

2025 年 10 月 12 日

稀土管制再升级，产业链景气度有望持续提升

北交所研究团队

——北交所化工新材专题报告

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

● 稀土管制再升级，从“物项管制”到“技术管制”

10 月 9 日，商务部发布 2025 年第 61、62 号公告，公布对境外相关稀土物项及稀土相关技术实施出口管制的决定。根据 62 号公告内容，稀土开采、冶炼分离、金属冶炼、磁材制造、稀土二次资源回收利用相关技术及其载体未经许可不得出口；同时，强调其技术及其载体，包括技术相关资料等数据，例如设计图纸、工艺规范、工艺参数、加工程序、仿真数据等。本次稀土出口管制由以往的“物项管制”转向“技术管制”。第 61 号公告明确最终用途为研发、生产 14 纳米及以下逻辑芯片或者 256 层及以上存储芯片，以及制造上述制程半导体的生产设备、测试设备和材料，或者研发具有潜在军事用途的人工智能的出口申请，逐案审批。对芯片用稀土的管控进一步收紧。目前，中国在全球稀土供应链中占据主导地位。美国地质调查局 2025 年数据显示，全球稀土矿储量约 9000 万吨，中国以 4400 万吨占据 48%；2024 年全球总产量 39 万吨，中国贡献 27 万吨，占比 69%。更关键的是中国掌握了 90% 以上的稀土冶炼分离技术，能实现 99.99% 的纯度提纯。在稀土行业管制不断升级和供需改善的驱动下，2025 年国内稀土价格指数相较于 2024 年有了较大幅度的提升。北交所稀土产业链相关标的有**奔朗新材**，2025H1 公司稀土永磁元器件业务收入同比增长 21.33%。

● 本周开源北交所化工新材行业涨跌幅为+0.60%

本周开源北交所化工新材二级行业表现分化，其中非金属材料、金属新材料、纺织制造、橡胶和塑料制品业出现上涨，周涨跌幅分别为+2.96%、+2.66%、+2.12%、+0.16%；其余板块周涨跌幅分别为：化学制品（-0.07%）、专业技术服务业（-1.92%）、电池材料（-3.92%）。个股方面，本周北交所化工新材行业涨跌幅居前的个股分别为天力复合（+9.40%）、惠丰钻石（+8.25%）、民士达（+6.55%）、惠同新材（+4.92%）、奔朗新材（+4.15%）、宁新新材（+3.61%）。

● 科强股份募投项目延期；迪尔化工收购润禾钾盐股权交割已完成

科强股份募投项目延期；公司董事会审议决定将募投项目达到预定可使用状态日期最迟延长至 2025 年 12 月 31 日；除延期外，该募投项目实施主体、募集资金用途及投资规模不变。迪尔化工收购润禾钾盐股权交割及相关工商备案已完成；2025 年 9 月 20 日，迪尔化工董事会审议通过了《关于收购山东润禾钾盐科技有限公司 100% 股权的议案》，同日，公司与胡军红、刘文利、孟军、赵振海、张德俊、芦守营、阎现常、鹿强合计 8 名股东签署了《股权转让协议》，公司拟以 4,454.04 万元收购山东润禾钾盐科技有限公司 100% 股权。2025 年 9 月 28 日，润禾钾盐 100% 股权交割及相关工商变更登记已完成，已取得由滨州市沾化区行政审批服务局核发的营业执照。

● 风险提示：宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、数据统计误差风险

相关研究报告

《北交所并购正当时：政策周年成效显著，五新隧装过会及惠同新材收购——北交所策略专题报告》-2025.10.10

《“920”代码切换迎新机，历史规律与海外科技映射下的节后小盘股机遇——北交所策略专题报告》-2025.10.8

《新三板 2025 中报透视：专精特新密集登陆，盈利韧性凸显估值潜力——北交所策略专题报告》-2025.10.1

目 录

1、 稀土管制再升级，从“物项管制”到“技术管制”	3
2、 本周北交所化工新材行业上涨 0.60%	5
3、 化工品价格走势	7
4、 公司公告：科强股份募投项目延期	9
5、 风险提示	9

图表目录

图 1： 2025 年稀土价格指数相较于 2024 年有较大幅度的上涨.....	3
图 2： 稀土行业产业链示意图	4
图 3： 奔朗新材财务情况	4
图 4： 本周北证 50 报收 1506.91 点，近一周涨跌幅为-1.42%.....	5
图 5： 开源北交所化工新材行业近一周涨跌幅为+0.60%	5
图 6： 本周开源北交所化工新材二级行业表现分化.....	6
图 7： 近一周布伦特原油价格上涨 2.9%（美元/桶）	7
图 8： 近一周 MDI 价格持平（元/吨）	7
图 9： 近一周 TDI 价格下跌 1.5%（元/吨）	7
图 10： 近一周天然橡胶价格上涨 1.0%（元/吨）	7
图 11： 近一周丁苯橡胶价格持平（元/吨）	7
图 12： 近一周聚乙烯价格下跌 1.3%（元/吨）	7
图 13： 近一周聚丙烯价格持平（元/吨）	8
图 14： 近一周 ABS 价格下跌 1.1%（元/吨）	8
图 15： 近一周 PA66 价格持平（元/吨）	8
图 16： 近一周 PA6 价格持平（元/吨）	8
图 17： 近一周涤纶长丝价格下跌 0.4%（元/吨）	8
图 18： 近一周草甘膦价格持平（元/吨）	8
表 1： 天力复合、惠丰钻石、民士达等公司本周涨跌幅居前.....	6
表 2： 北交所化工新材料行业公司公告	9

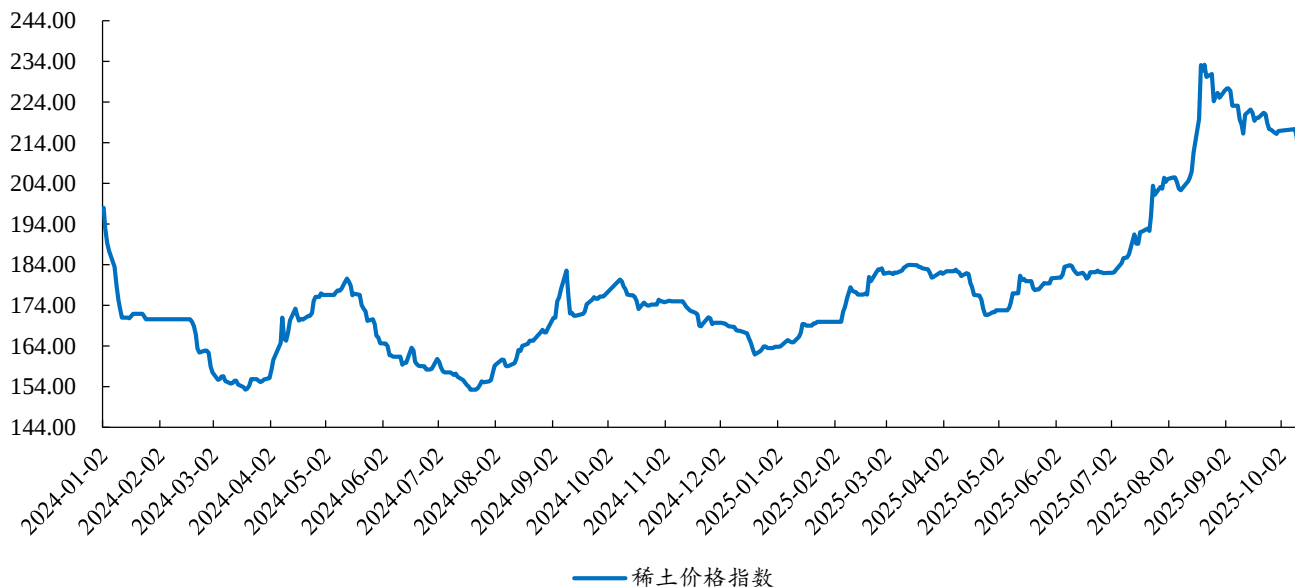
1、稀土管制再升级，从“物项管制”到“技术管制”

10月9日，商务部发布2025年第61、62号公告，公布对境外相关稀土物项及稀土相关技术实施出口管制的决定。根据62号公告内容，稀土开采、冶炼分离、金属冶炼、磁材制造、稀土二次资源回收利用相关技术及其载体未经许可不得出口；同时，强调其技术及其载体，包括技术相关资料等数据，例如设计图纸、工艺规范、工艺参数、加工程序、仿真数据等。本次稀土出口管制由以往的“物项管制”转向“技术管制”。

早在2025年4月，我国政府就对组织和个人出口稀土物项实施出口管制，有关稀土技术也早在2001年就列入了《中国禁止出口限制出口技术目录》。第61号公告明确最终用途为研发、生产14纳米及以下逻辑芯片或者256层及以上存储芯片，以及制造上述制程半导体的生产设备、测试设备和材料，或者研发具有潜在军事用途的人工智能的出口申请，逐案审批。对芯片用稀土的管控进一步收紧。

目前，中国在全球稀土供应链中占据主导地位。美国地质调查局2025年数据显示，全球稀土矿储量约9000万吨，中国以4400万吨占据48%；2024年全球总产量39万吨，中国贡献27万吨，占比69%。更关键的是中国掌握了90%以上的稀土冶炼分离技术，能实现99.99%的纯度提纯，而这一核心技术恰是欧美的“短板”。当前欧美对中国稀土精炼能力颇为依赖，美国唯一的稀土矿加州帕斯矿开采轻稀土，但80%的产量需要中国加工；日本的磁稀土行业从非中国供应商进口大量稀土氧化物，再将材料和组件送往中国进行最终加工。

图1：2025年稀土价格指数相较于2024年有较大幅度的上涨



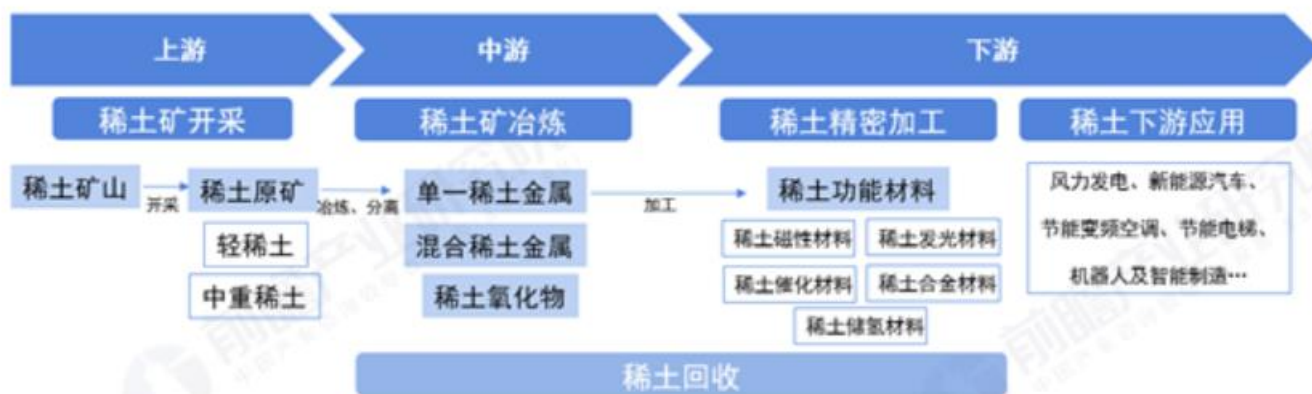
数据来源：Wind、开源证券研究所（价格指数基期为2010年，取2010年=100）

在稀土行业管制不断升级和供需改善的驱动下，2025年国内稀土价格指数相较于2024年有了较大幅度的上涨，受益于此，稀土产业链景气度也将持续提升。

稀土是不可再生的重要战略资源，被广泛应用于国防军工、航空航天、特种材料、冶金、能源和农业等诸多领域。据《中国制造2025》，我国未来着重发展的高端装备制造、新能源、新材料产业、新能源汽车产业等重点制造领域都和稀土有密切

的关系。

图2：稀土行业产业链示意图

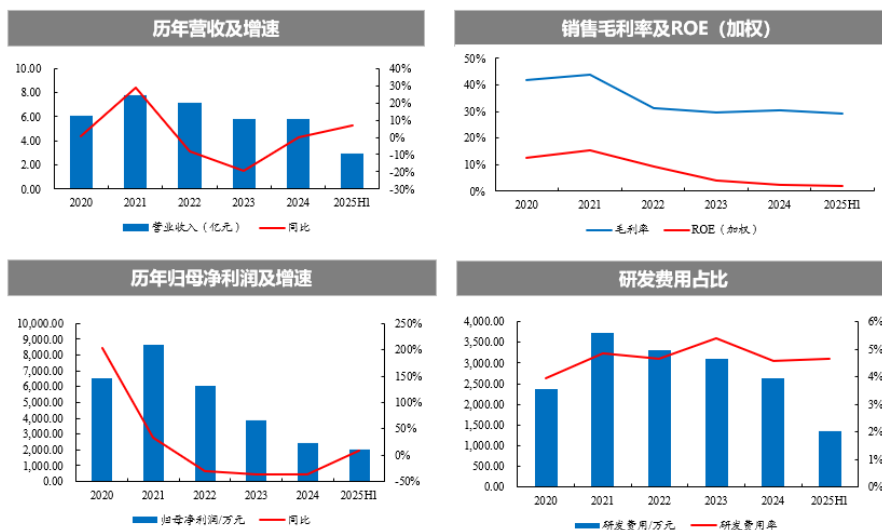


资料来源：前瞻产业研究院

奔朗新材：公司是一家专注于金刚石工具的研发、生产和销售的高新技术企业，是我国金刚石工具行业的龙头企业之一，在全球陶瓷加工金刚石工具细分市场的份额排名前列。公司产品包括金刚石工具（含树脂结合剂金刚石工具、金属结合剂金刚石工具以及精密加工金刚石工具）、稀土永磁元器件以及碳化硅工具等，其中金刚石工具是公司主要产品。公司研发生产的金刚石工具产品主要应用于陶瓷、石材、混凝土、耐火材料等硬脆材料的磨削、抛光、切钻等加工过程，并随着产品开发与应用的拓展，延伸至精密机械零部件、磁性材料、3C 电子产品等精密加工领域。在深耕金刚石工具行业的基础上，公司逐步开展稀土永磁元器件、先进陶瓷材料、精密加工技术及设备、金刚石功能化应用等领域的研发、生产及应用。

公司 2025 年半年报显示，2025 上半年稀土永磁元器件业务收入 4,677.36 万元，同比增长 21.33%。上半年公司通过加强原材料采购管理、精细化订单跟踪等方式，使得毛利率同比提高 6.72 个百分点，业务经营情况较 2024 年同期大幅改善。相比之下，根据中国稀土行业协会等公布数据，公司稀土永磁元器件主要原材料金属镨钕 2025 年 1-6 月均价为 52.92 万元/吨，同比上涨 11.8%。

图3：奔朗新材财务情况

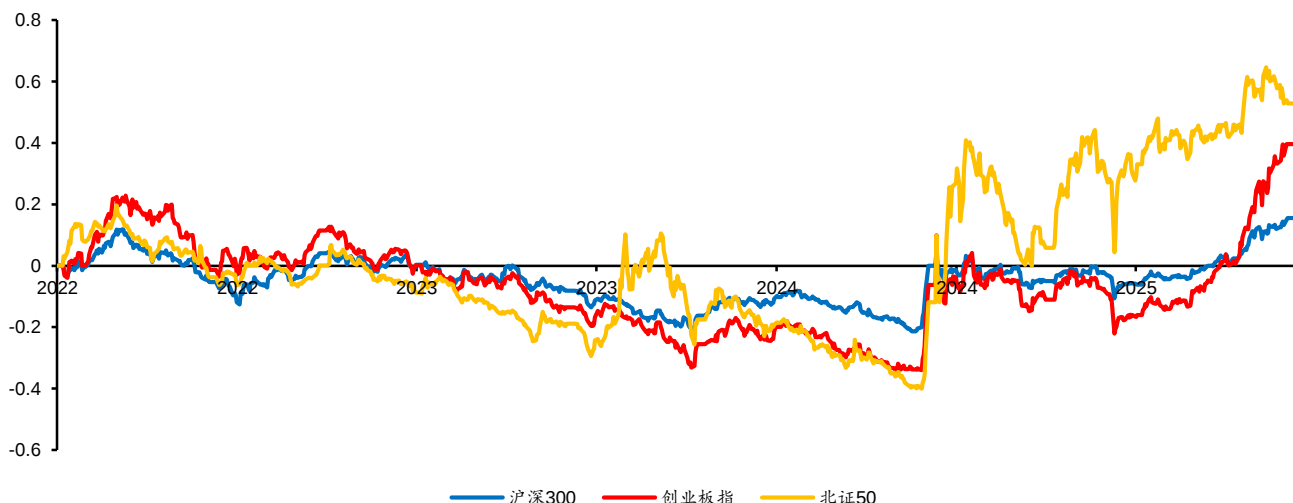


数据来源：Wind、开源证券研究所

2、本周北交所化工新材行业上涨 0.60%

本周（2025 年 10 月 3 日至 2025 年 10 月 10 日，下同），北证 50 报收 1506.91 点，周涨跌幅为-1.42%，沪深 300 报收 4616.83 点，周涨跌幅为-0.51%，创业板指报收 3113.26 点，周涨跌幅为-3.86%。

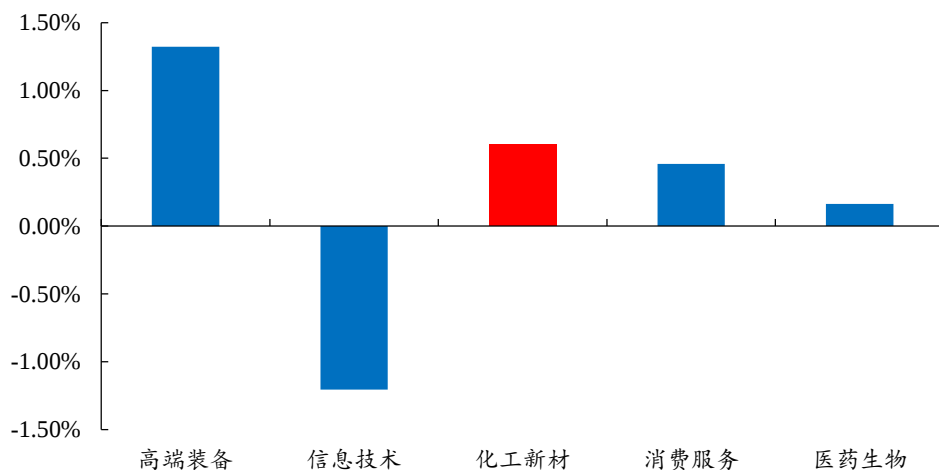
图4：本周北证 50 报收 1506.91 点，近一周涨跌幅为-1.42%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 10 月 10 日，基期为 2022 年 4 月 29 日）

本周开源北交所五大行业整体表现较好，除信息技术出现下跌外，其余行业均实现上涨，其中化工新材周涨跌幅为+0.60%。

图5：开源北交所化工新材行业近一周涨跌幅为+0.60%

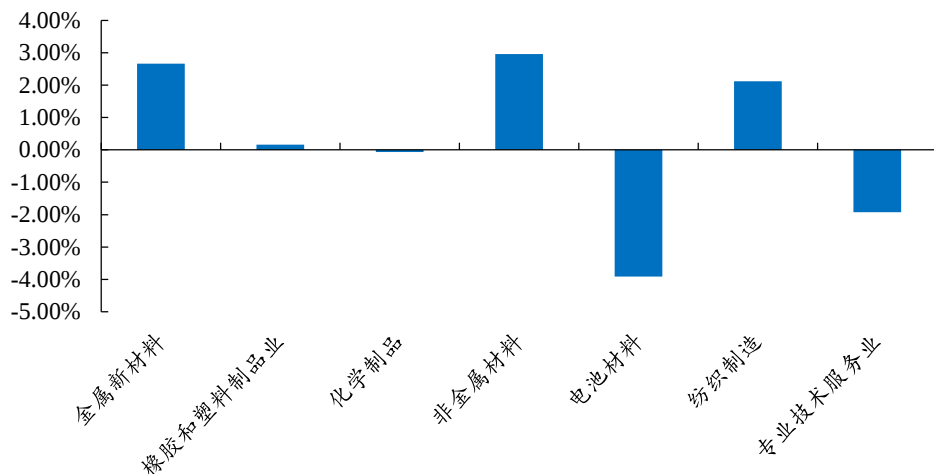


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：行业涨跌计算采用算数平均法）

本周开源北交所化工新材二级行业表现分化，其中非金属材料、金属新材料、纺织制造、橡胶和塑料制品业出现上涨，周涨跌幅分别为+2.96%、+2.66%、+2.12%、+0.16%；其余板块周涨跌幅分别为：化学制品（-0.07%）、专业技术服务业（-1.92%）、

电池材料（-3.92%）。

图6：本周开源北交所化工新材二级行业表现分化



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：二级行业涨跌计算采用算数平均法）

本周北交所化工新材行业涨跌幅居前的个股分别为天力复合（+9.40%）、惠丰钻石（+8.25%）、民士达（+6.55%）、惠同新材（+4.92%）、奔朗新材（+4.15%）、宁新新材（+3.61%）。

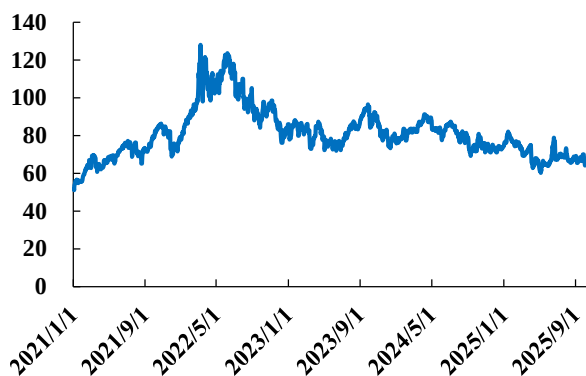
表1：天力复合、惠丰钻石、民士达等公司本周涨跌幅居前

证券代码	公司简称	本周涨跌幅(%)	年初至今(%)	市值 (亿元)	市盈率 TTM	2025 年 H1 营收 (亿元)	2025 年 H1 归母净利 润 (亿元)
920576.BJ	天力复合	9.40	53.33	34.5	94.6	2.58	0.15
920725.BJ	惠丰钻石	8.25	-27.14	25.7	-196.6	0.82	-0.10
920394.BJ	民士达	6.55	120.85	62.4	52.3	2.37	0.63
920751.BJ	惠同新材	4.92	98.46	20.6	45.9	1.12	0.24
920807.BJ	奔朗新材	4.15	140.53	34.3	131.0	2.90	0.20
920719.BJ	宁新新材	3.61	51.54	14.7	-5.0	1.12	-0.53
920175.BJ	东方碳素	3.48	21.71	14.9	-13.5	1.28	-0.57
920015.BJ	锦华新材	3.37	13.71	62.8	32.0	5.71	1.14
920792.BJ	东和新材	3.09	48.08	21.6	41.1	3.21	0.32
920225.BJ	利通科技	2.97	119.41	28.1	24.8	2.37	0.53

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 10 月 10 日）

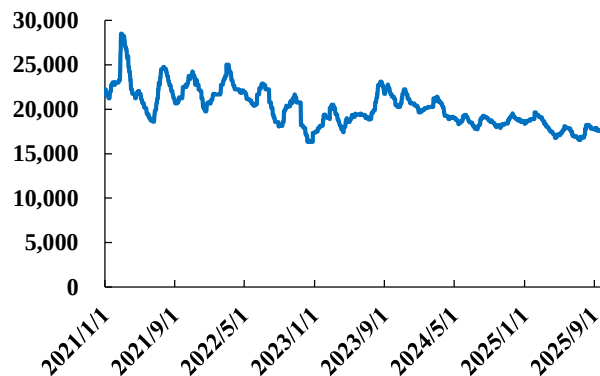
3、化工品价格走势

图7：近一周布伦特原油价格上涨 2.9%（美元/桶）



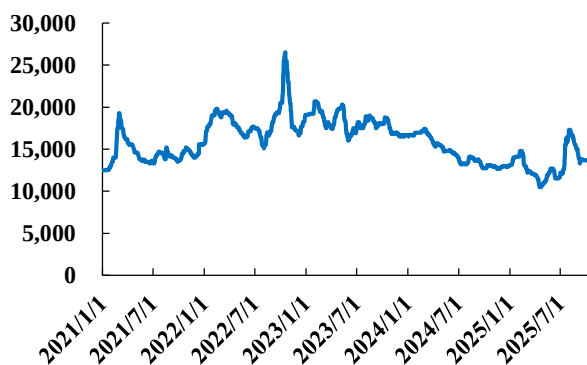
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：近一周 MDI 价格持平（元/吨）



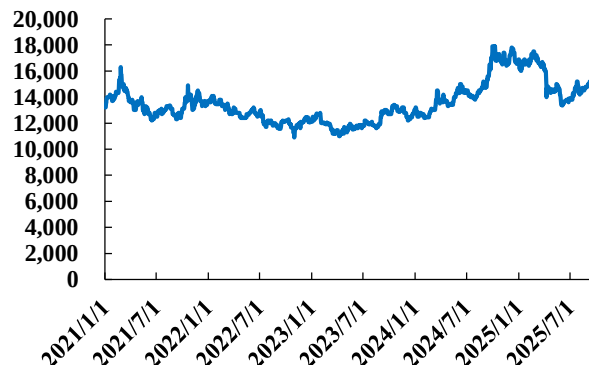
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：近一周 TDI 价格下跌 1.5%（元/吨）



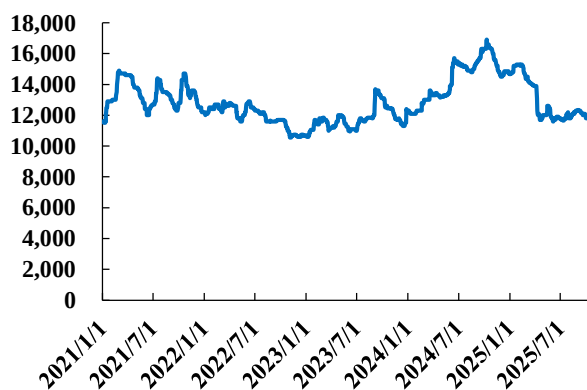
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：近一周天然橡胶价格上涨 1.0%（元/吨）



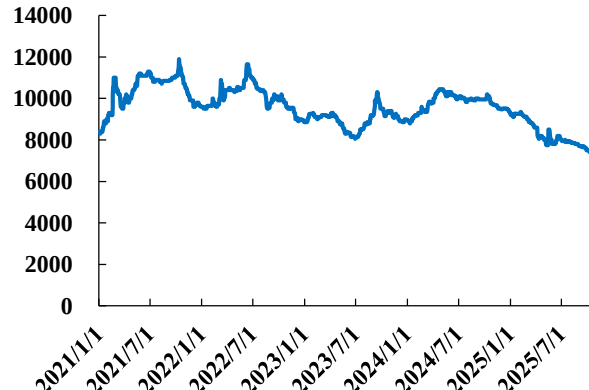
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：近一周丁苯橡胶价格持平（元/吨）



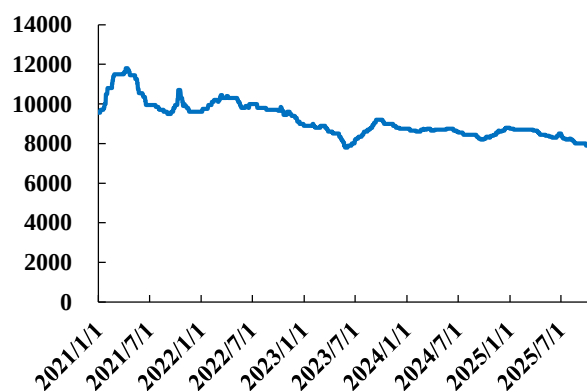
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：近一周聚乙烯价格下跌 1.3%（元/吨）



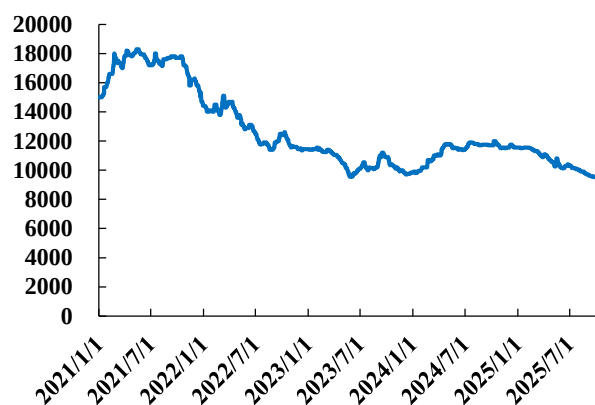
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13: 近一周聚丙烯价格持平 (元/吨)



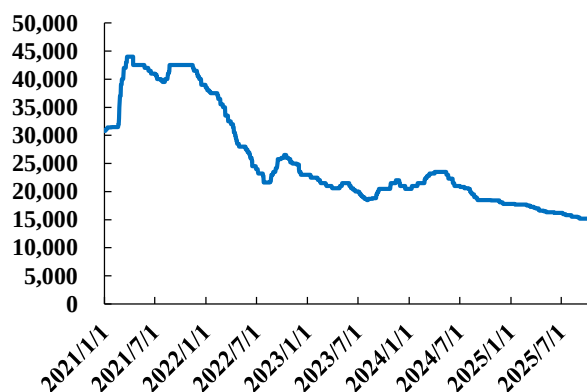
数据来源: Wind、开源证券研究所

图14: 近一周 ABS 价格下跌 1.1% (元/吨)



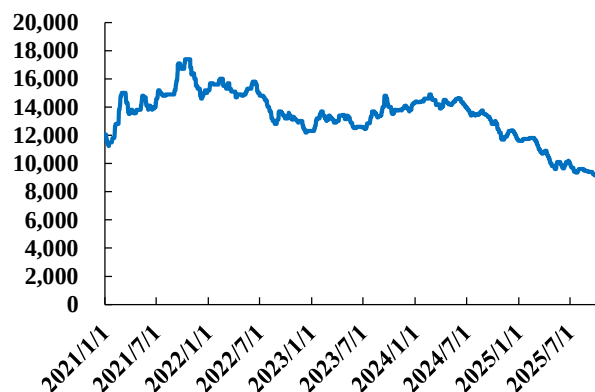
数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 近一周 PA66 价格持平 (元/吨)



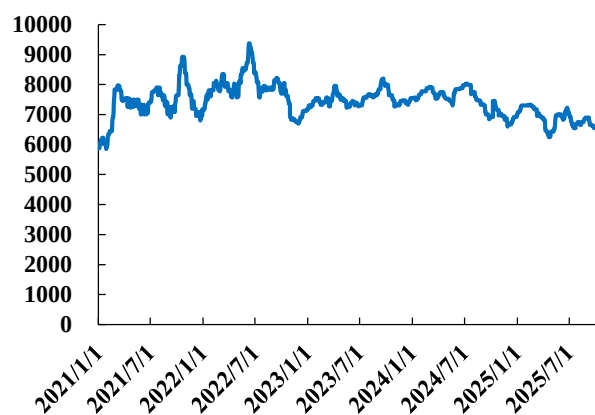
数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 近一周 PA6 价格持平 (元/吨)



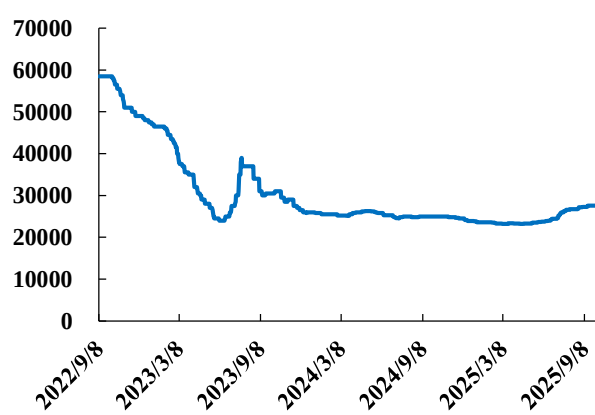
数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 近一周涤纶长丝价格下跌 0.4% (元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图18: 近一周草甘膦价格持平 (元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

4、公司公告：科强股份募投项目延期

表2：北交所化工新材料行业公司公告

公司名称	公告时间	公告内容
戈碧迦	2025/10/9	2025年8月14日召开2025年第四次临时股东会，审议通过《关于拟终止中性硼硅药用玻璃项目暨注销四川子公司的议案》。2025年9月30日，公司收到四川省雅安市市场监督管理局出具的注销登记文件，公司子公司四川戈碧迦特种玻璃股份有限公司已完成注销登记。
科强股份	2025/9/30	本着对投资者负责及谨慎投资的原则，保证募投项目的建设成果满足公司战略发展规划及股东长远利益的要求，公司在充分考虑募集资金实际使用情况、募投项目实施现状，在募集资金投资用途不发生变更的情况下，拟对“厂区智能化升级改造项目”达到预定可使用状态的时间进行调整。董事会审议决定将募投项目达到预定可使用状态日期最迟延长至2025年12月31日。除延期外，该募投项目实施主体、募集资金用途及投资规模不变。
能之光	2025/9/30	宁波能之光新材料科技股份有限公司于2025年9月29日召开第三届董事会第十九次会议、第三届董事会审计委员会第十三次会议、第三届董事会独立董事第一次专门会议，审议通过《关于使用自有资金及募集资金向子公司增资的议案》，同意使用自有资金及募集资金向子公司增资。本次增资是基于公司募集资金投资项目建设及全资子公司赣州能之光经营发展需要，有利于募投项目的顺利实施，符合募集资金的使用安排，符合公司的发展战略和长远规划，不存在变相改变募集资金投向和损害股东利益的情形，不会对公司的正常生产经营产生不利影响。
迪尔化工	2025/9/29	2025年9月20日，山东华阳迪尔化工股份有限公司召开第四届董事会第十五次会议，审议通过了《关于收购山东润禾钾盐科技有限公司100%股权的议案》，该议案已经公司第四届董事会独立董事专门会议第九次会议审议通过。同日，公司与胡军红、刘文利、孟军、赵振海、张德俊、芦守营、阎现常、鹿强合计8名股东签署了《股权转让协议》，公司拟以4,454.04万元收购山东润禾钾盐科技有限公司100%股权。本次股权转让完成后，润禾钾盐将成为公司全资子公司。2025年9月28日，润禾钾盐100%股权交割及相关工商变更登记已完成，已取得由滨州市沾化区行政审批服务局核发的营业执照。

资料来源：Wind、各公司公告、开源证券研究所

5、风险提示

宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、数据统计误差风险

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn