

2026 年 10 月 07 日

湿电子化学品之电子级羟胺：半导体清洗刻蚀+莱赛尔双赛道共振，锦华新材国产化突围

——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

● 电子级羟胺：高纯度制备壁垒突出，国产厂商逐步实现技术突围

羟胺是一种还原性较强的弱碱类无机化合物，商品形态主要为羟胺水溶液与羟胺盐。半导体级羟胺是指纯度达到电子级（UP-SSS 级）标准的羟胺产品，金属杂质需控制在 ppb（十亿分之一）水平，是湿电子化学品中纯度要求最高的品类之一。在芯片制造中，半导体级羟胺既是重要的清洗液，也是重要的蚀刻液：作为铝制程干法刻蚀后清洗液的核心材料，可有效去除刻蚀残留物与聚合物，直接影响芯片良率；在逻辑芯片与存储芯片生产过程中均有应用，并向显示面板、PCB 及莱赛尔纤维稳定剂等领域延伸。近年全球刻蚀后清洗液市场正稳步增长，将直接带动电子级羟胺水溶液的市场需求提升。根据观研报告网，2023 年全球刻蚀后清洗液市场销售额达到了 2.28 亿美元，预计 2030 年将达到 4.09 亿美元，2024-2030 年复合增长率（CAGR）为 7.60%。莱赛尔纤维产能扩张直接驱动电子级羟胺水溶液需求增长。根据中国化学纤维工业协会统计及预测，全球及中国莱赛尔纤维领域对羟胺水溶液的需求量分别将由 2023 年的 1376.10 吨、763.05 吨增加至 2030 年的 2158.65 吨、1428.30 吨，年均复合增长率分别为 6.64%、9.37%。全球半导体级羟胺市场呈“海外龙头主导、本土新锐破局”的格局。巴斯夫凭借电解除工艺与 G4/G5 高纯产品长期占据全球高端供给主导地位；美国 Vulpes 公司以电子级羟胺游离碱新工艺切入，成为供应链本土化的代表企业；中国国内企业亦在逐步渗透电子级羟胺水溶液市场。随着半导体产业扩产和先进制程发展，电子级羟胺的市场需求有望持续增长。同时，国产替代和供应链多元化也为国内企业带来发展机会。未来，具备稳定生产能力并通过客户认证的企业，有望逐步提升市场份额。目前北交所电子级羟胺产业链相关公司为锦华新材。锦华新材已顺利实施“500 吨/年 JH-2 中试项目”，深入开展了羟胺水溶液制备工艺、产品提纯工艺等课题研究，收集了工程放大数据。截至 2026 年 6 月 16 日，公司羟胺水溶液产品中试进展顺利，公司已自主研发掌握了羟胺水溶液制备技术，并已获得羟胺水溶液产品相关授权发明专利 13 项，获得国内首批次新材料认定，具备开展羟胺水溶液产品工业化的条件。2025 年，锦华新材实现营业收入 10.32 亿元，实现归母净利润 19451.35 万元。

● 本周开源北交所化工新材行业涨跌幅为-2.09%

本周北交所化工新材行业中，周涨跌幅居前的个股分别为科拜尔（+9.08%）、宁新新材（+6.03%）、森合高科（+5.00%）、安达科技（+3.71%）、贝特瑞（+3.56%）。

● 戈碧迦发布向特定对象发行股票募集说明书

戈碧迦本次募集资金总额不超过 4 亿元，3.1 亿元用于建设面向半导体先进封装领域的高温特种功能玻璃产线，以突破高端玻璃材料国产化瓶颈，满足 AI/HPC、CPO 等新兴市场对玻璃中介层、玻璃基板等核心材料的迫切需求，提升公司在特种功能玻璃领域的技术壁垒与市场竞争力；9,000 万元用于补充流动资金。

● 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

相关研究报告

《北交所五周年制度变革全回顾，深改兑现关注四大结构性机会——北交所策略专题报告》-2026.9.30

《北交所五周年：未来产业链“专精特新主阵地”成型，北证 50 迎配置窗口——北交所策略专题报告》-2026.9.29

《北交所专精特新纯度跃升：搭建从“小而美”到“强而久”选股框架——北交所策略专题报告》-2026.9.29

目 录

1、 电子级羟胺行业及北交所受益标的	4
1.1、 电子级羟胺：半导体清洗核心耗材，双赛道驱动国产替代.....	4
1.2、 北交所有电子级羟胺产业链相关公司	9
2、 本周北交所化工新材行业下跌 2.09%	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：戈碧迦发布向特定对象发行股票募集说明书	21
5、 风险提示	21

图表目录

图 1： 清洗是半导体制造全流程中至关重要的核心工序	4
图 2： 预计 2024-2030 年全球刻蚀后清洗液市场复合增长率为 7.60%	5
图 3： 预计 2027 年我国集成电路产量将达到 4937 亿块	6
图 4： 预计 2026 年我国集成电路制造销售额将达到 6827 亿元	6
图 5： 预计 2030 年中国莱赛尔纤维产能将增加至 95.22 万吨（万吨）	7
图 6： 预计 2030 年中国莱赛尔纤维领域对羟胺水溶液的需求量为 1428.30 吨（吨）	7
图 7： 2025 年锦华新材实现营业收入 10.32 亿元	10
图 8： 本周北证 50 报收 1039.61 点，近一周涨跌幅为-1.53%	10
图 9： 开源北交所化工新材行业近一周涨跌幅为-2.09%	11
图 10： 本周开源北交所化工新材二级行业大部分下跌	11
图 11： 布伦特原油价格走势（美元/桶）	18
图 12： MDI 价格走势（元/吨）	18
图 13： TDI 价格走势（元/吨）	18
图 14： 天然橡胶价格走势（元/吨）	18
图 15： 丁苯橡胶价格走势（元/吨）	18
图 16： 聚乙烯价格走势（元/吨）	18
图 17： 聚丙烯价格走势（元/吨）	19
图 18： ABS 价格走势（元/吨）	19
图 19： PA66 价格走势（元/吨）	19
图 20： PA6 价格走势（元/吨）	19
图 21： 涤纶长丝价格走势（元/吨）	19
图 22： 草甘膦价格走势（元/吨）	19
图 23： 赖氨酸价格走势（元/公斤）	20
图 24： 蛋氨酸价格走势（元/公斤）	20
图 25： PVC 价格走势（元/吨）	20
图 26： 有机硅 DMC 价格走势（元/吨）	20
表 1： 电子级羟胺按纯度分为 G3-G5，纯度要求高	8
表 2： 全球半导体级羟胺代表企业	8
表 3： 电子级羟胺水溶液行业壁垒分析	8
表 4： 科拜尔、宁新新材、森合高科等公司本周涨跌幅居前	12

表 5: 化工新材行业公司看点汇总	13
表 6: 本周化工品价格及北交所产业链公司	17
表 7: 北交所化工新材料行业公司公告	21

1、电子级羟胺行业及北交所受益标的

1.1、电子级羟胺：半导体清洗核心耗材，双赛道驱动国产替代

羟胺（Hydroxylamine, NH_2OH ）是一种还原性较强的弱碱类无机化合物，商品形态主要为羟胺水溶液与羟胺盐。半导体级羟胺是指纯度达到电子级（UP-SSS 级）标准的羟胺产品，金属杂质需控制在 ppb（十亿分之一）水平，是湿电子化学品中纯度要求最高的品类之一。

在芯片制造中，半导体级羟胺既是重要的清洗液，也是重要的蚀刻液：作为铝制程干法刻蚀后清洗液的核心材料，可有效去除刻蚀残留物与聚合物，直接影响芯片良率；在逻辑芯片与存储芯片生产过程中均有应用，并向显示面板、PCB 及莱赛尔纤维稳定剂等领域延伸。

按纯度与用途差异，羟胺产品可分为电子级、医药级与工业级：电子级（G3-G5）纯度要求最高，主要应用于半导体与功率半导体制造；医药级次之，应用于 PCB 等领域；工业级纯度要求最低，应用于农药、染料合成等工业场景。

➤ 半导体芯片制造赛道

电子级羟胺产品中，羟胺水溶液主要作为清洗剂用于芯片制造的铝制程干法刻蚀后清洗环节，适配全球 46.43% 的亚微米工艺晶圆产能，核心作用为去除刻蚀过程中的金属残留、颗粒污染物及有机杂质，保障铝导线图案精度与可靠性，直接影响芯片良率与性能，是晶圆制造不可或缺的核心湿电子化学品。

清洗是半导体制造全流程中至关重要的核心工序，其中在前道晶圆制造环节，清洗步骤占比高达 30%，为所有晶圆制造工序中占比最高的环节，同时在半导体后道封装工艺、晶片制备、晶片回收等多个环节亦有着广泛应用。

图1：清洗是半导体制造全流程中至关重要的核心工序



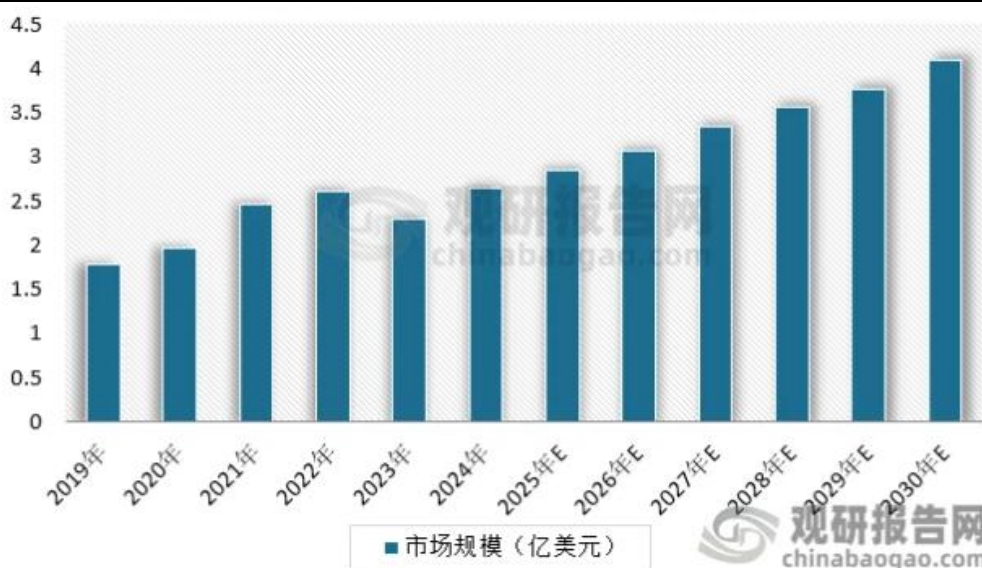
资料来源：观研报告网

清洗工序的核心作用是保障晶圆表面的纯净度，其效果直接且显著地影响最终器件的性能与品质。同时，随着半导体产业在成熟制程与先进制程两端同步演进——前者推动新材料、新结构的迭代，后者沿摩尔定律不断突破，行业对特殊清洗工艺的需求显著上升，对污染物的敏感度也日益提高，导致清洗工艺的难度和工序数量持续增加。

当前，晶圆刻蚀工艺又以干法刻蚀为主，其市场占比约 90%，是刻蚀后清洗液的核心应用场景，与羟胺水溶液的应用高度契合。随着芯片制程持续升级，晶圆结构愈发精细化、复杂化，清洗工艺对试剂的稳定性与纯度要求愈发严苛，电子级羟胺水溶液的适配性优势进一步凸显，应用价值随制程迭代持续提升。叠加铝制程作为关键工艺环节的清洗液需求持续扩张，市场对电子级羟胺水溶液的高纯度标准与稳定供应能力的需求也同步增强。

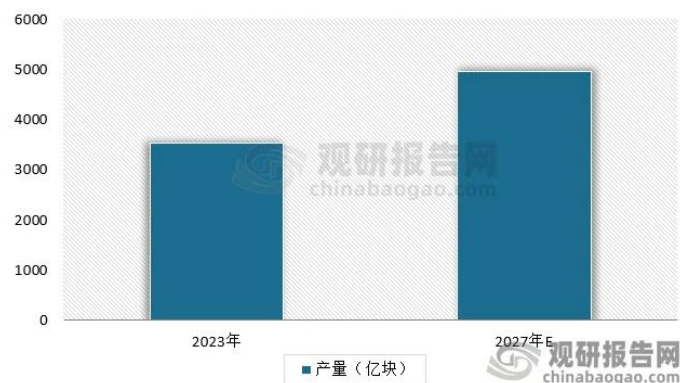
近年全球刻蚀后清洗液市场正稳步增长，将直接带动电子级羟胺水溶液的市场需求提升。根据观研报告网，2023 年全球刻蚀后清洗液市场销售额达到了 2.28 亿美元，预计 2030 年将达到 4.09 亿美元，2024-2030 年复合增长率（CAGR）为 7.60%。2023 年全球干法刻蚀后清洗液市场规模为 2.06 亿美元，占全球的 90.47%，预计 2030 年将达到 3.78 亿美元，届时全球占比将达到 92.55%。

图2：预计 2024-2030 年全球刻蚀后清洗液市场复合增长率为 7.60%

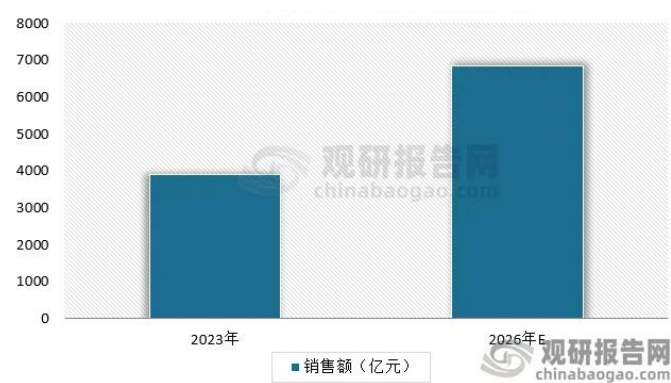


资料来源：观研报告网

聚焦国内市场，随着我国集成电路产业规模与晶圆产能的持续扩大，芯片清洗剂（如电子级羟胺水溶液）等湿电子化学品市场迎来快速发展期。近年在国家政策的支持以及物联网、新能源汽车、智能终端制造、新一代移动通信等下游市场需求的驱动下，我国集成电路产业市场规模显著增长，带动电子级羟胺水溶液等湿电子化学品需求增长。数据显示，2023 年我国集成电路产量 3514 亿块，同比增长 6.9%；预计 2027 年这一产量将达到 4937 亿块。2023 年我国集成电路制造销售额 3874 亿元，预计 2026 年这一销售额将达到 6827 亿元，期间年均复合增长率为 20.79%。

图3：预计 2027 年我国集成电路产量将达到 4937 亿块


资料来源：观研报告网

图4：预计 2026 年我国集成电路制造销售额将达到 6827 亿元


资料来源：观研报告网

半导体级羟胺属于“小体量、高壁垒、强刚需”的利基赛道，市场规模绝对值不大，但作为先进制程清洗环节不可替代的核心耗材，需求与晶圆产能、制程节点深度绑定；随着先进制程演进与先进封装渗透率提升，单位晶圆羟胺消耗量持续上行。根据共研网数据，2025 年全球半导体级羟胺市场销售额达到 0.65 亿美元，预计到 2032 年将达到 1.00 亿美元，年复合增长率（CAGR）为 6.3%（2026-2032）。

随着逻辑芯片制程节点向 3nm 及以下演进、3D NAND 堆叠层数持续增加，刻蚀与清洗步骤数量增多、结构深宽比加大，单位晶圆的羟胺消耗量随之提升，构成需求增长的核心引擎。先进制程演进推动单耗提升。

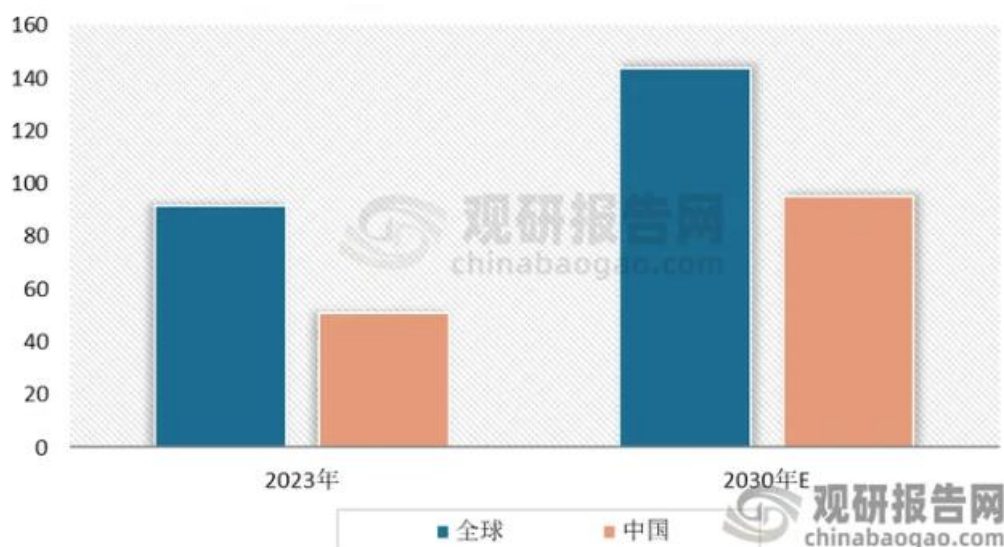
全球晶圆厂扩产、人工智能与存储芯片景气回升，带动清洗环节化学品用量整体上行；羟胺兼具清洗液与蚀刻液双重用途，充分受益于晶圆制造总量增长、晶圆产能扩张与存储需求回暖。

➤ 莱赛尔纤维赛道

莱赛尔纤维是化纤行业绿色制造重点发展的三大绿色纤维之一“生物基化学纤维”中的核心品种。电子级羟胺水溶液能够有效防止纤维素在溶解和纺丝过程中的分解，显著提升纤维的稳定性与抗分解能力；同时可减少生产过程中的副反应，提升莱赛尔纤维生产的环保性，还能提高生产效率与产品质量、降低生产成本，因此该产品在莱赛尔纤维生产中得到广泛应用。有资料显示，每万吨莱赛尔纤维一般需要投入羟胺水溶液 15 吨。

近年在相关产业政策支持、技术创新和工艺优化、消费者对高品质和环保产品的需求上升等背景下，莱赛尔纤维市场规模持续增长。根据中国化学纤维工业协会预测，全球莱赛尔纤维产能将由 2023 年的 91.74 万吨增加至 2030 年的 143.91 万吨，年均复合增长率为 6.64%；中国莱赛尔纤维产能将由 2023 年的 50.87 万吨增加至 2030 年的 95.22 万吨，年均复合增长率为 9.37%。

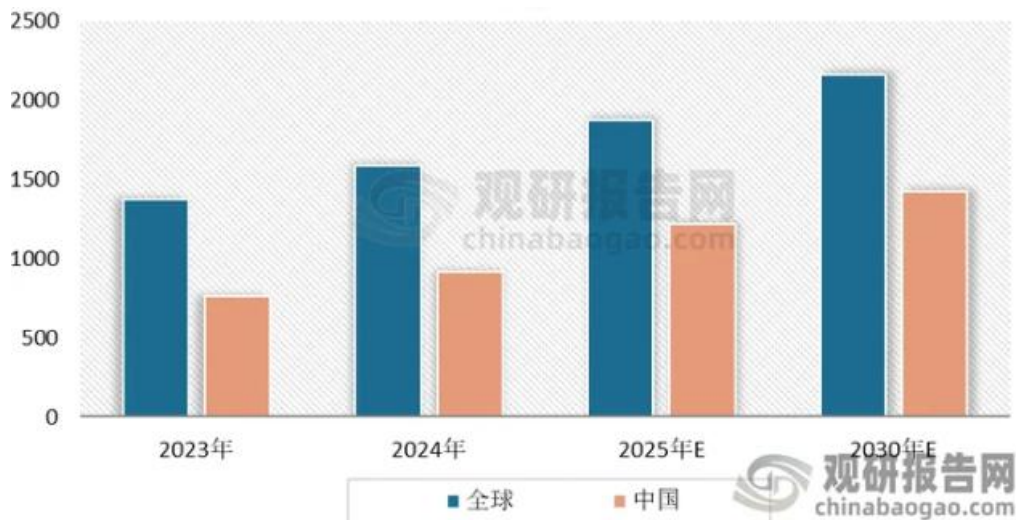
图5: 预计 2030 年中国莱赛尔纤维产能将增加至 95.22 万吨 (万吨)



资料来源: 中国化学纤维工业协会、观研报告网

莱赛尔纤维产能扩张直接驱动电子级羟胺水溶液需求增长。根据中国化学纤维工业协会统计及预测, 全球及中国莱赛尔纤维领域对羟胺水溶液的需求量分别将由 2023 年的 1376.10 吨、763.05 吨增加至 2030 年的 2158.65 吨、1428.30 吨, 年均复合增长率分别为 6.64%、9.37%。

图6: 预计 2030 年中国莱赛尔纤维领域对羟胺水溶液的需求量为 1428.30 吨 (吨)



资料来源: 中国化学纤维工业协会、观研报告网

目前全球电子级羟胺的主流生产路线为电解法, 国际巨头巴斯夫即采用电解法工艺路线, 国内企业主流路线与国际巨头类似; 此外还有以羟胺盐为起点的还原精制路线。不同路线的核心差异体现在杂质控制水平、废水盐渣处理成本与批次一致性上。

值得关注的是, 美国 Vulpes 公司开发了安全、低成本的电子级羟胺游离碱(HAFB)新型生产工艺, 定位于集成电路光刻胶与刻蚀残渣去除关键化学品的本土化制造,

代表了游离碱路线在半导体领域的新突破。

纯度等级方面，电子级羟胺按纯度分为 G3-G5：G4 级需求占比最大，G5 级占比相对较小但增长更快，主要面向最先进制程节点；纯度每提升一级，对提纯工艺、包装储运与质控体系的要求均显著提高。

表1: 电子级羟胺按纯度分为 G3-G5，纯度要求高

等级	纯度要求	主要应用领域
电子级（半导体级，G3-G5）	最高，金属杂质控制在 ppb 级	半导体晶圆清洗、刻蚀后清洗、光刻胶剥离
医药级（G2）	较高	PCB、医药中间体等
工业级	相对较低	农药、染料合成等工业领域

资料来源：共研网、开源证券研究所

全球半导体级羟胺市场呈“海外龙头主导、本土新锐破局”的格局。巴斯夫凭借电解法工艺与 G4/G5 高纯产品长期占据全球高端供给主导地位；美国 Vulpes 公司以电子级羟胺游离碱新工艺切入，成为供应链本土化的代表企业；中国国内企业亦在逐步渗透电子级羟胺水溶液市场。

表2: 全球半导体级羟胺代表企业

企业名称	总部	核心产品与技术	竞争定位
巴斯夫 (BASF)	德国	电子级羟胺水溶液（UP-SSS 级），采用电解法工艺路线，G4/G5 高纯产品供应全球晶圆厂	全球龙头，技术与产能规模领先
Vulpes Corp.	美国	电子级羟胺游离碱（HAFB）新工艺，安全低成本、本土化生产，用于光刻胶及刻蚀残渣去除	本土新锐，供应链区域化代表企业

资料来源：共研网、开源证券研究所

由于半导体客户认证周期长、对批次一致性与金属杂质控制要求苛刻，行业技术壁垒与客户粘性极高；先发企业一旦通过晶圆厂认证，即可形成稳定的长期供应关系，后进入者需同时跨越工艺、质控与认证三重门槛。

表3: 电子级羟胺水溶液行业壁垒分析

行业壁垒		相关情况
技术壁垒（核心壁垒）	高纯度制备难题	羟胺化学性质不稳定，难以游离碱形式稳定存在，电子级产品纯度、金属离子、颗粒等杂质含量要求严苛，需攻克稳定化与提纯技术，全球长期仅巴斯夫等少数企业掌握工业化生产能力。
	工艺与专利壁垒	电子级羟胺水溶液核心制备工艺及肟-羟胺盐-羟胺水溶液的绿色循环产业链，关键技术被海外龙头长期垄断，国内企业需突破多项专利与工艺瓶颈，研发周期长、难度大。
	先进制程适配	芯片技术迭代推动对更高纯度、更低杂质羟胺水溶液的需求，需持续研发适配 14nm 及以下先进制程的产品，技术迭代压力大。
资质与认证壁垒	半导体级资质	电子级羟胺水溶液产品进入芯片制造供应链，需通过 SEMI 等国际半导体行业标准认证，以及下游芯片厂、清洗剂复配企业的多轮“严苛”验证，认证周期通常达 1-3 年。
	安全生产与	电子级羟胺水溶液生产过程涉及危险化学品，需取得安全生产许

行业壁垒		相关情况
	环保资质	可证、环评批复等多项资质，审批流程严格，对企业安全管理与环保设施要求高。
资金与成本壁垒	研发与产线投入	电子级羟胺水溶液中试及产业化装置建设需巨额资金，如 500 吨中试项目投资超 3000 万元，后续扩产至千吨级甚至万吨级，资金需求进一步增加。
	成本控制难度	对于无产业链协同优势的企业，原料采购、生产能耗等成本较高，难以与具备一体化生产能力的龙头企业竞争，成本壁垒显著。
政策与环保壁垒	进出口管制	部分关键原料与技术属于两用物项，受进出口管制政策影响，供应链稳定性面临挑战。
	环保标准提升	行业环保要求不断提高，需投入大量资金建设废水、废气处理设施，满足绿色生产要求，环保成本持续上升，进一步抬高准入门槛。
客户认证与粘性壁垒		半导体客户对清洗剂供应商的认证流程复杂，一旦确定合作关系，出于产品稳定性与供应链安全考虑，不会轻易更换供应商，新企业难以快速获取客户资源。

资料来源：观研报告网、开源证券研究所

随着半导体产业扩产和先进制程发展，电子级羟胺的市场需求有望持续增长。同时，国产替代和供应链多元化也为国内企业带来发展机会。未来，具备稳定生产能力并通过客户认证的企业，有望逐步提升市场份额。

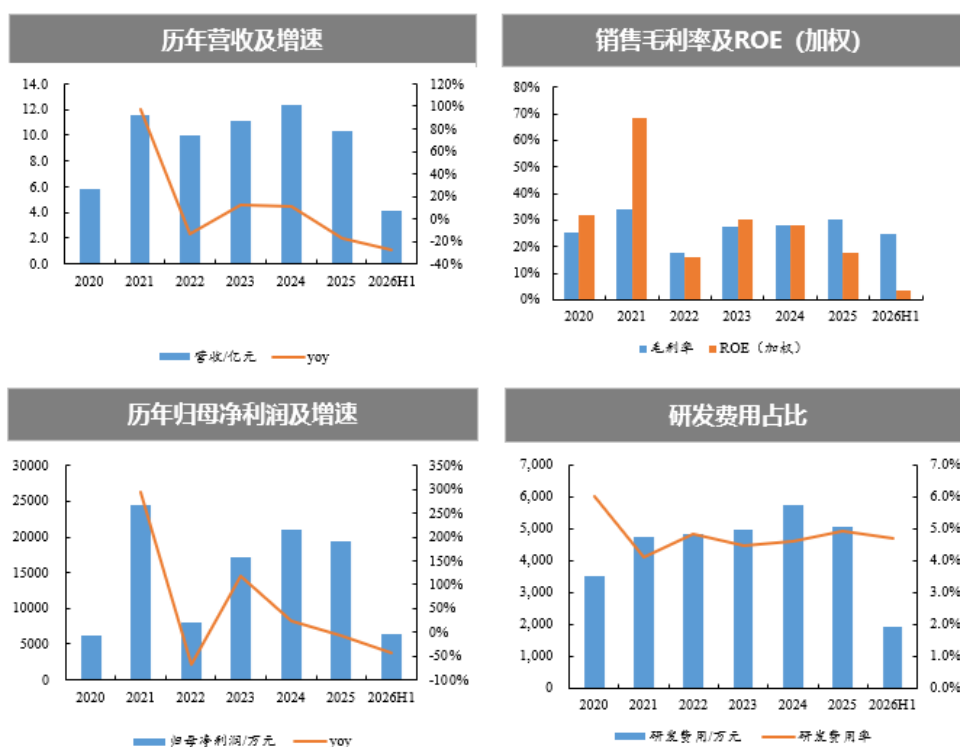
1.2、北交所有电子级羟胺产业链相关公司

目前北交所电子级羟胺产业链相关公司为锦华新材。锦华新材已成功研发和量产羟胺水溶液，突破海外供应垄断格局，填补国内空白，受国家政策重点支持。

公司已顺利实施“500 吨/年 JH-2 中试项目”，深入开展了羟胺水溶液制备工艺、产品提纯工艺等课题研究，收集了工程放大数据。2024 年公司参与重点新材料研发及应用国家科技重大专项《超高纯羟胺和光刻胶用有机溶剂关键技术工程化开发》，具体负责超高纯羟胺的技术开发、中试放大、用户试用和小批量销售。2024 年公司生产的 10%浓度羟胺水溶液产品开始实现销售，2025 年公司新增供应 50%浓度的电子级羟胺水溶液产品，主要用于集成电路制造过程中蚀刻后的清洗环节。2025 年，公司羟胺水溶液产品入选国家首批次新材料。截至 2026 年 6 月 16 日，公司羟胺水溶液产品中试进展顺利，公司已自主研发掌握了羟胺水溶液制备技术，并已获得羟胺水溶液产品相关授权发明专利 13 项，获得国内首批次新材料认定，具备开展羟胺水溶液产品工业化的条件。

2025 年，锦华新材实现营业收入 10.32 亿元，同比下滑 16.72%；实现归母净利润 19451.35 万元，同比下滑 7.79%。

图7：2025 年锦华新材实现营业收入 10.32 亿元



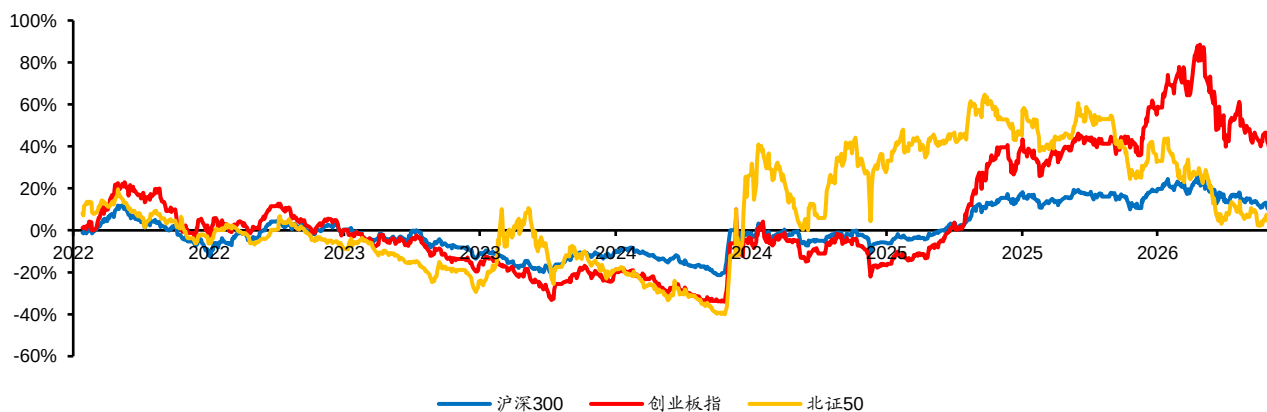
数据来源：Wind、开源证券研究所

2、本周北交所化工新材行业下跌 2.09%

2.1、本周市场表现

本周(2026 年 9 月 28 日至 2026 年 9 月 30 日,下同),北证 50 报收 1039.61 点,周涨跌幅为-1.53%,沪深 300 报收 4357.62 点,周涨跌幅为-1.84%,创业板指报收 3135.28 点,周涨跌幅为-4.67%。

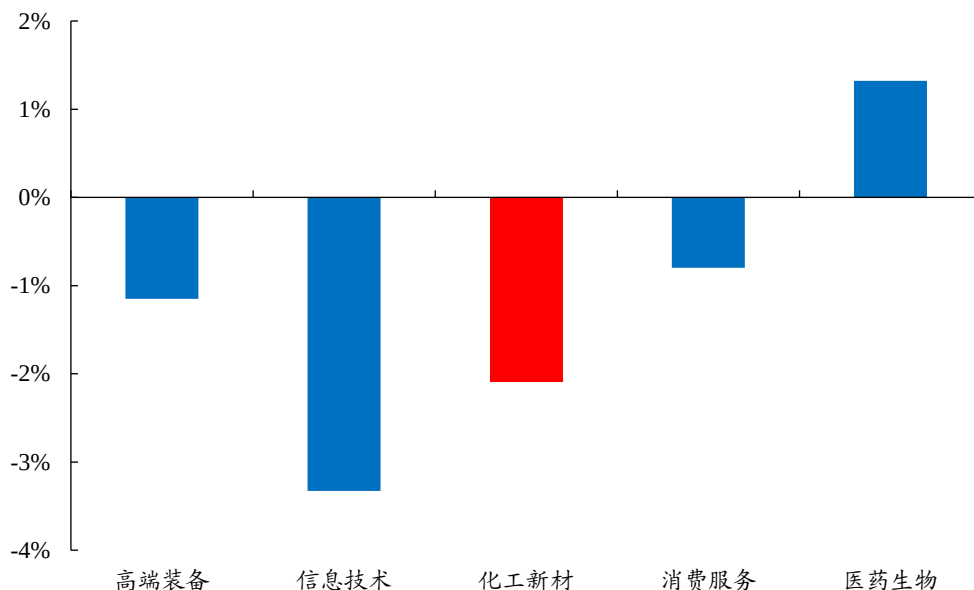
图8：本周北证 50 报收 1039.61 点，近一周涨跌幅为-1.53%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 30 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-2.09%。

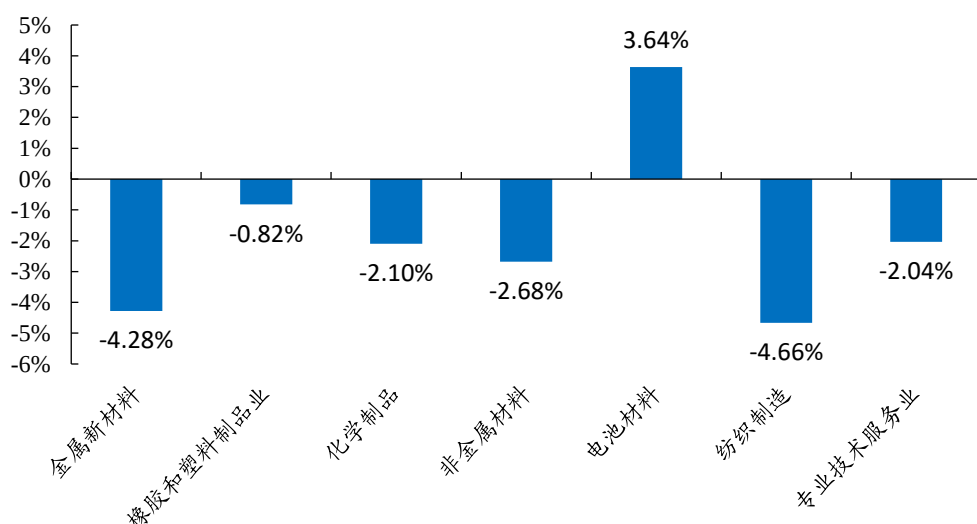
图9：开源北交所化工新材行业近一周涨跌幅为-2.09%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：行业涨跌计算采用算术平均法）

本周开源北交所化工新材二级行业大部分下跌，仅电池材料上涨，周涨跌幅为+3.64%。其余化工二级行业周涨跌幅分别为：橡胶和塑料制品业-0.82%、专业技术服务业-2.04%、化学制品-2.10%、非金属材料-2.68%、金属新材料-4.28%、纺织制造-4.66%。

图10：本周开源北交所化工新材二级行业大部分下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：二级行业涨跌计算采用算术平均法）

本周北交所化工新材行业中，周涨跌幅居前的个股分别为科拜尔（+9.08%）、宁新新材（+6.03%）、森合高科（+5.00%）、安达科技（+3.71%）、贝特瑞（+3.56%）。

表4：科拜尔、宁新新材、森合高科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)
920066.BJ	科拜尔	9.08	-19.85	12.4	35.9	4.54	0.28
920719.BJ	宁新新材	6.03	-42.71	6.9	-1.3	2.04	-5.00
920038.BJ	森合高科	5.00	-20.82	40.0	14.3	8.40	2.72
920809.BJ	安达科技	3.71	-0.57	41.8	92.2	34.93	-2.57
920185.BJ	贝特瑞	3.56	-35.47	235.0	30.2	169.83	8.75
920751.BJ	惠同新材	2.80	-25.55	13.4	28.7	2.30	0.46
920304.BJ	迪尔化工	2.80	-31.71	15.6	32.4	7.26	0.58
920175.BJ	东方碳素	1.31	-31.63	9.2	-8.9	2.36	-1.20
920261.BJ	一诺威	0.53	-8.68	38.8	18.2	75.00	1.87
920866.BJ	绿亨科技	0.48	-21.67	11.1	37.7	4.96	0.32

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 30 日）

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	负极材料	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

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

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）

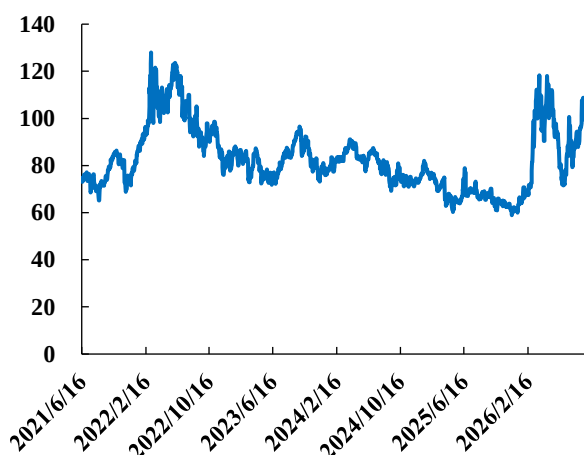
3、化工品价格走势

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	103.53	美元/桶	0.44%	14.41%	54.48%	38.71%	科力股份、秉扬科技、中裕科技
聚氨酯	MDI	21650	元/吨	1.17%	4.34%	19.94%	28.12%	一诺威、科隆新材
	TDI	17800	元/吨	1.71%	7.88%	29.93%	35.88%	
橡胶	天然橡胶	19200	元/吨	4.35%	6.67%	33.33%	13.61%	华密新材、泰凯英
	丁苯橡胶	15600	元/吨	3.31%	7.59%	32.20%	6.30%	
聚烯烃	聚乙烯（PE）	10800	元/吨	2.37%	12.50%	44.00%	16.76%	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	11300	元/吨	3.20%	7.62%	18.95%	-2.16%	
尼龙	PA66	18000	元/吨	-2.70%	2.86%	18.42%	1.12%	禾昌聚合、派特尔
	PA6	14400	元/吨	0.00%	8.27%	57.38%	24.14%	
化纤	涤纶长丝	9350	元/吨	-2.09%	4.47%	41.13%	33.57%	通易航天、科强股份
农药	草甘膦	28000	元/吨	0.00%	9.38%	1.45%	17.15%	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%	1.17%	-8.16%	-43.45%	无锡晶海
	蛋氨酸	23.2	元/公斤	0.00%	0.43%	6.67%	18.07%	
钛产业	海绵钛	42000	元/吨	-4.55%	-4.55%	-14.29%	-14.29%	天工股份
钾盐	氯化钾	2850	元/吨	0.00%	-2.73%	-6.56%	18.75%	迪尔化工、农大科技
PVC	PVC	4810	元/吨	1.05%	5.71%	-3.61%	-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

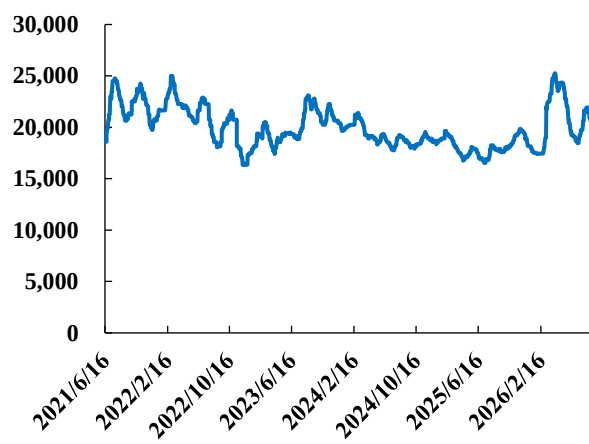
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 9 月 30 日）

图11: 布伦特原油价格走势 (美元/桶)



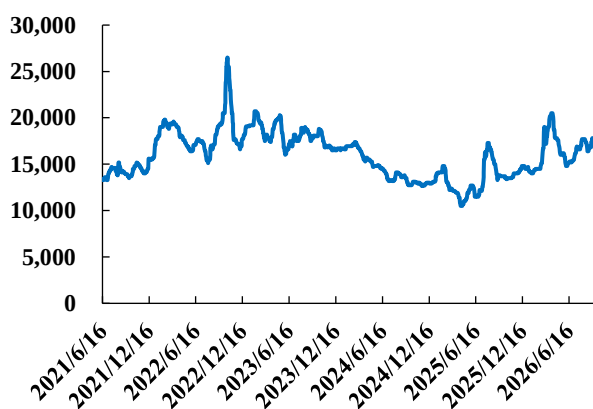
数据来源: Wind、开源证券研究所

图12: MDI 价格走势 (元/吨)



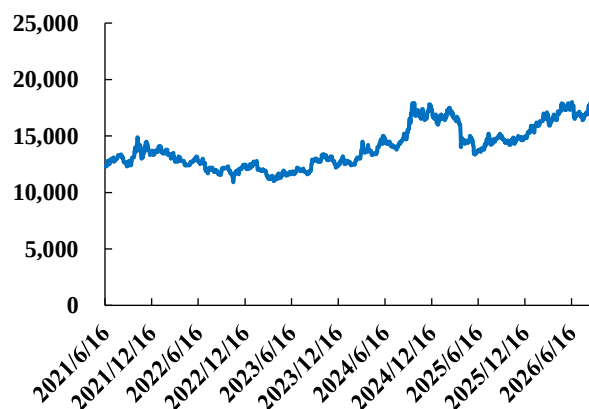
数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: TDI 价格走势 (元/吨)



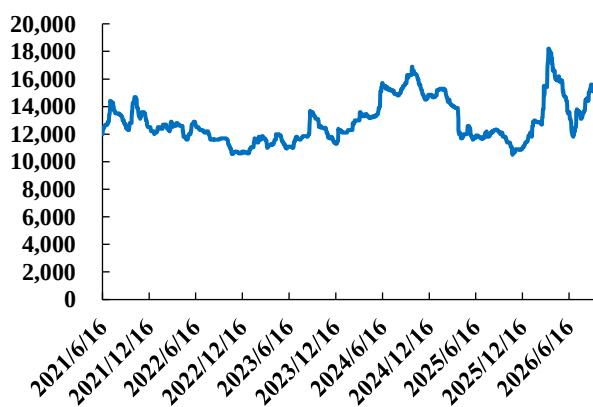
数据来源: Wind、开源证券研究所

图14: 天然橡胶价格走势 (元/吨)



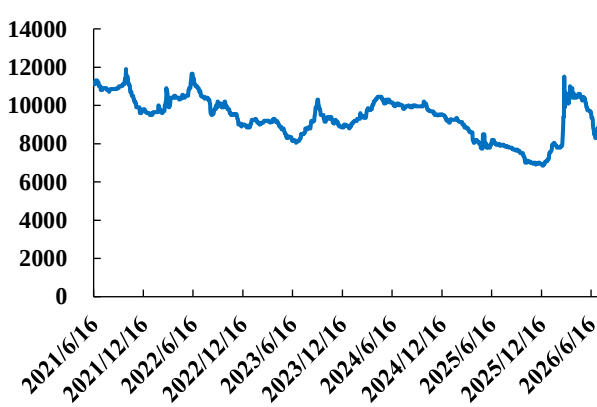
数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 丁苯橡胶价格走势 (元)



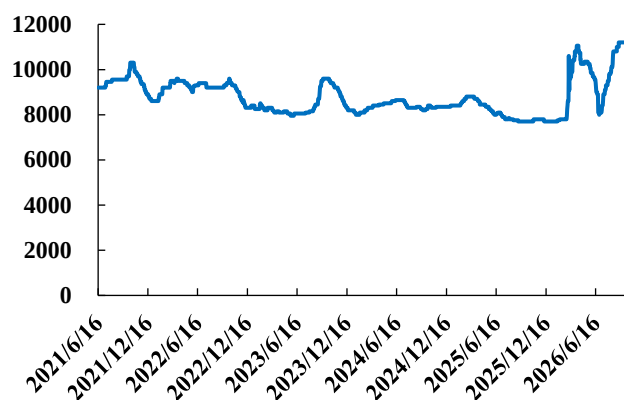
数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 聚乙烯价格走势 (元/吨)



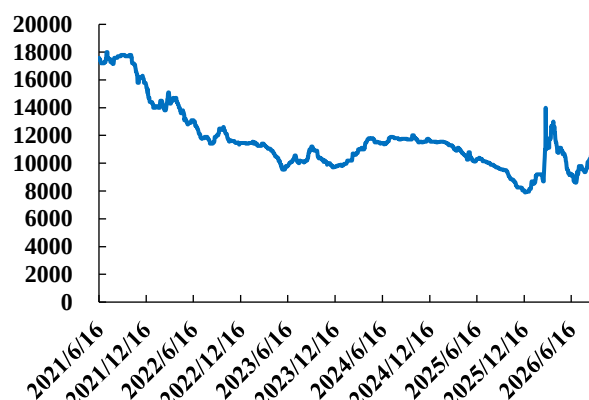
数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 聚丙烯价格走势 (元/吨)



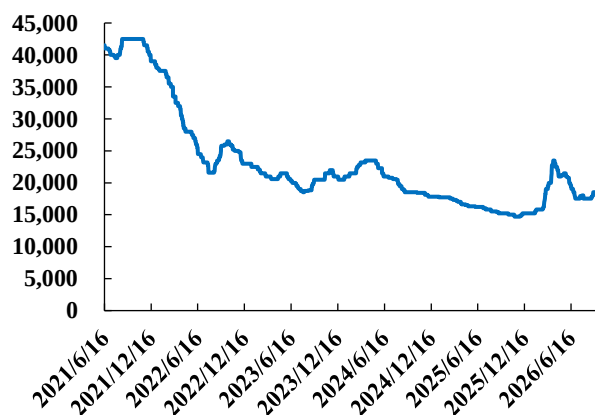
数据来源: Wind、开源证券研究所

图18: ABS 价格走势 (元/吨)



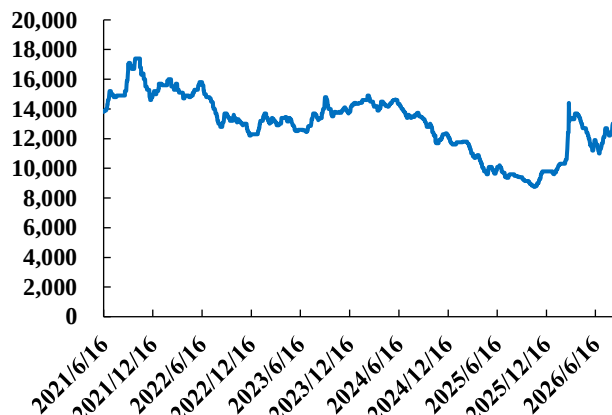
数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: PA66 价格走势 (元/吨)



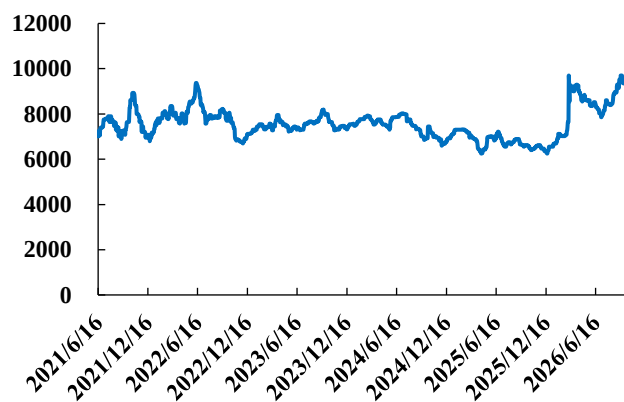
数据来源: Wind、开源证券研究所

图20: PA6 价格走势 (元/吨)



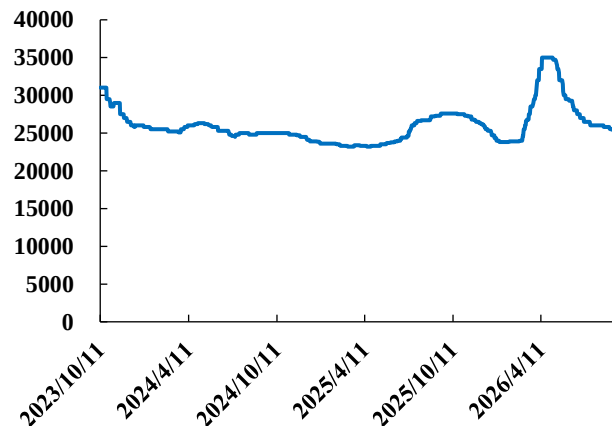
数据来源: Wind、开源证券研究所

图21: 涤纶长丝价格走势 (元/吨)



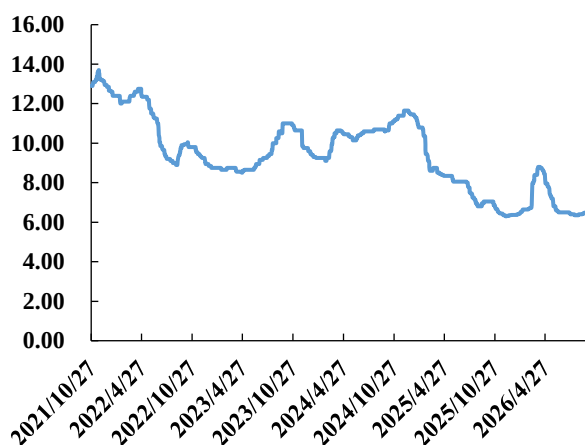
数据来源: Wind、开源证券研究所

图22: 草甘膦价格走势 (元/吨)



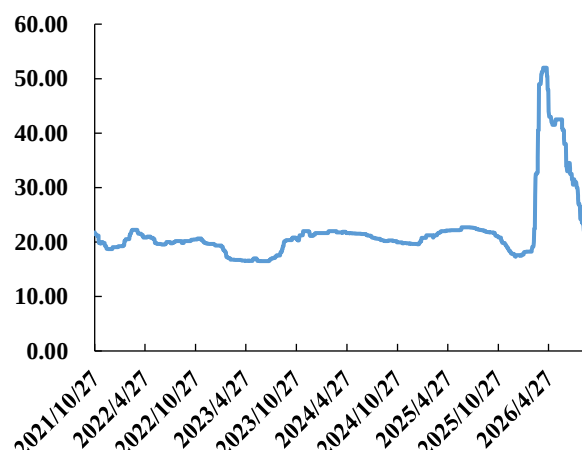
数据来源: Wind、开源证券研究所

图23: 赖氨酸价格走势 (元/公斤)



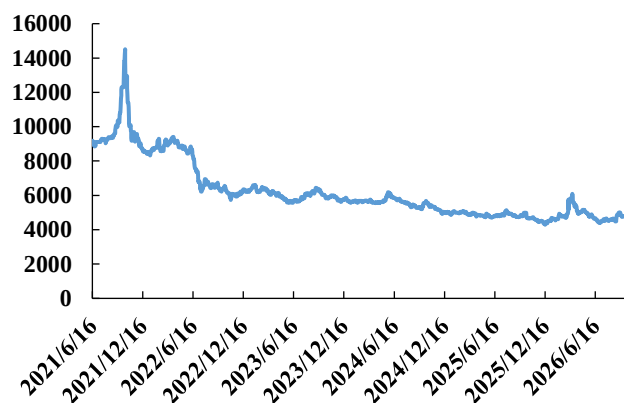
数据来源: Wind、开源证券研究所

图24: 蛋氨酸价格走势 (元/公斤)



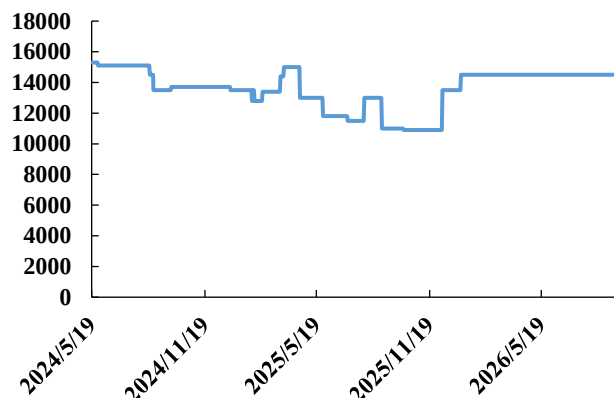
数据来源: Wind、开源证券研究所

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

4、公告：戈碧迦发布向特定对象发行股票募集说明书

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
戈碧迦	2026/9/30	发布 2026 年度上市公司向特定对象发行股票募集说明书(申报稿)。本次向特定对象发行股票旨在优化公司资本结构，增强资金实力，支撑主营业务高质量发展。募集资金总额不超过 4 亿元，扣除发行费用后全部用于“高温特种功能玻璃生产线建设项目”及补充流动资金。其中，3.1 亿元用于建设面向半导体先进封装领域的高温特种功能玻璃产线，以突破高端玻璃材料国产化瓶颈，满足 AI/HPC、CPO 等新兴市场对玻璃中介层、玻璃基板等核心材料的迫切需求，提升公司在特种功能玻璃领域的技术壁垒与市场竞争力；9,000 万元用于补充流动资金。
中裕科技	2026/9/30	发布 2026 年股权激励计划(草案)。计划拟向 46 名激励对象（含董事、高管及核心员 150.00 万股限制性股票，占公告日总股本 131,509,482 股的 1.14%，无预留权益。授予价格为 8.42 元/股。本计划有效期 36 个月，分两个解除限售期，各期解除限售比例均为 50%，限售期分别为授予登记完成日起 12 个月和 24 个月。公司层面业绩考核以营业收入增长率为唯一指标，设 2026 年、2027 年两个考核期，目标分别为以 2025 年为基数增长不低于 15%、25%。
万德股份	2026/9/30	发布 2026 年限制性股票激励计划(草案)。本计划拟授予限制性股票 110.4184 万股，占草案公布日总股本 8,925.8104 万股的 1.24%，为一次性授予，无预留权益。授予价格 5.37 元/股。解除限售分两期：第一期（授予日起 12-24 个月）解除 50%，需 2026 年净利润较 2025 年增长 $\geq 55\%$ ；第二期（24-36 个月）解除 50%，需 2027 年净利润增长 $\geq 65\%$ 。
凯大催化	2026/9/29	发布对北京证券交易所 2026 年半年报问询函的回复。2026 年上半年利润增长主因：（1）催化剂产品销售毛利率由 2.88%提升至 6.49%，受益于期初低成本库存结转与贵金属价格上涨带动售价联动；（2）其他业务毛利额达 755.27 万元，同比激增 1875%，主要为贵金属租赁及衍生收益；（3）催化剂来料加工毛利率由 84.89%骤降至 36.53%，因新增委外回收成本及为巩固客户关系让利。存货跌价准备计提 1,582.96 万元，系 2026 年 5 月后铑、铂、钯价格快速回落所致，与市价走势匹配，无前期少提或 2026H1 过度计提

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

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。

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