

标配（维持）

有色金属行业双周报 (2025/07/04-2025/07/17)

业绩预告报喜，催化小金属板块上扬

2025 年 7 月 18 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7月17日，申万有色金属行业近两周下跌0.87%，跑输沪深300指数2.55个百分点，在申万31个行业中排名第30名。截至2025年7月17日，近两周有色金属行业子板块中，小金属板块上涨6.58%，金属新材料板块上涨4.28%，能源金属板块上涨0.23%，贵金属板块下跌2.12%，工业金属板块下跌3.49%。

有色金属行业重要新闻及观点

■ **稀土。**稀土及磁材企业中报业绩频报喜，其中，北方稀土预计上半年归母净利润同比增加1882.54%至2014.71%；宁波韵升预计上半年归母净利润同比增加133.55%至250.33%；金力永磁预计上半年净利同比预增151%-180%；中国稀土预计上半年净利润为1.36亿元—1.76亿元，同比扭亏为盈。2025年上半年，得益于供需格局改善以及出口管制优化，稀土产品价格企稳回升，驱动稀土企业盈利能力改善。近期，在全球稀土供应链格局重构、下游需求提振以及中报业绩催化的背景下，稀土及磁材行业景气回升。截至7月17日，稀土价格指数收于192.03，较7月初回升10.02；氧化镨钕平均价收于477元/公斤，较7月初回升32元；氧化镝平均价收于1685元/公斤，较7月初回升70元；氧化铽平均价收于7180元/公斤，较7月初回升90元。建议关注中国稀土（000831）、金力永磁（300748）、厦门钨业（600549）。

■ **锂。**上半年因供给持续大于需求，锂盐价格继续回调。锂矿板块公司业绩表现分化，头部企业凭借缩短锂矿定价周期以及成本控制逐步实现业绩修复，其他企业因锂产品销售价格持续下跌，上半年业绩继续承压。2025年下半年，全球锂资源过剩局面预计维持，锂盐价格或继续筑底。然而当前锂盐价格已贴近部分企业成本线，且随着高成本产能出清提速，具备成本优势的头部企业业绩有望持续修复。截至7月14日，电池级碳酸锂价格收于6.48万元/吨，较前一周回升0.14万元；工业级碳酸锂价格收于6.30万元/吨，较前一周回升0.15万元；氢氧化锂现货价格收于5.80万元/吨，较前一周持平。

■ **工业金属。**第三季度为工业金属下游消费验证的关键期，持续关注美联储降息进程与工业金属实际需求情况。截至7月2日，LME铜价收于10010美元/吨，LME铝价收于2614.50美元/吨，LME铅价收于2063.50美元/吨，LME锌价收于2753美元/吨，LME镍价收于15340美元/吨，LME锡价收于33585美元/吨。

■ **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
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	13

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 7 月 17 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

表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 7 月 17 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 7 月 17 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 7 月 17 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 7 月 17 日）	5
表 5：建议关注标的理由	12

一、行情回顾

截至7月17日，申万有色金属行业近两周下跌0.87%，跑输沪深300指数2.55个百分点，在申万31个行业中排名第30名；本月截至7月17日，有色金属行业上涨1.66%，跑输沪深300指数0.84个百分点，在申万31个行业中排名第24名；年初截至7月17日，有色金属行业上涨20.08%，跑赢沪深300指数17.55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 7 月 17 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 7 月 17 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	9.26	8.04	18.19
2	801230.SL	综合	6.52	8.69	12.51
3	801150.SL	医药生物	5.44	7.72	15.65
4	801750.SL	计算机	4.98	2.58	11.68
5	801040.SL	钢铁	3.91	8.08	9.15
6	801890.SL	机械设备	3.71	3.76	13.41
7	801710.SL	建筑材料	3.50	7.03	5.70
8	801080.SL	电子	3.14	2.89	7.01
9	801180.SL	房地产	2.88	3.08	-4.04
10	801760.SL	传媒	2.74	1.69	14.67
11	801790.SL	非银金融	2.73	2.37	2.61
12	801880.SL	汽车	2.48	2.38	11.50
13	801210.SL	社会服务	2.30	2.41	5.85

14	801200. SL	商贸零售	1. 93	0. 67	-1. 86
15	801730. SL	电力设备	1. 78	3. 25	2. 56
16	801960. SL	石油石化	1. 60	2. 35	-2. 56
17	801110. SL	家用电器	1. 56	3. 00	1. 79
18	801720. SL	建筑装饰	1. 45	1. 87	-1. 25
19	801740. SL	国防军工	1. 45	-0. 55	12. 36
20	801140. SL	轻工制造	1. 33	1. 78	6. 41
21	801130. SL	纺织服饰	1. 11	1. 83	7. 44
22	801120. SL	食品饮料	0. 92	0. 93	-6. 46
23	801160. SL	公用事业	0. 75	1. 95	0. 73
24	801010. SL	农林牧渔	0. 74	2. 75	8. 46
25	801970. SL	环保	0. 72	2. 10	10. 21
26	801030. SL	基础化工	0. 71	1. 83	9. 35
27	801170. SL	交通运输	-0. 16	-0. 38	-2. 20
28	801980. SL	美容护理	-0. 47	-0. 14	6. 75
29	801780. SL	银行	-0. 79	1. 43	14. 72
30	801050. SL	有色金属	-0. 87	1. 66	20. 08
31	801950. SL	煤炭	-2. 45	-1. 63	-13. 72

资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2025 年 7 月 17 日，近两周有色金属行业子板块中，小金属板块上涨 6.58%，金属新材料板块上涨 4.28%，能源金属板块上涨 0.23%，贵金属板块下跌 2.12%，工业金属板块下跌 3.49%。

本月截至 7 月 17 日，小金属板块上涨 6.91%，金属新材料板块上涨 3.63%，能源金属板块上涨 4.00%，贵金属板块下跌 0.58%，工业金属板块下跌 0.09%。

本年截至 7 月 17 日，小金属板块上涨 24.87%，金属新材料板块上涨 21.57%，能源金属板块上涨 15.03%，贵金属板块上涨 35.13%，工业金属板块上涨 16.89%。

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 7 月 17 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	6. 58	6. 91	24. 87
2	801051. SL	金属新材料	4. 28	3. 63	21. 57
3	801056. SL	能源金属	0. 23	4. 00	15. 03
4	801053. SL	贵金属	-2. 12	-0. 58	35. 13
5	801055. SL	工业金属	-3. 49	-0. 09	16. 89

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，铜冠铜箔、盛和资源和海星股份三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 51.16%、25.59%和 21.93%。本月涨幅前十的个股里，铜冠铜箔、豪美新材和东阳光三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 66.75%、28.18%和 23.90%。本年涨幅前十的个股里，中洲特材、中润资源和豪美新材三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 274.14%、183.38%和 131.84%。

表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 7 月 17 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
301217.SZ	铜冠铜箔	51.16	301217.SZ	铜冠铜箔	66.75	300963.SZ	中洲特材	274.14
600392.SH	盛和资源	25.59	002988.SZ	豪美新材	28.18	000506.SZ	中润资源	183.38
603115.SH	海星股份	21.93	600673.SH	东阳光	23.90	002988.SZ	豪美新材	131.84
600111.SH	北方稀土	21.80	603115.SH	海星股份	23.70	600281.SH	华阳新材	127.22
002988.SZ	豪美新材	19.62	600392.SH	盛和资源	23.18	600259.SH	广晟有色	97.05
000506.SZ	中润资源	17.68	600111.SH	北方稀土	20.48	871634.BJ	新威凌	92.07
600673.SH	东阳光	16.77	002295.SZ	精艺股份	20.05	301217.SZ	铜冠铜箔	88.27
688456.SH	有研粉材	15.96	688456.SH	有研粉材	16.80	605208.SH	永茂泰	76.51
300835.SZ	龙磁科技	15.95	002716.SZ	金贵银业	16.41	601069.SH	西部黄金	73.42
601609.SH	金田股份	11.20	300835.SZ	龙磁科技	14.58	000426.SZ	兴业银锡	59.71

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，北方铜业、电工合金、宜安科技表现较弱，跌幅分别达 12.77%、11.04%、9.33%。本月跌幅前十的个股里，华锋股份、楚江新材、鑫铂股份表现较弱，跌幅分别达 8.91%、7.71%、6.52%。本年跌幅前十的个股里，铂科新材、天华超净、华峰铝业表现较弱，跌幅分别达 11.36%、11.05%、10.93%。

表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 7 月 17 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
000737.SZ	北方铜业	-12.77	002806.SZ	华锋股份	-8.91	300811.SZ	铂科新材	-11.36
300697.SZ	电工合金	-11.04	002171.SZ	楚江新材	-7.71	300390.SZ	天华超净	-11.05
300328.SZ	宜安科技	-9.33	003038.SZ	鑫铂股份	-6.52	601702.SH	华峰铝业	-10.93
300057.SZ	万顺新材	-8.66	600980.SH	北矿科技	-5.88	600807.SH	济南高新	-9.14
600547.SH	山东黄金	-8.08	871634.BJ	新威凌	-5.39	002756.SZ	永兴材料	-8.65
601168.SH	西部矿业	-7.91	002978.SZ	安宁股份	-5.38	601137.SH	博威合金	-7.92
600595.SH	中孚实业	-7.84	600988.SH	赤峰黄金	-4.90	002738.SZ	中矿资源	-6.97
002978.SZ	安宁股份	-6.63	603132.SH	金徽股份	-4.75	000762.SZ	西藏矿业	-6.53
603993.SH	洛阳钼业	-6.58	603978.SH	深圳新星	-4.21	002240.SZ	盛新锂能	-4.93
000807.SZ	云铝股份	-6.05	600547.SH	山东黄金	-4.13	601600.SH	中国铝业	-2.86

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

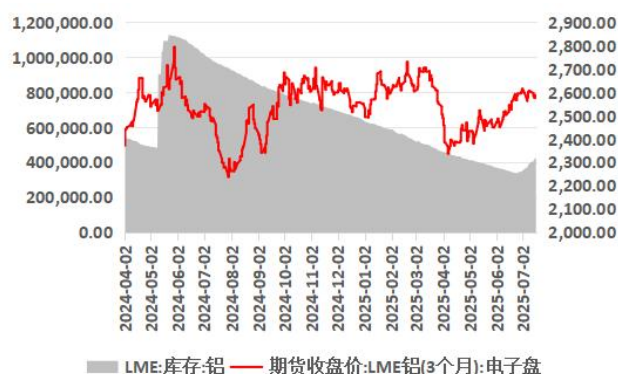
工业金属

截至7月17日，LME铜价收于9678美元/吨，LME铝价收于2589美元/吨，LME铅价收于1977.50美元/吨，LME锌价收于2737.50美元/吨，LME镍价收于15065美元/吨，LME锡价收于33070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）

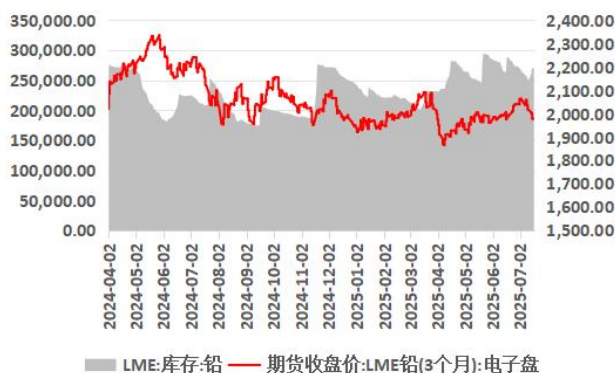
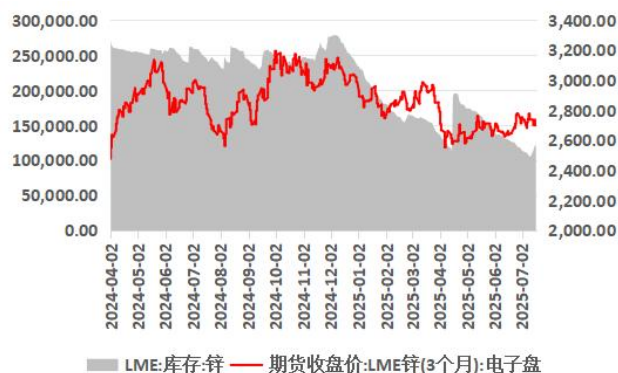


图 5：LME 锌库存及价格（吨；美元/吨）



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）

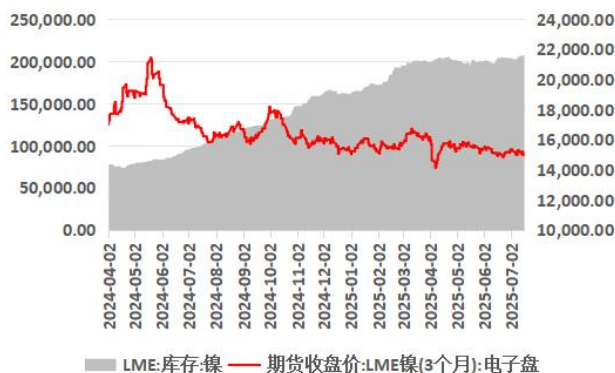
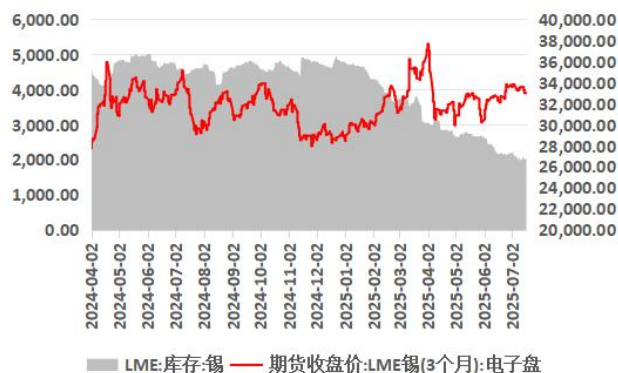


图 7：LME 锡库存及价格（吨；美元/吨）



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 7 月 17 日，COMEX 黄金价格收于 3345.40 美元/盎司，较 7 月初下跌 4.5 美元，COMEX 白银价格收于 38.44 元/盎司，较 7 月初上涨 2.19 美元，上海黄金交易所黄金 Au（T+D）价格收于 770.92 元/克，较 7 月初下跌 1.12 元。

图 8：COMEX 黄金库存与价格（盎司；美元/盎司）

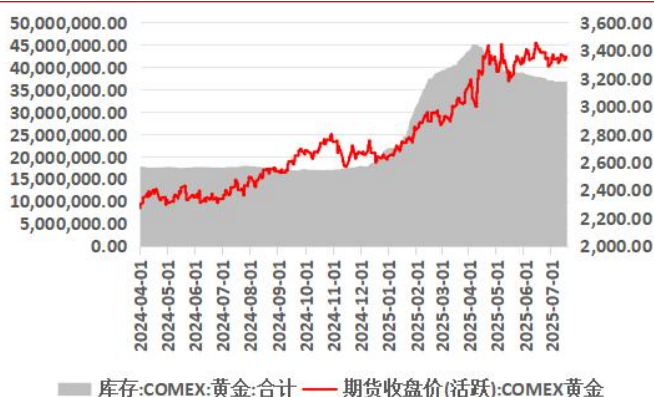
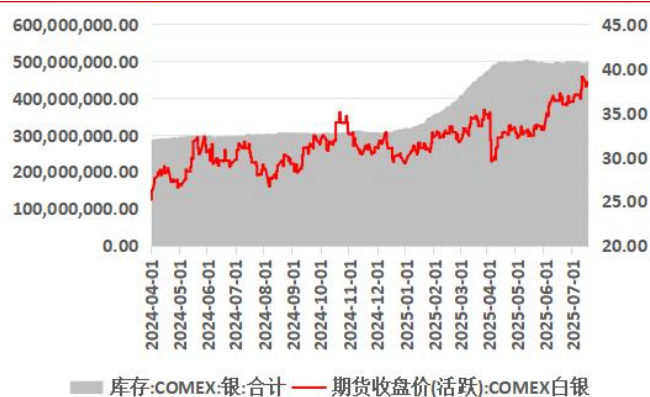


图 9：COMEX 白银库存与价格（盎司；美元/盎司）



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

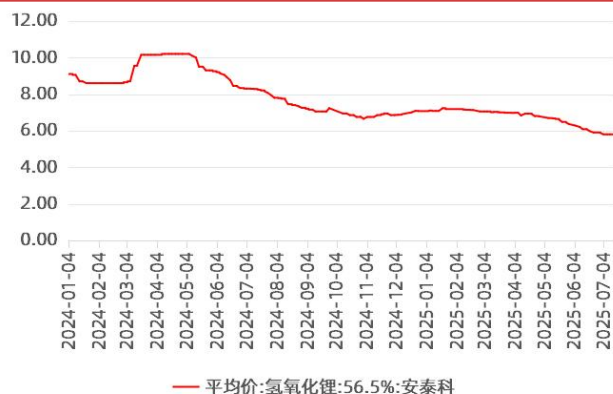
截至 7 月 14 日，电池级碳酸锂价格收于 6.48 万元/吨，较前一周回升 0.14 万元；工业级碳酸锂价格收于 6.30 万元/吨，较前一周回升 0.15 万元；氢氧化锂现货价格收于 5.80 万元/吨，较前一周持平。

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 7 月 17 日，稀土价格指数收于 192.03，较 7 月初回升 10.02；氧化镨钕平均价收于 477 元/公斤，较 7 月初回升 32 元；氧化镝平均价收于 1685 元/公斤，较 7 月初回升 70 元；氧化铽平均价收于 7180 元/公斤，较 7 月初回升 90 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

■ 五角大楼成美国稀土生产商最大股东（财联社，2025/7/11）

财联社 7 月 11 日电，据新华社报道，美国最大稀土生产商芒廷山口材料公司 10 日宣布，五角大楼（美国国防部）同意以 4 亿美元收购这家公司可转换为普通股的优先股，从而成为其最大股东。依据声明，股份收购将于 11 日完成，经折算后五角大楼将持有该企业 15% 股份。五角大楼今后可能继续购入该公司的普通股，并为其注入数十亿美元的长期投资。据美国《华尔街日报》和法新社等媒体报道，芒廷山口材料公司创立于 2017 年，是美国唯一一家掌握稀土全产业链的生产商，也是北美唯一一家大规模开采和处理稀土矿的企业。公司在加利福尼亚州拥有全球第二大稀土矿芒廷山口，并在得克萨斯州沃思堡设有加工厂。

■ 鲍威尔要求美央行监察长审查美联储总部大楼翻新工程（财联社，2025/7/14）

财联社 7 月 14 日电，据央视新闻报道，在特朗普政府官员加大对美联储运作方式的批评力度之际，美联储主席鲍威尔已要求美国央行监察长审查美联储总部大楼翻新工程所涉及的成本。一位知情人士透露称，这项请求是在周末向美联储监察长迈克尔·霍洛维茨提出的。此前，白宫管理和预算办公室主任沃特上周致信鲍威尔，信中写道，特朗普对这项 25 亿美元项目的成本超支“极为担忧”。美联储在发布在其网站上的材料中描述了对马里纳·埃克尔斯大楼及其邻近房产进行全面修复所面临的挑战。

■ 海关总署：1至6月稀土累计出口32569.2吨，同比增长11.9%（财联社，2025/7/14）

财联社 7 月 14 日电，海关总署数据显示，中国 6 月稀土出口 7742.2 吨，1 至 6 月累计出口 32569.2 吨，上年同期为 29095.2 吨。

■ 上半年中国锂电产业链出货量同比增速整体超40%（财联社，2025/7/17）

《科创板日报》17 日讯，高工产研锂电研究所（GGII）初步调研数据显示，2025H1 中国锂电池出货量 776GWh，同比增长 68%。其中动力、储能电池出货量分别为 477GWh、265GWh，同比增长分别为 49%、128%。

四、公司公告

■ 厦门钨业：上半年净利润9.72亿元 同比下降4.41%（2025/7/17）

7 月 17 日，厦门钨业发布业绩快报，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。

■ **盛和资源：预计上半年净利润3.05亿元-3.85亿元 同比扭亏为盈（2025/7/14）**

7月14日，盛和资源发布2025年半年度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润为3.05亿元-3.85亿元，同比扭亏为盈。报告期内，受市场供需格局变化影响，稀土主要产品价格同比上涨。公司优化产品生产及市场营销，加强管理赋能及成本管控，主要产品销量同比上升，驱动业绩扭亏并实现预盈。

■ **中国稀土：预计上半年净利润1.36亿元—1.76亿元 同比扭亏（2025/7/14）**

7月14日，中国稀土发布2025年半年度业绩预告，预计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。同时，公司根据会计准则要求对部分计提的存货跌价准备进行冲回，对利润产生正向影响。

■ **广晟有色：预计上半年净利润7000万元-8500万元 同比扭亏为盈（2025/7/11）**

7月11日，广晟有色发布2025年上半年业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润为7000万元至8500万元，上年同期亏损3亿元，同比增加3.72亿元到3.87亿元。报告期内，稀土市场行情整体上涨，公司加大生产规模，稀土冶炼分离及稀土永磁材料产销量均实现不同程度增长，实现预期利润；参股企业大宝山公司保持稳产高产，因上半年铜硫价格上涨，企业盈利增加，公司按权益法核算的投资收益金额增加。

■ **北方稀土：预计上半年净利润同比增长1883%至2015%（2025/7/9）**

7月9日，北方稀土公告称，预计2025年半年度实现归属于母公司所有者的净利润9亿元至9.6亿元，与上年同期相比增加8.55亿元至9.15亿元，同比增加1882.54%至2014.71%。业绩预增主要原因包括强化生产体系管理，推动产线联动及工艺升级，持续优化原料和产品结构，满足市场需求；深化横纵向对标提升，进一步降低冶炼分离及稀土金属加工成本；全力保障原料产品供应，深化营销模式创新，强化营销运作，主要产品产销量实现增长；加快推进重点项目建设，新一代稀土绿色采选冶稀土绿色冶炼升级改造项目有序推进；持续锻造科研长板，科技创新成果丰硕；深入推进国企改革，现代治理体系巩固提升；ESG、合规和市值管理协同推进等。

■ **宁波韵升：预计上半年归母净利润同比增加133.55%到250.33%（2025/7/15）**

7月15日，宁波韵升公告，预计2025年半年度实现归属于母公司所有者的净利润9,000万元到13,500万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加5146.45万元到9646.45万元，同比增加133.55%到250.33%。预计2025年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润8,000万元到12,000万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加4012.44万元到8012.44万元，同比增加100.62%到200.94%。

■ **金力永磁：上半年净利同比预增151%-180%（2025/7/15）**

7月15日，金力永磁发布2025年半年度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润

为3亿元-3.35亿元，比上年同期增长151%-180%。公司持续聚焦新能源和节能环保领域，专注于新能源汽车及汽车零部件、节能变频空调、风力发电、机器人及工业伺服电机、3C等核心应用领域，并积极配合国际知名科技公司进行具身机器人电机转子研发，以及布局低空飞行器领域的应用研发，并陆续有小批量交付。

■ **藏格矿业：子公司藏格钾肥被责令立即停止锂资源开发利用活动（2025/7/17）**

7月17日，藏格矿业公告，公司全资子公司藏格钾肥7月16日收到海西州自然资源局、海西州盐湖管理局下发的《关于责令立即停止锂资源开发利用活动的通知》。《通知》要求严格依照国家法律法规，切实履行企业主体责任，立即停止违规开采行为并积极整改，完善锂资源合法手续，待锂资源手续合法合规后，向海西州盐湖管理局申请复产，经申请通过后方可复产。收到《通知》后，藏格锂业已按要求停产；同时，公司正积极推进锂资源开采手续办理，待锂资源开采手续办理完成后，将及时向海西州盐湖管理局申请复产。除藏格锂业临时停产外，公司、藏格钾肥及公司其他子公司的经营活动处于正常开展中，暂不会导致公司经营业绩受到重大影响。

■ **山东黄金：预计上半年净利润为25.5亿元-30.5亿元 同比增长84.3%-120.5%（2025/7/14）**

7月14日，山东黄金公告，山东黄金发布2025年上半年业绩预告，预计归属于母公司所有者的净利润为25.5亿元-30.5亿元，比上年同期增长84.3%-120.5%。报告期内，公司通过优化生产布局、强化核心技术攻关、提升精细化管理水平，在科学匹配项目建设的同时，显著提高运营效能，实现生产效率、资源利用率和项目建设速度的协同提升，叠加黄金价格上行因素，公司利润同比大幅增长。

■ **赤峰黄金：上半年净利同比预增52%-59%（2025/7/14）**

7月14日，赤峰黄金发布2025年半年度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润为10.8亿元到11.3亿元，同比增长52.01%到59.04%。报告期黄金销售价格同比上升约41.76%，且成本费用得到有效控制。

■ **赣锋锂业：预计上半年净利润亏损3亿元-5.5亿元（2025/7/14）**

7月14日，赣锋锂业公告称，赣锋锂业预计2025年1-6月归属于上市公司股东的净利润为亏损3亿元-5.5亿元，上年同期亏损7.6亿元。报告期内，锂盐及锂电池产品销售价格持续下跌，尽管公司电池板块产能有序释放、销售增长，但整体经营业绩仍受到冲击，并计提了存货等相关资产减值准备。

■ **天齐锂业：预计上半年净利润0万元-1.55亿元 同比扭亏为盈（2025/7/14）**

7月14日，天齐锂业发布2025年半年度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润为0万元-15500万元，上年同期为亏损52.06亿元。报告期，公司锂产品销售价格同比下降，但锂矿定价周期缩短，生产成本逐步贴近最新采购价格；同时，联营公司SQM上半年业绩同比增长，带动投资收益上升；此外，澳元走强带来汇兑收益增加。

五、有色金属行业本周观点

稀土。稀土及磁材企业中报业绩频报喜，其中，北方稀土预计上半年归母净利润同比增加1882.54%至2014.71%；宁波韵升预计上半年归母净利润同比增加133.55%到250.33%；金力永磁预计上半年净利同比预增151%-180%；中国稀土预计上半年净利润为1.36亿元—1.76亿元，同比扭亏为盈。2025年上半年，得益于供需格局改善以及出口管制优化，稀土产品价格企稳回升，驱动稀土企业盈利能力改善。近期，在全球稀土供应链格局重构、下游需求提振以及中报业绩催化的背景下，稀土及磁材行业景气回升。截至7月17日，稀土价格指数收于192.03，较7月初回升10.02；氧化镨钕平均价收于477元/公斤，较7月初回升32元；氧化镝平均价收于1685元/公斤，较7月初回升70元；氧化铽平均价收于7180元/公斤，较7月初回升90元。建议关注中国稀土（000831）、金力永磁（300748）、厦门钨业（600549）。

锂。上半年因供给持续大于需求，锂盐价格继续回调。锂矿板块公司业绩表现分化，头部企业凭借缩短锂矿定价周期以及成本控制逐步实现业绩修复，其他企业因锂产品销售价格持续下跌，上半年业绩继续承压。2025年下半年，全球锂资源过剩局面预计维持，锂盐价格或继续筑底。然而当前锂盐价格已贴近部分企业成本线，且随着高成本产能出清提速，具备成本优势的头部企业业绩有望持续修复。截至7月14日，电池级碳酸锂价格收于6.48万元/吨，较前一周回升0.14万元；工业级碳酸锂价格收于6.30万元/吨，较前一周回升0.15万元；氢氧化锂现货价格收于5.80万元/吨，较前一周持平。

工业金属。第三季度为工业金属下游消费验证的关键期，持续关注美联储降息进程与工业金属实际需求情况。截至7月2日，LME铜价收于10010美元/吨，LME铝价收于2614.50美元/吨，LME铅价收于2063.50美元/吨，LME锌价收于2753美元/吨，LME镍价收于15340美元/吨，LME锡价收于33585美元/吨。

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	公司预计 2025 年上半年归属于上市公司股东的净利润为 3 亿元—3.35 亿元，比上年同期增长 151%—180%。公司持续聚焦新能源和节能环保领域，专注于新能源汽车及汽车零部件、节能变频空调、风力发电、机器人及工业伺服电机、3C 等核心应用领域，并积极配合国际知名科技公司进行具身机器人电机转子研发，以及布局低空飞行器领域的应用研发，并陆续有小批量交付。
600549.SH	厦门钨业	7 月 17 日，厦门钨业发布业绩快报，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

- （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，进而影响到生态环境的平衡。
- （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