



有色金属

2018.09.16

## 钴反弹持续，钛铝供给扰动加剧

### ——有色金属行业更新

	<b>刘华峰 (分析师)</b>	<b>郭华宇 (研究助理)</b>	<b>汤龔 (研究助理)</b>
	0755-23976751	021-38674938	0755-23976656
	liuhuafeng@gtjas.com	wuhuayu@gtjas.com	tangyan@gtjas.com
证书编号	S0880515060003	S0880117050005	S0880117020028

#### 本报告导读:

MB 钴价持续反弹，钛铝供给扰动加剧。山东自备电政策将大幅拉平铝行业成本曲线；宝鸡钛厂目前仅少量复产，钛材或继续提价。

#### 摘要:

- **周期研判：MB 钴价持续反弹，钛铝供给扰动加剧。**海外 mb 高等级和低等级电钴报价同步回升，国内钴盐止跌。山东发布《关于完善自备电厂价格政策的通知》，18/7/1-19/12/31 过渡期标准按 0.05 元/度执行，行业成本曲线再次抬升。山西河南铝土矿受降雨、环保等因素影响，Q3 以来持续紧张；四季度铝土矿或将继续上涨，推动铝成本端上行。宝鸡方面由于秦岭违章建筑拆除导致小厂关停，目前仅 10% 厂家复产，钛材价格近期上涨。
- **新能源产业链：MB 钴持续反弹。**海外 MB 钴高低等级继续反弹。在海外的定价锚 MB 逐渐修复的过程中，国内企业的信心将是反弹的重要因素。本周钴龙头公司电钴、四钴、硫酸钴销售皆有改善，产业信心边际改善。目前整个钴盐下游库存仍在低位，信心的恢复将改变整个行业的采购和定价策略。锂盐方面，电池级碳酸锂略微下跌，8-8.5 万/吨。
- **自备电政策将大幅改变铝行业成本曲线。**本周沪铝下跌 0.5%，山东发布《关于完善自备电厂价格政策的通知》，18/7/1-19/12/31 过渡期标准按 0.05 元/度执行，过渡期后按 0.1016 元/度执行，按吨铝耗电 13500 度计算，过渡期后采用自备电的铝厂吨铝成本将抬高 1371.6 元，铝行业成本曲线将被拉平。贸易战进展扰动预期，本周全球铜显性库存继续下降 4.79%，外盘价格上涨 1.93%。本周华尔街表示美国有意重启和中国的贸易谈判，导致投资者情绪缓和。全球铜降库速度加快，假设贸易战缓和超市场预期，我们预计基本金属将有反弹机会。我们长期更看好通过自身产量增加实现业绩增量的矿山公司。增持评级：紫金矿业、洛阳钼业。
- **钛供给扰动仍存。**宝鸡此次停产涉及 95% 加工商，目前停产仍在继续，仅 10% 厂家恢复生产，北方钛厂及陕西大厂继续上调接单报价。钼精矿小幅回调，报 1905 元/吨度。目前下游钢厂招标叠加国内外销产能不多，导致钼铁、精矿价格维持高位。此外，钼、钨、锗、铟等小金属经过长期价格低迷，全行业产能、库存逐步出清，加之环保整顿超预期推进，供给受限，下游需求稳定增长，有望实现供需再平衡，价格逐步提升。受益：金钼股份、云南锗业、锡业股份等，增持：洛阳钼业。同时关注金属汽车零部件需求增长，受益标的：云海金属、亚太科技、东睦股份等。

**评级： 增持**

上次评级： 增持

#### 相关报告

有色金属：《钴价信心持续修复，钛钼景气度抬升》

2018.09.09

有色金属：《宝鸡钛材大面积关停，钴价开始反弹》

2018.09.02

有色金属：《铝土矿短缺持续，钴价企稳反弹》

2018.08.26

有色金属：《新兴市场风险发酵，钴价看反弹》

2018.08.13

#### 一周金属价格数据

品种	单价	涨跌幅
基本金属		
铜	4.86 万元/吨	1.9%
铝	1.46 万元/吨	-0.5%
铅	1.89 万元/吨	1.5%
锌	2.08 万元/吨	0.2%
锡	14.40 万元/吨	0.0%
镍	10.39 万元/吨	1.6%
贵金属		
金	268.2 元/克	0.4%
银	3.43 元/克	0.4%
稀有金属		
氧化镨钕	32.5 万元/吨	0.0%
氧化镱	115.0 万元/吨	0.0%
氧化铈	29.00 万元/吨	0.0%
钽铁硼	138.0 万元/吨	0.0%
钨精矿	10.00 万元/吨	0.0%
APT	15.80 万元/吨	0.0%
钼精矿	1905 元/吨度	-0.5%
小金属		
碳酸锂	8.50 万元/吨	-2.3%
电钴	49.60 万元/吨	0.0%
海绵钛	6.60 万元/吨	4.8%
镁	1.86 万元/吨	0.5%
锑	5.25 万元/吨	1.0%
铟	1500 元/千克	-3.2%
锗	8700 元/千克	0.0%
海绵锗	1470 元/千克	0.0%

数据来源：万得，彭博，百川资讯

## 目录

1. 周期研判：MB 钴价持续反弹，钛铝供给扰动加剧.....	4
2. 一周板块运行：锂板块反弹.....	5
3. 重点数据：8 月融资数据依旧不乐观.....	5
4. 金属价格更新.....	8
4.1. 基本金属价格和库存.....	8
4.2. 贵金属.....	9
4.3. 小金属价格.....	10
5. 上市公司盈利预测.....	13

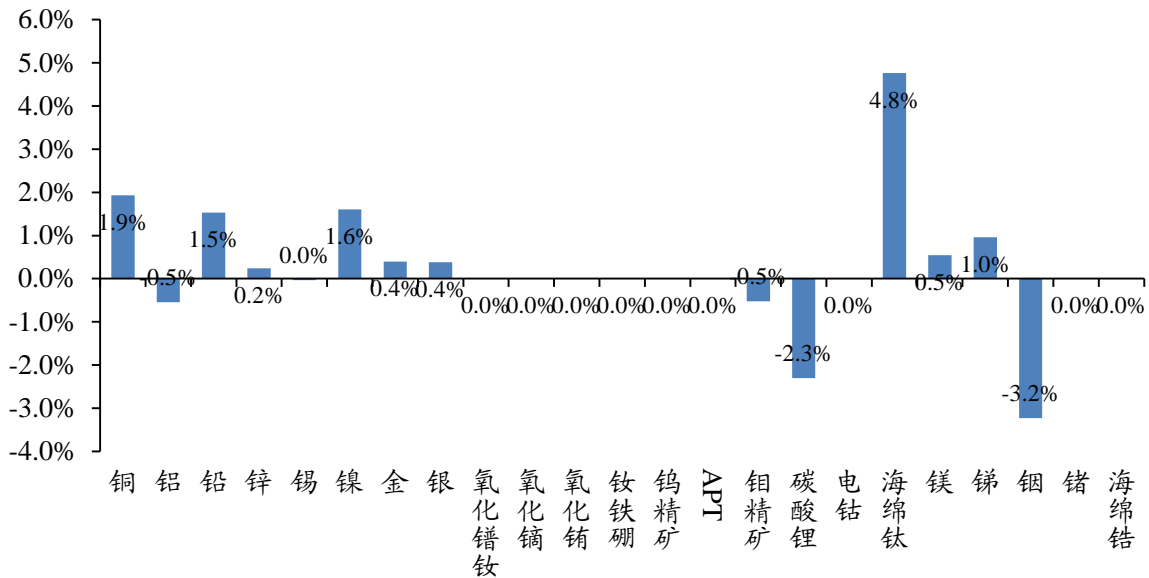
## 图表目录

表 1: 8 月融资数据依旧不乐观.....	5
表 2: 下周重点关注经济数据.....	7
表 3: 相关上市公司列表.....	13
图 1: 基本金属价格反弹.....	4
图 2: 锂板块反弹.....	5
图 3: SHFE 铜上涨 1.9%，LME 铜上涨 0.7% .....	8
图 4: 铜显性库存减少 26436 吨.....	8
图 5: SHFE 铝下跌 0.5%，LME 铝下跌 1.2% .....	8
图 6: 铝显性库存减少 34281 吨.....	8
图 7: SHFE 锌上涨 0.2%，LME 锌下跌 3.6% .....	8
图 8: 锌显性库存减少 10929 吨.....	8
图 9: SHFE 铅上涨 1.5%，LME 铅下跌 0.9% .....	9
图 10: 铅显性库存减少 2916 吨.....	9
图 11: SHFE 锡下跌 0.0%，LME 锡上涨 0.6% .....	9
图 12: SHFE 镍上涨 1.6%，LME 镍上涨 0.9% .....	9
图 13: 外盘金价上涨 0.6%，银价下跌 0.5% .....	10
图 14: 内盘金价上涨 0.4%，银价上涨 0.4% .....	10
图 15: 非商业多头减少 0.7%，空头减少 3.4% .....	10
图 16: 主要黄金 ETF 持仓减少 1.1 吨.....	10
图 17: 钨精矿价格持平.....	10
图 18: 钼精矿价格下跌 0.5%.....	10
图 19: 金属镨钕价格持平.....	11
图 20: 氧化镨价格持平.....	11
图 21: 氧化铈价格持平.....	11
图 22: 烧结钕铁硼价格持平.....	11
图 23: 碳酸锂电池级下跌 2.3%，工业级持平.....	11
图 24: 钴价格持平.....	11
图 25: 镁锭价格上涨 0.5%，硅铁持平.....	12
图 26: 铋锭价格上涨 1.0% .....	12
图 27: 铟价格下跌 3.2% .....	12
图 28: 锗锭价格持平.....	12
图 29: 海绵锆价格持平.....	12

图 30: 海绵钛价格上涨 4.8%..... 12

## 1. 周期研判：MB 钴价持续反弹，钛铝供给扰动加剧

图 1：基本金属价格反弹



数据来源：Bloomberg，安泰科，百川资讯，国泰君安证券研究，数据截至 2018-09-14

**周期研判：MB 钴价持续反弹，钛铝供给扰动加剧。**海外 mb 高等级和低等级电钴报价同步回升，国内钴盐止跌。山东发布《关于完善自备电厂价格政策的通知》，18/7/1-19/12/31 过渡期标准按 0.05 元/度执行，行业成本曲线再次抬升。山西河南铝土矿受降雨、环保等因素影响，Q3 以来持续紧张；四季度铝土矿或将继续上涨，推动铝成本端上行。宝鸡方面由于秦岭违章建筑拆除导致 903 小厂关停，目前仅 10% 厂家复产，钛材价格近期上涨。

**新能源产业链：MB 钴持续反弹。**海外 MB 钴高低等级继续反弹。在海外的定价锚 MB 逐渐修复的过程中，国内企业的信心将是反弹的重要因素。本周钴龙头公司电钴、四钴、硫酸钴销售皆有改善，产业信心边际改善。目前整个钴盐下游库存仍在低位，信心的恢复将改变整个行业的采购和定价策略。锂盐方面，电池级碳酸锂略微下跌，8-8.5 万/吨。

**自备电政策将大幅改变铝行业成本曲线。**本周沪铝下跌 0.5%，山东发布《关于完善自备电厂价格政策的通知》，18/7/1-19/12/31 过渡期标准按 0.05 元/度执行，过渡期后按 0.1016 元/度执行，按吨铝耗电 13500 度计算，过渡期后采用自备电的铝厂吨铝成本将抬高 1371.6 元，铝行业成本曲线将被拉平。贸易战进展扰动预期，本周全球铜显性库存继续下降 4.79%，外盘价格上涨 1.93%。本周华尔街表示美国有意重启和中国的贸易谈判，导致投资者情绪缓和。全球铜降库速度加快，假设贸易战缓和超市场预期，我们预计基本金属将有反弹机会。我们长期更看好看好通过自身产量增加实现业绩增量的矿山公司。增持评级：紫金矿业、洛阳钼业。

**钛供给扰动仍存。**宝鸡此次停产涉及 95% 加工商，目前停产仍在继续，仅 10% 厂家恢复生产，北方钛厂及陕西大厂继续上调接单报价。钼精矿小幅回调，报 1905 元/吨度。目前下游钢厂招标叠加国内外销产能不多，导致钼铁、精矿价格维持高位。此外，钼、钨、锗、铟等小金属经过长期价格低迷，全行业产能、库存逐步出清，加之环保整顿超预期推进，供给受限，下游需求稳定增长，有望实现供需再平衡，价格逐步提升。受益：金钼股份、云南锗业、锡业股份等，增持：洛阳钼业。同时关注

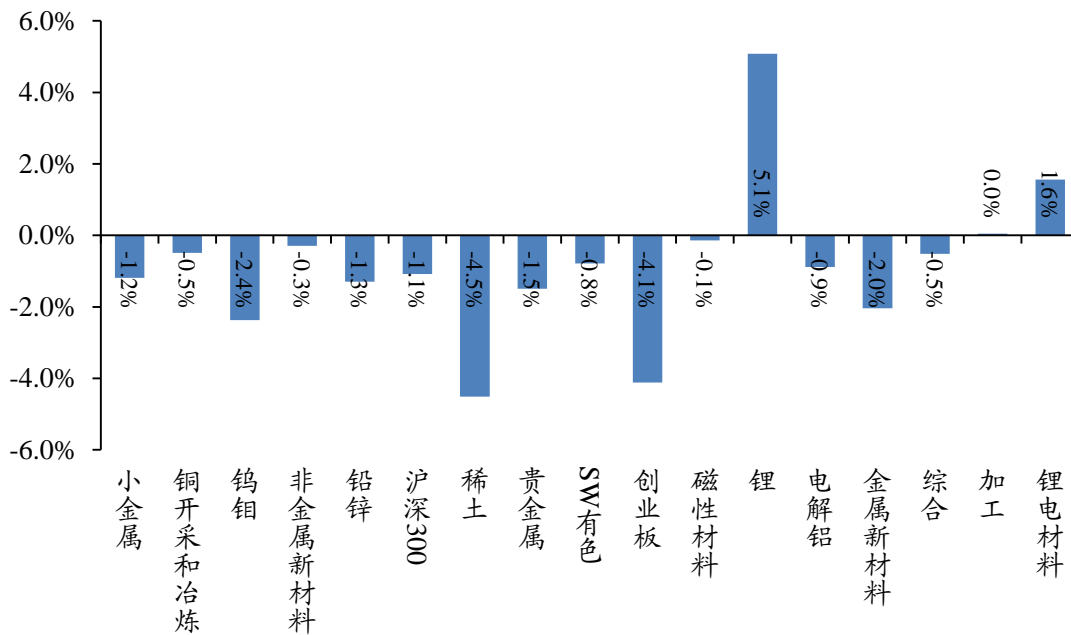
金属汽车零部件需求增长，受益标的：云海金属、亚太科技、东睦股份等。

贵金属价格维持平稳。本周 COMEX 黄金价格上涨 0.6%。美国经济持续强势，美元俨然成为全球资本避风港，黄金的配置需求持续下降，但仍可关注大盘震荡下黄金板块的避险属性。增持评级：紫金矿业、兴业矿业、银泰资源，受益标的：山东黄金。

## 2. 一周板块运行：锂板块反弹

锂板块反弹。全周 SW 有色下跌 0.8%，沪深 300 下跌 1.1%，创业板指下跌 4.1%。板块方面，锂板块反弹 5.1%。

图 2：锂板块反弹



数据来源：Wind，国泰君安证券研究，数据截至 2018-09-14

## 3. 重点数据：8 月融资数据依旧不乐观

表 1：8 月融资数据依旧不乐观

日期	指标	前值	预期值	公布值
2018-9-10	日本第二季度季调后实际 GDP 季率终值 (%)	0.50	0.70	0.70
2018-9-10	日本第二季度季调后名义 GDP 季率终值 (%)	0.40	0.60	0.70
2018-9-10	日本第二季度季调后实际 GDP 年化季率终值 (%)	1.90	2.60	3.00
2018-9-10	日本 7 月贸易帐 (亿日元)	8205.00	(477.00)	(10.00)
2018-9-10	中国 8 月 CPI 年率 (%)	2.10	2.10	2.30
2018-9-10	中国 8 月 PPI 年率 (%)	4.60	4.00	4.10
2018-9-10	英国 7 月 GDP 月率 (%)	0.10	0.10	0.30
2018-9-10	欧元区 9 月 Sentix 投资者信心指数	14.70	14.30	12.00
2018-9-10	英国 7 月工业产出月率 (%)	0.40	0.20	0.10
2018-9-10	英国 7 月工业产出年率 (%)	1.10	1.10	0.90
2018-9-10	英国 7 月季调后商品贸易帐 (亿英镑)	(106.79)	(117.40)	(99.73)

2018-9-10	英国7月季调后贸易帐(亿英镑)	(18.61)	(21.00)	(1.11)
2018-9-11	英国7月三个月ILO失业率(%)	4.00	4.00	4.00
2018-9-11	英国8月失业率(%)	2.50		2.60
2018-9-11	德国9月ZEW经济景气指数	(13.70)	(13.00)	(10.60)
2018-9-11	欧元区9月ZEW经济景气指数	(11.10)		(7.20)
2018-9-11	美国7月JOLTS职位空缺(万)	682.20	667.50	693.90
2018-9-11	美国7月批发库存月率终值(%)	0.70	0.70	0.60
2018-9-12	美国截至9月7日当周API原油库存变动(万桶)	(117.00)	(75.00)	(863.60)
2018-9-12	美国截至9月7日当周API汽油库存变动(万桶)	100.00	146.20	212.20
2018-9-12	美国8月PPI年率(%)	3.30	3.20	2.80
2018-9-12	美国8月核心PPI年率(%)	2.70	2.70	2.30
2018-9-12	美国截至9月7日当周EIA原油库存变动(万桶)	(430.20)	(158.03)	(529.60)
2018-9-12	美国截至9月7日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	311.90	156.39	616.30
2018-9-12	美国截至9月7日当周EIA汽油库存变动(万桶)	184.50	28.73	125.00
2018-9-12	中国8月社会融资规模(亿人民币)	10415.00	13000.00	15200.00
2018-9-12	中国8月M2货币供应年率(%)	8.50	8.60	8.20
2018-9-13	澳大利亚8月季调后失业率(%)	5.30	5.30	5.30
2018-9-13	澳大利亚8月就业人口变动(万人)	(0.39)	1.80	4.40
2018-9-13	德国8月CPI年率终值(%)	2.00	2.00	2.00
2018-9-13	法国8月CPI年率终值(%)	2.30	2.30	2.30
2018-9-13	南非7月黄金产量年率(%)	(17.30)		(15.00)
2018-9-13	英国9月央行基准利率(%)	0.75	0.75	0.75
2018-9-13	英国9月央行资产购买规模(亿英镑)	4350.00	4350.00	4350.00
2018-9-13	欧元区9月欧洲央行主要再融资利率(%)	0.00		0.00
2018-9-13	欧元区9月欧洲央行边际借贷利率(%)	0.25	0.25	0.25
2018-9-13	欧元区9月欧洲央行资产购买规模(亿欧元)	300.00		300.00
2018-9-13	欧元区9月欧洲央行存款机制利率(%)	(0.40)	(0.40)	(0.40)
2018-9-13	美国8月末季调CPI年率(%)	2.90	2.80	2.70
2018-9-13	美国8月末季调核心CPI年率(%)	2.40	2.40	2.20
2018-9-13	美国截至9月8日当周初请失业金人数(万)	20.50	21.00	20.40
2018-9-13	美国截至9月8日当周初请失业金人数四周均值(万)	20.95		20.80
2018-9-14	中国1-8月规模以上工业增加值年率-YTD(%)	6.60	6.50	6.50
2018-9-14	中国8月规模以上工业增加值年率(%)	6.00	6.10	6.10
2018-9-14	中国8月社会消费品零售总额年率(%)	8.80	8.80	9.00
2018-9-14	中国8月社会消费品零售总额月率(%)	0.67		0.65
2018-9-14	中国1-8月社会消费品零售总额年率YTD(%)	9.30	9.30	9.30
2018-9-14	中国1-8月城镇固定资产投资年率YTD(%)	5.50	5.60	5.30
2018-9-14	欧元区7月季调后贸易帐(亿欧元)	165.00	162.00	128.00
2018-9-14	欧元区7月末季调贸易帐(亿欧元)	225.00		176.00
2018-9-14	美国8月零售销售月率(%)	0.70	0.10	0.40
2018-9-14	美国8月核心零售销售月率(%)	0.90	0.50	0.30
2018-9-14	美国8月进口物价指数月率(%)	(0.10)	(0.20)	(0.60)
2018-9-14	美国8月进口物价指数年率(%)	4.90	4.10	3.70
2018-9-14	美国8月工业产出月率(%)	0.40	0.30	0.40
2018-9-14	美国9月密歇根大学消费者信心指数初值	96.20	96.60	100.80
2018-9-15	美国截至9月14日当周油服贝克休斯总钻井总数	1048.00		1055.00

	(口)		
2018-9-15	美国截至9月14日当周油服贝克休斯天然气钻井总数(口)	860.00	867.00
2018-9-15	美国截至9月14日当周油服贝克休斯石油钻井总数(口)	186.00	186.00

数据来源: Wind, 汇通网, 国泰君安证券研究

**表 2: 下周重点关注经济数据**

日期	指标	前值	预期值
2018-9-17	意大利7月贸易帐(亿欧元)	50.71	
2018-9-17	欧元区8月末季调CPI年率终值(%)	2.10	
2018-9-18	日本9月央行政策利率(%) (9/18-9/19)	(0.10)	
2018-9-18	日本9月年度基础货币扩容规模(万亿日元) (9/18-9/19)	80.00	
2018-9-19	美国截至9月14日当周API原油库存变动(万桶)	(863.60)	
2018-9-19	美国截至9月14日当周API汽油库存变动(万桶)	212.20	
2018-9-19	日本8月末季调商品贸易帐(亿日元)	(2319.00)	
2018-9-19	日本8月季调后商品贸易帐(亿日元)	(456.00)	
2018-9-19	英国8月末季调输入PPI年率(%)	10.90	
2018-9-19	英国8月零售物价指数年率(%)	3.20	
2018-9-19	英国8月CPI年率(%)	2.50	
2018-9-19	英国8月核心CPI年率(%)	1.90	
2018-9-19	美国第二季度经常帐(亿美元)	(1241.00)	(1033.00)
2018-9-19	美国截至9月14日当周EIA原油库存变动(万桶)	(529.60)	
2018-9-19	美国截至9月14日当周EIA汽油库存变动(万桶)	125.00	
2018-9-19	美国截至9月14日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	616.30	
2018-9-20	新西兰第二季度GDP季率(%)	0.50	
2018-9-20	新西兰第二季度GDP年率(%)	2.70	
2018-9-20	瑞士9月央行活期存款利率(%)	(0.75)	
2018-9-20	英国8月季调后零售销售月率(%)	0.70	
2018-9-20	英国8月季调后核心零售销售月率(%)	0.90	
2018-9-20	美国截至9月15日当周初请失业金人数(万)	20.40	
2018-9-20	美国截至9月15日当周初请失业金人数四周均值(万)	20.80	
2018-9-20	欧元区9月消费者信心指数初值	(1.90)	
2018-9-20	美国8月成屋销售年化总数(万户)	534.00	534.00
2018-9-21	日本8月全国CPI年率(%)	0.90	
2018-9-21	日本8月全国CPI月率(%)	0.10	
2018-9-21	日本8月全国核心CPI年率(%)	0.80	
2018-9-21	日本8月全国核心-核心CPI年率(%)	0.30	
2018-9-21	法国第二季度GDP年率终值(%)	1.70	1.70
2018-9-21	法国第二季度GDP季率终值(%)	0.20	0.20
2018-9-21	法国9月Markit制造业PMI初值	53.50	53.40
2018-9-21	德国9月Markit制造业PMI初值	55.90	56.10
2018-9-21	欧元区9月Markit制造业PMI初值	54.60	54.60
2018-9-21	加拿大8月CPI年率(%)	3.00	
2018-9-21	加拿大8月核心CPI年率(%)	1.60	
2018-9-21	加拿大7月零售销售月率(%)	(0.20)	
2018-9-21	加拿大7月核心零售销售月率(%)	(0.10)	

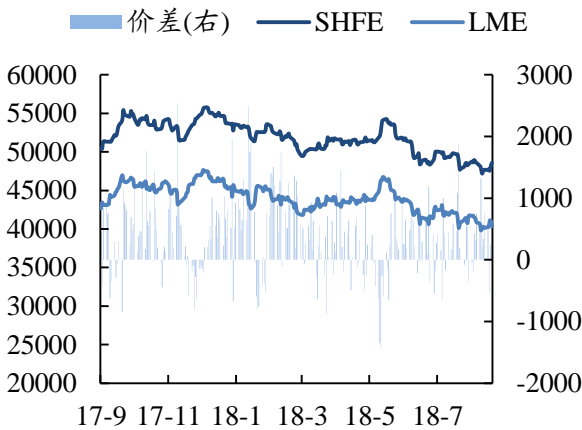
2018-9-21	美国 9 月 Markit 制造业 PMI 初值	54.70	55.00
2018-9-22	美国 9 月 21 日当周总钻井总数(口)	1055.00	
2018-9-22	美国 9 月 21 日当周石油钻井总数(口)	867.00	
2018-9-22	美国 9 月 21 日当周天然气钻井总数(口)	186.00	

数据来源: Wind, 汇通网, 国泰君安证券研究

## 4. 金属价格更新

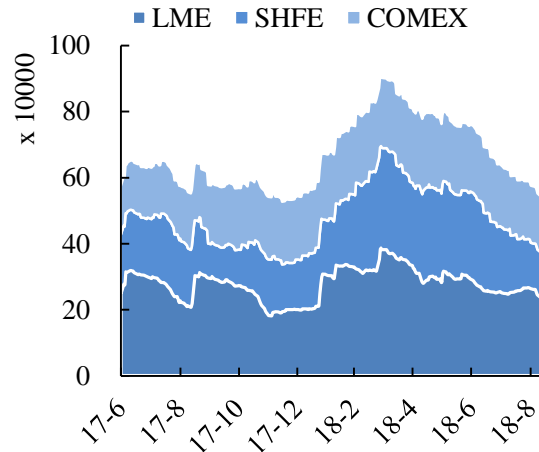
### 4.1. 基本金属价格和库存

图 3: SHFE 铜上涨 1.9%, LME 铜上涨 0.7%



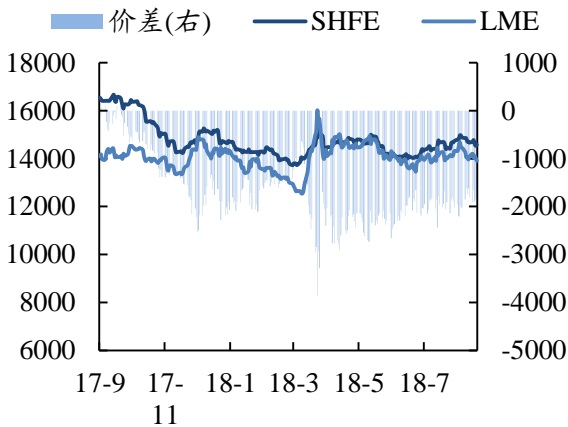
数据来源: Wind, 国泰君安证券研究, 单位: 元/吨

图 4: 铜显性库存减少 26436 吨



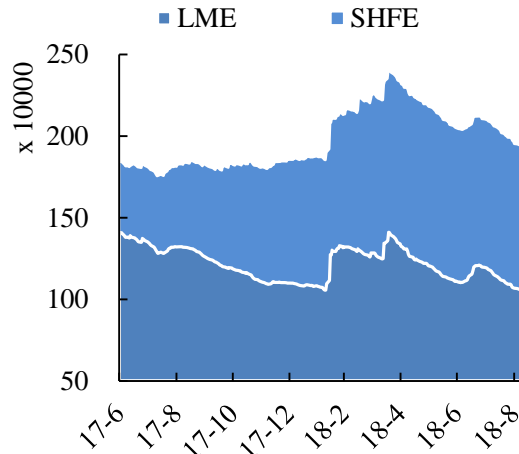
数据来源: Wind, 国泰君安证券研究, 单位: 吨

图 5: SHFE 铝下跌 0.5%, LME 铝下跌 1.2%



数据来源: Wind, 国泰君安证券研究, 单位: 元/吨

图 6: 铝显性库存减少 34281 吨



数据来源: Wind, 国泰君安证券研究, 单位: 吨

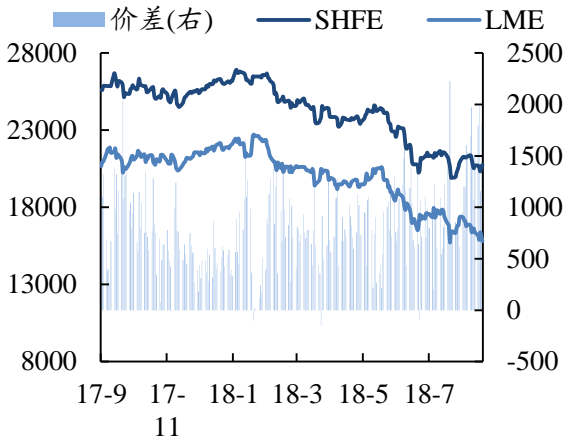
图 7: SHFE 锌上涨 0.2%, LME 锌下跌 3.6%



图 8: 锌显性库存减少 10929 吨

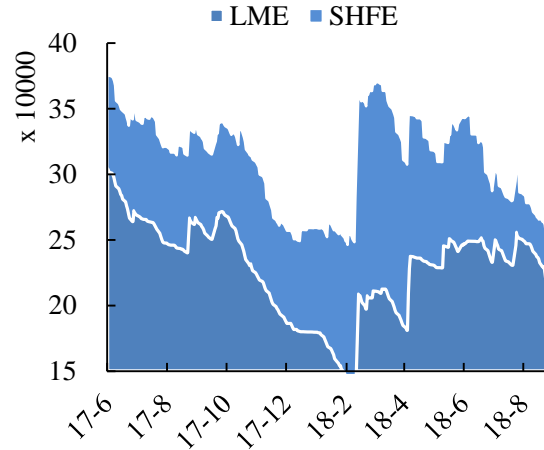






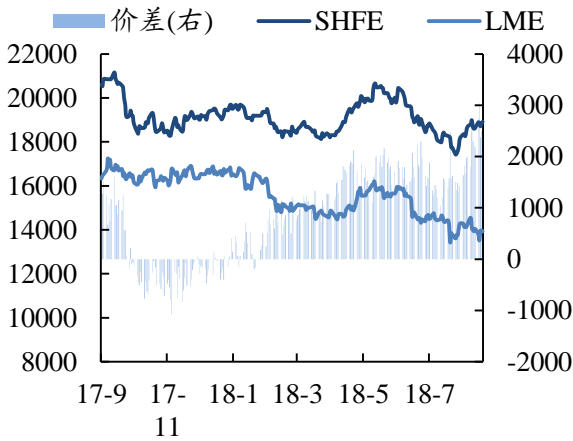
数据来源: Wind, 国泰君安证券研究, 单位: 元/吨

图 9: SHFE 铅上涨 1.5%, LME 铅下跌 0.9%



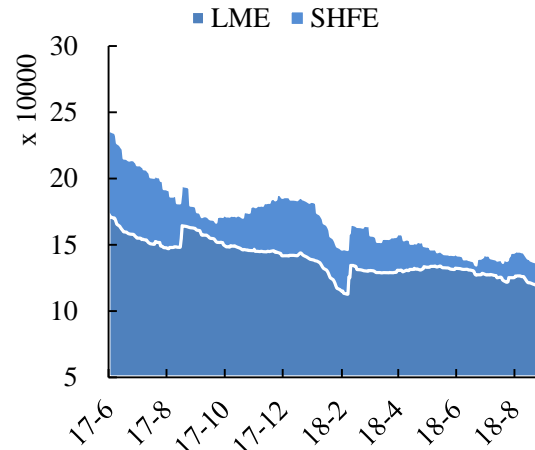
数据来源: Wind, 国泰君安证券研究, 单位: 吨

图 10: 铅显性库存减少 2916 吨



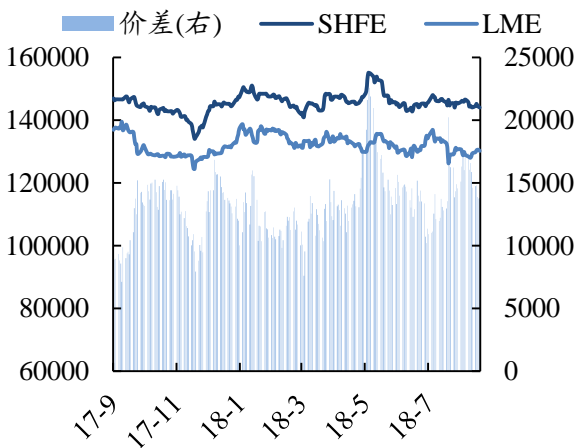
数据来源: Wind, 国泰君安证券研究, 单位: 元/吨

图 11: SHFE 锡下跌 0.0%, LME 锡上涨 0.6%

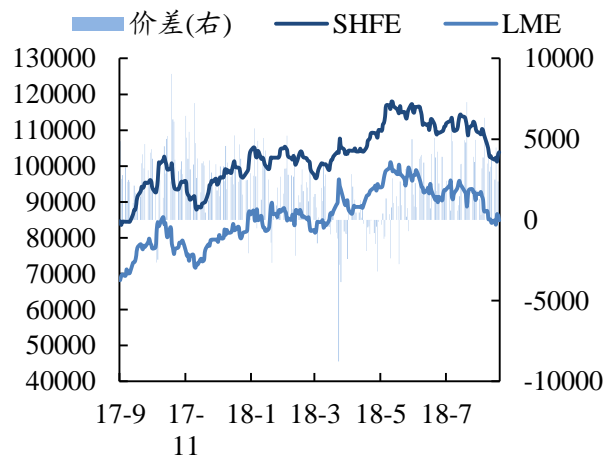


数据来源: Wind, 国泰君安证券研究, 单位: 吨

图 12: SHFE 镍上涨 1.6%, LME 镍上涨 0.9%



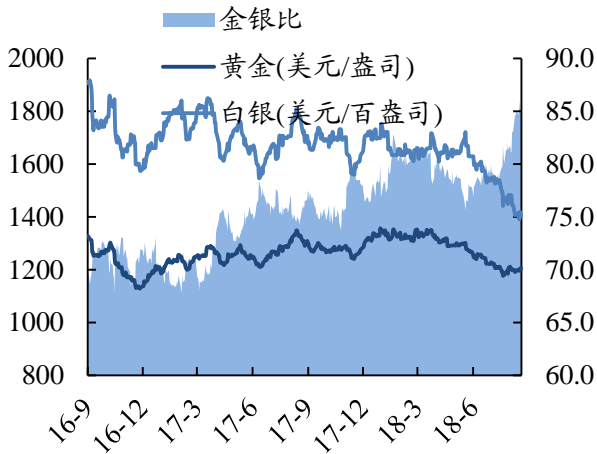
数据来源: Wind, 国泰君安证券研究, 单位: 元/吨



数据来源: Wind, 国泰君安证券研究, 单位: 元/吨

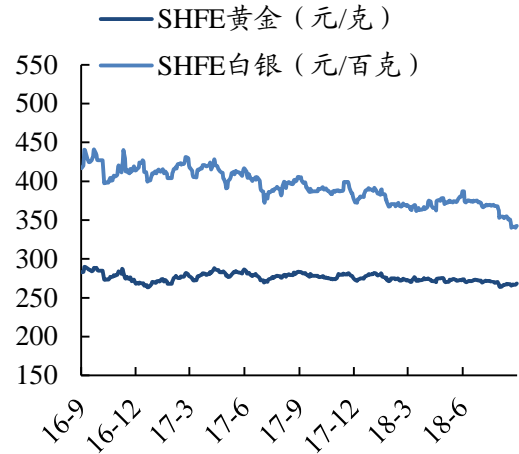
## 4.2. 贵金属

图 13: 外盘金价上涨 0.6%，银价下跌 0.5%



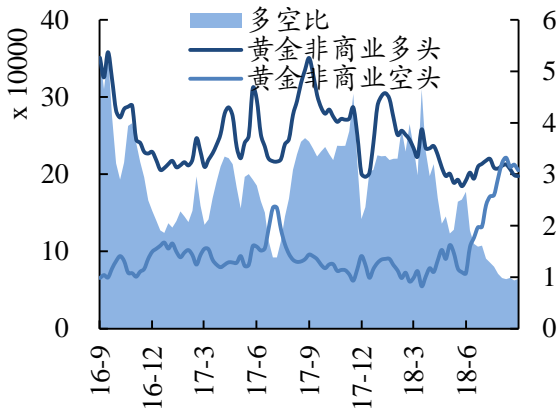
数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

图 14: 内盘金价上涨 0.4%，银价上涨 0.4%



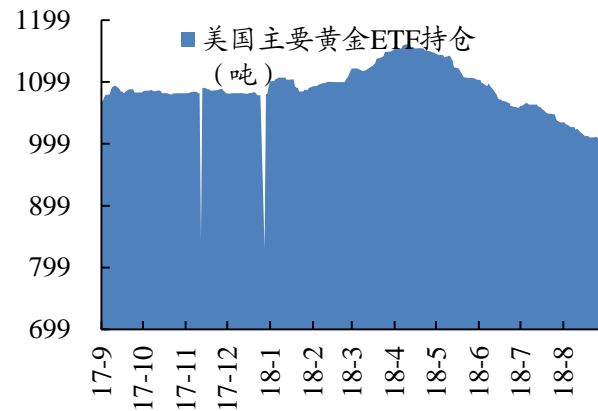
数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

图 15: 非商业多头减少 0.7%，空头减少 3.4%



数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

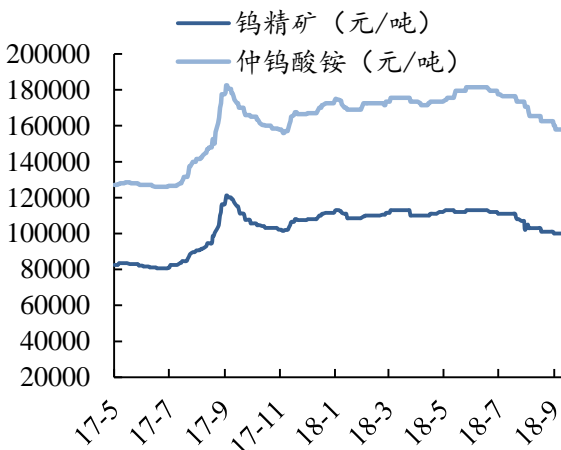
图 16: 主要黄金 ETF 持仓减少 1.1 吨



数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

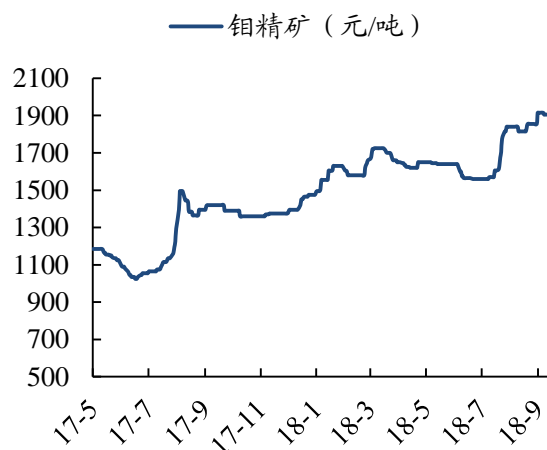
### 4.3. 小金属价格

图 17: 钨精矿价格持平



数据来源: 百川资讯, 国泰君安证券研究

图 18: 钼精矿价格下跌 0.5%



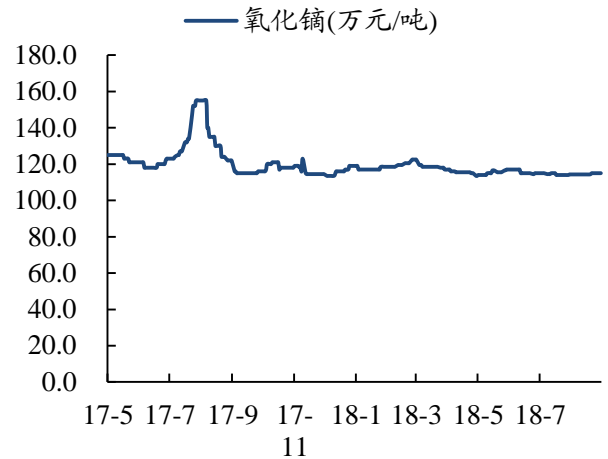
数据来源: 百川资讯, 国泰君安证券研究

图 19: 金属镨钕价格持平



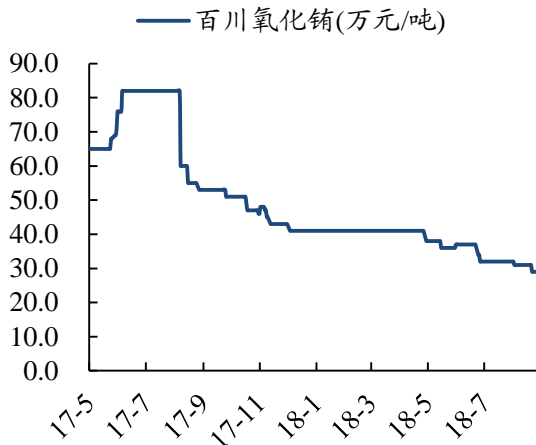
数据来源: 百川资讯, 国泰君安证券研究

图 20: 氧化镨价格持平



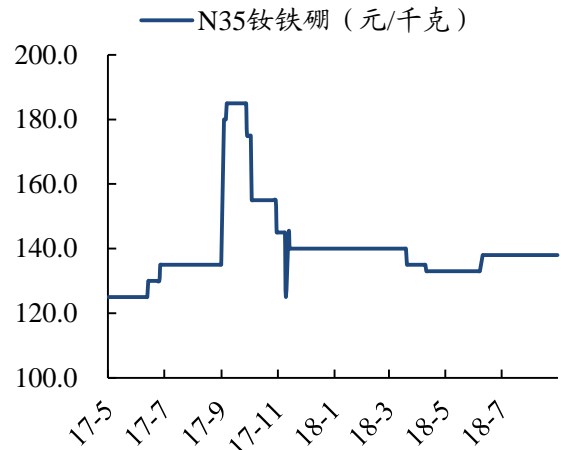
数据来源: 百川资讯, 国泰君安证券研究

图 21: 氧化铈价格持平



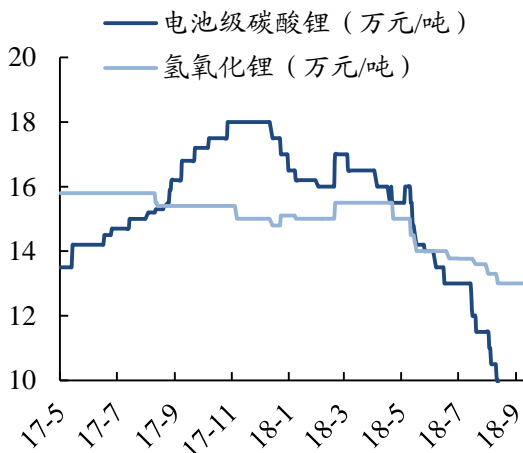
数据来源: 百川资讯, 国泰君安证券研究

图 22: 烧结钕铁硼价格持平



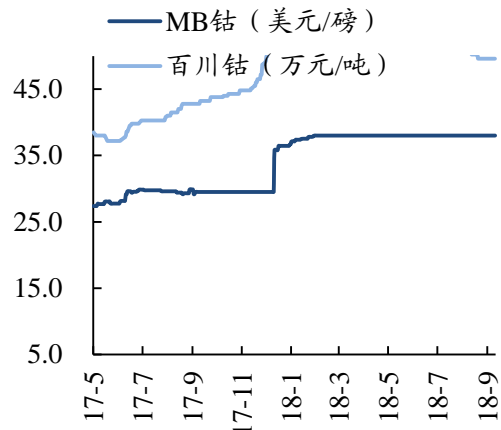
数据来源: 百川资讯, 国泰君安证券研究

图 23: 碳酸锂电池级下跌 2.3%, 工业级持平



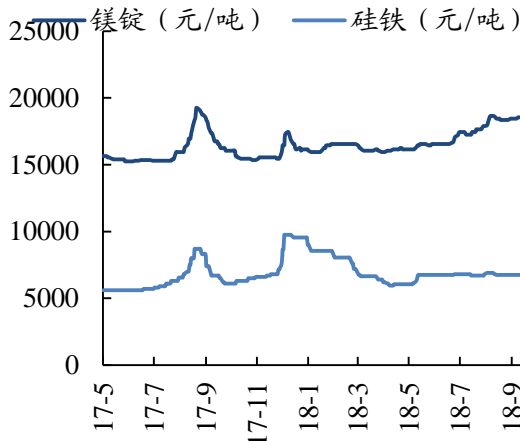
数据来源: 百川资讯, 国泰君安证券研究

图 24: 钴价格持平



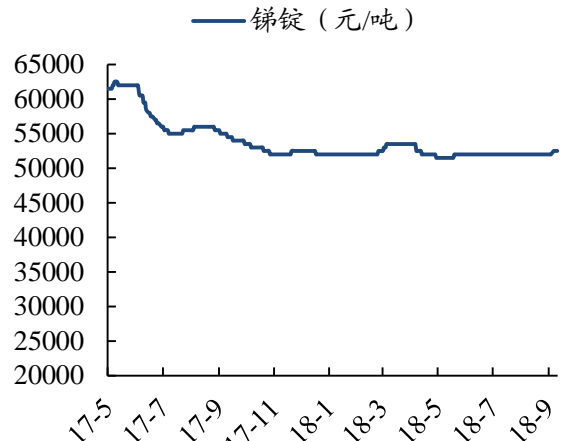
数据来源: 百川资讯, 国泰君安证券研究

图 25: 镁锭价格上涨 0.5%，硅铁持平



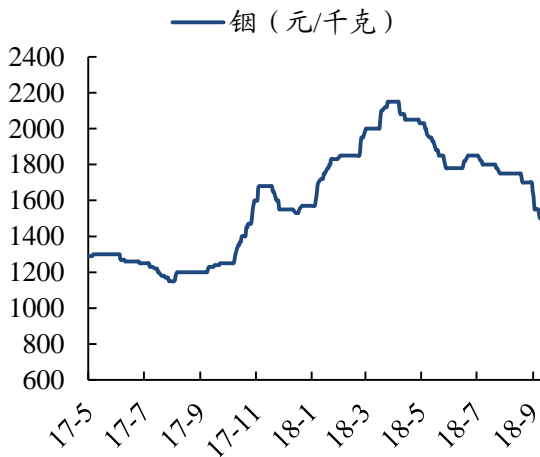
数据来源: 百川资讯, 国泰君安证券研究

图 26: 铋锭价格上涨 1.0%



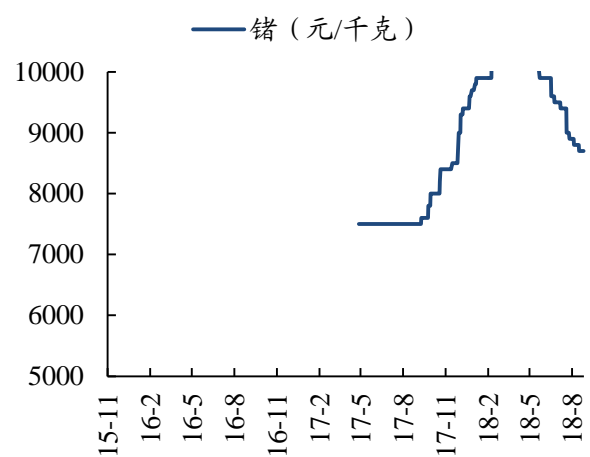
数据来源: 百川资讯, 国泰君安证券研究

图 27: 钢价格下跌 3.2%



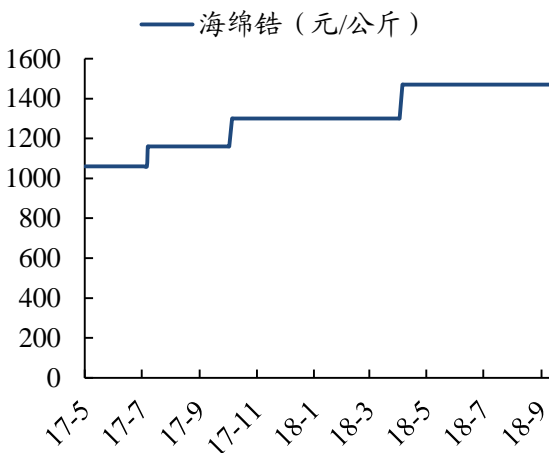
数据来源: 百川资讯, 国泰君安证券研究

图 28: 锆锭价格持平



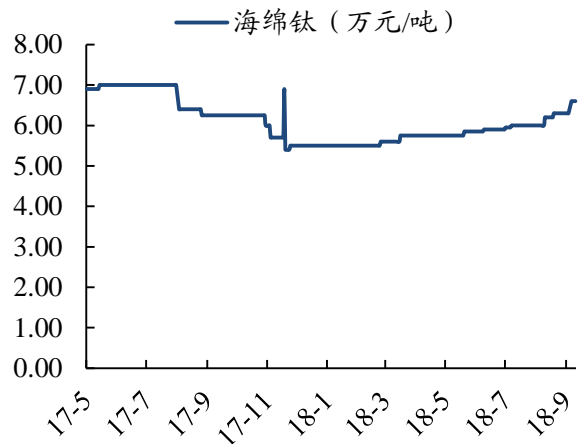
数据来源: 百川资讯, 国泰君安证券研究

图 29: 海绵锆价格持平



数据来源: 百川资讯, 国泰君安证券研究

图 30: 海绵钛价格上涨 4.8%



数据来源: 百川资讯, 国泰君安证券研究

## 5. 上市公司盈利预测

**表 3: 相关上市公司列表**

板块	证券代码	证券名称	收盘价 (元)	PE/TTM	EPS (元)		PE		评级
					2018E	2019E	2018E	2019E	
铜	600362	江西铜业	14.07	24	1.02	1.15	13.8	12.2	增持
铜	000630	铜陵有色	2.11	31	0.12	0.13	17.6	16.2	增持
铜	000878	云南铜业	9.02	35	0.56	0.67	16.1	13.5	增持
铜/钴	603993	洛阳钼业	4.43	19	0.22	0.28	20.1	15.8	增持
铜/黄金	601899	紫金矿业	3.45	18	0.27	0.29	12.8	11.9	增持
铝	601600	中国铝业	4.00	40	0.19	0.28	21.1	14.3	增持
铝	600219	南山铝业	2.68	15	0.24	0.31	11.2	8.6	增持
铝	000807	云铝股份	5.17	24	0.35	0.54	14.8	9.6	增持
铝	000933	神火股份	4.87	109	0.51	0.65	9.5	7.5	增持
铅锌	600497	驰宏锌锗	4.47	17	0.63	0.81	7.1	5.5	未评级
铅锌/铜	000426	兴业矿业	6.14	16	0.63	0.81	9.7	7.6	增持
铅锌/铜	601168	西部矿业	5.88	24	0.28	0.38	21.0	15.5	未评级
铅锌	600338	西藏珠峰	22.01	13	2.17	2.51	10.1	8.8	增持
铅锌	600711	盛屯矿业	6.86	16	0.43	0.46	16.0	14.9	增持
贵金属	600547	山东黄金	23.47	39	0.99	1.25	23.7	18.8	未评级
贵金属	000975	银泰资源	7.87	32	0.7	0.97	11.2	8.1	增持
钛	600456	宝钛股份	15.09	60	0.32	0.49	47.2	30.8	增持
稀土	600392	盛和资源	8.89	39	0.33	0.44	26.9	20.2	增持
镁	002182	云海金属	6.81	22	0.48	0.63	14.2	10.8	未评级
锑	002155	湖南黄金	6.45	28	0.45	0.52	14.3	12.4	增持
钨	600549	厦门钨业	13.41	38	1.17	1.56	11.5	8.6	增持
钼	601958	金钼股份	6.15	83	0.11	0.18	55.9	34.2	未评级
锡	000960	锡业股份	9.81	20	0.72	0.85	13.6	11.5	未评级
锗	002428	云南锗业	6.51	315	0.05	0	130.2		未评级
锂	002466	天齐锂业	34.94	16	1.85	2.34	18.9	14.9	增持
锂	002460	赣锋锂业	28.59	19	1.62	1.96	17.6	14.6	增持
盐湖	000408	藏格控股	12.42	19	0.82	1.22	15.1	10.2	未评级
盐湖	000792	盐湖股份	8.85	-5	0	0.3		29.5	未评级
盐湖	600499	科达洁能	5.57	18	0.53	0.68	10.5	8.2	未评级
钴	300618	寒锐钴业	126.02	29	5.53	7.37	22.8	17.1	增持
钴	603799	华友钴业	49.83	15	3.37	4.28	14.8	11.6	未评级
硫酸镍	002340	格林美	5.17	29	0.24	0.33	21.5	15.7	未评级
磁性材料	300224	正海磁材	6.20	34	0.15	0.28	41.3	22.1	增持
磁性材料	000970	中科三环	8.23	36	0.4	0.46	20.6	17.9	增持
铜加工	002171	楚江新材	5.51	15	0.41	0.49	13.4	11.2	增持
铝加工	601677	明泰铝业	9.95	14	0.81	1.08	12.3	9.2	增持
铝加工	002160	常铝股份	4.31	24	0.47		9.2		增持
铝阳极	603612	索通发展	15.18	11	2.49	3.68	6.1	4.1	增持
军工材料	300337	银邦股份	6.84	-1,046	0.49		14.0		增持
军工材料	000697	炼石有色	15.53	119	0.11	0.19	141.2	81.7	增持
军工材料	300034	钢研高纳	10.65	68	0.48	0.63	22.2	16.9	增持

矿业工程	603979	金诚信	8.75	20	0.79	0.95	11.1	9.2	增持
矿业工程	000758	中色股份	3.98	55	0.51		7.8		增持
矿业工程	002738	中矿资源	15.74	69	0.5	0.74	31.5	21.3	增持

数据来源: Wind, 国泰君安证券研究, 收盘价截至 2018-09-14, 未评级公司盈利预测取自 Wind

## 本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

### 评级说明

	评级	说明
<b>1. 投资建议的比较标准</b> 投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
<b>2. 投资建议的评级标准</b> 报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

## 国泰君安证券研究所

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		