

有色金属行业

评级：中性

研究员

汪华春

证书编号

S0070209060030

010-88086830-711

wanghc@rxzq.com.cn

近期报告:

《有色金属行业周报：7月PMI指数回落，但部分金属需求预期仍然强劲》2010.8.2

《有色金属行业周报：建议关注需求恢复的持续性及市场流动性的变化》2010.7.26

《有色金属行业周报：数据疲软引发市场双底衰退的疑虑》2010.7.19

《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

金属需求的担忧再度出现，宏观经济的不确定将 推升黄金投资的需求

投资要点:

- **基本金属继续反弹，但需求方面的担忧再度提升。**当周美国公布的7月服务业指数增幅略高于市场预期，令投资者感到鼓舞，但周五公布的美国初请失业金人数意外增加，且中国媒体报道银监会要求房价涨幅较大的重点地区的商业银行进行房价下跌50%的重度压力测试，引发市场对经济恢复程度的担忧，因此当周伦敦金属市场冲高回落。截至8月6日收盘，LME基本金属普涨，其中铅、锌、锡和镍周涨幅均超过4%，而锡价较年初上涨22.3%，为涨幅最大的金属，主要是由于印度尼西亚锡出口供给短缺推升锡价。当周SHFE基本金属也普涨，其中当月锌涨幅达到7.7%。
- **国际金价连续上涨。**因美国非农就业报告令市场失望，刺激二次衰退担忧，提振了黄金避险吸引力，当周国际金价连续上涨，重新站上1200美元/盎司之上，截至8月6日，国际金价收于1203.4美元/盎司。
- **工信部公布18个工业行业淘汰落后产能企业名单。**工信部日前向社会公告18个工业行业淘汰落后产能企业名单，明确要求落后产能要在2010年9月底前关停。而根据名单统计，此次要求淘汰的铜、铝、铅和锌落后产能分别为14.5万吨、37.1万吨、26.6万吨和29.4万吨，其中主要为民营中小企业为主，还包括中铝旗下的河南省分公司和连城分公司的小电解槽。在这之前，发改委刚披露，全国对刚好能企业实行优惠电价的22个省区市已经全部取消了地方实施的优惠电价措施，我们认为此次关停产能名单是我国政府一系列调控政策的延续，按照国家规定2011年底前淘汰100千安及以下电解铝小预焙槽的标准，仍有140多万吨的电解铝产能需要淘汰。
- **关注黄金的交易性投资机会。**从周五美国公布的就业数据来看，宏观经济的不确定增加，经济复苏进程还将反复，而这将再次激发黄金的货币属性和避险功能。此外，市场也担心美联储与其他国家央行的振兴措施，将导致长期通货膨胀，进一步的量化宽松措施可能引发黄金价格走高。我们认为，避险需求+通胀预期可能会促使近期国际金价出现突破性的走势，建议投资者关注业绩对黄金价格敏感度最大，且相对估值偏低的中金黄金。而对于基本金属，我们认为，世界经济的不确定因素增加，金属需求恢复的持续性还有待观察。

表 基本金属价格及库存变化

			价格	变化		
单位			2010-8-6	一周来	本月上	今年来
基本金属价格						
LME 价格	铜	美元/吨	7,370	1.0%	1.0%	-0.1%
	铝	美元/吨	2,191	1.0%	1.0%	-1.7%
	铅	美元/吨	2,161	4.2%	4.2%	-11.1%
	锌	美元/吨	2,129	5.1%	5.1%	-16.8%
	锡	美元/吨	20,725	6.3%	6.3%	22.3%
	镍	美元/吨	22,100	4.5%	4.5%	19.1%
国内价格	铜(当月)	元/吨	57,790	2.7%	2.7%	-3.0%
	铝(当月)	元/吨	15,350	1.9%	1.9%	-8.6%
	锌(当月)	元/吨	16,990	7.7%	7.7%	-18.3%
	铅(长江现货)	元/吨	16,250	2.2%	2.2%	1.6%
	锡(长江现货)	元/吨	148,000	-0.5%	-0.5%	16.8%
	镍(长江现货)	元/吨	165,000	3.1%	3.1%	17.4%
贵金属价格						
LME 价格	黄金	美元/盎司	1,208.2	3.4%	3.4%	7.7%
	白银	美元/盎司	18.4	5.0%	5.0%	7.4%
国内价格	黄金	元/克	261.3	2.2%	2.2%	8.4%
	白银	元/公斤	4,205.0	1.7%	1.7%	6.2%
基本金属库存						
铝	LME 库存	吨	4,397,675	0.3%	0.3%	-5.0%
	上海期交所库存	吨	492,282	0.0%	0.0%	65.5%
铜	LME 库存	吨	412,625	-2.6%	-2.6%	-17.9%
	上海期交所库存	吨	106,368	1.8%	1.8%	11.6%
锌	LME 库存	吨	618,375	-0.3%	-0.3%	26.7%
	上海期交所库存	吨	244,452	0.7%	0.7%	42.2%
铅	LME 库存	吨	187,975	2.1%	2.1%	28.3%
镍	LME 库存	吨	117,336	-0.1%	-0.1%	-25.7%
锡	LME 库存	吨	15,040	0.3%	0.3%	-43.8%

图 基本金属价格走势

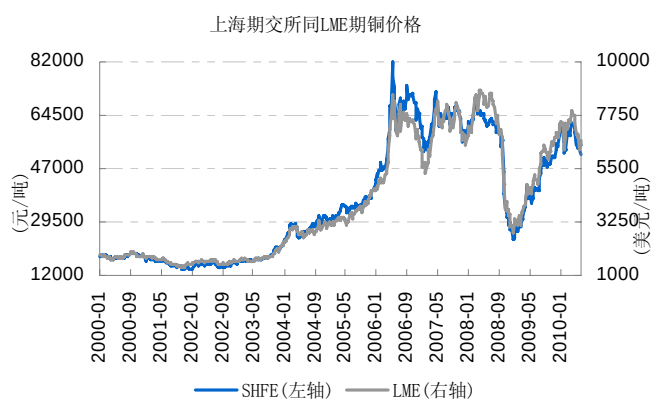


图 基本金属及库存变化图

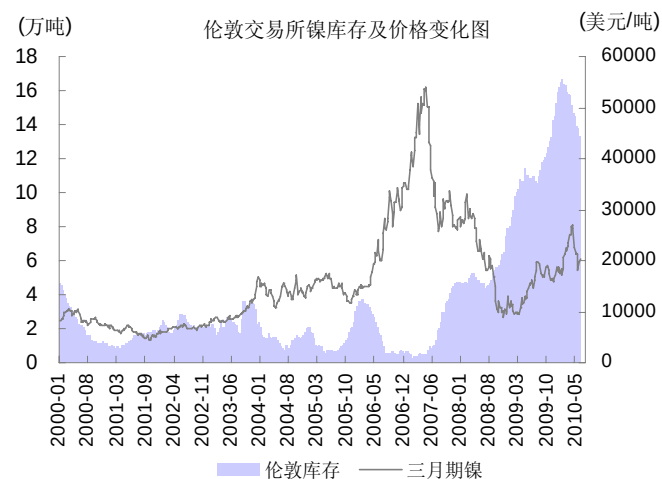
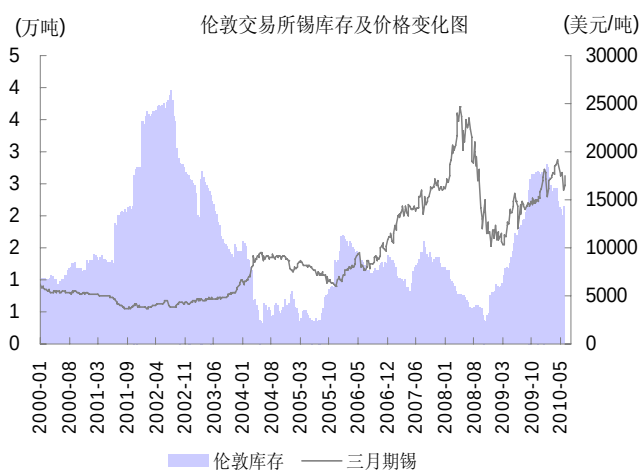
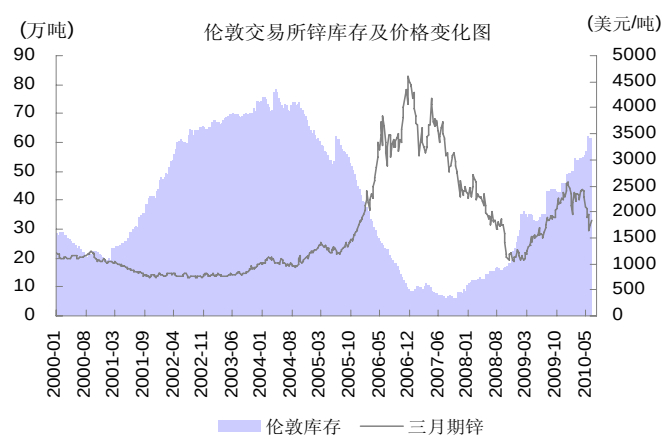
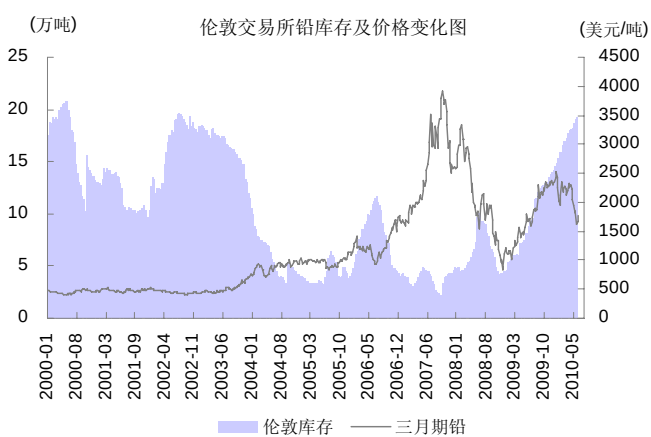
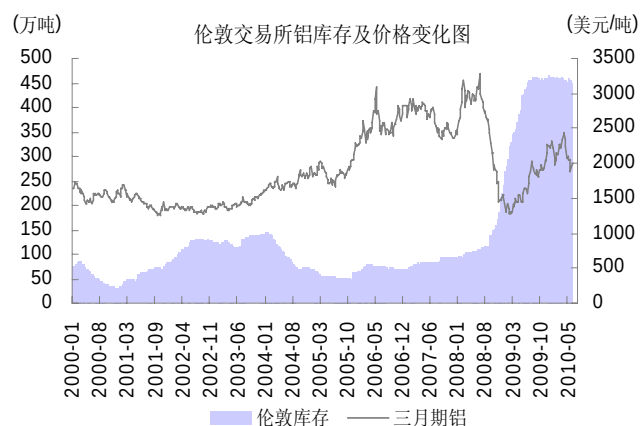
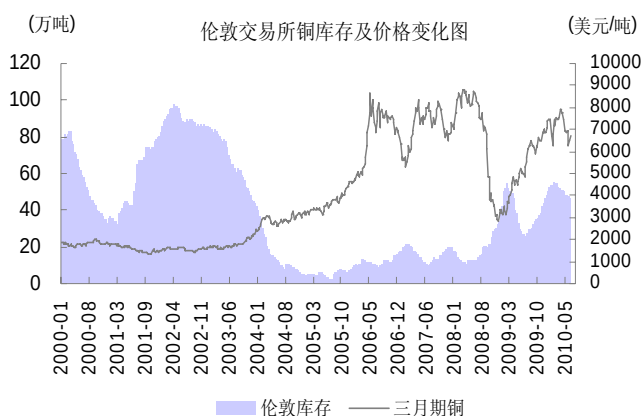


图 贵金属价格走势

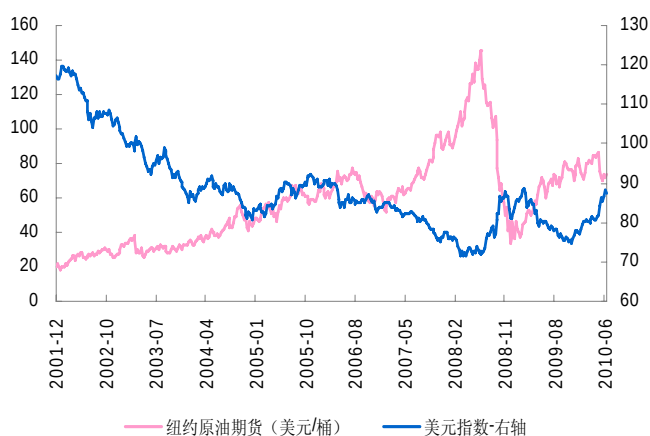
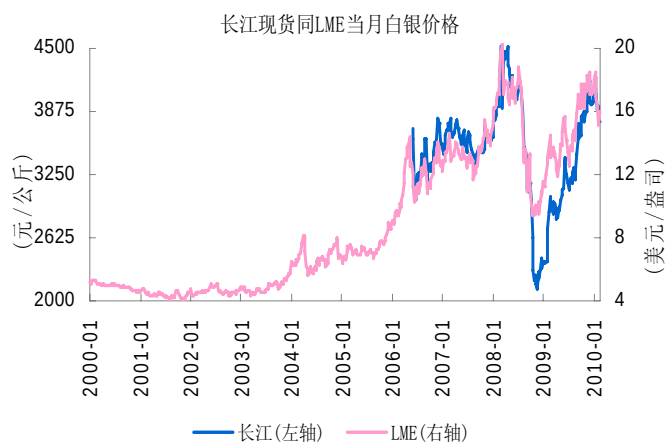
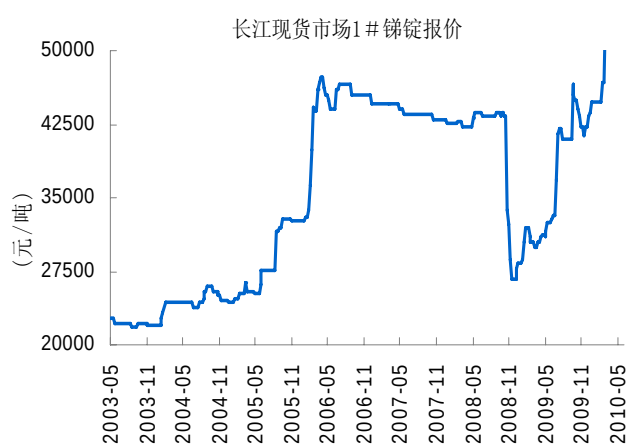


图 小金属价格走势



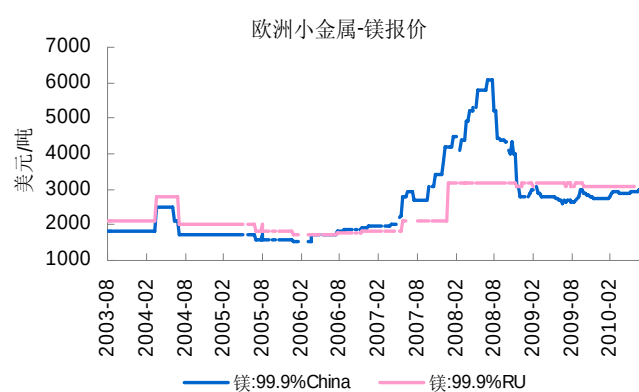
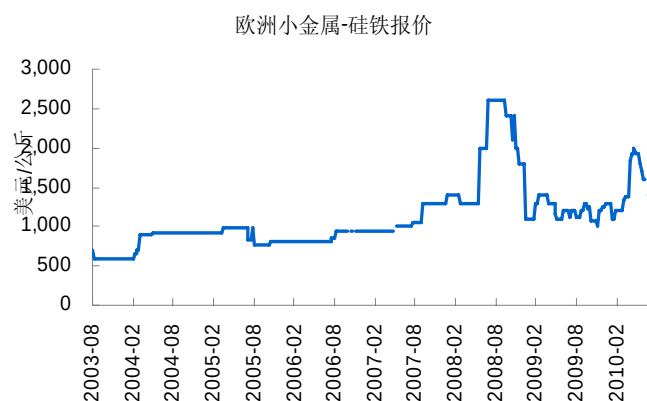
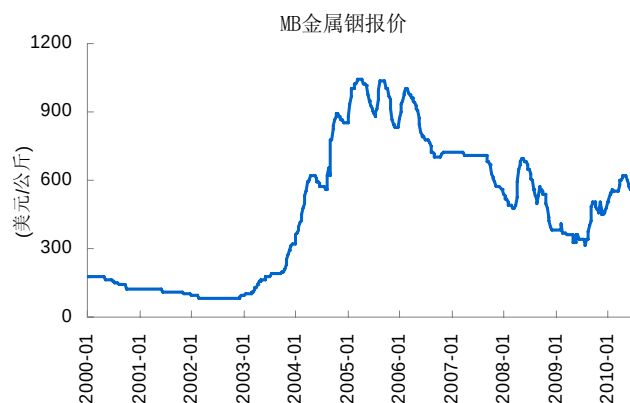
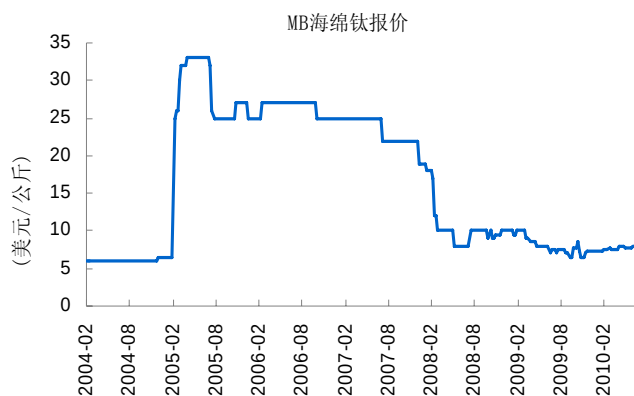


表 上市公司预计预测及评级

名称	代码	股价	EPS (元)		P/E (x)		投资评级	PB
		(8-9)	2010E	2011E	2010E	2011E		
铜								
铜陵有色	000630	16.75	0.55	0.79	30.45	21.20	中性	3.67
云南铜业	000878	21.06	0.62	0.90	33.97	23.40	中性	6.48
江西铜业	600362	29.82	1.40	1.71	21.30	17.44	增持	3.82
铝								
焦作万方	000612	21.34	1.21	1.72	17.64	12.41	中性	4.88
云铝股份	000807	9.45	0.30	0.62	31.50	15.24	中性	2.82
神火股份	000933	20.60	1.65	2.21	12.48	9.32	增持	5.35
南山铝业	600219	9.38	0.50	0.63	18.76	14.89	增持	1.28
中孚实业	600595	12.72	1.12	1.56	11.36	8.15	增持	5.33
中国铝业	601600	10.83	0.22	0.42	49.23	25.79	中性	2.87
铅、锌								
中金岭南	000060	15.75	1.02	1.32	15.44	11.93	增持	6.09
宏达股份	600331	12.68	0.42	0.62	30.19	20.45	中性	8.08
驰宏锌锗	600497	19.00	0.46	0.78	41.30	24.36	中性	4.67
西部矿业	601168	11.41	0.52	0.83	21.94	13.75	中性	2.53
黄金								
中金黄金	600489	35.09	1.12	1.30	31.33	26.99	中性	12.16
山东黄金	600547	39.69	1.43	1.65	27.76	24.05	中性	18.31
紫金矿业	601899	6.46	0.33	0.42	19.58	15.38	中性	4.84
恒邦股份	002237	38.11	1.24	1.78	30.73	21.41	中性	5.64
辰州矿业	002155	19.91	0.34	0.58	58.56	34.33	中性	6.06
其它								
锡业股份	000960	20.73	0.51	0.78	40.65	26.58	中性	4.26
吉恩镍业	600432	22.27	0.53	0.84	42.02	26.51	中性	4.96
宝钛股份	600456	21.72	0.25	0.63	86.88	34.48	中性	2.58
厦门钨业	600549	22.30	0.40	0.58	55.75	38.45	中性	6.68
金钼股份	601958	14.41	0.39	0.65	36.95	22.17	中性	3.43
西部材料	002149	19.72	0.33	0.59	59.76	33.42	中性	4.04
金瑞科技	600390	13.38	0.32	0.48	41.81	27.88	中性	3.89
云海金属	002182	13.88	0.36	0.78	38.56	17.79	增持	3.02
包钢稀土	600111	44.85	0.84	0.97	53.39	46.24	增持	18.01
中科三环	000970	13.96	0.32	0.40	43.63	34.90	增持	5.69

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。