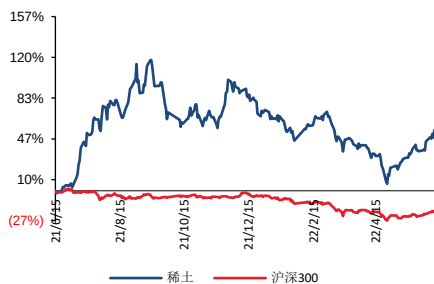


行业评级

稀土|强于大市

行业表现



资料来源：Wind，中邮证券研究所

推荐公司及评级

北方稀土 (600111)	推荐
盛和资源 (600392)	推荐
金力永磁 (300748)	推荐
大地熊 (688077)	推荐

研究所

证券分析师：李帅华
SAC 登记编号：S1340522060001
Email: lishuaihua@cnpsec.com

稀土周报：

短期价格震荡下行，等待需求恢复

● 投资要点

本周主要稀土产品的价格持续下跌。7月15日，轻稀土产品：氧化镨钕的平均交易价格为84万元/吨，较上周末下降6.1%，较本月初下降8.7%，较年初下降1.5%；氧化镨的平均交易价格为90.5万元/吨，较上周末下降4.2%，较本月初下降6.2%，较年初上涨5.8%；中重稀土产品：氧化铈的平均交易价格为235.5万元/吨，较上周末下降2.1%，较本月初下降4.1%，较年初下降19.2%。

本周稀土市场表现依然较差，整体氛围低迷。供给端：6月稀土上游企业开工率为59.36%，环比下降1.19pct；本周氧化镨钕库存量为3415吨，环比上涨0.26%，供给量整体保持稳定，去库存效果暂不乐观。需求端：下游需求持续低迷，询单较少，刚需补货较少，上游商家心态不稳，部分企业开始积极抛售，使得实际成交价格弱势下滑，持续至今。

中长期看，上游稀土企业产能稳定，产量增加有限，供应偏紧张；伴随下游需求修复以及支持性政策的落地，新能源、风力发电、工业机器等行业有望持续快速发展，拉动钕铁硼需求不断攀升，由此对稀土及稀土永磁板块形成强有力支撑，产业价值凸显，预计稀土价格未来将持续走强。

稀土板块企业陆续发布半年报业绩预告，盈利持续向好。北方稀土预计2022年半年度实现归属于上市公司股东的净利润将增加9.2亿元到11.2亿元，同比增加45.0%到55.0%；五矿稀土预计实现归属于母公司净利润2.94亿元-3.14亿元，同比增长73.45%—85.26%，得益于部分稀土商品的市场价格较上年同期上涨幅度较大，利润逐步释放。

北方稀土超半数股东否决包钢股份关于稀土精矿提价超40%的决议。7月15日晚间，北方稀土发布公告，《关于调整稀土精矿日常关联交易价格及增加稀土精矿日常关联交易年度预计总金额的议案》因54.53%的反对票未能通过。在持股5%以下的股东投票中，反对票比例高达84.84%。后续北方稀土和包钢股份将继续就稀土矿价格协商，其结果也将直接影响两家公司的利润。

● 风险提示

稀土产品价格波动超预期；受疫情影响复工复产；下游需求不及

预期。

● **重点推荐**

北方稀土、盛和资源、金力永磁、大地熊。

目录

1	行业观点及投资建议.....	4
2	公司新闻跟踪.....	4
3	板块行情.....	5
4	行业数据.....	7
5	风险提示.....	11

图表目录

图表 1 本周，申万一级子行业涨跌幅	6
图表 2 稀土板块指数 vs 沪深 300.....	6
图表 3 本周涨跌幅最大的股票	6
图表 4 稀土价格指数	7
图表 5 氧化镨钕 vs 氧化镨价格	8
图表 6 氧化钕 vs 氧化镧价格	8
图表 7 氧化镨 vs 氧化钕销价格	8
图表 8 氧化铽 vs 氧化铈价格	9
图表 9 氧化镨钕库存量 vs 利润	9
图表 10 自年初以来，稀土矿进口情况	10
图表 11 自年初以来，钕铁硼进口情况	10

1 行业观点及投资建议

本周主要稀土产品的价格持续下跌。7月15日，轻稀土产品：氧化镨钕的平均交易价格为84万元/吨，较上周末下降6.1%，较本月初下降8.7%，较年初下降1.5%；氧化镨的平均交易价格为90.5万元/吨，较上周末下降4.2%，较本月初下降6.2%，较年初上涨5.8%；中重稀土产品：氧化铈的平均交易价格为235.5万元/吨，较上周末下降2.1%，较本月初下降4.1%，较年初下降19.2%。

本周稀土市场表现依然较差，整体氛围低迷。**供给端：**6月稀土上游企业开工率为59.36%，环比下降1.19pct；本周氧化镨钕库存量为3415吨，环比上涨0.26%，供给量整体保持稳定，去库存效果暂不乐观。**需求端：**下游需求持续低迷，询盘较少，刚需补货较少，上游商家心态不稳，部分企业开始积极抛售，使得实际成交价格弱势下滑，持续至今。

中长期看，上游稀土企业产能稳定，产量增加有限，供应偏紧张；伴随下游需求修复以及支持性政策的落地，新能源、风力发电、工业机器等行业有望持续快速发展，拉动钕铁硼需求不断攀升，由此对稀土及稀土永磁板块形成强有力支撑，产业价值凸显，预计稀土价格未来将持续走强。

稀土板块企业陆续发布半年报业绩预告，盈利持续向好。北方稀土预计2022年半年度实现归属于上市公司股东的净利润将增加9.2亿元到11.2亿元，同比增加45.0%到55.0%；五矿稀土预计实现归属于母公司净利润2.94亿元-3.14亿元，同比增长73.45%—85.26%，得益于部分稀土商品的市场价格较上年同期上涨幅度较大，利润逐步释放。

北方稀土超半数股东否决包钢股份关于稀土精矿提价超40%的决议。7月15日晚间，北方稀土发布公告，《关于调整稀土精矿日常关联交易价格及增加稀土精矿日常关联交易年度预计总金额的议案》因54.53%的反对票未能通过。在持股5%以下的股东投票中，反对票比例高达84.84%。后续北方稀土和包钢股份将继续就稀土矿价格协商，其结果也将直接影响两家公司的利润。

2 公司新闻跟踪

北方稀土 2022年第一次临时股东大会决议公告

7月15日晚间，北方稀土发布公告，《关于调整稀土精矿日常关联交易价格及增加稀土精矿日常关联交易年度预计总金额的议案》因54.53%的反对票未能通过。在持股5%以下的股东投票中，反对票比例高达84.84%。

2022年半年度业绩预增公告

7月12日，公司发布业绩预告，预计2022年半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将增加92,000万元到112,000万元，同比增加45.00%到55.00%；预计2022年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将增加80,000万

元到 100,000 万元，同比增长 41.50%到 52.00%。业绩增长主要原因是上半年国家稀土总量控制计划同比增加，稀土原料产品销售量同比增加。

大地熊 首次公开发行战略配售限售股上市流通公告

本次上市流通的限售股属于首次公开发行战略配售限售股，为华泰创新投资有限公司（参与跟投的保荐机构依法设立的相关子公司，以下简称“华泰创新”）获配股票，限售期自公司股票上市之日起 24 个月。公司本次解除限售并申请上市流通的股份数量为 1,000,000 股，将于 2022 年 7 月 22 日起上市流通。

北矿科技 独立董事关于提名第七届董事会非独立董事候选人的独立意见

同意卜生伟先生的董事候选人提名，并同意提交公司股东大会审议。

五矿稀土 2022 年半年度业绩预告

2022 年上半年，五矿稀土预计实现归属于母公司净利润 2.94 亿元-3.14 亿元，同比增长 73.45%—85.26%；实现扣除非经常损益后的净利润 2.89 亿元—3.09 亿元，同比增长 73.91%—85.93%。报告期内，部分稀土商品的市场价格较上年同期上涨幅度较大，公司积极把握市场机遇，销售毛利率及整体盈利水平较去年同期大幅上升。

金力永磁 关于调整 2020 年限制性股票激励计划授予权益价格的公告

2022 年 7 月 11 日，公司召开第三届董事会第十三次会议与第三届监事会第十二次会议，审议通过了《关于调整 2020 年限制性股票激励计划授予权益价格的议案》，鉴于公司 2021 年年度利润分配方案已实施完毕，公司董事会根据 2020 年第二次临时股东大会授权对激励计划授予权益价格进行调整。公司独立董事和监事会对该议案发表了明确同意的意见。调整后的回购价格/授予权益价格 = 13.3875 - 0.25 = 13.1375 元/股。

广晟有色 关于控股子公司取得稀土采矿权证的公告

新丰广晟稀土开发有限公司（简称“新丰公司”）是广晟有色金属股份有限公司（简称“公司”）控股子公司，公司持有其 55% 股权。

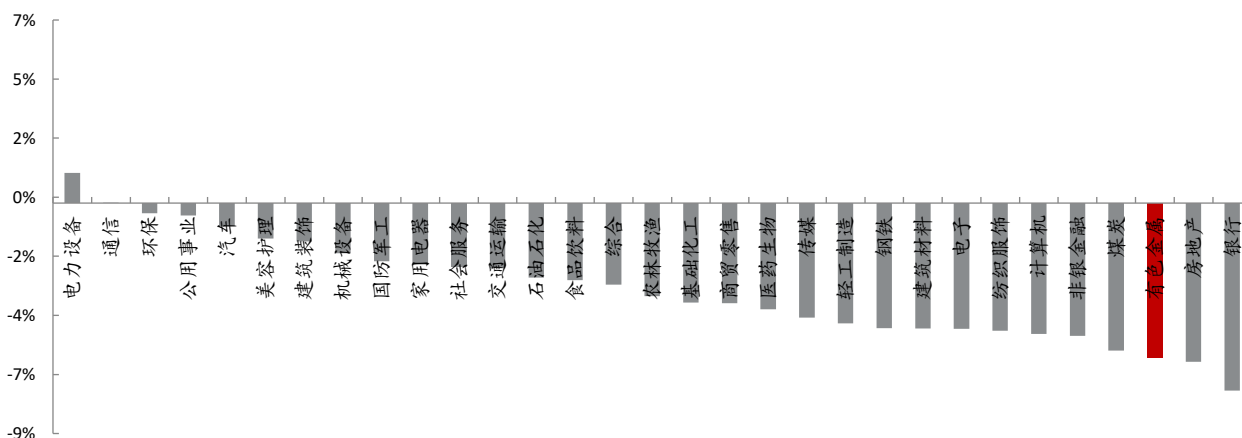
近日，新丰公司完成左坑稀土采矿权全部办证手续，并于 7 月 8 日取得国家自然资源部颁发的《中华人民共和国采矿许可证》。

新丰县左坑稀土矿区范围内（探明+控制+推断）查明的稀土矿资源量为：矿石量 17152 万吨，全相（TREO）资源量 18.5577 万吨，离子相（SREO）资源量 11.1362 万吨。其中：探明资源量矿石量 2894.4 万吨，全相 2.9898 万吨，离子相 1.7832 万吨；控制资源量矿石量 7483.8 万吨，全相 8.2539 万吨，离子相 5.0086 万吨；推断资源量矿石量 6773.6 万吨，全相 7.3140 万吨，离子相 4.3444 万吨。

3 板块行情

根据申万一级行业划分，有色金属行业本周跌幅为 5.9%，跌幅排名第 3。

图表 1 本周，申万一级子行业涨跌幅

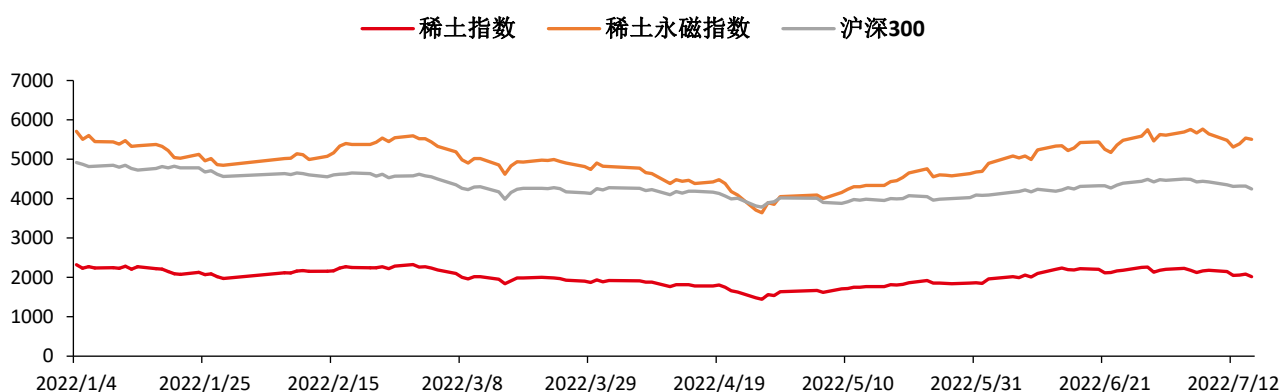


数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

稀土板块指数

稀土概念板块持续回落。7月15日，稀土指数收盘价为2016.89，较上周末下跌了7.6%，较月初下跌了8.6%，较年初下跌了13.2%；稀土永磁指数收盘价为5508.75，较上周末上涨了2.5%，较上月初上涨了1.8%，较年初下跌了3.5%；沪深300收盘价为4248.53，较上周末下跌了4.1%，较上月初下跌了4.9%，较年初下跌了13.6%。

图表 2 稀土板块指数 vs 沪深300

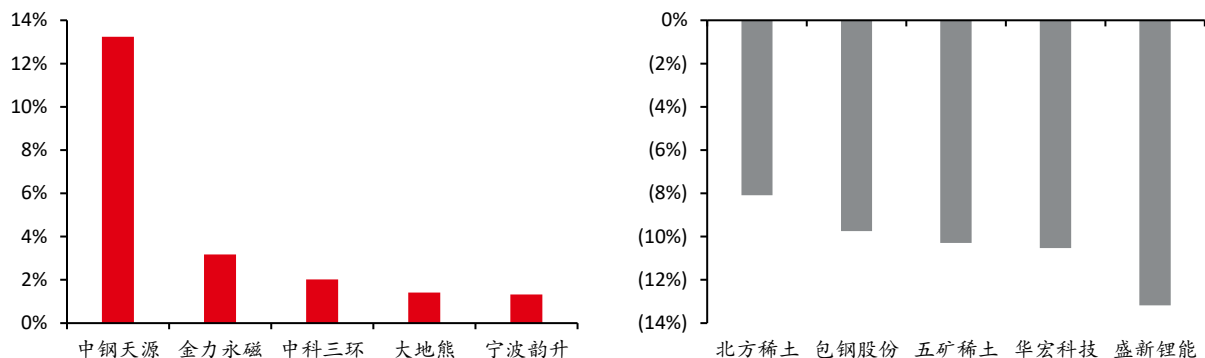


数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

稀土板块公司股价

本周稀土板块公司的股价大幅下跌，以北方稀土、包钢股份等为代表；稀土永磁板块整体表现一般，但中钢天源、金力永磁、中科三环等公司股价依旧上涨。

图表 3 本周涨跌幅最大的股票



数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

4 行业数据

稀土价格指数

7月15日，稀土价格指数为331.3，较上周末下跌了5.3%，较本月初下跌了7.6%，较年初上涨了3.2%。

图表 4 稀土价格指数

稀土价格指数走势图



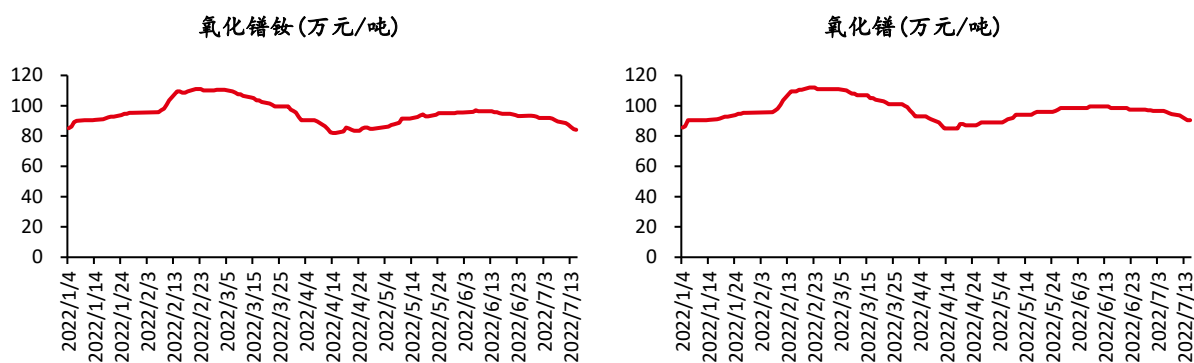
数据来源：稀土行业协会，中邮证券研究所整理

主要稀土产品价格

本周轻稀土与中重稀土产品持续下降。7月15日，轻稀土产品：氧化镨钕的平均交易价格为84万元/吨，较上周末下降6.1%，较本月初下降8.7%，较年初下降1.5%；氧化镨的

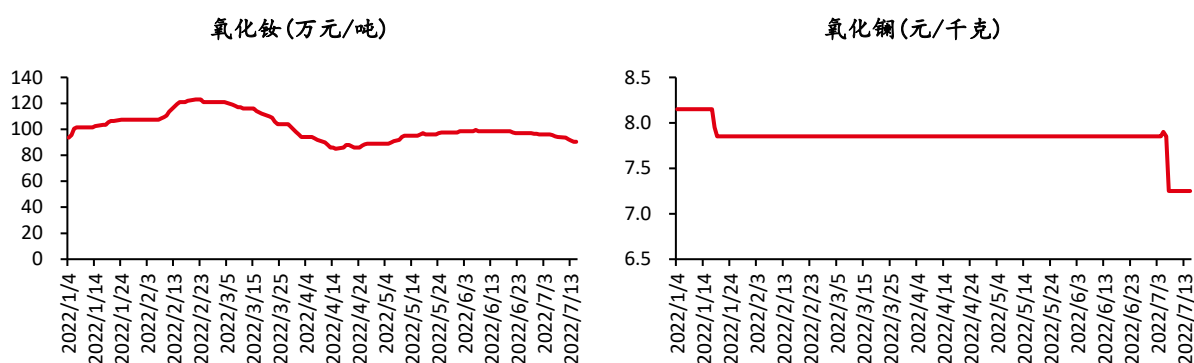
平均交易价格为 90.5 万元/吨, 较上周末下降 4.2%, 较本月初下降 6.2%, 较年初上涨 5.8%;
中重稀土产品: 氧化镨的平均交易价格为 235.5 万元/吨, 较上周末下降 2.1%, 较本月初下降 4.1%, 较年初下降 19.2%; 氧化铽的平均交易价格为 1365 万元/吨, 较上周末持平, 较本月初下降 1.4%, 较年初上涨 21.3%。

图表 5 氧化镨钕 vs 氧化镨价格



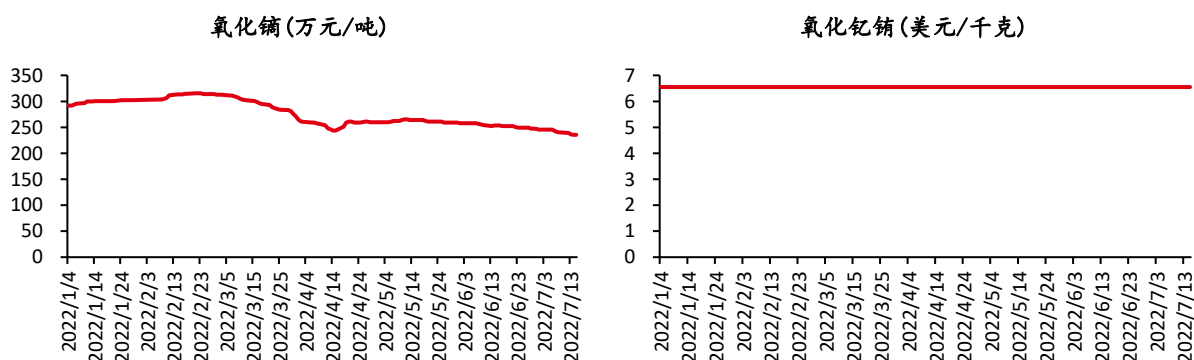
数据来源: 百川盈孚, 中邮证券研究所整理

图表 6 氧化铈 vs 氧化镧价格



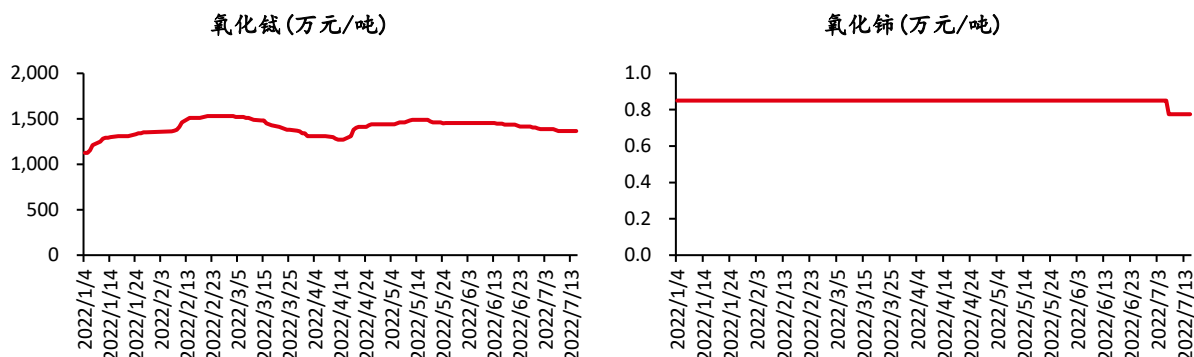
数据来源: 百川盈孚, 中邮证券研究所整理

图表 7 氧化镨 vs 氧化钕钕价格



数据来源：百川盈孚，中邮证券研究所整理

图表 8 氧化铈 vs 氧化铈价格

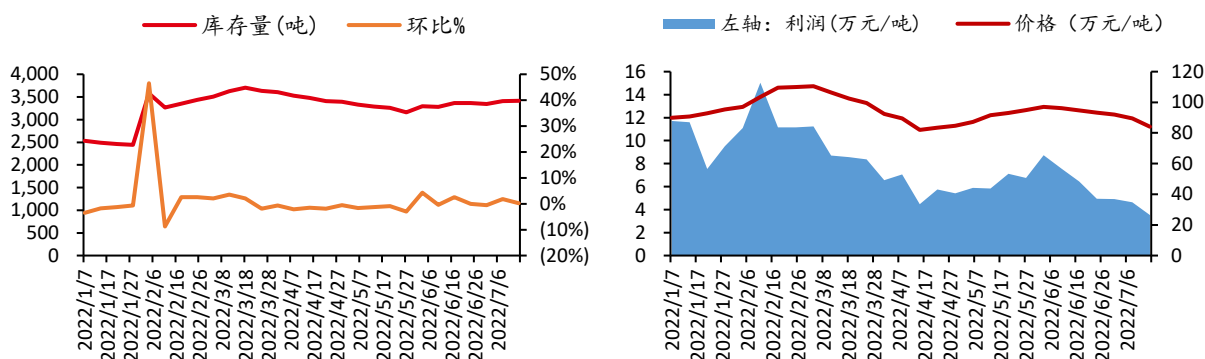


数据来源：百川盈孚，中邮证券研究所整理

氧化镨钕库存和利润

本周氧化镨钕库存量为 3415 吨，环比上涨 0.26%，去化一般。利润方面，本周氧化镨钕利润在 3.53 万元/吨，环比上周下降 24%，主要由于氧化镨钕价格大幅下跌。

图表 9 氧化镨钕库存量 vs 利润



数据来源：百川盈孚，中邮证券研究所整理

主要稀土产品进出口情况

5 月稀土矿进口量整体下降，特别是缅甸矿进口量持续下降。海关总署数据显示，2022 年 5 月稀土矿进口量为 4744.15 吨，同比下降 26%，环比下降 40%；进口金额为 4936.13 万美元，金额同比上涨 50%，环比下降 43%；其中，自缅甸进口的混合碳酸稀土进口量为 52.04 吨，同比下降 97%，进口金额为 125.69 万美元，同比下降 68%；未列明稀土金属及其氧化物进口量为 967.61 吨，同比下降了 55%，进口金额为 1438.89 万美元，同比下降 14%；稀土金属矿进口量为 3724.5 吨，同比上涨 36%，进口金额为 3371.55 万美元，同比上涨 172%。

图表 10 自年初以来，稀土矿进口情况

月份	名称	进口							
		数量 (吨)	月同比 涨跌幅	月环比 涨跌幅	金额 (万美元)	月同比 涨跌幅	月环比 涨跌幅	平均单价 (美元/千克)	月同比 涨跌幅
2022年05月		4,744.15	-26%	-40%	4,936.13	50%	-43%	10.40	103
	混合碳酸稀土	52.04	-97%	-40%	125.69	-68%	-44%	24.15	858
	未列名稀土金属及其混合物的化合物	967.61	-55%	-36%	1,438.89	-14%	-33%	14.87	91
	稀土金属矿	3,724.50	36%	-40%	3,371.55	172%	-46%	9.05	100
2022年04月		7,855.96	6%	-36%	8,651.04	135%	-22%	11.01	122
	混合碳酸稀土	87.09	-81%	-60%	225.16	21%	117%	25.85	536
	未列名稀土金属及其混合物的化合物	1,509.37	15%	183%	2,161.33	71%	98%	14.32	49
	稀土金属矿	6,259.50	11%	-45%	6,264.55	181%	-37%	10.01	153
2022年03月		12,196.93	-5%	14%	11,147.13	102%	36%	9.14	112
	混合碳酸稀土	218.00	146%	12%	103.71	85%	-3%	4.76	-25
	未列名稀土金属及其混合物的化合物	532.43	-72%	-26%	1,093.90	-31%	-19%	20.55	148
	稀土金属矿	11,446.50	6%	17%	9,949.52	158%	47%	8.69	143
2022年02月		10,662.24	83%	134%	8,221.21	269%	139%	7.71	102
	混合碳酸稀土	194.18	-62%	-70%	106.62	-57%	-70%	5.49	12
	未列名稀土金属及其混合物的化合物	718.06	-48%	11%	1,355.76	61%	37%	18.88	209
	稀土金属矿	9,750.00	147%	198%	6,758.84	495%	222%	6.93	141
2022年01月		4,563.89	-48%	-55%	3,445.48	36%	-58%	7.55	161
	混合碳酸稀土	643.37	28%	942%	354.83	95%	271%	5.52	52
	未列名稀土金属及其混合物的化合物	644.51	-12%	-89%	988.51	114%	-83%	15.34	143
	稀土金属矿	3,276.00	-57%	-21%	2,102.14	11%	-6%	6.42	156

数据来源：海关总署，中邮证券研究所整理

5月钕铁硼产品进口量持续下降，海外钕铁硼产品平均价格也大幅下降。海关总署数据显示，2022年5月钕铁硼产品进口量为38.97吨，同比下降37%，环比上涨71%；进口金额为57.11万美元，同比下降46%，环比下降38%；其中，钕铁硼磁粉进口量为35.64吨，同比下降1%，进口金额为42.25万美元，同比下降24%；其他钕铁硼合金进口量为3.33吨，同比下降87%，进口金额为14.86万美元，同比下降71%。

图表 11 自年初以来，钕铁硼进口情况

月份	名称	进口							
		数量 (吨)	月同比 涨跌幅	月环比 涨跌幅	金额 (万美元)	月同比 涨跌幅	月环比 涨跌幅	平均单价 (美元/千克)	月同比 涨跌幅
2022年05月		38.97	-37%	71%	57.11	-46%	-38%	14.65	-15%
	钕铁硼磁粉	35.64	-1%	147%	42.25	-24%	-5%	11.85	-23%
	其他钕铁硼合金	3.33	-87%	-60%	14.86	-71%	-68%	44.62	122%
2022年04月		22.80	-42%	41%	91.70	-41%	94%	40.23	3%
	钕铁硼磁粉	14.45	-15%	105%	44.54	-17%	101%	30.83	-2%
	其他钕铁硼合金	8.35	-63%	-8%	47.16	-54%	88%	56.49	26%
2022年03月		16.14	-69%	-60%	47.28	-71%	-58%	29.29	-5%
	钕铁硼磁粉	7.06	-62%	-61%	22.20	-67%	-59%	31.46	-12%
	其他钕铁硼合金	9.08	-73%	-59%	25.07	-74%	-57%	27.60	-2%
2022年02月		40.07	2%	242%	111.83	48%	168%	27.91	44%
	钕铁硼磁粉	18.01	-43%	197%	53.64	44%	124%	29.79	153%
	其他钕铁硼合金	22.07	192%	292%	58.19	51%	229%	26.37	-48%
2022年01月		11.71	-42%	-88%	41.68	-28%	-76%	35.60	24%
	钕铁硼磁粉	6.07	-70%	-89%	23.97	-59%	-60%	39.47	38%
	其他钕铁硼合金	5.63	100%	-85%	17.71	100%	-85%	31.44	100%

数据来源：海关总署，中邮证券研究所整理

5 风险提示

稀土产品价格波动超预期；受疫情影响复工复产；下游需求不及预期。

中邮证券投资评级标准

股票投资评级标准:

- 推荐: 预计未来 6 个月内, 股票涨幅高于沪深 300 指数 20%以上;
- 谨慎推荐: 预计未来 6 个月内, 股票涨幅高于沪深 300 指数 10%—20%;
- 中性: 预计未来 6 个月内, 股票涨幅介于沪深 300 指数-10%—10%之间;
- 回避: 预计未来 6 个月内, 股票涨幅低于沪深 300 指数 10%以上;

行业投资评级标准:

- 强于大市: 预计未来 6 个月内, 行业指数涨幅高于沪深 300 指数 5%以上;
- 中性: 预计未来 6 个月内, 行业指数涨幅介于沪深 300 指数-5%—5%之间;
- 弱于大市: 预计未来 6 个月内, 行业指数涨幅低于沪深 300 指数 5%以上;

可转债投资评级标准:

- 推荐: 预计未来 6 个月内, 可转债涨幅高于中信标普可转债指数 10%以上;
- 谨慎推荐: 预计未来 6 个月内, 可转债涨幅高于中信标普可转债指数 5%—10%;
- 中性: 预计未来 6 个月内, 可转债涨幅介于中信标普可转债指数-5%—5%之间;
- 回避: 预计未来 6 个月内, 可转债涨幅低于中信标普可转债指数 5%以上;

分析师声明

撰写此报告的分析师(一人或多人)承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息, 并通过独立判断并得出结论, 力求独立、客观、公平, 报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响, 特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司(以下简称“中邮证券”)具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料, 我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考, 报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价, 中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断, 可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《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, 本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用, 若您非中邮证券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。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有, 未经书面许可, 任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布, 或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为, 亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布, 需注明出处为中邮证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

业务简介

■ 证券经纪业务

公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证监会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国邮政储蓄银行、中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

■ 证券自营业务

公司经中国证监会批准，开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金，以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

■ 证券投资咨询业务

公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议。

■ 证券投资基金销售业务：公司经中国证监会批准开展证券投资基金销售业务。代理发售各类基金产品，办理基金份额申购、赎回等业务。

■ 证券资产管理业务：公司经中国证监会批准开展证券资产管理业务。

■ 证券承销与保荐业务：公司经中国证监会批准开展证券承销与保荐业务。

■ 财务顾问业务：公司经中国证监会批准开展财务顾问业务。