



研究员：赵彦辉 电话：39673302 执业证书编号：S0170210030002 2011年4月20日星期三

(市场有风险·投资须谨慎)

基本金属反弹但上涨动力不足

——有色金属行业点评

基本金属市场：

4月19日，铜、铝、铅、锌上涨，涨幅分别为1.25%、1.50%、1.15%、0.17%。

黄金与美元：

4月19日，金价上涨0.07%，收于1495.94美元/盎司。美元下跌0.64%，收于74.98。

最新消息及数据

4月19日，美国商务部公布，3月房屋开工增长7.2%，年率为54.9万户（预估为52万户）。3月建筑许可增长11.2%，年率为59.4万户（预估为54万户）。

点评：

美国楼市数据超预期，基本金属反弹，但美、欧债信问题，中国加息预期仍将影响基本金属上涨动力不足。

中国已将十种有色金属的产能年均增速限制在8%，成为消除能源密集型金属行业过剩产能的最新举措。这一目标是始于今年的“十二五计划”的一部分。一些行业官员上周曾表示，中国政府计划叫停拟建电解铝项目，这可能取消700万吨电解铝产能，相当于现有产能的三分之一。中国有色金属工业协会前会长康义称，产能增幅受到限制的10种有色金属包括铜、铝、铅和锌，到2015年，这些有色金属的年需求量或将突破4,380万吨。去年中国铜、铝、锌、镍和锡产量增幅均超过8%，其中镍产量增幅最大，达到24%。国务院2009年9月曾规定，3年内不允许新建电解铝工厂，但铝生产商以及财政

收入依赖电解铝行业的地方政府基本未执行这一规定。限制大型新电解铝项目举措的成效并不显著。

工信部上个月表示，计划显著增加铜、铝和铅等有色金属的再生利用，使再生有色金属产量在 2015 年增加近一倍。制定这一目标旨在保护环境，因有色金属再生利用节能减排效果显著。工信部称，目前再生有色金属行业面临一些问题，包括产业集中度低、缺乏准入管理，发展水平参差不齐和市场竞争无序。工信部还表示，政府将提供融资支持，帮助铝生产商在 2011 至 2015 年期间进行行业内并购。

4 月 19 日，中国有色金属工业协会铝部处长李德峰在第七届中国有色金属产业链发展论坛暨铝产业链论坛上说，预计到 2015 年，全国拥有百万吨级电解铝生产及加工能力，上下游产业链基本形成大型企业集团超过 10 家，核心产量占到全国 60%以上，在电力资源丰富的新疆、青海、宁夏、内蒙、云南等五个省区，电解铝产量可能达到全国总产量的 50%以上。十二五“期间，国内电解铝的供应仍然相对过剩，竞争也步入相对激烈的时代，增量向西部转移将是大势所趋。

基本金属行业的供求情况在未来一段时间内未必乐观，行业更重重组以及外延式增长，有利于行业龙头。

受美国房地产市场疲软且通胀预期改变及国内经济结构调整逐步深入的影响，我们认为行业不具有趋势性的投资机会，维持行业“中性”的投资评级，但板块的结构性投资机会进一步明确。投资主线分三条，一是继续看好稀土永磁，重点关注中科三环、宁波韵升。二是关注受益于消费升级以及新经济的铝深加工板块，重点关注东阳光铝、新疆众和。三是继续关注黄金业的中长期投资机会，重点山东黄金、中金黄金。

投资风险：宏观经济尤其是美国经济复苏程度超预期；主要国家尤其是美国宽松货币政策的收紧时点的超预期；各国新能源政策是否连续；新能源汽车的量产时间的不确定性。

—正文完毕—

● 公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

● 免责条款

本报告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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司