下载日志已记录，仅供内部参考

2026 年 10 月 18 日

液冷软管：智算散热关键配套，高性能液冷管路需求打开成长空间

——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

● **智算扩容叠加液冷渗透率提升，北交所液冷软管产业链迎来发展机遇**

智算中心部署的 AI 服务器通常由内部搭载的 GPU（Graphics Processing Unit，图形处理器）等各类计算芯片承担计算任务。在芯片设计层面的不断优化和异构技术的加持下，虽然芯片制程逐渐逼近硅基材料的晶格结构和物理特性极限，但单个芯片的功耗仍然增加迅速。根据实验数据，当芯片功率超过 300W 时，传统风冷系统散热能力便已失效，芯片热失控风险急剧升高。液冷技术利用液体比热容高于空气的优势，通过与发热元器件紧密结合，实现对芯片精准散热，芯片结温可降低约 15℃至 25℃，充分满足了高密部署场景下的芯片散热需求。智算中心液冷散热系统主要有三种形式，分别为：冷板式液冷系统、浸没式液冷系统和喷淋式液冷系统。从工程应用进展来看，冷板式液冷系统与浸没式液冷系统均已实现规模化部署，呈现良好发展态势。冷板式液冷技术发展时间较早，在航空航天、新能源汽车等领域均具备深厚的工程实践积累。智算中心冷板式液冷系统主要包括：冷板、管路、快速接头、分液歧管、冷量分配单元与室外一次侧冷却设备等组件。根据中国信息通信研究院测算，2024 年我国智算中心液冷市场规模达到了 184 亿元，较 2023 年同比增长 66.1%。预计未来经过 5 年增长，到 2029 年我国智算中心液冷市场将达到约 1300 亿元。智算中心液冷产业链涵盖上游的零部件及 IT 设备、中游技术服务，以及下游应用场景三个核心环节。三者相互依存，紧密协作，共同决定了液冷智算中心的底层支撑能力、应用部署门槛、运行效率及综合赋能价值。液冷管路材质的耐温、耐腐蚀、渗透风险、柔性与成本，直接影响项目前期选型以及后期运维成本，目前行业内主流管路材质包括：EPDM、FEP/PTFE 波纹管（氟化乙烯丙烯管）、PTFE 管/PTFE 波纹管（聚四氟乙烯管）、PEEK 细管/PEEK 波纹管、金属波纹管等等。根据 QYResearch 数据，预计 2031 年全球数据中心液冷软管市场规模将达到 12 亿美元，2026-2032 年复合增长率 CAGR 为 9.4%。北交所、新三板液冷软管相关公司包括科隆新材（PTFE 波纹冷却软管、EPDM 液冷密封圈，2025 年营收 4.84 亿元），利通科技（数据中心液冷软管、快速连接接头及配套总成，2025 年营收 4.61 亿元）等优质标的。

● **本周开源北交所化工新材行业涨跌幅为-7.43%**

本周北交所化工新材行业中，周涨跌幅居前的个股分别为吉林碳谷（+0.72%）、一诺威（-0.75%）、广信科技（-1.67%）、科隆新材（-1.98%）、万德股份（-2.94%）。

● **华密新材季报披露，Q1-3 营收、归母双增**

华密新材 2026Q1-3 实现营业收入 3.60 亿元，同比增长 15.73%；归属于上市公司股东的净利润达 3682 万元，同比增长 47.36%，扣非净利润增长 58.30%。民士达 2026Q1-3 实现营业收入 3.57 亿元，同比增长 4.08%，归属于上市公司股东的净利润为 7833 万元，同比下降 14.09%，扣非净利润降幅达 21.74%。

● **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

《天元重工（920306.BJ）：国家级桥梁受力产品“小巨人”，参建花江峡谷大桥等世界级工程—北交所新股申购报告》-2026.10.18

《远大健科（920285.BJ）：净水器件“小巨人”，自有品牌矩阵（ICEPURE 等）登顶亚马逊—北交所新股申购报告》-2026.10.13

《环境调节“小巨人”境内家用除湿机市占近 20%，拓展 IDC、液冷温控新方向—北交所首次覆盖报告》-2026.10.12

下载日志已记录，仅供内部参考

目　录

1、 液冷软管行业及北交所受益标的 4
1.1、 智算扩容与液冷渗透率提升共振，液冷软管市场迎来发展机遇 4
1.2、 北交所、新三板有液冷软管产业链相关公司 9
2、 本周北交所化工新材行业下跌 7.43% 9
2.1、 本周市场表现 9
2.2、 北交所化工新材行业公司看点汇总 12
3、 化工品价格走势 16
4、 公告：华密新材、民士达披露三季报 20
5、 风险提示 20

图表目录

图 1： 冷板式液冷系统原理图 5
图 2： 预计 2029 年我国智算中心液冷市场将达到约 1300 亿元 5
图 3： 液冷产业链全景图 6
图 4： 预计 2026-2032 年全球数据中心液冷软管市场规模 CAGR 为 9.4% 7
图 5： 2025 年非金属软管是最主要的细分产品 8
图 6： AI 数据中心是液冷软管最主要的需求来源 8
图 7： 北交所、新三板液冷软管相关公司介绍 9
图 8： 本周北证 50 报收 950.00 点，近一周涨跌幅为-8.42% 10
图 9： 开源北交所化工新材行业近一周涨跌幅为-7.43% 10
图 10： 本周开源北交所化工新材二级行业全部下跌 11
图 11： 布伦特原油价格走势（美元/桶） 17
图 12： MDI 价格走势（元/吨） 17
图 13： TDI 价格走势（元/吨） 17
图 14： 天然橡胶价格走势（元/吨） 17
图 15： 丁苯橡胶价格走势（元/吨） 17
图 16： 聚乙烯价格走势（元/吨） 17
图 17： 聚丙烯价格走势（元/吨） 18
图 18： ABS 价格走势（元/吨） 18
图 19： PA66 价格走势（元/吨） 18
图 20： PA6 价格走势（元/吨） 18
图 21： 涤纶长丝价格走势（元/吨） 18
图 22： 草甘膦价格走势（元/吨） 18
图 23： 赖氨酸价格走势（元/公斤） 19
图 24： 蛋氨酸价格走势（元/公斤） 19
图 25： PVC 价格走势（元/吨） 19
图 26： 有机硅 DMC 价格走势（元/吨） 19

表 1： 行业内主流管路材质对比 6
表 2： 北交所、新三板有液冷软管产业链相关标的 9
表 3： 吉林碳谷、一诺威、广信科技等公司本周涨跌幅居前 11
表 4： 化工新材行业公司看点汇总 12

下载日志已记录，仅供内部参考

表 5： 本周化工品价格及北交所产业链公司 16
表 6： 北交所化工新材料行业公司公告 20

下载日志已记录，仅供内部参考

1、 液冷软管行业及北交所受益标的

1.1、 智算扩容与液冷渗透率提升共振，液冷软管市场迎来发展机遇

近年来，我国智能算力规模持续扩大，智能算力占算力总规模比重进一步提升。截至 2025 年 6 月，我国智能算力规模达到 788 EFLOPS（FP16）。智能算力的旺盛需求同样带动了智算基础设施建设热潮，我国境内拟建、在建、已建成的智算中心项目数量持续突破，项目地点遍布 30 余座城市，已成为我国综合算力基础设施体系中的重要组成部分。

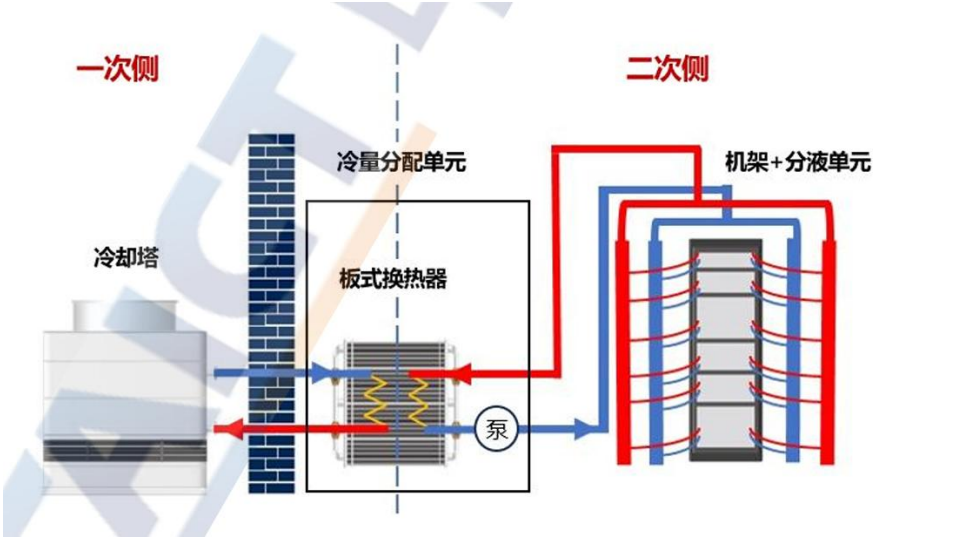
智算中心部署的 AI 服务器通常由内部搭载的 GPU（Graphics Processing Unit，图形处理器）等各类计算芯片承担计算任务。在芯片设计层面的不断优化和异构技术的加持下，虽然芯片制程逐渐逼近硅基材料的晶格结构和物理特性极限，但单个芯片的功耗仍然增加迅速。根据实验数据，当芯片功率超过 300W 时，传统风冷系统散热能力便已失效，芯片热失控风险急剧升高。液冷技术利用液体比热容高于空气的优势，通过与发热元器件紧密结合，实现对芯片精准散热，芯片结温可降低约 15℃至 25℃，充分满足了高密部署场景下的芯片散热需求。

智算中心液冷散热系统主要有三种形式，分别为：冷板式液冷系统、浸没式液冷系统和喷淋式液冷系统。从工程应用进展来看，冷板式液冷系统与浸没式液冷系统均已实现规模化部署，呈现良好发展态势。喷淋式液冷系统受限于喷嘴结构设计等硬件因素，以及冷却液射流或喷雾在温度均匀性和传热特性等微观层面的局限，实际工程实践较少。

冷板式液冷技术发展时间较早，在航空航天、新能源汽车等领域均具备深厚的工程实践积累。智算中心冷板式液冷系统主要包括：冷板、管路、快速接头、分液歧管、冷量分配单元与室外一次侧冷却设备等组件。冷板通常是由铜、铝等高导热金属构成的封闭腔体，服务器芯片等发热元件通过导热界面材料与冷板贴合，热量经导热界面材料传递到冷板上，并通过冷板内部冷却液循环带走热量。系统的各部分组件多由常规材料制成，生产工艺较为成熟，利于工程实施与规模化应用。此外，IT 设备与冷却液工质采用间接接触方式，不必过多考虑服务器设备材料与冷却液的兼容性问题，进一步降低了系统应用门槛。冷板式液冷系统兼顾性能与成本，是液冷系统落地的现实首选。

下载日志已记录，仅供内部参考

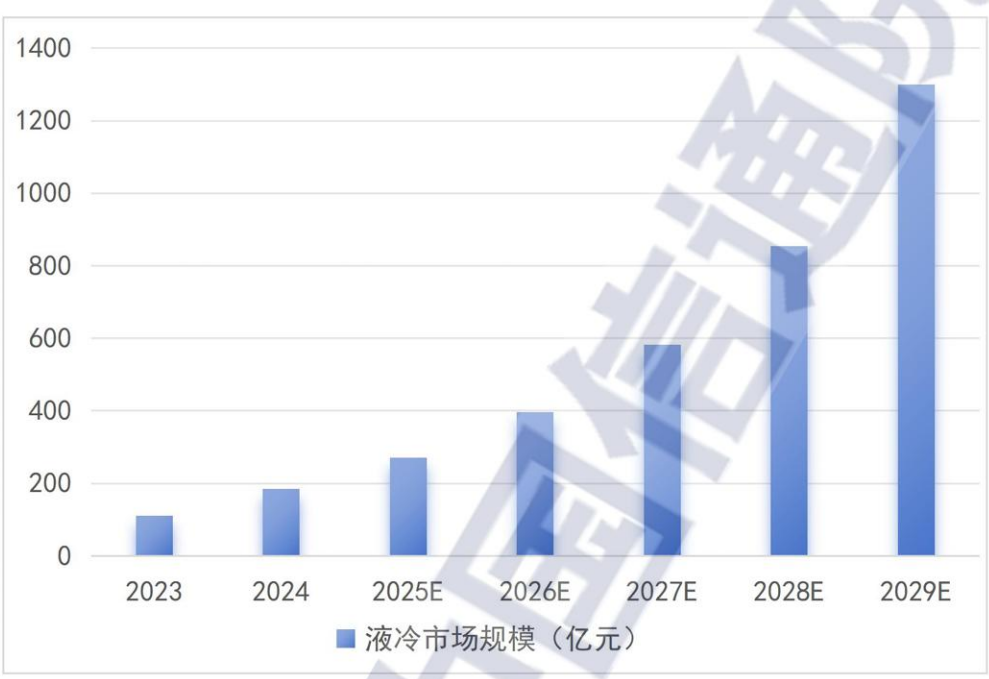
图1：冷板式液冷系统原理图



资料来源：中国信息通信研究院

现阶段，随着液冷技术趋于成熟可靠，业界对液冷系统的认可度正不断提升，我国液冷市场规模逐年扩大。根据中国信息通信研究院测算，2024 年我国智算中心液冷市场规模达到了 184 亿元，较 2023 年同比增长 66.1%。预计未来经过 5 年增长，到 2029 年我国智算中心液冷市场将达到约 1300 亿元。

图2：预计 2029 年我国智算中心液冷市场将达到约 1300 亿元

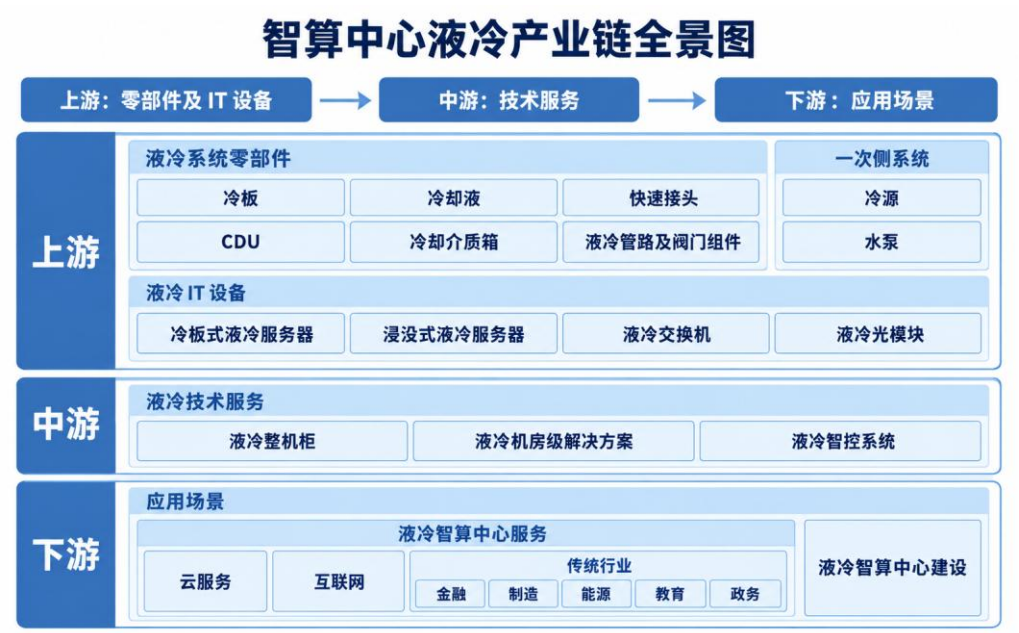


资料来源：中国信息通信研究院

智算中心液冷产业链涵盖上游的零部件及 IT 设备、中游技术服务，以及下游应用场景三个核心环节。三者相互依存，紧密协作，共同决定了液冷智算中心的底层支撑能力、应用部署门槛、运行效率及综合赋能价值。

下载日志已记录，仅供内部参考

图3：液冷产业链全景图



资料来源：中国信息通信研究院、开源证券研究所

数据中心液冷软管是连接冷板、循环泵、液冷分配器（CDU）及热交换器的柔性管路，需同时满足耐高温（≥120℃）、耐压（≥2MPa）、电绝缘及防化学腐蚀等严苛要求。2025 年全球产量达 3224 千米，产能约 4000 千米，产能利用率约 80.6%；平均售价为 200 美元/米，行业毛利率稳定在 20%—40%区间。

液冷管路材质的耐温、耐腐蚀、渗透风险、柔性与成本，直接影响项目前期选型以及后期运维成本，目前行业内主流管路材质包括：EPDM、FEP/PTFE 波纹管（氟化乙烯丙烯管）、PTFE 管/PTFE 波纹管（聚四氟乙烯管）、PEEK 细管/PEEK 波纹管、金属波纹管等等。

表1：行业内主流管路材质对比

液冷管路材质	简介	耐温区间	耐腐蚀情况	使用寿命	其它特点	局限性
EPDM	EPDM 橡胶管路最突出的优势就是低成本与高柔性，安装便捷度极高，现场布线弯曲适配性好，适合快速施工部署。适配水冷板-乙二醇水溶液的短期项目、非高负荷边缘算力站点等场景。	-40℃～150℃	中等，可适配水、乙二醇水溶液为主的冷却介质	5-10 年	渗透性中等，长期运行存在介质渗透隐患	EPDM 橡胶与油类介质兼容性较差，长期循环工况下管路存在老化开裂风险，不适用于氟化液等浸没式冷却项目。
FEP/PTFE 波纹管（氟化乙烯丙烯管）	FEP 属于氟塑料家族，是液冷项目中认可度较高的软管方案。适配对耐腐有高要求、中等温度工况的数据中心水冷回路场景。	-100℃～220℃	极强，绝大多数冷却液都不会对管壁造成腐蚀	10 年以上，长期运行稳定性优秀	渗透率较低，渗漏风险可控	管材柔韧性中等偏硬，大角度弯折较为困难；施工阶段必须重视管材热胀冷缩余量；高温工况下管壁偏软，承压性能偏弱。
PTFE 管/	PTFE 俗称铁氟龙，疏水润滑	-100℃	极强	10 年以	抗压、抗拉伸性能优秀	管材刚性较强，管路弯曲难度

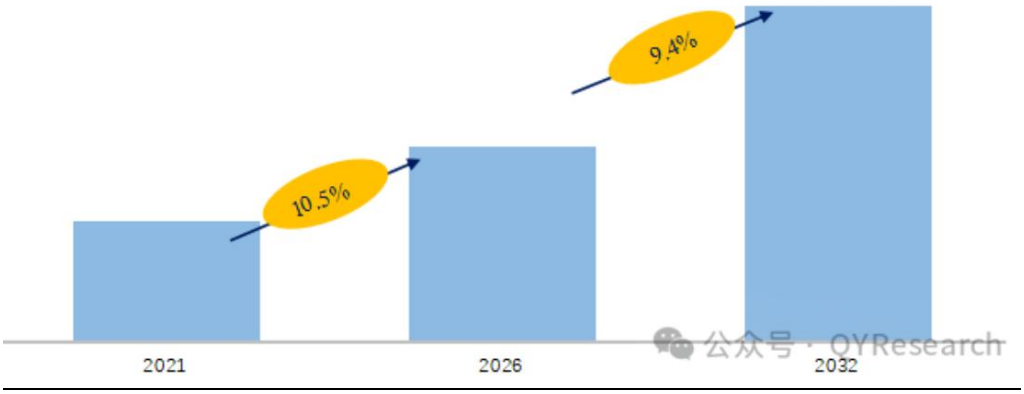
下载日志已记录，仅供内部参考

液冷管路材质	简介	耐温区间	耐腐蚀情况	使用寿命	其它特点	局限性
PTFE 波纹管（聚四氟乙烯管）	性能优异，管壁不容易产生结垢。适配长周期运行、对管壁防结垢有要求的中大型液冷项目。	~ 240℃		上		大；加工、接头连接工序复杂，成本偏高；高温环境管壁容易软化，承压能力下降。
PEEK 细管 / PEEK 波纹管	PEEK 是高性能工程塑料，化学稳定性表现顶尖。适配高可靠 AI 服务器液冷、浸没式冷却、高端精密设备散热管路等场景。	-100℃ ~ 260℃	极强	＞15 年，属于超长寿命管路材料	渗透率几乎为零，是防渗漏高要求场景的优选材料。密度仅为 304 不锈钢的 15%，重量大幅低于金属管路，同时耐疲劳、抗振动、抗老化性能突出	相较于氟塑料管材整体偏硬；波纹管柔性表现尚可；采购成本偏高。管路可定制焊接接头、快插接头，适配自动化装配。
金属波纹管	金属波纹管代表着管路可靠性的高规格选项。适配超高温特种散热、对防渗漏等级要求极高的关键回路。	-100℃ ~ 400℃	较差	＞15 年	密封性极佳，几乎零渗透	耐腐蚀性能较差，冷却液选型不当极易出现腐蚀；管材刚性高，虽可弯曲但是柔性不足；整体重量大，装配施工需要专业人员操作；管路导电，存在电气导通的短路风险，成本投入偏高。

资料来源：艾邦算力资源平台、开源证券研究所

根据 QYResearch 数据，预计 2031 年全球数据中心液冷软管市场规模将达到 12 亿美元，2026-2032 年复合增长率 CAGR 为 9.4%。

图4：预计 2026-2032 年全球数据中心液冷软管市场规模 CAGR 为 9.4%

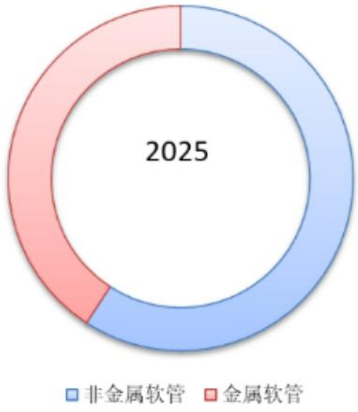


资料来源：QYResearch（注：2026 年、2032 年为预测）

就产品类型而言，目前非金属软管是最主要的细分产品，占据大约 58%的份额。

下载日志已记录，仅供内部参考

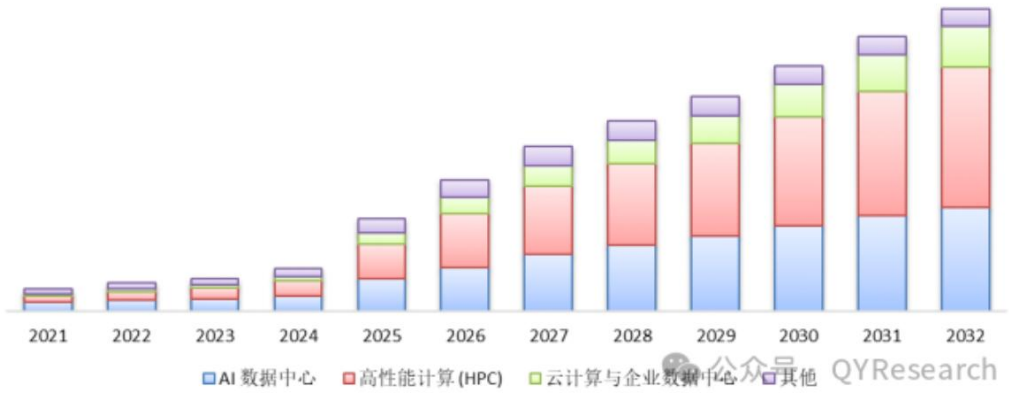
图5：2025 年非金属软管是最主要的细分产品



资料来源：QYResearch

就下游需求来看，目前 AI 数据中心是最主要的需求来源，占据大约 36.4%的份额。

图6：AI 数据中心是液冷软管最主要的需求来源



资料来源：QYResearch（注：2026-2032 年为预测）

数据中心液冷软管市场正经历强劲的增长势头，主要受全球超大规模及企业级数据中心 AI 基础设施投资空前激增、以及从风冷向直接液冷架构加速转型的驱动。下一代 AI 加速器集群的快速部署，使传统风冷系统从根本上无法胜任，柔性液冷软管由此成为每一个高密度部署不可或缺的核心组件。与此同时，AI 训练设施的爆炸式增长、云计算持续扩张以及边缘数据中心的大规模铺开，正在驱动前所未有的新基础设施建设体量，这些项目均需要完整的液冷管路系统，直接转化为对高性能冷却软管持续且快速增长的市场需求。

尽管需求基本面强劲，数据中心液冷软管市场仍面临一系列可能在近中期抑制其增长轨迹的明显制约因素。软管尺寸、压力等级、接头接口及流体兼容性规格缺乏统一采用的行业标准，造成产品高度碎片化，显著增加了管理多供应商环境的数据中心运营商的采购复杂性与总拥有成本。冷却液泄漏的固有风险、长期运行周期内的材料老化问题、合格液冷安装与维护专业人员的短缺等等，制约了风险规避型

下载日志已记录，仅供内部参考

企业运营商的液冷采用节奏。

展望未来，随着行业标准逐步完善、软管材料与密封技术持续升级，以及安装运维体系日趋成熟，制约液冷软管规模化应用的因素有望逐步缓解。在 AI 算力需求持续增长与数据中心液冷渗透率提升的双重驱动下，高性能液冷软管市场有望迎来持续扩容，具备产品可靠性与客户认证优势的供应商将获得更广阔的发展空间。

1.2、 北交所、新三板有液冷软管产业链相关公司

目前北交所、新三板液冷软管产业链相关公司有科隆新材、利通科技、三祥科技等。产品主要包括 PTFE 波纹冷却软管、EPDM 液冷密封圈等、电池液冷管。AI 算力需求增长，数据中心液冷渗透率持续提升，液冷软管长期发展前景向好。

表2：北交所、新三板有液冷软管产业链相关标的

公司简称	2025 年营业收入（亿元）	2025 年归母净利润（亿元）
科隆新材	4.84	0.59
利通科技	4.61	0.83
三祥科技	11.35	1.12
新富科技	15.69	1.10

数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：北交所、新三板液冷软管相关公司介绍



资料来源：开源证券研究所

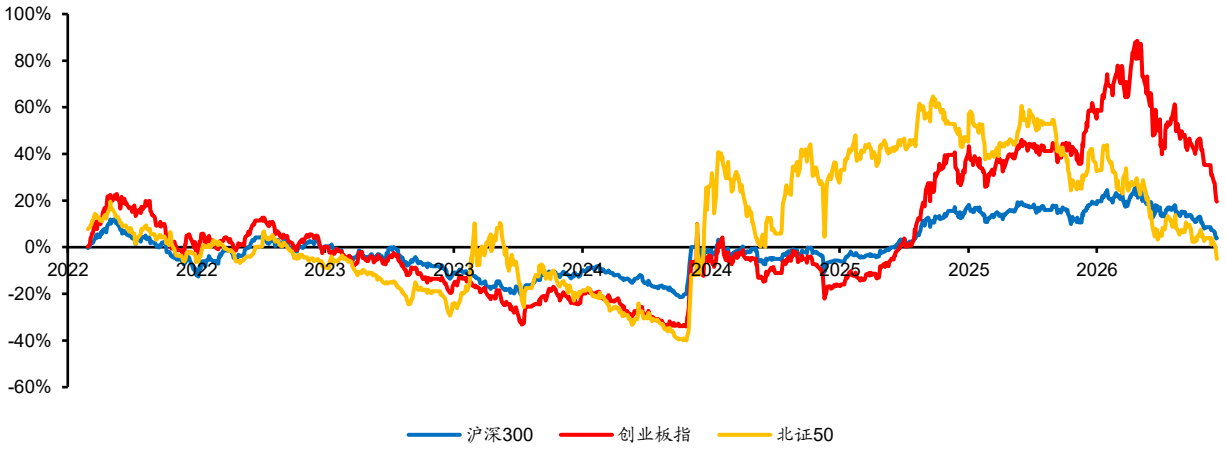
2、 本周北交所化工新材行业下跌 7.43%

2.1、 本周市场表现

本周（2026 年 10 月 12 日至 2026 年 10 月 16 日，下同），北证 50 报收 950.00 点，周涨跌幅为-8.42%，沪深 300 报收 4170.61 点，周涨跌幅为-3.40%，创业板指报收 2772.38 点，周涨跌幅为-8.90%。

下载日志已记录，仅供内部参考

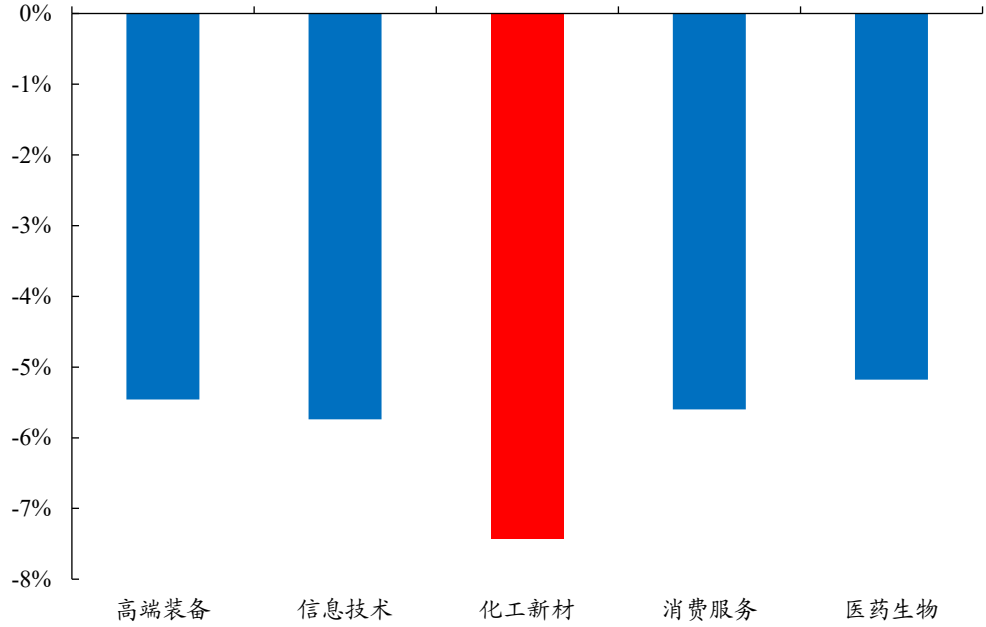
图8：本周北证 50 报收 950.00 点，近一周涨跌幅为-8.42%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 10 月 16 日，基期为 2022 年 4 月 29 日）

本周开源北交所五大行业全部下跌，化工新材行业周涨跌幅为-7.43%。

图9：开源北交所化工新材行业近一周涨跌幅为-7.43%

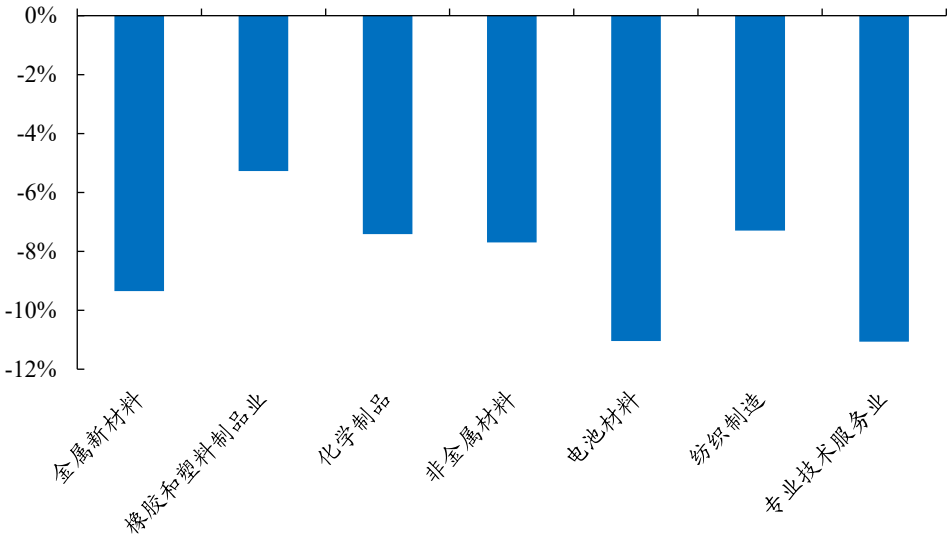


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：行业涨跌计算采用算数平均法）

本周开源北交所化工新材二级行业全部下跌，其中橡胶和塑料制品业跌幅较小，为-5.27%。其余化工二级行业周涨跌幅分别为：纺织制造-7.30%、化学制品-7.42%、非金属材料-7.69%、金属新材料-9.35%、电池材料-11.04%、专业技术服务业-11.06%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图10：本周开源北交所化工新材二级行业全部下跌



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吉林碳谷（+0.72%）、一诺威（-0.75%）、广信科技（-1.67%）、科隆新材（-1.98%）、万德股份（-2.39%）。

表3：吉林碳谷、一诺威、广信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）	TTM市盈率	2025年营收（亿元）	2025年归母净利润（亿元）
920077.BJ	吉林碳谷	0.72	-16.79	82.5	40.0	25.37	1.79
920261.BJ	一诺威	-0.75	-8.95	38.7	18.2	75.00	1.87
920037.BJ	广信科技	-1.67	-37.70	47.5	21.4	7.96	1.98
920098.BJ	科隆新材	-1.98	-44.55	13.7	25.2	4.84	0.59
920519.BJ	万德股份	-2.39	-9.18	9.5	22.6	4.16	0.20
920694.BJ	中裕科技	-2.46	-17.57	20.8	16.5	7.10	0.90
920675.BJ	秉扬科技	-2.86	-26.10	12.3	33.5	5.27	0.48
920469.BJ	富恒新材	-3.04	-55.68	7.6	-7.7	3.79	-1.01
920819.BJ	颖泰生物	-3.24	-22.74	36.7	-13.8	54.74	-2.57
920089.BJ	禾昌聚合	-3.30	-36.22	18.9	12.2	19.69	1.66

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至2026年10月16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，卡位新能源电池赛道	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

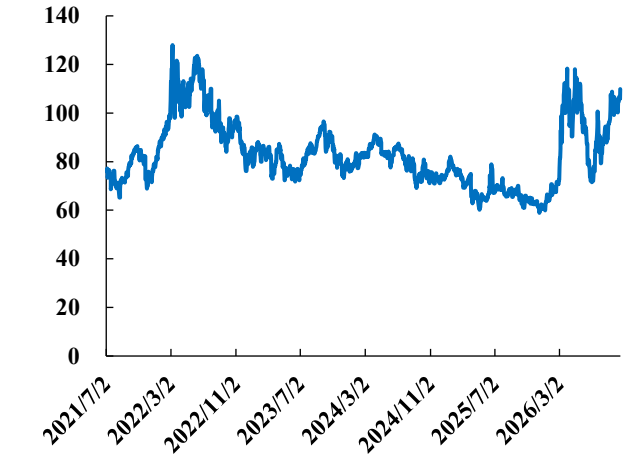
表5：本周化工品价格及北交所产业链公司

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	109.86	美元/桶	4.91%	3.81%	79.92%	47.19%	科力股份、秉扬科技、中裕科技
聚氨酯	MDI	22300	元/吨	1.83%	3.72%	23.55%	20.94%	一诺威、科隆新材
	TDI	17800	元/吨	-1.11%	0.56%	32.84%	35.88%	
橡胶	天然橡胶	19400	元/吨	-1.02%	6.59%	36.62%	14.79%	华密新材、泰凯英
	丁苯橡胶	16000	元/吨	-1.84%	5.96%	40.35%	9.03%	
聚烯烃	聚乙烯（PE）	11350	元/吨	-0.44%	1.34%	59.86%	22.70%	禾昌聚合、科拜尔、富恒新材、太湖远大、派特尔
	聚丙烯（PP）	11600	元/吨	2.65%	3.57%	50.65%	38.10%	
	ABS 树脂	11900	元/吨	1.71%	3.03%	30.77%	3.03%	
尼龙	PA66	18800	元/吨	4.44%	1.62%	25.33%	5.62%	禾昌聚合、派特尔
	PA6	14800	元/吨	1.37%	-0.67%	65.36%	27.59%	
化纤	涤纶长丝	9700	元/吨	-1.02%	0.00%	49.23%	38.57%	通易航天、科强股份
农药	草甘膦	29000	元/吨	3.57%	11.54%	5.07%	21.34%	颖泰生物、绿亨科技、锦华新材
氨基酸	赖氨酸	6.48	元/公斤	0.00%	0.00%	-8.16%	-43.45%	无锡晶海
	蛋氨酸	24.8	元/公斤	3.33%	7.59%	16.98%	26.21%	
钛产业	海绵钛	42000	元/吨	0.00%	-4.55%	-14.29%	-14.29%	天工股份
钾盐	氯化钾	2700	元/吨	-4.26%	-8.47%	-10.60%	12.50%	迪尔化工、农大科技
PVC	PVC	4860	元/吨	-0.82%	0.21%	4.29%	-2.99%	佳先股份、汉维科技
有机硅	有机硅 DMC	14500	元/吨	0.00%	0.00%	33.03%	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 10 月 16 日）

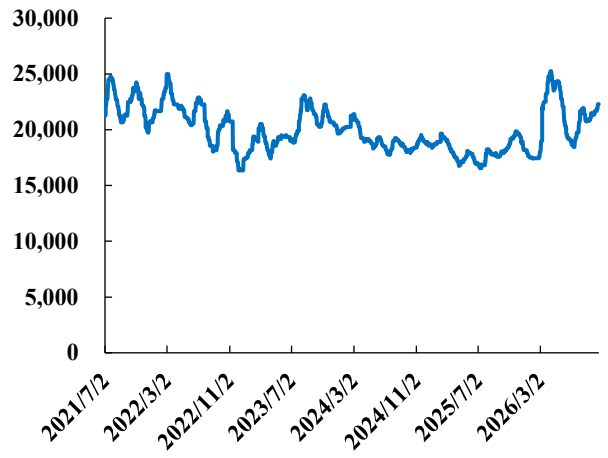
下载日志已记录，仅供内部参考

图11：布伦特原油价格走势（美元/桶）



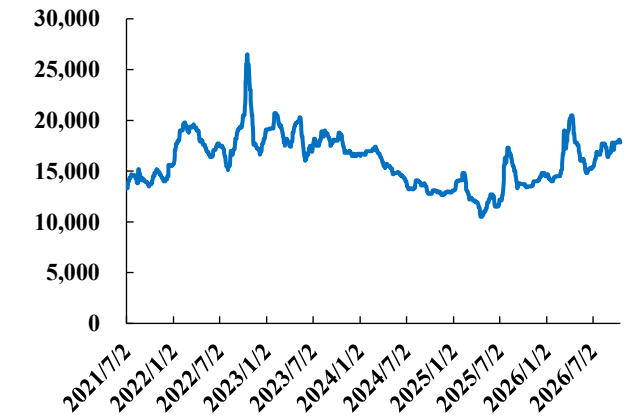
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：MDI 价格走势（元/吨）



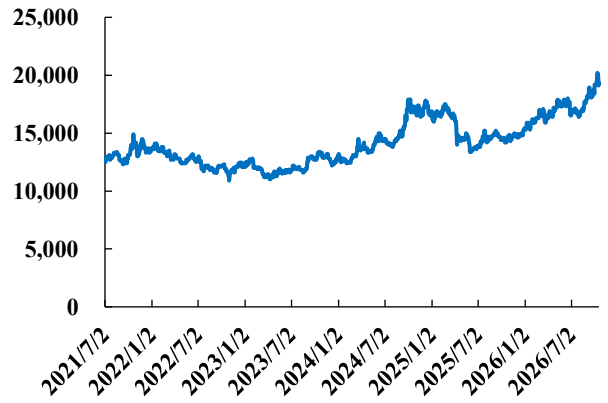
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：TDI 价格走势（元/吨）



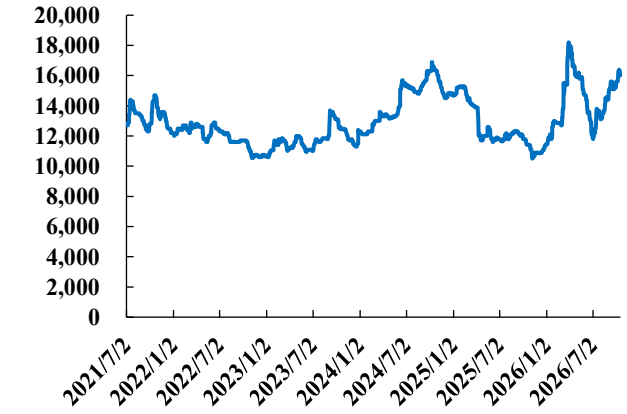
数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：天然橡胶价格走势（元/吨）



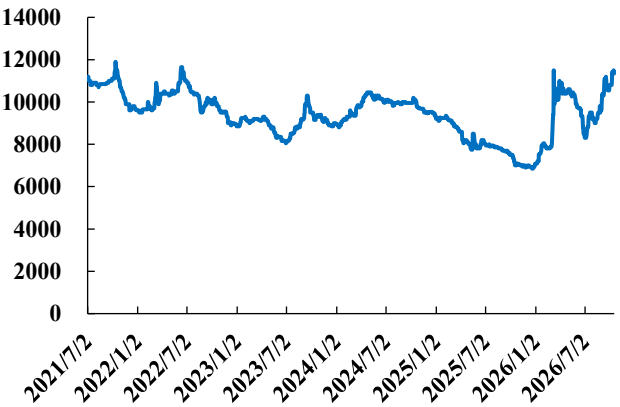
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：丁苯橡胶价格走势（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

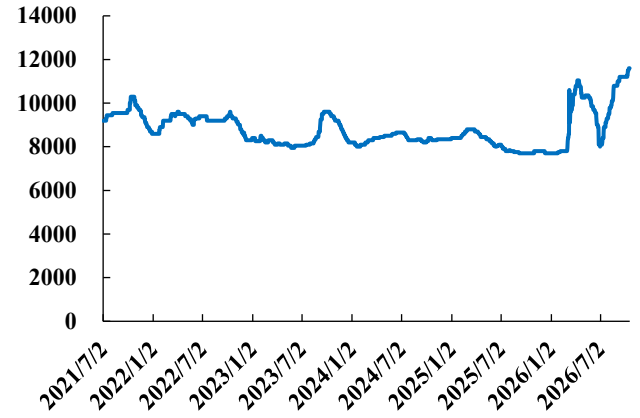
图16：聚乙烯价格走势（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

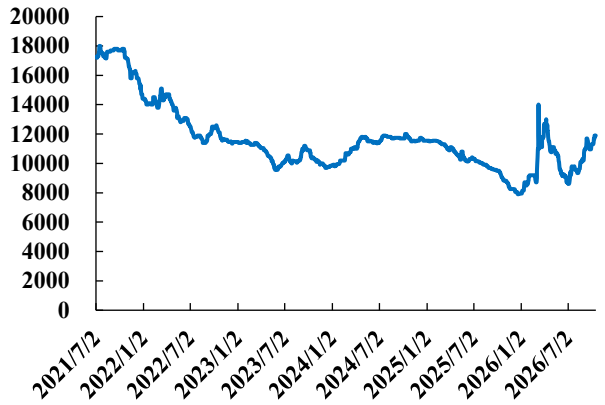
下载日志已记录，仅供内部参考

图17：聚丙烯价格走势（元/吨）



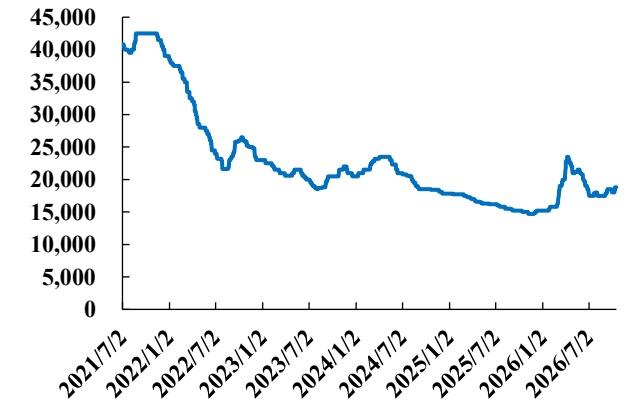
数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：ABS 价格走势（元/吨）



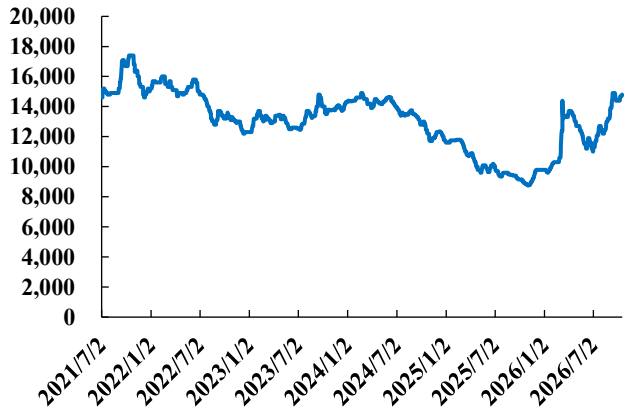
数据来源：Wind、开源证券研究所

图19：PA66 价格走势（元/吨）



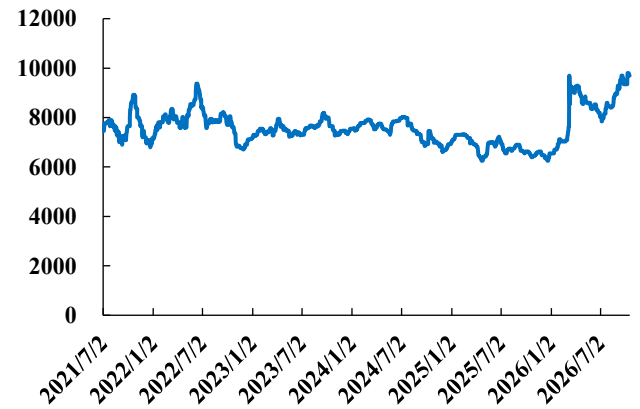
数据来源：Wind、开源证券研究所

图20：PA6 价格走势（元/吨）



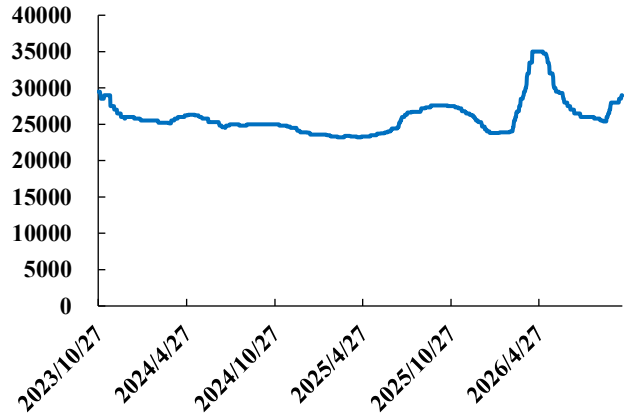
数据来源：Wind、开源证券研究所

图21：涤纶长丝价格走势（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

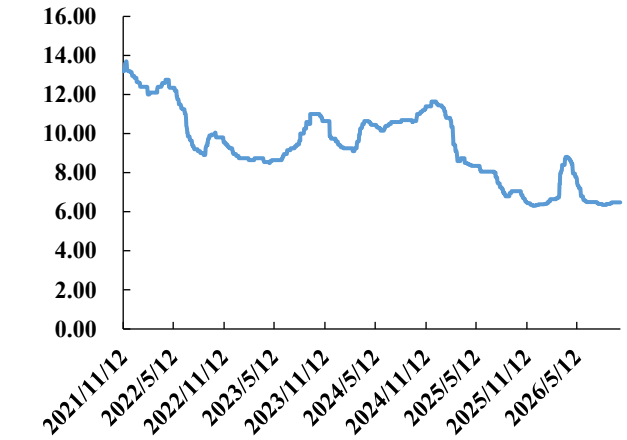
图22：草甘膦价格走势（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

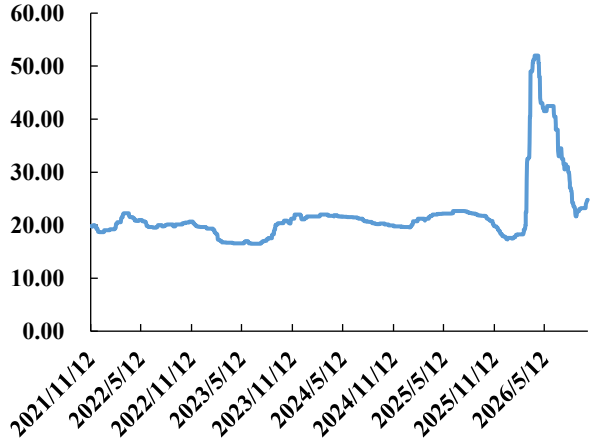
下载日志已记录，仅供内部参考

图23：赖氨酸价格走势（元/公斤）



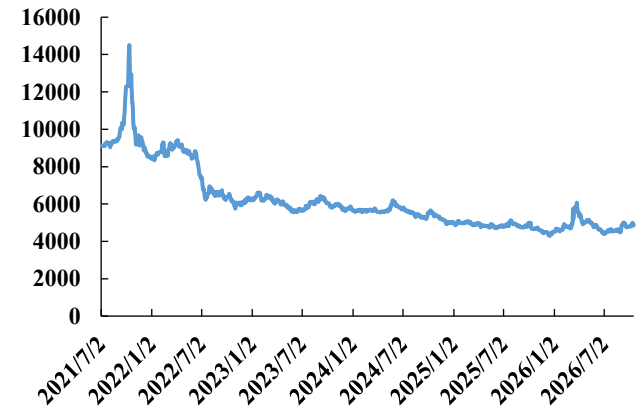
数据来源：Wind、开源证券研究所

图24：蛋氨酸价格走势（元/公斤）



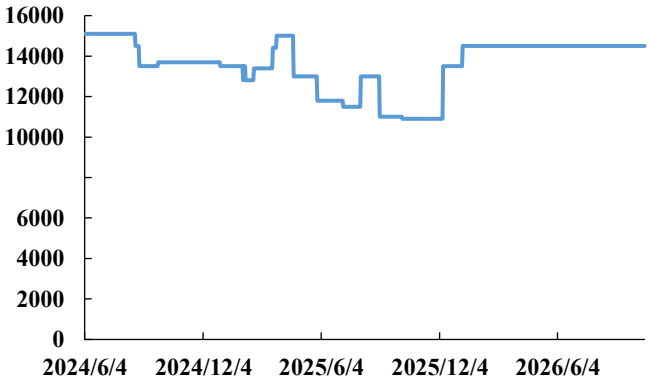
数据来源：Wind、开源证券研究所

图25：PVC 价格走势（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图26：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：华密新材、民士达披露三季报

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
华密新材	2026/10/16	2026 年 1-9 月实现营业收入 3.60 亿元，同比增长 15.73%；归属于上市公司股东的净利润达 3682 万元，同比增长 47.36%，扣非净利润增长 58.30%，显示主业盈利能力增强。
民士达	2026/10/16	2026 年 1-9 月，民士达实现营业收入 3.57 亿元，同比增长 4.08%，归属于上市公司股东的净利润为 7833 万元，同比下降 14.09%，扣非净利润降幅达 21.74%。
锦华新材	2026/10/16	本次股票解除限售数量总额为 90,655,422 股，占公司总股本 66.87%，可交易时间为 2026 年 10 月 21 日。
科创新材	2026/10/15	机构调研，公司在研项目“锂电池固态电解质制备用匣钵”，针对的是氧化物固态电解质高温固相法合成时的粘壁、渗入、污染这几个工艺痛点，技术指标目标是显气孔率低于 0.5%、体积密度大于 3.7g/cm³。这个项目目前处于研发阶段，暂未形成收入。
戈碧迦	2026/10/14	公司收到向特定对象发行股票申请文件的审核问询函。问询内容围绕前次募集资金使用、本次募集资金使用、业绩及经营稳定性等。
天力复合	2026/10/16	公司控股股东西部金属材料股份有限公司于 2026 年 10 月 12 日至 10 月 16 日期间，通过集中竞价方式累计减持天力复合 420,413 股，使其持股比例从 44.27%降至 43.88%，触及 1%整数倍披露阈值。

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