

2025 年 09 月 01 日

稀土管控全面升级，行业有望迎来长景气周期

北交所研究团队

——北交所策略专题报告

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

● 稀土行业管控全面升级，行业发展进入新阶段

近期国内稀土价格快速上行，截至 2025 年 8 月 29 日，国内稀土价格指数为 225.1，相较于年初上涨 37.4%。国内稀土产业链不断迎来利好，2025 年 8 月 22 日，工业和信息化部与国家发展改革委、自然资源部联合公布《稀土开采和稀土冶炼分离总量调控管理暂行办法》；办法明确，国家对稀土开采和稀土矿产品的冶炼分离实行总量调控管理；稀土生产企业应当在获得的总量控制指标范围内从事稀土开采和稀土冶炼分离。此次《稀土开采和稀土冶炼分离总量调控管理暂行办法》的出台，标志着国内稀土行业监管层级、管控范围和指标落实的全面升级，国内稀土行业发展将迎来新阶段。

● 本周开源北交所化工新材行业涨跌幅为-2.46%

本周开源北交所五大行业整体表现弱势，其中化工新材行业周涨跌幅为-2.46%。本周开源北交所化工新材二级行业中仅电池材料、非金属材料实现上涨，周涨跌幅分别为+6.88%、+0.80%。其余各板块周涨跌幅分别为：橡胶和塑料制品业（-2.78%）、金属新材料（-3.03%）、纺织制造（-3.14%）、化学制品（-4.16%）、专业技术服务业（-9.84%）。

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戈碧迦（+16.22%）、贝特瑞（+13.58%）、禾昌聚合（+2.65%）、奔朗新材（+2.15%）、一诺威（+0.25%）、安达科技（+0.17%）。

● 佳先股份对英特美增资进一步增加对其控股权

佳先股份对英特美进行增资；2025H1，公司实现营业收入 26,634.80 万元，同比减少 9.50%；实现归属于上市公司股东的净利润 573.85 万元，同比减少 67.60%；实现归属于上市公司股东的扣非净利润 215.48 万元，同比减少 85.88%。公司于 2025 年上半年完成了现金购买英特美 7.5% 的股权事宜，交易完成后，公司持有英特美 37.5%，实现对其控股权。并且为进一步支持英特美二期项目建设，公司通过对其增资进一步增加公司对英特美的控股权，增资后，公司持有英特美 47.62% 的股权。**贝特瑞电极材料销量实现增长**；2025 年上半年，得益于新能源汽车市场及储能市场的增长，锂电材料市场出现快速增长。但受到行业产能结构性过剩、市场竞争激烈、产品销售价格下行等多重因素影响，公司上半年实现营业收入 78.38 亿元，同比增长 11.36%，实现归属于上市公司股东的净利润 4.79 亿元，同比下降 2.88%，其中，负极材料实现营业收入 62.79 亿元，销量超过 26 万吨（同比增长 32.83%）；正极材料实现收入 14.18 亿元，销量超过 1 万吨（同比增长 4.30%）。

● **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

《超声水表+供热节能双轮驱动，2025H1 营收+22.04%—北交所信息更新》-2025.9.1

《国家战略工程核心服务商，订单饱满+AI 工程审计驱动成长—北交所信息更新》-2025.9.1

《传感技术多点突破，卡位机器人+液冷服务器高景气赛道—北交所信息更新》-2025.9.1

目 录

1、 稀土行业管控全面升级，行业有望迎来长景气周期.....	3
2、 本周北交所化工新材行业下跌 2.46%.....	5
3、 化工品价格走势	7
4、 公司公告：佳先股份对英特美增资进一步增加控股权.....	9
5、 风险提示	10

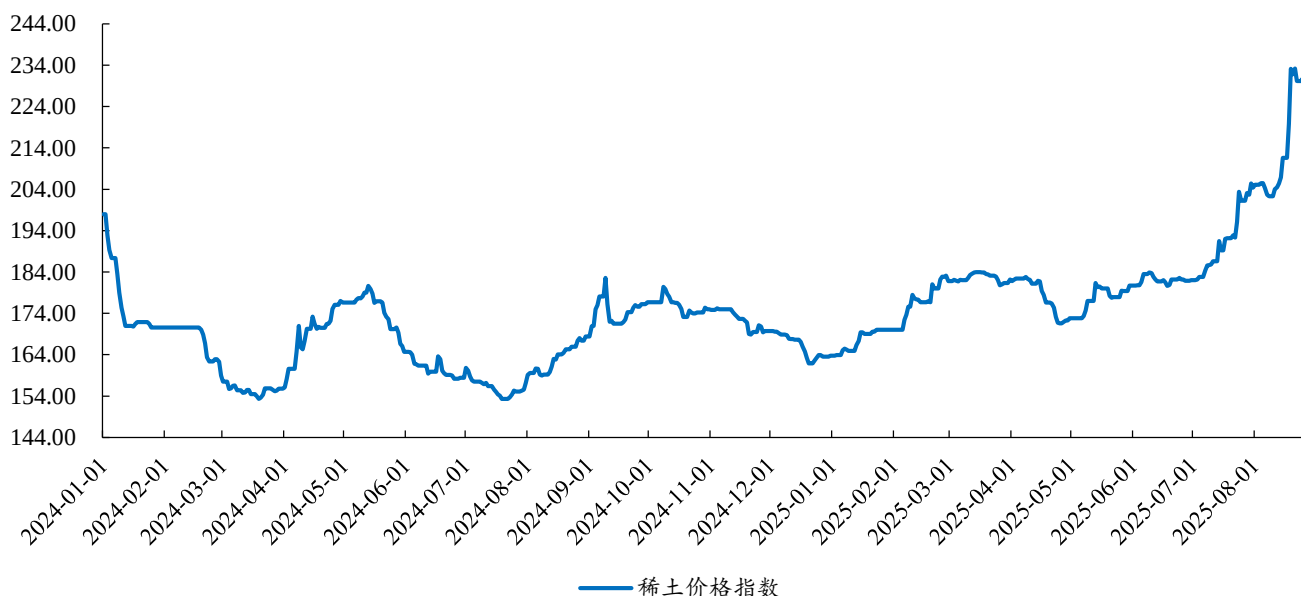
图表目录

图 1： 近期稀土价格指数快速上行	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 1574.25 点，近一周涨跌幅为-1.63%.....	5
图 5： 开源北交所化工新材行业近一周涨跌幅为-2.46%.....	5
图 6： 本周开源北交所化工新材二级行业中仅电池材料、非金属材料实现上涨	6
图 7： 近一周布伦特原油价格下跌 1.9%（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 3.2%（元/吨）	7
图 10： 近一周天然橡胶价格上涨 0.7%（元/吨）	7
图 11： 近一周丁苯橡胶上涨 0.8%（元/吨）	7
图 12： 近一周聚乙烯价格下跌 0.6%（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 1.0%（元/吨）	8
图 15： 近一周 PA66 价格下跌 0.6%（元/吨）	8
图 16： 近一周 PA6 价格下跌 0.5%（元/吨）	8
图 17： 近一周涤纶长丝价格上涨 0.7%（元/吨）	8
图 18： 近一周草甘膦价格上涨 1.9%（元/吨）	8
表 1： 戈碧迦、贝特瑞、禾昌聚合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、稀土行业管控全面升级，行业有望迎来长景气周期

近期国内稀土价格快速上行，截至 2025 年 8 月 29 日，国内稀土价格指数为 225.1，相较于年初上涨 37.4%。国内稀土产业链不断迎来利好，2025 年 8 月 22 日，工业和信息化部与国家发展改革委、自然资源部联合公布《稀土开采和稀土冶炼分离总量调控管理暂行办法》；办法明确，国家对稀土开采和稀土矿产品的冶炼分离实行总量调控管理；稀土生产企业应当在获得的总量控制指标范围内从事稀土开采和稀土冶炼分离。

图1：近期稀土价格指数快速上行



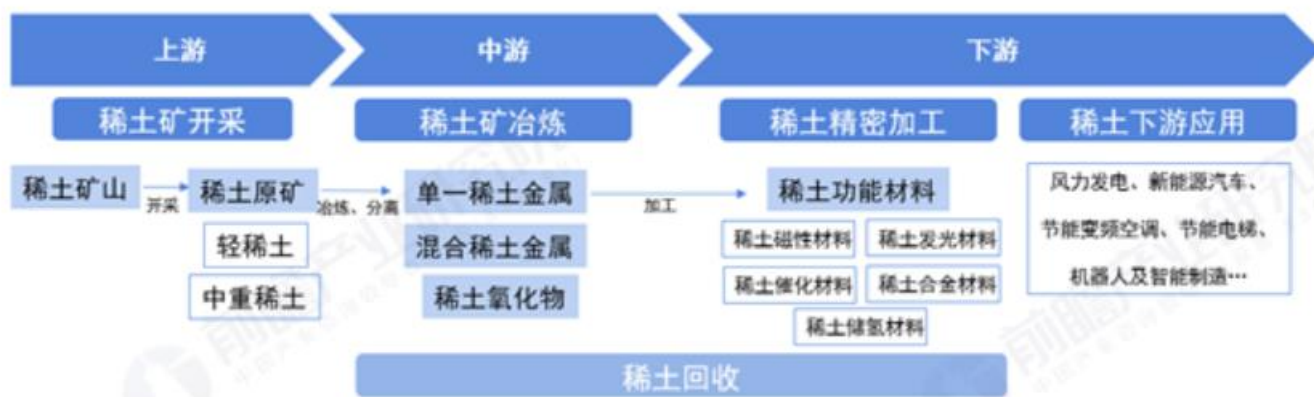
数据来源：Wind、开源证券研究所（价格指数基期为 2010 年，取 2010 年=100）

稀土是重要的战略性矿产资源。根据工业和信息化部产业政策与法规司负责人介绍，为有效保护和合理开发利用稀土资源，早在 2024 年 6 月，国务院公布《稀土管理条例》，其中规定国家对稀土开采和稀土冶炼分离实行总量调控，具体办法由工业和信息化部会同自然资源部、国家发展改革委等部门制定。

此次《稀土开采和稀土冶炼分离总量调控管理暂行办法》的出台，标志着国内稀土行业监管层级、管控范围和指标落实的全面升级，国内稀土行业发展将迎来近阶段。

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

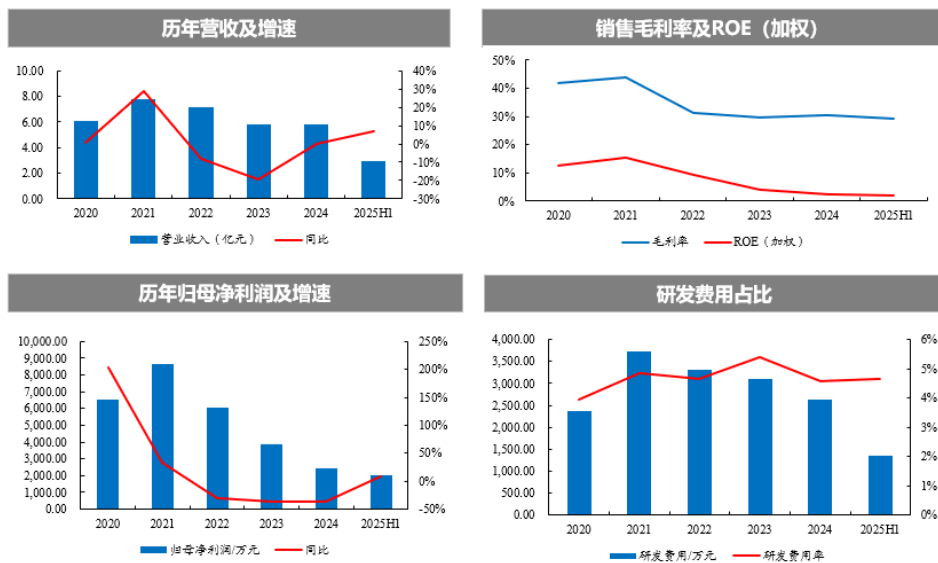


资料来源：前瞻产业研究院

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

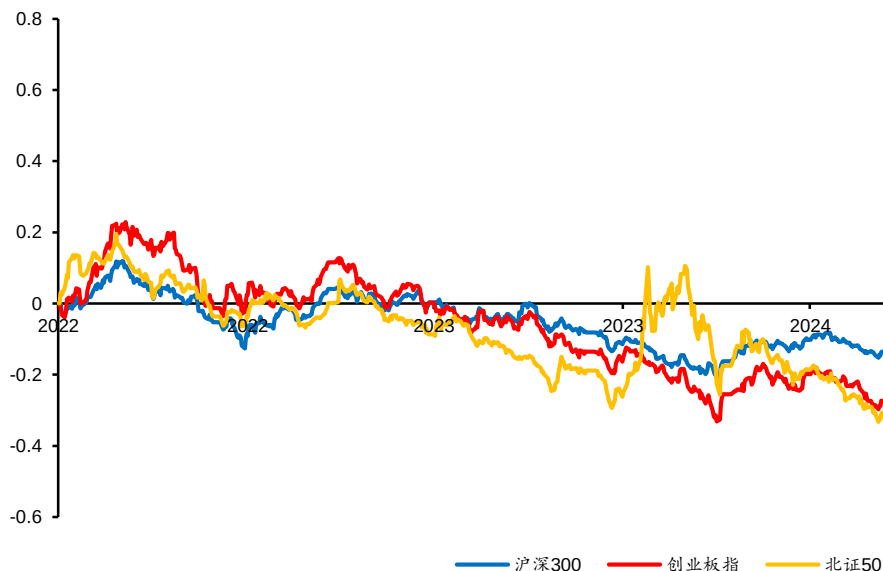


数据来源：Wind、开源证券研究所

2、本周北交所化工新材行业下跌 2.46%

本周(2025年8月25日至2025年8月29日,下同),北证50报收1574.25点,周涨跌幅为-1.63%,沪深300报收4496.76点,周涨跌幅为+2.71%,创业板指报收2890.13点,周涨跌幅为+7.74%。

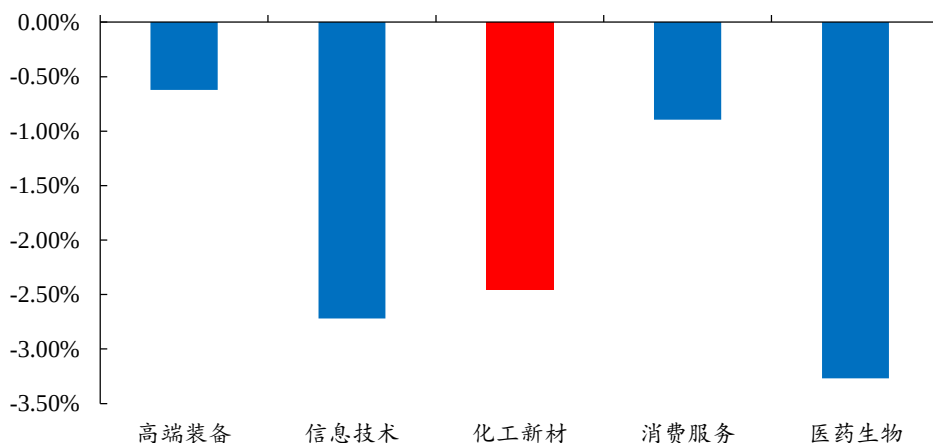
图4: 本周北证50报收1574.25点,近一周涨跌幅为-1.63%



数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 数据截至2025年8月29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弱势, 其中化工新材行业周涨跌幅为-2.46%。

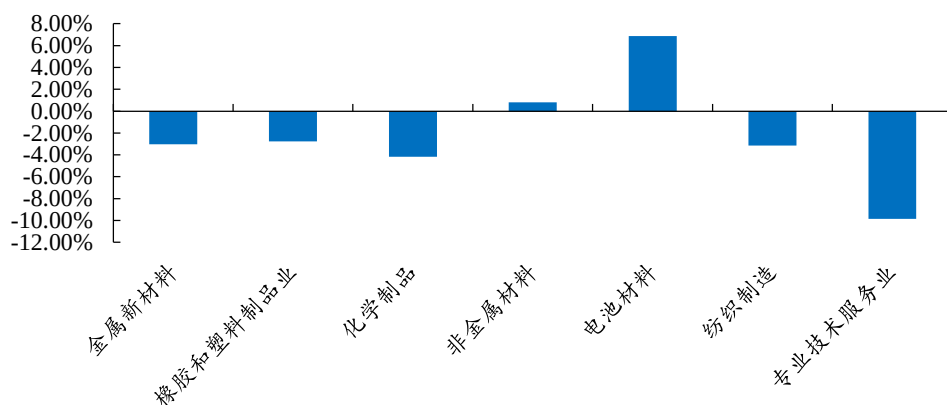
图5: 开源北交所化工新材行业近一周涨跌幅为-2.46%



数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 行业涨跌计算采用算术平均法)

本周开源北交所化工新材二级行业中仅电池材料、非金属材料实现上涨, 周涨跌幅分别为+6.88%、+0.80%。其余各板块周涨跌幅分别为: 橡胶和塑料制品业(-2.78%)、金属新材料(-3.03%)、纺织制造(-3.14%)、化学制品(-4.16%)、专业技术服务业(-9.84%)。

图6：本周开源北交所化工新材二级行业中仅电池材料、非金属材料实现上涨



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戈碧迦（+16.22%）、贝特瑞（+13.58%）、禾昌聚合（+2.65%）、奔朗新材（+2.15%）、一诺威（+0.25%）、安达科技（+0.17%）。

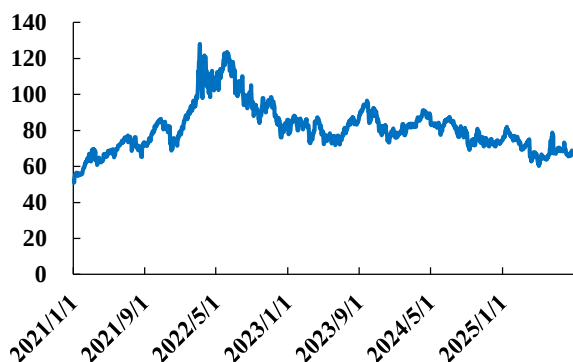
表1：戈碧迦、贝特瑞、禾昌聚合等公司本周涨跌幅居前

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)
835438.BJ	戈碧迦	16.22	230.79	75.6	217.6	2.51	0.12
835185.BJ	贝特瑞	13.58	35.42	294.1	32.1	78.38	4.79
832089.BJ	禾昌聚合	2.65	65.91	28.0	20.8	8.79	0.73
836807.BJ	奔朗新材	2.15	178.83	39.7	151.8	2.90	0.20
834261.BJ	一诺威	0.25	68.49	47.6	22.0	35.50	1.12
830809.BJ	安达科技	0.17	17.67	35.1	-7.1	15.36	-1.68
836077.BJ	吉林碳谷	0.07	36.38	89.4	87.0	11.87	0.77
836247.BJ	华密新材	-0.15	104.62	51.2	146.9	2.03	0.17
836675.BJ	秉扬科技	-1.11	52.48	21.5	43.5	2.64	0.35
839792.BJ	东和新材	-1.45	54.56	22.5	42.9	3.21	0.32

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 8 月 29 日）

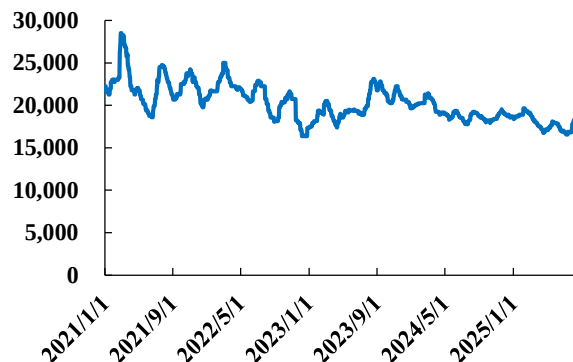
3、化工品价格走势

图7：近一周布伦特原油价格下跌 1.9%（美元/桶）



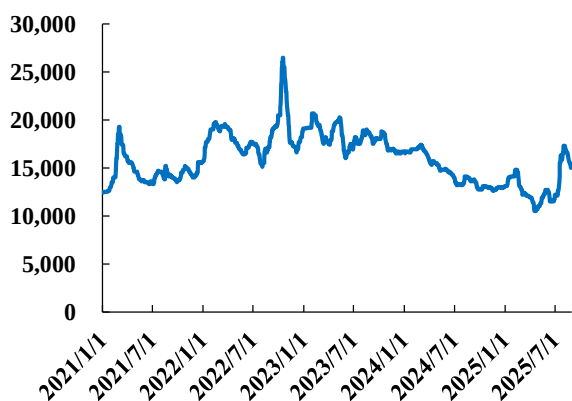
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：近一周 MDI 价格持平（元/吨）



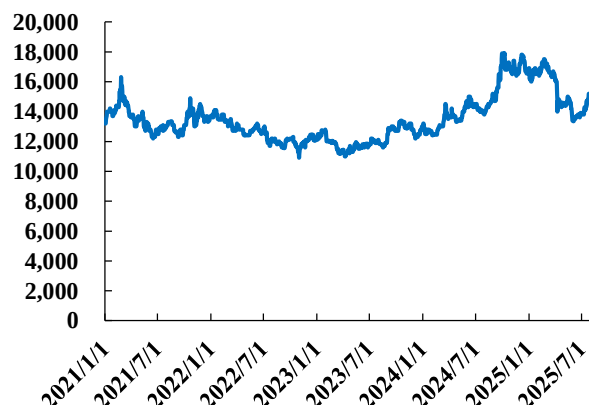
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：近一周 TDI 价格下 3.2%（元/吨）



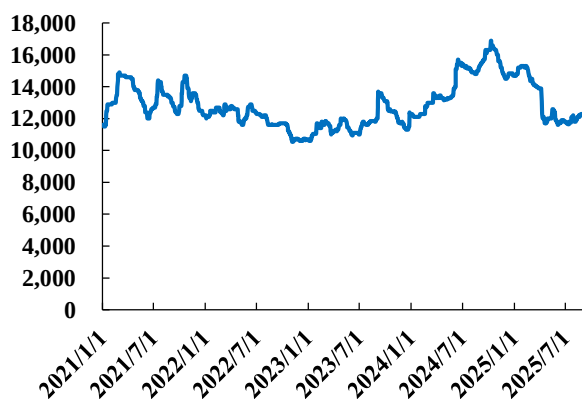
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：近一周天然橡胶价格上涨 0.7%（元/吨）



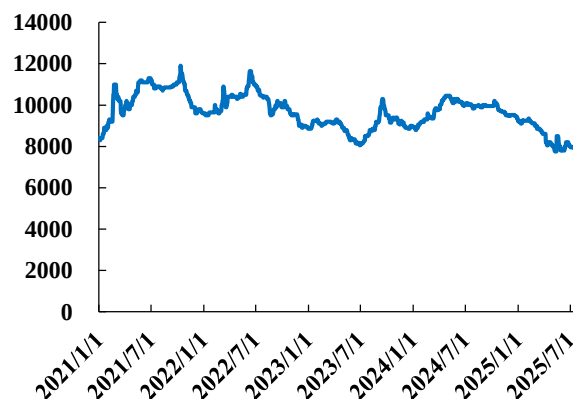
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：近一周丁苯橡胶上涨 0.8%（元/吨）



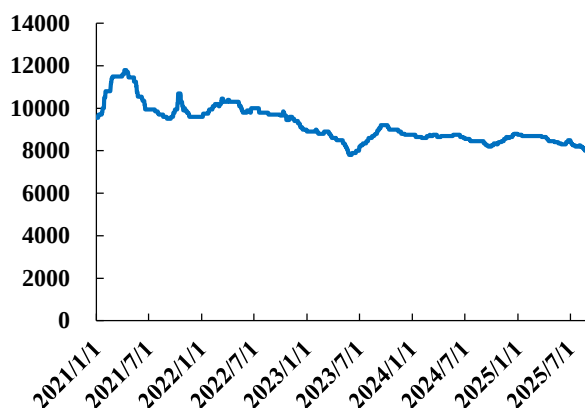
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：近一周聚乙烯价格下跌 0.6%（元/吨）



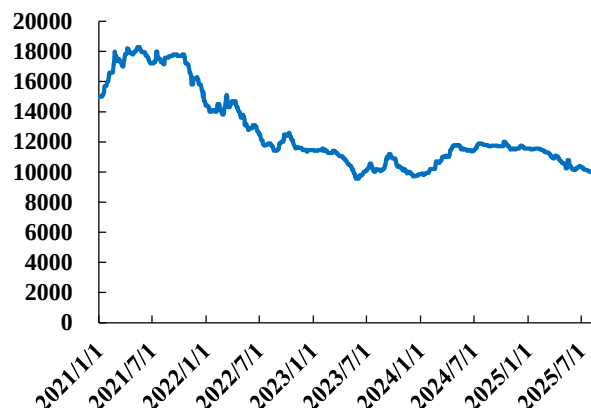
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13: 近一周聚丙烯价格持平 (元/吨)



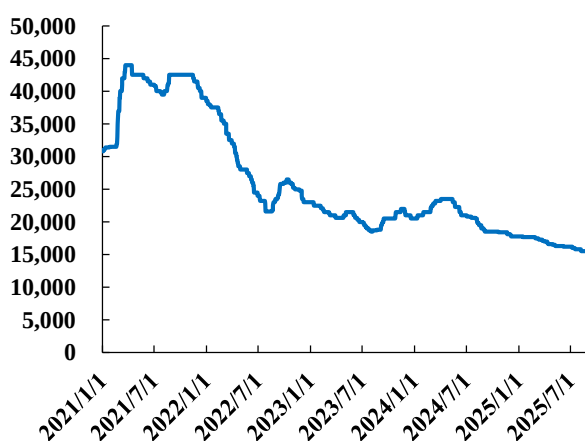
数据来源: Wind、开源证券研究所

图14: 近一周 ABS 价格下跌 1.0% (元/吨)



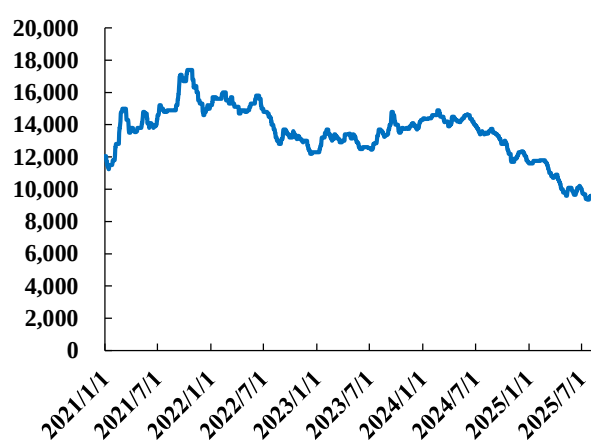
数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 近一周 PA66 价格下跌 0.6% (元/吨)



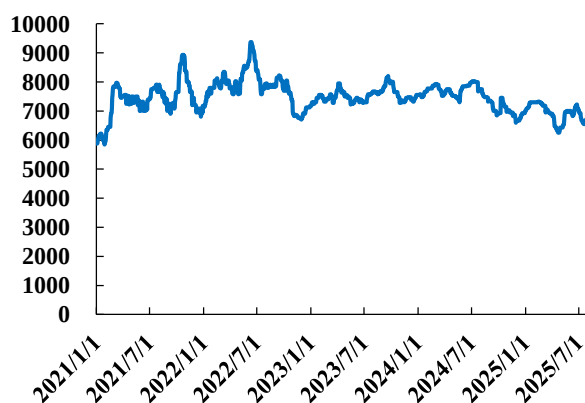
数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 近一周 PA6 价格下跌 0.5% (元/吨)



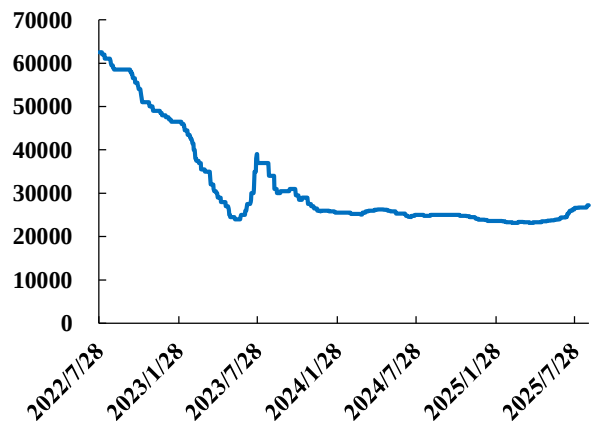
数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 近一周涤纶长丝价格上涨 0.7% (元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图18: 近一周草甘膦价格上涨 1.9% (元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

4、公司公告：佳先股份对英特美增资进一步增加控股权

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
吉林碳谷	2025/8/29	2025 年 H1，公司营业收入实现 118,699.41 万元，较 2024 年同期上升 57.53%，主要是公司有效地应对了前期行业阶段性调整的影响，随着碳纤维市场逐步回暖，公司通过持续创新与技术攻关，提升了产品品质，使其稳定性和性能进一步增强，有效满足了客户需求。公司碳纤维原丝赢得市场广泛认可，销量实现持续增长。
秉扬科技	2025/8/29	2025H1，公司实现营业收入为 26,377.88 万元，较 2024 年同期减少 3,077.43 万元，降幅为 10.45%。上半年营业成本为 20,718.89 万元，较 2024 年同期减少 2,816.58 万元，降幅为 11.97%。实现归属于上市公司股东的净利润为 3,501.17 万元，较 2024 年同期减少 125.52 万元，降幅为 3.46%。公司营业收入下降的原因主要系报告期陶粒支撑剂的销售量减少以及石英砂支撑剂销售均价下降所致。上半年公司实现销售压裂支撑剂 34.28 万吨，较 2024 年同期减少 0.16 万吨，降幅为 0.47%。其中，销售陶粒支撑剂 8.89 万吨，较 2024 年同期减少 1.67 万吨，降幅为 15.78%；销售石英砂支撑剂 25.39 万吨，较 2024 年同期增加 1.50 万吨，增幅为 6.30%，但销售均价较 2024 年同期下降了 12.40%，导致石英砂销售额较 2024 年同期下降 6.89%。
科拜尔	2025/8/29	2025H1，公司实现营业收入 23,446.60 万元，较 2024 年同期增长 8.93%；归属于上市公司股东的净利润为 1,335.52 万元，较 2024 年同期减少 38.20%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1,285.28 万元，较 2024 年同期减少 39.23%。上半年在下游市场需求持续增长驱动下，公司整体经营状况保持稳健，免喷涂仿金属材料、食品级抗菌材料、无卤阻燃材料、生物基环保材料、增稠色母等优势产品销量提升推动收入规模实现增长。但受公司积极参与市场竞争产品售价有所下降，及原材料成本传导滞后的影响，上半年营业成本增长幅度高于营业收入增长幅度，导致业务毛利率下滑。
贝特瑞	2025/8/29	2025 年上半年，得益于新能源汽车市场及储能市场的增长，锂电材料市场出现快速增长。但受到行业产能结构性过剩、市场竞争激烈、产品销售价格下行等多重因素影响，公司上半年实现营业收入 78.38 亿元，同比增长 11.36%，实现归属于上市公司股东的净利润 4.79 亿元，同比下降 2.88%，其中，负极材料实现营业收入 62.79 亿元，销量超过 26 万吨（同比增长 32.83%）；正极材料实现收入 14.18 亿元，销量超过 1 万吨（同比增长 4.30%）。截至 2025 年 6 月末，公司已投产负极材料产能为 57.5 万吨/年，已投产正极材料产能为 7.3 万吨/年。
凯德石英	2025/8/29	2025H1，公司实现营业收入 15,757.43 万元，较 2024 年同期增长了 0.57%，归属于母公司所有者的净利润为 1,727.49 万元，较 2024 年同期减少 12.36%。截止 2025 年 6 月 30 日，公司总资产为 104,329.73 万元，较本年年初上升了 3.12%，归属于母公司所有者的净资产为 74,815.46 万元，较 2025 年初上升了 2.31%。上半年公司半导体业务持续向好，收入比 2024 年同期上升了 24.33%。子公司凯芯新材料是高端石英制品产业化项目的实施主体，目前处于产能爬坡期，上半年实现营业收入 2,326.40 万元，较 2024 年同期增长 203.88%。
中草香料	2025/8/29	2025H1，公司实现营业收入 10,175.25 万元，较 2024 年同期增长 6.20%；净利润 937.82 万元，较 2024 年同期下降 63.48%；扣非净利润 553.25 万元，较 2024 年同期下降 65.34%。2025 上半年，公司“年产 2600 吨凉味剂及香原料项目”稳步推进中，其中“一期”项目逐步释放产能，原料 DIPPN 实现自主供应，“二期”项目已完成设备安装及调试。
佳先股份	2025/8/28	2025H1，公司实现营业收入 26,634.80 万元，同比减少 9.50%；实现归属于上市公司股东的净利润 573.85 万元，同比减少 67.60%；实现归属于上市公司股东的扣非净利润 215.48 万元，同比减少 85.88%。截至 2025 年 6 月末，公司总资产为 131,149.96 万元，较期初增加 2.01%；归属于上市公司股东净资产为 49,918.73 万元，较期初增长 0.77%；归属于上市公司股东每股净资产为 3.66 元/股。2025 上半年，公司所处行业受宏观经济影响，市场需求整体呈现疲软态势，造成行业内竞争加剧，产品价格低位运行，导致公司经营业绩较 2024 年同期下滑。面对化工行业下行压力，公司积极推进战略布局，于 2025 年上半年完成了现金购买英特美 7.5%的股权事宜，交易完成后，公司持有英特美 37.5%，实现对其控股权。为进一步支持英特美二期项目建设，公司通过对其增资进一步增加公司对英特美的控股权，增资后，公司持有英特美 47.62%

公司名称	公告时间	公告内容
------	------	------

的股权。

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

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

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

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