

有色金属行业

评级：中性

研究员

庞剑锋 汪华春

010-88086830-678

pangjf@rxzq.com.cn

wanghc@rxzq.com.cn

近期报告:

《黄金股异动点评》2009年4月24日

《黄金股的比较研究》2009年4月17日

《金价及黄金股最新点评》2009年2月13日

《以色列空袭加沙事件助推金价》2008年12月29日

《重申黄金股的战略机遇》2008年12月18日

《黄金股面临战略机遇》2008年12月9日

有色金属行业：金属价格短期面临压力

投资要点

- **上周有色金属价格全线调整。**受美国股市下跌及零售销售数据不佳影响，上周金属价格全线调整，铜价跌幅 5.1%，铝、铅和锌价格分别下跌 2.5%、2.4%和 3.9%。
- **总库存连续两周增加。**库存方面，伦敦交易所的总库存连续两周增加，不过 LME 铜库存延续上周的跌势，下降 4.7%至 370650 吨，我们认为目前行情与库存背离并不是需求导致库存减少，而是中国收储、企业备库贸易商囤积导致的“移库”。
- **基本金属承压。**欧洲统计局数据显示，经季节性调整后，欧元区 3 月的工业生产月率下滑 2%，预估为下滑 1%。美国的商务部数据，4 月零售销售月率下降 0.4%，为连续第二个月下滑。我们认为数据的下滑增加了投资者对经济的忧虑，而夏季将是金属的季节性消费淡季，这将令基本金属承压。最为悲观的是来自铜产量和进口的数据：4 月份精炼铜的产量为 33.83 万吨，环比增加 6%，同比增加 2.9%；4 月份未锻造的铜及铜材进口近 40 万吨，废铜的进口环比增长 21%至 40 万吨。因此从近期的市场情况看，铜市场供应过剩的压力正在逐步显现。
- **投资建议：**短期来看，基本金属价格将面临一定压力，但中长期来看，全球通货膨胀预期和市场流动性释放预期有望支撑基本金属价格维持高位；美元短期内贬值压力上升也有助于黄金的投资性需求，金价将维持高位，甚至创新高。我们认为短期商品价格调整很可能是介入良机，建议关注中金岭南、西部矿业、厦门钨业、中金黄金、山东黄金等个股。

表 基本金属价格及库存变化

		单位	价格 2009.5.15	一周来	变化 本月来	今年来
基本金属价格						
LME 价格	铜(当月)	美元/吨	4,445	-5.1%	-3.5%	38.9%
	铝(当月)	美元/吨	1,531	-2.5%	1.8%	-0.5%
	铅(当月)	美元/吨	1,430	-2.4%	2.9%	29.4%
	锌(当月)	美元/吨	1,495	-3.9%	0.2%	19.4%
	锡(当月)	美元/吨	13,600	-2.9%	7.2%	15.5%
	镍(当月)	美元/吨	12,550	-4.2%	6.0%	-4.3%
国内价格	铜(当月)	元/吨	35,857	-6.3%	-3.8%	45.7%
	铝(当月)	元/吨	12,784	-0.6%	-0.3%	11.0%
	锌(当月)	元/吨	12,584	-4.0%	1.4%	25.5%
	铅(现货)	元/吨	12,000	-2.0%	0.4%	14.3%
	锡(现货)	元/吨	105,500	-3.2%	1.9%	5.5%
	镍(现货)	元/吨	103,500	-5.0%	2.5%	19.7%
贵金属价格						
LME 价格	黄金	美元/盎司	912	2.9%	2.9%	4.2%
	白银	美元/盎司	14	11.0%	11.0%	20.1%
国内价格	黄金	元/克	202	1.9%	1.9%	5.6%
	白银	元/公斤	3,005	3.8%	3.8%	25.5%
基本金属库存						
铝	LME 库存	吨	3,886,700	0.7%	2.5%	66.2%
	上海期交所库存	吨	170,479	2.3%	9.8%	-1.4%
铜	LME 库存	吨	370,650	-4.7%	-7.0%	8.8%
	上海期交所库存	吨	35,389	27.8%	85.6%	0.8%
锌	LME 库存	吨	322,025	-1.2%	-2.1%	27.0%
	上海期交所库存	吨	84,880	6.0%	44.7%	90.8%
铅	LME 库存	吨	73,500	0.2%	1.6%	62.8%
镍	LME 库存	吨	111,006	-1.8%	-2.8%	40.8%
锡	LME 库存	吨	13,525	7.3%	7.7%	74.2%

图 基本金属价格走势

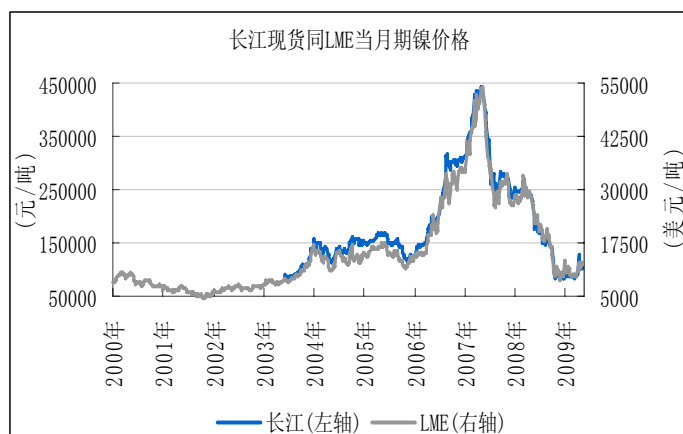
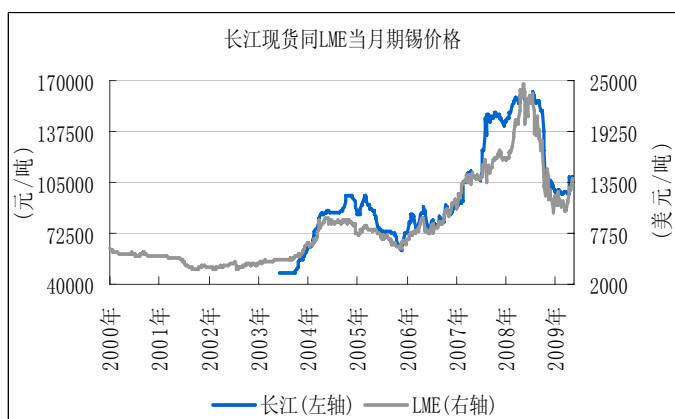
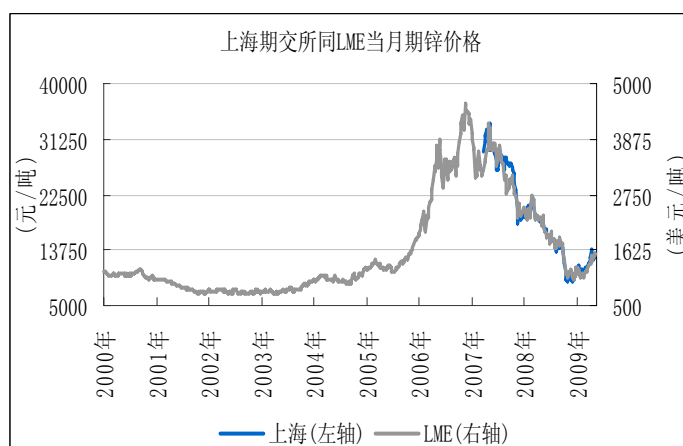
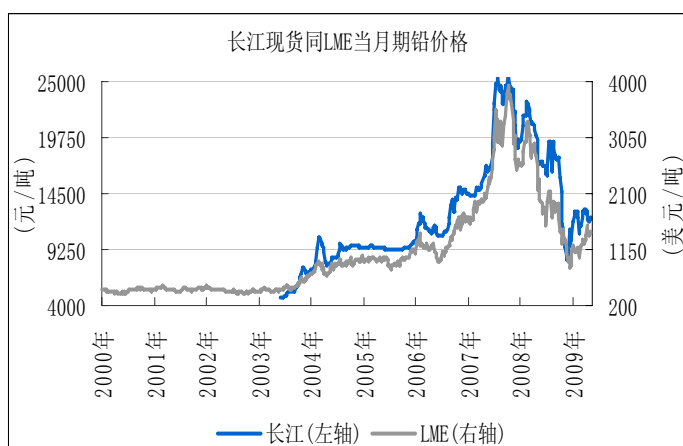
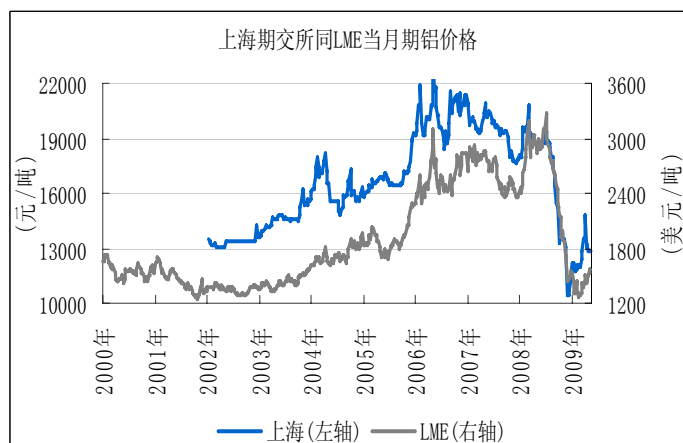
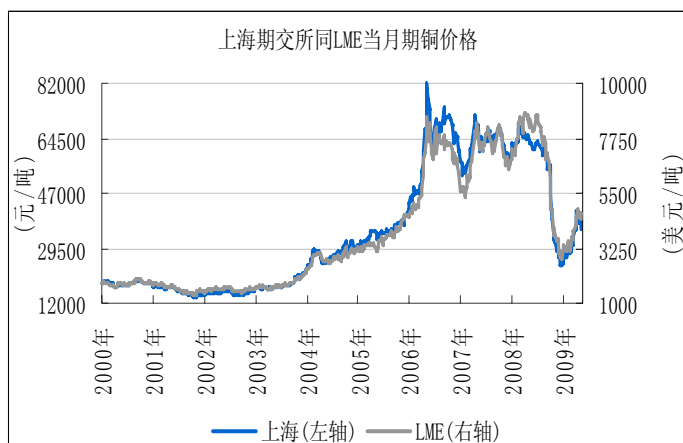


图 基本金属及库存变化图

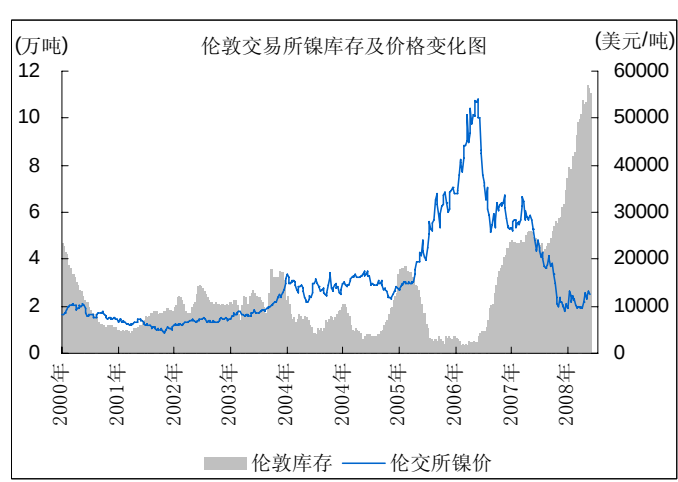
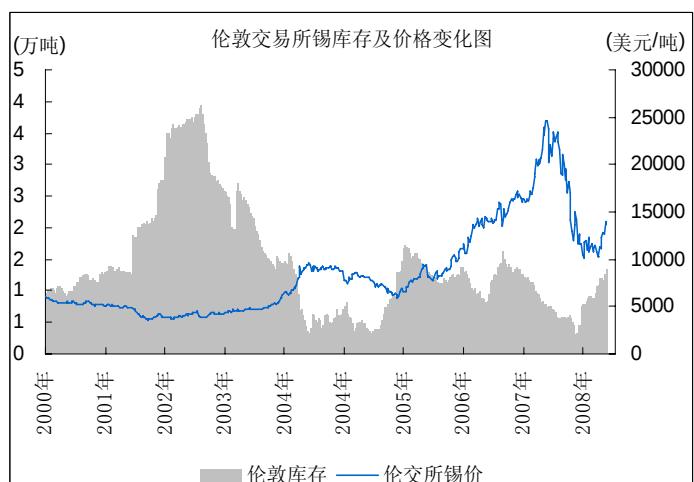
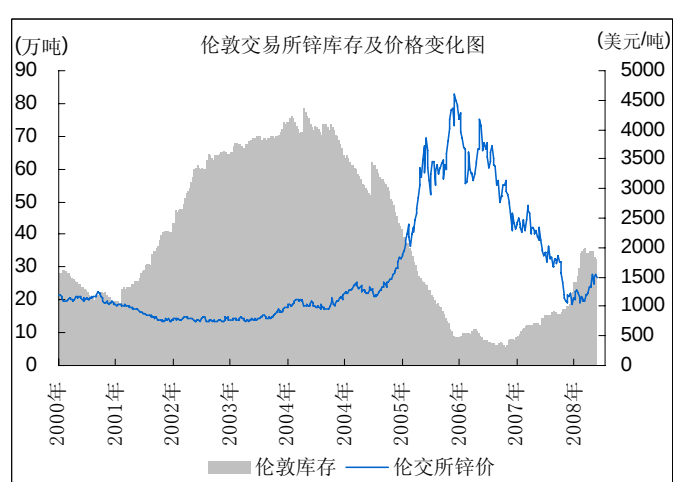
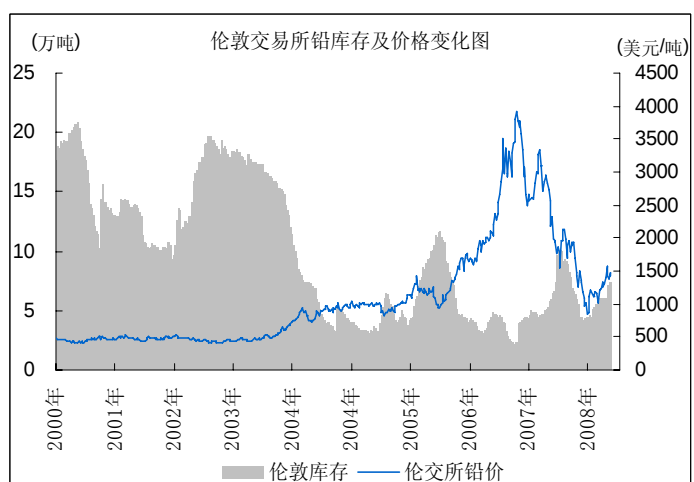
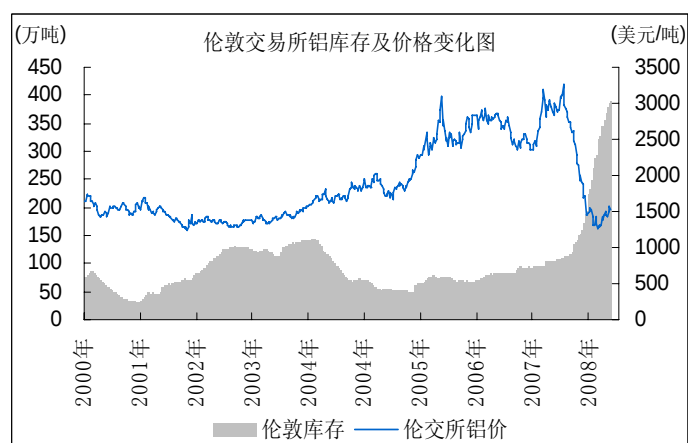
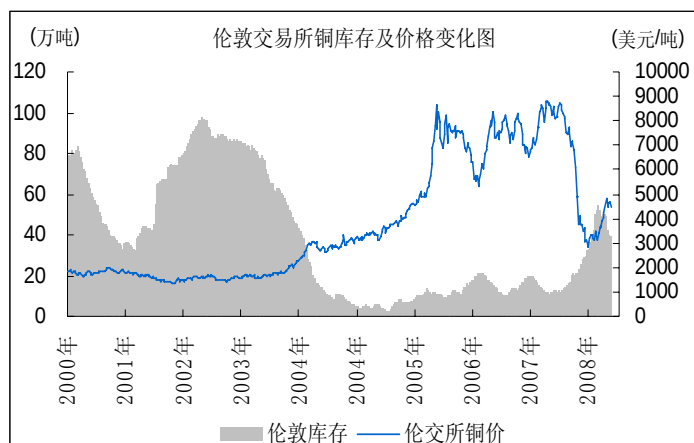


图 贵金属价格走势

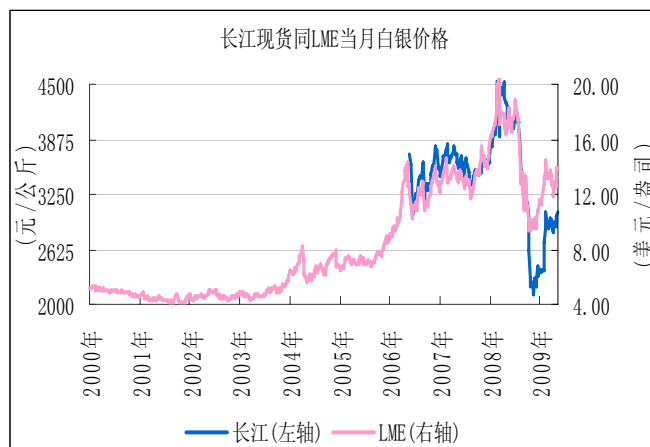
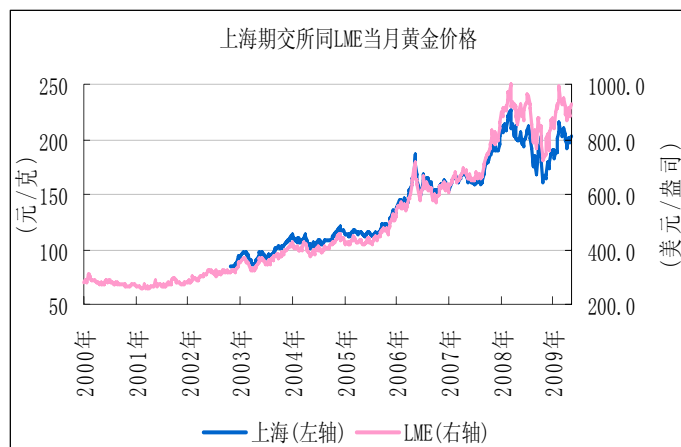


表 上市公司预计预测及评级

公司名称	公司代码	股价	EPS (元)				PE			PB (MRQ)	评级
		2009. 5. 17	2008	2009E	2010E	2008	2009E	2010E			
铜											
铜陵有色	000630	15. 9	0. 49	0. 56	0. 67	32. 5	28. 3	23. 7	3. 62	中性	
云南铜业	000878	19. 8	-2. 22	0. 32	0. 54	n/a	61. 6	36. 8	7. 52	中性	
江西铜业	600362	24. 4	0. 76	0. 61	0. 81	32. 1	40. 2	30. 2	3. 53	中性	
铝											
焦作万方	000612	12. 7	0. 69	0. 12	0. 32	18. 3	107. 3	39. 9	3. 39	减持	
云铝股份	000807	7. 4	0. 07	0. 09	0. 22	106. 1	85. 4	33. 9	2. 84	中性	
神火股份	000933	26. 0	2. 30	1. 71	1. 22	11. 3	15. 2	21. 3	4. 46	增持	
南山铝业	600219	10. 0	0. 48	0. 47	0. 67	20. 9	21. 2	15. 0	1. 56	增持	
中孚实业	600595	9. 8	0. 30	0. 43	0. 51	32. 5	22. 9	19. 0	2. 70	中性	
中国铝业	601600	10. 9	0. 00	0. 07	0. 24	n/a	156. 4	45. 2	2. 77	中性	
铅锌											
中金岭南	000060	16. 4	0. 39	0. 39	0. 67	42. 0	42. 4	24. 3	4. 66	增持	
*ST 锌业	000751	5. 1	-0. 88	-0. 18	-0. 20	n/a	n/a	n/a	3. 53	减持	
宏达股份	600331	16. 3	-0. 57	0. 15	0. 38	n/a	112. 0	42. 9	7. 62	中性	
驰宏锌锗	600497	19. 3	0. 20	0. 33	0. 61	96. 5	58. 8	31. 7	6. 39	中性	
西部矿业	601168	13. 6	0. 24	0. 11	0. 29	56. 6	124. 8	47. 2	3. 23	增持	
黄金											
中金黄金	600489	62. 0	1. 35	1. 53	2. 07	45. 9	40. 4	29. 9	5. 57	增持	
山东黄金	600547	38. 6	1. 81	1. 26	1. 57	21. 3	30. 5	24. 6	11. 38	增持	
紫金矿业	601899	8. 8	0. 22	0. 23	0. 29	40. 0	37. 5	30. 5	7. 50	中性	
其它											
锡业股份	000960	20. 9	0. 04	0. 69	0. 85	522. 5	30. 3	24. 5	5. 83	中性	
吉恩镍业	600432	26. 8	0. 46	0. 48	0. 77	58. 2	55. 3	34. 9	5. 11	中性	

宝钛股份	600456	20.4	0.70	0.63	0.87	29.1	32.5	23.5	2.28	中性
厦门钨业	600549	15.6	0.30	0.42	0.55	51.9	36.9	28.3	5.37	增持
金钼股份	601958	16.3	1.12	0.60	0.70	14.5	27.3	23.1	3.17	中性
平均						68.5	55.6	30.0		

投资评级说明

公司投资评级:

以报告日后的6-12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下:

买入 (Buy) : 相对强于市场表现20%以上;

增持 (outperform) : 相对强于市场表现5% ~ 20%;

中性 (Neutral) : 相对市场表现在-5% ~ +5%之间波动;

减持 (underperform) : 相对弱于市场表现5%以下。

行业投资评级:

以报告日后的6-12个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下:

看好 (overweight) : 行业超越整体市场表现;

中性 (Neutral) : 行业与整体市场表现基本持平;

看淡 (underweight) : 行业弱于整体市场表现。

免责声明

本研究报告由日信证券有限责任公司研究部撰写, 研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则, 以合法渠道获得这些信息, 尽可能保证可靠、准确和完整, 但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据, 不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证, 无论是否已经明示或者暗示。日信证券有限责任公司研究所将随时补充、更正和修订有关信息, 但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为日信证券有限责任公司研究部所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布, 需注明出处为日信证券研究部, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

日信证券有限责任公司研究部对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。