

国际经济数据超预期，春节铜价创新高 —— 有色金属行业周报（20110131-0208）

有色金属

维持

增持

□ 一周价格综述

春节前的两个交易日（1.31-2.1），贵金属价格企稳回升，基本金属全面上涨，涨幅最大的LME镍，上涨5.17%；锌、铜、铅分别上涨5.01%、4.35%和4.21%；铝、锡分别上涨3.2%和1.7%。

春节期间（2.2-2.8），国际黄金价格上涨1.92%，白银也继续前期的涨势，LME白银价格上涨5.93%。受美国经济数据利好的刺激，春节期间基本金属继续全面上涨。其中，LME锡表现最强，涨幅达4.13%；锌、镍、铜、铅分别上涨1.58%、1.38%、1.16%和1.14%，LME铜价及锡价则创出了历史新高。库存方面，锡、铅有所回升，镍、铜有所下降。

□ 本周投资策略

春节前的两个交易日，沪深300上涨1.3%，有色行业上涨4.4%，其中，黄金涨幅较大，为5.1%；铜、铅、铝、小金属分别上涨3.2%、2.4%、4.4%和4.9%。

投资方面，铜行业建议关注西部矿业（601168）和江西铜业（600362）；近期国家收储部分稀有金属品种（如锗、铟等），建议关注云南锗业（002428）和株冶集团（600961）；高送配是市场关注热点，建议关注鲁丰股份（002379）。

□ 一周行业动态

春节期间国际经济数据良好，超市场预期
“十二五”钒钛资源综合利用及产业基地规划征求意见会在京召开
俄罗斯Norilsk拟将2011年镍产量提高
蒙西煤田望成中国最大铝土矿 可基本替代进口量
新疆今年重点项目投资将达1500亿

□ 一周公司动态

江西铜业（600362）：2010年业绩预增90%-110%
中国铝业（601600）：拟定增10亿股A股 募资总额90亿元
紫金矿业（601899）：污水渗漏案被判3000万罚金
东方锆业（002167）：澳洲购矿，获澳外商投资委批准
利源铝业（002501）：铝型材加工新秀，首次给予“增持”评级

分析师：李文

证书编号：s34020041917193

联系信息：

010-59707167

liwen@longone.com.cn

联系人：张方

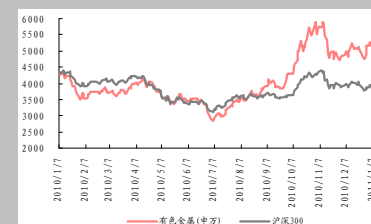
联系信息：

010-59707167

zhangfang@longone.com.cn

分析日期：2011年02月09日

行业表现



行业重点公司业绩预测/EPS

	2010	2011	2012
江西铜业	1.42	1.88	2.35
格林美	0.81	1.38	1.75
云南锗业	0.68	0.92	1.42
东方锆业	0.28	0.56	0.80
西部矿业	0.49	0.79	0.99
紫金矿业	0.37	0.5	0.61

相关研究报告

□ 一周价格综述

春节前的两个交易日（1.31-2.1），黄金价格企稳，LME黄金微跌0.08%；白银价格大幅上涨，LME白银价格上涨2.14%。而在这期间，美元指数大幅下跌，两日累计下跌1.47%，到77的整数关口。基本金属全面上涨，涨幅最大的LME镍，上涨5.17%；锌、铜、铅分别上涨5.01%、4.35%和4.21%；铝、锡分别上涨3.2%和1.7%。

春节期间（2.2-2.8），国际黄金价格上涨1.92%，白银也继续前期的涨势，LME白银价格上涨5.93%。受国际经济数据利好的刺激，春节期间基本金属继续全面上涨。其中，LME锡表现最强，涨幅达4.13%；锌、镍、铜、铅分别上涨1.58%、1.38%、1.16%和1.14%。LME铜价及锡价则创出了历史新高，分别达到10060美元/吨和31400美元/吨。库存方面，锡、铅有所回升，镍、铜有所下降。

□ 本周投资策略

春节前的两个交易日，沪深300上涨1.3%，有色行业上涨4.4%，其中，黄金涨幅较大，为5.1%；铜、铅、铝、小金属分别上涨3.2%、2.4%、4.4%和4.9%。

2月8日央行宣布上调存贷款基准利率0.25个百分点，进一步收紧流动性，控制通胀水平，这对金属价格的短期上涨是有一定抑制作用的。但总体来看，未来金属价格持续上涨的概率很大，原因我们认为有：（1）美国、日本、欧洲等经济体制制造业、就业指数超预期好转，表明实体经济恢复状况良好；（2）欧元区年度物价涨幅已经加速至2.4%，创两年多新高，超过2%的预警线。欧洲央行(ECB)管理委员会成员默施表示，如果欧元区通胀并非暂时上扬，欧洲央行将加息，这将增加欧元的吸引力，促使美元指数下跌。品种方面，我们仍看好铜，而锡由于印尼雨季、我国冰冻影响逐步消退，预计未来上涨动力不足。

投资方面，铜行业建议关注西部矿业（601168）和江西铜业（600362）；近期国家收储部分稀有金属品种（如锗、铟等），建议关注云南锗业（002428）和株冶集团（600961）；高送配是市场关注热点，建议关注鲁丰股份（002379）。

□ 一周行业动态

春节期间国际经济数据良好，超市场预期

美国商务部1月31日公布，1月份芝加哥采购经理人指数升至68.8，为1988年7月以来的最高水平，标志着经济活动连续第16个月实现扩张，高于市场预期。此前经济学家普遍预计该指数将下滑至64.5，2010年12月份数据向下修正后为66.8。1月份就业指数升至近26年半以来的最高水平64.1，前月为58.4。

美国供应管理学会(ISM)2月3日公布，1月份美国非制造业采购经理人指数(PMI)由去年12月份的57.1上升至59.4，去年11月份为56.0。此前预期为57.0。当月商业活动/生产指数从前月的62.9上升至64.6。

美国1月份非制造业价格指数从前月的69.5升至72.1，显示通胀压力加剧。当月就业增速加快，就业指数从前月的52.6上升至54.5。新订单指数则从前月的61.4上升至64.9。

美国劳工部2月4日公布，1月份非农就业人数增加36000人，私营部门就业人数增加50000人。去年12月份非农就业人数经修正后为增加121000人，初步数据为增加103000人。

美国1月份失业率降至9.0%，为2009年4月以来的最低水平，有大约1386万名求职者未能找到工作。此前经济学家预计，美国1月份非农就业人数将增加136000人，失业率将从去年12月份的9.4%升至9.5%。

日本经济产业省1月31日公布，日本12月工业产值月比上升3.1%，因受到汽车和电子行业生产改善以及

出口复苏的提高，特别是对美出口。这一结果超过了此前接受调查经济学家平均预期的经济调后上涨2.9%。

欧洲央行可能加息应对通胀二次效应

外电报道，欧洲央行(ECB)管理委员会成员、卢森堡央行行长默施(Yves Mersch)日前表示，如果欧元区通胀并非暂时上扬，而且激起二次效应，欧洲央行将加息。

默施表示，欧洲央行将在3月初下次政策会议上发布2011年首份经济和通胀预期报告，如果眼下通胀只是临时上扬，且到年末回落至2%以内，就没有危险；不过，若二次效应引发通胀上扬演变为一种常态风险，货币当局就必须进行严厉干预。

默施指出，尽管通胀压力已经“毫无疑问上扬”，但“其本质不受央行影响，因其来自于外部”，比如能源和商品价格。

欧洲央行行长特里谢(Jean-Claude Trichet)上周并没有暗示立即升息的计划，虽然与三周之前相比，央行预计通胀高于2%的时间将更长。欧元区年度物价涨幅已经加速至2.4%，创两年多新高。

蒙西煤田望成中国最大铝土矿 可基本替代进口量

新华网呼和浩特2月8日电(记者刘军)随着高铝粉煤灰提取氧化铝技术产业化进程的加快，内蒙古自治区西部煤田有望成为我国铝资源储量最大的“铝土矿”。业内人士表示，如能实现变废为宝，粉煤灰提取氧化铝，可基本替代我国目前铝土矿和氧化铝的进口量。

内蒙古自治区发展改革委提供的数据说，内蒙古西部准格尔煤田等地高铝煤炭资源富集，原煤中氧化铝含量约10%，燃烧后的粉煤灰中氧化铝含量达到40%至51%。按铝煤共生矿资源量500亿吨计算，潜在的高铝粉煤灰蕴藏量高达150亿吨，相当于我国目前铝土矿保有储量的8倍以上，是我国重要的铝矿资源后备基地。

记者采访了解到，近年来，粉煤灰提取氧化铝技术一直受到科研机构、资源开发企业的广泛关注。目前，大唐国际与清华大学自主研发的高铝粉煤灰提取技术已经进入工业化实施阶段，年提取氧化铝20万吨的项目已在内蒙古投产，证实了这项技术的可行性。

“十二五”钒钛资源综合利用及产业基地规划征求意见会在京召开

1月25日，国家发展改革委产业协调司在北京召开了“十二五”钒钛资源综合利用及产业基地规划征求意见会，国家发改委综合司、地区司，河北、湖北、四川、云南省发改委，河北省承德市、四川省攀枝花市、四川省凉山州人民政府，中国钢铁工业协会、中国涂料工业协会、中国有色金属协会钛锆钨分会，钢铁研究总院、北京有色金属研究总院、东北大学、攀枝花钢铁研究院、攀枝花学院，攀钢、重钢、川威集团、龙蟒集团、承钢、承德万利通集团、云冶集团新立有色公司、云铜集团钛业公司、昆钢集团等单位的代表出席会议。国家发改委产业协调司副巡视员李忠娟同志主持会议。

会上，中钢集团金信咨询公司介绍了《“十二五”钒钛资源综合利用及产业基地规划（征求意见稿）》。与会各单位在充分肯定《规划》的总体框架、指导思想、主要任务的前提下，对需求预测、准入条件、政策措施等方面提出了修改意见。

李忠娟指出，编制《“十二五”钒钛资源综合利用及产业基地规划》是“十二五”重点产业生产力布局和调整规划的内容之一，也是建国以来国家组织编制的第一个钒钛产业规划，对促进优势资源钒钛产业健康、可持

续发展，引导地方政府和企业合理开发、高效利用，以及国家实施宏观调控政策等，都有积极意义。与会代表提出的意见和建议，是对我们工作的鼓励和鞭策。下一步，我们将综合各方面的意见对规划进行修改、补充和完善。

新疆今年重点项目投资将达 1500 亿

综合媒体2月9日消息，新疆维吾尔自治区发改委称，2011年新疆将继续加大铁路、公路、管道、电力等基础设施建设，计划完成投资1500亿元人民币以上，比去年的1200亿元增长25%。

今年，新疆油气管道将建设中亚天然气一期输气管道、独山子-乌鲁木齐原油管道、伊宁-霍尔果斯煤制气外输管道；电力方面将新增装机350万千瓦，加快自治区内750千伏骨干电网建设，进一步推进城市和农村电网改造等。

今年新疆还将加快兰新第二双线等11条在建铁路项目建设，新增铁路里程450公里；力争开工建设乌鲁木齐新客站、乌鲁木齐集装箱中心站、哈密-额济纳等铁路。公路建设方面，新疆将重点突出高速公路和国道干线建设，提高路网整体通行保障能力。

民航建设将以打造乌鲁木齐西部门户枢纽为重点，加强航线网络布局，力争开辟新的国际国内航线，开工建设富蕴、且末机场等。

俄罗斯 Norilsk 拟将 2011 年镍产量提高

2月1日报道，全球最大的镍和钯金生产商——俄罗斯Norilsk Nickel公司拟将今年镍产量提高至30-31.5万吨，该公司2010年的镍产量为297,329吨。

Norilsk公司周一亦表示，2011年公司旗下位于俄罗斯境内的矿厂预计生产镍24-24.5万吨，而海外镍矿项目的产量预计在6-7万吨。公司同时称计划生产38-39万吨铜，铜产量低于2010年的388,872吨。

这家公司预计今年钯金产量将在285-287万盎司，公司2010年生产钯金286.1万盎司，铂金产量预计将由去年的69.30万盎司提升至70.5-72万盎司。

Norilsk公司2010年镍，钯金和铂金产量均较2009年提升，而铜产量如预期般下滑。2010年，Norilsk公司镍产量接近预期的29.9-30.9万吨，铜产量小幅低于预期的39.3-39.8万吨。Norilsk的产出结果没有包括美国斯蒂尔沃特矿业公司(Stillwater Mining Co)的产量，因其在12月份将该公司出售。

Norilsk公司的主要股东有波塔宁旗下的Interros，全球最大铝生产商——俄罗斯铝业联合公司(UC RUSAL)。这两家公司分别持有Norilsk25%的股权，并对公司的管理权问题争执不休。

(印尼金属) 若锡价触及纪录高位引发大量开采, 将限制锡的年度产量

路透雅加达1月28日电——世界最大的锡出口国印尼的两位官员周五对路透称, 若锡价触及纪录高位引发大量开采, 或将限制锡的年产量, 上限设在10万吨。

官员表示, 对于那些数年闲置或没有出口的锡冶炼厂, 贸易部将吊销其出口许可证。

□ 一周公司动态

江西铜业 (600362): 2010 年业绩预增 90%-110%

江西铜业1月31日发布公告,公司2010年归属于母公司所有者净利润同比增长90%-110%,上年同期为23.49亿元,则本年度实现净利润44.63-49.33亿元,对应EPS为1.29-1.42元。

产品价格上涨是业绩同比大幅增长的主要原因。公司是目前国内最大的铜冶炼企业,现有电解铜产能90万吨,主要产品为电解铜和贵金属、硫酸等副产品。2010年电解铜、黄金、白银现货平均价格为59120元/吨、268元/克、4635元/千克,同比涨幅分别为39%、25%、40%。

我们预计公司2010-2012年EPS分别为1.40元、1.88元和2.35元,按照1月31日39.17元的收盘价测算,2010-2012年的动态P/E分别为28倍、21倍和17倍。考虑到公司具有较高的矿产资源自给率,铜价上涨对公司业绩提升较大;以及2011年铜冶炼加工费的上涨,我们维持公司“买入”的投资评级。

中国铝业 (601600): 拟定增 10 亿股 A 股 募资总额 90 亿元

中国铝业1月31日发布公告,公司拟向特定对象发行不超过10亿股股票,发行价格不低于定价基准日前20个交易日公司A股股票交易均价的90%;本次发行拟募集不超过人民币90亿元,募集资金将用于兴县80万吨氧化铝项目、中州分公司选矿拜耳法系统70万吨扩建项目以及补充流动资金。

募投项目增加氧化铝市场份额,提高原料自给率。公司目前拥有氧化铝产能约1000万吨/年,若募投项目达产可以总共增加150万吨产能,增幅达15%。募投项目建成将进一步提升公司原料自给率,其中,兴县项目配套99万吨/年的铝土矿项目;中州分公司项目也包含125万吨/年的矿山建设。另外,权益性资金的补充将一定程度上改善公司财务状况。

维持“中性”评级。不考虑非公开发行,我们预计公司2010-2012年EPS分别为0.05元、0.11元和0.23元,按照1月31日10.39元的收盘价测算,2010-2012年的动态P/E分别为208倍、94倍和45倍,维持“中性”评级。

精诚铜业 (002171): 大股东减持 800 万股, 占总股本 4.91%

公司于2011年2月1日接到控股股东安徽楚江投资集团有限公司通知,楚江集团于2011年1月31日通过深圳证券交易所大宗交易系统减持精诚铜业股份800万股,占本公司总股本的4.91%,减持均价为30元/股。本次减持前,楚江集团持有本公司股份1.02867亿股,占公司总股本的63.10%。本次减持后,楚江集团持有本公司股份9486.7股,占公司总股本的58.19%,仍为公司控股股东。

公司IPO限售流通股1.02867亿股于2010年9月21日解禁。而2010年12月15日公司公告,楚江集团拟在未来六个月内通过证券交易系统减持所持有的部分公司股份,合计减持数量不超过2000万股(占公司总股本的12.27%)。减持后楚江集团持有本公司股份比例仍超过50%,占绝对控股地位,实际控制人也维持不变。

此次减持800万股后按照公告楚江集团未来仍有继续减持1200万股的可能,未来大股东的大规模减持对公司的股份有较大的负面影响。

紫金矿业 (601899): 污水渗漏案被判 3000 万罚金

公司于2011年1月30日收到福建省龙岩市新罗区人民法院刑事判决书,判决如下:被告单位紫金矿业集团股份有限公司紫金山金铜矿犯重大环境污染事故罪,判处罚金人民币3000万元,原已缴纳的行政罚款

956.313万元折抵，尚需缴纳2043.687万元，应于本判决生效之日起15日内缴清。其他五名被告分别被判处三到四年六个月有期徒刑，并处罚金刑。

法院认为：被告单位紫金矿业集团股份有限公司紫金山金铜矿违反国家规定，在生产过程中对企业存在的环保安全问题重视不足，没有从根本上采取有效措施解决存在的环保隐患，继而发生了危险废物泄漏至汀江，致使汀江河水域水质受到污染，造成渔业养殖户养殖的鱼类死亡损失价值人民币2220.6万元，福建省上杭县城区部分自来水厂停止供水1天，破网放生的鱼类达3084.44万斤，后果特别严重；其余五名被告作为事故直接负责的主管人员和直接责任人员，对该事故均负有直接责任，其行为均已构成重大环境污染事故罪。

东方锆业（002167）：澳洲购矿，获澳外商投资委批准

东方锆业1月31日发布公告，公司与澳大利亚 Australian Zircon NL 公司（以下简称“AZC”）及奥地利 DCM DECO metal 有限公司（以下简称“DCM”）合作相关方案已获得澳大利亚政府外商投资审核委员会批准。DCM 公司是欧洲、美洲、中东等地区钢铁企业的主要炼钢原料供应商之一，也是AZC的控股股东；AZC公司是澳大利亚证券交易所的上市公司，专注于锆矿勘探、采矿和加工生产。

此前，2010年5月19日公司已与DCM公司签订了《合作意向书》，合作的主要内容：本公司与AZC拟共同出资在澳大利亚成立合资公司，由合资公司收购AZC持有的包括（但不限于）所有勘探地权、采矿地权和选矿厂土地、厂房、设备等所有的固定资产及无形资产；本公司出资不高于4000万澳元占合资公司不低于51%股权。

AZC在澳大利亚主要锆钛矿产区Murray Basin拥有15500平方公里的勘探地权，大部分为锆钛矿；拥有已获采矿权且已投入生产的Mindarie锆矿项目及年产能可达到3.5万吨锆精矿的选矿厂100%的权益。

此外，AZC拥有“世界上现有最大的单体锆矿资源WIM 150”项目80%的权益。WIM 150项目位于维多利亚州，是世界级的锆矿资源，经权威资源评估机构Snowden公司的计算，WIM150项目核心区域符合JORC标准的锆资源已达到约360万吨。

本此收购将打通公司上游产业链，有助于提高公司的资源保障程度，进而极大地提升公司核心竞争力，为公司的长期发展奠定坚实基础。我们预计2010-2012年EPS分别为0.28元、0.56元和0.80元，对应1月31日股价36.30元，对应的动态PE分别为130倍、65倍和45倍，维持公司“增持”评级。

利源铝业（002501）：铝型材加工新秀，首次给予“增持”评级

公司1月27日公告称，公司与三井物产签署铝型材购销协议书，2011年公司每月为三井提供100吨铝型材，全年约1200吨，每吨产品加工费在1.5-2.7万元之间。公司高新技术企业申请通过公示正式获批。

公司主要从事铝型材及深加工产品的生产与销售。公司的定价模式为“基准铝锭价格+加工费”，利润主要来源于加工费。其中，低端产品加工费为4000-5000元/吨、高端产品加工费为7000-8000元/吨（见图表1）。此次合同定制的是超高端产品，加工费平均在2万元/吨左右，毛利率高达45%，预计将增厚公司2011年EPS0.16元。

另外，公司1月26日公告，公司的高新技术企业申请已于1月19日通过公示正式获批，目前等待批文正式下达，从2010年起，公司将执行15%的所得税率（目前所得税率为25%），由此将增厚2011年EPS0.14元。

此次购销合同及所得税率下降预计可累计增厚公司2011年EPS0.3元，增幅达28%。

其它投资亮点：公司具有连续高送转的潜力（请参考报告《掘金2010年报“高送转”》，2011年1月20日）。另外，公司募投项目“1万吨大截面交通运输工业型材”预计在2012初投产，该类铝型材可以供应动车、地铁、轻轨等，前景广阔。

首次给予公司“增持”评级：我们预计2010年-2012年的EPS分别为1.04、1.37、1.69，对应的PE分别为48倍、36倍、29倍。考虑到公司募投项目下游需求旺盛，以及与三井公司确定的合作关系，拓宽了深加工铝型材市场，公司高毛利率业务不断提高，盈利能力持续增强，首次给予公司“增持”评级。

风险提示：原材料价格波动风险；市场竞争风险；募集资金项目风险。

□ 周（1月31日至2月1日）金属价格涨跌幅

【黄金、白银】

黄金	周收盘价	环比	白银	周收盘价	环比
LME黄金（美元/盎司）	1342.03	-0.08%	LME白银（美元/盎司）	28.5825	2.14%
COMEX黄金（美元/盎司）	1340.3	-0.10%	COMEX白银（美元/盎司）	28.514	2.13%
上海黄金AUA2合约（元/克）	280.74	-0.92%	长江现货1#白银（元/千克）	6385	4.59%

【基本金属】

LME3月基本金属期价（1.31-2.1）					长江基本金属现货价（1.31-2.1）			
周收盘价（美元/吨）		环比	周库存（吨）		环比	周末价（元/吨）		环比
铜	9945	4.35%	393925	-1.04%	1#铜	72975	3.81%	
铝	2551	3.20%	4525850	0.03%	A00铝	16700	0.72%	
铅	2540	4.21%	282700	1.32%	1#铅	17200	0.88%	
锌	2472	5.01%	710275	-0.09%	1#锌	18625	4.20%	
锡	30155	1.70%	17835	1.13%	1#锡	179000	0.56%	
镍	27995	5.17%	134442	0.11%	1#镍	208000	1.71%	

□ 周（2月2日至2月8日）金属价格涨跌幅

【黄金、白银】

黄金	周收盘价	环比	白银	周收盘价	环比
LME黄金（美元/盎司）	1367.8	1.92%	LME白银（美元/盎司）	30.2775	5.93%
COMEX黄金（美元/盎司）	1364.1	1.78%	COMEX白银（美元/盎司）	30.271	6.16%

【基本金属】

LME3月基本金属期价（2.2-2.8）				
	周收盘价（美元/吨）	环比	周库存（吨）	环比
铜	10060	1.16%	392025	-0.48%
铝	2565	0.55%	4561425	0.79%
铅	2569	1.14%	291850	3.24%
锌	2511	1.58%	709825	-0.06%
锡	31400	4.13%	18760	5.19%
镍	28380	1.38%	132936	-1.12%

附录 I：金属价格走势

【黄金、白银】

图 1. COMEX 黄金价格高位震荡

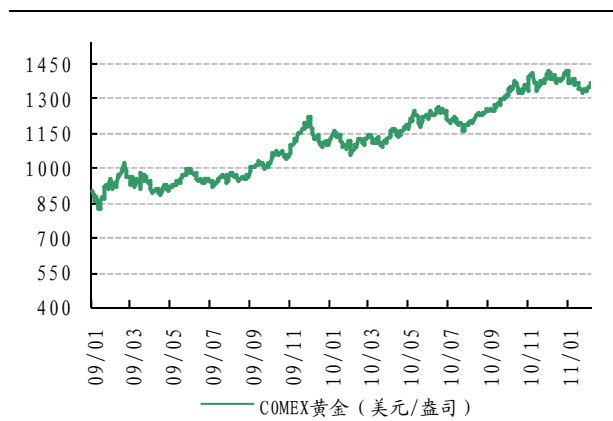


图 2. 上海黄金价格高位震荡

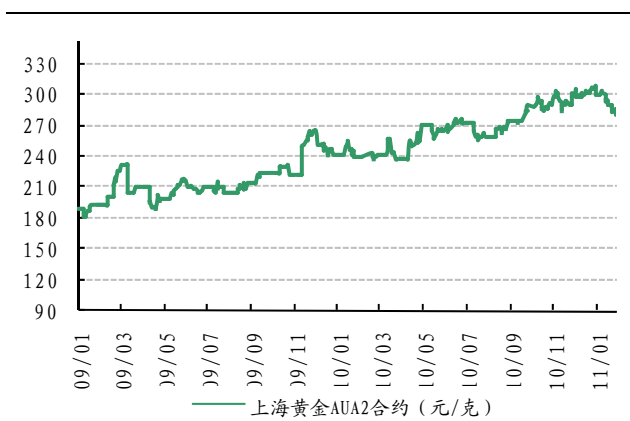


图 3. COMEX 白银价格高位震荡

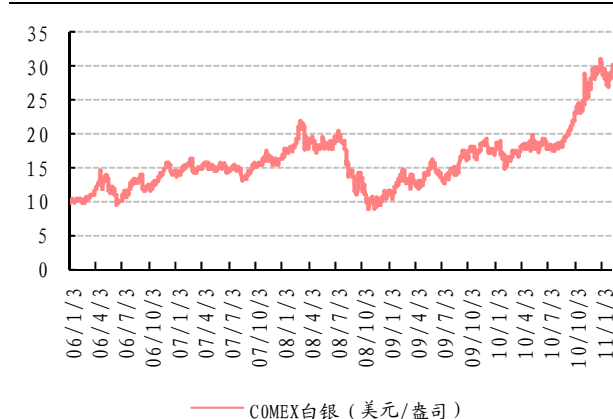
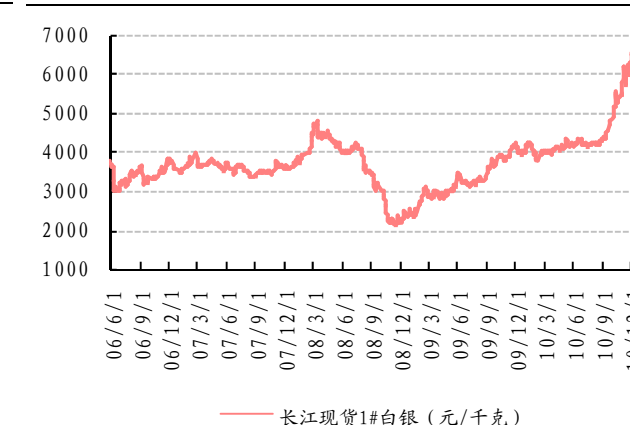


图 4. 长江现货 1#白银价格高位震荡



【基本金属】

图 5. 长江现货 1#铜价格震荡走高



图 6. LME3 月期铜和库存

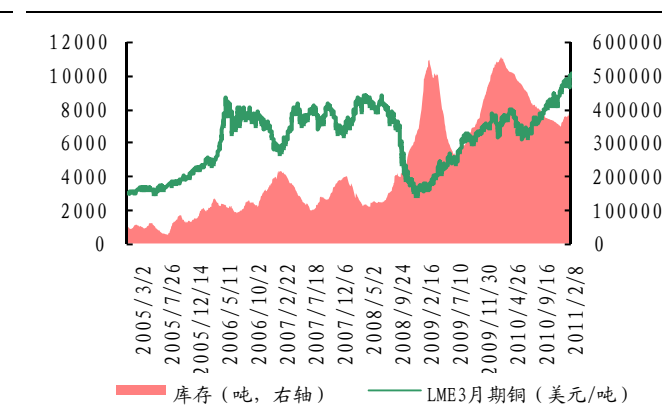


图 7. 长江现货 A00 铝价较为疲软



图 8. LME3 月期铝和库存

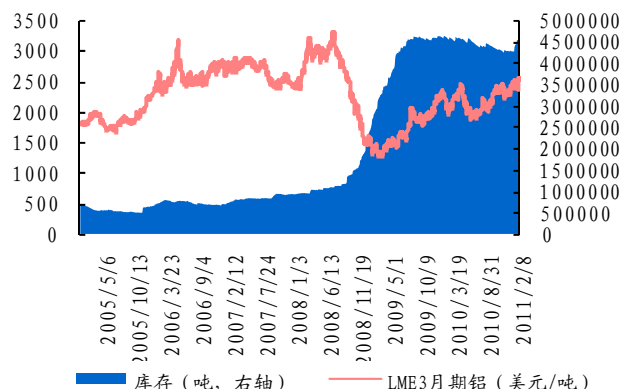


图 9. 长江现货 1# 铅价平稳震荡



图 10. LME3 月期铅和库存



图 11. 长江现货 1# 锌价平稳震荡



图 12. LME3 月期锌和库存

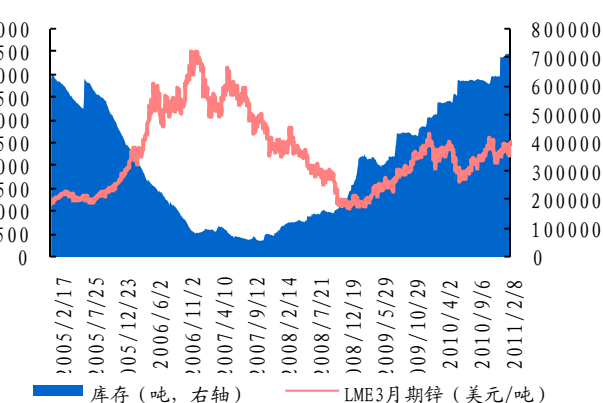


图 13. 长江现货 1#锡价创近期新高



图 14. LME3 月期锡和库存

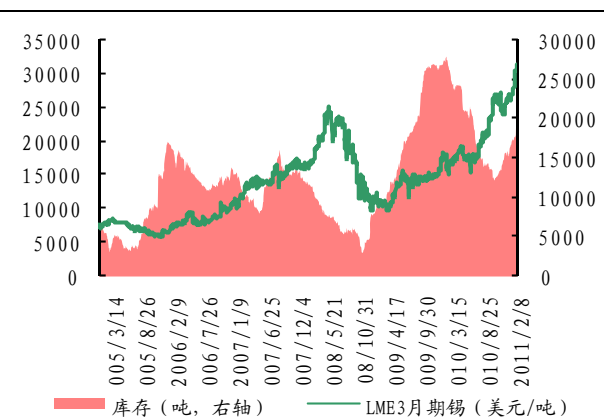


图 15. 长江现货 1#镍价震荡走高

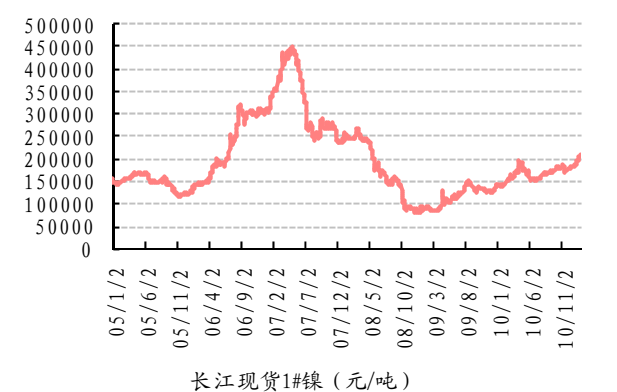
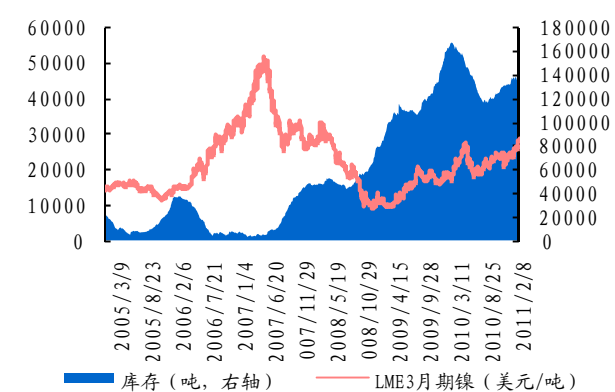


图 16. LME3 月期镍和库存



附录 II：板块个股市场表现

表 1. 有色金属子板块市场表现

期间涨幅	沪深300	有色	相对涨幅	黄金	相对涨幅	铜	相对涨幅	铝	相对涨幅	铅锌	相对涨幅	小金属	相对涨幅	金属新材料	相对涨幅
近1周以来涨幅 %	1.3%	4.4%	3.0%	5.1%	3.7%	3.2%	1.8%	2.4%	1.0%	4.4%	3.1%	4.9%	3.6%	4.9%	3.5%
近1月以来涨幅 %	-3.1%	-9.5%	-6.4%	-10.8%	-7.7%	-11.0%	-7.9%	-5.2%	-2.1%	-10.7%	-7.6%	-9.7%	-6.6%	0.9%	4.0%
近3月以来涨幅 %	-12.6%	-18.7%	-6.1%	-28.0%	-15.4%	-8.0%	4.6%	-19.5%	-6.9%	-17.6%	-5.0%	-22.6%	-10.0%	-11.0%	1.6%
近1年以來涨幅 %	-4.4%	28.1%	32.5%	10.5%	14.9%	22.8%	27.2%	-9.2%	-4.8%	30.6%	35.0%	72.7%	77.1%	60.6%	65.0%

表 2. 近 1 周以来领先、落后前 10 位个股

序号	简称	代码	股价	涨跌幅	总市值 亿元	流通市值 亿元	动态 市盈率	最新 市净率	序号	简称	代码	股价	涨跌幅	总市值 亿元	流通市值 亿元	动态 市盈率	最新 市净率
领先前10位									落后前10位								
1	云海金属	002182	25.6	11.2%	49.2	35.4	168.4x	5.5x	1	天齐锂业	002466	50.9	2.0%	49.9	12.5	n.a.	5.3x
2	东方锆业	002167	37.3	9.4%	67.0	65.2	202.4x	11.6x	2	精艺股份	002295	18.3	1.8%	25.8	16.5	36.6x	3.1x
3	豫光金铅	600531	26.3	9.2%	77.7	77.7	78.0x	4.5x	3	云南铜业	000878	26.9	1.8%	338.0	338.0	110.3x	8.1x
4	山东黄金	600547	46.0	7.4%	654.0	318.0	73.0x	18.1x	4	南山铝业	600219	9.4	1.7%	182.2	78.1	29.1x	1.3x
5	恒邦股份	002237	45.4	6.9%	86.9	30.5	75.9x	6.5x	5	罗普斯金	002333	13.4	1.4%	33.7	8.8	33.8x	2.9x
6	包钢稀土	600111	63.5	6.1%	512.7	313.2	846.5x	22.6x	6	宁波富邦	600768	8.7	1.4%	11.6	9.9	n.a.	8.9x
7	驰宏锌锗	600497	27.8	6.1%	279.8	260.8	96.4x	6.7x	7	鲁丰股份	002379	35.3	1.2%	27.4	6.9	n.a.	3.2x
8	东方钽业	000962	23.1	5.9%	82.5	82.5	134.3x	6.8x	8	格林美	002340	51.1	-0.3%	61.9	47.8	108.7x	6.1x
9	锡业股份	000960	34.0	5.6%	280.2	155.0	138.9x	6.8x	9	金马集团	000602	27.5	-0.8%	41.5	41.0	n.a.	18.7x
10	铜陵有色	000630	28.7	5.5%	371.5	371.5	56.3x	5.4x	10	精诚铜业	002171	29.9	-5.9%	48.7	48.1	140.9x	7.2x

表 3. 近 1 月以来领先、落后前 10 位个股

序号	简称	代码	股价	涨跌幅	总市值 亿元	流通市值 亿元	动态 市盈率	最新 市净率	序号	简称	代码	股价	涨跌幅	总市值 亿元	流通市值 亿元	动态 市盈率	最新 市净率
领先前10位									落后前10位								
1	精诚铜业	002171	29.9	32.5%	48.7	48.1	140.9x	7.2x	1	海亮股份	002203	15.2	-14.8%	61.0	55.6	31.0x	4.1x
2	常铝股份	002160	19.1	21.1%	32.5	32.5	n.a.	5.0x	2	鑫科材料	600255	9.5	-14.9%	42.6	42.6	n.a.	3.7x
3	云海金属	002182	25.6	19.4%	49.2	35.4	168.4x	5.5x	3	辰州矿业	002155	29.7	-16.3%	162.4	162.3	105.4x	8.3x
4	中国铝业	601600	10.7	4.4%	1,444.4	1,023.2	n.a.	2.8x	4	厦门钨业	600549	41.5	-16.6%	282.7	282.7	152.0x	11.2x
5	精艺股份	002295	18.3	1.1%	25.8	16.5	36.6x	3.1x	5	豫光金铅	600531	26.3	-18.3%	77.7	77.7	78.0x	4.5x
6	锡业股份	000960	34.0	0.7%	280.2	155.0	138.9x	6.8x	6	株冶集团	600961	14.8	-18.4%	77.9	38.1	121.0x	4.0x
7	驰宏锌锗	600497	27.8	-1.4%	279.8	260.8	96.4x	6.7x	7	铜陵有色	000630	28.7	-18.7%	371.5	371.5	56.3x	5.4x
8	吉恩镍业	600432	26.3	-1.4%	213.2	200.7	164.3x	5.9x	8	格林美	002340	51.1	-21.0%	61.9	47.8	108.7x	6.1x
9	云南锆业	002428	77.8	-1.4%	97.7	24.9	n.a.	8.1x	9	东方锆业	002167	37.3	-21.1%	67.0	65.2	202.4x	11.6x
10	南山铝业	600219	9.4	-3.3%	182.2	78.1	29.1x	1.3x	10	西藏矿业	000762	29.7	-22.2%	81.8	81.8	818.0x	11.8x

表 4. 近 3 月以来领先、落后前 10 位个股

序号	简称	代码	股价	涨跌幅	总市值 亿元	流通市值 亿元	动态 市盈率	最新 市净率	序号	简称	代码	股价	涨跌幅	总市值 亿元	流通市值 亿元	动态 市盈率	最新 市净率
领先前10位									落后前10位								
1	云海金属	002182	25.6	24.4%	49.2	35.4	168.4x	5.5x	1	辰州矿业	002155	29.7	-28.0%	162.4	162.3	105.4x	8.3x
2	常铝股份	002160	19.1	1.5%	32.5	32.5	n.a.	5.0x	2	宝钛股份	600456	24.9	-28.1%	106.9	56.5	255.9x	2.9x
3	西部资源	600139	37.2	0.5%	88.1	43.6	93.7x	23.3x	3	山东黄金	600547	46.0	-28.3%	654.0	318.0	73.0x	18.1x
4	东方锆业	002167	37.3	-1.9%	67.0	65.2	202.4x	11.6x	4	中孚实业	600595	10.9	-28.5%	164.4	164.4	44.6x	3.2x
5	铜陵有色	000630	28.7	-4.3%	371.5	371.5	56.3x	5.4x	5	宏达股份	600331	14.1	-29.5%	145.6	145.6	58.1x	12.4x
6	豫光金铅	600531	26.3	-6.6%	77.7	77.7	78.0x	4.5x	6	紫金矿业	601899	7.2	-30.2%	1,047.0	455.4	26.1x	5.1x
7	金马集团	000602	27.5	-7.5%	41.5	41.0	n.a.	18.7x	7	罗平锌电	002114	15.1	-30.9%	27.7	27.7	351.4x	7.2x
8	驰宏锌锗	600497	27.8	-7.6%	279.8	260.8	96.4x	6.7x	8	广晟有色	600259	55.5	-31.2%	138.3	67.6	n.a.	49.0x
9	精艺股份	002295	18.3	-7.7%	25.8	16.5	36.6x	3.1x	9	锌业股份	000751	8.3	-31.5%	91.8	91.8	165.4x	5.6x
10	云南铜业	000878	26.9	-9.5%	338.0	338.0	110.3x	8.1x	10	西藏矿业	000762	29.7	-34.3%	81.8	81.8	818.0x	11.8x

资料来源：东海证券研究所，wind

附录III：行业子板块市场表现

图 1. 黄金板块近 1 年走势

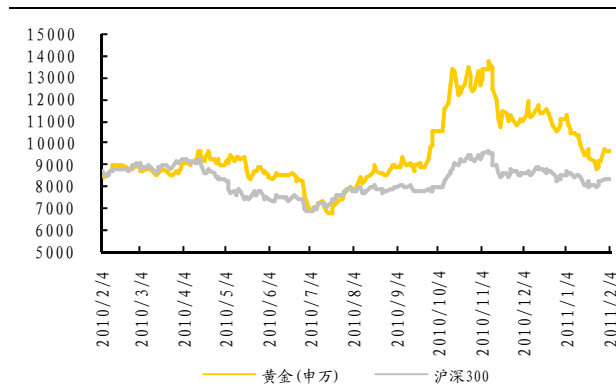


图 2. 铜板块近 1 年走势

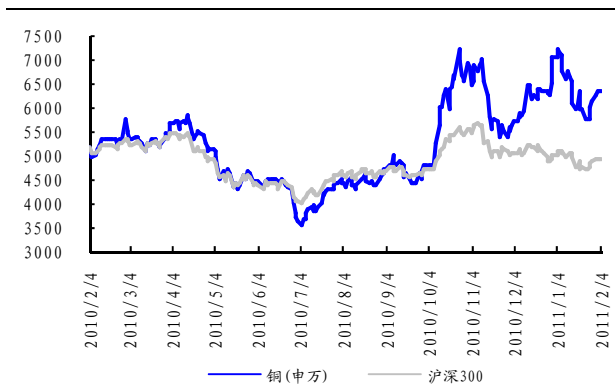


图 3. 铝板块近 1 年走势

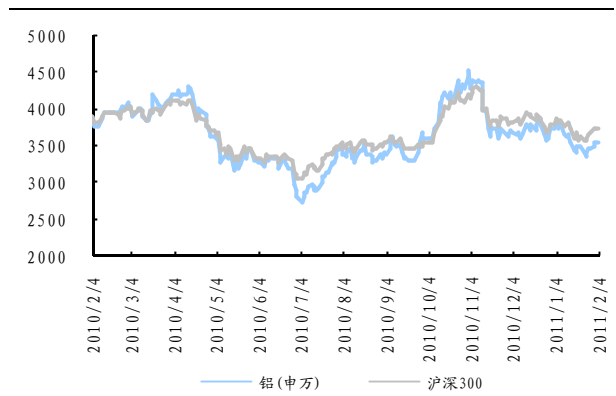


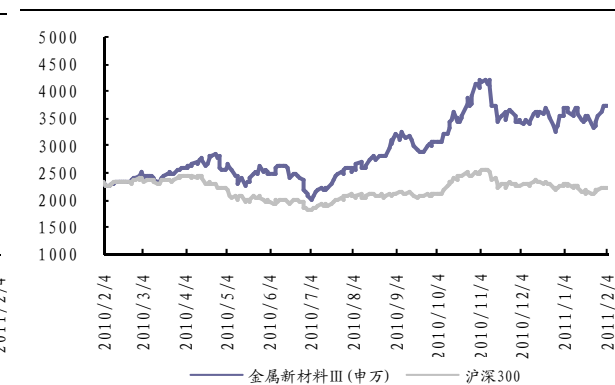
图 4. 铅锌板块近 1 年走势



图 5. 小金属板块近 1 年走势



图 6. 金属新材料板块近 1 年走势



资料来源：东海证券研究所，wind

作者简介

评级定义

市场指数评级	看多——未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20% 看平——未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间 看空——未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配——未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10% 标配——未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间 低配——未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入——未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15% 增持——未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间 中性——未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间 减持——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间 卖出——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

资格说明

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

联系方式

北京 东海证券研究所	上海 东海证券研究所
中国 北京 100089	中国 上海 200122
西三环北路 87 号国际财经中心 D 座 15F	世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11F
电话: (8610) 66216231	电话: (8621) 50586660
传真: (8610) 59707100	传真: (8621) 50819897