

有色金属行业 2022 年中报前瞻：强势尾声板块分化，新能源金属超群殊类

核心观点：

- **有色金属行业 2022 年中报业绩增长预计仍将维持在较高水平，但业绩增速持续下行，且 Q2 单季度整体业绩环比大概率下行。**根据国家统计局数据，有色金属行业上游的有色金属矿采选业 2022 年 1-5 月主营收入累计同比增长 22.60%，利润总额累计同比增长 54.20%；行业中下游的有色金属冶炼及压延加工业 2021 年 1-5 月主营收入累计同比增长 19.50%，利润总额累计同比增长 26.60%。但从单月的数据看，国内有色金属矿采选业+有色金属冶炼及压延加工业的利润总额在 4、5 月份有明显的环比下行趋势，且国内 5 月的有色金属行业利润总额同比下降 7%。考虑到 6 月因美联储持续多次大幅的加息使全球经济衰退预期提升，引发了大宗商品包括有色金属价格的崩塌式下跌，预计 6 月有色金属行业业绩仍很难改变下滑的趋势。因此，有色金属行业 2022 年半年报整体业绩增速下行，且 Q2 业绩大概率环比下降，行业整体业绩拐点显现。
- **由金属价格推测，能源金属行业业绩弹性或将更为突出。**虽然二季度国内的疫情扰动了新能源汽车产业链，但在上海全面复工复产后，新能源汽车产销量快速复苏，上游能源金属需求回暖，金属价格展开反弹。锂仍是能源金属中最为景气品种。2022Q2 锂价上涨幅度最大，Q2 电池级碳酸锂均价同比+442.80%/环比+13.93%、工业级碳酸锂均价同比+454.62%/环比+14.56%、电池级氢氧化锂均价同比+468.02%/环比+33.84%。此外，SHFE 镍 Q2 均价同比+63.52%/环比+11.52%，国内硫酸镍 Q2 均价同比+39.09%/环比+10%。而二季度国内钴价表现相对较差，2022Q2 电解钴均价同比+42.12%/环比-6.42%、四氧化三钴均价同比+33.30%/环比-10.61%、硫酸钴均价同比+36.99%/环比-11.82%。
- **从已经发布的有色金属行业上市公司 2022 年中报业绩预告来看，新能源汽车产业链上游新能源金属与新材料板块 Q2 业绩普遍高增长。**截止到目前，SW 有色金属行业总计 134 只个股中共有 60 只个股发布了 2022 年半年报业绩预告，其中 47 只个股是业绩预增公告，占总行业比例的近 35%。从已经发布盈利预测的 47 只个股来看，绝大多数的有色金属企业在 2022 年中报仍维持极高的盈利增速，其中业绩预告 2022Q2 单季度业绩同比增速下限在 50%以上的个股总共有 36 家，占已发布盈利预告比例的近 77%。分板块来看，锂（融捷股份、天齐锂业、西藏矿业、盛新锂能、永兴材料、中矿资源、江特电机、赣锋锂业）、稀土（盛和资源、广晟有色、五矿稀土）、磁材（中科三环、金力永磁、中钢天源）、锂电铝箔（万顺新材、鼎胜新材、华锋铝业）等新能源汽车产业链上游原材料板块中的多数公司在 2022Q2 业绩预告出现了迅猛增长。
- **投资建议：**有色金属行业 2022 年半年报业绩仍将维持较高增长，但环比下行趋势明显，行业内不同板块业绩分化较大。从已发布的有色金属行业上市公司中报业绩预告与 2022Q2 有色金属价格走势来看，锂、镍、钨、锂电铝箔、稀土永磁板块等新能源汽车产业链上游材料上市公司中报业绩大概率将比较靓丽。三季度在终端新能源汽车景气拉动下，锂电产业链电池厂商与正极材料厂商排产持续提升，拉动上游锂需求恢复，锂价企稳反弹，而锂电产业链整体对锂盐的补库行为或将带动 Q3 锂盐价格继续上涨或将创出新高，锂矿企业 Q3 业绩有望延续高增长，建议关注赣锋锂业（002460）天齐锂业（002466）、中矿资源（002738）、盛新锂能（002240）、永兴材料（002756）、西藏矿业（000762）、融捷股份（002192）、江特电机（002176）。下半年磁材下游传统汽车、新能源汽车、风电、工业电机需求或将全面旺盛，磁材企业订单景气，Q3 磁材企业业绩有望强劲增长，建议关注金力永磁（300748）、中科三环（000970）、宁波韵升（600366）、大地熊（688077）、正海磁材（300224）。此外，新能源汽车与储能锂电池拉动需求，但供应端短期还无法释放，动力电池铝箔加工费下半年仍有上调可能，且行业集中度进一步提升利好龙头 Q3 业绩进一步释放，建议关注鼎胜新材（603876）、万顺新材（300057）。

有色金属行业

推荐 维持评级

分析师

华立

☎：021-20252650

✉：huali@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130516080004

相关研究

目 录

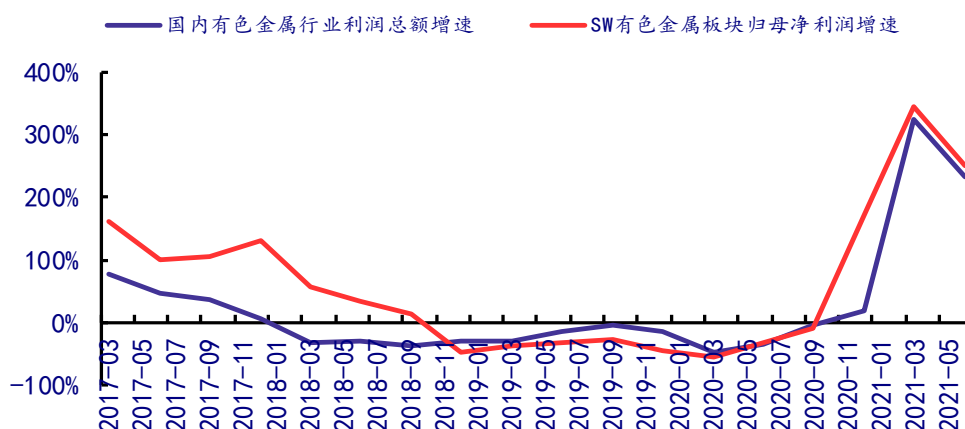
一、有色金属行业 2022 年中报业绩预计子板块出现显著分化	3
（一）有色金属行业中报整体业绩增速下行，Q2 环比拐点明显	3
（二）由金属价格推测，能源金属行业业绩弹性或将更为突出	5
（三）业绩预告验证新能源汽车产业链景气，上游原材料企业 Q2 业绩高增长	7
二、投资建议	9
三、风险提示	10

一、有色金属行业 2022 年中报业绩预计子板块出现显著分化

(一) 有色金属行业中报整体业绩增速下行，Q2 环比拐点明显

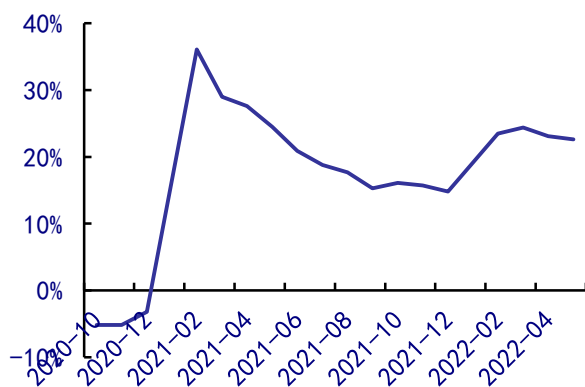
有色金属行业 2022 年中报业绩增长预计仍将维持在较高水平，但业绩增速持续下行，且 Q2 单季度业绩环比大概率下行。从历史数据看，有色金属行业上市公司整体收入增速和业绩增速与国家统计局所统计的有色金属行业收入增速和业绩增速在趋势上基本保持一致，国家统计局数据对预测上市公司数据有一定的借鉴作用。根据国家统计局数据，有色金属行业上游的有色金属矿采选业 2022 年 1-5 月主营收入累计同比增长 22.60%，利润总额累计同比增长 54.20%；行业中下游的有色金属冶炼及压延加工业 2021 年 1-5 月主营收入累计同比增长 19.50%，利润总额累计同比增长 26.60%。但进入二季度后，由于国内疫情恶化引发的封闭与经济动能的减弱，对有色金属行业的生产、消费、物流都产生了负面影响，国内有色金属矿采选业与有色金属冶炼及压延加工业的累计收入增速与累计利润增速都出现了逐月的下滑。而从单月的数据看，国内有色金属矿采选业+有色金属冶炼及压延加工业的利润总额在 4、5 月份有明显的环比下行趋势，且国内 5 月的有色金属行业利润总额同比下降 7%。考虑到 6 月因美联储持续多次大幅的加息使全球经济衰退预期提升，引发了大宗商品包括有色金属价格的崩塌式下跌，预计 6 月有色金属行业业绩仍很难改变下滑的趋势。因此，有色金属行业 2022 年半年报整体业绩增速下行，且 Q2 业绩大概率环比下降，行业整体业绩拐点显现。

图 1：有色金属行业上市公司数据与国家统计局统计的行业数据在趋势上基本保持一致



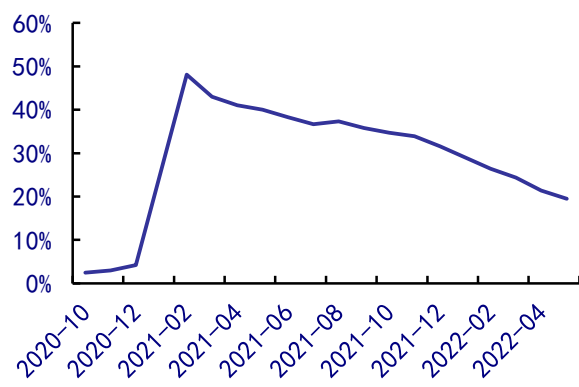
资料来源：Wind，国家统计局，中国银河证券研究院

图 2：有色金属矿采选业营业收入累计同比增速



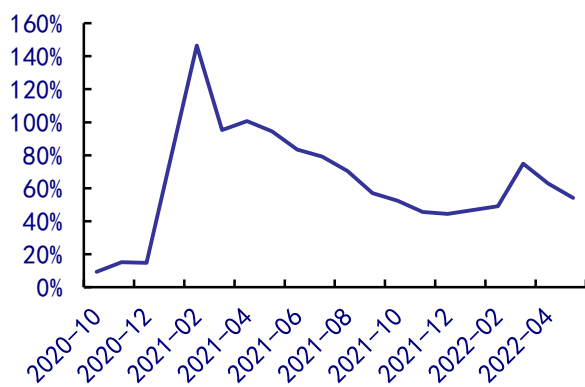
资料来源:Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

图 3：有色金属冶炼及压延加工业营业收入累计同比增速



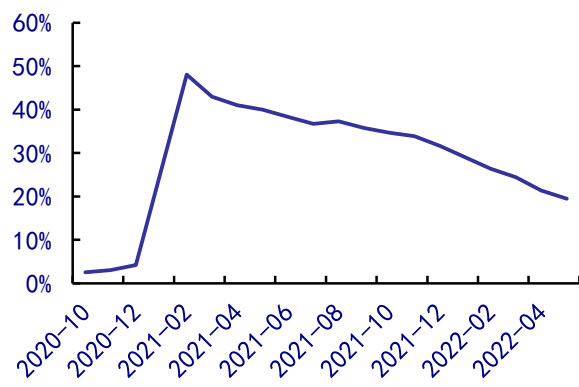
资料来源:Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

图 4：有色金属矿采选业利润总额累计同比增速



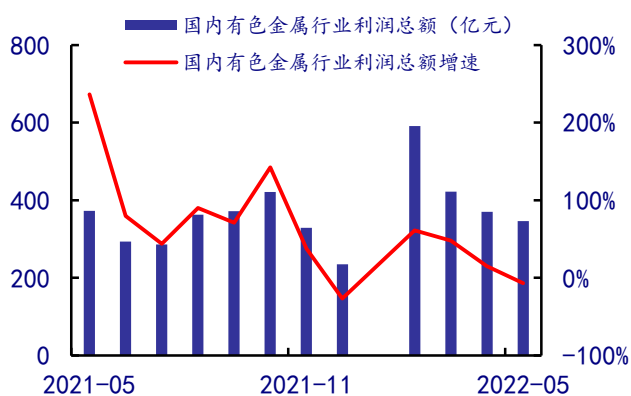
资料来源:Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

图 5：有色金属冶炼及压延加工业利润总额累计同比增速



资料来源:Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

图 6：2022 年 5 月国内有色金属行业利润总额同比减少



资料来源:Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

图 7：有色金属大宗商品价格在 6 月出现明显下跌



资料来源:Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

(二) 由金属价格推测，能源金属行业业绩弹性或将更为突出

工业金属品种 2022Q2 价格走弱，行业盈利能力下滑，预计上市公司的业绩环比下行。

从有色金属的价格维度看，受二季度国内疫情恶化影响下游需求，以及海外美联储连续大幅加息加快货币政策收缩节奏，工业金属价格在 Q2 走弱，尤其是在二季度中后期出现了明显的下跌。2022Q2 铜价表现相对抗跌，其中 SHFE 铜在 Q2 均价同比+1.87%/环比-0.12%，铜 TC 在 Q2 均价同比+131.88%/环比+18.69%，叠加硫酸价格的上涨，铜冶炼企业在二季度的盈利能力继续回升。SHFE 铝价在二季度下跌，Q2 均价同比+10.80%/环比-7.42%，而煤炭与氧化铝这些成本项的相对强势，使 Q2 国内电解铝行业的税前平均利润扩下滑至 2349 元/吨，同比-48.60%/环比-45.44%。2022Q2 锌均价同比+18.99%/环比+4.02%，铅均价同比-0.41%/环比-1.02%，预计铅锌板块上市公司业绩环比增长有限。SHFE 锡价在二季度大幅下跌，2022Q2 均价同比+46.05%/环比-13.63%。

表 1：工业金属板块主要金属均价情况

有色金属均价	2022 年上半 半年	2021 年上半 半年	2022 年上半 年同比	2022Q2	2022Q1	2021Q2	2022Q2 同 比	2022Q1 同 比	2022Q2 环 比
SHFE 铜（元/吨）	71516	66818	7.03%	71474	71558	70714	1.08%	13.97%	-0.12%
铜精矿（元/吨）	59772	54496	9.68%	59944	59594	58353	2.73%	17.98%	0.59%
铜 TC（美元/吨）	73.07	36.13	102.21%	79.02	66.57	34.08	131.88%	72.63%	18.69%
SHFE 铝（元/吨）	21416	17416	22.96%	20598	22248	18589	10.80%	37.31%	-7.42%
氧化铝（元/吨）	3003	2379	26.25%	2981	3025	2402	24.10%	28.50%	-1.48%
电解铝行业利润 平均（元/吨）	3319	3659	-9.32	2349	4306	4570	-48.60%	58.55%	-45.44%
SHFE 锌（元/吨）	25849	21581	19.78%	26355	25335	22148	18.99%	20.67%	4.02%
锌加工费（元/吨）	3818	3927	-2.78%	3642	4008	3969	-8.23%	3.26%	-9.13%
SHFE 锡（元/吨）	308422	183227	68.33%	286040	331190	195846	46.05%	94.62%	-13.63%
SHFE 铅（元/吨）	15325	15220	0.69%	15247	15404	15310	-0.41%	1.83%	-1.02%

资料来源:Wind, SMM, 中国银河证券研究院

贵金属板块 2022Q2 价格表现分化，预计上市公司业绩将承压。在美国通胀持续高企创下 40 年新高的压力下，美联储被迫连续大幅加息，美元指数上行至 108 接近 20 年以来的历史最高位，对贵金属价格产生了压制。相比海外黄金价格在二季度的持续下跌，国内黄金价格由于人民币汇率的关系仍比较抗跌，2022Q2 国内黄金均价同比+5.35%/环比+3.43%。但国内黄金价格在 7 月初也出现了明显的下行趋势。而 Q2 国内白银均价同比-12.66%/环比-2.28%，预计黄金、白银上市公司业绩仍将承压。

表 2：贵板块主要金属均价情况

有色金属均价	2022 年上 半年	2021 年上 半年	2022 年上半 年同比	2022Q2	2022Q1	2021Q2	2022Q2 同比	2022Q1 同比	2022Q2 环比
SHFE 黄金(元/克)	393	378	3.82%	399	386	379	5.35%	2.26%	3.43%
SHFE 白银(元/吨)	4894	5488	-10.83%	4838	4950	5539	-12.66%	-8.91%	-2.28%

资料来源:Wind, 中国银河证券研究院

能源金属板块景气，锂镍价格强势上涨，预计新能源汽车产业链上游公司业绩将持续高增。虽然二季度国内的疫情扰动了新能源汽车产业链，但在上海全面复工复产后，新能源汽车产销量快速复苏，上游能源金属需求回暖，金属价格展开反弹。锂仍是能源金属中最为景气品种。2022Q2 锂价上涨幅度最大，Q2 电池级碳酸锂均价同比+442.80%/环比+13.93%、工业级碳酸锂均价同比+454.62%/环比+14.56%、电池级氢氧化锂均价同比+468.02%/环比+33.84%。此外，SHFE 镍 Q2 均价同比+63.52%/环比+11.52%，国内硫酸镍 Q2 均价同比+39.09%/环比+10%。而二季度国内钴价表现相对较差，2022Q2 电解钴均价同比+42.12%/环比-6.42%、四氧化三钴均价同比+33.30%/环比-10.61%、硫酸钴均价同比+36.99%/环比-11.82%。

表 3：能源金属板块主要金属均价情况

有色金属均价	2022 年上 半年	2021 年上 半年	2022 年上半 年同比	2022Q2	2022Q1	2021Q2	2022Q2 同 比	2022Q1 同 比	2022Q2 环 比
电池级碳酸锂	453942	81750	455.28%	483318	424240	89042	442.80%	470.38%	13.93%
工业级碳酸锂	431729	77055	460.28%	460852	402283	83093	454.62%	466.99%	14.56%
电池级氢氧化锂	434902	76388	469.33%	497443	371666	87574	468.02%	471.11%	33.84%
56.5%微粉									
锂辉石澳大利亚	3439	551	524.22%	4174	2697	632	560.64%	474.65%	54.75%
Li2O 5%minCFR 中国									
电解钴	51.57	34.66	48.77%	49.87	53.29	35.09	42.12%	55.68%	-6.42%
电解钴 0.998MB	37.13	21.30	74.34%	38.41	35.84	21.05	82.47%	66.31%	7.17%
四氧化三钴	39.72	29.22	35.94%	37.51	41.96	28.14	33.30%	38.44%	-10.61%
硫酸钴	10.67	7.66	39.33%	10	11.34	9.41	36.99%	41.40%	-11.82%
SHFE 镍	199775	129542	54.22%	210558	188806	128766	63.52%	44.85%	11.52%
硫酸镍	45956	34732	32.32%	48131	43757	34604	39.09%	25.52%	10.00%

资料来源:百川盈孚, 中国银河证券研究院

稀有金属金属与其他小金属价格 Q2 普遍下跌。在国内疫情使下游磁材企业开工受限，以及一季度末工信部约谈稀土龙头企业的压力下，稀土价格在二季度初出现明显的下跌，但在二季度末止跌回升，重新回归上涨趋势。2022Q2 氧化镨钕均价同比+76.98%/环比-9.53%，氧化铽均价同比+92.95%/环比+1.20%，氧化镱均价同比-0.09%/环比-14.81%，毛坯烧结钕铁硼

N35 均价同比+68.32%/环比-2.88%。由于磁材企业与下游客户的产品订单定价规则是以上个季度的稀土价格作为本季度钕铁硼售价的主要依据，而 2022Q1 是稀土价格本轮顶峰，因此永磁企业在 2022Q2 的钕铁硼售价与盈利能力将明显提升。此外，2022Q2 钼精矿均价同比 45.05%/环比+10.04%，其相关行业上市公司业绩也将值得期待。

表 4：稀有金属及其他小金属板块主要金属均价情况

有色金属均价	2022 年上 半年	2021 年上 半年	2022 年上半 年同比	2022Q2	2022Q1	2021Q2	2022Q2 同 比	2022Q1 同 比	2022Q2 环 比
氧化镨钕	95.60	50.97	87.57%	90.97	100.55	51.40	76.98%	99.03%	-9.53%
氧化铈	1410	821	71.81%	1418	1401	735	92.95%	54.12%	1.20%
氧化镱	279	256	8.73%	257	302	257	-0.09%	18.21%	-14.81%
毛坯烧结钕铁硼	273	153	78.79%	269	277	160	68.32%	90.40%	-2.88%
N35									
钨精矿	11.52	9.47	21.69%	11.36	11.70	9.72	16.87%	27.04%	-2.91%
镓	40111	17297	131.89%	35527	44747	18729	89.69%	181.75%	-20.60%
海绵钛 0 级	8.60	6.80	26.40%	8.60	8.60	8.39	24.46%	28.55%	0.00%
钼精矿	2614	1760	48.52%	2736	2487	1887	45.05%	52.68%	10.04%

资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

（三）业绩预告验证新能源汽车产业链景气，上游原材料企业 Q2 业绩高增长

从已经发布的有色金属行业上市公司 2022 年中报业绩预告来看，新能源汽车产业链上游新能源金属与新材料板块 Q2 业绩普遍高增长。截止到目前，SW 有色金属行业总计 134 只个股中共有 60 只个股发布了 2022 年半年报业绩预告，其中 47 只个股是业绩预增公告，占总行业比例的近 35%。从已经发布盈利预测的 47 只个股来看，绝大多数的有色金属企业在 2022 年中报仍维持极高的盈利增速，其中业绩预告 2022Q2 单季度业绩同比增速下限在 50% 以上的个股总共有 36 家，占已发布盈利预告比例的近 77%。分板块来看，锂（融捷股份、天齐锂业、西藏矿业、盛新锂能、永兴材料、中矿资源、江特电机、赣锋锂业）、稀土（盛和资源、广晟有色、五矿稀土）、磁材（中科三环、金力永磁、中钢天源）、锂电铝箔（万顺新材、鼎胜新材、华锋铝业）等新能源汽车产业链上游原材料板块中的多数公司在 2022Q2 业绩预告出现了迅猛增长，这些板块的其他上市公司 2022Q2 业绩也值得期待。

表 5：已公布的 2022 年半年报有色金属行业上市公司业绩预告

公司	2022 年半年 报业绩同比增 长下限	2022 年半年 报业绩同比增 长上限	2022Q2 单季 度业绩同比增 长下限	2022Q2 单季 度业绩同比增 长上限	2022Q2 单季 度业绩环比增 长下限	2022Q2 单季 度业绩环比增 长上限	子行业
融捷股份	4080.57%	4869.36%	2437.45%	3356.95%	8.63%	47.99%	锂
天齐锂业	11089.14%	13420.21%	1779.74%	2379.15%	88.46%	148.56%	锂
宁波富邦	131.62%	131.62%	2115.20%	2115.20%	212.08%	212.08%	铝
西藏矿业	840.86%	1146.64%	1094.22%	1673.62%	102.92%	201.36%	锂
宏创控股	210.29%	243.25%	858.84%	1159.94%	205.11%	326.18%	铝
盛新锂能	793.90%	897.04%	718.96%	879.53%	43.03%	71.08%	锂
永兴材料	610.00%	680.00%	649.19%	767.82%	64.98%	91.10%	锂
江特电机	606.00%	677.70%	468.07%	588.30%	-7.73%	11.79%	锂
中矿资源	650.74%	708.49%	473.93%	583.25%	-32.25%	-19.35%	锂
合金投资	864.36%	1343.25%	322.60%	560.80%	-13.41%	79.25%	其他金属新材料
万顺新材	531.54%	586.45%	447.80%	537.69%	12.72%	31.22%	铝
赣锋锂业	408.24%	535.30%	290.72%	482.09%	4.25%	55.31%	锂
中色股份	71.20%	117.89%	265.54%	433.28%	46.50%	113.72%	铅锌
中科三环	224.88%	276.87%	221.09%	313.32%	25.74%	61.86%	磁性材料
云海金属	251.45%	286.59%	193.64%	268.45%	-35.38%	-18.92%	镁
鼎胜新材	235.40%	301.16%	173.11%	265.81%	36.79%	83.22%	铝
云南铜业	158.00%	197.00%	152.53%	244.00%	-26.16%	0.58%	铜
博威合金	59.66%	78.08%	174.52%	240.84%	-8.55%	13.54%	其他金属新材料
广晟有色	91.27%	151.04%	90.33%	211.46%	-3.53%	57.87%	稀土
盛和资源	135.76%	161.55%	144.31%	204.59%	-20.38%	-0.73%	稀土
章源钨业	227.64%	318.94%	84.54%	195.97%	-14.29%	37.46%	钨
神火股份	208.46%	208.46%	192.33%	192.33%	31.62%	31.62%	铝
金力永磁	100.00%	130.00%	132.76%	188.34%	68.99%	109.34%	磁性材料
中孚实业	146.72%	157.11%	148.48%	167.37%	24.20%	33.64%	铝
西部黄金	17.75%	25.77%	147.04%	161.93%	123.56%	131.02%	黄金
金钼股份	159.00%	196.00%	107.96%	161.42%	27.36%	60.10%	钼
新疆众和	146.88%	153.13%	131.21%	142.48%	8.14%	13.41%	铝
山东黄金	135.48%	142.57%	117.71%	127.29%	-41.25%	-9.50%	黄金
白银有色	159.11%	188.66%	97.30%	125.20%	-104.62%	-56.93%	白银
驰宏锌锗	67.45%	75.82%	98.51%	120.48%	-17.63%	-8.51%	铅锌
五矿稀土	73.45%	85.26%	85.22%	114.67%	-25.18%	-13.28%	稀土
华阳新材	107.51%	112.13%	91.56%	96.25%	-152.56%	-123.37%	其他小金属
中钢天源	81.76%	100.89%	67.07%	93.15%	106.83%	139.13%	磁性材料
洛阳钼业	65.00%	75.00%	55.80%	73.00%	21.81%	35.26%	钼
华友钴业	49.86%	77.11%	22.04%	71.17%	-17.62%	15.53%	钴
鑫铂股份	60.49%	69.51%	51.21%	68.77%	-6.24%	4.65%	铝
横店东磁	40.00%	55.00%	38.57%	67.03%	9.02%	31.42%	磁性材料

华峰铝业	16.00%	38.00%	28.62%	64.90%	72.48%	121.14%	铝
紫金矿业	91.00%	91.00%	56.50%	56.50%	5.75%	5.75%	铜
海星股份	48.45%	57.68%	14.95%	29.13%	1.62%	14.15%	铝
北方稀土	45.00%	55.00%	10.85%	26.71%	-10.30%	2.54%	稀土
顺博合金	37.91%	43.85%	14.08%	26.09%	-30.59%	-23.29%	铝
东方锆业	69.15%	119.90%	-30.64%	21.47%	-33.52%	16.42%	其他小金属
东方钽业	29.44%	67.51%	-29.36%	20.60%	-28.83%	21.52%	其他小金属
中一科技	1.99%	17.68%	-17.05%	10.94%	-16.22%	12.05%	铜
明泰铝业	24.00%	36.00%	-11.87%	7.33%	-22.33%	-5.41%	铝
*ST 园城	-107.32%	-89.02%	-112.49%	-3.39%	59.92%	410.12%	黄金
*ST 丰华	-29.78%	10.39%	-171.31%	-15.73%	83.47%	119.54%	其他小金属
精艺股份	-38.72%	-20.56%	-61.22%	-17.01%	-64.88%	-24.85%	铜
*ST 荣华	-38.72%	-38.72%	-19.27%	-19.27%	-985.10%	-985.10%	黄金
锡业股份	45.85%	66.68%	-70.00%	-38.30%	-84.36%	-67.84%	锡
锌业股份	-69.65%	-66.62%	-62.52%	-56.20%	45.93%	70.53%	铅锌
常铝股份	-68.49%	-62.19%	-110.66%	-99.34%	-115.84%	-99.01%	铝
华锋股份	-83.19%	-77.59%	-124.34%	-122.10%	-178.38%	-171.18%	铝
金贵银业	-38.18%	13.64%	-197.32%	-149.04%	-209.73%	-56.08%	白银
永茂泰	-65.53%	-58.96%	-177.49%	-162.89%	-150.27%	-140.80%	铝
罗平锌电	-326.40%	-311.31%	-234.17%	-212.27%	30.99%	42.25%	铅锌
利源精制	-462.40%	-349.92%	-316.11%	-227.94%	3.84%	43.07%	铝
鹏欣资源	-343.90%	-246.34%	-985.58%	-738.69%	-430.00%	-338.00%	铜
吉翔股份	-797.22%	-607.07%	-4962.74%	-3710.31%	-1897.59%	-1434.61%	钨

资料来源:公司公告, 中国银河证券研究院

二、投资策略

有色金属行业 2022 年半年报业绩仍将维持较高增长,但环比下行趋势明显,行业内不同板块业绩分化较大。从已发布的有色金属行业上市公司中报报业绩预告与 2022Q2 有色金属价格走势来看,锂、镍、钨、锂电铝箔、稀土永磁板块等新能源汽车产业链上游材料上市公司中报业绩大概率将比较靓丽。三季度在终端新能源汽车景气拉动下,锂电产业链电池厂商与正极材料厂商排产持续提升,拉动上游锂需求恢复,锂价企稳反弹,而锂电产业链整体对锂盐的补库行为或将带动 Q3 锂盐价格继续上涨或将创出新高,锂矿企业 Q3 业绩有望延续高增长,建议关注赣锋锂业(002460)、天齐锂业(002466)、中矿资源(002738)、盛新锂能(002240)、永兴材料(002756)、西藏矿业(000762)、融捷股份(002192)、江特电机(002176)。下半年磁材下游传统汽车、新能源汽车、风电、工业电机需求或将全面旺盛,磁材企业订单景气,Q3 磁材企业业绩有望强劲增长,建议关注金力永磁(300748)、中科三环(000970)、宁波韵升(600366)、大地熊(688077)、正海磁材(300224)。此外,新能源汽车与储能锂电池拉动需求,但供应端短期还无法释放,动力锂电池铝箔加工费下半年仍有上调可能,且行业集中度进一步提升利好龙头 Q3 业绩进一步释放,建议关注鼎胜新材(603876)、万顺新材

(300057)。

三、风险提示

- 1) 公司业绩增长不达预期；
- 2) 金属价格大幅下滑；
- 3) 美联储加息超预期；
- 4) 国内疫情恶化；
- 4) 新能源汽车产销量不及预期。

插图目录

图 1：有色金属行业上市公司数据与国家统计局统计的行业数据在趋势上基本保持一致.....	3
图 2：有色金属矿采选业营业收入累计同比增速	4
图 3：有色金属冶炼及压延加工业营业收入累计同比增速	4
图 4：有色金属矿采选业利润总额累计同比增速	4
图 5：有色金属冶炼及压延加工业利润总额累计同比增速	4
图 6：2022 年 5 月国内有色金属行业利润总额同比减少	4
图 7：有色金属大宗商品价格在 6 月出现明显下跌	4

表 格 目 录

表 1：工业金属板块主要金属均价情况	5
表 2：贵板块主要金属均价情况	6
表 3：能源金属板块主要金属均价情况	6
表 4：稀有金属及其他小金属板块主要金属均价情况	7
表 5：已公布的 2022 年半年报有色金属行业上市公司业绩预告	8

分析师承诺及简介

分析师：华立，金融学硕士，2014 年加入银河证券研究院投资研究部，从事有色金属行业研究。

本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn