下载日志已记录，仅供内部参考

2026 年 09 月 27 日

陶瓷覆铜板景气上行：功率器件散热升级与 AMB/氮化硅替代，北交所赛英电子、天马新材布局产业链

——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

相关研究报告

《口腔医疗专题:老龄化缺牙修复刚需+颜值正畸美学，北交所后备军覆盖耗材/设备/门诊全链条—北交所行业主题报告》-2026.9.27

《南方乳业（920196.BJ）：贵州乳品龙头企业，入股光大乳业扩展省外市场—北交所新股申购报告》-2026.9.24

《并购华佳新材拓展金属化薄膜业务，2026H1 营收同比+32%—北交所信息更新》-2026.9.22

● **基材与工艺多元分化，覆铜板由氧化铝走量转向 AMB/氮化硅升级**

陶瓷覆铜板是一种以陶瓷基材为核心，通过高温工艺直接键合铜箔的复合材料。其结构由陶瓷基板、键合粘接层及导电铜层组成，兼具陶瓷的高导热性、高绝缘性、耐高温性，以及铜箔的导电性和可加工性。作为大功率电力电子电路的基础材料，陶瓷覆铜板广泛应用于散热、电气绝缘及机械支撑场景，是新能源汽车、5G 通信、航空航天等领域的关键组件。陶瓷覆铜板可以根据多种标准进行分类，最常见的分类方式包括基材类型、工艺技术和应用领域三大类。按陶瓷基材类型，主要分为氧化铝（Al_2O_3）、氮化铝（AlN）和氮化硅（Si_3N_4）三大类，其导热和机械性能依次增强；按键合工艺技术，可分为直接键合铜（DBC）、活性金属钎焊（AMB）和直接电镀铜（DPC）。中国陶瓷覆铜板行业产业链上游涵盖氧化铝、氮化铝、氮化硅等陶瓷基板材料，以及铜箔、粘结材料等金属化材料，这些原材料的性能与成本直接影响覆铜板质量；中游聚焦陶瓷覆铜板制造，通过 DBC、AMB、DPC 等工艺将陶瓷与铜箔结合，形成高导热、高绝缘、耐高温的复合基板，其中 AMB 工艺因结合强度高、抗热震性能优异，在高端市场占比逐步提升；下游覆盖新能源汽车、5G 通信、轨道交通、航空航天等领域。近年来，在 5G 通信、物联网、人工智能等新兴技术迅猛发展以及国家对新材料产业政策支持持续加大的双重驱动下，中国陶瓷覆铜板市场迎来了显著增长。国内企业通过自主研发，相继推出具有更高介电常数和更低损耗的陶瓷基板材料，显著提升了在高速通信和高频应用中的性能表现；同时，借助纳米技术优化散热结构，进一步增强了陶瓷覆铜板的热管理能力。根据智研咨询，2024 年，中国陶瓷覆铜板市场规模约 22.85 亿元。随着碳中和政策下新能源产业高速发展，功率半导体作为新能源产业的基础电子元器件，有望迎来更大的发展空间，从而带动陶瓷覆铜板市场进入高速发展期。按“基板/管壳—粉体”两层筛，目前北交所陶瓷覆铜板产业链相关公司包括赛英电子（专业从事陶瓷管壳和封装散热基板研发制造，2025 年营收 6.00 亿元）、天马新材（主营高性能精细氧化铝粉体，是陶瓷覆铜板上游核心粉体材料供应商，其电子陶瓷用粉体材料是第一大收入来源，2025 年营收 2.74 亿元）等。

● **本周开源北交所化工新材行业涨跌幅为-0.24%**

本周北交所化工新材行业中，周涨跌幅居前的个股分别为金戈新材（+23.02%）、锦华新材（+19.14%）、万德股份（+7.26%）、奔朗新材（+6.49%）、戈碧迦（+4.90%）。

● **族兴新材接受机构调研，禾昌聚合拟以简易程序向特定对象发行股票**

族兴新材接受机构调研，公司微细球形铝粉业务既服务于铝颜料生产配套，也面向外部客户销售；铝颜料业务重点推进产品升级与市场拓展。禾昌聚合拟以简易程序向特定对象发行股票，募集资金总额为 9,800 万元，扣除发行费用后全部用于“高性能新材料智能制造技术改造项目”及补充流动资金。

● **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

下载日志已记录，仅供内部参考

目　录

1、 陶瓷覆铜板行业及北交所受益标的 4
1.1、 功率器件散热材料赛道扩容，陶瓷覆铜板市场高速增长 4
1.2、 北交所和新三板中有陶瓷覆铜板产业链相关公司 11
2、 本周北交所化工新材行业下跌 0.24% 12
2.1、 本周市场表现 12
2.2、 北交所化工新材行业公司看点汇总 15
3、 化工品价格走势 19
4、 公告：族兴新材接受机构调研，铝粉+铝颜料业务协同推进 23
5、 风险提示 23

图表目录

图 1: 陶瓷覆铜板示意图 4
图 2: 陶瓷覆铜板分类 5
图 3: DPC 陶瓷基板工艺流程 5
图 4: DBC 基本工艺流程 6
图 5: AMB 基本工艺流程 7
图 6: 中国陶瓷覆铜板行业产业链 9
图 7: 预计 2025 年中国陶瓷覆铜板市场规模有望突破 30 亿元 10
图 8: 2024 年中国陶瓷覆铜板行业细分市场结构 10
图 9: 预计 2025 年氮化硅陶瓷覆铜板市场规模将达到 8 亿元 11
图 10: 陶瓷覆铜板产业链相关公司有赛英电子、天马新材 12
图 11: 本周北证 50 报收 1055.74 点，近一周涨跌幅为+1.09% 13
图 12: 开源北交所化工新材行业近一周涨跌幅为-0.24% 13
图 13: 本周开源北交所化工新材二级行业涨跌较分化 14
图 14: 布伦特原油价格走势（美元/桶） 20
图 15: MDI 价格走势（元/吨） 20
图 16: TDI 价格走势（元/吨） 20
图 17: 天然橡胶价格走势（元/吨） 20
图 18: 丁苯橡胶价格走势（元/吨） 20
图 19: 聚乙烯价格走势（元/吨） 20
图 20: 聚丙烯价格走势（元/吨） 21
图 21: ABS 价格走势（元/吨） 21
图 22: PA66 价格走势（元/吨） 21
图 23: PA6 价格走势（元/吨） 21
图 24: 涤纶长丝价格走势（元/吨） 21
图 25: 草甘膦价格走势（元/吨） 21
图 26: 赖氨酸价格走势（元/公斤） 22
图 27: 蛋氨酸价格走势（元/公斤） 22
图 28: PVC 价格走势（元/吨） 22
图 29: 有机硅 DMC 价格走势（元/吨） 22

表 1: 主要类型陶瓷覆铜板性能比较 7

下载日志已记录，仅供内部参考

表 2： 陶瓷覆铜板与传统覆铜板对比 8
表 3： 北交所、新三板陶瓷覆铜板产业链相关标的 12
表 4： 金戈新材、锦华新材、万德股份等公司本周涨跌幅居前 14
表 5： 化工新材行业公司看点汇总 15
表 6： 本周化工品价格及北交所产业链公司 19
表 7： 北交所化工新材料行业公司公告 23

下载日志已记录，仅供内部参考

1、 陶瓷覆铜板行业及北交所受益标的

1.1、 功率器件散热材料赛道扩容，陶瓷覆铜板市场高速增长

随着电子技术的不断进步，散热问题已经逐渐成为限制功率型电子产品朝着大功率与轻型化方向发展的瓶颈。热量在功率型电子元器件内部的不断积累将使得芯片结温逐步升高，并产生热应力，引发寿命降低及色温变化等一系列可靠性问题。在功率型电子元器件的封装应用中，陶瓷载板不仅承担着电气连接和机械支撑等功能，更是热量传输的重要通道。

陶瓷覆铜板（DBC/DCB，Direct Bonding Copper/Direct Copper Bonding）是一种以陶瓷基材为核心，通过高温工艺直接键合铜箔的复合材料。其结构由陶瓷基板、键合粘接层及导电铜层组成，兼具陶瓷的高导热性、高绝缘性、耐高温性，以及铜箔的导电性和可加工性。作为大功率电力电子电路的基础材料，陶瓷覆铜板广泛应用于散热、电气绝缘及机械支撑场景，是新能源汽车、5G 通信、航空航天等领域的关键组件。

图1：陶瓷覆铜板示意图

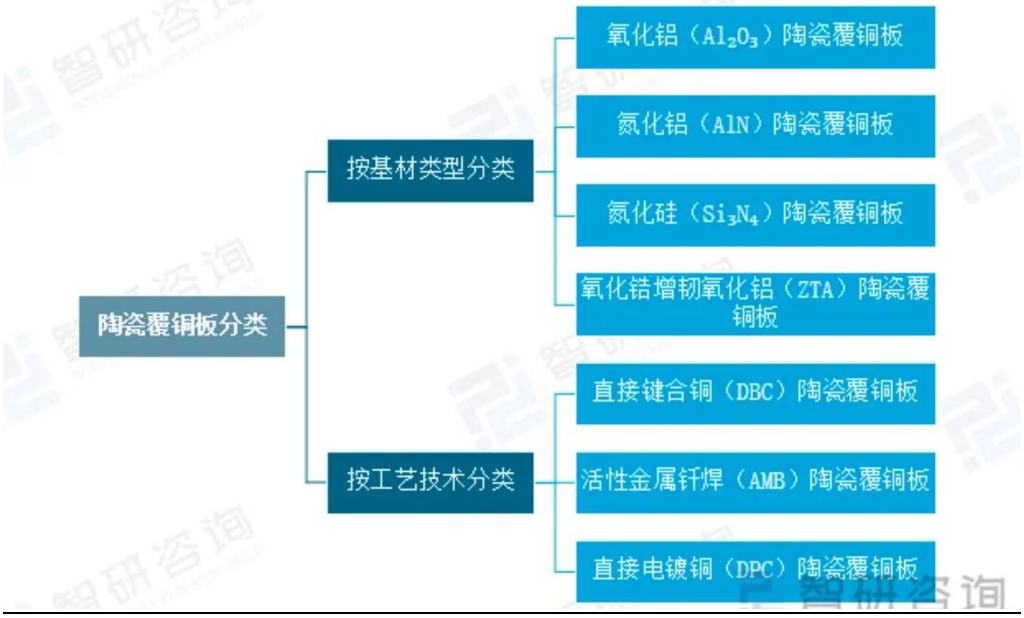


资料来源：艾邦半导体网

陶瓷覆铜板可以根据多种标准进行分类，最常见的分类方式包括基材类型、工艺技术和应用领域三大类。按陶瓷基材类型，主要分为氧化铝（Al_2O_3）、氮化铝（AlN）和氮化硅（Si_3N_4）三大类，其导热和机械性能依次增强；按键合工艺技术，可分为直接键合铜（DBC）、活性金属钎焊（AMB）和直接电镀铜（DPC），其中 AMB 工艺的结合强度和可靠性最高，尤其适用于高端领域；按应用领域，则可分为消费电子、汽车电子（尤其是新能源汽车）、工业控制、航空航天等不同类别，以满足各领域对性能和可靠性的特定要求。

下载日志已记录，仅供内部参考

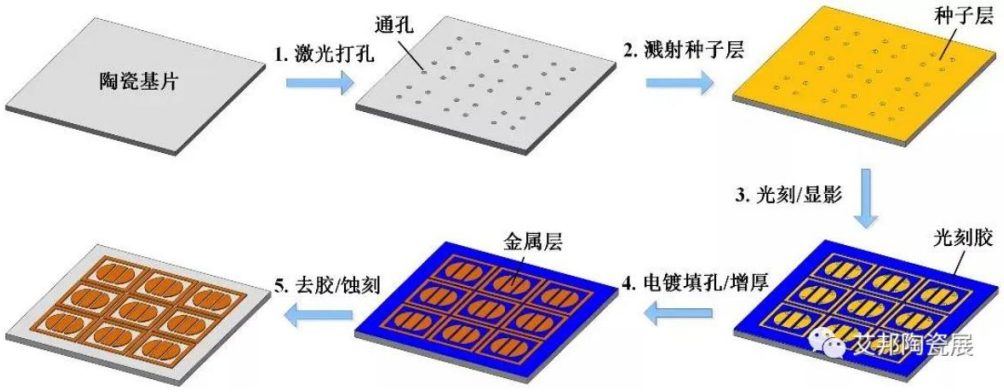
图2：陶瓷覆铜板分类



资料来源：智研咨询

从工艺技术分类来看，DPC 主要用蒸发、磁控溅射等表面沉积工艺进行基板表面金属化，先是在真空条件下溅射钛，然后再是铜颗粒，最后电镀增厚，接着以普通 PCB 工艺完成线路制作，最后再以电镀/化学镀沉积方式增加线路的厚度。覆铜板一般需要印制较为密集的线路，打孔等，线路制作较为精密。通常镀层厚度是 1μm~10μm，铜层的结合力在 8~15n/mm。

图3：DPC 陶瓷基板工艺流程

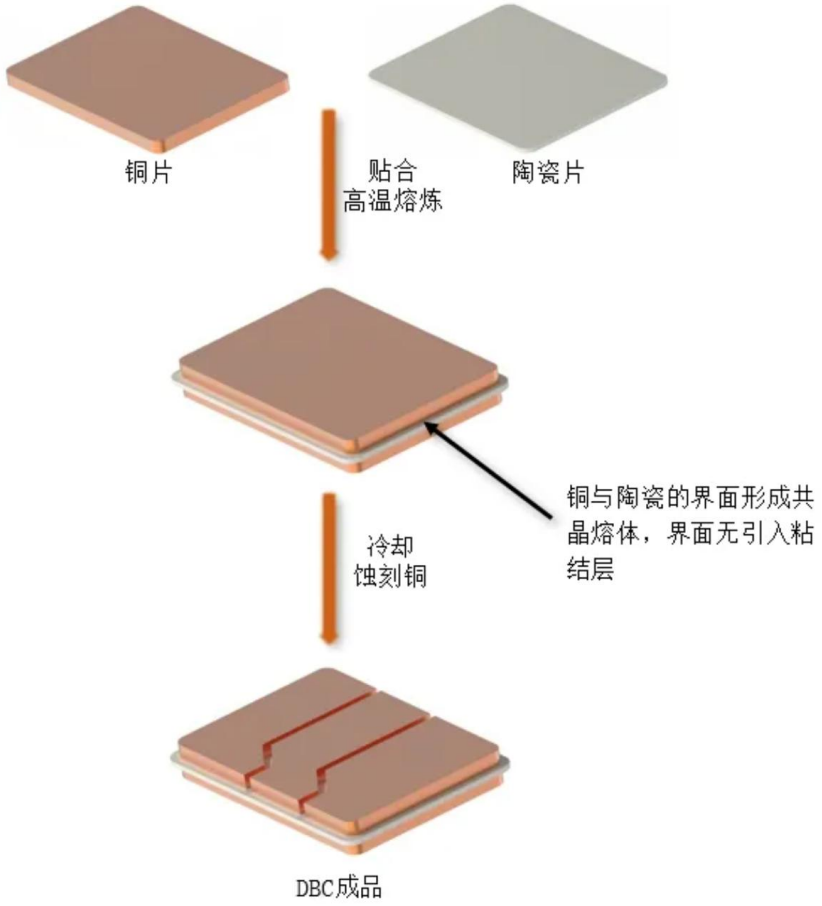


资料来源：艾邦半导体网

DBC 是一种将铜箔直接键合在陶瓷基板上的工艺。优点在于其高热导率、高绝缘性能和高可靠性。陶瓷基板具有优异的热传导性能，能够有效地将器件产生的热量传递到散热器上，从而保证器件的稳定性和寿命。陶瓷基板 DBC 工艺还具有高可靠性，能够保证器件在长期使用过程中的稳定性和可靠性。

下载日志已记录，仅供内部参考

图4：DBC 基本工艺流程

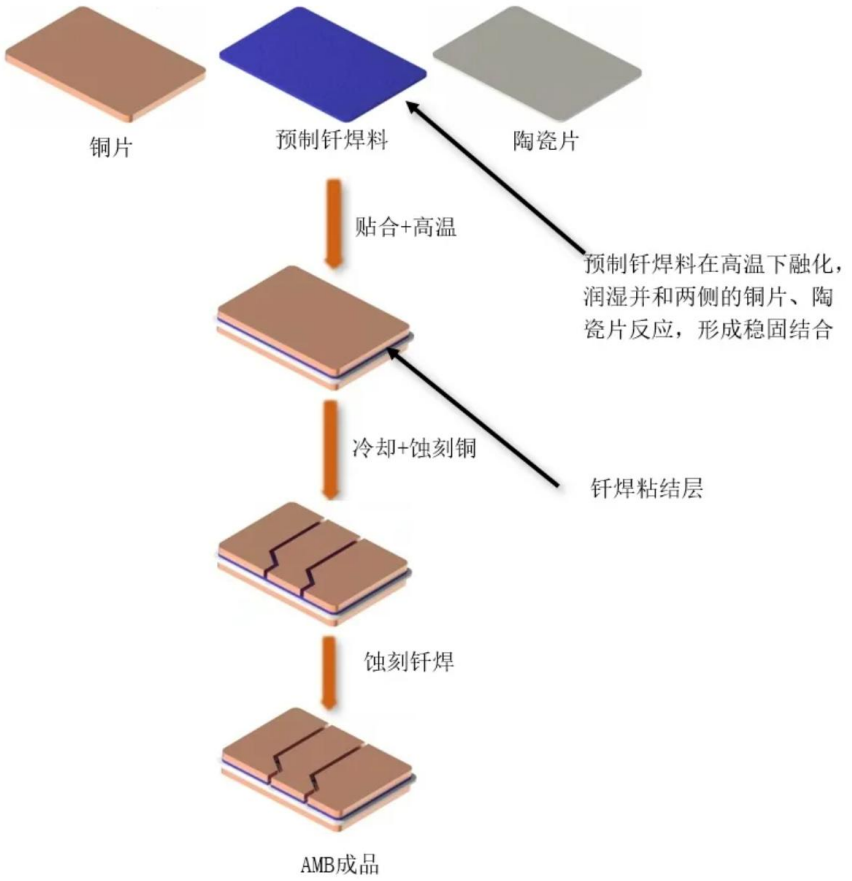


资料来源：艾邦半导体网

AMB 陶瓷覆铜板采用的是 AMB 活性钎焊工艺做铜，铜层结合力比 DPC 要高，在 18n/mm 以上，高的达到 21n/mm 以上。AMB 陶瓷覆铜板通常结合力高，做的铜较厚，在 100μm~800μm 之间，一般很少做线路或者打孔，就算有线路也是非常简单，间距比较宽。

下载日志已记录，仅供内部参考

图5：AMB 基本工艺流程



资料来源：艾邦半导体网

当前，**氧化铝（Al_2O_3）、氮化铝（AlN）和氮化硅（Si_3N_4）是三种主流的陶瓷覆铜板基材，其性能各有侧重**：氧化铝成本最低、技术最成熟，但导热性能一般（20-24 W/mK），适用于普通工业和消费电子领域；氮化铝以优异的导热性（170-200 W/mK）见长，热膨胀系数与硅芯片匹配，适用于高功率半导体和通信模块，但成本较高且机械强度一般；氮化硅则综合性能最为突出，兼具高导热（80-90 W/mK）、极高机械强度和抗热震性，成为新能源汽车、轨道交通等极端环境下功率模块的首选，但制备难度和成本最高。三者形成从经济型到高性能的全覆盖梯队。

表1：主要类型陶瓷覆铜板性能比较

性能指标	氧化铝陶瓷覆铜板	氮化铝陶瓷覆铜板	氮化硅陶瓷覆铜板
导热系数（W/(m·K)）	20–24	170–200	80–90
抗弯强度（MPa）	300–400	300–350	600–800
热膨胀系数（×10^{-6}/K）	6.5–7.2	4.5–5.5	3.0–3.5
介电常数（1MHz）	9–10	8–9	7–8
主要应用领域	消费电子、工业控制	功率模块、航空航天	新能源汽车、高铁

资料来源：智研咨询、开源证券研究所

陶瓷覆铜板以氧化铝、氮化铝等陶瓷为基材，具备超高导热、优异绝缘性、耐高温及低热膨胀系数等特性，与硅芯片热匹配性极佳，广泛应用于大功率电力电子、

下载日志已记录，仅供内部参考

半导体封装等高端领域，但成本较高；而传统覆铜板以玻纤布或木浆纸为基材，依赖树脂实现绝缘，导热性和耐高温性较弱，主要服务于消费电子、通信设备等中低端市场，凭借低成本优势占据主流份额。两者在材料、性能、成本及应用场景上形成差异化竞争格局。

表2：陶瓷覆铜板与传统覆铜板对比

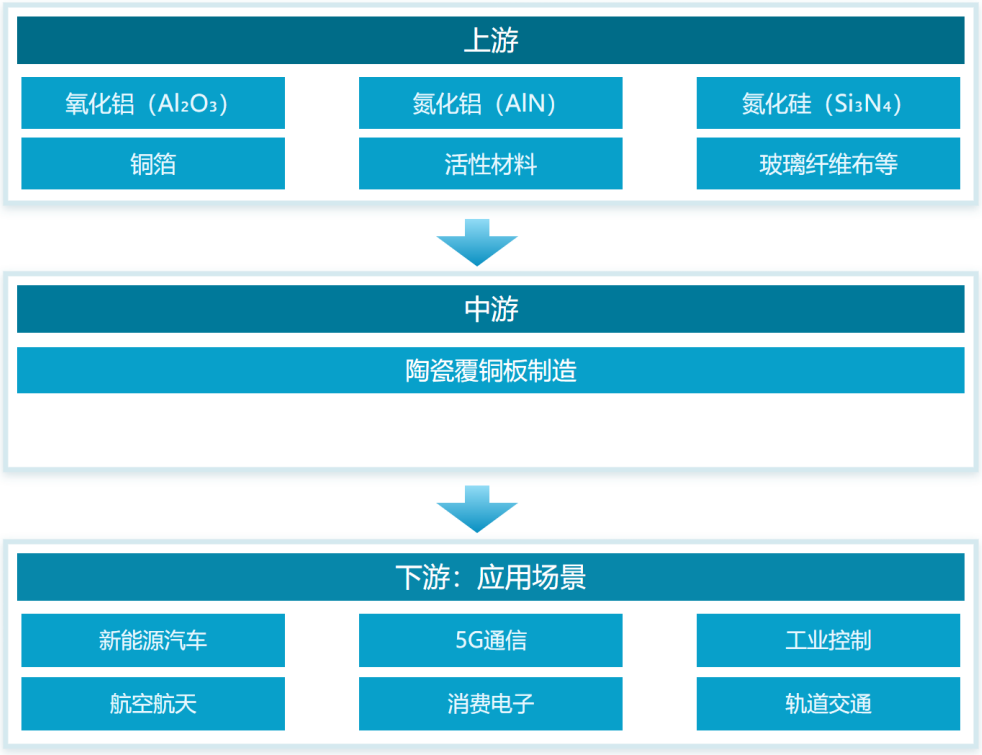
对比维度	陶瓷覆铜板	传统覆铜板
材料构成	陶瓷基材（氧化铝、氮化铝等）+ 铜箔	木浆纸或玻纤布等增强材料 + 树脂 + 铜箔
导热性能	导热性能优异	导热性能相对较差，一般导热系数较低
绝缘性能	陶瓷基材本身为绝缘体，无需额外绝缘层，绝缘性能好、耐压高	依靠树脂实现绝缘，绝缘性能相对较弱
热膨胀系数（CTE）	低（与硅芯片约 4-6 ppm/℃接近）	高（13-18 ppm/℃，与芯片不匹配）
工作温度	极高（可长期工作在-55℃至 800℃以上）	较低（通常长期耐温＜130℃）
机械性能	断裂韧性较低，抗拉强度较低，容易破碎，对加工和设备要求高	机械性能取决于增强材料，一般具有较好的抗弯强度和耐湿焊性
成本	原材料成本高，制造面积较小，大面积生产难度大，成本较高	成本相对较低，适合大规模生产
应用领域	主要用于大功率电力电子电路、光伏逆变器、3D 封装、半导体封装等高端领域	广泛应用于消费电子、通信设备、汽车电子等一般电子产品

资料来源：智研咨询、开源证券研究所

中国陶瓷覆铜板行业产业链上游涵盖氧化铝、氮化铝、氮化硅等陶瓷基板材料，以及铜箔、粘结材料等金属化材料，这些原材料的性能与成本直接影响覆铜板质量；中游聚焦陶瓷覆铜板制造，通过 DBC、AMB、DPC 等工艺将陶瓷与铜箔结合，形成高导热、高绝缘、耐高温的复合基板，其中 AMB 工艺因结合强度高、抗热震性能优异，在高端市场占比逐步提升；下游覆盖新能源汽车、5G 通信、轨道交通、航空航天等领域，作为功率半导体模块、光模块、电机控制器等核心部件的封装基板，其可靠性直接决定终端产品的性能与寿命。

下载日志已记录，仅供内部参考

图6：中国陶瓷覆铜板行业产业链



资料来源：智研咨询、开源证券研究所

近年来，在 5G 通信、物联网、人工智能等新兴技术迅猛发展以及国家对新材料产业政策支持持续加大的双重驱动下，中国陶瓷覆铜板市场迎来了显著增长。国内企业通过自主研发，相继推出具有更高介电常数和更低损耗的陶瓷基板材料，显著提升了在高速通信和高频应用中的性能表现；同时，借助纳米技术优化散热结构，进一步增强了陶瓷覆铜板的热管理能力。根据智研咨询，2024 年，中国陶瓷覆铜板市场规模约 22.85 亿元，预计 2025 年有望突破 30 亿元，行业呈现高速发展势头。

下载日志已记录，仅供内部参考

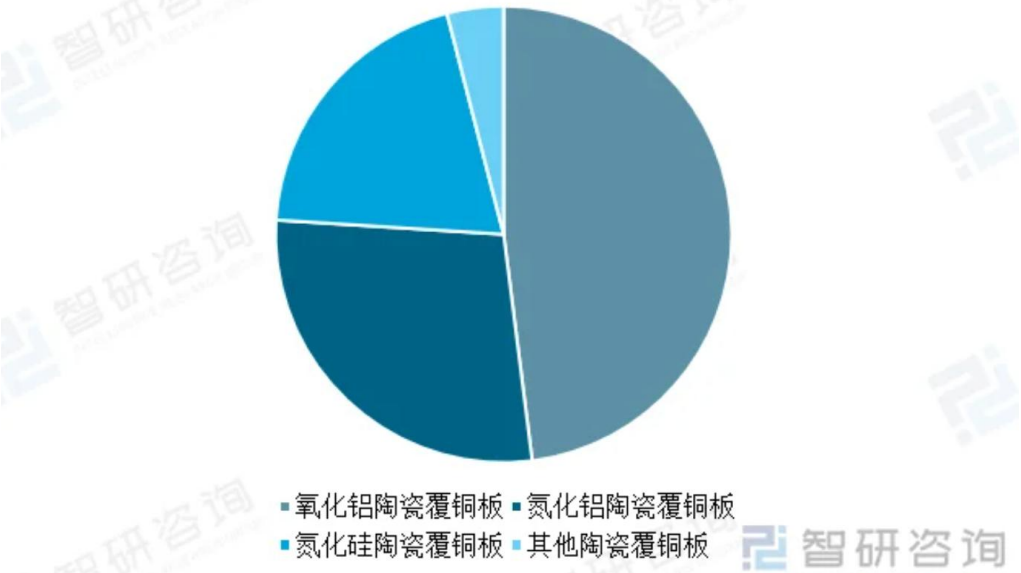
图7：预计 2025 年中国陶瓷覆铜板市场规模有望突破 30 亿元



资料来源：智研咨询

从产品类型来看，氧化铝陶瓷覆铜板因其成本优势和技术成熟，目前占据市场主导地位，但增长率相对较低。氮化铝陶瓷覆铜板凭借其优异的导热性能，在高端应用领域需求旺盛，增长率高于行业平均水平。增长最快的是氮化硅陶瓷覆铜板，特别是采用 AMB 工艺的产品，由于其综合性能优异，成为第三代半导体功率器件封装的首选材料之一，市场需求快速增长。

图8：2024 年中国陶瓷覆铜板行业细分市场结构



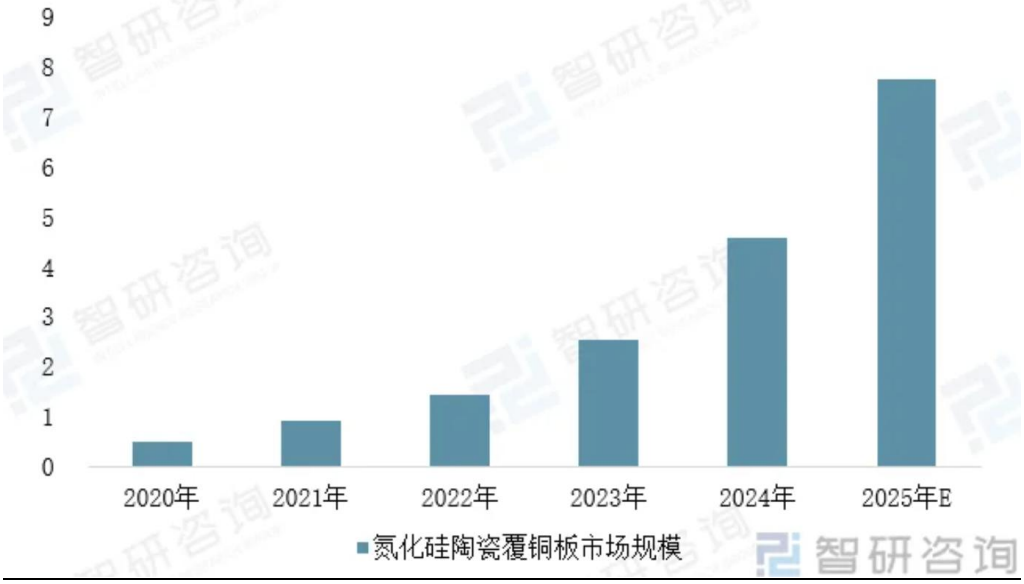
资料来源：智研咨询

当前，氮化硅被公认为综合性能最优异的陶瓷基板材料，其热导率虽略低于氮化铝，但抗弯强度与断裂韧性均可达氮化铝的两倍以上，表现出更卓越的机械可靠性。同时，氮化硅的热膨胀系数与第三代半导体碳化硅高度匹配，能够显著减少热

下载日志已记录，仅供内部参考

应力带来的界面失效，因此成为碳化硅功率器件导热和封装材料的理想选择。近年来，国内多家企业积极布局氮化硅陶瓷覆铜板产能。2025 年 8 月，五阳新材料二期项目核心烧结设备完成调试，该项目总投资 8 亿元，推动其陶瓷覆铜板月产能突破 30 万张，实现产能倍增，规模跃居国内 DBC 陶瓷基板领域第一梯队。随着碳化硅半导体在新能源汽车、光伏等领域加速渗透，氮化硅陶瓷覆铜板市场需求持续攀升，预计 2025 年其市场规模将达到 8 亿元。

图9：预计 2025 年氮化硅陶瓷覆铜板市场规模将达到 8 亿元



资料来源：智研咨询

覆铜陶瓷载板是半导体器件重要的封装材料。半导体器件作为半导体产业的重要组成部分，是我国重点发展的战略性、基础性和先导性支柱产业，属于国家高度重视和鼓励发展的行业。近年来，国家相关部委出台了一系列支持和引导半导体器件以及与其相关的电子专用材料发展的政策法规，如《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》《基础电子元器件产业发展行动计划（2021-2023 年）》《关于扩大战略性新兴产业投资培育壮大新增长点增长极的指导意见》，均提到了要大力推动我国半导体器件、电子专用材料的发展。

覆铜陶瓷载板是功率半导体模块封装的核心材料之一，对功率半导体的性能、可靠性发挥关键作用，终端应用覆盖电动车、新能源发电、消费电子、家电、工业控制等。尤其伴随近年来碳中和政策下新能源产业高速发展，功率半导体作为新能源产业的基础电子元器件，有望迎来更大的发展空间，从而带动陶瓷覆铜板市场进入高速发展期。

1.2、 北交所和新三板中有陶瓷覆铜板产业链相关公司

目前北交所、新三板陶瓷覆铜板产业链相关公司有赛英电子、天马新材等。产品包括封装散热基板、精细氧化铝粉体等。国内功率半导体市场规模稳步扩容，带动陶瓷覆铜板需求旺盛，发展前景向好。

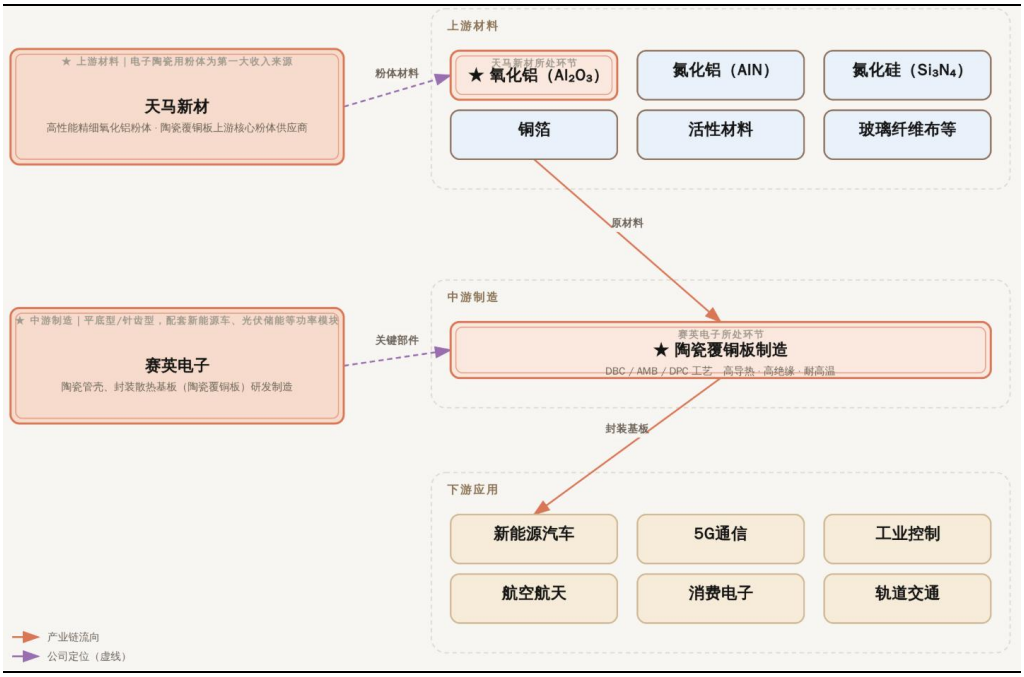
下载日志已记录，仅供内部参考

表3：北交所、新三板陶瓷覆铜板产业链相关标的

公司简称	2025 年营业收入（亿元）	2025 年归母净利润（亿元）
赛英电子	6.00	0.88
天马新材	2.74	0.38

数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：陶瓷覆铜板产业链相关公司有赛英电子、天马新材



资料来源：开源证券研究所

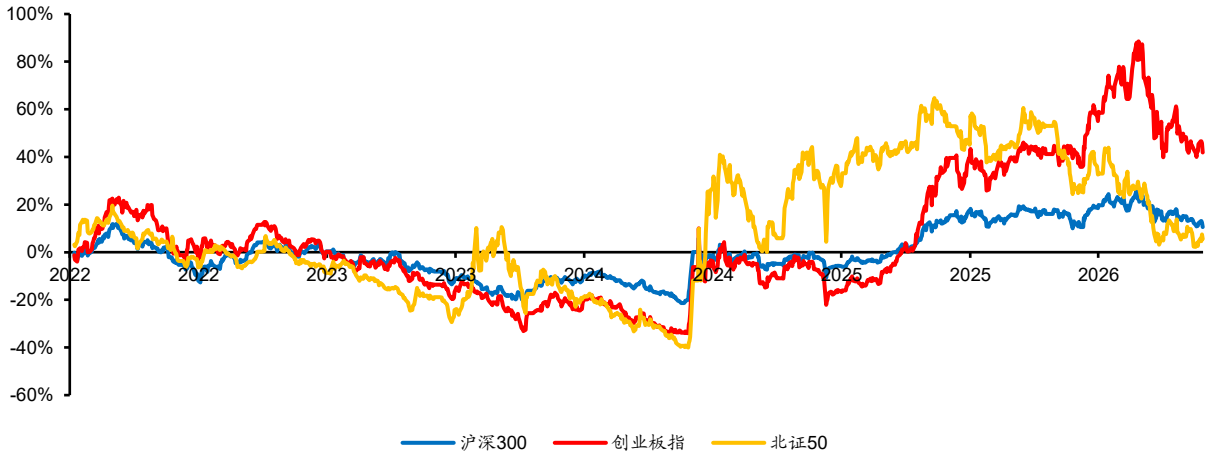
2、 本周北交所化工新材行业下跌 0.24%

2.1、 本周市场表现

本周（2026 年 9 月 21 日至 2026 年 9 月 24 日，下同），北证 50 报收 1055.74 点，周涨跌幅为+1.09%，沪深 300 报收 4439.14 点，周涨跌幅为-1.51%，创业板指报收 3288.95 点，周涨跌幅为-2.48%。

下载日志已记录，仅供内部参考

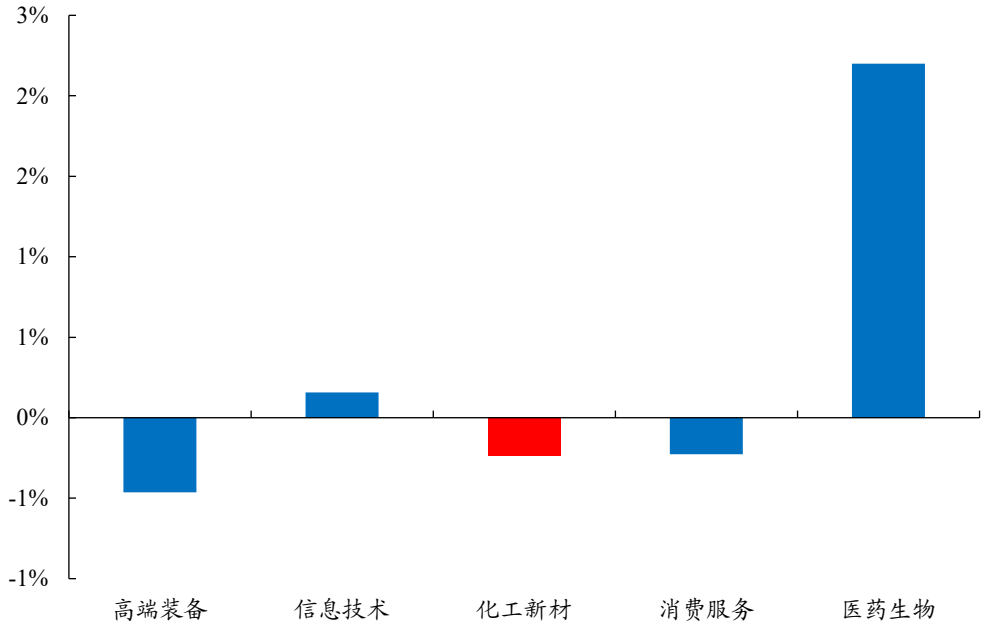
图11：本周北证 50 报收 1055.74 点，近一周涨跌幅为+1.09%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 24 日，基期为 2022 年 4 月 29 日）

本周开源北交所五大行业多数下跌，化工新材行业周涨跌幅为-0.24%。

图12：开源北交所化工新材行业近一周涨跌幅为-0.24%

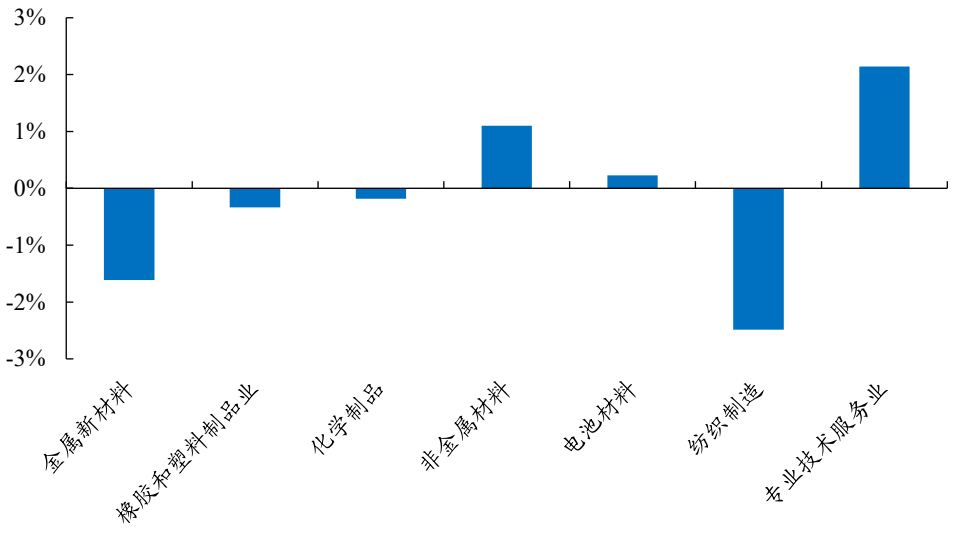


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：行业涨跌计算采用算数平均法）

本周开源北交所化工新材二级行业涨跌较分化，其中专业技术服务业、非金属材料、电池材料上涨，周涨跌幅分别为 2.14%、1.10%、0.23%；化学制品、橡胶和塑料制品业、金属新材料和纺织制造下跌，周涨跌幅分别为-0.18%、-0.34%、-1.62%和-2.48%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图13：本周开源北交所化工新材二级行业涨跌较分化



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中，周涨跌幅居前的个股分别为金戈新材（+23.02%）、锦华新材（+19.14%）、万德股份（+7.26%）、奔朗新材（+6.49%）、戈碧迦（+4.90%）。

表4：金戈新材、锦华新材、万德股份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）
920083.BJ	金戈新材	23.02	-8.39	42.1	65.7	5.34	0.57
920015.BJ	锦华新材	19.14	-4.07	61.4	42.4	10.32	1.95
920519.BJ	万德股份	7.26	-5.16	9.9	23.6	4.16	0.20
920807.BJ	奔朗新材	6.49	-34.13	17.3	-485.2	5.96	0.22
920438.BJ	戈碧迦	4.90	192.37	169.4	351.4	5.52	0.30
920871.BJ	派特尔	3.53	-23.51	9.7	71.7	1.67	0.10
920247.BJ	华密新材	3.35	-35.73	27.5	58.7	4.39	0.43
920089.BJ	禾昌聚合	2.44	-33.38	19.8	12.8	19.69	1.66
920099.BJ	瑞华技术	2.14	-38.75	15.7	25.6	5.81	1.07
920037.BJ	广信科技	2.13	-35.45	49.2	22.1	7.96	1.98

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 24 日）

下载日志已记录，仅供内部参考

2.2、 北交所化工新材行业公司看点汇总

表5：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

下载日志已记录，仅供内部参考

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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：Wind、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

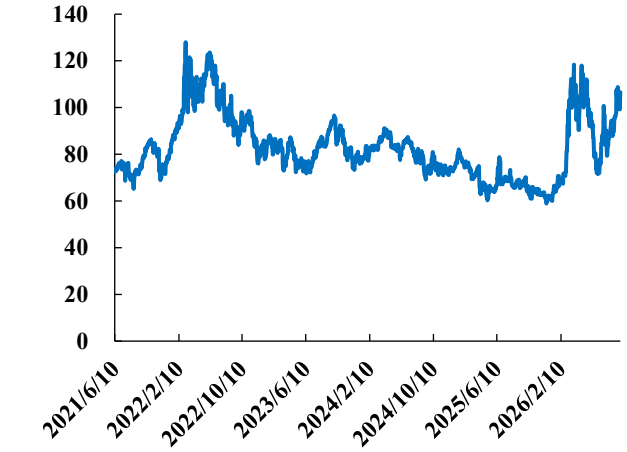
表6：本周化工品价格及北交所产业链公司

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	106.6	美元/桶	1.70%	20.34%	53.80%	42.82%	科力股份、秉扬科技、中裕科技
聚氨酯	MDI	21350	元/吨	-0.70%	2.40%	21.31%	28.02%	一诺威、科隆新材
	TDI	17800	元/吨	1.71%	5.95%	29.93%	35.88%	
橡胶	天然橡胶	18700	元/吨	2.75%	5.65%	27.21%	10.65%	华密新材、泰凯英
	丁苯橡胶	15200	元/吨	0.66%	4.11%	25.62%	3.58%	
聚烯烃	聚乙烯(PE)	10550	元/吨	-4.09%	7.65%	38.82%	14.05%	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	10950	元/吨	-3.95%	6.31%	14.66%	-5.19%	
尼龙	PA66	18500	元/吨	0.00%	5.71%	21.71%	3.93%	禾昌聚合、派特尔
	PA6	14400	元/吨	-3.36%	9.09%	56.52%	24.14%	
化纤	涤纶长丝	9350	元/吨	-3.61%	4.18%	41.67%	33.57%	通易航天、科强股份
农药	草甘膦	28000	元/吨	5.66%	8.53%	1.45%	17.15%	颖泰生物、绿亨科技、锦华新材
氨基酸	赖氨酸	6.475	元/公斤	0.00%	1.97%	-8.16%	-43.45%	无锡晶海
	蛋氨酸	23.2	元/公斤	0.65%	-1.69%	6.42%	18.07%	
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	0.00%	-3.06%	-6.56%	18.75%	迪尔化工、农大科技
PVC	PVC	4780	元/吨	-1.44%	3.91%	0.00%	-4.59%	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：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 24 日）

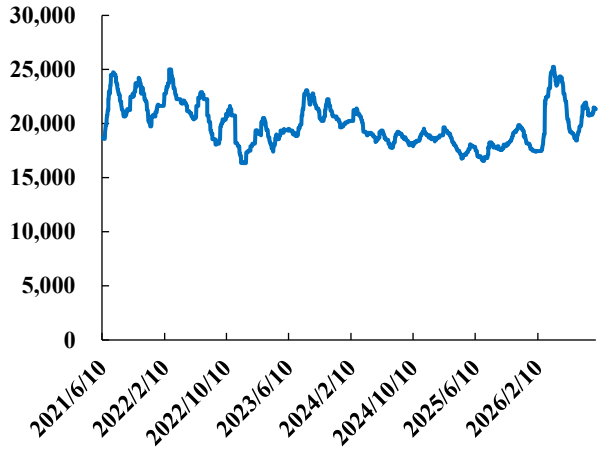
下载日志已记录，仅供内部参考

图14：布伦特原油价格走势（美元/桶）



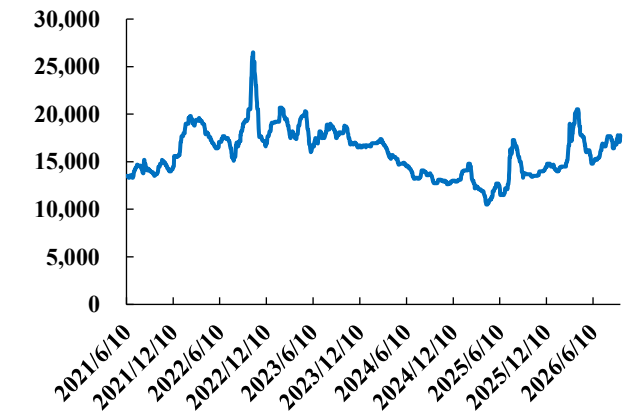
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：MDI 价格走势（元/吨）



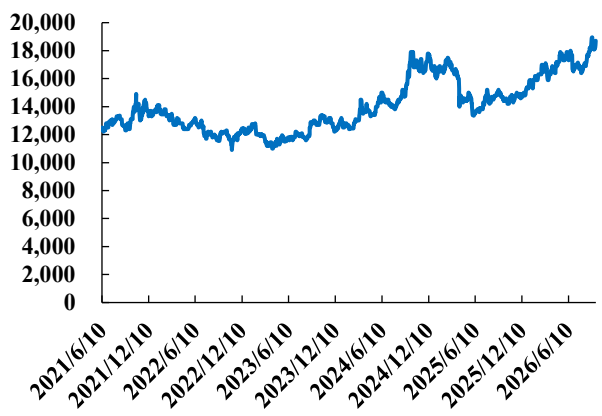
数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：TDI 价格走势（元/吨）



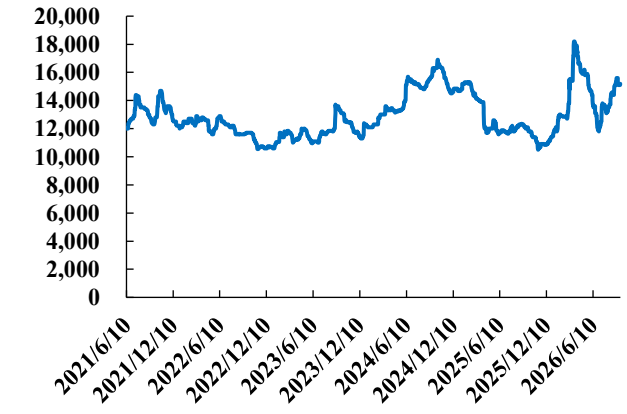
数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：天然橡胶价格走势（元/吨）



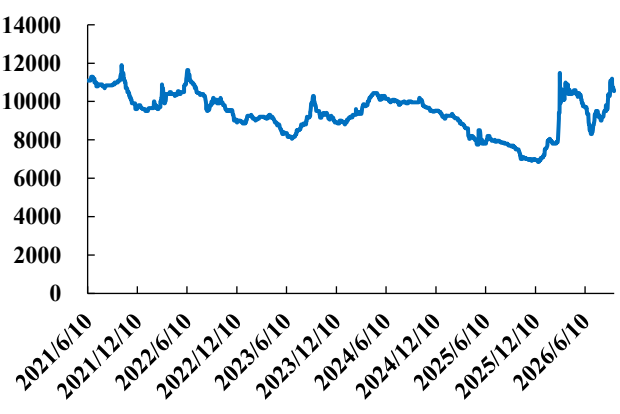
数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：丁苯橡胶价格走势（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

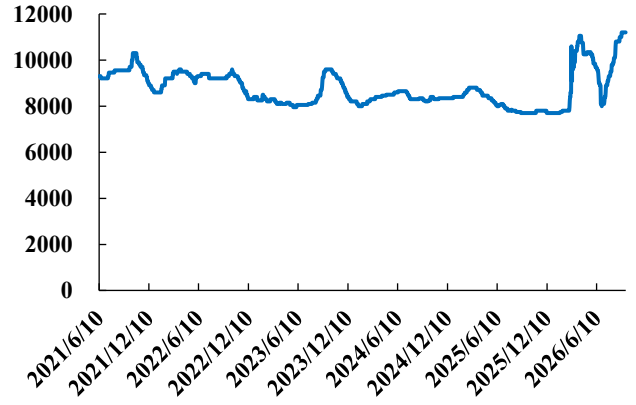
图19：聚乙烯价格走势（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

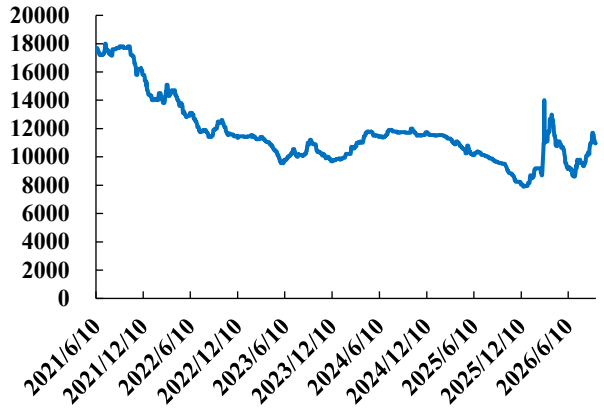
下载日志已记录，仅供内部参考

图20：聚丙烯价格走势（元/吨）



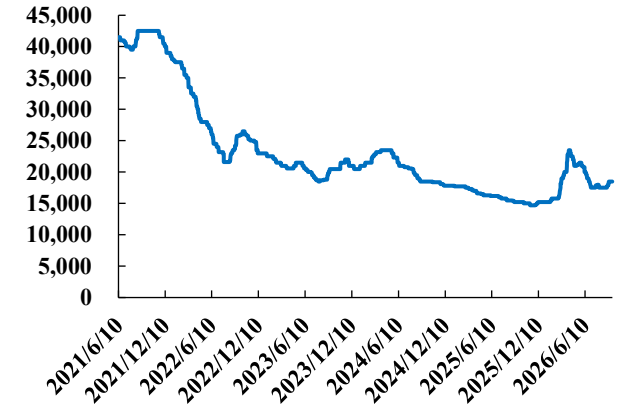
数据来源：Wind、开源证券研究所

图21：ABS 价格走势（元/吨）



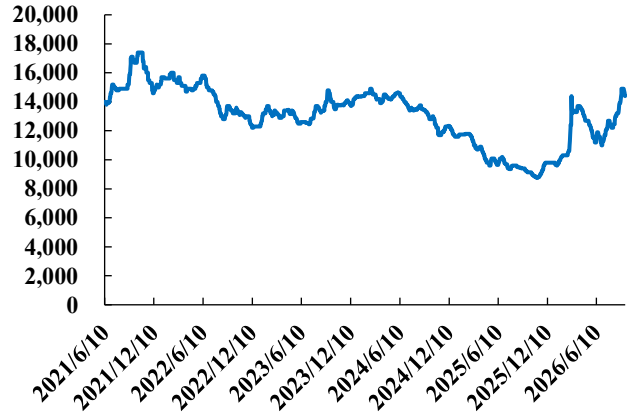
数据来源：Wind、开源证券研究所

图22：PA66 价格走势（元/吨）



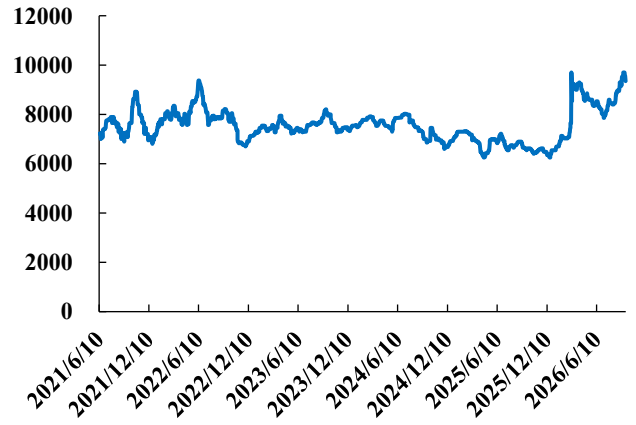
数据来源：Wind、开源证券研究所

图23：PA6 价格走势（元/吨）



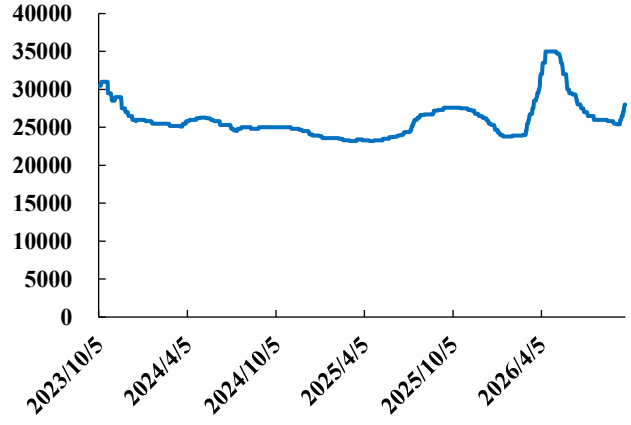
数据来源：Wind、开源证券研究所

图24：涤纶长丝价格走势（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

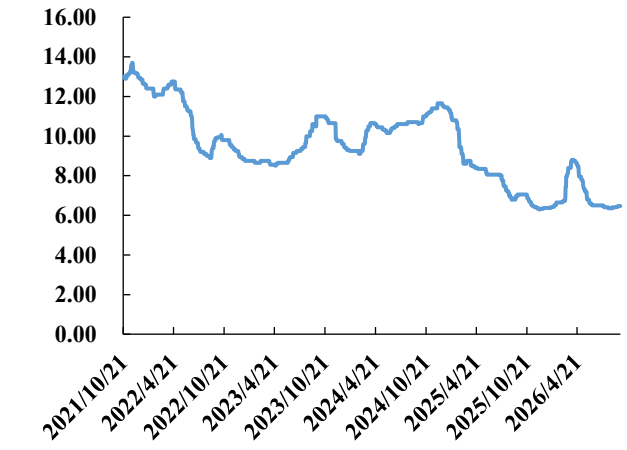
图25：草甘膦价格走势（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

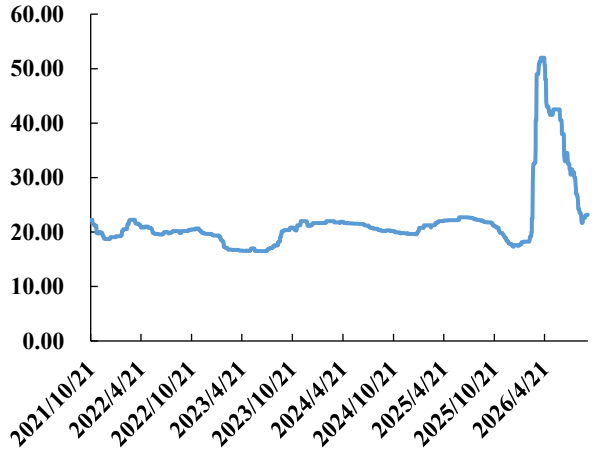
下载日志已记录，仅供内部参考

图26：赖氨酸价格走势（元/公斤）



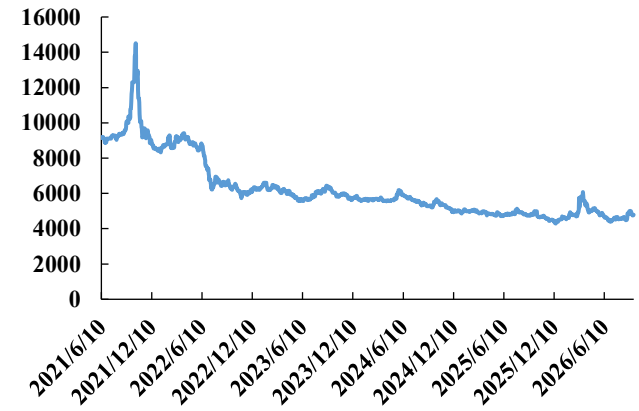
数据来源：Wind、开源证券研究所

图27：蛋氨酸价格走势（元/公斤）



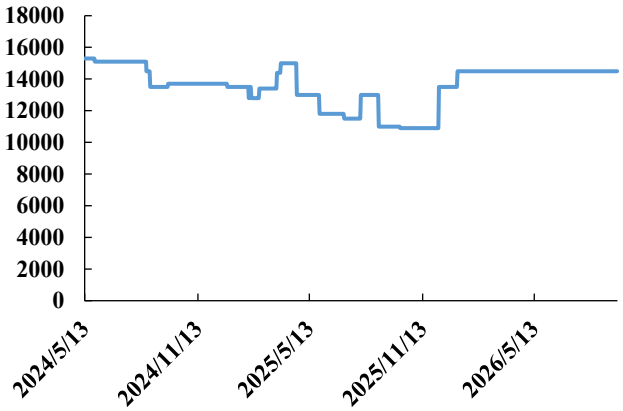
数据来源：Wind、开源证券研究所

图28：PVC 价格走势（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图29：有机硅 DMC 价格走势（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

4、 公告：族兴新材接受机构调研，铝粉+铝颜料业务协同推进

表7：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
族兴新材	2026/9/23	机构调研，公司微细球形铝粉业务既服务于铝颜料生产配套，也面向外部客户销售；铝颜料业务重点推进产品升级与市场拓展。公司将根据已披露的募投项目安排推进建设，兼顾经营规模和盈利质量。公司将继续推进微细球形铝粉与铝颜料业务协同发展，并探索高纯铝粉等高附加值产品的应用。
康普化学	2026/9/24	业绩说明会，公司于 2025 年 6 月对铜萃取剂产线合成环节的生产进行控产，预计月均产量不超过原月均产量的 20%。公司于 2024 年建成投用的百吨级新能源金属绿色综合利用装置，采用公司自主研发的新湿法冶金技术路线，实现对新能源金属的高效提取与绿色回收。该装置一方面可以全面验证循环利用工艺；另一方面也可以获得相关的运营数据，为公司在资源循环利用领域积累经验。目前，该装置已对多批次的各类原料进行了验证，2026 年上半年生产了数吨碳酸锂，并对外实现了销售。
瑞尔竞达	2026/9/21	网上集体接待日活动，公司 2026 年上半年实现营业收入 23,623.57 万元，同比增长 4.09%；归属于上市公司股东的净利润为 4,656.22 万元，同比减少 18.97%。增收未增利的主要原因系 2026 年上半年汇率同比波动较大，因此导致财务费用同比增加 119.13%；再加上 2025H1 应收账款解决了大额历史欠款，因此导致 2026H1 与 2025H1 相比，信用减值损失增加。未来公司将持续关注汇率变动情况，积极采取针对性措施，最大限度降低汇率波动对公司业绩的不利影响。
禾昌聚合	2026/9/24	苏州禾昌聚合材料股份有限公司拟以简易程序向特定对象发行股票，募集资金总额为 9,800 万元，扣除发行费用后全部用于“高性能新材料智能制造技术改造项目”及补充流动资金。本次发行旨在通过募集资金支持公司主营业务的持续升级与战略发展。拟投入 7,400 万元用于“高性能新材料智能制造技术改造项目”，推动总部产线智能化、自动化升级，重点拓展高性能改性工程塑料产能，提升产品附加值与技术壁垒，强化在汽车轻量化、家电智能化等核心领域的配套能力。
安达科技	2026/9/22	本次股票解除限售数量总额为 49,500 股，占公司总股本 0.0083%，可交易时间为 2026 年 9 月 28 日。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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