

股票投资评级

买入 | 上调

个股表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

公司基本情况

最新收盘价(元)	21.94
总股本/流通股本(亿股)	32.27 / 32.27
总市值/流通市值(亿元)	708 / 708
52周内最高/最低价	30.47 / 13.58
资产负债率(%)	11.5%
市盈率	22.39
第一大股东	金堆城钼业集团有限公司

研究所

分析师: 李帅华
SAC 登记编号: S1340522060001
Email: lishuaihua@cnpsec.com

金钼股份(601958)

产销稳健，钼价上涨有望带动业绩提升

● 投资要点

业绩：2026 年上半年，公司实现营业总收入 138.34 亿元，完成年度经营计划目标的 106.37%，同比+1.94% (+2.64 亿元)；利润总额 41.12 亿元，同比+5.39% (+2.10 亿元)；归母净利润 31.55 亿元，同比+5.77% (+1.72 亿元)。钼炉料和钼化工毛利率有所回落，但钼金属降本效果较好，叠加其他业务盈利改善，综合毛利率保持稳定。

产量：2026H1，公司钼铁产量为 2.25 万吨钼，同比下降 1.59%，销量为 2.37 万吨钼，同比增长 8.81%，钼铁销售较为顺畅。钼酸铵产量为 7602 吨钼，同比增长 5.03%，销量为 1505 吨钼，同比增长 0.33%。钼粉产量和销量分别为 5011 吨钼和 2173 吨钼，同比分别下降 14.43%和 4.27%。

重点项目：采矿升级改造项目加快排洪隧洞、道路等工程建设；金钼新材料工业园钼化工及钼金属生产线将于四季度开工，钼基材料锻造生产线力争年内投产；安徽金寨钼基新材料精深加工基地计划年底开工。同时，公司推进国内优质钼矿收储及其他项目并购。

资源情况：公司自有矿山供应率 100%，有利于保障原料供应并平抑钼精矿价格波动。两大矿山资源储量充足，支撑中长期稳定生产，①金堆城钼矿资源量 4.12 亿吨、储量 2.17 亿吨，平均品位 0.112%，年产矿石 1298 万吨；②汝阳东沟钼矿资源量 4.56 亿吨、储量 2.46 亿吨，平均品位 0.120%，年产矿石 900 万吨。

● 风险提示：

宏观经济大幅波动，需求不及预期，供应释放超预期，公司项目进度不及预期。

■ 盈利预测和财务指标

项目\年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	13834	16305	17902	18782
增长率(%)	1.94	17.86	9.79	4.92
EBITDA(百万元)	4607.38	6222.02	7097.14	7563.48
归属母公司净利润(百万元)	3154.81	4191.35	4863.53	5233.37
增长率(%)	5.77	32.86	16.04	7.60
EPS(元/股)	0.98	1.30	1.51	1.62
市盈率(P/E)	22.44	16.89	14.56	13.53
市净率(P/B)	3.75	3.31	2.92	2.59
EV/EBITDA	9.51	9.93	8.29	7.37

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

财务报表和主要财务比率

财务报表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	主要财务比率	2025A	2026E	2027E	2028E
利润表					成长能力				
营业收入	13834	16305	17902	18782	营业收入	1.9%	17.9%	9.8%	4.9%
营业成本	8144	8969	9540	9887	营业利润	2.4%	34.8%	15.7%	7.2%
税金及附加	802	929	1020	1071	归属于母公司净利润	5.8%	32.9%	16.0%	7.6%
销售费用	35	41	45	47	获利能力				
管理费用	538	636	698	732	毛利率	41.1%	45.0%	46.7%	47.4%
研发费用	422	489	537	563	净利率	22.8%	25.7%	27.2%	27.9%
财务费用	-48	-66	-92	-122	ROE	16.7%	19.6%	20.0%	19.1%
资产减值损失	-42	0	0	0	ROIC	16.4%	19.9%	19.9%	18.8%
营业利润	4120	5551	6421	6884	偿债能力				
营业外收入	1	4	5	3	资产负债率	11.5%	10.9%	10.2%	9.5%
营业外支出	9	49	63	40	流动比率	7.02	7.82	8.97	10.28
利润总额	4112	5506	6363	6847	营运能力				
所得税	603	819	946	1014	应收账款周转率	119.17	131.16	125.60	122.88
净利润	3509	4687	5417	5834	存货周转率	18.16	17.19	17.56	17.43
归母净利润	3155	4191	4864	5233	总资产周转率	0.64	0.67	0.64	0.60
每股收益(元)	0.98	1.30	1.51	1.62	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	0.98	1.30	1.51	1.62
货币资金	6577	9153	12154	15254	每股净资产	5.85	6.63	7.52	8.48
交易性金融资产	0	0	0	0	估值比率				
应收票据及应收账款	143	159	174	183	PE	22.44	16.89	14.56	13.53
预付款项	81	65	72	82	PB	3.75	3.31	2.92	2.59
存货	501	542	544	590	现金流量表				
流动资产合计	12866	15782	19446	23289	净利润	3509	4687	5417	5834
固定资产	4186	3952	3691	3417	折旧和摊销	703	782	826	838
在建工程	513	513	513	513	营运资本变动	-2498	-157	-512	-647
无形资产	1966	1876	1787	1699	其他	-86	-152	-121	-151
非流动资产合计	9909	10225	10167	10162	经营活动现金流净额	1628	5160	5610	5873
资产总计	22776	26008	29613	33451	资本开支	-199	-390	-373	-385
短期借款	0	0	0	0	其他	806	-561	-274	-296
应付票据及应付账款	744	974	936	982	投资活动现金流净额	607	-951	-647	-681
其他流动负债	1090	1044	1233	1282	股权融资	0	0	0	0
流动负债合计	1834	2018	2169	2264	债务融资	0	36	28	49
其他	786	828	856	905	其他	-1385	-1664	-1990	-2141
非流动负债合计	786	828	856	905	筹资活动现金流净额	-1385	-1628	-1962	-2092
负债合计	2620	2846	3025	3169	现金及现金等价物净增加额	850	2575	3001	3100
股本	3227	3227	3227	3227					
资本公积金	6799	6799	6799	6799					
未分配利润	6859	8702	10846	13153					
少数股东权益	1266	1762	2315	2915					
其他	2006	2673	3403	4188					
所有者权益合计	20156	23162	26589	30281					
负债和所有者权益总计	22776	26008	29613	33451					

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司于2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，公司注册资本61.68亿元人民币，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司，公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括：证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问，具备展业的各项资格。截至2025年10月底，公司在全国设有58家分支机构(含29家分公司、29家营业部)，1家资产管理分公司和1家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力，通过强化“自营+协同”发展模式，实现快速发展，当前服务的经纪客户已超过260万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民，为社会大众提供全方位专业化的证券投资服务，努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业，打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市丰台区北甲地路2号院6甲1号，玺萌大厦南塔

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048