

出口管制加码 稀土概念股逆市狂飙

新快报讯 记者涂波报道 随着中美贸易摩擦升温,稀土的战略意义再度凸显。反映在A股市场,10月13日,稀土永磁板块逆势走强,截至收盘板块指数涨近7%。近日,稀土行业双巨头北方稀土和包钢股份再次上调稀土精矿关联交易价格,这已是连续多个季度宣布涨价。机构分析指出,需求端稀土传统旺季渐行渐近,供需格局持续向好,稀土价格或稳中有进,持续推荐稀土产业链战略配置价值。

消息面上,近日,商务部会同海关总署发布关于对超硬材料、稀土设备和原辅料、钕等5种中重稀土、锂电池和人造石墨负极材料相关物项实施出口管制措施的公告,将于11月8日正式实

施。此外,包钢股份、北方稀土10月10日公告,上调2025年第四季度稀土精矿关联交易价格,调整为不含税26205元/吨。上述公司已连续五个季度上调稀土精矿价格,第四季度价格环比上涨37.13%,累计涨幅达56.53%。

从A股市场来看,10月13日,三大指数均在下跌,但稀土永磁板块指数逆市上涨6.92%,远强于大盘。截至收盘,银河磁体、新莱福20%涨停,北方稀土、包钢股份、中国稀土、广晟有色等10%涨停。北方稀土当日成交额达214.56亿元,居于A股市场首位。

从业绩来看,稀土板块业绩呈现强劲增长态势。以龙头企业北方稀土为例,2025年前三季度净利润预计为15.1

亿元至15.7亿元,同比增长272.54%至287.34%;扣非净利润同比增长399.90%至422.46%。不久前,有研新材发布三季报业绩预告,净利润在2.3亿元至2.6亿元,同比增长101%到127%,公司控股子公司有研稀土预计2025年前三季度净利润700万元到1200万元。今年中报,中国稀土和广晟有色的业绩增长均超100%。

华夏基金指出,稀土是稀有的战略金属,包括镨、钕、镝和铽等,是新能源汽车、机器人、军工装备、半导体芯片、风力发电等高端智造产业不可或缺的材料,有“工业维生素”的称号。我国稀土优势不仅仅体现在开采和储备量,还体现在冶炼分离技术水平上,目前承载

着全球90%以上的稀土金属冶炼加工需求,因此具备一体化规模生产优势。尤其在高端磁材和金属冶炼等领域形成协同效应。

稀土永磁板块的爆发,是“短期情绪催化”还是“长期趋势起点”?中信证券表示,随着供需格局持续向好,稀土板块业绩有望不断上行。东方财富证券指出,出口管制加码,稀土或再迎配置机会。对普通投资者而言,稀土永磁板块的爆发,更折射出中国高端制造业升级中,核心材料领域的重要性与成长潜力。从长期来看,新能源、机器人、风电等下游行业的“成长曲线”清晰,稀土永磁作为核心材料,需求增长具备可持续性。

保险业现首例债券违约 金融债刚性兑付预期被打破

近日,天安财险发布关于资本补充债无法兑付的公告,成为保险业首例债券违约,事件引发市场对同类金融机构债券的关注。分析指出,金融市场长期存在的“刚性兑付”预期进一步被打破,投资者需重新评估金融机构,尤其是保险机构发行的资本工具的风险收益特征。

■新快报记者 林广豪

偿付能力无法满足偿付条件

公告显示,天安财险发行的资本补充债券“15天安财险”总额为53亿元人民币,应于2025年9月30日到期兑付。据债券发行公告,天安财险只有在确保偿还本息后偿付能力充足率不低于100%,且有能力清偿其他负债的本金和利息的前提下才能偿付本期债券本息。截至今年9月30日,公司无法满足上述条件,因此无法就前述债券还本付息。天安财险已与本期债券的债券持有人开展积极沟通,全力配合债券持有人的相关诉求。

发行资本补充债是险企优化偿付能力的常见手段。一般来说,保险公司作为发行机构,资本补充债的票面利率、信用评级较有优势。在此背景下,此次保险债券违约成为行业首例,引发关注。

“15天安财险”发行于2015年9月,前5年的票面利率为5.97%,若公司不行使赎回权,后5年票面利率升至6.97%。2020年7月,天安财险等六家“明天系”金融机构被原银保监会接管。同年9

月,天安财险对“15天安财险”不行使赎回权,且自2020年以来“15天安财险”的利息便采取“计息挂账”方式处理。2024年,新成立的申能财险受让天安财险的保险业务。2025年6月,天安财险因多项违法违规行为被吊销业务许可证。

浙商证券固收团队指出,此次天安财险债券违约是“明天系”长期激进经营、公司治理失效、资产质量恶化所累积问题的直接体现,是2020年“明天系”被接管处置的后续演变,整体不太超预期。

值得一提的是,根据有关规定,资本补充债的本金和利息的清偿顺序列于保单责任和其他负债之后,先于保险公司股权资本的保险公司债务。也就是说,此次违约不影响天安财险的保单。

“15天安人寿”或面临类似情况

事实上,金融债券违约并非首例。2020年,因被认定已经发生“无法生存触发事件”,包商银行对已发行的65亿元二

级资本债券本金实施全额减记,未支付的5.86亿元累计应付利息不再支付。

联合资信的报告显示,截至3月末,今年人身险公司发行资本补充债券及永续债规模合计为496亿元。

“明天系”旗下机构即将到期的债券成为焦点。据了解,天安人寿2015年发行的20亿元资本补充债“15天安人寿”在2020年不赎回,将于今年12月到期。该公司同样历经被接管、被吊销业务许可证,中汇人寿受让其保险业务。

浙商证券固收团队表示,天安财险此次违约表明“行政接管+清产核资”模式在金融次级债领域同样面临着资本补充工具减记的“最终结局”,“15天安人寿”或也将有类似情况。

记者注意到,近年有多个保险公司选择不赎回资本补充债,发行人包括珠江人寿、百年人寿、幸福人寿等。国信证券分析师表示,此类情况的发行主体一般是经营状况不佳导致的偿付能力下滑的保险公司、被监管接管的保险公司。

AMC密集布局 年内频频增持银行股

新快报讯 记者范昊怡报道 金融资产投资公司(AMC)再度出手布局银行股。近日,浦发银行发布公告称,中国东方资产管理股份有限公司(下称“东方资产”)增持该银行股份,或将跻身浦发银行前五大股东,拟获得浦发银行一名董事会席位。

公告显示,截至9月29日,东方资产持有浦发银行普通股增至约10.73亿股,持股比例上升至3.44%,另外还持有该行可转债860万张。

事实上,这并非AMC首次对浦发银行“出手”。三个月前,中国信达资产管理股份有限公司全资子公司信达投资有限公司(下称“信达投资”)就曾斥资百亿元增持浦发银行股份,增持后以约3.01%的持股比例跻身该行前十大股东行列,并获得浦发银行一名董事会席位。

值得注意的是,AMC年内对浦发银行的密集增持,恰逢浦发银行发行的可转债即将到期兑付的关键节点。公开信息显示,10月27日,浦发转债将到期兑付,截至9月30日,其累计转股比例为50.86%。信达投资及东方资产借道可转债转股增持浦发银行股份,推动了浦发转债的转股进程,也为浦发银行补充了核心一级资本。

除浦发银行外,光大银行、中国银行也获得了AMC的增持。7月光大银行发布公告,股东中国中信金融资产股份有限公司(下称“中信金融资产”)在今年1月至7月,增持该行A股股份约2.64亿股,H股股份约2.79亿股,合计占总股本的0.92%,持股比例由7.08%增至8.00%。年内,中国银行H股也多次获中信金融资产增持。

另外,今年6月中国长城资产副总裁郑海阳成为民生银行非执行董事,这意味着中国长城资产持有该行超过3%的股份。

综合来看,今年以来,四大AMC布局银行股动作不断,采取债转股、二级市场增持等多种方式,且在持股比例达到一定水平后,均实现了推荐董事任职的情况。AMC的一系列布局,不仅改变了银行股的股东结构,也对银行的决策和资本补充产生了重要影响,后续发展值得市场持续关注。

永辉超市调改店客流平均增长80%

新快报讯 记者陆妍思报道 10月13日,因学习胖东来而备受关注的永辉超市在广州举行2025新品发布会。会上,永辉超市首席执行官、全国调改负责人王守诚透露,今年1-8月,永辉员工累计分红超过3100万元,累计32094人。其中,单店单月分红最高超过30万元。截至2025年8月31日,共有近5000名员工参与技工认证,专业通过率达78.2%。“员工状态的改善,以及门店内细致入微的胖东来式便民服务,让消费者加速回归。”

永辉超市副总裁兼首席产品官余咸平表示,永辉正推动“一场彻底的商品中心化变革”,目标在三年内锁定200个核心战略伙伴,打造100个亿元级大单品,对合作伙伴承诺无渠道费用、无拖欠货款、无恶意垄断。“供应商的创新优化是一个非常有意思的事,如果深入其中,会发现无限可能。”余咸平以在

双节卖爆的三文鱼举例,该单品通过优化供应链路,如鱼头供应给餐饮,鱼碎肉做成鱼肉馅饺子等方式压缩成本,从而做到“质优价低”。

胖东来董事长于东来对永辉超市目前取得的成果表示肯定,并在发布会现场通过视频寄语,“调改并非一蹴而就,目前永辉超市发展得一天比一天好,未来会越来越越好”。

财报数据显示,从2021年至2024年,永辉营收从910.62亿元一路下滑至675.74亿元,归母净利润连续4年亏损,累计亏损超95亿元。2024年5月,永辉超市启动“学习胖东来”调改,迅速在全国门店分批实施。

不过调改启动一年多以来,永辉超市仍深陷亏损泥潭。其2025年半年报显示,公司上半年实现营收299.48亿元,同比下降20.73%;归母净利润为-2.41

亿元。

对于收入下滑的原因,永辉超市称,主要是由于公司2024年下半年开启整体战略与经营的深度转型工作,关闭长期经营亏损门店以及门店调改歇业等因素所致。虽然调改门店收入较去年同期有大幅度增加,但无法弥补因关店产生的收入下降。

“永辉的盘子很重,内部给大家一个相对宽松的成长时间。但国庆中秋出炉的两个数据,给了我们更大的信心。”会上,王守诚接受记者采访时透露,截至目前,永辉超市共有102家调改门店的顾客净推荐值(NPS)均值超过40%,达到行业优良水平,其中更有19家门店该值超过50%,成为内部标杆。永辉超市调改店客流平均增长80%,60%以上进入稳定期的调改门店盈利水平超越过去5年最高值。