

有色金属行业

行业研究/简评报告

推荐 维持评级

收储预期强烈，小金属持续受益

民生精品---简评报告/有色金属行业

2010 年 11 月 03 日

一、事件概述

上海证券报今日报道：相关部门正在开展对十种金属进行战略收储的研究工作，目前研究工作已经进入验收状态。这十种金属全部为稀有金属，分别是稀土、钨、锑、钼、锡、铟、锗、镓、铟和铍。

二、分析与判断

➤ 收储的战略意义更为深远

小金属在工业经济发展中的战略意义日益重大。今年以来，多个部门都相继出台了鼓励资源整合、产能集中的措施，涉及稀土、钨、锑、钼、锡等多个金属品种。从此次计划收储的十个品种来看，很多金属都有特殊用途，国家战略性储备的用意不仅仅是调控单个品种价格，更可能意在逐步拥有金属定价权、调整部分品种的产业链结构，收储行为将对小金属的生产、加工产生重要影响。

➤ 收储将改变目前小金属供求关系

受政策控制以及下游需求旺盛等影响，小金属价格目前多数处于较高水平。若本次收储计划得以尽快实施，各金属品种的供需结构将再次面临挑战，价格上涨成必然。以锗金属为例，2010 年初云南收储锗 8 吨，占云南省产量比例约 16%，给国内锗市场带来新的机遇。

➤ 小金属生产企业受益明显

总结十种小金属的生产加工，我们认为金属的生产企业获益较为明显，根据目前上市公司中产品结构及资源储备，相关受益公司详见表 2。

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，我们维持对小金属子行业的“推荐”评级。重点关注近期国家对小金属在进出口税率以及收储方面的动作，相关上市公司如表 2 所示。

四、风险提示

1) 海外市场需求萎缩影响；2) 国家税率政策改变；3) 收储时间的变化。

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

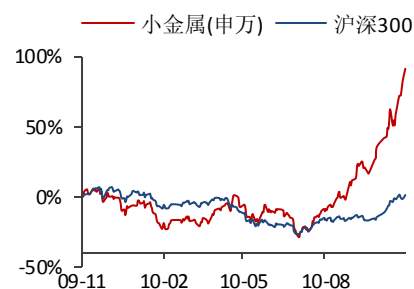
电话：(8610)8512 7645

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. 《有色行业 2010 年中报分析：业绩超预期，关注稀有金属》 2010.9.15

表 1: 近两年历次收储金属品种

时间	收储品种	收储量/收储金额
2009.3	钨、稀土	江西 18 亿元收储钨 1 万吨、稀土 1 万吨
2009 年	铅、锌、钨、铋和铟	湖南 12 亿元收储铅、锌、钨、铋和铟等 5 种
2009.1	铝、锡、锌、铅、铜	云南收储有色金属 55.2 万吨，其中铝 18 万吨，锡 3 万吨，锌 23.6 万吨，铅 10.4 万吨，铜 0.2 万吨。
2009 年	白银、铅、锌、钨、锡、铋	湖南郴州市收储 11.5 万吨有色金属，其中白银 2000 吨、铅 5 万吨、锌 5 万吨、钨 5000 吨、锡 5000 吨、铋 3000 吨
2009.3	铝	河南收储 50 万吨
2009.3	铝	广西收储铝锭 5 万吨
2009.6	铜	2009 年国家共收储铜 23.5 万吨
2010 年	锑	云南收储锑 8 吨

资料来源：民生证券研究所

表 2: 十个品种小金属相关企业

品种	受益公司
稀土	包钢稀土、广晟有色、中色股份、厦门钨业
钨	厦门钨业、章源钨业、广晟有色
铋	辰州矿业
钼	金钼股份、厦门钨业、紫金矿业
锡	锡业股份
铟	ST 珠峰
锑	云南锑业、驰宏锌锑
镓	南风化工
钽	东方钽业
锆	东方锆业

资料来源：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	尹璠	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。