

## 第一创业证券研究所

分析师：李怀军

证书编号：S1080510120001

电话：010-63197789

邮箱：[lihuaijun@fcsc.com](mailto:lihuaijun@fcsc.com)

分析师：郭强

证书编号：S1080524120001

电话：0755-23838533

邮箱：[guoqiang@fcsc.com](mailto:guoqiang@fcsc.com)

## 晨会纪要

### 核心观点：

#### 一、策略和先进制造组：

2月20日工信部原材料司发布《稀土开采和稀土冶炼分离总量调控管理办法（暂行）》，《稀土产品信息追溯管理办法（暂行）》的征求意见稿。征求意见稿指出，工业和信息化部会同有关部门确定稀土开采企业和稀土冶炼分离企业，并向社会公布。稀土开采企业和稀土冶炼分离企业应当是国家推动组建的大型稀土企业集团及所属稀土开采企业和稀土冶炼分离企业。未获得稀土指标的组织和个人不得开展稀土开采和冶炼分离生产活动。《稀土产品信息追溯管理办法（暂行）（公开征求意见稿）》规定，工业和信息化部会同自然资源部、商务部、海关总署、国家税务总局等部门建立稀土追溯系统，加强稀土产品全过程追溯管理，推进有关部门数据共享。自然资源部、商务部、海关总署、国家税务总局等部门依据职责将稀土开采指标、出口许可、产品出口、专用发票等相关数据与稀土追溯系统做好衔接。

该意见进一步强化了政府对稀土行业的准入管理，同时也加强了各部门对稀土流通管理协作。将有利于政府提升管控稀土供应总量的实际效果，从而有利于稀土价格的长期稳定。2024年根据稀土行业协会统计的稀土价格指数，总体在160~170点徘徊，相对2021年最高超过430点跌幅接近40%。在2024年稀土价格持续大幅下跌后，2024年政府下发的冶炼分离指标增速也显著下降，2024年只有8.5%，明显低于2023年冶炼分离指标15.8%的增幅和2022年冶炼分离指标24.7%的增幅。可以认为当前的稀土价格已经到了底部。需求方面，目前新能源车销量增长预期较好，人形机器人和无人机等，以及中国能源利用转向全电社会的趋势开始加速，都将长期利好稀土永磁高效电机的需求。配合今天出台更严格的稀土供给侧政策，未来稀土价格上涨是大概率事件。

### 风险提示：

对上述事件发展趋势的点评，存在由于经济增长、行业竞争、外部经济环境和政策等变化，而不如预期的可能。

## 二、消费组：

民营企业座谈会：洞察民营经济新机遇与消费领域变革

近期召开的民营企业座谈会引发了各界广泛关注。此次座谈会意义非凡，上一次举办是在6年前，且通常由总理主持出席，而国家主席出席的企业家座谈会更是极为罕见，上一次还是在疫情前的2018年。

在会议解读众多的情况下，从消费相关角度来看，其蕴含着深刻的变革信号。会议中，主席在听取各方发言后发表重要讲话，特别指出“特别是教育科技事业快速发展，人才队伍和劳动力资源数量庞大、素质优良，产业体系和基础设施体系配套完善，14亿多人口的超大规模市场潜力巨大，给民营经济发展带来很多新的机遇、提供更大发展空间”。这一表述明确了民营企业的重要机遇在于科技产业领域。实现路径则是借助消费端的超大规模市场优势，通过规模化消费来摊平科技研发与应用成本。像国家大力支持的AI、机器人、自动驾驶等前沿科技，未来将快速融入平民消费领域。会后第二天的新闻联播报道，各地正积极抢抓人工智能产业发展机遇，加大研发投入，创新应用场景，全力推动人工智能技术在各行各业的落地应用。其中，成都、东莞、河南、上海、重庆、青海等地在人工智能技术推广应用方面表现突出，加速让人工智能技术在各行业“落地生花”。可以推测在今年两会上，“人工智能+”有可能成为热门议题，就如同过往的“互联网+”一样，引发广泛讨论与深入布局。

在政策推动与市场需求的双重驱动下，AI、机器人、自动驾驶等先进技术将迅速下沉，在中短期内渗透到民众日常生活与消费场景之中，不仅为民营企业带来前所未有的发展契机，也将深刻改变消费市场格局，推动消费升级与创新，为经济高质量发展注入新动能。

## 风险提示：

政策落地和效果不及预期；技术转化瓶颈约束超预期；国内经济恢复大幅低于预期；外部冲击超预期。

## 重要声明:

第一创业证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。

本报告仅供本公司研究所的客户使用。本公司研究所不会因接收人收到本报告而视其为客户。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

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和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

本报告可能在今后一段时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的目标价格不能达成的风险。

我们已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，报告中的信息或意见并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。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

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。

本报告版权归本公司所有，未经本公司授权，不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，任何媒体和个人不得自行公开刊登、传播或使用，否则本公司保留追究法律责任的权利；任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。任何自然人不得未经授权而获得和使用本报告，未经授权的任何使用行为都是不当的，都构成对本公司权利的损害，由其本人全权承担责任和后果。

市场有风险，投资需谨慎。

## 投资评级:

| 评级类别   | 具体评级 | 评级定义                        |
|--------|------|-----------------------------|
| 股票投资评级 | 强烈推荐 | 预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数20%以上   |
|        | 审慎推荐 | 预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间 |
|        | 中性   | 预计6个月内，股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间  |
|        | 回避   | 预计6个月内，股价表现弱于市场基准指数5%以上     |
| 行业投资评级 | 推荐   | 行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数         |
|        | 中性   | 行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数          |
|        | 回避   | 行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数         |

## 联系方式:

| 公司总部                                                                                                          | 北京办事处                                                                               |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| 深圳市福田区福华一路115号投行大厦20楼<br>TEL: 0755-23838888 FAX: 0755-25831718<br>P. R. China: 518048 www.firstcapital.com.cn | 北京市西城区广宁伯街2号金泽大厦东区16层<br>TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777<br>P. R. China: 100140 |