



国开证券
CHINA DEVELOPMENT BANK SECURITIES

工业金属和贵金属延续强势 能源金属现边际改善迹象

——有色金属行业2024年二季度及上半年业绩点评

2024年9月2日

分析师：

孟业雄

执业证书编号：S1380523040001

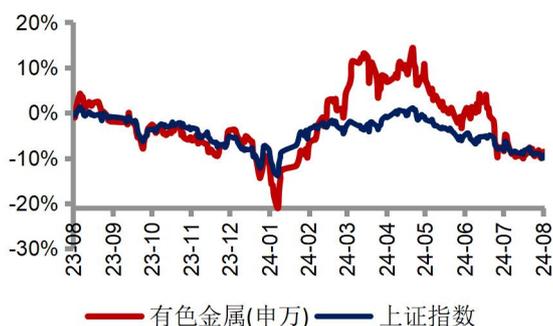
联系电话：010-88300920

邮箱：mengyexiong@gkzq.com.cn

内容提要：

- 2024年上半年，有色金属（申万）板块共有136只成份股，合计营业收入为16888.83亿元，同比增长3.03%，合计净利润为738.15亿元，同比增长3.33%。2024年上半年，有色金属（申万）板块总资产报酬率为4.11%，同比下降0.42个百分点，净资产收益率为10.26%，同比下降2.99个百分点。
- 与2023年同期相比，今年上半年工业金属板块保持营业收入和净利润双增态势；贵金属和小金属板块虽然营业收入下降，但净利润却逆势增长；能源金属和金属新材料板块营业收入和净利润双降。
- 2024年上半年，有色金属板块整体股价涨幅为15.45%，排在第5位，其内部各板块表现分化。能源金属板块表现最差，金属新材料板块跌幅也较大，工业金属与贵金属板块涨幅相当，表现最好，小金属板块股价涨幅也较明显。
- 2024年二季度，有色金属板块合计营业收入为9113.57亿元，同比增长7.69%，环比增长17.21%，净利润为389.23亿元，同比增长15.00%，环比增长11.55%。整体来看，有色金属板块在2024年二季度的营业收入和净利润双双边际改善，且改善幅度较大。
- 2024年二季度，有色金属板块整体股价跌幅为1.96%，排在第14位，其内部各板块表现分化，工业金属和贵金属小幅上涨，其余板块均下跌。
- 展望后市，看好贵金属投资机会，谨慎看待能源金属投资机会。当前美国经济开始出现放缓迹象，9月降息箭在弦上，加之地缘政治不确定性并未消除，都对贵金属价格构成支撑。至于能源金属板块，不排除短期价格在供给扰动下出现上涨，但行业供需格局尚未扭转，不宜轻易抄底，建议等待形势明朗后再行动。
- **风险提示：**国内外经济形势持续恶化；地缘政治冲突升级；美联储货币政策出现重大调整；全球通胀持续加剧；美国对华贸易政策出现重大不利变化风险等。

有色金属（申万）与上证指数走势图



资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

行业评级

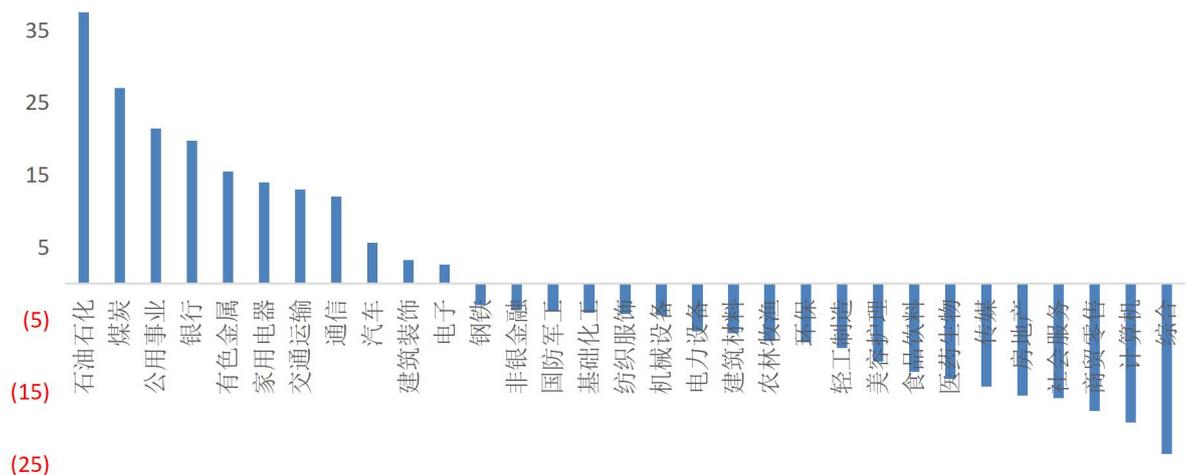
相关报告

2024年上半年，有色金属（申万）板块共有136只成份股，合计营业收入为16888.83亿元，同比增长3.03%，合计净利润为738.15亿元，同比增长3.33%。2024年上半年，有色金属（申万）板块总资产报酬率为4.11%，同比下降0.42个百分点，净资产收益率为10.26%，同比下降2.99个百分点。

与2023年同期相比，今年上半年工业金属板块保持营业收入和净利润双增态势；贵金属和小金属板块虽然营业收入下降，但净利润却逆势增长；能源金属和金属新材料板块营业收入和净利润双降。2024年上半年，贵金属上市公司合计营业收入为1472.03亿元，同比下降9.00%，净利润为58.22亿元，同比增长53.45%；工业金属板块营业收入为12080.93亿元，同比增长11.36%，净利润为506.50亿元，同比增长40.46%。小金属板块营业收入为2194.23亿元，同比下降1.65%，净利润为103.30亿元，同比增长25.38%；能源金属板块营业收入为704.58亿元，同比下降41.51%，净利润为44.07亿元，同比下降77.80%；金属新材料板块营业收入为437.05亿元，同比下降10.97%，净利润为26.06亿元，同比下降25.44%。

2024年上半年，有色金属板块整体股价（总市值加权平均，下同）涨幅为15.45%，排在第5位，其内部各板块表现分化。能源金属板块股价跌幅为28.16%，表现最差；工业金属与贵金属板块涨幅相当，表现最好，均为24%左右；金属新材料板块股价跌幅较大为12.94%，小金属板块股价涨幅较明显为18.44%。整体来看，各板块股价涨幅与自身净利润增速成正向关系。

图 1：2024 年上半年申万各一级板块股价涨跌幅情况 (%)



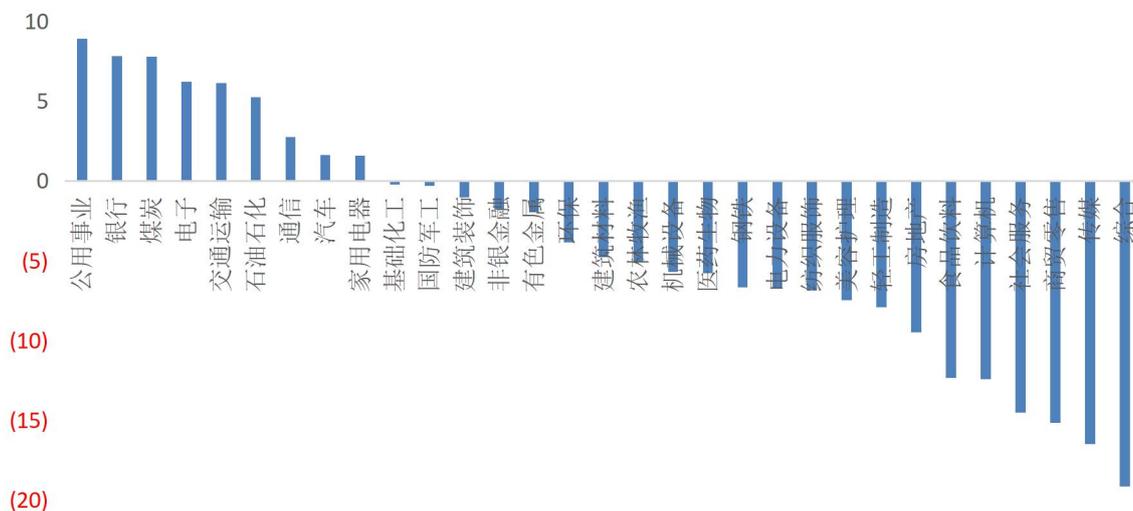
资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

2024年二季度，有色金属板块合计营业收入为9113.57亿元，同比增长7.69%，环比增长17.21%，净利润为389.23亿元，同比增长15.00%，环比增长11.55%。整体来看，有色金属板块在2024年二季度的营业收入和净利润双双边际改善，且改善幅度较大。

2024年二季度，贵金属板块合计营业收入为784.47亿元，同比下降8.97%，环比增长14.09%，净利润为26.39亿元，同比增长15.69%，环比下降17.09%；工业金属板块营业收入为6578.84亿元，同比增长16.53%，环比增长19.57%，净利润为251.43亿元，同比增长40.44%，环比下降1.43%；小金属板块营业收入为1210.29亿元，同比增长9.45%，环比增长23.00%，净利润为58.78亿元，同比增长72.98%，环比增长32.03%；能源金属板块营业收入为309.06亿元，同比下降47.33%，环比下降21.86%，净利润为37.09亿元，同比下降56.29%，环比增长431.38%；金属新材料板块营业收入为230.93亿元，同比下降12.16%，环比增长12.04%，净利润为15.54亿元，同比下降12.70%，环比增长47.72%。

2024年二季度，有色金属板块整体股价跌幅为1.96%，排在第14位，其内部各板块表现分化，工业金属和贵金属小幅上涨，其余板块均下跌。能源金属板块股价跌幅近为19.14%，表现最差；小金属和金属新材料表现相当，股价跌幅分别为5.13%、4.57%，工业金属和贵金属股价均出现小幅上涨，涨幅分别为2.09%、2.37%。

图 2：2024 年二季度申万各一级板块股价涨跌幅情况（%）



资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

展望后市，看好贵金属投资机会，谨慎看待能源金属投资机会。当前美国经济开始出现放缓迹象，9月降息箭在弦上，加之地缘政治不确定性并未消除，都对贵金属价格构成支撑。尽管9月美联储降息几成事实，但当前美国经济是否会陷入衰退尚不确定，因此流动性和供需基本面对于工业金属价格的整体作用力难以确定，应采取审慎跟踪态度。至于能源金属板块，二季度股票价格进一步深跌，当前能源金属需求放缓，供给较为宽松，不排除短期价格在供给扰动下出现上涨，但行业供需格局尚未扭转，不宜轻易抄底，建议等待形势明朗后再行动。

风险提示：国内外经济形势持续恶化；地缘政治冲突升级；美联储货币政策出现重大调整；全球通胀持续加剧；美国对华贸易政策出现重大不利变化风险等。

分析师简介承诺

孟业雄，外交学院学士，北京大学硕士研究生，2017年入职国开证券，2021年加入国开证券研究与发展部。

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册登记为证券分析师，保证报告所采用的数据均来自合规公开渠道，分析逻辑基于作者的专业与职业理解。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，研究结论不受任何第三方的授意或影响，特此承诺。

国开证券投资评级标准

■ 行业投资评级

强于大市：相对沪深300 指数涨幅10%以上；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大市：相对沪深300 指数跌幅10%以上。

■ 短期股票投资评级

强烈推荐：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅20%以上；

推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

回避：未来六个月内，相对沪深300 指数跌幅10%以上。

■ 长期股票投资评级

A：未来三年内，相对于沪深300指数涨幅在20%以上；

B：未来三年内，相对于沪深300指数涨跌幅在20%以内；

C：未来三年内，相对于沪深300指数跌幅在20%以上。

免责声明

国开证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，具有证券投资咨询业务资格。

本报告仅供国开证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。本公司及分析师均不会承担因使用报告而产生的任何法律责任。客户（投资者）必须自主决策并自行承担投资风险。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国开证券”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

国开证券研究与发展部

地址：北京市阜成门外大街29号国家开发银行8层