

美联储二次量化宽松 金价再创新高

民生精品---简评报告/有色金属行业

2010年11月05日

一、事件概述

北京时间11月5日凌晨,受美联储最新公布的新一轮量化宽松措施推动,美元汇率急跌,黄金价格跳涨,最高上冲至1393美元/盎司。

二、分析与判断

▶ 金价再创纪录新高,符合我们预期

黄金价格在14个交易日的充分整理后,再创历史新高,符合我们预期。本次上涨因素有二:其一,美联储新一轮的量化宽松措施导致美元指数下探至一年低点75.63;其二,欧洲央行和英国央行各自宣布维持当前关键利率不变,助长了这一走势的必然。

▶ 金价上涨连动其他贵金属,如银、钯

黄金价格上涨带动相关的贵金属全线上涨,钯金上涨至九年新高682.25美元,现货白银创30年新高至25.55美元;基本金属也纷纷创年内新高,我们认为,受大宗商品价格上涨影响,国内有色股票板块继10月初的上涨后将展开第二轮涨势。

▶ 黄金无估值约束,未来一年上冲2000美元

房地产受购买力约束、铜和石油等大宗商品主要受工业需求约束、股票主要受内在价值的约束、债券主要受利率约束,但黄金却没有任何估值约束。因此,在供应有限,工业需求旺盛的基本面配合下,全球央行的储备调整将进一步加大对黄金的需求,金的牛市才刚刚开始,上涨空间无限。

▶ 黄金股普遍受益,重点推荐山东黄金

金价上涨,黄金类股票最为受益,短期内具有一定同质性。但从估值弹性与集团资源整合的角度看,山东黄金是首选,其次是中金黄金。黄金等资源类股票估值对比详见表1。

三、投资建议

从近期有色金属市场的整体走势来看,宏观经济数据的向好走势以及流动性的释放加速了市场对有色板块的青睐度,我们维持对黄金子行业的“推荐”评级。重点关注山东黄金、中金黄金。

四、风险提示

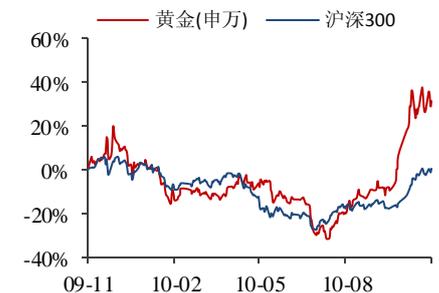
1) 国际经济复苏程度; 2) 国际汇率变化。

民生证券研究所

分析师: 黄玉
执业证书编号: S01002081120226
电话: (8610)8512 7646
Email: huangyu@mszq.com

助理分析师: 滕越
执业证书编号: S0100109070818
电话: (8610)8512 7645
Email: tengyue@mszq.com
地址: 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

一年该行业与沪深300走势比较



相关研究

1. 《未来一年黄金价格冲击1500美元盎司》2010.09.08
2. 《黄金价格1300美元不是顶,关注山东黄金》2010.09.27
3. 《上调一年内金价至2000美元/盎司》2010.10.15

表 1: 黄金等股票近期走势对比

公司名称	股价 11-4	年初至今涨幅 (%)	本周涨幅 (%)	PE		PB
				静态	动态	
黄金						
山东黄金	61.66	53.77	3.47	117.65	70.86	30.47
中金黄金	45.22	40.11	3.69	123.42	57.07	16.45
紫金矿业	9.87	3.84	2.39	40.53	27.46	7.90
恒邦股份	53.32	1.58	3.33	68.06	68.10	8.40
辰州矿业	40.19	58.48	4.39	218.60	70.45	11.98
荣华实业	19.21	63.91	15.10	-110.18	212.80	14.60
白银						
豫光金铅	31.98	52.21	2.57	70.74	58.15	7.02
中金岭南	22.88	27.30	1.28	87.65	47.90	9.28
江西铜业	43.48	8.60	-0.59	64.09	34.71	6.60
铜陵有色	26.61	20.88	0.04	56.66	43.18	6.03
云南铜业	28.12	-8.13	0.29	94.70	53.96	9.05
驰宏锌锗	29.73	14.26	3.66	113.95	62.58	7.08
钨						
贵研铂业	45.12	71.34	-3.24	552.53	71.23	8.75

资料来源: Wind 资讯, 民生证券研究所

分析师简介

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6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。

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。

主要覆盖公司：山东黄金、中金黄金、紫金矿业、江西铜业、铜陵有色、锡业股份、中科三环、厦门钨业、云南锗业、贵研铂业等。

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或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

	北京	深圳	上海
联系人	尹璿	韦珂嘉	孟辉
电话	010-85127761	010-85127772	021-64274383
手机	13621034253	13701050353	13916107040
E-mail	yintang@mszq.com	weikejia@mszq.com	menghui@mszq.com
联系人	郭明	许力平	
电话	010-85127762	010-85127667	
手机	13401098997	13811008335	
E-mail	guomingyjs@mszq.com	xuliping@mszq.com	

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。	推荐	相对沪深300指数涨幅15%以上
	谨慎推荐	相对沪深300指数涨幅介于5%~15%之间
	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
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。