

有色金属

报告日期：2026 年 10 月 27 日

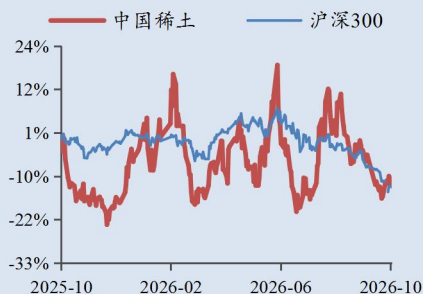
价格回升叠加结构优化，利润弹性显著释放

——中国稀土（000831.SZ）2026 年三季报点评报告

华龙证券研究所

投资评级：增持（维持）

最近一年走势



市场数据

2026 年 10 月 26 日

当前价格（元）	48.69
52 周价格区间（元）	42.60-66.88
总市值（百万元）	51,670.84
流通市值（百万元）	51,670.84
总股本（万股）	106,122.08
流通股（万股）	106,122.08
近一月换手（%）	26.30

分析师：景丹阳

执业证书编号：S0230523080001

邮箱：jingdy@hlzq.com

相关阅读

《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》2026.08.14

事件：

10 月 27 日，公司披露 2026 年三季报：前三季度，公司实现营业收入 26.57 亿元，同比增长 6.52%；归母净利润 4.08 亿元，同比增长 112.37%。

观点：

➤ **价格回升叠加结构优化，利润弹性显著释放。** 前三季度，公司实现营业收入 26.57 亿元，同比增长 6.52%；归母净利润 4.08 亿元，同比增长 112.37%；扣非归母净利润 4.11 亿元，同比增长 123.07%；加权平均净资产收益率 8.15%，同比提升 4.09 个百分点。公司披露，报告期内部分稀土产品价格上涨，公司调整采销策略，优化产品结构和贸易业务布局，加大难销滞销产品市场开拓及销售力度，带动收入增长；同时，营业成本同比下降 6.36%，主要系稀土金属产品销量减少、低毛利业务收缩，收入小增而成本反降，凸显结构优化成效。此外，稀土产品市场价格回升带动存货跌价准备冲回，投资收益同比增长 75.72%，进一步增厚利润。单季度看，Q3 实现营业收入 10.11 亿元，同比增长 63.19%；归母净利润 1.71 亿元，同比增长 461.73%，价格上行与低基数共振下利润弹性集中释放。

➤ **经营质量全面改善，深加工布局打开成长空间。** 前三季度，公司经营活动现金流量净额 6.74 亿元，同比增长 469%，主要系销售回款能力增强，以及消耗年初库存带动采购支出减少；应收账款较年初下降 20.09%，回款质量明显提升。公司主动压降短期融资规模，短期借款较年初下降 35.96%，财务费用同比下降 53.92%，资产负债结构持续优化。项目与布局方面，公司吸收合并全资子公司中稀赣州的工作正在推进，有助于压缩管理层级、提升运营效率；子公司广州建丰拟在广州从化区购置工业用地，实施稀土深加工及新材料制造异地搬迁项目，产业链向下游高附加值环节延伸。往后看，稀土供给端政策管控刚性未变，战略金属价格中枢仍有支撑，建议关注稀土价格走势、公司库存消化与产品结构优化节奏，以及深加工新材料项目的落地进展。

➤ **盈利预测及投资评级：**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。前三季度，稀土价格中枢上移叠加公司结构优化与

经营质量改善，利润弹性有望持续释放。考虑到公司前三季度业绩高增，我们上调盈利预测（前值 3.97/4.87/5.48 亿元），预计公司 2026-2028 年实现归母净利润分别为 4.92/5.94/6.7 亿元，对应 PE 分别为 105.0/87.0/77.1 倍，维持“增持”评级。

➤ **风险提示：**稀土产品价格大幅波动；下游需求不及预期；深加工项目推进不及预期；行业政策变化风险；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	3,399	3,564	3,889
增长率（%）	-24.09	5.11	6.81	4.86	9.13
归母净利润（百万元）	-287	173	492	594	670
增长率（%）	-168.69	160.15	185.20	20.71	12.83
ROE（%）	-5.85	3.66	9.29	10.10	10.20
每股收益/EPS（摊薄/元）	-0.27	0.16	0.46	0.56	0.63
市盈率（P/E）	/	285.6	105.0	87.0	77.1
市净率（P/B）	6.5	10.2	9.8	8.8	7.9

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	4,531	5,057	5,853	营业收入	3,027	3,182	3,399	3,564	3,889
现金	910	723	1,274	1,728	2,181	营业成本	2,551	2,652	2,577	2,619	2,838
应收票据及应收账款	440	352	494	393	575	税金及附加	212	113	141	157	185
其他应收款	122	1	131	7	143	销售费用	5	4	4	5	5
预付账款	2	24	4	25	7	管理费用	77	75	76	82	92
存货	1,876	1,983	1,767	2,043	2,086	研发费用	58	63	47	56	67
其他流动资产	395	860	860	860	860	财务费用	-11	4	-27	-44	-59
非流动资产	1,739	1,794	1,777	1,755	1,754	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	469	453	456	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
无形资产	57	26	22	18	14	投资净收益	9	16	5	7	9
其他非流动资产	848	952	943	937	935	资产处置收益	0	-0	-0	-0	-0
资产总计	5,486	5,737	6,308	6,812	7,607	营业利润	-254	243	601	713	787
流动负债	600	675	770	680	800	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	212	126	240	利润总额	-269	241	597	708	780
其他流动负债	155	140	143	139	145	所得税	13	59	89	97	94
非流动负债	72	77	77	77	77	净利润	-282	182	508	612	687
长期借款	0	0	0	0	0	少数股东损益	5	10	15	18	16
其他非流动负债	72	77	77	77	77	归属母公司净利润	-287	173	492	594	670
负债合计	672	752	847	757	877	EBITDA	-176	340	648	748	813
少数股东权益	171	179	194	212	228	EPS (元)	-0.27	0.16	0.46	0.56	0.63
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	2,209	2,784	3,420	成长能力					
归属母公司股东权益	4,643	4,806	5,268	5,844	6,502	营业收入同比增速(%)	-24.09	5.11	6.81	4.86	9.13
负债和股东权益	5,486	5,737	6,308	6,812	7,607	营业利润同比增速(%)	-146.30	195.70	147.06	18.67	10.31
现金流量表 (百万元)						归属于母公司净利润同比增速(%)	-168.69	160.15	185.20	20.71	12.83
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	获利能力					
经营活动现金流	-594	466	587	457	459	毛利率(%)	15.75	16.65	24.17	26.52	27.03
净利润	-282	182	508	612	687	净利率(%)	-9.30	5.73	14.94	17.16	17.65
折旧摊销	74	89	53	58	64	ROE(%)	-5.85	3.66	9.29	10.10	10.20
财务费用	-11	4	-27	-44	-59	ROIC(%)	-5.38	3.62	8.87	9.51	9.51
投资损失	-9	-16	-5	-7	-9	偿债能力					
营运资金变动	-726	144	59	-162	-223	资产负债率(%)	12.25	13.10	13.42	11.11	11.53
其他经营现金流	359	62	-1	-0	1	净负债比率(%)	-14.01	-5.90	-15.50	-21.48	-26.05
投资活动现金流	-413	-565	-31	-28	-53	流动比率	6.24	5.84	5.89	7.44	7.31
资本支出	86	59	33	32	60	速动比率	2.65	1.73	2.59	3.27	3.74
长期投资	-490	-515	-3	-3	-3	营运能力					
其他投资现金流	164	10	5	7	9	总资产周转率	0.55	0.57	0.56	0.54	0.54
筹资活动现金流	14	-85	-5	26	47	应收账款周转率	10.26	9.90	9.94	9.95	10.00
短期借款	27	191	0	0	0	应付账款周转率	16.98	17.88	18.01	18.03	18.10
长期借款	0	0	0	0	0	每股指标 (元)					
普通股增加	0	0	0	0	0	每股收益(最新摊薄)	-0.27	0.16	0.46	0.56	0.63
资本公积增加	156	0	0	0	0	每股经营现金流(最新摊薄)	-0.56	0.44	0.55	0.43	0.43
其他筹资现金流	-169	-276	-5	26	47	每股净资产(最新摊薄)	4.37	4.53	4.96	5.51	6.13
现金净增加额	-992	-184	551	454	453	估值比率					
						P/E	/	285.6	105.0	87.0	77.1
						P/B	6.5	10.2	9.8	8.8	7.9
						EV/EBITDA	-291.14	151.58	78.77	67.59	61.71

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