

标配（维持）

有色金属行业双周报（2025/10/03-2025/10/16）

白银价格续创新高，国际金价突破 4300 美元

2025 年 10 月 17 日

投资要点：

分析师：许正堃
SAC 执业证书编号：
S0340523120001
电话：0769-23320072
邮箱：
xuzhengkun@dgzq.com.cn

申万有色金属行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

■ **行情回顾。**截至2025年10月16日，申万有色金属行业近两周上涨3.35%，跑赢沪深300指数3.83个百分点，在申万31个行业中排名第4名。截至2025年10月16日，近两周有色金属行业子板块中，贵金属板块上涨6.04%，金属新材料板块上涨5.47%，工业金属板块上涨3.58%，小金属板块上涨2.88%，能源金属板块下跌0.06%。

有色金属行业重要新闻及观点

■ **贵金属。**截至10月16日，COMEX黄金价格收于4344.30美元/盎司，较9月初上涨828.2美元，COMEX白银价格收于53.43元/盎司，较9月初上涨12.68美元，上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于967.29元/克，较9月初上涨172.81元。综合来看，美联储10月降息几成定局，且美国政府停摆持续加剧不确定性，美元信用下滑奠定金价上行基础，同时地缘政治延续为金价提供托底支撑。因此，在降息预期叠加避险需求提升的背景下，使得金价在中长期仍具备上行动力。白银与黄金具备类似的金融属性及货币属性，近期因伦敦市场白银流动性紧缩，进一步推升白银价格上行。建议关注紫金矿业（601899）、兴业银锡（000426）、赤峰黄金（600988）。

■ **工业金属。**Grasberg矿山停产引发铜供应链担忧，叠加美联储降息预期打开宏观宽松空间，铜价上行具备动力。截至10月16日，LME铜价收于10620美元/吨，LME铝价收于2796美元/吨，LME铅价收于1971.50美元/吨，LME锌价收于2968美元/吨，LME镍价收于15230美元/吨，LME锡价收于35725美元/吨。建议关注西部矿业（601168）、洛阳钼业（603993）。

■ **小金属。**10月9日，商务部公告，对稀土相关技术和境外相关稀土物项实施出口管制。此次稀土技术出口管制，直接应对境外非法获取稀土技术用于敏感领域、绕开中国供应链等问题，在更好履行防扩散等国际义务的同时，也保障了全球稀土产业链供应链安全稳定。从行业层面来看，出口管制有助于推动稀土产品价值和价格回归，短期需警惕外部风险情绪回落。截至10月16日，稀土价格指数收于204.65，较9月初下跌22.28；氧化镨钕平均价收于515元/公斤，较9月初下跌85元；氧化镝平均价收于1630元/公斤，较9月初持平；氧化铽平均价收于6975元/公斤，较9月初下跌325元。截至10月16日，仲钨酸铵价格收于39.20万元/吨，较9月初上涨1.7万元，白钨精矿价格收于26.70万元/吨，较9月初上涨1.1万元。建议关注厦门钨业（600549）、北方稀土（600111）。

■ **风险提示：**宏观经济波动风险、行业下游需求不及预期风险、原材料价格波动风险、在建项目进程不及预期、美联储再度施行紧缩性货币政策、行业内部分竞争加剧等风险。

目 录

一、行情回顾	3
二、 有色金属行业行情分析及主要产品价格	6
工业金属	6
贵金属	7
能源金属	7
小金属	8
三、行业新闻	9
四、公司公告	9
五、有色金属行业本周观点	11
六、 风险提示	12

插图目录

图 1：申万有色金属行业近一年行情走势（截至 2025 年 10 月 16 日）	3
图 2：LME 铜库存及价格（吨；美元/吨）	6
图 3：LME 铝库存及价格（吨；美元/吨）	6
图 4：LME 铅库存及价格（吨；美元/吨）	6
图 5：LME 锌库存及价格（吨；美元/吨）	6
图 6：LME 镍库存及价格（吨；美元/吨）	6
图 7：LME 锡库存及价格（吨；美元/吨）	6
图 8：COMEX 黄金库存与价格（盎司；美元/盎司）	7
图 9：COMEX 白银库存与价格（盎司；美元/盎司）	7
图 10：上海黄金交易所黄金 Au（T+D）价格（元/克）	7
图 11：碳酸锂现货价（元/吨）	8
图 12：氢氧化锂现货价（元/吨）	8
图 13：稀土价格指数	8
图 14：氧化镨钕平均价（元/公斤）	8
图 15：氧化镝平均价（元/公斤）	8
图 16：氧化铽平均价（元/公斤）	8
图 17：仲钨酸铵价格（万元/吨）	9
图 18：白钨精矿价格（万元/吨）	9

表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 10 月 16 日）	3
表 2：申万有色金属行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 10 月 16 日）	4
表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 10 月 16 日）	5
表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 10 月 16 日）	5
表 5：建议关注标的理由	11

一、行情回顾

截至10月16日，申万有色金属行业近两周上涨3.35%，跑赢沪深300指数3.83个百分点，在申万31个行业中排名第4名；本月截至10月16日，有色金属行业上涨3.35%，跑赢沪深300指数3.83个百分点，在申万31个行业中排名第4名；年初截至10月16日，有色金属行业上涨73.14%，跑赢沪深300指数55.77个百分点，在申万31个行业中排名第1名。

图 1：申万有色金属行业近一年行情走势（截至2025年10月16日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至2025年10月16日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801950. SL	煤炭	9. 53	9. 53	0. 88
2	801780. SL	银行	5. 53	5. 53	7. 19
3	801160. SL	公用事业	3. 77	3. 77	4. 72
4	801050. SL	有色金属	3. 35	3. 35	73. 14
5	801040. SL	钢铁	2. 93	2. 93	22. 06
6	801720. SL	建筑装饰	2. 54	2. 54	8. 15
7	801120. SL	食品饮料	2. 26	2. 26	-2. 92
8	801170. SL	交通运输	2. 00	2. 00	0. 75
9	801970. SL	环保	1. 92	1. 92	18. 59
10	801130. SL	纺织服饰	1. 91	1. 91	10. 21
11	801960. SL	石油石化	1. 54	1. 54	-1. 63
12	801790. SL	非银金融	1. 18	1. 18	8. 15
13	801200. SL	商贸零售	0. 78	0. 78	3. 40
14	801710. SL	建筑材料	0. 62	0. 62	19. 41
15	801980. SL	美容护理	0. 55	0. 55	10. 72

16	801140. SL	轻工制造	0.24	0.24	11.94
17	801010. SL	农林牧渔	-0.45	-0.45	16.59
18	801210. SL	社会服务	-0.99	-0.99	7.63
19	801740. SL	国防军工	-1.27	-1.27	17.25
20	801150. SL	医药生物	-1.96	-1.96	20.93
21	801180. SL	房地产	-1.96	-1.96	9.57
22	801110. SL	家用电器	-1.99	-1.99	4.86
23	801030. SL	基础化工	-2.02	-2.02	22.87
24	801230. SL	综合	-2.40	-2.40	34.13
25	801890. SL	机械设备	-2.50	-2.50	33.88
26	801730. SL	电力设备	-2.84	-2.84	39.62
27	801880. SL	汽车	-3.75	-3.75	23.60
28	801750. SL	计算机	-4.21	-4.21	22.64
29	801770. SL	通信	-4.87	-4.87	54.69
30	801080. SL	电子	-5.64	-5.64	44.85
31	801760. SL	传媒	-7.46	-7.46	25.57

资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2025 年 10 月 16 日，近两周有色金属行业子板块中，贵金属板块上涨 6.04%，金属新材料板块上涨 5.47%，工业金属板块上涨 3.58%，小金属板块上涨 2.88%，能源金属板块下跌 0.06%。

本月截至 10 月 16 日，贵金属板块上涨 6.04%，金属新材料板块上涨 5.47%，工业金属板块上涨 3.58%，小金属板块上涨 2.88%，能源金属板块下跌 0.06%。

本年截至 10 月 16 日，贵金属板块上涨 86.72%，金属新材料板块上涨 53.01%，工业金属板块上涨 71.51%，小金属板块上涨 78.28%，能源金属板块上涨 74.27%。

表 2：申万有色金属行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 10 月 16 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801053. SL	贵金属	6.04	6.04	86.72
2	801051. SL	金属新材料	5.47	5.47	53.01
3	801055. SL	工业金属	3.58	3.58	71.51
4	801054. SL	小金属	2.88	2.88	78.28
5	801056. SL	能源金属	-0.06	-0.06	74.27

资料来源：iFind，东莞证券研究所

申万有色金属行业近两周涨幅前十的个股里，安泰科技、白银有色和鹏欣资源三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 49.78%、41.43%和 39.01%。本月涨幅前十的个股里，安泰科技、白银有色和鹏欣资源三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 49.78%、41.43%和 39.01%。本年涨幅前十的个股里，中洲特材、中润资源和兴业银锡三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 264.66%、263.98%和 210.23%。

表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 10 月 16 日）

近两周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	近两周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
000969.SZ	安泰科技	49.78	000969.SZ	安泰科技	49.78	300963.SZ	中洲特材	264.66
601212.SH	白银有色	41.43	601212.SH	白银有色	41.43	000506.SZ	中润资源	263.98
600490.SH	鹏欣资源	39.01	600490.SH	鹏欣资源	39.01	000426.SZ	兴业银锡	210.23
000506.SZ	中润资源	32.93	000506.SZ	中润资源	32.93	600490.SH	鹏欣资源	182.67
002171.SZ	楚江新材	31.54	002171.SZ	楚江新材	31.54	601069.SH	西部黄金	181.49
300127.SZ	银河磁体	23.59	300127.SZ	银河磁体	23.59	301217.SZ	铜冠铜箔	153.25
300963.SZ	中洲特材	21.00	300963.SZ	中洲特材	21.00	600111.SH	北方稀土	150.89
300748.SZ	金力永磁	19.16	300748.SZ	金力永磁	19.16	603993.SH	洛阳钼业	145.50
600531.SH	豫光金铅	15.42	600531.SH	豫光金铅	15.42	600531.SH	豫光金铅	141.65
600595.SH	中孚实业	14.07	600595.SH	中孚实业	14.07	600392.SH	盛和资源	138.80

资料来源：iFind，东莞证券研究所

申万有色金属行业近两周跌幅前十的个股里，铂科新材、精艺股份、博迁新材表现较弱，跌幅分别达 13.38%、13.36%、12.07%。本月跌幅前十的个股里，铂科新材、精艺股份、博迁新材表现较弱，跌幅分别达 13.38%、13.36%、12.07%。本年跌幅前十的个股里，济南高新、银邦股份、华峰铝业表现较弱，跌幅分别达 12.00%、9.09%、6.16%。

表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 10 月 16 日）

近两周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	近两周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300811.SZ	铂科新材	-13.38	300811.SZ	铂科新材	-13.38	600807.SH	济南高新	-12.00
002295.SZ	精艺股份	-13.36	002295.SZ	精艺股份	-13.36	300337.SZ	银邦股份	-9.09
605376.SH	博迁新材	-12.07	605376.SH	博迁新材	-12.07	601702.SH	华峰铝业	-6.16
300618.SZ	寒锐钴业	-11.04	300618.SZ	寒锐钴业	-11.04	871634.BJ	新威凌	0.00
301217.SZ	铜冠铜箔	-10.15	301217.SZ	铜冠铜箔	-10.15	003038.SZ	鑫铂股份	0.55
300328.SZ	宜安科技	-10.14	300328.SZ	宜安科技	-10.14	002149.SZ	西部材料	1.26
301219.SZ	腾远钴业	-9.28	301219.SZ	腾远钴业	-9.28	002756.SZ	永兴材料	3.65
688456.SH	有研粉材	-8.75	688456.SH	有研粉材	-8.75	002806.SZ	华锋股份	4.61
300697.SZ	电工合金	-8.51	300697.SZ	电工合金	-8.51	603399.SH	吉翔股份	7.22
000657.SZ	中钨高新	-8.05	000657.SZ	中钨高新	-8.05	300930.SZ	屹通新材	7.69

资料来源：iFind，东莞证券研究所

二、有色金属行业行情分析及主要产品价格

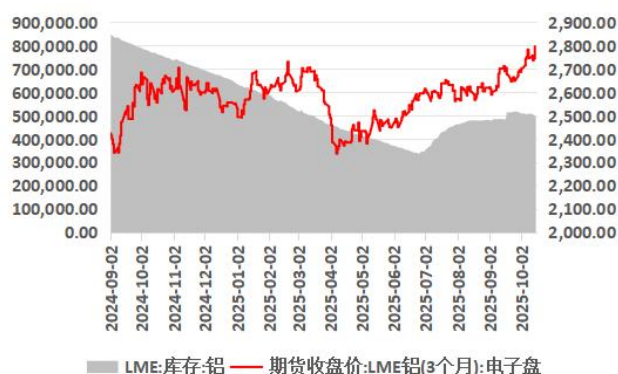
工业金属

截至 10 月 16 日，LME 铜价收于 10620 美元/吨，LME 铝价收于 2796 美元/吨，LME 铅价收于 1971.50 美元/吨，LME 锌价收于 2968 美元/吨，LME 镍价收于 15230 美元/吨，LME 锡价收于 35725 美元/吨。

图 2：LME 铜库存及价格（吨；美元/吨）



图 3：LME 铝库存及价格（吨；美元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：LME 铅库存及价格（吨；美元/吨）

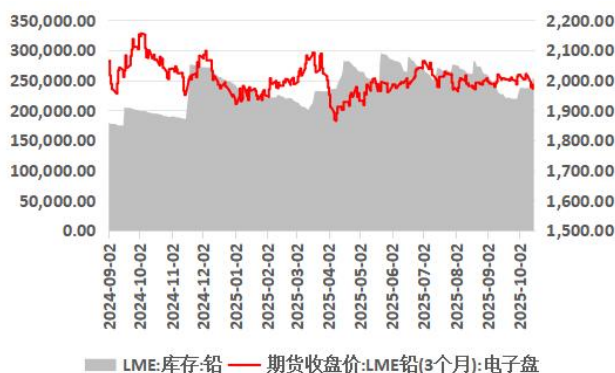
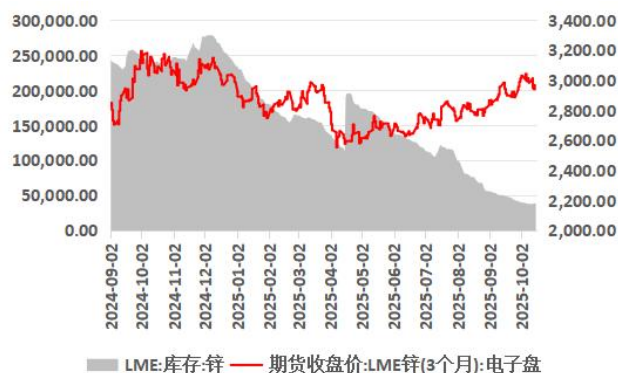


图 5：LME 锌库存及价格（吨；美元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：LME 镍库存及价格（吨；美元/吨）

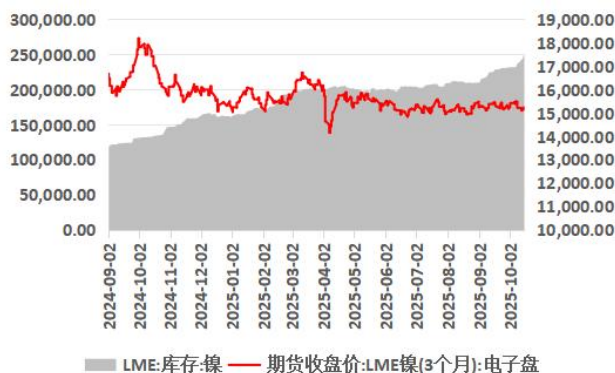
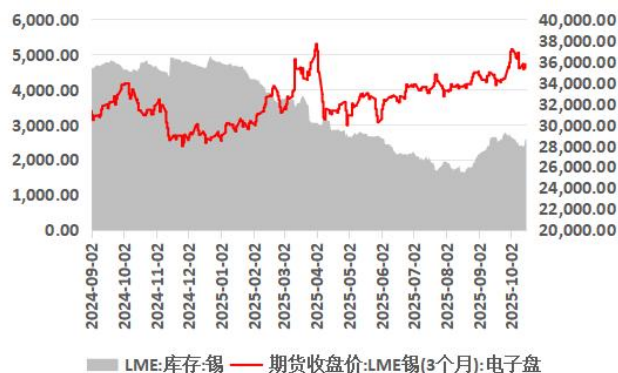


图 7：LME 锡库存及价格（吨；美元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

资料来源：iFind，东莞证券研究所

贵金属

截至 10 月 16 日，COMEX 黄金价格收于 4344.30 美元/盎司，较 9 月初上涨 828.2 美元，COMEX 白银价格收于 53.43 美元/盎司，较 9 月初上涨 12.68 美元，上海黄金交易所黄金 Au（T+D）价格收于 967.29 元/克，较 9 月初上涨 172.81 元。

图 8：COMEX 黄金库存与价格（盎司；美元/盎司）

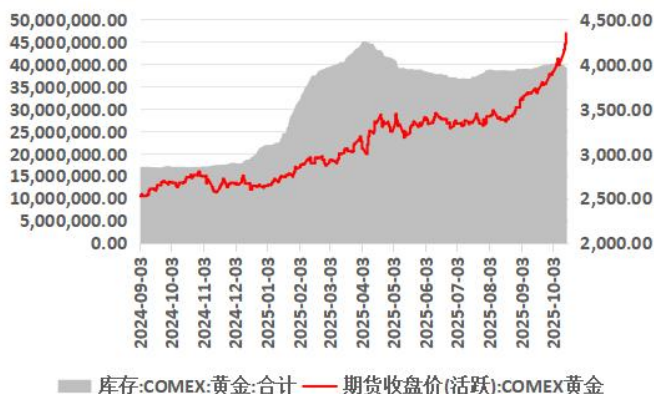
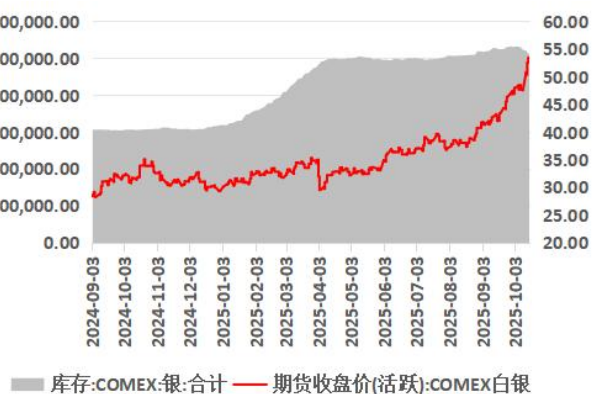


图 9：COMEX 白银库存与价格（盎司；美元/盎司）



资料来源：iFind，COMEX，东莞证券研究所

资料来源：iFind，COMEX，东莞证券研究所

图 10：上海黄金交易所黄金 Au（T+D）价格（元/克）

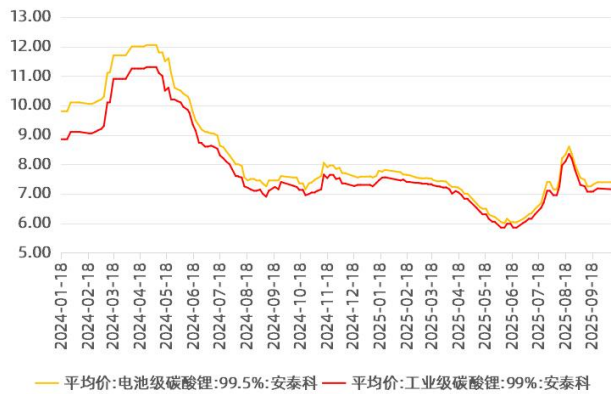


资料来源：iFind，上海黄金交易所，东莞证券研究所

能源金属

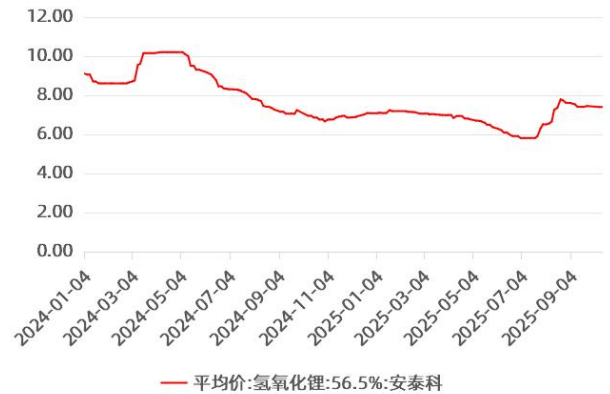
截至 10 月 16 日，电池级碳酸锂价格收于 7.38 万元/吨，较前一周持平；工业级碳酸锂价格收于 7.15 万元/吨，较前一周持平；氢氧化锂现货价格收于 7.38 万元/吨，较前一周回落 0.01 万元。

图 11：碳酸锂现货价（元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 12：氢氧化锂现货价（元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

小金属

截至 10 月 16 日，稀土价格指数收于 204.65，较 9 月初下跌 22.28；氧化镨钕平均价收于 515 元/公斤，较 9 月初下跌 85 元；氧化镝平均价收于 1630 元/公斤，较 9 月初持平；氧化铽平均价收于 6975 元/公斤，较 9 月初下跌 325 元。

图 13：稀土价格指数



资料来源：iFind，中国稀土行业协会，东莞证券研究所

图 14：氧化镨钕平均价（元/公斤）



资料来源：iFind，中国稀土行业协会，东莞证券研究所

图 15：氧化镝平均价（元/公斤）



资料来源：iFind，中国稀土行业协会，东莞证券研究所

图 16：氧化铽平均价（元/公斤）



资料来源：iFind，中国稀土行业协会，东莞证券研究所

截至 10 月 16 日，仲钨酸铵价格收于 39.20 万元/吨，较 9 月初上涨 1.7 万元，白钨精矿价格收于 26.70 万元/吨，较 9 月初上涨 1.1 万元。

图 17：仲钨酸铵价格（万元/吨）



图 18：白钨精矿价格（万元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、行业新闻

■ 商务部决定对稀土相关技术等物项实施出口管制（财联社，2025/10/9）

财联社 10 月 9 日电，商务部 10 月 9 日发布公告称，经国务院批准，决定对稀土相关技术等物项实施出口管制。以下物项未经许可不得出口：（一）稀土开采、冶炼分离、金属冶炼、磁材制造、稀土二次资源回收利用相关技术及其载体；（管制编码：1E902.a）（二）稀土开采、冶炼分离、金属冶炼、磁材制造、稀土二次资源回收利用相关生产线装配、调试、维护、维修、升级等技术。（管制编码：1E902.b）出口非管制的货物、技术或者服务，出口经营者明知其用于或者实质性有助于境外稀土开采、冶炼分离、金属冶炼、磁材制造、稀土二次资源回收利用活动的，按照《中华人民共和国出口管制法》第十二条和《中华人民共和国两用物项出口管制条例》第十四条规定，应当在出口前向商务部申请两用物项出口许可。未经许可，不得提供。

■ 世界黄金协会：从战略层面看 黄金的总体持仓依然处于低位（财联社，2025/10/16）

财联社 10 月 16 日电，世界黄金协会发布的月度评论称，当前投资者担心黄金处于显著的超买状态，并且低位徘徊已久的利率和美元也有可能出现反弹从而打压金价。但从战略层面看，黄金的总体持仓依然处于低位。据世界黄金协会制作的数据表，目前散户黄金投资占全球资产的比重在 2% 以下，央行黄金占外汇储备总量的比重在 30% 以下，两者占比均远未触及 1980 年的历史高位。

四、公司公告

■ 盛和资源：前三季度净利同比预增697%~783% 稀土产品市场需求向好、价格同比上涨（2025/10/14）

10月14日,盛和资源(600392.SH)公告称,盛和资源预计2025年前三季度归属于上市公司股东的净利润为7.40亿元-8.20亿元,同比增长696.82%-782.96%。报告期内,受市场供需格局变化影响,稀土产品市场需求向好、价格同比上涨,公司紧抓机遇,优化生产与营销,加强管理赋能和成本管控,经营业绩大幅增长。

■ **北方稀土: 2025年第四季度稀土精矿交易价格调整为不含税26205元/吨 环比上涨37.13% (2025/10/10)**

10月10日,北方稀土(600111.SH)公告称,根据稀土精矿定价方法及2025年第三季度稀土氧化物价格,经测算并经公司总经理办公会审议通过,2025年第四季度稀土精矿交易价格调整为不含税26205元/吨(干量,REO=50%),REO每增减1%、不含税价格增减524.10元/吨。

■ **北方稀土: 前三季度净利同比预增273%-287%37.13% (2025/10/10)**

10月10日,北方稀土(600111.SH)发布2025年前三季度业绩预告,预计归属于上市公司股东的净利润为15.1亿元-15.7亿元,同比增加272.54%到287.34%。报告期内,公司紧抓市场变化,强化预算管理与降本增效,科学组织生产,加强市场研判和营销运作,推进重点项目建设和科研创新,主要产品产销量同比增长,推动经营业绩大幅上升。

■ **有研新材: 前三季度净利同比预增101%-127%37.13% (2025/10/10)**

10月10日,有研新材(600206.SH)公告,预计2025年前三季度归属于上市公司股东的净利润为2.30亿元-2.60亿元,同比增长101%-127%。扣除非经常性损益后的净利润为1.55亿元-1.70亿元,同比增长62%-78%。控股子公司有研亿金持续聚焦高附加值产品,靶材销售收入同比增长超过50%,归属于上市公司股东的净利润同比增长超过4000万元;控股子公司有研稀土预计2025年前三季度净利润700万元到1200万元,实现扭亏为盈;2025年前三季度公司开展科技成果转化,对外转让硫化锂相关技术实现转让收益1.08亿元。

■ **盛屯矿业: 拟1.9亿美元收购加拿大Loncor公司100%股权 取得其阿杜姆比金矿资产 37.13% (2025/10/14)**

10月14日,盛屯矿业(600711.SH)公告称,公司拟通过全资子公司以每股1.38加元的价格,现金收购加拿大上市公司Loncor全部已发行股份,交易金额约2.61亿加元,约合1.9亿美元。收购完成后,公司将持有Loncor100%股权。Loncor核心资产为位于刚果(金)的阿杜姆比金矿项目,阿杜姆比金矿现有资源量为:控制资源量为1.88百万盎司黄金,推断资源量为2.09百万盎司黄金;经过进一步地下勘探预计具有较大的扩储潜力。矿区周边预计建设金矿选矿厂,矿区计划生产能力为360万吨/年。

■ **山东黄金: 预计前三季度净利润同比增长84%-99% 黄金价格上行利润同比大幅增长 37.13% (2025/10/14)**

10月14日,山东黄金(600547.SH)公告称,山东黄金预计2025年1-3季度归属于母公司所有者的净利润为38.0亿元至41.0亿元,同比增加83.9%到98.5%。报告期内,公

司优化生产布局，强化技术攻关，提升精细化管理水平，运营效能显著提高，叠加黄金价格上行，利润同比大幅增长。

五、有色金属行业本周观点

贵金属。截至10月16日，COMEX黄金价格收于4344.30美元/盎司，较9月初上涨828.2美元，COMEX白银价格收于53.43美元/盎司，较9月初上涨12.68美元，上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于967.29元/克，较9月初上涨172.81元。综合来看，美联储10月降息几成定局，且美国政府停摆持续加剧不确定性，美元信用下滑奠定金价上行基础，同时地缘政治延续为金价提供托底支撑。因此，在降息预期叠加避险需求提升的背景下，使得金价在中长期仍具备上行动力。白银与黄金具备类似的金融属性及货币属性，近期因伦敦市场白银流动性紧缩，进一步推升白银价格上行。

建议关注紫金矿业（601899）、兴业银锡（000426）、赤峰黄金（600988）。

工业金属。Grasberg矿山停产引发铜供应链担忧，叠加美联储降息预期打开宏观宽松空间，铜价上行具备动力。截至10月16日，LME铜价收于10620美元/吨，LME铝价收于2796美元/吨，LME铅价收于1971.50美元/吨，LME锌价收于2968美元/吨，LME镍价收于15230美元/吨，LME锡价收于35725美元/吨。

建议关注西部矿业（601168）、洛阳钼业（603993）。

小金属。10月9日，商务部公告，对稀土相关技术和境外相关稀土物项实施出口管制。此次稀土技术出口管制，直接应对境外非法获取稀土技术用于敏感领域、绕开中国供应链等问题，在更好履行防扩散等国际义务的同时，也保障了全球稀土产业链供应链安全稳定。从行业层面来看，出口管制有助于推动稀土产品价值和价格回归，短期需警惕外部风险情绪回落。截至10月16日，稀土价格指数收于204.65，较9月初下跌22.28；氧化镨钕平均价收于515元/公斤，较9月初下跌85元；氧化镝平均价收于1630元/公斤，较9月初持平；氧化铽平均价收于6975元/公斤，较9月初下跌325元。截至10月16日，仲钨酸铵价格收于39.20万元/吨，较9月初上涨1.7万元，白钨精矿价格收于26.70万元/吨，较9月初上涨1.1万元。

建议关注厦门钨业（600549）、北方稀土（600111）。

表 5：建议关注标的理由

601899.SH	紫金矿业	公司 2025 年上半年实现营业收入 1677.11 亿元，同比增长 11.50%；归属于上市公司股东的净利润为 232.92 亿元，同比增长 54.41%。业绩增长主要由于矿产金、矿产铜、矿产锌、矿产银销售价格同比上升，叠加矿产铜、矿产金产量分别增长 10%和 17%，带动公司盈利能力提升。
000426.SZ	兴业银锡	2025 年上半年，公司实现营业收入 24.73 亿元，同比增长 12.50%；实现归母净利润 7.96 亿元，同比下降 9.93%，扣非归母净利润 8.01 亿元，同比下降 10.42%，基本每股收益 0.45 元。公司白银储量位列亚洲第一、全球第八。公司收购宇邦矿业后，白银保有储量增至 24536.7 吨，占国内总储量的 34.56%，占全球白银储量的 4.46%。
600547.SH	赤峰黄金	公司上半年营业收入 52.72 亿元，同比增长 25.64%。净利润 11.07 亿元，同比增长 55.79%。

		美国政府停摆持续加剧不确定性，美元信用下滑奠定金价上行基础，叠加地缘政治延续为金价提供托底支撑。因此，在降息预期叠加避险需求提升的背景下，使得金价在中长期仍具备上行动力
601168.SH	西部矿业	公司 2025 年上半年实现营业收入 316.19 亿元，同比增长 27%；实现归属于上市公司股东的净利润 18.69 亿元，同比增长 15%。基本每股收益为 0.78 元，同比增长 15%。
603993.SH	洛阳钼业	2025 年上半年，公司实现营业收入 947.73 亿元，同比下降 7.83%；归母净利润达到 86.71 亿元，同比增长 60.07%。公司各产品产量全部达成上半年度目标，实现时间过半任务超半。其中，产铜 35.36 万吨，同比增长约 12.68%；产钴 6.11 万吨，同比增长约 13.05%。钼、钨、铌、磷肥等产品产量均超过年度目标的 50%。
600111.SH	北方稀土	北方稀土 (600111.SH) 发布 2025 年前三季度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润为 15.1 亿元-15.7 亿元，同比增加 272.54%到 287.34%。报告期内，公司紧抓市场变化，强化预算管理与降本增效，科学组织生产，加强市场研判和营销运作，推进重点项目建设和科技创新，主要产品产销量同比增长，推动经营业绩大幅上升。
600549.SH	厦门钨业	公司 2025 年上半年实现营业总收入 191.78 亿元，同比增长 11.75%；净利润 9.72 亿元，同比下降 4.41%；基本每股收益 0.61 元。报告期内，公司利润总额同比下降，主要原因是上年同期公司完成成都滕王阁地产与成都滕王阁物业股权处置及金龙稀土冶炼分离业务处置，确认投资收益 1.92 亿元，而本期无该事项；报告期内权属矿山公司洛阳豫鹭补缴从尾矿资源综合回收利用的钨精矿资源税 0.63 亿元。

资料来源：iFind，东莞证券研究所

六、风险提示

- 宏观经济波动风险：**有色金属行业的市场需求与国内外宏观经济高度相关，其产品价格随国内外宏观经济波动呈周期性变动规律。未来若宏观经济进入下行周期，或出现重大不利变化导致有色金属需求放缓，可能会对相关企业业绩产生不利影响。
- 境外投资国别风险：**我国有色金属企业境外投资规模不断增加，境外项目国别政治、经济、文化发展水平差异较大，存在一定的国别政治、政策风险。
- 安全生产风险：**有色金属采矿涉及多项风险，包括自然灾害、设备故障及其他突发性事件等，这些风险可能导致公司的矿山受到不可预见的财产损失和人员伤亡。
- 环保风险：**有色金属企业在矿产资源开采、选冶过程中伴有可能影响环境的废弃物，如废石、废渣的排放。矿产资源的开采，不仅会产生粉尘及固体废物污染，还可能导致地貌变化、植被破坏、水土流失等现象的发生，进而影响生态环境的平衡。
- 原材料和能源价格波动风险：**随着市场环境的变化，生产各类有色金属所需的原材料和能源价格受基础原料价格和市场供需关系影响，呈现不同程度的波动。若相关公司不能有效地将原材料和能源价格上涨的压力转移到下游，将会对相关企业的经营业绩产生不利影响。
- 在建项目进程不及预期：**目前我国各有色金属企业处于产能扩张阶段，针对产业链各环节强链补链，倘若在建项目的建设进程不及预期，可能会对相关企业的生产经营造成一定不利影响。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，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本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn