



有色金属行业数据点评:

产量、利润增速放缓, 行业触底临近

有色金属

评级: 强于大市

分析师

张新平

电话: 0755-83707004

邮件: zhangxp@ghzq.com.cn

证书编号: S0350511060001

分析师申明:

分析师在此申明, 本报告所表述的所有观点准确反映了分析师对上述行业、公司或其证券的看法。此外, 分析师薪酬的任何部分不曾与, 不与, 也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

事件

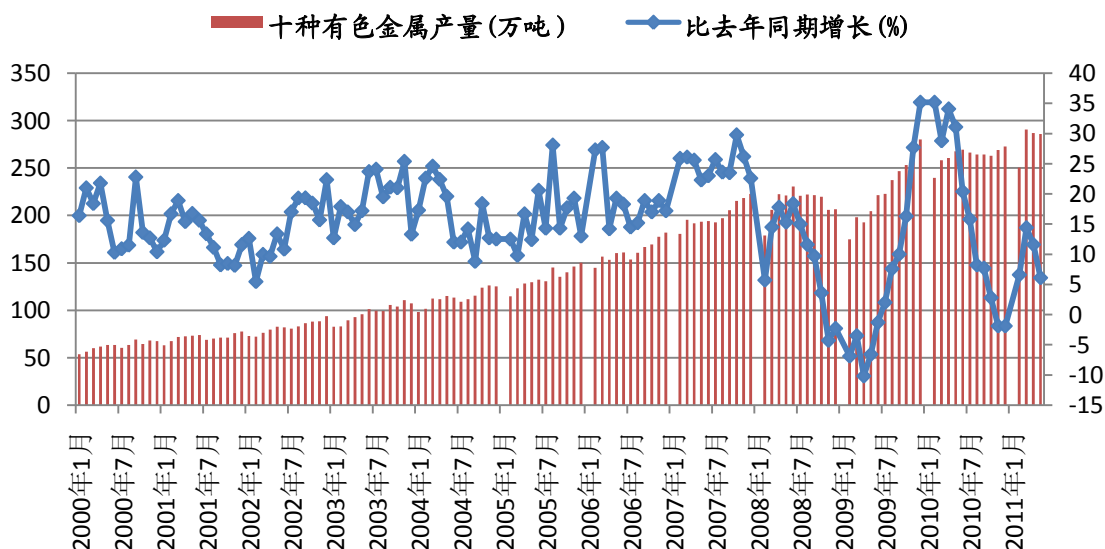
国家发改委 20 日发布了 2011 年上半年有色金属行业的整体运行情况。2011 年上半年, 全国十种有色金属产量 1690 万吨, 同比增长 9.8%, 增速同比减缓 21.5 个百分点, 前 5 个月有色金属行业实现利润 816.8 亿元, 同比增长 39.9%, 增幅同比回落 203.4 个百分点。

点评

产量、利润增速放缓, 行业触底临近

从产量数据来看, 十种有色金属总产量在 2011 年 3 月达到 290.7 万吨的高点后开始降低, 增速也随之下滑, 5 月同比增速降至 6.1%, 处于历史低位, 我们判断本轮产量缩减主要由于下游需求趋缓、社会库存高企两方面的原因导致, 第三季度有可能继续呈现下滑态势, 第四季度在保障房建设加速, 机械、汽车等行业回暖的带动下, 有色金属的产量增速将重新回到 10-15% 的区域内, 行业景气度开始上升。

图 1 十种有色金属月度产量



资料来源: 国家统计局, 国海证券研究所

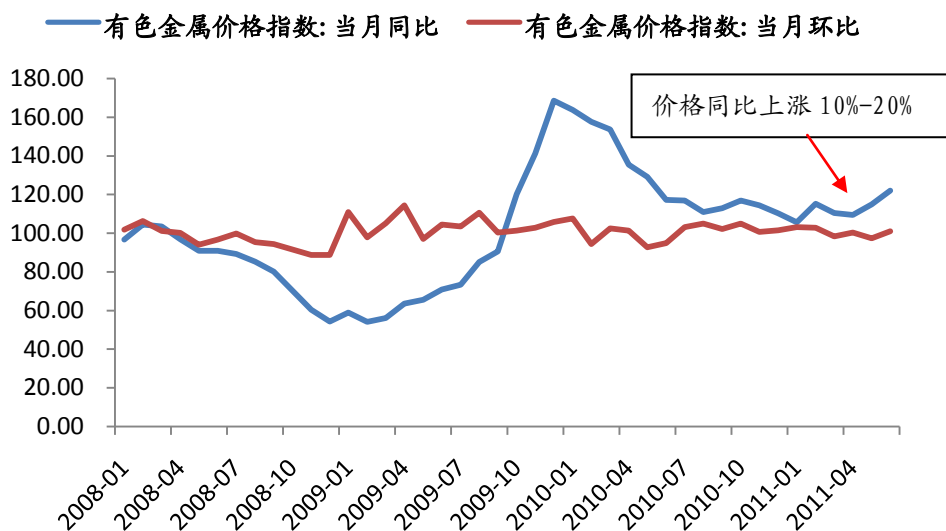
从行业的利润水平变动来看，有色金属行业前端的采选业的利润水平仍可保持较高增长，冶炼及压延加工受到一定程度挤压。另外，有色金属行业利润增速明显高于产量增速，主要由于 2011 年以来，有色金属价格整体出现 10%-20% 上涨，产量及价格作用下 2011 年 1-5 月实现利润同比增长 39.9%。

表 1 有色金属行业 1-5 月利润增速放缓

	实现利润（亿元）	同比增速
有色金属行业	816	39.9%
其中：有色金属矿采选业	262.6	50.6%
有色金属冶炼及压延加工业	554.3	35.3%

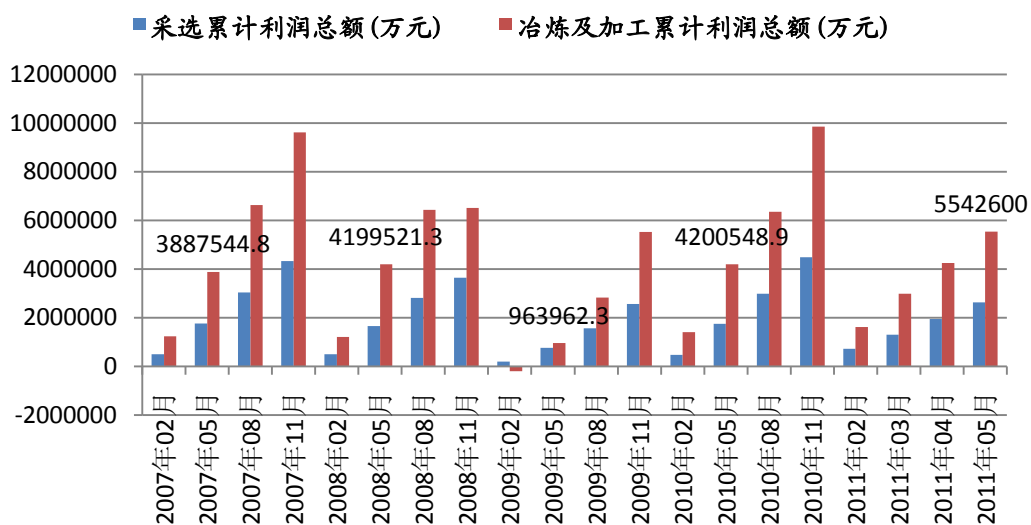
资料来源：国家统计局，国海证券研究所

图 2 有色金属 1-5 月价格区间在 15%-20%



资料来源：wind，国海证券研究所

图 3 有色金属行业 1-5 月累计利润总额恢复至行业正常水平



资料来源: wind, 国海证券研究所

给予“强于大市”的投资评级

鉴于有色金属行业去库存周期一般为 5-6 个月, 目前有色金属产量增速下滑已持续了 3 个月, 我们判断产能下滑的势头可能持续到三季度末, 行业将在 4 季度出现较为明显的景气上升趋势, 有色金属行业的预期将在 3 季度转为乐观, 我们认为目前已适合整体布局有色金属行业, 给予“强于大市”的投资评级。

国海证券投资评级标准

行业投资评级

强于大市：相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大市：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

风险提示

本报告中的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。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国海证券所有。