

2025 年 10 月 9 日 星期四

经济要闻

- 北交所：**自 10 月 9 日起，北交所将为存量股票启用新证券代码 920，全部存量股票统一切换至 920 代码体系，投资者交易委托、行情查询及市场主体业务办理均使用新代码；此举标志着北交所全面进入独立代码时代，强化其服务创新型中小企业主阵地定位，并突出“专精特新”特色以吸引优质企业。（资料来源：同花顺）
- 乘联会秘书长崔东树指出，**2025 年上半年电池产业链上市公司营收 2947 亿元，同比增 8%；总体毛利 640 亿元，同比增 2%，毛利率 22%；宁德时代上半年毛利率 25%，净利润显著增长，锂电池环节分走产业链七成利润，行业分化明显。（资料来源：同花顺）
- 灯塔及网络平台数据显示，**2025 年国庆档电影总票房（含预售）突破 17 亿元；电影产业正从单一票房经济向多元消费生态转型，《刺杀小说家 2》大量采用 LED 虚拟拍摄与 AI 面部捕捉技术，新质生产力推动中国影视工业数字化、智能化升级。（资料来源：同花顺）
- 国家外汇管理局近日发布的最新统计数据显示，**截至 9 月末，中国外汇储备规模为 33387 亿美元，较 8 月末上升 165 亿美元，升幅为 0.5%。目前，我国外汇储备规模已连续第 22 个月保持在 3.2 万亿美元以上。最新官方储备资产数据显示，截至 9 月末中国官方黄金储备为 7406 万盎司，环比增加 4 万盎司。目前，中国央行已连续 11 个月增持黄金。（资料来源：同花顺）
- 商务部公告，**一、境外组织和个人在向中国以外的其他国家和地区出口以下物项前，必须获得中国商务部颁发的两用物项出口许可证件：（一）含有、集成或者混有原产于中国的本公告附件 1 第一部分所列物项在境外制造的本公告附件 1 第二部分所列物项，且附件 1 第一部分所列物项占境外制造的附件 1 第二部分所列物项的价值比例达到 0.1%及以上的；（二）使用原产于中国的稀土开采、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在境外生产的本公告附件 1 所列物项；（三）原产于中国的本公告附件 1 所列物项。二、对向境外军事用户的出口申请，以及向出口管制管控名单和关注名单所列的进口商和最终用户（包括其控股 50%及以上的子公司、分公司等分支机构）的出口申请，原则上不予许可。三、用于或者可能用于以下最终用途的出口申请，原则上不予许可：（一）设计、开发、生产、使用大规模杀伤性武器及其运载工具；（二）恐怖主义目的；（三）军事用途或者提升军事潜力。四、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。（资料来源：同花顺）
- 交通运输部 10 月 9 日发布数据显示，**2025 年国庆中秋假期，全社会跨区域人员流动量累计 24.33 亿人次，日均 3.04 亿人次，比 2024 年同期日均同比增长 6.3%，创历史新高。（资料来源：同花顺）
- 国家移民管理局通报，**今年国庆、中秋假期全国边检机关共计保障 1634.3 万人次中外人员出入境，日均 204.3 万人次，较去年同期增长 11.5%，单日出入境通关最高峰出现在 10 月 4 日，达 235.3 万人次。其中，内地居民出入境 916.5 万人次，较去年同期增长 9.6%；港澳台居民 574.4 万人次，较去年同期增长 12.2%；外国人 143.4 万人次，较去年同期增长 21.6%；入境外国人 75.1 万人次，适用免签政策入境 53.5 万人次，较去年同期分别增长 19.8%、46.8%。共计查验出入境交通运输工具

本期编辑

分析师：刘嘉玮

010-66554043

执业证书编号：

liujw_yjs@dxzq.net.cn

S1480519050001

东兴证券研究所金股推荐

证券代码	证券简称
002074.SZ	国轩高科
002850.SZ	科达利
002991.SZ	甘源食品
300619.SZ	金银河
300666.SZ	江丰电子
600012.SH	皖通高速
600176.SH	中国巨石
605123.SH	派克新材
688103.SH	国力电子
688111.SH	金山办公
688627.SH	精智达

数据来源：《十月金股汇》2025 年 09 月 29 日，东兴证券研究所

74.4 万架(艘、列、辆)次，较去年同期增长 11%。(资料来源：同花顺)

8. **工信部、国家标准化管理委员会印发《云计算综合标准化体系建设指南(2025 版)》**，其中指出到 2027 年，新制定云计算国家标准和行业标准 30 项以上，不断健全云计算产业标准体系。开展标准宣贯和实施推广的企业超过 1000 家，以标准赋能企业数字化转型升级的成效更加凸显。加快云计算领域国际标准供给，促进产业全球化发展。(资料来源：同花顺)
9. **国家发改委：2026 年粮食进口关税配额总量为：小麦 963.6 万吨，其中 90%为国营贸易配额；玉米 720 万吨，其中 60%为国营贸易配额；大米 532 万吨，其中长粒米 266 万吨、中短粒米 266 万吨，50%为国营贸易配额。**(资料来源：同花顺)
10. **美联储会议纪要谨慎暗示今年将进一步降息：**美联储官员对利率未来走向的分歧越来越大，但多数人认为，今年有必要进一步降息。周三公布的美联储 9 月会议纪要显示，委员会正在努力应对相互矛盾的经济信号，并在顽固的通胀和疲软的劳动力市场哪个是最紧迫的问题上难以达成共识。会议纪要显示，美联储官员一致认为，鉴于近期疲弱的就业数据，有必要降息一次，但对于未来路径官员产生分歧。不过，会议纪要显示，“大多数人认为，在今年剩余时间里进一步放松政策可能是合适的。”然而，一些政策制定者“指出，从若干指标来看，金融状况表明货币政策并非特别具有限制性，他们认为有必要采取谨慎的态度”。根据 9 月份的预测，10 名美联储官员暗示，他们预计今年还会再降息两次，9 人认为应该会降息一次或更少。(资料来源：同花顺)

重要公司资讯

1. **赛力斯：**公司 9 月新能源汽车销量同比增长 19.44%。(资料来源：同花顺)
2. **欧菲光：**公司发行股份购买资产并募集配套资金申请获深交所受理。(资料来源：同花顺)
3. **东北制药：**公司控股子公司获药物临床试验批准。(资料来源：同花顺)
4. **电魂网络：**公司股东胡建平完成 2.00%股份减持。(资料来源：同花顺)
5. **博菲电气：**公司拟将持有的全资子公司浙江博菲新能源科技有限公司 100%股权全部转让给海宁经开产业园区开发有限公司，本次股权转让交易价款为人民币 38,522,517.26 元。(资料来源：同花顺)

每日研报

【东兴有色金属】铯铷行业深度 (I): 上游矿端及原料供给显现强垄断性寡头特征 (20250929)

铯铷资源稀有，物理性质独特，化学性质活泼，下游应用广泛。铯 (Cs) 是一种淡金色且质地极软的稀有轻金属，化学性质极度活泼。铯是地壳含量最低的碱金属 (3×10^{-6})，且在自然界中没有单质形态，大部分存在于铯榴石中，提取难度较高。铷 (Rb) 是一种银白色的稀有轻金属，物理与化学性质相似于铯，但相较铯更轻，开采难度更大。由于铷少有独立矿床存在，因此其主要作为锂、铯开采的副产品产出，导致其相较铯更为稀有。受益于铯铷独特的物理、化学性质及原子结构，其下游应用广泛，包括电子器件、催化剂、特种玻璃、生物化学、医疗灭菌、心肌扫描、肿瘤诊断、量子通信、原子钟、磁流体发电、热离子转化发电、离子推进发动机、激光能转换电能装置等。

全球铯铷可采矿区极为稀少。全球铯资源储量高度集中，加拿大 Tanco 矿山为全球在产的唯一以铯榴石为主矿石的矿山。根据 USGS 最新可查数据，2020 年全球伟晶岩型铯矿储量约 22 万吨，集中分布在加拿大 (12 万吨，占比 55%)、津巴布韦 (6 万吨，占比 28%)、纳米比亚 (3 万吨，占比 14%) 和澳大利亚 (0.71 万吨，占比 3%) 四个国家。2024 年 USGS 数据显示，虽然各国具体储量并未公布，但全球铯矿产资源储量已不足 20 万吨，主要集中在澳大利亚、加拿大、纳米比亚和中国。目前，Tanco 矿山为全球在产的唯一以铯榴石为主矿石的矿山，也是世界上储量最大的铯榴石矿山。全球铷储量集中度高，基本没有独立矿床存在。据 USGS 2020 年数据，全球铷储量为 10.2 万吨 (不含中国数据)。其中，纳米比亚 (5 万吨，占比 49%)、津巴布韦 (3 万吨，占比 29%) 和加拿大 (1.2 万吨，占比 12%) 占据全球 (除中国外) 铷资源的 90%。据 USGS 研究，除中国外，全球所有国家都在过去 20 年中陆续停止了铷的生产，全球 (除中国外) 铷矿石的商业库存或即将耗尽。铷盐工业的主要原料为锂云母和铯榴石，铷的生产或将完全取决于铯、锂的生产，但实际的铷产量将取决于伴生品位，有效的量产化提取及析出难度较大。

全球铯铷盐供给刚性，中矿资源市占率达 50%。全球铯铷盐产量在 2021 年达到最高值 (2231 吨)，2024 年全球产量较 21 年高点累计下降 13.9% 至 1921 吨。其中，中矿资源铯铷盐产量由 2021 年的 993 吨下降 3.3% 至 2024 年的 960 吨，其铯铷盐全球市占率却由 45% 升至约 50%。全球铯铷盐产量下降的主要原因在于可采铯铷资源已极为稀少。2019 年中矿资源收购了美国雅宝 Tanco 矿山，该矿山现为全球在产的唯一以铯榴石为主矿石的矿山。此次收购之后，雅宝公司仅有铯榴石库存可供生产，并于 2021 年表明将逐渐退出铯铷市场。除中矿资源以外，现有铯铷生产企业的主要原料为铯榴石库存与锂云母提锂尾矿中的伴生铯铷矿。全球铯铷资源的枯竭推动其供给愈发刚性，也使得唯一资源企业中矿资源的市占率不断提升。

铯铷上游生产商有极强议价权。据 USGS 的 2024 年市场调研，铯铷市场以公司报价为主，产量即需求量。2020—2024 年以来，国际金属铷 (含量 99.95%~99.99%) 价格由 775 元/克增至 900 元/克，期间 CAGR 达 3.8%。根据中矿资源公司铯铷板块产品销量及业务营收测算，2022-2024 年间，公司铯铷精细化工产品价格年平均涨幅达 24%，铯铷盐市场销售价格维持稳定增长趋势，公司铯铷板块业绩维持稳定强增长。此外，由于铷没有独立矿石，现阶段市场主要通过锂云母提锂/铯榴石的尾矿生产，因此其生产成本比铯高 10~20 倍，平均价格亦是铯产品的 5~6 倍。目前，铷供给端存在限制，全球产量极少，限制了铷市场应用的发展。但其实际应用需求与铯相似，且在部分细分领域中与铯存在差异性 & 协同效应 (如原子钟中，铷因质量轻更适用

于航空航天场景；钙铁矿光伏电池中，铯铷协同使用能进一步提升电池效率)。因此，铷供给端生产工艺改善推动供给量提升，或促进铷市场应用快速发展。

国内锂云母铯铷提取技术逐渐商业化落地，金银河铯铷量产化析出优势明显。铯铷资源的增储以及提取技术的发展对于我国铯铷产业的供应链风险控制以及产业结构升级有重要的战略意义。国内已有相关公司取得了锂云母提锂流程中对铯铷资源提取技术的突破。金银河公司拥有行业领先的自研低温硫酸法锂云母提锂技术，具有低能耗、高纯度优势（生产能耗较传统高温硫酸法工艺降低 50%，碳酸锂纯度达 99.9% 以上，回收率亦保持在 85% 以上），且能有效解决冶炼端锂渣消纳困难并提升综合资源利用效率（每吨碳酸锂产生固渣少于 0.3 吨，传统方法吨固渣大于 30 吨）。金银河通过低温硫酸法锂云母提锂获取副产品铯铷钾矾，再通过重结晶工艺精炼生产铯铷盐，该工艺可免除萃取剂使用以大幅降低铯铷提取成本。以金银河已建成的 10000 吨碳酸锂年产能测算，项目达产后公司或可年产铯盐 1200~1700 吨，铷盐 300~450 吨，对公司业绩形成有效增厚，为我国铯铷资源的供应链安全提供关键支撑，为我国铯铷盐的工业及高科技应用的发展提供了坚实的原料基础。

铯铷盐供给扩张将有效满足下游产品消费结构升级及新型需求爆发。从企业端扩产计划观察，全球铯铷盐供应主要有两大新增变量。一是现铯铷资源龙头中矿资源扩张 Bikita 铯榴石采选线，预计于 2025 年三季度投产后将公司铯铷盐产能由 1000 吨升至 1500 吨（主要为铯盐产能），我们预计该批产能或于 2027 年逐渐达产；二是金银河凭借其锂云母绿色高值全元素提取项目，在锂云母提锂生产中可提取副产品铯铷盐，根据其已建成的 1 万吨锂云母产能测算，若于 2027 年达产，达产后铯盐产量或达 450 吨，铷盐产量或达 1700 吨。综合观察，企业的扩产或推动全球铯铷供给由 2024 年的 1881 吨升至 2027 年的 2811 吨，期间 CAGR 达 14%；全球铷供给或由 2024 年的 40 吨升至 2027 年的 1740 吨。长期以来，铯铷上游生产商已对铯铷价格形成较强议价权，且产量往往决定了下游需求量。由于本轮铯铷扩产仍由寡头企业推动，因此实际的销量增长或取决于市场需求在更高供给上限下的扩张情况，上游生产商的议价能力将帮助铯铷价格在供给增长的情况下形成稳定有效的动态调节。铯铷盐现有消费结构的升级（原子钟、离子推进器等高科技领域铯铷盐需求或持续发展）以及新兴需求（钙钛矿太阳能电池等场景对铯铷应用的发掘）的爆发或推动铯铷需求快速上行。此外，铷盐市场在低供给高价格的情景下目前需求量较低，因此铷供给端生产工艺改善推动供给量提升或帮助铷盐市场需求有效外扩。

推荐公司：中矿资源、金银河。

风险提示：下游需求行业发展不及预期，供给侧新增项目投产情况不及预期，地缘政治因素带来的进口扰动风险，铯铷价格超预期下跌。

（分析师：张天丰 执业编码：S1480520100001 电话：021-25102914 研究助理：闵泓朴 执业编码：S1480124060003 电话：021-65462553）

【东兴计算机】沪硅产业（688126.SH）：二季度收入同环比增长，200mm 半导体硅片的平均售价小幅回升——公司跟踪点评报告（20250929）

二季度收入同环比增长，利润仍承压。今年上半年，全球半导体市场、包括半导体硅片市场整体都有所改善，但复苏速度慢于预期。从业绩数据来看，上半年公司实现营业收入 16.97 亿元，同比增长 8.16%，其中半导

体硅片销售收入增幅为 10.04%。其中第二季度单季营收 8.96 亿元，环比第一季度增长 11.75%，同比增长 6.06%。2025 上半年归母净利润为-3.67 亿元，较去年同期减亏，这主要是由于硅片市场的复苏滞后于终端市场、芯片制造等产业链的下游环节，从量的方面，300mm 硅片需求持续增长，尤其在存储领域增速明显；200mm 硅片已触底，但复苏较为缓慢。从价格方面，硅片产品价格在全球范围内仍面临较大压力，再加上公司持续扩产带来的折旧摊销费用、持续较高水平的研发投入及其他固定成本增加的影响，导致短期内仍然处于亏损状态。

300mm 硅片合计产能已达到 75 万片/月，具备为其提供高质量的 300mmSOI 硅片的能力。上半年，公司上海、太原两地 300mm 硅片合计产能已达到 75 万片/月，规模位居国内第一梯队，已公布的产能规划将达到 120 万片/月。海外市场拓展方面，公司已与较多海外客户建立合作，未来将借助海外子公司渠道进一步提升国际销售占比。上半年公司在技术研发和新产品成果上，开发了 50 余款 300mm 硅片新产品。截至 2025 年 6 月末，公司 300mm 硅片业务的累计客户数量超过 100 家，产品广泛用于逻辑芯片、存储、CIS 等应用。公司的 300mm 硅片产品凭借高纯度、低缺陷、良好的表面质量和性能参数，以及稳定的供应，受到了相关客户的高度认可。在 300mmSOI 业务上，作为国内唯一具备 300mm 硅片衬底和 300mmSOI 产品技术自主知识产权和技术能力的企业，公司 300mmSOI 业务在过去半年里取得了阶段性突破，已开始向多客户批量送样。特别是面向高压高可靠性高算力应用的 300mmSOI 硅片已正式开始流片，目前已完成客户送样并通过客户内部的特殊工艺验证。300mmSOI 产品能够满足各类应用领域对衬底材料的严格要求，并已与多家行业内领先的设计及制造企业建立了合作关系，具备为其提供高质量的 300mmSOI 硅片的能力。

200mm 半导体硅片的平均售价由于产品结构变化也有小幅回升，公司子公司在各自领域都在积极探索。目前 200mm 及以下的硅片市场还未完全复苏，公司 200mm 及以下尺寸硅片业务表现仍较为疲软，但 200mm 半导体硅片的平均售价由于产品结构变化也有小幅回升。公司子公司在各自领域积极探索：芬兰 Okmetic 持续推进其产品在 MEMS、传感器、射频滤波器和功率器件领域的应用；新傲科技在 200mmSOI 和 200mm 及以下外延业务方面持续推动转型升级，着眼产品高性能应用，以期在 IGBT/FRD 等产品应用市场争取获得更广泛的渗透。

公司盈利预测及投资评级：预计 2025-2027 年公司 EPS 分别为 0.02 元，0.09 元和 0.13 元，维持“推荐”评级。

风险提示：（1）下游晶圆厂产能利用率低导致对硅片的需求疲软；（2）市场竞争加剧风险；（3）技术迭代风险。

（分析师：刘航 执业编码：S1480522060001 电话：021-25102913 研究助理：李科融 执业编码：S1480124050020 电话：021-65462501）

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

以上内容来源于东兴证券研究报告的观点。

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。