



有色金属行业 22 年中报 总结：业绩增长 景气周期 已至



核心观点:

有色金属行业：业绩增长，景气周期已至。有色金属行业 2022H1 营收 16138.42 亿元,同比增长 22.11%,2022H1 归母净利润 987.82 亿元,同比增长 87.76%。2022H1 有色金属行业 ROE 为 9.78%,同比上升了 3.54 个百分点。

工业金属：供给端约束延续，价格高位运行。(1) 铜：宏观形势影响铜价短期承压，需求旺季助推铜价上涨。铜行业 2022H1 营收 5554.95 亿元,同比增长 11.90%,2022H1 归母净利润 76.25 亿元,同比增长 17.11%。2022H1ROE 为 4.61%，同比上升了 0.39 个百分点。(2) 铝：供给侧改革效果显现，铝价开启上升通道。铝行业 2022H1 营收 3078.87 亿元，同比增长 24.33%。2022H1 归母净利润 204.17 亿元，同比增长 48.09%。2022H1ROE 为 8.51%，同比上升了 1.71 个百分点。(3) 铅锌：加工费低位运行，锌价有望持续上涨。铅锌行业 2022H1 营收 1062.70 亿元，同比增长 26.52%;2022H1 归母净利润 50.08 亿元,同比增长 12.32%。2022H1 铅锌行业 ROE 为 6.64%，同比上升了 0.11 个百分点。

贵金属：金价上行趋势不改。贵金属行业 2022H1 营收 2282.7 亿元，同比上升 22.93%，2022H1 归母净利润 158.62 亿元,同比上升 108.19%。2022 年上半年贵金属行业 ROE 为 9.69%，同比上升了 4.58 个百分点。随着美国经济滞胀预期不断加强，叠加疫情的影响逐步增加，市场对于美联储退出量化宽松政策进度的预期发生变化，通胀高企进一步压制了经济的

资本回报率，金价有望再次步入上升通道。

稀土磁材：稀土价格中枢有望继续上行。稀土磁材行业 2022H1 营收 751.33 亿元,同比增长 56.32%,归母净利润 80.41 亿元,同比增长 67.87%。2022H1 稀土磁材行业 ROE 为 10.55%，同比上升了 2.57 个百分点。在中长期需求稳定增长的情况下，稀土磁材供给瓶颈问题逐渐凸显，价格有望继续上涨，并维持高位运行。

锂：供需错配，锂资源短缺局面短期难以缓解，价格仍有上行空间。锂行业 2022 年上半年实现营收 372.84 亿元，同比增长 342.62%；实现归母净利润 219.23 亿元，同比增长 1,014.82%。2022 年上半年 ROE 为 32.80%，同比上升了 26.30 个百分点。随着下游锂电池行业的快速发展，锂资源需求激增，虽然各大生产商积极布局资源端，加速扩产扩能，但上游供应增速与下游需求增速相比较慢，锂价有望继续上涨。

风险提示：美联储收紧货币政策快于预期；新能源汽车行业增长不及预期；下游开工不及预期；稀土行业政策的不确定性。

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_46171

