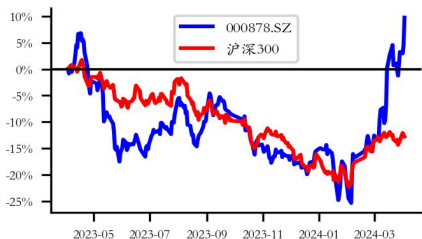


## 云南铜业展望：资源优化促增长，冶炼创新待提速

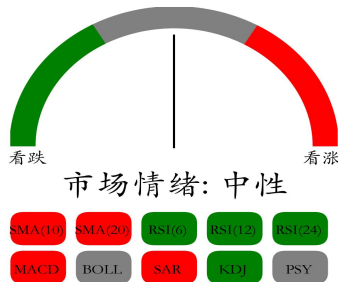
## ■ 走势比较



## ■ 股票数据

昨日收盘价 (元)	13.47
总股本 (百万股)	2003
总市值 (百万元)	28331
12个月最高价 (元)	14.16
12个月最低价 (元)	9.2

## ■ 技术指标分析



## ■ 最新机构评级

机构名称	评级	发布日期
民生证券	买入	2024-03-29
民生证券	买入	2024-01-02
民生证券	买入	2023-10-28
国信证券	增持	2023-09-03
中泰证券	增持	2023-08-25

## ■ 大模型预测

股票评级: 买入

目标价格: 16

金融大模型分析: XtraFin

E-MAIL: xtrafin23@gmail.com

美股365  
微信扫码关注，关注我的公众号港股365  
微信扫码关注，关注我的公众号越南中概  
微信扫码关注，关注我的公众号

## 核心要点

云南铜业通过增发收购提高了对迪庆有色的持股比例，显著加大了自身的铜金属保有量，对公司资源储备的增加具有积极意义。同时，西南铜业分公司搬迁项目的推进，不仅会拓展公司的冶炼产能，更将优化生产布局，增强市场竞争力。此外，得益于大股东中铝集团的资源背景，公司在资源整合及资产注入方面拥有广阔的未来发展空间。这些因素综合表明，云南铜业具有强化产能、扩大资源和利好的战略支持三方面的积极前景。

## 点评分析

云南铜业的矿产储备持续增加，预示着企业长期发展的良好潜力。截至2022年底，公司的矿石量达到9.96亿吨，较之前增加0.41亿吨，铜金属量亦同比增加13.51万吨至374.56万吨，展现了公司在资源储备方面的稳健增长。普朗铜矿作为公司的核心矿山，其保有的铜金属资源量占比高达77%，2022年产量占比公司总产量的58%，从这可以看出该矿山对公司总体贡献的重要性及其作为公司业务核心的地位。

公司的毛利率略有下降，这主要是由于商品价格的整体上升和硫酸价格的下降造成的。尽管铜的数量在增长，但是成本方面的变化导致了盈利能力的轻微下调，表现为2023年的毛利率同比下行。商品价格上涨通常会提高销售收入，但硫酸作为一个重要的成本因素，其价格下跌会影响到整体的利润率。这种定价动态要求公司在成本控制和价格管理方面采取相应措施，以保持其财务表现的稳定。

云南铜业的冶炼端表现出创新和环保的特质，有望在未来引进更多高效能项目。公司拥有西南、东南和北方三个主要冶炼基地，总产能达到130万吨。西南铜业作为这三大基地中产能最大的，占比近40%，其绿色冶炼的实践将公司在业界内树立了标杆。而且，公司作为中铝集团和中国铜业唯一上市铜产业平台，拥有背后强大股东的资源，为未来通过资源并购带来新的发展机遇提供了坚实基础。这一点不但有助于公司整体产量的增加，也为缓解市场供求矛盾、提升市场竞争力提供了有利条件。

## 估值预测

股票云南铜业(000878.SZ)当前市盈率(PE)为: 15.37, 预计该公司市盈率为: 11.22, 当前市盈率高于预计市盈率; 当前市净率(PB)为: 2.02; 企业价值对息税折旧摊销前利润的比率(EV/EBITDA)为: 8.30。

云南铜业在过去三个月内收到7位分析师的评级，均呈现出'强烈买入'的整体趋势。平均目标股价定为15.41元，最高估价为16.00元，最低估价14.81元，而当前股价仅为14.14元。这说明分析师普遍预期云南铜业的股价会有上升趋势，存在一定的升值空间。鉴于此，市场对于云南铜业的股票前景持积极的看法，认为其具备投资价值。

## 风险提示

铜价波动可能影响公司盈利、炼矿处理费(TC/RC)低于预期可能压缩利润空间、资产注入进度落后于预期可能拖累公司发展。



## 免责声明

本报告信息均来源于公开资料，我**组织**对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我**组织**及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我**组织**或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归XtraFin**组织**所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。