2026 年 11 月 22 日

氟化液：半导体+液冷双场景驱动，北交所锦华新材/长先新材布局

——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

相关研究报告

《北交所 2027 年度策略:制度兑现与资金再平衡下的结构性重估—北交所策略专题报告》-2026.11.21

《硬质合金涨价冲击成本，金属陶瓷替代与提价传导改善可期—北交所信息更新》-2026.11.18

《天广实（920319.BJ）：自研肾病特效药全球唯一+罕见病国产首个，红斑狼疮在研、海外授权催化—北交所新股申购报告》-2026.11.18

● **氟化液下游应用广泛，半导体与液冷两大场景打开高端需求空间**

氟化工产品品种多，性能优异，与其他产业关联度较大，广泛应用于人类日常生活、各工业部门和高新技术领域，成为不可或缺的关键化工新材料。从氟化工的产业链来看，萤石为氟化工产业链的起点，氟化工行业的上游主要为氢氟酸等原料，下游主要为农药、医药、染料和电子化学品等行业。从氟化工的产业链的特征来看，从萤石开始，随着产品加工深度增加，其技术门槛也越高，产品的附加值越高，氟化工行业的价值中心在中下游。含氟精细化学品属于氟化工的高端产品，在整个产业链中附加值最高。氟化液一般是指碳氟化合物，是将碳氢化合物中所含的一部分或全部氢换为氟而得到的一类有机化合物。因其具备优异的电绝缘性，良好的热导性，强化学惰性，无闪点，不可燃，流动性好，使用安全性能佳等特点，氟化液被广泛应用于半导体加工、数据中心冷却、精密清洗、带电消防、新能源锂电池热控、航空电子设备喷雾冷却等领域。根据碳氟化合物的组成成分和结构不同，可分为氯氟烃（CFC）、氢代氯氟烃（HCFC）、氢氟烃（HFC）、全氟碳化合物（PFC）、氢氟醚（HFE）等种类，其中全氟碳化合物（PFC）包含全氟烯烃、全氟胺、全氟聚醚（PFPE）等类型。从市场应用情况来看，氢氟醚、全氟聚醚、全氟烯烃占据市场主流。氟化液被广泛应用于半导体各个加工环节，可作为清洗剂、脱水剂、光刻机控温液以及芯片封装工序的检漏液等。液冷应用方面，由于浸没式液冷是将带电状态下的 IT 设备组件浸没在冷却液中，因此其冷却液必须具有导热能力强但不导电的性质，同时其本身在气味、毒性、降解难易、可维护性等方面特性对环境和操作人员应尽可能友好。目前浸没式冷却液主要分为碳氢及有机硅化合物类和碳氟化合物类。据 Grand View Research 预测，2022 年全球浸没式冷却液市场规模 1.97 亿美元，预计至 2030 年将达到 10.07 亿美元，CAGR 为 22.6%。北交所、新三板氟化液产业链相关公司包括锦华新材（拟收购控股股东巨化集团所持汉正新材 61% 股权，汉正公司专注于特色含氟精细化学品研发、生产与销售。2025 年锦华新材营收 10.32 亿元），长先新材（新研液冷冷却液（碳氢冷却液、氟化液、冷板冷却液）应用于储能、动力电池、超充电桩、数据中心、新能源汽车领域，2025 年营收 1.23 亿元）等公司。

● **本周开源北交所化工新材行业涨跌幅为-12.17%**

本周北交所化工新材行业中，周涨跌幅居前的个股分别为佳先股份（+2.73%）、齐鲁华信（-3.09%）、天工股份（-5.24%）、颖泰生物（-5.62%）、新恒泰（-8.03%）。

● **瑞尔竞达高炉快修工艺进展顺利**

瑞尔竞达接受机构调研，公司的高炉快修工艺选用大块陶瓷杯砖，首座采用该工艺的高炉已顺利运行两年半，目前炉缸状况良好，客户较为满意。泰凯英接受机构调研，净利润增速下降的主要原因是：（1）原材料价格上涨，挤压盈利空间；（2）公司出口占比较高，人民币汇率波动对阶段性盈利形成一定扰动；（3）公司 2026 年实施股权激励计划，确认相应股份支付费用。

● **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

目　录

1、 氟化液产业链及北交所受益标的 4
1.1、 氟化液性能优异、应用场景多元，半导体与液冷打开高端需求空间 4
1.2、 北交所、新三板有氟化液产业链相关公司 9
2、 本周北交所化工新材行业下跌 12.17% 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：瑞尔竞达、泰凯英接受机构调研 20
5、 风险提示 20

图表目录

图 1: 氟化工产业链示意图 4
图 2: 含氟精细化学品属于氟化工的高端产品 5
图 3: 氟化液分类情况 5
图 4: 氟化液被广泛应用于半导体各个加工环节 6
图 5: 数据中心冷却方式 8
图 6: 北交所、新三板氟化液产业链相关公司介绍 9
图 7: 本周北证 50 报收 759.90 点，近一周涨跌幅为-13.29% 10
图 8: 开源北交所化工新材行业近一周涨跌幅为-12.17% 10
图 9: 本周开源北交所化工新材二级行业全部下跌 11
图 10: 布伦特原油价格走势（美元/桶） 17
图 11: MDI 价格走势（元/吨） 17
图 12: TDI 价格走势（元/吨） 17
图 13: 天然橡胶价格走势（元/吨） 17
图 14: 丁苯橡胶价格走势（元/吨） 17
图 15: 聚乙烯价格走势（元/吨） 17
图 16: 聚丙烯价格走势（元/吨） 18
图 17: ABS 价格走势（元/吨） 18
图 18: PA66 价格走势（元/吨） 18
图 19: PA6 价格走势（元/吨） 18
图 20: 涤纶长丝价格走势（元/吨） 18
图 21: 草甘膦价格走势（元/吨） 18
图 22: 赖氨酸价格走势（元/公斤） 19
图 23: 蛋氨酸价格走势（元/公斤） 19
图 24: PVC 价格走势（元/吨） 19
图 25: 有机硅 DMC 价格走势（元/吨） 19

表 1: 氟化液分类简介 5
表 2: 氟化液在半导体加工环节应用情况 6
表 3: 北交所、新三板有氟化液产业链相关标的 9
表 4: 佳先股份、齐鲁华信、天工股份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、 氟化液产业链及北交所受益标的

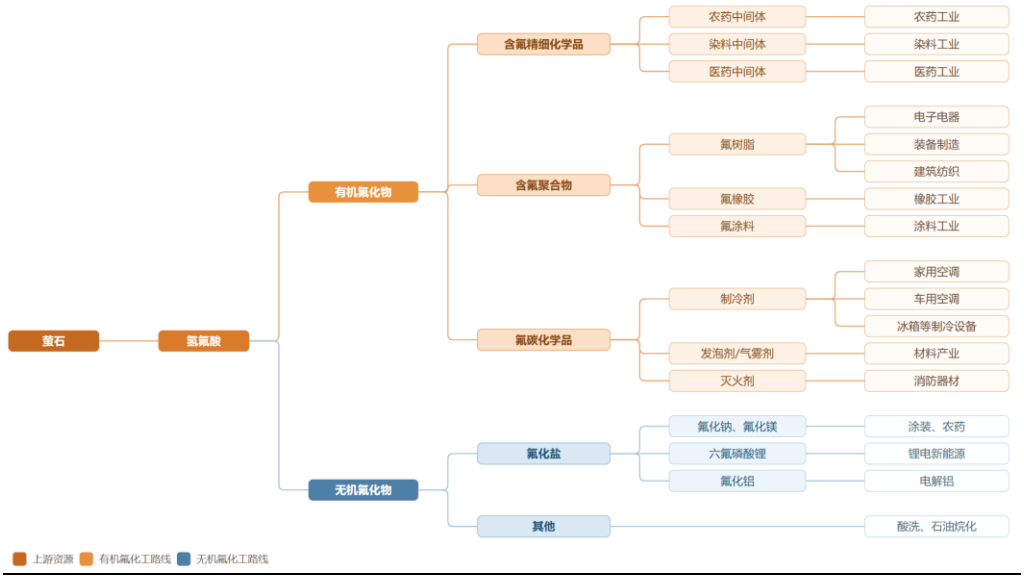
1.1、 氟化液性能优异、应用场景多元，半导体与液冷打开高端需求空间

氟化工行业是化工行业的一个子行业，专注于生产分子结构中含有氟元素的化学品。该行业可细分为无机氟化工和有机氟化工两大领域，前者主要涉及氟化盐等无机氟化物，后者则涵盖四氟乙烯、聚四氟乙烯等有机氟产品。这些氟产品因其独特的物理化学性质，在军工、化工、机械、新能源等多个领域展现出广泛的应用价值，被誉为“黄金产业”。该行业由于产品品种多、性能优异、应用领域广，已成为化工行业中发展较快、较具发展潜力的重要子行业之一。

氟化工产品品种多，性能优异，与其他产业关联度较大，广泛应用于人类日常生活、各工业部门和高新技术领域，成为不可或缺的关键化工新材料。氟化工是我国经济高质量发展的基石，已成为国家战略新兴产业的重要组成部分，也为发展其他战略新兴产业和提升传统产业提供材料保障，对促进我国制造业结构调整和产品升级起着十分重要的作用。氟化工是我国具有特殊资源优势的产业，氟化工的资源基础是萤石，是与稀土类似的世界级稀缺资源，而我国是世界萤石资源大国，具备发展氟化工的特殊资源优势。

从氟化工的产业链来看，萤石为氟化工产业链的起点，氟化工行业的上游主要为氢氟酸等原料，下游主要为农药、医药、染料和电子化学品等行业。

图1：氟化工产业链示意图

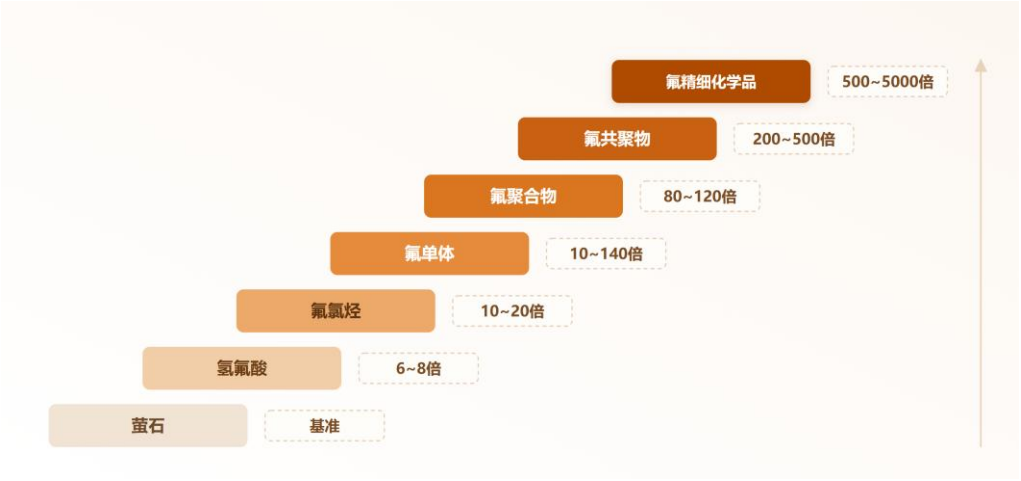


资料来源：中研普华产业研究院、开源证券研究所

高端氟橡胶、含氟聚合物、氟精细化工等行业已成为未来化工产业发展的重点方向，相关行业及上下游产业享受国家多项鼓励政策。此外，如含氟农药、医药、含氟电子化学品等产业，均是国家鼓励发展产业，符合国家产业政策引导。

从氟化工的产业链的特征来看，从萤石开始，随着产品加工深度增加，其技术门槛也越高，产品的附加值越高，氟化工行业的价值中心在中下游。含氟精细化学品属于氟化工的高端产品，在整个产业链中附加值最高。

图2：含氟精细化学品属于氟化工的高端产品

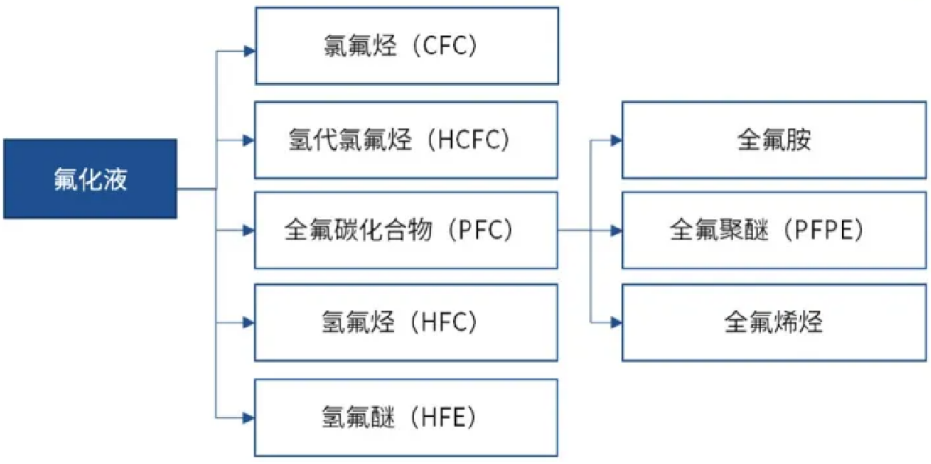


资料来源：新材料在线《氟化工产业链全景图》、中研网、开源证券研究所

氟化液一般是指碳氟化合物，是将碳氢化合物中所含的一部分或全部氢换为氟而得到的一类有机化合物。因其具备优异的电绝缘性，良好的热导性，强化学惰性，无闪点，不可燃，流动性好，使用安全性能佳等特点，氟化液被广泛应用于半导体加工、数据中心冷却、精密清洗、带电消防、新能源锂电池热控、航空电子设备喷雾冷却等领域。

根据碳氟化合物的组成成分和结构不同，可分为氯氟烃（CFC）、氢代氯氟烃（HCFC）、氢氟烃（HFC）、全氟碳化合物（PFC）、氢氟醚（HFE）等种类，其中全氟碳化合物（PFC）包含全氟烯烃、全氟胺、全氟聚醚（PFPE）等类型。从市场应用情况来看，氢氟醚、全氟聚醚、全氟烯烃占据市场主流。

图3：氟化液分类情况



资料来源：中国化信·咨询、鸿富诚官网

表1：氟化液分类简介

名称	简介
氢氟醚	氢氟醚类氟化液产品应用相对成熟，在精密清洗领域有较为广阔的市场空间，且已经用于数据中心单相浸没液冷领域。其在电子信息领域的清洗市场份额占比超过 60%。

名称	简介
	氢氟醚类氟化液产品价格相对较低，海外厂家产品约 70 万元/吨。
	氟原子具有强吸电子能力，氟化液既可清洗非极性的有机污染物，又可清洗极性的无机污染物。同时氟化液表面张力和黏度较小、易挥发，作为清洗剂被广泛用于液晶、显像管、高档印刷电路板、汽车化油器、精密仪器仪表部件、医疗器械、卫星、雷达等生产领域的清洗环节。氢氟醚由于同时含有氢元素和氟元素，因此分子极性较大，介电常数较高，主要用于对介电常数要求不是很严苛的领域。
全氟聚醚	全氟聚醚可用于半导体冷却与服务器液冷等领域，价格较高，国内半导体冷却用氟化液单价最高可达 150 万元/吨，服务器冷却用氟化液价格稍低。全氟聚醚热稳定性强、介电强度和电阻率强、化学惰性优异、与金属、塑料和弹性体相容性较好、且不可燃。其中，高沸点全氟聚醚的沸点范围为 170-270℃，蒸发率较低，可用于取代具有较高蒸发率的流体，减少蒸发损失。
全氟烯烃	全氟烯烃主要包括六氟丙烯低聚体和全氟环烯烃，具有低介电常数、低 GWP 值、流动性好的优点。其中最常用的是六氟丙烯低聚体，价格约 20～30 万元/吨，六氟丙烯低聚体产品技术壁垒较低，生产厂家众多，行业竞争激烈。
其他类氟化液	流氟化液外，全氟胺类氟化液也具有非常优异的化学稳定性，但是由于其合成壁垒高，限制了产品普及。全氟胺的技术路线仅电解氟化法一种，但电解氟化法工艺复杂，除了产生全氟胺外，还会生成全氟烃类和三氟化氮气体、和其他未完全氟化的副产品等，此外电解氟化法的工艺路线能耗较高。

资料来源：鸿富诚官网、开源证券研究所

➢ 半导体加工领域

氟化液被广泛应用于半导体各个加工环节，可作为清洗剂、脱水剂、光刻机控温液以及芯片封装工序的检漏液等。

图4：氟化液被广泛应用于半导体各个加工环节



资料来源：中国化信·咨询、鸿富诚官网

表2：氟化液在半导体加工环节应用情况

半导体加工环节	具体应用
干法刻蚀	氟化液被用于干法刻蚀环节中的控温液，维持晶圆温度的稳定。凭借其高绝缘性和稳定性，能够将工艺温度控制在客户规定的标准范围以内，帮助提升芯片制程中的整体良率，缩短芯片研发周期。

半导体加工环节	具体应用
	在干法刻蚀的过程中，氟化液冷却液在循环中会逐渐泄漏，因此，为了运行干式蚀刻设备，半导体工厂需要稳定地采购冷却介质，通常有三个月左右的库存。
湿法清洗	在湿法清洗中，氟化液可作为清洗剂，保证半导体器件性能以及良率。几乎在芯片制造的每一道工序前后，都需要进行清洗工艺，保证晶圆表面的洁净度。清洗工艺是芯片制造过程中占比最高的工序，约占所有芯片制造工序的 30%。 半导体湿法清洗工艺中最常用的清洗液就是去离子水和异丙醇（IPA）。相比于去离子水和异丙醇，氟化液具有低粘度、低表面张力、对碳氟聚合物溶解力强、易挥发、无残留水痕、宽泛的工作安全性、不可燃高介电强度、良好的材料相容性等优点，是一种理想的清洗剂。
晶圆脱水干燥	在晶圆脱水干燥环节，氟化液可作为脱水剂。半导体晶圆脱水干燥工艺利用马兰戈尼效应使晶圆表面张力大的液体对其周围表面张力小的液体的拉力加强，产生表面张力梯度，使液体从表面张力低向张力高的方向流动。晶圆干燥气体常常会采用异丙醇（IPA）和氮气。在先进制程中，“IPA+氮气”工艺存在一定局限性，脱水干燥后会残留在晶圆表面，影响氧化层薄膜的稳定。而氟化液表面张力低，干燥后结构保持良好，是一种更优的干燥剂。
晶圆测试和封装测试	氟化液可用于晶圆测试和封装测试的冷却液。传统测试的冷却介质为水，工作温度在 20℃～ 90℃。随着芯片性能的不断提升，具备更强大算力的芯片不断出现，如自动驾驶芯片、5G 芯片等，这类芯片的应用场景也更苛刻，因此需要工作范围更广的冷却液来模拟更苛刻的工作环境。氟化液的工作温度范围更为宽泛，可达到 40℃～ 125℃，并且蒸气压、密度和分子量更高，粘度低且介电强度高，是更合适的冷却介质。

资料来源：鸿富诚官网、开源证券研究所

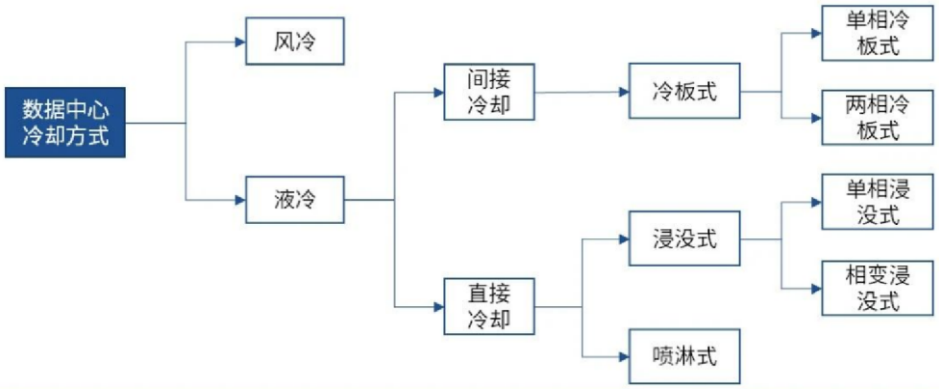
➢ 数据中心液冷

AI 的快速发展与我国产业现代化建设的不断推进带动数据中心算力需求大幅提升。温控系统是数据中心的重要组成部分。IT 设备在进行数据运算、存储和交换的过程中同时产生大量的热量，随着芯片性能的提高，数据中心热流显著升高，高温对电子元器件的正常运行产生影响，甚至导致其受损失效。因此为了维持整个数据中心的平稳运行，需要通过温控系统全天候运行来严格控制温度、湿度等关键数据。

目前发展的冷却技术主要有风冷和液冷两大类，风冷通过将冷空气送至 IT 设备进行换热，适合机柜功率较小的数据中心，液冷则以液体作为介质，通过冷却液与发热元件直接接触进行散热。液冷技术经过几十年的发展，以其低 PUE、满足高密度部署、服务器运行更加安全可靠、全年全地域适用等优势，被广泛认为是最有效的绿色高效制冷技术。伴随节能降碳政策驱动，液冷技术正逐渐取代风冷模式，成为新型数据中心制冷解决方案的最佳选择。

根据冷却介质与服务器接触方式的不同，可分为间接冷却和直接冷却两种方式。间接冷却一般为冷板式液冷，根据冷却介质是否发生相变又可分为单相冷板式和两相冷板式。直接冷却包括浸没式和喷淋式，其中浸没式根据冷却介质是否发生相变又可分为单相浸没式和相变浸没式。

图5：数据中心冷却方式



资料来源：中国化信·咨询、鸿富诚官网

据 Grand View Research 预测，2022 年全球浸没式冷却液市场规模 1.97 亿美元，预计至 2030 年将达到 10.07 亿美元，CAGR 为 22.6%。

国内液冷分为 4 个主流方向，即：喷淋液冷、冷板液冷、单相浸没液冷、相变浸没液冷。冷板液冷大概占 65%，单相液冷和相变液冷基本上占到 35%左右。AI 领域基本使用单相浸没液冷，超算领域基本使用相变浸没液冷。相对而言，冷板式液冷技术成熟度更高，产业链也最为成熟，更易于建设、维护；相变浸没式液冷散热效果最优，随着市场推广规模的扩大，其维护性和产业链也会逐步优化、成熟。

由于浸没式液冷是将带电状态下的 IT 设备组件浸没在冷却液中，因此其冷却液必须具有导热能力强但不导电的性质，同时其本身在气味、毒性、降解难易、可维护性等方面特性对环境和操作人员应尽可能友好。

目前浸没式冷却液主要分为碳氢及有机硅化合物类和碳氟化合物类。碳氢化合物及有机硅类冷却液一般统称为油类冷却液，分为天然矿物油、合成油、有机硅油 3 大类，常温下呈黏稠状，比热容和导热率较高，具有沸点高不易挥发、不腐蚀金属、环境友好、毒性低等共性且成本较低；但有闪点，使用中有可燃助燃风险。碳氟化合物类冷却液（即氟化液）整体传热能力更佳，同时无闪点不可燃、寿命长、不易变质、兼容性好、低粘度易维护、更安全可靠。

➢ 其他

此外，氟化液可作为锂电池、储能电站、计算机房、数据中心等领域相关的带电设施的灭火剂，还可用于档案馆、博物馆等珍贵物品的消防灭火，代表产品有 1230 全氟己酮灭火剂等。

含氟溶剂因其特有的性能适合用于特殊表面涂层或者表面覆膜等产品中。氟化液可作为溶剂或者稀释剂，广泛用在三防涂层、防指纹镀膜液、干膜润滑膜以及其它含氟表面涂层(防护)材料中。

在医疗场景中氟化液也被用作冻干机控温剂和医疗设备清洗剂。

1.2、 北交所、新三板有氟化液产业链相关公司

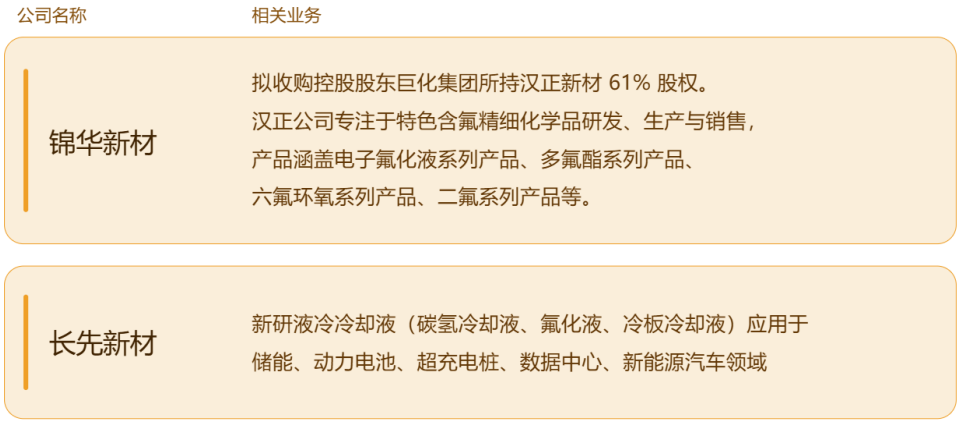
目前北交所、新三板氟化液产业链相关公司有锦华新材、长先新材等。随着半导体、液冷等下游行业扩张，氟化液发展空间广阔。

表3：北交所、新三板有氟化液产业链相关标的

公司简称	2025 年营业收入（亿元）	2025 年归母净利润（亿元）
锦华新材	10.32	1.95
长先新材	1.23	-0.15

数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：北交所、新三板氟化液产业链相关公司介绍



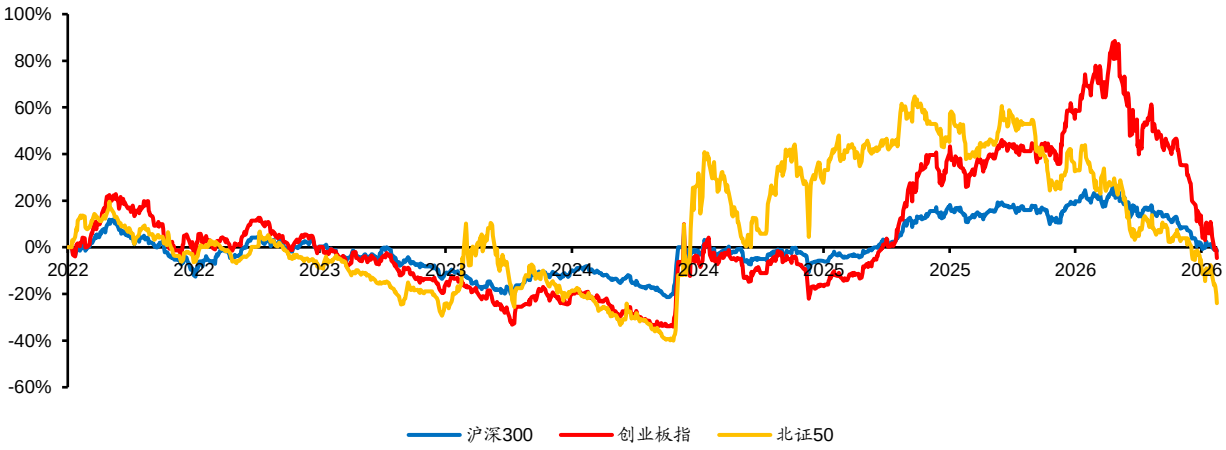
资料来源：锦华新材公告、长先新材 2026 年半年报、开源证券研究所

2、 本周北交所化工新材行业下跌 12.17%

2.1、 本周市场表现

本周（2026 年 11 月 16 日至 2026 年 11 月 20 日，下同），北证 50 报收 759.90 点，周涨跌幅为-13.29%，沪深 300 报收 3954.57 点，周涨跌幅为-1.54%，创业板指报收 2212.13 点，周涨跌幅为-8.82%。

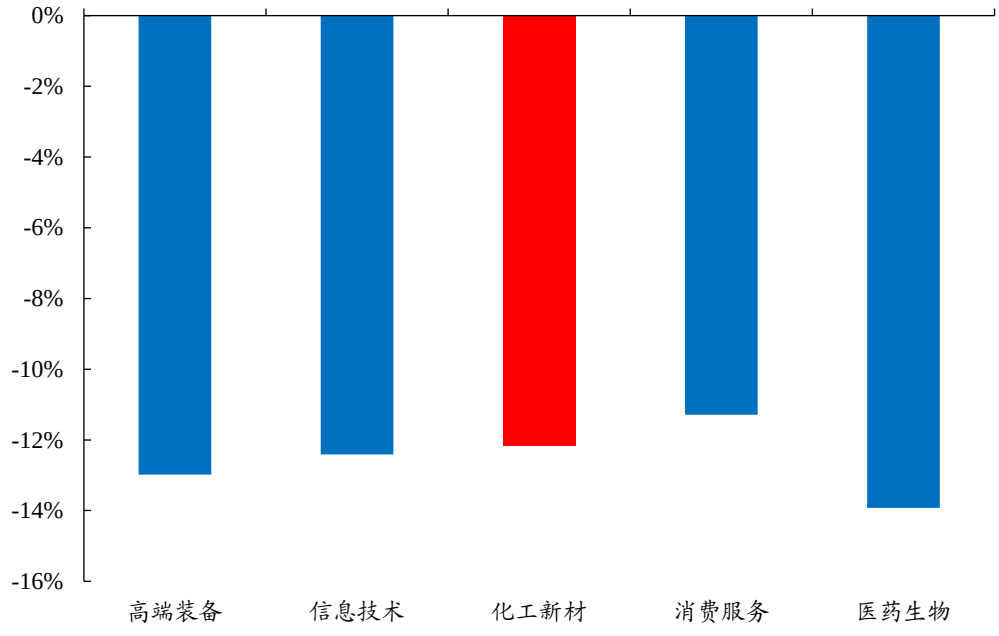
图7：本周北证 50 报收 759.90 点，近一周涨跌幅为-13.29%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 11 月 20 日，基期为 2022 年 4 月 29 日）

本周开源北交所五大行业全部下跌，化工新材行业周涨跌幅为-12.17%。

图8：开源北交所化工新材行业近一周涨跌幅为-12.17%

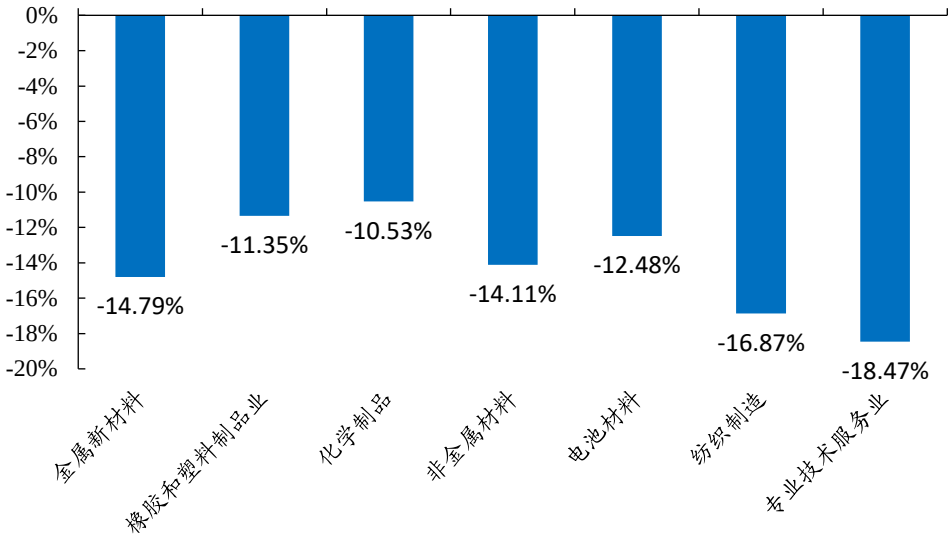


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：行业涨跌计算采用算术平均法）

本周开源北交所化工新材二级行业全部下跌，其中化学制品跌幅较小，为

-10.53%，其余化工二级行业周涨跌幅分别为：橡胶和塑料制品业-11.35%，电池材料-12.48%，非金属材料-14.11%，金属新材料-14.79%，纺织制造-16.87%，专业技术服务业-18.47%。

图9：本周开源北交所化工新材二级行业全部下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：二级行业涨跌计算采用算术平均法）

本周北交所化工新材行业中，周涨跌幅居前的个股分别为佳先股份（+2.73%）、齐鲁华信（-3.09%）、天工股份（-5.24%）、颖泰生物（-5.62%）、新恒泰（-8.03%）。

表4：佳先股份、齐鲁华信、天工股份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）
920489.BJ	佳先股份	2.73	-43.61	13.9	-88.8	5.42	-0.02
920832.BJ	齐鲁华信	-3.09	-21.23	7.8	-20.5	4.01	-0.06
920068.BJ	天工股份	-5.24	-42.23	73.5	69.6	6.31	1.40
920819.BJ	颖泰生物	-5.62	-34.88	30.9	-9.7	54.74	-2.57
920028.BJ	新恒泰	-8.03	-44.49	20.7	20.9	8.36	1.11
920188.BJ	悦龙科技	-8.11	-42.27	14.2	14.6	2.89	0.90
920191.BJ	瑞尔竞达	-8.21	-48.92	13.5	17.2	4.78	0.93
920107.BJ	恒兴股份	-8.44	-50.18	12.6	11.7	8.14	1.11
920304.BJ	迪尔化工	-8.62	-47.18	12.0	47.1	7.26	0.58
920871.BJ	派特尔	-8.63	-39.88	7.6	61.1	1.67	0.10

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 11 月 20 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	电池材料	169.8	8.8
920809.BJ	安达科技	磷酸铁锂、磷酸铁	新一代磷酸铁锂核心供应商，在动力电池反内卷政策叠加需求合力下，具备价格回归与盈利修复预期	电池材料	34.9	-2.6
920394.BJ	民士达	芳纶纸及芳纶结构件	芳纶纸国产替代龙头，首家突破杜邦技术垄断的国家级单项冠军；产品具耐高温、高绝缘特性，下游覆盖特高压、航空航天（航空蜂窝）、5G 通信，轻量化结构材料需求打开成长空间	纺织制造	4.5	1.3
920527.BJ	夜光明	薄膜与复合材料	高分子及复合材料特色标的，专注于特定功能薄膜的研发与应用	纺织制造	3.7	0.2
920191.BJ	瑞尔竞达	耐火材料	专注于高炉炼铁系统长寿技术方案及关键耐火材料研发	非金属材料	4.8	0.9
920076.BJ	国亮新材	先进陶瓷与耐火材料	非金属功能材料特色标的，服务于高温工业的耐火需求	非金属材料	10.6	0.8
920792.BJ	东和新材	先进陶瓷与耐火材料	支撑冶金、石化、煤炭等传统工业走向高质量、高附加值的关键材料供应商	非金属材料	8.2	0.8
920675.BJ	秉扬科技	油气开采压裂支撑剂	受益于国内油气开采及页岩气开发力度加大，油气增产核心耗材供应商	非金属材料	5.3	0.5
920438.BJ	戈碧迦	石英基玻璃、半导体玻璃载板/基板	半导体加工、封装等制程耗材核心供应商，产品广泛应用于通信、电子领域，深度受益于半导体材料国产替代趋势	非金属材料	5.5	0.3
920807.BJ	奔朗新材	稀土永磁材料	非金属材料领域特色标的，稀土产业链重要组成部分	非金属材料	6.0	0.2
920725.BJ	惠丰钻石	精密加工超硬材料	制造业高壁垒细分领域的“卡脖子”材料国产替代先锋，产品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）
			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，卡位新能源电池赛道	化学制品	1.4	0.2
920957.BJ	汉维科技	特种单体与助剂	PVC 助剂，受益于下游行业景气度回升	化学制品	6.1	0.0
920489.BJ	佳先股份	硬脂酸盐、热稳定剂助剂、半导体光刻胶中间体	传统 PVC 助剂业务提供安全垫，前瞻布局半导体光刻胶及高纯电子化学品，卡位半导体材料国产替代核心环节	化学制品	5.4	-0.02
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1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）

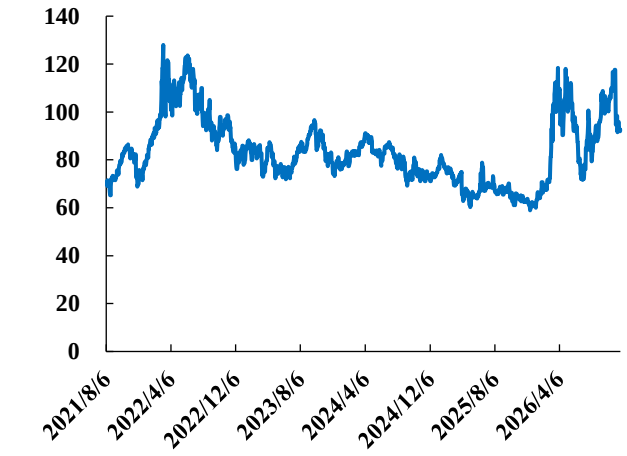
3、 化工品价格走势

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	92.57	美元/桶	-3.41%	-14.93%	46.06%	24.02%	科力股份、秉扬科技、中裕科技
聚氨酯	MDI	20650	元/吨	-2.82%	-8.83%	5.90%	9.78%	一诺威、科隆新材
	TDI	16900	元/吨	-0.59%	-3.43%	20.71%	29.01%	
橡胶	天然橡胶	18700	元/吨	-3.61%	-2.09%	26.35%	10.65%	华密新材、泰凯英
	丁苯橡胶	15400	元/吨	-0.65%	-3.14%	41.28%	4.94%	
聚烯烃	聚乙烯（PE）	10900	元/吨	-0.91%	-5.22%	55.71%	17.84%	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	0.00%	0.86%	50.00%	39.29%	
	ABS 树脂	11550	元/吨	-0.43%	-4.94%	40.00%	0.00%	
尼龙	PA66	18500	元/吨	-2.63%	-1.60%	25.85%	3.93%	禾昌聚合、派特尔
	PA6	12800	元/吨	1.19%	-13.51%	39.13%	10.34%	
化纤	涤纶长丝	8650	元/吨	0.29%	-8.71%	30.57%	23.57%	通易航天、科强股份
农药	草甘膦	28000	元/吨	-1.75%	-3.45%	4.48%	17.15%	颖泰生物、绿亨科技、锦华新材
氨基酸	赖氨酸	6.40	元/公斤	0.00%	-1.16%	-0.39%	-44.10%	无锡晶海
	蛋氨酸	25.05	元/公斤	-0.99%	1.01%	27.81%	27.48%	
钛产业	海绵钛	39000	元/吨	-4.88%	-7.14%	-22.00%	-20.41%	天工股份
钾盐	氯化钾	2500	元/吨	-1.96%	-3.85%	-18.03%	4.17%	迪尔化工、农大科技
PVC	PVC	4890	元/吨	-2.20%	-1.81%	8.67%	-2.40%	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

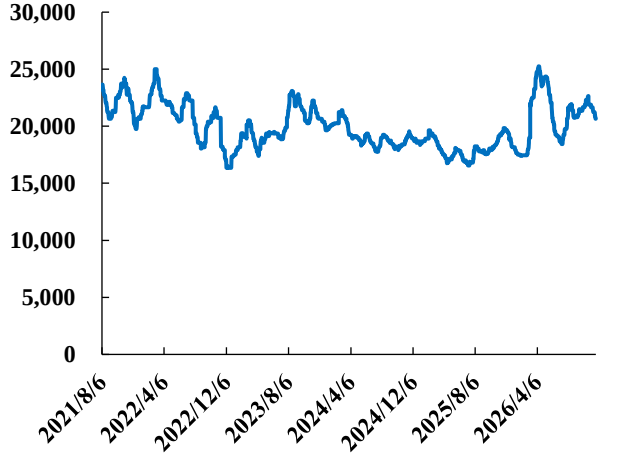
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 11 月 20 日）

图10：布伦特原油价格走势（美元/桶）



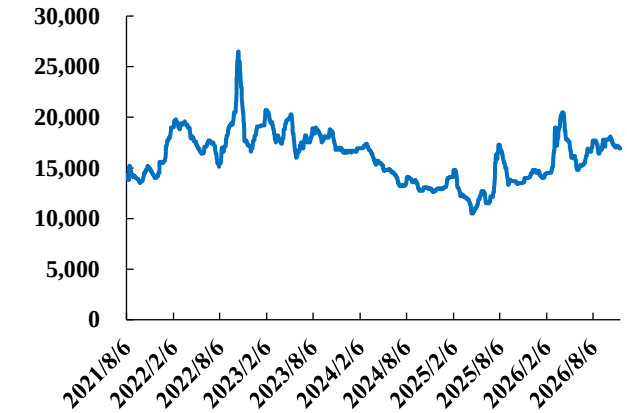
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：MDI 价格走势（元/吨）



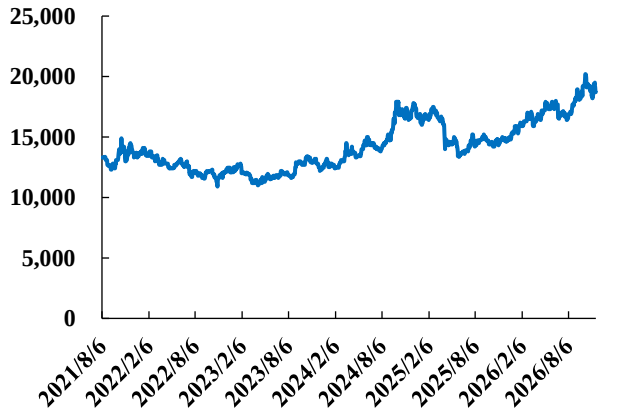
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：TDI 价格走势（元/吨）



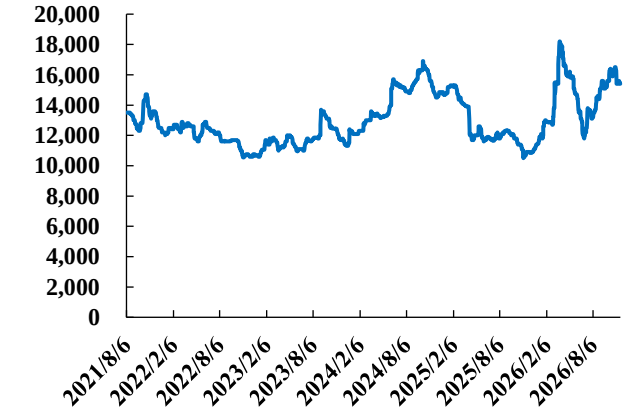
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：天然橡胶价格走势（元/吨）



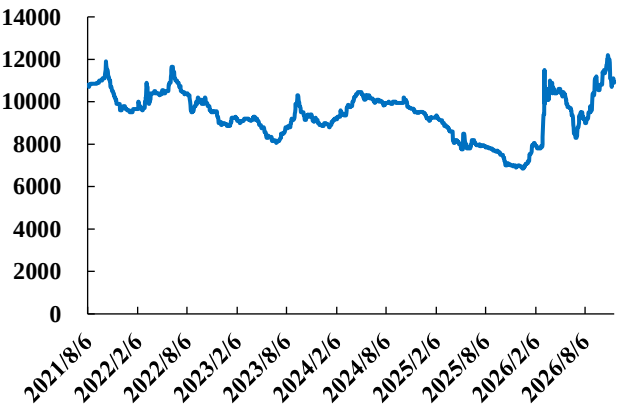
数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：丁苯橡胶价格走势（元/吨）



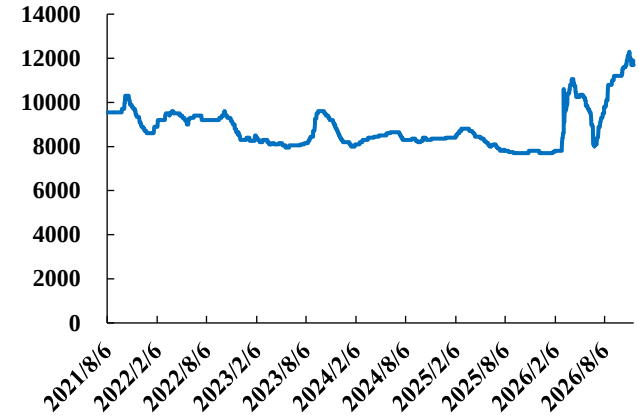
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：聚乙烯价格走势（元/吨）



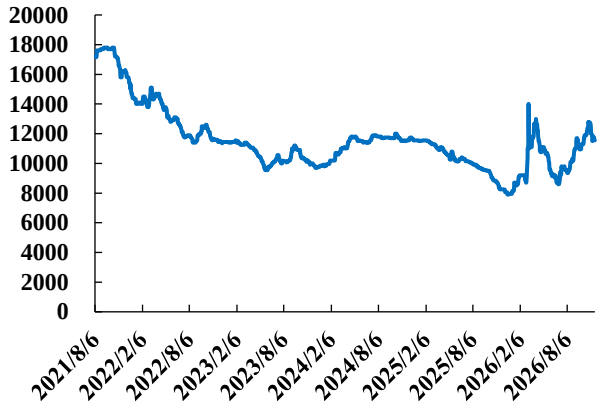
数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：聚丙烯价格走势（元/吨）



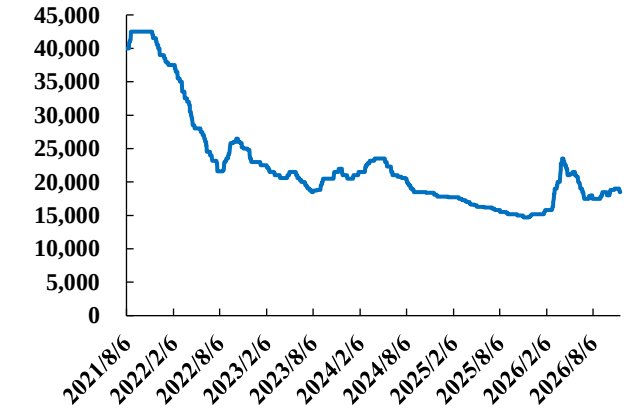
数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：ABS 价格走势（元/吨）



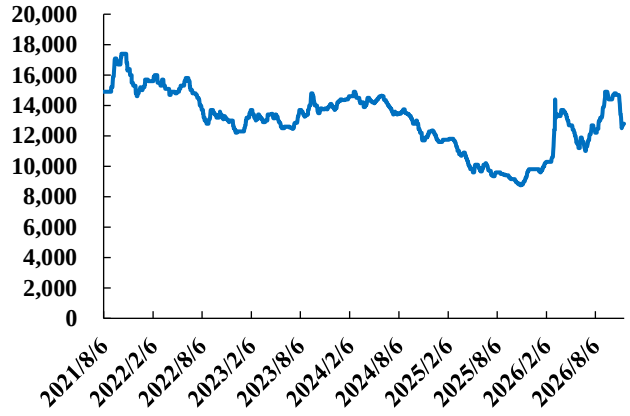
数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：PA66 价格走势（元/吨）



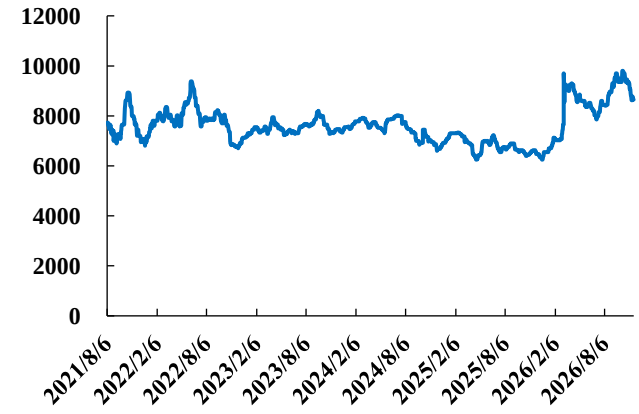
数据来源：Wind、开源证券研究所

图19：PA6 价格走势（元/吨）



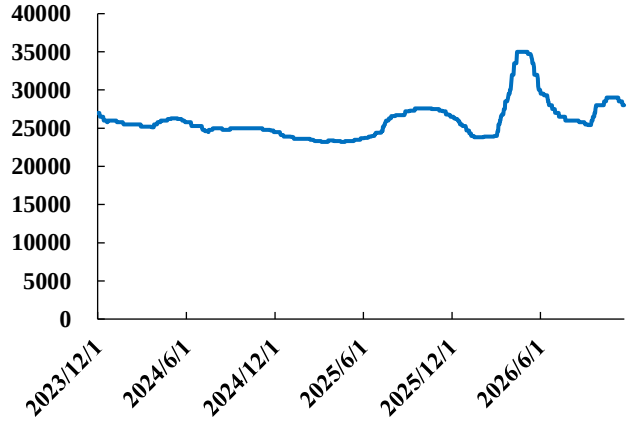
数据来源：Wind、开源证券研究所

图20：涤纶长丝价格走势（元/吨）



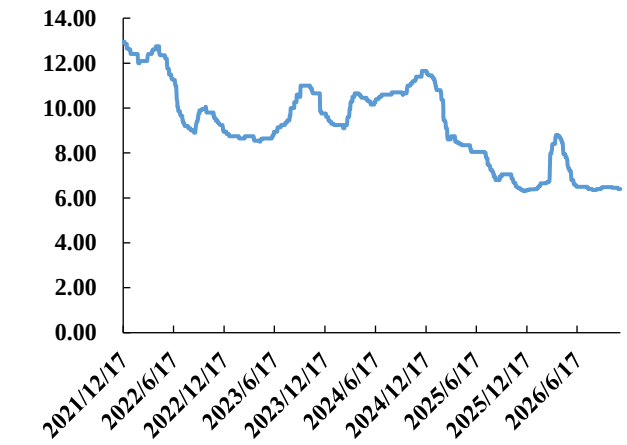
数据来源：Wind、开源证券研究所

图21：草甘膦价格走势（元/吨）



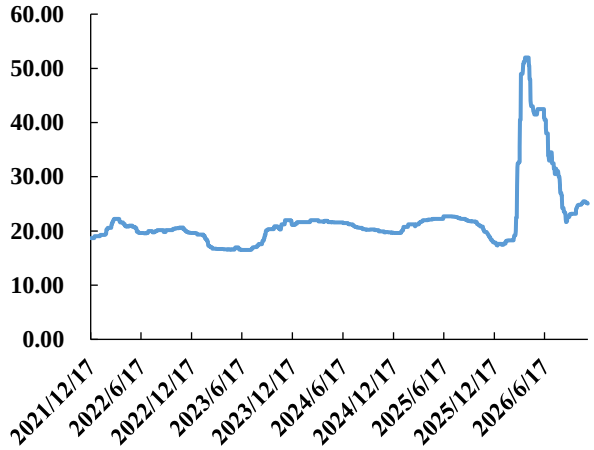
数据来源：Wind、开源证券研究所

图22：赖氨酸价格走势（元/公斤）



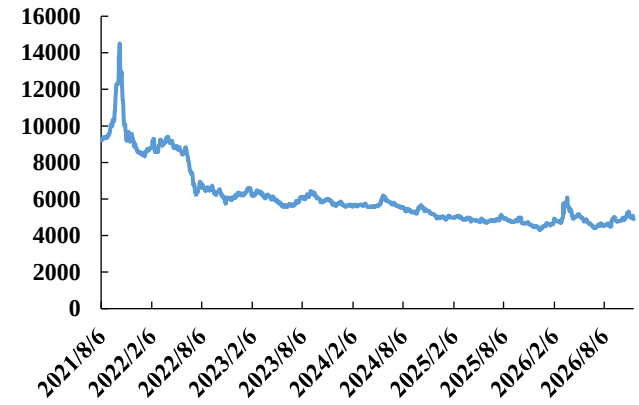
数据来源：Wind、开源证券研究所

图23：蛋氨酸价格走势（元/公斤）



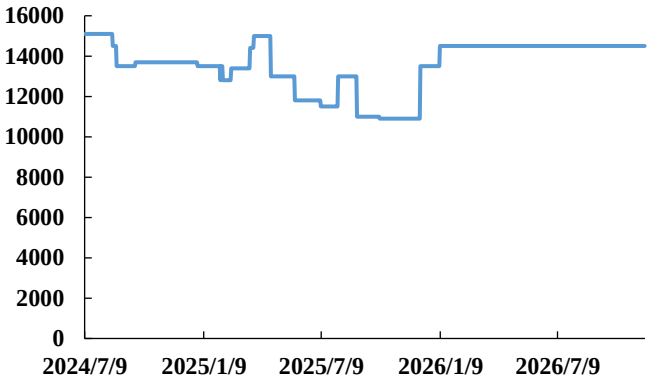
数据来源：Wind、开源证券研究所

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、 公告：瑞尔竞达、泰凯英接受机构调研

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
瑞尔竞达	2026/11/20	机构调研，公司的高炉快修工艺选用大块陶瓷杯砖，首座采用该工艺的高炉已顺利运行两年半，目前炉缸状况良好，客户较为满意。公司的快修工艺适应炼铁厂需求（省钱、省时、能有效延长高炉使用寿命），已被市场认可，具有良好的市场推广前景。公司 2026 年已落地 4 个快修项目订单（合计合同金额约 3,800 万元），另有 2 个接洽中，较 2025 年有明显放量。海外市场是公司中长期增量方向之一，但兑现节奏取决于境外市场开拓情况以及境外客户高炉检修周期。根据世界钢铁协会 2026 年 10 月发布的《2026 年 10 月版短期钢铁需求预测》，除中国以外的钢铁需求量 2026 年增长 1.5%，2027 年增速将加快至 4.0%。
泰凯英	2026/11/19	机构调研，2026 年前三季度公司实现营业收入 24.66 亿元，同比增长 27.17%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.49 亿元，同比增长 15.01%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 1.46 亿元，同比增长 17.29%。公司净利润增幅小于收入增幅，净利润增速下降的主要原因是：（1）原材料价格上涨，挤压盈利空间。公司在积极实施价格调整措施，向下游传递成本上涨的压力。（2）公司出口占比较高，人民币汇率波动对阶段性盈利形成一定扰动，公司已探索实施汇率风险管理举措。（3）公司 2026 年实施股权激励计划，确认相应股份支付费用，对当期利润形成一定影响。
戈碧迦	2026/11/18	发布 2026 年度向特定对象发行股票募集说明书(修订稿)。
华密新材	2026/11/16	公司拟利用厂房屋顶建设总容量为 5000.18kWp 的分布式光伏发电项目，项目总投资 1,094 万元。
康普化学	2026/11/16	2025 年 6 月，康普化学因铜萃取剂存货库存趋于饱和，为降低运营风险、优化生产配置，决定对铜萃取剂产线合成环节实施阶段性控产；截至 2026 年 11 月，公司根据库存消化进度，持续调整生产安排，铜萃取剂产线合成环节产量已全面恢复至控产前水平，本次控产计划正式实施完毕。

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