

# 十二部委发文部署行业秩序整顿，稀土 供给格局有望进一步优化

守 民  
正 生  
出 在  
新 勤

孙宇翔 执业证号：S0100118010030  
薛绍阳 执业证号：S0100117100002  
钟 奇 执业证号：S0100518110001

2019年1月7日

风险提示：整顿工作力度不及预期，下游需求不及预期



【事件】1月4日，工信部网站刊载了包括其在内的十二个部委联合下发的《关于持续加强稀土行业秩序整顿的通知》（以下简称“通知”），通知对于加强重点环节管理、行业自律以及提升行业发展质量等方面做了较为具体的部署。

- “打黑”工作再获政策加码，行业生产秩序将更加规范

通知要求加大对重点资源地和矿山的动态督查力度，并首次提出建立多部门联合督查机制，每年对相关省市及稀土集团进行1次专项督查，以确保稀土资源有序开采、开采和冶炼分离计划严格落实、产品流通环节监管得以强化。据USGS数据，我国2017年稀土开采量占全球总产量的80%以上，本通知的出台将进一步巩固前一阶段工作成果，国内乃至全球稀土生产秩序将朝着规范化方向迈出重要一步，供给边际收缩预期将进一步升温。

- 行业自律有望进一步强化，行业集中度有望不断提升

通知强调发挥稀土集团和中介组织作用，严格落实行业各项政策，严控新增冶炼分离产能、坚持异地搬迁改造过程中的等量或减量置换原则、压减低效无效产能，确保稀土集团实质性管控和规范运营管理。国内稀土开采及生产实施总量控制制度，早先出台的稀土“十三五”规划中明确指出2020年底六大稀土集团（中铝公司、北方稀土、厦门钨业、中国五矿、广东稀土、南方稀土）完成对全国所有稀土开采、冶炼分离、资源综合利用企业的整合。通知的出台将进一步促进行业优化整合的进程，行业集中度有望稳步提升。

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

- 政策模糊空间进一步缩小，督查及处罚手段更加丰富  
通知要求对辖区内存量资源综合利用企业进行全面排查，禁止其以稀土矿（包括进口稀土矿）、富集物及稀土化合物等为原料；严控新增稀土资源综合利用（含独居石处理）企业数量和规模；严禁以综合利用为名变相核准冶炼分离企业；严格管控压覆稀土资源回收；明确稀土矿进口应符合国家技术规范强制性要求。此外，卫星遥感技术将被引入对于私挖盗采和违规新建等活动的监控之中，企业“黑名单”制度也将更加健全以限制相关不良记录企业享受贷款、上市、评级等政策。通知的出台进一步压缩了先前存在于稀土矿进口、开采利用、资源回收等领域的政策模糊空间，有利于加强行业全流程管控并有力震慑违法违规行为，预计未来国内原矿端违规进口量将有所减少、冶炼分离端违规产能将逐步退出，行业格局将持续优化。

关注标的：盛和资源、五矿稀土、广晟有色、厦门钨业、北方稀土

- 分析师与研究助理简介

**钟 奇**，执业证号S0100518110001，民生证券总裁助理&研究院院长，范德比尔特大学金融数学博士后，约翰霍普金斯大学博士，复旦大学学士，上海期货交易所博士后导师。文化传媒与有色金属行业分析师。

**孙宇翔**，执业证号S0100118010030，北京大学工学硕士，2017年加入民生证券，从事有色金属行业及公司研究。

**薛绍阳**，执业证号S0100117100002，有色金属研究助理，澳洲莫纳什大学精算学士及金融数学硕士。

## 分析师承诺：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明：

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内 公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内 行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

## 民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005  
 上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122  
 深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

## 免责声明：

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。