

PYX Resources 重要运营进展：750 吨富含独居石的锆石精矿首次出口至中国

富含独居石的锆石精矿首次装运，新里程碑达成

2024年5月14日，于伦敦证券交易所（LSE: PYX）和澳大利亚国家证券交易所（NSX: PYX）双重上市的 PYX Resources Limited（“PYX” 或公司）宣布已向中国海南的一位客户交付了富含独居石的锆石精矿。

此次出口的 750 吨锆石精矿富含稀土元素，是 PYX 首次装运此类矿物，标志着公司达成了另一个里程碑，进入了具备战略重要性的稀土元素市场。稀土元素对多个快速增长的行业至关重要，例如电子、可再生能源系统和电动汽车。此外，此次出口也证明公司的管理层在为最大化矿砂资产的盈利做出持续努力，并在销售高品位锆石和二氧化钛矿物（钛铁矿和金红石）之外进一步丰富公司的收入来源。



股价（截至 2024 年 5 月 16 日）：

0.20 澳元/10.75 便士

12 至 18 个月目标价格：3.81 澳元/196

便士（无变化）

市值（截至 2024 年 5 月 16 日）：

9,180 万澳元/4,930 万英镑

总股数：4.588 亿

股息及收益率：不适用

独居石和稀土元素

独居石是矿砂的组成成分之一，由于富含稀土元素，具备特殊价值。地球上存在 17 种稀土元素：镧（La）、铈（Ce）、镨（Pr）、钕（Nd）、钷（Pm）、钐（Sm）、铕（Eu）、钆（Gd）、铽（Tb）、镝（Dy）、钬（Ho）、铒（Er）、铥（Tm）、镱（Yb）、镱（Lu）、钪（Sc）和钇（Y）。

独居石是开采自重砂矿床的一种副矿物。它存在于五种独特的岩石类型，每种都富含稀土元素，包括与磷酸盐或二氧化硅化学键合的铈、镧、钽、钕和钇。

具体来说，独居石是独居石砂的成分之一，用于建筑和铸造。此外，独居石还被用作生产玻璃和催化转化器的原料。然而，由于独居石是上述一些最有价值的稀土元素的来源，也被大量用于生产催化剂、永磁体、电子产品、节能照明、航空航天、电动汽车组件以及医疗设备。



尽管地壳中蕴含着丰富的稀土，但与大多数其他矿产商品相比，稀土的可开采精矿要少得多。2022年，全球稀土元素产量约为30万吨稀土氧化物（rare earth oxide, 简称“REO”）当量。中国的稀土储量为4,400万吨，是全球已知储量最大的国家，因此2022年仅中国的稀土产量就占世界总量的70%左右。据估计，2023年全球矿山产量增加至35万吨REO当量。中国工业和信息化部将2023年稀土开采和分离配额分别提高至24万吨和23万吨稀土当量，其中开采配额进一步划分为220,850吨轻稀土和19,150吨离子吸附黏土。除中国外，加拿大、格陵兰岛和澳大利亚预计未来也将成为主要的稀土元素产国。

图表 1: 全球稀土储量和产量 (吨)

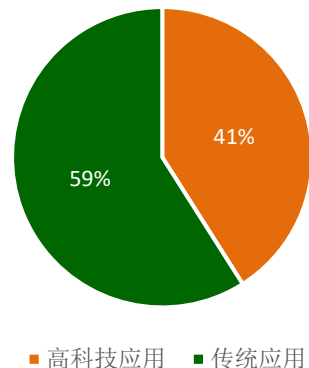
| | 2023 年产量 | 储量 |
|---------------------|----------------|--------------------|
| 美国 | 43,000 | 1,800,000 |
| 澳大利亚 | 18,000 | 5,700,000 |
| 巴西 | 80 | 21,000,000 |
| 缅甸 | 38,000 | NA |
| 加拿大 | — | 830,000 |
| 中国 | 240,000 | 44,000,000 |
| 格陵兰岛 | — | 1,500,000 |
| 印度 | 2,900 | 6,900,000 |
| 马达加斯加 | 960 | NA |
| 马来西亚 | 80 | NA |
| 俄罗斯 | 2,600 | 10,000,000 |
| 南非 | — | 790,000 |
| 坦桑尼亚 | — | 890,000 |
| 泰国 | 7,100 | 4,500 |
| 越南 | 600 | 22,000,000 |
| 全球总量 (四舍五入后) | 350,000 | 110,000,000 |

来源：“稀土-2024年”，美国地质勘探局 (“USGS”)

稀土元素的用途和应用

稀土元素在成熟终端市场的传统应用占全球消费总量的 59%。根据美国地质勘探局的数据，这些应用包括催化剂、玻璃制造、照明和冶金。在成熟的终端细分市场中，镧和铈约占稀土元素使用量的 80%。

由于需求的增长惊人，新的高增长终端市场逐渐壮大，目前约占全球稀土消费总量的 41%。这些高科技相关应用包括电池合金、陶瓷、永磁体和电子产品。在这些高科技市场中，镝、钕和镨约占稀土元素使用量的 85%。

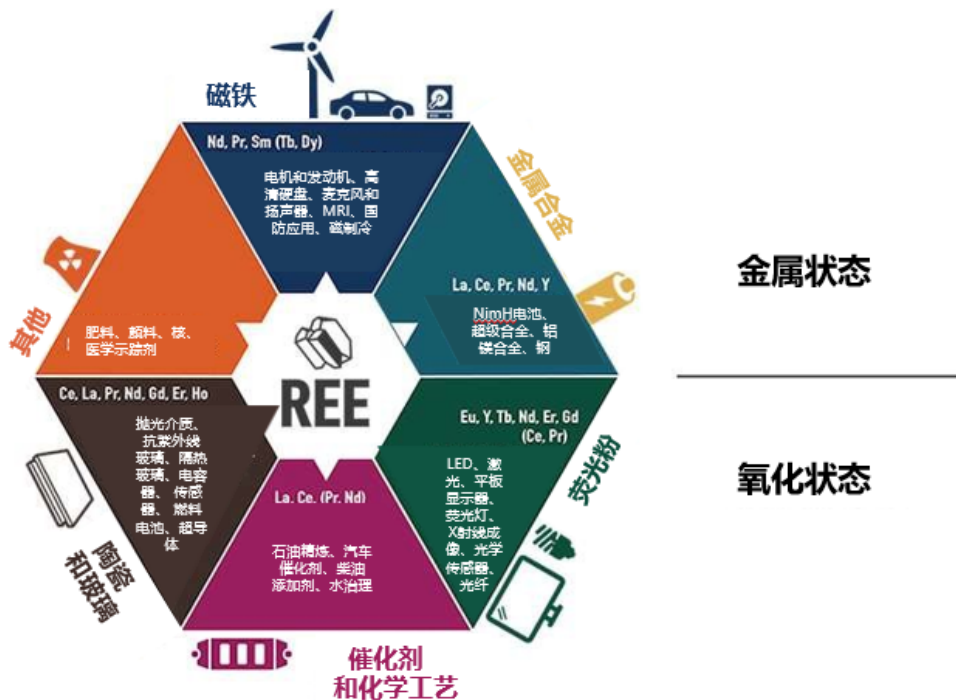


此外，稀土元素还广泛用于军事应用，包括致动器、导弹制导和控制系统、安装在飞机和坦克中的磁盘驱动电机、卫星通信以及雷达和声纳系统。稀土元素在国防中也发挥着重要作用，其产品被用于夜视镜、精确制导武器、通信设备、GPS（全球定位系统）设备、电池和其他国防电子设备。

综上所述，独居石的一些关键稀土元素或副产品及其高附加值应用如下：

- **铈和钕**是汽车和风力涡轮机催化转化器的重要组成成分；
- **镧**用于充电电池；
- **钐**有望用于先进核反应堆的设计中；以及
- **钕**用于增强超导体和 LED 灯的性能。

图表 2：稀土元素的应用



来源：EURARE.org

由于被广泛用于各类先进技术，稀土元素被誉为“现代工业的维他命”。

对稀土元素的需求持续上升不仅是因为其独特属性能让终端产品的功能产生差异化优势，还因为对多个应用而言，市场上可获得的替代品效果较差。稀土元素尚未被大量回收，但如果回收成为强制性要求或稀土元素的价格足够高，让回收产生经济益处，也可进行回收。

中国生产了全球约 70% 的稀土元素，但其稀土元素加工量接近全球总量的 90%。这是因为中国拥有稀土开采和分离相关的专业知识，因此，即使是稀土储量可观的国家也依赖中国进行加工。2023 年 12 月 21 日，中国宣布禁止出口稀土磁铁制造方面的萃取分离技术，进一步巩固了中国在这一方面的主导地位。为了减少对中国的依赖，美国等一些国家已经开始修建自己的设施以生产更多的稀土产品，但这些设施启动运营还需等待数年时间。因此，我们认为，至少在中期内，中国在这方面的主导地位不会受到严重挑战。

综上所述，继 2024 年 3 月宣布起运钽铁矿后，PYX 于 2024 年 5 月向中国出口了首批富含独居石的锆石精矿，彰显了公司管理层的能力，也证明了公司通过扩大收入来源、实现利润最大化来不断为股东创造价值。考虑到 PYX 在中国拥有广泛的客户网络，我们相信 PYX 应是未来几年稀土需求增加的主要受益者之一。

重要披露

股权与利益冲突披露

- 杨铮、高欢和其余全体研究团队及其家属均不持有 PYX Resources Limited 普通股。

赛德思投资有限公司（以下简称“赛德思”）与赛德思分发的研究报告中所覆盖的公司存在或寻求业务往来，赛德思不一定投资本报告所指的公司，可能为本报告所指的公司提供投资银行业务服务。因此投资者应了解公司可能存在影响到本报告客观性的利益冲突。赛德思将在所覆盖公司的报告指出此等公司。因此，投资者在做出投资决策时应将本报告视为是单一的因素。特别对于 PYX Resources Limited 来说，赛德思不直接持有其任何股份，但会且仅通过“赛德思投资代理人”的身份代客户持有 PYX Resources Limited 的股份。

赛德思将或已经从 PYX Resources Limited 获取过去 12 个月的提供投资银行服务的报酬。

赛德思将或已经从 PYX Resources Limited 获取过去 12 个月的报酬。

分析师担保

杨铮和高欢在此证明本研究报告中涉及的观点真实地反映了对于本报告中所指公司及其证券的个人观点。并证明其从未且将不会收取任何直接或间接的报酬，以换取本报告中表述的特别建议。

如需其他信息，请发送邮件至 information@cedrusinvestments.com

仅供私下传阅。本报告由赛德思撰写，仅供参考之用，并不旨在或构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购证券或其他金融工具的邀请或保证。本报告所载内容是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该信息的准确性、及时性或完整性。本报告所载内容和观点可能与客户阅读本报告时的情形不一致。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给客户。除非另行说明，所有上述观点（包括估算和预测）均来自本公司的研究部门，可在不发出通知的情形下随时更改。

当相关规定或使用目的违反了政府机关、监管部门、自我管理组织、清算组织、或赛德思未获授权提供信息地区的适用法律、法规和规定，本报告提供的信息并不旨在，且不应由任何个人或实体用于任何司法目的。

本报告并未考虑到收到本报告的任何特定公司的特别投资目的、财务状况或特殊需要。在根据本报告中的相关信息做出投资决策前，读者应考虑是否符合其特殊情况，同时根据其自身的投资需要与目标获取专业的建议。本报告涉及的证券投资价值及带来的收益可能会波动，投资者可能面临投资亏损。过往的表现对未来的业绩并不具备指示作用。未来的回报无法保证，投资者可能会损失本金。

撰写本报告的分析师及其家属均不是本报告中所指公司的员工、董事或顾问委员会成员。本报告中所指公司并无人员在赛德思或附属公司董事会任职。撰写本报告的分析师的报酬由高级管理层全权决定。赛德思并不进行证券直接交易；同时赛德思的研究分析师被禁止拥有其研究报告涉及的证券。

赛德思从事投资银行业务。赛德思拥有证券的自营业务；但赛德思的研究分析师不得持有其发布的研究报告的证券。

2024 年赛德思投资版权所有。保留一切权利。未经授权不得使用或披露。