

标配（维持）

有色金属行业双周报（2025/08/15-2025/08/28）

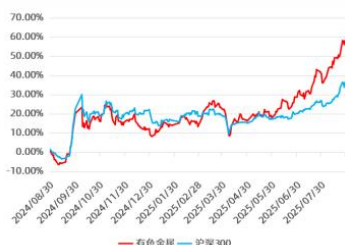
供需格局加快优化，小金属及新材料板块表现亮眼

2025 年 8 月 29 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8月28日，申万有色金属行业近两周上涨8.37%，跑赢沪深300指数1.41个百分点，在申万31个行业中排名第5名。截至2025年8月28日，近两周有色金属行业子板块中，小金属板块上涨21.87%，金属新材料板块上涨13.84%，工业金属板块上涨5.89%，贵金属板块上涨4.09%，能源金属板块上涨2.76%。

有色金属行业重要新闻及观点

■ **稀土。**8月23日，工信部、国家发展改革委、自然资源部联合发布《稀土开采和稀土冶炼分离总量调控管理暂行办法》。办法指出要强化地方监管、提升政策执行效率，引发市场对供给侧进一步收紧的预期。当下，在反内卷政策落地、需求预期改善以及出口管制优化等因素，稀土产品价格快速回升，推动稀土及磁材行业表现亮眼。截至8月28日，稀土价格指数收于226.27，较8月初回升21.16；氧化镨钕平均价收于604元/公斤，较8月初回升73元；氧化镝平均价收于1615元/公斤，较8月初下跌25元；氧化铽平均价收于7050元/公斤，较8月初下跌65元。建议关注中国稀土（000831）、金力永磁（300748）。

■ **钨。**2025年以来，钨行业在出口管制以及钨矿指标同比下降的背景下，供给侧趋紧的预期增强。需求端，今年钨下游需求亮点频出，光伏钨丝、核聚变及PCB微钻等新兴需求不断提振，进一步推动钨产品价格上行。截至8月28日，白钨精矿价格收于23.8万元/吨，较年初上涨70%，仲钨酸铵价格收于35.5万元/吨，较年初上涨69%。建议关注厦门钨业（600549）。

■ **贵金属及工业金属。**8月22日，美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔年会上表示，尽管通胀仍受关注，但就业市场风险上升可能使美联储在9月降息。截至8月28日，据CME“美联储观察”，美联储9月降息25个基点的概率提升至88.7%。美联储9月降息预期升温，推动贵金属及工业金属价格上行。截至8月28日，LME铜价收于9839.50美元/吨，LME铝价收于2607美元/吨，LME铅价收于1988美元/吨，LME锌价收于2787美元/吨，LME镍价收于15300美元/吨，LME锡价收于34825美元/吨。截至8月28日，COMEX黄金价格收于3476.90美元/盎司，较8月初上涨60.9美元，COMEX白银价格收于39.71元/盎司，较8月初上涨2.60美元，上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于779.86元/克，较8月初上涨12.68元。建议关注紫金矿业（601899）。

■ **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
稀土	8
三、行业新闻	9
四、公司公告	9
五、有色金属行业本周观点	12
六、风险提示	14

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 8 月 28 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 11：稀土价格指数	8
图 12：氧化镨钕平均价（元/公斤）	8
图 11：氧化镝平均价（元/公斤）	8
图 12：氧化铽平均价（元/公斤）	8

表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 8 月 28 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 8 月 28 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 8 月 28 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 8 月 28 日）	5
表 5：建议关注标的理由	13

一、行情回顾

截至8月28日，申万有色金属行业近两周上涨8.37%，跑赢沪深300指数1.41个百分点，在申万31个行业中排名第5名；本月截至8月28日，有色金属行业上涨16.08%，跑赢沪深300指数6.55个百分点，在申万31个行业中排名第5名；年初截至8月28日，有色金属行业上涨44.99%，跑赢沪深300指数31.55个百分点，在申万31个行业中排名第2名。

图 1：申万有色金属行业近一年行情走势（截至 2025 年 8 月 28 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 8 月 28 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	801770. SL	通信	26. 31	35. 50	64. 17
2	801080. SL	电子	19. 05	25. 72	39. 37
3	801230. SL	综合	14. 71	17. 36	33. 05
4	801750. SL	计算机	13. 61	17. 21	32. 54
5	801050. SL	有色金属	8. 37	16. 08	44. 99
6	801200. SL	商贸零售	7. 10	6. 62	5. 93
7	801760. SL	传媒	6. 69	10. 57	28. 65
8	801010. SL	农林牧渔	6. 18	7. 59	17. 93
9	801730. SL	电力设备	6. 08	11. 88	15. 01
10	801210. SL	社会服务	5. 95	5. 46	14. 59
11	801890. SL	机械设备	5. 77	12. 87	30. 36
12	801740. SL	国防军工	5. 64	9. 06	27. 01
13	801880. SL	汽车	5. 48	10. 28	20. 61
14	801030. SL	基础化工	5. 45	8. 24	23. 05
15	801710. SL	建筑材料	5. 21	6. 54	19. 28

16	801790. SL	非银金融	4. 48	7. 64	12. 84
17	801110. SL	家用电器	4. 27	8. 72	8. 14
18	801980. SL	美容护理	4. 26	5. 70	14. 68
19	801960. SL	石油石化	3. 23	1. 31	0. 80
20	801180. SL	房地产	3. 10	7. 03	3. 88
21	801120. SL	食品饮料	3. 04	4. 13	-3. 29
22	801170. SL	交通运输	2. 68	3. 90	1. 78
23	801140. SL	轻工制造	2. 62	6. 76	12. 66
24	801040. SL	钢铁	2. 11	0. 57	18. 59
25	801160. SL	公用事业	1. 99	2. 74	0. 72
26	801970. SL	环保	1. 78	5. 96	16. 20
27	801720. SL	建筑装饰	1. 77	2. 35	4. 59
28	801130. SL	纺织服饰	0. 49	3. 00	9. 46
29	801150. SL	医药生物	0. 14	1. 17	23. 75
30	801950. SL	煤炭	-0. 81	0. 91	-9. 18
31	801780. SL	银行	-1. 61	-0. 87	9. 92

资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2025 年 8 月 28 日，近两周有色金属行业子板块中，小金属板块上涨 21.87%，金属新材料板块上涨 13.84%，工业金属板块上涨 5.89%，贵金属板块上涨 4.09%，能源金属板块上涨 2.76%。

本月截至 8 月 28 日，小金属板块上涨 24.64%，金属新材料板块上涨 23.75%，工业金属板块上涨 16.03%，贵金属板块上涨 9.15%，能源金属板块上涨 7.48%。

本年截至 8 月 28 日，小金属板块上涨 77.45%，金属新材料板块上涨 55.77%，工业金属板块上涨 38.03%，贵金属板块上涨 41.83%，能源金属板块上涨 34.57%。

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 8 月 28 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	801054. SL	小金属	21. 87	24. 64	77. 45
2	801051. SL	金属新材料	13. 84	23. 75	55. 77
3	801055. SL	工业金属	5. 89	16. 03	38. 03
4	801053. SL	贵金属	4. 09	9. 15	41. 83
5	801056. SL	能源金属	2. 76	7. 48	34. 57

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，章源钨业、金力永磁和北方稀土三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 57.70%、54.48%和 46.39%。本月涨幅前十的个股里，金田股份、章源钨业和宜安科技三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 64.83%、62.68%和 56.39%。本年涨幅前十的个股里，铜冠铜箔、中洲特材和北方稀土三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 217.60%、211.00%和 165.00%。

表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 8 月 28 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
002378.SZ	章源钨业	57.70	601609.SH	金田股份	64.83	301217.SZ	铜冠铜箔	217.60
300748.SZ	金力永磁	54.48	002378.SZ	章源钨业	62.68	300963.SZ	中洲特材	211.00
600111.SH	北方稀土	46.39	300328.SZ	宜安科技	56.39	600111.SH	北方稀土	165.00
688077.SH	大地熊	36.09	300748.SZ	金力永磁	55.67	600392.SH	盛和资源	144.60
600980.SH	北矿科技	33.76	600111.SH	北方稀土	49.71	300328.SZ	宜安科技	141.17
300328.SZ	宜安科技	33.36	601137.SH	博威合金	49.13	300748.SZ	金力永磁	139.81
002842.SZ	翔鹭钨业	33.19	002842.SZ	翔鹭钨业	41.46	000506.SZ	中润资源	139.29
600673.SH	东阳光	31.98	600366.SH	宁波韵升	41.38	600259.SH	广晟有色	137.04
300811.SZ	铂科新材	31.49	600490.SH	鹏欣资源	38.23	002378.SZ	章源钨业	133.67
000831.SZ	中国稀土	28.25	600673.SH	东阳光	37.85	600366.SH	宁波韵升	129.96

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，中洲特材、吉翔股份、丽岛新材表现较弱，跌幅分别达 7.63%、5.64%、5.14%。本月跌幅前十的个股里，西部材料、屹通新材、中润资源表现较弱，跌幅分别达 12.90%、9.40%、5.00%。本年跌幅前十的个股里，天华超净、永兴材料、济南高新表现较弱，跌幅分别达 11.71%、6.85%、6.57%。

表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 8 月 28 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
300963.SZ	中洲特材	-7.63	002149.SZ	西部材料	-12.90	300390.SZ	天华超净	-11.71
603399.SH	吉翔股份	-5.64	300930.SZ	屹通新材	-9.40	002756.SZ	永兴材料	-6.85
603937.SH	丽岛新材	-5.14	000506.SZ	中润资源	-5.00	600807.SH	济南高新	-6.57
603527.SH	众源新材	-5.12	002988.SZ	豪美新材	-2.07	601702.SH	华峰铝业	-3.05
000506.SZ	中润资源	-4.90	603978.SH	深圳新星	-1.61	000762.SZ	西藏矿业	0.61
002988.SZ	豪美新材	-4.88	603399.SH	吉翔股份	-1.50	300337.SZ	银邦股份	3.51
003038.SZ	鑫铂股份	-4.39	601388.SH	怡球资源	-1.15	601388.SH	怡球资源	4.88
002176.SZ	江特电机	-4.36	002756.SZ	永兴材料	-0.97	300930.SZ	屹通新材	5.20
002240.SZ	盛新锂能	-4.21	000762.SZ	西藏矿业	-0.87	002149.SZ	西部材料	6.06
002295.SZ	精艺股份	-4.21	002497.SZ	雅化集团	-0.72	603978.SH	深圳新星	7.27

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8月28日，LME 铜价收于 9839.50 美元/吨，LME 铝价收于 2607 美元/吨，LME 铅价收于 1988 美元/吨，LME 锌价收于 2787 美元/吨，LME 镍价收于 15300 美元/吨，LME 锡价收于 34825 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）



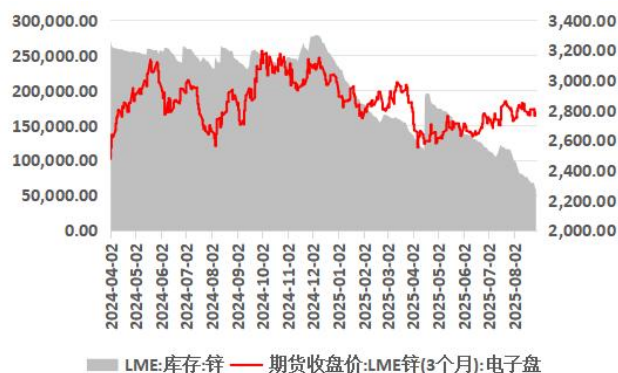
资料来源：iFind，东莞证券研究所

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）

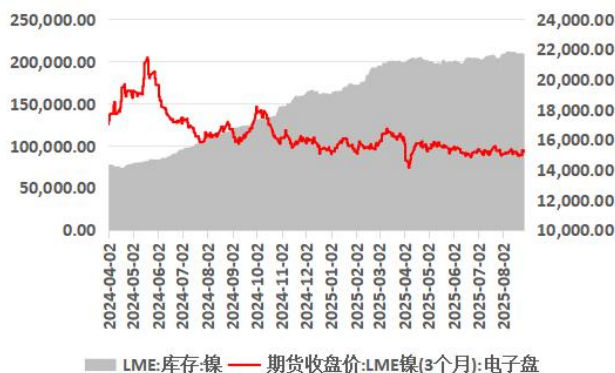


图 7：LME 锡库存及价格（吨；美元/吨）



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 8 月 28 日，COMEX 黄金价格收于 3476.90 美元/盎司，较 8 月初上涨 60.9 美元，COMEX 白银价格收于 39.71 元/盎司，较 8 月初上涨 2.60 美元，上海黄金交易所黄金 Au（T+D）价格收于 779.86 元/克，较 8 月初上涨 12.68 元。

图 8：COMEX 黄金库存与价格（盎司；美元/盎司）

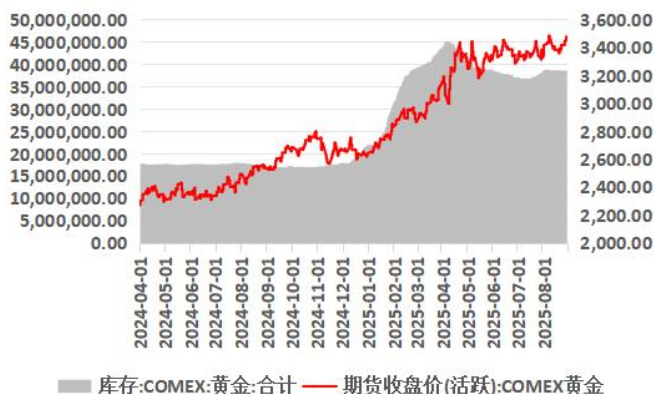
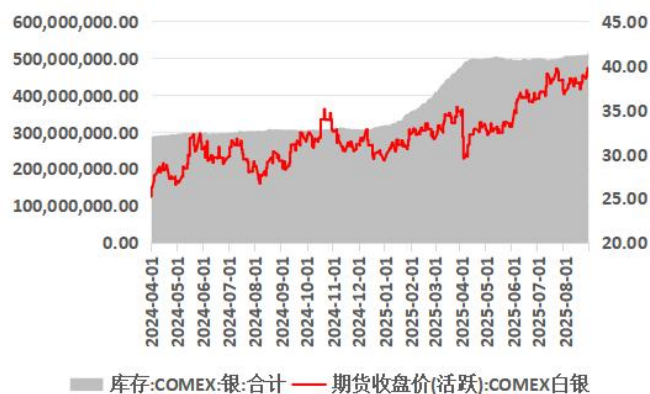


图 9：COMEX 白银库存与价格（盎司；美元/盎司）



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

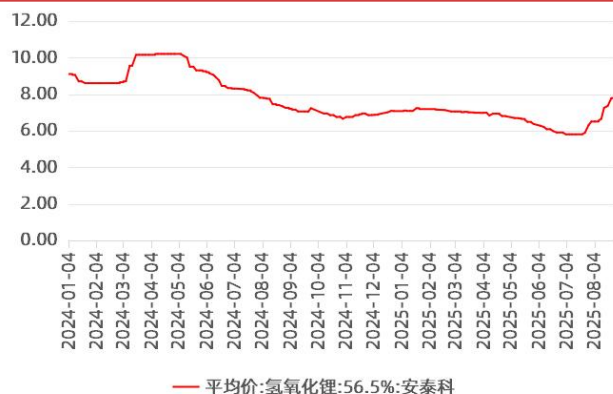
截至 8 月 28 日，电池级碳酸锂价格收于 8.37 万元/吨，较前一周回落 0.23 万元；工业级碳酸锂价格收于 8.20 万元/吨，较前一周回落 0.15 万元；氢氧化锂现货价格收于 7.73 万元/吨，较前一周回落 0.05 万元。

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）

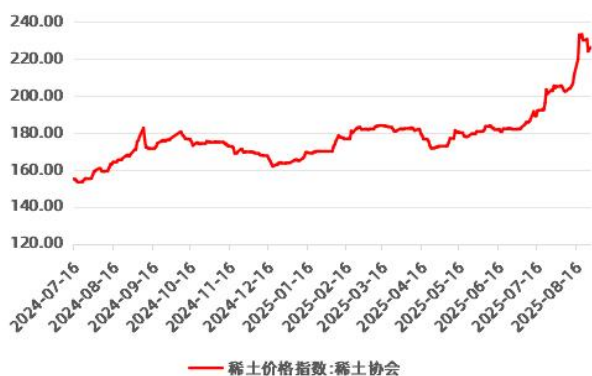


资料来源：iFind，东莞证券研究所

稀土

截至 8 月 28 日，稀土价格指数收于 226.27，较 8 月初回升 21.16；氧化镨钕平均价收于 604 元/公斤，较 8 月初回升 73 元；氧化镝平均价收于 1615 元/公斤，较 8 月初下跌 25 元；氧化铽平均价收于 7050 元/公斤，较 8 月初下跌 65 元。

图 11：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 12：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 11：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 12：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

三、行业新闻

■ 鲍威尔暗示美联储或在9月降息（财联社，2025/8/22）

财联社 8 月 22 日电，美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔年会上表示，尽管通胀仍受关注，但就业市场风险上升可能使美联储在 9 月降息。他强调，在政策维持紧缩的背景下，经济前景及风险变化或需调整政策立场。

■ 《稀土开采和稀土冶炼分离总量调控管理暂行办法》发布（财联社，2025/8/22）

财联社 8 月 22 日电，工业和信息化部、国家发展改革委、自然资源部发布《稀土开采和稀土冶炼分离总量调控管理暂行办法》。暂行办法指出，国家对稀土开采（含稀土矿产品等）和对通过开采、进口以及加工其他矿物所得的各类稀土矿产品（含独居石精矿）的冶炼分离实行总量调控管理。工业和信息化部会同自然资源部、国家发展改革委根据国民经济发展目标、国家稀土资源储量和种类差异、稀土产业发展、生态保护、市场需求等因素，研究拟定年度稀土开采和稀土冶炼分离总量控制指标（以下简称总量控制指标），报国务院批准。工业和信息化部会同自然资源部根据国务院批准的总量控制指标，综合考虑稀土生产企业生产能力、技术水平、环保安全水平等因素，细化分解总量控制指标，下达稀土开采企业和稀土冶炼分离企业（以下统称稀土生产企业），并通报有关省级人民政府工业和信息化、自然资源主管部门。稀土生产企业应当严格遵守法律、行政法规和国家有关规定，在总量控制指标范围内从事稀土开采和稀土冶炼分离。稀土生产企业由工业和信息化部会同自然资源部确定。除依据前款确定的企业外，其他组织、个人不得从事稀土开采和稀土冶炼分离。稀土生产企业对本企业总量控制指标执行情况负责。

■ 乌美矿产协议首个项目启动招标程序 开采权或存争议（财联社，2025/8/28）

财联社 8 月 28 日电，乌克兰总理尤利娅·斯维里坚科 8 月 27 日宣布，启动位于乌中部基洛沃格勒州的多布拉锂矿开采权招标程序。多布拉锂矿是乌克兰与美国矿产协议中的首个项目，但据英媒报道，此处矿区存在开采权争议。斯维里坚科表示，正式招标公告将在今后 2 个月内发布，随后进入 3 个月的接受投标期，再决定中标者。

■ 锂业分会：7月受部分企业采矿权证消息影响 碳酸锂期现货价格上涨（财联社，2025/8/22）

财联社 8 月 22 日电，锂业分会发布 2025 年 7 月锂行业运行情况，2025 年 7 月，受部分企业采矿权证消息影响，碳酸锂期现货价格上涨。供应端，碳酸锂产量上升，氢氧化锂产量有所下降，中矿资源、宜春银锂公布检修计划，藏格锂业停产。需求端，新能源汽车产销延续快速增长态势，动力电池装机量同比增长。

四、公司公告

■ 北方稀土：上半年净利润同比增长1952%（2025/8/26）

8月26日，北方稀土（600111.SH）公告，2025年上半年营业收入188.66亿元，同比增长45.24%。净利润9.31亿元，同比增长1951.52%。

■ **中国铝业：拟出资3亿元参股设立稀有金属合资公司（2025/8/27）**

8月27日，中国铝业（601600.SH）公告称，公司拟与控股股东中铝集团及其附属公司云南铜业、驰宏锌锗、中铝资本共同出资设立合资公司，其中公司拟以货币资金及实物资产出资3亿元，持有合资公司20%的股权。该交易构成关联交易，但不构成重大资产重组。合资公司注册资本为15亿元，主营业务包括关键稀有金属高纯化、化合物化、终端产品化研制、生产和销售等。

■ **寒锐钴业：上半年净利润1.27亿元 同比增长102.94%（2025/8/26）**

8月26日，寒锐钴业（300618.SZ）公告称，上半年实现营业收入31.68亿元，同比增长23.77%；归属于上市公司股东的净利润为1.27亿元，同比增长102.94%。报告期内公司业绩增长主要原因为公司铜钴产能扩大，产销量提升以及参股的孚能科技股票价值回升。公司计划不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。

■ **洛阳钼业：上半年净利润同比增长60%（2025/8/22）**

8月22日，洛阳钼业（603993.SH）公告称，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%。

■ **宜安科技：拟在墨西哥投资设立全资子公司（2025/8/28）**

8月28日，宜安科技（300328.SZ）公告称，为开拓海外市场和完善国际化布局，公司计划以自有或自筹资金在墨西哥投资设立全资子公司，注册资本500万美元，总投资5,000万美元。该投资无需提交股东大会审议，不构成关联交易或重大资产重组。新公司名称暂定为墨西哥宜安有限责任公司，经营范围包括生产和销售镁、铝、锌、锆合金等产品。投资目的为更好地贴近北美市场客户需求，提升公司抗风险能力。但需注意的是，该投资尚需履行国内境外投资备案或审批手续以及墨西哥当地投资许可和企业登记等审批程序，存在一定的市场环境、经营管理和汇率波动风险。此次投资短期内不会对公司财务状况和经营成果产生重大影响。

■ **南山铝业：上半年归母净利润26.25亿元 同比增长19.95%（2025/8/28）**

8月28日，南山铝业28日披露半年报，公司上半年实现营业收入172.74亿元，同比增长10.25%；归属于上市公司股东的净利润26.25亿元，同比增长19.95%；基本每股收益0.23元/股。

■ **天山铝业：上半年净利润20.84亿元 同比增长0.51%（2025/8/27）**

8月27日，天山铝业（002532.SZ）公告称，公司2025年上半年实现营业收入153.28

亿元，同比增长 11.19%；实现净利润 20.84 亿元，同比增长 0.51%。

■ **云铝股份：上半年净利润同比增长9.88% 拟10派3.2元（2025/8/25）**

8月25日，云铝股份（000807.SZ）公告称，上半年实现营业收入 290.78 亿元，同比增长 17.98%；归属于上市公司股东的净利润为 27.68 亿元，同比增长 9.88%。公司拟以 34.68 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 3.20 元（含税），共派发现金红利 11.1 亿元（含税）。

■ **横店东磁：上半年净利润同比增长58.94%（2025/8/20）**

8月20日，横店东磁（002056.SZ）发布 2025 年半年度报告，报告期内公司实现营业收入 119.36 亿元，同比增长 24.75%；归属于上市公司股东的净利润为 10.20 亿元，同比增长 58.94%。拟 10 股派 3.8 元。业绩增长主要系磁材产业龙头地位稳固，出货品类多结构优，新品开发成效好，使公司经营质量进一步提升；光伏产业凭借差异化的海内外产能和市场布局，并参与提供下游应用的解决方案，持续保持合理的盈利能力；锂电产业聚焦小动力市场，产量和收入再创新高。

■ **正海磁材：上半年净利润同比下降24.39%（2025/8/19）**

8月19日，正海磁材（300224.SZ）公告称，公司上半年实现营业收入 30.57 亿元，同比增长 20.42%；归属于上市公司股东的净利润为 1.13 亿元，同比下降 24.39%。公司计划不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。

■ **赣锋锂业：上半年净亏损5.31亿元（2025/8/22）**

8月22日，赣锋锂业（002460.SZ）公告称，上半年实现营业收入 83.76 亿元，同比下降 12.65%；归属于上市公司股东的净利润为-5.31 亿元，上年同期亏损 7.6 亿元。上半年，全球锂盐行业经历深度调整，受供需格局转变、锂产品市场波动的影响，锂盐及锂电池产品销售价格下跌。公司已于报告期内完成固态 304Ah 方形储能固态电池的开发，在安全性、低温性能、存储性能等关键指标上显著优于传统液态电池；固态 314Ah、392Ah 电池亦计划于本年底上市。

■ **紫金矿业：上半年净利润同比增长54%（2025/8/26）**

8月26日，紫金矿业（601899.SH）发布 2025 年半年度报告，公司实现营业收入 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%。

■ **中金黄金：上半年净利润同比增长55%（2025/8/28）**

8月28日，中金黄金（600489.SH）公告称，2025 年上半年营业收入 350.67 亿元，同比增长 22.90%。净利润 26.95 亿元，同比增长 54.64%。

■ **山东黄金：上半年净利润同比增长102.98% 拟10派1.8元（2025/8/27）**

8月27日，山东黄金（600547.SH）披露半年报，2025 年上半年，公司实现营业收入 567.66 亿元，同比增长 24.01%；归母净利润为 28.08 亿元，同比增长 102.98%；基本每股收益 0.57 元；拟每 10 股派发现金红利 1.8 元（含税）。2025 年上半年，公司矿产金产量 24.71

吨；自产金销量 23.60 吨。

■ **中国黄金：上半年净利润同比下降46.35%（2025/8/26）**

8月26日，中国黄金（600916.SH）发布2025年半年度报告，公司实现营业收入310.98亿元，同比下降11.54%；实现归属于上市公司股东的净利润3.19亿元，同比下降46.35%。净利润变动主要因为本期黄金产品销量同比下降，销售毛利总额减少导致利润总额下降所致。

■ **宁波韵升：上半年净利润同比增长179.83%（2025/8/22）**

8月22日，宁波韵升（600366.SH）公告称，2025年上半年实现营业收入23.49亿元，同比增长1.85%；归属于上市公司股东的净利润1.08亿元，同比增长179.83%。

■ **金力永磁：上半年净利润同比增长155% 拟10派1.8元（2025/8/19）**

8月19日，金力永磁（300748.SZ）公告称，公司上半年实现营业收入35.07亿元，同比增长4.33%；归母净利润3.05亿元，同比增长154.81%。公司拟每10股派发现金红利1.8元（含税）。报告期内，公司新能源汽车及汽车零部件领域实现销售收入16.75亿元，对应产品销售量同比增长28.14%；变频空调领域实现销售收入10.50亿元，对应产品销售量同比增长19.85%。此外，公司风力发电领域实现销售收入2.14亿元；机器人及工业伺服电机领域实现销售收入1.33亿元；公司3C领域实现销售收入1.01亿元。

■ **中钨高新：上半年净利润同比增长8.7%（2025/8/26）**

8月26日，中钨高新（000657.SZ）发布2025年半年度报告，公司实现营业收入78.49亿元，同比增长3.09%；归属于上市公司股东的净利润为5.1亿元，同比增长8.7%。报告期内公司硬质合金产量超0.75万吨，同比增长超5%，总产量规模稳居全球第一；其中切削刀具、棒材、球齿、轧辊及精密零件等重点产品规模稳居中国第一。报告期内公司数控刀片产量超6500万片，同比增长超15%；IT工具产量超4亿支，同比增长30%。

五、有色金属行业本周观点

稀土。8月23日，工信部、国家发展改革委、自然资源部联合发布《稀土开采和稀土冶炼分离总量调控管理暂行办法》。办法指出要强化地方监管、提升政策执行效率，引发市场对供给侧进一步收紧的预期。当下，在反内卷政策落地、需求预期改善以及出口管制优化等因素，稀土产品价格快速回升，推动稀土及磁材行业表现亮眼。截至8月28日，稀土价格指数收于226.27，较8月初回升21.16；氧化镨钕平均价收于604元/公斤，较8月初回升73元；氧化镝平均价收于1615元/公斤，较8月初下跌25元；氧化铽平均价收于7050元/公斤，较8月初下跌65元。

建议关注中国稀土（000831）、金力永磁（300748）。

钨。2025年以来，钨行业在出口管制以及钨矿指标同比下降的背景下，供给侧趋

紧的预期增强。需求端，今年钨下游需求亮点频出，光伏钨丝、核聚变及PCB微钻等新兴需求不断提振，进一步推动钨产品价格上行。截至8月28日，白钨精矿价格收于23.8万元/吨，较年初上涨70%，仲钨酸铵价格收于35.5万元/吨，较年初上涨69%。

建议关注厦门钨业（600549）。

贵金属及工业金属。8月22日，美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔年会上表示，尽管通胀仍受关注，但就业市场风险上升可能使美联储在9月降息。截至8月28日，据CME“美联储观察”，美联储9月降息25个基点的概率提升至88.7%。美联储9月降息预期升温，推动贵金属及工业金属价格上行。截至8月28日，LME铜价收于9839.50美元/吨，LME铝价收于2607美元/吨，LME铅价收于1988美元/吨，LME锌价收于2787美元/吨，LME镍价收于15300美元/吨，LME锡价收于34825美元/吨。截至8月28日，COMEX黄金价格收于3476.90美元/盎司，较8月初上涨60.9美元，COMEX白银价格收于39.71元/盎司，较8月初上涨2.60美元，上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于779.86元/克，较8月初上涨12.68元。

建议关注紫金矿业（601899）。

表 5：建议关注标的理由

000831. SZ	中国稀土	公司预计 2025 年上半年归属于上市公司股东的净利润为 1.36 亿元—1.76 亿元，同比扭亏。本报告期业绩预计盈利的主要原因是：报告期内稀土市场行情整体上涨，公司强化市场研判，有效把握稀土产品价格回升契机，调整营销策略，实现销售同比增长；公司推动生产工艺和生产过程优化升级，持续提质增效。
300748. SZ	金力永磁	公司上半年实现营业收入 35.07 亿元，同比增长 4.33%；归母净利润 3.05 亿元，同比增长 154.81%。公司拟每 10 股派发现金红利 1.8 元（含税）。报告期内，公司新能源汽车及汽车零部件领域实现销售收入 16.75 亿元，对应产品销售量同比增长 28.14%；变频空调领域实现销售收入 10.50 亿元，对应产品销售量同比增长 19.85%。此外，公司风力发电领域实现销售收入 2.14 亿元；机器人及工业伺服电机领域实现销售收入 1.33 亿元；公司 3C 领域实现销售收入 1.01 亿元。
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。
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。

资料来源：iFind，东莞证券研究所

六、风险提示

- （1）**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。
- （2）**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。
- （3）**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。
- （4）**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。
- （5）**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。
- （6）**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综合类证券公司，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、意见及推测只提供给客户作参考之用，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