

2011 年稀土出口配额同比持平

——2011 年第二批稀土出口配额点评

报告关键点:

- 2011 年第二批稀土出口配额为 15738 吨, 全年总计 30184 吨, 同比持平。
- 稀土行业整合和出口配额管理将使得国内外供应持续紧张, 稀土价格保持强势。

报告摘要:

- 7 月 14 日下午, 商务部发布了 2011 年第二批稀土出口配额, 达 15738 吨。这样全年的稀土出口配额达到 30184 吨。相对于 2010 年, 第二批稀土出口配额同比大幅增加了 7762 吨, 增长率为 97.3%; 但全年两批出口配额合计减少了 75 吨, 同比基本持平。这主要是由于去年下半年出口配额骤然下降, 上下半年分布不均衡。预计今后上下半年的出口配额将平衡分配, 这样数据不会出现去年那样大起大落, 并且我们预计今后稀土出口配额有可能稳定在每年 3 万吨左右。
- 在今年的第二批出口配额中, 包钢集团公司以 3220 吨配额居首位, 其次是五矿集团公司 1327 吨, 这样包钢系和五矿系合计占有稀土出口配额 4547 吨, 占比为 28.9%, 对稀土出口市场有较大的话语权。由于内蒙古自治区正在开展稀土行业整合, 包头华信冶炼有限公司即将被关停, 其配额并入包钢稀土, 相应增加了包钢稀土的配额数量。此次出口配额的分配相应较少或取消了纯贸易型公司的配额, 生产型公司相应增加。
- 通过稀土出口配额管理, 能减少中国宝贵的稀土资源的大量低价出口导致的环境破坏。在国外需求旺盛的情况下, 稀土出口配额政策正成为推动稀土价格大幅上涨的重要力量, 也造成了国外稀土进口价格远高于国内稀土价格。这必将有利于稀土资源的节约使用, 也促成国外稀土矿产资源的开采, 作为中国供应的有力补充, 减轻了中国开采稀土的巨大环保压力。
- 我们认为, 第二批稀土出口配额的数量确定较为合理, 并没有一味的大幅缩减, 考虑了国外市场的需求。但全年的出口配额依然无法满足国外需求, 国外的稀土矿需求时间, 短期内供应有限, 缺口依然较大, 也意味着国内外大幅价差依然存在。国内来看, 环保核查和资源整合正在推进, 有不少环保不达标的企业被关停整顿, 稀土供应持续紧张, 南方中重稀土供应紧张尤为突出, 稀土价格将保持坚挺。在此背景下, 对拥有稀土配额的公司来说, 有望带来可观收益。尤其是那些拥有配额数量较多的公司将享受更多政策红利。上市公司中包钢稀土、广晟有色、中色股份都将受益。

有色金属 领先大市-B

上次评级

领先大市-B

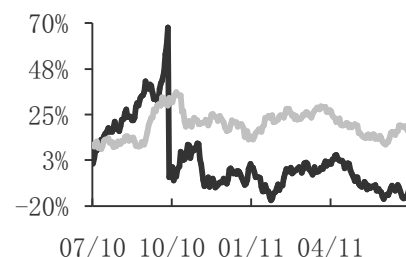
报告日期

2011-07-15

首选股票

目标价 评级

12 个月行业表现



— 有色金属 — 沪深300

衡昆

010-66581658
执业证书编号

首席行业分析师

hengkun@essence.com.cn
S1450511020004

报告联系人

叶鑫

021-68765363
yexin@essence.com.cn

前期研究成果

有色金属行业周报: 6 月铜进口量环比回升

2011-07-11

有色金属行业数据周报 (2011 年 7 月 11 日)

2011-07-11

有色金属行业数据周报 (2011 年 7 月 4 日)

2011-07-04

表 1: 稀土出口配额 (单位: 吨)

稀土出口配额 (吨)	第一批	第二批	总计
2008 年	22780	16336.5	39116.5
2009 年	21728	26427	48155
2010 年	22283	7976	30259
2011 年	14446	15738	30184

数据来源: 中国商务部, 安信证券研究中心

表 2: 分公司稀土出口配额 (单位: 吨)

公司名称	2008 年			2009 年			2010 年			2011 年		
	第一批	第二批	合计	第一批	第二批	合计	第一批	第二批	合计	第一批	第二批	合计
合计	22780	16336.5	39116.5	21728	26427	48155	22283	7976	30259	14446	15738	30184
中国中钢集团公司	1603	685	2288	1024	1161	2185	784	392	1176	584	666	1250
五矿集团	1978	885	2863	1373	1508	2881	1182	399	1581	747	773	1520
中国冶金进出口广东公司	672	293	965									
中国有色金属进出口江苏公司	1195	519	1714	934	947	1881	726	152	878	493	483	976
中国有色金属进出口广东公司	810		810									
广东广晟有色进出口有限公司		354	354	951	1170	2121	518	238	756	431	449	880
山东鹏宇实业股份公司	609	270	879				986	738	1724	709	802	1511
常熟市盛昌稀土冶炼厂		105	105	218	223	441	337	143	480	196	189	385
江苏卓群纳米稀土股份有限公司	335	147	482	270	282	552	248	39	287	251	262	513
江西金世纪新材料股份有限公司	635	290	925	591	599	1190	374	82	456	432		432
内蒙古和发稀土科技开发股份有限公司	1407	658	2065	742	834	1576	1504	551	2055	750	858	1608
江西南方稀土高技术股份有限公司	789	357	1146	794	841	1635	629	155	784	401	396	797
赣州晨光稀土新材料有限公司		1134	1134	642	737	1379	601	254	855	374	424	798
赣县红金稀土有限公司	151	69	220				239	223	462	102	158	260
赣州虔东实业(集团)有限公司	628	294	922	500	521	1021	536	95	631	329	303	632
淄博包钢灵芝稀土高科有限公司	1090	493	1583									
有研稀土新材料股份有限公司	986	443	1429	639	664	1303	469	98	567	333	346	679
益阳鸿源稀土有限责任公司	1119	487	1606	619	605	1224	837	291	1128	594	664	1258
广东珠江稀土有限公司	417	182	599				304	68	372	166	186	352
包头市京瑞新材料有限公司	142	60	202									
包头华美稀土高科有限公司	1903	849	2752	1193	1341	2534	1659	658	2317	954	1112	2066
内蒙古包钢稀土高科技股份有限公司	945	419	1364	1048	1110	2158	1350	634	1984	740	979	1719
西安西骏新材料有限公司	616	273	889	502	485	987						
甘肃稀土新材料股份有限公司	2164	950	3114	1133	1241	2374	1069	225	1294	689	746	1435
乐山盛和稀土科技有限公司	1920	868	2788	987	1092	2079	1102	181	1283	750	840	1590
阜宁稀土实业有限公司	666	292	958	566	585	1151	477	212	689	327	351	678
德庆兴邦稀土新材料有限公司				317	321	638						
徐州金石彭源稀土材料厂							374	380	754	410	502	912
江西稀有稀土金属钨业集团有限公司											461	461
江阴加华新材料资源有限公司		950	950	760	1150	1910	792	209	1001	481	475	956
江苏溧阳罗迪亚稀土新材料有限公司		540	540	400	610	1010	474	122	596	324	319	643
宜兴新威利成稀土有限公司		1000	1000	770	1170	1940	685	167	852	440	431	871
平远三协稀土冶炼有限公司		170	170	85	130	215	130	20	150	0	75	75
普乐合肥光技术有限公司		0.5	0.5	0.1		0.1						
包头天骄清美稀土抛光粉有限公司		450	450	550	840	1390	307	177	484	251	271	522
包头罗迪亚稀土有限公司		1850	1850	1430	2180	3610	1316	501	1817	867	935	1802
呼和浩特融信新金属冶炼有限公司				590	900	1490	404	185	589	296	301	597
包头华信冶炼有限公司				160	240	400	186	34	220	93		93

包头三德电池材料有限公司				200	300	500	236	69	305	127	146	273
淄博加华新材料资源有限公司				1740	2640	4380	1448	284	1732	805	835	1640

数据来源：中国商务部，安信证券研究中心

分析师简介

衡昆，有色金属行业首席分析师，加拿大约克大学工商管理硕士。2005年~2009年《新财富》有色金属行业最佳分析师。2007年4月加盟安信证券研究中心。

分析师声明

衡昆声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。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“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

公司评级体系

收益评级:

- 买入 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上;
增持 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%;
中性 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%;
减持 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%;
卖出 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上;

风险评级:

- A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;
B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

销售联系人

梁涛	上海联系人	朱贤	上海联系人
021-68766067	liangtao@essence.com.cn	021-68765293	zhuxian@essence.com.cn
凌洁	上海联系人	黄方祥	上海联系人
021-68765237	lingjie@essence.com.cn	021-68765913	huangfc@essence.com.cn
张勤	上海联系人	周蓉	北京联系人
021-68763879	zhangqin@essence.com.cn	010-59113563	zhourong@essence.com.cn
潘冬亮	北京联系人	马正南	北京联系人
010-59113590	pandl@essence.com.cn	010-59113593	mazn@essence.com.cn
李昕	北京联系人	胡珍	深圳联系人
010-59113565	lixin@essence.com.cn	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
李国瑞	深圳联系人		
0755-82558084	ligr@essence.com.cn		

安信证券研究中心

深圳

深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层
邮编: 518026

上海

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 16 层
邮编: 200123

北京

北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 19 层
邮编: 100034