2023 年 01 月 29 日

证券研究报告•行业研究•有色金属

有色行业周报（1.16-1.22）

强于大市(维持)

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

# 复苏强度成关键，继续推荐铜铝板块

## 投资要点

- **行情回顾：**本周沪深 300 指数收报 4181.53,周涨 2.63%。有色金属指数收报 5170.19,周涨 5.43%。本周有色金属各子板块，涨幅前三名：锂(+6.76%)、铅锌(+6.17%)、铝(+5.65%)；涨幅后三名：非金属新材料(-1.11%)、钨(-2.14%)、稀土(-3.70%)。
- **贵金属：**美国四季度 GDP 初值年化增 2.9%，高于市场预期，但制造业 PMI 仍处于收缩区间，建筑、住宅投资，进出口均有下滑，经济景气度边际回落。2 月议息会议临近，市场对加息 25BP 的预期反应较充分，关注议息会议对后续政策的展望表述。中期我们仍维持看好黄金板块，美联储加息进入尾声，美国经济基本面压力增加，长端美债实际收益率和美元向下仍有空间，利于黄金价格中枢抬升。**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：**海外市场情绪乐观，核心股票指数整体呈上行走势，对金属市场形成提振。国内春节期间金属下游消费接近停滞，季节性累库幅度偏大，节前市场对消费的乐观预期等待节后验证。海外金属库存有分化，伦铝库存小幅回升，铜、锌库存低位继续下行，低库存对价格继续起到支撑作用。长期中铜铝供给增速低，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**天山铝业、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：**<u>**供需：**</u>印尼镍铁逐步放量，12 月印尼镍生铁产量 10.36 万镍吨，环比+2.8%；12 月三元电池产量 18.5GWH，环比-20.5%。<u>**成本利润：**</u>截止 1 月 20 日，8%-12%高镍生铁价格 1380 元/镍点，镍生铁利润率约为 13.04%。<u>**结论：**</u>**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**华友钴业、中伟股份、格林美。**

  **2）锂：**<u>**供需：**</u>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，供需持续偏紧。<u>**成本利润：**</u>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，<u>**结论：**</u>**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**融捷股份、西藏矿业。**

  **3）稀土、磁材：**<u>**供需：**</u>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%；12 月我国光伏新增装机 21.7GW，环比+190.5%；12 月我国风电新增装机 15.11GW，环比+994.93%。**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

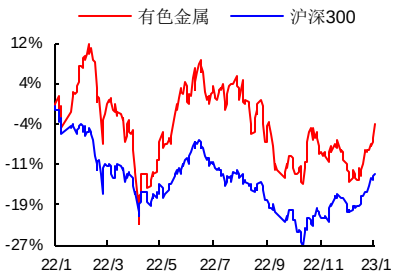
邮箱：zlans@swsc.com.cn

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） | 29,351.39 |
| 流通市值（亿元） | 26,619.26 |
| 行业市盈率 TTM | 16.0 |
| 沪深 300 市盈率 TTM | 12.1 |

**相关研究**

1. 有色行业周报（1.9-1.15）：持续推荐铜、铝板块，把握分子端改善逻辑 (2023-01-16)
2. 有色行业周报（1.2-1.8）：内需复苏值得期待，持续看好铜铝板块 (2023-01-09)
3. 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)
4. 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)
5. 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)

# 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：黄金仍处上涨周期，短期关注议息会议 ..... 2
2.2 基本金属：关注节后消费验证，中期持续看好铜铝 ..... 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 ..... 15
**4 核心观点及投资建议 ..... 18**
**5 重点覆盖公司盈利预测及估值 ..... 20**
**6 风险提示 ..... 20**

# 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

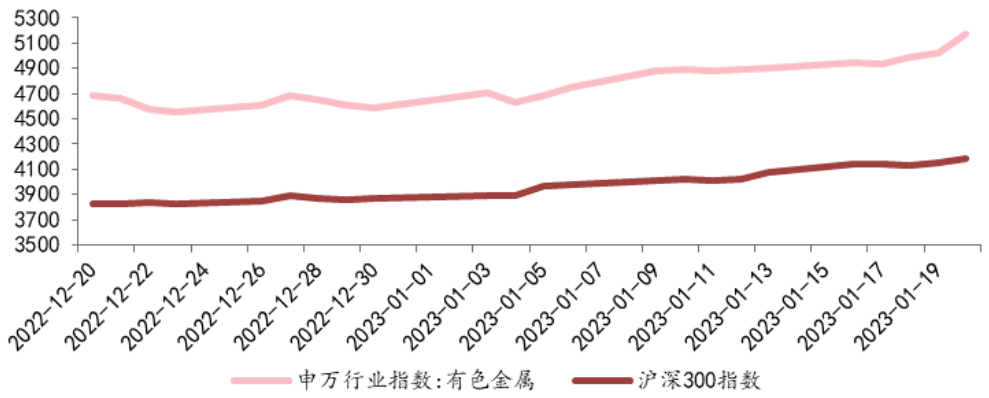
表 1：贵金属价格及涨跌幅 ..... 3
表 2：工业金属价格及涨跌幅 ..... 4
表 3：能源金属价格及涨跌幅 ..... 6
表 4：各公司未来镍铁产能规划 ..... 7
表 5：澳洲矿山企业产量指引下调情况 ..... 9
表 6：稀土&磁材价格及涨跌幅 ..... 10
表 7：2025 年特斯拉机器人用高性能钕铁硼需求量测算 ..... 11
表 8：小金属价格涨跌幅 ..... 12
表 9：重点覆盖公司盈利预测及估值 ..... 20

# 1 行业及个股表现

## 1.1 行业表现

本周沪深 300 指数收报 4181.53,周涨 2.63%。有色金属指数收报 5170.19,周涨 5.43%。

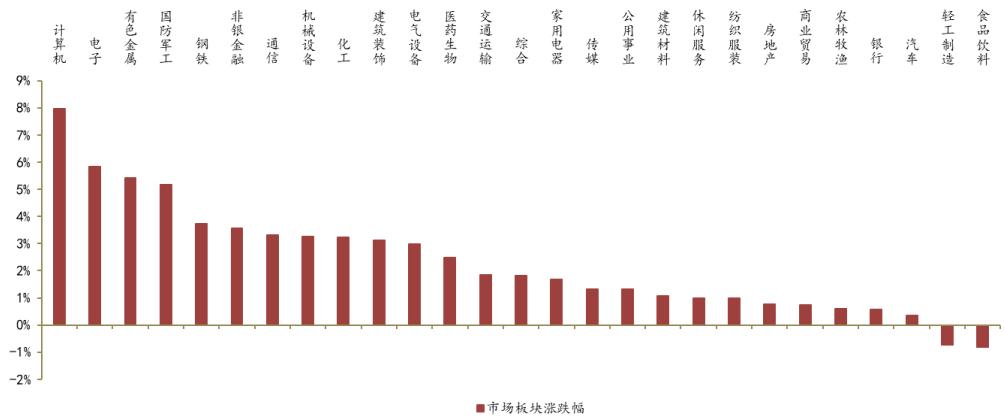
**图 1：本周有色金属指数&沪深 300 指数**




*数据来源：Wind，西南证券整理*

本周市场板块涨幅前三名：计算机 (+7.98%)、电子 (+5.84%)、有色金属 (+5.43%)；涨幅后三名：汽车 (+0.36%)、轻工制造 (-0.72%)、食品饮料 (-0.80%)。

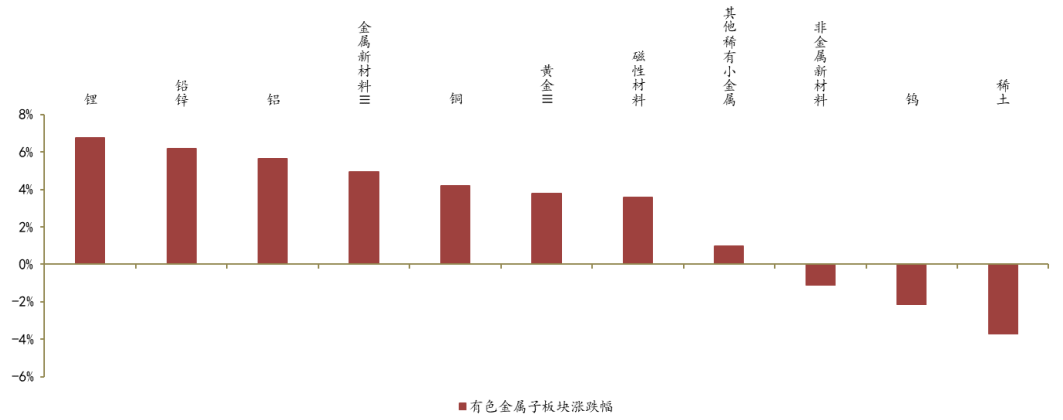
**图 2：本周市场板块涨跌幅**




*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：锂(+6.76%)、铅锌(+6.17%)、铝(+5.65%)；涨幅后三名：非金属新材料(-1.11%)、钨(-2.14%)、稀土(-3.70%)。

图 3：本周有色金属子板块涨跌幅

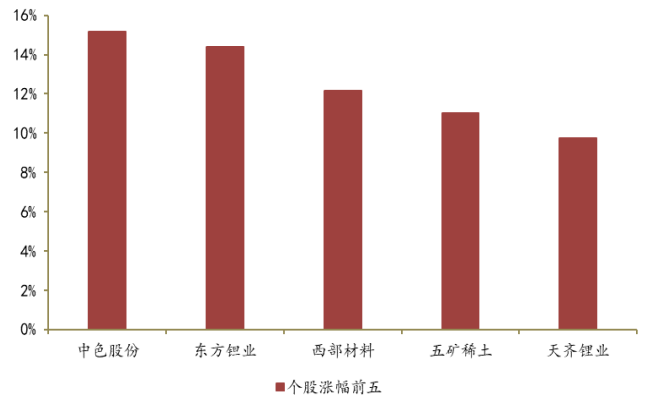



数据来源：Wind，西南证券整理

## 1.2 个股表现

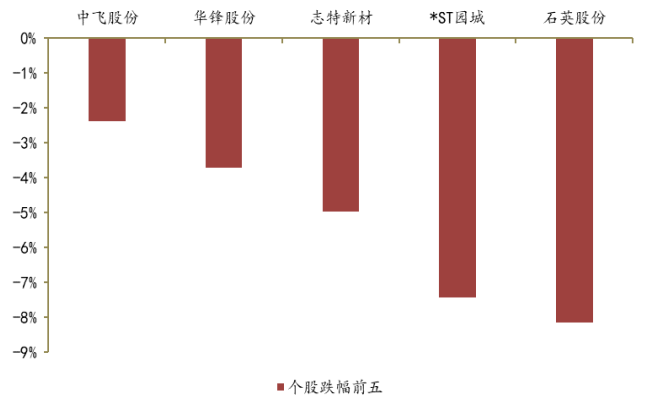
个股方面，涨幅前五：中色股份(+15.18%)、东方钽业(+14.41%)、西部材料(+12.18%)、五矿稀土(+11.01%)、天齐锂业(+9.74%)；涨幅后五：中飞股份(-2.38%)、华锋股份(-3.70%)、志特新材(-4.96%)、*ST 园城(-7.43%)、石英股份(-8.14%)。

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：黄金仍处上涨周期，短期关注议息会议

贵金属价格方面，上期所金价收盘 422.5 元/克，周涨 1.94%；COMEX 期金收盘价 1928.2 美元/盎司，周涨 0.34%；上期所银价收盘 5267 元/千克，周涨 1.76%；COMEX 期银收盘价 23.9 美元/盎司，周跌 1.79%；NYMEX 钯收盘价 1723.2 美元/盎司，周跌 3.59%；NYMEX 铂收盘价 1047.8 美元/盎司，周跌 2.30%。

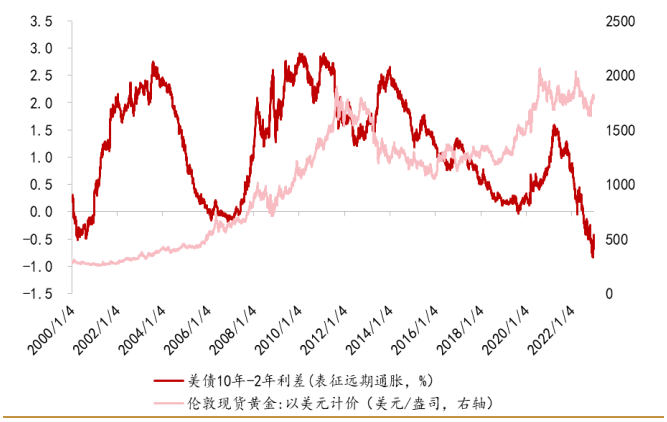
**表 1：贵金属价格及涨跌幅**

| 产品 | 单位 | 2023/1/20 | 2023/1/19 | 2023/1/13 | 2022/12/21 | 2022/1/20 | 周环比 | 月环比 | 年同比 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 上海金交所黄金现货:收盘价:Au9999 | 元/克 | 422.5 | 419.2 | 414.4 | 410.0 | 376.4 | 1.94% | 3.04% | 12.24% |
| 期货结算价(活跃合约):COMEX 黄金 | 美元/盎司 | 1928.2 | 1923.9 | 1921.7 | 1825.4 | 1842.6 | 0.34% | 5.63% | 4.65% |
| 上海金交所白银现货:收盘价:Ag(T+D) | 元/千克 | 5267 | 5132 | 5176 | 5342 | 4935 | 1.76% | -1.40% | 6.73% |
| 期货结算价(活跃合约):COMEX 银 | 美元/盎司 | 23.9 | 23.9 | 24.4 | 24.2 | 24.7 | -1.79% | -1.07% | -3.16% |
| 期货结算价(活跃合约):NYMEX 钯 | 美元/盎司 | 1723.2 | 1768.5 | 1787.3 | 1666.8 | 2073.7 | -3.59% | 3.38% | -16.90% |
| 期货结算价(活跃合约):NYMEX 铂 | 美元/盎司 | 1047.8 | 1041.1 | 1072.5 | 1002.0 | 1050.8 | -2.30% | 4.57% | -0.29% |

*数据来源：Wind，西南证券整理*

春节假期外盘贵金属价格呈现高位震荡走势。美国四季度 GDP 初值年化增 2.9%，高于市场预期，当周初请失业金人数 18.6 万，低于预期 20.5 万，但制造业 PMI 仍处于收缩区间，建筑、住宅投资、进出口均有下滑，经济景气度边际回落。2 月议息会议临近，市场对加息 25BP 的预期反应较充分，关注议息会议上对后续政策的展望表述。中期我们仍维持看好黄金板块，美联储加息进入尾声，美国经济基本面压力增加，长端美债实际收益率和美元向下仍有空间，利于黄金价格中枢抬升。

**图 6：通胀指数&伦现货黄金价格**




*数据来源：Wind，西南证券整理*

**图 7：黄金指数&伦现货黄金价格**




*数据来源：Wind，西南证券整理*

## 2.2 基本金属：关注节后消费验证，中期持续看好铜铝

LME 铜收盘价 9232 美元/吨，周涨 1.37%；长江有色市场铜均价 70120 元/吨，周涨 2.01%；LME 铝收盘价 2586 美元/吨，周涨 2.97%；长江有色市场铝均价 18970 元/吨，周涨 2.82%；LME 铅收盘价 2142 美元/吨，周跌 3.30%；长江有色市场铅均价 15175 元/吨，周跌 0.82%；LME 锌收盘价 3445 美元/吨，周涨 4.35%；长江有色市场锌均价 24370 元/吨，周涨 1.54%；LME 锡收盘价 29275 美元/吨，周涨 2.61%；LME 镍收盘价 28650 美元/吨，周涨 5.43%；长江有色市场镍均价 227600 元/吨，周涨 3.38%。

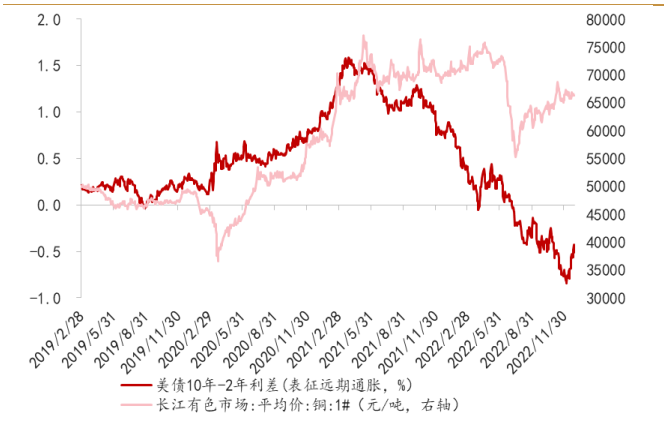
**表 2：工业金属价格及涨跌幅**

| 产品 | 单位 | 2023/1/20 | 2023/1/19 | 2023/1/13 | 2022/12/21 | 2022/1/20 | 周环比 | 月环比 | 年同比 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 现货结算价:LME 铜 | 美元/吨 | 9232 | 9190 | 9107 | 8327 | 9925 | 1.37% | 10.87% | -6.98% |
| 长江有色市场:平均价:铜 | 元/吨 | 70120 | 69690 | 68740 | 66430 | 70960 | 2.01% | 5.55% | -1.18% |
| 现货结算价:LME 铝 | 美元/吨 | 2586 | 2541 | 2511 | 2357 | 3110 | 2.97% | 9.69% | -16.85% |
| 长江有色市场:平均价:铝:A00 | 元/吨 | 18970 | 18840 | 18450 | 18770 | 21370 | 2.82% | 1.07% | -11.23% |
| 现货结算价:LME 铅 | 美元/吨 | 2142 | 2163 | 2215 | 2217 | 2370 | -3.30% | -3.38% | -9.62% |
| 长江有色市场：平均价:铅 | 元/吨 | 15175 | 15250 | 15300 | 15500 | 15625 | -0.82% | -2.10% | -2.88% |
| 现货结算价:LME 锌 | 美元/吨 | 3445 | 3372 | 3302 | 3066 | 3674 | 4.35% | 12.38% | -6.23% |
| 长江有色市场:平均价:锌 | 元/吨 | 24370 | 23990 | 24000 | 23830 | 25135 | 1.54% | 2.27% | -3.04% |
| 现货结算价:LME 锡 | 美元/吨 | 29275 | 28650 | 28530 | 23875 | 44195 | 2.61% | 22.62% | -33.76% |
| 现货结算价:LME 镍 | 美元/吨 | 28650 | 28175 | 27175 | 28175 | 23900 | 5.43% | 1.69% | 19.87% |
| 长江有色市场:平均价:镍板 | 元/吨 | 227600 | 221700 | 220150 | 227250 | 176300 | 3.38% | 0.15% | 29.10% |

*数据来源：Wind，西南证券整理*

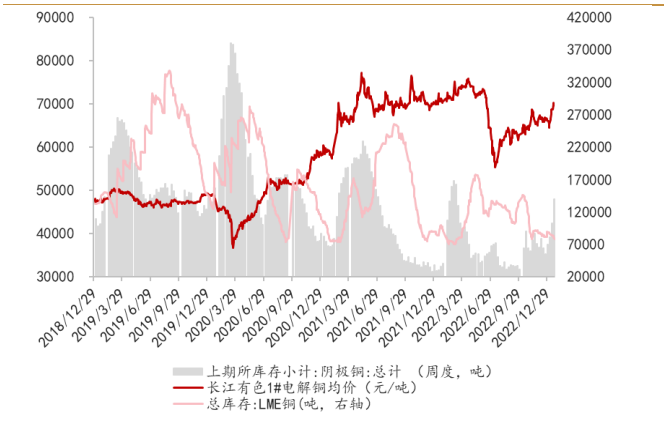
**铜：**春节期间海外铜价呈现高位震荡走势。从铜价影响因素来看：1）海外市场情绪乐观，核心股票指数整体呈上行走势，对金属市场形成情绪提振。国内春节期间金属下游消费接近停滞，季节性累库延续，节前的乐观预期等待节后验证。2）铜精矿供应充裕，精炼铜供给增速偏低。节前铜精矿加工费维持在 84 美元附近，2022 年 1-12 月精炼铜累计生产 1028.2 万吨，同比上年增加 3.1%。3）节日期间海外精炼铜库存继续下降，国内季节性累库幅度较大。（LME 铜 7.4 万吨，Comex 铜 2.7 万吨，国内铜库存 32.3 万吨）。节后铜进入乐观预期的验证期，关注消费的实际恢复情况。中长期铜供给增速偏慢，消费受益于新能源持续增长，行业景气度有望继续修复。

**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**

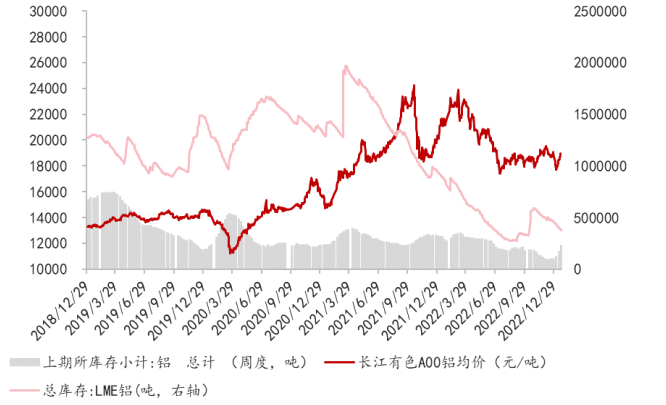



*数据来源：Wind，西南证券整理*

**铝：**春节期间海外铝价高位震荡。铝价影响因素来看：1）海外市场情绪乐观，核心股票指数整体呈上行走势，对金属市场形成情绪提振。国内春节期间金属下游消费接近停滞，季节性累库延续，节前的乐观预期等待节后验证。2）电解铝产量增速维持低位，2022 年 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幅度偏大，SMM 数据显示春节期间电解铝累库约 22 万吨，电解铝库存总量近 110 万吨，海外铝锭库存小幅上行，LME 库存总量为 41.5 万吨。4）1 月预焙阳极价格下降，氧化铝价格维持稳定，

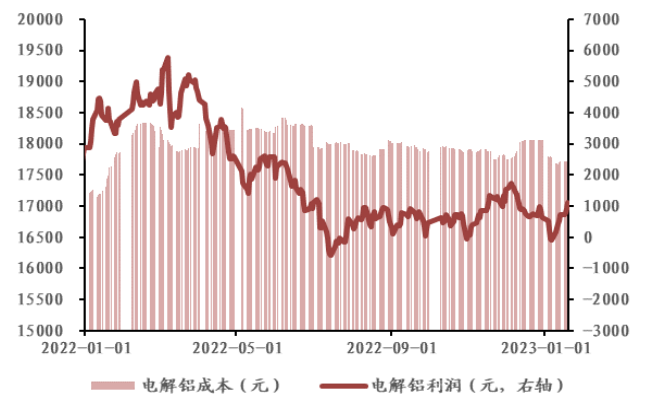
电解铝成本变动不大，利润跟随铝价向上修复。短期关注节后的消费成色，超预期的累库不排除给急涨后的铝价带来回调风险，但中期来看，电解铝产能天花板限制供应，消费受益新能源持续增长，铝价中枢有望上移，年内重点关注铝板块机会。

**图 10：铝库存及铝均价走势**




*数据来源：Wind，西南证券整理*

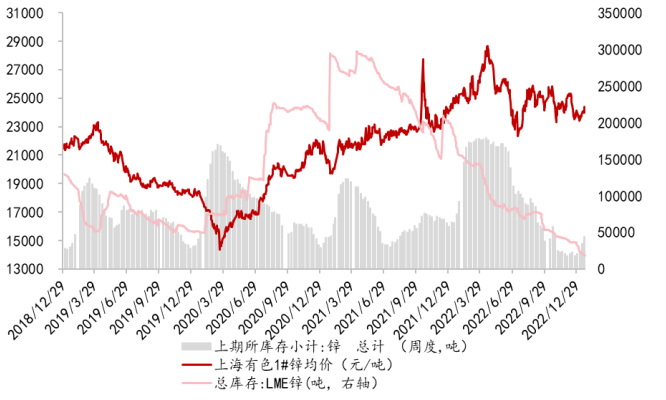
**图 11：电解铝吨毛利**




*数据来源：Wind，西南证券整理*

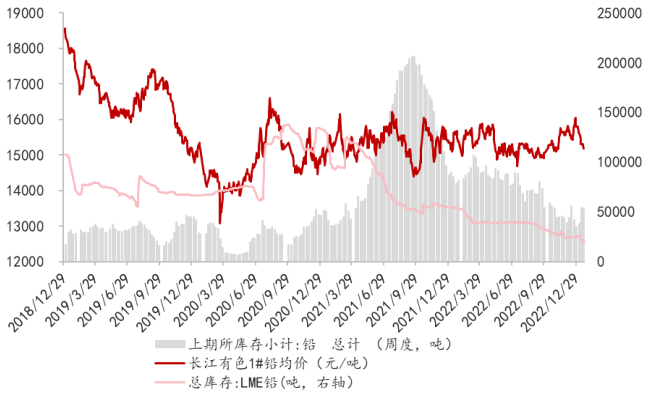
**锌**：春节期间海外锌价高位震荡。锌价影响因素来看：1）海外市场情绪乐观，核心股票指数整体呈上行走势，对金属市场形成情绪提振。国内春节期间金属下游消费接近停滞，季节性累库延续，节前的乐观预期等待节后验证。2）锌精矿供应充裕，精炼锌供应释放偏慢。节前国产矿加工费维持在 5650 元，2022 年 1-12 月精炼锌累计产量为 597.8 万吨，同比下降 1.8%；3）海外锌锭库存继续下降，LME 库存总量降至 1.8 万吨，国内锌锭季节性累库持续，国内社会库存总量 10.3 万吨。节前乐观预期主导金属市场，节后关注消费的验证情况，锌全球库存极低，价格支撑强，价格有望偏强震荡。

**图 12：锌库存及锌均价走势**




*数据来源：Wind，西南证券整理*

**图 13：铝库存及铝均价走势**




*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 48.9 万元/吨，周下降 0.10%；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 2.14%；金属锂价格 292 万元/吨，周持平；四氧化三钴价格 18.7 万元/吨，周持平；硫酸镍价格 45600 元/吨，周持

平；硫酸钴(21%)价格 46500 元/吨，周持平；硫酸钴(20.5%)价格 45500 元/吨，周持平；磷酸铁锂价格 15.2 万元/吨，周下降 1.62%。

**表 3：能源金属价格及涨跌幅**

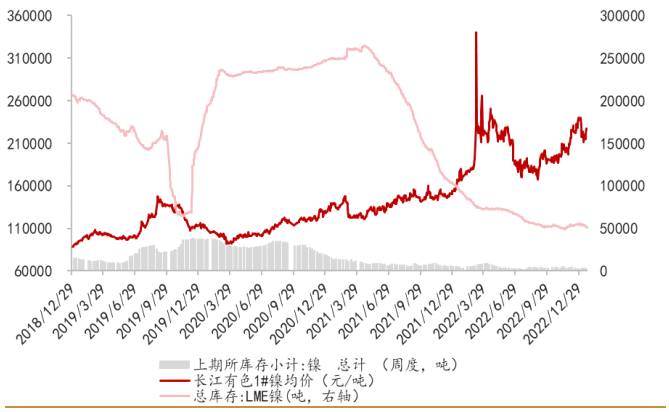
| 产品 | 单位 | 2023/1/20 | 2023/1/19 | 2023/1/13 | 2022/12/21 | 2022/1/20 | 周环比 | 月环比 | 年同比 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 价格:氢氧化锂 56.5%:国产 | 元/吨 | 489000 | 489000 | 489500 | 552000 | 286500 | -0.10% | -11.41% | 70.68% |
| 市场价格:澳大利亚锂辉石(Li2O,5%minCFR):中国 | 美元/吨 | 4000 | 4000 | 4000 | 4000 | 2685 | 0.00% | 0.00% | 48.98% |
| 安泰科:平均价:电池级碳酸锂:99.5%:国产 | 万元/吨 | 48.0 | 48.0 | 49.1 | 55.4 | 35.5 | -2.14% | -13.36% | 35.21% |
| 价格:金属锂≥99%工、电:国产 | 元/吨 | 2920000 | 2920000 | 2920000 | 2945000 | 1825000 | 0.00% | -0.85% | 60.00% |
| 安泰科:平均价:四氧化三钴:国产 | 元/吨 | 187000 | 187000 | 187000 | 207500 | 412500 | 0.00% | -9.88% | -54.67% |
| 长江有色市场:平均价:硫酸镍 | 元/吨 | 45600 | 45600 | 45600 | 44600 | 40000 | 0.00% | 2.24% | 14.00% |
| 安泰科:平均价:硫酸钴:21%:国产 | 元/吨 | 46500 | 46500 | 46500 | 53500 | 107500 | 0.00% | -13.08% | -56.74% |
| 安泰科:平均价:硫酸钴:20.5%:国产 | 元/吨 | 45500 | 45500 | 45500 | 51000 | 105000 | 0.00% | -10.78% | -56.67% |
| 价格:正极材料:磷酸铁锂:国产 | 万元/吨 | 15.2 | 15.2 | 15.4 | 16.9 | 13.1 | -1.62% | -10.36% | 15.65% |

*数据来源：Wind，西南证券整理*

**镍：**截止本周五，LME 镍库存为 51756 吨，环比上周下降 2.83%；上期所镍库存为 2224 吨，环比上周下降 26.36%；镍矿指数为 1418.62，环比上周上涨 4.92%。

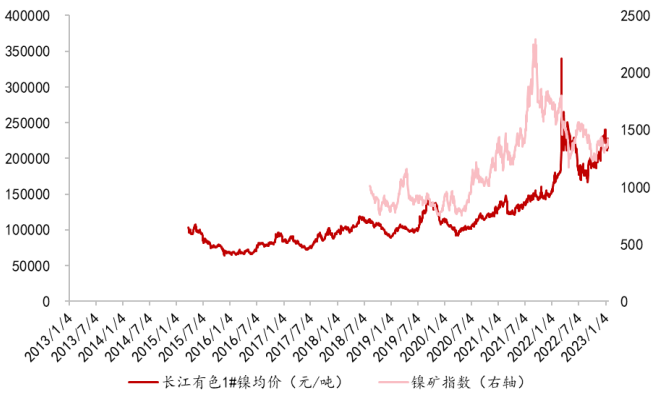
电解镍库存低位，镍价获得支撑，长期供需趋于宽松。**供需端）：**印尼镍铁逐步放量，12 月印尼镍生铁产量 10.36 万镍吨，环比+2.8%。12 月国内镍生铁产量约 3.52 万吨，环比-4.74%。传统需求不锈钢利润好转，12 月我国不锈钢产量 288.78 万吨，环比-0.29%；新能源需求环比回落，12 月我国动力电池产量 52.5GWH,环比-15.8%，其中三元电池产量 18.5GWH，环比-20.5%。**库存端）：**截止 1 月 27 日，LME+上期所镍库存为 51756 吨，环比-2.83%，总库存为近 5 年最低位，低库存对镍价形成支撑。**成本利润端）：**截止 1 月 20 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 7290.18，环比上周上涨 5.72%。

本周电池级碳酸锂价格 48.0 万元/吨，周下降 2.14%。**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%；

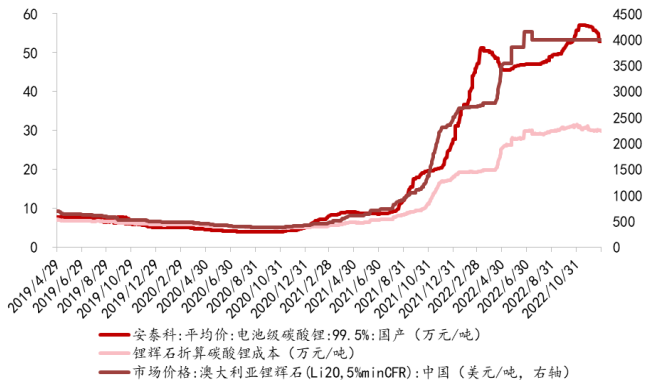
创维汽车：3116 辆，环比+9%；

华为问界：10143 辆，环比+23%

蔚来 t：15815 辆，同比+50.8%，环比+12%；

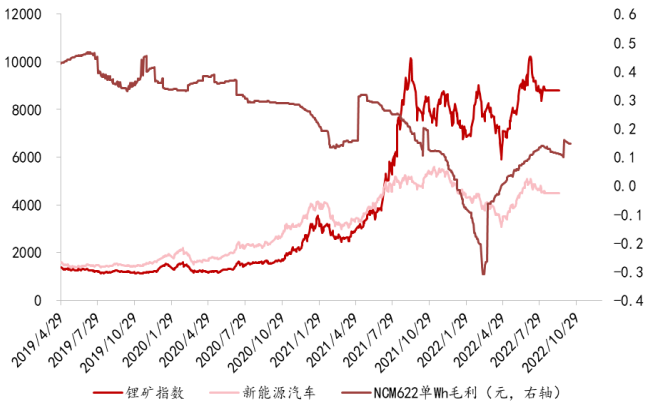
小鹏：11292 辆，环比+94%；

**图 16：碳酸锂&锂辉石差价**



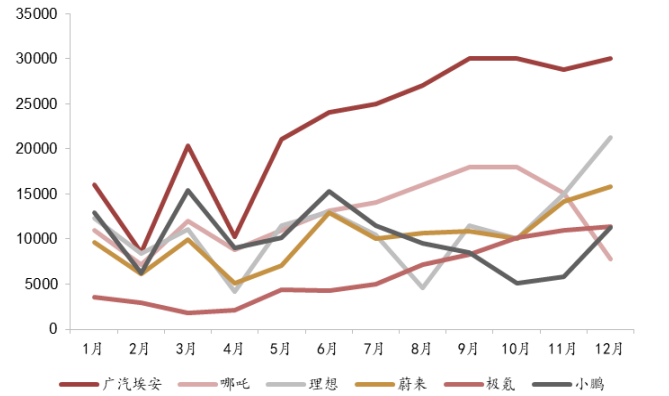

*数据来源：Wind，西南证券整理*

**图 17：新能源车利润模型**



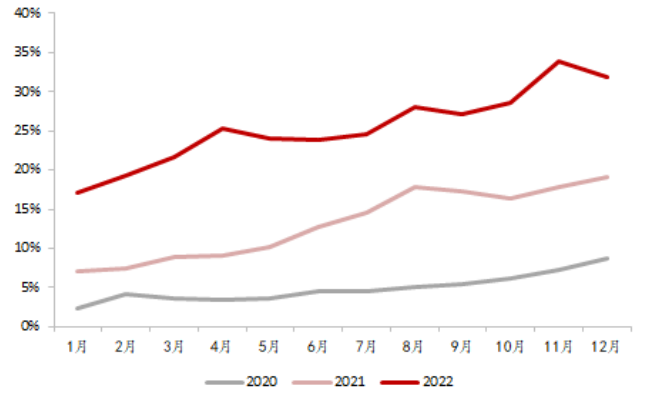

*数据来源：Wind，西南证券整理*

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 |
|---|---|---|---|
| Pilabra | 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 |

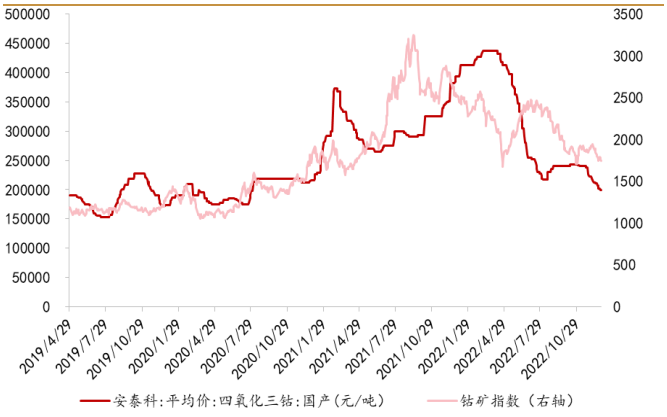
数据来源：各公司公告，西南证券整理

**钴、钨：**截止本周五，钴矿指数为 1912.57，环比上周上涨 4.23%；钨矿指数为 1461.31，环比上周上涨 5.78%。

本周硫酸钴（21%）4.65 万元/吨，周持平，四氧化三钴 18.70 万元/吨，周持平，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 28 日，APT 仲钨酸铵价格为 17.75 万元/吨，环比持平。**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



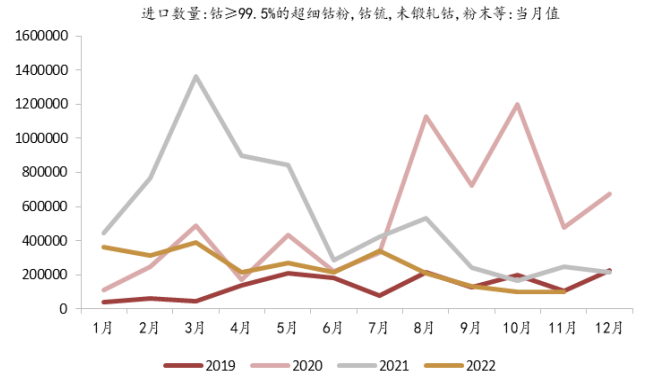

数据来源：Wind，西南证券整理

图 21：钨价和钨矿指数走势



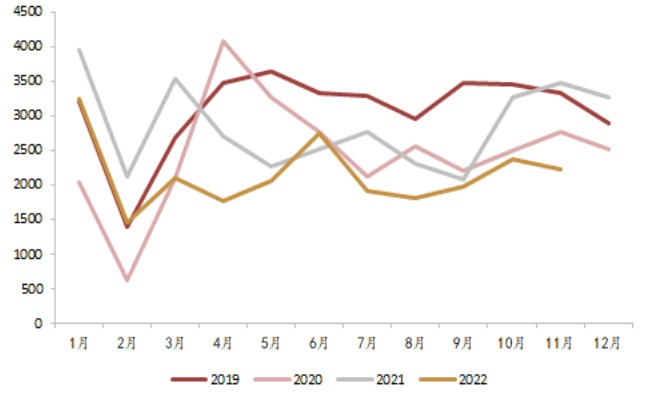

数据来源：Wind，西南证券整理

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

截止本周五，稀土指数为 1991.73，环比上周上涨 6.07%；稀土永磁指数为 5083.39，环比上周上涨 5.48%。

表 6：稀土&磁材价格及涨跌幅

| 产品 | 单位 | 2023/1/20 | 2023/1/19 | 2023/1/13 | 2022/12/21 | 2022/1/20 | 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 | 92.75 | 0.00% | 0.00% | 2.43% |
| 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% |

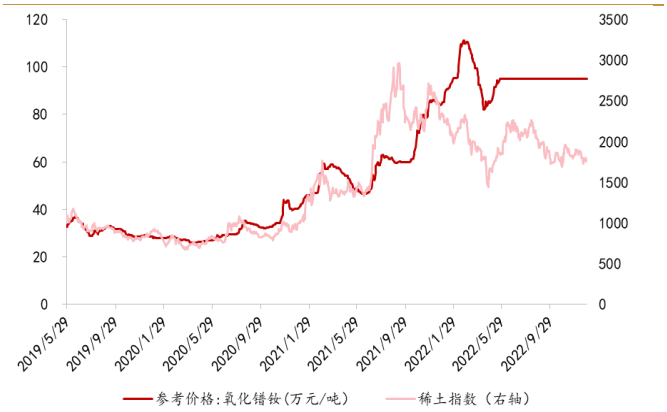
数据来源：Wind，西南证券整理

**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：**

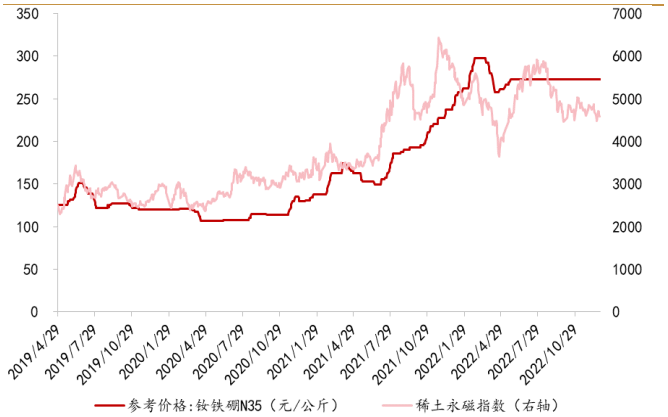
据乘联会，12 月我国新能源乘用车零售量 64 万辆，同比+35.1%，环比+6.5%。**②光伏：**2022 年国内累计新增光伏装机 87.41GW，同比+60.3%，其中 12 月新增装机 21.7GW，环比+190.5%，2022 年 12 月，国内光伏项目招标量 29.66GW，环比+164.58%，中标量 21.3GW，环比-18.01%。**③风电：**2022 年我国累计新增风电装机 37.63GW，同比-20.90%，其中 12 月新增装机 15.11GW，环比+994.93%。**④空调：**智能变频空调预计产量年同比增速在 5%附近。**结论）：光伏、新能源汽车、风电将成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：TeslaAI 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，周持平；粗铟收盘价 1300 元/千克，周持平；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，周持平。

**表 8：小金属价格涨跌幅**

| 产品 | 单位 | 2023/1/20 | 2023/1/19 | 2023/1/13 | 2022/12/21 | 2022/1/20 | 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 | 78500 | 78500 | 74000 | 74000 | 0.00% | 6.08% |
| 安泰科:最低价:粗铟:≥99%:国产 | 元/千克 | 1300 | 1300 | 1300 | 1300 | 1400 | 0.00% | 0.00% |
| 安泰科:平均价:黑钨精矿:65%:国产 | 万元/吨 | 11.7 | 11.7 | 11.7 | 11.4 | 11.5 | 0.00% | 2.19% |
| 安泰科:平均价:白钨精矿:65%:国产 | 万元/吨 | 11.5 | 11.5 | 11.5 | 11.3 | 11.4 | 0.00% | 1.77% |
| 市场价:仲钨酸铵:WO3≥88.5%:湖南 | 元/吨 | 179500 | 179500 | 179500 | 174500 | 180000 | 0.00% | 2.87% |

*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，钼价目前 2920 元/吨度，已经接近 2008 年水平。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。**

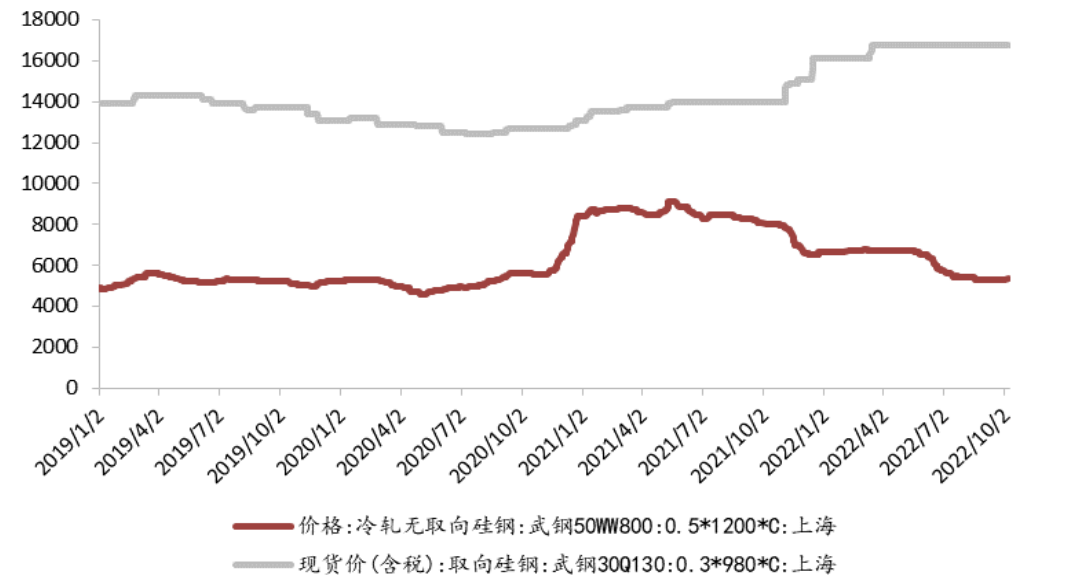
**图 26：钼铁价格**




*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，随着变压器能耗等级提升，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



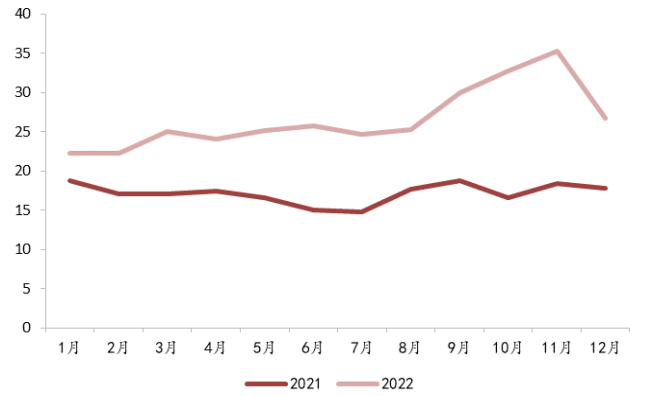

数据来源：Wind，西南证券整理

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

- 2022 年，葫芦岛有色全体干部员工攻坚克难，积极克服多重不利因素影响，经受住能源价格大幅上涨和疫情的冲击，高标准做好重大赛会大气保障工作，截至 2022 年 12 月 30 日，完成化工产品产量 78 万吨，工业总产值 161 亿元，圆满完成全年生产任务。2022 年，葫芦岛有色电解锌厂完成阴极锌产量 17.2 万吨，创历史新高，提前完成全年生产任务。（SMM）

- 据中国银保监会 1 月 16 日消息，银保监会表示，要着力扩大国内需求，引导银行业保险业把支持恢复和扩大消费摆在优先位置。实践表明，将当期总收入最大可能地转化为消

费和投资，是经济快速恢复和高质量发展的关键，金融服务大有可为。要以满足新市民需求为重点，开发更多适销对路的金融产品，鼓励住房、汽车、绿色家电等大宗商品消费，为新型消费和服务消费。（SMM）

- 丰田汽车公司周一（16 日）表示，它正在“努力实现 2023 年 1060 万辆的产量上限”。该公司表示，这一数字是“基准产量”，下行风险约为 10%，并称半导体等零部件供应短缺的影响尚不清楚。1 月 10 日，丰田汽车公司发布消息称，2022 年在中国市场的新车销量为 194.06 万辆，较上年减少 0.2%。这是 2012 年后十年来首次同比下滑。丰田去年 12 月同比减少 19.8%，连续两个月下滑。（SMM）

- 工信部等六部门发布《推动能源电子产业发展的指导意见》。其中提出，加快智能光伏创新突破，发展高纯硅料、大尺寸硅片技术，支持高效低成本晶硅电池生产，推动 N 型高效电池、柔性薄膜电池、钙钛矿及叠层电池等先进技术的研发应用，提升规模化量产能力。鼓励开发先进适用的智能光伏组件，发展智能逆变器、控制器、汇流箱、跟踪系统等关键部件。加大对关键技术装备、原辅料研发应用的支持力度。鼓励开发安全便捷的户用智能光伏系统，鼓励发展光伏充电宝、穿戴装备、交通工具等移动能源产品。探索建立光伏“碳足迹”评价标准并开展认证。加快构建光伏供应链溯源体系，推动光伏组件回收利用技术研发及产业化应用。（SMM）

- 财联社 1 月 17 日电，国家统计局数据显示，12 月份，规模以上工业原煤、原油、天然气同比保持增长。12 月份，生产原煤 4.0 亿吨，同比增长 2.4%，增速比上月放缓 0.7 个百分点，日均产量 1299 万吨。进口煤炭 3091 万吨，同比下降 0.1%，降幅比上月收窄 7.7 个百分点。2022 年，生产原煤 45.0 亿吨，同比增长 9.0%。12 月份，生产原油 1687 万吨，同比增长 2.5%，增速比上月放缓 0.4 个百分点，日均产量 54.4 万吨。进口原油 4807 万吨，同比增长 4.2%，增速比上月回落 7.6 个百分点。进口煤炭 2.9 亿吨，同比下降 9.2%。2022 年，生产原油 20467 万吨，同比增长 2.9%。进口原油 50828 万吨，同比下降 0.9%。12 月份，生产天然气 204 亿立方米，同比增长 6.5%，增速比上月放缓 2.1 个百分点，日均产量 6.6 亿立方米。进口天然气 1028 万吨，同比下降 11.8%，降幅比上月扩大 9.0 个百分点。2022 年，生产天然气 2178 亿立方米，同比增长 6.4%。进口天然气 10925 万吨，同比下降 9.9%。(SMM）

- 财联社 1 月 17 日电，国家统计局数据显示，2022 年，全国房地产开发投资 132895 亿元，比上年下降 10.0%；其中，住宅投资 100646 亿元，下降 9.5%。2022 年，房地产开发企业房屋施工面积 904999 万平方米，比上年下降 7.2%。其中，住宅施工面积 639696 万平方米，下降 7.3%。房屋新开工面积 120587 万平方米，下降 39.4%。其中，住宅新开工面积 88135 万平方米，下降 39.8%。房屋竣工面积 86222 万平方米，下降 15.0%。其中，住宅竣工面积 62539 万平方米，下降 14.3%。（SMM）

- 因供应前景得到提振，欧洲天然气价格延续跌势，甚至已回落至俄乌冲突爆发半年之前的水平。周一（1 月 16 日）欧洲交易时段，洲际交易所荷兰 TTF 天然气期货价格报 54.92 欧元/百万英热，为 2021 年 9 月以来的最低水平，日内跌超 15%，年内累跌幅度高达 27%。（SMM）

- 国家能源局发布 2022 年全国电力工业统计数据显示，截至 12 月底，全国累计发电装机容量约 25.6 亿千瓦，同比增长 7.8%。其中，风电装机容量约 3.7 亿千瓦，同比增长 11.2%；太阳能发电装机容量约 3.9 亿千瓦，同比增长 28.1%。2022 年，全国 6000 千瓦及以上

电厂发电设备利用小时 3687 小时，比上年同期减少 125 小时（国家能源局）

- 据中国工程机械工业协会对 11 家推土机制造企业统计，2022 年 12 月当月销售各类推土机 584 台，同比增长 24%，销售各类平地机 555 台，同比下降 4.31%，销售各类汽车起重机 1682 台，同比下降 39.1%，销售各类叉车 76081 台，同比下降 6.15%，销售各类升降工作平台 12440 台，同比增长 36.9%。（中国工程机械工业协会）

- 1 月 19 日，据中国黄金协会最新统计数据显示，2022 年，国内原料黄金产量为 372.048 吨，与 2021 年同期相比增产 43.065 吨，同比增长 13.09%，2022 年，全国黄金消费量 1001.74 吨，与 2021 年同期相比下降 10.63%。（中国黄金协会）

- 国家发展改革委副主任赵辰昕 19 日在国新办新闻发布会上表示，风电光伏发电装机规模不断扩大，风电光伏逐步成为新增装机和新增发电量的主体。截止到 2022 年底，全国风电光伏发电装机突破了 7 亿千瓦，风电、光伏发电装机均处于世界第一；2022 年风电光伏新增装机占全国新增装机的 78%，新增风电光伏发电量占全国当年新增发电量的 55%以上，这个比例非常高。（国家发改委）

- 国家统计局发布报告显示，12 月份原铝（电解铝）产量为 343 万吨，同比增长 10.3%，12 月广西、四川地区电解铝维持复产，但受贵州地区电力紧张影响，当地连续两次要求电解铝企业停槽减产，月内电解铝产量受限。1-12 月产量为 4021 万吨，同比增长 4.5%，由于用电限制的放松，加上新产能的启动，2022 年冶炼厂的产量有所上升，主要是在中国北部的内蒙古以及东南部的广西和云南省。（SMM）

- 海关数据显示，2022 年 12 月中国出口铝板带 24.15 万吨，同比下降 24%，环比上升 6%。2022 年共出口铝板带 357.17 万吨，同比增长 21%。2022 年 12 月中国出口铝箔 10.87 万吨，环比增长 1.96%，同比下降 9.86%，2022 年共出口铝箔 146.38 万吨，同比增长 10%。2022 年 12 月未锻轧铝合金进口量 9.23 万吨，同比减少 28.2%，环比减少 12.8%。2022 年 1-12 月累计进口 127.8 万吨，同比增加 10.7%。2022 年 12 月未锻轧铝合金出口量 2.04 万吨，同比增加 131.8%，环比增加 7.6%。1-12 月累计出口 22.51 万吨，同比增加 49.4%。（SMM）

## 3.2 公司公告

- **【开滦股份 2023.1.16】**关于为子公司提供担保的公告：2023 年 1 月 13 日，开滦能源化工股份有限公司（以下简称“公司”）和交通银行股份有限公司唐山分行（以下简称“交行唐山分行”）签署编号为“保 Z2301LN15681826”的《保证合同》，为迁安中化煤化工有限责任公司（以下简称“迁安中化公司”）主合同项下期限为一年最高额 35,000.00 万元借款提供连带责任保证担保。对方股东北京首钢股份有限公司按 49.82%的股比为其提供担保余额 35,000.00 万元。本次担保目的是为满足迁安中化公司的生产经营需要，补充其生产营运资金。迁安中化公司未提供反担保。

- **【鑫科材料 2023.1.16】**关于为子公司提供担保的公告：本次安徽鑫科新材料股份有限公司（以下简称“鑫科材料”或“公司”）为鑫谷和提供担保人民币 3,000 万元，为鑫科铜业提供担保人民币 3,000 万元。截至本公告日，公司实际为鑫谷和提供的担保余额为 7,000 万元（含此次签订的担保合同人民币 3,000 万元），实际为鑫科铜业提供的担保余额为 83,730 万元（含此次签订的担保合同人民币 3,000 万元）。公司与北京银行股份有

限公司无锡分行（以下简称“北京银行无锡分行”）签署了《保证合同》，为鑫谷和与北京银行无锡分行签订的《借款合同》（合同编号：0792391）提供连带责任保证，担保金额为不超过人民币 3,000 万元，保证期间为三年，上述担保不存在反担保。

- **【博威合金 2023.1.16】**关于为全资子公司提供担保的公告：基于宁波博威合金材料股份有限公司（以下简称“公司”）旗下全资子公司康奈特日常经营的实际需要，公司本次为康奈特提供的担保金额为人民币 12,000 万元,为原担保合同到期后的续签。主要用于康奈特向银行申请综合授信业务；保证方式为连带责任保证。截止本公告日，公司已与中国农业银行股份有限公司宁波高新区支行签订了《最高额保证合同》。

- **【金岭矿业 2023.1.16】**关于 2022 年度获得政府补助的公告：山东金岭矿业股份有限公司（以下简称“金岭矿业”或“公司”）及子公司山东金召矿业有限公司（以下简称“金召矿业”）、喀什金岭球团有限公司（以下简称“喀什球团”）于 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日累计收到政府补助资金共计 420,100.00 元，占公司 2021 年度经审计归属于上市公司股东净利润的 0.33%，相关补助资金已全部到账。

- **【鼎胜新材 2023.1.17】**关于为子公司提供担保的公告：本次公司为五星铝业担保的金额为 30,000.00 万元，截止目前公司及子公司为五星铝业实际提供的担保余额为人民币 27,576.00 万元；本次公司为鼎胜进出口担保的金额为 6,000.00 万元，截止目前公司及子公司为鼎胜进出口实际提供的担保余额为人民币 5,243.32 万元；本次公司为联晟新材担保的金额为 20,000 万元，截止目前公司及子公司为联晟新材实际提供的担保余额为人民币 104,833.63 万元。

- **【众源新材 2023.1.17】**关于为全资子公司提供担保的公告：为满足全资子公司众源铝箔的资金需要，近日，公司与徽商银行签订《最高额保证合同》，公司为众源铝箔提供最高额不超过 16,500 万元的连带责任保证担保，上述担保不存在反担保。

- **【索通发展 2023.1.17】**截至本公告日，索通发展股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）控股股东郎光辉先生直接持有本公司股份 117,478,389 股，占公司总股本的 25.50%，本次解除质押股份 7,669,784 股，占其所持本公司股份的 6.53%，占公司总股本的 1.67%。本次部分股份解除质押后，郎光辉先生累计质押公司股份数量为 50,973,627 股，占其所持本公司股份的 43.39%，占公司总股本的 11.07%。

- **【西部矿业 2023.1.18】**关于对控股子公司青海西豫有色金属有限公司增资的公告：为增强公司控股子公司西豫有色多金属资源综合循环利用能力，推动产业优化升级，推进多金属综合循环利用及环保升级改造项目顺利实施，公司以非公开协议方式现金对西豫有色进行单方增资 150,000 万元。增资完成后，西豫有色注册资本由 40,680 万元增加至 190,680 万元，公司持有西豫有色股权由 92.57%增至 98.42%，西豫有色另一股东豫光金铅（北京）科技有限公司（下称“豫光金铅”）持有西豫有色股权由 7.43%降至 1.58%。

- **【英洛华 2023.1.18】**关于为全资子公司提供担保的公告：2023 年 1 月 17 日，英洛华科技股份有限公司（以下简称“公司”）与中国农业银行股份有限公司东阳市支行（以下简称“农业银行”）签订《保证合同》，为全资子公司浙江英洛华磁业有限公司（以下简称“英洛华磁业”）办理流动资金借款提供连带责任保证，担保金额为人民币 5,000 万元。公司于 2022 年 4 月 7 日召开 2021 年度股东大会审议通过该议案，为满足下属子公司经营发展需要，支持其业务顺利开展，同意公司 2022 年度为下属子公司提供担保，其中为英洛华磁业提供担保额度不超过人民币 61,000 万元。

- **【赤峰黄金 2023.1.18】**关于董事、高级管理人员辞职的公告：赤峰吉隆黄金矿业股份有限公司于 2023 年 1 月 18 日分别收到傅学生先生、赵强先生的书面辞职报告。傅学生先生因公司业务发展需要及工作调整原因辞去公司第八届董事会董事、联席董事长及董事会专门委员会相关职务；赵强先生因公司业务发展需要及工作调整原因辞去公司董事、执行总裁、财务总监及董事会专门委员会相关职务。傅学生先生、赵强先生在担任公司上述职务期间恪尽职守、勤勉尽责，积极推动公司可持续发展，.根据公司发展需要，傅学生先生、赵强先生辞去上述职务后将负责公司稀土业务板块，赵强先生同时协助公司财务管理工作。

- **【索通发展 2023.1.19】**关于设立子公司及增资扩股实施激励暨关联交易的公告：为建立起支撑锂电负极业务发展的战略性内在动力机制，形成锂电负极业务不同层面的事业合伙团队，充分激发合伙人的创业激情，强化锂电负极业务与预焙阳极主业及其它业务单元的协同效应，促进锂电负极业务并购后融合与核心能力构建，实现公司整体健康、可持续性发展，公司拟设立合伙人激励平台以实施股权激励。具体情况如下：索通发展股份有限公司（以下简称“索通发展”或“公司”）拟通过设立子公司及增资扩股的方式实施激励，公司董事及高级管理人员拟通过持股平台参与本次激励计划。

- **【赣锋锂业 2023.1.19】**关于公司及子公司申请银行授信并提供担保的公告：江西赣锋锂业集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2023 年 1 月 18 日召开的第五届董事会第五十四次会议审议通过了《关于公司及子公司申请银行授信并提供担保的议案》，为满足公司及子公司的发展和生产经营需要，同意公司及子公司向下列合作银行申请综合授信额度合计人民币 9,600,000 万元，其中，由公司提供连带责任保证担保额度合计人民币 1,600,000 万元（已抵消原有的银行担保）。

- **【五矿发展 2023.1.19】**关于公司副总经理辞职的公告：五矿发展股份有限公司（以下简称“公司”）董事会近日收到公司副总经理王振中先生的辞职报告。王振中先生由于达到法定退休年龄，向公司董事会申请辞去公司副总经理职务。根据相关规定，王振中先生的辞职报告自送达董事会时生效。公司董事会对王振中先生在任期间的勤勉工作和为公司发展作出的贡献表示衷心的感谢！

- **【株冶集团 2023.1.20】**收购报告书：截至本报告书签署日，湖南有色有限持有株冶有限 100%的股权，湖南有色集团持有水口山集团和湖南有色有限 100%的股权，为水口山集团和湖南有色有限的控股股东；中国五矿为水口山集团、株冶有限和湖南有色有限的实际控制人。

- **【鹏欣资源 2023.1.20】**关于控股子公司重大事项的提示性公告：鹏欣环球资源股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到控股子公司希图鲁矿业股份有限公司（以下简称“SMCO”）的汇报，SMCO 小股东 La G é n é rale des Carri è res et des Mines（以下简称“杰卡明”）及其合作伙伴 JMT investment Sarl、Business Deal Mining Company Partnership，通过非正当手段进入 SMCO 一处低品位铜矿石矿堆所在地拉矿。公司自 2010 年 6 月起租用杰卡明的该场地堆放矿石，2011 年起公司在该场地分批堆存含钙较高低品位铜矿石，截止 2022 年 12 月 31 日账面记载矿石总量约为 127.26 万矿石吨，平均品位 2.3%，该矿堆产权并不属于杰卡明。公司尝试多种途径沟通清场，但并未取得实效。根据现场反馈的信息，杰卡明已于近期公然占据公司该处矿堆，并派驻安保和军警进行守护，声称该矿堆为其所有，且已完成修路和设备进场，陆续拉走矿石。

# 4 核心观点及投资建议

**贵金属：**美国四季度 GDP 初值年化增 2.9%，高于市场预期，但制造业 PMI 仍处于收缩区间，建筑、住宅投资，进出口均有下滑，经济景气度边际回落。2 月议息会议临近，市场对加息 25BP 的预期反应较充分，关注议息会议对后续政策的展望表述。中期我们仍维持看好黄金板块，美联储加息进入尾声，美国经济基本面压力增加，长端美债实际收益率和美元向下仍有空间，利于黄金价格中枢抬升。**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：**海外市场情绪乐观，核心股票指数整体呈上行走势，对金属市场形成提振。国内春节期间金属下游消费接近停滞，季节性累库幅度偏大，节前对消费的乐观预期等待节后验证。海外金属库存有分化，伦铝库存小幅回升，铜、锌库存低位继续下行，低库存对价格继续起到支撑作用。长期中铜铝供给增速低，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**天山铝业、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 万镍吨，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 27 日，LME+上期所镍库存为 51756 吨，环比-2.83%，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 20 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。**

**2）锂：**本周电池级碳酸锂价格 48.0 万元/吨，周下降 2.14%。**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，周持平，四氧化三钴 18.70 万元/吨，周持平，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 28 日，APT 仲钨酸铵价格为 17.75 万元/吨，环比持平。**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：**2022 年国内累计新增光伏装机 87.41GW，同比+60.3%，其中 12 月新增装机 21.7GW，环比+190.5%，2022 年 12 月，国内光伏项目招标量 29.66GW，环比+164.58%，中标量 21.3GW，环比-18.01%。**③风电：**2022 年我国累计新增风电装机 37.63GW，同比-20.90%，其中 12 月新增装机 15.11GW，环比+994.93%。**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%。**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 | 1577.32 | 78.20 | 191.35 | 202.47 | 213.73 | 266% | 6% | 6% | 9.49 | 10.04 | 10.60 | 8 | 8 | 7 | 买入 |
| 002466.SZ | 天齐锂业 | 1542.42 | 93.98 | 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 | 337.77 | 20.30 | 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 | 350.14 | 12.61 | 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 | 145.76 | 18.45 | 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 | 103.43 | 7.75 | 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 | 457.45 | 110.31 | 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 | 274.43 | 32.75 | 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 | 58.68 | 9.52 | 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 | 97.40 | 88.66 | 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 | 79.86 | 23.97 | 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 | 233.70 | 47.65 | 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 20 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 | 销售经理 | 15642960315 | 15642960315 | clw@swsc.com.cn |
| | 王昕宇 | 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 | cyryf@swsc.com.cn |
| | 陈阳阳 | 销售经理 | 17863111858 | 17863111858 | cyyyf@swsc.com.cn |
| | 张玉梅 | 销售经理 | 18957157330 | 18957157330 | zymyf@swsc.com.cn |
| | 李煜 | 销售经理 | 18801732511 | 18801732511 | yfliyu@swsc.com.cn |
| 北京 | 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 |
| | 杜小双 | 高级销售经理 | 18810922935 | 18810922935 | dxsyf@swsc.com.cn |
| | 王一菲 | 销售经理 | 18040060359 | 18040060359 | wyf@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 | 郑龑 | 广深销售负责人 | 18825189744 | 18825189744 | zhengyan@swsc.com.cn |
| | 杨新意 | 销售经理 | 17628609919 | 17628609919 | yxy@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 | cyryf@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 |