

包钢稀土（600111） 金属非金属

百亿稀土龙头 整合全国 引领全球

2010 年 8 月 10 日

投资评级 推荐 公司评级 A 收盘价 44.85 元

事件：

- 公司公告，内蒙古自治区人民政府定于2010年7月至12月开展“打击、整合、管理”稀土资源专项行动，以进一步整治内蒙古自治区稀土开采、选矿、冶炼秩序，并明确到2010年年底，在内蒙古自治区范围内实现稀土战略资源由包头钢铁（集团）有限责任公司专营。
- 公司公告，与信丰新利、全南晶环、赣州晨光组建合资公司，进军江西稀土深加工。
- 公司上半年实现营业收入23.28亿元，同比增157.33%；实现归属于上市公司股东的净利润3.53亿元，同比增626.77%；基本每股收益为0.438元，同比增626.77%。

结论：

- **北方已定，公司将继续受益南方稀土整合启动。**公司已自上而下完全实现北方地区稀土垄断，接下来值得期待的整合包括与甘肃稀土公司、达茂稀土等使用包头矿的稀土企业的整合，目前已进入实质阶段，与具有南方矿资源的江西、广西等稀土企业也在加快联合重组力度，并与江西部分企业签署合作协议。南方稀土整合加速，公司具备天时、地利、人和的优势，仍将是南方稀土整合最大的受益者。（详见8月5日稀土行业系列报告-趋势与格局）
- **稀土行业将再现铁矿石寡头垄断格局，公司布局全球具备条件。**公司08年与澳大利亚ARAFURARESOURCE公司签署合作备忘录，对位于澳大利亚北省的诺兰稀土项目及实验加工厂进行稀土分离技术支持，并对全球稀土行业信息进行交流。随着国际目光聚集稀土，公司凭借前端优势和成功模式有望成为全球稀土行业的引领者。
- **量价齐升，盈利能力恢复，成就百亿稀土龙头。**2010年公司战略目标是：实现100亿元以上的销售收入；永磁材料、贮氢材料、发光材料、抛光材料等四大稀土功能材料打造成生产规模、品种质量、市场份额的全国第一。行业景气成就百亿稀土龙头。
- **从行业趋势、格局和公司核心优势考量，公司应享受目前的高估值，预计2011EPS1.15元，公司目前股价对应动态PE水平将至合理中枢以下。以46倍PE计算，公司目标价52元。继续维持推荐评级。**

联系方式

研究员： 苏立峰
执业证书编号： S0020108071132
电话： 021-51097188-1930
电邮： sulifeng@gyzq.com.cn
联系人： 赵喜娟
电话： (86-21) 51097188-1952
电邮： zhaoxijuan@gyzq.com.cn
地址： 中国安徽省合肥市寿春路
179号（230001）

国元证券投资评级体系:

(1) 公司评级定义

	二级市场评级		公司质地评级
强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%” 以上	A	公司长期竞争力高于行业平均水平
推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%” 之间	B	公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数 ±5%” 之间	C	公司长期竞争力低于行业平均水平
回避	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上		

(2) 行业评级定义

推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上

免责条款:

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn