



有色金属行业研究

买入（维持评级）
行业周报
证券研究报告
金属材料组
分析师：李超（执业 S1130522120001）
lichao3@gjzq.com.cn
分析师：王钦扬（执业 S1130523120001）
wangqinyang@gjzq.com.cn

稀土 & 小金属周报：海内外锑价创历史新高，硬缺口下继续看涨

行情综述&投资建议

本周（5.13-5.17）沪深 300 指数上涨 0.36%，其中有色指数上涨 0.44%。个股层面，本周华阳新材、雅化集团涨幅较大，分别上涨 9.63%、5.00%；洛阳钼业、屹通新材跌幅较大，分别下跌 6.16%、5.51%。

稀土：氧化镨钕本周价格为 40.06 万元/吨，环比下降 1.40%。氧化镱本周价格 208 万元/吨，环比上涨 0.48%；氧化铽本周价格 657 万元/吨，环比下降 0.61%；氧化铈本周价格 0.73 万元/吨，环比持平；氧化镧本周价格 0.40 万元/吨，环比持平。市场逐步进入淡季，交投转淡，价格有所回调。1-4 月稀土进口矿累计下滑 18.1%，较 3 月跌幅扩大，进口走弱持续兑现。4 月 26 日七部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》，明确了补贴范围和标准；此前财政部、工信部发布《关于开展制造业新型技术改造城市试点工作的通知》，工信部、金融监管总局等七部门联合印发《推动工业领域设备更新实施方案》、明确提出要“加大财税支持”“加强金融支持”；考虑政策配套持续落地，稀土磁材作为新能源车和工业设备电机的较优选择或有望持续受益于制造升级和更新改造。中长期来看，考虑国内配额增速放缓，稀土价格中枢有望逐步上行。资源端建议关注北方稀土（轻稀土龙头）。

锑：本周锑锭价格为 11.91 万元/吨，环比上涨 14.48%；锑精矿价格为 9.61 万元/吨，环比上涨 9.13%。本周锑锭库存为 3300 吨，环比上涨 0.92%；氧化锑库存为 5910 吨，环比上涨 0.17%。本周锑精矿、锑锭和氧化锑开工率分别环比+0.64pct/-1.11pct/-0.44pct。本周海外锑价周度环比上涨 4%至 1.64 万美元/吨，催化国内价格进一步上涨。目前锑锭库存处于历史低位、氧化锑库存由年初的相对较高位置加速去化至历史中低位，我们认为原料的紧缺正逐步向下游传导，锑锭、氧化锑开工率持续下降，产业链供应将进一步收缩；1-4 月光伏玻璃产量累计同比增长 56%，而锑精矿产量同比下降 6%，在阻燃剂需求相对持稳的情况下，供需错配进一步加剧。根据我们测算 1-3 月国内锑实际消费量和终端消费量同比增幅分别为 7%、16%，终端消费强于实际消费量，表明隐性库存持续去化。需求旺盛，产能周期驱动原料紧缺叠加环保督查限产，我们认为价格有望创造近 20 年新高。中长期海外锑矿供应收紧预期加强，国内政策限制下难有增量项目且供给扰动频繁，光伏需求有望持续景气，锑供需格局向好，库存持续低位的情况下锑价中枢有望持续抬升，建议关注弹性较大的标的：湖南黄金。

钼：钼精矿本周价格为 3730 元/吨，环比下降 0.53%；钼铁本周价格 23.80 万元/吨，环比下降 2.06%。钼精矿本周库存为 8500 吨，环比下降 17.48%；钼铁本周库存为 5140 吨，环比下降 0.58%。本周紫金矿业下调 2025 年钼矿产量指引，中长期增量或不及预期。随着油气、火电和化工投资高增，造船和钢结构景气延续，海外矿放量减速、国内大矿投放时点仍存在较大不确定性，钼供需中长期偏紧，钼价中枢有望持续上行。盈利占比高的稀缺资源标的有望充分受益，建议关注金钼股份。

锡：锡锭本周价格为 27.43 万元/吨，环比上涨 4.73%；锡锭本周库存为 17373 吨，环比上涨 4.09%。本周云南及广东地区部分冶炼厂减产，价格上行。中长期看海外地缘政治扰动持续、印尼锡矿供应紧张担忧，需求端有望收益消费电子复苏和以旧换新行动，锡供需格局将长期向好。建议关注锡业股份。

钨：钨精矿本周价格 15.41 万元/吨，环比上涨 4.40%；仲钨酸铵本周价格 22.77 万元/吨，环比上涨 4.38%。钨精矿本周库存 440 吨，环比下降 8.33%；仲钨酸铵本周库存 255 吨，环比下降 12.07%。本周矿山产量持续偏低，原料紧缺加剧，价格上涨。建议关注中钨高新。

其他小金属：五氧化二钒本周价格为 8 万元/吨，环比下降 3.61%；金属锗本周价格 9750 元/公斤，环比持平。

风险提示

供给不及预期；新能源产业景气度不及预期；宏观经济波动。



内容目录

一、投资策略.....	4
1.1 本周投资观点&重点推荐组合.....	4
1.2 行业与个股走势.....	5
1.3 金属价格变化.....	5
二、品种基本面.....	6
2.1 稀土.....	6
2.2 钨.....	7
2.3 钼.....	8
2.4 锑.....	8
2.5 锡.....	9
2.6 镁.....	9
2.7 钒.....	9
2.8 锆.....	10
2.9 锆.....	10
2.10 钛.....	10
三、重点公司公告.....	11
四、风险提示.....	12

图表目录

图表 1: 行业涨跌幅对比.....	5
图表 2: 能源金属与小金属个股涨幅前五.....	5
图表 3: 能源金属与小金属个股涨幅后五.....	5
图表 4: 能源金属与小金属 7 天、月度、季度价格变化。.....	6
图表 5: 氧化镨钕价格走势（万元/吨）.....	7
图表 6: 氧化镨、氧化铽价格（万元/吨）.....	7
图表 7: 氧化铜、氧化铈价格走势（万元/吨）.....	7
图表 8: 钕铁硼价格走势（万元/吨）.....	7
图表 9: 稀土月度出口量（吨）.....	7
图表 10: 稀土永磁月度出口量（吨）.....	7
图表 11: 钨精矿与仲钨酸铵价格走势（万元/吨）.....	8
图表 12: 钨精矿与仲钨酸铵库存（吨）.....	8



图表 13: 钼精矿与钼铁价格走势 (元/吨)	8
图表 14: 钼精矿与钼铁库存 (吨)	8
图表 15: 锑锭与锑精矿价格 (万元/吨)	8
图表 16: 锑锭和氧化锑库存 (吨)	8
图表 17: 锡锭价格 (万元/吨)	9
图表 18: 锡锭库存量 (吨)	9
图表 19: 镁锭价格走势 (元/吨)	9
图表 20: 硅铁价格走势 (元/吨)	9
图表 21: 金属镁库存 (吨)	9
图表 22: 镁合金库存 (吨)	9
图表 23: 五氧化二钒价格走势 (万元/吨)	10
图表 24: 钒铁价格走势 (万元/吨)	10
图表 25: 金属锆与二氧化锆价格走势 (元/公斤)	10
图表 26: 金属锆库存 (吨)	10
图表 27: 海绵锆价格走势 (元/公斤)	10
图表 28: 锆英砂价格走势 (元/吨)	10
图表 29: 海绵钛价格 (元/公斤) 与钛精矿价格 (元/吨)	11
图表 30: 钛精矿周度库存 (万吨)	11



一、投资策略

1.1 本周投资观点&重点推荐组合

稀土：氧化镨钕本周价格为 40.06 万元/吨，环比下降 1.40%。氧化镱本周价格 208 万元/吨，环比上涨 0.48%；氧化铽本周价格 657 万元/吨，环比下降 0.61%；氧化铈本周价格 0.73 万元/吨，环比持平；氧化镧本周价格 0.40 万元/吨，环比持平。市场逐步进入淡季，交投转淡，价格有所回调。1-4 月稀土进口矿累计下滑 18.1%，较 3 月跌幅扩大，进口走弱持续兑现。4 月 26 日七部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》，明确了补贴范围和标准；此前财政部、工信部发布《关于开展制造业新型技术改造城市试点工作的通知》，工信部、金融监管总局等七部门联合印发《推动工业领域设备更新实施方案》、明确提出要“加大财税支持”“加强金融支持”；考虑“设备更新”和“以旧换新”政策配套持续落地，稀土磁材作为新能源车和工业设备电机的较优选择或有望持续受益于制造升级和更新改造。由于价格仍处低位，回收和独居石生产企业供应缩减有望持续，进口亦如期走弱；考虑国内配额增速放缓，新能源车叠加机器人、工业电机需求接力释放，“以旧换新”政策有望带来存量和增量需求并举，稀土价格中枢有望逐步上行。资源端建议关注中国稀土（中重稀土龙头，充分受益整合）、北方稀土（轻稀土龙头，低成本优势显著）、盛和资源（资源布局全球，规模持续扩张）；磁材环节受益标的：金力永磁（强业绩穿越周期，机器人贡献增长空间）。

锑：本周锑锭价格为 11.91 万元/吨，环比上涨 14.48%；锑精矿价格为 9.61 万元/吨，环比上涨 9.13%。本周锑锭库存为 3300 吨，环比上涨 0.92%；氧化锑库存为 5910 吨，环比持平。本周锑精矿、锑锭和氧化锑开工率分别环比+0.64pct/-1.11pct/-0.44pct。本周海外锑价周度环比上涨 4%至 1.64 万美元/吨，催化国内价格进一步上涨。目前锑锭库存处于历史低位、氧化锑库存由年初的相对较高位置加速去化至历史中低位，我们认为原料的紧缺正逐步向下游传导，锑锭、氧化锑开工率持续下降，产业链供应将进一步收缩；1-4 月光伏玻璃产量累计同比增长 56%，而锑精矿产量同比下降 6%，在阻燃剂需求相对持稳的情况下，供需错配进一步加剧。根据我们测算 1-3 月国内锑实际消费量和终端消费量同比增幅分别为 7%、16%，终端消费强于实际消费量，表明隐性库存持续去化。需求旺盛，产能周期驱动原料紧缺叠加环保督查限产，我们认为价格有望创造近 20 年新高。中长期海外锑矿供应收紧预期加强、光伏需求有望持续景气，锑供需格局向好，库存持续低位的情况下锑价中枢有望持续上行，建议关注弹性较大的标的：湖南黄金。

钼：钼精矿本周价格为 3730 元/吨，环比下降 0.53%；钼铁本周价格 23.80 万元/吨，环比下降 2.06%。钼精矿本周库存为 8500 吨，环比下降 17.48%；钼铁本周库存为 5140 吨，环比下降 0.58%。本周部分矿山集中出货，价格高位下游接货较少，价格有所回调；本周紫金矿业下调 2025 年钼矿产量指引，中长期增量或不及预期。随着油气、火电和化工投资高增，造船和钢结构景气延续，海外矿放量减速、国内大矿投放时点仍存在较大不确定性，钼供需中长期偏紧，钼价中枢有望持续上行。盈利占比高的稀缺资源标的有望充分受益，建议关注金钼股份。

锡：锡锭本周价格为 27.43 万元/吨，环比上涨 4.73%；锡锭本周库存为 17373 吨，环比上涨 4.09%。本周云南及广东地区部分冶炼厂减产，价格上行。中长期看海外地缘政治扰动持续、印尼锡矿供应紧张担忧，需求端有望收益消费电子复苏和以旧换新行动，锡供需格局将长期向好。建议关注锡业股份、华锡有色。

钨：钨精矿本周价格 15.41 万元/吨，环比上涨 4.40%；仲钨酸铵本周价格 22.77 万元/吨，环比上涨 4.38%。钨精矿本周库存 440 吨，环比下降 8.33%；仲钨酸铵本周库存 255 吨，环比下降 12.07%。本周矿山产量持续偏低，原料紧缺加剧，价格上涨。建议关注中钨高新、章源钨业。

其他小金属：五氧化二钒本周价格为 8 万元/吨，环比下降 3.61%；金属锗本周价格 9750 元/公斤，环比持平；金属镓价格为 2360 元/千克，环比上涨 0.85%。

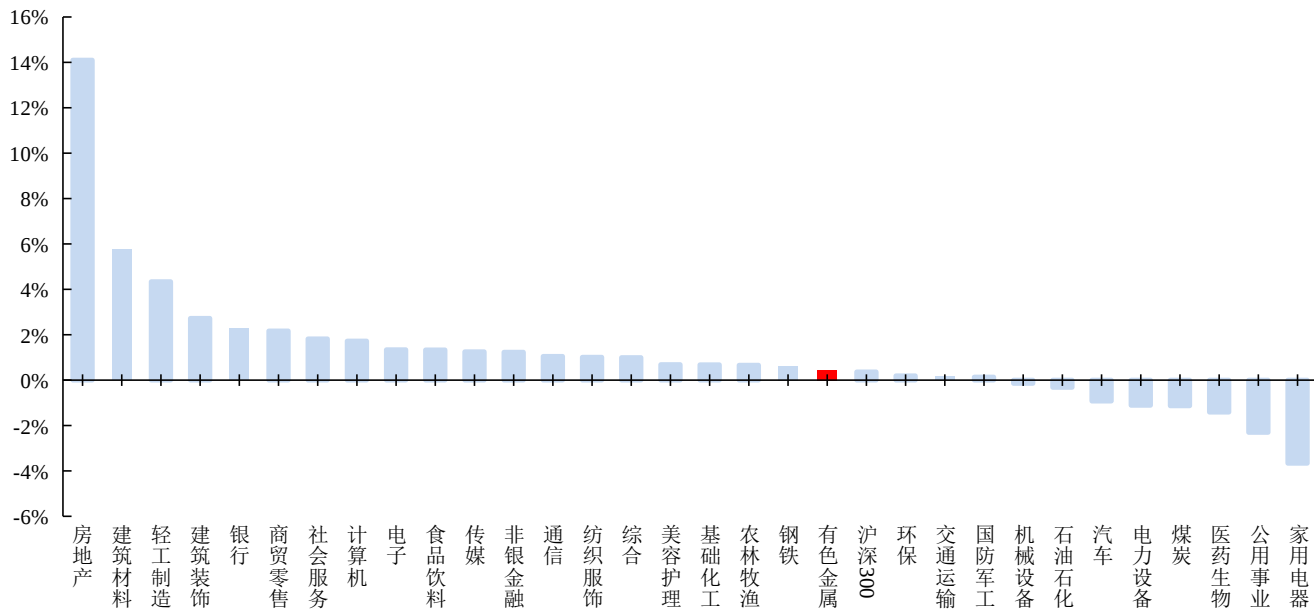
金属新材料：随着华为、iPhone、小米等手机新品推向市场，带来钛合金边框和折叠屏铰链等上游材料的增量需求，建议关注相关消费电子新材料企业东睦股份、宝钛股份、银邦股份等。英伟达发布新一代 H200 芯片，据悉性能较 H100 提高 60%至 90%，功率提升芯片电感用量有望增加，建议关注目前产品已经批量用于英伟达 H100 芯片电感的铂科新材；关注优质软磁粉末供应商悦安新材。



1.2 行业与个股走势

本周沪深 300 指数上涨 0.36%，其中有色指数上涨 0.44%。

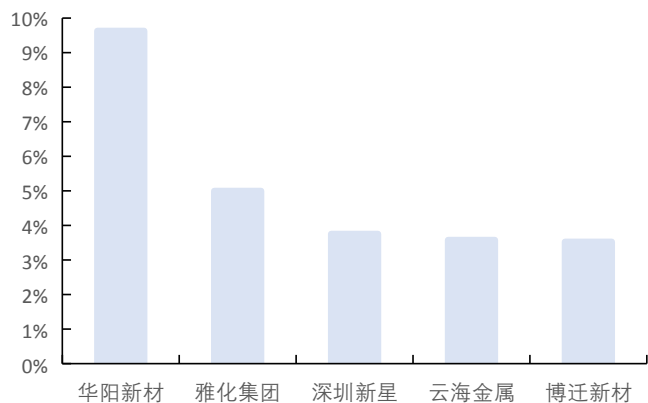
图表1：行业涨跌幅对比



来源：wind，国金证券研究所

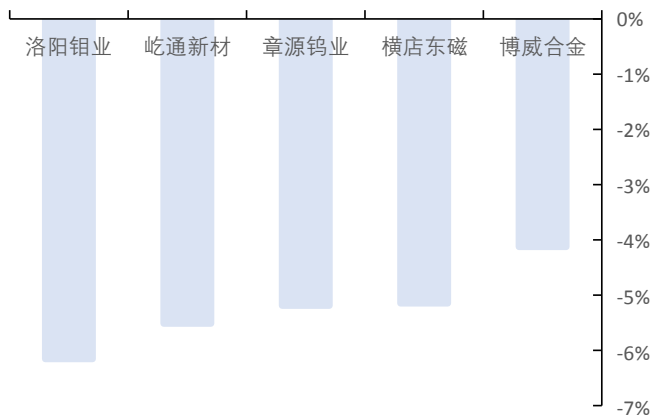
个股层面，本周华阳新材、雅化集团涨幅较大，分别上涨 9.63%、5.00%；洛阳钼业、屹通新材跌幅较大，分别下跌 6.16%、5.51%。

图表2：能源金属与小金属个股涨幅前五



来源：wind，国金证券研究所

图表3：能源金属与小金属个股涨幅后五



来源：wind，国金证券研究所

1.3 金属价格变化

本周锑锭/锑精矿/锡锭分别环比增长 14.48%/9.13%/4.73%，增长幅度较大；钒铁/碳酸锂/五氧化二钒分别环比下降 3.74%/3.64%/3.61%，下降较明显。


图表4：能源金属与小金属 7 天、月度、季度价格变化。

品种	名称	单位	2024/5/17	涨跌幅			
				7 天	30 天	90 天	360 天
稀土	氧化镨钕	万元/吨	40.06	-1.40%	4.30%	0.46%	-14.60%
	氧化镧	万元/吨	0.40	0.00%	0.00%	0.00%	-23.76%
	氧化铈	万元/吨	0.73	0.00%	0.00%	12.75%	34.43%
	氧化镝	万元/吨	208	0.48%	0.48%	10.64%	0.97%
	氧化铽	万元/吨	657	-0.61%	4.95%	17.53%	-18.59%
钨	钨铁硼	万元/吨	22.75	-0.87%	0.44%	0.44%	-7.71%
	黑钨精矿	万元/吨	15.41	4.40%	18.70%	24.98%	27.90%
	仲钨酸钠	万元/吨	22.77	4.38%	18.55%	24.89%	26.56%
钼	钼精矿	元/吨度	3730	-0.53%	13.03%	12.01%	9.06%
	钼铁	元/吨	238000	-2.06%	11.74%	10.70%	3.93%
锑	锑锭	万元/吨	11.91	14.48%	27.97%	46.23%	43.45%
	锑精矿	万元/金属吨	9.61	9.13%	21.56%	37.19%	39.34%
锡	锡锭	万元/吨	27.43	4.73%	7.21%	29.05%	39.16%
镁	镁锭	元/吨	19990	-0.60%	0.25%	-8.18%	-29.01%
	硅铁	元/吨	7300	4.14%	12.31%	8.15%	-3.69%
钒	五氧化二钒	万元/吨	8.00	-3.61%	0.63%	-32.20%	-32.49%
	钒铁	万元/吨	9.00	-3.74%	0.00%	-29.41%	-31.30%
锆	金属锆	元/公斤	9750	0.00%	1.04%	18.90%	16.07%
锆	锆英砂	元/吨	14550	0.00%	0.00%	-7.03%	-11.82%
钛	钛精矿	元/吨	2270.00	0.00%	-1.30%	-1.30%	5.58%
锂	碳酸锂	万元/吨	10.70	-3.64%	-5.14%	10.13%	-60.99%
	氢氧化锂	万元/吨	9.81	-1.97%	-2.30%	15.10%	-61.86%
	MB 标准级钴	美元/磅	12.85	-0.58%	-3.38%	-4.81%	-9.35%
钴	电解钴	万元/吨	23.40	0.86%	-1.68%	2.63%	-14.91%
	四氧化三钴	万元/吨	12.55	-1.57%	-4.56%	500.00%	-15.91%
	LME 镍	美元/吨	19335	3.26%	8.20%	20.17%	-6.86%
镍	镍铁	元/吨	990	1.02%	5.32%	5.88%	-11.61%
	硫酸镍	元/吨	32360	0.00%	0.00%	4.32%	-20.24%

来源：wind，国金证券研究所

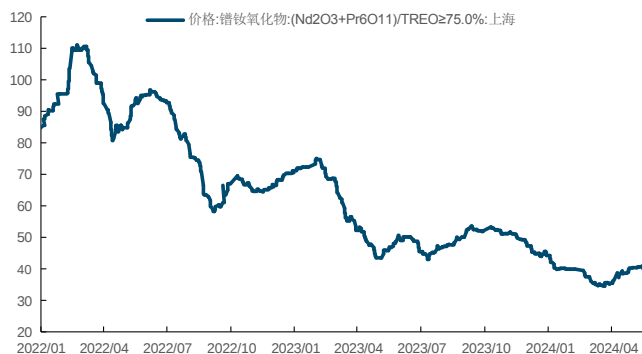
二、品种基本面

2.1 稀土

氧化镨钕本周价格为 40.06 万元/吨，环比下降 1.40%。氧化镝本周价格 208 万元/吨，环比上涨 0.48%；氧化铽本周价格 657 万元/吨，环比下降 0.61%；氧化铈本周价格 0.73 万元/吨，环比持平；氧化镧本周价格 0.40 万元/吨，环比持平。

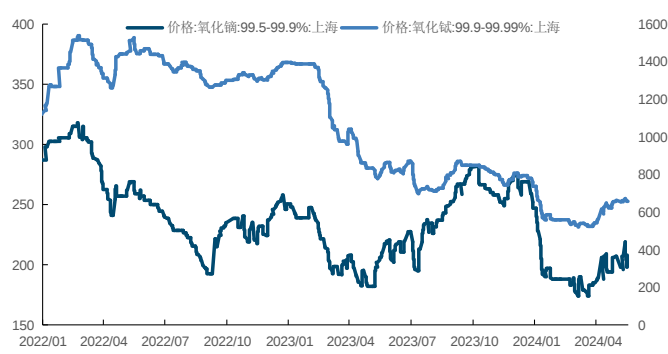


图表5: 氧化镨价格走势 (万元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

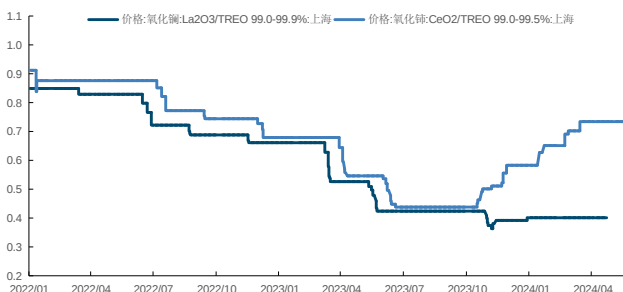
图表6: 氧化镨、氧化铈价格 (万元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

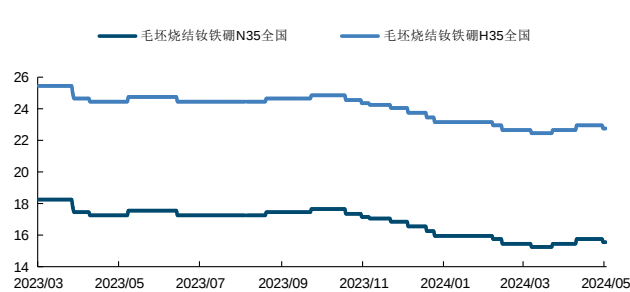
毛坯烧结钕铁硼 N35 本周价格为 15.55 万元/吨, 环比下降 1.27%; 毛坯烧结钕铁硼 H35 本周价格 22.75 万元/吨, 环比下降 0.87%。

图表7: 氧化镧、氧化铈价格走势 (万元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

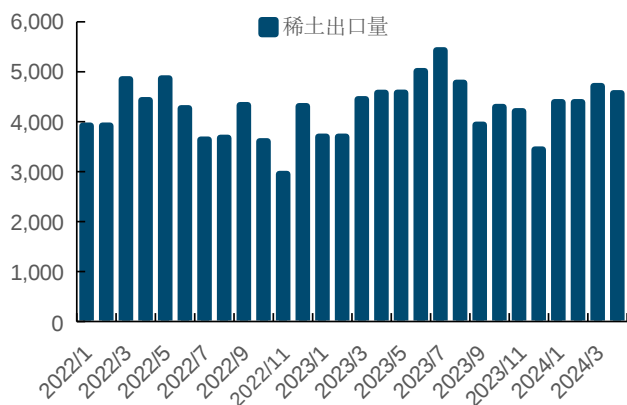
图表8: 钕铁硼价格走势 (万元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

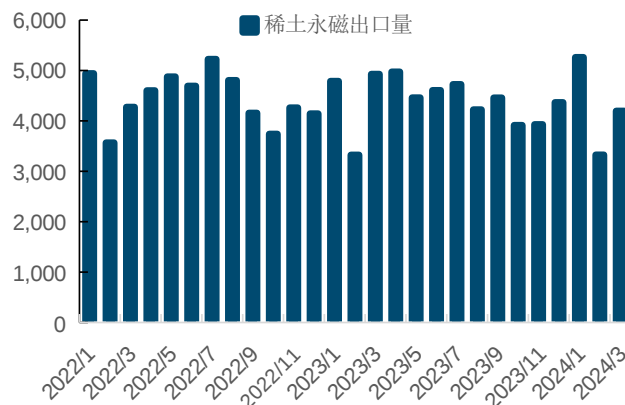
2024 年 4 月稀土出口量 4566 吨, 环比下降 3.05%; 2024 年 3 月稀土永磁出口量 4196.24 吨, 环比上涨 26.16%。

图表9: 稀土月度出口量 (吨)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

图表10: 稀土永磁月度出口量 (吨)



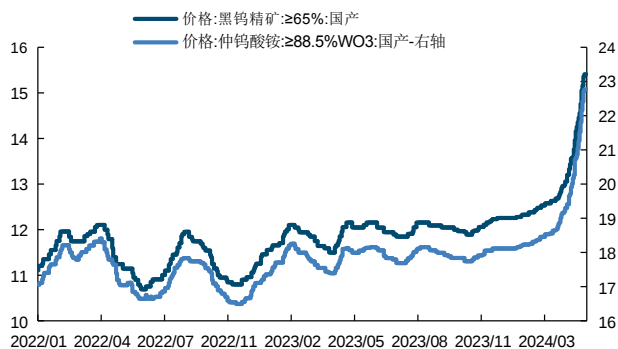
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.2 钨

钨精矿本周价格 15.41 万元/吨, 环比上涨 4.40%; 仲钨酸铵本周价格 22.77 万元/吨, 环比上涨 4.38%。钨精矿本周库存 440 吨, 环比下降 8.33%; 仲钨酸铵本周库存 255 吨, 环比下降 12.07%。

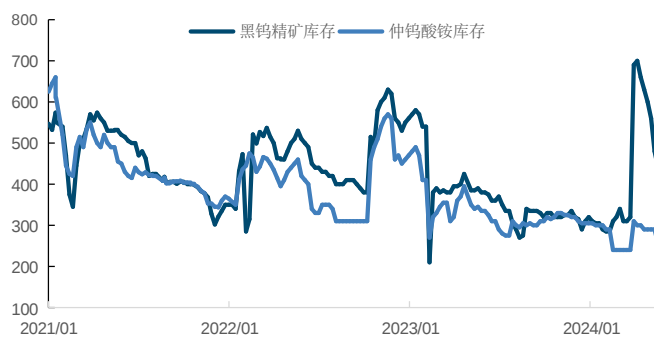


图表11: 钨精矿与仲钨酸铵价格走势 (万元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

图表12: 钨精矿与仲钨酸铵库存 (吨)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.3 钼

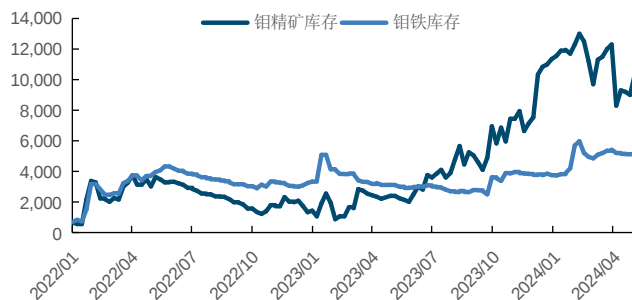
钼精矿本周价格为 3730 元/吨, 环比下降 0.53%; 钼铁本周价格 23.80 万元/吨, 环比下降 2.06%。钼精矿本周库存为 8500 吨, 环比下降 17.48%; 钼铁本周库存为 5140 吨, 环比下降 0.58%。

图表13: 钼精矿与钼铁价格走势 (元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

图表14: 钼精矿与钼铁库存 (吨)

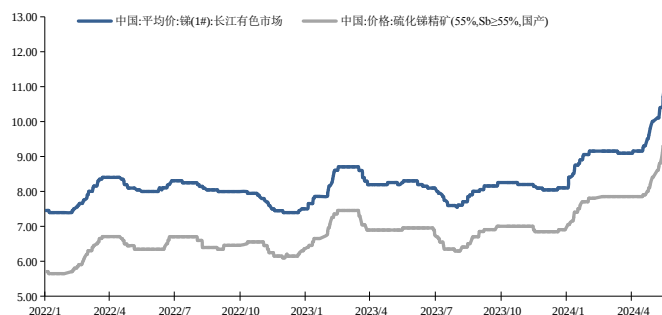


来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.4 锑

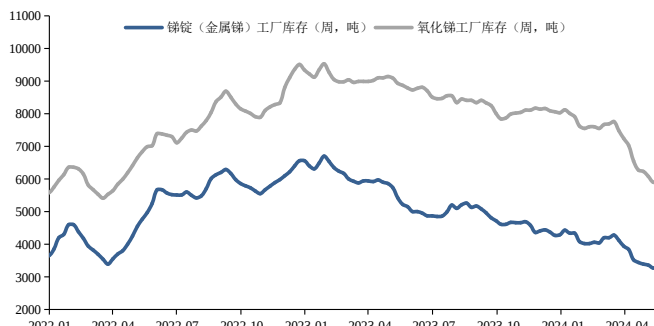
本周锑锭价格为 11.91 万元/吨, 环比上涨 14.48%; 锑精矿价格为 9.61 万元/吨, 环比上涨 9.13%。本周锑锭库存为 3300 吨, 环比上涨 0.92%; 氧化锑库存为 5910 吨, 环比上涨 0.17%。

图表15: 锑锭与锑精矿价格 (万元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

图表16: 锑锭和氧化锑库存 (吨)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所



2.5 锡

锡锭本周价格为 27.43 万元/吨，环比上涨 4.73%；锡锭本周库存为 17373 吨，环比上涨 4.09%。

图表17：锡锭价格（万元/吨）



来源：wind，国金证券研究所

图表18：锡锭库存量（吨）



来源：百川盈孚，国金证券研究所

2.6 镁

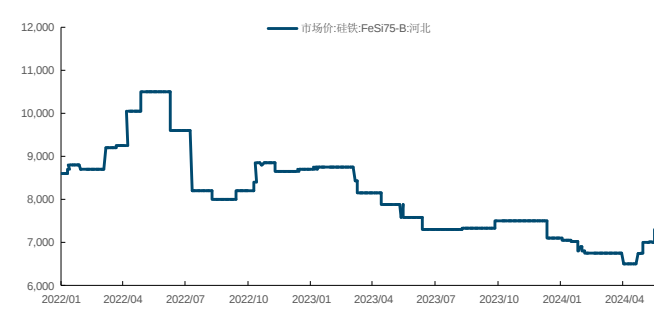
镁锭本周价格为 2.00 万元/吨，环比下降 0.60%；硅铁本周价格 0.73 万元/吨，环比上涨 4.14%。

图表19：镁锭价格走势（元/吨）



来源：wind，国金证券研究所

图表20：硅铁价格走势（元/吨）



来源：wind，国金证券研究所

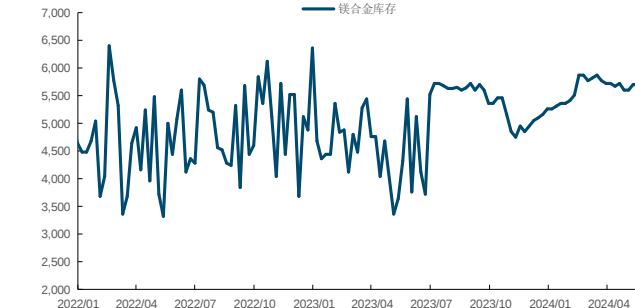
金属镁本周库存为 50100 吨，环比上涨 2.04%；镁合金本周库存为 5700 吨，环比持平。

图表21：金属镁库存（吨）



来源：百川盈孚，国金证券研究所

图表22：镁合金库存（吨）



来源：百川盈孚，国金证券研究所

2.7 钒

五氧化二钒本周价格为 8.00 万元/吨，环比下降 3.61%；钒铁本周价格 9.00 万元/吨，环比下降 3.74%。



图表23: 五氧化二钒价格走势 (万元/吨)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

图表24: 钒铁价格走势 (万元/吨)

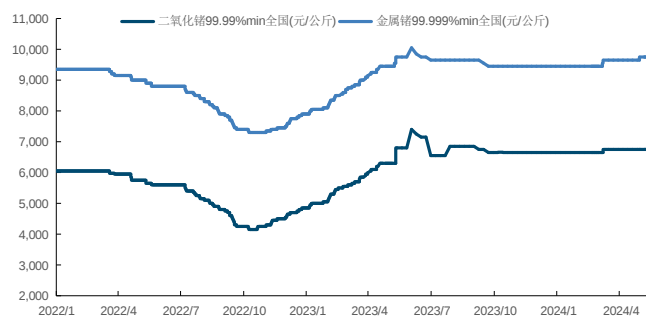


来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.8 锆

金属锆本周价格 9750 元/公斤, 环比持平; 二氧化锆本周价格 6750 元/公斤, 环比持平; 金属锆本周库存为 1.54 吨, 环比上涨 1.32%。

图表25: 金属锆与二氧化锆价格走势 (元/公斤)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

图表26: 金属锆库存 (吨)

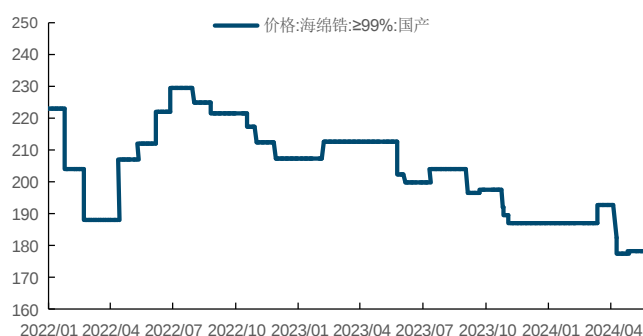


来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.9 锆

海绵锆本周价格为 178.20 元/吨, 环比持平; 锆英砂本周价格为 14550 元/吨, 环比持平。

图表27: 海绵锆价格走势 (元/公斤)



来源: wind, 国金证券研究所

图表28: 锆英砂价格走势 (元/吨)



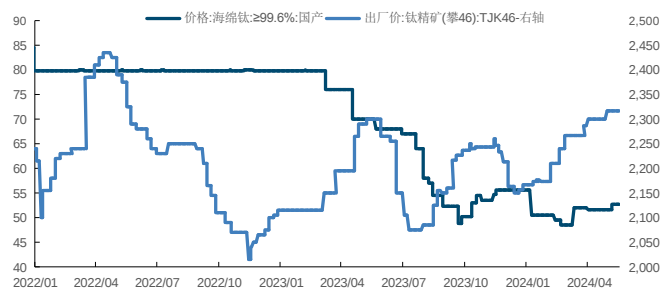
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.10 钛

海绵钛本周价格为 50.90 元/公斤, 环比下降 3.42%; 钛精矿本周价格为 2270 元/吨, 环比持平; 钛精矿本周库存为 11.32 万吨, 环比上涨 0.18%。



图表29：海绵钛价格（元/公斤）与钛精矿价格（元/吨）



来源：wind，国金证券研究所

图表30：钛精矿周度库存（万吨）



来源：百川盈孚，国金证券研究所

三、重点公司公告

寒锐钴业：关于终止实施公司 2023 年限制性股票激励计划暨回购注销相关限制性股票的公告

2024 年 5 月 15 日，南京寒锐钴业股份有限公司（以下简称“公司”）召开了第五届董事会第四次会议、第五届监事会第四次会议，审议通过了《关于终止实施公司 2023 年限制性股票激励计划暨回购注销相关限制性股票的议案》，根据《上市公司股权激励管理办法》等有关规定，结合公司实际情况，公司拟终止实施 2023 年限制性股票激励计划（以下简称“激励计划”），并回购注销公司激励计划所涉及的已授予但尚未解除限售的限制性股票 261.67 万股，同时与之配套的《2023 年限制性股票激励计划实施考核管理办法》等文件一并终止。鉴于公司内外部经营环境与制定激励计划时相比发生了较大变化，2023 年度经营业绩未满足本激励计划第一个解除限售期的业绩考核目标，且公司达成本激励计划设定的后续业绩考核目标存在较大的不确定性，继续实施本激励计划难以达到预期的激励目的和效果。经审慎研究，公司决定终止实施本激励计划，同时与之配套的《2023 年限制性股票激励计划实施考核管理办法》等文件一并终止。

盛屯矿业：盛屯矿业集团股份有限公司关于厦门证监局行政监管措施决定书的整改报告

盛屯矿业集团股份有限公司（以下简称“公司”）于近期收到中国证券监督管理委员会厦门证监局（以下简称：厦门证监局）下发的《厦门证监局关于对盛屯矿业集团股份有限公司采取责令改正并出具警示函措施的决定》（[2024]9 号，以下简称“《决定》”）。厦门证监局决定对公司采取责令改正的行政监管措施，并要求公司对《决定》指出的问题进行整改。具体详见公司于 2024 年 4 月 22 日在上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)披露的《盛屯矿业集团股份有限公司关于收到厦门证监局行政监管措施决定书的公告》。根据《企业会计准则第 28 号——会计政策、会计估计变更和差错更正》、中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 19 号——财务信息的更正及相关披露》等相关规定，公司对已披露的 2021 年、2022 年年报，2023 年分季度财务数据进行前期会计差错更正，对受影响的以前年度的财务数据进行追溯调整，信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)出具了《关于盛屯矿业集团股份有限公司 2021、2022 年度财务报表前期差错更正的专项说明》。调整情况详见公司于 2024 年 4 月 26 日在上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)披露的《盛屯矿业集团股份有限公司关于会计差错更正的公告》《关于盛屯矿业集团股份有限公司 2021、2022 年度财务报表前期差错更正的专项说明》。

江特电机：关于取得采矿许可证的公告

江西特种电机股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到了中华人民共和国自然资源部颁发的《采矿许可证》。公司的茜坑锂矿中，Li2O 平均品位按 0.44% 计算，矿石资源储量为 7293 万吨。部分区域 Li2O 平均品位在 0.55% 以上。茜坑锂矿采矿证证载面积 1.3826 平方公里，Li2O 平均品位按 0.44% 计算，矿石资源储量为 7293 万吨；若 Li2O 平均品位按 0.39% 计算，矿石资源储量达到 1.2667 亿吨，为大型锂矿。茜坑锂矿是我国第一个在国家自然资源部办理的锂云母型锂矿采矿权证，开采年限 30 年。茜坑锂矿采矿权证获批，对公司锂产业发展具有里程碑式的重大意义，茜坑锂矿开采后，将大大提高公司锂矿的自给率，进一步降低生产成本，提高产品利润率，对公司锂产业板块未来 30 年的发展将起到



举足轻重的作用。

四、风险提示

供给超预期。若各品种的矿山开发、或者再生资源供应超预期，将造成供过于求的局面，导致金属价格下跌。

新能源产业景气度不及预期。新能源车作为锂钴镍、稀土等品种的重要下游，光伏作为锑和锡等品种的重要下游，新能源产业景气度决定着众多品种的能源金属和小金属的需求增长空间。若新能源产业进展不及预期，将显著拖累整体需求。

宏观经济波动。钨、锡等领域需求随宏观经济较大；若宏观经济波动超预期，将显著影响相关品种价格。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，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国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担任何相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国门内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心

18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究