

2009年5月25日 星期一

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:

《有色金属行业: 美元大幅下挫, 推高金价》2009年5月22日

《有色金属行业周报: 金属价格短期面临压力》2009年5月18日

《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

有色金属行业周报: 美元贬值预期支撑金属价格

投资要点

- **上周国际资本市场和大宗商品市场走势分化。**上周经济数据良莠不齐, 导致市场信心波动, 而美联储下调了美国未来三年经济增长预期刺激美元大幅下挫, 国际资本市场回落, 而原油在库存的利好作用下上涨了 8%。在美元贬值预期下, 本周有色金属价格获得支撑, 除铝外, 其他基本金属均上涨, 尤其是 LME 黄金价格突破 950 美元/盎司关口。截至 5 月 22 日, LME 铜表现最为强劲, 收报 4610 美元/吨, 本周上涨 3.7%; LME 铝收报 1442 美元/吨, 本周下跌 5.8%; 铅锌分别收报 1439 美元/吨、1517 美元/吨; LME 黄金收报 959.75 美元/盎司。
- **铝库存连续猛增。**上周 LME 库存持续增加, 尤其是铝库存增加 6.5%, 突破 400 万吨大关至 419.2 万吨, 从原铝的消费和产量数据来看, 铝的基本面压力较大。
- **上周铜及黄金股票表现最好。**截至 5 月 22 日, 申万有色金属指数收报 3058.50 点, 周涨幅 3.23%, 远超过上证综指。其中, 江西铜业、云南铜业、铜陵有色和鑫科材料等铜矿采掘及加工企业和中金黄金、山东黄金周涨幅位居前列, 均超过 10%。这主要是受近期铜、黄金价格强势上涨刺激。
- **投资建议:** 我们认为, 全球主要经济体最新公布的经济数据让市场再次预期全球经济复苏之路是缓慢和崎岖的, 短期来看, 基本金属价格将承受压力; 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; 此外, 还需要关注近期美元指数走势对金属价格的影响。我们维持上周的主要观点, 即短期商品价格调整很可能是介入良机, 建议关注受益于铜价上涨且有资源优势的铜陵有色、江西铜业, 铅锌企业中估值相对较低的中金岭南, 拥有较多资源储备的西部矿业, 受益于新能源材料业务快速发展的厦门钨业, 以及受益于金价上涨及资产注入的中金黄金、山东黄金等个股。

表 基本金属价格及库存变化

		单位	价格 2009-5-22	一周来	变化 本月来	今年来
基本金属价格						
LME 价格	铜	美元/吨	4,610	3.7%	0.1%	44.1%
	铝	美元/吨	1,442	-5.8%	-4.1%	-6.3%
	铅	美元/吨	1,439	0.6%	3.6%	30.2%
	锌	美元/吨	1,517	1.5%	1.7%	21.2%
	锡	美元/吨	13,650	0.4%	7.6%	15.9%
	镍	美元/吨	12,790	1.9%	8.0%	-2.4%
国内价格	铜	元/吨	35,943	0.2%	-3.6%	46.1%
	铝	元/吨	12,669	-0.9%	-1.2%	10.0%
	锌	元/吨	12,796	1.7%	3.2%	27.6%
	铅(现货)	元/吨	12,000	0.0%	0.4%	14.3%
	锡(现货)	元/吨	103,750	-1.7%	0.2%	3.8%
	镍(现货)	元/吨	101,750	-1.7%	0.7%	17.6%
贵金属价格						
LME 价格	黄金	美元/盎司	959.8	3.8%	8.3%	9.6%
	白银	美元/盎司	14.7	5.9%	17.1%	26.7%
国内价格	黄金	元/克	208.6	2.6%	5.5%	9.3%
	白银	元/公斤	3,095.0	1.6%	6.9%	29.2%
基本金属库存						
铝	LME 库存	吨	4,191,975	6.5%	10.5%	79.3%
	上海期交所库存	吨	173,890	2.0%	12.0%	-1.2%
铜	LME 库存	吨	333,375	-6.8%	-16.4%	-2.1%
	上海期交所库存	吨	33,798	-4.5%	77.3%	0.7%
锌	LME 库存	吨	317,750	-1.9%	-3.4%	25.4%
	上海期交所库存	吨	67,078	2.8%	14.4%	50.8%
铅	LME 库存	吨	74,525	1.7%	3.0%	65.1%
镍	LME 库存	吨	109,776	-0.4%	-3.9%	39.3%
锡	LME 库存	吨	14,350	6.3%	14.3%	84.8%

图 基本金属价格走势

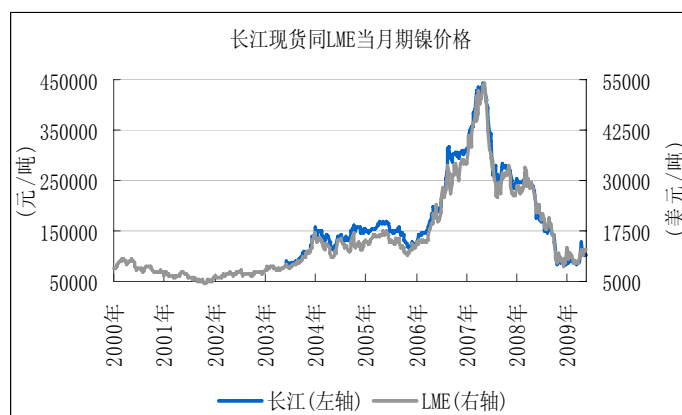
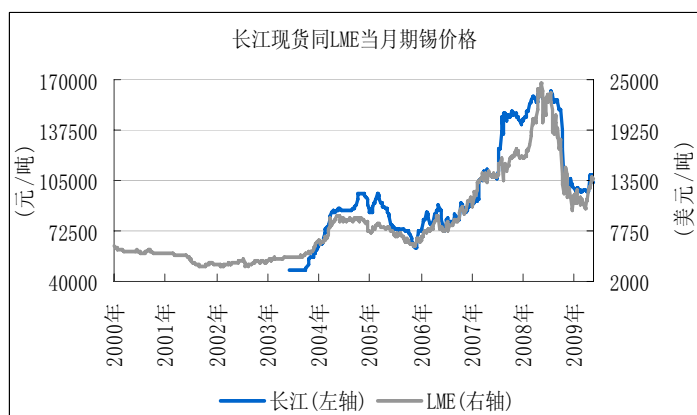
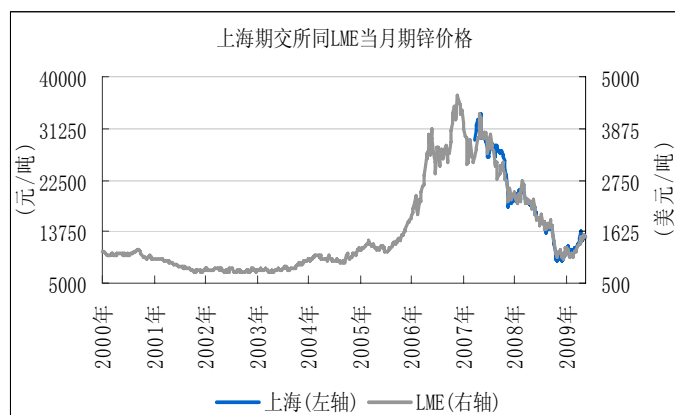
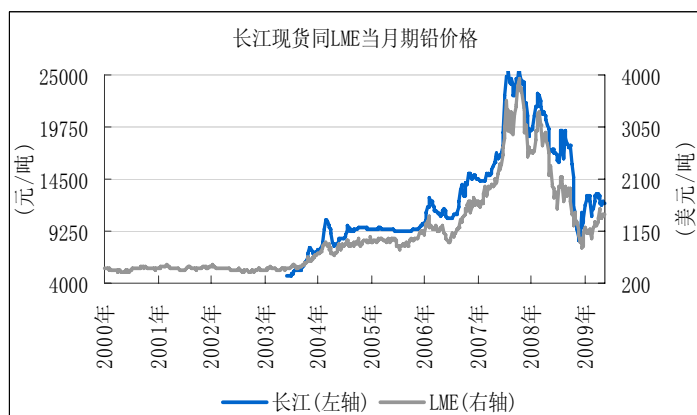
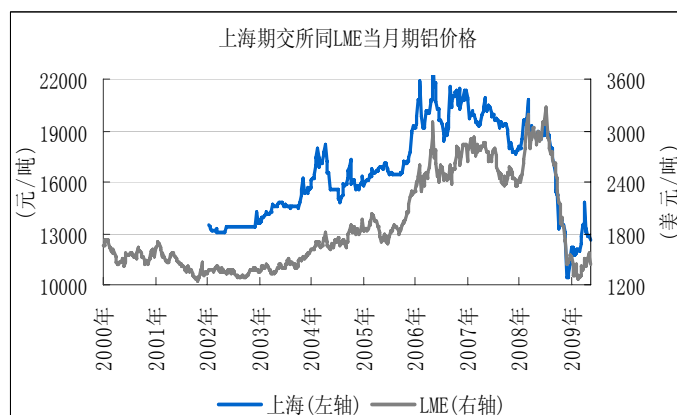
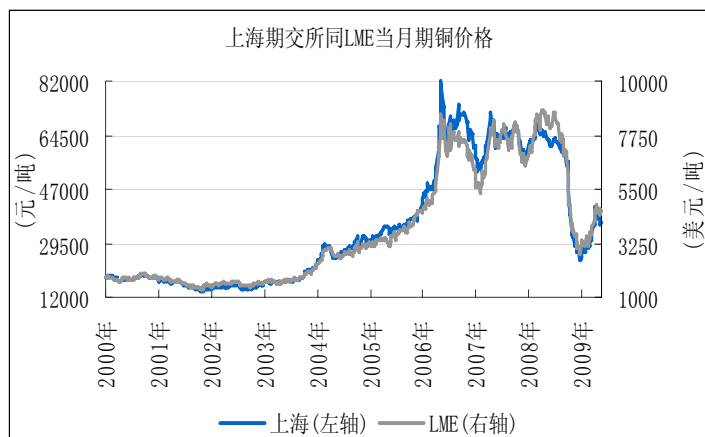


图 基本金属及库存变化图

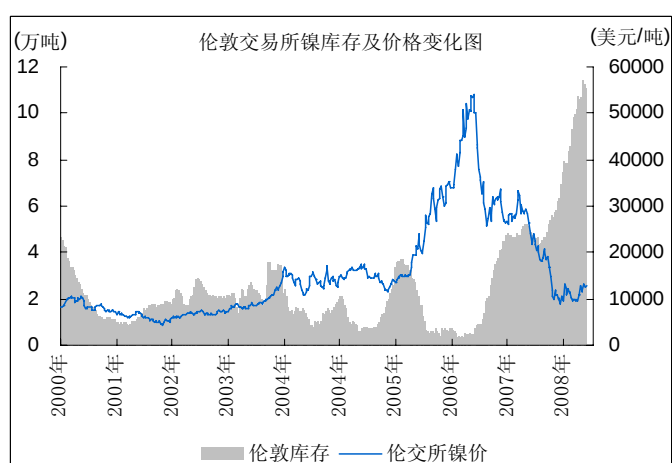
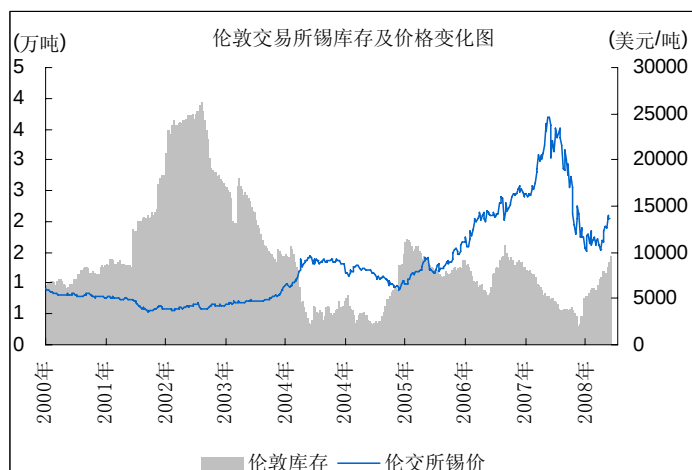
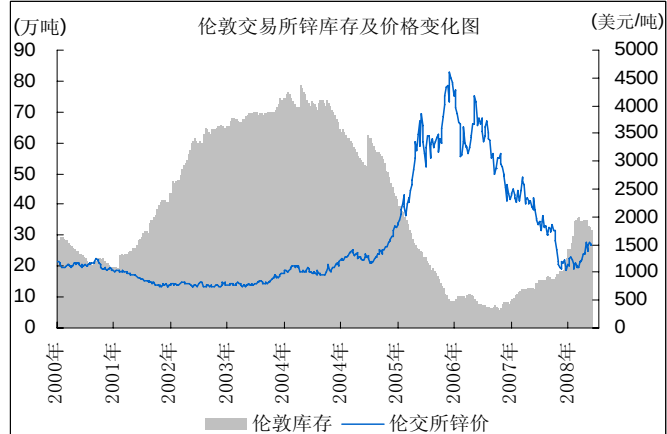
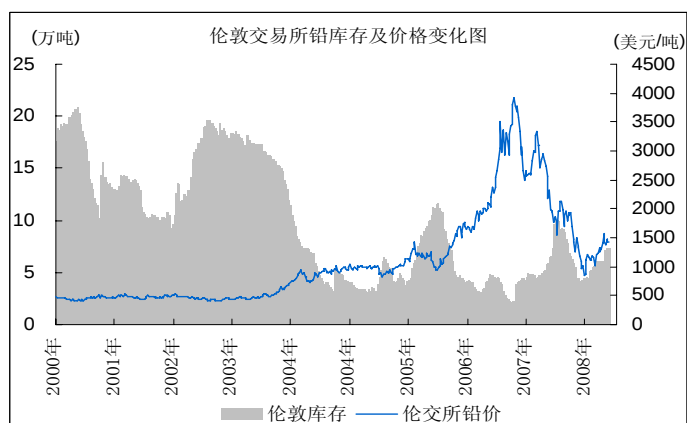
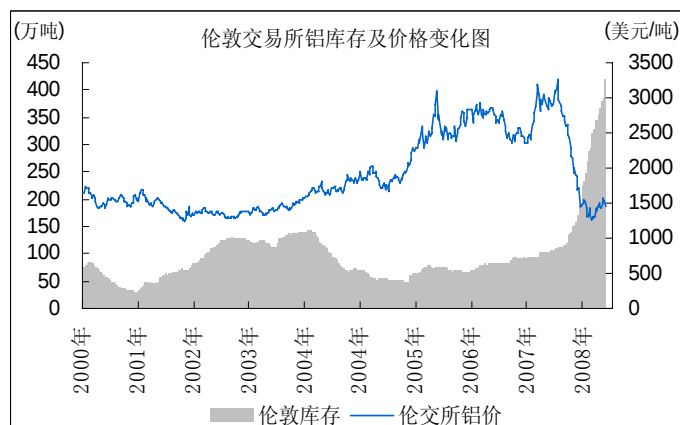
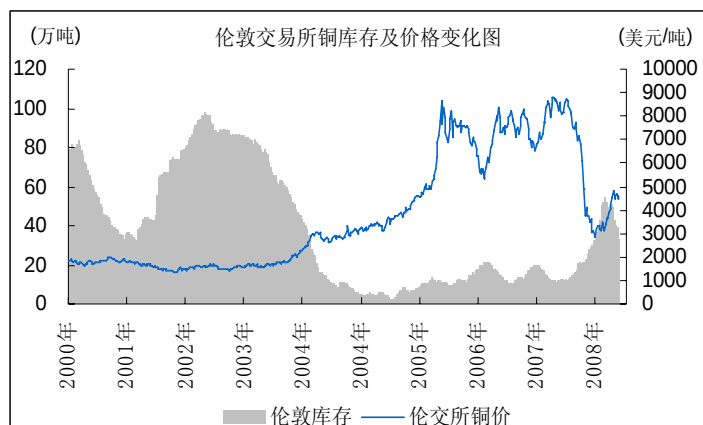


图 贵金属价格走势

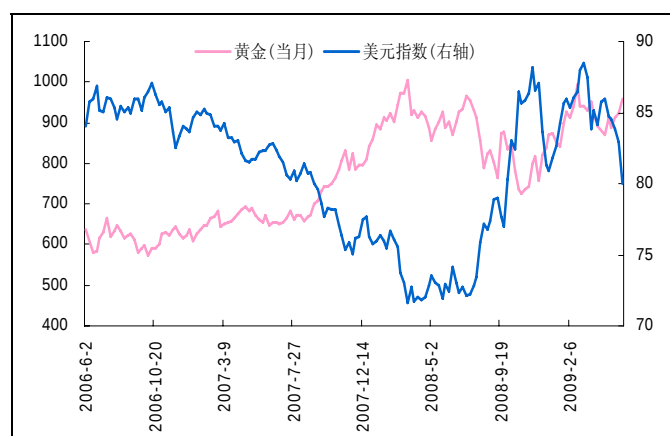
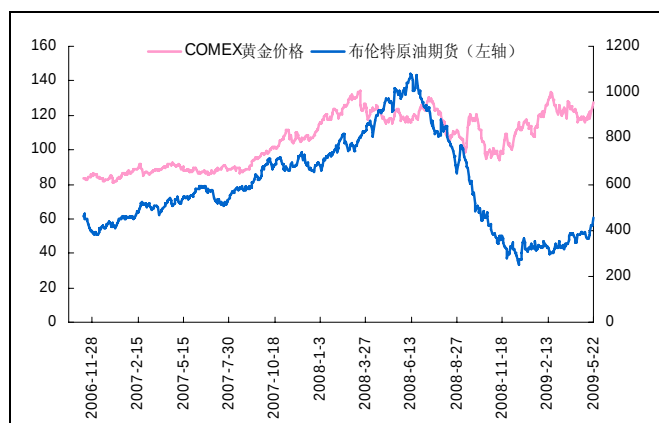
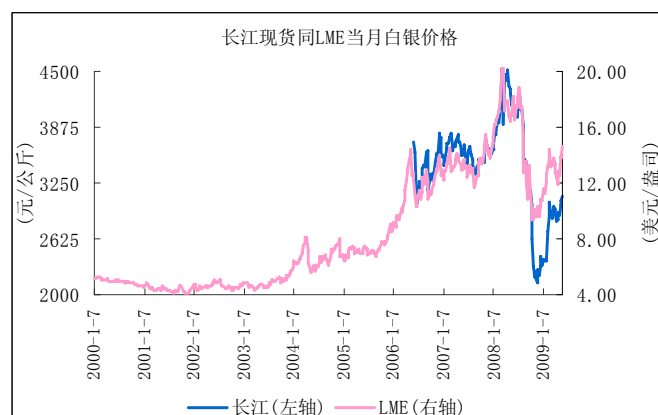
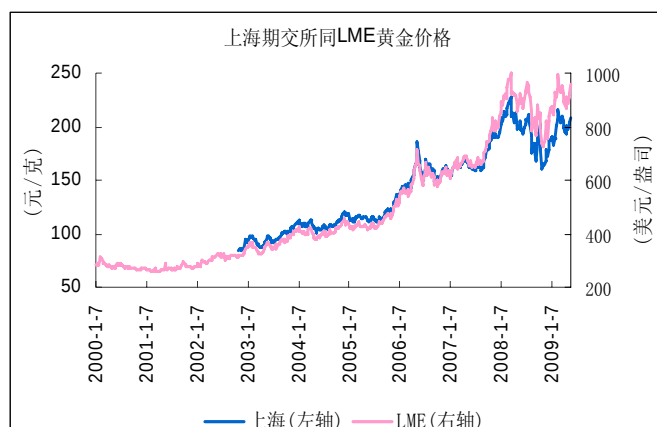


表 上市公司预计预测及评级

公司名称	公司代码	股价	EPS (元)				PE			PB (MRQ)	评级
		2009-5-22	2008	2009E	2010E	2008	2009E	2010E			
铜											
铜陵有色	000630	18.8	0.49	0.56	0.67	38.4	33.4	27.9	3.62	中性	
云南铜业	000878	21.9	-2.22	0.32	0.54	n/a	68.0	40.7	7.52	中性	
江西铜业	600362	27.3	0.76	0.61	0.81	36.0	45.1	33.8	3.53	中性	
铝											
焦作万方	000612	12.2	0.69	0.12	0.32	17.7	103.4	38.4	3.39	减持	
云铝股份	000807	7.7	0.07	0.09	0.22	109.4	88.0	34.9	2.84	中性	
神火股份	000933	26.4	2.30	1.71	1.22	11.5	15.4	21.6	4.46	增持	
南山铝业	600219	9.8	0.48	0.47	0.67	20.5	20.9	14.8	1.56	增持	
中孚实业	600595	9.7	0.30	0.43	0.51	32.3	22.8	18.8	2.70	中性	
中国铝业	601600	10.6	0.00	0.07	0.24	n/a	152.8	44.1	2.77	中性	
铅锌											
中金岭南	000060	17.5	0.39	0.39	0.67	44.9	45.3	26.0	4.66	增持	
*ST 锌业	000751	5.2	-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	111.7	42.7	7.62	中性
驰宏锌锗	600497	19.4	0.20	0.33	0.61	97.1	59.1	31.9	6.39	中性
西部矿业	601168	14.1	0.24	0.11	0.29	58.8	129.5	49.0	3.23	增持
黄金										
中金黄金	600489	72.3	1.35	1.53	2.07	53.5	47.1	34.9	5.57	增持
山东黄金	600547	42.7	1.81	1.26	1.57	23.6	33.8	27.2	11.38	增持
紫金矿业	601899	8.8	0.22	0.23	0.29	40.2	37.7	30.7	7.50	中性
其它										
锡业股份	000960	21.2	0.04	0.69	0.85	531.0	30.8	24.9	5.83	中性
吉恩镍业	600432	18.8	0.46	0.48	0.77	40.8	38.8	24.5	5.11	中性
宝钛股份	600456	19.8	0.70	0.63	0.87	28.3	31.7	22.9	2.28	中性
厦门钨业	600549	15.8	0.30	0.42	0.55	52.7	37.4	28.7	5.37	增持
金钼股份	601958	13.0	1.12	0.60	0.70	11.6	21.7	18.4	3.17	中性
平均						69.3	55.9	30.3		

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。