

短期风险偏好或下降，建议关注黄金、稀土

——有色金属周报 20190311

行业周报

◆本周核心观点

上周美元指数 97.37 (0.94%)，基本金属迎来全线回调，上期所品种调整幅度大于 LME，铅、锌、铜跌幅较深，其中上期所锌价跌幅 3.51% 领涨。小金属方面，钴价继续收跌 1.28% 至 30.8 万元/吨，青海工业级碳酸锂收跌 1.56% 至 6.3 万元/吨，原镁收涨 2.25% 至 1.82 万元/吨。贵金属方面，COMEX 金价微跌 0.05% 至 1298.6 美元/盎司。

宏观方面，国内 2 月新增人民币贷款 8858 亿元，社融规模增量 7030 亿元，均低于市场预期。国际方面，美国劳工部公布 2 月非农就业数据仅新增 2 万人，远低于市场预期。从 2 月份国内外数据看，国内信贷与社融引发市场对于“宽信用”预期降温，同时美国非农就业数据或进一步引发美国经济降温预期，短期市场风险偏好或受影响，春节以来全球资产配置“risk-on”模式或有摇摆，黄金等避险资产有望受益。

行业方面，自 1 月 4 日工信部等 12 部门联合下发《关于持续加强稀土行业秩序整顿的通知》正式上线，通知一方面明确提出稀土矿进口过程中伪报瞒报等违法违规行为，另一方面明确禁止资源综合利用企业加工进口矿在内的任何稀土矿产品。从进口源头以及加工过程严格管理，引发缅甸等中重稀土矿进口偏紧预期，短期有望支撑中重稀土价格。

行业配置上，我们维持年度策略看好有色行业观点，推荐铜、锌冶炼与钛。短期建议关注黄金、稀土。

◆推荐组合

核心组合：江西铜业、紫金矿业、宝钛股份、云海金属、南山铝业、锌业股份。

◆上周行情回顾

上周沪深 300 指数收报 3657.58，周涨幅-2.46%。有色金属指数收报 3008.27，周涨幅 1.96%。

◆风险提示：金属价格异常波动，下游不及预期。

证券代码	公司名称	股价(元)	EPS (元)			PE (X)			投资评级
			17A	18E	19E	17A	18E	19E	
600362	江西铜业	15.53	0.46	0.70	1.49	34	22	10	买入
601899	紫金矿业	3.55	0.15	0.24	0.28	23	15	13	买入
600456	宝钛股份	20.82	0.05	0.39	0.53	417	53	39	买入
002182	云海金属	7.78	0.24	0.53	0.75	32	15	10	买入
600219	南山铝业	2.71	0.13	0.24	0.27	20	11	10	买入
000751	锌业股份	3.72	0.15	0.19	0.22	24	20	17	增持

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2019 年 03 月 08 日

买入（维持）

分析师

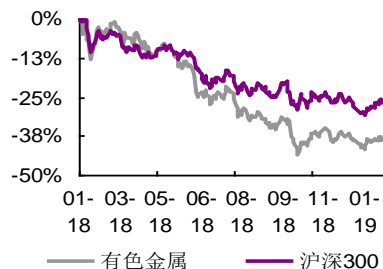
李伟峰 (执业证书编号：S0930514050002)
021-52523820
liweifeng@ebsecn.com

刘慨昂 (执业证书编号：S0930518050001)
021-52523821
liuka@ebsecn.com

一周行业数据速览

名称	最新指数	周涨跌幅
有色金属	3008.27	1.96%
沪深 300	3657.58	-2.46%
美元指数	97.37	0.94%

行业与上证指数对比图



1、市场回顾

1.1、金属价格

上周美元指数 97.37 (0.94%)，金属行情方面，伦铜收盘价 6395.50 美元/吨 (-1.27%)，上期所铜收盘价 49040.00 元/吨 (-2.45%)；伦铝收盘价 1865.00 美元/吨 (-2.76%)，上期所铝收盘价 13510.00 元/吨 (-1.03%)；伦铅收盘价 2091.00 美元/吨 (-2.43%)，上期所铅收盘价 17475.00 元/吨 (-0.79%)；伦锌收盘价 2718.50 美元/吨 (-2.39%)，上期所锌收盘价 21190.00 元/吨 (-3.51%)；伦锡收盘价 21370.00 美元/吨 (-1.16%)，上期所锡收盘价 147140.00 元/吨 (-2.48%)；伦镍收盘价 13080.00 美元/吨 (-0.87%)，上期所镍收盘价 102100.00 元/吨 (-1.03%)。

表 1：基本金属价格及涨跌幅 (%)

基本金属	市场	本周	前一周	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
铜	LME	6395.50	6442.00	-1.27%	-1.74%	6.64%
	SHFE	49040.00	50500.00	-2.45%	-2.43%	1.32%
铝	LME	1865.00	1910.50	-2.76%	-2.41%	1.08%
	SHFE	13510.00	13685.00	-1.03%	-1.31%	-1.46%
铅	LME	2091.00	2137.00	-2.43%	-2.79%	1.41%
	SHFE	17475.00	17780.00	-0.79%	1.04%	-2.51%
锌	LME	2718.50	2777.50	-2.39%	-2.14%	11.41%
	SHFE	21190.00	22300.00	-3.51%	-2.84%	1.75%
锡	LME	21370.00	21645.00	-1.16%	-1.29%	9.67%
	SHFE	147140.00	151070.00	-2.48%	-2.21%	1.55%
镍	LME	13080.00	13175.00	-0.87%	0.23%	21.90%
	SHFE	102100.00	104740.00	-1.03%	-0.10%	15.58%

资料来源：wind，光大证券研究所

COMEX 期金收盘价 1298.60 美元/盎司 (-0.05%)，上期所金价收盘 283.55 元/克 (-1.05%)；本周 COMEX 期银收盘价 15.36 美元/盎司 (0.68%)，上期所银价收盘 3578.00 元/千克 (-2.43%)；NYMEX 钯收盘价 1471.20 美元/盎司 (-2.32%)；NYMEX 铂收盘价 818.50 美元/盎司 (-5.23%)。

表 2：贵金属价格及涨跌幅 (%)

贵金属	市场	本周	前一周	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
黄金	SHFE	283.55	285.85	-1.05%	-1.27%	-1.15%
	COMEX	1298.60	1294.50	-0.05%	-1.33%	1.22%
白银	SHFE	3578.00	3657.00	-2.43%	-2.93%	-1.95%
	COMEX	15.36	15.23	0.68%	-1.75%	-0.49%
钯	NYMEX	1471.20	1503.20	-2.32%	-2.02%	24.32%
铂	NYMEX	818.50	862.40	-5.23%	-6.48%	2.77%

资料来源：wind，光大证券研究所

表 3: 小金属价格及涨跌幅 (%)

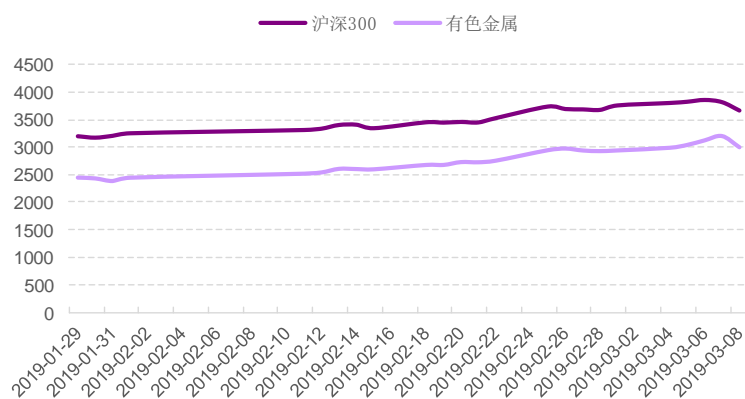
小金属名称	本周价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1#镁锭(元/吨)	18200	2.25%	2.25%	0.00%
0#镉锭(元/吨)	49000	-1.01%	-1.01%	-3.92%
1#钴(元/吨)	308000	-1.28%	-1.28%	-14.44%
1#铬(元/吨)	78000	0.00%	0.00%	2.63%
1#海绵钛(万元/吨)	66	0.00%	0.00%	-1.49%
1#海绵锆(元/千克)	265	6.00%	6.00%	6.00%
钢(元/千克)	1300	0.00%	0.00%	-16.13%
1#钨条(元/千克)	275	0.00%	0.00%	-9.84%
1#钾(元/吨)	95000	0.00%	0.00%	0.00%
1#钠(元/吨)	25000	0.00%	0.00%	0.00%
1#钼(元/千克)	290	0.00%	0.00%	-3.33%
金属锂(元/吨)	800000	0.00%	0.00%	-2.44%
镓锭(元/千克)	8000	-1.23%	-1.23%	-1.23%
青海工业级碳酸锂(元/吨)	63000	-1.56%	-1.56%	-3.08%
四川工业级碳酸锂(元/吨)	64000	-1.54%	-1.54%	-1.54%
江苏工业级碳酸锂(元/吨)	68000	-1.45%	-1.45%	-4.23%
四川电池级碳酸锂(元/吨)	79000	-2.47%	-2.47%	-2.47%
江苏电池级碳酸锂(元/吨)	79000	-2.47%	-2.47%	-2.47%
混合碳酸稀土(万元/吨)	2.1	0.00%	0.00%	0.00%
氧化镨钕(万元/吨)	30.3	-1.62%	-1.62%	-4.11%
镉铁(万元/吨)	129	0.00%	0.00%	5.74%
黑钨 65%以上均价(元/吨)	96500	1.05%	1.05%	1.05%
白钨 65%以上均价(元/吨)	96000	1.05%	1.05%	1.05%
仲钨酸铵(赣州)(元/吨)	152000	0.00%	0.00%	0.00%
澳大利亚锆英砂精矿 Iluka66% (美元/吨)	1640	0.00%	0.00%	0.00%
南非锆英砂精矿 Tronox66% (美元/吨)	1473	0.00%	0.00%	0.00%
文昌地区海南锆英砂 (元/吨)	11700	0.00%	0.00%	0.00%

资料来源: 百川资讯, 光大证券研究所

1.2、市场表现

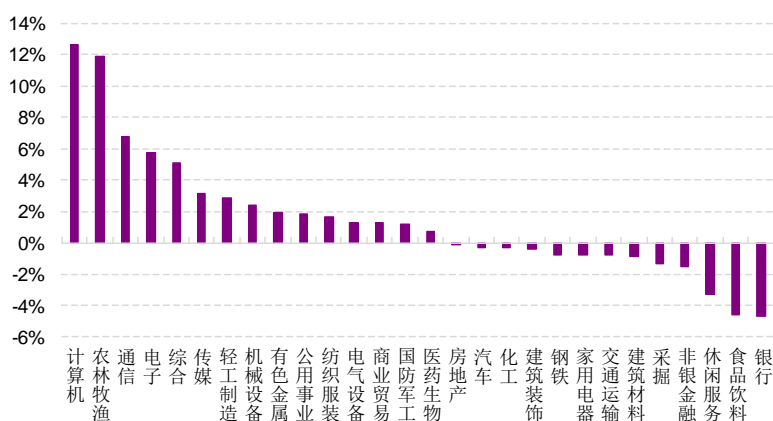
上周沪深 300 指数收报 3657.58, 周涨幅-2.46%。有色金属指数收报 3008.27, 周涨幅 1.96%。

图 1: 有色金属&沪深 300 (%)



资料来源: wind, 光大证券研究所

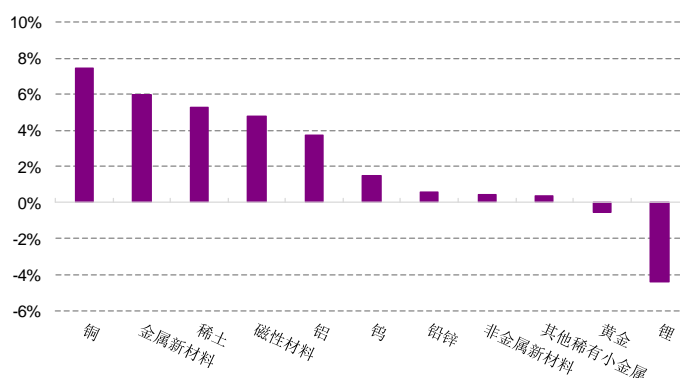
图 2：市场板块



资料来源：wind，光大证券研究所

上周有色金属各子版块，涨幅前三名：铜 (7.48%)、金属新材料 (6.00%)、稀土 (5.25%)，涨幅后三名：其他稀有小金属 (0.36%)、黄金 (-0.54%)、锂 (-4.44%)。

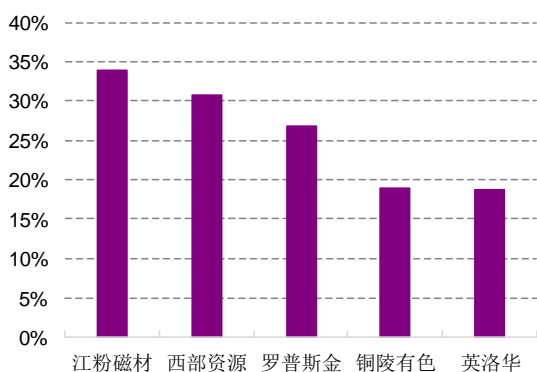
图 3：有色金属子板块



资料来源：wind，光大证券研究所

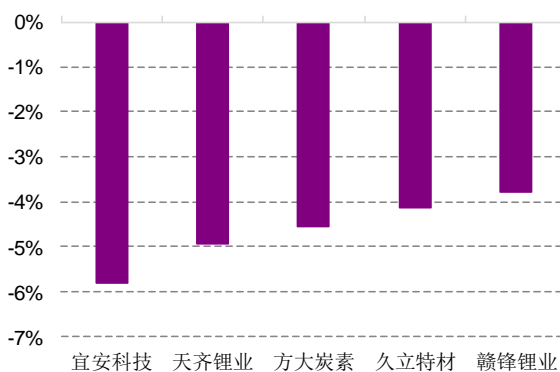
个股方面，涨幅前五：江粉磁材 (33.94%)、西部资源 (30.71%)、罗普斯金 (26.84%)、铜陵有色 (18.91%)、英洛华 (18.82%)；涨幅后五：宜安科技 (-5.82%)、天齐锂业 (-4.95%)、方大炭素 (-4.54%)、久立特材 (-4.12%)、赣锋锂业 (-3.78%)。

图 4：个股涨幅前五 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

图 5：个股跌幅前五 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

2、资讯回顾

2.1、宏观动态

减税降费

政府工作报告：实施更大规模的减税；深化增值税改革，今年将制造业等行业现行 16% 的税率降至 13%，将交通运输业、建筑业等行业现行 10% 的税率降至 9%；保持 6% 一档的税率不变，但通过采取对生产、生活性服务业增加税收抵扣等配套措施，确保所有行业税负只减不增。

财政部：今年实际减税减负数额会高于 2 万亿元，将不折不扣落实减税降费；从赤字率看，2016、2017 年都是 2.9%，2018 年是 2.6%，今年预计是 2.8%，始终控制在国际通用的 3% 控制线以内；目前地方政府债务风险总体可控，不允许发生新的隐性债务；对于存量债务，已经发生的，要求要稳妥化解。

采矿业更加开放的措施

发改委副主任宁吉喆：今年将在农业、采矿业、服务业等领域推出更加开放的措施；进一步缩减外资准入的负面清单，今年将发布新的扩大外商投资鼓励目录，对鼓励类项目将继续享受进口设备免征关税、工业用地优惠政策等政策。

2.2、行业新闻

厄瓜多尔米拉多铜矿及弗鲁塔北金矿有望于年内投产（中国有色网）

据外媒 2 月 28 日消息，厄瓜多尔政府一高层官员表示，该国五座正在开发的金属矿中，有两座有望在 2019 年第四季度开始生产铜及黄金。矿业部副部长 Fernando Benalcazar 周四称，米拉多铜矿 (Mirador) 及弗鲁塔北金矿 (Fruta del Norte) 的基础设施建设进展顺利。弗鲁塔北金矿由加拿大矿商 Lundin Gold Inc 开发，铜陵有色金属集团在米拉多铜矿占股 70%。

民主刚果新总统支持前任矿业政策（中国有色网）

据 Mining Weekly 援引彭博通讯社报道，民主刚果新任总统费利克斯·齐塞克迪 (Felix Tshisekedi) 近日在首都向记者表示，他支持前任总统制定的矿业政策，新政府将通过普及矿法，签订双赢合同来改善营商环境，通过对话来抚平采矿者的情绪。

力拓 2018 年净利润达 136.4 亿美元 同比增长 56%（中国有色网）

全球矿业巨头力拓 (Rio Tinto) 日前发布财报，2018 财年基础净利润 88.1 亿美元，高于市场预估的 85.4 亿美元；净利润同比增长 56% 至 136.4 亿美元。财报显示，力拓去年营收 405.22 亿美元，2017 年为 400.3 亿美元。截至 2018 年 12 月 31 日的净现金流为 2.55 亿美元，而截至 2017 年 12 月 31 日时的净债务为 38.45 亿美元。

科马索铜业扩建铜矿一期产量 360 万吨（中国有色网）

据外媒消息，总部位于美国的 CupricCanyonCapital 的子公司科马索铜业 (KhoemacauCopperMining) 表示，已获得 5.65 亿美元的债务和特许权使用费资金，用于建设一座铜矿。该矿计划从 2021 年起第一阶段生产约 360 万吨铜。这笔资金由 RedKiteMineFinance 发行的 2.75 亿美元优先债务和 RoyalGold 发行的 2.65 亿美元流银交易组成，第一阶段将投入 3.97 亿美元，即所谓的“启动项目”。

蒙古哈马戈泰钻探发现新的斑铜矿体（中国有色网）

据 MiningNews.net 网站报道，萨纳杜矿业公司 (Xanadu Mines) 在蒙古的哈马戈泰 (Kharmagtai) 项目 3 月初钻探发现的铜金矿化使得公司相信其规模和品位有可能进一步上升。

两周前，经钻探发现在 448 米深处斑铜矿体厚 352 米，铜品位 0.41%，金品位 0.58 克/吨，其中在 572 米深处见到 102 米厚、铜品位 1%、金品位 1.67 克/吨的富矿化。目前，矿体真厚度还不清楚，需要进一步钻探和采样分析验证。

力拓证实在西澳发现威努大型铜矿（中国有色网）

见矿深度在 50-100 米。最大见矿厚度 741 米，铜品位 0.45%，金 0.52 克/吨，银 2.94 克/吨，见矿深度 68 米。品位最高的是第一个钻孔，见矿深度 70 米，厚度 104 米，铜品位 0.8%，金 0.28 克/吨，银 4.35 克/吨，其中包括 11 米厚、铜品位 2.23%、金 0.24 克/吨、银 8.44 克/吨的富矿化。另外一个孔在 88 米深处见矿 145 米，铜品位 0.43%，其中包括 6 米厚、铜品位 4.69%、金 2.52 克/吨、银 26.41 克/吨的富矿化。

2018 年我国锂产品出口 4.23 万吨 氢氧化锂净出口量 2.6 万吨(中国有色网)

2018 年中国碳酸锂进口总量 2.4 万吨，同比减少 20%，到岸均价 9.65 万元/吨，净进口总量 1.3 万吨。

2018 年中国氢氧化锂出口总量 2.7 万吨，同比增长 40.7%，离岸均价 9.6 万元/吨，中国氢氧化锂净出口量 2.6 万吨。

2018 全年进口锂产品 2.9 万吨，同比下降 20%；出口锂产品 4.23 万吨，同比增长 96.4%；总计净出口 1.33 万吨。

工信部：2018 年我国铝材产量增速同比回落 7 个百分点（中国有色网）

2018 年，我国铝工业深化供给侧结构性改革，严控电解铝新增产能，推进电解铝产能置换，行业运行总体平稳，但贸易摩擦影响逐步显现，生产成本不断提高，行业效益下滑，整体发展形势不容乐观。一是产量同比增长，铝材增速下降。2018 年，氧化铝、电解铝、铝材产量 7253 万吨、3580 万吨、4554 万吨，同比分别增长 9.9%、7.4%、2.6%，其中，考虑到统计数

据调整，电解铝产量增速同比提高5个百分点；由于贸易摩擦影响以及国内消费低迷，铝材产量增速同比回落7个百分点。

表 4：下周重要经济数据公布

(3/11) 周一	(3/12) 周二	(3/13) 周三	(3/14) 周四	(3/15) 周五
德国 1 月出口额:环比:季调(%)	中国 2 月 M0:同比(%)	澳大利亚 3 月西太平洋/墨尔本消费者信心指数	中国 2 月工业增加值:当月同比(%)	意大利 2 月 CPI:环比(%)
德国 1 月进口额:环比:季调(%)	中国 2 月 M1:同比(%)	日本 1 月机械订单:环比:季调(%)	中国 2 月固定资产投资:累计同比(%)	意大利 2 月 CPI:同比(%)
美国 1 月核心零售总额:季调(百万美元)	中国 2 月 M2:同比(%)	日本 1 月机械订单:环比:季调(%)	中国 2 月社会消费品零售总额:当月同比(%)	欧盟 2 月欧盟:CPI(初值):同比(%)
美国 1 月核心零售总额:季调:环比(%)	中国 2 月社会融资规模:当月值(亿元)	日本 2 月企业商品价格指数:环比(%)	德国 2 月 CPI:环比(%)	欧盟 2 月欧元区:CPI:环比(%)
美国 1 月零售和食品服务销售:同比:季调(%)	中国 2 月新增人民币贷款(亿元)	日本 2 月企业商品价格指数:同比(%)	德国 2 月 CPI:同比(%)	欧盟 2 月欧元区:CPI:同比(%)
美国 1 月零售和食品服务销售额:不包括机动车辆环比	英国 1 月工业生产指数:环比:季调(%)	日本 1 月第三产业活动指数	法国 2 月 CPI:环比(%)	欧盟 2 月欧元区:核心 CPI:环比(%)
美国 1 月零售总额:季调(百万美元)	英国 1 月贸易差额:季调(百万英镑)	德国 1 月工业生产指数:环比:季调(%)	法国 2 月 CPI:同比(%)	欧盟 2 月欧元区:核心 CPI:同比(%)
美国 1 月零售总额:季调:环比(%)	英国 1 月制造业生产指数:同比:季调(%)	欧盟 1 月欧盟:工业生产指数:同比(%)	欧盟第四季度欧元区:就业人数:环比(%)	美国 3 月纽约 PMI
	美国 3 月 09 日上周 ICSC-高盛连锁店销售环比(%)	欧盟 1 月欧元区:工业生产指数:环比(%)	欧盟第四季度欧元区:就业人数:同比(%)	美国 2 月工业产能利用率(%)

资料来源: wind

2.3、重要个股公告

表 5：重要公司公告表

序号	个股名称	公司公告
1	山东黄金	关于向合格投资者公开发行绿色公司债券核准批复的公告
2	江西铜业	对外投资公告
3	广晟有色	关于控股子公司获得政府补助的公告
4	金诚信	关于签署日常经营合同的公告
5	合纵科技	关于公司参与增资北京恩卡纳新能源科技有限公司暨关联交易的公告
6	沃尔核材	关于收到政府补助的公告
7	雅化集团	关于对中鼎公司增资的公告
8	英洛华	2018 年年度报告
9	横店东磁	2018 年年度报告
10	云南铜业	关于云南迪庆有色金属有限责任公司向云南铜业(集团)有限公司借款并提供资产抵押暨关联交易的公告
11	宁波富邦	关于重大资产出售暨关联交易事项的进展公告
12	雅化集团	关于首次回购公司股份的公告
13	赣锋锂业	关于对全资子公司赣锋国际增资的公告
14	海亮股份	关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会受理的公告
15	英洛华	2018 年年度报告
16	云南铜业	关于云南迪庆有色金属有限责任公司向云南铜业(集团)有限公司借款并提供资产抵押暨关联交易的公告

17	横店东磁	2018 年年度报告
18	宁波富邦	关于重大资产出售暨关联交易事项的进展公告
19	雅化集团	关于首次回购公司股份的公告
20	赣锋锂业	关于对全资子公司赣锋国际增资的公告
21	海亮股份	关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会受理的公告

资料来源：wind，光大证券研究所

3、本周观点及重点组合

3.1、投资建议

上周美元指数 97.37 (0.94%)，基本金属迎来全线回调，上期所品种调整幅度大于 LME，铅、锌、铜跌幅较深，其中上期所锌价跌幅 3.51% 领跌。小金属方面，钴价继续收跌 1.28% 至 30.8 万元/吨，青海工业级碳酸锂收跌 1.56% 至 6.3 万元/吨，原镁收涨 2.25% 至 1.82 万元/吨。贵金属方面，COMEX 金价微跌 0.05% 至 1298.6 美元/盎司。

宏观方面，国内 2 月新增人民币贷款 8858 亿元，社融规模增量 7030 亿元，均低于市场预期。国际方面，美国劳工部公布 2 月非农就业数据仅新增 2 万人，远低于市场预期。从 2 月份国内外数据看，国内信贷与社融引发市场对于“宽信用”预期降温，同时美国非农就业数据或进一步引发美国经济降温预期，短期市场风险偏好或受影响，春节以来全球资产配置“risk-on”模式或有摇摆，黄金等避险资产有望受益。

行业方面，自 1 月 4 日工信部等 12 部门联合下发《关于持续加强稀土行业秩序整顿的通知》正式上线，通知一方面明确提出稀土矿进口过程中伪报瞒报等违法违规行为，另一方面明确禁止资源综合利用企业加工进口矿在内的任何稀土矿产品。从进口源头以及加工过程严格管理，引发缅甸等中重稀土矿进口偏紧预期，短期有望支撑中重稀土价格。

行业配置上，我们维持年度策略看好有色行业观点，推荐铜、锌冶炼与钛。短期建议关注黄金、稀土。

3.2、重点推荐组合

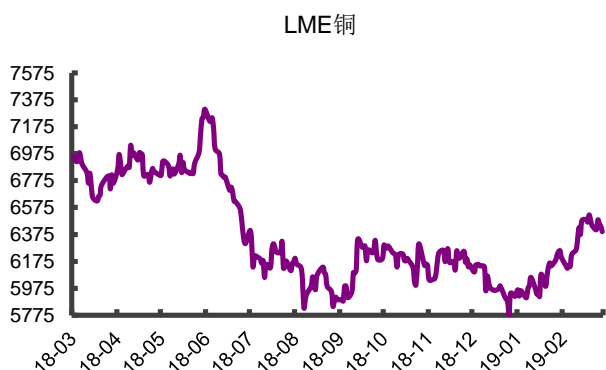
核心组合：江西铜业、紫金矿业、宝钛股份、云海金属、南山铝业、锌业股份。

4、风险提示

金属价格异常波动，下游不及预期。

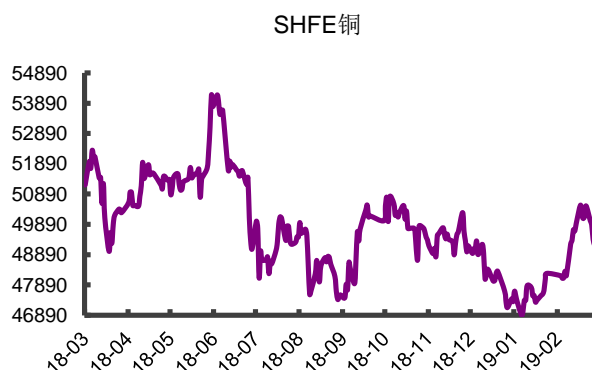
附录：有色金属价格走势

图 6：LME 铜（单位：美元/吨）



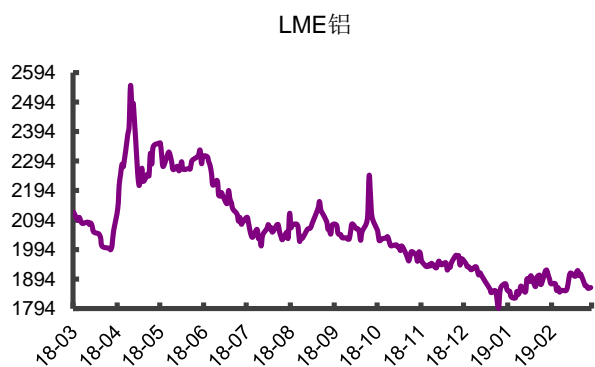
资料来源：wind，光大证券研究所

图 7：SHFE 铜（单位：元/吨）



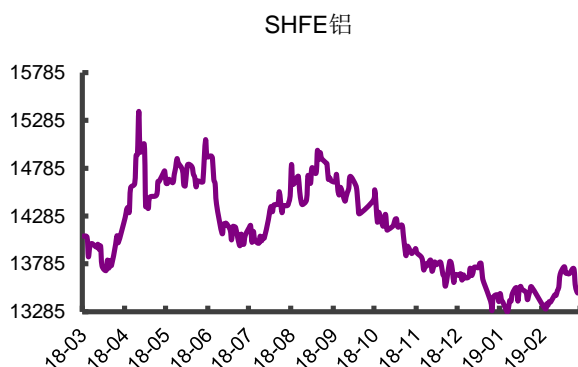
资料来源：wind，光大证券研究所

图 8：LME 铝（单位：美元/吨）



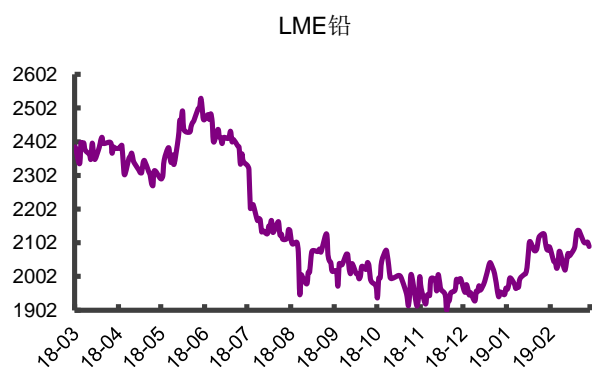
资料来源：wind，光大证券研究所

图 9：SHFE 铝（单位：元/吨）



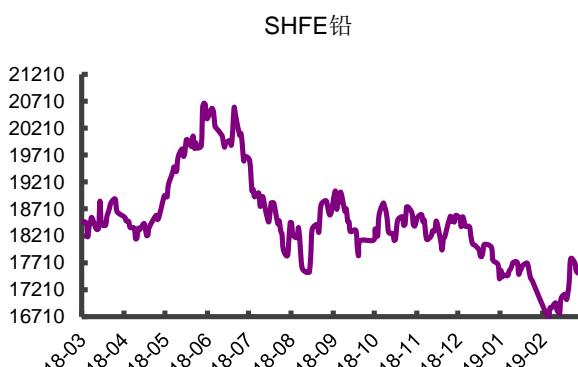
资料来源：wind，光大证券研究所

图 10：LME 铅（单位：美元/吨）



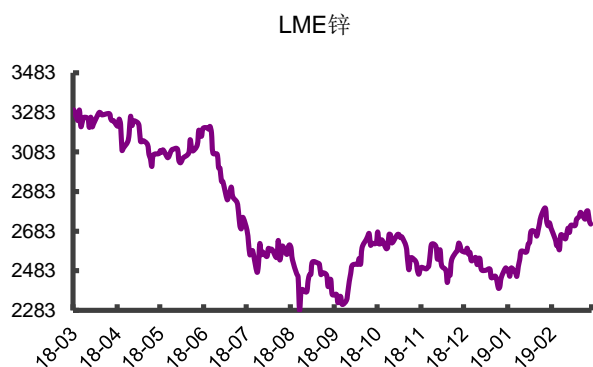
资料来源：wind，光大证券研究所

图 11：SHFE 铅（单位：元/吨）



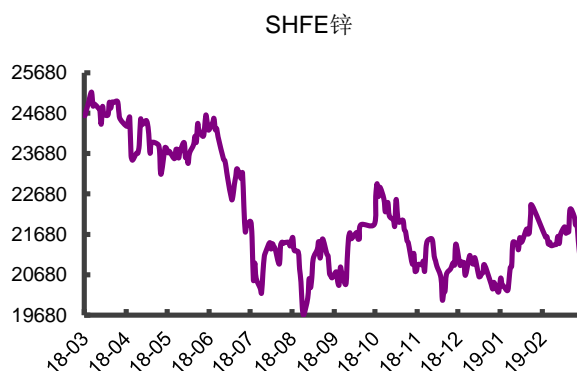
资料来源：wind，光大证券研究所

图 12: LME 锌 (单位: 美元/吨)



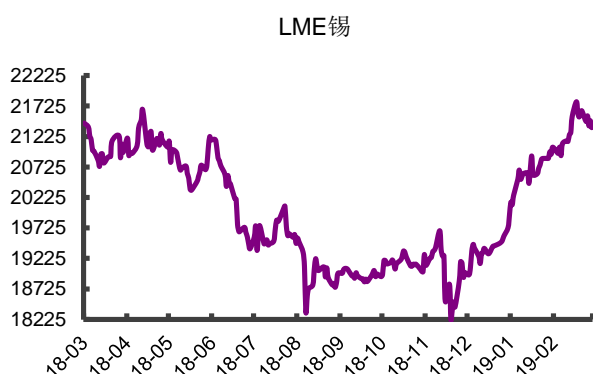
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 13: SHFE 锌 (单位: 元/吨)



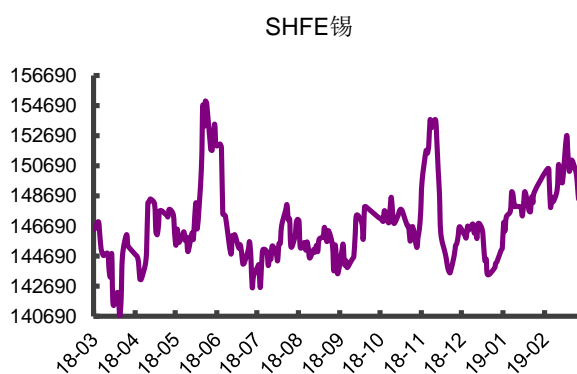
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 14: LME 锡 (单位: 美元/吨)



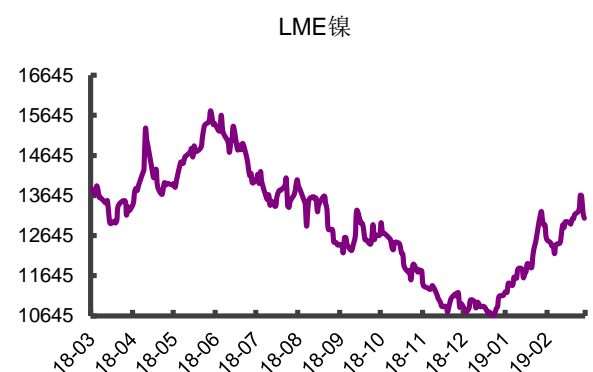
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 15: SHFE 锡 (单位: 元/吨)



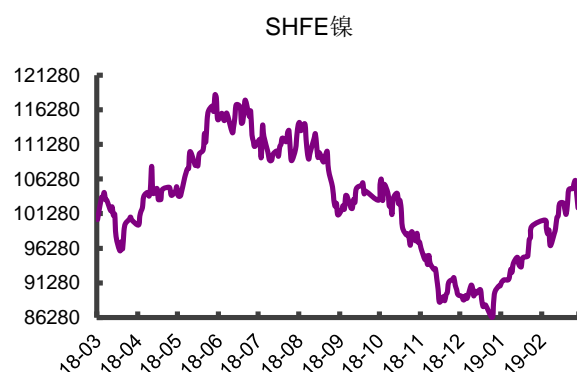
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 16: LME 镍 (单位: 美元/吨)



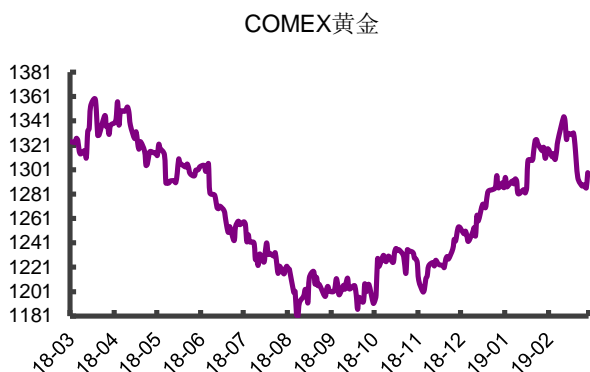
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 17: SHFE 镍 (单位: 元/吨)



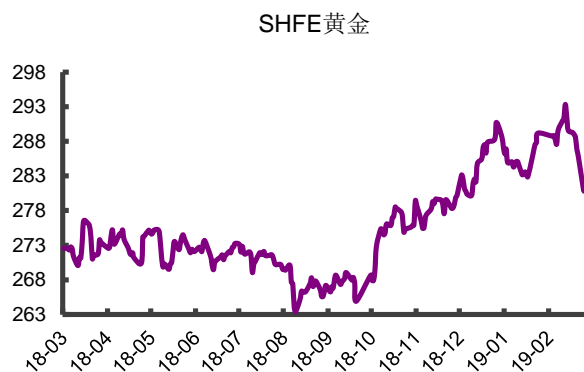
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 18: COMEX 黄金 (单位: 美元/盎司)



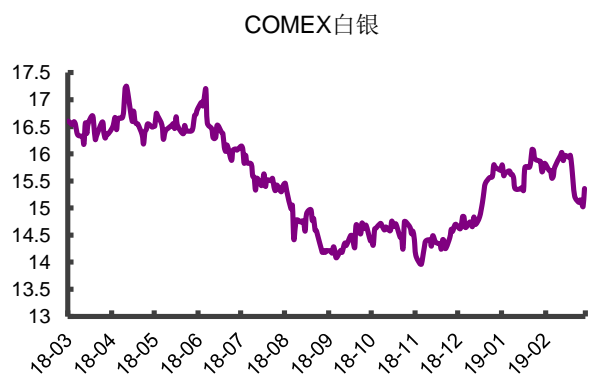
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 19: SHFE 黄金 (单位: 元/克)



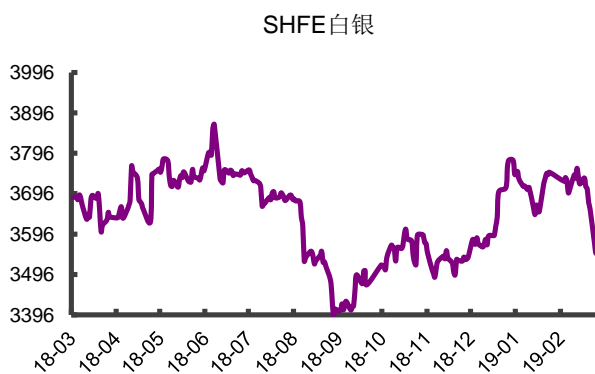
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 20: COMEX 白银 (单位: 美元/盎司)



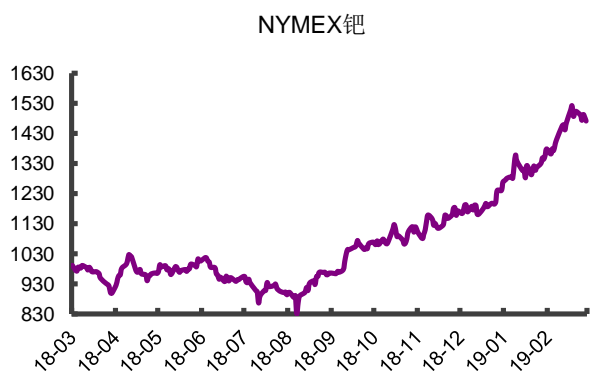
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 21: SHFE 白银 (元/千克)



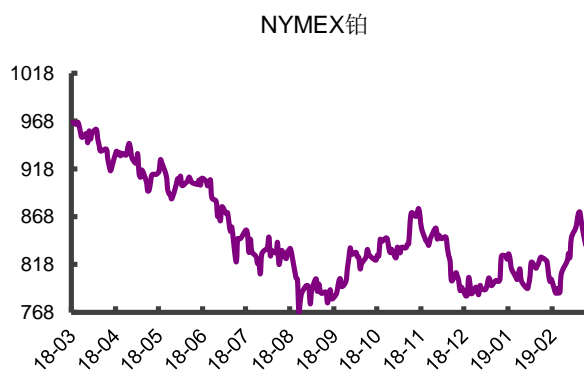
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 22: NYMEX 钯 (单位: 美元/盎司)



资料来源: wind, 光大证券研究所

图 23: NYMEX 铂 (单位: 美元/盎司)



资料来源: wind, 光大证券研究所

行业重点上市公司评级与估值指标

证券代码	公司名称	收盘价(元)	EPS(元)			P/E(x)			P/B(x)			投资评级	
			17A	18E	19E	17A	18E	19E	17A	18E	19E	本次	变动
600362	江西铜业	15.53	0.46	0.70	1.49	34	22	10	1.1	1.1	1.0	买入	维持
601899	紫金矿业	3.55	0.15	0.24	0.28	23	15	13	2.3	2.1	1.9	买入	维持
600456	宝钛股份	20.82	0.05	0.39	0.53	417	53	39	2.6	2.5	2.4	买入	维持
002182	云海金属	7.78	0.24	0.53	0.75	32	15	10	3.2	2.7	2.2	买入	维持
600219	南山铝业	2.71	0.13	0.24	0.27	20	11	10	1.0	0.7	0.7	买入	维持
000751	锌业股份	3.72	0.15	0.19	0.22	24	20	17	2.2	2.0	1.8	增持	维持

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测, 股价时间为 2019 年 03 月 08 日

行业及公司评级体系

评级	说明
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;
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。

基准指数说明: A 股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设, 不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性, 估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 并对本报告的内容和观点负责。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。

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。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可, 光大证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围: 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; 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。此外, 公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

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且不予通知。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做出任何形式的保证和承诺。在任何情况下, 本报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表达的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况, 并完整理解和使用本报告内容, 不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果, 本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期, 本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。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、自营部门以及其他投资业务部门可能会独立做出与本报告的意見或建议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, 在做出投资决策前, 建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

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, 勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

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。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅向特定客户传送, 未经本公司书面授权, 本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容, 务必联络本公司并获得许可, 并需注明出处为光大证券研究所, 且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

光大证券股份有限公司

上海市南京西路 1266 号恒隆广场一期 49 楼 邮编 200040

机构业务总部	姓名	办公电话	手机	电子邮件
上海	徐硕	021-52523543	13817283600	shuoxu@ebscn.com
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebscn.com
	李强	021-52523547	18621590998	liqiang88@ebscn.com
	罗德锦	021-52523578	13661875949/13609618940	luodj@ebscn.com
	张弓	021-52523558	13918550549	zhanggong@ebscn.com
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebscn.com
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebscn.com
	李晓琳	021-52523559	13918461216	lixiaolin@ebscn.com
	郎珈艺	021-52523557	18801762801	dingdian@ebscn.com
	余鹏	021-52523565	17702167366	yupeng88@ebscn.com
北京	丁点	021-52523577	18221129383	dingdian@ebscn.com
	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebscn.com
	郝辉	010-58452028	13511017986	haohui@ebscn.com
	梁晨	010-58452025	13901184256	liangchen@ebscn.com
	吕凌	010-58452035	15811398181	lvling@ebscn.com
	郭晓远	010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebscn.com
	张彦斌	010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebscn.com
	庞舒然	010-58452040	18810659385	pangsr@ebscn.com
	中青雯	021-22169527	15921857444	shenqw@ebscn.com
	深圳	黎晓宇	0755-83553559	13823771340
张亦潇		0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebscn.com
王渊锋		0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebscn.com
张靖雯		0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebscn.com
苏一耘			13828709460	suyy@ebscn.com
国际业务	常密密		15626455220	changmm@ebscn.com
	陶奕	021-52523546	18018609199	taoyi@ebscn.com
	梁超	021-52523562	15158266108	liangc@ebscn.com
	金英光		13311088991	jinyg@ebscn.com
	周梦颖	021-52523550	15618752262	zhoumengying@ebscn.com
私募业务部	安玲娴	021-52523708	15821276905	anlx@ebscn.com
	张浩东	021-52523709	18516161380	zhanghd@ebscn.com
	吴冕	0755-23617467	18682306302	wumian@ebscn.com
	吴琦	021-52523706	13761057445	wuqi@ebscn.com
	王舒	021-22169419	15869111599	wangshu@ebscn.com
	傅裕	021-52523702	13564655558	fuyu@ebscn.com
	王婧	021-22169359	18217302895	wangjing@ebscn.com
	陈潞	021-22169146	18701777950	chenlu@ebscn.com
	王涵洲		18601076781	wanghanzhou@ebscn.com
	黄小芳	021-52523715	15221694319	huangxf@ebscn.com