

# 稀土永磁反弹可期 黄金股年报预期下降

叶培培

昨日,沪指继续下探2000点整数关口位,有色金属板块的崛起可谓难得的市场亮点之一。截至收盘,华钰钴镍、吉恩镍业、盛屯矿业涨停;中国铝业大涨9.72%;云铝股份、西部资源等涨逾4%。

消息面上,印尼政府宣布,自12日起,原矿出口禁令正式生效。作为全球镍矿、铁矿、铝土矿等金属矿产和煤炭的重要出口国,印尼此举对中国的镍、铝原矿供应带来影响。

上周,子板块方面的金属新材料板块走势相对较强。因各类事件催化如核科学技术创建者获国家最高科学技术奖,以及微型电动汽车获主管部门支持等,相关个股如沃尔核材、科力远等受益上涨;而亚太科技1月20日将迎来2.6亿股解禁令股票遭遇大幅抛售,西藏珠峰则因推迟年报披露引发投资者担忧,公司股票领跌有色金属类所有个股。

## 稀土格局走向集中化

稀土方面,申万有色跟踪到镨钕下游需求的磁材企业开工率一般。宁波地区除去几个大厂以外,普遍开工率不到四成。近期,稀土大集团市场比较受关注。目前工信部已经确定“5+1”的产业格局,但是对整个稀土市场价格走势影响并不大。之前产业格局早已形成,除此6家以外,另外如甘肃稀土、江铜稀土和中色股份等3家企业后市将面临怎样的归宿,目前还不明确。不过据了解,包钢稀土已经开始和甘肃稀土洽谈,并且也开始对四川稀土企业的收购洽谈,短时间内来看,产业格局还会集中化。

从股价来说,基于股价调整幅度大,且直接受益电动车市场爆发,我们认为中长期稀土永磁板块值得看好,如正海磁材、中科三环、宁波韵升等。另外,贵研铂业和赣锋锂业分别作为汽车尾气净化新材料和锂电新材料的细分龙头,2015年前后将迎来行业爆发式增长,我们建议投资者继续持有。

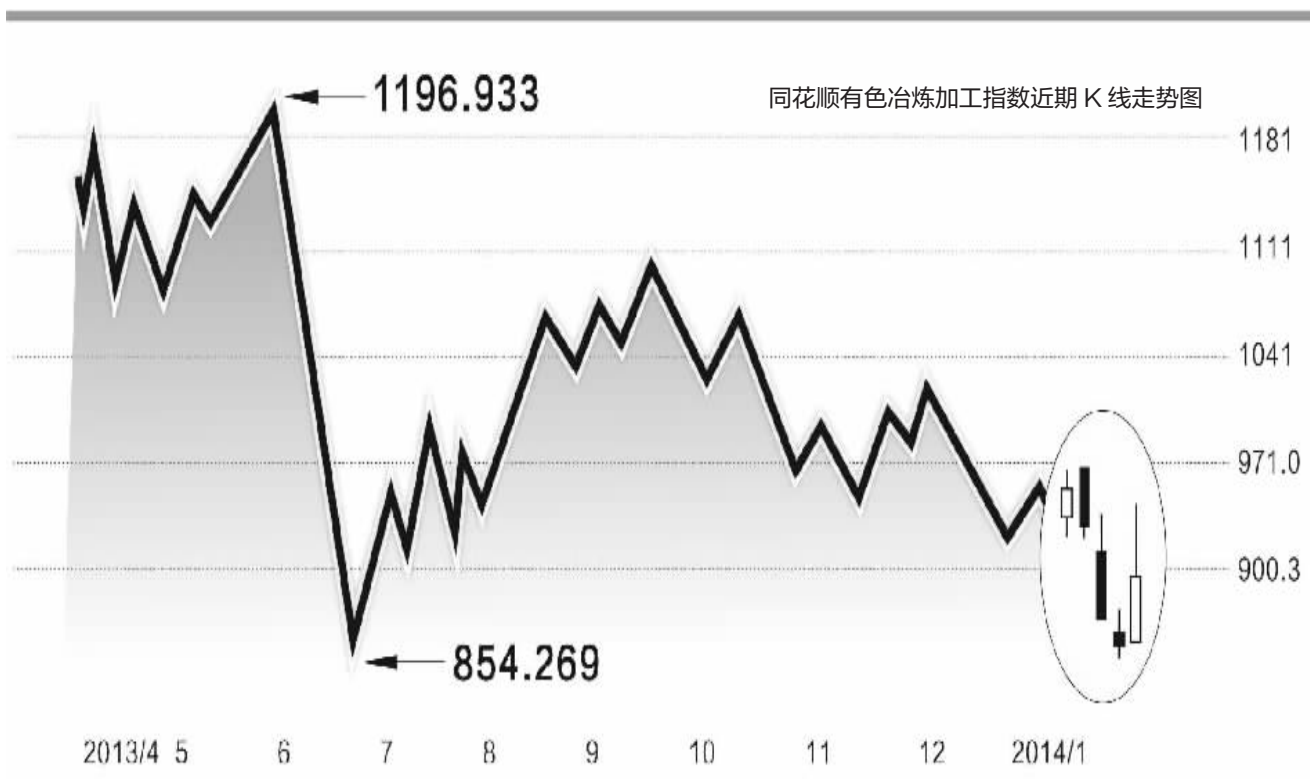
## 警惕黄金股年报下滑

我们维持黄金中性评级。我们认为本周金价将延续反弹之势,测试1260和1296两个压力位置,短期对金价态度稍比之前积极。但黄金类个股存在大幅计提资产减值损失导致年报低于预期的可能。

上周五,美国公布12月非农新增就业仅7.4万人,大大低于市场预期,金价上涨1.15%,收于1248美元/盎司。不论数据是否真实反映美国就业情况,至少这代表了美联储1月份继续缩减量化宽松(QE)的可能性几乎为零。因此,短期对大宗商品价格不再构成压力。中期来看,考虑到美联储天量的逆回购和仍有可能发生的QE持续缩减,我们暂时依旧维持贵金属行业的中性评级,直到美国通胀重新走高。

我们预计,伴随美联储QE缩减的逐步提速(2014年上半年),美国十年期国债收益率还将不断走高。但金价已提前反应,因此其变化会与实际利率表现脱钩,直到被低估的184个bps的名义利率被消化后,才会考虑因美元回流带来的通胀问题导致实际利率走低,进而对金价造成正面催化,预计时间将发生在2014年下半年。

(作者系申银万国证券分析师)



有色金属行业近期动态		
行业	日期	简述
铝	2014-1-10	美国铝业公司公布了2013财年第四季度财报,正式揭开了财报季的序幕。报告显示,美国铝业公司第四季度净亏损为23亿美元,上年同期净利润为2.57亿美元。在截至12月31日的这一财季,美国铝业公司的净亏损为23亿美元,每股亏损为2.19美元,这一业绩不及上年同期。2012财年第四季度,美国铝业公司净利润为2.57亿美元,每股收益为21美分。
锡	2014-1-10	印尼贸易部门官员称,印尼2013年12月精炼锡出口增至13562吨,较11月高出161%,且为两年多来最高。印尼12月出口锡锭11448.56吨,出口锡棒2113.47吨。
稀土永磁	2014-1-8	内蒙古地区出口稀土企业90%以上集中在包头。2013年度,经包头检验检疫局检验出口的稀土产品共计6523.3吨,货值5640.4万美元,同比数量增加59.6%,但是货值却下降40%。
	2014-1-8	八部委联合重点对广东、湖南、广西、江西、福建等稀土产地企业进行抽查。针对稀土冶炼分离和商贸流通企业非法买卖稀土产品多发的态势,近日,由工信部牵头,公安部、国土资源部、国家税务总局等部门联合组成“打击稀土违法违规行为专项行动”检查组,对广东省稀土企业进行了抽查。
	2014-1-8	1月8日,工业和信息化部会同有关部门在北京召开稀土企业重组治理专题会议,传达国务院研究加强稀土行业管理工作专题会议精神,部署进一步加强稀土行业兼并重组、治理整顿等工作。工业和信息化部副部长苏波出席会议并讲话。国土资源部、国资委等部门有关同志,内蒙古、江西等12个稀土省区工业主管部门负责同志,包钢集团、中国五矿、中铝公司、广东稀土、赣州稀土、厦门钨业等6家稀土企业负责人参加了会议。
	2014-1-8	1月6日,莱纳公司公布了马来西亚新材料工厂的最新运营情况。2013年第四季度,稀土氧化物产量和销量均有所提高,全部待售产品为741吨REO,比第三季度的253吨增长2倍,另外还有35吨产品将被划分为待售产品。
锂	2014-1-10	当升材料公告称,公司近日收到了由国家科学技术部、环境保护部、商务部和国家质量监督检验检疫总局联合颁发的《国家重点新产品证书》,项目名称为高温型镍钴锰酸锂多元材料。高温型镍钴锰酸锂多元材料是一款高温性能优异的锂电正极材料,具有高温循环及存储性能好、碱性残余低、自放电率低等特点,不仅可以满足手机、笔记本电脑、平板电脑等消费类锂电池的需求,还可以适用于电动工具、电动自行车、电动汽车等动力电池领域。该材料在产品开发的同时解决了前驱体合成技术、杂质控制技术等多项技术难题。目前公司产品已实现批量生产并开始供应国内外中高端市场。当升材料表示,公司“高温型镍钴锰酸锂多元材料”被评为国家重点新产品,是对该产品技术性能和市场前景的充分肯定,进一步表明了公司在多元材料的研发领域具有较强的技术领先优势。
	2014-1-10	2013年中国电动车产量预计在3500万辆以上,其中锂电自行车占比将逾7.5%。业内人士表示,未来电动车市场中锂电对铅酸的替代将加速,2014年锂电自行车产量有望保持90%左右的增速。锂电自行车近几年产量成倍增加,2012年产量约167.5万辆左右,行业普遍看好其未来的前景,相关人士表示,预计2013年中国锂电自行车产量将达到300万辆,同比增长80%,2014年将有望实现90%左右的增长。
钨	2014-1-6	五矿1月6日公布了钨精矿指导价格,其中黑钨精矿65%报14.2万元/吨,白钨精矿65%报14.1万元/吨,本月指导价格较前一个月上涨0.2万元/吨。赣州市钨业协会1月份钨市场预测均价:黑钨精矿12万元/吨,APT18.6万元/吨,钨粉289元/公斤。本月预测价格较2013年12月分别下跌1万元/吨、1.2万元/吨和17元/公斤。

数据来源:华创证券 唐立/制图 吴比较/制图

25家公司解禁33.46亿股,流通市值208.25亿元,为年内适中水平

# 本周解禁市值环比减半

张刚

根据沪深交易所的安排,本周两市共有25家公司的解禁股上市流通,解禁股数共计33.46亿股。其中,沪市22.35亿股,深市11.11亿股。以1月10日收盘价为标准计算的市值为208.25亿元。其中,沪市5家公司为82.35亿元;深市20家公司为125.9亿元。本周两市解禁股数量比前一周24家公司的43.09亿股减少了9.63亿股,减少幅度为22.35%。本周解禁市值比前一周的426.12亿元减少了217.87亿元,减少幅度为51.13%,在2014年属于适中水平。

深市20家公司中,人人乐、中原

内配、林州重机、秀强股份、华中数控、雷曼光电、先锋新材、通源石油、华昌达、利德曼、津膜科技、西泵股份共12家公司的解禁股份属于首发原股东限售股;捷顺科技、爱尔眼科、汉得信息共3家公司的解禁股份属于股权激励一般股份;山东地矿、黔源电力、深圳惠程共3家公司的解禁股份属于定向增发限售股份;广联达的解禁股份为追加承诺限售股份;中南建设的解禁股份为股改限售股。其中,人人乐的限售股将于今日解禁,解禁数量为3亿股,是深市本周内解禁股数最多的公司,按照1月10日的收盘价8.63元计算,人人乐的解禁市值为25.89亿元,也是本周深市解禁市值最多的公司,占到了本周深市解禁总额的

20.56%。解禁市值排第二、三名的公司分别为山东地矿和通源石油,解禁市值分别为19.7亿元、13.66亿元。

深市解禁公司中,广联达、林州重机、西泵股份、雷曼光电、先锋新材、通源石油、汉得信息、华昌达、津膜科技、人人乐、华中数控、利德曼、山东地矿、捷顺科技、爱尔眼科均涉及“非”解禁,需谨慎看待。此次解禁后,深市将有人人乐、秀强股份、华中数控共3家公司成为新增的全流通公司。

沪市5家公司中,\*ST贤成的解禁股份为定向增发限售股份;商业城的解禁股份属于股改限售股份;华锐风电、喜临门共2家公司的解禁股份为首发原股东限售股份;益佰制药的解禁股份则是股

权激励一般股份。其中,华锐风电在1月13日已有18.42亿股限售股解禁上市,是沪市本周内解禁股数最多的公司,按照1月10日的收盘价3.93元计算,解禁市值达到72.39亿元,是沪市解禁市值最大的公司,占到本周沪市解禁市值的87.91%。华锐风电的解禁压力高度集中,也是本周沪市解禁股数占流通A股比例最高的公司,比例达438.16%。解禁市值排第二、三名的公司分别为\*ST贤成和喜临门,解禁市值分别为7.79亿元和1亿元。

沪市解禁公司中,商业城、华锐风电,\*ST贤成、益佰制药、喜临门共5家公司均涉及“非”解禁,需谨慎看待。此次解禁后,沪市并未从中新增全流通公司。

(作者系西南证券分析师)

上海宝弘资产  
ShangHai BaoHong Asset  
上市公司股权投资专家  
www.baohong518.com 大宗交易/股票质押融资/定向增发  
上海运营中心: 021-50592412, 50590240  
北京运营中心: 010-52872571, 88551531  
深圳运营中心: 0755-82944158, 88262016

# 德意志银行马骏:看好今年中国五大投资主题

证券时报记者 蔡恺

昨日,德意志银行大中华区首席经济学家马骏在北京表示,在五大乐观因素的影响下,中国2014年GDP增速将上升至8.6%,并认为2014年中国股市将受惠于出口复苏、放开准入、金融改革、社保改革以及环境保护这五大投资主题。

德意志银行在北京举办的第十三届中国概念——国际投资者论坛上发布了2014年中国经济展望与投资策略。该行大中华区首席经济学家马骏对中国前景持乐观看法,他预测中国GDP的增长将延续2013年下半年的复苏势头,在2014年上升至8.6%。

首先,马骏认为支持中国经济持续复苏主要有五个因素:

第一,2014年美欧经济增速将明显高于去年,外需恢复将显著提升中国出口增速;

第二,国内光伏、水泥、造船等产能严重过剩行业的供求状况正得到改善;

第三,国内供给严重不足的医疗、铁路、清洁能源、环保等行业由于准入放开,将吸引更多的民营资本;

第四,去年年中以来中国政府的“正面预期管理”已开始产生提振信心的积极效果,使去年三季度经趋势调整后的货币流通速度开始止跌反弹。货币流通速度的改善将使经济加速增长;

第五,虽然2014年财政赤字绝对量可能与去年差别不大,但在经济复苏的背景下,“财政脉搏”将显示出经济的扩张性效果。

其次,基于对中国经济和改革的乐观判断,德意志银行看好中国2014年的股市前景,并预测

## 限售股解禁 | Conditional Shares |

1月14日,A股市场盐湖股份、深圳惠程、人人乐、达刚路机、华中数控共5家上市公司的限售股解禁。

盐湖股份(000792):解禁股性质为股改限售股,实际解禁股数7.76万股。解禁股东3家,即王加溢、上海唯杰实业有限公司、北京亿隆实业股份有限公司,持股占总股本比例均低于1%,属于“非”,解禁股数合计占流通A股比例为0.013%,占总股本比例为0.005%。该股的套现压力很小。

深圳惠程(002168):解禁股性质为定向增发限售股,实际解禁股数398.52万股。解禁股东1家,即吕晓义,为第一大股东,持股占总股本比例为26.74%,为离职高管,此前曾减持,此次解禁股数占流通A股比例为1.1%,占总股本比例为0.53%。该股的套现压力很小。

人人乐(002336):解禁股性质为首发原股东限售股,实际解禁股数30000万股。解禁股东3家,即深圳市浩明投资管理有限公司、深圳市众乐通实业有限公司、深圳市人人乐咨询服务有限公司,分别为第一、二、三大股东,持股占总股本比例分别为48.75%、20.25%、6%,均为其他法人。股权结构中,何金明、宋琦分别持有公司第一大股东深圳市浩明投资管理有限公司98%、2%的股权和公司第二大股东深圳市众乐通实业有限公司99%、1%的股权;深圳市众乐通实业有限公司

MSCI中国指数的每股盈利增长可达13%。马骏认为,2014年的中国股市将受益于经济的周期性复苏和改革红利这两大因素。一些改革(如放开准入)将提升增长潜力,从而提高市场对盈利增长的预期;同时,许多改革如发行地方债、推动房产税的立法、社保改革等都能起到稳定宏观经济、降低系统性风险的作用,可以降低盈利增长的波动性。

2013年,A股可谓一波三折,上证综指收于2116点,全年累计下跌6.75%。在大盘疲弱的大背景下,代表新兴产业的创业板却上演了一出逆势狂奔的“独角戏”。创业板指数从2013年开市到10月份最高点,短短10个月就涨幅翻倍,即使去年四季度出现回调,但创业板指数2013年的涨幅还是高达82.73%。另外,去年各板块之间的轮动现象十分明显,Wind资讯显示,按照申万行业分类,全年涨幅最大的行业是信息服务业,累计上涨51.66%,全年跌幅最深的行业是采掘业,累计下跌31.18%,行业表现分化明显。

回顾过去一年的行情,马骏认为2014年A股的受益板块将与以下投资主题有关:

一是出口复苏,这将提升集装箱运输、港口、纺织、电子等行业的表现;

二是“放开准入”,医疗、新能源、铁路、互联网行业将因此成为最大受益者;

三是金融和地方债改革,将有助于降低银行所面临的风险;

四是社保改革,年金、大病保险、巨灾保险等新产品将提升保费增长潜力,医疗改革将利好药品和医疗设备的需求;

最后是环境保护,新政策将继续抑制常规煤炭消费,提振清洁能源和地铁行业。

和宋琦又分别持有公司第三大股东深圳市人人乐咨询服务有限公司62.5%和37.5%的股权。何金明与宋琦系夫妻关系。3家股东均为首次解禁且持股全部解禁,若考虑高管减持限制,实际解禁股数合计占流通A股比例为300%,占总股本比例为75%。该股的套现压力较大。

达刚路机(300103):解禁股性质为首发原股东限售股,实际解禁股数8.17万股。解禁股东4家,即张红光、田英侠、郭文渡、尚阳生,持股占总股本比例均低于1%,属于“非”,解禁股数合计占流通A股比例为0.07%,占总股本比例为0.04%。该股的套现压力很小。

华中数控(300161):解禁股性质为首发原股东限售股,实际解禁股数3959.53万股,解禁股东37家。其中,武汉华中科技大产业集团有限公司、武汉华工创业投资有限公司分别为第一、二大股东,持股占总股本比例分别为20.36%、3.74%。余下35家股东,即方铁勤、杨建中、胡军辉、湖北省高新技术产业投资有限公司、武汉科技投资有限公司、全国社会保障基金理事会的转持三户等,持股占总股本比例均低于3%,属于“非”。武汉华工创业投资有限公司为武汉华中科技大产业集团有限公司的控股子公司。37家股东均为首次解禁且持股全部解禁,部分为公司高管,若考虑高管减持限制,实际解禁股数合计占流通A股比例为62.69%,占总股本比例为36.72%。该股套现压力很大。

(西南证券 张刚)