

金属价格仍在等待寻找方向

基本金属价格：本周受美国一系列包括制造业、房屋开工、消费者信心、就业等良好数据鼓舞，提振了金属市场需求前景，基本金属全线走高。特别是周五美国公布的 12 月非农数据远超市场预期，且失业率下滑至 2009 年 2 月以来最低水平至 8.5%，极大鼓舞市场人气，但欧债危机忧虑的扩散抑制了市场信心，综合来看金属大多小幅收高。LME3 月期铝/锌/镍/锡本周分别上涨 2.4%/0.4%/0.2%/3.4%，铜/铅分别下跌 0.3%/3.7%。

贵金属：本周伊朗局势引发的地缘政治紧张提振了黄金避险需求，黄金一度收出四连阳，重回 1600 美元上方，但美元走强（受美国系列强劲数据推动）与市场重燃关于欧债忧虑情绪压制了这种正面效应，最终国际现货黄金收于 1617.95 美元/盎司，周上涨 3.5%。上周主要黄金 ETF 持仓量不变。

小金属方面：维持整体下跌态势。其中中钨富钨矿价格下跌 1.4%，碳酸稀土矿价格下跌 1.0%。下游稀土氧化物：氧化铈 / 氧化钕 / 氧化镨 / 氧化镨钕 / 氧化镧 / 氧化铈 / 氧化钕 / 金属镨钕分别下跌 3.2% / 5.1% / 6.8% / 3.0% / 3.2% / 1.6% / 1.0% / 1.8% / 1.5%。我们跟踪的其余小金属中，钨 / 电解锰分别下跌 0.7% / 0.6%，欧洲钛铁上涨 2%，其余金属价格不变。

全球宏观经济复苏态势和流动性：最新数据显示全球经济呈冰火两重天态势，美国经济继续回暖，制造业、房屋、消费者信心、就业等数据利好频传；而欧洲方面哀鸿遍野，持续恶化。中国 12 月官方 PMI 为 50.3，重回荣枯线之上，但国内经济增长动能仍相对较弱。流动性方面，欧美仍相对宽松。中国方面，11 月 M1 同比增速为 7.8% M2 同比增长 12.7%，持续创年内新低，且 M1 增速是过去 10 年来月度第三低（08 年金融危机 10 月，09 年 1 月低于此增速），可见国内流动性整体仍处于偏紧状态。

我们的观点：中央经济工作会议提出 12 年工作主基调“稳中求进”，要保持经济平稳较快发展，主要举措是扩大内需，关键是刺激消费，而投资将保持合理规模，更注重调结构。我们预计未来几年中国将通过各项举措推动经济增长模式自原“投资+出口”向消费推动转变，经济转型期间预计将伴随经济增速的回落，投资增速的回落，基本金属需求的回落。我们预计明年基本金属板块难以出现较好的趋势性投资机会。2012 年我们相对看好黄金板块，以及战略新兴产业相关的节能环保和新材料板块。

下周关注焦点：中国系列月度经济数据；1 月 12 日欧洲央行公布利率决议（预期降息 25 个基点），英国央行公布利率决议（预期不变）



东方证券
ORIENT SECURITIES

证券分析师

杨宝峰
8621-63325888 × 6099
yangbf@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860207100115

联系人

徐建花
8621-63325888 × 6090
xujianhua@orientsec.com.cn
马泉
8621-63325888 × 3206
maxiao@orientsec.com.cn

行业评级

看好 中性 看淡（维持）

国家/地区

中国/A 股

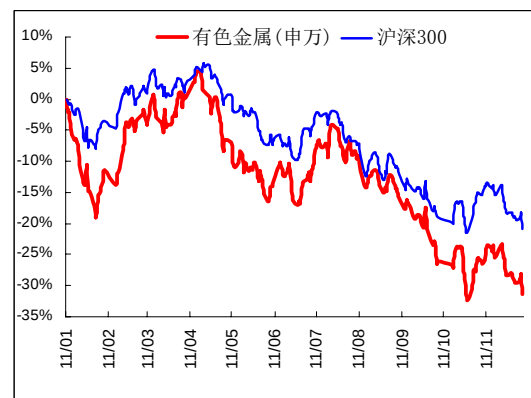
行业

有色金属

报告发布日期

2012 年 1 月 9 日

行业表现



重点覆盖公司盈利预测和估值表

		EPS			PE		
		2010	11E	12E	2010	11E	12E
江西铜业	买入	2.05	1.90	2.01	13	15	14
中金岭南	买入	0.45	0.45	0.57	24	23	19
中金黄金	买入	0.99	1.19	1.38	27	23	20
东方铝业	买入	0.26	0.55	2.65	86	40	34
贵研铂业	买入	0.45	0.31	0.51	43	63	38
明星电力	买入	0.47	1.29	0.75	35	13	22
东方铝业	增持	0.25	0.70	1.47	144	52	25

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

（一）行业动态

- **中国 12 月官方制造业 PMI 升至 50.3 远高于预期** 中国物流与采购联合会 1 月 1 日公布的数据显示，中国 12 月官方制造业采购经理人指数 (PMI) 为 50.3，再次回升至荣枯分界线上方，较上月的 49.0 环比回升。但数据部分受到元旦和春节假期来临的节日效应提前释放，因此经济增长动能仍相对较弱。
- **美国非农数据持续改善，资本回流致风险货币遭抛** 1 月 6 日美国公布的 12 月非农业就业数据显示，12 月非农就业人口大增 20.0 万人，远超预期，失业率降至 8.5% 的三年低点，此为至今经济活动升温的最有力证据。经济复苏明显令美国国内投资热情升温，美元指数大幅上涨，而风险货币则在数据后持续走低。
- **汇丰香港 12 月 PMI 升至 49.7** 汇丰控股有限公司 1 月 5 日称，12 月份汇丰香港采购经理人指数 (PMI) 由 11 月份的 48.7 小幅升至 49.7，表明企业经营状况略有改善，但仍处于萎缩状态。
- **意 11 月失业率创 18 个月新高** 意大利统计局 1 月 5 日公布，2011 年 11 月意大利失业率 8.6%，环比高于 10 月的 8.5%，同比高于 2010 年 11 月的 8.2%，为 2010 年 5 月以来最高水平。其中年轻失业者占失业总人数比例首次突破 30%。
- **法国 12 月消费者信心指数持平于近三年低点** 法国统计局 1 月 5 日公布，法国 12 月消费者信心指数与 11 月持平于 80，为 2009 年 2 月以来最低水平，消费者对个人财务状况的悲观情绪上升。
- **惠誉下调匈牙利债信评级至垃圾级** 惠誉国际将匈牙利债信评级下调至垃圾级的“BB+”，展望前景为负面。评级下调的理由是该国财政状况、外部融资环境和增长前景进一步恶化。
- **2011 年我国进出口总额达 3.6 万亿美元 增长超 20%** 商务部部长陈德铭在 5 日举行的全国商务工作会议上说，2011 年我国外贸总体增长较快，预计全年进出口总额将达到 3.6 万亿美元，增长 20% 以上，贸易顺差继续收窄，预计在 1600 亿美元左右，贸易顺差占 GDP 的比重从上年的 3.1% 降至 2% 左右。
- **汇丰将 2012 年金价预期下调 9%** 鉴于去年第四季度黄金市场大幅走软，汇丰 (HSBC) 下调了 2012 年和 2013 年的金价预期，但表示仍看好黄金，原因是全球经济前景黯淡以及主权债务问题刺激了对黄金的保值需求。汇丰贵金属分析师 James Steel 在 1 月 4 日的报告中称，该行目前预计今年黄金均价在每盎司 1,850 美元，低于之前预计的每盎司 2,025 美元；汇丰还将 2013 年的黄金均价预期从每盎司 1,850 美元下调至 1,800 美元。
- **2011 年我国进出口总额达 3.6 万亿美元** 商务部部长陈德铭在 1 月 5 日举行的全国商务工作会议上说，2011 年我国外贸总体增长较快，预计全年进出口总额将达到 3.6 万亿美元，增长 20% 以上，贸易顺差继续收窄，预计在 1600 亿美元左右，贸易顺差占 GDP 的比重从上年的 3.1% 降至 2% 左右。
- **秘鲁 11 月铜产量同比增加 5.8%** 秘鲁矿产能源部 1 月 3 日称，11 月铜产量较去年同期增加 5.8% 至 110,458 吨，因很多矿场铜产量增加。11 月黄金产量为 12,089 千克，较去年同期减少 12.2%。秘鲁 11 月白银产量较去年同期下降 0.3% 至 289,049 千克。

(二) 一周有色金属价格和库存/库需比变化

本周受美国一系列包括制造业、房屋开工、消费者信心、就业等良好数据鼓舞，提振了金属市场需求前景，基本金属全线走高。特别是周五美国公布的12月非农数据远超市场预期，且失业率下滑至2009年2月以来最低水平至8.5%，极大鼓舞市场人气，但欧债危机忧虑的扩散抑制了市场信心，综合来看金属大多小幅收高。LME3月期铝/锌/镍/锡本周分别上涨2.4%/0.4%/0.2%/3.4%，铜/铅分别下跌0.3%/3.7%。

本周全球交易所金属库存中，铜/铝分别上升1.7%/0.4%，铅/锌/镍/锡下降0.9%/0.1%/0.2%/7.0%。从2003年本轮牛市行情启动来看，目前交易所铜的库存相对最低，只有高峰值的43%，其次是锡，目前距历史高点41%，且今年来库存下降30%，而铝铅锌库存仍接近历史最高值。

小金属方面继续下跌：中钨富钨矿价格下跌1.4%，碳酸稀土矿价格下跌1.0%。下游稀土氧化物：氧化铈/氧化钕/氧化镨/氧化镱/氧化镱/氧化铽/氧化铈/氧化镱/金属镨钕分别下跌3.2%/5.1%/6.8%/3.0%/3.2%/1.6%/1.0%/1.8%/1.5%。我们跟踪的其余小金属中，钨/电解锰分别下跌0.7%/0.6%，欧洲钛铁上涨2%，其余金属价格不变。

表 1：国内外有色金属价格和库存变动 / 小金属价格变动

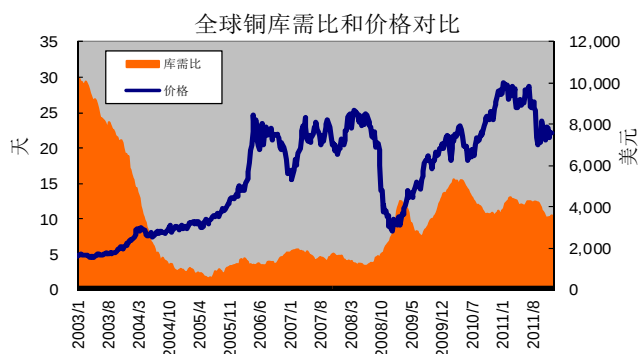
国内长江	最新价	一周变动	一月变动	三月变动	今年变动	距历史最高点
铜	55900	1.2%	-4.5%	5.0%	-19.3%	67.8%
铝	15990	0.1%	-1.8%	-6.2%	-1.7%	67.2%
铅	15275	-0.3%	-3.2%	5.7%	-10.9%	58.1%
锌	14575	-0.3%	-7.3%	-1.4%	-21.5%	42.1%
镍	131000	2.3%	4.4%	-6.8%	-29.0%	29.5%
锡	161250	1.3%	-4.7%	-11.4%	-0.6%	74.3%
黄金	332.58	4.0%	-7.0%	-1.7%	10.2%	86.0%
LME 三月期						
铜	7580	-0.3%	-3.9%	8.0%	-21.0%	75.4%
铝	2069	2.4%	-2.9%	-4.1%	-16.2%	62.4%
铅	1959	-3.7%	-7.2%	-1.3%	-23.2%	51.3%
锌	1853	0.4%	-9.7%	-0.4%	-24.5%	41.1%
镍	18750	0.2%	5.7%	6.5%	-24.2%	36.3%
锡	19850	3.4%	-0.7%	-2.5%	-26.2%	60.0%
黄金(Comex)	1617.95	3.5%	-7.4%	-0.4%	13.9%	85.9%
交易所库存						
铜	552730	1.7%	5.4%	-15.0%	-2.6%	42.9%
铝	5197224	0.4%	9.8%	11.9%	10.2%	100.0%

铅	349775	-0.9%	-4.6%	-6.4%	67.9%	90.0%
锌	1185605	-0.1%	7.5%	-3.0%	17.1%	91.6%
镍	89838	-0.2%	-1.1%	-7.1%	-33.8%	54.0%
锡	11335	-7.0%	-6.7%	-46.9%	-30.4%	40.6%

小金属	最新价	一周变动	一月变动	三月变动	今年变动	距统计最高点
碳酸稀土矿	57050	-1.0%	-10.2%	-15.5%	178.3%	56.5%
中钇富铈矿	341500	-1.4%	-4.5%	-9.5%	167.8%	54.4%
氧化铈	122000	-3.2%	-12.9%	-38.1%	267.5%	52.4%
氧化铈	656500	-5.1%	-15.2%	-34.3%	151.5%	43.8%
氧化镨	616000	-6.8%	-15.6%	-29.9%	164.4%	53.6%
氧化镨铈	478000	-3.0%	-16.5%	-43.7%	128.7%	36.0%
氧化镧	122000	-3.2%	-6.9%	-15.3%	320.7%	67.4%
氧化镱	6050	-1.6%	-14.8%	-38.5%	329.8%	43.9%
氧化铽	9900	-1.0%	-10.0%	-33.3%	265.3%	46.2%
氧化铈	13500	-1.8%	-9.5%	-24.9%	353.8%	48.3%
金属镨铈	637500	-1.5%	-18.8%	-42.0%	131.8%	38.4%
铈	75500	0.0%	-10.1%	-22.2%	-10.1%	68.0%
钨精矿	135500	-0.7%	0.0%	-10.9%	21.5%	86.9%
钼精矿	1790	0.0%	-2.7%	-10.7%	-13.3%	38.7%
钽铁矿	130	0.0%	0.0%	-3.7%	23.8%	96.3%
锆英砂	16300	0.0%	-6.3%	-8.2%	41.7%	79.5%
欧洲钛铁	7.2	2.0%	1.8%	-15.1%	3.6%	22.3%
美国废钛	2.2	0.0%	0.0%	-20.0%	0.0%	30.3%
锆	1525	0.0%	-1.6%	-3.2%	29.8%	95.3%
钢	563	0.0%	-12.8%	-22.9%	0.0%	52.6%
电解锰	16650	-0.6%	-5.7%	-19.0%	-15.3%	60.1%

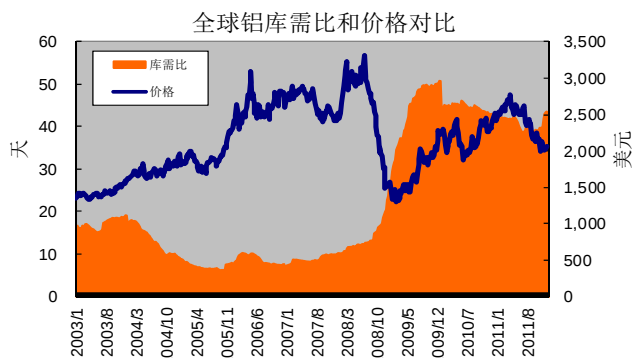
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 1：铜交易所库存可供全球消费 10.5 天，环比下降 0.2 天



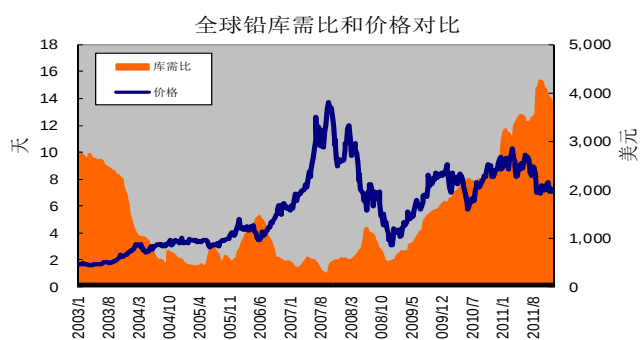
资料来源：BLOOMBERG，东方证券研究所

图 2：铝交易所库存可供全球消费 43.5 天，环比下降 0.1 天



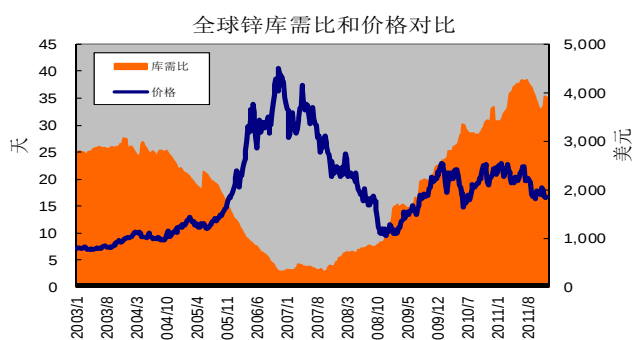
资料来源：BLOOMBERG，东方证券研究所

图 3：铅交易所库存可供全球消费 13.8 天，环比下降 0.1 天



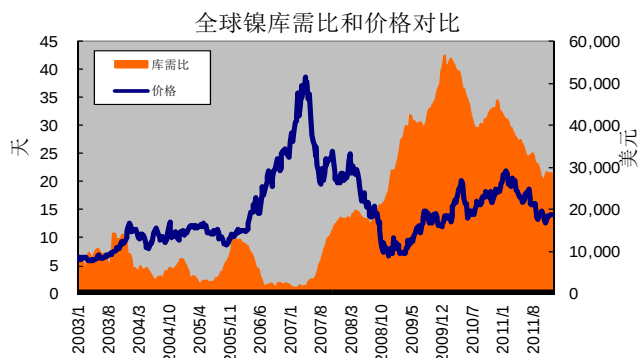
资料来源：BLOOMBERG，东方证券研究所

图 4：锌交易所库存可供全球消费 35.1 天，环比下降 0.1 天



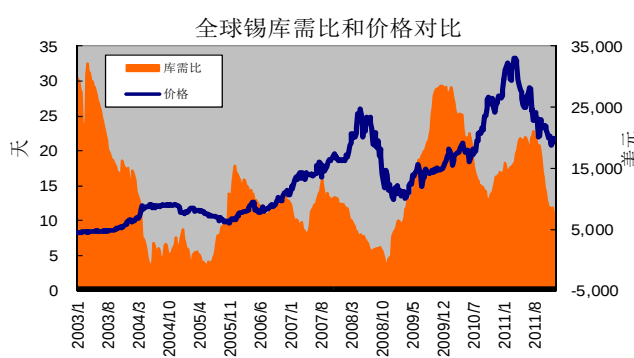
资料来源：BLOOMBERG，东方证券研究所

图 5：镍交易所库存可供全球消费 21.4 天，环比下降 0.1 天

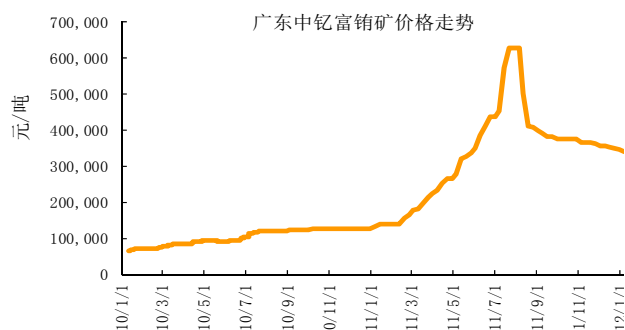


资料来源：BLOOMBERG，东方证券研究所

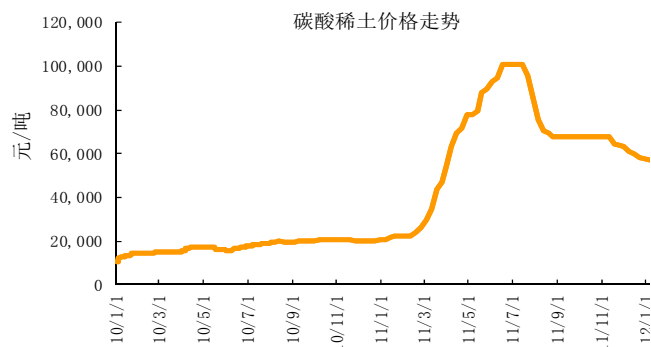
图 6：锡交易所库存可供全球消费 11.0 天，环比下降 0.9 天



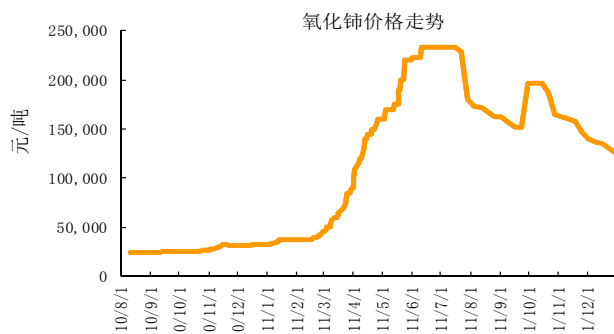
资料来源：BLOOMBERG，东方证券研究所

图 7：2010 年以来我国广东中钨富钨矿价格走势（元/吨）


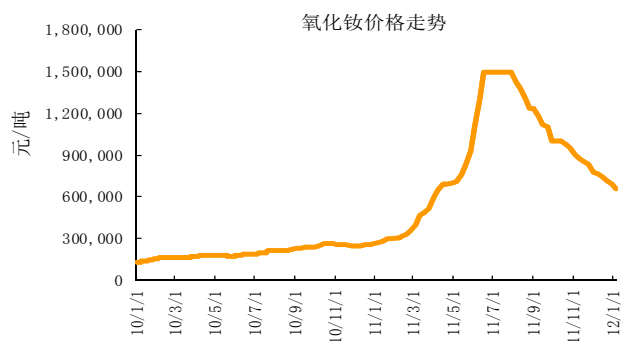
资料来源：中华商务网，东方证券研究所

图 8：2010 年以来碳酸稀土价格走势（元/吨）


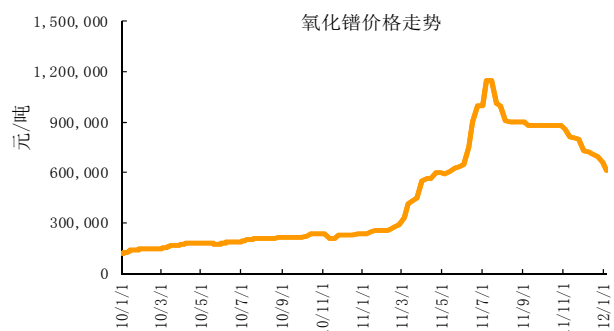
资料来源：中华商务网，东方证券研究所

图 9：2010 年以来氧化铈价格走势（元/吨）


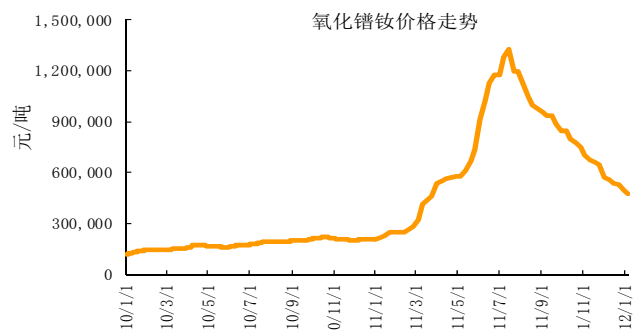
资料来源：中华商务网，东方证券研究所

图 10：2010 年以来氧化钕价格走势（元/吨）


资料来源：中华商务网，东方证券研究所

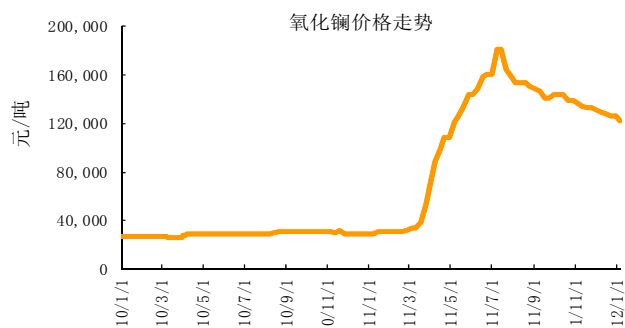
图 11：2010 年以来氧化镨价格走势（元/吨）


资料来源：中华商务网，东方证券研究所

图 12：2010 年以来氧化镨钕价格走势（元/吨）


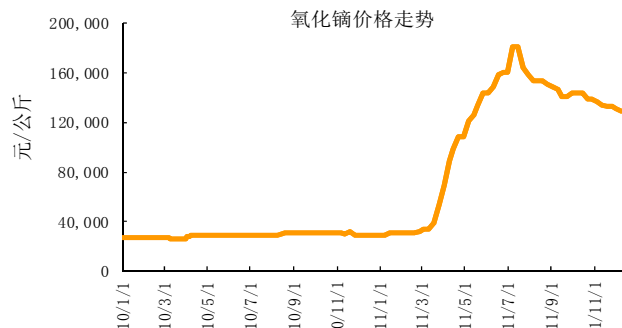
资料来源：中华商务网，东方证券研究所

图 13：2010 年以来氧化镧价格走势（元/吨）



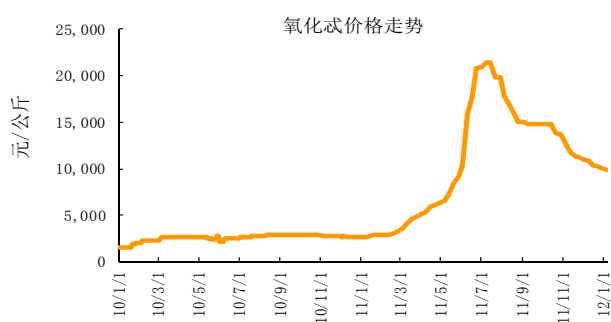
资料来源：中华商务网，东方证券研究所

图 14：2010 年以来氧化镨价格走势（元/公斤）



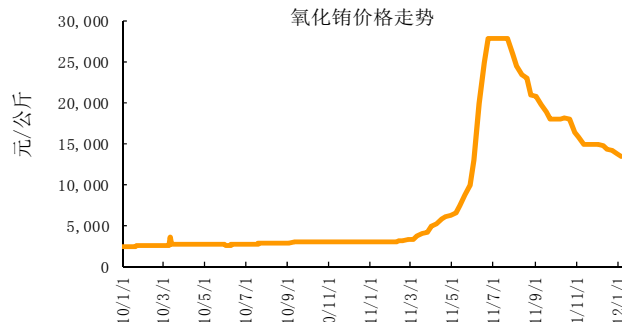
资料来源：中华商务网，东方证券研究所

图 15：2010 年以来氧化铈价格走势（元/公斤）



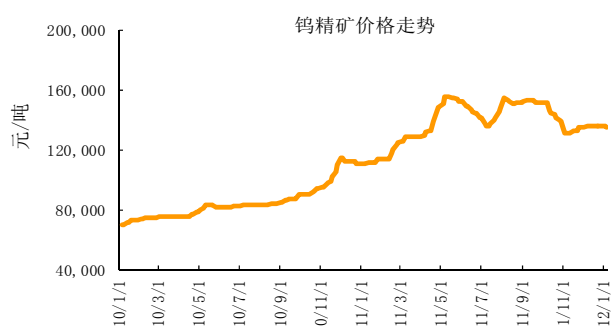
资料来源：中华商务网，东方证券研究所

图 16：2010 年以来氧化铈价格走势（元/公斤）



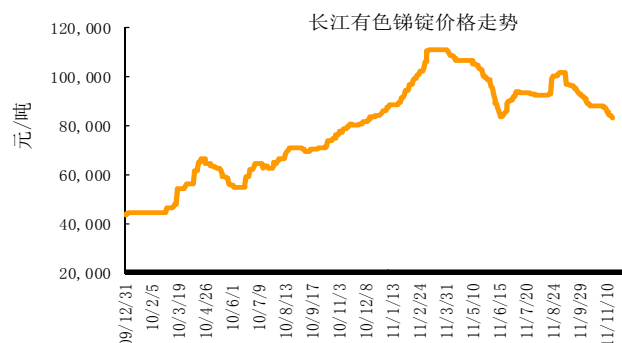
资料来源：中华商务网，东方证券研究所

图 17：2010 年以来我国钨精矿价格走势（元/吨）



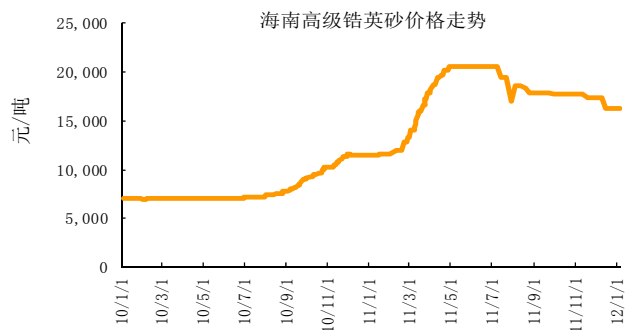
资料来源：BLOOMBERG，东方证券研究所

图 18：2010 年以来我国锑锭价格走势（元/吨）



资料来源：BLOOMBERG，东方证券研究所

图 19：2010 年以来海南高级锆英砂价格走势（元/吨）



资料来源：中华商务网，东方证券研究所

图 20：2010 年以来我国海绵钛价格走势（万元/吨）

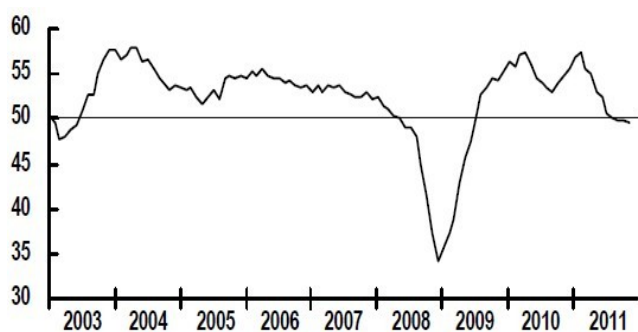


资料来源：中华商务网，东方证券研究所

（三）全球宏观经济复苏态势和流动性

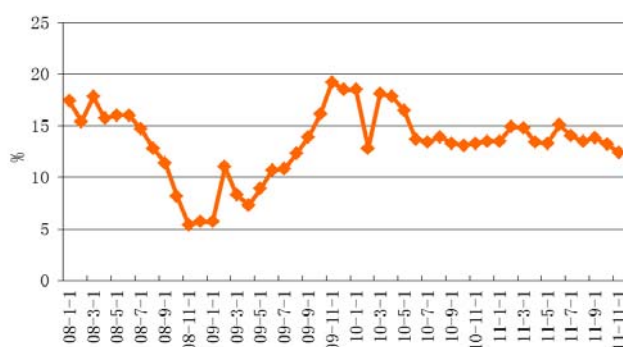
最新数据显示全球经济呈冰火两重天态势，美国经济继续回暖，制造业、房屋、消费者信心、就业等数据利好频传；而欧洲方面哀鸿遍野，持续恶化。中国 12 月官方 PMI 为 50.3，重回荣枯线之上，但国内经济增长动能仍相对较弱。流动性方面，欧美仍相对宽松。中国方面，11 月 M1 同比增速为 7.8% M2 同比增长 12.7%，持续创年内新低，且 M1 增速是过去 10 年来月度第三低（08 年金融危机 10 月，09 年 1 月低于此增速），可见国内流动性整体仍处于偏紧状态。

图 21：11 月全球 PMI 指数 49.6，再次回到荣枯线以下



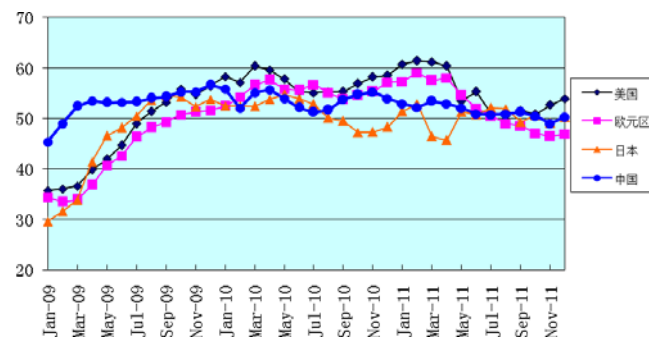
资料来源：JP Morgan，东方证券研究所

图 22：11 月中国工业生产增速继续放缓



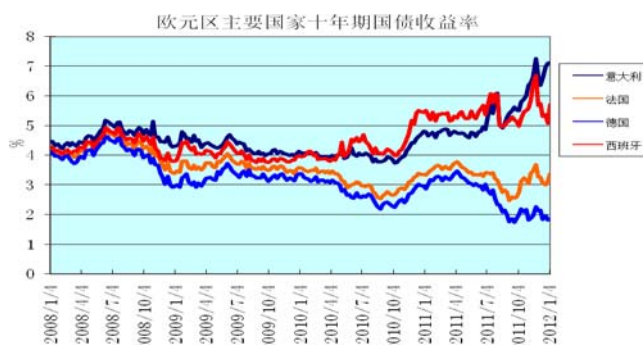
资料来源：BLOOMBERG，东方证券研究所

图 23：全球主要经济体 12 月 PMI 均有回升，中日起荣枯线

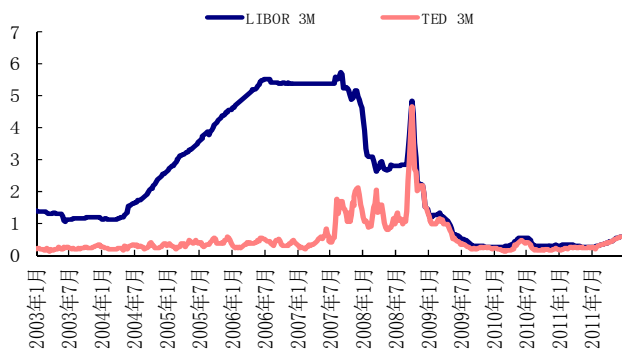


资料来源：BLOOMBERG，东方证券研究所

图 24：欧元区主要国家十年期国债收益率



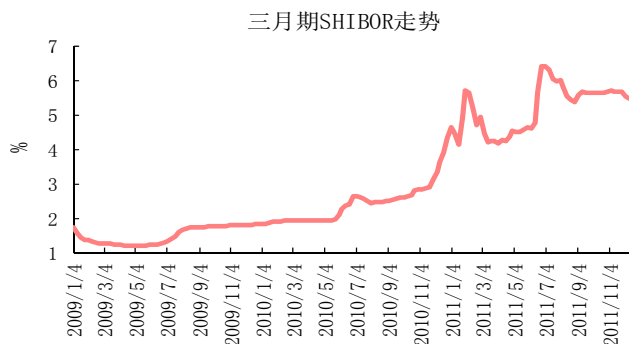
资料来源：BLOOMBERG，东方证券研究所

图 25：美元三月期 LIBOR 和 TED 利差处于历史低位


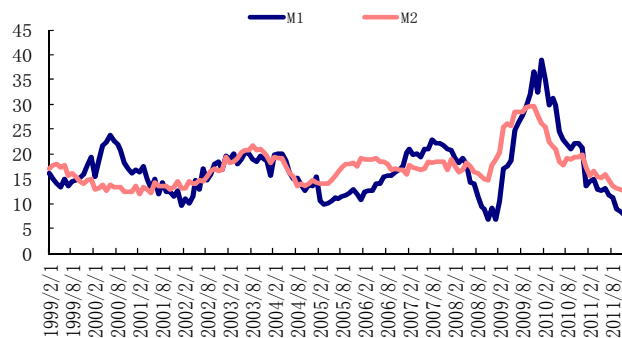
资料来源：BLOOMBERG，东方证券研究所

图 26：本周美元继续上涨，美元兑欧元触及 15 个月高点


资料来源：BLOOMBERG，东方证券研究所

图 27：中国三月期 SHIBOR 走势平稳


资料来源：BLOOMBERG，东方证券研究所

图 28：中国 M1 和 M2 持续回落，今年以来 M1 一直低于 M2


资料来源：BLOOMBERG，东方证券研究所

（四）黄金：避险需求支撑黄金价格

黄金价格在上周跌至 6 个月来低点，本周伊朗局势引发的地缘政治紧张提振了黄金避险需求，黄金一度收出四连阳，重回 1600 美元上方，但美元走强（受美国系列强劲数据推动）与市场中重燃关于欧债忧虑情绪压制了这种正面效应，最终国际现货黄金收于 1617.95 美元/盎司，周上涨 3.5%。上周主要黄金 ETF 持仓量不变。

我们对黄金持续看好主要因素是 1) 欧美量化宽松政策造成全球低利率推动 2) 欧美债危机/地缘政治因素推动黄金避险需求；3) 新兴经济体央行及民间购买需求增长。过去十年，黄金官方储备需求及民间投资需求增速远超过黄金供给能力，推动黄金牛市持续演绎。我们预测 2011-13 年黄金均价 1570、1850、2050 美元/盎司。

当前黄金股估值合理，未来股价盈利驱动 黄金股经过近期调整后目前整体估值 20 倍，高估值压力得到很好消化。鉴于看好未来黄金价格，以及山金、中金未来 5 年良好内生增长性，我们认为目前黄金板块有比较好的投资机会，建议投资者逢低吸纳，推荐中金黄金（买入）。同时建议关注山东黄金（未评级），辰州矿业（未评级），紫金矿业（未评级）。

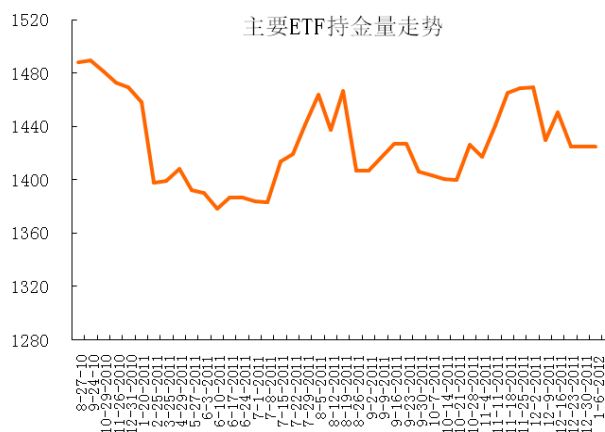
表 2：12 个月黄金 ETFs 投资情况 (纽约，伦敦，悉尼，新加坡，约翰内斯堡)

	总量 (吨)	环比%	变化 (吨)	金价(US\$/oz)	环比%
1-20-2011	1458.57	0.9%	12.45	1342.96	-1.2%
2-25-2011	1397.70	-0.8%	-11.42	1410.00	1.6%
3-25-2011	1399.28	-0.9%	-12.44	1429.80	0.8%
4-29-2011	1408.59	0.0%	0.00	1564.00	3.6%
5-27-2011	1392.46	0.8%	11.22	1536.00	1.5%
6-3-2011	1390.32	-0.2%	-2.14	1541.95	0.4%
6-10-2011	1378.66	-0.8%	-11.66	1531.65	-0.7%
6-17-2011	1386.97	0.6%	8.30	1539.45	0.5%
6-24-2011	1386.96	0.0%	-0.01	1502.65	-2.4%
7-1-2011	1383.81	-0.2%	-3.14	1487.78	-1.0%
7-8-2011	1383.22	0.0%	-0.59	1544.15	3.8%
7-15-2011	1413.83	2.2%	30.61	1593.55	3.2%
7-22-2011	1419.58	0.4%	5.75	1601.27	0.5%
7-29-2011	1441.38	1.5%	21.80	1627.88	1.7%
8-5-2011	1463.73	1.6%	22.35	1663.80	2.2%
8-12-2011	1437.61	-1.8%	-26.12	1746.90	5.0%
8-19-2011	1466.62	2.0%	29.01	1852.10	6.0%
8-26-2011	1407.16	-4.1%	-59.45	1827.95	-1.3%
9-2-2011	1407.31	0.0%	0.14	1882.88	3.0%
9-9-2011	1416.91	0.7%	9.60	1855.70	-1.4%
9-16-2011	1426.90	0.7%	9.99	1811.88	-2.4%

9-23-2011	1427.21	0.0%	0.30	1656.80	-8.6%
9-30-2011	1406.18	-1.5%	-21.02	1623.97	-2.0%
10-7-2011	1403.76	-0.2%	-2.42	1637.85	0.9%
10-14-2011	1400.92	-0.2%	-2.85	1680.73	2.6%
10-21-2011	1400.07	-0.1%	-0.85	1642.38	-2.3%
10-28-2011	1426.62	1.9%	26.55	1743.75	6.2%
11-4-2011	1417.25	-0.7%	-9.37	1754.65	0.6%
11-11-2011	1440.85	1.7%	23.60	1788.68	1.9%
11-18-2011	1465.26	1.7%	24.41	1723.95	-3.6%
11-25-2011	1469.14	0.3%	3.88	1683.53	-2.3%
12-2-2011	1469.74	0.0%	0.61	1746.75	3.8%
12-9-2011	1430.12	-2.7%	-39.63	1711.60	-2.0%
12-16-2011	1450.69	1.4%	20.57	1598.95	-6.6%
12-23-2011	1425.28	-1.8%	-25.41	1606.35	0.5%
12-30-2011	1425.27	0.0%	-0.01	1563.70	-2.7%
1-6-2012	1425.27	0.0%	0.00	1617.95	3.5%

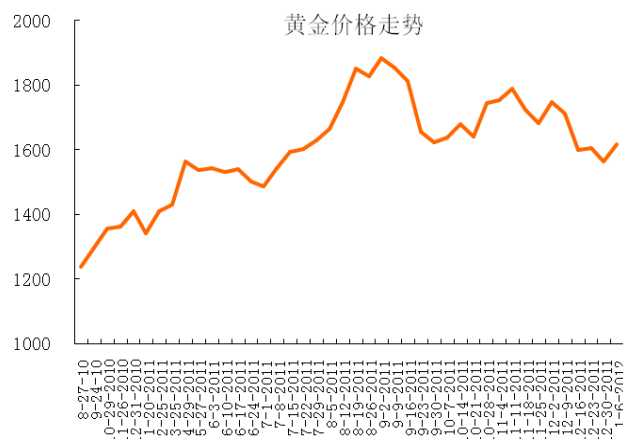
资料来源：Exchange Traded Gold, 东方证券研究所

图 29：黄金主要 ETF 持金量（吨）



资料来源：Exchange Traded Gold, 东方证券研究所

图 30：黄金价格走势（美元/盎司）



资料来源：BLOOMBERG, 东方证券研究所

（五）我们的观点

中央经济工作会议提出明年工作主基调“稳中求进”，要保持经济平稳较快发展，主要举措是扩大内需，关键是刺激消费，而投资将保持合理规模，更注重调结构，未来几年中国将通过各项举措推动原“投资+出口”推动经济增长的模式，转变为消费推动经济增长模式。我们预计中国在经济转型期将伴随经济增速的回落，投资增速的回落，基本金属需求的回落。我们预计明年基本金属板块难以出现较好的趋势性投资机会。2012 年我们相对看好黄金板块，以及战略新兴产业相关的节能环保和新材料板块。

本周关注焦点：中国系列月度经济数据； 1月12日欧洲央行公布利率决议（预期降息25个基点），英国央行公布利率决议（预期不变）

附：上周有色金属上市公司主要公告

锌业股份

关于获得政府补助的公告

公司1月4日发布公告，公司于2011年10月份竣工的项目“4#布袋收尘器改造为静电收尘器”获得环保项目专项资金补助600万元，已于2011年12月29日划拨到公司账户。该款项将按项目折旧年限从2012年起分摊进入损益，不影响2011年损益。

江粉磁材

对外投资进展公告

公司1月4日发布公告称，公司于2011年12月6日召开第一届董事会第十二次会议通过了《关于使用超募资金对外投资的议案》，同意公司与佛山市顺德区金霸菱磁材有限公司共同出资成立佛山市顺德区江顺磁材有限公司以建设年产30000吨橡塑粘结磁粉及制品项目，公司使用部分超募资金出资人民币1,920万元，金霸菱出资人民币1,280万元。

中钢天源

关于证监会发审委审议通过非公开发行申请的公告

公司1月5日发布公告称，2012年1月4日，中钢集团安徽天源科技股份有限公司非公开发行A股股票的申请经中国证券监督管理委员会发行审核委员会审议获准通过。公司将在收到中国证监会正式核准文件后另行公告。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去/现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级/盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
 - 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
 - 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。
- 未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。
- 暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn