西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

有色金属行业2022年Q4机构持仓分析：

行业配置环比下滑，工业金属表现亮眼

www.swsc.com.cn

西南证券研究发展中心
金属研究团队
2023年1月31日

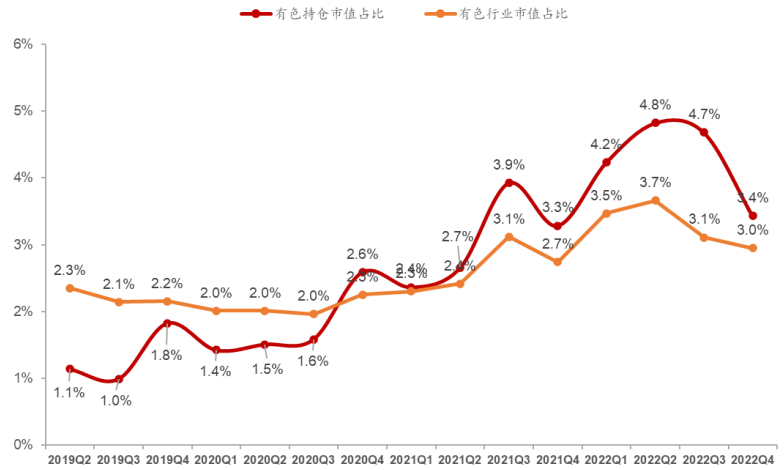
分析师：郑连声
执业证号：S1250522040001
邮箱：zlans@swsc.com.cn

联系人：黄腾飞
电话：13651914586
邮箱：htengf@swsc.com.cn

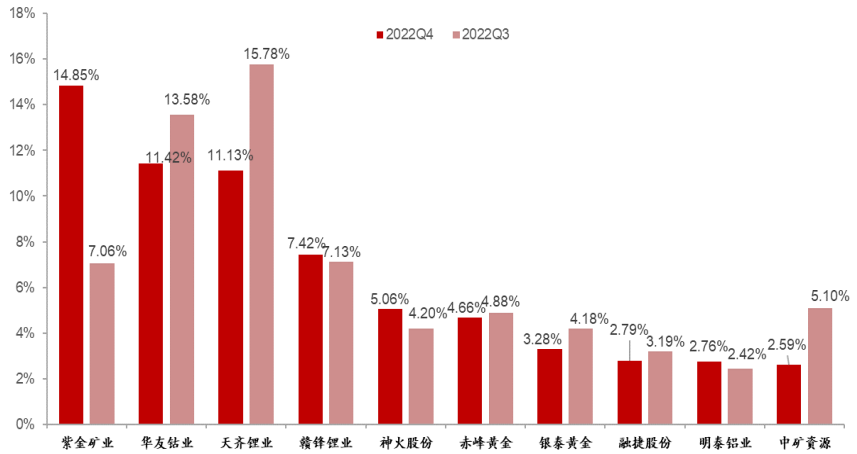
公募基金持仓分析

- **从绝对值看，2022年Q4有色金属行业基金重仓股合计市值为1038.5亿元，环比下降22.2%。**
- **从占比看，2022年Q4公募基金重仓SW有色金属板块的总市值占比为3.4%，环比下降1.3pp，配置比例连续2个季度下降。**
- **前十大重仓股次序发生积极变化，集中度下降。**前十大重仓股持仓市值占比达到65.95%，环比下降26.7pp，持仓集中度下降。排名方面，华友钴业仍占据榜首，天齐锂业、赣锋锂业分别上升至第二、第三，紫金矿业、明泰铝业分别下降至第四、第六，融捷股份、中矿资源、横店东磁和中国宏桥取代北方稀土、赤峰黄金、神火股份和山东黄金进入榜单。

有色金属配置比例持续下降



前十大重仓股（按市值）发生积极变化



风险提示：公募基金持仓分析是基于Wind基金数据库内开放式和封闭式公募基金披露的2022年年度重仓持股明细汇总，存在因为部分股票在十大重仓股之外导致的样本误差风险。

数据来源：Wind，西南证券整理

公募基金持仓分析

- **从持股基金的数量来看，公募基金数量前五的分别为：**紫金矿业(341支)、天齐锂业(168支)、华友钴业(160支)、赣锋锂业(138支)、山东黄金(79支)；基金数量增加前五支股票分别是：紫金矿业(+153支)、山东黄金(+52支)、金钼股份(+22支)、云铝股份(+20支)、云南铜业(+20支)。

- **从公募基金持仓总市值来看，持仓总市值排名前五分别是：**紫金矿业(154.2亿元)、华友钴业(118.6亿元)、天齐锂业(115.6亿元)、赣锋锂业(77.0亿元)、神火股份(52.5亿元)；**变动情况来看，基金持仓市值增加前五分别为：**紫金矿业(59.9亿元)、山东黄金(9.9亿元)、云铝股份(9.7亿元)、中金黄金(7.6亿元)、南山铝业(5.4亿元)。

- **从公募基金持仓占比情况来看，1）持仓占流通股比例前五分别为：**明泰铝业(16.3%)、赤峰黄金(16.1%)、神火股份(15.6%)、华友钴业(13.3%)、融捷股份(11.4%)；2）**持仓占总市值比例前五分别为：**明泰铝业(16.3%)、赤峰黄金(16.1%)、中矿资源(15.6%)、华友钴业(13.3%)、神火股份(11.4%)。

风险提示：公募基金持仓分析是基于Wind基金数据库内开放式和封闭式公募基金披露的2022年年度重仓持股明细汇总，存在因为部分股票在十大重仓股之外导致的样本误差风险。

2022年Q4基金持仓情况

2022年Q4持股基金数量前十

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通市值占比		总市值占比		季度涨跌幅	最新市值（亿元）	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
601899.SH	紫金矿业	341	153	154.2	59.9	7.5%	1.6%	5.9%	1.2%	28%	2059	2601
002466.SZ	天齐锂业	168	-174	115.6	-95.2	9.9%	2.1%	9.3%	-4.0%	-21%	1167	1249
603799.SH	华友钴业	160	-62	118.6	-62.8	13.3%	1.8%	13.3%	-4.3%	-14%	889	889
002460.SZ	赣锋锂业	138	-36	77.0	-18.1	6.9%	0.5%	5.8%	-1.0%	-7%	1121	1332
600547.SH	山东黄金	79	52	21.6	9.9	3.1%	-0.4%	2.7%	1.1%	12%	693	804
600988.SH	赤峰黄金	70	-64	48.4	-16.7	16.1%	1.8%	16.1%	-3.2%	-11%	300	300
000975.SZ	银泰黄金	68	-43	34.1	-21.7	11.1%	1.6%	11.1%	-4.5%	-14%	307	307
601677.SH	明泰铝业	66	-5	28.6	-3.6	16.3%	0.0%	16.3%	-2.0%	0%	175	175
002738.SZ	中矿资源	56	-122	26.9	41.2	8.7%	2.4%	15.6%	-7.4%	-28%	308	308
000933.SZ	神火股份	54	-35	52.5	-3.5	15.6%	1.7%	11.4%	0.8%	-11%	337	337

数据来源：Wind，西南证券整理

2022年Q4基金持仓情况

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

2022年Q4持股基金数量季度增加前十

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通市值占比		总市值占比		季度涨跌幅	最新市值（亿元）	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
601899.SH	紫金矿业	341	**153**	154.2	59.9	7.5%	1.6%	5.9%	1.2%	28%	2059	2601
600547.SH	山东黄金	79	**52**	21.6	9.9	3.1%	-0.4%	2.7%	1.1%	12%	693	804
601958.SH	金钼股份	37	**22**	7.3	5.3	2.0%	-0.9%	2.1%	1.2%	48%	373	373
000807.SZ	云铝股份	37	**20**	20.8	9.7	5.4%	-1.1%	2.0%	1.9%	21%	386	386
000878.SZ	云南铜业	23	**20**	3.7	3.5	1.6%	-0.6%	5.8%	1.4%	20%	235	235
600489.SH	中金黄金	34	**17**	15.2	7.6	3.8%	-0.4%	0.9%	1.7%	11%	397	397
002532.SZ	天山铝业	40	**16**	8.9	4.1	2.5%	-0.2%	5.3%	1.0%	8%	359	359
000657.SZ	中钨高新	34	**15**	3.5	-2.6	2.1%	-0.6%	3.8%	-2.6%	30%	170	170
000630.SZ	铜陵有色	13	**10**	4.8	2.7	1.5%	-0.3%	0.4%	0.7%	20%	328	328
601600.SH	中国铝业	25	**9**	3.9	0.6	0.7%	-0.1%	1.1%	0.0%	8%	591	708

数据来源：Wind，西南证券整理

2022年Q4基金持仓情况

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

2022年Q4持股基金数量季度减少前十

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通市值占比		总市值占比		季度涨跌幅	最新市值（亿元）	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
002466.SZ	天齐锂业	168	-174	115.6	-95.2	9.9%	2.1%	9.3%	-4.0%	-21%	1167	1249
002738.SZ	中矿资源	56	-122	26.9	-41.2	8.7%	2.4%	15.6%	-7.4%	-28%	308	308
600988.SH	赤峰黄金	70	-64	48.4	-16.7	16.1%	1.8%	16.1%	-3.2%	-11%	300	300
603799.SH	华友钴业	160	-62	118.6	-62.8	13.3%	1.8%	13.3%	-4.3%	-14%	889	889
300390.SZ	天华超净	27	-45	17.2	-15.6	4.8%	0.4%	4.8%	-3.6%	-16%	358	358
000975.SZ	银泰黄金	68	-43	34.1	-21.7	11.1%	1.6%	11.1%	-4.5%	-14%	307	307
002460.SZ	赣锋锂业	138	-36	77.0	-18.1	6.9%	0.5%	5.8%	-1.0%	-7%	1121	1332
000933.SZ	神火股份	54	-35	52.5	-3.5	15.6%	1.7%	11.4%	0.8%	-11%	337	337
002240.SZ	盛新锂能	30	-29	15.2	-20.6	4.4%	0.7%	4.3%	-4.4%	-20%	342	342
600549.SH	厦门钨业	23	-29	3.0	-12.0	1.1%	0.1%	6.9%	-3.6%	-14%	277	277

数据来源：Wind，西南证券整理

2022年Q4基金持仓情况

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

2022年Q4基金持股市值TOP10

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通市值占比		总市值占比		季度涨跌幅	最新市值（亿元）	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
601899.SH	紫金矿业	341	153	**154.2**	59.9	7.5%	1.6%	5.9%	1.2%	28%	2059	2601
603799.SH	华友钴业	160	-62	**118.6**	-62.8	13.3%	1.8%	13.3%	-4.3%	-14%	889	889
002466.SZ	天齐锂业	168	-174	**115.6**	-95.2	9.9%	2.1%	9.3%	-4.0%	-21%	1167	1249
002460.SZ	赣锋锂业	138	-36	**77.0**	-18.1	6.9%	0.5%	5.8%	-1.0%	-7%	1121	1332
000933.SZ	神火股份	54	-35	**52.5**	-3.5	15.6%	1.7%	11.4%	0.8%	-11%	337	337
600988.SH	赤峰黄金	70	-64	**48.4**	-16.7	16.1%	1.8%	16.1%	-3.2%	-11%	300	300
000975.SZ	银泰黄金	68	-43	**34.1**	-21.7	11.1%	1.6%	11.1%	-4.5%	-14%	307	307
002192.SZ	融捷股份	49	-19	**28.9**	-13.7	11.4%	1.5%	2.5%	-3.2%	-13%	254	254
601677.SH	明泰铝业	66	-5	**28.6**	-3.6	16.3%	0.0%	16.3%	-2.0%	0%	175	175
002738.SZ	中矿资源	56	-122	**26.9**	-41.2	8.7%	2.4%	15.6%	-7.4%	-28%	308	308

数据来源：Wind，西南证券整理

2022年Q4基金持仓情况

2022年Q4基金持股市值增加前十

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通市值占比		总市值占比		季度涨跌幅	最新市值（亿元）	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
601899.SH	紫金矿业	341	153	154.2	**59.9**	7.5%	1.6%	5.9%	1.2%	28%	2059	2601
600547.SH	山东黄金	79	52	21.6	**9.9**	3.1%	-0.4%	2.7%	1.1%	12%	693	804
000807.SZ	云铝股份	37	20	20.8	**9.7**	5.4%	-1.1%	2.0%	1.9%	21%	386	386
600489.SH	中金黄金	34	17	15.2	**7.6**	3.8%	-0.4%	0.9%	1.7%	11%	397	397
600219.SH	南山铝业	9	2	10.0	**5.4**	2.6%	-0.2%	1.0%	1.3%	9%	383	383
601958.SH	金钼股份	37	22	7.3	**5.3**	2.0%	-0.9%	2.1%	1.2%	48%	373	373
002532.SZ	天山铝业	40	16	8.9	**4.1**	2.5%	-0.2%	5.3%	1.0%	8%	359	359
000878.SZ	云南铜业	23	20	3.7	**3.5**	1.6%	-0.6%	5.8%	1.4%	20%	235	235
000630.SZ	铜陵有色	13	10	4.8	**2.7**	1.5%	-0.3%	0.4%	0.7%	20%	328	328
600338.SH	西藏珠峰	19	-3	12.0	**2.5**	5.8%	-0.2%	7.8%	1.1%	3%	210	210

数据来源：Wind，西南证券整理

2022年Q4基金持仓情况

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

2022年Q4基金持股市值减少前十

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通市值占比		总市值占比		季度涨跌幅	最新市值（亿元）	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
002466.SZ	天齐锂业	168	-174	115.6	**-95.2**	9.9%	2.1%	9.3%	-4.0%	-21%	1167	1249
603799.SH	华友钴业	160	-62	118.6	**-62.8**	13.3%	1.8%	13.3%	-4.3%	-14%	889	889
002738.SZ	中矿资源	56	-122	26.9	**-41.2**	8.7%	2.4%	15.6%	-7.4%	-28%	308	308
000975.SZ	银泰黄金	68	-43	34.1	**-21.7**	11.1%	1.6%	11.1%	-4.5%	-14%	307	307
002240.SZ	盛新锂能	30	-29	15.2	**-20.6**	4.4%	0.7%	4.3%	-4.4%	-20%	342	342
002460.SZ	赣锋锂业	138	-36	77.0	**-18.1**	6.9%	0.5%	5.8%	-1.0%	-7%	1121	1332
600988.SH	赤峰黄金	70	-64	48.4	**-16.7**	16.1%	1.8%	16.1%	-3.2%	-11%	300	300
300390.SZ	天华超净	27	-45	17.2	**-15.6**	4.8%	0.4%	4.8%	-3.6%	-16%	358	358
002192.SZ	融捷股份	49	-19	28.9	**-13.7**	11.4%	1.5%	2.5%	-3.2%	-13%	254	254
600549.SH	厦门钨业	23	-29	3.0	**-12.0**	1.1%	0.1%	6.9%	-3.6%	-14%	277	277

数据来源：Wind，西南证券整理

2022年Q4基金持仓情况

2022年Q4基金持股流通市值占比前十

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通市值占比		总市值占比		季度涨跌幅	最新市值（亿元）	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
601677.SH	明泰铝业	66	-5	28.6	-3.6	**16.3%**	0.0%	16.3%	-2.0%	0%	175	175
600988.SH	赤峰黄金	70	-64	48.4	-16.7	**16.1%**	1.8%	16.1%	-3.2%	-11%	300	300
000933.SZ	神火股份	54	-35	52.5	-3.5	**15.6%**	1.7%	11.4%	0.8%	-11%	337	337
603799.SH	华友钴业	160	-62	118.6	-62.8	**13.3%**	1.8%	13.3%	-4.3%	-14%	889	889
002192.SZ	融捷股份	49	-19	28.9	-13.7	**11.4%**	1.5%	2.5%	-3.2%	-13%	254	254
000975.SZ	银泰黄金	68	-43	34.1	-21.7	**11.1%**	1.6%	11.1%	-4.5%	-14%	307	307
002466.SZ	天齐锂业	168	-174	115.6	-95.2	**9.9%**	2.1%	9.3%	-4.0%	-21%	1167	1249
002738.SZ	中矿资源	56	-122	26.9	-41.2	**8.7%**	2.4%	15.6%	-7.4%	-28%	308	308
002155.SZ	湖南黄金	30	3	12.4	-0.2	**7.9%**	-0.6%	4.8%	-0.7%	8%	156	156
002176.SZ	江特电机	38	-11	23.5	-4.4	**7.9%**	0.9%	5.4%	-0.4%	-11%	298	298

数据来源：Wind，西南证券整理

2022年Q4基金持仓情况

2022年Q4基金持股流通市值占比增加前十

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通市值占比		总市值占比		季度涨跌幅	最新市值（亿元）	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
002738.SZ	中矿资源	56	-122	26.9	-41.2	8.7%	**2.4%**	15.6%	-7.4%	-28%	308	308
002466.SZ	天齐锂业	168	-174	115.6	-95.2	9.9%	**2.1%**	9.3%	-4.0%	-21%	1167	1249
603799.SH	华友钴业	160	-62	118.6	-62.8	13.3%	**1.8%**	13.3%	-4.3%	-14%	889	889
600988.SH	赤峰黄金	70	-64	48.4	-16.7	16.1%	**1.8%**	16.1%	-3.2%	-11%	300	300
000933.SZ	神火股份	54	-35	52.5	-3.5	15.6%	**1.7%**	11.4%	0.8%	-11%	337	337
601899.SH	紫金矿业	341	153	154.2	59.9	7.5%	**1.6%**	5.9%	1.2%	28%	2059	2601
000975.SZ	银泰黄金	68	-43	34.1	-21.7	11.1%	**1.6%**	11.1%	-4.5%	-14%	307	307
002192.SZ	融捷股份	49	-19	28.9	-13.7	11.4%	**1.5%**	2.5%	-3.2%	-13%	254	254
603876.SH	鼎胜新材	29	-26	8.7	-5.4	4.3%	**1.2%**	0.6%	-0.8%	-27%	201	201
002176.SZ	江特电机	38	-11	23.5	-4.4	7.9%	**0.9%**	5.4%	-0.4%	-11%	298	298

数据来源：Wind，西南证券整理

2022年Q4基金持仓情况

2022年Q4基金持股流通市值占比减少前十

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通市值占比		总市值占比		季度涨跌幅	最新市值（亿元）	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
000603.SZ	盛达资源	12	8	5.1	1.3	5.9%	**-1.5%**	7.4%	0.4%	25%	87	87
000807.SZ	云铝股份	37	20	20.8	9.7	5.4%	**-1.1%**	2.0%	1.9%	21%	386	386
601958.SH	金钼股份	37	22	7.3	5.3	2.0%	**-0.9%**	2.1%	1.2%	48%	373	373
688456.SH	有研粉材	8	6	0.9	0.6	2.6%	**-0.9%**	0.4%	1.5%	34%	35	35
000878.SZ	云南铜业	23	20	3.7	3.5	1.6%	**-0.6%**	5.8%	1.4%	20%	235	235
002155.SZ	湖南黄金	30	3	12.4	-0.2	7.9%	**-0.6%**	4.8%	-0.7%	8%	156	156
000657.SZ	中钨高新	34	15	3.5	-2.6	2.1%	**-0.6%**	3.8%	-2.6%	30%	170	170
600459.SH	贵研铂业	9	3	1.4	-3.0	1.2%	**-0.5%**	2.6%	-4.0%	10%	120	120
600489.SH	中金黄金	34	17	15.2	7.6	3.8%	**-0.4%**	0.9%	1.7%	11%	397	397
301026.SZ	浩通科技	1	1	0.3	0.3	0.6%	**-0.4%**	0.0%	0.6%	67%	48	48

数据来源：Wind，西南证券整理

2022年Q4基金持仓情况

2022年Q4基金持股总市值占比前十

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通市值占比		总市值占比		季度涨跌幅	最新市值（亿元）	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
601677.SH	明泰铝业	66	-5	28.6	-3.6	16.3%	0.0%	**16.3%**	-2.0%	0%	175	175
600988.SH	赤峰黄金	70	-64	48.4	-16.7	16.1%	1.8%	**16.1%**	-3.2%	-11%	300	300
002738.SZ	中矿资源	56	-122	26.9	-41.2	8.7%	2.4%	**15.6%**	-7.4%	-28%	308	308
603799.SH	华友钴业	160	-62	118.6	-62.8	13.3%	1.8%	**13.3%**	-4.3%	-14%	889	889
000933.SZ	神火股份	54	-35	52.5	-3.5	15.6%	1.7%	**11.4%**	0.8%	-11%	337	337
000975.SZ	银泰黄金	68	-43	34.1	-21.7	11.1%	1.6%	**11.1%**	-4.5%	-14%	307	307
002466.SZ	天齐锂业	168	-174	115.6	-95.2	9.9%	2.1%	**9.3%**	-4.0%	-21%	1167	1249
603993.SH	洛阳钼业	31	2	16.0	-2.0	2.0%	0.1%	**7.9%**	-0.2%	-4%	804	930
002497.SZ	雅化集团	39	-4	14.1	-2.6	5.3%	0.4%	**7.9%**	-0.5%	-9%	268	268
600338.SH	西藏珠峰	19	-3	12.0	2.5	5.8%	-0.2%	**7.8%**	1.1%	3%	210	210

数据来源：Wind，西南证券整理

2022年Q4基金持仓情况

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

2022年Q4基金持股总市值占比增加前十

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通市值占比		总市值占比		季度涨跌幅	最新市值（亿元）	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
000807.SZ	云铝股份	37	20	20.8	9.7	5.4%	-1.1%	2.0%	**1.9%**	21%	386	386
002182.SZ	云海金属	10	4	5.3	2.5	3.9%	0.0%	0.5%	**1.8%**	1%	136	136
600489.SH	中金黄金	34	17	15.2	7.6	3.8%	-0.4%	0.9%	**1.7%**	11%	397	397
688456.SH	有研粉材	8	6	0.9	0.6	2.6%	-0.9%	0.4%	**1.5%**	34%	35	35
000878.SZ	云南铜业	23	20	3.7	3.5	1.6%	-0.6%	5.8%	**1.4%**	20%	235	235
600219.SH	南山铝业	9	2	10.0	5.4	2.6%	-0.2%	1.0%	**1.3%**	9%	383	383
601899.SH	紫金矿业	341	153	154.2	59.9	7.5%	1.6%	5.9%	**1.2%**	28%	2059	2601
601958.SH	金钼股份	37	22	7.3	5.3	2.0%	-0.9%	2.1%	**1.2%**	48%	373	373
600547.SH	山东黄金	79	52	21.6	9.9	3.1%	-0.4%	2.7%	**1.1%**	12%	693	804
600338.SH	西藏珠峰	19	-3	12.0	2.5	5.8%	-0.2%	7.8%	**1.1%**	3%	210	210

数据来源：Wind，西南证券整理

2022年Q4基金持仓情况

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

2022年Q4基金持股总市值占比减少前十

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通市值占比		总市值占比		季度涨跌幅	最新市值（亿元）	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
002738.SZ	中矿资源	56	-122	26.9	-41.2	8.7%	2.4%	15.6%	**-7.4%**	-28%	308	308
605376.SH	博迁新材	6	-5	0.4	-7.7	0.3%	0.0%	0.7%	**-6.4%**	0%	121	121
605208.SH	永茂泰	0	-6	-	-2.3	0.0%	0.0%	0.0%	**-5.8%**	-16%	34	34
000975.SZ	银泰黄金	68	-43	34.1	-21.7	11.1%	1.6%	11.1%	**-4.5%**	-14%	307	307
002240.SZ	盛新锂能	30	-29	15.2	-20.6	4.4%	0.7%	4.3%	**-4.4%**	-20%	342	342
688190.SH	云路股份	7	-2	0.3	-4.1	0.3%	0.0%	0.6%	**-4.4%**	12%	105	105
603799.SH	华友钴业	160	-62	118.6	-62.8	13.3%	1.8%	13.3%	**-4.3%**	-14%	889	889
002149.SZ	西部材料	12	-1	3.0	-3.1	3.8%	-0.2%	0.6%	**-4.3%**	5%	80	80
002466.SZ	天齐锂业	168	-174	115.6	-95.2	9.9%	2.1%	9.3%	**-4.0%**	-21%	1167	1249
600459.SH	贵研铂业	9	3	1.4	-3.0	1.2%	-0.5%	2.6%	**-4.0%**	10%	120	120

数据来源：Wind，西南证券整理

有色金属主要标的

1、贵金属：赤峰黄金、银泰黄金

2、基本金属：

- 铜：博威合金、楚江新材；
- 铝：鼎胜新材、神火股份、索通发展、立中集团、明泰铝业、华峰铝业；
- 铅锌：驰宏锌锗；
- 锡：锡业股份

3、能源金属：

- 镍、三元：华友钴业、中伟股份；
- 锂：天齐锂业，赣锋锂业、永兴材料、中矿资源；
- 钴：寒锐钴业、洛阳钼业；
- 钨：厦门钨业、中钨高新

4、稀土磁材：北方稀土、五矿稀土、金力永磁、宁波韵升

5、小金属、新材料等：安宁股份、东方锆业、东睦股份、金钼股份、合盛硅业、宝钛股份、博迁新材、铂科新材、云路股份

风险提示：宏观经济不及预期，原材料价格波动，下游需求不及预期。

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

西南证券研究发展中心

西南证券投资评级说明

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

分析师承诺

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。

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 SOUTHWEST SECURITIES

西南证券研究发展中心

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