



有色金属行业研究

买入（维持评级）
行业周报
证券研究报告
金属材料组
分析师：李超（执业 S1130522120001）
lichao3@gjzq.com.cn
分析师：黄舒婷（执业 S1130524060005）
huangshuting@gjzq.com.cn

大宗&贵金属周报：年内维持降息预期，金价易涨难跌

行情综述&投资建议

本周（6.11-6.14）内 A 股下跌，沪深 300 指数收跌 0.91%，有色金属跑输大盘，收跌 2.56%。个股层面，银邦股份、铜冠铜箔、博迁新材涨幅领先；银泰黄金、湖南白银、盛达资源跌幅靠前。

铜：本周 LME 铜价格+0.25%至 9772.50 美元/吨，沪铜价格-2.43%至 7.96 万元/吨。全球铜库存去库 1.29 万吨至 66.47 万吨，其中 LME 累库 1.01 万吨至 13.39 万吨，国内社会库存去库 2.14 万吨至 42.93 万吨，COMEX 去库 0.36 万吨至 0.88 万吨，保税区库存累库 0.2 万吨至 9.26 万吨。宏观方面，5 月新增社融 2.07 万亿元，同比多增，而新增人民币贷款同比少增，居民及企业部门表现不佳，社融数据不及预期。供应方面，铜矿供应扰动下铜精矿仍紧缺，4 月秘鲁及智利 Codelco 铜产量均同比下降，而 Tucumán 铜矿将于下月投产，本周进口铜精矿零单 TC 转正至 0.87 美元/吨，环比增加 1.42 美元/吨，但仍处于历史低位。冶炼端，由于 5 月粗铜及废铜原料供应增加，加之副产品收益较好，5 月 SMM 国内电解铜产量为 100.86 万吨，环比增 2.39%，同比增 5.19%，6 月中下旬山东两家大型冶炼厂计划复产，但同时 6 月也仍有冶炼厂计划进行检修。关注铜价下跌对再生铜供应的影响。消费端，近期高温带动制冷电器的销量。在矿端维持紧缩、再生铜隐性库存持续去化以及美国经济软着陆的背景下，国内地产端政策持续发力有望维持中美经济共振向上状态，铜价长期中枢有望上移。节奏方面来看，二季度消费旺季下，需求因素对定价作用较小，而随着国内三季度消费淡季的来临，需求定价占比将有所上升，国内社库的顺利去化需要考虑下游对价格的承接力度，价格的小幅调整或更有利于国内社库逐步去化，此后价格有望迎来新一轮上涨。建议关注铜矿产量持续增长的紫金矿业等标的。

铝：本周 LME 铝价格-2.06%至 2523.00 美元/吨，沪铝价格-3.09%至 2.06 万元/吨。全球铝库存去库 3.87 万吨至 219.78 万吨，其中 LME 去库 2.44 万吨至 107.91 万吨，国内铝锭+铝棒库存去库 1.42 万吨至 111.87 万吨。供应端，6 月云南进入汛期，电解铝复产产能继续释放，根据百川，云南开工产能回升至 558 万吨；内蒙古新投产产能也在释放中，本周电解铝开工产能为 4316.6 万吨，环比增 8 万吨。内蒙古东山铝业年产 50 万吨电解铝生产线计划 12 月电解槽通电。消费端，根据 SMM，本周铝加工龙头企业开工率为 63.6%，环比下滑 0.4%，受高铝价及传统淡季影响，型材开工率下降，原生合金及板带箔持稳，仅线缆板块开工率上行。终端方面，5 月我国新能源汽车销量为 95.5 万辆，同比增长 33.3%；6 月上旬乘用车新能源车市场零售同比增长 27%。权益市场对于电解铝在地产端消费拖累程度是目前的核心预期差，地产支持政策有望逐步打消市场对于电解铝在地产端消费的悲观预期，相关公司估值有望迎来修复。在国内产能红线的背景下，25 年国内电解铝有望迎来产量达峰，产量增速显著下滑，而需求端增速基于新能源车、特高压以及光伏等产业带动，预计依然维持稳健增长，电解铝环节供给缺口将在 25 年逐步放大，在国内电解铝行业纳入碳排放权交易市场后，供需缺口和成本端抬升有望共同推动铝价迎来趋势性上涨。在国内铝土矿资源缺乏、氧化铝价格高企的背景下，建议关注具备丰富上游铝土矿资源的中国铝业、中国宏桥、天山铝业等标的。

贵金属：本周 COMEX 黄金价格+1.61%至 2348.40 美元/盎司，美债 10 年期 TIPS 下跌 10BP 至 2.06%。COMEX 黄金库存去库 0.02 百万金衡盎司至 17.64 百万金衡盎司。美国 5 月 CPI 同比增 3.3%，核心 CPI 同比增 3.4%，均低于预期及前值。美联储议息会议维持利率不变，点阵图显示大部分官员依旧预计今年降息。地缘政治方面，普京为俄乌冲突停火开出条件，但泽连斯基拒绝和谈；欧洲议会选举中极右翼势力抬头，引发市场避险情绪，贵金属价格上行。我们认为在今年不出现加息预期的情形下，金价深度回调的概率较小，在我们此前深度报告的 6 因素模型测算中，在金价拟合因素排除美联储资产负债表结构变化以及欧央行降息等因素，预计今年金价合理中枢位于 2300-2400 美元/盎司，而后续的欧央行降息以及美联储资产负债表结构变化或将导致金价冲破这一区间继续上涨。本轮金价上涨过程中黄金股相对金价存在明显滞胀，主因市场担心金价持续性和黄金股业绩兑现情况，我们认为今年黄金企业成本增幅较小，且金价深度回调概率较小，因此股价具备向金价修复的基础，建议关注吨资源量市值较低的山东黄金等标的。

风险提示

项目建设进度不及预期；需求不及预期；金属价格波动。



内容目录

一、行情综述&投资建议.....	4
1.1 本周观点&建议关注标的.....	4
1.2 行业与个股走势.....	4
1.3 金属价格&库存变化一览.....	5
二、各品种基本面.....	6
2.1 铜.....	6
2.2 铝.....	7
2.3 锌.....	8
2.4 铅.....	9
2.5 锡.....	10
2.6 贵金属.....	11
2.7 钢铁.....	11
三、公司重要公告.....	12
四、风险提示.....	13

图表目录

图表 1： 各行业指数表现.....	5
图表 2： 本周涨幅前十股票.....	5
图表 3： 本周跌幅前十股票.....	5
图表 4： 金属价格变化.....	5
图表 5： 金属库存变化.....	5
图表 6： 铜价走势.....	6
图表 7： 全球铜库存（LME+COMEX+国内社库+保税区）（万吨）.....	6
图表 8： 国内铜库存（社库+保税区）（万吨）.....	6
图表 9： 国内铜社会库存周度变化（万吨）（农历）.....	6
图表 10： 铜 TC&硫酸价格.....	7
图表 11： 铜期限结构（美元/吨）.....	7
图表 12： 铝价走势.....	7
图表 13： 吨铝利润（元/吨）.....	7
图表 14： 全球铝库存（LME+国内铝锭+铝棒）（万吨）.....	7
图表 15： 国内铝库存（铝锭+铝棒）（万吨）.....	7
图表 16： 国内铝锭社会库存周度变化（万吨）（农历）.....	8



图表 17: 铝期限结构 (美元/吨)	8
图表 18: 锌价走势	8
图表 19: 全球锌库存 (LME+国内社库) (万吨)	8
图表 20: 国内锌锭社会库存 (万吨)	8
图表 21: 国内锌锭社会库存周度变化 (万吨) (农历)	8
图表 22: 锌精矿 TC	9
图表 23: 锌期限结构 (美元/吨)	9
图表 24: 铅价格走势	9
图表 25: 全球铅库存 (LME+国内社库) (万吨)	9
图表 26: 国内铅锭社会库存 (万吨)	9
图表 27: LME 铅锭库存 (吨)	9
图表 28: 铅加工费 (元/吨)	10
图表 29: 铅期限结构 (美元/吨)	10
图表 30: 锡价格走势	10
图表 31: 全球锡库存 (LME+国内社库) (吨)	10
图表 32: 国内锡锭社会库存 (吨)	10
图表 33: 国内锡锭社会库存周度变化 (万吨) (农历)	10
图表 34: 金价&实际利率	11
图表 35: 黄金库存	11
图表 36: 金银比	11
图表 37: 黄金 ETF 持仓	11
图表 38: 钢价及铁矿石走势 (元/吨)	12
图表 39: 吨钢成本滞后一月毛利 (元/吨)	12



一、行情综述&投资建议

1.1 本周观点&建议关注标的

工业金属

1) 铜：本周 LME 铜价格+0.25%至 9772.50 美元/吨，沪铜价格-2.43%至 7.96 万元/吨。全球铜库存去库 1.29 万吨至 66.47 万吨，其中 LME 累库 1.01 万吨至 13.39 万吨，国内社会库存去库 2.14 万吨至 42.93 万吨，COMEX 去库 0.36 万吨至 0.88 万吨，保税区库存累库 0.2 万吨至 9.26 万吨。宏观方面，5 月新增社融 2.07 万亿元，同比多增，而新增人民币贷款同比少增，居民及企业部门表现不佳，社融数据不及预期。供应方面，铜矿供应扰动下铜精矿仍紧缺，4 月秘鲁及智利 Codelco 铜产量均同比下降，而 Tucumá 铜矿将于下月投产，本周进口铜精矿零单 TC 转正至 0.87 美元/吨，环比增加 1.42 美元/吨，但仍处于历史低位。冶炼端，由于 5 月粗铜及废铜原料供应增加，加之副产品收益较好，5 月 SMM 国内电解铜产量为 100.86 万吨，环比增 2.39%，同比增 5.19%，6 月中下旬山东两家大型冶炼厂计划复产，但同时 6 月也仍有冶炼厂计划进行检修。关注铜价下跌对再生铜供应的影响。消费端，近期高温带动制冷电器的销量。在矿端维持紧缩、再生铜隐性库存持续去化以及美国经济软着陆的背景下，国内地产端政策持续发力有望维持中美经济共振向上状态，铜价长期中枢有望上移。节奏方面来看，二季度消费旺季下，需求因素对定价作用较小，而随着国内三季度消费淡季的来临，需求定价占比将有所上升，国内社库的顺利去化需要考虑下游对价格的承接力度，价格的小幅调整或更有利于国内社库逐步去化，此后价格有望迎来新一轮上涨。建议关注铜矿产量持续增长的紫金矿业等标的。

2) 铝：本周 LME 铝价格-2.06%至 2523.00 美元/吨，沪铝价格-3.09%至 2.06 万元/吨。全球铝库存去库 3.87 万吨至 219.78 万吨，其中 LME 去库 2.44 万吨至 107.91 万吨，国内铝锭+铝棒库存去库 1.42 万吨至 111.87 万吨。供应端，随着 6 月云南进入汛期，云南地区电解铝复产产能继续释放，根据百川，云南开工产能回升至 558 万吨；同时内蒙古新投产产能也在投产释放中，本周电解铝开工产能为 4316.6 万吨，环比增加 8 万吨。内蒙古东山铝业电解铝一体化项目年产 50 万吨 600KA 电解铝生产线，计划于 10 月主体完工，12 月电解槽通电。消费端，根据 SMM，本周铝加工龙头企业开工率为 63.6%，环比下滑 0.4%，受高铝价及传统淡季影响，型材开工率下降，原生合金及板带箔持稳，仅线缆板块开工率上行。终端方面，中汽协数据显示，5 月我国新能源汽车销量为 95.5 万辆，同比增长 33.3%；乘联会数据显示 6 月上旬乘用车新能源车市场零售同比增长 27%。权益市场对于电解铝在地产端消费拖累程度是目前的核心预期差，地产支持政策有望逐步打消市场对于电解铝在地产端消费的悲观预期，相关公司估值有望迎来修复。在国内产能红线的背景下，25 年国内电解铝有望迎来产量达峰，产量增速显著下滑，而需求端增速基于新能源车、特高压以及光伏等产业带动，预计依然维持稳健增长，电解铝环节供给缺口将在 25 年逐步放大，在国内电解铝行业纳入碳排放权交易市场后，供需缺口和成本端抬升有望共同推动铝价迎来趋势性上涨。在国内铝土矿资源缺乏、氧化铝价格高企的背景下，建议关注具备丰富上游铝土矿资源的中国铝业、中国宏桥、天山铝业等标的。

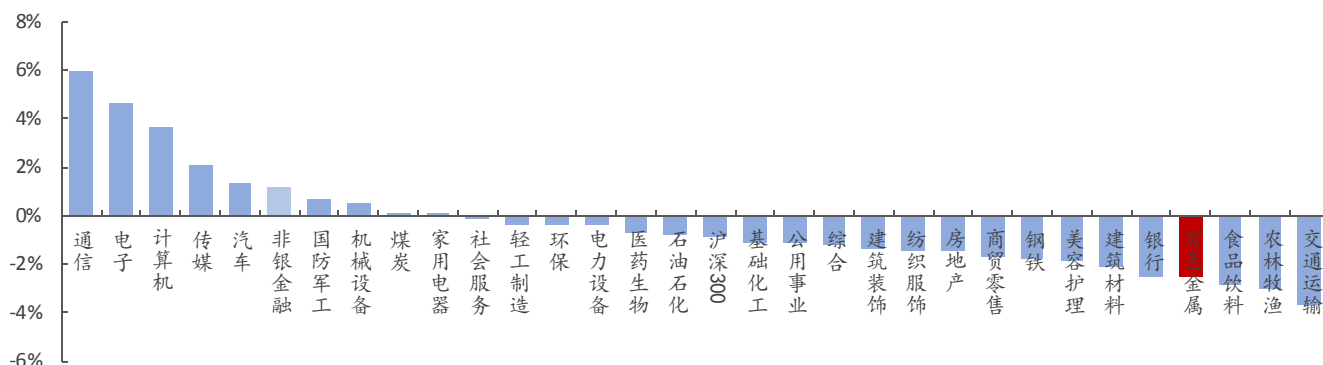
贵金属：本周 COMEX 黄金价格+1.61%至 2348.40 美元/盎司，美债 10 年期 TIPS 下跌 10BP 至 2.06%。COMEX 黄金库存去库 0.02 百万金衡盎司至 17.64 百万金衡盎司。美国 5 月 CPI 同比增 3.3%，低于预期与前值的 3.4%；核心 CPI 同比增长 3.4%，低于预期的 3.5%及前值的 3.6%。美联储议息会议维持利率不变，但点阵图显示大部分官员依旧预计今年降息。美国上周初请人数创去年 8 月以来新高；5 月 PPI 环比下降 0.2%。地缘政治方面，普京为俄乌冲突停火开出条件，但泽连斯基拒绝普京的和谈建议；欧洲议会选举中极右翼势力抬头，引发市场避险情绪，贵金属价格上行。我们认为在今年不出现加息预期的情形下，金价深度回调的概率较小，在我们此前深度报告的 6 因素模型测算中，在金价拟合因素排除美联储资产负债表结构变化以及欧央行降息等因素，预计今年金价合理中枢位于 2300-2400 美元/盎司，而后续的欧央行降息以及美联储资产负债表结构变化或将导致金价冲破这一区间继续上涨。本轮金价上涨过程中黄金股相对金价存在明显滞胀，主因市场担心金价持续性和黄金股业绩兑现情况，我们认为今年黄金企业成本增幅较小，且金价深度回调概率较小，因此股价具备向金价修复的基础，建议关注吨资源量市值较低的山东黄金等标的。

1.2 行业与个股走势

本周(6.11-6.14)内 A 股下跌，沪深 300 指数收跌 0.91%，有色金属跑输大盘，收跌 2.56%。个股层面，银邦股份、铜冠铜箔、博迁新材涨幅领先；银泰黄金、湖南白银、盛达资源跌幅靠前。

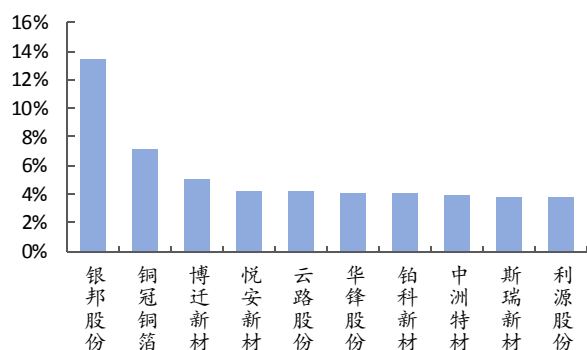


图表1: 各行业指数表现



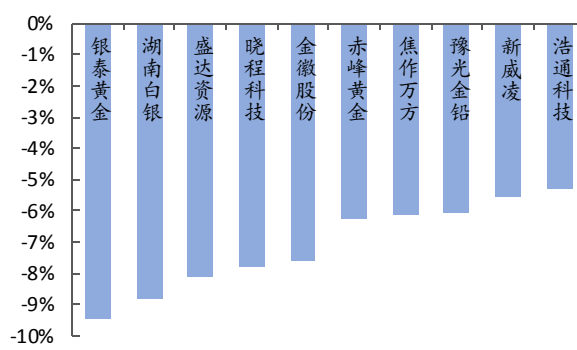
来源: iFinD, 国金证券研究所

图表2: 本周涨幅前十股票



来源: iFinD, 国金证券研究所

图表3: 本周跌幅前十股票



来源: iFinD, 国金证券研究所

注: 剔除 ST/*ST 个股。

1.3 金属价格&库存变化一览

图表4: 金属价格变化

品种	交易所	单位	2024/6/14	涨跌幅			
				7 天	30 天	90 天	360 天
铜	LME	美元/吨	9,773	0.25%	-4.96%	7.70%	14.08%
	SHFE	元/吨	79,550	-2.43%	-2.73%	8.78%	16.01%
铝	LME	美元/吨	2,523	-2.06%	-2.96%	10.80%	13.01%
	SHFE	元/吨	20,565	-3.09%	0.29%	6.58%	10.89%
锌	LME	美元/吨	2,790	0.65%	-6.47%	8.73%	17.80%
	SHFE	元/吨	23,520	-2.67%	-1.75%	9.47%	15.49%
铅	LME	美元/吨	2,153	-1.80%	-5.41%	1.01%	0.26%
	SHFE	元/吨	18,630	-1.27%	-0.85%	14.22%	19.85%
锡	LME	美元/吨	32,370	3.73%	-2.47%	12.89%	21.21%
	SHFE	元/吨	271,300	1.39%	-2.13%	20.20%	24.58%

来源: iFinD, 国金证券研究所

图表5: 金属库存变化

品种	交易所	单位	2024/6/14	库存变化			
				7 天	30 天	90 天	360 天



铜	LME	万吨	13.39	1.01	2.93	2.66	4.76
	COMEX	万吨	0.88	-0.36	-1.00	-1.87	-1.72
	SHFE	万吨	42.93	-2.14	2.92	4.02	34.11
铝	LME	万吨	107.91	-2.44	4.56	50.73	52.34
	国内社会库存	万吨	78.10	0.30	0.30	-6.20	25.90
锌	LME	万吨	25.42	-0.66	0.33	-0.99	17.42
	国内社会库存	万吨	19.60	-0.37	-1.86	0.81	8.74
铅	LME	万吨	19.67	1.14	-2.55	0.61	15.76
	SHFE	万吨	6.56	0.16	0.34	-0.16	2.61
锡	LME	万吨	0.46	-0.02	-0.04	-0.05	0.23
	SHFE	万吨	1.62	-0.01	-0.05	0.48	0.72

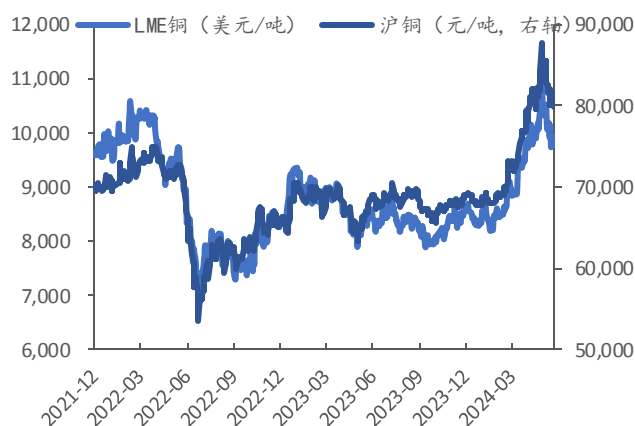
来源: iFind, 国金证券研究所

二、各品种基本面

2.1 铜

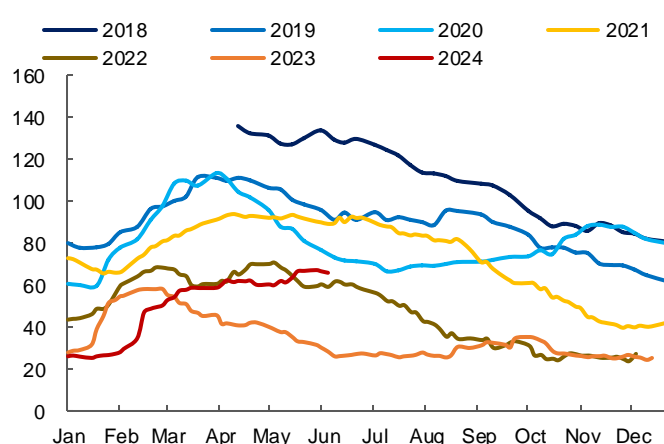
本周 LME 铜价格+0.25%至 9772.50 美元/吨, 沪铜价格-2.43%至 7.96 万元/吨。全球铜库存去库 1.29 万吨至 66.47 万吨。铜 TC 上涨 1.42 美元/吨至 0.87 美元/吨。LME 期货 0-3 贴水扩大 1.90 美元/吨至 125.98 美元/吨, LME 期货 3-15 贴水扩大 3.75 美元/吨至 140.00 美元/吨。

图表6: 铜价走势



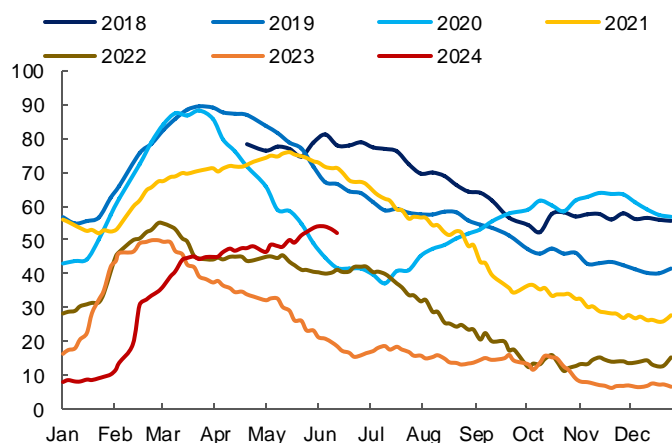
来源: iFind, 国金证券研究所

图表7: 全球铜库存 (LME+COMEX+国内社库+保税区) (万吨)



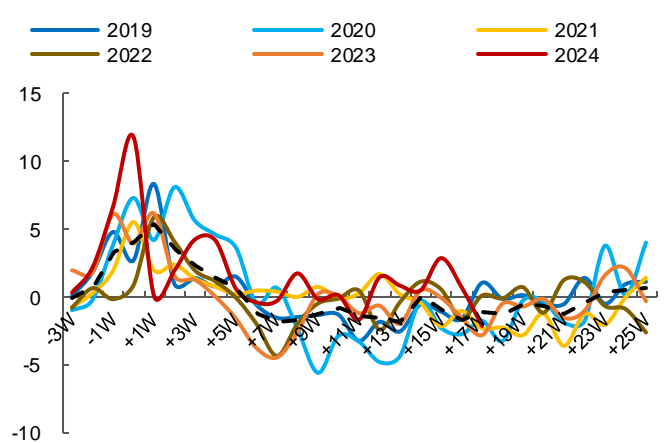
来源: iFind, 国金证券研究所

图表8: 国内铜库存 (社库+保税区) (万吨)



来源: iFind, 国金证券研究所

图表9: 国内铜社会库存周度变化 (万吨) (农历)



来源: iFind, 国金证券研究所

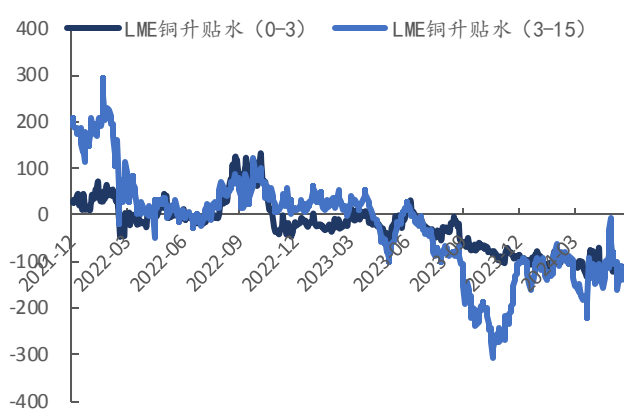


图表10: 铜 TC&硫酸价格



来源: iFinD, 国金证券研究所

图表11: 铜期限结构 (美元/吨)

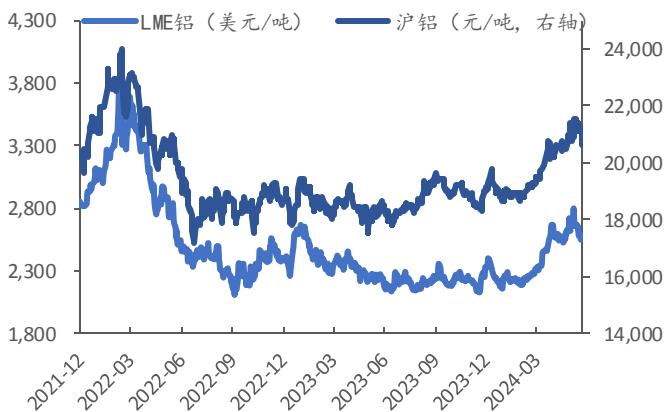


来源: iFinD, 国金证券研究所

2.2 铝

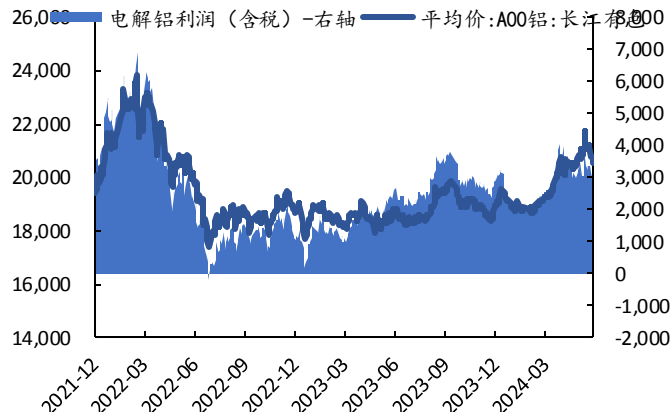
本周 LME 铝价格-2.06%至 2523.00 美元/吨, 沪铝价格-3.09%至 2.06 万元/吨。全球铝库存去库 3.87 万吨至 219.78 万吨。LME 期货 0-3 贴水缩小 1.62 美元/吨至 55.77 美元/吨, LME 期货 3-15 贴水扩大 11.48 美元/吨至 118.49 美元/吨。

图表12: 铝价走势



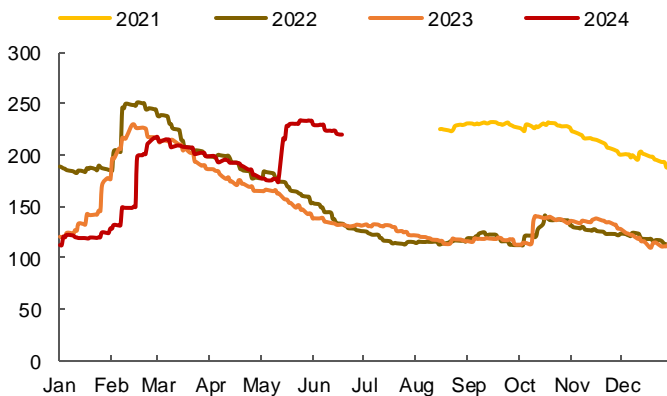
来源: iFinD, 国金证券研究所

图表13: 吨铝利润 (元/吨)



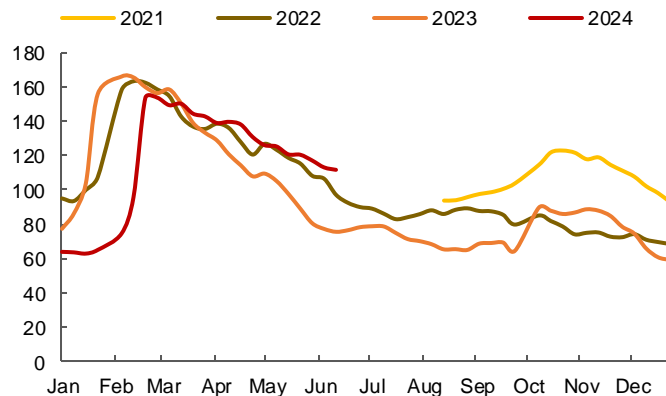
来源: iFinD, 国金证券研究所

图表14: 全球铝库存 (LME+国内铝锭+铝棒) (万吨)



来源: iFinD, 国金证券研究所

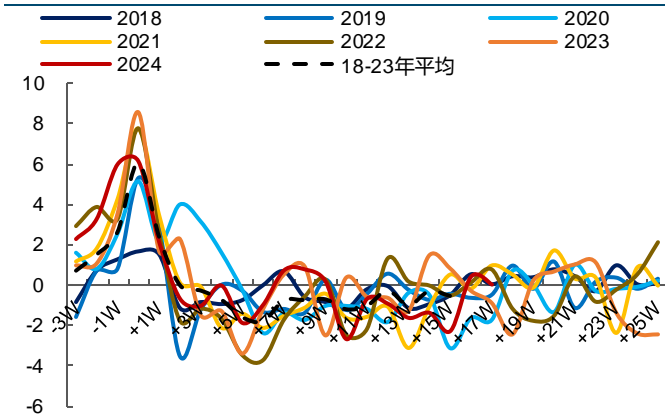
图表15: 国内铝库存 (铝锭+铝棒) (万吨)



来源: iFinD, 国金证券研究所

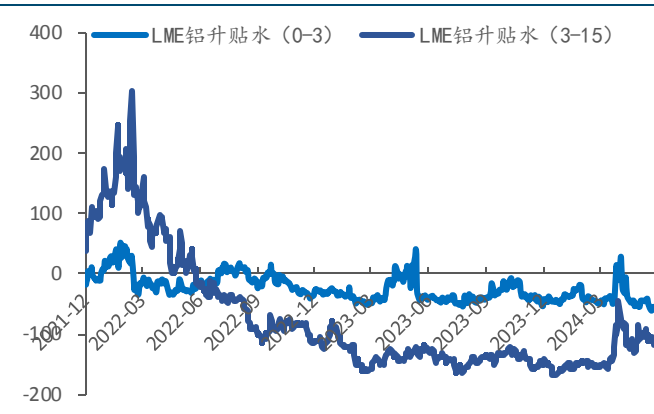


图表16: 国内铝锭社会库存周度变化(万吨)(农历)



来源: iFinD, 国金证券研究所

图表17: 铝期限结构(美元/吨)

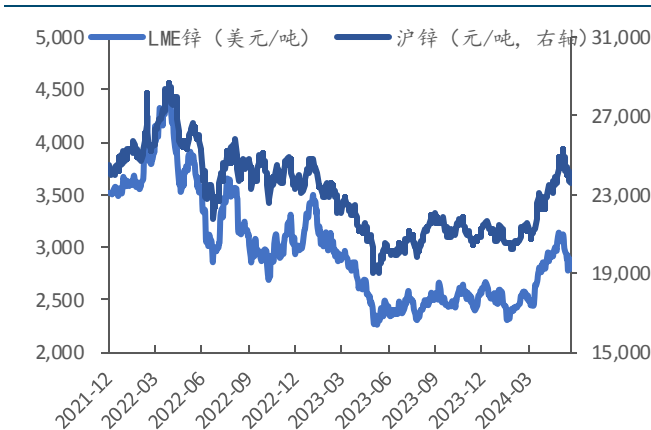


来源: iFinD, 国金证券研究所

2.3 锌

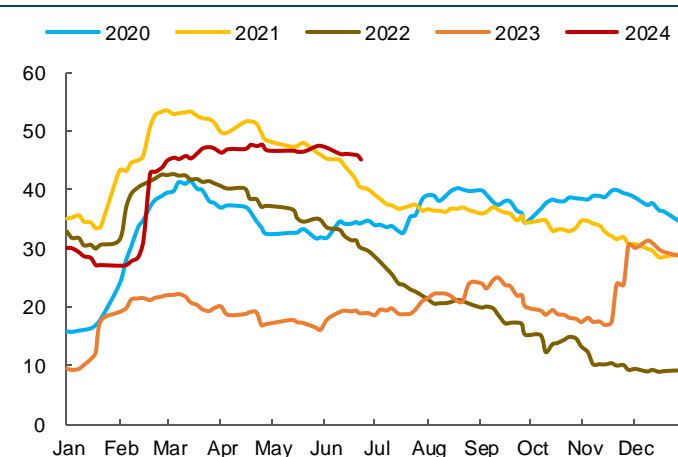
本周 LME 锌+0.65%至 2790.00 美元/吨, 沪锌价格-2.67%至 2.35 万元/吨。LME+国内锌社会库存去库 1.03 万吨至 45.02 万吨。锌精矿进口 TC 价格保持 15 美元/干吨, 锌精矿国产 TC 降低 90 元/金属吨至 2410 元/金属吨。LME 期货 0-3 升水缩小 11.00 美元/吨至 51.90 美元/吨, LME 期货 3-15 贴水缩小 13.34 美元/吨至 23.82 美元/吨。

图表18: 锌价走势



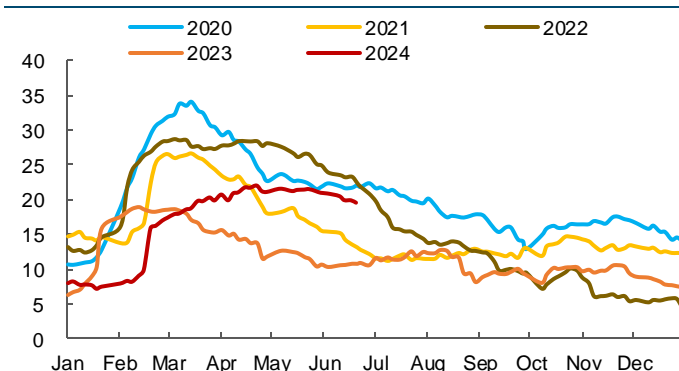
来源: iFinD, 国金证券研究所

图表19: 全球锌库存(LME+国内社库)(万吨)



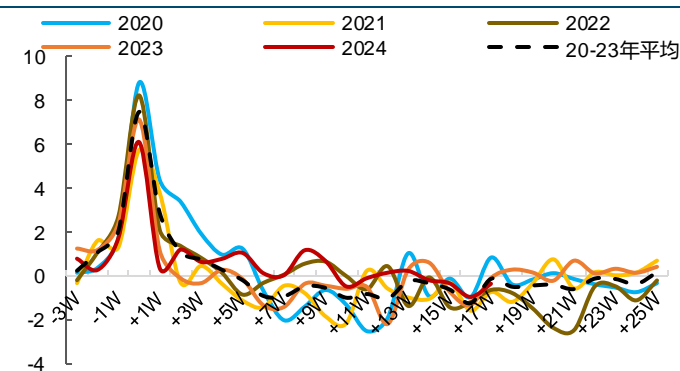
来源: iFinD, 国金证券研究所

图表20: 国内锌锭社会库存(万吨)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

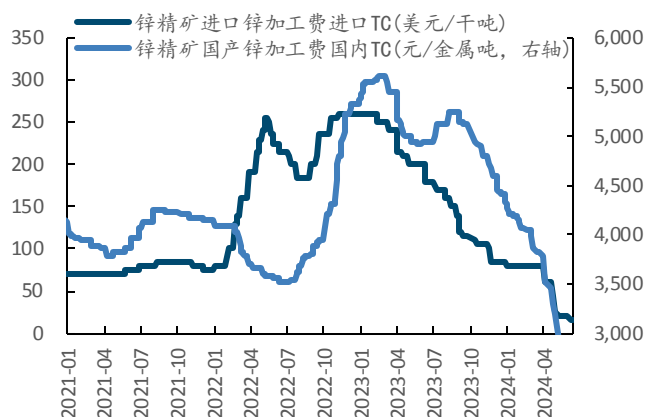
图表21: 国内锌锭社会库存周度变化(万吨)(农历)



来源: iFinD, 国金证券研究所

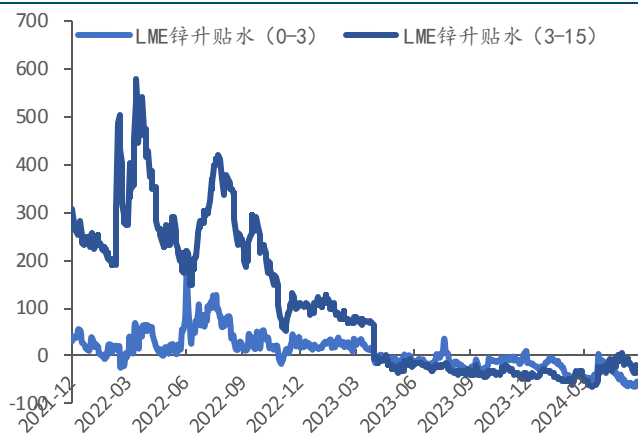


图表22: 锌精矿 TC



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

图表23: 锌期限结构 (美元/吨)

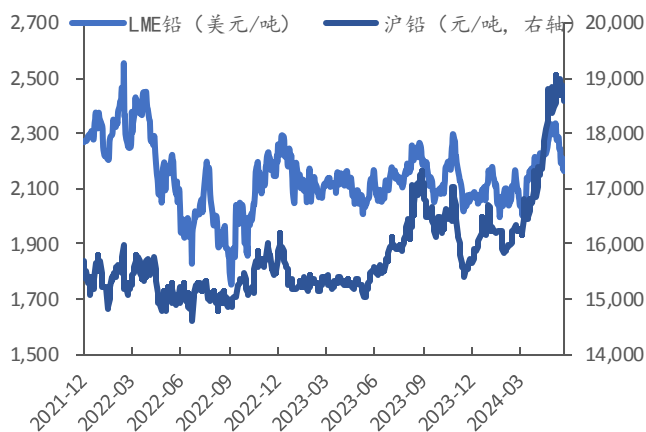


来源: iFinD, 国金证券研究所

2.4 铅

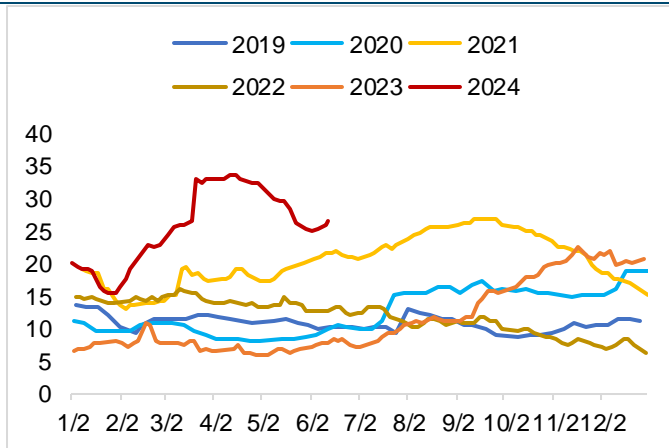
本周 LME 铅价格-1.80%至 2152.50 美元/吨, 沪铅价格-1.27%至 1.86 万元/吨。LME+沪铅库存累库 1.3 万吨至 26.23 万吨。湖南/云南/河南三地铅精矿加工费维持 650/650/650 元/吨。LME 铅期货 0-3 贴水缩小 7.21 美元/吨至 47.99 美元/吨, LME 铅期货 3-15 贴水缩小 8.81 美元/吨至 51.31 美元/吨。

图表24: 铅价格走势



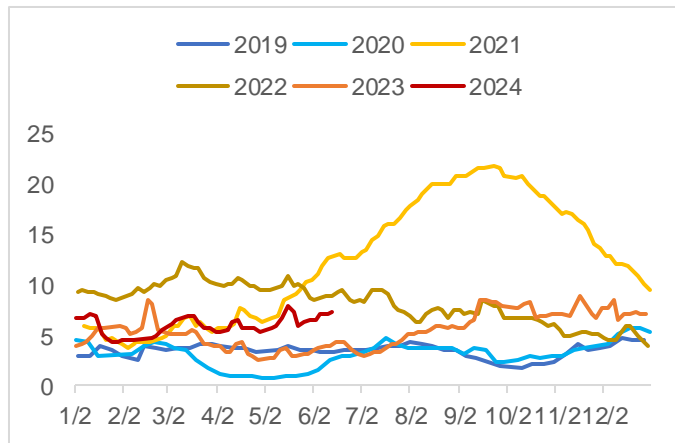
来源: iFinD, 国金证券研究所

图表25: 全球铅库存 (LME+国内社库) (万吨)



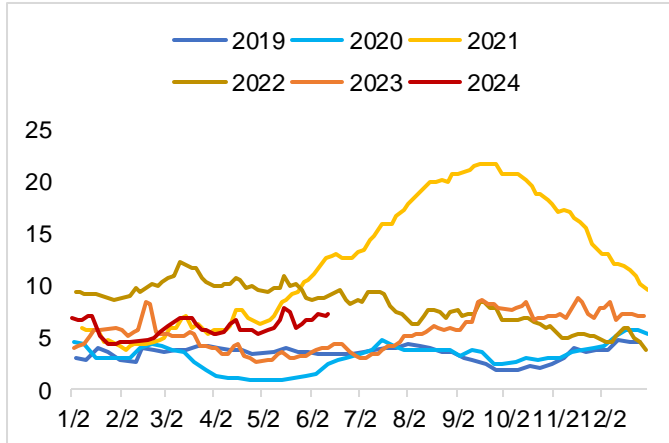
来源: iFinD, 国金证券研究所

图表26: 国内铅锭社会库存 (万吨)



来源: iFinD, 国金证券研究所

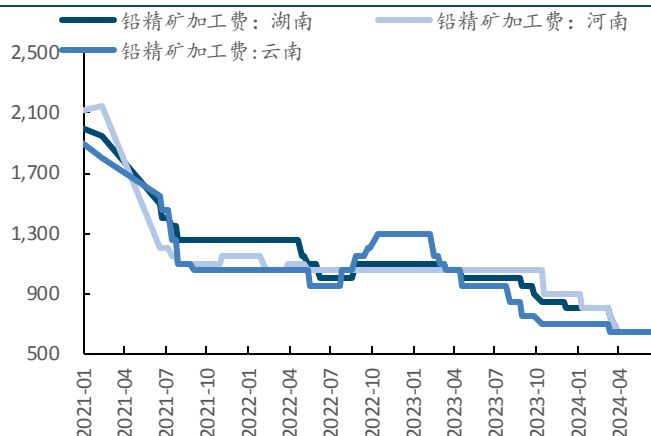
图表27: LME 铅锭库存 (吨)



来源: iFinD, 国金证券研究所

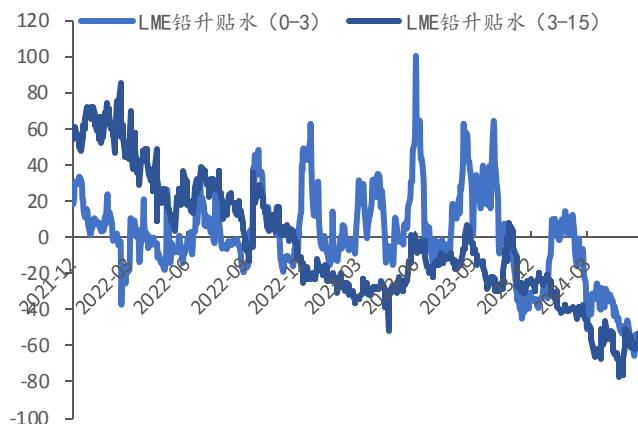


图表28: 铅加工费 (元/吨)



来源: iFinD, 国金证券研究所

图表29: 铅期限结构 (美元/吨)

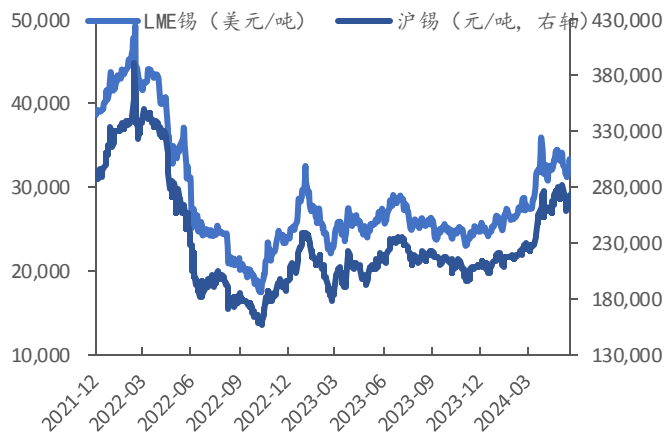


来源: iFinD, 国金证券研究所

2.5 锡

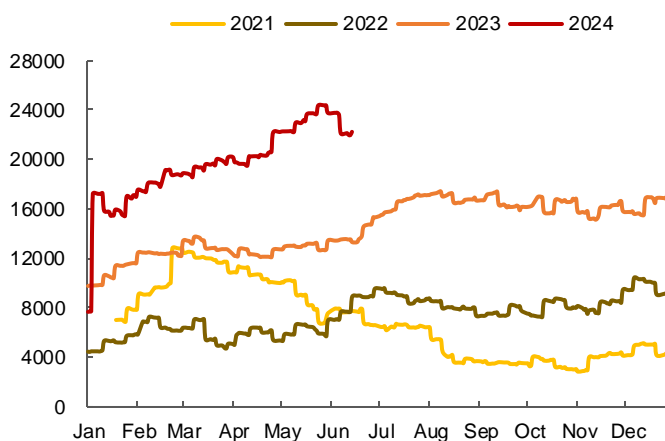
本周 LME 锡价格+3.73%至 32370.00 美元/吨, 沪锡价格+1.39%至 27.13 万元/吨。LME+沪锡库存去库 0.03 万吨至 2.08 万吨。

图表30: 锡价格走势



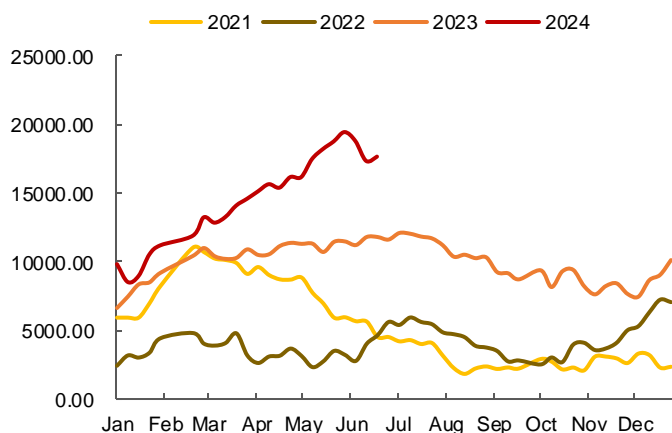
来源: iFinD, 国金证券研究所

图表31: 全球锡库存 (LME+国内社库) (吨)



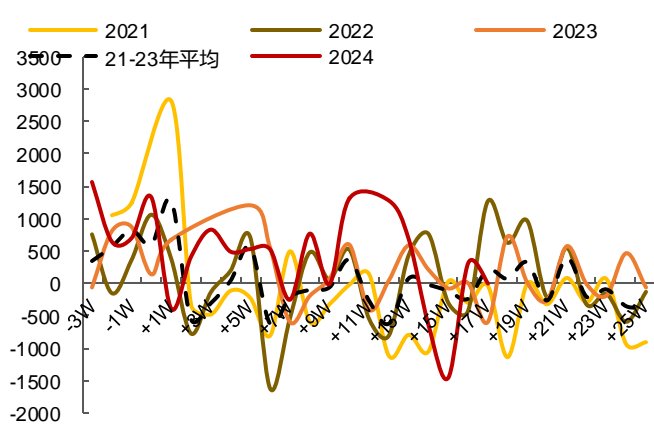
来源: iFinD, 国金证券研究所

图表32: 国内锡锭社会库存 (吨)



来源: iFinD, 国金证券研究所

图表33: 国内锡锭社会库存周度变化 (万吨) (农历)



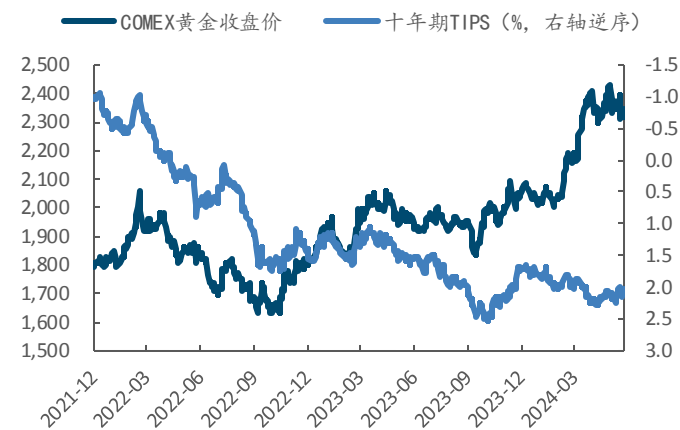
来源: iFinD, 国金证券研究所



2.6 贵金属

本本周 COMEX 黄金价格+1.61%至 2348.40 美元/盎司，美债 10 年期 TIPS 下跌 10BP 至 2.06%。COMEX 黄金库存去库 0.02 百万金衡盎司至 17.64 百万金衡盎司；金银比上涨至 79.28；黄金 ETF 持仓减少 12.01 吨至 1204.78 吨。

图表34：金价&实际利率



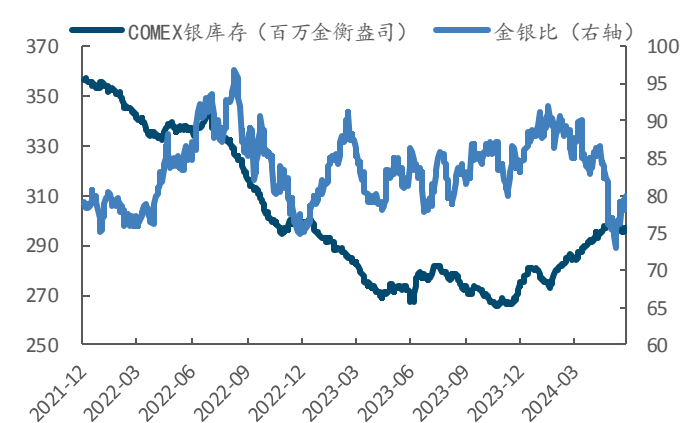
来源：iFinD，国金证券研究所

图表35：黄金库存



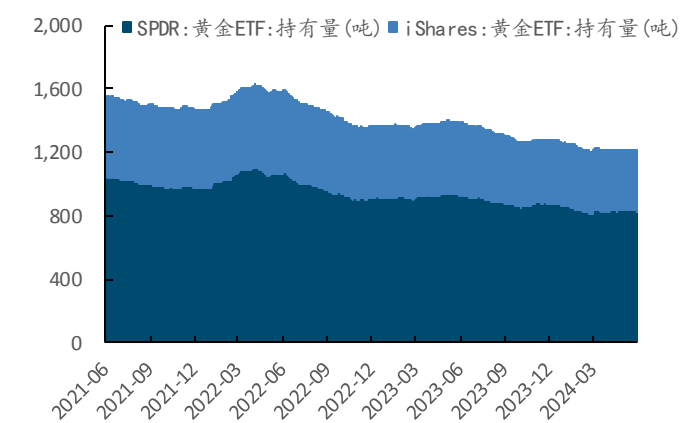
来源：iFinD，国金证券研究所

图表36：金银比



来源：iFinD，国金证券研究所

图表37：黄金ETF持仓



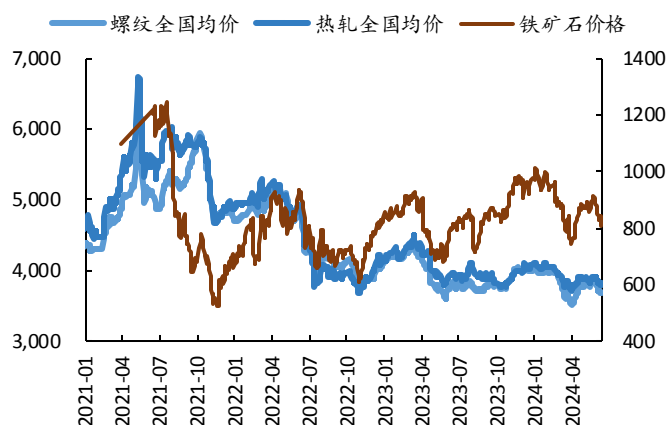
来源：iFinD，国金证券研究所

2.7 钢铁

本周螺纹钢价格-0.64%至 3699 元/吨，热轧价格-0.68%至 3814 元/吨。冷轧/中厚板/螺纹钢成本滞后一个月毛利分别为-675/-500/-536 元/吨。

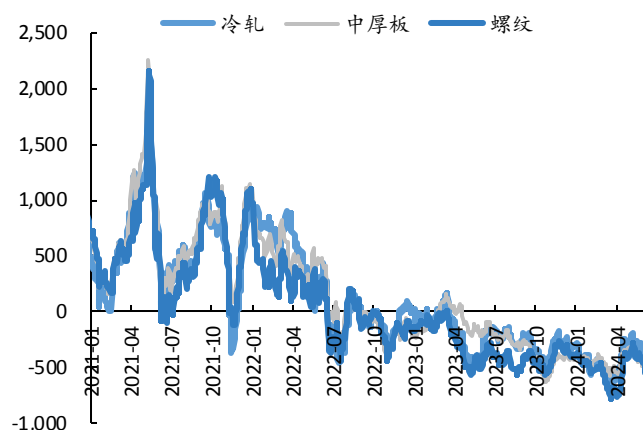


图表38: 钢价及铁矿石走势 (元/吨)



来源: iFinD, 国金证券研究所

图表39: 吨钢成本滞后一月毛利 (元/吨)



来源: iFinD, 国金证券研究所

三、公司重要公告

新威凌: 2024年6月12日,公司公告全资子公司四川新威凌金属新材料有限公司“年产3.2万吨超细高纯ZMP锌基料项目”于2020年在四川彭山经济开发区开工建设,该建设项目产能为“3万吨/年球状锌粉”与“2000吨/年片状锌基料(片状锌粉)”,其中“3万吨/年球状锌粉”生产设施已于2023年通过安全设施竣工验收;“2000吨/年片状锌基料(片状锌粉)”生产设施于2024年2月进入试生产阶段,于近日通过了安全设施竣工验收。四川新威凌本次换发《安全生产许可证》,代表公司“3万吨/年球状锌粉”与“2000吨/年片状锌基料(片状锌粉)”均已具备正式生产条件,为公司合法合规生产经营提供了基本保障,也为公司生产经营的稳定性及可持续性提供了有力的支撑。

众源新材: 2024年6月15日,公司公告,为满足全资子公司永杰铜业的资金需要,近日,公司与兴业银行签订《保证合同》,公司为永杰铜业提供2,000万元的连带责任保证担保;上述担保不存在反担保。公司于2024年4月25日、2024年5月17日分别召开第五届董事会第六次会议、2023年年度股东大会,审议通过了《关于预计2024年度担保额度的议案》,其中,同意由公司为永杰铜业提供的担保额度不超过61,000万元。本次担保前,公司为永杰铜业提供的担保余额为12,411.13万元;本次担保后,公司为永杰铜业提供的担保余额为14,411.13万元,可用担保额度为46,588.87万元。本次担保是为了满足全资子公司的生产经营需要,保障其业务持续、稳健发展。本次担保符合公司整体利益和发展战略,被担保对象具备偿债能力,不会对公司的日常经营产生重大影响,不会损害公司及全体股东、特别是中小股东的利益。

飞南资源: 2024年6月14日,公司公告,根据实际经营需要,公司全资子公司肇庆鼎南新材料有限公司、四会市晟南环保科技有限公司为公司向中国农业银行股份有限公司四会市支行申请融资提供抵押担保,其中,肇庆鼎南担保的债权最高余额为6,689万元,四会晟南担保的债权最高余额为2,548万元。本次担保事项为公司全资子公司对母公司提供担保,已经肇庆鼎南、四会晟南股东决定通过,无需提交公司董事会和股东大会审议。本次担保事项不属于关联交易,也不存在反担保的情形。

银泰黄金: 2024年6月14日,公司公告新增三笔对子公司担保,被担保人为上海盛鸿及永盛贸易,使用担保额度1.17亿元。公司于2024年3月22日、2024年4月18日召开第九届董事会第四次会议、第九届监事会第二次会议及2023年年度股东大会审议通过了《关于为子公司提供担保额度预计的议案》。为满足生产经营需要,公司同意为合并报表范围内的全资及控股子公司提供担保,预计担保总金额为350,000.00万元,其中为资产负债率低于70%的子公司提供担保的额度不超过50,000.00万元,为资产负债率70%以上的子公司提供担保的额度不超过300,000.00万元。

宏创控股: 公司于2024年6月12日召开第六届董事会2024年第三次临时会议,审议通过了《关于向全资子公司划转部分资产并增资的议案》。随着企业的业务发展,为提高经营管理效率,进一步优化公司内部资源和资产结构,公司拟对现有资产及资源进行整合,将公司冷轧业务相关的资产及负债划转至公司全资子公司滨州鸿博铝业科技有限公司,并以划转的净资产对鸿博铝业进行增资。本次划转有利于完善公司组织结构和管理体系,提高公司经营管理效率,进一步优化公司内部资源,优化资产结构,促进公司健康发展。本次划转在公司合并报表范围内进行,不会导致公司合并报表范围变更,不会对公司财务状



况和经营成果产生重大影响，也不存在损害上市公司或股东利益的情形。

四、风险提示

项目建设进度不及预期。部分企业有扩产或新收购项目，若项目进度不及预期，将对企业盈利能力产生负面影响。

需求不及预期。工业金属下游需求取决于全球宏观经济情况，若经济及需求不及预期，将对企业盈利产生负面影响。

金属价格波动。在成本变化、供需错配的影响下近年来金属价格波动幅度加大，企业盈利能力具有一定不确定性。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，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国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国门内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心

18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究