

有色金属

稀土行业点评：战略地位凸显，板块迎来戴维斯双击

国安部坚决截断稀土非法窃取：据国家安全部 7 月 18 日消息，稀土相关物项具有军民两用属性，是国家战略资源。为了更好地维护国家安全和利益，我国充分借鉴国际通行做法，依法对稀土相关物项实施出口管制。但近年来，境外间谍情报机关及其代理人企图勾连策反境内不法分子，利用寄递手段窃取我稀土相关物项，给我国家安全带来严重危害。国家安全机关将维护关键矿产资源领域国家安全作为重要任务，将依法采取行动，截断稀土相关物项非法出境渠道，有力维护资源安全与国家安全。此事件进一步凸显了国家层面对于稀土的重视程度。

战略入股 MP Materials 掀起稀土板块热潮：近期美国稀土供应商 MP Materials 的股东方变化消息频出，美国国防部和苹果公司的战略入股消息推动 MP Materials 美股股价自 7 月 10 日以来实现翻倍。**美国国防部战略入股：**7 月 10 日，MP Materials 表示，美国国防部将购买公司价值 4 亿美元的优先股，并将获得认股权证。MP 公司与美国国防部达成一项数十亿美元的协议，将新建一座年产能达 1 万吨的稀土永磁工厂，预计将于 2028 年开始投入运营，为国防和商业客户提供服务。根据承购协议，美国国防部同意在未来 10 年内，保证向 MP 采购的钕镨混合稀土价格不低于每公斤 110 美元（折合人民币约为 79 万元/吨，显著高于国内价格）。一方面，美国国防部的入股使得稀土的战略地位得到了国际性认可，也体现出美国为了搭建本地稀土产业链的急切程度，另一方面，较高的长协采购最低价对稀土价格有较为乐观的支撑和指引作用。**苹果公司入股进一步提振信心：**7 月 15 日消息称，美国苹果公司宣布与 MP 公司达成 5 亿美元多年期协议，承诺购买其德州工厂生产的稀土永磁体，并计划在加州建立芒廷帕斯稀土回收产线。路透社消息称，对苹果而言，支持美国磁铁生产的成本与其可能完全失去关键零部件供应的长期风险相比，“显得微不足道”。此举是美国大型科技公司在推动美国稀土产业发展方面的重要进展，也进一步体现了业内对稀土资源供应链的重视程度。

稀土冶炼分离为行业核心壁垒：我国在稀土全产业链环节均占据全球大部分市场份额，我国的稀土精矿产量、稀土冶炼分离产量和稀土永磁产量在全球的市场份额分别达到 69%、92%、90%。其中，稀土冶炼分离环节是抑制海外稀土产业链快速发展的核心，因缺少相关技术储备，被海外稀土企业视为“卡脖子”环节。美国因不具备充足的稀土冶炼分离产能，在美开采的稀土精矿仍需要运到中国进行加工，再返销回美国。尽管 MP Materials 的扩产初心是为了帮助美国本土逐步摆脱对国产磁材的进口依赖，但考虑到分离提纯技术和规模化生产的难度，美国稀土产业链在中期维度仍然难以独立实现规模化冶炼分离，仍将受制于我国。

投资评级

增持

维持评级

行业走势图



作者

邓轲

分析师

SAC 执业证书：S0640521070001

邮箱：dengke@avicsec.com

相关研究报告

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大

厦中航证券有限公司

公司网址：www.avicsec.com

联系电话：010-59219558 传真：010-59562637

周期行业迎来供需协同发力：7月18日，工信部将实施新一轮钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案。推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能。工信部提出，在稳增长方面，注重供需两端协同发力，以资源高效利用强保障，以精深加工材料提质优供给，以推动大宗消费升级、培育新兴消费市场扩需求，推动行业实现质的有效提升和量的合理增长。在促转型方面，鼓励有色金属新材料、绿色低碳工艺技术创新，建设一批绿色矿山、绿色工厂和绿色工业园区，培育数字化转型典型场景、标杆工厂和标杆企业，部署建设有色金属行业大模型，推进人工智能技术与行业深度融合。该政策的出台有望改善有色金属等周期性行业的供需关系，对行业估值修复有较大提振作用。

稀土量价齐升，行业业绩增长已现：稀土板块企业披露的2025年半年度业绩预告多数录得同比大幅增长，上游资源端，北方稀土/盛和资源/广晟有色预计分别实现归母净利润9.0~9.6亿元（同比+1883%~2015%）/3.05~3.85亿元（同比增加3.74~4.54亿元）/7000~8500万元（同比增加3.72~3.87亿元）；稀土永磁端，金力永磁/宁波韵升预计分别实现归母净利润3.00~3.35亿元（同比+151%~180%）/9000~13500万元（同比+134%~250%）。稀土终端新能源车、空调、机器人等多个领域的需求稳步增长以及政策对上游供给端的严格管控带动了稀土产品价格的同比抬升，稀土资源端和稀土永磁行业头部企业的单季度毛利率自2024年上半年以来保持环比抬升态势，行业整体迎来了量价齐升。

投资建议：国家层面对稀土供给进行了严格把控，维护了稀土的价格底和稀缺性，行业具备的全球竞争力使我国在地缘博弈中拥有了一张珍贵的王牌。由于我国稀土冶炼分离产量占到全球份额的九成以上，海外因制造业空心化、相关技术缺失，同时受到我国稀土加工技术出口限制政策的“卡脖子”影响，导致海外企业在中期维度仍难以独立实现规模化冶炼，仍将受制于我国，因此海外产业链重塑对行业整体竞争格局影响甚微。美国政府对于稀土产业链本土化的诉求以及美国国防部、苹果公司的战略入股把稀土的战略地位提到了史无前例的高度，而中国是占据稀土产业话语权的最大受益方，因此稀土板块得到了真正的价值重估。供需再平衡之下，稀土价格也有望步入新的上行周期，稀土板块已迎来戴维斯双击。**建议关注：**①**稀土资源端企业：**盛和资源、北方稀土、中国稀土、广晟有色；②**稀土永磁材料生产企业：**金力永磁、宁波韵升；③**稀土资源回收企业：**华宏科技。

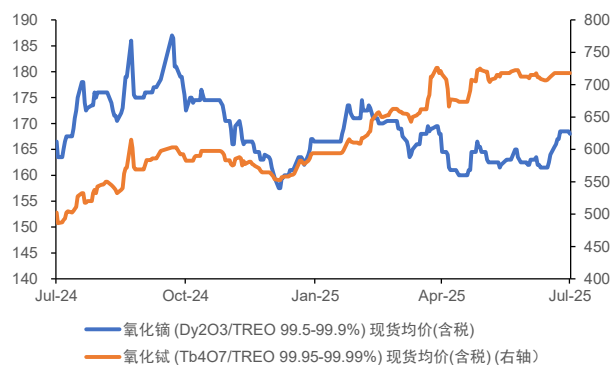
风险提示：稀土价格大幅波动、稀土总量控制指标增量超预期、海外稀土产业链建设进度超预期、终端需求不及预期等。

图1 国内镨钕金属及氧化物价格走势



资料来源：上海有色，iFinD，中航证券研究所

图2 国内氧化镨及氧化铽价格走势



资料来源：上海有色，iFinD，中航证券研究所

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

增持: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 5%~10%之间。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~+5%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券新材料团队: 擅长新材料和宏观周期研究, 依托中航工业集团强大产业背景, 研究体系重点围绕航空新材料, 并逐步拓展至新能源材料、轻量化材料等, 形成赛道型产业链覆盖和跟踪, 注重投研一体, 形成业务层面一二级市场协同。

销售团队:

陈艺丹, 18611188969, chenyd@avicsec.com, S0640125020003

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

李若熙, 17611619787, lirx@avicsec.com, S0640123060013

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复本给予任何其他人。未经授权的转载, 本公司不承担任何转载责任。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637