



国开证券

CHINA DEVELOPMENT BANK SECURITIES

《稀土管理条例》出台 行业高质量发展可期

——有色金属行业点评报告

2024年7月3日

分析师：

孟业雄

执业证书编号：S1380523040001

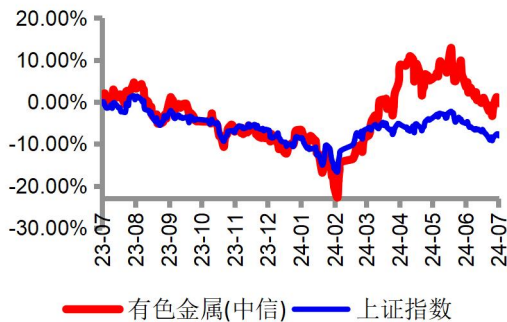
联系电话：010-88300920

邮箱：mengyexiong@gkzq.com.cn

核心观点

- 近日，我国稀土行业迎来重要里程碑，国务院正式公布了《稀土管理条例》（以下简称《条例》），该《条例》将于2024年10月1日起全面实施。
- 《条例》的诞生并非一蹴而就，其制定过程历经了广泛的社会讨论与修订。该《条例》共计32条，全面覆盖了稀土工作的基本原则、资源保护、管理体制、产业高质量发展、全产业链监管、监督管理措施及法律责任等多个关键领域。
- 《条例》明确指出，“稀土资源属于国家所有，任何组织和个人不得侵占或者破坏稀土资源，国家依法加强对稀土资源的保护，对稀土资源实行保护性开采”，这一规定为稀土资源的保护性开采提供了强有力的法律支撑。同时，《条例》还强调国家对稀土产业发展实行统一规划，要建立健全稀土全产业链监管体系，对稀土开采和冶炼分离实施总量调控，并持续优化动态管理机制。
- 根据美国地质勘探局数据，2023年我国稀土产量为24万吨，同比增长14.29%，美国4.3万吨，位居第二，全球稀土产量为35万吨，中国占全球稀土产量的68.57%，当前全球稀土资源储量为1.1亿吨，中国储量为4400万吨，占全球储量的40%，是最大的稀土资源储备国，这充分显示了我国在稀土产能控制方面的较大优势。
- 新能源汽车行业的迅猛崛起，构成了稀土需求增长的关键驱动力，风力发电、节能家电、工业电机等多个关键领域也对稀土需求构成支撑。对于那些受益于稀土行业规范发展的头部企业，如中国稀土、北方稀土、广晟有色等，其未来发展潜力较大，建议投资者重点关注。
- **风险提示：**国内外经济形势持续恶化；政策落地不及预期；国内外市场系统性风险；地缘政治冲突升级；全球稀土产业政策发生较大变化；美联储货币政策出现重大调整；美元汇率持续贬值；全球通胀持续加剧；美国对华贸易政策出现重大不利变化风险等。

有色金属（中信）与上证综指走势图



资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

行业评级

中性

相关报告

近日，我国稀土行业迎来重要里程碑，国务院正式公布了《稀土管理条例》（以下简称《条例》），该《条例》将于2024年10月1日起全面实施。这一重大政策的出台，不仅标志着我国稀土资源管理体系的进一步完善，更为稀土产业的高质量发展铺设了坚实的法律基石。

《条例》的诞生并非一蹴而就，其制定过程历经了广泛的社会讨论与修订。早在2021年1月15日，工信部就面向社会公开征求了对《稀土管理条例（征求意见稿）》的意见，经过长时间的酝酿与打磨，最终由国务院总理李强签署国务院令，正式对外公布。该《条例》共计32条，全面覆盖了稀土工作的基本原则、资源保护、管理体制、产业高质量发展、全产业链监管、监督管理措施及法律责任等多个关键领域。

《条例》明确指出，“稀土资源属于国家所有，任何组织和个人不得侵占或者破坏稀土资源，国家依法加强对稀土资源的保护，对稀土资源实行保护性开采”，这一规定为稀土资源的保护性开采提供了强有力的法律支撑。同时，《条例》还强调国家对稀土产业发展实行统一规划，要建立健全稀土全产业链监管体系，对稀土开采和冶炼分离实施总量调控，并持续优化动态管理机制，旨在进一步规范市场秩序，强化资源保护，推动稀土产业的绿色发展。

我国稀土产业在全球舞台上一直处于领先地位，近年来，通过深化供给侧改革，稀土资源的开采与冶炼分离能力稳步提升。根据美国地质勘探局数据，2023年我国稀土产量为24万吨，同比增长14.29%，美国4.3万吨，位居第二，全球稀土产量为35万吨，中国占全球稀土产量的68.57%，当前全球稀土资源储量为1.1亿吨，中国储量为4400万吨，占全球储量的40%，是最大的稀土资源储备国，这充分显示了我国在稀土产能控制方面的较大优势。随着《条例》的正式实施，稀土供给侧的监管力度将进一步加强，行业整合步伐也将加快，从而有效提升稀土产品的议价能力，助力行业向高质量发展迈进。

稀土元素的应用领域非常广泛，涵盖了新能源、磁性材料、催化剂、光学玻璃、农业以及冶金、环境保护、医药等多个方面。新能源汽车行业的迅猛崛起，构成了稀土需求增长的关键驱动力，随着新能源汽车产销量的持续攀升，市场对稀土永磁材料的需求也水涨船高，展现出强劲的增长态势。此外，风力发电、节能家电、工业电机等多个关键领域也对稀土需求构成支撑。上述行业的快速发展进一步打开了稀土需求的增长空间。

随着国家政策的持续规范与深入整治，我国稀土行业的发展环境正迎来显著的优化与提升，稀土行业将在一个更加健康、有序、可持续的环境下高质量发展。对于那些受益于稀土行业规范发展的头部企业，如中国稀土、北方稀土、广晟有色等，其未来发展潜力较大，建议投资者重点关注。

风险提示：国内外经济形势持续恶化；政策落地不及预期；国内外市场系统性风险；地缘政治冲突升级；全球稀土产业政策发生较大变化；美联储货币政策出现重大调整；美元汇率持续贬值；全球通胀持续加剧；美国对华贸易政策出现重大不利变化风险等。

分析师简介承诺

孟业雄，外交学院学士，北京大学硕士研究生，2017年入职国开证券，2021年加入国开证券研究与发展部。

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册登记为证券分析师，保证报告所采用的数据均来自合规公开渠道，分析逻辑基于作者的专业与职业理解。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，研究结论不受任何第三方的授意或影响，特此承诺。

国开证券投资评级标准

■ 行业投资评级

强于大市：相对沪深300 指数涨幅10%以上；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大市：相对沪深300 指数跌幅10%以上。

■ 短期股票投资评级

强烈推荐：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅20%以上；

推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

回避：未来六个月内，相对沪深300 指数跌幅10%以上。

■ 长期股票投资评级

A：未来三年内，相对于沪深300指数涨幅在20%以上；

B：未来三年内，相对于沪深300指数涨跌幅在20%以内；

C：未来三年内，相对于沪深300指数跌幅在20%以上。

免责声明

国开证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，具有证券投资咨询业务资格。

本报告仅供国开证券股份有限公司（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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。本公司及分析师均不会承担因使用报告而产生的任何法律责任。客户（投资者）必须自主决策并自行承担投资风险。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国开证券”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

国开证券研究与发展部

地址：北京市阜成门外大街29号国家开发银行8层