



有色金属行业研究

买入（维持评级）
行业研究
证券研究报告

金属材料组

分析师：吴晋恺（执业 S1130526010001）
wujinkai@gjzq.com.cn

分析师：王钦扬（执业 S1130523120001）
wangqinyang@gjzq.com.cn

分析师：金云涛（执业 S1130525030002）
jinyuntao@gjzq.com.cn

联系人：黄泽浩
huangzehao@gjzq.com.cn

联系人：宁柯
ningke@gjzq.com.cn

有色行业半年报总结：碳酸锂反转，小金属、新材料表现亮眼

投资逻辑

26Q2 沪深 300 指数上涨 11.90%，有色金属板块下跌 3.74%，板块表现弱于沪深 300 指数；小金属和金属新材料分别上涨 32.01% 和 29.64%，能源金属、工业金属和贵金属分别下跌 1.04%、13.02% 和 34.81%。

铜：二季度铜价中枢抬升，矿端偏紧延续。26Q2 铜矿及冶炼板块营收 5123.01 亿元，环比+8.00%；归母净利润 403.28 亿元，环比+13.14%；毛利率 22.17%，环比+2.32 个百分点；净利率 8.30%，环比-0.26 个百分点。铜加工板块营收 1064.86 亿元，环比+15.84%；归母净利润 12.81 亿元，环比+55.70%；毛利率 7.29%，环比-0.24 个百分点；净利率 2.77%，环比+0.44 个百分点。

铝：二季度铝价先升后降，吨铝利润维持高位。26Q2 电解铝板块营收 1777.46 亿元，环比+11.90%；归母净利润 268.91 亿元，环比+16.75%；毛利率 29.05%，环比+2.22 个百分点；净利率 18.87%，环比+0.16 个百分点。铝加工板块营收 702.56 亿元，环比+21.46%；归母净利润 29.13 亿元，环比+21.56%；毛利率 10.96%，环比-0.90 个百分点；净利率 4.04%，环比-0.46 个百分点。

贵金属：二季度金银价格高位回调，中期仍受央行购金结构性供需缺口支撑。26Q2 贵金属板块营收 1167.58 亿元，环比-21.07%；归母净利润 78.92 亿元，环比-17.06%；毛利率 30.97%，环比+1.58 个百分点；净利率 15.75%，环比-0.13 个百分点。

稀土磁材：供改与备库共振，戴维斯双击持续演绎。2026 稀土板块营收环比+19.98%；归母净利润环比+30.31%；价格方面，2026 氧化镨钕均价 73.98 万元/吨，环比-0.96%。涨价、供改兑现、供应扰动叠加板块战略属性提升，稀土板块将继续演化估值业绩双升，相关标的：资源标的中稀有有色、盛和资源、北方稀土、中国稀土、包钢股份；磁材环节标的金力永磁。

小金属：结构性行情延续，关注高弹性细分领域。26Q2 小金属板块营收环比+5.58%；归母净利润环比-3.92%；钨精矿、钼精矿、锑和锡价格分别环比+16.18%、-14.19%、-9.35% 和 +4.19%。多数小金属品种具有较强的战略属性，广泛应用于新能源、高端制造和油气等领域，且面临现有矿山项目品位逐步下滑、新项目投放存在较大不确定的问题，因而在产能周期驱动下小金属价格有望显著上涨。建议关注金钼股份、华锡有色、厦门钨业等标的。

锂：锂价大幅上涨，盈利改善。锂板块 2026Q2 收入为 541 亿元，同比+116%；归母净利润 152 亿元，同比+666%；毛利率为 44.6%，同比+19pcts；净利率为 28.2%，同比+20pcts。

镍钴：钴价有所回调，板块盈利环比回落。2026Q2 收入为 452 亿元，同比+45%；归母净利润 21.8 亿元，同比-18%；毛利率为 19.2%，同比+0.9pcts；净利率为 4.8%，同比-3.7pcts。

新材料：盈利环比有所改善，关注细分赛道。新材料板块 2026 营收环比+21.08%；归母净利润环比+5.94%。核心逻辑主要为科技创新和国产替代，后续新材料企业仍需跟踪并验证其 α 逻辑。

风险提示

宏观环境波动；提锂新技术带来供应释放；新矿山加速勘探开采，加速供应释放；项目建设进度不及预期。



内容目录

一、有色综述：小金属与金属新材料领涨，板块表现分化	5
二、工业金属：铜价中枢抬升，铝业盈利延续高位	5
2.1 铜：铜价中枢抬升，铜矿及冶炼盈利增强	5
2.2 铝：价格先升后降，吨铝利润维持高位	7
三、贵金属：金银价格高位回调，板块业绩环比承压	9
四、稀土磁材：供改与备库共振，戴维斯双击持续演绎	10
五、小金属：结构性分化延续，关注高弹性细分龙头	12
六、锂：锂价大幅上涨，板块盈利改善	13
七、镍钴：钴价有所回调，板块盈利环比回落	14
八、新材料：盈利环比有所改善，关注细分赛道龙头	15
九、风险提示	16

图表目录

图表 1： 26Q2 有色金属板块下跌 3.74%	5
图表 2： 26Q2 小金属和金属新材料涨幅领先	5
图表 3： 26Q2 铜矿及冶炼营收 5123.01 亿元	6
图表 4： 26Q2 铜矿及冶炼归母净利润 403.28 亿元	6
图表 5： 26Q2 铜加工营收 1064.86 亿元	6
图表 6： 26Q2 铜加工归母净利润 12.81 亿元	6
图表 7： 26Q2 铜价中枢继续抬升	6
图表 8： 26Q2 负 TC 加深、硫酸价格上涨	6
图表 9： 26Q2 铜杆加工费均值环比上升	7
图表 10： 26Q2 铜板块企业归母净利润分化（亿元）	7
图表 11： 26Q2 电解铝行业营收 1777.46 亿元	7
图表 12： 26Q2 电解铝行业归母净利润 268.91 亿元	7
图表 13： 26Q2 铝加工营收 702.56 亿元	7
图表 14： 26Q2 铝加工归母净利润 29.13 亿元	7
图表 15： 26Q2 铝价先升后降	8
图表 16： 26Q2 氧化铝低位震荡、预焙阳极价格上行	8
图表 17： 26Q2 吨铝利润维持高位（元/吨）	8
图表 18： 26Q2 电解铝企业归母净利润多数增长（亿元）	8
图表 19： 26Q2 沪伦比值先降后升	8
图表 20： 26Q2 铝棒加工费环比回升	8



图表 21:	26Q2 铝加工企业营业收入多数增长 (亿元)	9
图表 22:	26Q2 铝加工企业归母净利润分化 (亿元)	9
图表 23:	26Q2 贵金属板块营收 1167.58 亿元	9
图表 24:	26Q2 贵金属板块归母净利润 78.92 亿元	9
图表 25:	26Q2 金价高位回落	9
图表 26:	26Q2 银价高位回落	9
图表 27:	26Q2 黄金企业营业收入多数回落 (亿元)	10
图表 28:	26Q2 黄金企业归母净利润多数回落 (亿元)	10
图表 29:	2Q26 稀土板块营收环比增长 (亿元)	10
图表 30:	2Q26 磁材板块营收环比增长 (亿元)	10
图表 31:	2Q26 稀土板块盈利环比增长 (亿元)	11
图表 32:	2Q26 磁材板块盈利环比有所改善 (亿元)	11
图表 33:	2Q26 稀土板块毛利率环比上行	11
图表 34:	2Q26 磁材板块毛利率小幅回落	11
图表 35:	轻稀土价格走势	12
图表 36:	重稀土价格走势	12
图表 37:	2Q26 小金属板块收入环比增长 (亿元)	12
图表 38:	2Q26 小金属板块净利润环比小幅回落 (亿元)	12
图表 39:	2Q26 小金属板块毛利率环比上行	13
图表 40:	2Q26 小金属板块净利率环比微增	13
图表 41:	26Q2 锂板块营收环比+34% (亿元)	13
图表 42:	26Q2 锂板块归母净利润环比+29%	13
图表 43:	26Q2 锂板块销售毛利率表现稳定	13
图表 44:	26Q2 锂板块销售净利率环比稳定	13
图表 45:	锂价因供需错配而上涨	14
图表 46:	锂精矿价格跟随锂盐价格上涨	14
图表 47:	26Q2 镍钴板块营收环比+14% (亿元)	14
图表 48:	26Q2 镍钴板块归母净利润环比-47%	14
图表 49:	26Q2 镍钴板块毛利率环比-3.2pcts	15
图表 50:	26Q2 镍钴板块净利率环比-5.6pcts	15
图表 51:	国内钴产品价格环比小幅回落	15
图表 52:	镍价筑底企稳	15
图表 53:	镍钴板块企业营收增长 (亿元)	15
图表 54:	镍钴板块企业净利润波动 (亿元)	15
图表 55:	2Q26 新材料板块收入加速上行 (亿元)	16



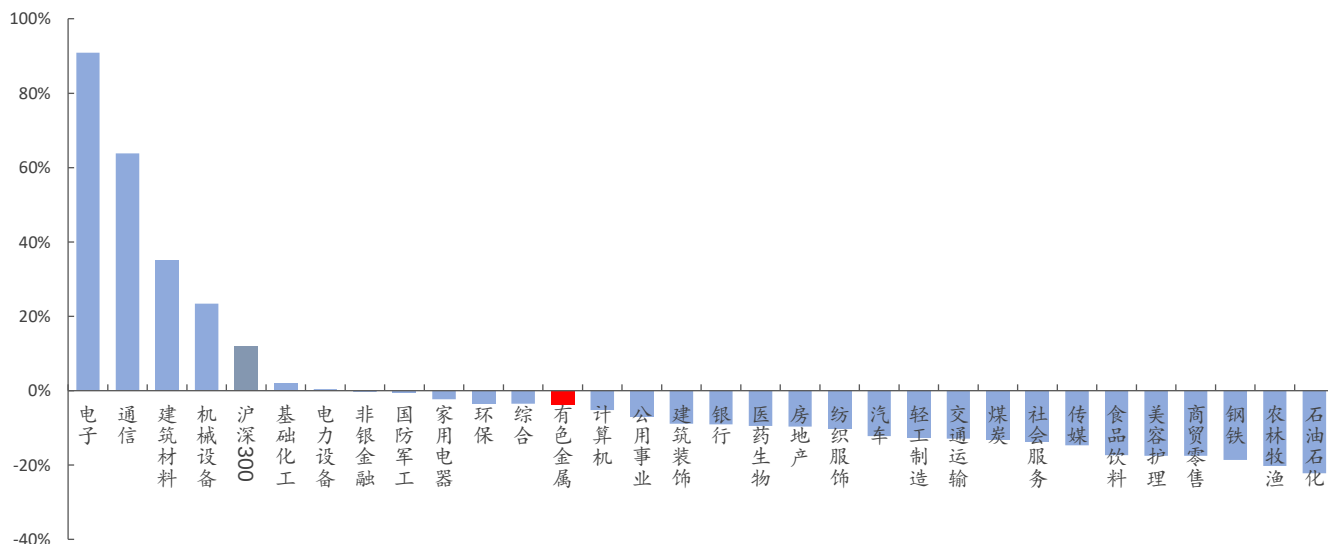
图表 56: 2Q26 新材料板块归母净利润环比上行 (亿元)	16
图表 57: 2Q26 新材料板块毛利率环比回落	16
图表 58: 2Q26 新材料板块净利率环比回落	16



一、有色综述：小金属与金属新材料领涨，板块表现分化

26Q2 沪深 300 指数上涨 11.90%，有色金属板块下跌 3.74%，板块表现弱于沪深 300 指数。

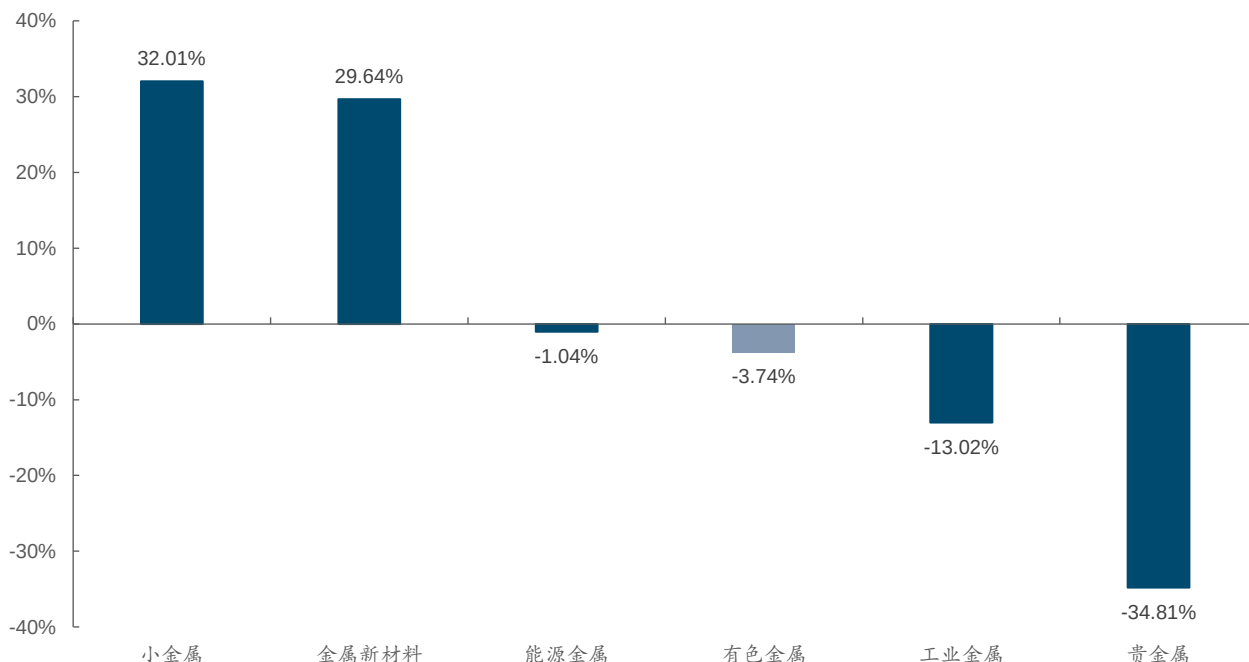
图表1：26Q2 有色金属板块下跌 3.74%



来源：同花顺 iFinD，国金证券研究所

26Q2 有色金属各子板块表现分化，小金属和金属新材料涨幅领先，分别上涨 32.01%和 29.64%；能源金属下跌 1.04%，工业金属下跌 13.02%，贵金属下跌 34.81%。

图表2：26Q2 小金属和金属新材料涨幅领先



来源：同花顺 iFinD，国金证券研究所

二、工业金属：铜价中枢抬升，铝业盈利延续高位

2.1 铜：铜价中枢抬升，铜矿及冶炼盈利增强

二季度 LME、SHFE 铜均价环比分别上涨 8.06%和 8.25%，铜价中枢继续抬升；铜精矿 TC 降至-124.45 美元/吨，矿端偏紧延续。

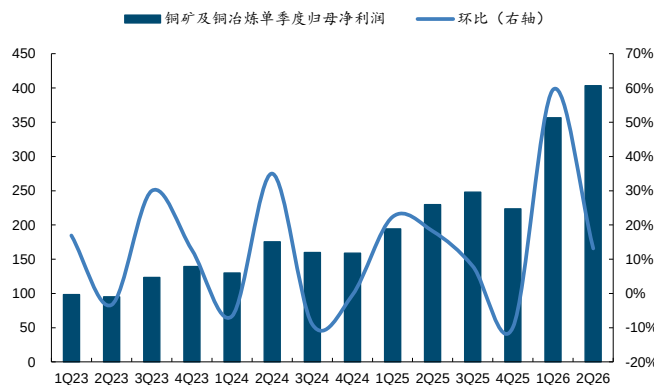
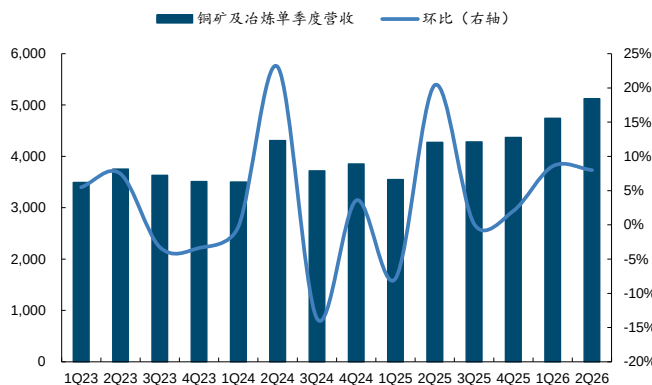


铜矿及冶炼板块：26H1 营收 9866.55 亿元，同比+26.08%；归母净利润 759.74 亿元，同比+79.15%；毛利率 21.08%，同比+2.02 个百分点；净利率 8.35%，同比+0.55 个百分点。26Q2 营收 5123.01 亿元，环比+8.00%；归母净利润 403.28 亿元，环比+13.14%；毛利率 22.17%，环比+2.32 个百分点；净利率 8.30%，环比-0.26 个百分点。

铜加工板块：26H1 营收 1984.10 亿元，同比+28.50%；归母净利润 21.03 亿元，同比-8.34%；毛利率 7.41%，同比-0.42 个百分点；净利率 2.58%，同比-0.65 个百分点。26Q2 营收 1064.86 亿元，环比+15.84%；归母净利润 12.81 亿元，环比+55.70%；毛利率 7.29%，环比-0.24 个百分点；净利率 2.77%，环比+0.44 个百分点。

图表3：26Q2 铜矿及冶炼营收 5123.01 亿元

图表4：26Q2 铜矿及冶炼归母净利润 403.28 亿元

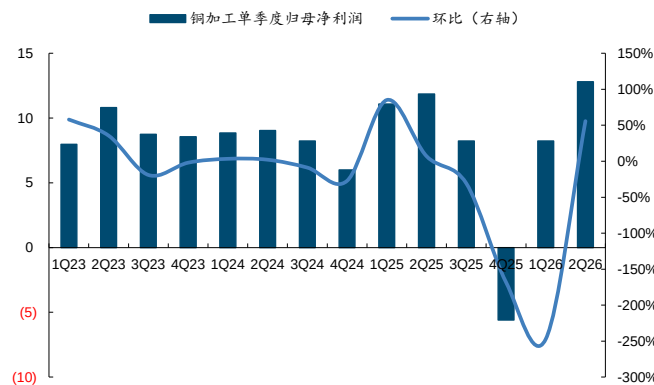
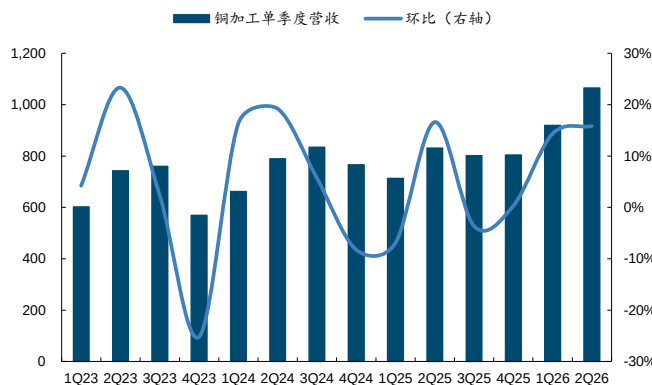


来源：iFind，国金证券研究所

来源：iFind，国金证券研究所

图表5：26Q2 铜加工营收 1064.86 亿元

图表6：26Q2 铜加工归母净利润 12.81 亿元

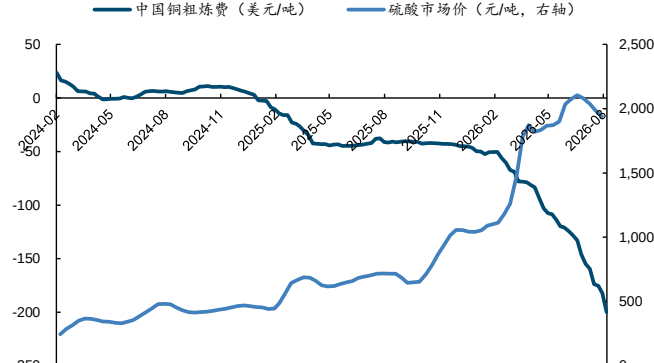
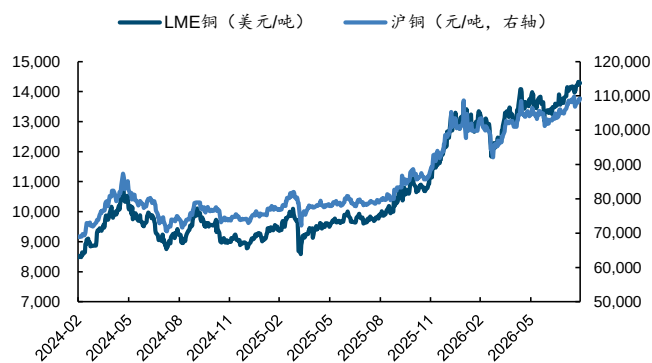


来源：iFind，国金证券研究所

来源：iFind，国金证券研究所

图表7：26Q2 铜价中枢继续抬升

图表8：26Q2 负 TC 加深、硫酸价格上涨

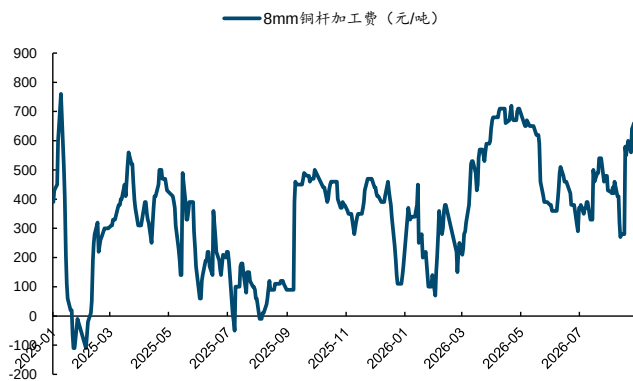


来源：iFind，国金证券研究所

来源：iFind，国金证券研究所

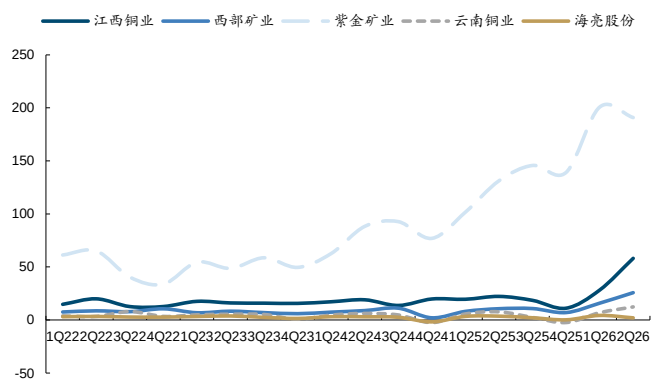


图表9：26Q2 铜杆加工费均值环比上升



来源：iFind，国金证券研究所

图表10：26Q2 铜板块企业归母净利润分化（亿元）



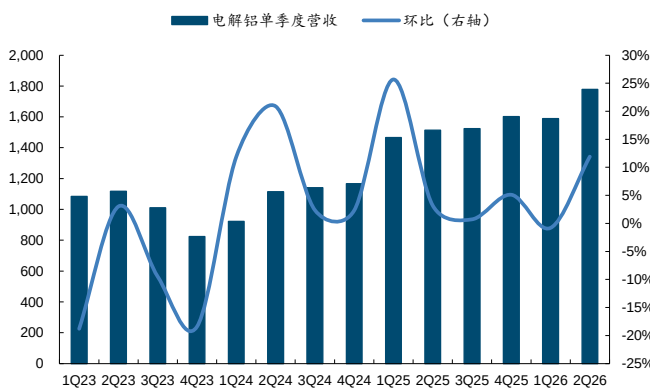
来源：iFind，国金证券研究所

2.2 铝：价格先升后降，吨铝利润维持高位

电解铝板块：26H1 营收 3365.95 亿元，同比+12.97%；归母净利润 499.24 亿元，同比+84.51%；毛利率 28.16%，同比+9.96 个百分点；净利率 18.93%，同比+7.06 个百分点。26Q2 营收 1777.46 亿元，环比+11.90%；归母净利润 268.91 亿元，环比+16.75%；毛利率 29.05%，环比+2.22 个百分点；净利率 18.87%，环比+0.16 个百分点。

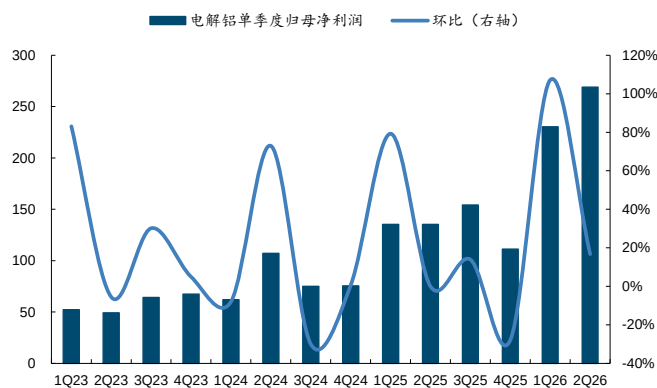
铝加工板块：26H1 营收 1280.98 亿元，同比+23.94%；归母净利润 53.09 亿元，同比+39.39%；毛利率 11.27%，同比+1.73 个百分点；净利率 3.84%，同比+1.03 个百分点。26Q2 营收 702.56 亿元，环比+21.46%；归母净利润 29.13 亿元，环比+21.56%；毛利率 10.96%，环比-0.90 个百分点；净利率 4.04%，环比-0.46 个百分点。

图表11：26Q2 电解铝行业营收 1777.46 亿元



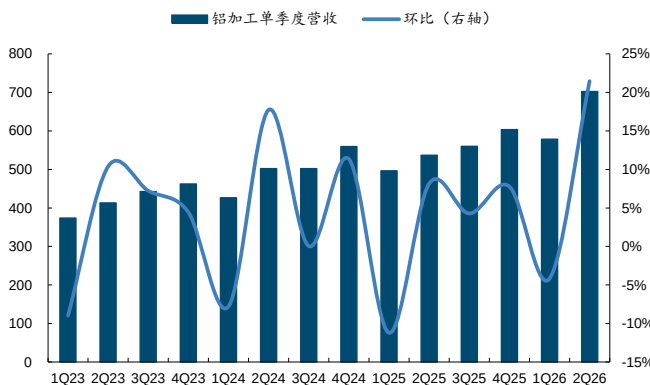
来源：iFind，国金证券研究所

图表12：26Q2 电解铝行业归母净利润 268.91 亿元



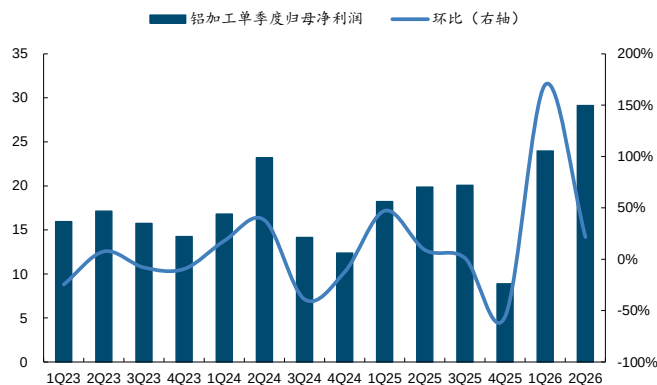
来源：iFind，国金证券研究所

图表13：26Q2 铝加工营收 702.56 亿元



来源：iFind，国金证券研究所

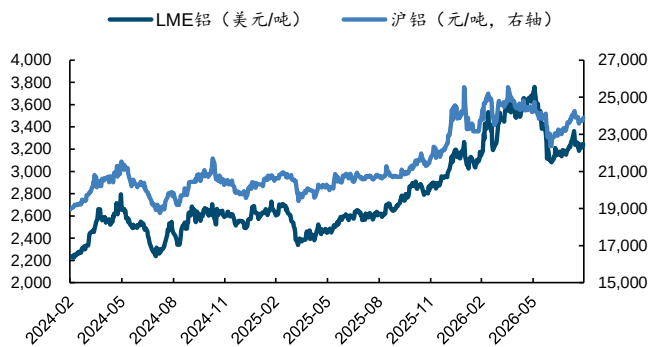
图表14：26Q2 铝加工归母净利润 29.13 亿元



来源：iFind，国金证券研究所



图表15: 26Q2 铝价先升后降



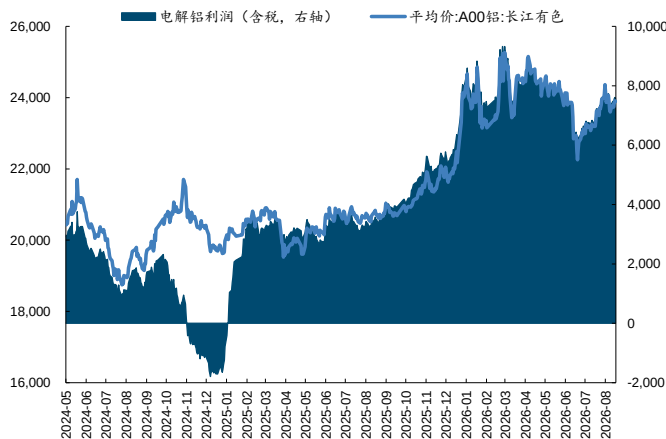
来源: iFind, 国金证券研究所

图表16: 26Q2 氧化铝低位震荡、预焙阳极价格上行



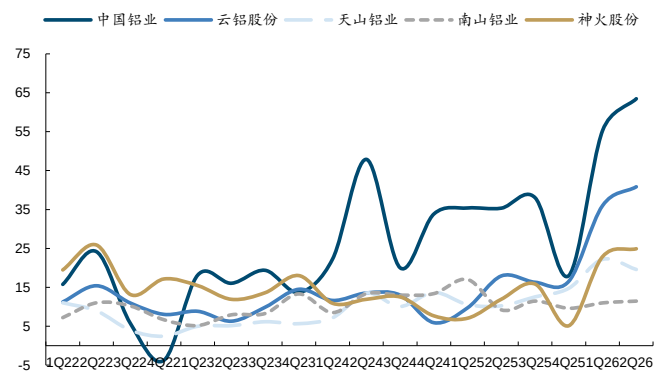
来源: iFind, 国金证券研究所

图表17: 26Q2 吨铝利润维持高位 (元/吨)



来源: iFind, 国金证券研究所

图表18: 26Q2 电解铝企业归母净利润多数增长 (亿元)



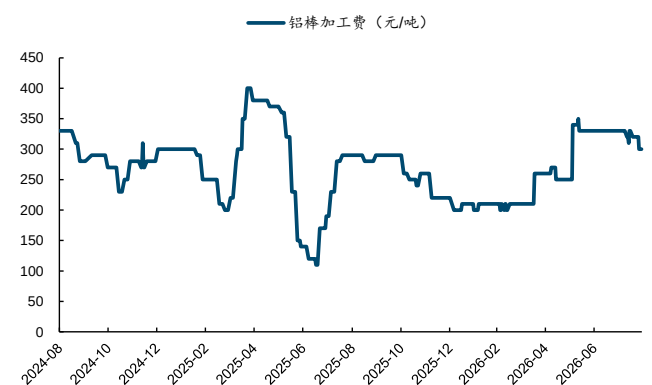
来源: iFind, 国金证券研究所

图表19: 26Q2 沪伦比值先降后升



来源: iFind, 国金证券研究所

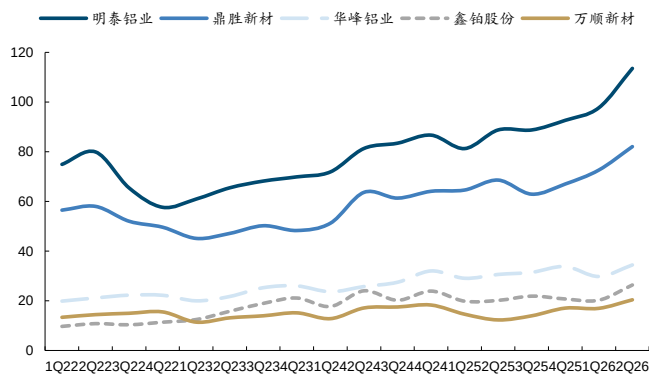
图表20: 26Q2 铝棒加工费环比回升



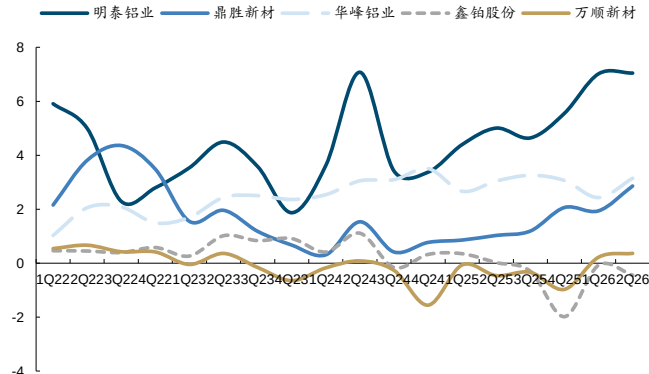
来源: iFind, 国金证券研究所



图表21: 26Q2 铝加工企业营业收入多数增长 (亿元)



图表22: 26Q2 铝加工企业归母净利润分化 (亿元)



来源: Wind, 国金证券研究所

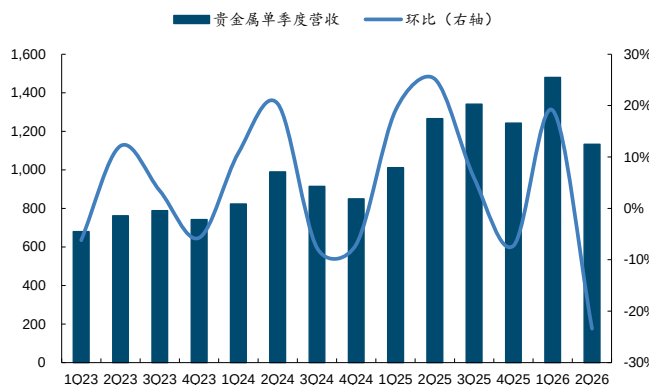
来源: iFind, 国金证券研究所

三、贵金属: 金银价格高位回调, 板块业绩环比承压

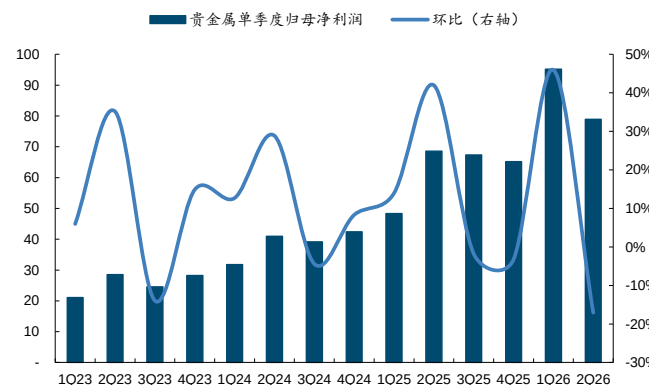
二季度伦敦现货黄金、伦敦现货白银分别降至 4026.05、58.80 美元/盎司, 金银价格在前期上涨后高位回调。

26H1 贵金属板块营收 2646.87 亿元, 同比+16.23%; 归母净利润 174.08 亿元, 同比+48.89%; 毛利率 29.97%, 同比+4.89 个百分点; 净利率 16.07%, 同比+2.77 个百分点。26Q2 贵金属板块营收 1167.58 亿元, 环比-21.07%; 归母净利润 78.92 亿元, 环比-17.06%; 毛利率 30.97%, 环比+1.58 个百分点; 净利率 15.75%, 环比-0.13 个百分点。

图表23: 26Q2 贵金属板块营收 1167.58 亿元



图表24: 26Q2 贵金属板块归母净利润 78.92 亿元



来源: iFind, 国金证券研究所

来源: iFind, 国金证券研究所

图表25: 26Q2 金价高位回落



图表26: 26Q2 银价高位回落



来源: iFind, 国金证券研究所

来源: iFind, 国金证券研究所

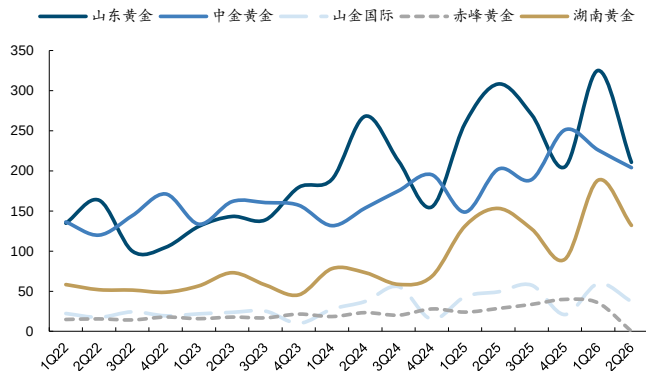
1、二季度影响金银价格的核心因素: 前期快速上涨后的获利回吐叠加美元和实际利率波动, 金银价格波动加大。



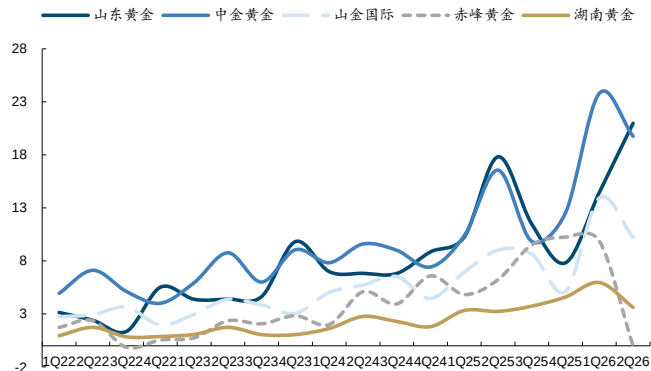
2、贵金属企业盈利同比改善、环比承压：26H1 归母净利润同比增长 48.89%，但 26Q2 归母净利润环比下降 17.06%。

3、后续走势判断：短期或受加息预期扰动，中长期美国财政、国债供需与长端利率的问题仍然难以解决，央行购金提供支撑，黄金中期上涨逻辑依然成立。

图表27：26Q2 黄金企业营业收入多数回落（亿元）



图表28：26Q2 黄金企业归母净利润多数回落（亿元）



来源：iFind，国金证券研究所

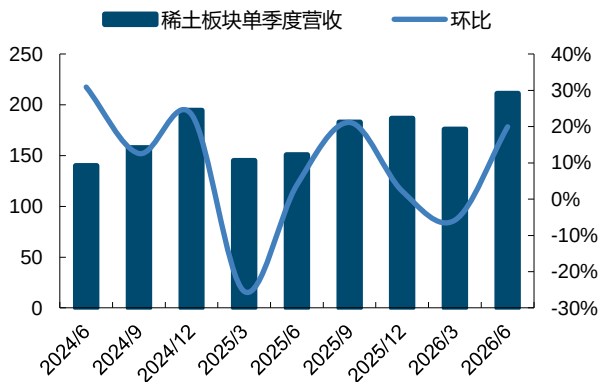
来源：iFind，国金证券研究所

四、稀土磁材：供改与备库共振，戴维斯双击持续演绎

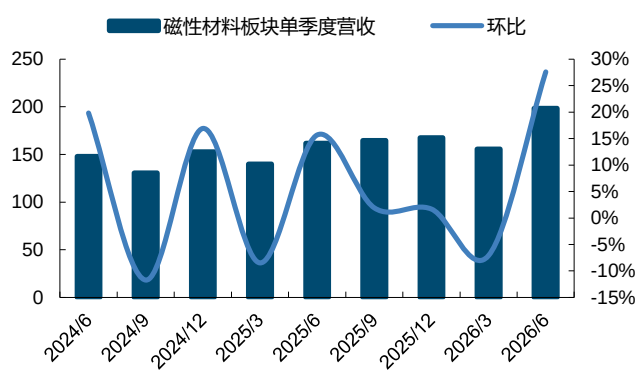
稀土板块 2026 营收同比+39.97%，环比+19.98%；归母净利润同比+145.96%，环比+30.31%；毛利率 17.99%，同比+6.95pcts，环比+4.47pcts；净利率 13.60%，同比+8.18pcts，环比+2.24pcts。

磁材板块 2026 营收同比+22.75%，环比+27.57%；归母净利润同比+24.31%，环比+43.93%；毛利率 22.68%，同比-0.37pcts，环比-0.14pcts；净利率 9.71%，同比-0.57pcts，环比+0.96pcts。

图表29：2026 稀土板块营收环比增长（亿元）



图表30：2026 磁材板块营收环比增长（亿元）

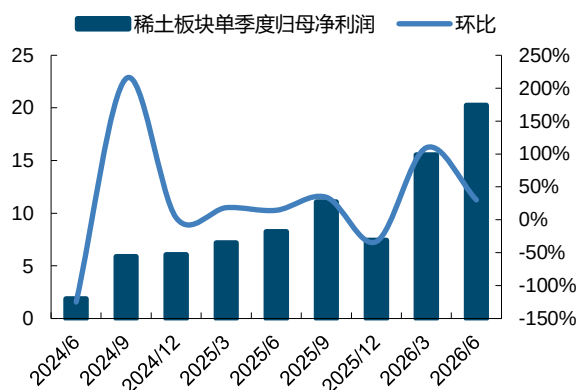


来源：wind，国金证券研究所

来源：wind，国金证券研究所

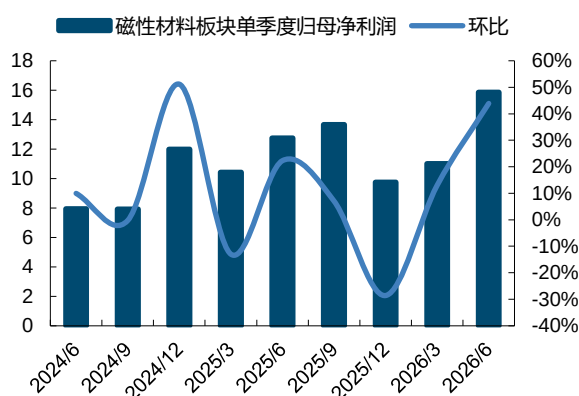


图表31：2026 稀土板块盈利环比增长（亿元）



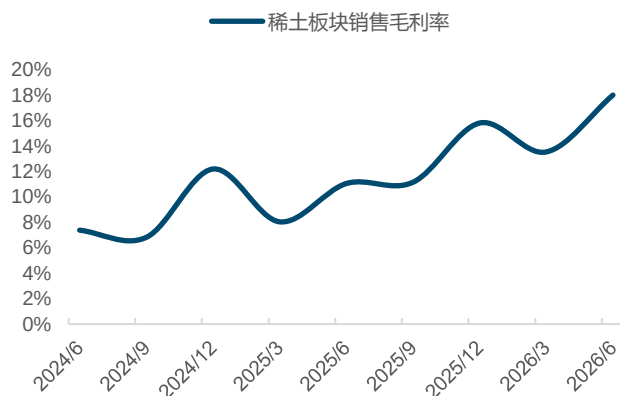
来源：wind，国金证券研究所

图表32：2026 磁材板块盈利环比有所改善（亿元）



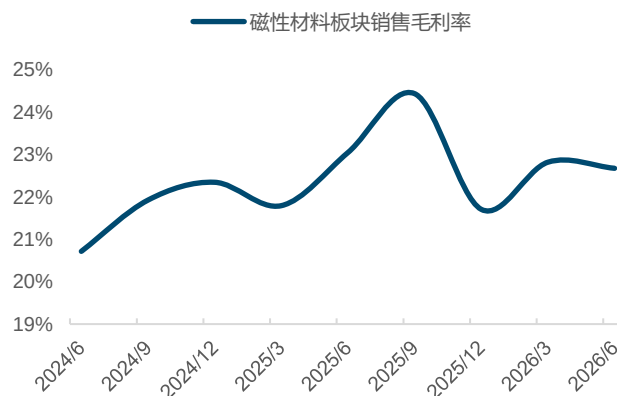
来源：wind，国金证券研究所

图表33：2026 稀土板块毛利率环比上行



来源：wind，国金证券研究所

图表34：2026 磁材板块毛利率小幅回落



来源：wind，国金证券研究所

1、价格：2026 氧化镨钕均价 73.98 万元/吨，同比+71.26%，环比-0.96%；氧化铽均价为 618.34 万元/吨，同比-12.54%、环比-1.49%；氧化镱均价为 136.91 万元/吨，同比-17.47%、环比-6.73%。

2、2026 氧化镨钕价格维持高位震荡，稀土板块业绩同环比均继续改善；2026 磁材板块业绩同环比亦继续改善，主要受益于下游需求回暖带动销量增长，稀土原料涨价向磁材产品价格的传导亦有一定贡献。

3、后续走势判断：涨价、供改兑现、供应扰动叠加板块战略属性提升，稀土板块有望继续演化估值业绩双升。相关标的：资源标的中稀有有色、盛和资源、北方稀土、中国稀土、包钢股份；磁材环节标的金力永磁。

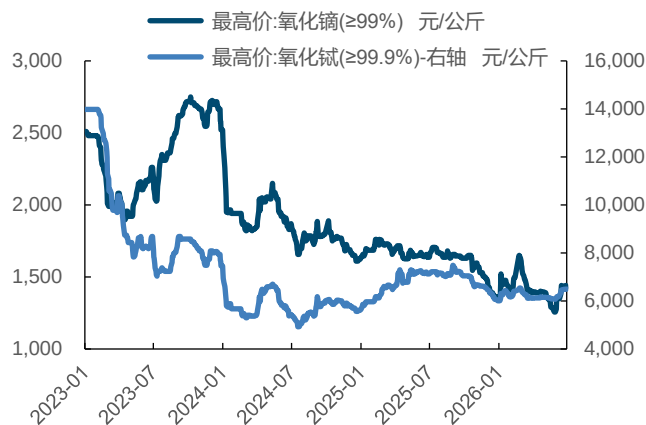


图表35：轻稀土价格走势



来源: wind, 国金证券研究所

图表36：重稀土价格走势



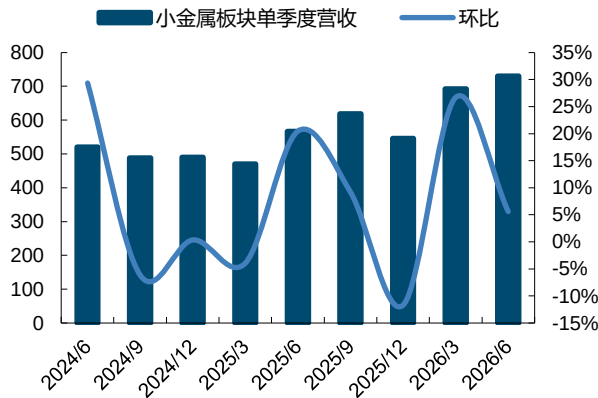
来源: wind, 国金证券研究所

五、小金属：结构性分化延续，关注高弹性细分龙头

小金属板块 2026 营收同比+28.86%，环比+5.58%；归母净利润同比+84.70%，环比-3.92%；毛利率 20.76%，同比+4.17pcts，环比+1.95pcts；净利率 8.24%，同比+2.15pcts，环比+0.34pcts。

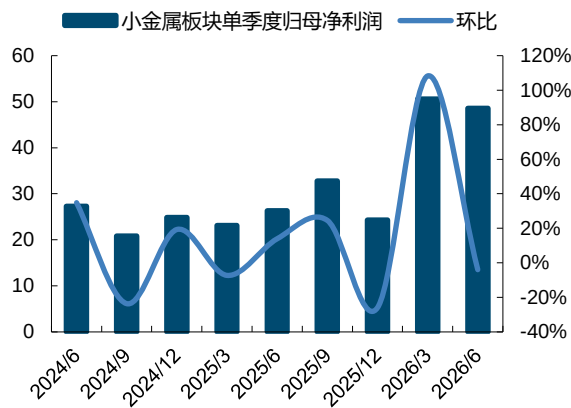
2026 小金属价格涨跌互现，钼精矿、钨精矿、锑和锡价格分别环比+16.18%、-14.19%、-9.35%和+4.19%。多数小金属品种具有较强的战略属性，广泛应用于新能源、高端制造和油气等领域，且面临现有矿山项目品位逐步下滑、新项目投放存在较大不确定的问题。因而在产能周期驱动下小金属价格有望显著上涨。建议关注小金属龙头标的湖南黄金、华锡有色、金钼股份、厦门钨业和中钨高新。

图表37：2026 小金属板块收入环比增长（亿元）



来源: wind, 国金证券研究所

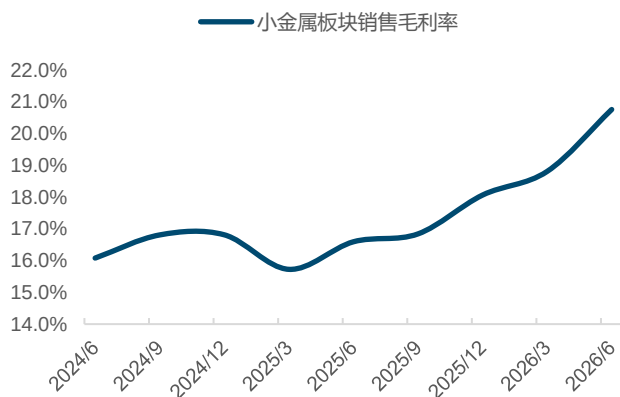
图表38：2026 小金属板块净利润环比小幅回落（亿元）



来源: wind, 国金证券研究所

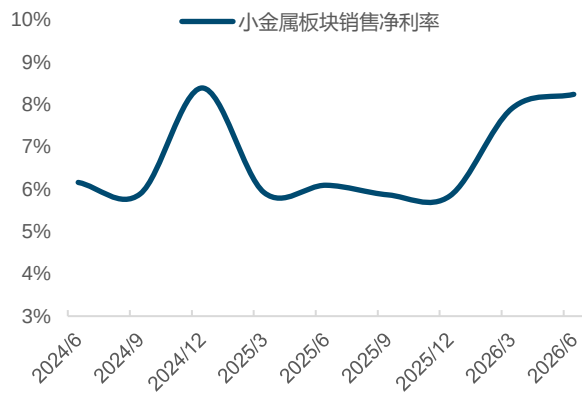


图表39：2026 小金属板块毛利率环比上行



来源：wind，国金证券研究所

图表40：2026 小金属板块净利率环比微增

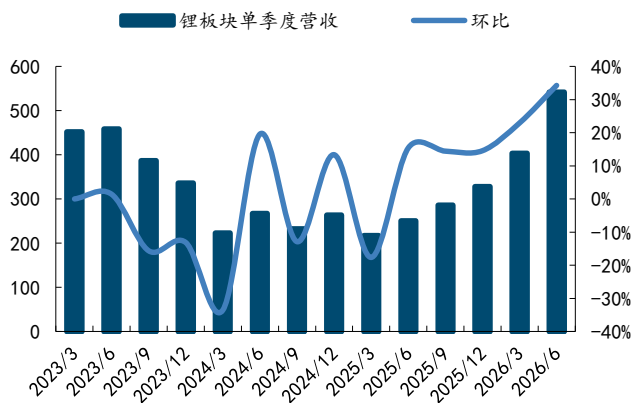


来源：wind，国金证券研究所

六、锂：锂价大幅上涨，板块盈利改善

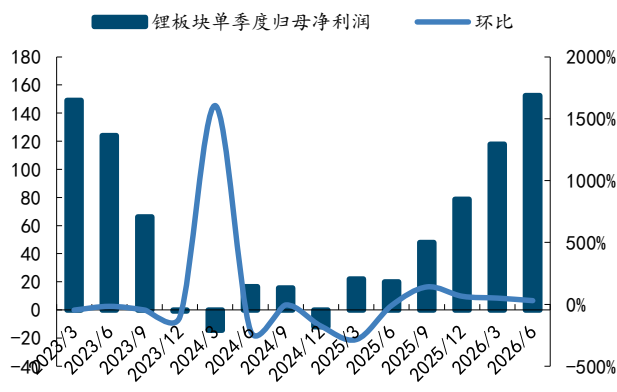
锂板块 2026Q2 收入为 541 亿元，同比+116%；归母净利润 152 亿元，同比+666%；毛利率为 44.6%，同比+19pcts；净利率为 28.2%，同比+20pcts。

图表41：26Q2 锂板块营收环比+34%（亿元）



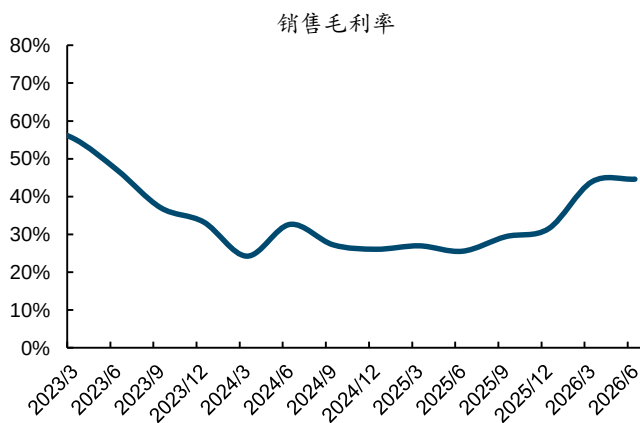
来源：iFind，国金证券研究所

图表42：26Q2 锂板块归母净利润环比+29%



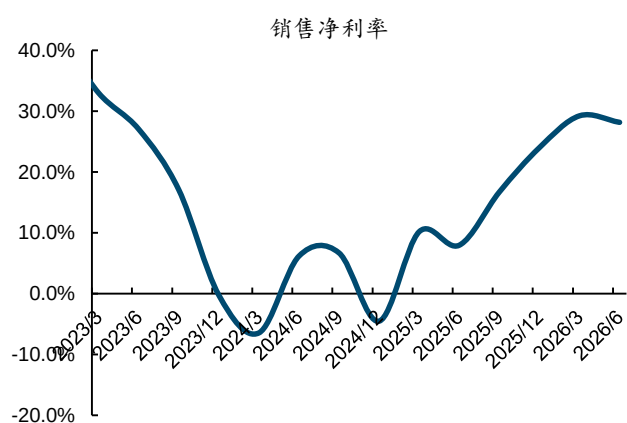
来源：iFind，国金证券研究所

图表43：26Q2 锂板块销售毛利率表现稳定



来源：iFind，国金证券研究所

图表44：26Q2 锂板块销售净利率环比稳定



来源：iFind，国金证券研究所

1、价格：受国内储能需求爆发及新能源汽车行业结构性改善，供应端津巴布韦阶段性政策影响，电池级碳酸锂价格出现大幅上涨，26Q2 碳酸锂均价 16.6 万元/吨，环比+8%，同比+155%。

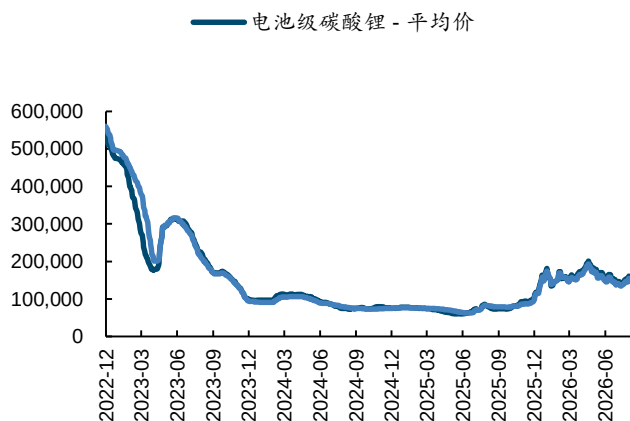


2、产销量：26Q2 锂盐产量为 43.1 万吨，同比+44%/环比+17%。7 月锂盐价格持续反弹，企业端在期货市场抓住套保机会，促使此前开工率较低的企业开始提高产量，7-9 月产量逐月提升。

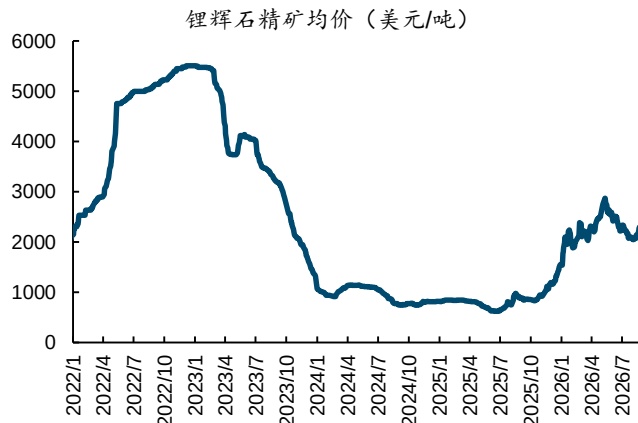
3、26Q2 锂板块业绩回升，锂盐价格大幅上涨，企业自有矿利润迎来修复。

4、后续走势判断：需求结构层面，动力电池受益于新能源汽车渗透率持续提升，需求规模稳步扩大；储能电池在电力市场化改革及绿电直连政策推动下，装机容量快速攀升，已成为碳酸锂消费的第二增长引擎。库存维度，SMM 数据显示截至 8 月 27 日当周，碳酸锂大样本库存已降至 78,802 吨，周度环比去化 7,590 吨，连续数周加速去化。在需求刚性扩张与供给释放不及预期的双重驱动下，下半年碳酸锂市场供需缺口有望持续走阔，价格中枢具备进一步上移的基础。

图表45：锂价因供需错配而上涨



图表46：锂精矿价格跟随锂盐价格上涨



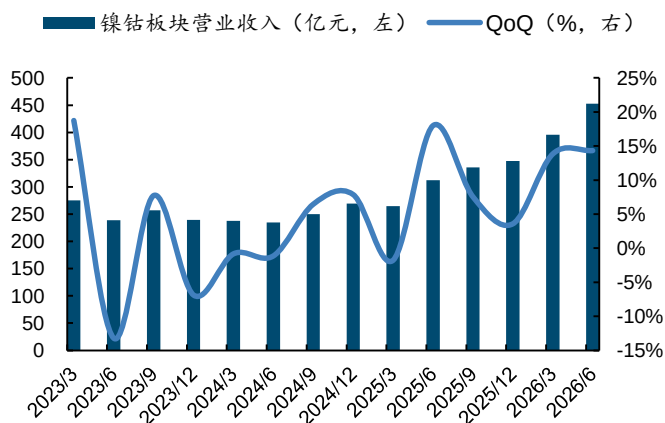
来源：SMM，国金证券研究所

来源：SMM，国金证券研究所

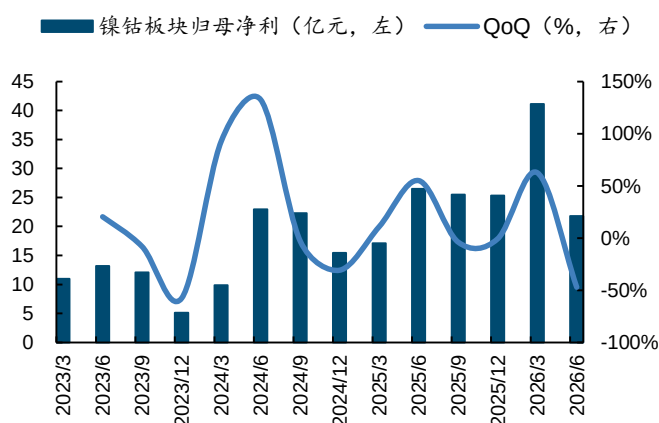
七、镍钴：钴价有所回调，板块盈利环比回落

镍钴板块 2026Q2 收入为 452 亿元，同比+45%；归母净利润 21.8 亿元，同比-18%；毛利率为 19.2%，同比+0.9pcts；净利率为 4.8%，同比-3.7pcts。

图表47：26Q2 镍钴板块营收环比+14%（亿元）



图表48：26Q2 镍钴板块归母净利润环比-47%

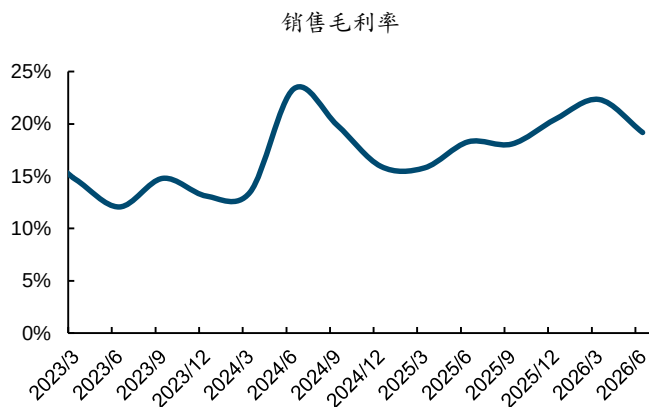


来源：iFind，国金证券研究所

来源：iFind，国金证券研究所

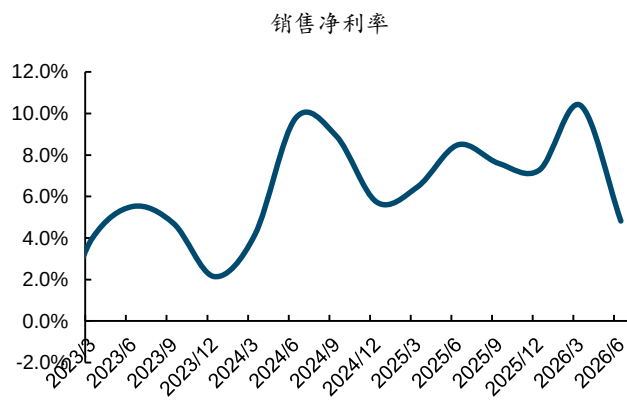


图表49：26Q2 镍钴板块毛利率环比-3.2pcts



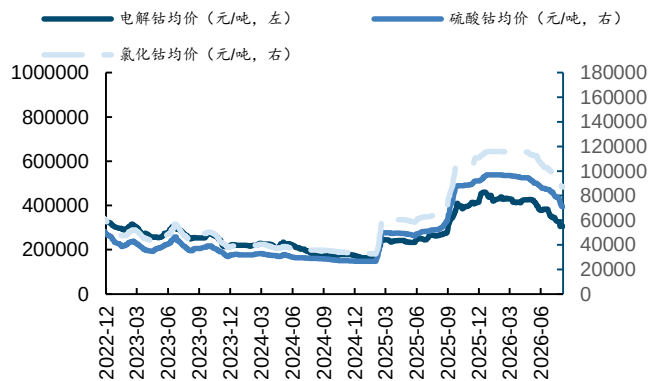
来源：iFind，国金证券研究所

图表50：26Q2 镍钴板块净利率环比-5.6pcts



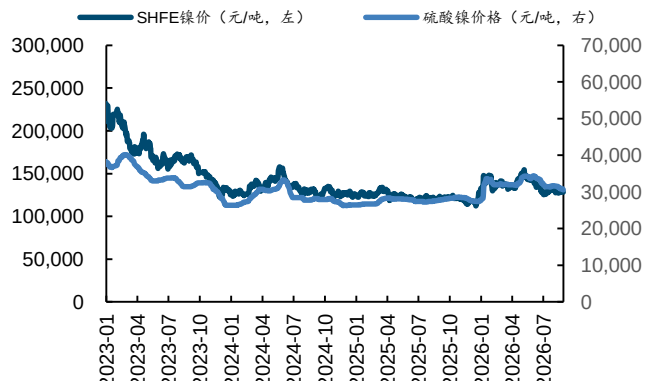
来源：iFind，国金证券研究所

图表51：国内钴产品价格环比小幅回落



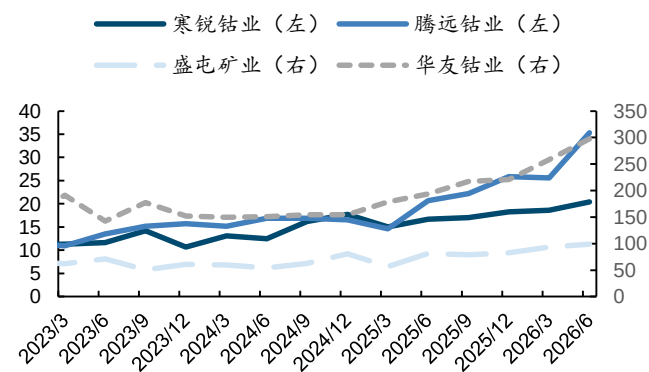
来源：SMM，国金证券研究所

图表52：镍价筑底企稳



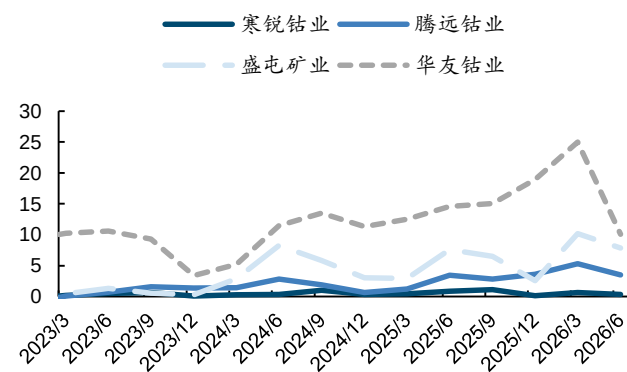
来源：SMM，国金证券研究所

图表53：镍钴板块企业营收增长（亿元）



来源：iFind，国金证券研究所

图表54：镍钴板块企业净利润波动（亿元）



来源：iFind，国金证券研究所

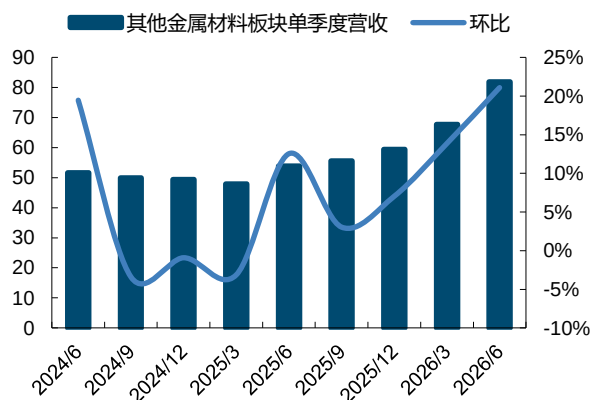
八、新材料：盈利环比有所改善，关注细分赛道龙头

新材料板块 2026 营收同比+52.03%，环比+21.08%；归母净利润同比+76.18%，环比+5.94%；毛利率 19.91%，同比-0.43pcts，环比-2.05pcts；净利率 8.14%，同比-0.42pcts，环比-1.89pcts。

新材料企业主要特点为专业性强，下游应用分散，不受单一行业景气度限制，核心逻辑主要为科技创新和国产替代。后续新材料企业仍需跟踪并验证其α逻辑，建议关注以芯片电感为业绩增长曲线的铂科新材、半导体靶材投产放量的有研新材、羰基铁粉降本扩大应用市场的悦安新材、磷化钨衬底受益于光通信需求高增的云南锗业等。

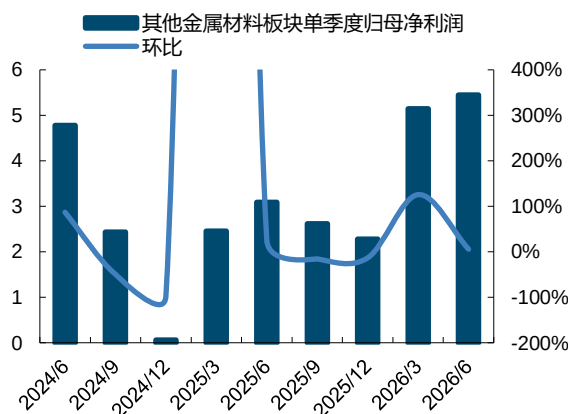


图表55：2026 新材料板块收入加速上行（亿元）



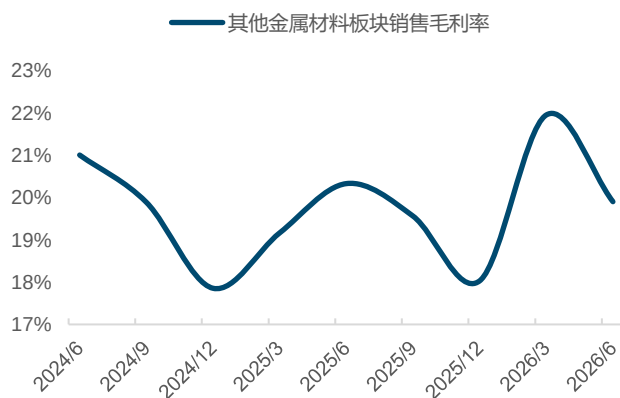
来源：wind，国金证券研究所

图表56：2026 新材料板块归母净利润环比上行（亿元）



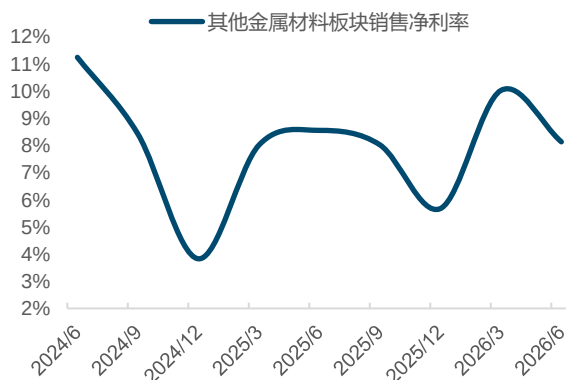
来源：wind，国金证券研究所

图表57：2026 新材料板块毛利率环比回落



来源：wind，国金证券研究所

图表58：2026 新材料板块净利率环比回落



来源：wind，国金证券研究所

九、风险提示

宏观环境波动。基本金属需求与宏观经济运行状况息息相关，若宏观经济走弱，下游需求恢复不及预期，供需结构恶化将导致价格下跌，企业产销受阻，对业绩产生负面影响。此外，美联储货币政策也会对基本金属及贵金属价格产生冲击。

新技术黏土提锂的发展将有可能带动供应大幅释放，Sonora 项目位于墨西哥的索诺拉州，其提锂工艺兼具矿石提锂以及盐湖提锂的优点，既能够以类似矿石提锂的速度在短时间内完成提锂过程，也能够以类似卤水提锂的成本以较低成本完成提锂。

新矿山加速勘探开采，加速供应释放。锂产业链利润向上游转移，驱动矿企加速矿山的勘探、建设与开采，投产进度可能提前，加速供给释放。

项目建设进度不及预期。行业内各企业均有不同幅度扩产计划，盈利预测基于产能如期落地，若建设进度不及预期，将对公司利润造成负面影响。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国门内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心

18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究