价水平在 16.6-16.7 万元/吨, 碳化钨报价参考在 248-250 元/公斤, 我国成熟钨矿山完全成本 8.5 万元/标吨, 新建矿山完全成本约 13 万元/标吨。**结论:** 钨矿完全成本对钨价形成支撑, 但下游硬质合金需求仍然偏弱, 钨价预计震荡运行。

图 20: 钴价和钴矿指数走势



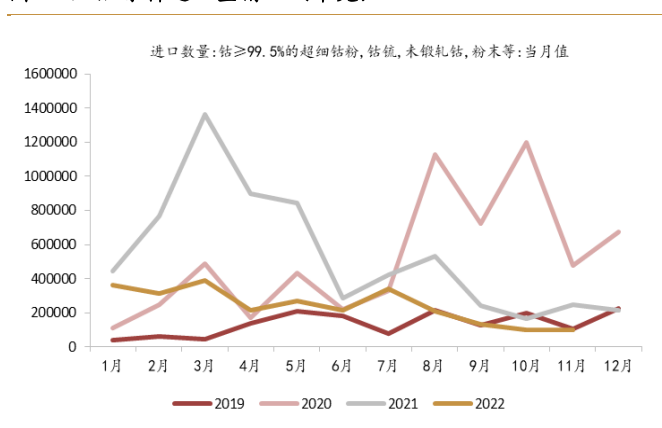
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 21: 钨价和钨矿指数走势



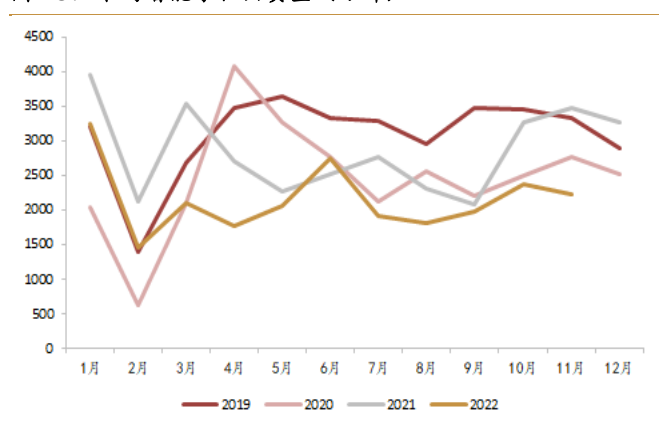
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 22: 钴原料进口量情况 (千克)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 23: 下游智能手机出货量 (万部)



数据来源: Wind, 西南证券整理

2.4 稀土、磁材：稀土价格小幅反弹，磁材需求依然偏弱

稀土与磁材价格方面，氧化镨钕价格 95.0 万元/吨，周持平；烧结钕铁硼 N35 价格 272.5 元/公斤，周持平。

表 6: 稀土&磁材价格及涨跌幅

产品	单位	2023/1/13	2023/1/12	2023/1/6	2022/12/14	2022/1/13	周环比	月环比	年同比
参考价格:氧化镨钕	万元/吨	95.00	95.00	95.00	95.00	90.50	0.00%	0.00%	4.97%
参考价格:钕铁硼 N35	元/公斤	272.50	272.50	272.50	272.50	257.50	0.00%	0.00%	5.83%

数据来源: Wind, 西南证券整理

稀土、磁材：稀土与磁材价格方面，氧化镨钕价格 95.0 万元/吨，周持平；烧结钕铁硼 N35 价格 272.5 元/公斤，周持平。

本周氧化镨钕主流价格回升至 71.2 万元/吨，金属镨钕回升至 86.8 万元/吨。**供需端）：**2021 年我国烧结钕铁硼毛坯产量 20.71 万吨，同比+16%，根据弗若斯特沙利文预测，2025 年我国及全球稀土永磁材料产量将分别达到 28.4 万吨和 31 万吨。下游需求端，①**新能源车：**

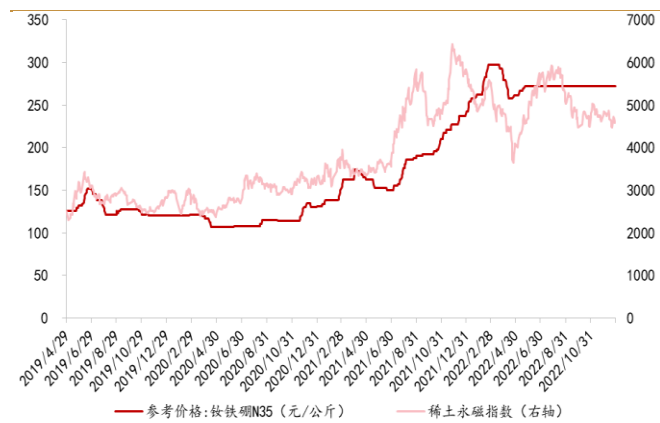
据乘联会, 12月我国新能源乘用车零售量 64 万辆, 同比+35.1%, 环比+6.5%。②光伏: 1-11 月, 国内累计新增光伏装机 65.71GW, 同比+88.7%, 其中 11 月新增装机 7.47GW, 环比+32.4%, 2022 年 11 月, 国内光伏项目招标量 11.21GW, 环比+258.49%, 中标量 25.98GW, 环比+119.92%。③风电: 1-11 月, 我国累计新增风电装机 22.52GW, 同比-8.8%, 其中 11 月新增装机 1.38GW, 环比-27.4%。④空调: 智能变频空调预计产量年同比增速在 5%附近。
 结论): 光伏、新能源汽车、风电将成为钕铁硼永磁和软磁材料主要需求拉动项, 整体看高性能钕铁硼和金属软磁材料需求高增, 整体将呈现紧平衡格局, 建议重点关注。

图 24: 稀土指数&氧化镨钕价格



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 25: 稀土永磁指数&磁材价格



数据来源: Wind, 西南证券整理

表 7: 2025 年特斯拉机器人用高性能钕铁硼需求量测算

关节部位	电机数量(台)	小电机 (台)	中电机 (台)	大电机 (台)	钕铁硼用量 (吨)		
					保守	中性	乐观
肩部	6	0	3	3	1050	2625	4200
双臂	8	0	4	4	1400	3500	5600
双手	12	12	0	0	1200	3000	4800
双腿	6	0	2	4	1100	2750	4400
躯干	8	0	4	4	1400	3500	5600
总计	40	12	13	15	6150	15375	24600

数据来源: Tesla AI Day, 产业信息网, 西南证券整理

2.5 小金属、磁粉：光伏组件扩产预期加速，软磁和辅材将受益

小金属价格方面, 钛白粉收盘价 14970 元/吨, 周持平; 海绵锆收盘价 208 元/千克, 周持平; 锑收盘价 78500 元/吨, 周上涨 2.61%; 粗铟收盘价 1300 元/千克, 周下降 0.76%; 黑钨精矿收盘价 12 万元/吨, 周持平; 白钨精矿收盘价 12 万元/吨, 周持平; 仲钨酸铵收盘价 179500 元/吨, 周上涨 0.84%。

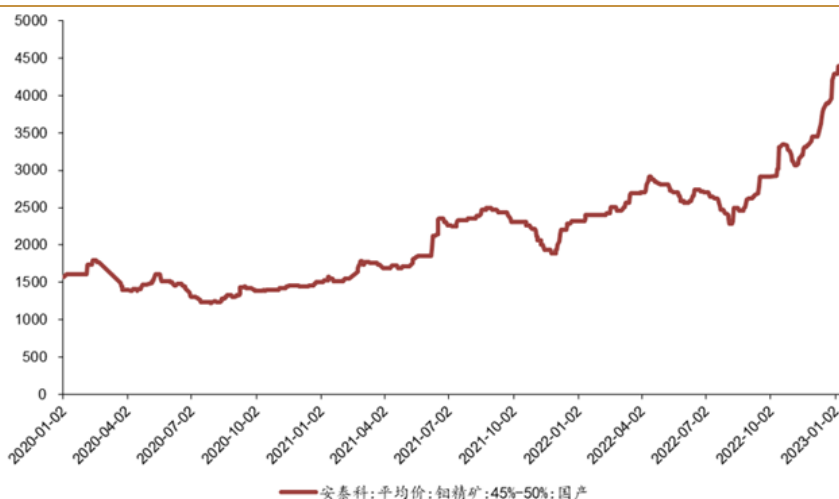
表 8：小金属价格涨跌幅

产品	单位	2023/1/13	2023/1/12	2023/1/6	2022/12/14	2022/1/13	周环比	月环比
现货价:钛白粉(金红石型):国内	元/吨	14970	14970	14970	14970	19700	0.00%	0.00%
价格:海绵锆:≥99%:国产	元/千克	208	208	208	208	225	0.00%	0.00%
长江有色市场:平均价:锑:1#	元/吨	78500	78000	76500	74000	74000	2.61%	6.08%
安泰科:最低价:粗锑:≥99%:国产	元/千克	1300	1300	1310	1320	1450	-0.76%	-1.52%
安泰科:平均价:黑钨精矿:65%:国产	万元/吨	11.7	11.7	11.7	11.2	11.3	0.00%	4.02%
安泰科:平均价:白钨精矿:65%:国产	万元/吨	11.5	11.5	11.5	11.1	11.2	0.00%	4.07%
市场价:仲钨酸铵:WO ₃ ≥88.5%:湖南	元/吨	179500	179000	178000	172000	177000	0.84%	4.36%

数据来源: Wind, 西南证券整理

钼观点更新: 钼价连涨九周, 刷新历史新高, Mo 35-40%钼精矿现报 4350-4370 元/吨度, 安泰科数据显示, 1 月 13 日品位 45-50%的钼精矿均价上涨 100 元/吨度至 4500 元/吨度, 再度刷新历史纪录, 同比涨幅超过 90%。复盘钼价, 发现钼天然就是军工和钢铁金属: 1) 1990 年受海湾战争影响, 军工对钼需求大幅增加, 钼价上行。2) 2000-2005 年国内不锈钢需求维持高速增长, 拉动钼需求大幅增长。3) 2016 年至今, 钢铁传统产能被淘汰, 高端特钢渗透率提升+国产替代。全球钼供应 28 万吨, 国内 15 万吨左右, 未来 3 年, 全球钼基本无新增产能, 供应相对刚性, 伴随国内制造业升级+绿色能源飞速发展, 钼下游高强钢、高速工具钢、风电叶片、军工高温合金钼需求未来空间较大。2022 年上半年钼行业供需缺口接近 1 万吨, 未来 3 年, 缺口仍然存在, 钼价有望开启一轮长周期上行, 我们建议关注国内钼头部相关企业。

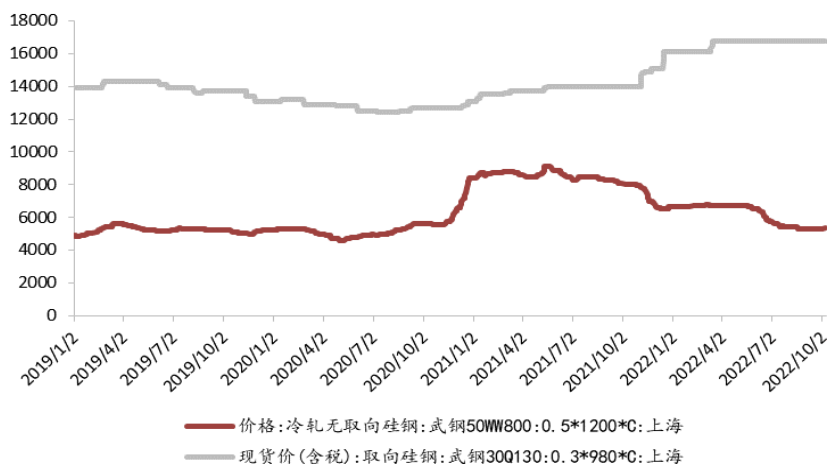
图 26: 钼铁价格



数据来源: Wind, 西南证券整理

取向硅钢观点更新: 取向硅钢做为金属软磁材料, 下游主要为变压器和输配电站设备, 低牌号 CGO 产品过剩, 高牌号 HIB 产品供不应求, 随着变压器能效等级提升, 高牌号取向硅钢产品价格有望上涨, 对于未来产能规划增长空间较大的企业, 将充分受益。

图 27：取向硅钢&无取向硅钢价格



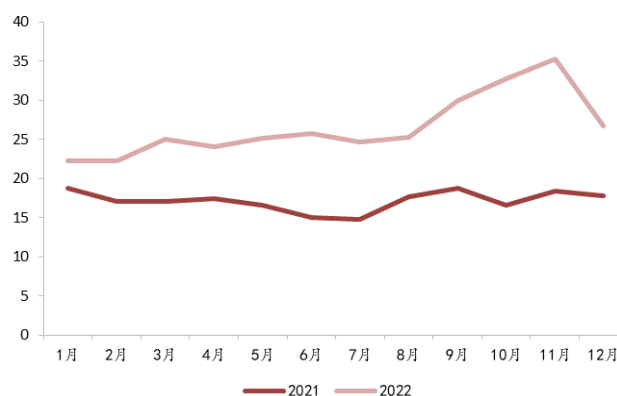
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 28：国内硅料价格



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 29：国内单晶硅片产量 (GW)



数据来源: Wind, 西南证券整理

3 行业、公司动态

3.1 行业政策

- 1月6日, 国家能源局发布《新型电力系统发展蓝皮书(征求意见稿)》, 制定新型电力系统“三步走”发展思路, 其中提到, 打造“新能源+”模式, 加快提升新能源可靠替代能力, 成为继煤电远距离传输之后, 特高压的又一主要发展方向。业内人士表示, 进入 2023 年, 随着大型风光基地建设提速, 新能源并网消纳以及跨区域电力输送问题亟待进一步解决, 特高压有望迎来投资建设高峰。预计 2023 年将是特高压工程开工大年, 特别是特高压直流项目。(SMM)
- 由于交易商关注液化天然气进口减少和需求反弹的可能性, 欧洲天然气期货在连续四周下跌后上涨。基准天然气期货价格在连续四周下跌后, 周一一度上涨 7.9%。过去一个月, 液化天然气的价格下跌了大约一半, 欧洲天然气价格跌得太低, 可能会让液化天然气卖家向价格更具有吸引力的亚洲供应天然气。廉价天然气还可能再次提振欧洲的需求。

(SMM)

- 根据 SMM 最新报价显示, 1 月 9 日, SMM 工业硅产品报价近全线下调 100 元/吨, 单晶硅再度下调, 其他硅产品多数企稳。工业硅方面, 不通氧 553# 出现 50-100 元/吨的下调, 其中昆明下调 100 元至 17600-17700 元/吨, 均价报 17650 元/吨。441# 方面天津港、昆明、四川下调 100 元/吨, 华东、黄埔港持稳, 其中天津港报价 18600-18700 元/吨, 均价报 18650 元/吨。421# 方面, 各大港口报价全线下调 100 元, 其中华东报价 19200-19400 元/吨, 均价报 19300 元/吨。硅粉方面全线下调 100 元/吨, 其中 441# 金属硅粉均价报 20200-20400 元/吨, 均价报 20300 元/吨。多晶硅方面, 多晶硅复投料下调 11.5 元/千克至 147-165 元/千克, 均价报 156 元/千克; 多晶硅致密料下调 11 元/千克, 报价 140-153 元/千克, 均价报 146.5 元/千克; 此外, 多晶硅菜花料下调 12 元/千克。其他硅产品方面, 硅片、电池片及组件等价格企稳, 硅片中国 FOB 等部分产品价格有所下调。(SMM)
- 延续 12 月下半月长单报价继续上调的趋势, 进入 2023 年, 多家大型钨企首次的长单报价继续上调。其中, 章源钨业 1 月长单报价如下(单价含 13% 增值税): 黑钨精矿 ($WO_3 \geq 55\%$): 11.50 万元/标吨, 较上次报价上调 0.3 万元/标吨; 白钨精矿 ($WO_3 \geq 55\%$): 11.35 万元/标吨, 较上次报价上调 0.3 万元/标吨; 仲钨酸铵(国标零级): 17.65 万元/吨, 较上次报价上调 0.45 万元/吨。江西钨业国标一级黑钨精矿 2023 年元月上半月指导价 11.65 万元/标吨, 较上次报价上调 0.25 万元/标吨。此外, 福建一大型钨企 1 月上半月 APT 长单采购价(现款)为 17.6 万元/吨。(SMM)
- 2022 年三季度, 采金业综合维持成本 (AISC) 较二季度环比增长 1%, 创下 1289 美元/盎司的历史新高。这是采金成本连续第三个季度上涨, 平均 AISC 在 2022 年一二季度也曾打破高位纪录, 随后又在 2022 年三季度再次被超越。目前的平均 AISC 比 2021 年同期高出 14%, 比 2020 年三季度高出 32%。(世界黄金协会)
- 1 月 9 日, 山东省发展和改革委员会公示山东省有色行业能效水平清单(第一批), 此次公告的能效水平作为下一步企业能效改造提升依据。其中涉及铝相关设备及铜相关设备, 其中包括南山铝业、国润铜业、恒邦冶炼等多家企业。(SMM)
- 2022 年 12 月新能源乘用车批发销量达到 75.0 万辆, 同比增长 48.9%, 环比增 2.5%, 在车购税减半政策下, 新能源车不仅没有受到影响, 反而持续走强。1-12 月新能源乘用车批发 649.8 万辆, 同比增长 96.3%。12 月新能源乘用车零售销量达到 64.0 万辆, 同比增长 35.1%, 环比增 6.5%, 1-12 月保持趋势性上升走势。1-12 月新能源乘用车国内零售 567.4 万辆, 同比增长 90.0%。(乘联会)
- 1 月 11 日, 全国工业和信息化工作会议在北京召开。会议强调, 2023 年要抓好十三个方面重点任务。一是全力促进工业经济平稳增长。稳住汽车等大宗消费, 实施消费品“三品”行动, 深化信息消费示范城市建设, 扩大适老化家居产品和生活用品供给; 培育壮大新兴产业。用市场化办法促进优势新能源汽车整车企业做强做大和配套产业发展。(工信部)
- 国家电网 2023 年工作会议中提到, 2023 年新能源重点工作方向: 着力推动能源转型, 坚持绿色发展, 加快西北新型电力系统先行示范区建设, 滚动完善推进实施促进新能源高效利用重点措施, 完成 8000 万千瓦新能源并网任务。(SMM)
- 四川省发展和改革委员会官网今日发布《四川省能源领域碳达峰实施方案》指出, 坚持

集中式与分布式并举，在保护生态环境的前提下，大力推进风电、光伏发电开发。加快智能光伏产业创新升级和特色应用，创新“光伏+”模式，推进光伏发电多元布局。因地制宜推动生物质能综合利用，稳步发展城镇生活垃圾发电。加快推进地热资源勘探开发，探索开展地热发电试点。支持发展可再生能源制氢和工业副产氢，建设成渝“氢走廊”，打造成都“绿氢之都”、攀枝花氢能产业示范城市。到 2025 年，全省风电、光伏发电装机容量分别达到 1000 万千瓦、2200 万千瓦以上，生物质发电装机容量达到 175 万千瓦左右；到 2030 年，全省风电、光伏发电总装机容量达到 5000 万千瓦左右。（SMM）

- 日本汽车进口协会 11 日公布的数据显示，2022 年外国车商纯电动汽车新车在日销量为 14341 辆，较上年增长 66.6%，首次突破 1 万辆。同时公布的 2022 年新车总销量为 242,226 辆，下滑 6.7%。受全球性半导体短缺影响，销量增长乏力。纯电动汽车在总销量中的占比达 5.9%，创新高。报道指出，外国车商加快在日本开展纯电动汽车业务。梅赛德斯-奔驰集团已在日本销售 5 款纯电动汽车，2022 年 12 月在横滨市开设全球首个纯电动汽车专门销售点。比亚迪则将于今年 1 月在日本发售纯电动汽车。（SMM）
- 中金岭南近日在分析师会议中表示，2022 年，中国精矿产量增长艰难，且全球增产情况低于预期，锌精矿的供应上呈现外松内紧的格局，年末锌金属库存降至历史低位。2023 年随着中国疫情防控进入新阶段，锌消费传统领域有望从低迷逐渐恢复，新需求也不乏亮点，如光伏支架、风力发电等领域。中金岭南将充分利用好市场机会，全力以赴提高生产能力，降低生产成本，严控市场风险，提高盈利能力。（SMM）
- 中汽协表示，2023 年，我国将继续坚持稳中求进总基调，大力提振市场信心，实施扩大内需战略，积极推动经济运行整体好转，实现质的有效提升和量的合理增长。我们相信，随着相关配套政策措施的实施，将会进一步激发市场主体和消费活力，我们对于全年经济好转充满信心。加之新的一年芯片供应短缺等问题有望得到较大缓解，预计 2023 年汽车市场将继续呈现稳中向好发展态势，呈现 3% 左右增长。（中汽协）
- 1 月 10 日，金刚光伏宣布，吴江产线已全面使用 130 μ m 厚度硅片进行量产。未来公司将继续导入 110 μ m，100 μ m 厚度硅片，加速推进高效微晶异质结电池（HJT）的薄片化。除金刚光伏外，设备厂商高测股份近日也发布公告，宣布持续推进异质结电池薄片化。1 月 4 日，高测股份公告称与东方日升构建战略合作伙伴关系，共同推进在 N 型异质结超薄薄片切片领域——截、开、磨、切装备及金刚线等方面的合作。（SMM）
- “丹棱县 2023 年重大项目暨三五互联 5GW 高效异质结电池片项目正式启动！”1 月 11 日上午，全国单线最大的高效太阳能光伏异质结电池片（HJT 结构）生产项目在眉山市丹棱县启动。眉山链升光伏科技有限公司常务副总经理杨文栋告诉笔者，该项目计划总投资 25 亿元、占地 204 亩，预计 2023 年 8 月底投产。（SMM）
- 中国海关总署 1 月 13 日公布的最新数据显示，中国 12 月末锻轧铝及铝材出口量为 47.14 万吨，环比 11 月份的 45.56 万吨增长了 3.47%。2022 年全年未锻轧铝及铝材出口量为 660.36 万吨，较 2021 年的 561.71 吨增加 17.56%。（SMM）
- 贸易公司日本丸红商事（Marubeni Corp）表示，截至 2022 年 12 月底，日本三大主要港口的铝库存环比增加 0.9% 至 381,830 吨。其中大阪和横滨库存双双增加，名古屋库存略有回落。（SMM）
- 海关总署数据显示，中国 12 月铜精矿及矿石进口 210 万吨，2022 年铜精矿及矿石进口

增长 8%至 2527 万吨。2022 年累计原油进口 50,827.6 万吨, 同比降 0.9%, 12 月原油进口 4,806.5 万吨。12 月稀土出口 4,307.2 吨, 2022 年累计稀土出口 48,727.8 吨, 同比降 0.4%。12 月大豆进口 1,055.5 万吨, 2022 年累计大豆进口 9,108.1 万吨, 同比降 5.6%。(SMM)

- 2022 年汽车产量 2702.1 万辆, 同比增长 3.4%; 销量 2686.4 万辆, 同比增长 2.1%; 新能源汽车产量 705.8 万辆, 同比增长 96.9%, 销量 688.7 万辆, 同比增长 93.4% 汽车出口量突破 300 万辆, 达到 311.1 万辆, 同比增长 54.4% 预计 2023 年汽车市场将继续呈现稳中向好的发展态势, 呈现 3%左右增长, 预计 2023 年我国新能源汽车销量有望超过 900 万辆。(SMM)
- 国家税务总局最新数据显示, 为促进新能源汽车消费和绿色低碳发展, 税务部门落实新能源汽车免征车辆购置税政策, 2022 年全年累计免征新能源汽车车辆购置税超 800 亿元。2022 年全年, 我国累计免征新能源汽车车辆购置税 879 亿元, 同比增长 92.6%。这项税收优惠政策直接降低了消费者的购车成本。(SMM)

3.2 公司公告

- **【利源精制 2023.1.9】**关于再次获得高新技术企业证书的公告: 吉林利源精制股份有限公司(以下简称“公司”)于近日获得由吉林省科学技术厅、吉林省财政厅和国家税务总局吉林省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》, 证书编号: GR202222000388, 发证日期: 2022 年 11 月 29 日, 有效期: 三年。根据《中华人民共和国企业所得税法》以及国家对高新技术企业的相关税收优惠政策, 公司自 2022 年起三年内(2022 年—2024 年)享受国家高新技术企业 15%的企业所得税优惠税率。上述税收优惠政策预计不会对公司当期经营业绩产生重大影响, 最终影响金额以审计机构年度审计确认后的结果为准。此次通过高新技术企业认定将提升公司的综合竞争力, 对公司经营发展产生一定积极影响。本公司指定的信息披露媒体为《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》和巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)。
- **【顺博合金 2023.1.9】**关于向全资及控股公司提供借款的公告: 根据全资及控股公司生产经营的需要, 为补充运营所需的流动资金, 公司拟以自有资金或自筹资金向其提供不超过 20 亿元的借款, 借款年利率不低于基准利率且不超出 6%, 借款期限通常为一年。公司于 2023 年 1 月 9 日召开了第四届董事会第二次会议审议通过了《关于向全资及控股公司提供借款的议案》, 该议案需提交股东大会审议。公司监事会认为, 公司以自有资金向全资及控股公司提供借款, 有利于降低子公司融资成本, 提升资金使用效率, 不会对公司正常生产经营造成不利影响, 不存在损害公司及全体股东、特别是中小股东利益的情形。关于向全资及控股公司提供借款有利于降低子公司融资成本, 提升资金使用效率, 不会对公司正常生产经营造成不利影响, 不存在损害公司及全体股东、特别是中小股东利益的情形。该事项决策审批程序符合相关法律、行政法规、规范性文件及《公司章程》的有关规定。因此, 一致同意《关于向全资及控股公司提供借款的议案》。本事项尚需提交股东大会审议。
- **【顺博合金 2023.1.9】**关于子公司拟停产的公告: 根据第四届董事会第二次会议的决定, 重庆顺博铝合金股份有限公司(以下简称“公司”、“顺博合金”)控股子公司顺博合金江苏有限公司(以下简称“江苏顺博”)拟于 2023 年 1 月下旬起停产。具体情况公

告如下：由于公司新建的安徽顺博生产基地一期项目已投入试运行，后续产能装置的建设、安装和调试正在稳步推进之中。江苏顺博和安徽顺博同处于华东区域，两者距离仅约 80 公里，目标市场基本一致；江苏顺博生产厂区面积较小，无法承担公司铸造系和变形系铝合金材料业务扩张的需求；而安徽顺博因规划建设面积大，在产能规模、达产效率、产业链延伸、重点区域运输成本等方面均有一定优势，区域内亦分布了一定数量的客户资源；且安徽顺博项目整体规划涵盖“再生铸造铝合金业务+再生变形铝合金业务+铝灰单项危废无害化利用”，相比江苏顺博单纯的铸造铝合金业务，发展潜力更大。故为了能尽快提升安徽顺博的运行产能，提高生产经营效率，减少公司同一区域内多地管理造成的管理不便，有效降低综合运营成本，早日促成整体经营目标的实现。经综合考虑，公司拟对江苏顺博实施停产转型。停产后江苏顺博的现有业务将在与供应商及客户积极沟通商洽的基础上、由安徽顺博和公司其余生产主体有序承接。

- **【金田股份 2023.1.9】**关于为全资子公司提供担保的公告：本次公司为全资子公司香港铭泰、重庆金田提供最高限额 55,830.06 万元人民币（其中 8,100.00 万美元按 2023 年 1 月 5 日美元兑人民币汇率 6.8926 折算）的担保。截至 2023 年 1 月 5 日，公司已为香港铭泰提供的担保余额为人民币 156,474.30 万元（其中 22,701.78 万美元按 2023 年 1 月 5 日美元兑人民币汇率 6.8926 折算）；已为重庆金田提供的担保余额为人民币 990.00 万元。
- **【鑫科材料 2023.1.10】**关于为控股子公司提供担保的公告：2023 年 1 月 9 日，公司与上海浦东发展银行股份有限公司芜湖分行签署了《最高额保证合同》，为鑫科铜业自 2023 年 1 月 9 日至 2024 年 1 月 9 日期间内与浦发银行芜湖分行办理各类融资业务提供连带责任保证，担保金额为不超过人民币 12,000 万元，保证期间为三年，上述担保不存在反担保。截至本公告日，公司实际为鑫科铜业提供的担保余额为 80,730 万元（含此次签订的担保合同人民币 12,000 万元），鑫科铜业其他股东未向鑫科铜业提供担保。
- **【楚江新材 2023.1.10】**关于控股股东部分股份解除质押的公告：2023 年 1 月 10 日，安徽楚江科技新材料股份有限公司接到控股股东安徽楚江投资集团有限公司（简称“楚江集团”）通知，获悉楚江集团将其所持有的本公司 17,400,000 股股份解除质押，本次解除质押股份占其所持股份比例 4.03%，质押开始日期为 2022 年 5 月 30 日，质权人为海通证券股份有限公司。。
- **【中矿资源 2023.1.10】**关于全资子公司为公司提供担保的公告：中矿资源集团股份有限公司于 2022 年 5 月 18 日召开的 2021 年度股东大会审议通过了《关于公司及子公司 2022 年度对外担保额度预计的议案》，同意公司为合并报表范围内的各级全资子公司提供担保，预计 2022 年度公司提供担保累计额度最高不超过 350,000.00 万元人民币（包括公司与子公司之间、子公司与子公司之间提供的担保金额）。经公司股东大会和董事会授权以及公司总裁办会议决议，江西东鹏新材料有限责任公司为本公司的担保额度调整为 179,730.00 万元人民币。公司拟向中国民生银行股份有限公司北京分行申请 20,000.00 万元人民币综合授信，由东鹏新材为公司上述授信提供保证担保。本次担保后，东鹏新材为本公司的担保总额为 107,480.00 万元人民币，未超过公司股东大会批准的担保额度。
- **【华友钴业 2023.1.10】**关于部分限制性股票回购注销完成暨调整可转债转股价格的公告：浙江华友钴业股份有限公司于 2022 年 2 月 24 日公开发行了 76 亿元可转换公司债券（债券简称：华友转债，债券代码：113641）。转股期限为 2022 年 9 月 2 日至 2028

年2月23日,初始转股价格为110.26元/股。限制性股票回购注销完成后,公司应依照《华友钴业公开发行可转换公司债券募集说明书》的约定调整“华友转债”转股价格,股份总数以本次限制性股票回购注销实施前且不考虑因公司发行的可转换公司债券转股而增加的股本的总股数1,597,909,623股为计算基础。即“华友转债”转股价格将由原来的84.25元/股调整为84.26元/股。调整后的“华友转债”转股价自2023年1月12日起生效。“华友转债”将于2023年1月11日停止转股,2023年1月12日起恢复转股。

- **【悦安新材 2023.1.11】**关于持股5%以上股东及其一致行动人大宗交易减持计划时间届满暨减持结果公告:本次减持计划实施前,江西悦安新材料股份有限公司股东赣州瑞和股权投资合伙企业(有限合伙)持有公司股份4,600,000股,占公司总股本的5.3838%;赣州瑞智股权投资合伙企业(有限合伙)持有公司股份2,563,100股,占公司总股本的2.9999%;萍乡瑞岚股权投资合伙企业(有限合伙)持有公司股份854,400股,占公司总股本的1.0000%。公司股东瑞和投资、瑞智投资、瑞岚投资因自身资金需求,计划于公告披露之日起3个交易日后的3个月内,通过大宗交易方式减持合计不超过1,706,667股,即不超过公司目前总股本1.9975%的股份。其中,瑞和投资以大宗交易方式减持数量不超过750,552股,占公司总股本的比例不超过0.8784%,瑞智投资以大宗交易方式减持数量不超过727,790股,占公司总股本的比例不超过0.8518%,瑞岚投资以大宗交易方式减持数量不超过228,325股,占公司总股本的比例不超过0.2672%。
- **【北矿科技 2023.1.11】**关于2018年限制性股票激励计划第三个解除限售期解锁暨上市公告:北矿科技股份有限公司于2022年12月30日召开了第七届董事会第二十一次会议、第七届监事会第二十次会议,审议通过了《关于2018年限制性股票激励计划第三个解除限售期解除限售条件成就的议案》,同意为符合条件的76名激励对象共计890,800股限制性股票办理解除限售及股份上市相关事宜,本次解锁股票上市流通时间为2023年1月17日。
- **【鑫科材料 2023.1.12】**关于全资子公司完成工商注册登记暨取得营业执照的公告:安徽鑫科新材料股份有限公司(以下简称“鑫科材料”或“公司”)于2022年7月5日召开八届二十一次董事会,审议通过《关于设立子公司暨投资建设新型电池产业园(2GWh)项目的议案》,拟在四川省绵阳市三台县出资设立全资子公司四川鑫科新能源有限公司(暂定名,核准登记名称为“四川鑫梓能科材料科技有限公司”,以下简称“鑫梓能科”)投资建设新型电池产业园(2GWh)项目。近日,鑫梓能科完成了工商注册登记手续并领取了《营业执照》。
- **【厦门钨业 2023.1.13】**关于5%以上股东权益变动的提示性公告:本次权益变动属于持股5%以上股东日本联合材料公司(以下简称“日本联合材料”)持股比例变动达到公司总股本的5.20%,不触及要约收购。
- **【金诚信 2023.1.13】**关于股东部分股份解除质押的公告:鹰潭金诚投资发展有限公司(以下简称“鹰潭金诚”)直接持有公司股份0.13亿股,占公司总股本的2.23%,其中已累计质押0.04亿股,占公司总股本的0.65%,占其直接持有公司股份总数的29.32%。鹰潭金信投资发展有限公司(以下简称“鹰潭金信”)直接持有公司股份0.13亿股,占公司总股本的2.09%,其中已累计质押0.04亿股,占公司总股本的0.60%,占其直接持有公司股份总数的28.85%。

4 核心观点及投资建议

贵金属：上周美国公布的 CPI 数据同比 6.5%，为 2021 年 10 月以来最低值，CPI 环比 -0.1%，为两年来首次下降，通胀数据的大幅回落进一步弱化后续加息预期，美元指数和美债收益率继续震荡下行，推动黄金价格中枢再度上移。中期我们继续看好黄金板块，美联储加息见顶，美国经济基本面压力增加，中期长端美债实际收益率和美元向下仍有空间，黄金价格中枢有望继续抬升。**产量增长弹性大的企业将受益，主要标的银泰黄金、赤峰黄金。**

基本金属：美国通胀数据的回落进一步弱化后续加息预期，美元指数和美债收益率向下利好金属价格。国内维持强预期、弱现实，年末下游金属消费整体转弱，但乐观预期仍然提振市场情绪。国内金属的季节性累库持续，海外金属库存整体仍处于低位下行的状态中，低库存支撑价格。铜铝长期中供给增速低，消费持续受益于新能源板块，板块景气度有望回升，关注低能源成本铝企业、下游细分行业龙头及优质铜矿企业，主要标的**神火股份、鼎胜新材、明泰铝业、南山铝业、紫金矿业、洛阳钼业。**

能源金属：

1) 镍：电解镍库存低位，镍价获得支撑，长期供需趋于宽松。**供需端）：**印尼镍铁逐步放量，12 月印尼镍生铁产量 10.36 万吨，环比+2.8%。12 月国内镍生铁产量约 3.52 万吨，环比-4.74%。传统需求不锈钢利润好转，12 月我国不锈钢产量 288.78 万吨，环比-0.29%；新能源需求环比回落，12 月我国动力电池产量 52.5GWH，环比-15.8%，其中三元电池产量 18.5GWH，环比-20.5%。**库存端）：**截止 1 月 13 日，LME+上期所镍库存为 55476 吨，环比+2.17%，总库存为近 5 年最低位，低库存对镍价形成支撑。**成本利润端）：**截止 1 月 13 日，8%-12%高镍生铁价格 1380 元/镍点，江苏镍生铁 RKEF 现金成本约 1200 元/镍点，镍生铁利润率约为 13.04%。价差方面，硫酸镍和镍铁价差约为 4.5 万元/吨镍，根据测算，当硫酸镍和镍铁价差大于 2.1 万元/吨镍时，转产高冰镍有利可图，目前转产动力充足。**结论）：**我们判断，短期受低库存、菲律宾雨季进口下滑、下游三元材料需求拉动，镍价短期维持强势，长期看，镍铁供应过剩格局比较明确，镍价中枢将不断下移。主要标的**华友钴业、中伟股份、格林美。**

2) 锂：本周电池级碳酸锂价格 48.4 万元/吨，周下降 3.59%。**供需端）：**12 月我国碳酸锂、氢氧化锂产量分别为 3.5、2.5 万吨，环比-5.2%、0%，12 月我国动力电池产量 52.5GWH，环比-15.8%，其中三元电池产量 18.5GWH，环比-20.5%，磷酸铁锂电池产量 33.9GWH，环比-13.0%，整体 12 月锂盐供需偏紧边际缓解，氢氧化锂供应增速环比持平。据乘联会，12 月我国新能源乘用车零售量 64 万辆，同比+35.1%，环比+6.5%，进入冬季，青海、西藏等地气温下降，产能预计将受到影响，叠加海外锂矿供应偏紧，四季度锂盐供需仍将持续偏紧。**库存端）：**电池级碳酸锂厂库约 2000 吨，处近 4 年历史低位，工业级碳酸锂厂库约 1800 吨，且四季度将面临去库，氢氧化锂厂库 2500 吨，处近 4 年历史低位，整体锂盐库存较低，对锂盐价格形成支撑。**成本利润端）：**Pilbara 第 11 次锂精矿拍卖价格 7800 美元/吨（FOB,5.5%），换算为 8509 美元/吨（CIF, 6%），折算碳酸锂生产成本 57.7 万元/吨，外购锂矿生产锂盐单吨盈利接近亏损，锂盐成本支撑强劲，模拟下游三元电池 NCM622 单 wh 盈利 0.2 元，整车厂对碳酸锂价格容忍度还在。**结论）：**我们判断四季度受成本支撑和供需偏紧影响，锂盐价格有望继续保持强势，长期看，新能源汽车销量及动力电池装机量环比增速放缓，锂矿推迟供应量集中释放，锂盐成本有望逐步下移，锂盐价格将缓慢回落。主要标的**永兴材料、融捷股份、西藏矿业、天齐锂业、赣锋锂业。**

3) 钴：本周硫酸钴（21%）4.65 万元/吨，周下降 4.12%，四氧化三钴 18.7 万元/吨，周下降 3.11%，价格依然偏弱。**供需端）：**据 Mysteel 和百川盈孚，12 月我国硫酸钴、四氧化三钴产量分别为 4100 吨、4800 吨（均为金属吨），环比分别-15.73%、-16.70%，12 月三元电池产量 18.5GWH，环比-20.5%，钴酸锂产量 5100 吨，环比-3.95%，12 月硫酸钴、四氧化三钴供需增速环比下滑，11 月中国钴原料进口总量 0.66 万金属吨，环比下降-13%。**成本利润端）：**随着海外金属导报（MB）钴价回调，目前钴冶炼利润处盈亏平衡线附近，环比有所修复。**结论）：**进入 12 月，电车和手机出货将季节回暖，预计三元和钴酸锂电池排产环比回升，钴价有望企稳。长期看，随着洛阳钼业 KFM 矿逐渐释放产量，印尼镍钴伴生量增加，钴供需格局将更加宽松，钴价难以形成趋势反弹。

4) 钨：截止 1 月 13 日，APT 仲钨酸铵价格为 17.70 万元/吨，环比+0.85%。**供需端）：**据钨钼云商，2022 年 1-8 月，中国 top15 矿山钨精矿产量 5.7 万吨（样本比例约 65%）；APT 产量 8.73 万吨，同比+0.58%，其中 8 月 1.08 万吨，环比+4.55%；钨粉末 5.4 万吨，同比-2.84%，其中 8 月 0.64 万吨，环比-7.7%，供应端增量有限，需求端硬质合金产品出现严重分化，高端刀具、非标模具订单良好，传统棒材、地矿合金依旧低迷，后市或延续弱势态势。**成本利润端）：**当前 55-60 钨精矿市场不含税议价区间在 1.52-1.54 元/公斤度，散货市场 APT 议价水平在 16.6-16.7 万元/吨，碳化钨报价参考在 248-250 元/公斤，我国成熟钨矿山完全成本 8.5 万元/标吨，新建矿山完全成本约 13 万元/标吨。**结论）：**钨矿完全成本对钨价形成支撑，但下游硬质合金需求仍然偏弱，钨价预计震荡运行。

5) 稀土、磁材：本周氧化镨钕主流价格回升至 71.2 万元/吨，金属镨钕回升至 86.8 万元/吨。**供需端）：**2021 年我国烧结钕铁硼毛坯产量 20.71 万吨，同比+16%，根据弗若斯特沙利文预测，2025 年我国及全球稀土永磁材料产量将分别达到 28.4 万吨和 31 万吨。下游需求端，①**新能源车：**据乘联会，12 月我国新能源乘用车零售量 64 万辆，同比+35.1%，环比+6.5%。②**光伏：**1-11 月，国内累计新增光伏装机 65.71GW，同比+88.7%，其中 11 月新增装机 7.47GW，环比+32.4%，2022 年 11 月，国内光伏项目招标量 11.21GW，环比+258.49%，中标量 25.98GW，环比+119.92%。③**风电：**1-11 月，我国累计新增风电装机 22.52GW，同比-8.8%，其中 11 月新增装机 1.38GW，环比-27.4%。④**空调：**智能变频空调预计产量年同比增速在 5%附近。**结论）：**光伏、新能源汽车、风电将成为钕铁硼永磁和软磁材料主要需求拉动项，整体看高性能钕铁硼和金属软磁材料需求高增，整体将呈现紧平衡格局，建议重点关注，主要标的：金力永磁、东睦股份。

6) 钼和取向硅钢：钼价连涨九周，刷新今年新高，Mo 35-40%钼精矿现报 4350-4370 元/吨度，安泰科数据显示，1 月 13 日品位 45-50%的钼精矿均价上涨 100 元/吨度至 4500 元/吨度，再度刷新历史纪录，同比涨幅超过 90%。主要标的：金钼股份。

高牌号取向硅钢 HIB 产品供不应求，价格有望上涨，主要标的：望变电气。

金属软磁粉芯下游新能源车、光伏储能高速增长，需求旺盛，主要标的：铂科新材、东睦股份。

5 重点覆盖公司盈利预测及估值

表 9：重点覆盖公司盈利预测及估值

代码	覆盖公司	市值	股价	归母净利润 (亿元)			归母净利润增速			EPS			PE			评级
		(亿)	(元)	22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E	
002460.SZ	赣锋锂业	1483.33	73.54	191.35	202.48	213.73	266%	6%	6%	9.49	10.04	10.60	8	8	7	买入
002466.SZ	天齐锂业	1405.54	85.64	196.70	208.28	224.66	846%	6%	8%	11.98	12.69	13.69	8	8	7	买入
600988.SH	赤峰黄金	320.80	19.28	14.47	20.37	24.30	148%	41%	19%	0.87	1.22	1.46	23	17	14	买入
000975.SZ	银泰黄金	327.65	11.80	13.24	21.86	26.75	4%	65%	22%	0.48	0.79	0.96	22	15	12	买入
601137.SH	博威合金	134.70	17.05	6.35	8.61	10.37	105%	34%	22%	0.80	1.08	1.31	20	15	12	买入
002171.SZ	楚江新材	100.62	7.54	7.01	9.75	11.93	24%	39%	22%	0.53	0.73	0.89	18	13	11	买入
002756.SZ	永兴材料	438.54	105.75	62.40	63.57	65.46	603%	2%	3%	15.05	15.33	15.78	8	8	8	买入
300748.SZ	金力永磁	260.27	31.06	10.27	12.75	16.40	127%	24%	29%	1.32	1.52	1.96	26	21	17	买入
600114.SH	东睦股份	57.26	9.29	1.97	3.18	4.19	661%	62%	32%	0.32	0.52	0.68	28	17	13	买入
300811.SZ	铂科新材	92.88	84.54	1.93	2.65	3.81	61%	37%	44%	1.85	2.54	3.65	56	41	28	买入
603191.SH	望变电气	78.53	23.57	2.94	3.75	5.64	71%	21%	61%	0.92	1.11	1.79	26	21	13	买入
603876.SH	鼎胜新材	223.36	45.54	13.46	17.80	22.04	213%	32%	24%	2.74	3.63	4.49	19	15	12	买入

数据来源：Wind，西南证券。注：市值和股价取 1 月 13 日收盘价

6 风险提示

宏观经济和相关政策不及预期、产能投放不及预期。

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。

公司评级	买入：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在20%以上
	持有：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于10%与20%之间
	中性：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%与10%之间
	回避：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数5%以上
	跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数-5%与5%之间
	弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录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报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	高级销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyyf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@swsc.com.cn
北京	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yflyu@swsc.com.cn
	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	xyx@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyyf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn