



证券研究报告·行业简评

稀土

行业整合提速，稀土价格有望延续牛市

事件

昨日，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。具体从四方面入手：其一，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；其二，依法开展稀土专项整治，坚决打击非法开采、生产及环境污染等违法行为；其三，加快行业整合，调整优化产业结构，提高行业集中度；其四，加快稀土关键应用技术研发和产业化。

简评

对原有产业政策的延续和强化

06年以来，国家通过资源保护性开发及出口限制等政策不断加强稀土行业的整顿力度。本次规划是对原有政策的延续和强化，尤为值得关注的是在行业整合方面行政手段的干预力度或将加强。

我们认为本次规划对于根本解决目前稀土行业中仍然存在的无序竞争、环境污染严重等问题将进一步发挥积极的促进作用。从而推动稀土价格继续稳步上升，回归其内在价值，使生产企业盈利状况得到持续改善。

同时，顺应“十二五”规划的政策导向，稀土产业升级也是本次规划的重点内容。

离子型稀土资源或将成为本轮治理突破口

国土资源部近期公布首批 11 个国家稀土规划矿区，集中在离子型稀土资源丰富的赣州地区。离子型稀土矿是我国优势矿种，在现代工业中应用愈加广泛，需求量快速上升。我们认为离子型稀土资源的整合将是本轮治理的突破口，总体方向是引导资源向符合标准的整合主体转移。目前工信部尚未划定具体的整合主体，原则上仍会向具有资金、规模、技术优势的大型企业倾斜。

稀土行业牛市格局不改，整合提速催生投资机会

轻稀土价格自 09 年下半年进入快速上升通道，2010 年轻稀土涨幅略有放缓，而离子型稀土开始发力，其中氧化镨价格涨幅更是高达 120%以上。今年以来稀土价格保持全面上涨态势，并且上升速度加快，氧化镨价格涨幅超过 30%。我们认为，今年稀土产业政策的密集出台和实施有利于价格维持牛市格局，相关企业的重组兼并预期也将成为股价的催化因素，我们对稀土行业维持“增持”评级，继续推荐广晟有色、包钢稀土、中色股份、厦门钨业。

请参阅最后一页的重要声明

有色金属

维持

增持

张芳

zhangfang@csc.com.cn

010-85130961

执业证书编号：S1440207030182

郭晓露

guoxiaolu@csc.com.cn

010-85130951

执业证书编号：S1440208040203

发布日期：2011 年 2 月 17 日

市场表现



相关研究报告

11.02.14	有色金属行业数据库周报：小金属板块仍有表现机会（1.31-2.11）
11.02.01	有色金属行业数据库周报：小金属板块存在阶段性机会
11.01.25	有色金属行业数据库周报：货币紧缩进一步明朗，板块调整或将持续（1.17-1.21）

HTTP://RESEARCH.CSC.COM.CN

图 1：稀土产品价格走势

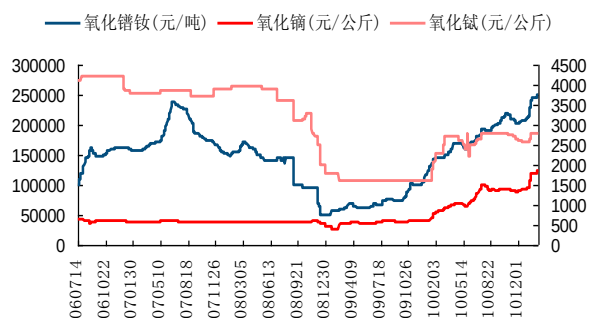
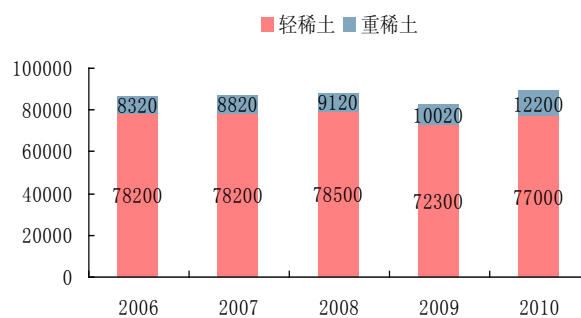
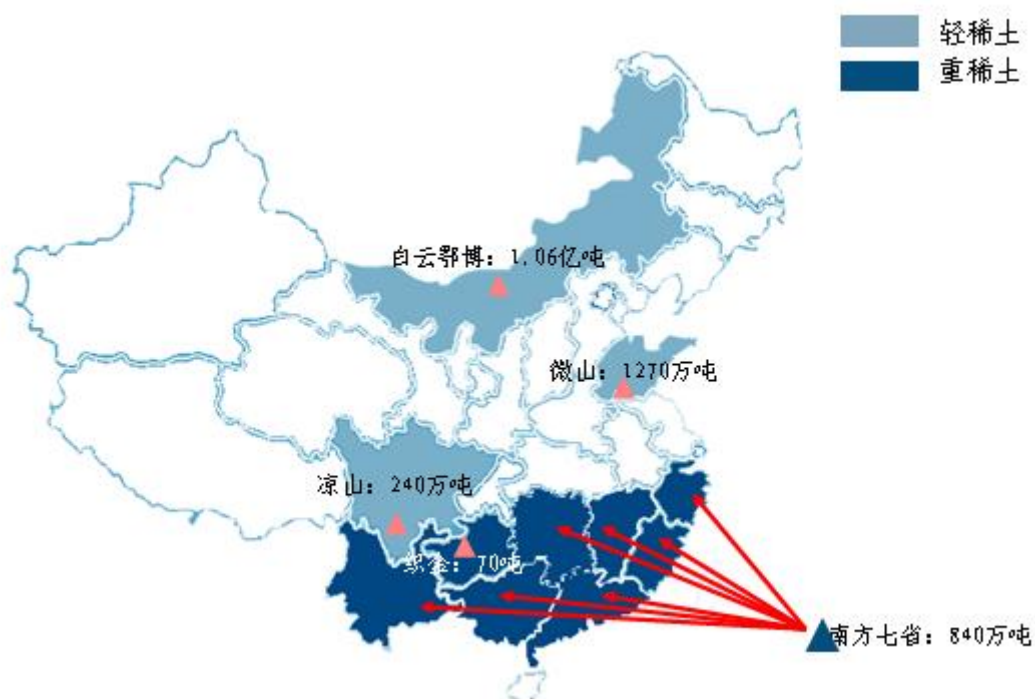


图 2：历年稀土矿开采总量指标（吨）



资料来源：中华商务网，中信建投研究发展部

图 3：中国稀土矿分布示意图



资料来源：中信建投研究发展部



评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。



分析师介绍

张芳：中国人民大学管理学硕士，有色金属行业首席分析师。基于长期的研究实践，擅长把握有色金属价格波动趋势。

郭晓露：中央财经大学产业经济学硕士，有色金属行业分析师。专注于行业周期变化的实时跟踪及行业影响因素趋势变动的实证分析。

基金研究服务

基金研究服务部行政负责人、执行总经理 社保基金销售经理

彭砚苹 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

北京地区销售经理

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

丁昕 010-85130318 dingxin@csc.com.cn

张明 010-85130232 zhangming@csc.com.cn

上海地区销售经理

戴悦放 010-68825001 daiyuefang@csc.com.cn

杨明 010-85130908 yangmingzgs@csc.com.cn

朱律 010-85130231 zhulv@csc.com.cn

深圳地区销售经理

任威 010-85130923 renwei@csc.com.cn

张娅 010-85130230 zhangya@csc.com.cn

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

周李 0755-23942904 zhouli@csc.com.cn

地址

北京 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

朝内大街 188 号 4 楼

电话：(8610) 8513-0588

传真：(8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部

中国 上海 200120

世纪大道 201 号渣打银行大厦 601 室

电话：(8621) 6880-5588

传真：(8621) 6880-5010

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，投资者据此做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾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收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。