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（2023/01/21-2023/01/29）

下游消费预期转好，有色金属集体大涨

2023 年 1 月 29 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2023年1月20日，申万有色金属行业在春节前一周上涨5.43%，跑赢沪深300指数2.80个百分点，在申万31个行业中排名第3名；申万有色金属行业本月上涨12.81%，跑赢沪深300指数4.80个百分点，在申万31个行业中排名第1名；本月为2023年第一个月，故行业年涨幅与月涨幅一致。

- 截至2023年1月20日，本月有色金属行业子板块中，能源金属板块上涨14.44%，工业金属板块上涨13.43%，金属新材料板块上涨10.06%，贵金属板块上涨8.34%，小金属板块上涨6.76%。

- **有色金属行业周观点。工业金属。**美元指数震荡走低，叠加国内工业金属下游消费预期转好，铜铝等工业金属价格持续走高，近期整体板块涨势喜人。截至1月27日，LME铜价收于9270美元/吨，LME铝价收于2627.50美元/吨，LME铅价收于2179.50美元/吨，LME锌价收于3448美元/吨，LME镍价收于29010美元/吨。建议关注神火股份（000933）、云铝股份（000807）、鼎胜新材（603876）。**贵金属。**美元走弱，叠加美国经济衰退的担忧持续升温，使得黄金价格大幅提升。美联储虽然持续鹰派表态，然而2月放缓加息力度至25bps基本确定，预计整体贵金属板块将偏强运行。截至1月27日，COMEX黄金价格收于1929.40美元/盎司，COMEX白银价格收于23.62美元/盎司。建议关注赤峰黄金（600988）、山东黄金（600547）。**能源金属。**整体锂盐产品价格继续走低，然而得益于新能源产业的情绪性转好，使得能源金属板块大幅上涨，未来上涨的持续性需要依赖下游消费实质性转好。截至1月20日，碳酸锂现货价格收于47.5万元/吨，较前一周末下降0.85万元；氢氧化锂现货价格收于48.9万元/吨，较前一周末下降500元。**稀土及磁材。**截至1月20日，稀土价格指数收于299.89点，较上周持平。春节前一周，稀土板块表现亮眼。稀土产品价格目前正企稳回升，后市消费预期转好，板块上涨通道有望开启。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 . . . 8
五、有色金属行业本周观点 . . . 9
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 2023 年 1 月 20 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

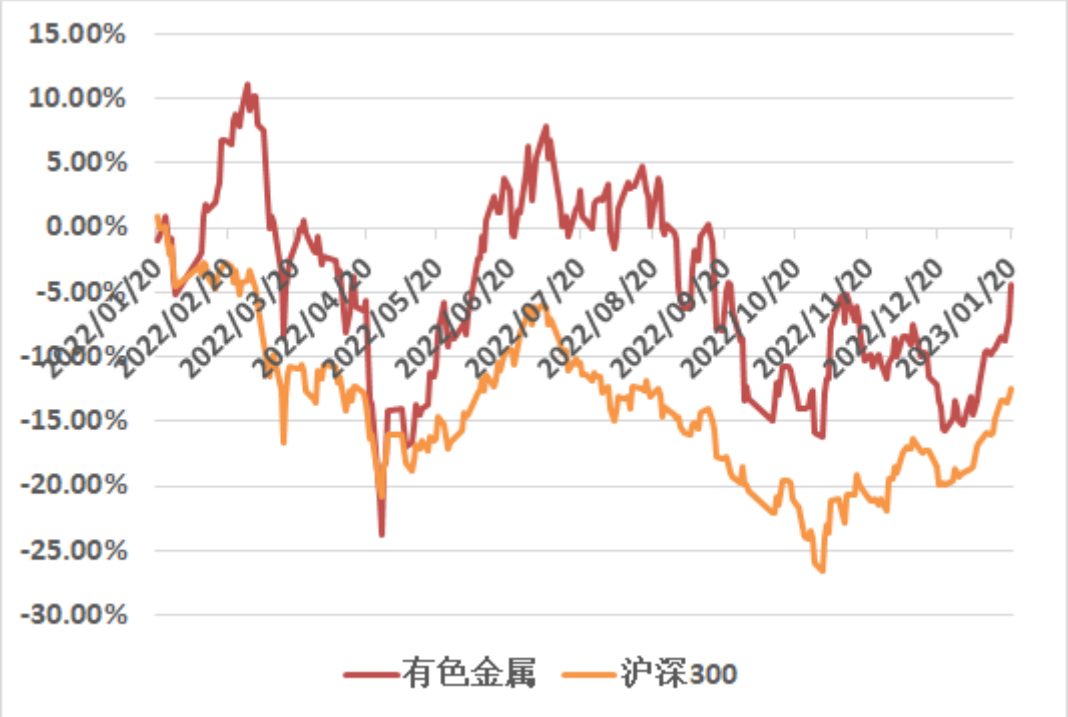
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 1 月 20 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 2023 年 1 月 20 日） . . . 4
表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 1 月 20 日） . . . 5
表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 1 月 20 日） . . . 5
表 5：建议关注标的理由 . . . 10

一、行情回顾

截至 2023 年 1 月 20 日，申万有色金属行业在春节前一周上涨 5.43%，跑赢沪深 300 指数 2.80 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 3 名；申万有色金属行业本月上涨 12.81%，跑赢沪深 300 指数 4.80 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 1 名；本月为 2023 年第一个月，故行业年涨幅与月涨幅一致。

图 1：申万有色金属行业近一年行情走势（截至 2023 年 1 月 20 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 2023 年 1 月 20 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	801750.SL	计算机	7.98	12.46	12.46
2	801080.SL	电子	5.84	9.14	9.14
3	**801050.SL**	**有色金属**	**5.43**	**12.81**	**12.81**
4	801740.SL	国防军工	5.18	3.36	3.36
5	801960.SL	石油石化	4.12	6.67	6.67
6	801040.SL	钢铁	3.72	5.59	5.59
7	801790.SL	非银金融	3.57	10.82	10.82
8	801770.SL	通信	3.32	9.07	9.07
9	801890.SL	机械设备	3.27	7.16	7.16
10	801030.SL	基础化工	3.24	6.38	6.38
11	801720.SL	建筑装饰	3.12	4.98	4.98
12	801730.SL	电力设备	3.00	9.49	9.49
13	801970.SL	环保	2.63	4.43	4.43
14	801150.SL	医药生物	2.50	7.83	7.83

15	801950.SL	煤炭	2.42	6.17	6.17
16	801170.SL	交通运输	1.84	2.30	2.30
17	801230.SL	综合	1.82	0.81	0.81
18	801110.SL	家用电器	1.67	9.11	9.11
19	801760.SL	传媒	1.33	4.89	4.89
20	801160.SL	公用事业	1.32	2.18	2.18
21	801710.SL	建筑材料	1.08	8.52	8.52
22	801210.SL	社会服务	0.98	-0.35	-0.35
23	801130.SL	纺织服饰	0.98	3.41	3.41
24	801180.SL	房地产	0.76	2.93	2.93
25	801200.SL	商贸零售	0.74	1.45	1.45
26	801010.SL	农林牧渔	0.61	2.18	2.18
27	801780.SL	银行	0.59	3.99	3.99
28	801880.SL	汽车	0.36	6.49	6.49
29	801980.SL	美容护理	-0.43	1.76	1.76
30	801140.SL	轻工制造	-0.72	4.12	4.12
31	801120.SL	食品饮料	-0.80	6.00	6.00

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至2023年1月20日，春节前一周有色金属行业子板块中，小金属板块上涨6.76%，能源金属板块上涨6.05%，工业金属板块上涨5.02%，金属新材料板块上涨3.96%，贵金属板块上涨3.77%。

截至2023年1月20日，本月有色金属行业子板块中，能源金属板块上涨14.44%，工业金属板块上涨13.43%，金属新材料板块上涨10.06%，贵金属板块上涨8.34%，小金属板块上涨6.76%。

本月为2023年第一个月，故板块年涨跌幅情况与月涨幅一致。

表 2：申万有色金属行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 1 月 20 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	801054.SL	小金属	6.76	12.20	12.20
2	801056.SL	能源金属	6.05	14.44	14.44
3	801055.SL	工业金属	5.02	13.43	13.43
4	801051.SL	金属新材料	3.96	10.06	10.06
5	801053.SL	贵金属	3.77	8.34	8.34

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，中色股份、东方钽业和西部材料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 15.18%、14.41%和 12.18%。在本月初至今表现上看，中矿资源、博威合金和云铝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 29.31%、24.58%和 20.77%。从年初至今表现上看，中矿资源、博威合金和云铝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 29.31%、24.58%和20.77%。

表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 1 月 20 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
000758.SZ	中色股份	15.18	002738.SZ	中矿资源	29.31	002738.SZ	中矿资源	29.31
000962.SZ	东方钽业	14.41	601137.SH	博威合金	24.58	601137.SH	博威合金	24.58
002149.SZ	西部材料	12.18	000807.SZ	云铝股份	20.77	000807.SZ	云铝股份	20.77
000831.SZ	中国稀土	11.01	000962.SZ	东方钽业	20.58	000962.SZ	东方钽业	20.58
002466.SZ	天齐锂业	9.74	000758.SZ	中色股份	19.79	000758.SZ	中色股份	19.79
000878.SZ	云南铜业	9.66	601899.SH	紫金矿业	19.10	601899.SH	紫金矿业	19.10
603399.SH	吉翔股份	9.49	002466.SZ	天齐锂业	18.98	002466.SZ	天齐锂业	18.98
600456.SH	宝钛股份	9.34	002988.SZ	豪美新材	18.35	002988.SZ	豪美新材	18.35
000603.SZ	盛达资源	9.08	688786.SH	悦安新材	17.75	688786.SH	悦安新材	17.75
002532.SZ	天山铝业	8.92	000933.SZ	神火股份	17.45	000933.SZ	神火股份	17.45

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，园城黄金、志特新材、华锋股份表现较弱，分别-7.43%、-4.96%、-3.70%。在本月初至今表现上看，浩通科技、光智科技、凯立新材表现较弱，跌幅分别达 7.29%、4.64%、2.10%。从年初至今表现上看，浩通科技、光智科技、凯立新材表现较弱，跌幅分别达 7.29%、4.64%、2.10%。

表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 1 月 20 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
600766.SH	园城黄金	-7.43	301026.SZ	浩通科技	-7.29	301026.SZ	浩通科技	-7.29
300986.SZ	志特新材	-4.96	300489.SZ	光智科技	-4.64	300489.SZ	光智科技	-4.64
002806.SZ	华锋股份	-3.70	688269.SH	凯立新材	-2.10	688269.SH	凯立新材	-2.10
300489.SZ	光智科技	-2.38	688190.SH	云路股份	-0.41	688190.SH	云路股份	-0.41
003038.SZ	鑫铂股份	-0.24	688456.SH	有研粉材	-0.15	688456.SH	有研粉材	-0.15
603937.SH	丽岛新材	0.31	300855.SZ	图南股份	0.38	300855.SZ	图南股份	0.38
002056.SZ	横店东磁	0.41	002182.SZ	云海金属	1.14	002182.SZ	云海金属	1.14
605208.SH	永茂泰	1.20	603045.SH	福达合金	1.75	603045.SH	福达合金	1.75
600489.SH	中金黄金	1.40	300811.SZ	铂科新材	2.53	300811.SZ	铂科新材	2.53
002082.SZ	万邦德	1.43	000657.SZ	中钨高新	2.59	000657.SZ	中钨高新	2.59

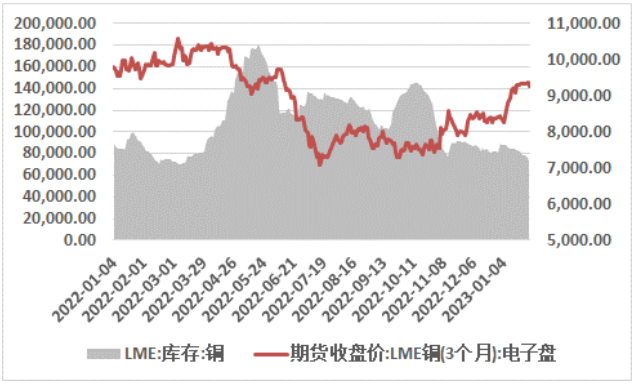
资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、主要有色金属价格情况

工业金属

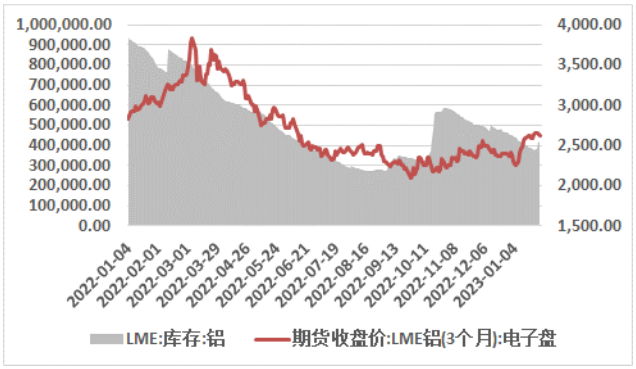
下游消费预期向好，工业金属价格快速上涨。截至 1 月 27 日，LME 铜价收于 9270 美元/吨，LME 铝价收于 2627.50 美元/吨，LME 铅价收于 2179.50 美元/吨，LME 锌价收于 3448 美元/吨，LME 镍价收于 29010 美元/吨。

图 2：LME 铜库存及价格（吨；美元/吨）



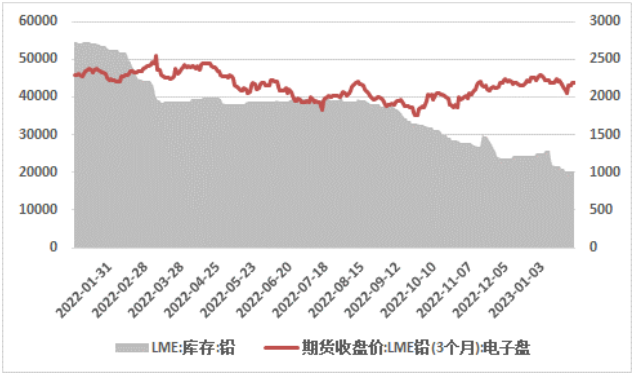
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：LME 铝库存及价格（吨；美元/吨）



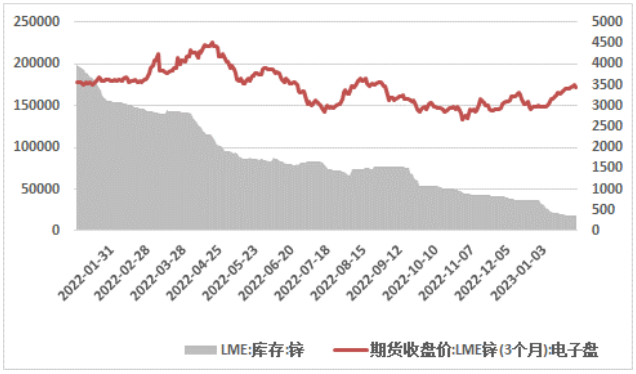
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：LME 铅库存及价格（吨；美元/吨）



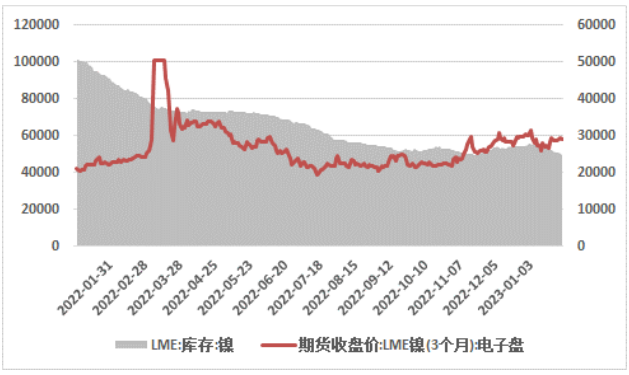
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：LME 锌库存及价格（吨；美元/吨）



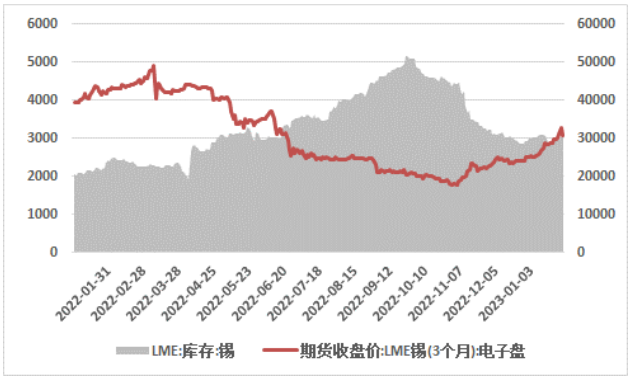
资料来源：iFind，东莞证券研究所

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）

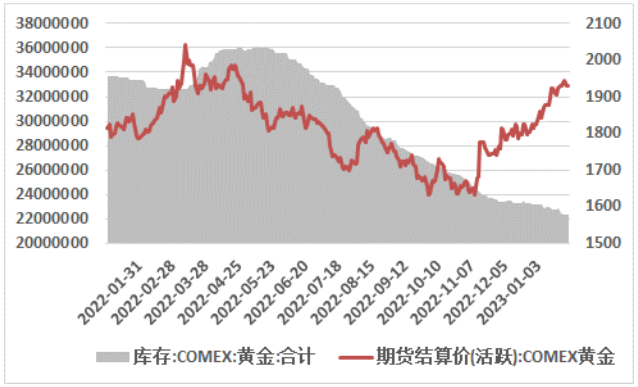


资料来源：iFind，东莞证券研究所

贵金属

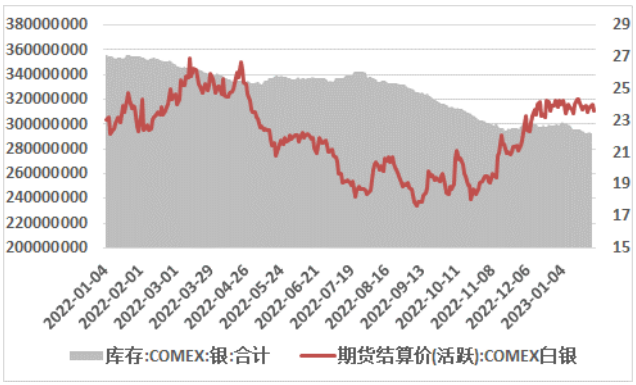
美国经济衰退的担忧升温，黄金价格持续攀升。截至 1 月 27 日，COMEX 黄金价格收于 1929.40 美元/盎司，COMEX 白银价格收于 23.62 美元/盎司。

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）

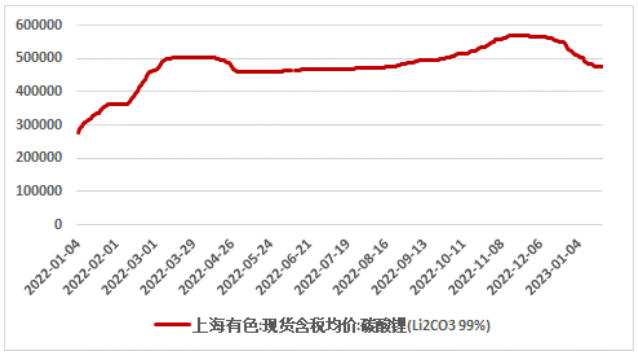


资料来源：iFind，东莞证券研究所

能源金属

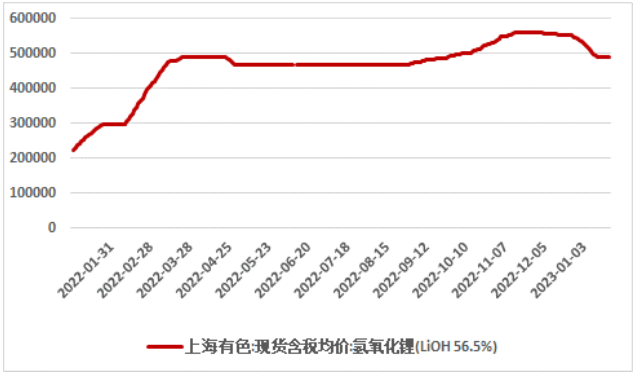
能源金属节前交易相对平淡，产品价格持续回落。截至 1 月 20 日，碳酸锂现货价格收于 47.5 万元/吨，较前一周末下降 0.85 万元；氢氧化锂现货价格收于 48.9 万元/吨，较前一周末下降 500 元。

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

- **工信部等六部门：加强新型储能电池产业化技术攻关 提高镍钴锂铂等资源保障能力（工信部等六部门，2023/1/17）**

1 月 17 日，工业和信息化部等六部门发布关于推动能源电子产业发展的指导意见。其中提出，加强新型储能电池产业化技术攻关，推进先进储能技术及产品规模化应用。研究突破超长寿命高安全性电池体系、大规模大容量高效储能、交通工具移动储能等关键技术，加快研发固态电池、钠离子电池、氢储能/燃料电池等新型电池。推广智能化生产工艺与装备、先进集成及制造技术、性能测试和评估技术。提高锂、镍、钴、铂等关键资源保障能力，加强替代材料的开发应用。推广基于优势互补功率型和能量型电化学储能技术的混合储能系统。支持建立锂电等全生命周期溯源管理平台，开展电池碳足迹核

算标准与方法研究，探索建立电池产品碳排放管理体系。

- **刚果：今年将与中国签订60亿美元的矿业合同（长江有色网，2023/1/20）**

长江有色网新闻，刚果民主共和国财政部长 Nicolas Kazadi 在接受路透采访时表示，刚果民主共和国预计今年将与中国投资者达成一项 60 亿美元的基础设施换矿产协议。Kazadi 在瑞士达沃斯世界经济论坛上通过视频连线表示，政府正在与 Sicomines 的代表进行积极谈判，Sicomines 是一家与中国国有企业组建的钴铜合资企业，以及中国 CMOC 集团有限公司的大型 Tenke Fungurume 铜钴矿。

- **中国黄金协会：2022年中国黄金产量372.048吨 同比增长13.09%（中国黄金协会，2023/1/19）**

财联社 1 月 19 日电，据中国黄金协会消息，2022 年中国黄金产量 372.048 吨，同比增长 13.09%；中国黄金消费量 1001.74 吨，同比下降 10.63%。

- **智利国家铜业公司：2022年铜产量同比减少17.2万吨（上海有色网，2023/1/25）**

上海有色网 1 月 25 日新闻，智利国家铜业公司（Codelco）总裁 Maximo Pacheco 表示，该公司 2022 年铜产量较 2021 年相比减少 17.2 万吨。智利国家铜业公司是全球最大的铜生产商。 Maximo Pacheco 表示，减少的产量中，有 77%是因为运营方面的问题，其余 23%是因为项目延误。 智利国家铜业公司 2021 年铜产量为 161.8 万吨。

- **工信部：2022年自主品牌新能源乘用车国内市场销售占比达79.9%（工信部，2023/1/18）**

财联社 1 月 18 日电，国新办 1 月 18 日举行新闻发布会，据介绍，2022 年是我国新能源汽车发展的又一个丰收年，我国新能源汽车品牌竞争力大幅提升。2022 年自主品牌新能源乘用车国内市场销售占比达到 79.9%，同比提升 5.4 个百分点；新能源汽车出口 67.9 万辆，同比增长 1.2 倍。全球新能源汽车销量排名前 10 的企业集团中我国占据 3 席，动力电池装机量前 10 企业中我国占据 6 席。

四、公司公告

- **神火股份：预计2022年归母净利润同比增长129.43%（2023/1/20）**

1 月 20 日，神火股份公告，预计 2022 年度实现归母净利润 74.2 亿元，同比增长 129.43%；预计实现扣非归母净利润 76 亿元，同比增长 117.91%。

- **永兴材料：预计2022年归母净利润同比增长3121.58%-3707.33%（2023/1/19）**

1 月 19 日，永兴材料公告，预计 2022 年度实现归母净利润 63 亿元-66 亿元，同比增长 610.19%-644.01%；预计实现扣非归母净利润 61.6 亿元-64.6 亿元，同比增长 705.85%至 745.10%。

- **赣锋锂业：拟100亿元投建年产24GWh动力电池项目（2023/1/19）**

1 月 19 日，赣锋锂业公告，子公司赣锋锂电拟与三峡水利、东方鑫源在重庆市涪陵高新

区投资建设年产 24GWh 动力电池项目，计划总投资 100 亿元。同日公告，公司拟在东莞市投资建设年产 10GWh 新型锂电池及储能总部项目，计划总投资 50 亿元。

- **融捷股份：预计2022年归母净利润同比增长3121.58%-3707.33%（2023/1/19）**

1 月 19 日，融捷股份公告，预计 2022 年度实现归母净利润 22 亿元-26 亿元，同比增长 3121.58%-3707.33%；预计实现扣非归母净利润 22 亿元-26 亿元，同比增长 3373.19%至 4004.68%。

- **雅化集团：预计2022年归母净利润同比增长380.45%到401.80%（2023/1/18）**

1 月 18 日，雅化集团公告，预计 2022 年度实现归母净利润 45 亿元-47 亿元，同比增长 380.45%-401.80%；预计实现扣非归母净利润 44.6 亿元-46.6 亿元，同比增长 385.51%至 407.28%。

- **横店东磁：预计2022年归母净利润同比增长40%到55%（2023/1/17）**

1 月 17 日，横店东磁公告，预计 2022 年度实现归母净利润 15.69 亿元-17.37 亿元，同比增长 40%-55%；预计实现扣非归母净利润 15.36 亿元-16.72 亿元，同比增长 70%至 85%。

- **天齐锂业：预计2022年归母净利润同比增长1011.19%到1131.45%（2023/1/19）**

1 月 19 日，天齐锂业公告，预计 2022 年度实现归母净利润 231 亿元-256 亿元，同比增长 1011.19%-1131.45%；预计实现扣非归母净利润 221 亿元-245 亿元，同比增长 1556.94%至 1736.88%。

- **广晟有色：预计2022年归母净利润同比增长58.17%到86.93%（2023/1/17）**

1 月 17 日，广晟有色公告，预计 2022 年年度实现归属于母公司所有者的净利润 22,000 到 26,000 万元，与上年同期相比，将增加 8,091.29 万元到 12,091.29 万元，同比增长 58.17%到 86.93%。

五、有色金属行业本周观点

工业金属。美元指数震荡走低，叠加国内工业金属下游消费预期转好，铜铝等工业金属价格持续走高，近期整体板块涨势喜人。截至1月27日，LME铜价收于9270美元/吨，LME铝价收于2627.50美元/吨，LME铅价收于2179.50美元/吨，LME锌价收于3448美元/吨，LME镍价收于29010美元/吨。

建议关注神火股份（000933）、云铝股份（000807）、鼎胜新材（603876）。

贵金属。美元走弱，叠加美国经济衰退的担忧持续升温，使得黄金价格大幅提升。美联储虽然持续鹰派表态，然而2月放缓加息力度至25bps基本确定，预计整体贵金属板块将偏强运行。截至1月27日，COMEX黄金价格收于1929.40美元/盎司，COMEX白银价格收于23.62美元/盎司。

建议关注赤峰黄金（600988）、山东黄金（600547）。

能源金属。整体锂盐产品价格继续走低，然而得益于新能源产业的情绪性转好，使得能源金属板块大幅上涨，未来上涨的持续性需要依赖下游消费实质性转好。截至1月20日，碳酸锂现货价格收于47.5万元/吨，较前一周末下降0.85万元；氢氧化锂现货价格收于48.9万元/吨，较前一周末下降500元。

稀土及磁材。截至1月20日，稀土价格指数收于299.89点，较上周持平。春节前一周，稀土板块表现亮眼。稀土产品价格目前正企稳回升，后市消费预期转好，板块上涨通道有望开启。

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。
603876.SH	鼎胜新材	空调箔龙头，抢抓新能源铝箔发展机遇。1.公司是国内铝箔产品的龙头企业，产能持续扩张。2.公司抓住机遇发展新能源铝箔产品，与宁德时代等电池厂商达成合作协议，正快速增产中。
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、能源金属及小金属价格下跌；

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