

# 盛龙股份 (001257.SZ)

## 新股覆盖研究

### 投资要点

- ◆ 本周二 (3月17日) 有一家主板上市公司“盛龙股份”询价。
- ◆ **盛龙股份 (001257)**：公司主营业务为重要战略资源钼相关产品的生产、加工、销售，主要产品包括钼精矿和钼铁。公司 2023-2025 年分别实现营业收入 19.57 亿元/28.64 亿元/35.03 亿元，YOY 依次为 2.41%/46.30%/22.31%；实现归母净利润 6.19 亿元/7.57 亿元/8.84 亿元，YOY 依次为 80.05%/22.23%/16.80%。根据公司初步预测，公司 2026Q1 营业收入较 2025 年同期变动-9.41%至 3.11%，归母净利润较 2025 年同期变动-8.40%至 5.07%。

有色金属 | 其他稀有金属III

### 交易数据

总市值 (百万元)	
流通市值 (百万元)	
总股本 (百万股)	1,620.95
流通股本 (百万股)	
12 个月价格区间	/

### 分析师

 SAC 执业证书编号: S0910519100001  
 lihui1@huajinsec.cn

### 报告联系人

 daizhengzheng@huajinsec.cn  
 戴筝筝

### 相关报告

- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告 (新恒泰) -2025 年 23 期-总第 660 期 2026.3.13
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告 (宏明电子) -2026 年 20 期-总第 657 期 2026.3.10
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告 (视涯科技) -2026 年 22 期-总第 659 期 2026.3.10
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告 (族兴新材) -2025 年 21 期-总第 658 期 2026.3.10
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告 (冕睿科技) -2025 年 19 期-总第 656 期 2026.2.26

② **投资亮点：1、钼作为全球稀缺的战略矿产、其需求量有望随着产业转型与技术变革而持续增加，供需偏紧格局或支撑钼价上移。**钼元素在提升特种钢强度、耐高温及耐腐蚀性方面具有不可替代性，在强化材料性能、推动电子技术革新、促进生物医学发展等方面具有较强的应用价值，被广泛应用于国防军工、航空航天、电力及新能源等战略性新兴产业领域。随着产业转型及技术变革持续推进、钼矿产品需求有望持续增加，叠加钼产品作为不可再生的战略资源、其产能释放较慢；钼矿产品预计继续处于供不应求格局，钼价具备较强的上行支撑。**2、公司是洛阳国资委旗下的钼矿企业、核心矿山坐落于“中国钼都”；得益于区位优势，2024 年公司钼金属保有量及产量在国内占比均达 9% 以上，且未来增储潜力大。**公司实际控制人为洛阳国资委，所属矿山地处中国最大的钼金属成矿带东秦岭钼矿带，所在的洛阳市栾川县更是被誉为“中国钼都”、其已探明钼金属储量位居世界第一。得益于区位优势，公司矿山禀赋优异，在产矿山南泥湖钼矿与在建矿山嵩县安沟钼多金属矿均为露天矿山，具备开采效率高、生产成本低、安全条件好的优势，其中南泥湖钼矿为特大型钼钨矿床，证载生产规模达 1,650 万吨/年，是国内最大的单体在产钼矿山；截至 2024 年末，公司以 71.05 万吨的保有量约占我国钼资源储量的 9.10%，以 1.06 万吨的年产量约占我国钼金属年产量的 9.64%。展望未来，公司资源优势有望进一步扩大：(1) 公司所属矿山均处于开采初期，未来可开采年限长。(2) 所属矿山增储潜力大；其中南泥湖钼矿所位于的冷水-赤土店地区深部普查新增钼矿钼金属量 319.40 万吨，而嵩县安沟钼多金属矿的矿区内已开展一定的增储勘探工作、同时周边存在多个优质矿权、可依托安沟钼多金属矿对周边资源进行并购和联合开发的区位优势明显；(3) 公司另拥有马壮选矿石榴子石矿、正龙矿业大清沟钼多金属矿等矿山储备，其中正龙矿业大清沟钼多金属矿的矿区面积 52.09 平方公里、资源开发利用前景广阔。随着各项扩能扩产项目全面开展，未来公司有望具备 55,000 吨/日的钼矿采选能力。**3、公司积极推进钼产业链补链工作，并持续拓展战略性新兴产业相关矿种。**(1) 在推进下游产业链延伸布局方面，公司新设“龙兴新材料年产 20,000 吨高性能钼材料项目”以增加冶炼及深加工能力；待项目投产后，公司将具备钼“采、选、冶炼、深加工”完整的产业链。(2) 公司亦持续拓展战略性新兴产业相关矿种；据招股书披露，正龙矿业大清沟钼多金属矿等除拥有钼矿外，还具有铜、铅、锌、银等多矿种；截至 2024 年末，公司保有共、伴生资源三氧化钨量 5.53 万吨、铜金属量 1.18 万吨、铅金属量 6.87 万吨。另据问询函回复披露，公司主力在产矿山南泥湖钼矿属特



大型钼钨矿床，随着开采时长及开采深度的增加、钼矿石中伴生钨的品位会逐渐升高；《栾川龙宇钼业有限公司南泥湖钼矿矿产资源开发利用方案》显示，生产期第7年起，公司将新增钨精矿产品。

② **同行业上市公司对比：**公司聚焦钼精矿、钼铁等钼资源相关产品的研产销；根据业务的相似性，选取金钼股份、洛阳钼业为盛龙股份的可比上市公司。从上述可比公司来看，2024年可比上市公司的平均收入规模为1133.00亿元，平均PE-TTM（算数平均）21.93X，销售毛利率为28.62%；相较而言，公司营收规模未及可比公司平均，销售毛利率则处于同业的中高位区间。

◆ **风险提示：**已经开启询价流程的公司依旧存在因特殊原因无法上市的可能、公司内容主要基于招股书和其他公开资料内容、同行业上市公司选取存在不够准确的风险、内容数据截选可能存在解读偏差等。具体上市公司风险在正文内容中展示。

### 公司近3年收入和利润情况

会计年度	2023A	2024A	2025A
主营收入(百万元)	1,957.4	2,863.7	3,502.5
同比增长(%)	2.41	46.30	22.31
营业利润(百万元)	861.6	1,037.6	1,200.9
同比增长(%)	56.56	20.43	15.74
归母净利润(百万元)	619.2	756.8	883.9
同比增长(%)	80.05	22.23	16.80
每股收益(元)	0.52	0.47	0.55

数据来源：聚源、华金证券研究所

## 内容目录

一、盛龙股份 .....	4
(一) 基本财务状况 .....	4
(二) 行业情况 .....	5
(三) 公司亮点 .....	8
(四) 募投项目投入 .....	9
(五) 同行业上市公司指标对比 .....	10
(六) 风险提示 .....	10

## 图表目录

图 1: 公司收入规模及增速变化 .....	4
图 2: 公司归母净利润及增速变化 .....	4
图 3: 公司销售毛利率及净利润率变化 .....	5
图 4: 公司 ROE 变化 .....	5
图 5: 2024 年全球主要钼生产国钼金属量产量 (单位: 万吨) .....	6
图 6: 2023 年全球钼初级消费结构分布情况 .....	6
图 7: 2023 年全球钼终端应用领域分布情况 .....	6
图 8: 2020-2024 年我国钼金属生产情况 (万吨) .....	8
图 9: 2020-2024 年我国钼金属消费情况 (万吨) .....	8
表 1: 公司 IPO 募投项目概况 .....	10
表 2: 同行业上市公司指标对比 .....	10

## 一、盛龙股份

公司是国内领先的大型钼业公司，致力于有色金属矿产资源的综合开发利用，报告期内主要从事重要战略资源钼相关产品的生产、加工、销售业务，主要产品为钼精矿和钼铁。

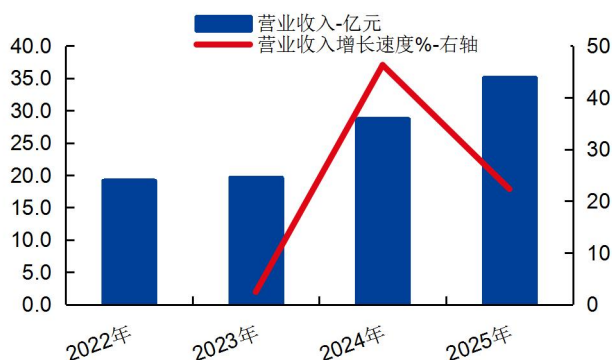
公司 2024 年末保有钼金属量及 2024 年钼金属产量在国内占比均达到 9% 以上，充分发挥原材料供给的关键作用，积极改善钼资源供需的偏紧状况；目前，公司已深度融入国内钼产业链，下属的龙宇钼业是河南省重点产业链-钨钼钛镁产业链重点依托单位，在钼产业链重要环节拥有多项自主研发核心技术，参与多个行业标准制定，采选回收率等多项核心指标位居行业前列。同时，公司主营业务的科技赋能显著，被河南省国资委认定为省级科改企业、被洛阳市科学技术局列为洛阳市企业研发中心，下属的龙宇钼业则先后被认定为河南省企业技术中心，被河南省国资委认定为专精特新星变计划企业，获评洛阳市第一批河南省创新型中小企业等，技术创新实力强劲。

### （一）基本财务状况

公司 2023-2025 年分别实现营业收入 19.57 亿元/28.64 亿元/35.03 亿元，YOY 依次为 2.41%/46.30%/22.31%；实现归母净利润 6.19 亿元/7.57 亿元/8.84 亿元，YOY 依次为 80.05%/22.23%/16.80%。

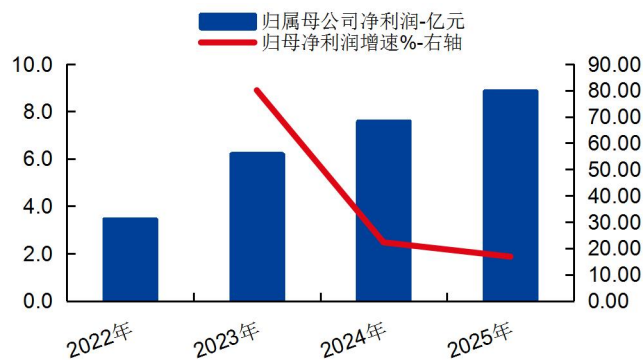
2025H1，公司主营业务收入按产品类别可分为五大板块，分别为钼精矿（17.93 亿元，占 2025H1 主营收入的 78.46%）、钼铁（4.74 亿元，2025H1 主营收入的 20.75%）、氧化钼（0.14 亿元，占 2025H1 主营收入的 0.59%）、铜精矿（0.04 亿元，2025H1 主营收入的 0.19%）、其他（19.26 万元，占 2025H1 主营收入的 0.01%）。2022 年至 2025H1，钼精矿始终为公司主要收入来源，其收入占比稳定在 65% 以上；整体而言，并未发生较大变动。

图 1：公司收入规模及增速变化



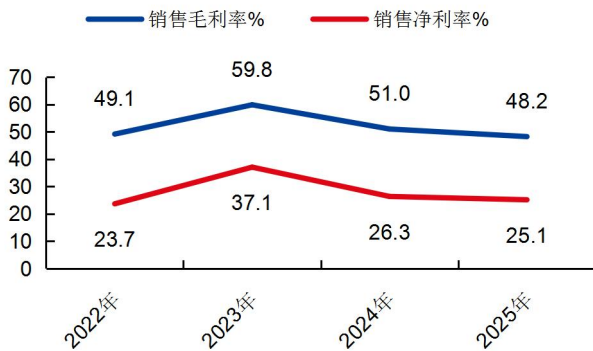
资料来源：wind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



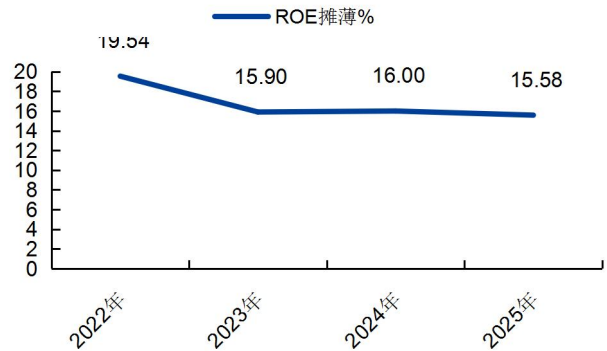
资料来源：wind，华金证券研究所

图 3：公司销售毛利率及净利润率变化



资料来源：wind，华金证券研究所

图 4：公司 ROE 变化



资料来源：wind，华金证券研究所

## （二）行业情况

公司从事钼相关产品的生产、加工、销售；根据主营业务类型，公司归属于钼行业。

### 1、钼行业

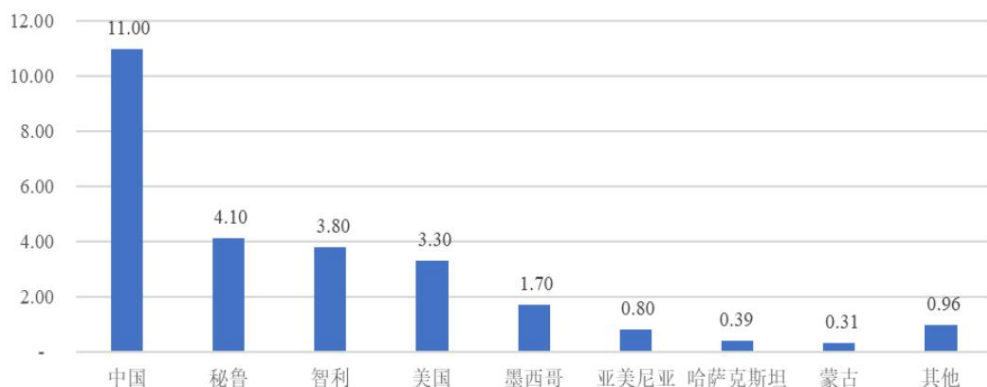
#### （1）全球钼市场

钼是全球稀缺的战略性矿产，含量仅占地壳重量的 0.001%。作为一种重要的不可再生的稀缺性战略资源，以其独特的性能通过含钼不锈钢、含钼合金钢、钼金属及钼化工产品等形态最终可应用于包括钢铁行业、石油化工、建筑工程、汽车与交通运输、船舶及海洋工程、医疗制药、农业等传统行业。随着科技的快速发展，钼的应用领域进一步拓展到国防军工、航空航天、电力及新能源、高端装备制造业、电子电器等众多战略性新兴产业和领域，钼的战略性地位不断提升，许多国家将钼列为重要的战略性矿产或关键矿产。

根据美国地质调查局（USGS）数据显示，2024 年全球钼金属储量为 1,500 万吨。全球钼矿床主要集中在环太平洋（中新生代）成矿带，特提斯（中—新生代）成矿带以及中亚—蒙古成矿带上；全球特大型著名钼矿床包括中国栾川钼矿、美国 Climax 和 Henderson 钼矿、智利 Chuquicamata 和 Pelambre 钼矿等。相应的，中国、美国、秘鲁成为了全球钼资源最丰富的三个国家，其钼金属储量分别占全球总量的 39.33%、23.33%、12.67%；此外，智利、俄罗斯、澳大利亚也是钼资源较丰富的国家。

根据美国地质调查局（USGS）统计数据，2024 年全球预计钼金属产量约 26 万吨，其中中国、秘鲁、智利、美国和墨西哥的产量总和约占全球总产量的 90.67%。具体来看：中国钼金属产量约 11.00 万吨，占全球钼总产量 42%，排名第一；秘鲁和智利产量分别为 4.10 万吨和 3.80 万吨，占比分别为 16%和 14%，排名第二和第三。

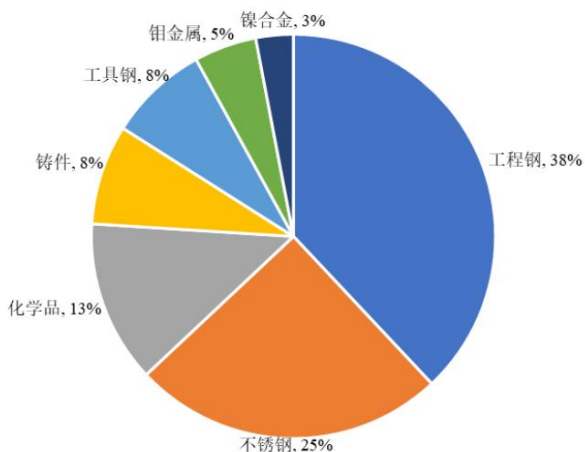
图 5: 2024 年全球主要钼生产国钼金属量产量 (单位: 万吨)



资料来源: 美国地质调查局 (USGS), 华金证券研究所

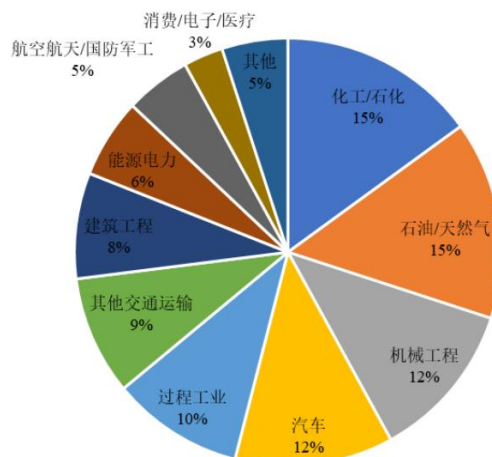
钼的初级消费主要应用于钢铁行业各类钢种的添加剂, 以提高钢的强度、弹性限度、抗磨性及耐冲击、耐腐蚀、耐高温等性能; 钢铁行业占钼需求总量的 79%, 其中, 工程钢、不锈钢、工具钢等优特钢对钼的需求较大。而根据国际钼协会 (IMOA) 数据, 2023 年全球钼终端应用领域则主要集中在化工、石油/天然气、机械工程、汽车等领域。

图 6: 2023 年全球钼初级消费结构分布情况



资料来源: 国际钼协会 (IMOA), 华金证券研究所

图 7: 2023 年全球钼终端应用领域分布情况



资料来源: 国际钼协会 (IMOA), 华金证券研究所

A) 钢铁行业: 钼行业最重要的下游应用为钢铁行业, 尤其是特钢行业; 受“碳中和”政策及“粗钢平控”政策限制, 我国目前粗钢产量基本触顶, 未来越来越多的钢铁生产企业将踏上普钢转优特钢、特钢的转型之路。特钢的应用领域比普钢更为高端, 主要为国防军工、航空航天、新能源汽车和风电等众多行业和领域。国内经济动能从基建、地产转向高端制造业, 同样也会驱动钢材需求从普钢转向特钢, 带动钼消费持续景气。根据钨钼云商统计, 2024 年, 钼铁钢招总量合计约 14.84 万吨, 同比增长 16.85%。钼铁钢招量增加, 印证钢铁行业钼需求端持续向好。

B) 石油化工行业: 石油及天然气作为主要的一次能源在能源消费结构中具有重要的地位; 而管道作为促进油气能源发展的重要设备, 随着全球能源需求的增长而稳健发展。根据《中国天然气发展报告 (2024)》, 2023 年, 全球在役天然气管道总里程约为 136 万千米, 在建管道 6.76

万千米。油气管道建设所用钢种主要为含钼合金钢，全球油气管道建设需求的持续增长将拉动含钼合金钢需求的增长

C) 船舶及海洋工程行业：2020年-2022年受全球公共卫生事件原因影响，全球航运受到不同程度打击；随着事件结束后海内外进出口贸易环境持续改善，海运市场不断发展，航运需求量也随之增加。根据国际船舶网数据，2024年全球油、LNG、化学品船新船订单合计为2,978艘，同比增长11.95%，全球造船订单的增长将拉动对含钼不锈钢需求的增长。

D) 新能源汽车行业：根据中国汽车工业协会数据，2024年全国新能源汽车销量为1,285.76万辆，同比增长36.08%；根据中国汽车流通协会乘用车市场信息联席分会数据，2024年全球新能源汽车销量为1,603万辆，同比增长12.18%。新能源汽车产销量大幅增长将显著拉动含钼高强度钢需求的增长。同时，为持续降低能耗，增加续航里程，新能源汽车轻量化对高强度汽车用钢的要求更高，将带动含钼高强度钢需求的增长。

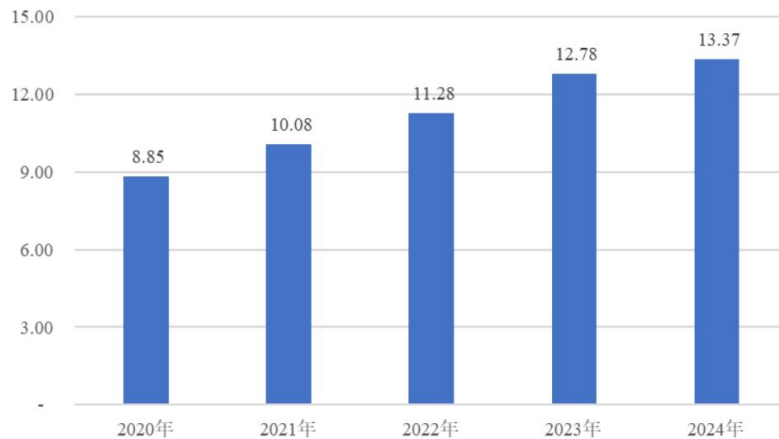
E) 风电行业：根据国际钼协会（IMOA），目前，在所有可再生能源技术中，风力发电的发展对于增加钼的使用量具有最大的潜力。在风电领域，风电机组用特钢、齿轮部件和驱动轴均用到含钼材料，根据国际钼协会（IMOA）的测算，每额定风电机组兆瓦需要100-120kg钼，上述风电用钼量尚不包括建造必需的重型运输和安装设备（包括船舶、起重机和自升式钻井平台）所用的钢铁合金材料，若考虑到钼在其中的用量，这一数字还会大大增加。到2050年，风力发电行业对钼金属的需求量预计达到30万吨左右，超过了当前钼一年的开采总量。

F) 国防军工和航空航天行业：钼的熔点超过2600°C，但密度仅为钨的一半。由于钼具备高熔点、低密度、高强度等特点，因此被广泛用于国防军工和航空航天行业，包括装甲车、穿甲弹、电磁炮、巡航导弹、军舰、军用航空发动机等的关键零部件，是一种名副其实的“战争金属”。例如，钼与钨、铬、钒制成的合金可以用于制造军舰的甲板、坦克的装甲，以及枪炮内膛、火箭喷口、卫星天线等关键构件。钼可以提高装甲车的防护能力，增强导弹的耐高温性能。钼的物理特性使其成为军工材料的“全能选手”。

## (2) 中国钼市场

根据国际钼协会（IMOA）数据，2020年-2024年，我国钼产量整体呈现增长趋势，2019年钼产量已达9.33万吨；2020年受特殊宏观经济状况影响，我国钼产量同比下降5.16%；而2021年-2023年间，我国钼产量保持快速增长，2023年达到12.78万吨。

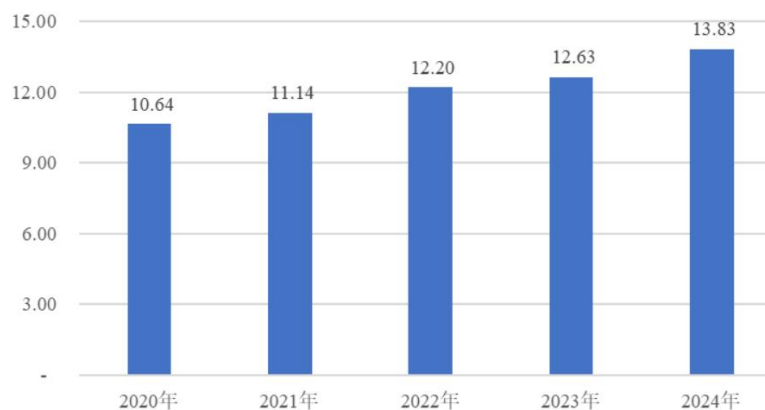
图 8：2020-2024 年我国钼金属生产情况（万吨）



资料来源：国际钼协会（IMOA），华金证券研究所

2016 年以来，我国迈入高质量发展阶段，中高端制造业高速发展，制造业转型升级导致金属材料需求由低端转向中高端，我国钢铁产品逐步从普钢转向优质特种钢；近年来我国钼消费主要用于钢铁行业，钼常作为钢材冶炼的添加剂，制成的钢材被广泛用于输油管道、热交换管道、海上建筑等高温、腐蚀性强的环境中。根据国际钼协会（IMOA）数据，2020 年-2024 年我国钼消费持续增长，2024 年我国钼消费量为 13.83 万吨，期间年均复合增长率达 6.78%。

图 9：2020-2024 年我国钼金属消费情况（万吨）



资料来源：国际钼协会（IMOA），华金证券研究所

### （三）公司亮点

1、钼作为全球稀缺的战略性矿产、其需求量有望随着产业转型与技术变革而持续增加，供需偏紧格局或支撑钼价上移。钼元素在提升特种钢强度、耐高温及耐腐蚀性方面具有不可替代性，在强化材料性能、推动电子技术革新、促进生物医学发展、催化加速化工反应等方面具有较强的应用价值，被广泛应用于国防军工、航空航天、电力及新能源、高端装备制造业、电子电器制造等众多战略性新兴领域。随着产业转型及技术变革持续推进、钼矿产品需求有望持续增加，叠加钼产品作为不可再生的战略资源、其产能释放较慢；钼矿产品预计继续处于供不应求格局，钼价具备较强的上行支撑。

**2、公司是洛阳国资委旗下的钼矿企业、核心矿山坐落于“中国钼都”洛阳市栾川县；得益于区位优势，2024年公司钼金属保有量及产量在国内占比均达9%以上，且未来增储潜力大。**公司实际控制人为洛阳国资委，所属矿山地处中国最大的钼金属成矿带东秦岭钼矿带，所在的洛阳市栾川县更是被誉为“中国钼都”、其已探明钼金属储量位居世界第一。得益于区位优势，公司矿山禀赋优异、资源储备可观，在产矿山南泥湖钼矿与在建矿山嵩县安沟钼多金属矿均为露天矿山，具备开采效率高、生产成本低、安全条件好的优势，其中南泥湖钼矿为特大型钼钨矿床，证载生产规模达1,650万吨/年，是国内最大的单体在产钼矿山；截至2024年末，公司拥有4宗采矿权和1宗探矿权，以71.05万吨的保有量约占我国钼资源储量的9.10%，以1.06万吨的年产量约占我国钼金属年产量的9.64%。展望未来，公司资源优势有望进一步扩大：（1）公司所属矿山均处于开采初期，未来可开采年限长。（2）所属矿山增储潜力大；据《河南省栾川县冷水-赤土店钼铅锌多金属矿深部普查报告》及公开资料显示，南泥湖钼矿所位于的冷水-赤土店地区深部普查新增钼矿钼金属量319.40万吨，而嵩县安沟钼多金属矿的矿区内已开展一定的增储勘探工作、同时周边存在多个优质矿权、可依托安沟钼多金属矿对周边资源进行并购和联合开发的区位优势明显；（3）公司另拥有马壮选矿石榴子石矿（证载主矿种为钼）、正龙矿业大清沟钼多金属矿等矿山储备，其中正龙矿业大清沟钼多金属矿的矿区面积52.09平方公里、资源开发利用前景广阔。据招股书披露，随着各项扩能扩产项目全面开展，未来有望具备55,000吨/日的钼矿采选能力。

**3、公司积极推进钼产业延链补链工作，并持续拓展战略性新兴产业相关矿种。**（1）在推进下游产业链延伸布局方面，公司新设“龙兴新材料年产20,000吨高性能钼材料项目”以增加冶炼及深加工能力；待项目投产后，公司将具备钼“采、选、冶炼、深加工”完整的产业链。（2）公司亦持续拓展战略性新兴产业相关矿种、加快实施双轮驱动战略，并通过不同市场周期的矿种互补、降低有色金属周期波动的影响。据招股书披露，正龙矿业大清沟钼多金属矿等除拥有钼矿外，还具有铜、铅、锌、银等多矿种；截至2024年末，公司保有共、伴生资源三氧化钨量5.53万吨、铜金属量1.18万吨、铅金属量6.87万吨。另据问询函回复披露，公司主力在产矿山南泥湖钼矿属特大型钼钨矿床，随着开采时长及开采深度的增加、钼矿石中伴生钨的品位会逐渐升高；《栾川龙宇钼业有限公司南泥湖钼矿矿产资源开发利用方案》（2023年11月24日审查通过）显示，生产期第7年起、公司将新增钨精矿产品。

#### （四）募投资项目投入

公司本轮IPO募投资金拟投入2个项目，以及补充流动资金及偿还银行贷款项目。

**1、河南省嵩县安沟钼多金属矿采选工程项目：**项目露采建设规模5,000t/d，矿山的产品方案为钼精矿、铅精矿、智能分选的废石和部分剥离废石。项目一期建成达产后年处理矿石量145万吨，投产后预计年产钼精矿（45%）1,840.53吨，折合钼金属量约828.24吨；铅精矿（65%）3,423.12吨，折合铅金属量约2,225.03吨；铅精矿（45%）3,987.50吨，折合铅金属量约1,794.38吨。

**2、矿业技术研发中心项目：**项目拟建立总部研发中心、选矿试验室与安全试验室；研发方向主要围绕露天采矿、钼浮选工艺、钼铅分离选矿、露天矿山边坡生态修复以及钼尾矿微细粒强化回收等领域。

表 1: 公司 IPO 募投项目概况

序号	项目名称	投资总额 (万元)	拟募集资金投资额 (万元)	项目投资期
1	河南省嵩县安沟钼多金属矿采选工程项目	147,464.22	128,000.00	2 年
2	矿业技术研发中心项目	10,000.00	10,000.00	2 年
3	补充流动资金及偿还银行贷款项目	15,000.00	15,000.00	-
	<b>总计</b>	<b>172,464.22</b>	<b>153,000.00</b>	-

资料来源: 公司招股书, 华金证券研究所

## (五) 同行业上市公司指标对比

2025 年度, 公司实现营业收入 35.03 亿元, 同比增长 22.31%; 实现归属于母公司净利润 8.84 亿元, 同比增长 16.80%。根据管理层初步预测, 公司预计 2026Q1 实现营业收入 12.30 亿元至 14.00 亿元, 较 2025 年同期变动-9.41%至 3.11%; 预计实现归母净利润 3.40 亿元至 3.90 亿元, 较 2025 年同期变动-8.40%至 5.07%; 预计实现扣非归母净利润 3.35 亿元 3.85 亿元, 较 2025 年同期变动-9.18%至 4.37%。

公司聚焦钼精矿、钼铁等钼资源相关产品的研产销; 根据业务的相似性, 选取金钼股份、洛阳钼业为盛龙股份的可比上市公司。从上述可比公司来看, 2024 年可比上市公司的平均收入规模为 1133.00 亿元, 平均 PE-TTM (算数平均) 21.93X, 销售毛利率为 28.62%; 相较而言, 公司营收规模未及可比公司平均, 销售毛利率则处于同业的中高位区间。

表 2: 同行业上市公司指标对比

代码	简称	总市值 (亿元)	PE-TTM	2024 年营业收入 (亿元)	2024 年 营收增速	2024 年归 母净利润 (亿元)	2024 年归 母净利润 增速	2024 年 销售毛利 率	2024 年 ROE (摊 薄)
601958.SH	金钼股份	696.62	22.66	135.71	17.68%	29.83	-3.76%	40.70%	18.45%
603993.SH	洛阳钼业	4,018.90	21.20	2,130.29	14.37%	135.32	64.03%	16.55%	20.73%
	平均值	2357.76	21.93	1133.00	16.03%	82.57	30.13%	28.62%	19.59%
001257.SZ	盛龙股份	/	/	28.64	46.30%	7.57	22.23%	50.99%	17.55%

资料来源: Wind (数据截至日期: 2026 年 3 月 16 日), 华金证券研究所

## (六) 风险提示

钼矿产品价格波动对公司经营业绩稳定性造成影响的风险、小庙岭选厂技改后产能爬坡导致业绩波动的风险、资源储量勘查核实结果与实际存在差异的风险、外部选厂合作稳定性风险、产品结构多元化欠缺的风险、不当控制风险、管理风险、采选行业的安全生产风险、钢铁行业政策及市场需求变化风险等风险。

## 投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

## 分析师声明

李蕙声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

## 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

## 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

## 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： [www.huajinsec.com](http://www.huajinsec.com)