

稀有金属

证券研究报告
2019年06月09日

政策或助力供需结构改善，强化稀土产业链竞争优势

投资评级
行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

事件：国家发改委国有负责人就稀土产业发展相关问题答记者问，就稀土发展和贸易摩擦相关问题进行交流，并分别召开稀土行业专家、稀土企业座谈会，研究推动稀土产业高质量发展。

国内政策有望继续优化供给结构。国家确定稀土为战略资源以来，国内稀土供给端政策成为影响供需关系和行业预期的主要因素，主要包括行业规范、发展战略、进出口配额关税的设立和取消、稀土矿产和冶炼分离总量控制计划、国家储备和商业储备、联合督察和环保核查等。此次部委、行业专家、企业对高质量发展进行讨论，在规范管理机制、鼓励上下游协同、促进稀土高端应用产业发展等方面政策有望不断加码，实现严格落实总量控制计划，严控新增冶炼分离产能，压减低端无效产能效果继续向好，十三五规划中提及的《稀有金属管理条例》可能进一步推动，国内稀土供给侧政策可能常态化，带来供给结构不断优化。

出口管控机制可能推进，全球范围内中国稀土产业链依然强势。从全球产储量来看，中国稀土原料/分离产品均居世界首位，且除中国以外几乎没有离子矿的冶炼分离能力，2018年磁材产量15.5万吨，出口磁材超过3万吨，稀土原料和磁材生产在全球范围内依然强势。此次部委和企业再度关注出口方面，一方面，我们坚持稀土资源优先服务国内需要的原则；另一方面，满足世界各国对于稀土资源的正当需求。强化稀土产品出口管控，建立稀土出口全流程追溯和审查机制等政策有望推进，进一步强化稀土产业链的竞争优势，有助于资源优势材料回归合理价值区间。

科技领域难替代，磁材需求迎拐点。稀土元素在冶金、石化、光学、激光、储氢、显示面板、磁性材料等现代工业领域均有广泛应用。细分领域来看，稀土永磁也广泛应用于激光、声呐、雷达、卫星通信设备等高科技领域，永磁材料受益于新能源汽车、节能风电、节能空调、汽车EPS、电子工业等领域需求，全球范围保持了较高的复合增长率，考虑中期渗透率提升有望带来超过3.5万吨的钕铁硼需求增长。政策端进一步支持新技术研发推广，向依靠基础研发能力提升和技术进步的创新驱动发展，国内龙头磁材有望充分受益。

高弹性稀土板块和成长稀土板块行情有望持续。腾冲海关稀土进口如期关停可能再度发酵，中重稀土价格有望持续上涨。源自美国进口的稀土金属矿进入中方关税清单，海外进口收缩和成本提升可能带来轻稀土价格可能企稳。新能源车长期订单带来高端磁材的增长拐点。近期高层的稀土调研和部委会议带来情绪提升和政策预期，综合四重因素，高弹性的稀土板块(关注五矿稀土、广晟有色、盛和资源、北方稀土、厦门钨业)和中期成长性的磁材板块(关注中科三环、正海磁材、宁波韵升、金力永磁)行情有望持续。

风险提示：海外稀土资源开发大幅超预期，缅甸进口超预期，需求大幅不及预期的风险

作者

杨诚笑 分析师
SAC 执业证书编号: S1110517020002
yangchengxiao@tfzq.com

孙亮 分析师
SAC 执业证书编号: S1110516110003
sunliang@tfzq.com

田源 分析师
SAC 执业证书编号: S1110517030003
tianyuan@tfzq.com

王小芄 分析师
SAC 执业证书编号: S1110517060003
wangxp@tfzq.com

田庆争 分析师
SAC 执业证书编号: S1110518080005
tianqingzheng@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《稀有金属-行业研究周报:小金属周报: 高层关注, 稀土热度不减》 2019-06-02
- 2 《稀有金属-行业研究周报:小金属周报: 稀土产品价格整体暴涨》 2019-05-26
- 3 《稀有金属-行业研究周报:小金属周报: 中重稀土加速上涨, 钨协倡议钨矿企减产》 2019-05-19



分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的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，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。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，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、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和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/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。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com