

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

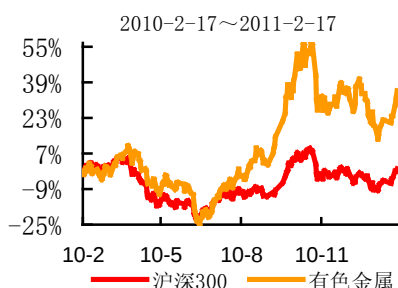
投资评级

本次评级： 推荐
跟踪评级： 维持

市场数据

有色金属行业指数	5089.70
沪深 300 指数	3248.53
上证指数	2923.90
深证成指	12884.87
中小板指数	7243.42

行业指数相对沪深 300 表现



相关研究

稀土行业迎来发展契机

投资要点

● 国务院总理温家宝 16 日主持召开国务院常务会议，研究部署促进稀土行业持续健康发展的政策措施。会议提出，力争用 5 年左右时间，形成合理开发、有序生产、高效利用、技术先进、集约发展的稀土行业持续健康发展格局。

● 1、产业政策可能密集出台，行业迎来发展契机。为稀土行业持续健康发展指明了发展方向。未来一段时间内，国务院各部委、地方政府、行业协会均会以此为纲，密集出台行业发展细则。这不仅有利于彻底改变过去无序竞争的格局，更有助于维持稀土价格在高位运行，使其真实价值得到必要修正。毫无疑问，相应的稀土资源企业、稀土深加工企业将会成为政策的直接受益者。

● 2、保护好稀土，战略意义非凡。稀土是不可再生的重要战略资源，在新能源、新材料、节能环保、航空航天、电子信息等领域的应用日益广泛。从产业链条的角度来看，稀土产业的重要特点是产值沿产业链呈裂变式的增长。关系着国家经济安全和国防安全的命脉资源。目前，我国只是科技大国，并非科技强国，仍有一些高、精、尖的产品无法生产，但我们拥有生产这些产品的原材料——“稀土”，因此我们更应该认识到稀土资源的战略价值，形成合理开发、有序生产、高效利用、技术先进、集约发展的稀土行业持续健康发展格局，以此避免将来出现“有技术、无资源”的尴尬局面。

● 3、“政策推动、业绩滞后、估值偏高”。这是稀土股的主要投资特点，考虑到目前国务院召开常务会议，研究部署促进稀土行业持续健康发展的政策措施这一催化因素，我们建议积极关注稀土资源股、稀土深加工股。此外，市场普遍预期新能源汽车产业规划将于近期出台，若该预期能够兑现的话，稀土资源股、稀土深加工股将又增添一个催化因素。稀土持续得到国家高度重视，对于公司投资价值而言，我们更应从国家战略高度来考虑和把握。

● 4、建议投资者积极关注稀土资源股包钢稀土（600111）、厦门钨业（600549）、中色股份（000758）、广晟有色（600259）；稀土深加工股中科三环（000970）、宁波韵升（600366）、安泰科技（000969）。

正文目录

引言	3
一、产业政策可能密集出台，行业迎来发展契机.....	3
二、保护好稀土，战略意义非凡.....	4
三、投资建议	5

引言

国务院总理温家宝 16 日主持召开国务院常务会议，研究部署促进稀土行业持续健康发展的政策措施。会议提出，力争用 5 年左右时间，形成合理开发、有序生产、高效利用、技术先进、集约发展的稀土行业持续健康发展格局。

会议指出，稀土是不可再生的重要战略资源，在新能源、新材料、节能环保、航空航天、电子信息等领域的应用日益广泛。经过多年发展，我国稀土开采、冶炼分离和应用技术研发取得较大进步，产业规模不断扩大。但稀土行业发展中仍存在非法开采屡禁不止，冶炼分离产能扩张过快，生态环境破坏和资源浪费严重，高端应用研发滞后，出口秩序较为混乱等问题，严重影响行业健康发展。

会议强调，必须加快转变稀土行业发展方式，提升开采、冶炼和应用的技术水平，坚持保护环境和节约资源，坚持控制总量和优化存量，坚持统筹国内国际两个市场、两种资源，积极开展国际合作，力争用 5 年左右时间，形成合理开发、有序生产、高效利用、技术先进、集约发展的稀土行业持续健康发展格局。为此，一要建立健全行业监管体系，加强和改善行业管理。对稀土资源实施更为严格的保护性开采政策和生态环境保护标准，严把行业和环境准入关。统筹考虑国内资源和生产、消费以及国际市场情况，合理确定年度稀土开采总量和出口配额。抓紧完善有关法律法规。二要依法开展稀土专项整治，坚决打击非法开采和超控制指标开采、违法生产和超计划生产、破坏生态和污染环境等各类违法违规行为，维护行业秩序。三要加快行业整合，调整优化产业结构。深入推进稀土资源开发整合，加快行业兼并重组，提高产业集中度。推动企业技术改造。四要加快稀土关键应用技术研发和产业化。引导和组织稀土生产应用企业、研发机构和高等院校，大力开发深加工和综合利用技术，推动具有自主知识产权的科技成果产业化，为发展战略性新兴产业提供支撑。

会议明确了责任分工，要求各有关地区和部门加强组织领导和协调配合，抓好督促检查，落实责任制，确保各项政策措施落到实处。

一、产业政策可能密集出台，行业迎来发展契机

近年来，政府对稀土资源价值的重新审视，稀土资源的保护力度正在加强。2 月 16 日，国务院总理温家宝主持召开的国务院常务会议，为稀土行业持续健康发展指明了发展方向。未来一段时间内，国务院各部委、地方政府、行业协会均会以此为纲，密集出台行业发展细则。这不仅有利于彻底改变过去无序竞争的格局，更有助于维持稀土价格在高位运行，使其真实价值得到必要修正。从会议内容上来看，加快行业整合，调整优化产业结构将进一步促使稀土行业的产业集中度提高，稀土企业有望实现强者恒强、大者恒大的梦想；此外，会议还强调要加快稀土关键应用技术研发和产业化，这使得稀土深加工企业迎来了发展契机，以往情况下，稀土价格的上涨使产业链上游的利润趋于集中，自此以后，稀土深加工领域也就是产业链下游的毛利率水平也将实现整体的上升。毫无疑问，相应的稀土资源企业、稀土深加工企业将会成为政策的直接受益者。

纵观 2003 年以来国家对于稀土行业采取的政策及措施，不难发现，从政策的力度上是越来越严格的，这将有助于稀土行业进一步规范发展。

表 1 国家对稀土产业及稀土矿出口的政策及措施

日期	政府采取的政策及措施
03 年 10 月	稀土金属与稀土氧化物出口退税分别自 17%与 15%降为 13%

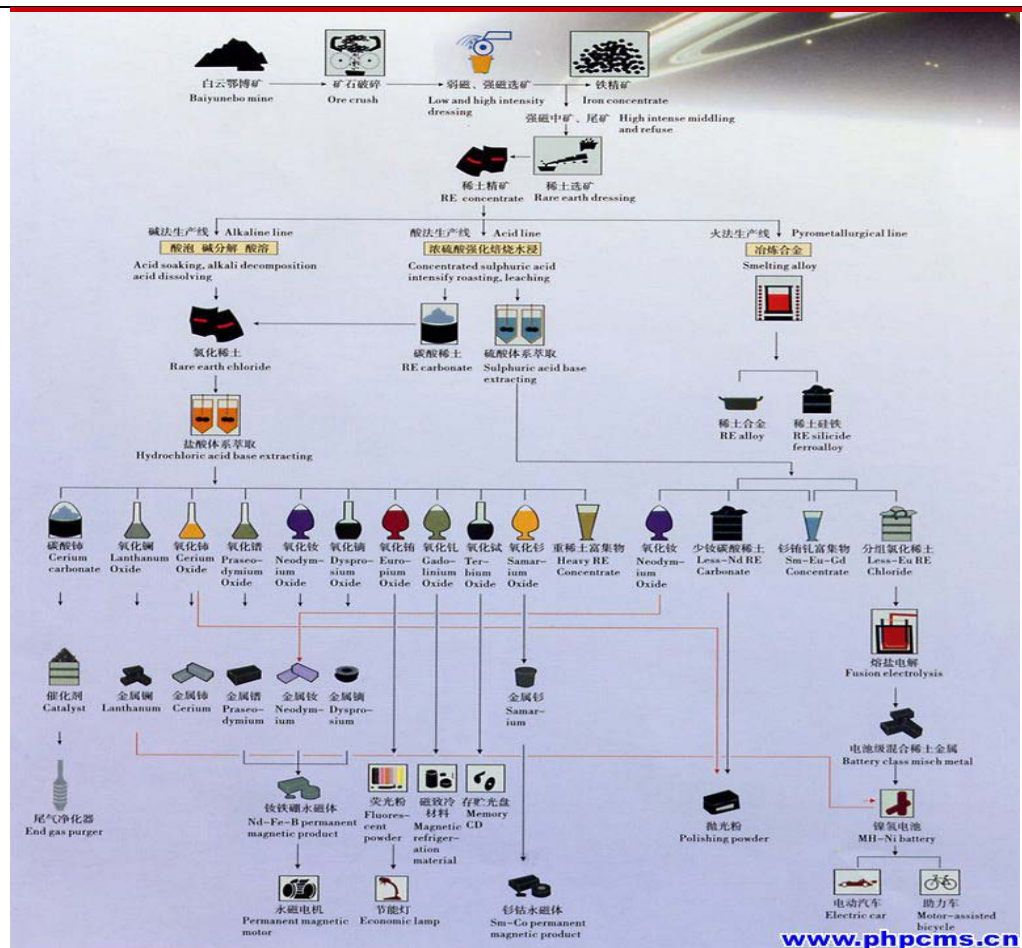
05 年 5 月	出口退税政策取消
05 年 6 月	内蒙古数家稀土分离厂商被迫停产
06 年 4 月	中国政府宣布停止发给新的稀土开采执照
06 年 4 月	中国国土资源部宣布 2006 年稀土开采配额为 86620 吨 (REO)，较前一年降低了 10%
06 月 11 月	中国财政部宣布开征稀土产品出口关税 10%
06 年 12 月	商务部宣布合格稀土产品出口商，家数自 47 家减为 39 家
07 年 1 月	国土资源部、国家发改委等九部位联合签发《对矿产资源开发进行整合的意见》
07 年 1 月	四川省政府宣布暂停稀土开采
07 年 4 月	政府宣布 2007 年稀土开采配额 87000 吨 (REO)，与 06 年基本持平
07 年 6 月	稀土精矿出口关税自 10% 提高为 15%，稀土金属出口关税则为 10%
08 年 12 月	商务部发布的《2009 年稀土出口企业名单》，入册企业仅 20 家，比 2008 年又减少 3 家
09 年 4 月	国土资源部发布《2009 年钨矿、锡矿和稀土矿开采总量控制指标的通知》
10 年 8 月	国土资源部签署《南方五省(区)15 市稀土开发监管区域联合行动方案》
10 年 9 月	国务院正式发布《关于促进企业兼并重组的意见》，稀土被点名纳入重点行业兼并重组的名单
11 年 2 月	国务院总理温家宝 16 日主持召开国务院常务会议，研究部署促进稀土行业持续健康发展的政策措施。

资料来源：互联网 民族证券研发中心

二、保护好稀土，战略意义非凡

稀土是不可再生的重要战略资源，在新能源、新材料、节能环保、航空航天、电子信息等领域的应用日益广泛。从产业链条的角度来看，稀土产业的重要特点是产值沿产业链呈裂变式的增长。举个简单的例子，假如稀土精矿的产值是 1，经过稀土深加工后的产值为 7，再加工成新材料可能变为 50，如果再进一步变成元器件就可能成为 500。不难发现，稀土产值的增长从原料到新材料和元器件可以成百倍的增长。目前，随着越来越多的稀土材料被开发出来，今天它已经像石油一样，成为了一种不可替代的战略资源。但长久以来，由于缺乏完整的产业政策体系并且实施力度不够，导致我国稀土资源大量流失。

图 1：稀土产业链



数据来源：民族证券

稀土行业在新能源、新材料行业和军事领域有广泛应用，关系着国家经济安全和国防安全的命脉资源。目前，我国只是科技大国，并非科技强国，仍有一些高、精、尖的产品无法生产，但我们拥有生产这些产品的原材料——稀土，因此我们更应该认识到稀土资源的战略价值，形成合理开发、有序生产、高效利用、技术先进、集约发展的稀土行业持续健康发展格局，以此避免将来出现“有技术、无资源”的尴尬局面。

三、投资建议

“政策推动、业绩滞后、估值偏高”，这十二个字是投资稀土股的核心思想，考虑到目前国务院召开常务会议，研究部署促进稀土行业持续健康发展的政策措施这一催化因素，我们建议积极关注稀土资源股、稀土深加工股。此外，市场普遍预期新能源汽车产业规划将于近期出台，若该预期能够兑现的话，稀土资源股、稀土深加工股将又增添一个催化因素。稀土持续得到国家高度重视，对于公司投资价值而言，我们更应从国家战略高度来考虑和把握。

从PE 估值角度来看，稀土上市公司估值水平仍处于高位，不具估值优势。但需要注意的是，不应仅仅围绕公司估值这一指标来衡量。因此，产业政策出台的强烈预期比估值更重要。

建议投资者积极关注稀土资源股包钢稀土（600111）、厦门钨业（600549）、中色股份（000758）、广晟有色（600259）；稀土深加工股中科三环（000970）、宁波韵升（600366）、安泰科技（000969）。

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