

2023年05月29日

有色金属

行业周报

低邦坚定暂停矿产资源开采，电解铝成本端持续下移

投资要点

◆ 行情回顾

本周申万（一级）有色金属指数下跌 3.12%，板块整体跑输沪深 300 指数 0.75pct；跑输创业板综指数 2.48pct。在申万 31 个子行业中，有色金属排名第 25 位。本周申万（二级）有色金属指板均呈现下跌，涨幅前三的板块分别为非金属材料 II、金属新材料、贵金属，分别上涨 6.51%、-0.69%、-1.36%；涨幅后三的板块分别为能源金属、小金属、特钢 II，涨跌幅分别为-6.33%、-2.49%、-2.29%。本周申万（三级）有色金属指板内，涨幅前三的板块分别为非金属材料 III、稀土、钨，分别上涨 6.51%、0.00%、0.00%；涨幅后三的板块分别为其他小金属、铅锌、铝，涨跌幅分别为-3.38%、-3.29%、-2.55%。

◆ 核心观点

锡：5月20日低邦财政部出台《关于执行“暂停一切矿产资源开采”的通知》，通知显示低邦各矿区从即日起，为8月1日停止作业做好停产准备。缅甸是全球第三大锡矿储量国，其中低邦占缅甸锡矿总产量 70%。缅甸是我国锡精矿主要进口国，占比高达 76.82%，2022 年我国进口缅甸锡矿达到 18.73 万吨。低邦停止一切矿产资源开采将对现有竞争格局造成冲击，也将助推锡矿价格提升。根据智研咨询数据显示，锡矿主要应用于焊料、锡化工、马口铁、铅酸电池等领域，应用占比分别为 48%、17%、12%、7%。受益于下游汽车电子、5G、半导体、光伏等产业高景气度发展，焊料需求日益提升。我们认为受到缅甸“暂停一切矿产资源开采”影响，叠加下游应用产业处于快速去库存阶段，锡矿价格中枢上移趋势明确。

铝：成本端价格下降传导至电解铝价格中枢下移。根据世铝网数据，国内 4 月氧化铝产量为 690.5 万吨，同比下滑 0.6%；1-4 月氧化铝产量为 2651.6 万吨，同比增加 4.0%。根据 SMM 数据显示，截至 4 月末中国氧化铝建成产能 10025 万吨，运行产能 7950 万吨，全国开工率为 79.3%，呈现供过于求趋势。4 月动力煤价格整体偏弱，预计未来价格仍将继续呈现疲弱态势。受原材料价格下滑以及需求疲软等原因，根据 Wind 数据显示，国内华东、西北、西南、华中地区预焙阳极价格从 1 月 3 日 8,240.00、7,215.00、7,190.00、6,837.50 元/吨分别下滑至 5 月 26 日的 6,162.50、5,160.00、5,135.00、4,782.50 元/吨。伴随着电解铝成本端价格下跌，传导至冶炼端成本中枢下移，使得铝厂在电解铝价格下滑时仍有较高的利润率。

黄金：美联储六月加息预期大幅提升，使得美元指数大涨，黄金价格回调。根据 CME“美联储观察”数据显示，美联储 6 月加息 25 个基点概率增加至 64.2%，维持不变概率下降至 35.8%。美国一季度 GDP 上调 0.2%至 1.3%，4 月核心 PCE 物价指数同比升 4.7%，预期值 4.6%，前值 4.6%。4 月美国通胀数据升温，叠加近期美联储鹰派表态频发，导致市场对美联储 6 月加息预期大幅提升。拜登和麦卡锡就如何提高美国政府 31.4 万亿美元的债务上限展开讨论，但并未达成协议。本周美联储公布 5 月 2-3 日货币会议纪要，鹰派言论导致黄金价格承压。5 月 25 日 DBRS 晨星发布声明，将美国长期外币和本币的 AAA 发行人评级置于

投资评级

领先大市-B维持

首选股票

评级

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-2.74	-6.69	-3.38
绝对收益	-7.16	-11.46	-7.14

分析师

席钊耀

 SAC 执业证书编号：S0910523030002
 xiqian Yao@huajinsec.cn

相关报告

有色金属：碳酸锂价格止跌回升，美国 CPI 超预期回落 2023.5.15

有色金属：美联储加息符合预期，金价创历史新高 2023.5.7

有色金属：有色金属板块 2022 年报、2023Q1 季报综述-有色金属板块 2022 年报、2023Q1 季报综述 2023.5.4

有色金属：缅甸低邦出台红头文件，锡矿供应紧张趋势加剧 2023.4.24

有色金属：美国 CPI 超预期修复，持续看好长期金价上涨-美国 CPI 超预期修复，持续看好长期金价上涨 2023.4.17

有色金属：金价创年内新高，看好中长期金价持续向上-金价创年内新高，看好中长期金价持续向上 2023.4.10

负面观察名单，反映了国会暂未及时提高或暂停债务上限的风险。短期来看，6月美联储加息预期上升，我们认为黄金价格或有回调压力。长期来看，美国加息节奏已接近尾声，实际利率有望在年底回落，支撑黄金价格长期上行。

◆ **投资建议**

建议关注：云铝股份、天山铝业、神火股份、天齐锂业、永兴材料、中矿资源、中金黄金、湖南黄金、锡业股份。

◆ **风险提示**

1) 下游需求不及预期；2) 项目进度不及预期；3) 宏观经济大幅波动。

内容目录

一、核心观点	5
二、行情回顾	5
三、行业数据跟踪	8
(一) 工业金属	8
(二) 能源金属	10
(三) 贵金属	11
(四) 小金属	12
四、行业新闻&公司新闻	13
五、公司公告	15
六、风险提示	15

图表目录

图 1: 申万(一级)行业本周涨跌幅排名(05.22-05.28)	6
图 2: 申万(二级)有色金属板块本周涨跌幅排名(05.22-05.28)	6
图 3: 申万(三级)有色金属板块本周涨跌幅排名(05.22-05.28)	6
图 4: 本周有色金属板块(申万)个股涨跌幅前 10 名(05.22-05.28)	7
图 5: 期货官方价 LME 3 个月铜(美元/吨)	8
图 6: LME 铜总库存(吨)	8
图 7: 期货官方价 LME 3 个月铝(美元/吨)	8
图 8: LME 铝总库存(吨)	8
图 9: 期货官方价 LME 3 个月铅(美元/吨)	9
图 10: LME 铅总库存(吨)	9
图 11: 期货官方价 LME 3 个月锌(美元/吨)	9
图 12: LME 锌总库存(吨)	9
图 13: 期货官方价 LME 3 个月锡(美元/吨)	9
图 14: LME 锡总库存(吨)	9
图 15: 国内碳酸锂价格(元/吨)	10
图 16: 国内磷酸铁锂价格(元/吨)	10
图 17: 全球锂矿储量(吨)	10
图 18: 国内锂矿储量(吨)	10
图 19: 期货结算价 LME 3 个月钴(美元/吨)	10
图 20: LME 钴总库存(吨)	10
图 21: 期货结算价 LME 3 个月镍(美元/吨)	11
图 22: LME 镍总库存(吨)	11
图 23: 伦敦现货黄金(美元/盎司)	11
图 24: 上期所黄金期货收盘价(元/克)	11
图 25: 伦敦现货白银(美元/盎司)	11
图 26: 上期所白银期货收盘价(元/克)	11
图 27: 长江有色市场镁锭价格(元/吨)	12
图 28: 长江有色市场金属硅价格(元/吨)	12
图 29: 长江有色市场钼价格(元/吨)	12
图 30: 长江有色市场电解锰价格(元/吨)	12

表 1: A 股有色金属标的核心公告一览 (05.22-05.28)	15
--	----

一、核心观点。

锡：5月20日佤邦财政部出台《关于执行“暂停一切矿产资源开采”的通知》，通知显示佤邦各矿区从即日起，为8月1日停止作业做好停产准备。缅甸是全球第三大锡矿储量国，其中佤邦占缅甸锡矿总产量70%。缅甸是我国锡精矿主要进口国，占比高达76.82%，2022年我国进口缅甸锡矿达到18.73万吨。佤邦停止一切矿产资源开采将对现有竞争格局造成冲击，也将助推锡矿价格提升。根据智研咨询数据显示，锡矿主要应用于焊料、锡化工、马口铁、铅酸电池等领域，应用占比分别为48%、17%、12%、7%。受益于下游汽车电子、5G、半导体、光伏等产业高景气度发展，焊料需求日益提升。我们认为受到缅甸“暂停一切矿产资源开采”影响，叠加下游应用产业处于快速去库存阶段，锡矿价格中枢上移趋势明确。

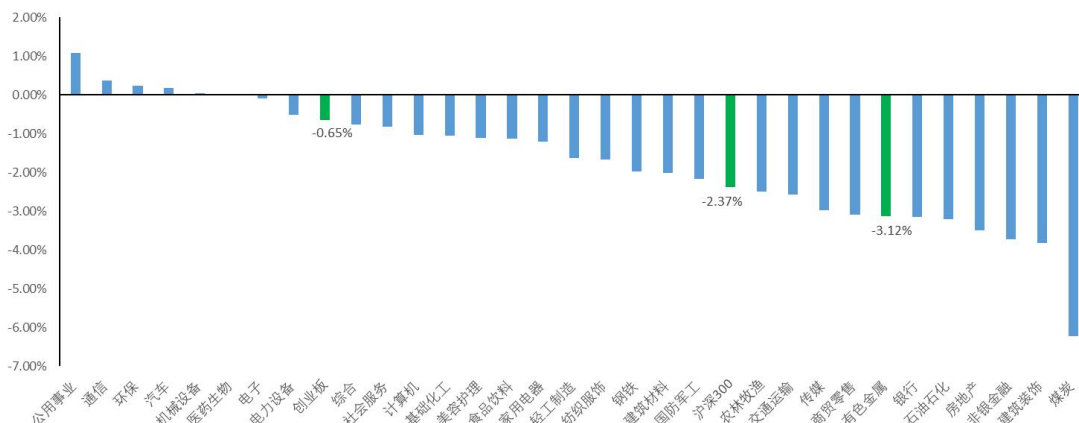
铝：成本端价格下降传导至电解铝价格中枢下移。根据世铝网数据，国内4月氧化铝产量为690.5万吨，同比下滑0.6%；1-4月氧化铝产量为2651.6万吨，同比增加4.0%。根据SMM数据显示，截至4月末中国氧化铝建成产能10025万吨，运行产能7950万吨，全国开工率为79.3%，呈现供过于求趋势。4月动力煤价格整体偏弱，预计未来价格仍将继续呈现疲弱态势。受原材料价格下滑以及需求疲软等原因，根据Wind数据显示，国内华东、西北、西南、华中地区预焙阳极价格从1月3日8,240.00、7,215.00、7,190.00、6,837.50元/吨分别下滑至5月26日的6,162.50、5,160.00、5,135.00、4,782.50元/吨。伴随着电解铝成本端价格下跌，传导至冶炼端成本中枢下移，使得铝厂在电解铝价格下滑时仍有较高的利润率。

黄金：美联储六月加息预期大幅提升，使得美元指数大涨，黄金价格回调。根据CME“美联储观察”数据显示，美联储6月加息25个基点概率增加至64.2%，维持不变概率下降至35.8%。美国一季度GDP上调0.2%至1.3%，4月核心PCE物价指数同比升4.7%，预期值4.6%，前值4.6%。4月美国通胀数据升温，叠加近期美联储鹰派表态频发，导致市场对美联储6月加息预期大幅提升。拜登和麦卡锡就如何提高美国政府31.4万亿美元的债务上限展开讨论，但并未达成协议。本周美联储公布5月2-3日货币会议纪要，鹰派言论导致黄金价格承压。5月25日DBRS晨星发布声明，将美国长期外币和本币的AAA发行人评级置于负面观察名单，反映了国会暂未及时提高或暂停债务上限的风险。短期来看，6月美联储加息预期上升，我们认为黄金价格或有回调压力。长期来看，美国加息节奏已接近尾声，实际利率有望在年底回落，支撑黄金价格长期上行。

二、行情回顾

本周申万（一级）有色金属指数下跌3.12%，板块整体跑输沪深300指数0.75pct；跑输创业板综指数2.48pct。在申万31个子行业中，有色金属排名第25位。

图 1：申万（一级）行业本周涨跌幅排名（05.22-05.28）

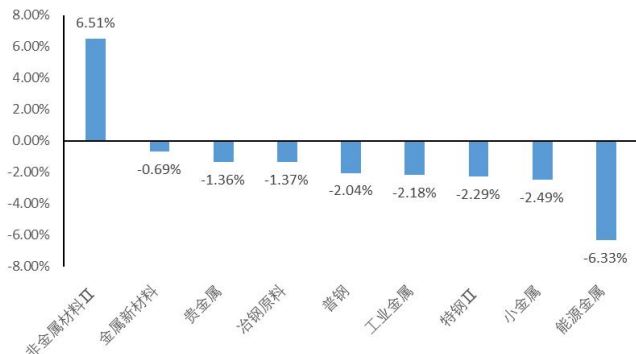


资料来源：Wind，华金证券研究所

本周申万（二级）有色金属指板均呈现下跌，涨幅前三的板块分别为非金属材料Ⅱ、金属新材料、贵金属，分别上涨 6.51%、-0.69%、-1.36%；涨幅后三的板块分别为能源金属、小金属、特钢Ⅱ，涨跌幅分别为-6.33%、-2.49%、-2.29%。

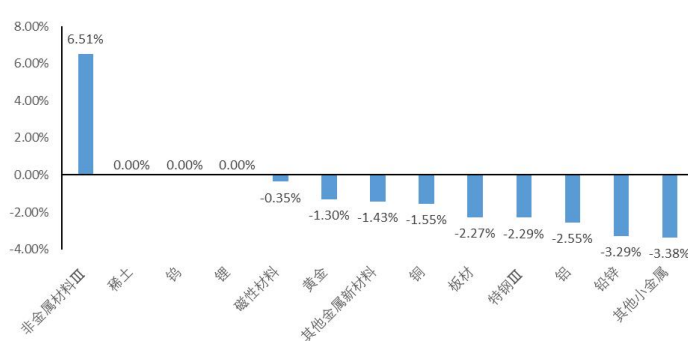
本周申万（三级）有色金属指板块内，涨幅前三的板块分别为非金属材料Ⅲ、稀土、钨，分别上涨 6.51%、0.00%、0.00%；涨幅后三的板块分别为其他小金属、铅锌、铝，涨跌幅分别为-3.38%、-3.29%、-2.55%。

图 2：申万（二级）有色金属板块本周涨跌幅排名（05.22-05.28）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 3：申万（三级）有色金属板块本周涨跌幅排名（05.22-05.28）

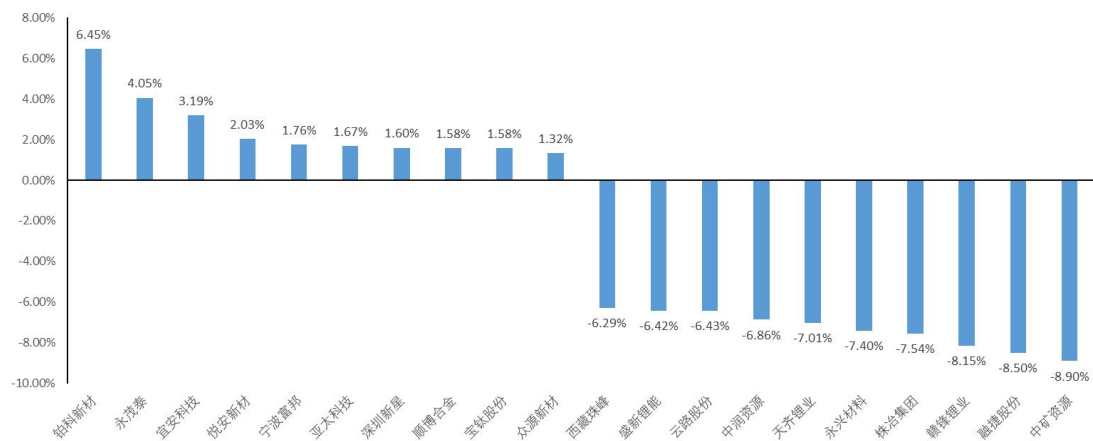


资料来源：Wind，华金证券研究所

本周（申万）有色金属板块中涨幅前十的标的分别为铂科新材（6.45%）、永茂泰（4.05%）、宜安科技（3.19%）、悦安新材（2.03%）、宁波富邦（1.76%）、亚太科技（1.67%）、深圳新星（1.60%）、顺博合金（1.58%）、宝钛股份（1.58%）、众源新材（1.32%）。

本周（申万）有色金属板块中涨幅后十的标的分别为中矿资源（-8.90%）、融捷股份（-8.50%）、赣锋锂业（-8.15%）、株冶集团（-7.54%）、永兴材料（-7.40%）、天齐锂业（-7.01%）、中润资源（-6.86%）、云路股份（-6.43%）、盛新锂能（-6.42%）、西藏珠峰（-6.29%）。

图 4：本周有色金属板块（申万）个股涨跌幅前 10 名（05.22-05.28）



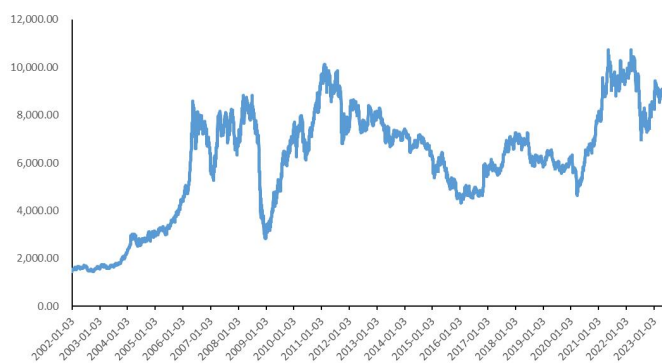
资料来源：Wind，华金证券研究所

三、行业数据跟踪

（一）工业金属

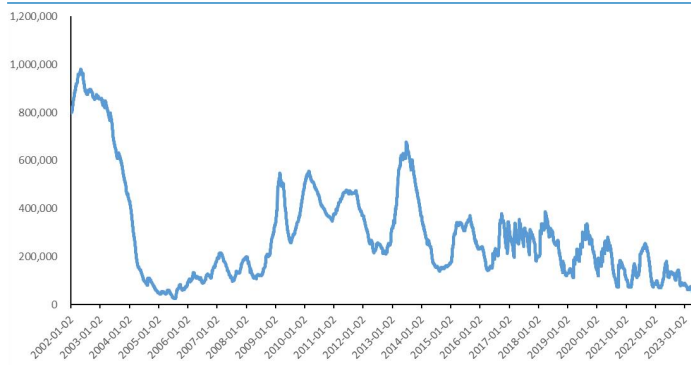
本周 LME 铜价报收 8,112.00 美元/吨，相较于上周（05.19）下跌 1.92%；LME 铜总库存 97,725.00 吨，相较于上周（05.19）上涨 6.25%。

图 5：期货官方价 LME 3 个月铜（美元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

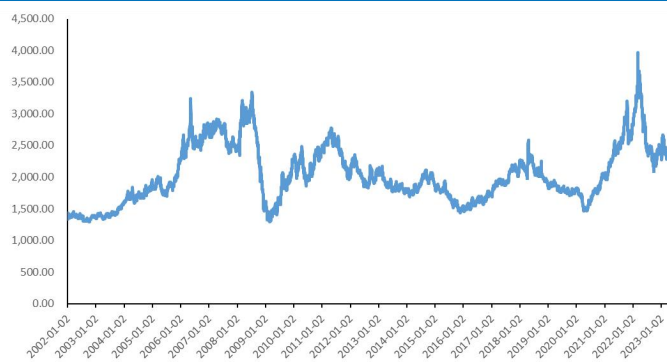
图 6：LME 铜总库存（吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

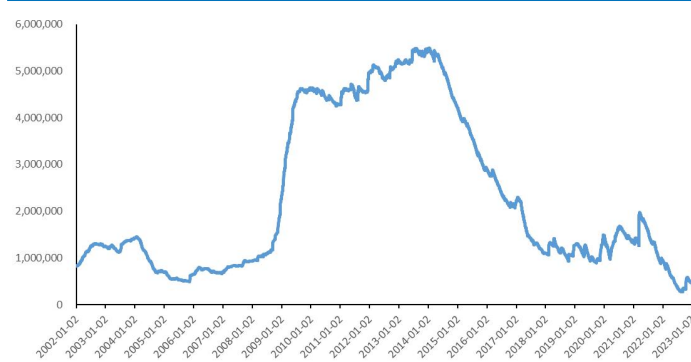
本周 LME 铝价报收 2237.00 美元/吨，相较于上周（05.19）下跌 3.03%；LME 铝总库存 579,775.00，相较于上周（05.19）上涨 4.43%。

图 7：期货官方价 LME 3 个月铝（美元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

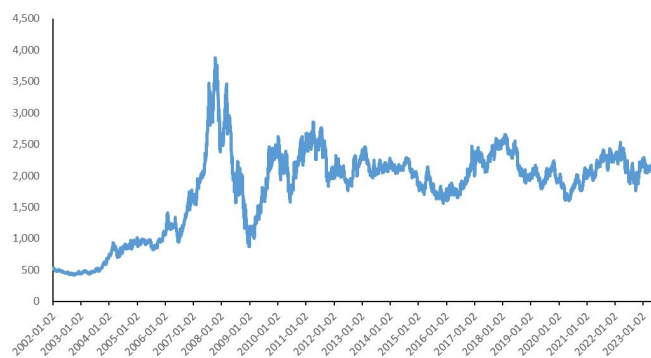
图 8：LME 铝总库存（吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

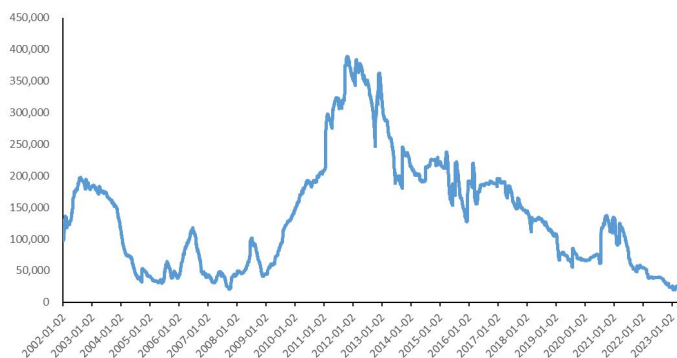
本周 LME 铅价报收 2,062.00 美元/吨，相较于上周（05.19）下跌 1.10%；LME 铅总库存 35,475.00 吨，相较于上周（05.19）上涨 7.83%。

图 9：期货官方价 LME 3 个月铅（美元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

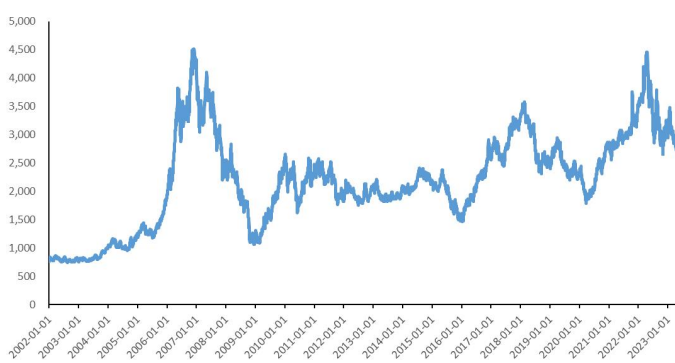
图 10：LME 铅总库存（吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

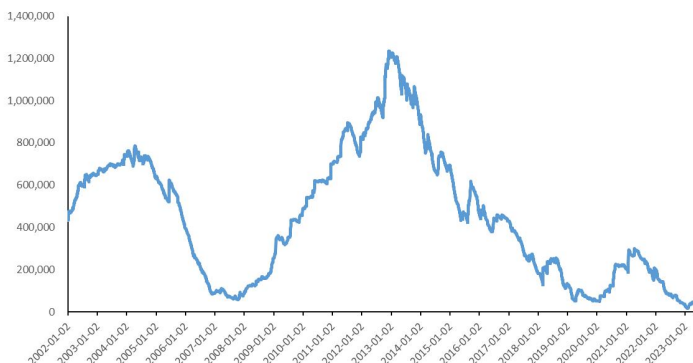
本周 LME 铅价报收 2,336.00 美元/吨，相较于上周（05.19）下跌 6.49%；LME 铅总库存 74,550.00 吨，相较于上周（05.19）上涨 58.70%。

图 11：期货官方价 LME 3 个月锌（美元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

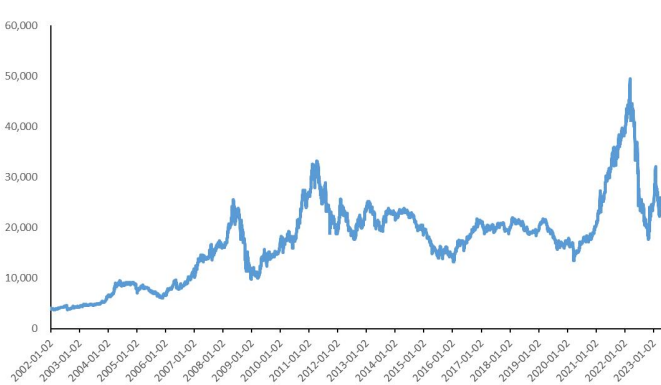
图 12：LME 锌总库存（吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

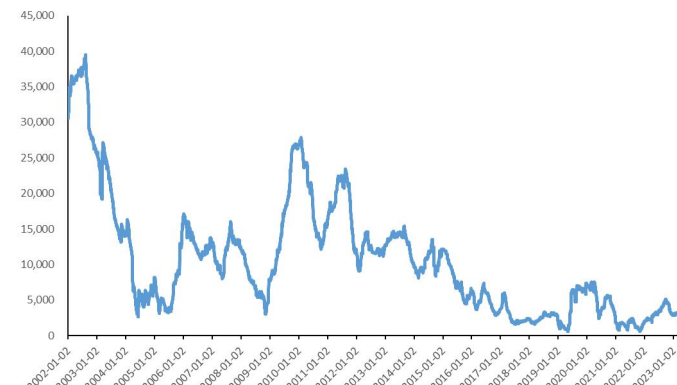
本周 LME 锡价报收 24,700.00 美元/吨，相较于上周（05.19）下跌 1.89%；LME 锡总库存 1,925.00 吨，相较于上周（05.19）上涨 4.90%。

图 13：期货官方价 LME 3 个月锡（美元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 14：LME 锡总库存（吨）

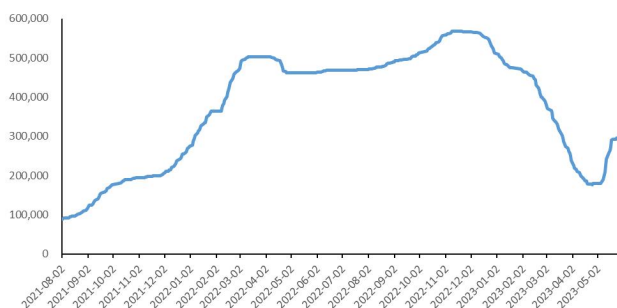


资料来源：Wind，华金证券研究所

（二）能源金属

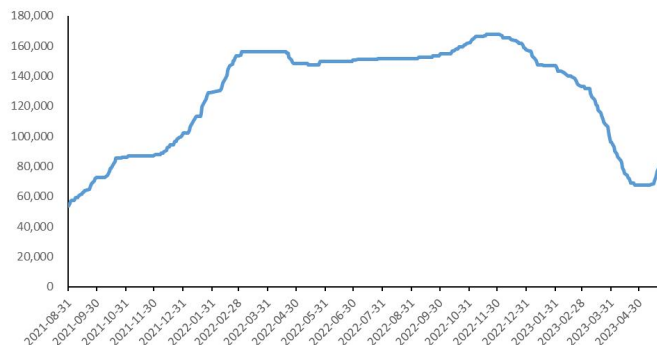
本周国内碳酸锂价报收 295,000.00 元/吨，相较于上周（05.19）上涨 1.03%；磷酸铁锂价报收 90,750.00 元/吨，相较于上周（05.19）上涨 18.63%。

图 15：国内碳酸锂价格（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

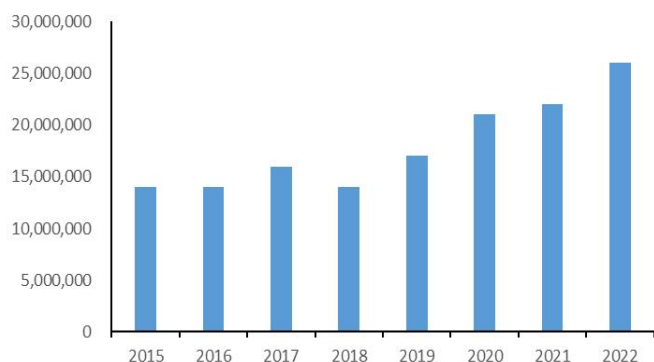
图 16：国内磷酸铁锂价格（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

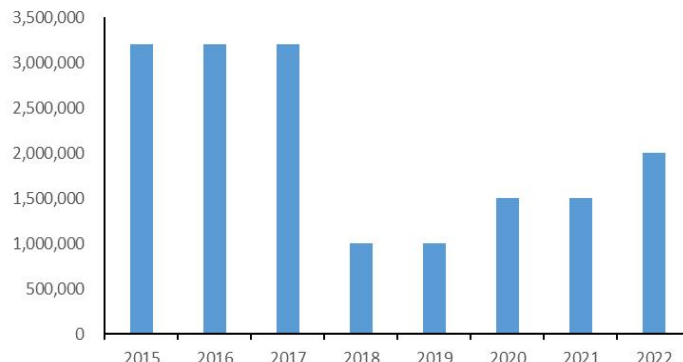
2022 年全球锂矿储量为 260 万吨，同比提升 18.18%；国内锂矿储量为 200 万吨，同比提升 33.33%。

图 17：全球锂矿储量（吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

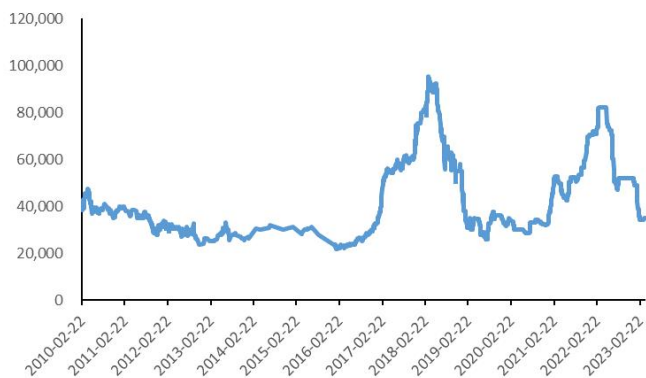
图 18：国内锂矿储量（吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

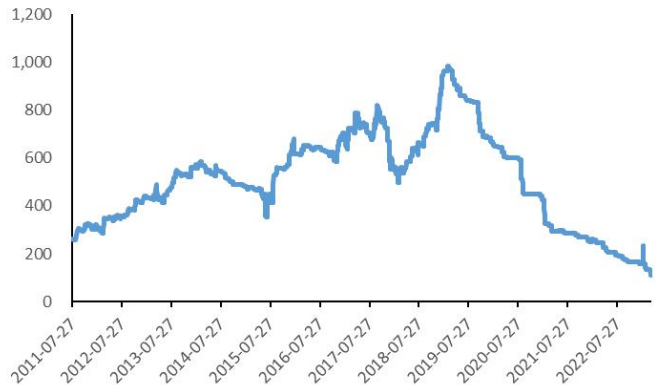
本周 LME 钴价报收 29,525.00 美元/吨，相较于上周（05.19）下跌 15.47%；LME 钴总库存 96.00 吨，相较于上周（05.19）持平。

图 19：期货结算价 LME 3 个月钴（美元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

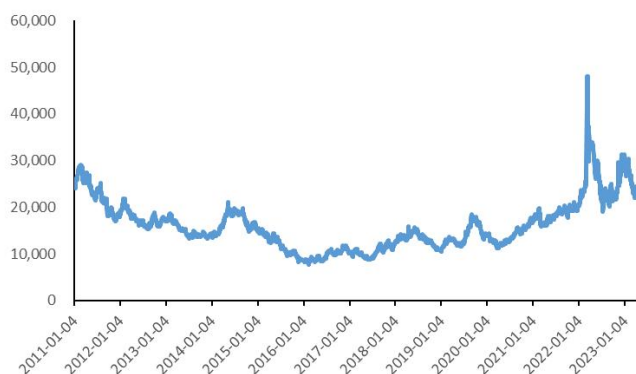
图 20：LME 钴总库存（吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

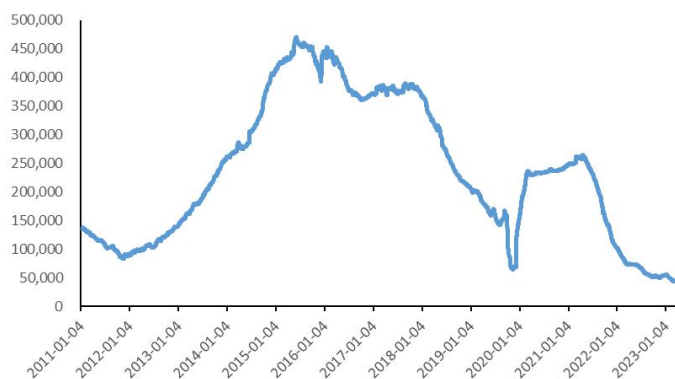
本周 LME 镍价报收 21,590.00 美元/吨，相较于上周（05.19）下跌 0.35%；LME 镍总库存 38,700.00 吨，相较于上周（05.19）下跌 1.21%。

图 21：期货结算价 LME 3 个月镍（美元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 22：LME 镍总库存（吨）

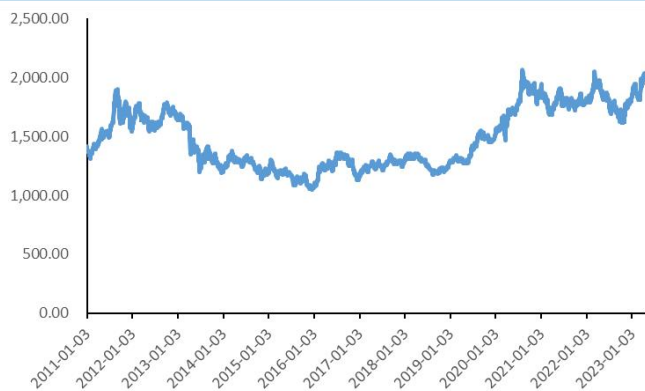


资料来源：Wind，华金证券研究所

（三）贵金属

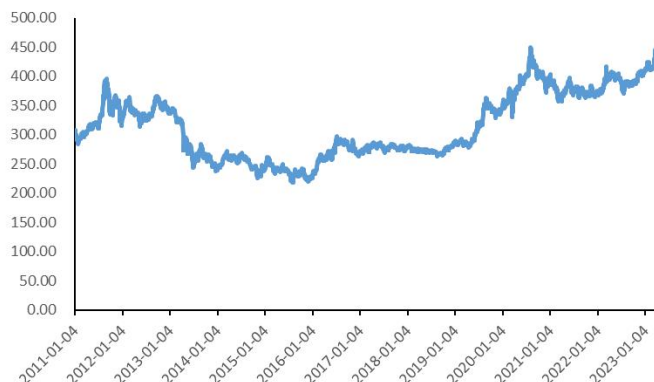
本周伦敦金价格报收 1,947.90 美元/盎司，相较于上周（05.19）下跌 1.69%；沪金价格报收 445.50 元/克，相比上周（05.19）下跌 0.47%。

图 23：伦敦现货黄金（美元/盎司）



资料来源：Wind，华金证券研究所

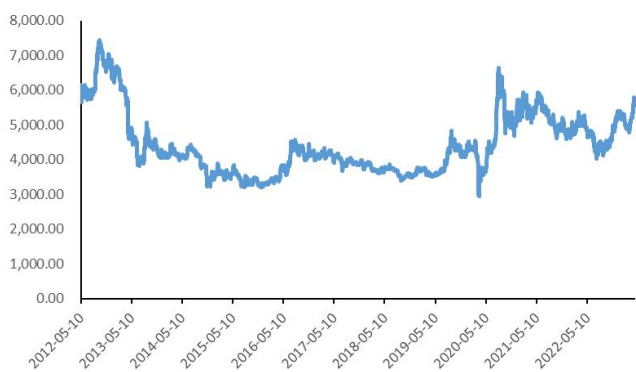
图 24：上期所黄金期货收盘价（元/克）



资料来源：Wind，华金证券研究所

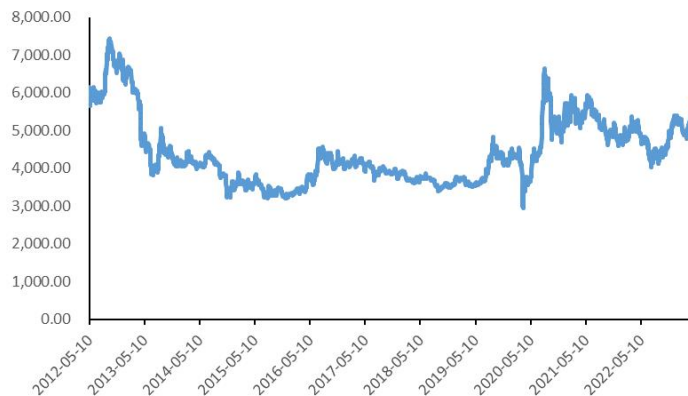
本周伦敦白银价格报收 23.15 美元/盎司，相较于上周（05.19）下跌 2.18%；上期所白银价格报收 5,336.00 元/克，相较于上周（05.19）下跌 1.82%。

图 25：伦敦现货白银（美元/盎司）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 26：上期所白银期货收盘价（元/克）

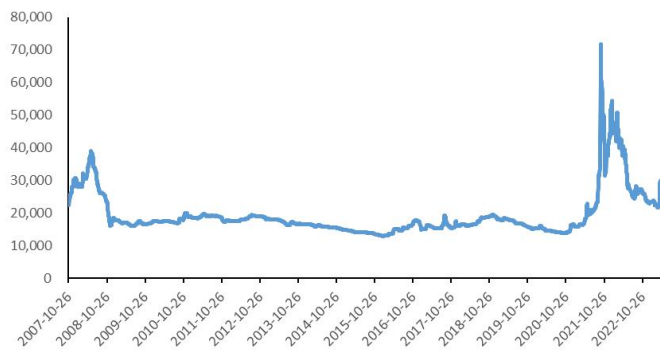


资料来源：Wind，华金证券研究所

（四）小金属

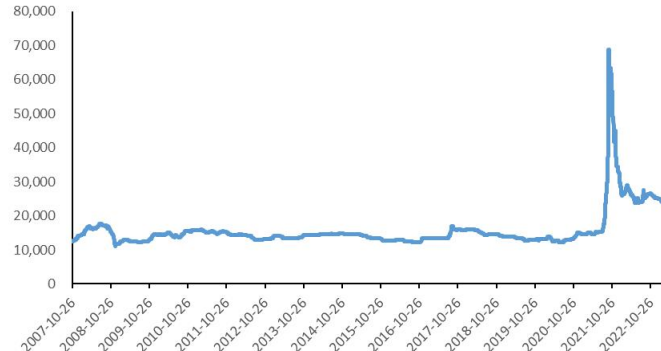
本周镁锭价格报收 25,200.00 元/吨，相较于上周（05.19）下跌 7.69%；金属硅价格报收 19,000.00 元/吨，相较于上周（05.19）下跌 6.63%。

图 27：长江有色市场镁锭价格（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

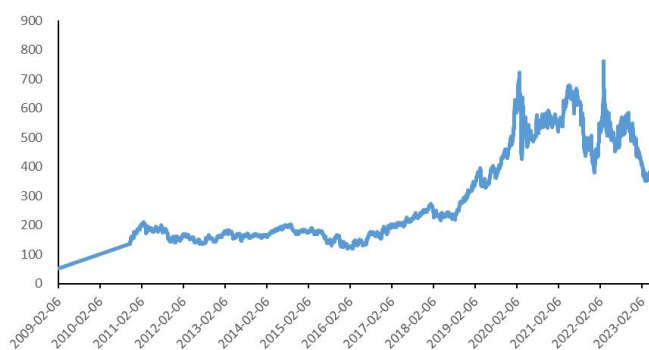
图 28：长江有色市场金属硅价格（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

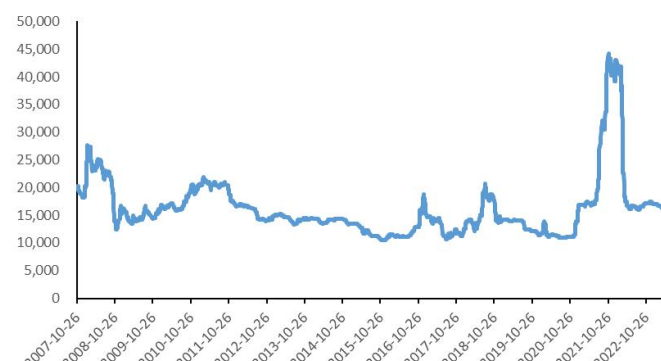
本周钼价格报收 365.00 元/吨，相较于上周（05.19）下跌 3.18%；电解锰价格报收 16,400 元/吨，相比上周（05.19）持平。

图 29：长江有色市场钼价格（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 30：长江有色市场电解锰价格（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

四、行业新闻&公司新闻

缅甸佤邦重申暂停锡矿开采的坚定立场

缅甸佤邦财政部在 2023 年 5 月 20 日出台了《关于执行“暂停一切矿产资源开采”的通知》。该通知是对佤邦中央 4 月 15 日文件（《佤经字 2023—06 号》）的跟进，表示将落实 2023 年 8 月 1 日后矿山将停止一切勘探、开采、加工等作业的政策，具体通知事项见附件。通知要求各矿业公司、矿主、选矿厂务必坚决执行，如有违反，严惩不怠。这表明佤邦政府对可持续采矿作业、保护环境和珍视工人生命福祉的坚定承诺。（数据来源：锡云汇）

赣锋锂业：Cauchari-Olaroz 项目预计 2023 年上半年投产

在近日赣锋锂业发布的投资者关系活动记录中，当被问及 Cauchari-Olaroz 项目时，赣锋锂业表示，预计 Cauchari-Olaroz 项目 2023 年上半年投产。同时公司还表示，Cauchari-Olaroz 项目是公司目前在阿根廷开发的重要锂资源项目之一。考虑到近来阿根廷人力资源短缺，以及阿根廷的新进口政策变化等项目造成的影响，该项目目前依然预计在 2023 年上半年完成建设并投产。（数据来源：长江有色网）

美国对俄罗斯一些最大的金矿商实施制裁

美国对俄罗斯一些最大的金矿商实施了制裁，并对该国的金属和采矿业实施了新的惩罚。根据美国财政部外国资产控制办公室周五的一份声明，美国第一大金矿商 Polyus PJSC 和 Polymetal International Plc 的俄罗斯子公司 Polymetal JSC 成为了制裁的目标。Polyus 的股票和债务持有人，以及该公司的交易对手，必须在 8 月 17 日之前出售资产，逐步关闭业务。在入侵乌克兰后，世界第二大黄金生产国俄罗斯的黄金成为禁忌，去年夏天，七国集团和欧盟禁止进口黄金。这迫使俄罗斯矿商将供应转向阿拉伯联合酋长国、香港和土耳其等没有限制的地方。对这些公司的制裁可能会阻止这些国家的一些客户。OFAC 的制裁还扩大到 Polyus 的主要部门、首席执行官阿列克谢·沃斯托科夫、其他一些高管和前首席执行官帕维尔·格拉乔夫。（数据来源：长江有色金属网）

1-4 月包头市 36 个稀土产业项目开复工 36 个 完成投资 34.4 亿元

1-4 月，包头市 328 个亿元以上工业重点项目开复工 328 个，开复工率 100%，完成投资 548.8 亿元，投资完成率 37.8%。其中，113 个续建项目复工 113 个，复工率 100%，完成投资 250.6 亿元，投资完成率 57.0%；215 个新建项目开工 215 个，开工率 100%，完成投资 298.2 亿元，投资完成率 29.5%。

从完成投资看，排名前三位的地区分别是昆区、青山区、高新区；从投资完成率看，排名前三位的地区分别是石拐区（52.4%）、达茂旗（43.7%）、青山区（38.6%）。36 个稀土产业项目开复工 36 个，完成投资 34.4 亿元；30 个陆上风电装备产业项目开复工 30 个，完成投资 76.9 亿元；62 个硅产业项目开复工 62 个，完成投资 273.5 亿元；5 个新能源重卡及配套产业项目开复工 5 个，完成投资 8.3 亿元；20 个碳纤维及高分子新材料产业项目开复工 20 个，完成投资 26.2 亿元；16 个先进金属材料产业项目开复工 16 个，完成投资 19.7 亿元。

截至 4 月底，全市 140 个 500 万元以上工业技术类改造项目开复工 140 个，开复工率 100%，完成投资 72.9 亿元，投资完成率 32.9%。其中，续建项目复工 31 个，复工率 100%，完成投资

25.0 亿元，投资完成率 82.1%；新建项目开工 109 个，开工率 100%，完成投资 48.0 亿元，投资完成率 25.1%。(数据来源：中国金属网)

五、公司公告

表 1：A 股有色金属标的核心公告一览（05.22-05.28）

日期	公司	公告类型	要闻
2023-05-22	亚太科技	可转债债转股	调整前“亚科转债”的转股价格：6.46 元/股，调整前“亚科转债”的转股价格：6.46 元/股，转股价格调整生效日期：2023 年 5 月 26 日。
2023-05-22	厦门钨业	产销经营快报	2023 年 1 至 4 月，厦门钨业细钨丝产品发展状况良好，细钨丝产品销量为 197.83 亿米，同比增长 301.7%，环比（较 2022 年 9 至 12 月，下同）增长 48.5%；利润总额同比增长 589.6%，环比增长 33.2%。其中，光伏用细钨丝产品销量为 157.78 亿米，同比增长 694.8%，环比增长 78.1%；利润总额同比增长 705.3%，环比增长 41.6%。为紧抓市场机遇，公司积极扩产，现光伏用细钨丝产能已达 50 亿米/月。。
2023-05-23	洛阳钼业	借贷担保	洛阳栾川钼业集团股份有限公司直接或通过全资子公司为其他全资子公司合计提供总额预计不超过 80,107.34 万人民币的担保。
2023-05-24	电投能源	资金投向	为进一步推动公司新能源产业发展，实现“绿色效益再翻番；低碳智慧创双一”战略转型目标，公司决定由全资子公司通辽霍林河坑口发电有限责任公司投资建设全额自发自用新能源项目。
2023-05-24	福达合金	回购股权	福达合金材料股份有限公司本次注销的回购股份数量为 2,174,845 股，占注销前公司股份总数的 1.58%，本次注销完成后，公司总股本由 137,620,000 股减少至 135,445,155 股。
2023-05-24	金贵银业	增发说明书	本次交易上市公司拟通过向交易对方发行股份的方式，购买其合计持有的宝山矿业 100% 股权。
2023-05-25	中矿资源	个股其他公告	公司于 2023 年 5 月 24 日收到 Bikita 的通知，Bikita 矿山对新建选矿厂项目分包商存在的劳工管理等有关问题进行了专项检查和整改，现矿山已完成关键事项的整改工作，开始复工生产，同时，相关整改事项还在等待当地政府有关部门的验收。
2023-05-26	安宁股份	增发发行	本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 500,000.00 万元，扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于年产 6 万吨能源级钛（合金）材料全产业链项目。
2023-05-26	华友钴业	利润分配	A 股每股现金红利 0.2 元。
2023-05-26	怡球资源	利润分配	A 股每股现金红利 0.035 元。
2023-05-28	章源钨业	利润分配	以 2022 年 12 月 31 日公司总股本 924,167,436 股为基数，向全体股东按每 10 股派现金红利 1.20 元，本次共派发现金红利 110,900,092.32 元。

资料来源：Wind，华金证券研究所

六、风险提示

- 1) 下游需求不及预期；
- 2) 项目进度不及预期；
- 3) 宏观经济大幅波动。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

席钊耀声明，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.cn