



研究员：赵彦辉 电话：39673302

2009 年 6 月 10 日星期三

(市场有风险·投资须谨慎)

LME 金属全面大涨

---有色金属行业点评

事件：

6 月 9 日，LME 金属全面大涨。铜涨幅为 3.82%，收于 5170 美元/吨；铝涨幅 2.59%，收于 1664 美元/吨；铅涨幅 3.65%，收于 1730 美元/吨；锌涨幅 3.88%，收于 1605 美元/吨。

点评：

促使金属这次全面上涨的因素有两个，一个是中、美汽车销售数据的影响，一个美元的走低。

中国汽车工业协会6月9日发布的数据显示，5月汽车整体产销双双超过110万辆，累计产销增幅年内首超两位数，前5月实现销售495.68万辆，同比增长14.29%。我国汽车产销连续三个月在超过百万辆水平上运行，在政策效应的拉动效果明显。

5月份美国市场汽车销售量统计数据显示，5月份美国市场汽车销售量按年率计算接近1000万辆，比上年同期下降约三分之一，但比前一个月略有增长，是今年以来的最好表现。

汽车行业销售数据进一步表明经济处在转暖之中，对金属的消费影响正面。同时，随着经济转暖迹象的明显，市场的风险偏好在回升，使美元贬值。美元的贬值对金属的影响表现在两个方面，一是金属以美元计价，二是体现了流动性的充裕与风险偏好的回升。

金属的金融属性与商品属性的支持因素均有利于行业景气度的转暖，我们维持有色金属行业“增持”的投资评级。

投资风险：宏观经济走势的不确定性；中国因素在新一轮周期的作用不确定性；板块估值压力。

—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