

分析师：关健鑫

执业证书编号：S0050210080002

Tel：010-59355985

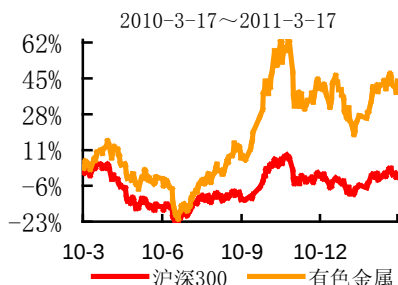
Email：guanjx@chinans.com.cn

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	5191.19
沪深300指数	3248.20
上证指数	2930.80
深证成指	12865.75
中小板指数	7488.21

行业指数相对沪深300表现**相关研究**

稀土永磁概念股卷土重来

投资要点

●在A股市场走出外围市场阴霾之际，有色金属板块中的稀土永磁股表现极为耀眼，其中广晟有色、中色股份放量涨停，即便是刚刚进军广西稀土行业的中国铝业也于午后封住涨停板。稀土永磁概念卷土重来，不仅是行业政策推动的结果，而且在稀土价格暴涨的背后，稀土上市公司的业绩及估值等方面也正在发生着积极的变化。

●1、行业利好政策不断出台。今年2月16日国务院总理温家宝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。2月28日环保部公布消息，已经出台的《稀土工业污染物排放标准》将自2011年10月1日起实施。这仅仅是一个开始，未来一段时间内国家各部委、地方政府、行业协会均会以2月16日国务院常务会议的精神为指导，密集出台行业发展细则。

●2、业绩增长换取估值空间。今年以来国内稀土价格屡创新高，其中，镨钕合金价格已暴涨至45万元/吨，氧化镨钕涨至33万元/吨，年初至今涨幅超过50%，部分品种的价格涨幅甚至达到70%以上。因此，拥有丰富稀土资源的上市公司而言将成为最大的受益者。在稀土价格大涨、国家政策积极保护的情况下，稀土行业上市公司2011年业绩增幅远远超出市场预期，投资者对此已刮目相看。稀土价格的强悍上涨彻底帮助稀土上市公司走出2010年“业绩偏低、估值偏高”的窘境。这对于“绝对价格”高高在上的稀土股而言，将通过业绩增长来换取估值空间。

●3、新能源汽车产业规划、日本核泄漏事件推动。近期，市场普遍预期国家发改委颁布《新能源汽车产业规划》，稀土是新能源汽车的永磁电机、镍氢混合动力电池等核心部件的重要原材料。此外，在日本核泄漏事故逐渐升级的背景下，备受争议的核能再次成为全球的焦点，作为安全性较高的替代能源——风能自然而然被市场寄以厚望，这也将拉动稀土永磁材料钕铁硼的需求，成为短期股价上涨的重要催化因素。

●4、投资建议。当前，稀土行业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，在业绩大幅增长的预期下，稀土上市公司已具有明显的估值优势。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、行业利好政策不断出台	3
二、业绩增长换取估值空间	4
三、新能源汽车产业规划、日本核泄漏事件推动.....	4
四、投资建议	4

引言

在 A 股市场走出外围市场阴霾之际，有色金属板块中的稀土永磁股表现极为耀眼，其中广晟有色、中色股份放量涨停，即便是刚刚进军广西稀土行业的中国铝业也于午后封住涨停板。稀土永磁概念卷土重来，不仅是行业政策推动的结果，而且在稀土价格暴涨的背后，稀土上市公司的业绩及估值等方面也正在发生着积极的变化。

一、行业利好政策不断出台

稀土是重要战略资源，广泛应用于国防工业、航空航天、信息产业、新能源、新材料等领域，关系着国家经济命脉和国防安全。而我国正是稀土资源大国，储量、产量和出口量均居世界前列，但长久以来我国一直充当着为他人做“嫁衣”的角色。近年来，我国政府频频运用关税杠杆，提高稀土产品的出口门槛，以遏制国内乱采滥挖畸形出口，保护这些战略性资源不被过度快速消耗。今年 2 月 16 日国务院总理温家宝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。这标志着稀土行业发展的战略高度已经上升为国家层面。2 月 28 日环保部公布消息，已经出台的《稀土工业污染物排放标准》将自 2011 年 10 月 1 日起实施，这是“十二五”期间环境保护部发布的第一个国家污染物排放标准。预计 70% 以上的企业将难以达标，而随着后续管理办法的进一步出台，整个稀土行业将加速洗牌。这仅仅是一个开始，未来一段时间内国家各部委、地方政府、行业协会均会以 2 月 16 日国务院常务会议的精神为指导，密集出台行业发展细则。

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 年钨矿铋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、业绩增长换取估值空间

今年以来国内稀土价格屡创新高，其中，镨钕合金价格已暴涨至 45 万元/吨，氧化镨钕涨至 33 万元/吨，年初至今涨幅超过 50%，部分品种的价格涨幅甚至达到 70%以上。稀土价格出现暴涨主要是在行业政策因素的作用下，投资者形成了一致预期，进而推动了稀土市场进入最为火热的阶段。即使如此，稀土产品的供给仍然是供不应求。

目前，稀土价格已经在高位运行，在海外稀土矿山未大规模开采出稀土矿之前，稀土价格整体上仍将保持强势。因此，拥有丰富稀土资源的上市公司而言将成为最大的受益者。在稀土价格大涨、国家政策积极保护的情况下，稀土行业上市公司 2011 年业绩增幅远远超出市场预期，投资者对此已刮目相看。稀土价格的强悍上涨彻底帮助稀土上市公司走出 2010 年“业绩偏低、估值偏高”的窘境。这对于“绝对价格”高高在上的稀土股而言，将通过业绩增长来换取估值空间。

三、新能源汽车产业规划、日本核泄漏事件推动

目前，传统经济增长模式正遭遇前所未有的挑战，国内将发展新能源汽车作为经济转型和结构调整的重点之一。近期，市场普遍预期国家发改委颁布《新能源汽车产业规划》，这预示着新能源汽车的发展已被提升至国家战略层面，稀土是新能源汽车的永磁电机、镍氢混合动力电池等核心部件的重要原材料。此外，在日本核泄漏事故逐渐升级的背景下，备受争议的核能再次成为全球的焦点，法国、德国等欧洲国家先后出现了反对核能利用的示威游行，因此，作为安全性较高的替代能源——风能自然而然被市场寄以厚望，这也将拉动稀土永磁材料钕铁硼的需求，成为短期股价上涨的重要催化因素。

四、投资建议

当前，稀土行业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，在业绩大幅增长的预期下，稀土上市公司已具有明显的估值优势。

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