

铜陵有色（000630） 金属非金属

—LME 铜价大涨及铜陵有色涨停点

2009 年 11 月 17 日

投资评级	推荐	公司评级	A	收盘价	21.85	元
------	----	------	---	-----	-------	---

事件：

11 月 16 日 LME 铜价大涨；铜陵有色涨停，其余两家铜企上涨幅度也均超过 6%。

结论：

受全球经济复苏势头日趋明朗和市场对美元贬值预期增强，铜价出现上涨，预计明年均价将为 5.5 万元/吨。鉴于铜陵有色存在资产注入和并购重组的预期，继续维持公司推荐的投资评级。

正文：

11 月 16 日 LME 铜价大幅上涨，已 6855 美元报收，上涨 4.74%，创出 09 年内新高。一是需求方面，各国的经济数据普遍好于预期，日本 16 日公布的三季度 GDP 比上季度增长 1.2%，按年率换算增长率为 4.8，优于分析师预期的 2.9%，并且连续两个季度保持增长。美国 10 月零售销售较上月增长 1.4%，预估值为 0.9%。这些数据表明全球经济复苏势头日趋明朗，铜需求将增加。二是供给方面，智利铜矿工人罢工可能导致产量的下降，增加了市场对供应方面的担忧。综上所述，使得铜价出现上涨。我们预计受全球经济复苏势头日趋明朗和市场对美元贬值预期增强，铜价出现上涨，明年均价将为 5.5 万元/吨。

铜陵有色昨日出现涨停，我们认为与该股稳健的经营以及后续资源注入的预期有关，这些我们在前期的报告中均已提及，详见前期报告。鉴于铜陵有色存在资产注入和并购重组的预期，继续维持公司推荐的投资评级。

联系方式

研究员： 姚春雷
电 话： 021-51097188-1855
电 邮：
联系人： 赵喜娟
电 话： （86-21）51097188-1952
电 邮： zhaoxijuan@gyzq.com.cn
地 址： 中国上海市浦东南路 379 号
金穗大厦 15F（200120）

国元证券投资评级体系：

(1)公司评级定义

	二级市场评级		公司质地评级
强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%” 以上	A	公司长期竞争力高于行业平均水平
推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%” 之间	B	公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数 $\pm 5\%$ ” 之间	C	公司长期竞争力低于行业平均水平
回避	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上		

(2)行业评级定义

推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上

免责条款：

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn