



南非电力危机发酵，关注相关金属投资机会

——有色金属行业点评

所属部门：行业公司部

报告类别：行业研究报告

报告时间：2023年2月14日

分析师：孙灿

执业证书：S1100517100001

联系方式：suncan@cczq.com

北京：东城区建国门内大街28号民生金融中心A座6层，100005

深圳：福田区福华一路6号免税商务大厦32层，518000

上海：陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120

成都：高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

❖ 事件

根据相关报道，南非出现大规模停电事件。2022年以来，南非供电危机多次发生，南非电力紧张情况未能缓解，近期危机进一步加剧，最严重时一天中有超过8小时处于停电状态。2月9日，南非总统宣布全国进入灾难状态，电力危机正在发酵。

❖ 点评

南非发电量出现明显下降，电力供应或将持续紧张。南非的供电结构中，火力发电仍是主要发电来源，其中80%以上电力生产依靠燃煤发电，主要由南非国有电力公司 Eskom 供电。根据统计，受限电影响，Eskom2022年发电量合计2086亿度电，较2021年同比下滑4.2%。此外该电厂老化问题严重，发电效率近年来也相对较低，多重因素下，南非电力供应问题或将持续，电力消耗较大的相关产业将受到制约。

南非是重要的金属生产国，电力紧张或将对金属开采产生影响。根据 USGS 最新的报告，南非铂系金属（90%）、锰（43%）等储量均处于世界第一。从产量来看，2021年南非的金属占比中：铂占全球72%、铬占44%、钨占40%、锰占37%、锆占23%、钛占12%、钒占8%，均居世界前列。此外，南非矿产品主要销往中国，持续发酵的电力危机，对于金属短期的供应将产生较大制约，叠加国内外需求旺盛的情况，相关金属价格大概率将在短期内上涨。此外，南非矿产品主要销往中国，我国相关资源相对稀缺，供应增量释放有限。未来我国在供应端还将进一步提高相关产品集中度，才能逐步掌握相关产品定价权，相关金属产业链才能持续高质量发展。

投资建议方面，我们认为，在稳增长政策持续支撑下，内需有望持续扩大，金属价格全面修复趋势不改，在海内外多重事件的催化下，金属供给持续趋紧，需求侧的支撑有望在今年逐渐兑现，具有资源和成本优势的优质企业有望迎来价值重估的投资机会。此次南非电力事件影响的主要金属，基本是中高端装备制造、新材料产业中的关键材料，是未来的战略资源，在当前终端需求不断发展的情况下，应用领域和需求领域都在持续拓宽。相关标的：贵研铂业、浩通科技、东方锆业、钒钛股份、河钢股份、龙佰集团。

风险提示：稳增长不及预期，电力供应趋缓。

相关报告

- 【川财研究】能源材料行业跟踪 (20211129)
- 【川财研究】能源材料行业跟踪 (20211125)
- 【川财研究】能源材料行业跟踪 (20211124)
- 【川财研究】能源材料行业跟踪 (20211123)
- 【川财研究】能源材料行业跟踪 (20211122)
- 【川财研究】能源材料行业跟踪 (20211118)
- 【川财研究】能源材料行业跟踪 (20211117)

川财证券

川财证券有限责任公司成立于 1988 年 7 月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



分析师声明

本人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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明