

有色金属

资源安全重要性提升，关注我国具备全球话语权品类

报告摘要

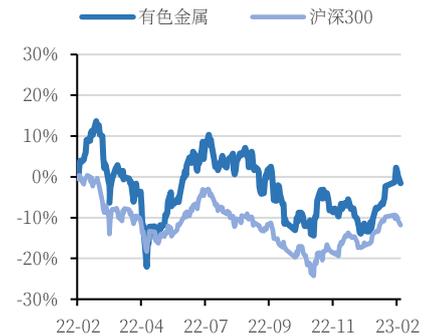
- **环境巨变，增强资源供应安全稳定势在必行：**由于资源禀赋一般及勘探投入的不足，我国矿产原材料对外依存度很高，其中目前铜原料对外依存度超过70%，铝原料对外依存度超过50%，铅锌原料对外依存度也分别超过40%，铁矿石对外依存度也很高，超过70%。近年来，在地缘政治局势紧张、资源保护主义抬头、全球性的矿产资源资本开支不足背景下，能源资源供需矛盾依然广泛存在，且宏观流动性持续收紧存疑，因此，预计未来全球仍将面临一段时间通胀与经济衰退共存的考验，增强原材料供应安全稳定势在必行；
- **资源安全重要性日渐突出，国家在行动：**2022年二十大报告指出要确保粮食、能源资源、重要产业链供应链安全；2023年年初，国家自然资源部指出全面启动新一轮战略性矿产国内找矿行动，加大重点勘查区找矿力度，增强国内矿产资源保障能力；2月6日，国资委召开会议，提出了汇集优势资源加大关键材料等重点领域攻关力度，同时提到了加大资源领域布局。2021年，我国地质勘察投资973亿元，同比增长11.6%，其中非油气地质勘察投资174亿元，同比增长7.5%，自2013年以来首次实现正增长；
- **稀土-战略资源定位：**我国具有从稀土开采、冶炼分离到稀土材料精深加工的全产业链，对稀土产业链各环节完全自主可控。2021年全球稀土储量折合稀土氧化物约为1.2亿吨，其中，我国稀土储量为4400万吨，占比38.0%，稳居第一；从产量来看，2021年全球稀土产量达28万吨，我国稀土产量占据六成。我国稀土产业链上游竞争格局较为稳定，稀土集团将持续受益于配额增量。从无序开采到合理管控，从稀土原料产品批量出口到稀土进口量的逐步提升，中国在稀土行业的身份不再只是最大的稀土资源出口国，也逐渐转变成了稀土消费大国，这背后是新能源汽车、风力发电以及其他节能减排领域的需求高速增长

投资评级

增持

维持评级

行业走势图



作者

邓轲

分析师

SAC执业证书: S0640521070001

联系电话:

邮箱: dengke@avicsec.com

相关研究报告

新材料2023年年度策略：花开未有期，守候真成长 —2023-01-12

超导材料行业专题报告——苍穹下的破晓之光 —2022-12-16

航空新材料2022年Q3总结-时期交界点，重结构轻总量 —2022-11-06

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大

厦中航证券有限公司

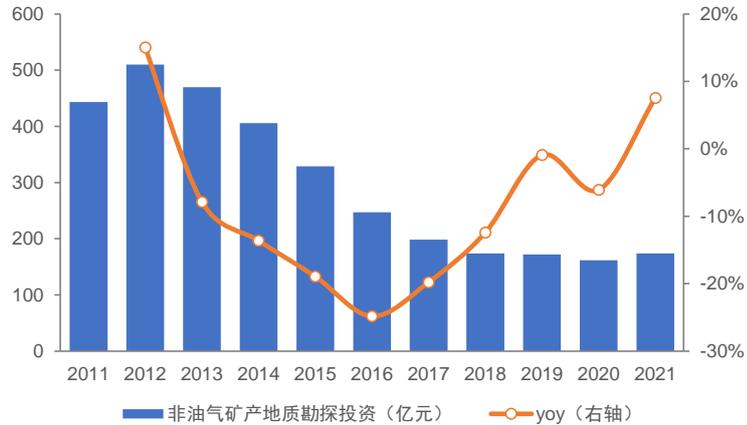
公司网址：www.avicsec.com

联系电话：010-59219558 传真：010-59562637

结果。稀土作为重要的战略物资，工信部和自然部每年下批的稀土开采、冶炼分离指标从源头对稀土产量进行了严格把控，维护了稀土的价格和稀缺性。随着中国稀土的成立，我国稀土供应端变得更为集中，产业上游环节变得更自主可控。稳定的稀土原材料供应、由国家政策所铸就的极高的准入壁垒使各大稀土集团拥有了深厚的行业护城河，稀土开采端逐年递增的限制配额也使企业的营收步入稳定增长阶段；

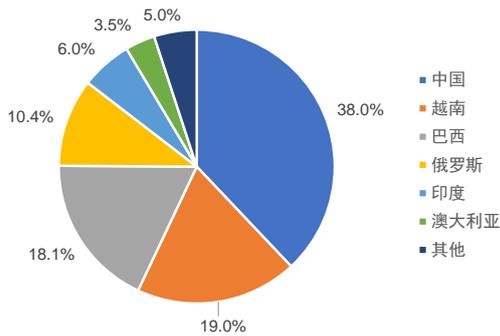
- **镁合金-我国少数具备全球话语权的金属材料：**我国镁资源丰富，是全球镁资源最为丰富的国家，占世界镁资源比重高达 70% 以上。同时我国也是全球最大镁产品生产国和出口国，镁及镁合金产量占全球比重长期超过 80%。由于节能减排和经济性的考虑，轻量化技术和材料在汽车制造中被广泛应用，已经成为全球汽车发展的潮流；在航空航天领域，不但能够提高飞行器的机动能力和有效载荷，还能产生可观的经济效益。镁合金是常用金属结构材料中最轻的一种，具有比强度高、比刚度高、减震性强、电磁屏蔽性好等诸多优点，广泛应用于汽车、轨道交通、3C、航空航天等领域。近年来，云海金属等龙头企业领衔加强产业链协同，全产业链布局延伸；宝武集团战略性控股云海金属，宁德时代等与三祥新材合作建设镁铝合金项目，行业巨头利用各自客户资源，为轻量化材料推广提供助力；主流汽车厂商尤其是新能源汽车轻量化意愿增强，起到很好的产业示范和引领作用，有利于推动镁合金在汽车行业中的拓展应用；镁价已经回归合理水平，将有效促进镁合金下游需求释放。整体来看，镁合金轻量化逻辑更加通畅；
- **投资建议：**当今地缘环境巨变、商贸摩擦、供应链体系重构等因素，对全球经济社会发展带来了诸多不确定性。在此背景下，原材料资源的自主可控和安全稳定供应，事关产业链供应链安全，因此我国具备全球话语权且下游需求具备成长性的资源品种可重点关注。稀土行业上游相关标的：中国稀土、北方稀土、广晟有色、盛和资源和厦门钨业；镁合金相关标的：云海金属、三祥新材。
- **风险提示：**原材料价格波动风险、行业竞争加剧风险、下游需求增长不及预期、产业技术路线不明确等。

图1 我国矿产地质勘探投入开始加大



资料来源：《中国矿产资源报告 2022》，中航证券研究所

图2 2021 年全球各国稀土储量占比



资料来源：USGS，中航证券研究所

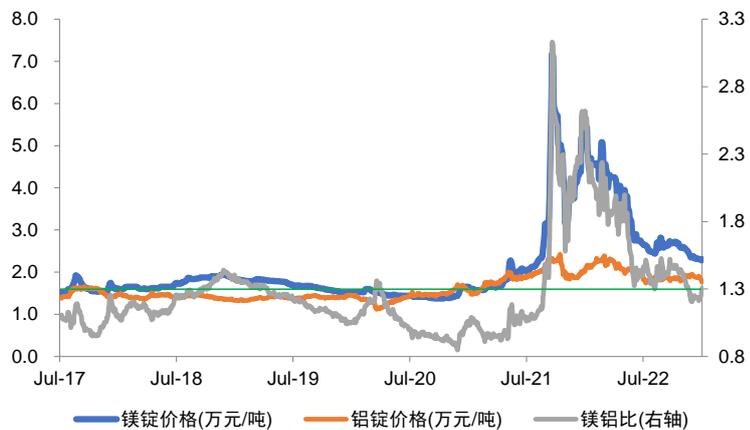
注：据 USGS 统计，缅甸稀土储量暂缺

图3 镨钕金属及氧化物（轻稀土）价格走势



资料来源：iFinD，中航证券研究所

图4 镁价回归合理水平



资料来源：Wind，中航证券研究所

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券新材料团队: 擅长新材料和宏观周期研究, 依托中航工业集团强大产业背景, 研究体系重点围绕航空新材料, 并逐步拓展至新能源材料、轻量化材料等, 形成赛道型产业链覆盖和跟踪, 注重投研一体, 形成业务层面一二级市场协同。

销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637