



有色金属行业 2021 年报 &2022 年一季报业绩回顾：盈利 能力至十年巅峰 业绩增速 仍维持高位



有色金属行业上市公司 2021 年营业收入同比增长 34.96%，归母净利润同比增长 158.29%；2022Q1 营业收入同比增长 54.33%，归母净利润同比增长 130.28%。在全球经济持续复苏、以美联储为首的央行维持市场充裕流动性以及国内能耗双控的宏观与产业背景下，有色金属行业供需共振刺激有色金属价格在 2021 年全年维持着强势上涨的走势，使 2021 年全年有色金属行业上市公司的业绩增速大幅增长。2022Q1 尽管国内经济动能逐步减弱，美联储为首的全球央行准备收缩市场流动性，但俄乌冲突的突然升级，促使能源价格与粮食价格共振上涨，全球通胀持续压力上行。在通胀与西方对俄制裁扭曲全球有色金属供应链体系的催化下，有色金属价格获得支撑，继续在高位维持上涨的趋势，这使有色金属企业业绩在去年高基数的基础上再获提升，2022Q1 有色金属行业绩仍然保持高增长的态势。

有色金属行业整体 ROE 环比大幅上行，创下 10 年来新高。2022Q1 有色金属行业整体 ROE 水平再度环比提升 1.19 个百分点至 3.68%，创下 2011Q2 以来的新高。从杜邦分析的结果来看，销售利润率从 3.56% 提高到 5.31%，影响 ROE 为 1.21 个百分点，是 ROE 提升的最核心因素。此外，有色金属行业整体权益乘数从 2021Q4 的 2.14 上升至 2022Q1 的 2.15，提升 ROE 水平 0.01 个百分点。而有色金属行业整体资产周转率从 2021 年四季度的 0.33 下降到 2022 年一季度的 0.32，拖累 ROE 下降 0.03%。

有色金属行业行业现金流状况大幅改善。有色金属行业整体 2022Q1

经营净现金流较 2021Q1 同比大幅增加 135.74%。有色金属行业 2022Q1 经营性现金流量占收入比因季节性原因较 2021Q4 环比下滑 5.03 个百分点至 3.23%，但仍高于年 2015 年以来一季度的同期数据，显示有色金属行业上市公司 2022 年一季度的营业收入含金量较高。

投资策略：全球锂资源紧缺持续，Pilbara 锂精矿拍卖成本的驱动下半年锂盐价格仍将在高位，在疫情改善产业链下游复工复产且进入需求旺季，预计锂盐价格有望重回前期高点。在经历近期板块集体性的大幅下杀后，锂行业多数个股 22 年估值已普遍低于 10x，锂板块整体处于低估状态，且从基金一季报反映锂赛道板块的拥挤程度已大幅减缓。一旦市场情绪回暖，叠加下游逐步复工复产，以及市场对高锂价可持续预期的改善，锂板块有望迎来强势反弹，建议关注赣锋锂业 (002460)、天齐锂业 (002466)、中矿资源 (002738)、永兴材料 (002756)、盛新锂能 (002240)、融捷股份 (002192)、江特电机 (002176)。国内稀土进口矿与废料回收减少，原材料供给不足导致分离企业开工率有所下降，预计 5-6 月国内稀土氧化物产量供给整体将进一步减少。而随着疫情受控，磁材企业开工率将回升

提升稀土需求 在位企业扩产 库存紧张 年底政策催化预期下 预计 5 月

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_41633

