

有色金属

报告日期：2026 年 08 月 11 日

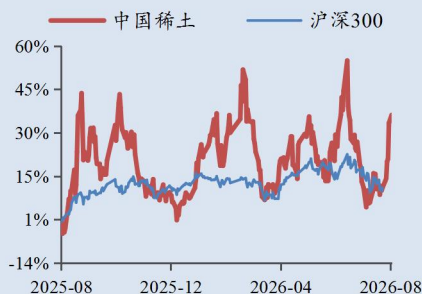
利润大幅增长现金流显著改善，长期价值有望凸显

——中国稀土（000831.SZ）2026 年半年报点评报告

华龙证券研究所

投资评级：增持（首次覆盖）

最近一年走势



市场数据

2026 年 08 月 10 日

当前价格（元）	58.36
52 周价格区间（元）	40.90-66.88
总市值（百万元）	61,932.85
流通市值（百万元）	61,932.85
总股本（万股）	106,122.08
流通股（万股）	106,122.08
近一月换手（%）	65.29

分析师：景丹阳

执业证书编号：S0230523080001

邮箱：jingdy@hlzq.com

相关阅读

事件：

2026 年 8 月 8 日，公司发布 2026 年半年报。上半年，公司实现营业收入 16.47 亿元，同比下降 12.19%，实现归母净利润 2.37 亿元，同比增长 46.53%。

观点：

➤ **收入瘦身优化，利润大幅增长，现金流显著改善。**2026 年上半年，稀土行业延续 2025 年下半年以来的高景气，在稀土价格持续修复与行业供需秩序重组的背景下，公司主动调整销售节奏，上半年收入同比下降 12.19%，但在利润端表现亮眼，实现归属于上市公司股东的净利润 2.37 亿元，同比增长 46.53%，扣非归母净利润达 2.40 亿元，同比增长 55.49%。利润大幅增长且远超收入增速主要由以下几方面原因：一是稀土价格持续上行，公司稀土行业业务综合毛利率跃升至 22.41%，较上年同期增加 9.04pct，其中核心板块稀土氧化物毛利率攀升至 22.23%；二是降本控费与资产减值转回，随着市场价格反弹，公司报告期内实现存货跌价准备转回 2,465 万元，同时财务费用受融资规模及利率下行影响同比下降 46.47%。与此同时，公司造血能力较强，现金流情况大幅好转。受益于销售回款力度加大及产品议价能力增强，贷款变现效率提升推动营运资金加速周转，上半年公司经营活动产生的现金流量净额由上年同期的-4,559.57 万元大幅转正至 7.11 亿元，同比增长 1,658.72%。

➤ **监管政策收紧、上游资源整合、高附加值材料扩展共同推动公司价值提升。**随着《稀土开采和稀土冶炼分离总量调控管理暂行办法》的全面落地，叠加中重稀土物项出口管制政策的持续深化，行业准入门槛大幅抬升，非法开采与无序扩产得到有效管控，稀土产品的定价权正加速向龙头公司集中，行业供给侧秩序重构将巩固并继续扩大公司优势。公司旗下中稀湖南拥有湖南省内唯一的离子型稀土采矿权，作为中国稀土集团“做强做优上市平台”的重要窗口，集团内部中重稀土与轻稀土优质资源的深度整合与资产证券化预期，将持续为公司注入高品位产能增长极。

➤ **盈利预测及投资评级：**在地缘政治与国家安全大背景下，中重稀土产业链战略价值持续凸显。政策管控下，上游资源端加速整合，中游冶炼分离端技术优势扩大，下游终端产品持续升级，央企龙头拥有上下游产业链一体化优势，预计将在稀土价格中枢上抬的

景气周期中受益。上半年，公司主营业务毛利率大幅提升超过 9pct，在中重稀土产品价格中枢持续抬升背景下，公司利润率水平提升或具有持续性。我们预计公司 2026-2028 年实现归母净利润分别为 3.97/4.87/5.48 亿元，对应 PE 分别为 155.9/127.1/113 倍。首次覆盖，给予“增持”评级。

➤ **风险提示：**地缘政治局势变动；监管政策及出口管制政策大幅放松；下游需求恢复不及预期；资源整合进度不及预期；数据引用风险。

➤ **盈利预测简表**

预测指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	3,027	3,182	3,280	3,436	3,748
增长率（%）	-24.09	5.11	3.08	4.75	9.09
归母净利润（百万元）	-287	173	397	487	548
增长率（%）	-168.69	160.15	130.12	22.73	12.44
ROE（%）	-5.85	3.66	7.64	8.58	8.78
每股收益/EPS（摊薄/元）	-0.27	0.16	0.37	0.46	0.52
市盈率（P/E）	71.3	285.6	155.9	127.1	113.0
市净率（P/B）	6.5	10.2	12.0	11.0	10.0

数据来源：Wind，华龙证券研究所

表：公司财务预测表

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	3,746	3,942	4,427	4,822	5,493	营业收入	3,027	3,182	3,280	3,436	3,748
现金	910	723	1,200	1,496	1,854	营业成本	2,551	2,652	2,581	2,623	2,842
应收票据及应收账款	440	352	465	390	542	税金及附加	212	113	136	151	179
其他应收款	122	1	126	7	138	销售费用	5	4	4	4	5
预付账款	2	24	3	25	6	管理费用	77	75	73	79	89
存货	1,876	1,983	1,773	2,044	2,093	研发费用	58	63	45	54	64
其他流动资产	395	860	860	860	860	财务费用	-11	4	-25	-38	-50
非流动资产	1,739	1,794	1,784	1,782	1,781	资产和信用减值损失	-417	-62	1	0	-0
长期股权投资	342	339	343	346	348	其他收益	18	18	14	16	17
固定资产	493	477	468	463	476	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
无形资产	57	26	29	33	17	投资净收益	9	16	5	7	9
其他非流动资产	848	952	944	940	939	资产处置收益	0	-0	-0	-0	-0
资产总计	5,486	5,737	6,211	6,604	7,274	营业利润	-254	243	486	586	644
流动负债	600	675	770	680	801	营业外收入	0	0	0	0	0
短期借款	223	415	415	415	415	营业外支出	15	2	4	5	7
应付票据及应付账款	222	120	213	126	241	利润总额	-269	241	482	581	638
其他流动负债	155	140	143	139	145	所得税	13	59	72	79	77
非流动负债	72	77	77	77	77	净利润	-282	182	410	502	561
长期借款	0	0	0	0	0	少数股东损益	5	10	12	14	13
其他非流动负债	72	77	77	77	77	归属母公司净利润	-287	173	397	487	548
负债合计	672	752	847	757	878	EBITDA	-176	340	517	607	657
少数股东权益	171	179	191	205	219	EPS (元)	-0.27	0.16	0.37	0.46	0.52
股本	1,061	1,061	1,061	1,061	1,061	主要财务比率					
资本公积	1,961	1,961	1,961	1,961	1,961	会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
留存收益	1,558	1,730	2,116	2,589	3,109	成长能力					
归属母公司股东权益	4,643	4,806	5,173	5,642	6,178	营业收入同比增速(%)	-24.09	5.11	3.08	4.75	9.09
负债和股东权益	5,486	5,737	6,211	6,604	7,274	营业利润同比增速(%)	-146.30	195.70	99.66	20.66	9.96
						归属于母公司净利润同比增速(%)	-168.69	160.15	130.12	22.73	12.44
						获利能力					
						毛利率(%)	15.75	16.65	21.31	23.66	24.16
						净利率(%)	-9.30	5.73	12.49	14.61	14.97
						ROE(%)	-5.85	3.66	7.64	8.58	8.78
						ROIC(%)	-5.38	3.62	7.29	8.08	8.19
						偿债能力					
						资产负债率(%)	12.25	13.10	13.64	11.46	12.07
						净负债比率(%)	-14.01	-5.90	-14.39	-18.27	-22.30
						流动比率	6.24	5.84	5.75	7.10	6.86
						速动比率	2.65	1.73	2.45	2.93	3.28
						营运能力					
						总资产周转率	0.55	0.57	0.55	0.54	0.54
						应收账款周转率	10.26	9.90	9.94	9.95	10.00
						应付账款周转率	16.98	17.88	18.01	18.03	18.10
						每股指标 (元)					
						每股收益(最新摊薄)	-0.27	0.16	0.37	0.46	0.52
						每股经营现金流(最新摊薄)	-0.56	0.44	0.47	0.29	0.33
						每股净资产(最新摊薄)	4.37	4.53	4.87	5.32	5.82
						估值比率					
						P/E	71.3	285.6	155.9	127.1	113.0
						P/B	6.5	10.2	12.0	11.0	10.0
						EV/EBITDA	-349.53	181.75	118.78	100.66	92.40

数据来源：Wind，华龙证券研究所

免责及评级说明部分

分析师声明：

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为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知道的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。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。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层 邮编：518046