

雪球访谈

行业景气度高涨，你看好明年的稀土永磁吗？

2021年12月30日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



局外人-苦行僧



钓鱼蜜-泽北荣志

访谈简介

今日早盘，稀土永磁板块开盘走强，中科三环、宁波韵升涨停，正海磁材、银河磁体、大地熊、金力永磁、英洛华等跟涨。消息层面上中科三环公告称公司2021年净利同比预增155%-279%，同时也受首个原材料工业整体发展规划的影响。

年内多个股涨势良好，北方稀土年内涨幅达255.94%，五矿稀土年内涨幅188.93%，盛和资源年内涨幅121.64%；稀土永磁和稀土ETF涨幅也达到68.01%和45.93%。

多家机构表示，双碳周期下新能源产业快速发展带动稀土需求增量释放，供需格局向好，稀土行业或将进入持续的供应紧缺格局推动价格平稳上行，驱动稀土股业绩释放，价值重塑。

明年稀土永磁的投资机会你怎么看？你最看好哪家公司？本期我们邀请到@局外人-苦行僧@钓鱼蜜-泽北荣志做客雪球访谈，与大家共同探讨，访谈将于19：00开始，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：五矿稀土(SZ000831),北方稀土(SH600111),盛和资源(SH600392),中科三环(SZ000970)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] 阳光滴秀才:

对[@局外人-苦行僧](#) [@钓鱼蜜-泽北荣志](#) 说: 您好, 请问您们怎么看包钢股份, 包钢在稀土产业链的角色和未来的发展? 谢谢!

[答] 钓鱼蜜-泽北荣志:

1、稀土储量、产量都是世界第一。稀土精矿产量超过全国50%，最大的稀土上游资源供应商。 2、2021年镨钕氧化物和碳酸稀土大幅上涨，2022年和北方稀土的稀土精矿关联交易价格有不错的涨幅，2022年稀土业务净利润将大幅增加。最大的上游，只要需求在，价值就不错

[问] 一颗白:

对[@局外人-苦行僧](#) [@钓鱼蜜-泽北荣志](#) 说: 您好, 请问, 股价已经这么高, 会有调整呢 还是继续一路高行

[答] 钓鱼蜜-泽北荣志:

中国稀土集团获批于近期成立，稀土整合落地，稀土的供给变得更为集中，行业竞争格局有利于整个稀土板块的长期表现，短期怎么说呢，短期来说对于那种市值比较大的个股有一种利好落地的感觉，这段时间涨的也是市值小的，北稀这种也没怎么涨，上游的价格预期已经打满

[问] 云天化还可以买吗:

对 [@局外人-苦行僧](#)，[@钓鱼蜜-泽北荣志](#) 说: 北方稀土明年会有行情吗

[答] 钓鱼蜜-泽北荣志:

北方稀土，估值上不便宜，价格上也不算便宜，明年最大的是看能不能持续目前镨钕氧化物的价格，谨慎看好，毕竟稀土也是周期

[问] 召财旺旺汪：

对 @局外人-苦行僧，@钓鱼蜜-泽北荣志 说：请问两位大佬，明年的稀土价格会维持现有价位吗？还是说延续上涨趋势？

[答] 钓鱼蜜-泽北荣志：

明年需求持续提升，新能源车销量预计同比继续增长，供给上，成立稀土集团后会有更多的严格控制，供需这样的状态下，价格稳定是大概率，如果短期一段时间供需错配，价格或许会进一步上涨。至少下来的概率不高

[问] 晓阳狸：

对 @局外人-苦行僧，@钓鱼蜜-泽北荣志 说：中科三环对比其他稀土永磁，永磁电机这块，三环市值目前属于低中高那个位置，结合这次年报预告，市值多少是合理区间！谢谢

[答] 钓鱼蜜-泽北荣志：

对于三环不是很了解，看了下业同比上涨不错，另外环比也是上涨的，今年应该在4亿左右的利润，按照40倍算，160亿左右的市值

[问] 打倒资本：

对 @局外人-苦行僧，@钓鱼蜜-泽北荣志 说：如何看待五矿稀土在稀土重组中的地位？以及稀土条例公布对五矿稀土的影响？

[答] 钓鱼蜜-泽北荣志：

具体的条例还未知，但是业和信息化部原材料工业司副司长常国武表示，适度有序投放稀土探矿权和采矿权，进一步完善稀土总量控制指标管理。等条例出来了再看。

[问] 一碗鱼粥：

对@局外人-苦行僧 @钓鱼蜜-泽北荣志 说：请问两位大佬，上游稀土涨价，对

中游的企业业绩影响有多大？如果稀土价格继续上涨，中科三环、宁波韵升还能否维持现有业绩？

[答] 钓鱼蜜-泽北荣志：

目前的新能源车景气，销量同比和环比都上升的阶段，中游企业作为加工类而言，转接成本问题不大，利润保持问题不大

[问] 双手插袋514：

对 @局外人-苦行僧，@钓鱼蜜-泽北荣志 说：稀土电机的规划出来了，对相关上市公司肯定是利好，但是稀土电机的竞争格局比较混乱，而且估值也不低，投资稀土电机有哪两个好标的？

[答] 钓鱼蜜-泽北荣志：

产能看中科三环、正海磁材，有比较好的短期产能优势

[问] olley：

对 @局外人-苦行僧，@钓鱼蜜-泽北荣志 说：中科三环的业绩增量是否可持续

[答] 钓鱼蜜-泽北荣志：

短期来说，新能源车渗透率看，2025年前需求都应该比较旺盛，永磁需求应该能保持，行业增长应该可持续，但是行业内部企业竞争看，不能百分百确认，但是中科三环毛利有点低

[问] 小对儿：

对 @局外人-苦行僧，@钓鱼蜜-泽北荣志 说：您好，中科三环的配股方案预计多会落地？配股价预计是多少？

[答] 钓鱼蜜-泽北荣志：

这个不清楚，明年10月前有结果，这个耐心等待

[问] 三年小目标：

对@局外人-苦行僧 @钓鱼蜜-泽北荣志 说：老师，五矿稀土现在可以进场吗？有没有明年布局的想法？谢谢

[答] 钓鱼蜜-泽北荣志：

今年稀土爆发，几个龙头最高点涨幅都不低，而且不少的预期已经在其中，明年重点看的还是中游的永磁板块看看，至于上游的矿，或许不是最热门的

[问] 牛北北牛牛牛：

对 @局外人-苦行僧， @钓鱼蜜-泽北荣志 说：那上游的机会是不是会比较小呢？北稀最近走的挺差的

[答] 钓鱼蜜-泽北荣志：

上一次关于稀土的访谈好像是7/8月的时候，差不多搞完之后就是上游的高点了，预期其实打满了，这次组合落地，上游预期应该不会那么大，重点还是看看中下游

[问] 阳光滴秀才：

对@局外人-苦行僧 @钓鱼蜜-泽北荣志 说：您好，请问您们怎么看包钢股份，包钢在稀土产业链的角色和未来的发展？谢谢！

[答] 局外人-苦行僧：

公司与包钢集团签订了《排他性矿石供应协议》对白云鄂博主东矿铁矿石及相关资源拥有排他性购买权，稀土精矿产量超过全国50%，是全球最大的稀土供应商。所以，如果看好稀土永磁产业链，这是最上游、最核心的一个点，必然享受行业蓬勃发展带来的机遇。

[问] 一颗白：

对@局外人-苦行僧 @钓鱼蜜-泽北荣志 说：您好，请问，股价已经这么高，会有调整呢 还是继续一路高行

[答] 局外人-苦行僧：

我说过很多次了，我不关注股价，遵从去繁从简的投资逻辑，直击最核心要害处——逻辑。哪怕投资标的跌到1分钱，只要审视我的投资逻辑是对的，就没有退缩的理由。再者，没有任何人有能力预测股价走势。

[问] 云天化还可以买吗：

对 @局外人-苦行僧，@钓鱼蜜-泽北荣志 说：北方稀土明年会有行情吗

[答] 局外人-苦行僧：

不知道，但我相信稀土永磁行业会在很长一段时间内迎来量价齐升的戴维斯双击模式，这是我坚持的理由。北方稀土作为上游供应商是我年初以来最看好的标的之一，只是因为估值把握过分苛刻，错过了，这个我过往有谈过。

[问] 浅醉68：

对@局外人-苦行僧 @钓鱼蜜-泽北荣志 说：稀土板块现在属于高估还是中性？2022年还有戏吗？

[答] 局外人-苦行僧：

大家都很关注股价，可以理解，人之常情。但对于我来说关注股价是个错误举动，明年有没有戏我不知道，但稀土板块目前经过这波回调后个人认为还可以，之前北稀60多的时候很多人看好，那个时候我是不说话的，但目前的价格如果看的长远一些的话不贵。

[问] 招财旺旺汪：

对 @局外人-苦行僧，@钓鱼蜜-泽北荣志 说：请问两位大佬，明年的稀土价格会维持现有价位吗？还是说延续上涨趋势？

[答] 局外人-苦行僧：

这个有点难回答，从需求侧来说大概率要继续上涨，因为应用场景会不断爆发，尤其

工业电机未来两三年的规划要求太高了。但如果涨价过多下游承受力度会是个问题，可能会出现之前一些中低端领域铁氧体替代之类的问题。就看郭嘉如何管控了，个人倾向于认为目前价位盘整或者微服上涨，再大涨下游是个问题，大幅下跌也不可能，毕竟这次是应用真正起来了，而不是前几次炒高精尖应用的概念。

[问] 晓阳狸：

对 @局外人-苦行僧，@钓鱼蜜-泽北荣志 说：中科三环对比其他稀土永磁，永磁电机这块，三环市值目前属于低中高那个位置，结合这次年报预告，市值多少是合理区间！谢谢

[答] 局外人-苦行僧：

市值预测是个很难把握的东西，我曾经预测\$广联达(SZ002410)\$ 必定过千亿，但我没坚持住。。。说到底还是没有足够信心。对于三环来说，结合行业未来前景和公司自身质地和地位来说，保守估计300-500亿问题应该不大，但这是我个人观点，不构成投资建议，切勿据此交易，风险自负。

[问] 打倒资本：

对 @局外人-苦行僧，@钓鱼蜜-泽北荣志 说：如何看待五矿稀土在稀土重组中的地位？以及稀土条例公布对五矿稀土的影响？

[答] 局外人-苦行僧：

这是一剂令人兴奋的慢性药。意思就是这两件事无论从业内还是市场引起的震动来看都是不那么大的。大家也看到了，市场虽然都很期待，但现在重组也出来了、条例也马上出，股价和行业讨论并没有那么浓厚。但从长远发展来说，这两件事情都是足以改变行业走向的标志性事件。重组后南北格局形成，轻稀土看北方重稀土看五矿，重稀土虽然用量不及轻稀土但跪在价值极高同时几乎国内独有，战略意义更大。条例的话是影响整个产业链发展、引导和规范行业发展至关重要的文件，会长期引导整个行业向好发展。

[问] 一碗鱼粥:

对@局外人-苦行僧 @钓鱼蜜-泽北荣志 说：请问两位大佬，上游稀土涨价，对中游的企业业绩影响有多大？如果稀土价格继续上涨，中科三环、宁波韵升还能否维持现有业绩？

[答] 局外人-苦行僧:

上游涨价确实会对中游带来压力，而不是涨越多越好，因为下游价格传导不可能无限度，目前看下游风电的价格传到就有压力，其他新能源汽车、消费电子等高毛利领域的传导就要好的多。但也无需过度担心价格上涨的问题，因为这是整个产业链的问题而不单独是对中游的影响，中游如果卖不出去了上游不也一样卖不出了吗？因此，产业链一定会向前发展，而且国家目前也足够重视，在这个问题上行业协会会引导产业链找到解决办法。

[问] MRDZZZ:

对@局外人-苦行僧 @钓鱼蜜-泽北荣志 说：正海磁材怎么看，当前价格估值在稀土永磁板块中是不是有点高？

[答] 钓鱼蜜-泽北荣志:

按照明年1.5万吨左右的销量，目前的价格水平，大概利润在4亿上下，150亿市值上下算合理

[问] 双手插袋514:

对 @局外人-苦行僧， @钓鱼蜜-泽北荣志 说：稀土电机的规划出来了，对相关上市公司肯定是利好，但是稀土电机的竞争格局比较混乱，而且估值也不低，投资稀土电机有哪两个好标的？

[答] 局外人-苦行僧:

我没看出来格局哪里混乱了？可能您看我过往专栏不多，已经说的很明白了，龙头基本就是三环和金力竞争，正海在产能上也是一档，龙头与否要看经营情况，目前看不出这个趋势，上海大郡目前的模式能否成功是个关键。下来二挡就是\$宁波韵

升(SH600366)\$ \$大地熊(SH688077)\$ 两家小而美的企业。投资永磁这块的话其他基本不用看。但有一点值得关注，就是几家上游龙头向中游渗透的趋势和速度，我个人认为影响不会太大。

[问] olley:

对 @局外人-苦行僧, @钓鱼蜜-泽北荣志 说: 中科三环的业绩增量是否可持续

[答] 局外人-苦行僧:

我个人认为完全能够持续。理由大致有这么几个：一是下游需求太爆了，后面两年内还有工业电机的增量，再后面还有机器人和交轨、风电全球扩产等新增需求，鬼知道这么明确的绿色发展趋势下未来还有什么新的应用场景。二是三环自身经营管理的不断改善，这一点我最近一段时间谈还被人嘲笑。。。但汇兑改善和四季度销量上升、原材料控制有效已经印证了可以给予这么个期待。三是三环扩产很快，明年底就到30000吨，而且业内现金储备无出其右者，扩建对于三环来说应该压力不大。先扯这么多吧。

[问] 小对儿:

对 @局外人-苦行僧, @钓鱼蜜-泽北荣志 说: 您好，中科三环的配股方案预计多会落地？配股价预计是多少？

[答] 局外人-苦行僧:

我个人估计应该快了，之前估计一两个月内，价格的话有投资者通过计算得出4块多的配价，我觉得不太可能，那简直是抢钱了，我要乐开花。。。ZJH批复的数量应该是不超过那个量就行，我估计最终的价格应该还是走常规前20个交易日均价打折。

[问] 三年小目标:

对 @局外人-苦行僧 @钓鱼蜜-泽北荣志 说: 老师，五矿稀土现在可以进场吗？有没有明年布局的想法？谢谢

[答] 局外人-苦行僧:

交易决策我从来不给，抱歉。但还是那句重复过很多次的話了：投资不是仅仅买龙头那么简单，我坚持好公司+预期差的选择标准。比如上游涨的时候很多人笃定中游就是垃圾，中游涨的时候很多人又质疑上游是不是选错了？其实都不是。提到五矿稀土，2015年的时候我一个朋友重仓买入，那时候我觉得简直是垃圾，而随着对稀土行业认识的觉醒现在再去回想觉得当初的自己还是太幼稚了。对于五矿的未来我谈三点吧：一是目前的股价相对当前估值来说并不便宜，二是重组带来的业绩增量目前无法估计，这个要看具体重组方案，三是对于未来的发展我是看好的，相当于重稀土领域几乎一统江湖，这是郭嘉资源杀手锏，起码政策地位会很高。

[问] 牛北北牛牛牛：

对 @局外人-苦行僧，@钓鱼蜜-泽北荣志 说：那上游的机会是不是会比较小呢？北稀最近走的挺差的

[答] 局外人-苦行僧：

不能上游涨了看多上游，中游涨了看多中游，虽然我持有中游较多，但还是想说这样朝三暮四来回摇摆，两头被煽耳光的概率是很大的。我可以非常明确的再重复一次自己的观点：从生意模式的角度来说上游是更好的选择，从预期差的角度来说中游是更好的选择。因此长远看我非常看好上游，只是目前的估值不算便宜。中游预期差的情况也会随股价涨跌而变化。总的来说，如果看好稀土永磁行业长期发展，没有理由不看好\$包钢股份(SH600010)\$ \$北方稀土(SH600111)\$ \$五矿稀土(SZ000831)\$等上游龙头企业，这是我作为一个中游重仓死多头的一点肺腑之言，仅供参考。

[问] 李松坤燚：

对 @局外人-苦行僧，@钓鱼蜜-泽北荣志 说：请问大佬们，分析一下宁波韵升及明年市值看到多少？

[答] 钓鱼蜜-泽北荣志：

看了下目前的预期，2022年利润在6--7亿，估值30--40倍，保守点200亿上下的样子吧

[问] 云天化还可以买吗：

对 @局外人-苦行僧，@钓鱼蜜-泽北荣志 说：能说哈北稀，还值得拿着吗

[答] 钓鱼蜜-泽北荣志：

如果是短期不乐观，之前的高点预期太多了，涨几倍然后回调，如果你是短线，不要尝试抄底，最好的还是追涨，大牛股回调抄底一般都会很长时间的，想要再次新高蛮难的

[问] 山岳震撼明星之薪：

对@局外人-苦行僧 @钓鱼蜜-泽北荣志 说：稀土中游增长点在哪？业绩增速预期有多少？

[答] 钓鱼蜜-泽北荣志：

有个图可以看看，中游还蛮多的，现在好像工业电机渗透率提升是蛮大的增长点的[查看图片](#)

[问] MRDZZZ：

对@局外人-苦行僧 @钓鱼蜜-泽北荣志 说：正海磁材怎么看，当前价格估值在稀土永磁板块中是不是有点高？

[答] 局外人-苦行僧：

不会啊？投资成长行业或企业，估值这玩意儿我觉得怎么也得看未来2-5年的发展情况吧？绝对不能看当前静态，也绝对不能脱离实际谈信仰。那么对于\$正海磁材(SZ300224)\$来说，未来前三的产能规划，下游需求又是看得见的不断放大，销售端问题不大，还有可能叠加涨价，量价齐升，戴维斯双击，三年后再回头看，我认为这个价格可能还算便宜的。仅供参考，不构成投资建议。

[问] 股歌Google：

对 @局外人-苦行僧，@钓鱼蜜-泽北荣志 说：您好 稀土整合会不会继续

[答] 局外人-苦行僧：

稀土永磁领域的行业整合我之前就认为会持续推进，毕竟毛衣战的影响也好、电动时代来临的影响也好，总之郭嘉这次是真的高度重视到行业发展了，也下了很大力气和决心要规范行业发展。而这两天刚出来的首个原材料工业整体发展规划行也明确提到了要推进稀土产业整合。所以，这可以说是一个明确的答案。

[问] 137-137-137：

对 @局外人-苦行僧，@钓鱼蜜-泽北荣志 说：永磁目前的渗透率是多少，谢谢

[答] 局外人-苦行僧：

没太明白你的问题，如果要问的是工信部说的2023年永磁电机占比要达到20%这个问题的话，目前永磁电机的占比大概在4%左右。

[问] 周小小kan：

对 @局外人-苦行僧，@钓鱼蜜-泽北荣志 说：正海的明年利润预期只有4亿这么低的么，从产能扩产来看也是很多的 因为需要一定扩产时间？ 23年才能爆发出来吗

[答] 钓鱼蜜-泽北荣志：

产能提升蛮慢的吧，这个扩建好像不是很快，我看了下，3万吨要3年后至少

[问] 李松坤燚：

对 @局外人-苦行僧，@钓鱼蜜-泽北荣志 说：请问大佬们，分析一下宁波韵升及明年市值看到多少？

[答] 局外人-苦行僧：

[\\$宁波韵升\(SH600366\)\\$](#) 很优秀，这点我再次重申下，避免有投资者因为我昨天的举例误解，明年的话时间太短不予预测，毕竟市值说穿了就是股价，短期股价不可测，公司再好股价不涨甚至下跌也是完全有可能的。市场目前对宁波非常乐观，但我

要提醒一点的是注意宁波利润中的投资收益这部分潜在的风险，不是说一定会有风险，但投资宁波起码这一点要明白。只能说按照目前的业绩和未来产量的规划的话，目前的宁波不贵，销售端也做的很漂亮。

[问] 云天化还可以买吗：

对 @局外人-苦行僧，@钓鱼蜜-泽北荣志 说：能说哈北稀，还值得拿着吗

[答] 局外人-苦行僧：

老实说，之前60多的时候我是不说话持保留意见的，目前的价格的话个人认为还可以但绝对谈不上便宜。做长问题不大，短期无人能知。很多人担心稀土的周期问题，但投资稀土永磁如果还是完全按照之前周期逻辑的话其实还是没看懂，下游需求那么大，未来增量那么大，怎么周期回去呢？所以，中短期内按照成长行业的逻辑来看的话，个人认为不算贵。[\\$北方稀土\(SH600111\)\\$](#)

[问] 山岳震撼明星之薪：

对@局外人-苦行僧 @钓鱼蜜-泽北荣志 说：稀土中游增长点在哪？业绩增速预期有多少？

[答] 局外人-苦行僧：

发了那么多专栏自己去看下吧，简单说当前增量在新能源汽车、风电、空调、消费电子等领域，未来几年在新能源汽车、工业电机、风电，再往后，就扯远了。。。

[问] 山岳震撼明星之薪：

对@局外人-苦行僧 @钓鱼蜜-泽北荣志 说：请问个股的市占率有研究吗？

[答] 钓鱼蜜-泽北荣志：

没有具体的研究，不过你可以看看这个产能，得出大概，中国稀土你自己加一加就有数据了[查看图片](#)

[问] 周小小kan:

对 @局外人-苦行僧, @钓鱼蜜-泽北荣志 说: 正海的明年利润预期只有4亿这么低的么, 从产能扩产来看也是很多的 因为需要一定扩产时间? 23年才能爆发出来吗

[答] 局外人-苦行僧:

不要轻易去力求精确估值一个成长中的行业或企业。。。这是我研究稀土永磁一年来很深刻的一点体悟。因为看了非常多过往机构预测的数据, 大多都是错误的。。。因为发展超预期了, 对于正海我想也是一样

[问] GenHero:

对 @局外人-苦行僧, @钓鱼蜜-泽北荣志 说: 老僧, 能谈谈你持有广晟有色的逻辑吗? 为什么不是五矿和北方稀土? 谢谢

[答] 局外人-苦行僧:

广东唯一平台, 重稀土镨钕虽然下游应用量没有轻稀土那么大, 但涨价预期更强烈和明确。

[问] 山岳震撼明星之薪:

对 @局外人-苦行僧 @钓鱼蜜-泽北荣志 说: 请问个股的市占率有研究吗?

[答] 局外人-苦行僧:

全球的话日立金属第一, 中科三环第二。国内的话, 三环第一, 金力第二。金力反超的估计在未来三年后才有可能出现

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#), 想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里