

赛程过半，调整盈利预测

行业评级

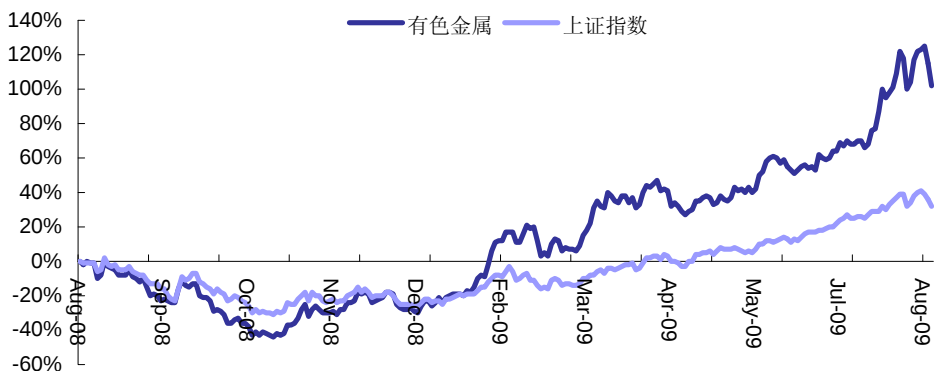
增持/ 维持评级

相关研究

- 《中色股份：远景值得期待》
(2009/08/10)
- 《紫金矿业：优化结构，伺机而动》
(2009/08/09)
- 《锡业股份：销量恢复进程有望加速》
(2009/07/28)
- 《有色金属：“保8”，逆转淡季》
(2009/07/16)
- 《锡业股份：业绩拐点已得到确认》
(2009/07/14)
- 《中色股份：资源扩张步伐正在加快-收购澳大利亚上市公司 Terramin 点评》(2009/07/06)
- 《紫金矿业：贵贱两相宜》
(2009/06/19)
- 《2009 年中期策略：消费季节紊乱，通胀预期见长》(2009/06/12)
- 《中色股份：海外工程助推资源扩张》
(2009/06/03)
- 《有色金属：“中国需求”或不再孤独》
(2009/05/20)

- 国内经济复苏加速，外围经济体逐个见底，令下游需求日渐活跃，基本金属需求可望因此被显著拉动，伴随流动性、通胀预期的支持，各基本金属价格强势有望保持。赛程过半，不确定性降低，我们对各品种的年均价假设作出调整，并相应上调重点关注公司的盈利预测。
- **铜** 最新现货价：沪铜 49625 元/吨，伦铜 6029 美元/吨；年初以来均价：沪铜 36363 元/吨，伦铜 4318 美元/吨；均价相对于现价折价：沪铜 73%，伦铜 72%。09 年年均价假设从 32000 元/吨上调为 38000 元/吨。
- **铝** 最新现货价：沪铝 15165 元/吨，伦铝 1892 美元/吨；年初以来均价：沪铝 13122 元/吨，伦铝 1485 美元/吨；均价相对于现价折价：沪铝 87%，伦铝 78%。09 年年均价假设从 12500 元/吨上调为 13500 元/吨。
- **铅** 最新现货价：沪铅 13600 美元/吨，伦铅 1775 美元/吨；年初以来均价：沪铅 12594 元/吨，伦铅 1405 美元/吨；均价相对于现价折价：沪铅 93%，伦铅 79%。维持 09 年年均价假设：13000 元/吨。
- **锌** 最新现货价：沪锌 14925 元/吨，伦锌 1785 美元/吨；年初以来均价：沪锌 12189 元/吨，伦锌 1385 美元/吨；均价相对于现价折价：沪锌 82%，伦锌 78%。09 年年均价假设从 12000 元/吨上调为 12500 元/吨。
- **锡** 最新现货价：沪锡 121000 元/吨，伦锡 14910 美元/吨；年初以来均价：沪锡 104115 元/吨，伦锡 12653 美元/吨；均价相对于现价折价：沪锡 86%，伦锡 85%。维持 09 年年均价假设：109000 元/吨。
- **黄金** 最新现货价：沪金 208 元/克，伦金 947 美元/盎司；年初以来现货均价：沪金 202 元/克，伦金 920 美元/盎司；均价相对于现价折价：沪黄金 97%，伦黄金 96%。维持 09 年年均价假设：200 元/克。

最近 52 周股价表现



分析师
叶 洮
(0755) 8249 2171
yetao@lhqz.com

研究助理
王 茜
(755) 8236 4392
wangqianys@lhqz.com

上调重点关注上市公司盈利预测

表 1、重点关注铝上市公司盈利预测

公司名称	代码	股本 (亿股)	每股净 资产	盈利预测 (调整前)			盈利预测 (调整后)		
				2009E	2010E	2011E	2009E	2010E	2011E
云南铜业	000878.SZ	12.57	2.63	0.36	1.21	1.52	0.36	1.21	1.52
紫金矿业	601899.SH	145.41	1.15	0.27	0.33	0.45	0.28	0.35	0.46
中色股份	000758.SZ	6.39	2.97	0.16	0.41	0.82	0.17	0.41	0.82
宏达股份	600331.SH	10.32	2.14	0.27	0.58	1.04	0.31	0.58	1.05
中金岭南	000060.SZ	10.24	3.52	0.45	0.78	1.07	0.50	0.78	1.10
锡业股份	000960.SZ	6.51	3.68	0.61	0.82	1.22	0.61	0.82	1.22
云铝股份	000807.SZ	10.5354	2.54	0.10	0.30	0.57	0.22	0.48	0.76
焦作万方	000612.SZ	4.8018	3.73	0.05	0.10	0.39	0.31	0.39	0.48
中国铝业	601600.SH	135.2449	3.93	0.01	0.04	0.15	0.07	0.12	0.16

数据来源：联合证券研究所

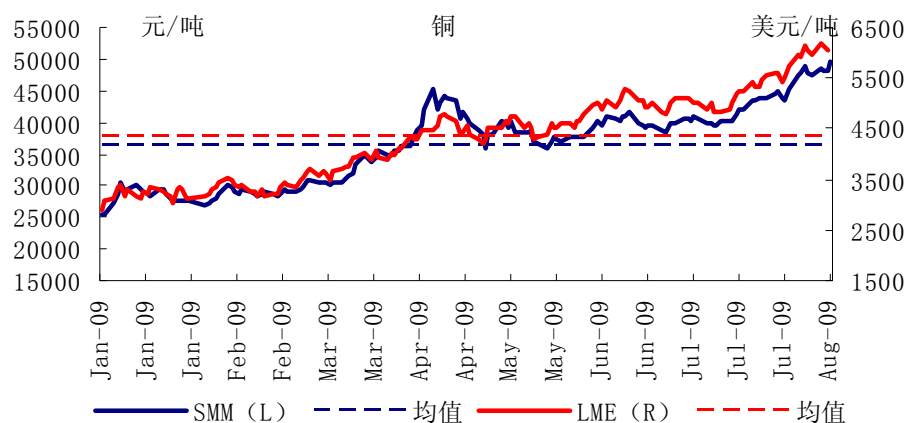
表 2、2009-2011 年价格假设

	最新价	09 年均价	均价相对于 现价折价	价格假设 (调整前)			价格假设 (调整后)		
				2009E	2010E	2011E	2009E	2010E	2011E
沪铜	49,625	36,363	73.28%	32000	38000	39600	38000	40000	45000
沪铝	15,165	13,122	86.53%	12500	13000	14000	13500	14000	15000
沪铅	13,600	12,594	92.61%	13000	14000	14500	13000	14000	14500
沪锌	14,925	12,189	81.67%	12000	14000	15000	12500	14000	15000
沪锡	121,000	104,115	86.05%	109000	120000	135000	109000	120000	135000
沪黄金	208	202	97.04%	200	180	160	200	180	160

数据来源：联合证券研究所

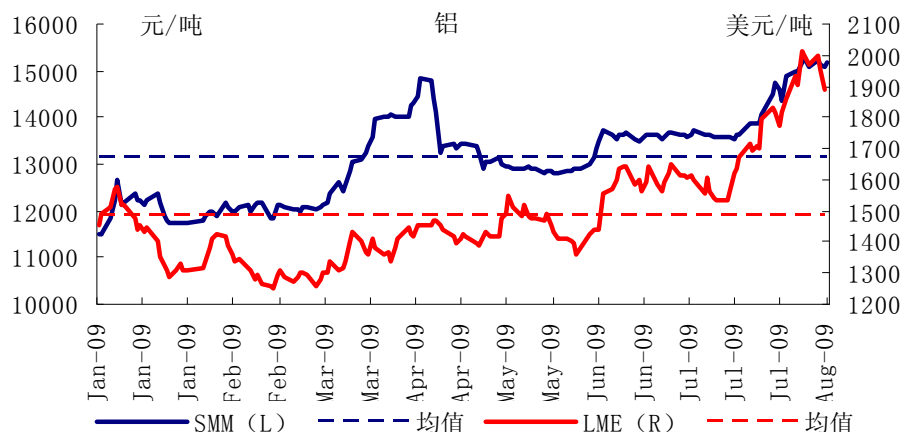
金属价格走势

图 1、2009 年国内、外铜现货价格走势及其均值



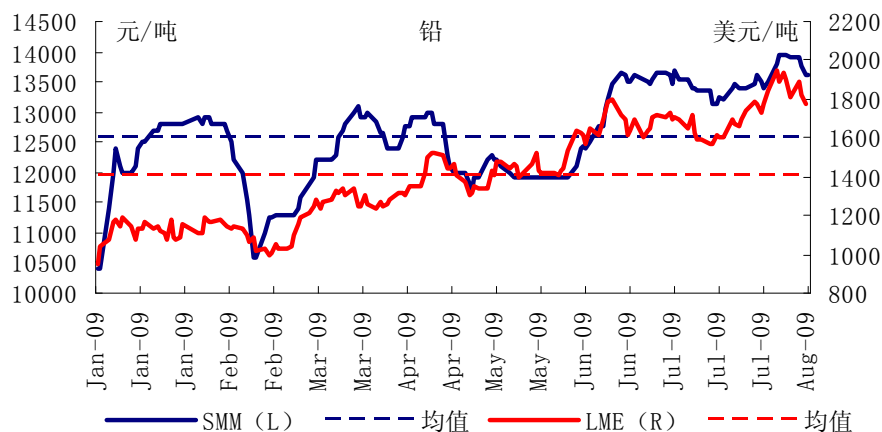
数据来源：中华商务网，联合证券研究所

图 2、2009 年国内、外铝现货价格走势及其均值



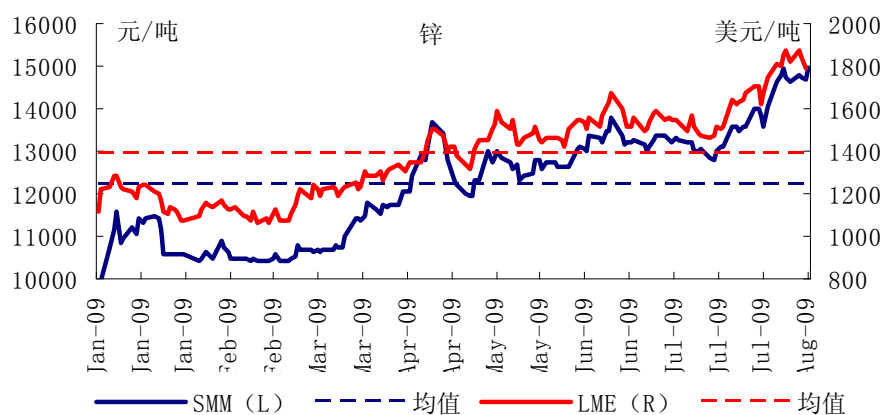
数据来源：中华商务网，联合证券研究所

图 3、2009 年国内、外铅现货价格走势及其均值



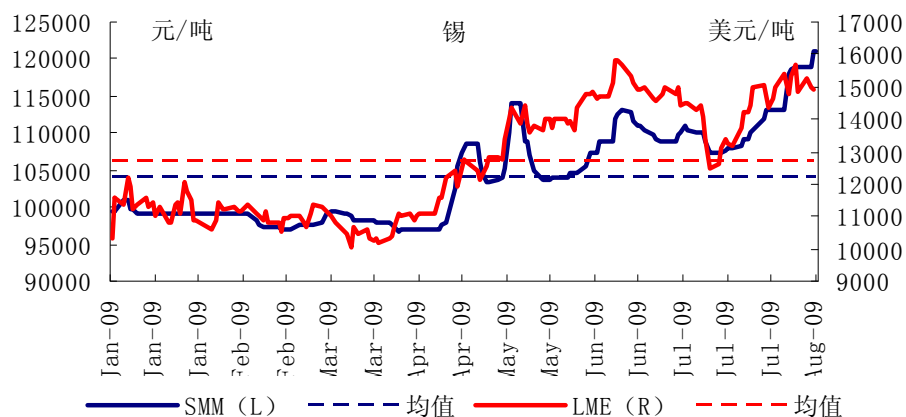
数据来源：中华商务网，联合证券研究所

图 4、2009 年国内、外锌现货价格走势及其均值



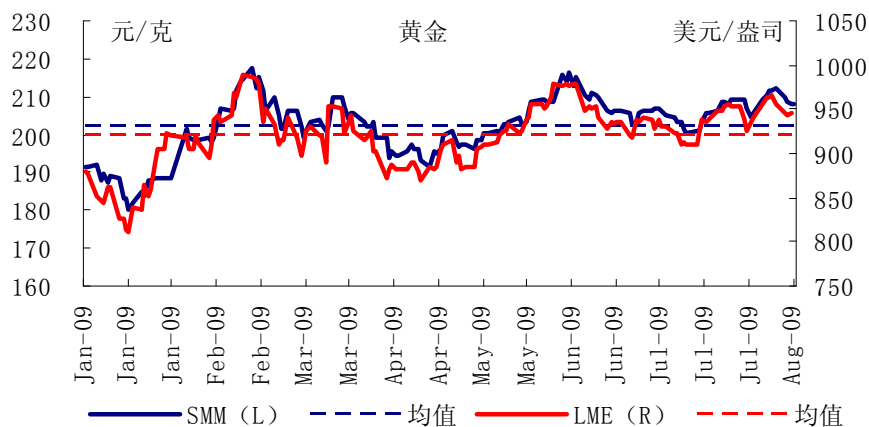
数据来源：中华商务网，联合证券研究所

图 5、2009 年国内、外锡现货价格走势及其均值



数据来源：中华商务网，联合证券研究所

图 6、2009 年国内、外黄金现货价格走势及其均值



数据来源：中华商务网，联合证券研究所

联合证券股票评级标准

增 持	未来 6 个月内股价超越大盘 10%以上
中 性	未来 6 个月内股价相对大盘波动在-10% 至 10%间
减 持	未来 6 个月内股价相对大盘下跌 10%以上

联合证券行业评级标准

增 持	行业股票指数超越大盘
中 性	行业股票指数基本与大盘持平
减 持	行业股票指数明显弱于大盘

深 圳

深圳罗湖深南东路 5047 号深圳发展银行大厦 10 层
邮政编码: 518001
TEL: (86-755) 8249 3870 FAX: (86-755) 8249 2062
E-MAIL: lzrd@lhqz.com

上 海

上海浦东银城中路 68 号时代金融中心 17 层
邮政编码: 200120
TEL: (86-21) 5010 6028 FAX: (86-21) 6849 8501
E-MAIL: lzrd@lhqz.com

免责声明

本研究报告仅供联合证券有限责任公司（以下简称“联合证券”）客户内部交流使用。本报告是基于我们认为可靠且已公开的信息，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更。我们会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。

本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。某些交易，包括牵涉期货、期权及其它衍生工具的交易，有很大的风险，可能并不适合所有投资者。

联合证券是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。我公司可能会持有报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

我们的研究报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发。我们向所有客户同时分发电子版研究报告。

©版权所有 2009 年 联合证券有限责任公司研究所

未经授权，本研究报告的任何部分均不得以任何形式复制、转发或公开传播。如欲引用或转载本文内容，务必联络联合证券研究所客户服务部，并需注明出处为联合证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。