

# 联储降息预期+贸易磋商重启，提振短期风险偏好

## ——有色金属周报 20190729

行业周报

### ◆本周核心观点

上周美元指数 98.00 (0.90%)，基本金属弱势盘整，两市仅铅价表现坚挺，其中 LME 铅价周涨幅 1.17%领涨。镍、铝、铜价格表现较弱，其中两市镍价周跌幅均超 4%。小金属方面，镁价周跌 1.20%至 1.65 万元/吨。钴价企稳持平至 22.5 万元/吨，电池级碳酸锂下跌 4.05%至 7.1 万元/吨。稀土报价持续回调，氧化镨钕周跌 4.95%至 28.8 万元/吨，镉铁周跌 3.66%至 184 万元/吨。贵金属方面，COMEX 金价上涨 0.36%至 1431.8 美元/盎司。

宏观方面，美国 7 月 Markit 制造业 PMI 指数环比下降 0.6 至 50，创下 2009 年 9 月以来新低，制造业景气低迷进一步强化美联储 7 月底降息的预期。25 日商务部发言人证实第十二轮中美经贸高级别磋商将于 7 月 30 日至 31 日在上海举行，中美贸易谈判恢复有助于缓解短期市场情绪。

行业方面，CSPT 小组敲定三级丢 TC 地板价为 Mids-50(55 美元/吨上下)，较二季度下降 18 美元/吨。目前铜精矿现货加工费最低已下滑至 51 美元/吨，加上近期硫酸价格低迷，铜冶炼厂采购现货铜精矿已经处于亏损附近，我们预计一旦现货加工费下跌至 50 美元/吨以下，不排除冶炼厂出现主动性停产检修情况。铜价向上阻力主要集中在消费环节。

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：宝钛股份、江西铜业、紫金矿业、云海金属、南山铝业。

### ◆上周行情回顾

上周沪深 300 指数收报 3858.57，周涨幅 1.33%。有色金属指数收报 2765.16，周涨幅-3.83%。

上周有色金属各子板块，涨幅前三名：非金属新材料(0.00%)、铝(-2.07%)、金属新材料(-2.82%)，涨幅后三名：铅锌(-5.93%)、磁性材料(-5.99%)、稀土(-6.39%)。

◆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	
601899	紫金矿业	3.58	0.18	0.22	0.25	19	17	14	买入
600219	南山铝业	2.21	0.12	0.15	0.17	18	15	13	增持
600362	江西铜业	14.83	0.71	0.82	0.98	19	19	16	买入
600456	宝钛股份	22.96	0.33	0.53	0.81	46	46	30	买入
002182	云海金属	8.68	0.51	0.93	1.04	12	9	8	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2019 年 07 月 26 日

## 买入 (维持)

### 分析师

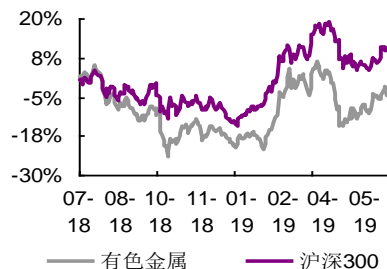
李伟峰 (执业证书编号：S0930514050002)  
021-52523820  
[liweifeng@ebsecn.com](mailto:liweifeng@ebsecn.com)

刘慨昂 (执业证书编号：S0930518050001)  
021-52523821  
[liuka@ebsecn.com](mailto: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	2765.16	-3.83%
沪深 300	3858.57	1.33%
美元指数	98.00	0.90%

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 98.00 (0.90%)，金属行情方面，伦铜收盘价 5966.00 美元/吨 (-1.63%)，上期所铜收盘价 47050.00 元/吨 (-0.97%)；伦铝收盘价 1806.50 美元/吨 (-2.25%)，上期所铝收盘价 13875.00 元/吨 (-0.36%)；伦铅收盘价 2075.00 美元/吨 (1.17%)，上期所铅收盘价 16765.00 元/吨 (0.96%)；伦锌收盘价 2441.00 美元/吨(0.66%)，上期所锌收盘价 19250.00 元/吨 (-1.38%)；伦锡收盘价 17655.00 美元/吨 (-0.81%)，上期所锡收盘价 135300.00 元/吨 (0.14%)；伦镍收盘价 14135.00 美元/吨 (-4.04%)，上期所镍收盘价 111240.00 元/吨 (-5.65%)。

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)	5966.00	6077.00	-1.63%	-0.45%	0.02%
	SHFE (元/吨)	47050.00	47970.00	-0.97%	0.11%	-2.33%
铝	LME(美元/吨)	1806.50	1847.00	-2.25%	0.36%	-2.14%
	SHFE (元/吨)	13875.00	13935.00	-0.36%	0.33%	1.98%
铅	LME(美元/吨)	2075.00	2047.00	1.17%	7.40%	2.67%
	SHFE (元/吨)	16765.00	16675.00	0.96%	4.59%	-6.89%
锌	LME(美元/吨)	2441.00	2424.00	0.66%	-2.16%	-1.05%
	SHFE (元/吨)	19250.00	19575.00	-1.38%	-3.05%	-7.07%
锡	LME(美元/吨)	17655.00	17770.00	-0.81%	-6.22%	-9.35%
	SHFE (元/吨)	135300.00	134950.00	0.14%	-5.69%	-5.96%
镍	LME(美元/吨)	14135.00	14650.00	-4.04%	11.39%	32.23%
	SHFE (元/吨)	111240.00	118430.00	-5.65%	9.25%	26.37%

资料来源：wind，光大证券研究所

COMEX 期金收盘价 1431.80 美元/盎司 (0.36%)，上期所金价收盘 319.10 元/克 (-0.87%)；本周 COMEX 期银收盘价 16.41 美元/盎司 (1.33%)，上期所银价收盘 3966.00 元/千克 (0.79%)；NYMEX 钯收盘价 1529.90 美元/盎司 (1.43%)；NYMEX 铂收盘价 868.60 美元/盎司 (1.94%)。

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)	319.10	323.30	-0.87%	0.49%	11.17%
	COMEX (美元/盎司)	1431.80	1426.50	0.36%	1.28%	11.75%
白银	SHFE (元/千克)	3966.00	3976.00	0.79%	7.31%	7.95%
	COMEX (美元/盎司)	16.41	16.23	1.33%	6.97%	5.60%
钯	NYMEX (美元/盎司)	1529.90	1503.30	1.43%	-0.50%	27.79%
铂	NYMEX (美元/盎司)	868.60	849.60	1.94%	3.27%	8.49%

资料来源：wind，光大证券研究所

表 3: 小金属价格及涨跌幅 (%)

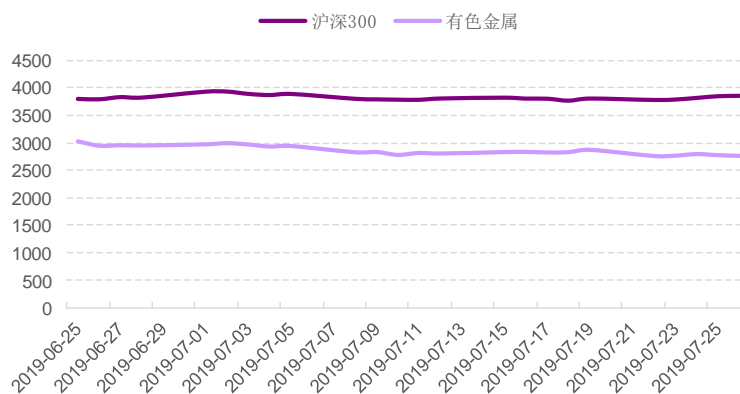
小金属名称	本周价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1#镁锭(元/吨)	16500	-1.20%	-2.08%	-9.34%
0#镉锭(元/吨)	39500	-1.25%	-2.47%	-22.55%
1#钴(元/吨)	225000	0.00%	-7.79%	-37.50%
1#铬(元/吨)	59000	0.00%	-9.23%	-22.37%
1#海绵钛(万元/吨)	77	0.00%	8.45%	14.93%
1#海绵锆(元/千克)	260	0.00%	0.00%	4.00%
钢(元/千克)	1140	0.00%	0.00%	-26.45%
1#钨条(元/千克)	250	0.00%	-3.85%	-18.03%
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)	670000	-1.47%	-9.46%	-18.29%
镓锭(元/千克)	7700	0.00%	0.00%	-4.94%
青海工业级碳酸锂(元/吨)	62000	0.00%	-4.62%	-4.62%
四川工业级碳酸锂(元/吨)	62000	0.00%	-4.62%	-4.62%
江苏工业级碳酸锂(元/吨)	64000	-1.54%	-4.48%	-9.86%
四川电池级碳酸锂(元/吨)	71000	-4.05%	-5.33%	-12.35%
江苏电池级碳酸锂(元/吨)	71000	-4.05%	-5.33%	-12.35%
混合碳酸稀土(万元/吨)	2.1	0.00%	0.00%	0.00%
氧化镨钕(万元/吨)	28.8	-4.95%	-16.03%	-8.86%
镉铁(万元/吨)	184	-3.66%	-5.64%	50.82%
黑钨 65%以上均价(元/吨)	74500	0.00%	-8.02%	-21.99%
白钨 65%以上均价(元/吨)	72500	0.00%	-8.23%	-23.68%
仲钨酸铵(赣州)(元/吨)	112500	1.81%	-3.02%	-25.99%
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

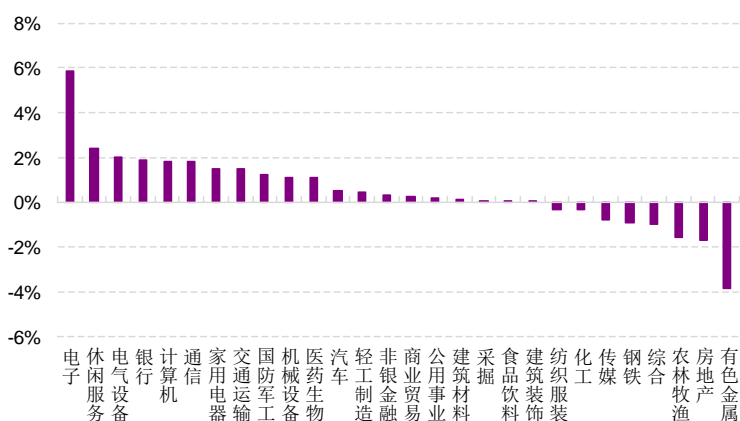
上周沪深 300 指数收报 3858.57, 周涨幅 1.33%。有色金属指数收报 2765.16, 周涨幅-3.83%。

图 1: 有色金属&amp;沪深 300



资料来源: wind, 光大证券研究所

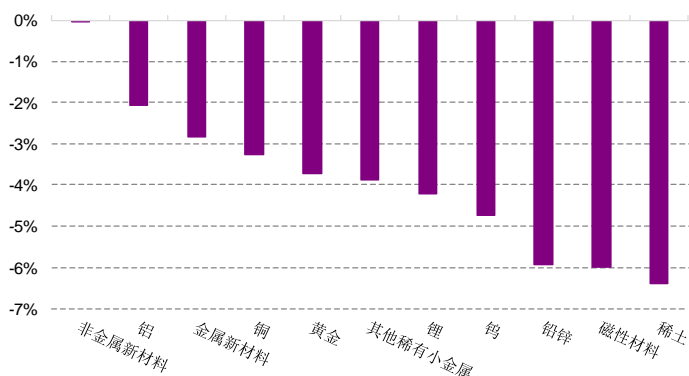
图 2：市场板块 (%)



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：非金属新材料(0.00%)、铝(-2.07%)、金属新材料(-2.82%)，涨幅后三名：铅锌(-5.93%)、磁性材料(-5.99%)、稀土(-6.39%)。

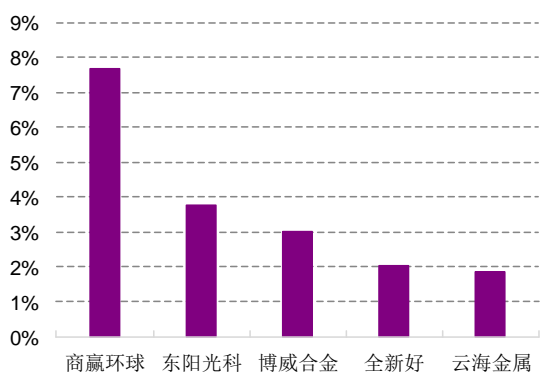
图 3：有色金属子板块 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

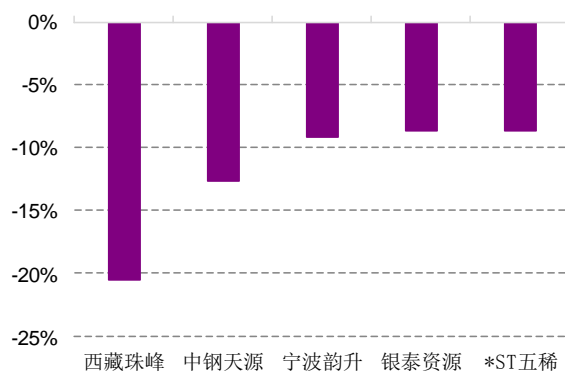
个股方面，涨幅前五：商赢环球(7.66%)、东阳光科(3.78%)、博威合金(3.00%)、全新好(2.02%)、云海金属(1.88%)；跌幅前五：西藏珠峰(-20.56%)、中钢天源(-12.69%)、宁波韵升(-9.15%)、银泰资源(-8.66%)、\*ST五稀(-8.61%)。

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

#### 统计局

国家统计局公布数据显示,根据《新产业新业态新商业模式统计分类(2018)》和《新产业新业态新商业模式增加值核算方法》,经初步核算,2018年全国“三新”经济增加值为145369亿元,相当于GDP的比重为16.1%,比上年提高0.3个百分点;按现价计算的增速为12.2%,比同期GDP现价增速高2.5个百分点。

分三次产业来看,“三新”经济第一产业增加值为6227亿元,相当于GDP的比重为0.7%;“三新”经济第二产业增加值为62453亿元,相当于GDP比重为6.9%;“三新”经济第三产业增加值为76689亿元,相当于GDP比重为8.5%。2018年,“三新”经济第二产业发展较快,增加值现价增速达到15.1%,比上年提高3.2个百分点。

1-6月份,全国规模以上工业企业实现利润总额29840.0亿元,同比下降2.4%。降幅比1-5月份扩大0.1个百分点;规模以上工业企业中,国有控股企业实现利润总额9368.8亿元,同比下降8.7%;股份制企业实现利润总额21390.6亿元,增长0.2%;外商及港澳台商投资企业实现利润总额7186.2亿元,下降8.4%;私营企业实现利润总额7430.7亿元,增长6.0%;采矿业实现利润总额2838.6亿元,同比增长4.2%;制造业实现利润总额24608.3亿元,下降4.1%;电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额2393.1亿元,增长9.0%。

#### 生态环境部

生态环境部披露立法工作安排:《长江保护法》、《排污许可管理条例》等正在制定。多个环保制度法规正在推进中,《固体废物污染环境防治法》修订草案已报国务院审议通过后,提请全国人大常委会审议;配合有关部门出台了《环境保护税法实施条例》,目前正在研究起草生态环境监测等领域的行政法规。

#### 商务部

将于7月30日-31日在上海举行第十二轮中美高级别磋商;重启经贸磋商是中美两国元首大阪会晤达成的重要共识,与贸易采购没有直接的关系。

#### 税务总局

上半年全国累计新增减税降费11709亿元,其中减税10387亿元;增值税改革减税4369亿元,个人所得税两步改革叠加减税3077亿元。

### 2.2、行业新闻

上半年总投资近五千亿元包括有色金属在内多项产业转移项目落户甘肃(中国有色网)

7月24日,甘肃省工信厅消息,今年1-6月,甘肃省续建、新建承接产业转移项目596项,项目总投资4936亿元,其中有多项有色金属项目落户甘肃。



1-6 月份，甘肃省续建、新建承接产业转移项目 596 项，项目总投资 4936 亿元；6 月当月引进资金到位额 110 亿元，同比增长 111%；上半年累计引进资金到位额 236.9 亿元。全部项目自建设以来累计引进资金到位额 1541.48 亿元，资金到位率 31.23%。

上半年，天水市承接产业转移项目 21 项，总投资 55.15 亿元，1-6 月份累计引进资金 6.65 亿元。平凉市 20 万吨聚丙烯项目主体工程建成，完成投资 23.42 亿元，目前资金到位率 82.4%。由安徽金星钛白集团投资 8 亿元的甘肃白银东方钛业有限公司年产 10 万吨钛白粉生产线，正在办理备案、土地、规划等手续，该项目建成后将成为亚洲最大的红金石钛白粉生产基地。总投资 11.8 亿元的中信集团白银公司投资建设的陇南厂坝铅锌矿，上半年到位资金 4209 万元，目前该项目采矿和选矿系统工程正在建设，尾矿系统工程已基本建成。嘉峪关市总投资 179 亿元的 32 个先进制造、清洁生产、数据信息三大生态产业项目，其中 18 个项目已开工，开工率达到 56.25%，累计完成投资 31.29 亿元。

### 甘肃各类保护地内矿业权已退出 362 宗（中国有色网）

近日从甘肃省自然资源厅获悉，甘肃厅把祁连山生态环境问题整改作为全厅和全省自然资源系统最紧迫、最重大的政治任务，科学制定祁连山保护区矿业权退出办法，提前完成退出任务。在举一反三开展各类保护地矿业权退出的同时，甘肃厅还编制修订矿产资源管理制度以及总体规划，建立健全长效机制，强化督促指导，积极完成其他整改任务。

通过省、市、县政府及相关部门的共同努力，2018 年 10 月，祁连山国家级自然保护区内 144 宗矿业权全部分类退出，其中注销或公告废止方式退出 87 宗、扣除方式退出 13 宗、补偿方式退出 44 宗，共涉及补偿资金 9.84 亿元。截至目前，甘肃省内其他各类保护地内 536 宗矿业权，已退出矿业权 362 宗（约占 67.54%）；完成恢复治理 450 宗（约占 83.96%）。

### 重点区域严禁新增铸造产能（中国有色网）

重点区域省级工业和信息化、发展改革、生态环境主管部门要认真执行《国务院关于投资体制改革的决定》（国发〔2004〕20 号）、《中共中央国务院关于深化投融资体制改革的意见》（中发〔2016〕18 号）、《国务院关于发布政府核准的投资项目目录（2016 年本）的通知》（国发〔2016〕72 号）、《企业投资项目核准和备案管理条例》（国务院令第 673 号）、《企业投资项目事中事后监管办法》（国家发展改革委令 14 号）有关要求，严格把好铸造建设项目源头关口，严禁新增铸造产能建设项目；推动各相关部门和机构严格执行不得办理土地供应、能评、环评审批和新增授信支持等相关业务的规定。对确有必要新建或改造升级的高端铸造建设项目，原则上应使用天然气或电等清洁能源，所有产生颗粒物或 VOCs 的工序应配备高效收集和处理装置；物料储存、输送等环节，在保障安全生产的前提下，应采取密闭、封闭等有效措施控制无组织排放。重点区域新建或改造升级的高端铸造建设项目必须严格实施等量或减量置换，并将产能置换方案报送当地省级工业和信息化主管部门。省级工业和信息化主管部门征求省级发展改革、生态环境主管部门意见后审核，并公示、公告。鼓励有条件的重点区域地区建设绿色铸造产业园，减少排放；同时引导铸造产能向环境承载能力强的非重点区域转移。

### 镁行业标准体系不断完善 标准研制井喷可期（中国有色网）

目前，镁及镁合金领域共发布国际标准 24 项（含由 ISO/TC79 负责归口的 16 项镁及镁合金分析方法国际标准）、在研国际标准 6 项。主要包括原生镁锭、铸造镁合金、镁合金牺牲阳极等重要国际标准及配套 16 项分析方法国际标准。

表 4：下周重要经济数据公布

(7/29) 周一	(7/30) 周二	(7/31) 周三	(8/1) 周四	(8/2) 周五
意大利 6 月 PPI:环比(%)	法国第二季度 GDP(初值):环比:季调(%)	中国 7 月官方制造业 PMI	美国联邦基金目标利率	6 月欧盟:PPI:同比(%)
意大利 6 月 PPI:同比(%)	法国第二季度 GDP 总量(初值):季调(百万欧元)	德国 6 月失业人数:季调(千人)	法国 7 月制造业 PMI	美国 6 月耐用品:新增订单(百万美元)
英国 6 月 M4:季调(百万英镑)	美国 6 月个人消费支出:季调(十亿美元)	德国 6 月失业率:季调(%)	德国 7 月制造业 PMI	美国 6 月耐用品:新增订单:季调:环比
英国 6 月 M4:季调:同比(%)	美国 6 月核心 PCE 物价指数:同比(%)	美国 7 月 ADP 就业人数:环比:季调(%)	欧盟 7 月欧元区:制造业 PMI	美国 7 月失业率:季调(%)
美国 7 月达拉斯联储制造业产出指数	美国 6 月人均可支配收入:折年数:季调(美元)	美国第二季度国内劳动者报酬:环比(%)	英国 7 月制造业 PMI	美国 7 月新增非农就业人数:季调(千人)
	欧盟 7 月欧盟:经济景气指数:季调	美国第二季度总体报酬指数:国内劳动者:季调:环比	美国 7 月 27 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	美国 6 月全部制造业:新增订单(百万美元)
	欧盟 7 月欧元区:服务业信心指数:季调	6 月欧盟:失业率(%)	美国 7 月制造业 PMI	
	欧盟 7 月欧元区:工业信心指数:季调	6 月欧元区:失业率:季调(%)		
	欧盟 7 月欧元区:经济景气指数:季调			

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	罗平锌电	2019 年半年度业绩快报
2	沃尔核材	关于收到中标通知书的公告
3	云南锗业	关于公司下属梅子箐煤矿关闭退出并对生产指标进行置换的公告
4	鹏欣资源	关于签署并购意向协议的公告
5	江特电机	2019 年半年度业绩快报
6	株冶集团	2019 年半年度报告摘要
7	罗平锌电	关于持股 5%以上股东部分股份解除质押暨再质押的公告
8	寒锐钴业	关于持股 5%以上的股东股权质押及解除质押的公告
9	横店东磁	2019 年半年度业绩快报
10	金贵银业	2014 年公司债券临时受托管理事务报告(2019 年第七期)
11	东方钨业	关于注销分公司的进展公告
12	云海金属	2019 年半年度报告摘要
13	赤峰黄金	2019 年半年度报告摘要
14	国城矿业	关于控股股东承诺注入资产重大事项进展情况的公告
15	中钢国际	对外担保进展公告
16	格林美	关于公司下属公司申请开展融资租赁业务及公司为其提供担保的公告
17	威华股份	2019 年半年度报告摘要

18	沃尔核材	关于公司参与竞拍土地使用权的进展公告
19	江西铜业	2018 年年度权益分派实施公告
20	章源钨业	关于控股股东部分股份质押及部分股份解除质押的公告

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 98.00 (0.90%)，基本金属弱势盘整，两市仅铅价表现坚挺，其中 LME 铅价周涨幅 1.17%领涨。镍、铝、铜价格表现较弱，其中两市镍价周跌幅均超 4%。小金属方面，镁价周跌 1.20%至 1.65 万元/吨。钴价企稳持平至 22.5 万元/吨，电池级碳酸锂下跌 4.05%至 7.1 万元/吨。稀土报价持续回调，氧化镨钕周跌 4.95%至 28.8 万元/吨，镝铁周跌 3.66%至 184 万元/吨。贵金属方面，COMEX 金价上涨 0.36%至 1431.8 美元/盎司。

宏观方面，美国 7 月 Markit 制造业 PMI 指数环比下降 0.6 至 50，创下 2009 年 9 月以来新低，制造业景气低迷进一步强化美联储 7 月底降息的预期。25 日商务部发言人证实第十二轮中美经贸高级别磋商将于 7 月 30 日至 31 日在上海举行，中美贸易谈判恢复有助于缓解短期市场情绪。

行业方面，CSPT 小组敲定三级丢 TC 地板价为 Mids-50(55 美元/吨上下)，较二季度下降 18 美元/吨。目前铜精矿现货加工费最低已下滑至 51 美元/吨，加上近期硫酸价格低迷，铜冶炼厂采购现货铜精矿已经处于亏损附近，我们预计一旦现货加工费下跌至 50 美元/吨以下，不排除冶炼厂出现主动性停产检修情况。铜价向上阻力主要集中在消费环节。

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

宝钛股份、江西铜业、紫金矿业、云海金属、南山铝业。

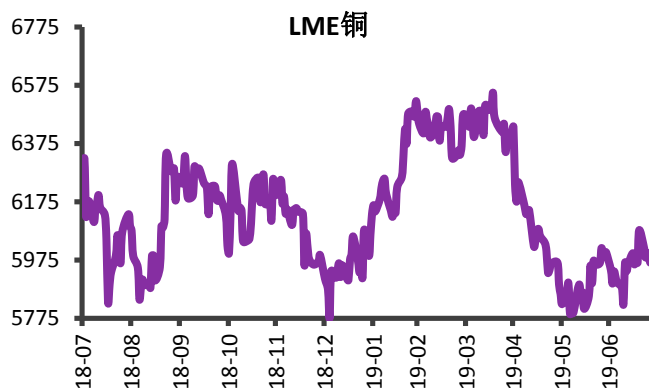
### 4、风险提示

金属价格异常波动，下游不及预期。



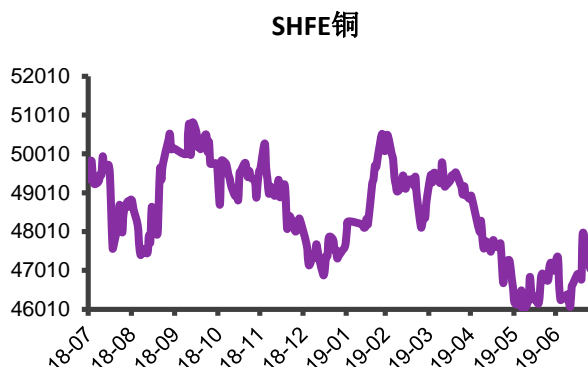
### 附录：有色金属价格走势

图 6：LME 铜（单位：美元/吨）



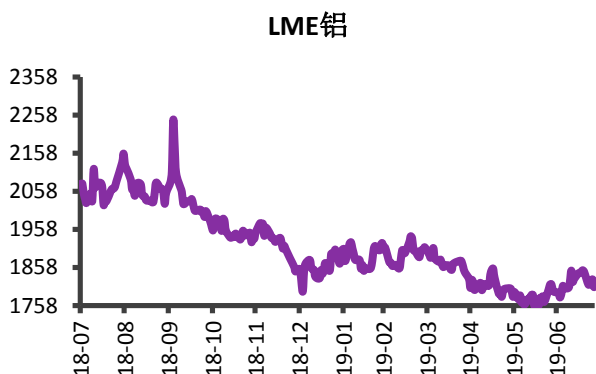
资料来源：wind，光大证券研究所

图 7：SHFE 铜（单位：元/吨）



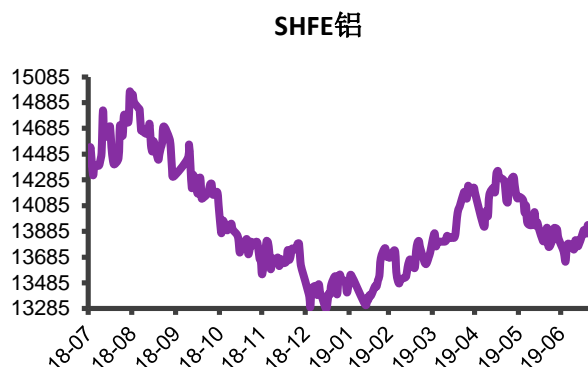
资料来源：wind，光大证券研究所

图 8：LME 铝（单位：美元/吨）



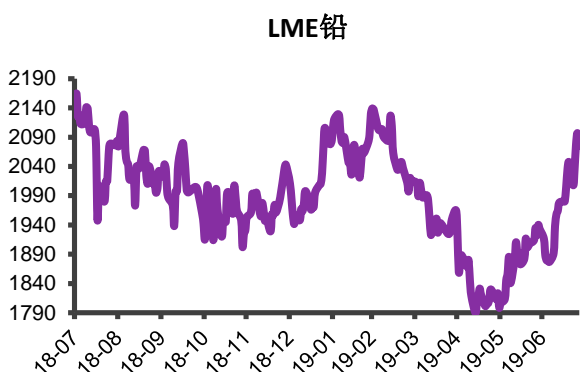
资料来源：wind，光大证券研究所

图 9：SHFE 铝（单位：元/吨）



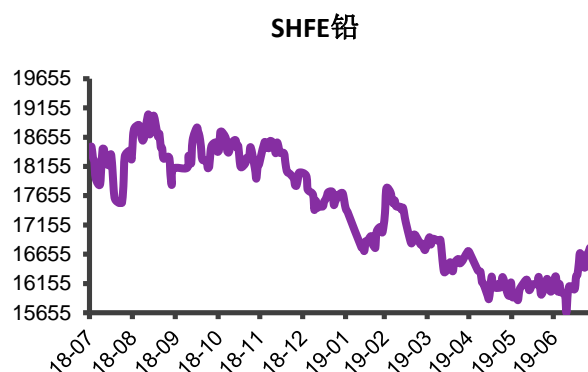
资料来源：wind，光大证券研究所

图 10：LME 铅（单位：美元/吨）



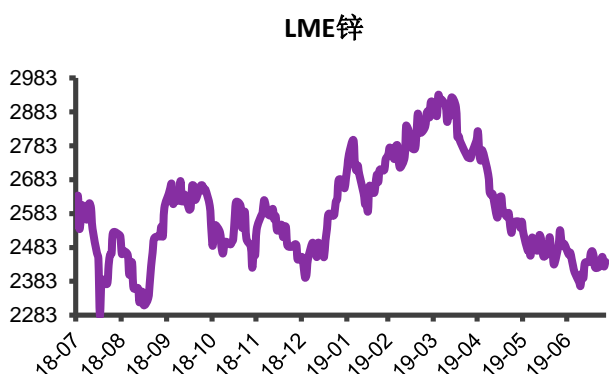
资料来源：wind，光大证券研究所

图 11：SHFE 铅（单位：元/吨）



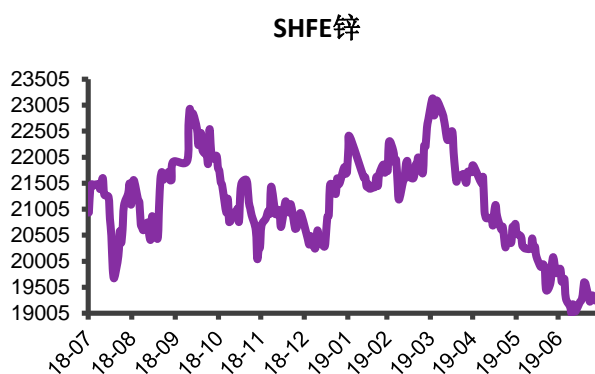
资料来源：wind，光大证券研究所

图 12: LME 锌 (单位: 美元/吨)



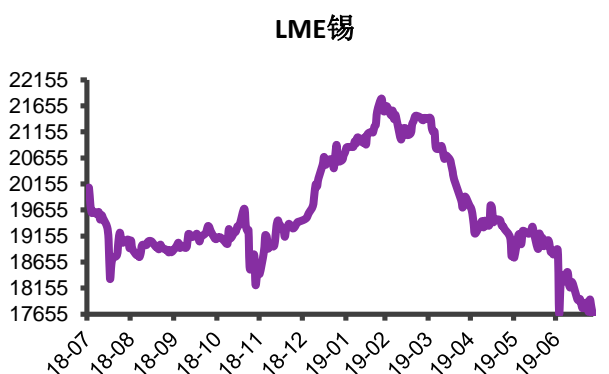
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 13: SHFE 锌 (单位: 元/吨)



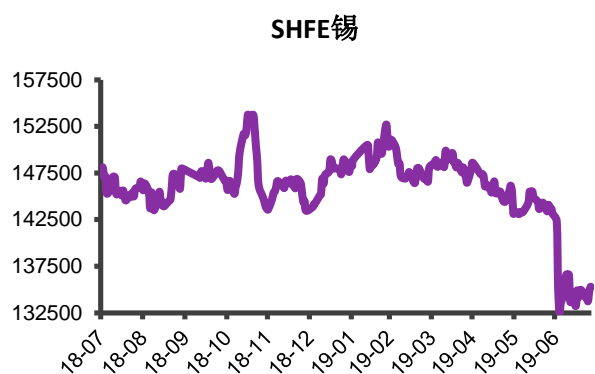
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 14: LME 锡 (单位: 美元/吨)



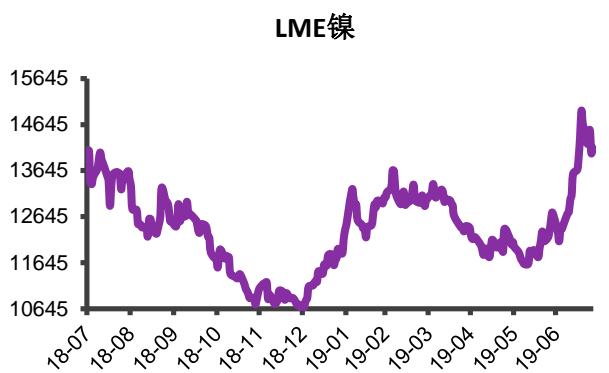
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 15: SHFE 锡 (单位: 元/吨)



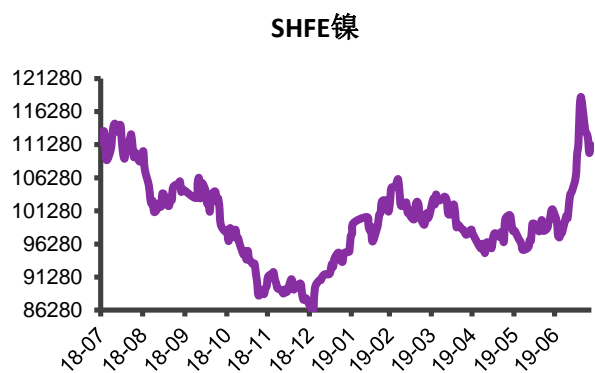
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 16: LME 镍 (单位: 美元/吨)



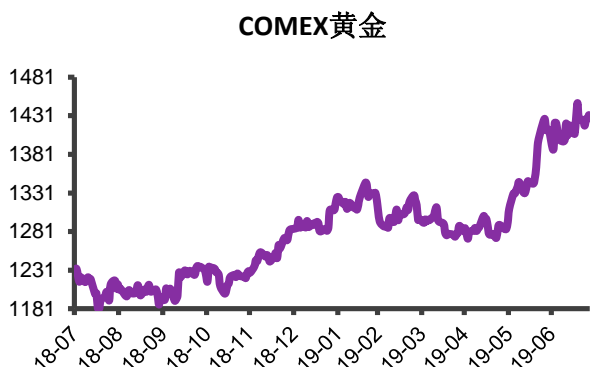
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 17: SHFE 镍 (单位: 元/吨)



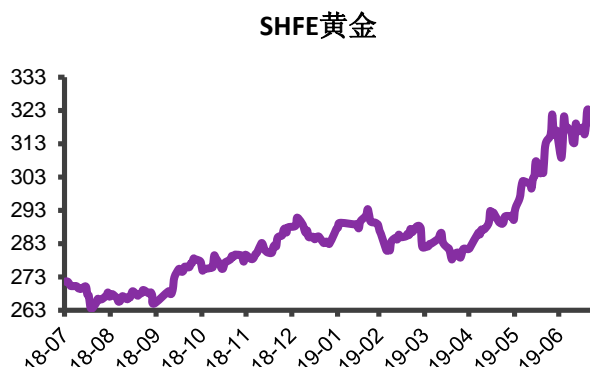
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 18: COMEX 黄金 (单位: 美元/盎司)



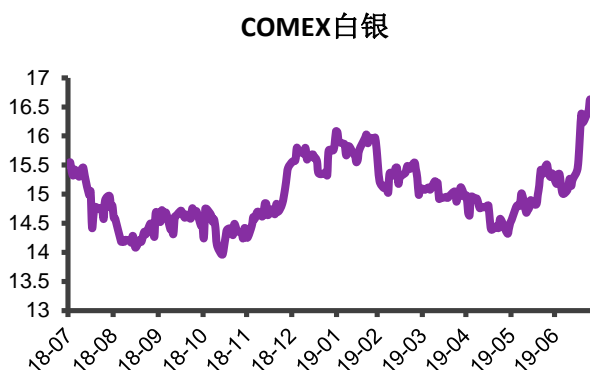
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 19: SHFE 黄金 (单位: 克/元)



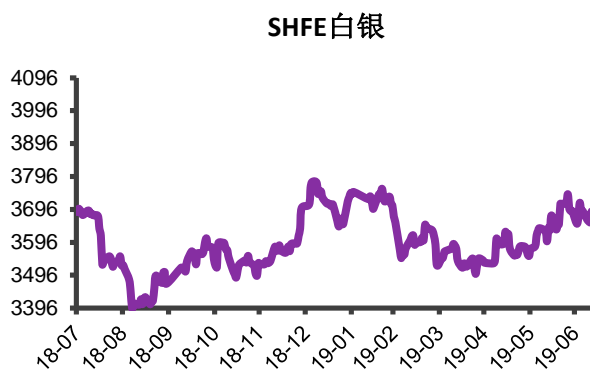
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 20: COMEX 白银 (单位: 美元/盎司)



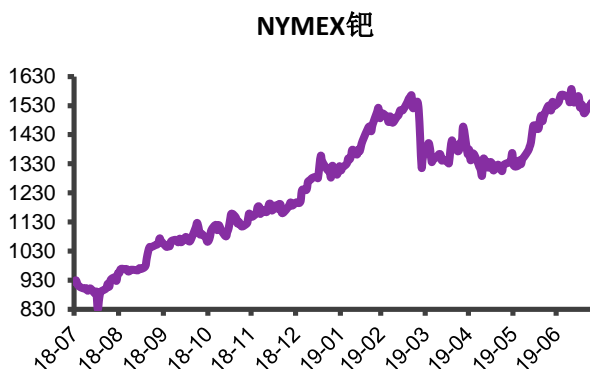
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 21: SHFE 白银 (元/千克)



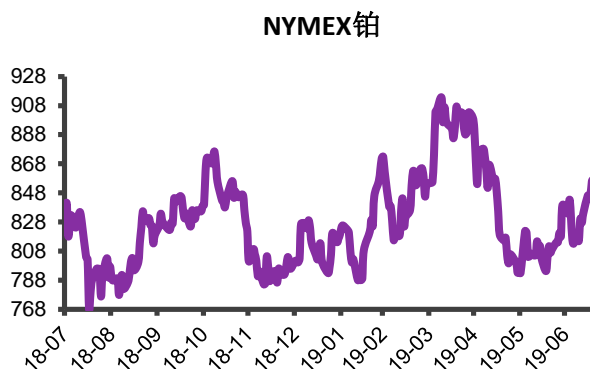
资料来源: wind, 光大证券研究所

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

## 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
601899	紫金矿业	3.58	0.18	0.22	0.25	19	17	14	2.2	2.0	1.8	买入	维持
600219	南山铝业	2.21	0.12	0.15	0.17	18	15	13	0.7	0.7	0.7	增持	维持
600362	江西铜业	14.83	0.71	0.82	0.98	19	19	16	0.9	1.0	1.0	买入	维持
600456	宝钛股份	22.96	0.33	0.53	0.81	46	46	30	1.8	2.8	2.6	买入	维持
002182	云海金属	8.68	0.51	0.93	1.04	12	9	8	2.2	2.4	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07月26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