

有色金属行业

一周分析与思考

评级：推荐（维持）

板块整体估值有向上动力

一周分析与思考：

重点推荐公司

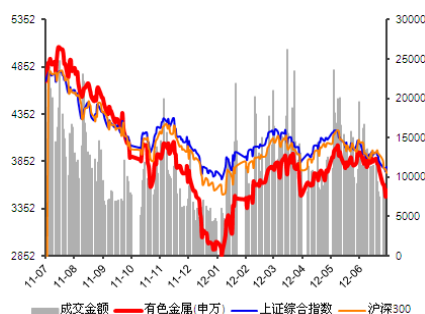
公司名称	投资评级
江西铜业（600362.SH）	买入
铜陵有色（000630.SZ）	买入
云南铜业（000878.SZ）	买入
锡业股份（000960.SZ）	买入
山东黄金（600547.SZ）	买入
中金黄金（600489.SZ）	买入
银河磁体（300127.SZ）	买入
南山铝业（600219.SH）	增持
亚太科技（002540.SZ）	增持
博威合金（601137.SH）	增持

基本面分析：

美元指数近十余个交易日以来高位调整回落，金属价格也趁机企稳并有小幅反弹，未来汇率走势仍是决定价格的核心因素，欧债危机有所平息，我们认为美元向下绝不是一蹴而就，但其筑顶的机会在增大。下周关注德国、法国和欧元区二季度 GDP 数据、美国和欧元区通胀数据，欧债危机方面关注有关西班牙和希腊的动态。

中国海关周五公布的数据显示，中国 7 月贸易帐盈余为 251.47 亿美元，7 月出口同比增长 1.0%，进口同比上升 4.7%，均低于预期。同时通胀率也持续走低，中国 7 月 CPI 同比上升 1.8%，低于 6 月的 2.2%，创近 30 个月以来最低增速，贸易和通胀数据使得市场对央行近期进一步下调准备金率或降息有所预期。

行业相对股价表现



投资策略思考：本周有色金属大幅反弹，原因有二：第一 A 股市场反弹，意味着风险偏好上升，有色金属板块自然是配置的重点；第二近期有色金属价格止跌企稳并有小幅反弹。金属价格是影响业绩的核心因素，而**风险偏好则是影响估值的核心因素**，两者均有所好转，有色金属表现自然较优。

上周稀土和小金属板块大幅调整，而本周有色金属板块反弹的重点即在于稀土和小金属。本周工信部网站正式发布了《稀土行业准入条件》，从生产规模、能耗标准、工艺装备、环境保护等方面对国内稀土矿采选及冶炼分离行业的准入条件进行了限制；福建省将以厦门钨业为主导整合开发省内稀土资源；两大事件使得稀土板块表现抢眼，但我们认为不宜追高，一方面稀土价格持续下跌，需求受整体经济拖累不如预期，供给方面海外矿将持续增加；另一方面稀土整合预期较为强烈，市场反应预计已相当充分。

基本金属价格中短期决定因素仍是美元汇率，我们认为下周维持震荡，难以形成明显趋势，所以预计金属价格也是窄幅波动；但国内货币政策宽松措施出台预期强烈，提高股票市场风险偏好，有色金属板块向上动力在于估值提升。

自下而上分析仍然推荐**银河磁体**，中报显示半年度每股业绩 0.3 元，未来三年预计每股收益分别为 0.76、1.38 和 1.89 元。公司公告设立子公司收购上游供应商夹江县园通稀土永磁厂的全部经营用设备和存货，公司正为迎接 MQ 磁粉专利的到期做足准备，另外公司稳步推进的募投项目汽车用磁体和硬盘驱动器用磁体和具备较大想象空间的热压磁体项目等将成为未来两三年的业绩释放点，公司成长性十足，管理团队优秀，产品需求增速较高且公司技术有相当壁垒，满足自下而上择取优质标的所考量的核心指标。

相关研究

《2012 年度投资策略：货币供给、经济增长与资源品稀缺度》

分析师：蔡培培

执业证书编号：S0120512050002

8621-68761616-8521

caipp@tebon.com.cn

德邦证券有限责任公司

上海市福山路 500 号城建国际中心 26 楼

<http://www.tebon.com.cn>

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

投资评级

一、行业评级

推荐	Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性	In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避	Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入	Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持	Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\%-20\%$
中性	Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持	Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

特别声明

本公司具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。