

信义山证汇通天下

证券研究报告

有色金属

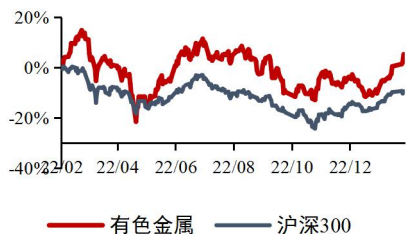
行业周报（20230130-20230203） 领先大市-B(维持)

锂价持续下探，国内需求尚未明显恢复

2023年2月3日

行业研究/行业周报

有色金属行业近一年市场表现



数据来源：最闻

首选股票

评级

相关报告：

【山证有色金属】宏观面偏强基本面偏弱，关注春节后需求恢复情况-行业周报（20230116-20230120） 2023.1.20

【山证有色金属】美联储纪要偏鹰，等待国内需求恢复-【山证有色】行业周报 2023.1.6

分析师：

杨立宏

执业登记编码：S0760522090002

邮箱：yanglihong@sxzq.com

投资要点

板块市场表现

➤ 板块涨跌幅：有色金属板块报收 5369.18，周变化 3.85%，排名第 2，跑赢上证综指 3.21pct。

➤ 子板块表现：稀土领涨，各板块均有不同程度的涨幅。其中，子板块市场表现前三名：稀土（8.03%）、钨（8.02%）、钴（6.36%）；子板块市场表现后三位：磁性材料（4.18%）、铜（1.19%）、锂（1.18%）。

金属价格表现

➤ 基本金属：LME 铜报收 9054 美元/吨，周变动-3.01%；上期所阴极铜（活跃合约）报收 69060 元/吨，周变动-0.89%。LME 铝报收 2597 美元/吨，周变动 0.22%；上期所铝（活跃合约）报收 19095 元/吨，周变动 0.13%。

➤ 贵金属：COMEX 黄金报收 1950.70 美元/盎司，周变动 0.56%；国内黄金期货价格（活跃合约）报收 421.58 元/克，周变动-0.36%。COMEX 白银报收 23.84 美元/盎司，周变动-0.44%；国内白银期货价格（活跃合约）报收 5222.00 元/千克，周变动-1.04%。

➤ 能源金属：氢氧化锂价格 48.00 万元/吨，周变动-1.84%；工业级碳酸锂价格 43.00 万元/吨，周变动-7.03%；电池级碳酸锂价格 46.25 万元/吨，周变动-7.68%。钴酸锂价格 38.25 万元/吨，周变动-7.61%；电解钴价格 29.60 万元/吨，周变动-2.15%；硫酸钴价格 40.50 元/千克，周变动-3.57%；四氧化三钴价格 175.00 元/千克，周变动-5.41%。LME 镍收盘价 30000 美元/吨，周变动 1.73%；SHFE 镍收盘价 222690 元/吨，周变动 3.86%；电池级硫酸镍价格 37500 元/吨，周变动 1.49%。

➤ 小金属：镁锭价格 23350 元/吨，周变动 1.08%；钼价格 416 元/克，周变动-2.80%；钛铁价格 36400 元/吨，周变动 0.00%；金属硅价格 24850 元/吨，周变动 0.00%；镨钕氧化物价格 747500 元/吨，周变动 3.46%。

投资建议

➤ 宏观方面，美联储如期加息 25 个基点，美元指数走势明显走弱，但利好在前期已经基本被消化，需更多关注基本面情况。供应方面，秘鲁铜矿受干扰较多，据五矿资源，秘鲁最大的铜矿之一 Las Bambas 铜矿于周三开始暂停铜生产，进行维护和保养；据嘉能可，Antapaccay 大型铜矿受抗议者袭击后暂停了运行。云南因枯水期水库蓄水量低，电解铝产能仍受限电影响。需求方面，虽然有利好政策驱动，但下游需求并未明显恢复，后续持续关注国内需求恢复情况，建议关注博威合金、紫金矿业、云铝股份、天山铝业、金力



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

永磁、正海磁材等。

➤ 能源金属方面，新能源汽车市场需求减弱，锂价持续下探。根据锂盐上市公司披露的 2022 年度业绩预告来看，业绩预增同比均达到了三位数增速，建议关注布局一体化产业链上市公司，天齐锂业、华友钴业等。

风险提示

美联储加息影响持续，国内疫情反复，经济下行风险；下游需求增速不及预期；供给超预期释放；海外地缘政治风险。

目录

1. 本周观点.....	6
2. 市场表现.....	6
2.1 有色板块市场表现：板块周变化 3.85%，跑输上证综指.....	6
2.2 子板块市场表现：稀土涨势明显.....	7
2.3 上市公司市场表现：金钼股份涨幅居前.....	7
3. 行业数据跟踪.....	8
3.1 基本金属.....	8
3.1.1 铜：价格小幅下行，沪铜累库明显.....	8
3.1.2 铝：价格小幅上涨，沪铝小幅累库.....	9
3.2 贵金属.....	10
3.2.1 黄金：价格小幅震荡.....	10
3.2.2 白银：价格小幅下跌.....	11
3.3 能源金属.....	12
3.3.1 锂：价格持续下探.....	12
3.3.2 钴：价格缓慢下行.....	13
3.3.3 镍：电池级硫酸镍价格小幅上涨.....	14
3.4 小金属：稀土涨势明显.....	15
4. 宏观政策.....	15
5. 行业与上市公司动态.....	16
5.1 行业动态.....	16
5.2 上市动态.....	17
6. 风险提示.....	18

图表目录

图 1: 本周市场申万一级行业涨跌幅表现.....	6
图 2: 本周市场申万有色子板块涨跌幅表现.....	7
图 3: 有色板块本周涨跌幅前五名公司.....	8
图 4: 有色板块本周涨跌幅后五名公司.....	8
图 5: LME 铜价格及库存.....	8
图 6: SHFE 铜价格及库存.....	8
图 7: 铜矿 TC/RC 加工费情况.....	9
图 8: 电池级铜箔加工费情况.....	9
图 9: LME 铝价格及库存.....	9
图 10: SHFE 铝价格及库存.....	9
图 11: 电解铝盈利情况（元/吨）.....	10
图 12: COMEX 黄金价格及库存.....	11
图 13: SHFE 黄金价格及库存.....	11
图 14: SPDR 黄金 ETF 持有量.....	11
图 15: COMEX 白银价格及库存.....	12
图 16: SHFE 白银价格及库存.....	12
图 17: SLV 白银 ETF 持有量.....	12
图 18: 氢氧化锂价格（元/吨）.....	13
图 19: 碳酸锂价格（万元/吨）.....	13
图 20: 钴酸锂价格（元/吨）.....	13
图 21: 电解钴、硫酸钴、四氧化三钴价格.....	13

图 22: LME 镍价格 (美元/吨)	14
图 23: SHFE 镍价格 (元/吨)	14
图 24: 电池级硫酸镍价格 (元/吨)	14
表 1: 稀贵金属及小金属价格表现.....	15
表 2: 宏观政策汇总.....	15
表 3: 有色金属行业本周重要动态汇总.....	16
表 4: 有色金属行业本周上市公司动态汇总.....	17

1. 本周观点

宏观方面，美联储如期加息 25 个基点，美元指数走势明显走弱，但利好在前期已经基本被消化，需更多关注基本面情况。供应方面，秘鲁铜矿受干扰较多，据五矿资源，秘鲁最大的铜矿之一 Las Bambas 铜矿于周三开始暂停铜生产，进行维护和保养；据嘉能可，Antapaccay 大型铜矿受抗议者袭击后暂停了运行。云南因枯水期水库蓄水量低，电解铝产能仍受限电影响。需求方面，虽然有利好政策驱动，但下游需求并未明显恢复，后续持续关注国内需求恢复情况，建议关注博威合金、紫金矿业、云铝股份、天山铝业、金力永磁、正海磁材等。

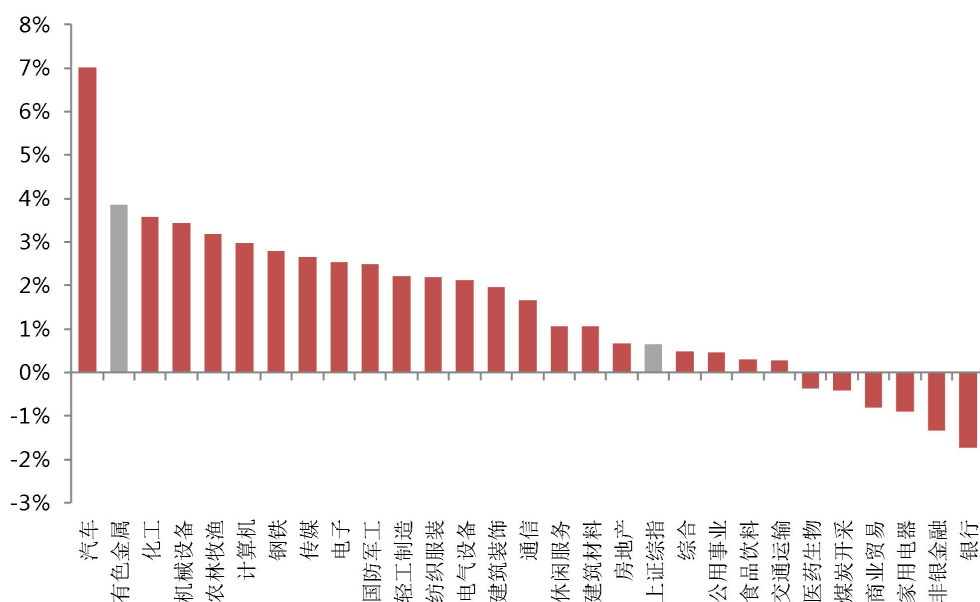
能源金属方面，新能源汽车市场需求减弱，锂价持续下探。根据锂盐上市公司披露的 2022 年度业绩预告来看，业绩预增同比均达到三位数增速，建议关注布局一体化产业链上市公司，天齐锂业、华友钴业等。

2. 市场表现

2.1 有色板块市场表现：板块周变化 3.85%，跑输上证综指

本周,上证综指报收 3285.67，周变化 0.64%；有色金属板块报收 5369.18，周变化 3.85%，排名第 2，跑输上证综指 3.21pct。

图 1：本周市场申万一级行业涨跌幅表现

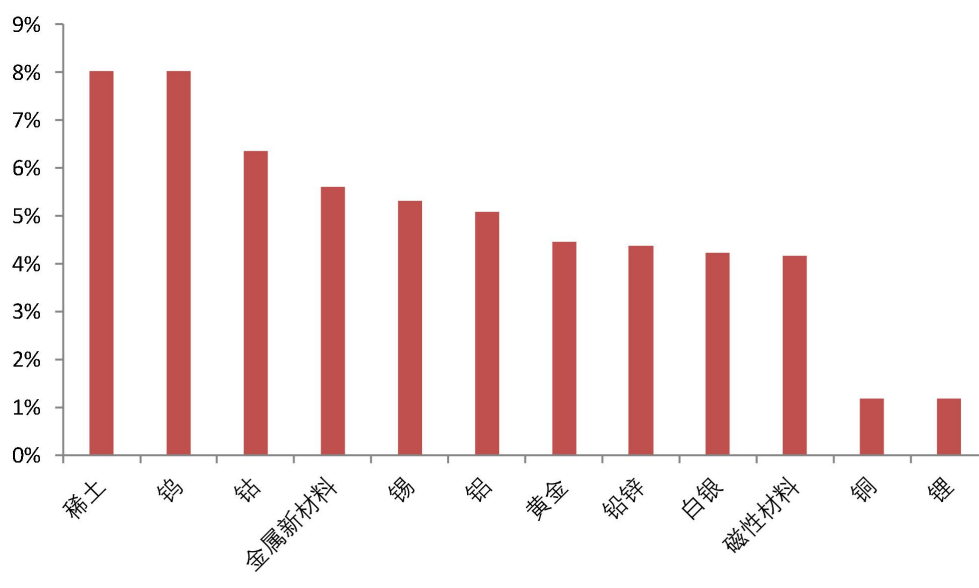


资料来源：Wind，山西证券研究所

2.2 子板块市场表现：稀土涨势明显

本周有色金属行业各子板块市场表现来看，稀土领涨，各板块均有不同幅度的涨幅。其中，子板块市场表现前三名：稀土（8.03%）、钨（8.02%）、钴（6.36%）；子板块市场表现后三位：磁性材料（4.18%）、铜（1.19%）、锂（1.18%）。

图 2：本周市场申万有色子板块涨跌幅表现



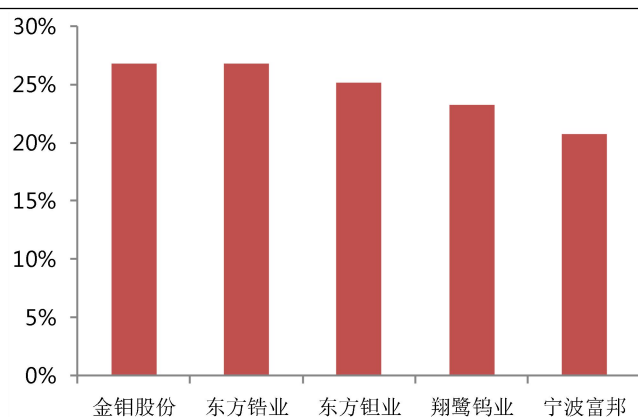
资料来源：Wind，山西证券研究所

2.3 上市公司市场表现：金钼股份涨幅居前

有色板块本周涨跌幅前五公司分别为：金钼股份（26.78%）、东方锆业（26.78%）、东方钽业（25.19%）、翔鹭钨业（23.23%）、宁波富邦（20.78%）。

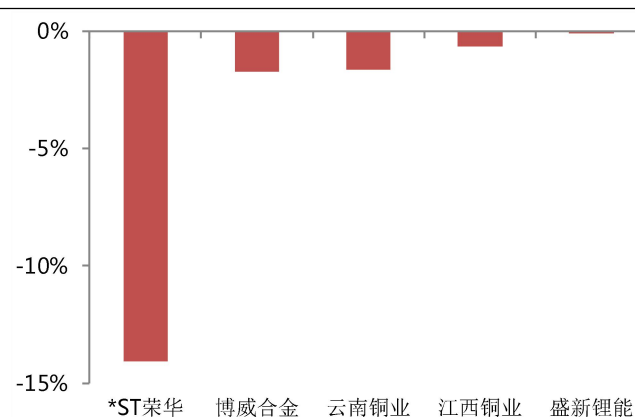
有色板块本周涨跌幅后五公司分别为：*ST 荣华（-14.05%）、博威合金（-1.73%）、云南铜业（-1.64%）、江西铜业（-0.66%）、盛新锂能（-0.12%）。

图 3：有色板块本周涨跌幅前五名公司



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 4：有色板块本周涨跌幅后五名公司



资料来源：Wind，山西证券研究所

3. 行业数据跟踪

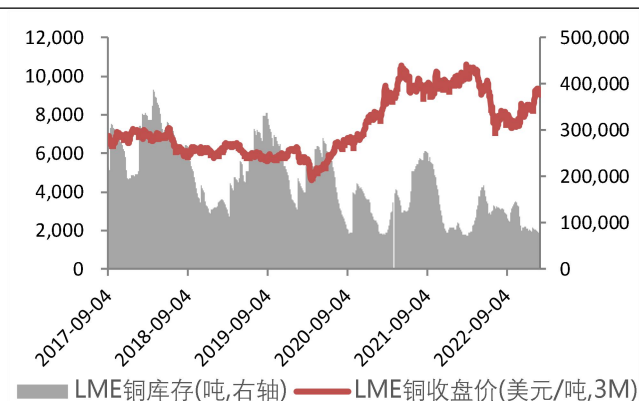
3.1 基本金属

3.1.1 铜：价格小幅下行，沪铜累库明显

价格方面，本周 LME 铜报收 9054 美元/吨，周变动-3.01%；上期所阴极铜（活跃合约）报收 69060 元/吨，周变动-0.89%。

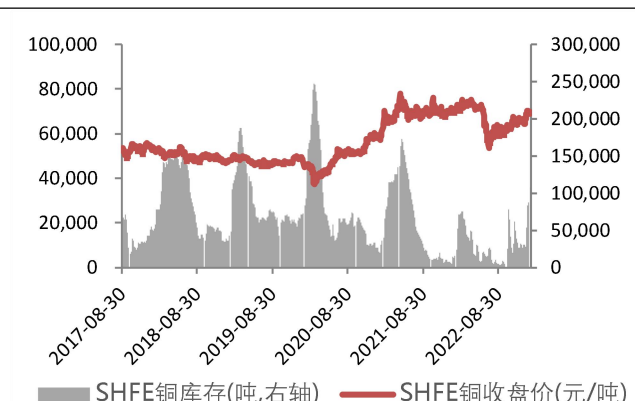
库存方面，本周 LME 铜总库存 74375 吨，周变动-3.53%；上期所阴极铜库存小计为 108348 吨，周变动 30.23%。

图 5：LME 铜价格及库存



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 6：SHFE 铜价格及库存

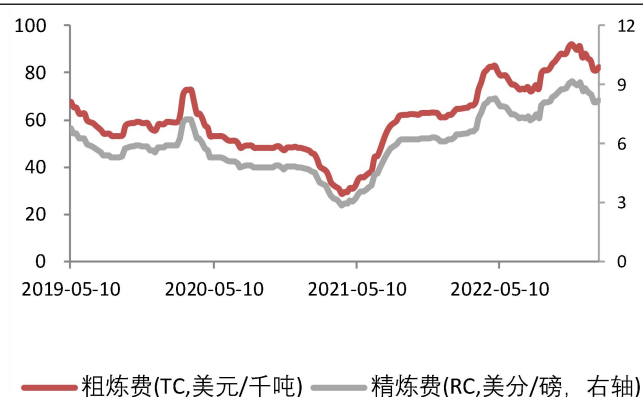


资料来源：Wind，山西证券研究所

本周，铜矿 TC 加工费 82.20 美元/吨，周变动 14.00%。铜精矿成本 3.08 万元/金属吨，周内持平；价格 5.75 万元/金属吨，周环比-1.71%；毛利润 2.68 万元/金属吨，周环比-3.60%。

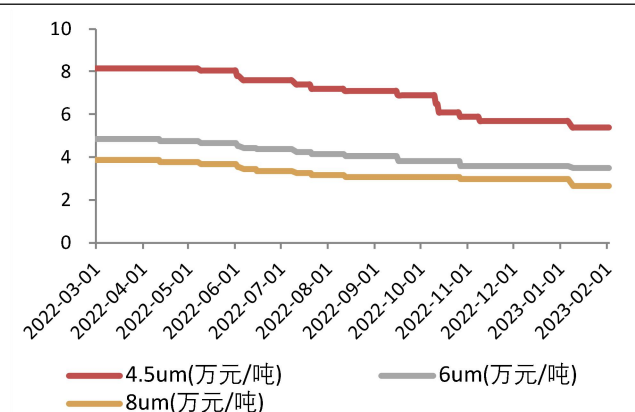
本周，4.5 μ m/6 μ m/8 μ m 锂电铜箔加工费分别为 5.40/3.50/2.65 万元/吨，均周内持平。

图 7：铜矿 TC/RC 加工费情况



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 8：电池级铜箔加工费情况



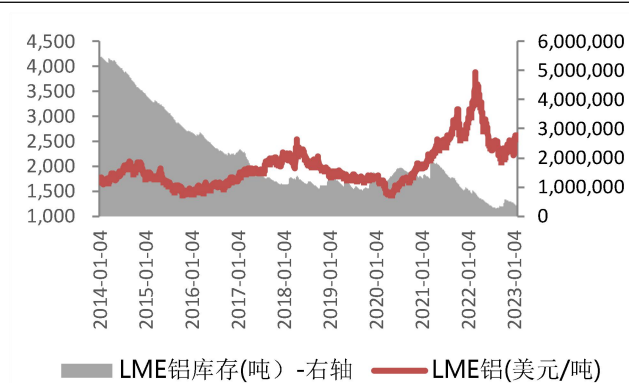
资料来源：Wind，山西证券研究所

3.1.2 铝：价格小幅上涨，沪铝小幅累库

价格方面，本周 LME 铝报收 2597 美元/吨，周变动 0.22%；上期所铝（活跃合约）报收 19095 元/吨，周变动 0.13%。

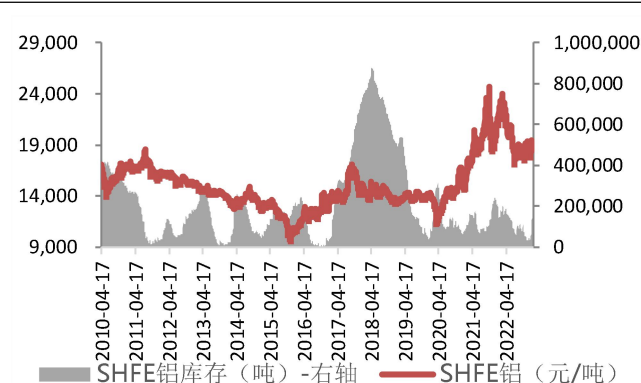
库存方面，本周 LME 铝总库存 399600 吨，周变动-3.83%；上期所铝库存小计为 148937 吨，周变动 11.96%。

图 9：LME 铝价格及库存



资料来源：Wind，山西证券研究所

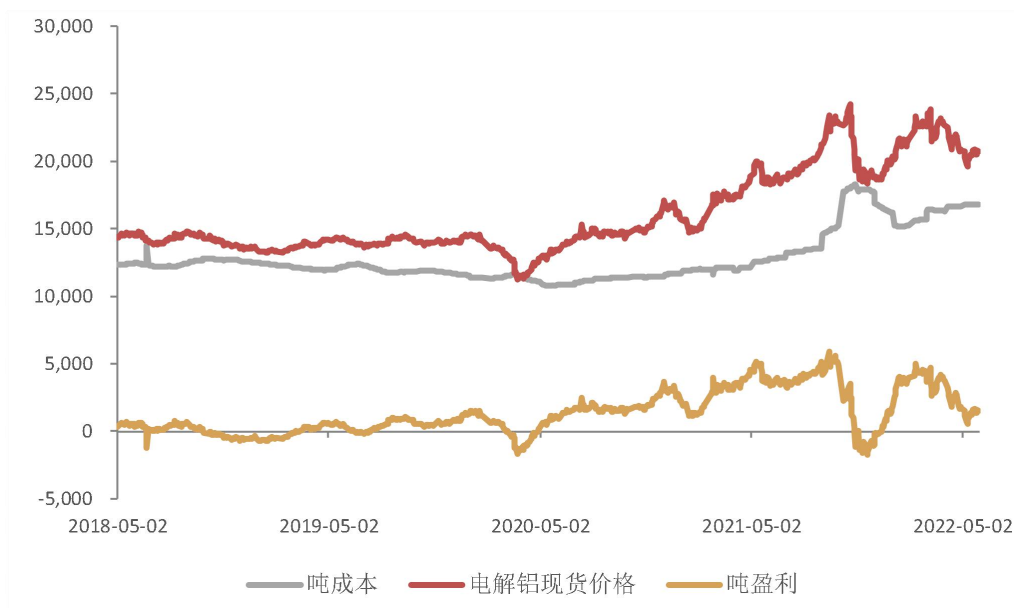
图 10：SHFE 铝价格及库存



资料来源：Wind，山西证券研究所

本周，电解铝成本 1.73 万元/吨，周环比-1.64%；价格 1.90 万元/吨，周环比+0.24%；毛利润 0.17 万元/吨，周环比+25.18%。

图 11：电解铝盈利情况（元/吨）



资料来源：Wind，山西证券研究所

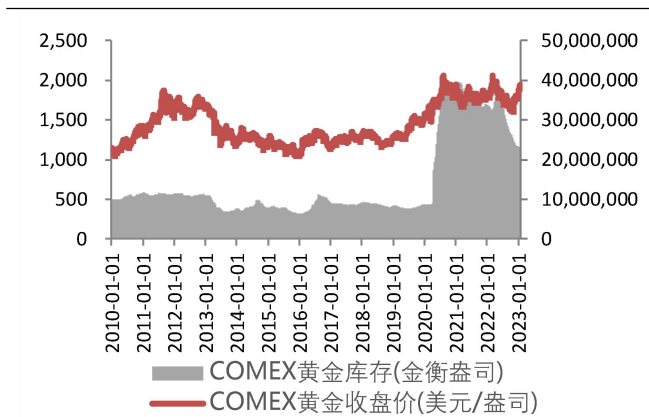
3.2 贵金属

3.2.1 黄金：价格小幅震荡

黄金价格方面，COMEX 黄金本周报收 1950.70 美元/盎司，周变动 0.56%；国内黄金期货价格（活跃合约）本周报收 421.58 元/克，周变动-0.36%。

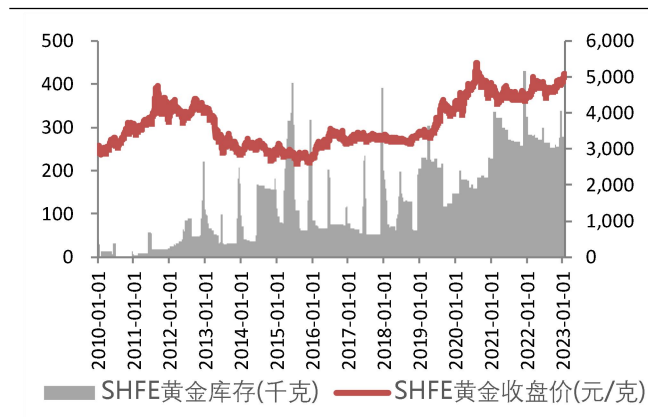
截至 2 月 2 日，SPDR 黄金 ETF 持仓为 920.24 吨，周变动 0.19%，持仓绝对值变化 1.74 吨。

图 12: COMEX 黄金价格及库存



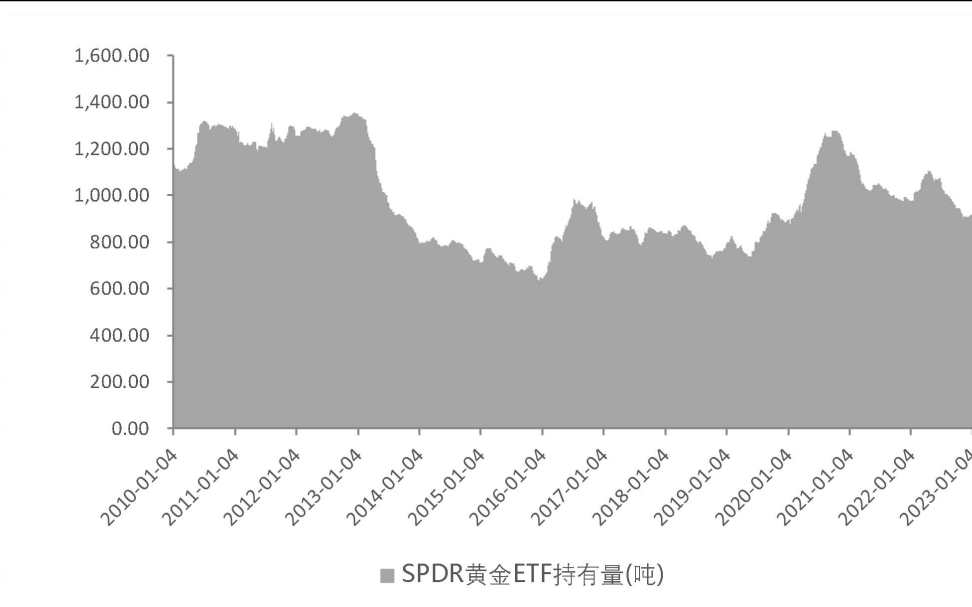
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 13: SHFE 黄金价格及库存



资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 14: SPDR 黄金 ETF 持有量



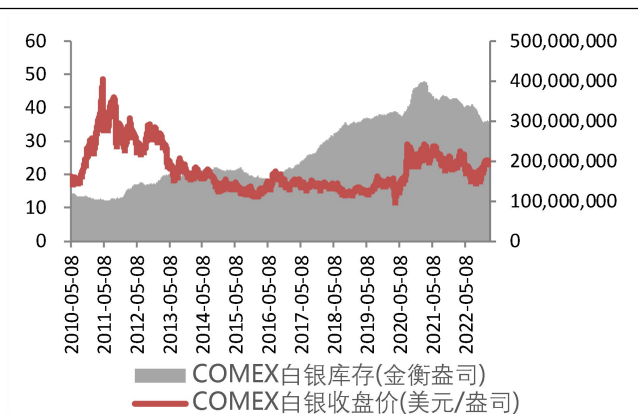
资料来源: Wind, 山西证券研究所

3.2.2 白银: 价格小幅下跌

白银价格方面, COMEX 白银本周报收 23.84 美元/盎司, 周变动-0.44%; 国内白银期货价格(活跃合约)本周报收 5222.00 元/千克, 周变动-1.04%。

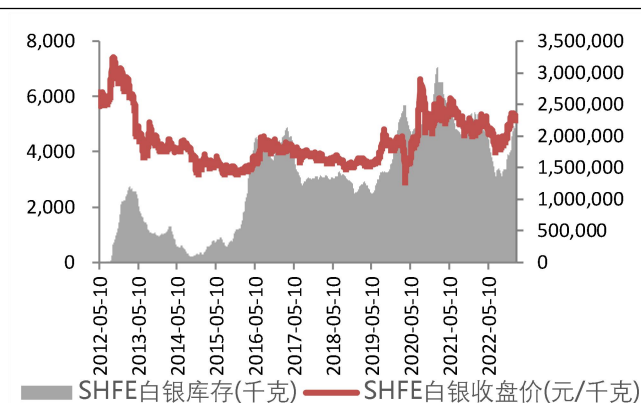
截至 2 月 2 日, SLV 白银 ETF 持仓为 14815.00 吨, 周变动-0.81%, 持仓绝对值变动-120.69 吨。

图 15: COMEX 白银价格及库存



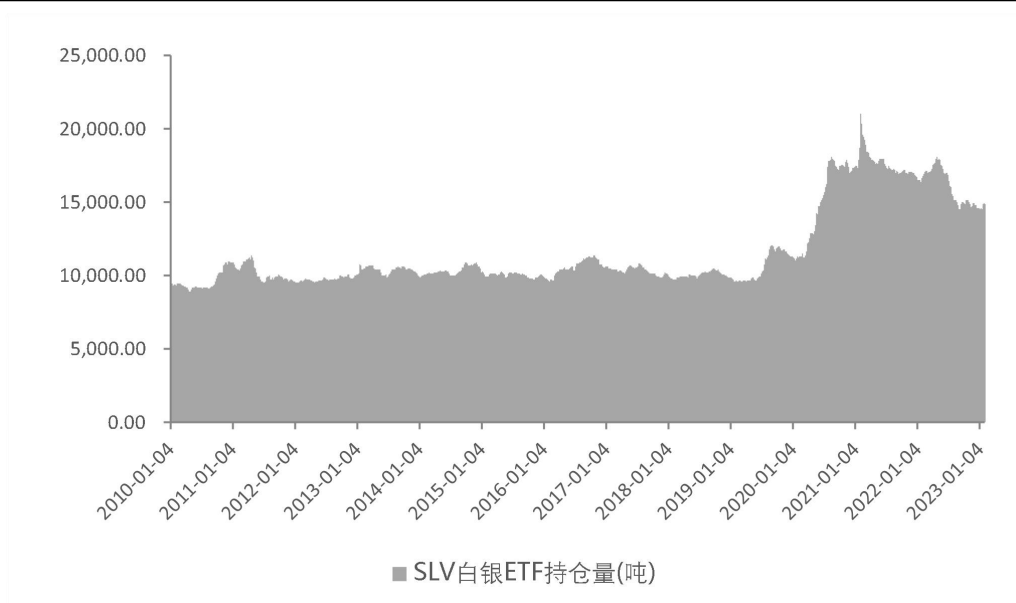
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 16: SHFE 白银价格及库存



资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 17: SLV 白银 ETF 持有量



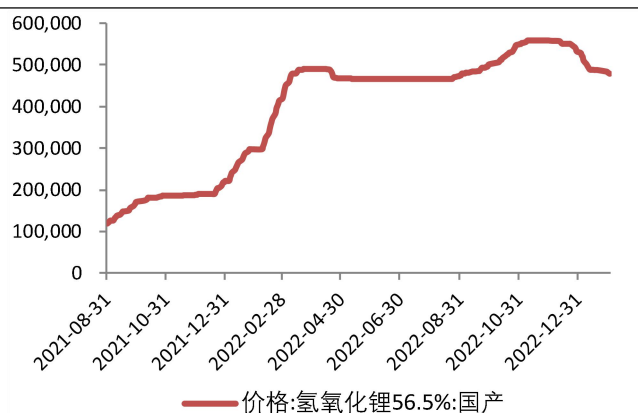
资料来源: Wind, 山西证券研究所

3.3 能源金属

3.3.1 锂：价格持续下探

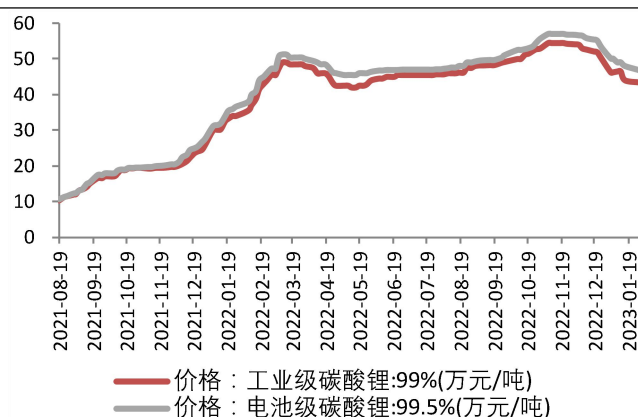
本周，氢氧化锂价格 48.00 万元/吨，周变动-1.84%；工业级碳酸锂价格 43.00 万元/吨，周变动-7.03%；电池级碳酸锂价格 46.25 万元/吨，周变动-7.68%。

图 18：氢氧化锂价格（元/吨）



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 19：碳酸锂价格（万元/吨）

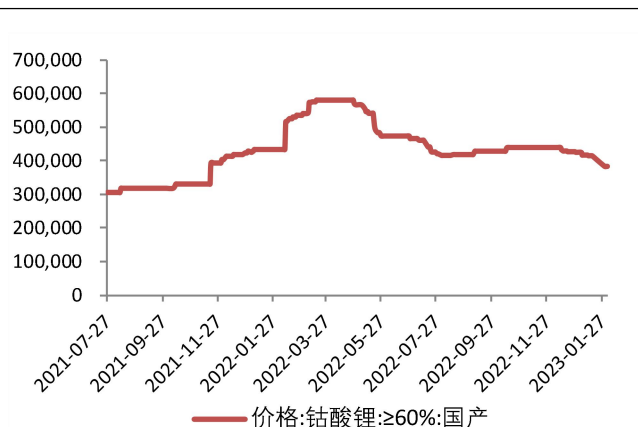


资料来源：Wind，山西证券研究所

3.3.2 钴：价格缓慢下行

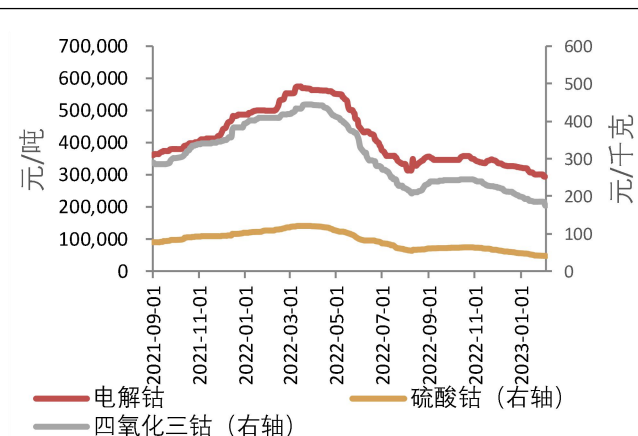
本周，钴酸锂价格 38.25 万元/吨，周变动-7.61%；电解钴价格 29.60 万元/吨，周变动-2.15%；硫酸钴价格 40.50 元/千克，周变动-3.57%；四氧化三钴价格 175.00 元/千克，周变动-5.41%。

图 20：钴酸锂价格（元/吨）



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 21：电解钴、硫酸钴、四氧化三钴价格

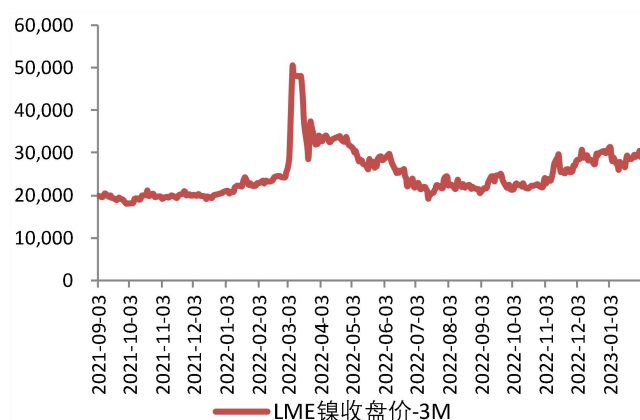


资料来源：Wind，山西证券研究所

3.3.3 镍：电池级硫酸镍价格小幅上涨

本周，LME 镍收盘价 30000 美元/吨，周变动 1.73%；SHFE 镍收盘价 222690 元/吨，周变动 3.86%；电池级硫酸镍价格 37500 元/吨，周变动 1.49%。

图 22：LME 镍价格（美元/吨）



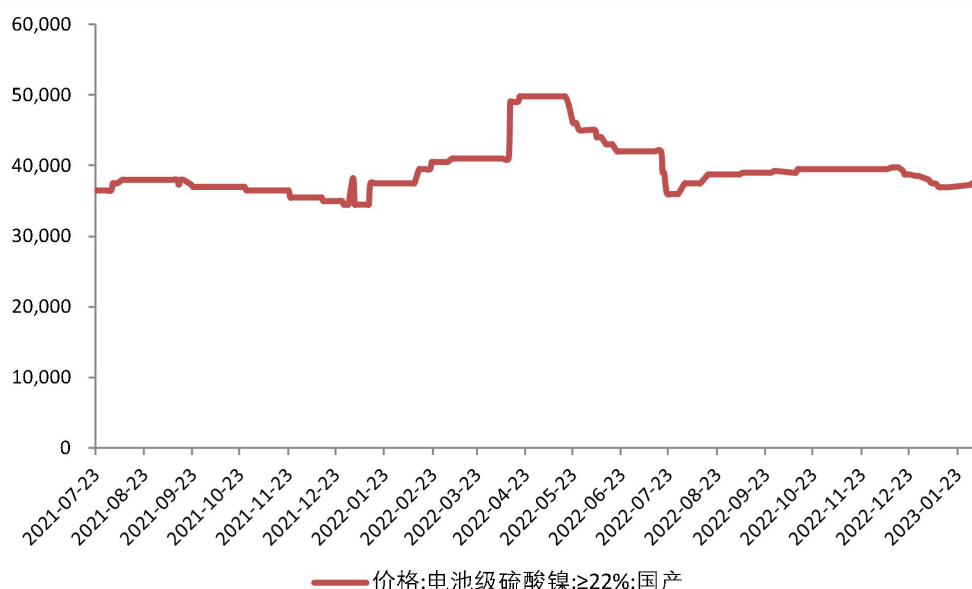
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 23：SHFE 镍价格（元/吨）



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 24：电池级硫酸镍价格（元/吨）



资料来源：Wind，山西证券研究所

3.4 小金属：稀土涨势明显

本周，镁锭价格 23350 元/吨，周变动 1.08%；钯价格 416 元/克，周变动-2.80%；钛铁价格 36400 元/吨，周变动 0.00%；金属硅价格 24850 元/吨，周变动 0.00%；镨钕氧化物价格 747500 元/吨，周变动 3.46%。

表 1：稀贵金属及小金属价格表现

品种	产品	单位	价格	周涨跌幅	本月以来	年初至今
镁	镁锭≥99.9%	元/吨	23,350	1.08%	2.19%	-39.74%
钯	钯：Pd>99.95%	元/克	416	-2.80%	-8.37%	-17.30%
钛	钛铁70%	元/吨	36,400	0.00%	0.00%	-2.93%
硅	金属硅	元/吨	24,850	0.00%	-1.19%	-4.61%
稀土	镨钕氧化物	元/吨	747,500	3.46%	5.13%	-15.54%

资料来源：Wind，山西证券研究所

4. 宏观政策

表 2：宏观政策汇总

日期	地区	主要内容
2023/2/2	英国	英国央行称，以 7-2 的投票比例通过利率决议，通胀风险大幅倾向上行，通胀的持续将要求进一步收紧政策，通胀将从 2024 年第二季度起降至 2%以下；预计经济前景较去年 11 月的预期更暗淡，预计 2023 年英国经济萎缩 0.5%，2024 年萎缩 0.25%；将失业率峰值的预期从 6%以上下调至 5.3%。
2023/2/2	美国	美联储周三将基准利率上调 25 个基点，这是自 2022 年 3 月开始的第八次加息。
2023/2/1	美国	美国 1 月 ISM 制造业 PMI 为 47.4，创 2020 年 5 月以来新低，预期为 48，前值为 48.4。美国 1 月 Markit 制造业 PMI 终值 46.9，预期 46.8，前值 46.8。
2023/2/1	欧洲	欧元区 1 月 CPI 初值同比升 8.5%，预期升 9%，去年 12 月终值及初值均升 9.2%；环比降 0.4%，预期升 0.1%，去年 12 月终值降 0.4%，去年 12 月初值降 0.3%；核心 CPI 初值同比升 7%，预期升 6.9%，去年 12 月终值及初值均升 6.9%；环比降 0.4%，去年 12 月终值及初值均升 0.7%。欧元区 1 月制造业 PMI 终值 48.8，预期 48.8，初值 48.8。
2023/1/31	法国	法国 1 月 CPI 初值同比升 6%，预期升 6.1%，去年 12 月终值及初值均升 5.9%；环比升 0.4%，预期升 0.5%，去年 12 月终值及初值均降 0.1%。
2023/1/31	中国	1 月份，制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 50.1%、54.4%和 52.9%，高于上月 3.1、12.8 和 10.3 个百分点，三大指数均升至扩张区间，我国经济景气水平明显回升。
2023/1/30	德国	德国 2022 年第四季度末季调 GDP 初值同比升 0.5%，预期升 0.8%，三季度终值升 1.2%；季调后 GDP 初值环比降 0.2%，预期持平，三季度终值升 0.4%。

资料来源：Wind，山西证券研究所

5. 行业与上市公司动态

5.1 行业动态

表 3：有色金属行业本周重要动态汇总

日期	地区	主要内容
2023/2/2	中国	据国家统计局数据,1-12 月我国十种有色金属产量 6774.3 万吨,同比增长 4.3%。其中,精炼铜、原铝、铅、锌产量分别为 1106.3 万吨、4021.4 万吨、781.1 万吨、680.2 万吨,同比分别增长 4.5%、4.5%、4.0%、1.6%。
2023/2/2	巴西	淡水河谷公布的报告显示,2022 年,铜产量为 25.3 万吨,同比下降 15%,原因在于上半年索塞古(Sossego)运营区钻机维修活动时间延长,以及索塞古和萨洛博(Salobo)运营区都需要进行额外的维修。得益于萨德伯里运营区生产稳定以及汤普森(Thompson)运营区从铜沉淀池对铜进行回收(减少废弃物是我们实现循环采矿的一部分),加拿大的铜产量增长,这部分抵消了上述影响。
2023/2/2	俄罗斯	俄罗斯金属生产商诺尔斯科镍业公司(Nornickel)表示,由于西方合作伙伴拒绝供应一些设备,一些计划 2024 年后完成的项目可能会推迟两到三年。
2023/2/2	中国	电解铝和氧化铝单位产品能源消耗限额国家标准已发布并将于 2024 年 1 月 1 日实施。
2023/2/2	日本	日本财务省贸易统计数据显示,2022 年日本进口未锻轧铝合金共计 106 万吨,同比下降 7%,其中自阿联酋进口 27.7 万吨,同比增 15.8%,从中国进口量 13.7 万吨,同比增长 24.6%,自俄罗斯进口量同比下降 47%至 14.5 万吨。
2023/2/2	中国	为深入贯彻《成渝地区双城经济圈建设规划纲要》,着力推动川渝地区铝产业链高质量协同发展,特制定川渝铝产业链协同发展工作方案。
2023/2/1	中国	根据海关数据显示,2022 年 12 月,中国碳酸锂进口量为 10,876 吨,环比减少 12%,同比增长 50%。按进口国拆分,智利进口量环比减少 19%,阿根廷进口量环比增加 66%。
2023/2/1	中国	海南省人民政府印发《海南省“十四五”节能减排综合工作方案》,提出到 2025 年,全省万元国内生产总值能耗比 2020 年下降 13%,力争 2025 年底全省新能源汽车保有量达 50 万辆。
2023/2/1	中国	浙江省发展改革委、省经信厅、省科技厅印发《浙江省加快新能源汽车产业发展行动方案》。《行动方案》明确,浙江将着力打造国内领先的新能源汽车应用示范区、具有国际竞争力的新能源汽车智造高地和有影响力的新能源汽车产业生态引领区。
2023/1/31	智利	智利统计局数据显示,智利 2022 年 12 月铜产量为 49.80 万吨,较 2022 年 11 月的 45.92 万吨增加 8.44%,较 2022 年 12 月的 50.36 万吨减少 1.1%。
2023/1/31	中国	重庆市经济信息委、发展改革委、生态环境局近日联合印发《重庆市工业领域碳达峰实施方案》,提严格落实电解铝产能置换政策,适当调整电解铝规模,稳步推进再生铝发展。支持镁综合利用项目,壮大轻合金产业。

资料来源：各行业网站，山西证券研究所

日期	地区	主要内容
2023/1/31	智利	五矿资源公告，在运输受阻而影响进出运输后，其位于秘鲁的 Las Bambas 矿山由于关键物资出现短缺，矿山被迫开始逐步减缓营运。倘若情况持续，矿山将自 2023 年 2 月 1 日（秘鲁时间）起暂停铜生产，而其营运将开始处于维护状态。
2023/1/31	印尼	自由港印尼公司 2023 年铜矿石产量预计约为 16 亿磅，约 72.57 万吨。
2023/1/31	俄罗斯	2022 年第四季度，诺里尔斯克镍业（Norilsk Nickel）综合镍产量季度环比增长 1%，达到 6 万吨，几乎全部是由俄罗斯自己的原料生产（5.97 万吨）。产量的微弱增长产量增长是由于 Norilsk 分部提供了更多的镍硫作为原料。
2023/1/30	智利	智利国家铜业公司（Codelco）总裁 Maximo Pacheco 近日表示，该公司 2022 年铜产量较 2021 年相比减少 17.2 万吨。
2023/1/30	中国	国家统计局数据显示，2022 年 12 月中国氧化铝产量 652.1 万吨，同比增长 4.4%；1-12 月累计产量 8186.2 万吨，同比增长 5.6%。12 月电解铝产量 343.4 万吨，同比增长 10.3%；1-12 月累计产量 4021.4 万吨，同比增长 4.5%。12 月铝材产量 561.5 万吨，同比下降 6.9%；1-12 月累计产量 6221.6 万吨，同比下降 1.4%。12 月铝合金产量 104.9 万吨，同比下降 7.6%；1-12 月累计产量 1218.3 万吨，同比增长 13.9%。2022 年 12 月中国铜材产量 216.4 万吨，同比增长 0.8%；1-12 月累计产量 2286.5 万吨，同比增长 5.7%。12 月精炼铜（电解铜）产量 96.1 万吨，同比增长 3.6%；1-12 月累计产量 1106.3 万吨，同比增长 4.5%。
2023/1/30	中国	青海省统计局数据显示，2022 年 12 月青海电解铝产量 22.98 万吨，同比增长 3.3%；1-12 月累计产量 268.41 万吨，同比增长 0.8%。12 月铝材产量 14.65 万吨，同比增长 9.5%；1-12 月累计产量 156.45 万吨，同比增长 4.5%。12 月铝合金产量 2.69 万吨，同比增长 0.9%；1-12 月累计产量 38.53 万吨，同比增长 19.5%。
2023/1/30	挪威	挪威广播电视公司当地时间 1 月 27 日报道，根据挪威石油局的一项新资源评估，在挪威大陆架上发现了大量镁、铌、钽和稀土。在海底还发现了 3800 万吨铜、4500 万吨锌、2317 吨黄金等。目前，挪威正在讨论是否在海上开展采矿业务，这需要得到挪威议会的批准。

资料来源：各行业网站，山西证券研究所

5.2 上市动态

表 4：有色金属行业本周上市公司动态汇总

代码	简称	披露日期	主要内容
002992	宝明科技	2023/2/3	公司与马鞍山市宁马新型功能区管委会签订了《宝明科技复合铜箔生产基地项目投资建设合同》，合同约定在马鞍山市宁马新型功能区规划区域内投资建设宝明科技复合铜箔生产基地项目，主要生产锂电复合铜箔。
002176	江特电机	2023/2/3	公司拟在江西省高安市投资新建年产 3 万吨碳酸锂项目，项目计划总投资不超过 6.5 亿元。

资料来源：各公司公告，山西证券研究所

代码	简称	披露日期	主要内容
603876	鼎盛新材	2023/2/2	公司全资子公司五星铝业与 LG 新能源及其在中国 3 家全资子公司签订了《Agreement for Product Unit Price and Supply Assurance》。2023 年-2026 年期间，LG 新能源及其中国 3 家全资子公司向公司及五星铝业采购锂电池铝箔，总供应量合计为 6.1 万吨左右，最终供应量按照双方后续具体订单为准。
601899	紫金矿业	2023/2/2	公司完成苏里南 Rosebel 金矿项目收购，交割完成后公司通过境外全资子公司 Silver Source Group Limited 持有 RGM95% 的 A 类股份股权和 100% 的 B 类股份股权。
603527	众源新材	2023/2/2	公司为全资子公司杰冠商贸、控股子公司安徽哈船提供合计 2097 万元人民币的连带责任保证担保，截至 2023 年 1 月 30 日，公司及控股子公司实际对外担保总额 11.03 亿元（不含本次担保金额），占公司最近一期经审计净资产（不包含少数股东权益）的 104.53%。
002426	胜利精密	2023/1/31	公司 2022 年度预计实现归母净利润 0.15-0.22 亿元，同减 61.30%-43.24%；预计扣非净利润亏损 1.3-1.95 亿元；预计基本每股收益 0.0044-0.0065 元。
000831	中国稀土	2023/1/31	公司 2022 年度预计实现归母净利润 3.62-4.62 亿元，同增 85.01%-136.19%；预计实现扣非净利润 3.71-4.41 亿元，同增 95.98%-132.97%；预计实现每股收益 0.37-0.47 元。
688359	三孚新科	2023/1/31	公司预计 2022 年度实现归属于母公司所有者的净利润与上年同期相比，将出现亏损，实现归属于母公司所有者的净利润为 -5400 万元至 -6400 万元。
600711	盛屯矿业	2023/1/31	公司预计 2022 年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将减少 8.81 亿元至 9.71 亿元，同比减少 85.46% 至 94.18%。
002074	国轩高科	2023/1/31	公司 2023 年度预计实现归母净利润 2.2-3.2 亿元，同增 115.92%-214.06%；预计实现基本每股收益 0.13-0.19 元。

资料来源：各公司公告，山西证券研究所

6. 风险提示

美联储加息影响持续，国内疫情反复，经济下行风险；

下游需求增速不及预期；

供给超预期释放；

海外地缘政治风险。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：**——公司评级**

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 6 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
电话：010-83496336

