

# 稀土:全球新兴产业的基石

我国稀土资源丰富,呈南北分布。根据USGS2009年统计,全球稀土储量以REO计总共有9858万吨,其中中国3600万吨,独联体1900万吨,美国1300万吨,澳大利亚540万吨,印度310万吨。我国稀土呈现“北轻南重”的布局,包头的白云鄂博矿是世界上最大的铁、稀土矿山,以轻稀土为主,占全国储量87%;分布在江西、广东、福建、广西等南方省区的是离子型稀土矿,占我国中重稀土资源的90%。

海外相继开发稀土矿,但远水难救近火。稀土行业因下游需求增长以及中国政策调控而进入景气周期,国外相继有诸多矿山进入开采日程。但是新开工矿山短期内很难发挥作用。国外的矿山中,美国的

芒廷帕斯矿山预计2012年下半年达产;加拿大的托儿湖在2010年1月开始动工开采;澳大利亚的韦尔德矿进展最快,已经处于开采初期。因此,在2~3年内,稀土供应不会有爆发性增长。

中国稀土政策逐步趋紧。过去国家对稀土采矿权限制很松,各种稀土矿陷入开采一哄而上的混乱局面,我国供应了全球97%的稀土,但是却只卖了“土”价钱。为了掌握稀土价格话语权,我国陆续出台稀土行业整顿政策,限制稀土开采总量,降低稀土出口配额,促进稀土产业进行联合重组。稀土管制将促进稀土深加工向国内转移,同时鼓励国内稀土加工企业利用成本优势快速发展。根据预测,到2012年我国

内需就将完全消化国内稀土产量,国内稀土资源对国际市场的依赖将大幅降低。

“永磁之王”钕铁硼需求快速增长。作为第三代永磁材料,钕铁硼应用广泛。风力发电机是钕铁硼应用的大市场,根据预测,每年新增风力发电机需要稀土永磁材料262万吨;超高效永磁电动机、调速高效永磁电动机在变频家电行业和工业产品生产中的应用广泛,成为拉动钕铁硼需求的另一个焦点;永磁电机是新型动力汽车关键部位,未来低碳经济将引爆全球新能源汽车的发展以及小型轻量化汽车的增长,这将带动钕铁硼永磁材料的长期需求。

贮氢材料在即将到来的新能源时代前

景一片大好。就汽车行业而言,推广电动汽车是应对能源和环境挑战的一种战略选择,而目前混合动力汽车是技术最为成熟、最具产业化前景的车型。据统计,每辆混合动力汽车需贮氢合金10公斤,需稀土金属3公斤,对稀土需求拉动明显。

荧光稀土灯取代白炽灯趋势不可逆转。由于荧光粉在光效、节能等方面的卓越性能,未来荧光稀土灯取代白炽灯的趋势不可逆转,荧光粉的需求将大幅增长。

维持稀土行业“增持”评级。结合行业特征和对公司的分析,我们建议重点关注包钢稀土、厦门钨业、广晟有色和中色股份。

海通证券

## 铁路运输行业:高铁盛宴远未落幕



“四纵四横”高铁客运网不会成为中国高铁建设的终点。在高铁规划超预期和列车密度提升的双重推动下,国内高铁装备行业景气将延续到“十二五”;此外,“高铁出口”将为铁路装备行业的增长注入新的活力。

高铁作为优先发展的新兴产业,“十二五”期间将继续大力发展。《铁路中长期发展规划》原计划到2020年高铁里程达到1.6万公里以上,加上其他新建铁路和既有线

提速线路,铁路快速客运网将达到5万公里以上,连接所有省会城市和50万人口以上城市,覆盖内地九成以上人口。而根据目前开工情况,预计在2012年高铁投运里程将达到1.3万公里,高铁建设将远远超出预期。此前有媒体报道,“十二五”期间,铁路基建总投资在3.5亿元左右,比“十一五”高70%。高铁作为未来客运发展的主方向必然会继续大力发展。

短期看好时代新材、中国南车和中国北车,中长期看好太原重工和晋西车轴,我们对高铁装备行业的投资逻辑是,短期看好一次性投入设备相关企业,随高铁建设进度,设备交付高峰的可能带来业绩刺激,推荐中国南车、中国北车和时代新材;中长期看好易耗品设备相关企业,易耗品需求会随着高铁保有量的提升而大幅提升,推荐太原重工和晋西车轴。

长江证券研究所

## 电子元器件平稳增长 新兴产业是主线

全球半导体产业自2009年初触底并开始恢复性增长。在需求较快恢复、新兴产业上市、产能不足等多重因素影响下,2010年全球行业景气超越预期,预计全年同比增长将超过30%。

虽然全球经济增长仍面临诸多不确定性,我们仍对电子产业可持续增长抱有信心。基于2010~2011年全球产能的快速释放,以及2010年较高的增长基数,2011年行

业增速可能大幅下降,回归平稳增长的可能性大增。我们预计,全球半导体增长将回归到个位数。

预计我国电子产业将保持高于全球平均的增长。从产业成长阶段来看,产业发展正从低端产品进口替代、出口替代步入中高端产品进口替代、出口替代的过程。技术、创新将逐渐取代成本优势,成为决定企业未来长期发展能力的最核心要

素。我们已关注到少数企业竞争能力的快速提升,相关公司有机会成就全球一流企业的品牌地位。

我们的传统组合涉及新兴消费电子及低碳、新能源两个方面。新兴消费电子包括莱宝高科、歌尔声学,低碳、新能源包括横店东磁、士兰微。新增组合包括七星电子、台基股份、华测检测、兴森科技、长信科技、国星光电、长盈精密和立讯精密。

国泰君安

### 国元视点

#### 上下两难的结构行情 静待新平衡重塑

市场对11月份的CPI会否超预期以及会否引发加息充满猜测,无独有偶,三年期央票暂停,三月和一年期央票继续缩量发行使得市场猜测央票面临一二级利率倒挂带来的发行压力,进而需要加息。我们的观点是,央行如果要发行央票,可以采用上调央票利率的方式进行,而这无疑会释放加息可能,但事实上央行没有动用上调央票发行利率,意味着保持利率平稳采用其他手段回笼货币,存款准备金率使用的可能性要大大高于加息可能性。毕竟在年底前信贷新增额度几乎为零的情况下,要遏制银行放贷举动,必须回笼货币。如果采用加息手段,不利于经济平稳增长,未来的一个季度在投资增速方面并不乐观,此时再加息,很可能会导致寒流来袭。

下周市场的关键因素:一是经济工作会议的定调进一步对紧缩程度给予量化,二是加息与否是否兑现。蓝筹股脉冲式的反击导致股指在2800点上下屡获支撑,但向上巨大套牢盘同样制约股指走高。抛开影响市场运行的其他因素,只从市场自身的资金博弈角度考虑,当前基金仓位的高位盘横和投资者持仓账户数的连创新高、新开户数的下降对比来看,市场缺乏持续上攻的增量资金。就权重股走势来看,50ETF在本周再次获得支撑,煤炭有色券商等前期活跃品种在周五的放量拉升带动短期市场人气,但其持续性尚待观察。策略上,交易性机会把握周期股的超跌反弹,较长时间能够取得超额收益仍将是具有良好成长性、抗风险能力、不受紧缩影响、受益政策扶持的品种。

国元证券

## 庆祝同花顺上市一周年,大礼诚邀安徽股民参加投资交流会

11月12日以来大盘大幅出现调整,很多股民被套,同花顺让你提前规避每一轮的调整,及时处理手中股票,在反弹来临的时候股民怎么找到市场热点?怎么找到龙头个股跑赢大盘?这些问题由同花顺来告诉你,让你在股市中找到自信,不再继续迷茫。同花顺公司坚持为客户提供最专业、

准确、权威的股市金融理财资讯和决策工具,与广大股民共同分享中国经济高速增长和中国资本市场蓬勃发展的财富盛宴!

据悉,同花顺是国内唯一一家研发炒股软件的上市公司,股票代码为300033,此软件可帮助股民揭露股市真相,把握资金动向,引领散户做主新时代,特色功能有大盘BBD

揭示大盘资金动向;大盘监控雷达把握大盘主升浪规避下跌行情;板块BDD追踪热点板块;趋势操盘线揭示个股涨跌趋势;判断机构、散户真实资金动向;LEVEL-2股票行情浏览数据更快更多更准,真正的闪电下单,比普通下单快10秒以上!

在同花顺上市一周年之际,凡参加会

议前88位用户拨打电话报名可免费获得同花顺大礼包(价值7600元/年趋势先锋钻石版体验装),数量有限。会议时间:12月11日(本周六)下午2点,会议地址:合肥长江中路华伦瑞雅国际大酒店13楼会议室(长江饭店对面) 报名专线:0551-5216999、5221885