

2026 年 10 月 25 日

导热粉体材料：TIM 上游“核心填料”赛道，金戈新材/天马新材卡位

——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

### ● 导热粉体赛道高景气，北交所有天马新材、金戈新材等受益标的

聚合物复合导热材料是以高分子聚合物材料，如有机硅、环氧树脂、聚氨酯、丙烯酸树脂为基底，以导热粉体材料对其进行均匀填充以提高其导热性能的材料。常见的产品为导热硅胶、导热凝胶、导热垫片、导热硅脂、导热工程塑料、高导热环氧塑封料等产品。由于聚合物材料的导热系数较低，聚合物复合材料利用导热粉体材料对其进行均匀填充以提高其导热性能。因此导热粉体材料是影响聚合物复合导热材料性能的关键因素。导热粉体材料是影响聚合物复合导热材料性能的核心，其种类、纯度、粒径大小、表面形态及分布状态均会影响聚合物复合材料的导热性能。综合来看，通过选择合适的粉体种类，提升粉体性能，进行不同粉体大小和形貌的级配，对粉体做表面形貌不同的处理方式能够有效提升聚合物复合材料体系的导热系数、老化性能等关键指标。理想的导热粉体通常具备导热系数高、致密度高、纯度高、球形度好、分散性好、流动性好等特性。目前用于聚合物复合导热材料填充的导热粉体材料可以分为多个类别，按照材料化学组成可以分为三类，包括金属类、碳粉类和无机非金属粉体类。其中氧化物、碳化物、氮化物等无机非金属粉体因其较好的导热性能及绝缘性能在制备高导热复合材料领域具有较好的优势。根据赛迪网数据，全球中高导热粉体市场规模已于 2023 年达到 51.38 亿元，并预计于 2030 年增长至 132.30 亿元。球形氧化铝凭借其在导热性能、电绝缘性、工艺成熟度及成本可控性之间形成的综合优势，长期占据中高导热粉体的主体地位。其市场规模预计将由 2023 年的 32.99 亿元增长至 2030 年的 76.22 亿元。根据头豹研究院数据，2024 年，中国导热粉体市场的规模为 107.46 亿元，预计到 2029 年，中国导热粉体市场的规模将达到 154.53 亿元。推动导热粉体市场增长的主要因素包括新能源汽车、5G 通信、消费电子、半导体等高科技领域的快速发展。这些领域对高性能导热材料的需求不断增加，从而推动了导热粉体市场的扩展。北交所、新三板导热粉体材料相关公司包括天马新材（高性能精细氧化铝粉体，2025 年营收 2.74 亿元），金戈新材（导热粉体材料、阻燃粉体材料、吸波粉体材料，2025 年营收 5.34 亿元）等优质标的。

### ● 本周开源北交所化工新材行业涨跌幅为+0.82%

本周北交所化工新材行业中，周涨跌幅居前的个股分别为华密新材（+12.44%）、科力股份（+9.46%）、宁新新材（+7.55%）、长鹰硬科（+7.17%）、锦华新材（+7.07%）。

### ● 颖泰生物 2026Q1-3 营收、归母同比下滑，迪尔化工中标中广核熔盐采购项目

颖泰生物 2026 年前三季度实现营业收入 39.01 亿元，同比下滑 8.54%；归属于上市公司股东的净利润为-7053 万元，同比 2025 年前三季度亏损扩大，降幅达 632.62%。迪尔化工于近日收到中广核工程有限公司发出的《中标通知书》，项目名称：中广核新能源青海格尔木 350MW 光热示范项目熔盐（硝酸钾）采购。

### ● 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

《北交所后备军关注光无源器件 “小巨人” 鑫宇科技，光隔离器市占领先——北交所策略专题报告》-2026.10.23

《探索蚕丝基健康促进材料技术与应用，2026Q1-Q3 归母净利润+87%——北交所信息更新》-2026.10.23

《新型功能纸基材料投产+中菱科技收购并表，2026Q1-3 营收同比+4%——北交所信息更新》-2026.10.21

## 目 录

|                                      |    |
|--------------------------------------|----|
| 1、 导热粉体材料行业及北交所受益标的 .....            | 4  |
| 1.1、 导热粉体下游应用广泛，性能差异适配多样化热管理需求 ..... | 4  |
| 1.2、 北交所、新三板有导热粉体材料产业链相关公司 .....     | 9  |
| 2、 本周北交所化工新材行业上涨 0.82% .....         | 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 .....           | 12 |
| 3、 化工品价格走势 .....                     | 16 |
| 4、 公告：颖泰生物发布三季报 .....                | 20 |
| 5、 风险提示 .....                        | 20 |

## 图表目录

|                                                   |    |
|---------------------------------------------------|----|
| 图 1： 预计 2030 年全球中高导热粉体市场规模将增长至 132.30 亿元 .....    | 6  |
| 图 2： 2024 年中国导热粉体市场规模为 107.46 亿元 .....            | 7  |
| 图 3： 预计 2029 年我国新能源汽车领域导热粉体市场规模将达到 50.6 亿元 .....  | 7  |
| 图 4： 预计 2029 年中国 5G 通信领域导热粉体市场规模将达到 8.00 亿元 ..... | 8  |
| 图 5： 2024 年中国消费电子领域导热粉体市场规模约为 25.3 亿元 .....       | 8  |
| 图 6： 2024 年中国光伏储能领域导热粉体市场规模约为 3.32 亿元 .....       | 9  |
| 图 7： 北交所、新三板导热粉体材料相关公司介绍 .....                    | 9  |
| 图 8： 本周北证 50 报收 984.90 点，近一周涨跌幅为+3.67% .....      | 10 |
| 图 9： 开源北交所化工新材行业近一周涨跌幅为+0.82% .....               | 10 |
| 图 10： 本周开源北交所化工新材二级行业大部分上涨 .....                  | 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： 散热技术原理包括热传导、热对流与热辐射 .....                    | 4  |
| 表 2： 常见导热粉体材料介绍 .....                             | 5  |
| 表 3： 北交所、新三板有导热粉体材料产业链相关标的 .....                  | 9  |
| 表 4： 华密新材、科力股份、宁新新材等公司本周涨跌幅居前 .....               | 11 |

|                             |    |
|-----------------------------|----|
| 表 5: 化工新材行业公司看点汇总 .....     | 12 |
| 表 6: 本周化工品价格及北交所产业链公司 ..... | 16 |
| 表 7: 北交所化工新材料行业公司公告 .....   | 20 |

## 1、导热粉体材料行业及北交所受益标的

### 1.1、导热粉体下游应用广泛，性能差异适配多样化热管理需求

在新能源汽车领域，随着电池的能量密度越来越高，快充需求越来越多，充电电流越来越大，对散热的要求也越来越高。高温会对电池的性能和可靠性带来不利影响，甚至会引发安全性问题。在消费电子、网络通信、AI 数据中心和智能驾驶等领域，对于电子芯片的性能要求越来越强大，内部元器件集成度和组装密度的提高将导致其工作功耗和发热量不断增大，电子产品发热散热问题日益突出，高温会对电子产品的性能与可靠性产生不利影响，甚至引发热失效问题，从而引起整个电子产品的故障。

根据阿伦尼乌斯模型，电子元件的寿命与工作温度呈负指数关系，因此导热材料对于解决电池和电子产品的热管理问题具有重要作用。

散热是将发热器件产生的热量发散至空气中，其技术原理包括热传导、热对流与热辐射三种：

**表1：散热技术原理包括热传导、热对流与热辐射**

| 传递方式 | 散热原理                                             | 热传递应用                              |
|------|--------------------------------------------------|------------------------------------|
| 热传导  | 物体温度较高的一部分沿着物体传到温度较低部分的方式叫做热传导，是固体中热传递的主要方式。     | 各类导热材料，例如 CPU 散热片底座与 CPU 直接接触带走热量。 |
| 热对流  | 是指通过流动介质中热微粒由空间的一处向另一处传播热能的现象，对流是液体和气体中热传递的特定方式。 | 风冷、液冷，例如散热风扇带动气体流动。                |
| 热辐射  | 依靠电磁波辐射实现热量传递的过程，是一种非接触式传热，是在真空中唯一的传热方式。         | 地板辐射采暖、太阳发热。                       |

资料来源：百图股份招股说明书、开源证券研究所

热传导和热对流是热管理的两种主流方式，热传导为发热器件通过导热材料作为热传输介质由物体温度较高的一部分沿着物体传到温度较低部分进行散热，是电子器件与外界或散热体（如空气、水、油等）之间热传导的桥梁，导热材料通过将电子设备内部工作时产生的热量及时、高效地传导到外界，可以有效提升电子产品的可靠性、稳定性和使用寿命。热对流为运动的流体经过不同温度的物体表面发生换热，常见的有风冷、液冷等。根据流体运动的起因，还可分为自然对流和强制对流，如放置冷却为自然对流，加装风扇为强制对流，自然对流的散热效率较低。

进行强制对流散热时，由于发热源和散热器件之间存在空隙，而空气的导热系数极低，需要在空隙间填充导热材料进行热传导，以便于进行热对流散热。

常见的导热材料按照化学组成分类可分为聚合物复合导热材料、金属导热材料、碳材料和相变导热材料，各类材料的特性不同（如绝缘性、导热性能、机械加工性能等），应用于不同的领域，互相之间不存在直接替代关系。其中聚合物复合导热材料因其较高的导热系数、优异的耐化学腐蚀性能、良好的机械加工和电气绝缘性能、密度较低、价格合理而得到广泛应用，占据了主要的市场份额。

聚合物复合导热材料是以高分子聚合物材料，如有机硅、环氧树脂、聚氨酯、丙烯酸树脂为基底，以导热粉体材料对其进行均匀填充以提高其导热性能的材料。

常见的产品为导热硅胶、导热凝胶、导热垫片、导热硅脂、导热工程塑料、高导热环氧密封胶等产品。由于聚合物材料的导热系数较低，聚合物复合材料利用导热粉体材料对其进行均匀填充以提高其导热性能。因此导热粉体材料是影响聚合物复合导热材料性能的关键因素。

导热粉体材料是影响聚合物复合导热材料性能的核心，其种类、纯度、粒径大小、表面形态及分布状态均会影响聚合物复合材料的导热性能。综合来看，通过选择合适的粉体种类，提升粉体性能，进行不同粉体大小和形貌的级配，对粉体做表面形貌不同的处理方式能够有效提升聚合物复合材料体系的导热系数、老化性能等关键指标。理想的导热粉体通常具备导热系数高、致密度高、纯度高、球形度好、分散性好、流动性好等特性。

目前用于聚合物复合导热材料填充的导热粉体材料可以分为多个类别，按照材料化学组成可以分为三类，包括金属类、碳粉类和无机非金属粉体类。金属粉体和碳材料本身的导热系数较高，可以显著地提高聚合物复合材料的导热系数，但同时这两类材料的电导率亦较高，破坏了材料的绝缘性能，不能作为电子电气设备绝缘产品，限制了其应用场景。此外，碳材料如碳纳米管、石墨烯等在聚合物基体中不易分散，不利于形成有效的导热通路。而氧化物、碳化物、氮化物等无机非金属粉体因其较好的导热性能及绝缘性能在制备高导热复合材料领域具有较好的优势。

**表2：常见导热粉体材料介绍**

| 类别           | 材料介绍                                                                                                                                           | 主要特征                                                                                                                                                                                              |
|--------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 球形氧化铝及亚微米氧化铝 | 球形氧化铝粉指加工成球形的一种比表面积小、流动性好的氧化铝粉体材料，其工艺有多种，比如火焰法、燃爆法、化学合成法等，其中火焰法是最常用的量产方法。球形氧化铝具有高导热、高绝缘、耐高温、耐腐蚀和耐磨等特性，被广泛用作填充材料、抛光材料和陶瓷原料等，其中作为导热填料是其最主要的应用领域。 | 在众多导热粉体材料中，综合其性能、技术成熟度、生产成本等，球形氧化铝凭借较高的导热性能、高填充系数、较好的流动性、成熟的工艺、丰富的规格以及相对合理的价格，是导热粉体行业中高导热领域最主流的导热粉体类别。                                                                                            |
| 氮化铝          | 氮化铝拥有很高的导热系数，但同时也价格昂贵，在对导热要求较高的应用领域，通常会以球形氧化铝粉体作为主要填料，适当地添加氮化铝粉体，从而显著提升导热材料的导热性能。                                                              | 氮化铝的性能特征包括 1) 本征导热系数高，在很少的填充量下就可以让聚合物复合导热材料实现较高的导热系数；2) 热膨胀率与硅接近，与半导体硅匹配性好，界面相容性好，有利于安装大型硅贴片，且耐热循环可靠性高；3) 机械强度高，可提高复合材料的机械性能。                                                                     |
| 氮化硼          | 与其他绝缘导热无机粉体相比，氮化硼是制备高电击穿强度和绝缘电阻、低介电常数和介电损耗的导热聚合物的理想轻质填料。因此主要应用在雷达、5G 基站、智能手机、汽车电子等需要高绝缘、高频低损耗、高透波性的细分应用场景。                                     | 氮化硼的性能特征包括：1) 在电气特性方面，拥有介电常数低、高频率下低损耗、可微波穿透、良好的电绝缘性等优点；2) 在热力特性方面：拥有高导热系数、高热容量、低热膨胀、抗热冲击、高温润滑性及高温安定性等优点；3) 在化学特性方面：拥有无毒、化学安定性、抗腐蚀、抗氧化、低湿润、生物安定性及不贴性等优点；4) 在机械特性方面，拥有不磨蚀、低磨损、尺寸安全性、润滑性佳、耐火及易加工等优点。 |

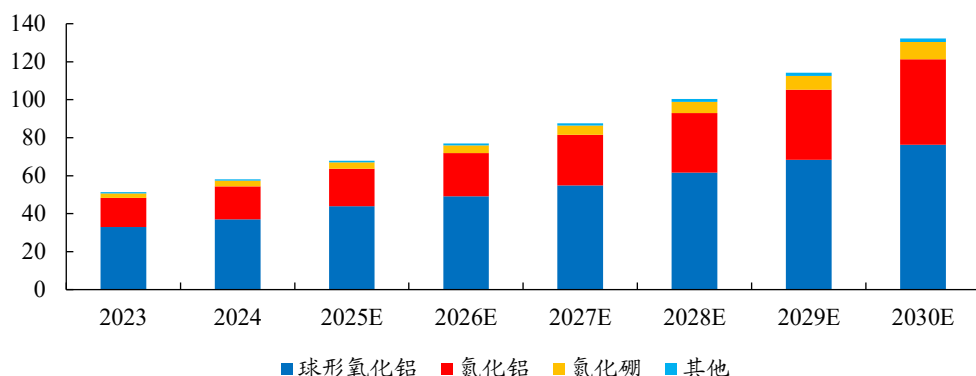
资料来源：百图股份招股说明书、开源证券研究所

随着 AI 服务器、高端芯片封装与智能驾驶等场景对导热效率、绝缘能力、机电表现及长期可靠性提出更高要求，一般导热粉体在导热上限、填充极限与综合性能方面逐步显现不足，中高导热粉体的重要性随之提升。由于更容易实现颗粒间充分接触并与基体良好贴合，其在复合材料中可降低孔隙与传热间隔，构建连续稳定

的导热通路，即便在高填充条件下也能兼顾绝缘、介电与长期可靠性，更适用于高热流密度与高可靠性要求的热管理应用。在具体品类上，中高导热粉体主要有球形氧化铝、氮化铝、氮化硅、金刚石粉、碳化硅等。这些中高导热粉体在性能、技术壁垒和附加值方面明显高于一般导热粉体，是支撑高功率密度和高可靠性应用的关键材料。

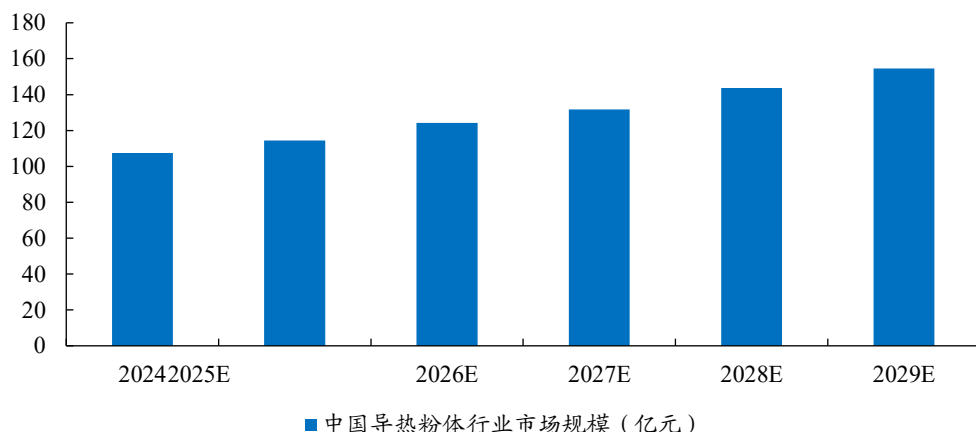
根据赛迪网数据，全球中高导热粉体市场规模已于 2023 年达到 51.38 亿元，并预计于 2030 年增长至 132.30 亿元。球形氧化铝凭借其在导热性能、电绝缘性、工艺成熟度及成本可控性之间形成的综合优势，长期占据中高导热粉体的主体地位。其市场规模预计将由 2023 年的 32.99 亿元增长至 2030 年的 76.22 亿元。

**图1：预计 2030 年全球中高导热粉体市场规模将增长至 132.30 亿元**



数据来源：赛迪网、百图股份招股说明书、开源证券研究所

在中国市场，导热粉体的市场规模表现出强劲的增长势头。根据头豹研究院数据，2024 年，中国市场的规模为 107.46 亿元，未来几年导热粉体市场将继续保持稳定增长，预计到 2029 年，中国市场的规模将达到 154.53 亿元。推动导热粉体市场增长的主要因素包括新能源汽车、5G 通信、消费电子、半导体等高科技领域的快速发展。这些领域对高性能导热材料的需求不断增加，从而推动了导热粉体市场的扩展。例如，纳米级球形氧化铝导热粉体因其优异的导热性能和化学稳定性，正在被广泛应用于新能源汽车、电子科技和通信工程等领域。此外，国家政策的支持和技术进步也为导热粉体行业的发展提供了良好的环境。

**图2：2024 年中国导热粉体市场规模为 107.46 亿元**


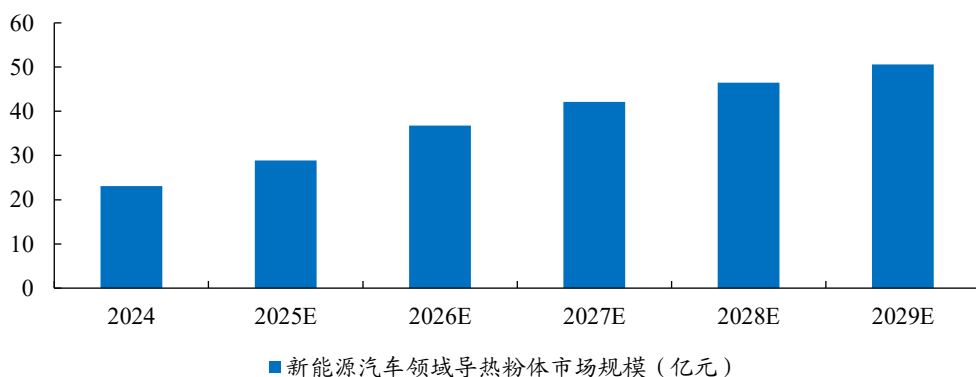
数据来源：头豹研究院、金戈新材招股说明书、开源证券研究所

伴随材料制备技术进步，聚合物复合导热材料的应用领域持续拓宽，也带动导热粉体的应用范围不断扩大。当前，导热粉体应用场景广泛，覆盖新能源汽车、消费电子、光伏、储能、网络通信、半导体、航空航天等多个领域，整体展现出充足的发展动能和广阔的市场空间。

#### ➤ 新能源汽车行业

新能源汽车内需及出口的不断增长提高了对导热粉体的需求量，其技术的不断进步对导热材料提出了更高的要求。新能源汽车在运行过程中会带来较多热量，需要有效的热管理方式控制其温升。而导热材料凭借高导热、低热阻、轻量化等优势，协助电源和电机控制器系统、IGBT、逆变器系统、充电器和电源等热管理实现快速散热，成为动力电池生产过程广泛使用的安全辅助材料。

根据头豹研究院数据，2024 年中国新能源汽车领域导热粉体市场规模约为 23.1 亿元，并预计到 2029 年达到 50.6 亿元，2025-2029 年预计复合年增长率为 15.00%。

**图3：预计 2029 年我国新能源汽车领域导热粉体市场规模将达到 50.6 亿元**


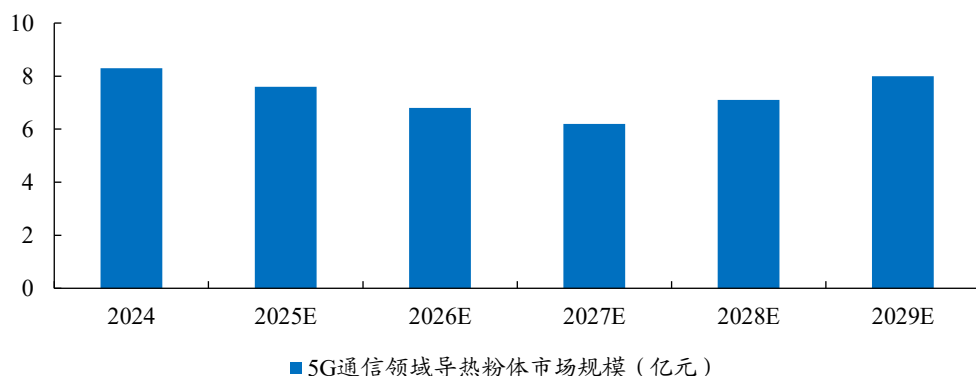
数据来源：头豹研究院、金戈新材招股说明书、开源证券研究所

#### ➤ 5G 通信

近年来，国内 5G 通信赋能垂直行业数字化转型，是推进经济高质量发展重要基

石。5G 基站建设不断推进，带动导热粉体行业规模迅速上升。在 5G 基站建设高峰期后，市场规模小幅回落。但随着 5G 网络覆盖范围扩大、信号传输能力增强，功耗增加，增加了对导热粉体的需求，且后续随着 5.5G、6G 技术的推广，预计导热粉体行业将保持较为稳定的市场规模。根据头豹研究院数据，预计 2029 年中国 5G 通信领域导热粉体市场规模将达到 8.00 亿元。未来终端产品更新换代以及更加成熟的场景应用将带来市场规模的持续增长。

**图4：预计 2029 年中国 5G 通信领域导热粉体市场规模将达到 8.00 亿元**



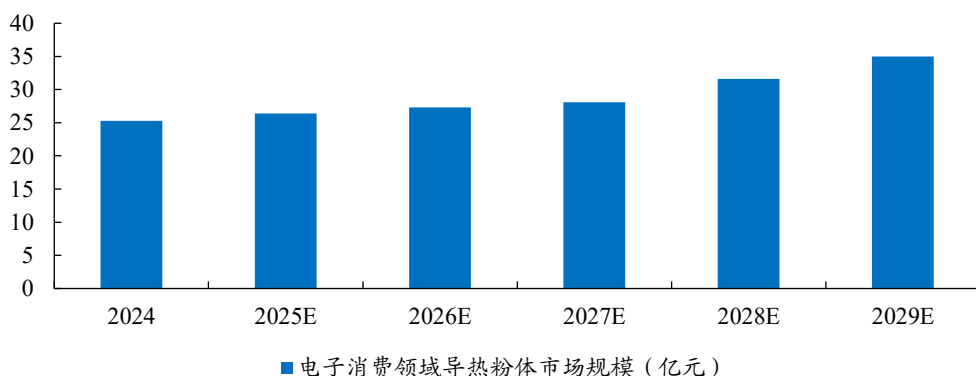
数据来源：头豹研究院、金戈新材招股说明书、开源证券研究所

### ➤ 消费电子

在移动互联网技术不断发展，消费电子产品制造水平提高和居民收入水平增加等因素的驱动下，消费电子行业呈现持续稳定的发展态势。手机、平板电脑、笔记本电脑、可穿戴设备、AR/VR 等产品内电子元器件的粘接和封装对导热材料的导热系数要求逐步升高，消费电子产品庞大的出货量为导热材料提供了广阔的市场空间。

根据头豹研究院数据，2024 年中国消费电子领域导热粉体市场规模约为 25.3 亿元，并预计到 2029 年达到 35.00 亿元，2025-2029 年预计复合年增长率为 7.40%。

**图5：2024 年中国消费电子领域导热粉体市场规模约为 25.3 亿元**



数据来源：头豹研究院、金戈新材招股说明书、开源证券研究所

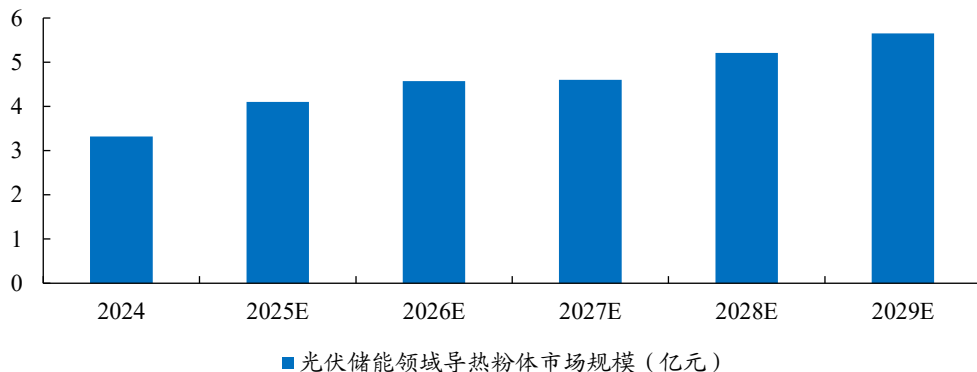
### ➤ 光伏储能

随着全球光伏市场的快速增长，叠加光伏技术的进步，如 N 型电池片的普及，其对高性能导热材料的需求将进一步增加。而导热材料在光伏领域主要应用在光伏

电池背板材料、光伏电池用导热胶黏剂、光伏组件封装材料等。

根据头豹研究院数据，2024 年中国光伏储能领域导热粉体市场规模约为 3.32 亿元，并预计到 2029 年达到 5.65 亿元，2025-2029 年预计复合年增长率为 8.4%。

图6：2024 年中国光伏储能领域导热粉体市场规模约为 3.32 亿元



数据来源：头豹研究院、金戈新材招股说明书、开源证券研究所

## 1.2、北交所、新三板有导热粉体材料产业链相关公司

目前北交所、新三板导热粉体材料产业链相关公司有天马新材、金戈新材、百图股份等。产品主要包括高性能精细氧化铝粉体、氮化物等等。导热粉体应用场景广泛，覆盖新能源汽车、消费电子、光伏等多个领域，整体展现出充足的发展动能和广阔的市场空间。

表3：北交所、新三板有导热粉体材料产业链相关标的

| 公司简称 | 2025 年营业收入<br>(亿元) | 2025 年归母净利润<br>(亿元) |
|------|--------------------|---------------------|
| 天马新材 | 2.74               | 0.38                |
| 金戈新材 | 5.34               | 0.57                |
| 百图股份 | 4.36               | 0.84                |

数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：北交所、新三板导热粉体材料相关公司介绍

### 导热粉体材料相关企业

相关业务概览

|      |                                    |
|------|------------------------------------|
| 天马新材 | 高性能精细氧化铝粉体<br>(电子陶瓷用、高压电器用、球形氧化铝等) |
| 金戈新材 | 导热粉体材料、阻燃粉体材料、吸波粉体材料               |
| 百图股份 | 球形氧化铝、氮化物、亚微米氧化铝等                  |

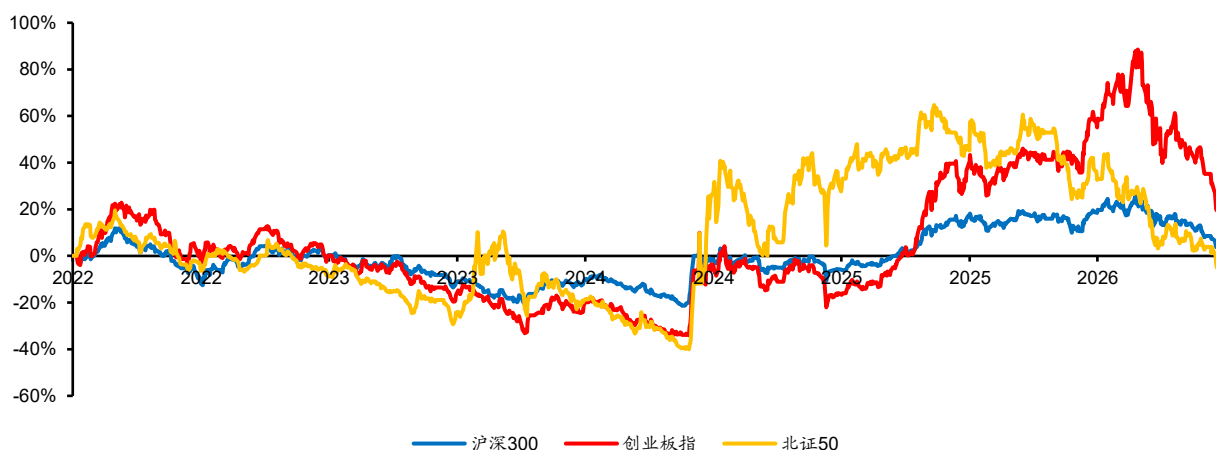
资料来源：开源证券研究所

## 2、本周北交所化工新材行业上涨 0.82%

### 2.1、本周市场表现

本周（2026 年 10 月 19 日至 2026 年 10 月 23 日，下同），北证 50 报收 984.90 点，周涨跌幅为+3.67%，沪深 300 报收 4105.33 点，周涨跌幅为-1.57%，创业板指报收 2684.10 点，周涨跌幅为-3.18%。

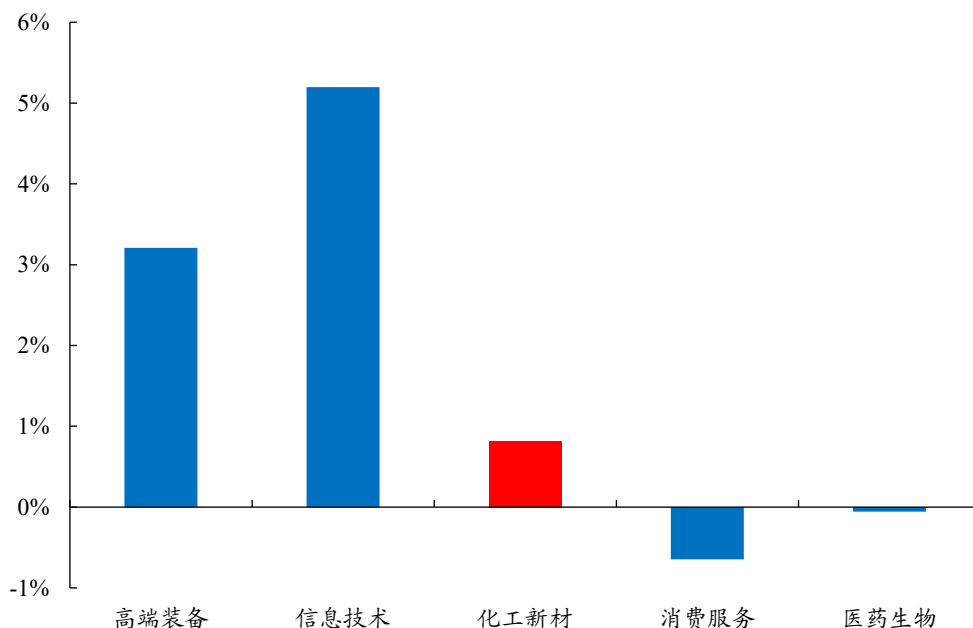
图8：本周北证 50 报收 984.90 点，近一周涨跌幅为+3.67%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 10 月 23 日，基期为 2022 年 4 月 29 日）

本周开源北交所五大行业涨多跌少，化工新材行业周涨跌幅为+0.82%。

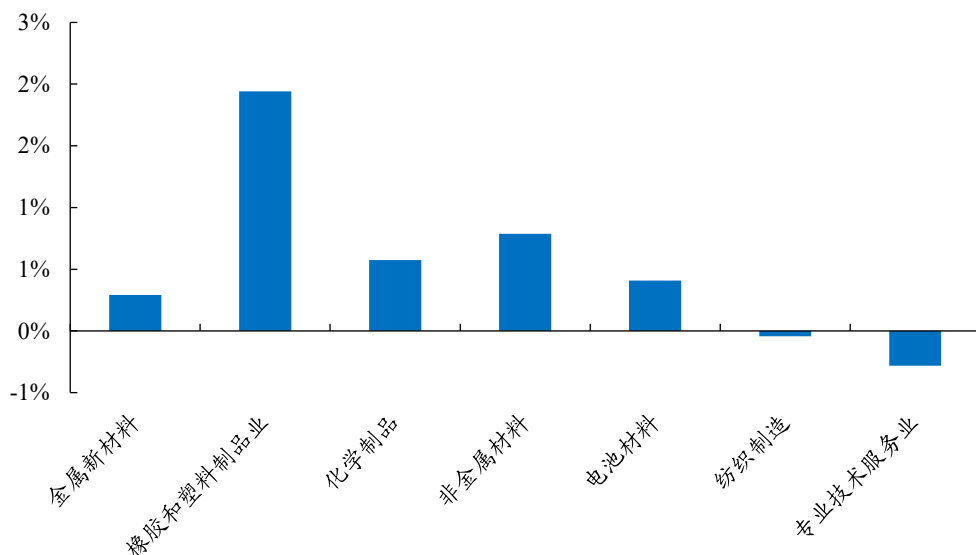
图9：开源北交所化工新材行业近一周涨跌幅为+0.82%



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上涨，仅纺织制造和专业技术服务业下跌，周涨跌幅分别为-0.04%和-0.28%，橡胶和塑料制品业涨幅最高，为+1.94%。其余化工二级行业周涨跌幅分别为：非金属材料+0.79%、化学制品+0.58%、电池材料0.41%、金属新材料+0.29%。

图10：本周开源北交所化工新材二级行业大部分上涨



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华密新材(+12.44%)、科力股份(+9.46%)、宁新新材(+7.55%)、长鹰硬科(+7.17%)、锦华新材(+7.07%)。

表4：华密新材、科力股份、宁新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<br>(亿元) | 市盈率 TTM | 2025 年营收<br>(亿元) | 2025 年归母净利润<br>(亿元) |
|-----------|------|----------|---------|------------|---------|------------------|---------------------|
| 920247.BJ | 华密新材 | 12.44    | -32.41  | 28.9       | 52.2    | 4.39             | 0.43                |
| 920088.BJ | 科力股份 | 9.46     | 38.69   | 35.6       | 82.2    | 4.46             | 0.57                |
| 920719.BJ | 宁新新材 | 7.55     | -39.30  | 7.3        | -1.3    | 2.04             | -5.00               |
| 920238.BJ | 长鹰硬科 | 7.17     | -1.09   | 52.8       | 11.2    | 12.16            | 1.25                |
| 920015.BJ | 锦华新材 | 7.07     | -11.83  | 56.5       | 39.0    | 10.32            | 1.95                |
| 920098.BJ | 科隆新材 | 6.65     | -40.86  | 14.6       | 26.9    | 4.84             | 0.59                |
| 920037.BJ | 广信科技 | 6.10     | -33.90  | 50.4       | 22.7    | 7.96             | 1.98                |
| 920189.BJ | 康美特  | 4.46     | -54.93  | 25.8       | 26.0    | 4.69             | 0.85                |
| 920193.BJ | 吉和昌  | 4.39     | -56.72  | 29.4       | 27.3    | 5.29             | 0.65                |
| 920191.BJ | 瑞尔竞达 | 3.60     | -42.00  | 15.3       | 18.7    | 4.78             | 0.93                |

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 10 月 23 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<br>(亿元) | 2025 年归<br>母净利润<br>(亿元) |
|-----------|------|------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|------------------|-------------------------|
| 920185.BJ | 贝特瑞  | 石墨负极材料、硅碳<br>负极材料、固态电池<br>材料 | 国内负极材料行业龙头，硅碳<br>负极和固态电池材料业务进展<br>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，<br>在动力电池反内卷政策叠加需<br>求合力下，具备价格回归与盈<br>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<br>件                | 芳纶纸国产替代龙头，首家突<br>破杜邦技术垄断的国家级单项<br>冠军；产品具耐高温、高绝缘<br>特性，下游覆盖特高压、航空<br>航天（航空蜂窝）、5G 通信，<br>轻量化结构材料需求打开成长<br>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，<br>专注于特定功能薄膜的研发与<br>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<br>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<br>料                | 非金属功能材料特色标的，服<br>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<br>料                | 支撑冶金、石化、煤炭等传统<br>工业走向高质量、高附加值的<br>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<br>剂                | 受益于国内油气开采及页岩气<br>开发力度加大，油气增产核心<br>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<br>玻璃载板/基板         | 半导体加工、封装等制程耗材<br>核心供应商，产品广泛应用于<br>通信、电子领域，深度受益于<br>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<br>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<br>脖子”材料国产替代先锋，产品<br>在精密加工领域具备不可替代<br>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<br>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<br>(亿元) | 2025 年归母净利润<br>(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<br>(亿元) | 2025 年归<br>母净利润<br>(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<br>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，卡位新能源车电池赛道                              | 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                     |

| 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<br>(亿元) | 2025 年归<br>母净利润<br>(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<br>(亿元) | 2025 年归母<br>净利润<br>(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）

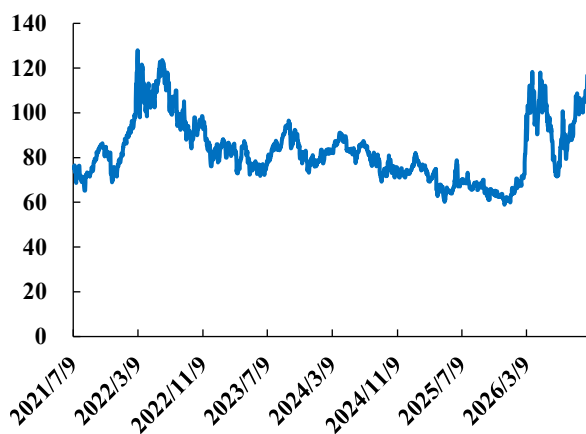
3、化工品价格走势

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   | 116.72 | 美元/桶 | 6.24%  | 13.23% | 76.88%  | 56.38%  | 科力股份、秉扬科技、中裕科技         |
| 聚氨酯 | MDI     | 21900  | 元/吨  | -1.79% | 2.34%  | 19.35%  | 10.18%  | 一诺威、科隆新材               |
|     | TDI     | 17300  | 元/吨  | -2.81% | -1.14% | 28.15%  | 32.06%  |                        |
| 橡胶  | 天然橡胶    | 19200  | 元/吨  | -1.03% | 4.35%  | 31.51%  | 13.61%  | 华密新材、泰凯英               |
|     | 丁苯橡胶    | 15900  | 元/吨  | -0.62% | 5.30%  | 39.47%  | 8.35%   |                        |
| 聚烯烃 | 聚乙烯（PE） | 11750  | 元/吨  | 3.52%  | 11.37% | 67.86%  | 27.03%  | 禾昌聚合、科拜尔、富恒新材、太湖远大、派特尔 |
|     | 聚丙烯（PP） | 11700  | 元/吨  | 0.86%  | 4.46%  | 51.95%  | 39.29%  |                        |
|     | ABS 树脂  | 12400  | 元/吨  | 4.20%  | 13.24% | 39.33%  | 7.36%   |                        |
| 尼龙  | PA66    | 18800  | 元/吨  | 0.00%  | 1.62%  | 25.33%  | 5.62%   | 禾昌聚合、派特尔               |
|     | PA6     | 14700  | 元/吨  | -0.68% | 2.08%  | 66.57%  | 26.72%  |                        |
| 化纤  | 涤纶长丝    | 9350   | 元/吨  | -3.61% | -2.09% | 45.53%  | 33.57%  | 通易航天、科强股份              |
| 农药  | 草甘膦     | 29000  | 元/吨  | 0.00%  | 3.57%  | 5.45%   | 21.34%  | 颖泰生物、绿亨科技、锦华新材         |
| 氨基酸 | 赖氨酸     | 6.45   | 元/公斤 | -0.39% | -0.39% | -6.18%  | -43.67% | 无锡晶海                   |
|     | 蛋氨酸     | 24.8   | 元/公斤 | 0.00%  | 6.90%  | 17.81%  | 26.21%  |                        |
| 钛产业 | 海绵钛     | 42000  | 元/吨  | 0.00%  | -4.55% | -10.64% | -14.29% | 天工股份                   |
| 钾盐  | 氯化钾     | 2600   | 元/吨  | -3.70% | -8.77% | -13.91% | 8.33%   | 迪尔化工、农大科技              |
| PVC | PVC     | 5000   | 元/吨  | 2.88%  | 5.04%  | 6.84%   | -0.20%  | 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                   |

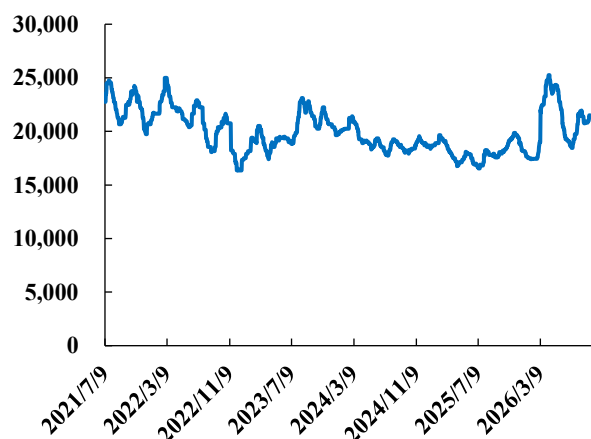
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 10 月 23 日）

图11: 布伦特原油价格走势 (美元/桶)



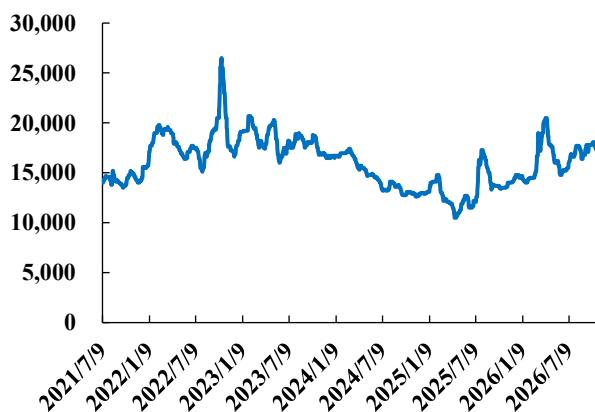
数据来源: Wind、开源证券研究所

图12: MDI 价格走势 (元/吨)



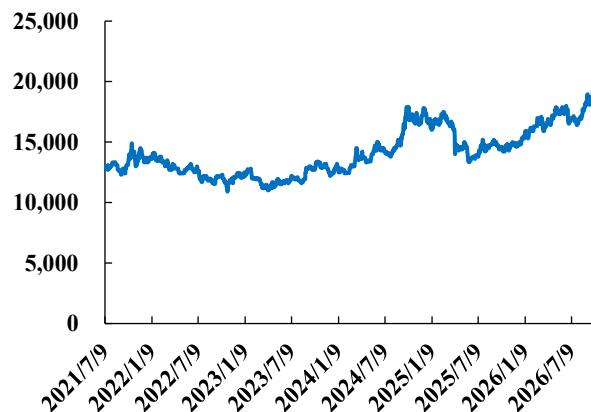
数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: TDI 价格走势 (元/吨)



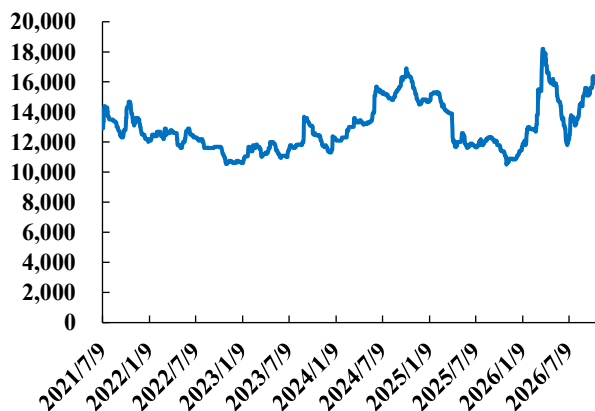
数据来源: Wind、开源证券研究所

图14: 天然橡胶价格走势 (元/吨)



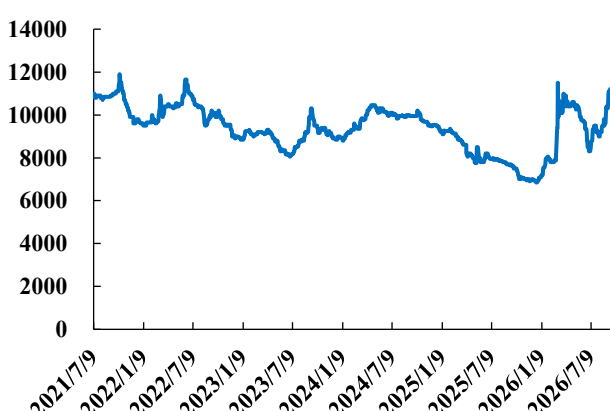
数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 丁苯橡胶价格走势 (元/吨)



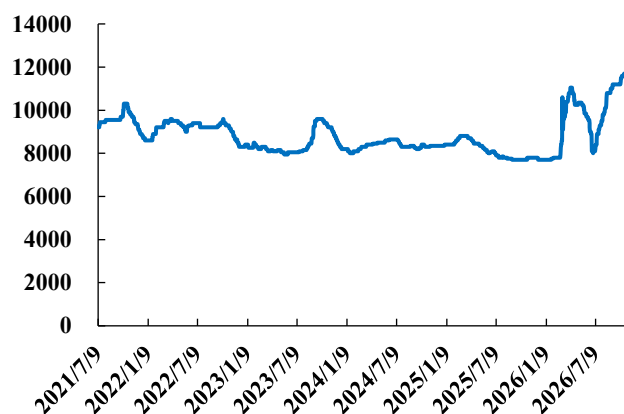
数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 聚乙烯价格走势 (元/吨)



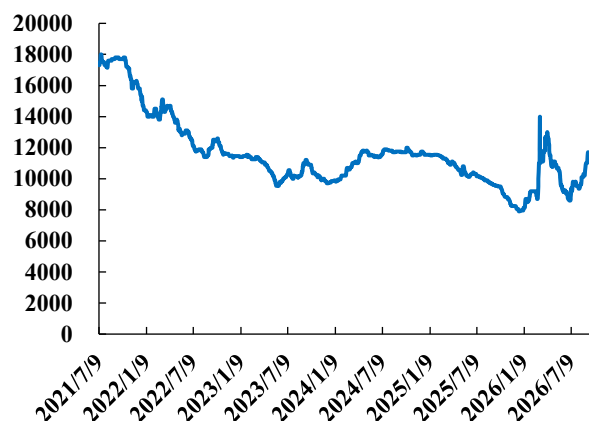
数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 聚丙烯价格走势 (元/吨)



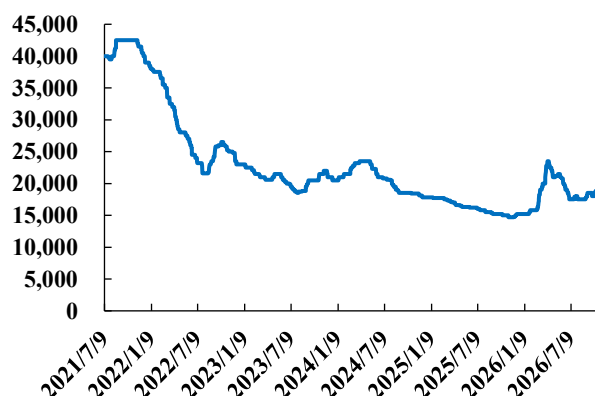
数据来源: Wind、开源证券研究所

图18: ABS 价格走势 (元/吨)



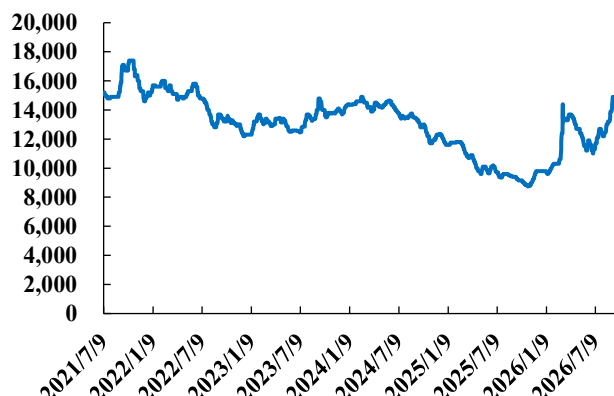
数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: PA66 价格走势 (元/吨)



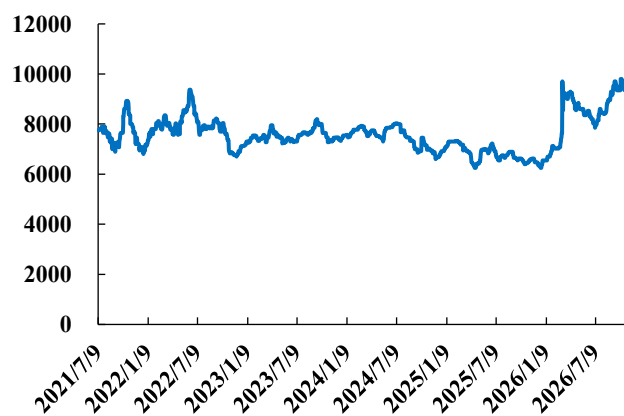
数据来源: Wind、开源证券研究所

图20: PA6 价格走势 (元/吨)



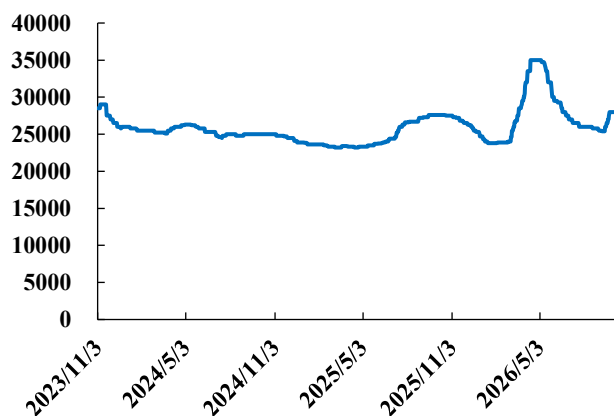
数据来源: Wind、开源证券研究所

图21: 涤纶长丝价格走势 (元/吨)



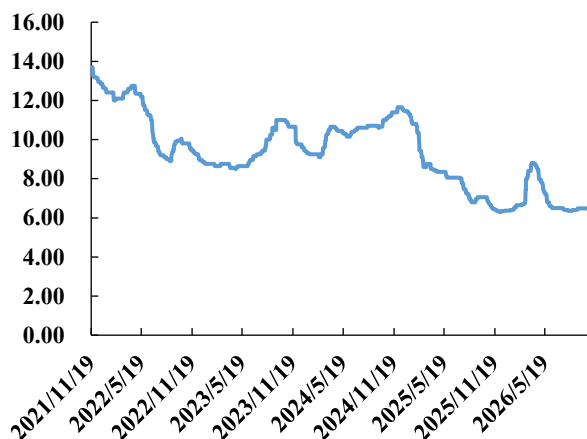
数据来源: Wind、开源证券研究所

图22: 草甘膦价格走势 (元/吨)



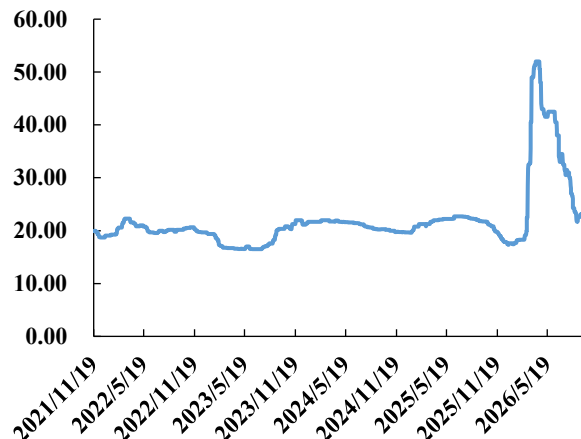
数据来源: Wind、开源证券研究所

图23: 赖氨酸价格走势 (元/公斤)



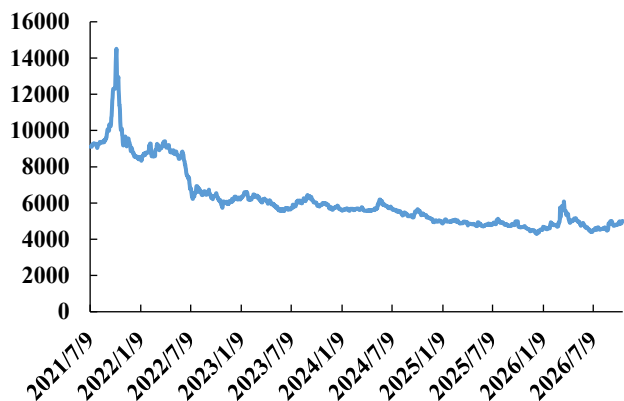
数据来源: Wind、开源证券研究所

图24: 蛋氨酸价格走势 (元/公斤)



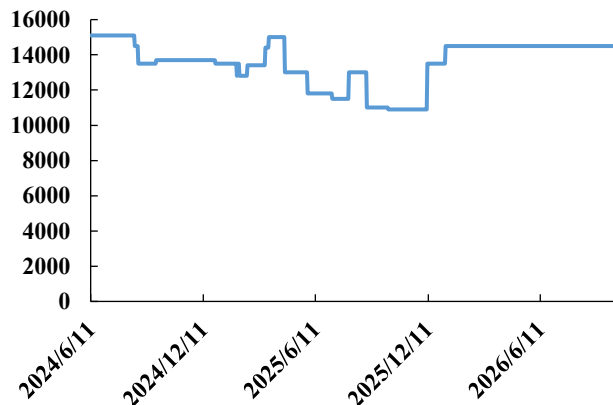
数据来源: Wind、开源证券研究所

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：颖泰生物发布三季报

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                                                                                                                                                                                               |
|------|------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 颖泰生物 | 2026/10/23 | 2026 年前三季度，颖泰生物实现营业收入 39.01 亿元，同比下滑 8.54%；归属于上市公司股东的净利润为 -7053 万元，同比 2025 年前三季度亏损扩大，降幅达 632.62%。                                                                                                   |
| 民士达  | 2026/10/21 | 机构调研，2026 前三季度下滑主要原因：一是收购中菱科技采用收益法评估，购买日无形资产、固定资产等可辨认净资产存在评估增值，后续需按公允价值对相关资产计提折旧摊销，合并口径下子公司利润贡献相对有限；二是募投新产线产能尚未完全释放，固定成本摊销增加，对毛利率形成一定影响；三是蜂窝芯材领域落地订单不及预期，拉低公司产品平均售价；四是汇兑损益及先进制造子公司亏损，也对公司业绩产生一定拖累。 |
| 天力复合 | 2026/10/19 | 机构调研，公司深耕核电领域，是核电领域用层状金属复合材料的供应商，公司生产的复合材料已在多个核电项目中得到成功应用，受益于国家宏观政策护航，核电行业发展势头良好；同时公司核电领域用产品种类也不断实现着突破，陆丰项目安注箱材料于 2024 年实现了首次交付，海阳项目安注箱材料也在 2025 年内成功完成交付。                                         |
| 迪尔化工 | 2026/10/20 | 公司于近日收到中广核工程有限公司发出的《中标通知书》，项目名称：中广核新能源青海格尔木 350MW 光热示范项目熔盐（硝酸钾）采购，中标金额：244,209,620.00 元。                                                                                                           |
| 新恒泰  | 2026/10/19 | 本次回购股份旨在实施员工持股计划或股权激励，以健全长效激励机制、吸引和留住人才。公司拟回购股份数量不少于 100 万股、不超过 200 万股，占总股本 0.61%–1.22%，预计回购资金总额为 1,900 万元–3,800 万元。回购价格区间：不超过 19.00 元/股。                                                          |
| 广信科技 | 2026/10/21 | 公司董事、副总经理黄礼虎拟 3 个月内减持 10,500 股，占总股本 0.0082%。                                                                                                                                                       |

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