



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：黄金股估值有望修复，铜铝筑底企稳

行情综述&投资建议

本周（8.5-8.9）内 A 股下跌，沪深 300 指数收跌 1.56%，有色金属跌幅 2.85%。个股层面，深圳新星、宜安科技、中洲特材涨幅领先；华钰矿业、赤峰黄金、盛达资源跌幅靠前。

铜：本周 LME 铜价格-2.82%至 8831 美元/吨，沪铜价格-2.75%至 7.17 万元/吨。全球铜累库 3.72 万吨至 74.29 万吨，其中 LME+COMEX 累库 5.6 万吨至 31.69 万吨，国内社库+保税区去库 1.88 万吨至 42.6 万吨。周初在日元套利交易平仓引发的流动性冲击及恐慌情绪之下风险资产下跌，铜价承压下挫，基本面支撑之下铜价底部企稳。供应端，7 月铜矿进口 216.5 万吨，环比降 6.32%，部分因 TC 偏低导致冶炼厂转向采购废铜阳极板，本周进口铜精矿零单 TC 为 6.12 美元/吨，环比降 0.43 美元/吨。据 SMM，7 月国内铜产量 102.82 万吨，环比增 2.31%，同比增 11.05%，主因检修复产超预期及投产加快；8 月检修及复产相对较少，而原料问题更加突出，一方面是铜矿 TC 低位，另一方面是新政之下再生铜和阳极板供应进一步收紧，目前已有冶炼厂因原料不足减产。消费端，据 SMM，本周精铜杆开工率 74.89%，环比降 3.08%，主因下游观望情绪浓厚，但精废价差收窄带来精铜杆订单增量。本周线缆开工率 92.29%，环比增 0.79%，电网、光伏、风电订单逐步回升，线缆仍是下游亮点。随着供应矛盾再度显现、终端需求逐渐修复、政策支持消费力度，铜价有望逐渐筑底回升。在下半年矿端紧缩预期加强以及再生铜增量贡献减弱的背景下，预计 Q4 铜价中枢有望上移。节奏方面，二季度消费旺季下，需求因素对定价作用较小，而国内三季度消费淡季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，8-9 月冶炼原料短缺及废铜隐忧或将发酵，Q4 价格有望引来新一轮上涨。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+1.41%至 2295 美元/吨，沪铝价格-0.49%至 1.91 万元/吨。全球铝去库 2.11 万吨至 196.49 万吨，其中 LME 去库 1.82 万吨至 90.75 万吨，国内铝锭+铝棒去库 0.29 万吨至 105.74 万吨。供应端，据 SMM，7 月国内铝产量 368 万吨，同比增 3.2%，8 月供应持稳，仅四川小部分复产，Q4 仅四川及贵州等共 20 万吨待复产，产能稳中小增。消费端，本周铝加工开工率 62.1%，环比增 0.1%，主因消费淡季延续致订单不足，仅线缆受特高压项目需求带动、汽车型材订单略增，锭+棒去库力度仍较弱。供应增量有限而需求边际持稳，铝价有望企稳。在产能红线背景下，25 年国内电解铝有望迎来产量达峰，同比增速显著下滑，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，国内电解铝供需缺口将在 25 年显著扩大。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，吨铝利润有望进一步扩张。稳定利润及现金流有望带来铝板块估值抬升。建议关注全产业链布局且具备成长性的中国铝业等标的。

金：本周 COMEX 黄金价格-0.62%至 2470.6 美元/盎司，美债 10 年期 TIPS 上涨 8 个基点至 1.84%。SPDR 黄金持仓减少 1.44 吨至 846.91 吨。周初，日元套利交易平仓引发日韩股市熔断，多国股市暴跌，流动性冲击导致金价下跌，后续金价随市场情绪缓和企稳回升。虽美国制造业 PMI 走弱，但服务业 PMI 仍较强，上周初请失业金人数低于预期，缓和了对衰退的担忧；日央行会议纪要显示日本货币政策框架将持续宽松，套息交易逆转的压力缓和。目前市场对 9 月降息 50bp 的激进预期有所修正，但完全预期 9 月降息，加之地缘政治波动不断，金价有望继续修复。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，在此前深度报告的 6 因素模型测算中，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，股价具备向金价修复的基础，建议关注山东黄金、中金黄金、山金国际等标的。

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.....	12
三、公司重要公告.....	12
四、风险提示.....	12

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.....	6
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).....	7
图表 9: 国内铜社会库存周度变化 (万吨) (农历).....	7
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).....	8
图表 15: 国内铝库存 (铝锭+铝棒) (万吨).....	8



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)	9
图表 21: 国内锌锭社会库存周度变化 (万吨) (农历)	9
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)	10
图表 27: LME 铅锭库存 (吨)	10
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)	11
图表 33: 国内锡锭社会库存周度变化 (万吨) (农历)	11
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

铜：本周 LME 铜价格-2.82%至 8831 美元/吨，沪铜价格-2.75%至 7.17 万元/吨。全球铜累库 3.72 万吨至 74.29 万吨，其中 LME+COMEX 累库 5.6 万吨至 31.69 万吨，国内社库+保税区去库 1.88 万吨至 42.6 万吨。周初在日元套利交易平仓引发的流动性冲击及恐慌情绪之下风险资产下跌，铜价承压下挫，基本面支撑之下铜价底部企稳。供应端，7 月铜矿进口 216.5 万吨，环比降 6.32%，部分因 TC 偏低导致冶炼厂转向采购废铜阳极板，本周进口铜精矿零单 TC 为 6.12 美元/吨，环比降 0.43 美元/吨。据 SMM，7 月国内铜产量 102.82 万吨，环比增 2.31%，同比增 11.05%，主因检修复产超预期及投产加快；8 月检修及复产相对较少，而原料问题更加突出，一方面是铜矿 TC 低位，另一方面是新政之下再生铜和阳极板供应进一步收紧，目前已有冶炼厂因原料不足减产。消费端，据 SMM，本周精铜杆开工率 74.89%，环比降 3.08%，主因下游观望情绪浓厚，但精废价差收窄带来精铜杆订单增量。本周线缆开工率 92.29%，环比增 0.79%，电网、光伏、风电订单逐步回升，线缆仍是下游亮点。随着供应矛盾再度显现、终端需求逐渐修复、政策支持消费力度，铜价有望逐渐筑底回升。在下半年矿端紧缩预期加强以及再生铜增量贡献减弱的背景下，预计 Q4 铜价中枢有望上移。节奏方面，二季度消费旺季下，需求因素对定价作用较小，而国内三季度消费淡季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，8-9 月冶炼端原料短缺及废铜隐忧或将发酵，Q4 价格有望引来新一轮上涨。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+1.41%至 2295 美元/吨，沪铝价格-0.49%至 1.91 万元/吨。全球铝去库 2.11 万吨至 196.49 万吨，其中 LME 去库 1.82 万吨至 90.75 万吨，国内铝锭+铝棒去库 0.29 万吨至 105.74 万吨。供应端，据 SMM，7 月国内铝产量 368 万吨，同比增 3.2%，8 月供应持稳，仅四川小部分复产，Q4 仅四川及贵州等共 20 万吨待复产，产能稳中小幅增。消费端，本周铝加工开工率 62.1%，环比增 0.1%，主因消费淡季延续致订单不足，仅线缆受特高压项目需求带动、汽车型材订单略增，锭+棒去库力度仍较弱。供应增量有限而需求边际持稳，铝价有望企稳。在产能红线背景下，25 年国内电解铝有望迎来产量达峰，同比增速显著下滑，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，国内电解铝供需缺口将在 25 年显著扩大。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，吨铝利润有望进一步扩张。稳定利润及现金流有望带来铝板块估值抬升。建议关注全产业链布局且具备成长性的中国铝业等标的。

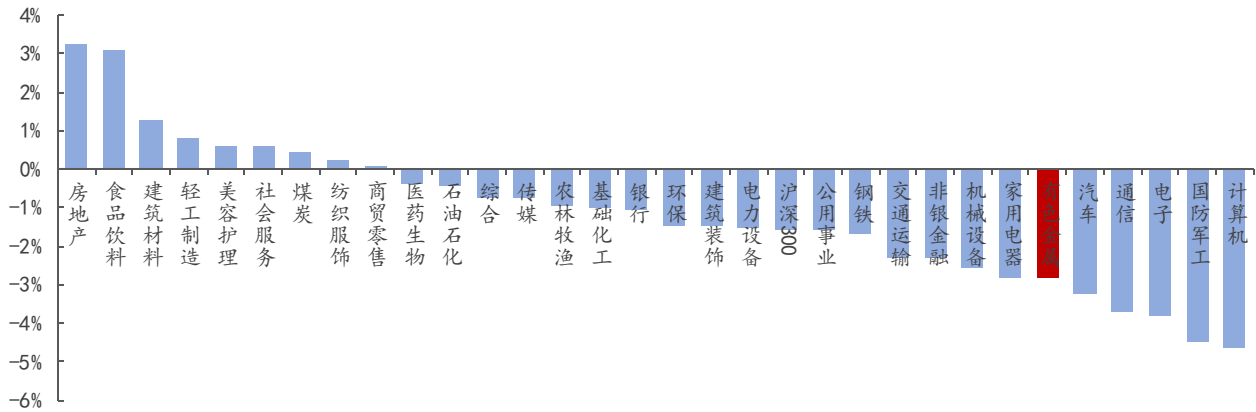
金：本周 COMEX 黄金价格-0.62%至 2470.6 美元/盎司，美债 10 年期 TIPS 上涨 8 个基点至 1.84%。SPDR 黄金持仓减少 1.44 吨至 846.91 吨。周初，日元套利交易平仓引发日韩股市熔断，多国股市暴跌，流动性冲击导致金价下跌，后续金价随市场情绪缓和企稳回升。虽美国制造业 PMI 走弱，但服务业 PMI 仍较强，上周初请失业金人数低于预期，缓和对美衰退的担忧；日央行会议纪要显示日本货币政策框架将持续宽松，套息交易逆转的压力缓和。目前市场对 9 月降息 50bp 的激进预期有所修正，但完全预期 9 月降息，加之地缘政治波动不断，金价有望继续修复。我们认为在今年不出现加息预期的情形下，金价深度回调的概率较小，在此前深度报告的 6 因素模型测算中，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，股价具备向金价修复的基础，建议关注山东黄金、中金黄金、山金国际等标的。

1.2 行业与个股走势

本周 (8.5-8.9) 内 A 股下跌，沪深 300 指数收跌 1.56%，有色金属跌幅 2.85%。个股层面，深圳新星、宜安科技、中洲特材涨幅领先；华钰矿业、赤峰黄金、盛达资源跌幅靠前。

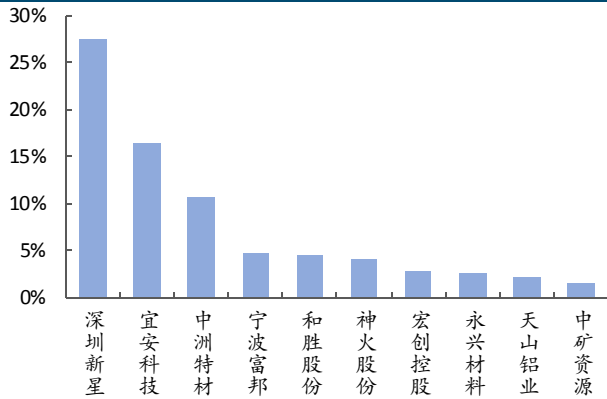


图表1: 各行业指数表现



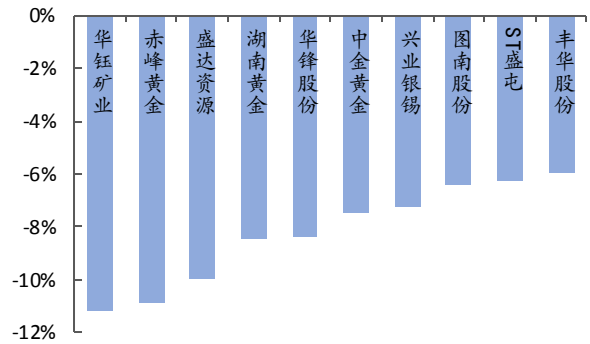
来源: iFinD, 国金证券研究所

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	2024/8/9	涨跌幅			
				7天	30天	90天	360天
铜	LME	美元/吨	8,831	-2.82%	-10.42%	-12.04%	7.98%
	SHFE	元/吨	71,670	-2.75%	-9.94%	-11.49%	4.60%
铝	LME	美元/吨	2,295	1.41%	-7.38%	-8.95%	7.17%
	SHFE	元/吨	19,125	-0.49%	-4.85%	-7.72%	3.52%
锌	LME	美元/吨	2,741	2.95%	-7.31%	-6.94%	18.74%
	SHFE	元/吨	22,605	-1.37%	-6.28%	-4.70%	10.30%
铅	LME	美元/吨	2,040	0.22%	-6.34%	-8.36%	-3.75%
	SHFE	元/吨	17,905	-1.43%	-7.85%	-0.91%	12.22%
锡	LME	美元/吨	31,180	2.92%	-11.23%	-2.88%	24.45%
	SHFE	元/吨	257,300	2.93%	-7.19%	-4.01%	20.10%

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	2024/8/9	库存变化			
				7天	30天	90天	360天
铜	LME	万吨	29.64	4.99	10.09	19.33	20.63
	COMEX	万吨	2.06	0.62	1.22	0.13	-1.85
	SHFE	万吨	33.84	-1.00	-5.96	-6.17	25.58
铝	LME	万吨	90.75	-1.82	-7.96	0.49	41.67
	国内社会库存	万吨	82.90	1.50	3.80	5.10	32.30
锌	LME	万吨	23.99	0.74	-1.51	-1.15	13.30
	国内社会库存	万吨	13.92	-1.23	-6.07	-7.54	2.27
铅	LME	万吨	21.29	-1.88	-0.15	-2.17	15.68
	SHFE	万吨	3.94	0.49	-1.68	-2.28	-1.03
锡	LME	万吨	0.45	-0.02	0.01	-0.03	-0.15
	SHFE	万吨	1.08	-0.08	-0.42	-0.59	0.16

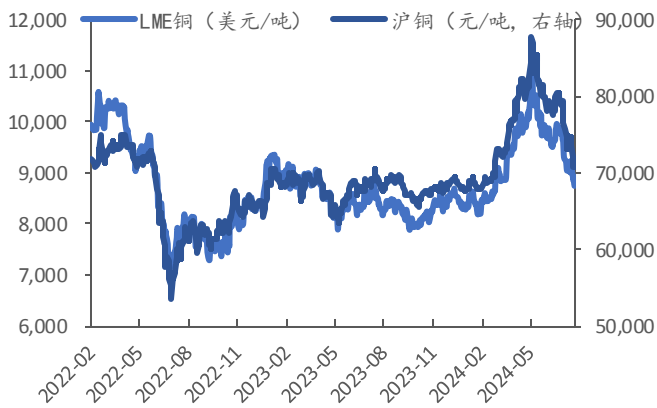
来源: iFinD, 国金证券研究所

二、各品种基本面

2.1 铜

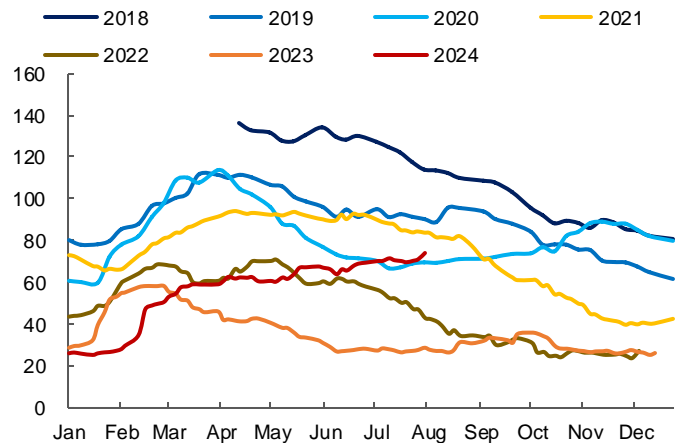
本周 LME 铜价格-2.82%至 8831 美元/吨, 沪铜价格-2.75%至 7.17 万元/吨。全球铜累库 3.72 万吨至 74.29 万吨。铜 TC 下跌 0.43 美元/吨至 6.12 美元/吨。LME 期货 0-3 贴水减少 2.43 美元/吨至 119.22 美元/吨, LME 期货 3-15 贴水减少 55.07 美元/吨至 250.73 美元/吨。

图表6: 铜价走势



来源: iFinD, 国金证券研究所

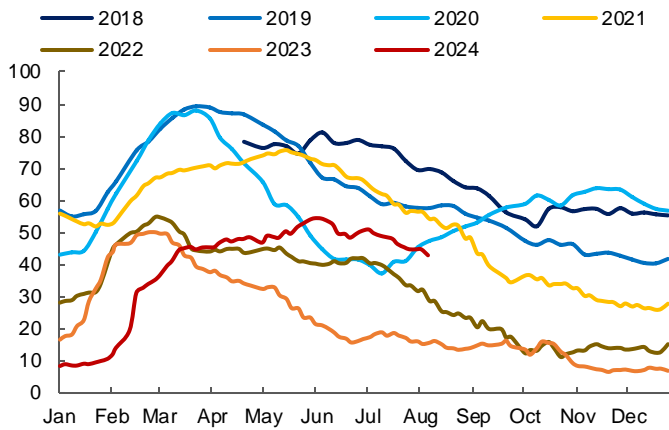
图表7: 全球铜库存 (LME+COMEX+国内社库+保税区) (万吨)



来源: iFinD, 国金证券研究所

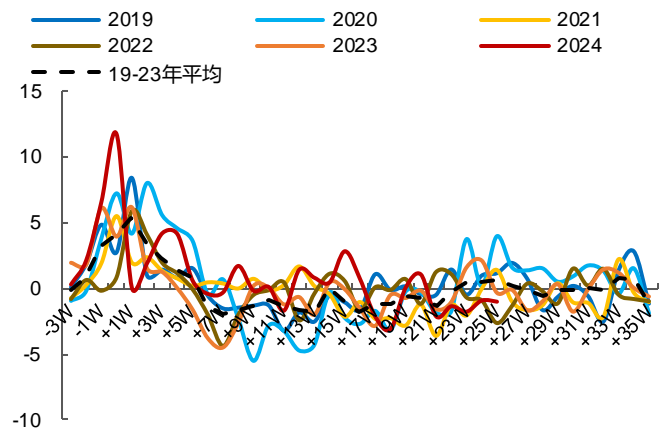


图表8: 国内铜库存(社库+保税区)(万吨)



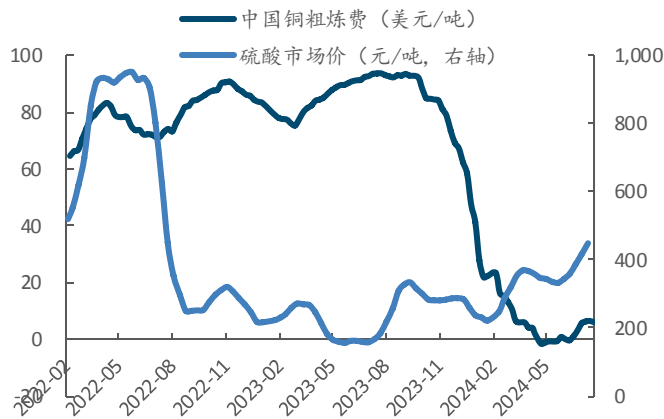
来源: iFinD, 国金证券研究所

图表9: 国内铜社会库存周度变化(万吨)(农历)



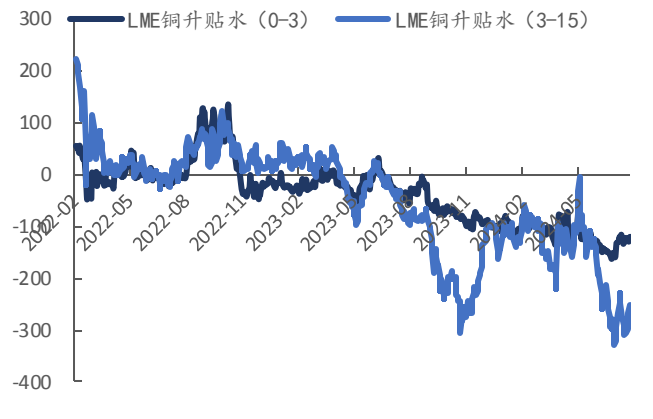
来源: iFinD, 国金证券研究所

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)

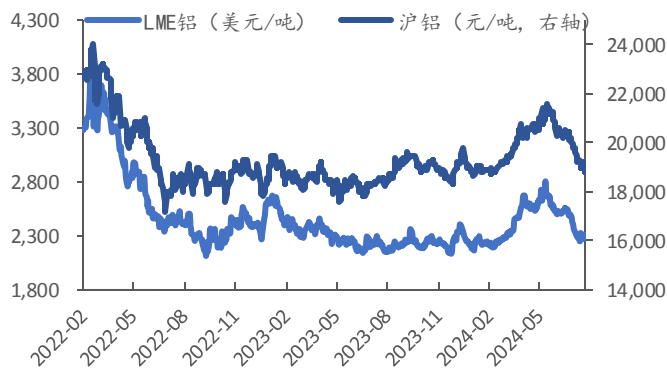


来源: iFinD, 国金证券研究所

2.2 铝

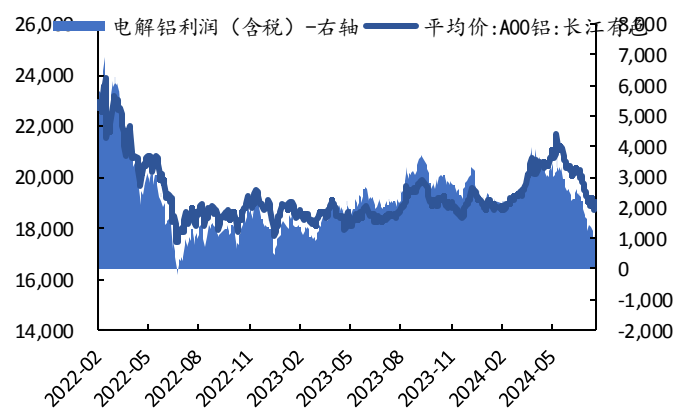
本周 LME 铝价格+1.41%至 2295 美元/吨, 沪铝价格-0.49%至 1.9125 万元/吨。全球铝去库 2.11 万吨至 196.49 万吨, 其中 LME 去库 1.82 万吨至 90.75 万吨, 国内铝锭+铝棒去库 0.29 万吨至 105.74 万吨。

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)

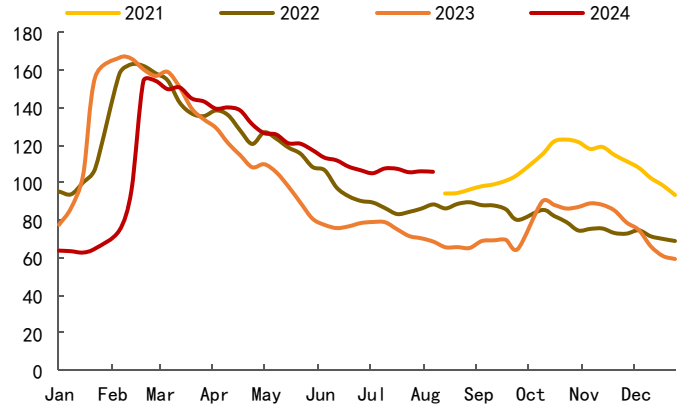
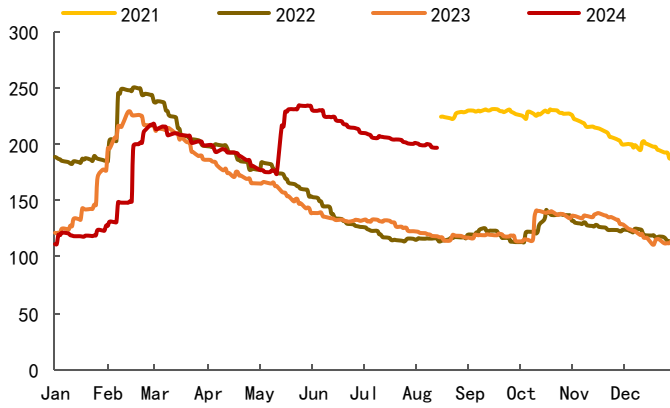


来源: iFinD, 国金证券研究所



图表14: 全球铝库存 (LME+国内铝锭+铝棒) (万吨)

图表15: 国内铝库存 (铝锭+铝棒) (万吨)

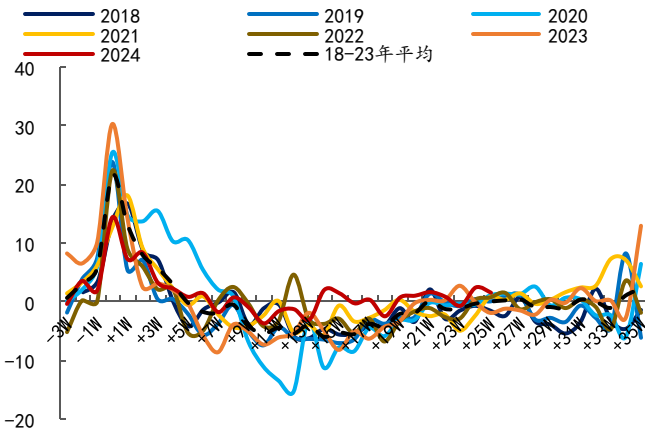


来源: iFinD, 国金证券研究所

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)

图表17: 铝期限结构 (美元/吨)



来源: iFinD, 国金证券研究所

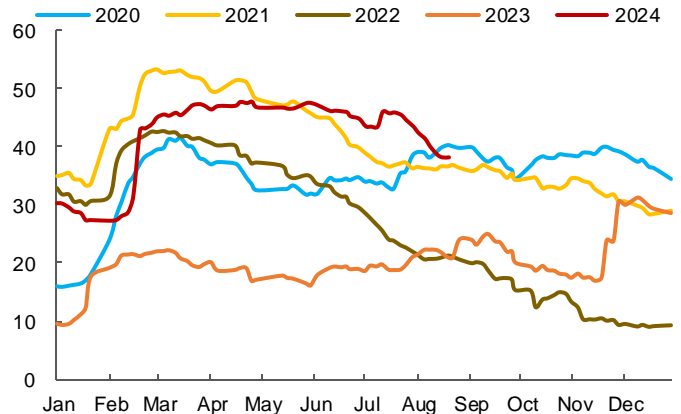
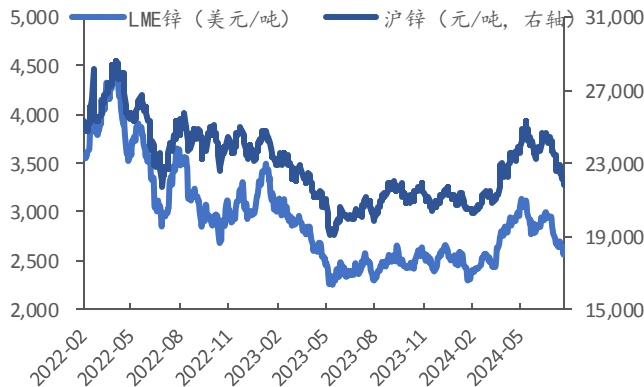
来源: iFinD, 国金证券研究所

2.3 锌

本周 LME 锌+2.95%至 2740.50 美元/吨, 沪锌价格-1.37%至 2.2605 万元/吨。LME+国内锌社会库存去库 0.49 万吨至 37.91 万吨。锌精矿进口 TC 价格环比下降到-30 美元/干吨, 锌精矿国产 TC 降低至 1475 元/金属吨。LME 期货 0-3 贴水缩小 17.47 美元/吨至 38.02 美元/吨, LME 期货 3-15 贴水减少 5.53 美元/吨至 39.54 美元/吨。

图表18: 锌价走势

图表19: 全球锌库存 (LME+国内社库) (万吨)

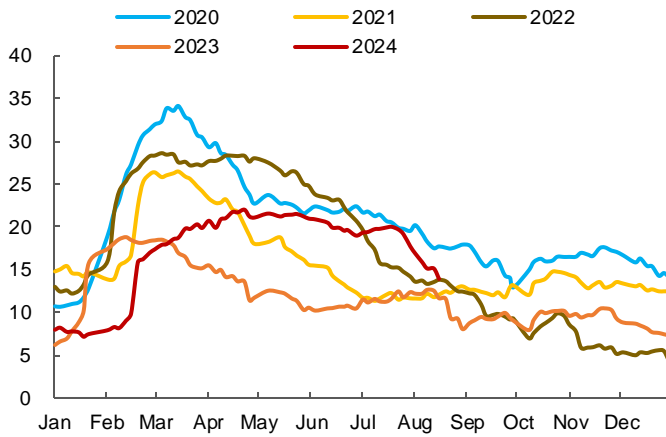


来源: iFinD, 国金证券研究所

来源: iFinD, 国金证券研究所

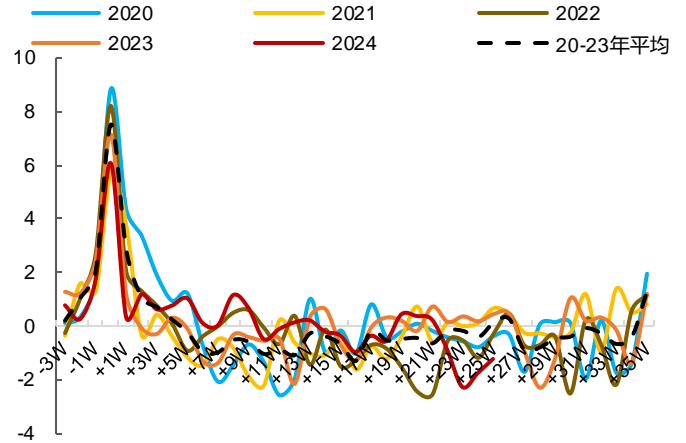


图表20: 国内锌锭社会库存(万吨)



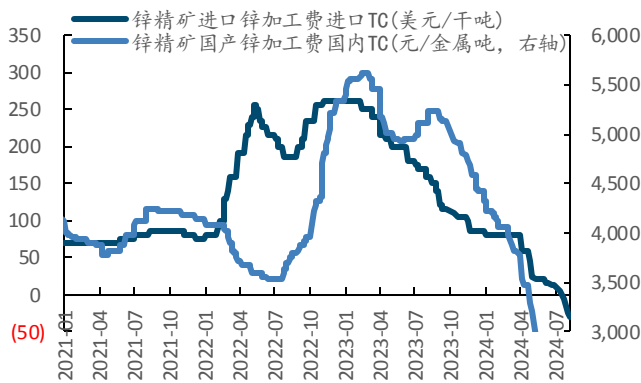
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

图表21: 国内锌锭社会库存周度变化(万吨)(农历)



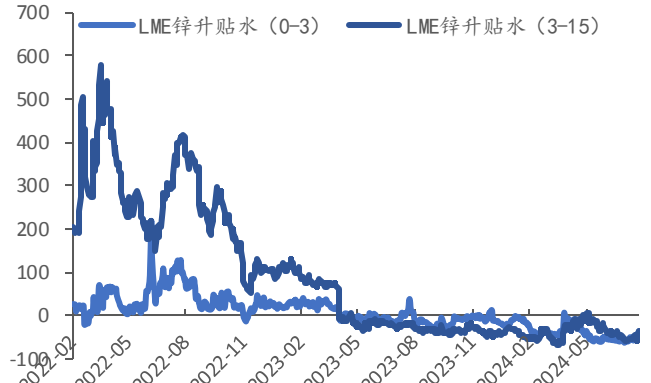
来源: iFinD, 国金证券研究所

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)

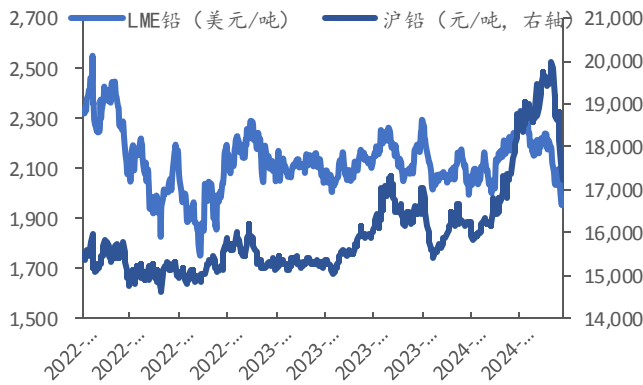


来源: iFinD, 国金证券研究所

2.4 铅

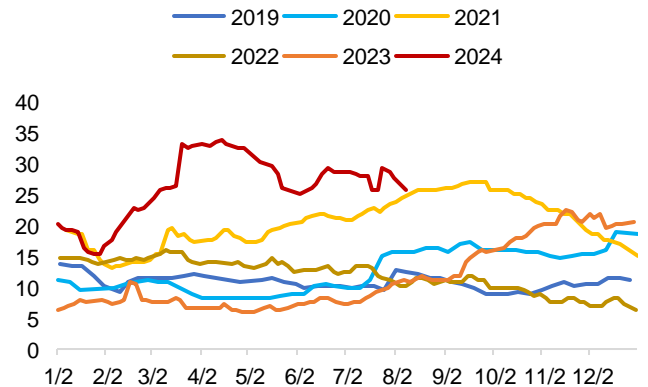
本周 LME 铅价格+0.22%至 2039.50 美元/吨, 沪铅价格-1.43%至 1.7905 万元/吨。LME+沪铅库存去库 1.39 万吨至 25.23 万吨。湖南、云南铅精矿加工费增加 50 元/吨至 550 元/吨, 河南增加 50 元/吨至 650 元/吨。LME 铅期货 0-3 贴水减少 5.53 美元/吨至 39.43 美元/吨, LME 铅期货 3-15 贴水增加 0.23 美元/吨至 100.46 美元/吨。

图表24: 铅价格走势



来源: iFinD, 国金证券研究所

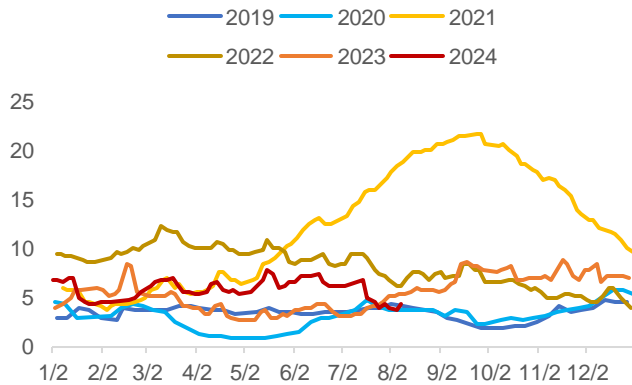
图表25: 全球铅库存(LME+国内社库)(万吨)



来源: iFinD, 国金证券研究所

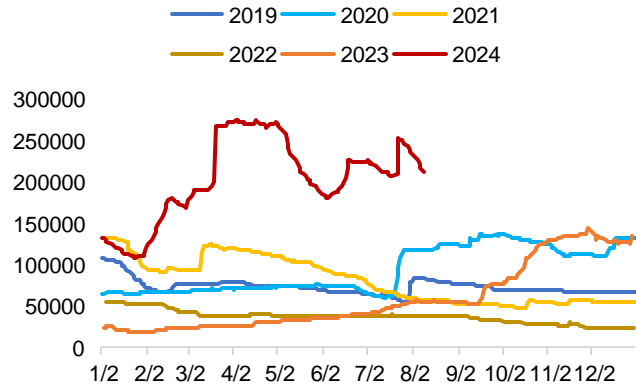


图表26: 国内铅锭社会库存 (万吨)



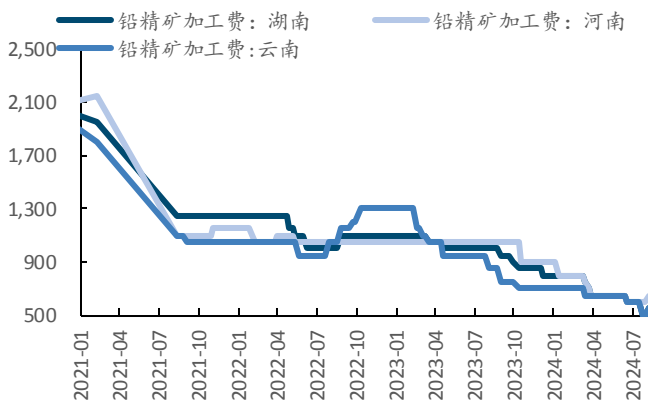
来源: iFinD, 国金证券研究所

图表27: LME 铅锭库存 (吨)



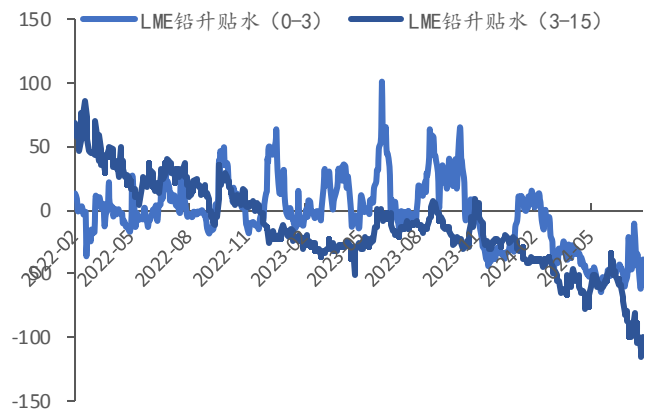
来源: iFinD, 国金证券研究所

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)

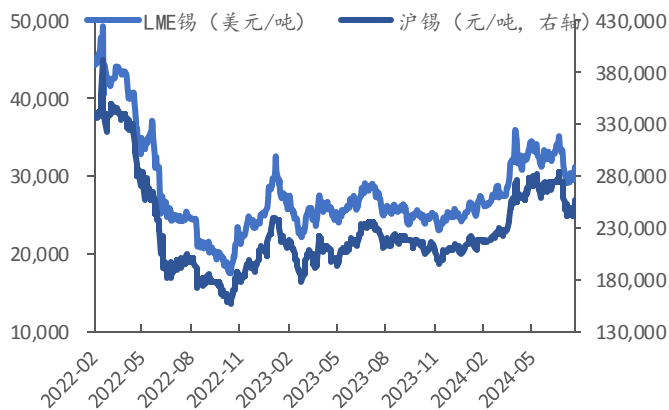


来源: iFinD, 国金证券研究所

2.5 锡

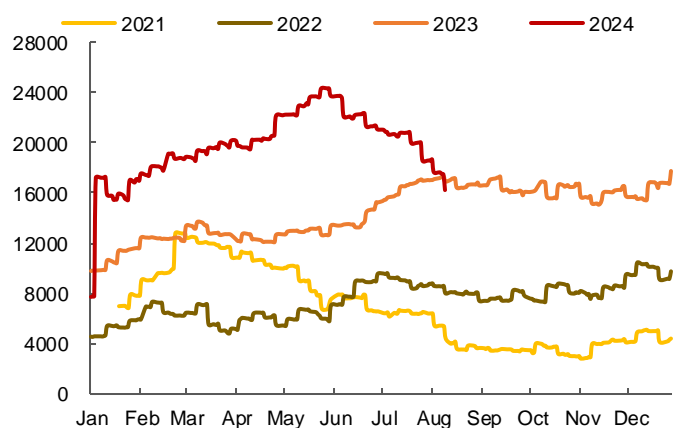
本周 LME 锡价格+2.92%至 31180 美元/吨, 沪锡价格+ 2.93%至 25.73 万元/吨。LME+沪锡 库存去库 0.10 万吨至 1.54 万吨。

图表30: 锡价格走势



来源: iFinD, 国金证券研究所

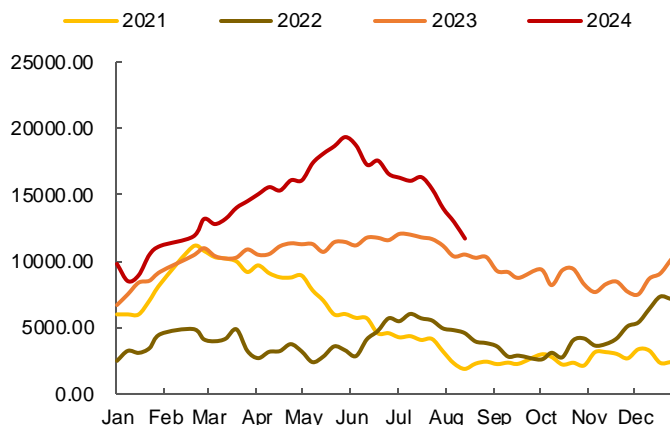
图表31: 全球锡库存 (LME+国内社库) (吨)



来源: iFinD, 国金证券研究所

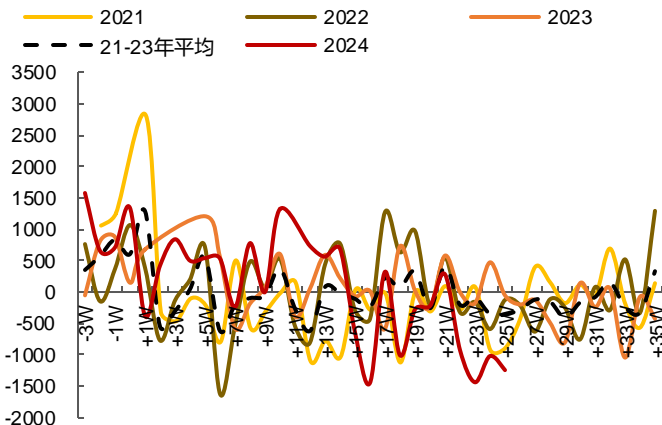


图表32: 国内锡锭社会库存(吨)



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)

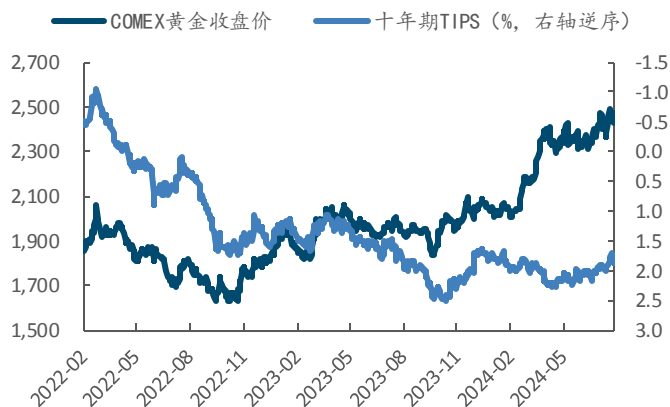


来源: iFinD, 国金证券研究所

2.6 贵金属

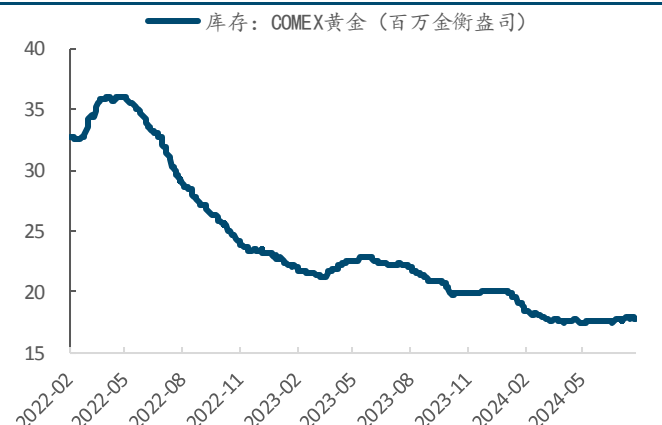
本周 COMEX 黄金价格-0.62%至 2,470.6 美元/盎司, 美债 10 年期 TIPS 上涨 8 个基点至 1.84%。COMEX 黄金库存降低 14.369 万金衡盎司到 1772 万金衡盎司;金银比上涨至 89.71; 黄金 ETF 持仓增加 1.44 吨至 1217.17 吨。

图表34: 金价&实际利率



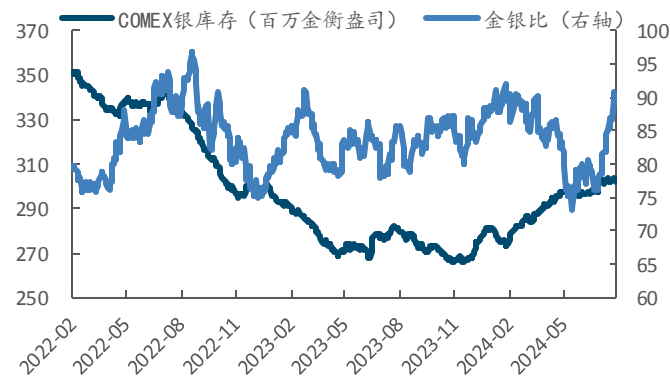
来源: iFinD, 国金证券研究所

图表35: 黄金库存



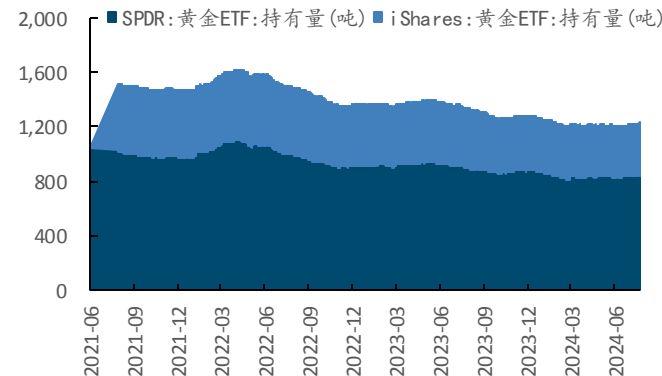
来源: iFinD, 国金证券研究所

图表36: 金银比



来源: iFinD, 国金证券研究所

图表37: 黄金ETF持仓



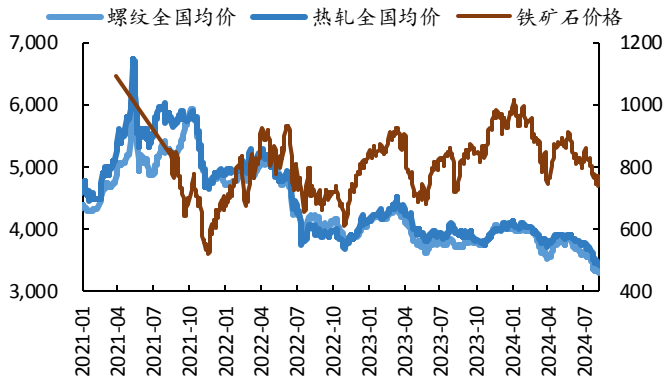
来源: iFinD, 国金证券研究所



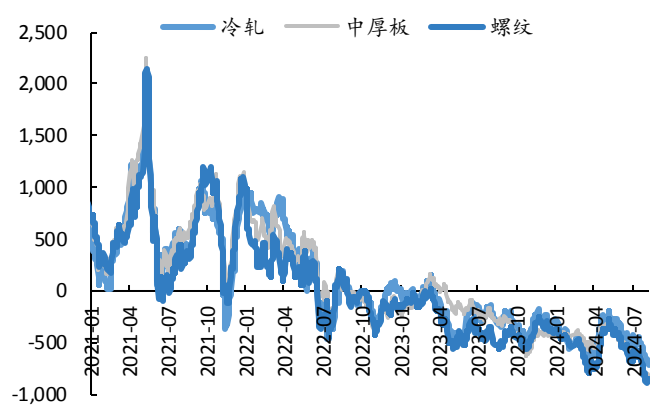
2.7 钢铁

本周螺纹钢价格-1.31%至 3311 元/吨，热轧价格-1.49%至 3430 元/吨。冷轧/中厚板/螺纹钢成本滞后一个月毛利分别为-986/ -856/ -891 元/吨。

图表38: 钢价及铁矿石走势 (元/吨)



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

来源: iFinD, 国金证券研究所

三、公司重要公告

云南铜业: 2024 年 8 月 6 日, 公司公告中铝集团增持公司股份计划实施完成, 截至公告披露日, 中铝集团通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价方式累计增持公司 A 股股份 39,736,165 股, 约占公司已发行总股本的 1.98%。本次增持公司股票计划期限已届满并已实施完成。

顺博合金: 2024 年 8 月 6 日, 公司公告可转换公司债券 2024 年付息。根据《募集说明书》有关条款的规定, 本次付息为“顺博转债”第二年付息, 计息期间为 2023 年 8 月 12 日至 2024 年 8 月 11 日, 本期债券票面利率为 0.6%, 本次付息每 10 张“顺博转债”(面值 1,000.00 元) 债券派发利息人民币 6.00 元(含税)。

永茂泰: 2024 年 8 月 9 日, 公司公告全资子公司签订铝液供应合作协议。2024 年 8 月 8 日, 上海永茂泰汽车科技股份有限公司之全资子公司宁波永茂泰新材料科技有限公司与宁波拓普集团股份有限公司就在宁波杭州湾开展铝液直供与生产废料综合处置利用业务签订《铝液供应合作协议》。

盛达资源: 2024 年 8 月 10 日, 公司公告与四川鸿林矿业有限公司及相关方签署增资协议之补充协议。公司于 2024 年 8 月 9 日召开的第十一届董事会第二次会议审议通过了《关于与四川鸿林矿业有限公司及相关方签署〈关于盛达金属资源股份有限公司对四川鸿林矿业有限公司之增资协议〉之补充协议》的议案, 同意公司遵循《增资协议》所约定的内容, 放弃优先购买权, 并全力配合办理相关股权转让手续, 同时就麦瑟科技和甲店矿业的合伙人受让鸿林矿业股权后享有/承担《增资协议》下的权利和义务进行约定。

神火股份: 2024 年 8 月 10 日, 公司公告公司同意回购注销不符合激励条件的激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票共 357840 股, 占公司回购注销前总股本的 0.02%, 回购价格为 2.63 元/股。

金田股份: 2024 年 8 月 10 日, 公司公告公司将使用总额为人民币 76.800 万元的部分闲置可转换公司债券募集资金暂时补充流动资金, 使用期限为本次董事会审议通过之日起不超过 12 个月。

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	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
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	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