



有色金属行业中期展望及总结： 中报业绩表现亮眼 新能源上 游板块景气度超预期



投资要点

综述：2022H1 有色金属板块归母净利润同比增长 107.3%，较 2021 年下降 26.3pct，销售毛利率达 13.20%，较去年同期上升 2.37pct，销售净利率达 7.55%，较去年同期上升 2.99pct，上半年有色金属板块整体盈利能力较强。股价表现来看，2022 年上半年有色板块上涨 1.78%，跑赢上证综指 3.26pct，其中，钼板块涨幅最大，而其他金属新材料板块排名相对靠后。

工业金属：2022H1 工业金属价格呈现前高后低形态，二季度系宏观与基本面利空共振导致价格下行，上半年整体价格维持较高水平。上半年工业金属板块净利润同比增长 46%，经营性现金流净额同比增速高达 88.3%，较 2021 年上升 23.0pct，现金流改善明显。值得注意的是，上半年以动力电池箔、水冷板为代表的新能源动力电池相关铝加工产品供不应求，相关铝加工企业的盈利能力表现亮眼。站在当前时点展望下半年，我们认为目前传统需求可能已触底，稳增长政策有望于本次旺季集中兑现，商品旺季需求或将超预期。建议关注南山铝业、索通发展、鼎胜新材、明泰铝业等。

能源金属：受新能源汽车持续放量影响，2022 年上半年锂镍等能源金属价格快速上涨后在高位企稳，二季度钴价受终端需求低迷影响震荡下行。上半年能源金属板块营收同比增长 91%，净利润同比增长 481%，净利润增速较 2021 年同期回落（主要受 2020 年净利润基数低影响），但仍维持

在较高水平。其中，锂板块营收和净利润增速分别为 265.22%和 944.38%，远超能源金属板块均值。下半年随着新能源汽车销售旺季的到来，能源金属市场需求快速放量，镍、钴和锂等能源金属价格有望持续上涨。建议关注：天齐锂业，赣锋锂业、永兴材料、中矿资源等。

贵金属：上半年受俄乌冲突持续发酵影响，加剧了欧洲能源和粮食等供应危机，美国通胀数据连创新高，COMEX 金价在紧缩和滞涨交易博弈下冲高回落，总体上 COMEX 黄金均价较去年同期上涨 4.06%，推动贵金属板块业绩可观。上半年贵金属板块营收同比增长 28%，净利润同比大增 44%；资产负债率 54%，整体平稳；经营性净现金流同比增加 195%，改善明显。

站在当前时点，COMEX 金价已跌至 1700 美元/盎司的前期低位，拉长维度看，黄金配置价值已逐步显现，但趋势性上涨仍需联储转向信号，8 月美国 CPI 是重要时点。建议关注赤峰黄金、银泰黄金、山东黄金等。

金属新材料：得益于新能源汽车、风电等终端需求的高景气，2022 年上半年磁材价格维持高位，整体金属新材料板块营业总收入同比增长

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_45946

