

关注基本金属，继续看好铝板块——有色金属 行业周报（20110425-0429）

有色金属

维持

增持

□ 一周价格综述

由于全球通货膨胀加剧、中东局势动荡以及欧洲加息等经济不稳定因素，黄金价格继突破1500美元后，再创历史新高，达1563.7美元，周涨幅3.77%。白银周涨幅1.39%到47.91美元。美元指数上周继续大幅下跌，周跌幅1.46%到73.03。基本金属除铝以外，全部下跌。其中，铝上涨0.82%；铅、锌跌幅最大，分别下跌4.23%和4.79%；其次，铜、锡、镍分别下跌3.97%、2.06%和0.19%。

小金属方面，稀土价格的涨幅进一步收窄，其中氧化镧出现了微跌，周跌幅0.95%。涨幅最大的是碳酸稀土，周涨幅7.97%；其次，氧化铈、钕、镨分别上涨3.39%、1.1%和0.86%；氧化钇、镱、铽、铕分别上涨3.57%、1.53%、0.82%和0.81%。钛、锆两种金属由前期的反弹进入平稳阶段，铈金属下跌0.92%；另外，铟、钨精矿、锆锭又重拾前期涨势，分别上涨9.26%、7.19%和1.97%。

□ 本周投资策略

基本金属依旧推荐铝行业，在电价上调、氧化铝上涨的成本推动以及供给限制的预期下，铝价仍将稳步上扬。重点推荐具有氧化铝和水电优势的云铝股份（000807），以及具有成本优势和外延扩张的新疆众合（600888）。另外，推荐资源扩张明确的驰宏锌锗（600497）；估值较低，安全边际高，有资产注入预期的西部矿业（601168）；以及有钼矿注入预期的宏达股份（600331）。

另外，本周本拉登被击毙的消息公布，美元指数止跌反弹，避险情绪下降和获利盘回吐导致黄金和白银价格下挫，未来价格调整的可能性较大，短期暂规避黄金股。

□ 一周行业动态

美国将对我国铝产品征收反补贴反倾销关税
电力因素“钳制”我国铝行业发展
西乌旗发现铈矿 储量估算15.51万吨
江西对稀土企业开展环保核查

□ 一周公司动态

云铝股份（000807）：铝行业之星即将启程

分析师：李文

证书编号：S0630511020001

联系信息：

010-59707167

liwen@longone.com.cn

联系人：张方 吴旭雷

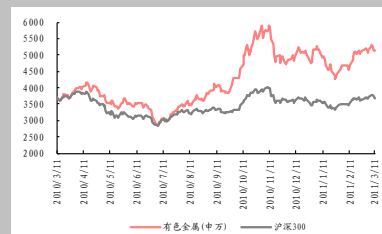
联系信息：

010-59707167

zhangfang@longone.com.cn

分析日期：2011年05月03日

行业表现



相关研究报告

《关注低估的基本金属——有色金属行业周报（20110418-0422）》

《重点关注铝行业，推荐云铝股份——有色金属行业周报（20110411-0415）》

《关注一季度业绩超预期的小金属——有色金属行业周报（20110328-0401）》

□ 一周价格综述

全球通货膨胀加剧、中东局势动荡以及欧洲加息等经济不稳定因素，黄金价格继上周突破1500美元后，再创历史新高达1563.7美元，周涨幅3.77%。白银周涨幅1.39%到47.905美元。美元指数上周继续大幅下跌，周跌幅1.46%到73.03。基本金属除铝以外，全部下跌。其中，铝上涨0.82%；铅、锌跌幅最大，分别下跌4.23%和4.79%；其次，铜、锡、镍分别下跌3.97%、2.06%和0.19%。

小金属方面，稀土价格的涨幅进一步下降，其中氧化镧下跌了0.95%。涨幅最大的是碳酸稀土，周涨幅7.97%；其次，氧化铈、钕、镨分别上涨3.39%、1.1%和0.86%；氧化钇、镱、铽、铕分别上涨3.57%、1.53%、0.82%和0.81%。钛、锆两种金属由前期的反弹进入平稳阶段，锑金属下跌0.92%；另外，铟、钨精矿、锗锭又重拾前期涨势，分别上涨9.26%、7.19%和1.97%。

□ 本周投资策略

基本金属中依旧推荐铝行业，在电价上调、氧化铝上涨的成本推动以及供给限制的预期下，铝价仍将稳步上扬。重点推荐具有氧化铝和水电优势的云铝股份（000807），以及具有成本优势和外延扩张的新疆众合（600888）。另外，推荐资源扩张明确的驰宏锌锗（600497）；估值较低，安全边际高，有资产注入预期的西部矿业（601168）；以及有钼矿注入预期的宏达股份（600331）。

另外，本周本拉登被击毙的消息公布，美元指数止跌反弹，避险情绪下降和获利盘回吐导致黄金和白银价格下挫，未来价格调整的可能性较大，短期暂规避黄金股。

□ 一周行业动态

美国将对我国铝产品征收反补贴反倾销关税

美国对从我国进口的部分铝产品征收反补贴和反倾销关税的决定将付诸实施。因美国国际贸易委员会裁定，美国的铝产品生产受到了中国进口产品的威胁。

根据该裁定，中国进口铝型材在美国的售价低于合理价值，美国商务部可据此开始对相关中国进口产品征收32.79%至33.28%的反倾销关税。此外，为报复中国政府对相关产品生产或出口提供的补贴，美国商务部还计划对这些产品征收8.02%至374.15%的反补贴关税。

根据美国商务部预计，中国2010年出口至美国的铝型材货值达5.029亿美元，2009年为5.136亿美元。

各国央行买入黄金或推动金价续创新高

根据世界黄金协会（WGC）的数据，2010年，各国央行20年来首次净买入黄金，包括玻利维亚、斯里兰卡和毛里求斯等国的官方部门总共购买了87公吨黄金。据媒体本周报道称，拥有超过3万亿美元外汇储备的中国计划成立新的基金投资于贵金属。俄罗斯今年第一季度也购买了8吨黄金。

美国黄金公司（US Gold Corp）的首席执行官Robert McEwen29日表示，随着发展中国家央行加大买入黄金，金价今年有望触及2000美元/盎司。曾准确预测过去2年金价高点的Euro Pacific Capital资深经济学家Michael Pento称，今年金价有望达到1600美元/盎司。

电力因素“钳制”我国铝行业发展

4月15日，有媒体称山西率先上调上网电价2.6分/度，不过此次调价没有向终端销售价转移，令电解铝企业“长出一口气”。

电价上调的“靴子”刚落地，电力供应紧张又成为摆在铝上下游企业面前的“新忧”。今年3月以来，浙江、江苏、江西、广东陆续开始限电，实行一周内“停二（天）开五（天）”，6月1日后，电力供应将进一步紧张到“停三开四”。

自春节以来，广东地区就一直存在对铝加工企业限制电力供应的现象，但由于一季度以来下游消费订单增长有限，企业可以通过错峰生产来完成订单，因此一周两天限电的状况并未影响到广东地区铝加工企业的生产。在浙江、江苏、山东、江西、湖南、福建等地，同样也实行了限电政策，具体实施措施各有不同。电力供应趋紧是造成上述地区限电的主要原因。与此同时，北方铝企电力供应同样不轻松，自3月以来铝企复产势头受阻，一方面由于煤等能源价格上涨推高铝企自备电厂生产成本，另一方面电力供应逐渐趋紧也是不争的事实。尽管我国西南地区已经进入丰水期，但仍无法从根本上扭转电力供应对国内铝行业的“钳制”。

西乌旗发现锑矿 储量估算15.51万吨

内蒙古西乌旗为了全面掌握花敖包特银铅锌矿资源储量利用情况，通过对内蒙古玉龙矿业开发有限责任公司花敖包特银铅锌矿外围进行详查，在伴生矿产中发现一种新的有色金属矿种—锑。通过储量估算锑金属量15.51万吨，平均品位0.69%，已达到综合利用指标，下一步将通过提高回收伴生组分的验证，达到综合回收的目的。

世界目前已探明的锑矿储量为400多万吨，其中，中国占了一半多。目前有锑产地111处，主要包括贵州万山、务川、丹寨、铜仁、半坡；湖南省新晃等汞矿，湖南省冷水江市锡矿山（全世界最大的锑矿）、板溪；广西壮族自治区南丹县大厂矿山；甘肃省崖湾锑矿、陕西省旬阳汞锑矿。

江西对稀土企业开展环保核查

江西省环保厅将在稀土企业自查自纠的基础上，负责对辖区内提交申请的稀土企业进行材料审查和现场检查，提出环保核查初审意见，并将相关材料报送环保部。环保部将对通过初审的稀土企业进行复核和现场抽查。

通过环保核查的主要条件包括，依法执行建设项目（包括新、改、扩建项目）环评审批和环保设施竣工验收制度；污染物排放达到总量控制要求；过去一年废水、废气等各项污染物达标排放；监测项目按照环境影响报告书和各级环保部门指定的指标监测；附近居民无关于环境问题投诉，或投诉问题已得到解决；排污申报、排污许可证等手续完备，按期足额缴纳排污费；近3年未发生重大环境污染事故或重大生态破坏事件等。

此外，对于未提交核查申请、未通过核查以及弄虚作假的稀土企业，环保部门将不予审批其新（改、扩）建项目环境影响评价报告书，不予受理其上市环保核查申请，不为其出具任何方面的环保合格或达标证明文件。对于严重破坏生态环境，损害群众健康的稀土企业，将依法从严从重从快处罚。

□ 一周公司动态

五矿资源收购国际铜企落败

中国五矿集团旗下上市公司五矿资源（01208.HK）对国际铜矿企业Equinox Minerals Limited Equinox（下称“Equinox公司”）的收购，正式宣告失败。

4月4日，五矿资源宣布计划动用65亿美元全现金，收购未持有的Equinox公司已发行的普通股。收购报价是每股7加元（约7.2美元），比后者4月1日收盘时每股5.71加元（约5.9美元）的价格高出23%。

然而，4月25日，全球最大黄金生产商Barrick Gold公司宣布以73亿加元（合76亿美元）对Equinox公司提出收购，高出五矿资源的报价16%以上。

Equinox建议其股东接纳Barrick Gold提出的每股Equinox股份8.15加元的要约收购计划。

对于此次收购的失败，五矿资源行政总裁兼执行董事Andrew Michelmore表示，公司已经在一系列假设下对Equinox公司的价值进行了非常详细的评估，虽然公司认为Equinox公司的资产与五矿资源的战略相当配合，但是竞争对手Barrick Gold公司的价格超出了公司认为最客观的价值。

云铝股份（000807）：铝行业之星即将启程

事件

4月25日公司公布了2010年年报，2010年公司实现营业收入73.26亿元，同比增长40.62%；营业利润-2520万元，去年同期为5394万元；归属于母公司所有者净利润3048万元，同比下降34%；基本每股收益0.03元，业绩符合我们之前的预期。

2010年第四季度，公司实现营业收入24.9亿元，同比增长49.92%，环比增长53.5%；归属于母公司所有者净利润1683万元，去年四季度为1.08亿元，今年三季度为235万元，基本每股收益0.02元。

2010年利润分配方案拟为：每10股转增3股派现0.3元（含税）。

评述

量价齐升是营业收入增长的主要原因。公司是产业链完整的电解铝企业，现有氧化铝产能80万吨（在建），电解铝产能50万吨，铝加工产能28万吨，炭素产能18万吨。价格方面，报告期内，长江市场铝现货平均价格为15709元/吨，同比增长12.4%；销量方面，报告期内，公司电解铝产量为50万吨，同比增长16.7%。以上两个方面使公司营业收入同比增长40.62%。

净利润主要来自于政府补助。报告期内，由于成本上升使公司毛利率由去年的12.33%下降到7.51%，而期间费用率却为7.85%，毛利率水平低于期间费用率，因此公司营业利润亏损2520万元。公司净利润主要来自于9010万元的营业外收入，其中政府补助8985万元，该部分收入不具有可持续性，公司的投资亮点是通过以下三方面的成本下降来提高盈利能力：

（1）“低温低压技术”降低吨铝电耗。“低温低压技术”是公司和中南大学合作的电解新技术，该技术可以降低吨铝综合电耗500-800度。公司电解槽约有25%使用该技术，目前吨铝电耗为13500度，未来三年电解槽将陆续全部改造完成，届时吨铝电耗可以下降到13000以下。

(2) 与上游电厂合作降低电价。公司目前的电力采购全部来自于网上购电。云南省内以水力发电为主,随着金沙江流域金安桥等水电企业的并网供电,从降低输电损耗及解决远距离送电的安全考虑,未来新增电量就地消纳可能性较大。这样在国家政策允许及电网的支持下,公司实现与发电企业直接购电的可能性是存在的。我们以三方利益共享的角度分析,保守估计未来电价下降到约0.4元/度的可能性较大(电费约0.25元左右,过网费约0.15元左右)。若可以谈判成功,公司每年成本将下降6.1亿元,对应EPS0.51元,预计该事项将在十二五期间得以实现,但具体时间难以预计。

(3) 文山氧化铝投产降低氧化铝采购成本。目前公司氧化铝全部依靠外购,从行业通行做法,氧化铝价格采用上个月伦敦金属交易所或上海期货交易所三月期货铝锭结算价加权平均的约17%计算。公司2009年非公开发行项目80万吨文山氧化铝项目,从原披露的建设进度分析,预计今年5月份完成供矿,6月份进入调试阶段,假定文山公司生产的氧化铝全部自用,每吨可节约成本约500元。

另外,文山公司在文山州内有25个控矿权,已探明铝土矿资源储量1.36亿吨,随着勘探的继续进行公司储量将进一步提升,在储量增加的前提下,公司将扩大氧化铝产能争取在十二五期间达到200万吨/年,公司的成本优势将更加明显。

维持“增持”评级。不考虑与上游发电企业合作的影响,我们预计公司2011-2013年EPS分别为0.28元、0.59元和0.87元,按照4月25日13.82元的收盘价测算,2011-2013年的动态P/E分别为49倍、24倍和16倍。我们认为,文山氧化铝的投产将是公司业绩出现拐点的催化剂;与发电企业合作的谈判成功将会是公司股价的触发因素,因此,我们暂时给予公司增持评级。等文山氧化铝大幅生产以及发电企业合作有突破性进展后我们将上调公司评级,建议密切关注。

风险提示: 与发电企业合作的不确定性,文山氧化铝项目进展慢于预期。

□ 周（截至4月29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）	1563.7	3.77%	LME白银（美元/盎司）	47.9050	1.39%
COMEX黄金（美元/盎司）	1556.4	3.13%	COMEX白银（美元/盎司）	48.599	3.02%
上海黄金AUA2合约（元/克）	319.91	2.05%	长江现货1#白银（元/千克）	10405	4.00%

【铂、钯】

品名	规格	价格（4.29）	本周涨跌幅	本月涨跌幅	2011年来涨跌幅
LME铂，（美元/盎司）	标准	1872.5	2.74%	3.71%	5.91%
LME钯，（美元/盎司）	标准	793.5	3.39%	0.35%	-1.24%

【基本金属】

LME3月基本金属期价（4.29）					长江基本金属现货价（4.29）		
周收盘价（美元/吨）		环比	周库存（吨）		周末价（元/吨）		环比
铜	9320	-3.97%	463650	2.59%	1#铜	70550	-1.74%
铝	2767.5	0.82%	4612050	0.36%	A00铝	16620	0.06%
铅	2491	-4.23%	308375	3.33%	1#铅	16800	-1.75%
锌	2247	-4.79%	821375	4.55%	1#锌	17025	-2.01%
锡	32050	-2.06%	20570	1.98%	1#锡	217000	1.64%
镍	26850	-0.19%	117384	-1.35%	1#镍	196000	-1.01%

【稀土】

品名	规格	价格（4.29）	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%	69000	12.20%	181.63%	236.59%
氧化镧(元/吨)	La2O3/TREO 99.0-99.9%	105000	1.45%	262.07%	268.42%
氧化铈(元/吨)	CeO2/TREO 99.0-99.5%	147500	3.15%	268.75%	333.82%
氧化钕(元/吨)	Nd2O3/TREO 99.0-99.9%	680000	0.00%	100.00%	166.67%
氧化镨(元/吨)	Pr6O11/TREO 99.0-99.5%	580000	0.00%	107.14%	149.46%
镨钕氧化物(元/吨)	(Nd2O3+Pr6O11)/TREO≥75.0%	575000	2.68%	105.36%	174.46%
氧化钇（元/吨）	99.99-99.999%	210000	6.33%	247.11%	332.99%
氧化铕（元/千克）	≥99.99%	6200	8.77%	96.83%	105.64%
氧化铽（元/千克）	≥99.95%	3275	3.15%	55.95%	135.61%
氧化铥（元/千克）	≥99.95%	6100	5.17%	90.63%	121.82%

【锂】

品名	规格	价格（4.29）	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 (4.29)	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%	82	13.89%	37.82%	37.82%
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%	235	9.30%	38.24%	56.67%
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 (4.29)	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	37500	-0.33%	1.08%	1.35%
国产1#钼 (元/千克)	>98%	300	0.00%	-3.23%	-3.23%
钼铁, 美国 (美元/磅)	65-70%Mo	19.25	0.00%	-3.75%	9.38%
氧化钼, 美国 (美元/磅)	罐装	17.25	0.00%	-2.54%	7.68%
MB中国钨精矿 (元/吨)	自由市场, 65%	149000	11.61%	18.73%	33.63%
MB中国APT (美元/吨度)	香港离岸价, 1#	416.5	0.97%	11.07%	27.18%
MB欧洲APT (美元/吨度)	/	425	3.03%	14.86%	26.87%

【铋、镁】

品名	规格	价格 (4.29)	本周涨跌幅	本月涨跌幅	2011年来涨跌幅
长江现货铋 (元/吨)	1#	107500	-0.92%	10.82%	27.98%
MB铋, 中国价 (元/吨)	MMTA标准II级	101500	-2.40%	3.84%	20.12%
MB铋, 鹿特丹 (美元/吨)	MMTA标准I级	16250	-1.22%	15.45%	31.05%
长江现货镁锭 (元/吨)	1#	19450	1.04%	5.99%	3.18%
MB镁锭 (元/吨)	99%	18400	1.66%	8.24%	10.18%

【钴】

品名	规格	价格 (4.29)	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	36500	-0.68%	-7.59%	-4.26%
长江现货钴 (元/吨)	1#	307500	1.65%	-5.38%	-3.15%
MB中国钴精矿到岸 (美元/磅)	10%	13.75	-0.72%	-3.85%	-0.36%

【铟、锗】

品名	规格	价格 (4.29)	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%	4425	9.26%	24.65%	47.50%
MB铟锭仓库, (美元/千克)	标准	755	4.86%	19.84%	34.22%
MB二氧化锗, (美元/千克)	99.99%	1237.5	17.86%	29.58%	76.79%
上海现货锗锭, (元/千克)	99.95%	10150	0.00%	7.98%	27.67%

□ 附录 I：金属价格走势

【黄金、白银】

图 1. COMEX 黄金价格再创历史新高

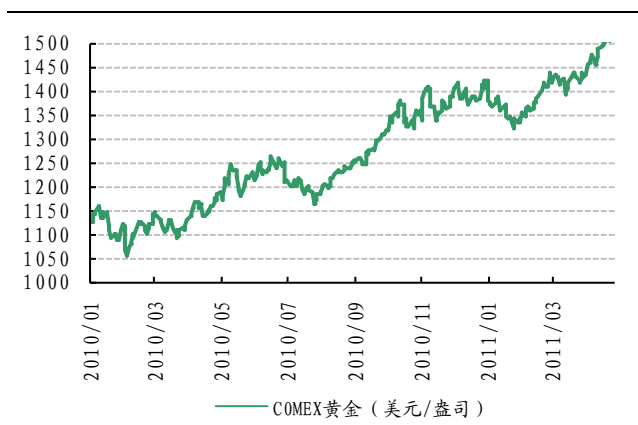


图 2. 上海黄金价格创新高

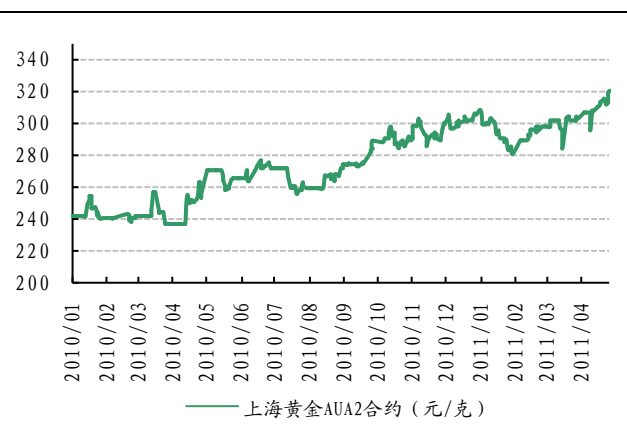


图 3. COMEX 白银价格创历史新高

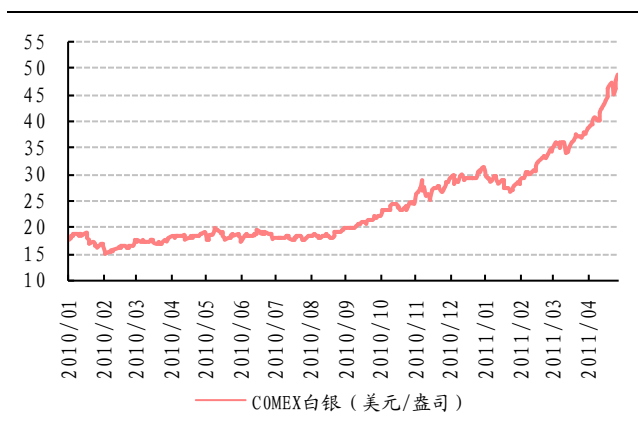
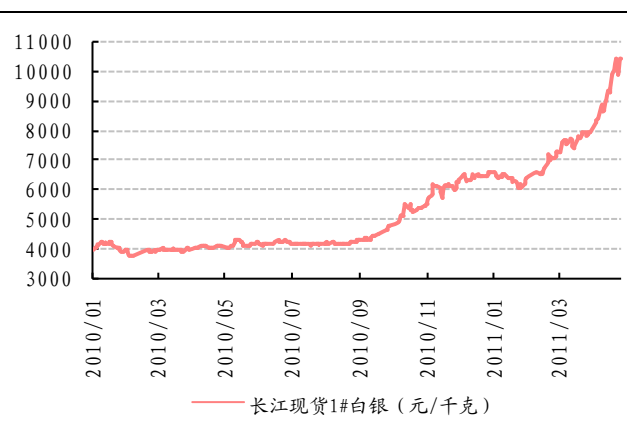


图 4. 长江现货 1#白银价格创新高



【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

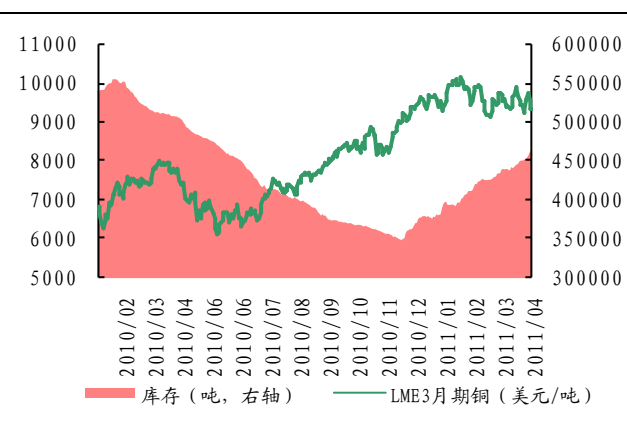


图 7. 长江现货 A00 铝价较为疲软

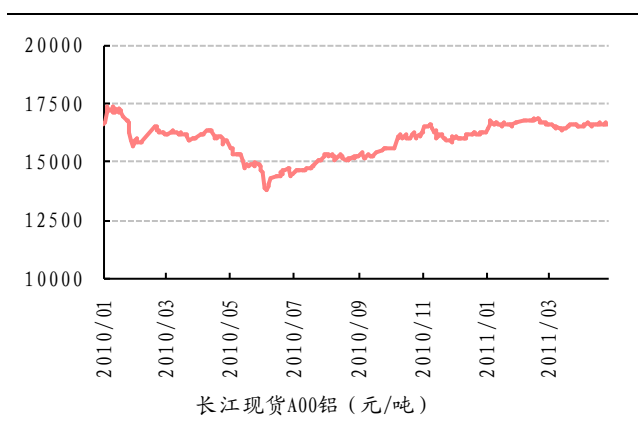


图 8. LME3 月期铝和库存

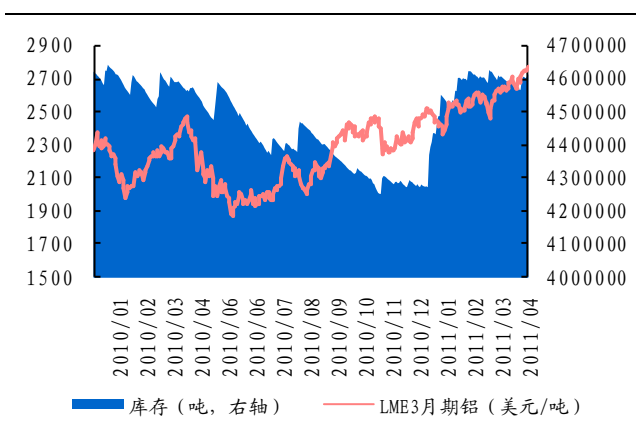


图 9. 长江现货 1# 铝价有所调整



图 10. LME3 月期铝和库存

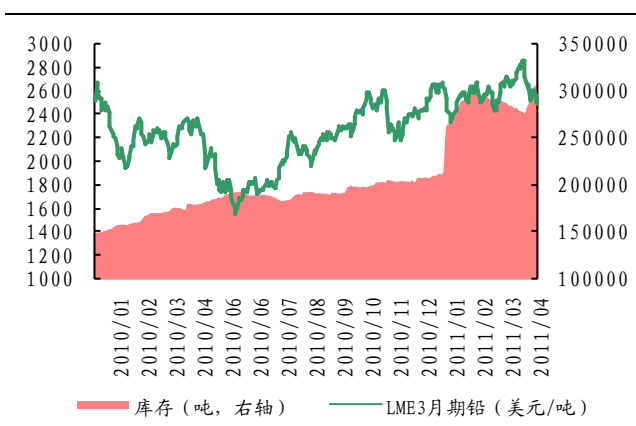


图 11. 长江现货 1# 锌价有所调整

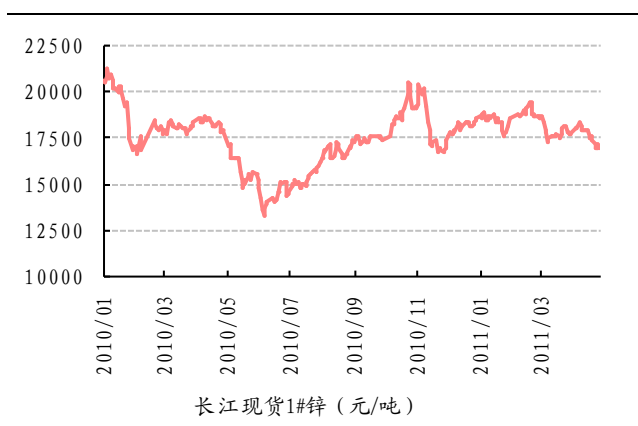


图 12. LME3 月期锌和库存

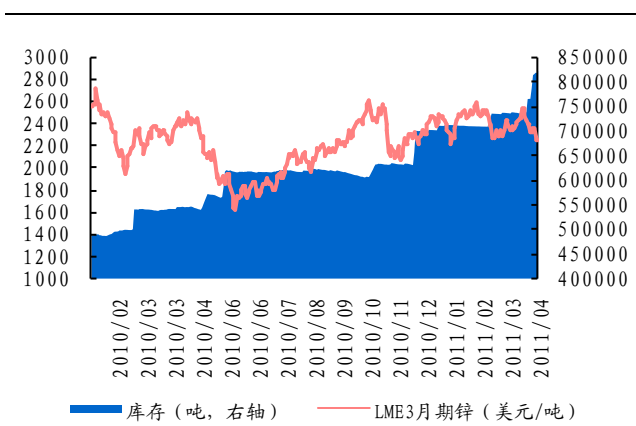


图 13. 长江现货 1#锡价创近期新高



图 14. LME3 月期锡和库存

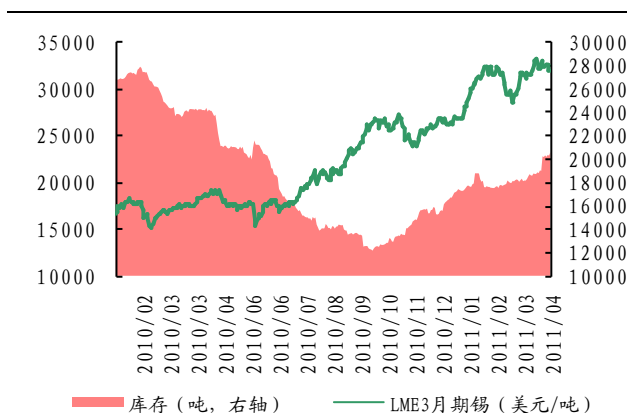


图 15. 长江现货 1#镍价低位震荡

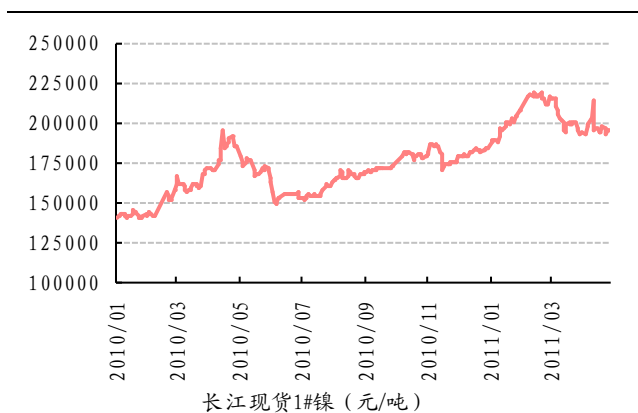
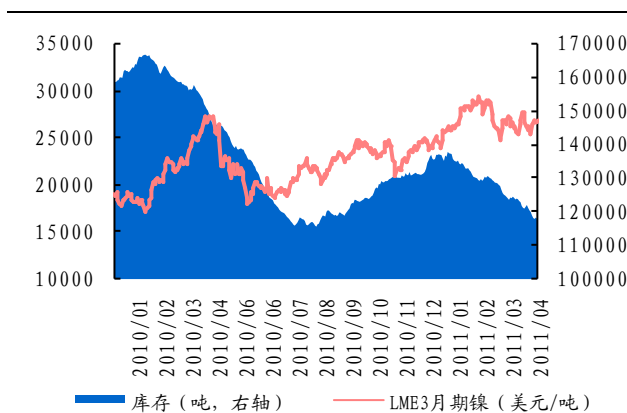


图 16. LME3 月期镍和库存



【稀土】

图 17. 轻稀土氧化物价格快速上涨 (元/吨)

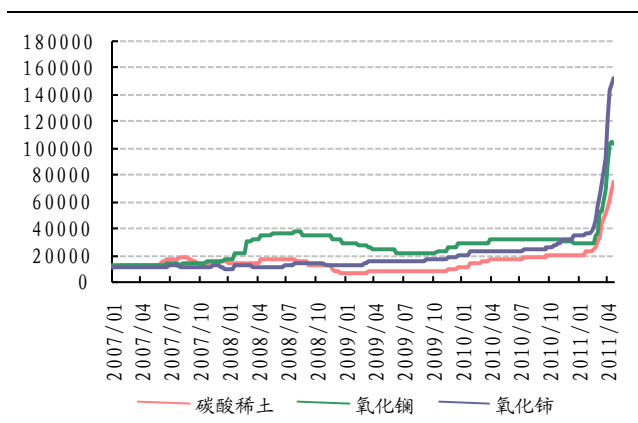


图 18. 轻稀土氧化物价格快速上涨 (元/吨)

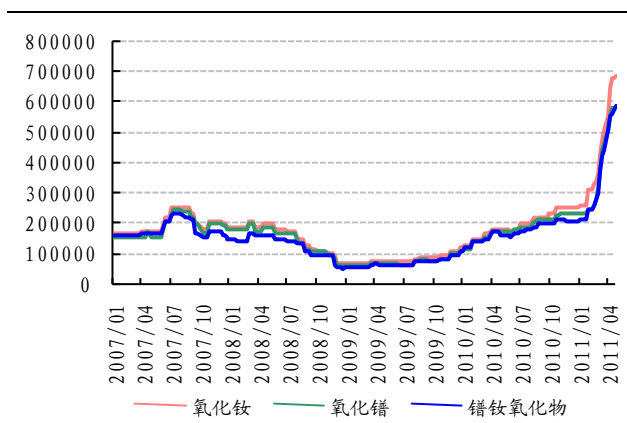


图 19. 中重稀土氧化物价格快速上涨

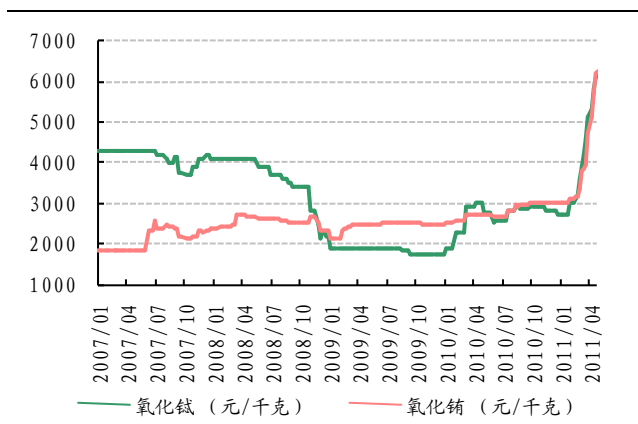
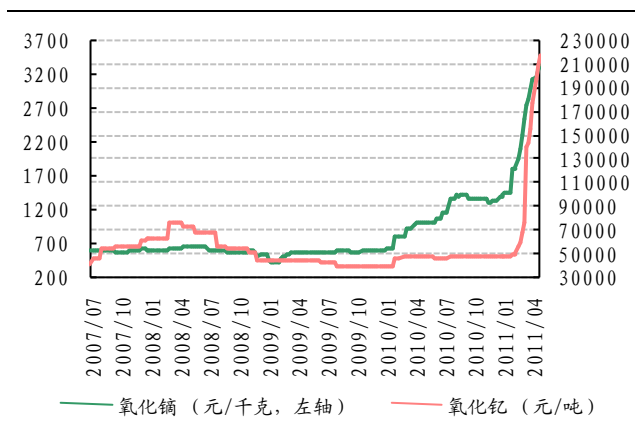


图 20. 中重稀土氧化物价格快速上涨



【锂】

图 21. 金属锂价格低位徘徊

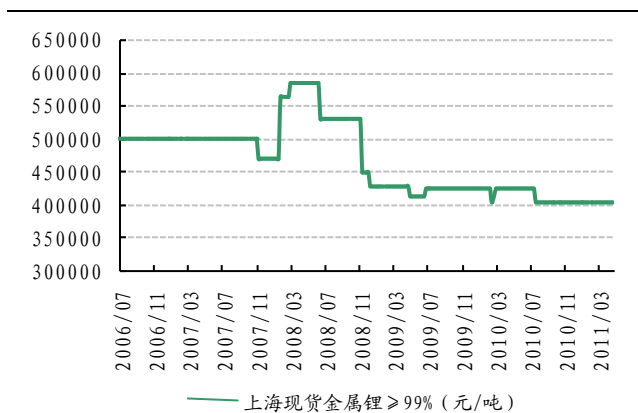
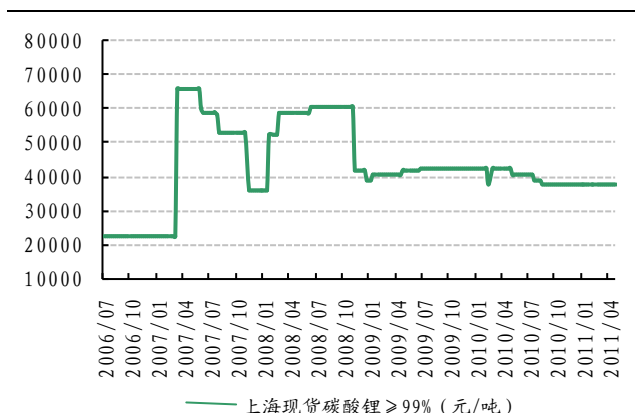


图 22. 碳酸锂价格低位徘徊



【钛、锆】

图 23. 上海现货海绵钛价格开始反弹

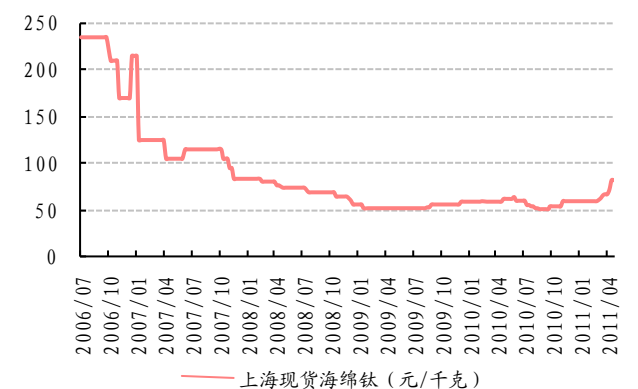


图 24. 澳大利亚金红石钛精矿价格稳中有升

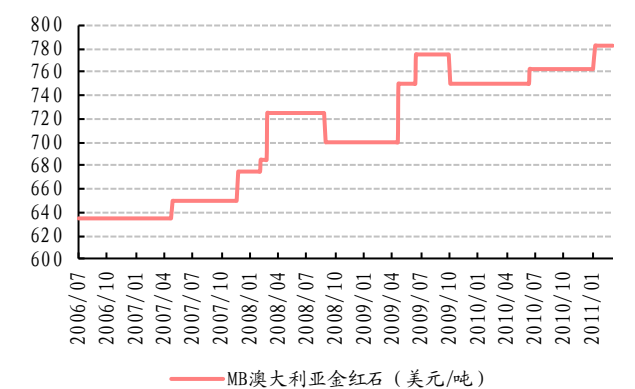
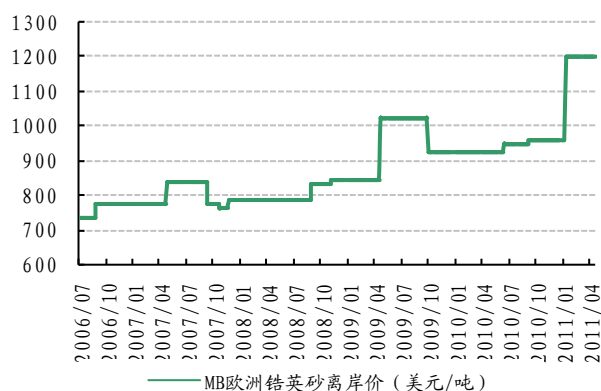


图 25. 上海现货海绵锆价格持续上涨



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

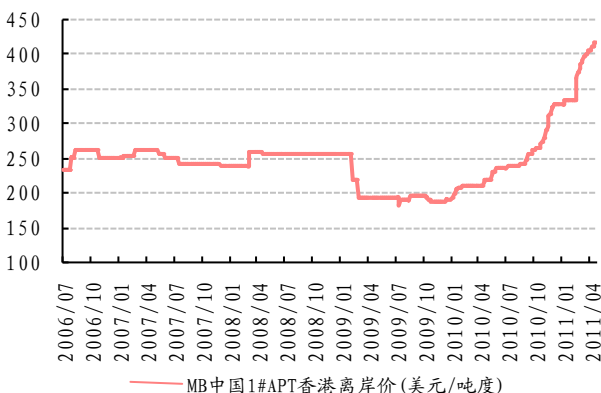


图 29. LMB3 月期钼价格低位震荡

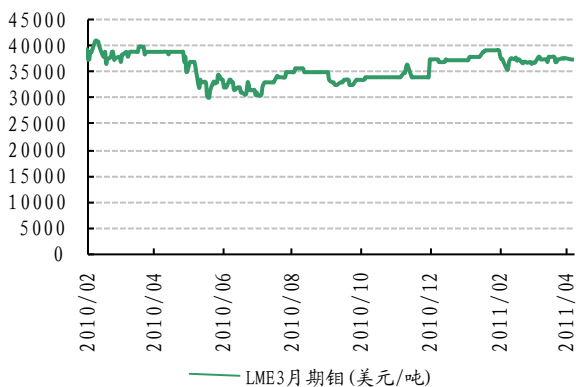


图 30. 美国钼铁和氧化钼价格低位震荡

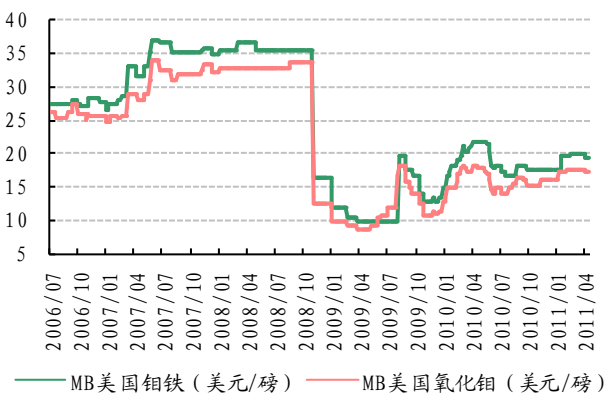
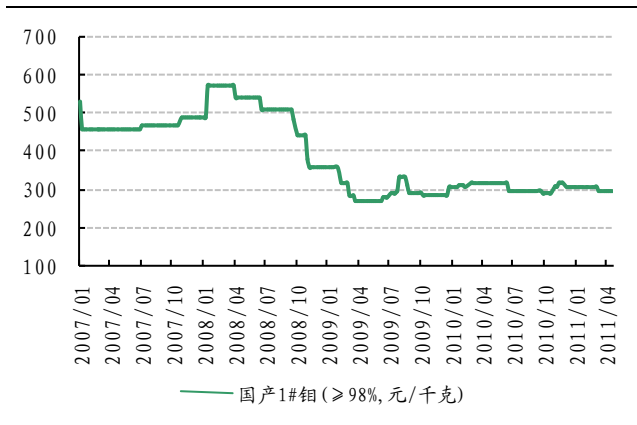


图 31. 国产 1# 钼价格低位震荡



【铋、镁】

图 32. 长江 1# 铋价格创新高

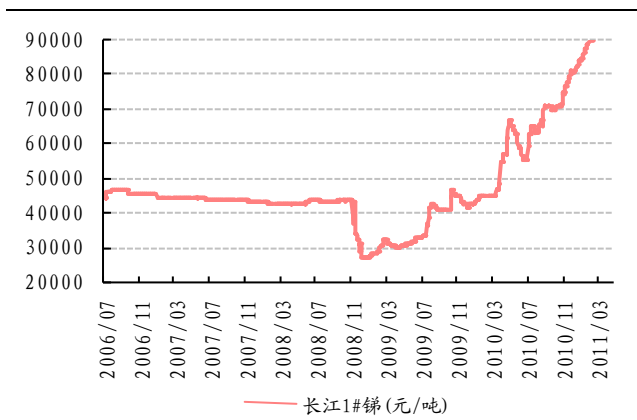


图 33. MB 中国铋创新高

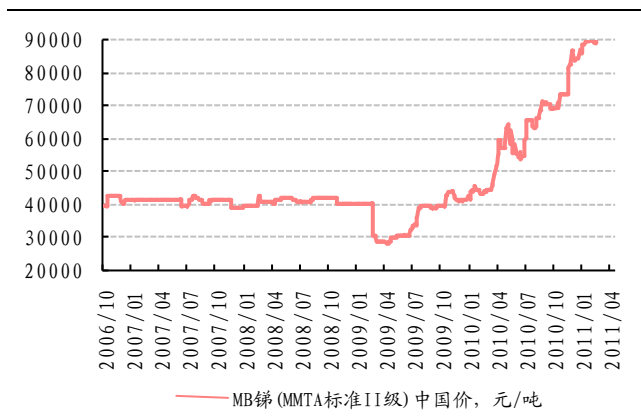
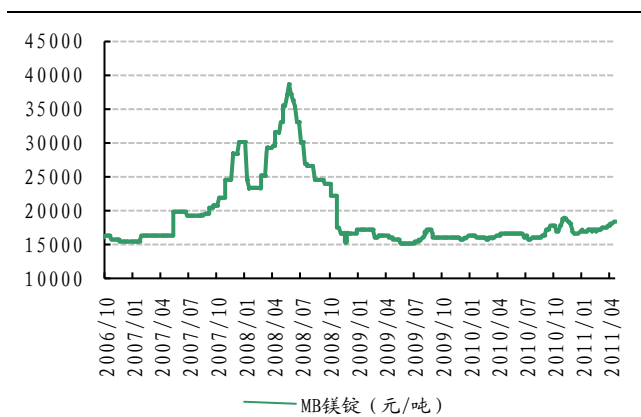


图 34. 长江 1# 镁锭价格低位徘徊



图 35. MB 镁锭价格低位徘徊



【钴】

图 36. 长江现货 1#钴低位震荡

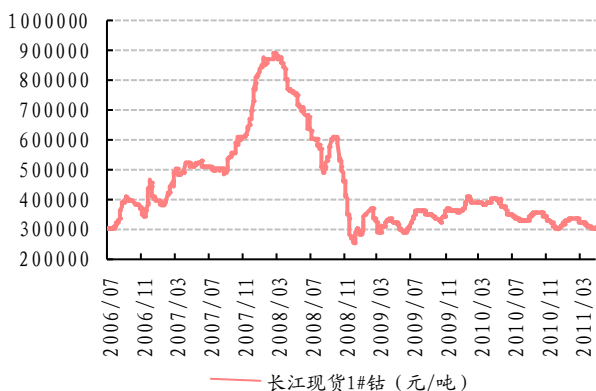
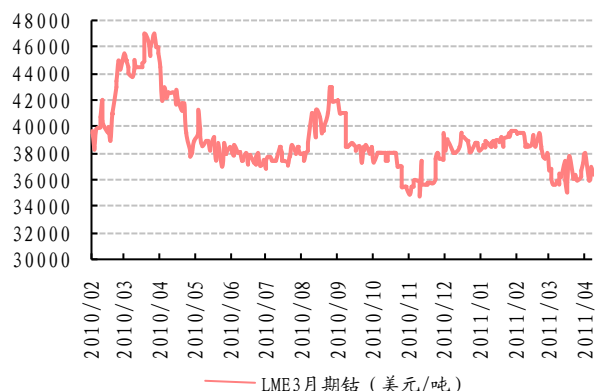


图 37. LME3 月期钴低位平稳震荡



【铂、钯】

图 38. LME 铂价稳步反弹



图 39. LME 钯价低位反弹



【铜、锗】

图 40. MB 铜铟价格持续上涨

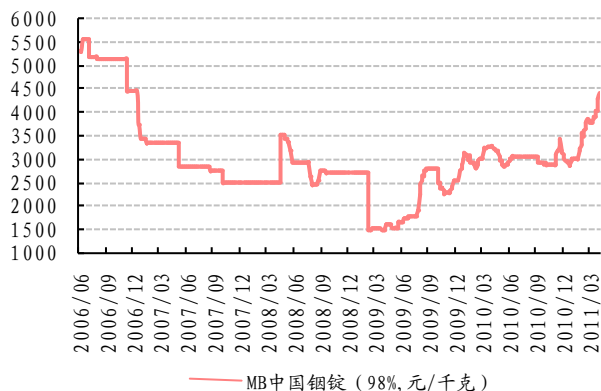


图 41. MB 二氧化锗价格快速反弹

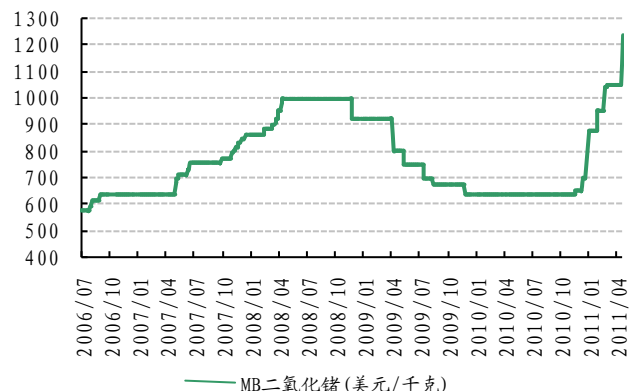
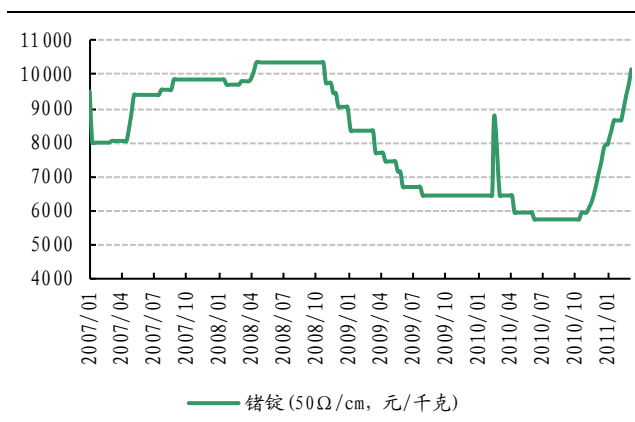


图 42. 国产锗锭价格持续上涨



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%	-3.2%	-6.8%	-3.6%	-6.9%	-3.6%	-7.0%	-3.7%	-6.9%	-3.7%	-7.9%	-4.6%	-6.3%	-3.1%	-4.4%	-1.2%
近1月以来涨幅%	-1.9%	-7.2%	-5.3%	-2.7%	-0.7%	-9.6%	-7.6%	-4.8%	-2.9%	-9.1%	-7.2%	-7.3%	-5.4%	-10.3%	-8.4%
近3月以来涨幅%	5.1%	10.1%	5.0%	14.8%	9.7%	-4.9%	-10.1%	11.3%	6.2%	13.3%	8.1%	17.1%	11.9%	2.8%	-2.3%
近1年以來涨幅%	4.3%	30.6%	26.3%	16.2%	11.9%	14.6%	10.2%	5.3%	1.0%	39.7%	35.4%	64.6%	60.3%	40.9%	36.5%

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	15.2	-16.2%	51.5	49.2	n.a.	7.7x	1	天齐锂业	002466	48.4	-6.5%	47.4	11.8	n.a.	4.9x
2	宏达股份	600331	16.9	-12.8%	174.6	174.6	69.7x	14.0x	2	海亮股份	002203	15.9	-8.6%	63.6	58.0	32.3x	3.9x
3	东方锆业	002167	36.2	4.5%	65.1	63.3	196.5x	10.5x	3	中国铝业	601600	10.6	-4.8%	1,437.7	1,018.4	n.a.	2.8x
4	中金黄金	600489	37.4	-8.9%	532.2	532.2	159.2x	10.1x	4	西部材料	002149	21.3	-7.6%	37.1	29.1	75.9x	4.2x
5	荣华实业	600311	16.4	-8.4%	109.2	109.2	n.a.	12.3x	5	精诚铜业	002171	18.6	-10.8%	60.6	59.8	175.1x	9.1x
6	新疆众和	600888	26.8	-6.1%	94.4	94.4	54.7x	4.2x	6	宁波富邦	600768	13.9	-9.8%	18.6	15.9	n.a.	12.7x
7	恒邦股份	002237	46.1	-8.6%	88.4	31.0	77.2x	6.0x	7	株冶集团	600961	19.4	-1.1%	102.5	50.2	159.4x	5.0x
8	*ST威达	000603	35.5	-6.1%	49.8	20.2	n.a.	67.7x	8	中孚实业	600595	11.2	-6.8%	169.7	169.7	46.1x	3.3x
9	紫金矿业	601899	7.7	-5.7%	1,122.6	813.4	27.9x	4.8x	9	云海金属	002182	20.3	-10.5%	38.9	28.0	133.3x	4.3x
10	宝钛股份	600456	29.1	-8.0%	125.1	66.2	299.5x	3.4x	10	*ST金马	000602	29.2	-5.7%	44.0	43.5	n.a.	12.2x

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	宁波富邦	600768	13.9	38.3%	18.6	15.9	n.a.	12.7x	1	利源铝业	002501	49.5	-1.5%	92.6	23.3	n.a.	8.1x
2	常铝股份	002160	15.2	16.2%	51.5	49.2	n.a.	7.7x	2	金钼股份	601958	22.4	-12.3%	722.4	722.3	103.7x	5.3x
3	*ST威达	000603	35.5	22.6%	49.8	20.2	n.a.	67.7x	3	赣锋锂业	002460	41.8	-9.9%	41.8	10.4	n.a.	5.7x
4	宏达股份	600331	16.9	-2.6%	174.6	174.6	69.7x	14.0x	4	格林美	002340	46.5	-11.0%	56.4	43.5	99.0x	5.3x
5	驰宏锌锗	600497	32.2	-11.3%	324.5	302.5	111.8x	7.2x	5	东方钽业	000962	24.0	-15.9%	85.5	85.5	139.3x	6.6x
6	海亮股份	002203	15.9	-8.1%	63.6	58.0	32.3x	3.9x	6	精诚铜业	002171	18.6	-16.3%	60.6	59.8	175.1x	9.1x
7	焦作万方	000612	20.1	-3.9%	96.5	96.5	39.4x	4.6x	7	博威合金	601137	21.5	-14.8%	46.2	11.8	n.a.	2.6x
8	云铝股份	000807	12.9	-3.3%	153.0	84.3	944.3x	3.9x	8	云南锆业	002428	68.5	-11.6%	86.0	21.9	n.a.	6.9x
9	中金黄金	600489	37.4	1.4%	532.2	532.2	159.2x	10.1x	9	云海金属	002182	20.3	-17.5%	38.9	28.0	133.3x	4.3x
10	西部资源	600139	22.9	-14.0%	76.0	37.6	80.7x	16.2x	10	鑫科材料	600255	12.0	-10.6%	53.7	53.7	n.a.	4.4x

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	21.5	-12.6%	46.2	11.8	n.a.	2.6x	1	天齐锂业	002466	48.4	-3.1%	47.4	11.8	n.a.	4.9x
2	常铝股份	002160	15.2	64.8%	51.5	49.2	n.a.	7.7x	2	西部资源	600139	22.9	-10.5%	76.0	37.6	80.7x	16.2x
3	宁波富邦	600768	13.9	62.0%	18.6	15.9	n.a.	12.7x	3	赣锋锂业	002460	41.8	-0.9%	41.8	10.4	n.a.	5.7x
4	*ST威达	000603	35.5	58.7%	49.8	20.2	n.a.	67.7x	4	利源铝业	002501	49.5	-4.7%	92.6	23.3	n.a.	8.1x
5	包钢稀土	600111	86.7	44.8%	700.1	427.6	1,155.7x	24.1x	5	铜陵有色	000630	25.3	-6.8%	360.2	360.2	54.6x	4.0x
6	*ST美铝	000831	9.2	48.3%	59.8	59.8	n.a.	2,127.9x	6	鲁丰股份	002379	34.5	-1.1%	26.8	10.2	n.a.	3.0x
7	豫光金铅	600531	31.4	30.1%	92.6	92.6	93.0x	5.0x	7	亚太科技	002540	30.2	-9.4%	48.3	12.1	n.a.	2.3x
8	宏达股份	600331	16.9	25.2%	174.6	174.6	69.7x	14.0x	8	云海金属	002182	20.3	-12.0%	38.9	28.0	133.3x	4.3x
9	辰州矿业	002155	34.8	23.0%	190.3	190.3	123.5x	9.0x	9	格林美	002340	46.5	-9.2%	56.4	43.5	99.0x	5.3x
10	广晟有色	600259	63.9	18.9%	159.4	77.9	n.a.	50.4x	10	云南锆业	002428	68.5	-7.6%	86.0	21.9	n.a.	6.9x

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

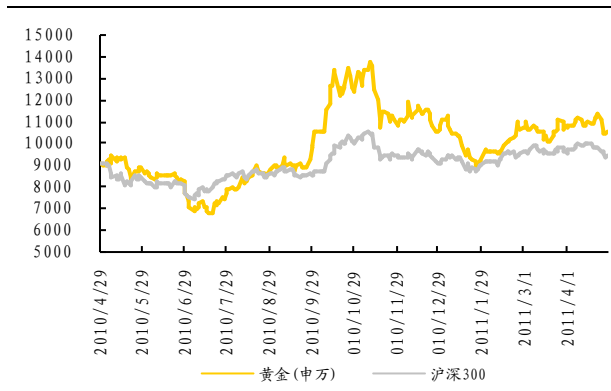


图 2. 铜板块近 1 年走势

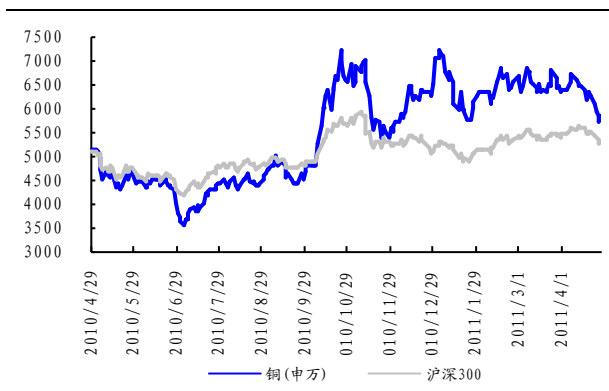


图 3. 铝板块近 1 年走势

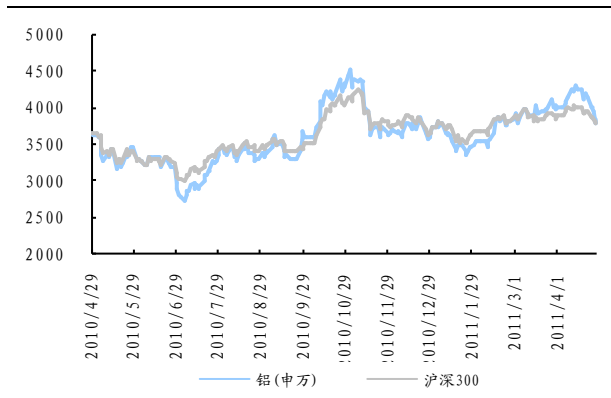


图 4. 铅锌板块近 1 年走势



图 5. 小金属板块近 1 年走势

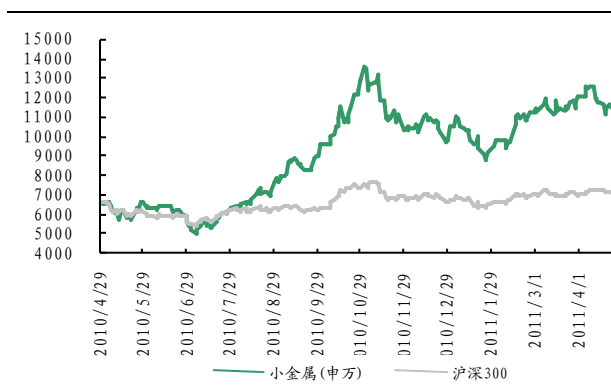
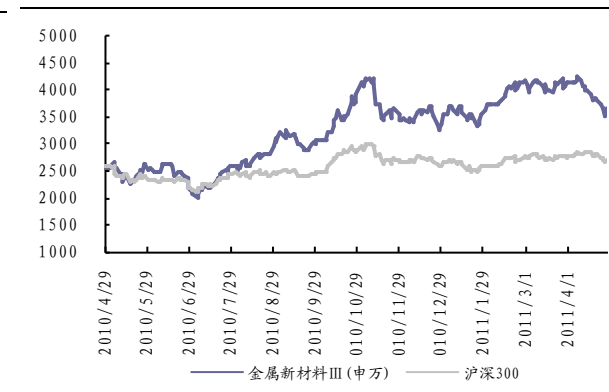


图 6. 金属新材料板块近 1 年走势



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