

北方稀土深度研究报告

依托白云鄂博资源禀赋的轻稀土龙头，量价齐升业绩再创新高

www.chyxx.com

目 录

一、全球轻稀土龙头，全产业链一体化布局	1
1、做优做大稀土原料，做精做强稀土新材料，做专做特终端应用产品...	1
2、企业产品布局：原料—新材料—终端应用三大板块协同发展.....	3
3、营业收入及毛利率：V 型修复，2025 年创历史新高.....	4
4、期间费用与研发投入：费用管控稳健，研发强度保持高位.....	6
5、客户情况：前五大客户集中度逐年提升.....	7
二、中国储量与产量双领先，两大集团主导，总量管控趋严	9
1、资源全球分布：中国储量与产量双领先.....	9
2、供给格局：两大集团主导，总量管控趋严.....	10
3、中国稀土行业政策持续收紧，推动资源保护与规范发展.....	11
四、北轻南重、双寡头主导.....	12
三、发展趋势：供给刚性延续，战略定价权持续强化	14
1、供给刚性延续，总量管控与资源保护并重.....	14
2、新能源与高端制造拉动磁材需求基本盘.....	14
3、人形机器人、低空经济打开远期增量空间.....	14
4、产业链向高端化延伸，战略定价权持续强化.....	14

一、全球轻稀土龙头，全产业链一体化布局

1、做优做大稀土原料，做精做强稀土新材料，做专做特终端应用产品

中国北方稀土（集团）高科技股份有限公司（简称“北方稀土”，股票代码：600111）是隶属包头钢铁（集团）有限责任公司、由内蒙古自治区人民政府实际控制的稀土行业骨干企业。公司前身为 1997 年经内蒙古自治区人民政府批准、以包钢（集团）公司所属稀土三厂及选矿厂稀选车间为基础改组设立的股份有限公司，同年 9 月在上海证券交易所挂牌上市。

公司所属行业为制造业—有色金属冶炼及压延加工业—稀土金属冶炼及压延加工业。坚持“做优做大稀土原料，做精做强稀土新材料，做专做特终端应用产品”的发展思路，可生产各类稀土产品 11 个大类、100 余种、上千个规格，产品涵盖稀土盐类、氧化物、金属等稀土原料，以及磁性材料、抛光材料、储氢材料、催化材料、稀土合金等稀土新材料和稀土永磁电机、固态储氢瓶等终端应用产品。

2025 年，公司稀土冶炼分离产品、稀土金属、磁性材料等主要产品产量均创历史新高，营收、利润、产值、市值保持行业第一，是白云鄂博轻稀土资源的核心承载主体与全球轻稀土龙头。

公司自 1997 年改制上市以来，历经从无到有、由原料向新材料与终端应用延伸、由规模扩张向高质量发展转型三个阶段。2015 年前后国内形成“六大稀土集团”格局；2021 年中国稀土集团成立，行业进一步整合为“两大集团”，公司稳居轻稀土龙头。2024 年《稀土管理条例》出台、2025 年绿色冶炼升级改造项目一期投产，2025 年公司主要产品产量与经营业绩均创历史新高。

北方稀土发展历程

时间	重要事件
1961 年	前身可追溯至 1961 年开工建设的 8861 稀土实验厂。
1963 年	包头冶金研究所正式成立。

1973 年	冶金部下达包钢基本建设计划指标，其中主要项目有包钢选矿厂重选车间。
1975 年	包钢选矿厂重选车间建成投产。
1989 年	稀土精矿生产能力达到 24000 吨。
1997 年	以募集方式，设立内蒙古包钢稀土高科技股份有限公司并在上海证券交易所挂牌交易。
2007 年	完成包钢（集团）稀土产业资产重组工作。
2009 年	发起组建内蒙古包钢稀土集团。
2015 年	正式更名为中国北方稀土（集团）高科技股份有限公司。
2018 年	与甘肃省国资委签署战略重组协议，成为甘肃稀土第一大股东，实现对北方轻稀土产业的统一。
2021 年	与安泰科技共同出资成立安泰北方科技有限公司。
2024 年	绿色冶炼升级改造项目一期建成投产，标志着全球最大稀土原料生产基地投入运行。
2026 年	与清华大学共建的稀土新技术联合研究中心揭牌成立。

资料来源：智研咨询整理

截至 2026 年 6 月 30 日，公司总股本约 36.13 亿股，包头钢铁（集团）有限责任公司持有 1,374,799,791 股，持股比例 38.03%，为控股股东；香港中央结算有限公司、嘉鑫有限公司等居其次。公司实际控制人为内蒙古自治区人民政府，报告期内控股股东及实际控制人未发生变化。

包钢（集团）公司自 2021 年以来持股比例稳定在 36.84%—38.03%区间，股权结构清晰稳定；第二大股东嘉鑫有限公司持股由 2021 年的 5.60%降至 2026 年上半年的 2.59%，机构投资者以稀土、有色主题 ETF 为主。

截至 2026 年 6 月 30 日公司前十名股东持股情况

序号	股东名称	持股数量 (股)	持股比例 (%)
1	包头钢铁（集团）有限责任公司	1,374,799,791	38.03
2	香港中央结算有限公司	93,927,250	2.60
3	嘉鑫有限公司	93,577,145	2.59
4	王斌	30,895,800	0.85
5	中国工商银行—南方中证申万有色金属 ETF	26,566,263	0.73

6	中国建设银行—嘉实中证稀土产业 ETF	22,801,905	0.63
7	中国建设银行—万家中证工业有色金属主题 ETF	16,449,234	0.46
8	付小铜	15,117,811	0.42
9	中信证券—天弘中证工业有色金属主题 ETF	13,081,600	0.36
10	中信银行—华夏中证细分有色金属产业主题 ETF	11,075,035	0.31

资料来源：公司 2026 年半年度报告、智研咨询整理

2、企业产品布局：原料—新材料—终端应用三大板块协同发展

公司产品贯穿稀土产业链上中下游。上游为原料类产品（稀土盐类、稀土氧化物、稀土金属），是下游稀土新材料生产的主要原料；中游为稀土新材料（磁性材料、抛光材料、储氢材料、催化材料、稀土合金）；下游为终端应用产品（稀土永磁高效节能电机、固态储氢瓶、氢能两轮车等）。公司通过并购重组、独资设立、合资组建等方式发展稀土新材料及终端应用产业，形成“磁性材料—稀土永磁电机”“储氢材料—氢能两轮车”的终端应用布局。

北方稀土主要产品体系及应用领域

业务板块	主要产品	应用领域
稀土原料	氧化镧、氧化铈、碳酸镧铈、氧化镨钕、金属镨钕、金属镧铈、金属镨、金属钕等	特种合金、精密光学玻璃、电子工业、磁性材料、储氢材料、燃料电池
稀土新材料	永磁材料、抛光材料、储氢材料、催化材料、稀土合金	新能源汽车/风电/节能电机、液晶及半导体抛光、镍氢电池与氢能储运、汽车尾气净化、钢铁与建筑
终端应用	稀土永磁电机、固态储氢瓶、氢能两轮车、加氢站	风电、新能源汽车、工业电机、人形机器人、储能、低空飞行器、氢能交通

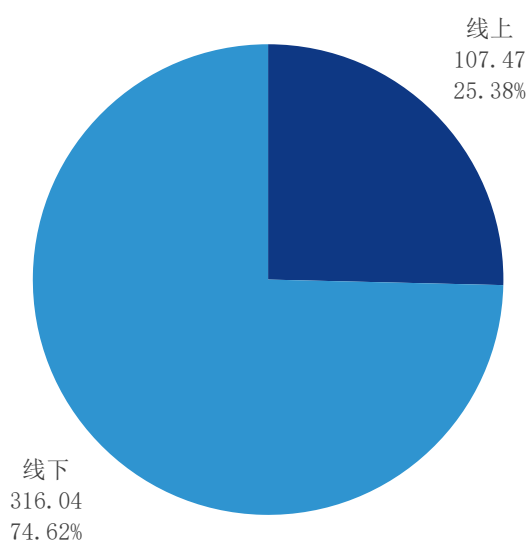
资料来源：公司年报、智研咨询整理

公司依靠控股股东包钢（集团）公司所掌控的白云鄂博稀土资源优势，采购其控股子公司包钢股份生产的稀土精矿，将稀土精矿分离为单一或混合稀土化合物，并将部分稀土氧化物加工成稀土金属；以稀土氧化物为主要原料生产各类单一或混合稀土金属及合金，稀土金属通过深加工生产磁性材料、储氢材料等。

为提高产品附加值、促进稀土全元素高值利用，公司以资本为纽带，通过并购重组、独资设立、合资组建等方式发展稀土新材料及终端应用产业；以下属包

头稀土研究院为核心，发挥科研平台人才与技术优势，促进产学研用一体化。公司统筹原料保障、生产衔接、成本管控、营销运作、科研创新、管理改革、资本运营等环节，增强产业上下游一体化协同与增值创效能力。

2025 年北方稀土销售模式（亿元）

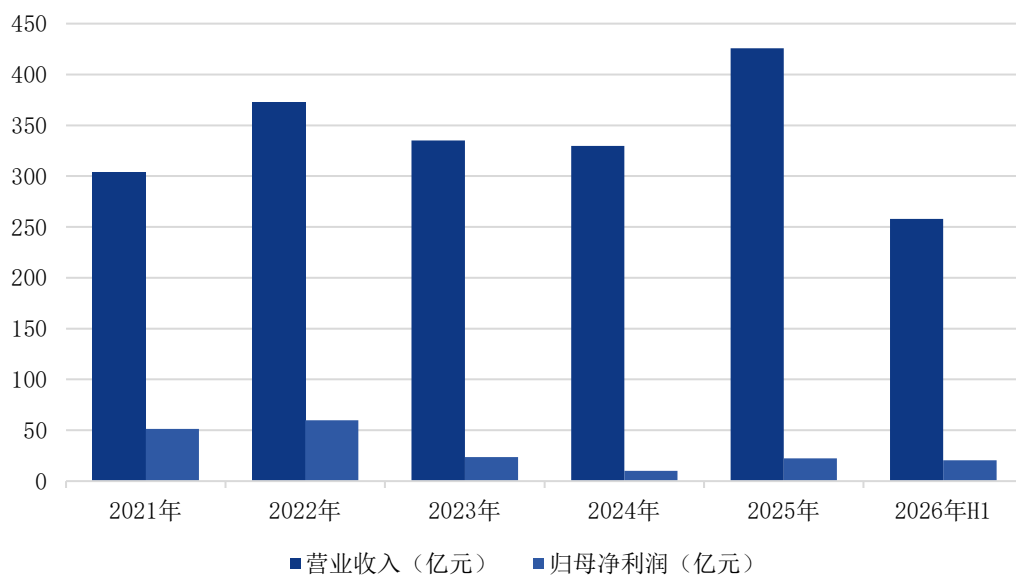


资料来源：公司公告、智研咨询整理

3、营业收入及毛利率：V 型修复，2025 年创历史新高

2021—2022 年受益稀土价格上行，公司营收与利润快速攀升；2023—2024 年受稀土主要产品价格回落拖累，盈利显著下滑，2024 年归母净利润降至 10.04 亿元阶段低点；2025 年稀土价格回升、销量增长，公司营收 425.63 亿元（同比+29.11%）、归母净利润 22.51 亿元（同比+124.17%），实现 V 型修复；2026 年上半年延续高景气，营收 257.99 亿元（同比+36.75%）、归母净利润 20.53 亿元（同比+120.46%）。2025 年分季度看，归母净利润逐季提升（一季度 4.31 亿元至四季度 7.10 亿元），经营质量持续改善。

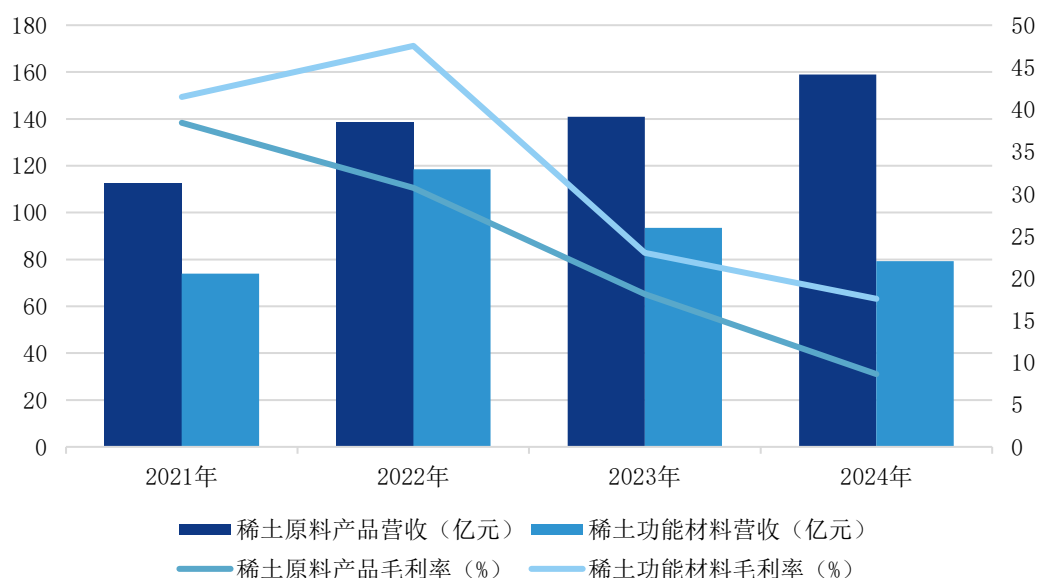
2021-2026 年 H1 北方稀土经营业绩



资料来源：公司公告、智研咨询整理

分产品看，稀土原料产品长期为公司收入与盈利核心。2021—2024 年，稀土原料产品毛利率由 38.43% 降至 8.63%，主要受稀土价格周期下行影响；稀土功能材料毛利率波动更大（2022 年达 47.55%）。2025 年起公司调整分产品披露口径，将稀土原料与稀土新材料合并列示为“稀土主要产品”，当年收入 326.37 亿元、毛利率 13.97%。整体看，公司盈利与稀土（尤其是镨钕类）价格高度相关。

2021—2024 年北方稀土分产品营业收入及毛利率情况



资料来源：公司公告、智研咨询整理

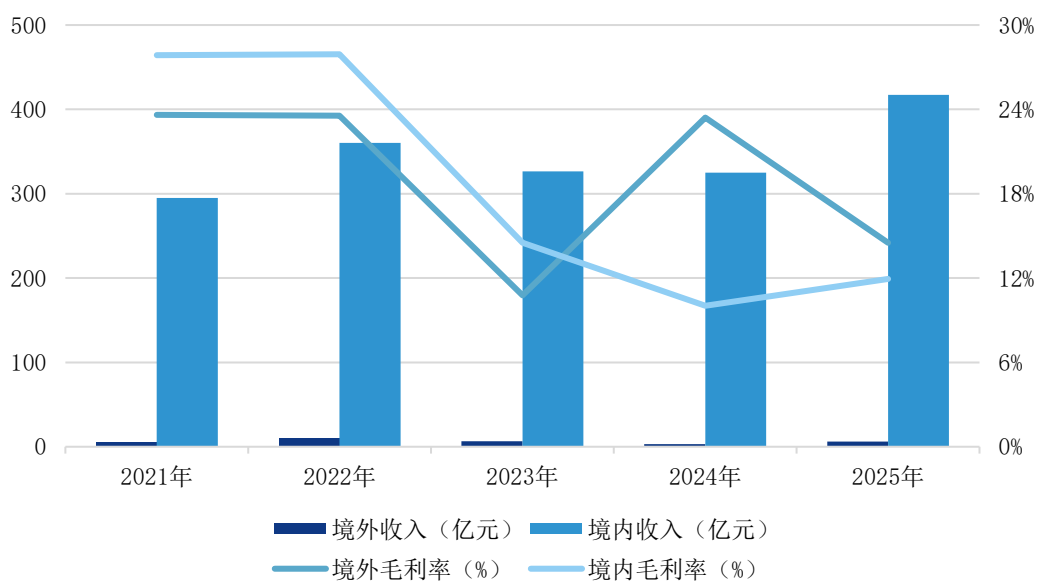
2025 年北方稀土分产品营收情况

分产品	营业收入（亿元）	毛利率（%）
稀土主要产品	326.37（+37.03%）	13.97（+2.36%）
稀土应用产品及其他	4.50（+0.27%）	4.62（-9.41%）

资料来源：公司年报、智研咨询整理

公司营业收入以境内市场为主。按分地区披露口径测算，境内收入占比由 2021 年的约 98.06% 升至 2025 年的约 98.55%；境外收入规模较小但毛利率波动显著，2024 年境外毛利率达 23.42%（受产品结构影响），2023 年降至 10.77%。2025 年境内收入 417.37 亿元（毛利率 11.94%），境外收入 6.14 亿元（毛利率 14.52%）。

2021—2025 年北方稀土主营业务收入地区分布情况



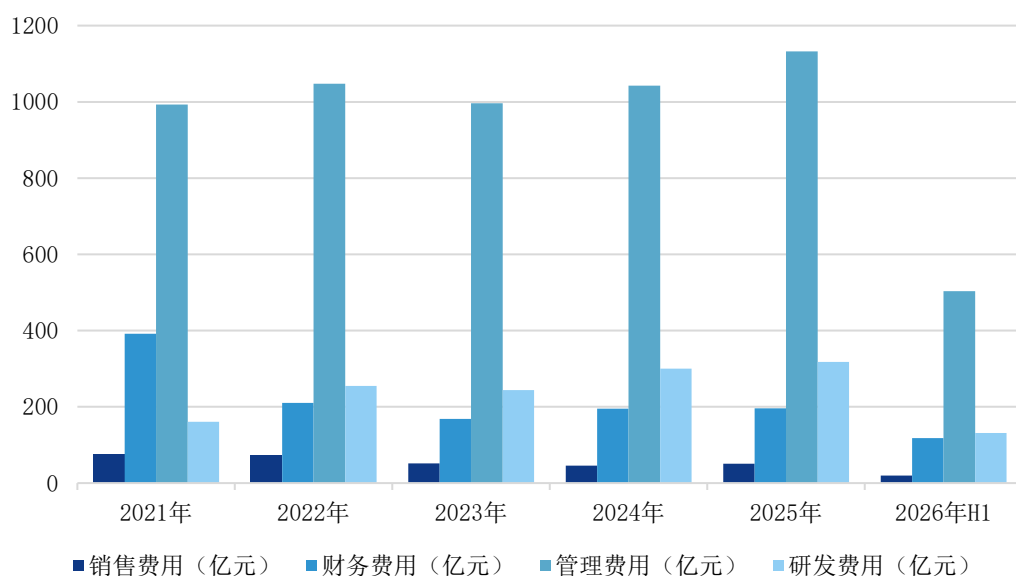
资料来源：公司公告、智研咨询整理

4、期间费用与研发投入：费用管控稳健，研发强度保持高位

公司期间费用以管理费用为主，销售与财务费用规模较小。2021—2025 年管理费用稳定在 99 亿—113 亿元区间；研发费用由 2021 年的 1.61 亿元提升至 2025 年的 3.18 亿元，研发投入占营业收入比重维持在 0.53%—0.91%。研发人员数量由 2021 年的 707 人增至 2025 年的 1,320 人，占员工总数比重由 7.43% 升至 12.06%，技术储备持续增厚。2026 年上半年研发费用 1.31 亿元（同比-14.20%），

主要因研发支出节奏差异。

2021—2026 年上半年北方稀土期间费用情况

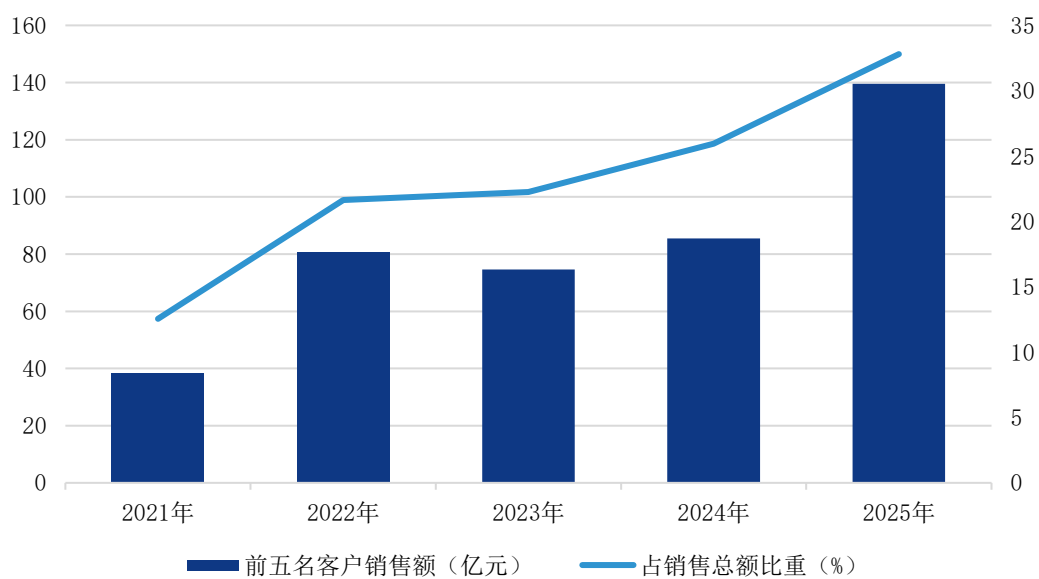


资料来源：公司公告、智研咨询整理

5、客户情况：前五大客户集中度逐年提升

公司前五大客户销售占比呈上升趋势，由 2021 年的 12.55% 提升至 2025 年的 32.80%，客户集中度有所提高；2025 年前五大客户销售额合计 1,395,913.10 万元，其中关联方销售额为 0。2026 年半年度报告未披露前五大客户销售额及占比，仅披露前五大客户应收账款占应收账款总额 39.06%（2025 年为 34.80%）。客户集中度的提升与公司强化大客户营销、扩大零售比例及下游磁材企业整合有关。

2021—2025 年公司客户集中度情况



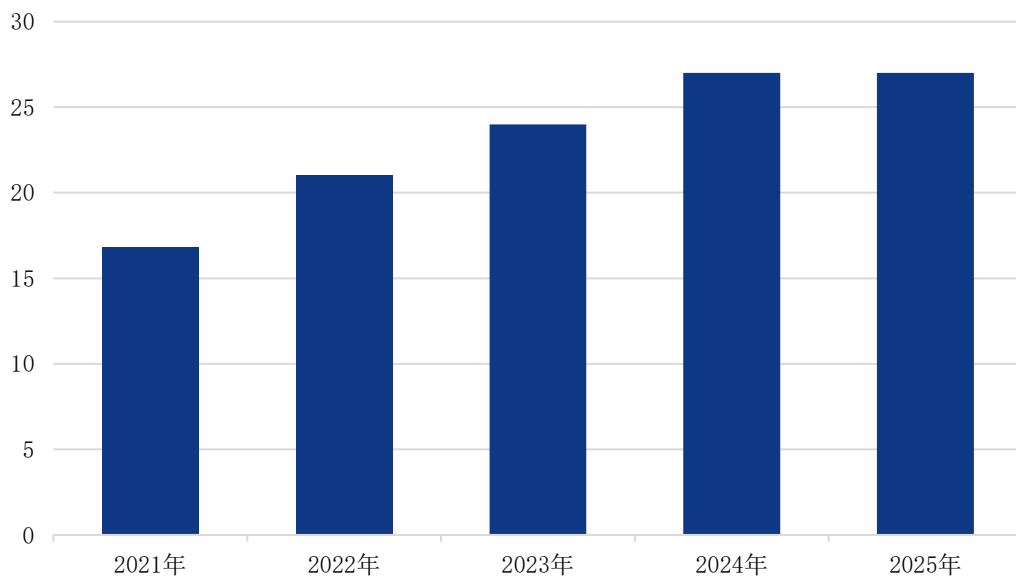
资料来源：公司公告、智研咨询整理

二、中国储量与产量双领先，两大集团主导，总量管控趋严

1、资源全球分布：中国储量与产量双领先

稀土是 17 种金属元素的统称，被誉为现代工业“维生素”，广泛应用于新能源、高端制造、国防军工等领域。据美国地质调查局（USGS）数据，2025 年全球稀土储量约 8500 万吨（REO，折稀土氧化物），同比小幅下降约 5.6%；其中中国稀土储量约 4400 万吨，占全球 51.76%，稳居世界第一。2025 年全球稀土矿产品产量约 39 万吨（REO），中国产量约 27 万吨，占全球约 69%，继续主导全球供给。

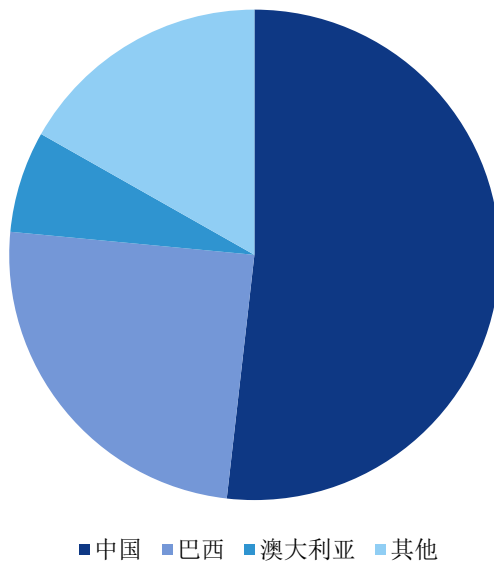
2021—2025 年中国稀土产量（万吨）



资料来源：智研咨询整理

从资源国别看，巴西（2100 万吨）、俄罗斯（380 万吨）分列储量第二、三位；美国、澳大利亚为除中国外主要生产国，2025 年产量分别为 5.1 万吨、2.9 万吨。值得注意的是，约 84% 的全球稀土冶炼分离产能集中在中国，中国在中游加工环节具备不可替代的优势。

2025 年中国全球稀土储量分布



资料来源：智研咨询整理

2、供给格局：两大集团主导，总量管控趋严

中国对稀土开采和冶炼分离实行严格的总量调控管理。2025 年稀土开采总量控制指标维持 27 万吨（REO），增速降至约 5.9%（实际与 2024 年持平），创下近年低位，其中轻稀土约 25 万吨、中重稀土约 1.9 万—2 万吨，中重稀土配额连续多年保持不变，体现对战略性中重稀土资源的保护性开采。2025 年《稀土开采和稀土冶炼分离总量调控管理暂行办法》将进口稀土矿及独居石精矿纳入冶炼分离指标管理，实现对所有来源稀土矿产品的全面监管。

经过行业整合，国内稀土开采与冶炼分离指标已集中于中国北方稀土与中国稀土集团两大集团，形成“北轻南重”格局。2024 年两批指标中，北方稀土获得轻稀土指标约 18.9 万吨（占轻稀土指标 75%），中国稀土集团获得轻稀土指标约 6.2 万吨（占 25%）并独占全部中重稀土指标约 1.9 万吨（占 100%）。供给集中度处于历史高位。

2025 年中国稀土开采总量控制指标结构（万吨 REO）

指标类别	2025 年指标	结构占比	主要获得方
稀土开采总量	27	100%	北方稀土、中国稀土集团
其中：轻稀土	约 25	约 92.6%	北方稀土（约 75%）、中国稀土集

			团（约 25%）
其中：中重稀土	约 1.9—2	约 7.4%	中国稀土集团（100%）

资料来源：智研咨询整理

3、中国稀土行业政策持续收紧，推动资源保护与规范发展

中国稀土行业相关政策在近年来不断完善和强化，体现出国家对稀土资源的高度重视和战略布局。2024 年 6 月，国务院发布《稀土管理条例》，明确稀土资源属于国家所有，国家对稀土实行保护性开采，并对开采、冶炼分离实行总量调控和动态优化管理。这一政策有效防止了稀土资源的滥采和浪费，保障了资源的可持续利用。进入 2025 年，政策进一步收紧。工信部等三部门联合发布《稀土开采和稀土冶炼分离总量调控管理暂行办法》，对稀土开采和冶炼分离企业进行严格管理，要求企业建立稀土产品流向记录并接入追溯系统。同年 10 月，商务部对部分中重稀土相关物项实施出口管制，列出了详细的管制清单，加强了对稀土出口的控制。2026 年 5 月，国务院发布《中华人民共和国矿产资源法实施条例》，进一步完善矿业权制度，细化矿产资源勘查、开采制度，为稀土行业的规范发展提供了法律保障。这些政策共同推动了中国稀土行业向更加规范、高效、可持续的方向发展。

中国稀土行业相关政策情况

时间	部门	政策	内容
2024 年 6 月	国务院	《稀土管理条例》	明确稀土资源属于国家所有，任何组织和个人不得侵占或破坏，国家对稀土实行保护性开采。根据资源储量、产业发展、生态保护、市场需求等因素，对稀土开采和冶炼分离实行总量调控，并动态优化管理。由国务院工信主管部门会同有关部门确定稀土开采和冶炼分离企业，其他组织和个人不得从事相关活动。开采、冶炼分离、金属冶炼、综合利用和出口企业须如实记录产品流向，并录入稀土产品追溯信息系统。任何组织和个人不得收购、加工、销售、出口非法开采或非法冶炼分离的稀土产品。
2025 年	工信部等	《稀土开采和	国家对稀土开采（含稀土矿产品等）和对通过

7 月	三部门	稀土冶炼分离总量调控管理暂行办法》	开采、进口以及加工其他矿物所得的各类稀土矿产品（含独居石精矿）的冶炼分离实行总量调控管理。由工业和信息化部会同自然资源部、国家发展改革委根据国民经济目标、资源储量、产业需求和生态保护等因素拟定年度总量控制指标，经国务院批准后下达至稀土生产企业。生产企业需在指标范围内开展活动，建立稀土产品流向记录并接入追溯系统，同时履行网络数据安全保护义务。县级以上地方政府主管部门负责辖区内的监督检查，对违规企业将核减次年指标并依法追责。
2025 年 10 月	商务部	《对部分中重稀土相关物项实施出口管制（2025 年第 57 号公告）》	公告列出了多个中重稀土元素的管制清单，主要包括1C909 钬相关物项、1C911 铽相关物项、1C912 镱相关物项、1C913 镱相关物项等。
2026 年 5 月	国务院	《中华人民共和国矿产资源法实施条例》	进一步完善矿业权制度，细化矿产资源勘查、开采相关制度，细化矿区生态修复相关制度，进一步完善矿产资源储备和应急制度，进一步完善监督管理制度。

资料来源：智研咨询整理

四、北轻南重、双寡头主导

国内稀土企业按资源属性形成清晰分工。北方稀土依托白云鄂博矿，专注轻稀土，是轻稀土开采与冶炼分离绝对龙头；中国稀土集团整合原南方稀土、五矿、赣州稀土等资产，主导中重稀土并兼具轻稀土指标，居中重稀土龙头。此外，厦门钨业、广晟有色（已入中国稀土集团体系）、盛和资源、北方稀土下属甘肃稀土等在中重稀土矿冶、稀土冶炼分离及磁材环节各具特色。

中国主要稀土企业布局

企业名称	所属集团/地区	核心业务	行业地位
北方稀土	内蒙古（轻稀土）	稀土原料、磁性材料等新材料	轻稀土龙头，占轻稀土开采指标约 75%
中国稀土集团	江西/广东等（中重稀土）	中重稀土开采、冶炼分离、磁材	中重稀土龙头，独占中重稀土指标 100%
厦门钨业	福建	稀土冶炼分离、钨钼、	中重稀土重要参与者，

		磁材	与中国稀土集团合作
盛和资源	四川/境外	稀土矿采选、冶炼分离	轻稀土及独居石综合回收重要企业
广晟有色	广东（中国稀土集团）	中重稀土矿冶、磁材	已无偿划转至中国稀土集团

资料来源：智研咨询整理

三、发展趋势：供给刚性延续，战略定价权持续强化

1、供给刚性延续，总量管控与资源保护并重

在《稀土管理条例》与总量调控暂行办法框架下，稀土开采与冶炼分离指标预计维持刚性约束，中重稀土配额连续多年不变、轻稀土增速放缓。进口矿纳入冶炼分离指标管理后，供给端弹性进一步下降。长期看，行业发展重心由“扩大开采规模”转向“提质增效、产业链高端化”，资源稀缺属性持续凸显，为稀土价格与龙头盈利提供底线支撑。

2、新能源与高端制造拉动磁材需求基本盘

新能源汽车、风力发电、工业电机、变频空调等领域是稀土永磁材料的需求基本盘。2026 年上半年新能源汽车渗透率达 51.3%、出口 235.5 万辆（同比增 1.2 倍），新能源重卡销量 12.62 万辆（同比+85%），风力发电装机容量 6.8 亿千瓦（同比+18.5%）；新能源重卡渗透率由 2021 年不足 1%提升至 2025 年近 30%。高性能钕铁硼永磁作为上述领域的核心材料，需求保持刚性增长。

3、人形机器人、低空经济打开远期增量空间

人形机器人为稀土永磁打开第二成长曲线。据科技日报等公开报道，单台人形机器人通常需 40 个以上伺服电机，每个电机需 50—100 克钕铁硼，单台总用量约 2—4 千克（以特斯拉 Optimus 为例约 3.5 千克），用量约为一台新能源车的 1.75 倍。低空经济（电动飞行器、无人机）对轻量化高性能电机的需求亦将增厚稀土磁材空间。

4、产业链向高端化延伸，战略定价权持续强化

在出口管制与资源战略属性强化背景下，我国稀土产业正由“原料供应”向“高端材料”转型，龙头企业加快向下游磁材、储氢、永磁电机等高附加值环节延伸。以北方稀土为代表的资源龙头通过绿色冶炼升级、新材料与终端应用布局提升全元素高值利用效率；政策端以资源为筹码巩固关键产业链定价权与主导权，

行业高质量发展基础进一步夯实，具备资源、规模与技术优势的龙头企业有望持续受益。

智研咨询专注产业咨询十八年，是中国产业咨询领域专业服务机构，拥有国家统计局颁发的“涉外调查许可证”，是中国市场信息调查业协会会员单位。主要服务包含精品行研报告、市场地位证明、专项定制、贸易商情、竞争对手分析、可研报告、商业计划书、IPO 咨询、月度专题、专精特新申报、企业供应链、产业规划等。提供周报/月报/季报/年报等定期报告和定制数据，内容涵盖政策监测、企业动态、行业数据、企业排行、产品价格变化、投融资概览、市场机遇及风险分析等。

 智研咨询
INTELLIGENCE RESEARCH GROUP

智研咨询业务范围

精品行研报告

- 能源电力
- 机械机电
- 信息产业
- 冶金矿产
- 电子仪表
- 通信产业
- 石油化工
- 更多……

定制报告

- 产业链深度研究
- 行业竞争格局研究
- 商业模式研究报告
- 市场专项研究报告
- 市场前景趋势研究
- 标杆企业战略精研
- 区域市场发展研究
- 其他定制研究报告

外贸商情报告

- 全球贸易数据
- 中国贸易情况
- 核心采购商挖掘
- 区域贸易拆解
- 贸易格局解析
- 风险潜力研判

可行性报告

- 政府立项可研报告
- 并购公司可研报告
- 机构设置可研报告
- 企业投资可研报告
- 银行贷款可研报告
- 上市募投可研报告
- 项目市场可研报告
- 战略性新兴产业项目投资可行性报告

商业计划书

- 项目计划书
- 商业策划书
- 招商计划书
- 创业计划书
- 并购计划书
- 合作计划书
- 商业计划书
- 私募计划书

专精特新申报服务

- 行业地位证明
- 品牌实力证明
- 销售实力证明
- 技术领先证明
- 销量排名证明
- 市场占有率证明
- 市场份额证明
- 经济效益评估

市场&品牌认证服务

- 满意度认证
- 市场地位认证
- 品牌地位认证
- 开创者认证/证明
- 销量冠军认证
- 用户数量认证

企业供应链数据服务

- 企业上游供应商
- 企业经营数据
- 企业业务市占率
- 企业发展方向及战略
- 企业下游需求客户
- 企业行业分布
- 企业技术发展情况

专题报告

- 出海研究专题报告
- 产业链专题报告
- 客户名单专题报告
- 产业政策研究报告
- 技术研究专题报告
- 商用车专题报告
- 项目成本专题报告
- 问卷调查专题报告

www.chyxx.com

市场份额认证 • 首创者认证 • 领先者认证 • 技术领先认证 • 销量认证

智研咨询提供市场地位证明服务,包括首创者认证、市场份额认证、领先者认证、销量认证、技术领先认证、品牌影响力认证等,为全行业企业提供专业、合规、可追溯的第三方市场地位证明,成为企业强化品牌公信力、参与招投标、整合产业资源的有效佐证材料。

