

2019年05月14日

证券研究报告·行业研究·有色金属

稀土板块动态点评

跟随大市(维持)



对美进口稀土矿加征至 25%关税，有望提振稀土价格

投资要点

- **事件：**5月13日，国务院关税税则委员会决定，自2019年6月1日0时起，对已实施加征关税的600亿美元清单美国商品中的部分，提高加征关税税率。分别实施25%、20%或10%加征关税。其中附件1中实施加征25%关税商品清单中有从美国进口的稀土金属矿等系列进口矿。
- **美国进口稀土矿是国内轻稀土矿的重要补充，占到国内氧化镨钕供应量的不到10%。**海关数据显示，2018年全年从美国进口的稀土矿量为2.75万吨，折合成氧化镨钕量大约在4000吨左右，占到国内氧化镨钕一年供应量的不到10%，是国内轻稀土矿供应端的重要增量。
- **对美进口稀土矿加征关税至25%抬升进口矿成本，有望缩减进口矿量，对国内氧化镨钕价格形成支撑。**据我们草根调研的信息，从美国进口的稀土矿成本跟国内的轻稀土矿成本相差不大，如果加征关税，势必会抬高进口矿成本，有望缩减进口量，对国内氧化镨钕价格形成支撑。
- **腾冲关口自5月14日起开始闭关，供应将持续收缩，中重稀土价格短期有望持续上涨。**2018年全年从缅甸进口的离子型稀土矿约2.6万吨，占国内中重稀土矿消费量的比例接近50%，随着中缅口岸封闭的严格执行，从缅甸进口的稀土矿的下降幅度有望超过50%。自2018年11月份以来，中重稀土的代表品种氧化镨价格，已经从115万元/吨涨到目前的155万元/吨，上涨幅度约35%，未来氧化镨价格有望延续涨势。
- **加征关税及中缅口岸封闭同时压制进口矿数量，轻重稀土价格有望同步上涨。**对美进口稀土矿加征关税抬高进口矿成本，随着加征关税的落地，进口矿量有望收缩；中缅口岸封闭则导致占比较大的从缅甸进口的中重稀土矿供应持续收缩，同时产业链下游磁材企业目前普遍的低库存状态，我们认为轻稀土价格有望止跌企稳并呈上涨趋势，中重稀土价格有望延续涨势，建议关注中重稀土标的广晟有色(600259)、五矿稀土(000831)、轻稀土龙头标的北方稀土(600111)。
- **风险提示：**缅甸封关不及预期；下游磁材需求不及预期；加征关税变化超出预期。

西南证券研究发展中心

分析师：刘岗
执业证号：S1250517100001
电话：010-58251918
邮箱：lg@swsc.com.cn

联系人：刘孟峦
电话：010-58251916
邮箱：lml@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	118
行业总市值(亿元)	13,598.45
流通市值(亿元)	12,749.04
行业市盈率 TTM	29.44
沪深300市盈率 TTM	11.8

相关研究

1. 稀土板块动态点评：缅甸稀土矿进口受限，供应收缩有望超预期 (2019-03-08)
2. 有色行业周报(2.18-2.24)：黄金价格创新高，看好锡价短期内的价格走势 (2019-02-24)
3. 锌行业专题报告：加工费保持高位，锌冶炼企业盈利持续改善 (2019-02-18)
4. 有色行业周报(2.11-2.17)：有色板块超跌反弹，需密切关注中美谈判结果 (2019-02-18)
5. 稀土永磁行业专题报告之一：钕铁硼行业的供给格局 (2019-01-28)

分析师承诺

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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	黄丽娟	地区销售副总监	021-68411030	15900516330	hlj@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	王慧芳	高级销售经理	021-68415861	17321300873	whf@swsc.com.cn
	涂诗佳	销售经理	021-68415296	18221919508	tsj@swsc.com.cn
	杨博睿	销售经理	021-68415861	13166156063	ybz@swsc.com.cn
	丁可莎	销售经理	021-68416017	13122661803	dks@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	路剑	高级销售经理	010-57758566	18500869149	lujian@swsc.com.cn
	刘致莹	销售经理	010-57758619	17710335169	liuzy@swsc.com.cn
广深	王湘杰	销售经理	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	余燕伶	销售经理	0755-26820395	13510223581	yyi@swsc.com.cn
	花洁	销售经理	0755-26673231	18620838809	huaj@swsc.com.cn
	孙瑶瑶	销售经理	0755-26833581	13480870918	sunyaoyao@swsc.com.cn
	陈霄（广州）	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn