

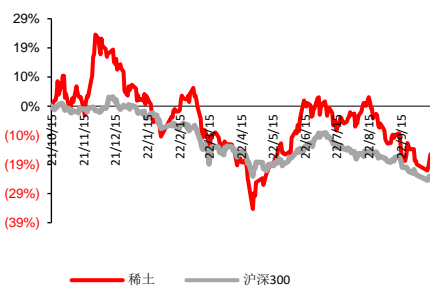
行业投资评级

强于大市

行业基本情况

收盘点位	1862.67
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

研究助理：张亚桐

SAC 登记编号：S1340122080030

 Email: zhangyatong@cnpsec.com

近期研究报告

- 1.《宁波韵升：业绩符合预期，持续优化产能布局》-李帅华-2022/08/10
- 2.《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
- 3.《金力永磁：业绩再创新高，把握新时代下的发展机遇》-李帅华-2022/08/25

稀土行业周报（2022.10.10-2022.10.16）
稀土价格有望继续回升，下游需求形成有力支撑
● 稀土价格稳中有升

本周氧化镨钕的平均交易价格为 68.75 万元/吨，较上周末上涨 1.5%，价格稳中有升。

● 稀土价格走势偏强，下游需求形成有力支撑

本周氧化镨钕库存量为 3241 吨，环比下降 0.15%，同比上涨 27.3%。利润方面，本周氧化镨钕利润在 1.24 万元/吨，利润环比下降 18.7%。

北方稀土公布 10 月挂牌价，较 9 月份挂牌价环比持平，加之节前下游磁材企业补货重组，使得磁材厂商观望为主，进而导致市场交易活跃度减弱。但北方地区因疫情影响，供应受阻，近期镨钕价格有支撑。特别是钕产品，市场现货有限，出货较少，使得供应紧张，对其价格有支撑。**预计近期稀土市场整体稳中偏强调整。**

长期看，下游需求依然维持高增长，对稀土价格形成有力支撑，稀土价格有望继续上涨。

● 五矿稀土正式更名为中国稀土，拉动板块热度

根据稀土战略性重组方案，涉及五矿稀土无偿划转的股份已办理完成过户手续，公司实际控制人于 2022 年 9 月由中国五矿集团有限公司正式变更为中国稀土集团。

目前，中国稀土集团与上市公司正持续梳理与研究内外部稀土相关资产与产业布局等情况，对于与上市公司存在同业竞争关系的企业，中国稀土集团将严格按照同业竞争承诺履行相关职责。

● 金力永磁公布 2022 年前三季度业绩预告

10 月 13 日，金力永磁公布 2022 年前三季度业绩预告。营业收入较上年同期预计增长 70%~90%，达到 49.61 亿元~55.44 亿元；期内归属于上市公司股东的净利润 6.68 亿元~7.03 亿元，同比增 90%~100%。

公司业绩增长主要原因是 2022 年前三季度，在新能源汽车及汽车零部件领域，营业收入较去年同期增长近 190%；在机器人及工业节能电机领域，营业收入较去年同期增长逾 120%。此外，在 3C、节能变频空调等领域的营业收入也有较高的增长。

● 横店东磁公布 2022 年前三季度业绩预告

10 月 10 日，横店东磁发布业绩预报称，前三季度预计净利润约

11.87 亿元~12.37 亿元，同比增长 34.09%~39.73%。

实现较好增长的主要原因：

1) 光伏产业通过持续优化产品结构；在深耕优势市场的同时，加大了其他市场的拓展力度；持续推动技术创新，不断提升电池转换效率；先进产能释放叠加制造成本持续优化，实现了盈利倍增。

2) 锂电产业持续聚焦小动力市场，在电动二轮车和便携式储能等领域的出货实现了快速增长。

3) 磁性材料和器件产业在家电、消费电子和传统汽车等领域景气度较弱的情况下，公司不断拓展新能源汽车、光伏、充电桩等应用领域，保持了稳健经营的态势。

● 重点推荐

我们建议关注：金力永磁、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.....	4
2 公司新闻跟踪.....	6
3 行业数据.....	7
4 风险提示.....	11

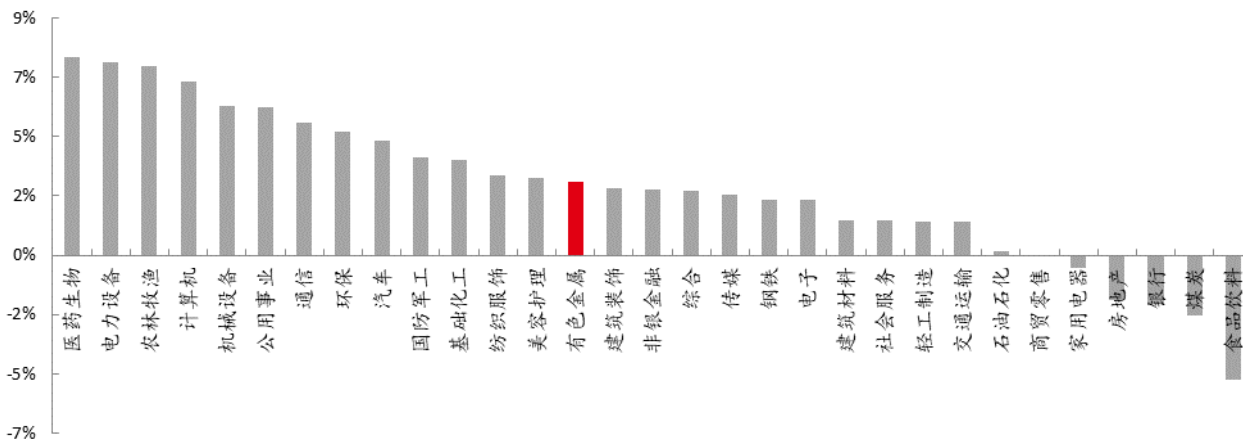
图表目录

图表 1: 本周, 申万一级子行业涨跌幅	4
图表 2: 稀土板块指数 vs 沪深 300	4
图表 3: 本周跌幅最小的 5 只股票	5
图表 4: 本周跌幅最大的 5 只股票	5
图表 5: 稀土价格指数	7
图表 6: 氧化镨钕价格(万元/吨)	8
图表 7: 氧化镨价格(万元/吨)	8
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: 氧化钨钨价格(美元/千克)	8
图表 12: 氧化铈价格(万元/吨)	9
图表 13: 氧化铈价格(万元/吨)	9
图表 14: 氧化镨钕库存量	10
图表 15: 氧化镨钕利润	10
图表 16: 近三月稀土矿进口情况	10
图表 17: 近三月钕铁硼产品出口情况	11
图表 18: 近三月钕铁硼产品进口情况	11

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 2.77%，涨跌幅排名第 14。

图表 1：本周，申万一级子行业涨跌幅

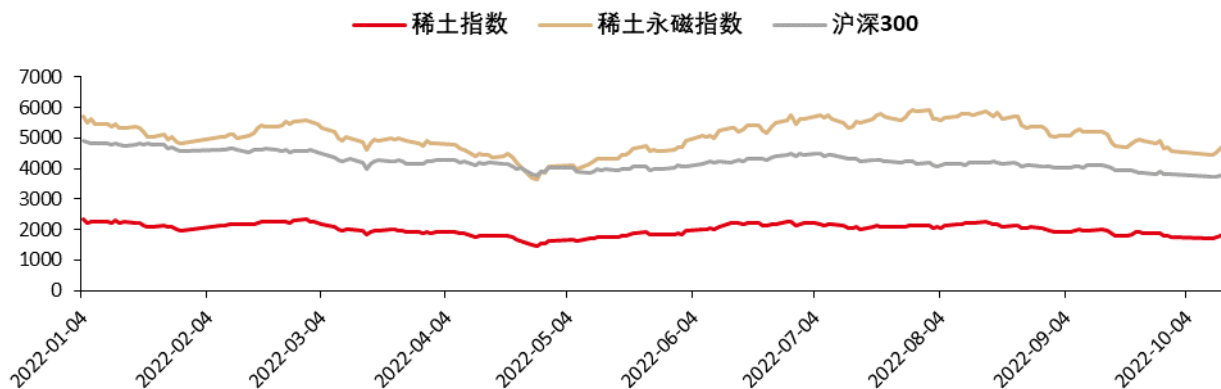


数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

稀土板块指数

稀土板块止跌回暖。10月14日，稀土指数收盘价为 1862.67，较上周末上涨 5.2%，较月初下降 3.6%，较年初下降 19.8%；稀土永磁指数收盘价为 4825.54，较上周末上涨 5.1%，较上月初下降 4%，较年初下降 15.5%；沪深 300 收盘价为 3842.47，较上周末上涨 1%，较上月初下降 5%，较年初下降 21.9%。

图表 2：稀土板块指数 vs 沪深 300

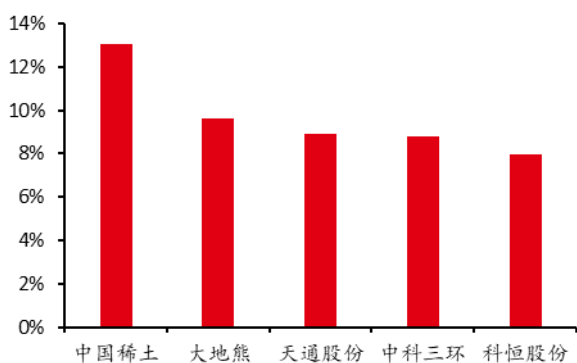


数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

稀土板块公司股价

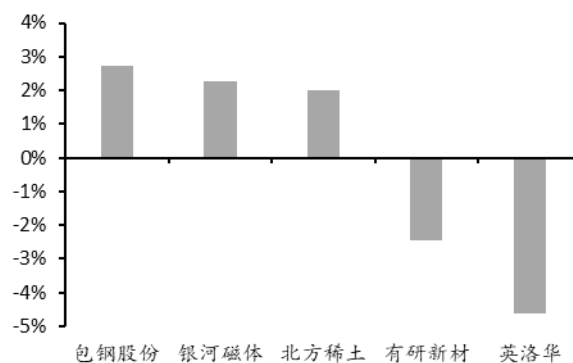
稀土大板块股票普遍回调上涨。本周涨幅最大的是中国稀土，周涨幅 13.03%，其次是大地熊、天通股份、中科三环、科恒股份；跌幅最大的是英洛华，周跌幅 4.63%，其次是有研新材。

图表 3：本周涨幅最大的 5 只股票



数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 4：本周跌（涨）幅最大（小）的 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

金力永磁 2022 年前三季度业绩预告

10 月 13 日，金力永磁公布 2022 年前三季度业绩预告。营业收入较上年同期预计增长 70%~90%，达到 49.61 亿元~55.44 亿元；期内归属于上市公司股东的净利润 6.68 亿元~7.03 亿元，同比增 90%~100%。

公司业绩增长主要原因是 2022 年前三季度，在新能源汽车及汽车零部件领域，营业收入较去年同期增长近 190%；在机器人及工业节能电机领域，营业收入较去年同期增长逾 120%。此外，在 3C、节能变频空调等领域的营业收入也有较高的增长。

中国稀土 关于变更公司名称及证券简称暨完成工商变更登记的公告

公司名称由原“五矿稀土股份有限公司”变更为“中国稀土集团资源科技股份有限公司”事项，已完成工商变更登记手续；公司证券简称由“五矿稀土”变更为“中国稀土”。公司证券代码保持不变，仍为“000831”；公司证券简称启用时间：2022 年 10 月 13 日。

鉴于公司实际控制人已变更为中国稀土集团有限公司，为切实落实稀土产业高质量发展要求，打造公司持续的品牌效应，公司将名称变更为“中国稀土集团资源科技股份有限公司”，证券简称变更为“中国稀土”。本次变更公司名称及证券简称事项符合公司业务实质与核心业务发展规划，有助于提升公司品牌形象和市场影响力，推动公司高质量发展。

横店东磁 2022 年前三季度业绩预告

10 月 10 日，横店东磁发布业绩预报称，前三季度预计净利润约 11.87 亿元~12.37 亿元，同比增长 34.09%~39.73%。

实现较好增长的主要原因：

1) 光伏产业通过持续优化产品结构；在深耕优势市场的同时，加大了其他市场的拓展力度；持续推动技术创新，不断提升电池转换效率；先进产能释放叠加制造成本持续优化，实现了盈利倍增。

2) 锂电产业持续聚焦小动力市场，在电动二轮车和便携式储能等领域的出货实现了快速增长。

3) 磁性材料和器件产业在家电、消费电子和传统汽车等领域景气度较弱的情况下，公司不断拓展新能源汽车、光伏、充电桩等应用领域，保持了稳健经营的态势。

龙磁科技 关于收到客户项目定点通知的公告

安徽龙磁科技股份有限公司（以下简称“公司”）近日收到上海蔚来汽车有限公司（以下简称“蔚来汽车”）的项目定点通知，正式释放某项目 C 样和 SOP

的定点通知给公司，公司为该项目开发并供应磁铁，该项目计划于 2022 年 12 月开始整车测试。

公司本次获得蔚来汽车的定点通知，有利于公司业务布局和持续快速发展。后续公司将按客户要求，在规定的时间内完成项目产品的生产和交付。预计该事项对公司本年度的收入及利润水平无重大影响，但将有利于提高公司未来年度业务收入，并对公司未来经营业绩产生积极影响。

3 行业数据

稀土价格指数

10 月 14 日，稀土价格指数为 280.6，较上周末上涨 2.0%，较本月初上涨 2.0%，较年初下降了 16.3%。

图表 5：稀土价格指数

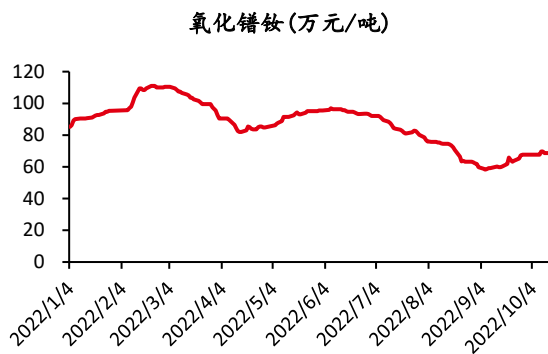


数据来源：稀土行业协会，中邮证券研究所整理

主要稀土产品价格

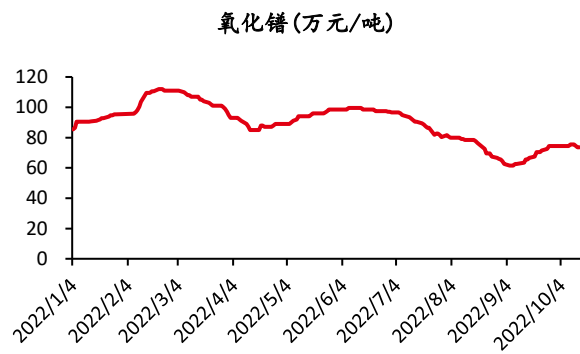
本周主要产品有所上升。10月14日，轻稀土产品：氧化镨钕的平均交易价格为68.75万元/吨，较上周末上涨1.5%，较本月初上涨11.3%，较年初下降19.4%；氧化镨的平均交易价格为73.5万元/吨，较上周末下降1.3%，较本月初上涨14%，较年初下降14%；中重稀土产品：氧化镝的平均交易价格为234万元/吨，较上周末上涨0.9%，较本月初上涨7.1%，较年初下降19.7%；氧化铽的平均交易价格为1322.5万元/吨，较上周末上涨1.5%，较本月初上涨2.9%，较年初上涨17.6%。

图表 6：氧化镨钕价格(万元/吨)



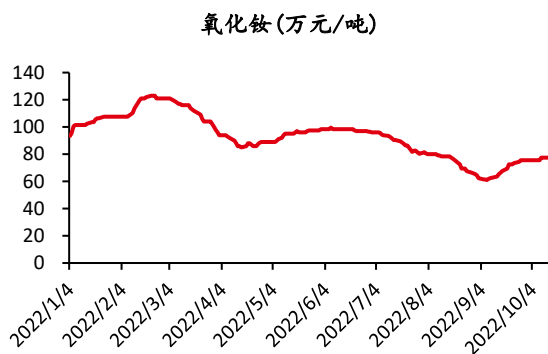
数据来源：百川盈孚，中邮证券研究所整理

图表 7：氧化镨价格(万元/吨)



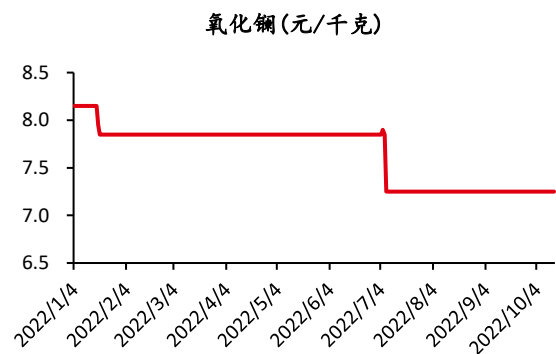
数据来源：百川盈孚，中邮证券研究所整理

图表 8：氧化铽价格(万元/吨)



数据来源：百川盈孚，中邮证券研究所整理

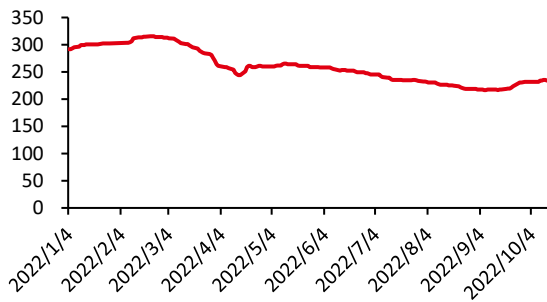
图表 9：氧化镧价格(元/千克)



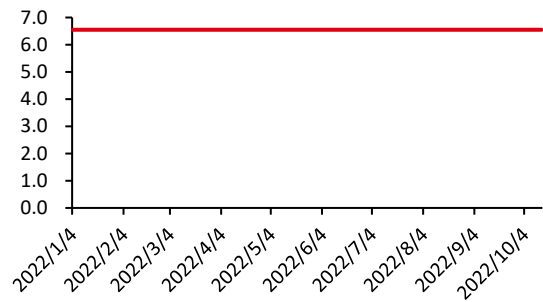
数据来源：百川盈孚，中邮证券研究所整理

图表 10：氧化镝价格(万元/吨)

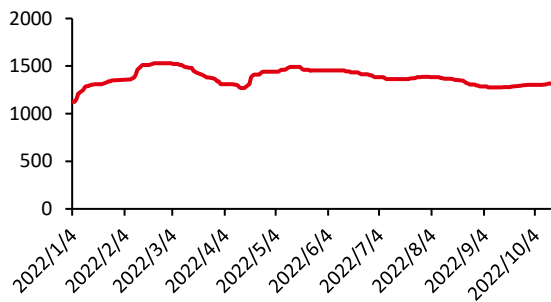
图表 11：氧化钕价格(美元/千克)

氧化镨(万元/吨)


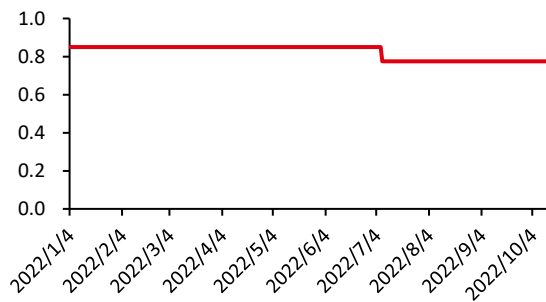
数据来源：百川盈孚，中邮证券研究所整理

氧化钕镨(美元/千克)


数据来源：百川盈孚，中邮证券研究所整理

图表 12: 氧化铽价格(万元/吨)
氧化铽(万元/吨)


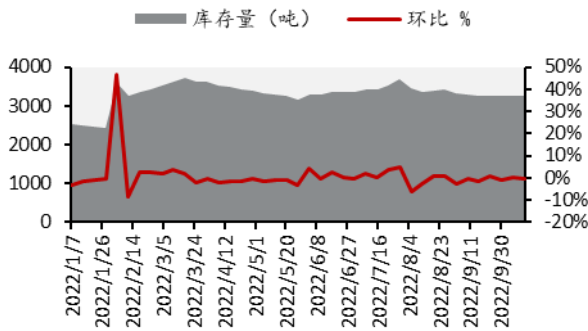
数据来源：百川盈孚，中邮证券研究所整理

图表 13: 氧化铈价格(万元/吨)
氧化铈(万元/吨)


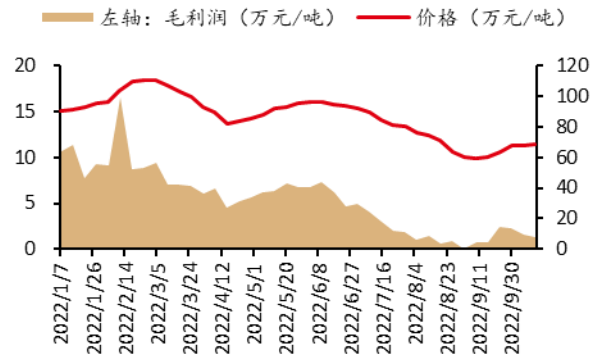
数据来源：百川盈孚，中邮证券研究所整理

氧化镨铈库存和利润

本周氧化镨铈库存量为 3241 吨，环比下降 0.15%，同比上涨 27.3%。利润方面，本周氧化镨铈利润在 1.24 万元/吨，利润环比下降 18.7%。

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

主要稀土产品进出口情况

海关总署数据显示,2022年8月稀土矿进口量为5526.0吨,同比下降4%,环比下降34%;进口金额为5345.1万美元,金额同比上涨111%,环比下降31%;其中,混合碳酸稀土进口量为114.8吨,环比上涨165%,进口金额为158.6万美元,环比上涨122%;未列明稀土金属及其混合物的化合物进口量为2115.7吨,环比上涨76%,进口金额为2576.3万美元,环比上涨29%;稀土金属矿进口量为3295.5吨,环比下降53%,进口金额为2610.2万美元,环比下降54%。

图表 16: 近三月稀土矿进口情况

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08月	混合碳酸稀土	5526.0	-4%	-34%	5345.1	111%	-31%	9.67	120%
	未列名稀土金属及其混合物的化合物	114.8	174%	165%	158.6	180%	122%	13.82	2%
	稀土金属矿	2115.7	9113%	76%	2576.3	4641%	29%	12.18	-49%
	稀土金属矿	3295.5	-42%	-53%	2610.2	8%	-54%	7.92	86%
2022年07月	混合碳酸稀土	8321.3	-16%	14%	7747.2	89%	24%	9.31	126%
	未列名稀土金属及其混合物的化合物	43.3	-92%	-57%	71.4	-32%	-81%	16.51	775%
	稀土金属矿	1201.1	243%	181%	1997.2	539%	181%	16.63	86%
2022年06月	混合碳酸稀土	7076.9	-22%	4%	5678.6	54%	10%	8.02	97%
	未列名稀土金属及其混合物的化合物	7314.0	9%	54%	6242.5	80%	26%	8.54	66%
	稀土金属矿	101.2	-62%	94%	383.1	105%	205%	37.87	442%
	稀土金属矿	426.8	-70%	-56%	710.4	-29%	-51%	16.64	135%
	稀土金属矿	6786.0	34%	82%	5149.1	127%	53%	7.59	69%

数据来源：海关总署，中邮证券研究所整理

海关总署数据显示,2022年8月钕铁硼出口量为525.0吨,同比上涨14%,环比下降2%,出口金额为2760.8万美元,金额同比上涨58%,环比下降4%;其中,钕铁硼磁粉出口量为498.0吨,同比上涨14%,环比上涨10%,出口金额为2588.3万美元,金额同比上涨54%,环比上涨9%;其他钕铁硼合金出口数量为27.0吨,同比上涨29%,环比下降67%,出口金额为172.5万美元,金额同比上涨151%,环比下降66%。

图表 17: 近三月钕铁硼产品出口情况

月份	名称	出口							
		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08月		525.0	14%	-2%	2760.8	58%	-4%	52.58	38%
	钕铁硼磁粉	498.0	14%	10%	2588.3	54%	9%	51.97	36%
	其他钕铁硼合金	27.0	29%	-67%	172.5	151%	-66%	63.89	95%
2022年07月		535.8	18%	5%	2876.0	100%	-2%	53.67	69%
	钕铁硼磁粉	453.6	10%	1%	2371.7	87%	-7%	52.29	70%
	其他钕铁硼合金	82.3	100%	38%	504.2	192%	32%	61.29	46%
2022年06月		510.3	34%	7%	2929.6	127%	5%	57.41	69%
	钕铁硼磁粉	450.7	25%	8%	2547.7	109%	6%	56.52	67%
	其他钕铁硼合金	59.5	227%	2%	381.9	428%	-5%	64.17	62%

数据来源: 海关总署, 中邮证券研究所整理

海关总署数据显示, 2022年8月钕铁硼进口量为12.1吨, 同比下降85%, 环比下降45%, 进口金额为44.7万美元, 金额同比下降65%, 环比下降19%; 其中, 钕铁硼磁粉进口量为8.7吨, 同比下降87%, 环比上涨888%, 进口金额为32.1万美元, 金额同比下降67%, 环比上涨435%; 其他钕铁硼合金进口量为3.4吨, 同比下降73%, 环比下降84%, 进口金额为12.6万美元, 金额同比下降59%, 环比下降74%。

图表 18: 近三月钕铁硼产品进口情况

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08月		12.1	-85%	-45%	44.7	-65%	-19%	36.97	132%
	钕铁硼磁粉	8.7	-87%	888%	32.1	-67%	435%	36.99	156%
	其他钕铁硼合金	3.4	-73%	-84%	12.6	-59%	-74%	36.90	51%
2022年07月		22.0	-58%	-44%	55.0	-38%	-46%	25.02	48%
	钕铁硼磁粉	0.9	-98%	-18%	6.0	-90%	-3%	68.26	357%
	其他钕铁硼合金	21.1	61%	-45%	49.0	66%	-49%	23.22	3%
2022年06月		39.3	-5%	1%	101.8	2%	78%	25.89	7%
	钕铁硼磁粉	1.1	-87%	-97%	6.2	-79%	-85%	57.28	57%
	其他钕铁硼合金	38.2	15%	1048%	95.6	35%	543%	25.01	17%

数据来源: 海关总署, 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

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的6个月内的相对市场表现，即报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取： A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	推荐	预期个股相对同期基准指数涨幅在20%以上
		谨慎推荐	预期个股相对同期基准指数涨幅在10%与20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在5%与10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

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。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

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。