

日期: 2017-06-19

有色金屬股經歷了一年半的低迷期後，近大半年展開復甦過程，尤其去年末季在美聯儲放緩加息決議、國際原油價格飆漲以及中國現貨鋁市場供應趨緊等利好因素下，國際鋁價不斷挑戰高位。其中鋁企中國鋁業（2600）剛剛公布的首季業績呈爆發式增長，相信是受惠於鋁市的供不應求。由於該趨勢很大機會將會延續，故繼續看好中鋁的股價表現。



中鋁擁有充足穩定的鋁土礦資源。

中鋁的主要產品為氧化鋁和原鋁，業務因此主要分為三大部分，包括生產氧化鋁、生產原鋁以及銷售氧化鋁和原鋁。今年首季集團收入按年增長 95% 至 409 億元（人民幣，下同），純利猛增逾 20 倍至 3.9 億元，去年同期僅錄得 1,800 萬元。業績增長主要受益於貿易量增加，原鋁和氧化鋁產品價格上漲，以及生產成本降低。

全球鋁市的供求關係改善帶動原鋁和氧化鋁價格上升，中國的原鋁市場更呈現供不應求狀態，數據顯示去年的供給缺口約 102 萬噸，氧化鋁產能利用率達 81.19%，原鋁企業產能利用率約為 75.23%，事實上已接近近年高位。同時，內地的供給側改革對行業進行限產，故預計產能提升的空間有限，今年的鋁供給缺口很可能會進一步擴大。中鋁的產品多為內銷，作為行業龍頭之一，隨着落後產能淘汰和行業集中度的提升，中鋁應該可以受惠。



中鋁擁有充足穩定的鋁土礦資源，自給率超過一半，兼且縱向覆蓋氧化鋁、原鋁及合金材料產業鏈，行業競爭力可見一斑。集團股價於 200 天線有支持，預計隨着業績的改善將有更大上升空間。

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。