



有色金属行业专题研究：板块 业绩兑现有力 结构性行情将 持续演绎



盈利水平改善，负债结构优化，板块价值有力兑现。2021Q3 有色上市公司整体收入同增 26.2%，归母净利同增 159.1%，业绩水平维持高增态势且净利增幅明显高于收入端。毛利率&期间费用率进一步优化，行业整体“既增收、又增利”。资产结构上，行业资产负债率大幅下修至 53.5%，负债比率明显下移。受益于行业盈利明显好转，有色企业在维持总资产快速增长下融资结构优化。板块三季度 ROE 年化实现 14.65%，较二季度略有回落但仍维持历史高位，主因销售净利率略有下滑。

多金属价格“高歌猛进”，细分板块业绩维持高增。1) 2021Q3 工业金属价格继续呈上涨态势，铜价破历史高位后维持震荡，铝价受能耗双控&成本要素推升下再次上涨，带动企业业绩提升；2) 能源金属价格受益新能源需求拉动，锂、钴、镍持续演绎高景气行情。资源端“保供”成行业新热点，产业链“微笑曲线”特点逐渐显现，利润空间逐步向上游靠拢；3) 稀土、钨、钼等小金属价格均延续二季度涨势，板块业绩再上台阶，需求旺盛&供给受限下四季度价格有望强势运行。

供需格局边际分化，四季度或将演绎结构性行情。1) 能源金属延续供不应求行情，锂、钴、镍价格维持强韧；2) 经济降速预期或边际扰动铜铝采购行为，库存端边际变动或为四季度金属价格晴雨表；3) Taper 靴子落地缓解金价波动忧虑，经济降速可能性有望再次催生贵金属领跑行情，四季度金价有望呈现补涨行情。

投资建议。1) 新能源需求增速夯实，供应链赋能&资源属性加持下，

上游金属及新材料价值凸显，资源&一体化项目将为投资主线。建议关注：

1) 天华超净、华友钴业、西藏矿业、赣锋锂业、盛屯矿业、天齐锂业、雅化集团、厦门钨业、厦钨新能、盐湖股份、寒锐钴业、金力永磁、浙富控股、北方稀土、科达制造、永兴材料；2) “能耗双控”政策红线下再生铝赛道革新；高端金属材加工迎投资机遇。建议关注：明泰铝业、南山铝业、海亮股份、怡球资源、索通发展；3) 海外收储为资源企业核心发展趋势，具备海外收储实力企业有望展现长期成长价值。建议关注：紫金矿业、洛阳钼业、赤峰黄金、金诚信。

风险提示：宏观经济超预期变动风险；国际地缘政治变动风险；全球主要经济体宏观调控政策不及预期风险等。

关键词：小金属 新材料 新能源 黄金

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_29194

