

2012 第一批稀土出口配额点评

——出口配额基本持平环保要求提升

原材料/稀土材料

同步大势

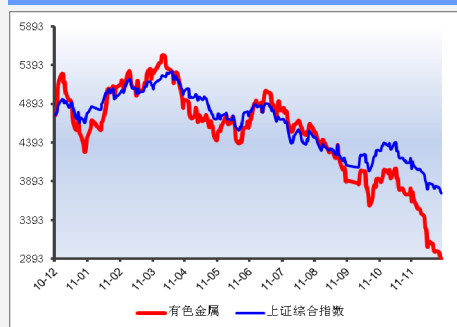
维持评级

发布时间：2011 年 12 月 28 日

投资要点：

- 商务部下发了 2012 年第一批一般贸易稀土出口配额的通告，全国共 9 家出口企业获得了 10546 吨配额量。另为 17 家暂未通过环保审核的企业预留了 14358 吨出口配额。
- 2012 年稀土出口配额与 2011 年相比，基本持平，推算 2012 年稀土出口配额约为 31130 吨。
- 环保在稀土行业生产与流通中的权重提升。环保已经成为授予出口配额的先决条件，预计以后甚至可能成为取得生产配额，增值税专用发票的先决条件，环保的准入性作用将得到执行。
- 稀土出口结构的变化，贸易商与南方稀土出口企业配额有所增加。稀土生产企业配额比例有所缩小。
- 稀土行业的生产与竞争格局料将生变。一来，环保政策的推动，整个行业内中小企业，将无法达到环保标准，或是退出，或是被兼并。产能与配额向大企业集中，市场集中度也将提升。二来，生产配额（出口配额）、环保政策加上稀土增值税专用发票，将规范整个行业的生产，在监管政策趋严的情况下，体系外生产的可能性和违法成本非常高，从而有效地实现对稀土行业的管理。
- 在稀土生产成本不断提升，而代表性稀土品种价格自 150 万已下跌至 70 万以下的背景下，2012 年，对稀土价格可能的反弹有所期待。

走势图



分析师：陈炳辉

执业证书编号：S0550511070002

TEL: (8621)6337 7000-319

FAX: (8621)6337 3209

Email: zhouli@dbzq.com

地 址：上海市延安东路 45 号 20

邮 编：200002

近日，商务部下发了 2012 年第一批一般贸易稀土出口配额，全国共 9 家出口企业获得了 10546 吨配额量，同时为暂未通过环保核查的企业预留了 14358 吨配额。

点评：

第一，2012 年稀土出口配额与 2011 年相比，基本持平。此次下达的稀土出口配额为 10546 吨，同时为暂未通过环保核查的企业预留了 14358 吨配额，第一批稀土出口配额下达数量和预留量均约为企业全年应得配额量的 80%，由此推算 2012 年稀土出口配额为 31130 吨，与 2011 年的总配额 30184 基本持平。

表 1：2012 年我国第一批稀土配额的下达概况

	第一批下达量		
	轻稀土	中重稀土	合计
下达配额	9095	1451	10546
预留配额	12605	1753	14358

资料来源：商务部，东北证券。

商务部指出，“对于待审核企业，为其预留 2012 年第一批出口配额量（预留量约占企业全年应得配额量的 80%），暂不下达。企业如在 2012 年 7 月底前通过环境保护部的环保核查，我部将即时下达配额；如 2012 年 7 月底前仍未通过环境保护部的环保核查，我部将不再对其下达出口配额，所余配额另行分配。”

第二，2012 年的稀土配额首次分轻稀土和中重稀土进行配额管理。此前，我国并未对轻稀土和中重稀土进行分类管理。出口配额分配与公司上年的出口量和出口金额相挂钩，由于中重稀土价格更高，而轻稀土价格则较便宜，为了提升或稳定企业的出口配额，一些企业大量出口中重稀土。事实上，中重稀土资源有限，非常稀缺，用途也非常广泛，在高科技等应用领域的作用非常关键。这就造成了，中重稀土资源大量外流，而国内供给偏紧的态势。对轻稀土和中重稀土的分类管理，能有效地弥补上述漏洞，保护资源更为稀缺的中重稀土资源。

第三，环保在稀土行业生产与流通中的权重提升。目前，已下达配额企业，都是国内已通过环保核查，并被认定为稀土出口合格企业，这些企业主要为贸易商和南方稀土生产企业。北方生产企业多因未通过或仍在环保审核而成为待审核企业，甚至包括，包钢稀土、中色股份旗下的珠江稀土，以及中铝公司入股的稀土冶炼企业。

央企都无法进入到合格企业名单，暗示环保在稀土行业中的重要性非常之高。环保已经成为授予出口配额，预计，以后甚至将成为取得生产配额，增值税专用发票的先决条件，环保的准入性作用将得到执行。与此同时，预计，今后，环保也将成为行业企业进行持续生产经营的条件，企业将面临环保成本不断提升的态势，成本不仅来源于，各公司需要购入数千万仍至上亿的环保设备，更重要的是，这些设备的运营成本非常高。

第四，稀土出口结构的变化，贸易商与南方稀土出口企业配额有所增加。受当年出口配额指标是由上年各公司出口量和金额的比例来决定影响，由于南方稀土单价高、金额大，配额因此有所增长，例如赣州晨光稀土和度东稀土等。今年下半年以来，稀土的生产企业，受到了下游需求下降、环保核查和行业生产秩序整顿的冲击，他们的配额基

本没有用完，因此配额比例有所缩小。

第五，稀土行业的生产与竞争格局料将生变。一来，环保政策的推动，整个行业内中小企业，将无法达到环保标准，或是退出，或是被兼并。产能与配额向大企业集中，市场集中度也将提升。二来，生产配额（出口配额）、环保政策加上稀土增值税专用发票，将规范整个行业的生产，在监管政策趋严的情况下，体系外生产的可能性和违法成本非常高，从而有效地实现对稀土行业的管理。

受此影响，我们预计，稀土生产成本不断提升，而代表性稀土品种价格自 150 万已下跌至 70 万以下，在 2012 年，稀土价格有可能存在一定的反弹机会。

表 2：近几年，我国稀土出口配额状况

	第一批		第二批		出口配额合计	实际出口量	其中稀土合金
	内资	外资	内资	外资			
2012	10546(14358)						
2011	14446		15738		30184		
2010	16304	5978	7976		30258	39813	
2009	15043	6685	18257	10160	50145	43918	2075
2008	22780	8210.5	11376		42366.5	54963	2390

资料来源：商务部，中国金属通报，东北证券。

图 1 氧化钕国内市场价（元/吨）



资料来源：亚洲金属网，东北证券。

图 2 氧化钕 FOB 价（美元/千克）



资料来源：亚洲金属网，东北证券。

表 3 稀土出口企业的生产配额情况

序号	公司名称	2012 年第一批				2011		2010	
		配额数量(吨)		比例		配额数量(吨)	比例	配额数量(吨)	比例
		轻稀土	中重稀土	轻	中重				
1	五矿集团公司	2148	309	9.90%	9.64%	2577	8.54%	2827	9.34%
	其中:五矿有色金属股份有限公司	1267	199	5.84%	6.21%	1520	5.04%	1581	5.23%
	赣县红金稀土有限公司	288	42	1.33%	1.31%	260	0.86%	462	1.53%
	江西南方稀土高技术股份有限公司	593	68	2.73%	2.12%	797	2.64%	784	2.59%
2	包钢集团公司	3140	310	14.47%	9.68%	5915	19.60%	6840	22.61%

	其中:内蒙古包钢稀土(集团)高科技股份有限公司	997	111	4.59%	3.46%	1719	5.70%	1984	6.56%
	内蒙古和发稀土科技开发股份有限公司	792	84	3.65%	2.62%	1608	5.33%	2055	6.79%
	包头华美稀土高科有限公司	976	87	4.50%	2.72%	2066	6.84%	2317	7.66%
	包头天骄清美稀土抛光粉有限公司	375	28	1.73%	0.87%	522	1.73%	484	1.60%
3	中国中钢集团公司	1010	145	4.65%	4.53%	1250	4.14%	1176	3.89%
4	中国有色金属进出口江苏公司	1101	202	5.07%	6.30%	976	3.23%	878	2.90%
5	广东广晟有色金属进出口有限公司	866	141	3.99%	4.40%	880	2.92%	756	2.50%
6	常熟市盛昌稀土冶炼厂	94	12	0.43%	0.37%	385	1.28%	480	1.59%
7	江苏卓群纳米稀土股份有限公司	122	16	0.56%	0.50%	513	1.70%	287	0.95%
8	江西稀有稀土金属钨业集团有限公司	404	65	1.86%	2.03%	893	2.96%	456	1.51%
9	赣州晨光稀土新材料股份有限公司	774	138	3.57%	4.31%	798	2.64%	855	2.83%
10	赣州虔东稀土集团股份有限公司	688	144	3.17%	4.49%	632	2.09%	631	2.09%
11	有研稀土新材料股份有限公司	716	135	3.30%	4.21%	679	2.25%	567	1.87%
12	益阳鸿源稀土有限责任公司	820	125	3.78%	3.90%	1258	4.17%	1128	3.73%
13	甘肃稀土新材料股份有限公司	1229	191	5.66%	5.96%	1435	4.75%	1294	4.28%
14	乐山盛和稀土科技有限公司	917	112	4.23%	3.50%	1590	5.27%	1283	4.24%
15	阜宁稀土实业有限公司	519	71	2.39%	2.22%	678	2.25%	689	2.28%
16	山东鹏宇实业股份有限公司	589	73	2.71%	2.28%	1511	5.01%	1724	5.70%
17	徐州金石彭源稀土材料厂	702	150	3.24%	4.68%	912	3.02%	754	2.49%
18	广东珠江稀土有限公司	124	27	0.57%	0.84%	352	1.17%	372	1.23%
19	江阴加华新材料资源有限公司	899	154	4.14%	4.81%	956	3.17%	1001	3.31%
20	溧阳罗地亚稀土新材料有限公司	667	137	3.07%	4.28%	643	2.13%	596	1.97%
21	宜兴新威利成稀土有限公司	750	109	3.46%	3.40%	871	2.89%	852	2.82%
22	平远三协稀土冶炼有限公司	42	5	0.19%	0.16%	75	0.25%	150	0.50%
23	包头罗地亚稀土有限公司	1531	194	7.06%	6.05%	1802	5.97%	1817	6.01%
24	呼和浩特融信新金属冶炼有限公司	425	44	1.96%	1.37%	597	1.98%	589	1.95%
	包头华信冶炼有限公司			0.00%	0.00%	93	0.31%	220	0.73%
25	包头三德电池材料有限公司	292	53	1.35%	1.65%	273	0.90%	305	1.01%
26	淄博加华新材料资源有限公司	1131	142	5.21%	4.43%	1640	5.43%	1732	5.72%
	合计	21700	3204			30184		30258	

注: 2012 年第一批, 出口配额栏中红色带下划线的数字表示, 该公司的配额为预留配额。

比例一栏中紫色数字表示, 该公司的配额占全国总配额的比例较 2011 年上升。

资料来源: 商务部, 东北证券。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据，东北证券股份有限公司（以下简称我公司）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。本报告版权归我公司所有。

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益；

同步大势: 在未来 6—12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平；

落后大势: 在未来 6—12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上；

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%；

中 性: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间；

回 避: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。