

增 持 维持
有色金属——稀土
2010 年 12 月 29 日

配额下降有利于稀土行业健康发展

有色金属行业分析师：杨红杰
SAC 执业证书编号：S0850209010593
yanghj@htsec.com
021-23219406

联系人：刘博
liub5226@htsec.com
021-23219401

事件：12 月 28 日，商务部下达了 2011 年第一批稀土出口配额。配额安排主要依据各企业 2008 年-2010 年 1-10 月份的出口实绩。为体现向生产企业倾斜的原则，配额安排适当参考生产企业 2009 年度出口供货量。根据商务部数据，2011 年第一批稀土出口配额为 14446 吨；而 2010 年的第一批稀土一般贸易出口配额为 16305 吨，第二批出口配额为 15952 吨；2009 年的第一批稀土一般贸易出口配额 15043 吨，2009 年第二批稀土出口配额为 16267 吨。

点评：本次出口配额从数量上看，均低于 2010 年和 2009 年的 16305 吨和 15043 吨，相比 2010 年第一批配额只下降 11.4%，下降幅度不是很大。如果考虑到全球稀土需求的增长，本次出口配额的下降对国际市场还是会造成一定的冲击。

我们认为，国际市场稀土价格将继续高位运行，并有望继续上涨。与此同时，中国的稀土和下游科技企业将获得较好的发展机遇，主要体现在与国际企业合资进行研发和生产、资源类企业的后向一体化延伸、科技企业与资源型企业的合作等，这将壮大中国的稀土及应用产业。

从单个企业配额来看，包钢稀土仍然是出口配额最大的企业，公司 2011 年第一批出口配额包括控股和参股公司共 3069 吨，而 2010 年第一、二批公司全部配额分别为 4513 吨和 2020 吨，2009 年第一、二批公司全部配额分别为 2983 吨和 3285 吨。公司每年出口配额基本保持在 6000 吨左右，如果未来我国稀土出口配额逐步下降，而公司出口配额保持稳定的话，公司的市场掌控能力将逐步增强。

表 1 包钢稀土及参控股公司稀土出口配额情况（吨）

序号	公司名称	2011 年第一批	2010 年第二批	2010 年第一批	2009 年第二批	2009 年第一批
1	内蒙古和发稀土科技开发股份有限公司	750	551	1504	834	742
2	赣州晨光稀土新材料股份有限公司	374	不计入	不计入	不计入	不计入
3	包头华美稀土高科有限公司	954	658	1659	1341	1193
4	包钢稀土（集团）高科技股份有限公司	740	634	1350	1110	1048
5	包头天骄清美稀土抛光粉有限公司	251	177			
合计		3069	2020	4513	3285	2983

资料来源：商务部，海通证券研究所

我们维持稀土金属行业“增持”的投资评级，继续看好厦门钨业的发展前景，维持其“买入”的投资评级，维持包钢稀土、中色股份“增持”的投资评级。

表 2 稀土行业公司的业绩预测及投资评级

代码	股票名称	EPS（元）			投资评级	
		2010E	2011E	2012E	上期	本期
600549	厦门钨业	0.62	0.87	1.16	买入	买入
000758	中色股份	0.16	0.65	1.29	增持	增持
600111	包钢稀土	1.05	1.35	1.88	增持	增持

资料来源：海通证券研究所

表3 中国近两年稀土出口配额情况(吨)

序号	公司名称	2011 年第一批	2010 年第二批	2010 年第一批	2009 年第二批	2009 年第一批
1	中国中钢集团公司	584	392	784	1161	1024
2	五矿有色金属股份有限公司	747	399	1182	1508	1373
3	中国有色金属进出口江苏公司	493	152	726	947	934
4	广东广晟有色金属进出口有限公司	431	238	518	1170	951
5	常熟市盛昌稀土冶炼厂	196	143	337	223	218
6	江苏卓群纳米稀土股份有限公司	251	39	248	282	270
7	江西金世纪新材料股份有限公司	432	82	374	599	591
8	内蒙古和发稀土科技开发股份有限公司	750	551	1504	834	742
9	江西南方稀土高技术股份有限公司	401	155	629	841	794
10	赣州晨光稀土新材料股份有限公司	374	254	601	737	642
11	赣州虔东稀土集团股份有限公司	329	95	536	521	500
12	有研稀土新材料股份有限公司	333	98	469	664	639
13	益阳鸿源稀土有限责任公司	594	291	837	605	619
14	包头华美稀土高科有限公司	954	658	1659	1341	1193
15	包钢稀土(集团)高科技股份有限公司	740	634	1350	1110	1048
16	甘肃稀土新材料股份有限公司	689	225	1069	1241	1133
17	乐山盛和稀土科技有限公司	750	181	1102	1092	987
18	阜宁稀土实业有限公司	327	212	477	585	566
19	山东鹏宇实业股份有限公司	709	738	986		
20	赣县红金稀土有限公司	102	223	239	482	
21	徐州金石彭源稀土材料厂	410	380	374	527	
22	广东珠江稀土有限公司	166	68	304		
23	江阴加华新材料资源有限公司	481	209			
24	溧阳罗地亚稀土新材料有限公司	324	122			
25	宜兴新威利成稀土有限公司	440	167			
26	平远三协稀土冶炼有限公司		20			
27	包头天骄清美稀土抛光粉有限公司	251	177			
28	包头罗地亚稀土有限公司	867	501			
29	呼和浩特融信新金属冶炼有限公司	296	185			
30	包头华信冶炼有限公司	93	34			
31	包头三德电池材料有限公司	127	69			
32	淄博加华新材料资源有限公司	805	284		485	502
33	西安西骏新材料有限公司				321	317
34	德庆兴邦稀土新材料有限公司				981	
35	烟台鹏宇科工贸有限公司					
合计		14446	7976	16304	18257	15043

资料来源: 商务部, 海通证券研究所

信息披露

分析师负责的股票研究范围

杨红杰：有色金属行业分析师

刘博：联系人

重点研究上市公司：中国铝业、南山铝业、铜陵有色、云南铜业、驰宏锌锗、宝钛股份、中金黄金、西部材料、包钢稀土、西部资源。

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。每一种评级的含义分别为:

公司评级

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%。

行业评级

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。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开可获得资料,海通证券研究所力求准确可靠,但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证,据此投资,责任自负。本报告不构成个人投资建议,也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。海通证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。本报告仅向特定客户传送,未经海通证券研究所授权许可,任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。