

2025 年 08 月 24 日

半导体行业景气上行，关注戈碧迦、佳先股份等半导体新材料标的

——北交所化工新材料行业专题第十一期

北交所研究团队

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

● 半导体行业景气上行，关注相关新材料投资机会

近期半导体行业表现亮眼，进入 8 月以来半导体行业指数一路上行。在半导体行业投资热情高涨的背景下，相关半导体新材料有望受益。半导体材料是一类具有半导体性能、可用来制作半导体器件和集成电路的电子材料。半导体材料作为半导体产业链的基石，其技术迭代与国产化进程直接决定全球产业格局。建议关注北交所戈碧迦、佳先股份等标的。戈碧迦在半导体应用领域加大研发投入，取得技术突破，开发了多款产品，经下游客户加工后的产品已通过部分知名半导体厂商验证，预计 2025 年下半年开始将持续获得产品销售收入；公司在低介电常数玻璃纤维产品研发上取得较大的进展，并开始筹建相应的生产线。佳先股份子公司英特美具有对乙酰氧基苯乙烯产能 500 吨/年，可用于合成光刻胶主要成分聚对羟基苯乙烯；紫外线吸收剂产能 200 吨/年，主要作为高性能显示器添加剂主要原料之一。此外为了进一步丰富产品种类，拓展光刻胶原料业务，提升盈利能力和综合实力，英特美拟投资新建年产 1000 吨电子材料中间体项目，该项目产品是光刻胶的另一种重要单体，发展前景较好。

● 本周开源北交所化工新材行业涨跌幅为+4.49%

本周开源北交所五大行业全部实现上涨，化工新材行业周涨跌幅为+4.49%。本周开源北交所化工新材二级行业周涨跌幅分别为非金属材料（+7.10%）、纺织制造（+6.88%）、化学制品（+5.23%）、金属新材料（+4.86%）、专业技术服务业（+4.28%）、电池材料（+3.79%）、橡胶和塑料制品业（+1.01%）。

个股方面，本周北交所化工新材行业涨跌幅居前的个股分别为戈碧迦（+21.29%）、民士达（+9.85%）、天工股份（+8.58%）、奔朗新材（+8.42%）、吉林碳谷（+7.49%）、颖泰生物（+7.42%）。

● 一诺威 2025 年上半年业绩同比大幅增长

一诺威 2025 年上半年业绩同比大幅增长。2025 年上半年，公司实现营业收入 35.50 亿元，同比增长 6.98%；营业利润 13,249.91 万元，同比增长 54.76%；净利润 11,208.74 万元，同比增长 54.98%。**科隆新材 2025 年上半年煤矿辅助运输设备收入大幅增长；**2025 年上半年，公司经营业绩及核心财务指标基本保持稳定：实现营业收入 21,636.85 万元，同比增长 4.54%；归属于上市公司股东的净利润 2,850.73 万元，同比下降 4.70%；公司橡塑新材料产品中的军工配套产品收入稳健增长，煤矿辅助运输设备收入大幅增长。

● **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

《北证 50 与专精特新指数齐创历史新高，北证 50 新中枢 1450-1650 点或将确立——北交所策略专题报告》-2025.8.24

《聚氨酯弹性体龙头产业链延伸+高端产品放量，2025H1 归母净利润+55%——北交所信息更新》-2025.8.24

《机器人开发生产及应用端持续推进，关注北证 20 家产业链优质标的——北交所策略专题报告》-2025.8.24

目 录

1、 半导体行业景气上行，关注相关新材料投资机会	3
2、 本周北交所化工新材行业上涨 4.49%	6
3、 化工品价格走势	8
4、 公司公告：一诺威 2025 年上半年净利润同比增长 54.98%	10
5、 风险提示	11

图表目录

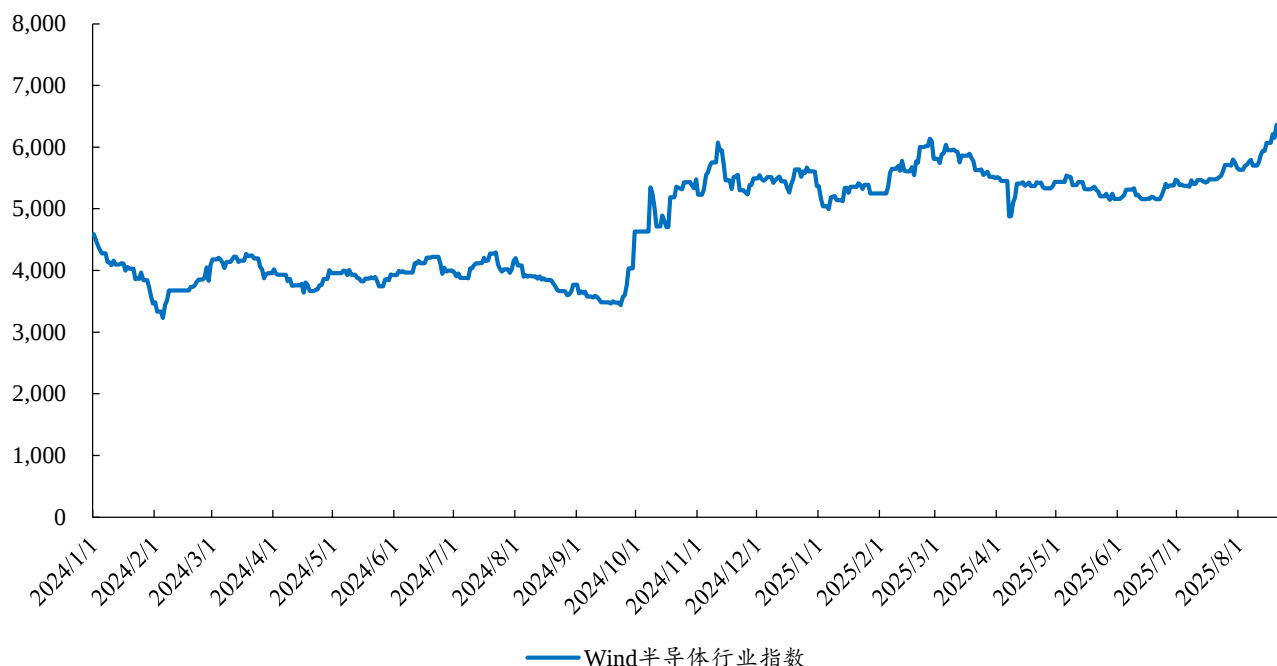
图 1： 半导体行业景气持续向上	3
图 2： 半导体材料产业链示意图	4
图 3： 戈碧迦财务情况	4
图 4： 佳先股份财务情况	5
图 5： 本周北证 50 报收 1600.27 点，近一周涨跌幅为+8.40%	6
图 6： 开源北交所化工新材行业近一周涨跌幅为+4.49%	6
图 7： 本周开源北交所化工新材二级行业全部实现上涨	7
图 8： 近一周布伦特原油价格上涨 0.9%（美元/桶）	8
图 9： 近一周 MDI 价格下跌 1.4%（元/吨）	8
图 10： 近一周 TDI 价格下跌 4.3%（元/吨）	8
图 11： 近一周天然橡胶价格上涨 0.7%（元/吨）	8
图 12： 近一周丁苯橡胶上涨 0.8%（元/吨）	8
图 13： 近一周聚乙烯价格下跌 0.6%（元/吨）	8
图 14： 近一周聚丙烯价格下跌 1.2%（元/吨）	9
图 15： 近一周 ABS 价格下跌 1.0%（元/吨）	9
图 16： 近一周 PA66 价格持平（元/吨）	9
图 17： 近一周 PA6 价格下跌 1.0%（元/吨）	9
图 18： 近一周涤纶长丝价格上涨 1.5%（元/吨）	9
图 19： 近一周草甘膦价格持平（元/吨）	9
表 1： 戈碧迦、民士达、天工股份等公司本周涨跌幅居前	7
表 2： 北交所化工新材料行业公司公告	10

1、半导体行业景气上行，关注相关新材料投资机会

近期半导体行业表现亮眼，进入8月以来，Wind半导体行业指数一路上行。在半导体行业投资热情高涨的背景下，相关半导体新材料有望受益。

半导体材料是一类具有半导体性能、可用来制作半导体器件和集成电路的电子材料。半导体材料作为半导体产业链的基石，其技术迭代与国产化进程直接决定全球产业格局。

图1：半导体行业景气持续向上



数据来源：Wind、开源证券研究所

半导体材料产业链上游为原材料，包括有色金属、铝合金、铁合金、碳化硅、氮化镓、砷化镓、光引发剂、电子陶瓷材料、树脂、塑料、玻璃等；中游为半导体材料，包括基体材料、制造材料和封装材料，其中基体材料包括硅片、基板、化合物半导体，制造材料包括光掩模、湿电子化学品、光刻胶、电子特气、溅射靶材、抛光材料，封装材料包括封装基板、键合丝、引线框架等；下游应用于集成电路、分立器件、光电子器件、传感器的制造。

图2：半导体材料产业链示意图

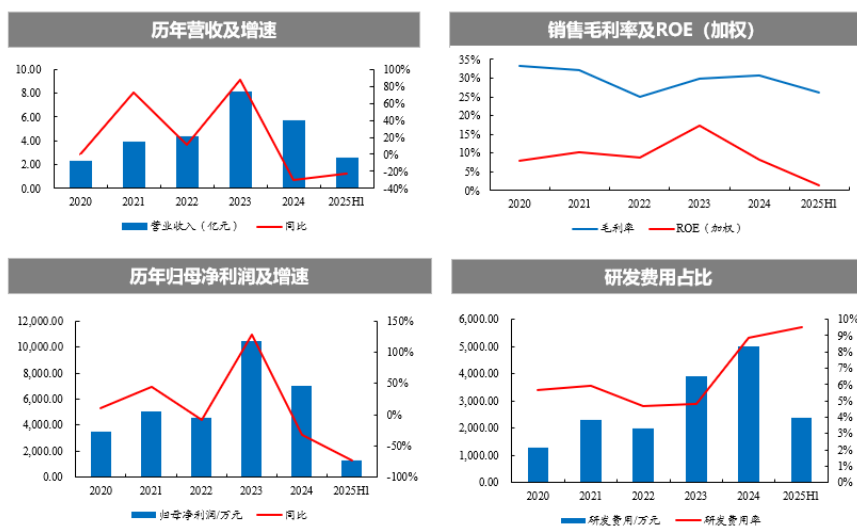


资料来源：中商产业研究院

戈碧迦：公司是专注于光学玻璃及特种功能玻璃材料研发、制造和销售的高新技术企业。公司拥有独立的光学玻璃及特种功能玻璃的配方、熔炼、检测等技术开发能力，掌握了各类窑炉产线设计，窑炉组建和规模化生产技术，并在光学玻璃及特种功能玻璃配方研制、窑炉组建、批量生产及工艺创新等方面积累了一系列的技术成果及工艺经验，通过为下游客户提供光学玻璃及特种功能玻璃的板材、加工技术服务，形成了涵盖产品研发、生产、销售等完整的业务体系。

在半导体应用领域，公司加大研发投入，取得技术突破，开发了多款产品，经下游客户加工后的产品已通过部分知名半导体厂商验证，预计 2025 年下半年开始将持续获得产品销售收入。公司对熠铎科技（江苏）有限公司股权投资人民币 1,000 万元，通过对外投资加强产业链上下游合作，积极推进半导体应用领域的发展；此外公司在低介电常数玻璃纤维产品研发上取得较大的进展，并开始筹建相应的生产线。

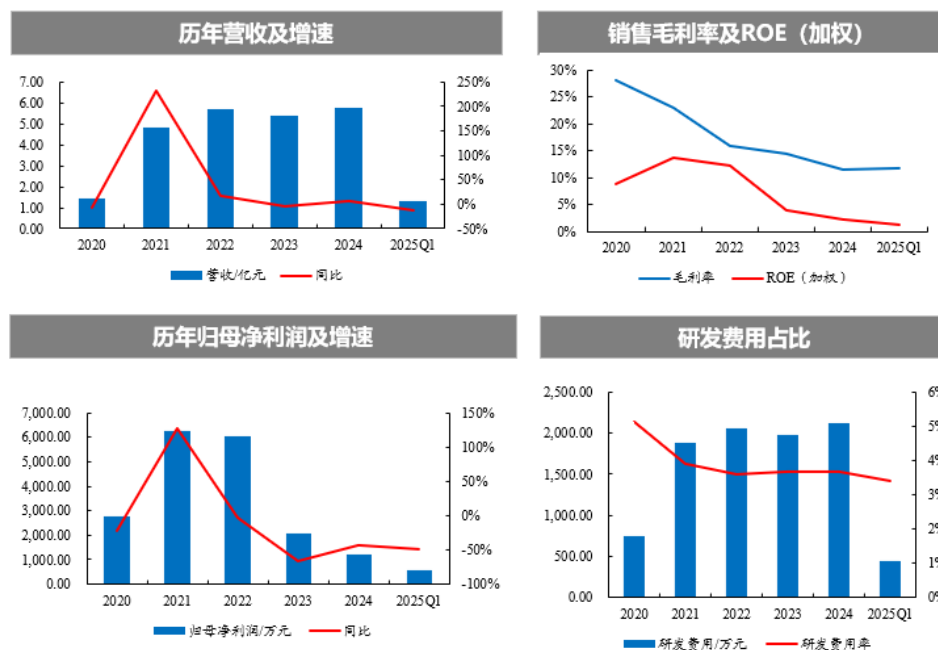
图3：戈碧迦财务情况



数据来源：Wind、开源证券研究所

佳先股份：公司主要从事 PVC 新型环保热稳定剂及助剂的研发、生产、销售，主要产品包括二苯甲酰甲烷 (DBM)、硬脂酰苯甲酰甲烷 (SBM)、硬脂酸盐类产品。公司控股子公司英特美具有对乙酰氧基苯乙烯产能 500 吨/年，可用于合成光刻胶主要成分聚对羟基苯乙烯；紫外线吸收剂产能 200 吨/年，主要作为高性能显示器添加剂主要原料之一。此外为了进一步丰富产品种类，拓展光刻胶原料业务，提升盈利能力和综合实力，英特美拟投资新建年产 1000 吨电子材料中间体项目，该项目产品是光刻胶的另一种重要单体，发展前景较好。

图4：佳先股份财务情况

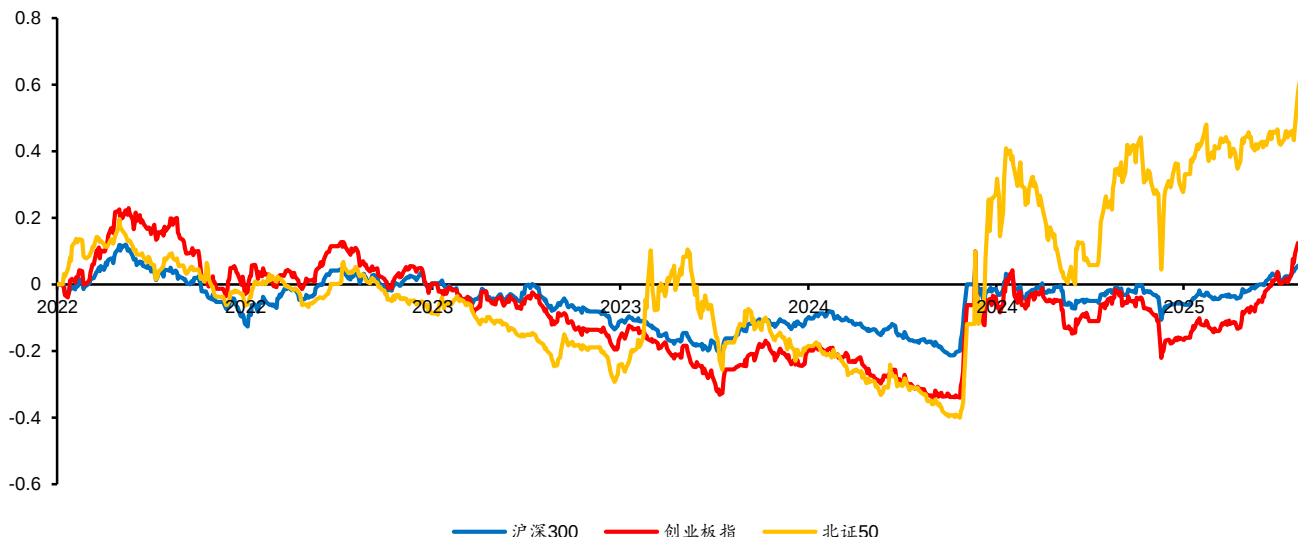


数据来源：Wind、开源证券研究所

2、本周北交所化工新材行业上涨 4.49%

本周(2025年8月18日至2025年8月22日,下同),北证50报收1600.27点,周涨跌幅为+8.40%,沪深300报收4378.00点,周涨跌幅为+4.18%,创业板指报收2682.55点,周涨跌幅为+5.85%。

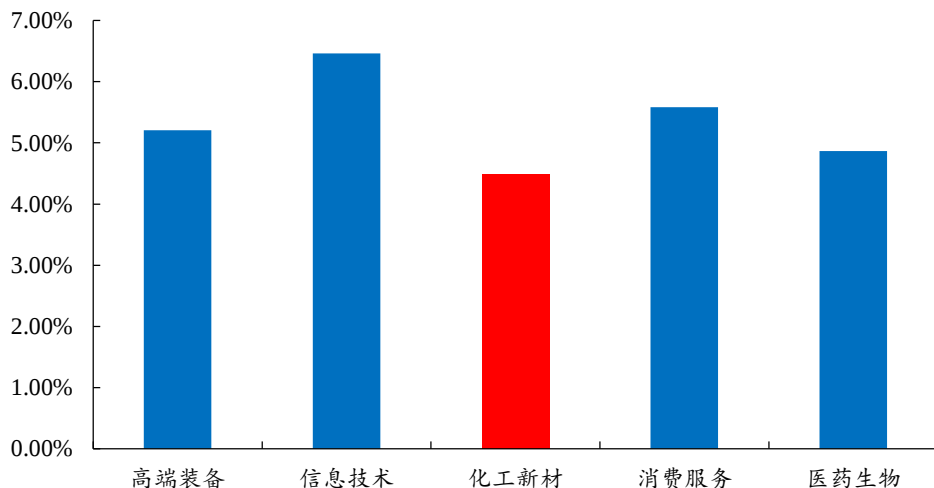
图5: 本周北证50报收1600.27点,近一周涨跌幅为+8.40%



数据来源: Wind、开源证券研究所(注:数据截至2025年8月22日,基期为2022年4月29日)

本周开源北交所五大行业全部实现上涨,其中化工新材行业周涨跌幅为+4.49%。

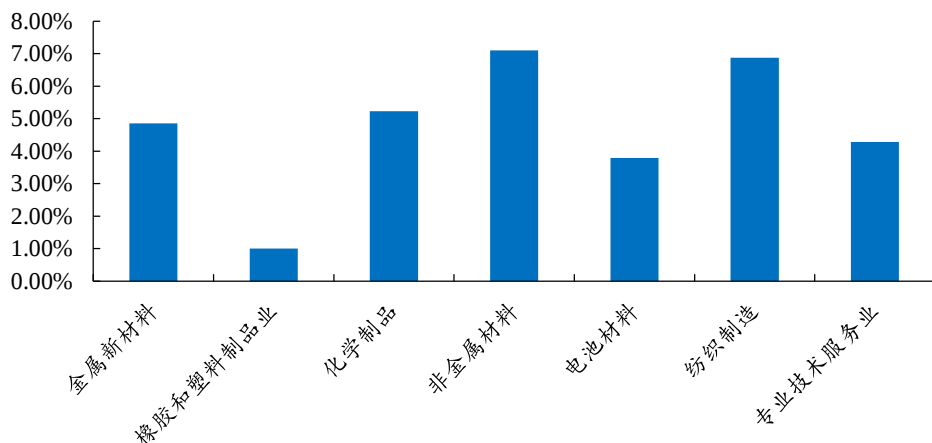
图6: 开源北交所化工新材行业近一周涨跌幅为+4.49%



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全部实现上涨,各板块周涨跌幅分别为非金属材料(+7.10%)、纺织制造(+6.88%)、化学制品(+5.23%)、金属新材料(+4.86%)、专业技术服务业(+4.28%)、电池材料(+3.79%)、橡胶和塑料制品业(+1.01%)。

图7：本周开源北交所化工新材二级行业全部实现上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：二级行业涨跌计算采用算数平均法）

本周北交所化工新材行业涨跌幅居前的个股分别为戈碧迦（+21.29%）、民士达（+9.85%）、天工股份（+8.58%）、奔朗新材（+8.42%）、吉林碳谷（+7.49%）、颖泰生物（+7.42%）。

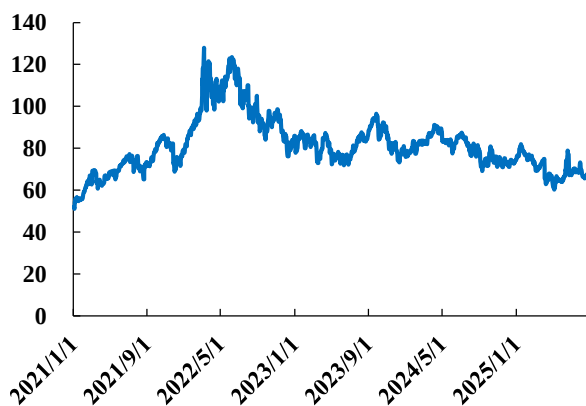
表1：戈碧迦、民士达、天工股份等公司本周涨跌幅居前

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 H1 营收 (亿元)	2025 年 H1 归母净利 润 (亿元)
835438.BJ	戈碧迦	21.29	184.62	65.1	140.7	2.51	0.12
833394.BJ	民士达	9.85	147.21	69.8	58.5	2.37	0.63
920068.BJ	天工股份	8.58	8.58	143.6	83.3	-	-
836807.BJ	奔朗新材	8.42	172.95	38.9	185.8	-	-
836077.BJ	吉林碳谷	7.49	36.29	89.4	91.8	-	-
920819.BJ	颖泰生物	7.42	26.48	55.0	-11.2	29.66	0.15
839792.BJ	东和新材	7.06	56.83	22.8	41.8	-	-
834261.BJ	一诺威	6.53	68.08	47.5	22.0	35.50	1.12
832471.BJ	美邦科技	6.45	32.49	13.3	-199.8	-	-
833580.BJ	科创新材	6.31	58.20	12.9	126.2	0.56	0.07

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 8 月 22 日，部分公司 2025 年半年报尚未披露）

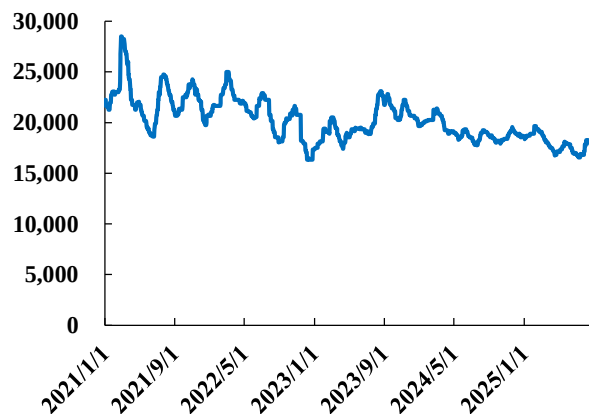
3、化工品价格走势

图8：近一周布伦特原油价格上涨 0.9%（美元/桶）



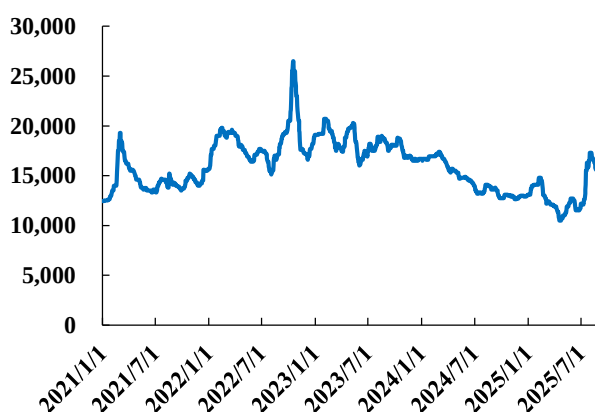
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：近一周 MDI 价格下跌 1.4%（元/吨）



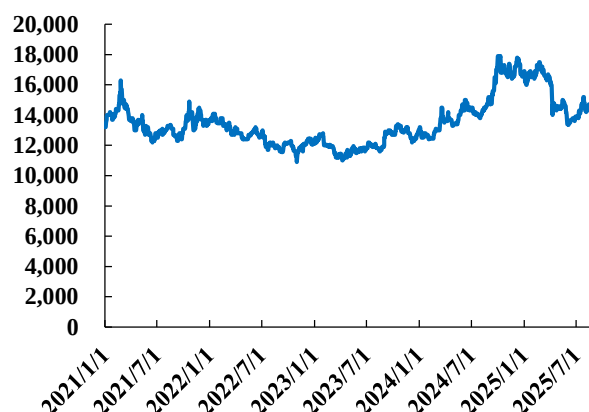
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：近一周 TDI 价格下跌 4.3%（元/吨）



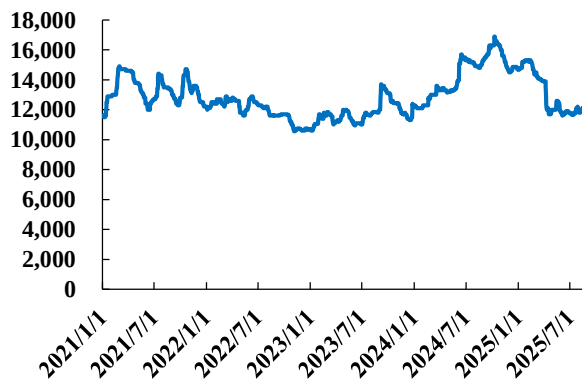
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：近一周天然橡胶价格上涨 0.7%（元/吨）



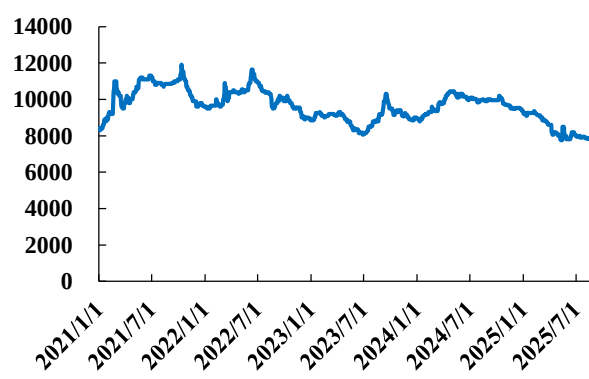
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：近一周丁苯橡胶上涨 0.8%（元/吨）



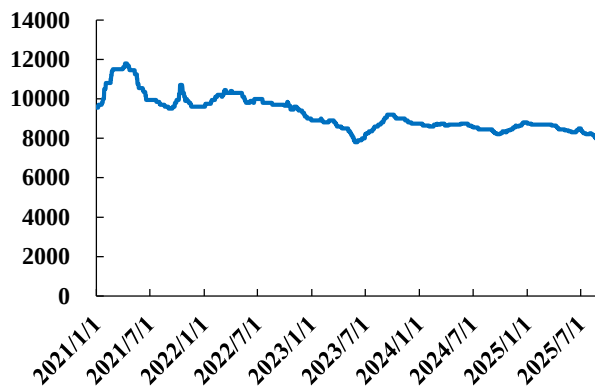
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：近一周聚乙烯价格下跌 0.6%（元/吨）



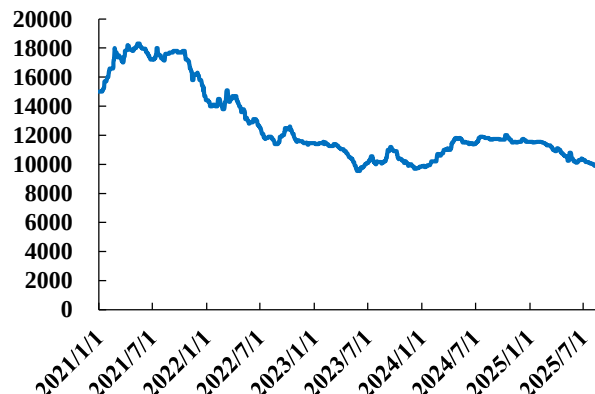
数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：近一周聚丙烯价格下跌 1.2%（元/吨）



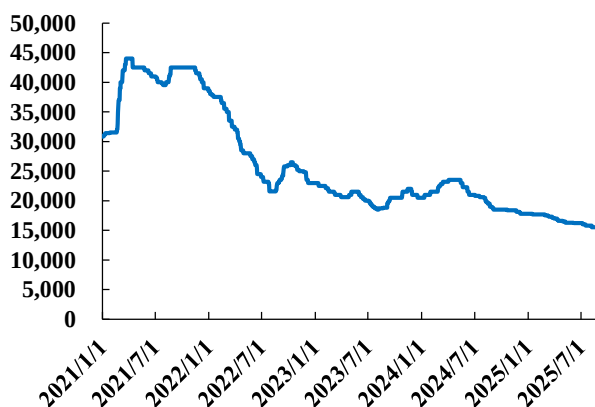
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：近一周 ABS 价格下跌 1.0%（元/吨）



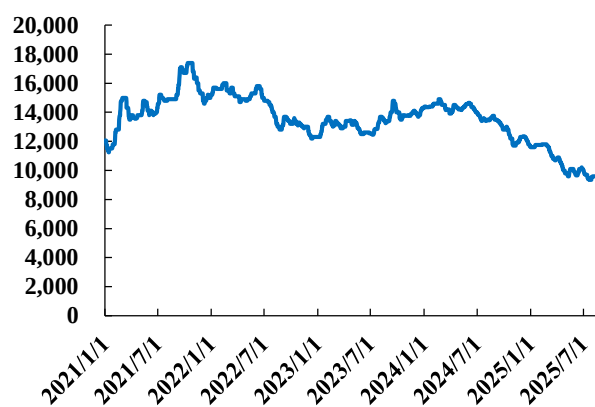
数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：近一周 PA66 价格持平（元/吨）



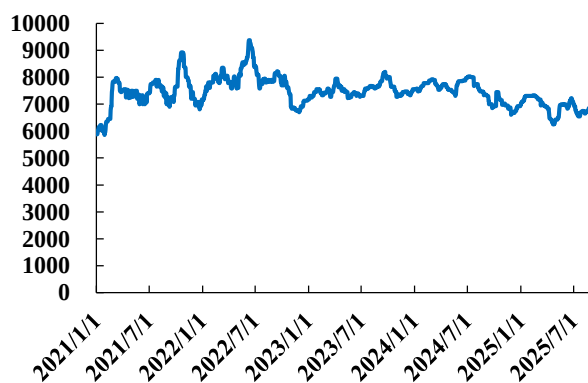
数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：近一周 PA6 价格下跌 1.0%（元/吨）



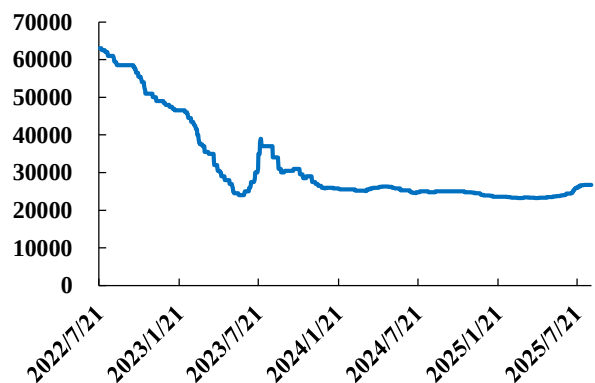
数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：近一周涤纶长丝价格上涨 1.5%（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图19：近一周草甘膦价格持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

4、公司公告：一诺威 2025 年上半年净利润同比增长 54.98%

表2：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
富恒新材	2025/8/22	2025 年上半年，公司实现营业收入 32,101.87 万元，同比下降 18.52%；归属于上市公司股东的净利润为 679.01 万元，同比下降 78.54%；截至 2025 年 6 月 30 日，公司总资产 131,600.50 万元，较期初增长 16.21%；归属于上市公司股东的净资产 46,652.37 万元，较期初下降 0.09%。苯乙烯类收入较上年同期下降 39.89%，成本较上年同期下降 35.09%，主要原因系苯乙烯类的产品客户订单量减少所致。毛利率较上年同期减少 7.10 个百分点，主要原因系应用于家电类低毛利苯乙烯类订单增加所致。改性工程塑料类收入较上年同期增长 43.94%，成本较上年同期增长 55.34%，主要原因系客户比亚迪、深圳市佳信德科技有限公司订单量增长所致。毛利率较上年同期减少 6.15 个百分点，主要原因是销售价格下降，导致公司接单毛利下降导致。聚烯烃类收入较上年同期下降 98.20%，成本较上年同期下降 96.43%，主要原因系该类客户订单量减少所致。毛利率较上年同期减少 86.54 个百分点，主要原因系毛利率较高的应用于雨水收集模块的聚烯烃类订单大幅度减少所致
康普化学	2025/8/22	2025 年上半年，公司实现收入 9528 万元，同比下降 51.45%，实现归母净利润 1929 万元，同比下降 67.76%。
戈碧迦	2025/8/22	公司实现营业收入 2.51 亿元，同比下降 22.06%；归属于上市公司股东的净利润 1239 万元，同比下降 74.13%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1164 万元，同比下降 75.50%。公司经营业绩下降的主要原因系营业收入有所下降和毛利率下降所致，具体情况如下：1、营业收入下降主要原因：报告期内公司纳米微晶玻璃产品新拓展客户尚处于导入期，因此纳米微晶玻璃产品出货量同比上期明显下降，从而导致公司营业收入及利润下滑。2、毛利率下降的主要原因系公司特种功能玻璃出货量较上期明显下降，特种功能玻璃收入较上期减少 9,359 万；特种功能玻璃毛利率本期为 29.89%，上期毛利率 47.56%，下降 17.67%。
凯大催化	2025/8/21	2025 年上半年，公司实现营业收入 45,499.70 万元，归属于上市公司股东的净利润 1,039.95 万元，归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长 24.98%。公司整体经营平稳，主营业务、核心竞争力等未发生重大变化。公司在聚焦产品品质和服务质量的同时，持续加强技术创新和产品研发，不断优化客户结构，巩固并深化与现有核心优质客户的长期合作关系，产品销售保持稳定，并积极拓展市场。
一诺威	2025/8/20	2025 年上半年，公司实现营业收入 35.50 亿元，同比增长 6.98%；营业利润 13,249.91 万元，同比增长 54.76%；净利润 11,208.74 万元，同比增长 54.98%，其中扣除非经常性损益后净利润为 10,398.74 万元，同比增长 59.65%；报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额较上年同期增加 3,941.33 万元，同比增长 294.34%；投资活动产生的现金流量净额较上年同期减少 1,577.76 万元，同比减少 42.03%；筹资活动产生的现金流量净额较上年同期增加 2,930.38 万元，同比增长 33.95%。
科隆新材	2025/8/20	2025 年上半年，公司经营业绩及核心财务指标基本保持稳定：实现营业收入 21,636.85 万元，同比增长 4.54%；归属于上市公司股东的净利润 2,850.73 万元，同比下降 4.70%。资产规模进一步扩大，总资产达 111,430.73 万元，比上年末增长 3.05%；归属于上市公司股东的净资产增至 91,366.08 万元，比上年末增长 3.78%，每股净资产 11.24 元，同比增长 0.99%。公司报告期橡塑新材料产品中的军工配套产品收入稳健增长，煤矿辅助运输设备收入大幅增长，同时叠加面向煤矿综采一体化服务中的配件销售及特车维修业务的同步增长。
禾昌聚合	2025/8/20	公司实现营业收入 87,934.14 万元，比上年同期增加 26.83%；实现归属于公司股东的净利润 7,277.81 万元，比上年同期增加了 23.43%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 6,497.25 万元，比上年同期增加了 8.87%。

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

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