

# 全球经济下行风险凸显，期待政策对冲

## ——有色金属周报 20190819

行业周报

### ◆本周核心观点

上周美元指数 98.21 (0.65%)，基本金属弱势盘整，两市镍、铝价格表现坚挺，其中 LME 镍价周涨 4.08%领涨。铅、锡价格表现较弱，其中上期所锡价周跌 1.99%领跌。小金属方面，镁价止跌微涨 0.30%至 1.655 万元/吨。钴价周涨 7.23%至 25.2 万元/吨，稀土报价低迷回调，氧化镨钕周跌 3.87%至 29.8 万元/吨，镉铁微跌 0.52%至 192 万元/吨。贵金属方面，COMEX 金价上涨 1.00%至 1523.6 美元/盎司。

宏观方面，7 月份国内工业增加值同比 4.8%，固定资产投资同比 5.7%，7 月国内经济数据低于市场预期。同期发布的德国、法国 Q2 的 GDP 增速也不理想，且美国长短期利率倒挂加剧市场对于美国经济衰退的担忧，贸易冲突对全球经济增长负面影响正逐步显现，风险资产吸引力弱化。

行业方面，基于嘉能可 Mutanda 矿停产及 5G 终端更换需求预期，短期钴价有望企稳回升。配置上，中线看好铜、钛品种价格趋势，短期关注黄金、稀土等对冲品种。

### ◆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 3710.54，周涨幅 2.12%。有色金属指数收报 2808.37，周涨幅 0.22%。

上周有色金属各子板块，涨幅前三名：黄金 (2.85%)、铝 (2.46%)、非金属新材料 (0.64%)，涨幅后三名：其他稀有小金属 (-1.20%)、磁性材料 (-1.28%)、稀土 (-3.64%)。

### ◆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	3.71	0.18	0.22	0.25	19	16	14	买入
600219	南山铝业	2.07	0.12	0.15	0.17	18	14	12	增持
600362	江西铜业	14.33	0.71	0.82	0.98	19	18	15	买入
600456	宝钛股份	22.40	0.33	0.53	0.81	46	41	27	买入
002182	云海金属	9.50	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 08 月 16 日

## 买入 (维持)

### 分析师

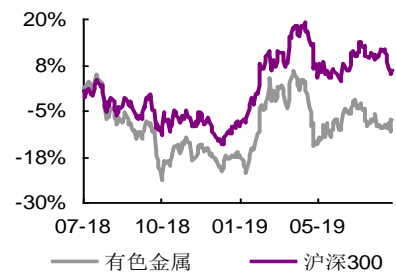
李伟峰 (执业证书编号：S0930514050002)  
021-52523820  
[liweifeng@ebsecn.com](mailto:liweifeng@ebsecn.com)

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	2808.37	0.22%
沪深 300	3710.54	2.12%
美元指数	98.21	0.65%

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 98.21 (0.65%)，金属行情方面，伦铜收盘价 5754.50 美元/吨 (-0.01%)，上期所铜收盘价 46550.00 元/吨 (-0.19%)；伦铝收盘价 1795.50 美元/吨 (1.38%)，上期所铝收盘价 14170.00 元/吨 (1.87%)；伦铅收盘价 2034.00 美元/吨 (-1.60%)，上期所铅收盘价 16720.00 元/吨 (-0.51%)；伦锌收盘价 2267.50 美元/吨 (1.50%)，上期所锌收盘价 18640.00 元/吨 (-0.03%)；伦锡收盘价 16605.00 美元/吨 (-1.75%)，上期所锡收盘价 133100.00 元/吨 (-1.99%)；伦镍收盘价 16185.00 美元/吨 (4.08%)，上期所镍收盘价 126010.00 元/吨 (0.09%)。

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)	5754.50	5766.50	-0.01%	-2.91%	-3.53%
	SHFE (元/吨)	46550.00	46680.00	-0.19%	-0.64%	-3.36%
铝	LME(美元/吨)	1795.50	1774.00	1.38%	-0.19%	-2.74%
	SHFE (元/吨)	14170.00	13915.00	1.87%	1.87%	4.15%
铅	LME(美元/吨)	2034.00	2064.00	-1.60%	1.19%	0.64%
	SHFE (元/吨)	16720.00	16785.00	-0.51%	0.66%	-7.14%
锌	LME(美元/吨)	2267.50	2240.00	1.50%	-7.22%	-8.09%
	SHFE (元/吨)	18640.00	18550.00	-0.03%	-4.48%	-10.02%
锡	LME(美元/吨)	16605.00	16870.00	-1.75%	-4.10%	-14.74%
	SHFE (元/吨)	133100.00	135370.00	-1.99%	-0.75%	-7.49%
镍	LME(美元/吨)	16185.00	15660.00	4.08%	11.70%	51.40%
	SHFE (元/吨)	126010.00	126290.00	0.09%	12.03%	43.14%

资料来源：wind，光大证券研究所

COMEX 期金收盘价 1523.60 美元/盎司 (1.00%)，上期所金价收盘 347.75 元/克 (0.69%)；本周 COMEX 期银收盘价 17.09 美元/盎司 (0.91%)，上期所银价收盘 4231.00 元/千克 (0.79%)；NYMEX 钯收盘价 1441.20 美元/盎司 (1.54%)；NYMEX 铂收盘价 851.80 美元/盎司 (-1.39%)。

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)	347.75	345.90	0.69%	8.16%	21.15%
	COMEX (美元/盎司)	1523.60	1508.00	1.00%	5.97%	18.91%
白银	SHFE (元/千克)	4231.00	4191.00	0.79%	6.52%	15.16%
	COMEX (美元/盎司)	17.09	16.95	0.91%	4.15%	9.94%
钯	NYMEX (美元/盎司)	1441.20	1415.70	1.54%	-5.46%	20.38%
铂	NYMEX (美元/盎司)	851.80	863.90	-1.39%	-3.08%	6.40%

资料来源：wind，光大证券研究所

表 3: 小金属价格及涨跌幅 (%)

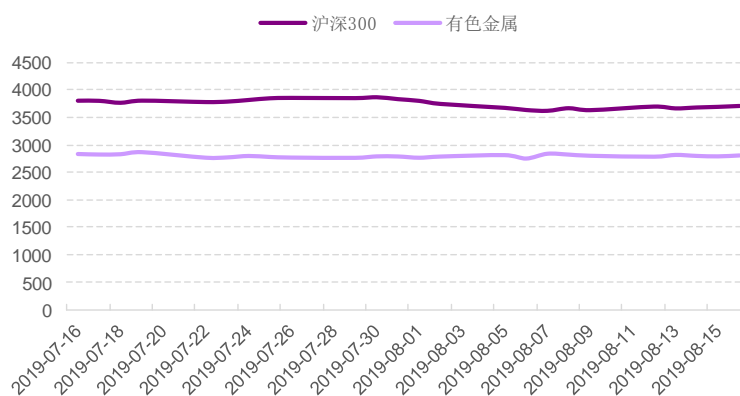
小金属名称	本周价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1#镁锭(元/吨)	16550	0.30%	0.30%	-9.07%
0#镉锭(元/吨)	38500	-2.53%	-2.53%	-24.51%
1#钴(元/吨)	252000	7.23%	9.57%	-30.00%
1#铬(元/吨)	59000	0.00%	0.00%	-22.37%
1#海绵钛(万元/吨)	81	0.00%	2.53%	20.90%
1#海绵锆(元/千克)	263	0.00%	0.00%	5.20%
钢(元/千克)	1110	0.00%	-2.63%	-28.39%
1#钨条(元/千克)	250	0.00%	0.00%	-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)	295	0.00%	0.00%	-1.67%
金属锂(元/吨)	670000	0.00%	0.00%	-18.29%
镓锭(元/千克)	7700	0.00%	0.00%	-4.94%
青海工业级碳酸锂(元/吨)	56000	-3.45%	-6.67%	-13.85%
四川工业级碳酸锂(元/吨)	56000	-3.45%	-6.67%	-13.85%
江苏工业级碳酸锂(元/吨)	57500	-2.54%	-10.58%	-19.01%
四川电池级碳酸锂(元/吨)	67000	0.00%	-1.47%	-17.28%
江苏电池级碳酸锂(元/吨)	65000	-0.76%	-4.41%	-19.75%
混合碳酸稀土(万元/吨)	2.1	0.00%	0.00%	0.00%
氧化镨钕(万元/吨)	29.8	-3.87%	1.02%	-5.70%
镉铁(万元/吨)	192	-0.52%	2.67%	57.38%
黑钨 65%以上均价(元/吨)	73000	-2.01%	-2.01%	-23.56%
白钨 65%以上均价(元/吨)	72000	-0.69%	-0.69%	-24.21%
仲钨酸铵(赣州)(元/吨)	110500	0.00%	-1.78%	-27.30%
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

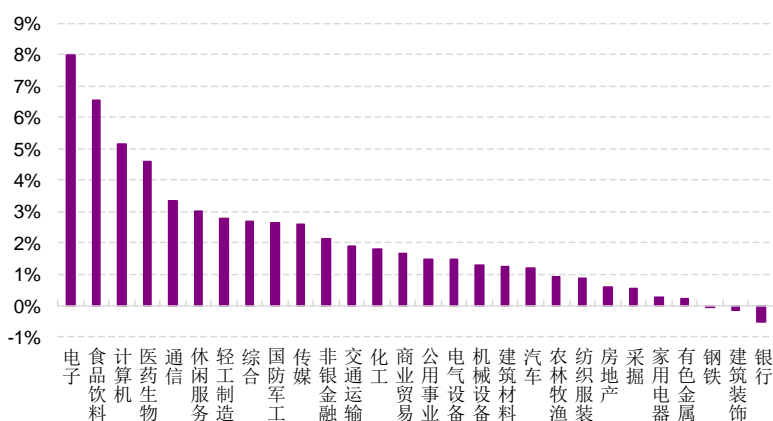
上周沪深 300 指数收报 3710.54, 周涨幅 2.12%。有色金属指数收报 2808.37, 周涨幅 0.22%。

图 1: 有色金属&amp;沪深 300



资料来源: wind, 光大证券研究所

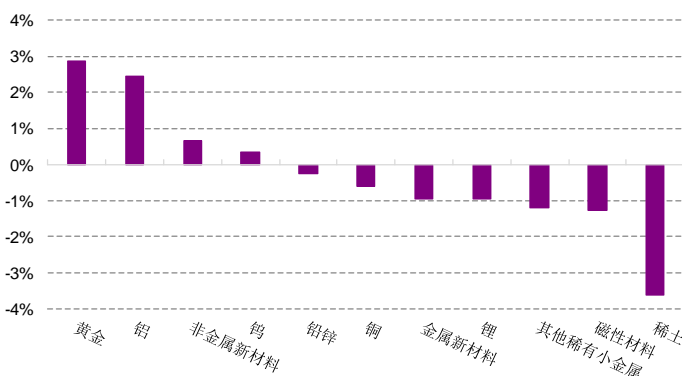
图 2：市场板块 (%)



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 (2.85%)、铝 (2.46%)、非金属新材料 (0.64%)，涨幅后三名：其他稀有小金属 (-1.20%)、磁性材料 (-1.28%)、稀土 (-3.64%)。

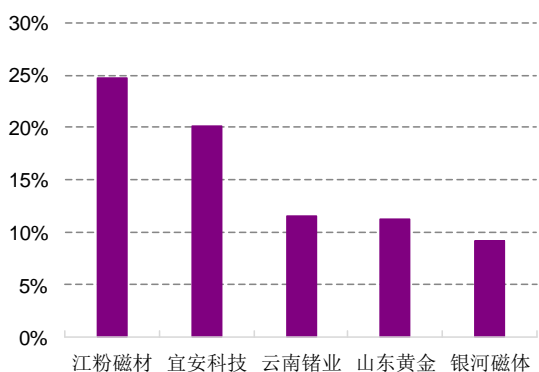
图 3：有色金属子板块 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

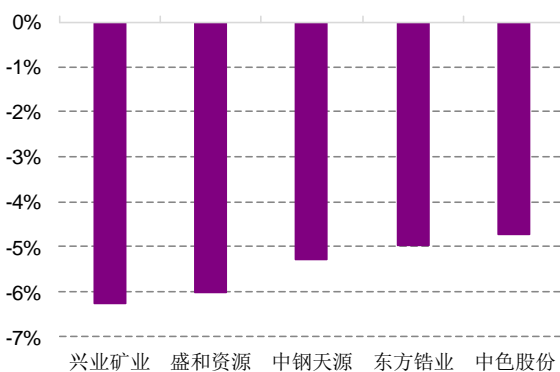
个股方面，涨幅前五：江粉磁材 (24.78%)、宜安科技 (20.06%)、云南锗业 (11.57%)、山东黄金 (11.17%)、银河磁体 (9.11%)；跌幅前五：兴业矿业 (-6.28%)、盛和资源 (-6.02%)、中钢天源 (-5.29%)、东方锆业 (-4.99%)、中色股份 (-4.71%)。

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

中国7月规模以上工业增加值同比增长4.8%，预期5.8%，前值6.3%。1-7月份，规模以上工业增加值同比增长5.8%。

中国7月社会消费品零售总额33073亿元，同比名义增长7.6%；其中，除汽车以外的消费品零售额30017亿元，增长8.8%。

中国1-7月城镇固定资产投资同比增长5.7%，预期5.8%，1-6月增5.8%。环比看，7月份固定资产投资增长0.43%。

中国7月城镇调查失业率为5.3%，前值5.1%。

#### 发改委

1-7月，全国发电量同比增长3.0%，7月发电量同比增长0.6%，增速比6月回落2.2个百分点；7月全社会用电量同比增长2.7%，增速比6月回落2.8个百分点；将进一步完善增量配电网配电价格形成机制，增加增量配电业务试点配电价格灵活性。

进入7月，水果价格整体出现了回落，而且回落幅度还比较大，后期水果价格有望继续回落；6、7月蔬菜价格明显回落，预计后期价格将继续回落并保持季节性波动；7月CPI和PPI同比涨幅处于温和区间，预计今后一段时期我国物价还将继续保持总体平稳运行态势。

7月共审批核准固定资产投资项目12个，总投资705亿元，其中审批8个，核准4个，主要集中在交通、能源等行业。

#### 财政部

1-7月全国一般公共预算收入125623亿元，同比增长3.1%；个人所得税6433亿元，下降30.3%；证券交易印花税867亿元，增长16.1%。1-7月全国一般公共预算支出137963亿元，增长9.9%。

#### 商务部

1-7月，我国境内投资者共对全球153个国家和地区的4088家境外企业进行了非金融类直接投资，累计实现投资4329.2亿元，同比增长3.3%；7月当月对外直接投资680.6亿元，同比增长25.5%。

今年前7个月，全国实际使用外资金额5331.4亿元人民币，同比增长7.3%；7月当月实际使用外资548.2亿元人民币，同比增长8.7%。

## 央行

中国7月新增人民币贷款1.06万亿元,预期1.24万亿元,前值1.66万亿元;7月M2同比增8.1%,预期8.4%,前值8.5%;7月社会融资规模增量1.01万亿元,预期1.625万亿元。

## 2.2、行业新闻

### 自然资源部挂牌督办山西利泽矿业有限公司违法采矿案(中国有色网)

利泽矿业有限公司于2010年10月11日获得山西省原国土资源厅颁发采矿许可证,开采矿种为铝土矿,开采方式为露天/地下开采,由于该公司未能取得安全生产许可证,至今未进行正式开采铝土矿。2013年至今,该公司打着整治修复的名义以露天方式开采矿区范围内的煤,初步测算违法采出煤炭资源15.5万吨;开采区域未按规定办理用地手续。

自该公司获得铝土采矿许可证以来,原平市原国土资源部门未按照有证矿山监管的要求对该公司生产活动进行监管,在发现该公司存在违法采煤行为后,未立案查处,存在监管不力问题。

### 7月份有色金属冶炼和压延加工业同比增长10.3%(中国有色网)

分产品看,7月份,605种产品中有336种产品同比增长。钢材10582万吨,同比增长9.6%;水泥21003万吨,增长7.5%;十种有色金属490万吨,增长2.6%;乙烯168万吨,增长3.6%;汽车185.4万辆,下降11.5%,其中,轿车74.6万辆,下降16.8%;新能源汽车8.4万辆,增长9.1%;发电量6573亿千瓦时,增长0.6%;原油加工量5260万吨,增长4.0%。

### 豫光集团上半年工作稳中有进(中国有色网)

2019年上半年,面对错综复杂的国内外经济形势和严峻的安全环保形势,豫光集团全体职工全面贯彻党的十九大精神,以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,按照“做强有色主业,坚持循环经济,加快转型升级,完善产业链条”的战略布局和“上游抓资源,主业抓标杆,下游抓延链,外向抓贸易,周边抓多元”的工作思路,以“稳生产、防风险、增效益、强项目”为工作主线,克服困难,狠抓落实,较好实现了公司各项工作平稳有序推进。1~6月份,公司完成现价工业总产值同比增长8.2%;营业收入同比增长7.3%;利润总额同比增长335%;利税同比增长66%。

### 山东调整矿业权出让收益征管政策(中国有色网)

“两降”即降低矿业权出让收益一次性缴纳标准和首期缴纳比例。为减少矿山企业探矿采矿初期的资金占用,减轻企业融资压力,增强企业抗风险能力,将探矿权一次性缴纳标准由1000万元(含)以下降低为500万元(含)以下;将采矿权一次性缴纳标准由1亿元(含)以下,降低为按照矿山生产建设规模类型确定,建设规模为大型的3000万元(含)以下,建设规模为中型的2000万元(含)以下,建设规模为小型的1000万元(含)以下。对于分期缴纳的,首期缴纳比例由不低于30%降至20%,且不少于探矿权、

采矿权一次性缴纳标准。初步测算，该项政策可为即将发证的 11 家矿山企业减轻负担 2.4 亿元。

“一延”即延长矿业权出让收益缴纳年限。将采矿权出让收益分期缴纳年限，由原来的不超过 3 年，调整为根据矿山生产建设规模类型，分别确定为不超过 15 年、10 年、5 年，实现了矿业权出让收益征收与矿山生产建设规模、服务年限、收益水平等更好地匹配，减轻企业年度缴纳压力，支持企业高质量发展。

“一规范”即规范矿业权出让相关手续办理规定。明确矿山企业按规定缴纳矿业权出让收益后，方可办理矿业权变更、延续等手续。对尚未完成矿业权出让收益评估的，可先依据矿业权市场基准价估算结果，按规定预缴纳矿业权出让收益，进一步加强了矿业权出让收益征收管理，充分体现了矿业权国家所有者权益，营造公平竞争的矿业市场环境。

### 7 月份工业生产者出厂价格同比下降 0.3%（中国有色网）

据国家统计局消息，7 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 0.3%，环比下降 0.2%；工业生产者购进价格同比下降 0.6%，环比下降 0.2%。1-7 月平均，工业生产者出厂价格比去年同期上涨 0.2%，工业生产者购进价格持平。

工业生产者出厂价格中，生产资料价格同比下降 0.7%，降幅比上月扩大 0.4 个百分点，影响工业生产者出厂价格总水平下降约 0.51 个百分点。其中，采掘工业价格上涨 3.2%，原材料工业价格下降 2.9%，加工工业价格下降 0.2%。生活资料价格同比上涨 0.8%，涨幅比上月回落 0.1 个百分点，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 0.20 个百分点。其中，食品价格上涨 2.0%，衣着价格上涨 1.3%，一般日用品价格上涨 0.8%，耐用消费品价格下降 1.2%。工业生产者购进价格中，黑色金属材料类价格同比上涨 5.7%，建筑材料及非金属类价格上涨 3.9%，农副产品类价格上涨 2.4%；化工原料类价格下降 5.4%，有色金属材料及电线类价格下降 2.5%，燃料动力类价格下降 2.1%。

表 4：下周重要经济数据公布

(8/19) 周一	(8/20) 周二	(8/21) 周三	(8/22) 周四	(8/23) 周五
德国 8 月 IFO 景气指数:季调(2015 年=100)	德国第二季度 GDP:同比:季调(%)	欧盟 7 月欧元区:M3(百万欧元)	德国 7 月失业人数:季调(千人)	欧盟 7 月欧元区:失业率(%)
美国 7 月耐用品除国防外订单(初值):环比:季调(%)	德国第二季度 GDP 总量:季调(百万欧元)	美国 8 月 23 日 EIA 库存周报:成品汽油(千桶)	德国 7 月失业率:季调(%)	欧盟 7 月欧元区:失业率:季调(%)
美国 7 月耐用品除国防外订单(初值):环比:季调(%)	中国 7 月工业企业利润:累计同比(%)	美国 8 月 23 日 MBA 再融资指数(1990 年 3 月 16 日=100)	美国 8 月 24 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	美国 7 月个人消费支出:季调(十亿美元)
	美国 8 月 24 日上周 ICSC-高盛连锁店销售环比(%)	美国 8 月 23 日 MBA 购买指数(1990 年 3 月 16 日=100)	美国第二季度 GDP(预估):环比折年率(%)	美国 7 月核心 PCE 物价指数:同比(%)
	美国 8 月 24 日上周 ICSC-高盛连锁店销售年率(%)			美国 7 月人均可支配收入:折年数:季调(美元)

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	博威合金	2019 年半年度报告摘要
2	格林美	关于非公开发行股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过的公告
3	梦舟股份	2019 年半年度报告摘要
4	*ST 盐湖	关于债权人申请公司重整的提示性公告
5	中科三环	2019 年半年度报告摘要
6	东睦股份	关于为控股子公司提供担保的公告
7	金瑞矿业	2019 年半年度报告摘要
8	西部资源	关于控股股东所持股份被再次司法拍卖的进展公告
9	炼石航空	2019 年半年度报告摘要；2019 年前三季度业绩预告
10	金贵银业	关于收到民事裁定书的公告，东方金诚国际信用评估有限公司关于下调公司主体及“14 金贵债”信用等级的公告
11	雅化集团	2019 年半年度报告摘要
12	西藏珠峰	关于全资子公司取得四项矿业权的公告；2019 年半年度报告摘要
13	爱柯迪	2019 年半年度报告摘要，关于对全资子公司进行增资的公告
14	合纵科技	关于控股股东、实际控制人及其一致行动人部分股权办理股票质押式延期购回业务的公告
15	北矿科技	2019 年半年度报告摘要
16	海亮股份	关于公开发行可转债申请获得中国证监会发审会审核通过的公告
17	鹏欣资源	2019 年半年度主要经营数据公告
18	焦作万方	简式权益变动报告书
19	银邦股份	2019 年半年度报告摘要
20	华友钴业	关于境外全资子公司终止对外投资的公告
21	明泰铝业	2019 年半年度报告摘要
22	旭升股份	2019 年半年度报告摘要
23	容百科技	2019 年半年度报告摘要
24	神火股份	2019 年半年度报告摘要

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 98.21 (0.65%)，基本金属弱勢盘整，两市镍、铝价格表现坚挺，其中 LME 镍价周涨 4.08%领涨。铅、锡价格表现较弱，其中上期所锡价周跌 1.99%领跌。小金属方面，镁价止跌微涨 0.30%至 1.655 万元/吨。钴价周涨 7.23%至 25.2 万元/吨，稀土报价低迷回调，氧化镨钕周跌 3.87%至 29.8 万元/吨，镉铁微跌 0.52%至 192 万元/吨。贵金属方面，COMEX 金价上涨 1.00%至 1523.6 美元/盎司。

宏观方面，7 月份国内工业增加值同比 4.8%，固定资产投资同比 5.7%，7 月国内经济数据低于市场预期。同期发布的德国、法国 Q2 的 GDP 增速也



不理想，且美国长短期利率倒挂加剧市场对于美国经济衰退的担忧，贸易冲突对全球经济增长负面影响正逐步显现，风险资产吸引力弱化。

行业方面，基于嘉能可 Mutanda 矿停产及 5G 终端更换需求预期，短期钴价有望企稳回升。配置上，中线看好铜、钛品种价格趋势，短期关注黄金、稀土等对冲品种。

### 3.2、重点推荐组合

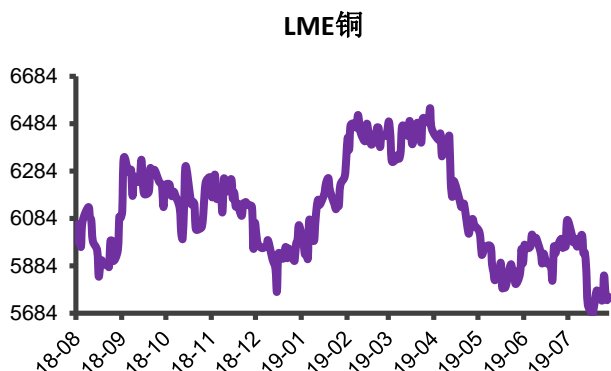
核心组合：宝钛股份、江西铜业、紫金矿业、云海金属、南山铝业。

## 4、风险提示

金属价格异常波动，下游不及预期。

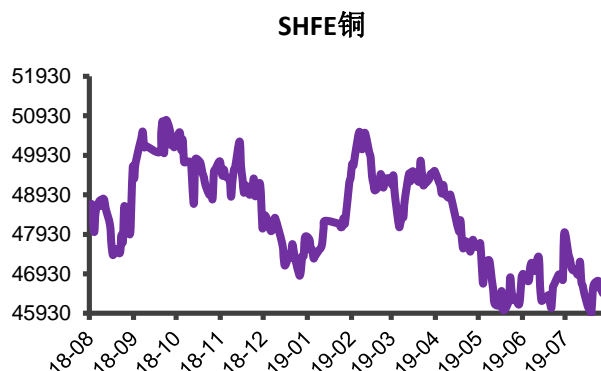
### 附录：有色金属价格走势

图 6：LME 铜（单位：美元/吨）



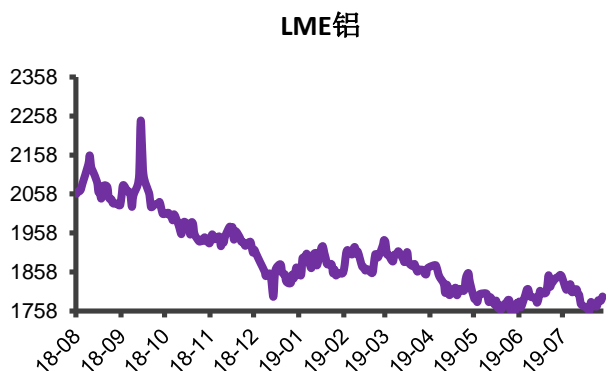
资料来源：wind，光大证券研究所

图 7：SHFE 铜（单位：元/吨）



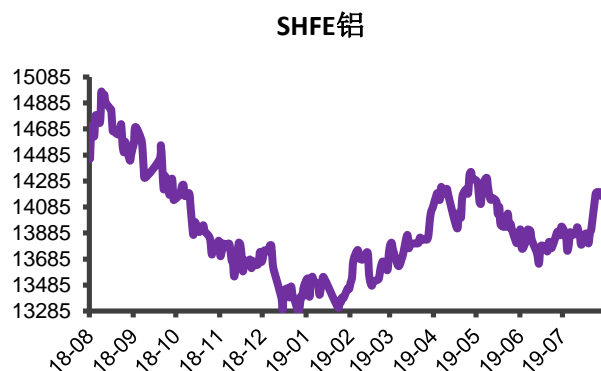
资料来源：wind，光大证券研究所

图 8：LME 铝（单位：美元/吨）



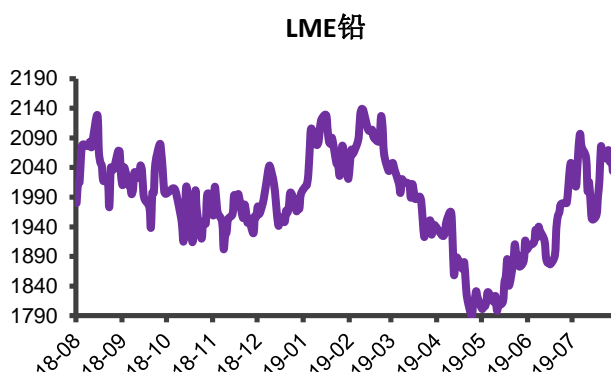
资料来源：wind，光大证券研究所

图 9：SHFE 铝（单位：元/吨）



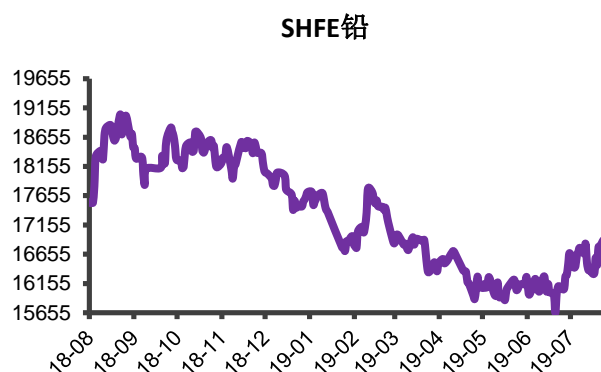
资料来源：wind，光大证券研究所

图 10：LME 铅（单位：美元/吨）



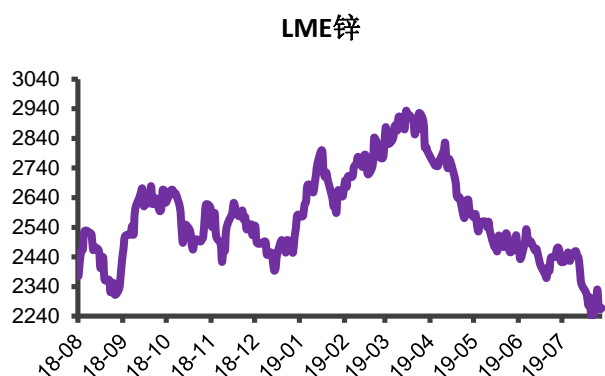
资料来源：wind，光大证券研究所

图 11：SHFE 铅（单位：元/吨）



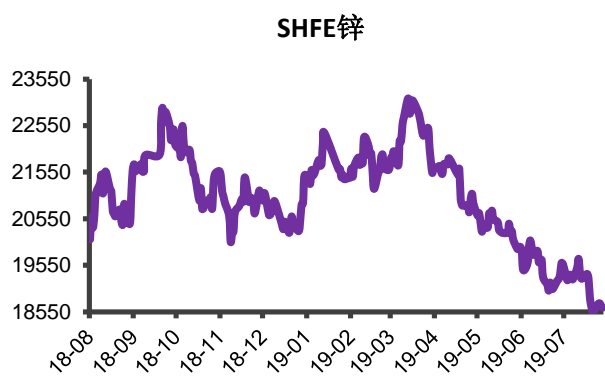
资料来源：wind，光大证券研究所

图 12: LME 锌 (单位: 美元/吨)



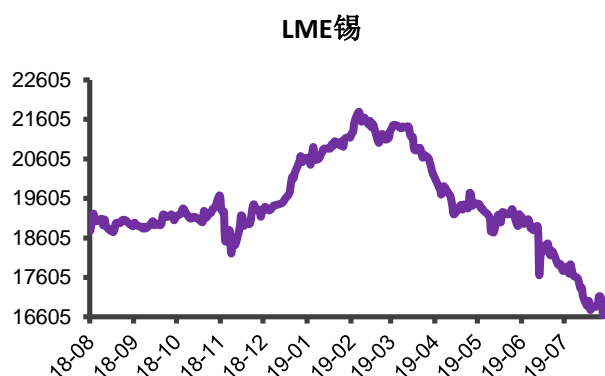
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 13: SHFE 锌 (单位: 元/吨)



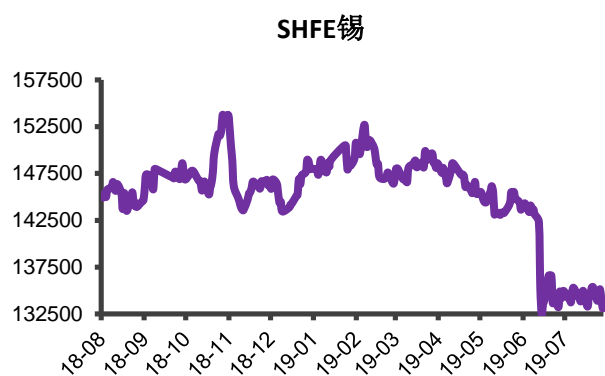
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 14: LME 锡 (单位: 美元/吨)



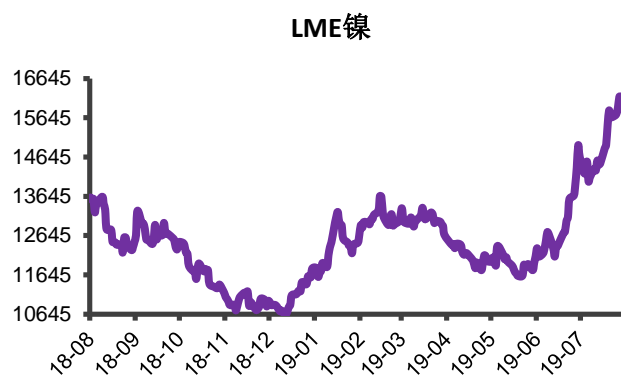
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 15: SHFE 锡 (单位: 元/吨)



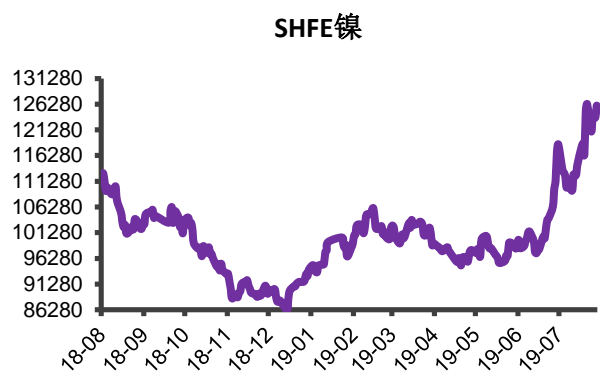
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 16: LME 镍 (单位: 美元/吨)



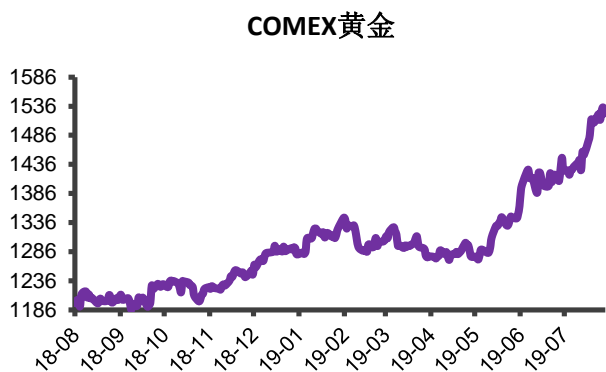
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 17: SHFE 镍 (单位: 元/吨)



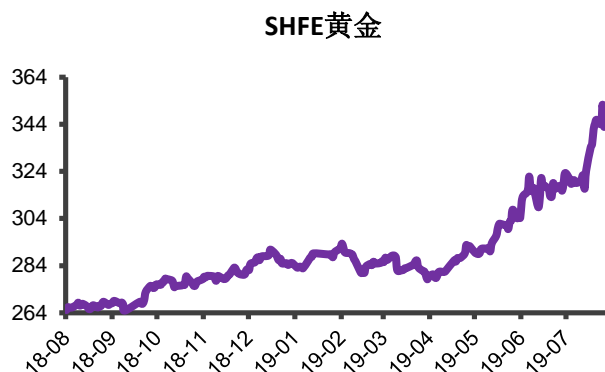
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 18: COMEX 黄金 (单位: 美元/盎司)



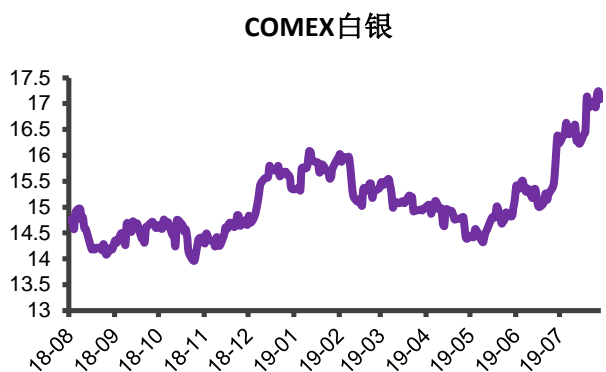
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 19: SHFE 黄金 (单位: 克/元)



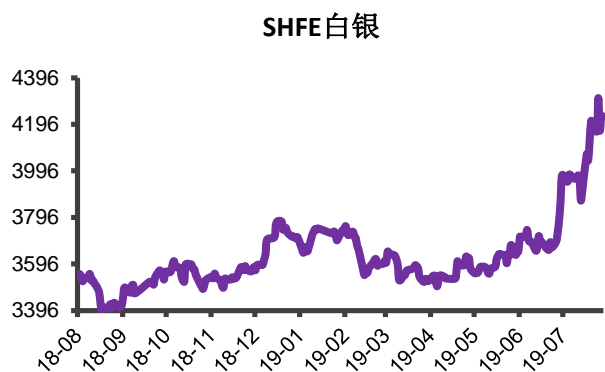
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 20: COMEX 白银 (单位: 美元/盎司)



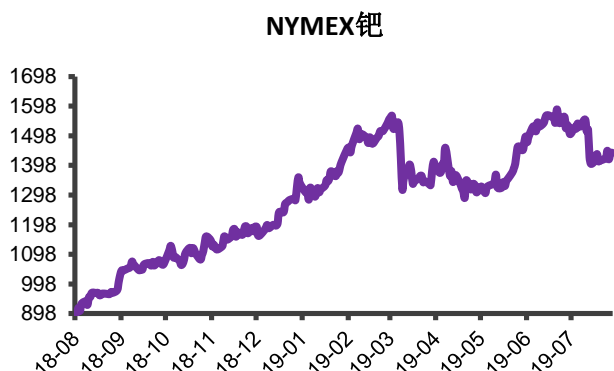
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 21: SHFE 白银 (元/千克)



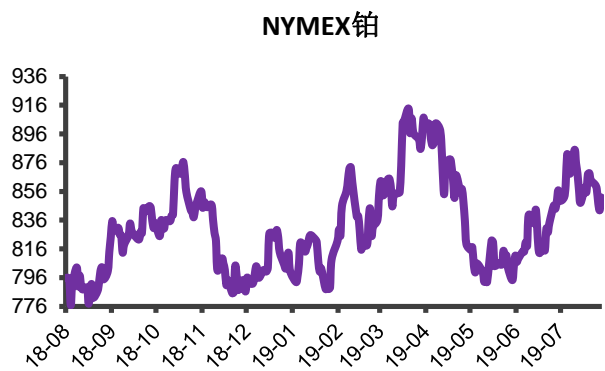
资料来源: wind, 光大证券研究所

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
601899	紫金矿业	3.71	0.18	0.22	0.25	19	16	14	2.2	1.9	1.8	买入	维持
600219	南山铝业	2.07	0.12	0.15	0.17	18	14	12	0.7	0.6	0.6	增持	维持
600362	江西铜业	14.33	0.71	0.82	0.98	19	18	15	0.9	1.0	0.9	买入	维持
600456	宝钛股份	22.40	0.33	0.53	0.81	46	41	27	1.8	2.5	2.4	买入	维持
002182	云海金属	9.50	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 08 月 16 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