



研究员：赵彦辉 电话：39673302 执业证书编号：S0170511040003 2011年6月8日星期三

(市场有风险·投资须谨慎)

稀土永磁成本转嫁或将加速

——有色金属行业点评

基本金属市场：

6月8日，LME铜、铝、铅上涨，涨幅为0.05%、1.13%、1.84%。锌价持平。

黄金与美元：

6月8日，金价下跌0.03%，收于1544.46美元/盎司。美元下跌0.46%，收于73.58。

最新消息及数据：

6月8日，上证报消息，为抢夺整合南方离子型稀土矿的前三位置，中铝火速出击，迅速整合了5家位于江苏的稀土企业，并宣告已经获得梦寐以求的稀土矿资源。在完成重组后，中铝宣布现拥有的探矿权及采矿权的稀土矿资源量、稀土分离能力合计3.47万吨/年。6月7日，中铝公司宣布与江苏省5家获得指令性生产计划指标的稀土分离企业及一家贸易公司一道，共同成立中铝稀土(江苏)有限公司。中铝总经理熊维平在揭牌仪式上介绍，中铝稀土(江苏)有限公司将致力于稀土矿石分解与提纯等技术研发，大力培育稀土战略新兴产业，着力延伸符合江苏稀土产业发展的精深加工产业链，推动江苏稀土产业做精做优。按照中铝方面的介绍，现在的中铝公司以中国稀有稀土有限公司为平台，已逐步形成了以“有研稀土新材料股份公司”为基础的技术研发基地，以广西、广东等省为基础的资源保障基地，以江苏四家分离企业为基础的分选冶炼基地的产业布局。

6月8日，据外电报道，日本化工巨头信越化工6月7日宣布，自7月起将把用于混合动力和空调电机的稀土磁石出货价格上调四成以上。

6月8日,智利第四大矿 Codelco 的 El Teniente 开工率不足 50%。该矿的大部份工人连续第三天停工在家,避免受到合同工暴力活动的影响,Codelco 说。占全球铜产量约 2.5%或年产量为 40.4 万吨的 El Teniente 矿的开工率仅为 40%。

点评:

基本金属:

基本金属受 El Teniente 低于 50%影响以及美元走低而走高,如我们前期策略所讲,美国因素的支撑力度减小使得基本金属很难走高,但美元的走低,对基本金属形成支撑,也很难走低,基本金属震荡的可能加大。

稀土:

若外电消息属实,那么日本企业已经接受了高价稀土的现实,稀土永磁成本转嫁得以实现。一如我们前期策略的分析,稀土价格回归价值这是必然,而做为战略新兴产业的直接原材料的稀土功能性材料在稀土价格回归价值必然体现以科技带动经济增长点这一方向,产品附加值将得到提高。稀土永磁成本转嫁或将加速,行业景气度提高。另外,高价稀土已经形成了有价无市的局面,上涨空间已经有限。

中铝获得稀土资源的速度很快,短期内或有交易性投资机会。

受美国房地产市场短期内很难复苏且通胀预期隐忧仍在及国内经济结构调整逐步深入的影响,我们认为行业不具有趋势性的投资机会,维持行业“中性”的投资评级。投资主线分三条,一是关注稀土行业投资机会,短看资源,中长期看深加工,同时也关注整合带来的投资机会,重点关注包钢稀土、厦门钨业、中科三环、宁波韵升。风险偏好投资者关注中色股份。二是关注受益于消费升级以及新经济的铝深加工板块,重点关注东阳光铝、新疆众和。三是继续关注黄金业的中长期投资机会,重点山东黄金、中金黄金。年内重点关注包钢稀土、厦门钨业、中色股份、东阳光铝。中长线投资者可关注我们推荐的其他个股。

投资风险:宏观经济尤其是美国经济复苏程度超预期;主要国家尤其是美国宽松货币政策的收紧时点的超预期;各国新能源政策是否连续;新能源汽车的量产时间的不确定性。

—正文完毕—

● 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。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

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%。

行业投资评级标准

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。

大通证券股份有限公司

● 免责条款

本报告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。在任何情况下，本公司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。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。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，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、刊登或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司