下载日志已记录，仅供内部参考

金属行业 2026 年中报总结

有色板块净利润同增 110%，资源股配置价值凸显

优于大市

核心观点

上半年商品涨价带动企业业绩释放，利润同比增 110%。2026H1，上证指数涨幅 1.76%，中证指数有色金属板块跌幅 6.92%，跑输上证指数 8.69 个百分点；中证指数钢铁板块跌幅 19.04%，跑输上证指数 20.80 个百分点。商品价格方面，上半年贵金属和工业金属价格中枢抬升，而能源金属修复后有所调整，钢铁价格略有上涨。业绩方面，2026H1 有色板块实现营收 24,157 亿元，同比+32.75%；实现归母净利润 2,003 亿元，同比+110.06%。

工业金属：供给扰动叠加科技基建带动大宗商品，上半年利润增速 104%。2026H1，申万工业金属板块所有公司共计实现营收 17,745.65 亿元，同比+30.62%；实现归母净利润 1425.47 亿元，同比+104.41%。2026Q2 申万工业金属板块所有公司共计实现营收 9316.66 亿元，同比+27.98%，环比+10.53%；实现归母净利润 758.20 亿元，同比+105.84%，环比+13.63%；经营性现金流 1418.21 亿元，同比+94.92%，环比+62.43%。通胀与美债利率博弈，叠加铜、铝供给端有序可控，下游科技、新能源需求旺盛，商品价格重心稳中向好。

贵金属：美债利率二十年新高，中长期金价有望震荡上行。2026H1，申万贵金属板块所有公司共计实现营收 2287.20 亿元，同比+21.50%；实现归母净利润 151.08 亿元，同比+55.97%。2026Q2，申万贵金属板块所有公司共计实现营收 1003.27 亿元，同比-3.92%，环比-21.86%；实现归母净利润 69.46 亿元，同比+19.99%，环比-14.89%；经营性现金流 129.62 亿元，同比+11.88%，环比+167.39%。能源冲击推升通胀，联储重新转向稳定价格。加息与维持利率不变仍处博弈状态。财政信用抬升黄金长期中枢，黄金中长期逻辑不变。

能源金属：上半年能源金属修复后调整，整体中枢上移。2026H1，申万能源金属板块所有公司共计实现营收 1419.94 亿元，同比+74.78%；实现归母净利润 217.94 亿元，同比+310.85%。2026Q2，申万能源金属板块所有公司共计实现营收 785.96 亿元，同比+79.11%，环比+23.97%；归母净利润 109.4 亿元，同比+260.12%，环比+0.78%；经营性现金流 98.65 亿元，同比+34.11%，环比+1054.99%。上半年以来锂价反弹刺激供给，锂价修复后调整，三季度以来呈抬升态势，储能需求旺盛。

小金属：二季度盈利能力显著提升，现金流扭亏。2026H1，申万小金属板块所有公司共计实现营收 1973.41 亿元，同比+43.30%；实现归母净利润 170.78 亿元，同比+123.62%。2026Q2，申万小金属板块所有公司共计实现营收 1046.95 亿元，同比+41.37%，环比+13.47%；归母净利润 91.44 亿元，同比+131.67%，环比+16.07%；经营性现金流 27.83 亿元，同比-36.65%，环比扭亏。

风险提示：海外主要央行货币政策收紧力度、全球流动性收紧超预期风险；关税政策超预期；全球资源端供给增加超预期。

行业研究·行业专题

有色金属

优于大市·维持

证券分析师：刘孟峦
010-88005312
liumengluan@guosen.com.cn
S0980520040001

证券分析师：杨耀洪
021-60933161
yangyaohong@guosen.com.cn
S0980520040005

证券分析师：焦方冉
021-60933177
jiaofangran@guosen.com.cn
S0980522080003

证券分析师：谷瑜
021-61761033
guyu@guosen.com.cn
S0980524110001

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《黄金行业专题：金价已触底，静待宏观情绪转向》——2026-08-02
《钼行业专题-工业维生素的战略崛起》——2026-07-29
《电解铝行业格局》——2026-07-01
《锡行业专题：供给扰动不断，AI 需求成为核心新兴力量》——2026-06-30
《金属行业 2026 年中期投资策略：供给约束+需求韧性，静待估值重塑》——2026-06-12

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

市场回顾 5
工业金属和贵金属价格中枢抬升 5
商品涨价带动业绩释放，利润同比增 110% 8
工业金属 12
供给扰动叠加科技基建带动大宗商品，上半年利润增速 104% 12
二季度盈利能力持续提升 13
工业金属部分公司业绩总结 14
贵金属 15
上半年贵金属板块整体跑赢大盘 15
美债利率二十年新高，中长期金价有望震荡上行 16
贵金属部分公司业绩总结 17
能源金属 18
上半年能源金属修复后调整，整体中枢上移 18
二季度能源金属公司净利润同比增 260% 19
能源金属部分公司业绩总结 20
小金属 21
上半年小金属板块利润显著提升 21
二季度盈利能力显著提升，现金流扭亏 22
小金属部分公司业绩总结 23
钢铁 23
钢铁商品价格改善，板块利润下滑 23
二季度钢铁板块利润环比大幅增长 25
钢铁部分公司业绩总结 26
重点公司盈利预测及估值 27
风险提示 27

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图1： 申万一级行业指数 2026H1 区间涨跌幅 6
图2： 申万一级行业 2026H1 归母净利润同比增速 6
图3： 金属板块 2026 年年初至今涨跌幅（9.4） 7
图4： 有色金属板块营业总收入及同比（亿元，%） 8
图5： 有色金属板块归母净利润及同比（亿元，%） 8
图6： 有色金属板块销售毛利率（整体法，%） 9
图7： 有色金属板块销售净利率（整体法，%） 9
图8： 2026H1 有色金属 SW 二级行业营业总收入及同比 9
图9： 2026H1 有色金属 SW 二级行业归母净利润及同比 9
图10： 工业金属板块 2024 年年初至今涨跌幅（9.4） 12
图11： 工业金属板块 2026 年年初至今涨跌幅（9.4） 12
图12： 工业金属营业总收入及同比（亿元，%） 13
图13： 工业金属归母净利润及同比（亿元，%） 13
图14： 工业金属销售毛利率（%） 13
图15： 工业金属销售净利率（%） 13
图16： 工业金属板块按季度营业总收入及环比增速（亿元） 13
图17： 工业金属板块按季度归母净利润及环比增速（亿元） 13
图18： 工业金属板块按季度经营性现金流（亿元） 14
图19： 工业金属板块按季度期间费用率 14
图20： 贵金属板块 2024 年年初至今涨跌幅（9.4） 15
图21： 贵金属板块 2026 年年初至今涨跌幅（9.4） 15
图22： 贵金属营业总收入及同比（亿元，%） 16
图23： 贵金属归母净利润及同比（亿元，%） 16
图24： 贵金属销售毛利率（%） 16
图25： 贵金属销售净利率（%） 16
图26： 贵金属板块按季度营业总收入及环比增速（亿元） 16
图27： 贵金属板块按季度归母净利润及环比增速（亿元） 16
图28： 贵金属板块按季度经营性现金流（亿元） 17
图29： 贵金属板块按季度期间费用率 17
图30： 能源金属板块 2024 年年初至今涨跌幅（9.4） 18
图31： 能源金属板块 2026 年年初至今涨跌幅（9.4） 18
图32： 能源金属营业总收入及同比（亿元，%） 19
图33： 能源金属归母净利润及同比（亿元，%） 19
图34： 能源金属销售毛利率（%） 19
图35： 能源金属销售净利率（%） 19
图36： 能源金属板块按季度营业总收入及环比增速（亿元） 19
图37： 能源金属板块按季度归母净利润及环比增速（亿元） 19

下载日志已记录，仅供内部参考

图38： 能源金属板块按季度经营性现金流（亿元） 20
图39： 能源金属板块按季度期间费用率 20
图40： 小金属板块 2024 年年初至今涨跌幅（9.4） 21
图41： 小金属板块 2026 年年初至今涨跌幅（9.4） 21
图42： 小金属营业总收入及同比（亿元，%） 21
图43： 小金属归母净利润及同比（亿元，%） 21
图44： 小金属销售毛利率（%） 21
图45： 小金属销售净利率（%） 21
图46： 小金属板块按季度营业总收入及环比增速（亿元） 22
图47： 小金属板块按季度归母净利润及环比增速（亿元） 22
图48： 小金属板块按季度经营性现金流（亿元） 22
图49： 小金属板块按季度期间费用率 22
图50： 钢铁板块 2024 年年初至今涨跌幅（9.4） 24
图51： 钢铁板块 2026 年年初至今涨跌幅（9.4） 24
图52： 钢铁营业总收入及同比（亿元，%） 24
图53： 钢铁归母净利润及同比（亿元，%） 24
图56： 钢铁板块按季度营业总收入及环比增速（亿元） 25
图57： 钢铁板块按季度归母净利润及环比增速（亿元） 25
图58： 钢铁板块按季度经营性现金流（亿元） 25
图59： 钢铁板块按季度期间费用率 25

表1： 有色金属板块核心商品价格变化汇总 5
表2： 2026 年金属行业各板块领涨/领跌标的（截至 9.4） 8
表3： 申万有色金属行业上市公司 2026 年上半年业绩一览（按归母净利润同比增速高低排序） 10
表4： 工业金属部分公司 2026 中报业绩概览（按市值大小排序） 15
表5： 贵金属部分公司 2026 中报业绩概览（按市值大小排序） 18
表6： 能源金属部分公司 2026 中报业绩概览（按市值大小排序） 20
表7： 小金属部分公司 2026 中报业绩概览（按市值大小排序） 23
表8： 钢铁板块核心商品价格变化汇总 24
表9： 钢铁部分公司 2026 中报业绩概览（按市值大小排序） 26
表10： 重点公司盈利预测及估值（收盘价为 2026.9.7） 27

下载日志已记录，仅供内部参考

市场回顾

工业金属和贵金属价格中枢抬升

2026Q2 有色板块核心商品价格：

1）2026H1 工业金属价格中枢普遍抬升，锡铜涨幅居前。2026 年上半年主要工业金属价格除铅外同比均上涨，涨幅由高至低分别为沪锡+51.0%、沪铜+31.5%、沪铝+19.7%、沪镍+11.5%、沪锌+5.2%，沪铅同比-1.5%。二季度增速放缓，26Q2 沪锡同比+53.43%，环比+4.3%；沪铜同比+32.7%，环比+2.3%；沪铝同比+21.6%，环比+0.7%；沪锌同比+9.1%，环比+0.3%；沪铅同比-1.9%，环比-1.8%；

2）**贵金属 26H1 冲高回落，价格中枢抬升。年初**受避险情绪与对美联储独立性考量推涨达历史新高，随后受美联储预期转鹰、美伊战争爆发而明显调整；但 8 月美债长端利率高企、全球央行需求韧性支撑金价反弹。近期黄金与长端美债期限溢价同向相关性增强。26Q2 COMEX 黄金均价 4527.02 美元/盎司，同比+36.9%，环比-7.2%；SHFE 黄金均价 992.14 元/克，同比+28.3%，环比-9.0%。白银波动大于黄金，风险属性略强，COMEX 白银 26Q2 均价 73.44 美元/盎司，同比+116.6%，环比-13.1%；SHFE 白银均价 17988.32 元/千克，同比+115.1%，环比-16.5%。

3）26H1 锂价显著修复，钴价高位整理。26Q2 碳酸锂均价 17.19 万元/吨，同比+163.4%，环比+11.3%，8 月价格整理后调整向上，旺季备货支撑，另有储能需求驱动。金属钴价格 40.88 万元/吨，同比+78.5%，环比增速-5.5%，回收钴补充原生矿缺口。

表1：有色金属板块核心商品价格变化汇总

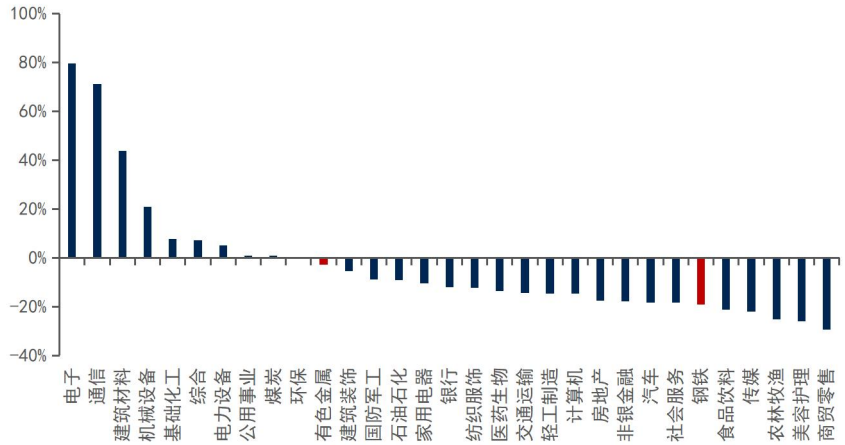
商品	单位	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	26Q2	26Q2 同比	26Q2 环比
COMEX 黄金	美元/盎司	2,884.13	3,306.64	3,492.40	4,197.28	4,875.65	4,527.02	36.9%	-7.2%
SHFE 黄金	元/克	672.17	773.12	797.17	953.29	1,090.46	992.14	28.3%	-9.0%
COMEX 白银	美元/盎司	32.51	33.90	39.78	56.02	84.48	73.44	116.6%	-13.1%
SHFE 白银	元/千克	8,006.11	8,362.97	9,475.05	13,131.83	21,536.20	17,988.32	115.1%	-16.5%
LME 铜	美元/吨	9,454.30	9,480.03	9,862.98	11,179.49	12,882.38	13,403.25	41.4%	4.0%
SHFE 铜	万元/吨	7.74	7.77	7.95	8.91	10.08	10.31	32.7%	2.3%
LME 铝	美元/吨	2,626.68	2,463.71	2,621.39	2,862.24	3,215.38	3,523.23	43.0%	9.6%
SHFE 铝	万元/吨	2.05	2.01	2.07	2.17	2.42	2.44	21.6%	0.7%
LME 铅	美元/吨	2,001.20	1,967.41	2,002.48	2,004.44	1,976.88	1,967.89	0.0%	-0.5%
SHFE 铅	万元/吨	1.71	1.69	1.69	1.72	1.69	1.66	-1.9%	-1.8%
LME 锌	美元/吨	2,880.91	2,665.89	2,822.09	3,049.97	3,261.36	3,474.84	30.3%	6.5%
SHFE 锌	万元/吨	2.40	2.23	2.23	2.26	2.43	2.44	9.1%	0.3%
LME 锡	美元/吨	32,148.39	32,375.58	33,962.11	38,232.90	49,006.93	52,063.23	60.8%	6.2%
SHFE 锡	万元/吨	26.08	26.33	26.91	30.23	38.74	40.40	53.4%	4.3%
LME 镍	美元/吨	15,849.11	15,367.08	15,223.95	15,067.77	17,594.09	18,257.95	18.8%	3.8%
SHFE 镍	万元/吨	12.72	12.26	12.13	11.97	13.85	14.01	14.3%	1.2%
锂辉石 Li2O 6%min	中国到岸价，美元/吨	808.07	699.02	816.29	1,045.98	2,015.18	2,445.58	249.9%	21.4%
碳酸锂 99.5%	万元/吨	7.58	6.52	7.30	8.83	15.44	17.19	163.4%	11.3%
金属钴 99.8%	万元/吨	17.89	22.90	26.10	39.64	43.28	40.88	78.5%	-5.5%
氧化镨钕	万元/吨	43.05	43.35	53.69	55.68	76.46	74.75	72.4%	-2.2%
氧化铽	万元/吨	621.98	705.18	712.41	649.67	624.71	615.57	-12.7%	-1.5%
氧化镝	万元/吨	166.39	163.18	163.15	147.65	143.88	134.77	-17.4%	-6.3%

资料来源：Wind、彭博，国信证券经济研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

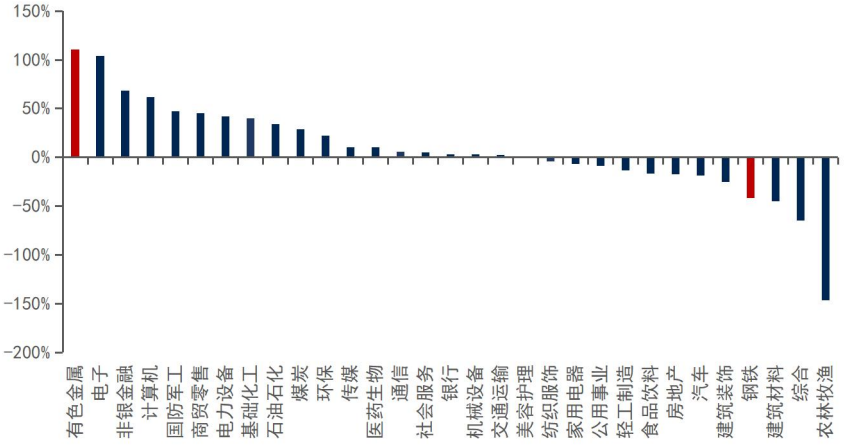
上半年有色指数涨跌幅处行业中上游，净利润增速居首。根据申万一级行业划分，在 31 个行业中，2026 年上半年期间有色金属行业跌幅-2.76%，排名第 11；钢铁行业跌幅-19.04%，排名 26。利润方面，有色金属上半年利润同比增速 110.24%，在所有行业中排名第 1；钢铁上半年利润同比增速-41.94%，在所有行业中排名第 28 位。

图1：申万一级行业指数 2026H1 区间涨跌幅



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：申万一级行业 2026H1 归母净利润同比增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2026H1 有色金属指数略弱于大市。在 2026.1.5-2026.6.30 期间，上证指数涨幅 1.76%，中证申万有色金属指数跌幅 6.92%，钢铁指数跌幅 19.04%。2026 年年初至今（9 月 4 日），上证指数跌幅 2.32%，有色金属板块跌幅 5.61%，同期跑输上证指数 3.29 个百分点；钢铁板块跌幅 17.71%，同期跑输上证指数 15.39 个百分点。

下载日志已记录，仅供内部参考

图3：金属板块 2026 年年初至今涨跌幅（9.4）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

复盘 2026 年年初至今（9 月 4 日）金属各细分板块标的涨跌幅，整体呈现分化格局，其中**小金属与贵金属涨幅领先：**

1）工业金属板块分化较大，整体呈涨少跌多格局。领涨标的主要集中于铅锌资源及冶炼、铜铝加工两条主线。涨幅前五的标的分别为株冶集团（+53.94%）、海亮股份（+47.07%）、西部矿业（+38.19%）、金徽股份（+34.65%）、和胜股份（+33.79%）。铜、铝资源板块多数标的承压。

2）能源金属板块承压，受锂价冲高回落以及镍钴供需格局偏松等因素影响。涨幅前五标的分别为博迁新材（+101.8%）、永杉锂业（+29.1%）、融捷股份（+20.1%）、天华新能（+3.4%）、江特电机（-12.1%）。镍钴相关标的调整较深。

3）贵金属标的回调后反弹。较年初收盘价上涨标的占比 83.3%，涨幅前五标的分别为四川黄金（+84.7%）、晓程科技（+63.3%）、招金黄金（+56.1%）、湖南白银（+47.4%）和赤峰黄金（+42.8%）。

4）小金属板块领涨，钨、锗等战略金属标的表现突出。涨幅前五的标的分别为云南锗业（+181.5%）、翔鹭钨业（+138.6%）、中钨高新（+102.2%）、章源钨业（+64.1%）、东方钽业（+54.5%）。板块受益于战略资源稀缺性带来的价值重估，叠加 AI 产业链建设提振。

5）金属新材料表现分化。AI 芯片电感及航空航天需求推动部分标的上涨。涨幅前五的标的分别为福达合金（+149.3%）、龙磁科技（+136.4%）、新莱福（+19.7%）、隆达股份（+17.6%）和图南股份（+10.8%），多数磁材企业受成本传导压力影响表现偏弱。

6）钢铁承压。涨幅前五的标的分别为甬金股份（+37.4%）、金洲管道（+32.4%）、鄂资 B 股（+21.8%）、鄂尔多斯（+13.2%）和宝地矿业（-2.4%）。

下载日志已记录，仅供内部参考

表2：2026年金属行业各板块领涨/领跌标的（截至9.4）

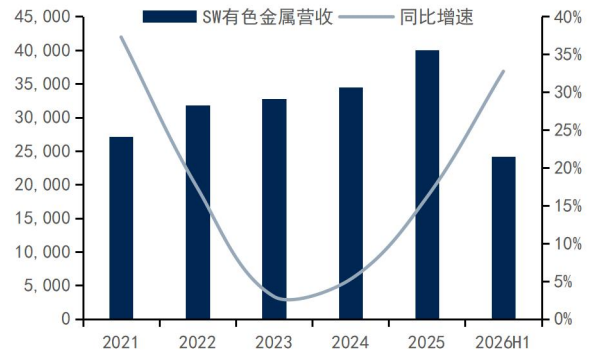
所属行业	证券代码	证券简称	领涨标的涨跌幅	证券代码	证券简称	领跌标的涨跌幅
工业金属	600961.SH	株冶集团	53.94%	920634.BJ	新威凌	-28.26%
	002203.SZ	海亮股份	47.07%	002988.SZ	豪美新材	-29.21%
	601168.SH	西部矿业	38.19%	003038.SZ	鑫铂股份	-31.13%
	603132.SH	金徽股份	34.65%	300337.SZ	银邦股份	-39.07%
	002824.SZ	和胜股份	33.79%	002501.SZ	*ST利源	-50.39%
能源金属	605376.SH	博迁新材	101.8%	600711.SH	盛屯矿业	-23.9%
	603399.SH	永杉锂业	29.1%	300618.SZ	寒锐钴业	-27.3%
	002192.SZ	融捷股份	20.1%	002497.SZ	雅化集团	-28.7%
	300390.SZ	天华新能	3.4%	301219.SZ	腾远钴业	-36.4%
	002176.SZ	江特电机	-12.1%	603799.SH	华友钴业	-44.0%
贵金属	001337.SZ	四川黄金	84.7%	000975.SZ	山金国际	6.4%
	300139.SZ	晓程科技	63.3%	601069.SH	西部黄金	6.0%
	000506.SZ	招金黄金	56.1%	600489.SH	中金黄金	5.7%
	002716.SZ	湖南白银	47.4%	600547.SH	山东黄金	-5.7%
	600988.SH	赤峰黄金	42.8%	600807.SH	济高发展	-14.6%
小金属	002428.SZ	云南锗业	181.5%	002182.SZ	宝武镁业	-22.8%
	002842.SZ	翔鹭钨业	138.6%	002149.SZ	西部材料	-26.1%
	000657.SZ	中钨高新	102.2%	301026.SZ	浩通科技	-28.4%
	002378.SZ	章源钨业	64.1%	600456.SH	宝钛股份	-31.1%
	000962.SZ	东方钽业	54.5%	002738.SZ	中矿资源	-42.5%
金属新材料	603045.SH	福达合金	149.3%	688102.SH	斯瑞新材	-26.2%
	300835.SZ	龙磁科技	136.4%	688190.SH	云路股份	-26.4%
	301323.SZ	新莱福	19.7%	000633.SZ	合金投资	-26.6%
	688231.SH	隆达股份	17.6%	301141.SZ	中科磁业	-27.8%
	300855.SZ	图南股份	10.8%	300963.SZ	中洲特材	-46.8%
钢铁	603995.SH	甬金股份	37.4%	002075.SZ	沙钢股份	-35.2%
	002443.SZ	金洲管道	32.4%	600808.SH	马钢股份	-37.4%
	900936.SH	鄂资B股	21.8%	603878.SH	武进不锈	-38.5%
	600295.SH	鄂尔多斯	13.2%	301160.SZ	翔楼新材	-39.2%
	601121.SH	宝地矿业	-2.4%	688186.SH	广大特材	-39.6%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

商品涨价带动业绩释放，利润同比增110%

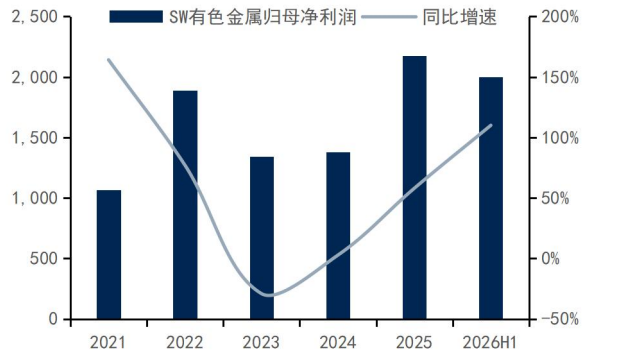
2021-2025年，有色金属板块上市公司的营收和归母净利润均保持正增长。其中营收CAGR为10.22%，归母净利润CAGR为19.52%。2026H1，申万有色金属板块上市公司实现营业总收入合计24156.98亿元，同比增速32.75%；实现归母净利润合计2003.25亿元，同比增速110.06%。

图4：有色金属板块营业总收入及同比（亿元，%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图5：有色金属板块归母净利润及同比（亿元，%）

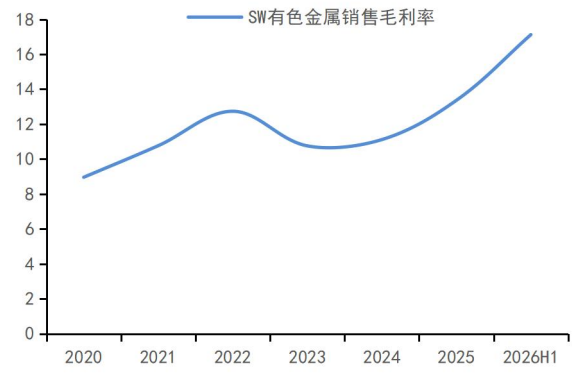


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

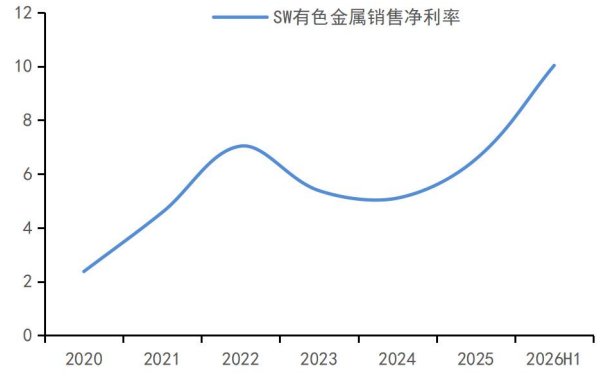
2021-2025 年，有色金属板块上市公司整体利润中枢抬升，销售毛利率由 2021 年的 10.77%增长至 2025 年的 13.36%；销售净利率由 2021 年的 4.57%增长至 2025 年的 6.55%。2026H1，板块利润率持续增加，其中销售毛利率为 17.12%，同比上升 5.08pct；销售净利率为 10.03%，同比上升 3.69pct。

图6：有色金属板块销售毛利率（整体法，%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图7：有色金属板块销售净利率（整体法，%）

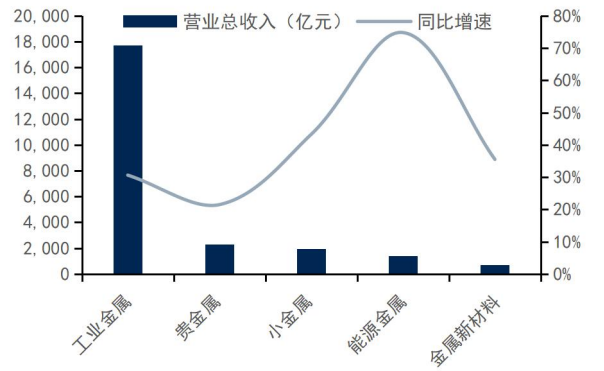


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2026H1 有色金属申万二级行业营收分别为：工业金属 17745 亿元，同比增速 30.62%；贵金属 2287 亿元，同比增速 21.50%；小金属 1973 亿元，同比增速 43.30%；能源金属 1420 亿元，同比增速 74.78%；金属新材料 731 亿元，同比增速 35.51%。

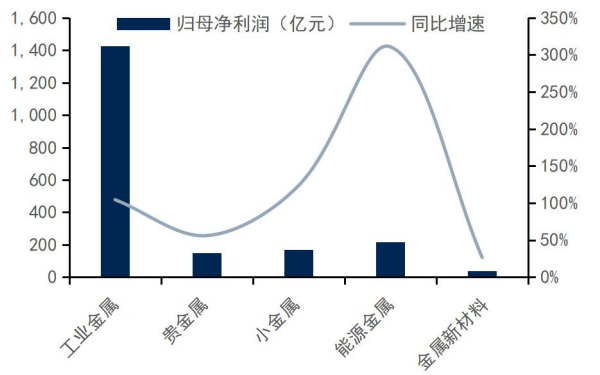
2026H1 有色金属申万二级行业归母净利润分别为：工业金属 1425 亿元，同比增速 104.41%；贵金属 151 亿元，同比增速 55.97%；小金属 171 亿元，同比增速 123.62%；能源金属 218 亿元，同比增速 310.85%；金属新材料 38 亿元，同比增速 26.50%。

图8：2026H1 有色金属 SW 二级行业营业总收入及同比



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图9：2026H1 有色金属 SW 二级行业归母净利润及同比



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2026H1 有色板块业绩高增长。2026H1，申万有色金属板块归母净利润同比增速＞100%的企业共 52 家，占比 38.2%，25H1 为 25 家；增速在 50%-100%之间的企业共 18 家，占比 13.2%；增速在 30%-50%之间的企业共 12 家，占比 8.8%；增速在 10%-30%之间的企业共 21 家，占比 15.4%；增速在 0%-10%之间的企业共 3 家，占比 2.2%；增速小于 0 的企业共 30 家，占比 22.1%。整体板块共 70 家企业归母净利润增速超过 50%，占比 51.5%。

下载日志已记录，仅供内部参考

表3：申万有色金属行业上市公司2026年上半年业绩一览（按归母净利润同比增速高低排序）

归母净利润增长区间	证券代码	证券简称	所属申万三级行业	营收同比	归母净利润同比	扣非归母净利润同比
>100%	002466.SZ	天齐锂业	锂	153.3%	4925.5%	318054.9%
	300390.SZ	天华新能	锂	125.0%	2622.9%	1739.2%
	002842.SZ	翔鹭钨业	钨	182.9%	2522.4%	4855.4%
	002738.SZ	中矿资源	其他小金属	12.0%	1146.8%	14338.7%
	603045.SH	福达合金	其他金属新材料	96.4%	1146.6%	2891.1%
	002192.SZ	融捷股份	锂	402.4%	1076.1%	1269.6%
	002460.SZ	赣锋锂业	锂	175.7%	901.4%	521.6%
	002497.SZ	雅化集团	锂	96.0%	795.5%	1536.5%
	601388.SH	怡球资源	铝	12.6%	667.1%	576.0%
	600768.SH	富邦新材	铝	91.0%	504.5%	523.5%
	002378.SZ	章源钨业	钨	143.7%	497.4%	538.0%
	000762.SZ	西藏矿业	锂	304.6%	492.5%	353.3%
	600259.SH	中稀有色	稀土	-6.4%	456.5%	340.2%
	000603.SZ	盛达资源	铅锌	27.1%	456.5%	417.1%
	000506.SZ	招金黄金	黄金	85.1%	407.4%	666.4%
	601069.SH	西部黄金	黄金	119.6%	315.7%	202.7%
	605208.SH	永茂泰	铝	13.9%	306.9%	371.2%
	000657.SZ	中钨高新	钨	108.5%	280.5%	324.2%
	603937.SH	丽岛新材	铝	26.2%	249.2%	196.1%
	603399.SH	永杉锂业	锂	82.6%	237.3%	277.3%
	002428.SZ	云南锗业	其他小金属	38.2%	235.3%	770.1%
	600961.SH	株冶集团	铅锌	35.9%	232.7%	228.6%
	002240.SZ	盛新锂能	锂	355.9%	220.3%	249.0%
	300057.SZ	万顺新材	铝	38.9%	209.7%	141.4%
	603978.SH	深圳新星	其他金属新材料	28.8%	189.5%	169.6%
	000737.SZ	北方铜业	铜	69.3%	186.6%	189.7%
	000426.SZ	兴业银锡	铅锌	73.1%	184.4%	126.6%
	000807.SZ	云铝股份	铝	20.3%	177.6%	176.5%
	002167.SZ	东方锆业	其他小金属	7.9%	176.1%	173.7%
	002716.SZ	湖南白银	白银	92.5%	170.3%	256.0%
	300855.SZ	图南股份	其他金属新材料	70.9%	167.9%	173.5%
	600595.SH	中孚实业	铝	34.8%	165.8%	197.5%
	603876.SH	鼎胜新材	铝	16.2%	155.4%	171.8%
	600366.SH	宁波韵升	磁性材料	42.0%	154.2%	168.5%
	000933.SZ	神火股份	铝	21.4%	151.1%	138.1%
	002756.SZ	永兴材料	锂	37.6%	139.2%	179.8%
	601212.SH	白银有色	铜	2.7%	136.9%	615.6%
	600392.SH	盛和资源	稀土	41.8%	135.2%	141.2%
	000612.SZ	焦作万方	铝	25.4%	129.6%	128.2%
	600549.SH	厦门钨业	钨	81.7%	127.0%	122.8%
	601168.SH	西部矿业	铜	24.7%	123.0%	130.0%
	600111.SH	北方稀土	稀土	36.7%	120.5%	128.8%
	600255.SH	鑫科材料	其他金属新材料	25.5%	116.0%	170.7%
	002237.SZ	恒邦股份	黄金	44.4%	112.6%	-9.1%
	000630.SZ	铜陵有色	铜	60.0%	107.9%	119.4%
	001337.SZ	四川黄金	黄金	87.0%	107.3%	102.1%
	600362.SH	江西铜业	铜	19.5%	106.8%	73.7%
	000060.SZ	中金岭南	铅锌	35.6%	104.4%	106.3%
	002824.SZ	和胜股份	铝	44.6%	102.8%	119.2%
	688231.SH	隆达股份	其他金属新材料	62.3%	102.3%	104.9%
	000408.SZ	藏格矿业	锂	23.0%	102.1%	104.9%
	002532.SZ	天山铝业	铝	14.2%	100.4%	107.4%
50%-100%	300337.SZ	银邦股份	铝	49.1%	95.1%	175.3%
	301219.SZ	腾远钴业	钴	72.4%	87.8%	87.0%
	603993.SH	洛阳钼业	钼	42.8%	86.3%	78.9%
	002379.SZ	宏桥控股	铝	12.0%	77.0%	12533.3%
	301026.SZ	浩通科技	其他小金属	104.1%	73.4%	77.4%

下载日志已记录，仅供内部参考

	600711.SH	盛屯矿业	钴	39.6%	71.4%	64.6%
	600497.SH	驰宏锌锗	铅锌	30.8%	70.6%	84.5%
	601899.SH	紫金矿业	铜	15.8%	68.2%	75.9%
	601600.SH	中国铝业	铝	7.7%	67.9%	67.8%
	600489.SH	中金黄金	黄金	22.6%	61.7%	46.0%
	603132.SH	金徽股份	铅锌	37.0%	61.5%	70.6%
	600490.SH	鹏欣资源	铜	59.6%	58.8%	56.4%
	603115.SH	海星股份	铝	24.2%	57.2%	70.8%
	600988.SH	赤峰黄金	黄金	33.1%	56.5%	56.3%
	688456.SH	有研粉材	其他金属新材料	46.4%	54.8%	26.6%
	688077.SH	大地熊	磁性材料	35.5%	54.0%	185.0%
	300748.SZ	金力永磁	磁性材料	32.6%	51.6%	70.3%
	000975.SZ	山金国际	黄金	4.5%	51.4%	49.2%
30%-50%	601677.SH	明泰铝业	铝	24.2%	49.6%	64.3%
	000831.SZ	中国稀土	稀土	-12.2%	46.5%	55.5%
	002155.SZ	湖南黄金	黄金	12.6%	46.0%	46.3%
	300697.SZ	电工合金	铜	72.0%	42.6%	41.7%
	002501.SZ	*ST 利源	铝	18.2%	42.2%	37.2%
	000960.SZ	锡业股份	其他小金属	49.7%	41.6%	49.3%
	600301.SH	华锡有色	其他小金属	9.0%	39.8%	38.5%
	300127.SZ	银河磁体	磁性材料	39.4%	39.3%	42.0%
	000758.SZ	中色股份	铅锌	20.7%	37.3%	-24.4%
	600888.SH	新疆众和	铝	2.0%	33.5%	24.2%
	300139.SZ	晓程科技	黄金	44.3%	31.2%	12.5%
	000969.SZ	安泰科技	其他金属新材料	39.3%	30.1%	39.1%
10%-30%	603799.SH	华友钴业	钴	49.4%	29.4%	28.0%
	000878.SZ	云南铜业	铜	32.8%	29.1%	52.9%
	002114.SZ	罗平锌电	铅锌	43.1%	28.6%	-1.9%
	688102.SH	斯瑞新材	其他金属新材料	40.6%	28.5%	26.0%
	605376.SH	博迁新材	镍	71.6%	28.5%	31.1%
	301323.SZ	新莱福	磁性材料	32.1%	27.5%	30.2%
	600547.SH	山东黄金	黄金	-5.6%	26.2%	26.1%
	601958.SH	金钼股份	钼	13.8%	25.9%	29.1%
	600980.SH	北矿科技	磁性材料	19.0%	25.7%	42.2%
	002171.SZ	楚江新材	铜	39.4%	21.0%	20.4%
	300224.SZ	正海磁材	磁性材料	13.0%	20.9%	29.7%
	300963.SZ	中洲特材	其他金属新材料	18.5%	19.6%	23.3%
	300930.SZ	屹通新材	其他金属新材料	62.0%	18.6%	10.0%
	601609.SH	金田股份	铜	33.7%	18.4%	-15.2%
	600338.SH	西藏珠峰	铅锌	44.8%	18.0%	18.9%
	300811.SZ	铂科新材	磁性材料	37.5%	18.0%	18.7%
	002502.SZ	ST 鼎龙(退市)	其他小金属	-15.0%	17.0%	13.6%
	000688.SZ	国城矿业	铅锌	55.7%	16.1%	781.3%
	600531.SH	豫光金铅	铅锌	52.7%	12.5%	3.3%
	000970.SZ	中科三环	磁性材料	23.7%	11.9%	2.2%
	600361.SH	创新新材	铝	11.2%	11.7%	7.6%
0%-10%	600459.SH	贵研铂业	其他小金属	-23.4%	7.6%	12.8%
	002996.SZ	顺博合金	铝	18.5%	6.0%	-12.1%
	000751.SZ	锌业股份	铅锌	12.6%	3.2%	11.5%
<0%	601702.SH	华峰铝业	铝	7.6%	-2.3%	1.1%
	002160.SZ	常铝股份	铝	11.9%	-3.3%	-20.4%
	688786.SH	悦安新材	磁性材料	14.8%	-4.2%	-6.5%
	002203.SZ	海亮股份	铜	9.9%	-10.0%	-57.5%
	000795.SZ	英洛华	磁性材料	27.6%	-10.4%	-8.8%
	002988.SZ	豪美新材	铝	15.6%	-11.7%	-8.8%
	600219.SH	南山铝业	铝	7.5%	-14.4%	-16.2%
	000962.SZ	东方钽业	其他小金属	30.5%	-15.5%	-12.6%
	300835.SZ	龙磁科技	磁性材料	21.8%	-15.7%	-8.8%
	600807.SH	济高发展	黄金	-14.0%	-19.7%	-15.5%
	300618.SZ	寒锐钴业	钴	23.3%	-22.5%	44.6%

下载日志已记录，仅供内部参考

002978.SZ	安宁股份	其他小金属	-8.4%	-22.7%	-23.8%
688190.SH	云路股份	其他金属新材料	1.3%	-25.8%	-30.1%
002149.SZ	西部材料	其他小金属	-11.4%	-26.8%	-39.5%
600456.SH	宝钛股份	其他小金属	1.2%	-29.1%	-29.3%
601020.SH	华钰矿业	铅锌	-9.5%	-32.9%	-40.1%
603527.SH	众源新材	铜	73.7%	-34.4%	461.2%
601137.SH	博威合金	其他金属新材料	23.6%	-41.7%	-46.2%
000633.SZ	合金投资	其他金属新材料	-11.2%	-48.2%	-73.4%
605158.SH	华达新材	其他金属新材料	35.9%	-56.0%	-63.8%
301141.SZ	中科磁业	磁性材料	23.4%	-60.6%	-66.7%
002540.SZ	亚太科技	铝	25.0%	-61.5%	-63.1%
002295.SZ	精艺股份	铜	16.8%	-63.6%	-76.2%
002176.SZ	江特电机	锂	-1.9%	-86.5%	38.5%
600281.SH	华阳新材	其他小金属	60.4%	-97.1%	36.0%
002182.SZ	宝武镁业	其他小金属	5.9%	-128.6%	-151.6%
002578.SZ	闽发铝业	铝	24.8%	-182.8%	-593.4%
300328.SZ	宜安科技	铝	10.7%	-183.3%	-106.2%
600615.SH	鑫源智造	铝	-2.4%	-195.5%	-230.1%
003038.SZ	鑫铂股份	铝	16.5%	-242.7%	-734.4%

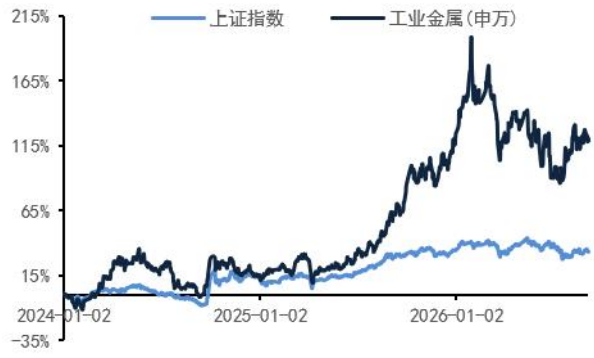
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

工业金属

供给扰动叠加科技基建带动大宗商品，上半年利润增速 104%

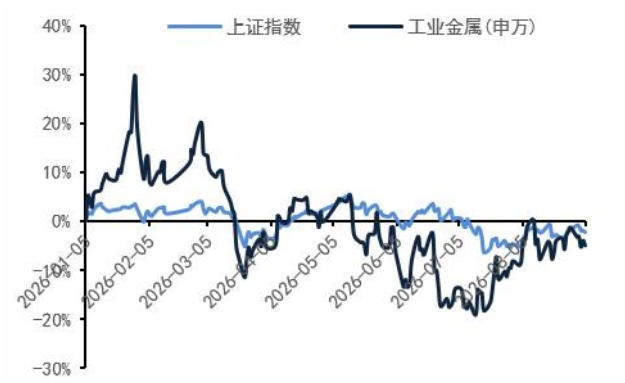
2024 年年初至今（9 月 4 日），工业金属板块整体涨幅 118.48%，跑赢上证指数 85.81 个百分点；今年年初至今，工业金属板块整体跌幅 5.14%，跑输上证指数 2.82 个百分点。

图10：工业金属板块 2024 年年初至今涨跌幅（9.4）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图11：工业金属板块 2026 年年初至今涨跌幅（9.4）

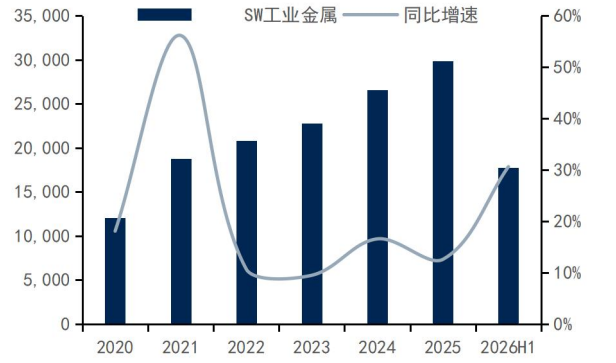


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2026H1，申万工业金属板块所有公司共计实现营收 17745.65 亿元，同比增速 30.62%；实现归母净利润 1425.47 亿元，同比增速 104.41%；销售毛利率 16.28%，较 2025H1 同比提升 5.03pct；销售净利率 9.79%，较 2025H1 同比提升 3.58pct。

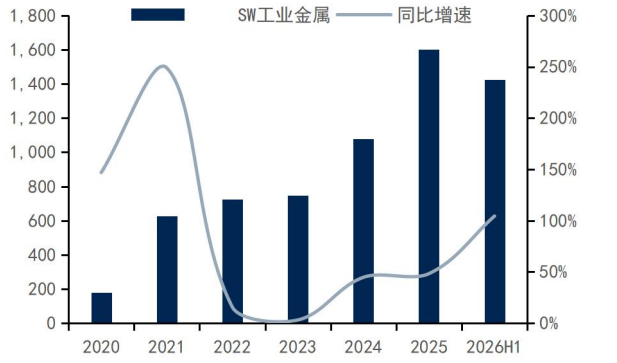
下载日志已记录，仅供内部参考

图12：工业金属营业总收入及同比（亿元，%）



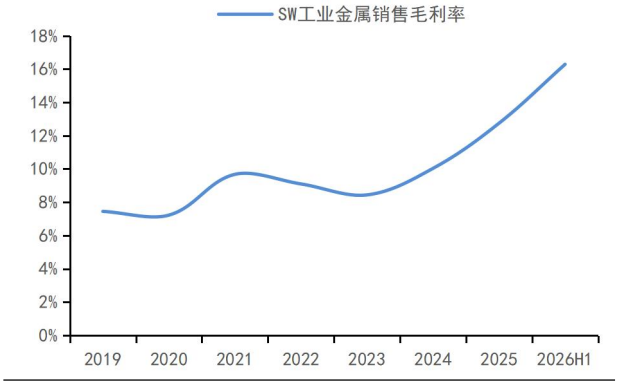
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图13：工业金属归母净利润及同比（亿元，%）



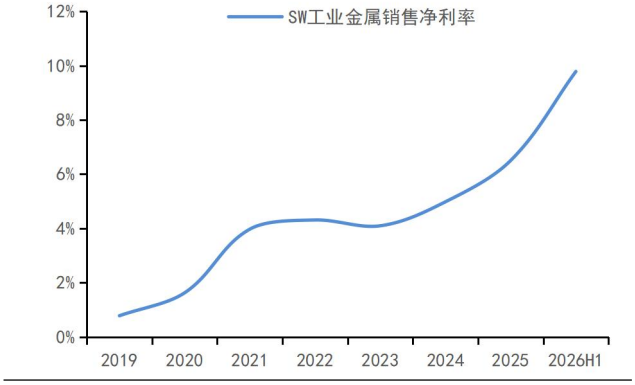
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图14：工业金属销售毛利率（%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图15：工业金属销售净利率（%）

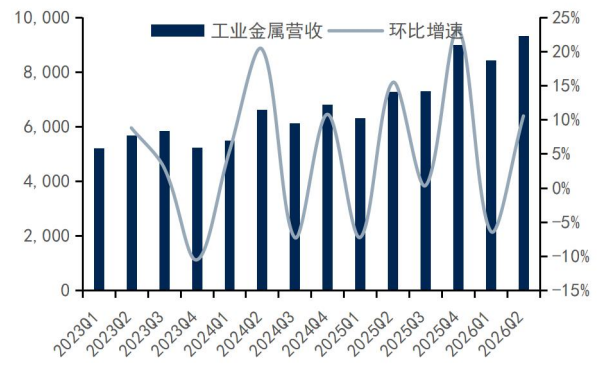


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

二季度盈利能力持续提升

地缘与关税约束供给叠加全球制造业温和修复，工业金属板块业绩大幅提升。2026Q2，申万工业金属板块所有公司共计实现营收 9316.66 亿元，同比+27.98%，环比+10.53%；实现归母净利润 758.20 亿元，同比+105.84%，环比+13.63%；实现经营性现金流 1418.21 亿元，同比+94.92%，环比+62.43%。二季度工业金属板块业绩同环比均有大幅提升，主要得益于地缘冲突、铜矿事故、关税预期等冲击供给，全球制造业温和修复，AI 数据中心、电网、新能源投资支撑铜、铝等需求。

图16：工业金属板块按季度营业总收入及环比增速（亿元）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

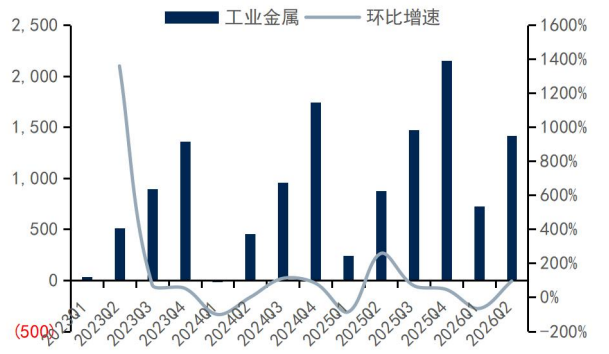
图17：工业金属板块按季度归母净利润及环比增速（亿元）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

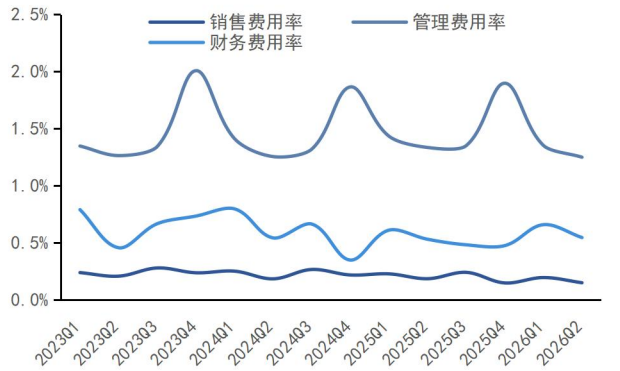
下载日志已记录，仅供内部参考

图18：工业金属板块按季度经营性现金流（亿元）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图19：工业金属板块按季度期间费用率



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

工业金属部分公司业绩总结

由于核心金属价格整体上行叠加部分企业产量释放，工业金属板块重点公司 2026 年上半年归母净利润整体同比显著增长：

紫金矿业：1）业绩方面，上半年实现营收 1941.78 亿元，同比+15.78%；实现归母净利润 391.70 亿元，同比+68.17%；实现扣非净利润 380.35 亿元，同比+75.89%。26Q2 实现营收 956.81 亿元，同比+7.77%，环比-2.86%；实现归母净利润 190.90 亿元，同比+45.45%，环比-4.93%；实现扣非净利润 195.76 亿元，同比+66.71%，环比+6.05%；公司 26Q2 扣非净利润环比仍有所增长，充分展现战略韧性抵御周期波动的能力。**2）核心矿产品产量方面，**上半年，矿产金产量 46.70 吨，同比+13.4%；矿产铜产量 53.44 万吨，同比-5.7%，产量同比下降主要是由于卡莫阿部分矿区停产影响，若不考虑卡莫阿权益产量，矿产铜产量约 48 万吨，同比+4.8%；矿山产当量碳酸锂 4.36 万吨，同比+496%；矿产银产量 229.22 吨；矿山锌产量 17.69 万吨；矿山钼产量 6302 吨。

洛阳钼业：2026H1 实现营收 1353.20 亿元，同比+42.78%，归母净利润 161.52 亿元，同比+86.27%；扣非归母净利润 156.06 亿元，同比+78.89%，经营活动净现金流 163.34 亿元，同比+36.02 亿元。公司盈利业绩创历史新高原因主要来自铜、黄金、钼、钨等主要金属价格大幅上涨，巴西金矿完成收购交割实现并表，矿山板块利润充分释放。上半年铜产量 38.80 万吨，同比+9.73%，稳居全球前十大铜生产商，在前十大铜生产商中产量增速最快；黄金为新增并表资产，巴西金矿产出 10.04 万盎司，并贡献了 12.4 亿元毛利润。

中国宏桥：2026H1 实现营收 875.1 亿元，同比+8.0%；归母净利润 172.1 亿元，同比+39.2%；利润增长主要受益于铝价上涨，其中电解铝业务毛利润同比增加 88 亿元；受氧化铝价格同比下跌影响，氧化铝业务毛利润同比减少 49 亿元；铝合金深加工业务包含了一部分电解铝环节的利润，2026H1 毛利润同比增加了 17 亿元。为维护市场信心，报告期内公司共回购 52.9 亿港币/1.59 亿股，并注销。6 月上旬控股股东增持 11 亿港元/4150 万股。

中国铝业：2026H1 实现营收 1254.13 亿元，同比+7.74%；实现归母净利润 118.7 亿元，同比+67.91%，扣非归母净利润 116.5 亿元，经营性净现金流 262.6 亿元，同比+84.1%。拟实施中期分红，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.76 元（含税），总计 47.3 亿元，占上半年归母净利润 40%。报告期内，电解铝价格维持高位，公

下载日志已记录，仅供内部参考

司充分发挥全产业链一体化优势，管控氧化铝、电力、原料端成本，电解铝环节盈利水平显著提升，带动业绩大幅增长。财务负担减轻，经营现金流大幅改善。截至 2026 年中，公司资产负债率进一步降至 42.8%。

表4：工业金属部分公司 2026 中报业绩概览（按市值大小排序）

证券简称	营业收入及同比增速（亿元，%）			归母净利润及同比增速（亿元，%）		
	25H1	26H1	YoY	25H1	26H1	YoY
紫金矿业	1,677.11	1,941.78	15.78%	232.92	391.70	68.17%
洛阳钼业	947.73	1,353.20	42.78%	86.71	161.52	86.27%
中国宏桥	810.3909	875.06	7.98%	123.61	172.10	39.23%
中国铝业	1,163.92	1,254.13	7.74%	70.71	118.71	67.91%
西部矿业	316.19	394.43	24.74%	18.69	41.69	123.03%
云铝股份	290.78	349.81	20.30%	27.68	76.84	177.61%
铜陵有色	760.80	1,217.70	59.95%	14.41	29.93	107.93%
兴业银锡	24.73	42.82	73.13%	7.96	22.63	184.42%
神火股份	204.28	247.91	21.35%	19.04	47.81	151.06%
天山铝业	153.28	175.11	14.25%	20.84	41.77	100.44%
南山铝业	172.74	185.74	7.53%	26.25	22.47	-14.40%
驰宏锌锗	105.81	138.37	30.78%	9.32	15.90	70.58%
金诚信	63.16	76.41	20.97%	11.11	16.14	45.30%
云南铜业	889.13	1,115.49	32.76%	13.17	18.97	29.05%
中金岭南	311.13	421.94	35.62%	5.59	11.42	104.35%
中孚实业	105.74	142.58	34.85%	7.07	18.81	165.84%
金田股份	592.94	793.00	33.74%	3.73	4.42	18.44%
明泰铝业	169.99	211.19	24.23%	9.40	14.07	49.61%
鼎胜新材	133.14	154.66	16.17%	1.88	4.80	155.41%
亚太科技	37.25	46.56	25.01%	2.08	0.80	-61.47%
鑫铂股份	39.96	46.55	16.49%	0.37	-0.53	-242.70%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

贵金属

上半年贵金属板块整体跑赢大盘

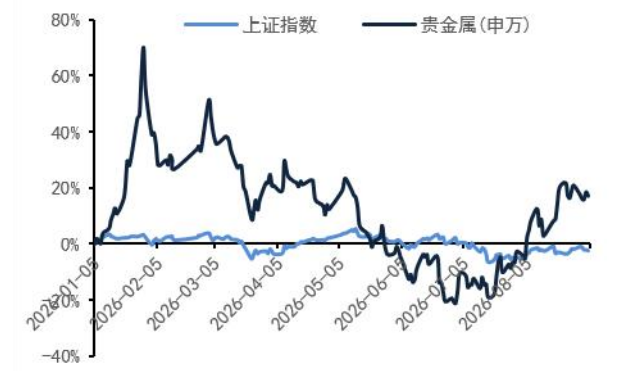
2024 年年初至今(9 月 4 日)，贵金属板块整体涨幅 134.33%，跑赢上证指数 101.66 个百分点；今年年初至今，贵金属板块整体涨幅 17.10%，跑赢上证指数 19.42 个百分点。

图20：贵金属板块 2024 年年初至今涨跌幅（9.4）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图21：贵金属板块 2026 年年初至今涨跌幅（9.4）

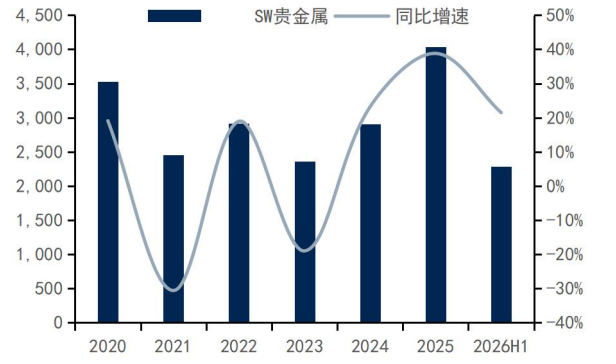


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

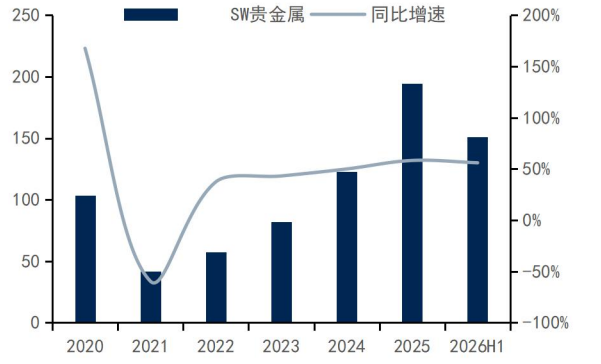
2026H1，申万贵金属板块所有公司共计实现营收 2287.20 亿元，同比增速 21.50%；实现归母净利润 151.08 亿元，同比增速 55.97%；销售毛利率 15.82%，较 2025H1 同比提升 2.30pct；销售净利率 8.19%，较 2025H1 同比提升 1.91pct。

图22：贵金属营业总收入及同比（亿元，%）



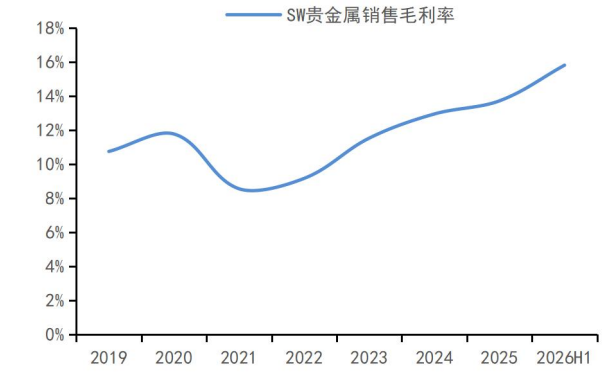
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图23：贵金属归母净利润及同比（亿元，%）



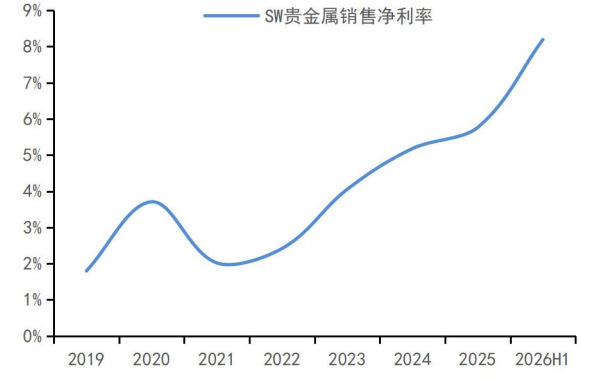
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图24：贵金属销售毛利率（%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图25：贵金属销售净利率（%）

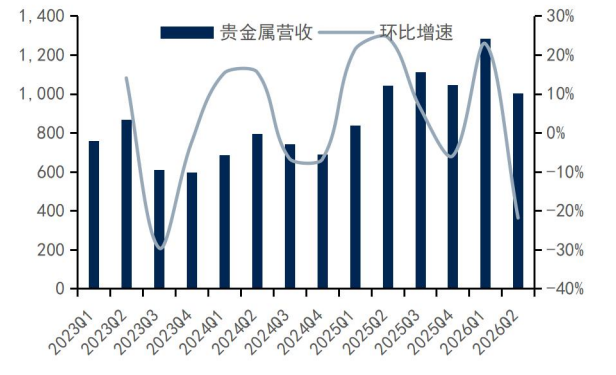


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

美债利率二十年新高，中长期金价有望震荡上行

2026Q2，申万贵金属板块所有公司共计实现营收 1003.27 亿元，同比-3.92%，环比-21.86%；实现归母净利润 69.46 亿元，同比+19.99%，环比-14.89%；经营性现金流 129.62 亿元，同比+11.88%，环比+167.39%；期间费用较为稳定。

图26：贵金属板块按季度营业总收入及环比增速（亿元）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

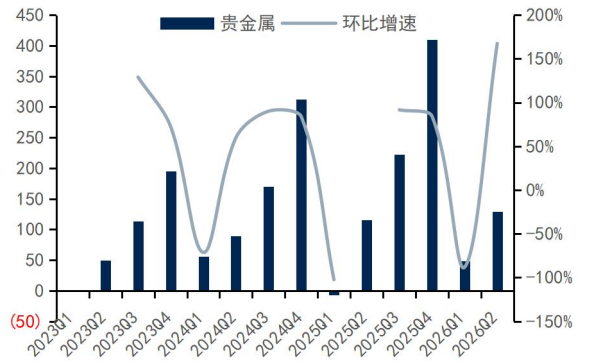
图27：贵金属板块按季度归母净利润及环比增速（亿元）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

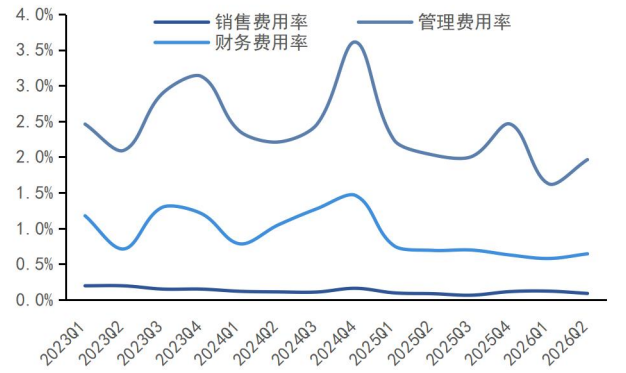
下载日志已记录，仅供内部参考

图28：贵金属板块按季度经营性现金流（亿元）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图29：贵金属板块按季度期间费用率



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

黄金避险属性上半年阶段性受流动性冲击压制。2026 年初，美联储独立性争议及地缘风险推动黄金延续上涨，现货金价于 1 月 29 日盘中升至 5,595.47 美元/盎司。但 2 月底美伊冲突爆发后，原油供给受限推升通胀预期、美债收益率和美元，随后引发跨资产去杠杆及现金需求增加，黄金因流动性较好反而成为机构优先变现的资产，现货金价 6 月 24 日较年内高点回撤约 29%。投资需求地区分化，全球实物黄金 ETF 二季度净流出约 45 吨，但上半年仍小幅净流入 18 吨；北美基金上半年净流出 61 吨，亚洲基金则创纪录净流入 70 吨。

财政信用抬升黄金长期中枢，黄金与长债期限溢价相关度增强。30 年期美债收益率已升至约二十年来的最高水平。进入下半年，美国长端利率进一步上行。30 年期美债收益率于 8 月 17 日升至 5.31%，盘中一度触及 5.327%，创 2007 年以来约 19 年新高；截至 9 月 4 日仍处于 5.24%的高位，较年初上升约 38bp。截至 2026 年 6 月末，美国公共债务总额约为 39.62 万亿美元，高利率与债务滚续将继续推升利息负担，为黄金的非主权信用属性提供长期支撑。

供给冲击推升通胀，联储重新转向稳定价格。通胀方面，杰克逊霍尔全球央行年会中美联储主席沃什讲话中强调固定 2%的 PCE 通胀目标，但沃勒 9 月 3 日进一步表示，若通胀改善持续，可支持维持利率不变；失业率方面，失业率维持低位，截至 9 月 4 日，美国 8 月非农就业超预期增长，8 月非农就业增加 16.2 万人，推动市场重新上调美联储 9 月加息预期。CME FedWatch 显示，9 月加息 25bp 的概率升至约 58.4%，加息与维持利率不变仍处博弈状态。

贵金属部分公司业绩总结

由于金价中枢提升，贵金属板块重点公司 2026H1 归母净利润多数实现大幅增长：

山东黄金：26H1 实现营收 535.88 亿元，同比-5.60%；实现归母净利润 35.43 亿元，同比+26.17%。公司于 26Q2 实现营收 210.72 亿元，同比-31.65%，环比-35.20%；实现归母净利润 20.97 亿元，同比+17.71%，环比+45.09%。26Q2 业绩表现亮眼。产量方面，公司矿产金产量为 19.10 吨，同比-22.70%，26Q1/Q2 产量分别为 9.54/9.56 吨。上半年受安全监管升级及基建生产统筹影响产量，下半年有望逐步恢复。

中金黄金：26H1 实现营收 429.82 亿元，同比+22.57%；实现归母净利润 43.57 亿元，同比+61.67%。公司于 26Q2 实现营收 203.94 亿元，同比+0.92%，环比-9.71%；实现归母净利润 19.76 亿元，同比+19.32%，环比-16.98%。公司此前披露半年度

下载日志已记录，仅供内部参考

业绩预告，实际业绩在预告的中值附近。产量方面，矿产金 26H1 实现产量 9.14 吨，同比+0.07%；其中，26Q1/Q2 分别生产 4.62/4.52 吨。26 年计划产量 18.72 吨，26H1 完成全年产量指引的 48.82%。矿山铜，26H1 实现产量 3.84 万吨，同比+0.74%；其中，26Q1/Q2 分别生产 1.96/1.88 万吨。2026 年计划产量 7.65 万吨，26H1 完成指引的 50.20%。

赤峰黄金：26H1 实现营收 70.18 亿元，同比+33.11%；实现归母净利润 17.32 亿元，同比+56.50%。26Q2 实现营收 34.63 亿元，同比+20.90%，环比-2.56%；实现归母净利润 7.44 亿元，同比+19.34%，环比-24.71%。产量方面，26H1 矿产金产量 6.15 吨，同比-8.96%。上半年受技改、新建项目及安全监管等影响产量不及预算，下半年公司将加快产量恢复与扩产爬坡。

山金国际：26H1 实现营收 96.59 亿元，同比+4.47%；实现归母净利 24.16 亿元，同比+51.43%。26Q2 实现营收 37.21 亿元，同比-24.43%，环比-37.34%；实现归母净利 10.23 亿元，同比+13.39%，环比-26.63%。产量方面，26H1 矿产金产量为 3.26 吨,26Q1/Q2 产量分别为 1.65/1.61 吨;26H1 矿产银产量为 65.88 吨,26Q1/Q2 产量分别为 24.83/41.05 吨。成本方面,26H1 矿产金合并摊销后克金成本为 163.69 元/克，其中 26Q1/Q2 分别为 165.16/161.80 元/克，Q2 环比-2.03%。公司成本控制能力突出，成本优势也非常明显。

表5：贵金属部分公司 2026 中报业绩概览（按市值大小排序）

证券简称	营业收入及同比增速（亿元，%）			归母净利润及同比增速（亿元，%）		
	25H1	26H1	YoY	25H1	26H1	YoY
山东黄金	567.66	535.88	-5.60%	28.08	35.43	26.17%
中金黄金	350.67	429.82	22.57%	26.95	43.57	61.67%
赤峰黄金	52.72	70.18	33.11%	11.07	17.32	56.50%
山金国际	92.46	96.59	4.47%	15.96	24.16	51.43%

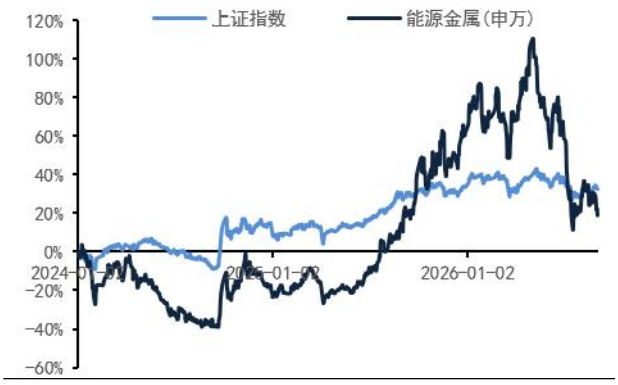
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

能源金属

上半年能源金属修复后调整，整体中枢上移

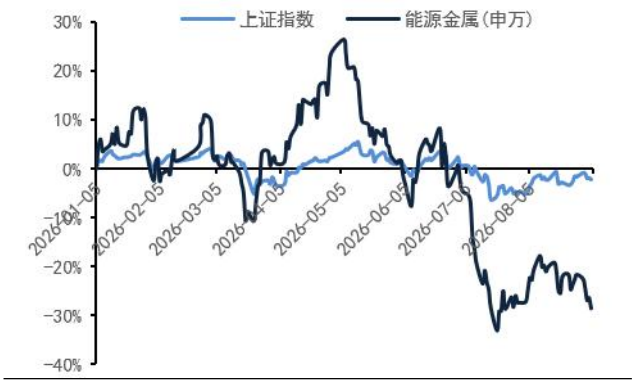
2024 年年初至今(9 月 4 日),能源金属板块整体涨幅 18.87%,跑输上证指数 13.80 个百分点；今年年初至今，能源金属板块整体跌幅 28.57%，跑输上证指数 26.25 个百分点。

图30：能源金属板块 2024 年年初至今涨跌幅（9.4）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

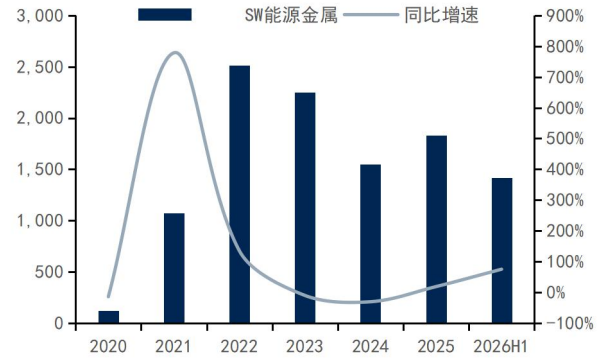
图31：能源金属板块 2026 年年初至今涨跌幅（9.4）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

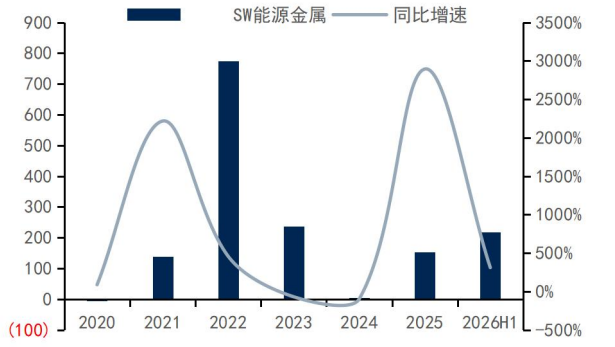
下载日志已记录，仅供内部参考

图32：能源金属营业总收入及同比（亿元，%）



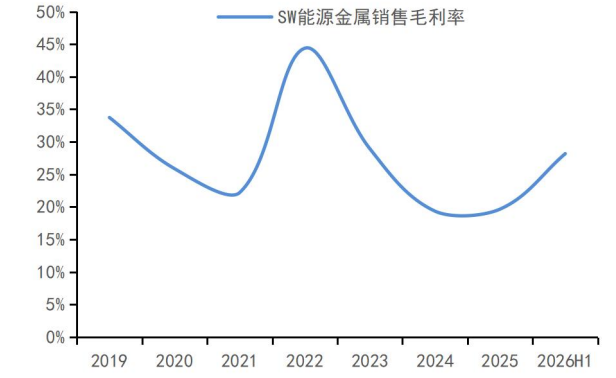
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图33：能源金属归母净利润及同比（亿元，%）



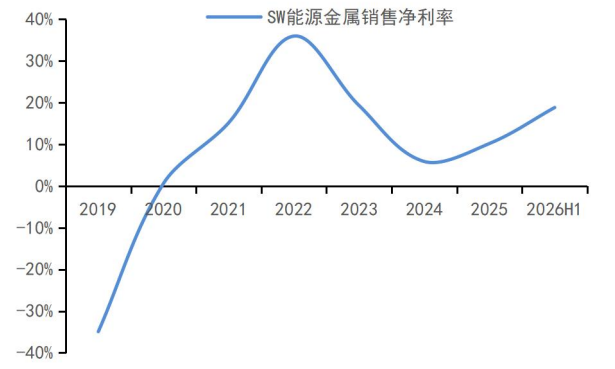
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图34：能源金属销售毛利率（%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图35：能源金属销售净利率（%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2026H1，申万能源金属板块所有公司共计实现营收 1419.94 亿元，同比增速 74.78%；实现归母净利润 217.94 亿元，同比增速 310.85%；销售毛利率 28.18%，同比上涨 10.21pct；销售净利率 18.82%，同比上涨 9.75pct。

二季度能源金属公司净利润同比增 260%

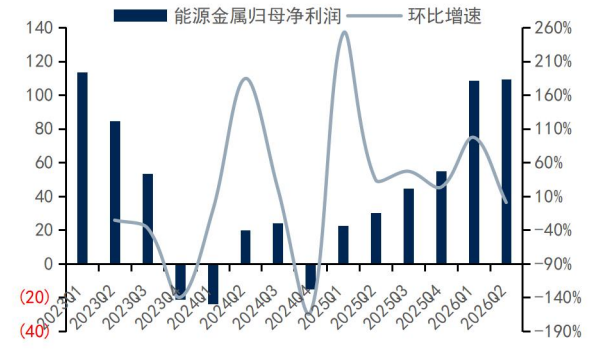
2026Q2，申万能源金属板块所有公司共计实现营收 785.96 亿元，同比+79.11%，环比+23.97%；实现归母净利润 109.4 亿元，同比+260.12%，环比+0.78%；经营性现金流 98.65 亿元，同比+34.11%，环比+1054.99%。

图36：能源金属板块按季度营业总收入及环比增速（亿元）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

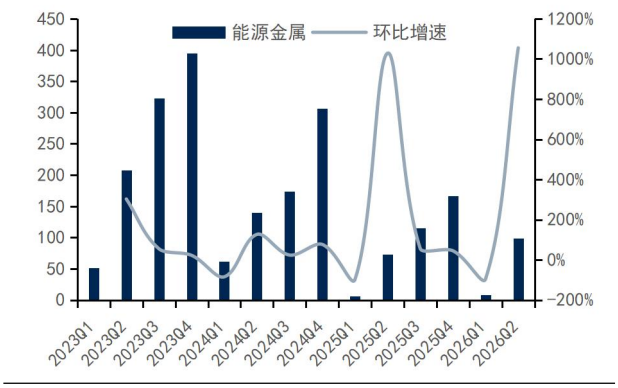
图37：能源金属板块按季度归母净利润及环比增速（亿元）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

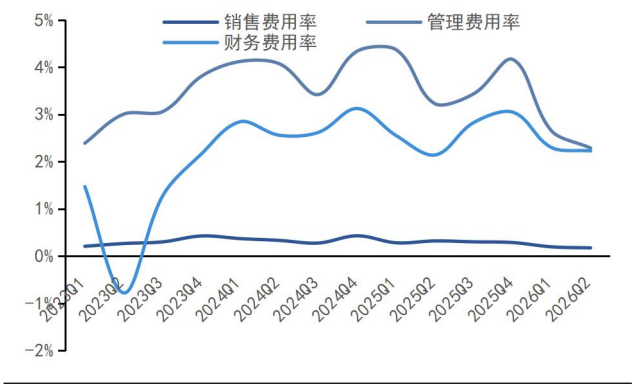
下载日志已记录，仅供内部参考

图38：能源金属板块按季度经营性现金流（亿元）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图39：能源金属板块按季度期间费用率



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

能源金属部分公司业绩总结

由于锂价修复，能源金属板块重点公司 2026H1 归母净利润整体高速增长，业绩大幅改善：

赣锋锂业：26H1 实现营收 230.97 亿元，同比+175.75%，归母净利润 42.57 亿元，同比扭亏。26Q2 实现营收 139.01 亿元，同比+201.91%，归母净利润 24.20 亿元，同比扭亏。业绩修复受益于锂产品价格回升与锂电池板块销量增加。产量方面，26H1 锂产品收入 141.97 亿元，同比+198.53%，毛利率 42.44%，同比+34.08pct；锂电池板块收入 78.31 亿元，同比+163.22%，毛利率 12.43%，同比-1.74pct。26H1 Cauchari-Olaroz 一期稳产碳酸锂 1.9 万吨，二期项目入选阿根廷 RIGI 计划；Goulamina 一期产锂精矿 23.38 万吨，爬坡接近满产。

天齐锂业：26H1 实现营收 122.42 亿元，同比+153.32%，归母净利润 42.42 亿元，同比+4925.46%。26Q2 实现营收 71.14 亿元同比+216.40%，归母净利润 23.66 亿元，同比扭亏。26H1 公司锂矿收入 51.2 亿元，同比+115%，毛利率 74%，同比+20pct。锂盐收入 71 亿元，同比+191%，毛利率 57%，同比+32pct。公司业绩提升受益于上半年锂价回升。预期公司格林布什项目持续爬坡放量，雅江措拉锂辉石矿项目稳步推进，另公司小金属回收业务建成并已交付首批产品。

永兴材料：26H1 实现营收 50.83 亿元，同比+37.62%；实现归母净利润 9.59 亿元，同比+139.24%。26Q2 实现营收 26.54 亿元，同比+39.31%，环比+9.25%；实现归母净利润 4.70 亿元，同比+124.39%，环比-3.93%。公司锂电新能源业务 26H1 实现营收 21.41 亿元，同比+148.20%，实现毛利率 49.72%，同比增加 19.96pct。花桥矿业、盛源锂业拟将各自分别持有的矿权依法依规整合成一个矿权，以增加可开采资源量。

表6：能源金属部分公司 2026 中报业绩概览（按市值大小排序）

证券简称	营业收入及同比增速（亿元，%）			归母净利润及同比增速（亿元，%）		
	25H1	26H1	YoY	25H1	26H1	YoY
赣锋锂业	83.76	230.97	175.75%	-5.31	42.57	901.36%
天齐锂业	48.33	122.42	153.32%	0.84	42.42	4925.46%
永兴材料	36.93	50.83	37.62%	4.01	9.59	139.24%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

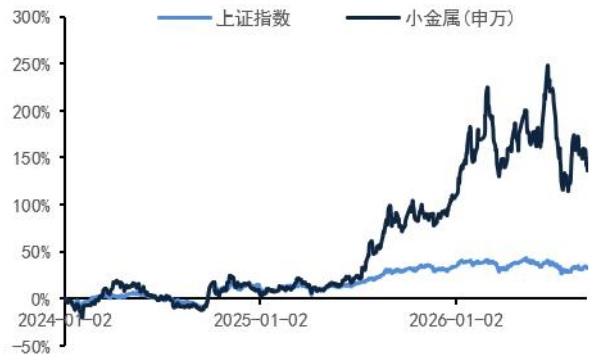
下载日志已记录，仅供内部参考

小金属

上半年小金属板块利润显著提升

2024 年年初至今(9 月 4 日)，小金属板块整体涨幅 136.50%，跑赢上证指数 103.83 个百分点；今年年初至今，小金属板块整体涨幅 11.09%，跑赢上证指数 13.41 个百分点。

图40：小金属板块 2024 年年初至今涨跌幅（9.4）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

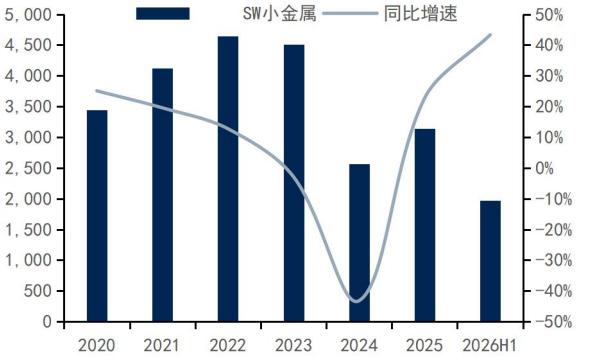
图41：小金属板块 2026 年年初至今涨跌幅（9.4）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

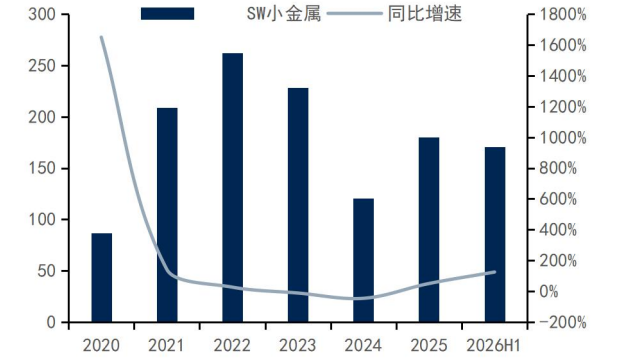
2026H1，申万小金属板块所有公司共计实现营收 1973.41 亿元，同比增速 43.30%；实现归母净利润 170.78 亿元，同比增速 123.62%；销售毛利率 19.31%，同比+5.72pct；销售净利率 9.84%，同比+3.28pct。板块利润显著提升，其中战略金属如钨等金属销售毛利率同比增加，稀土磁材量价齐升。

图42：小金属营业总收入及同比（亿元，%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图43：小金属归母净利润及同比（亿元，%）

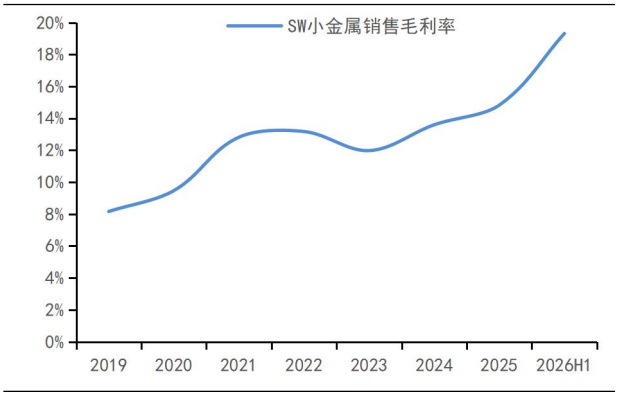


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

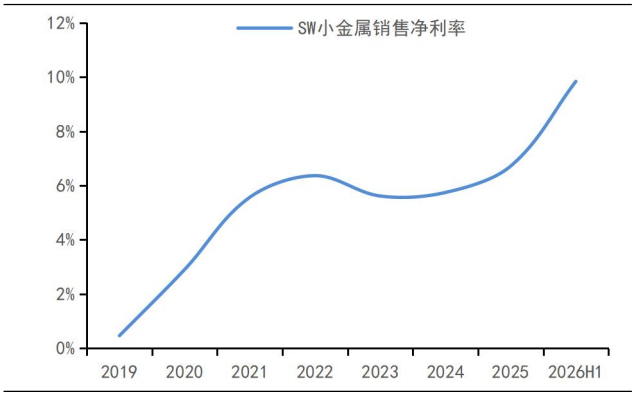
图44：小金属销售毛利率（%）

图45：小金属销售净利率（%）

下载日志已记录，仅供内部参考



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

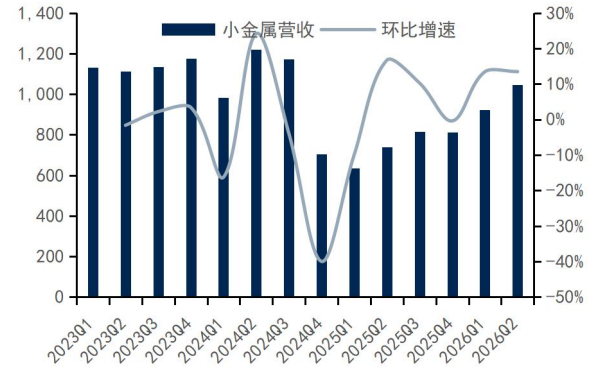


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

二季度盈利能力显著提升，现金流扭亏

2026Q2，申万小金属板块所有公司共计实现营收 1046.95 亿元，同比+41.37%，环比+13.47%；实现归母净利润 91.44 亿元，同比+131.67%，环比+16.07%；经营性现金流 27.83 亿元，同比-36.65%，环比扭亏，26Q1 为-63.56 亿元。

图46：小金属板块按季度营业总收入及环比增速（亿元）



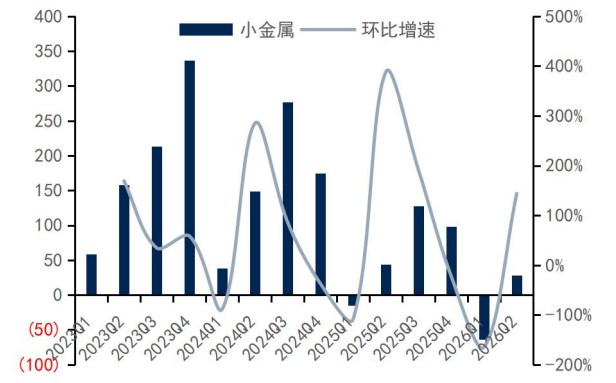
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图47：小金属板块按季度归母净利润及环比增速（亿元）



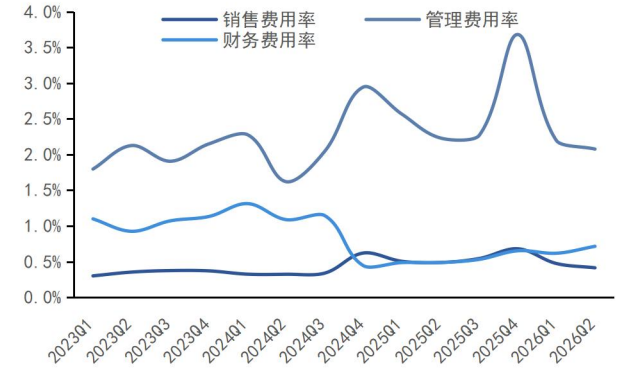
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图48：小金属板块按季度经营性现金流（亿元）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图49：小金属板块按季度期间费用率



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

小金属部分公司业绩总结

小金属各品种逻辑不尽相同，因此小金属板块重点公司 2026H1 业绩表现分化：

北方稀土：26H1 实现营收 257.99 亿元，同比+36.75%；26H1 公司实现归母净利润 20.53 亿元，同比+120.46%。26Q2 公司实现营收 139.40 亿元，同比+45.53%，环比+17.55%；实现归母净利润 11.35 亿元，同比+126.77%，环比增加 23.72%。上半年业绩高速增长主要得益于量价齐升，2026 年上半年氧化镨钕均价为 75.61 万元/吨，较去年同期的 43.20 万元/吨同比提升 75%；冶炼分离产品、稀土金属、磁性材料等产量创同期历史新高。

锡业股份：26H1 实现营收 315.73 亿元，同比+49.68%；实现归母净利润 15.04 亿元，同比+41.60%；实现扣非净利润 19.46 亿元，同比+49.30%。公司于 26Q2 实现营收 160.21 亿元，同比+40.97%，环比+3.02%；实现归母净利润 6.36 亿元，同比+13.09%，环比-26.69%；实现扣非净利润 10.94 亿元，同比+35.13%，环比+28.48%。公司于 26Q2 对部分固定资产进行报废处置和对已无受益期的长期待摊费用进行一次性摊销，对合并报表利润总额影响约-5.48 亿元，对归母净利润影响约-4.45 亿元。公司二季度扣非净利润表现亮眼。产量方面，26H1 公司生产有色金属总量约 19.34 万吨，同比+6.67%；其中：锡 5.18 万吨，铜 6.92 万吨，锌 7.23 万吨；同时生产稀贵金属：铟 61 吨，金 1024 千克，银 89 吨。

中矿资源：26H1 实现营收 36.60 亿元，同比+12.03%；实现归母净利润 11.11 亿元，同比+1146.81%。公司于 26Q2 实现营收 22.84 亿元，环比+65.96%；实现归母净利润 6.04 亿元，环比+18.89%。铯板块，铯铷盐业务实现营收约 5.10 亿元，同比-27.98%，实现毛利约 3.58 亿元，同比-30.02%，实现毛利率 70.19%。锂板块，随着锂价快速回暖，营收和毛利占比快速提升。铜板块，截至 8 月，Kitumba 项目取得阶段性建设进展。锗板块，项目第一期火法冶炼工艺工程成功点火试生产运营。钽板块，津巴布韦 Bikita 矿山合作运营钽精矿选矿生产线，预计年产钽精矿 150-200 吨。

兴业银锡：26H1 实现营收 42.8 亿元，同比+73.1%，归母净利润 22.6 亿元，同比+184%。26Q2 实现营业收入 21.5 亿元，同比+62.6%，环比+1.03%，归母净利润 9.25 亿元，同比+120%，环比-30.8%。产量方面，26H1 公司矿产银产量 158 吨，同比+20%；矿产锡产量 2758 吨，同比-23%；矿产铅产量 9618 吨，同比+4%；矿产锌产量 34266 吨，同比+14%。银漫二期 26 年 7 月 19 日正式开工，预期产能扩张，生产银、锡、锌、铜、铅、锑等金属产品；海内外收购持续扩展资源布局。

表7：小金属部分公司 2026 中报业绩概览（按市值大小排序）

证券简称	营业收入及同比增速（亿元，%）			归母净利润及同比增速（亿元，%）		
	25H1	26H1	YoY	25H1	26H1	YoY
洛阳钼业	947.73	1,353.20	42.78%	86.71	161.52	86.27%
北方稀土	188.66	257.99	36.75%	9.31	20.53	120.46%
锡业股份	210.93	315.73	49.68%	10.62	15.04	41.60%
中矿资源	32.67	36.60	12.03%	0.89	11.11	1146.81%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

钢铁

钢铁商品价格改善，板块利润下滑

下载日志已记录，仅供内部参考

2026Q2 钢铁板块核心商品价格环比上涨，同比分化。2026 年二季度，螺纹钢现货均价为 3192 元/吨，同比+2.2%，环比+0.1%；热轧板卷均价为 3387 元/吨，同比+4.1%，环比+2.5%；冷轧板卷均价为 3800 元/吨，同比-0.6%，环比+1.3%；中板均价为 3378 元/吨，同比+0.8%，环比+5.6%；无取向硅钢均价为 4720 元/吨，同比-8.1%，环比+2.9%；无缝管均价为 4097 元/吨，同比-0.1%，环比+0.4%。

表8：钢铁板块核心商品价格变化汇总

商品	单位	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	26Q2	26Q2 同比	26Q2 环比
螺纹钢	元/吨	3,280	3,123	3,219	3,178	3,188	3,192	2.2%	0.1%
热轧板卷	元/吨	3,412	3,253	3,414	3,339	3,303	3,387	4.1%	2.5%
冷轧板卷	元/吨	4,154	3,822	3,860	3,847	3,751	3,800	-0.6%	1.3%
中板	元/吨	3,345	3,351	3,372	3,271	3,199	3,378	0.8%	5.6%
无取向硅钢	元/吨	5,169	5,137	5,052	4,854	4,585	4,720	-8.1%	2.9%
无缝管	元/吨	4,190	4,100	4,088	4,081	4,081	4,097	-0.1%	0.4%

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

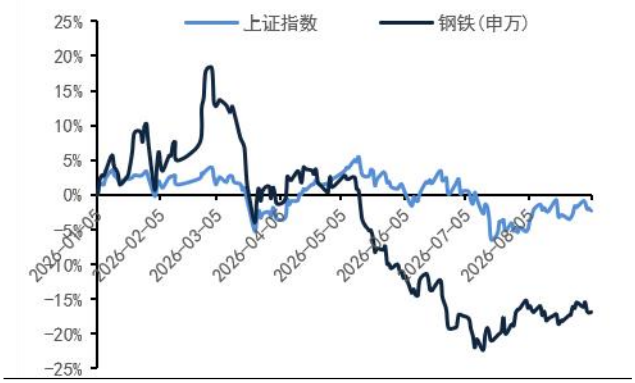
2024 年年初至今（9 月 4 日），钢铁板块整体涨幅 4.52%，跑输上证指数 28.13 个百分点；今年年初至今，钢铁板块整体跌幅 16.90%，跑输上证指数 14.58 个百分点。

图50：钢铁板块 2024 年年初至今涨跌幅（9.4）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

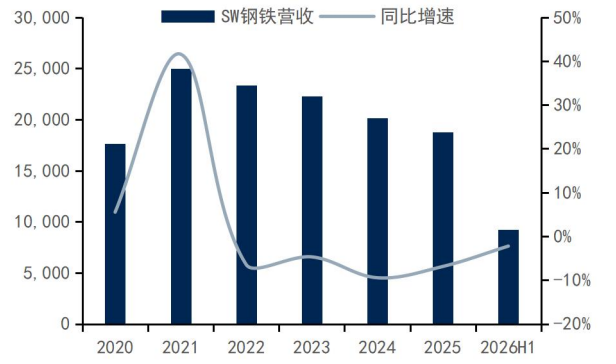
图51：钢铁板块 2026 年年初至今涨跌幅（9.4）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

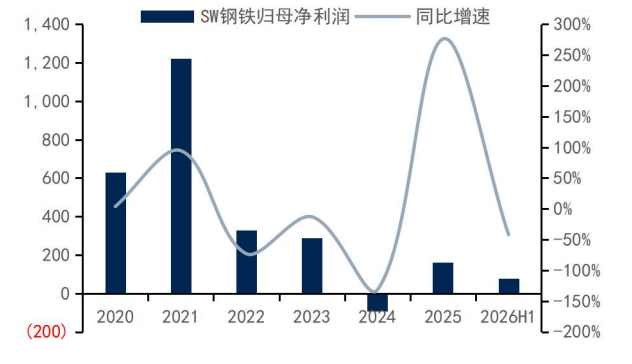
2026H1，申万钢铁板块所有公司共计实现营收 9243.33 亿元，同比-2.24%；实现归母净利润 76.28 亿元，同比-41.94%；销售毛利率 6.49%，同比-0.53pct；销售净利率 0.98%，同比-0.69pct。

图52：钢铁营业总收入及同比（亿元，%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

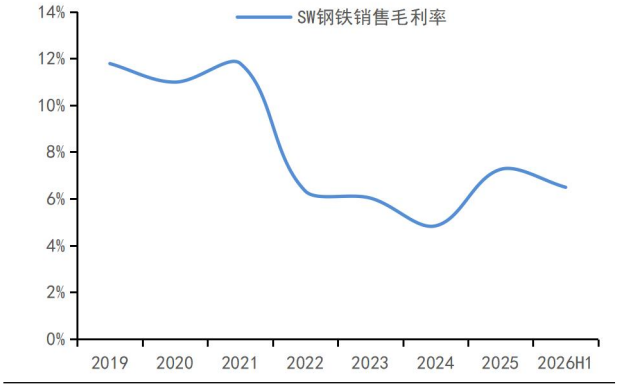
图53：钢铁归母净利润及同比（亿元，%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

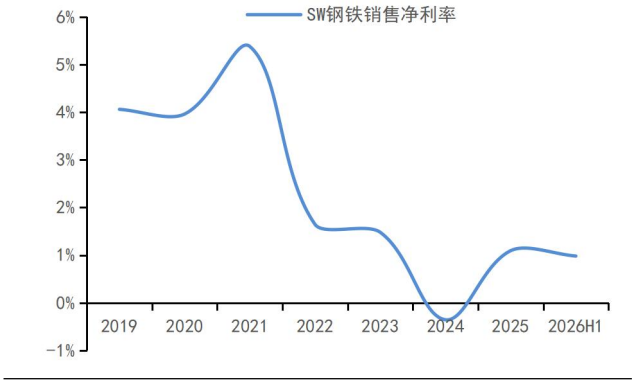
下载日志已记录，仅供内部参考

图54：钢铁销售毛利率（%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图55：钢铁销售净利率（%）

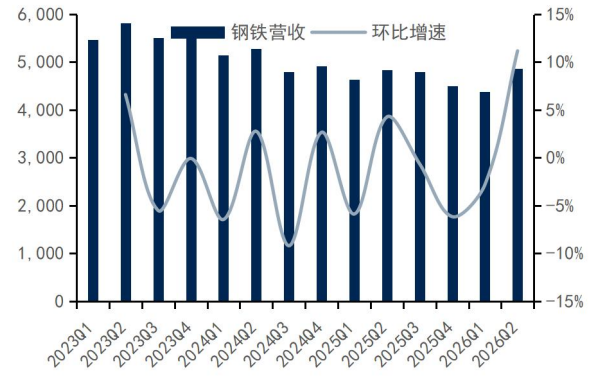


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

二季度钢铁板块利润环比大幅增长

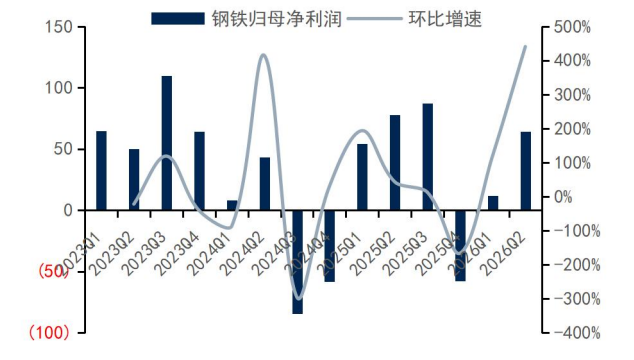
2026Q2，申万钢铁板块所有公司共计实现营收 4866.09 亿元，同比+0.71%，环比+11.17%；实现归母净利润 64.36 亿元，同比-17.18%，环比+440.18%；实现经营性现金流 455.75 亿元，同比-6.02%，环比扭亏，26Q1 为-29.34 亿元。

图56：钢铁板块按季度营业总收入及环比增速（亿元）



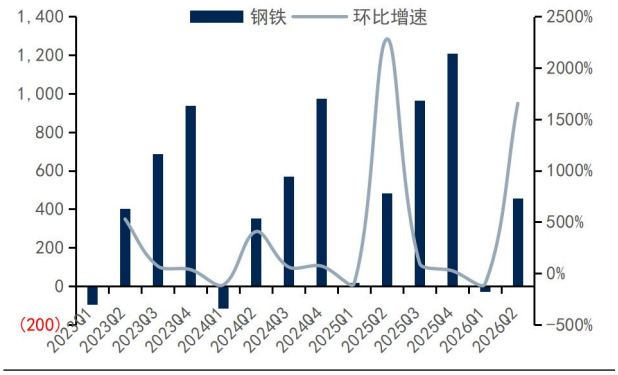
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图57：钢铁板块按季度归母净利润及环比增速（亿元）



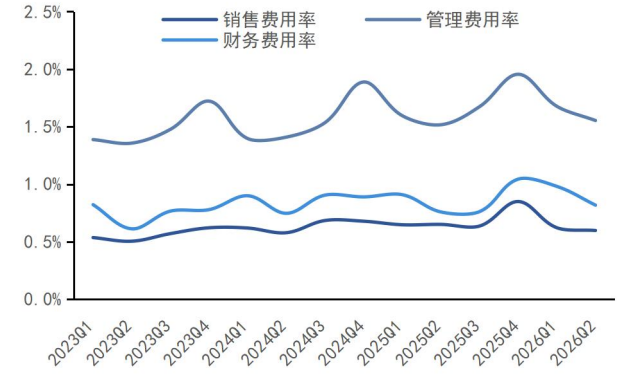
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图58：钢铁板块按季度经营性现金流（亿元）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图59：钢铁板块按季度期间费用率



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

钢铁部分公司业绩总结

2026 年上半年钢铁板块归母净利润同比增加的标的占比 36.2%。得益于产品结构升级，部分企业归母净利润实现同比增长：

宝钢股份：26H1 实现营收 1607.31 亿元，同比增加 6.18%；归母净利润 45.71 亿元，同比减少 6.30%。26Q2，公司实现营收 836.70 亿元，同比增加 6.60%、环比增加 8.58%；归母净利润 23.47 亿元，同比减少 4.01%、环比增加 5.50%。产量方面，26H1 公司实现钢材产量 2604 万吨，同比+2.28%。26Q2，实现钢材销量 1307 万吨，同比-0.08%，环比+3.65%；“2+2+N”产品销量 1766.7 万吨，同比+6.5%。26H1 公司海外市场持续扩展，出口接单共计 414.3 万吨，同比+24.8%。26H1 公司分红率预计约 61.84%。

中信特钢：2026H1 实现营收 536.72 亿元，同比-1.9%，归母净利润 29.9 亿元，同比+6.9%。其中，26Q2 公司归母净利润 14.78 亿元，环比-2.2%，同比+4.5%。26H1 公司实现钢材销量 992.62 万吨，同比增长 1.05%，其中轴承钢销量同比增长 16.1%，汽车用钢同比增长 14.7%。其中出口 120.09 万吨，同比增长 7.07%。公司高端产品市场认可度提升，盈利结构持续优化，其中“小巨人”项目整体销量同比增长 23.2%，代表未来成长动能的“三新”产品销量同比大幅增长 48.6%。

南钢股份：26H1 实现营收 311.31 亿元，同比+7.55%；归母净利润 13.22 亿元，同比-9.64%。26Q2，公司实现营收 167.17 亿元，同比+14.57%、环比+15.98%；归母净利润 7.25 亿元，同比-18.05%、环比+21.41%。26H1，钢材销量为 474.88 万吨，同比增长 5.73%；印尼金瑞新能源、印尼金祥新能源合计实现焦炭销量 250.71 万吨，同比增长 31.24%。其中，公司先进钢铁材料销量为 145.19 万吨，占钢材产品总销量 30.57%，毛利率 19.83%，同比-0.44pct。

华菱钢铁：26H1 实现营收 612.03 亿元，同比-2.99%；归母净利润 2.25 亿元，同比-87.11%。26Q2，公司实现营收 317.91 亿元，同比-3.26%、环比+8.09%；归母净利润 0.28 亿元，同比-97.67%、环比-86.04%，业绩主要受到一次性补缴税款短期影响。26H1，公司钢材销量 1140 万吨，同比+2.7%。公司产品结构向中高端精品转变。公司品种钢销量不断提升，重点品种钢销量占比 69.1%，同比+0.6pct。

表9：钢铁部分公司 2026 中报业绩概览（按市值大小排序）

证券简称	营业收入及同比增速（亿元，%）			归母净利润及同比增速（亿元，%）		
	25H1	26H1	YoY	25H1	26H1	YoY
宝钢股份	1,513.72	1,607.31	6.18%	48.79	45.71	-6.30%
中信特钢	547.15	536.72	-1.91%	27.98	29.90	6.85%
南钢股份	289.44	311.31	7.55%	14.63	13.22	-9.64%
华菱钢铁	630.92	612.03	-2.99%	17.48	2.25	-87.11%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

重点公司盈利预测及估值

表10：重点公司盈利预测及估值（收盘价为 2026.9.7）

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘（元）	总市值（亿元，港股亿港元）	EPS			PE			PB
					2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	MRQ
601899.SH	紫金矿业	优于大市	33.4	8632	1.95	3.06	3.38	17.1	10.9	9.9	4.3
2259.HK	紫金黄金国际	优于大市	162.9	4274	0.82	1.16	1.21	198.7	140.4	134.6	5.8
603993.SH	洛阳钼业	优于大市	18.5	3764	0.95	1.48	1.54	19.5	12.5	12.0	4.4
002379.SZ	宏桥控股	优于大市	18.9	2425	1.37	2.46	2.59	13.8	7.7	7.3	4.2
1378.HK	中国宏桥	优于大市	23.4	2274	2.38	3.50	3.60	9.8	6.7	6.5	1.5
601600.SH	中国铝业	优于大市	9.7	1561	0.74	1.32	1.37	13.1	7.3	7.1	1.9
600547.SH	山东黄金	优于大市	37.9	1540	0.94	1.93	2.32	40.3	19.6	16.3	5.1
600362.SH	江西铜业	优于大市	45.9	1394	2.07	4.74	5.21	22.2	9.7	8.8	1.8
000792.SZ	盐湖股份	优于大市	26.7	1391	1.60	2.22	2.36	16.6	12.0	11.3	2.9
600489.SH	中金黄金	优于大市	25.6	1215	1.02	2.01	2.18	25.1	12.7	11.7	3.7
1208.HK	五矿资源	优于大市	9.2	1172	0.04	0.15	0.15	28.0	7.8	7.8	2.6
2099.HK	中国黄金国际	优于大市	259.6	1025	1.18	2.36	2.48	28.1	14.0	13.4	5.0
000807.SZ	云铝股份	优于大市	27.0	929	1.75	4.45	4.46	15.4	6.1	6.0	2.4
601168.SH	西部矿业	优于大市	38.8	921	1.53	2.85	3.18	25.4	13.6	12.2	4.1
000630.SZ	铜陵有色	优于大市	6.4	856	0.19	0.52	0.83	33.6	12.3	7.7	2.2
600988.SH	赤峰黄金	优于大市	45.7	824	1.69	2.21	3.20	27.0	20.7	14.3	5.9
600549.SH	厦门钨业	优于大市	48.8	799	1.45	2.98	3.42	33.5	16.4	14.3	4.3
000975.SZ	山金国际	优于大市	26.3	715	1.07	1.71	2.45	24.5	15.4	10.7	4.5
601958.SH	金钼股份	优于大市	21.0	680	0.98	1.27	1.51	21.4	16.5	13.9	3.3
3939.HK	万国黄金集团	优于大市	15.9	677	0.31	0.52	0.87	51.3	30.6	18.3	12.1
1258.HK	中国有色矿业	优于大市	16.6	641	0.10	0.21	0.23	20.4	10.1	9.2	3.0
000933.SZ	神火股份	优于大市	27.4	606	1.81	4.18	4.27	15.1	6.5	6.4	2.2
002532.SZ	天山铝业	优于大市	13.1	600	1.05	2.01	2.06	12.5	6.5	6.4	1.9
000960.SZ	锡业股份	优于大市	33.4	559	1.16	2.53	2.92	28.9	13.2	11.4	2.6
603979.SH	金诚信	优于大市	79.5	489	3.75	5.93	7.59	21.2	13.4	10.5	4.0
000878.SZ	云南铜业	优于大市	17.4	423	0.58	1.66	2.07	30.1	10.5	8.4	2.2
002155.SZ	湖南黄金	优于大市	26.8	406	0.95	1.06	1.17	28.2	25.3	22.9	4.7
600711.SH	盛屯矿业	优于大市	11.5	359	0.64	1.19	1.53	18.1	9.7	7.5	2.0
2788.HK	创新实业	优于大市	18.0	354	1.75	2.28	2.83	10.3	7.9	6.3	2.9
002738.SZ	中矿资源	优于大市	48.4	350	0.63	3.72	5.11	76.3	13.0	9.5	2.7
600301.SH	华锡有色	优于大市	45.0	283	1.27	1.99	2.10	35.4	22.6	21.4	5.6
600961.SH	株冶集团	优于大市	25.4	271	0.99	2.66	2.83	25.6	9.5	9.0	4.6
3858.HK	佳鑫国际资源	优于大市	55.4	253	0.82	5.66	6.90	67.6	9.8	8.0	8.0
600595.SH	中孚实业	优于大市	6.4	250	0.40	1.08	1.11	15.9	5.9	5.7	1.4
002756.SZ	永兴材料	优于大市	42.9	231	1.25	3.37	4.51	34.3	12.7	9.5	1.7
0340.HK	潼关黄金	优于大市	3.6	174	0.19	0.31	0.39	18.9	11.5	9.1	3.6

资料来源：Wind，预测数据来自组内 2026 年中报点评，中国有色矿业/五矿资源/中国黄金国际 EPS 单位为美元/股，国信证券经济研究所整理与预测

风险提示

海外主要央行货币政策收紧力度、全球流动性收紧超预期；关税政策超预期；全球资源端供给增加超预期。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数(HSI.HI)作为基准；美国市场以标普 500 指数(SPX.GI)或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

下载日志已记录，仅供内部参考

国信证券经济研究所

深圳
深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046　总机：0755-82130833

上海
上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京
北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032