

信义山证汇通天下

证券研究报告

有色金属

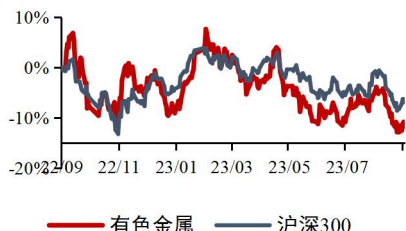
行业周报（20230828-20230901） 领先大市-B(维持)

国内利好政策提振基本金属，锂盐厂出货压力增加

2023 年 9 月 1 日

行业研究/行业周报

有色金属行业近一年市场表现



数据来源：最闻

首选股票

评级

相关报告：

【山证有色金属】美联储维持偏鹰立场，终端需求主导金属价格-【山证有色】行业周报（20230814-20230818） 2023.8.18

【山证有色金属】电解铝利润增厚，开工率回升到 90%以上-【山证有色】行业周报（20230807-20230811） 2023.8.11

分析师：

杨立宏

执业登记编码：S0760522090002

邮箱：yanglihong@sxzq.com

研究助理：

刘聪颖

邮箱：liucongying@sxzq.com

投资要点

板块市场表现

- **板块涨跌幅：**有色金属板块报收 4310.88，周变化 1.25%，排名第 20，跑输上证综指-0.57pct。
- **子板块表现：**钨领涨，磁材紧随其后。其中，子板块市场表现前三名：钨（5.33%）、磁性材料（5.03%）、铝（3.07%）；子板块市场表现后三位：锂（0.79%）、锡（0.65%）、钴（-5.98%）。

金属价格表现

- **基本金属：**LME 铜报收 8468 美元/吨，周变动 1.28%；上期所阴极铜（活跃合约）报收 69430 元/吨，周变动 0.81%。LME 铝报收 2163 美元/吨，周变动 1.47%；上期所铝（活跃合约）报收 18980 元/吨，周变动 1.96%。
- **贵金属：**COMEX 黄金报收 1942.90 美元/盎司，周变动 1.29%；国内黄金期货价格（活跃合约）报收 458.56 元/克，周变动 0.54%。COMEX 白银报收 24.67 美元/盎司，周变动 1.24%；国内白银期货价格（活跃合约）报收 5927.00 元/千克，周变动 2.56%。
- **能源金属：**氢氧化锂价格 19.00 万元/吨，周变动-4.52%；工业级碳酸锂价格 20.00 万元/吨，周变动-3.85%；电池级碳酸锂价格 21.00 万元/吨，周变动-5.83%。钴酸锂价格 25.50 万元/吨，周变动-1.92%；电解钴价格 24.95 万元/吨，周变动-2.73%；硫酸钴价格 35.25 元/千克，周变动-0.70%；四氧化三钴价格 142.50 元/千克，周变动-3.39%。LME 镍收盘价 20350 美元/吨，周变动-3.00%；SHFE 镍收盘价 165210 元/吨，周变动-2.13%；电池级硫酸镍价格 30450 元/吨，周变动 0.00%。
- **小金属：**镓价格 24050 元/吨，周变动-0.21%；钼价格 325 元/克，周变动-0.91%；钛铁价格 34000 元/吨，周变动 0.00%；金属硅价格 17800 元/吨，周变动 0.28%；镨钕氧化物价格 500000 元/吨，周变动 1.63%。

投资建议

- **基本金属：**宏观方面，证监会连发政策，减半印花税、规范减持和收紧 IPO，发改委表示未来要加大调控力度，扩大内需，提振市场情绪。铜供应端保持稳定，本周国内电解铜产量 20.86 万吨，周环比+0.34%；厂内库存 4.7 万吨，周环比-2.29%；7 月我国进口电解铜 28.72 万吨，同比+2.78%，环比+2.38%；7 月我国出口电解铜 2.74 万吨，同比+104.69%，环比+23.05%，本月出口增长主要是因为国内需求较弱，进口亏损比较严重，冶炼企业发往保税区进行出口保值的货物增加。房地产刺激政策有望兑现，逐渐进入传统需

请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



求旺季，预计铜价维持震荡走势，建议关注博威合金、紫金矿业、西部矿业等。铝方面，云南电解铝企业继续释放新投产与待复产产能，本周国内电解铝产量为 82.08 万吨，环比+0.12%，开工率提升至 90.58%；截至 8 月 31 日，国内电解铝已复产规模 327.2 万吨，待复产规模 32.5 万吨，预计年内可复产规模 4.5 万吨；截至 8 月 31 日，国内已建成投产新产能规模 87.7 万吨，待开工新产能 88 万吨，预期年内还可投产 35 万吨。受低库存支撑以及房地产、经济发展等政策利好，本周铝价持续上涨，且涨幅大于成本涨幅，本周电解铝利润增厚；预计电解铝持续震荡走势，建议关注天山铝业、神火股份、云铝股份等。

➤ **能源金属：**本周，锂价继续下跌，国内工碳市场成交价格区间在 18.5-20 万元/吨之间，电碳成交价格在 19.8-21 万元/吨之间。部分小厂由于利润压缩或成本倒挂而减产停产，本周碳酸锂产量 8305 吨，周环比-6.58%；碳酸锂工厂库存 3.16 万吨，周环比+0.86%。下游正极材料厂商对原料采购态度谨慎，采购以刚需为主，观望与压价情绪持续，预计短期内锂盐价格仍有下降空间。虽然碳酸锂利润空间有所收窄，但自有优质锂资源的企业仍有一定利润空间，建议关注成本控制能力较强的中矿资源、天齐锂业、赣锋锂业等。

风险提示

终端需求恢复不及预期；供给超预期释放；海外地缘政治风险。

目录

1. 本周观点.....	6
2. 市场表现.....	6
2.1 有色板块市场表现：板块周变化 1.25%，跑输上证综指.....	6
2.2 子板块市场表现：钨涨势明显.....	7
2.3 上市公司市场表现：*ST 园城涨幅居前.....	8
3. 行业数据跟踪.....	8
3.1 基本金属.....	8
3.1.1 铜：价格区间震荡，沪铜库存去化明显.....	8
3.1.2 铝：价格持续震荡，库存持续低位.....	9
3.2 贵金属.....	11
3.2.1 黄金：价格高位小幅上涨.....	11
3.2.2 白银：价格高位震荡.....	12
3.3 能源金属.....	13
3.3.1 锂：价格持续下跌.....	13
3.3.2 钴：钴酸锂价格小幅下滑.....	13
3.3.3 镍：电池级硫酸镍价格周内持平.....	14
3.4 小金属：价格普跌，稀土逆势微涨.....	15
4. 宏观政策.....	15
5. 行业与上市公司动态.....	16
5.1 行业动态.....	16
5.2 上市动态.....	16
6. 风险提示.....	17

图表目录

图 1: 本周市场申万一级行业涨跌幅表现.....	7
图 2: 本周市场申万有色子板块涨跌幅表现.....	7
图 3: 有色板块本周涨跌幅前五名公司.....	8
图 4: 有色板块本周涨跌幅后五名公司.....	8
图 5: LME 铜价格及库存.....	9
图 6: SHFE 铜价格及库存.....	9
图 7: 铜矿 TC/RC 加工费情况.....	9
图 8: 电池级铜箔加工费情况.....	9
图 9: LME 铝价格及库存.....	10
图 10: SHFE 铝价格及库存.....	10
图 11: 电解铝盈利情况（元/吨）.....	10
图 12: COMEX 黄金价格及库存.....	11
图 13: SHFE 黄金价格及库存.....	11
图 14: SPDR 黄金 ETF 持有量.....	11
图 15: COMEX 白银价格及库存.....	12
图 16: SHFE 白银价格及库存.....	12
图 17: SLV 白银 ETF 持有量.....	12
图 18: 氢氧化锂价格（元/吨）.....	13
图 19: 碳酸锂价格（万元/吨）.....	13
图 20: 钴酸锂价格（元/吨）.....	13
图 21: 电解钴、硫酸钴、四氧化三钴价格.....	13

图 22: LME 镍价格 (美元/吨)	14
图 23: SHFE 镍价格 (元/吨)	14
图 24: 电池级硫酸镍价格 (元/吨)	14
表 1: 稀贵金属及小金属价格表现.....	15
表 2: 宏观政策汇总.....	15
表 3: 有色金属行业本周重要动态汇总.....	16
表 4: 有色金属行业本周上市公司动态汇总.....	16

1. 本周观点

基本金属：宏观方面，证监会连发政策，减半印花税、规范减持和收紧 IPO，发改委表示未来要加大调控力度，扩大内需，提振市场情绪。铜供应端保持稳定，本周国内电解铜产量 20.86 万吨，周环比+0.34%；厂内库存 4.7 万吨，周环比-2.29%；7 月我国进口电解铜 28.72 万吨，同比+2.78%，环比+2.38%；7 月我国出口电解铜 2.74 万吨，同比+104.69%，环比+23.05%，本月出口增长主要是因为国内需求较弱，进口亏损比较严重，冶炼企业发往保税区进行出口保值的货物增加。房地产刺激政策有望兑现，逐渐进入传统需求旺季，预计铜价维持震荡走势，建议关注博威合金、紫金矿业、西部矿业等。铝方面，云南电解铝企业继续释放新投产与待复产产能，本周国内电解铝产量为 82.08 万吨，环比+0.12%，开工率提升至 90.58%；截至 8 月 31 日，国内电解铝已复产规模 327.2 万吨，待复产规模 32.5 万吨，预计年内可复产规模 4.5 万吨；截至 8 月 31 日，国内已建成投产新产能规模 87.7 万吨，待开工新产能 88 万吨，预期年内还可投产 35 万吨。受低库存支撑以及房地产、经济发展等政策利好，本周铝价持续上涨，且涨幅大于成本涨幅，本周电解铝利润增厚；预计电解铝持续震荡走势，建议关注天山铝业、神火股份、云铝股份等。

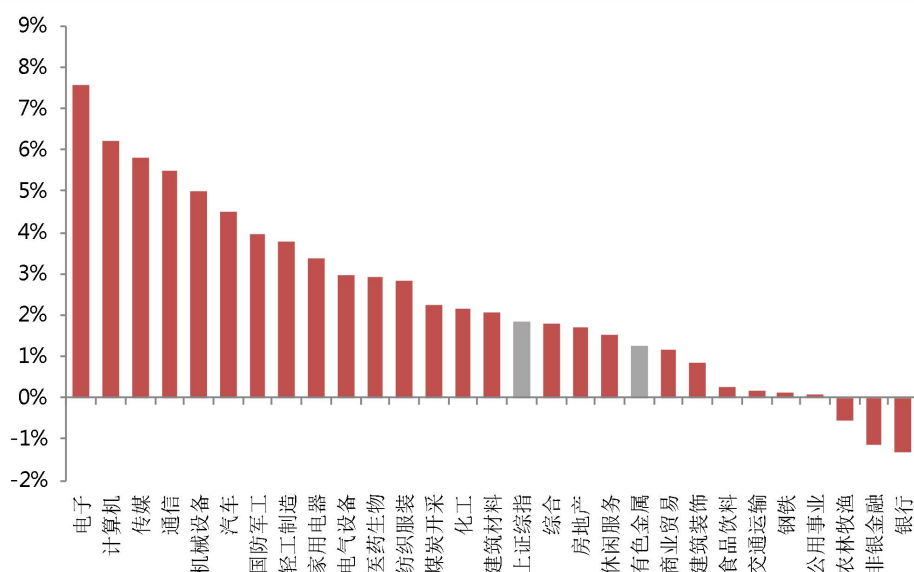
能源金属：本周，锂价继续下跌，国内工碳市场成交价格区间在 18.5-20 万元/吨之间，电碳成交价格区间在 19.8-21 万元/吨之间。部分小厂由于利润压缩或成本倒挂而减产停产，本周碳酸锂产量 8305 吨，周环比-6.58%；碳酸锂工厂库存 3.16 万吨，周环比+0.86%。下游正极材料厂商对原料采购态度谨慎，采购以刚需为主，观望与压价情绪持续，预计短期内锂盐价格仍有下降空间。虽然碳酸锂利润空间有所收窄，但自有优质锂资源的企业仍有一定利润空间，建议关注成本控制能力较强的中矿资源、天齐锂业、赣锋锂业等。

2. 市场表现

2.1 有色板块市场表现：板块周变化 1.25%，跑输上证综指

本周,上证综指报收 3119.88，周变化 1.82%；有色金属板块报收 4310.88，周变化 1.25%，排名第 20，跑输上证综指-0.57pct。

图 1：本周市场申万一级行业涨跌幅表现

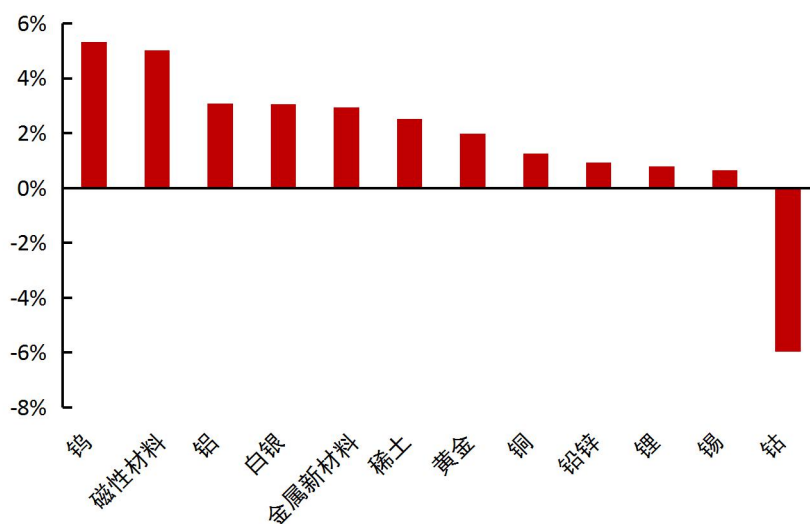


资料来源：Wind，山西证券研究所

2.2 子板块市场表现：钨涨势明显

本周有色金属行业各子板块市场表现来看，钨领涨，磁性材料紧随其后。其中，子板块市场表现前三名：钨（5.33%）、磁性材料（5.03%）、铝（3.07%）；子板块市场表现后三位：锂（0.79%）、锡（0.65%）、钴（-5.98%）。

图 2：本周市场申万有色子板块涨跌幅表现



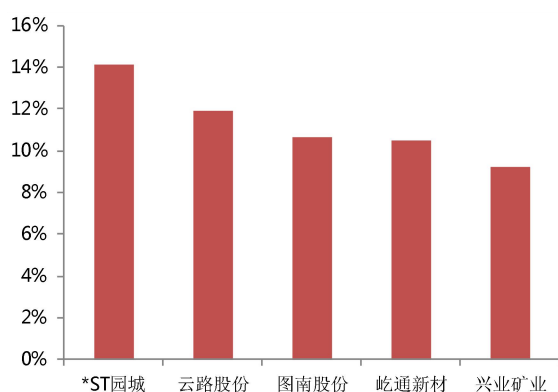
资料来源：Wind，山西证券研究所

2.3 上市公司市场表现：*ST 园城涨幅居前

有色板块本周涨跌幅前五公司分别为：*ST 园城（14.14%）、云路股份（11.91%）、图南股份（10.65%）、屹通新材（10.50%）、兴业矿业（9.26%）。

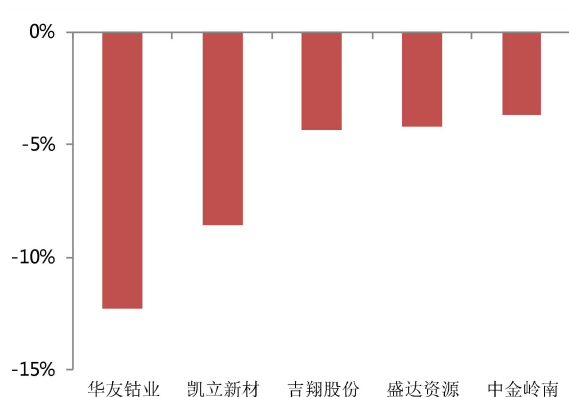
有色板块本周涨跌幅后五公司分别为：华友钴业（-12.29%）、凯立新材（-8.55%）、吉翔股份（-4.38%）、盛达资源（-4.18%）、中金岭南（-3.67%）。

图 3：有色板块本周涨跌幅前五家公司



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 4：有色板块本周涨跌幅后五家公司



资料来源：Wind，山西证券研究所

3. 行业数据跟踪

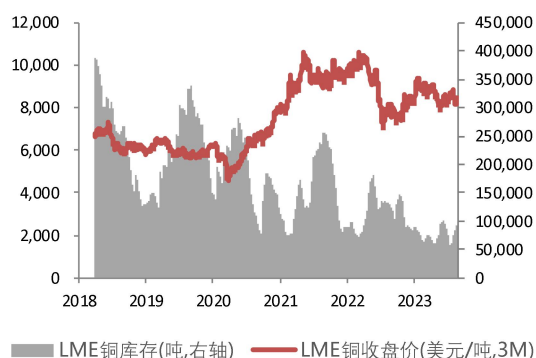
3.1 基本金属

3.1.1 铜：价格区间震荡，沪铜库存去化明显

价格方面，本周 LME 铜报收 8468 美元/吨，周变动 1.28%；上期所阴极铜（活跃合约）报收 69430 元/吨，周变动 0.81%。

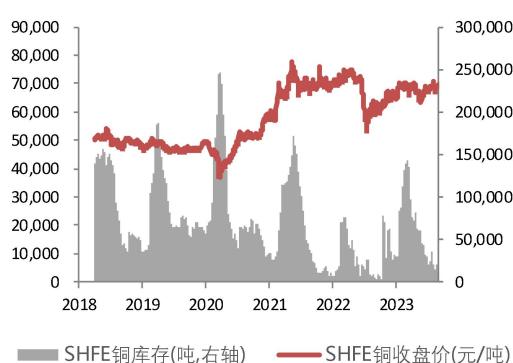
库存方面，本周 LME 铜总库存 99225 吨，周变动 3.98%；上期所阴极铜库存小计为 7285 吨，周变动 -29.69%。

图 5：LME 铜价格及库存



资料来源：Wind，山西证券研究所

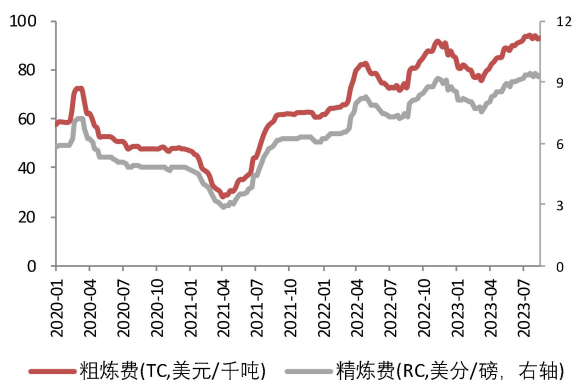
图 6：SHFE 铜价格及库存



资料来源：Wind，山西证券研究所

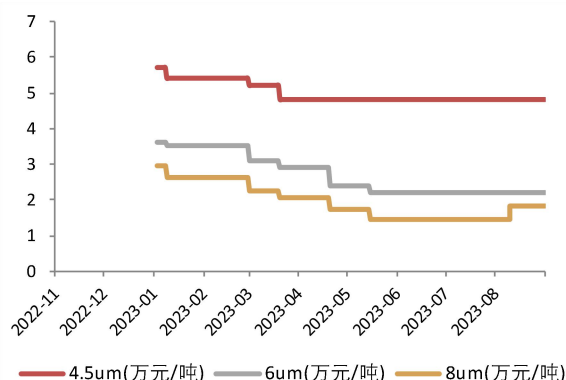
本周，铜矿 TC 加工费 93.20 美元/吨，周变动 0.43%。本周，4.5 μ m/6 μ m/8 μ m 锂电铜箔加工费分别为 4.80/2.20/1.85 万元/吨，均周内持平。

图 7：铜矿 TC/RC 加工费情况



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 8：电池级铜箔加工费情况



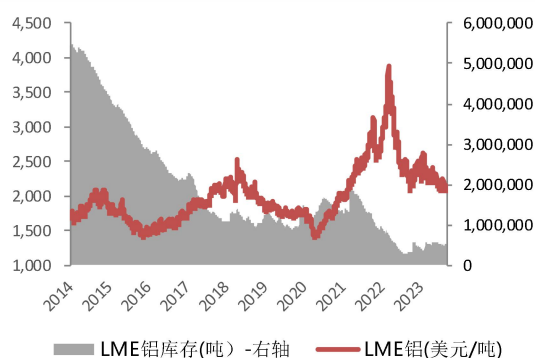
资料来源：Wind，山西证券研究所

3.1.2 铝：价格持续震荡，库存持续低位

价格方面，本周 LME 铝报收 2163 美元/吨，周变动 1.47%；上期所铝（活跃合约）报收 18980 元/吨，周变动 1.96%。

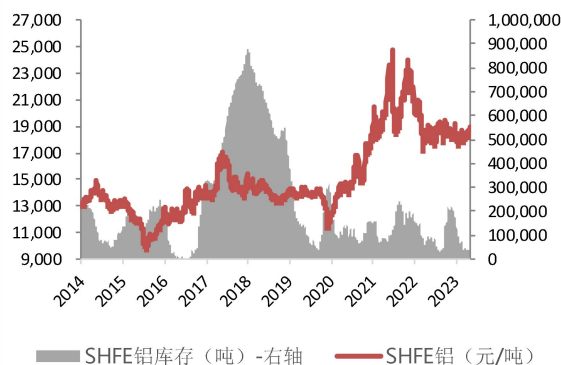
库存方面，本周 LME 铝总库存 515750 吨，周变动-2.24%；上期所铝库存小计为 26195 吨，周变动-9.18%。

图 9：LME 铝价格及库存



资料来源：Wind，山西证券研究所

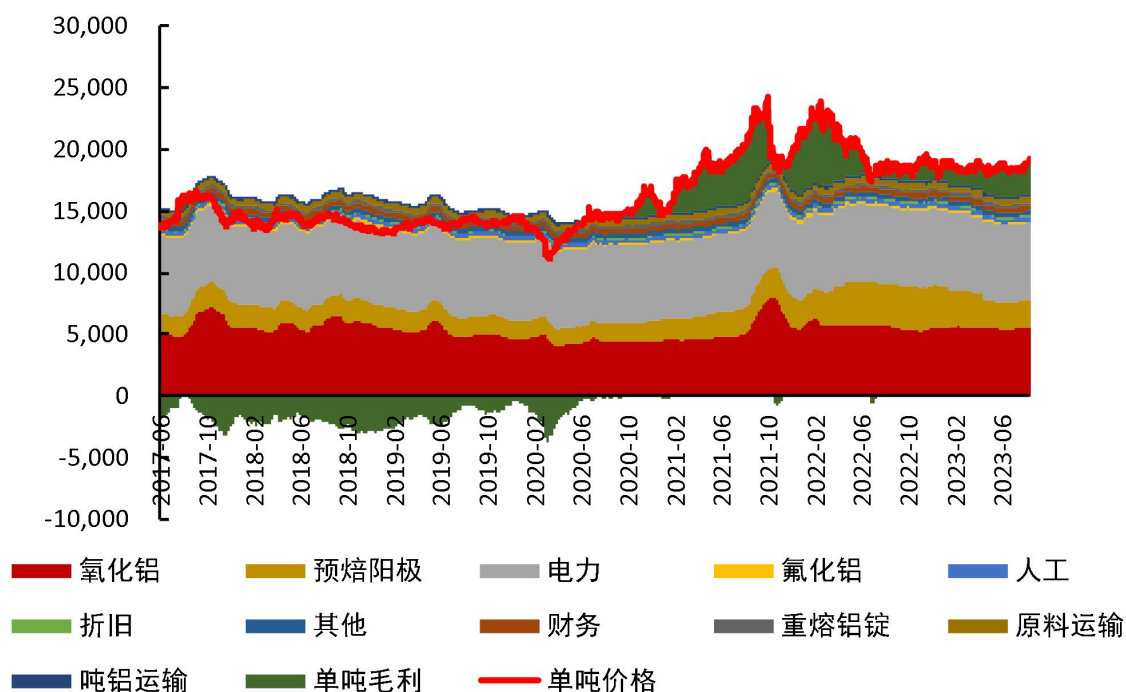
图 10：SHFE 铝价格及库存



资料来源：Wind，山西证券研究所

本周，电解铝成本 16465.08 元/吨，周环比 0.06%；价格为 19160.00 元/吨，周环比 1.75%；周平均单吨毛利为 2537.80 元/吨，周环比 9.21%。

图 11：电解铝盈利情况（元/吨）



资料来源：Wind，山西证券研究所

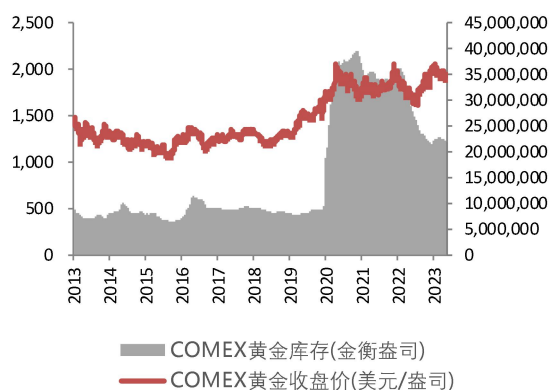
3.2 贵金属

3.2.1 黄金：价格高位小幅上涨

黄金价格方面，COMEX 黄金本周报收 1942.90 美元/盎司，周变动 1.29%；国内黄金期货价格（活跃合约）本周报收 458.56 元/克，周变动 0.54%。

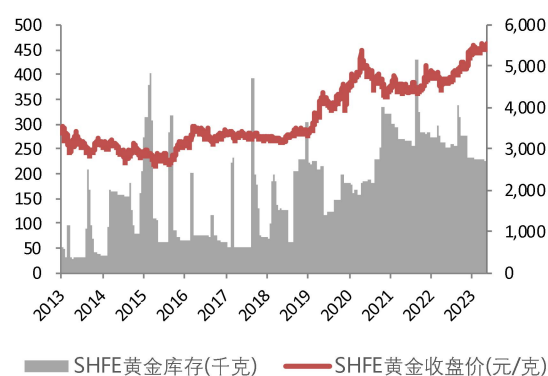
截至 8 月 31 日，SPDR 黄金 ETF 持仓为 890.10 吨，周变动 0.69%，持仓绝对值变化 6.06 吨。

图 12：COMEX 黄金价格及库存



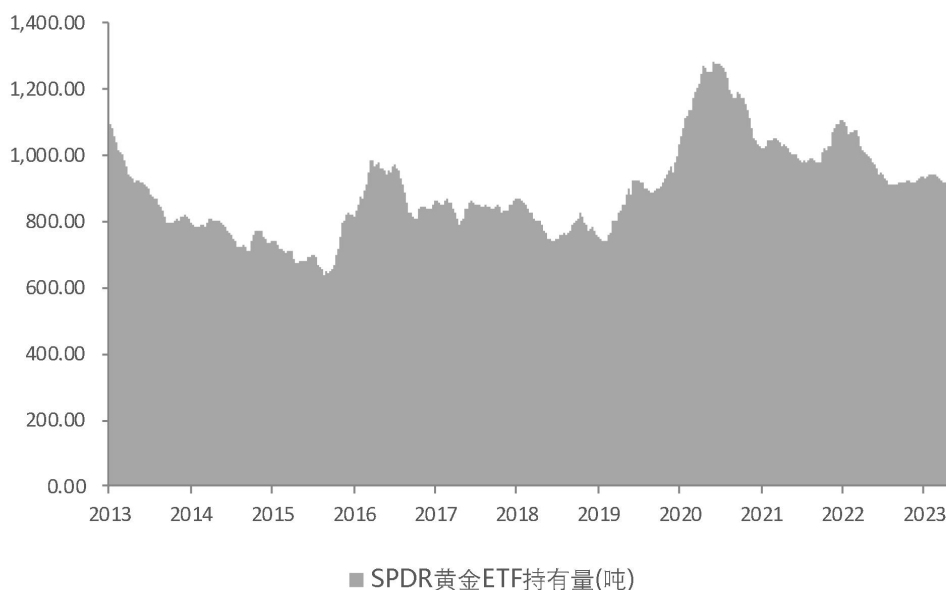
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 13：SHFE 黄金价格及库存



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 14：SPDR 黄金 ETF 持有量



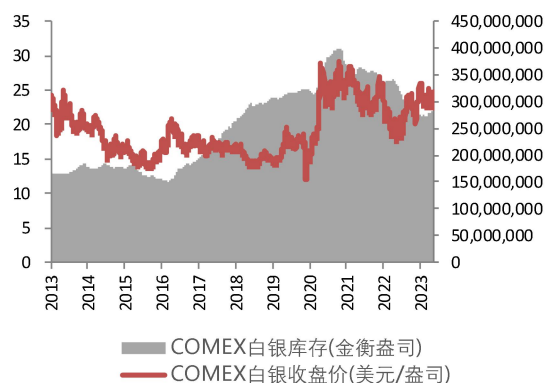
资料来源：Wind，山西证券研究所

3.2.2 白银：价格高位震荡

白银价格方面，COMEX 白银本周报收 24.67 美元/盎司，周变动 1.24%；国内白银期货价格（活跃合约）本周报收 5927.00 元/千克，周变动 2.56%。

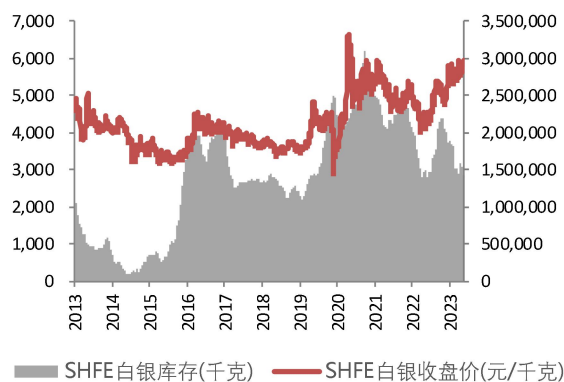
截至 8 月 31 日，SLV 白银 ETF 持仓为 13642.77 吨，周变动-1.40%，持仓绝对值变动-193.96 吨。

图 15：COMEX 白银价格及库存



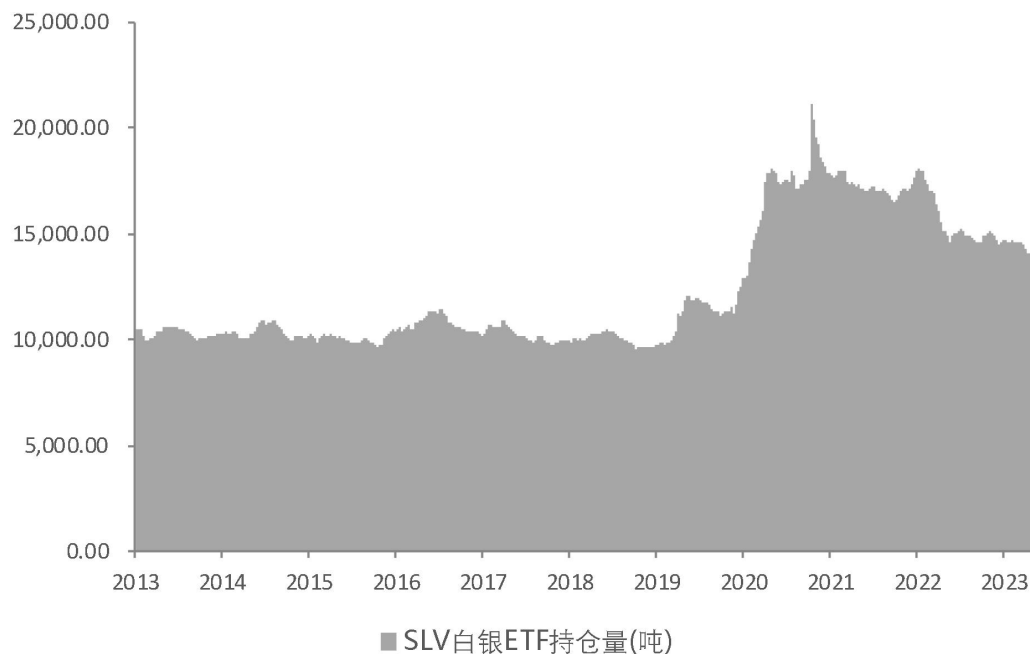
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 16：SHFE 白银价格及库存



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 17：SLV 白银 ETF 持有量



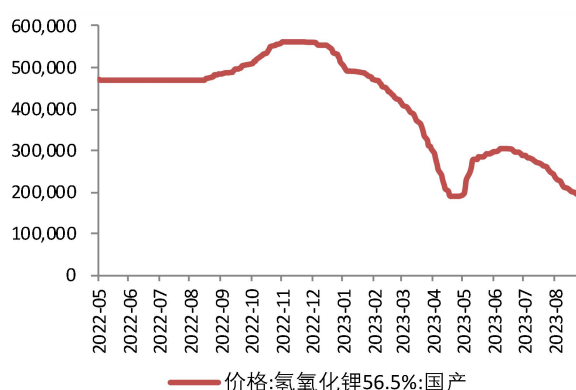
资料来源：Wind，山西证券研究所

3.3 能源金属

3.3.1 锂：价格持续下跌

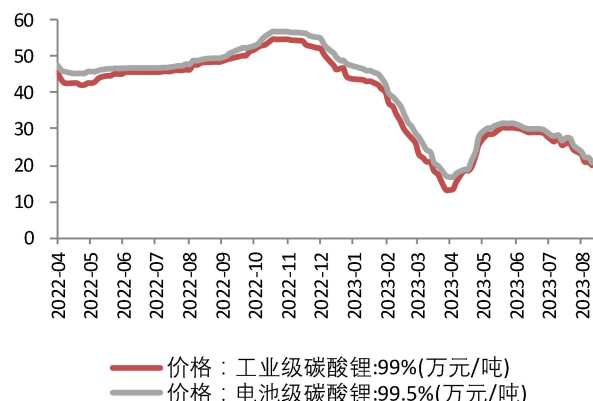
本周，氢氧化锂价格 19.00 万元/吨，周变动-4.52%；工业级碳酸锂价格 20.00 万元/吨，周变动-3.85%；电池级碳酸锂价格 21.00 万元/吨，周变动-5.83%。

图 18：氢氧化锂价格（元/吨）



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 19：碳酸锂价格（万元/吨）

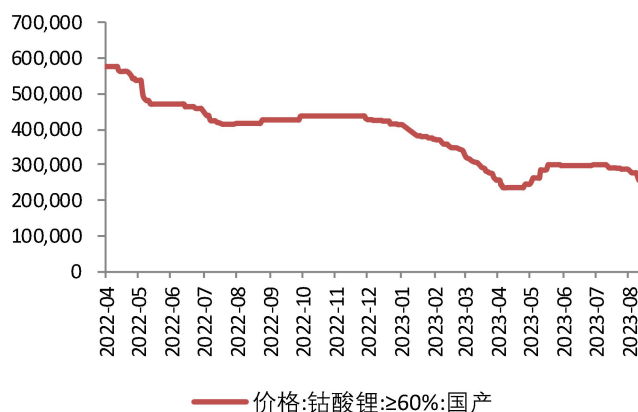


资料来源：Wind，山西证券研究所

3.3.2 钴：钴酸锂价格小幅下滑

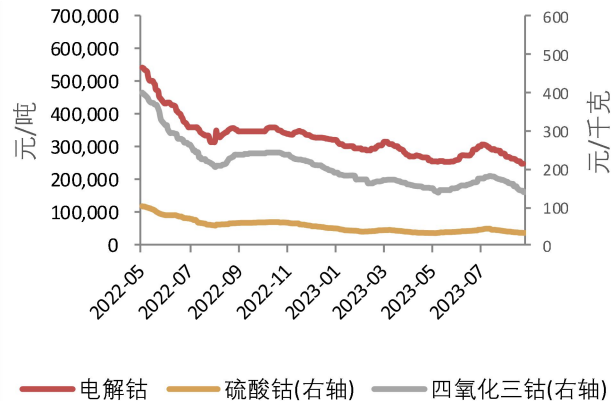
本周，钴酸锂价格 25.50 万元/吨，周变动-1.92%；电解钴价格 24.95 万元/吨，周变动-2.73%；硫酸钴价格 35.25 元/千克，周变动-0.70%；四氧化三钴价格 142.50 元/千克，周变动-3.39%。

图 20：钴酸锂价格（元/吨）



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 21：电解钴、硫酸钴、四氧化三钴价格

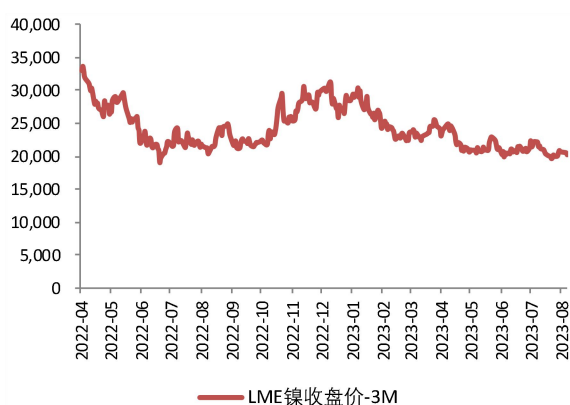


资料来源：Wind，山西证券研究所

3.3.3 镍：电池级硫酸镍价格周内持平

本周，LME 镍收盘价 20350 美元/吨，周变动-3.00%；SHFE 镍收盘价 165210 元/吨，周变动-2.13%；
电池级硫酸镍价格 30450 元/吨，周变动 0.00%。

图 22：LME 镍价格（美元/吨）



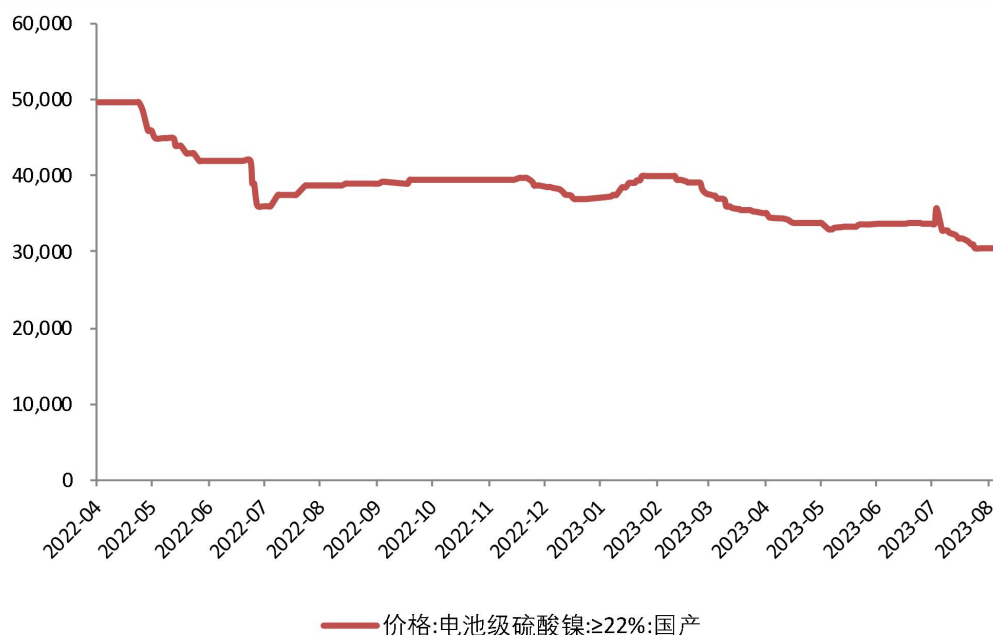
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 23：SHFE 镍价格（元/吨）



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 24：电池级硫酸镍价格（元/吨）



资料来源：Wind，山西证券研究所

3.4 小金属：价格普跌，稀土逆势微涨

本周，镁锭价格 24050 元/吨，周变动-0.21%；钯价格 325 元/克，周变动-0.91%；钛铁价格 34000 元/吨，周变动 0.00%；金属硅价格 17800 元/吨，周变动 0.28%；镨钕氧化物价格 500000 元/吨，周变动 1.63%。

表 1：稀贵金属及小金属价格表现

品种	产品	单位	价格	周涨跌幅	本月以来	年初至今
镁	镁锭≥99.9%	元/吨	24,050	-0.21%	6.18%	3.22%
钯	钯：Pd>99.95%	元/克	325	-0.91%	0.00%	-31.87%
钛	钛铁70%	元/吨	34,000	0.00%	-0.58%	-6.85%
硅	金属硅	元/吨	17,800	0.28%	0.85%	-29.50%
稀土	镨钕氧化物	元/吨	500,000	1.63%	5.71%	-26.74%

资料来源：Wind，山西证券研究所

4. 宏观政策

表 2：宏观政策汇总

日期	地区	主要内容
2023/9/1	中国	8 月，财新中国制造业 PMI 录得 51.0，较前月上升 1.8 个百分点，近四个月来第三次落于扩张区间，为年内次高。
2023/8/31	美国	美国 7 月核心 PCE 物价指数同比升 4.2%，预期升 4.2%，前值升 4.1%；环比升 0.2%，预期升 0.2%，前值升 0.2%；7 月 PCE 物价指数同比升 3.3%，预期升 3.3%，前值升 3.0%，环比升 0.2%，预期升 0.2%，前值升 0.2%。7 月个人支出环比升 0.8%，为 1 月以来最大增幅，预期升 0.7%，前值升 0.5%修正为升 0.6%。
2023/8/31	欧洲	欧元区 8 月 CPI 初值同比升 5.3%，预期升 5.1%，7 月终值升 5.3%；环比升 0.6%，预期升 0.4%，7 月终值降 0.1%。8 月核心 CPI 初值同比升 6.2%，预期升 6.3%，7 月终值升 6.6%；环比升 0.3%，7 月终值持平。
2023/8/31	法国	法国 8 月 CPI 初值同比升 4.8%，预期升 4.6%，7 月终值、初值均升 4.3%；环比升 1%，预期升 0.8%，7 月终值升 0.1%，7 月初值持平。
2023/8/31	中国	8 月份，制造业采购经理指数为 49.7%，比上月上升 0.4 个百分点；非制造业商务活动指数为 51.0%，比上月下降 0.5 个百分点，但持续位于扩张区间；综合 PMI 产出指数为 51.3%，比上月上升 0.2 个百分点，我国经济景气水平总体保持稳定。
2023/8/30	美国	美国第二季度实际 GDP 年化季率修正值升 2.1%，预期升 2.4%，初值升 2.4%，第一季度终值升 2%，修正值升 1.3%，初值升 1.1%。
2023/8/30	德国	德国 8 月 CPI 初值环比升 0.3%，预期升 0.3%，7 月终值升 0.3%；同比升 6.1%，预期升 6.0%，7 月终值升 6.2%。
2023/8/30	欧洲	欧元区 8 月经济景气指数 93.3，预期 93.7，前值 94.5；8 月消费者信心指数终值 -16，预期 -16，前值 -16；8 月工业景气指数 -10.3，预期 -9.9，前值 -9.4

资料来源：Wind，山西证券研究所

5. 行业与上市公司动态

5.1 行业动态

表 3：有色金属行业本周重要动态汇总

日期	地区	主要内容
2023/9/1	中国	7 月份，广西有色金属冶炼和压延加工业增加值同比增长 23.7%，从产品产量看，电解铝增长 42.5%，铝材增长 28.0%，十种有色金属增长 27.2%，氧化铝增长 14.6%。
2023/8/30	中国	为进一步提高贸易便利化水平，促进外贸稳规模优结构，海关总署决定对进口铅矿砂及其精矿、锌矿砂及其精矿检验监管模式进行调整优化。将现行由海关对进口铅矿砂及其精矿、锌矿砂及其精矿逐批实施抽样品质检验调整为依企业申请实施；必要时，海关实施监督检验。
2023/8/30	国际	全球 7 月氧化铝产量为 1217.9 万吨，日均产量为 39.29 万吨。6 月全球氧化铝产量修正为 1167.5 万吨。IAI 表示，中国 7 月氧化铝预估产量为 733.7 万吨。
2023/8/28	中国	山西省统计局近日发布的数据显示，7 月份，全省规模以上工业增加值同比增长 3.0%。其中 7 月山西原铝产量增长 0.3%，氧化铝产量下降 9.4%。
2023/8/28	中国	据国家统计局数据显示，2023 年 1-7 月，有色金属冶炼和压延加工业实现营业收入 42071.1 亿元，同比增长 0.6%；营业成本 39904.7 亿元，同比增长 2.4%；利润总额 989.6 亿元，同比下降 36.7%。1-7 月，有色金属矿采选业实现营业收入 1877.4 亿元，同比下降 1.7%；营业成本 1198.9 亿元，同比下降 3.7%；利润总额 442.6 亿元，同比增长 1.9%。

资料来源：各行业网站，山西证券研究所

5.2 上市动态

表 4：有色金属行业本周上市公司动态汇总

代码	简称	披露日期	内容
002056.SZ	横店东磁	2023/8/31	全资子公司年产 5GW 新型高效组件项目投产。
002466.SZ	天齐锂业	2023/8/30	发布 2023 年半年度报告：2023H1 实现营收 248.23 亿元，同比+73.64%；实现归母净利润 64.52 亿元，同比-37.52%；基本每股收益 3.93 元。
000737.SZ	北方铜业	2023/8/30	发布 2023 年半年度报告：2023H1 实现营收 45.37 亿元，同比-21.69%；实现归母净利润 3.18 亿元，同比-39.20%；基本每股收益 0.1794 元。
300390.SZ	天华新能	2023/8/30	发布 2023 年半年度报告：2023H1 实现营收 66.42 亿元，同比-14.58%；实现归母净利润 13.74 亿元，同比-60.86%；基本每股收益 1.65 元。

资料来源：各公司公告，山西证券研究所

代码	简称	披露日期	内容
002203.SZ	海亮股份	2023/8/30	发布 2023 年半年度报告：2023H1 实现营收 436.99 亿元，同比+14.87%；实现归母净利润 7.17 亿元，同比+10.08%；基本每股收益 0.36 元。
301217.SZ	铜冠铜箔	2023/8/30	发布 2023 年半年度报告：2023H1 实现营收 17.53 亿元，同比-11.45%；实现归母净利润 0.28 亿元，同比-85.35%；基本每股收益 0.03 元。
002501.SZ	利源股份	2023/8/30	发布 2023 年半年度报告：2023H1 实现营收 2.50 亿元，同比+24.76%；实现归母净利润-0.80 亿元，同比+45.97%；基本每股收益-0.02 元。
688190.SH	云路股份	2023/8/30	发布 2023 年半年度报告：2023H1 实现营收 8.48 亿元，同比+32.71%；实现归母净利润 1.64 亿元，同比+82.31%；基本每股收益 1.37 元。
000831.SZ	中国稀土	2023/8/30	发布 2023 年半年度报告：2023H1 实现营收 21.27 亿元，同比-3.36%；实现归母净利润 0.45 亿元，同比-85.13%；基本每股收益 0.0462 元。
601212.SH	白银有色	2023/8/30	发布 2023 年半年度报告：2023H1 实现营收 473.47 亿元，同比+10.45%；实现归母净利润-0.73 亿元，同比-244.72%；基本每股收益-0.01 元。
600366.SH	宁波韵升	2023/8/30	发布 2023 年半年度报告：2023H1 实现营收 26.86 亿元，同比-16.24%；实现归母净利润-1.87 亿元；基本每股收益-0.1732 元。
603876.SH	鼎胜新材	2023/8/30	发布 2023 年半年度报告：2023H1 实现营收 92.19 亿元，同比-19.46%；实现归母净利润 3.50 亿元，同比-41.28%；基本每股收益 0.40 元。
601677.SH	明泰铝业	2023/8/29	发布 2023 年半年度报告：2023H1 实现营收 126.39 亿元，同比-18.34%；实现归母净利润 8.03 亿元，同比-26.40%；基本每股收益 0.83 元。
002460.SZ	赣锋锂业	2023/8/29	发布 2023 年半年度报告：2023H1 实现营收 181.45 亿元，同比+25.63%；实现归母净利润 58.50 亿元，同比-19.35%；基本每股收益 2.90 元。
688102.SH	斯瑞新材	2023/8/29	发布 2023 年半年度报告：2023H1 实现营收 5.60 亿元，同比+15.46%；实现归母净利润 0.53 亿元，同比+1.03%；基本每股收益 0.094 元。

资料来源：各公司公告，山西证券研究所

6. 风险提示

终端需求恢复不及预期；

供给超预期释放；

海外地缘政治风险。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究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，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：**——公司评级**

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

