

行业月度点评

有色金属

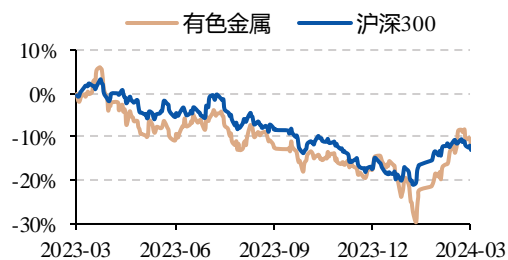
黄金价格上涨，有色板块走强

2024年03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	8.99	7.00	-12.16
沪深300	1.43	5.35	-13.02

周策 分析师

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

相关报告

- 1 有色金属 2024 年度策略报告：经济温和复苏，静待上行周期 2024-01-03
- 2 有色金属 12 月月度报告：美元走弱，黄金开启上行通道 2023-12-28
- 3 有色金属 11 月月度报告：有色板块持续走弱，黄金价格小幅回升 2023-11-29

重点股票	2022A		2023A/E		2024E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
紫金矿业	0.76	20.40	0.80	19.36	1.01	15.40	买入
银泰黄金	0.40	41.39	0.51	32.67	0.68	24.54	买入
中金黄金	0.44	27.63	0.61	19.70	0.68	17.79	买入
湖南黄金	0.36	33.86	0.41	30.28	0.55	22.22	增持
华友钴业	2.29	11.55	3.08	8.58	3.94	6.70	买入
中矿资源	4.51	8.02	3.64	9.96	4.67	7.76	买入

资料来源: iFinD, 财信证券

投资要点:

- **行情回顾:** 2024年2月27日至3月26日，沪深300指数上涨1.40%，上证指数上涨0.53%，有色金属板块上涨9.35%，有色金属指数领先大盘8.81个百分点，领先沪深300指数7.94个百分点，在申万31个一级子行业中排名第1位，排名靠前。
- **板块情况:** (1) 贵金属，2月的通胀水平并不支持美联储提前开始降息，但美联储距离降息时点越来越近。从宏观经济发展的大背景来看，目前全球经济增速下滑迹象明显，美元指数持续回落，十年期美国国债实际收益率下降，黄金价格中枢持续抬升，中长期继续看好金价中枢上涨。(2) 基本金属，LME铜、铝、锌、锡价格上升，LME镍、铅价格下降。LME库存变动方面，LME镍、铅库存增加，LME铜、铝、锌、锡库存减少。(3) 新能源相关小金属，碳酸锂、氢氧化锂、磷酸铁锂价格呈现触底反弹态势，三元材料价格反弹，镍盐、钴盐价格上涨。
- **新能源汽车销量下降。** 新能源汽车销量同比、环比下降，动力电池装车量同比、环比下降。2024年2月，新能源汽车销量47.7万辆，同比下降9.14%，环比下降34.57%；动力电池装车量18GWh，比上年同期下降17.96%，环比下降44.27%。
- **投资建议。** 目前全球经济增速下滑迹象明显，美联储距离降息时点越来越近，美元指数低位震荡，十年期美国国债实际收益率下降，在长期通胀预期较为平稳的情况下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，黄金价格中枢有望持续抬升。贵金属领域建议关注紫金矿业、银泰黄金、中金黄金、湖南黄金；新能源汽车需求持续增加，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	14
5 风险提示	15

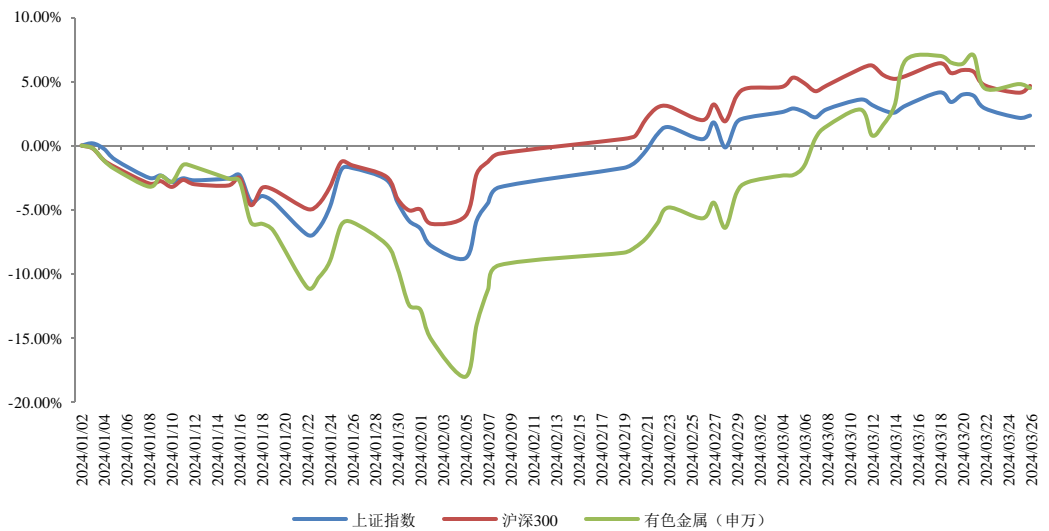
图表目录

图 1: 2024 年以来有色金属板块表现.....	3
图 2: 2024 年 2 月 27 日至 3 月 26 日有色金属板块表现.....	3
图 3: 2024 年 2 月 27 日至 3 月 26 日申万 31 个行业表现.....	4
图 4: 2024 年 2 月 27 日至 3 月 26 日有色板块涨幅前十位公司.....	4
图 5: 2024 年 2 月 27 日至 3 月 26 日有色板块涨幅后十位公司.....	4
图 6: 黄金期货结算价格.....	5
图 7: 黄金价格与美国国债实际收益率.....	6
图 8: 黄金价格与美元指数.....	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).....	8
图 22: 动力电池月度装车量 (GWh).....	8
图 23: 电池级碳酸锂 99.5% 价格走势.....	9
图 24: 磷酸铁锂价格走势.....	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

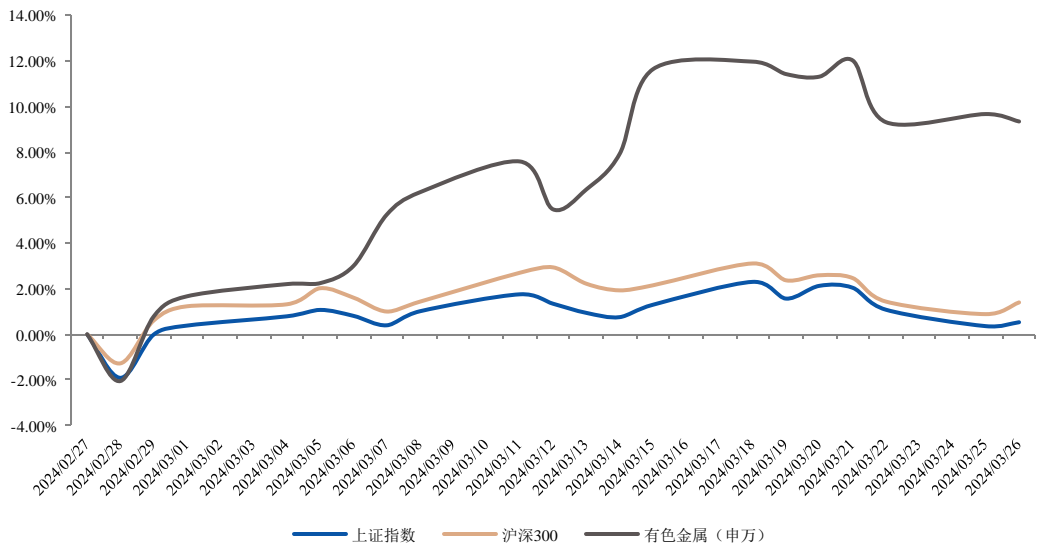
2024年2月27日至3月26日，沪深300指数上涨1.40%，上证指数上涨0.53%，有色金属板块上涨9.35%，有色金属指数领先大盘8.81个百分点，领先沪深300指数7.94个百分点，在申万31个一级子行业中排名第1位，排名靠前。2024年年初以来，上证指数上涨2.34%，沪深300指数上涨4.65%，有色金属板块上涨4.48%，表现优于大盘，弱于沪深300指数。

图 1：2024 年以来有色金属板块表现



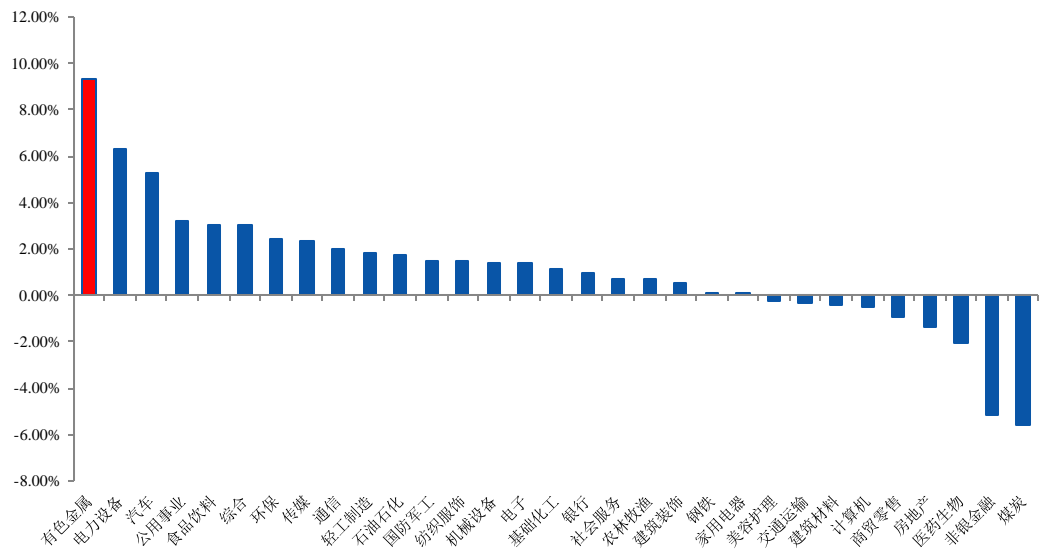
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 2：2024 年 2 月 27 日至 3 月 26 日有色金属板块表现



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

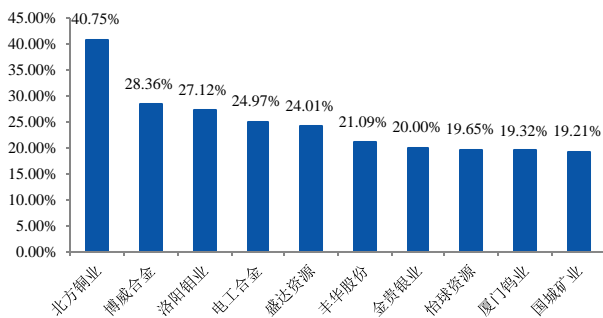
图 3：2024 年 2 月 27 日至 3 月 26 日申万 31 个行业表现



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

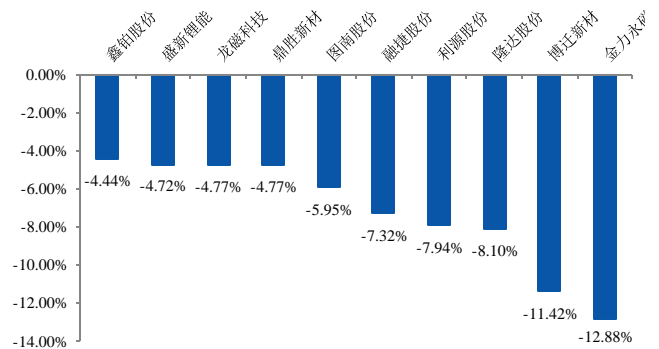
有色金属板块 139 支个股中，109 支个股上涨，30 支个股下跌。上涨幅度排名前五的个股为：北方铜业（40.75%）、博威合金（28.36%）、洛阳钼业（27.12%）、电工合金（24.97%）、盛达资源（24.01%），涨幅排名后五位的个股为：金力永磁（-12.88%）、博迁新材（-11.42%）、隆达股份（-8.10%）、利源股份（-7.94%）、融捷股份（-7.32%）。

图 4：2024 年 2 月 27 日至 3 月 26 日有色板块涨幅前十位公司



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 5：2024 年 2 月 27 日至 3 月 26 日有色板块涨幅后十位公司



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

2 板块情况

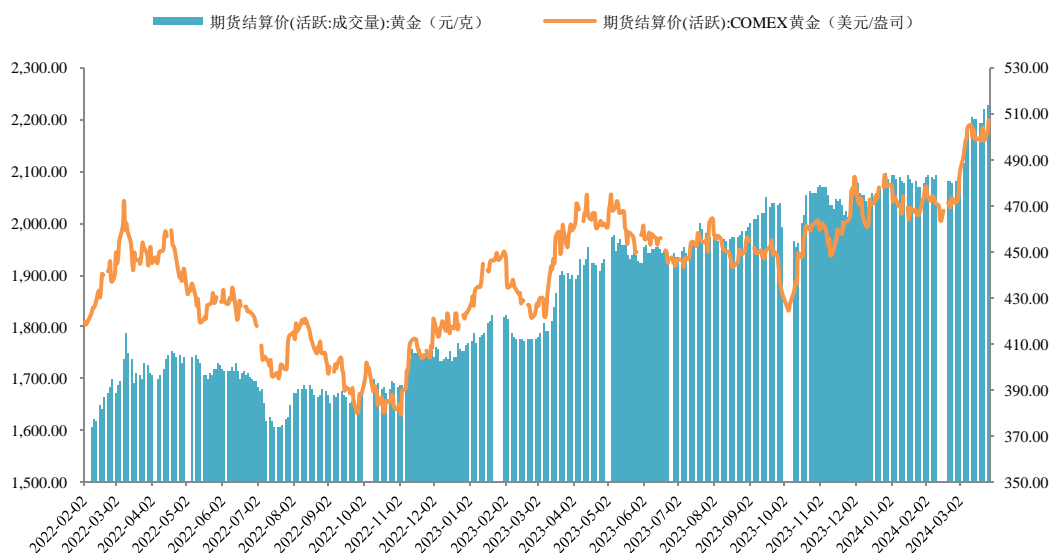
2.1 贵金属

2024 年 2 月，美国 CPI 同比上涨 3.2%，前值 3.1%，预期 3.1%；环比上涨 0.4%，前值 0.3%。核心 CPI 同比上涨 3.8%，前值 3.9%，预期 3.7%；环比上涨 0.4%，前值 0.4%，预期 0.3%。2024 年 3 月，美联储议息会议点阵图显示年内将有 2-3 次降息，经济预测上

调了经济增速与通胀水平。鲍威尔表态中性偏鸽，认为美联储需要更多了解服务价格下降的情况，这可能成为降息的明确信号，此外，鲍威尔认为，经济稳健增长和服务价格粘性可能导致通胀再次加速上升，因此在当前经济形势下，降息更为谨慎。2月的通胀水平并不支持美联储提前开始降息，但美联储距离降息时点越来越近。从宏观经济发展的背景来看，目前全球经济增速下滑迹象明显，美元指数低位震荡，十年期美国国债实际收益率下降，黄金价格中枢持续抬升，中长期继续看好金价中枢上涨。

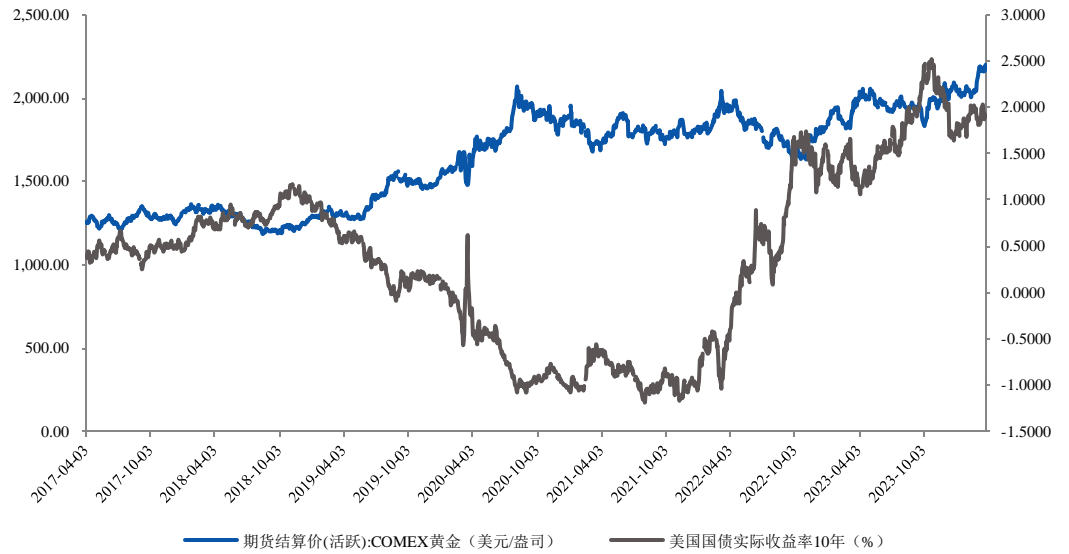
2024年2月27日至3月26日，美元指数在102.7475至104.4373区间运行，均值为103.5932，均值比上一个月度区间下行4.18%，十年期美国国债实际收益率在1.81%至2.03%区间运行，均值1.90%，均值比上一个月度区间上行0.43%。2024年2月27日至3月26日，COMEX黄金期货结算价在2042.70美元/盎司至2199.20美元/盎司区间震荡，均价2146.86美元/盎司，均价与上一个月度区间相比上行5.25%。

图 6：黄金期货结算价格



资料来源：同花顺iFinD，财信证券

图 7：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 8：黄金价格与美元指数



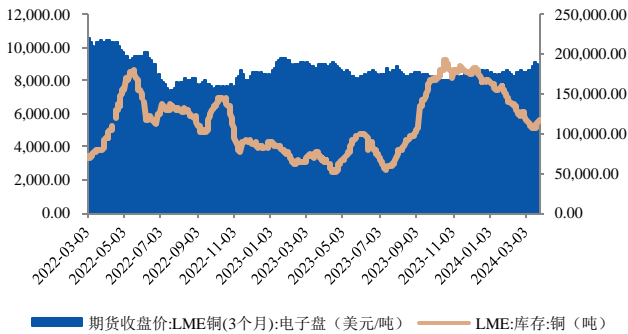
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

2.2 基本金属

2024 年 2 月 27 日至 3 月 26 日，LME 铜、铝、锌、锡价格上升，LME 镍、铅价格下降。LME 铜三个月期货收盘价由 8449 美元/吨上升至 8863.5 美元/吨，LME 铝三个月期货收盘价由 2200 美元/吨上升至 2300 美元/吨，LME 锌三个月期货收盘价由 2420.5 美元/吨上升至 2440 美元/吨，LME 锡三个月期货收盘价由 26350 美元/吨上升至 27500 美元/吨，LME 镍三个月期货收盘价由 17545 美元/吨下降至 16655 美元/吨，LME 铅三个月

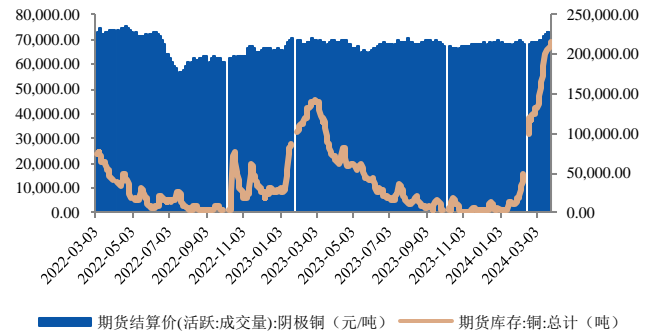
期货收盘价由 2083 美元/吨下降至 2016 美元/吨。LME 库存变动方面，LME 镍、铅库存增加，LME 铜、铝、锌、锡库存减少。

图 9：LME 铜价格及库存走势



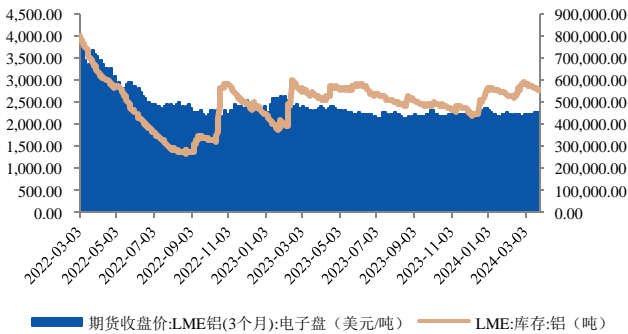
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 10：SHFE 铜价格及库存走势



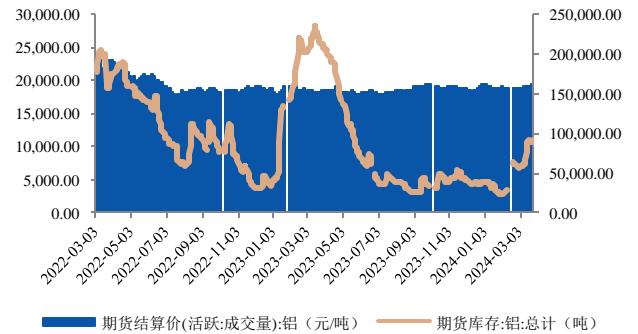
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 11：LME 铝价格及库存走势



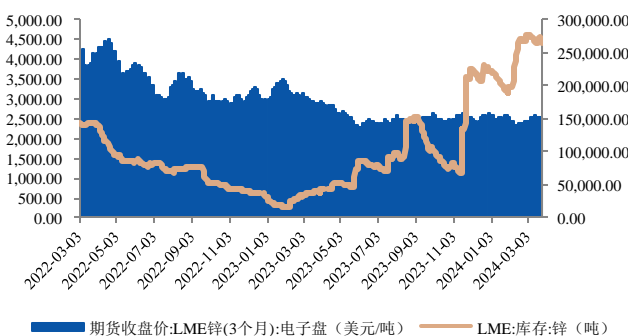
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 12：SHFE 铝价格及库存走势



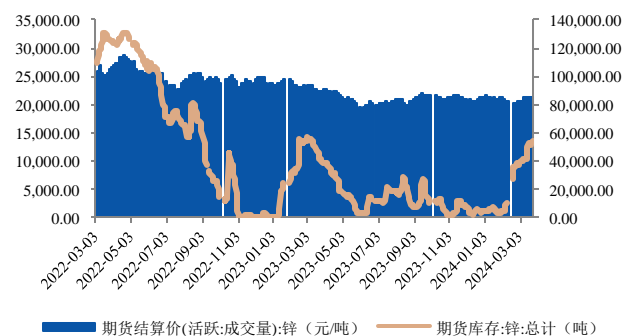
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 13：LME 锌价格及库存走势



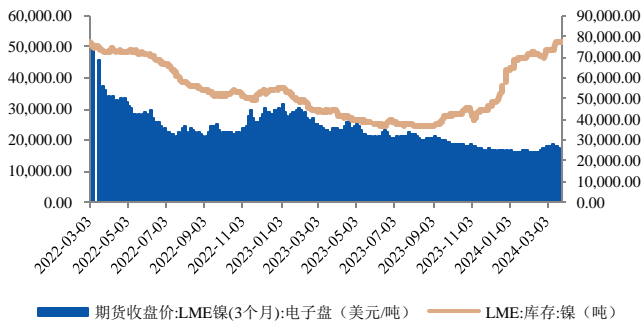
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 14：SHFE 锌价格及库存走势



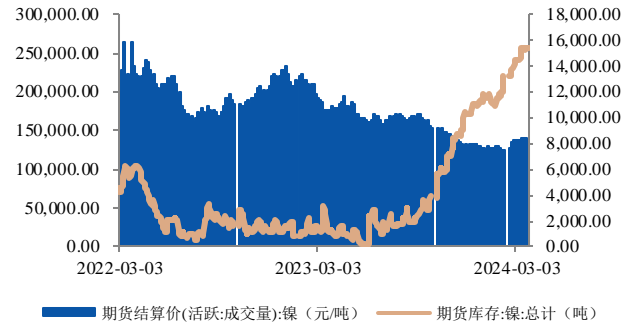
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 15: LME 镍价格及库存走势



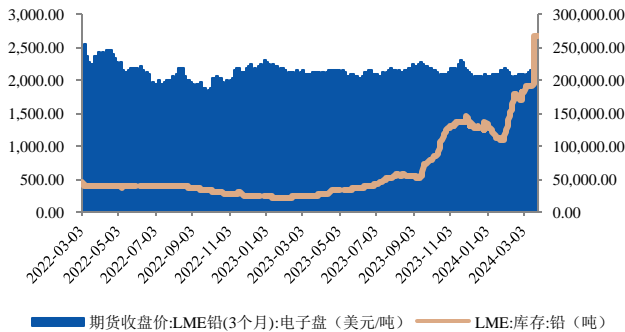
资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

图 16: SHFE 镍价格及库存走势



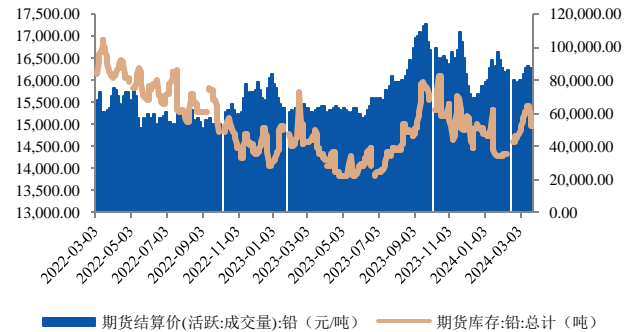
资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

图 17: LME 铅价格及库存走势



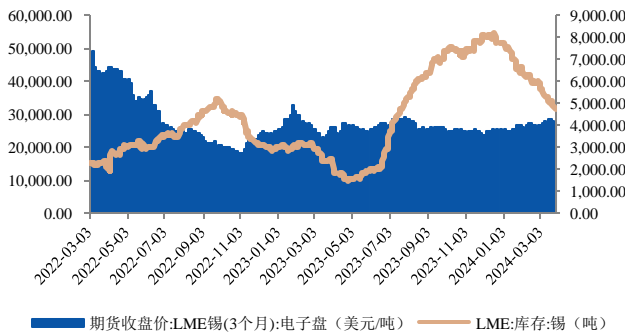
资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

图 18: SHFE 铅价格及库存走势



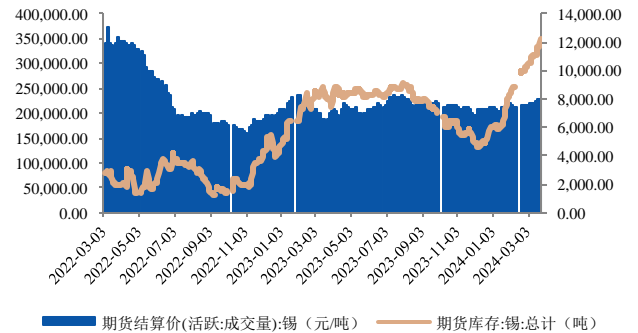
资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

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



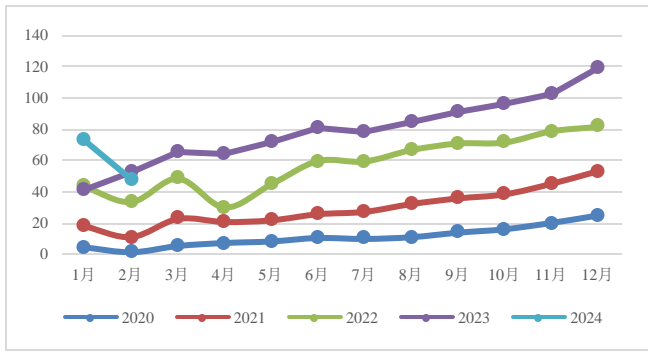
资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

2.3 新能源相关小金属

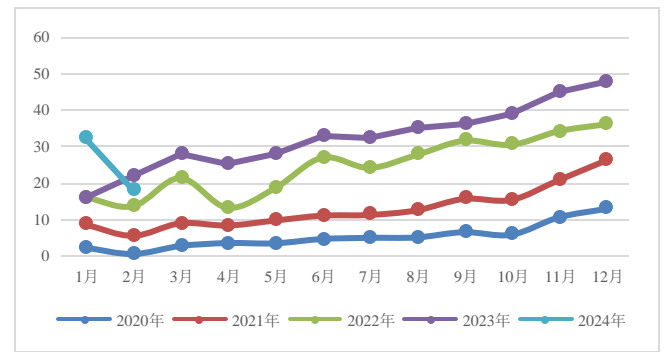
新能源汽车销量同比、环比下降，动力电池装车量同比、环比下降。2024 年 2 月，新能源汽车销量 47.7 万辆，同比下降 9.14%，环比下降 34.57%；动力电池装车量 18GWh，比上年同期下降 17.96%，环比下降 44.27%。

图 21: 新能源汽车销量月度数据 (万辆)

图 22: 动力电池月度装车量 (GWh)



资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券



资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

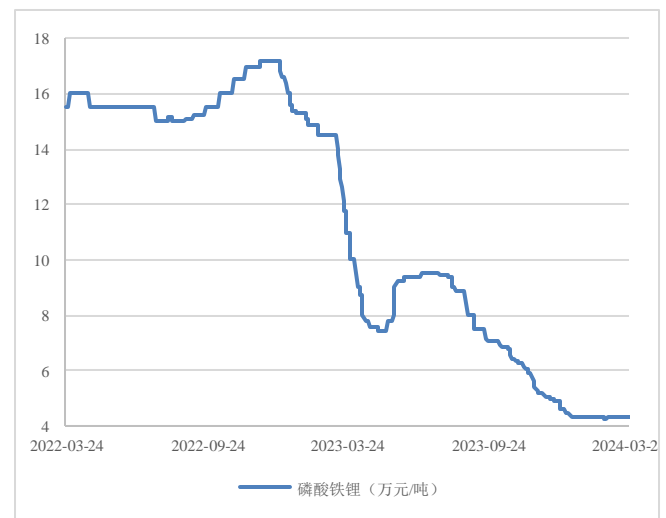
碳酸锂、氢氧化锂、磷酸铁锂价格呈现触底反弹态势，三元材料价格反弹，镍盐、钴盐价格上涨。2024 年 2 月 27 日至 3 月 26 日，电池级碳酸锂 99.5% 价格由 10.10 万元/吨上升至 11.70 万元/吨，涨幅 15.84%，氢氧化锂 56.5% 价格由 8.60 万元/吨上升至 10.15 万元/吨，涨幅 18.02%，磷酸铁锂价格由 4.3 万元/吨上升至 4.34 万元/吨，涨幅 0.93%。8 系、6 系、5 系三元材料价格分别由 15.95 万元/吨、13.30 万元/吨、12.20 万元/吨，上升至 16.10 万元/吨、13.40 万元/吨、12.40 万元/吨。硫酸镍价格由 2.78 万元/吨上升至 3.08 万元/吨，涨幅 10.79%。硫酸钴价格由 3.18 万元/吨上升至 3.30 万元/吨，涨幅 3.77%。

图 23: 电池级碳酸锂 99.5% 价格走势



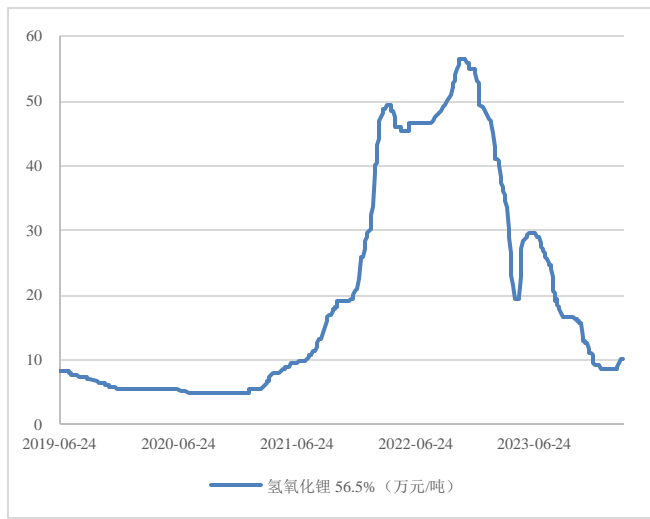
资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

图 24: 磷酸铁锂价格走势



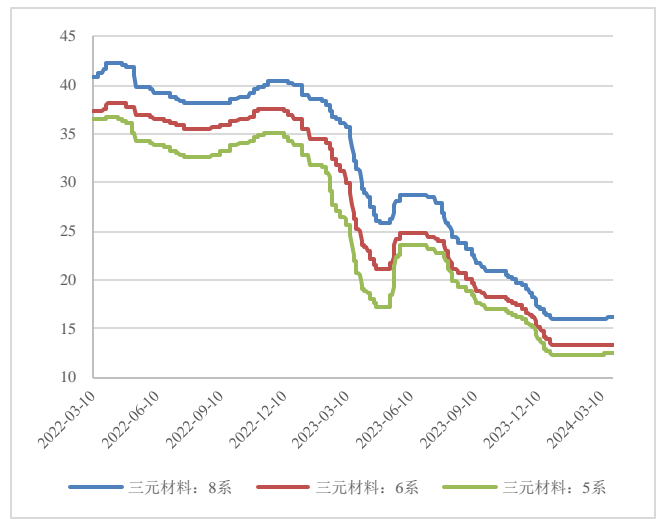
资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

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

- 自然资源部矿产资源管理暨新一轮找矿突破战略行动推进会提出 千方百计找大矿找好矿找急需的矿

3月14日，自然资源部召开矿产资源管理暨新一轮找矿突破战略行动推进会，总结回顾2023年工作，分析当前矿产资源管理和地质找矿面临的形势，谋划部署2024年重点工作。自然资源部党组书记、部长王广华出席会议并讲话。自然资源部党组成员、副部长许大纯主持会议，自然资源部党组成员、中国地质调查局局长李金发出席会议。

王广华指出，完善矿产资源管理制度、实施新一轮找矿突破战略行动，是深入贯彻落实习近平总书记关于保障国家能源资源安全重要指示批示和党的二十大精神的实际行动，是贯彻新发展理念、构建新发展格局、推动高质量发展的重要战略任务。要准确把握当前

形势，在国家总体发展战略中谋划矿产资源管理和地质找矿工作。找矿工作事关国家能源资源安全大局，必须高度重视、全力以赴。2024年，要按照中央经济工作会议和全国两会的部署安排，持续完善矿产资源管理，继续深入开展新一轮找矿突破战略行动，千方百计找大矿、找好矿、找急需的矿，为发展新质生产力蓄势赋能，为推进中国式现代化提供能源资源保障。一是不断深化矿产资源管理改革，构建繁荣矿业市场的长效机制。二是继续深入开展新一轮找矿突破战略行动，力争全面完成“十四五”目标任务。三是全面推进绿色勘查和绿色矿山建设，以高水平保护支撑高质量发展。四是大力加强科技创新和人才培养，培育矿业领域新质生产力。五是主动履责担当，加强统筹协调，确保各项重点工作落实。

资料来源：中国有色金属报

► 铜冶炼企业在北京座谈会形成共识

3月13日，中国有色金属工业协会在北京组织召开铜冶炼企业座谈会。国内19家铜冶炼企业主要负责人参会，国家相关部委领导出席会议并听取意见。会议针对行业自律与产能治理问题进行了深入探讨，并形成以下几点共识。

一、就继续推进铜原料结构调整达成共识；二、就调整冶炼生产节奏达成一致；三、在提高准入门槛及严控铜冶炼产能扩张方面形成共识。

资料来源：中国有色金属报

► 《关于加快推动制造业绿色化发展的指导意见》发布，提升稀土、稀有金属等战略性矿产资源保障能力

近日，工业和信息化部、国家发展改革委、财政部、生态环境部、中国人民银行、国务院国资委、市场监管总局等七部门发布《关于加快推动制造业绿色化发展的指导意见》（以下简称《意见》），重点从加快传统产业绿色低碳转型升级、推动新兴产业绿色低碳高起点发展、培育制造业绿色融合新业态、提升制造业绿色发展基础能力等方面，推动制造业绿色化发展，加快建设现代化产业体系，推进新型工业化，着力推动高质量发展。《意见》提出，到2030年，制造业绿色低碳转型成效显著，传统产业绿色发展层级整体跃升，碳排放总量实现达峰，新兴产业绿色增长引擎作用更加突出；到2035年，制造业绿色发展内生动力显著增强，碳排放达峰后稳中有降，碳中和能力稳步提升，在全球产业链供应链绿色低碳竞争优势凸显，绿色发展成为新型工业化的普遍形态。

《意见》提出，加快传统产业产品结构、用能结构、原料结构优化调整和工艺流程再造，提升在全球分工中的地位和竞争力。推广钢铁、石化化工、有色金属、纺织、机械等行业短流程工艺技术。

《意见》提出，推动新兴产业绿色低碳高起点发展。在新能源领域，加快废旧光伏组件、风力发电机组叶片等新型固废综合利用技术研发及产业化应用。在新能源汽车领域，完善废旧动力电池综合利用体系，推动规范化回收、分级资源化利用。在新材料领

域，开展共伴生矿与尾矿集约化利用、工业固废规模化利用、再生资源高值化利用等技术研发和应用，提升稀土、稀有金属等战略性矿产资源保障能力。

资料来源：中国有色金属报

➤ **紫金矿业 (601899.SH)：2023 年公司归母净利润同比增长 5.38%**

紫金矿业发布 2023 年年度报告，2023 年，公司实现营业收入 2934.03 亿元，同比增长 8.54%，实现归属于上市公司股东的净利润 211.19 亿元，同比增长 5.38%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 216.17 亿元，同比增长 10.68%。

铜板块：2023 年，公司矿山产铜 1,007,290 吨，同比增长 11.13%，冶炼产铜 724,550 吨，同比增长 4.88%，公司矿山产铜相当于中国总量的 62% 左右。铜业务销售收入占报告期内营业收入的 25.21%（抵销后），毛利占集团毛利的 47.19%。

金板块：2023 年，公司矿山产金 67,726 千克，同比上升 20.17%，公司矿山产金相当于中国总量的 23% 左右，黄金业务销售收入占报告期内营业收入的 42.09%（抵销后），毛利占集团毛利的 25.35%。

锌(铅)板块：2023 年，紫金锌业扩产技改全面达产，公司矿山产锌精矿含锌 421,852 吨，同比上升 2.24%。产铅精矿含铅 45,174 吨，同比上升 9.32%。锌(铅)业务销售收入占报告期内营业收入的 3.54%（抵销后），毛利占集团毛利的 3.38%。

锂板块：公司拥有世界级锂资源储备，2023 年，公司生产当量碳酸锂 2,903 吨，规划至 2025 年形成 12-15 万吨当量碳酸锂产能。

根据公司产量计划，预计 2024 年公司矿山产铜/矿山产金将分别实现产量 111 万吨/73.5 吨。分别增长 10%/8%。公司当量碳酸锂将实现产量 2.5 万吨。公司业绩将迎来持续增长。

资料来源：紫金矿业公司公告

➤ **银泰黄金 (000975.SZ)：2023 年公司归母净利润同比增长 26.79%**

银泰黄金发布 2023 年年度报告，2023 年，公司实现营业收入 81.06 亿元，同比减少 3.29%，实现归属于上市公司股东的净利润 14.24 亿元，同比增长 26.79%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 14.11 亿元，同比增长 37.21%。

黄金价格上行推动公司业绩增长。2023 年，公司实现合质金产量 7.01 吨，同比减少 0.71%；矿产品银产量 193 吨，同比增加 1.18%；铅精矿 9494.45 吨，同比减少 19.44%；锌精矿 1.65 万吨，同比减少 6.73%。2023 年国际黄金价格屡创新高，截至 2023 年 12 月 31 日，COMEX 黄金报收 2,071.8 美元/盎司，较年初上涨了约 12.3%，年内最高涨至 2,152.3 美元/盎司，上海黄金交易所 Au9999 黄金 12 月底收盘价 479.59 元/克，较 2023 年初开盘价上涨 16.69%，全年加权平均价格为 449.05 元/克，较上一年上涨 14.97%，金价上行推

动公司业绩持续提升。

资料来源：银泰黄金公司公告

➤ **湖南黄金 (002155): 2023 年公司归母净利润同比增长 11.2%**

湖南黄金发布 2023 年年度报告, 2023 年, 公司实现营业收入 233.03 亿元, 同比增加 10.75%; 实现归属于上市公司股东的净利润 4.89 亿元, 同比增加 11.20%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益净利润 4.93 亿元, 同比增加 18.45%。

矿山停产导致公司自产金、铋、钨产量下降, 金价上涨推动公司利润增长。2023 年, 公司共生产黄金 47,696 千克, 同比减少 0.75%, 其中, 黄金自产 3,947 千克, 同比减少 14.38%; 生产铋品 31,124 吨, 同比增加 1.33%, 其中, 铋自产 17,543 吨, 同比减少 5.77%; 生产钨品 941 标吨, 同比减少 53.71%, 其中, 钨精矿自产 552 标吨, 同比减少 65.59%。公司铋品、钨品销售收入分别同比减少 1.59%、58.10%, 受黄金价格上涨影响, 黄金销售收入 211.24 亿元, 同比增长 13.25%, 毛利率增加 0.17pct, 有力推动了公司业绩增长。

资料来源：湖南黄金公司公告

➤ **中矿资源 (002738.SZ): 收购赞比亚 Kitumba 铜矿 65% 股权**

中矿资源集团股份有限公司全资下属公司 African Minerals Limited (以下简称“Afmin”)与 Momentum Ventures Limited (以下简称“Momentum”)和 Chifupu Resources Limited (以下简称“Chifupu”)分别签署了《股份买卖协议》, Afmin 拟以合计基准对价 5,850 万美元现金收购 Momentum 持有的 Junction Mining Limited (以下简称“Junction”) 50% 股权和 Chifupu 持有的 Junction 15% 股权。Junction 主要资产是位于赞比亚的 Kitumba 铜矿项目。本次交易完成后, 公司将合计持有 Junction 65% 的股权, 拥有 Kitumba 铜矿项目 65% 的权益。

Kitumba 铜矿项目目前处于待开发阶段, 根据第三方独立机构 MSA Group (Pty) Ltd. 出具的资源量估算报告显示, Kitumba 铜矿区累计探获的保有铜矿产资源量为 2,790 万吨, 铜金属量 61.40 万吨, 铜平均品位 2.20%, 项目资源量较大, 交通便利, 基础设施较完善, 具有较好的开发基础。矿区内已探获区域之外已有工作表明发育有相同类型的 IOCG 型铜矿化, 具有良好的成矿潜力与找矿远景。矿山收购完成后, 公司计划启动外围找矿工作, 并对 Kitumba 铜矿项目进行可行性研究工作, 根据可研工作成果确定下一步开发规划。

本次交易符合公司加快布局铜资源矿业开发的战略方向, 增加了公司的铜矿产资源储备, 为公司铜资源矿业开发提供更加充足的资源保障, 提高了公司市场竞争力, 提升公司可持续发展能力。

资料来源：中矿资源公司公告

➤ **赤峰黄金(600988.SH): 控股子公司收购 China Investment Mining (Laos) Sole Co., Ltd 90% 股权**

赤峰黄金发布公告, 控股子公司上海赤金厦钨金属资源有限公司(简称“赤金厦钨”)及其全资子公司 CHIXIA Laos Holdings Limited (中文名称: 赤厦老挝控股有限公司, 简称“CHIXIA Laos”)于 2024 年 3 月 4 日与中国投资(置业)有限公司(简称“中投置业”)签署《股权转让协议》, CHIXIA Laos 拟以现金及承债式收购中投置业持有的 China Investment Mining (Laos) Sole Co., Ltd [中文名称: 中国投资(老挝)矿业独资有限公司, 简称“目标公司”] 90% 股权, 交易对价合计 1,896.30 万美元。

目标公司是中投置业在老挝设立的独资公司, 目标公司持有 China Investment Rare Earth Mining Co., Ltd (中文名称: 中国投资稀土开采有限公司, 简称“REMC”)与 China Investment Rare Earth Mining Xiangkuang Co., Ltd (中文名称: 中国投资稀土川圹有限公司, 简称“REMX”)两家公司各 86% 的股权, 另外 14% 股权由 DDC Mining Sole Co., Ltd (简称“DDC”)持有。REMC 持有一项稀土矿加工许可证(试验性)、矿业开采许可证(试验性); REMX 持有一项稀土勘探许可证。

目标公司“老挝川圹省勐康稀土矿”项目矿区位于老挝川圹省勐康县龙卧村及苏蒙村周边, 矿区保有资源量: 矿石量 10,146.29 万吨, 稀土氧化物 25,483.06 吨, 平均品位 0.025%。其中试采证范围内矿石量 5,519.96 万吨, 稀土氧化物量 15,297.89 吨, 平均品位 0.028%; 探矿权范围内矿石量 4,626.33 万吨, 稀土氧化物量 10,185.17 吨, 平均品位 0.022%。本次交易完成后, 公司将进一步完善矿山建设方案, 尽快推进矿山建设生产工作; 初步预计交接(本协议签订后 3 日内)后 40 天矿山可完成基建并投产, 具体进程需根据本次股权转让及后续项目审批及建设情况而定。

本次交易符合公司战略规划和经营发展的需要。公司与厦门钨业合作, 旨在充分利用双方各自优势, 打造稀土资源合作开发平台, 增强公司稀土资源开发的综合竞争力, 推进稀土资源的开发利用。本次交易有利于赤金厦钨与中投置业优势互补、强强联合, 推进老挝稀土资源的绿色、高效开发。本次交易中勐康稀土项目属于典型的中重稀土矿, 具有较高的经济价值。同时, 老挝川圹省勐康县勐康稀土项目作为 CHIXIA Laos 在老挝重点项目, 既为获取可观的稀土资源保障和经济价值提供了保障, 也为在老挝的进一步资源开发和整合提供了平台和机会。

资料来源: 赤峰黄金公司公告

4 投资建议

目前全球经济增速下滑迹象明显, 美联储距离降息时点越来越近, 美元指数低位震荡, 十年期美国国债实际收益率下降, 在长期通胀预期较为平稳的情况下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, 黄金价格中枢有望持续抬升。贵金属领域建议关注紫金矿业、银泰黄金、中金黄金、湖南黄金; 新能源汽车长期需求形势乐观, 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唯一参考因素，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