



研究员：赵彦辉 电话：39673302

2009 年 9 月 2 日星期三

(市场有风险·投资须谨慎)

## 政府将扩大铅冶炼行业的检查范围

### ——有色金属行业点评

#### 事件：

路透 9 月 1 日消息：中国云南省正在省会昆明市展开铅中毒调查, 该省最大的铅出产地一个旧市铅冶炼厂的官员表示, 担心省政府将关停省内年产能达 50 万吨的冶炼厂。

#### 点评：

中国是全球最大的铅产国, 而铅中毒会引起儿童脑损伤。安泰科数据, 国内目前拥有 420 万吨精炼铅产能, 今年精炼铅总产量预计可达 320 万吨左右, 占全球约为 870 万吨精炼铅总产量的 37%, 即中国的动作对铅价可以构成较为明显的影响。

报道称, 继中国陕西和湖南等省份出现儿童集体铅中毒事件后, 云南是最新一个出现铅中毒的省份, 数百个儿童被查出血铅水平超标。湖南一位环保官员周二称, 该省在上月检查期间, 已关闭部分小型铅冶炼厂。但他并未透露关闭铅冶炼厂的具体数目, 但称环保官员对冶炼厂的检查仍在进行。上月陕西和湖南出现数百名儿童铅中毒事件, 中央政府将派出一个检查组赴主要铅生产省份。消息人士称, 此次检查或会迫使一些地方政府永久关停技术过时的铅冶炼厂。一位业内高层官员称, 中央八部委在国务院支持下已就检查计划进行讨论, 但具体的时间表还未确定。

“血铅事件”引发的市场对中国已关闭铅冶炼产能和可能关闭的铅冶炼产能造成的对供给的影响, 在上周引发铅价大幅走高, 而目前国内一些工厂在实际生产过程中有偷偷排放的现象, 绝大部分铅冶炼厂的冶炼工艺, 理论上是可以达标, 大型生产企业在环

保上的问题不大，不会因此而受损，相反可能受益。事态的发展我们会进一步跟踪，可以关注豫光金铅、株冶集团可能存在的交易性机会。

投资风险：宏观经济尤其是美国经济不能如期转暖；中国经济复苏程度低于预期；板块估值压力。

—正文完毕—

## ● 公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

### 公司评级标准

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%。

### 行业投资评级标准

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。

大通证券股份有限公司

## ● 免责条款

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本公司不对任何人因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载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品，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。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司