



# 金属行业 2022 半年报综述： 静待宏观需求修复 关注能源 金属高景气



投资要点:

业绩: 钢铁业绩承压, 有色维持高增

2022H1 国内疫情反复, 钢铁下游如地产、基建等需求疲软, 钢铁行业上半年需求处强预期弱现实阶段, 需求低迷下, 钢价大幅下行拖累企业业绩。

2022H1 受海外能源危机影响通胀高企, 能源金属相关品种依然享受着新能源行业的持续高景气, 价格保持高位。但随着美国加息, 海外需求开始降温, 工业相关金属品种价格开始回落, Q2 行业业绩增速有所下滑。

ROE: 钢铁高位回落, 有色持续上移

钢铁行业整体的 ROE 在 2022Q1/Q2 持续维持低位。从杜邦分析的结果来看, 钢铁行业整体 ROE 在 2022Q2 同比减少 4.01pct。其中, 销售利润率为 2.98% 是 ROE 降低的最核心因素, 而行业毛利率下行是净利率下降的主要原因。

有色金属行业整体的 ROE 在 2022Q2 继续上行。从杜邦分析的结果来看, 有色金属行业整体 ROE 在 2022Q1/Q2 分别为 4.74%/5.57%, 同比+2.36pct/+1.99%。其中, 销售利润率同比增加 3.12pct/2.93pct, 是 ROE 增加的最核心因素, 而行业的毛利率增加是净利率上升的主要原因。

投资策略

(1) 钢铁方面:上半年地产数据偏弱,钢价低迷下钢企业绩表现不佳。随着楼市将进入金九银十的传统旺季,考虑到当前多地房地产政策放松,稳经济预期下,占钢铁下游需求比重较大的地产需求或得到修复。“双碳”大背景下,2022年将继续压减粗钢产量,钢材供给持续受到约束,供需关系改善下钢铁板块盈利存回升预期。建议关注与地产相关性大的上游钢铁企业宝钢股份(600019)、华凌钢铁(000932);受益于下游新兴领域快速发展,特钢国产替代空间广阔,建议关注成长性较高的甬金股份(603995)。

(2) 有色金属方面:下半年海外加息扰动国内稳经济预期,有色金属的整体盈利增长或进一步放缓,我们认为应关注行业中高景气细分板块,寻找结构性机会。推荐关注持续享受下游新能源车高景气驱动下的锂行业。目前车市传统淡季7/8月已过,后面车市有望逐步走旺,继续拉动新能源车上游锂的需求;成本端价格高企对锂盐价格形成支撑;当前锂盐价格在补库需求和限电影响下不断走高。向后看,Q4在气温影响下,盐湖或出现季节性减产收缩供应,锂价仍将维持高位且存一定上升空间。建议关注赣锋锂业(002460)、天齐锂业(002466)、融捷股份(002192)

预览已结束,完整报告链接和二维码如下:

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_45932](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_45932)

