

有色金属

锡矿石资源税上调，对于锡业股份利大于弊

行业研究简报

◆锡矿石资源税上调，对于锡业股份业绩影响有限

自 2012 年 2 月 1 日起上调铁矿、锡矿、钨矿、菱镁矿、滑石和硼矿的税率，其中锡矿石资源税适用税率标准调整为：一等矿山每吨 20 元；二等矿山每吨 18 元；三等矿山每吨 16 元；四等矿山每吨 14 元；五等矿山每吨 12 元。而之前资源税目中锡矿石资源税从一等到五等矿山的税率分别为每吨 1 元、0.9 元、0.8 元、0.7 元和 0.6 元。

通过公司历往公告显示，公司年产锡矿石量大约在 250 万吨（每年矿石品位有差别），按照目前新的资源税标准，将新增公司大约 5000 万元的采矿成本，对于业绩影响有限（总股本 9 亿元）。对于锡行业而言，矿石资源税的上调，将减少小矿山的生存空间，从而利于行业整合。我们认为锡矿石资源税调整将导致锡行业整体供给下降，从而利好锡价上涨；对于白马股利大于弊。

◆行业信息 I：大湖塘钨矿探明储量高达 106 万吨

江西省地质找矿实现重大突破，武宁大湖塘钨矿探明储量达 106 万吨，为世界级特大型矿床规模，并有望成为世界最大钨矿，估算经济价值超过 1500 亿元。厦门钨业和五矿有色金属股份有限公司等拟在九江投入 20 亿元发展钨深加工产业，赣北将形成一个完整的钨深加工产业链，成为我国又一个有色金属基地。

◆行业信息 II：2012 年第一批稀土开采指标陆续下达

2012 年的稀土开采总量控制指标将首次采取分批次下达的方式。截至目前，广西、福建等多个省份已陆续下达了其首批稀土开采指标。据悉，来自国土资源部《关于下达 2012 年度钨矿、锡矿和稀土矿开采总量控制指标（第一批）的通知》目前并不对外公布。而 2012 年第二批指标将根据国土资源部于第二季度下达后再适时下达，具体时间不明。尽管从已经公布的各省指标看，首批稀土指标比往年大幅减少，但考虑到接下来还有新的指标下达，预计今年稀土开采控制总量不会降太多。

◆行业信息 III：1 月份精炼铜进口量环比下降 17%

中国海关总署公布的数据显示，中国 1 月精炼铜进口量较去年同期增长 36.6% 至 335,480 吨。1 月精炼铜进口量较 12 月下月下滑 17.6%。海关并称，中国 1 月铜精矿进口量为 601,751 吨，较去年同期增长 7.5%。

◆今日动态：希腊问题得到初步解决，利好金属价格

希腊问题似乎初步得到解决，加上中国降准的影响，金属价格上涨，但目前下游需求还是很差，补库存效应能否持续，我们依然维持“谨慎”态度。

若有任何问题，请随时联系我们，对于您的批评与指导，我们真挚感谢！因为这是我们不断进步的动力！

增持（维持）

分析师：

汪前明(执业证书编号：S0930510120001)

(8621) 22169122

wangqm@ebscn.com

联系人：

施毅

(8621) 22169126

Shiyi@ebscn.com

钟奇

(8621) 22169314

zhongqi@ebscn.com

今日动态：希腊问题得到初步解决，利好金属价格

希腊问题似乎初步得到解决，加上中国降准的影响，金属价格上涨，但目前下游需求还是很差，补库存效应能否持续，我们依然维持“谨慎”态度。

表 1 本周国内电解铜现货升贴水

日期	价格区间	均价	涨跌
2 月 17 日	(贴) 400-(贴) 300	-350	-100
2 月 20 日	(贴) 400-(贴) 280	-340	10
2 月 21 日	(贴) 420-(贴) 300	-360	-20

资料来源：上海有色网

表 2：基本金属价格走势

品种	铜	铝	锌	铅	锡	镍	黄金	白银
单位	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/克	元/千克
2012-2-21	60,050	16,180	15,780	15,820	175,250	140,000	356	6,950
2012-2-20	59,340	16,135	15,605	15,685	176,500	140,000	354	6,960
涨跌幅 (%)	1.2	0.3	1.1	0.9	-0.7	0.0	0.5	-0.1

资料来源：Bloomberg

表 3：小金属价格走势

品种	钴	锗	铟	镁	锰	海绵钛	APT	铋	钼	铬	氧化镨	氧化铈	碳酸稀土
单位	美元/磅	美元/公斤	美元/公斤	美元/吨	美元/吨	美元/公斤	美元/吨度	元/吨	美元/磅	元/吨	万元/吨	万元/吨	万元/吨
2012-2-20	16.5	1250	580	3200	2900	2.75	435	85000	14.2	83000	40.5	10.75	7.5
2012-2-17	16.5	1250	580	3200	2900	2.75	435	86000	14.2	83000	40.5	10.75	7.5
涨跌幅 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-1.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

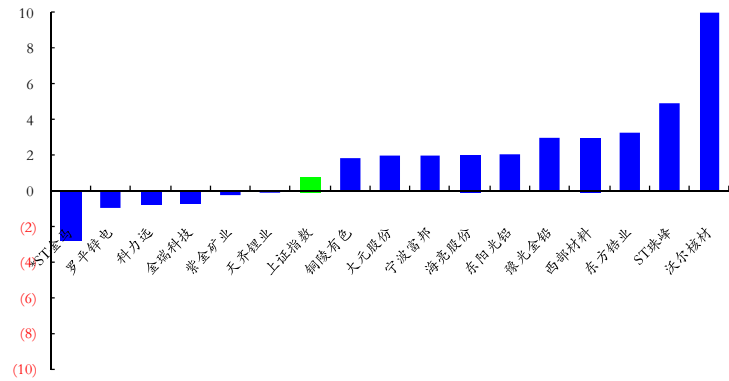
资料来源：Bloomberg

表 4：LME 库存变化

单位：万吨	铜	铝	锌	铅	锡	镍
2012-2-17	30.64	512.07	85.03	37.98	1.00	9.72
2012-2-16	31.11	511.80	85.03	38.20	1.00	9.78
涨跌幅 (%)	-1.5	0.1	0.0	-0.6	0.0	-0.6

资料来源：Bloomberg

图 1：今日有色金属前、后十位个股涨跌幅比对



资料来源: Wind

行业信息

◆江西省地质找矿实现重大突破,武宁大湖塘钨矿探明储量达 106 万吨,为世界级特大型矿床规模,并有望成为世界最大钨矿,估算经济价值超过 1500 亿元。厦门钨业和五矿有色金属股份有限公司等拟在九江投入 20 亿元发展钨深加工产业,赣北将形成一个完整的钨深加工产业链,成为我国又一个有色金属基地。

◆2012 年的稀土开采总量控制指标将首次采取分批次下达的方式。截至目前,广西、福建等多个省份已陆续下达了其首批稀土开采指标。据悉,来自国土资源部《关于下达 2012 年度钨矿铋矿和稀土矿开采总量控制指标(第一批)的通知》目前并不对外公布。而 2012 年第二批指标将根据国土资源部于第二季度下达后再适时下达,具体时间不明。尽管从已经公布的各省指标看,首批稀土指标比往年大幅减少,但考虑到接下来还有新的指标下达,预计今年稀土开采控制总量不会降太多。

◆行业消息人士在下周国际锌协会(IZA)会议前称,锌矿商将努力争取让冶炼商下调锌加工费,因供应预计紧俏,且中国现货升水下。但鉴于中国锌矿产量异常强劲且精炼锌供应过剩量增加,冶炼商是否会同意下调加工费还不明确。该欧洲经销商称:“中国现货市场仍是问题所在,因加工费低于 100 美元,因此基准价与现货价之间的差额约为 100 美元,这令矿商难以接受。”

◆中国海关总署周二公布的数据显示,中国 1 月精炼铜进口量较去年同期增长 36.6%至 335,480 吨。1 月精炼铜进口量较 12 月下滑 17.6%。海关并称,中国 1 月铜精矿进口量为 601,751 吨,较去年同期增长 7.5%。

◆中国十五冶成功中标蒙古山金矿业有限责任公司哈拉特乌拉铁锌矿选矿厂建设项目第一、二标段,中标合同额为 2.438 亿元,预计工期 16 个月。蒙古山金矿业有限责任公司为山东黄金有色金属矿业集团在蒙古成立的子公司,是山东黄金有色金属矿业集团在海外投资建设的第一座矿山项目。

上市公司公告

◆锡业股份国家锡矿石资源税政策调整将导致公司 2012 年矿山生产成本新增约 5000 万元。

点评:自 2012 年 2 月 1 日起上调铁矿、锡矿、钨矿、菱镁矿、滑石和硼矿的税率,其中锡矿石资源税适用税率标准调整为:一等矿山每吨 20 元;二等矿山每吨 18 元;三等矿山每吨 16 元;四等矿山每吨 14 元;五等矿山每吨 12 元。而之前资源税目中锡矿石资源税从一等到五等矿山的税率分别为每吨 1 元、0.9 元、0.8 元、0.7 元和 0.6 元。

通过公司历往公告显示,公司年产锡矿石量大约在 250 万吨(每年矿石品位有差别),按照目前新的资源税标准,将新增公司大约 5000 万元的采矿成本,对于业绩影响有限(总股本 9 亿元)。对于锡行业而言,矿石资源税的上调,将减少小矿山的生存空间,

从而利于行业整合。我们认为锡矿石资源税调整将导致锡行业整体供给下降，从而利好锡价上涨。对于白马股利大于弊。

◆精艺股份董事会决议。

◆中孚实业孙公司出资 1,498.67 万元收购控股股东持有达鑫商贸 100%的股权，交易标的年盈利约 2,700 万元。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

行业及公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场基准指数为沪深 300 指数。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于1996年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。公司经营业务许可证编号：z22831000。

本公司已获业务资格：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅供本公司的客户使用。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议作出任何形式的保证和承诺。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的唯一参考因素。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，本公司及其附属机构（包括光大证券研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在作出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表、篡改或者引用。

光大证券股份有限公司研究所

上海市新闻路1508号静安国际广场3楼 邮编 200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114

销售小组	姓名	办公电话	手机	电子邮件
北京	王汗青	0755-83024403	13501136670	wanghq@ebsecn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebsecn.com
	黄怡	010-68567231	13699271001	huangyi@ebsecn.com
企业客户	孙威	010-68567231	13701026120	sunwei@ebsecn.com
	吴江	010-68561595	13718402651	wujiang@ebsecn.com
	杨月		18910037319	yangyue1@ebsecn.com
上海	李立志	021-22169128	13810794466	lidz@ebsecn.com
	严非	021-22169086	13127948482	yanfei@ebsecn.com
	王宇	021-22169131	13918264889	wangyu1@ebsecn.com
	周薇薇	021-22169087	13671735383	zhouww1@ebsecn.com
	徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@ebsecn.com
	韩佳	021-22169491	13761273612	hanjia@ebsecn.com
	冯诚	021-22169083	18616830416	fengcheng@ebsecn.com
	黎晓宇	0755-83024434	13823771340	lix1@ebsecn.com
深圳	黄鹏华	0755-83024396	13802266623	huanglh@ebsecn.com
	张晓峰	0755-83024431	13926576680	zhangxf@ebsecn.com
	江虹	0755-83024029	13810482013	jianghong1@ebsecn.com
富尊财富中心	濮维娜	021-62152373	13301619955	puwn@ebsecn.com
	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebsecn.com
	戚德文	021-22169152	15821755866	qidw@ebsecn.com
	郑锐	021-22169080	13761361968	zhui@ebsecn.com