

谨慎推荐 (维持)

有色金属行业事件点评

风险评级：中风险

稀土回调态势缓解，板块有望迎来拐点

2022年5月17日

分析师：卢立亭 (SAC 执业证书编号：S0340518040001)

电话：0769-22177163

邮箱：luliting@dgzq.com.cn

事件：

根据中国稀土行业协会数据，截至5月16日，稀土价格指数达到361.3，较今年4月14日的最低点325.37上涨11.04%，较去年同期上涨67.18%。当前主要稀土产品价格逐步回升，回调态势已有所缓解。

点评：

- **回调态势得到缓解，主要稀土产品价格回升。**当前稀土下游需求强劲，磁材厂商采购意愿增强，主要稀土产品价格逐步回升，回调态势已有所缓解。截至5月16日，氧化镨钕价格收于925元/公斤，较去年5月16日同比+82.09%，较上月4月16日环比+12.80%；氧化镨价格收于925元/公斤，同比+74.20%，环比+7.18%；氧化钕价格收于938元/公斤，同比+81.08%，环比+7.45%；氧化镝价格收于2640元/公斤，同比+9.09%，环比+7.76%；氧化铽价格收于14980元/公斤，同比+119.65%，环比+17.31%。稀土产品价格回归合理价格区间，将有助于稀土磁材上下游产业链共同健康发展，未来板块成长性值得期待。
- **下游需求持续旺盛，板块发展稳定性较强。**稀土下游新能源汽车、工业电机、风电等需求持续旺盛，使得板块维持高景气度。受益于稀土原材料价格回调以及旺季消费来临，稀土下游磁材厂商需求增加，加大采购订单，根据工信部数据，2022年第一季度，主要稀土功能材料产量保持稳定增长，稀土磁材方面，烧结钕铁硼毛坯产量为6.85万吨，同比增长30%；粘结钕铁硼产量为2520吨，同比增长20%。此外，海外对中国稀土需求持续增长，根据海关总署5月9日披露的数据显示，2022年4月我国稀土出口量达到4427吨，同比增加18.5%，1-4月累计出口量达到17107.2吨，同比增加9.4%。
- **投资建议：**稀土产品回调态势得到缓解，价格回归合理区间，将有助于稀土磁材整体产业链健康发展。国家政策为稀土行业高质量发展保驾护航，供给端资源加速整合，叠加新能源车、工业电机等下游旺盛需求，稀土行业未来发展的持续性和稳定性较强。建议重点关注稀土原料端北方稀土(600111.SH)、五矿稀土(000831.SZ)；以及中游高端稀土磁材厂商金力永磁(300748.SZ)、正海磁材(300224.SZ)、宁波韵升(600366.SH)等。
- **风险提示。**宏观经济增长不及预期；稀土原材料价格下跌；稀土下游新能源汽车等需求不及预期；企业在建项目建设进程不及预期；行业供需格局改变致使行业竞争加剧等风险。

表 1: 主要稀土产品价格 (元/公斤; 数据截至 5 月 16 日)

	氧化镨钕	氧化镨	氧化钕	氧化镝	氧化铽
价格 (元/公斤)	925	925	938	2640	14980
同比 (较 2021 年 5 月 16 日)	82.09%	74.20%	81.08%	9.09%	119.65%
环比 (较 2022 年 4 月 16 日)	12.80%	7.18%	7.45%	7.76%	17.31%

资料来源：中国稀土行业协会，东莞证券研究所

图 1: 稀土价格指数走势 (点)



资料来源: 中国稀土行业协会, 东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来6个月内，股价表现强于市场指数15%以上
谨慎推荐	预计未来6个月内，股价表现强于市场指数5%-15%之间
中性	预计未来6个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来6个月内，股价表现弱于市场指数5%以上

行业投资评级	
推荐	预计未来6个月内，行业指数表现强于市场指数10%以上
谨慎推荐	预计未来6个月内，行业指数表现强于市场指数5%-10%之间
中性	预计未来6个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来6个月内，行业指数表现弱于市场指数5%以上

风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、北京证券交易所股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深300指数。

分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告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证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路1号金源中心24楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn