

有色金属



欧债危机加剧，有色金属板块投资维持“谨慎”

行业研究简报

◆今日动态：标普下调欧元区国家评级，导致有色金属板块走势受挫

上周五，标普调低包括法国在内的欧元区九国的投资评级，市场担忧欧债危机已从欧元区边缘国家蔓延到核心国，对欧债危机的担忧压制金属市场行情，有色金属板块今日大跌。我们在市场反弹时反复强调要提防欧债危机可能的黑天鹅事件将使市场反弹提前夭折。我们对有色板块的看法再次回到“谨慎”。

此外，今日尼日利亚总统发表电视讲话，宣布将汽油价格从每升 141 奈拉（约合 0.88 美元）下调至 97 奈拉（约合 0.61 美元），以平息持续 1 周的全国罢工。而尼两大工会则表示，油价并没有回到 2012 年 1 月 1 日前每升 65 奈拉（约合 0.4 美元）的水平，罢工仍将继续。

◆调研信息：恒邦股份调研

1: 公司短期的经营上仍然以冶炼为主，在确保资源储量能持续发展的前提下，未来将逐步扩大自产金的产量，预计 2011 年自产金在 2.1 吨左右，2012 年自产金产量不会明显提升。

2: 公司冶炼能力方面，募投项目提金尾渣综合回收利用项目在今年 4 月份进行试测，顺利的话在 2012 年底可以正式运行，预计未来将带给公司 7 吨黄金的冶炼增量。

◆银河磁体业绩快报：净利润同比增长 168.14%

业绩公告显示，公司 2011 年实现营业总收入为 5.6 亿元，比去年同期增长 69.90%；净利润为 1.4 亿元，对应 EPS 为 0.9 元，比去年同期增长 168.14%。

公司净利润增加的主要原因为：为应对原材料价格上涨，公司对产品售价进行了调整；公司各类磁体产品的销售收入增加，其中募投项目硬盘驱动器用磁体销售收入较去年同期增加 126%、汽车用磁体销售收入较去年同期增加 102%；同时，公司对产品结构进行了调整，加大了高附加值的磁体产品的研发和生产，新产品的增加使公司毛利率提升。

从业绩预报上看，2011 年中科三环业绩同比增长约在 235%-285%，对应业绩在 1.4-1.6 元；正海磁材业绩同比增幅在 85-120%，对应业绩在 1.4 元；宁波韵升在 110-150%，对应业绩在 0.9 元。目前估值上看，对应 2011 年业绩，中科三环的估值为 16 倍，正海磁材估值在 26 倍，宁波韵升估值在 19 倍，银河磁体的估值在 29 倍；基本反映了目前四者的盈利能力。

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：

钟奇

(8621) 22169314

zhongqi@ebscn.com

施毅

(8621) 22169126

Shiyi@ebscn.com

今日动态：欧债危机加剧，板块投资维持“谨慎”

上周五，标普调低包括法国在内的欧元区九国的投资评级，市场担忧欧债危机已从欧元区边缘国家蔓延到核心国，对欧债危机的担忧压制金属市场行情，有色金属板块今日大跌。我们在市场反弹时反复强调要提防欧债危机可能的黑天鹅事件将使市场反弹提前夭折。我们对有色板块的看法再次回到“谨慎”。

此外，今日尼日利亚总统发表电视讲话，宣布将汽油价格从每升141奈拉（约合0.88美元）下调至97奈拉（约合0.61美元），以平息持续1周的全国罢工。而尼两大工会则表示，油价并没有回到2012年1月1日前每升65奈拉（约合0.4美元）的水平，罢工仍将继续。

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12日	(贴) 280-(贴) 120	-200	-60
1月13日	(贴) 120-(升) 20	-50	150
1月16日	(贴) 350-(贴) 200	-275	-225

资料来源：上海有色网

表2：基本金属价格走势

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
2012-01-13	58,250	16,210	15,365	15,490	172,500	136,750	337	6,340
2012-01-12	57,400	16,145	15,185	15,400	170,000	135,750	337	6,330
涨跌幅 (%)	1.5	0.4	1.2	0.6	1.5	0.7	-0.1	0.2

资料来源：Bloomberg

表3：小金属价格走势

品种	钴	锗	铟	镁	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
2012-01-13	15	1350	600	3200	3000	2.75	425	75500	14	84500	57	13	7.5
2012-01-12	15	1350	600	3200	3000	2.75	425	75500	14	84500	57	13	7.5
涨跌幅 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

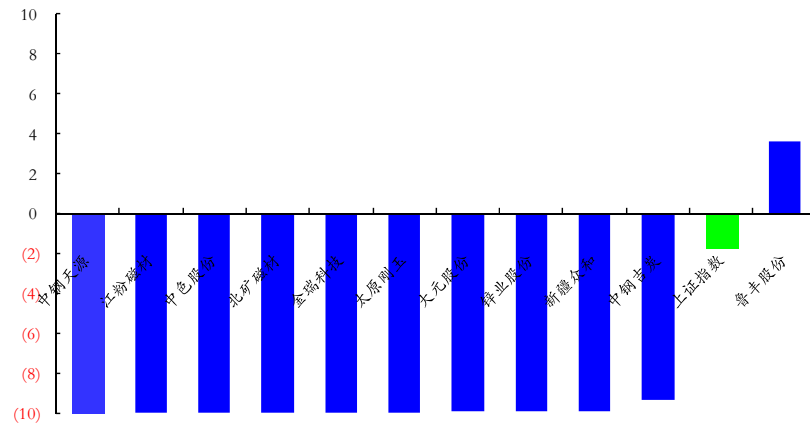
资料来源：Bloomberg

表4：LME 库存变化

单位：万吨	铜	铝	锌	铅	锡	镍
2012-01-13	35.68	497.06	81.75	35.25	1.12	9.25
2012-01-12	35.83	497.37	81.85	35.27	1.13	9.23
涨跌幅 (%)	-0.4	-0.1	-0.1	0.0	-0.4	0.1

资料来源：Bloomberg

图1：今日有色金属前、后十位个股涨跌幅对比



资料来源: Wind

调研信息——恒邦股份调研

主要结论

1: 公司短期的经营上仍然以冶炼为主, 在确保资源储量能持续发展的前提下, 未来将逐步扩大自产金的产量, 预计 2011 年自产金在 2.1 吨左右, 2012 年自产金产量不会明显提升。

2: 公司冶炼能力方面, 募投项目提金尾渣综合利用项目在今年 4 月份进行试测, 顺利的话在 2012 年底可以正式运行, 预计未来将带给公司 7 吨黄金的冶炼增量。

行业信息

◆南非标准银行上周五(1月13日)调降了2012年所有基本金属价格预估, 因担忧欧洲债务危机或将会波及全球。南非标准银行将2012年铜价预估从每吨8,950美元调降至每吨7,770美元。该行下调2012年锡价预估18%, 至每吨21,325美元; 调降2012年镍价格预估17%, 至每吨18,475美元; 将2012年铝价格预估下调11%。至每吨2,110美元。

◆日本丸红株式会社(Marubeni Corp)1月13日称, 截至12月底, 日本三大港口的铝库存为247,300吨, 较11月底的221,500吨增加12%。三大港口包括横滨、名古屋及大阪。

◆美国商务部周五(1月13日)公布的数据显示, 美国11月出口未加工、非合金铝9,782,938千克, 环比增加2.3%, 同比减少2.1%。锌出口1,586,751千克, 环比减少4.2%, 同比增加684.2%。锡出口1,439,342千克, 环比增加3.9%, 同比减少35.8%。镍出口195,136千克, 环比增加8.3%, 同比减少26.3%。铝出口3,046,229千克, 同比增加149.5%, 环比减少36.2%。

◆美国商务部周五(1月13日)公布的数据显示, 美国11月铝进口为97,827,317千克, 环比减少21.2%, 同比减少18.4%。锌进口为34,055,607千克, 环比增加2.6%, 同比增加36.6%。锡进口为3,119,852千克, 环比增加45.2%, 同比减少16.8%。镍进口为8,754,259千克, 环比减少18.5%, 同比增加28.3%。铅进口为9,889,824千克, 环比减少23.8%, 同比减少20.5%。

◆2011年中国黄金集团实现营业收入700亿元, 同比增长35%; 实现利润50亿元, 同比增长57%。2011年中国黄金集团产出矿产金32.1吨, 矿山铜6.2万吨。新增黄金资

源 215 吨，铜 37 万吨，钼 58 万吨。资源总量达到 1384 吨、铜 990 万吨、钼 201 万吨、银 8790 吨、铅锌 57 万吨、钨 37 万吨。

◆总部设在上海的中天科技集团近日先后向美国阿拉斯加一家电话公司以及意大利一个海上石油平台项目出口了总长超过 230 公里的海底光缆，总货值超过 4000 万美元。这是中国制造的海底光缆首次进入美国和欧洲市场。中天科技集团还着眼于近年来蓬勃兴起的海上风能开发和海上油气开发，着力研发海底光电复合缆，目前已成功积累了国内市场上千公里的海底光电复合缆项目。由中天科技集团牵头开展的科技部“十二五”国家高技术研究发展计划项目——深海机器人铠装缆和深海光电复合缆两个项目的研发已顺利起步。

◆福建 2012 年将投资 200 亿元人民币用于电网建设，满足福建今年生产总值增长 12.3% 的需求，打造海西坚强智能电网。今年福建将全力加快主干电网建设，开工建设沿海超高压输电第二通道，建成仙游抽水蓄能电站送出、福清核电至东台变线路，以及福州笠里、南平陈田变二期扩建等 500 千伏输变电工程。福建今年还将加快农村电网改造升级，计划投入资金 50 亿元。

上市公司公告

- ◆东方钽业使用募集资金置换预先自筹资金的议案。
- ◆沃尔核材限制性股票与股票期权激励计划，设立全资子公司。
- ◆精诚铜业净利润同比下降：60% - 80%。
- ◆罗普斯金净利润同比增长：25% - 35%。
- ◆银河磁体净利润同比增长 168.14%。

点评：业绩公告显示，公司 2011 年实现营业总收入为 5.6 亿元，比去年同期增长 69.90%；净利润为 1.4 亿元，对应 EPS 为 0.9 元，比去年同期增长 168.14%。

收入增加的主要原因为 2011 年上半年稀土原材料价格大幅上升导致公司主要原材料磁粉价格持续上升，公司相应对磁体产品售价进行了调整；公司加大研发投入和新产品的开发力度，不断拓宽粘结钕铁硼磁体的应用领域，新产品、新订单不断增加；募投项目产能逐步释放，硬盘驱动器用磁体、汽车用磁体产品销售收入增加。

公司净利润增加的主要原因为：为应对原材料价格上涨，公司对产品售价进行了调整；公司各类磁体产品的销售收入增加，其中募投项目硬盘驱动器用磁体销售收入较去年同期增加 126%、汽车用磁体销售收入较去年同期增加 102%；同时，公司对产品结构进行了调整，加大了高附加值的磁体产品的研发和生产，新产品的增加使公司毛利率提升。

从业绩预报上看，2011 年中科三环业绩同比增长约在 235%-285%，对应业绩在 1.4-1.6 元；正海磁材业绩同比增幅在 85-120%，对应业绩在 1.4 元；宁波韵升在 110-150%，对应业绩在 0.9 元。目前估值上看，对应 2011 年业绩，中科三环的估值为 16 倍，正海磁材估值在 26 倍，宁波韵升估值在 19 倍，银河磁体的估值在 29 倍；基本反映了目前四者的盈利能力。

- ◆正海磁材股东大会决议。
- ◆豫光金铅股东大会决议。
- ◆中孚实业股东大会决议。
- ◆明泰铝业股东大会决议。
- ◆紫金矿业股权质押，控股子公司对外担保的公告。

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