

2025 年 08 月 17 日

聚氨酯行业景气回暖，关注北交所一诺威

北交所研究团队

——北交所策略专题报告

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

● 聚氨酯行业景气回暖，关注北交所一诺威

聚氨酯是高分子材料中品种最多、用途最广、发展最快的一种特种有机合成材料，上游主要各类化工原料，中游主要为聚氨酯树脂，包括 MDI、TDI、聚醚多元醇和聚酯多元醇，下游为聚氨酯制品，主要包括泡沫体系和 CASE 体系两个体系。聚氨酯应用广泛，下游涉及建筑、家电、汽车制造纺织服装、医疗卫生等领域。近期国内聚氨酯价格出现回升迹象，TDI 价格相较于 2025 年 6 月 1 日及 2025 年年初有不同程度的上涨。早在 2025 年 7 月，科思创德国 TDI 装置遭遇不可抗力，海外 TDI 市场供应受限，除此之外，受能源成本和环保政策影响，海外 TDI 产能持续收缩，部分大厂产能退出市场竞争。我们认为受益于海外供给收缩，行业供需格局将得到优化，聚氨酯行业景气有望上行。建议关注北交所一诺威。

● 本周开源北交所化工新材行业涨跌幅为+1.65%

本周开源北交所五大行业涨跌分化，化工新材行业周涨跌幅为+1.65%。本周开源北交所化工新材二级行业中橡胶和塑料制品业及非金属材料表现亮眼，周涨跌幅分别为+5.27%、+5.26%；其余行业周涨跌幅分别为：电池材料（+1.22%）、化学制品（-0.74%）、纺织制造（-1.05%）、金属新材料（-1.46%）、专业技术服务业（-2.90%）。

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（+48.22%）、华密新材（+28.25%）、利通科技（+21.59%）、硅烷科技（+17.11%）、富恒新材（+6.56%）、三维装备（+5.52%）。

● 颖泰生物 2025 年上半年业绩同比大幅增长

颖泰生物 2025 年上半年业绩同比大幅增长。2025H1，公司实现营业收入为 29.66 亿元，上年同期为 28.79 亿元，较上年同期增加 8742 万元，实现归属于上市公司股东的净利润为 1529 万元，上年同期为-7938 万元，较上年同期增加 9467 万元。公司主业盈利能力逐步修复，业绩企稳。**迪尔化工 2025 年上半年业绩出现下滑；**2025H1，公司实现营业收入 30,247.42 万元，同比下降 26.59%；实现归属于上市公司股东的净利润 2,690.03 万元，同比下降 46.67%。

● **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

《巴兰仕（920112）：汽车保养核心设备外销龙头，开拓汽车老龄化趋势下的后市场蓝海机遇——北交所新股申购报告》-2025.8.16

《色谱光谱系列营收与盈利能力双提升，2025H1 营收同比增长 35%——北交所信息更新》-2025.8.16

《轨交智能监测龙头 H1 净利高增 54%，机器人布局打开第二增长曲线——北交所信息更新》-2025.8.15

目 录

1、 聚氨酯价格回升，行业景气出现改善	3
2、 本周北交所化工新材行业上涨 1.65%	5
3、 化工品价格走势	7
4、 公司公告：颖泰生物 2025 年上半年业绩同比大幅增长	9
5、 风险提示	9

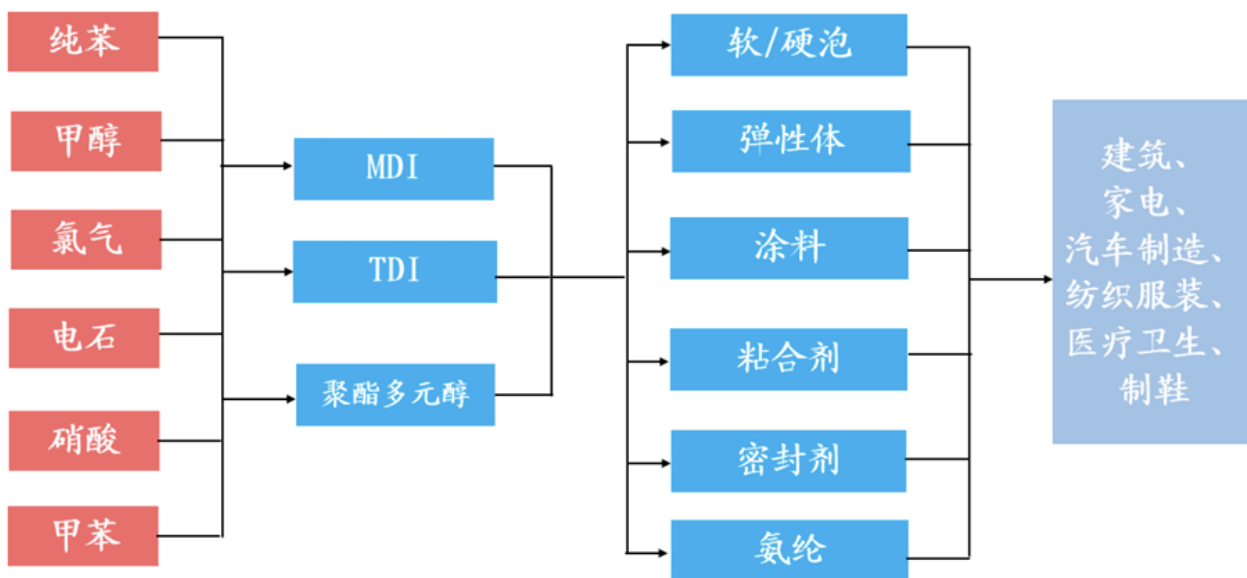
图表目录

图 1： 聚氨酯下游包含建筑、家电、汽车、纺服等多个领域	3
图 2： 聚氨酯价格走势（元/吨）	3
图 3： 一诺威财务情况	4
图 4： 本周北证 50 报收 1476.33 点，近一周涨跌幅为+2.40%	5
图 5： 开源北交所化工新材行业近一周涨跌幅为+1.65%	5
图 6： 本周开源北交所化工新材二级行业中橡胶和塑料制品业及非金属材料表现亮眼	6
图 7： 近一周布伦特原油价格下跌 0.2%（美元/桶）	7
图 8： 近一周 MDI 价格下跌 0.6%（元/吨）	7
图 9： 近一周 TDI 价格下跌 3.0%（元/吨）	7
图 10： 近一周天然橡胶价格上涨 2.1%（元/吨）	7
图 11： 近一周丁苯橡胶上涨 1.7%（元/吨）	7
图 12： 近一周聚乙烯价格下跌 0.3%（元/吨）	7
图 13： 近一周聚丙烯价格下跌 1.2%（元/吨）	8
图 14： 近一周 ABS 价格持平（元/吨）	8
图 15： 近一周 PA66 价格持平（元/吨）	8
图 16： 近一周 PA6 价格持平（元/吨）	8
图 17： 近一周涤纶长丝价格上涨 1.5%（元/吨）	8
图 18： 近一周草甘膦价格持平（元/吨）	8
表 1： 戈碧迦、华密新材、利通科技等公司本周涨跌幅居前	6
表 2： 北交所化工新材料行业公司公告	9

1、聚氨酯价格回升，行业景气出现改善

聚氨酯是高分子材料中品种最多、用途最广、发展最快的一种特种有机合成材料，上游主要各类化工原料，中游主要为聚氨酯树脂，包括 MDI、TDI、聚醚多元醇和聚酯多元醇，下游为聚氨酯制品，主要包括泡沫体系和 CASE 体系两个体系。

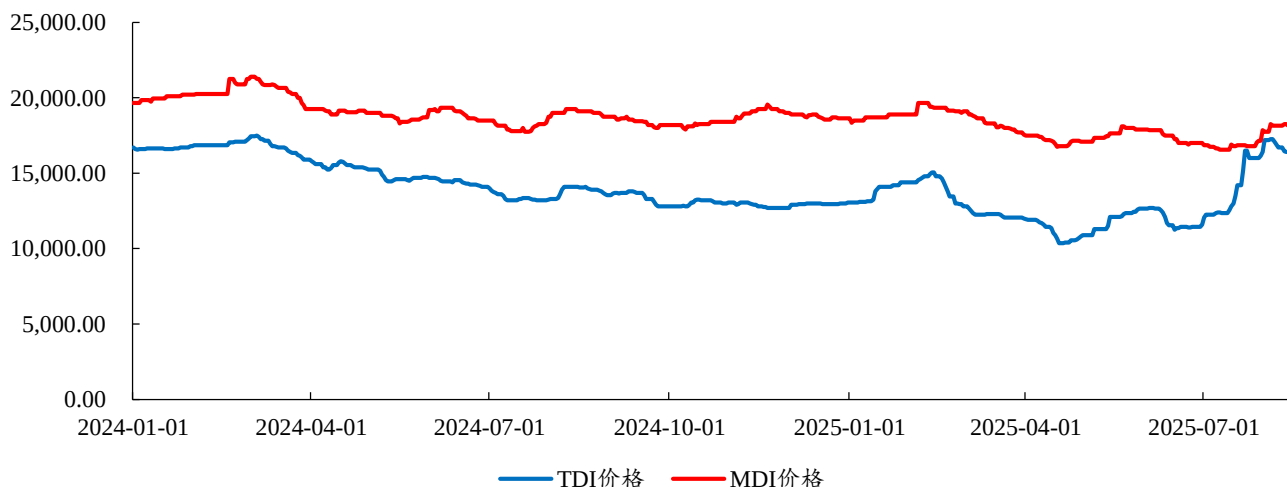
图1：聚氨酯下游包含建筑、家电、汽车、纺服等多个领域



资料来源：华经产业研究院、开源证券研究所

近期国内聚氨酯价格出现回升迹象，TDI 价格相较于 2025 年 6 月 1 日及 2025 年年初有不同程度的上涨。早在 2025 年 7 月，科思创德国 TDI 装置遭遇不可抗力，海外 TDI 市场供应受限，除此之外，受能源成本和环保政策影响，海外 TDI 产能持续收缩，部分大厂产能退出市场竞争。我们认为受益于海外供给收缩，行业供需格局将得到优化，聚氨酯行业景气有望上行。

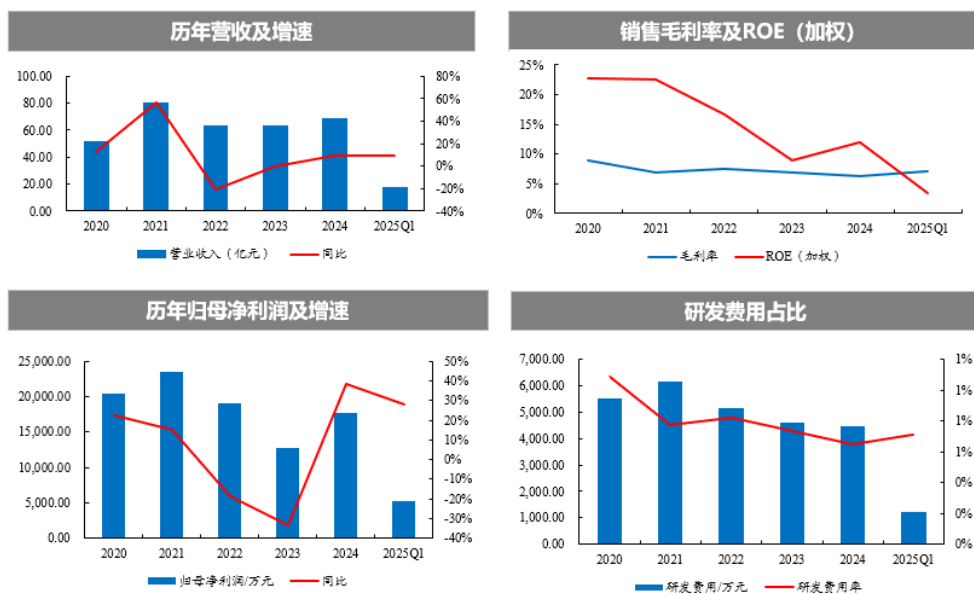
图2：聚氨酯价格走势（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

一诺威：公司为国内专业的聚氨酯原材料及 EO、PO 其他下游衍生物系列产品规模化生产企业，主要从事聚氨酯原材料及 EO、PO 其他下游衍生物系列产品的研发、生产与销售。公司产品分为三大类，一类是聚氨酯弹性体类系列产品，包括浇注型聚氨酯弹性体（CPU）、热塑性聚氨酯弹性体（TPU）、微孔弹性体、铺装材料及防水材料等；一类是聚酯多元醇、聚醚多元醇（PPG）及聚氨酯组合聚醚等；一类是 EO、PO 其他下游衍生物，包括表活聚醚单体、减水剂聚醚单体等。

图3：一诺威财务情况

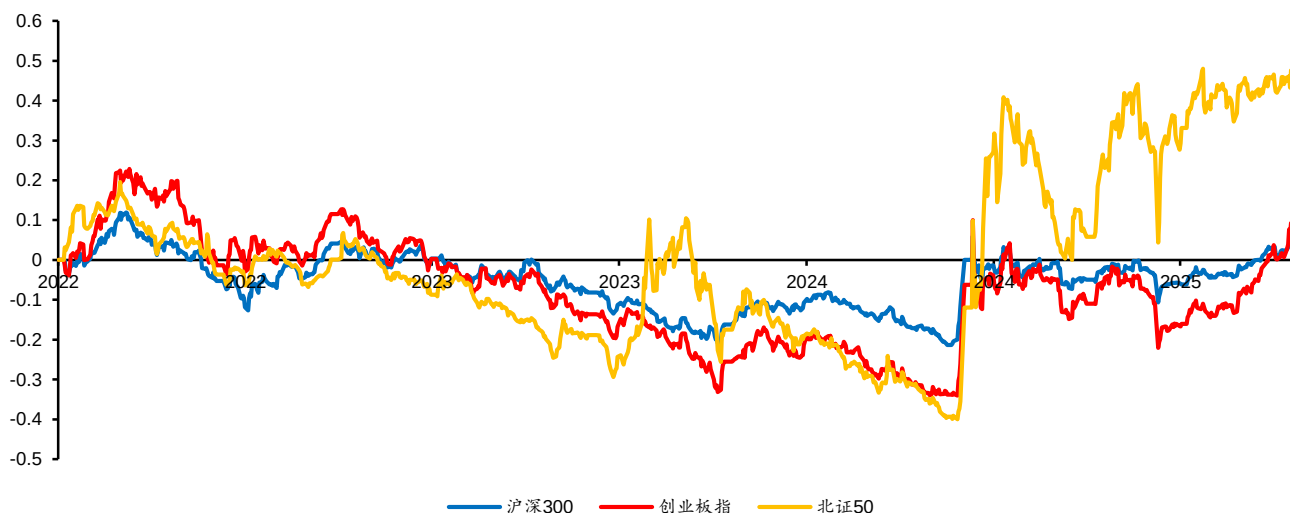


数据来源：Wind、开源证券研究所

2、本周北交所化工新材行业上涨 1.65%

本周(2025年8月11日至2025年8月15日,下同),北证50报收1476.33点,周涨跌幅为+2.40%,沪深300报收4202.35点,周涨跌幅为+2.37%,创业板指报收2534.22点,周涨跌幅为+8.58%。

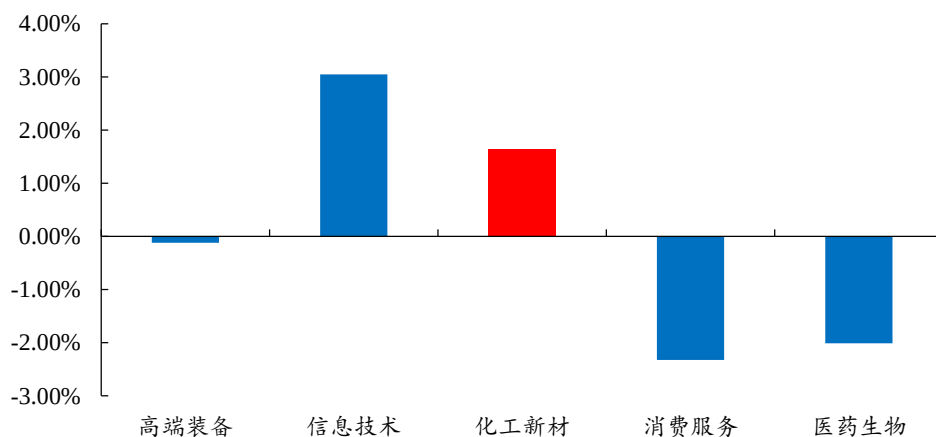
图4: 本周北证50报收1476.33点,近一周涨跌幅为+2.40%



数据来源: Wind、开源证券研究所(注:数据截至2025年8月15日,基期为2022年4月29日)

本周开源北交所五大行业涨跌分化,化工新材行业周涨跌幅为+1.65%。

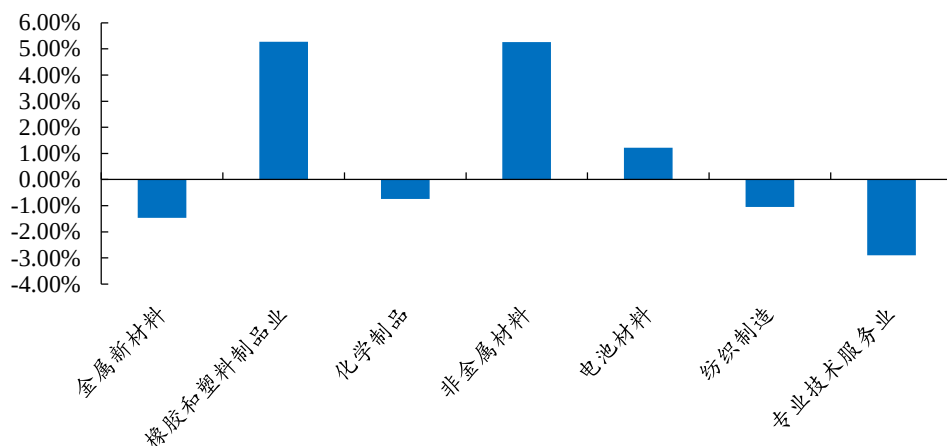
图5: 开源北交所化工新材行业近一周涨跌幅为+1.65%



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中橡胶和塑料制品业及非金属材料表现亮眼,周涨跌幅分别为+5.27%、+5.26%;其余行业周涨跌幅分别为:电池材料(+1.22%)、化学制品(-0.74%)、纺织制造(-1.05%)、金属新材料(-1.46%)、专业技术服务业(-2.90%)。

图6：本周开源北交所化工新材二级行业中橡胶和塑料制品业及非金属材料表现亮眼



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涨跌幅居前的个股分别为戈碧迦（+48.22%）、华密新材（+28.25%）、利通科技（+21.59%）、硅烷科技（+17.11%）、富恒新材（+6.56%）、三维装备（+5.52%）。

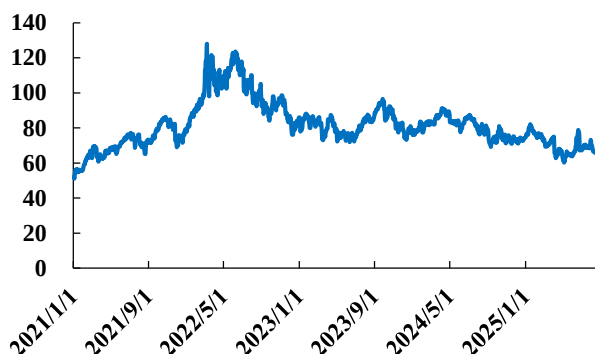
表1：戈碧迦、华密新材、利通科技等公司本周涨跌幅居前

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 Q1 营收 (亿元)	2025 年 Q1 归母净利润 (亿元)
835438.BJ	戈碧迦	48.22	134.65	53.7	116.0	1.24	0.09
836247.BJ	华密新材	28.25	120.22	55.1	158.1	1.0	0.1
832225.BJ	利通科技	21.59	174.24	35.2	28.4	1.24	0.36
838402.BJ	硅烷科技	17.11	44.32	53.4	296.9	1.3	-0.1
832469.BJ	富恒新材	6.56	41.87	23.1	101.5	1.68	0.06
831834.BJ	三维装备	5.52	104.65	17.7	47.9	0.6	0.1
871694.BJ	中裕科技	4.56	99.06	29.7	24.4	1.84	0.31
830809.BJ	安达科技	2.35	13.86	34.0	-5.9	6.9	-0.6
832089.BJ	禾昌聚合	1.54	52.71	25.8	20.7	4.35	0.34
839725.BJ	惠丰钻石	1.14	-24.51	26.7	-2,452.6	0.4	0.0

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 8 月 15 日）

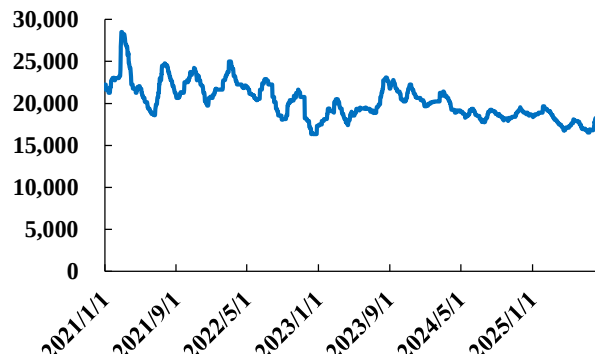
3、化工品价格走势

图7：近一周布伦特原油价格下跌 0.2%（美元/桶）



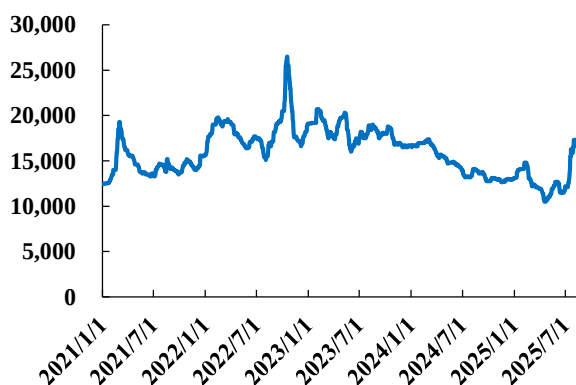
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：近一周 MDI 价格下跌 0.6%（元/吨）



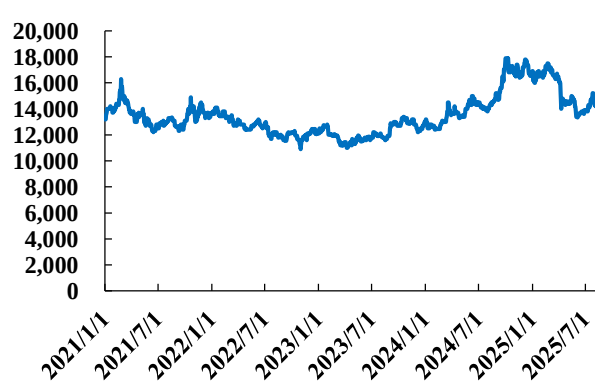
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：近一周 TDI 价格下跌 3.0%（元/吨）



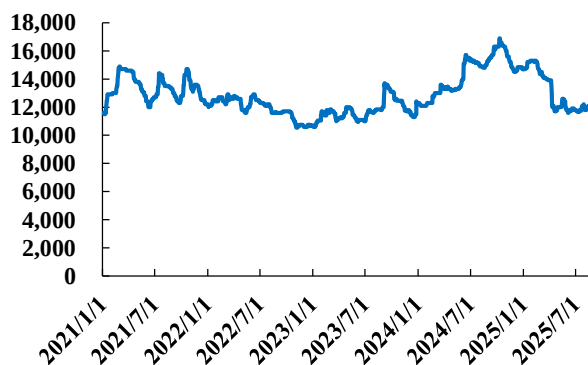
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：近一周天然橡胶价格上涨 2.1%（元/吨）



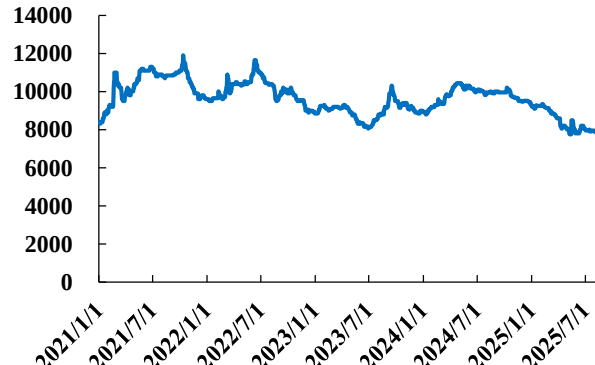
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：近一周丁苯橡胶上涨 1.7%（元/吨）



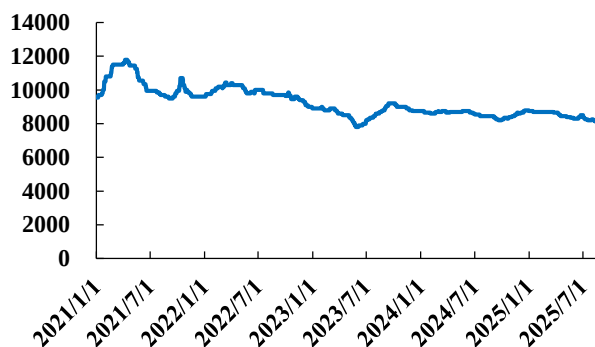
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：近一周聚乙烯价格下跌 0.3%（元/吨）



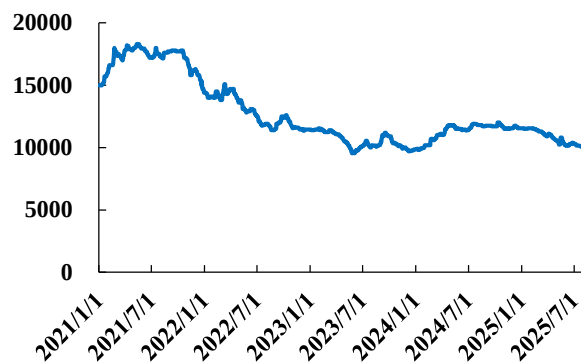
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13: 近一周聚丙烯价格下跌 1.2% (元/吨)



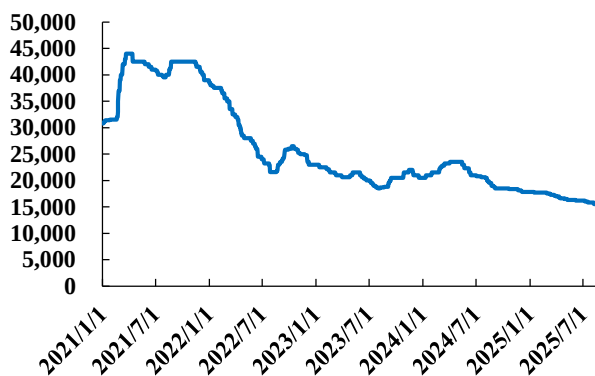
数据来源: Wind、开源证券研究所

图14: 近一周 ABS 价格持平 (元/吨)



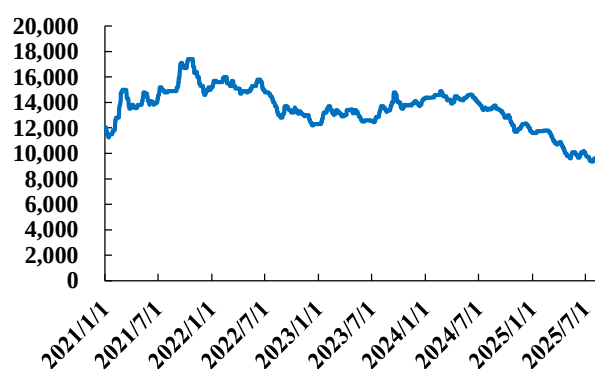
数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 近一周 PA66 价格持平 (元/吨)



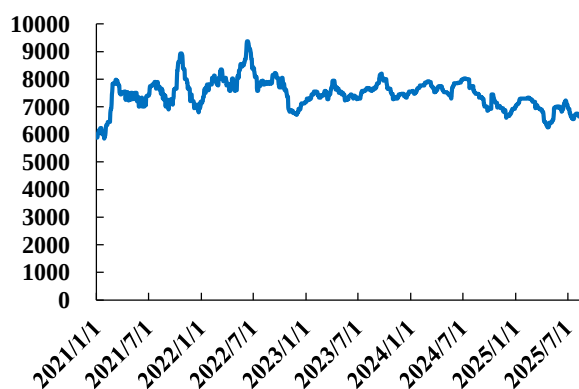
数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 近一周 PA6 价格持平 (元/吨)



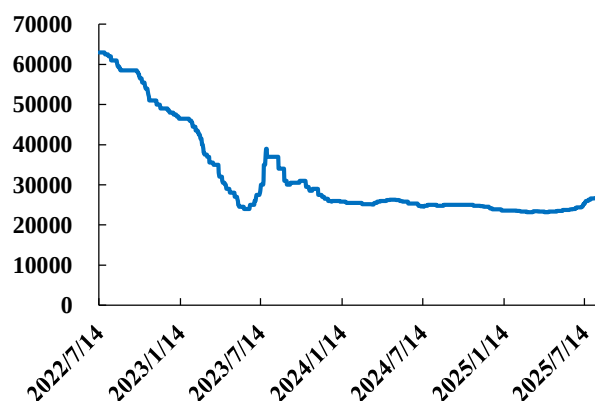
数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 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18: 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：颖泰生物 2025 年上半年业绩同比大幅增长

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
颖泰生物	2025/8/16	2025 年上半年，农化行业仍受结构性产能过剩制约,多数农药产品价格持续低位运行，但逢北半球春耕用药旺季叠加海外补库需求回升以及突发事件带来的监管趋严和供给冲击，推动行业细分品种产品供需好转，价格涨幅明显，行业局部回暖，分化复苏。2025H1，公司实现营业收入为 2,966,387,661.78 元，上年同期为 2,878,968,888.16 元，较上年同期增加 87,418,773.62 元，实现归属于上市公司股东的净利润为 15,290,875.02 元，上年同期为 -79,384,075.67 元，较上年同期增加 94,674,950.69 元。公司主业盈利能力逐步修复，业绩企稳。
科创新材	2025/8/15	2025 年半年度公司实现营业收入 5,578.27 万元，同比增长 19.56%，实现净利润 702.63 万元，同比增长 11.37%。本报告期末，公司总资产为 36,344.12 万元，较年初增长 0.46%，净资产为 33,109.40 万元，较年初增长 0.30%。2025H1，公司始终将技术创新作为推动企业高质量发展的核心驱动力，持续强化研发投入，充分整合资源，优化研发布局，提升企业核心竞争力。2025 年半年度内，获得 1 项实用新型专利，1 项发明专利。截至 2025 年 6 月 30 日，公司共拥有有效专利 47 个，其中实用新型专利 24 项，发明专利 23 项。
秉扬科技	2025/8/15	为进一步发展公司压裂支撑剂业务，提升产业链布局，提高生产经营能力，增强公司的市场竞争优势，攀枝花秉扬科技股份有限公司拟设立内蒙古寰宇能源有限公司（暂定，以登记机关备案登记为准），注册资本为 1000 万元人民币，公司拟以现金认缴出资，持股比例为 100%，资金来源为公司自有资金。
迪尔化工	2025/8/12	2025H1，公司实现营业收入 30,247.42 万元，同比下降 26.59%；实现归属于上市公司股东的净利润 2,690.03 万元，同比下降 46.67%。截至 2025 年 6 月 30 日，公司总资产为 75,079.86 万元；归属于上市公司股东的净资产为 49,751.39 万元。2025H1，公司经营业绩存在阶段性走弱情形，主要系年产 5 万吨硝酸钾装置实施“三化”改造，硝酸钾产销量阶段性下滑；叠加宏观经济增长放缓部分化工产品下游低景气度、行业供给竞争加剧以及原材料价格波动等影响，主要产品收入及利润规模较上年同期收缩。

资料来源：Wind、各公司公告、开源证券研究所

5、风险提示

宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、数据统计误差风险

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn