



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：锑减产加剧，重视稀土“类供改”催化下的底部布局机会

行情综述&投资建议

本周（7.01-7.05）沪深300指数下降1.35%，其中有色指数上涨0.22%。个股层面，本周云南锗业、洛阳钼业涨幅较大，分别上涨5.55%、4.97%；屹通新材、悦安新材跌幅较大，分别下跌22.64%、15.82%。

稀土：氧化镨钕本周价格为35.93万元/吨，环比下降1.11%。氧化铈本周价格176.0万元/吨，环比下降3.83%；氧化铈本周价格530.0万元/吨，环比上涨0.19%。毛坯烧结钕铁硼N35本周价格为10.25万元/吨，环比下降16.33%；毛坯烧结钕铁硼H35本周价格17.45万元/吨，环比下降10.28%。近期《稀土管理条例》发布，本周价格冲高回落；北方稀土7月挂牌价环比6月持平。《稀土管理条例》在对进出口、二次资源的管控力度和处罚力度方面均有显著加大；在产品之外，进一步限制技术、工艺和装备出口。我们认为《管理条例》的落地，或将显著改善过去废料产业存在的扩张过快、产能过剩的局面，亦有望进一步提升对进口矿利用的管控力度，对于稀土供给格局的改善和我国进一步巩固、提高稀土产业话语权有重要意义。而短期来看，在《管理条例》正式生效（2024年10月1日）前，产业链或存在抛售现象，价格短期或有压力；考虑目前处于价格成本、库存双底部，低价下第二批配额难有较大增量，叠加“类供改”政策端催化，后续价格有望迎来拐点。重点关注稀土板块股票底部向上机会：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12.90万元/吨，环比持平。本周锑锭库存为3760吨，环比上涨6.21%；氧化锑库存为5990吨，环比上涨1.01%。本周锑精矿、锑锭和氧化锑开工率分别环比+0.64pct/-5.61pct/-5.27pct。本周原料紧缺持续，冶炼及氧化锑环节开工率加速下降，目前锑锭和氧化锑开工率已处于历史新低。由于原料紧缺加剧，头部冶炼厂及众多中小冶炼厂亦进行集中停产检修，锑锭及氧化锑的供应有望进一步收缩。随着进口通道恢复不及预期，市场前期对于俄罗斯进口矿的担忧可逐步消解；但冶炼厂超预期减产，表明原料紧缺超预期，后续供应收缩可期，价格持续看涨。锑价格已稳在高位近月余，系前期阻燃剂集中补库完成且氧化锑仍存在一定安全库存；后市看由于下半年光伏玻璃为生产旺季，塑料、化纤产品在8-9月亦为传统产量高峰，在进口通道难以打开的情况下，价格或将迎来第二波上涨。中长期看俄矿供应收缩预期进一步加强，塔矿等新增项目持续爬产难度较大，光伏玻璃产量景气度延续，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3660元/吨，环比下降0.81%；钼铁本周价格23.00万元/吨，环比下降0.86%。钼精矿本周库存为5360吨，环比上涨2.88%；钼铁本周库存为4550吨，环比下降1.09%。随着步入消费淡季叠加国际价格冲高回落，国内价格出现回调；但场内基本维持“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，钼价届时或有阶段性上涨。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27.62万元/吨，环比上涨2.49%；锡锭本周库存为14982吨，环比下降0.96%。本周国内冶炼厂出现减产，联储鸽派言论催化价格上涨。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13.85万元/吨，环比下降2.10%；仲钨酸铵本周价格20.69万元/吨，环比下降1.86%。钨精矿本周库存440吨，环比持平；仲钨酸铵本周库存225吨，环比持平。本周原料松动空间不确定性较高，市场交投行情承压。建议关注中钨高新。

其他小金属：五氧化二钒本周价格为8.05万元/吨，环比下降4.73%；金属锗本周价格12600元/公斤，环比上涨21.15%。

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: 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 35.93 万元/吨，环比下降 1.11%。氧化镝本周价格 176.0 万元/吨，环比下降 3.83%；氧化铽本周价格 530.0 万元/吨，环比上涨 0.19%；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。毛坯烧结钕铁硼 N35 本周价格为 10.25 万元/吨，环比下降 16.33%；毛坯烧结钕铁硼 H35 本周价格 17.45 万元/吨，环比下降 10.28%。近期《稀土管理条例》发布，本周价格冲高回落；北方稀土 7 月挂牌价环比 6 月持平。《稀土管理条例》在对进出口、二次资源的管控力度和处罚力度方面均有显著加大；在产品之外，进一步限制技术、工艺和装备出口。我们认为《管理条例》的落地，或将显著改善过去废料产业存在的扩张过快、产能过剩的局面，亦有望进一步提升对进口矿利用的管控力度，对于稀土供给格局的改善和我国进一步巩固、提高稀土产业话语权有重要意义。而短期来看，在《管理条例》正式生效（2024 年 10 月 1 日）前，产业链或存在抛售现象，价格短期或有压力；考虑目前处于价格成本、库存双底部，低价下第二批配额难有较大增量，叠加“类供改”政策端催化，后续价格有望迎来拐点。重点关注稀土板块股票底部向上机会：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 12.90 万元/吨，环比持平。本周锑锭库存为 3760 吨，环比上涨 6.21%；氧化锑库存为 5990 吨，环比上涨 1.01%。本周锑精矿、锑锭和氧化锑开工率分别环比+0.64pct/-5.61pct/-5.27pct。本周原料紧缺持续，冶炼及氧化锑环节开工率加速下降，目前锑锭和氧化锑开工率已处于历史新低。由于原料紧缺加剧，头部冶炼厂及众多中小冶炼厂亦进行集中停产检修，锑锭及氧化锑的供应有望进一步收缩。随着进口通道恢复不及预期，市场前期对于俄罗斯进口矿的担忧可逐步消解；但冶炼厂超预期减产，表明原料紧缺超市场预期，后续供应收缩可期，价格持续看涨。锑价格已稳在高位近月余，系前期阻燃剂集中补库完成且氧化锑仍存在一定安全库存；后市看由于下半年光伏玻璃为生产旺季，塑料、化纤产品在 8-9 月亦为传统产量高峰，在进口通道难以打开的情况下，价格或将迎来第二波上涨。中长期看俄矿供应收缩预期进一步加强，塔矿等新增项目持续爬产难度较大，光伏玻璃产量景气度延续，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 3660 元/吨，环比下降 0.81%；钼铁本周价格 23.00 万元/吨，环比下降 0.86%。钼精矿本周库存为 5360 吨，环比上涨 2.88%；钼铁本周库存为 4550 吨，环比下降 1.09%。随着步入消费淡季叠加国际价格冲高回落，国内价格出现回调；但场内基本维持“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，钼价届时或有阶段性上涨。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 27.62 万元/吨，环比上涨 2.49%；锡锭本周库存为 14982 吨，环比下降 0.96%。本周国内冶炼厂出现减产，联储鸽派言论催化价格上涨。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 13.85 万元/吨，环比下降 2.10%；仲钨酸铵本周价格 20.69 万元/吨，环比下降 1.86%。钨精矿本周库存 440 吨，环比持平；仲钨酸铵本周库存 225 吨，环比持平。本周原料松动空间不确定性较高，市场交投行情承压。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 8.05 万元/吨，环比下降 4.73%；金属锗本周价格 12600 元/公斤，环比上涨 21.15%。

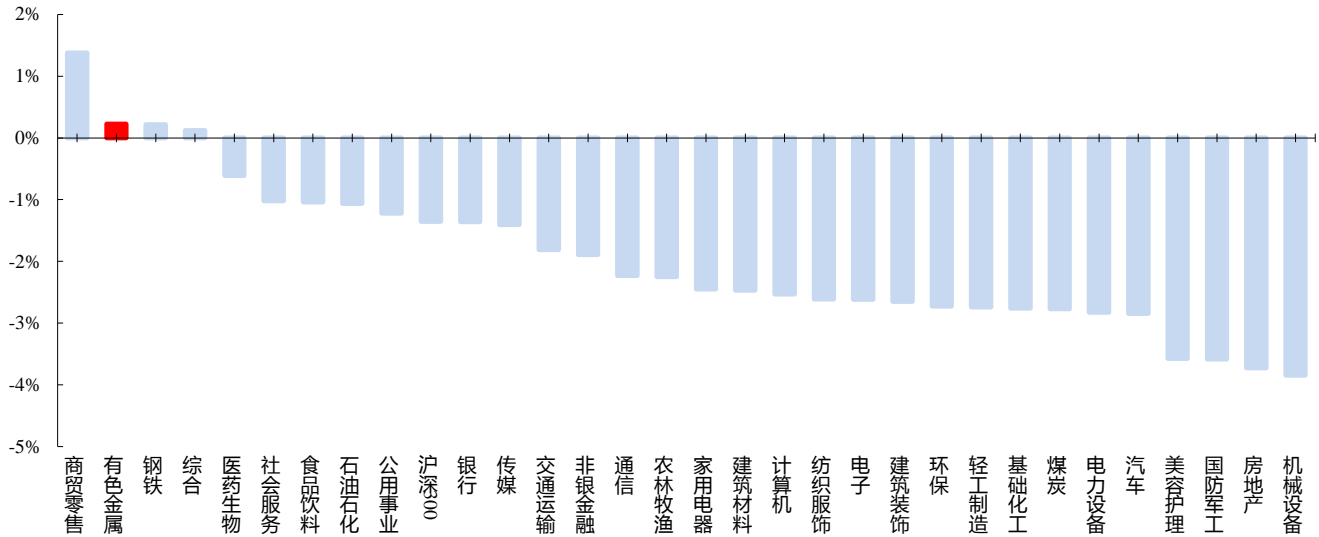
金属新材料：随着华为、iPhone、小米等手机新品推向市场，带来钛合金边框和折叠屏铰链等上游材料的增量需求，建议关注相关消费电子新材料企业东睦股份、宝钛股份、银邦股份等。英伟达发布新一代 H200 芯片，据悉性能较 H100 提高 60%至 90%，功率提升芯片电感用量有望增加，建议关注目前产品已经批量用于英伟达 H100 芯片电感的铂科新材；关注优质软磁粉末供应商悦安新材。



1.2 行业与个股走势

本周沪深 300 指数下降 1.35%，其中有色指数上涨 0.22%。

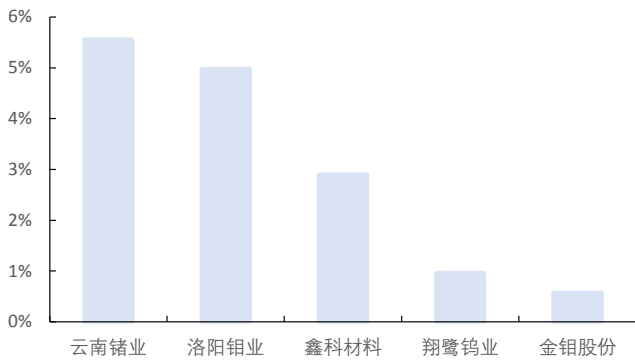
图表1：行业涨跌幅对比



来源：wind，国金证券研究所

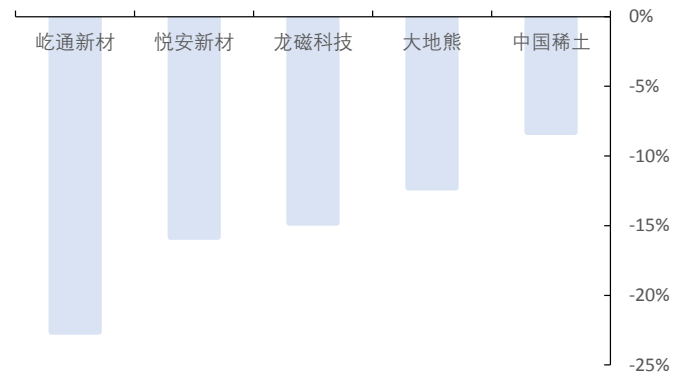
个股层面，本周云南锗业、洛阳钼业涨幅较大，分别上涨 5.55%、4.97%；屹通新材、悦安新材跌幅较大，分别下跌 22.64%、15.82%。

图表2：能源金属与小金属个股涨幅前五



来源：wind，国金证券研究所

图表3：能源金属与小金属个股跌幅后五



来源：wind，国金证券研究所

1.3 金属价格变化

本周金属锗/锡锭/MB 标准级钴分别环比增长 21.15%/2.49%/1.03%，增长幅度较大；钨铁硼/钒铁/五氧化二钒分别环比下降 10.28%/4.74%/4.73%，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	2024/7/5	涨跌幅			
				7天	30天	90天	360天
稀土	氧化镨钕	万元/吨	35.93	-1.11%	-2.56%	-7.19%	-19.70%
	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%	0.00%
	氧化镨	万元/吨	176	-3.83%	-6.88%	-14.56%	-11.11%
	氧化铽	万元/吨	530	0.19%	-10.62%	-13.96%	-29.24%
	铽铁硼	万元/吨	17.45	-10.28%	-21.57%	-22.96%	-29.78%
钨	黑钨精矿	万元/吨	13.85	-2.10%	-9.72%	7.92%	15.93%
	仲钨酸钠	万元/吨	20.69	-1.86%	-9.19%	8.87%	16.01%
钼	钼精矿	元/吨度	3660	-0.81%	-6.15%	15.09%	-5.18%
	钼铁	元/吨	230000	-0.86%	-6.12%	15.00%	-9.80%
铋	铋锭	万元/吨	15.59	-1.34%	0.54%	85.49%	96.22%
	铋精矿	万元/金属吨	14.00	0.00%	12.01%	102.84%	109.20%
锡	锡锭	万元/吨	27.62	2.49%	4.55%	32.71%	19.39%
镁	镁锭	元/吨	19740	0.25%	-3.99%	1.18%	-12.73%
	硅铁	元/吨	7550	0.00%	3.42%	16.15%	3.42%
钒	五氧化二钒	万元/吨	8.05	-4.73%	-4.17%	-23.88%	-33.20%
	钒铁	万元/吨	9.05	-4.74%	-5.73%	-21.98%	-31.70%
锆	金属锆	元/公斤	12600	21.15%	29.23%	29.23%	50.00%
锆	锆英砂	元/吨	14150	-1.05%	-2.75%	-8.12%	-10.16%
钛	钛精矿	元/吨	2216.67	0.00%	-0.30%	-4.32%	6.32%
锂	碳酸锂	万元/吨	9.05	-1.07%	-12.81%	-19.16%	-70.58%
	氢氧化锂	万元/吨	8.24	-0.60%	-11.10%	-17.92%	-71.48%
钴	MB标准级钴	美元/磅	12.28	1.03%	-2.19%	-9.41%	-27.90%
	电解钴	万元/吨	23.00	-3.36%	-5.74%	-3.36%	-27.67%
	四氧化三钴	万元/吨	12.40	-1.20%	-4.62%	-5.70%	-31.59%
镍	LME镍	美元/吨	16950	-0.06%	-7.58%	-2.01%	-17.16%
	镍铁	元/吨	965	-1.03%	-3.50%	4.32%	-8.10%
	硫酸镍	元/吨	33620	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

来源：wind，国金证券研究所

二、品种基本面

2.1 稀土

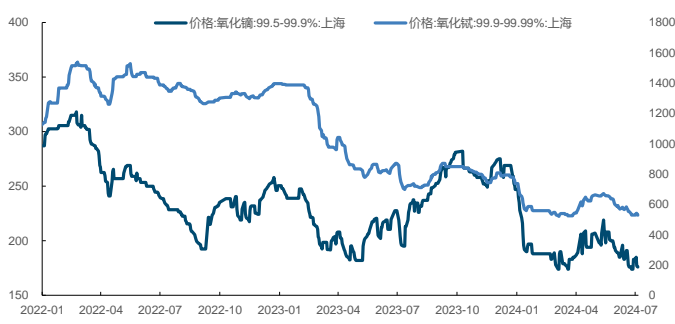
氧化镨钕本周价格为 35.93 万元/吨，环比下降 1.11%。氧化镨本周价格 176.0 万元/吨，环比下降 3.83%；氧化铽本周价格 530.0 万元/吨，环比上涨 0.19%；氧化铈本周价格 0.73 万元/吨，环比持平；氧化镧本周价格 0.40 万元/吨，环比持平。



图表5: 氧化镨钕价格走势 (万元/吨)



图表6: 氧化镨、氧化铈价格 (万元/吨)

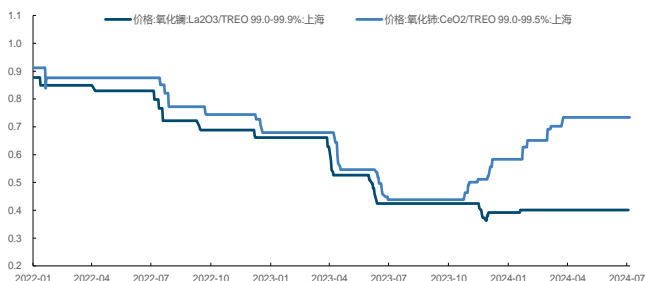


来源: wind, 国金证券研究所

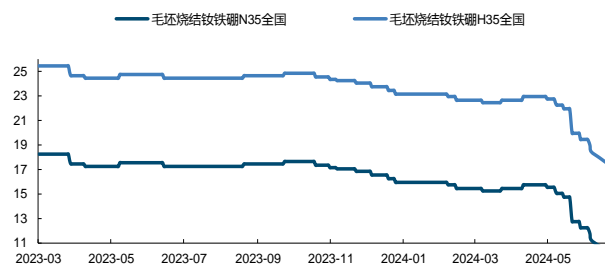
来源: wind, 国金证券研究所

毛坯烧结钕铁硼 N35 本周价格为 10.25 万元/吨, 环比下降 16.33%; 毛坯烧结钕铁硼 H35 本周价格 17.45 万元/吨, 环比下降 10.28%。

图表7: 氧化镧、氧化铈价格走势 (万元/吨)



图表8: 钕铁硼价格走势 (万元/吨)

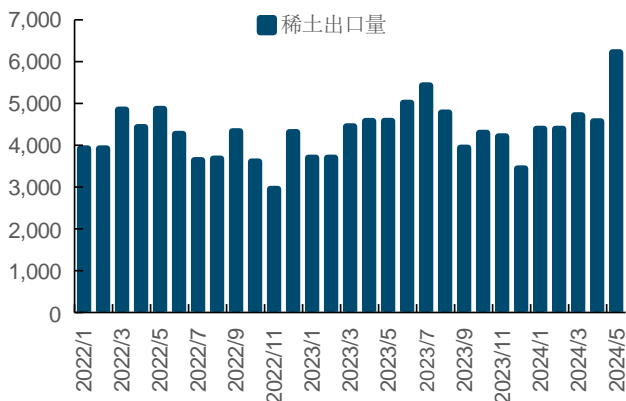


来源: wind, 国金证券研究所

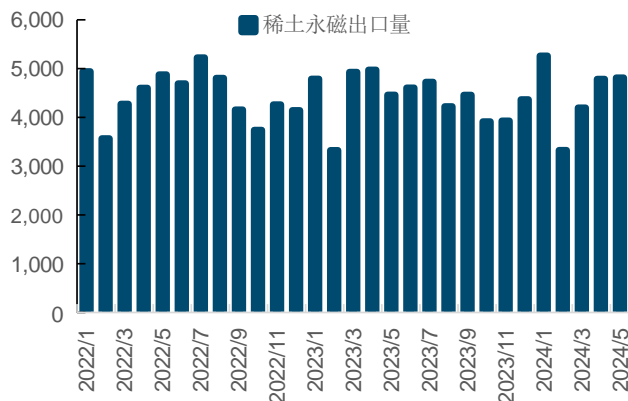
来源: wind, 国金证券研究所

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)



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

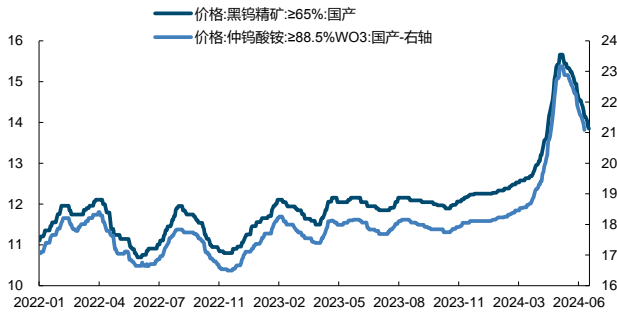
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.2 钨

钨精矿本周价格 13.85 万元/吨, 环比下降 2.10%; 仲钨酸铵本周价格 20.69 万元/吨, 环比下降 1.86%。钨精矿本周库存 440 吨, 环比持平; 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

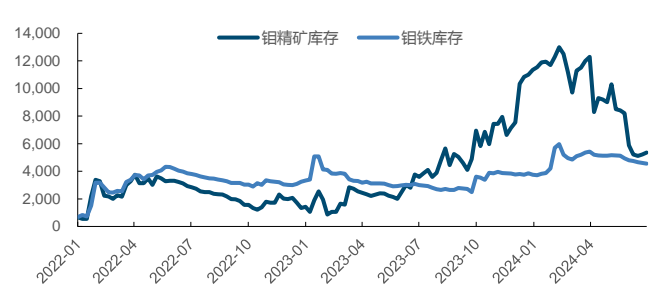
钼精矿本周价格为 3660 元/吨, 环比下降 0.81%; 钼铁本周价格 23.00 万元/吨, 环比下降 0.86%。钼精矿本周库存为 5360 吨, 环比上涨 2.88%; 钼铁本周库存为 4550 吨, 环比下降 1.09%。

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)

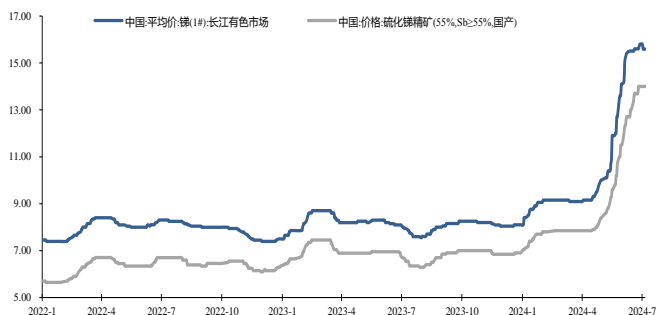


来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.4 铋

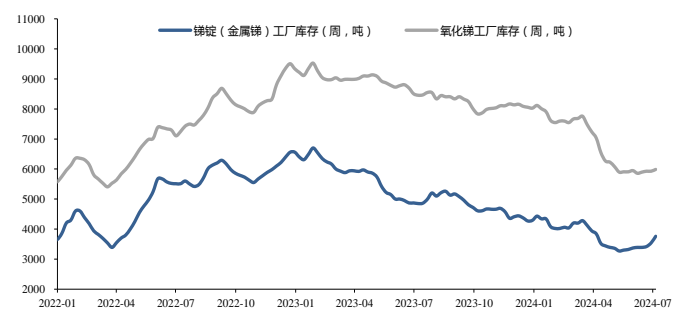
本周铋锭价格为 15.74 万元/吨, 环比持平; 铋精矿价格为 12.90 万元/吨, 环比持平。本周铋锭库存为 3760 吨, 环比上涨 6.21%; 氧化铋库存为 5990 吨, 环比上涨 1.01%。

图表15: 铋锭与铋精矿价格 (万元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

图表16: 铋锭和氧化铋库存 (吨)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.5 锡

锡锭本周价格为 27.62 万元/吨, 环比上涨 2.49%; 锡锭本周库存为 14982 吨, 环比下降 0.96%。



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

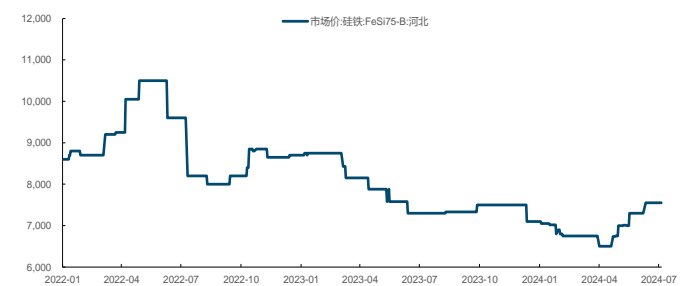
2.6 镁

镁锭本周价格为 1.97 万元/吨, 环比上涨 0.25%; 硅铁本周价格 0.76 万元/吨, 环比下降 0.00%。

图表19: 镁锭价格走势 (元/吨)



图表20: 硅铁价格走势 (元/吨)

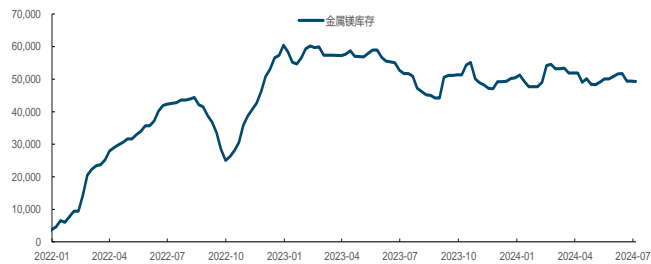


来源: wind, 国金证券研究所

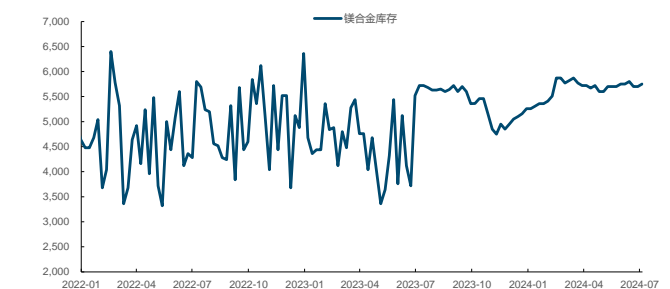
来源: wind, 国金证券研究所

金属镁本周库存为 49300 吨, 环比下降 0.20%; 镁合金本周库存为 5750 吨, 环比上涨 0.88%。

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

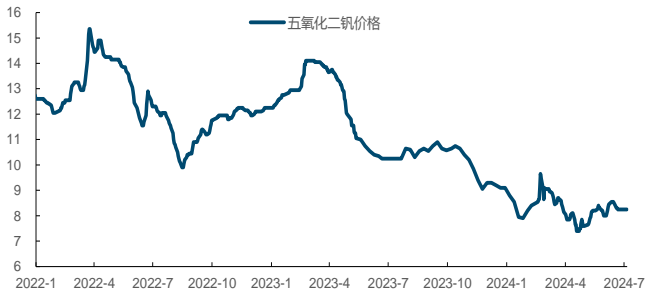
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.7 钒

五氧化二钒本周价格为 8.05 万元/吨, 环比下降 4.73%; 钒铁本周价格 9.05 万元/吨, 环比下降 4.74%。



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)



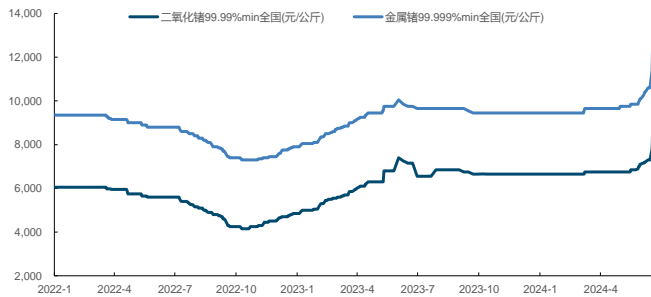
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

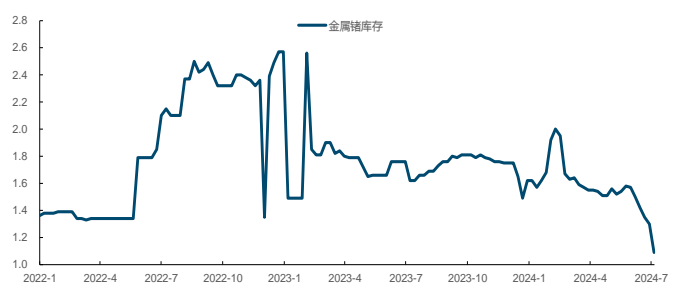
2.8 锆

金属锆本周价格 12600 元/公斤, 环比上涨 21.15%; 二氧化锆本周价格 8600 元/公斤, 环比上涨 19.44%; 金属锆本周库存为 1.09 吨, 环比下降 16.15%。

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)



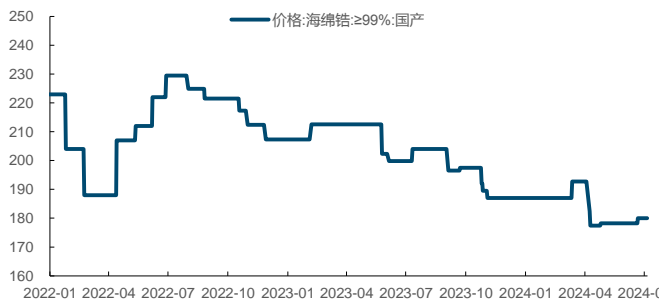
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.9 锆

海绵锆本周价格为 180.00 元/吨, 环比下降 0.00%; 锆英砂本周价格为 14150 元/吨, 环比下降 1.05%。

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

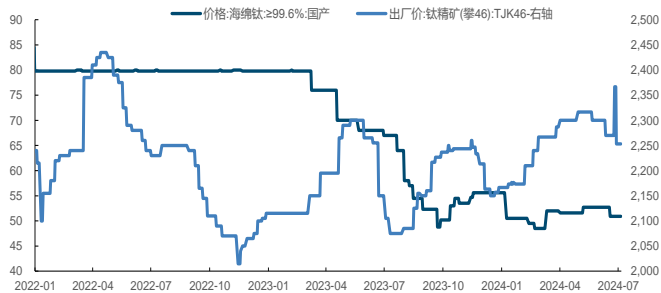
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.10 钛

海绵钛本周价格为 49.00 元/吨, 环比下降 0.00%; 钛精矿本周价格为 2216.67 元/吨, 环比下降 0.00%; 钛精矿本周库存为 11.30 万吨, 环比下降 0.00%。



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

ST 鼎龙: 关于公司股票存在可能因股价低于面值被终止上市的第四次风险提示公告

根据《深圳证券交易所股票上市规则(2024 修订)》第 9.2.4 条规定, 上市公司出现连续 10 个交易日每日股票收盘价均低于人民币 1 元的, 应当在次一交易日开市前披露公司股票可能被终止上市的风险提示公告, 其后每个交易日披露一次, 直至相应的情形消除或者出现终止上市情形之日止(以在先者为准)。截至 2024 年 7 月 4 日, 鼎龙文化股份有限公司(以下简称“公司”)股票收盘价为 0.86 元/股, 已连续 12 个交易日低于 1 元/股, 公司股票存在可能因股价低于面值被终止上市的风险。

吉翔股份: 吉翔股份关于以集中竞价方式回购公司股份的进展公告

公司于 2024 年 2 月 5 日召开第五届董事会第二十次会议、于 2024 年 2 月 22 日召开了 2024 年第一次临时股东大会, 审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份的方案》。公司拟使用人民币 10,000 万元(含)-15,000 万元(含)自有资金, 以不超过人民币 13.64 元/股(含)的价格通过集中竞价交易方式回购公司已发行上市的部分人民币普通股(A 股)股票, 拟回购数量为 733.14 万股-1,099.71 万股, 用于公司股权激励计划。本次回购的期限为公司股东大会审议通过回购股份方案之日起不超过 12 个月。根据《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 7 号——回购股份(2023 年 12 月修订)》等相关规定, 在回购股份期间, 上市公司应当在每个月的前三个交易日内, 公告截至上月末的回购进展情况, 现将公司回购股份的进展情况公告如下: 2024 年 6 月, 公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 771,500 股, 占公司总股本的比例为 0.1497%, 成交的最低价格为 6.43 元/股, 成交的最高价格为 6.50 元/股, 支付的总金额为人民币 4,998,540.00 元(不含交易费用)。截至 2024 年 6 月 30 日, 公司已累计回购股份 11,802,100 股, 占公司总股本的比例为 2.2900%, 成交的最低价格为 6.36 元/股, 成交的最高价格为 8.00 元/股, 支付的总金额为人民币 84,975,215.04 元(不含交易费用)。”

中钨高新: 关于重大资产重组获得国务院国资委批复的公告

宝鸡中钨高新材料股份有限公司(以下简称“公司”)拟以发行股份及支付现金的方式购买五矿钨业集团有限公司、湖南沃溪矿业投资有限公司合计持有的湖南柿竹园有色金属有限责任公司 100% 股权, 并向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金(以下简称“本次重组”)。公司分别于 2024 年 1 月 9 日、2024 年 6 月 15 日召开第十届董事会第十五次(临时)会议、第十届董事会第十八次(临时)会议审议通过了本次重组相关事项, 具体内容详见公司于 2024 年 1 月 10 日、2024 年 6 月 18 日在《中国证券报》、巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)披露的相关公告。近日, 公司实际控制人中国五矿集团有限公司收到国务院国有资产监督管理委员会作出的《关于中钨高新材料股份有限公司资产重组和配套融资有关事项的批复》, 国务院国有资产监督管理委员会原则同意公司本次重组的方案。截至本公告日, 本次重组尚需提交公司股东大会审议批准, 并经深圳证券交易所审核通过以及中国证券监督管理委员会予以注册后方可实施。本次重组能否获得前述批准、核准或注册, 以及最终获得相关批准、核准或注册的时间存在不确定性。公司将根据相关事项进展情况, 严格按照有关法律法规的规定和要求履行信息披露义务, 有关信息均以公司在指定信息披露媒体上发布的公告为准。敬请广大投资者关注后续公告并注意投资风险。



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。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