

# 稀土市场量价齐升 “工业维生素”景气度有望延续

本报记者 茹阳阳 吴可仲 北京报道

在上游总量控制和下游需求带动下,稀土行业上市公司业绩均出现大涨。

绩普涨。

2021年,在申万三级子行业稀土板块的4家上市公司中,北方稀土(600111.SH)、盛和资源

(600392.SH)和广晟有色(600259.SH)营收同比增长30%~54%,归母净利润同比增长167%~462%;五矿稀土

(000831.SZ)营收同比增长80%,归母净利润则同比下滑30%。

一位稀土行业上市公司人士向《中国经营报》记者表示:

“稀土被称为‘工业维生素’,是发展新兴产业和国防军工不可或缺的关键原材料。中国是稀土储量和生产大国,2021年在下

游新能源汽车、风电等需求的推动下,主要稀土产品价格大涨、销量增加,行业公司的业绩表现也非常好。”

## 业绩普涨

在上游供给优化和下游需求带动下,2021年,主要稀土产品价格上行,多家行业上市公司稀土产品销量和业绩均出现大涨。

稀土因其具有无法取代的磁、光、电性能,可用于生产永磁、催化、储氢、抛光等材料,被广泛应用于新能源、新材料、节能环保、航空航天、军工和电子信息等领域。

稀土行业产业链上游以选矿为主,中游为稀土矿的冶炼分离、稀土氧化物和稀土金属的生产,下游为各种稀土新材料的研发、生产和应用。

在上游供给优化和下游需求带动下,2021年,主要稀土产品价格上行,多家行业上市公司稀土产品销量和业绩均出现大涨。

北方稀土在年报中表示,2021年,国内新冠肺炎疫情防控带来稳定的生产和经营环境,依靠国内完整的稀土产业体系,同时受到全球经济复苏加快、下游新能源汽车、风电、绿色

家电等应用领域需求增长的拉动,稀土市场潜力不断释放。主要稀土产品价格震荡上行,结构性过剩产品价格有所下行。

中国稀土行业协会统计数据表示,2021年,氧化镨、氧化钕、氧化铈等产品的均价同比涨幅均超80%,氧化钐、氧化铈涨幅逾100%,仅氧化镧、氧化铈和氧化铈等少数产品出现小幅下跌。

2021年,稀土行业上市公司相关产品的销量也多出现增长。其中,北方稀土、盛和资源、广晟有色稀土氧化物销量分别为4.21万吨、1.09万吨和0.35万吨,分别同比增长96%、50%和0%;五矿稀土的稀土行业产品销量为0.84万吨,同比增长79%。

业绩方面,2021年,北方稀土、

盛和资源、五矿稀土和广晟有色分别实现营收304亿元、106亿元、30亿元和161亿元,分别同比增长39%、30%、80%和54%;实现归母净利润分别为51亿元、11亿元、1.9亿元和1.4亿元,分别同比增长462%、233%、-30%和167%。

对于业绩增长的原因,北方稀土方面表示,主要是因稀土产品销量增加、售价上涨;盛和资源方面表示,因稀土主要产品价格同比上涨,以及公司业务规模的提升;广晟有色方面则表示,因公司抓住市场机遇,在做好稀土产业的同时,积极拓展非稀土业务。

相比之下,五矿稀土的归母净利润却出现下滑。对于下滑的原因,该公司证券部人士向记者作出回应,仅表示“不便回复”。

## 格局演进

稀土行业上市公司人士向记者表示,整体来讲,中国稀土集团的成立将有助于行业的良性发展。

全球稀土储量丰富,但分布高度集中。

美国地质调查局(USGS)数据显示,2021年世界稀土储量为1.2亿吨,其中86%集中于中国、越南、巴西、俄罗斯、印度、澳大利亚、美国和格陵兰岛8个国家和地区。中国稀土储量4400万吨,占比35%,位居全球第一。

中国稀土资源分布具有“北轻南重”特点,储量集中在内蒙古白云鄂博、山东微山、四川西部和南方七省,这四大稀土矿集区储量占稀土资源总量的97%。其中,专供北方稀土的内蒙古白云鄂博矿区是全国轻稀土的主要产地,稀土储量占全国稀土总量的83%以上,占世界工业总储量的

40%以上。

广晟有色方面表示,中国稀土行业在2011年以前,基本处于无序开采阶段,“黑稀土”私采盗挖肆意猖獗及违规买卖生产的情况时有发生。2014年,工信部发布《大型稀土企业重组工作指引》,以集团形式开始整合全国稀土矿山和冶炼分离企业,形成了中铝集团(中国稀有稀土)、五矿集团(五矿稀土)、北方稀土、南方稀土、广东稀土(广晟有色)、厦门钨业六大集团的稀土产业格局,行业秩序不断改善。

头豹研究院研报显示,2012年,工信部制定指令性生产计划,明确稀土从矿产品和冶炼分离产品两方面

进行管理;2014年起,工信部每年下达稀土生产总量控制计划。2011年至今,稀土产业集中度大幅提高,稀土冶炼分离企业由原来的99家压缩至59家。

2021年12月23日,由国资委牵头,中铝集团、五矿集团、赣州稀土集团三家上游矿企参与,并引入中国钢研、有研科技等稀土科技研发型企业组建的大型稀土央企集团——中国稀土集团,于江西赣州正式挂牌成立。

作为参与方的五矿稀土近期表示,该重组完成后,公司实控人由五矿集团变更为中国稀土集团,并将成为后者旗下唯一的上市公司。



2021年12月23日,中国稀土集团有限公司在江西赣州成立。

新华社/图

## 前景向好

近年来,稀土价格震荡走高,多家研究机构表示未来前景向好。

头豹研究院研报显示,通过汇总稀土行业上市公司的营收预测数据,预计2025年行业规模有望达到576亿元。

该研报显示,2016年中国稀土矿产量为10.5万吨,2021年为16.8万吨,年复合增长率达9.9%。不过,其间中国稀土矿产量在全球市场的占比却由82%降至61%,海外稀土矿产量的增长主要来自美国、澳大利亚和缅甸,三个国家的稀土矿产量自2018年以来稳居高位。

该研报还表示,中国稀土资源的核心优势在于极低成本、轻稀土资源和超大规模的离子型中重稀土资源。同时,中国在冶炼分离环节拥有绝对主导权,国外因环保、技术、建厂耗时等原因,短期内难以新建中游产能。

在此背景下,近年来,稀土价格震荡走高,多家研究机构表示未来前景向好。

中国稀土价格指数显示,2016~2019年,稀土价格整体变动幅度不大。而2020年后,在新冠肺炎疫情的影响下,国内外供给受限、叠加需求结构变化,稀土价格指数虽有多次调整,但总体维持上涨趋势。

东亚前海证券研报表示,2022年2月以来,稀土价格历经小幅回落,近期触底反弹,价格有所上行。据Wind数据,截至2022年5月13日,氧化镨、氧化钕、氧化铈、氧化铈分别报价91万元/吨、94.5万元/吨、0.26万元/吨、1.5万元/吨,同比上涨68%、79%、6%、119%。

该研报认为,长期来看,稀土作为重要的战略资源,叠加其不可再生的特性,不宜过

度开采;而下游高新技术产业对稀土材料的需求将持续增加,未来稀土材料供需缺口将持续扩大。短期来看,出口增加、补库压力较大,稀土价格有望维持高位。

大宗商品信息交汇平台百川盈孚披露的4月稀土市场月报显示:供应面,国内原矿供应紧张致分离企业产量下降,废料产量亦出现下滑;需求端,终端群体消费能力有所下降,从而导致铁钕企业订单减少,中大型企业有减产、小型企业有停产现象,综合减产达30%~40%;情绪面,上游企业心态乐观,部分商家看好后市,挺价情绪浓厚。因此,未来随着新冠肺炎疫情的有效控制,下游需求的出现和业者信心的提高,稀土价格有望上涨。

# 锂电铜箔成“风口”:企业争相布局抢市场

本报记者 李哲 北京报道

自2021年11月底至今,包括海亮股份(002203.SZ)、诺德股份(600110.SH)、嘉元科技(688388.SH)、杭电股份(603618.SH)在内的多家铜加工上市公司密集发布锂电铜箔项目的扩产计划。

## 企业争相扩产

5月8日,杭电股份发布公告称,拟以近期新设立的全资子公司江西杭电铜箔有限公司为投资主体,在江西省南昌市小蓝经济技术开发区投资约50亿元(最终投资总额以实际投资金额为准)建设新能源汽车锂电池超薄铜箔项目。

事实上,此前杭电股份并未进入锂电池市场。

对于此次投资锂电铜箔项目,杭电股份方面在公告中提到,全球新能源汽车进程不断提速带动锂电池高速增长,锂电铜箔作为动力电池的直接材料之一,与下游的动力锂电池产业及新能源汽车产业的发展密切相关,下游锂电池市场高速增长将带动锂电铜箔需求提升。

消息一出,杭电股份股票连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过20%。

记者注意到,将目光投向锂电铜箔项目的上市公司,并非杭电股份一家。

3月25日,嘉元科技发布公告,拟以全资子公司江西嘉元科技有限公司(以下简称“江西嘉元”)作为项目实施主体,投资不超过10亿元建设江西嘉元新增年产1.5万吨电解铜箔项目(暂定名),主要生产高端电解铜箔。

业人士表示,目前,全球锂电铜箔产能约80%集中在中国,未来随着锂电池市场的持续发展及新增产能的陆续落地,中国锂电铜箔产能将在全球占比持续提升。同时,产能扩张所带来的竞争压力则是企业需要考量的问题之一。

《中国经营报》记者从多家上市公司获悉,锂电铜箔是锂电池生产中不可或缺的负极基础材料。当前,相关产品围绕锂电铜箔产品集中扩产,主要是基于新能源市场发展具有较高确定性。

锂电铜箔是嘉元科技的主营业务,其在2021年财报中提到,2021年受新能源汽车产业驱动,公司产品持续不断满足动力电池能量密度提升及轻量化等技术目标,受此带动,公司营收较上年同期增长133.26%。“公司将进一步抓住产业机遇,加快新增产能项目的建设进度,乘势做大做强铜箔产业。”

另一家锂电铜箔领域企业诺德股份,在2022年1月也披露了新增10万吨锂电铜箔产能的信息。

此外,2021年11月,铜加工领域企业海亮股份发布公告称,拟投资89亿元建设年产15万吨高性能铜箔材料项目(暂定名)。

谈及为何选择锂电铜箔赛道,海亮股份内部人士表示:“这是公司基于对新能源赛道较为确定的发展势头所做出的判断。”

中国有色金属加工工业协会官网信息显示,铜箔是锂电池负极关键材料,对电池能量密度等性能有重要影响,约占锂电池成本的5%~8%。根据厚度的不同,铜箔可以分为极薄铜箔(≤6μm)、超薄铜箔(6~12μm)、薄铜箔(12~18μm)、常规铜箔(18~70μm)和厚铜箔(>70μm)。锂电铜箔作为锂电池负极集流体的核心材料,一般

厚度通常为≤20μm(单位:微米)。目前,新能源汽车配备的动力锂电池铜箔厚度为8~12μm,整车铜箔的重量达到10kg以上。

从技术角度来讲,更薄的锂电铜箔意味着更小的电阻,因此电池的能量密度等性能也将得到提升。而且,锂电铜箔的厚度越小,则相应的电池重量也将越轻,能够有效降低铜箔原材料成本。所以,未来使用更加轻薄的锂电铜箔是大势所趋。

在当前电池行业提质降本的大背景下,超薄化、高端化是锂电池技术发展和市场需求的关键词。

海亮股份方面提到,目前中国锂电池铜箔以6~8μm为主,继宁德时代于2018年实现6μm锂电池铜箔切换后,比亚迪、国轩高科、星恒股份、亿纬锂能等国内主流电池厂也在积极引入6μm锂电池铜箔,6μm极薄铜箔国内渗透率有望进一步提升。在保证电池安全使用的前提下,为进一步提高锂电池能量密度,更薄的4.5μm铜箔已成为国内主流锂电池铜箔生产企业布局的重心。随着4.5μm铜箔的产业化技术逐渐成熟及电池企业应用技术逐步提高,4.5μm锂电池铜箔的应用将逐渐增多。

## “轻薄化”成大势所趋

多家公司集中布局锂电铜箔产能,与锂电池市场的发展势头密不可分。

自我国“双碳”目标提出以来,新能源发展的确定性进一步明确,在“双碳”目标的带动下,新能源发展势头持续向好。

3月22日,国家发改委、国家能源局印发的《“十四五”现代能源体系规划》明确,提升终端用能低碳化电气化水平。并提出,积极推动新能源汽车在城市公交等领域的应用,到2025年,新能源汽车新车销量占比达到20%左右。

当前,我国新能源汽车产销已经位居全球第一,中国汽车工业协会公布的数据显示,2022年一季度,新能源汽车产销量分别达129.3万辆和125.7万辆,同比增长均为1.4倍,市场占有率达19.3%。

在新能源汽车销量稳步增长的带动下,锂电池市场需要更大的产能来匹配市场需求。据中国汽车动力电池产业创新联盟数据,2021年我国动力电池装车量累计154.5GWh,同比增长142.8%。高工产研锂电研究所(GGIH)预测,未来几年全球锂电池市场仍将保持中高速增长态势,到2025年全球锂电池出货量有望达到1523GWh,全球锂电铜箔市场需求将达97万吨。

业内人士表示,目前来看,锂电铜箔领域的公司和铜加工产业链相关的企业都在布局锂电铜箔市场,这应该是基于当前我国新能源市场发展具有较高的确定性。而锂电铜箔是锂电池生产过程中必不可少的一个配套产品。

在业内人士看来,除了较为确定的新能源赛道外,锂电铜箔产品相较传统的铜加工产业具有



工人进行锂电铜箔分切工序。

新华社/图

更高的利润。以锂电铜箔为主营业务的诺德股份为例,其2021年财报显示,铜箔产品的毛利率为24.61%,而电线电缆产品的毛利率则为10.49%。

不过,随着相关企业对锂电铜箔加速扩产,如何避免产能过剩则是企业需要考虑的问题之一。

对此,海亮股份内部人士提到:“随着更多的产能落地,市场的供需一定会发生变化,对于后进入这一领域的公司就会构成压力。我们还是希望能够抢抓窗口期,把项目快速落地。目前海亮股份和几家头部的锂电池生产企业已经有了接触,希望能够尽快把产品投入市场。”

记者了解到,海亮股份铜箔项目已完成桩基工程及所有设备的采购,正在推进厂房建设、设备安装、员工培训等相关工作,当前设备交付及现场施工均有序进行,未受到新冠肺炎疫情影响。根据项目规划及可研设计,一期项目主要以6μm锂电铜箔产品为主,同时也具备8μm及4.5μm的生产能力。客户方面,海亮股份已同多家动力电池企业建立了联系,正评估进入客户供应链体系的条件,待出

箔后开启验证。

诺德股份方面则提到,公司现已具备4.3万吨的锂电铜箔产能,此外,惠州的1.2万吨产能已经有了少量试生产产品,并且公司已经搭建了较为完善的供应渠道和较为稳定的客户群体。从国家对新能源产业的支持力度来看,未来三至五年内,锂电铜箔市场的需求会逐步增长,公司还在计划另外一个锂电铜箔新增产能,目前还在规划之中。把产能扩大之后,公司可以有效地降低生产运营成本。

值得一提的是,从目前来看,锂电铜箔产品大多还集中在6~8μm的水平。未来4.5μm乃至更薄的铜箔产品将成为企业技术升级的方向。

对此,业内人士认为,目前4.5μm的铜箔产品从技术层面已经实现了突破,当前铜箔以6~8μm产品为主,不过从利润角度考虑,铜箔生产企业更希望电池企业采购4.5μm的产品,但电池厂方面从成本和调整产线的角度出发,目前还是以6μm为主。未来随着锂电池的能量密度、轻量化的要求不断提升,锂电铜箔产品将向着更薄的方向发展。