

分析师： 关健鑫

执业证书编号： S0050210080002

Tel: 010-59355985

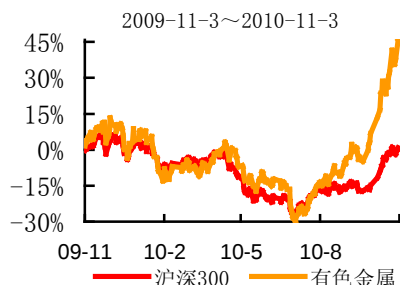
Email: guanjx@chinans.com.cn

地址： 北京市金融大街 5 号新
盛大厦 7 层(100140)**有色金属****投资评级**

本次评级：	推荐
跟踪评级：	维持

市场数据

有色金属行业指数	5863.43
沪深 300 指数	3463.13
上证指数	3045.43
深证成指	13646.46
中小板指数	7487.14

行业指数相对沪深 300 表现**相关研究****唯我所用 物有所值****十种稀有金属酝酿战略收储事件点评****投资要点**

● 1、据上证报消息称，相关部门正在研究对十种金属进行战略收储。目前有关收储的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、铋、钼、锡、铟、锗、镓、铌和锆。

● 2、中国的资源问题深深陷入了一个怪圈而不能自拔。铜、铝、铅、锌等基本金属资源较为缺乏，国内需求量大，进口量大，定价权由外国人掌控；稀土、钨、铋、钼、锡等稀有金属资源较为丰富，国内需求量大，出口量大，定价权同样由外国人掌控。可见，无论富有的还是贫瘠的金属资源，其定价权均掌握在外国人手中，为了尽早打破这一怪圈的魔咒，建立稀有金属战略收储制度是非常有必要的。

● 3、稀有金属上市公司成为了“香饽饽”。为什么国储局收储会选中这十种稀有金属？一方面，中国的这十种稀有金属储量均比较丰富，比如稀土、钨、铋、钼和铟等；另一方面，这些稀有金属均应用于航空航天、国防军工等高精尖领域，比如铌在高端电子产品中的不可替代性以及航空航天、军工中的应用。我们对有色金属板块中涉及以上十种稀有金属的上市公司进行了梳理，详见表 1

● 4、坚定看好稀有金属的投资价值。未来在资源方面的定价权之争，必将从富有的稀缺资源下手。对于战略性稀缺资源而言，可以用“唯我所用、物有所值”八个字来概括其内在价值及战略定位，在此背景下，国家会陆续出台一系列关于稀有金属行业政策，包括出口配额、开采配额以及行业整合等方面的制度规范，这将成为稀有金属上市公司股价的重要催化因素。

正文目录

一、十种稀有金属酝酿战略收储.....	3
二、稀有金属上市公司成为“香饽饽”	3
三、坚定看好稀有金属的投资价值.....	4
附录：欧盟委员会将 14 种重要矿产原料列入“紧缺”名单.....	5

图表目录

表 1 十种稀缺金属涉及相关公司.....	3
-----------------------	---

一、十种稀有金属酝酿战略收储

据上证报消息称，相关部门正在研究对十种金属进行战略收储。目前有关收储的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、铋、钼、锡、铟、锗、镓、铊和锆。

长久以来，中国的资源问题深深陷入了一个怪圈而不能自拔。铜、铝、铅、锌等基本金属资源较为缺乏，国内需求量大，进口量大，定价权由外国人掌控；稀土、钨、铋、钼、锡等稀有金属资源较为丰富，国内需求量小，出口量大，定价权同样由外国人掌控。可见，无论富有的还是贫瘠的金属资源，其定价权均掌握在外国人手中，为了尽早打破这一怪圈的魔咒，建立稀有金属战略收储制度是非常有必要的。

众所周知，日本的稀有金属资源并不多，却是稀有金属消费大国，稀有金属几乎全部依赖进口，一旦供给不足将对相关产业造成重大冲击。汽车和电子等行业是日本经济的重要支柱，而一些稀有金属是液晶电视、手机、汽车等产品中不可缺少的组成部分。随着全球电子产业以及汽车行业的蓬勃发展，稀有金属消费剧增，日本政府出台了一系列政策确保稀有金属的稳定供应，日本企业也在全球范围积极抢占资源。为稳定对稀有资源的需求、保障企业生产，日本经济产业省很早就对重要稀有金属实施储备制度。1983年起，日本建立稀有金属的国家储备，最早列入储备包括镍、钒、铬、锰、钨、钼、钴等7种。2006年，日本提出国家能源资源战略规划，储备品种在原先七种金属的基础上，又增加了铂、铟及稀土3种稀有金属。

中国稀有金属储量不低，但在国际上几乎没有定价权和话语权，稀有金属二十多年来被当成萝卜白菜一样贱卖。多位能源专家警告，如果按照目前的开采速度，中国战略资源将面临枯竭。2010年以来，工信部将配合有关部门加大资源保护力度，建立稀有金属储备制度，此次国储局收储十种稀有金属，不仅有利于资源价格向其真实价值进行理性回归，而且也将对国民经济及国防军工的发展起到重要作用。

二、稀有金属上市公司成为“香饽饽”

国储局收储的十种金属全部为稀有金属，分别是稀土、钨、铋、钼、锡、铟、锗、镓、铊和锆。为什么国储局收储会选中这十种稀有金属？一方面，中国的这十种稀有金属储量均比较丰富，比如稀土、钨、铋、钼和铟等；另一方面，这些稀有金属均应用于航空航天、国防军工等高精尖领域，比如铟在高端电子产品中的不可替代性以及其在航天、军工中的应用。

我们对有色金属板块中涉及以上十种稀有金属的上市公司进行了梳理，详见表1

表1 十种稀缺金属涉及相关公司

金属	相关公司	资源量情况
稀土	包钢稀土	公司控股股东包钢（集团）公司所属的白云鄂博铁矿具有丰富的稀土资本。公司以开辟应用世界上稀土储量最丰富的白云鄂博稀土资本为重要营业，具有得天独厚的资本优势。
	中色股份	公司控股的珠江稀土冶炼厂目前产能3000吨，而国家发改委已经批复公司搬迁到广东新丰县并可扩产至7000吨。由于新丰县拥有20万吨稀土资源并且没有合法采矿权证，此次搬迁后可以推理公司有望获得新

		丰县稀土采矿权。
	广晟有色	该公司是广东省有色金属行业龙头，先后成立或收购了八家稀土类企业，拥有国内稀土分离最先进的生产技术，具有较为完善的稀土产业链，是广东省内唯一的稀土合法采矿人。
	厦门钨业	已成为福建稀土资源整合最有力竞争者，且公司的新能源材料产品也较成熟。旗下龙岩稀土开发有限公司目前处于整合和资源勘察阶段
钨	章源钨业	公司拥有 5 个探矿权矿区、4 座采矿权矿山，保有钨储量 9.60 万吨，可采 30 年，且资源潜力巨大
	厦门钨业	旗下洛阳豫鹭矿拥有钨资源储量50万吨，宁化行洛矿拥有钨资源储量29.5万吨，公司权益储量达到59.5万吨。
	辰州矿业	钨资源量为 48900 吨
铋	辰州矿业	铋资源量为 20.51 万吨，行业内地位仅次于湖南有色
钼	金钼股份	公司现拥有的钼金属权益量达到 124 万吨，旗下金堆城钼矿和汝阳钼矿均是世界顶尖的原生钼矿，能生产便于深加工的钼资源。
	昊融集团	吉林大黑山钼矿，储量为 79.4 万吨，吉恩镍业母公司
铟	株冶集团	铟是铅锌冶炼厂的副产品。公司是国内最大的铟生产商，2009 年公司铟产量在 50 吨左右。，中国是全球最大的原生铟供应国，保有储量为 1.3 万吨。自 2006 年以来，我国铟一直处于减产状态。2008 年全球精铟产量为 1427 吨。中国精铟产量为 377 吨。
锗	云南锗业	目前共探明锗金属保有储量达 689.55 吨
钽	东方钽业	东方钽业是全球钽行业三强之一，钽生产规模已达到全球最大，主导产品的技术达到或接近世界领先水平。钽粉的全球市场占有率为 25%以上，钽丝达到 60%以上。公司目前拥有钽粉年生产能力 550 吨，钽丝 80 吨，如果从产能上来看，公司钽生产规模已达到全球最大。
锆	东方锆业	拥有完整的锆产业链，进军核级锆领域

资料来源：公开资料 民族证券

三、坚定看好稀有金属的投资价值

未来在资源方面的定价权之争，必将从富有的稀缺资源下手。对于战略性稀缺资源而言，可以用“唯我所用、物有所值”八个字来概括其内在价值及战略定位，首先，要将满足本国经济发展对稀有金属的需求放在首位，因此对稀有金属应实施保护性开采及利用，避免将来出现有技术、无资源的尴尬境界，即唯我所用；另外，稀有金属二十多年来被当成萝卜白菜一样贱卖的局面要彻底转变，稀有金属的价格要向其真实价值进行回归，即物有所值。

在此背景下，国家会陆陆续续出台一系列关于稀有金属行业政策，包括出口配额、开采配置以及行业整合等方面的制度规范，这将成为稀有金属上市公司股价的重要催化因素。

附录：欧盟委员会将 14 种重要矿产原料列入“紧缺”名单

2010 年 6 月 17 日，欧盟委员会发布题为《对欧盟生死攸关的原料》的报告，提出欧盟稀有矿产原料短缺预警及对策。该报告是根据欧盟 2008 年的“欧盟稀有原料行动计划”的要求，在欧盟层面确定最为重要的稀有原料，并提出确保稀有原料供应的政策措施。报告由欧委会领导的“原料供应工作组”在历时一年多的调研基础上（2009 年 4 月-2010 年 6 月）完成。报告主要内容如下：

一、稀有矿产原料的短缺可能影响欧盟高科技产业乃至欧盟低碳经济的发展。报告在分析 41 种矿产资源对经济的影响和供应风险的基础上，将其中 14 种重要矿产原料列入“紧缺”名单，这 14 种矿产原料是：锑、铍、钴、萤石、镓、锗、石墨、铟、镁、铌、铂族金属、稀土（包括钪、钇和镧系共 17 种稀有金属）、钽和钨。这些原料广泛应用于移动电话、锂电池、光纤光缆和太阳能面板的制造工艺中，成为许多高科技产品和日常消费品不可或缺的一部分。

二、稀有矿产原料的紧缺主要由三个方面的因素造成。一是这些稀有原料的供应主要来自少数几个国家，特别是中国、巴西、俄罗斯和刚果。例如，中国占了世界稀土原料供应的 95%。二是这些稀有原料难以替代，也不易循环使用，这进一步加剧了其供应安全问题。三是新技术和新兴产业的发展导致对这些原料需求的快速增长。例如，镓被广泛用于薄膜太阳能电池，而如果没有了钴，锂电池将无法储蓄能源。报告估计，对这些原材料的需求预计在未来 20 年内翻三番。

三、欧盟应积极制定相关政策确保这些紧缺资源的供应。一是加强对稀有矿产资源的勘探。报告建议对公司开展的资源勘探工作，应当作“科研活动”给予支持。二是提高资源使用效率，研究稀有矿产原料的循环利用。报告建议欧盟第七研发框架计划为解决稀有矿产原料的循环利用问题提供经费支持。三是加强研发，寻找稀有矿产原料的替代品。

该报告还建议欧盟建立关键矿产原料年报制度。在这份报告基础上，欧盟今年下半年还将提出一份确保稀有矿产原料供应的战略计划。

分析师简介

毕业于哈尔滨工程大学产业经济学专业，经济学硕士学位、工学学士学位。2008 年加入中国民族证券有限公司，供职于研究发展中心行业与上市公司部，具有证券执业资格。主要负责有色金属行业、旅游行业及相关上市公司的研究工作，对周期性行业及消费行业的发展动向有着深刻的理解，曾在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《中国有色金属》期刊上发表过相关研究报告。研究特长：从产业发展与公司财务运营的角度发掘上市公司投资价值。

分析师承诺

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人不曾因、不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的报酬。

投资评级说明

类 别	级 别	定 义
行业投资评级	推 荐	未来6个月内行业指数强于沪深300指数5%以上
	中 性	未来6个月内行业指数相对沪深300指数在±5%之间波动
	回 避	未来6个月内行业指数弱于沪深300指数5%以上
股票投资评级	推 荐	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅在20%以上
	谨慎推荐	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅介于10%——20%之间
	中 性	未来6个月内股价相对沪深300指数波动幅度介于±10%之间
	回 避	未来6个月内行业指数弱于沪深300指数10%以上

免责声明

本报告中的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。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归中国民族证券有限责任公司所有。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、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或转载，或以任何侵犯本公司版权的其它方式使用。

机构销售联系人

姓 名	电 话	手 机	邮 箱
袁 泉	010—59355995	13671072405	yuanquan@chinans.com.cn
赵 玲	010—59355762	13426225346	zhaoling@chinans.com.cn
曾 荣	010—59355412	15801398822	zengr@chinans.com.cn
赵玉洁	010—59355897	13701002591	zhaoyujie@chinans.com.cn
姚 丽	010—59355950	13911571192	yaol@chinans.com.cn