

投资评级:增持(维持)

电解铝行业报告

汽车政策欲出，铝价闻风先行

最近一年行业指数走势



联系信息

李帅华

分析师

SAC 证书编号: S0160518030001

lishuaihua@ctsec.com

相关报告

- 1 《社融超预期，内需弥补出口，铝板块配置价值凸显:电解铝行业报告》 2019-04-15
- 2 《钴价进入上行通道，需求支撑价格:MB 钴价反弹深度点评》 2019-04-09
- 3 《PMI 超季节性回升，铝板块机会乘风而至:电解铝行业报告》 2019-04-01

事件: 国家发改委发布关于《推动汽车、家电、电子消费品更新消费促进循环经济发展实施方案(2019-2020年)征求意见稿》，意见稿指出，要推动节能环保和汽车更新消费。

- **汽车消费刺激力度加大，汽车产销量有望明显回暖。** 本次促销政策力度较大，其中包括“破除乘用车消费升级制度障碍，严禁各地出台新的汽车限购规定”、“各地不得对新能源汽车实行限行、限购，已实行的必须取消”、“制定老旧汽车更新政策”、“推进城市服务领域用车更新消费”、“推进农村车辆消费升级”、“加大汽车消费金融支持力度”等。如若本次促销政策顺利落地，预计将推动国内汽车产销量大幅回暖。
- **2019年电解铝的终端用铝需求增量预计200万吨左右，对应5%的需求增速。** 展望2019年电解铝消费市场，我们认为消费品领域和机械领域用铝量将延续增长势头，保守估计用铝增量至少85万吨。此外，2018年拖累用铝增速的建筑、电力以及汽车领域都将出现改善，其中建筑和电力领域在地产竣工增速修复以及基建投资资金端问题得到解决后，用铝增量将较为明显，而汽车促销政策一旦落地，我们预计2019年地产、基建、汽车三个领域新增用铝量合计为113万吨左右。**综上，2019年国内终端用铝需求合计增量近200万吨。**
- **社融数据预示内需改善。** 3月社融数据超预期，其中企业中长期贷款增加6573亿元，同比多增1958亿元，考虑到2019年税费的大幅下降，制造业的投资增速有望回升；3月居民中长期贷款增加4605亿元，同比多增835亿元，这与近期一二线城市回暖有关，2019年竣工面积增速回升更具确定性；3月非标融资和地方政府专项债分别同比多增3349亿元和增加1870亿元，2019年基建投资增速回升确定性增强。3月金融数据显示制造业投资、地产景气度、基建投资边际向好，与我们3月初发布的深度报告“量化分析：2019年电解铝需求如何？”中提到的观点一致。
- **推荐标的。** 预计2019年电解铝供需缺口达70万吨，库存去化将驱动行业利润修复，推荐神火股、云铝股份、中国铝业和南山铝业。
- **风险提示:** 汽车促销政策低于预期的风险；铝材出口大幅下滑的风险。

表 1: 重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (04.18)	EPS (元)			PE			投资评级
				2017A	2018A	2019E	2017A	2018A	2019E	
000807	云铝股份	155.89	5.98	0.25	-0.56	0.11	23.92	-10.68	54.36	增持
000933	神火股份	104.91	5.52	0.19	0.12	0.22	29.05	46.00	25.09	增持
601600	中国铝业	760.91	4.47	0.08	0.05	0.12	55.88	89.40	37.25	增持
600219	南山铝业	329.83	2.76	0.13	0.18	0.22	21.23	15.33	12.55	买入

数据来源: Wind, 财通证券研究所

请阅读最后一页的重要声明

以才聚财，财通天下

有色金属

证券研究报告

事件点评

行业研究

财通证券研究所

信息披露

分析师承诺

作者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，具备专业胜任能力，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，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业评级

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平-5%以下。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。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。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，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他人作出邀请。

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、价值及投资收入可能会波动。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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，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。

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，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，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，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。