

## 有色金属4月周专题（4.22—4.28）

### 大幅加仓有色金属，铜板块获机构青睐

#### ——有色金属2024 Q1基金持仓分析

##### ► 2024 Q1基金大幅加仓有色金属板块

2024 Q1基金重仓有色金属板块的配置比例为6.04%，环比提升1.89 pct。以持股市值来看，2024 Q1基金重仓有色金属板块的持股总市值为953.20亿元，环比增加260.47亿元。分品种来看，2024 Q1基金重仓持股市值增长居前的品种为铜、黄金和铝，持股市值为447.65/172.31/140.81亿元，环比提高200.15/38.26/36.38亿元；下降居前的品种为钴、锂和磁性材料，持股市值为27.44/79.72/12.86亿元，环比下降13.11/5.64/3.26亿元。

##### ► 2024 Q1基金重仓有色金属板块持股集中度进一步提升

2024 Q1基金重仓有色金属板块持股市值前十的个股为紫金矿业（297.51亿元）、洛阳钼业（81.98亿元）、银泰黄金（65.39亿元）、神火股份（55.44亿元）、中金黄金（46.37亿元）、山东黄金（43.38亿元）、云铝股份（30.80亿元）、中国铝业（30.40亿元）、金诚信（28.05亿元）、华友钴业（27.28亿元）。从基金重仓市值集中度来看，2024 Q1基金重仓有色金属板块前十名持股市值合计为706.59亿元，占比为74.13%，环比提高7.31 pct。

##### ► 工业金属：持股市值显著提升，铜板块最受青睐

2024 Q1工业金属板块基金重仓持股市值为606.85亿元，环比提高65.99%。24年铜供给端扰动加剧，供需缺口或将放大，支撑铜价中枢上移。矿端掌握优质资源、产量有望增长的紫金矿业（+2.82亿股）、洛阳钼业（+5.92亿股）、金诚信（+2091万股）等铜板块个股获青睐。铝板块中具备低估值、高分红属性的神火股份（+7241万股）、云铝股份（+4704万股）等获增持，鼎胜新材（-3938万股）、华峰铝业（-1148万股）等加工型企业受减持。

##### ► 贵金属：金价中枢上移，持股市值环比提升

2024 Q1贵金属板块基金重仓持股市值为172.31亿元，环比提高28.54%；中金黄金（+1.14亿股）、湖南黄金（+1549万股）、山东黄金（+1717万股）获得机构加仓。2024年，随着通胀压力逐步缓解，以美联储为代表的海外发达经济或有望开启降息周期，流动性充裕将对黄金形成利好。同时，全球地缘政治风险上升、大国博弈加剧，主要央行持续增持黄金储备等，都有望推动金价中枢进一步上移。

##### ► 能源金属：进入下行周期，持股市值环比下降

2024 Q1能源金属板块基金重仓持股市值为108.94亿元，环比下降14.64%。2023年锂、钴等供给端持续放量而新能源产业链进入去库周期导致需求增速放缓，锂、钴等能源金属步入下行周期。华友钴业（-2256万股）、天齐锂业（-681万股）、赣锋锂业（-622万股）等遭减持较多，藏格矿业（+1964万股）、中矿资源（+1119万股）、盛新锂能（+227万股）、永兴材料（+88万股）等具备其他业务双轮驱动及自身alpha较强的个股获得机构增持。

##### ► 小金属及金属新材料：钨、钛板块获增持，磁材遭减配

2024 Q1小金属及金属新材料板块基金重仓持股市值合计为65.10亿元，环比下降0.56%。中钨高新（+1790万股）、厦门钨业（+770万股）等钨板块个股及西部材料（+2067万股）等钛板块个股获得机构增持。金力永磁（-2602万股）、宁波韵升（-381万股）等磁材板块个股受减持。

**风险提示：**宏观经济环境风险；有色金属下游需求不及预期；供应链风险。

投资建议：强于大市（维持）

上次建议：强于大市

#### 相对大盘走势



#### 作者

分析师：丁士涛

执业证书编号：S0590523090001

邮箱：dingsht@glsc.com.cn

分析师：刘依然

执业证书编号：S0590523110010

邮箱：liuyr@glsc.com.cn

联系人：胡章胜

邮箱：huzhsh@glsc.com.cn

#### 相关报告

1、《有色金属：钨：供给紧张或将维持，支撑钨价中枢抬升》2024.04.21

2、《有色金属：供需格局边际改善，稀土价格底部回升》2024.04.12

## 正文目录

|                                   |   |
|-----------------------------------|---|
| 1. 2024 Q1 基金大幅加仓有色金属板块 .....     | 3 |
| 2. 工业金属：持股市值显著提升，铜板块最受青睐 .....    | 6 |
| 3. 贵金属：金价中枢上移，持股市值环比提升 .....      | 6 |
| 4. 能源金属：进入下行周期，持股市值环比下降 .....     | 7 |
| 5. 小金属及金属新材料：钨、钛板块获增持，磁材遭减配 ..... | 8 |
| 6. 风险提示 .....                     | 8 |

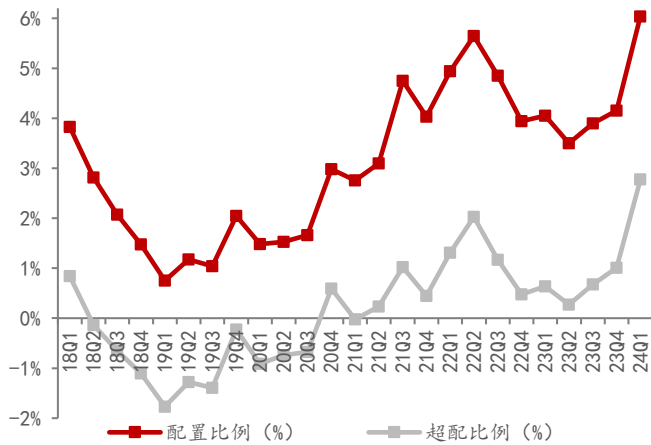
## 图表目录

|  |   |
|--|---|
| 图表 1：2018-2024 基金重仓有色金属板块配置比例 .....        | 3 |
| 图表 2：基金重仓有色金属板块持股总市值（亿元） .....             | 3 |
| 图表 3：基金重仓有色各细分板块持股市值（亿元） .....             | 3 |
| 图表 4：2024 Q1 基金重仓有色各板块市值分布（%） .....        | 3 |
| 图表 5：2024 Q1 基金重仓有色细分品种市值（亿元） .....        | 4 |
| 图表 6：2024 Q1 有色板块基金持股市值前十占比（%） .....       | 4 |
| 图表 7：2024 Q1 有色金属板块基金持股市值前十个股 .....        | 4 |
| 图表 8：2024 Q1 基金重仓有色市值增加前十（亿元） .....        | 5 |
| 图表 9：2024 Q1 基金重仓有色市值减少前十（亿元） .....        | 5 |
| 图表 10：2024 Q1 基金重仓有色持股占流通股比例增加前十 .....     | 5 |
| 图表 11：2024 Q1 基金重仓有色持股占流通股比例减少前十 .....     | 5 |
| 图表 12：2024 Q1 沪深股通有色金属板块持股占流通股比例增加前十 ..... | 5 |
| 图表 13：2024 Q1 沪深股通有色金属板块持股占流通股比例增加前十 ..... | 5 |
| 图表 14：2024 Q1 工业金属板块基金加/减仓前十个股 .....       | 6 |
| 图表 15：2024 Q1 贵金属板块基金加/减仓重点个股 .....        | 7 |
| 图表 16：2024 Q1 能源金属板块基金加/减仓前五个股 .....       | 7 |
| 图表 17：2024 Q1 小金属及金属新材料板块基金加/减仓前十个股 .....  | 8 |

## 1. 2024 Q1 基金大幅加仓有色金属板块

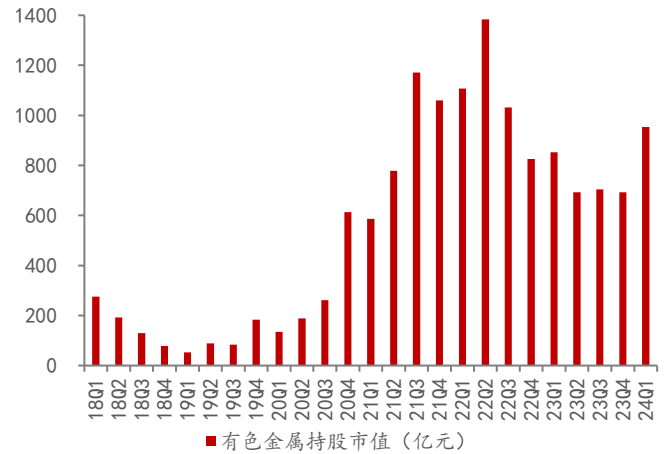
2024 Q1 基金加仓有色金属板块，配置比例为 6.04%，环比提升 1.89 pct。以有色金属行业个股与沪深全 A 的区间日均流通市值之比作为标配，2024 Q1 基金配置有色金属板块的超配比例为 2.77%。以持股市值来看，2024 Q1 基金重仓有色金属板块的持股总市值为 953.20 亿元，环比增加 260.47 亿元。

图表 1：2018-2024 基金重仓有色金属板块配置比例



资料来源：iFinD，国联证券研究所

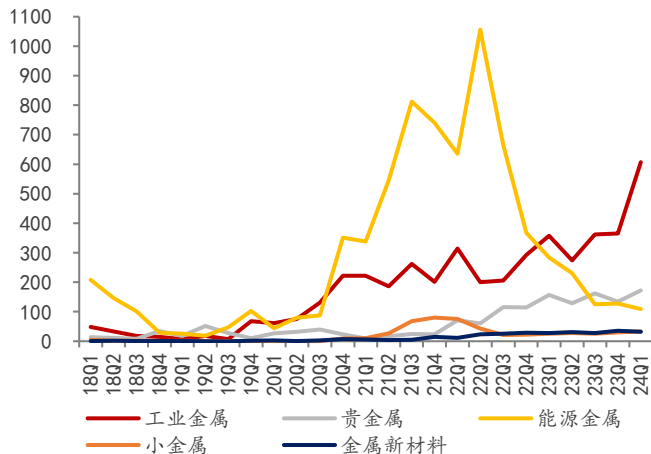
图表 2：基金重仓有色金属板块持股总市值（亿元）



资料来源：iFinD，国联证券研究所

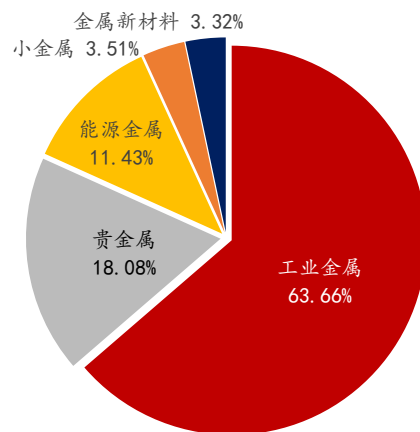
各细分板块持股市值占比来看，工业金属持股市值占比大幅提升，其他板块持股市值占比有所下降。2024 Q1 工业金属/贵金属/能源金属/小金属/金属新材料板块基金重仓持股市值占比分别为 63.66%/18.08%/11.43%/3.51%/3.32%，分别环比+10.89/-1.27/-6.99/-0.82/-1.80 pct。

图表 3：基金重仓有色各细分板块持股市值（亿元）



资料来源：iFinD，国联证券研究所

图表 4：2024 Q1 基金重仓有色各板块市值分布 (%)

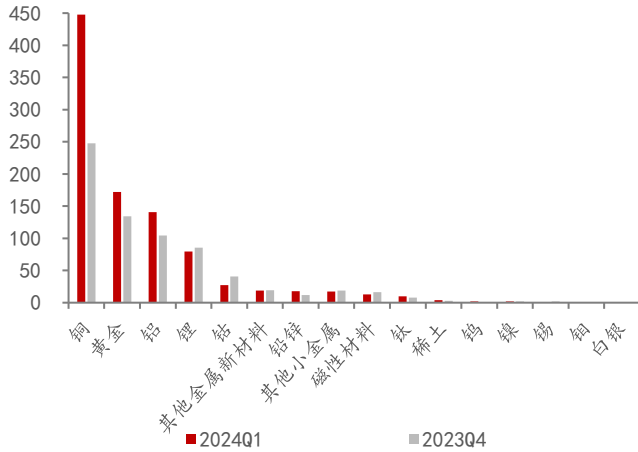


资料来源：iFinD，国联证券研究所

注：数据口径及来源说明，选取公募基金类型为普通股股票型、偏股混合型、平衡混合型和灵活配置型基金；以前述基金报告期公布的前十大重仓股为基金持仓分析的统计口径。观察样本以申万有色金属行业指数的成分股为主，部分个股及所属细分行业根据我们的覆盖情况有所调整。股票的基金持股总市值、持有基金数量、基金持股总量及季报持仓变动、基金持股占流通股比的原始数据来源于同花顺 iFinD。

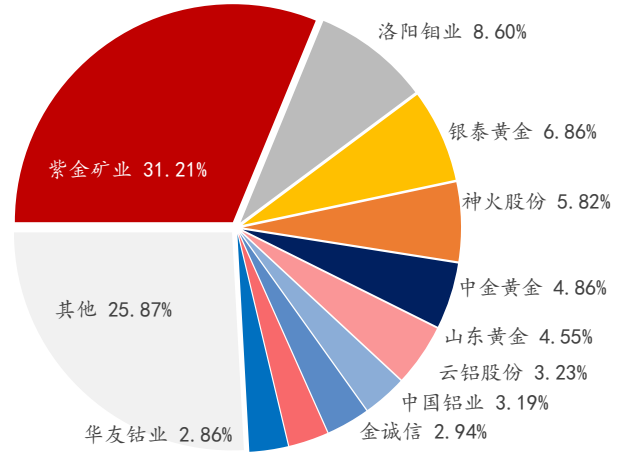
有色金属各品种来看，2024 Q1 基金重仓持股市值增长居前的品种为铜、黄金、铝，持股市值分别为 447.65/172.31/140.81 亿元，分别环比提高 200.15/38.26/36.38 亿元。2024 Q1 基金重仓持股市值下降居前的品种为钴、锂和磁性材料，持股市值分别为 27.44/79.72/12.86 亿元，分别环比下降 13.11/5.64/3.26 亿元。

图表 5：2024 Q1 基金重仓有色细分品种市值（亿元）



资料来源：iFinD，国联证券研究所

图表 6：2024 Q1 有色板块基金持股市值前十占比（%）



资料来源：iFinD，国联证券研究所

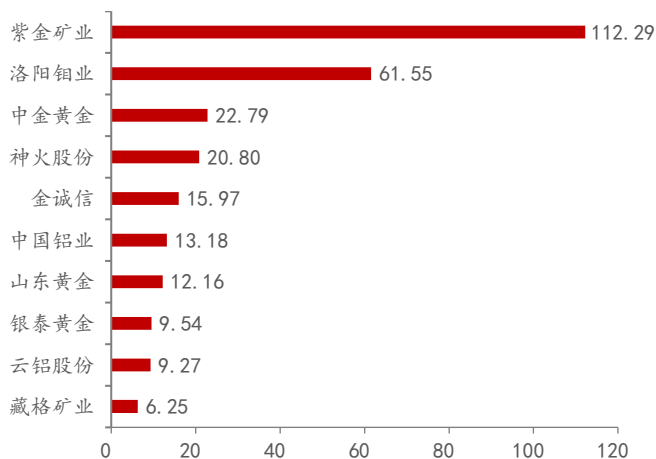
2024 Q1 基金重仓有色金属板块持股市值前十的个股分别为紫金矿业(297.51 亿元)、洛阳钼业 (81.98 亿元)、银泰黄金 (65.39 亿元)、神火股份 (55.44 亿元)、中金黄金 (46.37 亿元)、山东黄金 (43.38 亿元)、云铝股份 (30.80 亿元)、中国铝业 (30.40 亿元)、金诚信 (28.05 亿元)、华友钴业 (27.28 亿元)。持股市值前十个股保持相对稳定，与 2023 Q4 相比，金诚信新进入前十名队列。从基金重仓市值集中度来看，2024 Q1 基金重仓有色金属板块前十名持股市值合计为 706.59 亿元，占比为 74.13%，环比提高 7.31 pct。

图表 7：2024 Q1 有色金属板块基金持股市值前十个股

| 证券简称 | 持股总市值(亿元) |        |        | 持股占流通股比 (%) |        |        | 持股数量 (万股) |        |       | 持有基金数 (只) |        |     |
|------|-----------|--------|--------|-------------|--------|--------|-----------|--------|-------|-----------|--------|-----|
|      | 2024Q1    | 2023Q4 | 变动     | 2024Q1      | 2023Q4 | 变动     | 2024Q1    | 2023Q4 | 变动    | 2024Q1    | 2023Q4 | 变动  |
| 紫金矿业 | 297.51    | 185.22 | 112.29 | 6.73%       | 5.66%  | 1.07%  | 176879    | 148651 | 28228 | 617       | 391    | 226 |
| 洛阳钼业 | 81.98     | 20.44  | 61.55  | 4.56%       | 1.82%  | 2.74%  | 98536     | 39300  | 59236 | 251       | 58     | 193 |
| 银泰黄金 | 65.39     | 55.85  | 9.54   | 14.54%      | 14.97% | -0.44% | 36146     | 37233  | -1087 | 133       | 84     | 49  |
| 神火股份 | 55.44     | 34.64  | 20.80  | 12.45%      | 9.21%  | 3.23%  | 27858     | 20617  | 7241  | 111       | 95     | 16  |
| 中金黄金 | 46.37     | 23.57  | 22.79  | 7.24%       | 4.88%  | 2.36%  | 35099     | 23665  | 11434 | 99        | 45     | 54  |
| 山东黄金 | 43.38     | 31.21  | 12.16  | 3.43%       | 3.05%  | 0.38%  | 15366     | 13649  | 1717  | 147       | 88     | 59  |
| 云铝股份 | 30.80     | 21.52  | 9.27   | 6.44%       | 5.08%  | 1.36%  | 22317     | 17614  | 4704  | 62        | 44     | 18  |
| 中国铝业 | 30.40     | 17.21  | 13.18  | 2.41%       | 1.79%  | 0.62%  | 41075     | 30522  | 10553 | 83        | 43     | 40  |
| 金诚信  | 28.05     | 12.09  | 15.97  | 8.57%       | 5.32%  | 3.25%  | 5292      | 3201   | 2091  | 94        | 56     | 38  |
| 华友钴业 | 27.28     | 40.56  | -13.28 | 5.97%       | 7.30%  | -1.34% | 10059     | 12316  | -2256 | 24        | 31     | -7  |

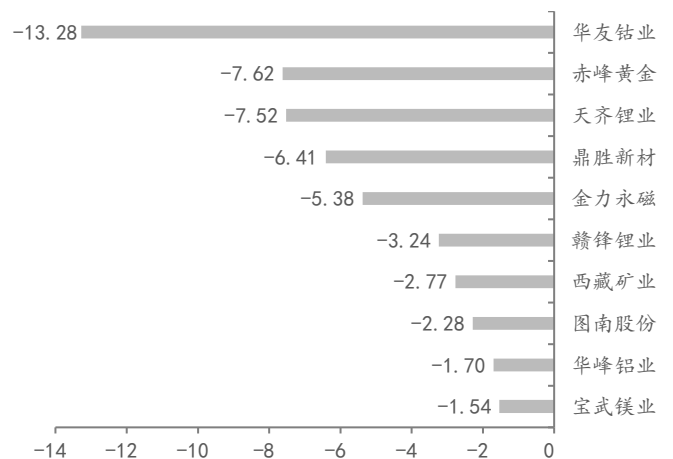
资料来源：iFinD，国联证券研究所

图表 8: 2024 Q1 基金重仓有色市值增加前十 (亿元)



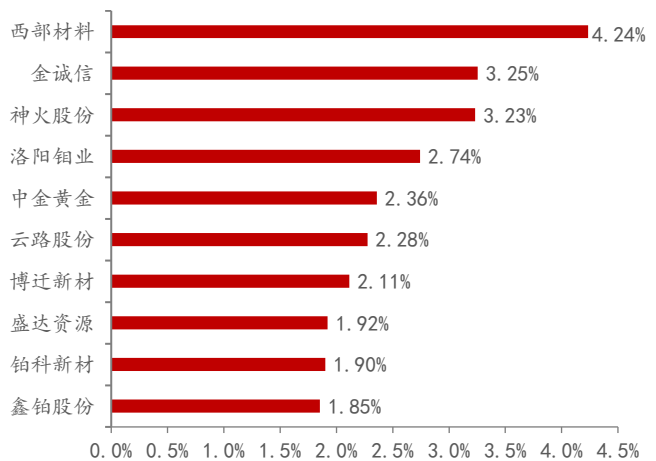
资料来源: iFinD, 国联证券研究所

图表 9: 2024 Q1 基金重仓有色市值减少前十 (亿元)



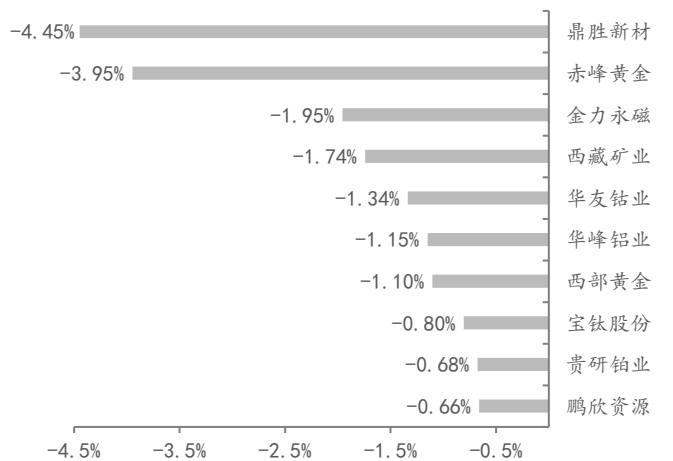
资料来源: iFinD, 国联证券研究所

图表 10: 2024 Q1 基金重仓有色持股占流通股比例增加前十



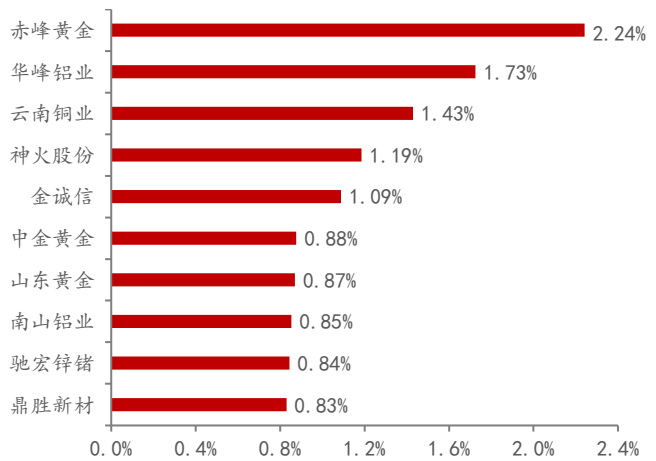
资料来源: iFinD, 国联证券研究所

图表 11: 2024 Q1 基金重仓有色持股占流通股比例减少前十



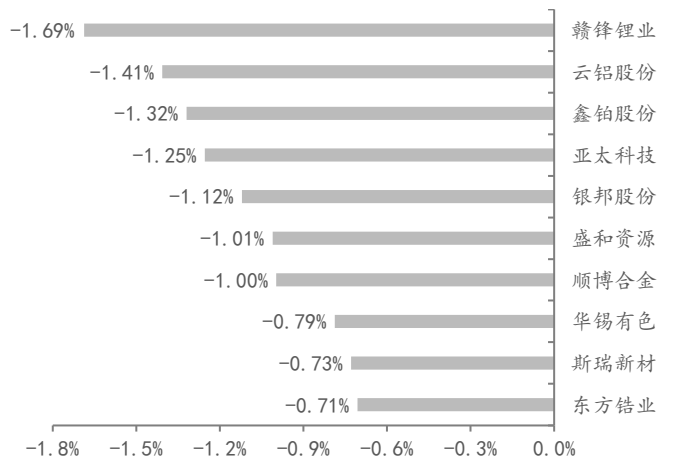
资料来源: iFinD, 国联证券研究所

图表 12: 2024 Q1 沪深股通有色金属板块持股占流通股比例增加前十



资料来源: iFinD, 国联证券研究所

图表 13: 2024 Q1 沪深股通有色金属板块持股占流通股比例减少前十



资料来源: iFinD, 国联证券研究所

## 2. 工业金属：持股市值显著提升，铜板块最受青睐

2024 Q1 工业金属板块基金重仓持股市值合计为 606.85 亿元，环比提高 65.99%。以基金重仓持股占流通股比例变动来看，2024 Q1 工业金属中获机构加仓以铜板块为主；我们认为主要基于铜供给端扰动加剧，24 年供需缺口放大，支撑铜价中枢上移的逻辑持续得到验证，铜板块获得机构青睐。铜板块个股方面，矿端掌握优质资源、产量增长具备较强确定性的紫金矿业（+2.82 亿股）、洛阳钼业（+5.92 亿股）、金诚信（+2091 万股）等获增持较多。铝板块中具备低估值、高分红属性的神火股份（+7241 万股）、云铝股份（+4704 万股）等获增持，鼎胜新材（-3938 万股）、华峰铝业（-1148 万股）等铝加工企业遭减持。

图表 14：2024 Q1 工业金属板块基金加/减仓前十个股

| 细分行业 | 证券简称 | 持股总市值(亿元) |        | 持股占流通股比(%) |        | 持股数量(万股) |       | 持有基金数(只) |     |
|------|------|-----------|--------|------------|--------|----------|-------|----------|-----|
|      |      | 2024Q1    | 变动     | 2024Q1     | 变动     | 2024Q1   | 变动    | 2024Q1   | 变动  |
| 铜    | 金诚信  | 28.05     | 15.97  | 8.57%      | 3.25%  | 5292     | 2091  | 94       | 38  |
| 铝    | 神火股份 | 55.44     | 20.80  | 12.45%     | 3.23%  | 27858    | 7241  | 111      | 16  |
| 铜    | 洛阳钼业 | 81.98     | 61.55  | 4.56%      | 2.74%  | 98536    | 59236 | 251      | 193 |
| 铅锌   | 盛达资源 | 6.36      | 2.16   | 8.37%      | 1.92%  | 4929     | 1132  | 26       | 12  |
| 铝    | 鑫铂股份 | 0.67      | 0.34   | 3.29%      | 1.85%  | 224      | 126   | 7        | 4   |
| 铅锌   | 株冶集团 | 3.44      | 2.44   | 3.85%      | 1.59%  | 2891     | 1700  | 30       | 21  |
| 铝    | 云铝股份 | 30.80     | 9.27   | 6.44%      | 1.36%  | 22317    | 4704  | 62       | 18  |
| 铜    | 紫金矿业 | 297.51    | 112.29 | 6.73%      | 1.07%  | 176879   | 28228 | 617      | 226 |
| 铝    | 索通发展 | 3.53      | -0.44  | 6.88%      | 0.97%  | 3000     | 424   | 7        | 0   |
| 铜    | 北方铜业 | 1.45      | 0.83   | 2.39%      | 0.91%  | 1735     | 663   | 5        | 2   |
| 铝    | 鼎胜新材 | 3.89      | -6.41  | 4.83%      | -4.45% | 4280     | -3938 | 2        | -3  |
| 铝    | 华峰铝业 | 8.23      | -1.70  | 4.40%      | -1.15% | 4389     | -1148 | 42       | 10  |
| 铜    | 鹏欣资源 | 0         | -0.39  | 0%         | -0.66% | 0        | -1317 | 0        | -1  |
| 锡    | 锡业股份 | 0.37      | -1.32  | 0.15%      | -0.57% | 249      | -933  | 5        | 1   |
| 铝    | 明泰铝业 | 0.56      | -0.40  | 0.49%      | -0.35% | 494      | -348  | 2        | -3  |
| 铝    | 亚太科技 | 0.66      | -0.26  | 1.28%      | -0.32% | 1104     | -274  | 6        | -3  |
| 铜    | 海亮股份 | 0         | -0.56  | 0%         | -0.26% | 1        | -499  | 1        | -1  |
| 铅锌   | 兴业银锡 | 7.50      | 1.17   | 4.49%      | -0.22% | 6640     | -322  | 15       | 6   |
| 铝    | 闽发铝业 | 0         | -0.07  | 0%         | -0.19% | 0        | -162  | 0        | -1  |
| 铜    | 众源新材 | 0         | -0.03  | 0%         | -0.11% | 0        | -26   | 0        | -1  |

资料来源：iFinD，国联证券研究所

## 3. 贵金属：金价中枢上移，持股市值环比提升

2024 Q1 贵金属板块基金重仓持股市值为 172.31 亿元，环比提高 28.54%。2024 年，随着通胀压力逐步缓解，以美联储为代表的海外发达经济或有望开启降息周期，流动性充裕将对黄金形成利好。同时，全球地缘政治风险上升、大国博弈加剧，主要央行持续增持黄金储备等，都有望推动金价中枢进一步上移。贵金属板块个股中，中

金黄金 (+1.14 亿股)、湖南黄金 (+1549 万股)、山东黄金 (+1717 万股) 获得机构加仓, 赤峰黄金 (-6567 万股)、银泰黄金 (-1087 万股)、西部黄金 (-742 万股) 受机构减仓。

**图表 15: 2024 Q1 贵金属板块基金加/减仓重点个股**

| 证券简称 | 持股总市值(亿元) |       | 持股占流通股比 (%) |        | 持股数量 (万股) |       | 持有基金数 (只) |    |
|------|-----------|-------|-------------|--------|-----------|-------|-----------|----|
|      | 2024Q1    | 变动    | 2024Q1      | 变动     | 2024Q1    | 变动    | 2024Q1    | 变动 |
| 中金黄金 | 46.37     | 22.79 | 7.24%       | 2.36%  | 35099     | 11434 | 99        | 54 |
| 湖南黄金 | 4.07      | 2.48  | 2.47%       | 1.29%  | 2972      | 1549  | 25        | 15 |
| 山东黄金 | 43.38     | 12.16 | 3.43%       | 0.38%  | 15366     | 1717  | 147       | 59 |
| 恒邦股份 | 1.45      | -0.17 | 1.41%       | -0.25% | 1280      | -230  | 5         | 1  |
| 银泰黄金 | 65.39     | 9.54  | 14.54%      | -0.44% | 36146     | -1087 | 133       | 49 |
| 西部黄金 | 0.63      | -0.93 | 0.81%       | -1.10% | 548       | -742  | 5         | -1 |
| 赤峰黄金 | 11.02     | -7.62 | 4.05%       | -3.95% | 6742      | -6567 | 65        | 38 |

资料来源: iFinD, 国联证券研究所

#### 4. 能源金属: 进入下行周期, 持股市值环比下降

2024 Q1 能源金属板块基金重仓持股市值为 108.94 亿元, 环比下降 14.64%。2023 年锂、钴等能源金属供给端持续放量而新能源产业链进入去库周期导致需求增速放缓, 锂、钴等能源金属进入周期下行区间, 能源金属板块个股业绩普遍承压。华友钴业 (-2256 万股)、天齐锂业 (-681 万股)、赣锋锂业 (-622 万股) 等能源金属板块龙头遭减持较多, 藏格矿业 (+1964 万股)、中矿资源 (+1119 万股)、盛新锂能 (+227 万股)、永兴材料 (+88 万股) 等具备其他业务双轮驱动及自身 alpha 较强的个股获得机构增持。

**图表 16: 2024 Q1 能源金属板块基金加/减仓前五个股**

| 细分行业 | 证券简称 | 持股总市值(亿元) |        | 持股占流通股比 (%) |        | 持股数量 (万股) |       | 持有基金数 (只) |     |
|------|------|-----------|--------|-------------|--------|-----------|-------|-----------|-----|
|      |      | 2024Q1    | 变动     | 2024Q1      | 变动     | 2024Q1    | 变动    | 2024Q1    | 变动  |
| 镍    | 博迁新材 | 1.78      | 0.07   | 5.56%       | 2.11%  | 974       | 370   | 3         | -1  |
| 锂    | 中矿资源 | 23.28     | 3.80   | 8.83%       | 1.56%  | 6339      | 1119  | 38        | 5   |
| 锂    | 藏格矿业 | 6.49      | 6.25   | 1.30%       | 1.24%  | 2057      | 1964  | 44        | 41  |
| 锂    | 盛新锂能 | 4.99      | -0.38  | 3.04%       | 0.26%  | 2587      | 227   | 7         | 1   |
| 锂    | 永兴材料 | 17.38     | -1.17  | 9.42%       | 0.23%  | 3641      | 88    | 33        | -1  |
| 锂    | 西藏矿业 | 0.57      | -2.77  | 0.51%       | -1.74% | 264       | -906  | 4         | -10 |
| 钴    | 华友钴业 | 27.28     | -13.28 | 5.97%       | -1.34% | 10059     | -2256 | 24        | -7  |
| 锂    | 天齐锂业 | 22.86     | -7.52  | 2.91%       | -0.42% | 4766      | -681  | 39        | -14 |
| 锂    | 赣锋锂业 | 3.27      | -3.24  | 0.56%       | -0.39% | 899       | -622  | 18        | -4  |
| 锂    | 融捷股份 | 0.82      | -0.47  | 0.81%       | -0.10% | 211       | -26   | 4         | -2  |

资料来源: iFinD, 国联证券研究所

## 5. 小金属及金属新材料：钨、钛板块获增持，磁材遭减配

2024 Q1 小金属及金属新材料板块基金重仓持股市值合计为 65.10 亿元，环比下降 0.56%。中钨高新（+1790 万股）、厦门钨业（+770 万股）等钨板块个股及西部材料（+2067 万股）等钛板块个股获得机构增持。金力永磁（-2602 万股）、宁波韵升（-381 万股）等磁性材料受减持较明显。

图表 17：2024 Q1 小金属及金属新材料板块基金加/减仓前十个股

| 细分行业    | 证券简称 | 持股总市值(亿元) |       | 持股占流通股比(%) |        | 持股数量(万股) |       | 持有基金数(只) |     |
|---------|------|-----------|-------|------------|--------|----------|-------|----------|-----|
|         |      | 2024Q1    | 变动    | 2024Q1     | 变动     | 2024Q1   | 变动    | 2024Q1   | 变动  |
| 钛       | 西部材料 | 9.56      | 3.21  | 12.52%     | 4.24%  | 6109     | 2067  | 23       | 0   |
| 其他金属新材料 | 云路股份 | 1.43      | 1.20  | 2.86%      | 2.28%  | 174      | 142   | 12       | 8   |
| 磁性材料    | 铂科新材 | 11.92     | 2.31  | 13.53%     | 1.90%  | 2114     | 297   | 16       | 10  |
| 其他金属新材料 | 华达新材 | 0.60      | 0.60  | 1.52%      | 1.52%  | 779      | 779   | 4        | 4   |
| 钨       | 中钨高新 | 1.85      | 1.85  | 1.44%      | 1.44%  | 1790     | 1790  | 19       | 19  |
| 其他金属新材料 | 图南股份 | 13.20     | -2.28 | 19.21%     | 1.16%  | 5455     | 328   | 20       | -1  |
| 稀土/钨    | 厦门钨业 | 2.26      | 1.59  | 0.82%      | 0.54%  | 1157     | 770   | 22       | 20  |
| 其他小金属   | 安宁股份 | 0.48      | 0.48  | 0.50%      | 0.50%  | 149      | 149   | 2        | 2   |
| 磁性材料    | 悦安新材 | 0.06      | 0.05  | 0.29%      | 0.24%  | 16       | 13    | 2        | -1  |
| 磁性材料    | 正海磁材 | 0.51      | 0.07  | 0.56%      | 0.10%  | 458      | 83    | 4        | 3   |
| 磁性材料    | 金力永磁 | 0.37      | -5.38 | 0.18%      | -1.95% | 241      | -2602 | 3        | -25 |
| 钛       | 宝钛股份 | 0.12      | -1.22 | 0.09%      | -0.80% | 43       | -384  | 2        | -4  |
| 其他小金属   | 贵研铂业 | 9.43      | -0.29 | 8.48%      | -0.68% | 6339     | -425  | 8        | -1  |
| 其他金属新材料 | 博威合金 | 3.57      | -0.01 | 2.44%      | -0.51% | 1905     | -400  | 19       | 1   |
| 其他小金属   | 浩通科技 | 0.09      | -0.08 | 0.58%      | -0.43% | 32       | -24   | 1        | -1  |
| 其他小金属   | 宝武镁业 | 7.58      | -1.54 | 7.91%      | -0.41% | 4406     | -231  | 13       | -3  |
| 磁性材料    | 宁波韵升 | 0         | -0.30 | 0%         | -0.36% | 0        | -381  | 0        | -1  |
| 其他金属新材料 | 斯瑞新材 | 0         | -0.08 | 0%         | -0.26% | 0        | -63   | 0        | -2  |
| 稀土      | 广晟有色 | 0.40      | -0.26 | 0.41%      | -0.16% | 134      | -51   | 3        | 0   |
| 钨       | 金钨股份 | 0.35      | -0.17 | 0.10%      | -0.07% | 307      | -241  | 11       | 5   |

资料来源：iFinD，国联证券研究所

## 6. 风险提示

**宏观经济环境风险：**当前宏观环境存在较多不确定性，货币政策、地缘政治、能源危机、贸易保护等因素交织，全球经济增速承压，流动性风险概率增加，对有色金属行业企业的生产经营、市场运营、财务管理带来一定的不确定性。

**有色金属下游需求不及预期：**对有色金属而言，需求决定方向，受加息影响海外衰退风险持续累积，经济前景走弱将打压工业金属需求预期从而影响相关商品价格，或导致毛利率波动的风险。

**供应链风险：**逆全球化趋势加剧、资源民族主义抬头、全球产业链重构背景下，中资企业海外矿产资源供应安全问题值得注意。



### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 评级说明

| 投资建议的评级标准   |      | 评级   | 说明                           |
|---|------|------|------------------------------|
| 报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。 | 股票评级 | 买入   | 相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上        |
|   |      | 增持   | 相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间   |
|   |      | 持有   | 相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间  |
|   | 行业评级 | 卖出   | 相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上        |
|   |      | 强于大市 | 相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上        |
|   |      | 中性   | 相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间 |
|   |      | 弱于大市 | 相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上        |

### 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见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任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

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。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券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。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他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。

### 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

### 版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

### 联系我们

**北京：**北京市东城区安定门外大街208号中粮置地广场A塔4楼  
**无锡：**江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦12楼  
 电话：0510-85187583

**上海：**上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇二座25楼  
**深圳：**广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心大厦45楼