

2026年01月18日

## 湿电子化学品国产化进程加快，半导体清洗率先突破

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

### ● 湿电子化学品国产化进程加快，半导体清洗率先突破

湿电子化学品又称超净高纯试剂，是微电子、光电子湿法工艺制程中使用的各种液体化工材料，也是重要的晶圆制造材料之一。湿电子化学品属于典型的技术密集型行业，整体进入门槛高，德国巴斯夫、美国陶氏、德国汉高等国外企业凭借多年的技术积累和产品研发经验，常年在我国湿电子化学品市场中占据主导地位；近年来，我国湿电子化学品行业整体进入快速发展阶段，国产化率不断提高，本土企业已成为主力供应商。随着下游需求增长和利好政策推动，我国湿电子化学品市场规模也在不断扩大，2023年达到225亿元，同比增长27.12%。预计随着下游行业不断发展，2025年市场规模有望达到292.75亿元。

锦华新材羟胺水溶液产品可用作芯片制造的铝制程工艺清洗剂；羟胺水溶液产品对羟胺的纯度要求高，技术壁垒高、制备难度大，目前全球仅巴斯夫具有电子级羟胺水溶液工业化生产能力。公司已成功开发电子级羟胺水溶液产品，产品质量同巴斯夫产品相当，已通过多家芯片制造企业和清洗剂复配企业验证，并入选国内首批次新材料。无锡晶海的氨基酸类产品可用于微电子清洗，尤其适用于对环保和清洗精度要求较高的场景。相关产品已经小批量出货，未来公司将持续推进高纯度氨基酸在微电子领域的应用，拓展新客户。

### ● 本周开源北交所化工新材行业涨跌幅为+1.03%

本周开源北交所化工新材二级行业中，纺织制造、电池材料、化学制品、橡胶和塑料制品业实现上涨，周涨跌幅分别为：+6.19%、+2.81%、+1.82%、+0.13%。金属新材料行业出现下跌，周涨跌幅为-0.99%。

个股方面，周涨跌幅居前的个股分别为民士达(+15.17%)、广信科技(+12.22%)、科创新材(+6.65%)、安达科技(+6.39%)、新威凌(+5.63%)、中裕科技(+3.19%)。

### ● 中裕科技钢衬耐磨管产品签订采购合同，合同总价约为4,881万元

中裕科技钢衬耐磨管产品签订采购合同，合同总价约为4,881万元；控股子公司江苏中裕能源装备有限公司与客户A签订《管路系统采购合同》，合同总价约为人民币4,881万元。该合同符合公司中长期战略，标志着其钢衬改性聚氨酯耐磨管产品获得市场认可。若顺利履行，将提升公司经营业绩，增强长期稳健发展能力，且不导致公司对交易方形成业务依赖，不影响业务独立性。迪尔化工制定股权激励计划。为进一步健全公司长效激励机制，吸引和留住优秀人才，充分调动公司核心团队的积极性，在充分保障股东利益的前提下，制定了公司《2026年股权激励计划（草案）》。激励计划授予限制性股票的解除限售考核年度为2026年、2027年、2028年3个会计年度，每个会计年度考核一次，公司各年度业绩指标为：以2025年的营业收入或扣非后净利润为基准，2026年营业收入或扣非后净利润增长率不低于20%；2027年营业收入或扣非后净利润增长率不低于40%；2028年营业收入或扣非后净利润增长率不低于80%。

● 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

《农大科技（920159.BJ）：“农肥单项冠军”尽享国产替代与成长双击——北交所新股申购报告》-2026.1.17

《12寸半导体硅片小巨人，高端产能爬坡引领国产替代突破——新三板公司研究报告》-2026.1.16

《深耕CPO光电共封装与高端光通信，绑定龙头畅享AI资本开支红利——北交所首次覆盖报告》-2026.1.15

## 目 录

1、 湿电子化学品国产化进程加快，半导体清洗剂率先突破.....	4
1.1、 湿电子化学品：电子行业湿法制程关键材料，国产化率不断提升.....	4
1.2、 相关公司.....	8
2、 本周北交所化工新材行业上涨 1.03%.....	10
3、 化工品价格走势.....	12
4、 公司公告：中裕科技钢衬耐磨管产品获千万级采购合同.....	15
5、 风险提示.....	15

## 图表目录

图 1： 湿电子化学品产业链.....	5
图 2： 2023 年我国湿电子化学品应用领域占比情况.....	5
图 3： 湿电子化学品在集成电路制造中的应用.....	6
图 4： 2020-2023 年我国集成电路用湿电子化学品国产化率.....	7
图 5： 2021-2025E 我国湿电子化学品市场规模.....	8
图 6： 锦华新材营收情况.....	8
图 7： 锦华新材归母净利润情况.....	8
图 8： 无锡晶海营收情况.....	9
图 9： 无锡晶海归母净利润情况.....	9
图 10： 本周北证 50 报收 1548.33 点，近一周涨跌幅为+1.58%.....	10
图 11： 开源北交所化工新材行业近一周涨跌幅为+1.03%.....	10
图 12： 本周开源北交所化工新材二级行业中纺织制造涨跌幅居前.....	11
图 13： 布伦特原油价格走势（美元/桶）.....	12
图 14： MDI 价格走势（元/吨）.....	12
图 15： TDI 价格走势（元/吨）.....	13
图 16： 天然橡胶价格走势（元/吨）.....	13
图 17： 丁苯橡胶价格走势（元/吨）.....	13
图 18： 聚乙烯价格走势（元/吨）.....	13
图 19： 聚丙烯价格走势（元/吨）.....	13
图 20： ABS 价格走势（元/吨）.....	13
图 21： PA66 价格走势（元/吨）.....	14
图 22： PA6 价格走势（元/吨）.....	14
图 23： 涤纶长丝价格走势（元/吨）.....	14
图 24： 草甘膦价格走势（元/吨）.....	14
图 25： 赖氨酸价格走势（元/公斤）.....	14
图 26： 蛋氨酸价格走势（元/公斤）.....	14
图 27： 海绵钛价格走势（元/吨）.....	15
图 28： 氯化钾价格走势（元/吨）.....	15
表 1： 湿电子化学品主要产品分类.....	4
表 2： 湿电子化学品等级标准.....	6
表 3： 湿电子化学品行业壁垒.....	7

---

表 4: 民士达、广信科技、科创新材等公司本周涨跌幅居前 .....	11
表 5: 本周化工品价格 .....	12
表 6: 北交所化工新材料行业公司公告 .....	15

## 1、湿电子化学品国产化进程加快，半导体清洗率先突破

### 1.1、湿电子化学品：电子行业湿法制程关键材料，国产化率不断提升

湿电子化学品又称超净高纯试剂，是微电子、光电子湿法工艺制程中使用的各种液体化工材料，也是重要的晶圆制造材料之一。由于下游行业对工艺品控要求极高，对湿电子化学品的纯度、洁净度、精度等特性具有严苛的要求，一般要求控制杂质颗粒粒径低于 0.5 $\mu\text{m}$ ，金属杂质含量低于 ppm 级（10<sup>-6</sup> 为 ppm，10<sup>-9</sup> 为 ppb，10<sup>-12</sup> 为 ppt），所以湿电子化学品具有高技术门槛、高附加值的显著特点。

按照组成成分和应用工艺不同，湿电子化学品分为通用湿电子化学品和功能湿电子化学品两大类：通用湿电子化学品一般为单组份、单功能、被大量使用的超净高纯试剂，常用于湿法工艺中的清洗、显影等工序，主要包括酸类（硫酸、磷酸、氢氟酸、盐酸、硝酸等），碱类（氨水、氢氧化钠、氢氧化钾等），有机溶剂类（甲醇、乙醇、异丙醇、丙酮、乙酸乙酯等）及其他类（双氧水等）产品。

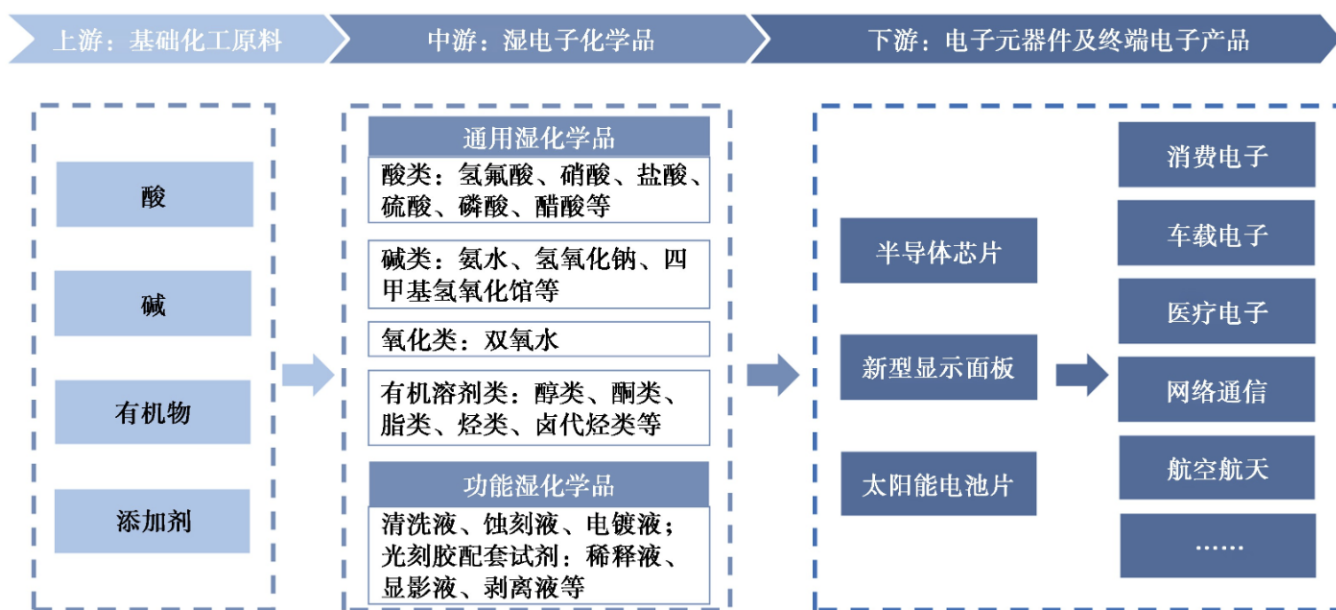
**表1：湿电子化学品主要产品分类**

类别	种类	具体产品	
通用湿电子化学品	酸类	氟酸、硫酸、盐酸、硝酸、乙酸、磷酸	
	碱类	氨水、氢氧化钠、氢氧化钾、氟化铵、四甲基氢氧化铵	
	醇类	甲醇、乙醇、异丙醇	
	酮类	丙酮、丁酮、甲基异丁基酮、N-甲基吡咯烷酮	
	酯类	乙酸乙酯、乙酸丁酯、乙酸异戊酯、丙二醇单甲醚醋酸酯	
	有机溶剂	醚类	丙二醇单甲醚
	烃类	甲苯、二甲苯、环己烷	
	卤代	三氯乙烯、三氯乙烷、氯甲烷、四氯化碳	
	炔类		
	其他	双氧水	
功能湿电子化学品	蚀刻液	金属蚀刻液、BOE 蚀刻液、ITO 蚀刻液	
	清洗液	/	
	光刻胶配套试剂	稀释液	
	显影液	正/负胶显影液	
	剥离液	正/负胶剥离液、剥离清洗液	

资料来源：观研天下、开源证券研究所

湿电子化学品处于产业链中游，上游主要依托基础化工原料，下游为半导体芯片、新型显示面板和太阳能电池片等元器件及其消费电子、车载电子、网络通信、航空航天等领域终端产品。湿化学品的原材料种类较多，包括氢氟酸、硫酸、硝酸、盐酸、氢氧化钾、氢氧化钠、各种有机溶剂等基础化工产品以及各类添加剂。湿电子化学品生产企业的成本构成呈现出“料重工轻”的结构特点，直接材料成本占营业成本的比重普遍在 70%~90%，因此原材料价格波动会对湿电子化学品的生产成本有较大影响。

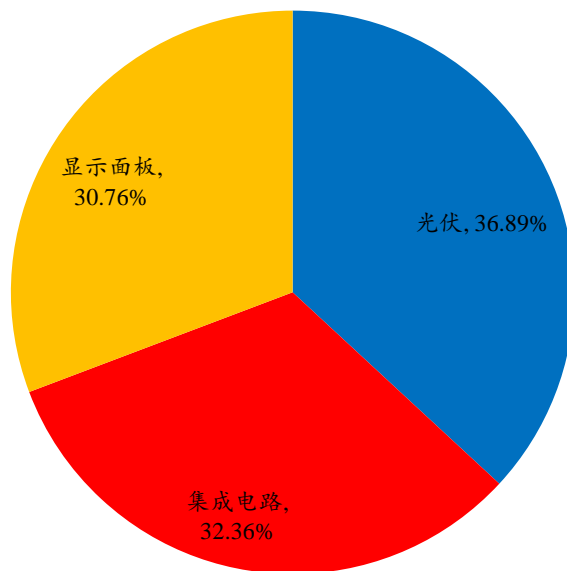
图1：湿电子化学品产业链



资料来源：《中国湿电子化学品发展现状与展望》杨亮亮等

湿电子化学品被广泛应用于集成电路、显示面板、光伏领域。根据观研天下数据，2023年光伏行业为我国湿电子化学品第一大应用领域，占比约为36.89%；其次为集成电路和显示面板，分别占比32.36%和30.76%。

图2：2023年我国湿电子化学品应用领域占比情况



数据来源：中国电子材料行业协会、兴福电子招股说明书、观研天下、开源证券研究所

根据1975年SEMI(国际半导体设备和材料协会)制定的国际统一SEMI标准，集成电路工艺用湿电子化学品的纯度要求较高，基本集中在G3及以上水平，晶圆尺寸越大对纯度要求越高，12英寸晶圆制造一般要求G4水平。

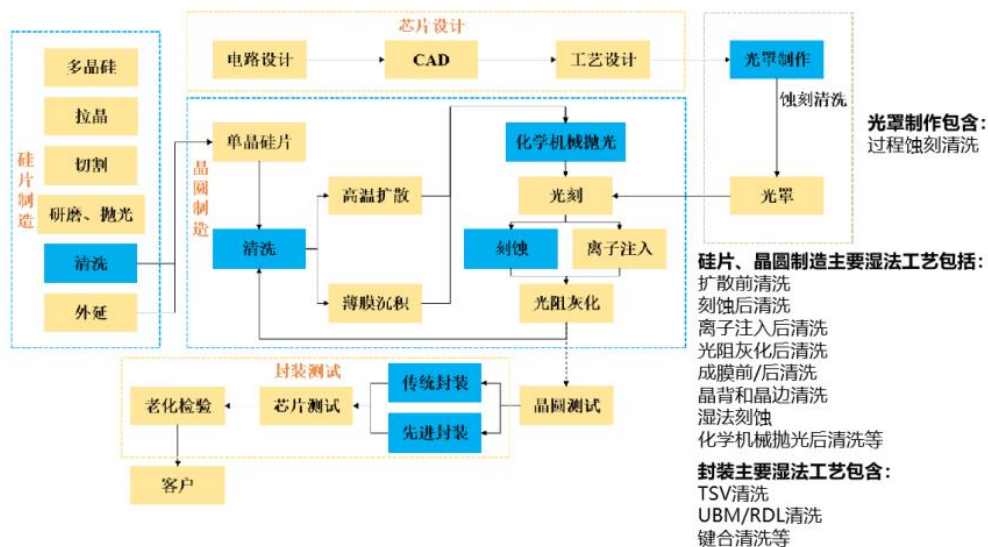
表2: 湿电子化学品等级标准

SEMI 等级	G1	G2	G3	G4	G5
金属杂质 ( $\mu\text{g/L}$ )	$\leq 1000.00$ (1ppm)	$\leq 10.00$ (10ppb)	$\leq 1.00$ (1ppb)	$\leq 0.10$ (0.1ppb)	$\leq 0.01$ (10ppt)
控制粒径 ( $\mu\text{m}$ )	$\leq 1.00$	$\leq 0.50$	$\leq 0.50$	$\leq 0.20$	-
颗粒个数 (个/ML)	$\leq 25.00$	$\leq 25.00$	$\leq 5.00$	-	-
适应 IC 制程范围 ( $\mu\text{m}$ )	$> 1.20$	0.80-1.20	0.20-0.60	0.09-0.20	$< 0.09$
主要下游应用	光伏	分立器件、显示 面板、LED	显示面板、 LED、集成电 路	集成电路	集成电路

资料来源：中巨芯招股书、开源证券研究所

湿电子化学品工艺水平和产品质量直接对集成电路制造的成品率、电性能及可靠性构成重要影响，进而影响到终端产品的性能。以下游集成电路应用为例，湿电子化学品伴随集成电路的整个制作过程，涉及到多个制造工艺环节。

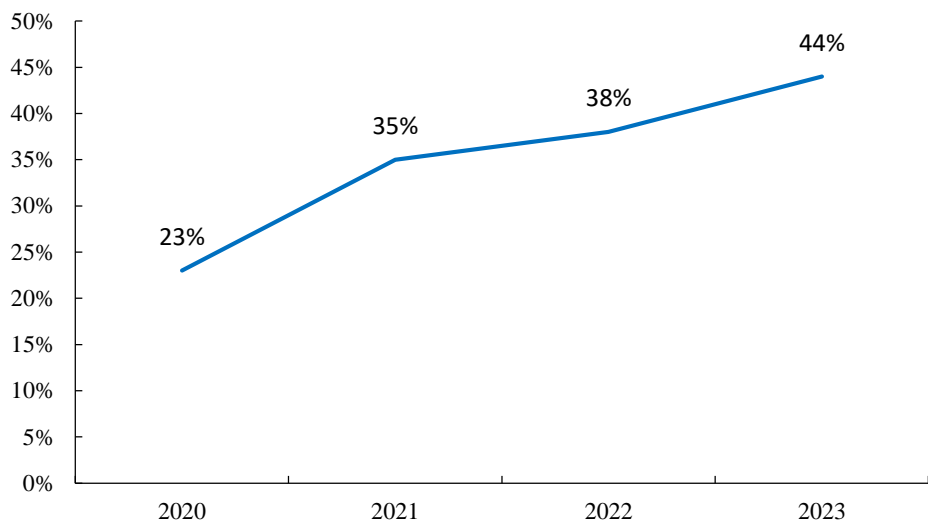
图3: 湿电子化学品在集成电路制造中的应用



资料来源：中巨芯招股书

湿电子化学品属于典型的技术密集型行业，整体进入门槛高。德国巴斯夫、美国陶氏、德国汉高等国外企业凭借多年的技术积累和产品研发经验，常年在我国湿电子化学品市场中占据主导地位。但近年来，随着国产替代进程持续推进，国外企业市场份额逐渐被压缩，国产化率不断提升。

目前，我国光伏用湿电子化学品国产化率已超过 80%；集成电路用湿电子化学品国产化率由 2020 年的 23% 提升至 2023 年的 44%；显示面板用湿电子化学品国产化率也在不断上升，但目前仍不足 40%。总的来看，目前我国集成电路和显示面板用湿电子化学品国产化率仍存在较大提升空间。未来，在政策鼓励、技术突破、本土化优势凸显等因素推动下，预计我国湿电子化学品行业国产替代进程仍将不断推进。

**图4：2020-2023年我国集成电路用湿电子化学品国产化率**


数据来源：中国电子材料行业协会、兴福电子招股说明书、观研天下、开源证券研究所

湿电子化学品对技术要求高，并且对于产品及其供应系统都有着苛刻的要求，属于典型的技术密集型行业。其行业壁垒主要体现在技术壁垒、客户壁垒、人才壁垒、资金壁垒四大方面。

**表3：湿电子化学品行业壁垒**

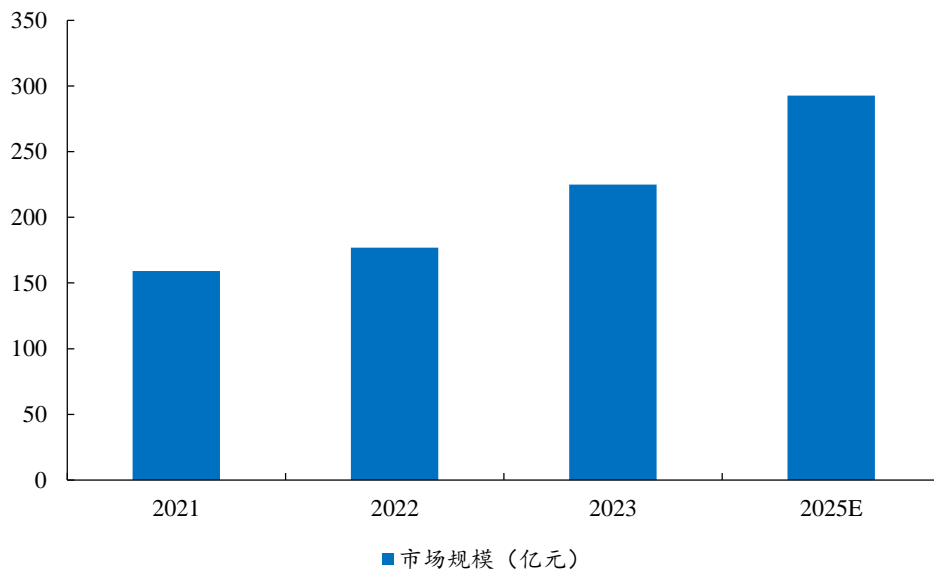
发展难点	具体情况
技术壁垒	湿电子化学品行业对产品品质、纯度有着较高工艺要求，需生产企业掌握产品制备技术、产品检验技术、包装物及瓶阀处理技术等核心技术，对生产过程中各类杂质含量进行有效控制，具备较高的技术门槛。
客户壁垒	下游集成电路等生产企业对电子化学材料供应商的质量和供货能力十分重视，对供应商的选择非常慎重，常采用认证采购的模式，需要通过需求对接、技术指标比对、现场稽核、送样测试、小批试用、批量供应等严格流程。整个电子化学材料的认证过程通常需要2-3年左右的时间，电子化学材料供应商完成新产品研发及产业化阶段后还需经历下游集成电路等生产企业较长的认证周期，认证通过后才能最终实现新产品的批量供货，具有较高客户壁垒。
人才壁垒	电子化学材料行业是一个多学科交叉、知识密集型的产业，涵盖化工、电子、材料、物理、化学等专业领域，需要大量综合性人才。且行业人才培养周期长，人员经验和能力亦需要在研发、生产过程中不断提升。新进入电子化学材料行业的企业难以在短期内组建出专业、成熟的复合型人才团队，在人才储备方面追赶难度较大。
资金壁垒	电子化学材料行业兼具资本密集型、技术密集型与人才密集型的特点，随着电子化学材料厂商快速迭代发展，需要投入大量的资金用于购置厂房、设备和研发支出，专业人员的人工成本也不断增加。因此，较高的资金门槛是进入电子化学材料行业的主要壁垒之一。

资料来源：中巨芯招股书、开源证券研究所

近年来，我国湿电子化学品行业整体进入快速发展阶段，国产化率不断提高，本土企业已成为主力供应商。随着下游需求增长和利好政策推动，我国湿电子化学品市场规模也在不断扩大，2023年达到225亿元，同比增长27.12%。预计随着下游

行业不断发展，2025年市场规模有望达到292.75亿元。

图5：2021-2025E 我国湿电子化学品市场规模



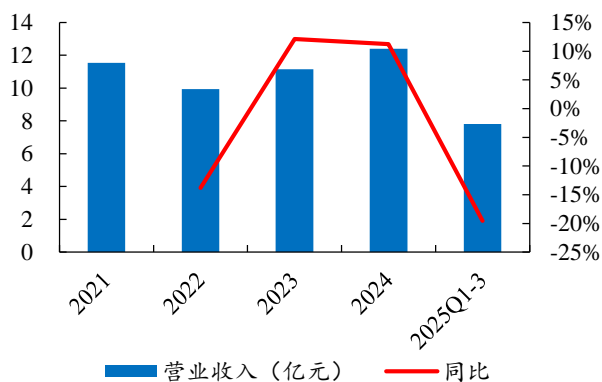
数据来源：中国电子材料行业协会、兴福电子招股说明书、观研天下、开源证券研究所

## 1.2、相关公司

**锦华新材：**公司主要从事酮肟系列精细化学品的研发、生产和销售，主要产品包括硅烷交联剂、羟胺盐、甲氧胺盐酸盐、乙醛肟等。公司为国内硅烷交联剂、羟胺盐细分领域的龙头企业。

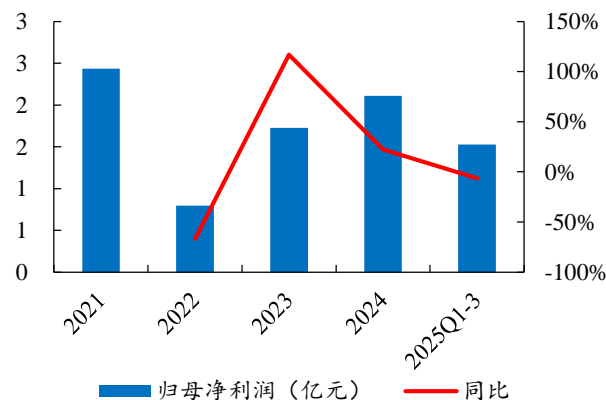
公司羟胺水溶液产品可用作芯片制造的铝制程工艺清洗剂。羟胺水溶液产品对羟胺的纯度要求高，技术壁垒高、制备难度大，目前全球仅巴斯夫具有电子级羟胺水溶液工业化生产能力。公司已成功开发电子级羟胺水溶液产品，产品质量同巴斯夫产品相当，已通过多家芯片制造企业和清洗剂复配企业验证，并入选国内首批次新材料。

图6：锦华新材营收情况



数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：锦华新材归母净利润情况



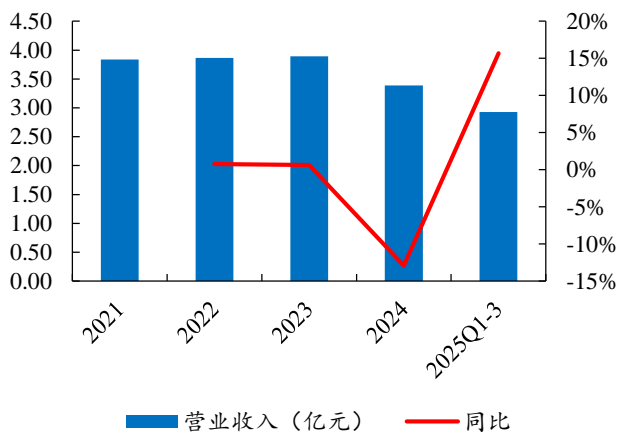
数据来源：Wind、开源证券研究所

**无锡晶海：**公司主要从事氨基酸产品的研发、生产、销售，产品包括支链氨基酸（异亮氨酸、缬氨酸、亮氨酸）、色氨酸、苯丙氨酸、脯氨酸等，可广泛应用于医

药、食品、保健品、日化等众多领域。

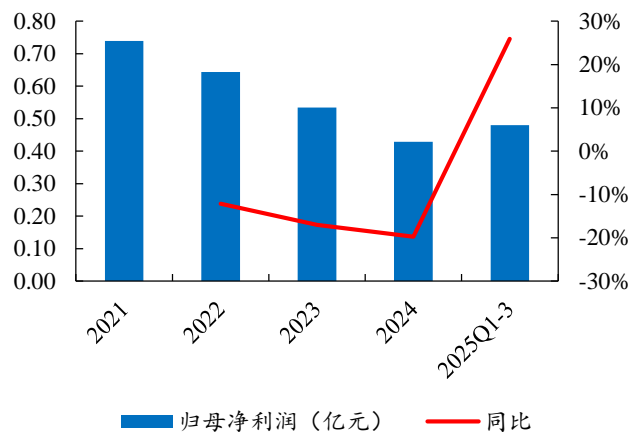
公司氨基酸类产品涉足于微电子清洗领域，尤其适用于对环保和清洗精度要求较高的场景。相关产品已经小批量出货，未来公司将持续推进高纯度氨基酸在微电子领域的应用，拓展新客户。

图8：无锡晶海营收情况



数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：无锡晶海归母净利润情况

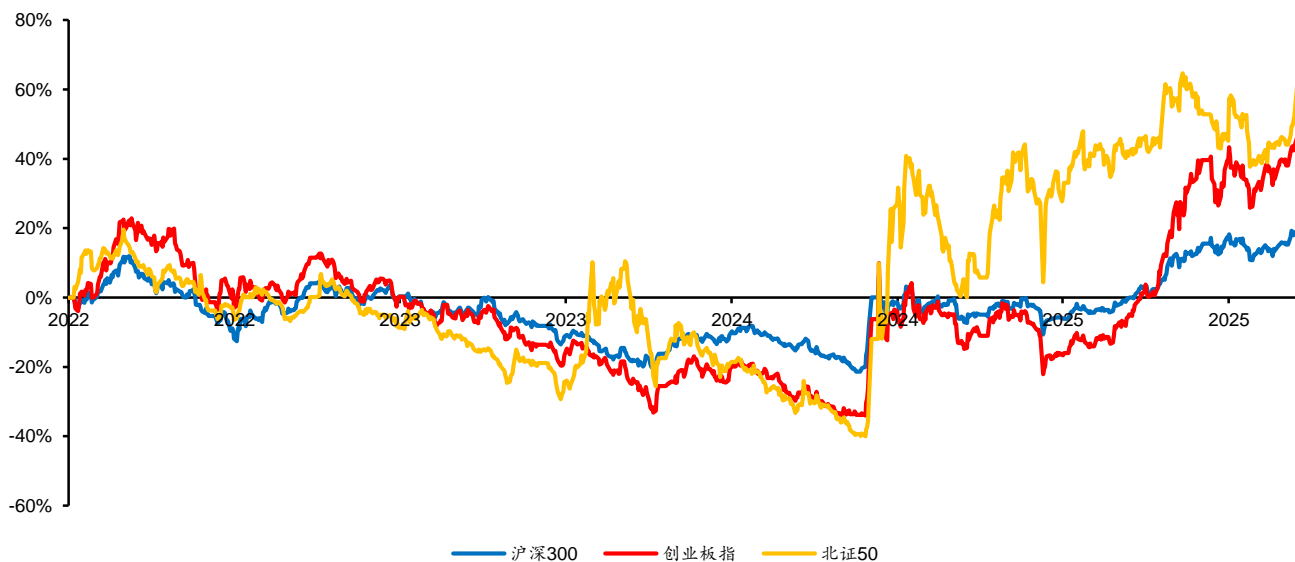


数据来源：Wind、开源证券研究所

## 2、本周北交所化工新材行业上涨 1.03%

本周(2026年1月12日至2026年1月16日,下同),北证50报收1548.33点,周涨跌幅为+1.58%,沪深300报收4731.87点,周涨跌幅为-0.57%,创业板指报收3361.02点,周涨跌幅为+1.00%。

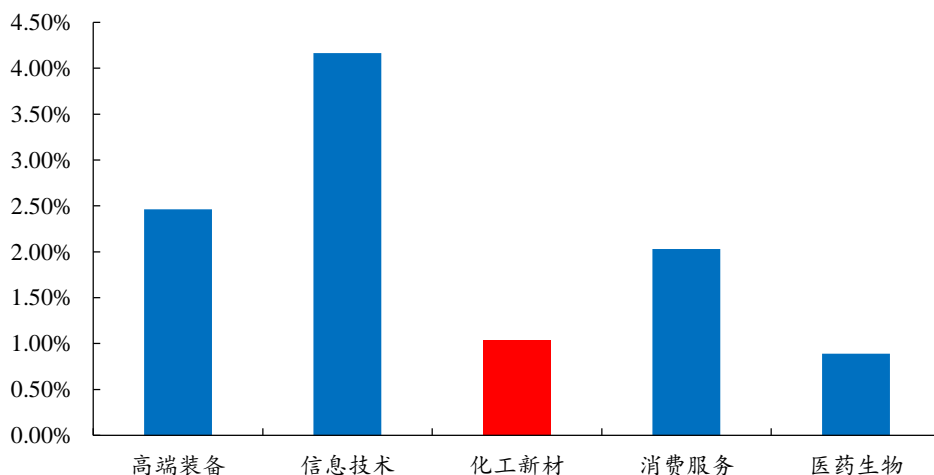
图10: 本周北证50报收1548.33点,近一周涨跌幅为+1.58%



数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 数据截至2026年1月16日, 基期为2022年4月29日)

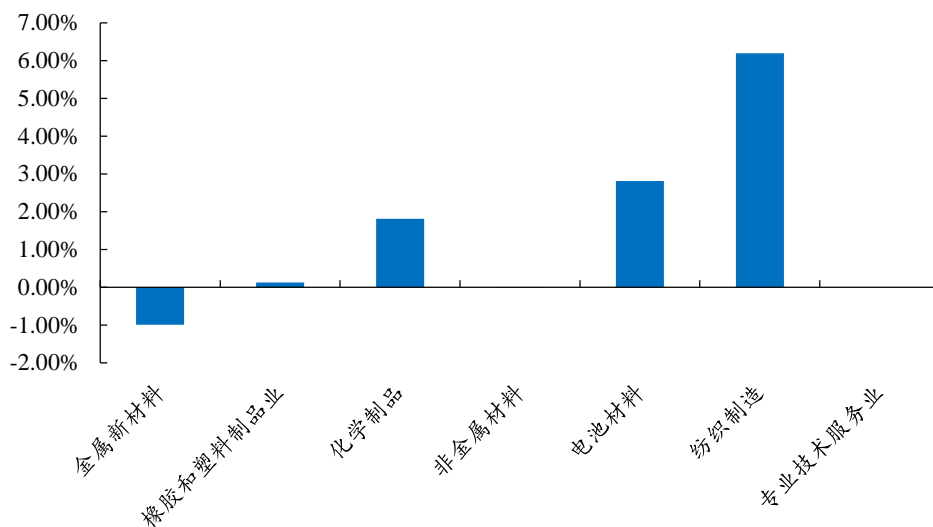
本周开源北交所五大行业全部实现上涨, 化工新材行业在北交所五大行业中排名第四, 周涨跌幅为+1.03%。

图11: 开源北交所化工新材行业近一周涨跌幅为+1.03%



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中, 纺织制造、电池材料、化学制品、橡胶和塑料制品业实现上涨, 周涨跌幅分别为: +6.19%、+2.81%、+1.82%、+0.13%。金属新材料行业出现下跌, 周涨跌幅为-0.99%。

**图12：本周开源北交所化工新材二级行业中纺织制造涨跌幅居前**


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民士达（+15.17%）、广信科技（+12.22%）、科创新材（+6.65%）、安达科技（+6.39%）、新威凌（+5.63%）、中裕科技（+3.19%）。

**表4：民士达、广信科技、科创新材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	2025Q1-3 营收 (亿元)	2025Q1-3 归母净利润 (亿元)
920394.BJ	民士达	15.17	33.19	79.7	65.9	3.43	0.91
920037.BJ	广信科技	12.22	14.24	87.8	46.7	5.86	1.50
920580.BJ	科创新材	6.65	11.39	14.2	108.8	0.89	0.11
920809.BJ	安达科技	6.39	9.12	45.9	-11.4	22.73	-2.43
920634.BJ	新威凌	5.63	13.04	17.5	85.2	6.20	0.15
920694.BJ	中裕科技	3.19	7.42	27.7	26.4	5.59	0.76
920088.BJ	科力股份	2.85	22.23	31.4	62.6	2.87	0.30
920489.BJ	佳先股份	2.74	12.33	27.6	-746.2	4.09	0.04
920066.BJ	科拜尔	2.67	6.03	16.5	42.3	3.60	0.22
920834.BJ	三维装备	2.66	5.27	19.4	43.8	2.32	0.38

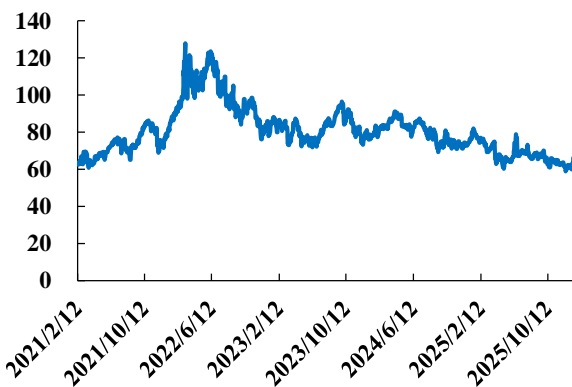
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至2026年1月16日）

### 3、化工品价格走势

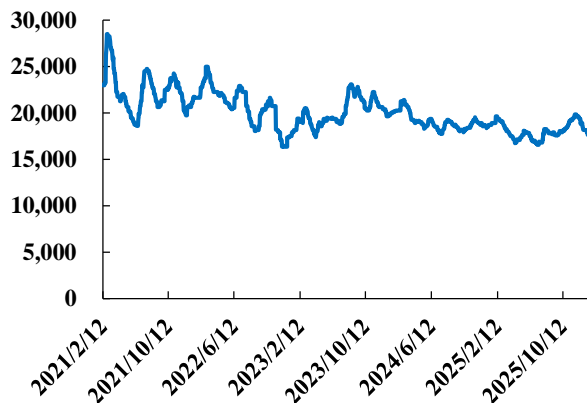
**表5：本周化工品价格**

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	64.13	美元/桶	1.25%	7.46%	-21.11%	-14.08%	科力股份、秉扬科技
聚氨酯	MDI	17650	元/吨	-1.40%	-6.12%	-5.61%	52.58%	一诺威、科隆新材、中裕科技
	TDI	14200	元/吨	-0.70%	-4.05%	1.43%	8.40%	
橡胶	天然橡胶	15600	元/吨	-0.64%	4.00%	-7.14%	-7.69%	华密新材、泰凯英
	丁苯橡胶	12100	元/吨	1.68%	9.01%	-20.39%	-17.55%	
聚烯烃	聚乙烯 (PE)	7550	元/吨	4.86%	9.42%	-18.60%	-18.38%	禾昌聚合、科拜尔、富恒新材、太湖远大、派特尔
	聚丙烯 (PP)	7700	元/吨	0.00%	0.00%	-8.33%	-8.33%	
	ABS 树脂	8700	元/吨	6.75%	9.43%	-24.35%	-24.68%	
尼龙	PA66	15200	元/吨	0.00%	0.00%	-14.12%	-14.61%	禾昌聚合、派特尔、中裕科技
	PA6	9700	元/吨	0.52%	-1.02%	-17.45%	-16.38%	
化纤	涤纶长丝	6700	元/吨	2.29%	6.35%	-8.22%	-4.29%	中裕科技、科强股份
农药	草甘膦	23800	元/吨	-0.83%	-6.67%	0.85%	-0.42%	颖泰生物、绿亨科技
氨基酸	赖氨酸	6.4	元/公斤	0.39%	0.79%	-43.36%	-44.10%	无锡晶海
	蛋氨酸	17.45	元/公斤	-0.85%	-2.24%	-12.31%	-11.20%	
钛产业	海绵钛	50000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	2.04%	天工股份
钾盐	氯化钾	3050	元/吨	0.00%	0.00%	27.08%	27.08%	迪尔化工

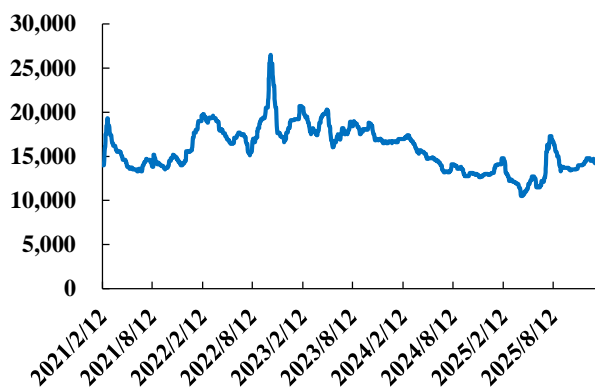
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 1 月 16 日）

**图13：布伦特原油价格走势（美元/桶）**


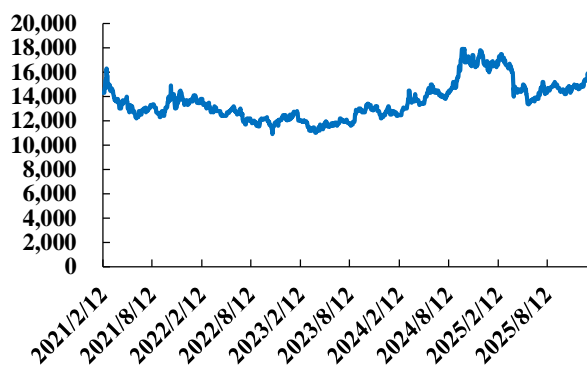
数据来源：Wind、开源证券研究所

**图14：MDI 价格走势（元/吨）**


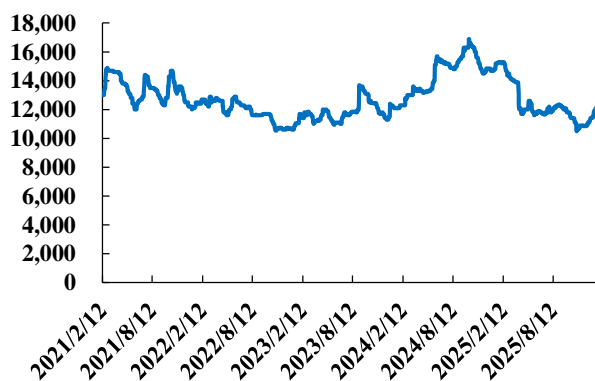
数据来源：Wind、开源证券研究所

**图15: TDI 价格走势 (元/吨)**


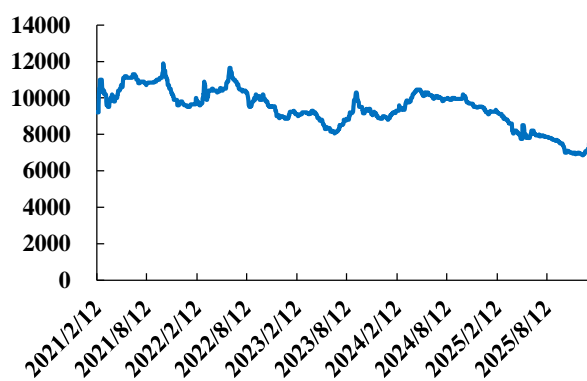
数据来源: Wind、开源证券研究所

**图16: 天然橡胶价格走势 (元/吨)**


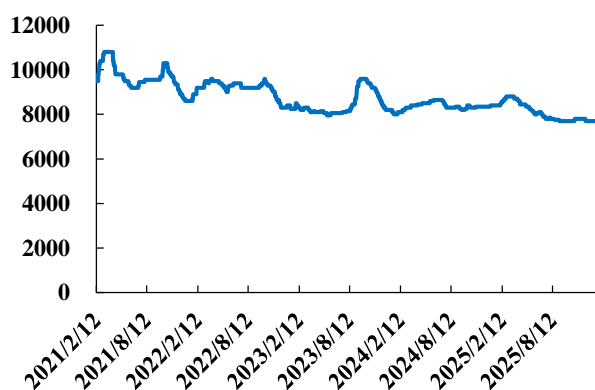
数据来源: Wind、开源证券研究所

**图17: 丁苯橡胶价格走势 (元/吨)**


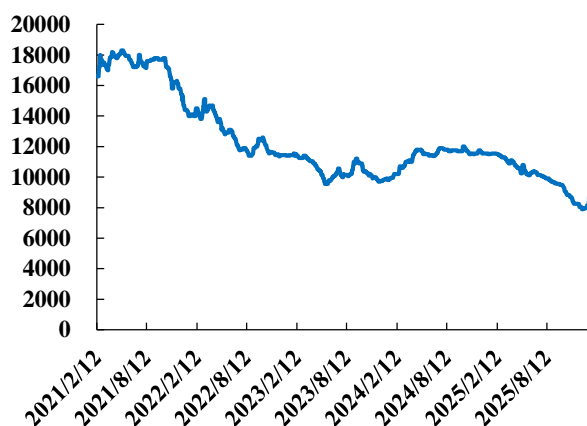
数据来源: Wind、开源证券研究所

**图18: 聚乙烯价格走势 (元/吨)**


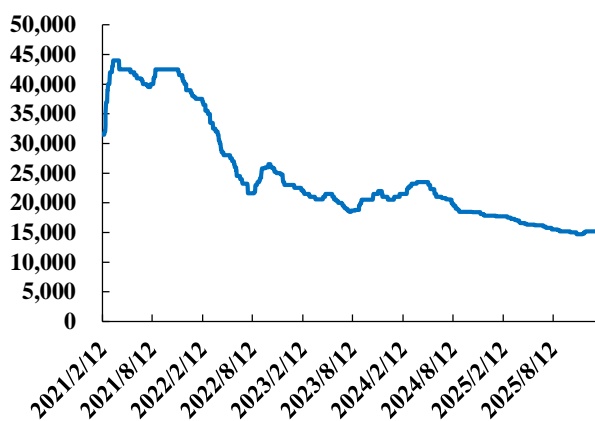
数据来源: Wind、开源证券研究所

**图19: 聚丙烯价格走势 (元/吨)**


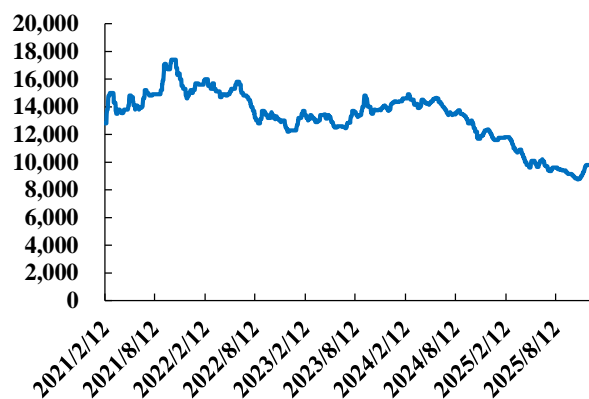
数据来源: Wind、开源证券研究所

**图20: ABS 价格走势 (元/吨)**


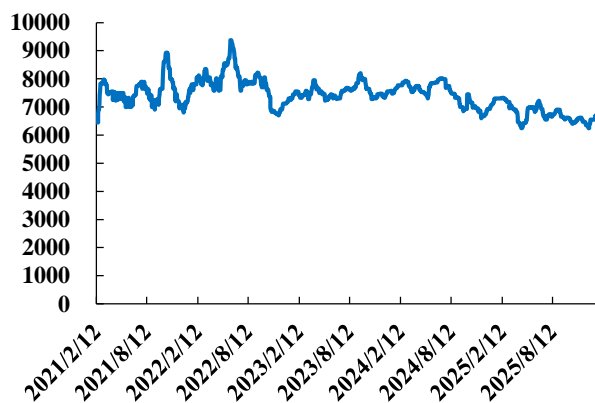
数据来源: Wind、开源证券研究所

**图21: PA66 价格走势 (元/吨)**


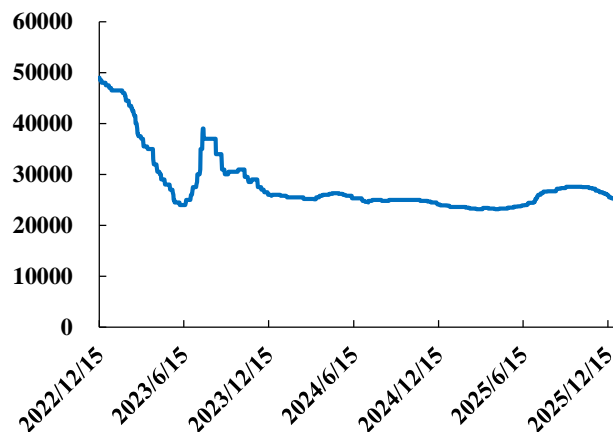
数据来源: Wind、开源证券研究所

**图22: PA6 价格走势 (元/吨)**


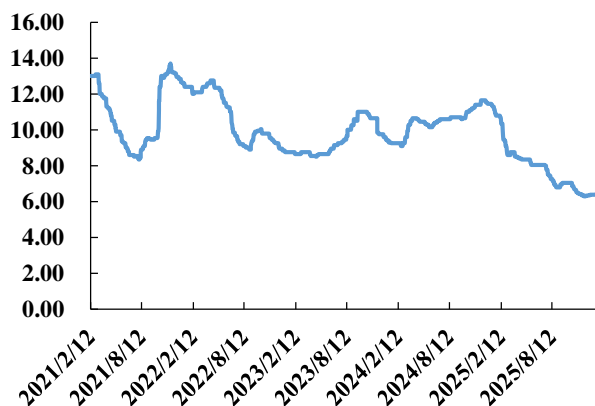
数据来源: Wind、开源证券研究所

**图23: 涤纶长丝价格走势 (元/吨)**


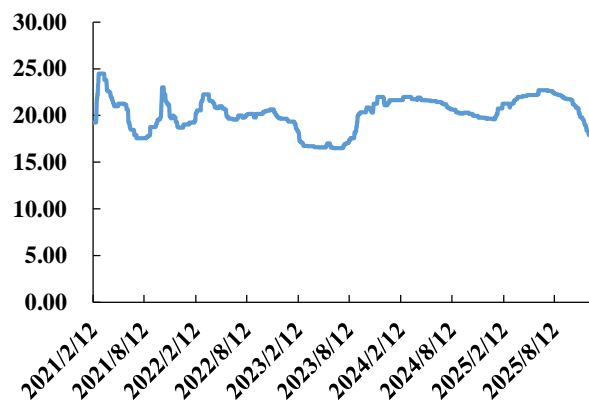
数据来源: Wind、开源证券研究所

**图24: 草甘膦价格走势 (元/吨)**


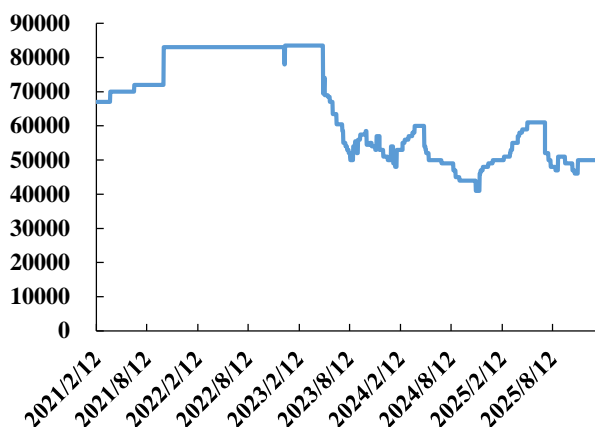
数据来源: Wind、开源证券研究所

**图25: 赖氨酸价格走势 (元/公斤)**


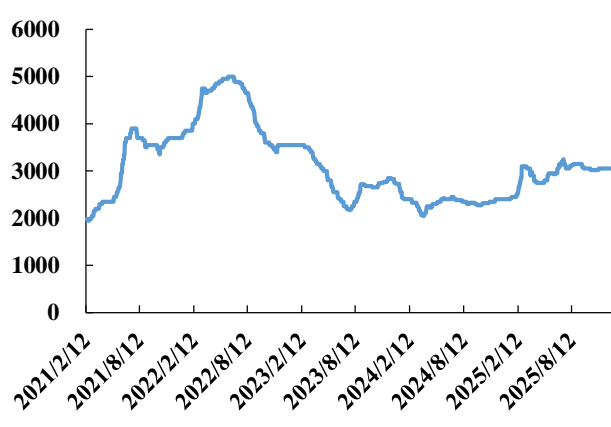
数据来源: Wind、开源证券研究所

**图26: 蛋氨酸价格走势 (元/公斤)**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**图27：海绵钛价格走势（元/吨）**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**图28：氯化钾价格走势（元/吨）**


数据来源：Wind、开源证券研究所

#### 4、公司公告：中裕科技钢衬耐磨管产品获千万级采购合同

**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
中裕科技	2026/1/12	控股子公司江苏中裕能源装备有限公司与客户 A 签订《管路系统采购合同》，合同总价为人民币 4,881 万元。该合同符合公司中长期战略，标志着其钢衬改性聚氨酯耐磨管产品获得市场认可。若顺利履行，将提升公司经营业绩，增强长期稳健发展能力，且不导致公司对交易方形成业务依赖，不影响业务独立性。
硅烷科技	2026/1/13	河南省国资委以持有的河南能源集团 100% 股权，按经评估的公允价值对中国平煤神马集团进行增资，增资完成后河南能源集团将成为中国平煤神马集团的全资子公司。该重组事项已于 2026 年 1 月 13 日正式签署《增资协议》，此前已签署《战略重组框架协议》（2025 年 11 月 10 日），并完成审计、评估及国家市场监督管理总局反垄断审查，获得“不实施进一步审查决定书”。本次战略重组不导致硅烷科技控股股东及实际控制人变更，公司正常生产经营活动不受重大影响。公司控股股东仍为中国平煤神马集团，实际控制人仍为河南省国资委，股权结构保持稳定。
富恒新材	2026/1/14	公司拟与平安国际融资租赁有限公司开展设备融资租赁业务，授信金额为人民币 2,000 万元（以实际提款金额为准），授信期限为 24 个月，旨在融通资金支持业务发展；租赁标的为公司自有有价动产设备等固定资产，权属清晰，资产权属人为深圳市富恒新材料股份有限公司；租赁方式为售后回租，承租人为富恒新材，出租人为平安租赁；融资金额为人民币 2,000 万元（以实际提款为准），租赁期限 24 个月，自起租日起算；具体租赁利率、租金支付方式、保证金及留购价款等条款以最终签署的融资租赁合同为准。
迪尔化工	2026/1/12	为进一步健全公司长效激励机制，吸引和留住优秀人才，充分调动公司核心团队的积极性，有效地将股东利益、公司利益和核心团队个人利益紧密捆绑在一起，确保公司发展战略和经营目标的实现，在充分保障股东利益的前提下，制定了公司《2026 年股权激励计划（草案）》。激励计划授予限制性股票的解除限售考核年度为 2026 年、2027 年、2028 年 3 个会计年度，每个会计年度考核一次，公司各年度业绩指标为：以 2025 年的营业收入或扣非后净利润为基准，2026 年营业收入或扣非后净利润增长率不低于 20%；2027 年营业收入或扣非后净利润增长率不低于 40%；2028 年营业收入或扣非后净利润增长率不低于 80%。

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