

关注具有业绩提升和高送配潜力的个股

有色金属行业研究小组

联系人: 胡轶喆 8621-68761616-8516

huyz@tebon.com.cn

德邦证券有限责任公司

上海市福山路 500 号城建国际中心 26 楼,200122

<http://www.tebon.com.cn>

一周回顾:

金属价格表现: 欧债危机的缓解降低了对于金属的避险需求

本周葡萄牙、西班牙和意大利债券的顺利发行预示着市场对欧洲债务危机的担忧正在逐渐平息。此外, 欧洲各国首脑本周对恢复经济的坚定表态也为市场重拾信心增加了砝码, 中日也相继表达了购买欧洲债券的意愿。受此支撑, 欧元强势反弹, 本周欧元对美元的涨幅将创下 2009 年 5 月份以来的最高单周上涨记录。虽然本周美元大跌, 但投资金属的避险需求却不断减弱。基本金属价格维持高位振荡, 前期涨幅较大的黄金、白银价格有明显的回调。受天气影响, 本周金属镍价格创下近期新高。预计短期内对于镍供给的担忧仍将影响镍的价格。虽然美铝重启产能以及人民币大幅升值降低了市场对于铝价的预期, 但是澳洲大水使力拓短期铝供应受到很大影响, 国内天气影响日益明显, 我们仍维持对于铝价的短期看多。另外欧洲经济的见底也使我们继续看好基本金属在本年度的表现。

表 1 金属价格及库存变化情况 (% , 截止 2011 年 01 月 14 日)

	现价	价格最近一周	价格今年以来	库存最近一周	库存今年以来
美元指数		-2.45	0.06		
LME 铜	9662	2.43	0.12	-0.57	-0.05
LME 铝	2453	-1.56	0.16	3.80	3.69
LME 铅	2711	0.37	0.04	0.82	1.51
LME 锌	2445	1.35	5.73	1.26	1.20
LME 锡	26889	1.57	-0.12	2.78	5.50
LME 镍	25464	5.35	3.06	-0.17	0.73
黄金	1359.0	-0.65	-4.21		
白银	28.3	-1.74	-8.41		
沪铜	70450	0.25	1.66	0.36	0.57
沪铝	16650	-0.60	2.34	-1.94	-1.62
沪锌	19300	0.39	1.31	1.59	3.33
沪金	295.8	-0.37	-1.99		

资料来源: Wind、德邦证券研究所

小金属的表现来看, 受天气以及地区整改的影响, 金属锑近期涨幅明显。市场传言金属锗将被国家收储, 近期锗价明显提升, 目前已经逼近了历史最高价格。受到地方政府部门限制对稀土矿开采的影响, 稀土金属的价格有明显的提升。受益于下游钢铁价格的上涨, 近期金属钼的价格也有所表现。而受天气影响,

近期 APT 价格以及金属锰价格有所上涨。

我们认为短期内受天气影响的个别小金属仍将保持上涨的势头。而随着国家行业整合政策以及收储政策的不断出台，相关小金属品种的表现也值得期待。

表格 2 小金属价格变化情况（%，截止 2011 年 01 月 14 日）

小金属	现价	最近一周	最近一月	今年以来
LME 铜	36950	0.00	10.30	1.23
LME 钴	38575	-2.71	1.65	-0.13
铋锭	87250	2.35	7.38	4.18
金属砷	9200	0.00	8.24	0.00
铋锭	133000	2.70	0.00	2.70
金属铬	76000	0.00	2.70	0.00
金属镓	4200	2.44	3.70	2.44
金属锗	8500	1.19	10.39	4.94
铟锭	3400	0.00	-4.23	0.00
碳酸锂	31.0	0.00	0.00	0.00
金属镁	16800	0.30	1.20	0.30
电解锰	3575	2.88	4.38	3.77
金属硅	14700	0.68	-0.34	0.68
金属铈	35000	0.00	0.00	0.00
海绵钛	64000	1.59	-1.54	1.59
APT	174000	0.58	2.35	1.16
金属钽	3300	0.00	13.79	0.00
五氧化二钽	310	0.00	0.00	0.00
五氧化二钒	88500	0.00	2.31	1.14
烧结钕铁硼(N35)	107.5	0.00	0.00	0.00
氧化钕钕	262.5	3.96	3.96	3.96
氧化镨钕	233000	6.39	11.48	8.88

资料来源：德邦证券研究所

行业指数表现：全面回调的一周

央行再度调整准备金率的阴影笼罩本周大盘。本周沪深 300 指数震荡下挫 2.36%。虽然本周美元指数暴跌，基本金属价格维持高位震荡。但是受央行再度收缩流动性预期影响，本周有色金属板块整体下跌 9.35%。其中前期涨幅较大的铜行业和磁性材料行业指数跌幅最大，分别达 13.63%和 12.45%，黄金板块也受困于金价的低靡，本周下跌 11.45%。预计短期内政府对于通胀的忧虑仍将影响 A 股市场，但本月内继续出台更为严厉调控政策的可能性不大。短期内的调控到位将缓解市场的恐慌情绪，而下周公布的 2010 年 12 月 CPI 数据预期将小于 5，因此下周有色板块或将有所表现。

表 3 行业指数表现（%，截止 2011 年 01 月 14 日）

行业	最近一周	最近一月	最近一年	今年以来
沪深 300	-2.36	-5.43	-10.87	-1.16
有色金属 SW	-7.36	-10.54	11.33	-9.35
磁性材料 SW	-9.78	-19.12	65.86	-12.45
金属新材料 SW	-7.33	-14.30	48.61	-8.54
小金属 SW	-6.78	-11.56	48.18	-6.96

黄金 SW	-5.79	-15.78	0.57	-11.45
铅锌 SW	-8.63	-11.74	13.47	-8.97
铝 SW	-6.13	-6.27	-20.90	-5.25
铜 SW	-9.55	-5.65	3.53	-13.63

资料来源：Wind、德邦证券研究所

投资建议：

重点关注： 具有明显业绩提升和高送配潜力的个股

本周有色板块最大的亮点是精诚铜业，受公司公告 2010 年度业绩预增一倍以及拟高转增的影响，本周公司股价逆市上涨 20%。受下半年金属价格大幅上涨以及全年经济复苏的影响，2010 年度有色行业公司的业绩相比 2009 年一般都有明显的提升。因此具有业绩大幅提升和高送转潜力的有色个股是近期的行业亮点所在，建议投资者关注具有较高每股资本公积和未分配利润的天齐锂业（002466）、赣锋锂业（002460）、格林美（002340）以及利源铝业（002501）。

风险提示：

近期全球天气异常加剧，金属价格大幅度调整以及全球经济复苏低于预期。

投资评级

一、行业评级

推荐 – Attractive: 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性 – In-Line: 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避 – Cautious: 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 – Buy: 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持 – Outperform: 预期未来 6 个月股价涨幅为 10%-20%
中性 – Neutral: 预期未来 6 个月股价涨幅为 -10% - +10%
减持 – Sell: 预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

特别声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。