



# 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：继续看好价格强势的钼，重视稀土底部布局机会

### 行情综述&投资建议

本周（6.17-6.21）沪深300指数下降1.15%，其中有色指数下降0.27%。个股层面，本周屹通新材、盛屯矿业涨幅较大，分别上涨59.20%、12.39%；融捷股份、盛新锂能跌幅较大，分别下跌8.88%、8.67%。

**稀土：**氧化镨钕本周价格为36.31万元/吨，环比上涨0.56%。氧化镱本周价格176万元/吨，环比下降3.83%；氧化铽本周价格553万元/吨，环比下降2.30%；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。本周供应端充足，上游氧化物现货供应稳定，下游接货乏力，价格在短期冲高后回落。1-5月稀土进口量累计同比下滑14.3%，较4月跌幅减小；其中美国矿、缅甸矿5月进口量折氧化镨钕累计同比分别-21%、+3%，缅甸矿供应超预期或为稀土价格弱势运行的主要原因。1-5月国内氧化镨钕产量累计同比+25%；1-5月钕铁硼、新能源车和工业机器人产量累计分别同比+38%、+34%、+9%，表明需求景气度尚可，且钕铁硼作为直接需求增速强于氧化镨钕产量，表明产业链库存正持续去化，过剩幅度正在减小。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。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13.70万元/吨，环比上涨5.35%。本周锑锭库存为3420吨，环比上涨0.88%；氧化锑库存为5930吨，环比上涨0.51%。本周锑精矿、锑锭和氧化锑开工率分别环比+1.44pct/+2.22pct/-0.66pct。本周海外锑价为2.27万美元/吨，环比持平。由于短期阻燃剂厂商阶段性补库完成，且冷水江地区部分企业复产，本周价格呈现僵持状态；但由于进口通道尚未打开，库存持续低位，氧化锑厂家开工率持续反常性下降，对价格形成有力支撑，我们认为锑价短期仍将强势。在俄矿恢复进口、塔矿新增投放均不及预期的情况下，我们认为前期市场对7-8月进口矿的集中冲击担忧可进一步缓解。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3880元/吨，环比上涨0.78%；钼铁本周价格24.70万元/吨，环比下降0.40%。钼精矿本周库存为5110吨，环比下降1.92%；钼铁本周库存为4650吨，环比下降2.11%。本周去库延续，但由于冶炼厂成本倒挂导致价格博弈拉锯；场内基本维持“零库存”运转，目前钼铁库存仅够维持冶炼厂半月左右，随着时间步入Q3，北方汛期叠加“金九银十”旺季来临，钼价或有阶段性上涨。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27.41万元/吨，环比上涨1.37%；锡锭本周库存为15530吨，环比下降3.87%。市场对年内降息预期升温，且国内某大型炼厂开启检修，锡价看涨。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14.54万元/吨，环比下降2.70%；仲钨酸铵本周价格21.59万元/吨，环比下降3.12%。钨精矿本周库存410吨，环比上涨5.13%；仲钨酸铵本周库存225吨，环比持平。本周高成本与低需求压力持续，价格继续回调。建议关注中钨高新。

**其他小金属：**五氧化二钒本周价格为8.25万元/吨，环比下降2.37%；金属锗本周价格10600元/公斤，环比上涨3.41%。

### 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 锑.....	8
2.5 锡.....	9
2.6 镁.....	9
2.7 钒.....	9
2.8 锆.....	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: 氧化镨、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: 钼精矿与钼铁价格走势 (元/吨)	8
图表 14: 钼精矿与钼铁库存 (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 36.31 万元/吨，环比上涨 0.56%。氧化镝本周价格 176 万元/吨，环比下降 3.83%；氧化铽本周价格 553 万元/吨，环比下降 2.30%；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。本周供应端充足，上游氧化物现货供应稳定，下游接货乏力，价格在短期冲高后回落。1-5 月稀土进口量累计同比下滑 14.3%，较 4 月跌幅减小；其中美国矿、缅甸矿 5 月进口量折氧化镨钕累计同比分别-21%、+3%，缅甸矿供应超预期或为稀土价格弱势运行的主要原因。1-5 月国内氧化镨钕产量累计同比+25%；1-5 月钕铁硼、新能源车和工业机器人产量累计分别同比+38%、+34%、+9%，表明需求景气度尚可，且钕铁硼作为直接需求增速强于氧化镨钕产量，表明产业链库存正持续去化，过剩幅度正在减小。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 13.70 万元/吨，环比上涨 5.35%。本周锑锭库存为 3420 吨，环比上涨 0.88%；氧化锑库存为 5930 吨，环比上涨 0.51%。本周锑精矿、锑锭和氧化锑开工率分别环比+1.44pct/+2.22pct/-0.66pct。本周海外锑价为 2.27 万美元/吨，环比持平。由于短期阻燃剂厂商阶段性补库完成，且冷水江地区部分企业复产，本周价格呈现僵持状态；但由于进口通道尚未打开，库存持续低位，氧化锑厂家开工率持续反常性下降，对价格形成有力支撑，我们认为锑价短期仍将强势。在俄矿恢复进口、塔矿新增投放均不及预期的情况下，我们认为前期市场对 7-8 月进口矿的集中冲击担忧可进一步缓解。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 3880 元/吨，环比上涨 0.78%；钼铁本周价格 24.70 万元/吨，环比下降 0.40%。钼精矿本周库存为 5110 吨，环比下降 1.92%；钼铁本周库存为 4650 吨，环比下降 2.11%。本周去库延续，但由于冶炼厂成本倒挂导致价格博弈拉锯；场内基本维持“零库存”运转，目前钼铁库存仅够维持冶炼厂半月左右，随着时间步入 Q3，北方汛期叠加“金九银十”旺季来临，钼价或有阶段性上涨。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 27.41 万元/吨，环比上涨 1.37%；锡锭本周库存为 15530 吨，环比下降 3.87%。市场对年内降息预期升温，且国内某大型炼厂开启检修，锡价看涨。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、华锡有色。

**钨：**钨精矿本周价格 14.54 万元/吨，环比下降 2.70%；仲钨酸铵本周价格 21.59 万元/吨，环比下降 3.12%。钨精矿本周库存 410 吨，环比上涨 5.13%；仲钨酸铵本周库存 225 吨，环比持平。本周高成本与低需求压力持续，价格继续回调。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 8.25 万元/吨，环比下降 2.37%；金属锗本周价格 10600 元/公斤，环比上涨 3.41%；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；

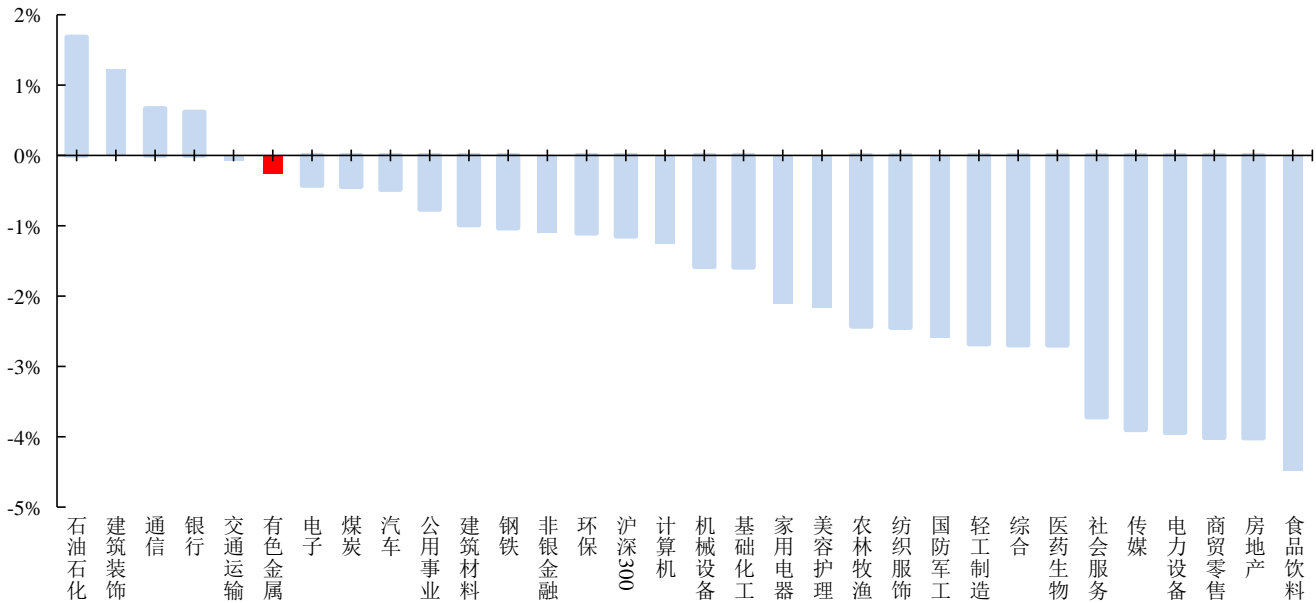


关注优质软磁粉末供应商悦安新材。

### 1.2 行业与个股走势

本周沪深 300 指数下降 1.15%，其中有色指数下降 0.27%。

图表1：行业涨跌幅对比

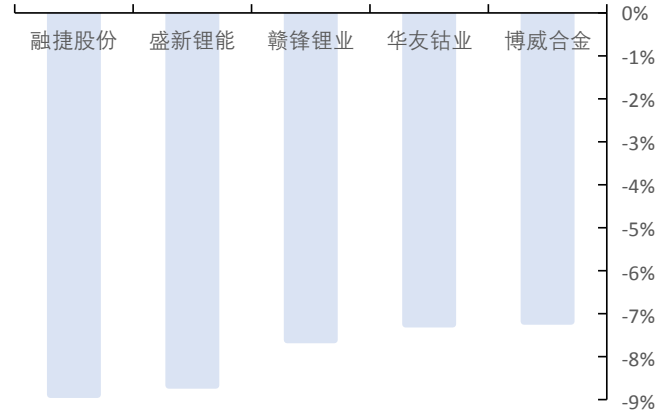
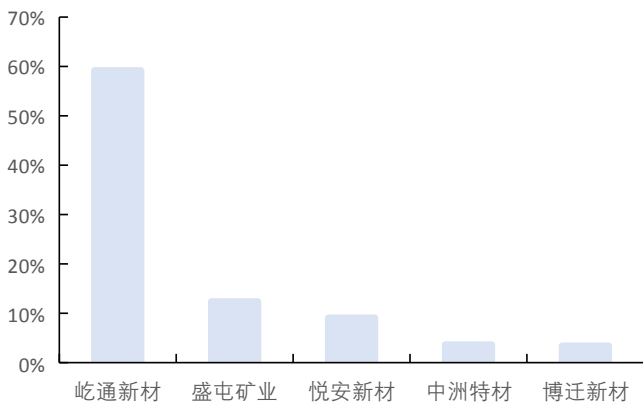


来源：wind，国金证券研究所

个股层面，本周屹通新材、盛屯矿业涨幅较大，分别上涨 59.20%、12.39%；融捷股份、盛新锂能跌幅较大，分别下跌 8.88%、8.67%。

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

本周锑精矿/金属锗/锡锭分别环比增长 5.35%/3.41%/1.37%，增长幅度较大；钨铁硼/氢氧化锂/氧化镉分别环比下降 5.14%/4.43%/3.83%，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	2024/6/21	涨跌幅			
				7天	30天	90天	360天
稀土	氧化镨钕	万元/吨	36.31	0.56%	-7.23%	3.99%	-26.01%
	氧化镧	万元/吨	0.40	0.00%	0.00%	0.00%	-5.42%
	氧化铈	万元/吨	0.73	0.00%	0.00%	0.00%	63.84%
	氧化镨	万元/吨	176	-3.83%	-15.38%	-3.83%	-16.39%
	氧化铽	万元/吨	553	-2.30%	-15.31%	5.53%	-32.52%
钨	钨铁硼	万元/吨	18.45	-5.14%	-17.08%	-18.54%	-25.75%
	黑钨精矿	万元/吨	14.54	-2.70%	-7.14%	15.12%	19.62%
	仲钨酸钠	万元/吨	21.59	-3.12%	-6.80%	16.34%	19.15%
钼	钼精矿	元/吨度	3880	0.78%	2.11%	15.48%	0.52%
	钼铁	元/吨	247000	-0.40%	0.82%	12.79%	-1.20%
铋	铋锭	万元/吨	15.74	0.00%	15.55%	92.59%	92.74%
	铋精矿	万元/金属吨	13.70	5.35%	34.27%	100.18%	97.07%
锡	锡锭	万元/吨	27.41	1.37%	0.64%	31.48%	29.38%
	镁锭	元/吨	19740	-1.25%	-2.95%	2.17%	-9.20%
镁	硅铁	元/吨	7550	0.00%	3.42%	11.85%	3.42%
	五氧化二钒	万元/吨	8.25	-2.37%	-3.51%	-24.31%	-30.96%
钒	钒铁	万元/吨	9.35	-1.06%	-3.11%	-20.76%	-28.90%
	金属锗	元/公斤	10600	3.41%	9.84%	5.47%	26.19%
锗	锗英砂	元/吨	14300	-0.69%	-1.72%	-7.14%	-12.00%
钛	钛精矿	元/吨	2216.67	-0.15%	-6.34%	-4.32%	6.32%
	碳酸锂	万元/吨	9.48	-3.77%	-11.32%	-15.91%	-69.76%
锂	氢氧化锂	万元/吨	8.45	-4.43%	-13.43%	-14.92%	-72.08%
	MB 标准级钴	美元/磅	12.38	0.00%	-4.07%	-9.67%	-28.88%
钴	电解钴	万元/吨	24.20	-0.82%	3.42%	1.68%	-15.38%
	四氧化三钴	万元/吨	12.70	-0.39%	1.20%	-5.58%	-21.85%
镍	LME 镍	美元/吨	17140	-2.34%	-15.69%	-0.12%	-15.71%
	镍铁	元/吨	975	-1.02%	-1.52%	3.17%	-9.72%
	硫酸镍	元/吨	33620	0.00%	3.89%	7.31%	-8.34%

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 36.31 万元/吨，环比上涨 0.56%。氧化镨本周价格 176 万元/吨，环比下降 3.83%；氧化铽本周价格 553 万元/吨，环比下降 2.30%；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。

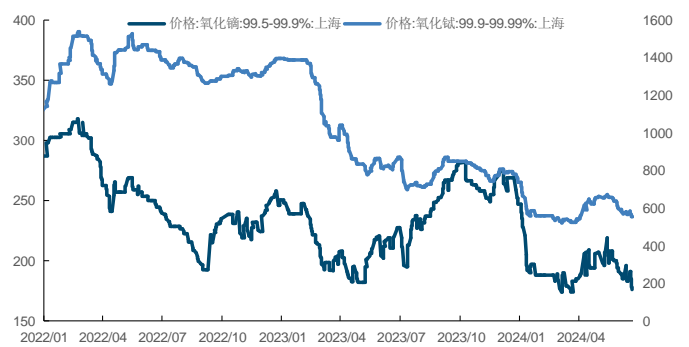


图表5: 氧化镨钕价格走势 (万元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

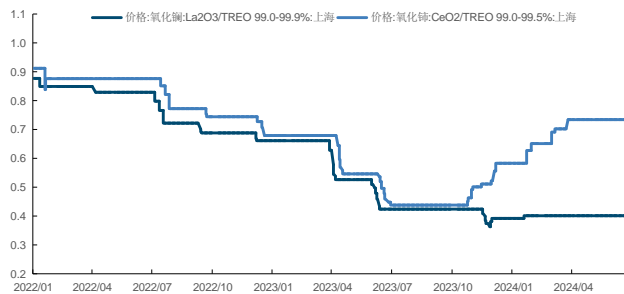
图表6: 氧化镨、氧化铈价格 (万元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

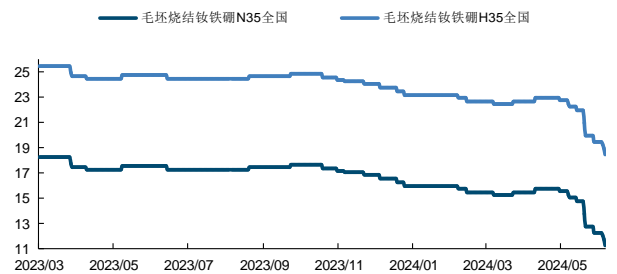
毛坯烧结钕铁硼 N35 本周价格为 11.25 万元/吨, 环比下降 8.16%; 毛坯烧结钕铁硼 H35 本周价格 18.45 万元/吨, 环比下降 5.14%。

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

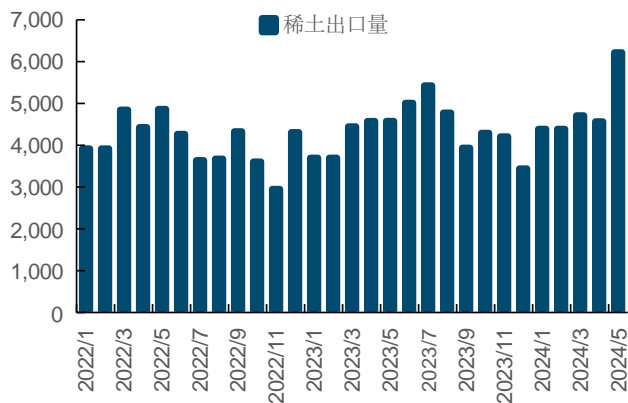
图表8: 钕铁硼价格走势 (万元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

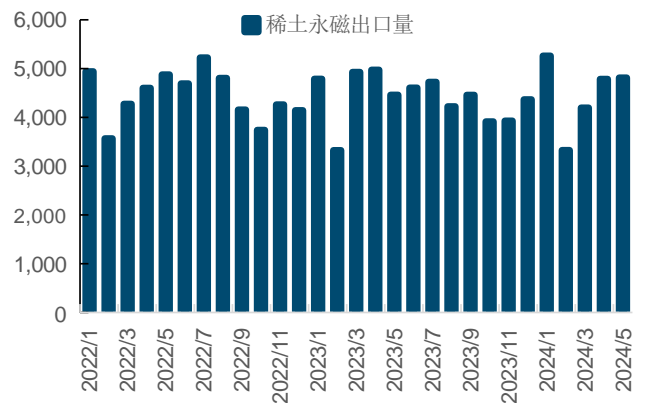
2024 年 5 月稀土出口量 6217 吨, 环比上涨 36.16%; 2024 年 5 月稀土永磁出口量 4812.16 吨, 环比上涨 0.57%。

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)



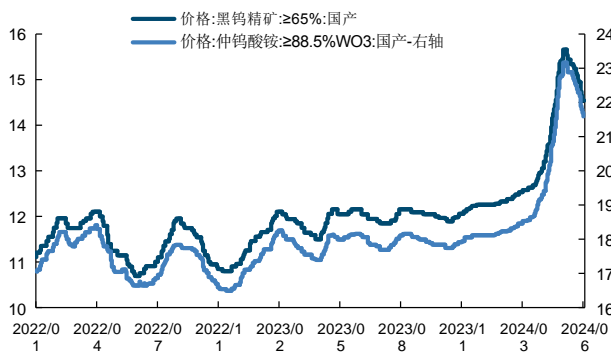
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

## 2.2 钨

钨精矿本周价格 14.54 万元/吨, 环比下降 2.70%; 仲钨酸铵本周价格 21.59 万元/吨, 环比下降 3.12%。钨精矿本周库存 410 吨, 环比上涨 5.13%; 仲钨酸铵本周库存 225 吨, 环比持平。

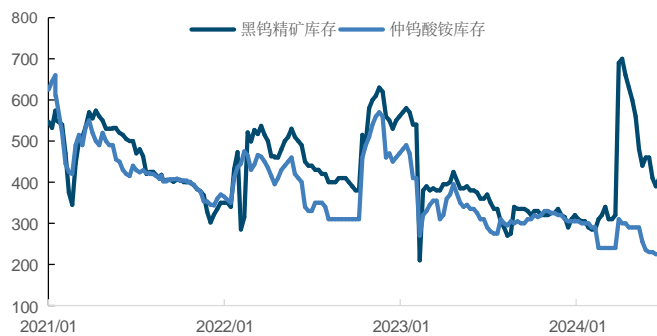


图表11: 钨精矿与仲钨酸铵价格走势 (万元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

图表12: 钨精矿与仲钨酸铵库存 (吨)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

### 2.3 钼

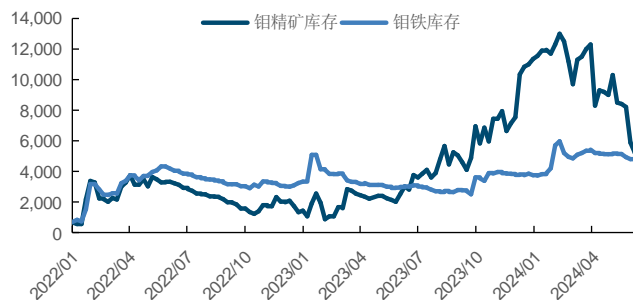
钼精矿本周价格为 3880 元/吨, 环比上涨 0.78%; 钼铁本周价格 24.70 万元/吨, 环比下降 0.40%。钼精矿本周库存为 5110 吨, 环比下降 1.92%; 钼铁本周库存为 4650 吨, 环比下降 2.11%。

图表13: 钼精矿与钼铁价格走势 (元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

图表14: 钼精矿与钼铁库存 (吨)

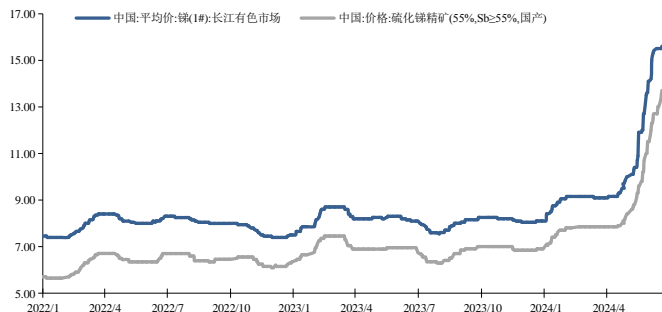


来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

### 2.4 锑

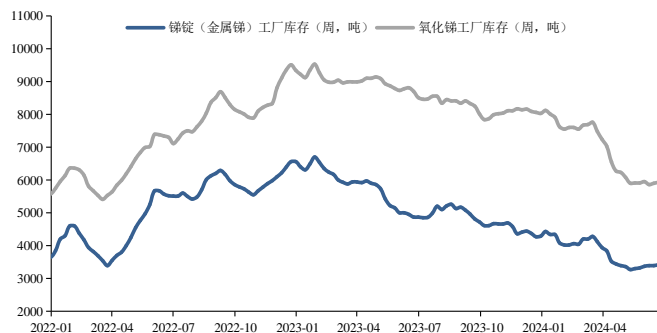
本周锑锭价格为 15.74 万元/吨, 环比持平; 锑精矿价格为 13.70 万元/吨, 环比上涨 5.35%。本周锑锭库存为 3420 吨, 环比上涨 0.88%; 氧化锑库存为 5930 吨, 环比上涨 0.51%。

图表15: 锑锭与锑精矿价格 (万元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

图表16: 锑锭和氧化锑库存 (吨)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所





## 2.5 锡

锡锭本周价格为 27.41 万元/吨，环比上涨 1.37%；锡锭本周库存为 15530 吨，环比下降 3.87%。

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

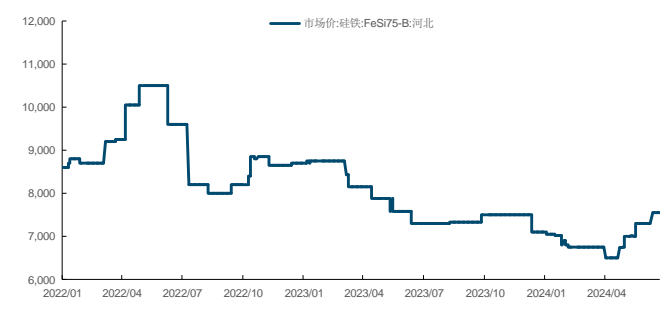
## 2.6 镁

镁锭本周价格为 1.97 万元/吨，环比下降 1.25%；硅铁本周价格 0.76 万元/吨，环比持平。

图表19: 镁锭价格走势 (元/吨)



图表20: 硅铁价格走势 (元/吨)

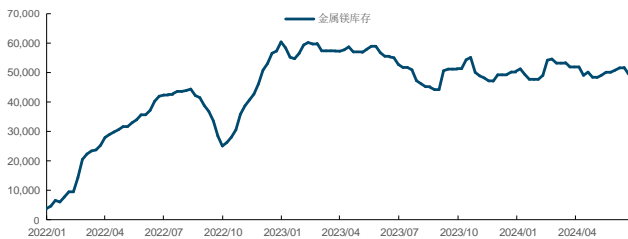


来源: wind, 国金证券研究所

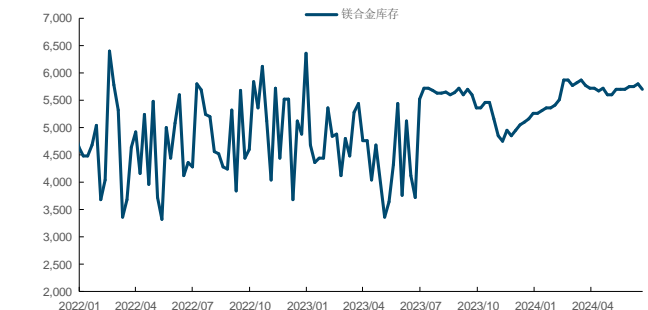
来源: wind, 国金证券研究所

金属镁本周库存为 49400 吨，环比下降 4.54%；镁合金本周库存为 5700 吨，环比下降 1.72%。

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

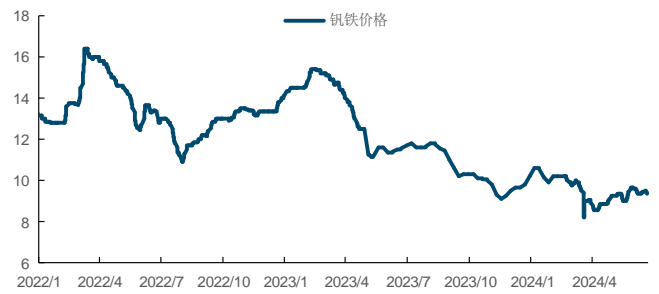
五氧化二钒本周价格为 8.25 万元/吨，环比下降 2.37%；钒铁本周价格 9.35 万元/吨，环比下降 1.06%。



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)



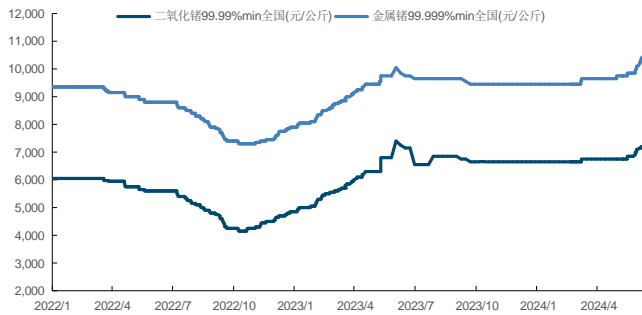
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

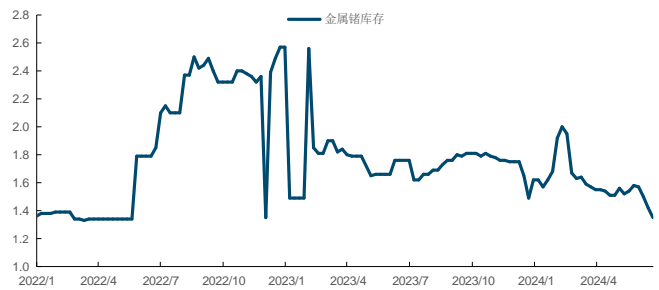
### 2.8 锆

金属锆本周价格 10600 元/公斤, 环比上涨 3.41%; 二氧化锆本周价格 7300 元/公斤, 环比上涨 2.10%; 金属锆本周库存为 1.35 吨, 环比下降 4.93%。

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 180 元/吨, 环比上涨 1.01%; 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

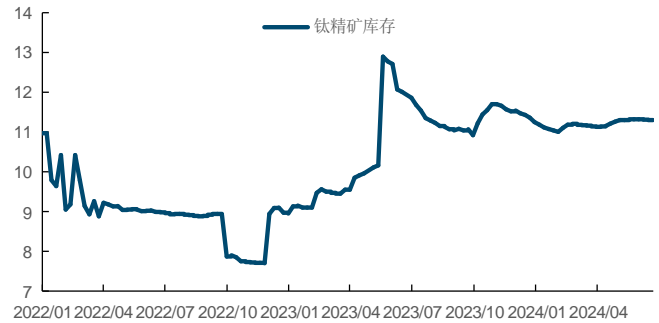
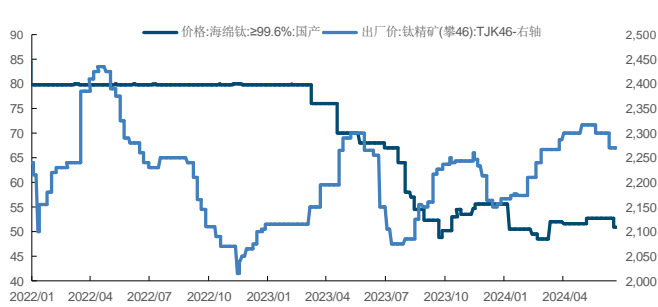
### 2.10 钛

海绵钛本周价格为 49.50 元/吨, 环比持平; 钛精矿本周价格为 2216.67 元/吨, 环比下降 0.15%; 钛精矿本周库存为 11.30 万吨, 环比持平。



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

#### 雅化集团: 关于签订碳酸锂长期购销协议的公告

2024年6月18日,四川雅化实业集团股份有限公司(以下简称“公司”)下属全资子公司雅化锂业(雅安)有限公司(以下简称“雅安锂业”)与美国特斯拉公司(以下简称“特斯拉”)签订了《生产定价协议》(以下简称“本协议”),约定从2025年至2027年,特斯拉向雅安锂业采购碳酸锂产品。1、本协议的签署是特斯拉对公司锂盐产品品质及锂产业可持续发展能力的进一步认可,能够增强公司锂产业发展的稳定性,强化公司与特斯拉的长期合作关系。随着公司碳酸锂产线的投产,将有助于公司碳酸锂产品的充分释放和顺利销售。2、本协议有效期为2025年至2027年,随着协议的有效执行,预计对公司2025年至2027年的经营业绩产生积极影响,符合公司及股东的利益。公司具备履行该协议的能力,在资金、人员、技术和产能方面均能够保证协议的顺利履行。3、本协议的履行对公司业务的独立性无重大影响,公司不会因履行上述协议而对买方形成重大依赖。

#### 洛阳钼业: 洛阳钼业关于对外出售资产的公告

洛阳栾川钼业集团股份有限公司(以下简称“洛阳钼业”或“公司”)拟将其所持新疆洛钼矿业有限公司股权(以下简称“新疆洛钼”)之65.1%股权(对应实缴及认缴注册资本人民币98,000万元)作价29亿人民币转让予无关联第三方中信国安实业集团有限公司(以下简称“买方”)(以下合称“本次交易”)。本次交易对价参考全球尤其是中国钼矿产业中可比交易的定价情况并经买卖双方平等谈判后,结合新疆洛钼账面净资产情况和评估报告确定。(一)本次交易对上市公司未来财务状况和经营成果的影响。本次资产出售有效回笼资金,提升资本分配效率,更好地聚焦集团发展优先事项。预计交易完成后获得财务净收益约15亿元,以最终公司披露的经审计的财务报告为准。(二)本次交易不涉及标的资产相关公司的管理层变动、人员安置等相关安排,亦不会产生关联交易、同业竞争的情况。(三)本次交易遵循公开、公平、公正原则,定价公允、合理,符合公司和全体股东的利益,不存在损害公司及股东特别是中小股东利益的情形。(四)本次交易完成后,公司不再对标的资产相关公司实施控制,标的资产相关公司不再纳入公司合并报表范围。(五)本次交易完成后,公司不存在为标的资产相关公司提供担保、委托其理财的情况,不存在标的资产相关公司占用上市公司资金等方面的情况。

#### 天齐锂业: 关于公司重要参股公司签署重大合同的进展公告

2024年5月31日,天齐锂业股份有限公司(以下简称“公司”)参股公司Sociedad Química y Minera de Chile S.A.(智利化工矿业公司,以下简称“SQM”)与Corporación Nacional del Cobre de Chile(智利国家铜业公司,以下简称“Codelco”)签署了Partnership Agreement(以下简称“《合伙协议》”)。该协议确立了双方的权利和义务,拟通过将Codelco之子公司Minera Tarar SpA(以下简称“Minera Tarar”)并入SQM子公司Salar S.A.(以下简称“SQM Salar”,并入后的公司以下简称“合营公司”)的方式,建立合作伙伴关系,以开发SQM目前从智利政府经济部下属的生产促进局(Corporación de Fomento de la Producción de Chile,以下简称“Corfo”)租赁的阿塔卡马盐湖地区及生产锂、钾及其他产品的活动和后续销售(直接或通过合营公司子公司或代表处进行)。根据SQM披露的《合伙协议》,合营公司的成立尚需满足一系列先



决条件，包括但不限于：（1）取得智利国内外反垄断机构的批准；（2）完成与土著社区的磋商程序；（3）公司全资子公司 Inversiones TLC SpA（以下简称“天齐智利”）于 2024 年 5 月 21 日向智利金融市场委员会（以下简称“CMF”）提出的禁令请求（即该交易须在 SQM 股东大会上获得三分之二有投票权的股份的批准）未被接受，且没有任何有权机构发布命令阻止合伙关系的生效。此外，协议还约定交易将以合营公司与 Corfo 需签订以下合同作为前提：（1）在 2025 年至 2030 年间增加合营公司在阿塔卡马盐湖开采锂的授权生产配额；（2）确立 2031 年至 2060 年间在阿塔卡马盐湖开采锂的权利。如上述先决条件提前满足，交易将于 2025 年 1 月 1 日或之后完成。根据 SQM 披露的公告，SQM 和 Codelco 认为上述先决条件可能将于 2025 年上半年实现。具体内容详见公司于 2024 年 6 月 3 日在《证券时报》《证券日报》《中国证券报》《上海证券报》《经济参考报》及巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）披露的《关于公司重要参股公司签署重大合同的公告》（公告编号：2024-031）。

#### 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，光伏作为锑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。钨、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**