

有色金属行业点评报告

稀土：行业整合加码，重稀土格局继续优化 增持（维持）

2022 年 11 月 04 日

证券分析师 杨件

执业证书：S0600520050001

yangjian@dwzq.com.cn

研究助理 王钦扬

执业证书：S0600121040010

wangqy@dwzq.com.cn

#行业整合

事件：广晟集团（广晟有色间接控股股东）与中国稀土集团有限公司签署《战略合作框架协议》，双方将在多领域深入开展合作，通过资源整合和产业互补，加快推进央地战略协同。

点评：

■ **中重稀土整合更进一步，头部资源有望超过 80%。**1) 根据 2022 年下发的稀土开采指标，中重稀土方面，中国稀土集团和广东稀土集团分别拥有 13010、2700 吨（折稀土氧化物）开采量指标，占比分别为 68%、14%。广晟集团 100%控股广东稀土集团，间接控股了广晟有色。此番公告，倘若广晟集团和中国稀土集团能够实现资源整合，那么我国中重稀土行业的头部集中度有望超过 80%，有望加强对稀土产品价格的话语权。2) 除本次整合外，不排除六大稀土集团的后续整合进一步推进的可能，未来国内稀土行业格局的加速优化有望成为大趋势。

■ **中重稀土：我国稀土资源安全的关键点。**不同于镨钕等轻稀土主要下游为民用领域，重稀土主要应用下游为军工等领域。而全球已知的重稀土储量 70%集中在中国南方的离子型稀土矿中。重稀土中的钐、铽、镱、铕、铈、镱、铈和钐已知可采储量几乎为中国独有；而轻稀土方面，巴西、印度和澳大利亚等国储量亦不容小觑。因此，中重稀土因其用途和我国得天独厚的资源禀赋，实为我国稀土资源安全的关键点；通过行业整合对于巩固我国稀土价格话语权有着重要意义。

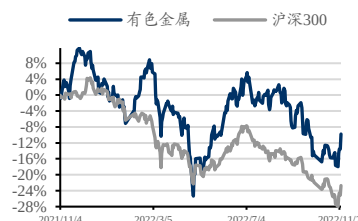
■ **行业整合复盘：多次优化，南北双雄格局已成。**我国稀土行业整合主要为两阶段：1) **2011-2015 年，六大稀土集团成立。**2011 年国务院发布《国务院关于促进稀土行业持续健康发展的若干意见》，计划构建“5+1”南北六大稀土集团格局。其中“1”是指北方稀土，重点整合的是内蒙古、甘肃的稀土资源和企业；“5”是指中国铝业、厦门钨业、中国五矿、广东稀土和南方稀土，重点整合的是江西、湖南、广东、福建、四川等地的稀土资源和企业。2) **中国稀土集团成立，南北双雄格局初现。**2021 年 12 月，原 6 大稀土集团中的中国稀有稀土、五矿稀土、五矿稀土集团有限公司的股权，以及赣州稀土集团及所属企业持有的中国南方稀土及其它公司的股权整体划入该新公司。根据 2022 年稀土指标，北方稀土、中国稀土集团分别拥有轻和中重稀土的开采总量的 74%和 68%，整合后的南北双雄格局初现。

■ **稀土行业供需紧张，景气上行。**稀土的终端应用领域集中在钕铁硼，因此受益新能源车、工业电机、风电等领域景气高增，稀土需求持续旺盛；而我国稀土供给全球占比较高且实行严格的配额制，供给较为刚性；且政策端持续发力规范行业发展，杜绝黑稀土出现，稀土增量可控，供需有望持续良好。

■ **投资建议与相关标的。**中重稀土行业的整合，有望进一步巩固我国在稀土价格上的话语权，而拥有资源增量和高配额的企业有望率先受益。**建议关注：**1) **中国稀土：**与母公司同业竞争有望解决。公司为中国稀土集团现阶段唯一上市平台，公司 2021 年仅拥有 2010 吨重稀土开采配额；而 2022 年母公司中国稀土集团的配额为 13010 吨。对于以上同业竞争问题，母公司亦承诺 5 年内解决。2) **广晟有色：**新获采矿权。公司目前拥有平远仁居、大埔五丰两个稀土矿，并新取得新丰左坑稀土矿采矿权，资源增量可观，有望贡献可观业绩增量。3) **盛和资源：**机制灵活、成长迅速的稀土龙头，对稀土进口资源的掌控独树一帜。

■ **风险提示：**需求不及预期；海外供给超预期。

行业走势



相关研究

《继续首推钼涨价，推荐云海金属》

2022-10-26

《稳增长加码整体利好金属价格》

2022-06-13

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>