



# 有色行业 2021 年报、2022 年一季报综述：新兴与传统 共舞



基本金属：量价齐升致 2021 业绩显著改善，2022Q1 业绩延续高增。受益于量价齐升，2021 年基本金属板块收入同比增长 40.26%，毛利率 9.85% 同比增长 1.75pct，最终带来板块归母利润同比增长 170.46%。2022Q1，海外需求景气、俄乌冲突压制供给，对冲国内需求羸弱，基本金属商品维持高位，推升业绩同环比继续改善，其中，同比增长 85.86%，环比增长 71.39%。其中，2 点值得注意，1) 结构上，无论是 2021 年还是 2022Q1，铜、铝、锡板块业绩改善最显著；2) 受益于资产负债表持续修复，量变引起质变，2022Q1 基本金属板块受减值拖累显著降低，尤其是铜、铝板块。

黄金：量价齐升，一季报盈利偏强

黄金：量价齐升，盈利偏强。2021 年年报主要受金价偏弱以及山东矿难影响山金等因素，整体业绩偏弱，2022 年 1 季度，黄金价格震荡偏强，主要受滞胀通胀驱动。且整体看 2022 年黄金公司今年普遍量增突出，一季度整体量增同比呈现改善格局。预计在类滞胀延续格局下，未来业绩仍有进一步改善态势。

能源金属：高景气助推业绩高增

2021 年新能源车增速出现显著拐点，产销大幅提速，导致钴价大幅抬升（供需紧平衡持续，供给端疫情扰动持续存在，且南非大陆及海运物流紧张），锂盐价格更是由于滞后的资本开支难以跟上爆发式的需求增长而开启新一轮上行，并在 2021 年四季度突破历史前高，2021 年能源金属公司业绩整体同比大幅增长。步入 2022 年一季度，由于锂矿供应瓶颈和新能

源车产销高速增长，电池级碳酸锂价格在 2022 年 3 月底达到几乎 50 万/吨的历史新高，2022 年一季度电池级碳酸锂均价也超过了 40 万/吨，再叠加锂辉石价格的滞后（锂盐厂的核心成本项），锂板块整体在 2022 年一季度快速释放业绩。镍钴方面，一季度在钴价环比上涨，铜价高位持平的背景下，板块业绩环比整体上涨。

**稀土磁材：电动车放量重塑需求，行业景气加速上行** 2021 年，电动车快速放量带动稀土永磁需求景气，稀土磁材价格上行，板块内公司盈利同比显著提升。2022Q1，供需错配助推稀土价格继续上行，年初至 3 月中旬氧化镨钕价格累计上涨超 30%，后随着上海汽车、机电产业链受抑而价格有所回落。伴随上海需求的逐步复苏，预计稀土磁材价格将持续维持高位。

**钛材：产能放量+产品结构优化，行业业绩亮眼** 2021 年以来受益于新一代机型的加速列装，国内航空钛材需求回暖，以及化工企业快速扩产，军工和民用钛材产销量大幅提升，钛材生产企业产能利用率显著提升。考虑到高端钛材行业双寡头的竞争格局，龙头企业均已出现接近满产和快速

**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\\_41098](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_41098)

