

# 风险偏好提升+废铜新政，继续看好铜价

## ——有色金属周报 20190701

行业周报

### ◆本周核心观点

上周美元指数 96.20 (-0.01%)，基本金属企稳反弹，LME 表现强于上期所。外盘镍、锌周涨幅超过 2%，其中 LME 镍价周涨幅 4.84%领涨，LME 锡价周跌幅 1.18%领跌。小金属方面，镁价继续周跌 1.17%至 1.685 万元/吨。钴价周跌 1.61%至 24.4 万元/吨，电池级碳酸锂周跌 2.60%至 7.5 万元/吨。稀土报价全线回调，氧化镨钕周跌 5.51 万元/吨至 34.5 万元/吨，镉铁周跌 2.99%至 195 万元/吨。贵金属方面，COMEX 金价上涨 0.89%至 1412.5 美元/盎司。

宏观方面，6月29日中美领导人在 G20 峰会举行会晤，美方将不再对中国出口产品加征关税，两国经贸团队将继续磋商。两国领导人的会晤有助于缓解贸易摩擦带来的风险偏好下行预期。

行业方面，生态环境部副部长表示第二轮第一批环保督查准备工作已基本就绪，将于近期启动，预计将对有色供给端产生扰动。7月1日将正式实现“六类”废铜由非限制类进口固废转为限制类进口固废，预计精废铜价差将进一步收涨，有望促进下半年精铜消费。

行业配置上，中线看好铜、钛品种价格趋势，短期关注铝及材料加工估值修复。

### ◆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。

### ◆上周行情回顾

上周沪深 300 指数收报 3825.59，周涨幅-0.22%。有色金属指数收报 2954.20，周涨幅-1.54%。

上周有色金属各子板块，涨幅前三名：黄金（4.92%）、非金属新材料（-0.40%）、金属新材料（-1.97%），跌幅前三名：其他稀有小金属（-3.40%）、磁性材料（-3.84%）、钨（-4.92%）。

◆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
			18A	19E	20E	18A	19E	20E	
600362	江西铜业	15.66	0.71	0.82	0.98	22	19	16	买入
600456	宝钛股份	23.28	0.33	0.53	0.81	71	44	29	买入
002182	云海金属	7.83	0.51	0.75	1.05	15	10	7	买入
600219	南山铝业	2.33	0.12	0.15	0.17	19	16	14	增持
601899	紫金矿业	3.73	0.18	0.22	0.25	21	17	15	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2019 年 06 月 28 日

## 买入（维持）

### 分析师

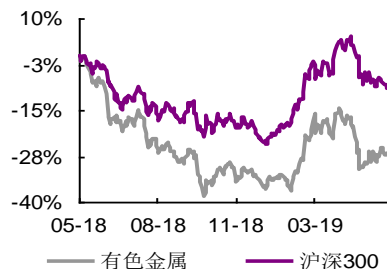
李伟峰 (执业证书编号：S0930514050002)  
021-52523820  
[liweifeng@ebcn.com](mailto:liweifeng@ebcn.com)

刘慨昂 (执业证书编号：S0930518050001)  
021-52523821  
[liuka@ebcn.com](mailto:liuka@ebcn.com)

### 一周行业数据速览

名称	最新指数	周涨跌幅
有色金属	2954.20	-1.54%
沪深 300	3825.59	-0.22%
美元指数	96.20	-0.01%

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 96.20 (-0.01%)，金属行情方面，伦铜收盘价 6001.00 美元/吨(0.50%)，上期所铜收盘价 47010.00 元/吨(0.26%)；伦铝收盘价 1794.00 美元/吨(1.50%)，上期所铝收盘价 13830.00 元/吨(-0.04%)；伦铅收盘价 1933.00 美元/吨(1.74%)，上期所铅收盘价 16020.00 元/吨(-0.16%)；伦锌收盘价 2493.00 美元/吨(2.47%)，上期所锌收盘价 19775.00 元/吨(0.58%)；伦锡收盘价 18800.00 美元/吨(-1.18%)，上期所锡收盘价 143110.00 元/吨(-0.90%)；伦镍收盘价 12675.00 美元/吨(4.84%)，上期所镍收盘价 101490.00 元/吨(2.31%)。

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(美元/吨)	6001.00	5959.50	0.50%	2.93%	0.60%
	SHFE(元/吨)	47010.00	46850.00	0.26%	1.40%	-2.41%
铝	LME(美元/吨)	1794.00	1768.00	1.50%	-0.03%	-2.82%
	SHFE(元/吨)	13830.00	13765.00	-0.04%	-2.26%	1.65%
铅	LME(美元/吨)	1933.00	1908.50	1.74%	7.09%	-4.35%
	SHFE(元/吨)	16020.00	15965.00	-0.16%	-0.25%	-11.02%
锌	LME(美元/吨)	2493.00	2433.00	2.47%	-1.23%	1.05%
	SHFE(元/吨)	19775.00	19450.00	0.58%	-4.58%	-4.54%
锡	LME(美元/吨)	18800.00	18960.00	-1.18%	0.45%	-3.47%
	SHFE(元/吨)	143110.00	144300.00	-0.90%	-0.02%	-0.54%
镍	LME(美元/吨)	12675.00	12115.00	4.84%	5.48%	18.57%
	SHFE(元/吨)	101490.00	98310.00	2.31%	2.99%	15.29%

资料来源：wind，光大证券研究所

COMEX 期金收盘价 1412.50 美元/盎司(0.89%)，上期所金价收盘 316.85 元/克(1.12%)；本周 COMEX 期银收盘价 15.36 美元/盎司(0.43%)，上期所银价收盘 3691.00 元/千克(-0.94%)；NYMEX 钯收盘价 1528.90 美元/盎司(1.95%)；NYMEX 铂收盘价 839.40 美元/盎司(3.50%)。

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(元/克)	316.85	313.60	1.12%	8.44%	10.38%
	COMEX(美元/盎司)	1412.50	1403.00	0.89%	7.73%	10.24%
白银	SHFE(元/千克)	3691.00	3711.00	-0.94%	3.39%	0.46%
	COMEX(美元/盎司)	15.36	15.34	0.43%	5.41%	-1.19%
钯	NYMEX(美元/盎司)	1528.90	1495.40	1.95%	14.83%	27.71%
铂	NYMEX(美元/盎司)	839.40	809.10	3.50%	5.69%	4.85%

资料来源：wind，光大证券研究所

表 3: 小金属价格及涨跌幅 (%)

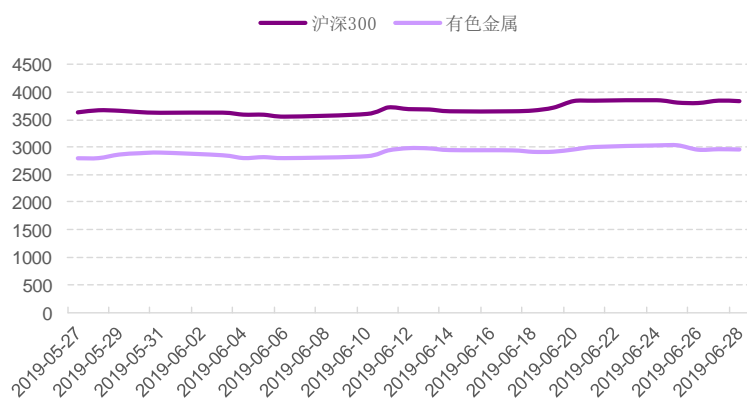
小金属名称	本周价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1#镁锭(元/吨)	16850	-1.17%	-3.99%	-7.42%
0#铍锭(元/吨)	40500	0.00%	0.00%	-20.59%
1#钴(元/吨)	244000	-1.61%	-6.15%	-32.22%
1#铬(元/吨)	65000	0.00%	-1.52%	-14.47%
1#海绵钛(万元/吨)	71	0.00%	2.90%	5.97%
1#海绵锆(元/千克)	260	0.00%	1.96%	4.00%
钢(元/千克)	1140	0.00%	3.64%	-26.45%
1#钨条(元/千克)	260	-1.89%	-3.70%	-14.75%
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)	293	0.00%	0.00%	-2.33%
金属锂(元/吨)	740000	0.00%	-1.33%	-9.76%
锆锭(元/千克)	7700	0.00%	0.00%	-4.94%
青海工业级碳酸锂(元/吨)	65000	0.00%	-2.99%	0.00%
四川工业级碳酸锂(元/吨)	65000	0.00%	-1.52%	0.00%
江苏工业级碳酸锂(元/吨)	67000	-1.47%	-2.90%	-5.63%
四川电池级碳酸锂(元/吨)	75000	-2.60%	-3.85%	-7.41%
江苏电池级碳酸锂(元/吨)	75000	-2.60%	-5.06%	-7.41%
混合碳酸稀土(万元/吨)	2.1	0.00%	0.00%	0.00%
氧化镨钕(万元/吨)	34.3	-5.51%	2.39%	8.54%
镉铁(万元/吨)	195	-2.99%	-2.50%	59.84%
黑钨 65%以上均价(元/吨)	81000	-5.81%	-12.90%	-15.18%
白钨 65%以上均价(元/吨)	79000	-5.95%	-14.13%	-16.84%
仲钨酸铵(赣州)(元/吨)	116000	-7.94%	-17.14%	-23.68%
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)	1650	0.00%	0.00%	12.02%
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

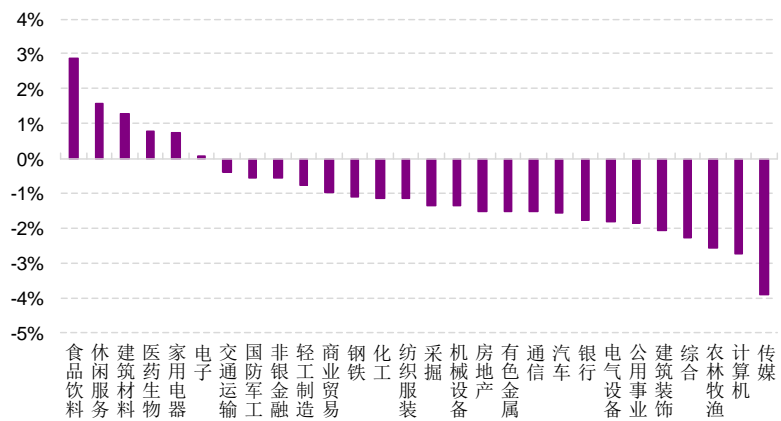
上周沪深 300 指数收报 3825.59, 周涨幅-0.22%。有色金属指数收报 2954.20, 周涨幅-1.54%。

图 1: 有色金属&amp;沪深 300 (%)



资料来源: wind, 光大证券研究所

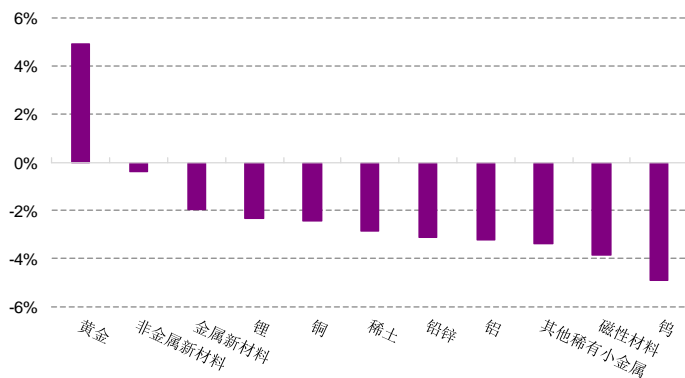
图 2：市场板块 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

上周有色金属各子板块，涨幅前三名：黄金(4.92%)、非金属新材料(-0.40%)、金属新材料(-1.97%)，跌幅前三名：其他稀有小金属(-3.40%)、磁性材料(-3.84%)、钨(-4.92%)。

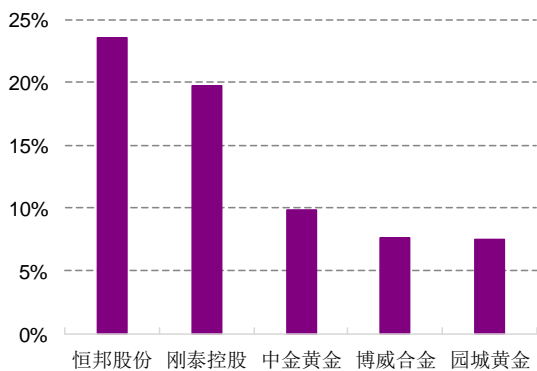
图 3：有色金属子板块 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

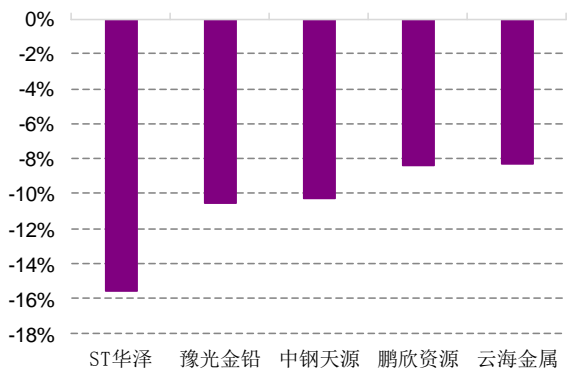
个股方面，涨幅前五：恒邦股份(23.50%)、刚泰控股(19.68%)、中金黄金(9.84%)、博威合金(7.67%)、园城黄金(7.47%)；跌幅前五：ST华泽(-15.56%)、豫光金铅(-10.55%)、中钢天源(-10.30%)、鹏欣资源(-8.35%)、云海金属(-8.31%)。

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

#### 进一步扩大对外开放，习近平 G20 峰会宣布 5 项重大举措

进一步开放市场：我们即将发布 2019 年版外资准入负面清单，进一步扩大农业、采矿业、制造业、服务业开放。新设 6 个自由贸易试验区，增设上海自由贸易试验区新片区，加快探索建设海南自由贸易港进程。

主动扩大进口：我们将进一步自主降低关税水平，努力消除非关税贸易壁垒，大幅削减进口环节制度性成本。办好第二届中国国际进口博览会。

持续改善营商环境：我们将于明年 1 月 1 日实施新的外商投资法律制度，引入侵权惩罚性赔偿制度，增强民事司法保护和刑事保护力度，提高知识产权保护水平。

全面实施平等待遇：我们将全面取消外资准入负面清单之外的限制。准入后阶段，对在中国境内注册的各类企业平等对待、一视同仁，建立健全外资企业投诉机制。

大力推动经贸谈判：我们将推动早日达成区域全面经济伙伴关系协定，加快中欧投资协定谈判，加快中日韩自由贸易协定谈判进程。

### 2.2、行业新闻

#### 美降息预期升温 等待沪镍反弹机会（中国有色网）

作为有色板块中对消息反应剧烈的品种镍，在全球各大经济体拉开降息帷幕、美联储降息预期升温的背景下，将迎来一波反弹，并且反弹将在下游不锈钢需求转暖、全球政策宽松见顶后结束。全球宽松预期带来反弹机会。

#### 地缘政治冲突助金价突破 1350 重要关口（中国有色网）

上周伦敦金银周一高位回落之后，周中再次经历一轮冲高回落，在中东地缘政治冲突影响下最高达到年内最高点 1358。截至周一早上 9:30，伦敦金价位在 1340 一线，金银比略高于 90，仍稳居高位。上周美元大幅反弹，限制了金银的涨幅，美股震荡为主，降息预期、地缘政治冲突是推动金价上涨的主要因素，美国消费数据回暖利多美元，使金价高位回落。美元兑离岸人民币高位震荡，内盘金银走势基本跟随外盘，黄金内外价差拉至 4 元/克。

#### 全球最大铜矿工人又罢工 供应再临尖峰时刻或将改变行业格局（中国有色网）

近日，Codelco 旗下最大铜矿罢工引发新的供应担忧。据了解，全球最大铜生产商智利国家铜业公司(Codelco)旗下 Chuquibambilla 铜矿约 3200 名工会工人于 6 月 14 日凌晨五点开始罢工，所有通往铜矿的道路都被封锁。分析人士认为，工人罢工可能直接影响不大，但由此产生的蝴蝶效应可能会导致全球铜矿供需格局的紧张。Codelco 为全球最大铜生产商，其铜储量占全球

已探明和基本探明储量的 10%，年产铜 180 万吨，占全球产量的 11%。而其 Chuquicamata 铜矿去年的铜产量为 32.1 万吨，约占全球铜矿供应的 2%，因而罢工可能会使全球铜矿供应更加趋紧。

长期来看，则需要持续关注罢工事件的发展，根据罢工的时长预计精铜产能的受影响情况，需求复苏、废铜政策变化以及宏观面中美贸易磋商的进展仍是市场后期关注的焦点。

### 锌市可能迎来加速下跌期（中国有色网）

宏观上，本周中美贸易谈判有缓冲迹象叠加国内逆周期政策再度加码，逼仓风险陡升，周内震荡收跌，考验 2 万前期颈线支撑位；进入下半年，部分数据显示国内经济面临着一定的下行压力，商品市场需求端普遍疲软，随着贸易战极端风险的释放，最坏的时候可能逐渐走过，后续市场焦点料逐步从宏观层面转移至基本面。

供给上来看，随着时间的推移，冶炼端产能释放的压力越来越大。2019 年 5 月 SMM 中国精炼锌产量 48.02 万吨，环比增加 4.14%，同比增加 13.49%。进入 5 月份，炼厂在高利润刺激下，叠加部分大型企业环保及搬迁逐步恢复下，产量录得明显增加。

从消费和库存来看，市场正在兑现冶炼厂产能加速释放，现货正式确认进入了贴水阶段，下游客户逢低按需采购，而 5-7 月份进入传统的消费淡季，消费边际走弱的风险增加；库存方面，本周交易所库存大增，尤其是国内库存，下游镀锌库存拐点基本确认，彩涂库存可能拐点已到，钢厂累库向上游传导，进一步降低原料采购，后期将对锌价形成一定的利空。

### 海亮股份：有计划地推进全球战略布局（中国有色网）

海亮股份董事长兼总经理朱张泉表示海亮股份有计划地推进全球战略布局，在收购 KME 全部铜棒业务和部分铜管业务后基本完成全球化海外布局，在产业结构、市场需求和国家政策等的良性环境下，公司设定了产销量突破 228 万吨和销售收入突破 1000 亿的 2025 战略目标。

### 暴雨、洪水干扰印尼苏拉威西镍矿开采（中国有色网）

印尼镍矿开采行业组织的一位官员称，该国镍主产区苏拉威西岛爆发大范围洪灾，致使部分采矿项目暂停。印尼是全球最大的镍矿石生产国。

对全球头号不锈钢生产国中国来说，印尼是其主要的镍矿和镍生铁供应国。全球镍消费量的七成来自不锈钢产业。

印尼镍矿长期干扰可能会严重影响镍矿石供应。

### 新世纪锌矿计划通过开采原矿继续扩产（中国有色网）

新世纪资源公司 25 日公布了针对昆士兰世纪锌矿的扩产研究报告，报告显示矿山通过开采已探明原矿储量，有潜力新增 4.22 亿美元现金流并将矿山寿命延长至 2026 年年中。报告中同时提及矿山今年 2 季度产量预计创历史新高。

根据初步设计年产能：尾矿 1000 万吨/年+原矿 200 万吨/年的方案，项目总寿命期内年平均产量为：锌精矿 23.3 万金属吨/年，铅精矿 2.9 万金属吨/年。

目前矿山仅开采尾矿资源，第一期扩产项目已经完成，今年 6 月第三台液压采矿机投入使用，新增 800 万吨/年开采能力。计划明年一季度尾矿处理能力达到 1200 万吨/年，2022 年上半年原矿部分投产后尾矿处理能力降为 1000 万吨/年。

原矿开采可行性研究预计 2021 年第一季度完成，方案确定后预计 2022 年上半年即可实现第一批原矿投料产出精矿。

表 4：下周重要经济数据公布

(7/1) 周一	(7/2) 周二	(7/3) 周三	(7/4) 周四	(7/5) 周五
澳大利亚 6 月 PMI	美国 6 月 Markit 制造业 PMI:季调	日本 6 月服务业 PMI	美国 6 月 Markit 服务业 PMI:商务活动:季调	德国 5 月制造业订单指数:环比:季调(%)
日本 6 月制造业 PMI	日本 6 月基础货币:同比(%)	中国 6 月财新服务业 PMI:经营活动指数	欧盟 5 月欧盟:零售销售指数:同比(%)	德国 5 月制造业订单指数:同比(%)
中国 6 月财新制造业 PMI	德国 5 月零售销售:环比:季调(%)	法国 6 月服务业 PMI	欧盟 5 月欧元区:零售销售指数:环比(%)	加拿大 6 月就业率(%)
德国 5 月失业人数:季调(千人)	德国 5 月零售销售:同比(%)	德国 6 月服务业 PMI	欧盟 5 月欧元区:零售销售指数:同比(%)	加拿大 6 月就业人口(千人)
意大利 6 月制造业 PMI	欧盟 5 月欧盟:PPI:同比(%)	欧盟 6 月欧元区:服务业 PMI	美国 6 月 22 日持续领取失业金人数:季调(人)	加拿大 6 月失业率(%)
法国 6 月制造业 PMI	欧盟 5 月欧元区:PPI:环比	欧盟 6 月欧元区:综合 PMI	美国 6 月 29 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	美国 6 月劳动力参与率:季调
德国 6 月制造业 PMI	欧盟 5 月欧元区:PPI:同比(%)	美国 6 月挑战者企业裁员人数		美国 6 月失业率:季调(%)
德国 5 月失业率:季调(%)	美国 6 月 29 日上周 ICSC-高盛连锁店销售环比(%)	美国 6 月 ADP 就业人数:环比:季调(%)		美国 6 月私人非农企业全部员工:平均每周工时
欧盟 5 月欧元区:M3(百万欧元)	美国 6 月 29 日上周 ICSC-高盛连锁店销售年率(%)	美国 5 月耐用品:新增订单(百万美元)		美国 6 月私人非农企业生产和非管理人员:平均时薪
欧盟 6 月欧元区:制造业 PMI	美国 6 月 29 日上周红皮书商业零售销售年率(%)	美国 5 月耐用品:新增订单:季调:环比		美国 6 月新增非农就业人数:季调(千人)
意大利 5 月失业率:季调(%)		美国 5 月商品出口额(百万美元)		美国 6 月新增非农就业人数:私人部门:季调(初值)
英国 5 月 M4:季调(百万英镑)		美国 5 月商品和服务贸易差额:季调(百万美元)		美国 6 月制造业平均周工时:季调(小时)

资料来源：wind，光大证券研究所

## 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	英洛华	关于公司部分董事减持股份的进展公告
2	明泰铝业	关于可转换公司债券 2019 年跟踪评级结果的公告

3	贵研铂业	关于获得政府补助的公告
4	盛和资源	关于为控股子公司提供担保的公告
5	紫金矿业	关于对外担保的公告
6	闽发铝业	关于回购公司股份达到总股本3%的公告
7	金钼股份	2018年年度利润分配实施公告
8	天赐材料	2018年度权益分派实施公告
9	中钨高新	非公开发行股份解除限售提示性公告
10	英洛华	关于解除股份限售的提示性公告
11	金贵银业	主体及“14金贵债”2019年度跟踪评级报告
12	*ST盐湖	2012年公司债券(第一期)跟踪评级报告(2019)
13	盛达矿业	关于投资设立孙公司的公告
14	赣锋锂业	关于认购Bacanora公司及其旗下锂黏土项目公司Sonora部分股权涉及矿业权投资的公告
15	英洛华	关于获得政府补助的公告

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 96.20 (-0.01%)，基本金属企稳反弹，LME 表现强于上期所。外盘镍、锌周涨幅超过 2%，其中 LME 镍价周涨幅 4.84%领涨，LME 锡价周跌幅 1.18%领跌。小金属方面，镁价继续周跌 1.17%至 1.685 万元/吨。钴价周跌 1.61%至 24.4 万元/吨，电池级碳酸锂周跌 2.60%至 7.5 万元/吨。稀土报价全线回调，氧化镨钕周跌 5.51 至 34.5 万元/吨，镨钕周跌 2.99%至 195 万元/吨。贵金属方面，COMEX 金价上涨 0.89%至 1412.5 美元/盎司。

宏观方面，6月29日中美领导人在G20峰会举行会晤，美方将不再对中国出口产品加征关税，两国经贸团队将继续磋商。两国领导人的会晤有助于缓解贸易摩擦带来的风险偏好下行预期。

行业方面，生态环境部副部长表示第二轮第一批环保督查准备工作已基本就绪，将于近期启动，预计将对有色供给端产生扰动。7月1日将正式实现“六类”废铜由非限制类进口固废转为限制类进口固废，预计精废铜价差将进一步收涨，有望促进下半年精铜消费。

行业配置上，中线看好铜、钛品种价格趋势，短期关注铝及材料加工估值修复。

#### 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。

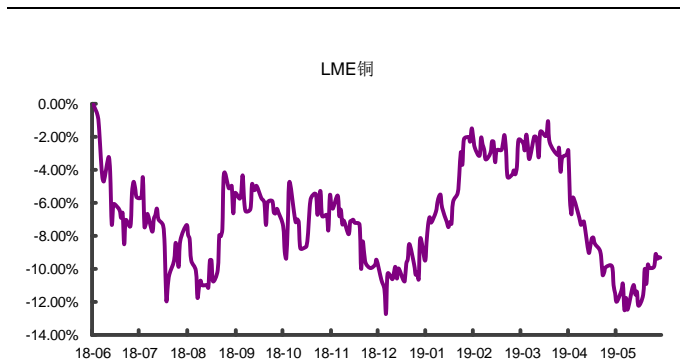
### 4、风险提示

金属价格异常波动，下游不及预期。



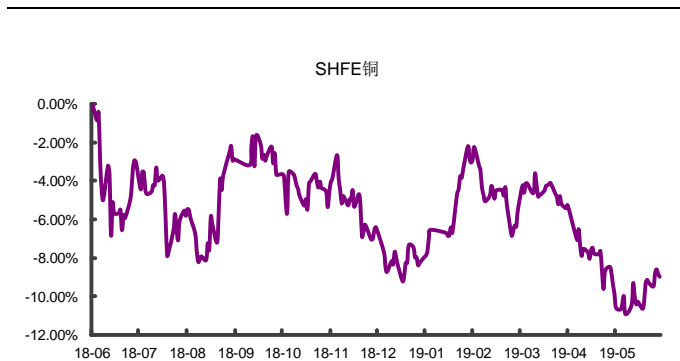
## 附录：有色金属价格走势

图 6：LME 铜（单位：美元/吨）



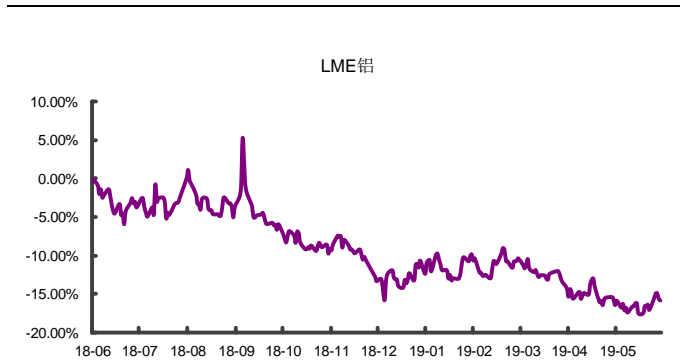
资料来源：wind，光大证券研究所

图 7：SHFE 铜（单位：元/吨）



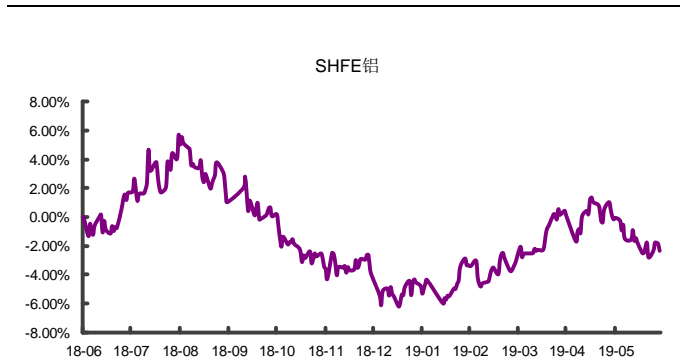
资料来源：wind，光大证券研究所

图 8：LME 铝（单位：美元/吨）



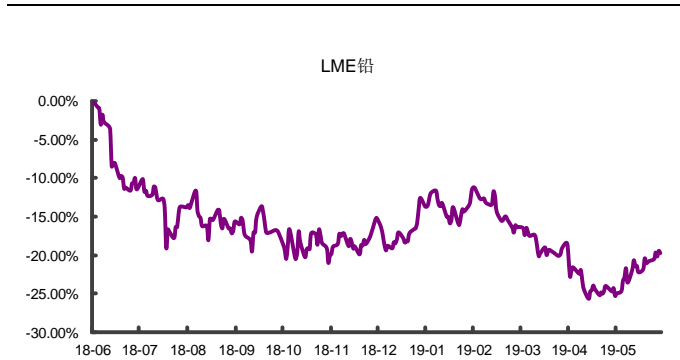
资料来源：wind，光大证券研究所

图 9：SHFE 铝（单位：元/吨）



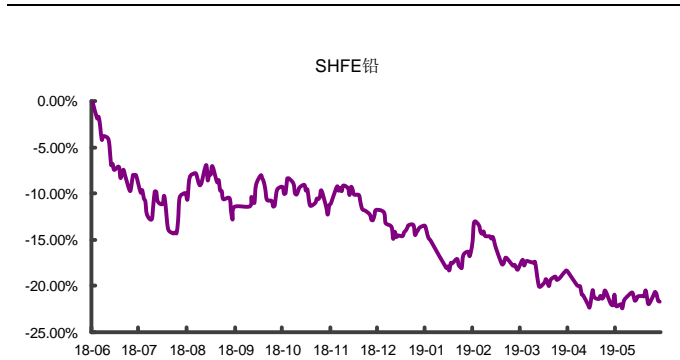
资料来源：wind，光大证券研究所

图 10：LME 铅（单位：美元/吨）



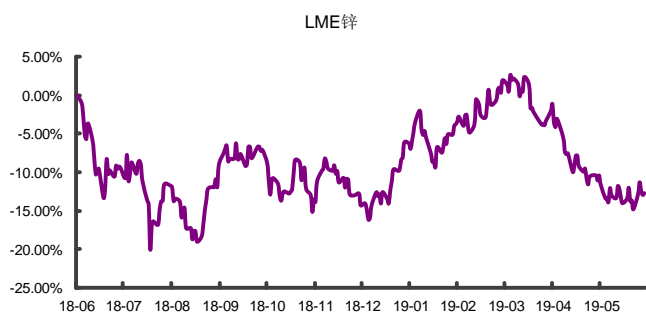
资料来源：wind，光大证券研究所

图 11：SHFE 铅（单位：元/吨）



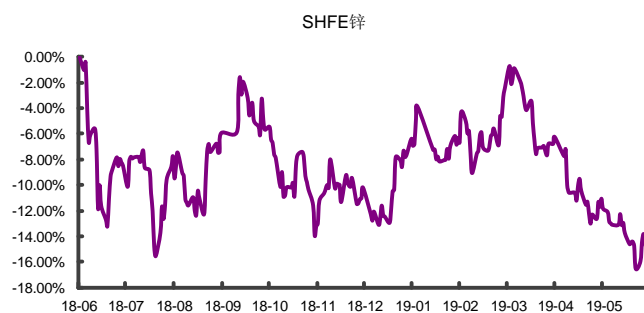
资料来源：wind，光大证券研究所

图 12: LME 锌 (单位: 美元/吨)



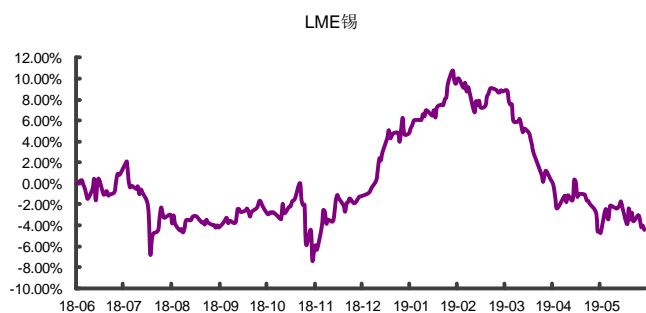
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 13: SHFE 锌 (单位: 元/吨)



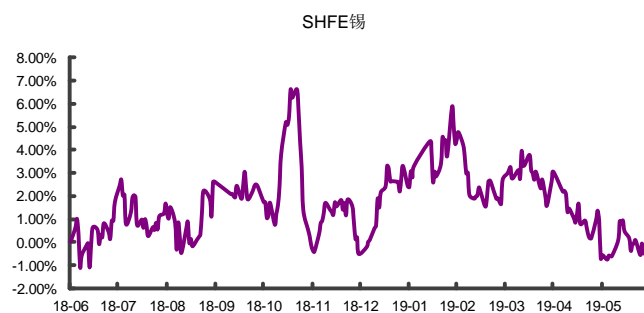
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 14: LME 锡 (单位: 美元/吨)



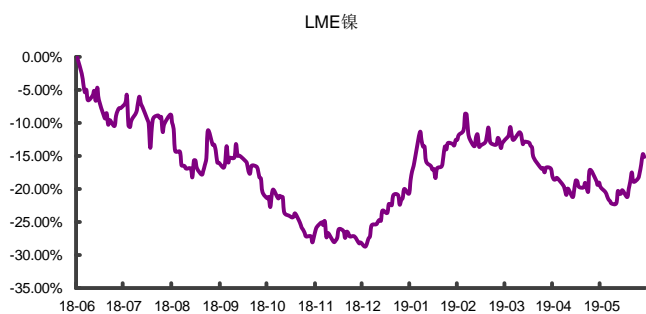
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 15: SHFE 锡 (单位: 元/吨)



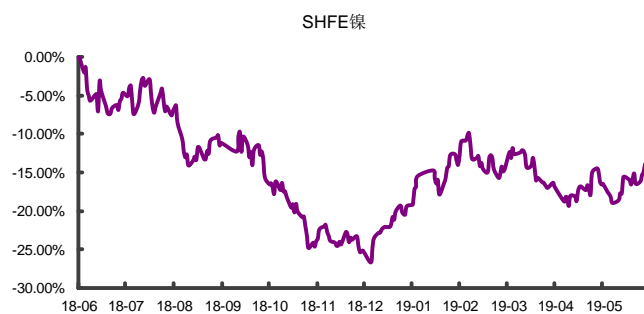
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 16: LME 镍 (单位: 美元/吨)



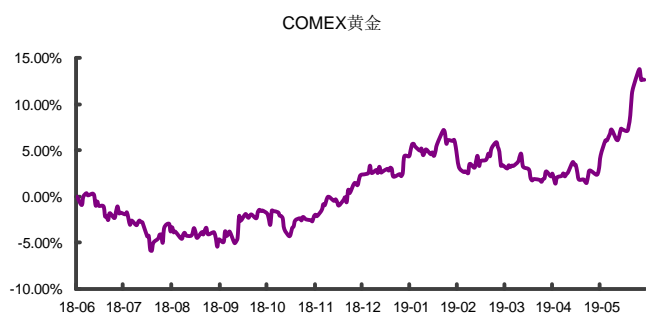
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 17: SHFE 镍 (单位: 元/吨)



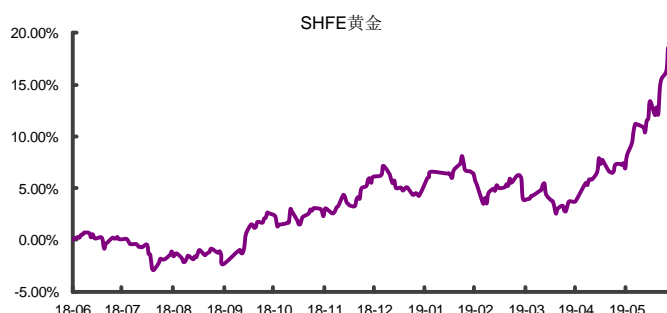
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 18: COMEX 黄金 (单位: 美元/盎司)



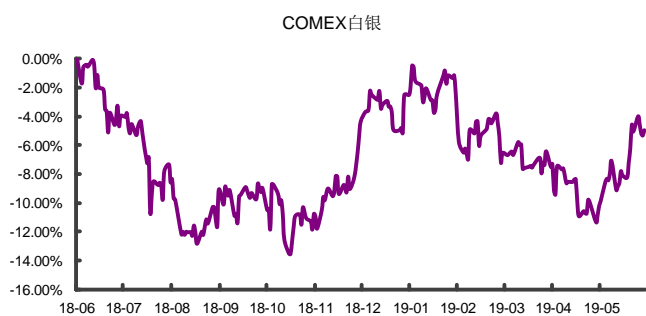
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 19: SHFE 黄金 (单位: 克/元)



资料来源: wind, 光大证券研究所

图 20: COMEX 白银 (单位: 美元/盎司)



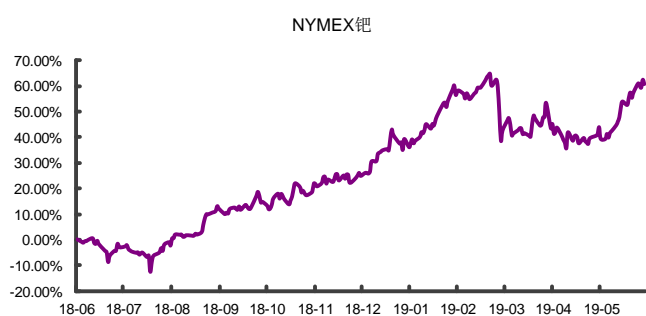
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 21: SHFE 白银 (元/千克)



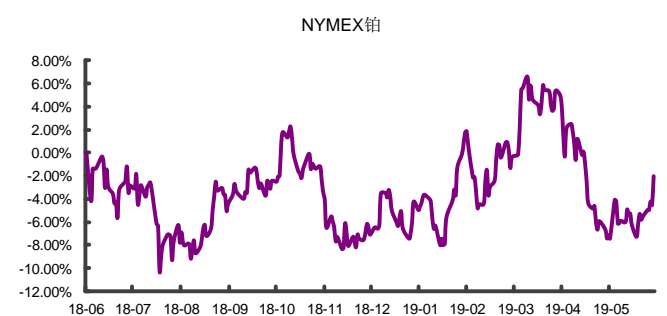
资料来源: wind, 光大证券研究所

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

## 行业重点上市公司盈利预测、估值与评级

证券 代码	公司 名称	收盘价 (元)	EPS(元)			P/E(x)			P/B(x)			投资评级	
			18A	19E	20E	18A	19E	20E	18A	19E	20E	本次	变动
600362	江西铜业	15.66	0.71	0.82	0.98	22	19	16	1.1	1.0	1.0	买入	维持
600456	宝钛股份	23.28	0.33	0.53	0.81	71	44	29	2.9	2.7	2.5	买入	维持
002182	云海金属	7.83	0.51	0.75	1.05	15	10	7	3.7	2.3	1.8	买入	维持
600219	南山铝业	2.33	0.12	0.15	0.17	19	16	14	0.7	0.7	0.7	增持	维持
601899	紫金矿业	3.73	0.18	0.22	0.25	21	17	15	2.7	2.0	1.9	买入	维持

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为2019年06月28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。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、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，本公司的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，本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。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。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述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。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见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，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。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。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

## 联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼