

有色金属

2021Q2 基金持仓分析：配置比例提升，EV 材料备受青睐

有色板块二季度配置比例明显回升，板块维持超配水平。2021 基金中报显示二季度基金明显加配有色金属板块，有色行业配置比例由一季度 2.63% 提升至 3.73%，超配比例由 0.33% 扩大至 1.17%，配置比例处于历史相对高位。从细分板块上看，钴锂镍等 EV 金属相关板块（锂资源&加工、镍钴&EV 材料）配置比例明显增加，铝、贵金属及新材料板块配置比例边际回升，其中 EV 金属及铝板块实现超配。

板块配置上，二季度基金明显偏爱于 EV 材料相关板块。二季度锂资源&加工板块占基金在有色金属板块配置比例由 32.0% 升至 36.0%，镍钴&EV 材料板块比例由 23.0% 提升至 33.8%，合计配置比例达 69.8%。其他板块方面，铝板块由 13.2% 降至 10.7%，铜板块由 21.5% 降至 10.4%，有色新材料板块由 5.6% 小幅下滑至 5.3%，贵金属板块由 3.0% 小幅上升至 3.2%，稀土磁材板块由 1.7% 降至 0.6%。

2021Q2 基金持股比例上，赣锋锂业稳居第一，华友钴业位居第二，天奈科技、明泰铝业、华友钴业、容百科技等持股比例明显提升。各板块配置上看，行业龙头仍是基金首选，赣锋锂业二季度基金持股比例为 22.86%，环比小幅下滑 3.16pcts 但仍稳居第一，华友钴业比例大幅提升 4.7pcts 至 20.32%，天奈科技与容百科技二季度受基金青睐，持股比例分别增加 11.65% 和 4.63%。明泰铝业二季度明显受到基金关注，持股比例大幅提升 6.1% 至 17.12%。紫金矿业基金持仓占比下滑 2.19pcts 至 7.76%，永兴材料与中伟股份分别下滑 5.97% 和 5.73%。板块内涨幅靠前公司中，天奈科技、容百科技、中矿资源、华友钴业、天华超净等标的受基金青睐，持股比例均有明显增加。中伟股份、博迁新材、赣锋锂业、用性材料等股票涨幅靠前，但机构持股比例有显著下滑。

投资建议：新能源景气上行延续，建议继续配置 EV 上游板块；电解铝供需格局长期向好，铝加工产业竞争格局优化，龙头企业有望加速成长：（1）全球新能源车需求高增速提升，“碳中和”背景下国内外可再生能源占比提升，锂电储能配套需求正日益显现。“出行移动式电源+储能固定式电源”快速发展对上游锂原料提出“保供”需求，上游资源战略地位后进一步凸显。受限于澳洲资源集中度及未来锂辉石增产瓶颈，国内外盐湖开发或迎战略性发展机遇：国内青海、西藏地区，海外智利、阿根廷、玻利维亚等地区将成为锂资源开发投资的热点区域。从原料保障与产线实力角度，建议关注赣锋锂业、雅化集团；（2）电解铝产能“天花板”与“碳达峰”长期路径下，铝价、吨铝盈利有望维持高位。铝加工行业经历长期竞争后步入成熟期，高端化需求增长、精细化成本管控、规模效应持续凸显下，产业竞争壁垒逐渐抬升，龙头企业市占比有望持续提升，建议关注：明泰铝业。

风险提示：疫情反复导致国内外工业需求复苏不及预期；原材料供给国受疫情扰动导致开工率下滑风险。

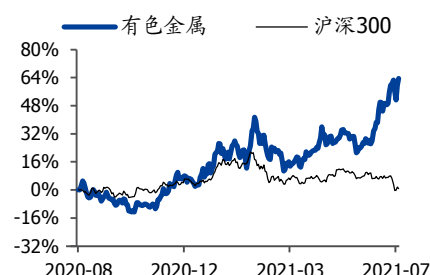
重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
601677	明泰铝业	买入	1.58	2.28	2.80	3.31	18.6	12.9	10.5	8.9
600219	南山铝业	买入	0.17	0.26	0.32	0.37	30.12	19.69	16.00	13.84
603979	金诚信	买入	0.63	0.85	1.40	1.95	34.0	25.2	15.3	11.0

资料来源：Wind，国盛证券研究所

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 王琪

执业证书编号：S0680521030003

邮箱：wangqi3538@gszq.com

研究助理 刘思蒙

邮箱：liusimeng@gszq.com

相关研究

- 1、《有色金属：澳矿商锂辉石成交跳涨，旺季渐近国内现货锂价开启上涨》2021-08-01
- 2、《有色金属：供给瓶颈催化锂盐补库提前，抛储不改铜铝去库趋势》2021-07-25
- 3、《有色金属：终端高景气带动 EV 金属行情，供需发力支撑铜铝价格走强》2021-07-22

内容目录

一、Q2 持仓概述：配置比重明显提升，EV 材料获基金青睐.....	3
二、细分板块个股持仓分析：板块龙头配置比例维持高位，部分个股配置比例明显变化.....	5
三、投资建议	8
风险提示	9

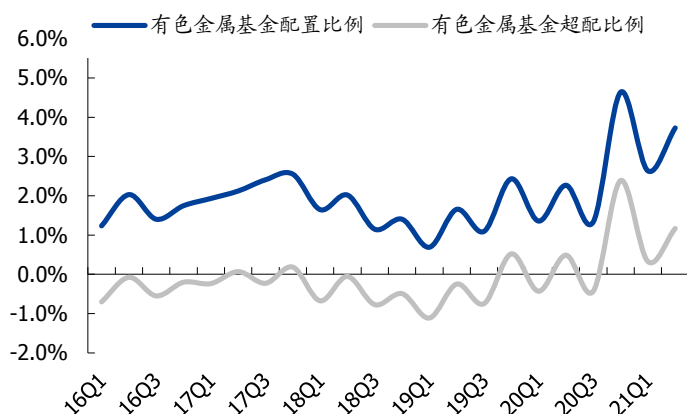
图表目录

图表 1: 有色金属板块基金配置比例变化图.....	3
图表 2: 锂资源&加工板块基金配置比例变化图	3
图表 3: 铝板块基金配置比例变化图.....	3
图表 4: 镍钴&EV 材料板块基金配置比例变化图.....	3
图表 5: 铜板块基金配置比例变化图.....	4
图表 6: 稀土磁材板块基金配置比例变化图.....	4
图表 7: 贵金属板块基金配置比例变化图.....	4
图表 8: 有色新材料板块基金配置比例变化图	4
图表 9: 2021Q2 基金明显加配锂、镍、钴等 EV 材料板块，铜板块配置下滑.....	5
图表 10: 基金在镍钴、EV 材料及贵金属板块上配置占比提升	5
图表 11: 有色金属细分板块股票池及 2021Q2 基金持仓变化.....	6
图表 12: 2021Q2 涨幅前 50 有色标的基金持仓变动情况	8

一、Q2 持仓概述：配置比重明显提升，EV 材料获基金青睐

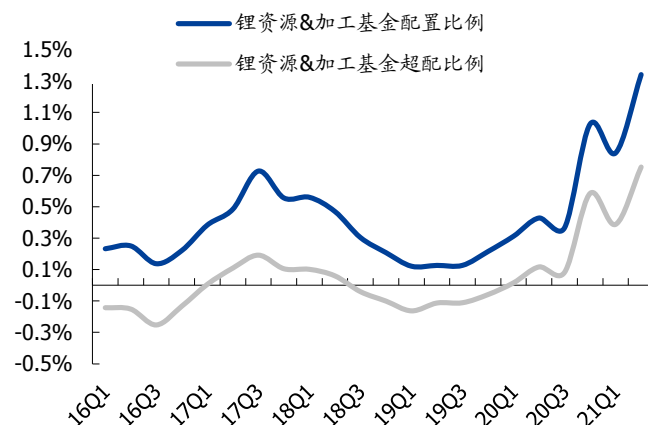
有色板块二季度配置比例明显回升，板块维持超配水平。2021 基金中报显示二季度基金明显加配有色金属板块，有色行业配置比例由一季度 2.63% 提升至 3.73%，超配比例由 0.33% 大幅提升至 1.17%，配置比例处于相对高位。从细分板块上看，钴锂镍等 EV 金属相关板块（锂资源&加工、镍钴&EV 材料）配置比例明显增加，铝、贵金属及新材料板块配置比例边际回升，其中 EV 金属及铝板块实现超配。

图表 1：有色金属板块基金配置比例变化图



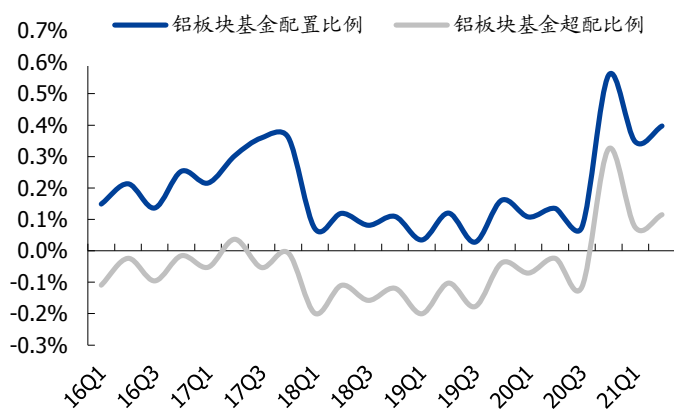
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表 2：锂资源&加工板块基金配置比例变化图



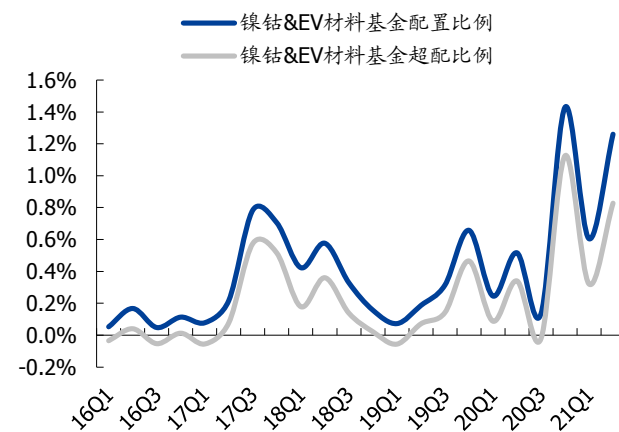
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表 3：铝板块基金配置比例变化图



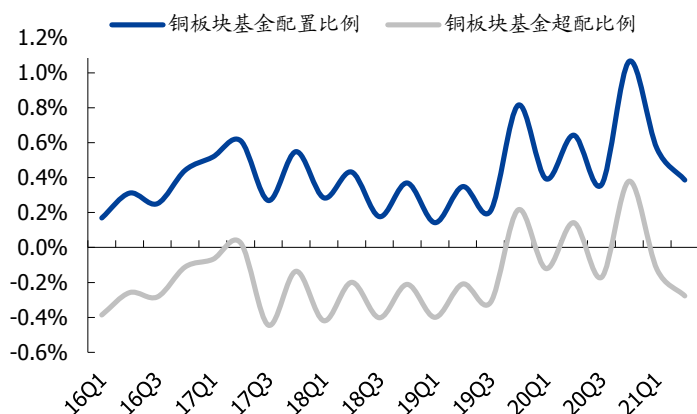
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表 4：镍钴&EV 材料板块基金配置比例变化图



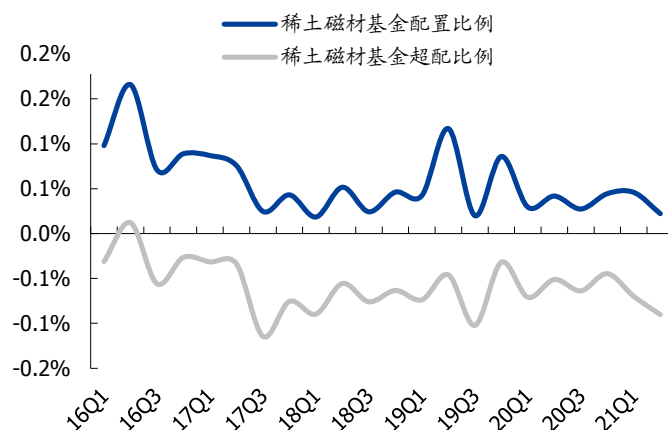
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表 5: 铜板块基金配置比例变化图



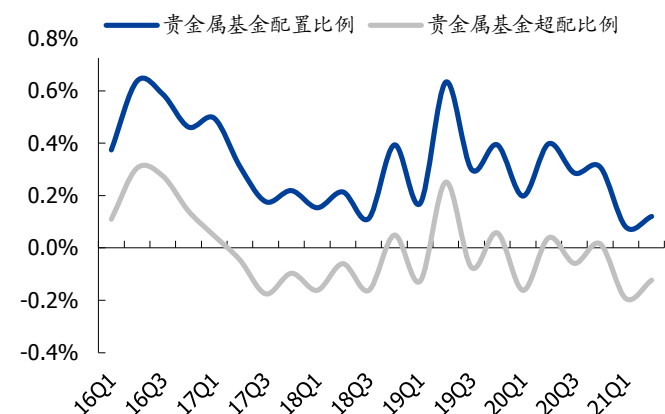
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 6: 稀土磁材板块基金配置比例变化图



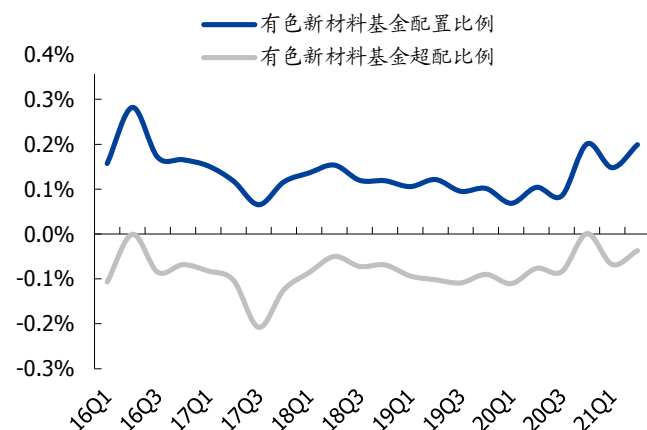
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 7: 贵金属板块基金配置比例变化图



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 8: 有色新材料板块基金配置比例变化图

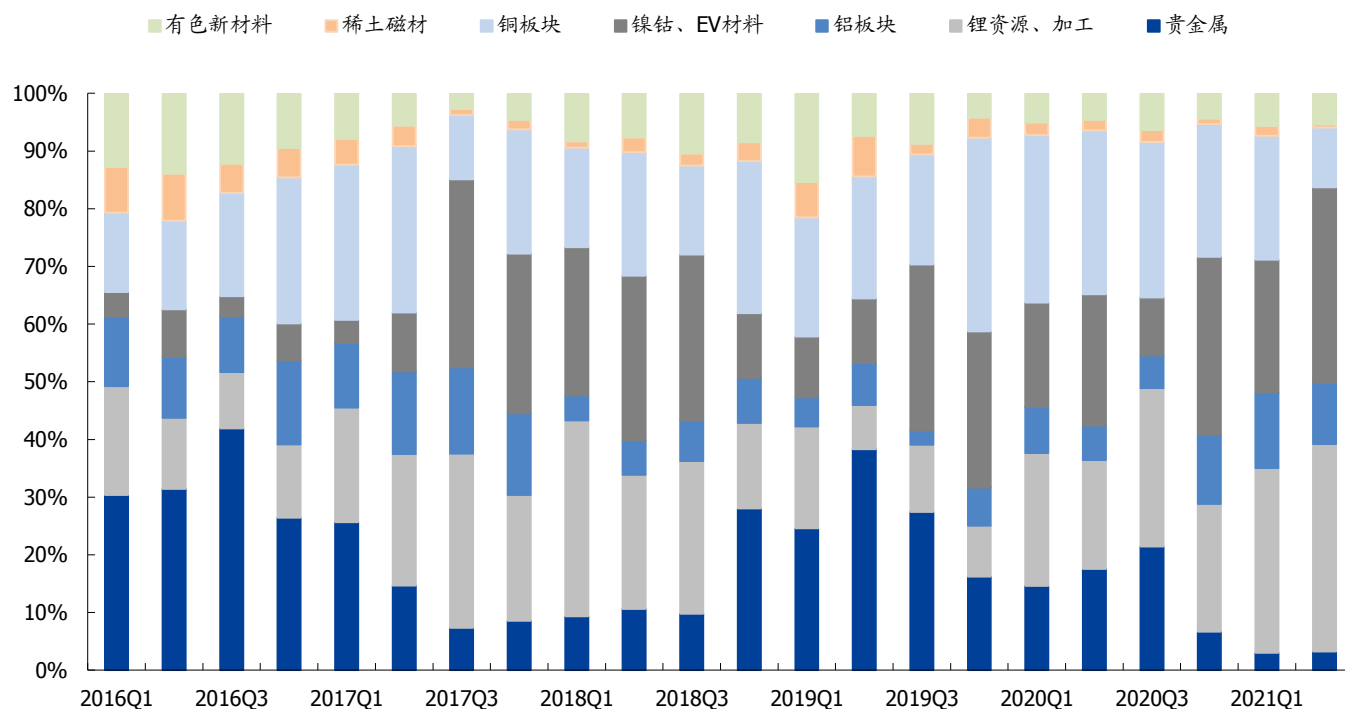


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

注: 计算口径为有色板块核心标的, 详细板块拆分及成分股为图表 11; 配置比例计算: 基金板块持股总市值/基金持股总市值加总; 超配比例计算: 板块配置比例-板块总市值/A 股总市值。

有色板块配置上, 二季度基金明显偏爱于 EV 材料相关板块。二季度锂资源&加工板块占基金在有色金属板块配置比例由 32.0%升至 36.0%, 镍钴&EV 材料板块比例由 23.0%提升至 33.8%, 合计配置比例达 69.8%。其他板块方面, 铝板块由 13.2%降至 10.7%, 铜板块由 21.5%降至 10.4%, 有色新材料板块由 5.6%小幅下滑至 5.3%, 贵金属板块由 3.0%小幅上升至 3.2%, 稀土磁材板块由 1.7%降至 0.6%。

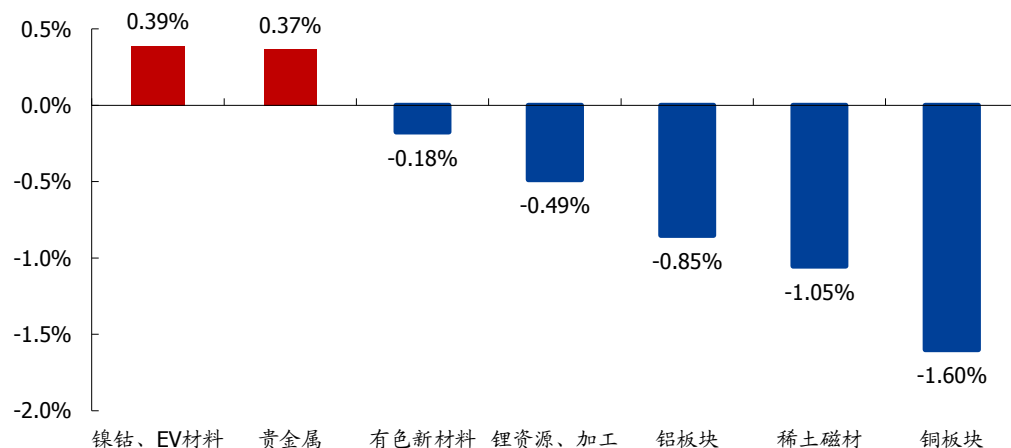
图表 9: 2021Q2 基金明显加配锂、镍、钴等 EV 材料板块，铜板块配置下滑



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

从基金配置占板块市值比重上看，镍钴&EV 材料及贵金属板块比例上涨，铜及稀土板块下跌较明显。二季度基金虽明显超配锂资源&加工板块，但加配速率慢于板块市值提升。

图表 10: 基金在镍钴、EV 材料及贵金属板块上配置占比提升



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

注: 基金配置占板块市值比重=基金在板块配置总市值/该板块总市值

二、细分板块个股持仓分析: 板块龙头配置比例维持高位, 部

分个股配置比例明显变化

2021Q2 基金持股比例上，赣锋锂业稳居第一，华友钴业位居第二，天奈科技、明泰铝业、华友钴业、容百科技等持股比例明显提升。各板块配置上看，行业龙头仍是基金首选，赣锋锂业二季度基金持股比例为 22.86%，环比小幅下滑 3.16pcts 但仍稳居第一，华友钴业比例大幅提升 4.7pcts 至 20.32%，天奈科技与容百科技二季度受基金青睐，持股比例分别增加 11.65%和 4.63%。明泰铝业二季度明显受到基金关注，持股比例大幅提升 6.1%至 17.12%。紫金矿业基金持仓占比下滑 2.19pcts 至 7.76%，永兴材料与中伟股份分别下滑 5.97%和 5.73%。

图表 11: 有色金属细分板块股票池及 2021Q2 基金持仓变化

板块	股票代码	公司名称	Q2 持股基金数	持股基金数变动	Q2 基金持仓总量 (万股)	基金持仓变动 (万股)	Q2 基金持股比例	Q2 持股比例变动绝对量
锂资源 & 加工	002460.SZ	赣锋锂业	284	65	19646	-1852	22.86%	-3.16%
	002466.SZ	天齐锂业	102	44	9447	3388	6.41%	2.30%
	002756.SZ	永兴材料	43	-10	2317	-1581	8.75%	-5.97%
	300390.SZ	天华超净	37	28	4512	2034	11.60%	5.23%
	600499.SH	科达制造	24	14	8722	1962	5.53%	1.24%
	002192.SZ	融捷股份	24	21	1078	1035	4.16%	3.99%
	002497.SZ	雅化集团	22	13	8374	167	8.95%	0.18%
	002738.SZ	中矿资源	21	21	1290	1290	4.97%	4.97%
	002240.SZ	盛新锂能	10	4	5639	753	8.10%	1.08%
	000762.SZ	西藏矿业	2	2	351	351	0.67%	0.67%
	000792.SZ	盐湖股份	1	0	154	0	0.03%	0.00%
镍钴 & EV 材料	603799.SH	华友钴业	279	144	23195	5360	20.32%	4.70%
	300919.SZ	中伟股份	104	61	503	-245	11.75%	-5.73%
	688005.SH	容百科技	85	56	5319	1267	19.41%	4.63%
	688116.SH	天奈科技	52	42	3233	2057	18.31%	11.65%
	600549.SH	厦门钨业	11	1	748	-55	0.53%	-0.04%
	603995.SH	甬金股份	10	0	460	-873	4.45%	-8.45%
	300618.SZ	寒锐钴业	9	-3	286	-708	1.29%	-3.19%
	600711.SH	盛屯矿业	3	1	402	-1061	0.16%	-0.43%
铜板块	601899.SH	紫金矿业	203	-64	159075	-36299	7.76%	-2.19%
	600110.SH	诺德股份	33	26	7353	3985	5.56%	2.63%
	603993.SH	洛阳钼业	24	-8	18781	-38918	1.07%	-2.21%
	688388.SH	嘉元科技	18	-1	654	-1611	3.96%	-9.74%
	601168.SH	西部矿业	16	-11	2932	-5039	1.23%	-2.11%
	600362.SH	江西铜业	11	6	819	-155	0.39%	-0.07%
	601137.SH	博威合金	6	-1	986	-1858	1.37%	-2.58%
	000630.SZ	铜陵有色	4	4	2851	2851	0.27%	0.27%
	002203.SZ	海亮股份	4	3	179	87	0.10%	0.05%
	002171.SZ	楚江新材	3	2	60	4	0.05%	0.00%
	603979.SH	金诚信	2	-2	635	-649	1.09%	-1.11%

	000878.SZ	云南铜业	1	-3	35	-737	0.02%	-0.45%
	000758.SZ	中色股份	0	-4	0	-3332	0.00%	-1.69%
铝 板 块	601677.SH	明泰铝业	50	1	11326	4092	17.12%	6.10%
	000933.SZ	神火股份	37	-13	9471	-5741	4.98%	-3.02%
	000807.SZ	云铝股份	36	-1	6988	-939	2.48%	-0.33%
	600219.SH	南山铝业	25	2	29430	7562	2.46%	0.63%
	601600.SH	中国铝业	25	19	10531	1761	0.81%	0.13%
	002532.SZ	天山铝业	10	-5	2295	-1347	1.90%	-10.93%
	603612.SH	索通发展	6	-4	1073	-1477	2.50%	-3.49%
	000612.SZ	焦作万方	0	-1	0	-621	0.00%	-0.52%
贵 金 属	000975.SZ	银泰黄金	33	10	4996	2113	2.01%	0.85%
	600547.SH	山东黄金	22	-2	3012	6	0.85%	0.00%
	600988.SH	赤峰黄金	20	-5	2628	-626	1.71%	-0.41%
	600489.SH	中金黄金	15	7	4408	1797	1.01%	0.30%
	002155.SZ	湖南黄金	7	1	2711	657	2.26%	0.55%
	601069.SH	西部黄金	3	0	1438	550	2.26%	0.86%
	002237.SZ	恒邦股份	1	-3	1118	-695	1.23%	-0.76%
	601212.SH	白银有色	0	-4	0	-563	0.00%	-0.08%
有 色 新 材 料	600111.SH	北方稀土	31	3	5241	324	1.44%	0.09%
	600456.SH	宝钛股份	20	-7	1440	-744	3.35%	-1.73%
	000960.SZ	锡业股份	11	10	1790	1768	1.07%	1.06%
	002182.SZ	云海金属	8	4	4665	-480	8.83%	-0.91%
	605376.SH	博迁新材	7	4	48	-343	0.74%	-5.25%
	600459.SH	贵研铂业	7	4	3424	2664	6.02%	4.28%
	000657.SZ	中钨高新	6	5	3029	2317	3.20%	2.44%
	603688.SH	石英股份	5	4	56	-294	0.16%	-0.83%
	002428.SZ	云南锗业	1	1	21	21	0.03%	0.03%
	000970.SZ	中科三环	0	-1	0	-783	0.00%	-0.73%
稀 土 磁 材	600206.SH	有研新材	0	-5	0	-2504	0.00%	-2.97%
	600392.SH	盛和资源	15	1	1640	-235	0.93%	-0.13%
	300748.SZ	金力永磁	5	0	803	464	1.94%	0.63%
	300224.SZ	正海磁材	2	-3	23	-5191	0.03%	-6.39%
	000831.SZ	五矿稀土	2	-6	232	-745	0.24%	-0.76%
	600366.SH	宁波韵升	1	0	90	-630	0.09%	-0.64%
	300127.SZ	银河磁体	0	-1	0	-132	0.00%	-0.58%
	600259.SH	广晟有色	0	-4	0	-237	0.00%	-0.78%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

板块内涨幅靠前公司中, 天奈科技、容百科技、中矿资源、华友钴业、天华超净等标的受基金青睐, 持股比例均有明显增加。中伟股份、博迁新材、赣锋锂业、用性材料等股票涨幅靠前, 但机构持股比例有显著下滑。

图表 12: 2021Q2 涨幅前 50 有色标的基金持仓变动情况

编号	公司名称	Q2 涨跌幅	Q2 基金持股比例	Q2 持股比例变动绝对量	编号	公司名称	Q2 涨跌幅	Q2 基金持股比例	Q2 持股比例变动绝对量
1	天奈科技	130.1%	18.31%	11.65%	26	嘉元科技	22.3%	3.96%	-9.74%
2	容百科技	112.1%	19.41%	4.63%	27	金诚信	22.3%	1.09%	-1.11%
3	中伟股份	106.5%	11.75%	-5.73%	28	海亮股份	20.5%	0.10%	0.05%
4	中矿资源	91.8%	4.97%	4.97%	29	云海金属	20.4%	8.83%	-0.91%
5	西藏矿业	76.0%	0.67%	0.67%	30	寒锐钴业	19.3%	1.29%	-3.19%
6	华友钴业	66.1%	20.32%	4.70%	31	贵研铂业	16.8%	6.02%	4.28%
7	诺德股份	65.7%	5.56%	2.63%	32	厦门钨业	13.6%	0.53%	-0.04%
8	天齐锂业	64.2%	6.41%	2.30%	33	宝钛股份	10.6%	3.35%	-1.73%
9	天华超净	61.2%	11.60%	5.23%	34	银河磁体	10.1%	0.00%	-0.58%
10	博迁新材	50.5%	0.74%	-5.25%	35	盛屯矿业	10.0%	0.16%	-0.43%
11	中国铝业	40.6%	0.81%	0.13%	36	索通发展	9.6%	2.50%	-3.49%
12	盛新锂能	40.0%	8.10%	1.08%	37	北方稀土	8.3%	1.44%	0.09%
13	石英股份	34.3%	0.16%	-0.83%	38	博威合金	7.6%	1.37%	-2.58%
14	雅化集团	32.8%	8.95%	0.18%	39	五矿稀土	7.6%	0.24%	-0.76%
15	科达制造	32.7%	5.53%	1.24%	40	银泰黄金	6.7%	2.01%	0.85%
16	中钨高新	31.2%	3.20%	2.44%	41	南山铝业	4.3%	2.46%	0.63%
17	锡业股份	30.1%	1.07%	1.06%	42	中金黄金	3.4%	1.01%	0.30%
18	融捷股份	28.6%	4.16%	3.99%	43	赤峰黄金	3.2%	1.71%	-0.41%
19	赣锋锂业	28.5%	22.86%	-3.16%	44	铜陵有色	1.9%	0.27%	0.27%
20	永兴材料	27.9%	8.75%	-5.97%	45	明泰铝业	1.3%	17.12%	6.10%
21	有研新材	26.2%	0.00%	-2.97%	46	江西铜业	1.2%	0.39%	-0.07%
22	云南锗业	25.5%	0.03%	0.03%	47	中科三环	0.7%	0.00%	-0.73%
23	云铝股份	23.1%	2.48%	-0.33%	48	紫金矿业	0.7%	7.76%	-2.19%
24	甬金股份	22.8%	4.45%	-8.45%	49	盐湖股份	0.0%	0.03%	0.00%
25	楚江新材	22.8%	0.05%	0.00%	50	盛和资源	-0.4%	0.93%	-0.13%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

三、投资建议

新能源景气上行延续，建议继续配置 EV 上游板块；电解铝供需格局长期向好，铝加工产业竞争格局优化，龙头企业有望加速成长：（1）全球新能源车需求高增速提升，“碳中和”背景下国内外可再生电源占比提升，锂电储能配套需求正日益显现。“出行移动式电源+储能固定式电源”快速发展对上游锂原料提出“保供”需求，上游资源战略地位后进一步凸显。受限于澳洲资源集中度及未来锂辉石增产瓶颈，国内外盐湖开发或迎战略性发展机遇：国内青海、西藏地区，海外智利、阿根廷、玻利维亚等地区将成为锂资源开发投资的热点区域。从原料保障与产线实力角度，建议关注**赣锋锂业、雅化集团**；（2）电解铝产能“天花板”与“碳达峰”长期路径下，铝价、吨铝盈利有望维持高位。铝加工行业经历长期竞争后步入成熟期，高端化需求增长、精细化成本管控、规模效应持续凸显下，产业竞争壁垒逐渐抬升，龙头企业市占比有望持续提升，建议关注：**明泰铝业**。

风险提示

疫情反复导致国内外工业需求复苏不及预期；原材料供给国受疫情扰动导致开工率下滑风险。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用
 本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京 地址：北京市西城区平安里西大街 26 号楼 3 层 邮编：100032 传真：010-57671718 邮箱：gsresearch@gszq.com	上海 地址：上海市浦明路 868 号保利 One56 1 号楼 10 层 邮编：200120 电话：021-38124100 邮箱：gsresearch@gszq.com
南昌 地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦 邮编：330038 传真：0791-86281485 邮箱：gsresearch@gszq.com	深圳 地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼 邮编：518033 邮箱：gsresearch@gszq.com