

## 贵金属板块结束调整,有望震荡向上

## 最近一年行业指数走势



## 联系信息

李帅华

分析师

SAC 证书编号: S0160518030001

lishuaihua@ctsec.com

## 相关报告

1 《金价年内 1500 美元, 远期 1700 美元可期: 贵金属行业报告》 2019-06-24

2 《美联储发表极鸽言论, 贵金属价格将受益上涨: 贵金属行业点评报告》 2019-01-07

## 投资要点:

## ● 欧美经济数据下滑, 贵金属价格受益上扬。

美国方面, 10月1日发布的美国 ISM 制造业实际公布 47.80, 预期 50.5, 前值 49.1, 为 2009 年 6 月以来最低水平。与此同时, 9 月美国非农就业数据显示美国就业增长继续放缓, 新增非农就业仅 13.6 万, 低于市场预期的新增 14.5 万。欧洲方面, 10 月 1 日 IHS Markit 公布, 9 月欧元区 Markit 制造业 PMI 终值 45.7, 略高于预期和初值 45.6, 但弱于 8 月前值 47, 创 2012 年 10 月以来最低, 连续第八个月陷入衰退区间。产出、新订单和采购分项指数均大幅下降, 投入成本的跌幅创 2016 年 4 月以来最深, 消费品 PMI 是 2013 年 11 月以来首次跌破荣枯线。此外, 10 月 7 日周一公布的德国 8 月工厂订单环比下降 0.6%, 是经济学家预期降幅的两倍。8 月工厂订单同比下降 6.7%, 降幅较 7 月的 5% 进一步扩大, 已经连续 15 个月下滑。欧美经济数据全线下滑背景下, 贵金属价格结束短期回调重回 1500 美元/盎司以上的价格。

## ● 美联储表态略微转鸽。

近期美国经济数据大幅下滑后, 美联储主席鲍威尔表态, 在全球经济面临风险之际, 对进一步降息持开放态度。同时指出美联储再度扩大资产负债表规模, 以确保货币市场平稳运行的时机“目前取决于我们”。鲍威尔的表态虽未提及降息的打算, 但相对上一次降息时提及的“预防式降息”的表述已有转鸽的变化。

## ● 推荐标的。

近期全球宏观经济数据同时出现下滑, 全球股市也承压下行, 避险情绪再次上涨, 贵金属板块经过前期的调整有望重新蓄力上行。我们看好避险情绪及美联储大概率继续降息背景下贵金属板块的行情, 推荐山东黄金、银泰资源和盛达矿业。

## ● 风险提示: 美联储未如预期降息, 中美谈判出现实质性进展。

表 1: 重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (10.09)	EPS (元)			PE			投资评级
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
600547	山东黄金	1,093.23	35.27	0.28	0.58	0.88	125.96	60.81	40.08	买入
000975	银泰资源	278.86	14.06	0.33	0.53	0.61	42.61	26.53	23.05	买入
000603	盛达矿业	101.91	14.77	0.60	0.74	0.91	24.62	19.96	16.23	增持

数据来源: Wind, 财通证券研究所

请阅读最后一页的重要声明

以才聚财, 财通天下

## 信息披露

### 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，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，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。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也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。

### 资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

### 公司评级

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%。

### 行业评级

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。

### 免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。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。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。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他人作出邀请。

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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，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。