

2026年03月22日

春耕需求遇上地缘扰动，行业景气度走高利好北交所农化标的

——北交所策略专题报告

北交所研究团队

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

### ● 春耕需求叠加中东地缘扰动，农化产品价格快速上行

三月正值北半球陆续进入春耕时节，海湾地区的化肥和石油却因美以伊战事造成航道“梗阻”而滞留，由此带来化肥短缺、运费增加和食品价格上涨风险。根据市场研究机构克普勒公司的数据，近期有多艘货船滞留海湾地区，这些船只总共装载了近100万吨化肥。化肥市场的季节性和全球性放大了中东局势引发的供应风险。根据德国《法兰克福汇报》网站报道，霍尔木兹海峡航运受阻以来，化肥价格迅速上涨。尿素价格一周内上涨约30%，创2022年以来最高水平。相比之下，我国尿素产能充足，并且有相应的收储政策，价格上涨相对平缓；我们认为，以尿素为代表的国际化肥价格的快速上涨将大大的增加对中国化肥的需求，在满足国内春耕需求的前提下，国内企业有望增加化肥出口，赚取超额利润。除了直接受影响的化肥之外，另一类重要的农资品——农药，同样受到中东地区形势的影响；以草甘膦国内主流价格为例，冲突发生前2月28日，草甘膦市场报价24000元/吨，而3月20日最新价格28500元/吨，每吨上涨了4500元。

北交所农化行业相关公司有**颖泰生物、农大科技、迪尔化工、绿亨科技、康农种业**等，涉及育种、农药、化肥等农业种植过程的关键环节。在农资品价格上升和国际粮价上涨的预期下，农化行业景气度有望持续走高。建议持续关注北交所农化相关标的。

### ● 本周开源北交所化工新材行业涨跌幅为-7.70%

本周开源北交所化工新材二级行业表现不佳，全部出现下跌，周涨跌幅分别为：电池材料（-3.93%）、金属新材料（-4.60%）、橡胶和塑料制品业（-7.42%）、化学制品（-8.36%）、非金属材料（-8.71%）、专业技术服务业（-9.04%）、纺织制造（-9.08%）。个股方面，周涨跌幅居前的个股分别为天工股份（+3.84%）、戈碧迦（-0.65%）、吉林碳谷（-2.83%）、国亮新材（-2.92%）、安达科技（-2.98%）、派特尔（-3.71%）。

### ● 民士达、科创新材等公司发布2025年年报

**民士达2025年归母净利润同比增长26.7%**；公司2025年度实现总营业收入4.45亿元，同比增长9.16%；实现归母净利润1.27亿元，同比增长26.7%。2025年，公司芳纶纸营业收入较上年同期增长6.68%，主要原因系全球电力变压器、AI算力数据中心、新能源等领域高速发展带来各类变压器需求持续旺盛，拉动了芳纶绝缘纸的消费量显著提升，销量增长影响营业收入和营业成本同比增长。**科创新材2025年归母净利润同比增长86.23%**；公司2025年实现营业收入13,943.99万元，同比增长21.13%，净利润1,769.63万元，同比上升86.23%。2025年，受钢铁行业持续低迷、基建投资增速放缓等宏观因素影响，国内耐火材料市场需求整体承压，行业竞争进入白热化阶段，技术创新与环保升级推动市场需求增长。公司在挑战与机遇并存的环境下，坚持以技术研发和品质提升为核心驱动力，深化企业核心竞争力，稳步推进公司战略规划与年度经营目标。

● **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

《隆源股份（920055.BJ）：汽车精密铸件小巨人，紧扣新能源轻量化浪潮——北交所新股申购报告》-2026.3.21

《受益于汽车行业景气度较高，2025年扣非归母净利润同比+39%——北交所信息更新》-2026.3.18

《超高压装备实现订单销售，依托技术积累有望切入等静压设备赛道——北交所信息更新》-2026.3.18

## 目 录

1、 农化品价格飙升，关注北交所农化行业相关标的.....	3
1.1、 中东冲突连锁反应将推高全球粮价，关注农化品需求边际变化.....	3
1.2、 北交所农化行业相关公司.....	5
2、 本周北交所化工新材行业下跌 7.70%.....	6
3、 化工品价格走势.....	8
4、 公司公告：民士达、科创新材等公司发布 2025 年年报.....	12
5、 风险提示.....	13

## 图表目录

图 1： 尿素价格走势.....	3
图 2： 国内草甘膦价格走势.....	4
图 3： 农药原药价格指数.....	4
图 4： 国际粮食价格走势（单位：美分/蒲式耳）.....	5
图 5： 本周北证 50 报收 1316.14 点，近一周涨跌幅为-5.76%.....	6
图 6： 开源北交所化工新材行业近一周涨跌幅为-7.70%.....	7
图 7： 本周开源北交所化工新材二级行业全部出现下跌.....	7
图 8： 布伦特原油价格走势（美元/桶）.....	9
图 9： MDI 价格走势（元/吨）.....	9
图 10： TDI 价格走势（元/吨）.....	9
图 11： 天然橡胶价格走势（元/吨）.....	9
图 12： 丁苯橡胶价格走势（元/吨）.....	9
图 13： 聚乙烯价格走势（元/吨）.....	9
图 14： 聚丙烯价格走势（元/吨）.....	10
图 15： ABS 价格走势（元/吨）.....	10
图 16： PA66 价格走势（元/吨）.....	10
图 17： PA6 价格走势（元/吨）.....	10
图 18： 涤纶长丝价格走势（元/吨）.....	10
图 19： 草甘膦价格走势（元/吨）.....	10
图 20： 赖氨酸价格走势（元/公斤）.....	11
图 21： 蛋氨酸价格走势（元/公斤）.....	11
图 22： 海绵钛价格走势（元/吨）.....	11
图 23： 氯化钾价格走势（元/吨）.....	11
图 24： PVC 价格走势（元/吨）.....	11
图 25： 有机硅 DMC 价格走势（元/吨）.....	11
表 1： 北交所农化行业相关标的.....	5
表 2： 天工股份、戈碧迦、吉林碳谷等公司本周涨跌幅居前.....	8
表 3： 本周化工品价格及北交所产业链公司.....	8
表 4： 北交所化工新材料行业公司公告.....	12

## 1、农化品价格飙升，关注北交所农化行业相关标的

### 1.1、中东冲突连锁反应将推高全球粮价，关注农化品需求边际变化

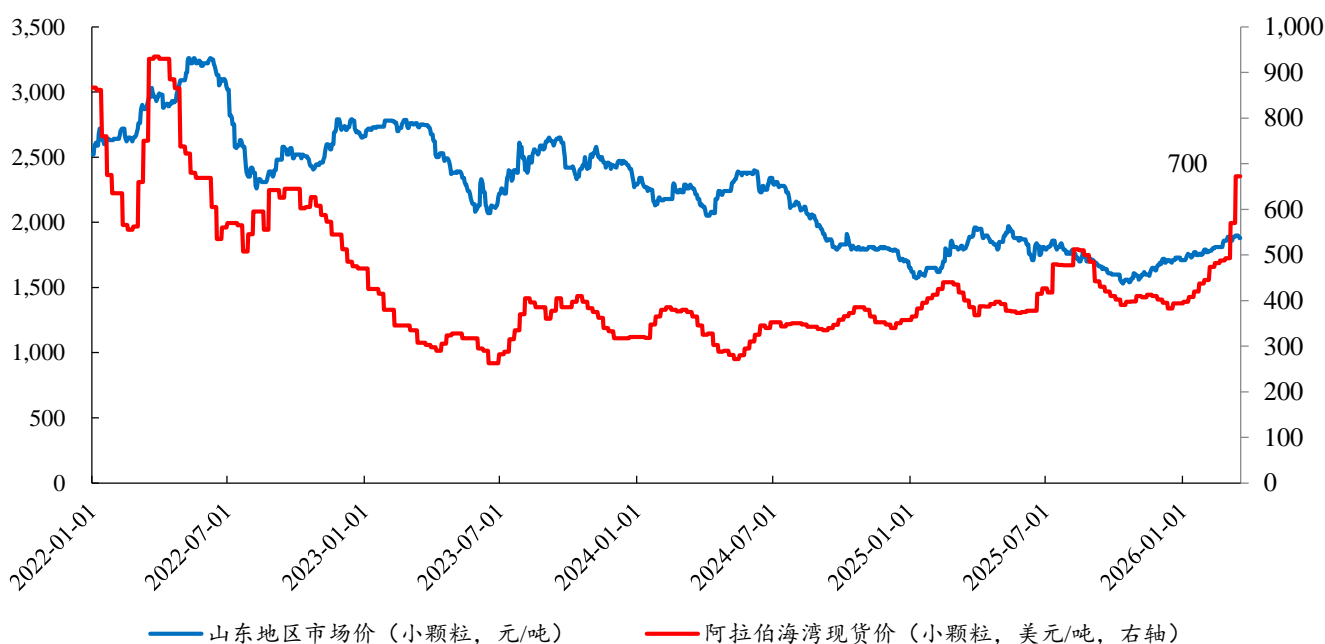
霍尔木兹海峡承载了全球石油运输总量的五分之一、全球海运化肥贸易约三分之一，是“油道”，也是“粮道”。三月正值北半球陆续进入春耕时节，海湾地区的化肥和石油却因美以伊战事造成航道“梗阻”而滞留，由此带来化肥短缺、运费增加和食品价格上涨风险。

天然气是氮肥生产的重要原料，中东地区既是液化天然气主要出口地，也是尿素等常见氮肥主要出口地。当前，由于经霍尔木兹海峡的航运受阻，巴西、苏丹等农业大国难以买到中东氮肥，印度、巴基斯坦等氮肥生产国难以买到原料。巴西是全球重要农产品生产国和出口国，其农业所需氮肥等高度依赖从中东、俄罗斯和北非等地进口。巴西化肥原料工业协会执行董事贝尔纳多·席尔瓦表示，当前中东冲突暴露出“巴西化肥市场的脆弱性”。

根据市场研究机构克普勒公司的数据，近期有多艘货船滞留海湾地区，这些船只总共装载了近 100 万吨化肥。理想情况下，这些化肥即便立刻起运，也需数周时间抵达各国港口，并通过内河驳船、卡车或火车转运，最终到达农田。多数化肥需要在作物开始生长前施用，一旦“迟到”，就赶不上今年的春耕。

化肥市场的季节性和全球性放大了中东局势引发的供应风险。一方面，与石油不同，化肥市场通常根据农业种植季节购买和运输，多数国家缺乏战略储备。另一方面，全球化肥市场“牵一发而动全身”，一个地区供应受阻，会影响其他地区化肥价格。根据德国《法兰克福汇报》网站报道，霍尔木兹海峡航运受阻以来，化肥价格迅速上涨。尿素价格一周内上涨约 30%，创 2022 年以来最高水平。

图1：尿素价格走势

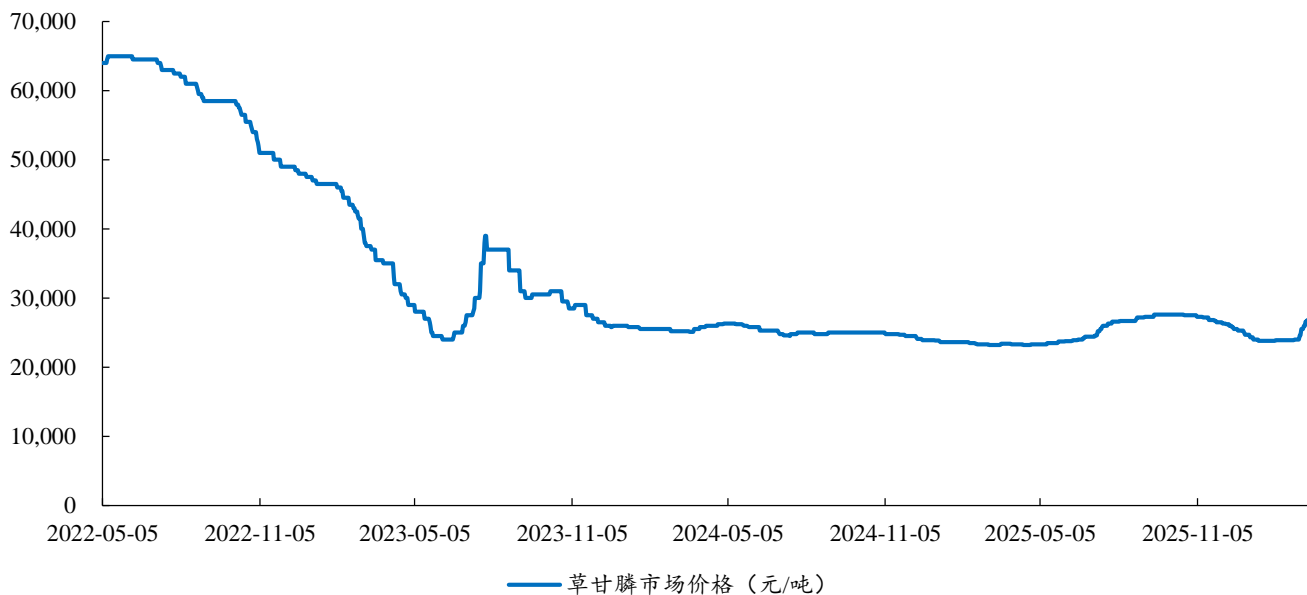


数据来源：Wind、开源证券研究所

从尿素的价格走势也可以看出，冲突发生以来，阿拉伯地区的尿素价格迅速走高；相比之下，我国尿素产能充足，并且有相应的收储政策，价格上涨相对平缓。我们认为，以尿素为代表的国际化肥价格的快速上涨将大大的增加对中国化肥的需求，在满足国内春耕需求的前提下，国内企业有望增加化肥出口，赚取超额利润。

除了直接受影响的化肥之外，另一类重要的农资品—农药，同样受到中东地区形势的影响；以草甘膦国内主流价格为例，冲突发生前2月28日，草甘膦市场报价24000元/吨，而3月20日最新价格28500元/吨，每吨上涨了4500元。

图2：国内草甘膦价格走势



数据来源：Wind、开源证券研究所

不仅仅是草甘膦，根据中农立华编制的农药原药价格指数，截至2026年3月15日报收74.57点，环比2月同期上涨4.40点，涨幅6.27%。证明霍尔木兹海峡封闭带来的能源价格上涨已经大面积的影响到整个农药行业。

图3：农药原药价格指数

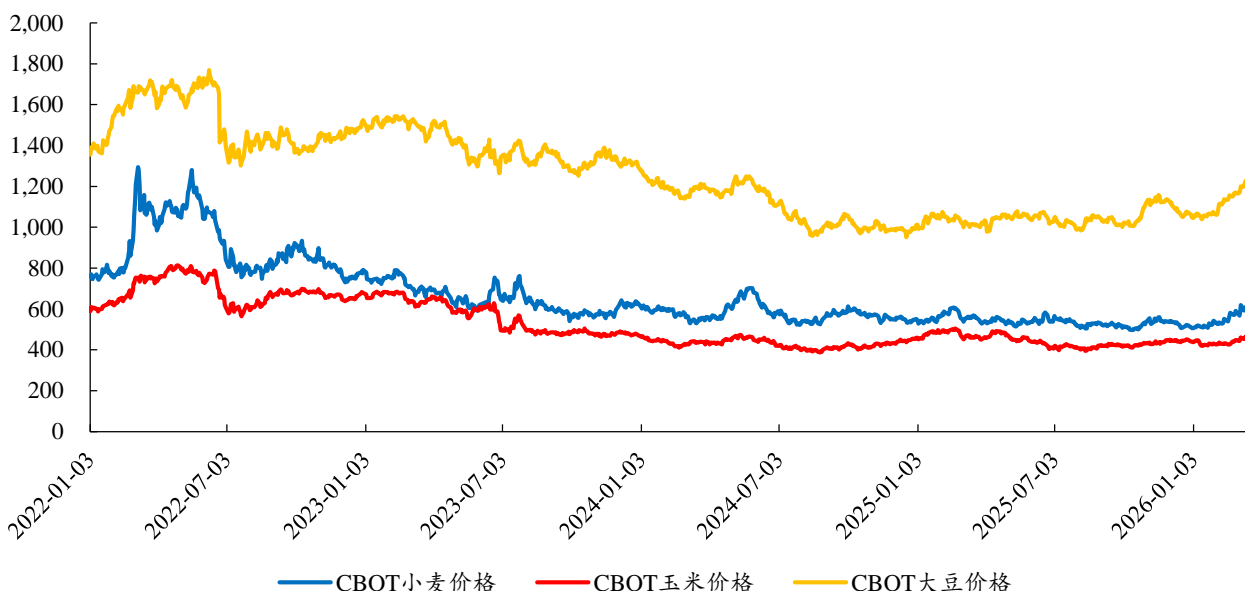


资料来源：中农立华原药公众号

更长期的来看，中东局势对农化行业的影响将更多的体现在粮食价格上；根据顾善松等《俄乌冲突与全球和中国粮食安全:冲击与修复》一文，能源市场价格波动对粮食市场的影响主要通过两个途径进行传导。一是动力能源成本是农产品种植成本和流通成本重要组成部分；二是能源价格上涨导致燃料乙醇和生物柴油等生物能源性价比提高，市场增加生物能源需求，进而增加对农产品需求，也会刺激全球农产品价格上涨预期。此外，化肥、农药等农资品是农产品种植成本重要组成部分，农资品价格的上涨也对全球粮价产生重要支撑。

高粮价将直接提升农户的种植意愿，受俄乌战争推高的粮价影响，美国农业部在2022年2月预估巴西2021/2022年度玉米产量为1.14亿吨，出口为4300万吨，但是到2022年4月份调高了对巴西产量和出口量的预估，分别增长200万吨和150万吨。

图4：国际粮食价格走势（单位：美分/蒲式耳）



数据来源：Wind、开源证券研究所

## 1.2、北交所农化行业相关公司

北交所农化行业相关公司有颖泰生物、农大科技、迪尔化工、绿亨科技、康农种业等。涉及育种、农药、化肥等农业种植过程的关键环节。在农资品价格上升和国际粮价上涨的预期下，农化行业景气度有望持续走高。建议持续关注北交所农化相关标的。

表1：北交所农化行业相关标的

公司简称	相关产品及服务介绍	产业链位置	2025年营业收入/同比 (亿元)	2025年归母净利润/同比 (亿元)
颖泰生物	农药原药、中间体、制剂；除草剂、杀虫剂、杀菌剂等。	农药	55.31	-2.50
农大科技	高质量水溶肥	化肥	23.50	1.44
迪尔化工	硝酸钾、硝基水溶肥	化肥	7.26	0.57
绿亨科技	农药、蔬菜种子	化肥、育种	4.94	0.31

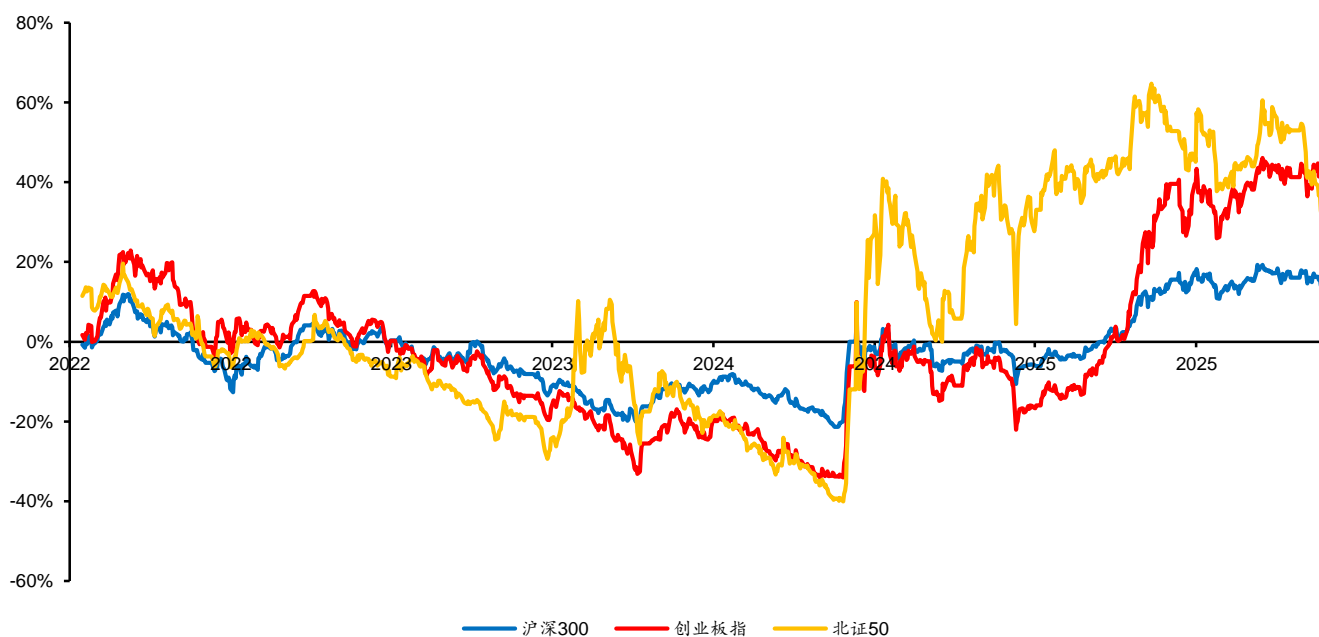
公司简称	相关产品及服务介绍	产业链位置	2025 年营业收入/同比 (亿元)	2025 年归母净利润/同比 (亿元)
康农种业	优质杂交玉米种	育种	3.62	0.80

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：2025 年财务数据来自公司业绩快报）

## 2、本周北交所化工新材行业下跌 7.70%

本周(2026 年 3 月 16 日至 2026 年 3 月 20 日,下同),北证 50 报收 1316.14 点,周涨跌幅为-5.76%,沪深 300 报收 4567.02 点,周涨跌幅为-2.19%,创业板指报收 3352.10 点,周涨跌幅为+1.26%。

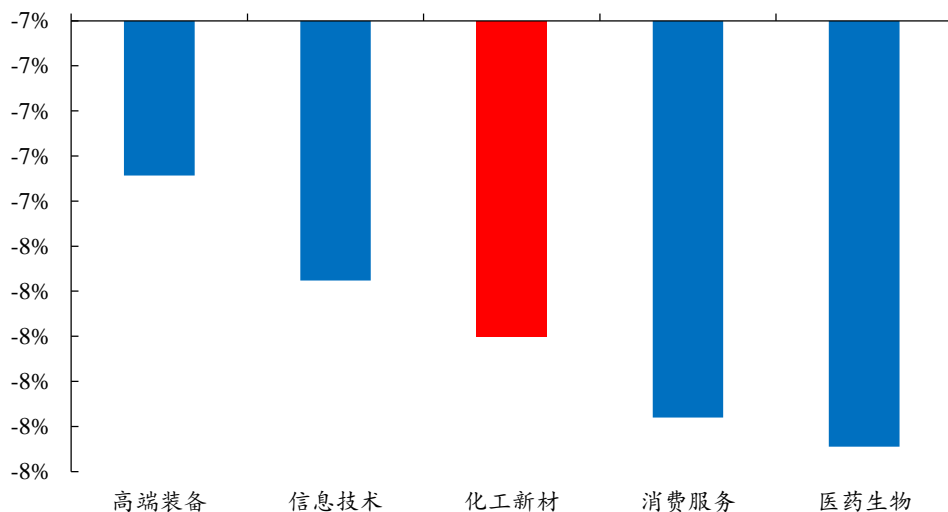
图5：本周北证 50 报收 1316.14 点，近一周涨跌幅为-5.76%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 3 月 20 日，基期为 2022 年 4 月 29 日）

本周开源北交所五大行业延续此前的疲弱表现，全部出现下跌；其中化工新材行业周涨跌幅为-7.70%。

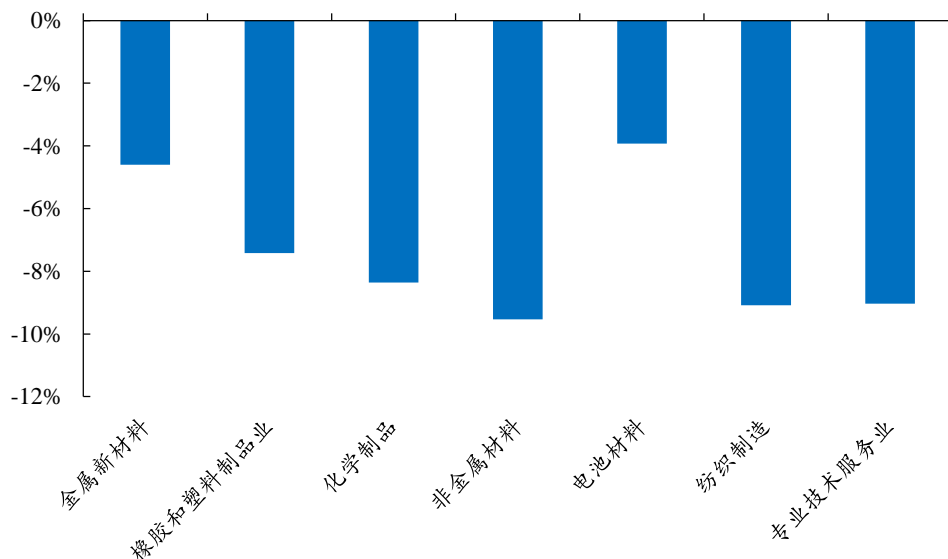
**图6：开源北交所化工新材行业近一周涨跌幅为-7.70%**



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表现不佳，全部出现下跌，周涨跌幅分别为：电池材料（-3.93%）、金属新材料（-4.60%）、橡胶和塑料制品业（-7.42%）、化学制品（-8.36%）、非金属材料（-8.71%）、专业技术服务业（-9.04%）、纺织制造（-9.08%）。

**图7：本周开源北交所化工新材二级行业全部出现下跌**



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天工股份（+3.84%）、戈碧迦（-0.65%）、吉林碳谷（-2.83%）、国亮新材（-2.92%）、安达科技（-2.98%）、派特尔（-3.71%）。

**表2：天工股份、戈碧迦、吉林碳谷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)
920068.BJ	天工股份	3.84	16.62	149.1	106.5	6.31	1.40
920438.BJ	戈碧迦	-0.65	-0.95	57.9	204.0	5.47	0.28
920077.BJ	吉林碳谷	-2.83	5.05	105.1	54.9	25.37	1.91
920076.BJ	国亮新材	-2.92	-19.39	18.9	23.4	10.62	0.81
920809.BJ	安达科技	-2.98	1.99	42.9	-16.7	34.94	-2.56
920871.BJ	派特尔	-3.71	-9.47	11.7	107.0	1.67	0.11
920088.BJ	科力股份	-4.47	150.48	64.4	113.6	4.46	0.57
920185.BJ	贝特瑞	-4.88	-8.99	335.2	37.3	169.83	8.99
920098.BJ	科隆新材	-4.99	-13.05	21.8	38.4	4.76	0.57
920056.BJ	能之光	-5.00	-3.35	19.6	35.5	5.98	0.55

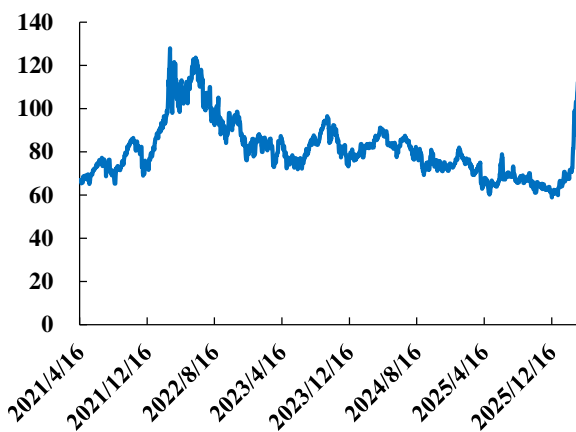
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 3 月 20 日；2025 年财务数据来自各公司业绩快报）

### 3、化工品价格走势

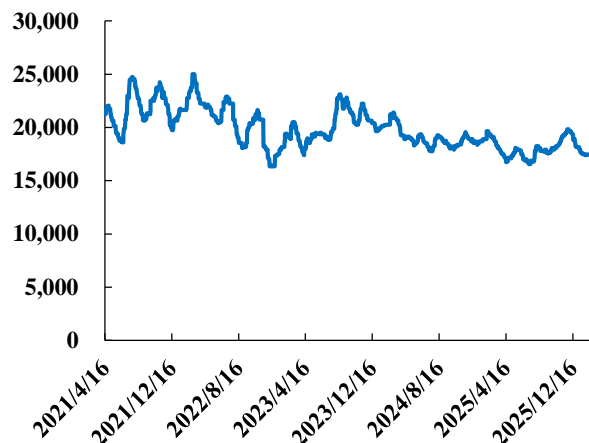
**表3：本周化工品价格及北交所产业链公司**

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	112.19	美元/桶	8.77%	59.47%	55.82%	50.31%	科力股份、秉扬科技、中裕科技
聚氨酯	MDI	22500	元/吨	0.45%	28.94%	24.31%	44.32%	一诺威、科隆新材
	TDI	18000	元/吨	-1.64%	24.14%	48.76%	37.40%	
橡胶	天然橡胶	15900	元/吨	-5.92%	-2.45%	-2.45%	-5.92%	华密新材、泰凯英
	丁苯橡胶	15400	元/吨	-0.65%	19.84%	10.00%	4.94%	
聚烯烃	聚乙烯 (PE)	10100	元/吨	-1.94%	29.49%	15.43%	9.19%	禾昌聚合、科拜尔、富恒新材、太湖远大、派特尔
	聚丙烯 (PP)	9900	元/吨	3.13%	26.92%	12.50%	17.86%	
	ABS 树脂	11100	元/吨	-3.48%	20.65%	0.91%	-3.90%	
尼龙	PA66	20000	元/吨	5.26%	26.58%	15.61%	12.36%	禾昌聚合、派特尔
	PA6	13300	元/吨	-0.75%	29.13%	23.15%	14.66%	
化纤	涤纶长丝	9125	元/吨	-1.35%	29.89%	31.29%	30.36%	通易航天、科强股份
农药	草甘膦	28500	元/吨	6.34%	19.25%	21.79%	19.25%	颖泰生物、绿亨科技、锦华新材
氨基酸	赖氨酸	8.4	元/公斤	5.33%	26.32%	-4.00%	-26.64%	无锡晶海
	蛋氨酸	40.5	元/公斤	24.62%	121.92%	88.37%	106.11%	
钛产业	海绵钛	50000	元/吨	0.00%	0.00%	-9.09%	2.04%	天工股份
钾盐	氯化钾	3200	元/吨	0.00%	0.00%	4.92%	33.33%	迪尔化工、农大科技
PVC	PVC	5810	元/吨	1.75%	21.80%	18.81%	15.97%	佳先股份、汉维科技
有机硅	有机硅 DMC	14500	元/吨	0.00%	0.00%	8.21%	8.21%	锦华新材

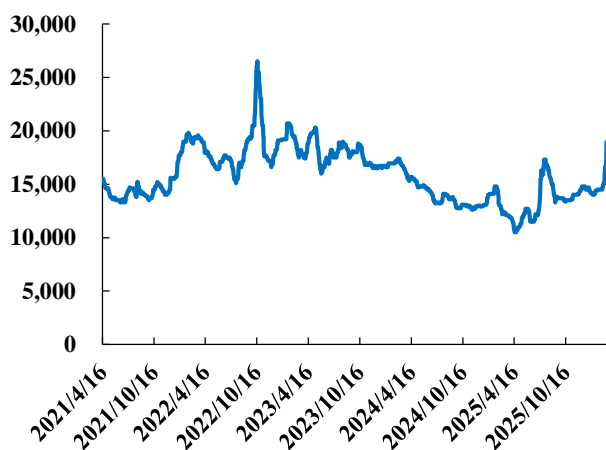
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 3 月 20 日）

**图8: 布伦特原油价格走势 (美元/桶)**


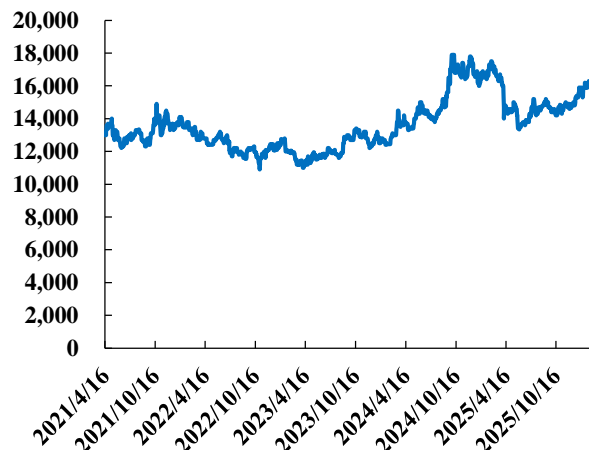
数据来源: Wind、开源证券研究所

**图9: MDI 价格走势 (元/吨)**


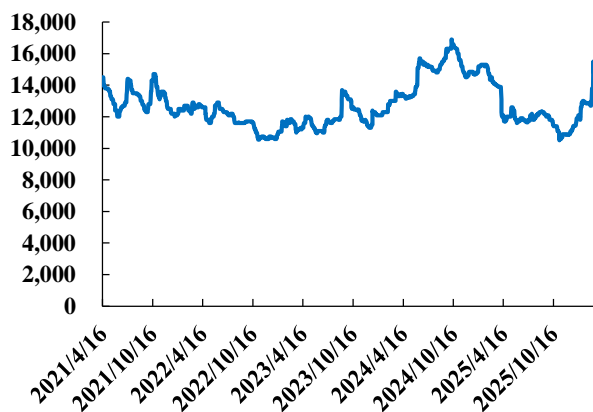
数据来源: Wind、开源证券研究所

**图10: TDI 价格走势 (元/吨)**


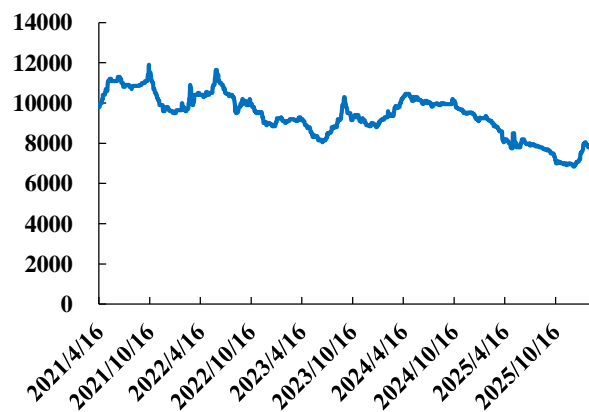
数据来源: Wind、开源证券研究所

**图11: 天然橡胶价格走势 (元/吨)**


数据来源: Wind、开源证券研究所

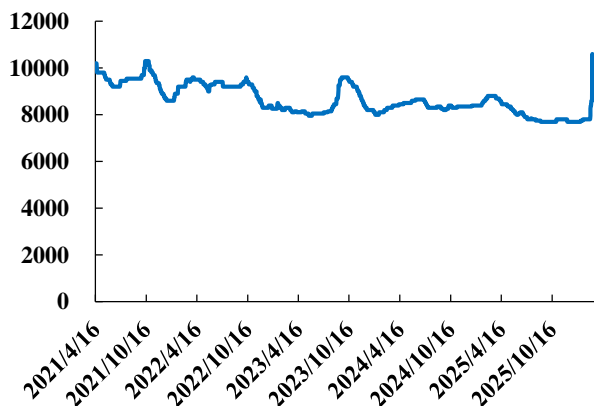
**图12: 丁苯橡胶价格走势 (元/吨)**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**图13: 聚乙烯价格走势 (元/吨)**


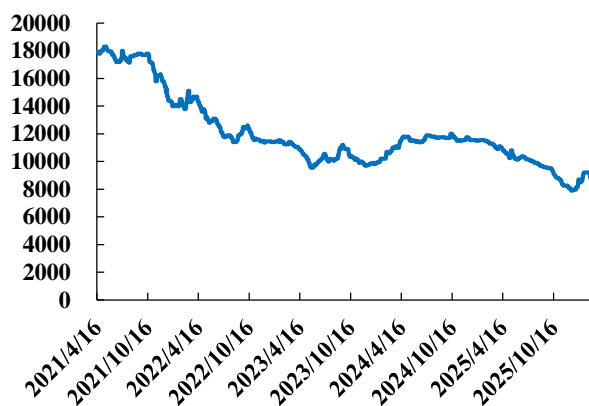
数据来源: Wind、开源证券研究所

图14: 聚丙烯价格走势 (元/吨)



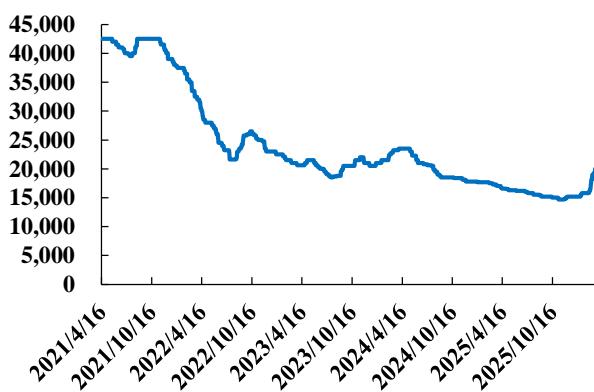
数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: ABS 价格走势 (元/吨)



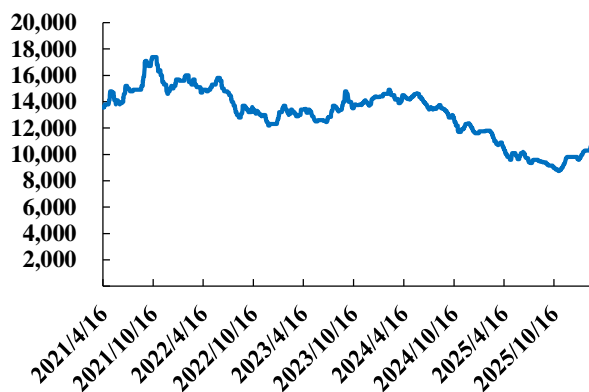
数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: PA66 价格走势 (元/吨)



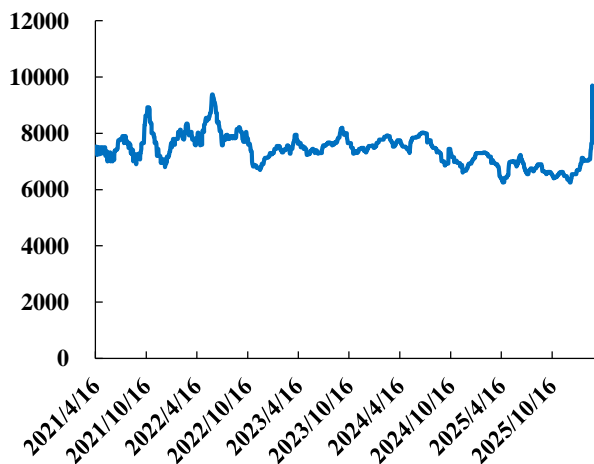
数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: PA6 价格走势 (元/吨)



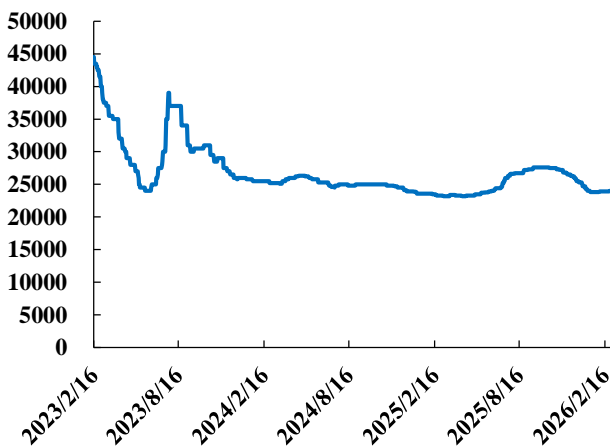
数据来源: Wind、开源证券研究所

图18: 涤纶长丝价格走势 (元/吨)



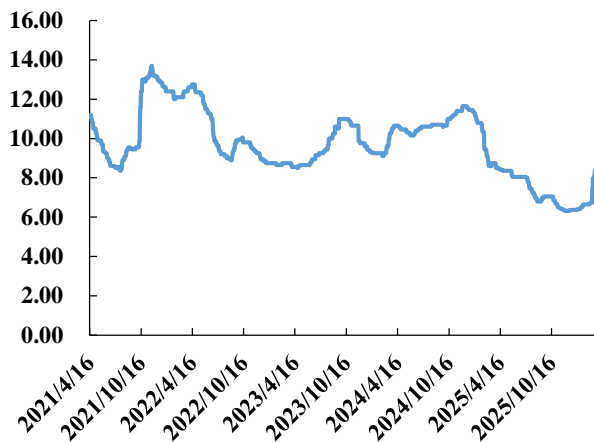
数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: 草甘膦价格走势 (元/吨)



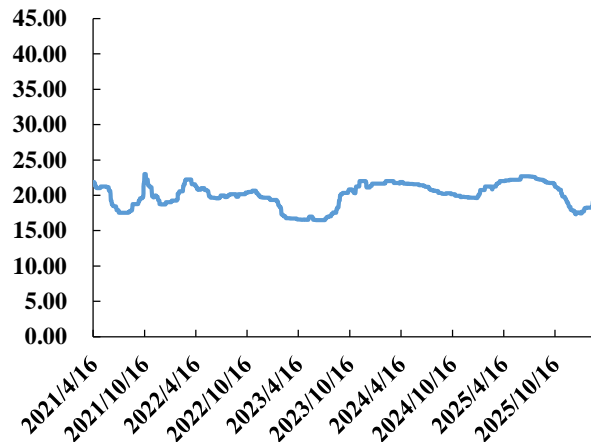
数据来源: Wind、开源证券研究所

图20: 赖氨酸价格走势 (元/公斤)



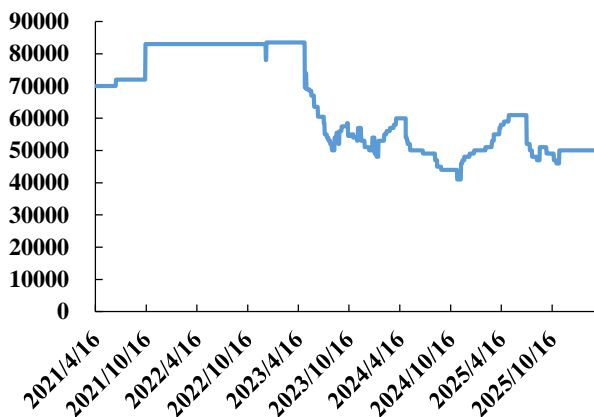
数据来源: Wind、开源证券研究所

图21: 蛋氨酸价格走势 (元/公斤)



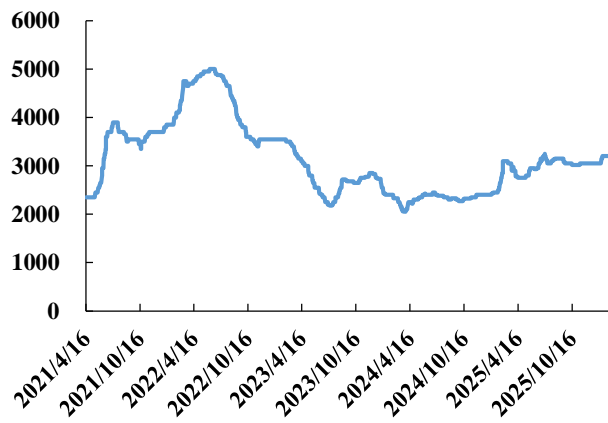
数据来源: Wind、开源证券研究所

图22: 海绵钛价格走势 (元/吨)



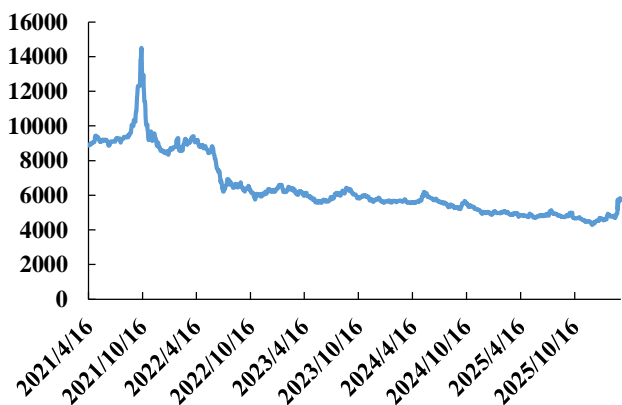
数据来源: Wind、开源证券研究所

图23: 氯化钾价格走势 (元/吨)



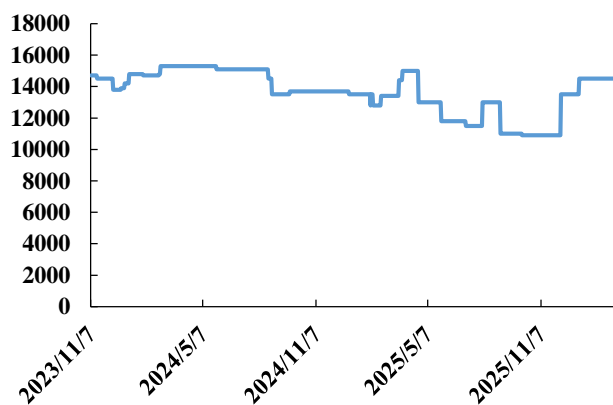
数据来源: Wind、开源证券研究所

图24: PVC 价格走势 (元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图25: 有机硅 DMC 价格走势 (元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

## 4、公司公告：民士达、科创新材等公司发布 2025 年年报

**表4：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
科创新材	2026/3/20	<p>公司 2025 年实现营业收入 13,943.99 万元，同比增长 21.13%，净利润 1,769.63 万元，同比上升 86.23%。2025 年，受钢铁行业持续低迷、基建投资增速放缓等宏观因素影响，国内耐火材料市场需求整体承压，行业竞争进入白热化阶段，技术创新与环保升级推动市场需求增长。面对严峻的市场环境，公司董事会带领全体员工，在挑战与机遇并存的环境下，坚持以技术研发和品质提升为核心驱动力，深化企业核心竞争力，稳步推进公司战略规划与年度经营目标。</p>
民士达	2026/3/19	<p>公司 2025 年度实现总营业收入 4.45 亿元，同比增长 9.16%；实现归母净利润 1.27 亿元，同比增长 26.7%。2025 年，公司芳纶纸营业收入较 2024 年同期增长 6.68%，主要原因系全球电力变压器、AI 算力数据中心、新能源等领域高速发展带来各类变压器需求持续旺盛，拉动了芳纶绝缘纸的消费量显著提升，销量增长影响营业收入和营业成本同比增长。复合材料营业收入较 2024 年同期增长 116.58%，营业成本较 2024 年同期增长 80.68%，主要原因系公司深耕新能源汽车驱动电机和变压器领域，在新能源汽车领域加强同头部电机和整车厂的合作，多品种多规格产品满足客户不同需求；在变压器领域重点推广自研新规格产品对非复合材料产品的替代，加强同部分终端客户的合作。以上综合影响本年销量同比增长，影响营业收入和营业成本同比增长。另外，子公司持续聚焦精益生产，规范生产流程管控、质量监督等要求，推动生产效率提升，实现降本增效目的，影响复合材料毛利率较 2024 年同期增加 19.70 个百分点。</p>
凯德石英	2026/3/17	<p><b>【投资者交流】</b>公司化合物半导体客户主要是通美晶体，公司产品主要供应通美晶体的磷化铟、砷化镓等产线使用。通美晶体磷化铟衬底产品主要用于生产光模块中的激光器、探测器芯片，也用于生产激光器件、可穿戴设备和其他健康监测的器件产品；砷化镓衬底产品主要用于射频器件产品、激光器件、传感器，常用于手机和液晶显示器（LCD）电视背光源的高亮度发光二极管（HBLED）器件产品，以及汽车面板、标牌、显示器和照明应用场景的发光二极管器件产品。根据 2025 年订单情况，公司化合物半导体用石英制品订单有所增长，</p>
无锡晶海	2026/3/17	<p><b>【投资者交流】</b>原材料价格上涨会对公司成本产生一定影响，但公司产品定价综合考虑生产成本、技术附加值、市场供需、行业竞争态势等多重因素。在原材料价格波动周期中，公司与客户建立价格联动机制，共同应对成本波动，同时公司严格落实成本优化策略，致力于减少生产过程中的损耗、提高生产效率，通过多维度的措施来缓解原材料价格上涨的压力，尽可能地减少其对利润的不利影响，具体价格调整以实际接单为准。目前地缘政治冲突尚未对公司整体业务产生实质性影响，公司业务涉及全球多个国家和地区，各地区业务占比相对均衡，虽然近段时间国际政治经济形势依旧存在较大的不确定性，但公司与境外大客户合作历史较长，客户黏性较高，双方长期的合作关系并未受此影响。未来公司将持续关注客户需求变化，积极做好风险防控，把握潜在市场机会，实现业务的稳定与增长。</p>
科隆新材	2026/3/20	<p><b>【投资者交流】</b>2025 年公司军工配套业务整体推进顺利，上半年军品配套产品实现收入 1,622.7 万元，业务已取得阶段性突破。目前公司已与数十家军工相关企业及科研院所建立稳定合作关系，多项产品在局部细分领域逐步实现进口替代。公司已通过中国航天科工集团一级供应商、中航光电合格供应商等权威资质认证，军品供应能力持续提升。订单方面，2025 年上半年军品订单规模同比实现增长。业务推进上，公司一方面巩固特种装备液压管系列产品配套份额，积极对接装备总体设计单位；另一方面推进聚四氟乙烯软管组件国产化项目，已完成合规验证，为后续批量供货奠定基础。公司业务覆盖煤矿、军工配套、风电、轨道交通、液冷及高端密封等领域，各业务板块依托橡塑新材料技术，具备技术同源性与协同性。公司按照战略聚焦、稳健发展的原则配置资源，对煤矿传统优势领域，持续保障生产运营与客户服务，巩固市场基础；对军工、风电、轨道交通、液冷等重点发展领域，合理统筹研发、产线、市场等相关资源，支持业务拓展与产品验证。公司研发资源围绕企业技术研发中心统一规划、管理，实现技术共享与成果复用，提升研发效率。未来公司将结合行业趋势、市场需求等情况动态优化资源配置，推动各板块业务协同发展。随着人工智能技术快速发展、算力需求持续增长，数据中心散热需求提升，公司将液冷领域作为重要的新兴业务方向积极布局。目前公司围绕算力中心、数据中心液冷系统，重点推进配套软管、密封产品的研发</p>

公司名称	公告时间	公告内容
		与市场拓展，已通过重点客户的合格供应商认证。公司液冷系统核心部件主要包括两大解决方案：一是 EPDM 液冷密封圈，采用特种配方三元乙丙橡胶复合材料，耐温范围-55℃至 125℃，具备优异的抗压缩、抗变形能力；二是 PTFE 波纹冷却软管，采用聚四氟乙烯改性材料，具备耐腐蚀、高密封、抗老化特性，可在-60℃至+260℃宽温域内长期稳定工作。公司将持续推进相关产品的研发验证与客户拓展工作。

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