



研究员：赵彦辉 电话：39673302

2009 年 2 月 23 日星期一

(市场有风险·投资须谨慎)

黄金价格续涨，最高触及 1005 美元

——黄金行业点评

事件：

2 月 20 日，伦敦黄金价格继续上涨，报收于 993.5 美元，涨 19.78 美元或 2.03% 盘中最高价触及 1005 美元。

点评：

至今为止，伦敦黄金价格已经接近去年 3 月 17 日到的高点 1032 美元，虽然说都是 1000 美元，但是其中形成原因去完全不同。去年 3 月份金价上 1000 美元的原因是通胀的结果，这次金价再上 1000 美元是因为对避险的结果，而这二者都是黄金天然货币属性的体现。

世界黄金协会(World Gold Council)在其 2 月 18 日公布的季度中报告表示，2008 年全球黄金需求增长 4%，至 3,569 吨；投资需求增速超过珠宝需求和工业需求。

报告显示，以美元计价的黄金需求较上年同期增加 29%至 1,020 亿美元，对金条和金币的需求年率上升 87%，全球多个地区出现供应短缺。08 年第四季度黄金需求也大幅上升。

报告预测，全球经济动荡将持续，这将支持对黄金的净投资需求，尤其是金条和金币。报告显示，以美元计价，2008 年珠宝商需求上升 11%，为 600 亿美元，但以公吨计算则下降 11%，至 2,138 公吨。工业需求下降 7%，至 430 公吨。

这与我们对黄金价格形成原因的判断相符，做为黄金的三种需求中，投资需求占黄金价格现在的主导地位，这是黄金货币属性的体现。美元在当今世界中充当世界货币的作用，而其本身却做为一种信用货币，这致使特里芬难题一步步在加深，黄金的价值必然要得到体现。

我们认为金价的走势的决定因素为短期看避险、中期看通胀、长期看世界货币体系重建。短中期的衔接上，是需要经历一个经济从衰退到复苏的一个拐点，在这一拐点上，金价当有一个向下的调整。但是，从眼下经济发展的态势来看，全球注入市场中的流动性虽然还没有开花结果，但是这些“种子”已经可以使市场对通胀的预期越来越明确，金价向下调整的幅度会减小。相应的，直接受到金价影响的黄金股大幅下调的可能性也在减弱。

我们维持黄金子行业“增持”的投资评级，重点关注山东黄金（600547），中金黄金（600489），紫金矿业（601899）。

投资风险：金价高位技术性回调的风险。

—正文完毕—

● 公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

● 免责条款

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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征价。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司