

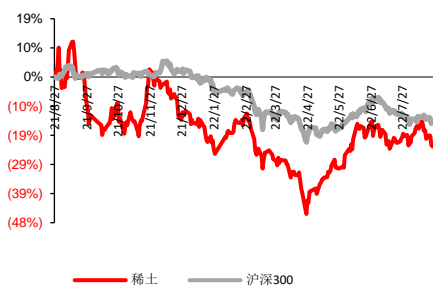
## 行业投资评级

**强于大市**

## 行业基本情况

收盘点位	2069.38
52周最高	2959.74
52周最低	1328.66

## 行业相对指数表现（相对值）



资料来源：iFind，中邮证券研究所

## 研究所

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

## 近期研究报告

- 《宁波韵升:业绩符合预期，持续优化产能布局》-李帅华-2022/08/10
- 《正海磁材:业绩符合预期，产能伴随需求持续释放》-李帅华-2022/08/19

**稀土行业周报 (2022.8.22-2022.8.28)**
**看好稀土行业成长潜力，有望突破周期性**
**正文**

**本周稀土价格继续大幅下滑。供给端：**本周氧化镨钕产量为1073.9吨，较上周减少了149.92吨，环比下降12.25%，产量连续四周环比下降，上游商家报价较少；**需求端：**周初市场观望，下游主动询单积极性较低，终端订单新增有限；加之稀土价格不断下滑，中游磁材企业补货意愿较低，更多商家持续观望态度。短期看，除新能源汽车行业外，其他终端领域需求疲软，整体市场低迷，稀土价格承压，有持续下行趋势；但长远看，能源革命和双碳背景下，新能源汽车、风电、工业机器人等领域将高速发展，拉动磁材需求不断攀升，利好稀土行业。

**北方稀土、盛和资源等稀土上游企业陆续披露第二季度生产经营数据。北方稀土：**稀土氧化物产销量分别为3269.28吨和8243.58吨；稀土盐类产销量分别为23758.75吨和15653.59吨；稀土金属产销量分别为5677.70吨和5733.76吨；磁性材料产销量分别为10443.50吨和9976.68吨；抛光材料产销量分别为7321.74吨和6463.70吨；贮氢材料产销量分别为336.45吨和412.91吨；**盛和资源：**稀土氧化物产销量分别为3613.51吨和2860.18吨，产品毛利率为35.53%；稀土稀有金属产销量分别为2468.34吨和1971.10吨，产品毛利率为8.43%；稀土精矿（含独居石）产销量分别为2243.74吨和15115.88吨，产品毛利率为13.78%等。

**磁材企业陆续公布2022年半年报，不少企业业绩创新高，受益于下游行业高景气度，看好下半年利润进一步释放。**以金力永磁为例，2022上半年，公司实现营收33.04亿元，同比增长82.65%；归母净利润4.64亿元，同比增长110.51%；扣非归母净利4.61亿元，同比增长125.05%。

**重点推荐**

我们建议关注：宁波韵升、正海磁材等，并维持覆盖公司的评级，盈利预测和目标价不变。

**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 板块行情.....	3
2 公司新闻跟踪.....	5
3 行业数据.....	7
4 风险提示.....	9

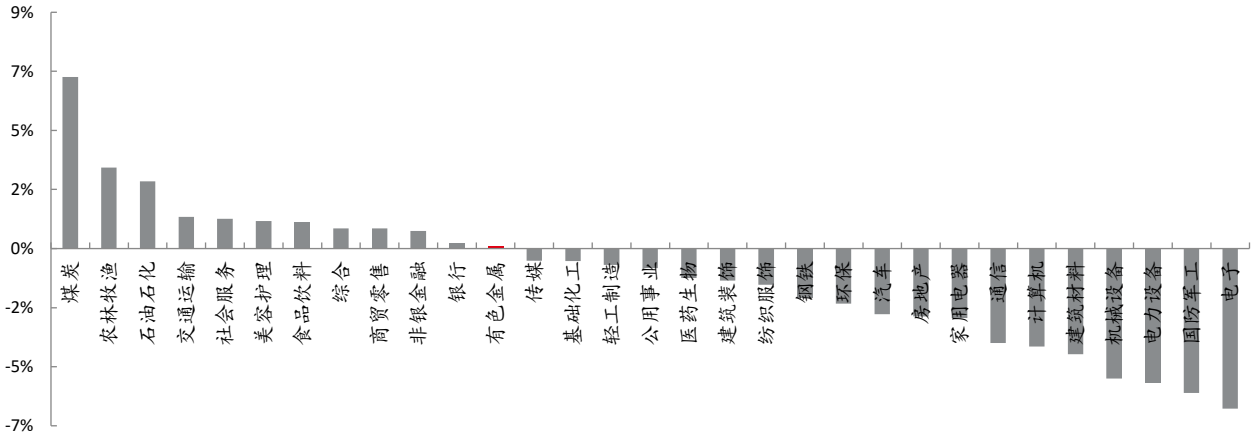
## 图表目录

图表 1: 本周, 申万一级子行业涨跌幅.....	3
图表 2: 稀土板块指数 vs 沪深 300.....	3
图表 3: 本周涨幅前 5 只股票.....	4
图表 4: 本周跌幅前 5 只股票.....	4
图表 5: 稀土价格指数.....	7
图表 6: 氧化镨钕铜价格(万元/吨).....	7
图表 7: 氧化镨价格(万元/吨).....	7
图表 8: 氧化钕价格(万元/吨).....	8
图表 9: 氧化镧价格(元/千克).....	8
图表 10: 氧化镉价格(万元/吨).....	8
图表 11: 氧化钇镨价格(美元/千克).....	8
图表 12: 氧化铈价格(万元/吨).....	8
图表 13: 氧化铈价格(万元/吨).....	8
图表 14: 氧化镨钕库存量.....	9
图表 15: 氧化镨钕利润.....	9

## 1 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 0.1%，涨幅排名第 12。

图表 1：本周，申万一级子行业涨跌幅

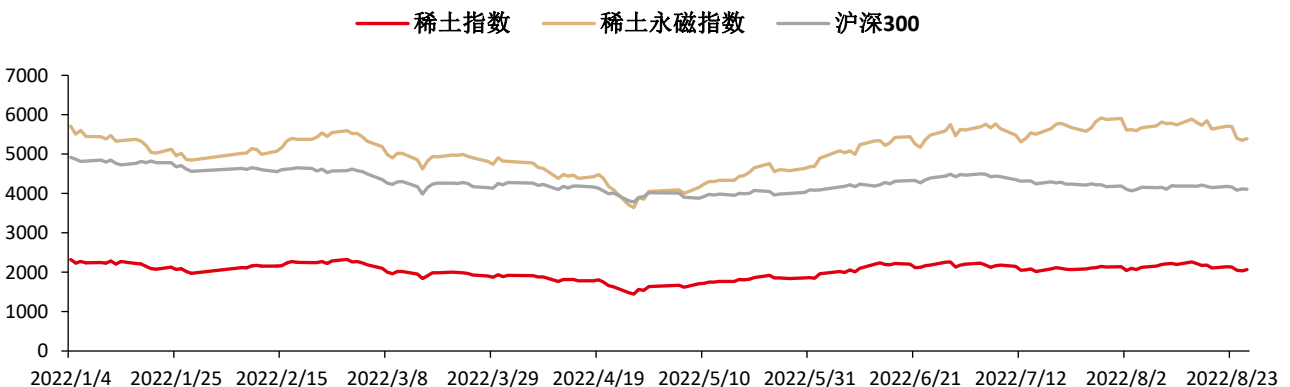


数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

### 稀土板块指数

**稀土板块持续下跌。**8月26日，稀土指数收盘价为 2069.38，较上周末下降 1.7%，较月初下降 3.3%，较年初下降 10.9%；稀土永磁指数收盘价为 5388.88，较上周末下降 4.4%，较上月初下降 8.7%，较年初下降 5.6%；沪深 300 收盘价为 4107.55，较上周末下降 1%，较上月初下降 1.9%，较年初下降 16.5%。

图表 2：稀土板块指数 vs 沪深 300

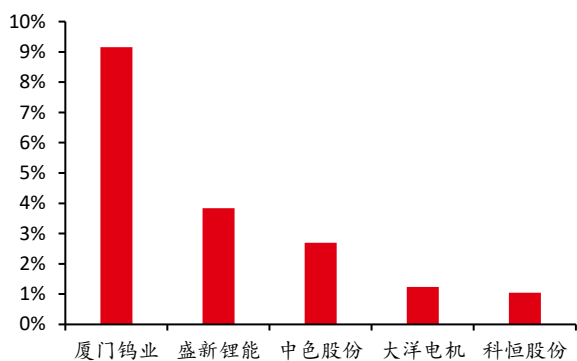


数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

### 稀土板块公司股价

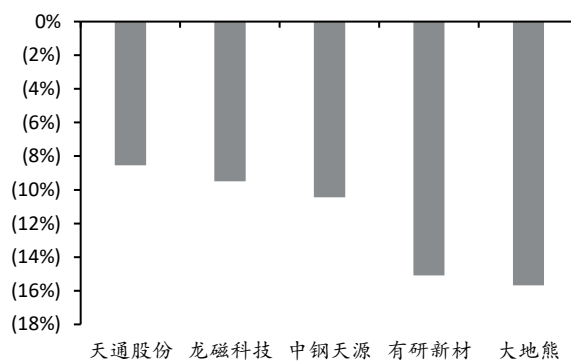
本周涨幅最多的是厦门钨业，周涨幅 9.2%，其次是盛新锂能、中色股份、大洋电机、科恒股份；跌幅最多的是大地熊，周跌幅 15.7%，其次是有研新材、中钢天源、龙磁科技、天通股份。

图表 3：本周涨幅前 5 只股票



数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 4：本周跌幅前 5 只股票



数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

## 2 公司新闻跟踪

### 宁波韵升 关于变更回购股份用途的公告

根据公司拟实施 2022 年员工持股计划的实际情况，结合公司未来发展战略，为进一步完善公司治理结构，倡导公司与个人共同持续发展的理念，有效地将股东利益、公司利益和员工个人利益紧密结合在一起，建立和完善利益共享机制，促进公司健康可持续发展，公司拟对回购股份的用途进行调整，由原方案“不超过 260 万股用于员工持股计划，其余用于对员工的股权激励”变更为“不超过 284 万股用于员工持股计划，其余用于对员工的股权激励”。除此以外，原回购股份方案中其他内容均不作变更。

### 关于二次调整公司 2022 年度非公开发行 A 股股票方案的公告

“扣减本次非公开发行的首次董事会决议日前六个月至本次发行前向苏州中新兴富数智创业投资合伙企业（有限合伙）缴纳的 1,500.00 万元出资，以及拟缴纳的 2,000.00 万元出资后，本次非公开发行股票募集资金总额从首次公告预案不超过 108,000.00 万元（含本数）调减至不超过 104,500.00 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额拟投资于包头韵升科技发展有限公司年产 15,000 吨高性能稀土永磁材料智能制造项目

### 五矿稀土 发布 2022 年半年度报告

2022 年上半年，面对百年变局和世纪疫情相互叠加的复杂局面，公司在疫情防控常态化的基础上，坚持稳定生产经营基本盘、守护安全环保生产底线、防范市场波动风险，以应对国内外经济发展环境复杂性、严峻性和不确定性等因素上升的挑战。报告期内，稀土商品价格在经历上涨后震荡回落，再次反弹后小幅波动下行。整体而言，部分稀土商品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，科学谋划、统筹推进，生产经营运作高效有序开展，同时持续推进以技术创新与客户需求为核心的经营策略，不断提升特色产品的品质质量和品质创新，经营业绩显著提升，市场和行业影响力不断扩大。2022 年上半年，公司实现营业收入 220,078.07 万元，归属于上市公司股东的净利润 30,469.04 万元，较去年同期增长 79.85%。

### 北矿科技 关于三家子公司被认定为国家级专精特新“小巨人”企业的公告

根据北京市经济和信息化局发布的《关于北京市第四批专精特新“小巨人”企业和第一批专精特新“小巨人”复核通过企业名单的公示》，北矿科技全资子公司北矿机电入选国家级“第四批专精特新‘小巨人’企业公示名单”，入选名单的公示期已结束。

根据安徽省经济和信息化厅发布的《关于安徽省第四批专精特新“小巨人”企业和第一批专精特新“小巨人”复核通过企业名单的公示》，公司全资孙公司北矿磁

材入选国家级“第四批专精特新‘小巨人’企业公示名单”，入选名单的公示期已结束。

近日，公司发行股份及支付现金购买的株洲火炬工业炉有限责任公司 100% 股权已完成资产过户手续，株洲公司已成为公司全资子公司，其已于 2021 年被认定为国家级第三批专精特新“小巨人”企业。

截至目前，公司旗下已有三家子公司（含孙公司，下同）被认定为国家级专精特新“小巨人”企业，分别是专注于高效矿冶装备研究开发和产业化应用的北矿机电、专注于磁性材料产品研发及生产的阜阳公司、专注于有色冶金装备研发和应用的株洲公司，涵盖了公司全部主营业务板块。

#### **铂科新材 公司发布 2022 年半年报**

报告期内，公司实现营业收入 4.72 亿元，同比增长 48.25%，实现归属于上市公司股东净利润 7877.55 万元，同比增长 50.32%。其中，公司在光伏领域、新能源汽车及充电桩领域的销售收入均持续保持大幅增长，同比去年分别增长约 84.80% 和 186.65%。公司业绩增长主要得益于下游需求增长；产业政策支持；产能持续扩张。

#### **盛和资源 2022 年第二季度生产经营数据公告**

公司 2022 年第二季度（4-6 月）主要有色金属品种产销量及盈利情况披露如下（财务数据未经审计）：

稀土氧化物产销量分别为 3613.51 吨和 2860.18 吨，营业收入为 1113333638.20 元，毛利率为 35.53%；稀土稀有金属产销量分别为 2468.34 吨和 1971.10 吨，营业收入为 1913655943.32 元，毛利率为 8.43%；稀土精矿（含独居石）产销量分别为 2243.74 吨和 15115.88 吨，营业收入为 1071175036.79 元，毛利率为 13.78% 等。

#### **北方稀土 2022 年第二季度主要经营数据公告**

公司 2022 年第二季度（4-6 月）主要经营数据披露如下：

稀土氧化物产销量分别为 3269.28 吨和 8243.58 吨；稀土盐类产销量分别为 23758.75 吨和 15653.59 吨；稀土金属产销量分别为 5677.70 吨和 5733.76 吨；磁性材料产销量分别为 10443.50 吨和 9976.68 吨；抛光材料产销量分别为 7321.74 吨和 6463.70 吨；贮氢材料产销量分别为 336.45 吨和 412.91 吨。

### 3 行业数据

#### 稀土价格指数

8月26日，稀土价格指数为264.3，较上周末下跌了8.4%，较本月初下跌了17.0%，较年初下降了22.7%。

图表5：稀土价格指数

稀土价格指数走势图



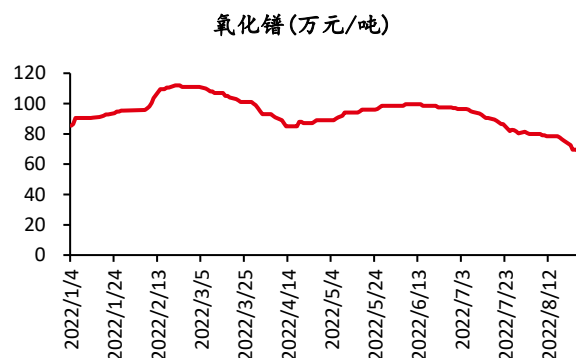
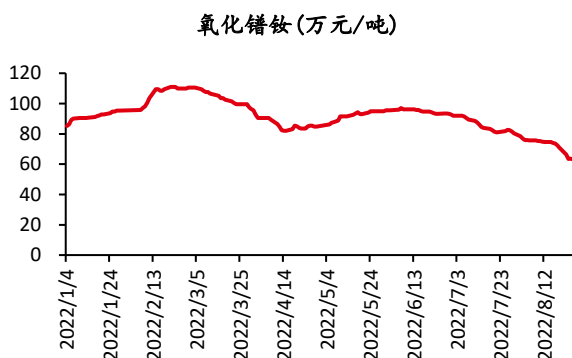
数据来源：稀土行业协会，中邮证券研究所整理

#### 主要稀土产品价格

**本周主要产品大幅下降。**8月26日，轻稀土产品：氧化镨钕的平均交易价格为63.25万元/吨，较上周末下降10.6%，较本月初下降19.4%，较年初下降25.8%；氧化镨的平均交易价格为67.5万元/吨，较上周末下降10.6%，较本月初下降17.2%，较年初下降21.1%；中重稀土产品：氧化铈的平均交易价格为218.5万元/吨，较上周末下降2.7%，较本月初下降6%，较年初下降25%；氧化铽的平均交易价格为1305万元/吨，较上周末下降3.5%，较本月初下降5.9%，较年初上涨16%。

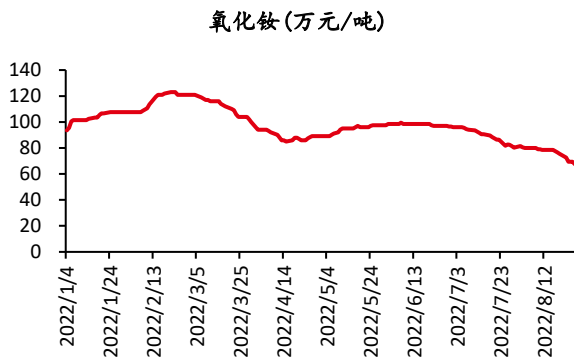
图表6：氧化镨钕铜价格(万元/吨)

图表7：氧化镨价格(万元/吨)

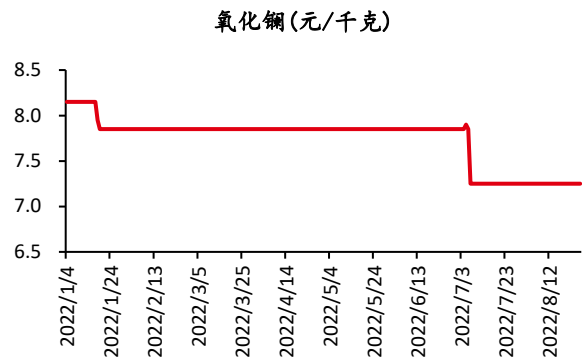


数据来源：百川盈孚，中邮证券研究所整理

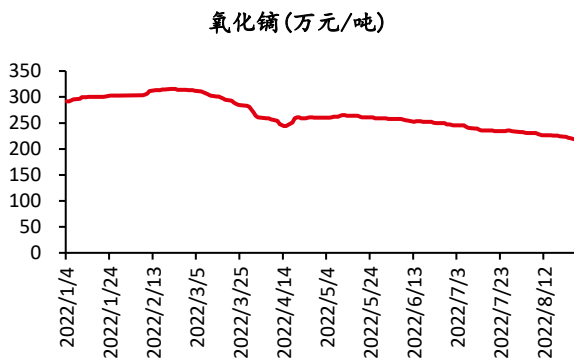
数据来源：百川盈孚，中邮证券研究所整理

**图表 8：氧化钹价格(万元/吨)**


数据来源：百川盈孚，中邮证券研究所整理

**图表 9：氧化镧价格(元/千克)**


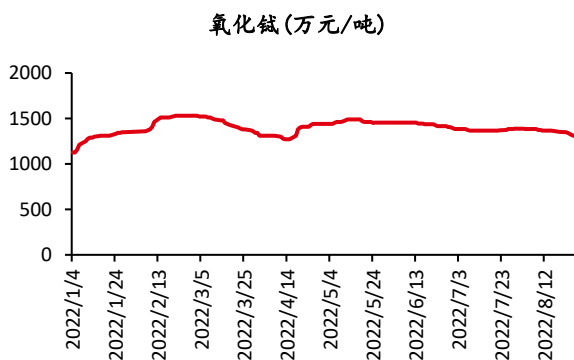
数据来源：百川盈孚，中邮证券研究所整理

**图表 10：氧化镨价格(万元/吨)**


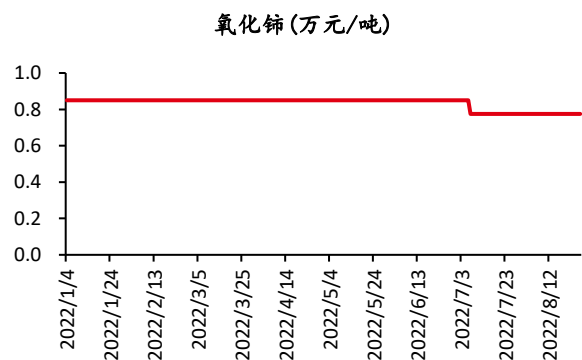
数据来源：百川盈孚，中邮证券研究所整理

**图表 11：氧化钕镨价格(美元/千克)**


数据来源：百川盈孚，中邮证券研究所整理

**图表 12：氧化铈价格(万元/吨)**


数据来源：百川盈孚，中邮证券研究所整理

**图表 13：氧化铈价格(万元/吨)**


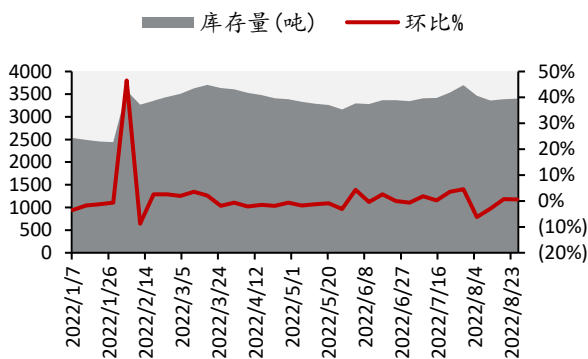
数据来源：百川盈孚，中邮证券研究所整理

**氧化镨钹库存和利润**



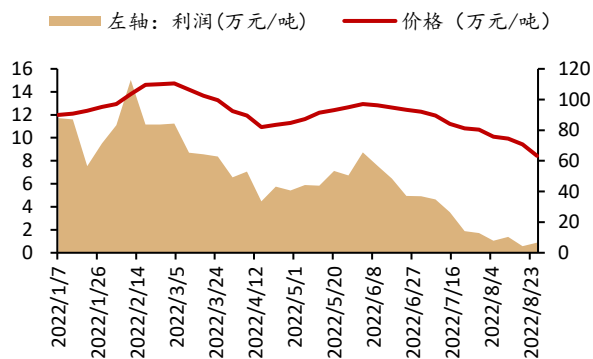
本周氧化镨钕库存量为 3405 吨，环比上涨 0.59%，同比上涨 13.54%。利润方面，本周氧化镨钕利润在 0.88 万元/吨，环比上周上涨 50%，利润下跌趋势有所缓和。

图表 14: 氧化镨钕库存量



数据来源: 百川盈孚, 中邮证券研究所整理

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

## 4 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。