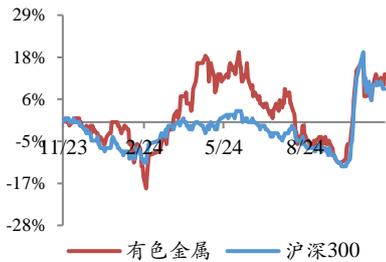


## 海外供应端扰动，或将提升稀土价格

行业评级：增持

报告日期：2024-11-03

### 行业指数与沪深300走势比较



分析师：许勇其

执业证书号：S0010522080002  
邮箱：xuqy@hazq.com

分析师：牛义杰

执业证书号：S0010524050005  
邮箱：niuylj@hazq.com

### 相关报告

### 主要观点：

#### ● 海外供应端扰动，或将提升稀土价格

根据 Mining.com 网站报道，缅甸克钦独立军宣布，已经控制该国稀土矿区。缅甸的稀土开采集中在克钦邦的板瓦和其培两个镇周围，同时是通往克钦邦首府密支那的重要贸易通道。缅甸以中重稀土离子矿为主，是全球第三大稀土原矿产地。据海关总署公开数据，今年 1 至 9 月，我国从缅甸进口的稀土矿及相关产品数量为 3.964 万吨，大约是中国稀土进口总数量的 39.54%。

根据 smm 调研，缅甸反叛武装控制该地区可能影响稀土精矿出口。国内分离厂表示，如果封关持续超过两个月，可能会导致其原材料供应的短缺。根据 smm 价格数据，北方稀土 11 月多稀土产品价格环比均出现小幅上涨。氧化镧报 4100 元/吨，较 2024 年 10 月持平；氧化铈报 7600 元/吨，较 2024 年 10 月持平。氧化镨钕报 416600 元/吨，较 2024 年 10 月环比上涨 0.22%；氧化钕报 424900 元/吨，较 2024 年 10 月环比上涨 0.19%；金属镨钕报 516000 元/吨，较 2024 年 10 月环比上涨 0.19%；金属钕报 526000 元/吨，较 2024 年 10 月环比上涨 0.19%。

#### ● 稀土行业政策陆续出台，产能无序扩张有望缓解

工信部、自然资源部 8 月 20 日下达 2024 年第二批稀土开采、冶炼分离总量控制指标分别为 13.5 万吨、12.7 万吨；2024 年前两批开采和冶炼分离指标分别为 27 万吨、25.4 万吨，同比 2023 年分别增长 5.88% 和 4.16%，增幅较 2022-2023 年有明显收缩。此外，《稀土管理条例》自 2024 年 10 月 1 日起施行。《条例》明确，稀土资源属于国家所有，国家依法加强对稀土资源的保护，对稀土资源实行保护性开采。鼓励和支持稀土产业新技术研发和应用，提升稀土资源开发利用水平。同时任何组织和个人不得收购、加工、销售、出口非法开采或者非法冶炼分离的稀土产品。我们认为《条例》首次以行政立法形式规范稀土资源的开发利用，对推动稀土产业高质量发展具有重大意义，同时产能扩张将得到有效缓解。

#### ● 投资建议

我们认为海外供给出现扰动，下游新能源车、人形机器人等新兴领域需求有望延续高速增长态势。我们认为行业景气有望开始恢复，供需关系有望持续改善。建议关注中国稀土、北方稀土、金力永磁。

#### ● 风险提示

需求不及预期；地缘政治风险；稀土氧化物价格大幅波动等。

## 重要声明

### 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

## 投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

### 行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

### 公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。