

研究员：林建

 有色金属行业
 (8621)64718888-1286

特大铅锌矿的发现 影响几何？

事件简述

据媒体报道,地质部门经过多年勘探,日前探明在云南省兰坪县境内蕴有亚洲最大的铅锌矿,铅锌金属储量达到 1500 多万吨,铅锌合计品位达 9.44%,矿床规模为特大型,是中国最大的铅锌矿,也是亚洲最大、全球第四大的铅锌矿,潜在价值可达人民币 2000 多亿元。

对铅锌整体行业而言：利好

超大矿山的发现,增加了中国铅锌资源的储量,对中国铅锌行业的持续经营与发展,是个特大利好。毕竟有色金属为不可再生资源,储量非常有限,以当前的开采速度计算,全球铅锌矿仅够开采 8 年和 19 年。

基本金属的稀缺性 百万吨

	锌	铅
全球储量	220	68
中国占比	15%	16.40%
08 年全球预计产量	11.59	8.52
保障年份(年)	19	8

资料来源：浙商证券 储量按照 06 年数据得出

全球锌储备分布 百万吨

锌	储量基础		储量	
	数量	百分比	数量	百分比
中国	92	20.0%	33	15.0%
美国	90	19.6%	30	13.6%
澳洲	80	17.4%	33	15.0%
哈萨克斯坦	35	7.7%	30	13.7%
加拿大	31	6.7%	11	5.0%
墨西哥	25	5.4%	8	3.6%
秘鲁	20	4.3%	16	7.3%
其他国家	87	18.9%	59	26.8%
全球合计	460	100.0%	220	100.0%

联系人

张燕华
 (8621)64718888-1287
 zhangyanhua@stocke.com.cn
 上海市长乐路
 1219 号长鑫大厦
 18 层
 (200031)

全球铅储量分布 百万吨

铅	储量基础		储量	
	数量	百分比	数量	百分比
中国	36	25.7%	11	16.4%
澳洲	28	20.0%	15	22.4%
美国	20	14.3%	8	12.1%
加拿大	9	6.4%	2	3.0%
哈萨克斯坦	7	5.0%	5	7.5%
秘鲁	4	2.9%	4	5.2%
墨西哥	2	1.4%	2	2.2%
其他国家	34	24.3%	21	31.2%
全球合计	140	100.0%	68	100.0%

资料来源：美国地质调查局年度报告 Mineral Commodity Summaries 2006

供给无法短时间剧增 对行业上市公司影响有限

虽然兰坪铅锌矿储量巨大，但考虑到以下几个因素的影响，铅锌的供给无法短时间剧增，对铅锌行业上市公司的影响，更多的是存在于心理层面。理由为：

环保规定日趋严格。采矿业务会对地表和地下造成一定程度的损害，并可能导致山体滑坡和泥石流等类型的环境破坏。冶炼业务可能会排放有毒废物，导致饮用水遭受污染并造成其他破坏。为管理采矿和冶炼行业对环境造成的不利影响，中国政府颁布一系列法律和法规，加大环境保护力度，我国已就土地复垦、重新造林、排放控制、排放地面水和地下水污染，以及生产、处理、存放、运输及处置废弃物等方面订立了环保标准。在我国日趋严格的环保体制下，新的矿山开发需经过严格的环保审查和批准。

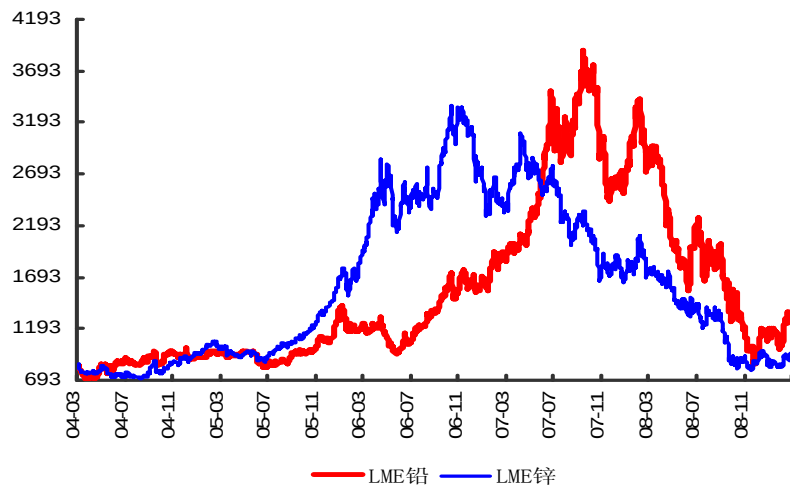
行业准入制度。国家对矿产资源的勘查、开采实行许可证制度。从事矿产资源勘查和开采的各方，需要有与采矿规模相适应的资金、设备和技术人员，并向有关机构申请登记，以取得探矿权或采矿权。

项目预算。每一个矿山开发项目，投资者首先需要进行项目预算，对项目的潜在盈利状况进行评估，以判断项目的可行性。受金融危机影响，当前全球铅锌供大于求，价格处于低位震荡，开采矿山的风险在加大，投资者的投资积极性将受到抑制。

周期较长。即使投资者看好铅锌的前景，并顺利通过环保评估、取得行业监管层的准入，那么从融资、基础设施建设、设备采购、矿山开采、冶炼及最后的投产，整个过程通常需要 3-5 年的时间间隔。

因此，兰坪特大铅锌矿的发现，短期内无法改变当前供求关系，对铅锌行业上市公司的影响有限，维持对铅锌行业“中性”投资评级。

LME 铅锌价格走势



资料来源: wind 资讯

研究员介绍:

林建: 东华大学国际贸易专业, 本科; 上海财经大学国际贸易专业, 硕士研究生。曾从事纺织服装国际贸易 2 年, 在美国杰拉德金属公司从事行业研究和国际贸易 3 年。现为浙商证券研究所有色金属、纺织服装行业研究员。

投资评级的说明:

股票投资评级

- 强烈推荐:** 相对于沪深 300 指数, 预期未来 6 个月内上涨幅度在 20%以上;
- 推荐:** 相对于沪深 300 指数, 预期未来 6 个月内上涨幅度在 10% - 20%;
- 中性:** 相对于沪深 300 指数, 预期未来 6 个月内变动幅度在 -10% - 10%;
- 回避:** 相对于沪深 300 指数, 预期未来 6 个月内下跌幅度在 10%以上;

行业投资评级

- 推荐:** 预期未来 6 个月内行业股票指数表现优于沪深 300 指数;
- 中性:** 预期未来 6 个月内行业股票指数表现与沪深 300 指数持平;
- 回避:** 预期未来 6 个月内行业股票指数表现弱于沪深 300 指数;

特别声明:

本报告版权归“浙商证券”所有, 未经事先书面授权, 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“浙商证券”或“浙商研究”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下, 我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。