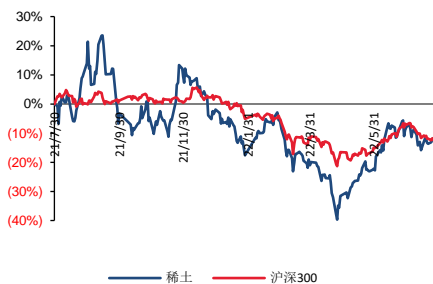


行业评级

稀土|强大于市

行业表现



资料来源：Wind，中邮证券研究所

推荐公司及评级

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：

稀土永磁需求持续回暖，利润逐步释放

● 投资要点

近期，稀土永磁行业表现整体好于稀土板块。7月29日，稀土指数收盘价为2130.64，较上周末上涨了3.0%；稀土永磁指数收盘价为5883.01，较上周末上涨了3.6%，表现优于市场整体表现。

稀土永磁材料需求不及预期，后续有望持续修复，稀土原材料价格或将持续高位震荡。随着复工复产，6月份磁材企业开工率恢复到52%左右，当月产量为18305吨，供应增长有限；需求端处于传统暑期淡季，磁材厂商询盘量少，刚需采购为主；钕铁硼产品出口量及出口均价环比上涨。

长期看，受双碳政策和人工智能化的发展趋势影响，新能源汽车、风力发电、变频空调、消费电子、轨道交通及工业机器人等各个领域或将持续高速发展，预计需求将全面回暖从而拉动高性能钕铁硼的需求不断攀升。

特斯拉计划上市智能化人形机器人有望成为高性能钕铁硼的新兴增量市场。特斯拉称人形机器人 Tesla Bot“Optimus（擎天柱）”原型机将在今年9月30日推出。人形机器人理论上可以广泛用于个人家庭、特种作业、餐饮、公共服务以及工业等多领域，发展空间非常广阔。稀土永磁电机满足其对体积小、较高功率、较高的可靠性和稳定性、较高的负载变化范围下能实现较高效率等的诉求。目前工业机器人（重量在150kg以上）平均单个钕铁硼用量约在15-20kg，经测算，特斯拉预计远期产能规模达到500万台情况下可能带来超过1.5万吨钕铁硼需求增量。中科三环和金力永磁作为特斯拉新能源汽车驱动电机的供应商具有先发优势。

受一季度稀土原材料价格上涨影响，磁材企业利润逐步释放。今年初开始，主要稀土原材料价格持续上涨，钕铁硼依靠较强的成本传导能力和毛利率定价模式，其价格也随之增长。钕铁硼企业不仅仅会受益于量，也会进入价的高景气周期。

大地熊持续推进扩产项目建设，预计到2025年产能将达到2.1万吨；金力永磁优化产能布局为不断增长的市场需求提供强大的产品交付保障，同时拥有优质的客户基础。因此，我们推荐稀土永磁板块公司：大地熊、金力永磁等。

● 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。

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	5
图表 2	稀土板块指数 vs 沪深 300	6
图表 3	本周涨幅最大的股票	6
图表 4	本周跌幅最大的股票	6
图表 5	稀土价格指数	7
图表 6	氧化镨钕	8
图表 7	氧化镨	8
图表 8	氧化钕	8
图表 9	氧化镧	8
图表 10	氧化铈	8
图表 11	氧化钇铕	8
图表 12	氧化铽	9
图表 13	氧化铈	9
图表 14	氧化镨钕库存量	9
图表 15	氧化镨钕利润	9
图表 16	自年初以来，稀土矿进口情况	10
图表 17	自年初以来，钕铁硼进口情况	10

1 行业观点及投资建议

近期，稀土永磁行业表现整体好于稀土板块。7月29日，稀土指数收盘价为2130.64，较上周末上涨了3.0%；稀土永磁指数收盘价为5883.01，较上周末上涨了3.6，表现优于市场整体表现。

稀土永磁材料需求不及预期，后续有望持续修复，稀土原材料价格或将持续高位震荡。随着复工复产，6月份磁材企业开工率恢复到52%左右，当月产量为18305吨，供应增长有限；需求端处于传统暑期淡季，磁材厂商询盘量少，刚需采购为主；钕铁硼产品出口量及出口均价环比上涨。

长期看，受双碳政策和人工智能化的发展趋势影响，新能源汽车、风力发电、变频空调、消费电子、轨道交通及工业机器人等各个领域或将持续高速发展，预计需求将全面回暖从而拉动高性能钕铁硼的需求不断攀升。

特斯拉计划上市智能化人形机器人有望成为高性能钕铁硼的新兴增量市场。特斯拉称人形机器人Tesla Bot“Optimus（擎天柱）”原型机将在今年9月30日推出。人形机器人理论上可以广泛用于个人家庭、特种作业、餐饮、公共服务以及工业等多领域，发展空间非常广阔。稀土永磁电机满足其对体积小、较高功率、较高的可靠性和稳定性、较高的负载变化范围下能实现较高效率等的诉求。目前工业机器人（重量在150kg以上）平均单个钕铁硼用量约在15-20kg，经测算，特斯拉预计远期产能规模达到500万台情况下可能带来超过1.5万吨钕铁硼需求增量。中科三环和金力永磁作为特斯拉新能源汽车驱动电机的供应商具有先发优势。

受一季度稀土原材料价格上涨影响，磁材企业利润逐步释放。今年初开始，主要稀土原材料价格持续上涨，钕铁硼依靠较强的成本传导能力和毛利率定价模式，其价格也随之增长。钕铁硼企业不仅仅会受益于量，也会进入价的高景气周期。

大地熊持续推进扩产项目建设，预计到2025年产能将达到2.1万吨；金力永磁优化产能布局为不断增长的市场需求提供强大的产品交付保障，同时拥有优质的客户基础。

因此，我们推荐稀土永磁板块公司：大地熊、金力永磁等。

2 公司新闻跟踪

金力永磁 关于董事、高级管理人员减持股份计划的预披露公告

公司于2022年7月29日收到副总经理毛华云先生、董事兼副总经理吕锋先生、董事会秘书兼副总经理鹿明先生、财务总监谢辉女士、副总经理黄长元先生、副总经理于涵先生、副总经理易鹏鹏先生分别发来的《关于股份减持计划的告知函》，主要内容如下：

上述董事、高级管理人员合计直接持有公司股份6,887,840股，占公司总股本比例为0.8235%，上述董事、高级管理人员拟自本公告披露之日起15个交易日

后的六个月内（即 2022 年 8 月 22 日至 2023 年 2 月 21 日，窗口期不减持）以集中竞价或大宗交易的方式合计减持公司股份不超过 1,721,960 股，占本公司总股本比例为 0.2059%，如遇派息、送股、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项，上述拟减持股份数量将做相应调整。

关于控股股东持股比例被动稀释暨权益变动的提示性公告

鉴于江西金力永磁科技股份有限公司可转债转股、实施股权激励计划、向特定对象发行 A 股股票以及发行 H 股等事项，导致公司总股本增加，公司控股股东江西瑞德创业投资有限公司持股比例被动稀释，持股比例由 36.58% 被动稀释为 28.93%，变动后其持有股份持股数量为 241,937,600 股。

五矿稀土 关于预计 2022 年新增日常关联交易的公告

因业务发展的需要，公司拟新增 2022 年向赣州稀土（龙南）有色金属有限公司日常采购金额 8,000 万元。

公司于 2022 年 7 月 26 日召开了第八届董事会第十八次会议，对新增日常关联交易预计发生金额事项进行了表决并通过了《关于预计 2022 年新增日常关联交易的议案》，关联董事刘雷云先生、王涛先生均依法回避表决。公司独立董事对该议案进行了事前认可，并发表了独立意见。

天通股份 关于非公开发行股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过的公告

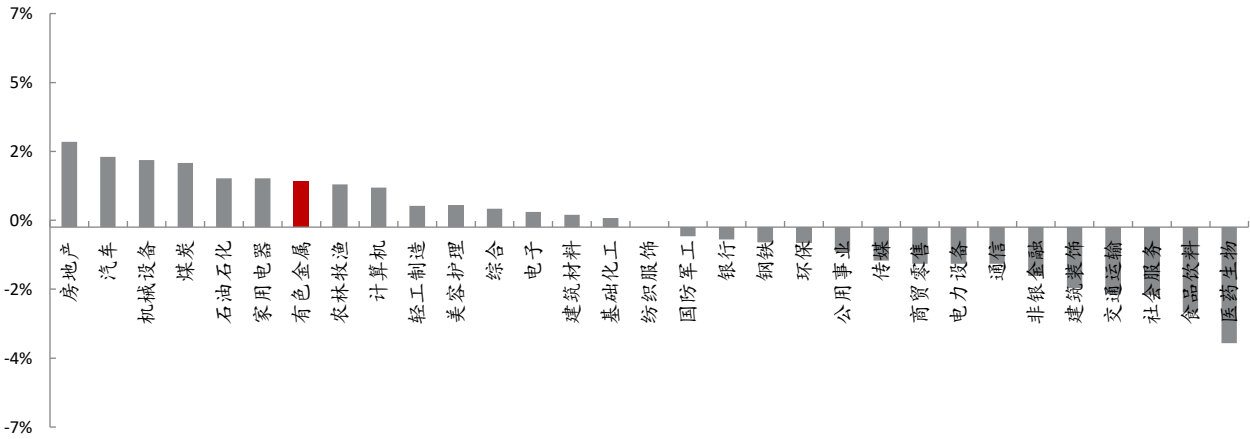
2022 年 7 月 25 日，中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）发行审核委员会对天通控股股份有限公司（以下简称“公司”）非公开发行股票的申请进行了审核。根据会议审核结果，公司本次非公开发行股票的申请获得通过。

目前，公司尚未收到中国证监会关于本次非公开发行股票的书面核准文件，公司将在收到中国证监会予以核准的正式文件后另行公告。

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 1.5%，涨幅排名第 7。

图表 1 本周，申万一级子行业涨跌幅

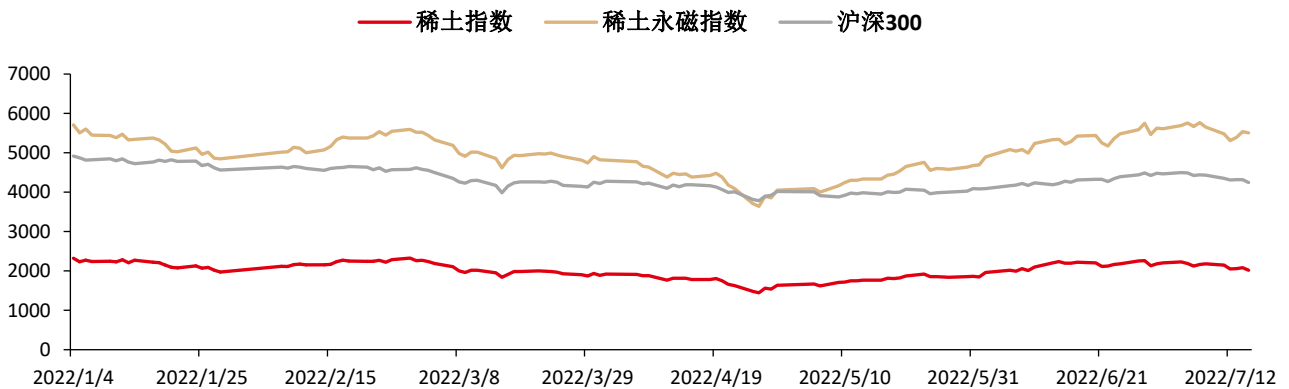


数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

稀土板块指数

稀土永磁板块近期表现良好，持续上涨。7月29日，稀土指数收盘价为2130.64，较上周末上涨了3.0%，较月初下跌了3.4%，较年初下跌了8.3%；稀土永磁指数收盘价为5883.01，较上周末上涨了3.6%，较上月初上涨了4.9%，较年初上涨了3.0%；沪深300收盘价为4170.10，较上周末下跌了1.6%，较上月初下跌了6.6%，较年初下跌了15.2%。

图表 2 稀土板块指数 vs 沪深300



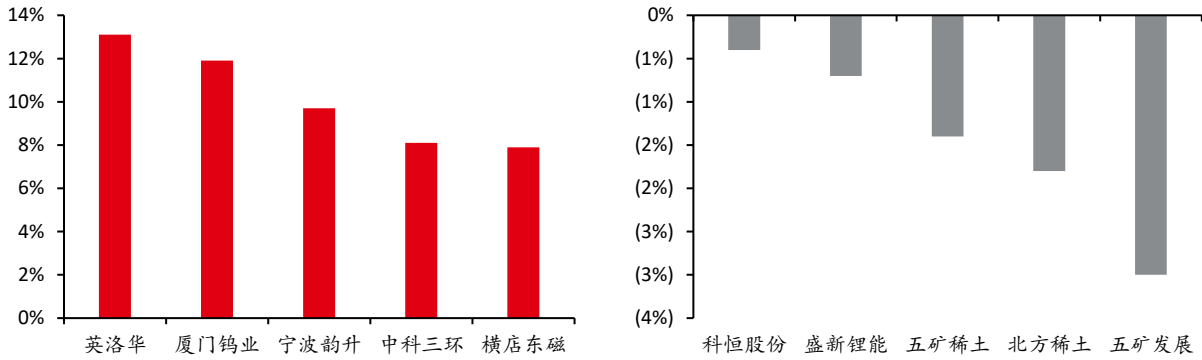
数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

稀土板块公司股价

本周稀土永磁板块公司的股价普遍上涨，涨幅最多的是英洛华，周涨幅15.6%，其次是厦门钨业、宁波韵升、中科三环、横店东磁；跌幅最多的是五矿发展，周跌幅3.0%，其次是北方稀土、五矿稀土、盛新锂能、有研新材。

图表 3 本周涨幅最大的股票

图表 4 本周跌幅最大的股票



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29日，稀土价格指数为321.2，较上周末下跌了0.3%，较本月初下跌了10.4%，较年初下降了6.1%。

图表 5 稀土价格指数

稀土价格指数走势图

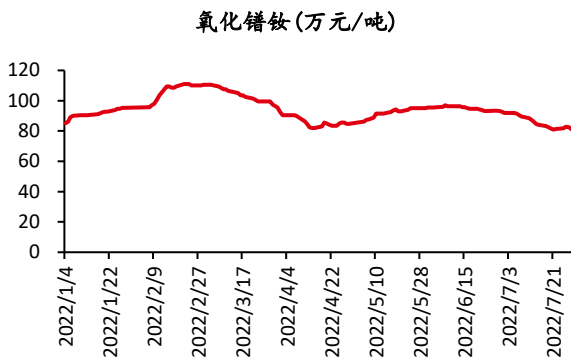
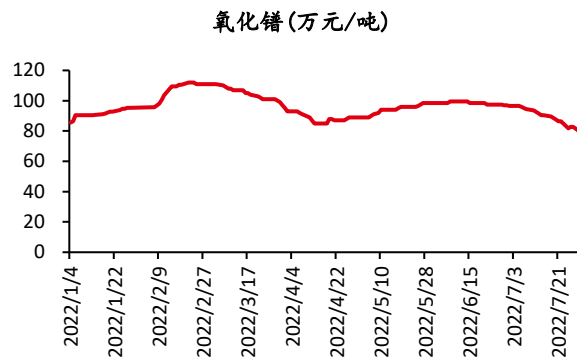


数据来源：稀土行业协会，中邮证券研究所整理

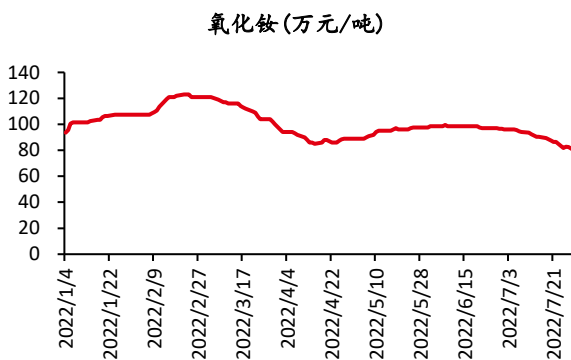
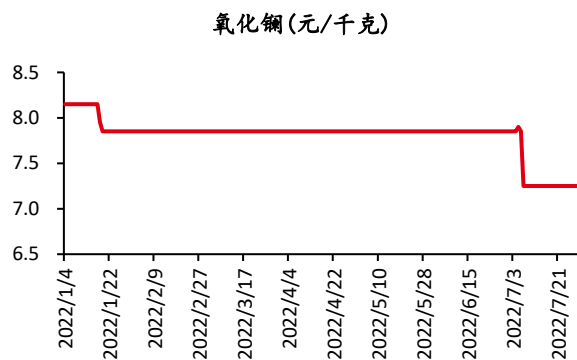
主要稀土产品价格

本周主要产品持续下降。7月29日，轻稀土产品：氧化镨钕的平均交易价格为80.25万元/吨，较上周末下降1.2%，较本月初下降12.8%，较年初下降5.9%；氧化镨的平均交易价

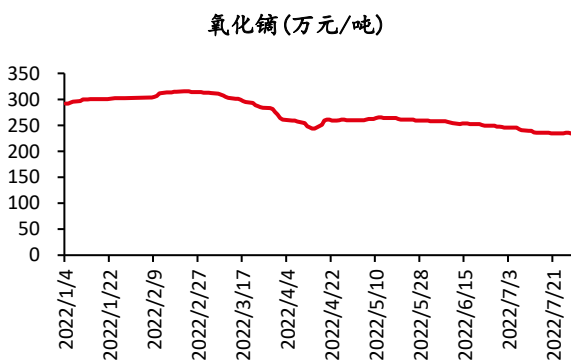
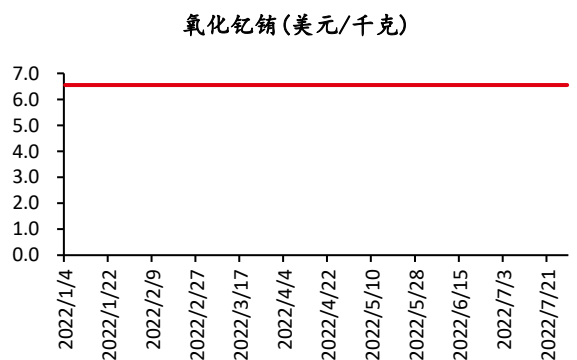
格为 84.5 万元/吨，较上周末下降 2.3%，较本月初下降 12.4%，较年初下降 1.2%；中重稀土产品：氧化镝的平均交易价格为 233.5 万元/吨，较上周末下降 0.4%，较本月初下降 4.9%，较年初下降 19.9%；氧化铽的平均交易价格为 1387.5 万元/吨，较上周末上涨 1.3%，较本月初上涨 0.2%，较年初上涨 23.3%。

图表 6 氧化镨钕

图表 7 氧化镨


数据来源：百川盈孚，中邮证券研究所整理

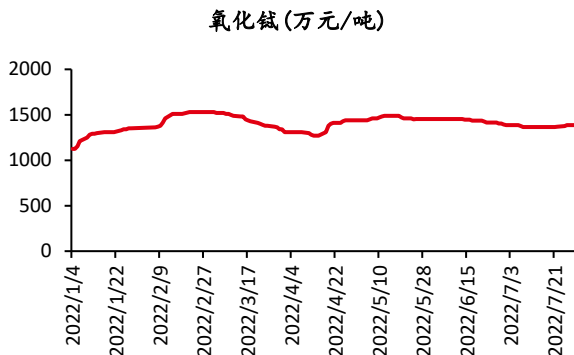
图表 8 氧化铽

图表 9 氧化镧


数据来源：百川盈孚，中邮证券研究所整理

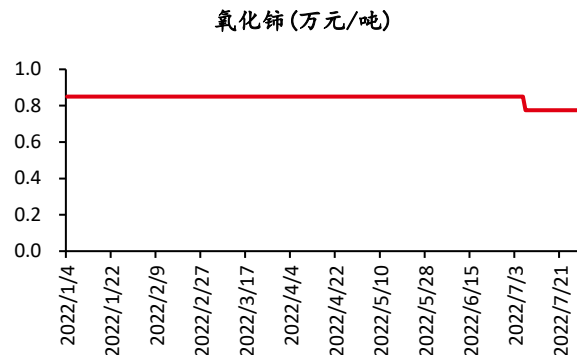
图表 10 氧化镝

图表 11 氧化钇钬


数据来源：百川盈孚，中邮证券研究所整理

图表 12 氧化铽



图表 13 氧化铈

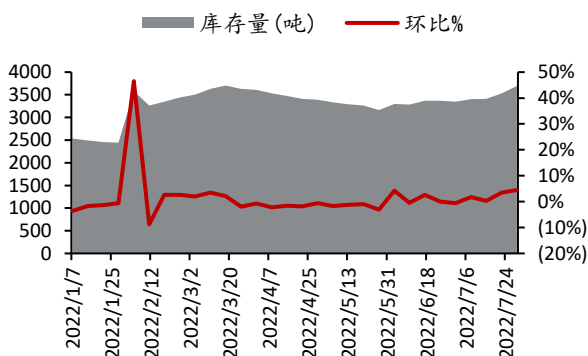


数据来源：百川盈孚，中邮证券研究所整理

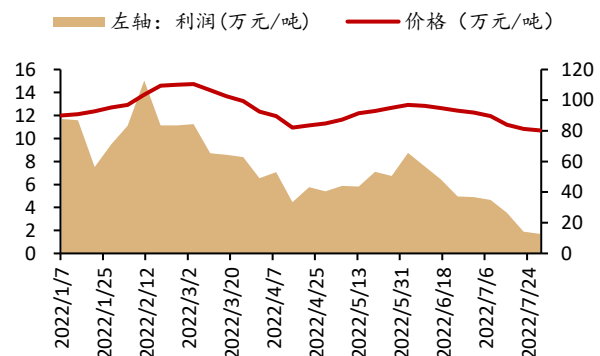
氧化镨钕库存和利润

本周氧化镨钕库存量为 3695 吨，环比上涨 4.53%，同比上涨 31.73%，库存量突破近期新高。利润方面，本周氧化镨钕利润在 1.71 万元/吨，环比上周下降 9.6%，受氧化镨钕价格持续下跌的影响。

图表 14 氧化镨钕库存量



图表 15 氧化镨钕利润



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

海关总署数据显示，2022 年 6 月稀土矿进口量为 7313.97 吨，同比上涨 9%，环比上涨 54%；进口金额为 6242.55 万美元，金额同比上涨 80%，环比上涨 26%；其中，自缅甸进口的混合碳酸稀土进口量为 101.15 吨，环比上涨 94%，进口金额为 383.06 万美元，环比上涨 205%；未列明稀土金属及其氧化物进口量为 426.82 吨，同比下降了 70%，进口金额为 710.41 万美元，同比下降 29%；稀土金属矿进口量为 6786 吨，同比上涨 34%，进口金额为 5149.08 万美元，同比上涨 127%。

图表 16 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06月		7,313.97	9%	54%	6,242.55	80%	26%	8.54	66%
	混合碳酸稀土	101.15	-62%	94%	383.06	105%	205%	37.87	442%
	未列名稀土金属及其混合物的化合物	426.82	-70%	-56%	710.41	-29%	-51%	16.64	135%
	稀土金属矿	6,786.00	34%	82%	5,149.08	127%	53%	7.59	69%
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

6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6月钕铁硼产品进口量为39.3吨，同比下降5%，环比上涨1%；进口金额为101.75万美元，同比上涨2%，环比上涨78%；其中，钕铁硼磁粉进口量为1.08吨，同比下降87%，进口金额为6.18万美元，同比下降79%；其他钕铁硼合金进口量为38.22吨，同比上涨15%，进口金额为95.57万美元，同比上涨35%。

图表 17 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06月		39.30	-5%	1%	101.75	2%	78%	25.89	7%
	钕铁硼磁粉	1.08	-87%	-97%	6.18	-79%	-85%	57.28	57%
	其他钕铁硼合金	38.22	15%	1048%	95.57	35%	543%	25.01	17%
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。