

标配（维持）

有色金属行业周报（2023/01/30-2023/02/05）

美联储如期放缓加息步伐，黄金价格周中冲高回落

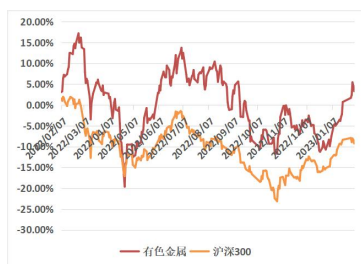
2023年2月5日

投资要点：

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

- **行情回顾。**截至2023年2月3日，申万有色金属行业本周上涨2.56%，跑赢沪深300指数3.52个百分点，在申万31个行业中排名第9名；申万有色金属行业本月上漲0.90%，跑赢沪深300指数1.27个百分点，在申万31个行业中排名第12名；申万有色金属行业年初至今上漲15.70%，跑赢沪深300指数8.73个百分点，在申万31个行业中排名第2名。
- 截至2023年2月3日，本周有色金属行业子板块中，小金属板块上漲8.20%，贵金属板块上漲2.80%，金属新材料板块上漲2.51%，工业金属板块上漲1.69%，能源金属板块上漲0.29%。
- **有色金属行业周观点。**当地时间2月1日，美联储联邦公开市场委员会宣布，将联邦基金利率目标区间上调25个基点到4.50%至4.75%之间。**稀土及磁材。**本周截至2月3日，稀土价格指数收于305.68点，较上周末上漲5.79点。稀土价格企稳回升，后市消费预期转好，价格中枢在下游需求推动下正在上移，稀土及磁材板块上漲通道已然开启，本周稀土、钨钼及磁材板块涨势尤其亮眼。建议关注广晟有色（600259）、横店东磁（002056）、正海磁材（300224）。**贵金属。**美联储2月加息25基点符合市场预期，鲍威尔随后表示，虽然通胀有所缓和，但美联储仍将致力于降低通胀至2%的水平，且2023年不会考虑降息。本周在美联储释放鹰派信号后，黄金价格出现回落。截至2月3日，COMEX黄金价格收于1876.60美元/盎司，COMEX白银价格收于22.41美元/盎司。建议关注赤峰黄金（600988）、山东黄金（600547）。**工业金属。**宏观方面，美联储如期放缓加息步伐，美元指数的情绪得到释放，本周美元指数探底回升，对金属价格形成一定利空。此外，年初在下游消费预期转好下，工业金属价格一路走高，然后春节期间铜铝等金属不断累库，以及下游消费兑现缓慢，使得本周工业金属价格表现疲软。截至2月3日，LME铜价收于8925.5美元/吨，LME铝价收于2566美元/吨，LME铅价收于2103.50美元/吨，LME锌价收于3215美元/吨，LME镍价收于28460美元/吨，LME锡价收于28000美元/吨。建议关注神火股份（000933）、云铝股份（000807）。**能源金属。**节后锂行业下游需求依旧疲软，整体交易量有限，本周主要锂盐产品价格继续回调。截至2月3日，碳酸锂现货价格收于46.40万元/吨，较前一周末下降1.1万元；氢氧化锂现货价格收于47.75万元/吨，较前一周末下降1.15万元。
- **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 2 月 3 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 2 月 3 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 2 月 3 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 2 月 3 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 2 月 3 日） .....	5
表 5：建议关注标的理由 .....	10

## 一、行情回顾

截至 2023 年 2 月 3 日，申万有色金属行业本周上涨 2.56%，跑赢沪深 300 指数 3.52 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 9 名；申万有色金属行业本月上涨 0.90%，跑赢沪深 300 指数 1.27 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 12 名；申万有色金属行业年初至今上涨 15.70%，跑赢沪深 300 指数 8.73 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 2 名。

图 1：申万有色金属行业近一年行情走势（截至 2023 年 2 月 3 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 2 月 3 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	801880.SL	汽车	5.72	1.51	12.57
2	801750.SL	计算机	4.80	4.48	17.85
3	801740.SL	国防军工	3.86	0.85	7.36
4	801760.SL	传媒	3.84	3.67	8.92
5	801890.SL	机械设备	3.11	0.70	10.48
6	801030.SL	基础化工	3.08	1.53	9.66
7	801080.SL	电子	2.93	2.57	12.34
8	801970.SL	环保	2.57	1.10	7.12
<b>9</b>	<b>801050.SL</b>	<b>有色金属</b>	<b>2.56</b>	<b>0.90</b>	<b>15.70</b>
10	801010.SL	农林牧渔	2.47	1.38	4.71
11	801140.SL	轻工制造	2.36	1.49	6.58
12	801770.SL	通信	2.07	1.91	11.33
13	801040.SL	钢铁	1.71	0.11	7.39
14	801130.SL	纺织服饰	1.43	0.21	4.89

15	801960.SL	石油石化	1.10	-0.05	7.84
16	801210.SL	社会服务	1.08	1.03	0.72
17	801720.SL	建筑装饰	0.94	0.41	5.97
18	801730.SL	电力设备	0.41	-1.68	9.94
19	801160.SL	公用事业	-0.07	-0.04	2.11
20	801710.SL	建筑材料	-0.20	-0.60	8.30
21	801170.SL	交通运输	-0.44	-0.11	1.86
22	801230.SL	综合	-0.65	0.08	0.16
23	801120.SL	食品饮料	-0.68	0.11	5.28
24	801980.SL	美容护理	-0.72	0.21	1.03
25	801180.SL	房地产	-0.74	-1.49	2.17
26	801950.SL	煤炭	-1.09	-0.13	5.01
27	801150.SL	医药生物	-1.15	1.05	6.58
28	801200.SL	商贸零售	-1.74	0.89	-0.31
29	801110.SL	家用电器	-1.78	-1.03	7.17
30	801790.SL	非银金融	-2.28	-0.56	8.30
31	801780.SL	银行	-2.69	-2.07	1.19

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至2023年2月3日，本周有色金属行业子板块中，小金属板块上涨8.20%，贵金属板块上涨2.80%，金属新材料板块上涨2.51%，工业金属板块上涨1.69%，能源金属板块上涨0.29%。

本月截至2月3号，小金属板块上涨3.57%，贵金属板块上涨2.60%，能源金属板块下跌0.95%，工业金属板块上涨0.94%，金属新材料板块下跌0.60%。

本年截至2月3号，小金属板块上涨21.40%，贵金属板块上涨11.37%，能源金属板块上涨14.77%，工业金属板块上涨15.34%，金属新材料板块上涨12.82%。

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2月3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	8.20	3.57	21.40
2	801053.SL	贵金属	2.80	2.60	11.37
3	801051.SL	金属新材料	2.51	-0.60	12.82
4	801055.SL	工业金属	1.69	0.94	15.34
5	801056.SL	能源金属	0.29	-0.95	14.77

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，东方锆业、翔鹭钨业和金钼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39.46%、35.57%和26.70%。在本月初至今表现上看，翔鹭钨业、东方锆业和章源钨业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33.18%、33.13%和11.70%。从年初至今表现上看，东方钽业、东方锆业和翔鹭钨业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48.37%、46.42%和45.13%。

表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 3 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
002167.SZ	东方锆业	39.46	002842.SZ	翔鹭钨业	33.18	000962.SZ	东方钽业	48.37
002842.SZ	翔鹭钨业	35.57	002167.SZ	东方锆业	33.13	002167.SZ	东方锆业	46.42
601958.SH	金钼股份	26.70	002378.SZ	章源钨业	11.70	002842.SZ	翔鹭钨业	45.13
000962.SZ	东方钽业	23.04	601020.SH	华钰矿业	11.12	601020.SH	华钰矿业	39.04
600768.SH	宁波富邦	21.71	600549.SH	厦门钨业	10.74	002988.SZ	豪美新材	33.41
002155.SZ	湖南黄金	21.34	002806.SZ	华锋股份	10.12	002155.SZ	湖南黄金	32.59
601020.SH	华钰矿业	20.68	301026.SZ	浩通科技	9.94	002738.SZ	中矿资源	31.91
002378.SZ	章源钨业	16.84	000962.SZ	东方钽业	9.83	000831.SZ	中国稀土	31.69
603993.SH	洛阳钼业	14.81	002155.SZ	湖南黄金	9.29	601958.SH	金钼股份	30.65
600549.SH	厦门钨业	14.31	600768.SH	宁波富邦	9.03	688786.SH	悦安新材	29.49

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，\*ST 荣华、博威合金、云南铜业表现较弱，分别-18.18%、-3.41%、-2.91%。在本月初至今表现上看，\*ST 荣华、鼎胜新材、鑫铂股份表现较弱，跌幅分别达 13.91%、5.14%、4.51%。从年初至今表现上看，\*ST 荣华、凯立新材、光智科技表现较弱，跌幅分别达 8.33%、2.42%、1.88%。

表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 3 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
600311.SH	*ST 荣华	-18.18	600311.SH	*ST 荣华	-13.91	600311.SH	*ST 荣华	-8.33
601137.SH	博威合金	-3.41	603876.SH	鼎胜新材	-5.14	688269.SH	凯立新材	-2.42
000878.SZ	云南铜业	-2.91	003038.SZ	鑫铂股份	-4.51	300489.SZ	光智科技	-1.88
600362.SH	江西铜业	-1.89	002466.SZ	天齐锂业	-2.94	301026.SZ	浩通科技	0.07
003038.SZ	鑫铂股份	-1.74	601137.SH	博威合金	-2.78	688456.SH	有研粉材	2.03
002203.SZ	海亮股份	-1.69	002203.SZ	海亮股份	-2.24	300811.SZ	铂科新材	2.87
601168.SH	西部矿业	-1.11	600366.SH	宁波韵升	-2.22	600547.SH	山东黄金	4.12
002466.SZ	天齐锂业	-0.87	688190.SH	云路股份	-2.17	300855.SZ	图南股份	4.36
600988.SH	赤峰黄金	-0.59	000970.SZ	中科三环	-2.16	002149.SZ	西部材料	4.87
000630.SZ	铜陵有色	-0.57	300811.SZ	铂科新材	-2.16	601609.SH	金田铜业	5.18

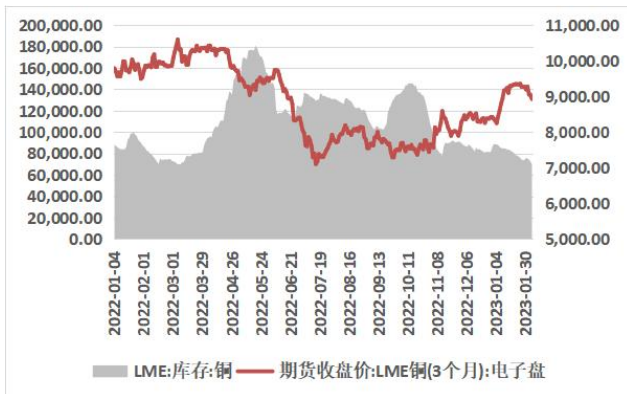
资料来源：iFind、东莞证券研究所

## 二、主要有色金属价格情况

### 工业金属

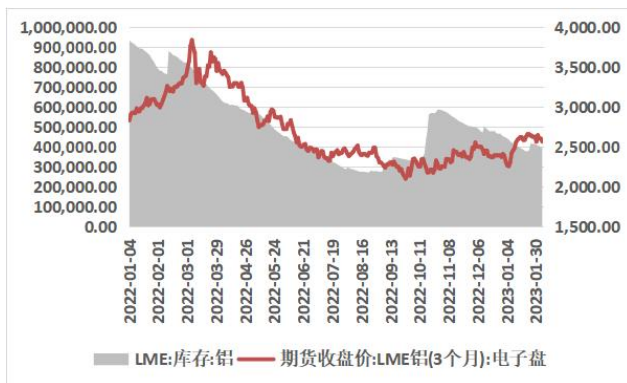
下游消费需求亟待兑现，本周工业金属价格冲高回落。截至 2 月 3 日，LME 铜价收于 8925.5 美元/吨，LME 铝价收于 2566 美元/吨，LME 铅价收于 2103.50 美元/吨，LME 锌价收于 3215 美元/吨，LME 镍价收于 28460 美元/吨，LME 锡价收于 28000 美元/吨。

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）



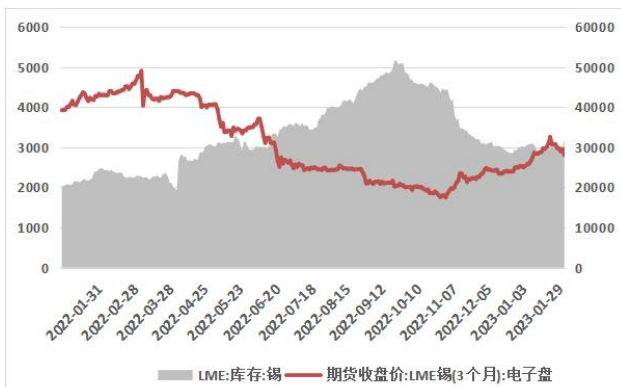
资料来源：iFind，东莞证券研究所

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

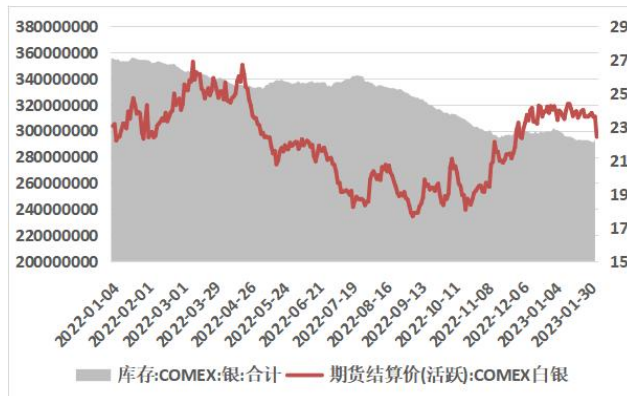
美联储放缓加息步伐符合预期，本周黄金价格有所回落。截至 2 月 3 日，COMEX 黄金价格收于 1876.60 美元/盎司，COMEX 白银价格收于 22.41 美元/盎司。

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

能源金属下游需求依旧疲软，产品价格持续回落。截至 2 月 3 日，碳酸锂现货价格收于 46.40 万元/吨，较前一周末下降 1.1 万元；氢氧化锂现货价格收于 47.75 万元/吨，较前一周末下降 1.15 万元。

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

- 发改委产业司：召开稀有稀贵金属产业高质量发展工作座谈会（发改委产业司，2023/2/1）

发改委产业司近日组织召开稀有稀贵金属产业高质量发展工作座谈会，科技部、工业和信息化部、自然资源部、海关总署等部门相关司局和中国有色金属工业协会、中国黄金协会参加了座谈会。与会各方分别介绍了近期有关工作情况，围绕稀有稀贵金属行业生产运行形势、推动行业高质量发展等工作进行深入研讨，并对下一步工作进行了研究部署。

- 锂业分会：2022年碳酸锂产量39.50万吨 同比增长32.5%（中国有色金属工业协会锂业分会，2023/1/30）

中国有色金属工业协会锂业分会 1 月 30 日发布消息，据该协会统计，2022 年中国基础锂盐产量如下：碳酸锂产量 39.50 万吨(产能约 60 万吨)，同比增幅约为 32.5%；氢氧化锂产量 24.64 万吨(产能约 36 万吨)，同比增幅约为 29.5%；氯化锂产量 2.22 万吨(产能约 3.5 万吨)，同比下降约 27.2%。

■ **锂业分会：2022年磷酸铁锂产量同比增160.6%（中国有色金属工业协会锂业分会，2023/2/1）**

据中国有色金属工业协会锂业分会统计，2022 年我国锂离子电池正极材料产量如下：三元正极材料产量 65.6 万吨，同比增幅约为 48.8%；磷酸铁锂产量 119.6 万吨，同比增幅约为 160.6%；钴酸锂产量 7.8 万吨，同比下降约为 22.8%；锰酸锂产量 8.7 万吨，同比下降约为 21.6%。

■ **硅业分会：节后需求尚未回暖 本周国内工业硅价格承压下行（硅业分会，2023/2/3）**

财联社 2 月 3 日电，据硅业分会，本周国内工业硅价格承压下行。其中，冶金级下跌 400-600 元/吨，主流价格在 17200-18300 元/吨；化学级下跌 100-300 元/吨，主流价格在 18800-19100 元/吨。同时，铝合金 ADC12 价格上涨 400 元/吨，主流报价 19300 元/吨；有机硅 DMC 价格上涨 100 元/吨，主流报价 16900 元/吨。本周是春节收假第一周，工业硅下游需求暂未回暖，市场成交偏少，硅价承压下行。

■ **通用汽车：与Lithium Americas共同开发锂矿（长江有色网，2023/1/31）**

长江有色网 1 月 31 日新闻，据华尔街见闻报道，通用汽车宣布与锂矿商 Lithium Americas 共同投资开发位于美国内华达州的 Thacker Pass 锂矿。这是美国最大的已知锂矿，也是全球最大的锂矿之一。通用汽车将向 Lithium Americas 进行 6.5 亿美元的股权投资，这是汽车制造商有史以来最大的一笔电池原材料投资，其中 3.2 亿美元的投资将在 2023 年年中之前完成。通用将获得第一阶段锂生产的独家使用权，对第二阶段的生产有优先报价权。通用汽车表示将在其专有的 Ultium 电池中使用来自 Thacker Pass 的碳酸锂。

## 四、公司公告

■ **中国稀土：预计2022年净利润同比增长85.01%-136.19%（2023/1/30）**

1 月 30 日，中国稀土发布 2022 年业绩预告，公司预计 2022 年实现归母净利润 3.62 亿-4.62 亿元，同比增长 85.01%-136.19%；预计实现扣非归母净利润 3.71 亿元-4.41 亿元，同比增长 95.98%-132.97%。

■ **山东黄金：预计2022年盈利10亿元-13亿元（2023/1/30）**

1 月 30 日，山东黄金发布 2022 年业绩预告，公司预计 2022 年实现归母净利润 10 亿-13 亿元，与上年同期相比，将实现扭亏为盈；预计实现扣非归母净利润 10.63 亿元-13.63 亿元，与上年同期相比，将实现扭亏为盈。

■ **江特电机：新建年产3万吨碳酸锂项目（2023/2/3）**



2月3日，江特电机公告，鉴于近年来新能源汽车与储能等领域的高速发展，公司碳酸锂产品需求持续旺盛，长期处于供不应求状态。高安市拥有较大规模且成熟的焙烧和卤水制备产能以及充足的能评指标，能够高效且低成本进行碳酸锂生产。为提升公司碳酸锂产能，公司拟在江西省高安市投资新建年产3万吨碳酸锂项目。

■ **鼎胜新材：预计2022年净利润同比增长213.92%至237.17%（2023/1/31）**

1月31日，鼎胜新材发布2022年业绩预告，公司预计2022年实现归母净利润为135,000.00万元到145,000.00万元，同比增长213.92%至237.17%；预计实现扣非归母净利润为142,000.00万元到152,000.00万元，同比增长272.28%至298.50%。

■ **江特电机：预计2022年净利润同比增长483.25%-561.02%（2023/1/30）**

1月30日，江特电机发布2022年业绩预告，公司预计2022年实现归母净利润22.5亿-25.5亿元，同比增长483.25%-561.02%；预计实现扣非归母净利润22.5亿元-25.5亿元，同比增长519.41%-602.00%。

■ **赣锋锂业：预计2022年盈利180亿元-220亿元（2023/1/30）**

1月30日，赣锋锂业发布2022年业绩预告，公司预计2022年实现归母净利润180亿-220亿元，同比增长244.27%-320.78%；预计实现扣非归母净利润174亿元-214亿元，同比增长498.54%-636.14%。

## 五、有色金属行业本周观点

**稀土及磁材。**本周截至2月3日，稀土价格指数收于305.68点，较上周末上涨5.79点。稀土价格企稳回升，后市消费预期转好，价格中枢在下游需求推动下正在上移，稀土及磁材板块上涨通道已然开启，本周稀土、钨钼、及磁材板块涨势尤其亮眼。

建议关注广晟有色（600259）、横店东磁（002056）、正海磁材（300224）。

**贵金属。**美联储2月加息25基点符合市场预期，鲍威尔随后表示，虽然通胀有所缓和，但美联储仍将致力于降低通胀至2%的水平，且2023年不会考虑降息。本周在美联储释放鹰派信号后，黄金价格出现回落。截至2月3日，COMEX黄金价格收于1876.60美元/盎司，COMEX白银价格收于22.41美元/盎司。

建议关注赤峰黄金（600988）、山东黄金（600547）。

**工业金属。**宏观方面，美联储如期放缓加息步伐，美元指数的情绪得到释放，本周美元指数探底回升，对金属价格形成一定利空。此外，年初在下游消费预期转好下，工业金属价格一路走高，然后春节期间铜铝等金属不断累库，以及下游消费兑现缓慢，使得本周工业金属价格表现疲软。截至2月3日，LME铜价收于8925.5美元/吨，LME铝价收于2566美元/吨，LME铅价收于2103.50美元/吨，LME锌价收于3215美元/吨，LME镍价收于28460美元/吨，LME锡价收于28000美元/吨。

建议关注神火股份（000933）、云铝股份（000807）。

**能源金属。**节后锂行业下游需求依旧疲软，整体交易量有限，本周主要锂盐产品价格继续回调。截至2月3日，碳酸锂现货价格收于46.40万元/吨，较前一周末下降1.1万元；氢氧化锂现货价格收于47.75万元/吨，较前一周末下降1.15万元。。

表 5：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的推荐理由
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。
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 吨中钷富钕稀土矿分离生产线异地搬迁升级改造项目已正式投产。
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. 公司下游新能源车、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综合性综合类证券公司，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