



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：黄舒婷（执业 S1130524060005）

huangshuting@gjzq.com.cn

大宗&贵金属周报：政策利好叠加旺季表现，铜铝延续向好

行情综述&投资建议

本周（9.23-9.27）内 A 股上涨，沪深 300 指数涨幅 15.70%，有色金属涨幅 12.91%。个股层面，寒锐钴业、天华新能、天齐锂业涨幅领先。

铜：本周 LME 铜价格+5.14%至 9974 美元/吨，沪铜价格+3.88%至 7.88 万元/吨。全球铜去库 2.31 万吨至 57.17 万吨，其中 LME+COMEX 累库 1.84 万吨至 35.89 万吨，国内社库+保税区去库 4.15 万吨至 21.28 万吨。本周国内引导降低存量房贷利率，政治局会议释放利好信号，央行降息、降准落地，政策利率降幅近四年来最大，铜价持续上行。供应端，本周 CSPT 敲定 Q4 铜精矿现货 TC 指导价为 35 美元/干吨，较 Q3 指导价 30 美元/干吨上调，本周进口铜精矿零单 TC 为 6.47 美元/吨，环比+1.79 美元/吨。后续矿端供需仍有收紧趋势，一方面是本周赞比亚 Kansanshi 矿由于事故暂停运营；另一方面是印尼自由港及 Amman 旗下冶炼厂开工投产，冶炼厂爬产完成后印尼或将停止对海外出口铜矿，导致全球铜矿供需进一步趋紧。而再生铜原料暂不明朗，冶炼厂面临原料限制，10 月开始检修增加、大冶铜厂火灾导致停产将导致精铜产量下滑。消费端，本周精铜杆开工率 84.92%，环比+5.60%，增量来自假期检修的恢复，但铜价上行也部分抑制消费表现；本周线缆开工率 91.96%，环比-2.92%，部分因铜价上涨导致订单走弱，整体上大型企业订单充足，部分小企业出口订单较好。供需边际改善有望继续驱动铜价上行。在下半年矿端紧缩预期加强以及再生铜增量贡献减弱的背景下，预计 Q4 铜价中枢有望上移。节奏方面，二季度消费旺季下，需求因素对定价作用较小，而国内三季度消费淡季需求定价占比将有所上升，国内社库的顺利去化需要考虑下游对价格的承接力度，价格的小幅调整或更有利于国内社库逐步去化，8-9 月冶炼端原料短缺及废铜隐忧或将发酵，Q4 价格有望引来新一轮上涨。

铝：本周 LME 铝价格+5.91%至 2633 美元/吨，沪铝价格+1.92%至 2.05 万元/吨。全球铝去库 4.07 万吨至 169.98 万吨，其中 LME 去库 1.36 万吨至 79.55 万吨，国内铝锭+铝棒去库 2.71 万吨至 90.43 万吨。本周国内宏观利好政策频出，降息、降准、降存量房贷利率的政策组合提振市场预期，铝价上行。供应端，本周年产 12.5 万吨的四川铝厂计划复产，与上周复产的安顺铝业预计均于 11 月底达产，国内电解铝产能稳中有增。需求端，据 SMM，本周铝下游加工企业开工率 63.8%，环比+0.3%，工业铝材排产较好，板带箔订单好转，旺季叠加下游节前备库，去库表现较好，铝价有望继续上行。在产能红线背景下，25 年国内电解铝有望迎来产量达峰，同比增速显著下滑，而需求端增速基于新能源车、特高压以及光伏等产业带动，预计依然维持稳健增长，国内电解铝供需缺口将在 25 年显著扩大。在国内电解铝行业纳入碳排放权交易市场后，供需缺口和成本端抬升有望共同推动铝价迎来趋势性上涨，吨铝利润有望进一步扩张。稳定利润及现金流有望带来铝板块估值抬升。建议关注全产业链布局且具备成长性的中国铝业、天山铝业、神火股份、云铝股份等标的。

金：本周 COMEX 黄金价格+1.27%至 2680.80 美元/盎司，美债 10 年期 TIPS 上涨 2 个基点至 1.60%。SPDR 黄金持仓减 3.45 吨至 871.94 吨。本周美联储降息预期延续、地缘政治冲突不断，金价续创新高。美国二季度实际 GDP 增 3%，符合预期并持平前值；美国 8 月核心 PCE 同比增 2.7%，符合预期，环比增 0.1%，低于预期的 0.2%，PCE 公布后市场预期 11 月降息 50bp 的概率有所提升。本周多位美联储官员的表态显示关注点转向就业，及对后续降息的预期。黎巴嫩及以色列局势升级，地缘政治持续紧张，避险情绪助推金价。基于我们此前深度报告中的两阶段六因素模型，预计 25 年金价运行中枢有望攀升至 2600-2700 美元/盎司，按照近期汇率 7.12 计算，对应国内金价区间约为 595-620 元/克。在不存在汇率风险的假设下，国内金价运行中枢较年内高点进一步提升。在我们此前深度报告中的黄金股择时体系，美联储正式降息开始预示着国内黄金股波动率显著抬升，相对收益和绝对收益获得难度加大。存在精炼环节的黄金公司在今年 Q4 释放业绩的概率更大，25 年 1 月底业绩预告可验证。建议关注中金黄金。

风险提示

项目建设进度不及预期；需求不及预期；金属价格波动。



内容目录

一、行情综述&投资建议.....	4
1.1 本周观点&建议关注标的.....	4
1.2 行业与个股走势.....	4
1.3 金属价格&库存变化一览.....	5
二、各品种基本面.....	6
2.1 铜.....	6
2.2 铝.....	7
2.3 锌.....	8
2.4 铅.....	9
2.5 锡.....	10
2.6 贵金属.....	11
2.7 钢铁.....	12
三、公司重要公告.....	12
四、风险提示.....	12

图表目录

图表 1: 各行业指数表现.....	5
图表 2: 本周涨幅前十股票.....	5
图表 3: 本周跌幅前十股票.....	5
图表 4: 金属价格变化.....	5
图表 5: 金属库存变化.....	6
图表 6: 铜价走势.....	6
图表 7: 全球铜库存 (LME+COMEX+国内社库+保税区) (万吨).....	6
图表 8: 国内铜库存 (社库+保税区) (万吨).....	7
图表 9: 国内铜社会库存周度变化 (万吨) (农历).....	7
图表 10: 铜 TC&硫酸价格.....	7
图表 11: 铜期限结构 (美元/吨).....	7
图表 12: 铝价走势.....	7
图表 13: 吨铝利润 (元/吨).....	7
图表 14: 全球铝库存 (LME+国内铝锭+铝棒) (万吨).....	8
图表 15: 国内铝库存 (铝锭+铝棒) (万吨).....	8



图表 16: 国内铝锭社会库存周度变化 (万吨) (农历)	8
图表 17: 铝期限结构 (美元/吨)	8
图表 18: 锌价走势	8
图表 19: 全球锌库存 (LME+国内社库) (万吨)	8
图表 20: 国内锌锭社会库存 (万吨)	9
图表 21: 国内锌锭社会库存周度变化 (万吨) (农历)	9
图表 22: 锌精矿 TC	9
图表 23: 锌期限结构 (美元/吨)	9
图表 24: 铅价格走势	9
图表 25: 全球铅库存 (LME+国内社库) (万吨)	9
图表 26: 国内铅锭社会库存 (万吨)	10
图表 27: LME 铅锭库存 (吨)	10
图表 28: 铅加工费 (元/吨)	10
图表 29: 铅期限结构 (美元/吨)	10
图表 30: 锡价格走势	10
图表 31: 全球锡库存 (LME+国内社库) (吨)	10
图表 32: 国内锡锭社会库存 (吨)	11
图表 33: 国内锡锭社会库存周度变化 (万吨) (农历)	11
图表 34: 金价&实际利率	11
图表 35: 黄金库存	11
图表 36: 金银比	11
图表 37: 黄金 ETF 持仓	11
图表 38: 钢价及铁矿石走势 (元/吨)	12
图表 39: 吨钢成本滞后一月毛利 (元/吨)	12



一、行情综述&投资建议

1.1 本周观点&建议关注标的

铜：本周 LME 铜价格+5.14%至 9974 美元/吨，沪铜价格+3.88%至 7.88 万元/吨。全球铜去库 2.31 万吨至 57.17 万吨，其中 LME+COMEX 累库 1.84 万吨至 35.89 万吨，国内社库+保税区去库 4.15 万吨至 21.28 万吨。本周国内引导降低存量房贷利率，政治局会议释放利好信号，央行降息、降准落地，政策利率降幅近四年来最大，铜价持续上行。供应端，本周 CSPT 敲定 Q4 铜精矿现货 TC 指导价为 35 美元/干吨，较 Q3 指导价 30 美元/干吨上调，本周进口铜精矿零单 TC 为 6.47 美元/吨，环比+1.79 美元/吨。后续矿端供需仍有收紧趋势，一方面是本周赞比亚 Kansanshi 矿由于事故暂停运营；另一方面是印尼自由港及 Amman 旗下冶炼厂开工投产，冶炼厂爬产完成后印尼或将停止对海外出口铜矿，导致全球铜矿供需进一步趋紧。而再生铜原料暂不明朗，冶炼厂面临原料限制，10 月开始检修增加、大冶铜厂火灾导致停产将导致精铜产量下滑。消费端，本周精铜杆开工率 84.92%，环比+5.60%，增量来自假期检修的恢复，但铜价上行也部分抑制消费表现；本周线缆开工率 91.96%，环比-2.92%，部分因铜价上涨导致订单走弱，整体上大型企业订单充足，部分小企业出口订单较好。供需边际改善有望继续驱动铜价上行。在下半年矿端紧缩预期加强以及再生铜增量贡献减弱的背景下，预计 Q4 铜价中枢有望上移。节奏方面，二季度消费旺季下，需求因素对定价作用较小，而国内三季度消费淡季需求定价占比将有所上升，国内社库的顺利去化需要考虑下游对价格的承接力度，价格的小幅调整或更有利于国内社库逐步去化，8-9 月冶炼端原料短缺及废铜隐忧或将发酵，Q4 价格有望引来新一轮上涨。建议关注铜矿产量持续增长的**紫金矿业、洛阳钼业、中国有色矿业**等标的。

铝：本周 LME 铝价格+5.91%至 2633 美元/吨，沪铝价格+1.92%至 2.05 万元/吨。全球铝去库 4.07 万吨至 169.98 万吨，其中 LME 去库 1.36 万吨至 79.55 万吨，国内铝锭+铝棒去库 2.71 万吨至 90.43 万吨。本周国内宏观利好政策频出，降息、降准、降存量房贷利率的政策组合提振市场预期，铝价上行。供应端，本周年产 12.5 万吨的四川铝厂计划复产，与上周复产的安顺铝业预计均于 11 月底达产，国内电解铝产能稳中有增。需求端，据 SMM，本周铝下游加工企业开工率 63.8%，环比+0.3%，工业铝材排产较好，板带箔订单好转，旺季叠加下游节前备库，去库表现较好，铝价有望继续上行。在产能红线背景下，25 年国内电解铝有望迎来产量达峰，同比增速显著下滑，而需求端增速基于新能源车、特高压以及光伏等产业带动，预计依然维持稳健增长，国内电解铝供需缺口将在 25 年显著扩大。在国内电解铝行业纳入碳排放权交易市场后，供需缺口和成本端抬升有望共同推动铝价迎来趋势性上涨，吨铝利润有望进一步扩张。稳定利润及现金流有望带来铝板块估值抬升。建议关注全产业链布局且具备成长性的**中国铝业、天山铝业、神火股份、云铝股份**等标的。

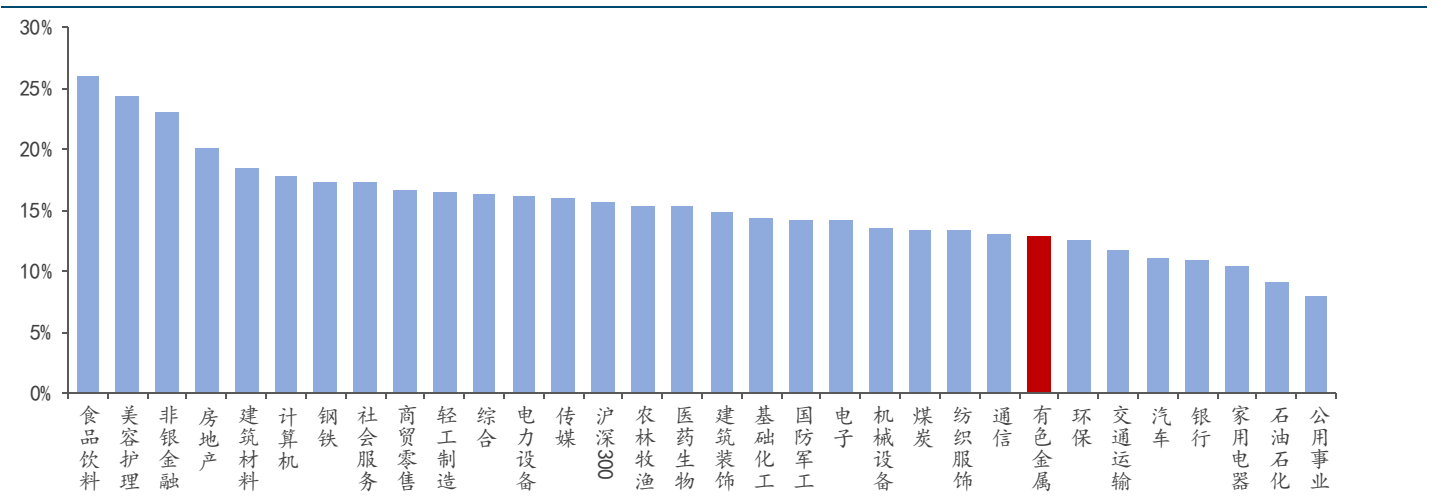
金：本周 COMEX 黄金价格+1.27%至 2680.80 美元/盎司，美债 10 年期 TIPS 上涨 2 个基点至 1.60%。SPDR 黄金持仓减 3.45 吨至 871.94 吨。本周美联储降息预期延续、地缘政治冲突不断，金价续创新高。美国二季度实际 GDP 增 3%，符合预期并持平前值；美国 8 月核心 PCE 同比增 2.7%，符合预期，环比增 0.1%，低于预期的 0.2%，PCE 公布后市场预期 11 月降息 50bp 的概率有所提升。本周多位美联储官员的表态显示关注点转向就业，及对后续降息的预期。黎巴嫩及以色列局势升级，地缘政治持续紧张，避险情绪助推金价。基于我们此前深度报告中的两阶段六因素模型，预计 25 年金价运行中枢有望攀升至 2600-2700 美元/盎司，按照近期汇率 7.12 计算，对应国内金价区间约为 595-620 元/克。在不存在汇率风险的假设下，国内金价运行中枢较年内高点进一步提升。在我们此前深度报告中的黄金股择时体系，美联储正式降息开始预示着国内黄金股波动率显著抬升，相对收益和绝对收益获得难度加大。存在精炼环节的黄金公司在今年 Q4 释放业绩的概率更大，25 年 1 月底业绩预告可验证。建议关注**中金黄金**。

1.2 行业与个股走势

本周（9.23-9.27）内 A 股上涨，沪深 300 指数涨幅 15.70%，有色金属涨幅 12.91%。个股层面，寒锐钴业、天华新能、天齐锂业涨幅领先。

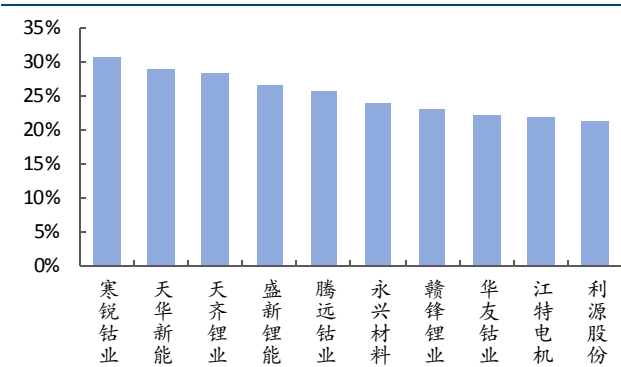


图表1: 各行业指数表现



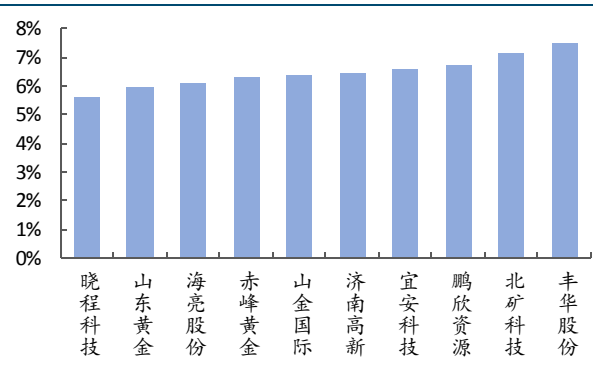
来源: iFinD, 国金证券研究所

图表2: 本周涨幅前十股票



来源: iFinD, 国金证券研究所

图表3: 本周跌幅前十股票



来源: iFinD, 国金证券研究所

注: 剔除 ST/*ST 个股。

1.3 金属价格&库存变化一览

图表4: 金属价格变化

品种	交易所	单位	2024-9-27	涨跌幅			
				7天	30天	90天	360天
铜	LME	美元/吨	9,974	5.14%	7.96%	4.04%	24.54%
	SHFE	元/吨	78,780	3.88%	5.62%	0.52%	17.16%
铝	LME	美元/吨	2,633	5.91%	6.00%	4.59%	14.88%
	SHFE	元/吨	20,455	1.92%	2.76%	0.66%	5.19%
锌	LME	美元/吨	3,075	7.25%	7.05%	4.56%	22.27%
	SHFE	元/吨	24,990	3.39%	4.06%	1.32%	15.86%
铅	LME	美元/吨	2,112	3.40%	1.98%	-4.95%	-0.47%
	SHFE	元/吨	16,925	1.99%	-2.59%	-12.94%	2.64%
锡	LME	美元/吨	32,830	2.12%	1.26%	0.03%	37.31%
	SHFE	元/吨	257,780	-1.56%	-3.16%	-6.04%	18.68%

来源: iFinD, 国金证券研究所



图表5: 金属库存变化

品种	交易所	单位	2024-9-27	库存变化			
				7天	30天	90天	360天
铜	LME	万吨	30.25	-0.08	-1.17	12.25	13.39
	COMEX	万吨	5.64	1.92	2.10	4.83	3.34
	SHFE	万吨	15.43	-3.83	-12.91	-25.29	8.12
铝	LME	万吨	79.55	-1.36	-6.48	-22.59	29.06
	国内社会库存	万吨	69.70	-4.60	-11.00	-7.20	20.10
锌	LME	万吨	25.33	-0.29	0.36	-0.86	15.42
	国内社会库存	万吨	10.67	-0.78	-2.20	-9.12	2.64
铅	LME	万吨	20.10	-0.30	1.75	-2.34	12.24
	SHFE	万吨	4.08	-2.02	1.71	-1.31	-3.07
锡	LME	万吨	0.47	-0.01	0.02	0.00	-0.26
	SHFE	万吨	0.87	-0.07	-0.18	-0.64	0.13

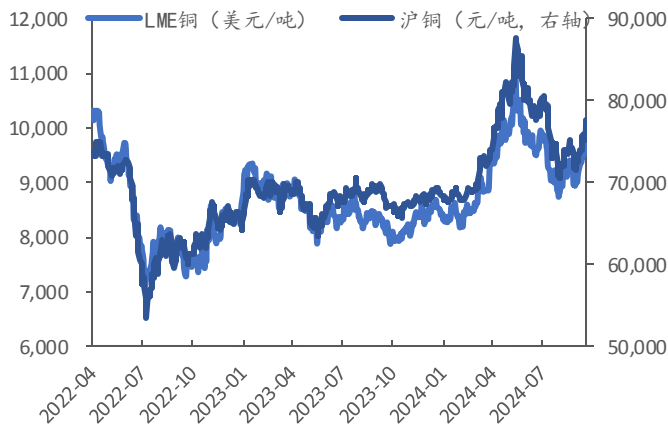
来源: iFinD, 国金证券研究所

二、各品种基本面

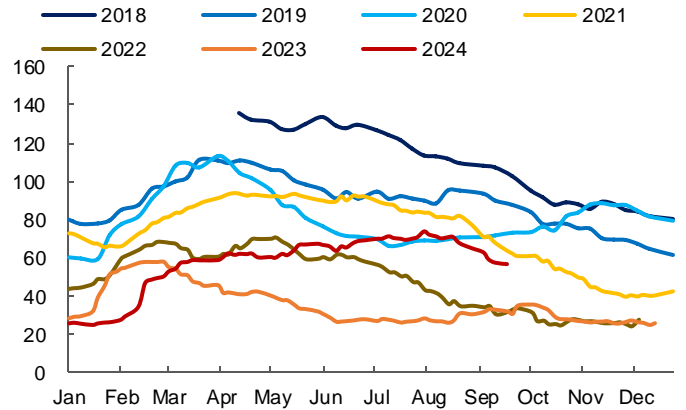
2.1 铜

本周 LME 铜价格+5.14%至 9974 美元/吨, 沪铜价格+3.88%至 7.88 万元/吨。全球铜去库 2.31 万吨至 57.17 万吨。铜 TC 上涨 1.79 美元/吨至 6.47 美元/吨。LME 期货 0-3 贴水增加 5.92 美元/吨至 135.97 美元/吨, LME 期货 3-15 贴水下降 14.41 美元/吨至 227.33 美元/吨。

图表6: 铜价走势



图表7: 全球铜库存 (LME+COMEX+国内社库+保税区) (万吨)

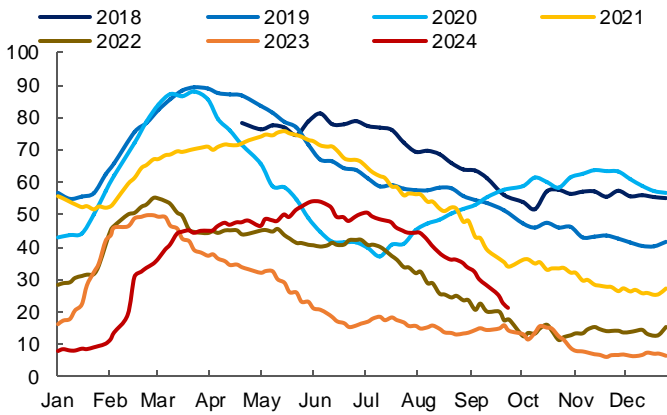


来源: iFinD, 国金证券研究所

来源: iFinD, 国金证券研究所

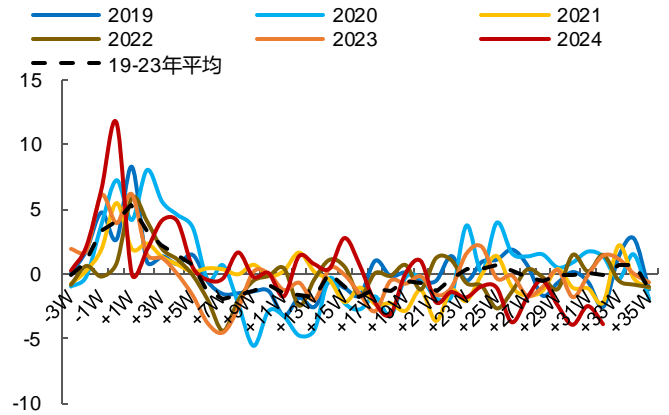


图表8: 国内铜库存(社库+保税区)(万吨)



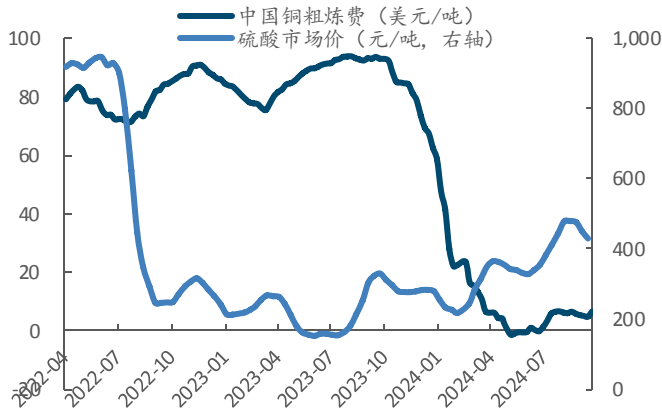
来源: iFinD, 国金证券研究所

图表9: 国内铜社会库存周度变化(万吨)(农历)



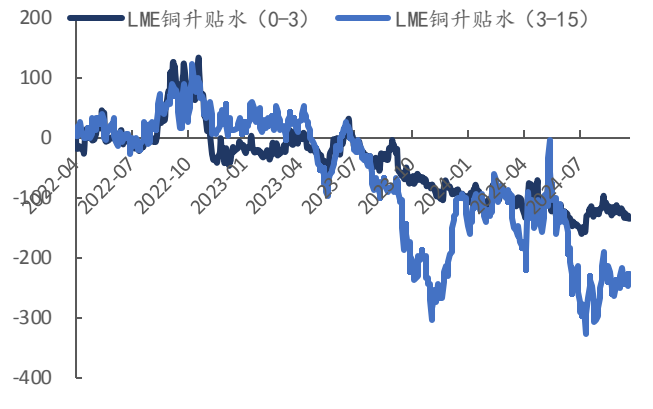
来源: iFinD, 国金证券研究所

图表10: 铜TC&硫酸价格



来源: iFinD, 国金证券研究所

图表11: 铜期限结构(美元/吨)

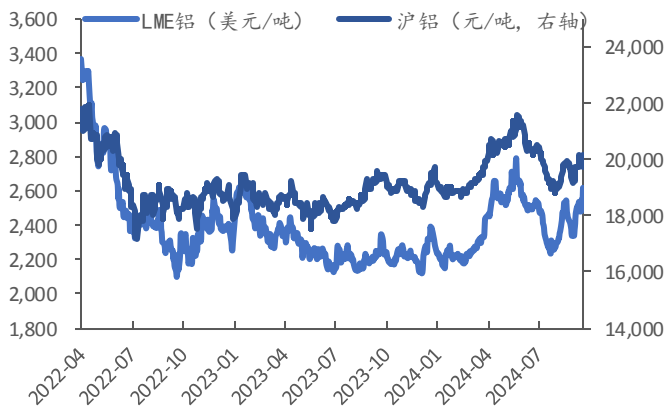


来源: iFinD, 国金证券研究所

2.2 铝

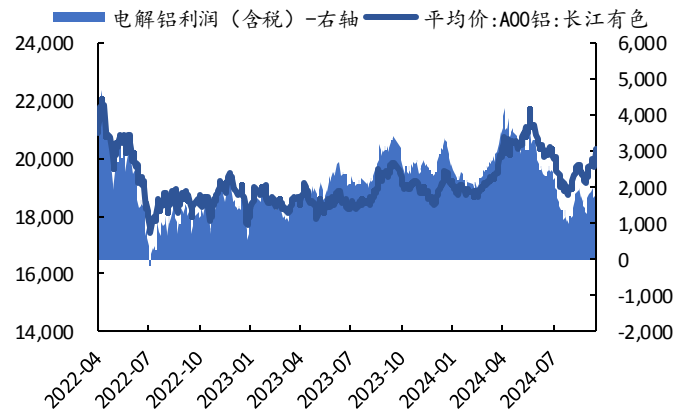
本周 LME 铝价格+5.91%至 2633 美元/吨, 沪铝价格+1.92%至 2.05 万元/吨。全球铝去库 4.07 万吨至 169.98 万吨, 其中 LME 去库 1.36 万吨至 79.55 万吨, 国内铝锭+铝棒去库 2.71 万吨至 90.43 万吨。

图表12: 铝价走势



来源: iFinD, 国金证券研究所

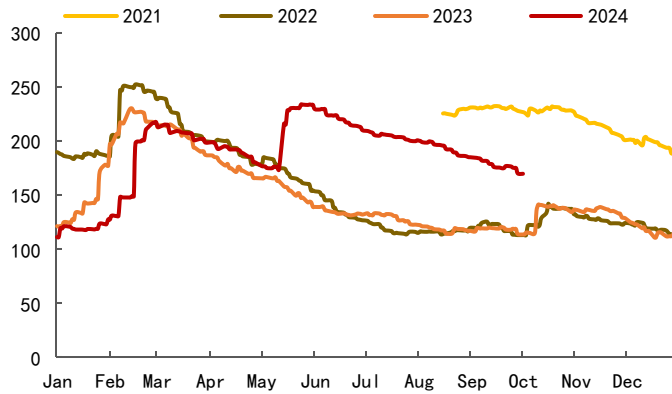
图表13: 吨铝利润(元/吨)



来源: iFinD, 国金证券研究所

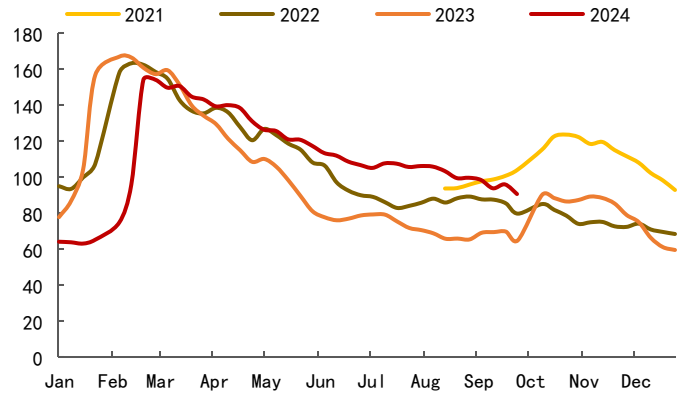


图表14: 全球铝库存 (LME+国内铝锭+铝棒) (万吨)



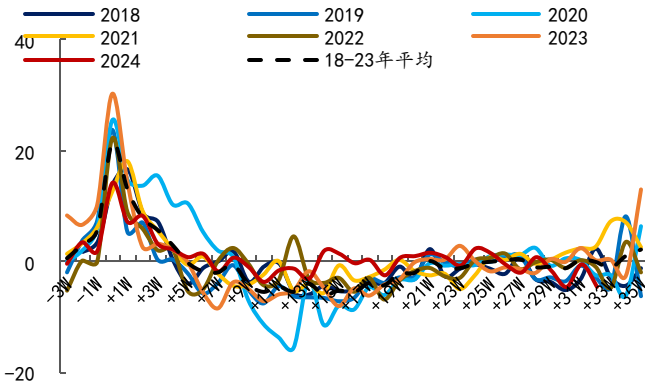
来源: iFinD, 国金证券研究所

图表15: 国内铝库存 (铝锭+铝棒) (万吨)



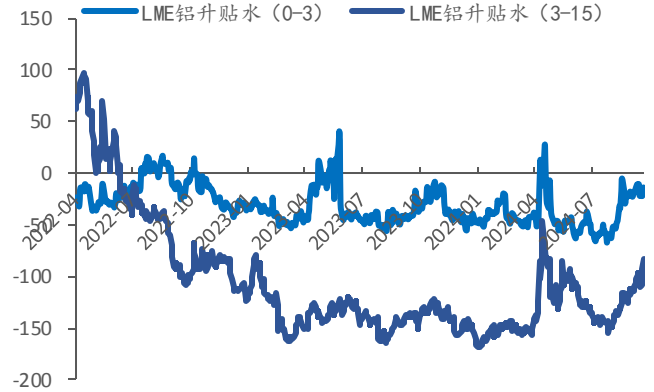
来源: iFinD, 国金证券研究所

图表16: 国内铝锭社会库存周度变化 (万吨) (农历)



来源: iFinD, 国金证券研究所

图表17: 铝期限结构 (美元/吨)

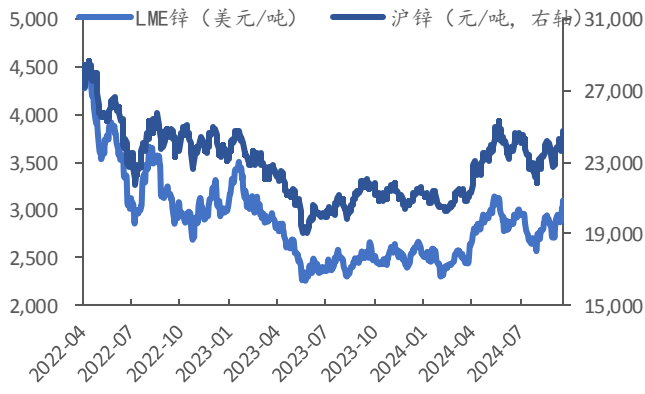


来源: iFinD, 国金证券研究所

2.3 锌

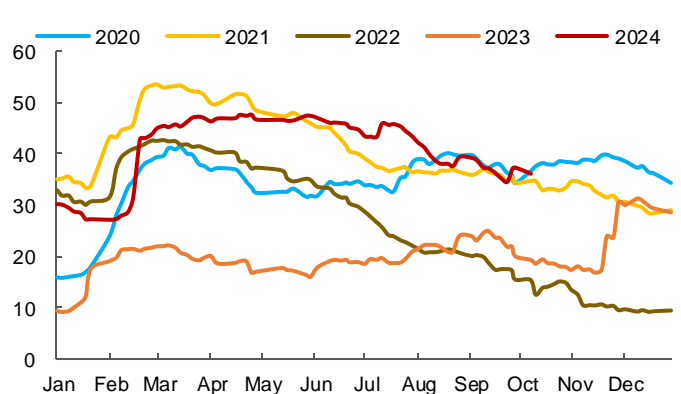
本周 LME 锌+7.25%至 3075 美元/吨, 沪锌价格+3.39%至 2.50 万元/吨。LME+国内锌社会库存去库 1.07 万吨至 3600 万吨。锌精矿进口 TC 价格保持-45 美元/干吨, 锌精矿国产 TC 保持 1180 元/金属吨。LME 期货 0-3 贴水增加 2.61 美元/吨至 37.59 美元/吨, LME 期货 3-15 贴水下降 25.34 美元/吨至-8.16 美元/吨。

图表18: 锌价走势



来源: iFinD, 国金证券研究所

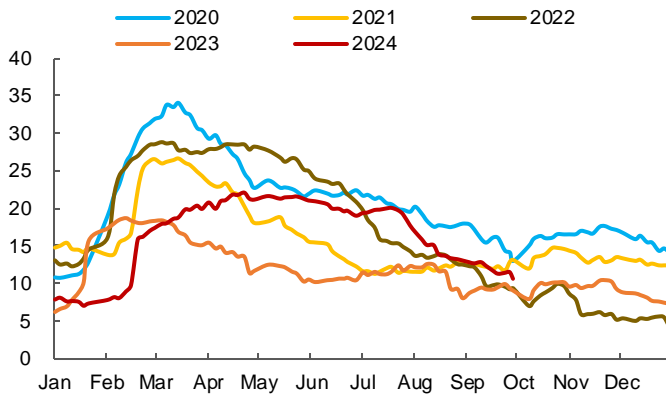
图表19: 全球锌库存 (LME+国内社库) (万吨)



来源: iFinD, 国金证券研究所

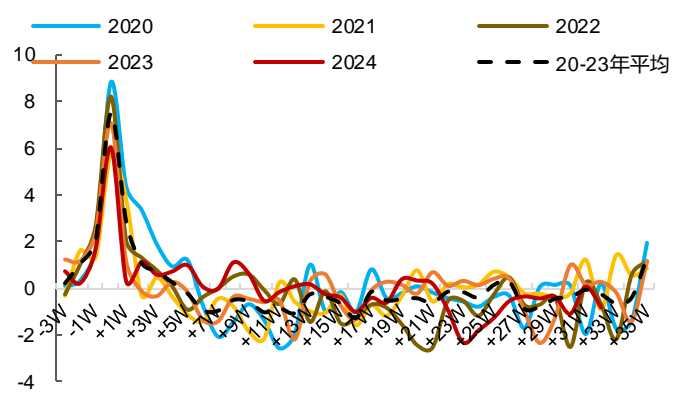


图表20: 国内锌锭社会库存(万吨)



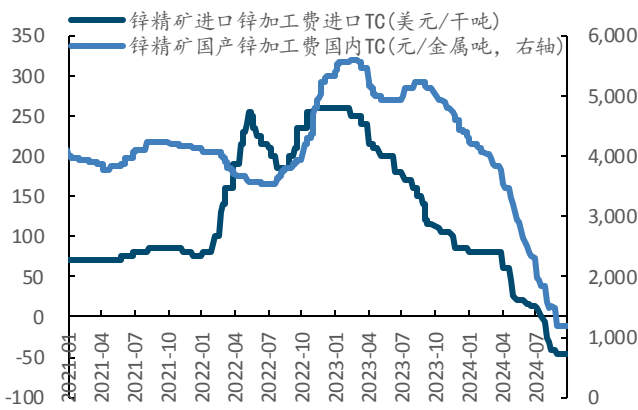
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

图表21: 国内锌锭社会库存周度变化(万吨)(农历)



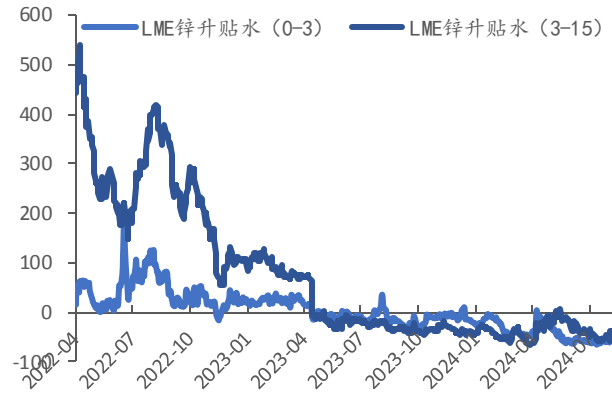
来源: iFinD, 国金证券研究所

图表22: 锌精矿TC



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

图表23: 锌期限结构(美元/吨)

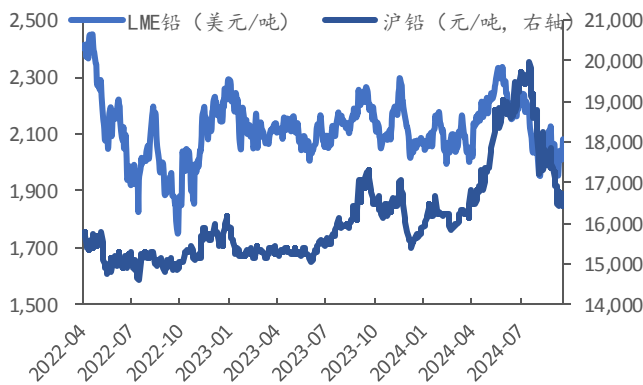


来源: iFinD, 国金证券研究所

2.4 铅

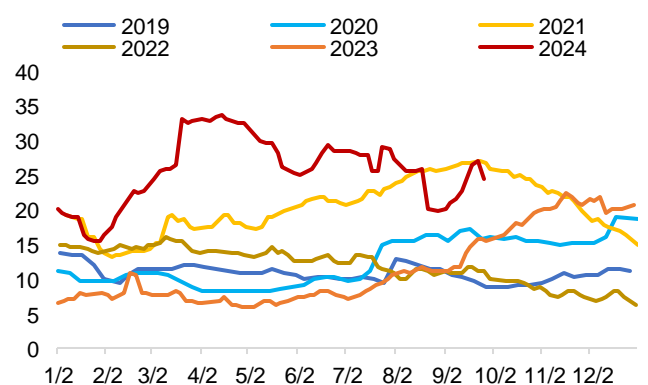
本周 LME 铅价格+3.40%至 2112 美元/吨, 沪铅价格+1.99%至 1.69 万元/吨。LME+沪铅库存去库 2.32 万吨至 24.18 万吨。湖南铅精矿加工费维持 600 元/吨, 云南维持 550 元/吨, 河南维持 650 元/吨。LME 铅期货 0-3 贴水增加 5.80 美元/吨至 44.00 美元/吨, LME 铅期货 3-15 贴水增加 20.11 美元/吨至 117.23 美元/吨。

图表24: 铅价格走势



来源: iFinD, 国金证券研究所

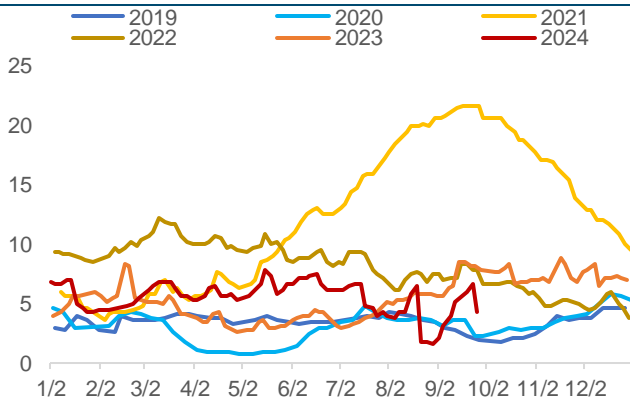
图表25: 全球铅库存(LME+国内社库)(万吨)



来源: iFinD, 国金证券研究所

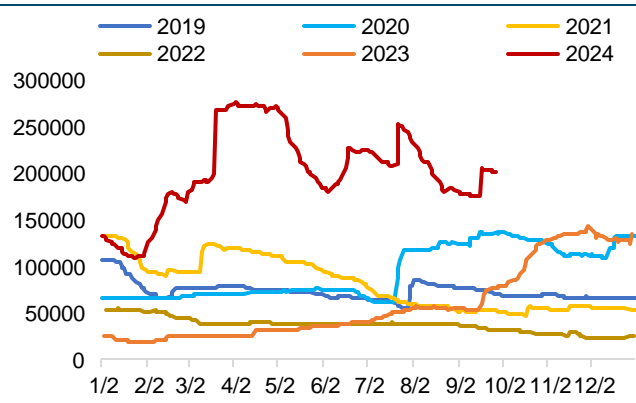


图表26: 国内铅锭社会库存(万吨)



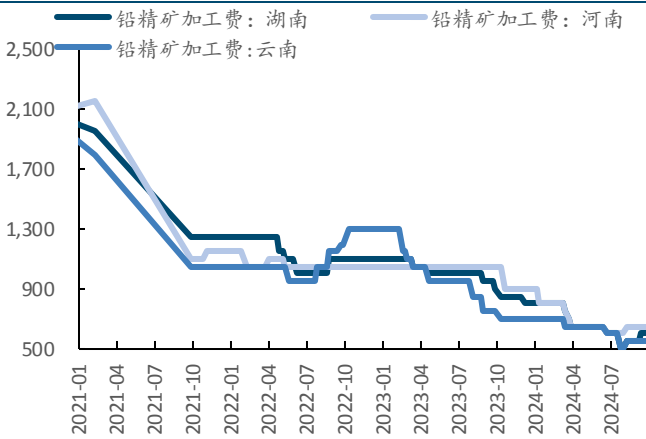
来源: iFinD, 国金证券研究所

图表27: LME 铅锭库存(吨)



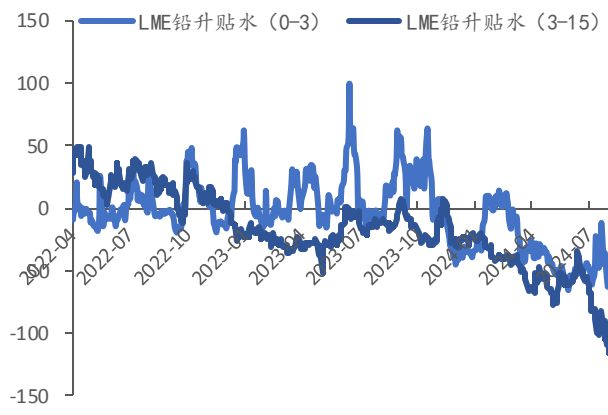
来源: iFinD, 国金证券研究所

图表28: 铅加工费(元/吨)



来源: iFinD, 国金证券研究所

图表29: 铅期限结构(美元/吨)

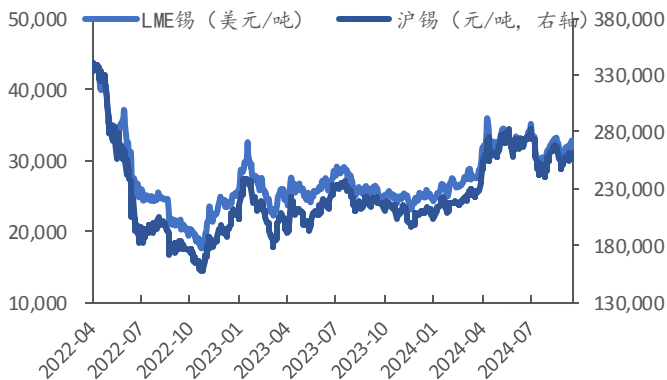


来源: iFinD, 国金证券研究所

2.5 锡

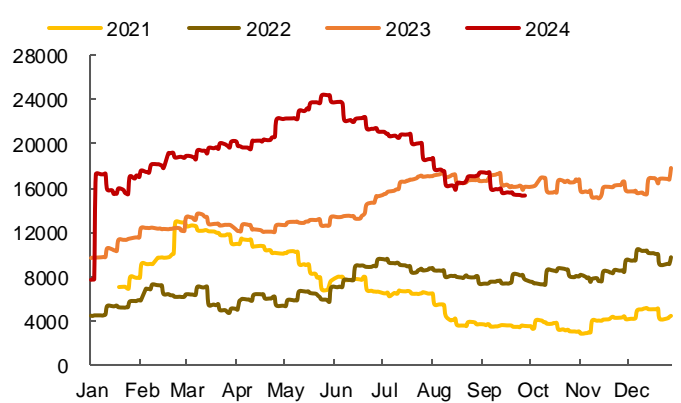
本周 LME 锡价格+2.12%至 32830 美元/吨, 沪锡价格-1.56%至 25.78 万元/吨。LME+沪锡库存去库 0.08 至 1.35 万吨。

图表30: 锡价格走势



来源: iFinD, 国金证券研究所

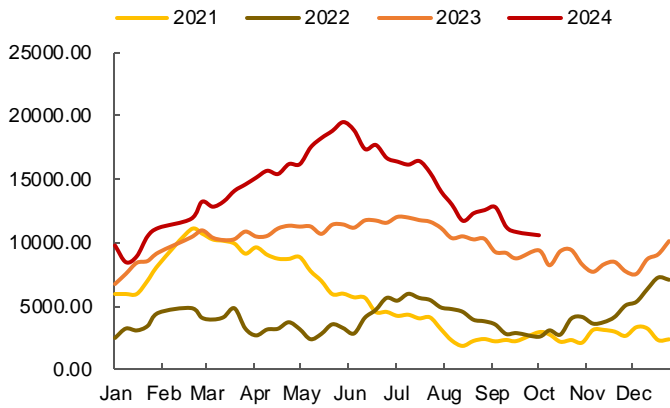
图表31: 全球锡库存(LME+国内社库)(吨)



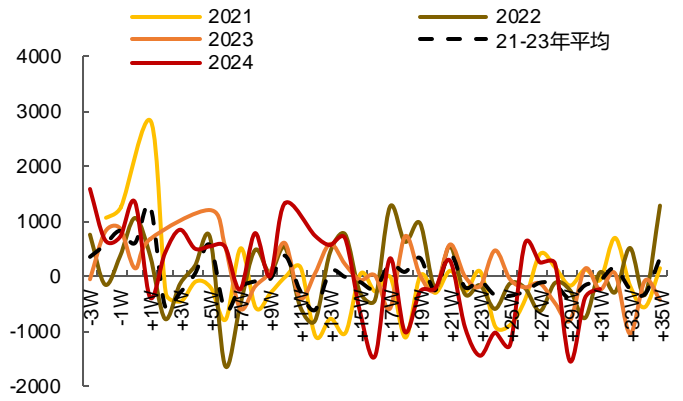
来源: iFinD, 国金证券研究所



图表32: 国内锡锭社会库存(吨)



图表33: 国内锡锭社会库存周度变化(万吨)(农历)



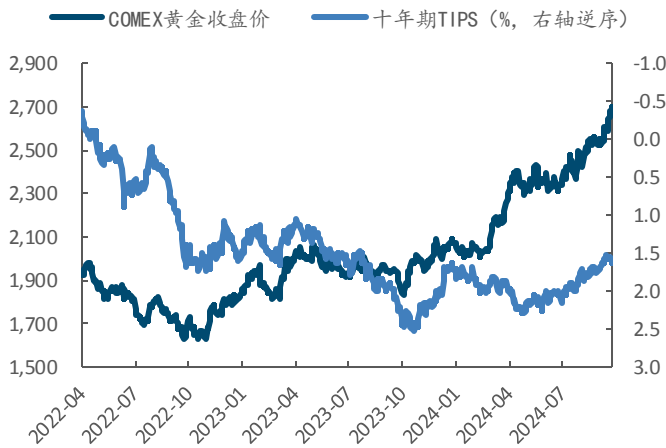
来源: iFinD, 国金证券研究所

来源: iFinD, 国金证券研究所

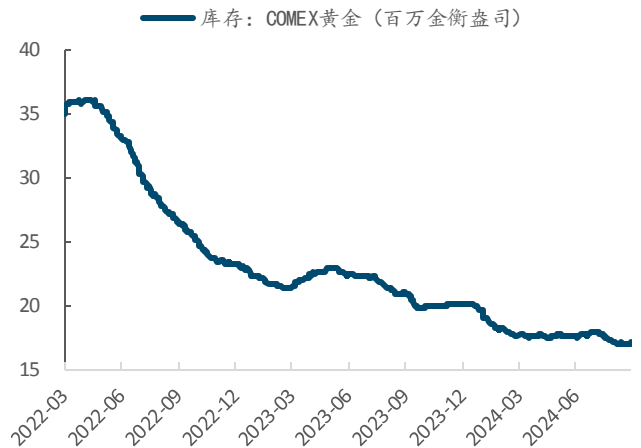
2.6 贵金属

本周 COMEX 黄金价格+1.27%至 2680.80 美元/盎司, 美债 10 年期 TIPS 上涨 2 个基点至 1.60%。COMEX 黄金库存增加 25.622 万金衡盎司到 1718 万金衡盎司;金银比下降至 84.00; 黄金 ETF 持仓减少 3.45 吨至 1243.30 吨。

图表34: 金价&实际利率



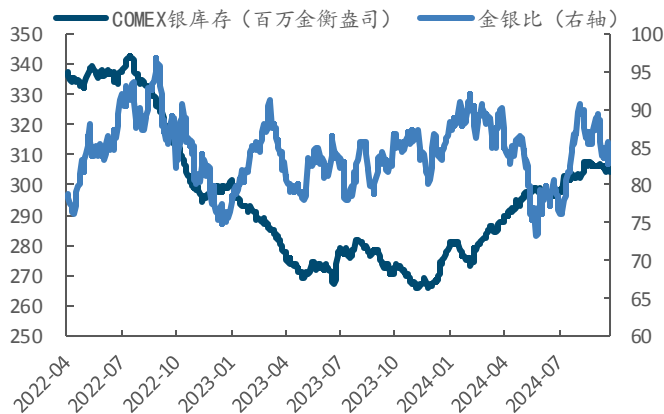
图表35: 黄金库存



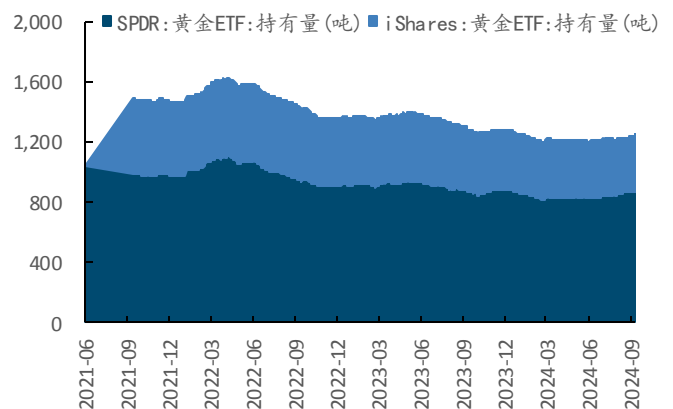
来源: iFinD, 国金证券研究所

来源: iFinD, 国金证券研究所

图表36: 金银比



图表37: 黄金ETF持仓



来源: iFinD, 国金证券研究所

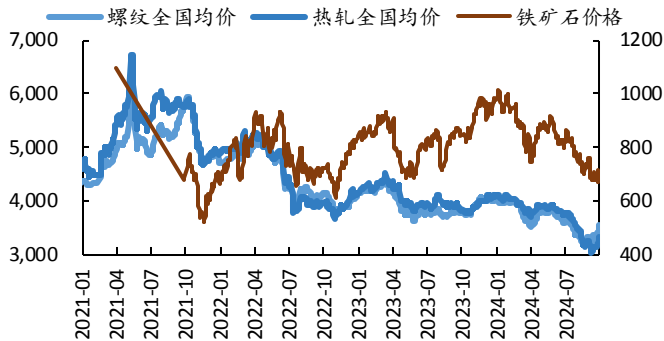
来源: iFinD, 国金证券研究所



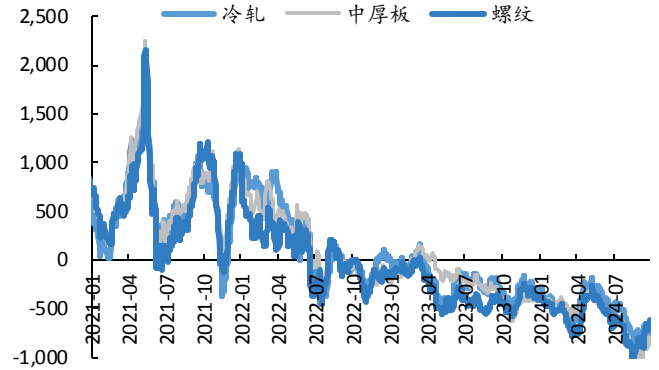
2.7 钢铁

本周螺纹钢价格+5.16%至 3544 元/吨，热轧价格+5.52 至 3500 元/吨。冷轧/中厚板/螺纹钢成本滞后一个月毛利分别为-1018/-789/-534 元/吨。

图表38: 钢价及铁矿石走势 (元/吨)



图表39: 吨钢成本滞后一月毛利 (元/吨)



来源: iFinD, 国金证券研究所

来源: iFinD, 国金证券研究所

三、公司重要公告

宜安科技: 2024 年 9 月 26 日, 公司公告公司于 2024 年 9 月 25 日获得与收益相关的政府补助 150.71 万元, 占公司最近一期经审计归属于母公司股东的净利润的 44.24%。政府补助与公司日常活动相关, 全部计入其他收益。

豪美新材: 2024 年 9 月 26 日, 公司公告 2024 年 9 月 25 日, 公司审议通过了《关于增加部分募投项目实施主体和实施地点的议案》, 同意公司增加全资子公司贝克洛为募投项目“营销运营中心与信息化建设项目”的实施主体, 以及将深圳、广州、武汉、杭州和南京增加为上述募投项目的实施地点, 同时授权公司管理层开设募集资金专户、签署募集资金专户存储监管协议及办理其他相关事项。本次增加部分募投项目实施主体和实施地点可以更好满足公司及子公司对营销及运营需求, 有效提升募集资金的使用效率与募投项目的实施质量, 符合公司长期发展战略布局。

锌业股份: 2024 年 9 月 24 日, 公司公告为了进一步优化公司资源配置和管理架构, 公司于 2024 年 9 月 23 日审议通过了《关于注销全资子公司的议案》, 同意注销公司全资子公司大连锌达供应链管理有限公司并授权公司管理层办理注销相关事宜。本次注销完成后, 大连锌达将不再纳入公司合并报表范围。本次注销全资子公司事项不会对公司整体业务发展、持续经营能力和盈利水平产生不利影响, 符合公司经营和发展需要, 不存在损害公司和股东特别是中小股东利益的情形。

鼎胜新材: 2024 年 9 月 23 日, 公司公告为满足公司全资子公司鼎福铝业日常经营需要, 公司为鼎福铝业提供金额为人民币 2,000.00 万元的最高额连带责任, 担保期限为债务履行期限届满之日起三年, 本次担保不存在反担保。本次担保有利于满足公司全资子公司的长期借款再融资需求, 提高公司决策效率, 符合公司的整体利益。本次担保对象为公司全资子公司, 公司对其具有充分的控制力, 能对其经营进行有效监控与管理, 担保风险较小。不存在损害公司及股东利益的情形, 不会对公司的正常运作和业务发展造成不利影响。

海亮股份: 2024 年 9 月 25 日, 公司公告针对公司与全资子公司香港海亮控股有限公司共同出资在印度尼西亚设立控股子公司—印尼海亮新材料有限公司项目, 近日, 公司收到国家发展和改革委员会颁发的《境外投资项目备案通知书》、国家商务部颁发的《企业境外投资证书》。公司已完成本次投资涉及的发改委、商务部门的备案登记事宜。

四、风险提示

项目建设进度不及预期。部分企业有扩产或新收购项目, 若项目进度不及预期, 将对企业盈利能力产生负面影响。

需求不及预期。工业金属下游需求取决于全球宏观经济情况, 若经济及需求不及预期, 将



对企业盈利产生负面影响。

金属价格波动。在成本变化、供需错配的影响下近年来金属价格波动幅度加大，企业盈利能力具有一定不确定性。



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。

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	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	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