

有色金属

有色牛眼

云南铜业 2011 年业绩预告：四季度业绩大幅亏损

行业研究简报

◆上市公司公告：云南铜业业绩预告

2011 年预计归属于上市公司股东的净利润同比增长约 31%，达到 6.1 亿元；折合摊薄后 ESP（按照 14 亿股计算）约为 0.43 元。

从单季的 EPS 看，一至四季度的单季 EPS 分别为 0.14, 0.26, 0.16 和 -0.14 元。从价格上看，2010 年铜均价为 6 万元/吨；2011 年铜均价为 6.7 万元/吨，较 2010 年均价同比增长 12%。2011 年四个季度铜均价分别为 7.1, 7, 6.7 和 5.7 万/吨。我们认为，第四季度铜价下跌可能导致库存减值准备增加以及主营盈利减少，且是导致四季度公司亏损的主要原因。预计同样的情况也将在江铜和铜陵的年报中体现。

◆上市公司公告：包钢稀土业绩预告

预计公司 2011 年度归属于上市公司股东的净利润同比增长 330% 以上（对应摊薄后 EPS 在 2.67 元以上）。2010 年度公司实现归属于上市公司股东的净利润 750,738,777.05 元，摊薄后 EPS 在 0.62 元。2011 年前三季度摊薄后 EPS 为 2.6 元，单季 EPS 分别为 0.6、1.03 和 0.95 元。

◆今日动态：FED 议息会议继续维持低息，刺激金属价格上涨

春节期间金属市场回顾：海外基本金属价格走势强劲，主要受益于 FED 议息会议维持低息提振。LME 铜价周涨幅达到 4.5%，周五收盘价在 8600 美元/吨上方；另外，除铝价小幅上涨外（周涨幅 2%），其它金属价格涨幅均在 5-10%。小金属方面，钛价涨势明显。近期钛价连续上涨，目前钛价接近 8 美元/千克水平。

在 1 月 24-25 日的议息会议上，FED 宣布目前的零利率政策将至少持续至 2014 年。相比此前“零利率政策至少将维持至 2013 年”的计划，货币政策无疑更加宽松。同时，FED 宣布会继续进行 2011 年 9 月开始的“扭转操作”，并保持联储资产负债表的尺寸不变。FED 议息会议，极大程度上刺激了金属价格，LME 铜价在周四（1 月 26 日）大幅上涨 3.3%。

面对欧洲问题，金属市场略显麻木。至于年后金属价格走势，我们认为，美国宽松的货币政策对金属价格起到支撑作用，维持谨慎乐观；同时，谨防欧债危机风险。

◆行业信息跟踪

1 月 24 日，ICSG 表示，2011 年 10 月份全球精炼铜市场有 82,000 吨的供应缺口。2011 年前十个月全球精炼铜供应缺口为 296,000 吨，2010 年同期缺口为 439,000 吨。

IAI 于 1 月 26 日公布，2011 年 12 月全球铝库存较前月增 6,000 吨，至 240.9 万吨；较上年同期减少 110,000 吨。2011 年 11 月份全球铝库存为 240.3 万吨。12 月份铝库存量较上年同期的 251.9 万吨减少 110,000 吨。

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@cbscn.com

联系人：

施毅

(8621) 22169126

Shiyi@cbscn.com

钟奇

(8621) 22169314

zhongqi@cbscn.com

今日动态：FED 议息会议继续维持低息，刺激金属价格上涨

春节期间金属市场回顾：海外基本金属价格走势强劲，主要受益于 FED 议息会议维持低息提振。LME 铜价周涨幅达到 4.5%，周五收盘价在 8600 美元/吨上方；另外，除铝价小幅上涨外（周涨幅 2%），其它金属价格涨幅均在 5-10%。小金属方面，钛价涨势明显。近期钛价连续上涨，目前钛价接近 8 美元/千克水平。

在 1 月 24-25 日的议息会议上，FED 宣布目前的零利率政策将至少持续至 2014 年。相比此前“零利率政策至少将维持至 2013 年”的计划，货币政策无疑更加宽松。同时，FED 宣布会继续进行 2011 年 9 月开始的“扭转操作”，并保持联储资产负债表的尺寸不变。FED 议息会议，极大程度上刺激了金属价格，LME 铜价在周四（1 月 26 日）大幅上涨 3.3%。

面对欧洲问题，金属市场略显麻木。至于年后金属价格走势，我们认为，美国宽松的货币政策对金属价格起到支撑作用，维持谨慎乐观；同时，谨防欧债危机风险。

表 1：基本金属价格走势

春节假期，海外基本金属价格走势强劲

	LME 价格（美元/吨）					
	铜	铝	铅	锌	锡	镍
1-27	8,623	2,266	2,295	2,150	24,325	21,730
1-20	8,256	2,217	2,184	2,013	21,925	20,180
增减%	4.45	2.21	5.08	6.81	10.95	7.68

资料来源：Bloomberg

表 2：小金属价格走势

近期钛价涨幅明显

	镁	锑	铬	钴	锰	APT	钨精矿	二氧化锆	钨	锆	钛	碳酸稀土	氧化锶	镨	氧化镨钕
单位	美元/吨	元/吨	\$/吨	\$/磅	\$/吨	\$/吨度	元/吨度	\$/千克	元/千克	\$/吨	\$/千克	元/吨	元/吨	元/千克	元/吨
1-27	3,000	74,500	12,000	12	2,875	445	1,790	1,150	3,150	2,570	7.9	75,000	120,000	10,250	525,000
1-20	3,000	74,500	12,000	12	2,875	445	1,790	1,150	3,150	2,570	7.7	75,000	120,000	10,250	525,000
增减%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2.61	0.00	0.00	0.00	0.00

资料来源：Bloomberg

表 3：下周重要事件整理（1 月 30 日-2 月 3 日）

中国 1 月份制造业 PMI 值预期较低

时间	事件	上次值	市场预期	对金属价格影响
周三 2 月 1 日	中国 1 月制造业 PMI 值	50.3	49.6	大
周三 2 月 1 日	美国 1 月制造业 PMI 值	53.9	54.5	大
周三 2 月 1 日	欧元区 1 月制造业 PMI 值	48.7	48.7	大
周五 2 月 3 日	美国 1 月失业率	8.5%	8.5%	大
周三 2 月 1 日	美国 1 月 ADP 就业人数变动	325K	183K	中
周四 2 月 2 日	美国上周首次失业申领人数	377K	370K	中
周四 2 月 2 日	美国 1 月汽车销售量	13.52M	13.50M	中
周二 1 月 31 日	日本 12 月 IP 值同比	-4.2%	-5.0%	中

资料来源：Bloomberg

行业信息

◆1月29日：“国外矿产资源开发利用风险评价与战略选区研究”项目编制了周边19个国家的矿产资源投资环境风险区划图，圈定出战略远景选区68处，建立了我国周边国家金属矿产资源开发利用数据库，并构建了重点地区矿产资源开发与金属矿产品市场等风险评价体系，金属矿数据库将成为我国矿企“走出去”的路线图。

该项目研究提出了全球风险区划、国家风险评估、投资风险分析以及市场风险预测等海外油气矿产开发利用的风险评估技术，建立了全球油气地理信息、适用配套技术、重点国家油气法规政策等6个数据库，开发了10个主要功能模块，实现了空间数据投影系统的标准化管理及属性数据库和空间数据库的对接。

国外矿产资源数据库的建立实现了风险评价方案的可视化与柔性配置，为国家制定海外资源规划和相关政策以及为企业海外发展提供决策支持，有利于推动我国有色金属行业取得国际定价权。

◆1月24日，ICSG表示，2011年10月份全球精炼铜市场有82,000吨的供应缺口。2011年前十个月全球精炼铜供应缺口为296,000吨，2010年同期缺口为439,000吨。

◆IAI于1月26日公布，2011年12月全球铝库存较前月增6,000吨，至240.9万吨；较上年同期减少110,000吨。2011年11月份全球铝库存为240.3万吨。12月份铝库存量较上年同期的251.9万吨减少110,000吨。

上市公司公告

◆云南铜业业绩预告

2011年预计归属于上市公司股东的净利润同比增长约31%，达到6.1亿元；折合摊薄后ESP（按照14亿股计算）约为0.43元。

从单季的EPS看，一至四季度的单季EPS分别为0.14，0.26，0.16和-0.14元。从价格上看，2010年铜均价为6万元/吨；2011年铜均价为6.7万元/吨，较2010年均价同比增长12%。2011年四个季度铜均价分别为7.1，7，6.7和5.7万/吨。我们认为，第四季度铜价下跌可能导致库存减值准备增加以及主营盈利减少，且是导致四季度公司亏损的主要原因。预计同样的情况也将在江铜和铜陵的年报中体现。

◆中金岭南于2012年1月20日接到股东广东省广晟资产经营有限公司通知，广晟公司于近日解除了质押给中国工商银行股份有限公司广州环城支行的325,825,500股中金岭南股份。之后，广晟公司将其所持的105,000,000股中金岭南股份（占公司总股本的5.09%）质押给中国工商银行股份有限公司广州五羊支行。上述证券质押登记解除手续和质押登记手续已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕。

同日，公司接深圳市广晟投资发展有限公司（持有本公司134,299,972股，占公司总股本6.51%，以下简称“深圳广晟”）通知，深圳广晟于近日解除了质押给中国工商银行股份有限公司广州环城支行的46,546,500股中金岭南股份。上述证券质押登记解除手续已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕。

◆紫金矿业，2012年1月26日下午，全资子公司紫金铜业有限公司（20万吨/年铜冶炼项目）制酸车间尾气脱硫工序活性焦罐发生堵塞，一名当班作业工人进入罐内进行疏通作业时发生昏倒，其后车间另外三名当班工人对其进行施救时，也相继昏倒。铜业公司第一时间组织施救并送医院抢救后确认3人死亡，1人经抢救后脱离生命危险。

紫金铜业有限公司依照有关法律法规的规定，已取得相关部门的试生产备案，试生产时间为2011年12月15日至2012年6月15日。

◆包钢稀土业绩预告

预计公司2011年度归属于上市公司股东的净利润同比增长330%以上（对应摊薄后EPS在2.67元以上）。2010年度公司实现归属于上市公司股东的净利润750,738,777.05元，EPS在0.62元。前三季度EPS为2.6元，单季EPS分别为0.6、1.03和0.95元。

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	李大志	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