

多因素支撑 券商板块迎业绩和估值双提升

9月22日,券商板块尾盘拉升,国盛金控盘中一度接近涨停。Choice数据显示,截至收盘,50只券商股中有48只收涨。其中,国盛金控以7.49%的涨幅领跑,首创证券、湘财股份均涨超2%,华泰证券、中国银河、广发证券、中信证券等头部券商跟涨。

随着市场回暖,投资者参与度增强,A股交易规模近期显著增长。截至9月22日收盘,9月以来的16个交易日中,沪深两市成交额有15个交易日超过2万亿元;9月18日,沪深两市成交额达3.14万亿元,为年内第三高。市场交投活跃直接提振券商经纪与自营业务预期,成为板块拉升的重要催化剂。

机构普遍认为,证券行业三季度业绩向好的趋势有望延续,券商股正迎来

业绩和估值的双提升。具体来看,有以下几个方面:

券商板块ROE(净资产收益率)提升趋势明确。广发证券发布研报称,一方面,券商行业已越过成本高企的拐点,未来在降本增效与长期竞争力之间谋求平衡,盈利能力有望持续回升。另一方面,近期市场成交活跃、杠杆资金持续活跃、港股IPO回暖,经纪与投行业务持续放量、权益投资具备弹性,有望驱动券商板块ROE提升。

增量资金入市潜力或进一步打开业绩和估值空间。广发证券研报表示,两融成交占比较历史高点仍有较大提升空间。在当前居民超额储蓄率高企、储蓄定期化明显的背景下,未来存款活化、储蓄向投资的转移仍有较大空间。低利率

与“资产荒”下,险资、理财和公募基金的权益类占比均有望触底回升。

自营业务弹性增强同样备受关注。广发证券研报称,券商自营结构面临调整拐点,业绩弹性有望放大。低利率时代下,随着长端利率下行和上市公司分红水平提升,权益市场吸引力不断增强,券商权益配置空间逐渐打开,进而有望提升券商的业绩弹性。

此外,券商基金代销业务市占率的提升,为板块业绩修复提供支撑。中国证券投资基金业协会数据显示,2025年上半年,券商权益类基金、非货币基金、股票型指数基金保有规模环比增速分别为6.48%、9.43%和9.94%。方正证券金融首席分析师许旖珊表示,高交投环境下,互联网券商基本面修复明确,预计其三

季度净利润增速有望达70%。

作为“行情风向标”,券商板块的估值一直是投资者关注的焦点。从估值水平看,券商板块仍处于历史中低位。中航证券非银分析师薄晓旭研报观点称,年初以来,权益市场整体表现向好,但券商板块指数修复力度仍落后于大盘,大型券商估值目前仍处于历史中低位水平。在中长期资本市场向好趋势明确的背景下,券商业务的深度与广度将进一步拓展,业务结构和估值均具备中长期增长空间。

华龙证券研报表示,证券行业整体估值与业绩改善出现背离,具备较强的修复空间。在市场活跃度提升、监管政策积极、长期资金入市加速等多重利好下,券商行业基本面改善趋势明确。(中证网)

钴原料流通受限 中企寻求多元供给迫在眉睫

在全球钴库存临近见底的情况下,持续了7个月的钴出口禁令将于10月15日结束,配额制度将成为新规则。作为全球钴资源核心供应国,刚果(金)的政策变动势必影响钴资源的供需再平衡。

库存已经见底

9月21日,刚果(金)战略矿产市场监管控制局宣布,该国自10月15日起结束自今年2月22日以来实施的钴出口禁令,并于10月16日改为实行出口配额制度,直至另行通知。

刚果(金)是全球第一大钴资源大国。民生证券研究院统计,2024年刚果(金)钴矿储量600万吨,全球占比55%,位列其后的澳大利亚、印尼钴矿储量全球占比分别为15%和6%。而落实到钴资源产量,刚果(金)在2024年产出22万吨,全球范围内占比达76%。

中国是钴资源的主要进口国,目前我国精炼钴产量在全球精炼钴市场占比达八成左右。

回顾7个月的出口禁令实施期,产业链表面看起来运作平稳。最直接的价格方面,Wind数据显示,MB钴(标准

级)价格由今年2月底9.95美元/磅的最低点反弹,至今累计涨幅超过63%,但是几乎都是首轮禁令发布后的一个月内完成。

作为全球最大钴生产商,洛阳钼业在刚果(金)运营两座世界级矿山TFM和KFM。上半年,洛阳钼业钴生产量达6.1万吨,同比增长了13%,但是库存量同比较上年年末激增35.09%,达到5.7万吨。洛阳钼业证券部工作人员称,铜、钴作为伴生矿产,前者正常增产,钴也必须等比例增产,新增产品在当地积存。

全球钴原料流通受限后,下游各环节的正常运作都意味着战略库存的消耗,矿企、贸易商搬空了刚果(金)海外的港口码头,大型冶炼厂逐渐清空了原料备货周期超三四个月的仓库。

寻多元供给势在必行

终止出口禁令、推出配额制度的动作虽然整体符合预期,但是业内普遍认为其配额规模较预期偏低。在库存见底的背景下,行业内今年应对钴资源平衡和重构的挑战,或许将在禁令解除后才

刚刚开始。

根据刚果(金)方面披露,在今年余下的时间内,在刚果(金)的矿企将被允许出口逾1.8万吨钴,2026年和2027年每年最高出口量为9.66万吨,配额将根据企业历史出口量比例分配。

刚果(金)方面称,新的配额制度将在未来几个月内“为未来数年的市场再平衡完成最后的调整”,该政策的明确目标是将全球钴库存削减至“约相当于一个月需求量”的水平。作为对比,过往大型冶炼企业的常备原料库存普遍在三四个月以上。“以后推算竞争对手的资源储备变得简单了,大家都没有。”有冶炼企业高管苦笑道。

近年来,中国企业正在努力开拓新的钴资源供给渠道。

印尼钴资源的开发是其中一个重要的变量。今年上半年,格林美的印尼镍资源项目(含参股产能)实现自产钴金属3667吨,同比增长125%。格林美董秘潘骅称,“公司2017年就到印尼投资发展,不懈坚持的长期主义在近2年开花结果,今年有效对冲钴禁运,满足了全球钴产品的核心供应,捍卫在黑天鹅事件背景下的公司市场信誉。”

近年来,青山控股集团、华友钴业、宁德时代等企业均已参与印尼钴资源相关项目。有矿企表示,虽然当下印尼板块的出货量和刚果(金)不是一个量级,但是情况可能在2026年开始出现变化。而据钴协会此前预计,至2030年印尼钴产量将占全球的16%。

随着钴价的提升,动力电池回收潮的临近,资源回收行业也正变得更具商业性。在去年格林美钴资源回收量已经超过了1万吨,达到全球第一水平。潘骅判断,随着2026年、2027年动力电池回收量达到高峰,钴作为三元锂电池中回收效益最高的金属元素之一,其二次资源自给将会进一步提升,可以有效缓解钴资源的供应压力。

“我国作为新能源材料的生产大国,包括钴、镍在内的战略资源以产品的形式出口海外,如果我们不仅能实现产品走出去,也能实现废品收回来,并实现高效、安全再利用,无疑将强化相关产业的发展风险。”潘骅呼吁。据悉,目前格林美已经在韩国、印尼设立动力电池回收工厂,旨在为全球动力锂电池回收提供中国解决方案。

(中证网)

海南金鹿农机发展股份有限公司 关于召开2025年第二次临时股东大会的通知

海南金鹿农机发展股份有限公司第七届董事会第十六次会议于2025年9月23日召开,会议决议于2025年10月11日召开公司2025年第二次临时股东大会,现将本次临时股东大会的有关事项通知如下:

一、召开会议基本情况

- 会议时间:2025年10月11日(星期六)下午3:30(请3:00签到)
- 会议地点:海口市海府路168号金鹿大厦八楼会议室
- 召集人:公司第七届董事会
- 表决方式:现场表决
- 出席对象:(1)登记在册的本公司全体股东均有权出席会议,并可以委托代理人出席会议和参加表决(委托代理人可以不是公司股东);(2)本公司董事、监

事及高级管理人员。

二、会议审议事项

《关于补选公司第七届董事会独立董事的议案》

三、现场股东大会会议登记方法:

- 登记方式:
 - 法人股股东持营业执照复印件,法定代表人授权委托书、出席人身份证到本公司综合管理办公室办理登记手续;
 - 个人股股东持本人身份证办理登记手续,异地股东也可以信函或传真的方式办理登记。
 - 委托代理人持本人身份证、授权委托书,委托人身份证办理登记手续。
- 登记时间:2025年10月9日或之前(上午8:30-11:30,下午14:30-17:30)

3.登记地点:综合管理办公室

四、其它事项

1.会议联系方式:

- (1)公司地址:海口市海榆中线199号金鹿工业园区
- (2)邮政编码:570203
- (3)电话:0898-68635950
- (4)传真:0898-68637133
- (5)联系人:黄熙娟

2.会议费用:会期半天,与会股东或代理人往返交通及食宿费用自理。

海南金鹿农机发展股份有限公司
董 事 会
2025年9月25日