

稀土价格持续大涨，推荐包钢稀土

--有色金属行业周报（20110208-0304）

有色金属

维持

增持

一周价格综述

贵金属的政治避险需求仍在增长，美元指数连续三周下跌，上周下跌1.13%至76.38。由此黄金价格创出历史新高，达到1430.9美元/盎司，周涨幅1.44%；LME白银价格上涨6.56%。基本金属上周涨跌互现，其中LME铅涨幅最大，上涨4.47%；其次，镍、铜、铝分别上涨2.16%、1.38%和1.36%；锌、锡分别下跌1.2%和0.55%。

小金属方面，稀土价格在上周出现了近期单周最大涨幅，其中碳酸稀土上涨8.16%；氧化铈、镧、镨、钕分别上涨17.50%、17.24%、13.39%和8.09%；氧化钇、铽、镱、镱分别上涨14.05%、12.5%、9.52%和6.35%。锑价再次创出新高，到99500元/吨，周涨幅2.58%；锆金属价格延续前期的连续上涨，周涨幅3.17%；另外，MB铜价和MB钨精矿相对于前期涨幅有所下降，上周分别上涨1.41%和0.4%。

本周投资策略

上周沪深300上涨2.3%，有色行业上涨0.3%，其中，小金属板块涨幅最大，为2.1%；铝、铅锌分别上涨1.4%和0.6%；黄金和铜分别下跌0.5%和1%。

稀土价格的持续大幅上涨，受益最大的将是上游矿产企业，建议重点关注包钢稀土（600111）和厦门钨业（600549）。其他小金属方面，建议关注价格屡创新高的锑金属和锆金属，对应的上市公司为辰州矿业（002155）、云南锆业（002428）。

一周行业动态

中国铝业：氧化铝现货价加价3.45%至每吨3000元
新日本制铁等多家企业拟收购巴西稀土矿商15%股权
中国今年已购入200吨黄金
2010年中国镁产品出口量同比增64.43%

一周公司动态

中色股份（000758）：与伊朗签订72亿元合同
山东黄金（600547）：2010年每股收益0.86元
精诚铜业（002171）：大股东减持接近尾声
株冶集团（600961）：实现EPS0.03元，关注五矿集团整合

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

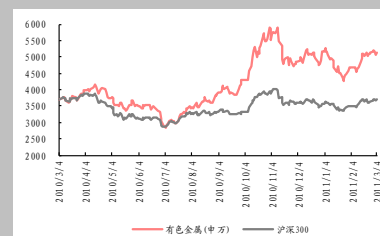
联系信息：

010-59707167

zhangfang@longone.com.cn

分析日期：2011年03月07日

行业表现



行业重点公司业绩预测/EPS

	2010	2011	2012
包钢稀土	1.06	1.56	1.98
江西铜业	1.42	1.88	2.35
格林美	0.73	1.38	1.75
云南锆业	0.68	0.92	1.42
东方锆业	0.25	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

贵金属的政治避险需求仍在增长，美元指数连续三周下跌，上周下跌1.13%至76.38。由此导致黄金价格创出历史新高，达到1430.9美元/盎司，周涨幅1.44%；LME白银价格上涨6.56%。基本金属经过前一周的大幅调整后，上周涨跌互现，其中铅的涨幅最大，上涨4.47%；其次，镍、铜、铝分别上涨2.16%、1.38%和1.36%；锌、锡分别下跌1.2%和0.55%。

小金属方面，稀土价格在上周出现了近期单周最大涨幅，其中碳酸稀土上涨8.16%；氧化铈、镧、镨、钕分别上涨17.50%、17.24%、13.39%和8.09%；氧化钇、铽、镱、铕分别上涨14.05%、12.5%、9.52%和6.35%。锑价再次创出新高，到99500元/吨，周涨幅2.58%；锆金属价格延续前期的连续上涨，周涨幅3.17%；另外，MB钢价和MB钨精矿相对于前期涨幅有所下降，上周分别上涨1.41%和0.4%。

□ 本周投资策略

上周沪深300上涨2.3%，有色行业上涨0.3%，其中，小金属板块涨幅最大，为2.1%；铝、铅锌分别上涨1.4%和0.6%；黄金和铜分别下跌0.5%和1%。

稀土价格的持续上涨，受益最大的将是上游矿产企业。近期稀土价格上涨的原因是矿产品限制生产，贸易商也加入争购行列，导致稀土产品紧缺，而从国内外供需看，短期上涨动力仍很足。建议重点关注包钢稀土（600111）和厦门钨业（600549）；而下游钨铁硼企业对上游矿产价格上涨的传导具有延迟性，业绩将会受一定影响。其他小金属方面，建议关注价格屡创新高的锑金属和锆金属，对应的上市公司为辰州矿业（002155）、云南锆业（002428）。另外，适当关注氧化铝涨价的受益企业云铝股份（000807）。

□ 一周行业动态

中国铝业：氧化铝现货价加价 3.45%至每吨 3000 元

中国铝业日前宣布，3月3日起将氧化铝现货价调高3.45%，由每吨2900元人民币加至每吨3000元人民币，是中铝自去年11月10日加价后，3个多月以来首次上调价格。当时，中铝将其氧化铝报价从2750元/吨涨至2900元/吨，涨幅为5.45%。当时中铝的调价被理解为对氧化铝现货市场行情的跟进。而此次中铝再次上调氧化铝价格，其涨价却是领先于市场的。

行业咨询机构阿拉丁表示，中铝的此次调价主要是为了缩减现货与长协间的倒挂价差，后市氧化铝现货成交价格只能是谨慎看涨。

据了解，自去年以来，国内氧化铝长协价格被供需双方锁定于电解铝价格的17%-17.5%，中铝系的氧化铝长协价格比例则普遍在17.4%-17.5%。以目前的期铝价格（沪铝主力合约价：17190元/吨）计算，中铝的氧化铝长协价格要在2990元/吨左右，接近3000元/吨。实际上，中铝现货价格如再不抬升，将对其氧化铝长协的执行产生负面影响。

香格里拉普朗超大型铜矿探明铜资源储量达 650 万吨

从云南省政府地质找矿工作会议信息，目前已探明香格里拉县普朗铜矿整装区内铜资源储量达650万吨。全区包括普朗超大型矿床1处，红山、雪鸡坪大型矿床两处，春都、烂泥塘等中型矿床8处，该区将成为重要的铜资源基地，潜力评价铜资源预测为1845万吨，预计铜远景资源量可达1000万吨以上，加快找矿进展将有望缓解国内、省内的铜资源短缺。从此次已探明的超大型铜矿矿床来看，云南铜资源总量将赶超江西，位居

全国第二，仅次于西藏。

新日本制铁等多家企业拟收购巴西稀土矿商 15%股权

综合媒体3月3日消息，由新日本制铁，JFE Holdings和韩国浦项钢铁等多家企业组成的财团，拟收购一家巴西稀土矿商15%股权，收购金额总计约为1500亿日元（18.3亿美元）。

2010年中国镁产品出口量同比增 64.43%

综合媒体3月1日消息 2010年全年中国金属镁出口量达38.40万吨，比09年（23.35万吨）增64.43%。

其中，2010年全年，中国镁锭出口量为19.02万吨，比09年（11.74万吨）增62.00%；镁合金出口量8.59万吨，比09年（6.36万）增34.94%；镁粉出口量8.50万吨，比09年（4.07万吨）增108.66%；镁制品出口量1.49万吨，比09年（0.87万吨）增72.44%；镁加工材出口量7211.10吨，比09年（2819.63吨）增155.75%。

2010年全年中国各类金属镁产品出口量较09年呈现稳步上升态势。金属镁三大类出口产品中镁粉出口量较09年增幅明显，镁加工材出口量也在不断增多。

中国今年已购入 200 吨黄金

瑞士银行3月2日表示，2011年前2个月中国黄金购买量攀升至200吨，进一步推升金价创历史纪录新高，因在高通胀威胁下，中国人竞相购买黄金以保护财产不被侵蚀。

瑞银全球商品策略师Peter Hickson接受电话专访时表示，“2月份中国是黄金的最大买主。我们预估中国年初迄今买进黄金约200吨。”在中东地区政治动荡，通胀攀升及美元汇率贬值促使投资者购置黄金保值下，2日，国际金价站上1440美元的纪录新高。金价自去年累计涨30%。

中国1月消费者物价指数(CPI)较上年同期攀升4.9%，连续4个月超越政府目标上限4%。Hickson表示，“显然黄金深具魅力。市场对通胀和中东及北非动荡越忧心，就越多视黄金为资金避风港。”Hickson预估，金价未来6个月料将飙升至1500美元。

□ 一周公司动态

中色股份（000758）：与伊朗签订 72 亿元合同

中色股份3月1日发布公告称，中色股份公司于2011年2月28日与伊朗南方铝业公司签署了《EPC总承包合同》。该合同主要是向伊朗南方铝业公司提供工程设计、设备供货、土建施工、设备安装、试车、培训等的EPC工程总承包，建设一个年产27.6万吨的电解铝厂，包括年产15万吨的碳素阳极工厂，合同总价为72.79元人民币。合同生效之日起41个月内完成。

公司签订合同的毛利率一般在10%以上（伊朗的合同可能会更高），如果按10%的毛利率计算，公司从该合同中可得毛利7.2亿元，按5%的净利率计算，可获得净利润3.64亿元，按照3年5个月的建设期，2011、2012、2013年分别可贡献净利润1亿元，贡献每股收益0.16元，预计公司2010、2011、2012年每股收益分别为0.11元、0.48元和0.70元。

山东黄金 (600547): 2010 年每股收益 0.86 元

山东黄金公司公布年报公布, 2010年公司实现营业收入315.15亿元, 同比增长34.91%; 归属上市公司股东净利润17.88亿元, 同比增长64.35%。基本每股收益0.86元/股, 同比提高62.26%。分配预案为每10股派1元(含税)。

2010年共生产黄金19.41吨(自产金), 同比增长9.86%; 完成矿石处理量921.05万吨, 同比增长14.48%。黄金毛利率9.39%, 同比增长0.85%。2010年公司资源储量大幅扩张公司成功并购了山东金石75%股权, 取得了新城金矿附近16.7平方公里探矿权, 其中1.94平方公里区域已探明黄金资源量71吨; 成功收购了鑫莱公司的独立经营权, 及莱西山后普查探矿区4.79平方公里的矿权和资源。全年累计内部勘探获黄金资源量30吨。据我们估计公司资源储量已经达到400吨左右。公司目前正在建设焦家金矿6000吨/日采选厂和三山岛金矿8000吨/日采选厂。预期2-3年内将逐步达产。完成后的矿石处理量和黄金产量将大幅增长。

精诚铜业 (002171): 大股东减持接近尾声

公司于2011年3月4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3月1日、2日通过深圳证券交易所大宗交易系统减持精诚铜业股份182万股和1000万股, 合计占本公司总股本的3.63%。本次减持后, 楚江集团所持股份占公司总股本的54.57%, 仍为公司控股股东。

公司的主营业务是铜板带的生产和销售, 于2007年上市。上市后大股东安徽楚江投资集团持有1.03亿股, 占总股本63.1%。该部分股份解禁的时间是2010年9月21日, 在2010年12月15日公司公告集团未来六个月要减持不超过2000万股, 占总股本12.27%。2011年2月1日楚江投资减持800万股, 占总股本4.91%, 加上本次减持的3.63%的股份, 楚江投资未来仍有减持3.73%股份的可能, 合计1216万股。由此, 控股股东的减持计划将接近尾声。

株冶集团 (600961): 实现 EPS0.03 元, 关注五矿集团整合

2010年公司实现营业收入126.18亿元, 同比增长6.85%; 营业利润-1111万元, 去年同期为7231万元; 归属于母公司所有者净利润1751万元, 同比下降75%; 基本每股收益 0.03元。2010年第四季度, 公司实现营业收入41.73亿元, 同比下降27%, 环比增长49%; 归属于母公司所有者净利润1.54亿元, 同比增长673%, 环比增长79%, 基本每股收益0.29元。

铅锌业务量价齐升, 贸易业务大幅下降。公司主要从事锌和铅产品的冶炼和销售, 以及副产品镉等贵金属及硫酸的销售, 是我国最大的锌冶炼企业。铅锌价格方面: 报告期内, 铅、锌的平均价格分别为 16153 元/吨和 17414 元/吨, 同比分别增长 17%和 25%。铅锌销量方面: 公司 2010 年销售锌、铅产品 58.66 万吨, 同比增长 11%。贸易业务方面: 2010 年公司自营贸易收入同比下降 63.85% (营收占比由 37%下降到 13%), 主要原因是 2010 年有色金属市场巨幅波动, 行情难于把握, 公司为了规避贸易风险, 减少了自营贸易业务量。由于贸易业务的下降使公司 2010 年营业收入只增长了 6.85%。

成本上升、费用增加使营业利润同比大幅下降。报告期内, 由于电价及煤焦价格等成本上升, 使锌铅产品的毛利率由 9%下降到 3%; 另外, 财务费用同比增长 5073 万元 (直浸系统资产在建工程转为固定资产后原资本化利息费用化后增加的利息支出计入当期费用), 资产减值损失同比增长 5298 万元。以上原因使公司营业利润同比大幅下降。

我们预计公司 2011-2012 年 EPS 分别为 0.3 元和 0.5 元, 对应 2011-2012 年的动态 P/E 分别为 57 倍和 34 倍。公司属于纯冶炼型企业, 暂时没有矿产资源, 即使在铅锌价格走强时, 公司经营也难摆脱微利局面。五矿集团未来以株冶为铅锌业务整合平台的可能性较大, 由此湖南有色集团旗下的水口山铅锌矿和五

矿集团旗下的澳大利亚 MMG 铅锌资源有注入公司的可能。暂时给予“中性”评级。

□ 周（截至3月4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）	1430.9	1.44%	LME白银（美元/盎司）	35.6050	6.56%
COMEX黄金（美元/盎司）	1428.6	1.37%	COMEX白银（美元/盎司）	35.327	7.30%
上海黄金AUA2合约（元/克）	297.51	0.83%	长江现货1#白银（元/千克）	7285	3.33%

【铂、钯】

品名	规格	价格（3.4）	本周涨跌幅	本月涨跌幅	2011年来涨跌幅
LME铂，（美元/盎司）	标准	1842.25	2.04%	2.04%	4.20%
LME钯，（美元/盎司）	标准	812	2.69%	2.69%	1.06%

【基本金属】

LME3月基本金属期价（3.4）					长江基本金属现货价（3.4）		
周收盘价（美元/吨）		环比	周库存（吨）	环比	周末价（元/吨）		环比
铜	9895	1.38%	425300	2.03%	1#铜	73100	2.67%
铝	2600	1.36%	4606200	-0.10%	A00铝	16640	-0.48%
铅	2630	4.47%	291500	-1.04%	1#铅	17550	0.86%
锌	2461	-1.20%	719225	1.53%	1#锌	18675	0.00%
锡	31875	-0.55%	17700	0.40%	1#锡	202000	1.00%
镍	28800	2.16%	129858	-0.43%	1#镍	215750	1.77%

【稀土】

品名	规格	价格（3.4）	本周涨跌幅	本月涨跌幅	2011年来涨跌幅
碳酸稀土（元/吨）	REO 42.0-45.0%	26500	8.16%	8.16%	29.27%
氧化镧（元/吨）	La2O3/TREO 99.0-99.9%	34000	17.24%	17.24%	19.30%
氧化铈（元/吨）	CeO2/TREO 99.0-99.5%	47000	17.50%	17.50%	38.24%
氧化钕（元/吨）	Nd2O3/TREO 99.0-99.9%	367500	8.09%	8.09%	44.12%
氧化镨（元/吨）	Pr6O11/TREO 99.0-99.5%	317500	13.39%	13.39%	36.56%
镨钕氧化物（元/吨）	(Nd2O3+Pr6O11)/TREO ≥ 75.0%	300000	7.14%	7.14%	43.20%
氧化钇（元/吨）	99.99-99.999%	69000	14.05%	14.05%	42.27%
氧化铕（元/千克）	≥ 99.99%	3350	6.35%	6.35%	11.11%
氧化镱（元/千克）	≥ 99.95%	2300	9.52%	9.52%	65.47%
氧化铽（元/千克）	≥ 99.95%	3600	12.50%	12.50%	30.91%

【锂】

品名	规格	价格（3.4）	本周涨跌幅	本月涨跌幅	2011年来涨跌幅
上海现货金属锂（元/吨）	≥ 99%，工业级、电池级	405000	0.00%	0.00%	0.00%
上海现货碳酸锂（元/吨）	碳酸锂 ≥ 99%	38000	0.00%	0.00%	0.00%
MB欧洲锂辉石（美元/吨）	Li2O > 72.5%	745	0.00%	0.00%	10.37%

【钛、锆】

品名	规格	价格 (3.4)	本周涨跌幅	本月涨跌幅	2011年来涨跌幅
上海现货海绵钛 (元/千克)	≥97-98%	59.5	0.00%	0.00%	0.00%
MB澳大利亚金红石 (元/吨)	二氧化钛>95%	782.5	0.00%	0.00%	2.62%
上海现货海绵锆 (元/千克)	≥99%	175	2.94%	2.94%	16.67%
MB欧洲锆英砂离岸 (美元/吨)	高级散装	1200	0.00%	0.00%	25.00%

【钼、钨】

品名	规格	价格 (3.4)	本周涨跌幅	本月涨跌幅	2011年来涨跌幅
LME3月期钼 (美元/吨)	标准	37750	1.75%	1.75%	2.03%
国产1#钼 (元/千克)	>98%	310	0.00%	0.00%	0.00%
钼铁, 美国 (美元/磅)	65-70%Mo	20	0.00%	0.00%	13.64%
氧化钼, 美国 (美元/磅)	罐装	17.7	0.00%	0.00%	10.49%
MB中国钨精矿 (元/吨)	自由市场, 65%	126000	0.40%	0.40%	13.00%
MB中国APT (美元/吨度)	香港离岸价, 1#	386.5	3.07%	3.07%	18.02%
MB欧洲APT (美元/吨度)	/	387	4.59%	4.59%	15.52%

【铈、铕】

品名	规格	价格 (3.4)	本周涨跌幅	本月涨跌幅	2011年来涨跌幅
长江现货铈 (元/吨)	1#	99500	2.58%	2.58%	18.45%
MB铈, 中国价 (元/吨)	MMTA标准II级	99500	1.79%	1.79%	17.75%
MB铈, 鹿特丹 (美元/吨)	MMTA标准I级	14725	4.62%	4.62%	18.75%
长江现货铕 (元/吨)	1#	18350	0.00%	0.00%	-2.65%
MB铕 (元/吨)	99%	17100	0.59%	0.59%	2.40%

【钴】

品名	规格	价格 (3.4)	本周涨跌幅	本月涨跌幅	2011年来涨跌幅
LME3月期钴 (美元/吨)	标准	38525	-2.47%	-2.47%	1.05%
长江现货钴 (元/吨)	1#	325000	0.00%	0.00%	2.36%
MB中国钴精矿到岸 (美元/磅)	10%	14.3	0.00%	0.00%	3.62%

【铟、锗】

品名	规格	价格 (3.4)	本周涨跌幅	本月涨跌幅	2011年来涨跌幅
MB中国铟锭, (元/千克)	98%	3600	1.41%	1.41%	20.00%
MB铟锭仓库, (美元/千克)	标准	657.5	4.37%	4.37%	16.89%
MB二氧化锗, (美元/千克)	99.99%	1040	8.90%	8.90%	48.57%
上海现货锗锭, (元/千克)	99.95%	9700	3.19%	3.19%	22.01%

□ 附录 I：金属价格走势

【黄金、白银】

图 1. COMEX 黄金价格创出历史新高

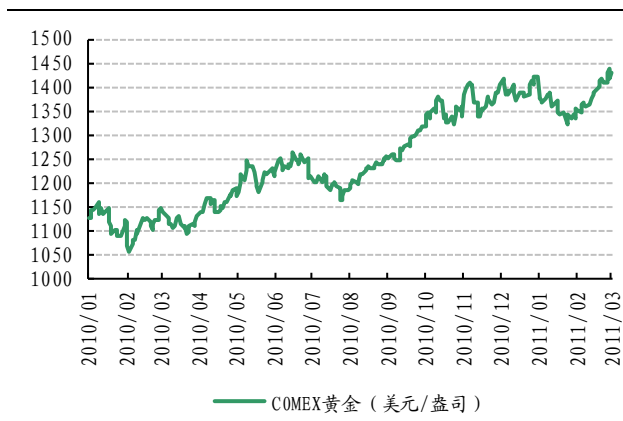


图 2. 上海黄金价格高位震荡

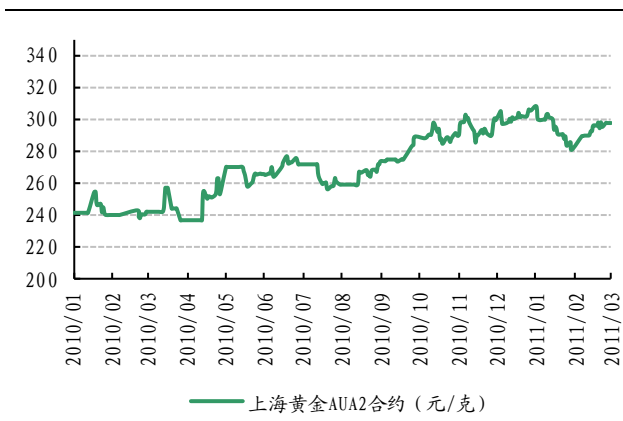


图 3. COMEX 白银价格创出历史新高

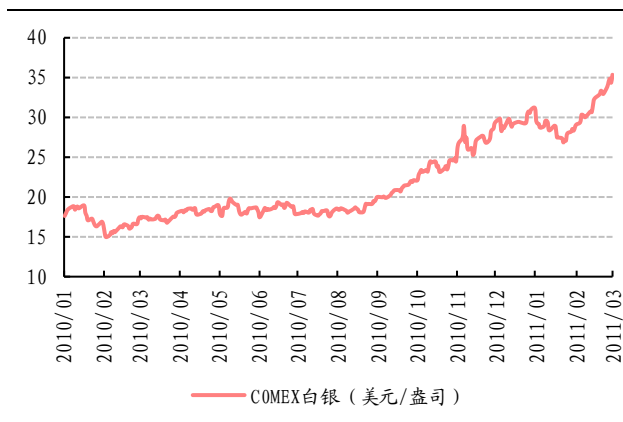
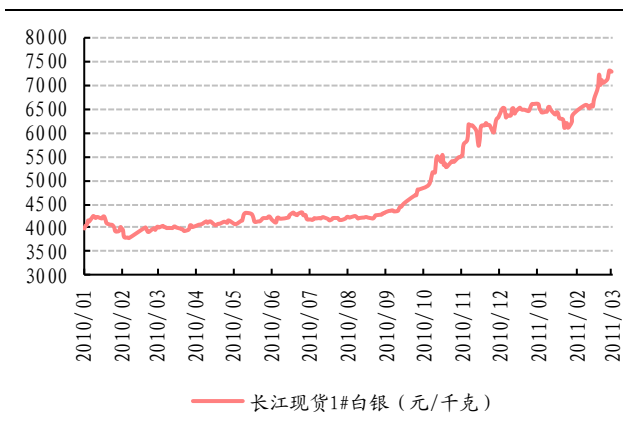


图 4. 长江现货 1#白银价格高位震荡



【基本金属】

图 5. 长江现货 1#铜价格高位平稳震荡



图 6. LME3 月期铜和库存

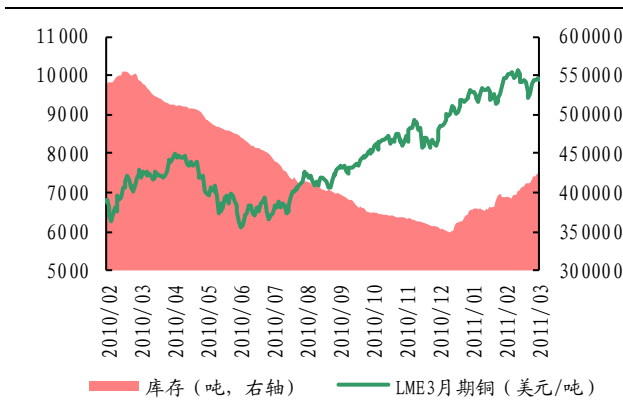


图 7. 长江现货 A00 铝价较为疲软

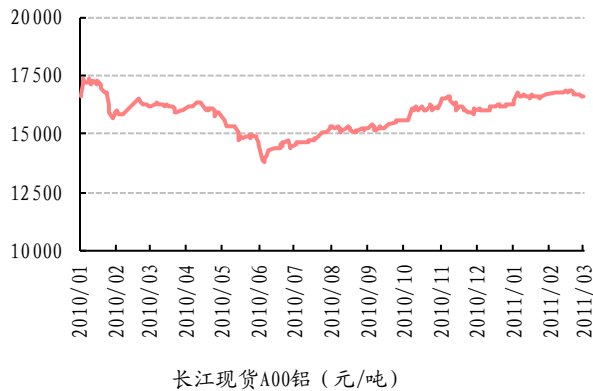


图 8. LME3 月期铝和库存

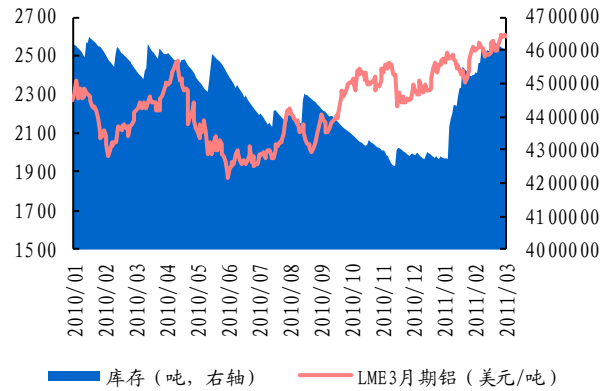


图 9. 长江现货 1# 铅价平稳震荡



图 10. LME3 月期铅和库存

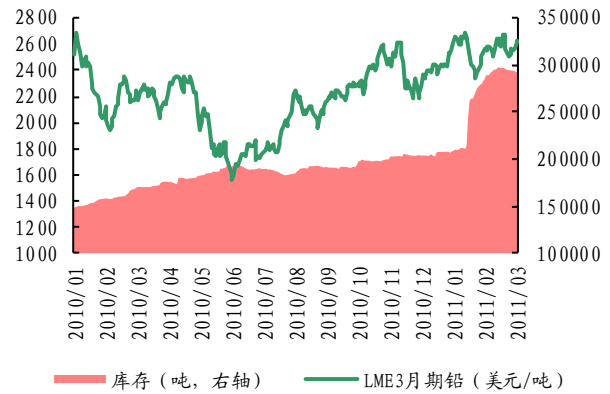


图 11. 长江现货 1# 锌价平稳震荡



图 12. LME3 月期锌和库存

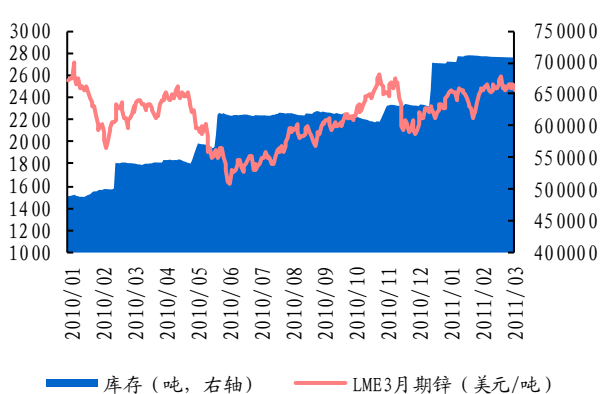


图 13. 长江现货 1#锡价有所回落

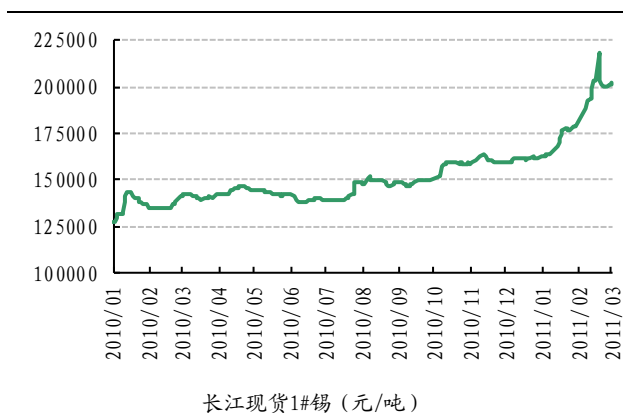


图 14. LME3 月期锡和库存

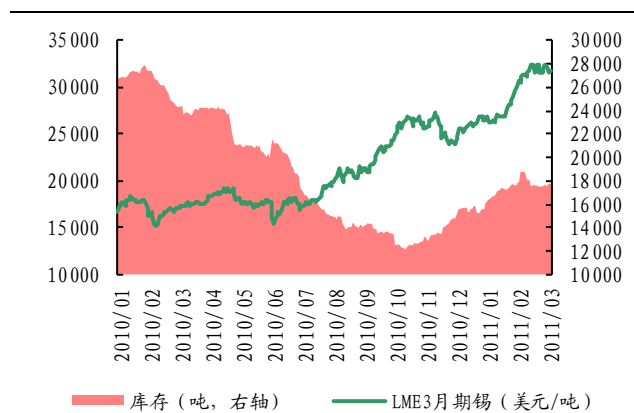
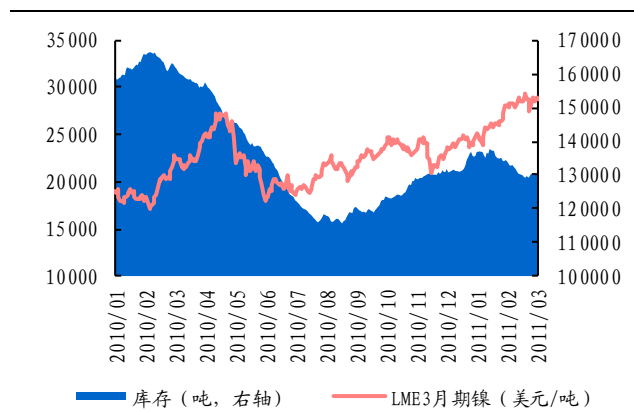


图 15. 长江现货 1#镍价高位震荡



图 16. LME3 月期镍和库存



【稀土】

图 17. 轻稀土氧化物价格大幅上涨 (元/吨)

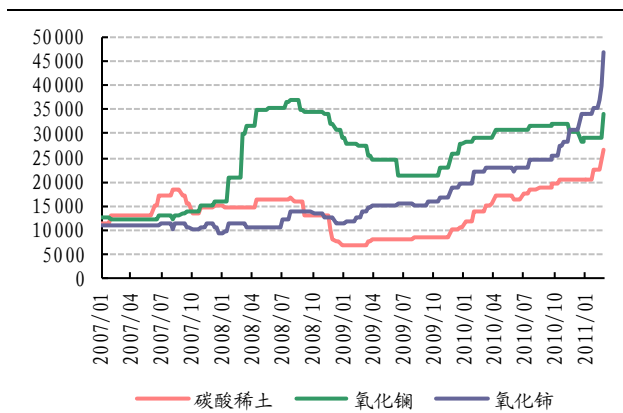


图 18. 轻稀土氧化物价格大幅上涨 (元/吨)

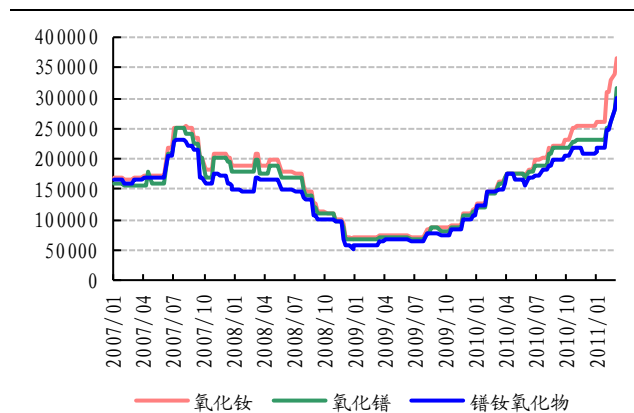


图 19. 中重稀土氧化物价格大幅上涨

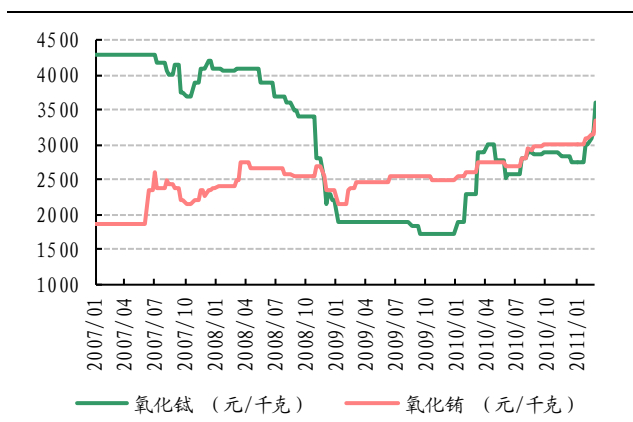
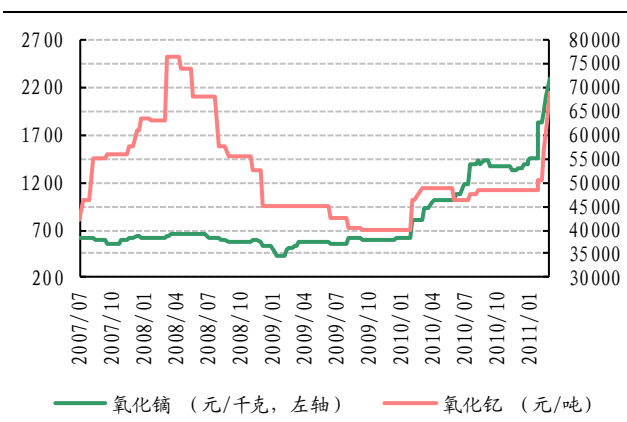


图 20. 中重稀土氧化物价格大幅上涨



【锂】

图 21. 金属锂价格低位徘徊

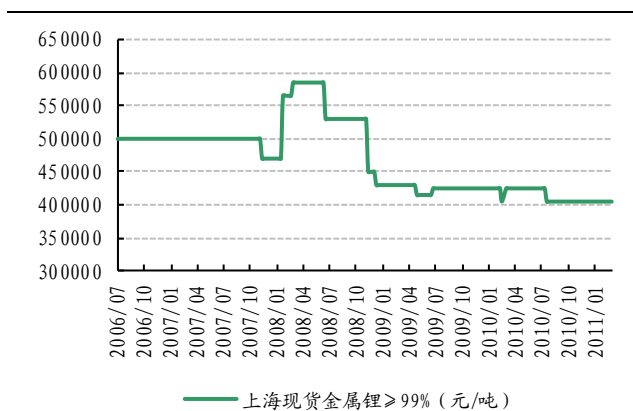
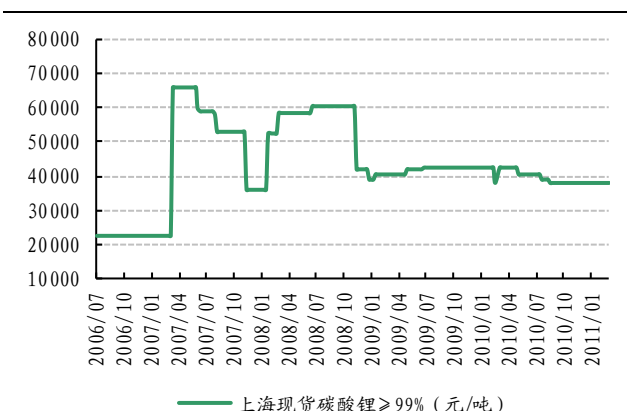


图 22. 碳酸锂价格低位徘徊



【钛、锆】

图 23. 上海现货海绵钛价格低位徘徊

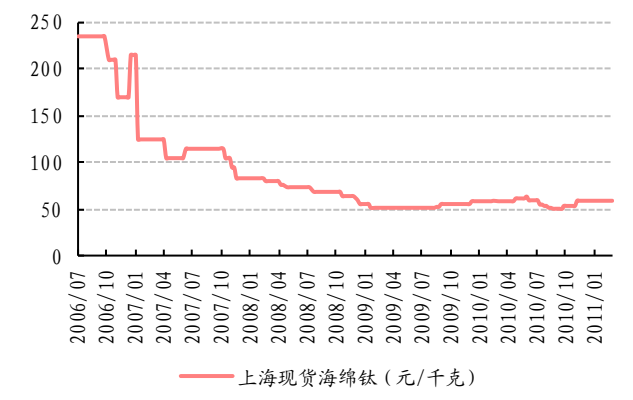


图 24. 澳大利亚金红石钛精矿价格稳中有升

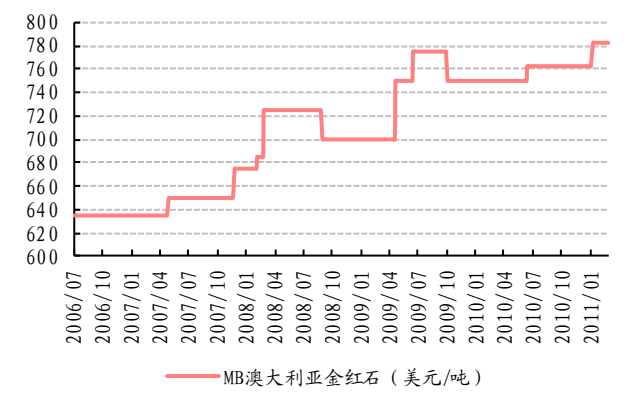


图 25. 上海现货海绵锆价格低位震荡

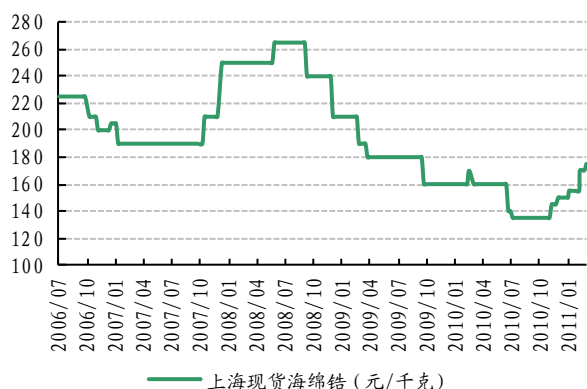
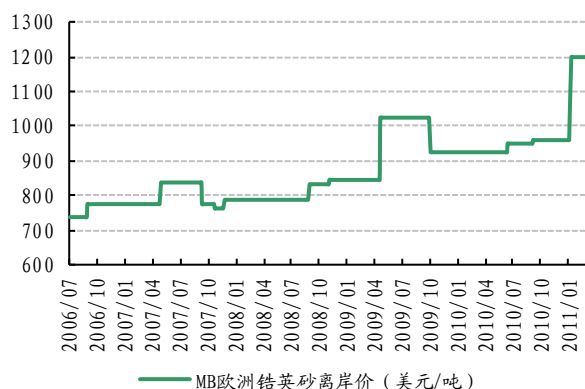


图 26. 欧洲锆英砂价格震荡向上



【钨、钼】

图 27. 中国钨精矿价格快速上涨



图 28. 中国 1#APT 价格快速上涨

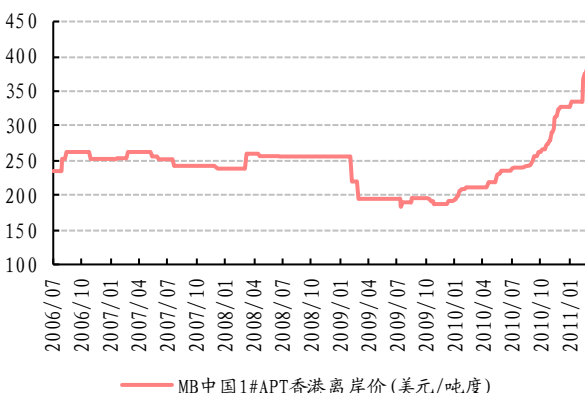


图 29. LMB3 月期钼价格低位震荡

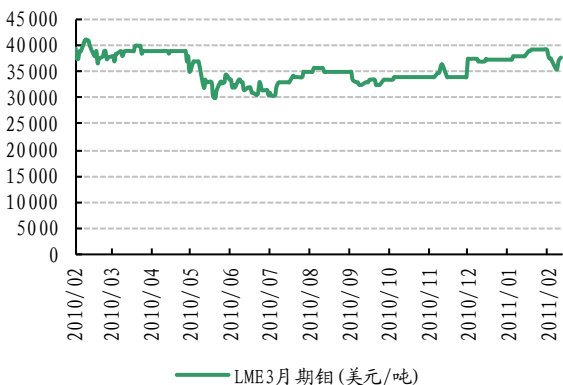


图 30. 美国钼铁和氧化钼价格低位震荡

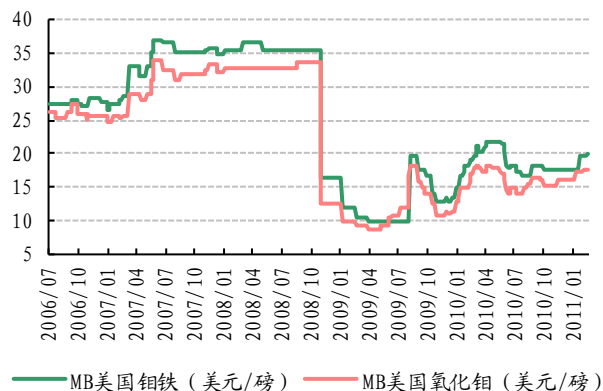
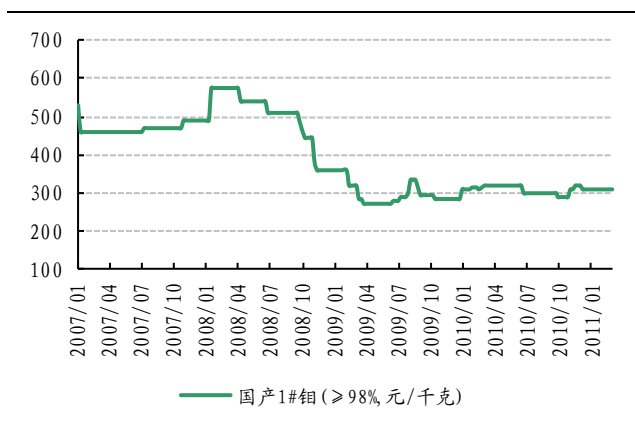


图 31. 国产 1# 钼价格低位震荡



【铋、镁】

图 32. 长江 1# 铋价格创新高

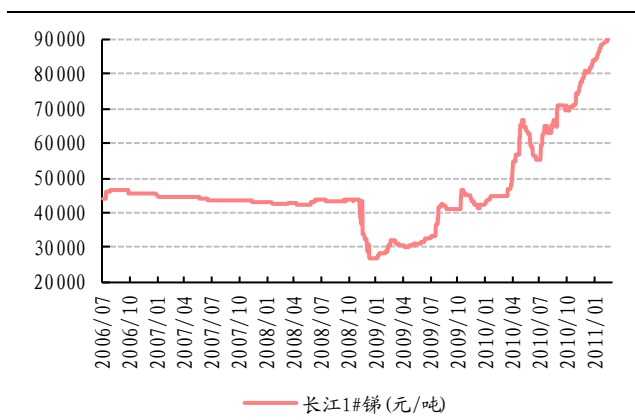


图 33. MB 中国铋创新高

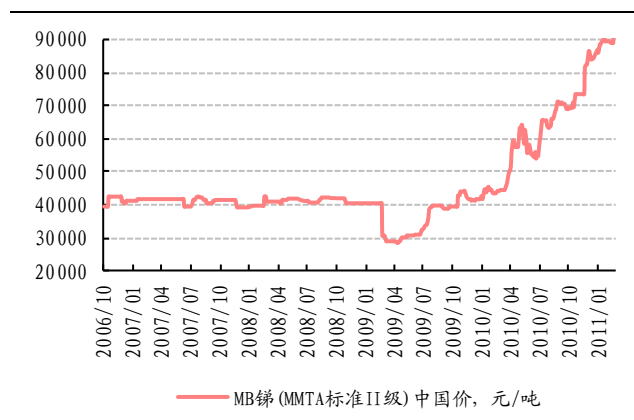


图 34. 长江 1# 镁锭价格低位徘徊

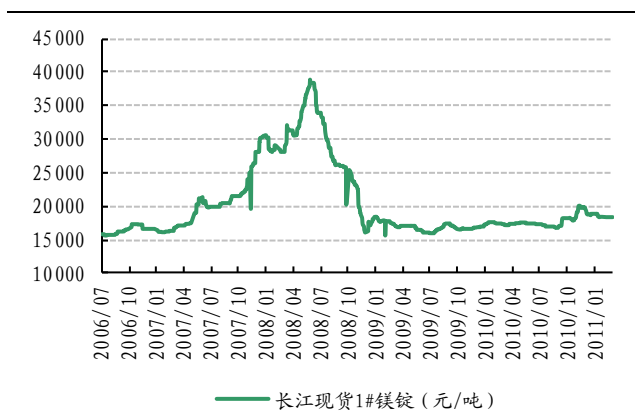
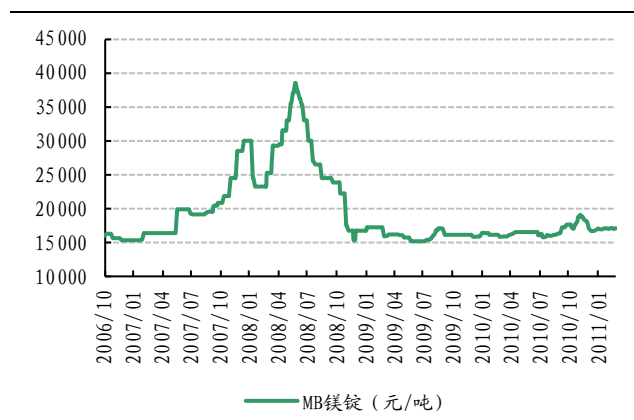


图 35. MB 镁锭价格低位徘徊



【钴】

图 36. 长江现货 1#钴低位震荡

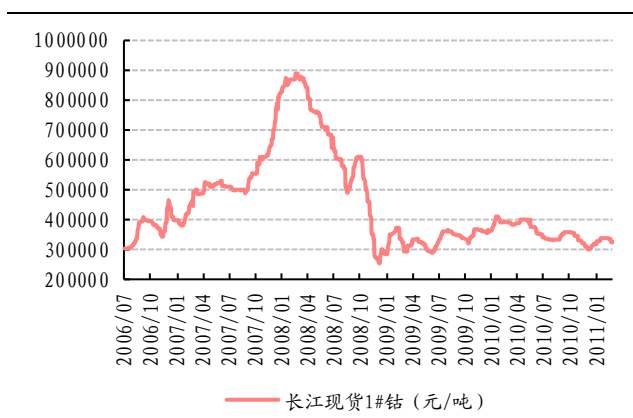
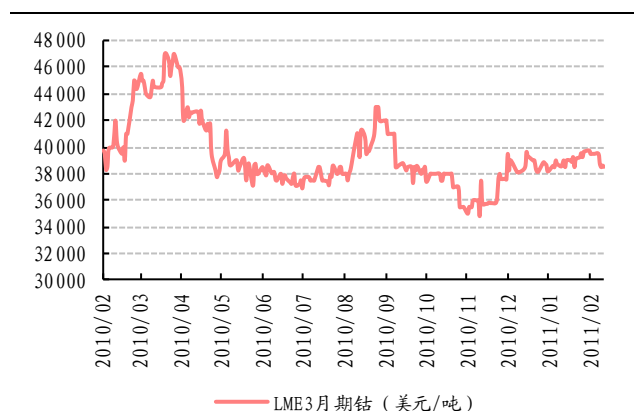


图 37. LME3 月期钴低位平稳震荡

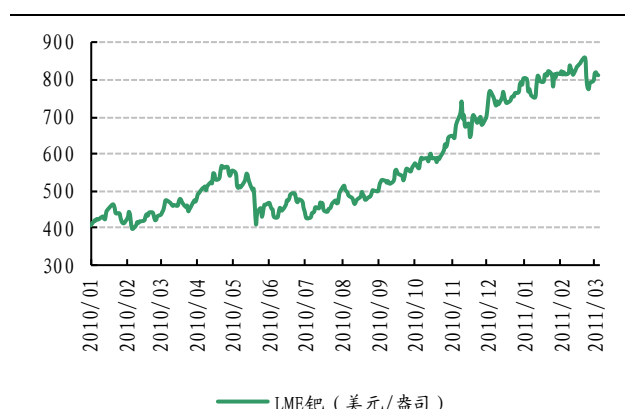


【铂、钯】

图 38. LME 铂价稳步反弹



图 39. LME3 钯价持续反弹



【铟、锗】

图 40. MB 铟锭价格连续三周上涨

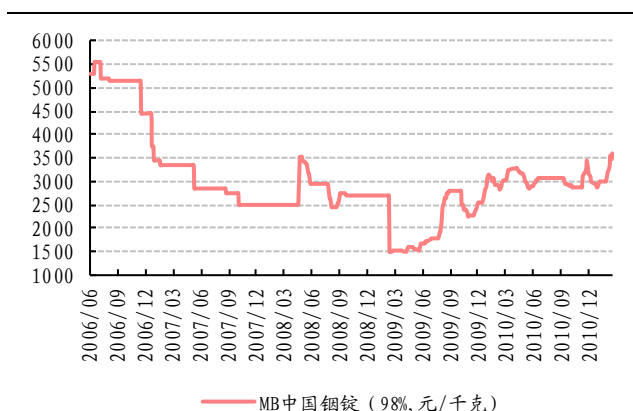


图 41. MB 二氧化锗价格持续上涨

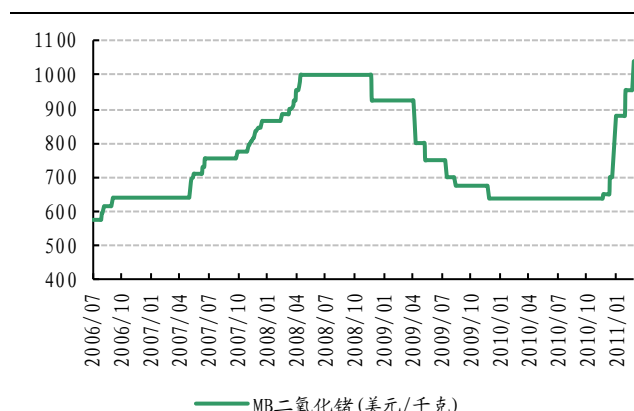
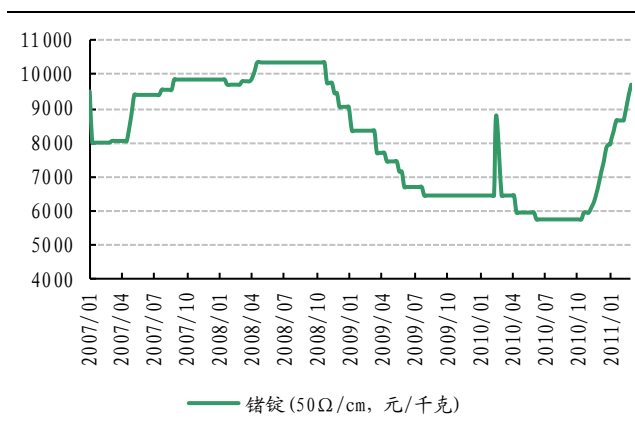


图 42. 国产锗锭价格持续上涨



资料来源: Bloomberg, 长江有色金属网, 中国金属网, 上海有色金属网, 东海证券研究所

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%	2.3%	0.3%	-2.0%	-0.5%	-2.8%	-1.0%	-3.3%	1.4%	-0.9%	0.6%	-1.7%	2.1%	-0.2%	-2.8%	-5.1%
近1月以来涨幅%	6.3%	9.6%	3.3%	9.8%	3.5%	2.0%	-4.2%	9.3%	3.0%	8.7%	2.4%	16.9%	10.6%	8.1%	1.8%
近3月以来涨幅%	3.6%	5.7%	2.1%	-3.3%	-6.8%	13.2%	9.7%	5.1%	1.6%	5.6%	2.1%	9.4%	5.9%	17.5%	13.9%
近1年以來涨幅%	0.6%	38.9%	38.2%	21.9%	21.3%	21.4%	20.8%	-0.9%	-1.5%	42.9%	42.3%	95.1%	94.4%	66.3%	65.7%

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	常铝股份	002160	21.9	13.5%	37.3	35.6	n.a.	5.6x	1	吉恩镍业	600432	26.9	-2.1%	218.2	205.3	168.1x	6.0x
2	包钢稀土	600111	80.5	11.1%	650.2	397.1	1,073.4x	28.7x	2	锡业股份	000960	35.2	-2.6%	289.7	289.7	143.6x	7.1x
3	株冶集团	600961	17.2	10.9%	90.9	44.5	141.3x	4.2x	3	海亮股份	002203	15.5	-3.3%	61.9	56.4	31.4x	4.2x
4	鑫科材料	600255	11.2	9.3%	50.4	50.4	n.a.	4.3x	4	东方钽业	000962	25.2	-3.3%	89.7	89.7	146.1x	7.4x
5	新疆众和	600888	28.1	8.7%	99.0	99.0	57.4x	4.8x	5	西部材料	002149	23.4	-3.7%	40.9	32.1	83.6x	4.7x
6	赣锋锂业	002460	49.7	6.2%	49.7	12.4	n.a.	7.1x	6	利源铝业	002501	49.6	-4.3%	46.4	11.7	n.a.	4.2x
7	中色股份	000758	31.9	5.5%	203.9	135.9	252.7x	10.7x	7	金钼股份	601958	26.8	-4.8%	865.4	207.6	124.2x	6.6x
8	厦门钨业	600549	49.3	4.5%	336.0	336.0	180.7x	13.3x	8	宝钛股份	600456	28.0	-5.7%	120.5	63.7	288.5x	3.3x
9	西藏矿业	000762	34.2	4.5%	94.3	94.3	943.4x	13.6x	9	云海金属	002182	23.8	-7.8%	45.7	32.9	156.4x	5.1x
10	西藏矿业	000762	34.2	4.5%	94.3	94.3	943.4x	13.6x	10	东方锆业	002167	38.4	-8.4%	69.0	67.0	208.2x	11.9x

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	包钢稀土	600111	80.5	26.8%	650.2	397.1	1,073.4x	28.7x	1	吉恩镍业	600432	26.9	2.3%	218.2	205.3	168.1x	6.0x
2	广晟有色	600259	70.3	26.8%	175.4	85.7	n.a.	62.1x	2	江西铜业	600362	40.4	1.6%	1,399.3	838.6	50.9x	3.6x
3	新疆众和	600888	28.1	26.0%	99.0	99.0	57.4x	4.8x	3	海亮股份	002203	15.5	1.6%	61.9	56.4	31.4x	4.2x
4	金钼股份	601958	26.8	22.5%	865.4	207.6	124.2x	6.6x	4	亚太科技	002540	34.2	1.3%	54.7	11.0	n.a.	2.7x
5	*ST关铝	000831	7.8	21.0%	50.9	50.9	n.a.	45.6x	5	云南锆业	002428	78.7	1.2%	98.8	25.2	n.a.	8.2x
6	*ST威达	000603	27.5	19.6%	38.6	15.7	n.a.	55.7x	6	云南铜业	000878	26.8	-0.3%	337.2	337.2	110.0x	8.1x
7	宏达股份	600331	16.8	19.1%	173.4	173.4	69.2x	14.7x	7	精艺股份	002295	18.0	-1.6%	25.4	16.3	36.0x	3.0x
8	厦门钨业	600549	49.3	18.8%	336.0	336.0	180.7x	13.3x	8	西部资源	600139	36.5	-1.9%	86.4	42.8	91.9x	18.5x
9	鑫科材料	600255	11.2	18.2%	50.4	50.4	n.a.	4.3x	9	利源铝业	002501	49.6	-3.5%	46.4	11.7	n.a.	4.2x
10	豫光金铅	600531	31.0	17.7%	91.4	91.4	91.9x	5.3x	10	云海金属	002182	23.8	-7.1%	45.7	32.9	156.4x	5.1x

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	博威合金	601137	25.5	n.a.	54.9	11.2	n.a.	3.2x	1	罗平锌电	002114	16.0	-7.0%	29.5	29.5	373.8x	7.7x
2	亚太科技	002540	34.2	n.a.	54.7	11.0	n.a.	2.7x	2	罗普斯金	002333	14.7	-7.0%	36.9	9.6	36.9x	3.1x
3	精诚铜业	002171	16.2	76.3%	52.8	52.1	152.6x	8.2x	3	天齐锂业	002466	56.1	-7.4%	55.0	13.8	n.a.	5.8x
4	常铝股份	002160	21.9	67.7%	37.3	35.6	n.a.	5.6x	4	山东黄金	600547	49.3	-7.7%	701.9	376.5	78.4x	18.1x
5	云海金属	002182	23.8	33.2%	45.7	32.9	156.4x	5.1x	5	海亮股份	002203	15.5	-7.7%	61.9	56.4	31.4x	4.2x
6	驰宏锌锗	600497	29.8	23.1%	299.9	279.6	103.4x	7.2x	6	中孚实业	600595	11.3	-7.8%	170.4	170.4	46.3x	3.3x
7	鑫科材料	600255	11.2	17.1%	50.4	50.4	n.a.	4.3x	7	宝钛股份	600456	28.0	-8.3%	120.5	63.7	288.5x	3.3x
8	新疆众和	600888	28.1	16.9%	99.0	99.0	57.4x	4.8x	8	荣华实业	600311	17.1	-8.4%	113.5	113.5	n.a.	12.8x
9	中色股份	000758	31.9	15.5%	203.9	135.9	252.7x	10.7x	9	格林美	002340	56.1	-10.9%	68.1	52.5	119.5x	6.7x
10	包钢稀土	600111	80.5	15.3%	650.2	397.1	1,073.4x	28.7x	10	ST珠峰	600338	13.3	-14.8%	21.1	21.1	n.a.	n.a.

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

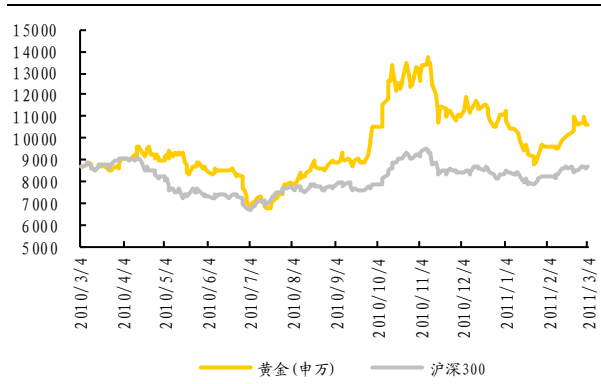


图 2. 铜板块近 1 年走势

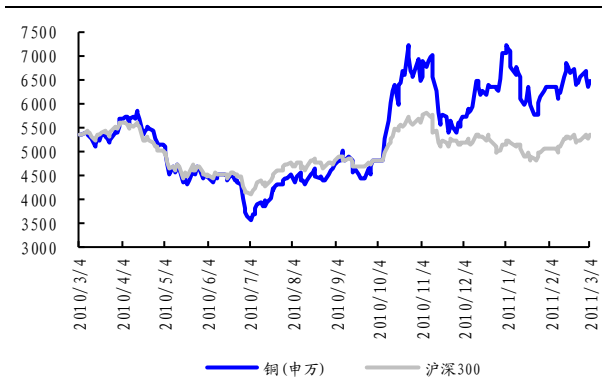


图 3. 铝板块近 1 年走势

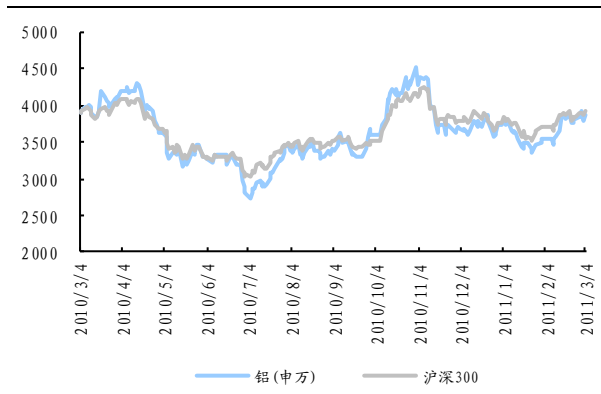


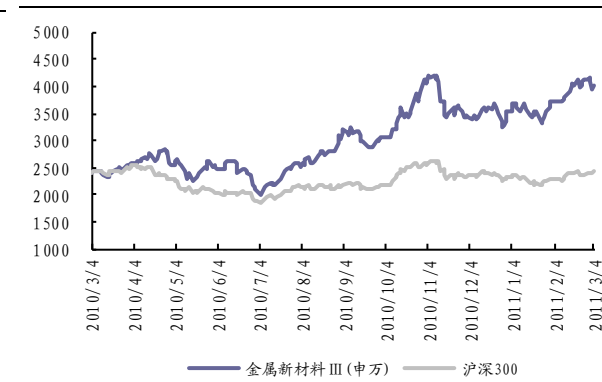
图 4. 铅锌板块近 1 年走势



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