



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：王钦扬（执业 S1130523120001）

wangqinyang@gjzq.com.cn

稀土 & 小金属周报：看好钼去库加速，硬缺口下锑价中枢持续上行

行情综述&投资建议

本周（6.11-6.14）沪深300指数下降0.04%，其中有色指数下降0.23%。个股层面，本周云路股份、博迁新材涨幅较大，分别上涨3.83%、3.45%；云海金属、铂科新材跌幅较大，分别下跌29.13%、27.39%。

稀土：氧化镨钕本周价格为36.11万元/吨，环比下降0.69%。氧化镱本周价格183万元/吨，环比下降1.08%；氧化铽本周价格566万元/吨，环比下降1.57%；氧化铈本周价格0.73万元/吨，环比持平；氧化镧本周价格0.40万元/吨，环比持平。本周稀土供应较为充分，需求仍处淡季，价格小幅下跌；由于价格接近成本线，市场挺价惜售情绪显现。随着时间步入下半年需求旺季，价格后市看涨。1-4月稀土进口折氧化镨钕累计同比下滑3%，较3月跌幅扩大，进口走弱持续兑现；其中美国矿、缅甸矿4月进口量折氧化镨钕累计同比分别-27%、持平。由于价格低位，稀土磁材标的在1Q24整体盈利情况较差，主流标的甚至出现亏损；商品价格自2022年初至今已连跌两年，市场库存已步入底部区间；今年第一批增速较去年有显著下降，考虑目前价格较年初第一批配额下发时点更低，综合考虑往年配额下发惯例及目前行业盈利情况较差，我们认为通常在三季度下发的第二批配额数量或难有较大增量。需求端考虑“设备更新”和“以旧换新”政策配套持续落地，稀土磁材作为新能源车和工业设备电机的较优选择或有望持续受益于制造升级和更新改造。在供需基本面向上、库存低位且稀土价格逼近成本线的情况下，我们认为稀土板块底部向上机会值得重视。资源端建议关注北方稀土（轻稀土龙头）。

锑：本周锑锭价格为15.74万元/吨，环比持平；锑精矿价格为13.01万元/吨，环比上涨4.04%。本周锑锭库存为3390吨，环比持平；氧化锑库存为5900吨，环比上涨0.68%。本周锑精矿、锑锭和氧化锑开工率分别环比增长1.28pct/0.88pct/0.88pct；本周海外锑价周度环比上涨1.57%至2.27万美元/吨。由于短期阻燃剂厂商阶段性补库完成，本周价格上涨放缓；但考虑俄矿恢复进口进度或不及预期及目前低库存、冶炼加工环节极其缺货的情况，我们认为锑价短期仍将强势。根据我们草根调研，6月俄矿较难恢复进口，且即使考虑后续进口有所恢复，但节奏上整体或表现为更集中在7-8月份；同时塔矿投放亦不及预期，因此我们认为前期市场对7-8月进口矿的集中冲击担忧可边际缓解。在极地黄金全年产量存在收紧预期的情况下叠加下半年光伏玻璃产量仍存较高预期，进口矿亦难以填补国内锑锭硬缺口，我们认为锑价格中枢仍将持续上行。中长期看海外存量锑矿供应收紧预期加强，塔矿等新增项目持续爬产难度较大，光伏需求有望持续景气，库存持续低位的情况下锑价有望长牛，建议关注弹性较大的标的：湖南黄金。

钼：钼精矿本周价格为3850元/吨，环比持平；钼铁本周价格24.80万元/吨，环比上涨0.40%。钼精矿本周库存为5210吨，环比下降11.39%；钼铁本周库存为4750吨，环比下降1.04%。本周钼精矿库存加速去化，但由于冶炼厂成本倒挂导致价格博弈拉锯；我们认为在钢招需求良好（前5月累计同比+37%）的情况下，目前钼铁库存仅够维持冶炼厂半月左右，随着钼精矿库存持续降低、钼铁库存后续跟随被动去库，刚需补库下亦只能被动接受涨价。紫金矿业下调2025年钼矿产量指引，中长期增量或不及预期。随着油气、火电和化工投资高增，造船和钢结构景气延续，海外矿放量减速、国内大矿投放时点仍存在较大不确定性，钼供需中长期偏紧，钼价中枢有望持续上行。盈利占比高的稀缺资源标的有望充分受益，建议关注金钼股份。

锡：锡锭本周价格为27.04万元/吨，环比上涨2.96%；锡锭本周库存为16155吨，环比下降0.87%。本周低邦中央经济委员会已同意恢复曼相矿区运输；宏观数据偏暖，锡价震荡。中长期看海外地缘政治扰动持续、印尼锡矿供紧担忧，需求端有望收益消费电子复苏和以旧换新行动，锡供需格局将长期向好。建议关注锡业股份。

钨：钨精矿本周价格14.94万元/吨，环比下降1.93%；仲钨酸铵本周价格22.29万元/吨，环比下降1.53%。钨精矿本周库存390吨，环比下降4.88%。本周资源供应预期增加，价格出现回调。建议关注中钨高新。

其他小金属：五氧化二钒本周价格为8.45万元/吨，环比上涨2.42%；金属锗本周价格10400元/公斤，环比上涨4.52%。

风险提示

供给不及预期；新能源产业景气度不及预期；宏观经济波动。



内容目录

一、投资策略.....	4
1.1 本周投资观点&重点推荐组合.....	4
1.2 行业与个股走势.....	5
1.3 金属价格变化.....	5
二、品种基本面.....	6
2.1 稀土.....	6
2.2 钨.....	7
2.3 钼.....	8
2.4 铋.....	8
2.5 锡.....	8
2.6 镁.....	9
2.7 钒.....	9
2.8 锗.....	10
2.9 锆.....	10
2.10 钛.....	10
三、重点公司公告.....	11
四、风险提示.....	12

图表目录

图表 1: 行业涨跌幅对比.....	5
图表 2: 能源金属与小金属个股涨幅前五.....	5
图表 3: 能源金属与小金属个股涨幅后五.....	5
图表 4: 能源金属与小金属 7 天、月度、季度价格变化.....	6
图表 5: 氧化镨钕价格走势 (万元/吨).....	7
图表 6: 氧化镝、氧化铽价格 (万元/吨).....	7
图表 7: 氧化镧、氧化铈价格走势 (万元/吨).....	7
图表 8: 钕铁硼价格走势 (万元/吨).....	7
图表 9: 稀土月度出口量 (吨).....	7
图表 10: 稀土永磁月度出口量 (吨).....	7
图表 11: 钨精矿与仲钨酸铵价格走势 (万元/吨).....	8
图表 12: 钨精矿与仲钨酸铵库存 (吨).....	8



图表 13: 钨精矿与钨铁价格走势 (元/吨)	8
图表 14: 钨精矿与钨铁库存 (吨)	8
图表 15: 锑锭与锑精矿价格 (万元/吨)	8
图表 16: 锑锭和氧化锑库存 (吨)	8
图表 17: 锡锭价格 (万元/吨)	9
图表 18: 锡锭库存量 (吨)	9
图表 19: 镁锭价格走势 (元/吨)	9
图表 20: 硅铁价格走势 (元/吨)	9
图表 21: 金属镁库存 (吨)	9
图表 22: 镁合金库存 (吨)	9
图表 23: 五氧化二钒价格走势 (万元/吨)	10
图表 24: 钒铁价格走势 (万元/吨)	10
图表 25: 金属锆与二氧化锆价格走势 (元/公斤)	10
图表 26: 金属锆库存 (吨)	10
图表 27: 海绵锆价格走势 (元/公斤)	10
图表 28: 锆英砂价格走势 (元/吨)	10
图表 29: 海绵钛价格 (元/公斤) 与钛精矿价格 (元/吨)	11
图表 30: 钛精矿周度库存 (万吨)	11



一、投资策略

1.1 本周投资观点&重点推荐组合

稀土：氧化镨钕本周价格为 36.11 万元/吨，环比下降 0.69%。氧化镱本周价格 183 万元/吨，环比下降 1.08%；氧化铽本周价格 566 万元/吨，环比下降 1.57%；氧化铈本周价格 0.73 万元/吨，环比持平；氧化镧本周价格 0.40 万元/吨，环比持平。本周稀土供应较为充分，需求仍处淡季，价格小幅下跌；由于价格接近成本线，市场挺价惜售情绪显现。随着时间步入下半年需求旺季，价格后市看涨。1-4 月稀土进口折氧化镨钕累计同比下滑 3%，较 3 月跌幅扩大，进口走弱持续兑现；其中美国矿、缅甸矿 4 月进口量折镨钕累计同比分别-27%、持平。由于价格低位，稀土磁材标的在 1Q24 整体盈利情况较差，主流标的甚至出现亏损；商品价格自 2022 年初至今已连跌两年，市场库存已步入底部区间；今年第一批配额较去年有显著下降，考虑目前价格较年初第一批配额下发时点更低，综合考虑往年配额下发惯例及目前行业盈利情况较差，我们认为通常在三季度下发的第二批配额数量或难有较大增量。需求端考虑“设备更新”和“以旧换新”政策配套持续落地，稀土磁材作为新能源车和工业设备电机的较优选择或有望持续受益于制造升级和更新改造。在供需基本面向上、库存低位且稀土价格逼近成本线的情况下，我们认为稀土板块底部向上机会值得重视。资源端建议关注中国稀土（中重稀土龙头，充分受益整合）、北方稀土（轻稀土龙头，低成本优势显著）、盛和资源（资源布局全球，规模持续扩张）；磁材环节受益标的：金力永磁（强业绩穿越周期，机器人贡献增长空间）。

锑：本周锑锭价格为 15.74 万元/吨，环比持平；锑精矿价格为 13.01 万元/吨，环比上涨 4.04%。本周锑锭库存为 3390 吨，环比持平；氧化锑库存为 5900 吨，环比上涨 0.68%。本周锑精矿、锑锭和氧化锑开工率分别环比增长 1.28pct/0.88pct/0.88pct；本周海外锑价周度环比上涨 1.57%至 2.27 万美元/吨。由于短期阻燃剂厂商阶段性补库完成，本周价格上涨放缓；但考虑俄矿恢复进口进度或不及预期及目前低库存、冶炼加工环节极其缺货的情况，我们认为锑价短期仍将强势。根据我们草根调研，6 月俄矿较难恢复进口，且即使考虑后续进口有所恢复，但节奏上整体或表现为更集中在 7-8 月份；同时塔矿投放亦不及预期，因此我们认为前期市场对 7-8 月进口矿的集中冲击担忧可边际缓解。在极地黄金全年产量存在收紧预期的情况下叠加下半年光伏玻璃产量仍存较高预期，进口矿亦难以填补国内锑锭硬缺口，我们认为锑价格中枢仍将持续上行。中长期看海外存量锑矿供应收紧预期加强，塔矿等新增项目持续爬产难度较大，光伏需求有望持续景气，锑供需格局向好，库存持续低位的情况下锑价有望长牛，建议关注弹性较大的标的：湖南黄金、华钰矿业。

钼：钼精矿本周价格为 3850 元/吨，环比持平；钼铁本周价格 24.80 万元/吨，环比上涨 0.40%。钼精矿本周库存为 5210 吨，环比下降 11.39%；钼铁本周库存为 4750 吨，环比下降 1.04%。本周钼精矿库存加速去化，但由于冶炼厂成本倒挂导致价格博弈拉锯；我们认为在钢招需求良好（前 5 月累计同比+37%）的情况下，目前钼铁库存仅够维持冶炼厂半月左右，随着钼精矿库存持续降低、钼铁库存后续跟随被动去库，刚需补库下亦只能被动接受涨价。紫金矿业下调 2025 年钼矿产量指引，中长期增量或不及预期。随着油气、火电和化工投资高增，造船和钢结构景气延续，海外矿放量减速、国内大矿投放时点仍存在较大不确定性，钼供需中长期偏紧，钼价中枢有望持续上行。盈利占比高的稀缺资源标的有望充分受益，建议关注金钼股份。

锡：锡锭本周价格为 27.04 万元/吨，环比上涨 2.96%；锡锭本周库存为 16155 吨，环比下降 0.87%。本周厄邦中央经济委员会已同意恢复曼相矿区运输；宏观数据偏暖，锡价震荡。中长期看海外地缘政治扰动持续、印尼锡矿供紧张担忧，需求端有望收益消费电子复苏和以旧换新行动，锡供需格局将长期向好。建议关注锡业股份、华锡有色。

钨：钨精矿本周价格 14.94 万元/吨，环比下降 1.93%；仲钨酸铵本周价格 22.29 万元/吨，环比下降 1.53%。钨精矿本周库存 390 吨，环比下降 4.88%；仲钨酸铵本周库存 225 吨，环比下降 2.17%。本周资源供应预期增加，价格出现回调。建议关注中钨高新、章源钨业。

其他小金属：五氧化二钒本周价格为 8.45 万元/吨，环比上涨 2.42%；金属锗本周价格 10400 元/公斤，环比上涨 4.52%；金属镓价格为 2400 元/千克，环比持平。

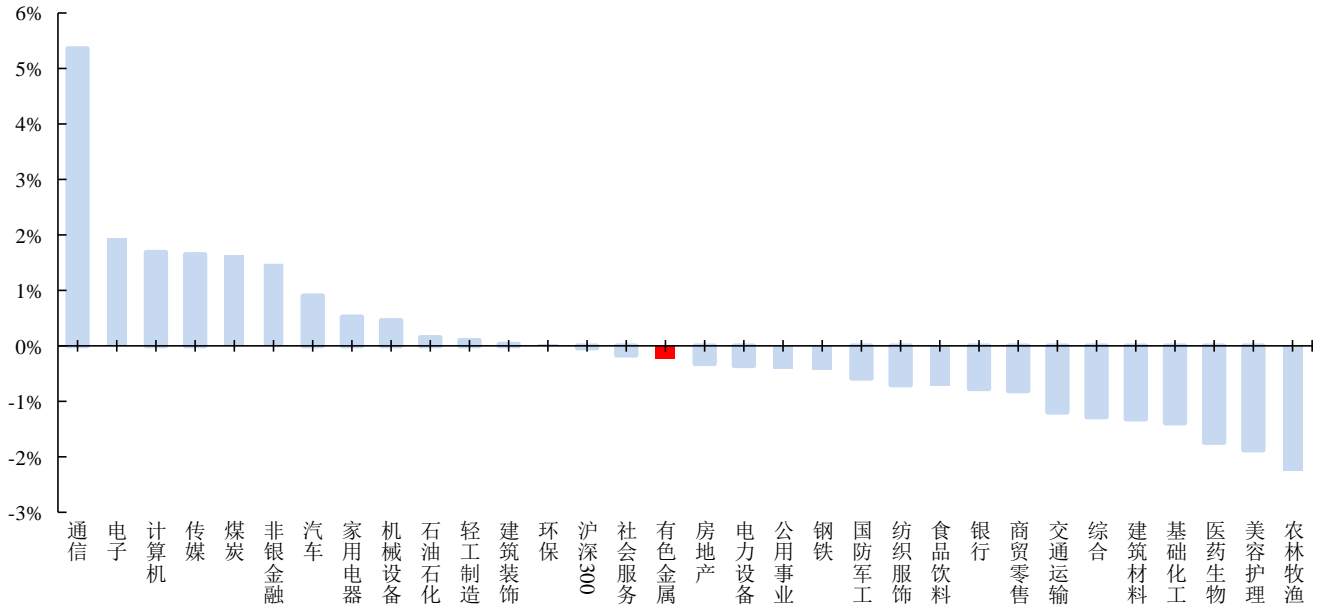
金属新材料：随着华为、iPhone、小米等手机新品推向市场，带来钛合金边框和折叠屏铰链等上游材料的增量需求，建议关注相关消费电子新材料企业东睦股份、宝钛股份、银邦股份等。英伟达发布新一代 H200 芯片，据悉性能较 H100 提高 60%至 90%，功率提升芯片电感用量有望增加，建议关注目前产品已经批量用于英伟达 H100 芯片电感的铂科新材；关注优质软磁粉末供应商悦安新材。



1.2 行业与个股走势

本周沪深 300 指数下降 0.04%，其中有色指数下降 0.23%。

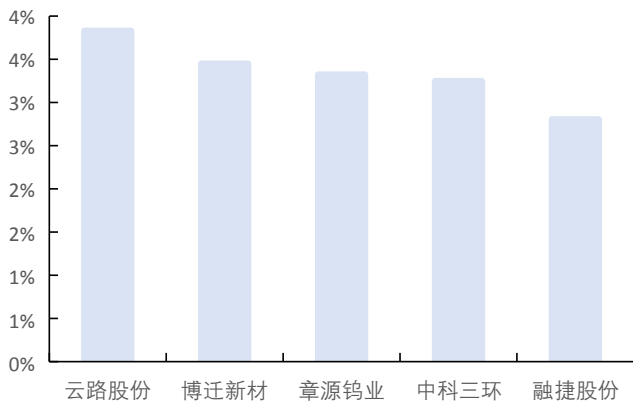
图表1：行业涨跌幅对比



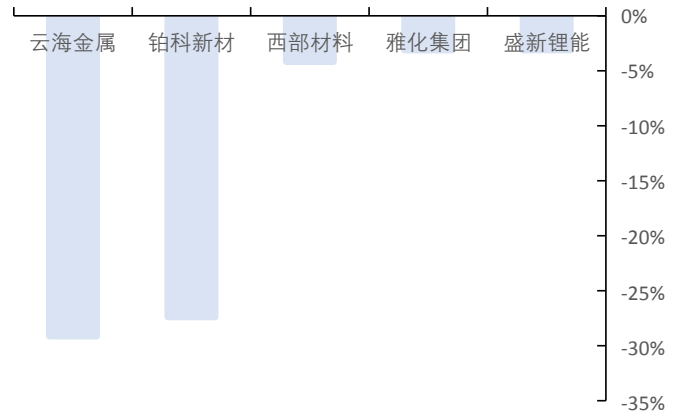
来源：wind，国金证券研究所

个股层面，本周云路股份、博迁新材涨幅较大，分别上涨 3.83%、3.45%；云海金属、铂科新材跌幅较大，分别下跌 29.13%、27.39%。

图表2：能源金属与小金属个股涨幅前五



图表3：能源金属与小金属个股涨幅后五



来源：wind，国金证券研究所

来源：wind，国金证券研究所

1.3 金属价格变化

本周金属锆/锑精矿/硅铁分别环比增长 4.52%/4.04%/3.42%，增长幅度较大；LME 镍/氢氧化锂/碳酸锂分别环比下降 3.20%/3.05%/2.87%，下降较明显。



图表4：能源金属与小金属7天、月度、季度价格变化。

品种	名称	单位	2024/6/14	涨跌幅			
				7天	30天	90天	360天
稀土	氧化镨钕	万元/吨	36.11	-0.69%	-11.63%	2.78%	-27.97%
	氧化镧	万元/吨	0.40	0.00%	0.00%	0.00%	-12.64%
	氧化铈	万元/吨	0.73	0.00%	0.00%	4.56%	53.56%
	氧化镨	万元/吨	183	-1.08%	-12.02%	2.23%	-16.44%
	氧化铽	万元/吨	566	-1.57%	-14.76%	4.81%	-31.64%
	铽铁硼	万元/吨	19.45	-2.51%	-14.51%	-14.13%	-21.73%
钨	黑钨精矿	万元/吨	14.94	-1.93%	-1.42%	18.81%	22.94%
	仲钨酸钠	万元/吨	22.29	-1.53%	-0.57%	20.24%	22.75%
钼	钼精矿	元/吨度	3850	0.00%	2.67%	11.27%	2.12%
	钼铁	元/吨	248000	0.40%	4.20%	11.71%	5.08%
铋	铋锭	万元/吨	15.74	0.00%	30.22%	92.79%	90.33%
	铋精矿	万元/金属吨	13.01	4.04%	35.42%	90.01%	87.06%
锡	锡锭	万元/吨	27.04	2.96%	-3.47%	29.87%	23.51%
	镁锭	元/吨	19990	-0.45%	-0.60%	4.33%	-9.83%
镁	硅铁	元/吨	7550	3.42%	7.86%	11.85%	3.42%
	五氧化二钒	万元/吨	8.45	2.42%	3.05%	-17.96%	-30.45%
钒	钒铁	万元/吨	9.45	0.53%	3.28%	-16.74%	-29.48%
	金属锗	元/公斤	10400	4.52%	7.77%	8.90%	22.35%
锗	锗英砂	元/吨	14300	-0.69%	-1.72%	-8.63%	-12.00%
钛	钛精矿	元/吨	2220.00	-0.15%	-2.20%	-4.17%	6.99%
	碳酸锂	万元/吨	9.85	-2.87%	-9.86%	-12.27%	-68.55%
锂	氢氧化锂	万元/吨	8.85	-3.05%	-11.01%	-9.79%	-70.34%
	MB 标准级钴	美元/磅	12.38	-1.39%	-3.51%	-9.34%	-28.78%
钴	电解钴	万元/吨	24.40	0.00%	5.17%	6.55%	-9.96%
	四氧化三钴	万元/吨	12.75	-1.92%	1.59%	-3.77%	-21.05%
镍	LME 镍	美元/吨	17550	-3.20%	-7.87%	-2.50%	-19.61%
	镍铁	元/吨	985	-1.50%	0.51%	4.23%	-10.45%
	硫酸镍	元/吨	33620	0.00%	3.89%	7.31%	-9.67%

来源：wind，国金证券研究所

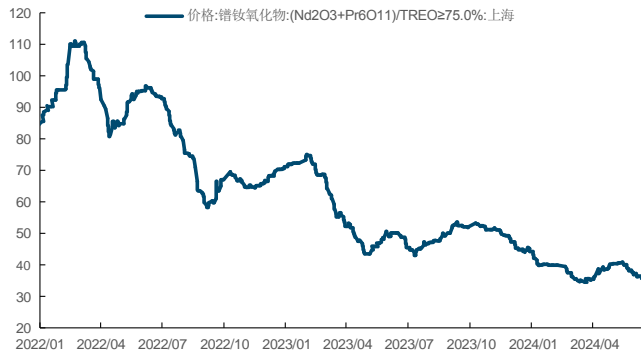
二、品种基本面

2.1 稀土

氧化镨钕本周价格为 36.11 万元/吨，环比下降 0.69%。氧化镨本周价格 183 万元/吨，环比下降 1.08%；氧化铽本周价格 566 万元/吨，环比下降 1.57%；氧化铈本周价格 0.73 万元/吨，环比持平；氧化镧本周价格 0.40 万元/吨，环比持平。

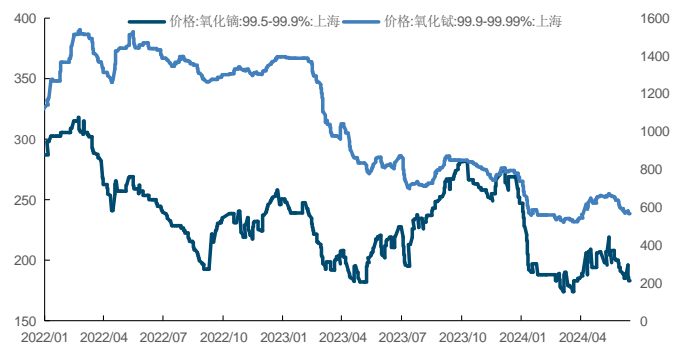


图表5: 氧化镨钕价格走势 (万元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

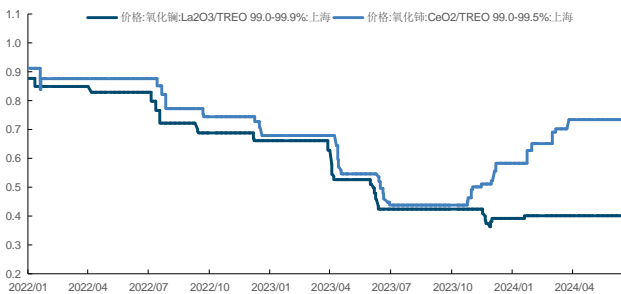
图表6: 氧化镨、氧化铈价格 (万元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

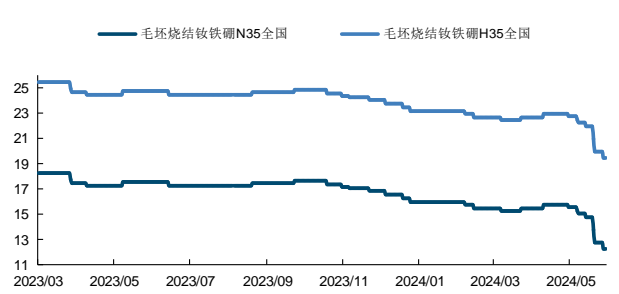
毛坯烧结钕铁硼 N35 本周价格为 12.25 万元/吨, 环比下降 3.92%; 毛坯烧结钕铁硼 H35 本周价格 19.45 万元/吨, 环比下降 2.51%。

图表7: 氧化镧、氧化铈价格走势 (万元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

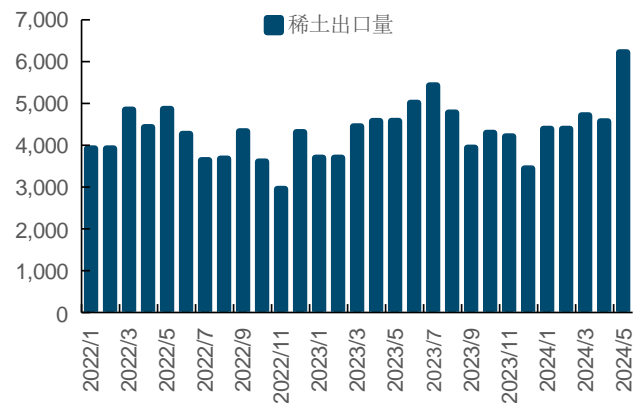
图表8: 钕铁硼价格走势 (万元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

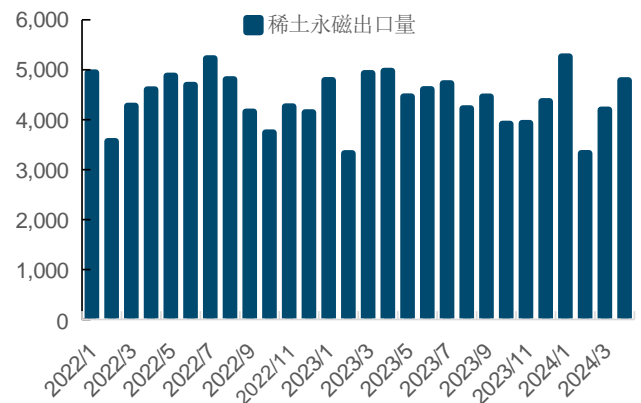
2024 年 5 月稀土出口量 6217 吨, 环比上涨 36.16%; 2024 年 4 月稀土永磁出口量 4784.70 吨, 环比上涨 14.02%。

图表9: 稀土月度出口量 (吨)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

图表10: 稀土永磁月度出口量 (吨)



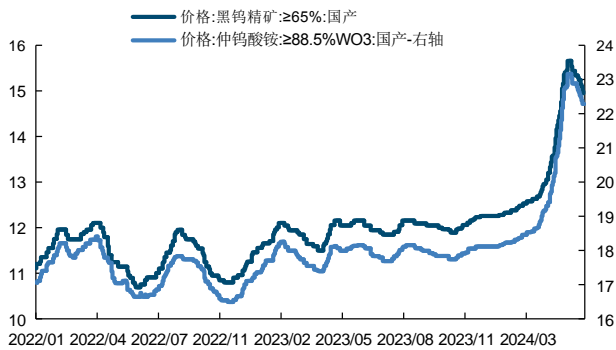
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.2 钨

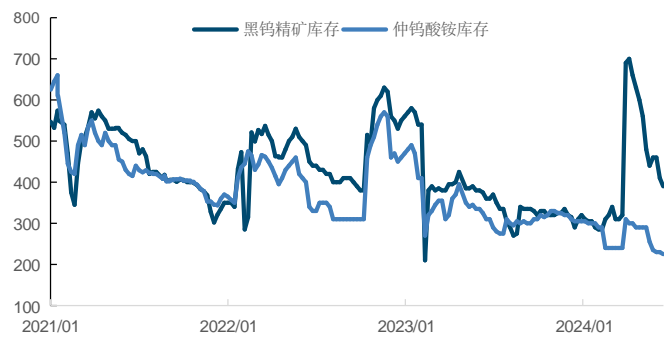
钨精矿本周价格 14.94 万元/吨, 环比下降 1.93%; 仲钨酸铵本周价格 22.29 万元/吨, 环比下降 1.53%。钨精矿本周库存 390 吨, 环比下降 4.88%; 仲钨酸铵本周库存 225 吨, 环比下降 2.17%。



图表11: 钨精矿与仲钨酸铵价格走势 (万元/吨)



图表12: 钨精矿与仲钨酸铵库存 (吨)



来源: wind, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

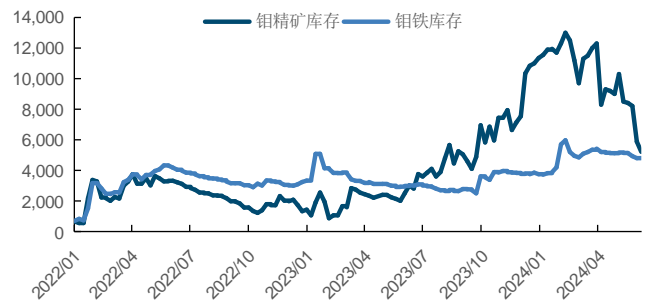
2.3 钼

钼精矿本周价格为 3850 元/吨, 环比持平; 钼铁本周价格 24.80 万元/吨, 环比上涨 0.40%。
钼精矿本周库存为 5210 吨, 环比下降 11.39%; 钼铁本周库存为 4750 吨, 环比下降 1.04%。

图表13: 钼精矿与钼铁价格走势 (元/吨)



图表14: 钼精矿与钼铁库存 (吨)



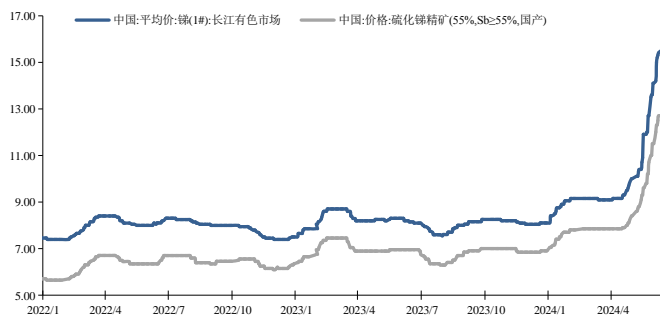
来源: wind, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

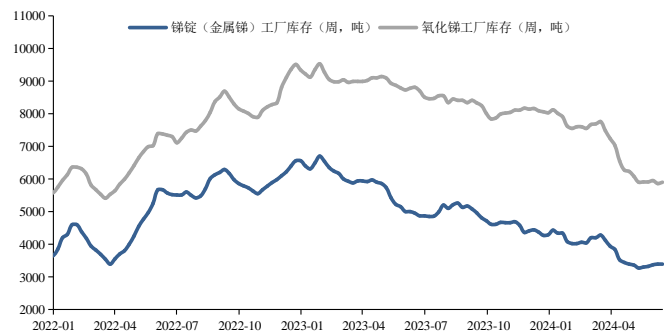
2.4 铋

本周铋锭价格为 15.74 万元/吨, 环比持平; 铋精矿价格为 13.01 万元/吨, 环比上涨 4.04%。
本周铋锭库存为 3390 吨, 环比持平; 氧化铋库存为 5900 吨, 环比上涨 0.68%。

图表15: 铋锭与铋精矿价格 (万元/吨)



图表16: 铋锭和氧化铋库存 (吨)



来源: wind, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.5 锡

锡锭本周价格为 27.04 万元/吨, 环比上涨 2.96%; 锡锭本周库存为 16155 吨, 环比下降



0.87%。

图表17: 锡锭价格 (万元/吨)



图表18: 锡锭库存量 (吨)



来源: wind, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

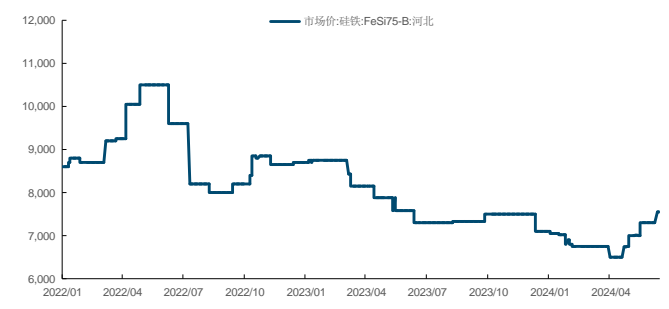
2.6 镁

镁锭本周价格为 2.00 万元/吨, 环比下降 0.45%; 硅铁本周价格 0.76 万元/吨, 环比上涨 3.42%。

图表19: 镁锭价格走势 (元/吨)



图表20: 硅铁价格走势 (元/吨)

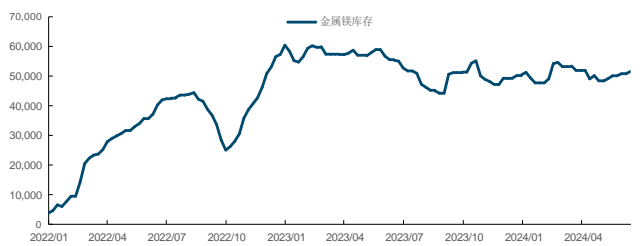


来源: wind, 国金证券研究所

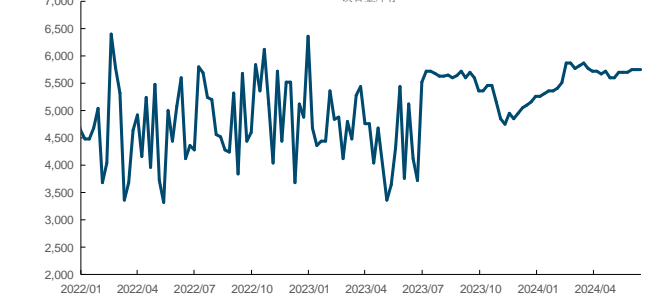
来源: wind, 国金证券研究所

金属镁本周库存为 51600 吨, 环比上涨 1.57%; 镁合金本周库存为 5750 吨, 环比持平。

图表21: 金属镁库存 (吨)



图表22: 镁合金库存 (吨)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.7 钒

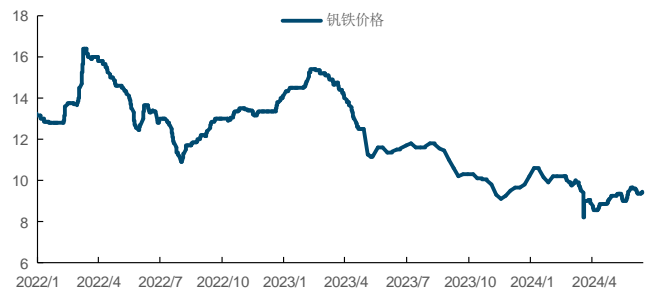
五氧化二钒本周价格为 8.45 万元/吨, 环比上涨 2.42%; 钒铁本周价格 9.45 万元/吨, 环比上涨 0.53%。



图表23: 五氧化二钒价格走势 (万元/吨)



图表24: 钒铁价格走势 (万元/吨)



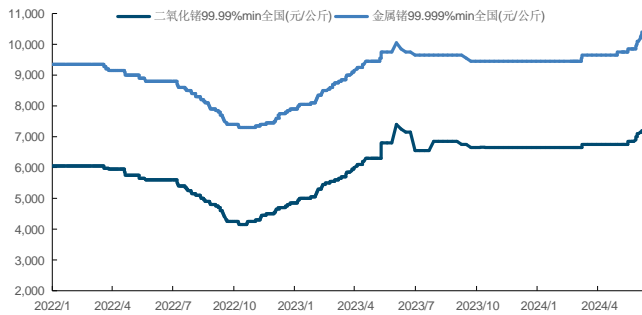
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

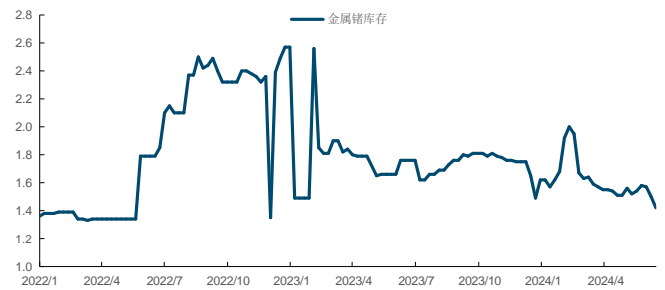
2.8 锆

金属锆本周价格 10400 元/公斤, 环比上涨 4.52%; 二氧化锆本周价格 7200 元/公斤, 环比上涨 2.86%; 金属锆本周库存为 1.42 吨, 环比下降 5.33%。

图表25: 金属锆与二氧化锆价格走势 (元/公斤)



图表26: 金属锆库存 (吨)



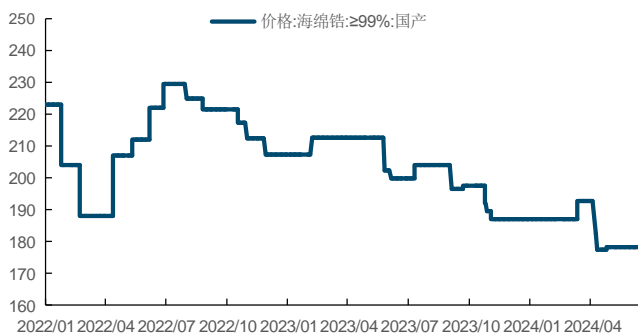
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.9 锆

海绵锆本周价格为 178.20 元/吨, 环比持平; 锆英砂本周价格为 14300 元/吨, 环比下降 0.69%。

图表27: 海绵锆价格走势 (元/公斤)



图表28: 锆英砂价格走势 (元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

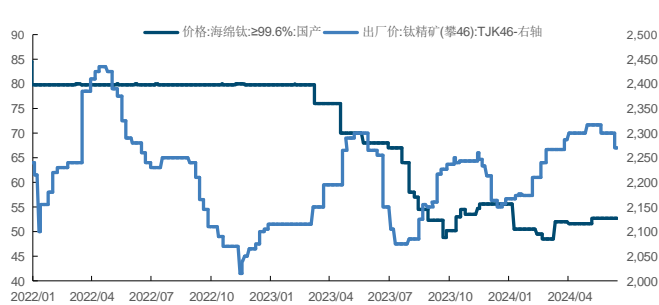
2.10 钛

海绵钛本周价格为 49.50 元/吨, 环比下降 2.75%; 钛精矿本周价格为 2220.00 元/吨, 环比下降 0.15%; 钛精矿本周库存为 11.30 万吨, 环比下降 0.09%。



图表29: 海绵钛价格 (元/公斤) 与钛精矿价格 (元/吨)

图表30: 钛精矿周度库存 (万吨)



来源: wind, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

三、重点公司公告

宝钛股份: 宝鸡钛业股份有限公司关于变更部分募集资金投资项目的公告

公司于2024年6月13日召开第八届董事会第六次临时会议,以6票同意、0票反对、0票弃权审议通过了《关于变更公司部分募集资金投资项目的议案》,董事会同意将“检测、检验中心及科研中试平台建设项目”的子项目“科研中试平台”未使用剩余募集资金4,424.15万元,变更为用于“钛合金3D打印中试产线建设项目”。近年来金属3D打印行业迅速发展,球形粉生产和打印设备已实现国产,3D打印领域的钛合金球形粉原材料和打印设备成本大幅降低,一些复杂难成型零件在设计上得以突破,3D打印在航空航天领域和3C消费电子领域市场得到快速增长,并不断向钛合金铸造产品和锻造产品市场延伸扩展。公司作为我国最大从事钛合金加工制造的企业,拥有完整的钛合金生产加工能力,如果不在3D打印这一新兴市场领域做出必要的市场布局,将会对公司的行业地位形成一定的影响。通过新项目的实施,可有效填补公司在该行业的空白,进一步完善公司产业链布局,巩固产品市场,对实现公司世界一流钛业强企的战略目标具有重要的意义。

贵研铂业: 云南省贵金属新材料控股集团股份有限公司关于调整2023年度利润分配方案每股分配比例的公告

因公司2021年限制性股票激励计划部分被激励对象已离职、退休或死亡,根据公司激励计划的相关规定,公司对前述已获授但尚未解除限售的限制性股票,合计254,908股进行回购注销,注销日为2024年6月7日。本次回购注销实施后,公司总股本由760,981,578股变更为760,726,670股。详见公司于2024年6月5日在《中国证券报》《上海证券报》及上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)披露的《云南省贵金属新材料控股集团股份有限公司关于股权激励限制性股票回购注销实施公告》(临2024-038)。根据上述总股本变动情况,公司按照现金分配总额不变的原则,对2023年度利润分配方案的每股现金分红金额进行相应调整:确定每股派发现金红利为0.19006元(含税),即调整后每股现金红利=原定利润分配总额÷实施2023年度权益分派股权登记日登记的公司总股本=144,586,499.82÷760,726,670≈0.19006元(含税)(保留小数点后五位),实际利润分配总额=调整后每股现金红利×实施2023年度权益分派股权登记日登记的公司总股本=0.19006×760,726,670=144,583,710.90元(保留小数点后两位)。公司将在权益分派实施公告中明确实施权益分派股权登记日的具体日期。综上所述,公司2023年度利润分配方案为:以目前公司总股本760,726,670股为基数,向全体股东每股派发现金红利0.19006元(含税),利润分配总额为144,583,710.90元,占公司2023年归属于上市公司股东净利润的比例约为30.87358%。本次利润分配总额与《关于2023年度利润分配的议案》中利润分配总额略有差异,系每股现金红利的尾数四舍五入调整所致,具体以权益分派实施结果为准。

金钼股份: 金钼股份关于控股股东增持公司股份计划实施完毕暨增持结果公告

公司控股股东金钼集团计划自2024年2月29日起6个月内(窗口期顺延),通过上海证券交易所集中竞价交易系统增持本公司A股股份,累计增持金额不低于1,000万元,不超过2,000万元。具体情况详见公司于2024年2月29日在上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)及指定信息披露媒体上披露的《关于控股股东增持计划的公告》(2024-



010)。金钼集团于 2024 年 5 月 23 日通过上海证券交易所集中竞价交易系统增持公司无限售流通 A 股股份 450,000 股，占公司总股本的 0.0139%，增持金额为 500.92 万元。具体情况详见公司于 2024 年 5 月 24 日在上海证券交易所网站 (www.sse.com.cn) 及指定信息披露媒体上披露的《关于控股股东增持计划进展暨首次增持公司股份公告》(2024-023)。自 2024 年 5 月 23 日至 2024 年 6 月 11 日，金钼集团累计增持公司股份 895,100 股，占公司总股本的 0.0277%，增持金额 1,000.09 万元，本次增持计划实施完毕。增持计划完成后，金钼集团持有公司股份 2,324,554,728 股，占公司总股本的 72.04%。

四、风险提示

供给超预期。若各品种的矿山开发、或者再生资源供应超预期，将造成供过于求的局面，导致金属价格下跌。

新能源产业景气度不及预期。新能源车作为锂钴镍、稀土等品种的重要下游，光伏作为铟和锡等品种的重要下游，新能源产业景气度决定着众多品种的能源金属和小金属的需求增长空间。若新能源产业进展不及预期，将显著拖累整体需求。

宏观经济波动。钼、锡等领域需求随宏观经济较大；若宏观经济波动超预期，将显著影响相关品种价格。



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。

任何形式的复制、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，而不应当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	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮编：201204	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国门内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	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