

日期：2010 年 12 月 6 日

行业：有色金属



李华铮

021-53519888-1909



lihuazheng@sigchina.com

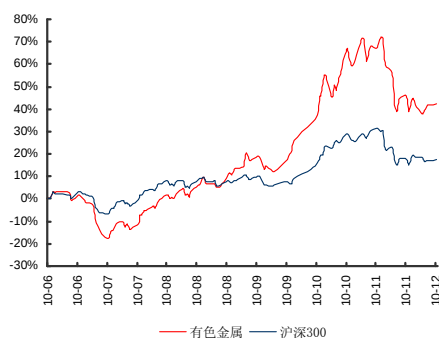
证书编号：S0870210010164

有色金属相关指数

有色金属矿采选业景气指数	149.4
有色金属冶炼加工业景气指数	130.1

行业收入利润增长率（10 年 1-8 月）

销售收入(亿元)	17953.60
增长率	53.60 %
利润总额（亿元）	635.22
增长率	124.72 %

最近 6 个月股价与沪深 300 指数比较

报告编号：LHZ10-IT02

相关报告：

政策促调整—深加工、金属新材料受益

有色金属行业十二五规划信息点评

■ 行业动态：

在 12 月 4 日举行的“中国有色金属峰会暨上海有色网年会”上，中国有色金属工业协会副会长尚福山表示，有色金属“十二五”规划建议已经提交。“十二五”期间，将对铜、铝、铅、锌等在内的十种有色金属进行总量控制，总产能控制在 4100 万吨以内。小金属的发展则将特别受到关注，在控制总量的同时，将大力提升产品附加值，发展下游深加工产业。

根据规划，“十二五”期间，有色金属行业发展的总体思路将以满足国内市场需求为主，充分利用境内外两种矿产资源，大力发展循环经济，严格控制冶炼产能盲目扩张，坚决淘汰落后产能，加大自主创新，推进产业结构调整和优化升级。

福山还重点提及“十二五”期间涉及新材料行业金属品种的发展规划。他表示，高性能铜、铝、镁、钨、钼、钽、铌等合金材料、高性能稀土材料、高性能贵金属材料、高性能多晶硅、单晶硅材料、高性能电池以及超导材料将在今后五年获得重点发展。

■ 主要观点：

有色金属冶炼产能控制，但仍有增长空间。

前十个月，中国十种有色金属的产量为 2617 万吨，预计全年十种有色金属产量为 3150 万吨左右。根据产能控制量，十二五期间十种有色金属仍有 30% 的增幅，但较十一五期间超过 100% 的涨幅大幅下降。平均每年的增量接近 2008 和 2009 年全球经济危机期间的增量，低于 2010 年的增量。由于全球有色金属冶炼产能增量主要集中于中国，如果产能控制计划能够切实实行，将大幅缓解中国甚至全球金属产能过剩的情况，提升中长期的有色金属冶炼行业的利润水平。

深加工领域将受到政策支持。

十二五规划提出以国内需求为主的观点，预计包括矿产品、冶炼产品和初级加工品将以抑制出口为主要方向，提高或者维持高关税税率较高，而技术含量高的深加工产品将受到政策的支持。

有色金属企业海外并购和投资将显著增加。

充分利用国内外两种矿产资源，预计政策上仍将鼓励海外资源收购。未来有色金属冶炼企业在国内扩张有限的情况下，海外并购和投资将成为外延式扩张的重要选择。

金属新材料的中长期发展获得更多动力。

“高性能铜、铝、镁、钨、钼、钽、铌等合金材料、高性能稀土材料、高性能贵金属材料等将获得政策重点发展”。属于新兴战略性新兴产业的

金属新材料领域政策支持比较明确，预计未来鼓励投资者进入，将会受到减税，补贴等政策性支持。近期新兴战略性产业成为投资热点，预计行业的竞争将加剧，但由于市场空间较大，少数拥有核心技术和核心竞争力的企业在政策支持下会获得巨大的发展机会。

■ 投资建议：

调升有色金属行业投资评级至“中性”。

有色金属行业十二五规划将对有色金属行业构成长期利好，我们看好有色金属行业的长期发展。11月有色金属行业的股价整体大幅下降，估值风险减轻，我们将有色金属行业的投资评级由“谨慎”调升为“中性”。另外子行业上，我们看好钛和铜两个子行业。

分析师承诺

分析师 李华铮

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级		定 义
超强大市	Superperform	股价表现将强于基准指数 20%以上
跑赢大市	Outperform	股价表现将强于基准指数 10%以上
大市同步	In-Line	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
落后大市	Underperform	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级		定 义
有吸引力	Attractive	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	Neutral	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
谨慎	Cautious	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责条款

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及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人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。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中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或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责条款具有修改权和最终解释权。