

范海波 行业分析师

执业编号: S1500510120021

联系电话: +86 10 83326800

邮箱: fanhaibo@cindasc.com

丁士涛 行业分析师

执业编号: S1500514080001

联系电话: +86 10 83326718

邮箱: dingshitao@cindasc.com

产品提示:

【卓越推】为行业周产品，集政策前瞻、市场热点、行业深度挖掘于一体，对追求绝对收益的投资者有重要参考价值。

【卓越推】行业覆盖公司里优中选优，每期只推 1-2 只股票。每周更新，若荐股不变，则跟踪点评，若荐股变，则说明理由。

【卓越推】为未来 3 个月我们最看好，我们认为这些股票走势将显著战胜市场，建议重点配置。

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO.,LTD

北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼

邮编: 100031

有色行业：兴业矿业

2017 年 12 月 11 日

➤ 本周行业观点

- 1、金属价格延续弱势走势。截至 11 月 30 日，LME 铜、铝、锌、铅、锡、镍现货价分别为 6761 美元/吨、2033 美元/吨、3197 美元/吨、2474 美元/吨、19775 美元/吨、11295 美元/吨，较月初分别变化-2.27%、-7.08%、-4.05%、0.90%、0.38%、-11.03%；伦敦黄金、白银现货价分别为 1280.2 美元/盎司和 16.57 美元/盎司，较上周分别变化 0.25%和-2.18%。12 月，金属价格延续弱势格局，连续三周下降。
- 2、电解铝停产力度不及预期，价格持续下行。随着 11 月 15 日供暖季限产正式实施，氧化铝和电解铝企业的限产工作也陆续展开，但目前来看限产实际力度并不及预期。此外，随着煤炭和氧化铝价格有所回调，成本端的支撑效应正在减弱。市场乐观情绪消散，导致电解铝价格持续下行。
- 3、镍供需偏弱格局仍将持续。据 SMM 数据，受印尼镍矿销量大幅增长影响，我国镍供应量整体增加，2017 年 4 季度国内中高镍矿维持供应过剩，2018 年 1 季度情况加剧，将供应过剩 209 万湿吨。而在需求端，由于传统淡季来临，下游不锈钢消费疲软态势不减。我们预计供需基本面偏弱格局仍将持续。
- 4、稀土收储会议有望修复行业基本面。近期稀土价格走势平稳，少数品种价格有所下调，我们认为这是前期稀土价格暴涨后的理性回归。六大稀土集团与国储局的收储会议后续有望召开，这将有利于稀土行业整个基本面的修复，进一步推动行业回归理性通道。
- 5、风险提示：美联储加息力度超出市场预期；全球经济复苏进程缓慢；下游需求持续疲软；金属价格大幅度下滑。

➤ 本期【卓越推】兴业矿业（000426）。

兴业矿业（000426）**（2017-12-08 收盘价 9.89 元）**

➤ 核心推荐理由：

- 1、**三季度业绩大幅增长。**日前，公司发布三季报，2017 年 1-9 月实现营业收入 14.47 亿元，同比增长 236.66%；归属于上市公司股东的净利润 4.01 亿元，同比增长 352.62%；基本每股收益 0.21 元。公司三季度为盈利旺季，业绩大幅增长主要是由于银漫矿业产量增加和铅锌价格维持高位。

- 2、**银漫矿业安全生产证取得，入选品位将大幅提高。**银漫矿业为国内最大的单体银矿和国内最大的白银在产矿产，年产白银 193 吨，已于 2017 年上半年投产。受选厂设备及工艺调试，安全生产许可证取得较晚等因素影响，银漫矿业上半年实现营业收入 2.79 亿元，净利润 0.91 亿元。银漫矿业已于 2017 年 8 月 1 日取得了安全生产许可证，井下已进入全面开采状态，选厂彻底摆脱了对副产矿的依赖，主要金属品种的入选品位将会大幅提高，经营业绩将持续改善。
- 3、**银漫矿业技改项目 2018 年投入使用，金属产量有望增长。**银漫矿业矿石处理量 5000 t/d，铅锌系统 2500 t/d、铜锡系统 2500 t/d。目前银漫矿业正在进行技改，拟通过增加重选摇床方式将 2500 t/d 铅锌系统也改造成铜锡系统，即主要金属品种：铅、锌、银、铜、锡均扩产到 5000t/d。根据公司中报披露，该工程基础及厂房施工已基本完成，主体设备厂商已根据公司订单进行定制，预计将于 2018 年 2 月投入使用。技改完成后，银漫矿业主要金属产量有望大幅增加，银、铜、锡金属可分别增产至 210 吨、5000 吨及 7500 吨。
- **盈利预测和投资评级：**我们预计公司 2017-2019 年实现 EPS 分别为 0.39 元、0.56 元、0.73 元，维持“买入”评级。
 - **风险提示：**全球经济增速放缓；金属价格波动；生产成本上升；并购标的未完成利润承诺；环保、安全等意外事故。
 - **相关研究：**《20170831 兴业矿业(000426)中报业绩大幅增长 下半年会更好》；《20170524 兴业矿业（000426）深耕主业二十载 喜迎业绩丰收时》；《20170503 兴业矿业(000426) 并购标的兑现利润+ 公司业绩有望快速增长》。

研究团队简介

范海波，信达证券研发中心执行总监，有色金属/钢铁行业首席研究员。中国科学院理学（地球化学）硕士，加拿大 Concordia 大学管理学（金融）硕士。现任信达证券研发中心有色金属、钢铁行业高级研究员。曾任冶金部勘察研究总院高级工程师，在加拿大学习工作 7 年，从事北美金融市场实证研究，多篇金融市场论文在包括 Review of Futures Markets , Journal of Portfolio Management ,Journal of Trading 等著名欧美期刊发表。

丁士涛，有色金属行业研究员。中央财经大学管理学硕士，3 年银行业工作经验。2012 年 2 月加盟信达证券研究开发中心，从事有色金属行业研究。

有色金属与钢铁行业重点覆盖公司

公司简称	股票代码	公司简称	股票代码	公司简称	股票代码	公司简称	股票代码	公司简称	股票代码	公司简称	股票代码
西宁特钢	600117.SH	西部资源	600139.SH	荣华实业	600311.SH	江西铜业	600362.SH	中金黄金	600489.SH	方大炭素	600516.SH
山东黄金	600547.SH	厦门钨业	600549.SH	刚泰控股	600687.SH	盛屯矿业	600711.SH	赤峰黄金	600988.SH	中国铝业	601600.SH
西部矿业	601168.SH	紫金矿业	601899.SH	洛阳钼业	603993.SH	兴业矿业	000426.SZ	盛达矿业	000603.SZ	焦作万方	000612.SZ
新兴铸管	000778.SZ	云南铜业	000878.SZ	安泰科技	000969.SZ	中科三环	000970.SZ	银泰资源	000975.SZ	闽东电力	000993.SZ
中捷资源	002021.SZ	东方锆业	002167.SZ	恒邦股份	002237.SZ	章源钨业	002378.SZ	江海股份	002484.SZ	钢研高纳	300034.SZ

机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-63081270	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-63081254	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-63081128	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-63570071	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678569	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁 泉	010-63081270	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-63080945	18610350427	tanglei@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 20% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。