



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：旺季渐临，关注锑锡钼稀土普涨

行情综述&投资建议

本周（8.26-8.30）沪深300指数下降0.08%，其中有色指数下降0.33%。个股层面，本周合金投资、博威合金涨幅较大，分别上涨18.73%、13.04%；洛阳钼业、贵研铂业跌幅较大，分别下跌1.96%、1.65%。

稀土：氧化镨钕本周价格为40.82万元/吨，环比上涨3.79%。毛坯烧结钕铁硼N35本周价格为10.65万元/吨，环比上涨1.91%；毛坯烧结钕铁硼H35本周价格为17.85万元/吨，环比上涨1.13%。旺季需求有所改善，下游备货增强；配额发放增速放缓，市场看涨情绪增加。在供应边际放缓，下游钕铁硼厂家爬产力度较大的情况下，产业链库存得到进一步去化。7月国内进口稀土氧化物累计同比-11%，较6月进一步扩大；其中缅甸矿累计同比-10%，跌幅较6月显著扩大。自7月下旬国内稀土价格开始反弹，从36万元/吨上升至逼近40万元/吨；我们认为原因在于7月进口走弱叠加“两新行动”刺激新能源车、家电等领域需求走强。在下半年配额和上半年配额环比持平、但下半年尤其四季度需求显著更旺盛叠加《管理条例》正式生效（10月1日）对不合规供应进行严格限制，下半年尤其四季度望迎稀土供需显著改善的局面；目前行业“价格-成本、库存和主流标的估值”的三重底部愈发明确，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16.11万元/吨，环比持平；锑精矿价格为14.46万元/吨，环比上涨0.70%。本周锑锭库存为3730吨，环比上涨2.19%；氧化锑库存为6150吨，环比上涨2.84%。本周锑精矿、锑锭和氧化锑开工率分别环比-0.16pct/-0.67pct/+0.44pct。本周海外锑价环比+2.02%至2.53万美元/吨；海外价格表现整体强于国内，或因《出口管制》带来海外锑品供应紧缩预期；考虑欧洲夏休即将结束，下游开工回升，海外锑价或进一步上涨，进而拉动国内价格上涨。本周国内光伏冷修持续，开工水平环比进一步下降，需求整体仍处淡季；但原料紧张局面并未有所改善，矿价持续上涨，强于锑锭价格表现。除了涨价以外，出口管制对于锑板块的战略属性亦有显著提升。考虑目前库存水平仍然较低，锑“硬短缺”局面持续，且矿山资源集中度较高，时间步入9月光伏冷修有望结束、窑炉闸口产线开始增加且欧洲夏休结束，阻燃剂传统旺季9-10月备货需求亦有望边际增加，我们仍然看好锑第二波上涨机会。截至7月国内锑消费测算缺口已近1.9万吨，俄矿潜在的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。锑板块望迎估值、业绩双升局面，建议关注湖南黄金。

钼：钼精矿本周价格为3700元/吨，环比上涨1.09%；钼铁本周价格23.80万元/吨，环比上涨1.28%。钼精矿本周库存为4660吨，环比上涨9.39%；钼铁本周库存为4390吨，环比下降1.13%。8月截至目前钼铁钢招近1.5万吨，同比增长超过20%；目前精矿库存水平已去化至接近去年同期水平。“金九银十”旺季来临，我们认为钼产业链有望加速去库至更低水平；钢价有所回升，原料紧张下钼价望迎上涨周期。建议关注金钼股份。

锡：锡锭本周价格为26.33万元/吨，环比下降1.75%；锡锭本周库存为10811吨，环比上涨2.87%。海外释放降息信号，宏观情绪转暖的情况下锡价高位运行；根据SMM近期云南江西两省冶炼开工率显著下滑，供应收紧预期下锡价有望偏强运行。7月国内集成电路产量当月/累计同比+26.9%/+29.3%，Q2全球半导体销量当季/累计同比+2%、持平；在下半年全球集成电路复苏预期加强的背景下叠加全球锡库存见顶后加速去化，冶炼高开工下供应瓶颈显现，需求上行奠定锡价上行趋势。中长期看印尼、缅甸减量确定，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AI赋能下、汽车智能化加持的半导体复苏和光伏景气高增，锡供需格局将长期向好。

钨：钨精矿本周价格14.06万元/吨，环比上涨1.85%；仲钨酸铵本周价格20.82万元/吨，环比上涨1.97%。钨精矿本周库存690吨，环比上涨4.55%；仲钨酸铵本周库存215吨，环比持平。供应端支撑稍显强势，价格小幅上涨。

其他小金属：五氧化二钒本周价格为7.65万元/吨，环比上涨1.32%；金属锗本周价格18200元/公斤，环比上涨4.60%。

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.....	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: 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

稀土：氧化镨钕本周价格为 40.82 万元/吨，环比上涨 3.79%。氧化镝本周价格 163.0 万元/吨，环比下降 8.43%；氧化铽本周价格 531.0 万元/吨，环比下降 3.80%；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 10.65 万元/吨，环比上涨 1.91%；毛坯烧结钕铁硼 H35 本周价格 17.85 万元/吨，环比上涨 1.13%。旺季需求有所改善，下游备货增强；受配额发放增速放缓，市场看涨情绪增加。在供应边际放缓，下游钕铁硼厂家爬产力度较大的情况下，产业链库存得到进一步去化。7 月国内进口稀土氧化物累计同比-11%，较 6 月进一步扩大；其中缅甸矿累计同比-10%，跌幅较 6 月显著扩大。自 7 月下旬国内稀土价格开始反弹，从 36 万元/吨上升至逼近 40 万元/吨；我们认为原因在于 7 月进口走弱叠加“两新行动”刺激新能源车、家电等领域需求走强。在下半年配额和上半年配额环比持平、但下半年尤其四季度需求显著更旺盛叠加《管理条例》正式生效（10 月 1 日）对不合规供应进行严格限制，下半年尤其四季度望迎稀土供需显著改善的局面；目前行业“价格-成本、库存和主流标的估值”的三重底部愈发明晰，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（磁材龙头，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。

铈：本周铈锭价格为 16.11 万元/吨，环比持平；铈精矿价格为 14.46 万元/吨，环比上涨 0.70%。本周铈锭库存为 3730 吨，环比上涨 2.19%；氧化铈库存为 6150 吨，环比上涨 2.84%。本周铈精矿、铈锭和氧化铈开工率分别环比-0.16pct/-0.67pct/+0.44pct。本周海外铈价环比+2.02%至 2.53 万美元/吨；海外价格表现整体强于国内，或因《出口管制》带来海外铈品供应紧缩预期；考虑欧洲夏休即将结束，下游开工回升，海外铈价或进一步上涨，进而拉动国内价格上涨。本周国内光伏冷修持续，开工水平环比进一步下降，需求整体仍处淡季；但原料紧张局面并未有所改善，矿价持续上涨，强于铈锭价格表现。除了涨价以外，出口管制对于铈板块的战略属性亦有显著提升。考虑目前库存水平仍然较低，铈“硬短缺”局面持续，且矿山资源集中度较高，时间步入 9 月光伏冷修有望结束、窑炉闸口产线开始增加且欧洲夏休结束，阻燃剂传统旺季 9-10 月备货需求亦有望边际增加，我们仍然看好铈第二波上涨机会。截至 7 月国内铈消费测算缺口已近 1.9 万吨，俄矿潜在的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。中长期看海外供应难增、甚至减量明确，光伏景气度延续，库存持续低位的情况下铈价有望长牛；出口管制下，铈战略属性提升，铈板块望迎估值与业绩双升的局面。建议关注湖南黄金、华钰矿业。

钼：钼精矿本周价格为 3700 元/吨，环比上涨 1.09%；钼铁本周价格 23.80 万元/吨，环比上涨 1.28%。钼精矿本周库存为 4660 吨，环比上涨 9.39%；钼铁本周库存为 4390 吨，环比下降 1.13%。据亿览网统计，8 月截至目前钼铁钢招近 1.5 万吨，同比增长超过 20%；目前精矿库存水平已去化至接近去年同期水平。“金九银十”旺季来临，我们认为钼产业链有望加速去库至更低水平；钢价有所回升，原料紧张下钼价有望迎上涨周期。盈利占比高的稀缺资源标的有望充分受益，建议关注金钼股份。

锡：锡锭本周价格为 26.33 万元/吨，环比下降 1.75%；锡锭本周库存为 10811 吨，环比上涨 2.87%。海外释放降息信号，宏观情绪转暖的情况下锡价高位运行；根据 SMM 近期云南江西两省冶炼开工率显著下滑，供应收紧预期下锡价有望偏强运行。7 月国内集成电路产量当月/累计同比+26.9%/+29.3%，Q2 全球半导体销量当季/累计同比+2%、持平；在下半年全球集成电路复苏预期加强的背景下叠加全球锡库存见顶后加速去化，冶炼高开工下供应瓶颈显现，需求上行奠定锡价上行趋势。中长期看印尼、缅甸减量确定，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 AI 赋能下、汽车智能化加持的半导体复苏和光伏景气高增，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 14.06 万元/吨，环比上涨 1.85%；仲钨酸铵本周价格 20.82 万元/吨，环比上涨 1.97%。钨精矿本周库存 690 吨，环比上涨 4.55%；仲钨酸铵本周库存 215 吨，环比持平。矿山产量有所收缩，原料价格上涨。年内第二批配额发布，全年同比增速为 3%，略高于 2021/2022 年。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 7.65 万元/吨，环比上涨 1.32%；金属锗本周价格 18200 元/公斤，环比上涨 4.60%。

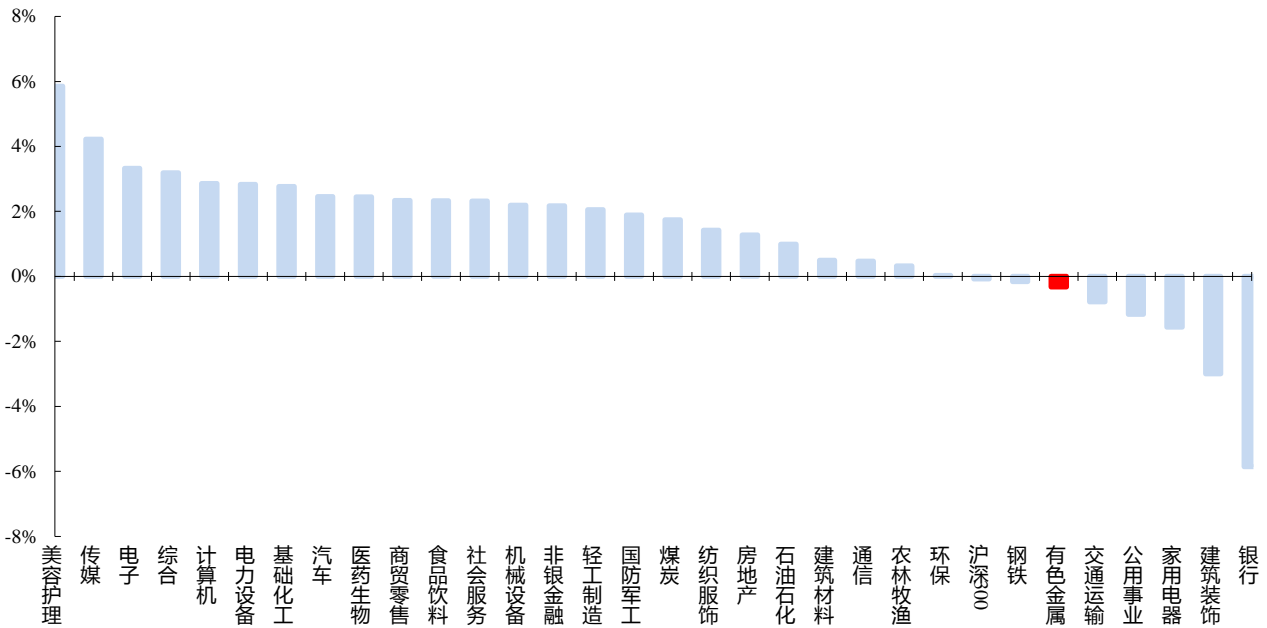


金属新材料：随着华为、iPhone、小米等手机新品推向市场，带来钛合金边框和折叠屏铰链等上游材料的增量需求，建议关注相关消费电子新材料企业东睦股份、宝钛股份、银邦股份等。英伟达发布新一代 H200 芯片，据悉性能较 H100 提高 60%至 90%，功率提升芯片电感用量有望增加，建议关注目前产品已经批量用于英伟达 H100 芯片电感的铂科新材；关注优质软磁粉末供应商悦安新材。

1.2 行业与个股走势

本周沪深 300 指数下降 0.08%，其中有色指数下降 0.33%。

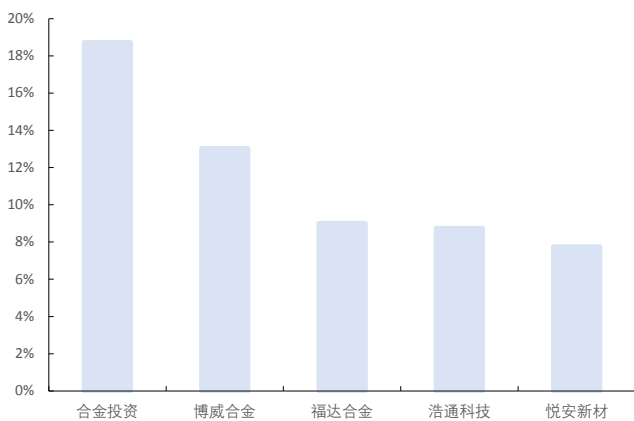
图表1：行业涨跌幅对比



来源：wind，国金证券研究所

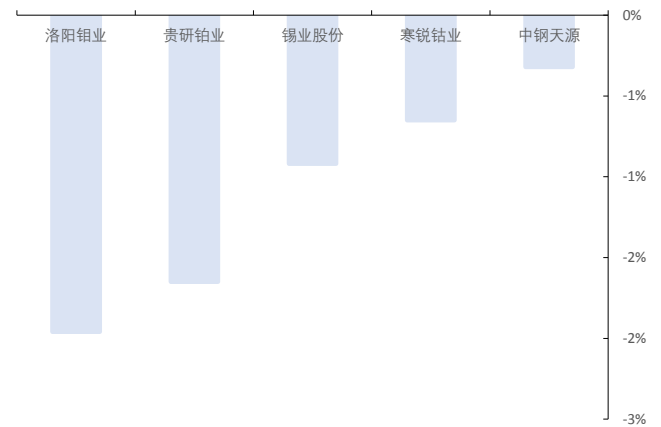
个股层面，本周合金投资、博威合金涨幅较大，分别上涨 18.73%、13.04%；洛阳钼业、贵研铂业跌幅较大，分别下跌 1.96%、1.65%。

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/氧化镨钕/LME 镍分别环比增长 4.60%/3.79%/1.98%，增长幅度较大；氧化镨/氧化铈/电解钴分别环比下降 8.43%/3.80%/2.26%，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	2024-8-30	涨跌幅			
				7 天	30 天	90 天	360 天
稀土	氧化镨钕	万元/吨	40.82	3.79%	11.21%	12.28%	-18.41%
	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%	0.00%	-2.72%	63.01%
	氧化镨	万元/吨	163	-8.43%	-8.43%	-11.89%	-35.45%
	氧化铈	万元/吨	531	-3.80%	3.71%	-7.65%	-34.36%
	钕铁硼	万元/吨	17.85	1.13%	6.57%	-8.23%	-25.78%
钨	黑钨精矿	万元/吨	14.06	1.85%	7.65%	-7.74%	15.65%
	仲钨酸钠	万元/吨	20.82	1.97%	6.39%	-8.02%	14.67%
钼	钼精矿	元/吨度	3700	1.09%	0.27%	-5.13%	-15.33%
	钼铁	元/吨	238000	1.28%	2.15%	-2.86%	-15.00%
锑	锑锭	万元/吨	16.11	0.00%	0.65%	76.01%	100.10%
	锑精矿	万元/金属吨	14.46	0.70%	2.50%	84.14%	115.74%
锡	锡锭	万元/吨	26.33	-1.75%	7.43%	19.65%	18.96%
镁	镁锭	元/吨	19540	1.66%	0.67%	-2.69%	-19.79%
	硅铁	元/吨	6630	0.00%	-5.96%	-9.18%	-9.55%
钒	五氧化二钒	万元/吨	7.65	1.32%	-3.16%	-6.13%	-43.54%
	钒铁	万元/吨	8.70	1.16%	-2.25%	-10.31%	-40.82%
锗	金属锗	元/公斤	18200	4.60%	30.00%	92.59%	144.30%
锆	锆英砂	元/吨	13650	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
钛	钛精矿	元/吨	2127	0.00%	0.57%	-4.33%	-5.47%
锂	碳酸锂	万元/吨	7.47	0.51%	-8.91%	-26.36%	-64.08%
	氢氧化锂	万元/吨	7.19	-1.59%	-7.66%	-21.22%	-62.55%
钴	MB 标准级钴	美元/磅	11.25	0.00%	-2.39%	-10.36%	-24.62%
	电解钴	万元/吨	17.30	-2.26%	-19.16%	-29.10%	-34.47%
镍	四氧化三钴	万元/吨	11.95	-0.42%	-1.65%	-8.08%	-15.10%
	LME 镍	美元/吨	16735	1.98%	2.95%	-2.01%	-19.54%
镍	镍铁	元/吨	995	0.00%	-1.00%	-0.50%	-14.96%
	硫酸镍	元/吨	30480	-0.33%	-3.51%	-9.34%	-14.12%

来源：wind，国金证券研究所

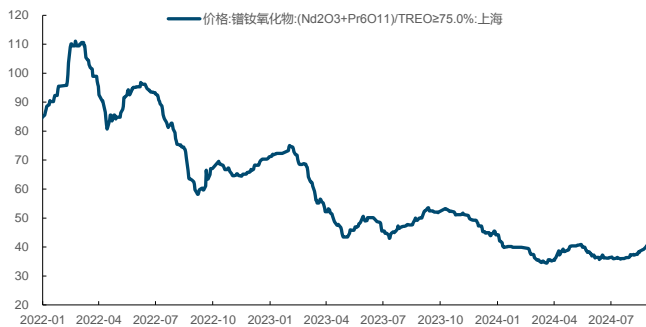


二、品种基本面

2.1 稀土

氧化镨钕本周价格为 40.82 万元/吨，环比上涨 3.79%。氧化镝本周价格 163.0 万元/吨，环比下降 8.43%；氧化铽本周价格 531.0 万元/吨，环比下降 3.80%；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)

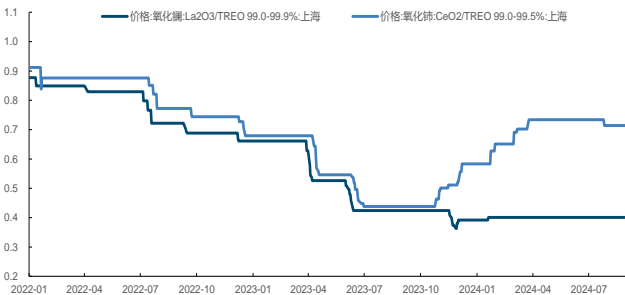


来源: wind, 国金证券研究所

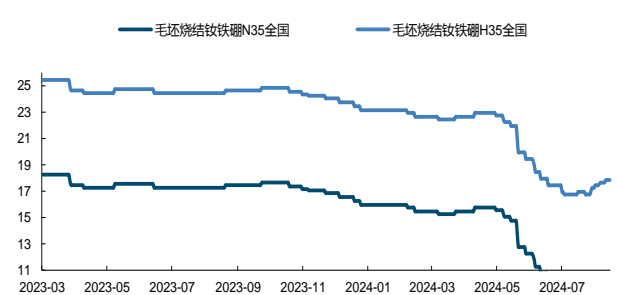
来源: wind, 国金证券研究所

毛坯烧结钕铁硼 N35 本周价格为 10.65 万元/吨，环比上涨 1.91%；毛坯烧结钕铁硼 H35 本周价格 17.85 万元/吨，环比上涨 1.13%。

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)

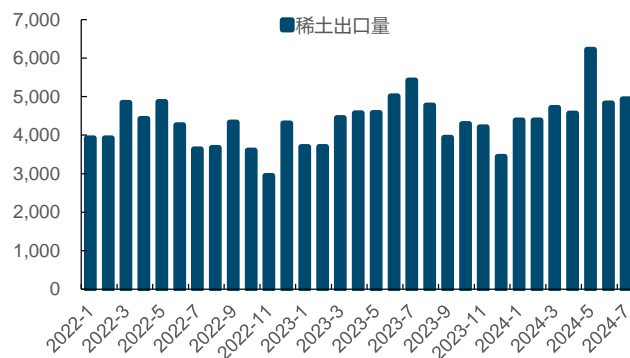


来源: wind, 国金证券研究所

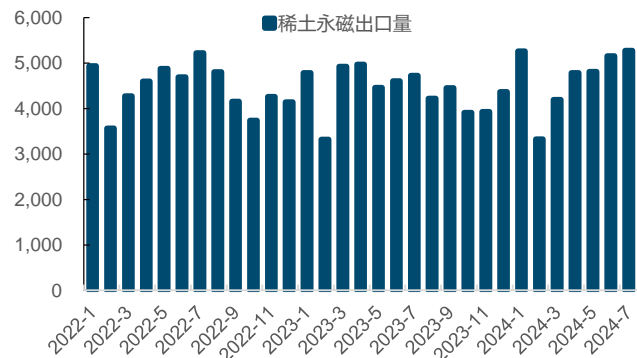
来源: wind, 国金证券研究所

2024 年 7 月稀土出口量 4937.00 吨，环比上涨 2.24%；2024 年 7 月稀土永磁出口量 5278.19 吨，环比上涨 2.41%。

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

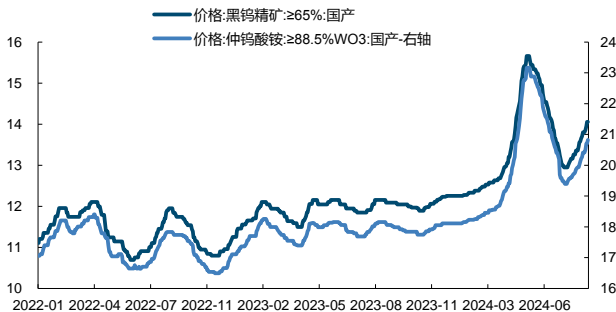
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所



2.2 钨

钨精矿本周价格 14.06 万元/吨，环比上涨 1.85%；仲钨酸铵本周价格 20.82 万元/吨，环比上涨 1.97%。钨精矿本周库存 690 吨，环比上涨 4.55%；仲钨酸铵本周库存 215 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

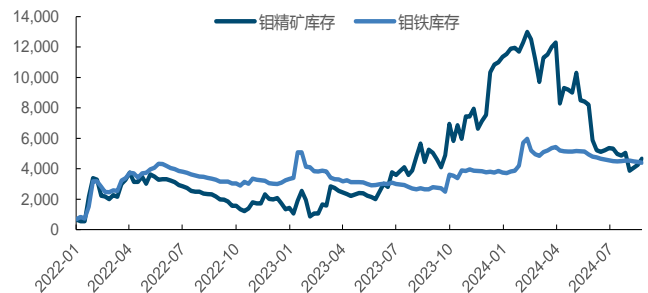
2.3 钼

钼精矿本周价格为 3700 元/吨，环比上涨 1.09%；钼铁本周价格 23.80 万元/吨，环比上涨 1.28%。钼精矿本周库存为 4660 吨，环比上涨 9.39%；钼铁本周库存为 4390 吨，环比下降 1.13%。

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）



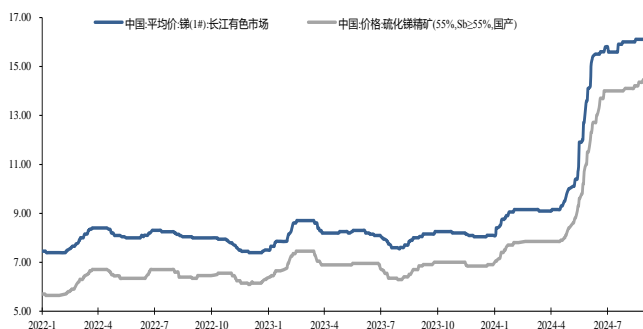
来源：wind，国金证券研究所

来源：百川盈孚，国金证券研究所

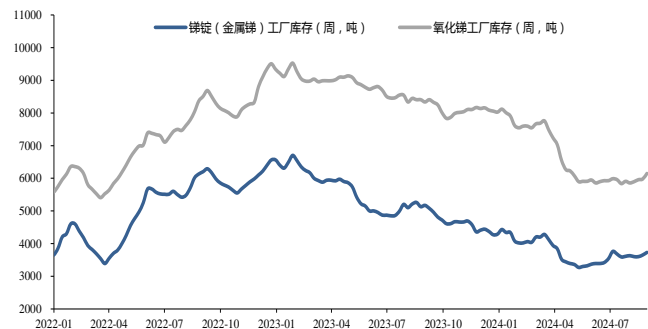
2.4 铋

本周铋锭价格为 16.11 万元/吨，环比下降 0.00%；铋精矿价格为 14.46 万元/吨，环比上涨 0.70%。本周铋锭库存为 3730 吨，环比上涨 2.19%；氧化铋库存为 6150 吨，环比上涨 2.84%。

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



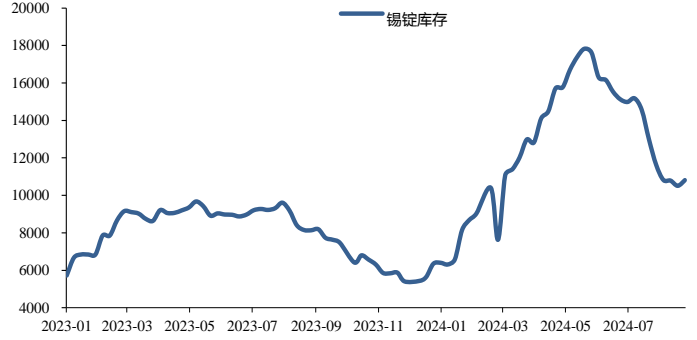
2.5 锡

锡锭本周价格为 26.33 万元/吨，环比下降 1.75%；锡锭本周库存为 10811 吨，环比上涨 2.87%。

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

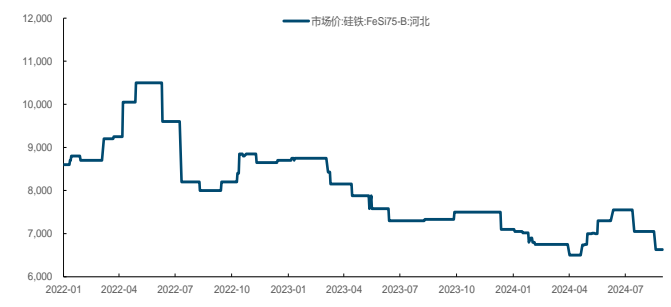
2.6 镁

镁锭本周价格为 1.95 万元/吨，环比上涨 1.66%；硅铁本周价格 0.66 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

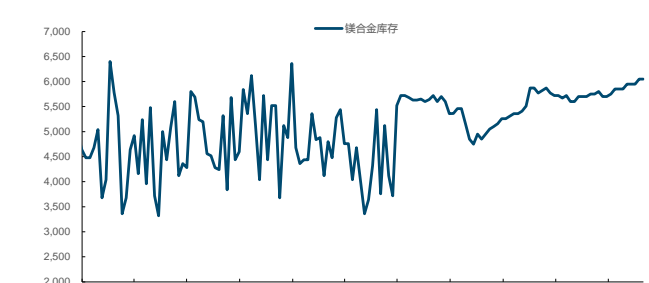
来源: wind, 国金证券研究所

金属镁本周库存为 51200 吨，环比上涨 1.39%；镁合金本周库存为 6050 吨，环比下降 0.00%。

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

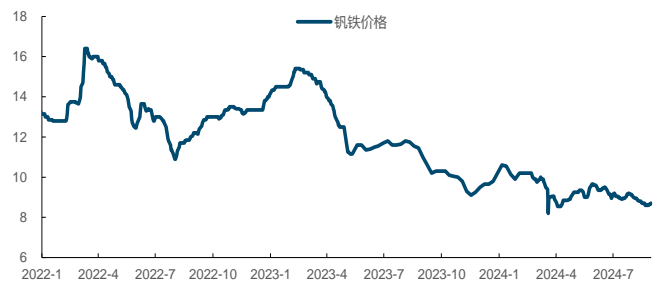
五氧化二钒本周价格为 7.65 万元/吨，环比上涨 1.32%；钒铁本周价格 8.70 万元/吨，环比上涨 1.16%。



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)



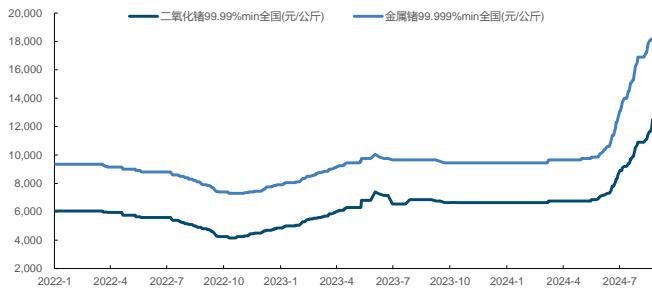
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

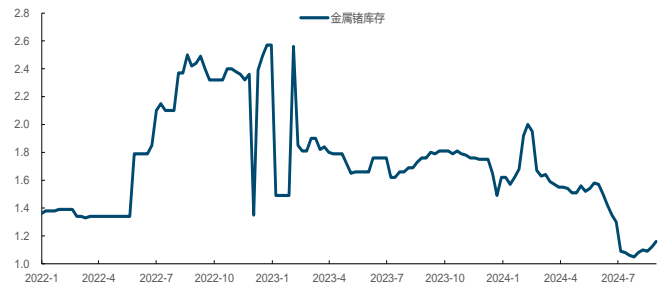
2.8 锆

金属锆本周价格 18200 元/公斤, 环比上涨 4.60%; 二氧化锆本周价格 12500 元/公斤, 环比上涨 11.61%; 金属锆本周库存为 1.16 吨, 环比上涨 3.57%。

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)



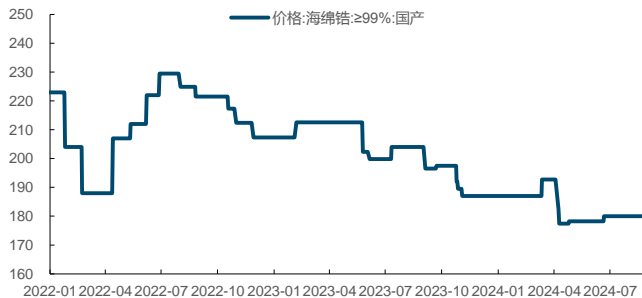
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

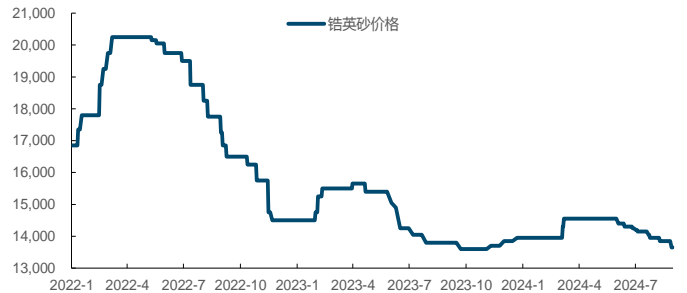
2.9 锆

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 13650 元/吨, 环比下降 0.00%。

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 43.00 元/吨, 环比下降 5.49%; 钛精矿本周价格为 2127.00 元/吨, 环比下降 0.00%; 钛精矿本周库存为 11.44 万吨, 环比上涨 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

ST 鼎龙: 关于控股股东所持公司部分股份被司法冻结的公告

截至本公告披露日,鼎龙文化股份有限公司控股股东及其一致行动人持有的本公司股份合计被司法冻结的数量为 185,629,353 股,占其所持公司股份的 90.89%。如上述股份后续被采取司法处置或强制执行等措施,将可能导致公司控股股东及实际控制人发生变更,敬请投资者注意相关风险。鼎龙文化股份有限公司(以下简称“公司”)近日通过中国证券登记结算有限责任公司系统查询获悉,公司控股股东杭州鼎龙企业管理有限公司(以下简称“杭州鼎龙”)持有的部分公司股份被司法冻结。本次控股股东所持公司股份被冻结事项暂未对公司的生产经营及公司治理产生直接影响;鉴于控股股东及其一致行动人持有的本公司股份被冻结的比例较高,如上述股份后续被采取司法处置或强制执行等措施,将可能导致公司控股股东及实际控制人发生变更,未来不排除对公司的经营管理及公司治理等产生进一步影响。公司将密切关注上述事项的进展情况,并按照相关法律法规的规定及时履行信息披露义务。

藏格矿业: 关于回购股份用于注销并减少注册资本暨通知债权人的公告

藏格矿业股份有限公司(以下简称“公司”)于 2024 年 8 月 9 日召开第九届董事会第十四次会议,于 2024 年 8 月 26 日召开 2024 年第一次临时股东大会,审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》,公司以 1.5 亿元(含)—3 亿元(含)、回购价格不超过 35.90 元/股(含)回购股份 4,178,273 股—8,356,545 股,此次回购股份将全部用于注销以减少公司注册资本。本次回购股份的实施期限为自股东大会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 12 个月。具体内容详见公司在巨潮资讯网(<http://www.cninfo.com.cn>)披露的《第九届董事会第十四次会议决议公告》(公告编号:2024-045)、《关于回购公司股份方案的公告》(公告编号:2024-050)、《2024 年第一次临时股东大会决议公告》。

永兴材料: 关于增加使用闲置自有资金进行现金管理的额度的公告

永兴特种材料科技股份有限公司(以下简称“公司”)于 2024 年 8 月 28 日召开了第六届董事会第五次会议,审议通过了《关于增加使用闲置自有资金进行现金管理的额度的议案》,同意公司及控股子公司在不影响正常生产经营的前提下,将使用自有资金进行现金管理的额度从不超过人民币 10 亿元增加至不超过人民币 50 亿元。公司于 2024 年 4 月 28 日召开了第六届董事会第四次会议,审议通过了《关于使用闲置自有资金进行现金管理的议案》,同意公司及控股子公司在不影响公司正常生产经营的前提下,使用额度不超过人民币 10 亿元的自有资金进行现金管理。期限为自董事会审议通过之日起 12 个月。在上述额度及期限内,资金可以滚动使用。

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**