中稀有色 20260831

中稀有色 2026H1 业绩创新高：稀土一体化与铜硫贡献核心增量

摘要

- 2026H1 归母净利润 4.03 亿元创历史新高，Q2 环比增长 34.5%；主动剥离大宗贸易后，稀土业务收入占比升至 73%-75%，工业板块毛利率达 17%-18%。
- 一体化经营成效显著，分离厂成本年降 6%-8%，综合分离成本约 3 万元/吨；受益于氧化镨钕价格回升，稀土全产业链上半年贡献利润近 1.6 亿元。
- 参股公司大宝山贡献核心增量，2026H1 净利 8.48 亿元（同比+187%），为公司贡献投资收益超 3 亿元；预计下半年利润保持平稳，并筹划港股上市。
- 下游磁材产能加速扩张，晟源公司 4,000 吨产能预计 2026 年 9 月达产，远期规划 8,000 吨；同步布局热障涂层、高端粉体等功能材料，切入重燃及半导体赛道。
- 红岭钨矿定位除稀土外核心战略资产，正推进地下转露采审批，基建周期约 1.5 年；左坑稀土矿证照已办妥，待环评安评通过后半年内可投产。
- 公司作为中稀集团内部改革试点，通过关停并转亏损企业实现减亏 4,200 万元；集团层面同业竞争问题由统一统筹，公司未来将获更大力度资源支持。

Q&A

请介绍一下公司的基本情况、主要业务板块以及 2026 年上半年的股权结构变动？

公司前身为广晟有色，于 2025 年年底正式更名为中稀有色股份有限公司。公司的实际控制人已于 2024 年 1 月由广东省稀土产业集团变更为中国稀土集团。目前，公司主要布局稀土、铜、钨三大产业。在稀土领域，公司拥有广东省的三本稀土采矿证，并控股四家南方离子型稀土冶炼分离厂，其中三家位于广东，一家在江西龙南。同时，公司向下游延伸，于 2022 年在广东河源建成了高性能钕铁硼磁性材料生产基地，预计到 2026 年 9 月，该基地的产能规模可达到 4,000 吨。

在铜板块，公司参股广东中大铜业有限公司 40%的股份，该公司 2026 年上半年实现利润 8 亿元，为中稀有色贡献了超过 3 亿元的投资收益。在钨板块，公司拥有两个主要钨矿企业，其中包括拥有 6.4 万吨证认资源储量的红岭钨矿。关于股权结构，2026 年上半年，大股东广东稀土集团减持了约 0.46%的股份，目前广东稀土集团及中国稀土集团合计持股比例超过 38%。

公司 2026 年上半年的经营业绩和业务结构调整情况如何？

2026 年上半年，公司实现营业收入 25.06 亿元，归母净利润达到 4.03 亿元，创历史新高。其中，第一季度净利润为 1.71 亿元，第二季度增至近 2.3 亿元。营业收入较往年（如 2022 年的 228 亿元）有显著下降，主要原因是公司主动调整业务结构，大幅减少大宗商品贸易业务，将资源和精力集中于稀土主业。调整后，预计 2026 年全年营业收入在 50 亿至 60 亿元之间，其中工业收入占比将超过 50%，稀土业务收入占比将达到 73%至 75%左右。盈利能力方面，2026 年上半年稀土产品的综合毛利率为 12.76%；若剔除贸易业务，稀土工业板块的毛利率可达 17%至 18%。公司整体净利率为 16.10%，资产收益率达到 10.92%，每股收益为 1.2 元。

公司在 2026 年上半年为提升稀土业务效益采取了哪些具体措施？

2026 年上半年，公司为提升稀土业务效益，核心举措是实施一体化经营策略。该策略旨在整合从矿山、分离厂、稀土金属到磁材的稀土全产业链，并结合贸易板块，创建“一个平台、两种角色、三种机制”的运营模式。具体而言，由贸易公司和金属公司作为前台，实施统购统销。在采购端，公司统一制定稀土矿采购价格，避免内部竞争，确保以最优惠的价格采购符合标准的原材料。在销售端，由贸易公司根据市场情况统一对外销售，避免内部不同主体间的竞价。此模式下，矿山和分离厂转变为经营中心或成本中心，专注于在满负荷生产下提高效率、降低分离成本，以实现规模效益。同时，公司根据市场行情调整库存结构和销售节奏。得益于此模式以及上半年氧化镨钕价格从年初的 60 万元/吨上涨至 8 月底的 72 万元/吨的有利市场环境，公司稀土产业链（包括贸易、分离厂及矿山）在 2026 年上半年实现了近 1.6 亿元的利润。

公司在产业链整合及参股企业管理方面有哪些进展，特别是关于大宝山公司的发展情况？

在产业链整合方面，公司正密切关注稀土行业的发展格局变化及相关整合工作，并跟踪广东省稀土产业集团参与的部分分离产业整合项目。在参股企业管理方面，公司重点支持大宝山公司的发展。大宝山公司是华南地区已探明的最大铜硫矿，拥有超过 1 亿吨的储量，铜资源量超 40 万吨，硫精矿超 2000 万吨，并伴生钨、钼、铅、锌等金属。目前，大宝山公司每年可生产 1.5 万吨铜金属矿、150 万吨硫精矿和超过 1,000 吨的钨精矿。2026 年上半年，大宝山公司业绩创历史新高，实现营收 17.92 亿元，净利润 8.48 亿元，同比分别增长 70.88%和 187%，主要得

益于硫精矿产品的良好销售形势。作为持股 40%的第二大股东，中稀有色支持大宝山的稳产提产及扩产工作，并为其筹划港股上市提供支持。2026 年上半年，大宝山为公司贡献了 3 亿至 3.1 亿元的投资收益，构成了公司利润的重要部分。

公司在稀土下游产业链延伸方面，特别是盛和磁材项目的最新进展和未来规划是怎样的？

公司正加速推进下游产业链的协同发展，重点是盛和公司的扩产工作。根据 2025 年底董事会的战略决策，公司推进盛和公司一期第二批设备的安装调试，旨在将产能规模扩大至 4,000 吨。该扩产项目在 2026 年上半年进展顺利，预计将于 2026 年 9 月实现 4,000 吨产能的达产。目前，公司总部正积极推动盛和公司的客户合作与稳产提产工作，确保产能落地。盛和公司的发展情况符合公司预期。下一步，公司将密切跟踪其生产及市场开拓情况，并根据发展规划，适时推进二期产能建设，以实现项目最初规划的 8,000 吨总产能目标。

公司在 2025 年至今（2026 年 9 月）进行了哪些产业结构调整？这些调整取得了怎样的成效，并为公司未来的发展奠定了怎样的基础？

公司自 2025 年起对产业结构进行了调整布局，主要针对困难和亏损企业进行关停并转。具体措施包括对鲁矿十家公司及磁材公司威乐公司进行同等出清。这项“压减压亏”工作成效显著，2026 年上半年，公司亏损企业同比减亏近 4,200 万元。这些调整减轻了公司的经营负担，使中稀有色从 2026 年开始能够轻装上阵。同时，这些举措也为公司向下游延伸发展战略做了铺垫。公司正致力于向下游功能性材料领域突破，例如在 2026 年 7 月初公告的与当地院所共研共建高端磁材的项目。向下游稀土产业延伸是公司坚定不移的发展战略，预计在 2026 年至 2027 年间将有项目逐步落地。

公司为 2026 年下半年制定了哪些具体的工作目标和战略规划？

公司将 2026 年定位为“战略突破与质量提升年”，下半年的工作将围绕“四大战役”展开。第一是“资源保障狙击战”，旨在加大力度推动内部稀土矿山的证照办理与开发建设工作。第二是“产业焕新攻坚战”，核心是向下游延伸，特别是在磁材及其他功能性材料领域，例如 7 月份已启动的钪相关材料项目。第三是“前沿技术的策源战”，重点是在技术研发上取得突破，包括持续推动稀土矿山绿色生物冶金示范项目，力争在 2026 年年底取得较大进展；同时，重点支持高端抛光、生物医疗、高端装备等领域的两到三个高风险、高潜力的原创技术项目研发，为未来技术积淀奠定基础。第四是“改革深化提升战”，中稀有色将成为中稀集团内部改革力度最大的试点企业，一方面坚决出清传统产业中持续亏损的项目，推动产业结构升级；另一方面改革内部机制，建立与市场化新产业的灵活机制，以支持公司在新兴高端材料领域的发展。

人在草木间

大宝山铜矿 2026 年上半年的业绩贡献较大，其下半年的利润贡献预期如何？此外，左坑矿项目的最新进展是什么，从审批通过到投产预计需要多长时间？

大宝山铜矿的产量是按照最大产能释放的，其利润表现比较平稳。在价格没有大幅波动的情况下，预计 2026 年下半年的利润水平将与上半年大致相当，但市场价格波动仍会带来一定的不确定性。关于左坑矿项目，目前仍在与监管部门进行沟通，处于审批阶段，公司正通过各种渠道加快推进，争取尽快实现开采，但仍存在不确定性。该项目的矿证已经办好，一旦安全、环保等方面的审批手续全部完成，建设周期不会很长，预计半年左右即可进行开发。

行业层面自 2025 年以来进行了一系列稀土分离厂的整合，请问公司目前分离厂的开工情况如何？同时，如何看待当前中重稀土的供需格局变化及未来的价格走势？

目前中稀有色没有进行分离厂的整合工作，但控股股东参与了部分整合，具体进度数据尚不明确。关于中重稀土市场，经过一年多的供需系统运行，目前价格底部稳固，呈现稳步向上的态势。当前镝、铽等产品的销售价格已处于一个非常低的水平，对未来稀土价格，包括中重稀土的价格走势持乐观态度，预计会比现有水平更好。

红岭钨矿项目的最新进展如何？对于集团内部与中国稀土的同业竞争问题，最新的解决方案是怎样的？

为加快红岭钨矿的开发，公司已于 2026 年委派具有丰富开发经验的同事出任红岭公司董事长，加强了领导班子。目前，项目正在进行尾矿库审批的前期工作。由于钨价下跌，原有的无尾开采方案经论证后变更为建设配套的尾矿库才能进行开发。公司已将 2026 年定为红岭项目的攻坚年，正全力推进相关工作，希望抓住市场行情尽快实现效益。关于同业竞争问题，目前尚未收到集团层面的具体通知，此问题由集团统一统筹。但可以肯定的是，集团会支持上市公司的发展，中稀有色作为集团的核心上市公司之一，未来将获得集团的更大力度支持，只是具体方案尚未明确。

红岭钨矿项目是否有明确的投产时间规划？

公司层面正加快推进红岭钨矿的开发，该项目是公司未来业务增量的关键点，也是公司在稀有金属主业（除稀土外）的重要布局。公司和稀土集团层面都在推动开发工作，并已加强了项目班子和专业人员配备。但是，项目的审批环节涉及政府支持和手续办理，存在较大的不确定性，因此目前无法给出一个确切的投产时间表，例如一年、两年或三年。

红岭钨矿项目目前的进展如何，预计的建设周期是多久，以及公司为缩短建设周期正在采取哪些前期措施？

红岭钨矿是集团除稀土外另一项核心战略资源资产，鉴于当前钨价维持在 40 万元左右的良好水平，集团正大力支持并加速推进该项目。该项目计划由地下开采转为露天开采，这一转变使得矿山开发建设的周期相对延长。正常情况下，从基建开始到完工，乐观估计需要一年半时间。为确保项目在获批后能尽快按时开发，公司正在积极推进相关审批工作。同时，为了缩短建设周期，团队已着手开展多项前期工作，包括相关基建、小型选厂基建、前期试验以及征山租地等，力求为项目未来建设争取更多时间。

关于大宝山项目，其远期扩张计划是怎样的？另外，红岭钨矿与第二大股东的增资纠纷目前进展如何，未来股权结构是否存在变化的可能？

大宝山项目的扩产计划主要涉及新建一个选厂，产能将扩大一倍，但这取决于其上市及扩建的进度。预计今年（2026 年）及明年（2027 年）仍将维持现有产能。关于红岭钨矿的股东纠纷，由于对方未能按时出资，公司已提起诉讼，要求裁定对方出资资格失效。目前，对方已就此提起反诉，案件尚在一审阶段，未有判决。公司认为，鉴于对方违约在先，我方胜诉概率较大，但最终结果以法院判决为准。若我方胜诉，对方将失去出资资格，届时将由中稀有色或其他股东补足出资，或引入外部投资者。若对方胜诉，则其必须履行出资义务，并承担延期责任。

公司上半年（2026 年）矿山和冶炼分离环节的产量与成本情况如何？公司近两年的主要发展方向是什么？未来是否会增持大宝山的股份？

根据相关规定，稀土矿的生产指标与产量等信息目前不便披露。在冶炼分离环节，公司正推进一体化工作，分离厂的成本在逐年下降，每年成本压降幅度达到 6%至 8%，成效显著。这主要得益于技术提升和原辅料的集中采购。目前，公司分离厂的综合分离成本约为 3 万元左右，在行业内处于优势水平，其中新丰公司的分离成本在集团内部为最优。关于大宝山，由于其有上市规划，且另一股东广晟控股集团目前没有出让控股权的可能性，因此短期内没有增持计划。但若其未来成功上市，不排除为加强对战略资源的把控而提高持股比例的可能性，但这属于较长远的考虑。公司的主要发展方向是聚焦核心主业。一方面，通过退出参股及亏损企业（如对惠州惠乐项目进行破产清算、挂牌转让东源化工 37%股权），集中资源发展全资子公司晟源公司的磁材产业。晟源公司今年上半年磁材产量为 591 吨，预计 9 月份扩产后，月产量将提升至 300-350 吨。公司将首先做强自身磁材业务，同时不放弃对外进行兼并整合的机会，会主动对接市场上的优质标的。

公司近期公告计划向下游深加工领域拓展，特别是在热障涂层等功能材料方面，具体的战略规划是怎样的？

发展稀土功能材料是公司今年（2026 年）作出的一项重要决策。这并非意味着放弃上游和中游业务，而是在持续做优做强上游资源和中游冶炼的基础上，有能力地拓展下游板块。拓展方向是选择公司具备资源优势的领域，即在磁性材料之外，布局高端粉体材料。目前，公司已投入约 1,950 万元，与广东省的科研院所合作，重点攻关用于重型燃气轮机、高速电机及部分半导体产业的材料。公司的发展路径并非从源头理论研究开始，而是采取与下游大型国央企客户紧密合作的模式，根据其具体需求进行适配性研发。目前项目已进入设备采购等投入阶段，未来将向中试阶段推进，以加快项目落地。发展新材料是公司“十四五”及“十五五”规划的重点，也是集团赋予的期望。未来，公司将继续在新材料领域进行新的尝试，例如人形机器人等国产替代关键领域所需的高性能材料，并会争取落地更多项目。