

2010年7月19日星期一

有色金属行业

评级：中性

行业研究员

汪华春

010-88086830-711

wanghc@rxzq.com.cn

证书编号：

S0070209060030

近期报告：

《有色金属行业周报：股市上涨刺激金属反弹，但数据显示经济复苏降温迹象》2010.7.12

《有色金属行业周报：全球经济快速复苏希望破灭，经济复苏曲折超预期》2010.7.5

《有色金属行业周报：近期宏观面主导金属走势，下行压力或比预期持久》2010.6.7

《有色金属行业周报：4月份美国民用飞机订单大幅增加有望带动钛需求》2010.5.31

《有色金属行业周报：国土资源部十大举措整治稀土钨锡锑等矿产开发秩序》2010.5.24

《有色金属行业周报：基本金属市场继续调整，关注小金属走势》2010.5.17

《有色金属行业：工信部公开征集稀土行业准入条件将促使行业进一步整合》2010.5.14

数据疲软引发市场双底衰退的疑虑

投资要点：

- **数据疲软引发市场双底衰退的疑虑，金属市场继续下行。**当周美国不如预期的制造业数据和美国联邦储备理事会(FED)公布温和的会议记录令经济信心脆弱，而周五晚美国公布的6月CPI连续三个月下跌，7月消费者信心指数初值大跌至11个月低位，这些数据引发了市场对双底衰退的疑虑。不过，我国统计局周四公布的数据显示，上半年GDP同比增长11.1%，给了市场一定的支撑作用。当周LME基本金属继续下行，截至7月16日，LME三月期铜、铅和锌跌幅均超过3%，而锡为唯一上涨金属，周涨幅为0.6%。当周SHFE基本金属表现好于LME，各金属涨跌互现。
- **国际金价承压。**当周国际金价面对通货膨胀担忧消退及消费者信心下降的双重利空，截至周日，LME黄金现货收于1192.2美元/盎司，白银收于17.8美元/盎司。截止7月16日，世界最大的黄金上市交易基金SPDR Gold Trust黄金持有量为1314.21吨，较上周略减。统计数据显示，进入7月该基金共减持6.23吨。
- **6月份精炼铜产量达到历史记录高点。**国家统计局7月15日发布了6月份基本金属产量数据，其中精炼铜和铜精矿产量分别为42.2万吨和11.1万吨，达到历史记录高点，同比增速分别为26.3%和18.1%；氧化铝和电解铝产量分别为240.6万吨和140.6万吨，同比增速分别为18.1%和31%，从月度数据折年产量来看，6月氧化铝开工率略高于5月；精炼铝产量31.2万吨，环比增长14.3%，但同比大幅下降约10.3%，为连续第4个月同比下降，这主要是因为目前铅精矿供应正在趋紧，TC处于低水平，且环保和电力供应问题导致冶炼厂关闭；精炼锌产量42.5万吨，同比增长15.8%，环比下降5.8%，可能反应了夏季维护关闭，一些冶炼厂削减了产量。
- **紫金矿业废水渗漏污染事件引发风险担忧。**紫金矿业于2010年7月12日发布公告称：2010年7月3日下午，该厂污水池水位异常下降，池内酸性含铜污水出现渗漏，部分通过227地下排水排洪涵洞涌进汀江。根据媒体报道，至2010年7月17日公司基本堵截污水外排汀江，污水渗漏事件得到控制，但该渗漏污染事件导致下游喝水污染，成片的鱼死亡。根据公司的公告，2009年紫金山铜矿生产阴极铜1.28万吨，占全球铜产量的30%左右，事故发生后，紫金矿业已停止铜矿堆场入堆新的矿石。目前该矿的停产期还没有具体的时间表，但我们估计至少在3个月以上，甚至有可能达到6个月至1年。按照停产6个

月来计算，将损失产量 6000 吨，约损失净利润 1.5 亿元，如果考虑到公司对环境污染的赔偿以及事故引发其他矿山的检修，损失可能比估算的多。我们维持紫金矿业的“中性”评级。

表 基本金属价格及库存变化

		单位	价格 2010-7-16	一周来	变化 本月上	今年来
基本金属价格						
LME 价格	铜	美元/吨	6,486	-4.1%	-4.2%	-12.1%
	铝	美元/吨	1,979	-1.2%	-1.0%	-11.3%
	铅	美元/吨	1,775	-3.8%	-2.3%	-27.0%
	锌	美元/吨	1,797	-5.6%	-4.1%	-29.8%
	锡	美元/吨	17,750	0.6%	-2.1%	4.7%
	镍	美元/吨	18,975	-2.7%	-4.2%	2.3%
国内价格	铜(当月)	元/吨	53,780	-0.5%	0.7%	-9.7%
	铝(当月)	元/吨	14,705	0.0%	0.7%	-12.5%
	锌(当月)	元/吨	14,980	-1.1%	0.5%	-28.0%
	铅(长江现货)	元/吨	14,950	1.0%	0.0%	-6.6%
	锡(长江现货)	元/吨	139,250	0.4%	-0.5%	9.9%
	镍(长江现货)	元/吨	154,750	0.2%	-0.2%	10.1%
贵金属价格						
LME 价格	黄金	美元/盎司	1,192.2	-1.3%	-3.6%	6.3%
	白银	美元/盎司	17.8	-1.4%	-3.1%	3.7%
国内价格	黄金	元/克	263.6	0.9%	-3.2%	9.4%
	白银	元/公斤	4,210.0	0.7%	-1.1%	6.3%
基本金属库存						
铝	LME 库存	吨	4,375,150	-0.5%	-1.6%	-5.5%
	上海期交所库存	吨	494,540	-0.3%	-0.5%	66.2%
铜	LME 库存	吨	426,425	-2.4%	-6.1%	-15.1%
	上海期交所库存	吨	120,238	2.4%	-3.0%	26.1%
锌	LME 库存	吨	617,725	0.2%	0.2%	26.6%
	上海期交所库存	吨	248,158	-0.6%	-6.3%	44.4%
铅	LME 库存	吨	186,975	-1.1%	-1.0%	27.6%
镍	LME 库存	吨	119,070	-1.3%	-5.7%	-24.6%
锡	LME 库存	吨	16,035	-2.7%	-14.4%	-40.1%

图 基本金属价格走势

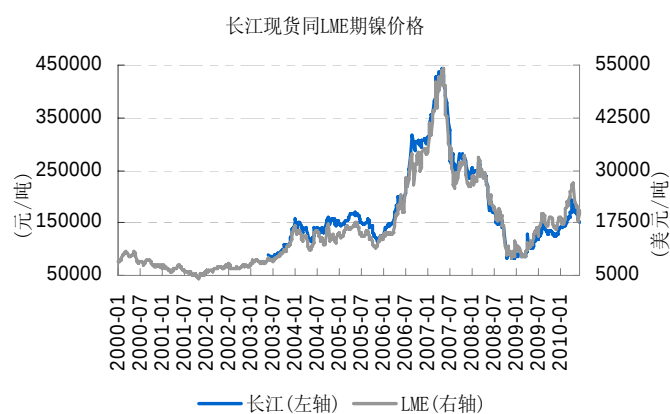
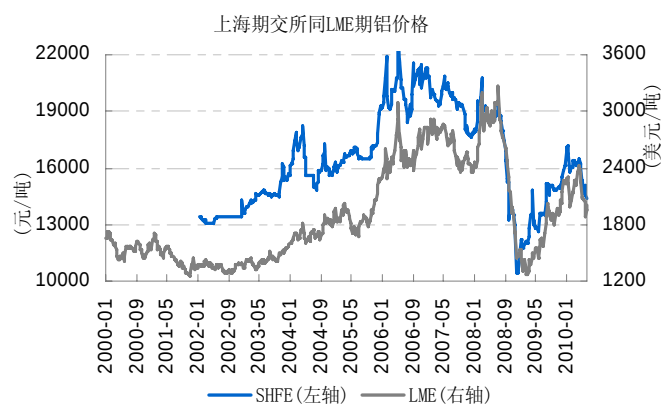


图 基本金属及库存变化图

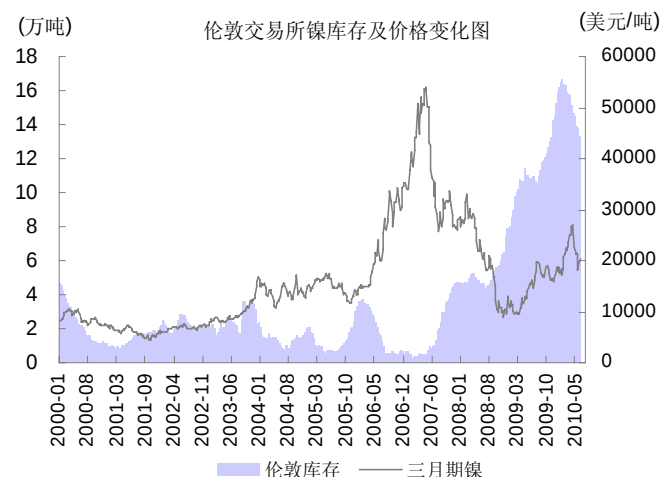
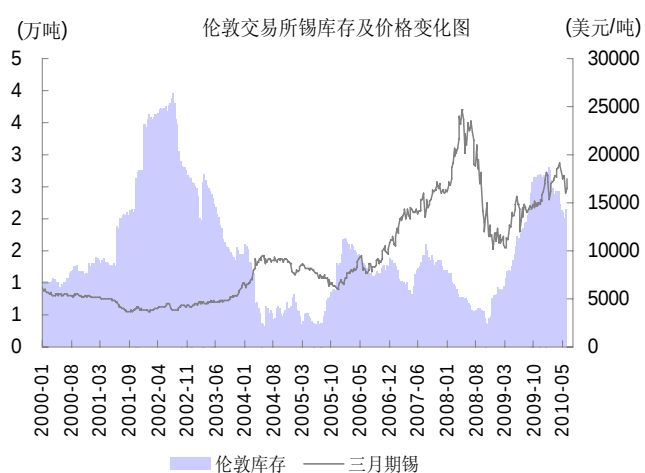
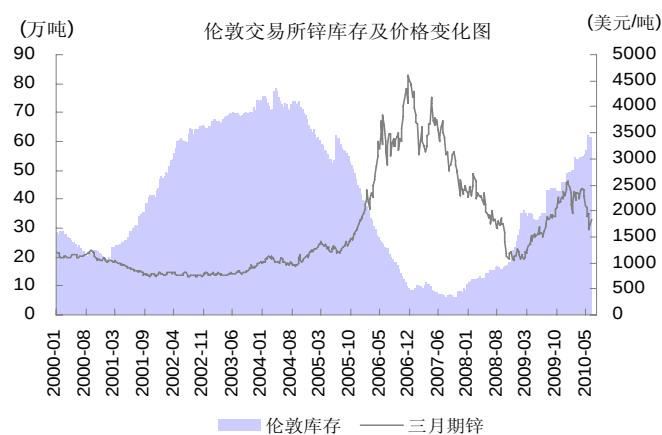
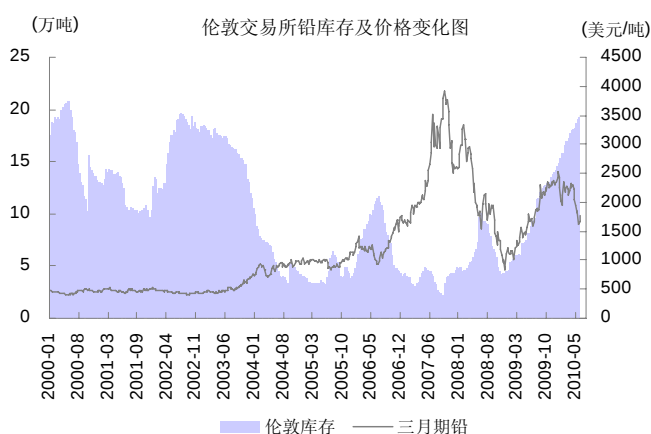
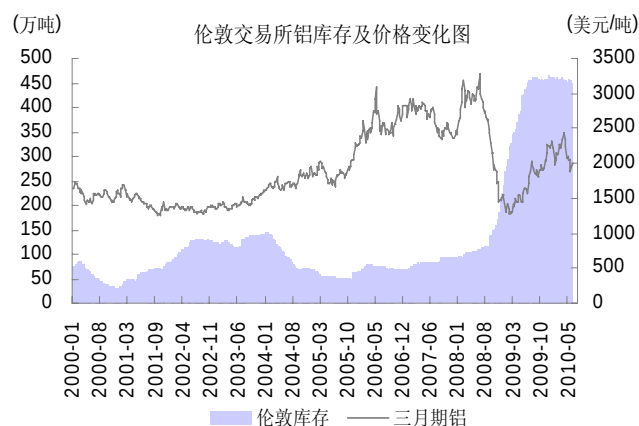
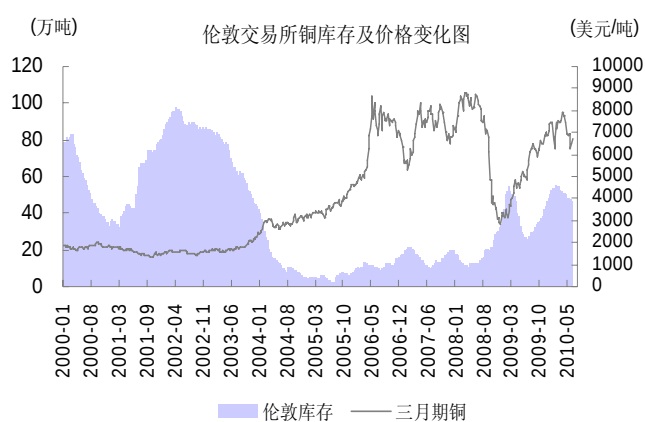


图 贵金属价格走势

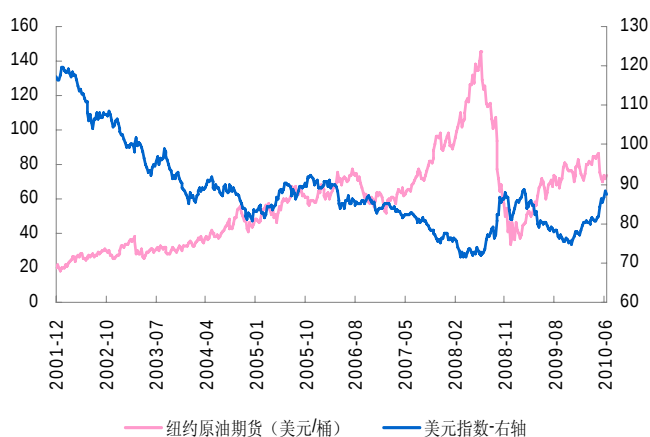
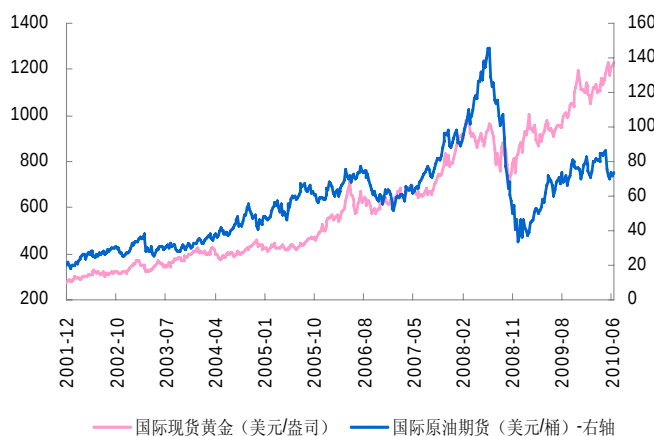
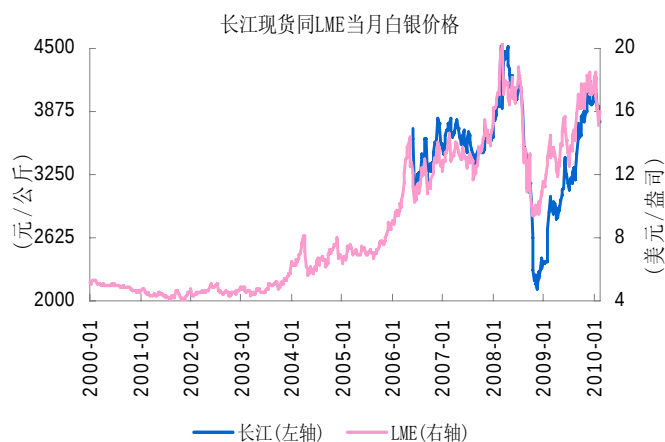
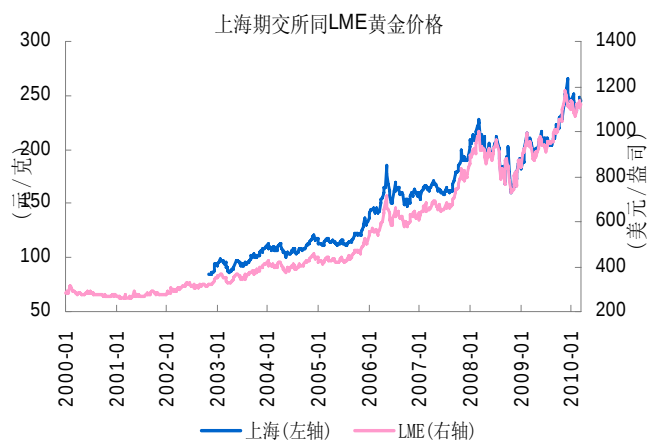
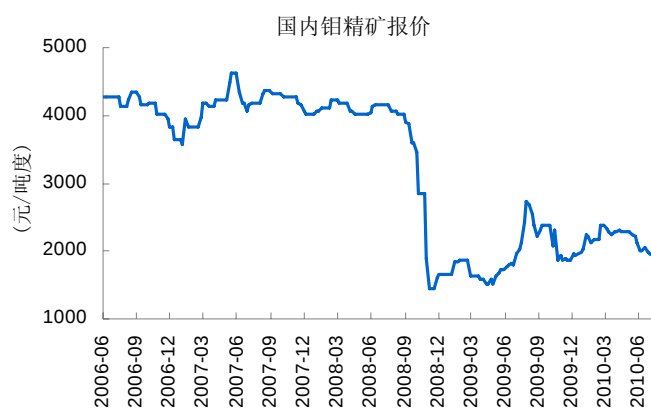


图 小金属价格走势



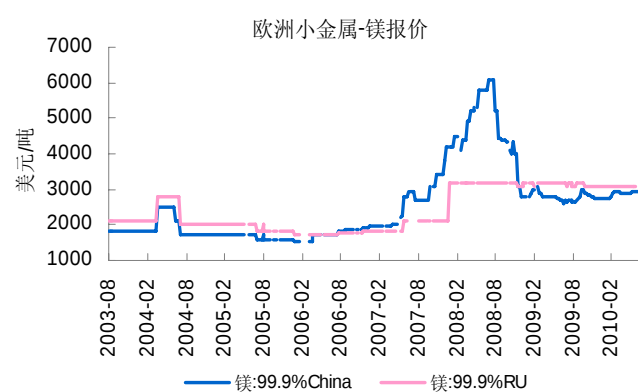
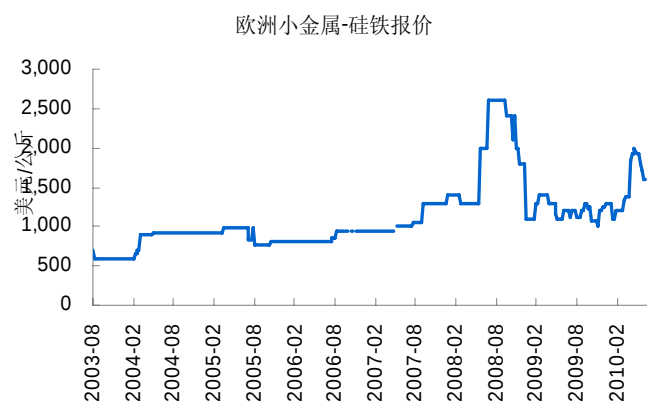
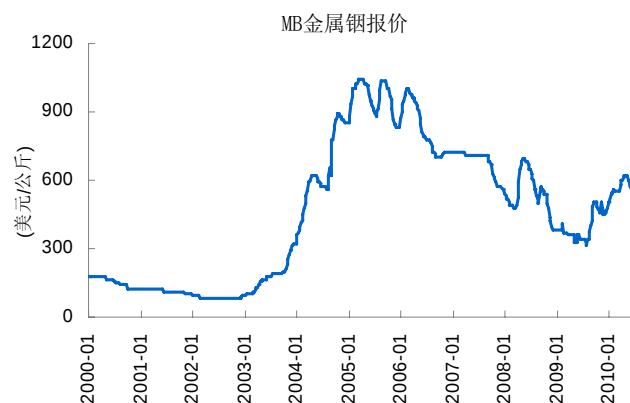
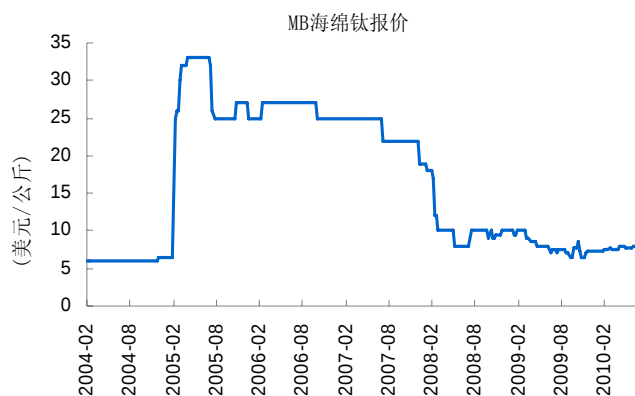


表 上市公司预计预测及评级

名称	代码	股价	EPS (元)		P/E (x)		投资评级	PB
		(7-19)	2010E	2011E	2010E	2011E		
铜								
铜陵有色	000630	14.60	0.55	0.79	26.55	18.48	中性	3.13
云南铜业	000878	18.05	0.62	0.90	29.11	20.06	中性	5.58
江西铜业	600362	25.43	1.40	1.71	18.16	14.87	增持	3.20
铝								
焦作万方	000612	17.43	1.21	1.72	14.40	10.13	中性	4.07
云铝股份	000807	7.78	0.30	0.62	25.93	12.55	中性	2.39
神火股份	000933	17.30	1.65	2.21	10.48	7.83	增持	4.78
南山铝业	600219	7.82	0.50	0.63	15.64	12.41	增持	1.09
中孚实业	600595	11.16	1.12	1.56	9.96	7.15	增持	4.79
中国铝业	601600	8.98	0.22	0.42	40.82	21.38	中性	2.41
铅、锌								
中金岭南	000060	13.39	1.02	1.32	13.13	10.14	增持	5.29
宏达股份	600331	11.30	0.42	0.62	26.90	18.23	中性	7.00
驰宏锌锗	600497	15.98	0.46	0.78	34.74	20.49	中性	3.97
西部矿业	601168	9.64	0.52	0.83	18.54	11.61	中性	2.22
黄金								
中金黄金	600489	26.09	1.12	1.30	23.29	20.07	中性	16.63
山东黄金	600547	32.74	1.43	1.65	22.90	19.84	中性	15.39
紫金矿业	601899	5.22	0.33	0.42	15.82	12.43	中性	4.48
恒邦股份	002237	30.24	1.24	1.78	24.39	16.99	中性	4.84
辰州矿业	002155	16.26	0.34	0.58	47.82	28.03	中性	5.11
其它								
锡业股份	000960	15.44	0.51	0.78	30.27	19.79	中性	3.24
吉恩镍业	600432	17.91	0.53	0.84	33.79	21.32	中性	4.12
宝钛股份	600456	17.80	0.25	0.63	71.20	28.25	中性	2.19
厦门钨业	600549	18.04	0.40	0.58	45.10	31.10	中性	5.56
金钼股份	601958	11.91	0.39	0.65	30.54	18.32	中性	2.96
西部材料	002149	17.12	0.33	0.59	51.88	29.02	中性	3.63
金瑞科技	600390	10.66	0.32	0.48	33.31	22.21	中性	3.23
云海金属	002182	11.66	0.36	0.78	32.39	14.95	增持	2.62
包钢稀土	600111	35.19	0.59	0.66	59.64	53.32	增持	16.60
中科三环	000970	11.40	0.32	0.40	35.63	28.50	增持	4.83

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。