

方正证券研究所

有色金属行业分析师：邓新荣

执业证书编号：S1220210100005

TEL: 010-68584850

E-mail: dengxinrong@foundersc.com

联系人：刘伟渊

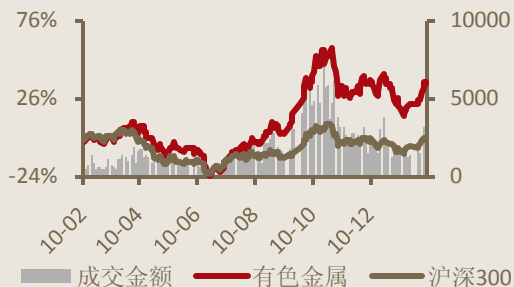
TEL: (010) 68584839

E-mail: liuweiyuan0@foundersc.com

重要数据

上市公司总家数	72
总股本(亿股)	712.42
销售收入(亿元)	4164.57
利润总额(亿元)	236.89
行业平均 PE	85.07
平均股价(元)	19.25

有色金属行业相对指数表现



相关研究

- 1 《方正证券—有色金属行业数据周报—2011年02月11日》2011.02.13
- 2 《方正证券—有色金属行业数据周报—2011年01月23日》2011.01.25
- 3 《方正证券—有色金属行业数据周报—2011年1月17日》2011.01.17
- 4 《方正证券—有色金属行业数据周报—2010年12月25日》2010.12.28
- 5 《方正证券—有色金属行业数据周报—2010年12月18日》2010.12.21

请务必阅读最后特别声明与免责条款

《重金属污染综合防治“十二五”规划》获得批复

有色金属行业事件点评

重大行业事件点评报告
2011.02.20 中性

有色金属行业

事件：2011年2月18日，《重金属污染综合防治“十二五”规划》已被国务院正式批复。《规划》要求：到2015年，重点区域铅、汞、铬、镉和类金属砷等重金属污染物的排放，比2007年削减15%；非重点区域的重点重金属污染排放量不超过2007年的水平。

点评：

成为第一个“十二五”国家规划

该规划自2010年7月提出到近日得到国务院批复，成为第一个“十二五”国家规划。《规划》研究提出涉及铅、汞、镉、铬、砷等重金属污染防治技术标准、政策措施和管理规定，制定涉及含砷、铅、汞、铬、镉等重金属的“高污染、高环境风险”产品名录，全面排查整治重金属排污企业，优化涉重金属产业结构，完善重金属污染防治体系、事故应急体系及环境与健康风险评估体系等三大监管体系，为有效控制重金属污染奠定坚实基础。

重点防控对象明晰 监管力度严厉

《规划》重点防控的重金属污染物分为两类：第一类：铅、汞、镉、铬、砷；第二类：铊、锰、铍、镍、锌、锡、铜、钼等。5大重点防控行业为：有色金属矿（含伴生矿）采选业、有色金属冶炼业、含铅蓄电池业、皮革及其制品业、化学原料及化学制品制造业。重点防控企业有4452家，但名单未予公布。

环保部表示，重金属污染防治将是2011年九部门环保专项行动的重点，将对重点防控行业和企业实行多方面的有效监控。《规划》对重点区域、重点行业、重点企业制定了严厉的整治措施。

对行业及公司的影响

我们认为作为国家第一个十二五规划的出台，足可见国家对重金属污染的重视程度，其影响将主要集中在以下三方面：由于非法开采、冶炼一般采用的是牺牲环保以节约成本，《规划》的出台将从各个监管方面有效抑制非法开采、冶炼等，必将规划有色金属尤其是小金属的生产；建议关注锡业股份（000960）、吉恩镍业（600432）。二是部分地方企业的落后冶炼产能在一定程度上得到地方政府的支持，由于其回收、环保在一个相对宽松的政策下，使得其开采成本、冶炼成本在一定程度上具备竞争力。《规划》的出台将加大监管力度，会有效抑制不达标的开采、冶炼产能的释放，集中在铅锌、铜、铝等部分生产企业，对铅锌、铜、铝行业利好，建议重点关注株冶集团（600961）、江西铜业（600362）。三是，国内冶炼技术相对的落后，开采的无序，《规划》的出台必将会加大对现有先进开采、冶炼技术的支持力度，预计会有先进开采、冶炼技术企业兼并吸收落后产能、

甚至涌现出一批专业提供防治金属污染的技术企业，建议关注格林美（002340）、贵研铂业（600459）、株冶集团（600961）、云南锗业（002428）。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

免责声明

方正证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“方正证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；
增持：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；
中性：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 -10%~10%；
减持：预期未来6个月内相对沪深 300 指数下跌 10%以上。

行业投资评级的说明：

增持：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；
中性：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 -10%~10%之间；
减持：预期未来6个月内相对沪深 300 指数下跌 10%以上。

	北京	长沙
地址：	北京市西城区阜外大街甲34号方正证券大厦8楼（100037）	湖南省长沙市芙蓉中路二段200号华侨国际大厦24楼（410015）
电话：	(8610) 68584820	(86731) 85832351
传真：	(8610) 68584803	(86731) 85832380
网址：	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com
E-mail：	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com