

稀土永磁板块利好

研究员：刘敏达 执业证书编号：S0570510120047

☎ 025-83290904 ✉ liuminda@mail.htsc.com.cn

🌐 http://t.zhangle.com/4053

——四部委开展稀土专项整治联合检查

相关研究

《日本地震及灾后重建投资机会分析》
2011-03-16

投资要点：

◆ **11月15日早盘，稀土永磁板块个股表现活跃：**在银河磁体的领涨下，永磁体加工类的正海磁材（300224），江粉磁材（002600），北矿磁材（600980）涨幅较大，包钢稀土（600111），广晟有色（600259）的涨幅也均逾4%。随后在大盘的拖累下，该板块股价有所回落，但截止到中午收盘，该类个股的表现仍较为强劲。

◆ **受四部委稀土专项整治联合检查政策利好提振：**工信部、国土资源部、环境保护部、海关总署近日联合发文称，为深入推进稀土专项整治行动，决定11月11日至25日由相关部门组成5个联合检查组，赴10个重点省（区），对稀土专项整治工作情况进行联合检查。此举有助于缓和目前稀土市场的低迷态势，支撑稀土氧化物价格，因此对稀土永磁整个行业形成利好。此次稀土永磁板块表现不俗，也是受益于该联合检查行动。

◆ **对稀土永磁板块的持续上涨持谨慎态度：**我们认为随着国家专业整治行动的开展，比如稀土专用发票出台，稀土交易中心的建立和战略储备的实施，稀土价格保持一个合理的水平，稀土价格大幅波动的情形将很难出现。这次稀土永磁板块的上涨更多是由行业政策利好推动，但6月以来稀土的下跌将会对稀土永磁公司今年四季度和明年一季度的业绩产生很大的负面影响，所以我们对稀土永磁板块的持续上涨持谨慎态度。

一、稀土永磁板块涨幅居前

11 月 15 日，稀土永磁板块开盘即表现活跃，在银河磁体（300127）的带领下，永磁体加工类的四大金刚股票均有不俗表现。早盘中，正海磁材（300224），江粉磁材（002600），北矿磁材（600980）最高涨幅高达 6.3%，5.87%，3.99%，其中，银河磁体更是向涨停冲击，涨幅一度触及 9.9%。稀土资源股也不甘落后，包钢稀土（600111），广晟有色（600259）都涨逾 4%。

随后在大盘的拖累下，该板块股价有所回落，但截止到中午收盘，个股的表现仍较为强劲。

图表 1：稀土永磁板块最新报价和涨幅排名（截止午间收盘）

股票代码	股票名称	最新价	涨幅（%）
300127	银河磁体	32.1	5.94
300224	正海磁材	40.40	2.98
002600	江粉磁材	21.94	2.67
600980	北矿磁材	19.64	1.76
600111	包钢稀土	50.86	3.48
600259	广晟有色	50.96	3.07

资料来源：华泰证券

二、受益四部委稀土专项整治联合检查政策利好

此次稀土永磁板块表现不俗，主要是受益四部委稀土专项整治联合检查声明政策利好。

11 月 14 日，工信部发布《关于开展稀土专项整治行动联合检查的通知》表示，为深入推进稀土专项整治行动，决定于 11 月 11 日至 25 日由工信部、国土资源部、环保部和海关总署四部委牵头，外交部、发改委、公安部等 11 个部委参加，组成 5 个联合检查组，赴内蒙古、江西、江苏、福建、山东、湖南、广东、广西、四川、云南等 10 个省(区)，进行包括现场抽查在内的对稀土专项整治工作情况的联合检查。

根据此前环保部、工信部等陆续发布的《关于开展全国稀土生产秩序专项整治行动的通知》等有关文件内容，12 月 31 日前，工信部将向社会公告专项整治结果。

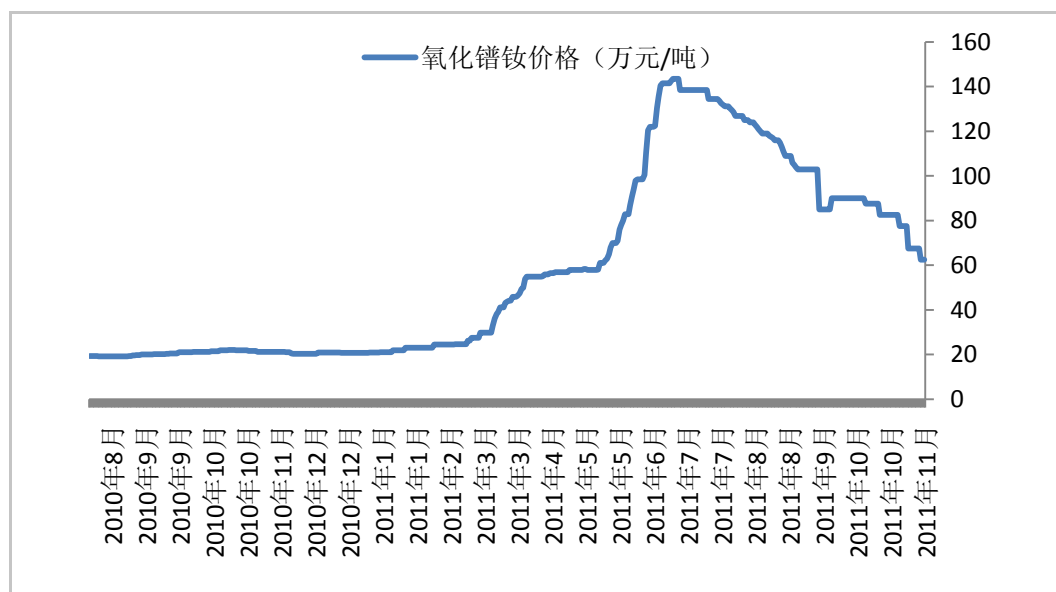
据行业内人士称，这是对今年 8 月开始各地稀土专项整治行动成果的“期末大考”，其结果可能将作为将来稀土企业能否继续正常生产经营的资格认证依据。也就是说，若检查及后续的执行到位，预期已久的稀土行业门槛划定将由此展开。同时，辅之以正在酝酿中的稀土专用税票制度，这将成为无法达标的小企业被彻底清除出局的开始。

此举有助于缓和目前稀土市场的低迷态势，支撑稀土氧化物价格，因此对稀土永磁整个行业形成利好。

三、政策利好推动，未来业绩不支撑持续上涨

2011 年上半年稀土价格由于国家稀土行业整治受到爆炒，氧化镨钕最高飙升到 160 万元/吨。这么高的价格并不是下游实际需求的反应，更多是投机商囤货爆炒所致，且高成本会对下游需求造成很大的伤害。8 月后因供需关系失衡，炒作游资抛售等因素而出现大幅下跌，目前包头氧化镨钕的价格只有 62.5 万元/吨左右，跌幅高达 60% 多。

图表 2：氧化镨钕价格走势



资料来源：华泰证券

我们认为随着国家专业整治行动的开展，比如稀土专用发票出台，稀土交易中心的建立和战略储备的实施，稀土价格保持一个合理的水平，稀土价格大幅波动的情形将很难出现。这次稀土永磁板块的上涨更多是由行业政策利好推动，但 6 月以来稀土的持续下跌将会对稀土永磁公司今年四季度和明年一季度的业绩产生很大的负面影响——收入下降和存货减值，所以我们对稀土永磁板块的持续上涨持谨慎态度。

免责声明:

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券没有利害关系。在法律许可的情况下，本公司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争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。