

日期: 2017-04-26

江西銅業（0358）為國內最大的銅加工生產商，年加工銅產品逾 90 萬噸，其主要業務涵蓋銅的採選、冶煉和加工，貴金屬和稀散金屬的提取與加工、硫化工，以及金融、貿易等領域，產品包括陰極銅、黃金、白銀、硫酸、銅桿、銅管、銅箔、硒、碲、銻、鉍等 50 多個品種。由於去年以來國際銅價呈現先抑後揚走勢，11 月開始受惠於中國經濟的探底回升以及美國基建投資預期等因素推動，銅價走勢保持強勢，並持續帶動江西銅業績上升。



江西銅為國內最大的銅加工生產商。

集團近日發布盈利預喜，料首季盈利增 1.4 至 1.6 倍，主因主要金屬產品價格上漲。去年江西銅業績同樣不俗，收入按年升 8.9%至 2,017.28 億元（人民幣，下同），純利按年增 21.93%至 8.41 億元。期內冶煉生產陰極銅 121 萬噸，自有銅礦山共生產銅精礦含銅 20.99 萬噸，下屬銅加工企業產量質量有所提升，銅管、銅箔產量質量均創歷史新高。

佔比最大的銅相關產品，去年底以來持續受益於主要國家景氣狀況好轉，其中的重要參考指標製造業採購經理人指數（PMI）維持擴張，中國和歐美製造業 PMI 大多企穩榮枯線上方。加上近期內地推出雄安新區新政，長遠而言必然有利基建和地產行業的發展，相信對銅需求和銅價帶來正面影響，並有望提升相關產品毛利率水平。



集團管理層預計今年有色金屬環境將好於 2016 年，除了基礎投資、工業生產和過剩產能釋放將拉動需求增長，人民幣貶值壓力亦導致進口成本增加，同時環保、能源動力、物流和人工等成本要素上升，料中國有色金屬價格或保持相對高位運行。故相信對江西銅產生利好影響，只要股價可以突破 13.4 元區間頂部，即可上望 14.6 元。

免責聲明及風險披露：

- 本研究報告（“報告”）由中達證券投資有限公司（“中達證券”）發行，所載之資料和意見乃根據中達證券認為可靠之資料來源，以高度誠信來編製，惟中達證券不擔保、保證表述內容之準確性、完整性或正確性，而報告內容均可在不作另行通知之下作出更改。
- 本研究報告純粹為提供資訊，並非及不應被解作為提供明示的買入或沽出任何產品的要約，任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接的損失，中達證券或任何附屬成員、分支機構、分析員、高級人員、僱員在法律上均不負責。報告只供指定人使用，未經中達證券許可，不得翻印、分發或作任何用途。
- 中達證券、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。
- 所有投資均有風險，證券交易的虧蝕風險可以極大，投資者參閱報告後，請先評估風險再作投資。