

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：市场焦虑再起，关注黄金及小金属板块》
2010.8.16

《有色金属行业周报：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》
2010.8.10

《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

中报掘金，关注部分盈利好于预期的个股

投资要点：

- **基本金属市场小幅震荡。**当周美国公布的制造业数据和周初请失业金人数低于市场预期，日本公布的GDP环比数据也低于市场预期，不过以德国为代表的欧元区经济数据尚好。截至8月20日，当周LME基本金属除了铝下跌3.3%，其他金属以小幅震荡为主。SHFE基本金属也微幅上涨。从库存数据来看，LME铝、锌和铅库存当周略有上涨，锡库存周涨幅为4.1%；SHFE库存以下跌为主。
- **国际金价周线“3连阳”，市场仍看涨。**市场仍然对于全球经济复苏心存疑虑，当周避险需求继续推升金价，截至8月20日，国际现货黄金当周刷新2个月高点至1227.2美元/盎司。而上周主要的国际投行高盛集团、美银美林、巴克莱资本等预计年内国际黄金价格能突破新高，更有预测至1500美元/盎司高位。
- **工信部下发铅锌和铜冶炼企业的准入管理办法。**日前工信部下发了铅锌冶炼企业和铜冶炼企业的准入公告管理暂行办法。工信部指出，铅锌和铜冶炼建设项目立项申请（备案）、土地使用权取得、环境影响评价、安全生产“三同时”等建设程序需符合国家有关审批（核准）或备案程序要求，并通过环保竣工验收；企业不得存有《产业结构调整目录》和《有色金属产业调整和振兴规划》中规定应淘汰的落后工艺、技术、装备及产品。
- **中国稀土行业协会筹建已获工信部批复。**媒体信息，中国稀土行业协会的筹建材料已于7月底获得工信部批复，目前正在等待民政部等职能部门的最后审批。
- **上半年全球精炼铜、铝和锌产量过剩。**世界金属统计局(WBMS)日前公布数据显示，2010年1-6月全球铜消费量为958万吨，精炼铜产量为950万吨，而铜市供应过剩达到创纪录的8万吨，其中，中国上半年铜产量增加950万吨，表观需求增加958万吨；1-6月全球锌矿产量同比增长10%至582.2万吨，精炼锌需求为60.7万吨，精炼锌市场供应过剩26.6万吨；1-6月，全球铝市供应过剩31.4万吨，整体看，全球铝产量同比增长18%至2029.3万吨，其中，中国产量总计为832万吨，占全球总产量的41%。
- **我们的看法：**目前部分有色金属个股已经公布半年报，根据我们的跟踪分析，我们上调了厦门钨业评级至“增持”，并维持包钢稀土、辰州矿业“增持”评级，建议投资者关注。

表 基本金属价格及库存变化

		单位	价格 2010-8-20	一周来	变化 本月来	今年来
基本金属价格						
LME 价格	铜	美元/吨	7,270	1.6%	-0.4%	-1.4%
	铝	美元/吨	2,040	-3.3%	-6.0%	-8.5%
	铅	美元/吨	2,056	0.0%	-0.9%	-15.5%
	锌	美元/吨	2,058	0.5%	1.6%	-19.6%
	锡	美元/吨	20,650	-0.7%	5.9%	21.8%
	镍	美元/吨	21,550	1.3%	1.9%	16.2%
国内价格	铜(当月)	元/吨	57,470	0.1%	2.2%	-3.5%
	铝(当月)	元/吨	15,240	0.0%	1.2%	-9.3%
	锌(当月)	元/吨	16,840	0.3%	6.7%	-19.1%
	铅(长江现货)	元/吨	16,250	0.3%	2.2%	1.6%
	锡(长江现货)	元/吨	148,500	-1.7%	-0.2%	17.2%
	镍(长江现货)	元/吨	168,000	1.8%	5.0%	19.6%
贵金属价格						
LME 价格	黄金	美元/盎司	1,230.1	1.4%	5.3%	9.7%
	白银	美元/盎司	17.9	-0.6%	1.8%	4.1%
国内价格	黄金	元/克	268.8	1.1%	5.1%	11.5%
	白银	元/公斤	4,205.0	0.5%	1.7%	6.2%
基本金属库存						
铝	LME 库存	吨	4,464,825	1.9%	1.8%	-3.5%
	上海期交所库存	吨	491,488	-0.2%	-0.2%	65.2%
铜	LME 库存	吨	401,725	-1.7%	-5.1%	-20.0%
	上海期交所库存	吨	110,371	-3.1%	5.6%	15.8%
锌	LME 库存	吨	619,250	0.4%	-0.2%	26.9%
	上海期交所库存	吨	235,972	-5.2%	-2.8%	37.3%
铅	LME 库存	吨	192,525	1.2%	4.5%	31.4%
镍	LME 库存	吨	116,388	-0.5%	-0.9%	-26.3%
锡	LME 库存	吨	14,435	4.1%	-3.8%	-46.1%

图 基本金属价格走势

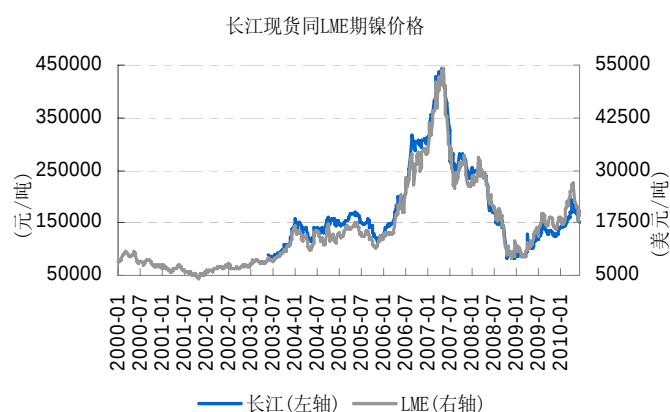


图 基本金属及库存变化图

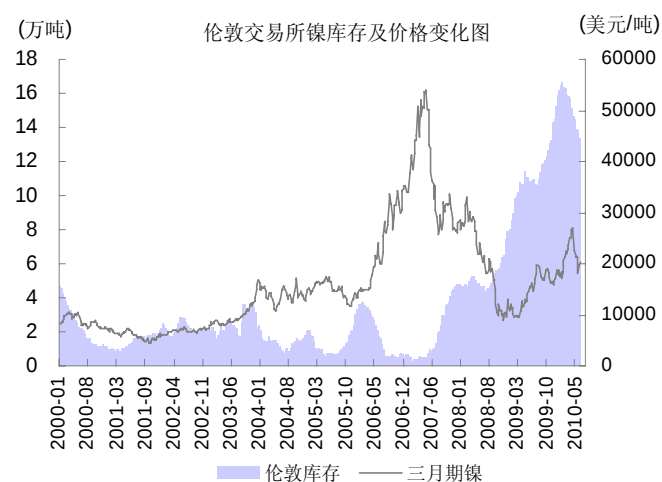
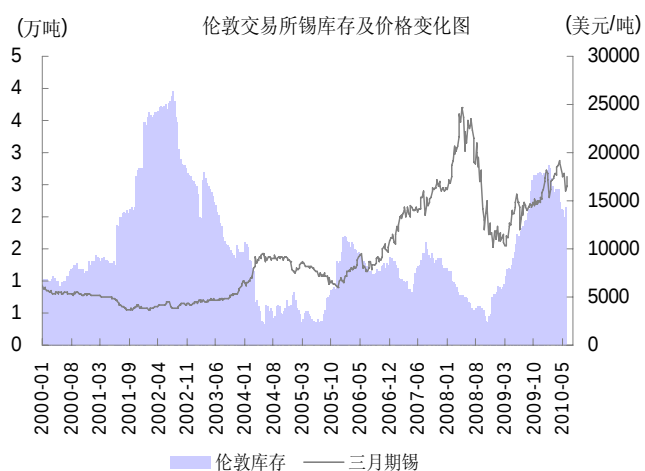
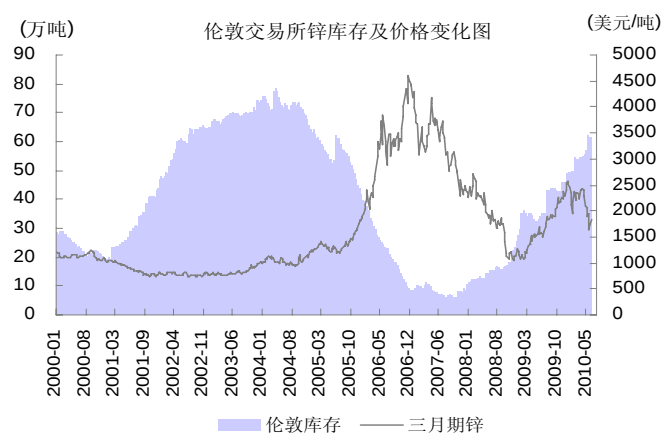
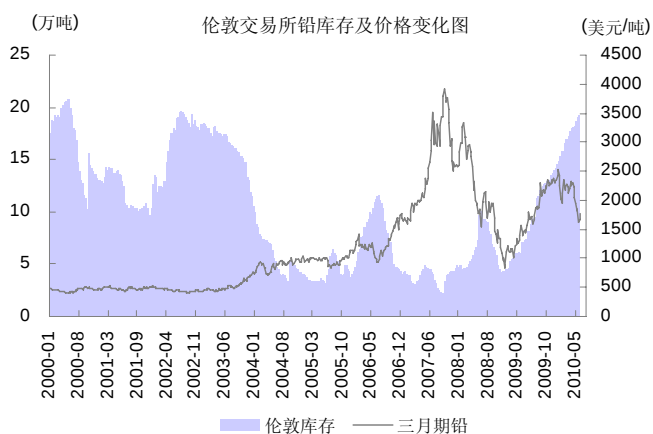
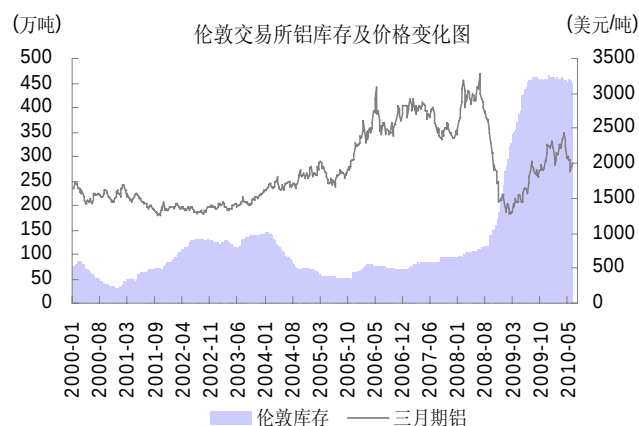
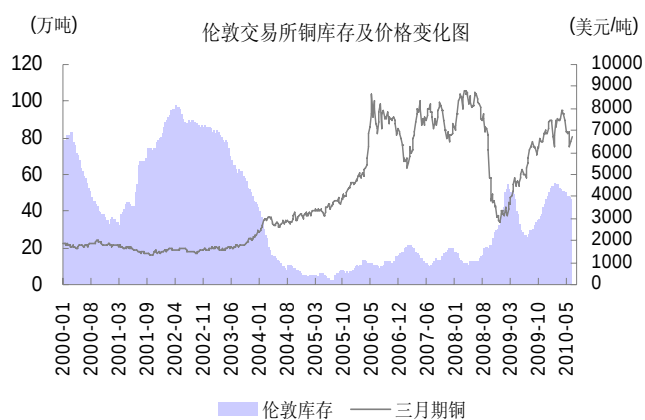


图 贵金属价格走势

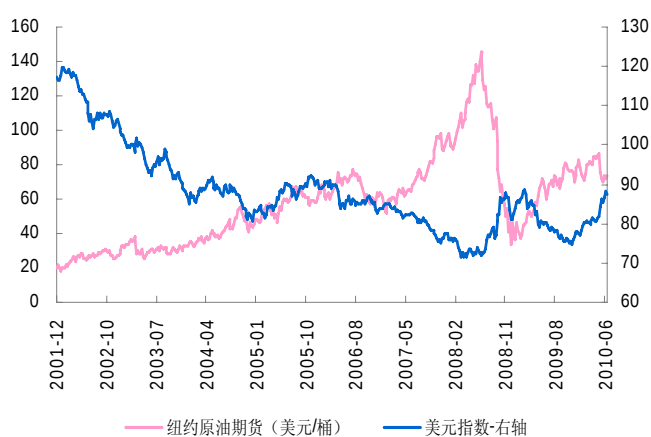
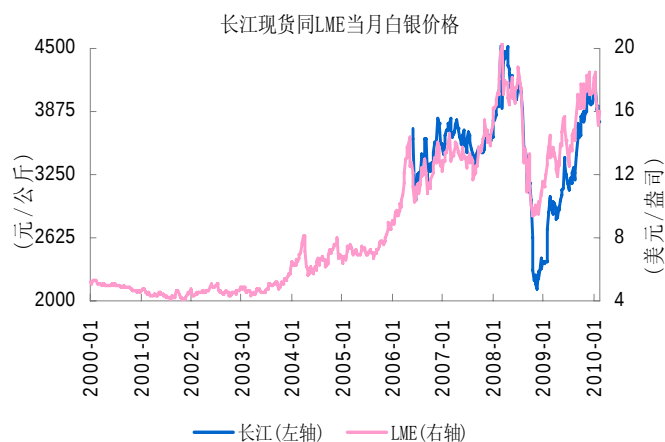
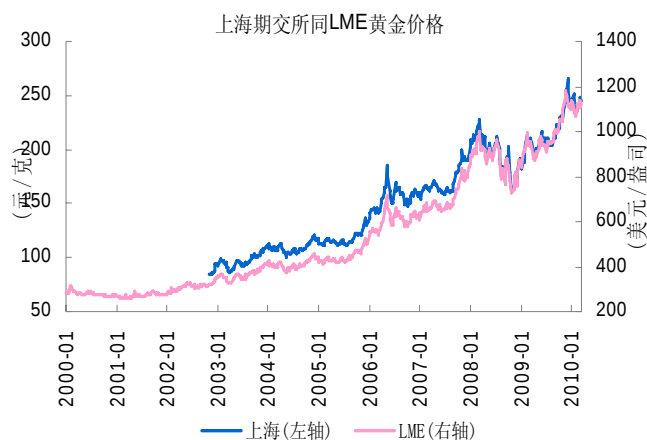
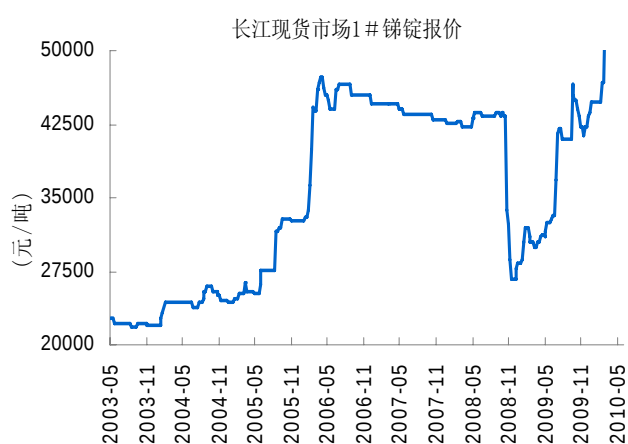


图 小金属价格走势



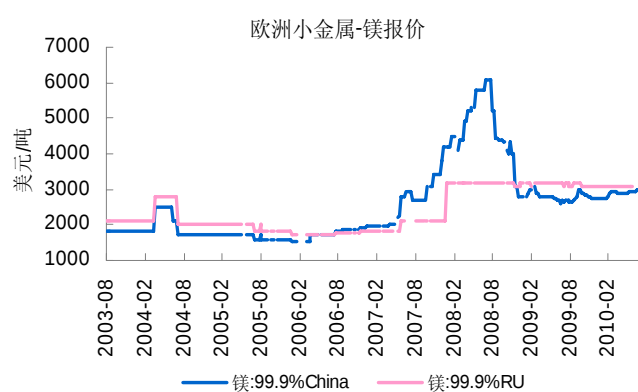
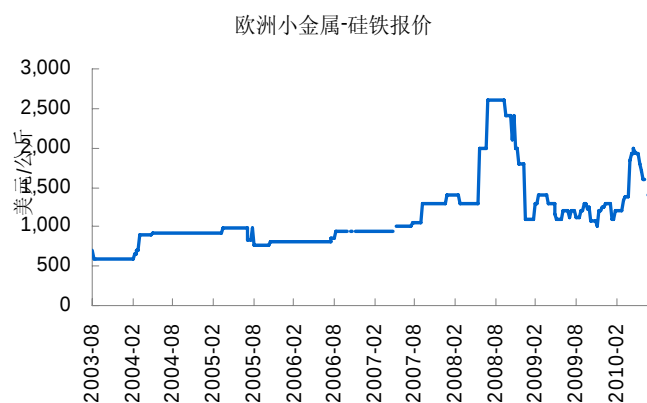
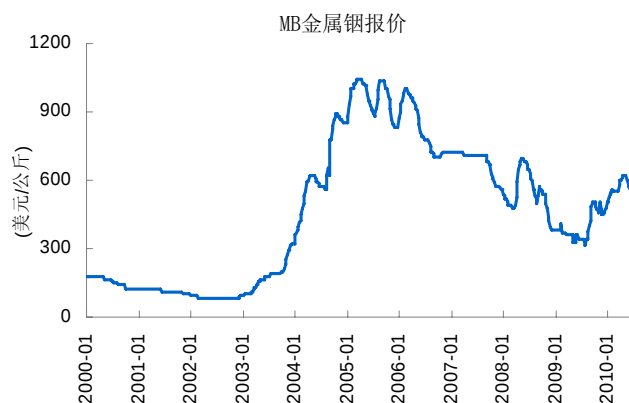
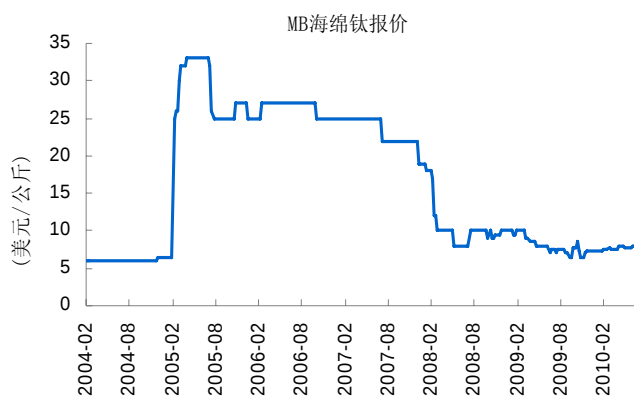


表 上市公司预计预测及评级

名称	代码	股价	EPS (元)		P/E (x)		投资评级	PB
		(8-23)	2010E	2011E	2010E	2011E		
铜								
铜陵有色	000630	16.37	0.66	0.81	24.80	20.21	中性	3.58
云南铜业	000878	20.80	0.62	0.91	33.55	22.86	中性	6.35
江西铜业	600362	28.85	1.34	1.71	21.53	16.87	增持	3.70
铝								
焦作万方	000612	20.88	1.15	1.47	18.16	14.20	中性	4.58
云铝股份	000807	9.23	0.24	0.50	38.46	18.46	中性	2.77
神火股份	000933	20.15	1.41	1.74	14.29	11.58	增持	5.24
南山铝业	600219	9.05	0.50	0.65	18.10	13.92	增持	1.24
中孚实业	600595	12.53	0.57	0.71	21.98	17.65	增持	5.25
中国铝业	601600	10.39	0.20	0.30	51.95	34.63	中性	2.75
铅、锌								
中金岭南	000060	15.66	1.02	1.32	15.35	11.86	增持	6.06
宏达股份	600331	12.91	0.39	0.61	33.10	21.16	中性	8.23
驰宏锌锗	600497	19.00	0.48	0.76	39.58	25.00	中性	4.67
西部矿业	601168	11.11	0.51	0.74	21.78	15.01	中性	2.47
黄金								
中金黄金	600489	34.52	0.66	0.84	52.30	41.10	增持	11.96
山东黄金	600547	42.74	0.81	0.99	52.77	43.17	增持	19.71
紫金矿业	601899	6.37	0.36	0.43	17.69	14.81	中性	4.77
恒邦股份	002237	39.23	0.85	1.10	46.15	35.66	中性	5.80
辰州矿业	002155	23.65	0.35	0.54	67.57	43.80	增持	7.01
其它								
锡业股份	000960	21.63	0.53	0.73	40.81	29.63	中性	4.33
吉恩镍业	600432	21.93	0.53	0.87	41.38	25.21	中性	4.89
宝钛股份	600456	22.40	0.20	0.48	112.00	46.67	中性	2.66
厦门钨业	600549	26.55	0.57	0.67	46.58	39.63	增持	7.54
金钼股份	601958	14.83	0.39	0.65	38.03	22.82	中性	3.69
西部材料	002149	21.68	0.26	0.47	83.38	46.13	中性	4.38
金瑞科技	600390	13.69	0.19	0.40	72.05	34.23	中性	3.93
云海金属	002182	13.66	0.25	0.48	54.64	28.46	增持	2.97
包钢稀土	600111	46.53	0.84	0.97	55.39	47.97	增持	18.68
中科三环	000970	15.32	0.32	0.40	47.88	38.30	增持	6.24

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。