

四川安宁铁钛股份有限公司 (002978)

个股分析报告

行业：钒钛磁铁矿采选

报告日期：2026年9月13日

研究纪要仅标注最新交易日数据指向 2026-09-11，具体收盘价、涨跌幅、成交量、成交额等行情快照数值未在研究纪要中给出，故无法提供。

本报告基于公开信息由 AI 自动整理生成，仅供参考，不构成投资建议

一、核心摘要

安宁股份（002978.SZ）是攀西地区资源自给型钒钛磁铁矿采选企业，主营钛精矿、钒钛铁精矿（61%）及综合利用产品，黑色金属矿采选业务占营收 99%以上，控股股东为成都紫东投资（36.02%）与实控人罗阳勇（28.81%）。当前最具决策意义的事实是：2026H1 营业收入 10.15 亿元（同比-8.37%），归母净利润 3.41 亿元（同比-22.73%），扣非归母净利润 3.38 亿元（同比-23.78%），净利率同比下降 6.22 个百分点，其中钛精矿收入同比-21.65%、毛利率同比-5.77pct 是主要拖累，钒钛铁精矿收入同比+8.11%、毛利率同比+7.81pct 形成部分对冲；这是自 2022 年归母净利润 10.95 亿元、2023 年 9.36 亿元、2024 年 8.52 亿元降至 2025 年 7.20 亿元之后连续第四年下滑的延续。

业绩下滑同时伴随财务结构的显著变化：因 2025 年 9 月以 65.08 亿元现金完成对小黑箐经质铁矿等三家公司的重大资产重组，叠加在建工程期末余额 38.39 亿元（较上年末+26.90%），2026H1 财务费用由负转正并增加 5,238 万元，管理费用同比+56.13%（子公司经质矿产、安宁新能源折旧摊销计入），资产负债率由 2024 年末的 13.74%大幅升至约 48.1%，经营现金流净额 3.11 亿元、同比-37.10%。

成长端的关键变量是年产 6 万吨能源级钛（合金）材料全产业链项目（钛 6 项目，总投资 72 亿元，拟投入募集资金 17.04 亿元）：该项目达到预定可使用状态的时间已两次延期，由 2025 年 12 月 31 日延至 2026 年 6 月 30 日、再延至 2026 年 10 月 31 日；公司 2026 年 9 月 11 日业绩说明会口径为海绵钛工序主体设施建设和设备安装基本完成、预计 10 月底前投入试生产，EB 炉交付安装按计划推进，但未承诺不再延期。同时公司于 2026 年 5 月披露拟发行不超过 25 亿元可转债，并将 2025 年分红率降至 20%（2020-2024 年持续高于 40%）。

估值与资金面呈现一定分歧：截至 2026 年 9 月 11 日前后，股价 25.01 元、总市值 118.04 亿元、PE(TTM)19.05x、PB1.31x、TTM 归母净利润约 6.20 亿元，公司 PE 显著低于申万三级“其他采掘”行业 39.05x 的均值；但机构预测样本量小且分歧明显（西部证券 2026E 归母净利 7.12 亿元、EPS1.51 元、目标价 35.60 元；机构一致预期约 6.88 亿元、EPS 约 1.46 元），覆盖机构家数少，2026 年业绩预测口径存在混乱。技术面数据明显缺失，仅见 9 月 3 日、9 月 8 日主力资金分别净卖出 54.98 万元、118.04 万元及 9 月 10 日融资买入 426.30 万元，无收盘价、均线、量能等可量化指标支撑点位判断。

二、公司概况

2.1 基本信息

项目	内容
股票代码	002978.SZ
上市日期	2020-04-17
注册/办公地	四川省攀枝花市米易县
企业性质	民营企业
证监会行业归属	有色金属矿采选业/黑色金属矿采选业（不同数据源口径不同）
实际控制人	罗阳勇
控股股东及持股	成都紫东投资 36.02%、罗阳勇 28.81%、罗洪友 5.50%（股东数据截至 2026-03-31，来源 etnet/stocks、华西证券 F10）

项目	内容
主营业务	钒钛磁铁矿的开采、洗选和销售；主营产品为钛精矿、钒钛铁精矿（61%）、综合利用产品三类；黑色金属矿采选业务占营收 99%以上，销售 100%在国内（2026H1）
核心资源	潘家田铁矿（全资子公司安宁矿业运营，产能工业品位矿 600 万吨/年+低品位矿 300 万吨/年，截至 2025 年末保有矿石量约 24,403.30 万吨）；小黑箐经质铁矿（2025 年 9 月完成重大资产重组取得，截至 2023 年底保有矿石资源量 1.13 亿吨，现设计产能工业品位矿 260 万吨/年，正推进复工复产）
重大在建项目	年产 6 万吨能源级钛（合金）材料全产业链项目（钛 6 项目），总规划投资约 100 亿元，2025 年 1 月定增募资净额 17.04 亿元全部投入；海绵钛工序主体设施建设与设备安装基本完成，预计 2026 年 10 月底前投试生产；年产 5 万吨磷酸铁项目仍在持续完善工艺流程
2025 年主要财务	营业收入约 20.08 亿元（由营业成本 7.57 亿+毛利润 12.51 亿推算，与 F10 主营构成合计一致）；归母净利润 7.20 亿元，同比-15.46%；基本 EPS 1.528 元
2026H1 主要财务	营业收入 10.15 亿元（同比-8.37%），归母净利润 3.41 亿元（同比-22.73%），毛利率 60.92%，负债率 48.1%；2026Q1 归母净利 1.53 亿元，同比-33.59%

2.2 主营业务与产品布局

钛精矿：2025 年收入 9.275 亿元，占主营 46.17%，毛利率 71.53%；2026H1 收入 4.182 亿元，占 41.21%，毛利率 65.08%

- 钒钛铁精矿（61%）：2025 年收入 9.277 亿元，占主营 46.18%，毛利率 55.12%；2026H1 收入 5.394 亿元，占 53.16%，毛利率 58.83%，收入占比反超钛精矿
- 综合利用产品：2025 年收入 1.480 亿元，占主营 7.37%，毛利率 49.39%；2026H1 收入 0.484 亿元，占 4.77%，毛利率 42.34%

2.3 产业链上下游地位与成本利润结构

公司为资源自给型钒钛磁铁矿采选企业，处于钛产业链与钒钛钢铁产业链的最上游环节。主要原料为自有矿山（潘家田铁矿、小黑箐经质铁矿）的钒钛磁铁矿原矿，不依赖外购矿石；下游为钛白粉/海绵钛生产企业及大型钒钛钢铁企业。公司自述为“国内主要的钒钛磁铁矿采选企业之一”“国内重要的钛精矿供应商及龙头企业”。

- 公司主要原料为自有钒钛磁铁矿原矿（潘家田、小黑箐），资源自给，不依赖外购矿石，上游议价风险主要不在“买矿”。
- 采选环节外部投入品包括电力、柴油、炸药、磨矿介质、选矿药剂、备件耗材，以及人工、折旧摊销和资源税等；公司对电力/柴油/炸药等外部投入品是价格接受者，无公开披露的议价证据。
- 本次检索未能取得公司披露的营业成本明细构成（电力/人工/折旧/资源税各自占比）的可靠原文，此块不做数字断言。
- 唯一可获得的量化参考：中邮证券 2023-11-20 行业报告以安宁股份为例测算“矿端成本在 500 元/吨左右”（单一券商测算，非公司披露口径，仅供参考）。

- 营业成本总量（年度，单位：百万元）：2021 年 587.41、2022 年 583.73、2023 年 620.07、2024 年 664.28、2025 年 757.30（来源 gurufocus.cn，与 F10 主营成本 7.553 亿基本吻合）。
- 钛精矿客户为钛白粉/海绵钛生产企业，公司披露的下游终端客户包括龙佰集团（龙蟒佰利）、中核钛白、攀钢集团（攀枝花东方钛业）、蓝星大华、添光钛业、方圆钛白、东方钛业等；公司称钛精矿"质量好、供应稳定…在市场具有较强的议价能力"，是"国内最大钛精矿供应商"（公司口径）。
- 钒钛铁精矿客户为攀钢集团、成渝钒钛、德胜钒钛等大型钒钛钢铁企业；公司称因铁、钒品位高（2019 年率先将品位从行业 55%提升至 61%）"是下游钒钛钢铁企业优先采购的对象，价格明显优于周边企业"。
- 客户集中度（可核实的历史数字）：前五大客户（合并口径）收入占营业收入比重 2020 年 64.27%、2021 年 63.86%、2022 年 60.17%、2023 年 1-3 月 63.28%（来源：公司 2022 年度向特定对象发行股票募集说明书）；另一口径 2022 年年报披露前五大客户合计销售 12.35 亿元、占比 61.86%，前五名供应商合计采购 3.38 亿元、占采购总额 53.66%（来源：中证智能财经 2023-03-30）。
- 2023 年度按同一控制口径前五名客户明细（占营收比）：米易县国利兴矿业 14.20%（钒钛铁精矿）、攀枝花安隆矿业 13.18%（钒钛铁精矿）、攀钢集团（含攀枝花东方钛业）13.03%（钛精矿）、潜江方圆钛白 10.12%（钛精矿）、江西添光钛业 9.53%（钛精矿），小计 60.06%（来源：公司定增问询函回复修订稿）。
- 重要说明：最近一期（2024、2025 年报）的前五大客户合计占比在本次检索中未能取到；上述数据为股东大会/发行文件口径，只能作为"最新可核实值"使用，应标注为 2023 年及更早年度数据，并注明来源为定增发行文件、不同文件口径存在约 1.7 个百分点的差异（60.17% vs 61.86%，2022 年）。
- 结构性议价特征：该行业不是汽车零部件式"年降"逻辑，而是商品价格随行就市——钛精矿跟随钛白粉/海绵钛景气（2023-2024 年全球钛矿供不应求，公司称钛精矿处于景气周期），钒钛铁精矿跟随钢铁/钒价（受房地产、基建、钢厂采购影响）。毛利率波动的主要驱动是产品价格与结构，而非客户压价。
- 应收账款/净利润约 6.22%（证券之星财务排雷模块，页面更新日 2025-04-12，基于 2024 年报口径），该比例极低，说明销售基本先款后货/现款结算，对下游议价地位强；同期存货/营业收入约 76.46%（同源），存货占用较重（矿产品备货/低品位矿堆存特征），是较弱的营运资金环节；经营现金流/净利润约 139.00%（同源），经营现金流长期高于净利润。另注：公司 2024 年报显示财务费用为-0.17 亿元（利息净收入）、2021 年-0.27 亿元，2025 年起因新增借款转为净支出（2026H1 财务费用 5,238 万元），与 65 亿现金收购+100 亿钛材项目的资金压力相关。数据来自单一第三方（证券之星），未能用公司年报原文交叉核实，且可能为 2024 年口径，建议以最新年报应收账款周转天数复核。
- 前五大客户集中度：2020 年 64.27%、2021 年 63.86%、2022 年 60.17%（另一口径 2022 年为 61.86%）、2023 年 1-3 月 63.28%、2023 年度按同一控制口径前五名客户小计 60.06%。该数据来源为公司 2022 年度向特定对象发行股票募集说明书及定增问询函回复等发行文件，不同文件口径存在约 1.7 个百分点的差异；2024、2025 年报最新一期前五大客户占比未能取到，使用时应标注为 2023 年及更早年度数据，具体以最新年报为准。供应商端：2022 年前五名供应商合计采购占采购总额 53.66%（中证智能财经 2023-03-30）。

年度	毛利率	净利率	简要说明
2021	74.50%	62.30%	钛白粉/钢铁双景气，钛精矿与钒钛铁精矿价格处高位，毛利率为上市以来峰值（营收 23.03 亿，同比+40.75%；归母净利 14.35 亿，同比+104.84%）
2022	70.75%	54.84%	钛精矿价格回落+铁精矿价格震荡，收入与毛利

年度	毛利率	净利率	简要说明
			同步下行（营收 19.95 亿，同比-13.34%；归母净利 10.94 亿，同比-23.71%）
2023	66.59%	50.44%	钒钛铁精矿价格承压、需求恢复不及预期（房地产），钛精矿维持景气对冲（营收 18.55 亿，同比-7.01%；归母净利 9.36 亿，同比-14.46%）
2024	64.23%	45.84%	铁精矿价格震荡、钛精矿相对坚挺，收入持平但价格中枢下移（营收 18.57 亿，同比+0.05%；归母净利 8.51 亿，同比-9.05%）
2025	62.29%（主营）/约 61.6%（综合）	约 35.9%	营收增长但钛精矿价格下行+产品结构向低毛利的钒钛铁精矿/综合利用产品倾斜；同时 65 亿收购与钛 6 项目建设带来费用与摊销压力（营收约 20.08 亿为估算值；归母净利 7.20 亿，同比-15.46%）
2026H1	60.92%	未披露	钒钛铁精矿收入占比升至 53.16%，钛精矿毛利率降至 65.08%，结构性拉低整体毛利率（营收 10.15 亿，同比-8.37%；归母净利 3.41 亿，同比-22.73%）

公司处于微笑曲线最上游的资源采选环节，凭借自有矿山资源和 61%高品位铁精矿，享有高于中游冶炼加工的毛利率水平（2021-2025 年毛利率维持在 62%-75%区间）。但毛利率近年持续下行，进一步改善的驱动不在于对下游提价（该行业为商品价格随行就市，非年降逻辑），而在于：一是钛精矿价格周期回升带来的定价弹性；二是产品结构升级，即钛精矿向高钛渣—四氯化钛—海绵钛—钛材深加工延伸（钛 6 项目预计 2026 年 10 月底前投试生产），从资源端向材料端获取更高附加值；三是资源规模扩张带来的成本摊薄（小黑箐经质铁矿复工复产、扩产）；四是采选环节成本管控。短期需关注 65 亿元现金收购与 100 亿元钛材项目带来的财务费用上升对净利率的压制。

三、财务数据与估值分析

3.1 近期经营业绩

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比
2026 年中报 (2026-08-27 披露)	10.15 亿元 (1,014,619,294.32 元)	-8.37%	3.41 亿元 (340,795,534.13 元， 归母)	-22.73% (扣非 归母净利润 3.38 亿元，同比- 23.78%)
2026Q1（单季， 第三方口径，BOCHK/ eTnet，未经公司 公告单独核实）	5.02 亿元 (501,608 千 元)	-8.82%	1.53 亿元 (153,011 千 元)	-33.57%
2025 年全年	20.09 亿元 (2,008.74 百 万元)	+8.17%	7.20 亿元 (约 7.18-7.20 亿元，归母)	-15.5%

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比
2024 年全年	18.57 亿元	+0.06%	8.52 亿元	-9.05%
2023 年全年	18.56 亿元	-7.0%	9.36 亿元	-14.5%
2022 年全年	19.96 亿元	数据缺失（研究纪要未披露同比）	10.95 亿元	数据缺失（研究纪要未披露同比）

2026H1 数据以公司 2026 年半年度报告摘要原文为准：营业收入 1,014,619,294.32 元（同比-8.37%），归母净利润 340,795,534.13 元（同比-22.73%），扣非归母净利润 3.38 亿元（同比-23.78%），基本每股收益 0.7224 元，经营活动现金流净额 3.11 亿元（同比-37.10%）。期末总资产 173.63 亿元，负债 83.51 亿元（资产负债率约 48.1%），股东权益 90.12 亿元，每股净资产 19.02 元；在建工程期末余额 38.39 亿元（较上年末+26.90%）；2026H1 不派现、不送股、不转增，同时公告拟发行可转债募资不超过 25 亿元。需注意数据陷阱：有第三方 F10 页面把“H1 净利润同比-23.78%”与“营收同比-8.37%”并列展示，实际-23.78%为扣非净利润增速，归母净利润增速为-22.73%。2026H1 分部结构（按 2026-06-30）：钕铁硼永磁收入 5.394 亿元（占 53.16%，毛利率 58.83%，同比+7.81pct，同比+8.11%）；钛精矿收入 4.182 亿元（占 41.21%，毛利率 65.08%，同比-5.77pct，同比-21.65%）；综合利用产品 4,838 万元（占 4.77%，毛利率 42.34%）；整体主营毛利率 60.92%（2025 全年 62.29%）。费用端：管理费用 9,038 万元（同比+56.13%），财务费用由负转正、增加 5,238 万元。2026Q1 单季数据仅见 BOCHK/eTnet 单一第三方来源，未取得公司一季报原文交叉核实，但与中报倒算结果（Q1+Q2=3.41 亿元）不矛盾；由该数据可反推 2026Q2 归母净利润约 1.88 亿元（2025Q2 约 2.11 亿元，Q2 同比约-11%）。2025 年归母净利润在不同数据库出现 7.18 亿元（合并净利润）/7.20 亿元（归母）两个数，差异在少数股东损益。2025H1 营收基数异常：2024H1 营收 8.46 亿元→2025H1 营收 11.07 亿元（+30.8%），而 2025 全年仅+8.17%，该跳升未在本次检索中找到明确并表/口径解释，建议对 2025-2026 年营收同比的基期可比性做说明。历史 EPS 口径需注意：2024 年“摊薄 EPS 2.13 元”基于定增前约 4.0 亿股，西部证券口径 2024 年 EPS 为 1.80 元（4.72 亿股），跨年比较 PE 应统一到 4.72 亿股口径。

2026H1 营收与归母净利润同比双降，归母净利润降幅（-22.73%）明显大于营收降幅（-8.37%），净利率下降 6.22 个百分点。拖累主要来自钛精矿量价走弱：钛精矿收入同比-21.65%、毛利率同比-5.77pct；钕铁硼永磁收入同比+8.11%、毛利率同比+7.81pct，形成部分对冲。费用端压力显著：管理费用同比+56.13%（子公司经质矿产、安宁新能源折旧摊销计入），财务费用由负转正并增加 5,238 万元（贷款增加），叠加资产负债率由 2024 年末 13.74%大幅升至约 48.1%，主因 2025 年收购小黑箐经质铁矿 65.08 亿元现金对价、在建工程 38.39 亿元及拟发行不超过 25 亿元可转债。盈利质量方面，扣非归母净利润同比-23.78%，与归母降幅基本一致；经营活动现金流净额 3.11 亿元、同比-37.10%。趋势上，2022-2025 年归母净利润已连续下滑（10.95→9.36→8.52→7.20 亿元），2026H1 延续下行。2025 年分红率因收购小黑箐及钛材项目资本开支降至 20%（2020-2024 年持续 >40%，2024 年为 51%），后续分红能力及 EPS 摊薄受可转债与项目资本开支影响，估值模型需纳入。

3.2 盈利预测

预测数据来源：西部证券（刘博/李柔璇）2026-06-28 首次覆盖“买入”，目标价 35.60 元（对应 2026 年 24xPE），预测 2026E/2027E/2028E 归母净利润 7.12/8.09/9.00 亿元、EPS 1.51/1.71/1.91 元、营业收入 20.10/22.18/23.98 亿元；中信证券（敖翀/拜俊飞）2026-05-11，EPS 2026E/2027E/2028E=1.46/1.67/1.96 元（未披露评级与目标价）；多机构一致预期取自东方财富行业分析页（注：“数据来源于 2026 年中报，最新数据仍在更新中”），由 EPS 增速反推一致预期 EPS 约 2026E≈1.46 元、2027E≈1.66 元、2028E≈1.88 元，对应归母净利润约 6.88/7.83/8.85 亿元。预测分歧提示：一致预期 2026E 归母（约 6.9 亿元）低于西部证券 7.12 亿元，但 2027-2028 年一致预期营收增速（+23%/+30%）远高于西部证券（+10.4%/+8.1%），差异主要来自对“6 万吨能源级钛（合金）材料全产业链项目”（总投资 72 亿元，达产后预计年收入 43.89 亿元、年净利 8.74 亿元、回收期 8.24 年；2026H1 末项目进度 95%，预计 2026 年下半年试生产）贡献节奏假设不同。覆盖机构家数少：Simply Wall St 显示仅 6 家机构覆盖、其中仅 2 家提交预测输入（中信证券、海通国际）；StockStar 盈利预测明细页在统计时点上仅列示 2 家（中信、华泰），故“机构一致预期”样本量小、稳定性弱。华泰证券上一版（2025-10-27）预测 2025-2027E 归母 8.3/10.0/10.7 亿元、EPS 1.75/2.12/2.28 元，其 2025 年预测 8.3 亿元 vs 实际 7.20 亿元偏差约 15%，已不可直接引用；国泰海通（2025-11-04）预测 2025-2027 归母 9.2/9.97/10.29 亿元、EPS 1.95/2.11/2.18 元，其 2025 年预测 9.2 亿元 vs 实际 7.20 亿元偏差约-22%，仅可作历史评级参考，不应计入当前机构一致

预期。2026 年业绩预测口径混乱：西部证券（7.12 亿元）、Wind 类一致预期（约 6.9 亿元）、华泰（最新目标价 34.40 元但正文未取到对应盈利预测）三者不可直接混用。

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
2026E	西部证券：20.10 亿元（同比+0.1%）；多机构一致预期营收增速 +3.65%（未给出绝对额）	西部证券：7.12 亿元；多机构一致预期约 6.88 亿元（由 EPS 增速反推，样本量小）	多机构一致预期 EPS 增速-4.68%（归母净利增速未直接披露）	西部证券：1.51 元；中信证券：1.46 元；多机构一致预期约 1.46 元
2027E	西部证券：22.18 亿元（同比+10.4%）；多机构一致预期营收增速 +22.97%（未给出绝对额）	西部证券：8.09 亿元；多机构一致预期约 7.83 亿元（由 EPS 增速反推）	多机构一致预期 EPS 增速+13.75%	西部证券：1.71 元；中信证券：1.67 元；多机构一致预期约 1.66 元
2028E	西部证券：23.98 亿元（同比+8.1%）；多机构一致预期营收增速 +30.46%（未给出绝对额）	西部证券：9.00 亿元；多机构一致预期约 8.85 亿元（由 EPS 增速反推）	多机构一致预期 EPS 增速+13.07%	西部证券：1.91 元；中信证券：1.96 元；多机构一致预期约 1.88 元

3.3 估值水平与机构评级

机构	评级	日期	备注
华泰证券	增持	2026-08-31	目标价 34.40 元；中报点评《安宁股份：26H1 盈利下滑 钛精矿需求静待复苏》，正文未能完整抓取，仅得摘要行
西部证券	买入（首次覆盖）	2026-06-28（页面另见 2026-06-29）	目标价 35.60 元（对应 2026 年 24xPE；页面另见 35.30 元）；预测 2026-2028 年归母 7.12/8.09/9.00 亿元
中信证券	未披露评级	2026-05-11	未披露目标价；EPS 2026E/2027E/2028E=1.46/1.67/1.96 元
国泰海通	买入	2025-11-04	目标价 39.00 元；预测 2025-2027 归母 9.2/9.97/10.29 亿元、EPS 1.95/2.11/2.18 元；其 2025 年预测与实际偏差约-22%，严重滞后，仅可作历史评级参考
华泰证券	增持	2025-10-27	目标价 38.16 元（前值 38.60 元）；预测 2025-2027E 归母 8.3/10.0/10.7 亿元、EPS

机构	评级	日期	备注
			1.75/2.12/2.28 元；已过时，其 2025 年预测偏差约 15%，不可直接引用
华泰证券	增持	2025-08-29	目标价 38.60 元
华泰证券	增持	2025-04-14	目标价 32.05 元（新浪机构评级库）
华泰证券	增持	2025-03-15	目标价 34.22 元（新浪机构评级库）
开源证券	买入	2024-10-24	无目标价
国海证券	买入	2024-08-22	无目标价
天风证券	买入（首次）	2020 年 2 月 (nbd.com.cn 报道，仅历史极值参考)	目标价 75.33 元，已完全不适用

截至 2026-09-11 前后（数据来自财联社行情页，页面未明确标注交易日，其 TTM 归母口径与 2026 年中报完全吻合，判断为 2026-09-11 收盘或最近交易日前复权价，具体交易日待核）：股价 25.01 元（当日-3.55%，盘中 24.70-25.76 元，成交额 1.07 亿元，换手率 1.16%）；总市值 118.04 亿元；流通市值 92.36 亿元（流通股 3.69 亿股，总股本 4.72 亿股）；PE（TTM）19.05x；PE（静态，2025 年报）16.40x；PB 1.31x（每股净资产 19.0193 元）。TTM 归母净利润约 6.20 亿元（=2025 全年 7.20 亿元-2025H1 4.41 亿元+2026H1 3.41 亿元），与 PE(TTM)19.05、市值 118.04 亿元内部一致，可交叉验证通过。交叉核对（略早时点）：2026-08-28 收盘 26.77 元、PE 18.54、总市值 126 亿元（东方财富）；2026-06-30 前后 26.59 元、PE 19.53、PB 1.45、股息率 1.13%（理杏仁）。可见 7-9 月股价在 25-27 元区间震荡下行。区间涨跌（东方财富行业分析页）：近 1 个月-3.96%，近 3 个月-6.65%，近 6 个月-23.71%，今年以来-23.43%（即 2025 年末收盘约 32-33 元）。行业估值对比（理杏仁，2026-06-30）：所属申万三级“其他采掘”行业 PE 39.05x、PB 3.54x、股息率 1.21%；公司 PE(TTM)19x 显著低于行业均值。可比公司估值（西部证券研报表，2026E）：钒钛股份 PE 62x（归母 4.85 亿元）、西部超导 35x（9.84 亿元）、龙佰集团 22x（19.23 亿元），行业平均约 40x，安宁股份 17x。多机构一致预期估值（东方财富行业分析页）：PE 25A 16.40 / TTM 19.05 / 26E 17.17 / 27E 15.09 / 28E 13.35；PS 25A 5.88 / TTM 6.16 / 26E 5.67 / 27E 4.61 / 28E 3.53；PEG 2.12。百度股市通“机构评级”汇总：目标均价 36.70 元，最高 39.00 元，最低 34.40 元（均值混入了 2025 年的过时目标价，参考意义有限）。估值相关风险与不确定：拟发行不超过 25 亿元可转债（随 2026 中报同时公告），叠加在建工程 38.39 亿元、2025 年收购小黑箐经质铁矿 65.08 亿元现金对价，债务与财务费用上升压力已体现在 2026H1（财务费用由负转正+5,238 万元、资产负债率升至约 48%），将直接影响后续财务费用、EPS 摊薄与分红能力，估值模型需纳入；历史 EPS 口径因 2025 年 1 月定增摊薄（募资 17.04 亿元、股本扩至 4.72 亿股），跨年 PE/PB 比较须统一股本口径；2026 年业绩预测口径混乱及覆盖机构样本量小，亦影响估值参考的稳定性。

四、近期消息与公告

4.1 关于重大资产重组收购经质矿产等三家公司 100%股权的进展公告

公司以现金方式参与经质矿产、鸿鑫工贸、立宇矿业实质合并重整，最终取得三家公司 100% 股权，支付现金对价 650,768.80 万元（约 65.08 亿元）。2025-09-04 召开 2025 年第三次临时股东会审议通过《关于公司本次重大资产重组符合相关法律法规规定的议案》《关于本次重大资产购买方案的议案》等（公告编号 2025-065）。经质矿产主要资产为会理县小黑箐经质铁矿采矿权。2026-09-11 半年度业绩说明会上，投资者质疑 65 亿收购小黑箐矿及安宁钛 6 项目不确定性，问经质矿产复工复产是否偏离原公告预期，公司回复口径为“公司正按计划推进经质矿产复工复产工作，优先推进低品位矿的回采，具体详见后续公告”，未给出明确复产时间承诺（投资者关系活动记录表，编号 2026-001，日期 2026-09-11）。中信建投证券出具《关于四川安宁铁钛股份有限公司重大资产购买之 2025 年度持续督导意见》；中信证券出具 2025 年度保荐工作报告。不确定性：复工复产时间表目前只有公司定性表述，无硬性日期，属需持续跟踪的风险点。

4.2 关于向不特定对象发行可转换公司债券及变更持续督导机构的相关公告

2026-05-26 披露《关于向不特定对象发行可转换公司债券预案披露的提示性公告》（公告编号 2026-023）。因聘请中信建投证券担任本次可转债发行的保荐机构，2026-07-23 披露《关于变更持续督导机构及保荐代表人的公告》（公告编号 2026-038），原保荐机构中信证券未完成的持续督导工作由中信建投承接。2026-09-02 披露《关于变更持续督导机构及保荐代表人后重新签订募集资金三方监管协议的公告》（公告编号 2026-045）。附带信息：此前 2022 年度向特定对象发行 A 股股票，发行 70,989,958 股、发行价 24.00 元/股，募集资金总额 1,703,758,992.00 元，扣除发行费后净额 1,683,710,888.26 元，2024-12-26 到位（信永中和验资）。

4.3 关于募集资金现金管理的进展公告

2025-03-19 第六届董事会第二十一次会议通过，使用不超过 12 亿元闲置募集资金、不超过 25 亿元闲置自有资金进行现金管理，期限不超过 12 个月，可循环滚动；相关现金管理进展公告在 2026 年多次披露。

4.4 关于募集资金投资项目（年产 6 万吨能源级钛/钛合金材料全产业链）延期的公告（第一次）

2025-12-22 第六届董事会第三十次会议，将项目达到预定可使用状态时间由 2025-12-31 延期至 2026-06-30；原因含部分定制化设备供货周期较长。同日公告称 EB 炉预计 2026 年底前安装完成（不涉及募集资金）。（公告编号 2025-081）

4.5 关于募集资金投资项目（年产 6 万吨能源级钛/钛合金材料全产业链）延期的公告（第二次）

2026-06-30 第六届董事会第三十七次会议，再次延期至 2026-10-31（公告编号 2026-034）。项目投资总额 720,000 万元，拟投入募集资金 170,375.90 万元；截至 2026-05-31 累计使用募集资金 100,998.20 万元，剩余约 65,888.19 万元未使用（未经审计）。2026-09-11 业绩说明会最新进度口径：海绵钛工序主体设施建设和设备安装基本完成，预计 10 月底前投入试生产；EB 炉交付、安装按计划有序推进中。不确定性：同一项目自 2025 年底以来已延期两次，公司仅以预计 10 月底前投入试生产回应，未承诺不再延期，时间表存在再次滑动风险。

4.6 2025 年限制性股票激励计划（草案）相关公告

2025-12-22 第六届董事会第三十次会议审议通过《2025 年限制性股票激励计划（草案）》及考核管理办法：拟授予限制性股票 72.26 万股，占总股本约 0.15%，授予价格 20.60 元/股。2026-01-13 召开 2026 年第一次临时股东会审议相关议案（股权登记日 2026-01-07，属特别决议、对中小投资者单独计票）。不确定性：激励计划草案/股东会安排为单一转载源较完整，建议以巨潮公告编号原文复核最终是否已实施授予。

4.7 2025 年度权益分派实施公告

2025 年度利润分配：以总股本 471,989,958 股剔除回购专用证券账户 203,400 股后的 471,786,558 股为基数，每 10 股派现金红利 3.00 元（含税），合计派现 141,535,967.4 元。2026-05-22 年度股东会通过；2026-07-08/09 披露《2025 年度权益分派实施公告》（公告编号 2026-036），股权登记日 2026-07-14，除权除息日 2026-07-15。

4.8 关于回购股份相关披露存在数据冲突的说明

回购口径存在冲突（重点标注）：官方权益分派公告口径显示截至 2026-07-08，公司回购专用证券账户持有 203,400 股（该部分不参与利润分配）；深交所互动易问答口径显示公司在回复投资者时称于 2026-05-13 披露，2026 年回购股份已达 14,000,650 股。两数字相差约 70 倍，无法相互印证。东财公告列表另显示 2026-03-17 有回购类公告；价值大师(gurufocus.cn)显示截至 2026 年 3 月 TTM 回购股票现金流出为¥0。判断：203,400 股来自正式权益分派实施公告，可信度更高；14,000,650 股仅在单一互动易回复中出现，疑为转载/口径错误，不建议采信，建议以巨潮公告原文核对回购方案规模与累计回购数。9/11 业绩说明会投资者明确问公司未来是否有维护股价的回购计划，公司未披露新的回购计划，仅回应注重市值管理、通过多渠道主动对接长线机构稳步推进市值管理。截至检索时点，未见新的回购预案公告。

4.9 关于总经理变更及更换非独立董事的公告

2025-10-16 总经理变更：严明晴变更为曾成华。2025-11-03 2025 年第四次临时股东会通过《关于更换公司非独立董事的议案》（公告编号 2025-078；同意 307,612,041 股占 99.9369%）。2026-05-22 2025 年年度股东会召开（审议年报、利润分配、续聘 2026 年度会计师事务所等）。

4.10 关于对外担保及大宗交易的公告

对外担保：2025-11-27 公告攀枝花市经质矿产有限责任公司以抵押方式对四川安宁铁钛股份进行担保。大宗交易：2025-11-06 成交均价 29.00 元、折价 9.85%、10 万股、成交 290 万元；此前 2025-09-24、09-22、08-12、08-11 各有大宗（均价 27.00–29.88 元，折价 4.35%–9.85%）。

4.11 关于参加四川辖区 2026 年投资者网上集体接待日及半年度报告业绩说明会活动的公告

2026-09-08 公告参加四川辖区 2026 年投资者网上集体接待日及半年度报告业绩说明会（公告编号 2026-046），活动 2026-09-11 14:00–17:00；公司高管（董事长罗阳勇、财务负责人陈学渊、独立董事谢晓霞、董秘杨骏威）参与。说明会中提及：5 万吨磷酸铁项目在持续完善工艺流程中，正与下游客户保持沟通，未说明投产时间；投资者提到从今年 3 月初以来股价接近腰斩。

4.12 未找到或待确认事项

未检索到 2026 年第三季度业绩预告（预增/预减）相关公告；未发现新的股份回购预案公告（仅见上述规模存疑的既有回购披露）；未发现监管处罚、问询函、立案等负面监管事项（检索未见，但不等于不存在）；是否有新的股东减持/增持公告，未获得明确材料。

4.13 不确定性与来源质量提示

1. 回购数据 203,400 股 vs 14,000,650 股存在重大矛盾，已标注，优先采信正式权益分派公告（203,400 股），14,000,650 股为单一互动易来源，存疑。2. 多数公司大事/公告摘要来自东方财富、证券之星、九方智投等转载页，核心内容（公告编号、日期、金额）能与上海证券报/证券日报/中国证券报等纸媒公告页交叉印证；但个别细节（如激励计划是否已授予、回购进展金额）建议以巨潮资讯网原文 PDF 为准。3. 财务、融资融券、股价、质押、陆股通等数据来自第三方（理杏仁、证券之星调研稿），时点不统一，且部分为估算/转述，非官方披露口径。4. 截至日期说明：本纪要公告类

信息截至 2026-09-11（最新公告日）；行情类数据点最新为 2026-08-31；部分第三方指标时点为 2026-06-30 或 2026-07-24。

五、股价走势与技术面分析

5.1 价格概况

指标	数值
股票代码	002978
公司名称	四川安宁铁钛股份有限公司（安宁股份）
主营业务	钒钛磁铁矿开采、洗选与销售
最新交易日	2026-09-11（研究纪要约指）
具体收盘价/涨跌幅/成交量/成交额	研究纪要中未提供具体数值，数据缺失
52 周高低点	研究纪要中未提供，数据缺失
均线及布林带具体数值	研究纪要中未提供，数据缺失

5.2 技术指标

指标	数值	简要解读
最新交易日数据指向	2026-09-11	研究纪要确认的最新行情日期，但未附具体价格与量能数值。
公司身份	四川安宁铁钛股份有限公司（安宁股份，SZ 002978）	已确认标的身份，主营钒钛磁铁矿开采、洗选与销售。
9 月 8 日主力资金	主力资金净卖出 118.04 万元	研究纪要来源之一显示当日主力资金为净流出。
9 月 3 日主力资金	主力资金净卖出 54.98 万元	研究纪要来源之一显示当日主力资金小幅净流出。
9 月 10 日融资买入	426.30 万元	研究纪要来源之一显示当日有融资买入，但未给出融资偿还与净额，无法判断杠杆资金整体方向。
2026 年二季度已披露持仓机构家数	仅 9 家	研究纪要引用的机构风向标显示，2026 年二季度已披露持仓机构数量偏少，机构关注度可能有限（截至 2026-06-30 数据，存在披露滞后）。
十大股东/流通股东	研究纪要提及吴东萍新进、应一城退出、杨俊诚等减持，以及张海潮持股 57.72 万股、占流通 A 股 0.19%	研究纪要来源显示流通股东格局发生变化，但纪要未给出完整十大股东名单及合计集中度比例。

指标	数值	简要解读
技术指标 (MA、MACD、RSI、布林带等)	研究纪要未提供具体数值	缺少可量化的技术指标数据，无法进行精确技术面判断。

研究纪要确认标的为四川安宁铁钛股份有限公司（安宁股份，002978），主营钒钛磁铁矿开采、洗选与销售，最新交易日数据指向 2026-09-11，但纪要未提供该日的收盘价、涨跌幅、成交量、成交额、均线、布林带、MACD、RSI 等具体技术指标数值，也未提供 52 周高低点。资金面方面，纪要记录了 9 月 3 日与 9 月 8 日主力资金分别净卖出 54.98 万元和 118.04 万元，9 月 10 日融资买入 426.30 万元（但缺少偿还与净额数据）。股东结构方面，2026 年二季度已披露持仓机构仅 9 家，十大流通股东出现新进、退出与减持等变化，张海潮持有 57.72 万股、占流通 A 股 0.19%，但完整集中度数据缺失。由于核心行情与技术指标数值缺失，本部分无法给出具体点位测算，仅能就已有信息作定性梳理，并如实标注数据缺口。

5.3 短线走势展望（未来一周，情景推演，仅供参考）

⚠ 风险提示：以下内容仅为基于研究纪要中有限数据的主观情景推演，不构成任何投资建议。研究纪要未提供最新收盘价、均线、布林带等关键数值，所有点位与情景描述均带有较大不确定性。

① 关键技术位置

位置	区间	说明
关键价位（短期压力/第一支撑/强支撑）	无法给出具体区间	研究纪要未提供收盘价、均线、布林带上下轨、近期波段高低点或 52 周高低点等任一可用于推导价位的数值，故无法按区间给出关键技术位置，属于数据缺失而非刻意回避。
主力资金净流出参考	9 月 3 日净卖出 54.98 万元；9 月 8 日净卖出 118.04 万元	两日均为小额净流出，金额规模有限，不构成可用于推导价格区间的技术位，仅作参考。
融资买入参考	9 月 10 日融资买入 426.30 万元	仅有融资买入单边数据，缺少融资偿还与融资净买入，无法据此推断杠杆资金净方向，亦不能推导价格区间。

② 未来一周情景（主观权重，非统计概率）

- 震荡整理（主观权重中等（此权重为基于当前技术面信息匮乏、资金面小幅流出的主观启发式判断，非统计概率））：在缺少明确趋势信号、主力资金连续小额净流出的背景下，股价可能维持区间震荡，方向不明。具体区间因研究纪要未提供收盘价与均线数值而无法给出，需以最新行情数据确认后再行划设。
- 偏弱下行（主观权重中等（同样为主观启发式判断，非统计概率））：若主力资金净流出延续或大盘环境转弱，股价可能向下测试支撑，但研究纪要未提供近期低点或强支撑数值，无法给出具体下行目标区间。触发条件可关注后续是否继续出现主力资金净流出或成交量明显放大。
- 反弹走强（主观权重偏低（主观启发式判断，非统计概率））：若出现融资资金转为净流入、机构增持或行业性催化，股价可能反弹走强，但研究纪要未提供近期高点或压力位数值，无法给出具体反弹目标区间，触发条件需观察后续融资净额转正及成交量配合情况。

③ 资金与流动性背景

研究纪要提供了部分资金与股东结构信息：9月3日主力资金净卖出54.98万元，9月8日主力资金净卖出118.04万元，9月10日融资买入426.30万元（缺少融资偿还与净额，无法判断杠杆资金净方向）。换手率、日成交额区间等流动性核心数据在研究纪要中均未提供，无法评估订单簿深浅与滑点水平。股东结构方面，研究纪要引用的机构风向标显示2026年二季度已披露持仓机构仅9家；十大流通股东出现吴东萍新进、应一城退出、杨俊诚等减持等变化，张海潮持有57.72万股、占流通A股0.19%。需特别说明：上述股东数据截止日为2026-06-30，存在披露滞后，此后结构可能已发生变化，且纪要未给出完整十大股东名单及合计持股集中度比例，无法据此计算集中度或判断主流机构（公募基金/社保/QFII）与控股家族/PE类持有人的相对占比。在换手率与成交额数据缺失的情况下，无法判断该股是否存在流动性偏薄、滑点偏大的实际情况，请读者自行补充最新数据核实。

研究纪要未提供安宁股份近期日成交额或换手率的正常波动区间，无法据此校准出有意义的量能确认阈值；建议先行获取近20个交易日的成交额数据，再以明显高于该区间中枢（例如达到近期均值的1.5倍以上并持续）作为资金介入的观察信号。

④ 关注要点（仅为观察思路，非操作指令）

- 关注后续是否补充提供2026-09-11的收盘价、涨跌幅、成交量、成交额，以及MA5/10/20、布林带上下轨、近期波段高低点等关键数值，以确定短期压力与支撑区间。
- 关注主力资金流向能否由连续小额净流出转为净流入，以及融资买入是否伴随融资净额转正。
- 关注日成交额能否较近期常态明显放大并持续，作为资金介入的观察信号；具体阈值需先取得近20个交易日成交额基线。
- 关注2026年二季度以后机构持仓与十大流通股东结构的最新披露（现有数据截止2026-06-30，存在滞后），以判断机构参与度是否变化。

以上情景推演基于研究纪要中标注的最新交易日2026-09-11（但纪要未提供该日具体行情数值）及纪要引用的历史资金与股东数据测算，短期股价还会受消息面、资金面、大盘环境等多重因素扰动，技术指标本身存在滞后性和局限性，且本部分多处关键数值缺失，不构成对未来实际走势的保证，也不构成买卖建议，请结合最新市场信息独立判断并自行承担投资风险。

六、行业格局与竞争对手分析

6.1 行业现状

公司所处的钒钛磁铁矿采选行业位于钛产业链与钒钛钢铁产业链上游。国内钛矿以低品位钛铁矿为主，大部分分布在攀西地区，金红石型钛矿短缺；行业集中度较高，攀钢集团、龙佰集团、安宁股份、重钢西昌四家产量占全国六成以上（中信建投）。2023年起新疆钛精粉产能快速释放，打破国内单一依赖攀西的供给结构，成为国内第二大增量产区。钛精矿价格跟随钛白粉/海绵钛景气波动，钒钛铁精矿价格跟随钢铁/钒价波动。

6.2 竞争格局

- 国内钛矿行业集中度较高，攀钢集团、龙佰集团、安宁股份、重钢西昌四家产量占全国六成以上（中信建投）。
- 公司自述为国内重要的钛精矿供应商及龙头企业、国内主要的钒钛磁铁矿采选企业之一，主营产品为钛精矿和钒钛铁精矿。
- 2023年起新疆钛精粉产能快速释放，打破国内单一依赖攀西的供给结构，成为国内第二大增量产区，供给格局出现重大变化。

- 钛铁矿产业链存在"高端紧缺、低端过剩"的结构性矛盾；我国钛资源较多为共生型原矿，主要以原生钛（磁）铁矿型形式存在，金红石型钛矿短缺。
- 2023-2024 年全球钛矿供不应求，公司称钛精矿处于景气周期；钒钛铁精矿需求受房地产、基建、钢厂采购影响。
- 公司战略为"横向并购资源、纵向延伸产业链、打造矿材一体化先进企业"，2025 年 9 月完成 65.08 亿元现金收购取得小黑箐经质铁矿等三家公司 100%股权，并推进年产 6 万吨能源级钛（合金）材料全产业链项目向钛材深加工延伸。

6.3 主要竞争对手

公司	定位	说明
攀钢集团	国内钒钛磁铁矿采选及钒钛钢铁一体化龙头，国内钛精矿主要生产商之一	行业四家主要企业之一，产量占全国六成以上（中信建投）；同时为公司钒钛铁精矿及钛精矿下游客户
龙佰集团（龙蟒佰利）	钛白粉及钛材深加工龙头，国内钛精矿主要生产商之一	行业四家主要企业之一，产量占全国六成以上（中信建投）；同时为公司钛精矿下游客户
重钢西昌	攀西地区钒钛磁铁矿采选企业	行业四家主要企业之一，产量占全国六成以上（中信建投）
安宁股份（002978）	国内重要的钛精矿供应商及龙头企业，钒钛磁铁矿采选专业化公司	行业四家主要企业之一，产量占全国六成以上（中信建投）；自有潘家田铁矿、小黑箐经质铁矿，产品为钛精矿、钒钛铁精矿（61%）及综合利用产品

安宁股份与攀钢集团、龙佰集团、重钢西昌同处国内钛矿行业第一梯队，四家产量合计占全国六成以上，行业集中度较高。与其他三家多兼有下游冶炼或钛白粉深加工业务不同，安宁股份目前以钒钛磁铁矿采选为主业，黑色金属矿采选业务占营收 99%以上，产品结构单一、资源属性更强，毛利率（2021-2025 年 62%-75%）显著高于中游冶炼加工环节；但公司正通过 65.08 亿元收购小黑箐经质铁矿横向扩张资源储量，并推进约 100 亿元的钛 6 项目向海绵钛—钛材深加工纵向延伸，试图从纯上游资源端向"矿材一体化"转型，未来将与龙佰集团等在钛材深加工环节形成竞争。

七、风险提示

- 钛 6 项目二次延期后仍存在再次滑期的风险：该项目达到预定可使用状态时间已由 2025 年 12 月 31 日延至 2026 年 6 月 30 日、再延至 2026 年 10 月 31 日，截至 2026 年 5 月 31 日累计使用募集资金 100,998.20 万元、剩余约 65,888.19 万元未使用，公司 2026 年 9 月 11 日仅以“预计 10 月底前投入试生产”回应，未承诺不再延期；若再次延期，西部证券及机构一致预期中 2027E/2028E 的钛材增量假设将面临下修。
- 小黑箐经质铁矿复工复产时间不确定的风险：公司以 65.08 亿元现金收购经质矿产等三家公司 100%股权，核心资产为会理县小黑箐经质铁矿采矿权（保有资源量 1.13 亿吨、设计产能工业品位矿 260 万吨/年），2026 年 9 月 11 日业绩说明会投资者明确质疑复产是否偏离原公告预期，公司仅回复“按计划推进、优先推进低品位矿回采”而未给出硬性时间承诺；若复产持续延迟，65 亿元现金对价的回报周期将被拉长，商誉或资产减值及财务费用压力可能上升。
- 财务费用与债务结构恶化的风险：资产负债率已由 2024 年末 13.74%大幅升至 2026H1 末约 48.1%，负债 83.51 亿元，财务费用由 2024 年的-0.17 亿元（利息净收入）转为 2026H1 增加

5,238 万元；同期公司公告拟发行不超过 25 亿元可转债，并已于 2026 年 7 月将 2025 年度分红率降至 20%（2020-2024 年持续高于 40%，2024 年为 51%），若钛 6 项目与经质矿产复产未能按期产生现金流，利息支出上升与可转债转股摊薄将同时压制 EPS 与分红能力。

- 钛精矿量价与产品结构双重走弱的风险：2026H1 钛精矿收入同比-21.65%、毛利率同比-5.77pct 至 65.08%，收入占比降至 41.21%，而毛利率较低的钒钛铁精矿收入占比升至 53.16%，结构性拉低整体毛利率至 60.92%（2025 全年 62.29%、2021 年峰值 74.50%）；同时该行业为商品价格随行就市，公司对钛精矿、钒钛铁精矿售价缺乏主动定价权，2023 年起新疆钛精粉产能快速释放进一步改变国内供给格局，若钛白粉/海绵钛景气及钢铁需求继续走弱，毛利率下行压力将持续。
- 客户集中度较高的风险：公司前五大客户（合并口径）收入占营业收入比重 2020 年 64.27%、2021 年 63.86%、2022 年 60.17%（另一口径 61.86%）、2023 年 1-3 月 63.28%，2023 年度按同一控制口径前五名客户小计 60.06%（米易县国利兴矿业 14.20%、攀枝花安隆矿业 13.18%、攀钢集团 13.03%、潜江方圆钛白 10.12%、江西添光钛业 9.53%），且上述均为 2023 年及更早年度数据，2024、2025 年报最新一期前五大客户占比未能取得；若下游钛白粉或钢铁客户需求波动或减少采购，将对公司销售形成直接冲击。
- 股权结构与市场信息层面的不确定风险：回购披露存在重大口径冲突，官方 2025 年度权益分派实施公告显示回购专用证券账户仅持有 203,400 股，而深交所互动易问答口径称 2026 年回购股份已达 14,000,650 股，两者相差约 70 倍，不宜采信互动易口径；同时 2026 年二季度已披露持仓机构仅 9 家、十大流通股东出现吴东萍新进、应一城退出、杨俊诚等减持等变化（数据截至 2026-06-30，存在披露滞后），机构参与度与筹码稳定性存在不确定性。

八、结论与展望

增长逻辑主要建立在“横向并购资源+纵向延伸产业链”的矿材一体化战略上。资源端，潘家田铁矿保有矿石量约 24,403.30 万吨（工业品位矿 600 万吨/年+低品位矿 300 万吨/年），新取得的小黑箐经质铁矿保有资源量 1.13 亿吨、现设计产能工业品位矿 260 万吨/年，若能顺利复工复产并优先推进低品位矿回采，将扩大资源规模、摊薄采选成本，公司 2026 年 9 月 11 日回应称“正按计划推进、优先推进低品位矿回采”，但未给出硬性复产时间表。材料端，钛 6 项目若 2026 年 10 月底前如期投入试生产，将推动公司由纯上游资源端向海绵钛—钛材深加工延伸，获取更高附加值并对冲单一产品结构风险；西部证券预测公司 2026-2028 年归母净利润 7.12/8.09/9.00 亿元、EPS1.51/1.71/1.91 元，机构一致预期 EPS 增速 2027E/2028E 分别为+13.75%、+13.07%，隐含钛材项目逐步贡献增量的假设。

与此同时需客观看待短期压制因素：钛精矿价格随钛白粉/海绵钛景气波动、钒钛铁精矿价格随钢铁及钒价波动，该行业为商品价格随行就市而非年降逻辑，公司自身难以主动提价；2023 年起新疆钛精粉产能快速释放已打破国内单一依赖攀西的供给结构，供给格局出现重大变化。产品结构上，2026H1 钒钛铁精矿收入占比升至 53.16%、已反超钛精矿，低毛利品种占比提升进一步拉低整体毛利率至 60.92%。费用端，65.08 亿元现金对价与约 100 亿元钛材项目规划带来的财务费用上升、可转债潜在摊薄及分红率由超 40%降至 20%，均对净利率与股东回报形成压力。

综合看，公司当前 PE(TTM)19.05x 低于行业均值，PB1.31x 处于较低区间，估值已部分反映盈利下滑；但业绩能否拐点向上，取决于钛精矿价格周期能否回升、小黑箐经质铁矿复工复产的实际进度以及钛 6 项目能否如期试生产并顺利爬坡。关键跟踪节点包括：钛 6 项目是否在 2026 年 10 月 31 日前投产且不再延期、经质矿产复产的具体时间与产量、25 亿元可转债的发行进度与资金用途、钛精矿与钒钛铁精矿价格走势。在上述变量明确前，尚难判断盈利下滑趋势是否已经见底，以上分析不构成任何买卖建议。

数据来源

安宁股份(002978)_个股概览_股票价格_实时行情_走势图_新闻资讯_股评_财报_FinScope-AI 让投资更简单 — <https://finance.baidu.com/stock/ab-002978?mainTab=%E7%AE%80%E5%86%B5>

安宁股份(sz002978) — <https://www.cls.cn/stock?code=sz002978>

深圳证券交易所-个股产品 — <https://www.sse.org.cn/certificate/individual/index.html?code=002978>

安宁股份:2026年09月11日投资者关系活动记录表-业绩说明会_九方智投 — https://www.9fzt.com/detail/sz_002978_9_9690e6c6d21cf744c2016373180d7160.html

中国证券报-四川安宁铁钛股份有限公司-|第B203版:信息披露|上一版 下一版 — http://app.cnstock.com/zzb/zgzb/html/2026-08/28/nw.D110000zgzb_20260828_2-B203.htm#1

安宁股份上市公司信息 - 安宁股份上市公司信息 — <https://m.hx168.com.cn/stock/F10/002978.html#1>

安宁股份:9月11日召开业绩说明会,投资者参与-证券之星 — <https://4g.stockstar.com/detail/RB2026091100051022>

证券日报-四川安宁铁钛股份有限公司2025年半年度报告摘要-证券代码:002978 证券简称:安宁股份 公告编号:2025-062 — http://m.epaper.zqrb.cn/html/2025-08/29/content_1177775.htm#1

安宁股份(SZ002978)公司大事-PC_HSF10 资料 — https://emweb.securities.eastmoney.com/pc_hsf10/pages/index.html?type=web&code=sz002978&color=b#/gsds

四川安宁铁钛股份有限公司关于向不特定对象发行可转换公司债券预案披露的提示性公告-四川安宁铁钛股份有限公司 — https://paper.cnstock.com/html/2026-05/26/content_2222094.htm#1

证券日报-四川安宁铁钛股份有限公司2025年年度报告摘要-证券代码:002978 证券简称:安宁股份 公告编号:2026-013 — http://m.epaper.zqrb.cn/html/2026-04/25/content_1236061.htm?div=-1#1

SZ.002978 安宁股份 ANNING IRON - A 股实时报价 RT Quote - 公司资料 Company Information — http://stocks.etnet.hk/www/sc/ashares/quote_ci_brief.php?code=002978

002978 安宁股份 — <https://emweb.securities.eastmoney.com/BusinessAnalysis/Index?code=sz002978>

安宁股份(002978)_公司档案_中财网 — <https://data.cfi.cn/gsda/63787/002978.html>

中信证券 CITIC Securities — https://www.cs.ecitic.com/newsite/news/202503/t20250321_1196491.html

中国证券报-四川安宁铁钛股份有限公司-证券代码:002978 证券简称:安宁股份 公告编号:2024-012 — https://epaper.cs.com.cn/zgzb/wap/html/2024-04/18/nw.D110000zgzb_20240418_1-B138.htm#1

安宁股份(002978)毛利率-安宁股份 毛利率 — https://cn.investing.com/pro/SZSE:002978/explorer/gp_margin#1

安宁股份(002978)-安宁股份(002978) — <https://s.askci.com/stock/businessanalysis/002978/industryconstitute/#1>

集友银行 — http://content5.etninfo.com/content/cyuwebV2/asharecontent/sc/ashare_quote_ci_ratio.php?code=002978

- 安宁股份(002978)-财务评测 -- 安宁股份(002978)-财务评测 — https://m.zhiliaocaibao.com/cwpl_cwtj/002978_%E5%AE%89%E5%AE%81%E8%82%A1%E4%BB%BD_9/#1

002978 销售毛利率-股票 — https://m.iwencai.com/stockpick/search?preParams=&ts=1&f=1&q=zgxgrh_xsmall&querytype=&tid=stockpick&w=002978+%E9%94%80%E5%94%AE%E6%AF%9B%E5%88%A9%E7%8E%87

安宁股份(002978)财报_财务概况_股票财务指标分析_英为财经 Investing.com - 安宁股份(002978) — <https://cn.investing.com/equities/sichuan-anning-iron-and-titanium-co-financial-summary#1>

安宁股份(002978)营业成本|价值大师-简要介绍 — https://www.gurufocus.cn/stock/SZSE:002978/term/cost_of_goods_sold#1

安宁股份(002978)销售毛利率历史变动-估值指针-特色数据-证券之星 —

https://resource.stockstar.com/DataCenter/PrivateData/Assess_history_002978_SEL_RINT_1.html

安宁股份(002978)-单季度数据-看财报 — <https://www.kancaibao.com/jidu/jd/002978>

安宁股份财报摘要 — <https://tool.stockstar.com/summary/caibao/002978>

安宁股份: 四川安宁铁钛股份有限公司 2022 年度向特定对象发行 A 股股票预案（四次修订稿） - 公司不能在产品结构变化的同时及时加强技术研发实力、提升内部管理能力、加 —

<https://stock.stockstar.com/notice/SN2024062600043982.shtml#5>

安宁股份(002978)_公司公告_安宁股份：2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书(修订稿)新浪财经_新浪网 - 公司主要产品为钛精矿和钒钛铁精矿 — http://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=9392479&stockid=002978#13

安宁股份 - 产品结构变化将对公司技术、人才、物资、资金的储备和调配要求更高，如公司不能在产品结构变化的同时及时加强技术研发实力、提升内部管理能力、加强客户开发能力、优化经营策略等，则可能对公司的经营情况和业务发展产生不利影响并面临募投项目预期效益无法实现、甚至经营绩效... —

http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=002978&id=9635818#26

安宁股份：2022 年净利润同比下降 23.72% 拟 10 派 5 元 — <https://zxcx.cs.com.cn/app/zzb/detail?id=1e6d300e9ea344d88395eaf2cf8ea4b0>

安宁股份: 关于四川安宁铁钛股份有限公司申请向特定对象发行股票的第二轮审核问询函之回复报告（修订稿） - 的主要客户是钛材生产、加工企业，相关企业处于钛产业链内，但与公司现有 — <http://stock.stockstar.com/notice/SN2024053100044424.shtml#7>

安宁股份把“老赖”当客户 上亿元转贷或无真实交易背景 — <https://www.thejzy.com/?p=96423>

安宁股份把“老赖”当客户 上亿元转贷或无真实交易背景 - 您所在的位置：红商网·新零售阵线 >> 好公司频道 >> 正文 — <http://www.redsh.com/ppnews/20200114/182336.shtml#1>

安宁股份(002978)-公司公告-安宁股份：四川安宁铁钛股份有限公司 2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书（注册稿）-股票行情中心-搜狐证券 - 四氯化钛，公司拟将相关产品继续加工生产出最终产品钛锭后向下游销售，未来 — <https://q.stock.sohu.com/cn/gg/2024/002978/60050658.shtml#2>

安宁股份(002978)_公司公告_安宁股份：关于四川安宁铁钛股份有限公司申请向特定对象发行股票的第二轮审核问询函之回复报告(修订稿)新浪财经_新浪网 - 的客户从事的业务领域有所差异，因此本次募投项目实施后公司会增加新的客户，从而导致公司客户结构发生变化 — http://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=9635827&stockid=002978#7

安宁股份把“老赖”当客户 上亿元转贷或无真实交易背景 - 中金在线 > 财经 > 产业经济 — <http://3g.cnfol.com/news/chanyejingji/20200114/27907571.shtml#1>

2026-2031 年中国钛精粉行业市场调查研究及发展前景预测报告.docx - 供给格局重大变化：2023 年起新疆钛精粉产能快速释放，打破国内单一依赖攀西的供给结构，成为国内第二大增量产区 — <https://www.renrendoc.com:8443/paper/533719132.html#2>

“高端紧缺、低端过剩”：钛铁矿产业链的结构性矛盾 — https://q.stock.sohu.com/cn/news.html?textId=1036976971&type=120&tab=200&code=cn_920275&date=2026/0720

中信建投：新质生产力金属元素投资机遇 - 钛矿分为高品位的金红石矿和低品位的钛铁矿，国内主要矿种为钛铁矿，大部分分布在攀西地区，国内钛矿行业集中度较高，攀钢集团、龙佰集团、安宁股份、重钢西昌四家产量占到了全国六成以上 — https://cj.sina.cn/article/norm_detail?url=https%3A%2F%2Ffinance.sina.com.cn%2Fwm%2F2026-06-01%2Fdoc-inhwzcky4115071.shtml&from=redirect#2&autocallup=no&isfromsina=no#2

[隆众聚焦]：钛精矿及下游产业简述 — <https://nenghua.mysteel.com/a/24072520/56943EF94710E397.html>

钛的新时代（一）：产能持续扩张，向高端化迈进 — https://data.eastmoney.com/report/zw_industry.jshtml?infocode=AP202311201611687099

我国钛资源较多为共生型原矿，主要以原生钛（磁）铁矿型的形式存在，金红石型钛矿短缺 — <http://static.cninfo.com.cn/finalpage/2024-08-20/1220911976.PDF#28#2>

我想了解一下行业主要竞争对手钛精矿产销情况确切的情况_行行查_行业研究数据库 — <https://www.hanghangcha.com/hhcQuestion/detail/1059713.html>

行业分析：国内钛精矿行业不断发展 四川省是其产量最大地区 — <https://www.163.com/dy/article/HEJ4592C0514E30D.html>

主要四家公司钛精矿产能（万吨） — <https://www.hangyan.co/charts/3474336163496461407>

2023 年中国钛精矿生产现状及市场格局分析[图] - 全球视野, 下注中国 — <https://m.gelonghui.com/p/1069836#1>

安宁股份(002978.SZ) — http://money.finance.sina.com.cn/corp/go.php/vCI_CorpInfo/stockid/002978.phtml

安宁股份(002978) - 公司概况 — <https://www.lixinger.com/equity/company/detail/sz/002978/2978/profile>

安寧股份 (002978.SZ) - 美股 — <https://www.aastocks.com/tc/cnhk/analysis/company-fundamental/company-information?shsymbol=002978#1>

安宁股份(002978.SZ)2024 年净利润为 8.52 亿元、较去年同期下降 9.05% — https://m.jiemian.com/article/12468019_sina.html

中國銀行(香港)有限公司 — http://bochk.etnet.com.hk/content/bochkweb/asharecontent/tc/ashare_quote_ci_pl.php?code=002978

安寧股份 (002978.SZ) 損益表 - Yahoo 財經 - 跳至導覽 跳過主要內容 跳至右欄 — <https://hk.finance.yahoo.com/quote/002978.SZ/financials/#1>

Sichuan Anning Iron Income Statement - Investing.com - Sichuan Anning Iron and Titanium Co (002978) — https://www.investing.com/equities/sichuan-anning-iron-and-titanium-co-income-statement?amp;period_type=quarterly#1

Sichuan Anning Iron and Titanium Co.,Ltd. Reports Earnings Results for the Full Year Ended December 31, 2024 - a43.lje6ETRMKhCb6-4tjalsCUgK5zq6no0SEvjPHtLH03g — <https://sa.marketscreener.com/quote/stock/SICHUAN-ANNING-IRON-AND-T-119082519/news/Sichuan-Anning-Iron-and-Titanium-Co-Ltd-Reports-Earnings-Results-for-the-Full-Year-Ended-December-49329599/#1>

Sichuan Anning Iron and Titanium (SHE:002978) Financials Overview - Sichuan Anning Iron and Titanium Co — <https://stockanalysis.com/quote/she/002978/financials/#1>

Sichuan Anning Iron and TitaniumLtd (SZSE:002978) - Earnings & Revenue Performance - Simply Wall St - NOT FOR DISTRIBUTION — <https://simplywall.st/stocks/cn/materials/szse-002978/sichuan-anning-iron-and-titaniumltd-shares/past#1>

SZ:002978 Financials - Investing.com India - Breaking News — <https://in.investing.com/equities/sichuan-anning-iron-and-titanium-co-financial-summary#1>

安宁股份(002978.SZ)：2024 年中报净利润为 4.38 亿元、同比下降 1.26% - 正在阅读: — <https://www.jiemian.com/article/11582002.html#1>

安宁股份(002978)：横向收购钛矿资源+纵向延伸钛材产业链 一体化优势彰显 — http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/lastest/rptid/836005835418/index.phtml

晨会纪要 — https://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/lastest/rptid/836037679690/index.phtml

机构投资评级-股票-新浪财经 - 股票评级记录 — http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vIR_StockSearch/key/002978.phtml#1

安宁股份获券商首次覆盖 给予买入评级目标价 35.6 元 — <https://jg-static.eeo.com.cn/article/info?id=cc8e75c6b7e14343b94a87415cec60b6>

安宁股份钛一体化突围 资源成长双击来袭 — <https://stock.cfi.cn/p20260629000508.html>

天风证券首予安宁股份买入评级：具有产业链定价权的钛资源龙头，开启资源整合战略，目标价 75.33 元 — <http://www.nbd.com.cn/rss/toutiao/articles/1632878.html>

安宁股份(002978)更新报告：收购经质矿产 公司资源量大幅上升 — <http://stockfinance.sina.cn/stock/go.php/paper/reportid/807391361081/index.phtml?vt=4>

机构评级|华泰证券给予安宁股份“增持”评级 — <http://stock.10jqka.com.cn/20250829/c670757249.shtml>

安宁股份一体化优势与成长空间：横向钛矿增储+纵向钛合金延伸，2026 年 PE 仅 17 倍 | 西部证券 — <https://www.sgpjbg.com/labelsyh/anninggufenyitihuayoushiyuchengchangkongjian/1/6875669.html>

安宁股份(002978)：横向收购钛矿资源+纵向延伸钛材产业链 一体化优势彰显 — http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/company/rptid/836005835418/index.phtml

安宁股份(002978)更新报告：收购经质矿产 公司资源量大幅上升 — http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rptid/807391361081/index.phtml

002978 安宁股份 — <https://emweb.securities.eastmoney.com/IndustryAnalysis/Index?type=soft&code=sz002978#>

盈利预测 - 股票数据 - 数据中心 — http://resource.stockstar.com/DataCenter/PrivateData/GetGainsList_c002978_t3.html

安宁股份(002978)：Q3 利润环比下降 钛矿景气走弱 — <https://dxpress.gelonghui.com/news/5103320>

安宁股份(002978)_证券之星 — <http://quote.wap.stockstar.com/Stock/002978>

Sichuan Anning Iron and Titanium Ltd (SZSE:002978) Pronósticos de acciones y predicción de analistas - Simply Wall St - NOT FOR DISTRIBUTION — <https://simplywall.st/es/stocks/cn/materials/szse-002978/sichuan-anning-iron-and-titaniumltd-shares/future#1>

安宁股份-002978-A 股公司首次覆盖报告：横向收购钛矿资源+纵向延伸钛材产业链一体化优势彰显-260628（26 页）.pdf - 三个皮匠报告 — <https://www.sgpjbg.com.cn/bgdown/1272047.html#1>

安宁股份：上半年净利润 3.41 亿元 同比下降 22.73% - 安宁股份：上半年净利润 3.41 亿元 同比下降 22.73% — <http://stock.10jqka.com.cn/20260827/c679363672.shtml#1>

安宁股份(002978.SZ)上半年净利润 3.41 亿元，同比下滑 22.73% - 美股 — <https://www.aastocks.com/sc/cnhk/news/china-hot-topic-content.aspx?id=glh5298294n&catg=4&source=glh#1>

安宁股份(002978)：26H1 盈利下滑 钛精矿需求静待复苏 — http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rptid/841503258031/index.phtml

安宁股份上半年营收 10.15 亿元同比降 8.37%，归母净利润 3.41 亿元同比降 22.73%，净利率下降 6.22 个百分点 — https://finance.sina.cn/2026-08-27/detail-inipuqhp5903395.d.html?vt=4&cid=79649&node_id=79649

安宁股份：2026 年半年度报告摘要-证券之星 - 安宁股份：2026 年半年度报告摘要 — <https://wap.stockstar.com/detail/SN2026082800005643#1>

安宁股份(002978.SZ)2026 年中报净利润为 3.41 亿元、较去年同期下降 22.73% — <https://m.jiemian.com/article/15014386.html>

安宁股份：上半年净利润 3.41 亿元 同比下降 22.73% — <http://stock.stockstar.com/IG2026082700053965.shtml>

安宁股份：2026 年上半年净利润 3.41 亿元，同比下降 22.73%-证券之星 — <https://wap.stockstar.com/detail/KX2026082700051061>

安宁股份：2026 年上半年净利润 3.41 亿元同比降 22.73% — <https://www.chnfund.com/article/86509ea0-3f0b-0be3-563e-3a23556b6dbd>

安宁股份 2026 年半年报：钛价下行拖累，营收净利双降 —
<https://finance.eastmoney.com/a/202608283857801976.html>

安宁股份(002978) — https://data.eastmoney.com/notices/stock/002978.html?f_node=5

安宁股份:2025 年第四次临时股东会决议公告_ 安宁股份(002978)_ 公告正文 - 安宁股份:2025 年第四次临时股东会决议公告 查看 PDF 原文 — <https://data.eastmoney.com/notices/detail/002978/AN202511031774450745.html#1>

深圳证券交易所-公告正文 — <http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?5388d665-6055-4974-9916-306eeb107dec>

安宁股份: 2025 年第四次临时股东会决议公告 — <http://stock.stockstar.com/notice/SN2025110400000261.shtml>

股市必读：安宁股份（002978）12 月 23 日主力资金净流出 1459.01 万元 - 股市必读：安宁股份（002978）12 月 23 日主力资金净流出 1459.01 万元 — <http://stock.stockstar.com/RB2025122400000903.shtml#1>

四川安宁铁钛股份有限公司 2025 年第四次临时股东会决议公告 —
https://paper.cnstock.com/html/2025-11/04/content_2141335.htm

安宁股份(002978):2025 年第三次临时股东会决议 - 安宁股份(002978):2025 年第三次临时股东会决议 —
<https://vipwt1.cfi.net.cn/p20250904001826.html#1>

安宁股份(002978)_重大事项提醒与新闻公告_投资提醒_新浪财经_新浪网 —
http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllMemordDetail.php?stockid=002978#_10172442

安宁股份 — http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=002978&id=12591017

安宁股份：海绵钛工序主体设施建设和设备安装基本完成，预计 10 月底前投入试生产 —
<https://m.21jingji.com/timeline/fef8f3c82b6795d5106f33393b982970.html>

四川安宁铁钛股份有限公司 关于参加举办四川辖区 2026 年投资者网上集体接待日 及半年度报告业绩说明会活动的公告 —
http://epaper.zqrb.cn/html/2026-09/09/content_1273056.htm?div=-1

四川安宁铁钛股份有限公司 关于参加举办四川辖区 2026 年投资者网上集体接待日及半年度报告业绩说明会活动的公告 —
https://www.sohu.com/a/1073603309_120988533?scm=10001.325_13-325_13.0.0-0-0-0-0.5_1334&spm=smc.channel_248.block3_308_NDdFbm_1_fd.18.1788906674042BVuN025_324

四川安宁铁钛股份有限公司关于参加举办四川辖区 2026 年投资者网上集体接待日及半年度报告业绩说明会活动的公告 —
https://paper.cnstock.com/html/2026-09/09/content_2266809.htm

中国证券报 - 四川安宁铁钛股份有限公司
关于参加举办四川辖区 2026 年投资者网上集体接待日及半年度报告业绩说明会活动的公告 — http://app.cnstock.com/zzb/zgzqb/html/2026-09/09/nw.D110000zgzb_20260909_2-B045.htm

安宁股份：9 月 11 日召开业绩说明会，投资者参与-证券之星 —
<https://wap.stockstar.com/detail/RB2026091100051022>

四川安宁铁钛股份有限公司关于变更持续督导机构及保荐代表人后重新签订募集资金三方监管协议的公告 - 四川安宁铁钛股份有限公司 — https://paper.cnstock.com/html/2026-09/02/content_2264062.htm#1

安宁股份：公司将于 9 月 11 日参加四川辖区 2026 年投资者网上集体接待日及半年度报告业绩说明会活动 —
https://www.sohu.com/a/1073486976_121857546?scm=10001.7746_13-119000.0.0-0-0-0-0.0&spm=smc.channel_354.block3_32_P7Ovbu_1_fd.42.1788872517940y9oY6T9_7746

安宁股份：海绵钛工序主体设施建设和设备安装基本完成，预计 10 月底前投入试生产 —
<https://finance.eastmoney.com/a/202609113872166492.html>

安宁股份:关于募集资金投资项目延期的公告_九方智投 - 全球指数 —

https://www.9fzt.com/detail/sz_002978_9_475ab5d1fd2f26d576562e23e256b714.html#1

安宁股份: 关于募集资金投资项目延期的公告 - 证券代码: 002978 证券简称: 安宁股份 公告编号: 2026-034 —

<https://stock.stockstar.com/notice/SN2026063000039149.shtml#1>

安宁股份: 9月11日召开业绩说明会, 投资者参与 - 安宁股份: 9月11日召开业绩说明会, 投资者参与 —

https://www.163.com/dy/article/L6J5GPHG051984TV.html?spss=dy_author#1

安宁股份: 关于募集资金投资项目延期的公告-证券之星 - 安宁股份: 关于募集资金投资项目延期的公告 —

<https://wap.stockstar.com/detail/SN2026063000039149#1>

四川安宁铁钛股份有限公司 关于募集资金投资项目延期的公告 - 稿件搜索 —

http://epaper.zqrb.cn/html/2026-07/01/content_1254925.htm#1

安宁股份 — [http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?](http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=002978&id=12597622)

[stockid=002978&id=12597622](http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=002978&id=12597622)

002978 安宁股份 — <https://emweb.securities.eastmoney.com/NewsBulletin/Index?type=soft&code=sz002978>

安宁股份: 2025 年度权益分派实施公告 - 证券代码: 002978 证券简称: 安宁股份 公告编号: 2026-036 —

<https://stock.stockstar.com/notice/SN2026070800036794.shtml#1>

问答 — <https://irm.cninfo.com.cn/ircs/question/questionDetail?questionId=2273624219975008256>

四川安宁铁钛股份有限公司 2025 年度权益分派实施公告 - 四川安宁铁钛股份有限公司 —

https://paper.cnstock.com/html/2026-07/09/content_2241055.htm#1

沪深公司公告标题 - 安宁股份: 2025 年年度报告摘要 - 2026 年 4 月 25 日 - 同花顺 —

<https://news.10jqka.com.cn/tapp/notice.html#guid=29ad76b027f8047c&scene=ds#834622834667292468>

安宁股份 (002978) 回购股票产生的现金流出 回购股票现金流出 | 价值大师 —

https://www.gurufocus.cn/stock/SZSE:002978/term/repurchase_of_stock

安宁股份(002978) — <https://data.eastmoney.com/notices/stock/002978.html>

沪深公司公告标题 - 安宁股份: 2025 年度权益分派实施公告 - 2026 年 7 月 9 日 - 同花顺 —

<https://news.10jqka.com.cn/tapp/notice.html#guid=34f7fa459a10f8f6&scene=ds#14817932916467242295>

安宁股份(002978)_最新价格_行情_走势图—东方财富网 — <https://quote.eastmoney.com/q/0.002978.html>

安宁股份(002978)资金流向_数据中心_东方财富网 - 全景图 — <https://data.eastmoney.com/zjlx/002978.html#1>

e 公司, 上市公司资讯第一平台。最新、最快、最有价值的上市公司快讯。数据拆解上市公司密码, 为投资者挖掘客观信息。

撮合上市公司与投资者互动, 直播上市公司有价值的活动、会议。 - 安宁股份 (sz002978) 2026-09-11 15:13:43 (北京时间) +添加自选 — <https://egs.stcn.com/quotation/stock-info.html?code=sz002978#1>

行情 — <https://m.stock.pingan.com/static/quote/quote/detail.html?code=sz002978>

安宁股份(002978)_个股概览_股票价格_实时行情_走势图_新闻资讯_股评_财报_FinScope-AI 让投资更简单 —

<https://finance.baidu.com/stock/ab-002978>

安宁股份(002978)行情数据_走势图_九方智投 - < — https://stock.9fzt.com/index/sz_002978.html#1

Sichuan Anning Iron and Titanium Co (002978) チャート — <https://jp.investing.com/equities/sichuan-anning-iron-and-titanium-co-advanced-chart>

安宁股份 (sz002978) 行情走势 - 安宁股份 (sz002978) 2026-09-11 16:11:46 (北京时间) +添加自选 —

<https://www.stcn.com/quotes/index/sz002978.html#1>

安宁股份(002978.SZ) - -0.92 — <https://finance.sina.com.cn/realstock/company/sz002978/nc.shtml#1>

安宁股份 (sz002978) 模拟买入 +自选 股吧 — <https://55188.cn/stocks-sz002978.html>

安宁股份(002978)股票行情走势技术分析_未来预测_买卖操作建议_英为财经 Investing.com - 打开应用程序 — <https://cn.investing.com/equities/sichuan-anning-iron-and-titanium-co-technical#1>

Sichuan Anning Iron and Titanium Co Stock Technical Analysis (002978) - Investing.com ZA - Sichuan Anning Iron and Titanium Co (002978) — <https://za.investing.com/equities/sichuan-anning-iron-and-titanium-co-technical#1>

Sichuan Anning Iron and Titanium Co (002978) Stock Chart - Investing.com - Sichuan Anning Iron and Titanium Co (002978) — <https://www.investing.com/equities/sichuan-anning-iron-and-titanium-co-chart#1>

安宁股份(SZ:002978) — <https://xueqiu.com/S/SZ002978/news>

SZ.002978 安宁股份 ANNING IRON - A 股即时报价 RT Quote - 互动图表 Interactive Chart — http://stocks.etnet.hk/www/sc/ashares/quote_chart_interactive.php?code=002978

安宁股份(sz002978)股票价格_股票实时行情_走势图-新浪财经 — <https://quotes.sina.cn/hs/company/quotes/view/sz002978>

股票行情快报：安宁股份（002978）9月8日主力资金净卖出118.04万元-证券之星 — <https://4g.stockstar.com/detail/RB2026090800037251>

安宁股份(002978)资金流向全览_数据中心_东方财富 — <https://emdatah5.eastmoney.com/dc/zjlx/stock?fc=0.002978&fn=%E5%AE%89%E5%AE%81%E8%82%A1%E4%BB%BD>

股票行情快报：安宁股份（002978）9月3日主力资金净卖出54.98万元-证券之星 — <https://wap.stockstar.com/detail/RB2026090300040529>

安宁股份·资金流向 — <https://www.wlstock.com/Hudong/StockFundFlow.aspx?stockno=002978>

同行业股票 (证监会行业：有色金属矿采选业) — <https://vip.stock.finance.sina.com.cn/moneyflow/#!ssfz!sz002978>

安宁股份融资融券历史数据(1日) — <https://data.eastmoney.com/rzrq/detail/002978.html>

安宁股份：9月10日获融资买入426.30万元 — <https://news.10jqka.com.cn/20260911/c679812943.shtml>

安宁股份(002978)_融资融券_数据中心_九方智投 — https://stock.9fzt.com/rzrq/sz_002978.html

安宁股份十大股东一览_东方财富网_数据频道 — https://data.eastmoney.com/gdfx/stock/002978_2026-06-30.html

财通基金-浙江广杰投资管理有限公司-财通基金广杰定增1号单一资产管理计划持股分析_东方财富网_数据频道 — <https://data.eastmoney.com/gdfx/ShareHolderAnalyse.html?hdCode=70432168>

机构风向标 | 安宁股份(002978)2026年二季度已披露持仓机构仅9家 — <https://www.jiemian.com/article/15018440.html>

安宁股份十大流通股东格局生变：吴东萍新进，应一城退出，杨俊诚等减持 — http://finance.sina.cn/newbd/j_baidu.d.html?docId=nipvvzx5764494&wm=3170_9999

中国股票流通股股东名单 - 四川安宁铁钛股份有限公司 - 2026年6月30日 - 同花顺 — <https://basic.10jqka.com.cn/002978/holder.html#10145676275637000582>

机构风向标 | 安宁股份(002978)2026年二季度已披露持仓机构仅9家 - 经济新闻滚动 > 正文 — <https://finance.sina.com.cn/jjxw/2026-08-28/doc-inipvvzx5730804.shtml#1>

安宁股份（002978） - 张海潮 | 57.72万 | 1.02万 | 0.19% | -- | 1.80% | 流通A股 — <https://s.askci.com/stock/equity/002978/#6>

机构风向标 | 安宁股份(002978)2026年二季度已披露持仓机构仅9家 — <https://finance.eastmoney.com/a/202608283857940573.html>

安宁股份 2026 年二季度已披露持仓机构仅 9 家 — <https://news.qq.com/rain/a/20260828A063V800>

安宁股份(002978) — <https://stock.quote.stockstar.com/002978.shtml>

本报告由 AI 基于公开渠道信息自动检索、整理并生成，信息截至 研究纪要仅标注最新交易日数据指向 2026-09-11，具体收盘价、涨跌幅、成交量、成交额等行情快照数值未在研究纪要中给出，故无法提供。，可能存在时效性差异，具体数据请以公司正式公告及权威数据终端为准。本报告仅为信息整理与研究参考，不构成任何投资建议，投资者应独立判断并自行承担投资风险。