



研究员：赵彦辉 电话：39673302

2009 年 7 月 3 日星期五

(市场有风险·投资须谨慎)

基本面继续向好

——有色金属行业点评

事件：

发达国家、中国公布 6 月份 PMI 数据

点评：

截至 7 月 1 日，美国、欧元区、日本的 PMI 数据都已经公布，美国 6 月份 PMI 数值为 44.8，欧元区与日本的 PMI 数据分别为 42.4 和 48.2，均保持了一种上涨的态势。美国和欧元区的 PMI 自去年 12 月触底之后开始反弹，如今已经整整了半年的反弹，日本的 PMI 今年 1 月份触底，如今已经有 5 个月的反弹，而且反弹的幅度要快于美欧，如今该值已经渐接近经济扩张与萎缩的分界线 50。

国内的 6 月份的 PMI 指数为 53.2，较 5 月份小幅上涨 0.1 个百分点。

自今年 3 月份以来，中国 PMI 进入扩张区，较发达国家经济率先复苏，而后保持了连续反弹的态势，而 5 月份与 6 月份的数据表现出中国经济反弹的力度非常强劲。与历史相比，5 月份与 6 月份都应该有比较明显的季节性调整而出现下降，从数据上看，5 月份的数据虽然也出现了下降，但与往年的降幅来比这一调整因素并不明显，国内 5 月份的经济活动没有放缓而是有所改善。而 6 月份数据表现就更为突出，不仅没有因季节性的调整而下降，反而小幅上升了 0.1 个百分点。从子指标来看，新出口订单指数连续 2 个月回升至临界点以上，6 月上升 1.3 个百分点至 51.4%，原材料库存指数升至 47.4%，基本上达到了历史正常水平，说明去库存化基本结束，购进价格指数大幅上升 4.7 个百分点至

57.8%，通缩压力明显缓解，产成品库存指数降至45%，表明产品销售比较理想。

基本金属的行业景气度在逐渐改善，中长期来看，行业景气度已经可以乐观，我们维持有色金属行业“增持”的投资评级。发达国家数据在依然在50之下，说明金属需求虽然在转暖，但仍然是经济萎缩区内的转暖，短期内对金属需求拉动有限，受之影响，近期内行情会随之而有波动。

投资风险：宏观经济尤其是美国经济不能如期转暖；中国经济复苏程度低于预期；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