

日期: 2017-07-10

近期鈷價大漲，截至6月內地部分地區鈷價已超過40萬元（人民幣，下同）/噸，今年以來國內鈷價已累升逾50%。鈷的工業用途廣泛，目前主要被用於生產手機等消費電子和新能源汽車高能量密度電池，這兩部分已佔鈷下游需求約75%。油電混合車、電動汽車去年產量增長41%，料未來對電池需求巨大，原物料顧問機構CRU預測，今年鈷的全球供給缺口超過900公噸，未來5年間需求的年均複合增長率將達20%。



洛陽鉬業主要經營三大金屬包括鉬、鈷及銅，這些金屬的價格均處於上漲趨勢。

隨着新能源汽車的普及，下游鈷生產企業需要補充庫存，投機需求亦有增加，同時國內政策對汽車電池的支持力度不斷加大，料國內鈷基本面供應偏緊的格局短期內不會改變。因98%的鈷都是銅、鎳礦的副產品，例如同一個銅礦中可開採的鈷含量僅為銅含量的2%水準，故預計未來鈷供給增長有限，加上新能源汽車推動鈷需求上漲，估計應能支撐鈷價長期上行。有色金屬採礦業應會受惠於鈷價上升，當中世界第二大鈷供應商洛陽鉬業（3993）值得關注。



洛陽鉬業主要經營三大金屬包括鉬、鈷及銅，這些金屬的價格均處於上漲趨勢。自上年 11 月洛鉬完成交割 Tenke 銅鈷礦 56% 股權後，躍身成為世界第二大鈷供應商。集團去年錄得純利 9.98 億元，按年增長 31.12%，今年首季錄純利 5.97 億元，按年增長 3 倍多；營業收入約 57.82 億元，按年增長近四倍。受惠於銅價和鈷價增長，預料集團今年盈利將會大幅度提升，另外洛鉬最近獲中證監批准可發行最多 57.7 億股 A 股，反映集團仍有進一步擴張的計劃，若鈷價能持續上升，作為行業龍頭的洛鉬一定能受惠，故看好集團未來發展，投資者可趁股價回調時吸納。

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。