

证券研究报告

信达卓越推

推荐公司精选

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：盛屯矿业

2018 年 7 月 23 日

➤ 本周行业观点：有色金属价格继续低迷，锡矿全年供给不容乐观。

- 1、市场恐慌情绪仍在，有色金属价格继续低迷。截至 7 月 20 日，LME 铜、铝、锌、铅、锡、镍价格分别为 6073 美元/吨、2075 美元/吨、2635 美元/吨、2100 美元/吨、19475 美元/吨、13425 美元/吨；较前一周分别变化-1.51%、-1.28%、1.07%、-2.87%、-1.52%、-3.21%；黄金、白银价格分别为 1228.75 美元/盎司和 15.37 美元/盎司，较前一周分别变化-1.04%和-2.78%。
- 2、供需两弱，稀土价格或将继续平稳。据 SMM 报道，上周举行的稀土收储会议并未对何时收储、收储数量等具体事宜给出指导，因此市场反应较为平静。目前正值稀土行业淡季，下游需求疲软，而环保督查继续对包头地区供给产生压制，目前关停的部分金属厂仍未启动。在供需两弱的格局下，我们预计后市稀土价格继续保持平稳。
- 3、全球铜矿存复产预期，但总体供应仍可能不达预期。根据国际铜业研究小组 (ICSG) 2018 年 4 月发布的最新预测，2018 年全球矿产铜产量预计将增长 3%，达到 2067.0 万吨，增量主要源于上年智利和印尼被抑制产量的恢复以及刚果和赞比亚暂停产能的重启。2018 年全球精炼铜供给量将增加 4%，达到 2451.1 万吨；精炼铜需求量将增加 3%，达到 2446.8 万吨，全球市场供给过剩 4.3 万吨。但依据往年经验，由于罢工和品位下降等原因，铜矿产量时常达不到预期，我们认为，2018 年的铜矿供应仍旧偏紧。
- 4、6 月缅甸锡矿出货量明显下降，全年供给形势不容乐观。当前锡供应端不确定性较大，而缅甸锡矿供应仍是决定未来全球锡供应的关键因素。ITIR 预计，缅甸 6 月锡矿出货含锡量为 4300 吨，环比下降 14%，同比下降 19%。由于缅甸正值雨季，且政策变化导致当地报关速度延长，因此出货速度受到较大影响，第三季度锡矿出货量或将持续收缩。目前缅甸锡矿开采仍依靠对原有矿山的回采，我们预计，今年锡矿供应量或将大幅下滑。
- 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】：盛屯矿业（600711）。

盛屯矿业（600711）**（2018-07-20 收盘价 9.57 元）**

➤ 核心推荐理由：

- 1、**三大业务板块齐发力，业绩获爆发式增长。**2017年，盛屯矿业实现营业总收入206.68亿元，同比增长62.61%；实现归属于上市公司股东的净利润6.10亿元，同比增长223.67%；实现基本每股收益0.408元。2018年一季度，公司实现营业总收入58.13亿元，同比增长81.60%；实现归属于上市公司股东的净利润1.55亿元，同比增长64.44%；实现基本每股收益0.10元。受益于基本金属市场回暖、钴材料业务的提前布局以及金属产业链综合服务体系的完善，三大业务板块同时发力带动了公司业绩迅速发展。
 - 2、**钴材料业务成绩亮眼，发展后劲充足。**近年来，随着动力电池出货量的暴增，钴材料价格也水涨船高。公司正确预判了行业发展趋势，在保证基本金属业务投入稳定的基础上，公司于2016年开展对刚果（金）的投资。2017年，公司钴材料业务已取得丰硕成果，实现毛利7.23亿元，成为公司利润的主要增长点。公司计划于2018年7月份完成刚果（金）3,500吨钴，10,000吨铜钴综合利用项目的试车投产，钴材料业务发展后劲充足，将持续驱动公司业绩稳步增长。
 - 3、**拟收购科立鑫100%股权，进一步完善钴产业链。**公司拟采用发行股份的方式，向林奋生、珠海科立泰、廖智敏、珠海金都4名交易对象购买其合计持有的科立鑫100%股权。科立鑫及子公司阳江联邦的主要产品均为三氧化二钴，副产品主要包括硫酸铵、碳酸锰等。科立鑫全资子公司大余科立鑫拟开工建设10,000吨钴金属新能源材料项目，预计项目建成投产后，科立鑫每年将增加10,000吨钴金属产能，其中包括10万吨动力汽车电池回收和3万吨三元前驱体。届时，科立鑫将形成废旧钴金属材料回收、原料再造、材料生产的核心电池材料产业链，本次收购将使得公司钴产业链得到进一步完善。
- **盈利预测和投资评级：**我们预计公司2018-2020年实现EPS分别为0.50元、0.64元、0.86元，维持“买入”评级。
 - **风险提示：**全球矿山复产、美联储加息、矿山达产不及预期。
 - **相关研究：**《20180315 盛屯矿业（600711）：主营业务齐发力，业绩增长超预期》。

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	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-83252088	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-83252069	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678580	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678586	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-83252046	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。