

生产力等发展带动需求，看好锡行业景气复苏和未来发展，建议关注相关板块。

综上，我们维持对钢铁行业的“中性”评级、对有色金属行业的“看好”评级，维持对博威合金（601137）、洛阳钼业（603993）、中金黄金（600489）、锡业股份（000960）、紫金矿业（601899）的“增持”评级。

#### ● 风险提示

原材料价格波动风险、下游需求不及预期风险、地缘政治扰动风险。

# 目 录

1. 钢铁	7
1.1 钢铁：24H1 业绩承压，24Q2 盈利能力环比改善	7
1.2 冶钢原料：24Q2 业绩同比下行，盈利能力环比改善	9
1.3 普钢：24H1 业绩亏损，24Q2 盈利能力环比改善	11
1.4 特钢：24Q2 净利同比增长，盈利能力环比改善	13
2. 有色金属	15
2.1 有色金属：24Q2 业绩同比改善，盈利能力提升	15
2.2 金属新材料：24Q2 业绩增长，盈利能力改善	17
2.3 工业金属：净利同比高增，净利率达到高位	19
2.4 贵金属：板块业绩高增，盈利能力提升	21
2.5 小金属：24Q2 业绩改善，盈利能力提升	24
2.6 能源金属：24Q2 盈利能力环比改善	26
3. 行业板块表现与估值	28
4. 投资策略	29
5. 风险提示	29

# 图 目 录

图 1：钢铁行业年度营收（亿元）及其YOY.....	7
图 2：钢铁行业年度归母净利（亿元）及其YOY.....	7
图 3：钢铁行业季度营收（亿元）及其YOY.....	7
图 4：钢铁行业季度归母净利（亿元）及其YOY.....	7
图 5：钢铁行业年度毛利率.....	8
图 6：钢铁行业年度净利率.....	8
图 7：钢铁行业季度毛利率.....	8
图 8：钢铁行业季度净利率.....	8
图 9：钢铁行业年度销售/管理/财务费用率.....	9
图 10：钢铁行业季度销售/管理/财务费用率.....	9
图 11：冶钢原料板块年度营收（亿元）及其YOY.....	9
图 12：冶钢原料板块年度归母净利（亿元）及其YOY.....	9
图 13：冶钢原料板块季度营收（亿元）及其YOY.....	10
图 14：冶钢原料板块季度归母净利（亿元）及其YOY.....	10
图 15：冶钢原料板块年度毛利率.....	10
图 16：冶钢原料板块年度净利率.....	10
图 17：冶钢原料板块季度毛利率.....	10
图 18：冶钢原料板块季度净利率.....	10
图 19：铁矿石现货价格（元/吨）.....	11
图 20：普钢板块年度营收（亿元）及其YOY.....	11
图 21：普钢板块年度归母净利（亿元）及其YOY.....	11
图 22：普钢板块季度营收（亿元）及其YOY.....	12
图 23：普钢板块季度归母净利（亿元）及其YOY.....	12
图 24：普钢板块年度毛利率.....	12
图 25：普钢板块年度净利率.....	12
图 26：普钢板块季度毛利率.....	12
图 27：普钢板块季度净利率.....	12
图 28：钢材综合价格指数(CSPI).....	13
图 29：特钢板块年度营收（亿元）及其YOY.....	13
图 30：特钢板块年度归母净利（亿元）及其YOY.....	13
图 31：特钢板块季度营收（亿元）及其YOY.....	14
图 32：特钢板块季度归母净利（亿元）及其YOY.....	14
图 33：特钢板块年度毛利率.....	14
图 34：特钢板块年度净利率.....	14
图 35：特钢板块季度毛利率.....	14
图 36：特钢板块季度净利率.....	14
图 37：不锈钢板价格（元/吨）.....	15
图 38：镍现货价（元/吨）.....	15
图 39：有色金属行业年度营收（亿元）及其YOY.....	15
图 40：有色金属行业年度归母净利（亿元）及其YOY.....	15
图 41：有色金属行业季度营收（亿元）及其YOY.....	16

图 42：有色金属行业季度归母净利（亿元）及其 YOY .....	16
图 43：有色金属行业年度毛利率 .....	16
图 44：有色金属行业年度净利率 .....	16
图 45：有色金属行业季度毛利率 .....	16
图 46：有色金属行业季度净利率 .....	16
图 47：有色金属行业年度销售/管理/财务费用率 .....	17
图 48：有色金属行业季度销售/管理/财务费用率 .....	17
图 49：金属新材料板块年度营收（亿元）及其 YOY .....	17
图 50：金属新材料板块年度归母净利（亿元）及其 YOY .....	17
图 51：金属新材料板块季度营收（亿元）及其 YOY .....	18
图 52：金属新材料板块季度归母净利（亿元）及其 YOY .....	18
图 53：金属新材料板块年度毛利率 .....	18
图 54：金属新材料板块年度净利率 .....	18
图 55：金属新材料板块季度毛利率 .....	18
图 56：金属新材料板块季度净利率 .....	18
图 57：烧结钕铁硼 N35 市场价格（元/公斤） .....	19
图 58：工业金属板块年度营收（亿元）及其 YOY .....	19
图 59：工业金属板块年度归母净利（亿元）及其 YOY .....	19
图 60：工业金属板块季度营收（亿元）及其 YOY .....	20
图 61：工业金属板块季度归母净利（亿元）及其 YOY .....	20
图 62：工业金属板块年度毛利率 .....	20
图 63：工业金属板块年度净利率 .....	20
图 64：工业金属板块季度毛利率 .....	20
图 65：工业金属板块季度净利率 .....	20
图 66：铜现货价格（元/吨） .....	21
图 67：铝现货价（元/吨） .....	21
图 68：氧化铝均价（元/吨） .....	21
图 69：贵金属板块年度营收（亿元）及其 YOY .....	22
图 70：贵金属板块年度归母净利（亿元）及其 YOY .....	22
图 71：贵金属板块季度营收（亿元）及其 YOY .....	22
图 72：贵金属板块季度归母净利（亿元）及其 YOY .....	22
图 73：贵金属板块年度毛利率 .....	23
图 74：贵金属板块年度净利率 .....	23
图 75：贵金属板块季度毛利率 .....	23
图 76：贵金属板块季度净利率 .....	23
图 77：伦敦黄金现货价格（美元/盎司） .....	23
图 78：小金属板块年度营收（亿元）及其 YOY .....	24
图 79：小金属板块年度归母净利（亿元）及其 YOY .....	24
图 80：小金属板块季度营收（亿元）及其 YOY .....	24
图 81：小金属板块季度归母净利（亿元）及其 YOY .....	24
图 82：小金属板块年度毛利率 .....	25
图 83：小金属板块年度净利率 .....	25
图 84：小金属板块季度毛利率 .....	25
图 85：小金属板块季度净利率 .....	25

图 86 : 氧化镧钕/氧化镨均价 (元/公斤) .....	25
图 87 : 氧化铽均价 (元/公斤) .....	25
图 88 : 能源金属板块年度营收 (亿元) 及其 YOY .....	26
图 89 : 能源金属板块年度归母净利 (亿元) 及其 YOY .....	26
图 90 : 能源金属板块季度营收 (亿元) 及其 YOY .....	26
图 91 : 能源金属板块季度归母净利 (亿元) 及其 YOY .....	26
图 92 : 能源金属板块年度毛利率 .....	27
图 93 : 能源金属板块年度净利率 .....	27
图 94 : 能源金属板块季度毛利率 .....	27
图 95 : 能源金属板块季度净利率 .....	27
图 96 : 电池级碳酸锂/氢氧化锂均价 (万元/吨) .....	27
图 97 : 不同类型动力电池正极材料价格走势 (万元/吨) .....	27
图 98 : 钢铁行业及各子板块估值 (PE,TTM 整体法) .....	28
图 99 : 钢铁行业及各子板块较沪深 300 的估值溢价率 .....	28
图 100 : 有色金属行业及各子板块估值 (PE,TTM 整体法) .....	29
图 101 : 有色金属行业及各子板块较沪深 300 的估值溢价率 .....	29

## 表 目 录

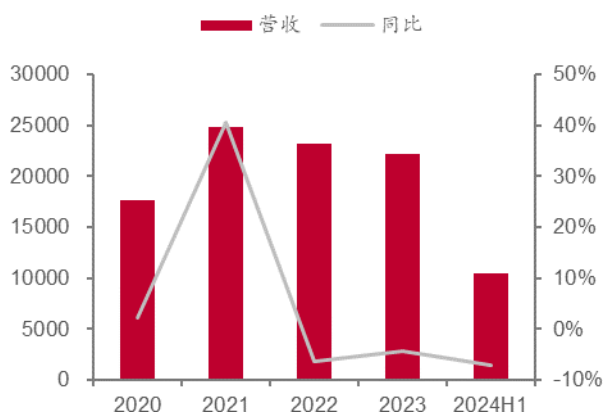
表 1 : 钢铁行业板块涨跌幅 .....	28
表 2 : 有色金属行业板块涨跌幅 .....	28

# 1. 钢铁

## 1.1 钢铁：24H1 业绩承压，24Q2 盈利能力环比改善

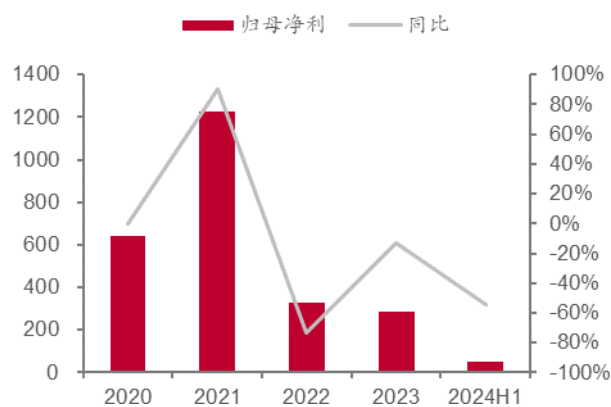
**2024 年 H1 钢铁业绩承压。**2024 年 H1 钢铁行业实现营收 10,441.15 亿元，同比下降 7.18%；归母净利润 51.42 亿元，同比下降 54.56%；行业业绩下滑，经营压力较大。分季度看，2024Q2 实现营收 5,292.64 亿元，同比下降 8.83%；实现归母净利润 43.04 亿元，同比下降 12.76%。

图 1：钢铁行业年度营收（亿元）及其 YOY



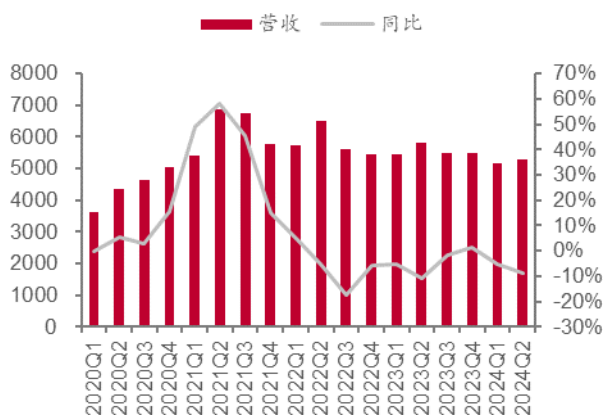
资料来源：同花顺 iFinD、 研究所

图 2：钢铁行业年度归母净利润（亿元）及其 YOY



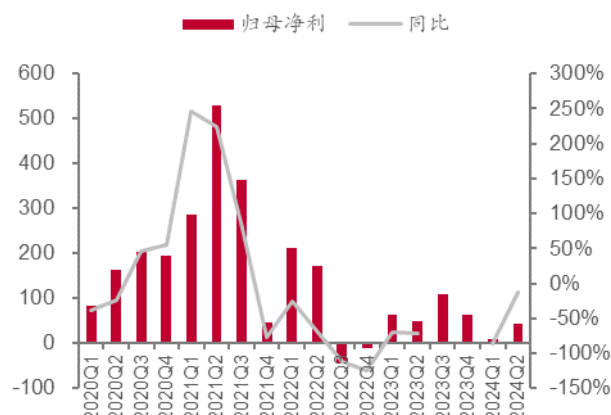
资料来源：同花顺 iFinD、 研究所

图 3：钢铁行业季度营收（亿元）及其 YOY



资料来源：同花顺 iFinD、 研究所

图 4：钢铁行业季度归母净利润（亿元）及其 YOY



资料来源：同花顺 iFinD、 研究所

**2024 年 Q2 盈利能力环比改善。**2024 年 H1 钢铁行业毛利率/净利率分别为 5.26%/0.66%，较 2023 年同期分别减少 0.30pct./减少 0.50pct。分季度看，

2024Q2 毛利率为5.78%，环比增加1.05pct.，同比增加0.33pct.；净利率为1.00%，环比增加 0.69pct.，同比减少 0.004pct.；行业二季度盈利能力环比改善。

图 5：钢铁行业年度毛利率



资料来源：同花顺 iFinD、 研究所

图 6：钢铁行业年度净利率



资料来源：同花顺 iFinD、 研究所

图 7：钢铁行业季度毛利率



资料来源：同花顺 iFinD、 研究所

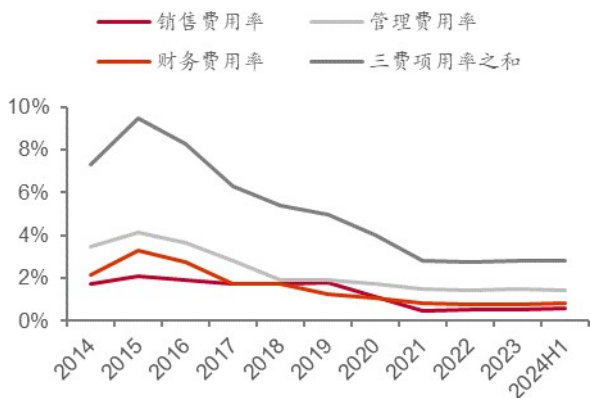
图 8：钢铁行业季度净利率



资料来源：同花顺 iFinD、 研究所

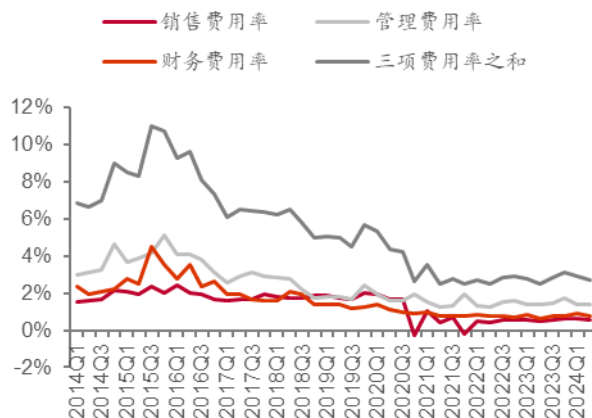
**2024 年 H1 行业费用率维持低位。**2024 年 H1 钢铁行业三项费用率之和为 2.82%，较 2023 年同期增加 0.20pct.，钢铁行业费用率维持低位。分季度看，2024Q2 钢铁行业三项费用率之和为 2.73%，环比减少 0.18pct.，同比增加 0.24pct.。

图 9：钢铁行业年度销售/管理/财务费用率



资料来源：同花顺 iFinD、 研究所

图 10：钢铁行业季度销售/管理/财务费用率

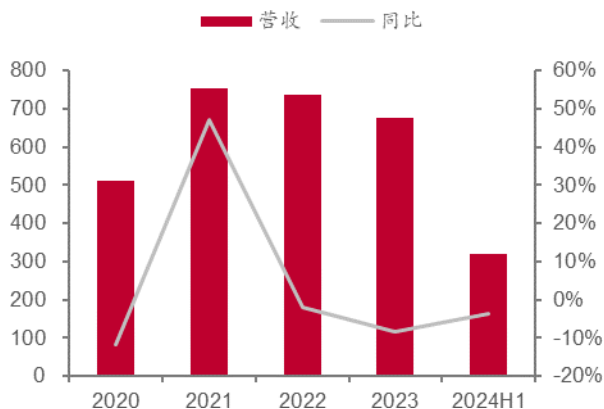


资料来源：同花顺 iFinD、 研究所

## 1.2 冶钢原料：24Q2 业绩同比下行，盈利能力环比改善

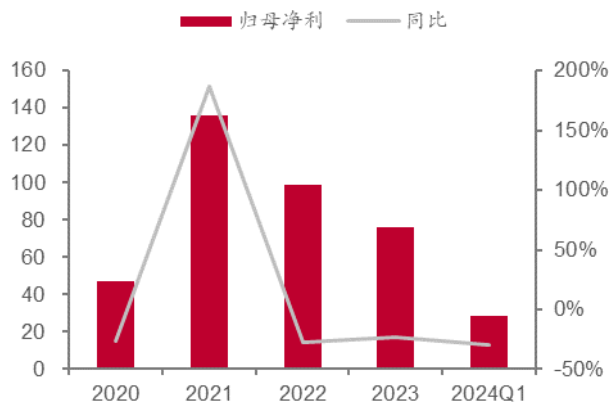
**2024 年 H1 业绩同比下行。**2024 年 H1 冶钢原料板块实现营收 318.34 亿元，同比下降 3.82%；归母净利 28.72 亿元，同比下降 29.54%。分季度看，2024Q2 实现营收 158.74 亿元，同比下降 4.88%；实现归母净利 14.60 亿元，同比下降 21.01%。

图 11：冶钢原料板块年度营收 (亿元) 及其 YOY



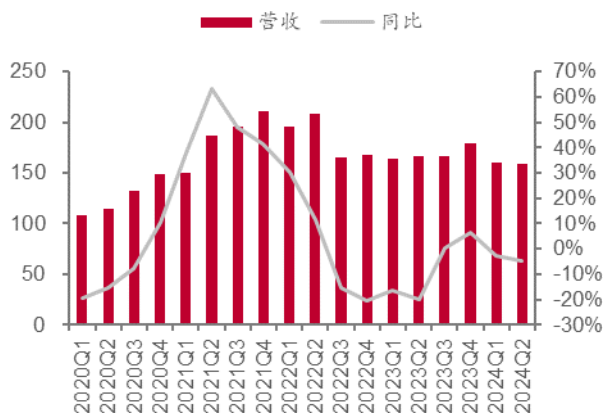
资料来源：同花顺 iFinD、 研究所

图 12：冶钢原料板块年度归母净利 (亿元) 及其 YOY



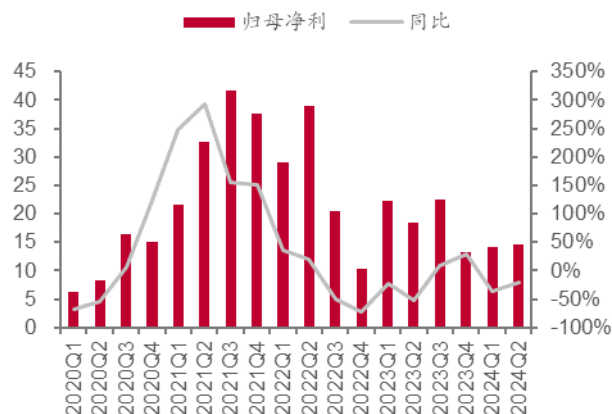
资料来源：同花顺 iFinD、 研究所

图 13：冶钢原料板块季度营收（亿元）及其 YOY



资料来源：同花顺 iFinD、 研究所

图 14：冶钢原料板块季度归母净利润（亿元）及其 YOY



资料来源：同花顺 iFinD、 研究所

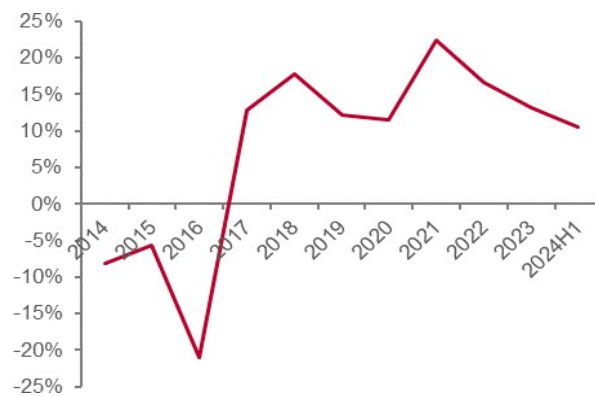
**2024 年 Q2 盈利能力环比改善。**2024 年 H1 冶钢原料板块毛利率/净利率分别为 25.24%/10.52%，较 2023 年同期分别增加 0.99pct./减少 3.78pct.。分季度看，2024Q2 毛利率为 25.56%，环比增加 0.64pct.，同比增加 2.32pct.；净利率为 10.91%，环比增加 0.76pct.，同比减少 1.59pct.；板块二季度盈利能力环比改善。

图 15：冶钢原料板块年度毛利率



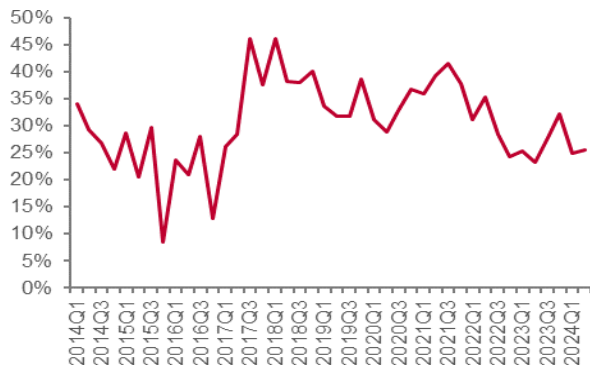
资料来源：同花顺 iFinD、 研究所

图 16：冶钢原料板块年度净利率



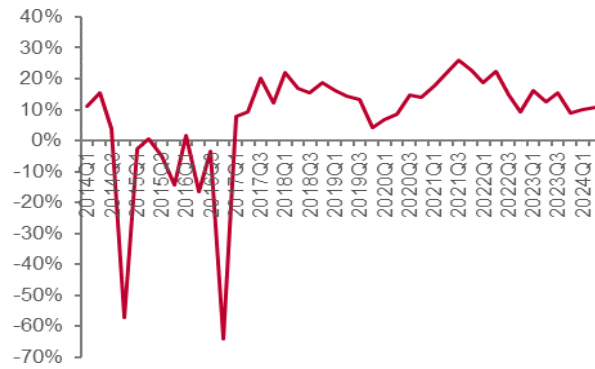
资料来源：同花顺 iFinD、 研究所

图 17：冶钢原料板块季度毛利率



资料来源：同花顺 iFinD、 研究所

图 18：冶钢原料板块季度净利率



资料来源：同花顺 iFinD、 研究所

**2024H1 矿价震荡下行。**铁矿石价格方面，2024 年 Q1 价格呈现快速下跌状态，进入 Q2 后虽有所反弹，但在 6 月后开始回落。主要原因在于终端需求一般，且巴西矿等海外矿供应充足。

图 19：铁矿石现货价格（元/吨）

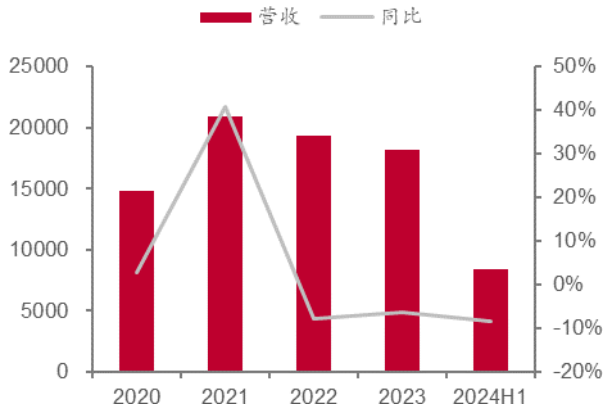


资料来源：同花顺 iFinD、 研究所

### 1.3 普钢：24H1 业绩亏损，24Q2 盈利能力环比改善

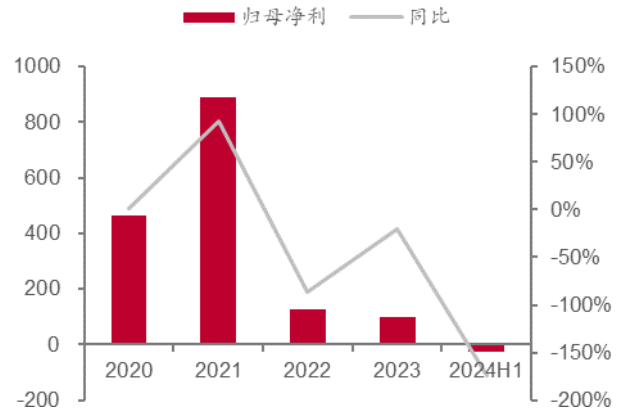
**2024H1 整体业绩亏损。**2024 年 H1 普钢板块实现营收 8,439.94 亿元，同比下降 8.39%；归母净利-25.54 亿元，同比下降 173.52%。分季度看，2024Q2 实现营收 4,266.79 亿元，同比下降 9.64%；实现归母净利 2.14 亿元，同比下降 76.27%。

图 20：普钢板块年度营收（亿元）及其 YOY



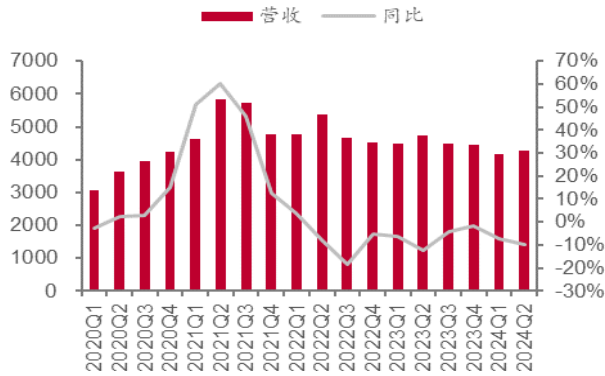
资料来源：同花顺 iFinD、 研究所

图 21：普钢板块年度归母净利（亿元）及其 YOY



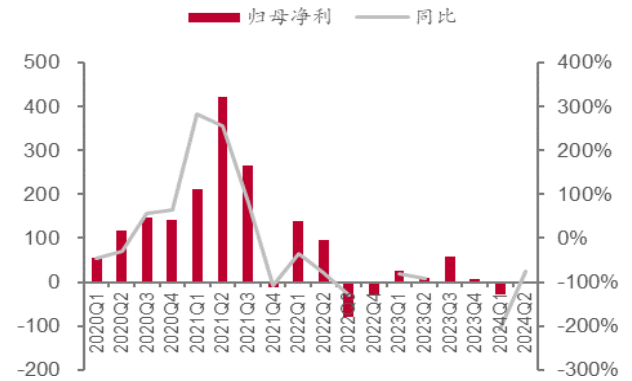
资料来源：同花顺 iFinD、 研究所

图 22：普钢板块季度营收（亿元）及其 YOY



资料来源：同花顺 iFinD、 研究所

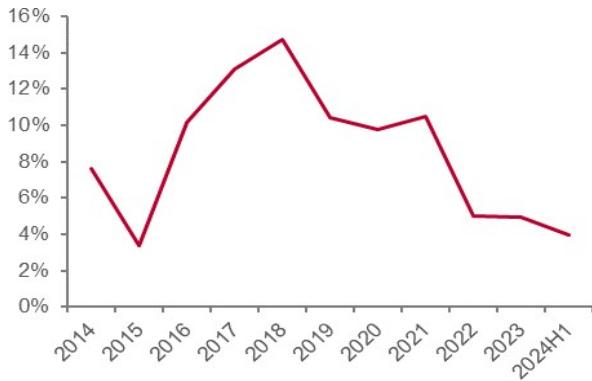
图 23：普钢板块季度归母净利润（亿元）及其 YOY



资料来源：同花顺 iFinD、 研究所

**2024 年 Q2 盈利能力环比改善。**2024 年 H1 普钢板块毛利率/净利率分别为 3.97%/-0.18%，较 2023 年同期分别减少 0.51pct./减少 0.67pct.。分季度看，2024Q2 毛利率为 4.54%，环比增加 1.16pct.，同比增加 0.27pct.；净利率为 0.19%，环比增加 0.75pct.，同比减少 0.13pct.；板块二季度盈利能力环比改善，净利率回正。

图 24：普钢板块年度毛利率



资料来源：同花顺 iFinD、 研究所

图 25：普钢板块年度净利率



资料来源：同花顺 iFinD、 研究所

图 26：普钢板块季度毛利率



资料来源：同花顺 iFinD、 研究所

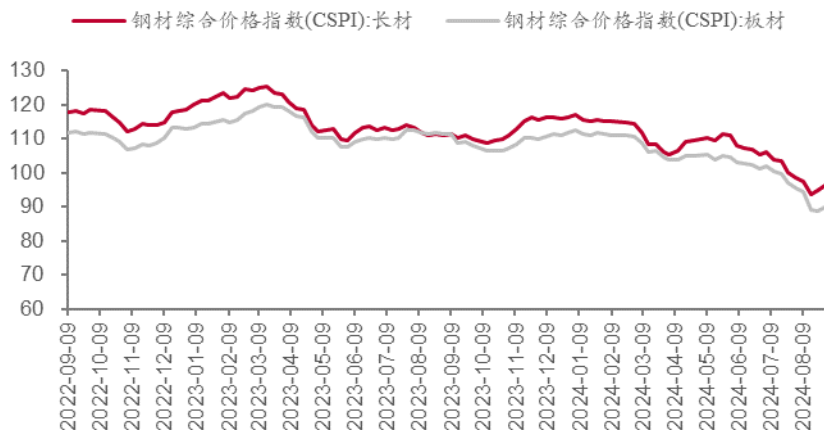
图 27：普钢板块季度净利率



资料来源：同花顺 iFinD、 研究所

**2024 年 H1 钢价波动下行。**2024H1，国内宏观需求偏弱，海外高利率下经济面临较大压力，市场信心不足，钢价波动下行。

图 28：钢材综合价格指数(CSPI)

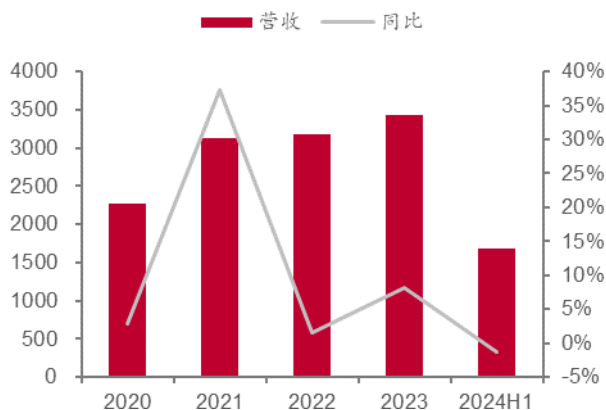


资料来源：同花顺 iFinD、 研究所

## 1.4 特钢：24Q2 净利同比增长，盈利能力环比改善

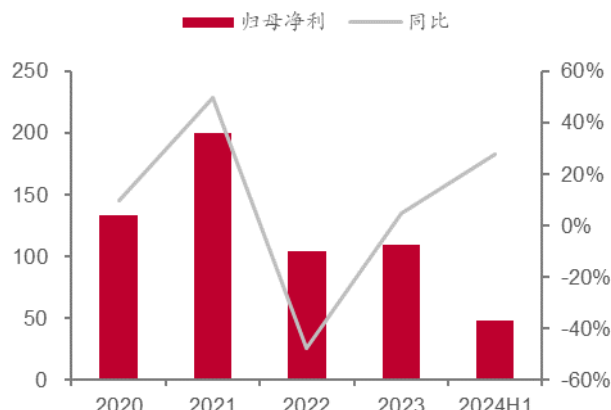
**板块净利同比增长。**2024 年 H1 特钢板块实现营收 1,682.86 亿元，同比下降 1.34%；归母净利 48.23 亿元，同比增长 28.08%。分季度看，2024Q2 实现营收 867.10 亿元，同比下降 5.40%；实现归母净利 26.30 亿元，同比增长 20.42%；二季度板块净利同比增长。

图 29：特钢板块年度营收 (亿元) 及其 YOY



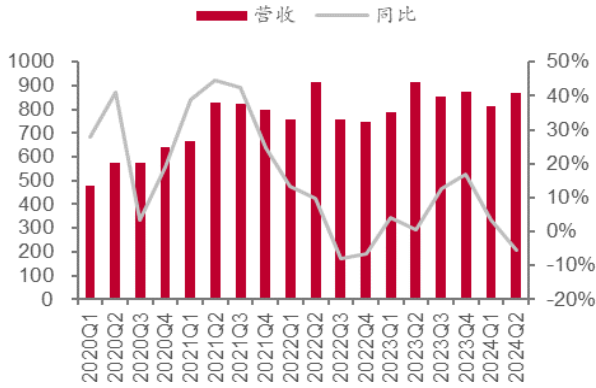
资料来源：同花顺 iFinD、 研究所

图 30：特钢板块年度归母净利 (亿元) 及其 YOY



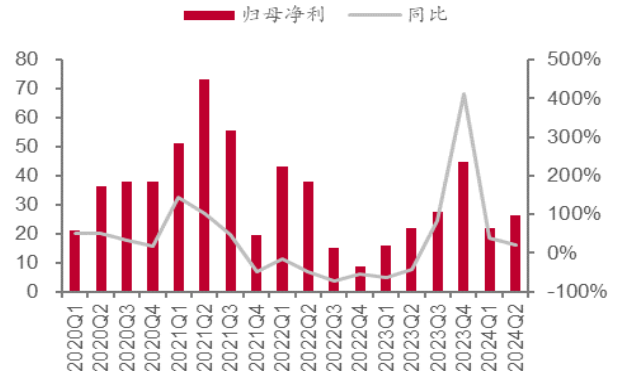
资料来源：同花顺 iFinD、 研究所

图 31：特钢板块季度营收（亿元）及其 YOY



资料来源：同花顺 iFinD、 研究所

图 32：特钢板块季度归母净利（亿元）及其 YOY



资料来源：同花顺 iFinD、 研究所

**2024 年 Q2 盈利能力环比改善。**2024 年 H1 特钢板块毛利率/净利率分别为 7.97%/2.99%，较 2023 年同期分别增加 0.18pct./增加 0.82pct。分季度看，2024Q2 毛利率为 8.25%，环比增加 0.57pct.，同比减少 0.06pct.；净利率为 3.16%，环比增加 0.34pct.，同比增加 0.73pct.；板块二季度盈利能力环比改善。

图 33：特钢板块年度毛利率



资料来源：同花顺 iFinD、 研究所

图 34：特钢板块年度净利率



资料来源：同花顺 iFinD、 研究所

图 35：特钢板块季度毛利率



资料来源：同花顺 iFinD、 研究所

图 36：特钢板块季度净利率



资料来源：同花顺 iFinD、 研究所

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/337100140060006156>