

我国稀土行业发展现状及企业经营路径研究 ——以盛和资源控股股份有限公司为例

董文浩

中国民生银行股份有限公司成都分行，四川 成都 610000

DOI:10.61369/SE.2026070011

摘 要： 稀土属于新能源、高端制造、国防军工所依赖的不可替代的战略资源，目前世界各主要国家都在积极促进其相关产业发展。就我国而言，资源条件及技术水平都已使它成为全球稀土产业链的核心力量。本文把盛和资源控股股份有限公司当作个案加以考察，利用 2023 – 2026 年一季度所涉企业财报、协会统计资料及大宗商品信息，对股权结构、经营内容、业务模式、财务表现做较完整的归纳，再结合政策动向及市场供需来归纳我国稀土行业的现实状况及其基本特点。分析结论是：我国稀土产业总体上领先于世界其他地区，但有关学科建设、长期规划、生态治理或融资安排仍有改进余地；盛和资源是目前国内推进全球化最彻底的稀土龙头企业，用混合所有制思路、国内外资源配合形成完整链条，所走的发展道路对同行具有借鉴意义。

关 键 词： 稀土行业；盛和资源；产业链整合；经营分析；战略布局

Research on the Development Status and Enterprise Management Path of China's Rare Earth Industry: A Case Study of Shenghe Resources Holdings Co., Ltd

Dong Wenhao

China Minsheng Banking Co., Ltd. Chengdu Branch, Chengdu, Sichuan 610000

Abstract： Rare earths are an irreplaceable strategic resource for new energy, high-end manufacturing, and national defense industries. Currently, major countries around the world are actively promoting the development of their related industries. As for China, its resource conditions and technological level have made it a core force in the global rare earth industry chain. This article examines Shenghe Resources Holdings Co., Ltd. as a case study, using financial reports, association statistics, and commodity information from 2023 to the first quarter of 2026 to provide a comprehensive summary of equity structure, business content, business model, and financial performance. Combined with the direction of government and market supply and demand, it summarizes the current situation and basic characteristics of China's rare earth industry. The analysis conclusion is that China's rare earth industry is generally ahead of other regions in the world, but there is still room for improvement in related discipline construction, long-term planning, ecological governance, or financing arrangements; Shenghe Resources is currently the most thorough rare earth leading enterprise in promoting globalization in China. It adopts a mixed ownership approach and cooperates with domestic and foreign resources to form a complete chain. The development path it has taken has reference significance for its peers.

Keywords： rare earth industry; Shenghe resources; industry chain integration; business analysis; strategic layout

一、我国稀土行业发展概况

稀土所具有的特殊物理化学性质使它被称作“工业维生素”，又可用于制造永磁材料、催化剂、储氢材料或发光材料一类的高新技术产品，是新能源汽车、风能、智能装备及航空航天产业的基本原料。就世界范围的产业现状来说，我国稀土产业在全链条上已有明显优势：资源方面，2025 年我国稀土矿储量以全球 33 .

8% 计，所产稀土占全球总量 70%，采选和冶炼成本为各国最低；冶炼分离方面，全球 86% 的稀土矿要靠中国冶炼分离能力来处理（除澳大利亚 Lynas 的 2 万吨产能外）；应用方面，我国有全球近 90% 的稀土永磁材料生产能力，同时也是新能源汽车及变频家电、风力设备的主要产销国家。

我国稀土行业长期以来是按总量进行严格管控的。2000 年后开始实行开采配额的做法，2007 年把稀土制造列入指令性计划

加以管理；2016 年用六大稀土集团来统摄行业，把全国 22 座稀土矿山及 54 家冶炼分离单位作一整合；2023 年又将行业缩减到四大稀土集团，之后广晟有色归入中稀集团、厦门钨业同中稀达成协议，有关产业基本由中稀、北稀两集团构成主要竞争力量。2025 年 7 月《稀土开采和稀土冶炼分离总量调控管理办法》实际生效，进口矿及独居石加工都划入总量控制项下，监管制度得到较完整落实。

就产业链本身而言，稀土产业应划入上游（矿山）、中游（冶炼、材料）及下游（终端产品）三个部分来分析。上游按选矿方法处理原矿以得到稀土精矿，中游利用火法或湿法把所涉稀土氧化物分离开，再由熔融电解法获得金属态稀土，下游即对这些金属做深加工形成功能材料。自 70 年代开始，我国自行发展起来的溶剂萃取技术已基本解除国外专利束缚，又因配套完整、生产成本低而具竞争力，所以世界稀土产业链由美日欧转向中国，目前正以我国为主导展开全球供应。

二、盛和资源企业基本概况

盛和资源控股股份有限公司是国家批准的六大稀土集团之一，也是国内稀土行业全球化布局最深、海外资源掌控力最强的龙头企业。公司实现了“稀土采选－冶炼分离－金属加工－深加工－废料回收”全产业链垂直整合，同时是国内锆钛选矿领域的头部企业，是保障我国高端制造领域关键战略材料自主可控的核心主体。公司股票于上交所上市（证券代码：600392.SH），截至 2026 年 7 月，总市值约 507.44 亿元，总股本 17.53 亿股。

（一）股权结构

盛和资源属于目前所称的混合所有制稀土企业。按 2026 年 3 月末统计，公司第一大股东是中国地质科学院矿产综合利用研究所（持股 14.06%），作为事业单位法人其实际支配者是财政部，所涉业务由中国地质调查局统一安排；其余较大股东有自然人、国有法人或投资类机构，前十大股东共持有股份 39.34%。国有部分有利于产业调控、政策落实及境外资源的获取，而民营部分正好可以带动市场机制的运行。

（二）发展历程与关键布局

公司发展史可划入三个基本的阶段：第一阶段是初创积累时期，2001 年乐山盛和稀土科技公司开始运作，很快取得稀土冶炼分离的相关技术；第二阶段是借助资本市场扩张的时期，2012 年盛和稀土以太工天成名义上市，2013 年改称盛和资源，把稀土冶炼及深加工作为主要业务方向；第三阶段为全产业链、全球性配置的时期，2017 年利用定增方式买下晨光、科百瑞、海南文盛所涉企业，使稀土金属、锆钛选矿都获较完整覆盖，又借新加坡渠道开拓海外矿源，先后参与美国 MP、澳大利亚 Peak、格陵兰矿物诸公司的投资，形成内外联动的产业体系。2025 年公司对 Peak 稀土做全权收购，海外稀土资源占有得到实质性加强。

（三）核心子公司布局

到 2025 年底为止，公司所列合并报表中的一级子公司正好是 9 家，已建立四大生产基地：四川乐山的基地用乐山盛和作主体，

从事轻稀土冶炼及金属加工；江西赣州基地依托晨光稀土开展中重稀土冶炼、金属制备或废料利用；海南文昌由盛和锆钛负责，主要做锆钛类矿石选别、独居石回收；江苏连云港是新增产能区域，将把锆钛选矿、稀土冶炼都列入计划。同时在新加坡设有贸易及投资窗口，把海外资源购买、贸易一并加以管理。

三、盛和资源主营业务与经营模式

公司确立了“稀土为主、锆钛为辅、贸易协同”的业务结构，产品广泛应用于新能源、高端制造、国防军工等领域。2025 年公司实现营业收入 149.21 亿元，综合毛利率 10.66%，其中工业板块收入占比 80.64%，商业贸易板块占比 18.29%，加工服务板块占比 1.07%。

（一）稀土业务板块

所称的稀土是公司主要业务，按 2025 年统计其相关产品收入已达 141.07 亿元（即总营收的 94.5%），涉及资源到深加工的各阶段。

资源保障体系公司已就“国内合作+海外布局+副产品回收”设立多元化的原料供给方案。按国内情况来说，同德昌大陆槽稀土矿及冕宁牦牛坪稀土矿作长期安排，利用托管或包销手段来保证轻稀土原料来源；另外也以锆钛选矿法、钽铁硼废料回收等方式获得所缺的稀土原料。国外部分早期依靠包销美国 MP 公司芒廷帕斯矿区稀土精矿而得到进口矿的保障；当 2025 年 MP 公司因政策不能向中国供货之后，公司即着手找替代矿源，在缅甸、老挝扩大稀土进口，又开始建设坦桑尼亚 Ngualla 稀土矿项目，把原料供应风险降到最低。

冶炼分离业务公司目前控制着四川、江西两处冶炼分离基地，合计稀土氧化物年产能基本是 1.5 万吨，广西及湖南有参股企业辅助补充产能。其中四川乐山所用是轻稀土矿，每年可处理该类氧化物 5500 吨；江西赣州利用全南新资源条件作基础，对中重稀土氧化物年处理量定为 3300 吨，又配有 1 万吨/年钽铁硼废料回收能力。公司依照国家规定安排生产，冶炼分离所占全国指标比例是 4% 左右，对外矿加工没有太多限制。就技术而言，它已能实施氟碳铈矿少铈氯化法或氟化铈一步工艺，产品纯度达 99.85%，属于业内领先水平。

（二）锆钛业务板块

锆钛选矿是公司目前第二大的主业，所涉产品以锆英砂及钛精矿为主（也包括金红石、独居石类材料），是国内相关行业的龙头企业。公司已建成海南、连云港两处生产基地，海滨砂矿年处理量基本为 200 万吨左右，独居石年产量可到 3 万吨以上。锆中矿和钛毛矿基本由澳大利亚、南非或莫桑比克输入，采购按长期协议配合订单方式运作，以保证原料来源；所产原料多售给东方铝业、江西吉安这样的重点客户。2025 年锆英砂业务收入 8.14 亿元，毛利率 2.8%。若世界锆钛价格发生剧烈变动，此板块近来利润会有一定起伏，但所用独居石又是稀土原料的补充来源，能对稀土业务作出实质助力。

（三）贸易业务板块

公司所依赖的是产业资源及海外渠道来从事稀土产品贸易，涉及精矿、氧化物乃至金属类稀土品，其基本功能是为营收有来源、市场不衰退、原料流转顺畅。就贸易品种而论，精矿是交易量最大者，公司一般把采购到的精矿部分用于冶炼、部分售出，余下产品以“自产+外购”方式加以推广，扩大销量。近年来进口矿结构发生一定变化，贸易收入总量因而略有减少，但2025年仍可有望有27.29亿元收入，毛利8.28%，盈利状况总体稳定。

（四）海外资源布局

盛和资源所称的海外资源布局是其目前最重要的差异化优势，而新加坡正作为平台用于全球布点（资源）：

有关坦桑尼亚 Nguala 稀土矿项目的消息：2025 年将对澳大利亚 Peak 稀土公司作全资收购，取得全部权益。所涉矿区已有特许的采矿权，面积是 50.59 平方公里，矿石储量按目前估计为 2.14 亿吨，平均含稀土比例 2.15%，即氧化物类稀土约 461 万吨，规划年产精矿 3.72 万吨，2026 年开始运行，将构成公司未来海外获取原料的基本、主要来源。

坦桑尼亚重砂矿项目：以收购 Strandline 所属 SRUL 股权为手段得到坦桑尼亚 4 项重砂矿的有关权益，所涉 2 个矿点已有采矿许可，位置靠海利于运输成品，对锆钛及独居石原料是较好补充。

四、行业政策与市场竞争格局

（一）政策环境对行业的影响

2025 年之后中美贸易政策及有关稀土的出口管制是行业格局演变的关键因素。2025 年 4 月所称的“对等关税”政策由美国提出，针对中国商品又施以额外关税；此时中国商务部也发布通告，将 7 类中重稀土物项列入出口管制范围。按实际效果衡量，所涉关税对本国稀土工业并无太大冲击：美国所用稀土矿不构成国内主要来源，加税只提高个别进口品价格，而产业链本身有充分自主性。但出口管制确会改变全球形势：目前海外能生产中重稀土的资源非常少，有关金属（如镧、铈、钕）基本要靠中国来供应，管制即令原料涨价、部分制造环节受困。

（二）行业竞争格局对比

目前我国稀土行业所涉的“双寡头+特色龙头”是主要的竞争格局。北方稀土利用白云鄂博的资源基础，在原料开采、冶炼量及盈利总额诸项指标上长期领先行业；中国稀土集中南方中重稀土资源，对重稀土具有垄断性控制；盛和资源以全球化的思路 and 完整产业链取胜，是特色型龙头企业。就经营数据而论，2025 年北方稀土在稀土原料上获得收入 330.87 亿元，毛利率是 13.84%，各项规模与盈利都属最优；中国稀土业务收入为 31.82 亿元，毛利率达 16.65%。盛和资源所占稀土业务份额排行业第二，其营收是北方稀土的约 34%，净利为北方稀土的 23%；但公司各项周转指标（资产、应收、库存）都高于行业一般水平，经营的市场化程度很高。与同类企业相比，盛和资源因海外资源多、原料来源广，国内配额变动对其影响要小一些。

五、企业核心竞争优势与发展展望

（一）核心竞争优势

第一，所采用的是灵活的混合所有制方式。国资部分负责政策及资源的统筹安排，民营机制可保证市场效率，治理上把战略稳定同运营自由结合，对行业有独特意义。第二，原料来源是多元的。境内矿山、境外所控矿山、副产品再利用都作为补充手段，原料基本保障和抗干扰能力较优，能较好应对国内限额及地缘政治带来的困难。第三，国内与国外产业并存。南北各地轻重稀土都已纳入生产链条，海外资源占有情况良好，是目前中国稀土业最全球化的主体，发展不限于本土指标。第四，技术基础比较牢固。已取得 161 项专利（含实用新型及发明），冶炼、金属、废料各环节均有涉及，部分关键技术得省级科技肯定，整体水平属行业领先者。

（二）发展展望

就短期而言，当坦桑尼亚 Nguala 稀土矿、连云港锆钛选矿装置及乐山高性能抛光粉项目开始陆续运行后，所涉资源量和生产能力将有较大增长，收入和利润或将得到修复。从长期角度看，人形机器人、新能源车、低空产业等新应用正不断促成稀土需求上升，重稀土的战略意义更加明显；目前行业对供给的控制日趋严格，供需基本平衡状态下稀土价格的中轴点大概率会走高，掌握资源或技术的领先者将有持续性收益。不过公司目前仍要面对海外工程延迟、稀土价格波动、环保要求加强诸项困难，应着力用创新改善原料状况、拓展深加工、提高产业链附加值，把抗周期能力及整体实力推上新台阶。

六、结论

我国稀土产业以资源、技术及全链条方式占有全球优势地位，现又因战略管控完善及下游新需求出现而步入高质量发展的轨道。盛和资源是稀土领域有特色的龙头企业，运用混合所有制、全球资源配置及产业链整合手段来形成区别于他者的竞争优势。公司目前所处经营阶段基本对应行业周期，近年来虽因价格变化而有盈亏波动，但财务上未见明显问题，待矿山出口、需求回升时利润将较易恢复。就行业整体来说，高端材料开发、清洁生产工艺、长远政策设计都还有改进空间；有关企业宜学习盛和资源的全球化经验，把原料来源、产品层次都做适当拓展，合力促成我国由稀土大国变为稀土强国。

参考文献

- [1] 盛和资源控股股份有限公司. 2023—2025 年年度报告 [R]. 上海：上海证券交易所，2023—2025.
- [2] 盛和资源控股股份有限公司. 2026 年第一季度报告 [R]. 上海：上海证券交易所，2026.
- [3] 工业和信息化部. 稀土开采和稀土冶炼分离总量调控管理办法（暂行）[Z]. 2025.
- [4] 中国稀土行业协会. 稀土行业年度运行报告 [R]. 北京：中国稀土行业协会，2025.