



研究员：赵彦辉 电话：39673302 执业证书编号：S0170210030002 2011年1月12日星期三

(市场有风险·投资须谨慎)

中金黄金：集团支撑有力

---有色金属行业点评

基本金属市场：

1月11日，铜、铝、铅、锌价格上涨，涨幅为2.03%、0.36%、0.35%、1.09%。

表1：LME基本金属价格涨幅（美元/吨）

指标名称	LME3个月铜	LME3个月铝	LME3个月铅	LME3个月锌
2011-01-10	9,321.00	2,488.00	2,586.00	2,379.00
2011-01-11	9,510.00	2,497.00	2,595.00	2,405.00
日涨幅	2.03%	0.36%	0.35%	1.09%
10日涨幅	-4.52%	1.22%	1.37%	-1.43%
20日涨幅	1.67%	2.55%	6.61%	3.31%
30日涨幅	5.90%	8.19%	8.58%	5.76%
年内涨幅	-4.52%	1.22%	1.37%	-1.43%

资料来源：wind 大通证券研发中心

1月11日，铜、铝、铅、锌库存增加，增幅为0.36%、0.58%、0.62%、1.31%。

表2：LME金属库存（吨）

指标名称	总库存:LME铜	总库存:LME铝	总库存:LME铅	总库存:LME锌
2011-01-10	378,300.00	4,369,500.00	210,375.00	700,950.00
2011-01-11	379,650.00	4,393,700.00	211,675.00	710,150.00
日增幅	0.36%	0.55%	0.62%	1.31%
10日增幅	0.56%	2.73%	1.63%	1.24%
20日增幅	4.67%	2.67%	2.01%	1.57%
30日增幅	8.90%	2.80%	3.57%	12.59%
年内增幅	0.56%	2.73%	1.63%	1.24%

资料来源：wind 大通证券研发中心

黄金与美元：

1月11日，金价上涨0.42%，收于1381.55美元/盎司。美元下跌0.07%，收于80.78。

最新消息及数据

1月11日，中国黄金集团公司副总经理、总会计师刘冰透露，集团于2007年初提出的黄金资源储量、总资产、销售收入、利润四项指标“四年翻两番”的战略目标已全面超额完成。“十二五”期间，中国黄金集团将力争实现总资产和销售收入双超千亿、其他主要指标在现有水平上再翻一番的新目标。中国黄金集团的黄金资源储量已从2006年的275吨增加到1300吨；铜资源从125万吨增加到800万吨；钼资源从20万吨增加到140万吨。黄金资源稳居全国第一；铜、钼分别排名全国第五和第三位，以黄金折合资源总量已超过2006年的13倍。与2006年相比，总资产增长了5倍，销售收入增长了6倍。利润总额在四年累计花费36亿元解决历史遗留问题的前提下，增长5.1倍，其中销售收入和利润总额增长率在7家中央冶金企业中均排名第一。中国黄金集团党委副书记、新闻发言人宋权礼表示，未来五年，集团有色金属项目投资预计将达80亿至100亿元，实现铜、钼产量的大幅增长。

点评：

隔夜无重大数据公布，基本金属技术性反弹。中国黄金集团黄金资源储量、总资产、销售收入、利润四项指标“四年翻两番”完成。对于中金黄金（600489），集团拟通过其不断整合国内黄金资源，继续推进大基地规划和建设，形成规模化优势。在集团的雄厚实力和大力扶植下，中金黄金的资产注入预期较为明确，公司的矿产金产量在稳步增长的同时不排除跳跃式增长的可能。同时，我们坚持认为金价维持高位，公司的盈利能力和成长性良好。

我们认为2011年行业不具有整体性的投资机会，维持行业“中性”的投资评级。同时，我们认为板块的结构性投资机会仍然存在，继续看好稀土永磁，同时继续关注黄金业的中长期投资机会。我们重点关注的个股为山东黄金、中金黄金、中科三环、宁波韵升。

投资风险：宏观经济尤其是美国经济复苏程度超预期；主要国家尤其是美国宽松货

币政策的收紧时点的超预期；各国新能源政策是否连续；新能源汽车的量产时间的不确定性。

—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