

全球有色金属价格涨涨涨 中资矿业巨头出手买买买

证券时报记者 赵黎昀

随着有色金属价格攀升至高位,近期国际矿业企业并购热情不断升温,其中中资企业表现尤为亮眼。矿企资源抢筹的背后,有色金属当前高价已助推洛阳钼业、紫金矿业等矿业巨头2025年业绩预期创下新高,企业市值也攀升至历史高点。

产业资本频频布局,折射出当前全球优质矿产资源竞争日益加剧的趋势,也体现了市场对有色品种价格长期看多的判断。行业分析人士认为,在商品价格宽幅震荡的当下,矿企推动并购需做好规模扩张与风险控制平衡,通过运用多种财务手段等方式,应对各种不确定性。



洛阳钼业收购的巴西Aurizona金矿。受访公司供图

洛阳钼业频频“揽金”的举措,是近期矿业公司大手笔收购资源的缩影。

1月末紫金矿业宣布,拟以55亿美元(约合人民币280亿元)收购加拿大联合黄金,刷新了该公司最大单笔并购纪录。当月,盛达资源也披露以5亿元现金并购伊春金石矿业60%股权的事项完成工商变更登记,成功将位于黑龙江460高地岩金矿勘探探矿权纳入麾下。2025年12月,江西铜业、灵宝黄金相继披露了并购境外资产的消息,标的均涉及黄金矿业资源。

除黄金外,银、铜、锌等多种有色金属资源,也吸引矿业企业近期不断加码。

1月12日晚间,盛达资源公告拟以2.7亿元现金并购广西金石55%股权,标的在广西拥有三个铜

铅锌银矿的探矿权。2025年末宏锌钴也披露,拟通过并购持有乌蒙矿业55%股权,强化公司铅锌资源储备。围绕已有项目KFM,洛阳钼业也在铜领域持续挖掘潜力。去年10月底,该公司计划投资10.84亿美元开展KFM二期工程建设,预计2027年完成建设投产,将每年新增10万吨产铜能力。

全球范围内,矿业资源的并购整合潮正在蔓延。

近日全球矿业巨头力拓集团与嘉能可公司双双公布正在进行初步谈判的消息,旨在创建全球最大矿业公司,扩大铜生产规模以增加投资者吸引力。此前在2025年9月,英美资源集团与加拿大泰克资源公司的合并也正式启动,交易完成后,双方将携手跻身全球前五大铜矿企业名单。

盛达资源相关负责人也表示,在地缘政治、美元信用下行和行业供需长期不平衡的形势下,贵金属、银及核心有色金属铜等品类资源稀缺性凸显。公司始终坚持“内生外延”的资源储备原则。内生层面,对现有矿山的探矿增储与技改提效;外延层面,公司顺应有色金属行业周期规律,择机布局优质标的,确保资源储备节奏与公司发展规模相匹配。因此公司将持续跟踪国内银、金、铜等优质原矿矿产资源项目。

“2025年第四季度至今,有色金属期货现货价格表现强劲,甚至铅、锌等部分市场预计存在供应过剩问题的有色金属价格也大涨,意味着本轮有色金属牛市行情并非简单受供需驱动,背后还有特定的宏观叙事和长期逻辑。”华闻期货有限公司总经理助理程小勇认为,虽然当前有色金属价格有所回落,但全年来看,涨势可能还会持续,且呈现轮动上涨的特点。

扰等。

“有色金属资源保障决定企业未来行业份额和竞争力,一旦掌握了资源,企业就有核心竞争力。不过为平衡规模扩张和风险控制,企业也应该做好相关工作。”程小勇建议,企业一是要依托国家战略,向国家投资和发力的方向考虑,例如在“一带一路”共建国家和地区进行投资并购,能够降低当地政策方面的风险。二是收购资源储量清晰、已在生产的矿山,对于一些仅仅是探明但尚未实际投产的矿山尽量回避,避免各种财务造假和资源虚假等不确定性风险。三是财务手段可更加多元,风险防范条款设计更为周密。例如洛阳钼业、江西铜业以及灵宝黄金均采用“银团贷款+自有资金”组合模式,降低单一资金压力。四是做好风险评估和应对预案,例如法律诉讼等,以便在全球国际治理体系变革和地缘政治危机频发的情况下,应对各种不确定性风险。

汽车零部件上市公司超五成预增 逾50家净利增幅超50%

证券时报记者 聂英好

受益于“以旧换新”政策拉动销量增长、新能源汽车渗透率突破、出海业务布局深化等多重因素影响,2025年汽车产业链公司盈利整体逐步恢复,其中汽车零部件板块表现突出。

逾50家企业净利增幅超50%

Wind数据显示,截至2026年2月3日,A股共有144家汽车零部件上市公司披露业绩预告,其中有44家公司预告2025年净利润预增,8家公司预告净利润略增,14家公司预计扭亏为盈。从已披露数据看,2025年业绩预计增长的公司数量约54.5%,超过五成。不过,仍有21家公司预告年度续亏,17家公司预计陷入首亏。

具体来看,2025年净利润同比增幅大于50%的企业超过50家,信质集团、航天科技、苏常柴A、亚太股份、德尔股份、英搏尔等数十家公司净利润增幅超过100%。例如,电机零部件龙头信质集团预计2025年归母净利润同比增长502.59%—616.94%;汽车制动系统行业龙头亚太股份预计2025年归母净利润同比增长120%至170%;航天科技预计2025年归母净利润同比增长388.74%—633.11%等。

汽车消费旺盛 助推行业业绩向好

汽车行业实现整体增长,是多家汽车零部件企业2025年业绩增长的主因。博俊科技预计2025年归母净利润8.28亿元—10.12亿元,同比增长35%—65%。博俊科技指出,全国乘用车市场整体保持稳定增长态势,公司紧抓市场机遇,营业收入较上年同期稳步增长;新能源汽车快速上量,公司新能源汽车白车身业务持续增长,后续将保持增长趋势。

神通科技预计2025年归母净利润1.3亿元至1.5亿元,扭亏为盈。对于业绩预盈主要原因,神通科技称,2025年以来,乘用车市场保持平稳,公司客户订单如主动式油气分离器持续放量。

此外,因低空经济而被市场热炒的万丰奥威,是国内最大的汽车铝合金车轮制造企业之一,其预计2025年归母净利润8.5亿元至10.5亿元,同比增长30.11%至60.72%。万丰奥威表示,业绩变动主因2025年公司整体业务稳健发展,公司汽车

金属部件轻量化业务持续优化产品和客户结构,快速响应和满足下游客户需求,提升客户配套量;通过工艺改进、技术创新,降本提效,经营效益显著提升等。

信质集团预计2025年归母净利润1.27亿元—1.51亿元,同比增长502.59%—616.94%。公司以新能源汽车零部件为核心,提升产能规模和产品品质,深耕优质客户,提高核心产品贡献度;在电动自行车及家电等领域,公司深耕核心客户,实现了产品产量和销量的同比增长。

2025年,汽车行业终端消费旺盛,带动从整车制造到零部件供应的全链条需求走强。中国汽车工业协会数据显示,2025年我国汽车产销双双突破3400万辆,销量同比增长9.4%,新能源汽车产销超1600万辆。

14家公司或走出亏损阴霾

此外,山子高科、瑞玛精密、宁波方正、长春一东、动力新科等14家公司预计2025年扭亏。多家公司扭亏为盈,除了主营业务发力外,还因为剥离了拖累型资产。继峰股份预计扭亏,实现归母净利润4.1亿元至4.95亿元,与公司出售持续亏损的美国TMD公司聚焦主业有一定关系。

山子高科预计2025年归母净利润8.5亿元至11亿元,扭亏为盈。2025年,山子高科全面完成重整计划,实现了债务重组收益。同时该公司主动剥离非核心业务,减少了其对整体利润的负面影响。该公司本期非经营性损益主要包括债务重组收益、资产出售收益等。

动力新科预计2025年归母净利润27.52亿元至28.52亿元,扭亏为盈。动力新科指出,自2025年12月起,上汽红岩财务报表不再纳入公司合并报表范围,由此产生一次性股权处置收益约为33.67亿元至34.67亿元,是动力新科2025年扭亏为盈主要原因。

2026年,中国汽车产业或将进入发展关键阶段。东方财富认为,一方面,部分出海零部件企业持续布局海外产能,取得海外订单,未来海外业务营收及盈利比重将持续提升,将部分对冲国内行业风险;另一方面,部分零部件企业业务结构变化,如银轮股份业务板块中数字能源等非汽车业务收入和盈利比重将持续提升,并不完全依赖汽车行业盈利来源。部分汽车零部件公司仍有望实现强于行业的业绩表现,2026年营收及盈利仍有望维持较快增长。

1 矿企频频“揽矿”

在公开披露拟并购海外金矿项目消息仅40天后,1月25日洛阳钼业火速公告,其通过控股子公司收购加拿大上市公司Equinox Gold Corp.旗下三座巴西金矿100%权益的事项已于三日前完成交割。

这次近年来最快交割的海外矿业并购案例,为洛阳钼业带来了平均品位1.88g/t的合计501.3万盎司黄金资源,而这已是该公司近半年多来第二度出手购买金矿。

2025年6月,洛阳钼业宣布完成对Lumina Gold上市公司的收购交易,从而获得厄瓜多尔凯歌豪斯金矿(Cangrejos Project)100%股权,标志着公司资源版图拓展至黄金。在最新披露的2026年产量指引中,该公司也首次将黄金纳入产品序列,明确2026年6吨至8吨黄金的产量目标。

2 商品价格高涨推升矿企业绩

矿企频频加码有色矿产资源的背后,是不断冲高的商品价格。

2025年以来,在贵金属价格强势上行带动下,铜、铝、锌、锡、镍等有色金属价格均呈现显著拉升行情,并集体在2026年1月末达到历史高点。

矿业企业处于产业链上游,生产成本相对稳定,商品价格大幅上涨多半转化成了企业盈利。

2025年,洛阳钼业核心产品铜、钴国际市场价格大涨,得益于主要产品量价齐升,该公司预计2025年归母净利润首次突破200亿元,达到200亿元至208亿元,同比增长47.8%至53.7%。

同样受主要矿产品价格、银、铜产量和价格上涨拉动,紫金矿业预计2025年归母净利润约510亿元至520亿元,同比增长约59%至62%。

虽然近日有色商品价格出现回调,但产业资本对于行业长期走势依然乐观。

是否会持续扩大资源储备?洛阳钼业相关负责人近日接受记者采访时表示:“公司当前按‘多品种、多国家、多阶段’进行布局,围绕‘铜+黄金’打造战略两极。依据上述战略,公司会继续寻找合适的资源并购标的。”

该人士表示,在地缘政治扰动、美联储进一步降息预期的大背景下,公司长期看好黄金价格走势和黄金资产价值,认为其是具备“确定性”的金属品类。而铜方面,从当前的产业发展趋势看,无论是AI驱动下的数据中心建设需求,还是电网投资、新能源发展带来的市场扩容,都将支撑铜价保持增长态势。

3 增产上储与风险把控并重

面对全球优质矿产资源抢筹日益加剧的趋势,矿业企业一方面要不断扩大资源储备,实现增产;另一方面,需应对当下宽幅波动的市场行情,把控风险。

“回顾十多年来的发展脉络,公司一直维持着追求规模扩张与风险控制之间的平衡。例如,2016年至2020年洛阳钼业完成对TFM和KFM收购后,开始着力修复资产负债表。2021年至2024年间,公司经营净现金流分别为61.91亿元、154.45亿元、155.42亿元和323.87亿元,呈现了逐年上升趋势,其间负债率则呈逐年下降趋势。”上述洛阳钼业人士称。

在当前价格高位时期,矿业企业争相出手并购是否是良机?

对此,洛阳钼业上述负责人回应称,矿业并购的低谷和周期是一个相对概念,虽然黄金已

经历了一段时间上涨,但中长期依然处在向上周期中。相较于当前金价,公司对两大金矿收购时点的金价仍处于相对低谷期,项目回报水平依然较强。

“除商品价格周期外,公司运营还要综合考虑企业周期和项目周期。”该人士以近期并购的巴西金矿项目为例,虽然卖方同样认同金价上涨的趋势,但从自身企业发展周期出发,需要及时出售资产回笼资金,以进行其他战略投入。而洛阳钼业在巴西布局多年,正在布局黄金资源,接手资源后可以发挥协同效应。

行业分析人士表示,当前随着有色金属价格不断攀升,矿企并购活动不断升温。需要关注的是,海外并购也存在一定风险,例如矿山当地政局不稳、政策朝令夕改、环保问题和社区干

智元机器人联合多家上市公司设立创投基金

证券时报记者 张一帆

2月4日消息,大洋电机(002249)、智明达(688636)、同星科技(301252)、弘景光电(301479)等多家上市公司与智元创新(上海)科技股份有限公司(下称“智元机器人”)合作设立创投基金。

公告显示,各方拟合作设立的创投基金名为青城慕智智创创业投资合伙企业(下称“慕智智创”),主要围绕人工智能、具身智能相关产业的被投资企业进行直接或间接的股权投资或、股权投资或从事与投资相关的活动。

慕智智创目标认缴规模为2.9亿元,其中首关规模为7250万元,全部为货币出资。其中,智

元机器人作为有限合伙人出资1500万元,大洋电机、智明达出资1000万元,同星科技、弘景光电分别出资500万元、300万元。此外还有宜春金控旗下引导基金等各方参与。

该基金的普通合伙人上海慕智华金普股权投资管理合伙企业(有限合伙)与慕华科创存在关联,后者在去年与智元机器人曾联合发布慕华·智元具身智能产业基金,目标通过资本赋能与产业链资源整合,支持具身智能相关企业突破技术瓶颈、加快工程化与商业化进程。

整体来看,各家企业参与该基金的投入规模都不大。如大洋电机即明确表示,公司本次在合伙企业中投资份额较小,且不担任投资决

策委员会成员,不会对合伙企业决策产生重大影响。

同星科技传统主营制冷设备,针对人形机器人高负载运行下的散热瓶颈,同星科技表示,希望依托自身在轻商制冷领域积累的液冷循环、微通道换热与精准温控等技术,为机器人关键部位提供高效可靠的定制化散热方案。



e公司
esee.com
上市公司资讯第一平台

受益AI算力需求攀升 半导体行业盈利显著修复

证券时报记者 阮润生

随着半导体行业逐步进入温和复苏通道,半导体设备、存储等板块企业去年盈利增长领衔,并且在人工智能浪潮催化下,算力芯片、功率半导体以及模拟芯片等细分板块盈利修复显著。

Wind统计显示,超过110家A股(申万)半导体行业上市公司发布2025年业绩预告,其中,超过一半公司预计盈利有望同比增长。按照预估值上限计算,澜起科技去年盈利规模居首,其次是中微公司、寒武纪-U,另外兆易创新、江波龙等存储企业盈利居前。

受益于市场价格回升、AI服务器存储需求激增,存储产业链企业业绩亮眼。内存接口芯片龙头澜起科技去年互连类芯片出货量显著增加,预计实现归母净利润21.5亿元—23.5亿元,同比增长52.29%—66.46%;另外,A股NORFlash龙头兆易创新产品量价齐升,预计去年归母净利润16.1亿元;存储器龙头江波龙预计去年归母净利润12.5亿元至15.5亿元,同比增长150.66%至210.82%。

同时,佰维存储、德明利、北京君正等预计去年业绩增长,东芯股份存储业务板块也预计实现盈利,大为股份扭亏收窄。

在存储周期强势增长以及国产化升级背景下,半导体设备、零部件等环节也实现增长。中微公司预计去年归母净利润约20.8亿元—21.8亿元。据介绍,公司针对先进逻辑和存储器件制造中关键刻蚀工艺的高端产品新增付运量显著提升;神工股份受益于存储芯片制造厂对关键耗材需求增加,带动公司硅零部件业务收入快速增长。

长川科技并购标的业绩释放,多产品线销售订单增加,去年归母净利润同比增长172.67%—205.39%;华峰测控发力高端

装备市场,净利润也实现较大幅度增长;国内探针卡龙头供应商强一股份卡位高端芯片测试需求,去年盈利最高将实现同比约七成增长。艾森股份聚焦光刻胶、先进制程电镀液等高端市场,下游先进封装客户需求的持续释放推动公司业绩增长。

随着人工智能应用场景落地,算力需求持续攀升。国产算力龙头寒武纪-U预计去年归母净利润18.5亿元—21.5亿元,扭亏为盈;沐曦股份-U、摩尔线程-U等盈利也同比修复。

端侧AI也持续贡献盈利。瑞芯微系列算力平台快速增长,汽车电子、机器人、机器视觉、工业应用等重点产品线持续突破,预计去年公司归母净利润10.23亿元—11.03亿元;炬芯科技以端侧产品AI化转型为核心,预计去年归母净利润增长九成。

同时,全球智算投资加码带动供电升级和新兴电力电子装置更新需求,功率半导体领军企业宏微科技去年业绩扭亏;必易微扭亏,公司电机驱动控制等产品收入同比增长超八成;芯朋科技超高压工业电源芯片系列等产品步入量产,预计去年归母净利润增长超六成。

相比之下,消费电子市场复苏进程缓慢,产业链相关上市公司难言乐观。

蓝箭电子因模拟器件与分立器件的市场需求恢复相对滞后,终端市场整体复苏节奏偏慢,市场竞争加大,原材料价格上涨,去年亏损;卓胜微去年业绩下滑,公司转型叠加行业竞争压力增大,下游客户库存调整,影响出货。相比,希荻微音圈马达驱动芯片产品线以及新增传感器芯片产品线贡献营收,亏损收窄;博通集成则通过优化运营,去年预计实现扭亏为盈。