

行业展望

2021年3月

中国有色金属行业展望，2021年3月

目录

摘要	1
分析思路	2
行业基本面	2
行业财务表现	12
结论	20
附表	21

2020年初，受疫情影响有色金属价格大幅下滑，但随着国内疫情得到有效控制以及经济刺激政策的推行，3月末以来价格快速反弹，并于年末升至较高水平；受益于价格高位运行以及持续恢复的下游需求，预计短期内有色金属企业将维持一定的盈利空间，行业内整体信用水平保持稳定

中国有色金属行业的展望为稳定。该展望反映了中诚信国际对该行业未来12~18个月基本信用状况的预测。

联络人

作者

企业评级一部

张馨予 010-66428877-560
xyzhang@ccxi.com.cn

周伊格 010-66428877-605
ygzhou@ccxi.com.cn

其他联络人

伍力澜 010-66428877
llwu@ccxi.com.cn

刘洋 010-66428877
yliu01@ccxi.com.cn

摘要

- 2020年初，疫情对有色金属生产及下游需求均产生较大影响，基本金属价格一度大幅下滑；但随着经济刺激政策的推行以及国内复工复产的推进，需求逐步回暖，大部分产品产量逐步恢复；加之货币政策较为宽松，有色金属价格迅速回升。在电解铝等产品产量增长的带动下，全年我国十种有色金属产量首次突破6,000万吨，铜、铝、锌等基本金属需求量亦实现同比上升；同期基本金属价格呈现“V”型反转走势，并于2020年末回升至阶段性高位；
- 2019年受金属价格震荡下行影响，有色金属企业毛利率整体有所下降；2020年前三季度，有色金属价格经历了大幅波动，除铝企外，基本金属企业整体盈利能力同比小幅弱化；但第四季度以来有色金属价格已逐步回升至较高水平，预计未来一段时间内有色金属企业仍将维持一定的盈利空间；
- 2019年以来有色金属企业整体债务规模有所增长，但受益于利润积累、部分企业永续债的发行以及资本运作等，有色金属企业财务杠杆水平整体呈持续下降态势，但行业内企业债务规模仍普遍较高；未来，随着有色金属企业海外资源扩张对资金需求的增加，预计一段时间内部分企业债务规模仍将继续增长，对企业的资金管理能力提出更高要求；此外，2021年部分企业将迎来偿债高峰期，面临一定债务集中到期风险。

中诚信国际信用评级有限责任公司和/或其被许可人版权所有。本文件包含的所有信息受法律保护，未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得复制、拷贝、重构、转让、传播、转售或进一步扩散，或为上述目的存储本文件包含的信息。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得，因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响，上述信息以提供时现状为准。特别地，中诚信国际对于其准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，中诚信国际不对任何人或任何实体就 a) 中诚信国际或其董事、经理、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中可以控制或不能控制的错误、意外事件或其他情形引起的、或与上述错误、意外事件或其他情形有关的部分或全部损失或损害，或 b) 即使中诚信国际事先被通知该等损失的可能性，任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察，如有的话，应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。中诚信国际对上述信用级别、意见或信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的担保。信息中的评级及其他意见只能作为信息使用者投资决策时考虑的一个因素。相应地，投资者购买、持有、出售证券时应该对每一只证券、每一个发行人、保证人、信用支持人作出自己的研究和评估。

作者	部门	职称
张馨予	企业评级一部	助理总监
周伊格	企业评级一部	分析师



中诚信国际信用评级有限责任公司

地址：北京东城区朝阳门内大街
南竹杆胡同2号

银河 SOHO6 号楼

邮编：100010

电话：(86010) 66428877

传真：(86010) 66426100

网址：<http://www.ccxi.com.cn>

CHINACHENGXININTERNATIONALCREDITRATINGCO.,LTDADD:Building6,
GalaxySOHO, No.2NanzhuganLane,
ChaoyangmenneiAvenue,DongchengDistrict,
Beijing,PRC.100010

TEL: (86010) 66428877

FAX: (86010) 66426100

SITE:<http://www.ccxi.com.cn>