

2025 年 08 月 10 日

氮化硅材料性能优异，下游应用广泛，关注北交所天马新材

——北交所策略专题报告

北交所研究团队

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

● 氮化硅材料性能优异，下游应用广泛，关注北交所天马新材

氮化硅(Si₃N₄)是一种由硅和氮组成的共价键化合物，氮化硅陶瓷具有金属材料和高分子材料所不具备的众多优点,如耐高温(在 1200 °C下抗弯强度可达 350 MPa 以上)、耐酸碱腐蚀、自润滑等,在航空航天、国防军工、机械领域得到广泛应用。氮化硅粉体是氮化硅陶瓷及相关制品的主要原料,据贝哲斯咨询对氮化硅粉行业市场数据的统计显示,2021 年中国氮化硅粉市场容量达到 1.7 亿元,预计 2028 年可以达到 3.7 亿元,2022-2028 期间年复合增长率(CAGR)为 10.40%。目前,国内高品质的氮化硅原料较少,陶瓷轴承用氮化硅粉体材料对于进口产品较为依赖,主要供应商包括日本宇部兴产、东芝等。建议关注北交所天马新材。

● 本周开源北交所化工新材行业涨跌幅为+2.82%

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+2.82%。本周开源北交所化工新材二级行业中橡胶和塑料制品业表现亮眼,周涨跌幅为+8.05%;其余行业周涨跌幅分别为:非金属新材料(+2.41%)、化学制品(+1.42%)、专业技术服务业(+0.28%)、金属新材料(+0.19%)、纺织制造(-0.61%)、电池材料(-0.76%)。

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华密新材(+33.97%)、广信科技(+23.63%)、利通科技(+14.81%)、戈碧迦(+12.60%)、富恒新材(+9.85%)、奔朗新材(+9.74%)。

● 华密新材 2025 年上半年营收同比+6.49%，凯德石英入选北京新技术名单

华密新材 2025 年上半年营收同比+6.49%；2025 年上半年,公司继续深耕特种橡胶、特种塑料及其制品领域,坚持以市场为导向,贯彻落实年度经营计划,实现营业收入 20,293.43 万元,同比增长 6.49%,归母净利润 1,676.79 万元,同比下降 18.57%。公司持续加大研发投入,不断新增产品开发项目,本期新增专利 10 项,其中发明专利 4 项。**凯德石英多通道石英方管项目入选北京市新技术新产品新服务名单**；公司近日收到《北京市科学技术委员会、中关村科技园区管理委员会等 5 部门关于公布北京市新技术新产品新服务(总第二十批)名单的通知》,经专家评审、结果复核、公示等环节,北京市新技术新产品新服务(总第二十批)名单已公布,北京凯德石英股份有限公司多通道石英方管项目入选名单。

● **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

《2025Q2 北交所券商评价透视：7 巨头稳居前十，特色券商差异深挖+合并券商跻身一北交所策略专题报告》

-2025.8.10

《掘金北交所“明日之星”：五维量化模型透视北证新股，解码高潜力标的——北交所新股策略专题报告》

-2025.8.10

《上海发布具身智能产业发展实施方案，关注北证机器人产业优质标的——北交所策略专题报告》

-2025.8.10

目 录

1、氮化硅材料性能优越，下游应用广泛	3
2、本周北交所化工新材行业上涨 2.82%	5
3、化工品价格走势	7
4、公司公告：华密新材 2025 年上半年营收同比+6.49%	9
5、风险提示	9

图表目录

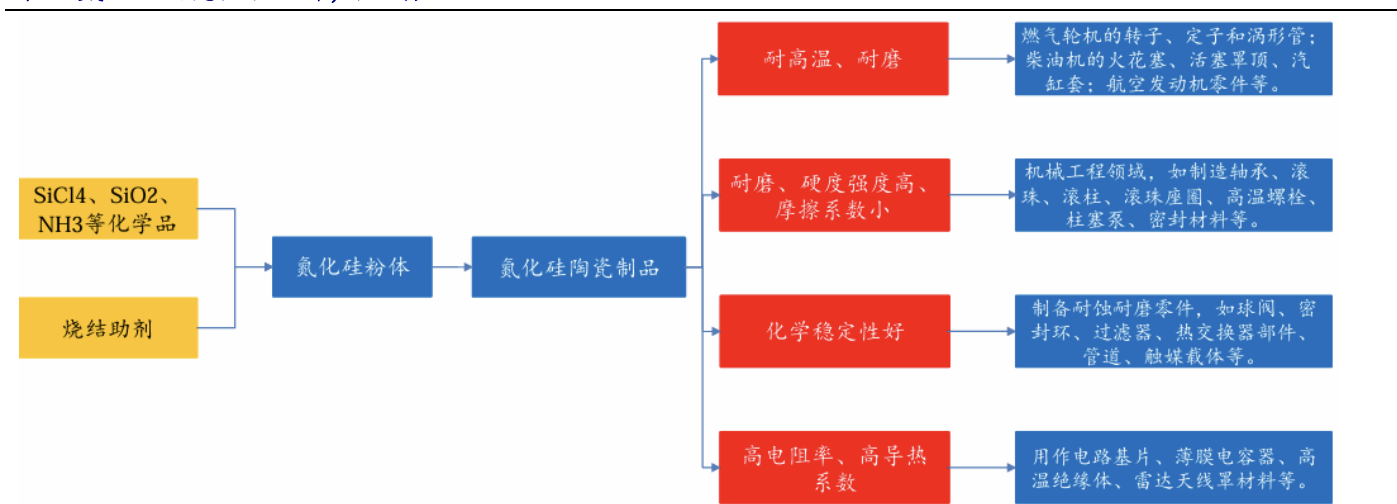
图 1：氮化硅陶瓷性能优异，应用广泛	3
图 2：天马新材财务情况	4
图 3：本周北证 50 报收 1441.72 点，近一周涨跌幅为+1.56%	5
图 4：开源北交所化工新材行业近一周涨跌幅为+2.82%	5
图 5：本周开源北交所化工新材二级行业中橡胶和塑料制品业表现亮眼	6
图 6：近一周布伦特原油价格下跌 4.7%（美元/桶）	7
图 7：近一周 MDI 价格上涨 2.3%（元/吨）	7
图 8：近一周 TDI 价格下跌 2.9%（元/吨）	7
图 9：近一周天然橡胶价格持平（元/吨）	7
图 10：近一周丁苯橡胶上涨 0.8%（元/吨）	7
图 11：近一周聚乙烯价格下跌 0.3%（元/吨）	7
图 12：近一周聚丙烯价格下跌 0.6%（元/吨）	8
图 13：近一周 ABS 价格下跌 1.0%（元/吨）	8
图 14：近一周 PA66 价格下跌 1.9%（元/吨）	8
图 15：近一周 PA6 价格持平（元/吨）	8
图 16：近一周涤纶长丝价格下跌 1.5%（元/吨）	8
图 17：近一周草甘膦价格上涨 0.4%（元/吨）	8
表 1：氮化硅的主要用途	3
表 2：华密新材、广信科技、利通科技等公司本周涨跌幅居前	6
表 3：北交所化工新材料行业公司公告	9

1、氮化硅材料性能优越，下游应用广泛

氮化硅(Si_3N_4)是一种由硅和氮组成的共价键化合物，氮化硅陶瓷具有金属材料和高分子材料所不具备的众多优点，如耐高温(在 1200°C 下抗弯强度可达 350MPa 以上)、耐酸碱腐蚀、自润滑等，在航空航天、国防军工、机械领域得到广泛应用。

氮化硅粉体是氮化硅陶瓷及相关制品的主要原料，据贝哲斯咨询对氮化硅粉行业市场数据的统计显示，2021 年中国氮化硅粉市场容量达到 1.7 亿元，预计 2028 年可以达到 3.7 亿元，2022-2028 期间年复合增长率(CAGR)为 10.40%。

图1：氮化硅陶瓷性能优异，应用广泛



资料来源：新材料在线公众号、开源证券研究所

氮化硅凭借其独特的物理化学性质，广泛应用于机械工程、电子与半导体、新能源以及医疗器械等领域。

表1：氮化硅的主要用途

应用领域	应用场景	材料特点与作用
机械工程领域	轴承与球轴承	氮化硅的高硬度、低密度和良好的耐磨性，使其在高速、重载环境中表现出色。例如，在高温和高转速的涡轮机中，氮化硅轴承比金属轴承更耐用，能大大延长设备的使用寿命。
	切削工具	氮化硅刀具具有优异的耐磨性和抗裂性，适用于切削高硬度材料，如铁基材料、高温合金等。这种刀具在高速切削和重切削工况下表现稳定，适合精密加工。
	涡轮机和发动机部件	氮化硅材料因其高温稳定性和抗热震性，常用于制造涡轮叶片和发动机部件。它能够在高温和腐蚀性环境下保持性能，广泛应用于航空航天和高温工业中。
电子与半导体工业	绝缘层材料	氮化硅薄膜在集成电路中作为电绝缘层，具有耐高温和高压的特性，确保电子器件的安全性和可靠性。
	掩膜和钝化层	氮化硅在半导体加工中作为掩膜材料，其优异的耐腐蚀性和硬度使其能够承受苛刻的化学处理。
	LED 基板和散热材料	氮化硅的导热性和绝缘性使其成为 LED 散热基板的理想选择，能够有效解决电子设备中热量积聚的问题。
新能源领域	燃料电池隔膜	氮化硅的高温稳定性使其适用于固体氧化物燃料电池，作为隔膜材料，具有优良的抗化学腐蚀性。

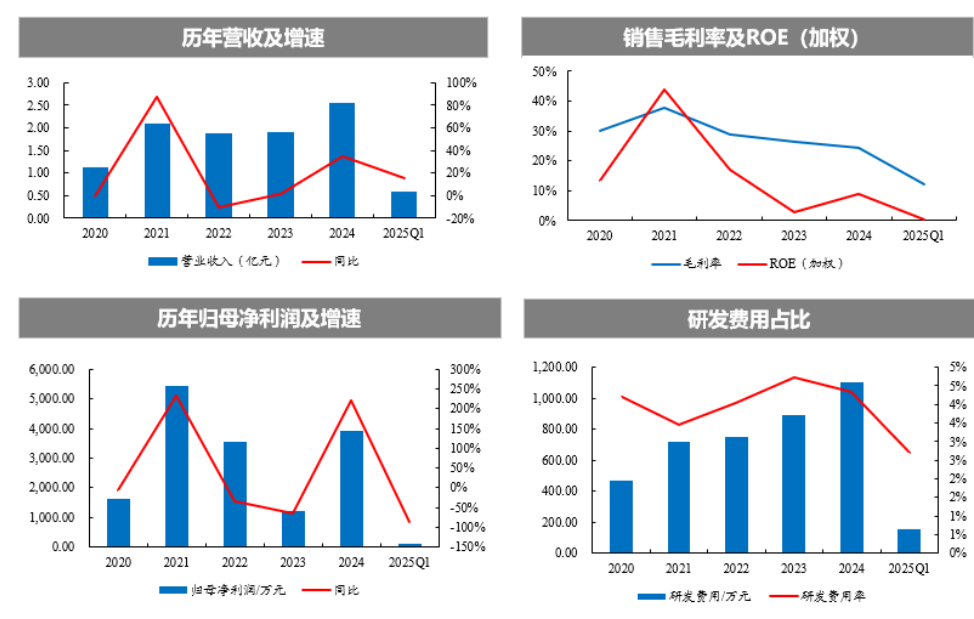
应用领域	应用场景	材料特点与作用
医疗器械	太阳能电池抗反射涂层	氮化硅薄膜提高了光伏电池的光吸收效率，在太阳能电池中用作抗反射涂层，提升转换效率。
	氢气燃料电池部件	氮化硅在氢气燃料电池中表现出色的耐腐蚀性，确保电池在恶劣环境下稳定工作。
	人工关节	氮化硅的高硬度和生物相容性，使其成为人工关节材料的理想选择，能够在关节置换中发挥长效作用。
	牙科材料	氮化硅具有良好的耐磨性和生物稳定性，在牙科植入体中应用广泛，为患者提供持久的使用效果。

资料来源：国材科技官网、开源证券研究所

目前，国内高品质的氮化硅原料较少，陶瓷轴承用氮化硅粉体材料对于进口产品较为依赖，主要供应商包括日本宇部兴产、东芝等。日本宇部兴产成立于1897年，最初主要进行煤炭开采业务，目前以化学材料为核心。日本宇部兴产采用液氨（硅胺热解）法氮化硅粉体，产品性能优异，正在扩产，计划于2025年下半年投产。东芝是粉体一体化企业，具备从氮化硅粉体到陶瓷球制造的能力，近年来东芝多次扩产其氮化硅球生产能力。

天马新材：公司长期专注于先进无机非金属材料领域，主要从事高性能精细氧化铝粉体的研发、生产和销售。天马新材是国内较早具备自主研发和生产高性能精细氧化铝粉体能力的企业之一，精细氧化铝粉体是生产电子陶瓷器件、电子玻璃、锂电池隔膜、高压电器、晶圆研磨抛光材料等产品的重要基础材料，具备绝缘、耐高温、高导热及化学性能稳定等特点。精细氧化铝终端应用覆盖了集成电路、消费电子、电力工程、电子通讯、新能源汽车、平板显示、光伏发电等多个国家大力发展的重点领域。公司不断丰富无机非金属产品品类，完善多元化的产品布局，在高纯氧化铝、氮化铝、氮化硅等高端产品发力，为我国新材料行业的进口替代做出贡献。

图2：天马新材财务情况

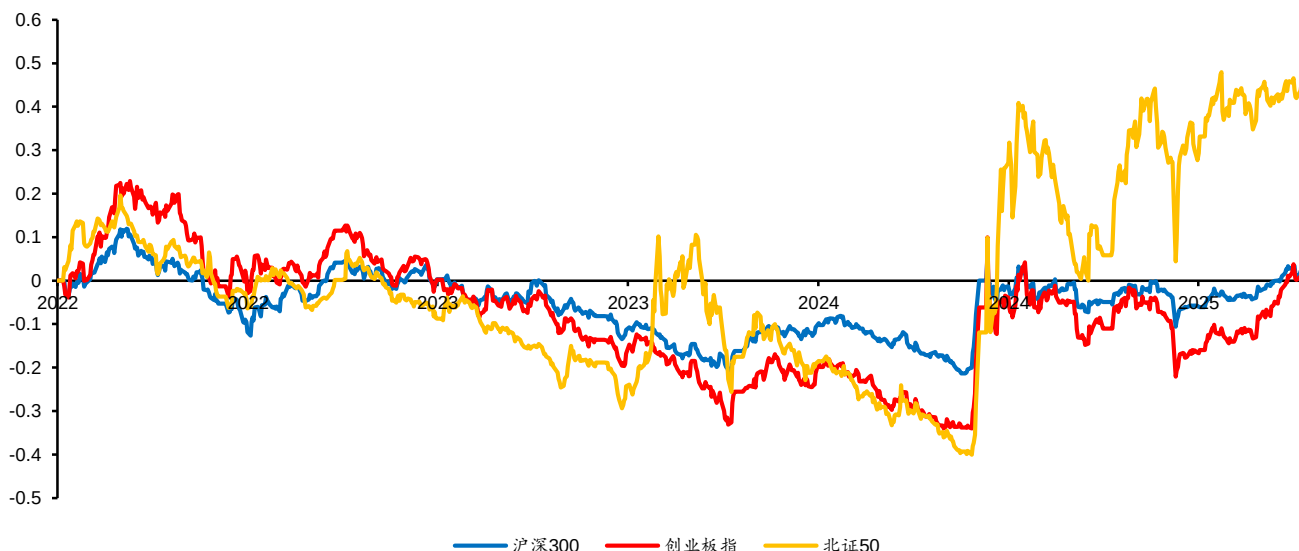


数据来源：Wind、开源证券研究所

2、本周北交所化工新材行业上涨 2.82%

本周（2025 年 8 月 4 日至 2025 年 8 月 8 日，下同），北证 50 报收 1441.72 点，周涨跌幅为+1.56%，沪深 300 报收 4104.97 点，周涨跌幅为+1.23%，创业板指报收 2333.96 点，周涨跌幅为+0.49%。

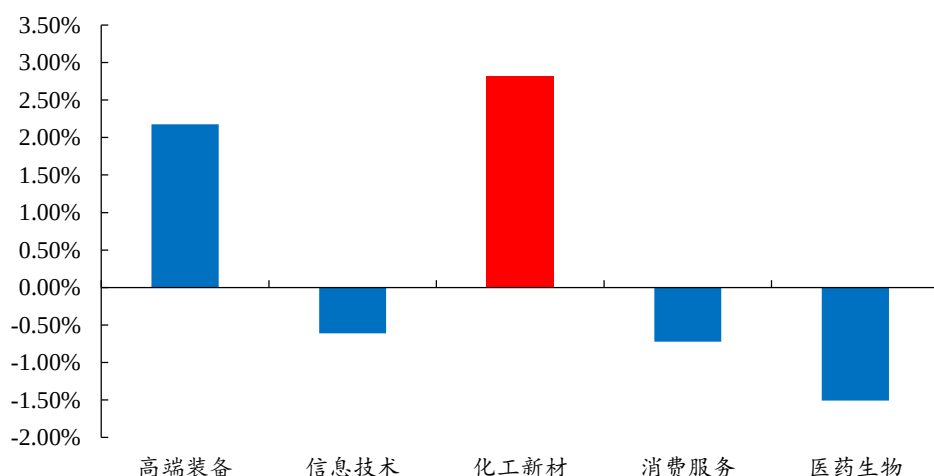
图3：本周北证 50 报收 1441.72 点，近一周涨跌幅为+1.56%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 8 月 8 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+2.82%。

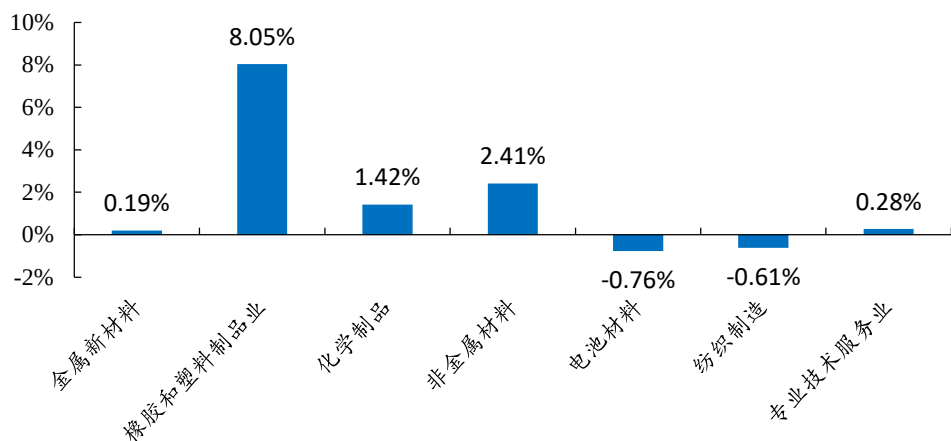
图4：开源北交所化工新材行业近一周涨跌幅为+2.82%



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表现亮眼，周涨跌幅为+8.05%；其余行业周涨跌幅分别为：非金属新材料（+2.41%）、化学制品（+1.42%）、专业技术服务业（+0.28%）、金属新材料（+0.19%）、纺织制造（-0.61%）、电池材料（-0.76%）。

图5：本周开源北交所化工新材二级行业中橡胶和塑料制品业表现亮眼



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华密新材（+33.97%）、广信科技（+23.63%）、利通科技（+14.81%）、戈碧迦（+12.60%）、富恒新材（+9.85%）、奔朗新材（+9.74%）。

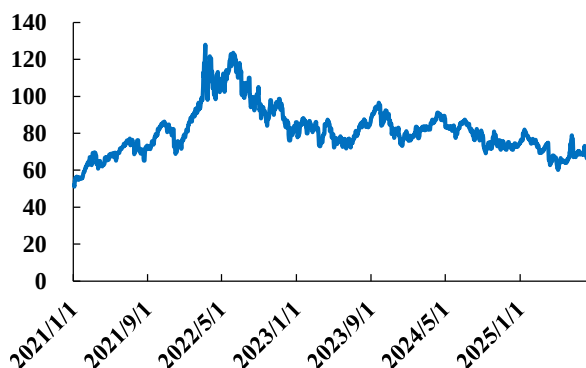
表2：华密新材、广信科技、利通科技、戈碧迦等公司本周涨幅居前

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)
836247.BJ	华密新材	33.97	71.71	43.0	123.3	0.96	0.09
920037.BJ	广信科技	23.63	62.27	89.0	63.3	1.8	0.4
832225.BJ	利通科技	14.81	125.55	28.9	23.4	1.24	0.36
835438.BJ	戈碧迦	12.60	58.31	36.2	78.3	1.2	0.1
832469.BJ	富恒新材	9.85	33.14	21.7	95.3	1.68	0.06
836807.BJ	奔朗新材	9.74	160.44	37.1	177.3	1.2	0.1
831834.BJ	三维股份	8.56	93.95	16.7	45.4	0.62	0.08
873665.BJ	科强股份	5.90	52.96	20.3	38.8	0.7	0.1
920098.BJ	科隆新材	5.60	25.19	30.0	34.7	0.84	0.11
920088.BJ	科力股份	5.01	67.25	34.7	58.2	0.7	0.1

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

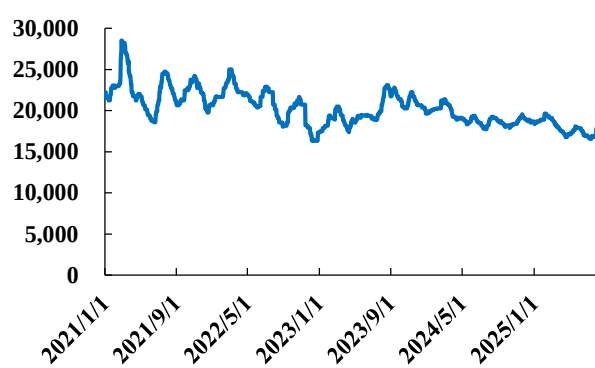
3、化工品价格走势

图6：近一周布伦特原油价格下跌 4.7%（美元/桶）



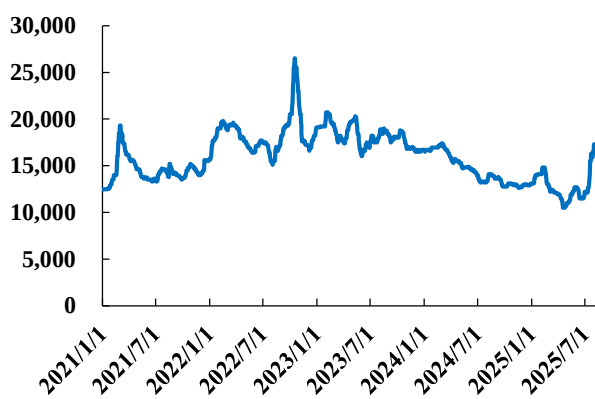
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：近一周 MDI 价格上涨 2.3%（元/吨）



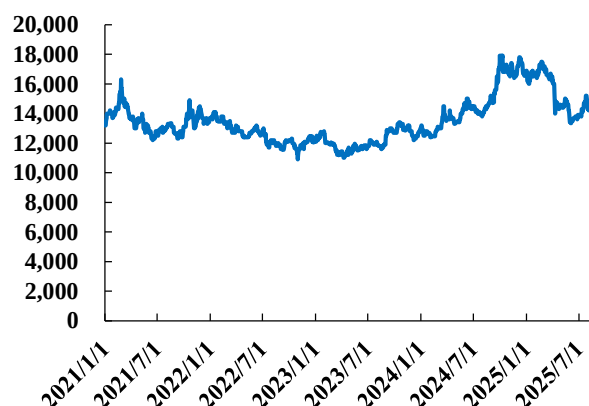
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：近一周 TDI 价格下跌 2.9%（元/吨）



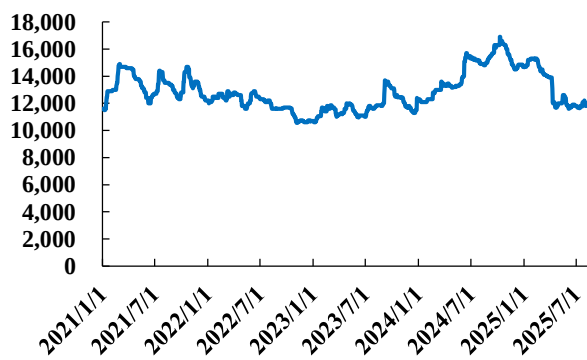
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：近一周天然橡胶价格持平（元/吨）



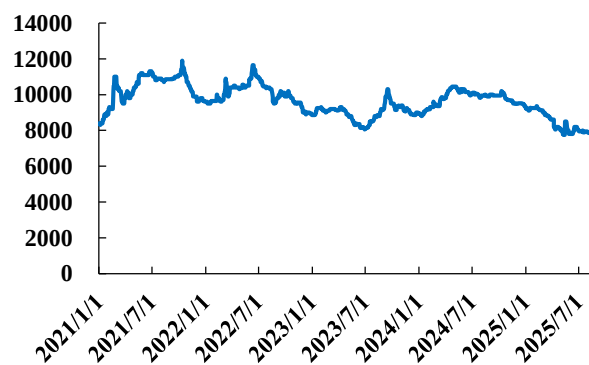
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：近一周丁苯橡胶上涨 0.8%（元/吨）



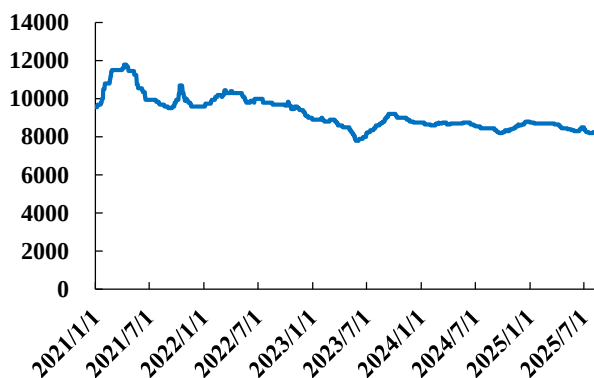
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：近一周聚乙烯价格下跌 0.3%（元/吨）



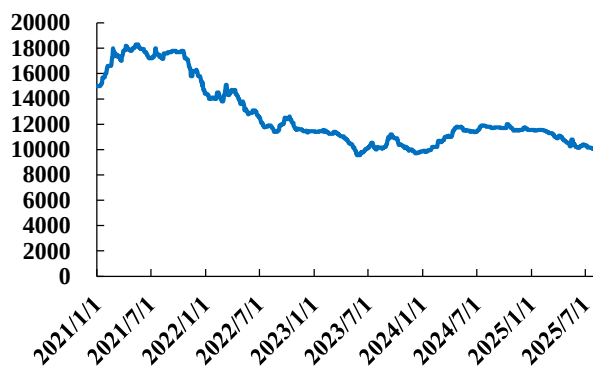
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12: 近一周聚丙烯价格下跌 0.6% (元/吨)



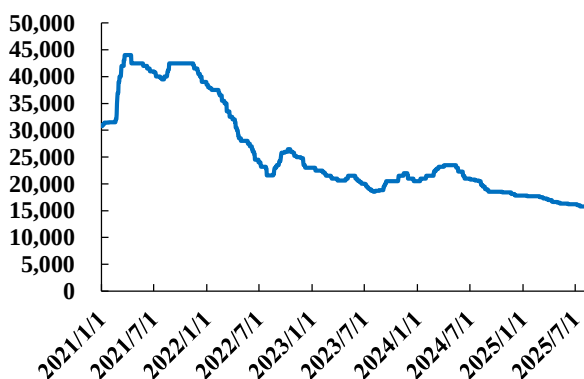
数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 近一周 ABS 价格下跌 1.0% (元/吨)



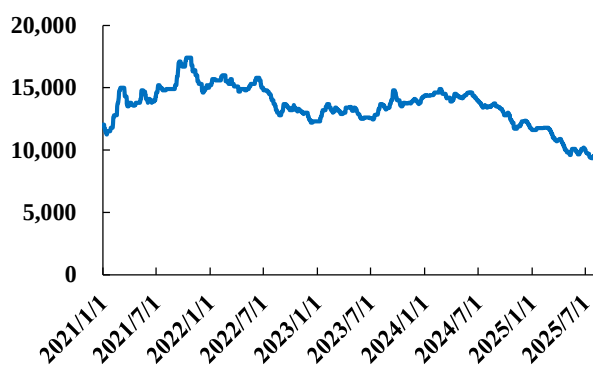
数据来源: Wind、开源证券研究所

图14: 近一周 PA66 价格下跌 1.9% (元/吨)



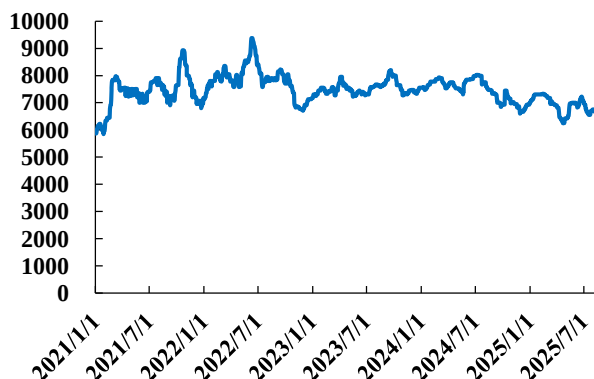
数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 近一周 PA6 价格持平 (元/吨)



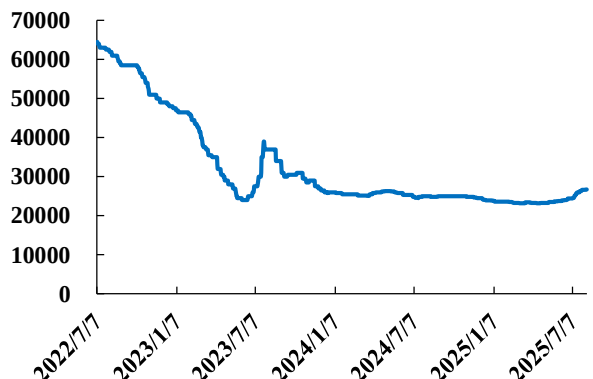
数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 近一周涤纶长丝价格下跌 1.5% (元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 近一周草甘膦价格上涨 0.4% (元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

4、公司公告：华密新材 2025 年上半年营收同比+6.49%

表3：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
华密新材	2025/8/6	2025 年上半年，公司继续深耕特种橡胶、特种塑料及其制品领域，坚持以市场为导向，贯彻落实年度经营计划，实现营业收入 20,293.43 万元，同比增长 6.49%，归母净利润 1,676.79 万元，同比下降 18.57%。公司持续加大研发投入，不断新增产品开发项目，本期新增专利 10 项，其中发明专利 4 项。
吉林碳谷	2025/8/5	公司于 2025 年 8 月 1 日收到吉林九富的发送的《长春市九台区财政局关于同意吉林九富城市发展投资控股(集团)有限公司向长春市九台区产业投资控股(集团)有限公司无偿转让吉林碳谷纤维股份有限公司股票的批复》，长春市九台区财政局已批复同意吉林九富将持有公司 9,747,761 股（占上市公司总股本的 1.6587%）的股权无偿划转给九台投资。本次权益变动完成后，吉林九富将持有公司 78,589,500 股（占上市公司总股本的 13.3728%），公司实际控制人仍为吉林市国资委，控股股东仍为国兴新材料。
凯德石英	2025/8/4	公司近日收到《北京市科学技术委员会、中关村科技园区管理委员会等 5 部门关于公布北京市新技术新产品新服务(总第二十批)名单的通知》，根据《北京市新技术新产品新服务认定支持办法》(京科促发〔2024〕175 号)规定，经专家评审、结果复核、公示等环节，北京市新技术新产品新服务（总第二十批）名单已公布，北京凯德石英股份有限公司多通道石英方管项目入选名单。
戈碧迦	2025/8/5	湖北戈碧迦光电科技股份有限公司于 2025 年 8 月 5 日收到秭归紫昕集团有限责任公司出具的《股份减持进展告知函》，秭归紫昕集团有限责任公司于 2025 年 8 月 1 日至 2025 年 8 月 5 日通过集中竞价累计减持公司股份 2,080,000 股，占公司总股本的 1.44%。上述股份减持导致秭归紫昕集团有限责任公司持有公司股份比例从 13.83%减少至 12.39%，权益变动触及 1%的整数倍。

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