2026 年 09 月 20 日

环氧塑封料：半导体封装核心材料，高端依赖进口替代加速下北交所康美特/创达新材迎突围

——北交所行业主题报告

北交所研究团队

诸海滨（分析师）
zhuhaibin@kysec.cn
证书编号：S0790522080007

● **环氧塑封料：半导体封装核心材料，国产替代提速，北交所产业链标的梳理**

环氧塑封料（Epoxy Molding Compound，简称 EMC）全称为环氧树脂模塑料，是用于半导体封装的一种热固性化学材料，是由环氧树脂为基体树脂，以高性能酚醛树脂为固化剂，加入硅微粉等填料，以及添加多种助剂加工而成。半导体封装按照所用材料种类的不同，可以分为金属封装、陶瓷封装和塑料封装。其中塑料封装具有成本低、质量轻、绝缘性能好和抗冲击性强等优点，占整个封装行业市场规模的 90%以上。塑料封装材料主要是环氧类、酚醛类、聚酯类和有机硅类热固性材料，其中 90%以上的塑封料是环氧塑封料（包括环氧模塑料和液态环氧封装料）。半导体封装工艺流程一般包括划片、粘晶、引线键合、塑封等工序，环氧塑封料就是塑封工序所使用的关键材料，环氧塑封料的升级迭代，对于芯片耐高温、高压等方面的性能优化与应用场景的拓展起着关键作用。从产业链来看，半导体用环氧塑封料行业产业链上游原材料主要包括环氧树脂、酚醛树脂、高纯硅微粉、偶联剂、固化促进剂、阻燃剂、无机填料以及其他添加剂。这些原材料是生产环氧塑封料的基础，决定了最终产品的性能和质量。中游主要是环氧塑封料的研发和生产环节。下游主要包括半导体封装企业和最终用户，应用于消费电子、光伏、汽车电子、工业应用和物联网等领域的企业。我国现已发展成为全球最大的环氧塑封料生产基地，国内生产企业年产能超过 14 万吨，约占全球产能的 35%。从供需数据来看，2015-2025 年中国半导体用环氧塑封料产量从 6.57 万吨增长至 24.84 万吨，年复合增长率为 14%；需求量从 7.11 万吨增长至 14.74 万吨，年复合增长率为 7.6%。尽管国内环氧塑封料产业近年来取得长足进步，但本土环氧塑封料（包含台资厂商）市场份额约为 30%左右且主要集中在中低端产品领域，高端产品仍然依赖进口或是由日本等外资企业设在中国的制造基地供给，本土替代空间广阔。目前北交所环氧塑封料产业链相关公司包括康美特（电子封装材料及高性能改性塑料；EMC 产品切入半导体分立器件，布局集成电路领域，2025 年营收 4.69 亿元）、创达新材（固态模塑料、液态电子封装料；卡位车规级 IGBT 及第三代半导体封装，2025 年营收 4.32 亿元）等。

● **本周开源北交所化工新材行业涨跌幅为+1.39%**

本周北交所化工新材行业中，周涨跌幅居前的个股分别为戈碧迦（+24.88%）、金戈新材（+12.10%）、维琪科技（+7.97%）、华大海天（+7.35%）、民士达（+7.28%）。

● **多家北交所化工公司发布业绩说明会**

美邦科技业绩说明会，公司 3 万吨/年四氢呋喃生产装置目前安全稳定运行，产能逐步释放，生产能力不断提高，产品产销量较 2025 年稳步增长。公司 2026 年上半年生产经营稳定，产品价格受地缘政治影响波动较大，公司主要产品的市场需求稳定。

● **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

《宇特光电（920157.BJ）：卡位数据中心高景气，光连接“小巨人”配套光迅长飞—北交所新股申购报告》-2026.9.19

《功能高分子收入+119%放量，主业经营稳健，信用减值与税率扰动净利润—北交所信息更新》-2026.9.18

《公司持续深耕电子产品领域+不断投放新产品，非车业务成为新增长极—北交所信息更新》-2026.9.17

目 录

1、 环氧塑封料行业及北交所受益标的 4
1.1、 环氧塑封料（EMC）：半导体封装核心材料，国产替代迈向高端 4
1.2、 北交所和新三板中有环氧塑封料产业链相关公司 9
2、 本周北交所化工新材行业上涨 1.39% 10
2.1、 本周市场表现 10
2.2、 北交所化工新材行业公司看点汇总 13
3、 化工品价格走势 17
4、 公告：华密新材、佳先股份等多家公司发布业绩说明会 21
5、 风险提示 21

图表目录

图 1: 环氧塑封料是用于半导体封装的一种热固性化学材料 4
图 2: 环氧塑封料的分类 4
图 3: 塑料封装在民用领域广泛应用 5
图 4: 环氧塑封料在半导体器件封装中的应用 5
图 5: 半导体用环氧塑封料行业发展历程经历了四个阶段 7
图 6: 半导体环氧塑封料行业产业链 7
图 7: 中国半导体用环氧塑封料行业供需情况 8
图 8: 2015-2025 半导体用环氧塑封料市场规模 9
图 9: 环氧塑封料产业链相关公司有康美特、创达新材、凯华材料 10
图 10: 本周北证 50 报收 1044.34 点，近一周涨跌幅为+2.04% 10
图 11: 开源北交所化工新材行业近一周涨跌幅为+1.39% 11
图 12: 本周开源北交所化工新材二级行业大部分行业上涨 11
图 13: 布伦特原油价格走势（美元/桶） 18
图 14: MDI 价格走势（元/吨） 18
图 15: TDI 价格走势（元/吨） 18
图 16: 天然橡胶价格走势（元/吨） 18
图 17: 丁苯橡胶价格走势（元/吨） 18
图 18: 聚乙烯价格走势（元/吨） 18
图 19: 聚丙烯价格走势（元/吨） 19
图 20: ABS 价格走势（元/吨） 19
图 21: PA66 价格走势（元/吨） 19
图 22: PA6 价格走势（元/吨） 19
图 23: 涤纶长丝价格走势（元/吨） 19
图 24: 草甘膦价格走势（元/吨） 19
图 25: 赖氨酸价格走势（元/公斤） 20
图 26: 蛋氨酸价格走势（元/公斤） 20
图 27: PVC 价格走势（元/吨） 20
图 28: 有机硅 DMC 价格走势（元/吨） 20

表 1: 历代封装技术对环氧塑封料的主要性能 6
表 2: 北交所、新三板环氧塑封料产业链相关标的 9

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

表 3: 戈碧迦、金戈新材、维琪科技等公司本周涨跌幅居前 12
表 4: 化工新材行业公司看点汇总 13
表 5: 本周化工品价格及北交所产业链公司 17
表 6: 北交所化工新材料行业公司公告 21

1、 环氧塑封料行业及北交所受益标的

1.1、 环氧塑封料（EMC）：半导体封装核心材料，国产替代迈向高端

环氧塑封料（Epoxy Molding Compound，简称 EMC）全称为环氧树脂模塑料，是用于半导体封装的一种热固性化学材料，是由环氧树脂为基体树脂，以高性能酚醛树脂为固化剂，加入硅微粉等填料，以及添加多种助剂加工而成，主要功能为保护半导体芯片不受外界环境（水汽、温度、污染等）的影响，并实现导热、绝缘、耐湿、耐压、支撑等复合功能。

图1：环氧塑封料是用于半导体封装的一种热固性化学材料

资料来源：艾邦半导体网

根据性质和用途，可以将环氧塑封料分为环氧树脂浸渍塑封料、环氧树脂灌封料、环氧树脂胶带、环氧封装胶、环氧树脂涂料等；总的来说，环氧塑封料在电子工业中起着至关重要的作用，能够保护电子元器件不受外界环境的干扰和损害，延长其使用寿命，并提高其性能和可靠性。

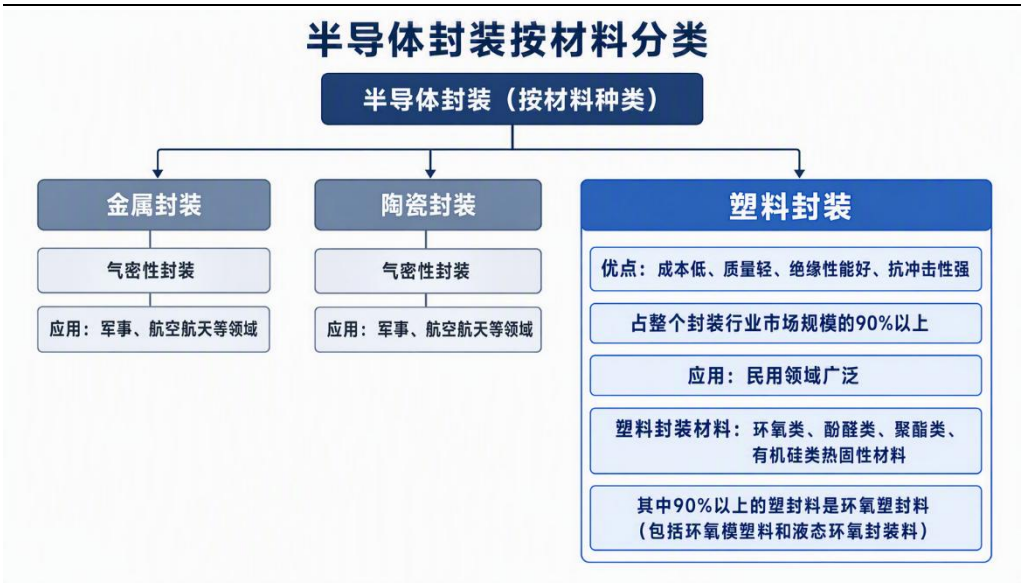
图2：环氧塑封料的分类

资料来源：智研咨询

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

半导体封装按照所用材料种类的不同，可以分为金属封装、陶瓷封装和塑料封装。其中，金属封装和陶瓷封装为气密性封装，主要应用于军事、航空航天等领域；塑料封装具有成本低、质量轻、绝缘性能好和抗冲击性强等优点，占整个封装行业市场规模的 90%以上，在民用领域得到了广泛的应用。塑料封装材料主要是环氧类、酚醛类、聚酯类和有机硅类热固性材料，其中 90%以上的塑封料是环氧塑封料（包括环氧模塑料和液态环氧封装料）。

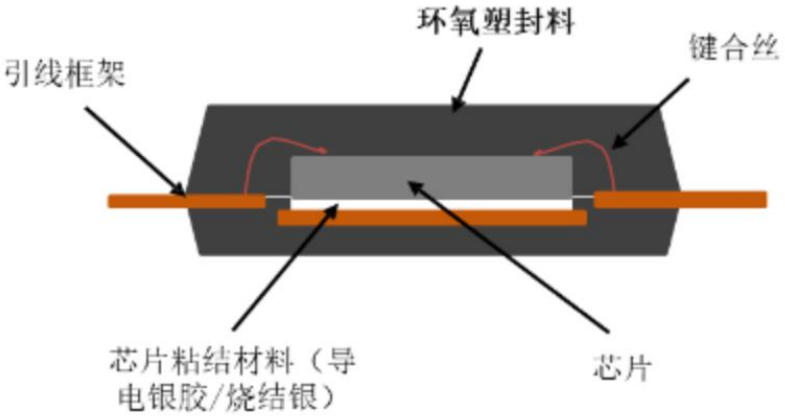
图3：塑料封装在民用领域广泛应用



资料来源：创达新材招股说明书、开源证券研究所

半导体封装工艺流程一般包括划片、粘晶、引线键合、塑封、电镀、切筋、测试、包装等工序，环氧塑封料就是塑封工序所使用的关键材料。封装注塑时，环氧塑封料受热，由固态饼状转变为流动状态包裹住芯片和引线框架，经过高温反应固化成为坚固的保护壳。因此，环氧塑封料的升级迭代，对于芯片耐高温、高压等方面的性能优化与应用场景的拓展起着关键作用。

图4：环氧塑封料在半导体器件封装中的应用



资料来源：创达新材招股说明书

环氧塑封料与半导体封装技术的发展息息相关，是保证芯片功能稳定实现的关键材料，极大地影响了半导体器件的质量。由于半导体封装特殊工艺需要，其对封装材料性能要求极高。经过封装后的半导体器件需要在高温高湿处理后仍能够耐受260℃的无铅回流焊，并要求封装材料在该过程中不会由于应力过高而出现与芯片、基岛、导电胶或者框架分层或开裂、离子含量过高而使得芯片电性能失效等情况，因此，封装材料需要通过多种理化性能指标（如流动长度、热膨胀系数、玻璃化转变温度、粘度、吸水率、介电常数等）之间的平衡，以实现日益提升的工艺性能以及应用性能要求。

表1：历代封装技术对环氧塑封料的主要性能

封装技术发展阶段	对应封装形式	环氧塑封料性能要求
第一阶段	TO、DIP 等	重点考察环氧塑封料的热性能与电性能，要求在配方设计中关注固化时间、Tg、CTE、导热系数、离子含量、气孔率等因素
第二阶段	SOT、SOP 等	重点考察环氧塑封料的可靠性、连续模塑性等性能，要求在配方设计中关注冲丝率、固化时间、流动性、离子含量、吸水率、粘接力、弯曲强度、弯曲模量等因素
第三阶段	QFN、BGA 等	重点考察环氧塑封料的翘曲、可靠性、气孔等性能，要求在配方设计中关注流动性、粘度、弯曲强度、弯曲模量、Tg、CTE、应力、吸水率、粘接力等因素
第四、第五阶段	SiP、FOWLP 等	对环氧塑封料的翘曲、可靠性、气孔提出了更高的要求，部分产品以颗粒状或液态形式呈现，要求在配方设计中关注粘度、粘接力、吸水率、弯曲强度、弯曲模量、Tg、CTE、离子含量、颗粒状材料的大小等因素

资料来源：艾邦半导体网、开源证券研究所

从封装技术看，功率半导体和光电半导体逐步向尺寸更小、功率密度更高的方向发展，TO、SOT、SOP 等封装形式凭借技术成熟度和产品质量稳定性等特征仍占据主流。

半导体用环氧塑封料行业发展历程经历了四个阶段，包括起步期、成长期、突破期和升级期。起步期（1990—2005 年）：国内依赖进口，外资企业垄断市场，本土企业以低端仿制为主，技术差距大。成长期（2006—2015 年）：本土企业实现中低端产品量产，打破完全进口依赖，成本优势逐步显现。突破期（2016—2022 年）：先进封装兴起，国产替代提速，多家企业实现高端 EMC 送样与小批量供货。升级期（2023 年—至今）：AI 芯片、汽车电子、第三代半导体驱动高端需求，本土企业进入产能扩张与技术攻坚阶段，行业进入高质量发展周期。

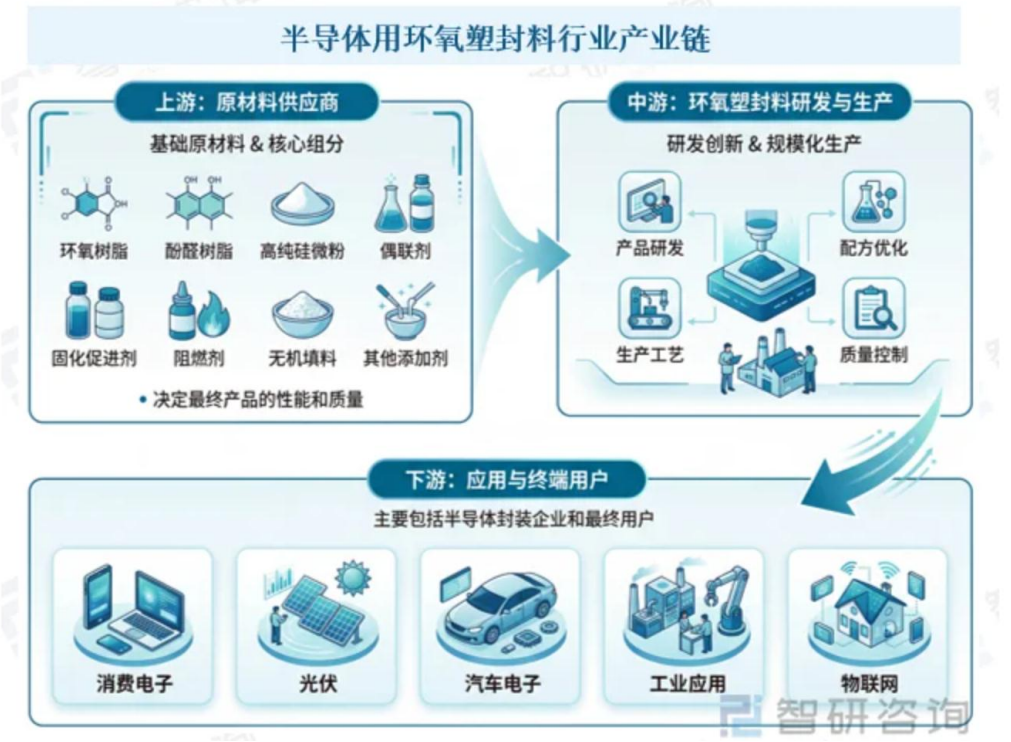
更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

图5：半导体用环氧塑封料行业发展历程经历了四个阶段

资料来源：智研咨询、开源证券研究所

从产业链来看，半导体用环氧塑封料行业产业链上游原材料主要包括环氧树脂、酚醛树脂、高纯硅微粉、偶联剂、固化促进剂、阻燃剂、无机填料以及其他添加剂。这些原材料是生产环氧塑封料的基础，决定了最终产品的性能和质量。中游主要是环氧塑封料的研发和生产环节。下游主要包括半导体封装企业和最终用户，应用于消费电子、光伏、汽车电子、工业应用和物联网等领域的企业。

图6：半导体环氧塑封料行业产业链

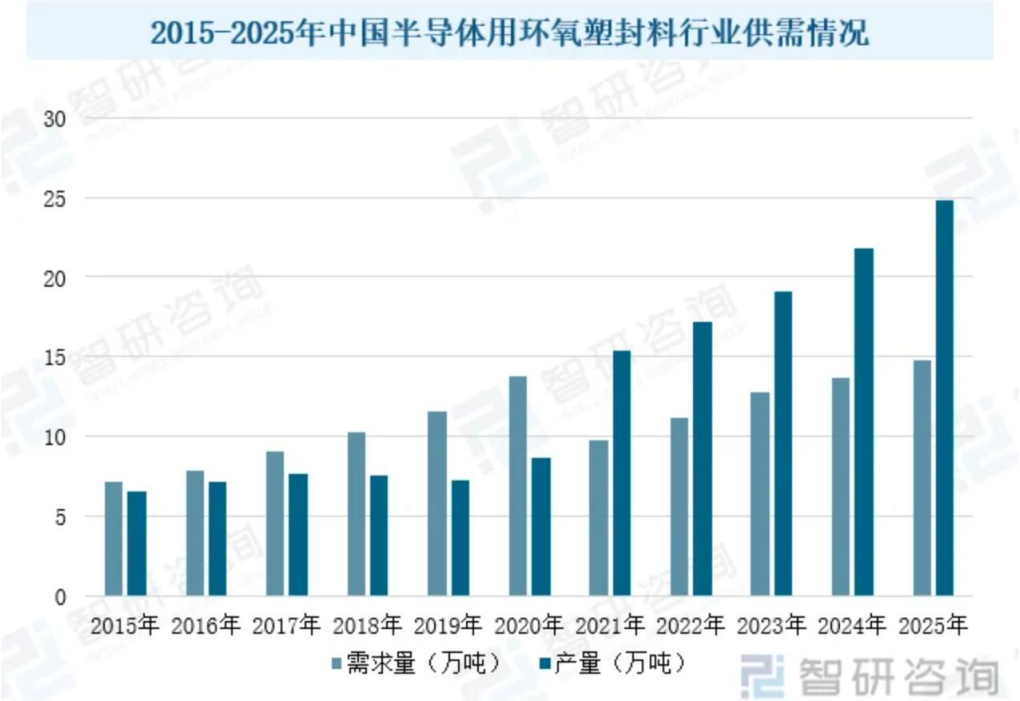


资料来源：智研咨询

我国现已发展成为全球最大的环氧塑封料生产基地，国内生产企业年产能超过

14 万吨，约占全球产能的 35%。经过近三十年工艺技术持续迭代与先进装备不断引进，国内环氧塑封料制备技术实现了快速发展，产业规模与制造能力显著提升。然而，在规模领先的背后，我国环氧塑封料产业仍面临“大而不强”的深层矛盾，中高端产品依然依赖进口或由外资企业在中国设立的制造基地供应，本土企业在高端配方技术、关键原材料配套及先进封装应用验证等方面与国际领先水平仍存差距。从供需数据来看，2015-2025 年中国半导体用环氧塑封料产量从 6.57 万吨增长至 24.84 万吨，年复合增长率为 14%；需求量从 7.11 万吨增长至 14.74 万吨，年复合增长率为 7.6%。

图7：中国半导体用环氧塑封料行业供需情况



资料来源：智研咨询

环氧塑封料作为半导体封装领域的核心结构性材料，其市场走势与全球半导体产业周期紧密相关。2019 年，受全球半导体产业大环境调整及中美贸易摩擦等多重因素叠加影响，上半年环氧塑封料市场需求逐月下滑，行业面临较大下行压力。进入下半年，随着国内封装企业加速推进材料国产化替代进程，市场需求开始逐步回暖。中美贸易战的持续发酵使国内封装厂商深刻认识到材料自主可控的重要性和紧迫性，为本土塑封料产业带来了前所未有的发展机遇。近年来，随着中国半导体行业自主研发能力持续提升，半导体用环氧塑封料行业迎来快速发展期。据智研咨询统计，中国半导体用环氧塑封料行业市场规模从 2015 年的 26.8 亿元增长至 2025 年的 128.42 亿元，年复合增长率为 17%。展望未来，随着人工智能芯片、汽车电子、先进封装等下游应用需求持续释放，以及国产替代进程向高端领域纵深推进，行业市场规模有望保持稳健增长态势，产品结构也将向高附加值方向加速升级。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

图8：2015-2025 半导体用环氧塑封料市场规模

资料来源：智研咨询

尽管国内环氧塑封料产业近年来取得长足进步，但本土环氧塑封料（包含台资厂商）市场份额约为 30%左右且主要集中在中低端产品领域，高端产品仍然依赖进口或是由日本等外资企业设在中国的制造基地供给，本土替代空间广阔。

1.2、 北交所和新三板中有环氧塑封料产业链相关公司

目前北交所、新三板环氧塑封料产业链相关公司有康美特、创达新材、凯华材料等。产品主要包括 EMC、环氧粉末包封料等。国内环氧塑封料市场规模稳步扩容，行业国产替代空间充裕，长期发展前景向好。

表2：北交所、新三板环氧塑封料产业链相关标的

公司简称	2025 年营业收入（亿元）	2025 年归母净利润（亿元）
康美特	4.69	0.85
创达新材	4.32	0.66
凯华材料	1.15	0.14

数据来源：　　、开源证券研究所

图9：环氧塑封料产业链相关公司有康美特、创达新材、凯华材料

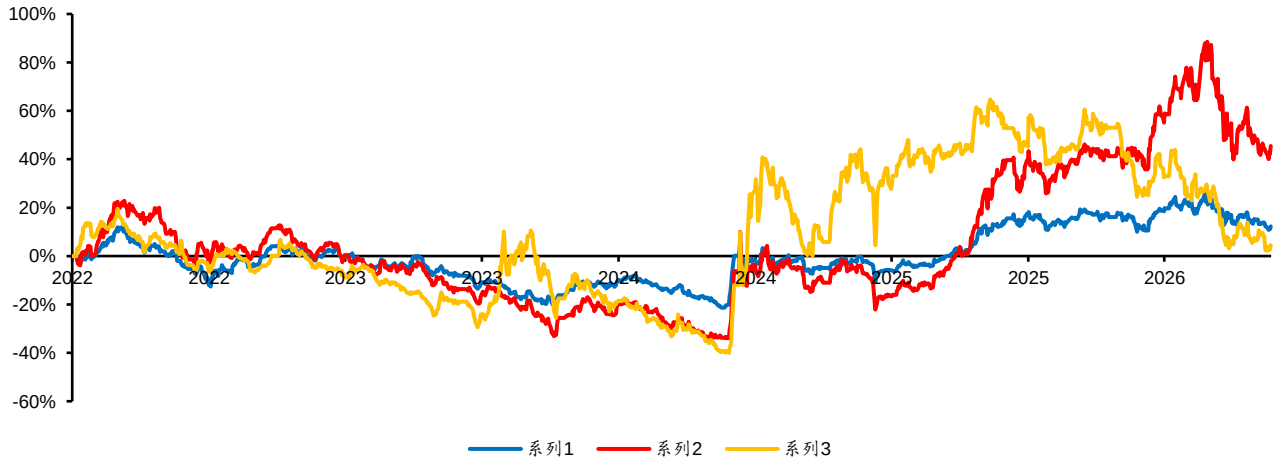
资料来源：开源证券研究所

2、 本周北交所化工新材行业上涨 1.39%

2.1、 本周市场表现

本周（2026 年 9 月 14 日至 2026 年 9 月 18 日，下同），北证 50 报收 1044.34 点，周涨跌幅为+2.04%，沪深 300 报收 4507.39 点，周涨跌幅为-0.06%，创业板指报收 3372.68 点，周涨跌幅为+1.52%。

图10：本周北证 50 报收 1044.34 点，近一周涨跌幅为+2.04%

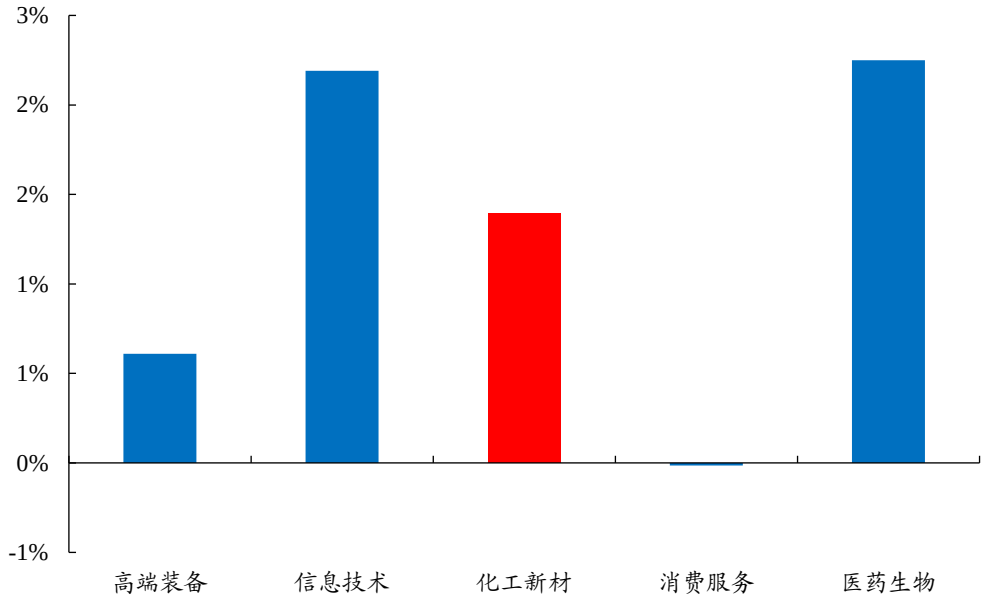


数据来源：　　、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 18 日，基期为 2022 年 4 月 29 日）

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

本周开源北交所五大行业大部分上涨，仅消费服务轻微下跌，化工新材行业周涨跌幅为+1.39%。

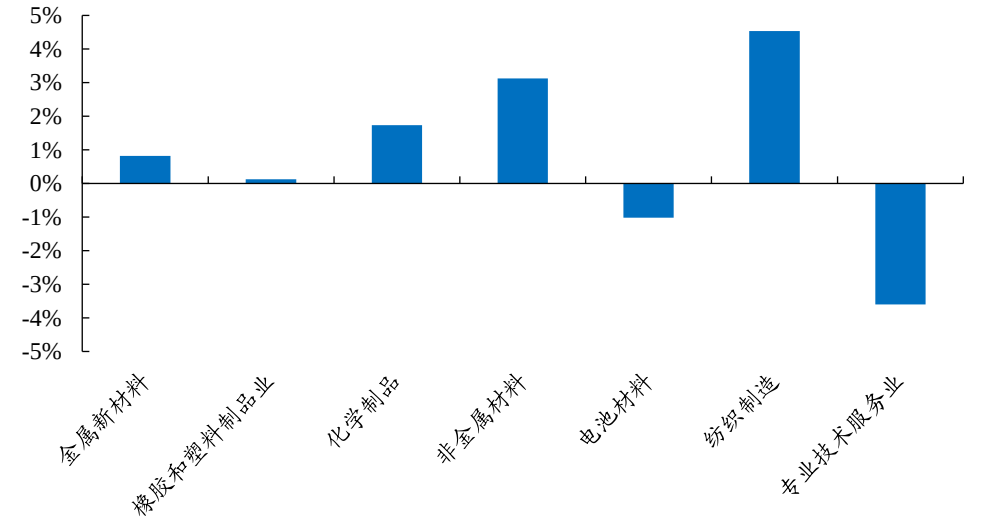
图11：开源北交所化工新材行业近一周涨跌幅为+1.39%



数据来源：　　、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大部分上涨，其中纺织制造涨幅较高，为+4.54%，非金属材料涨幅其次，为+3.13%。其余行业周涨跌幅分别为：化学制品+1.73%，金属新材料+0.82%，橡胶和塑料制品+0.12%，电池材料-1.02%，专业技术服务业-3.60%。

图12：本周开源北交所化工新材二级行业大部分行业上涨



数据来源：　　、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中，周涨跌幅居前的个股分别为戈碧迦（+24.88%）、金戈新材（+12.10%）、维琪科技（+7.97%）、华大海天（+7.35%）、民士达（+7.28%）。

表3：戈碧迦、金戈新材、维琪科技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 年营收（亿元）	2025 年归母净利润（亿元）
920438.BJ	戈碧迦	24.88	178.71	161.6	335.0	5.52	0.30
920083.BJ	金戈新材	12.10	-25.53	34.2	53.4	5.34	0.57
920176.BJ	维琪科技	7.97	-55.43	40.4	43.6	2.75	0.91
920288.BJ	华大海天	7.35	-33.88	13.7	17.9	5.99	0.70
920394.BJ	民士达	7.28	23.97	73.9	60.5	4.45	1.27
920489.BJ	佳先股份	6.88	-30.06	17.2	-156.8	5.42	-0.02
920957.BJ	汉维科技	6.56	-17.50	11.0	61.6	6.15	0.05
920193.BJ	吉和昌	5.85	-49.91	34.0	37.3	5.29	0.65
920206.BJ	彩客科技	5.33	-51.16	28.2	19.4	5.07	1.46
920189.BJ	康美特	5.15	-48.42	29.7	29.9	4.69	0.85

数据来源：　　、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 18 日）

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

2.2、 北交所化工新材行业公司看点汇总

表4：化工新材行业公司看点汇总

证券代码	公司名称	主要产品及服务	公司核心看点	所属二级行业	2025年营收（亿元）	2025年归母净利润（亿元）
920185.BJ	贝特瑞	石墨负极材料、硅碳负极材料、固态电池材料	国内负极材料行业龙头，硅碳负极和固态电池材料业务进展迅速	电池材料	169.8	8.8
920809.BJ	安达科技	磷酸铁锂、磷酸铁	新一代磷酸铁锂核心供应商，在动力电池反内卷政策叠加需求合力下，具备价格回归与盈利修复预期	电池材料	34.9	-2.6
920394.BJ	民士达	芳纶纸及芳纶结构件	芳纶纸国产替代龙头，首家突破杜邦技术垄断的国家级单项冠军；产品具耐高温、高绝缘特性，下游覆盖特高压、航空航天（航空蜂窝）、5G通信，轻量化结构材料需求打开成长空间	纺织制造	4.5	1.3
920527.BJ	夜光明	薄膜与复合材料	高分子及复合材料特色标的，专注于特定功能薄膜的研发与应用	纺织制造	3.7	0.2
920191.BJ	瑞尔竞达	耐火材料	专注于高炉炼铁系统长寿技术方案及关键耐火材料研发	非金属材料	4.8	0.9
920076.BJ	国亮新材	先进陶瓷与耐火材料	非金属功能材料特色标的，服务于高温工业的耐火需求	非金属材料	10.6	0.8
920792.BJ	东和新材	先进陶瓷与耐火材料	支撑冶金、石化、煤炭等传统工业走向高质量、高附加值的关键材料供应商	非金属材料	8.2	0.8
920675.BJ	秉扬科技	油气开采压裂支撑剂	受益于国内油气开采及页岩气开发力度加大，油气增产核心耗材供应商	非金属材料	5.3	0.5
920438.BJ	戈碧迦	石英基玻璃、半导体玻璃载板/基板	半导体加工、封装等制程耗材核心供应商，产品广泛应用于通信、电子领域，深度受益于半导体材料国产替代趋势	非金属材料	5.5	0.3
920807.BJ	奔朗新材	稀土永磁材料	非金属材料领域特色标的，稀土产业链重要组成部分	非金属材料	6.0	0.2
920725.BJ	惠丰钻石	精密加工超硬材料	制造业高壁垒细分领域的“卡脖子”材料国产替代先锋，产品在精密加工领域具备不可替代性	非金属材料	1.7	-0.2
920175.BJ	东方碳素	特种碳材料	非金属功能材料特色标的，产品在高温、耐腐蚀等极端环境	非金属材料	2.4	-1.2

证券代码	公司名称	主要产品及服务	公司核心看点	所属二级行业	2025 年营收（亿元）	2025年归母净利润（亿元）
			下具备应用优势			
920719.BJ	宁新新材	特种碳材料	非金属功能材料特色标的，深耕特种石墨等碳基材料领域	非金属材料	2.0	-5.0
920038.BJ	森合高科	选矿药剂	环保型贵金属选矿剂龙头	化学制品	8.4	2.7
920037.BJ	广信科技	变压器绝缘纸及制品等绝缘纤维材料	特高压绝缘材料龙头，产品覆盖低压至特高压全电压等级；打破电气绝缘材料“卡脖子”困境，深度受益电网投资与新型电力系统建设，具备稀缺性壁垒	化学制品	8.0	2.0
920015.BJ	锦华新材	有机硅交/偶联剂、羟胺盐、芯片清洗剂	半导体产业链清洗剂核心标的，在湿电子化学品关键节点实现突破，攻克技术壁垒，具备极强的稀缺性与国产替代逻辑	化学制品	10.3	1.9
920261.BJ	一诺威	各类聚氨酯弹性体、环氧类制品	聚氨酯产业链核心标的	化学制品	75.0	1.9
920077.BJ	吉林碳谷	碳纤维原丝	国内碳纤维原丝龙头，产品作为轻量及高强度结构材料、光伏及风电材料，深度受益于机器人、低空经济等带来的材料全新应用场景	化学制品	25.4	1.8
920206.BJ	彩客科技	高性能有机颜料中间体等精细化工产品	高纯度 DMSS 唯一供应商	化学制品	5.1	1.5
920258.BJ	聚仁新材	己内酯及其衍生物	国内己内酯龙头，产能全球领先	化学制品	6.4	1.2
920028.BJ	新恒泰	塑料发泡材料	高端发泡材料国产替代，MPP 材料龙头	化学制品	8.4	1.1
920107.BJ	恒兴股份	UV 涂料	地板 UV 涂料单项冠军	化学制品	8.1	1.1
920176.BJ	维琪科技	皮肤活性多肽为主的化妆品原料药	多肽“小巨人”， 新原料备案获批数量位居第一	化学制品	2.8	0.9
920189.BJ	康美特	电子封装材料及高性能改性塑料	Mini LED 封装胶国产唯一量产	化学制品	4.7	0.9
920288.BJ	华大海天	数码纸基新材料	“纸墨一体化”领域龙头	化学制品	6.0	0.7
920193.BJ	吉和昌	表面处理行业相关特种功能性材料、锂电电解液\铜箔添加剂	锂电池电解液添加剂稀缺标的	化学制品	5.3	0.7
920304.BJ	迪尔化工	硝酸及其下游产品（如熔盐级硝酸钾）	光热储能熔盐材料核心供应商，深度受益于长时储能产业的快速增长	化学制品	7.3	0.6

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

证券代码	公司名称	主要产品及服务	公司核心看点	所属二级行业	2025 年营收（亿元）	2025年归母净利润（亿元）
920083.BJ	金戈新材	导热粉体材料、阻燃粉体材料、吸波粉体材料等	高端导热粉体国产替代	化学制品	5.3	0.6
920088.BJ	科力股份	油田技术服务	油田技术服务领域专精特新企业，提供油水井增产、稠油开采等定制化服务。高油价背景下的核心投资标的	化学制品	4.5	0.6
920866.BJ	绿亨科技	农药、种子	农资领域“双轮驱动”发展，具备较强的渠道下沉能力与产品研发转化能力	化学制品	5.0	0.3
920974.BJ	凯大催化	特种功能金属、贵金属催化剂	支撑冶金、石化、煤炭等传统工业走向高质量、高附加值的关键催化材料供应商	化学制品	10.7	0.3
920033.BJ	康普化学	能源采掘领域的精细化学品（铜萃取剂）	铜回收产业链核心标的	化学制品	2.5	0.2
920519.BJ	万德股份	柴油添加剂、油气开采过程中采用的各类助剂	精细化工领域特色标的，专注于油品添加剂，受益于柴油新国标的推广	化学制品	4.2	0.2
920580.BJ	科创新材	先进陶瓷与耐火材料	非金属功能材料特色标的，服务于高温工业的耐火需求	化学制品	1.4	0.2
920957.BJ	汉维科技	特种单体与助剂	PVC 助剂，受益于下游行业景气度回升	化学制品	6.1	0.0
920489.BJ	佳先股份	硬脂酸盐、热稳定剂助剂、半导体光刻胶中间体	传统 PVC 助剂业务提供安全垫，前瞻布局半导体光刻胶及高纯电子化学品，卡位半导体材料国产替代核心环节	化学制品	5.4	0.0
920832.BJ	齐鲁华信	工业助剂类（如分子筛）	石化化工核心助剂供应商	化学制品	4.0	-0.1
920471.BJ	美邦科技	精细化工品及技术服务	精细化工领域特色标的，受益于下游氨纶行业底部反转	化学制品	4.2	-0.3
920402.BJ	硅烷科技	电子特气（硅烷气）	半导体材料国产替代先锋，电子特气关键节点突破者	化学制品	4.7	-1.1
920819.BJ	颖泰生物	农药原药、中间体及制剂	国内农化行业龙头之一，具备从中间体到制剂的全产业链优势	化学制品	54.7	-2.6
920071.BJ	金钛股份	海绵钛	国内高端海绵钛龙头，绑定航空航天+军工	金属新材料	16.8	2.0
920068.BJ	天工股份	钛合金、钛材等金属基材	轻量化、高强度结构材料核心供应商，直接受益于航空航天、消费电子等行业对高端钛材的增量需求	金属新材料	6.3	1.4

证券代码	公司名称	主要产品及服务	公司核心看点	所属二级行业	2025 年营收（亿元）	2025年归母净利润（亿元）
920238.BJ	长鹰硬科	硬质合金产品	高端硬质合金国产替代核心供应商，北交所碳化钨产业链标的	金属新材料	12.2	1.2
920161.BJ	龙辰科技	电容器用聚丙烯薄膜	国产高端电容膜供应商	金属新材料	6.4	0.9
920078.BJ	族兴新材	金属铝颜料	全球唯一电镀银铝颜料供应商，高端铝颜料国产替代	金属新材料	8.0	0.8
920751.BJ	惠同新材	金属精加工材料、特种功能金属	专注于金属纤维及其制品的研发与生产	金属新材料	2.3	0.5
920576.BJ	天力复合	高端金属复合材料	特种功能金属核心供应商，产品强力支撑军工、航天领域高端制造提质	金属新材料	5.2	0.2
920634.BJ	新威凌	金属基材	金属材料特色标的，提供基础金属粉体材料	金属新材料	8.2	0.2
920020.BJ	泰凯英	特种轮胎	矿山、建筑等专用轮胎细分龙头，具备较强的海外市场拓展能力与品牌溢价	橡胶和塑料制品业	25.8	1.7
920089.BJ	禾昌聚合	高性能工程塑料	紧抓材料轻量化趋势，受益于新质生产力（如低空经济、新能源汽车）带来的轻量化结构材料需求	橡胶和塑料制品业	19.7	1.7
920188.BJ	悦龙科技	流体输送柔性管道及软管总成	陆海深水软管供应商	橡胶和塑料制品业	2.9	0.9
920694.BJ	中裕科技	各类流体运输软管	流体管材细分龙头，全球化布局深化，中东市场全产品布局，澳洲市场以钢衬聚氨酯管为排头兵	橡胶和塑料制品业	7.1	0.9
920225.BJ	利通科技	油气等流体管材、特种橡胶与工程塑料	高压软管核心供应商，产品应用在油气开采及数据中心液冷等场景中；突破等静压技术	橡胶和塑料制品业	4.6	0.8
920098.BJ	科隆新材	橡胶软管、聚氨酯密封件	煤炭开采核心标的，产品成功应用于军工、航空航天、液冷等场景；具备极高的客户认证壁垒	橡胶和塑料制品业	4.8	0.6
920056.BJ	能之光	特种单体与助剂	功能性化工产品细分龙头	橡胶和塑料制品业	6.0	0.6
920834.BJ	三维装备	散状物料输送机械零部件	输送机械细分领域龙头，产品广泛应用于港口、矿山、钢铁等大宗物料输送场景	橡胶和塑料制品业	3.1	0.5
920247.BJ	华密新材	各类高性能工程塑料，PEEK 材料等特种工程塑料	聚焦轻量化、高性能材料需求，其 PEEK 材料在机器人、低空经济等新质生产力场景中具备广阔的替代与应用空间	橡胶和塑料制品业	4.4	0.4

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

证券代码	公司名称	主要产品及服务	公司核心看点	所属二级行业	2025 年营收（亿元）	2025 年归母净利润（亿元）
920665.BJ	科强股份	高性能特种橡胶制品	光伏、轨道交通等领域特种橡胶制品供应商，光伏硅胶板市占率领先	橡胶和塑料制品业	3.2	0.3
920066.BJ	科拜尔	高性能改性塑料	高分子及复合材料特色标的，专注于特定应用场景的工程塑料研发	橡胶和塑料制品业	4.5	0.3
920871.BJ	派特尔	高压软管与工程塑料	高分子及复合材料特色标的	橡胶和塑料制品业	1.7	0.1
920469.BJ	富恒新材	改性塑料	消费电子、家电、汽车等领域改性塑料供应商	橡胶和塑料制品业	3.8	-1.0
920099.BJ	瑞华技术	石油化工、煤化工等产业链工艺包	深度绑定能源化工领域的工艺技术升级需求	专业技术服务业	5.8	1.1

数据来源：　　、开源证券研究所（注：采用开源北交所二级行业分类）

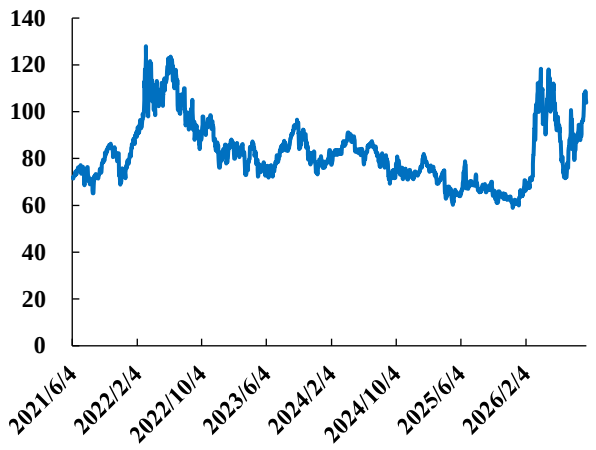
3、化工品价格走势

表5：本周化工品价格及北交所产业链公司

分类	名称	价格	单位	周涨幅	月涨幅	年涨幅	年初至今	相关标的
原油	布伦特原油	103.87	美元/桶	-0.71%	13.37%	54.02%	39.16%	科力股份、秉扬科技、中裕科技
聚氨酯	MDI	21400	元/吨	2.15%	0.00%	21.94%	25.23%	一诺威、科隆新材
	TDI	17400	元/吨	0.00%	-0.57%	26.09%	32.82%	
橡胶	天然橡胶	18100	元/吨	-2.69%	5.23%	23.13%	7.10%	华密新材、泰凯英
	丁苯橡胶	15100	元/吨	-3.21%	4.14%	24.79%	2.90%	
聚烯烃	聚乙烯(PE)	10750	元/吨	-3.15%	13.16%	39.61%	16.22%	禾昌聚合、科拜尔、富恒新材、太湖远大、派特尔
	聚丙烯(PP)	11200	元/吨	0.00%	3.70%	45.45%	33.33%	
	ABS 树脂	11150	元/吨	-4.70%	10.40%	16.45%	-3.46%	
尼龙	PA66	18500	元/吨	0.00%	5.71%	21.71%	3.93%	禾昌聚合、派特尔
	PA6	14900	元/吨	0.00%	14.62%	60.22%	28.45%	
化纤	涤纶长丝	9700	元/吨	1.84%	10.23%	45.86%	38.57%	通易航天、科强股份
农药	草甘膦	26500	元/吨	4.33%	2.71%	-3.99%	10.88%	颖泰生物、绿亨科技、锦华新材
氨基酸	赖氨酸	6.48	元/公斤	0.78%	1.97%	-8.16%	-43.45%	无锡晶海
	蛋氨酸	23.05	元/公斤	1.99%	-11.35%	5.73%	17.30%	
钛产业	海绵钛	44000	元/吨	0.00%	0.00%	-13.73%	-10.20%	天工股份
钾盐	氯化钾	2850	元/吨	-3.39%	-5.00%	-7.47%	18.75%	迪尔化工、农大科技
PVC	PVC	4810	元/吨	-3.80%	3.66%	-0.82%	-3.99%	佳先股份、汉维科技
有机硅	有机硅 DMC	14500	元/吨	0.00%	0.00%	31.82%	7.41%	锦华新材

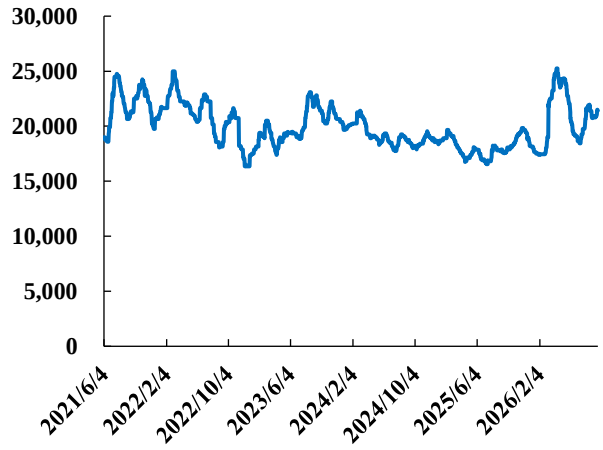
数据来源：　　、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 18 日）

图13：布伦特原油价格走势（美元/桶）



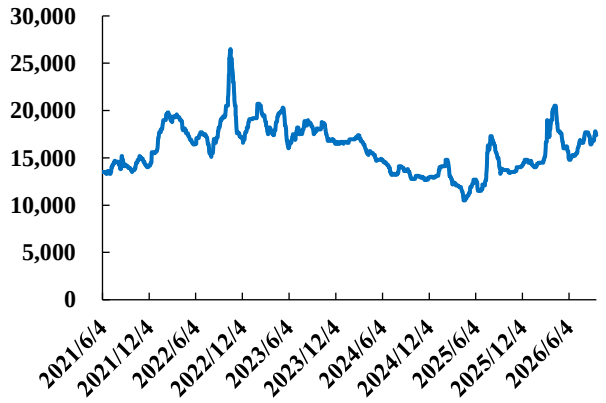
数据来源：　　、开源证券研究所

图14：MDI 价格走势（元/吨）



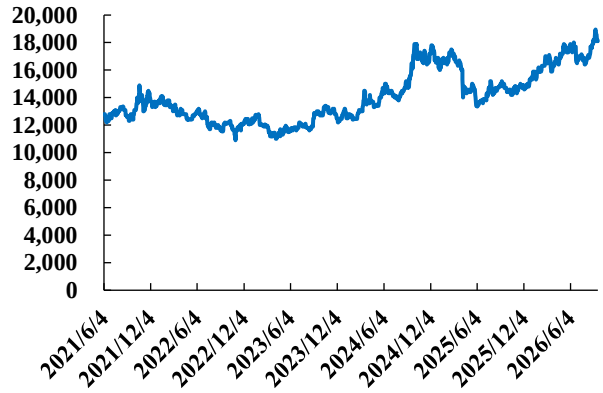
数据来源：　　、开源证券研究所

图15：TDI 价格走势（元/吨）



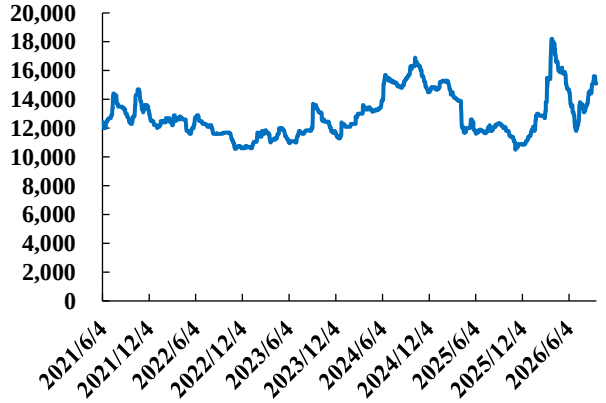
数据来源：　　、开源证券研究所

图16：天然橡胶价格走势（元/吨）



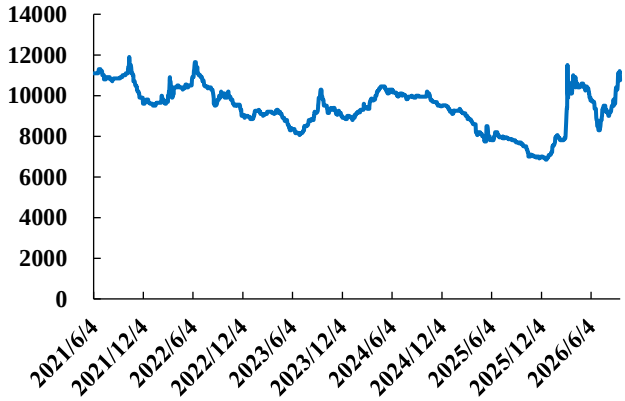
数据来源：　　、开源证券研究所

图17：丁苯橡胶价格走势（元/吨）



数据来源：　　、开源证券研究所

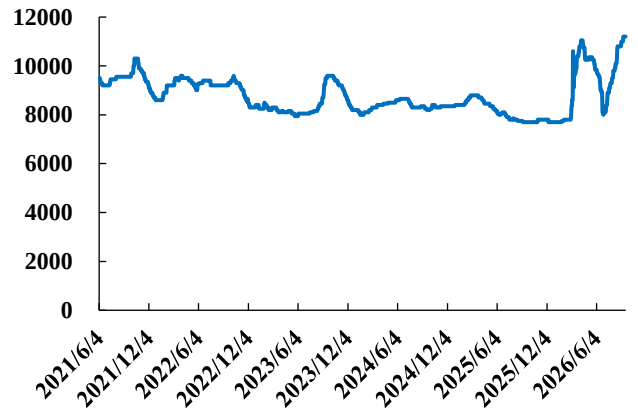
图18：聚乙烯价格走势（元/吨）



数据来源：　　、开源证券研究所

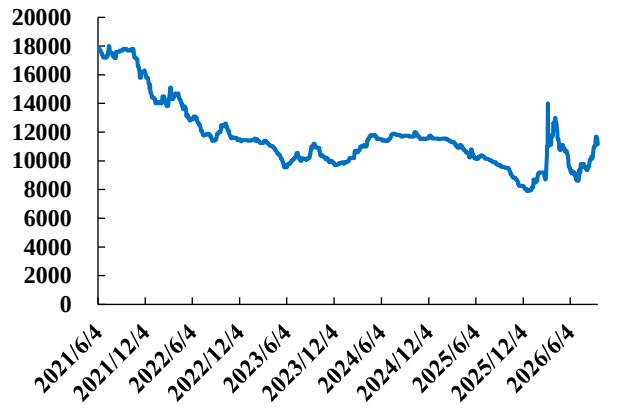
更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

图19：聚丙烯价格走势（元/吨）



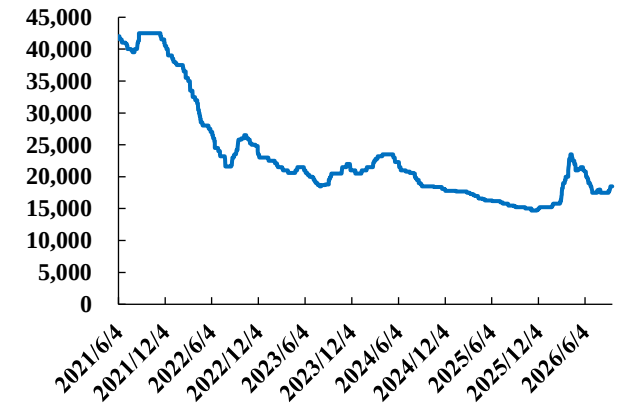
数据来源：　　、开源证券研究所

图20：ABS 价格走势（元/吨）



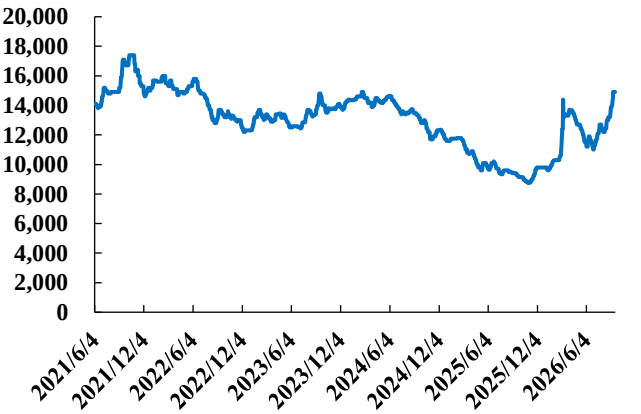
数据来源：　　、开源证券研究所

图21：PA66 价格走势（元/吨）



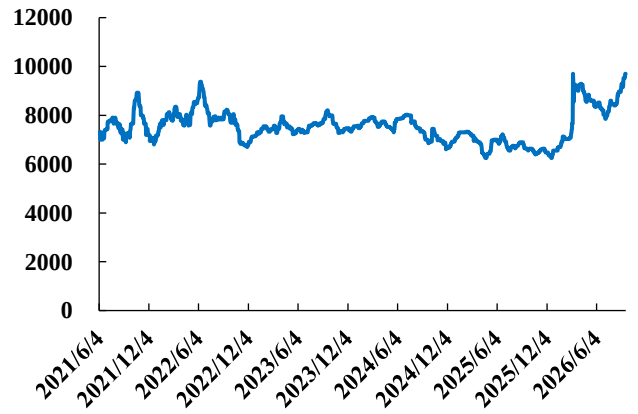
数据来源：　　、开源证券研究所

图22：PA6 价格走势（元/吨）



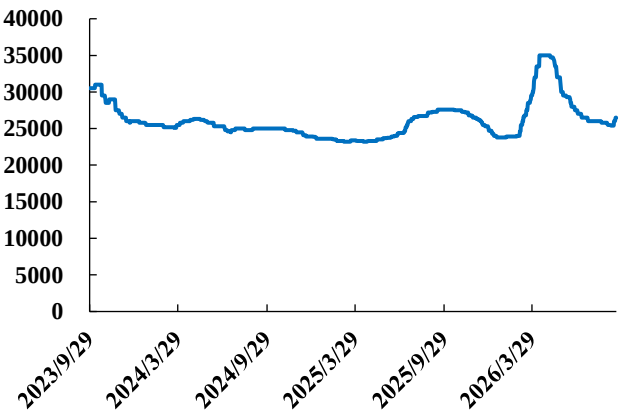
数据来源：　　、开源证券研究所

图23：涤纶长丝价格走势（元/吨）



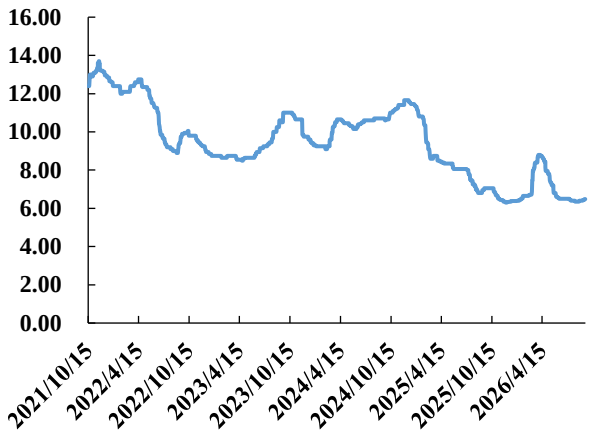
数据来源：　　、开源证券研究所

图24：草甘膦价格走势（元/吨）



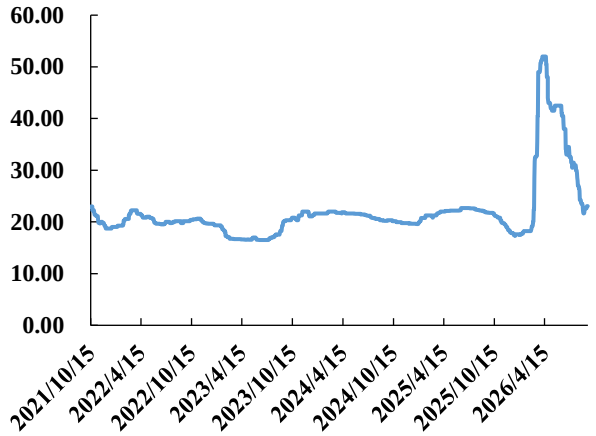
数据来源：　　、开源证券研究所

图25：赖氨酸价格走势（元/公斤）



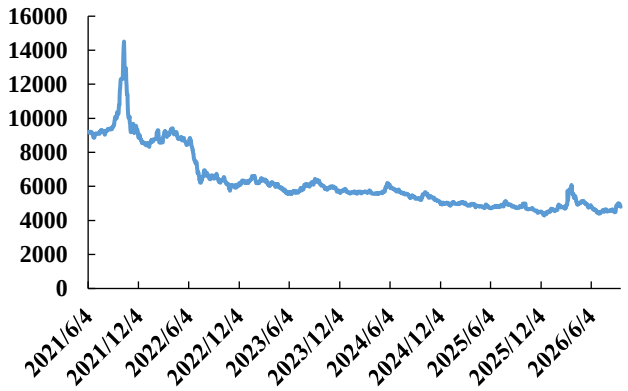
数据来源：　　、开源证券研究所

图26：蛋氨酸价格走势（元/公斤）



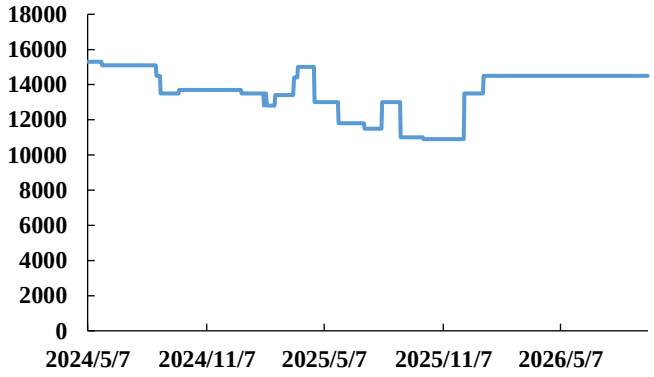
数据来源：　　、开源证券研究所

图27：PVC 价格走势（元/吨）



数据来源：　　、开源证券研究所

图28：有机硅 DMC 价格走势（元/吨）



数据来源：　　、开源证券研究所

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

4、公告：华密新材、佳先股份等多家公司发布业绩说明会

表6：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
安达科技	2026/9/18	机构调研，公司 30 万吨/年磷酸铁锂前驱体项目按照二烧工艺设计，预计可实现 20 万吨/年磷酸铁锂产能，该项目于 2025 年 6 月开始建设，目前处于设备安装及调试阶段，预计 2026 年第四季度试生产并开始逐步放量。相比磷酸铁锂三代产品，磷酸铁锂四代产品具备更高压实密度和电容量、更优快充性能等，故销售价格更高。虽四代产品生产成本较三代有所增加，但总体盈利能力提升明显。
华密新材	2026/9/18	业绩说明会，强厄尔尼诺现象会导致天然橡胶产量下降、价格上涨，进而增加公司的采购成本。但因为天然橡胶系列产品在公司各系列产品中占比不大，并且公司材料产品的销售价格可向下游传导，所以整体上该天气现象对公司影响十分有限。
佳先股份	2026/9/18	业绩说明会，佳先新材料表面活性剂项目于 2025 年年底建成，2026H1 处于试生产阶段，受工艺调试、设备磨合、人员培训等因素影响，爬坡进度低于预期，正在针对性优化改善，加快产能释放。公司当前定位为光刻胶上游原材料供应商，光刻胶单体种类较多，公司将立足自身工艺积累，不断丰富产品种类，在单体环节做深做精；是否向下游延伸将结合技术、客户等条件审慎研究，具体以公司公告为准。
科拜尔	2026/9/18	业绩说明会，公司原募投项目“年产 5 万吨高分子功能复合材料项目”已于 2026 年 8 月顺利结项，所有产线均已投产运行，有效提升了公司的整体产能规模。公司已将节余募集资金投入“年产 5 万吨高分子创新复合材料与功能母料一体化项目”，目前该项目正处于前期审批阶段。为保障项目投产后的产能消化，公司已提前规划市场拓展工作。
派特尔	2026/9/17	业绩说明会，2026H1 公司归母净利润同比实现较大幅度增长，主要系主营业务盈利能力提升所致；经营活动产生的现金流量净额同比下降，主要原因如下：1. 随着盈利水平上升，本报告期企业所得税支付金额相应增加；2. 2026H1 随业务规模扩大，支付给职工以及为职工支付的现金同比有所增长；3. 为拓展市场布局，2026H1 支付的业务费用同比增加。
美邦科技	2026/9/17	业绩说明会，公司 3 万吨/年四氢呋喃生产装置目前安全稳定运行，产能逐步释放，生产能力不断提高，产品产销量较 2025 年稳步增长，生产装置根据年度经营计划进行常规检修。公司 2026 年上半年生产经营稳定，产品价格受地缘政治影响波动较大，公司主要产品的市场需求稳定。
悦龙科技	2026/9/15	业绩说明会，行业层面，全球海洋油气开发持续扩容，国际油价维持中高位带动海工装备景气回升，2026 年国内海洋石油产量有望增至 6900 万吨、海洋天然气产量有望突破 320 亿立方米（数据来源于中国海油集团能源经济研究院发布的《中国海洋能源发展报告 2025》），海上存量设备更新替换需求持续释放。公司作为国内首家具备 API 17K 深海软管量产落地能力的企业，高端海工软管国产替代空间较为显著。
一诺威	2026/9/15	业绩说明会，当前聚氨酯行业呈现结构性分化特征，普通聚氨酯产品同质化竞争较为激烈，盈利承压，高端特种材料具备技术壁垒，盈利稳定性更强。公司战略方向是依托三大产业链一体化优势，优化产品结构，持续提升特种聚氨酯、高性能弹性体等高附加值产品的收入比重，提升产品盈利能力。短期毛利率受行业周期、原料波动等因素承压；中长期来看，伴随高附加值产品占比提升、供应链与内部精益管理落地，毛利率有望逐步修复。

资料来源：　、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

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，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。本报告署名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。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

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。

开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。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。

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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。

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。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