

稀土出口配额持稳，环保一票否决

——商务部下达 2012 年第一批稀土出口配额点评

报告关键点:

- 稀土出口配额保持稳定，环保一票否决。
- 首次实行轻重稀土出口分类管理有利于提升中重稀土资源价值。
- 龙头公司和深加工公司值得关注。

报告摘要:

- 12月27日，商务部对11家符合条件的企业下达2012年第一批稀土出口配额，共计10546吨，同时为待审核企业预留2012年第一批出口配额14358吨，暂不下达。下达量和预留量均约占企业全年应得配额量的80%。同时，自2012年起，对稀土出口配额实行按轻稀土和中重稀土分类下达的办法。
- 稀土出口配额保持基本稳定。**2012年第一批下达的稀土出口配额量共计10546吨，由11家企业获得，包括7家通过环保核查的生产企业，4家流通企业。流通企业的出口产品须来自通过环保核查的生产企业。同时，商务部对部分尚在进行环保核查的企业，预留14358吨，但暂未下达，待其通过环保核查后下达。下达量和预留量合计24904吨，按其占全年配额量80%推算，全年稀土配额量预计为31130吨，同比增长3.1%，保持基本稳定。
- 环保一票否决。**商务部对部分尚在进行环保核查的企业采取预留出口配额但暂不下达的措施。企业如在2012年7月底前通过环境保护部的环保核查，将即时下达配额；如2012年7月底前仍未通过环境保护部的环保核查，将不再对其下达出口配额，所余配额将另行分配。从对相关的稀土原材料龙头公司影响来看，五矿集团、广晟有色旗下公司第一批出口配额顺利下达，而包钢稀土、中色股份旗下公司暂不下达，等待进一步环保核查。我们预计相关公司通过环保核查的可能性较大，但仍具有不确定性。
- 首次实行轻重稀土出口分类管理。**跟以往仅下达一个总的出口配额量不同的是，自2012年起，对稀土出口配额实行按轻稀土和中重稀土分类下达的办法。轻稀土和中重稀土在资源禀赋、开采和冶炼工艺、环境污染以及用途等均大相径庭。从资源禀赋看，轻稀土除中国外，美国、俄罗斯、加拿大、印度、澳大利亚等国资源储量也很丰富，而目前中重稀土国外的勘探发现较少；从开采环节看，中重稀土分布较为分散，开采管理难度较大，盗采走私情况更加突出，环境破坏和资源流失情况更加严重。分类管理可以防止更加稀缺的中重稀土被过量出口，更好的保护中重稀土资源和环境，提升其资源价值。
- 稀土出口形势不佳，第一批下达量下降27%不会对供应形成明显冲击。**今年以来，稀土原材料产品出口受到海关“参考价格”的约束。若稀土产品报关价格低于参考价，就无法出口，否则视作有走私嫌疑。下半年，国内稀土价格连续调整，但海关参考价调整滞后，导致出口价格偏高，需求不畅。截至2011年11月，中国累计出口稀土14750吨，仅占全年出口配额总量的49%，多数企业的出口配额没有用完。而与此同时，稀土下游深加工产品如钕铁硼等的出口明显增加。由于环保核查原因，2012年第一批下达量比2011年第一批减少27%，但考虑到国外对高价稀土进口减少，转而多进口深加工产品，故出口市场供应不会因此紧张。
- 稀土价格渐趋合理。**稀土价格的大幅上涨短期对下游需求有所抑制，尤其使低端消费有所减少。但从长期看，稀土的刚性需求和新兴需求仍将保持增长，稀土价格经过连续调整后已渐趋合理。此外，稀土管理政策逐步走向成熟，政策组合拳仍将对稀土供应、环保、走私等问题进行严格规范，中长期看稀土价格会趋稳并有望回暖。
- 投资建议。**稀土下游深加工企业仍然受益于出口政策，中科三环、宁波韵升、银河磁体将受益。此外，随着稀土价格企稳，资源型公司长期仍将受益，中重稀土受益更大，建议中长期关注广晟有色、中色股份、包钢稀土、五矿集团等。
- 风险提示：**世界经济衰退影响需求，稀土政策的规范实施进展缓慢。

敬请阅读本报告正文后各项声明

有色金属 领先大市-B

上次评级

领先大市-B-

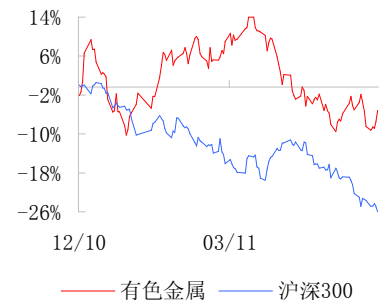
报告日期

2011-12-28

首选股票

目标价 评级

12个月行业表现



叶鑫

021-68765363

执业证书编号

衡昆

010-66581658

执业证书编号

行业分析师

yexin@essence.com.cn

S1450511090002

首席行业分析师

hengkun@essence.com.cn

S1450511020004

报告联系人

齐丁

010-66581768

qiding@essence.com.cn

前期研究成果

国内钛精矿强势上涨为哪般

2011-12-26

有色金属行业数据周报(2011年12月26日)

2011-12-26

环保核查或将引致明年稀土配额收窄

2011-12-19

表 1 近几年中国稀土出口配额（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
2012 年	下达	10546		
	预留	14358		
	合计	24904	6226	31130

数据来源：商务部，安信证券研究中心 注：2012 年第二批及全年配额量为推算，不代表实际的配额量。

表 2 2012 年稀土出口配额第一批下达量（吨）

序号	公司名称	第一批下达量		
		轻稀土	中重稀土	合计
1	五矿集团公司	2148	309	2457
	其中：五矿有色金属股份有限公司	1267	199	1466
	赣县红金稀土有限公司	288	42	330
	江西南方稀土高技术股份有限公司	593	68	661
2	中国中钢集团公司	1010	145	1155
3	中国有色金属进出口江苏公司	1101	202	1303
4	有研稀土新材料股份有限公司	716	135	851
5	广东广晟有色金属进出口有限公司	866	141	1007
6	赣州虔东稀土集团股份有限公司	688	144	832
7	乐山盛和稀土股份有限公司	917	112	1029
8	江阴加华新材料资源有限公司	899	154	1053
9	宜兴新威利成稀土有限公司	750	109	859
	合计	9095	1451	10546

数据来源：商务部，安信证券研究中心

表 3 2012 年稀土出口配额第一批预留量（待环保核查通过后即下达，吨）

序号	公司名称	第一批预留量		
		轻稀土	中重稀土	合计
1	包钢集团公司	3140	310	3450
	其中：内蒙古包钢稀土(集团)高科技股份有限公司	997	111	1108
	内蒙古包钢和发稀土有限公司	792	84	876
	包头华美稀土高科有限公司	976	87	1063
	包头天骄清美稀土抛光粉有限公司	375	28	403
2	常熟市盛昌稀土冶炼厂	94	12	106
3	江苏卓群纳米稀土股份有限公司	122	16	138
4	江西稀有稀土金属钨业集团有限公司	404	65	469
5	赣州晨光稀土新材料股份有限公司	774	138	912
6	益阳鸿源稀土有限责任公司	820	125	945
7	甘肃稀土新材料股份有限公司	1229	191	1420
8	阜宁稀土实业有限公司	519	71	590
9	山东鹏宇实业股份有限公司	589	73	662
10	徐州金石彭源稀土材料厂	702	150	852
11	广东珠江稀土有限公司	124	27	151
12	溧阳罗地亚稀土新材料有限公司	667	137	804

13	平远三协稀土冶炼有限公司	42	5	47
14	包头罗地亚稀土有限公司	1531	194	1725
15	呼和浩特融信新金属冶炼有限公司	425	44	469
16	包头三德电池材料有限公司	292	53	345
17	淄博加华新材料资源有限公司	1131	142	1273
	合计	12605	1753	14358

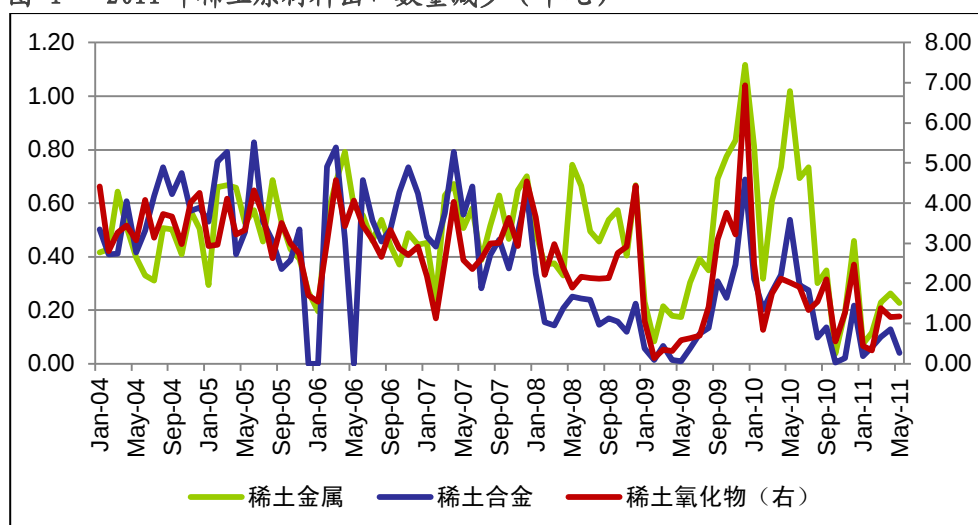
数据来源：商务部，安信证券研究中心

表 4 近年来稀土出口配额下达量（吨）

公司名称	2009 年			2010 年			2011 年			2012 年第一批		
	第一批	第二批	合计	第一批	第二批	合计	第一批	第二批	合计	轻稀土	重稀土	合计
合计	21728	26427	48155	22283	7976	30259	14446	15738	30184	21700	3204	24904
中国中钢集团公司	1024	1161	2185	784	392	1176	584	666	1250	1010	145	1155
五矿集团(五矿有色)	1373	1508	2881	1182	399	1581	747	773	1520	1267	199	1466
中国有色金属进出口江苏公司	934	947	1881	726	152	878	493	483	976	1101	202	1303
广东广晟有色进出口有限公司	951	1170	2121	518	238	756	431	449	880	866	141	1007
山东鹏宇实业股份公司				986	738	1724	709	802	1511	589	73	662
常熟市盛昌稀土冶炼厂	218	223	441	337	143	480	196	189	385	94	12	106
江苏卓群纳米稀土股份有限公司	270	282	552	248	39	287	251	262	513	122	16	138
江西金世纪新材料股份有限公司	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	742	834	1576	1504	551	2055	750	858	1608	792	84	876
江西南方稀土高技术股份有限公司	794	841	1635	629	155	784	401	396	797	593	68	661
赣州晨光稀土新材料有限公司	642	737	1379	601	254	855	374	424	798	774	138	912
赣县红金稀土有限公司				239	223	462	102	158	260	288	42	330
赣州虔东稀土集团股份有限公司	500	521	1021	536	95	631	329	303	632	688	144	832
有研稀土新材料股份有限公司	639	664	1303	469	98	567	333	346	679	716	135	851
益阳鸿源稀土有限责任公司	619	605	1224	837	291	1128	594	664	1258	820	125	945
广东珠江稀土有限公司				304	68	372	166	186	352	124	27	151
包头华美稀土高科有限公司	1193	1341	2534	1659	658	2317	954	1112	2066	976	87	1063
内蒙古包钢稀土高科技股份有限公司	1048	1110	2158	1350	634	1984	740	979	1719	997	111	1108
西安西骏新材料有限公司	502	485	987									
甘肃稀土新材料股份有限公司	1133	1241	2374	1069	225	1294	689	746	1435	1229	191	1420
乐山盛和稀土科技有限公司	987	1092	2079	1102	181	1283	750	840	1590	917	112	1029
阜宁稀土实业有限公司	566	585	1151	477	212	689	327	351	678	519	71	590
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	702	150	852
江西稀有稀土金属钨业集团有限公司								461	461	404	65	469
江阴加华新材料资源有限公司	760	1150	1910	792	209	1001	481	475	956	899	154	1053
江苏溧阳罗迪亚稀土新材料有限公司	400	610	1010	474	122	596	324	319	643	667	137	804
宜兴新威利成稀土有限公司	770	1170	1940	685	167	852	440	431	871	750	109	859
平远三协稀土冶炼有限公司	85	130	215	130	20	150	0	75	75	42	5	47
普乐合肥光技术有限公司	0.1		0.1									
包头天骄清美稀土抛光粉有限公司	550	840	1390	307	177	484	251	271	522	375	28	403
包头罗迪亚稀土有限公司	1430	2180	3610	1316	501	1817	867	935	1802	1531	194	1725
呼和浩特融信新金属冶炼有限公司	590	900	1490	404	185	589	296	301	597	425	44	469
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	292	53	345
淄博加华新材料资源有限公司	1740	2640	4380	1448	284	1732	805	835	1640	1131	142	1273

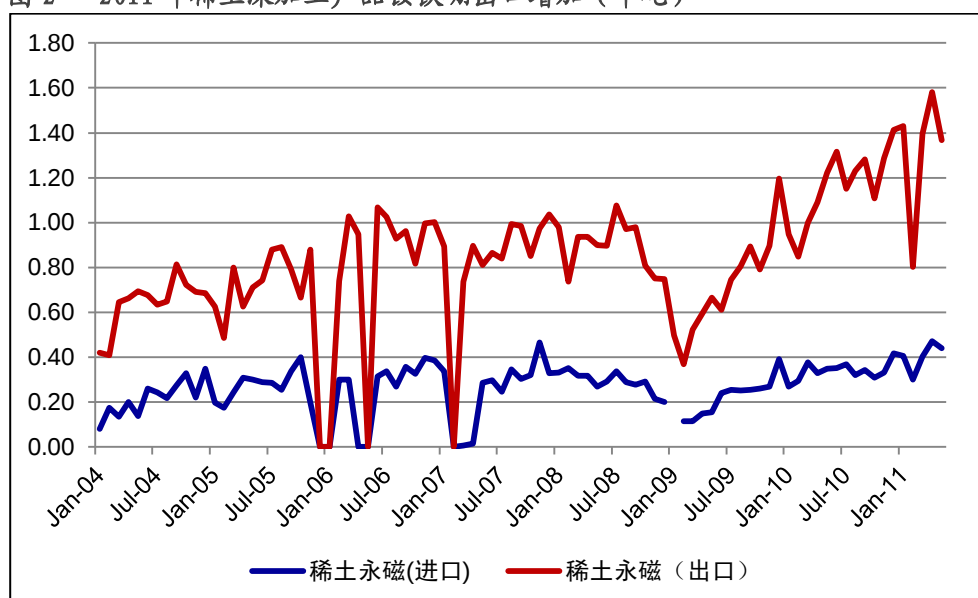
数据来源：商务部，安信证券研究中心 注：黄色底纹的公司配额暂不下达。

图 1 2011 年稀土原材料出口数量减少 (千吨)



数据来源：中国海关，安信证券研究中心

图 2 2011 年稀土深加工产品钕铁硼出口增加 (千吨)



数据来源：中国海关，安信证券研究中心

分析师简介

叶鑫，安信证券有色金属行业分析师，经济学硕士。2 年证券行业研究经验；曾就职于湘财证券研究所。2011 年 3 月加入安信证券研究中心。

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

叶鑫、衡昆分别声明，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

黄方祥

021-68765913

张勤

021-68763879

凌洁

021-68765237

潘冬亮

010-59113590

胡珍

0755-82558073

上海联系人

huangfc@essence.com.cn

上海联系人

zhangqin@essence.com.cn

上海联系人

lingjie@essence.com.cn

北京联系人

pandl@essence.com.cn

深圳联系人

huzhen@essence.com.cn

朱贤

021-68765293

梁涛

021-68766067

周蓉

010-59113563

马正南

010-59113593

李国瑞

0755-82558084

上海联系人

zhuxian@essence.com.cn

上海联系人

liangtao@essence.com.cn

北京联系人

zhourong@essence.com.cn

北京联系人

mazn@essence.com.cn

深圳联系人

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