

2021年12月30日

有色金属

行业动态分析

“十四五”原材料工业发展规划点评

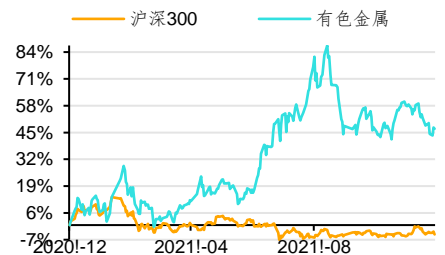
投资要点

- ◆ **事件:** 12月29日,为贯彻《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》,提高原材料工业发展质量和效益,工信部、科技部和自然资源部联合发布《“十四五”原材料工业发展规划》(以下简称《规划》)。《规划》从供给高端化水平不断提高、结构合理化水平持续改善、发展绿色化水平大幅提升、产业数字化转型效应凸显和体系安全化基础更加扎实等五个角度设立具体目标。
- ◆ **点评:**
- ◆ **供给高端化稀土领域最为受益。**《规划》提出十四五期间先进基础材料高端产品质量稳定性可靠性适用性明显提升,部分前沿新材料品种实现量产和典型应用,并突破一批重点战略领域关键基础材料。明确重点行业研发投入强度达到1.5%以上。稀土领域被频繁提及,未来主要攻克的关键技术包含离子吸附型稀土矿绿色高效开采、稀土多金属矿伴生资源高效利用、高性能稀土永磁材料选区精准渗透技术、高丰度稀土元素平衡利用技术产业化应用等;重点突破品种包含超高纯稀土金属及化合物、高性能稀土磁性材料等。相关稀土品种有望持续受益。
- ◆ **稀土集团做大做强。**《规划》强调做大做强龙头企业,坚持市场主导和政府推动相结合,支持企业加快跨区域、跨所有制兼并重组,提高产业集中度。明确做强做大稀土企业集团,鼓励稀有金属企业加快整合,并加强新能源汽车驱动电机用稀土永磁材料与上下游协同联动。未来稀土行业集中度或将大幅提升。
- ◆ **铝行业严控产能优化成本。**《规划》明确严控新增产能,落实电解铝行业产能置换相关政策,防止氧化铝等盲目无序发展,新建、改扩建项目必须达到能耗限额标准先进值、污染物超低排放值。从优化新建产能布局角度看,沿海地区将有序布局利用境外资源的氧化铝等项目,促进电解铝行业布局由“煤—电—铝”,向“水电、风电等清洁能源—铝”转移,有利于改善电解铝成本。
- ◆ **培育“小巨人”,钛产业链值得关注。**《规划》强调培育一批专精特新“小巨人”企业、制造业单项冠军企业。同时明确将围绕大飞机、航空发动机等重点应用领域,攻克高温合金、航空轻合金材料、靶材等一批关键材料。钛产业链龙头主要围绕航空航天等领域布局新材料,未来值得关注。
- ◆ **投资建议:** 未来稀土产业集中度或将持续提升,新能源车有望重塑需求格局。看好**金力永磁、正海磁材**。铝行业新增产能严控,成本结构持续改善,关注**云铝股份、电投能源**。钛产业链龙头布局航空航天等相关材料,看好**西部超导**。
- ◆ **风险提示:** 政策落地不及预期;技术转型不及预期

 投资评级 **领先大市-A 维持**

首选股票	评级

一年行业表现



资料来源: 贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	51.28	51.28	51.28
绝对收益	46.78	46.78	46.78

分析师 **胡博**
 SAC 执业证书编号: S0910521090001
 hubo@huajinsec.cn

分析师 **杨立宏**
 SAC 执业证书编号: S0910518030001
 yanglihong@huajinsec.cn

相关报告

- 有色金属: 电解铝利润持续回升, 稀土有望进入加速整合期 2021-12-23
- 有色金属: 铜库存回补, 关注美联储加速 taper 对金价冲击 2021-12-16
- 有色金属: 铜库存大幅下降, 稀土价格持续上涨 2021-12-09
- 有色金属: 华金金属 & 新材料数据库 2021-12-02
- 有色金属: 【华金金属 & 新材料】数据库 2021-11-25

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%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；

分析师声明

胡博、杨立宏声明，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

华金证券股份有限公司（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：

本报告仅供华金证券股份有限公司（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、篡改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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金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。

风险提示：

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询价。投资者对其投资行为负完全责任，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。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com