

上下游冷暖不一 上市铝企上半年业绩分化

◎记者 霍星羽 王乔琪

近日,A 股铝产业上市公司陆续披露半年报,板块上下游业绩呈现显著分化格局。受益于年内电解铝价格持续走高,上游电解铝企业盈利大幅修复,多家龙头企业归母净利润实现倍增;中游铝加工企业盈利弹性相对偏弱,行业呈现清晰的结构性特征;下游需求冷暖分化明显,行业利润进一步向高端铝材赛道集中。

电解铝价格走高 板块利润向好

上半年,国内电解铝市场价格重心持续上移,行业整体景气度继续抬升,带动多数铝企盈利大幅改善。数据显示,上半年国内电解铝均价同比上涨18.8%,其中二季度涨价势头延续,均价同比增幅达20.1%,环比小幅抬升0.9%。

受益于铝价上行、成本端优化的双重利好,头部电解铝企业上半年业绩普遍迎来较好增长。

凭借铝价上涨叠加自身成本优势,中孚实业主业盈利能力充分释放,业绩创下历史新高。公司上半年实现营业收入 142.58 亿元,同比增长 34.85%;实现归母净利润 18.81 亿元,同比大幅增长 165.84%。

神火股份同样实现业绩倍增,上半年营收达 247.91 亿元,同比增长 21.4%;归母净利润为 47.81 亿元,同比增长 151.1%。公司表示,报告期内,电解铝售价同比上涨,同时主要原料氧化铝价格同比下降,公司盈利能力大幅提升。

展望下半年,神火股份表示,国内有色金属行业稳增长配套政策有望持续落地见效,叠加新能源产业长期用铝需求稳定支撑,预计电解铝价格有望继续维持高位震荡运行。

板块整体高景气之下,部分企业业绩出现分化,南山铝业呈现增收不增利态势。上半年,公司实现营业收入 185.74 亿元,同比增长 7.53%;实现归母净利润 22.47 亿元,同比下滑 14.4%。至于利润回落的核心原因,公司表示,系受海外市场行情波动影响,氧化铝粉销售价格同比下行,子公司南山铝业国际业绩下滑,影响公司整体利润。

电解铝企业产能拉满 加速向下游延伸

国内电解铝行业长期存在 4500 万吨产能天花板限制,供应端增量被严格锁定。在产能无法扩容的行业背景下,国内主流铝企普遍选择满产跑满产能,“满产运行”成为半年报行业共性特征。与此同时,行业竞争逻辑逐步从“拼产能”转向“拼深加工、拼附加值”,头部企业纷纷向下游高端铝材、新能源铝材领域延伸,产业结构持续优化。

中孚实业表示,上半年公司 75 万吨电解铝产能基本满产运行,广元 50 万吨水电铝发挥用户侧优势,采用合作运营模式引入外部储能资源,降低部分用电成本。

在主业稳供稳产基础上,中孚实业持续加码铝精深加工赛道。公司铝精深加工业务通过开发新能源电池铝塑膜用铝箔等高附加值产品、调整国内外销售策略,实现产销量同比增长。上半年,公司铝精深加工业务实现销量 34.82 万吨,同比增长 19%,其中出口 23.20 万吨。

“自 2024 年 5 月以来,公司电解铝产能一直处于满产状态。”神火股份日前在接受机构调研时表示,公司现有电解铝产能为 170 万吨/年,分布于新疆和云南。

此外,公司铝产品实现满产满销。据介绍,公司现有铝箔产能为 14 万吨/年、铝箔坯料产能为 26.5 万吨/年,上半年铝箔子公司神火新材同比扭亏,盈利能力大幅改善。神火股份相关负责人介绍,神火新材三期 5 万吨/年电池铝箔项目正在有序推进中,目前已完成可研报告编制及立项工作。云南新材二期铝箔项目仍在论证阶段。

天山铝业介绍,受益于下游铝电解电容器需求旺盛,公司高纯铝销量同比上升约 21%;受益于储能等行业景气度上升,锂电产业链需求改善,叠加食品包装行业稳定发展,公司铝箔销量同比大幅提升约 106%。天山铝业上半年实现营业收入 175.11 亿元,同比增长 14.25%;实现归母净利润 41.77 亿元,同比增长 100.44%。

铝加工产业下游需求结构性分化

明泰铝业表示,当前国内铝加工行业呈现鲜明的结构性分化格局,行业整体呈现上游供给刚性约束、下游需求结构性分化、高端铝材长期成长的运行特征。新能源汽车、储能锂电、算力液冷、低空装备等高端工业铝材需求持续高增,行业增量与利润核心集中于高端铝基新材料赛道。

明泰铝业上半年实现营业收入 211.19 亿元,同比增长 24.23%;实现归属于上市公司股东的净利润 1407 亿元,同比增长 49.61%。公司表示,业绩增长主要系产销量增大及产品结构改善所致。报告期内,行业下游高景气需求持续释放,公司高端产能稳步爬坡、产品结构持续优化,叠加海外出口订单增长、再生铝成本优势持续兑现,公司经营业绩实现大幅增长。行业需求结构性差异,导致相关企业业绩走势分化。华峰铝业主营铝铝板带箔材料,产品广泛应用于动力电池储能、汽车轻量化等领域,是衔接上游电解铝冶炼与下游制造业的关键中游环节。华峰铝业表示,上半年,铝板带箔国内需求呈现“新兴产业提供支撑、传统行业相对疲软”格局。受此影响,华峰铝业业绩小幅承压。半年报显示:公司上半年实现营业收入 64.18 亿元,同比增长 7.62%;实现归母净利润 5.57 亿元,同比下滑 2.29%。



恒瑞医药上半年创新药收入占比创新高 拟斥资10亿元至20亿元回购股份

◎记者 何昕怡

8月19日晚,恒瑞医药发布半年报。报告期内,公司实现营业收入154.56亿元,其中产品销售收入 139.48 亿元,同比增长 1.87%;实现归母净利润44.65亿元,同比增长0.34%。

同日晚间,恒瑞医药推出一份回购计划:公司拟以10亿元至20亿元回购股份,计划用于A股员工持股计划,回购价格不超过81.78元/股。

创新业务筑牢业绩“基石”

上半年,恒瑞医药创新药销售收入为 88.09 亿元,同比增长 16.38%,占药品销售收入的比重提升至 63.16%,创下历史新高。

在创新药销售收入中,抗肿瘤产品收入为 62.65 亿元,同比增长 2.58%,占创新药销售收入的 71.11%。其中,医保内创新药瑞维鲁胺、达尔西利等核心产品保持强劲增长,新纳入国家医保目录的瑞康曲妥珠单抗(HER2 ADC)实现较快放量。非肿瘤创新药销售收入为 25.45 亿元,同比增长 73.97%,自免产品艾玛替尼、夫那奇单抗及心血管产品瑞卡西单抗新纳入国

家医保后实现较快增长。

创新药业务的高速增长离不开恒瑞医药的高研发投入。上半年,公司研发投入 46.05 亿元,同比增长 18.96%,占营业收入的 29.8%。

与此同时,恒瑞医药国内创新药临床研发与注册工作高效推进。报告期内,恒瑞医药共有 7 项创新成果获批,包括 2 款 1 类创新药瑞拉美普 α 注射液、鲁兹诺雷钠片、1 款 2 类创新药环孢素滴眼液(IV),以及海曲泊帕乙醇胺片、瑞康曲妥珠单抗、达尔西利片和阿得贝利单抗等 4 款已获批创新药的新增适应症。截至目前,公司已在中国获批 26 款 1 类新药和 6 款 2 类新药。

此外,报告期内,恒瑞医药共有 9 项上市申请获国家药监局受理,17 项临床推进至临床 III 期,22 项临床推进至临床 II 期,10 项创新产品首次推进至临床 I 期。公司获得 6 项国家药监局药品审评中心的突破性治疗品种认定、3 项优先审评品种认定。其中,瑞康曲妥珠单抗已 11 次被纳入突破性治疗品种名单。

海外授权交易增厚业绩

上半年,恒瑞医药稳步推进国际化战

略,继续探索对外许可、NewCo 及战略联盟等多种全球合作模式,创新药对外许可合作已成为公司推动创新价值全球化的重要路径。

报告期内,恒瑞医药创新药对外许可合作收入为 14.22 亿元,主要来自葛兰素史克(GSK)对外许可合作收入及 Brave-heart Bio 里程碑付款等。自 2023 年起,公司已完成 13 笔海外业务拓展交易,潜在总交易价值约为 420 亿美元,交易对方包括百时美施贵宝(BMS)、GSK 等全球领先制药企业。

恒瑞医药“NewCo”出海模式在上半年成功落地。此前,公司以“Newco”模式将自研 GLP-1 产品组合以最高可达 60 亿美元的首付款及潜在里程碑付款许可给 Kailera,并取得该公司部分股权。今年 4 月,Kailera Therapeutics 在美国纳斯达克上市。上市首日,恒瑞医药所持有的相关股权价值一度飙升至 3 亿美元。

在深化全球合作的同时,恒瑞医药自主国际化进程同步推进,公司创新药瑞维鲁胺片上市申请已获欧洲药品管理局受理。

洛阳钼业上半年盈利161.52亿元 首推中期分红,拟每10股派现0.95元

◎记者 王乔琪

8月19日晚,洛阳钼业发布半年报,主要经营指标再创新高。上半年,公司实现营业收入 1353.20 亿元,同比增长 42.78%;实现归母净利润 161.52 亿元,同比大增 86.27%,盈利接近去年全年的八成;资产负债率为 52.16%,保持行业合理水平。

洛阳钼业推出了上市以来首次中期分红方案,拟每 10 股派发现金红利 0.95 元(含税),派发股息总额为 20.32 亿元(含税),彰显公司回报股东的决心。

二季度盈利再创新高

分季度看,公司二季度业绩尤为亮眼:实现盈利 83.92 亿元,再创单季历史新高;铜产量单季首次突破 20 万吨,钼产量 2681 吨,亦创新高。

洛阳钼业表示,业绩大幅增长,得益于主要产品产销量同比双增,叠加价格上涨;同时,报告期内公司打造平台型组织,提升管理效能,深化精细化运营。

◎记者 邓贞

8月19日晚,中微公司披露半年报。上半年,公司实现营业收入约 66.91 亿元,同比增长 34.89%;实现扣非归母净利润约 11.23 亿元,同比增长 108.36%;实现归母净利润约 28.25 亿元,同比增长约 300.22%;研发投入约 20.41 亿元,同比增长 36.89%,占营业收入比重约为 30.52%。

公司业绩增长的原因是,先进逻辑和存储器件制造关键蚀刻工艺高端产品新增付运量显著提升,多款关键蚀刻工艺实现大规模量产,带动营收规模扩张。

半导体设备的技术水平直接决定了芯片制造的先进程度。半年报显示,上半年中微公司在研项目涵盖六大类设备、20 多款新设备,包含新一代电容耦合等离子体刻

蚀机(CCP)、电感耦合等离子体刻蚀机(ICP)、晶圆边缘刻蚀设备及多款新型 MOCVD 设备等。

在刻蚀设备领域,公司技术纵深持续扩展。CCP 刻蚀设备方面,针对超高深宽比工艺开发的全新 Primo XD-R1E 已完成实验室测试,Beta 机在客户端验证顺利;针对 7 纳米及以下逻辑器件的全新高选择比设备预计年内付运验证。ICP 刻蚀设备方面,低温高深宽比刻蚀设备已在客户产线上稳定量产,下一代高精度 ICP 刻蚀设备取得多个重复订单。公司刻蚀设备加工精度已达到原子级水平。

薄膜沉积领域,钨系列产品已全部通过关键存储客户端量产验证并获得重复订单;金属栅系列产品完成多个先进逻辑客户验证;金属硅化物集成系统已交付多个客户,

处理能力 726 万吨/年,新增铜产能约 10 万吨/年。

小金属表现优异

今年以来,钨、钼等金属价格涨势迅猛,其中仲钨酸铵(APT)上半年平均价格达到 103.10 万元/吨,同比上涨 363.79%;钼铁均价约为 29.08 万元/吨,同比上涨 27.10%,且在二季度逐步站稳 30 万元/吨的历史相对高位。

在价格上涨带动下,洛阳钼业钨、钼板块表现亮眼。报告期内,公司钨、钼金属产量分别为 6779 吨、3496 吨,分别实现营业收入 39.33 亿元和 31.95 亿元,同比增长 33.11%和 187.97%。此外,公司上半年产钼 5351 吨,同比增长 2.29%,销量 5583 吨,增长 2.22%;磷肥产量为 58.72 万吨,同比上涨 0.79%。

洛阳钼业是全球最大的钴产品生产企业。上半年,受刚果(金)钴出口配额制度影响,市场供应紧张,钴金属均价为 25.56 美元/磅,同比上涨 94.22%。报告期内,公司产钴 6.53 万吨,同比增长 6.93%。

中微公司上半年扣非净利润倍增

◎记者 邓贞

8月19日晚,中微公司披露半年报。上半年,公司实现营业收入约 66.91 亿元,同比增长 34.89%;实现扣非归母净利润约 11.23 亿元,同比增长 108.36%;实现归母净利润约 28.25 亿元,同比增长约 300.22%;研发投入约 20.41 亿元,同比增长 36.89%,占营业收入比重约为 30.52%。

公司业绩增长的原因是,先进逻辑和存储器件制造关键蚀刻工艺高端产品新增付运量显著提升,多款关键蚀刻工艺实现大规模量产,带动营收规模扩张。

半导体设备的技术水平直接决定了芯片制造的先进程度。半年报显示,上半年中微公司在研项目涵盖六大类设备、20 多款新设备,包含新一代电容耦合等离子体刻

蚀机(CCP)、电感耦合等离子体刻蚀机(ICP)、晶圆边缘刻蚀设备及多款新型 MOCVD 设备等。

在刻蚀设备领域,公司技术纵深持续扩展。CCP 刻蚀设备方面,针对超高深宽比工艺开发的全新 Primo XD-R1E 已完成实验室测试,Beta 机在客户端验证顺利;针对 7 纳米及以下逻辑器件的全新高选择比设备预计年内付运验证。ICP 刻蚀设备方面,低温高深宽比刻蚀设备已在客户产线上稳定量产,下一代高精度 ICP 刻蚀设备取得多个重复订单。公司刻蚀设备加工精度已达到原子级水平。

薄膜沉积领域,钨系列产品已全部通过关键存储客户端量产验证并获得重复订单;金属栅系列产品完成多个先进逻辑客户验证;金属硅化物集成系统已交付多个客户,验证顺利推进。大平板显示领域,公司仅用 18 个月便开发出 OLED 86 代线 PECVD 设备,顺利进入大生产线认证,填补国内空白。

在笨笨刻蚀与薄膜设备“双引擎”的同时,中微公司正通过外延并购加速补齐平台化版图。

报告期内,公司完成对杭州众硅的控股权收购,实现对化学机械抛光(CMP)设备的覆盖,完成了从“干法”向“干法+湿法”整体解决方案的跨越。据悉,杭州众硅是国内少数掌握 12 英寸高端 CMP 设备核心技术并实现量产的企业。

中微公司董事长尹志尧表示,未来 5 年将通过自主开发与外延并购,覆盖至少 60% 以上、超过 100 种半导体高端设备,在先进封装领域覆盖 70% 以上的关键设备,到 2035 年成为全球第一梯队的半导体设备公司。

正泰电器 二季度净利环比增47%

◎记者 冯心怡

8月19日晚,正泰电器发布半年报。上半年,正泰电器实现营业收入 380.64 亿元,同比增长 28.46%;实现归属于上市公司股东的净利润 31.30 亿元,同比增长 22.23%。一季度,正泰电器实现归属于上市公司股东的净利润 12.67 亿元,据此计算,公司二季度净利润环比增长约 47%。

正泰电器是国内低压电器及新能源行业龙头企业,已经实现电力全产业链布局。

上半年,公司智慧电器产业实现营业收入 125.43 亿元,同比增长 3.62%。在国内,正泰电器以“绿智产品+解决方案+增值服务+数据”为驱动,以本地化运营为支撑,梯度渗透配电网智能化升级、工业节能降碳改造、智造装备与产业升级等核心市场。据介绍,正泰电器在电网行业的集采体量逐年高增,省网统招业务在冀北、江苏、蒙东等区域获单创新高。在海外,正泰电器持续推进“全球区域本土化”战略,差异化拓展属地化业务。

正泰电器持续注重研发创新。公司电能质量产品效率达 98.5%,AI 故障电弧识别准确率超过 95%且抗误动率达 100%;AC1500V 开断技术提前储备高电压分断能力;新材料新工艺实现稀土焊接自主突破、复合场晶化降本超 40%。

绿色能源业务方面,正泰电器旗下正泰安能持续推进分布式光伏业务高质量发展,上半年实现营业收入 226.20 亿元,净利润为 24.38 亿元,新增装机容量超过 5GW,电站交易规模超过 6GW。

正泰电器同晚发布的光伏电站经营数据显示,截至 6 月 30 日,公司持有光伏电站装机容量 28949.95 兆瓦,其中户用光伏电站装机容量 26021.94 兆瓦。

股东回报方面,公司拟每 10 股派发现金红利 0.50 元(含税)。截至公告披露日,公司可参与利润分配的总股本为 21.28 亿股,以此计算预计合计派发现金红利约 1.06 亿元(含税),约占公司上半年归属于上市公司股东净利润的 3.40%。

湖南裕能 上半年净利增长逾8倍

◎记者 夏子航

8月19日晚,磷酸铁锂“一哥”湖南裕能发布半年报。受益于磷酸铁锂“量价齐升”,上半年,公司实现营业收入 348.77 亿元,同比增长 142.92%;实现归属于上市公司股东的净利润 29.1 亿元,同比大增 853.51%;实现扣非净利润 29.58 亿元,同比大增 854.20%。

数据显示,湖南裕能自 2020 年以来磷酸盐正极材料出货量连续六年排名全球第一。今年上半年,公司磷酸盐正极材料销售保持稳步增长,实现销量约 66.72 万吨。其中:高端产品销量约 41.67 万吨,在总销量中占比提升至 62.46%;应用于储能领域的产品销量在总销量中占比提升至约 53%,高端化、差异化的产品布局成效凸显。

今年一季度,湖南裕能实现营业收入 149.65 亿元,同比增长 121.31%;实现归属于上市公司股东的净利润 13.56 亿元,同比增长 1337.77%。据此计算,二季度,湖南裕能实现归属于上市公司股东的净利润 15.54 亿元,环比增长约 15%。

关于业绩驱动因素,湖南裕能在半年报中表示:一方面源于下游需求高景气,“新能源汽车与储能双轮驱动,市场需求快速增长”;另一方面源于自身,“坚持研发投入与一体化战略,市场竞争优势持续增强”。

湖南裕能披露,上半年,动力电池领域需求保持稳健增长,储能领域延续快速扩张态势,新兴领域需求兴起,共同推动磷酸盐正极材料市场整体需求进一步提升,行业高端产能持续呈现结构性紧缺格局。公司切实提升差异化竞争优势,推进一体化及全球化布局,聚焦精细化管理提升能效,精准把握行业发展趋势,推动经营规模与盈利质量同步提升。

在前沿技术领域,湖南裕能提前布局并研发适配固态电池的正极材料,重点推进富锂锰基、高镍三元、高电压锰酸锂等材料的技术攻关。公司也在同步布局钠离子电池正极材料技术储备,有效解决钠电正极材料容量与压实密度瓶颈问题,产业化推进前景良好。