

**CWSI****中達證券****中達證券投資有限公司**  
**Central Wealth Securities Investment Limited**香港聯合交易所參與者  
Exchange Participant of The Stock Exchange of Hong Kong Limited香港九龍柯士甸道西1號環球貿易廣場67樓6708A室  
Unit 6708A, level 67, International Commerce Centre,  
1 Austin Road West, Kowloon, HongKong電話 Tel : +852 3958 4600  
傳真 Fax : +852 3958 4666  
電郵 E-mail : cs@cws.com.hk  
網址 Website : www.cws.com.hk

日期: 2018-10-08

踏入10月，10月初市況跟9月初一樣，單邊跌市蒸發千多點，相信這段時間任何正股都不易捱。適逢近日看見資源股有點炒作，借今天的機會講述一隻周期性很強的股，江西銅業股份（0358）。



該集團是中國有色金屬行業集銅的採、選、冶、加於一體的聯合企業，是中國最大的銅產品生產基地和重要的硫化工原料及金銀產地。公司的主要業務包括銅的採選、冶煉和加工，貴金屬和稀散金屬的提取與加工。

先從銅價入手，LME 銅價於 8 月中喘定，並於上月展開了一段小升勢，中國政府曾暗示會安排積極的財政政策和令貨幣政策變為寬鬆，從 2016 年開始，淘汰銅產業落後產能一直在執行，因此一些不確定因素已被消除，銅價的下跌應會結束。集團 2018 年中期業績基本符合市場預期，期內集團營業收入同比增長 6.33%至 1,045.05 億元人民幣；

股東應佔溢利同比增長 53.89%至 12.78 億元；基本每股收益 0.37 元，同比增 54.17%；實現歸屬於母公司股東的淨利潤為 13.27 億元，同比增長 36.32%。對於業績增長的原因，集團指出是由於陰極銅及銅桿線單價上漲及貿易銷售量下降綜合作用的結果。

期內，集團順利完成各類產品產量計劃，主要產物包括，生產陰極銅 72.39 萬噸，同比增長 12.26%；銅精礦含銅 10.18 萬噸，同比減少 2.76%；硫酸 207.79 萬噸，同比增長 21.58%；硫精礦 120.31 萬噸，同比減少 2.86%；生產銅桿 47.29 萬噸，同比上漲 2.32%；除銅桿外的其他銅加工產品 8.17 萬噸，同比增長 9.64%，與銅相關的產物增長較大。

行業面臨不合規中小型銅企業退出市場的大環境，銅供給收縮，銅價利好以上各方面的優勢，以目前的估值來看，集團有一定的上升空間。

羅少昫(Lo Siu Wan, Swin) -中達證券客戶主任

● 本人為證券及期貨事務監察委員會（證監會）註冊的持牌人士(中央編號 BIH645)，現持有就證券及期貨條例（香港法例第571章）之第一類規管活動（證券交易）及第四類受規管活動（就證券提供意見）的牌照。

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。