

有色行业 2020Q4 基金持仓分析

——有色金属

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

市场回顾:

截止 2 月 19 日收盘,有色金属板块上涨 7.95%,相对沪深 300 指数领先 8.45pct。有色金属板块涨幅在申银万国 28 个板块中位列 1 位,处于最好水平。从估值来看,当前行业整体 42.98 倍水平,处于历史中位。

- ◆ 子板块周涨跌幅:工业金属(11.74%),黄金(9.18%),稀有金属(5.85%)新材料(4.68%);
- ◆ 股价涨幅前五名:园城黄金、章源钨业、锡业股份、鑫博股份、宏达股份。
- ◆ 股价跌幅前五名:博迁新材、金博股份、西部超导、同享科技、赣锋锂业。

投资策略及重点推荐:

锡: 本周沪锡上涨 5.76%, LME 锡大涨 10.26%, 升破 26000 美元关口, 创下 2011 年 8 月以来的历史高点。LME 锡库存 1350 吨, 较春节前有所上升, 但仍处于历史低位。下游电子器件产业对于焊锡需求旺盛, 海外精锡供应紧张。同时春节期间国内大量锡冶炼厂停产检修, 加之缅甸政局动荡, 短期内锡供应紧张局势将维持。

黄金: 本周黄金价格持续下跌, 周五触底反弹, 收 1783.35 美元/盎司, 本周累计下跌 2.22%, 创去年 2 月以来新低。近期全球疫情好转, 拜登政府加大疫苗产能, 美国经济复苏总体乐观。受美国刺激法案预期提振, 十年期美债收益率飙升至 1.34%, 美元指数本周一度走高至 91 关口上方, 黄金价格承压下行。美国联邦储备委员会 17 日公布的 1 月货币政策会议纪要表示将在较长一段时间内保持宽松的货币政策, 导致美元承压, 可能推动黄金价格短期有所震荡上行。重点需要关注美国政府经济刺激政策落实情况。

铜: 本周, 沪铜收盘价 64320 元/吨, 较节前上涨 5.79%; LME 铜收 8909.5 美元/吨, 较上周上涨 4.17%。LME 铜库存较上周略有上升, 仍处于较低水平; 国内库存累库不及去年, 创近十年新低。产业方面, 秘鲁、智利疫情导致铜矿减产, 部分地区封锁, 铜供应维持紧张格局。宏观方面, 美元指数走弱, 全球经济复苏预期增强, 有望支持铜价继续走强。

铝: 本周, 沪铝收 16485 元/吨, 较节前上涨 3.94%; LME 铝持续上扬。LME 铝库存下降, 国内进入累库阶段, 但累库不及预期。消费端, 春节后下游复工, 汽车行业和房地产行业前景乐观, 看好节后订单量增加。受低库存和全球疫情好转, 经济复苏带动需求回暖, 铝价有望延续强势态势。

每周一谈: 有色行业 2020Q4 基金持仓分析

从各行业总市值占比角度, 在截至 2020 年底的 86.51 万亿 A 股总市值中, 有色金属行业 1.73 万亿市值, 占比 2%。在同期基金总持仓市值 2.95 万亿中, 有色行业 778.9 亿, 占比 2.6%, 处于中游配置水平。

稀有金属和黄金基金持股水平高于行业平均。 相对其他三个子行业而言, 稀有金属上升幅度较大, 2020Q4 其基金持股比为 0.79%, 环比增加 0.5pct。

资金向头部优质企业集中。 基金持股比例大于 10% 的公司数量占比增加, 基金逐步增持行业龙头, 一定程度上反映资金更多地流向头部优质企业。

投资组合: 格林美 盛屯矿业 洛阳钼业 赣锋锂业 紫金矿业 各 20%。

风险提示: 新能源汽车销量不及预期, 疫情再次爆发影响经济复苏;

评级

增持(维持)

2021 年 02 月 20 日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号: S1660519040001

行业基本资料

股票家数	131
行业平均市盈率	102.01
市场平均市盈率	24.66

行业表现走势图



资料来源: wind, 申港证券研究所

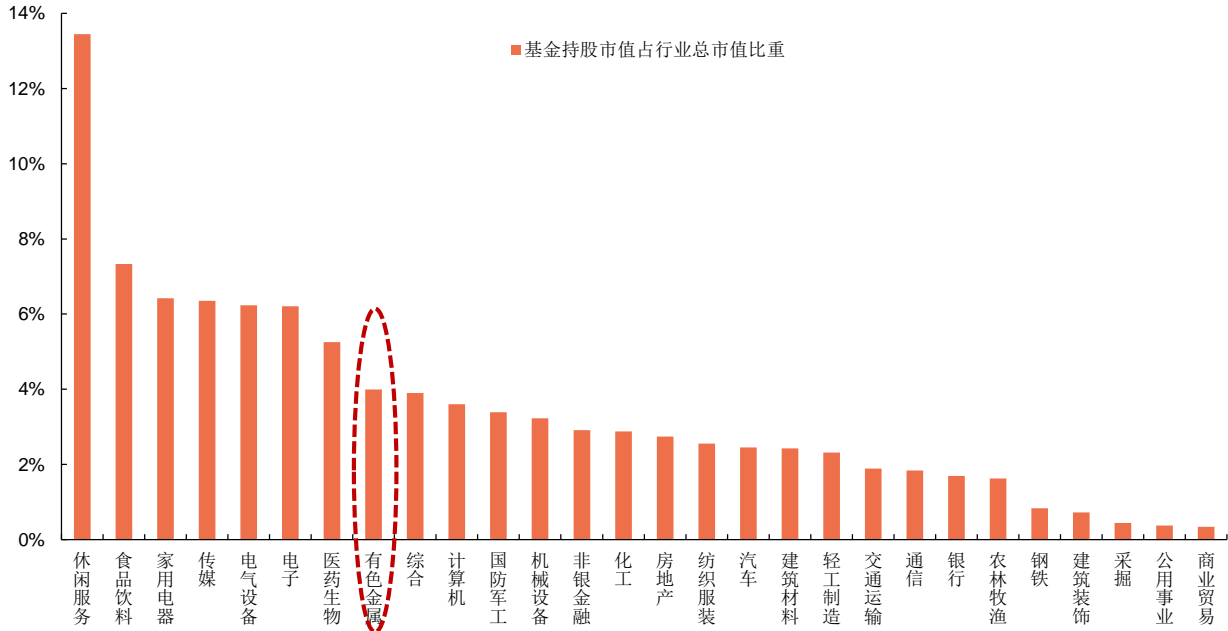
相关报告

- 1、《有色金属: 锂价格曲线探究》
2021-02-01
- 2、《有色金属: 复盘上轮锂价周期》
2021-01-25
- 3、《有色金属: 锂需求测算》2021-01-18

1. 每周一谈：有色行业 2020Q4 基金持仓分析

有色金属行业 2020 年底基金持仓市值占行业市值 4%(2020Q3 为 2.9%, +1.1pct), 占比在申万 28 个行业板块中位列第 8 位。

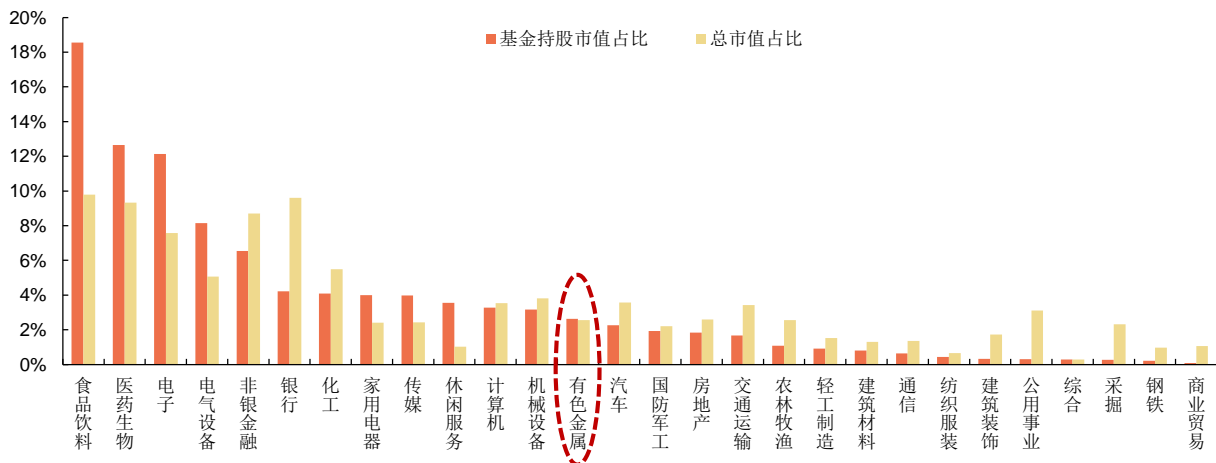
图1：2020Q4 各行业基金持股市值占总市值比例排序



资料来源: wind, 申港证券研究所

从各行业总市值占比角度, 在截至 2020 年底的 86.51 万亿 A 股总市值中, 有色金属行业 1.73 万亿市值, 占比 2%。在同期基金总持仓市值 2.95 万亿中, 有色行业 778.9 亿, 占比 2.6%, 处于中游配置水平。

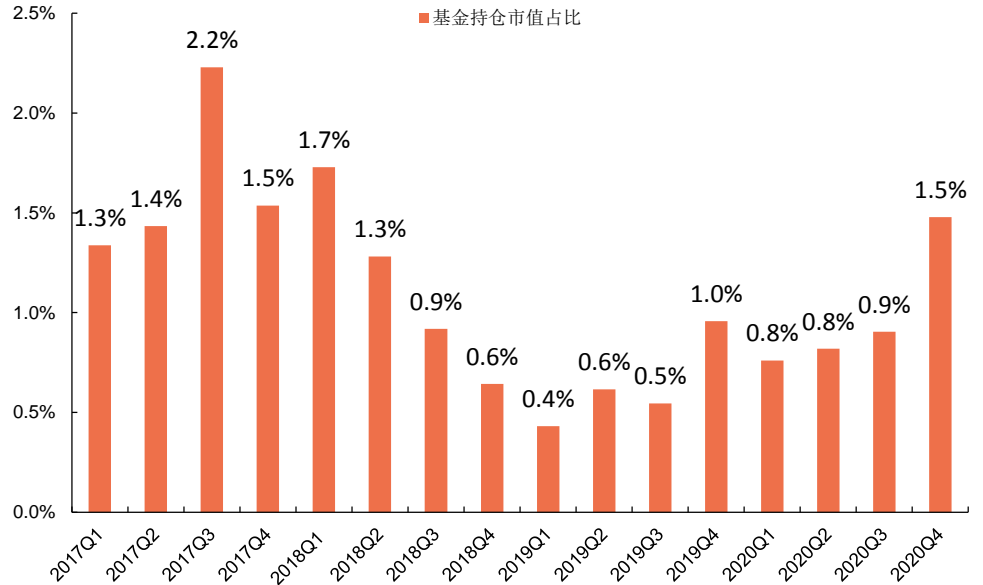
图2：各行业基金持仓市值占比 VS 行业总市值占比



资料来源: wind, 申港证券研究所

整体来看, 2020Q4 行业样本公司基金持股市值占比为 1.5%, 环比上升 0.6pct, 基金持股比例呈逐季上升趋势。

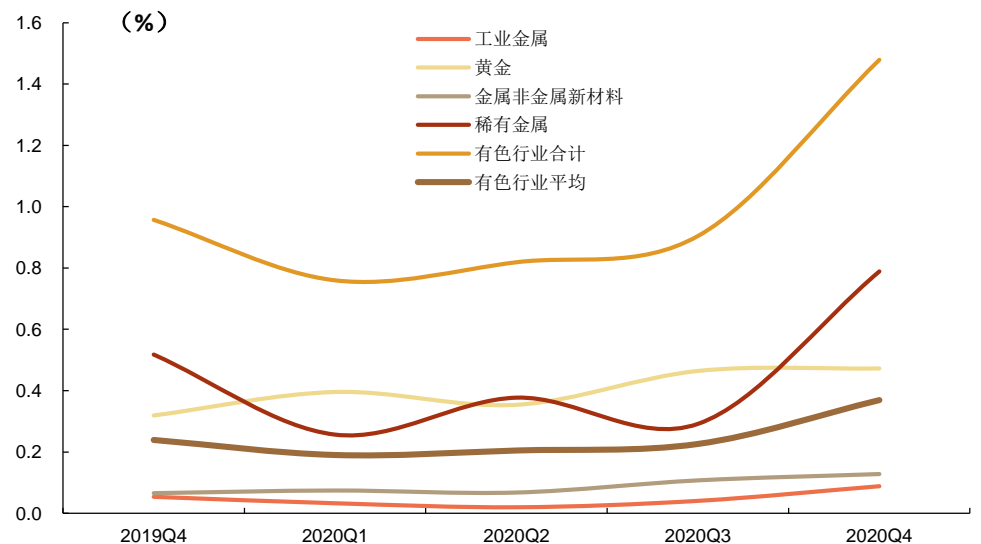
图3：有色行业基金持仓占市值比例变化情况



资料来源：wind, 申港证券研究所

针对上市公司的基金持股比例情况，我们选取有色金属行业具备代表性的 50 家公司作为统计样本，划分为工业金属、稀有金属、金属非金属材料及黄金 4 个子行业进行分析。稀有金属和黄金基金持股水平平均高于行业平均。相对其他三个子行业而言，稀有金属上升幅度较大，2020Q4 其基金持股比为 0.79%，环比增加 0.5pct。

图4：2019Q4-2020Q4 有色各子行业基金持仓比例变化情况



资料来源：wind, 申港证券研究所

表1：有色各子行业基金持仓比例及变动情况 (pct)

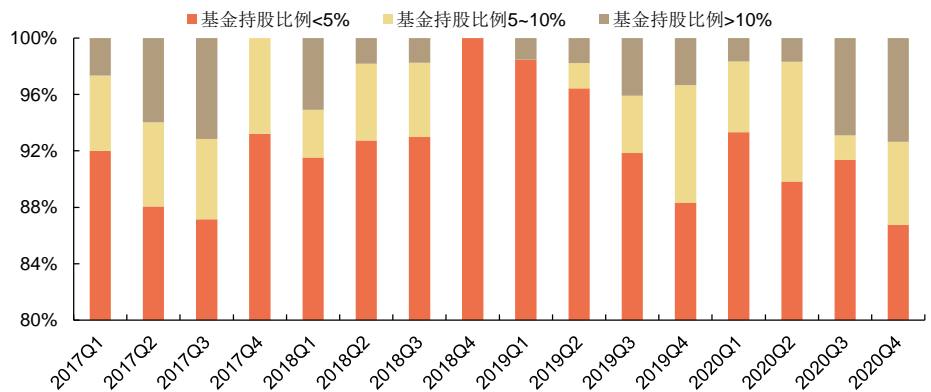
	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	环比变动
工业金属	0.05	0.03	0.02	0.04	0.09	0.05
黄金	0.32	0.40	0.35	0.46	0.47	0.01
金属非金属新材料	0.07	0.07	0.07	0.11	0.13	0.02
稀有金属	0.52	0.26	0.38	0.29	0.79	0.50

	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	环比变动
有色行业合计	0.96	0.76	0.82	0.90	1.48	0.57
有色行业平均	0.24	0.19	0.20	0.23	0.37	0.14

资料来源: wind, 申港证券研究所

资金向头部优质企业集中。从各公司基金持股比例分布情况来看, 季度波动较大, 绝大多数上市公司的基金持股比例在 5% 以下。基金持股比例大于 10% 的公司数量占比增加, 基金逐步增持行业龙头, 一定程度上反映资金更多地流向头部优质企业。

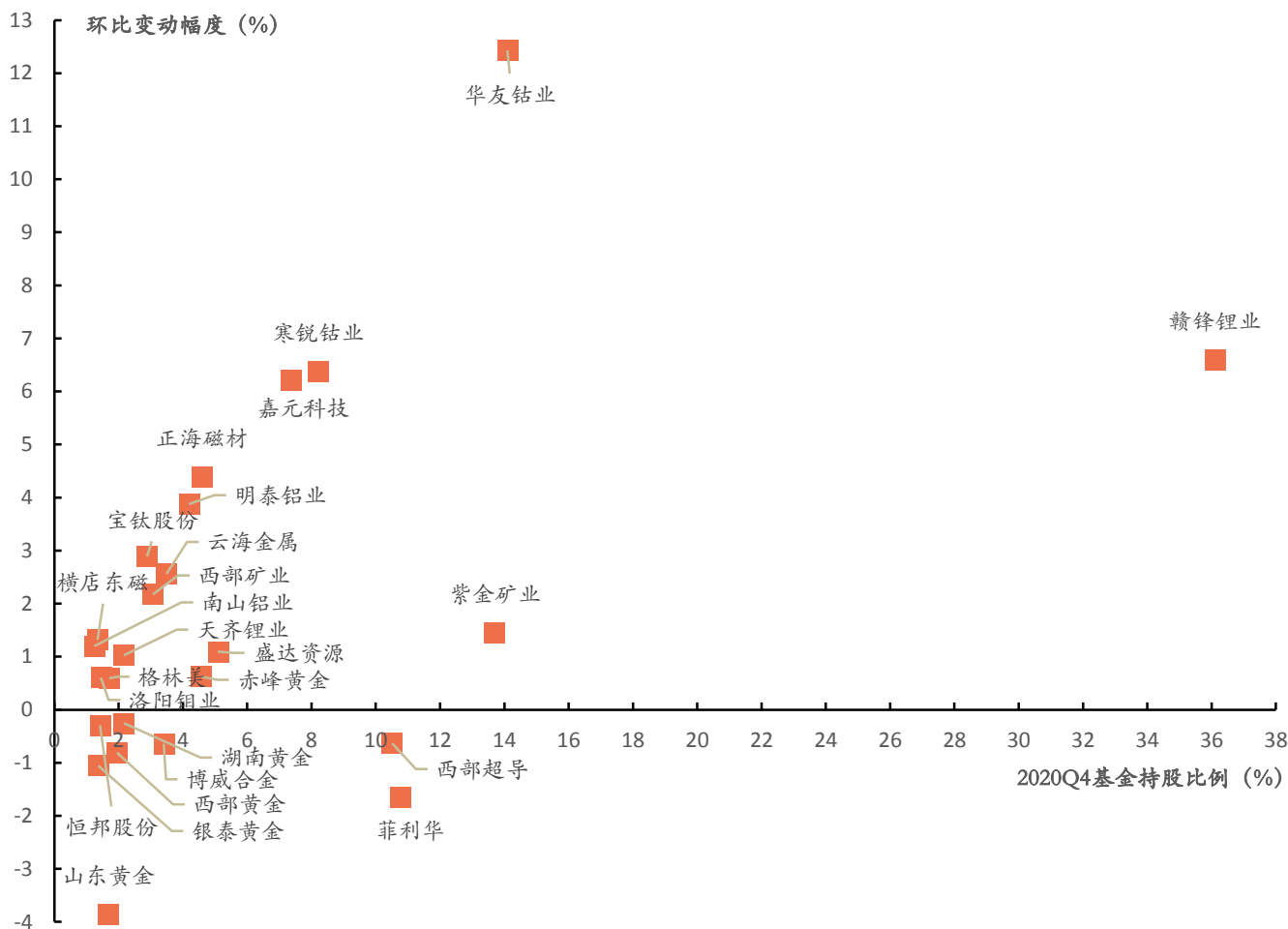
图5: 有色行业重仓股基金持股比例分布



资料来源: wind, 申港证券研究所

我们从样本中选取重点公司进行分析。2020Q4 有色行业重点公司的基金持股比例波动相对平稳, 其中稀有金属行业基金持股比例上涨幅度较大, 持股比例相对较高。基金持股比例高于 10% 的公司有 5 家, 其中赣锋锂业持股比例 36.1% (+6.6pct), 华友钴业 14.1% (+12.4pct)。

图6: 有色行业重点公司 2020Q4 基金持仓比例及环比变动情况



资料来源: wind, 申港证券研究所

表2: 有色行业重点公司基金持股比例季节变动情况

证券简称	所属行业	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	变动幅度
华友钴业	稀有金属	1.58	1.58	3.70	1.66	14.09	12.43
赣锋锂业	稀有金属	19.44	19.44	27.14	29.51	36.10	6.59
寒锐钴业	稀有金属	0.13	0.13	2.85	1.81	8.20	6.39
嘉元科技	工业金属	4.81	4.81	5.36	1.14	7.36	6.22
正海磁材	金属非金属新材料	3.46	3.46	0.46	0.20	4.59	4.39
明泰铝业	工业金属	0.36	0.36	0.22	0.30	4.18	3.88
宝钛股份	稀有金属	0.02	0.02	0.02	0.00	2.89	2.89
云海金属	金属非金属新材料	0.56	0.56	0.01	0.92	3.49	2.56
西部矿业	工业金属	0.03	0.03	0.01	0.89	3.07	2.18
紫金矿业	黄金	14.33	14.33	9.92	12.25	13.70	1.45
横店东磁	金属非金属新材料	0.66	0.66	2.63	0.02	1.34	1.32
南山铝业	工业金属	0.11	0.11	0.00	0.04	1.24	1.20
盛达资源	工业金属	1.92	1.92	1.13	4.00	5.10	1.10
神火股份	工业金属	0.03	0.03	0.00	0.14	1.20	1.06
天齐锂业	稀有金属	1.20	1.20	2.83	1.13	2.16	1.02
云铝股份	工业金属	0.19	0.19	0.06	0.00	0.71	0.71
赤峰黄金	黄金	2.87	2.87	5.19	3.95	4.57	0.62
洛阳钼业	稀有金属	1.89	1.89	1.91	0.84	1.45	0.61

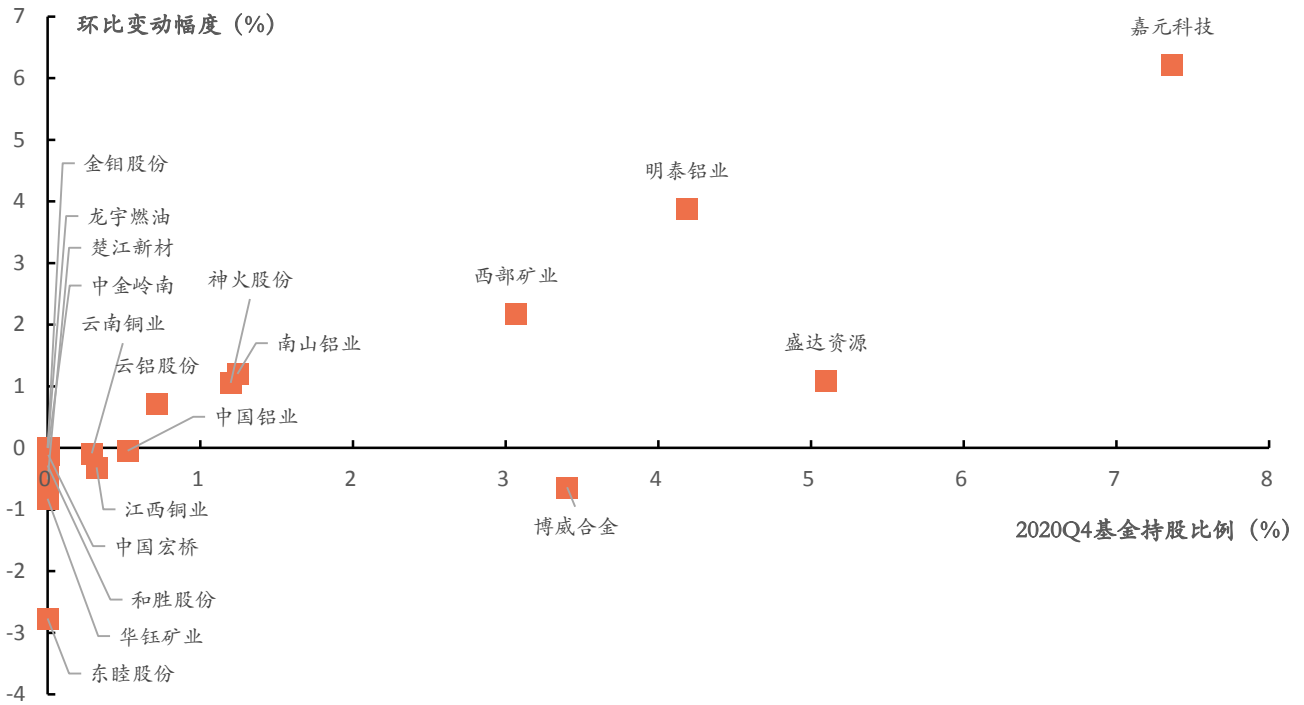
证券简称	所属行业	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	变动幅度
格林美	金属非金属新材料	3.44	3.44	1.74	1.11	1.71	0.59
联瑞新材	金属非金属新材料	0.05	0.05	0.00	0.04	0.32	0.28
石英股份	金属非金属新材料	3.51	3.51	0.42	0.00	0.07	0.07
沃尔核材	金属非金属新材料	0.05	0.05	0.01	0.00	0.01	0.01
龙宇燃油	工业金属	0.06	0.06	0.57	0.00	0.00	0.00
招金矿业	黄金	0.05	0.05	0.00	0.00	0.00	0.00
天通股份	金属非金属新材料	0.04	0.04	0.00	0.00	0.00	0.00
建龙微纳	金属非金属新材料	0.04	0.04	0.02	0.00	0.00	0.00
金钼股份	工业金属	0.02	0.02	0.00	0.00	0.00	0.00
中金岭南	工业金属	0.12	0.12	0.00	0.01	0.00	0.00
北方稀土	稀有金属	0.37	0.37	0.36	0.67	0.66	-0.01
中国铝业	工业金属	0.28	0.28	0.32	0.57	0.52	-0.05
云南铜业	工业金属	0.51	0.51	0.19	0.38	0.29	-0.09
中国宏桥	工业金属	0.12	0.12	0.10	0.12	0.00	-0.12
湖南黄金	黄金	1.08	1.08	1.09	2.42	2.16	-0.25
和胜股份	工业金属	0.05	0.05	0.46	0.29	0.00	-0.29
恒邦股份	黄金	0.44	0.44	0.58	1.72	1.42	-0.30
江西铜业	工业金属	0.11	0.11	0.30	0.64	0.32	-0.32
合盛硅业	金属非金属新材料	2.75	2.75	1.07	0.40	0.00	-0.40
楚江新材	工业金属	0.52	0.52	0.35	0.51	0.00	-0.51
西部超导	金属非金属新材料	0.04	0.04	0.00	11.14	10.51	-0.63
博威合金	工业金属	0.34	0.34	0.46	4.04	3.40	-0.64
西部黄金	黄金	1.00	1.00	1.12	2.76	1.95	-0.81
华钰矿业	工业金属	0.61	0.61	0.63	0.82	0.00	-0.82
银泰黄金	黄金	2.15	2.15	2.67	2.42	1.36	-1.05
索通发展	金属非金属新材料	0.28	0.28	2.15	2.36	0.87	-1.49
中金黄金	黄金	1.01	1.01	0.91	2.40	0.83	-1.57
菲利华	金属非金属新材料	2.41	2.41	7.84	12.42	10.77	-1.66
坤彩科技	金属非金属新材料	4.62	4.62	1.88	1.85	0.15	-1.70
东睦股份	工业金属	2.18	2.18	3.42	2.77	0.00	-2.77
山东黄金	黄金	7.74	7.74	5.61	5.53	1.68	-3.85

资料来源: wind, 申港证券研究所

我们选择工业金属及稀有金属两个子行业，对其重点公司进行分析。

工业金属行业各公司基金持股比例分布较为分散，环比波动幅度较小，绝大多数在4pct以内。2020Q4 嘉元科技基金持股比例(7.4%)最高且环比增加幅度(6.2pct)最大。纵观其基本面，嘉元科技主要产品为锂电铜箔，受益于新能源汽车对锂电池需求的增加，投资价值凸显。

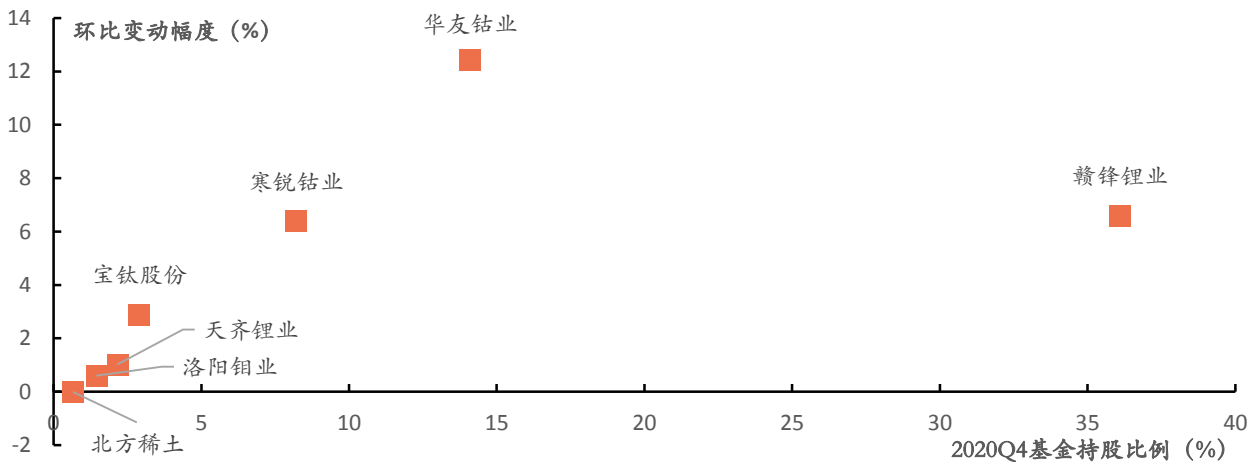
图7：2020Q4 工业金属行业重点公司基金持股比例及变动情况



资料来源: wind, 申港证券研究所

2020Q4 稀有金属行业整体基金持股比例高于行业平均配置水平，且环比均有不同程度的上升。赣锋锂业和华友钴业基金持股水平均较高且环比增幅较大。

图8: 2020Q4 稀有金属行业重点公司基金持股比例及变动情况



资料来源: wind, 申港证券研究所

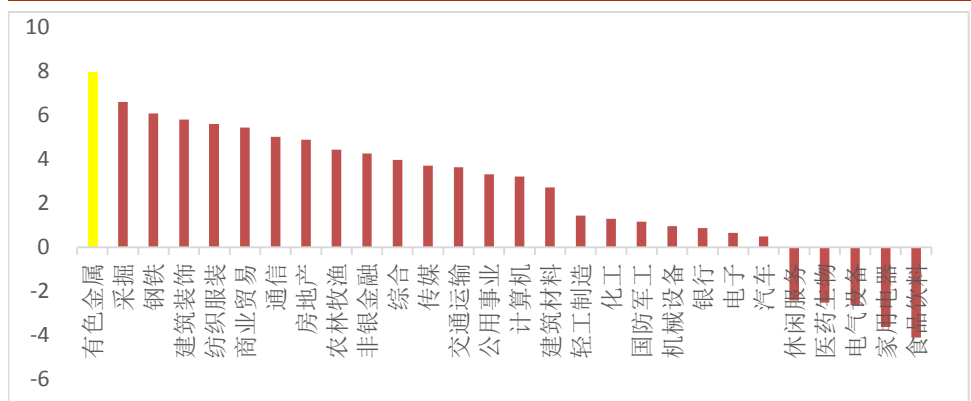
2. 本周有色金属板块行情回顾

截止 2 月 19 日收盘，有色金属板块上涨 7.95%，相对沪深 300 指数领先 8.45pct。有色金属板块涨幅在申银万国 28 个板块中位列 1 位，处于最好水平。从估值来看，当前行业整体 42.98 倍水平，处于历史中位。

子板块周涨跌幅：工业金属(11.74%)，黄金 (9.18%)，稀有金属 (5.85%) 新材料 (4.68%)；股价涨幅前五名：园城黄金、章源钨业、锡业股份、鑫博股份、宏达股份。

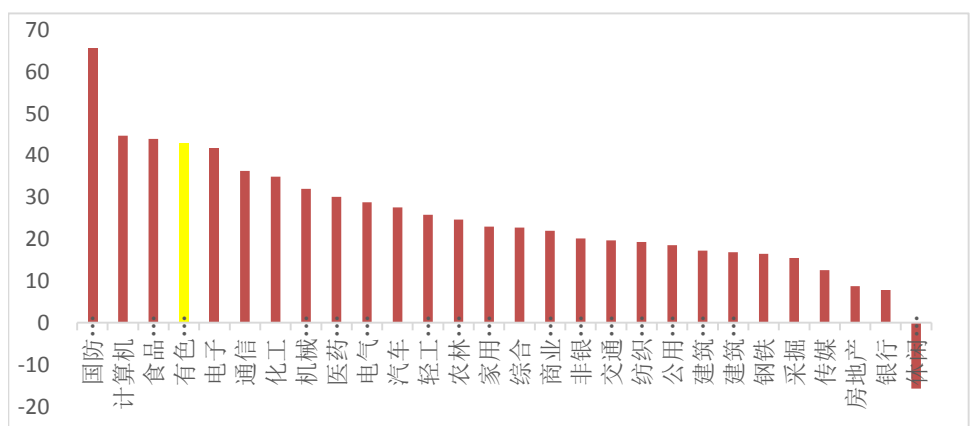
股价跌幅前五名：博迁新材、金博股份、西部超导、同享科技、赣锋锂业。

图9：本周各板块涨跌幅 (%)



资料来源：wind, 申港证券研究所

图10：各板块 PE(TTM) 对比



资料来源：wind, 申港证券研究所

3. 行业新闻及公司公告

合盛硅业 20 万吨有机硅密封胶项目最新进展

合盛硅业年产 20 万吨有机硅密封胶项目已于 2 月 10 号生产出了有机硅中间体，预计今年 6 月份能够全面投产，2021 年 1 月末时，20 万吨密封胶项目精馏装置已试车成功。据了解，该项目有员工 600 余名，春节期间采取就地过年政策，企业正常开工，为 6 月份的全面开工打下了良好基础。20 万吨密封胶项目占地 935 亩、总投资达 42.7 亿元，是新疆西部合盛硅业有限公司年产 30 万吨工业硅的下游延伸产品，是 2020 年度兵团在建的最大招商引资项目，也是目前国内最大的单体密封胶项目。20 万吨密封胶项目投产后可实现产值 65 亿元，上缴税收 5 亿元左右，产品可占到国内市场 30% 的份额，还可解决 2000 人的就业问题。该项目于 2019 年建设，预计于今年 6 月达产。届时，合盛也将一跃成为国内最大的、技术水平领先的密封胶生产企业，整个合盛硅业园区也将实现产值 120 多亿元，跨入石河子百亿企业行列。

盛达资源拟购贵州鼎盛鑫控股权

北京商报讯（记者 董亮 马换换）2 月 18 日午间，盛达资源（000603）披露公告称，公司拟购贵州鼎盛鑫矿业发展有限公司（下称“贵州鼎盛鑫”）控股权，公司股票自当日起停牌。北京商报记者注意到，标的贵州鼎盛鑫曾有过一段曲线上市未果的经历，2019 年银泰黄金曾筹划收购贵州鼎盛鑫 83.75% 股权，但最终折戟。另外，贵州鼎盛鑫作价不菲，据银泰黄金彼时公告，贵州鼎盛鑫 100% 股权的预估值为 50 亿元左右。

盛达资源表示，贵州鼎盛鑫主要资产为持有的赫章鼎盛鑫矿业发展有限公司（下称“赫章鼎盛鑫”）80% 股权，赫章鼎盛鑫核心资产为赫章县猪拱塘铅锌矿的采矿权、赫章县白果镇鼎盛鑫铅锌矿的采矿权，公司通过收购贵州鼎盛鑫控股权，将间接取得赫章鼎盛鑫的控制权。

资料显示，盛达资源主要业务为有色金属矿采选。2019 年 9 月，公司完成对德运矿业 54% 股权的收购，公司下属矿业子公司增至 6 家。其中在产矿山 4 家，包括银都矿业拥有的拜仁达坝银多金属矿、金山矿业拥有的新巴尔虎右旗额仁陶勒盖银矿以及光大矿业、赤峰金都拥有的克什克腾旗大地、十地银铅锌矿。

截至 2 月 10 日收盘，盛达资源总市值为 104.7 亿元。

据了解，2019 年上市公司银泰黄金也曾筹划收购贵州鼎盛鑫，但在 2020 年该重组按下终止键。

横店东磁：拟投建年产 4GW 高效大尺寸单晶电池项目

e 公司讯，横店东磁（002056）2 月 5 日晚间公告，公司拟在浙江省东阳市横店光伏园区投资新建年产 4GW 高效大尺寸单晶电池项目。项目规划用地约 90 亩，新建厂房占地面积约 36000 m²。项目投资估算 12.26 亿元，其中固定资产投资约 11.8 亿元，流动资金约 4600 万元。项目建成投产后预计实现新增年销售收入 28.7 亿元，年利润总额 2.26 亿元。

3.1 3.2 公司公告

【赣锋锂业】赣锋锂业:赣锋锂业关于股东部分股份解除质押的公告

【格林美】格林美:关于公司高级管理人员辞职的公告

【铜陵有色】铜陵有色:铜陵有色金属集团股份有限公司拟转让股权所涉及赤峰金剑铜业有限责任公司股东全部权益价值资产评估报告

【赤峰黄金】赤峰黄金:关于股份回购进展情况的公告

【方大炭素】方大炭素:董监高提前终止减持计划的公告

4. 投资策略及重点推荐

锡: 本周沪锡上涨 5.76%，LME 锡大涨 10.26%，升破 26000 美元关口，创下 2011 年 8 月以来的历史高点。LME 锡库存 1350 吨，较春节前有所上升，但仍处于历史低位。下游电子器件产业对于焊锡需求旺盛，海外精锡供应紧张。同时春节期间国内大量锡冶炼厂停产检修，加之缅甸政局动荡，短期内锡供应紧张局势将维持。

黄金: 本周黄金价格持续下跌，周五触底反弹，收 1783.35 美元/盎司，本周累计下跌 2.22%，创去年 2 月以来新低。近期全球疫情好转，拜登政府加大疫苗产能，美国经济复苏总体乐观。受美国刺激法案预期提振，十年期美债收益率飙升至 1.34%，美元指数本周一度走高至 91 关口上方，黄金价格承压下行。美国联邦储备委员会 17 日公布的 1 月货币政策会议纪要表示将在较长一段时间内保持宽松的货币政策，导致美元承压，可能推动黄金价格短期有所震荡上行。重点需要关注美国政府经济刺激政策落实情况。

铜: 本周，沪铜收盘价 64320 元/吨，较节前上涨 5.79%；LME 铜收 8909.5 美元/吨，较上周上涨 4.17%。LME 铜库存较上周略有上升，仍处于较低水平；国内库存累库不及去年，创近十年新低。产业方面，秘鲁、智利疫情导致铜矿减产，部分地区封锁，铜供应维持紧张格局。宏观方面，美元指数走弱，全球经济复苏预期增强，有望支持铜价继续走强。

铝: 本周，沪铝收 16485 元/吨，较节前上涨 3.94%；LME 铝持续上扬。LME 铝库存下降，国内进入累库阶段，但累库不及预期。消费端，春节后下游复工，汽车行业和房地产行业前景乐观，看好节后订单量增加。受低库存和全球疫情好转，经济复苏带动需求回暖，铝价有望延续强势态势。

表3: 推荐组合

公司	权重
格林美	20%
盛屯矿业	20%
洛阳钼业	20%

赣锋锂业	20%
紫金矿业	20%

资料来源: wind, 申港证券研究所

5. 风险提示

新能源汽车销量不及预期;

疫情再次爆发影响经济复苏;

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上