

增持策略周报 (20260406-20260410)

投资要点

投资评级：看好

➤ 本周A股增持事件情况

2026年4月6日至2026年4月10日，共1家上市公司发布股东拟增持公告，西部矿业增持数量占总股本的2%。管理层增持金额占总市值比例超过0.1%的公司为永冠新材、富森科技。

综合增持、业绩增速及行业基本面，重点关注：西部矿业

1、西部矿业：西矿资产拟增持2%+经营现金流净额同比增长24%

西部矿业控股股东一致行动人青海西矿资产，计划自2026年4月8日起6个月内，通过集中竞价方式增持公司总股本的2%。增持资金来源于自有资金及建行西宁城北支行提供的15亿元贷款承诺。增持不设价格区间，将择机实施，且期间承诺不减持。此前，青海西矿资产已持股7.46%，控股股东阵营合计持股30.93%。此次增持彰显了大股东对公司未来发展的信心。

西部矿业的核心优势在于“资源-产业链-多元布局”的体系化运营，具备较强的抗风险能力与成长潜力。公司立足于境内丰富的矿产资源，截至2025年底，拥有14个采矿权和4个探矿权，铜、铅、锌金属储量分别为843.46万、136.82万和236.99万吨。其中，玉龙铜矿是中国最大单体铜矿之一，资源持续增厚。公司资源扩张战略明确，2025年以86.09亿元竞得安徽茶亭探矿权，为长期增长提供支撑。公司构建了“采选-冶炼-贸易”一体化模式。2025年矿产铜和冶炼铜产量分别达16.75万、33.42万金吨，自给与加工协同提升效益。贸易环节通过套期保值与全国网络管理价格风险。此模式带来强劲现金流，2025年经营现金流净额达102.11亿元，同比增长24%。铜业务是核心支柱，玉龙三期投产后年处理能力将达3000万吨，地位将进一步强化。铅锌等多金属业务实现协同开发与风险分散。同时，公司前瞻性布局盐湖提锂，打造传统与新兴业务的双轮驱动。近期在利好催化下，股价表现优于行业，反映出市场对其资源价值和增长前景的认可。

➤ 风险提示

数据统计误差；研究报告中使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险。

分析师：李向梅

执业登记编号：A0190523050003

lixiangmei@yd.com.cn

增持指数与沪深300指数走势对比



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

目录

一、本周 A 股增持事件情况	3
二、近一年部分上市公司重要股东增持情况	5
三、风险提示	7

图表目录

表 1：近一周发布股东拟增持公告的上市公司	3
表 2：近一周发布管理层增持公告的部分上市公司	3
表 3：近一年发布股东拟增持公告的部分上市公司	6

一、本周 A 股增持事件情况

1. 本周 A 股上市公司重要股东拟增持情况

2026 年 4 月 6 日至 2026 年 4 月 10 日，共 1 家上市公司发布股东拟增持公告，西部矿业增持数量占总股本的 2%。

表 1：近一周发布股东拟增持公告的上市公司

证券代码	证券简称	首次公告日期	股东身份类型	拟增持金额 均值占总市 值（或增持 数量占股 份）比例	归母净利润增速(%)			评级机 构 家数	申万行业
					2025	2026E	2027E		
601168.SH	西部矿业	2026-04-08	其他	2%	24.26	36.39	16.43	9	有色金属--工业金属--铜

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

2. 本周 A 股上市公司管理层增持情况

2026 年 4 月 6 日至 2026 年 4 月 10 日，管理层增持金额占总市值比例超过 0.1% 的公司为永冠新材、富淼科技。

表 2：近一周发布管理层增持公告的部分上市公司

证券代码	证券简称	增持金额	增持金额 占总市值 (或增持数量占股份) 比例	归母净利润增速			评级机构 家数	申万行业
				2025E	2026E	2027E		
603681.SH	永冠新材	1,123.05	0.2900	-	-	-	0	基础化工--化学制品--胶黏剂及胶带
688350.SH	富淼科技	6,397.10	1.5458	-	-	-	0	材料--化工--基础化工--商品化工

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

1、西部矿业：西矿资产拟增持 2%+经营现金流净额同比增长 24%

公司控股股东之一致行动人青海西矿资产管理有限公司计划自 2026 年 4 月 8 日起 6 个月内，通过上海证券交易所集中竞价交易方式增持公司股份。本次增持计划规模为公司总股本的 1.1%-2%，对应股份数量为 26,213,000 股至 47,660,000 股。增持资金来源为自有资金与专项贷款相结合的方式，其中已获得中国建设银行西宁城北支行 15 亿元人民币的贷款承诺额度。值得注意的是，青海西矿资产作为西部矿业控股东西矿集团的一致行动人，在本次增持计划前已持有公司股份 177,660,077 股，占总股本的 7.46%，而西矿集团及其一致行动人合计持股比例达到 30.93%。本次增持计划不设固定价格区间，将基于对公司股票价值的合理判断择机实施，增持主体承诺在增持期间及法定期限内不减持所持股份。这一增持计划反映了控股股东对公司未来发展前景的信心，旨在切实维护广大投资者利益，促进公司持续、稳定、健康发展。

西部矿业是一家以有色金属资源开发为核心业务的国有控股上市公司，总部位于青海省西宁市。公司主营业务聚焦于铜、铅、锌、铁等金属的采选、冶炼与深加工，并积极布局盐湖提锂等新能源材料领域，形成了多元化的产品结构。其产业布局主要扎根于中国西部地区，拥有多个核心矿山和盐湖资源，所有资产均位于境内。公司秉持“矿业报国”的发展理念，战略上立足“矿山、盐湖、生态”三大资源进行协同开发。近年来，公司一方面持续推进现有主力矿山的扩建项目，以提升长期资源保障能力；另一方面也通过外部竞购等方式积极拓展新的资源储备。同时，公司注重产业链的协调发展，致力于提升下游冶炼环节的运营效益。整体来看，西部矿业正通过资源扩张与产业协同，巩固其在西部有色金属行业中的重要地位。

公司财务状况呈现稳健增长、盈利质量提升的态势。公司 2025 年实现营业收入 616.87 亿元，同比增长 23%；归属于上市公司股东的净利润达 36.43 亿元，同比增长 24%，创下历史新高。业绩增长主要得益于铜、铅、锌等有色金属产品价格上涨及冶炼板块产销量提升。公司盈利能力显著增强，加权平均净资产收益率达到 20.50%，经营活动产生的现金流量净额高达 102.11 亿元，同比增长 24%，显示主营业务现金创造能力强劲。截至年末，公司总资产为 594.17 亿元，资产负债率为 57.50%，偿债能力指标保持稳健。公司坚持回报股东，2025 年全年合计现金分红 2.38 亿元，并已连续多年实施高比例分红。整体来看，西部矿业 2025 年财务表现体现了其作为有色金属行业龙头企业的经营韧性和成长潜力。

西部矿业的业务模式构建于资源禀赋优势、产业链协同整合、风险管控机制三大支柱之上，形成了独特的“矿山-冶炼-贸易”一体化运营体系。

1. 资源端战略布局：公司业务模式的根基在于其丰富的矿产资源储备。截至 2025 年，西部矿业拥有 14 个采矿权和 4 个探矿权，铜金属资源储量达 843.46 万吨，铅金属 136.82 万吨，锌金属 236.99 万吨。这种资源储备不仅保障了原料自给率，还通过持续获取外部资源构建了长期增长储备。2025 年公司以 86.09 亿元竞得安徽茶亭铜多金属矿探矿权，体现了其资源扩张战略的持续实施。所有矿山均布局在中国境内，无境外资产，有效规避了跨境地缘政治风险，形成了独特的境内资源安全屏障。

2. 产业链协同效应：公司实现了从矿山采选到有色冶炼再到金融贸易的全产业链覆盖，这种垂直一体化模式具有多重优势。在采选环节，公司通过工艺创新提升资源回收率，2025 年玉龙铜矿新增铜金属资源量 131.42 万吨，伴生钼资源量 10.77 万吨。在冶炼环节，2025 年矿产铜产量 16.75 万金吨，冶炼铜产量 33.42 万吨，这种“采选+冶炼”的协同既保障了原料供应稳定性，又通过深加工环节提升了产品附加值。在贸易环节，公司利用套期保值等金融工具管理金属价格波动风险，构建了辐射华北、华东、华中、西南的全国性销售网络。

3. 盈利模式与风险管理：核心盈利模式依托于资源禀赋+工艺优化+价格管理的三重驱动。公司严格执行“先款后货”风控机制，锁定长期合作的高信用客户，2025 年经营活动产生的现金流量净额达 102.11 亿元，同比增长 24%，显示主营业务现金创造能力强劲。同时，公司前瞻性布局盐湖提锂等新能源材料领域，体现了传统主业稳固、新兴业务增长的双轮驱动战略。

西部矿业的主营收入构成呈现清晰的产品结构分层。

1.铜类产品：核心支柱与增长引擎

铜类产品作为公司最主要的收入来源，其战略地位体现在多个层面。从资源端看，玉龙铜矿是中国已探明储量最大的单体铜矿之一，为公司提供了长期稳定的原料保障。从产能端看，公司持续推进玉龙铜矿三期工程，预计 2026 年底完成基建，投产后矿石年处理能力将提升至 3000 万吨，铜金属产量将进一步增加。从市场端看，铜作为重要的工业金属，在新能源、电力、基建等领域需求持续增长，为公司提供了广阔的市场空间。

2.多金属协同：风险分散与价值提升

公司通过铅、锌、铁、钼等多金属产品的协同开发，实现了资源综合利用最大化。在锡铁山铅锌矿等矿山，公司通过技术创新实现了铅锌矿的高效分选和回收，提高了资源利用率。同时，伴生的金、银等贵金属作为副产品，为公司贡献了额外的利润来源。这种多金属协同模式不仅分散了单一金属价格波动的风险，还通过资源综合利用提升了整体经济效益。

3.新兴业务：盐湖提锂的战略布局

在传统有色金属业务基础上，公司前瞻性布局盐湖提锂等新能源材料领域。依托青海丰富的盐湖资源，公司正在推进盐湖提锂技术的研发和产业化，这既是响应国家新能源战略的重要举措，也是公司业务多元化发展的战略选择。虽然目前镁类产品收入占比仅为 0.88%，但随着技术成熟和市场需求的的增长，这一板块有望成为公司新的增长点。

2026 年 4 月 6 日至 10 日期间，西部矿业股价呈现震荡上行态势。具体来看，4 月 7 日股价收于 25.55 元，4 月 8 日大幅上涨至 27.70 元，从市场表现来看，4 月 8 日的显著上涨可能与公司近期发布的积极消息有关，包括控股股东增持计划以及玉龙铜矿三期工程进展顺利等利好因素。西部矿业作为有色金属行业的重要参与者，在铜价中枢上移的背景下，凭借其核心资产玉龙铜矿的扩产潜力和新收购的茶亭铜矿资源，展现出较强的成长性。近期股价表现与行业趋势基本同步，但略优于行业平均水平，反映出市场对公司基本面改善和资源扩张前景的认可。

二、近一年部分上市公司重要股东增持情况

2025 年 4 月 6 日至 2026 年 4 月 10 日，发布股东拟增持公告的上市公司中，我们按照如下逻辑进行筛选：

- (1) 去除 ST 个股，剔除被动增持事件，如资金来源不是自有资金，而是来自股权质押的、增持目的不是基于看好公司未来发展，而是“维持控制权稳定”的，均去除；
- (2) 保留股东增持金额占市值（或增持数量占股份）比例>1%（均取公告上下限的均值计算）；
- (3) 基本面指标筛选：万得一致预期的 2025-2027 年归母净利润增速为正，评级机构家数>3 家；
- (4) 结合行业景气度进行筛选，筛选后的列表如下：

表 3：近一年发布股东拟增持公告的部分上市公司

证券代码	证券简称	首次公告日期	拟增持金 额占市值 比	一致预期的归母净利润增速			评级机 构家数	行业
				2025E	2026E	2027E		
000703.SZ	恒逸石化	2025/12/2	6.76%	85.84%	52.10%	32.43%	6	石油石化-炼化及贸易-炼油化工
002643.SZ	万润股份	2025/11/26	4.36%	70.14%	20.48%	15.69%	17	电子-电子化学品II-电子化学品III
603733.SH	仙鹤股份	2025/4/9	2.79%	8.20%	23.18%	20.21%	10	轻工制造-造纸-特种纸
000915.SZ	华特达因	2025/6/27	2.78%	7.58%	8.71%	8.62%	3	医药生物-化学制药-化学制剂
000422.SZ	湖北宣化	2025/5/16	2.18%	69.07%	16.27%	12.98%	8	基础化工-农化制品-氮肥
301216.SZ	万凯新材	2025/3/19	2.16%	147.56%	250.7%	40.37%	3	基础化工-塑料-其他塑料制品
002034.SZ	旺能环境	2025/3/13	2.01%	19.71%	6.12%	5.96%	5	环保-环境治理-固废治理
601058.SH	赛轮轮胎	2025/4/8	1.90%	0.08%	20.12%	17.81%	25	汽车-汽车零部件-轮胎轮毂
000528.SZ	柳工	2025/4/26	1.83%	28.27%	35.84%	28.33%	20	机械设备-工程机械-工程机械整机
600905.SH	三峡能源	2025/4/9	1.82%	1.68%	7.44%	8.01%	12	公用事业-电力-风力发电
002438.SZ	江苏神通	2025/12/3	1.77%	16.47%	17.54%	13.70%	4	机械设备-通用设备-金属制品
002493.SZ	荣盛石化	2025/4/10	1.76%	160.10%	82.22%	36.73%	20	石油石化-炼化及贸易-炼油化工
002643.SZ	万润股份	2025/2/21	1.76%	70.14%	20.48%	15.69%	17	电子-电子化学品II-电子化学品III
600583.SH	海油工程	2025/4/9	1.70%	10.54%	11.69%	8.72%	7	石油石化-油服工程-油气炼化工程
600176.SH	中国巨石	2025/11/29	1.70%	42.65%	19.94%	14.44%	28	建筑材料-玻璃纤维-玻纤制造
601827.SH	三峰环境	2025/5/23	1.64%	10.30%	6.19%	6.40%	4	环保-环境治理-固废治理
603225.SH	新凤鸣	2025/4/11	1.59%	10.60%	46.13%	22.76%	20	基础化工-化学纤维-涤纶
000932.SZ	华菱钢铁	2025/9/11	1.50%	80.36%	14.09%	6.74%	11	钢铁-普钢-板材
301096.SZ	百诚医药	2025/6/12	1.50%	170.35%	63.79%	40.78%	5	医药生物-医疗服务-医疗研发外包
601838.SH	成都银行	2025/4/9	1.49%	5.22%	6.78%	7.64%	24	银行-城商行II-城商行III
601233.SH	桐昆股份	2025/4/24	1.48%	72.99%	45.41%	22.05%	27	石油石化-炼化及贸易-其他石化
600623.SH	华谊集团	2025/3/18	1.45%	11.41%	40.53%	11.13%	5	基础化工-化学原料-煤化工
003035.SZ	南网能源	2025/4/9	1.40%	976.34%	17.80%	15.89%	5	公用事业-电力-电能综合服务
000301.SZ	东方盛虹	2025/6/17	1.38%	126.50%	90.57%	46.08%	4	石油石化-炼化及贸易-炼油化工
601600.SH	中国铝业	2025/4/9	1.37%	16.62%	10.88%	7.59%	12	有色金属-工业金属-铝
002039.SZ	黔源电力	2025/4/16	1.28%	107.10%	4.62%	8.69%	4	公用事业-电力-水力发电
688267.SH	中触媒	2025/11/25	1.26%	52.20%	19.66%	17.86%	4	基础化工-化学制品-其他化学制品
603306.SH	华懋科技	2025/5/7	1.21%	19.71%	73.32%	38.20%	4	汽车-汽车零部件-车身附件及饰件
600388.SH	龙净环保	2025/6/10	1.18%	41.22%	25.90%	19.56%	7	环保-环保设备II-环保设备III
600418.SH	江淮汽车	2025/4/8	1.12%	59.62%	394.91%	172.50%	13	汽车-商用车-商用载货车
600873.SH	梅花生物	2026/1/15	1.11%	19.96%	4.34%	9.38%	18	基础化工-化学制品-食品饲料添加剂
601117.SH	中国化学	2025/4/12	1.04%	10.33%	9.19%	8.64%	14	建筑装饰-专业工程-化学工程
600761.SH	安徽合力	2025/4/11	1.03%	8.25%	11.96%	13.20%	20	机械设备-工程机械-工程机械整机
600415.SH	小商品城	2025/4/9	1.02%	45.38%	32.10%	19.48%	27	商贸零售-一般零售-商业物业经营
001203.SZ	大中矿业	2025/3/11	1.02%	14.68%	14.45%	23.58%	4	钢铁-冶钢原料-铁矿石
600143.SH	金发科技	2025/9/20	1.00%	74.44%	32.29%	24.90%	15	基础化工-塑料-改性塑料
600388.SH	龙净环保	2025/6/10	1.19%	33.95%	31.56%	21.46%	8	环保--环保设备II--环保设备III
601168.SH	西部矿业	2026/04/08	2%	24.26	36.39	16.43	9	有色金属--工业金属--铜

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

三、风险提示

数据统计误差；

研究报告中使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险。

投资评级说明

行业评级	以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
看好：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10%以上
中性：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%以上
看淡：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下
公司评级	以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
买入：	相对于恒生沪深 300 指数表现 + 20%以上
增持：	相对于沪深 300 指数表现 + 10%~ + 20%
中性：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%之间波动
减持：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下

办公地址

石家庄

河北省石家庄市长安区跃进路 167 号源达办公楼

上海

上海市浦东新区峨山路 91 弄 100 号陆家嘴软件园 2 号楼 701 室

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明

河北源达信息技术股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：911301001043661976。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供河北源达信息技术股份有限公司（以下简称：本公司）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。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，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估。

本报告仅反映本公司于发布报告当日的判断，在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场。同时，本公司对本报告所含信息可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。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为源达信息证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。