

评级：推荐

有色金属

行业研究报告

第一创业研究所

巨国贤 S1080209110062

电话：0755-25832951

邮件：juguoxian@fcsc.cn

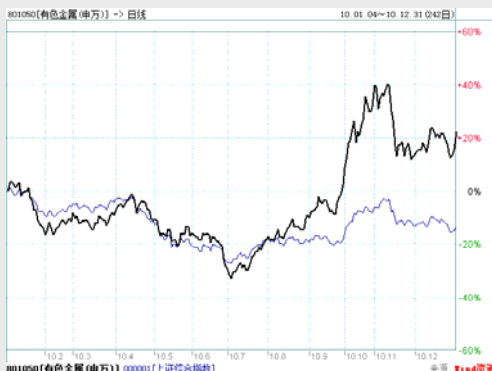
春潮来袭

—— 有色金属行业点评报告

交易数据

公司	总市值	当前价格	月度涨跌
铜陵有色	453.6739	35.05	38.54
江西铜业	1,564.1149	45.17	28.32
云南铜业	345.5894	27.50	15.35
西部资源	85.2442	35.95	11.23
ST雄震	34.8959	21.38	9.25
西部矿业	448.9572	18.84	10.76
中金岭南	357.0475	22.50	17.31
驰宏锌锗	258.8951	25.69	9.04
宏达股份	160.0632	15.51	-0.39
中色股份	201.5028	31.54	12.84

公司与沪深 300 指数比较



相关报告

观点：

- **铜价新高点燃做多热情，1 月春潮来袭，推荐超配有金属行业。** LME 铜价在供需紧平衡中承接货币推力上行，创出 9687 美元的新高。考虑到铜 ETF 的推出、2 月-4 月消费旺季的逐渐来临，我们认为 1 万美元的铜价指日可待。高铜价将带动金属价格整体上行。考虑到 11 月以来有色金属板块表现一直纠结于未来金属价格的趋势，这种明确的上行趋势将带来整个板块的强力上攻，我们给予有色金属行业“推荐”投资评级。
- **超配有金属首选铜，标的有：江西铜业、铜陵有色、云南铜业、西部资源、西部矿业、st 雄震。** 铜价上行是此次行情的最主要推动因素，因此上铜矿采选企业必将成为此轮行情的龙头品种。我们推荐投资者配置江西铜业、铜陵有色、云南铜业，考虑到比价效应，在市场极度热情时西部资源、西部矿业、ST 雄震可以成为备选品种。尤其是 ST 雄震，市场对其拥有的道伦达坝铜多金属矿关注偏少，可能由此带来机会。
- **超配有金属次选铅锌，标的有：中金岭南、驰宏锌锗、宏达股份、中色股份。** 铅锌矿基本面不如铜供需紧张，因此价格虽有上涨但涨幅不大。考虑到金属间的比价效应以及 2011 年中国铅期货的推出、国际市场铅、锌 ETF 的推出预期，尽管铅锌价格上涨幅度略小于铜，但其也将带动整个板块的机会。因此上，我们认为超配有金属的次要选择板块为铅锌。
- **平配黄金。** 黄金价格可能呈现高位波动态势。我们认为由于前期波动的欧债、波动的韩朝冲突已经将一部分避险资金推入市场，这些事情的逐步缓和将造成后续避险资金的推动力不足。考虑到全球纸币的格局正在波动中寻求新的平衡，我们仍旧较长期的看好黄金价格，因此阶段性我们推荐投资者平配黄金。
- **低配加工。** 金属加工行业主要赚取加工费，金属价格上行可能造成库存收益提升，但加工费以及市场定价权不在企业手中。相比较采矿类企业，加工企业利润微薄且受金属价格弹性比较小，因此低配加工。
- **我们建议投资者超配有金属，主要是超配铜矿业资产，其次是铅锌矿业资产。** 铜的标的有：江西铜业、铜陵有色、云南铜业、西部资源、西部矿业、st 雄震。铅锌的标的有：中金岭南、驰宏锌锗、宏达股份、中色股份。值得关注的是一个市场前期关注较少的公司 st 雄震，其新收购的道伦达坝二道沟铜多金属矿未来两年存在产量的翻倍，详情参看我们关于此公司的深度报告《雄风起，震天下》。

免责声明:

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

本报告可能在今后的段时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的估值不能达成的风险。

我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与第一创业证券有限责任公司研究所联系, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改, 否则后果自负。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内, 股价表现优于市场指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内, 股价表现优于市场指数10-20%之间
	中性	预计6个月内, 股价表现介于市场指数±10%之间
	回避	预计6个月内, 股价表现弱于市场指数20%以上
行业投资评级	推荐	预计6个月内, 行业指数表现优于市场指数10%以上
	中性	预计6个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间
	回避	预计6个月内, 行业指数表现弱于市场指数10%以上

第一创业证券有限责任公司

深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25-26层

TEL:0755-25832583 FAX:0755-25831718

P.R.China:518028 www.firstcapital.com.cn

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心8层

TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777

P.R.China:100140

上海市张杨路生命人寿大厦11、32楼

TEL:021-58365919 FAX:021-58362238

P.R.China:200120