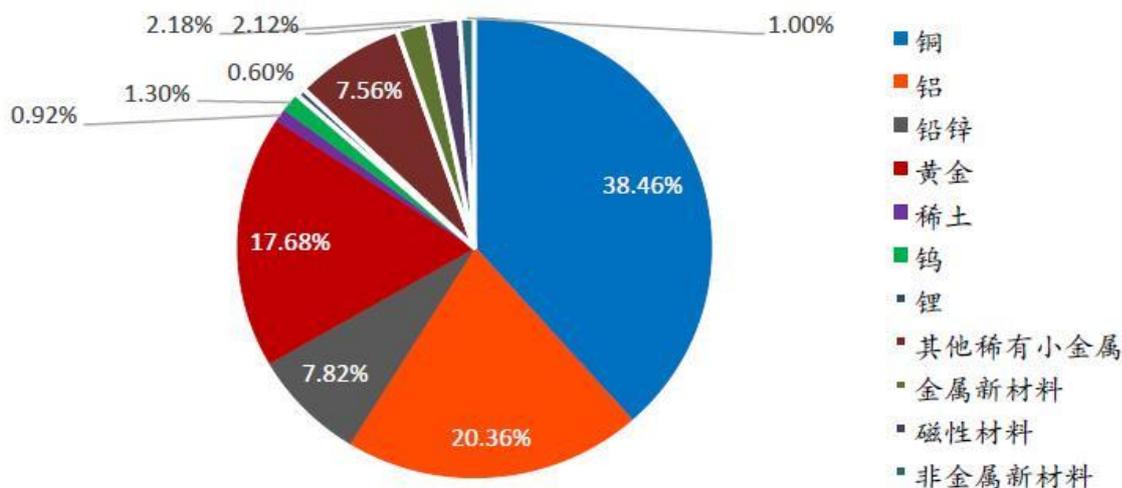


二、行业表现

第三季度有色类主要金属价格延续二季度以来的上涨行情。从2016年1月4日到9月30日的当日价格来看，锡、锌以超过37%的涨幅排名一、二，黄金、铝涨幅紧随其后，镍、铅也有较明显的涨幅，铜涨幅最小。从前三季均价来看，黄金同比涨幅较大，铅同比涨幅较小，其余金属较去年前三季价格有所下降。从单季度均价来看，锌、镍、锡价格环比二季度涨幅均超10%，其他金属价格环比也都各有增长。从价格走势可以看出，有色金属价格继续向好，行业基本面较年初改善较大。

图标 2：有色金属板块收入占比



来源：WIND

前三季度有色金属行业营业总收入为8012.45亿元，较去年前三季度增收200.97亿元，同比提高了2.57%。第三季度单季实现营业总收入3057.55亿元，较去年提高了11.15%，环比二季度提高了8.19%。营业收入增加与金属价格普涨的基本面较为一致，在此前半年报营业收入同比下降的情况下，第三季度表现较为出彩，从而拉升了前三季度的整体水平。长期来看，2016年前三季度营业收入为近6年来最高水平，但近几年来各季度营业收入整体上变化不大。

图标 3：有色金属行业营业总收入变动情况



来源：WIND

三、行业估值

上周截止11月4日，沪深300指数上涨0.24%，CS有色金属一级指数上涨3.27%；二级指数中，CS贵金属、CS工业金属和CS稀有金属分别上涨3.79%、3.69%和2.67%。

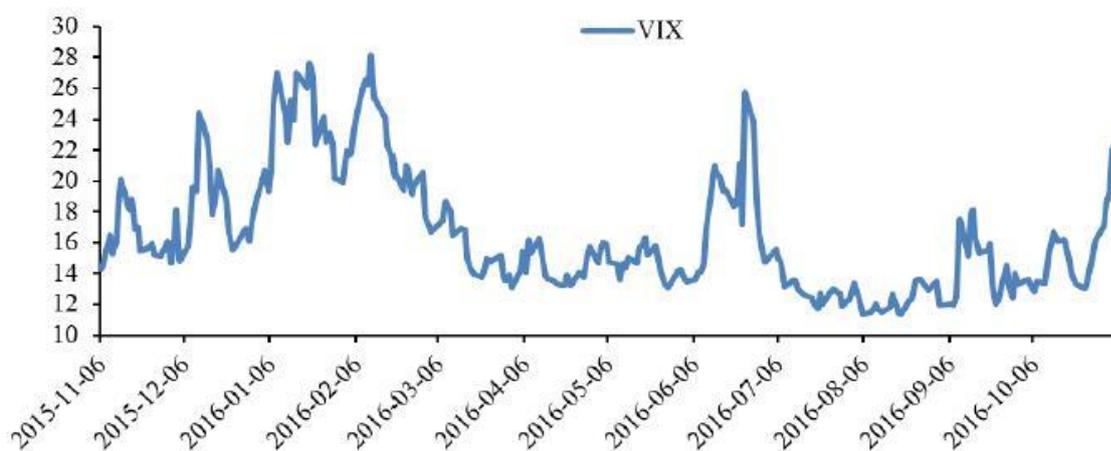
图标 4：2016 年有色金属一二级指数与沪深 300 指数收益情况



来源：Wind

本周结束为期多日的美国大选，出乎市场意外并不被看好的特朗普击败希拉里大获全胜，投资者对新一任政府内阁成员充满担忧，投资风险偏好改变，避险情绪上升。加之 12 月美联储加息预期不断升温，因此，贵金属等板块有望迎来一波行情。

图标 4：VIX 市场波动指数



来源：Wind



四、行业投资资讯（来源各大财经资讯）

- 1、AM统计：10月份中国锌锭产量环比增长5.1%，亚洲金属网数据中心显示，10月份中国锌锭产量约37.39万吨，环比增长5.1%，同比上涨1.3%。1-9月份产量共计约344.02万吨，同比减少4.5%。数据显示，10月份中国在产锌锭生产商开工率为75.84%，9月份为70.73%。其中，10月初，湖南1家炼厂完成检修并恢复正常生产。
- 2、国际铅锌研究小组：今明两年全球铅市场料保持供应过剩，国际铅锌研究小组（ILZSG）周一表示，今年全球铅市场预估供应过剩42,000吨，2017年过剩23,000吨。ILZSG称，今年全球锌市场预估供应过剩349,000吨，明年则预计短缺248,000吨。今年全球对精炼铅的需求预估增加2.8%至1,119万吨，2017年料进一步增加1.3%至1,134万吨。ILZSG称，今年全球对精炼锌的需求将小幅增加0.6%至1,357万吨，明年料增加2.1%至1,385万吨。
- 3、2016年1-3季度我国黄金产量347.798吨，中国黄金协会最新统计数据显示，2016年1-3季度，全国累计生产黄金347.798吨，与去年同期相比，黄金产量减少9.134吨，同比下降2.56%。其中，黄金矿产金完成288.458吨，比去年同期下降2.48%；有色副产金完成59.340吨，比去年同期下降2.96%。
- 4电解铝产业实现“全行业盈利”，今年1-8月份，全国规模以上铝企业实现利润482亿元，其中铝冶炼企业利润91亿元，初步扭转去年底全行业亏损的局面。铝行业实现盈利主要得益于铝价的回、升，也得益于企业自律。据测算表明，截至2015年底，国内累计关停电解铝产能达815万吨。1-9月份电解铝产量2344万吨，同比下降1.4%，是连续9个月同比下降。
- 5、俄美共同研制出新型太阳能电池：效率更高成本更低。11月8日消息，俄罗斯莫斯科钢铁合金学院和美国德克萨斯大学达拉斯分校组成的国际研究小组，研发出钙钛矿太阳能电池的制造技术。相比传统的硅基太阳能电池，钙钛矿型薄膜太阳能电池的光电转换效率更高，成本更低。
- 6、10月份中国进口铝土矿消费量环比上升3.6%，亚洲金属网数据中心显示，10月份中国进口铝土矿消费量环比上升3.6%达到510万吨左右。10月底，中国进口铝土矿库存量环比回落0.8%降至3020万吨左右。数据显示，10月底中国进口铝土矿库存量环比下滑0.8%降至3020万吨左右，有3家氧化铝厂出现库存减少现象。为了满足需求，更多中国消费者可能选择拓展铝土矿进口渠道，如印度、所罗门和多米尼加等地铝土矿。



部分相关上市公司

板块	证券代码	证券名称	PE/TTM	EPS (元)		PE	
				2016E	2017E	2016E	2017E
铝	000807	云铝股份	42.1	0.29	0.55	23.4	12.3
铝	600595	中孚实业	-74.9	0.23	0.32	25.9	18.6
铝	600219	南山铝业	45.0	0.37	0.56	8.2	5.4
镁	002182	云海金属	56.8	0.42	0.60	51.4	36.0
铜	600362	江西铜业	128.5	0.26	0.29	56.6	50.7
铅锌	600497	驰宏锌锗	470.3	0.06	0.13	99.0	45.7
铅锌	000426	兴业矿业	257.9	0.06	0.26		41.5
铅锌	000603	盛达矿业	66.9	0.45	0.80	42.5	23.9
铅锌	000758	中色股份	55.6	0.31	0.40	27.4	21.3
铝加工	601677	明泰铝业	34.1	0.57	0.81	30.2	21.3
贵金属	600547	山东黄金	75.8	0.63	0.79	67.6	53.9
贵金属	000975	银泰资源	66.2	0.27	0.35	55.6	42.9
钨	002378	章源钨业	-139.4	0.03	0.08		
钨	600549	厦门钨业	-66.9	0.18	0.29		94.5
钼	601958	金钼股份	-6,358.5	0.01	0.03		
锡	000960	锡业股份	-18.4	0.08	0.42		35.4
锂	002466	天齐锂业	27.6	1.73	2.11	22.3	18.3
锂	002460	赣锋锂业	43.8	0.83	1.02	36.9	30.0
锂	002070	众和股份	-494.8	0.69	1.31	26.2	13.8
锂	002176	江特电机	108.1	0.29	0.53	42.3	23.2
磁性材料	300224	正海磁材	84.6	0.40	0.60	53.7	35.8
磁性材料	000970	中科三环	54.5	0.32	0.37	51.4	44.5
磁性材料	000969	安泰科技	185.2	0.16	0.22	83.1	60.5
转型	300064	豫金刚石	58.5	0.26	0.40	46.1	30.0
转型	600172	黄河旋风	40.5	0.49	0.59	38.8	32.2
转型	002160	常铝股份	66.2	0.27	0.39	38.3	26.5
转型	600711	盛屯矿业	67.1	0.16	0.21	48.2	36.7

◇ 重点可留意业绩亮眼、行业估值被低估企业。

分析师声明：

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：分析师撰写本报告是基于可靠的已公开信息，准确表述了分析师的个人观点；分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明：

本报告仅供深圳市股权研究会（以下简称“研究会”）的客户使用。研究会不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告信息均来源于公开资料，研究会对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究会于发布本报告当日的判断。在不同时期，研究会可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。研究会在知晓范围内履行披露义务。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成研究会对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成对所涉及证券的个人投资建议。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为研究会所有，研究会对本报告保留一切权利，未经本研究会事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得研究会同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为深圳市股权研究会且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。