

# 政策面长期利好 定价权推高价格 寻找最有价值稀有金属股

## 股海淘金

2010年,国家降低稀土出口配额,并开启对行业的整合,从而在A股市场上引起稀土永磁板块风起云涌的行情,造就了包钢稀土等一众牛股,市场也将寻找下一个稀土永磁的目光瞄准稀有金属。

特别是去年底以来,国家计划对包括稀土、钨、铋、铊、锡、铟、锗、镓、铟、铋在内的10种稀有金属进行收储,国内市场上稀有金属的价格也随之出现一轮行情。实际上,在过往的A股大牛市中,“稀金属”一直是最为活跃的板块品种。因此,寻找A股市场上掌控稀有金属资源的上市公司,并对其进行价值重估,是我们要梳理和分析的价值内容。



## 政策面长期利好

“‘十二五’期间,国家倾向于对占全球储量比较大、国内品位还可以的稀有金属实施保护政策。”东北证券有色金属分析师杨震辉说:“收储是一方面,出口贸易也是控制的情况。对稀有金属,国家一直

## 定价权推高价格

产能大于储量,这是我国对稀有金属进行政策保护的主因,而更深层面的意图,则是国家谋求对稀有金属定价权的掌控,这必然涉及对国内稀有金属行业的整合。

在稀土之后,稀有金属的整合不会间断。“钨和铋将是稀有金属整合的第一梯队,随后处于第二梯队的包括钼、铟、

## 投资价值看产业链

上游的稀缺性与下游的高端应用是稀有金属价值的最终体现,就如同杨震辉所说:“除了资源储备,稀有金属企业的研发技术是我们特别要考察的一部分。”

对于稀有金属企业而言,高端应用领域研发的成功,会使公司规模和业绩呈现爆发性增长。例如杨震辉就曾考察云南铝业(002428),“技术上这个公司做的非常好,不说是全球领先,至少中国找不到比它更先进的技术。”

推动产业内的重组,还有控制开采等,这种保护资源稀缺性的措施会是长期的。”

那么,没进入国家收储名单的稀有金属是怎样的状况呢?“国家保护程度比较低的,像铟和钽,因为资源比较分散,都是伴生的,

铋等。”铋因为行业集中度高,近半数产能为五矿集团所掌控,因此作为稀有金属整合的先锋队顺理成章。

国信证券在其报告中表示,金属定价权的争夺以及中国供应的持续收紧,将成为稀有金属价格重拾上涨之势的直接推动力,“中国对优势稀有金属供应的

对于我国储量少的稀有金属,一家上市公司的盈利能力,取决于其上游资源的扩展和研发水平的提高。杨震辉提到了铍,这种在我国分布较少,主要集中在海南等沿海地区的稀有金属,在新能源领域,核级铍材是核电站堆芯结构的关键材料之一,需求也在迅速放大。

我国铍业目前集中在下游铍深加工,铍原料还依赖于进口,而目前全球铍市场供不应求。在这一产业上的上市公司有东方铝业(002167),其铍原材料进口占70%。

我国并不缺少这种资源。”杨震辉告诉我们。

不过,稀有金属也会随着下游产业的发展而水涨船高,锂就凭借锂电池在动力电磁领域的迅速发展,使得其资源稀缺性进一步得到体现。

缩紧是价格的直接推动力,根据中国淘汰落后产能工作的大举进行,我们认为中国对稀有金属行业的整合在2011年将延续,这包括南方中重稀土的整合,冷水江地区铋矿开采的整顿,而中国大型矿企对全球金属定价权的信心和举动,都支持我们继续看好稀有金属价格。”

东方铝业拥有从上游铍英砂到下游各品种的全产业链业务,是目前国内产业链最完整的铍产品制造商。公司也一直在对技术进行投入,去年定向募资8.2亿投入年产1000吨核级海绵铍项目和年产2万吨高纯氢氧化铍项目,预计在明后年完工投产。与此同时,东方铝业也积极寻求上游矿产资源的合作,已争取到了澳大利亚的Mindarie 铍矿项目以及年产能可达3.5万吨铍精矿的选矿厂。

贺大卓

## 基金动态

### 首季基金申购 赎回分化较大

近期,各家基金公司相继公布了2011年的首份成绩单。据Wind资讯数据显示,在全部61家基金公司中,绝大多数基金公司旗下基金整体呈现净赎回状态,一季度股票型、混合型、债券型、货币型、合格的境内机构投资者(QDII)在内的几类基金均处于净赎回状态。一季度末基金总份额为2.22万亿份,比去年底减少1094.3亿份,净赎回比例达到4.7%。其中,股票型、混合型净赎回651.22亿份,占各类型基金净赎回总量的59.5%。而从基金公司总体情况来看,也仅有诺安基金等八家基金公司由于一季度业绩表现抢眼,旗下基金整体呈现净申购状态。业内人士分析指出,一季度诺安基金成立国内首只黄金基金,以及诺安旗下基金一季度出色的业绩,是促成诺安基金一季度的主要原因。如果算上4月7日刚刚成立的诺安上证新兴产业ETF及联接基金,诺安基金今年以来的净申购总额高达51.42亿份。

## 掘金信达澳银基金可期

十二五规划要求,战略新兴产业增加值达8%左右。发改委发布新的产业结构调整目录,更注重新兴产业发展及对产能过剩行业的限制和引导。于近期发行的信达澳银产业升级基金拟任基金经理张俊生认为,这将从经济和政策两方面为产业升级和新兴产业发展提供了有力保证,从而产业升级板块投资机会凸显,产业升级投资品种发行恰逢其时。

信达澳银产业投资基金以产业结构调整 and 产业升级作为行业配置和个股挖掘的主要线索,兼顾区域经济发展主题投资机会,能避免较大行业发展风险和市场估值推高的威胁,在基金产品设计上有一定优势。

**365天天资讯**  
总发行量安徽第一 平面媒体一网打尽  
广告征订:0551-2649617 2833012 2612696  
地址:省政府对面花园街4号科技大厦15楼

**工商咨询**  
注册、增资、代帐 13956932779

**真正最低价** 注册、增资 专业代帐  
财富热线:13003001688 5282328

**无抵押贷款** 14790403070  
免现 15855147462 垫还、低价三孝口

**《市场星报》**  
365天天资讯专刊  
★排版设计:5名,熟练使用方正飞腾软件,待遇面议。  
★客服代表:10名,要求:女性,语言表达能力强,善于沟通。  
★业务代表:30名,男女不限,高中以上学历,语言表达和沟通能力好,有报纸广告或销售工作经验者优先录用,应届毕业生也可试用。  
联系人:孟经理 电话:2649617 手机:13500507695  
地址:合肥市花园街4号科技大厦15楼

**益豪担保**  
全国连锁  
投资热线:3422111 18956082111  
急办:个人、企业疑难贷款、垫资、房贷、车贷、按揭再贷(手续简便、当日放款)  
地址:太湖路与马鞍山路交口海顿公馆B-4-3201室

**搬家服务**  
大众搬家 4683329  
好快 4651272 4651272 5612638  
百合 4248464

**阳光** 4411848  
顺心搬家 13866668442  
好运 4695485 4218478

**二手市场**  
高收空调、冰柜,大小宾馆,饭店厨具,上下铺床等一切旧物资 13135517949  
高收废铁配电器 柜 柜 电缆 变压器 锅炉 大小型空调 13500500617

**律师服务**  
代理各类法律案件 13085512348 陈律师

**礼仪服务**  
友缘商务应酬公司 15155156266 聘女  
达人商务休闲(聘女) 13003054116

**陪练陪驾**  
杨教练专业陪练、驾校生辅导 13170017768

**恒宇投资**  
救急热线:3452188 13605693566 13637075793  
◆快速办理个人、企业短期贷款、房产单证抵押(包括三县、银行逾期不良记录)  
◆汽车、门面商铺抵押、工程保证金、垫资过桥、大额承兑、企业拆借(10万-5000万),当日放款。  
地址:富广大厦2005室 欢迎闲置资金合作

**旺铺租让**  
◆转新亚附近220㎡快餐店 18919683859  
◆百盛附近小茶餐厅转让 18955115052  
◆转旅馆证件齐全经开区安医大翡翠路15256989866  
◆新百脑汇105㎡商住两用租15212412836  
出租 新火车站对面二号楼全框架1500㎡及500㎡仓库  
培训游泳健身房台球(宾馆勿扰) 13295608888

**招 聘**  
●公司直聘保安、服务员、勤杂工5184518 5184618

**招 聘**  
经开区卫生站诚聘  
推拿医师及护士数名  
13966694046

**皖友汽修特聘**  
客货车:电、机、修、主修、副修、学员(包吃住);轿车:电、工、接待、仓管  
13955106760

**注销公告**  
靖江市龙泰消防器材有限公司合肥分公司拟向公司登记机关申请注销登记,清算组已于2011年4月2日成立,清算组由丁卫如等人组成,请债权人于本公告发布之日起45日内向本公司清算组申报债权。

**空调服务**  
●专业回收各种大小空调 13955147289

**遗失声明**  
●单祥祥遗失商业保险单,号码为1182103382010002197,车牌号为皖D23607,声明作废。