



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：8 月光伏排产或回升利好锑价上涨，重申稀土底部布局机会

行情综述&投资建议

本周（7.29-8.2）沪深 300 指数下降 0.19%，其中有色指数上涨 0.99%。个股层面，本周天华超净、深圳新星涨幅较大，分别上涨 6.26%、5.80%；盛屯矿业、云海金属跌幅较大，分别下跌 9.11%、2.37%。

稀土：氧化镨钕本周价格为 37.23 万元/吨，环比上涨 2.40%。毛坯烧结钕铁硼 N35 本周价格为 9.75 万元/吨，环比上涨 2.09%。适逢下游备货周期开启，本周稀土价格上涨。本周北方稀土发布 8 月稀土挂牌价，氧化镨钕价格为 38.48 万元/吨，环比 7 月持平。自 7 月初稀土管理条例正式稿出台，稀土价格并未出现前期市场担忧的集中抛售带来的价格下跌，反而在 36 万元/吨僵持月余，于本周开启现阶段上涨。我们认为稀土价格的成本支撑愈发明确，目前稀土价格向下空间较为有限。随着 6 月缅甸进口矿开始走弱，需求整体上行，我们测算 6 月累计稀土实际消费量和终端消费量增速分别为 26%、40%，过剩幅度较 5 月进一步降低，行业库存进一步去化。缅甸矿进口开始走弱，或因库存去化叠加低价压缩利润空间，仍需持续关注；近期“两新”行动提档升级，加大对汽车和家电的补贴力度，亦将进一步利好稀土需求上行。临近第二批配额发放时点，在《管理条例》正式生效（2024 年 10 月 1 日）前，行业“价格-成本、库存和主流标的估值”的三重底部愈发明确，类供改政策在供需和情绪催化上对稀土板块均具有重要意义。重申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 16.01 万元/吨，环比持平；锑精矿价格为 14.11 万元/吨，环比上涨 0.73%。本周锑锭库存为 3630 吨，环比上涨 0.55%；氧化锑库存为 5860 吨，环比下降 0.85%。本周冶炼厂开工继续恢复，目前已基本恢复至 5 月末集中检修前水平，因而后续供给恢复空间相对有限。自 7 月中下旬，国内大矿出现停产，价格有所上涨但涨幅较小，我们认为原因在于 7 月国内光伏玻璃窑炉迎来集中冷修，据 SMM 7 月国内光伏玻璃冷修窑炉为 12 座，造成月度供应减量约为 3GW 左右；据 SMM 8 月预计组件排产环比增加，且欧洲夏休结束有望带来光伏整体需求回升。截至 6 月，国内锑消费测算缺口已超过 1.5 万吨，已产出的、堆积在港口和海关的俄矿数量难以对现行缺口造成抵消；且考虑国内俄矿的处理能力，造成集中冲击的概率亦较小。且俄矿存在较强的减产、停产预期，因而后续不必担心因地缘关系改变而俄矿恢复进口。后市看塑料、化纤产品在 8-10 月亦为传统产量高峰，新一轮备货或逐步开启；在海外增量难以兑现、进口通道难以打开的情况下，目前场内流通库存仅能满足 2-3 周的需求且持续去化，大矿停产叠加旺季备货，价格或将迎来第二波上涨。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、华钰矿业。

钨：钨精矿本周价格为 3680 元/吨，环比下降 0.81%；钨铁本周价格 23.30 万元/吨，环比下降 1.69%。钨精矿本周库存为 5050 吨，环比上涨 3.70%；钨铁本周库存为 4540 吨，环比上涨 0.89%。据钨都贸易网，2024 年 7 月份国内钨精矿生产量 2.41 万吨、较 6 月份下降 1800 余吨；7 月份国内钨铁钢招总量 1.17 万吨、较 6 月份增加 3000 余吨，供需差进一步加大；但受限于钢厂盈利水平普遍较差、对钨铁价格接受度较低，且场内流通库存仍较充裕，因而钨精矿价格偏弱调整。考虑目前产业链仍处去库阶段，后续“金九银十”旺季来临催生需求，钨价或迎上涨周期。盈利占比高的稀缺资源标的有望充分受益，建议关注金钨股份。

锡：锡锭本周价格为 24.83 万元/吨，环比下降 1.00%；锡锭本周库存为 11628 吨，环比下降 10.43%。本周受美国经济数据恶化，锡价出现回调。短期看低邦目前仍未有复产预期，预计价格保持震荡；中长期看低邦曼相矿区仍未复产、实物税征收限制锡矿供应，国内外增量项目较为稀疏且仍存在较大不确定性，需求端有望受益半导体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 13.16 万元/吨，环比上涨 1.65%；仲钨酸铵本周价格 19.61 万元/吨，环比上涨 1.10%。钨精矿本周库存 620 吨，环比上涨 3.33%；仲钨酸铵本周库存 220 吨，环比持平。矿山产量受天气原因偏低，价格相对坚挺。

其他小金属：五氧化二钒本周价格为 8.00 万元/吨，环比下降 1.84%；金属锗本周价格 16200 元/公斤，环比上涨 9.83%。

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.....	6
二、品种基本面.....	7
2.1 稀土.....	7
2.2 钨.....	8
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.....	11

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 37.23 万元/吨，环比上涨 2.40%。氧化镱本周价格 181.0 万元/吨，环比上涨 4.02%；氧化铽本周价格 530.0 万元/吨，环比上涨 4.33%；氧化铈本周价格 0.71 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 9.75 万元/吨，环比上涨 2.09%；毛坯烧结钕铁硼 H35 本周价格 16.95 万元/吨，环比上涨 1.19%。适逢下游备货周期开启，本周稀土价格上涨。本周北方稀土发布 8 月稀土挂牌价，氧化镨钕价格为 38.48 万元/吨，环比 7 月持平。自 7 月初稀土管理条例正式稿出台，稀土价格并未出现前期市场担忧的集中抛售带来的价格下跌，反而在 36 万元/吨僵持月余，于本周开启现阶段上涨。我们认为稀土价格的成本支撑愈发明确，目前稀土价格向下空间较为有限。随着 6 月缅甸进口矿开始走弱，需求整体上行，我们测算 6 月累计稀土实际消费量和终端消费量增速分别为 26%、40%，过剩幅度较 5 月进一步降低，行业库存进一步去化。缅甸矿进口开始走弱，或因库存去化叠加低价压缩利润空间，仍需持续关注；近期“两新”行动提档升级，加大对汽车和家电的补贴力度，亦将进一步利好稀土需求上行。临近第二批配额发放时点，在《管理条例》正式生效（2024 年 10 月 1 日）前，行业“价格-成本、库存和主流标的估值”的三重底部愈发明确，类供改政策在供需和情绪催化上对稀土板块均具有重要意义。重申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）；回收标的建议关注华宏科技、三川智慧。

锑：本周锑锭价格为 16.01 万元/吨，环比持平；锑精矿价格为 14.11 万元/吨，环比上涨 0.73%。本周锑锭库存为 3630 吨，环比上涨 0.55%；氧化锑库存为 5860 吨，环比下降 0.85%。本周锑精矿、锑锭和氧化锑开工率分别环比-0.64pct/+6.21pct/+4.40pct。本周冶炼厂开工继续恢复，目前已基本恢复至 5 月末集中检修前水平，因而后续供给恢复空间相对有限。自 7 月中下旬，国内大矿出现停产，价格有所上涨但涨幅较小，我们认为原因在于 7 月国内光伏玻璃窑炉迎来集中冷修，据 SMM 7 月国内光伏玻璃冷修窑炉为 12 座，涉及产能为 6400 吨/天，造成月度供应减量约为 3GW 左右；且海外亦处于夏休季，需求季节性偏淡。据 SMM8 月预计组件排产环比增加，且欧洲夏休结束有望带来光伏整体需求回升。截至 6 月，国内锑消费测算缺口已超过 1.5 万吨，已产出的、堆积在港口和海关的俄矿数量难以对现行缺口造成抵消；且考虑国内俄矿的处理能力，造成集中冲击的概率亦较小。且俄矿存在较强的减产、停产预期，因而后续不必担心因地缘关系改变而俄矿恢复进口。后市看塑料、化纤产品在 8-10 月亦为传统产量高峰，新一轮备货或逐步开启；在海外增量难以兑现、进口通道难以打开的情况下，目前场内流通库存仅能满足 2-3 周的需求且持续去化，大矿停产叠加旺季备货，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 3680 元/吨，环比下降 0.81%；钼铁本周价格 23.30 万元/吨，环比下降 1.69%。钼精矿本周库存为 5050 吨，环比上涨 3.70%；钼铁本周库存为 4540 吨，环比上涨 0.89%。据钼都贸易网，2024 年 7 月份国内钼精矿生产量 2.41 万吨、较 6 月份下降 1800 余吨，7 月份国内钼铁钢招总量 1.17 万吨、较 6 月份增加 3000 余吨，供需差进一步加大；但受限于钢厂盈利水平普遍较差、对钼铁价格接受度较低，且场内流通库存仍较充裕，因而钼精矿价格偏弱调整。考虑目前产业链仍处去库阶段，后续“金九银十”旺季来临催生需求，钼价或迎上涨周期。随着能化、造船需求良好，海外矿存量跟随铜矿品位下滑、国内增量矿投放不及预期，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 24.83 万元/吨，环比下降 1.00%；锡锭本周库存为 11628 吨，环比下降 10.43%。本周受美国经济数据恶化，锡价出现回调。短期看低邦目前仍未有复产预期，半导体复苏尚未有明显起色，预计价格保持震荡；中长期看低邦曼相矿区仍未复产、实物税征收限制锡矿供应，国内外增量项目较为稀疏且仍存在较大不确定性，需求端有望受益半导体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 13.16 万元/吨，环比上涨 1.65%；仲钨酸铵本周价格 19.61 万元/吨，环比上涨 1.10%。钨精矿本周库存 620 吨，环比上涨 3.33%；仲钨酸铵本周库存 220 吨，环比持平。矿山产量受天气原因持续偏低，原料价格相对坚挺。建议关注中钨高新、章源钨业。



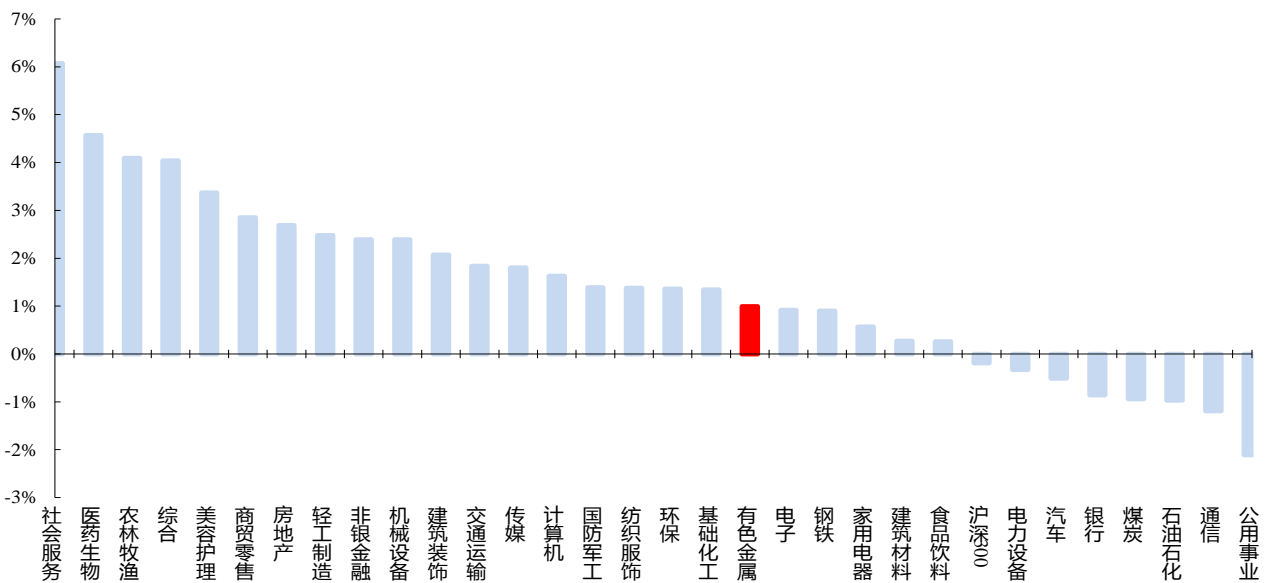
其他小金属：五氧化二钒本周价格为 8.00 万元/吨，环比下降 1.84%；金属锗本周价格 16200 元/公斤，环比上涨 9.83%。

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 0.19%，其中有色指数上涨 0.99%。

图表1：行业涨跌幅对比

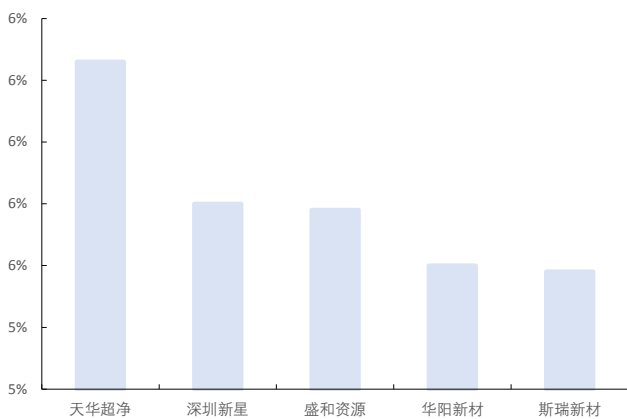


来源：wind，国金证券研究所

个股层面，本周天华超净、深圳新星涨幅较大，分别上涨 6.26%、5.80%；盛屯矿业、云海金属跌幅较大，分别下跌 9.11%、2.37%。

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

本本周金属锗/氧化铋/氧化镓分别环比增长 9.83%/4.33%/4.02%，增长幅度较大；电解钴/碳酸锂/钒铁分别环比下降 5.02%/4.72%/2.17%，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	2024-8-2	涨跌幅			
				7 天	30 天	90 天	360 天
稀土	氧化镨钕	万元/吨	37.23	2.40%	2.58%	-8.36%	-20.98%
	氧化镧	万元/吨	0.40	0.00%	0.00%	0.00%	-5.42%
	氧化铈	万元/吨	0.71	0.00%	-2.72%	-2.72%	63.01%
	氧化镱	万元/吨	181	4.02%	2.26%	-7.65%	-19.91%
	氧化铋	万元/吨	530	4.33%	-2.03%	-19.08%	-25.56%
	钕铁硼	万元/吨	16.95	1.19%	-5.57%	-25.49%	-30.39%
钨	黑钨精矿	万元/吨	13.16	1.65%	-6.28%	-9.61%	11.07%
	仲钨酸钠	万元/吨	19.61	1.10%	-6.14%	-8.89%	10.84%
钼	钼精矿	元/吨度	3680	-0.81%	0.55%	1.38%	-8.68%
	钼铁	元/吨	233000	-1.69%	0.43%	-2.92%	-14.34%
锑	锑锭	万元/吨	16.01	0.00%	2.67%	74.87%	110.47%
	锑精矿	万元/金属吨	14.11	0.73%	0.73%	83.10%	124.12%
锡	锡锭	万元/吨	24.83	-1.00%	-9.85%	15.58%	9.44%
镁	镁锭	元/吨	19410	0.00%	-0.67%	-3.48%	-13.66%
	硅铁	元/吨	7050	0.00%	-6.62%	0.57%	-3.82%
钒	五氧化二钒	万元/吨	8.00	-1.84%	1.27%	-11.60%	-37.30%
	钒铁	万元/吨	9.00	-2.17%	0.56%	-11.76%	-36.17%
锗	金属锗	元/公斤	16200	9.83%	52.83%	71.43%	105.06%
锆	锆英砂	元/吨	13950	-1.41%	-1.76%	2.57%	-3.79%
钛	钛精矿	元/吨	2216.67	0.00%	0.00%	-2.35%	2.62%
锂	碳酸锂	万元/吨	8.08	-4.72%	-10.62%	-27.55%	-69.63%
	氢氧化锂	万元/吨	7.75	-1.92%	-6.17%	-22.58%	-68.85%
钴	MB 标准级钴	美元/磅	11.83	-0.42%	-2.87%	-8.51%	-20.90%
	电解钴	万元/吨	20.80	-5.02%	-9.57%	-10.34%	-34.38%
	四氧化三钴	万元/吨	12.10	-1.63%	-2.42%	-5.10%	-29.65%
镍	LME 镍	美元/吨	15870	2.06%	-7.25%	-2.01%	-23.15%
	镍铁	元/吨	1005	2.03%	4.15%	3.61%	-9.05%
	硫酸镍	元/吨	31390	-0.63%	-6.63%	-3.00%	-12.88%

来源：wind，国金证券研究所

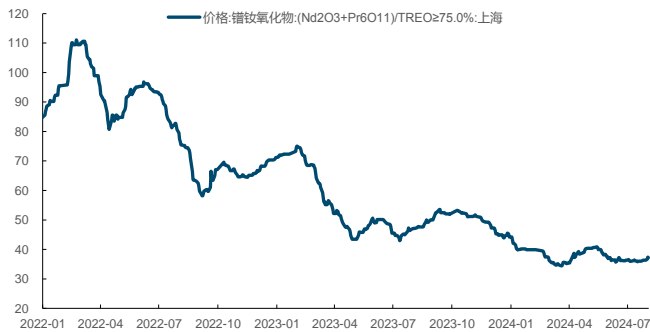


二、品种基本面

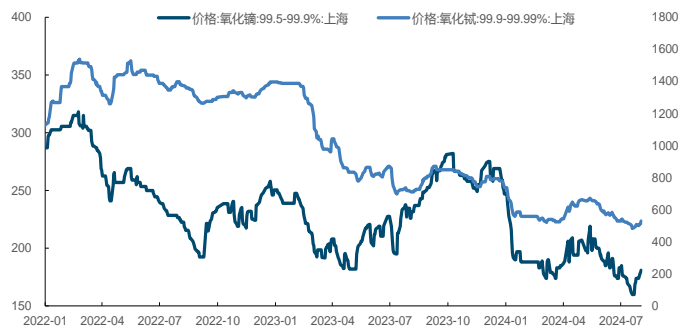
2.1 稀土

氧化镨钕本周价格为 37.23 万元/吨，环比上涨 2.40%。氧化镝本周价格 181.0 万元/吨，环比上涨 4.02%；氧化铽本周价格 530.0 万元/吨，环比上涨 4.33%；氧化铈本周价格 0.71 万元/吨，环比下降 0.00%；氧化镧本周价格 0.40 万元/吨，环比下降 0.00%。

图表5: 氧化镨钕价格走势 (万元/吨)



图表6: 氧化镝、氧化铽价格 (万元/吨)

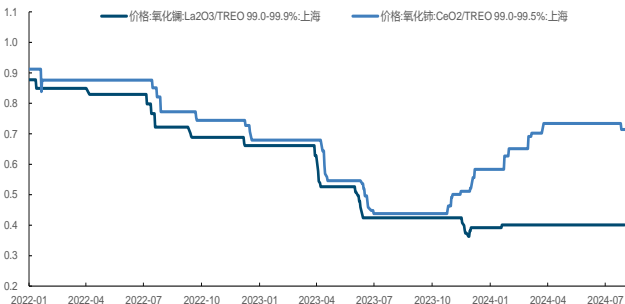


来源: wind, 国金证券研究所

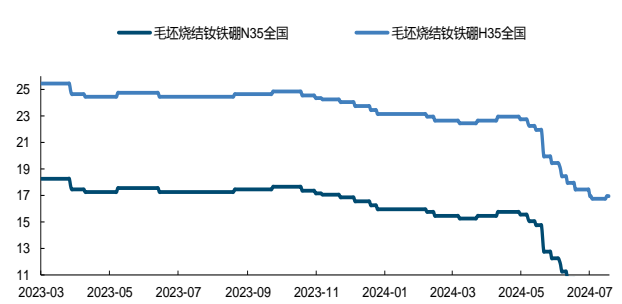
来源: wind, 国金证券研究所

毛坯烧结钕铁硼 N35 本周价格为 9.75 万元/吨，环比上涨 2.09%；毛坯烧结钕铁硼 H35 本周价格 16.95 万元/吨，环比上涨 1.19%。

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)

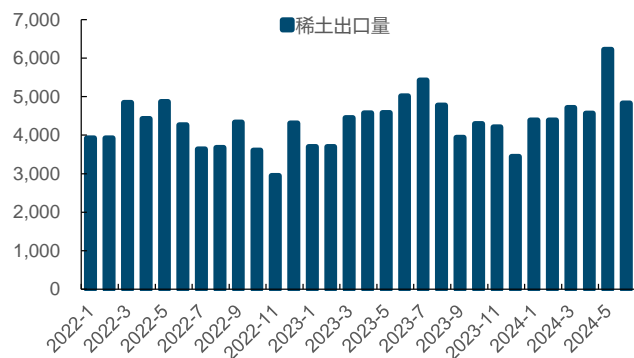


来源: wind, 国金证券研究所

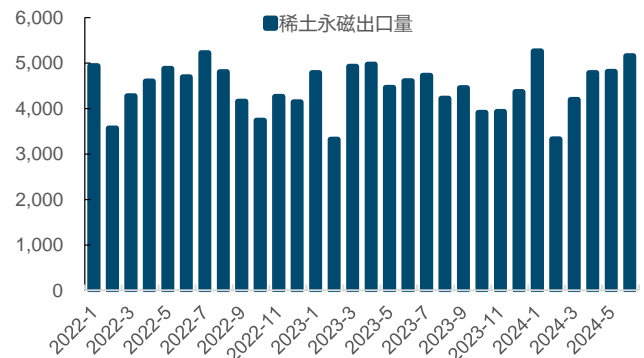
来源: wind, 国金证券研究所

2024 年 6 月稀土出口量 4828.70 吨，环比下降 22.33%；2024 年 6 月稀土永磁出口量 5154.22 吨，环比上涨 7.11%。

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

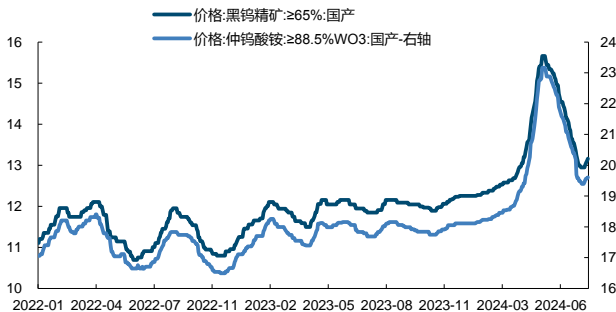
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所



2.2 钨

钨精矿本周价格 13.16 万元/吨，环比上涨 1.65%；仲钨酸铵本周价格 19.61 万元/吨，环比上涨 1.10%。钨精矿本周库存 620 吨，环比上涨 3.33%；仲钨酸铵本周库存 220 吨，环比下降 0.00%。

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

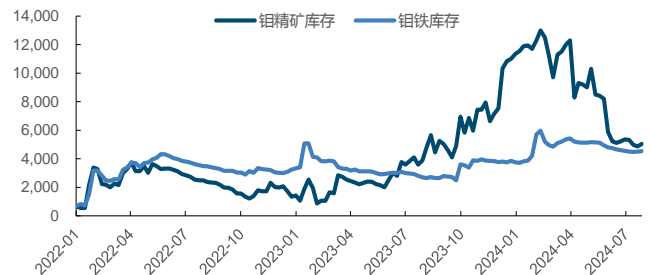
2.3 钼

钼精矿本周价格为 3680 元/吨，环比下降 0.81%；钼铁本周价格 23.30 万元/吨，环比下降 1.69%。钼精矿本周库存为 5050 吨，环比上涨 3.70%；钼铁本周库存为 4540 吨，环比上涨 0.89%。

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）



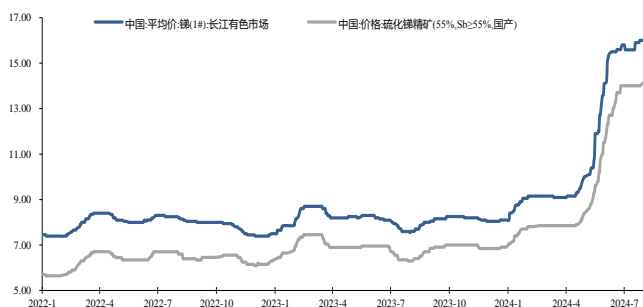
来源：wind，国金证券研究所

来源：百川盈孚，国金证券研究所

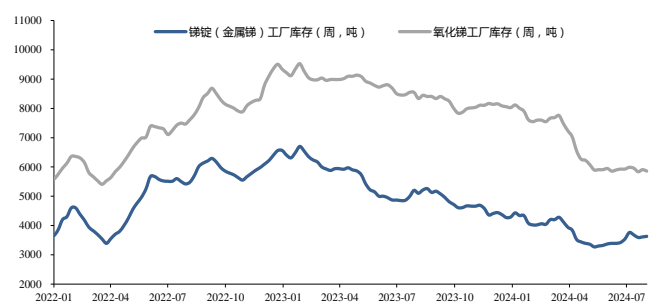
2.4 锑

本周锑锭价格为 16.01 万元/吨，环比下降 0.00%；锑精矿价格为 14.11 万元/吨，环比上涨 0.73%。本周锑锭库存为 3630 吨，环比上涨 0.55%；氧化锑库存为 5860 吨，环比下降 0.85%。

图表15：锑锭与锑精矿价格（万元/吨）



图表16：锑锭和氧化锑库存（吨）



来源：wind，国金证券研究所

来源：百川盈孚，国金证券研究所



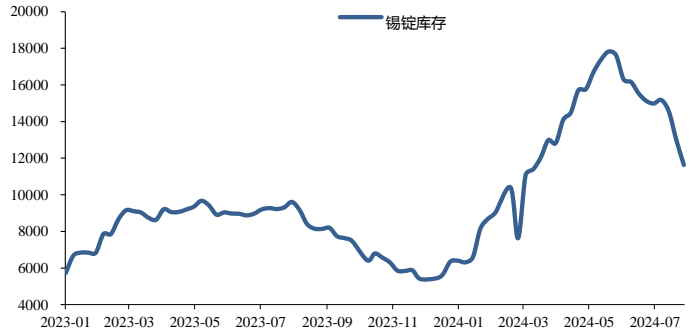
2.5 锡

锡锭本周价格为 24.83 万元/吨，环比下降 1.00%；锡锭本周库存为 11628 吨，环比下降 10.43%。

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

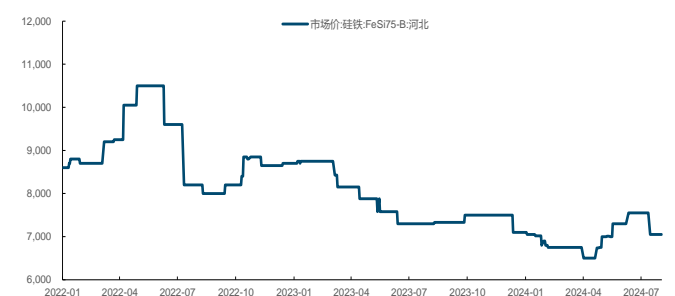
2.6 镁

镁锭本周价格为 1.94 万元/吨，环比下降 0.00%；硅铁本周价格 0.71 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

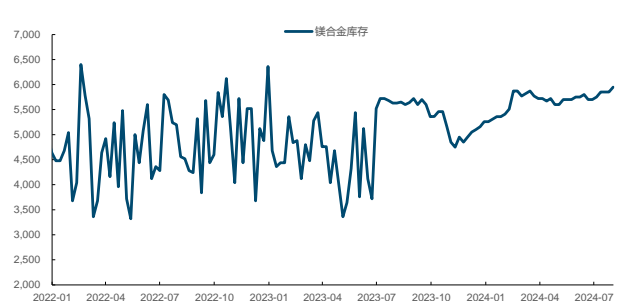
来源: wind, 国金证券研究所

金属镁本周库存为 49300 吨，环比下降 1.79%；镁合金本周库存为 5950 吨，环比上涨 1.71%。

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 8.00 万元/吨，环比下降 1.84%；钒铁本周价格 9.00 万元/吨，环比下降 2.17%。



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)



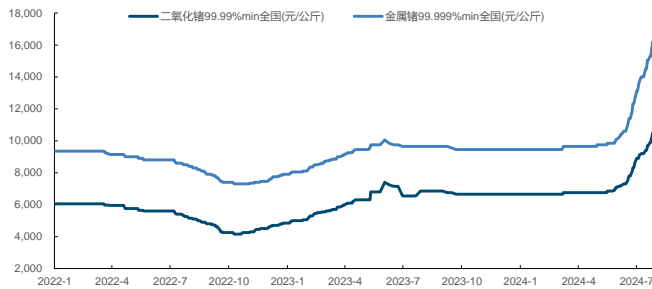
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

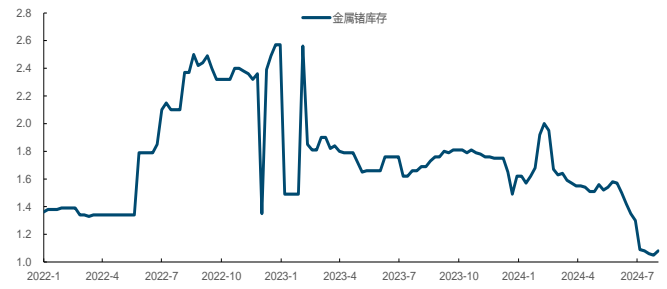
2.8 锗

金属锗本周价格 16200 元/公斤, 环比上涨 9.83%; 二氧化锗本周价格 10500 元/公斤, 环比上涨 10.53%; 金属锗本周库存为 1.08 吨, 环比上涨 2.86%。

图表25: 金属锗与二氧化锗价格走势 (元/公斤)



图表26: 金属锗库存 (吨)



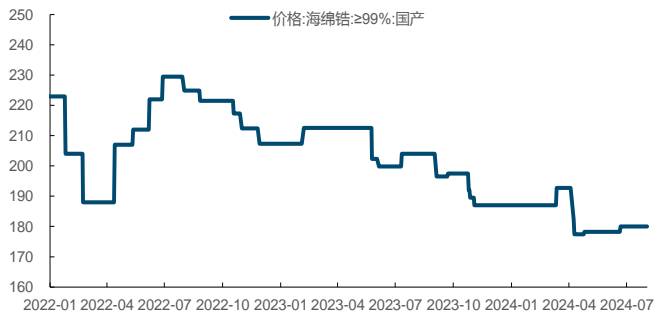
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

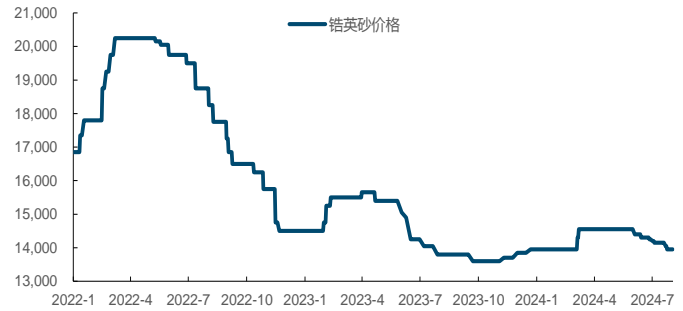
2.9 锆

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 13950 元/吨, 环比下降 1.41%。

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

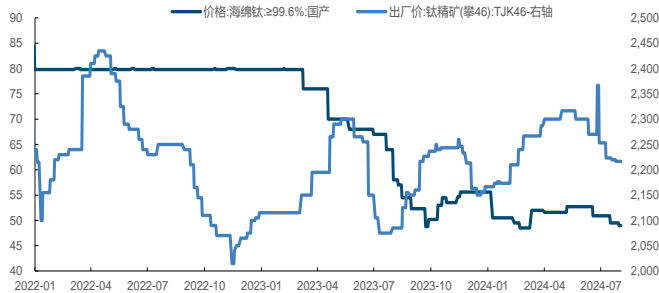
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.10 钛

海绵钛本周价格为 47.50 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 11.35 万吨, 环比上涨 0.27%。



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

永杉锂业: 永杉锂业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。详见公司于2024年2月29日发布的《锦州永杉锂业股份有限公司关于回购公司股份的回购报告书》。

宝武镁业: 关于公司拟变更独立董事的公告

宝武镁业科技股份有限公司(以下简称“宝武镁业”或“公司”)于2024年7月29日召开第七届董事会第三次会议,审议了《关于拟变更独立董事的议案》,该议案尚需提交公司2024年第三次临时股东大会审议。公司现任独立董事陆文龙先生自2018年8月17日开始任职,连续担任公司独立董事职务将满六年。根据《上市公司独立董事管理办法》,独立董事连续任职不得超过六年。为确保公司董事会正常运作,经筛选考察,公司董事会决定提名唐林林女士为公司独立董事候选人(简历附后),任期自公司股东大会选举通过之日起至公司第七届董事会任期届满,津贴标准与第七届董事会其他独立董事一致。唐林林女士已获得证券交易所认可的独立董事资格证书,已通过公司董事会提名委员会资格审查。按照有关规定,独立董事候选人的任职资格和独立性需经深圳证券交易所审查无异议后,方可提交公司股东大会审议。本次独立董事变更后,唐林林女士将填补陆文龙先生董事会薪酬与考核委员会主任委员职务和董事会审计委员会委员职务。

盛屯矿业: 盛屯矿业集团股份有限公司关于实施其他风险警示暨停牌的公告

因公司于2024年7月30日收到中国证券监督管理委员会厦门监管局下发的《行政处罚事先告知书》(简称“《事先告知书》”)。依据《事先告知书》载明的内容,根据《上海证券交易所股票上市规则(2024年4月修订)》相关规定,公司股票将被实施其他风险警示。停牌时间为2024年7月31日,实施起始日为2024年8月1日,实施后A股股票简称由“盛屯矿业”变更为“ST盛屯”,证券代码仍为“600711”。

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,光伏作为锡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**