



有色金属 2021 年三季报前瞻： 关注有色金属板块业绩改善中 的变化



投资要点:

2021年3季度,在基本面整体向上的背景下,基本金属均价同比普遍出现较大上涨,最终带动板块业绩继续上行,但Q3环比价格比Q2涨幅有所放缓,部分金属业绩改善幅度有所减弱。

从基本金属不同品种看,我们认为电解铝企业在铝价强势背景下,景气度趋势不改2021Q3铝均价2.05万元/吨,环比Q2上涨近2000元/吨,高于煤价和预焙阳极等成本抬升的影响,铝产业链Q3利润将进一步提升。

锡矿及冶炼加工企业将受益于锡价同环比明显上涨;锌企业中,因矿端涨幅同环比均大于加工费涨幅,矿端企业有望业绩改善更显著;铜企业中,因TC(铜矿粗冶炼加工费)三季度同比上涨17%,环比上涨67%,冶炼副产品硫酸价格三季度同比630%,环比上涨45%,那么主营中铜冶金营收占比较大的公司,业绩有望受益于此而明显改善。

电池级碳酸锂和电池级氢氧化锂在上海有色网报价分别达到17.6万/吨和17.3万/吨,但整个三季度两种锂盐均价分别仅10.3、11万元/吨。

预计锂行业公司盈利有望整体环比高增,其中原料自供或原料库存较高的企业涨幅更加亮眼。钴方面,根据上海有色网,金属钴、硫酸钴、四氧化三钴2021Q3均价环比涨幅分别达到4%、8.5%、9.09%,呈小幅上涨。

考虑到大部分钴板块公司处于扩产周期,三季度环比持续放量,板块

整体盈利有望环比实现增长。

2021Q3 稀土价格维持强势, 电动车、风电等稀土磁材需求继续高增, 我们预 2025 至年全球新能源汽车的钕铁硼需求量增长至 3.51 万吨, 是 2019 年需求量的 6.35 倍。“双碳目标”下, 供给偏紧局面将持续, 主要产品氧化镨钕 Q3 同比上涨 81.72%, 环比上涨 25.36%, 其他产品如氧化镝、氧化铽等价格均呈环比上涨态势。预计 3 季度稀土板块业绩环比继续增长。

从磁材行业来看, 在需求持续景气的背景之下, 磁材板块有望量价齐升, 同比继续大幅增长, 并且龙头企业的盈利增速有望更高。

2021 以来在军工和民用的拉动下, 龙头公司订单更为饱和, 但是原料端价格的上涨对于军工材料企业毛利率变化将产生直接影响。对于高温合金的原料端电解镍约占比 40-50%, 电解钴约占比 10%, 两者在今年 Q2 及 Q3 都有所上涨, 特别是镍价上浮较大, 预计将对高温合金冶炼企业毛利率有直接负面影响。钛材上游海绵钛价格同比也有明显上涨, 但对于军工订单增长速度更高的头部公司影响较为有限。总体看来军工材料龙头企业中, 因下游需求具有确定性, 对于原料端自供或具备原材料管控能力的企业将受益更多, 三季报业绩有望有超预期表现。

风险提示: 全球经济大幅下滑, 有色金属需求不及预期。

关键词: 军工 新能源 新能源汽车 金属钴

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_27630

