

有色金属



利源铝业公布定增预案，未来或大幅提升业绩

行业研究简报

◆利源铝业定向增发预案：轨道交通车体材料深加工项目

公司拟以不低于 17.50 元/股的发行价格定向增发不超过 7,280 万股 A 股股票，目前总股本为 1.87 亿股。

项目大致介绍：轨道交通车体材料深加工项目，项目建成后，将新增 11,000 吨/年专用铝型材产品和 400 套/年轨道车体（头）大部件产品。

根据公告显示，项目供需原料 3.7 万吨铝锭。目前项目建设土地的出让手续正在办理之中。预计建设期为 24 个月，总投资为 19 亿元。预计达产后实现营业收入 16 亿元（含税），年均利润 5 亿元，净利润 3.8 亿元；净利润率将近 30%。项目产品附加值高，规模大；我们预计未来将大幅增厚公司业绩。

◆今日动态：全国金融工作会议提振有色金属板块

今日有色金属板块大幅上涨，主要受益于全国金融工作会议提振股市信心。但同时，默克尔与萨科齐在柏林会面，共同寻求未来三个月内拯救欧元的具体计划。受此影响，金属价格的走势并未呈现与股市相同的“欣欣景象”。我们对金属板块“谨慎乐观”，需谨防欧债危机风险使股市反弹提前夭折。

此外，近期海绵钛、钢价格涨幅明显，涨幅分别为 10% 和 4%。受益个股分别为宝钛股份、西部材料（钛材企业）以及豫光金铅、株冶集团（钢概念公司）。

◆调研信息

本周，我们将对包钢稀土、包钢股份、恒邦股份以及南山铝业进行调研。

◆行业信息

中国恩菲设计的江西铜业集团银山矿业公司新建 13000t/d 选矿厂于 2011 年 12 月 31 日成功投料试车。13000t/d 选矿厂设计采用一次设计、一次建设、磨浮设备分期安装的原则，经过中国恩菲各专业技术人员的共同努力，顺利完成全部施工图并配合现场施工服务，选矿厂于 2011 年 12 月建成 6500t/d，经过单体试车、空负荷联动、试水等一系列试车程序，终于 2011 年 12 月 31 日投料试车成功。

若有任何问题，请随时联系我们，对于您的批评与指导，我们感动真挚的感谢！因为这是我们不断进步的动力！

增持（维持）

分析师：

汪前明(执业证书编号：S0930510120001)

(8621) 22169122

wangqm@ebscn.com

联系人：

施毅

(8621) 22169126

Shiyi@ebscn.com

今日动态：全国金融工作会议提振有色金属板块

今日有色金属板块大幅上涨，主要受益于全国金融工作会议提振股市信心。但同时，默克尔与萨科齐在柏林会面，共同寻求未来三个月内拯救欧元的具体计划。受此影响，金属价格的走势并未呈现与股市相同的“欣欣景象”。我们对金属板块“谨慎乐观”，需谨防欧债危机风险使股市反弹提前夭折。

此外，近期海绵钛、铜价格涨幅明显，涨幅分别为 10% 和 4%。受益个股分别为宝钛股份、西部材料（钛材企业）以及豫光金铅、株冶集团（铜概念公司）。

表 1 本周国内电解铜现货升贴水

日期	价格区间	均价	涨跌
1 月 5 日	(贴) 300-(贴) 150	-225	30
1 月 6 日	(贴) 120-(升) 20	-50	175
1 月 9 日	(贴) 100-(升) 80	-10	40

资料来源：上海有色网

表 2：基本金属价格走势

今日金属价格走势明显弱于有色金属股价走势

品种	铜	铝	锌	铅	锡	镍	黄金	白银
单位	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/克	元/千克
2012-01-09	55,490	15,920	14,740	15,180	164,000	131,500	330	6,130
2012-01-06	55,900	15,900	14,730	15,275	161,250	131,000	333	6,180
涨跌幅 (%)	-0.7	0.1	0.1	-0.6	1.7	0.4	-0.9	-0.8

资料来源：Bloomberg

表 3：小金属价格走势

近期钴价明显上涨 2%，海绵钛价格上涨 10%，铜价格明显上涨 4.3%

品种	钴	锗	铟	镓	锰	海绵钛	APT	铋	钼	铬	氧化锆	氧化铈	碳酸稀土
单位	美元/磅	美元/公斤	美元/公斤	美元/吨	美元/吨	美元/公斤	美元/吨度	元/吨	美元/磅	元/吨	万元/吨	万元/吨	万元/吨
2012-01-06	15	1350	600	3200	3000	2.75	425	75500	14	84500	57	13	7.5
2012-01-05	14.7	1350	575	3200	3000	2.5	425	75500	14	84500	57	13	7.5
涨跌幅 (%)	2.0	0.0	4.3	0.0	0.0	10.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

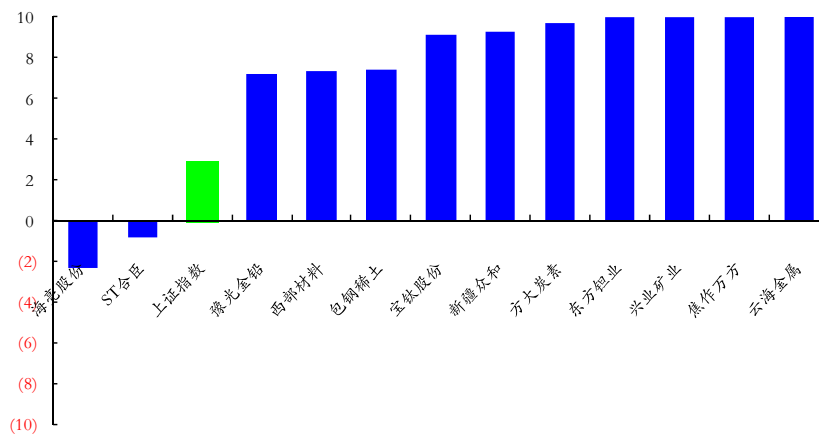
资料来源：Bloomberg

表 4：LME 库存变化

单位：万吨	铜	铝	锌	铅	锡	镍
2012-01-06	36.81	497.56	82.01	34.98	1.13	8.98
2012-01-05	36.84	498.06	82.09	35.19	1.14	8.98
涨跌幅 (%)	-0.1	-0.1	-0.1	-0.6	-0.2	0.0

资料来源：Bloomberg

图 1：今日有色金属前、后十位个股涨跌幅比对



资料来源: Wind

调研信息

本周, 我们将对包钢稀土、包钢股份、恒邦股份以及南山铝业进行调研。

行业信息

◆ 1月5日, 工信部正式发布《大宗工业固体废物综合利用“十二五”规划》。截至“十一五”末, 我国大宗工业固体废物综合利用量达到11亿吨, 综合利用率达到40%, 从事大宗工业固体废物综合利用的企业超过15000家, 产值达到3000亿元。到2015年, 大宗工业固体废物综合利用量要达到16亿吨, 综合利用率达到50%, 年产值5000亿元。《规划》还明确了“十二五”期间的十大重点工程。十大工程分别是尾矿提取有色组分工程、尾矿充填工程、尾矿生产高附加值建筑材料工程、尾矿农用工程、粉煤灰高附加值利用工程、钢渣处理与综合利用工程、有色冶炼渣综合利用工程、氰化渣综合利用工程、工业副产石膏高附加值利用工程、赤泥综合利用工程。其中涉及尾矿、粉煤灰、钢铁和有色废渣四个领域的投资分别达410亿、180亿元、120亿元和170亿元, 占据1000亿元总投资的88%。

◆ 大连花园口千亿新兴产业集群包括航天航空动力合金材料、新能源蓄能电池材料、生物科技、健康电子和节能环保等五大产业园, 如今五大产业园都已“开花结果”。大连融德特种材料项目已全部建成投产, 产品填补国内空白, 可年产航空航天级合金1800吨、多元合金1200吨, 年销售收入25亿元、净利润7亿元。台湾旭铌绿能集团投资的旭沅光电项目是世界产量最大、技术最先进的LEC冷光片制造项目, 一期已于2011年8月投产, 二期正在建设, 全部达产后可实现年产值10亿元。大连博融新材料有限公司依托自主创新技术和先进的环保工艺, 将实现年产5000吨全钒氧化还原液流出能电池电解液的生产能力, 预计每年实现净利润1.3亿元。

◆ 美国纽约EOS储能公司(EOS Energy Storage)研发的锌空气电池(zinc air battery), 又称锌氧电池, 用活性炭吸附空气中的氧或纯氧作为正极活性物质, 以锌为负极, 以氯化铵或苛性碱溶液为电解质的一种原电池。与传统电池相比, 锌氧电池不易爆炸, 蓄电量也更大, 可实现1200次充放电循环, 寿命长达30年, 能极大的提高太阳能与风电的产能, 但成本仅为天然气的一半。

◆ 中国恩菲设计的江西铜业集团银山矿业公司新建13000t/d选矿厂于2011年12月31日成功投料试车。13000t/d选矿厂设计采用一次设计、一次建设、磨浮设备分期安装的原则，经过中国恩菲各专业技术人员的共同努力，顺利完成全部施工图并配合现场施工服务，选矿厂于2011年12月建成6500t/d，经过单体试车、空负荷联动、试水等一系列试车程序，终于2011年12月31日投料试车成功。

上市公司公告

◆ 太原刚玉为子公司提供抵押贷款。

◆ 中科三环无偿受让宁波科宁达外方股东25%股权，宁波科宁达无偿受让宁波科宁达日丰磁材外方股东25%股权。

◆ 常铝股份子公司包头常铝北方铝业参与包头稀土高新区国有建设用地使用权竞买。

◆ 精诚铜业募投项目投产。

◆ 路翔股份股票交易异常波动。

◆ 海亮股份董事会决议。

◆ 鲁丰股份向银行申请授信及担保。

◆ 云南锗业取得3项发明专利。

◆ 利源铝业定向增发：轨道交通车体材料深加工项目

公司拟以不低于17.50元/股的发行价格定向增发不超过7,280万股A股股票，目前总股本为1.87亿股。

项目大致介绍：轨道交通车体材料深加工项目，项目建成后，将新增11,000吨/年专用铝型材产品和400套/年轨道车体（头）大部件产品。

根据公告显示，项目供需原料3.7万吨铝锭。目前项目建设土地的出让手续正在办理之中。预计建设期为24个月，总投资为19亿元。预计达产后实现营业收入16亿元（含税），年均利润5亿元，净利润3.8亿元；净利润率将近30%。

项目产品属于深加工，规模大；未来将大幅增厚公司业绩。

◆ 西部矿业公司债券2012年付息公告。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

行业及公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。
市场基准指数为沪深 300 指数。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于1996年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。公司经营业务许可证编号：z22831000。

本公司已获业务资格：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅供本公司的客户使用。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议作出任何形式的保证和承诺。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的唯一参考因素。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，本公司及其附属机构（包括光大证券研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在作出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表、篡改或者引用。

光大证券股份有限公司研究所

上海市新闻路1508号静安国际广场3楼 邮编200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114

销售小组	姓名	办公电话	手机	电子邮件
北京	王汗青	0755-83024403	13501136670	wanghq@ebsecn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebsecn.com
	黄怡	010-68567231	13699271001	huangyi@ebsecn.com
企业客户	孙威	010-68567231	13701026120	sunwei@ebsecn.com
	吴江	010-68561595	13718402651	wujiang@ebsecn.com
	杨月		18910037319	yangyue1@ebsecn.com
上海	李立志	021-22169128	13810794466	lidz@ebsecn.com
	严非	021-22169086	13127948482	yanfei@ebsecn.com
	王宇	021-22169131	13918264889	wangyu1@ebsecn.com
	周薇薇	021-22169087	13671735383	zhouww1@ebsecn.com
	徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@ebsecn.com
	韩佳	021-22169491	13761273612	hanjia@ebsecn.com
	冯诚	021-22169083	18616830416	fengcheng@ebsecn.com
	黎晓宇	0755-83024434	13823771340	lix1@ebsecn.com
深圳	黄鹏华	0755-83024396	13802266623	huanglh@ebsecn.com
	张晓峰	0755-83024431	13926576680	zhangxf@ebsecn.com
	江虹	0755-83024029	13810482013	jianghong1@ebsecn.com
富尊财富中心	濮维娜	021-62152373	13301619955	puwn@ebsecn.com
	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebsecn.com
	戚德文	021-22169152	15821755866	qidw@ebsecn.com
	郑锐	021-22169080	13761361968	zhui@ebsecn.com