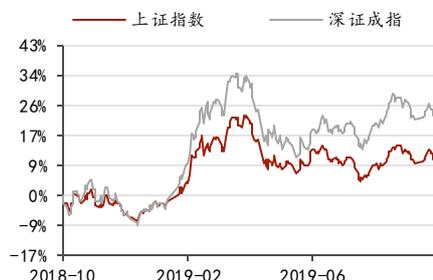


投资评级:增持(维持)

有色行业周报

国内经济仍然疲软，继续看好黄金

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 《中美关系缓和不改黄金长期价值，风险偏好提高铜价望受益上行：有色行业周点评》 2019-10-14

2 《2019 锂电正极材料高峰论坛纪要：正极材料行业报告》 2019-08-11

3 《钴市风云再起，30 万元价格突破在即：钴行业报告》 2019-08-08

投资要点：

- **经济仍然疲软，高通胀或将制约政策空间，短期内拐点未见。**国家统计局于周五公布9月及三季度经济运行情况，三季度GDP同比增长6%，低于预期值6.1%，前值为二季度的6.2%和一季度的6.4%，前三季度合计增长6.2%。分项中，1-9月固定资产投资增速5.4%，较1-8月回落0.1%，社消零售总额9月同比增7.8%，比8月回升0.3%，1-9月房地产开发投资同比增0.5%，与1-8月持平，但新开工回落0.3%。
- **经济下滑叠加经济结构变化，基本金属需求仍在萎缩。**除全球宏观经济数据下降外，国内经济结构同样发生了较大的变化，2016年GDP6.7%的增长中，资本形成对GDP的拉动为2.5%，而到了2019年上半年GDP6.2%的增长中，资本形成对GDP的拉动下滑到1.6%。我们可以看到，国内经济结构正在加速调整，代表固定资产投资的资本形成对GDP的拉动正在减弱，消费对经济的支撑作用更加明显，在经济总量下降和经济结构调整的背景下，国内的基本金属需求仍在萎缩。
- **美联储大概率降息，看好黄金价格反弹。**上周美国公布9月零售数据，显示9月零售环比下滑0.3%，不及市场之前预期+0.3%的增长。同时考虑到10月1日公布的美国制造业47.8的PMI为2009年6月以来最低水平，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。美国多项经济数据的共振下行凸显了美国经济增长的法力，在全球经济承压的背景下，预计美联储大概率降息，看好黄金价格反弹。
- **推荐标的。**近期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”。其表述有转鸽的迹象，预计美联储大概率降息，推荐山东黄金。
- **风险提示：**美联储降息不及预期。

表 1：重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (10.18)	EPS (元)			PE			投资评级
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
600547	山东黄金	997.15	32.17	0.28	0.58	0.88	114.89	55.47	36.56	买入

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。