

分析师： 葛军 (8627) 65799505 gejun@cjsc.com.cn

执业证书编号： S0490510120019

联系人： 杨靖风 (8621) 68751636 yangjf@cjsc.com.cn

## 日本地震对有色金属行业影响有限

### 报告要点

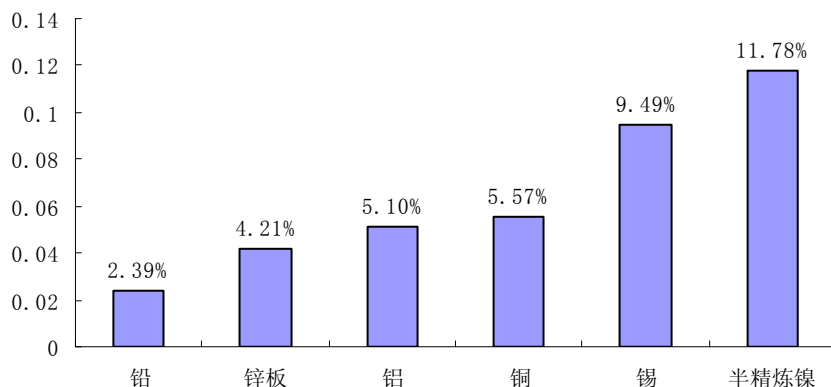
3月11日日本发生地震，对于有色金属行业的相关影响，我们点评如下：

一，对于大宗商品价格和股票影响。

对于大宗商品价格影响较为有限（主要是情绪影响）短期仍维持对金属价格调整震荡走势的判断。

日本作为全球第三大经济体，此次地震将短期影响日本的经济增长预期（虽然后期大量的基建投资反倒可以迅速的拉动经济回升），从而影响全球经济缓慢复苏的信心，因此将压制国际大宗商品的总体走势。此外由于日本是全球锡和镍的主要需求国。因此，我们认为地震将短期对镍和锡的需求造成一定负面压力从而压制价格。

图 1：日本金属消费全球占比



资料来源：WBMS

其实，我们认为对于大宗商品价格来说，此次日本地震只是雪上加霜，根本影响大宗商品价格仍是全球的流动性，全球经济缓慢复苏的进程，美元走势等。从这几个方面，在日本地震之前，我们即认为此轮大宗商品价格可能面临一波中级调整，这主要取决于我们认为美元短期会走强，全球经济复苏尤其是中国 2011 年上半年“补库存”不太可能出现，原因有二，第一，目前沪伦比不支持中国金属进口大幅回升，第二，金属下游消费企业现金流紧张，补库存能力有限。而全球流动性预计 11 年全年仍然维持，因此我们认为短期大宗商品可能仍然维持调整震荡走势。相关股票可能短期缺乏上涨的刺激。

## 二. 对于新能源材料产业及相关上市公司影响。

日本钕铁硼制造和新能源动力汽车相关产业比较发达，此次地震，我们目前尚未得知住友金属、TDK、信越化学等钕铁硼生产企业直接停产的消息，但从总体上，下游汽车生产商的停产将影响钕铁硼下游的需求。但我们认为这个对国内钕铁硼的需求和价格的影响都是微乎其微的。

日本汽车厂商停产从理论上来说，影响新能源动力汽车锂电池的需求，但由于汽车厂商并不会长期停产，加之锂电池配套新能源动力汽车目前尚未大量商业销售，因此对于国内的新能源动力汽车相关零件生产商影响甚小。

三. 总体上，我们目前强烈看好新能源动力汽车相关产业的投资机会。维持厦门钨业推荐评级。并建议投资者重点关注西藏矿业，天齐锂业。

## 行业重点上市公司估值指标与评级变化

| 证券代码   | 公司简称 | 股价    | EPS (元) |       |      | P/E (X) |        |       | 评级   |      |
|--------|------|-------|---------|-------|------|---------|--------|-------|------|------|
|        |      |       | 09A     | 10E   | 11E  | 09A     | 10E    | 11E   | 上次   | 本次   |
| 600362 | 江西铜业 | 39.91 | 0.68    | 1.4   | 2.07 | 58.7    | 28.5   | 19.3  | 推荐   | 推荐   |
| 000630 | 铜陵有色 | 29.07 | 0.47    | 0.61  | 0.74 | 61.9    | 47.7   | 39.3  | 推荐   | 推荐   |
| 000878 | 云南铜业 | 26.2  | 0.3     | 0.45  | 0.56 | 87.3    | 58.2   | 46.8  | 中性   | 中性   |
| 601600 | 中国铝业 | 10.76 | -0.34   | 0.06  | 0.11 | -31.6   | 179.3  | 97.8  | 谨慎推荐 | 谨慎推荐 |
| 000807 | 云铝股份 | 12.39 | 0.04    | 0.35  | 0.43 | 309.8   | 35.4   | 28.8  | 中性   | 谨慎推荐 |
| 601168 | 西部矿业 | 17.67 | 0.25    | 0.39  | 0.55 | 70.7    | 45.3   | 32.1  | 谨慎推荐 | 中性   |
| 000612 | 焦作万方 | 20.46 | 0.4     | 0.24  | 0.79 | 51.2    | 85.3   | 25.9  | 谨慎推荐 | 中性   |
| 600219 | 南山铝业 | 10.78 | 0.37    | 0.45  | 0.47 | 29.1    | 24.0   | 22.9  | 中性   | 谨慎推荐 |
| 000060 | 中金岭南 | 20.07 | 0.26    | 0.46  | 0.64 | 77.2    | 43.6   | 31.4  | 推荐   | 推荐   |
| 600497 | 驰宏锌锗 | 29.88 | 0.26    | 0.46  | 0.53 | 114.9   | 65.0   | 56.4  | 中性   | 谨慎推荐 |
| 600549 | 厦门钨业 | 48.04 | 0.31    | 0.54  | 0.75 | 155.0   | 89.0   | 64.1  | 推荐   | 推荐   |
| 000970 | 中科三环 | 26.81 | 0.14    | 0.38  | 0.49 | 191.5   | 70.6   | 54.7  | 谨慎推荐 | 谨慎推荐 |
| 600456 | 宝钛股份 | 27.59 | 0.04    | 0.004 | 0.08 | 689.8   | 6897.5 | 344.9 | 中性   | 谨慎推荐 |
| 600489 | 中金黄金 | 37.14 | 0.37    | 0.73  | 1.22 | 100.4   | 50.9   | 30.4  | 推荐   | 推荐   |
| 600547 | 山东黄金 | 48.53 | 0.52    | 0.98  | 1.33 | 93.3    | 49.5   | 36.5  | 推荐   | 推荐   |
| 601899 | 紫金矿业 | 8.08  | 0.24    | 0.33  | 0.42 | 33.7    | 24.5   | 19.2  | 谨慎推荐 | 谨慎推荐 |
| 000960 | 锡业股份 | 34.2  | 0.16    | 0.42  | 0.53 | 213.8   | 81.4   | 64.5  | 谨慎推荐 | 推荐   |
| 000655 | 金岭矿业 | 23.57 | 0.36    | 0.83  | 1.15 | 65.5    | 28.4   | 20.5  | 推荐   | 推荐   |
| 601958 | 金钼股份 | 25.71 | 0.17    | 0.28  | 0.35 | 151.2   | 91.8   | 73.5  | 中性   | 中性   |

资料来源：长江证券研究部

## 分析师介绍

葛军，长江证券有色金属行业研究员

## 对本报告的评价请反馈至长江证券机构客户部

| 姓名  | 分工        | 电话              | E-mail                             |
|-----|-----------|-----------------|------------------------------------|
| 伍朝晖 | 副主管       | (8621) 68752398 | 13564079561 wuzh@cjsc.com.cn       |
| 甘 露 | 华东区总经理    | (8621) 68751916 | 13701696936 ganlu@cjsc.com.cn      |
| 王 磊 | 华东区总经理助理  | (8621) 68751003 | 13917628525 wanglei3@cjsc.com.cn   |
| 鞠 雷 | 华南区副总经理   | (8621) 68751863 | 13817196202 julei@cjsc.com.cn      |
| 程 杨 | 华北区总经理助理  | (8621) 68753198 | 13564638080 chengyang1@cjsc.com.cn |
| 李劲雪 | 上海私募总经理   | (8621) 68751926 | 13818973382 lijx@cjsc.com.cn       |
| 张 晖 | 深圳私募总经理   | (0755) 82766999 | 13502836130 zhanghui1@cjsc.com.cn  |
| 沈方伟 | 深圳私募总经理助理 | (0755) 82750396 | 15818552093 shenfw@cjsc.com.cn     |

## 投资评级说明

|      |                                                                                                                                                                                                                     |
|------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 行业评级 | 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：<br>看好： 相对表现优于市场<br>中性： 相对表现与市场持平<br>看淡： 相对表现弱于市场                                                                                                          |
| 公司评级 | 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：<br>推荐： 相对大盘涨幅大于 10%<br>谨慎推荐： 相对大盘涨幅在 5%~10%之间<br>中性： 相对大盘涨幅在-5%~5%之间<br>减持： 相对大盘涨幅小于-5%<br>无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。 |

## 重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：Z24935000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司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，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。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。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，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。如引用须注明出处为长江证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。