

有色金属行业

评级：中性

研究员

汪华春

010-88086830-678

wanghc@rxzq.com.cn

近期报告:

《有色金属行业周报：静待调整后的机会》2009年7月13日

《有色金属行业点评：本周一基本金属大跌，后期调整压力加大》2009年6月23日

《有色金属行业周报：铜短期内调整压力加大，关注铝基本面的好转》2009年6月15日

《有色金属行业周报：美元贬值预期支撑金属价格》2009年5月25日

《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：调整后仍有空间

投资要点

- **7月来下游需求复苏，中国需求成亮点。**7月以来，国内外宏观经济数据好转，有色金属下游需求出现复苏，欧美等国的景气指数和房屋销售数据持续改善，而我国的有色金属下游行业需求持续向好，如7月份房地产投资、房屋销售及新开工面积、汽车产销量同比增幅继续扩大。此外，本周三，美国联邦储备委员会决定将官方利率继续维持在接近于零的水平，同时暗示，美国经济形势较之前更为稳定，进一步证实了有关这场经济衰退已经结束或将很快结束的观点，我们认为下半年全球有色金属需求将出现较为明显的改善。
- **行业盈利触底回升。**根据国家统计局数据，有色金属企业1-5月累计收入和利润同比降幅明显收窄，有色金属冶炼业实现整体扭亏，尽管锡和铝冶炼行业亏损额进一步扩大，但是最近两个月情况已经好转。
- **下半年行业展望：**(1) 尽管我们对行业需求谨慎乐观，但是我们认为行业全面回暖尚需时间，因金属价格的大幅上涨，促使闲置产能复产，根据我们调研的情况看，近期工业金属市场供应充足，我们认为随着复产的增加，下半年行业供给将有一定压力，而有色金属价格将受需求复苏和供给增加两种力量影响。(2) 我们统计已公布中报的上市公司数据，除了锡业股份和云铝股份略亏外，其他上市公司已经实现盈利，我们预计三季度上市公司业绩会进一步好转。(3) 从其他影响因素看，美联储表示，委员会决定逐步放慢国债购买速度，预计到10月底将全部实现计划购买目标，与此同时并未给出是否加息的暗示，我们认为美联储的态度更多倾向于经济复苏的重视，市场流动性依然充分，美元的“光复之路”将较为漫长，而大宗商品期货价格有动力继续上行。
- **我们的看法：**我们认为下半年金属价格将受市场供需和资金两种因素的影响，呈现螺旋上升的局面，但是当前股价已积累一定风险，缺乏安全边际，我们建议等待行业调整后的投资机会。从当前各金属的运行状况来看，我们认为，罢工事件将对全球的镍矿供应影响较大，而全球不锈钢行业也开始触底回升，这两种因素将支撑镍价；此外，我国原铝净出口比例从未超过原铝产量的20%，即便是闲置的铝产能复产对供给压力影响不大，我们认为未来一段时间，如果消费出现快速增长，而产能增量非常小，全球铝行业有可能出现短暂的供应紧张。

图 交通运输行业投资情况

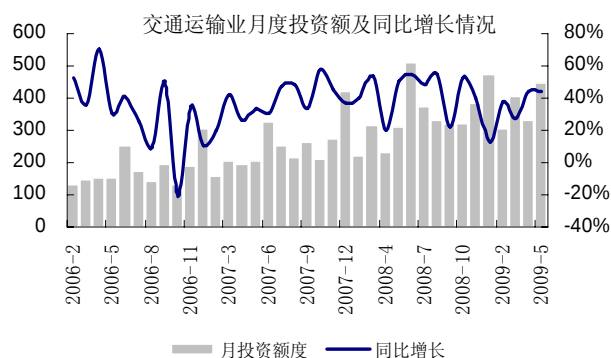


图 房地产行业投资情况

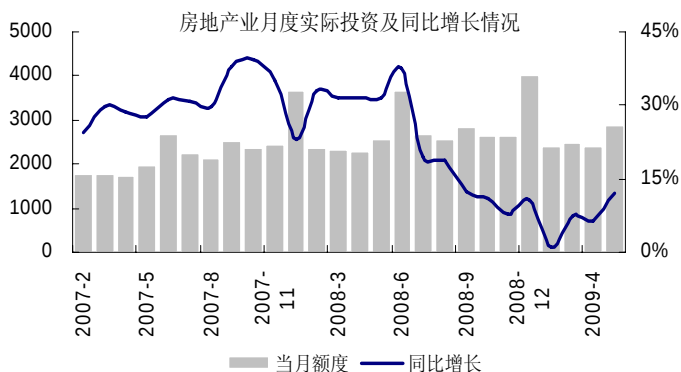


图 汽车产量及增速

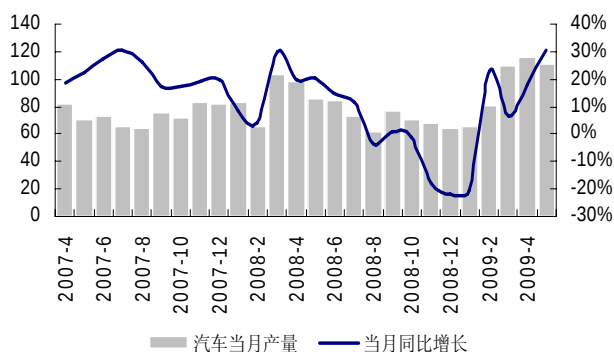


图 房地产新开工面积及增长

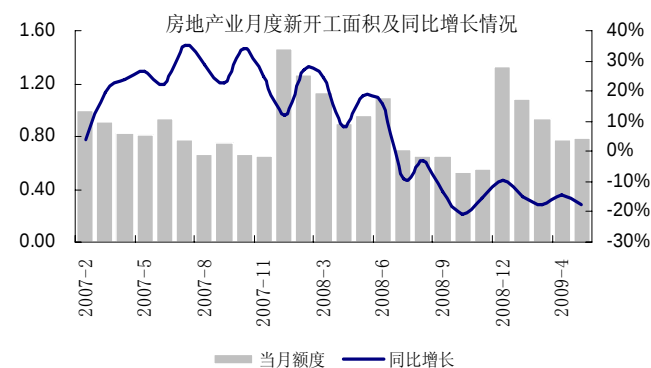


图 美国景气指数

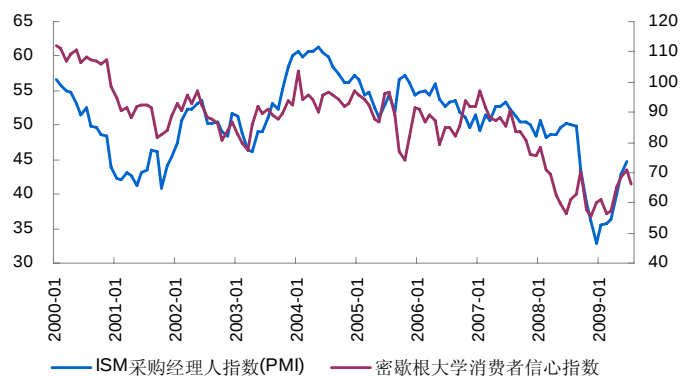


图 欧元区景气指数

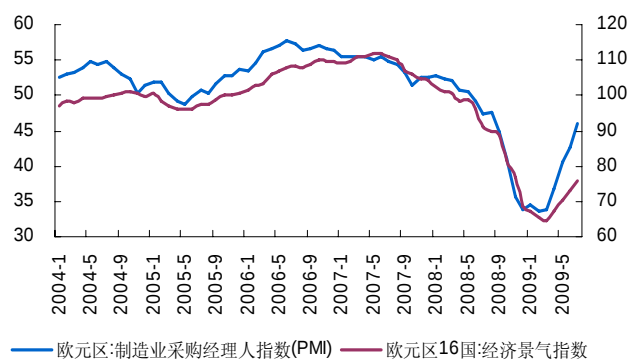


图 美国房屋销售情况

图 欧元区工业订单情况

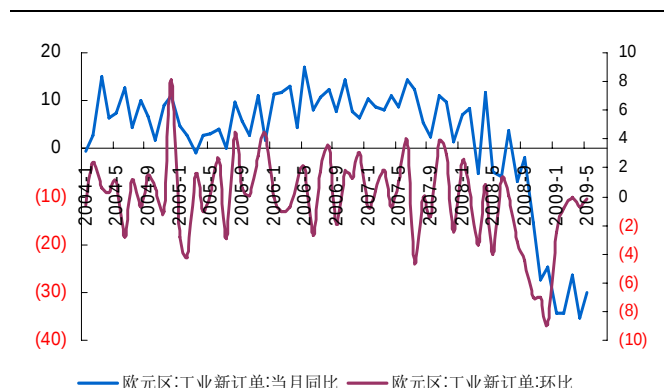
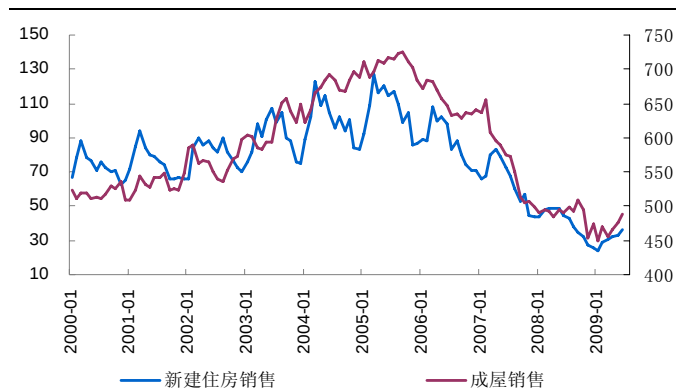
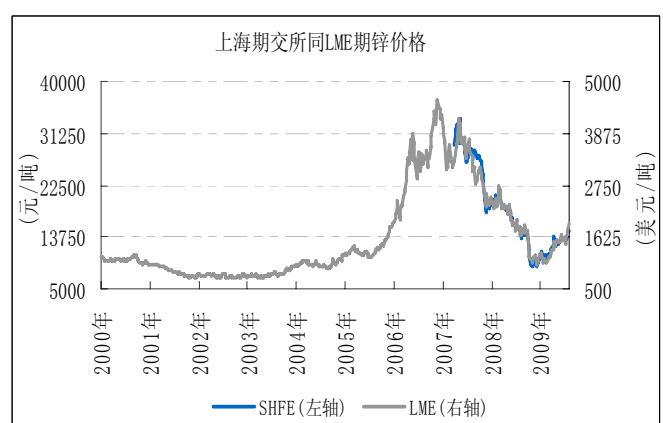
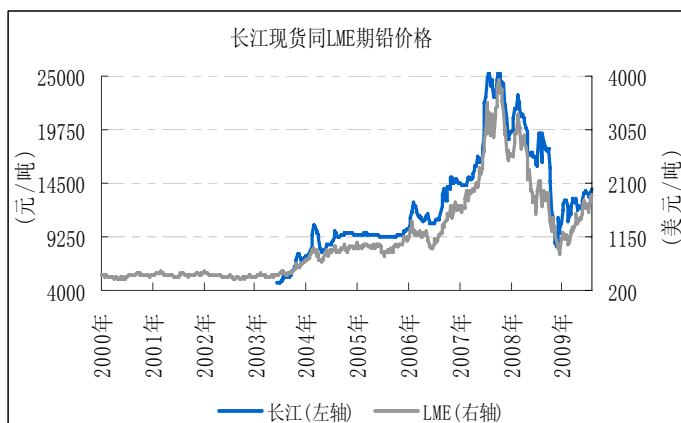
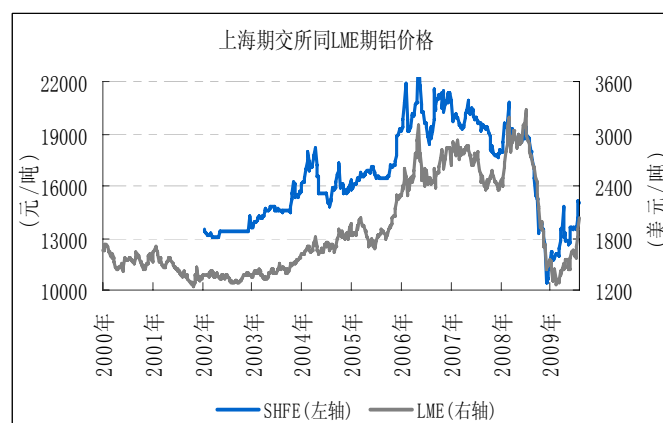
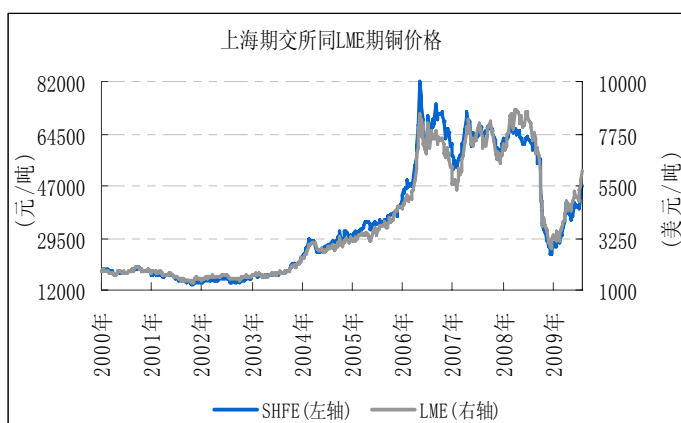


图 基本金属价格走势



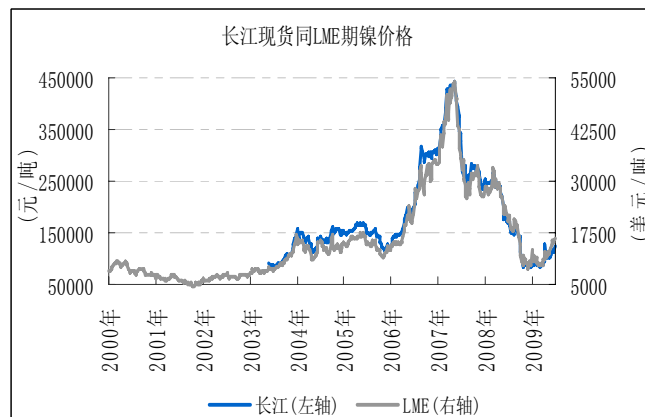
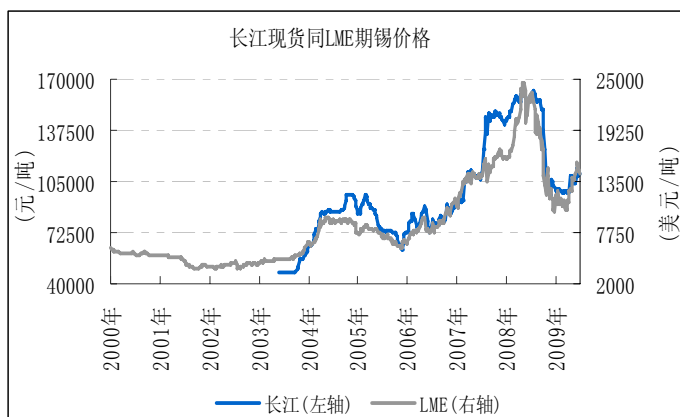
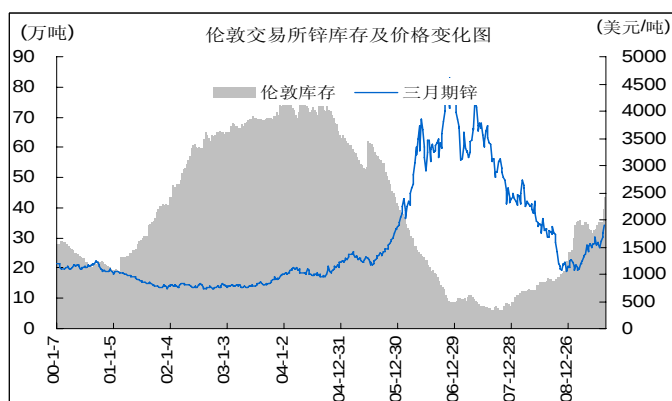
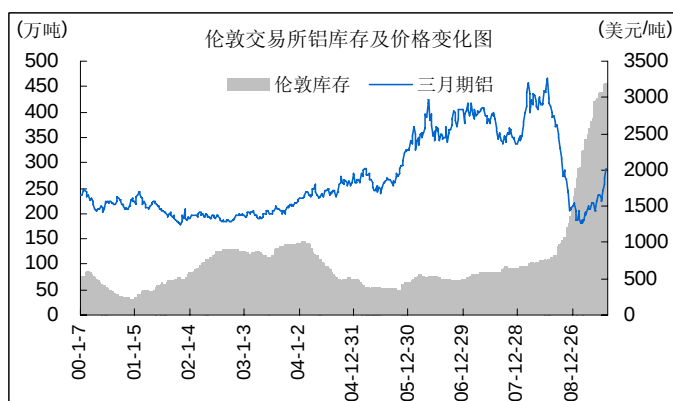
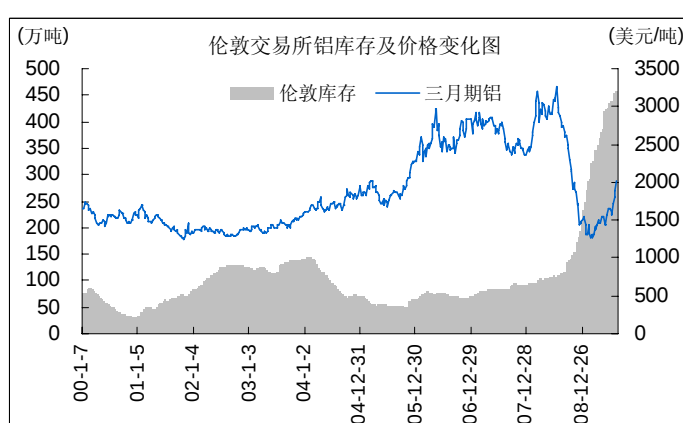
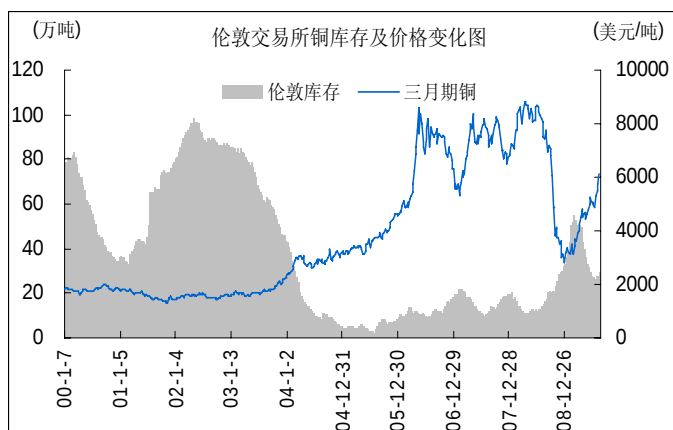


图 基本金属及库存变化图



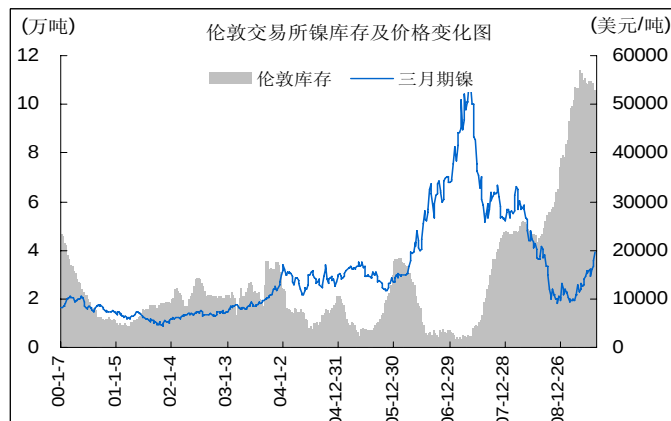
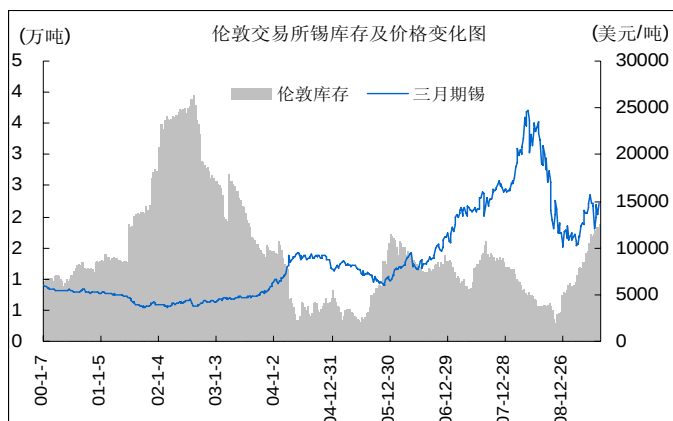


图 贵金属价格走势

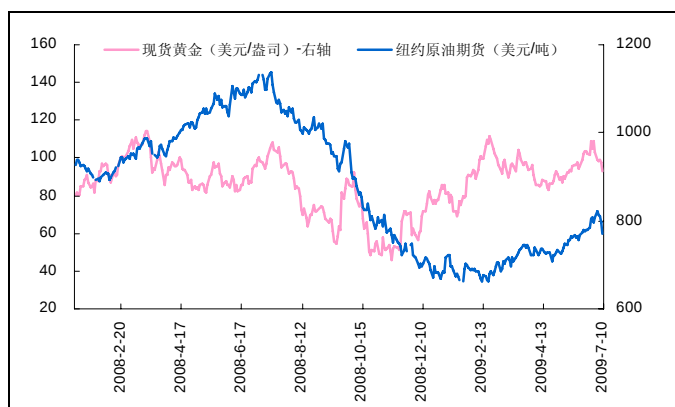
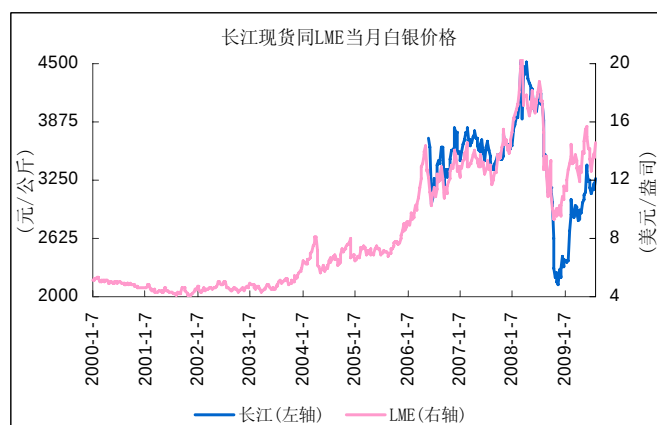
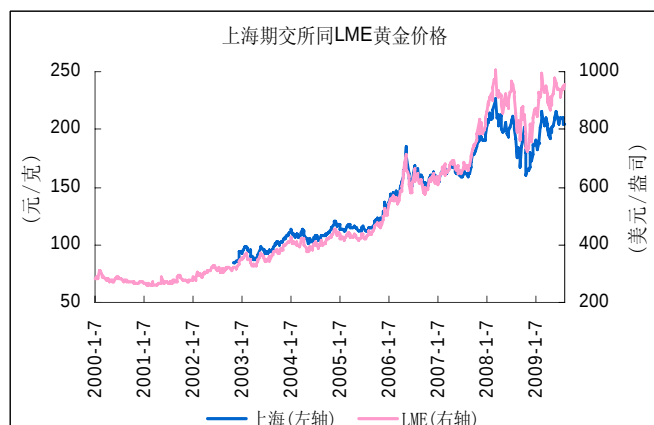


图 小金属价格走势

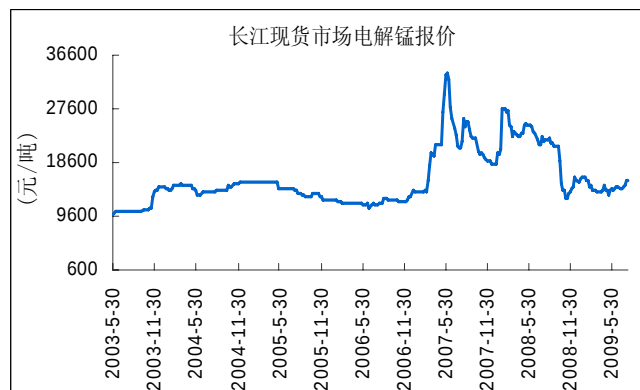
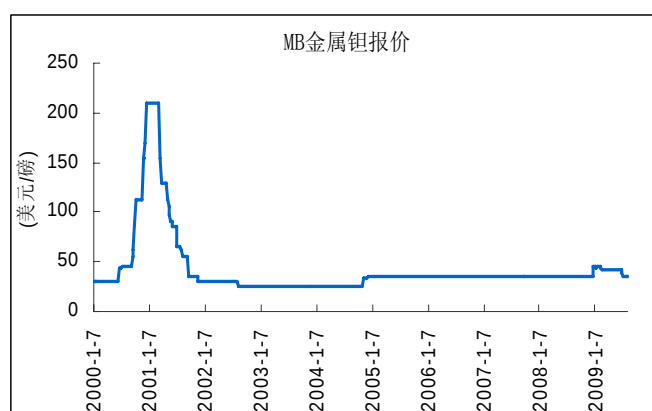
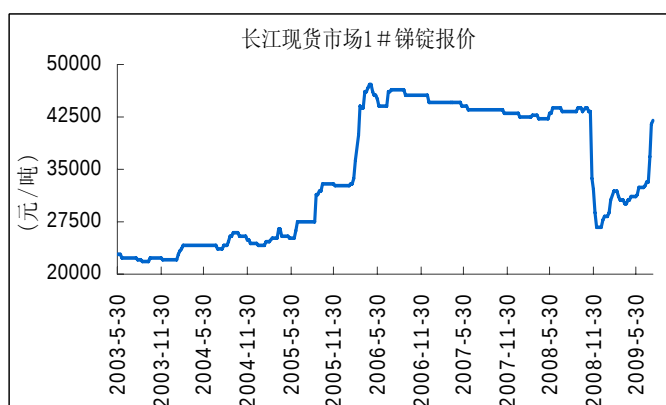
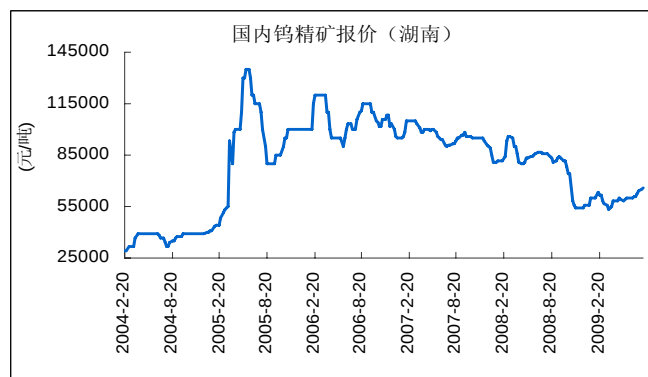
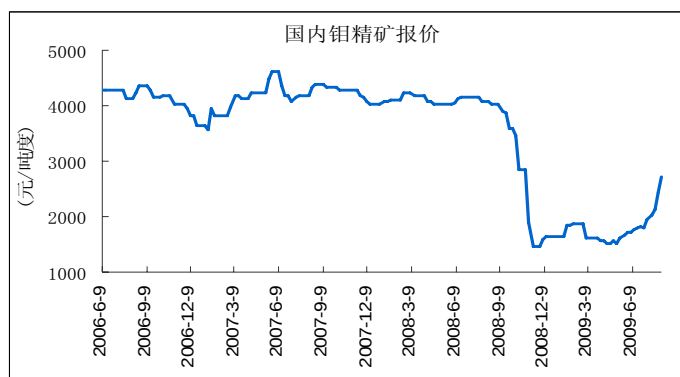


表 上市公司预计预测及评级

公司名称	公司代码	股价	EPS(元)				PE			PB（MRQ）	评级
		2009-8-7	2008	2009E	2010E	2008	2009E	2010E			
铜											
铜陵有色	000630	20.0	0.49	0.56	0.67	38.9	35.4	29.6	4.53	中性	
云南铜业	000878	30.1	-2.22	0.32	0.54	n/a	93.6	56.0	11.42	中性	
江西铜业	600362	39.4	0.76	0.61	0.81	40.2	65.0	48.7	5.69	中性	
铝											
焦作万方	000612	19.2	0.69	0.12	0.32	18.8	162.4	60.4	5.12	中性	

云铝股份	000807	13.8	0.07	0.09	0.22	128.6	125.0	62.7	5.4	增持
神火股份	000933	27.1	2.30	1.71	1.22	8.2	15.8	22.2	6.61	增持
南山铝业	600219	12.6	0.48	0.47	0.67	21.6	42.1	25.3	1.97	增持
中孚实业	600595	21.6	0.30	0.43	0.51	34.8	50.8	42.0	5.93	中性
中国铝业	601600	16.3	0.00	0.07	0.24	n/a	234.1	67.6	4.14	增持
铅锌										
中金岭南	000060	24.1	0.39	0.39	0.67	51.8	62.3	35.7	6.85	增持
*ST 锌业	000751	6.2	-0.88	-0.18	-0.20	n/a	n/a	n/a	4.25	减持
宏达股份	600331	19.5	-0.57	0.15	0.38	n/a	133.5	51.1	9.09	中性
驰宏锌锗	600497	27.6	0.20	0.33	0.61	98.9	84.0	45.2	9.14	中性
西部矿业	601168	16.0	0.24	0.11	0.29	60.9	147.0	55.6	3.8	增持
黄金										
中金黄金	600489	55.2	1.35	1.53	2.07	37.8	36.0	26.6	10.91	中性
山东黄金	600547	53.5	1.81	1.26	1.57	29.2	42.3	34.1	15.77	中性
紫金矿业	601899	9.9	0.22	0.23	0.29	42.4	42.2	34.4	8.58	中性
恒邦股份	002237	48.7	2.19	1.98	2.03	21.7	24.6	24.0	8.22	中性
辰州矿业	002155	23.0	0.13	0.25	0.40	163.6	92.0	57.5	7.09	增持
其它										
锡业股份	000960	29.5	0.04	0.69	0.85	557.3	51.7	42.7	8.02	中性
吉恩镍业	600432	31.4	0.46	0.48	0.77	45.6	64.9	40.9	8.99	中性
宝钛股份	600456	24.4	0.70	0.63	0.87	32.3	39.0	28.2	2.81	中性
厦门钨业	600549	17.8	0.30	0.42	0.55	59.0	42.3	34.9	6.13	增持
金钼股份	601958	20.3	1.12	0.60	0.70	12.8	70.0	53.4	4.74	增持
西藏矿业	000762	21.6	0.18	0.13	0.17	128.8	166.4	127.2	10.08	中性
东方钽业	000962	12.9	0.19	0.18	0.32	57.7	71.4	40.2	3.72	中性
西部材料	002149	41.0	0.32	0.26	0.33	105.6	157.7	124.2	5.61	中性
金瑞科技	600390	14.9	0.27	0.11	0.30	59.5	135.3	49.6	3.51	中性

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。