

## 铝资源战略价值将得到进一步提高

——澳大利亚铝委提倡将铝土矿等纳入《关键矿产清单》点评

增持(维持)

行业： 有色金属  
日期： 2024年11月29日

分析 王聪敏  
师：  
E- wangcongmin@yongxingse  
mail: c.com  
SAC S1760524070001  
编号：

近一年行业与沪深300比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

《中国取消部分铜铝制品出口退税，  
缅甸稀土再添变数》

——2024年11月23日

《以旧换新及设备更新新政策推出，  
看好终端需求向好》

——2024年08月15日

《加速高成本高能耗产能出清，优化  
产业结构》

——2024年08月07日

### 事件

据外媒报道，澳大利亚铝业委员会倡导将铝土矿、氧化铝和铝列入《关键矿产清单》。(百川盈孚)

### 核心观点

早在2023年12月，澳大利亚工业、科学和资源部更新了《关键矿产清单》。该清单的纳入标准为对现代技术、经济或国家安全至关重要的矿产，尤其是关键矿产战略中明确的优先技术；澳大利亚具有地质资源潜力的矿产；澳大利亚国际战略伙伴有需求的矿产；以及易受供应链中断影响的矿产。更新后的关键矿产清单包含30种矿种，其中包括高纯铝，但是未将铝土矿、氧化铝和铝列入关键矿产清单。我们认为此次澳大利亚铝委会提出把铝土矿、氧化铝和铝纳入关键矿产清单，可能带来如下影响：

**1，进一步抬升国际铝土矿资源的战略价值，提高投资准入门槛。**根据官方披露信息，澳大利亚把铝纳入了《战略材料清单》，但未纳入《关键矿产清单》。根据官方信息，美国和欧盟分别将铝和铝土矿纳入了关键矿产清单，我们认为此次澳大利亚的跟进意味着以下几点：①当局认为铝资源安全性和战略价值需要得到进一步确立和保障；②此前澳大利亚发布了《2023-2030年关键矿产战略》，旨在支持本国关键矿产项目的发展，建立和巩固其在全球矿产供应中的重要地位，并提高其国际竞争力，到2030年成为全球重要的原材料和关键矿产生产商；③只有符合其要求的投资者才可获准参与其中，这可能会影响外国投资机构，特别是中资背景的投资人在澳大利亚的矿产投资活动，增加投资难度和成本，起到保护本国资源的目的。我们认为这将抬升国际铝土矿资源的战略价值，提高投资准入门槛。

**2，全球铝供应链将变得更加脆弱，铝价易受冲击。**澳大利亚是全球重要的铝土矿产出国，根据USGS数据，2023年全球铝土矿产量总计约为4亿吨，澳大利亚产量为9800万吨，占比约25%，几内亚产量为9700万吨，占比为24%，以上2个国家产量占全球供应比例达到49%，行业供给比较集中。若铝土矿、氧化铝和铝被列入关键矿产清单，全球铝供应链料将变得更加脆弱，铝价易受冲击。

**3，提振行业估值和配置价值。**若澳大利亚把铝土矿、氧化铝和铝纳入关键矿产清单，由于铝土矿供应端高度集中，其中澳洲铝土矿产量在全球占比约25%，有可能导致供给端面临较大的风险，氧化铝及铝产品价格易涨难跌，有助于提振行业估值和配置价值。我国是铝土矿资源对外依存度比较高，根据2023年数据，我国铝土矿外依存度达到59.45%；根据SMM，截至2024年10月，来自澳大利亚的铝土矿占我国铝土矿进口总量比例约30%，对我国铝土矿供应的影响不容小觑。国内企业布局海外铝土矿将面临更高的溢价，难度也将进一步加大，已经在国外完成资源布局的企业，其配置价值将更加凸显。

### 投资建议

我们认为若澳洲若将铝土矿、氧化铝和铝纳入《关键矿产清单》，将有助于提升铝资源战略价值，同时使得全球铝供应链更加脆弱，铝价易涨难跌，提振行业估值和配置价值。对于国内已经在海外布局铝资源的企业将显著受益。

相关标的：中国铝业、天山铝业、中国宏桥、南山铝业。

### 风险提示

关键矿产清单更新失败，下游需求超预期下行，海外产能超预期释放

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

甬兴证券有限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，具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司（以下简称“本公司”）或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

## 版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

**重要声明**

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。