

金银大跌，提示国庆假期外盘风险

民生精品---简评报告/有色金属行业

2011 年 09 月 26 日

报告摘要:

● 金价近期下跌加速，提示国庆假期风险

商品市场近期连续大跌，黄金、白银价格下跌加速，26 日亚洲盘伦敦金价下探 1527.7 美元/盎司，白银价格最低下探 26.09 低点。国庆假期即将到来，由于假期期间国外经济不确定因素较多，风险加大，提示国庆假期风险。

● CME再度上调保证金，加剧金银下跌

芝加哥商业交易所 CME 9 月 23 日上调黄金期货保证金至 21%，白银期货保证金至 16%，铜期货保证金至 18%，周一收盘时生效。CME 再度上调金银期货保证金打压贵金属市场人气，短期加剧了金银价格下跌。

● 悲观国际形势重伤商品市场，金银期待时机

上周一系列消息显示了目前悲观的国际形势，标普下调意大利主权债务评级，欧元区采购经理人指数两年来首次跌至 50 以下，欧洲经济前景暗淡。IMF 下调全球经济增长预期，美国联邦储备委员会也称美国经济面临巨大下行风险，投资者忧虑加重。受此影响，商品市场大幅下挫，由于黄金、白银的避险属性仍在，在美元、欧元两货币的特里芬难题寻找题解时，贵金属或存在新的上涨机会，需耐心等待。

● A股黄金表现疲弱，短期规避风险

A 股中黄金股近期表现疲弱，一方面宏观经济低于预期，另一方面 A 股市场整体估值下行，市场热点难寻。尽管与基本金属相比，贵金属的基本面相对处于优势，但 A 股市场资金面的大幅萎缩制约了股票的上涨动力，预计这种情形国庆前夕难以更改，因此短期要规避 A 股市场的资金面风险。

● 风险提示

1) 期货保证金上调；2) 欧美债务危机加剧；3) 欧美经济下行。

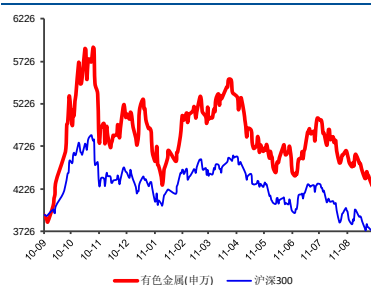
盈利预测与财务指标

重点公司	现价	EPS			PE		
	2011/9/26	2010A	2011E	2012E	2010A	2011E	2012E
山东黄金	39.70	0.86	1.45	1.69	46.16	27.30	23.49
中金黄金	22.49	0.79	0.90	1.10	28.47	24.98	20.40
紫金矿业	4.50	0.33	0.30	0.37	13.64	14.91	12.02
辰州矿业	26.70	0.40	1.17	1.47	66.75	22.83	18.15
荣华实业	11.47	0.01	0.24	0.43	1303.41	46.99	26.93

资料来源: Wind 资讯, 民生证券研究所

中 性 维持评级

有色金属行业与沪深 300 走势



分析师

分析师: 黄玉
 执业证号: S0100511010008
 电话: (8610)8512 7646
 邮箱: huangyu@mszq.com

分析师: 巨国贤
 执业证号: S0100511070005
 电话: (86755)2266 2085
 邮箱: juguoxian@mszq.com

联系人: 滕越
 执业证号: S0100511070006
 电话: (8610)8512 7646
 邮箱: tengyue@mszq.com

联系人: 吴怡平
 电话: (86755)2266 2087
 邮箱: wuyiping@mszq.com

相关研究

《稀土配额均衡 总量持平更集中》
 20110716
 《超配中色 超配金属》
 20110723
 《铝途: 爆发的激情-》
 20110728
 《坚定的铜铝 纠结的激情》
 20110731
 《无锚的纸币 有根的金属》
 20110807
 《纸币比丑 金属闪耀》
 20110814
 《贵金属机会来临》
 20110821
 《稀土央企必将承担重任》
 20110828
 《赤峰崛起 新材料有为》
 20110913

分析师与联系人简介

黄玉，有色金属行业分析师，硕士，2008年加盟民生证券研究所，从事期货及证券研究7年以上，对有色金属行业有深入的见解和认识，对有色金属行业发展规律和运行特点具有高度的敏感性，准确预测并把握了2010年黄金、稀有金属、基本金属的行情。

巨国贤，有色金属行业高级分析师，硕士，拥有4年有色金属及新材料科研经验，4年有色金属及新材料行业项目投资经验，4年证券公司有色金属行业研究经验。2010年“水晶球”有色金属行业最佳分析师第六名。

滕越，有色金属行业助理分析师，中央财经大学金融学硕士，工学学士，09年加盟民生证券研究所，擅长财务分析和统计计算。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格和相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

机构销售

销售	负责区域	电话	手机	邮箱
尹璠	北京	010-85127761	18611738655	yintang@mszq.com
郭明	北京	010-85127762	18601357268	guoming@mszq.com
郭楠	北京	010-85127835	15801209146	guonan@mszq.com
杜婵媛	北京	010-85127761	13811313398	duchanyuan@mszq.com
杨平平	北京	010-85127761	15210830789	yangpingping@mszq.com
平珂	上海	021-68885772	13818133101	pingke@mszq.com
张瑜鑫	上海	021-68885790	13810338213	zhangyuxin_jgxs@mszq.com
陈康菲	上海	021-68885792	13917175055	chenkangfei@mszq.com
朱光宇	上海	021-68885773	18601666368	zhuguangyu@mszq.com
汪萍	上海	021-68885167	13402036996	wangping@mszq.com
钟玲	上海	021-68885797	15900782242	zhongling@mszq.com
郑敏	上海	021-68885159	18701944310	zhengmin@mszq.com
万小山	广深	0755-22662056	13902959014	wanxiaoshan@mszq.com
许立平	广深	020-84228173	18601368846	xuliping@mszq.com
韦珂嘉	广深	0755-22667772	13701050353	weikejia@mszq.com
李潇	广深	0755-22662095	13631517757	lixiao@mszq.com
马炜炎	广深	0755-22662089	18665855545	maweiyang@mszq.com
王仪枫	广深	0755-22662093	13682556787	wangyifeng@mszq.com

民生证券研究所:

北京: 北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座16层; 100005

上海: 浦东新区浦东南路588号(浦发大厦)31楼F室; 518040

深圳: 深圳市福田区深南大道7888号东海国际中心A座; 200120

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	强烈推荐	相对沪深 300 指数涨幅 20%以上
	谨慎推荐	相对沪深 300 指数涨幅介于 10% ~ 20%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-10% ~ 10%之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 10%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	推荐	相对沪深 300 指数涨幅 5%以上
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5% ~ 5%之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 5%以上

免责声明

本报告仅供民生证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息,但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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刊载的意见、推测不一致的报告,但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用,并不构成对客户的投资建议,并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易,亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系,并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告,则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可,任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。本公司版权所有并保留一切权利。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记,除非另有说明,均为本公司的商标、服务标识及标记。