



东亚前海有色周报：动力电池装机规模提升，新能源金属企业迎配置良机

核心观点

1.动力电池装机量提升，新能源金属企业迎配置良机。根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据，2022年第一季度，我国动力电池装车量累计达51.3GWh，同比上升120.7%，国内动力电池装车规模呈现持续上涨的趋势。另一方面，伴随中国动力电池行业的快速发展，国内企业的市占率水平又进一步提升，2022年第一季度宁德时代、比亚迪等中国企业的市场份额水平约为55.7%，较去年有较大增长。**新能源行业景气高企，上游相关金属企业表现多较为优异。**2022年第一季度，盛新锂能、赣锋锂业、天齐锂业、中矿资源四家企业分别实现归母净利润10.7亿元、35.3亿元、33.3亿元以及7.7亿元，均实现了数倍于去年同期的增长。预期在全球以及国内新能源汽车持续放量以及国内动力电池企业市占率水平持续提升的当下，未来国内新能源金属行业相关企业业绩有望保持稳定高速增长的趋势。**新能源金属企业估值多迎调整，行业步入配置良机。**2022年以来，伴随国内疫情散点反复以及国外地缘政治局势持续扰动，国内市场波动明显加剧。受国内市场整体影响，新能源上游金属板块市场表现呈现出了一定走弱的趋势。截至2022年4月29日，盛新锂能、赣锋锂业以及天齐锂业三家企业的市盈率分别下滑了16.3%、18.2%以及24.1%。在当前行业估值回落、市场风险逐步释放以及行业增长预期持续高企的背景下，新能源金属行业的配置价值正在不断凸显。

2.主要有色金属中，氧化钨涨2.8%，铋价有所下行。氧化钨方面，截至2022年04月29日，氧化钨报91万元/吨，周涨2.8%。氧化钨价格上行的主要原因是前期稀土价格普遍下行，近期受价格超跌影响出现回弹；**铋方面**，截至2022年04月29日，国内SHFE铋市场价格报2.8万元/吨，周跌2.6%。国内铋价下跌主因当前国内部分地区复工复产情况有待进一步提升，下游行业需求动能较为平淡。

3.恐慌指数持续上行，黄金避险价值将逐步凸显。近期，美国市场波动情况正在逐步加剧，截至2022年5月2日，美国标准普尔500波动率指数（VIX指数）已达32.34，接近今年以来最高水平。我们认为在美国股市波动水平上行的当下，黄金的配置价值正在逐步凸显。一方面，回顾历史，黄金在高波动的市场环境下表现更好，年均VIX指数与黄金年涨幅之间相关系数高达0.76。另一方面，当前黄金价格已有所回落，配置价值明显提升。截至2022年5月2日COMEX黄金期货连续收盘价为1860.2美元/盎司，较4月同期下滑约3.3%。

4.行情回顾。从细分领域来看，有色金属子板块涨跌不一。涨幅前三的板块分别为：锂、镍钴锡锑、稀土及磁性材料，涨幅分别为12.5%、7.0%、1.3%。周涨幅排名前三的依次为融捷股份、中矿资源、天齐锂业，周涨幅分别为16.5%、16.4%、14.9%；周跌幅排名前三的依次为浩通科技、宜安科技、罗平锌电，周跌幅分别为22.1%、20.9%、19.8%。

投资建议

动力电池装车量持续提升，新能源金属行业相关生产企业或将受益，如：天齐锂业、赣锋锂业、盛新锂能等。

风险提示

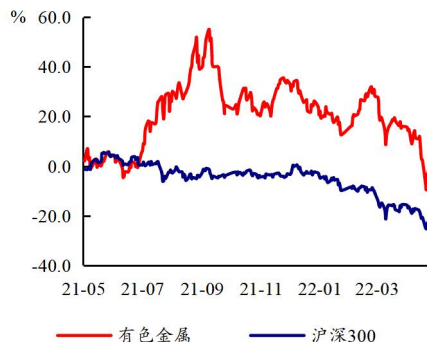
疫情风险加剧、人民币汇率大幅波动、汽车需求不及预期。

评级 推荐（维持）

报告作者

作者姓名	李子卓
资格证书	S1710521020003
电子邮箱	lizz@easec.com.cn
联系人	高嘉麒
电子邮箱	gaojq700@easec.com.cn
联系人	丁俊波
电子邮箱	dingjb@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《美国通胀持续，黄金投资机会显现》2022.04.29

《东亚前海有色周报：海外库存持续下行，国际铋价涨势强劲》2022.04.25

《东亚前海有色周报：钢厂招标持续放量，国内钼价不断走高》2022.04.18

《黄金行业2022年一季度业绩前瞻：量价齐升、蓄势待发》2022.04.14

《美三月CPI同比高增8.5%，黄金保值价值凸显》2022.04.13

正文目录

1. 核心观点.....	4
1.1. 动力电池装机量提升，新能源金属企业迎配置良机.....	4
1.2. 主要有色金属中，氧化钨涨 2.8%，锌价有所下行.....	4
1.3. 恐慌指数持续上行，黄金避险价值将逐步凸显.....	5
2. 市场行情.....	5
2.1. 市场整体走势.....	5
2.2. 个股走势.....	6
2.3. 重点产品价格和财经数据.....	7
2.3.1. 财经数据.....	7
2.3.2. 新能源金属.....	9
2.3.3. 贵金属.....	10
2.3.4. 基本金属.....	11
2.3.5. 稀土金属.....	14
3. 行业要闻.....	15
4. 重点上市公司公告.....	17
5. 风险提示.....	18

图表目录

图表 1. 中信行业过去一周表现情况.....	5
图表 2. 有色金属子版块锂涨 12.5%、铅锌跌 8.1%.....	6
图表 3. 有色金属个股周涨幅前 10.....	6
图表 4. 有色金属个股周跌幅前 10.....	7
图表 5. 美国国债长期平均实际利率为 0.46%，上涨 9BP.....	7
图表 6. 1 年期美国国债收益率上涨 4BP.....	8
图表 7. 3 年期美国国债收益率下跌 1BP.....	8
图表 8. 10 年期美国国债收益率下跌 1BP.....	8
图表 9. 30 年期美国国债收益率上涨 1BP.....	8
图表 10. 美元指数报 103.22，上涨 2.09 点.....	8
图表 11. 美国 10 年期-2 年期国债利差上行 0.01bp.....	8
图表 12. 布伦特原油期货涨 2.5%，WIT 原油期货涨 2.6%.....	9
图表 13. NYMEX 天然气涨 12.1%.....	9
图表 14. 金属锂价格下跌 2.1%.....	9
图表 15. 碳酸锂下跌 1.2%、氢氧化锂下跌 0.5%.....	9
图表 16. MB 钴标准级上涨 0.3%、合金级上涨 0.3%.....	10
图表 17. 四氧化三钴下跌 3.1%、硫酸钴下跌 4.6%.....	10
图表 18. LME 镍下跌 4.2%、库存上涨 0.2%.....	10
图表 19. SHFE 镍下跌 3.6%、库存下降 24.1%.....	10
图表 20. COMEX 黄金期货收盘价下跌 1.3%.....	11
图表 21. SHFE 黄金主力合约期货结算价下跌 0.2%.....	11
图表 22. COMEX 白银期货结算价下跌 6.3%.....	11
图表 23. SHFE 白银主力合约期货结算价下跌 3.6%.....	11
图表 24. COMEX 铜下跌 4.4%、库存上涨 4.2%.....	12
图表 25. 阴极铜下跌 1.4%、库存下降 57.0%.....	12
图表 26. LME 铝下跌 6.3%、库存下降 2.7%.....	12
图表 27. SHFE 铝下跌 4.8%、库存下降 4.7%.....	12
图表 28. LME 铅下跌 5.0%、库存下降 4.0%.....	13

图表 29. SHFE 鉛下跌 1.1%、庫存下降 3.5%.....	13
图表 30. LME 鋅下跌 6.7%、庫存下降 7.7%.....	13
图表 31. SHFE 鋅下跌 2.6%、庫存下降 3.5%.....	13
图表 32. LME 錫下跌 3.3%、庫存上漲 6.8%.....	13
图表 33. SHFE 錫下跌 0.8%、庫存下降 38.8%.....	13
图表 34. 氧化鋂價格持平.....	14
图表 35. 氧化鉍上漲 2.8%.....	14
图表 36. 氧化銅價格持平.....	14
图表 37. 氧化銻價格持平.....	14
图表 38. 氧化鎢價格持平.....	15
图表 39. 氧化鈦上漲 1.1%.....	15

1. 核心观点

1.1. 动力电池装机量提升，新能源金属企业迎配置良机

一季度动力电池装机规模持续提升，中国企业市占率有所增长。根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据，2022年3月我国动力电池装车量21.4GWh，同比上升138.0%，环比上升56.6%。累计来看，2022年第一季度，我国动力电池装车量累计达51.3GWh，同比上升120.7%，国内动力电池装车规模呈持续上涨的趋势。全球来看，根据SNE Research数据，2022年第一季度全球动力电池装车规模约为95.1GWh，同比增长接近一倍。另一方面，伴随中国动力电池行业的快速发展，国内企业的市占率水平又进一步提升，2022年第一季度宁德时代、比亚迪等中国企业的市场份额水平约为55.7%，较去年有较大增长。

新能源行业景气高企，上游相关金属企业表现多较为优异。伴随着全球以及国内新能源汽车行业的高速增长，新能源行业上游金属企业业绩表现持续亮眼。2022年第一季度，盛新锂能、赣锋锂业、天齐锂业、中矿资源四家企业分别实现归母净利润10.7亿元、35.3亿元、33.3亿元以及7.7亿元，均实现了数倍于去年同期的增长。预期在全球以及国内新能源汽车持续放量以及国内动力电池企业市占率水平持续提升的当下，未来国内新能源金属行业相关企业业绩有望保持稳定高速增长的趋势。

新能源金属企业估值多迎调整，行业步入配置良机。2022年以来，伴随国内疫情散点反复以及国外地缘政治局势持续扰动，国内市场波动明显加剧。受国内市场整体影响，新能源上游金属板块市场表现呈现出了一定走弱的趋势。截至2022年4月29日，盛新锂能、赣锋锂业以及天齐锂业三家企业的市盈率分别下滑了16.3%、18.2%以及24.1%。在当前行业估值回落、市场风险逐步释放以及行业增长预期持续高企的背景下，新能源金属行业的配置价值正在不断凸显。

1.2. 主要有色金属中，氧化钼涨2.8%，锌价有所下行

过去一周，主要有色金属品种价格涨跌不一，氧化钼涨2.8%，锌价有所下行。氧化钼方面，截至2022年04月29日，氧化钼报91万元/吨，周涨2.8%。氧化钼价格上行的主要原因是前期稀土价格普遍下行，近期受价格超跌影响出现回弹；锌方面，截至2022年04月29日，国内SHFE锌市场价格报2.8万元/吨，周跌2.6%。国内锌价下跌主因当前国内部分地区复工复产情况有待进一步提升，下游行业需求动能较为平淡。

1.3. 恐慌指数持续上行，黄金避险价值将逐步凸显

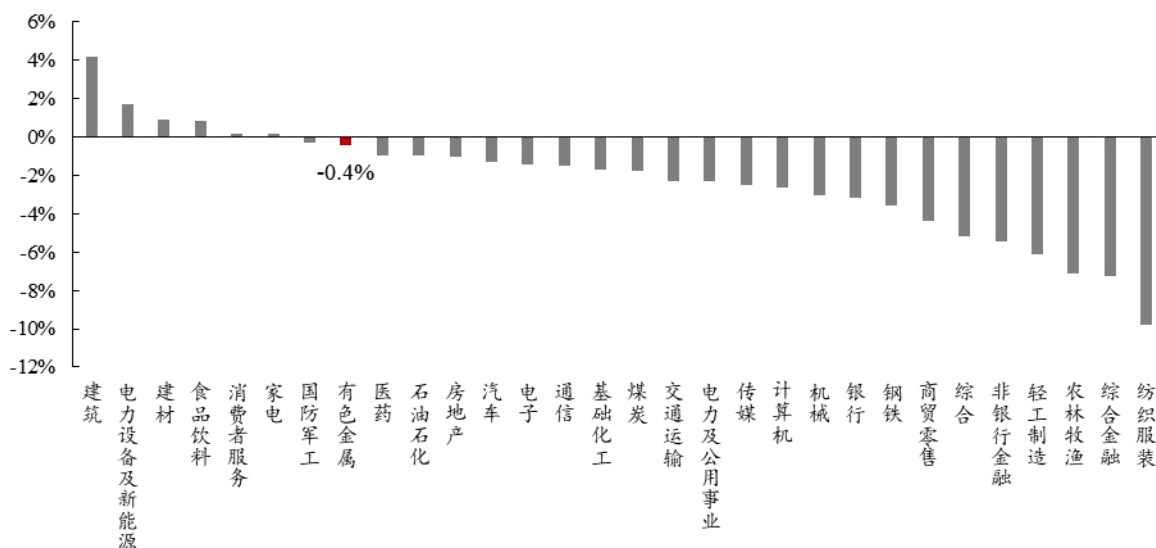
VIX 指数持续上行，黄金配置价值愈发凸显。近期，美国市场波动情况正在逐步加剧，截至 2022 年 5 月 2 日，美国标准普尔 500 波动率指数(VIX 指数) 已达 32.34，接近今年以来最高水平。我们认为在美国股市波动水平上行的当下，黄金的配置价值正在逐步凸显。一方面，回顾历史，黄金在高波动的市场环境下表现更好，年均 VIX 指数与黄金年涨幅之间相关系数高达 0.76。另一方面，当前黄金价格已有所回落，配置价值明显提升。截至 2022 年 5 月 2 月 COMEX 黄金期货连续收盘价为 1860.2 美元/盎司，较 4 月同期下滑约 3.3%。

2. 市场行情

2.1. 市场整体走势

过去一周(4/25-4/29)上证指数报收 3047.1 点，全周下跌 39.9 点，周跌幅为 1.3%；沪深 300 指数报收 4016.2 点，全周上涨 3 点，周涨幅为 0.1%；中信有色金属指数（CI005003）报 6359.8 点，全周下跌 27.4 点，周跌幅为 0.4%。

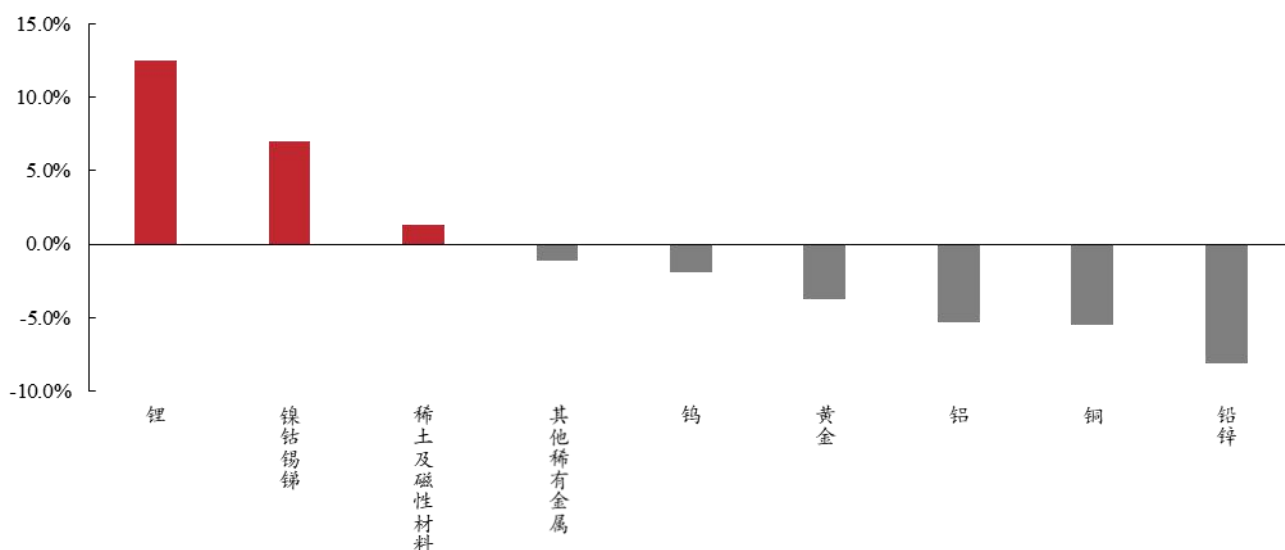
图表 1. 中信行业过去一周表现情况



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

从细分领域来看，有色金属子板块涨跌不一。涨幅前三的板块分别为：锂、镍钴锡锑、稀土及磁性材料，涨幅分别为 12.5%、7.0%、1.3%；跌幅前三的板块分别为：铅锌、铜、铝，跌幅分别为 8.1%、5.5%、5.4%。

图表 2. 有色金属子版块锂涨 12.5%、铅锌跌 8.1%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.2. 个股走势

过去一周, 中信有色金属行业分类中的 114 家上市公司, 共有 21 家上市公司股价上涨或持平, 占比 18.4%, 有 93 家上市公司下跌, 占比 81.6%。周涨幅排名前三的依次为融捷股份、中矿资源、天齐锂业, 周涨幅分别为 16.5%、16.4%、14.9%; 周跌幅排名前三的依次为浩通科技、宜安科技、罗平锌电, 周跌幅分别为 22.1%、20.9%、19.8%。

图表 3. 有色金属个股周涨幅前 10

序号	代码	名称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
1	002192.SZ	融捷股份	104.3	16.5	-8.8
2	002738.SZ	中矿资源	83.6	16.4	-6.2
3	002466.SZ	天齐锂业	76.4	14.9	-6.1
4	002240.SZ	盛新锂能	44.4	14.1	-12.7
5	603799.SH	华友钴业	82.3	12.0	-15.8
6	600392.SH	盛和资源	15.8	10.3	-7.2
7	601677.SH	明泰铝业	34.3	10.1	-17.0
8	601137.SH	博威合金	11.2	9.3	-29.2
9	002460.SZ	赣锋锂业	110.7	9.1	-11.9
10	300811.SZ	铂科新材	63.6	8.0	-15.6

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 4. 有色金属个股周跌幅前 10

序号	代码	名称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
1	301026.SZ	浩通科技	33.7	-22.1	-32.3
2	300328.SZ	宜安科技	7.3	-20.9	-5.6
3	002114.SZ	罗平锌电	6.1	-19.8	-22.5
4	600385.SH	*ST 金泰	3.3	-18.2	-43.9
5	600331.SH	宏达股份	2.9	-17.0	-5.8
6	600766.SH	*ST 园城	6.4	-16.9	2.4
7	600961.SH	株冶集团	7.6	-16.9	-21.1
8	000751.SZ	锌业股份	3.1	-14.5	-16.3
9	600768.SH	宁波富邦	7.9	-14.3	-18.7
10	002295.SZ	精艺股份	5.9	-12.1	-15.0

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3. 重点产品价格和财经数据

2.3.1. 财经数据

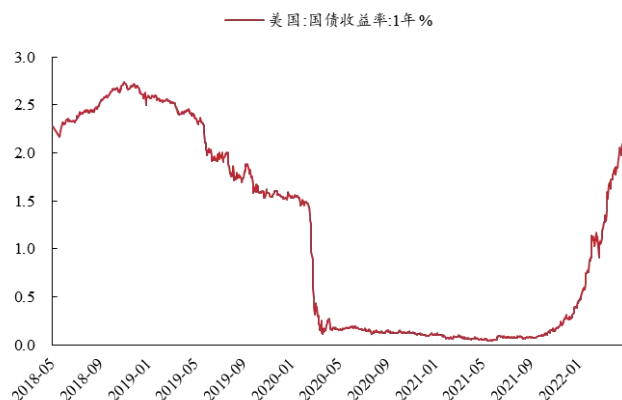
截至 2022 年 04 月 29 日，美国国债长期平均实际利率报 0.46%，上涨 9BP；1 年期、3 年期、10 年期、30 年期美国国债收益率分别报 2.1%、2.9%、2.9%以及 3%；其中，1 年期上涨 4BP、3 年期下跌 1BP、10 年期下跌 1BP 以及 30 年期上涨 1BP。

图表 5. 美国国债长期平均实际利率为 0.46%，上涨 9BP



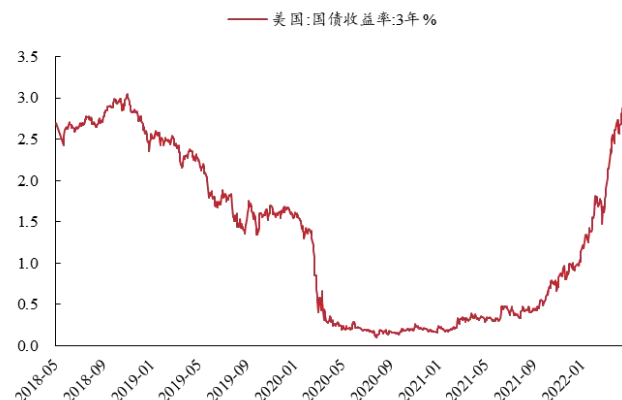
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 6. 1 年期美国国债收益率上涨 4BP



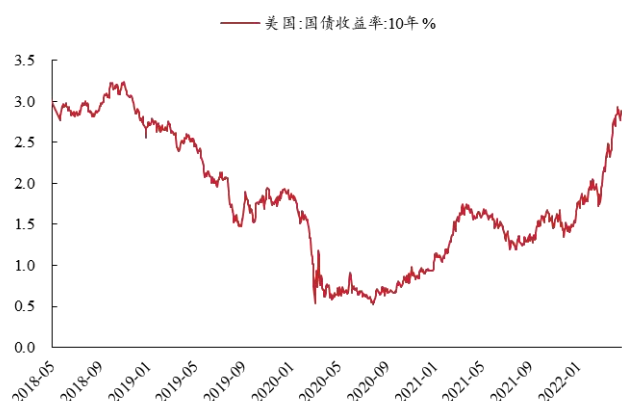
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 7. 3 年期美国国债收益率下跌 1BP



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 8. 10 年期美国国债收益率下跌 1BP



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 9. 30 年期美国国债收益率上涨 1BP



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

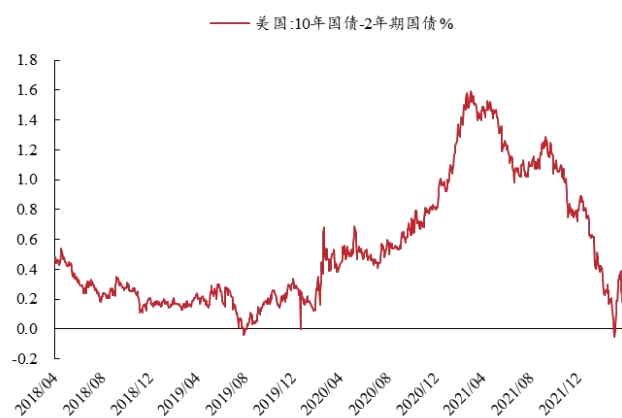
截至 2022 年 04 月 29 日, 美元指数报 103.22 点, 周涨 2.09 点; 美国 10 年期-2 年期国债利差为 0.19%, 较一周前上行 0.01bp。

图表 10. 美元指数报 103.22, 上涨 2.09 点



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 11. 美国 10 年期-2 年期国债利差上行 0.01bp

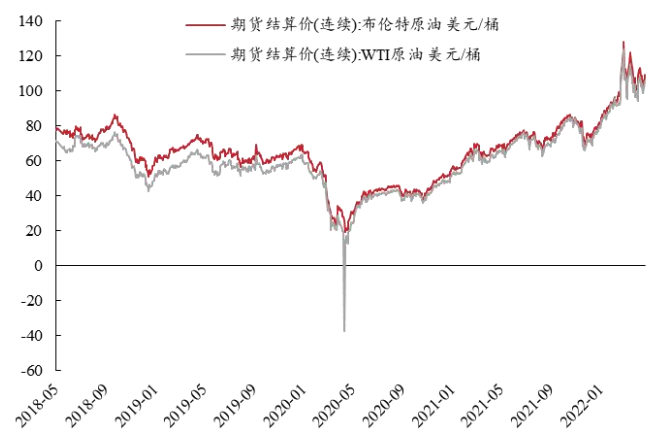


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 04 月 29 日, 布伦特原油主力连续期货价报 109.3 美元/桶,

周涨 2.5%，WTI 原油主力连续期货结算价报 104.7 美元/桶，周涨 2.6%；天然气方面，截至 2022 年 04 月 29 日美国 NYMEX 天然气连续期货收盘价报 7.2 美元/百万英热单位，周涨 12.1%。

图表 12. 布伦特原油期货涨 2.5%，WTI 原油期货涨 2.6%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 13. NYMEX 天然气涨 12.1%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.2. 新能源金属

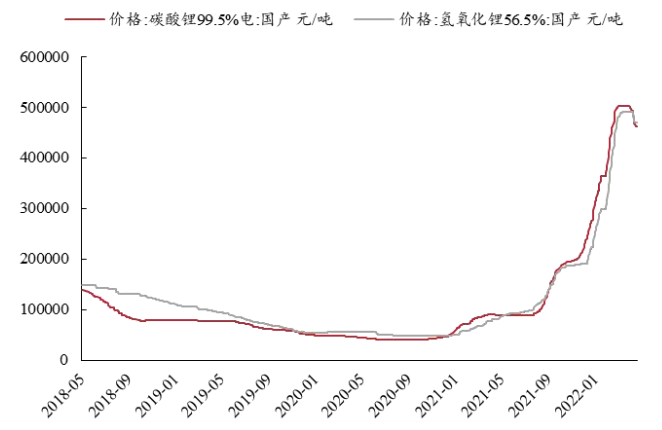
截至 2022 年 04 月 29 日，新能源金属方面国内金属锂市场平均价报 309.5 万元/吨，周跌 2.1%；电池级碳酸锂报 46.2 万元/吨，周跌 1.2%；氢氧化锂报 46.9 万元/吨，周跌 0.5%。

图表 14. 金属锂价格下跌 2.1%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

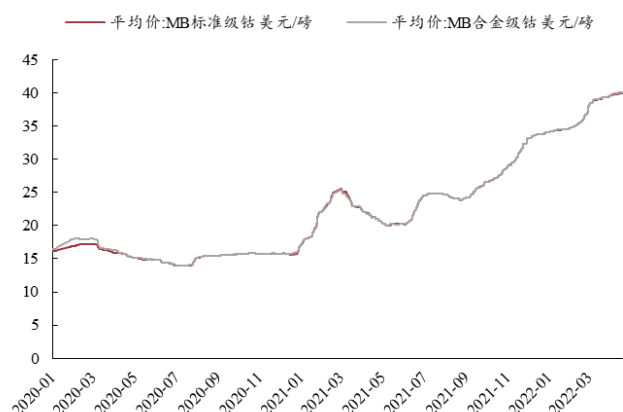
图表 15. 碳酸锂下跌 1.2%、氢氧化锂下跌 0.5%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

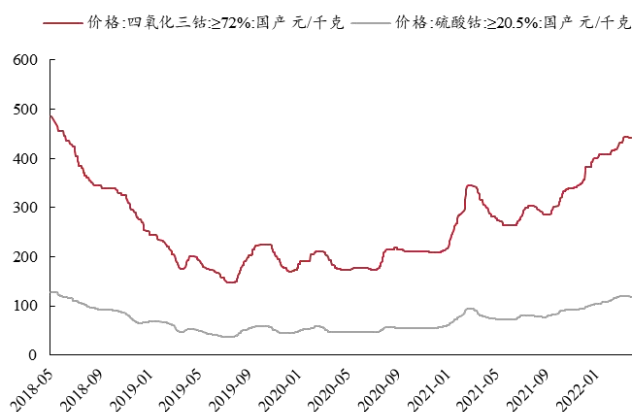
截至 2022 年 04 月 28 日，MB 钴标准级、合金级市场平均价报 39.9 美元/磅，周涨 0.3%；截至 2022 年 04 月 29 日，四氧化三钴报 412 元/千克，周跌 3.1%；硫酸钴报 108.5 元/千克，周跌 4.6%。

图表 16. MB 钴标准级上涨 0.3%、合金级上涨 0.3%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

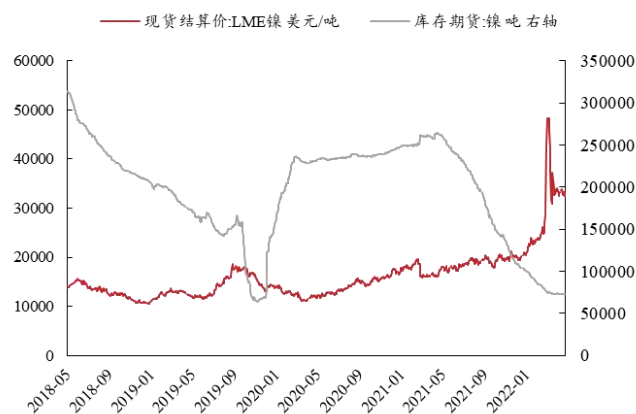
图表 17. 三氧化二钴下跌 3.1%、硫酸钴下跌 4.6%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

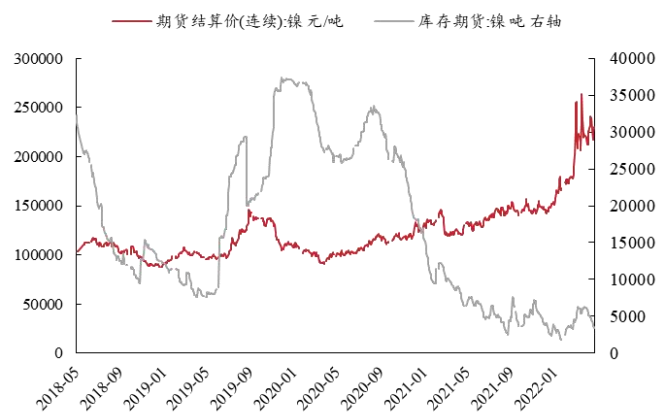
截至 2022 年 04 月 29 日, 国际市场 LME 镍期货结算价报 3.2 万美元/吨, 周跌 4.2%, LME 镍库存 7.3 万吨, 周涨 0.2%; 国内 SHFE 镍市场价格报 23 万元/吨, 周跌 3.6%, SHFE 镍库存 3351 吨, 周跌 24.1%。

图表 18. LME 镍下跌 4.2%、库存上涨 0.2%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 19. SHFE 镍下跌 3.6%、库存下降 24.1%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3.3. 贵金属

截至 2022 年 04 月 29 日, COMEX 黄金期货收盘价报 1906 美元/盎司, 周跌 1.3%; 国内黄金期货价报 404 元/克, 周跌 0.2%。COMEX 白银期货收盘价报 22.7 美元/盎司, 周跌 6.3%; 国内白银期货价报 4920 元/千克, 周跌 3.6%。

图表 20. COMEX 黄金期货收盘价下跌 1.3%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 21. SHFE 黄金主力合约期货结算价下跌 0.2%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 22. COMEX 白银期货结算价下跌 6.3%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 23. SHFE 白银主力合约期货结算价下跌 3.6%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3.4. 基本金属

截至 2022 年 04 月 29 日, 国际市场 COMEX 铜期货结算价报 4.4 美元/磅, 周跌 4.4%, COMEX 铜库存 8.4 万短吨, 周涨 4.2%; 国内阴极铜期货结算价报 7.4 万元/吨, 周跌 1.4%, 阴极铜库存 1.8 万吨, 周跌 57.0%。

图表 24. COMEX 铜下跌 4.4%、库存上涨 4.2%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

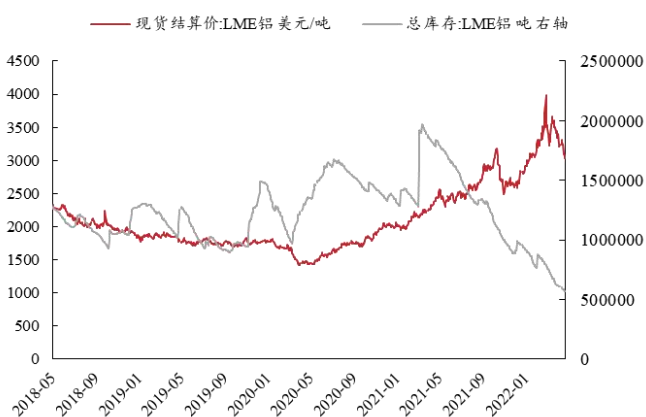
图表 25. 阴极铜下跌 1.4%、库存下降 57.0%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 04 月 29 日, 国际市场 LME 铝期货结算价报 3039 美元/吨, 周跌 6.3%, LME 铝库存 57 万吨, 周跌 2.7%; 国内 SHFE 铝市场价格报 2.1 万元/吨, 周跌 4.8%, SHFE 铝库存 15.9 万吨, 周跌 4.7%。

图表 26. LME 铝下跌 6.3%、库存下降 2.7%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

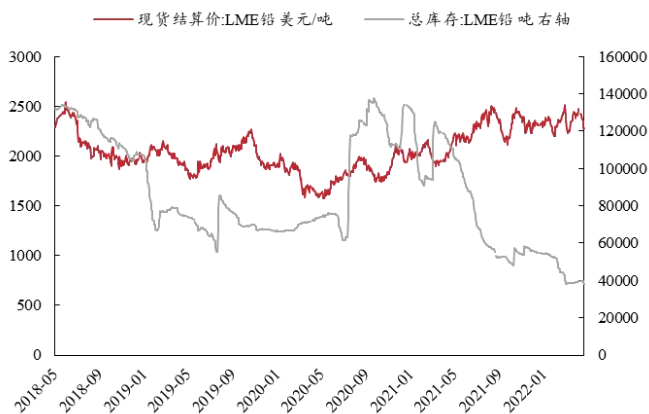
图表 27. SHFE 铝下跌 4.8%、库存下降 4.7%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 04 月 29 日, 国际市场 LME 铅期货结算价报 2279 美元/吨, 周跌 5.0%, LME 铅库存 3.8 万吨, 周跌 4.0%; 国内 SHFE 铅市场价格报 1.6 万元/吨, 周跌 1.1%, SHFE 铅库存 7.9 万吨, 周跌 3.5%。

图表 28. LME 铅下跌 5.0%、库存下降 4.0%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

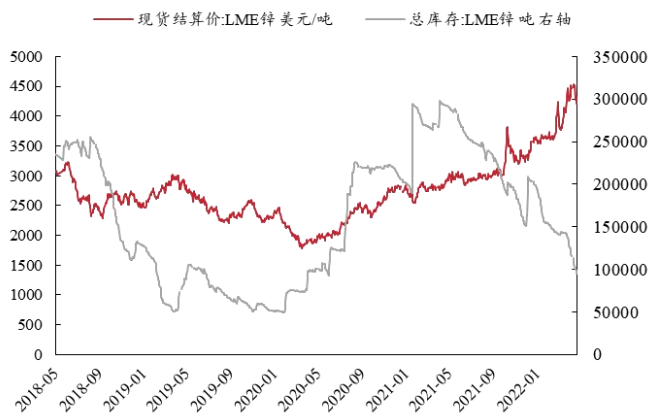
图表 29. SHFE 铅下跌 1.1%、库存下降 3.5%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 04 月 29 日, 国际市场 LME 锌期货结算价报 4212 美元/吨, 周跌 6.7%, LME 锌库存 9.5 万吨, 周跌 7.7%; 国内 SHFE 锌市场价格报 2.8 万元/吨, 周跌 2.6%, SHFE 锌库存 12.6 万吨, 周跌 3.5%。

图表 30. LME 锌下跌 6.7%、库存下降 7.7%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

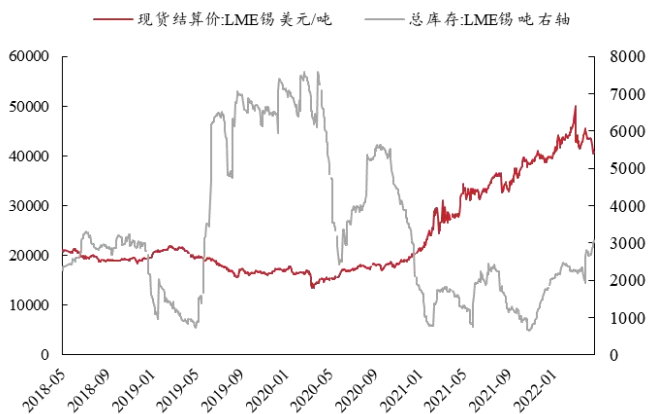
图表 31. SHFE 锌下跌 2.6%、库存下降 3.5%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

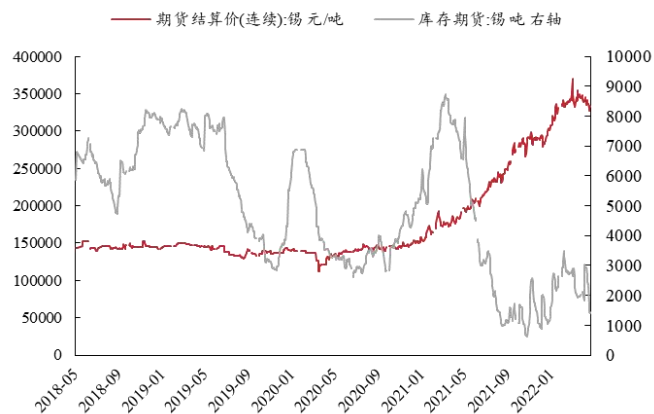
截至 2022 年 04 月 29 日, 国际市场 LME 锡期货结算价报 40800 美元/吨, 周跌 3.3%, LME 锡库存 0.3 万吨, 周涨 6.8%; 国内 SHFE 锡市场价格报 33.4 万元/吨, 周跌 0.8%, SHFE 锡库存 0.1 万吨, 周跌 38.8%。

图表 32. LME 锡下跌 3.3%、库存上涨 6.8%



请仔细阅读报告尾页的免责声明

图表 33. SHFE 锡下跌 0.8%、库存下降 38.8%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.5. 稀土金属

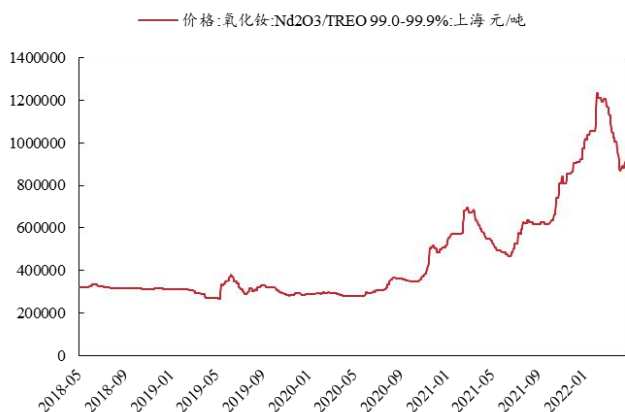
截至2022年04月29日，氧化镨报87万元/吨，较一周前持平；氧化钕报91万元/吨，周涨2.8%；氧化镧报8350元/吨，较一周前持平，氧化铈报8750元/吨，较一周前持平；氧化镱报2590元/千克，较一周前持平，氧化铽1.4万元/千克，周涨1.1%。

图表 34. 氧化镨价格持平



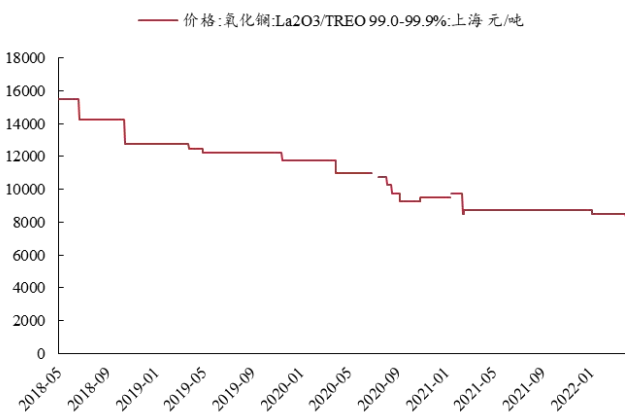
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 35. 氧化钕上涨 2.8%



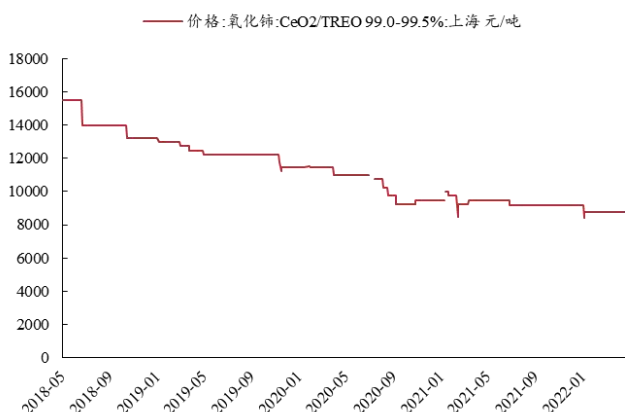
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 36. 氧化镧价格持平



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 37. 氧化铈价格持平



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 38. 氧化镉价格持平



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 39. 氧化铟上涨 1.1%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

3. 行业要闻

- **智利环境监管机构启动对嘉能可洛玛斯巴雅斯铜矿制裁程序。**智利环境监管机构表示, 已经对嘉能可公司的洛玛斯巴雅斯铜矿启动了制裁程序, 因为该铜矿在运营区域没有遵守对水、植物和动物进行监测的规定。洛玛斯巴雅斯铜矿位于智利北部阿塔卡马沙漠, 在 2021 年生产了 64,300 吨铜。嘉能可集团在 2013 年收购了这家铜矿, 这也是收购 Xstrata 公司的一部分。智利法律规定, “非常严重” 的违规行为可导致吊销环境许可、关闭矿山, 或最高 800 万美元的罚款。(长江有色网)
- **西澳阿伯克龙比金矿见高品位矿化。**BMG 资源公司在西澳州金田地区威卢纳东南面的阿伯克龙比 (Abercromby) 项目钻探见到高品位矿化。卡皮塔尔 (Capital) 探区在 116 米深处见矿 77 米, 金品位 2.99 克/吨。其中包括厚 31 米, 金品位 6.18 克/吨的矿化。其他钻探结果包括: 在 295 米深处见矿 10 米, 金品位 11.71 克/吨等; 结果表明深部有较大潜力。(长江有色网)
- **黑石集团与越南山罗省合作开发 Ta Khoa 镍铜钴铂项目。**总部位于澳大利亚的 Blackstone Minerals (黑石集团) 表示, 公司已经与越南山罗省签署了一份谅解备忘录, 合作开发该公司的 Ta Khoa 镍铜钴铂项目。谅解备忘录表示, 澳大利亚和越南已承诺深化双边贸易和在越南的投资项目。该协议涵盖上游的 Ta Khoa 镍矿项目和计划中的 Ta Khoa 精炼厂, 这两个项目都计划在越南北部的山罗省开发。(长江有色网)
- **中矿资源所属 Tanco 矿山保有锂矿石资源量折合 27.71 万吨 LCE。**中矿资源于 4 月 27 日在投资者互动平台表示, 公司正在交割中的津巴布韦 Bikita 矿山是一座成熟且在产的矿山, 探获的保有锂矿

产资源量折合 84.96 万吨 LCE。公司所属 Tanco 矿山保有锂矿石资源量折合 27.71 万吨 LCE。（长江有色网）

- **几内亚班坎金矿勘探取得重要进展。**朴迪公司（Predictive Discovery）宣布，其在几内亚的班坎东北（NE Bankan）金矿获得另外一个重要发现。去年 9 月，该矿已经获得 365 万盎司金资源量。钻孔在 598 米深处见矿 41.5 米，金品位 5.2 克/吨，从原资源量边界向下延伸了 250 多米。朴迪公司称，上述钻探结果表明，班坎东北矿床在主剪切带从地表开始向下延伸 820 米，从地表向下垂直延伸 500 米。（长江有色网）
- **华友钴业与淡水河谷印尼就开发印尼波马拉高压酸浸项目签署框架协议。**4 月 27 日，华友钴业与淡水河谷印度尼西亚公司就开发印度尼西亚东南苏拉威西省科拉卡县波马拉高压酸浸项目签署框架协议。淡水河谷印尼首席执行官费布莉亚妮·艾迪（Febriany Eddy）女士、集团董事长陈雪华共同签署，淡水河谷基本金属业务首席执行官兼淡水河谷印尼监事长德诗妮·奈杜（Deshnee Naidoo）女士视频连线见证了签署仪式。（长江有色网）
- **西部黄金子公司部分厂区停产。**西部黄金全资子公司西部黄金伊犁有限责任公司冶炼厂于 2022 年 2 月 20 日开始停产，目前尚未复产。伊犁公司冶炼厂停产，属于按生产计划例行停产检修，原计划检修时间较短，但在设备检修的过程中，发现干燥循环塔内防腐球型拱的底部部分塌陷，塔内耐腐砖部分脱落，经专家鉴定，球型拱和耐腐砖需重新砌筑，导致检修时间延长。（上海有色网）
- **五矿稀土旗下江华稀土矿山已建成，公司资源渠道得到进一步保障。**近日，五矿稀土在投资者互动平台回复，公司通过跟踪分析市场波动及行业发展动向，采取组织生产原料储备以及建立多种类原料采购渠道等方式，能够在一定程度上减少原材料价格波动的风险，且五矿稀土集团所属江华稀土矿山已建成，公司的资源渠道得到进一步保障。（上海有色网）
- **中矿资源拟以预算 7230.67 万元投资用于津巴布韦 Bikita 矿区锂矿等勘查工作。**4 月 25 日晚间，中矿资源发布公告称，为进一步加强锂电新能源材料和铯铷等新兴材料产业的布局，公司拟以预算 7,230.67 万元的自有资金投资用于津巴布韦 Bikita 矿区锂矿、加拿大 Tanco 矿区锂铯钽矿产及赞比亚卡森帕金矿的勘查工作。（上海有色网）
- **西北有色地矿集团物化探总队公司生产经营实现良好开局。**今年以来，西北有色地矿集团物化探总队公司在做好常态化疫情防控工作的前提下，坚持稳中求进的工作总基调，全面贯彻新发展理

念，以科技创新引领转型发展。1—3 月份，该公司实现营业收入 1631 万元，同比增长 196.7%；实现利润 126 万元，同比增长 207%；三个项目荣获陕西有色金属集团 2021 年度科学技术成果奖，顺利实现一季度“开门红”。（中国有色网）

4. 重点上市公司公告

【洛阳钼业】2021 年度报告

2021 年期间，公司实现营业收入 1738.62 亿元，较上年同期增长了 53.89%；公司实现归属于上市公司股东的净利润为 51.06 亿元，较上年同期增长了 119.26%；实现归属于上市公司股东的 41.03 亿元，较上年同期增长了 276.24%；经营活动产生的现金流量净额为 61.91 亿元，较上年同期下降了 27.10%。

【五矿稀土】2021 年度报告

公司 2021 年实现营业收入 297,335.82 万元，较去年同期 165,643.46 万元，上升 79.50%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 18,927.60 万元，较去年同期 14,856.22 万元，上升 27.41%。公司 2021 年末资产总额 387,677.23 万元，较上年末 313,128.26 万元，上升 23.81%；负债总额 117,533.30 万元，较上年末 57,859.60 万元，上升 103.14%；股东权益 270,143.93 万元，较上年末 255,268.66 万元，上升 5.83%。

【赤峰黄金】2022 年第一季度报告

报告期内，公司实现营业收入 14.88 亿元，较上年同期增长了 484.41%；公司实现归属于上市公司股东的净利润为 1.74 亿元，较上年同期增长了 3.25%；实现归属于上市公司股东的 1.69 亿元，较上年同期增长了 0.76%；经营活动产生的现金流量净额为 1.61 亿元，较上年同期增长了 581.22%。

【天齐锂业】2022 年一季度报告

报告期内，公司实现营业收入 52.57 亿元，较上年同期增长了 94.92%；公司实现归属于上市公司股东的净利润为 33.28 亿元，较上年同期增长了 1442.65%；实现归属于上市公司股东的 28.34 亿元，较上年同期增长了 1883.09%；经营活动产生的现金流量净额为 38.37 亿元，较上年同期增长了 980.62%。

【横店东磁】2022 年一季度报告

报告期内，公司实现营业收入 4.39 亿元，较上年同期增长了 71.85%；公司实现归属于上市公司股东的净利润为 3658.32 万元，较上年同期增长了 41.59%；实现归属于上市公司股东的 2883.10 万元，较上年同期增长了

27.95%；经营活动产生的现金流量净额为 1768.01 万元，较上年同期下降了 45.48%。

【西部矿业】2022 年一季度报告

报告期内，公司实现营业收入 85.94 亿元，较上年同期增长了 3.59%；公司实现归属于上市公司股东的净利润为 7.51 亿元，较上年同期增长了 58.17%；实现归属于上市公司股东的 7.39 亿元，较上年同期增长了 55.04%；经营活动产生的现金流量净额为 25.17 亿元，较上年同期增长了 20.43%。

【洛阳钼业】2022 年一季度报告

报告期内，公司实现营业收入 445.25 亿元，较上年同期增长了 11.55%；公司实现归属于上市公司股东的净利润为 17.92 亿元，较上年同期增长了 77.88%；实现归属于上市公司股东的 16.81 亿元，较上年同期增长了 234.04%；经营活动产生的现金流量净额为 -10.98 亿元，较上年同期下降了 142.73%。

【铜陵有色】2022 年一季度报告

报告期内，公司实现营业收入 289.52 亿元，较上年同期下降了 9.65%；公司实现归属于上市公司股东的净利润为 6.28 亿元，较上年同期增长了 64.03%；实现归属于上市公司股东的 6.49 亿元，较上年同期增长了 94.02%；经营活动产生的现金流量净额为 131.28 亿元。

【北方稀土】2022 年一季度报告

报告期内，公司实现营业收入 98.09 亿元，较上年同期下降了 49.72%；公司实现归属于上市公司股东的净利润为 15.58 亿元，较上年同期增长了 88.51%；实现归属于上市公司股东的 16.71 亿元，较上年同期增长了 103.71%；经营活动产生的现金流量净额为 19.18 亿元，较上年同期上升了 222.24%。

【赤峰黄金】第八届董事会第五次会议决议公告

赤峰吉隆黄金矿业股份有限公司第八届董事会第五次会议于 2022 年 4 月 29 日以现场结合通讯表决方式召开；本次会议应出席的董事 13 人，实际出席的董事 13 人。会议通过了《2021 年度总裁工作报告》、《2021 年度董事会审计委员会履职情况报告》等 21 项议案。

5. 风险提示

疫情风险加剧、人民币汇率大幅波动、汽车需求不及预期。

疫情风险加剧：疫情风险或将抑制部分有色金属下游工厂的开工率。

人民币汇率大幅波动：新能源金属企业多数具有海外矿产资产布局，若人民币汇率大幅波动，或将影响相关企业盈利能力。



汽車需求不及預期：受疫情影響，居民收入水平有所波動，或將對汽車需求造成消極影響。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

李子卓，东亚前海证券研究所高端制造首席分析师。北京航空航天大学，材料科学与工程专业硕士。2021年加入东亚前海证券，曾任新财富第一团队成员，五年高端制造行研经验。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐： 未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性： 未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避： 未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>