



研究员：赵彦辉 电话：39673302

2009 年 1 月 9 日星期五

(市场有风险·投资须谨慎)

铜锌镍或将得收储

---有色金属行业点评

事件：

上海有色金属网消息：除去年底国家物资储备局向部分电解铝企业收储了 29 万吨电解铝，中国有色金属工业协会此前上报的收储建议计划中还包括铜 40 万吨、锌 40 万吨、镍 2 万吨，恢复铜、镍、铝材等有色金属加工贸易的建议已被商务部采纳。

点评：

消息还称：中国有色金属工业协会负责人透露，协会根据行业企业的困难上报了相关解决措施建议，最直接的就体现为收储和恢复加工贸易。虽然上报了计划的收储量，但最终国家如何实施，选择哪些品种，何时收储都需要多部委共同协商解决。

无论是收储还是恢复加工贸易，可能解决的都是金属市场现状的燃眉之急，企业完全走出困境，要靠全球经济的转暖。

国内锌业已经处在亏损的局面，企业是在用去年前三季度的盈利来消耗近期的亏损。安泰科以为，如果国家对锌进行储备，总量达到60万至70万吨，才会有明显的效果。对国内的铜冶炼企业来讲，随着国内金属需求的减弱，去年12业份的开工率已下降到60-70%，将决需求问题也是当务之急。建立矿产资源储备制度的建立不是为了解决眼下的供求问题，只是在当前可以起到这个作用，供求过剩最终要靠市场解决，收储利好有限。

关于恢复加工贸易，对冶炼企业起的作用也有限，一是因为国内的铜、镍有色金属

企业几乎都是综合性有色金属企业，且利润的绝大部分来自矿山开采，冶炼业务利润不大。二是国家对加工贸易的数量和要求做了控制。三是金属冶炼企业属于高能耗低附加值的产业，与产业结构转型和节能减排的大方向不符，是否能持久值得考虑。

如果收储得以实现，对金属利好有限，我们维持有色金属行业“中性”的投资评级。

投资风险：宏观经济走势的不确定性；有色行业周期风险；A股市场系统风险。

—正文完毕—

● 公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

● 免责条款

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司