

行业月度点评

有色金属

黄金短期承压，中长期仍看好金价中枢上行

2023 年 02 月 27 日

评级 同步大市

评级变动：维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
有色金属	-2.11	4.51	-14.20
沪深 300	-3.29	7.10	-11.58

周策

分析师

执业证书编号:S0530519020001
zhouce67@hncasing.com

相关报告

- 1 有色金属 1 月月度报告：黄金行情开启，中长期持续看好新能源领域 2023-02-03
- 2 有色金属行业 2023 年度策略报告：周期复苏，把握机会正当时 2022-12-29
- 3 有色金属 12 月月度报告：有色板块继续调整，黄金价格开始回升 2022-12-25

重点股票	2021A		2022E		2023E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
赤峰黄金	0.35	53.55	0.56	33.52	0.98	19.18	买入
银泰黄金	0.46	25.73	0.36	33.10	0.47	25.08	买入
中金黄金	0.35	24.84	0.32	27.52	0.42	20.93	买入
华友钴业	2.44	23.90	3.17	18.34	4.61	12.62	买入
中矿资源	1.21	62.76	7.60	9.98	16.69	4.55	买入

资料来源：iFinD，财信证券

投资要点：

- 行情回顾：2023 年 1 月 30 日至 2023 年 2 月 24 日，沪深 300 指数下跌 3.34%，上证指数下跌 0.07%，有色金属板块下跌 2.28%，有色金属指数落后大盘 2.21 个百分点，领先沪深 300 指数 1.06 个百分点，在申万 31 个一级子行业中排名第 26 位，排名靠后。
- 板块情况：（1）贵金属，2023 年 2 月 22 日，美联储公布 1 月 31 日-2 月 1 日 FOMC 会议纪要，几乎所有美联储官员支持加息 25bp，少数官员支持加息 50bp。随着长期紧缩货币政策效果的显现，美国通胀压力稍有缓解，2023 年 1 月 CPI 同比上涨 6.4%，前值为 6.5%，核心 CPI 同比上涨 5.6%，前值为 5.7%，对比上月均有小幅下行，但距离长期 2% 的目标还有较大差距。黄金价格从底部反转一度冲高后回落，金价短期承压，中长期仍看好金价中枢上涨。（2）基本金属，LME 铜、铝、锌、镍、铅、锡价格均有所下降，LME 库存变动方面，铝、锌、锡、铅库存增加，铜、镍库存减少。（3）小金属，磷酸铁锂、碳酸锂、氢氧化锂、三元材料价格下降，镍盐价格小幅上涨，钴盐价格下跌。
- 新能源汽车销量大幅下滑，动力电池装机量环比大幅下降。2023 年 1 月，我国新能源汽车销量 40.8 万辆，同比下降 5.3%，环比大幅下降 49.9%。动力电池装机量 16.13GWh，比上年同期下降 0.3%，环比大幅下降 55.4%。
- 投资建议。黄金价格一度冲高回落，金价短期承压，中长期仍看好金价中枢上行。贵金属领域建议关注赤峰黄金、中金黄金、银泰黄金；新能源汽车动力电池原材料价格快速下跌，带动新能源汽车成本下降，有利于其市场竞争力的提升和渗透率的提升，相关小金属领域建议关注华友钴业、中矿资源。维持行业同步大市评级。
- 风险提示：美联储超预期加息；美元持续走强；新能源汽车销量不及预期；行业竞争加剧

内容目录

1 行情回顾.....	3
2 板块情况.....	4
2.1 贵金属.....	4
2.2 基本金属.....	6
2.3 新能源相关小金属.....	8
3 行业动态.....	10
4 投资建议.....	16
5 风险提示.....	16

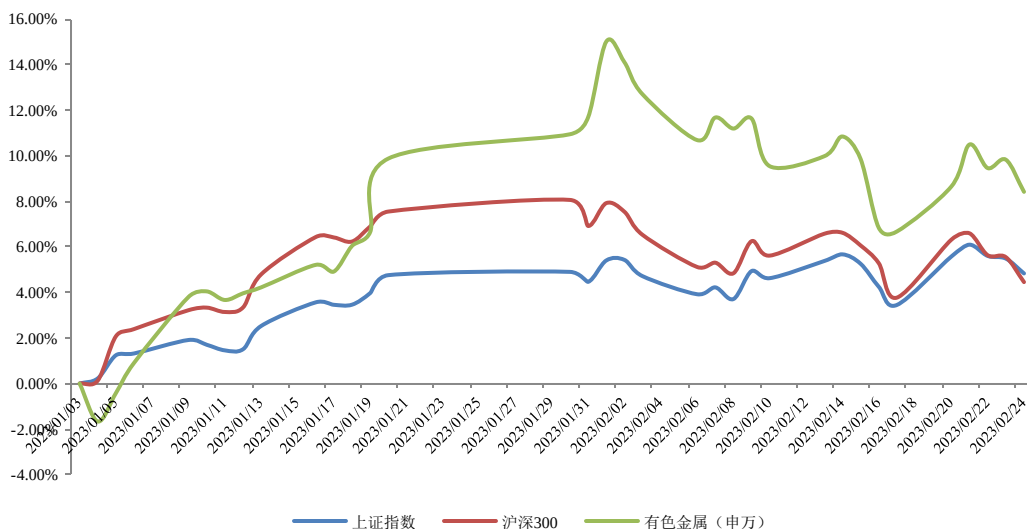
图表目录

图 1: 2023 年以来有色金属板块表现.....	3
图 2: 2023 年 1 月 30 日至 2023 年 2 月 24 日有色金属板块表现.....	3
图 3: 2023 年 1 月 30 日至 2023 年 2 月 24 日申万 31 个行业表现.....	4
图 4: 2023 年 1 月 30 日至 2023 年 2 月 24 日有色板块涨幅前十位公司.....	4
图 5: 2023 年 1 月 30 日至 2023 年 2 月 24 日有色板块涨幅后十位公司.....	4
图 6: 黄金价格与美国国债实际收益率.....	5
图 7: 黄金价格与美元指数.....	6
图 8: 黄金期货结算价格走势.....	6
图 9: LME 铜价格及库存走势.....	7
图 10: SHFE 铜价格及库存走势.....	7
图 11: LME 铝价格及库存走势.....	7
图 12: SHFE 铝价格及库存走势.....	7
图 13: LME 锌价格及库存走势.....	7
图 14: SHFE 锌价格及库存走势.....	7
图 15: LME 镍价格及库存走势.....	8
图 16: SHFE 镍价格及库存走势.....	8
图 17: LME 铅价格及库存走势.....	8
图 18: SHFE 铅价格及库存走势.....	8
图 19: LME 锡价格及库存走势.....	8
图 20: SHFE 锡价格及库存走势.....	8
图 21: 新能源汽车销量月度数据 (万辆).....	9
图 22: 动力电池月度装机量 (GWh).....	9
图 23: 磷酸铁锂价格走势.....	9
图 24: 电池级碳酸锂 99.5% 价格走势.....	9
图 25: 氢氧化锂 56.5% 价格走势.....	10
图 26: 三元材料价格走势 (万元/吨).....	10
图 27: 硫酸镍价格走势.....	10
图 28: 硫酸钴价格走势.....	10

1 行情回顾

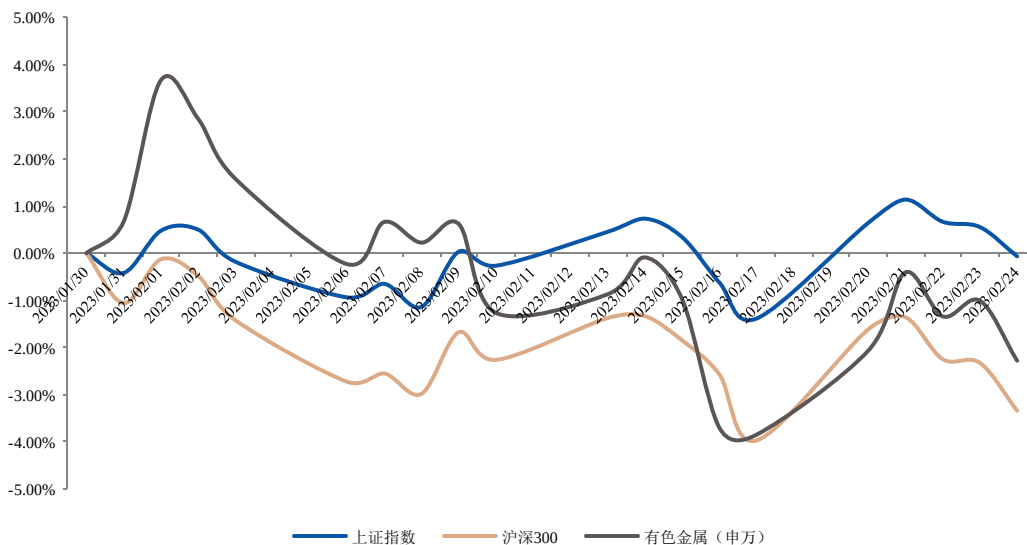
2023 年 1 月 30 日至 2023 年 2 月 24 日，沪深 300 指数下跌 3.34%，上证指数下跌 0.07%，有色金属板块下跌 2.28%，有色金属指数落后大盘 2.21 个百分点，领先沪深 300 指数 1.06 个百分点，在申万 31 个一级子行业中排名第 26 位，排名靠后。2023 年年初以来，上证指数上涨 4.83%，沪深 300 指数上涨 4.45%，有色金属板块上涨 8.42%，表现优于大盘和沪深 300 指数。

图 1：2023 年以来有色金属板块表现



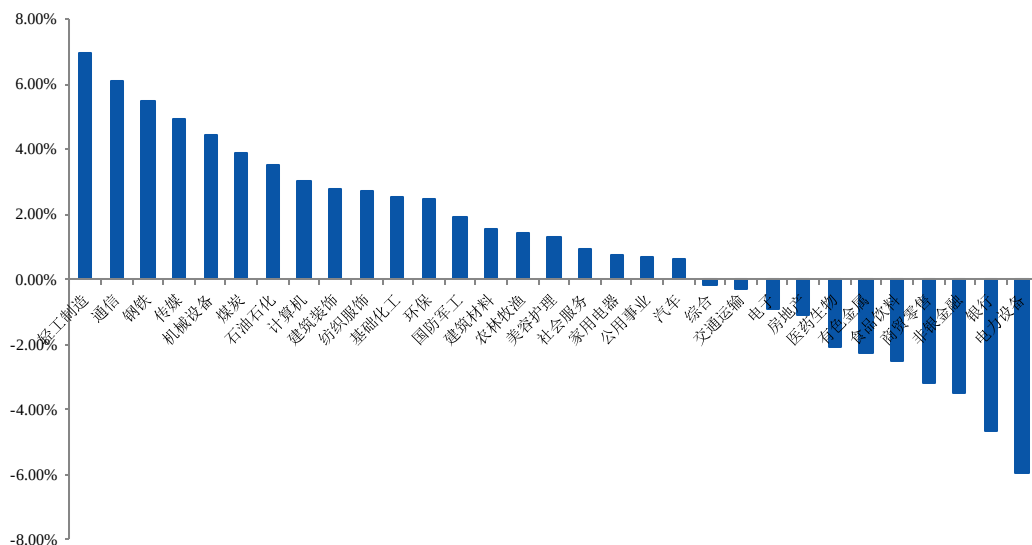
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 2：2023 年 1 月 30 日至 2023 年 2 月 24 日有色金属板块表现



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

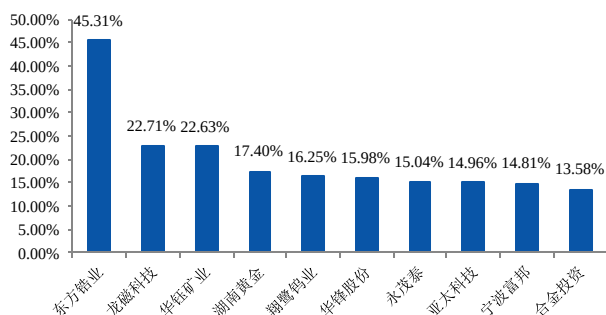
图 3：2023 年 1 月 30 日至 2023 年 2 月 24 日申万 31 个行业表现



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

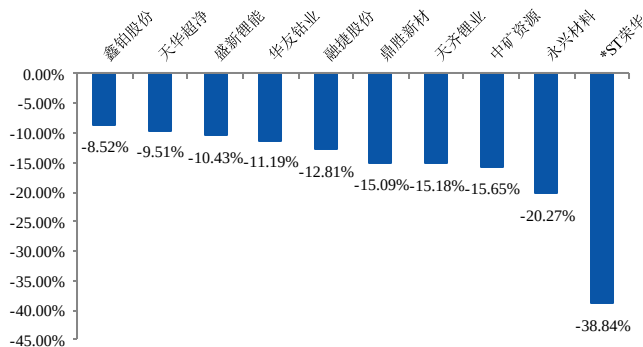
有色金属板块 135 支个股中，81 支个股上涨，51 支个股下跌，3 支个股股价没有变化。上涨幅度排名前五的个股为：东方锆业（45.31%）、龙磁科技（22.71%）、华钰矿业（22.63%）、湖南黄金（17.40%）、翔鹭钨业（16.25%），涨幅排名后五位的个股为：ST 荣华（-38.84%）、永兴材料（-20.27%）、中矿资源（-15.65%）、天齐锂业（-15.18%）、鼎盛新材（-15.09%）。

图 4：2023 年 1 月 30 日至 2023 年 2 月 24 日有色板块涨幅前十位公司



资料来源：财信证券

图 5：2023 年 1 月 30 日至 2023 年 2 月 24 日有色板块涨幅后十位公司



资料来源：财信证券

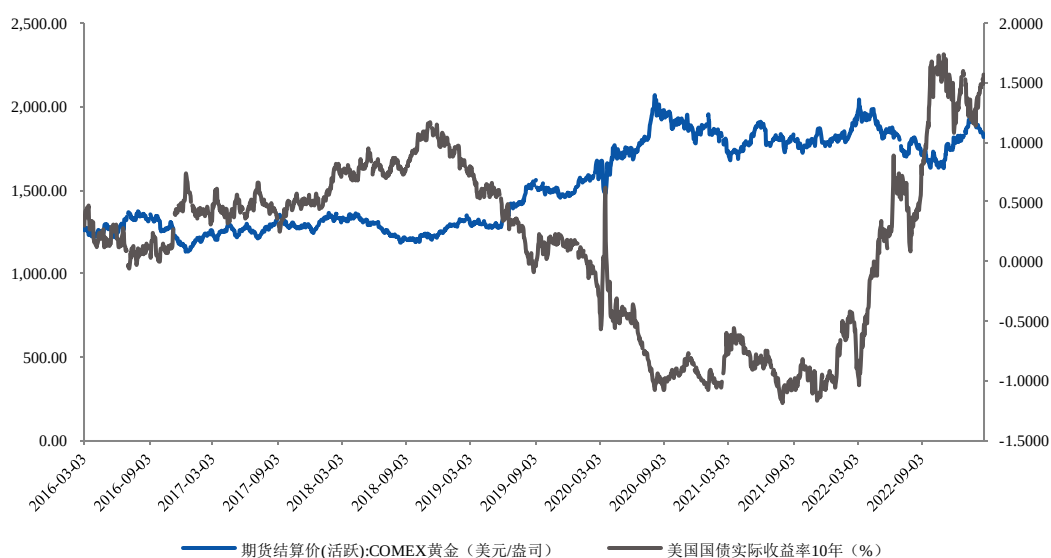
2 板块情况

2.1 贵金属

2023 年 2 月 22 日，美联储公布 1 月 31 日-2 月 1 日 FOMC 会议纪要，几乎所有美联

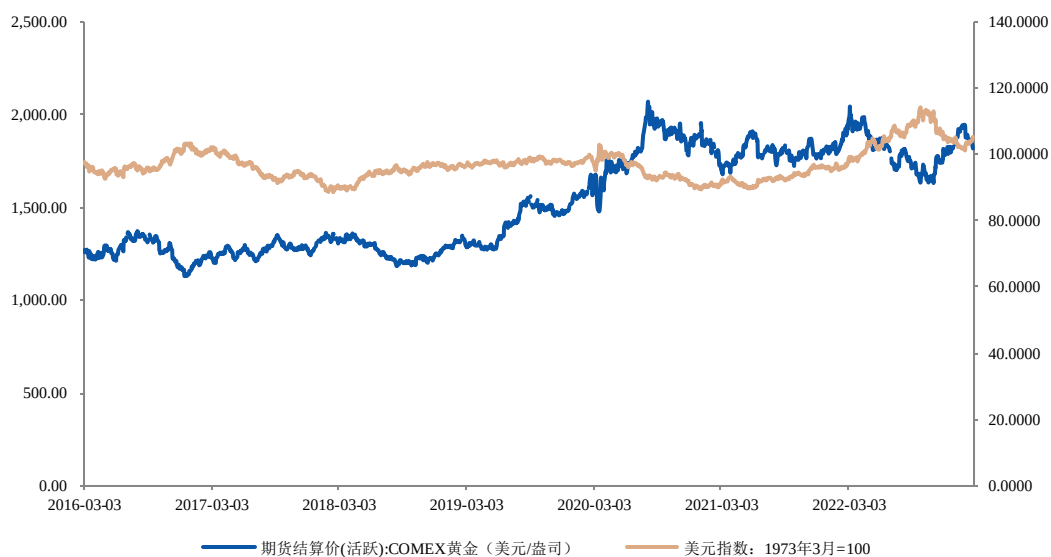
储官员支持加息 25bp，少数官员支持加息 50bp。随着长期紧缩货币政策效果的显现，美国通胀压力稍有缓解，2023 年 1 月 CPI 同比上涨 6.4%，前值为 6.5%，核心 CPI 同比上涨 5.6%，前值为 5.7%，对比上月均有小幅下行，但距离长期 2% 的目标还有较大差距。从宏观经济发展的背景来看，目前全球经济符合康波周期萧条期的特征，美元指数小幅反弹但下行态势不改，十年期美国国债实际收益率运行趋稳，以当前美国的杠杆率来看，美债利率已至顶部区间，在长期通胀预期较为平稳的情况下意味着美债实际收益率未来向上空间有限，叠加全球主要发达国家经济体通胀处于较高水平，黄金价格从底部反转一度冲高后回落，金价短期承压，中长期仍看好金价中枢上涨。2023 年 1 月 30 日至 2023 年 2 月 24 日，美元指数在 101.1547 至 105.2595 区间运行，均值为 103.4018，均值比上一个月度区间上行 0.56%，十年期美国国债实际收益率在 1.14% 至 1.57% 区间运行，均值 1.39%，均值比上一个月度区间提升 6.11%。2023 年 1 月 30 日至 2023 年 2 月 24 日，COMEX 黄金期货结算价在 1817.1 美元/盎司至 1945.3 美元/盎司区间震荡，均价 1876.15 美元/盎司，均价与上一个月度区间相比下跌 1.18%。

图 6：黄金价格与美国国债实际收益率



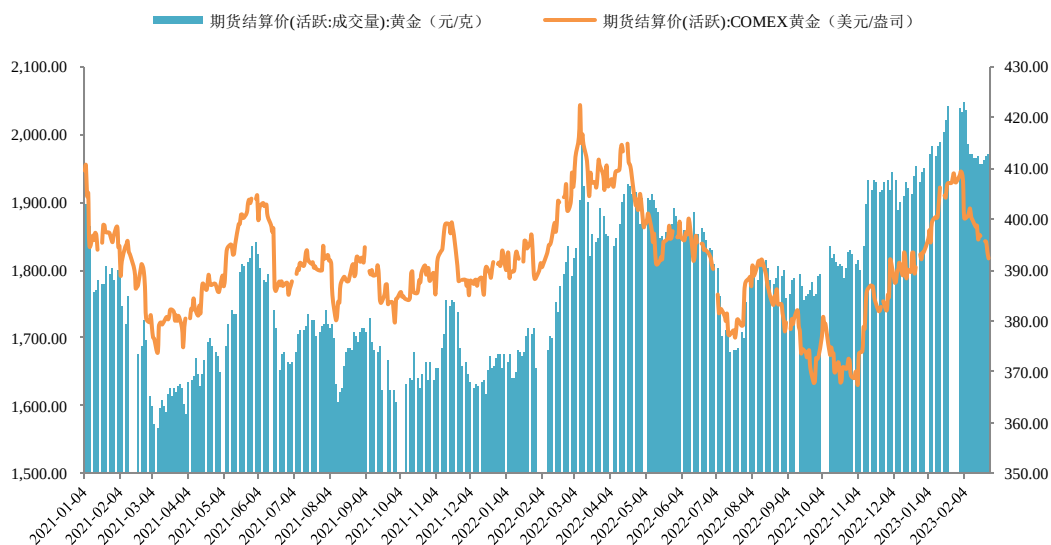
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 7：黄金价格与美元指数



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 8：黄金期货结算价格走势



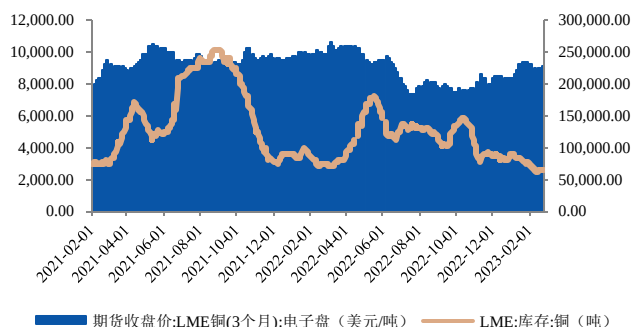
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

2.2 基本金属

2023 年 1 月 30 日至 2023 年 2 月 24 日，LME 铜、铝、锌、镍、铅、锡价格均有所下降，LME 铜三个月期货收盘价由 9196.5 美元/吨下跌至 8694.5 美元/吨，LME 铝的三个月期货收盘价由 2566 美元/吨下跌至 2342 美元/吨，LME 锌三个月期货收盘价由 3439.5 美元/吨下跌至 2967 美元/吨，LME 镍三个月期货收盘价由 29785 美元/吨下跌至 24330 美元/吨，LME 铅三个月期货收盘价由 2140 美元/吨下跌至 2082 美元/吨，LME 锡三个月

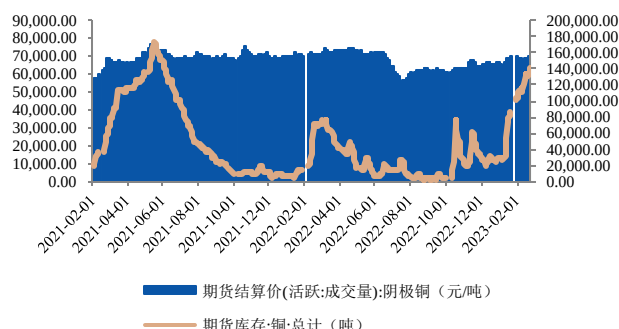
期货收盘价由 29775 美元/吨下跌至 25775 美元/吨，LME 库存变动方面，铝、锌、锡、铅库存增加，铜、镍库存减少。

图 9：LME 铜价格及库存走势



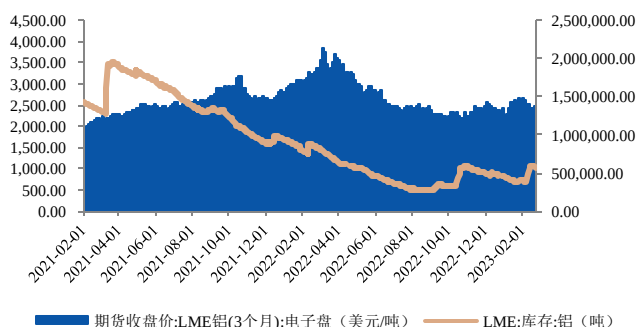
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 10：SHFE 铜价格及库存走势



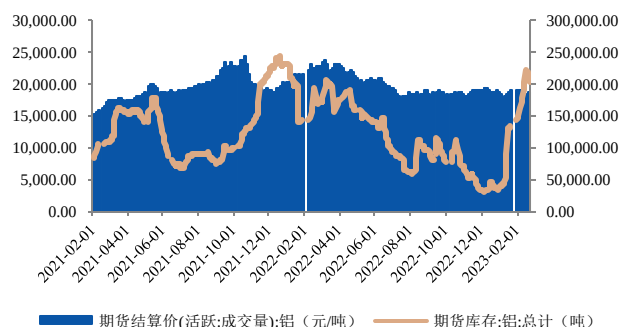
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 11：LME 铝价格及库存走势



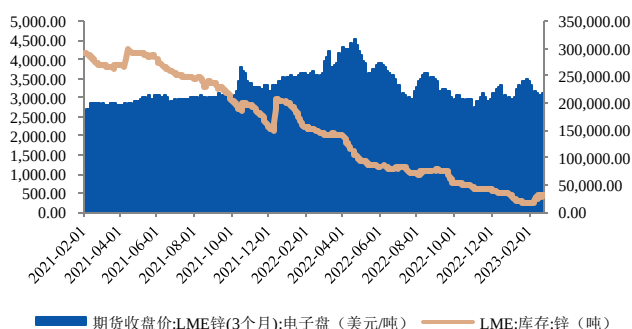
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 12：SHFE 铝价格及库存走势



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 13：LME 锌价格及库存走势



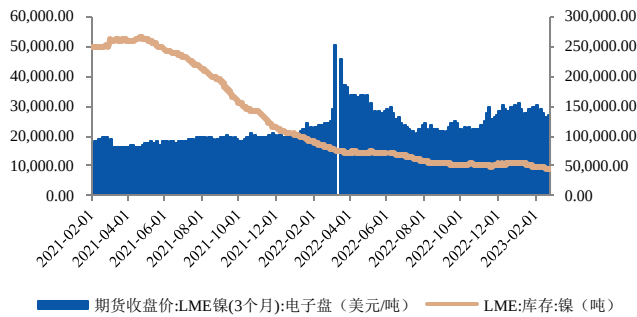
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 14：SHFE 锌价格及库存走势



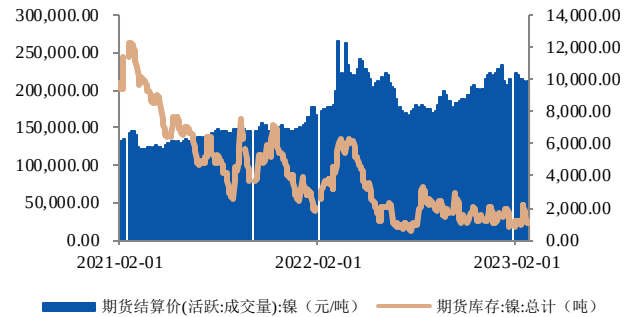
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 15: LME 镍价格及库存走势



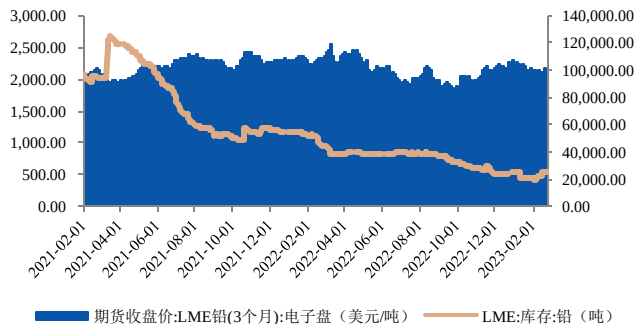
资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

图 16: SHFE 镍价格及库存走势



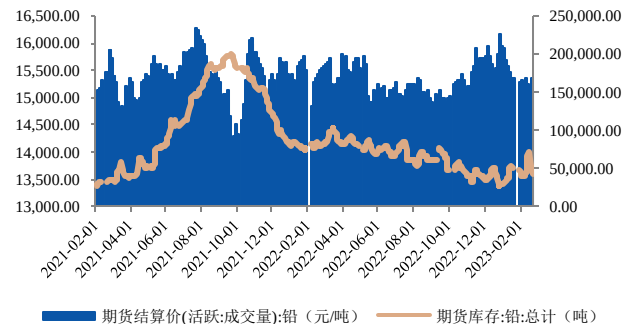
资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

图 17: LME 铅价格及库存走势



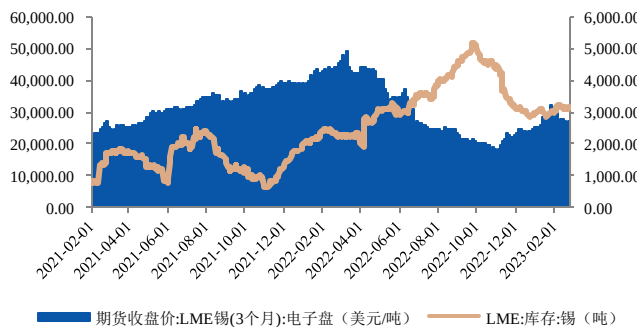
资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

图 18: SHFE 铅价格及库存走势



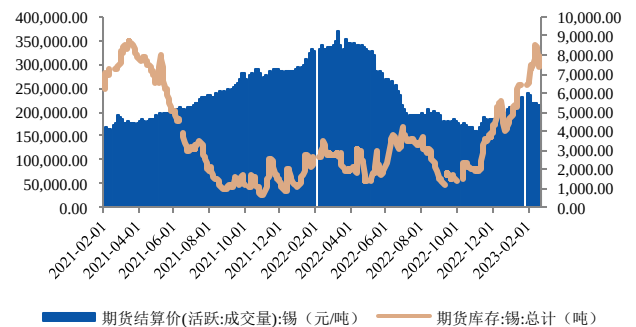
资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

图 19: LME 锡价格及库存走势



资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

图 20: SHFE 锡价格及库存走势

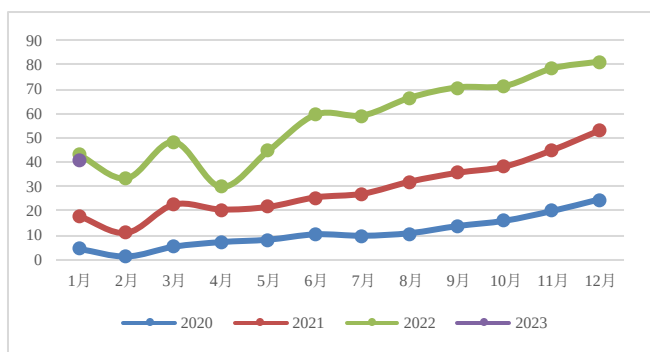


资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

2.3 新能源相关小金属

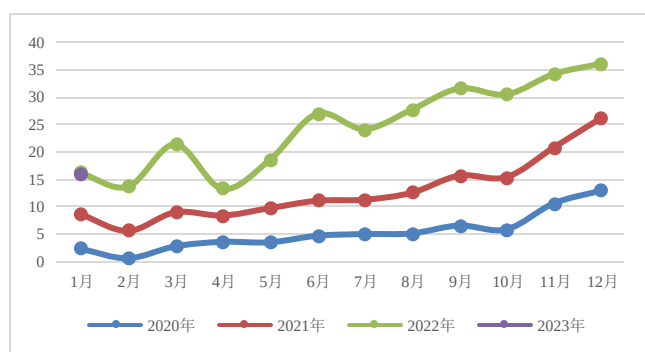
新能源汽车销量大幅下滑，动力电池装机量环比大幅下降。2023 年 1 月，我国新能源汽车销量 40.8 万辆，同比下降 5.3%，环比大幅下降 49.9%。动力电池装机量 16.13GWh，比上年同期下降 0.3%，环比大幅下降 55.4%。

图 21：新能源汽车销量月度数据（万辆）



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

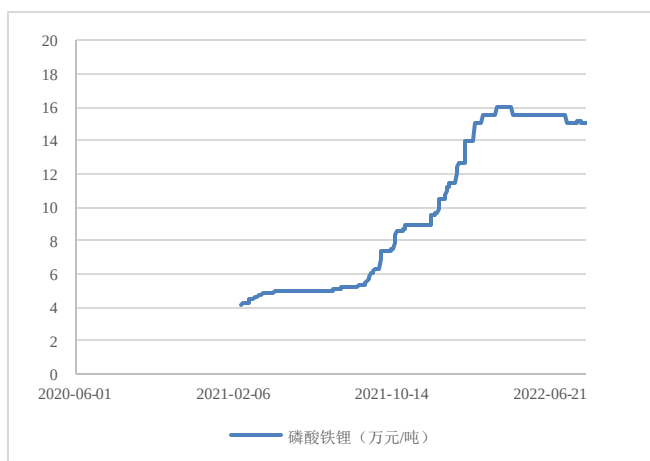
图 22：动力电池月度装机量（GWh）



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，财信证券

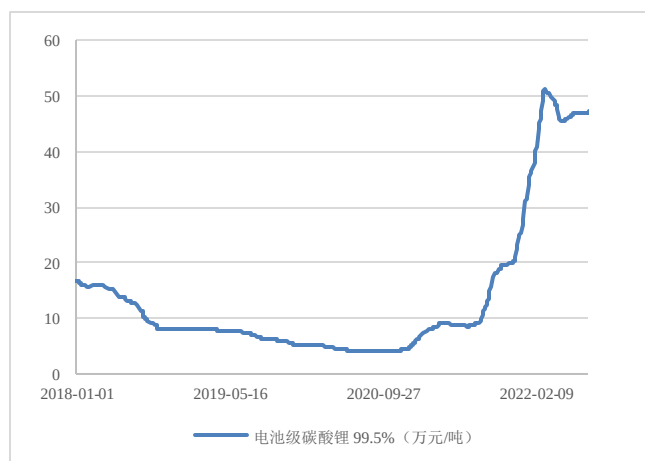
磷酸铁锂、碳酸锂、氢氧化锂、三元材料价格下降，镍盐价格小幅上涨，钴盐价格下跌。2023 年 1 月 30 日至 2023 年 2 月 24 日，磷酸铁锂价格由 15.3 万元/吨下跌至 14.5 万元/吨，跌幅 5.23%，电池级碳酸锂 99.5% 价格由 46.75 万元/吨下跌至 40 万元/吨，降幅 14.44%，氢氧化锂 56.5% 价格由 47.75 万元/吨下跌至 43 万元/吨，降幅 9.95%，8 系、6 系、5 系三元材料价格分别由 38.5 万元/吨、34.5 万元/吨、31.75 万元/吨下降至 36.5 万元/吨、31.8 万元/吨、27.1 万元/吨。硫酸镍价格由 3.7 万元/吨上涨至 4 万元/吨。硫酸钴价格由 4.2 万元/吨下降至 4 万元/吨。

图 23：磷酸铁锂价格走势



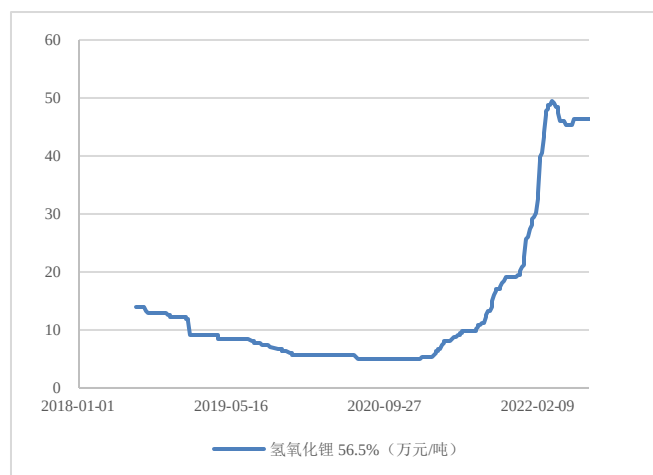
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 24：电池级碳酸锂 99.5% 价格走势



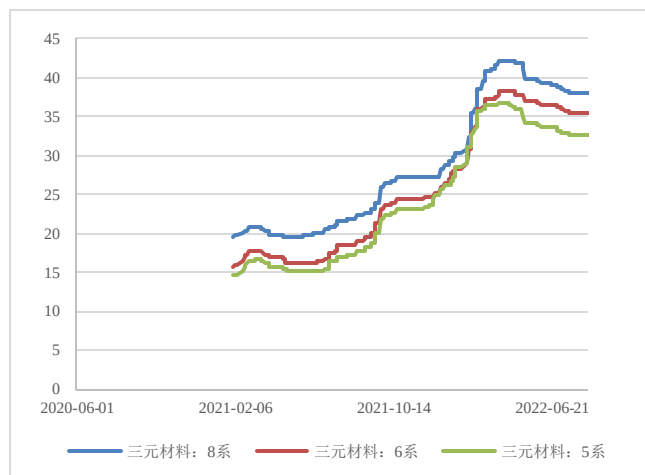
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 25：氢氧化锂 56.5% 价格走势



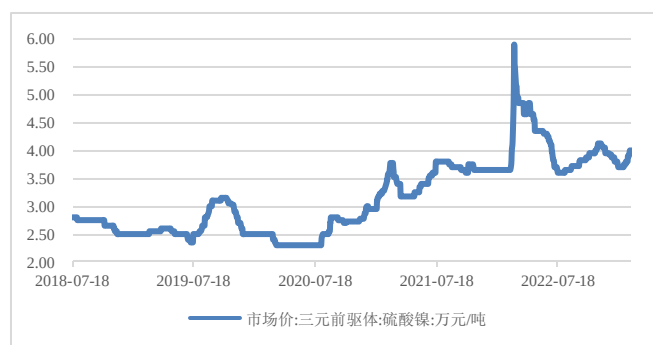
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 26：三元材料价格走势（万元/吨）



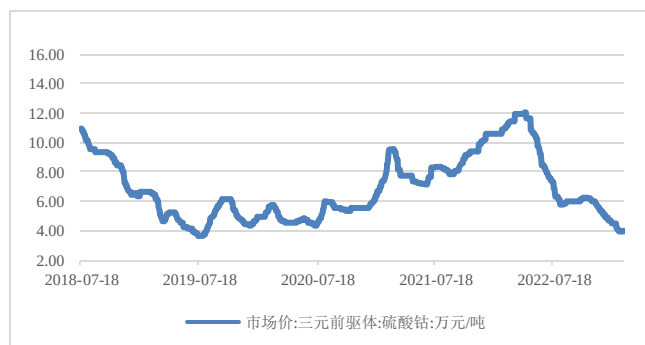
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 27：硫酸镍价格走势



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 28：硫酸钴价格走势



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

3 行业动态

► 陕西省政府印发碳达峰实施方案推动有色金属产业特色化发展

2 月 17 日，陕西省政府印发《陕西省碳达峰实施方案》（以下简称《方案》），以深入贯彻落实党中央、国务院关于碳达峰碳中和的重大战略决策，扎实推进陕西省碳达峰工作。《方案》提出，到 2025 年，陕西省非化石能源消费比重达到 16% 左右，单位地区生产总值能源消耗和二氧化碳排放下降确保完成国家下达目标，为实现碳达峰奠定坚实基础；到 2030 年，非化石能源消费比重达到 20% 左右，单位地区生产总值能源消耗和二氧化碳排放持续下降，顺利实现 2030 年前碳达峰目标。

《方案》特别指出，推动有色金属产业特色化发展。巩固化解电解铝过剩产能成果，严格执行产能置换，严控新增产能。积极开发和应用绿色减碳技术，鼓励冶炼企业使用非化石能源，提高清洁能源使用比重。发展再生有色金属产业。提升金属镁行业全球市场竞争优势，推进生产清洁化、产品高端化，抢占“高强、耐热、超轻”铝合金、镁合金材料发展制高点；强化钛、钼等稀有金属品种竞争优势，支持拓展高端钛材、钛制品、

钼化工、钼金属产品深加工等领域，推动单位产品能耗和工业增加值能耗持续下降。

资料来源：中国有色金属报

➤ 第三届中国有色金属工业年度经济论坛在京举行

2月17日，第三届中国有色金属工业年度经济论坛在京举行，论坛同时表彰10位“中国有色金属工业年度经济人物”以及10家“中国有色金属工业年度绿色发展领军企业”。

此次论坛以“洞见趋势 引领未来”为主题，由《中国有色金属》杂志社主办，森特士兴集团股份有限公司赞助支持。“中国有色金属工业年度经济人物/年度绿色发展领军企业”公益评选活动已举办两届，获选的优秀代表成为行业的标杆，赢得广泛尊重。此次遴选出的“年度经济人物”，既有筚路蓝缕奠基立业，将毕生奉献给有色行业的带头人，也有朝气蓬勃、开拓进取闯新路的接班人，还有坚持改革转型，带领企业困境突围的拓荒人，他们在各自的领域建功立业，担当起了推动行业高质量发展的历史重任。此次遴选出的“年度绿色发展领军企业”，有的长期致力于绿色矿山建设，是生态文明的建设者、绿色发展的排头兵；有的深耕环保节能技术，成为专精特新“小巨人”；有的在国际产能合作中始终坚持绿色、环保、可持续，赢得了项目所在国的好评和认可，为中国企业树立了良好的国际形象。

资料来源：中国有色金属报

➤ 工信部公示 2022 年度绿色制造名单

为落实《“十四五”工业绿色发展规划》，全面推行绿色制造，助力工业领域实现碳达峰、碳中和目标，根据《工业和信息化部办公厅关于做好2022年度绿色制造名单推荐工作的通知》（工信厅节函〔2022〕235号），2月9日，工信部公示2022年度绿色制造名单。其中，12家铝企业被分别确认为绿色工厂和绿色供应链管理企业，12个含铝产品被确认为绿色设计产品。

全面推行绿色制造是建设生态文明的必由之路，是建设制造强国的内在要求。“十三五”以来，我国工业领域以传统行业绿色化改造为重点，以绿色科技创新为支撑，以法规标准制度建设为保障，大力实施绿色制造工程，工业绿色发展取得明显成效。近年来，作为节能减排的重点领域之一，铝产业自觉与党中央的决策部署同频共振、与国家发展同向发力，通过深化供给侧结构性改革、优化产业布局、提升装备技术水平、发展再生铝产业、推广并应用绿色铝材料等举措有效地提高了绿色发展水平，为建设制造强国作出了积极贡献。

资料来源：中国有色金属报

➤ 2022年我国有色金属工业平稳向好 2023年十种有色金属产量有望突破7000万吨

2月10日，中国有色金属工业协会以视频形式召开2022年有色金属工业运行情况新闻发布会。

2022 年，面对世界格局加速演变、新冠疫情冲击、世界经济下行等多重考验，我国有色金属行业以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，坚决贯彻落实党中央、国务院有关决策部署，沉着应对风险挑战，奋力完成改革发展稳定任务。总体看，2022 年，我国有色金属工业运行呈现出平稳向好的态势，体现在以下 5 个方面：一是有色金属工业生产稳中有升；二是固定资产投资实现两位数增幅；三是铜铝矿山原料进口及铝材出口创历史新高；四是国内现货市场铜铝铅锌等主要有色金属价格基本运行在合理区间；五是规上有色金属企业实现利润 3315 亿元。2023 年，我国有色金属工业生产总体仍会保持平稳运行。

资料来源：中国有色金属报

➤ 2022 年中国黄金进口量同比大增 64%，创 2018 年以来最高水平

世界黄金协会 2 月 15 日表示，随着疫情防控措施优化，中国黄金进口在 2022 年下半年强势反弹，全年共进口 1343 吨黄金，同比大增 64%，创 2018 年以来最高水平。

世界黄金协会指出，作为全球最大黄金消费国，中国黄金消费在防疫政策优化后强势反弹，12 月进口量达到 157 吨。这种强势反弹延续到今年 1 月。

根据中国黄金协会的数据，从中国农历新年到元宵节的 15 天内，中国黄金消费同比增长 18%。世界黄金协会同时表示，今年 1 月上海黄金交易所的黄金提取总量为 140 吨，较去年同期下降 25%。提取量下降主要受春节假期影响。在春节假期影响下，1 月只有 16 个交易日，创 2012 年以来最低。如果扣除相关影响，今年 1 月的黄金提取量较过去十年平均水平高 12%。协会乐观预计，如果中国黄金市场反弹持续到整个 2023 年，将推动全球整体黄金需求走高。

资料来源：上海有色网

➤ 2022 年全球镍产量增加 21% 印尼产量跳增 54%

根据美国地质调查局(USGS)的初步估计，2022 年全球矿山镍产量增长 21%，至 330 万吨。全球最大的镍生产国印尼的产量在 2022 年同比增长 54%，至 160 万吨。2021 年全球矿山镍产量为 273 万吨。印尼的镍产量为 160 万吨，再次成为无可争议的镍产量领先者，其次是菲律宾(33 万吨)和俄罗斯(22 万吨)。美国地质调查局表示，印尼镍产量增长 54%，这是由于镍生铁和不锈钢综合项目正在投产。此外，几家公司继续开发生产中间哑光或混合氢氧化镍-钴的项目，这些项目将用作生产电池级硫酸镍的原料。USGS 补充称，2022 年 LME 现货镍均价较 2021 年上涨 35%，这是由于电动汽车电池中镍的使用增加以及对不锈钢的持续强劲需求。月平均价格在 3 月份达到峰值，但在 7 月份开始下降，并在年内剩余时间保持稳定。

资料来源：上海有色网

➤ 宁夏：力争 2025 年新型储能装机规模达到 500 万千瓦以上

2 月 23 日，宁夏回族自治区发改委发布《宁夏“十四五”新型储能发展实施方案

案》。其中指出，到 2025 年，实现新型储能从商业化初期向规模化发展转变，逐步培育完善市场环境和商业模式，具备大规模商业化应用条件。新型储能技术创新能力明显提高，在源、网、荷侧应用场景建设一批多元化新型储能项目，力争新型储能装机规模达到 500 万千瓦以上，全区储能设施容量不低于新能源装机规模的 10%、连续储能时长 2 小时以上，为新型电力系统提供容量支撑和灵活调节能力。

此外，其还提到，要开展压缩空气、液流电池、飞轮等大容量储能技术，钠离子电池、水系电池等高安全性储能技术，固态锂离子电池等新一代高能量密度储能技术试点示范。拓展储氢、储热、储冷等应用领域。结合系统需求推动多种技术联合应用，开展复合型储能试点示范。

资料来源：上海有色网

➤ 新型储能重磅文件出炉 安全标准体系亟待落地 该赛道有望迎高速增长

2 月 22 日，国家标准化管理委员会、国家能源局发布《新型储能标准体系建设指南》的通知，共出台 205 项新型储能标准。该指南将新型储能标准体系框架分为基础通用、规划设计、设备试验、施工验收、并网运行、检修监测、运行维护、安全应急。205 项新型储能标准便围绕这八个方面展开。根据能源局公布的“新型储能标准体系表”，已发布/计划发布的相关标准数量分别为：基础通用 5 条、规划设计 64 条、设备试验 39 条、施工验收 12 条、并网运行 24 条、检修监测 23 条、运行维护 17 条、安全应急 21 条。

文件提出，2023 年制修订 100 项以上新型储能重点标准，加快制修订设计规范、安全规程、施工及验收等储能电站标准，开展储能电站安全标准、应急管理、消防等标准预研，尽快建立完善安全标准体系，结合新型电力系统建设需求，初步形成新型储能标准体系，基本能够支撑新型储能行业商业化发展。另外，到 2025 年，在电化学储能、压缩空气储能、可逆燃料电池储能、超级电容储能、飞轮储能、超导储能等领域形成较为完善的系列标准。

资料来源：上海有色网

➤ 工信部：2022 年全年光伏产业链各环节产量再创历史新高 行业总产值突破 1.4 万亿元人民币

2 月 16 日，工信部发布 2022 年全国光伏制造行业运行情况，2022 年全年光伏产业链各环节产量再创历史新高，全国多晶硅、硅片、电池、组件产量分别达到 82.7 万吨、357GW、318GW、288.7GW，同比增长均超过 55%。行业总产值突破 1.4 万亿元人民币。2022 年，国内光伏大基地建设及分布式光伏应用稳步提升，国内光伏新增装机超过 87GW；全年光伏产品出口超过 512 亿美元，光伏组件出口超过 153GW，有效支撑国内外光伏市场增长和全球新能源需求。

资料来源：上海有色网

➤ 中矿资源（002738.SZ）发布关于投资建设加拿大 Tanco 矿区 100 万吨采选项目

的公告。

中矿资源集团股份有限公司于 2023 年 2 月 20 日召开第五届董事会第二十九次会议审议通过了《关于投资建设加拿大 Tanco 矿区 100 万吨/年采选项目的议案》，同意公司下属全资子公司 Tantalum Mining Corp. of Canada Ltd.(Tanco)投资建设 100 万吨/年采选项目，项目总投资额约为 1.76 亿加元。

Tanco 主要从事锂辉石、铌榴石的采矿、选矿，以及甲酸铌和铌精细化工产品的生产和销售，项目建设地点为加拿大曼尼托巴省温尼伯地区伯尼克湖 Tanco 矿区，建设规模为处理能力 100 万吨/年的选矿厂，主要产品为锂辉石精矿、磷铝锂石精矿和铌榴石精矿。项目建设内容为 Tanco 矿区西尾矿的采矿工程、新建选矿厂、尾矿库更新改造等所有生产系统及其配套的生产辅助设施和生活办公设施等，项目建设期为 2023-2024 年。

随着全球新能源行业的高速发展，对于以锂精矿为上游原材料的需求持续增长。新建选矿厂有助于巩固 Tanco 在当地锂资源的优势地位，完善公司在北美地区的供应链体系，促进当地就业和经济增长，为公司供应北美新能源市场奠定基础。新建选矿厂可为 Tanco 矿山原矿和西尾矿资源提供匹配的处理能力，也可为后续冶炼产能的有序扩张提供资源保障，提高公司生产经营效率。100 万吨/年选矿厂的建成投产，将扩大公司锂盐、铌盐业务原料的生产规模，符合公司经营发展的需要，符合公司中长期发展战略规划，符合全体股东的利益。本次投资有利于提高公司经济效益，预计对公司未来的生产和经营业绩产生积极影响。

资料来源：公司公告

➤ 中矿资源（002738.SZ）发布关于签署框架协议投资 URT 锂矿项目的公告

公司发布公告，为进一步加强锂矿矿产资源储备，保障锂盐业务原料多渠道供应，中矿资源集团股份有限公司与 Lithium Century LLC（世纪锂业）及蒙古国籍自然人 Tsogbat Manj、Urnaa Manj、Ganbaatar Samdan 于 2023 年 2 月 12 日签署投资性《框架协议》，公司拟出资合计 2,000 万美元通过收购和增资取得 URT 锂矿项目 51%权益。Tsogbat Manj、Urnaa Manj、Ganbaatar Samdan 合计持有世纪锂业 100%股权，世纪锂业持有蒙古国 Tuv 省 URT 锂矿项目 100%权益。

标的公司世纪锂业拥有蒙古国 Tuv 省 URT 锂矿项目 100%的权益。URT 锂矿项目的探矿权面积为 332.02 公顷。经公司专业地质团队对于初级勘查结果进行核实，URT 锂矿项目截止于 2023 年 2 月 1 日的资源量估算结果：控制+推断类别锂矿产资源量 174.3 万吨矿石量，氧化锂(Li₂O)平均品位约为 0.9%(未经第三方机构评审认定)。目前勘查区域占探矿权范围的 10.5%，其余区域经地球物理勘查工作及地表槽探揭露，已证实地表露头及浅部的云英岩化花岗伟晶岩含锂在 0.1-0.8%之间，表明矿区已探获资源量之外的区域仍具有较大的找矿潜力。

本协议的签署符合公司战略规划和主营业务的发展方向，有助于公司继续扩大矿产资源优势，进一步提高锂盐业务原料自给率，保障公司锂盐业务原料多渠道供应，增强

公司主营业务盈利能力和可持续发展能力，符合公司全体股东的利益。

资料来源：公司公告

➤ **紫金矿业（601899.SH）发布 2022 年度公开发行 A 股可转换公司债券预案（修订稿）**

紫金矿业发布公告，本次在中国境内公开发行人民币普通股(A 股)可转换公司债券相关事项已经 2022 年 10 月 21 日召开的公司第七届董事会第十三次会议、2023 年 2 月 17 日召开的公司第八届董事会 2023 年第 5 次临时会议审议通过。

本次发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过 1,000,000.00 万元(含 1,000,000.00 万元)。该募集资金规模在原计划募集资金总额不超过 1,339,450.00 万元基础上，考虑扣除本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前新投入和拟投入的财务性投资金额等因素后确定。扣除发行费用后，募集资金净额拟投资于以下项目：一、收购山东海域金矿 30%权益项目；二、收购安徽沙坪沟钨矿项目；三、收购苏里南 Rosebel 金矿项目；四、圭亚那奥罗拉金矿地采一期工程。项目。

在本次发行可转换公司债券的募集资金到位后，公司将按照项目的实际需求和轻重缓急将募集资金投入上述项目；项目总投资金额高于本次募集资金使用金额部分由公司自筹解决；若本次发行募集资金总额扣除发行费用后的实际募集资金净额低于拟投资项目的实际资金需求总量，不足部分由公司自筹解决。

资料来源：公司公告

➤ **紫金矿业（601899.SH）发布关于完成苏里南 Rosebel 金矿项目收购的公告**

紫金矿业集团股份有限公司于 2022 年 10 月 19 日披露《关于收购苏里南 Rosebel 金矿项目的公告》(编号:临 2022-059), 公司通过境外全资子公司 Silver Source Group Limited 收购加拿大多伦多上市公司 IAMGOLD Corporation 持有的 Rosebel Gold Mines N.V.95%的 A 类股份股权和 100%的 B 类股份股权。RGM 的核心资产为南美洲苏里南 Rosebel 金矿项目，包括 Rosebel 矿区和 Saramacca 矿区。

鉴于股份收购协议中约定的交割先决条件已全部实现或豁免，本次收购于北京时间 2023 年 2 月 1 日完成交割，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。

根据 RGM 和加拿大技术咨询公司 SRK Consulting(Canada)Inc.(SRK)、WSPCanadaInc.(WSP)编写的 NI43-101 报告，截至 2021 年底，Rosebel 金矿项目(包括 12 个矿床以及低品位矿堆)按 100%权益的总资源量为矿石量 1.96 亿吨，金金属量为 699.2 万盎司(约 217 吨)，平均品位 1.11 克/吨，其中资源量超过 100 万盎司的有 4 个矿床。储量包括 7 个矿床及低品位矿堆，金金属量为 382.9 万盎司(约 119 吨)，平均品位 1.09 克/吨。Rosebel 金矿为在产露天矿山，项目交割后继续维持生产，今年 2-12 月计划产金 6.1 吨。公司下属紫金(厦门)工程设计有限公司重新编制了《预可行性研究报告》对该项目进

行技改，规划建设规模为 10Mt/a，露天开采服务年限为 10 年，总投资预计 5.7 亿美元，达产年的年均产金 10.17 吨。

资料来源：公司公告

➤ **银泰黄金（000975.SZ）发布关于收到山东省国有资产监督管理委员会批复暨控制权拟发生变更的进展公告**

2022 年 12 月 9 日，银泰黄金股份有限公司实际控制人沈国军先生、控股股东中国银泰投资有限公司与山东黄金矿业股份有限公司签署《股份转让协议》，沈国军先生及中国银泰投资有限公司拟将其合计持有公司 20.93% 的股份转让给山东黄金。

2023 年 1 月 19 日，公司实际控制人沈国军先生、控股股东中国银泰投资有限公司与山东黄金签署《股份转让协议之补充协议》，中国银泰投资有限公司将其持有公司 401,060,950 股股份、沈国军先生将其持有公司 180,120,118 股股份（合计 581,181,068 股股份，占公司总股本的 20.93%）转让给山东黄金。

2023 年 2 月 3 日，公司收到山东黄金通知，获悉其已于近日收到山东省国有资产监督管理委员会出具的《关于山东黄金矿业股份有限公司协议受让银泰黄金股份有限公司控股权的批复》，同意本次交易。

资料来源：公司公告

4 投资建议

从宏观经济发展的背景来看，目前全球经济符合康波周期萧条期的特征，近期美元指数小幅反弹但下行趋势不改，且后续继续上行空间不大，以当前美国的杠杆率来看，美债利率已至顶部区间，在长期通胀预期较为平稳的情况下意味着美债实际收益率未来向上空间有限，叠加全球主要发达国家经济体通胀处于较高水平，黄金价格一度冲高回落，金价短期承压，中长期仍看好金价中枢上行。贵金属领域建议关注赤峰黄金、中金黄金、银泰黄金；新能源汽车动力电池原材料价格快速下跌，带动新能源汽车成本下降，有利于其市场竞争力的提升和渗透率的提升，相关小金属领域建议关注华友钴业、中矿资源。维持行业同步大市评级。

5 风险提示

（1）美联储超预期加息；（2）美元持续走强（3）新能源汽车销量不及预期；（4）行业竞争加剧。

评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15%以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5%以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5%以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438