

雪球访谈

净利润66亿创历史新高，紫金矿业业绩能否持续？

2021年07月02日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



润哥 V 研究院高级工程师田润



wxdshida V 资深银行领域研究达人

访谈简介

昨日下午，紫金矿业公布了公司2021年半年度业绩预增公告，预计上半年实现净利润62亿元到66亿元，同比增长156.09%到172.61%，对比2020年净利润65.09亿元，今年上半年净利区间已与去年全年接近，创下历史半年度业绩新高，同时紫金矿业旗下两大世界级高品位矿山也相继投产。

此次业绩亮眼，公司表示，报告期内主营矿产品金、铜、锌等产量同比上升，市场铜、锌等金属价格同比大幅上涨。场内就“低于预期”和“符合预期”发表不同观点。

业绩能否持续？紫金矿业未来怎么看？本期我们邀请到@润哥@wxdshida做客雪球访谈，跟大家共同探讨，访谈将于今晚18：00开始，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：紫金矿业(SH601899)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] zhiluv:

对 @润哥, @wxdshida 说: 业绩增长这么高, 为什么股价一直上不去呢?

[答] 润哥:

业绩股价不一致很正常, 海控也出现过业绩涨五倍, 然后7个跌停

[问] zhiluv:

对 @润哥, @wxdshida 说: 业绩增长这么高, 为什么股价一直上不去呢?

[答] wxdshida:

要看怎么说了。如果从去年至今来看, 股价涨幅2倍左右, 大牛股; 如果从今年来看, 股价从最高的15块到现在的10块, 回调确实不少。长期看, 业绩与股价是正相关的; 短期看, 业绩与股价并不一定是正相关。

[问] 做时间的盟友:

对 @润哥, @wxdshida 说: 股价能重新站上15元吗?

[答] wxdshida:

我坚信一定能

[问] 投资护城河:

对 @润哥, @wxdshida 说: 你好, 紫金未来五年利润看到多少?

[答] 润哥:

2025年肯定好于今年, 二季度好于一季度, 三季度好于二季度, 四季度好于三季度, 正常呈现逐个季度增长态势 (但是也不是那么绝对)

[问] Hello刘先森:

对 @润哥, @wxdshida 说: 你好, 紫金被套了, 怎么办啊

[答] wxdshida:

没办法。如果你是投机, 自个决定割不割; 如果你是投资, 就忍者吧。投资不是请客吃饭, 不是敲锣打鼓开开心心就赚钱了的。

[问] 投资护城河:

对 @润哥, @wxdshida 说: 你好, 紫金未来五年利润看到多少?

[答] wxdshida:

我不知道。紫金的利润完全取决于黄金、铜的价格。遗憾的是, 这两大商品的价格走势, 我一个也看不清。

[问] 大弓学炒股:

对 @润哥, @wxdshida 说: 想问一下两位嘉宾, 对于新能源扩张背景下的接下来10年, 您二位认为铜需求会增长多少? 紫金作为正处于高速成长的矿企, 给予多少倍估值比较合理?

[答] 润哥:

铜需求会逐渐增长, 而且需求速度会逐渐超过供应增长, 按照当前速度, 铜供应会远远落后于需求增长, 引发短缺铜危机。

[问] shygogo:

对 @润哥 @wxdshida 说: 请问以朱格拉周期参照目前当前点是否已经开启? 目前来看大部分投行2022-2023年对于行业前景是否过于乐观? 风险点方面能否全面的分析一下?

[答] wxdshida:

紫金的危险点我前几天在文章中提过了: 1. 债务压力, 2. 金、铜价格下跌, 3. 老陈退休。我不懂朱格拉周期。投行判断乐观是非常正常的。屁股决定脑袋, 投行

是卖方，就跟地产中介一直看涨房价，投行也会一直看涨股价。

[问] 张婷在哪里：

对 @润哥，@wxdshida 说：上半年业绩那么好，股价缺涨不上去，好难过

[答] 润哥：

这是常有的事件，毛主席还有三起三落

[问] 大弓学炒股：

对 @润哥，@wxdshida 说：想问一下两位嘉宾，对于新能源扩张背景下的接下来10年，您二位认为铜需求会增长多少？紫金作为正处于高速成长的矿企，给予多少倍估值比较合理？

[答] wxdshida：

第一个问题：我自个不懂。建议你看一下年初中信证券的一篇研究报告，我认为比较客观。中信预测铜价维持1.2万美元。第二个问题：紫金是高速增长的企业，但首先是强周期的矿企。所以建议您不要要PE、PB等传统方法来估算。我的建议是走趋势投资。

[问] 张婷在哪里：

对 @润哥，@wxdshida 说：上半年业绩那么好，股价缺涨不上去，好难过

[答] wxdshida：

我也难过

[问] 眼睛里有星星：

对 @润哥，@wxdshida 说：紫金矿业的主要风险点是什么？持股信心来自哪里？

[答] 润哥：

矿业本来就是高风险行业，风险点非常多。持股信心来自过去7年全球矿产资源勘查投入不足，铜矿走向老化，枯竭化，而碳中和碳达峰需要大量的铜。

[问] 眼睛里有星星：

对 @润哥，@wxdshida 说：紫金矿业的主要风险点是什么？持股信心来自哪里？

[答] wxdshida：

风险点前几天文章中提过了：1.债务带来的流动性风险；2.老陈退休带来的管理风险；3.金、铜价格下跌带来的经营风险。信心：来自于紫金这么多年扩张带来的增产临界点，以及对铜需求的持续增长性。

[问] QIN7-：

对@润哥 @wxdshida 说：大佬好，紫金一个是政策面，一启动国家政策打压和美联储加息预期，就开始跌。一个是在半导体新能源 光伏等几倍中报业绩和题材下，资金偏好导致紫金可能还是震荡。紫金在下半年还什么利好和估值空间呢？

[答] wxdshida：

利好要边走边看。估值方面，个人认为当前紫金不贵了，可以参与了。

[问] 啊该：

对@润哥 @wxdshida 说：紫金现在的矿量储量怎么样？

[答] 润哥：

中国铜矿第一，储量占我国铜储量一半。金矿储量也是第一。

[问] xinyu314156：

对 @润哥，@wxdshida 说：紫金会受政府打压，和美国加息影响吗，谢谢

[答] wxdshida：

1.这么好的企业，政府爱还来不及，为何打压？紫金的实际控制人就是地方政府。自己亲儿子还要打压吗？ 2.美国加息会压制金、铜价格，会影响紫金收益。

[问] 牙签小韭菜：

对 @润哥，@wxdshida 说：国内目前还有有没有什么大的铜矿拥有者没有实力开采的？

[答] 润哥：

有个多龙铜矿，储量2000万吨，由于政策原因，很难开采，

[问] 大聪明本尊：

对 @润哥，@wxdshida 说：现阶段的震荡行情有可能还要多久呢？有没有可能到八月中旬？

[答] 润哥：

不知道啊，都有可能

[问] 潇亮：

对 @润哥，@wxdshida 说：你好，请教一下紫金pe和PB10年来看，现在都比较高，这一两年矿山投产会有增量收入，但已经涨幅很大，现在看是不是有点贵呢？

[答] wxdshida：

1.对于这种周期性企业来讲，看PE不合适。 2.能否看PB要根据其矿山如何计价。也就是说其资产负债表的资产是如何计入的。我个人感觉也不合适看PB。我建议是根据去产能、储量来综合计算PB。很遗憾，我居然懒得没算过。

[问] 阳光萧十一郎：

对 @润哥，@wxdshida 说：你好，请问，铜价，金价预计能持续多久？

[答] 润哥:

持续时间超过大众的印象

[问] KEVIN--W:

对 @润哥, @wxdshida 说: 请问两位铜价收益于美元走弱和经济复苏 可是经济复苏和美元走弱两者不可兼得。随着欧美经济向好美元走强 铜价是否会已经见顶了?

[答] wxdshida:

不知道。我对铜价走势无能为力

[问] 资本家miner:

对 @润哥, @wxdshida 说: 嘴近几年紫金产量不断提高, 但是2025年后紫金还能持续提高产量吗? 如果不能长期提高产量那就很难维持20-30pe, 只能依靠价格长期提升的预期保持高市盈率

[答] wxdshida:

1.企业好像也没有公布2025年之后的产量规划。但我们结合过去的历史, 大概率是增长的, 但可能增速会下降。 2.建议就按周期性成长股来做趋势投资吧。

[问] 嘉然今天吃什么:

对 @润哥, @wxdshida 说: 这个中报算是超预期吗

[答] wxdshida:

还好吧。价格是透明的, 产能是透明的。

[问] 两仟:

对@润哥 @wxdshida 说: 紫金该怎么估值, pb还是pe, 对应多少倍适合?

[答] 润哥：

我也不知道，我看未来铜金等矿产金属上涨的预期

[问] 星辰大海之扫地僧：

对 @润哥，@wxdshida 说：未来走势何去何从呢？

[答] wxdshida：

取决于未来金铜价格走势何去何从呢。

[问] 暮光守护者：

对 @润哥，@wxdshida 说：今天A50大跌，49只股票飘绿，唯独紫金勉强收红，大佬如何看，是什么因素力量导致？

[答] wxdshida：

必然是因为昨天公布的半年报还不错啊

[问] SXDesl：

对 @润哥，@wxdshida 说：请问两位嘉宾，在你们看来，铜矿这轮强势周期大概会持续未来何时结束？

[答] wxdshida：

我不知道。也许只有周天王知道吧，可惜天王已驾鹤西去

[问] 甜二哈：

对 @润哥，@wxdshida 说：请问如何看到13-15套牢盘压制股价，且部分机构看不上矿业周期股，矿业赚的钱不是钱等观点？

[答] wxdshida：

1.利好来临时，根本就没有所谓的套牢盘了。 2.只有部分机构看不上，也就是说还有部分机构看得上喽。

[问] -羊羊-:

对 @润哥, @wxdshida 说: 美联储 加息预期, 对金属的影响是否很大?

[答] wxdshida:

大

[问] SXDesl:

对 @润哥, @wxdshida 说: 请问两位嘉宾, 在你们看来, 铜矿这轮强势周期大概会持续未来何时结束?

[答] 润哥:

短期不好说, 以十年周期长期看, 铜短缺持续很久, 直到铜价上涨, 降低边界品位, 或者重新进行全球新一轮大勘查, 发现超大型铜矿

[问] 啊该:

对 @润哥 @wxdshida 说: 紫金现在的矿量储量怎么样?

[答] wxdshida:

这个公司年报有公布。金、铜国内双第一, 占比分别是15%、50%。世界排名也在前十, 具体多少忘了, 建议看一下年报或券商研报。

[问] -羊羊-:

对 @润哥, @wxdshida 说: 美联储 加息预期, 对金属的影响是否很大?

[答] 润哥:

涨价来自短缺, 加息解决不了短缺的问题

[问] 暮光守护者:

对 @润哥, @wxdshida 说: 紫金拥有的矿储备量, 够公司开采多少年?

[答] wxdshida:

好像我记得看过一个数是40年？忘了。。。理论上其实是无限的。。。

[问] 牙签小韭菜:

对 @润哥, @wxdshida 说：国内目前还有有没有什么大的铜矿拥有者没有实力开采的？

[答] wxdshida:

我不知道

[问] 大聪明本尊:

对 @润哥, @wxdshida 说：现阶段的震荡行情有可能还要多久呢？有没有可能到八月中旬？

[答] wxdshida:

抱歉，我不知道

[问] 兴趣炒股票:

对 @润哥, @wxdshida 说：对于紫金2023年及以后的铜金增量怎么看？

[答] wxdshida:

看一下公司规划吧。现在就是增长放量阶段了

[问] 阳光萧十一郎:

对 @润哥, @wxdshida 说：你好，请问，铜价，金价预计能持续多久？

[答] wxdshida:

我猜想铜价会大概率上行，金价我不知道。唉，商品价格走势，其实我全部不知道，把不准。要是我知道商品价格走势，我就直接干期货去了。

[问] 暮光守护者:

对 @润哥, @wxdshida 说: 紫金拥有的矿储备量, 够公司开采多少年?

[答] wxdshida:

回复@兼济天下8849: 1.技术进步, 2.不断并购//@兼济天下8849:回

复@wxdshida:为什么理论上无限的?

[问] 守住防线:

对 @润哥, @wxdshida 说: 请问两位老师, 紫金矿业未来的风险在哪里?

[答] 润哥:

采矿就是高风险行业, 风险无处不在, 降低风险来自紫金的专业团队

[问] 兼济天下8849:

对 @润哥, @wxdshida 说: 随着年轻一代对黄金认可程度的下降和投资品种的多样化。黄金的投资、避险和抗通胀属性是否会弱化, 从而影响它的价值? (疫情期间, 世界多国房价都大涨, 人们趋向通过投资房产来避险抗通胀)

[答] 润哥:

不会

[问] 兴趣炒股票:

对 @润哥, @wxdshida 说: 对紫金未来的看点主要是铜金的价格上涨? 还是紫金未来自身铜金的增量? 现有的矿都投产的话未来还会不会去并购其他矿业? 未来紫金的强周期属性是不是在弱化?

[答] wxdshida:

第一个问题: 产能和价格都看。 第二个问题: 我猜想一定会。 第三个问题: 不会弱化。

[问] 兼济天下8849:

对 @润哥, @wxdshida 说: 为什么碳中和碳达峰需要大量的铜呢?

[答] 润哥:

电动汽车, 电动机的转子, 风电转子, 光伏逆变器, 低压直流电需要铜线

[问] 你文已完:

对 @润哥, @wxdshida 说: 去年的时候金价上2000, 我当时还什么也不懂, 认为金价会立刻冲上2500, 那会儿还用支付宝买基金, 在芯片上赚了一些后, 立刻转到黄金基金上, 没想到就是个大坑, 虽然亏了一半的利润, 但是我观察到紫金矿业与金价的走势并不像其他黄金股那么显著, 11月末的时候就开始逐步建仓紫金, 最后的成本价是9元。2月份紫金冲上15, 我当时也在读相关的研报, 中信的21元又坑了一波, 当时所有的人都沉浸在大宗要涨上天, 3月拜登的1.9万亿放水, 我当时想一倍就卖, 18元相对于21元也不算超前, 结果就是一轮过山车。中间也做过t, 现在成本9.47, 最近这个走势我都被磨的没脾气了, 完全理解他们做短线的心情, 想问下两位分红后, 紫金在之后的两个月内, 有没有机会冲击15元高点, 谢谢

[答] 润哥:

这样的问题, 我回答不来

[问] 你文已完:

对 @润哥, @wxdshida 说: 去年的时候金价上2000, 我当时还什么也不懂, 认为金价会立刻冲上2500, 那会儿还用支付宝买基金, 在芯片上赚了一些后, 立刻转到黄金基金上, 没想到就是个大坑, 虽然亏了一半的利润, 但是我观察到紫金矿业与金价的走势并不像其他黄金股那么显著, 11月末的时候就开始逐步建仓紫金, 最后的成本价是9元。2月份紫金冲上15, 我当时也在读相关的研报, 中信的21元又坑了一波, 当时所有的人都沉浸在大宗要涨上天, 3月拜登的1.9万亿放水, 我当时想一倍就卖, 18元相对于21元也不算超前, 结果就是一轮过山车。中间也做过t, 现在成本9.47, 最近这个走势我都被磨的没脾气了, 完全理解他们做短线的心情, 想问下两

位分红后，紫金在之后的两个月内，有没有机会冲击15元高点，谢谢

[答] wxdshida:

你操心太多了

[问] 明智投資:

对 @润哥, @wxdshida 说: 请问润哥, 铜价高位震荡可持续的原因是什么, 为什么铜价不可以破位

[答] 润哥:

价格是由供需关系决定的。价格反应了供需方面的博弈, 另外铜还有金融属性, 具有一定保值价值

[问] 双手插袋514:

对 @润哥 说: 铜价比较乐观的走势的是高位横盘, 是不是可以认为紫金目前的估值大部分已经修复, 但是失去了20年那种戴维斯双击的机会? 期望不能太高? 润哥认为我2年50%回到15元这个预期还算合理嘛?

[答] 润哥:

我看好, 铜未来五年的预期, 当然这个过程不一定一帆风顺

[问] franklee8520:

对 @润哥, @wxdshida 说: 紫金矿业产能释放 今明后三年产能大约能达到现在产能的多少倍?

[答] wxdshida:

公司有公布规划。2025比2020年全部是翻1倍左右

[问] 给豆豆赚钱:

对 @润哥, @wxdshida 说: 这几天美元指数持续往上冲, 是不是对金价和铜

铝等大宗商品造成巨大压力，美元指数这波看涨到啥程度呀？

[答] wxdshida:

不知道。如果我告诉你我知道，一定是在骗你。我要是能准确预判美元指数走势，我就去炒外汇了。

[问] franklee8520:

对 @润哥, @wxdshida 说：紫金矿业产能释放 今明后三年产能大约能达到现在产能的多少倍？

[答] 润哥:

未来3年产能一直增长，刚果金卡莫啊，塞尔维亚迪莫克，哥伦比亚，圭那亚金矿，国内驱龙铜矿，陆续投产。具体多少忘记了，矿业公司增长不容易

[问] 双手插袋514:

对@wxdshida 说：铜价比较乐观的走势的是高位横盘，是不是可以认为紫金目前的估值大部分已经修复，但是失去了20年那种戴维斯双击的机会？期望不能太高？润哥认为我2年50%回到15元这个预期还算合理嘛？

[答] wxdshida:

最低3块到现在也才2倍多啊，从去年5块到现在也才1倍啊。一轮强周期下来，才这么点涨幅吗？我不信

[问] franklee8520:

对 @润哥, @wxdshida 说：a股对矿业公司的估值是怎么给的？相对国外是偏低还是偏高？

[答] 润哥:

要看市场情绪，07年给中石油，云南铜业的估值还是挺高的

[问] franklee8520:

对 @润哥, @wxdshida 说: a股对矿业公司的估值是怎么给的? 相对国外是偏低还是偏高?

[答] wxdshida:

其实就是情绪, 哪有什么准确估值。

[问] 来打我鸭:

对 @润哥, @wxdshida 说: 请问润哥, 智利和南美复工对铜的供应端的影响如何?

[答] 润哥:

没有听说停工, 哪有复工, 不过智利秘鲁走向资源民族主义, 有可能要对铜矿企加税, 抬高生产成本

[问] franklee8520:

对 @润哥, @wxdshida 说: 紫金矿业的股价相当一部分取决于期铜 我是这么理解的 不知道是否正确

[答] wxdshida:

我觉得对

[问] 电动钢铁侠:

对@润哥 @wxdshida 说: 请问对华钰矿业怎么看? 谢谢

[答] 润哥:

有较大的潜力, 比如摘st帽子

[问] 资本家miner:

对 @润哥, @wxdshida 说: 这么强的中报业绩股价都没有上涨, 市场是不是

疯了？

[答] 润哥：

很正常，海控年报增长5倍，股价还有7个跌停

[问] 资本家miner：

对 @润哥，@wxdshida 说：这么强的中报业绩股价都没有上涨，市场是不是疯了？

[答] wxdshida：

没疯。

[问] 电动钢铁侠：

对@润哥 @wxdshida 说：请问对华珏矿业怎么看？谢谢

[答] wxdshida：

不懂

[问] franklee8520：

对 @润哥，@wxdshida 说：紫金矿业目前的估值 pe2x pb4.6 算不算低估呢？

[答] wxdshida：

不算

[问] 海神小冬冬：

@润哥[¥6.66] 请教一下，未来电气化，白银的工业需求应该也在增长，但白银主要矿山品位产量都在下降，未来供应受限，再加上全世界的可投资白银也就几万吨，按现价几百亿美元，白银有没有可能复制七八十年代暴涨几十倍的行情？

[答] 润哥：

白银是不错的投资标的，可惜股市上没有对应的矿企，光伏用到大量的银

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态？立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧！

没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里