

2025 年 08 月 03 日

有机硅行业景气上行，关注北交所硅烷科技、华密新材等标的

——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

● 有机硅行业景气上行，关注北交所硅烷科技、华密新材等标的

8 月 1 日，工信部印发 2025 年度多晶硅行业专项节能监察任务清单的通知。通知要求，各地工信部在工业节能监察过程中，要贯彻落实《国务院办公厅关于严格规范涉企行政检查的意见》，进一步规范工业节能监察程序措施，切实减轻企业负担，并于 2025 年 9 月 30 日前将监察结果报送至工业和信息化部（节能与综合利用司）。根据工信部发布的工业节能监察办法，工业节能监察是指工业节能监察部门依法对工业和信息化领域能源生产、使用、服务等相关企业、机构执行节能管理有关法律、法规、规章以及强制性国家标准情况进行监督检查，查处违法用能，提出依法用能、合理用能建议的行为。工业节能监察涵盖多项内容，包括执行单位产品能耗限额，用能产品、设备能源效率等强制性国家标准情况，执行落后的耗能过高的用能产品、设备和生产工艺淘汰制度情况，建立能源消费统计和能源利用状况分析制度情况等等。此次针对多晶硅行业的专项检查，将有助于行业落后产能出清。近期国内有机硅行业景气出现上行迹象，作为硅产业链重要的一环，有机硅行业将受益于上游硅料供给收紧，行业景气有望进一步向上。建议关注北交所硅烷科技、华密新材等标的。

● 本周开源北交所化工新材行业涨跌幅为-1.80%

本周开源北交所五大行业表现不佳，仅医药生物行业实现上涨，其中化工新材行业周涨跌幅为-1.80%。本周开源北交所化工新材二级行业表现弱势，各细分行业全部下跌，周涨跌幅分别为：金属新材料（-0.18%）、纺织制造（-1.27%）、非金属材料（-1.63%）、橡胶和塑料制品（-1.75%）、化学制品（-2.00%）、电池材料（-3.37%）、专业技术服务业（-4.90%）。

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（+12.44%）、惠同新材（+11.69%）、派特尔（+7.95%）、广信科技（+4.57%）、汉维科技（+0.96%）、科创新材（+0.73%）。

● 戈碧迦拟终止中性硼硅药用玻璃项目，利通科技拟购买正在租赁使用的厂房
戈碧迦拟终止中性硼硅药用玻璃项目；经公司第五届董事会第十次会议审议并通过《关于终止中性硼硅药用玻璃项目暨注销四川子公司的议案》，公司拟终止中性硼硅药用玻璃项目并注销子公司四川戈碧迦新材料科技有限公司。利通科技拟购买房产；利通科技目前生产工业软管（含石油管）的厂房为租赁使用，租赁期限自 2023 年 7 月 1 日起至 2026 年 6 月 30 日止。该厂房面积为 46,980 平方米，一年租金金额为 8,456,400.00 元。为进一步降低未来运营成本，结合目前资金情况，公司拟购买上述房产。

● 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

《志高机械（920101.BJ）：空气动力与凿岩工程“小巨人”，创新发力替代进口——北交所新股申购报告》-2025.8.3

《北交所定向可转债：高成长股票的“看涨期权”，“债保底+股弹性”贯通专精特新企业投融资新生态——北交所策略专题报告》-2025.8.3

《北证高端装备制造专题：潜龙在渊，认知重构释放细分龙头重估潜力——北交所行业主题报告》-2025.7.30

目 录

1、 有机硅行业景气上行，关注北交所硅烷科技、华密新材等标的	3
2、 本周北交所化工新材行业下跌 1.80%	5
3、 化工品价格走势	7
4、 公司公告：戈碧迦拟终止中性硼硅药用玻璃项目	9
5、 风险提示	10

图表目录

图 1： 有机硅行业景气上行	3
图 2： 有机硅产业链	4
图 3： 硅烷科技财务情况	4
图 4： 华密新材财务情况	5
图 5： 本周北证 50 报收 1419.61 点，近一周涨跌幅为-2.70%	5
图 6： 开源北交所化工新材行业近一周涨跌幅为-1.80%	6
图 7： 本周开源北交所化工新材二级行业表现弱势	6
图 8： 近一周布伦特原油价格上涨 1.8%（美元/桶）	7
图 9： 近一周 MDI 价格上涨 5.7%（元/吨）	7
图 10： 近一周 TDI 价格上涨 8.8%（元/吨）	7
图 11： 近一周天然橡胶价格下跌 5.9%（元/吨）	7
图 12： 近一周丁苯橡胶下跌 1.7%（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 0.6%（元/吨）	8
图 15： 近一周 ABS 价格下跌 0.5%（元/吨）	8
图 16： 近一周 PA66 价格持平（元/吨）	8
图 17： 近一周 PA6 价格上涨 2.7%（元/吨）	8
图 18： 近一周涤纶长丝价格上涨 0.7%（元/吨）	9
图 19： 近一周草甘膦价格上涨 1.1%（元/吨）	9
表 1： 戈碧迦、惠同新材、派特尔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	9

1、有机硅行业景气上行，关注北交所硅烷科技、华密新材等标的

8月1日，工信部印发2025年度多晶硅行业专项节能监察任务清单的通知。通知要求，各地工信部在工业节能监察过程中，要贯彻落实《国务院办公厅关于严格规范涉企行政检查的意见》，进一步规范工业节能监察程序措施，切实减轻企业负担，并于2025年9月30日前将监察结果报送至工业和信息化部（节能与综合利用司）。

根据工信部发布的工业节能监察办法，工业节能监察是指工业节能监察部门依法对工业和信息化领域能源生产、使用、服务等相关企业、机构执行节能管理有关法律、法规、规章以及强制性国家标准情况进行监督检查，查处违法用能，提出依法用能、合理用能建议的行为。工业节能监察涵盖多项内容，包括执行单位产品能耗限额，用能产品、设备能源效率等强制性国家标准情况，执行落后的耗能过高的用能产品、设备和生产工艺淘汰制度情况，建立能源消费统计和能源利用状况分析制度情况等等。此次针对多晶硅行业的专项检查，将有助于行业落后产能出清。

近期国内有机硅行业景气出现上行迹象，作为硅产业链重要的一环，有机硅行业将受益于上游硅料供给收紧，行业景气有望进一步向上。

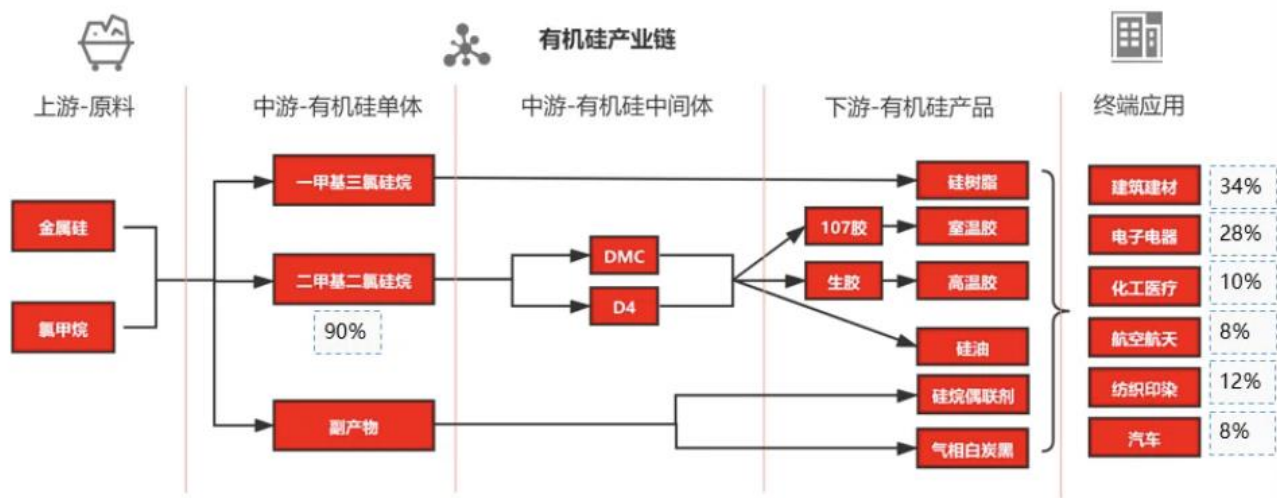
图1：有机硅行业景气上行



数据来源：Wind、开源证券研究所

有机硅是硅产业链的重要组成部分，由于有机硅独特的结构，兼备了无机材料与有机材料的性能：生理惰性、表面张力低、耐高低温、电气绝缘、耐候性。广泛的应用在建筑建材、电子电器、航空航天、汽车等领域。

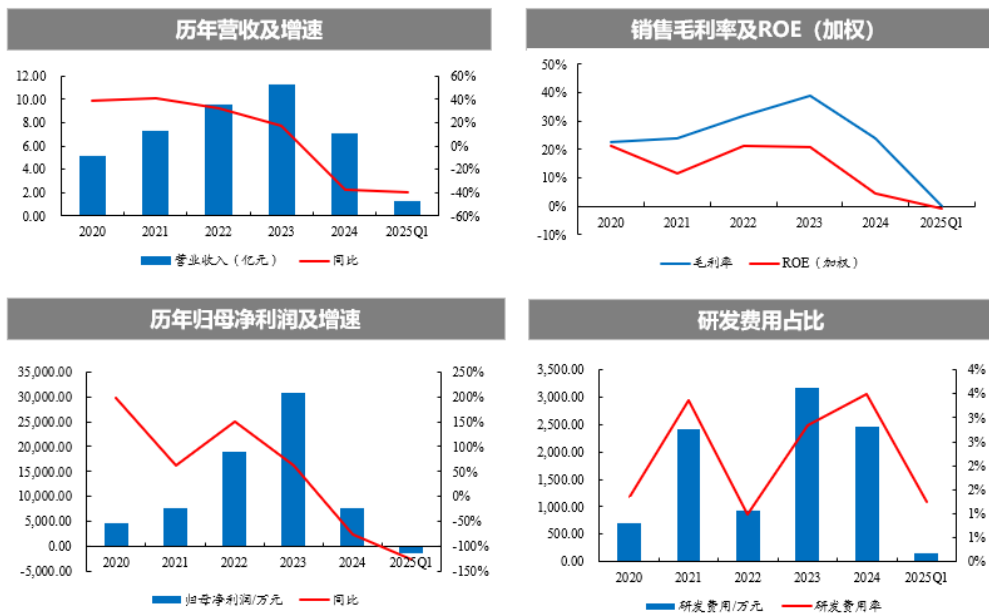
图2：有机硅产业链



资料来源：SMM 硅世界公众号

硅烷科技：公司主营业务为氢硅材料产品研发、生产、销售和技术服务。主要产品涵盖氢气（包括工业氢和高纯氢）以及电子级硅烷气。产品应用领域包括光伏、液晶面板、半导体、硅碳负极、氢能汽车、尼龙化工等市场。2024 年以来，公司业绩有所下滑，主要原因是公司主要产品硅烷气受到国内产能扩张、下游需求增速减缓的影响，产品价格同比降幅较大，产品毛利同比收窄。

图3：硅烷科技财务情况

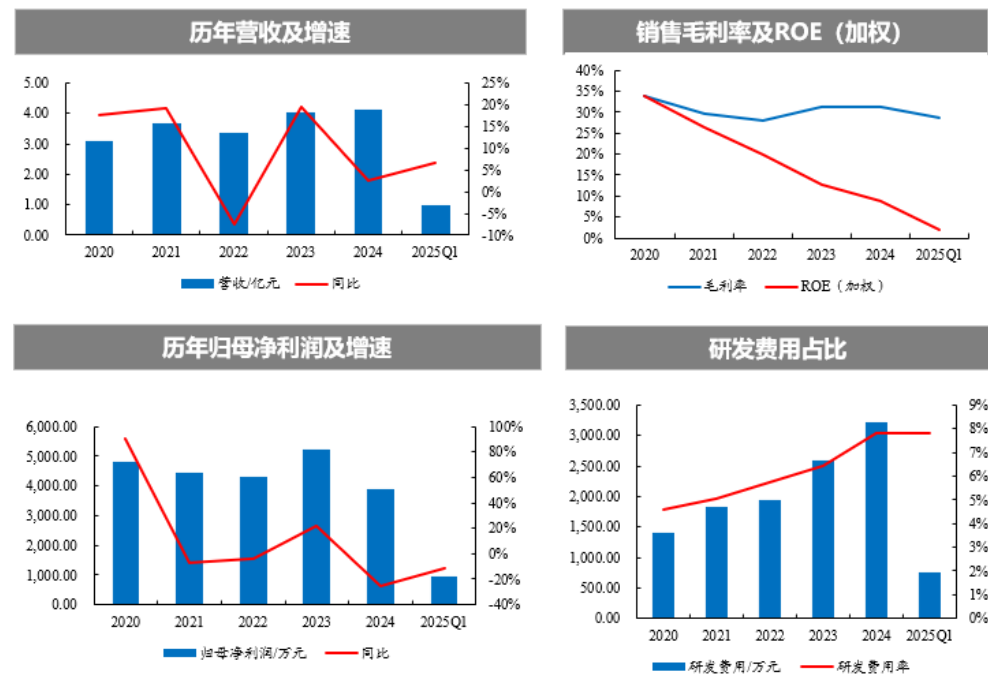


数据来源：Wind、开源证券研究所

华密新材：公司是一家专业从事橡塑材料及其制品研发、生产与销售的高新技术企业，主导产品是特种橡胶混炼胶和橡塑制品，产品属于《工业“四基”发展目录》

中的关键基础材料之特种橡胶领域，产品广泛应用于汽车、高铁、工程机械、石油机械、航空航天等领域。公司高端有机硅项目产线已经建设完成，目前正在试生产阶段，产品主要用在航空航天领域。

图4：华密新材财务情况

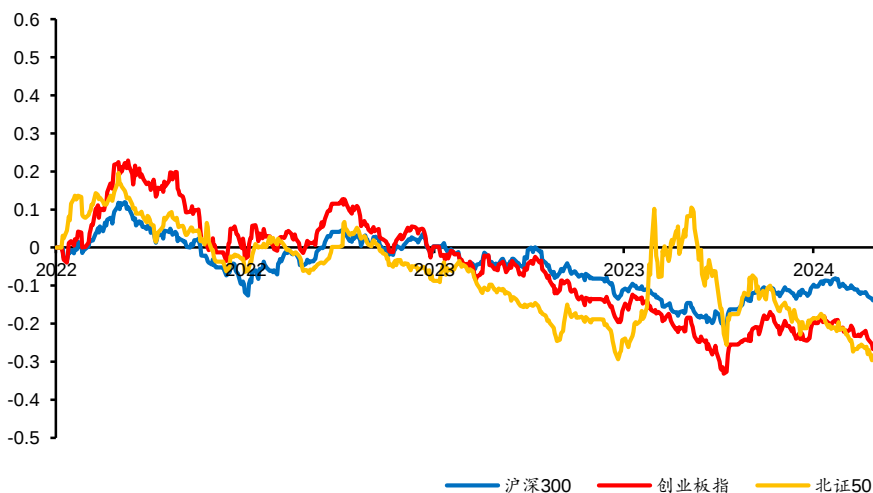


数据来源：Wind、开源证券研究所

2、本周北交所化工新材行业下跌 1.80%

本周（2025 年 7 月 28 日至 2025 年 8 月 1 日，下同），北证 50 报收 1419.61 点，周涨跌幅为-2.70%，沪深 300 报收 4054.93 点，周涨跌幅为-1.75%，创业板指报收 2322.63 点，周涨跌幅为-0.74%。

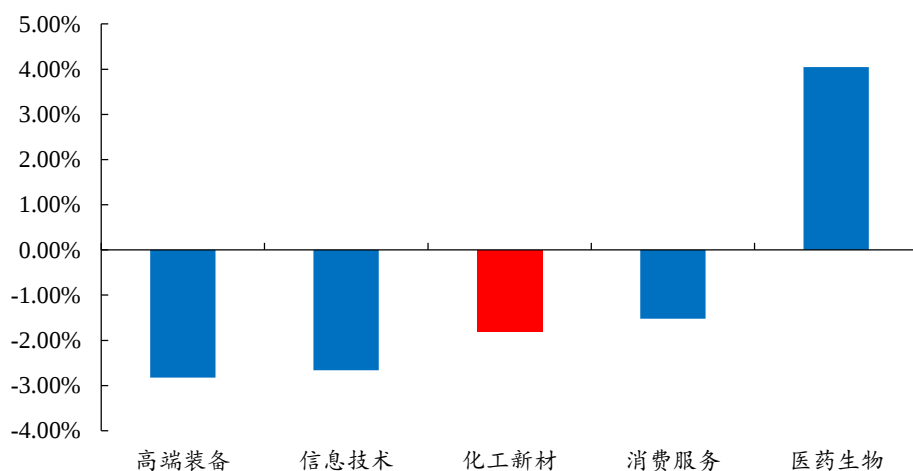
图5：本周北证 50 报收 1419.61 点，近一周涨跌幅为-2.70%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 8 月 1 日，基期为 2022 年 4 月 29 日）

本周开源北交所五大行业表现不佳，仅医药生物行业实现上涨，其中化工新材行业周涨跌幅为-1.80%。

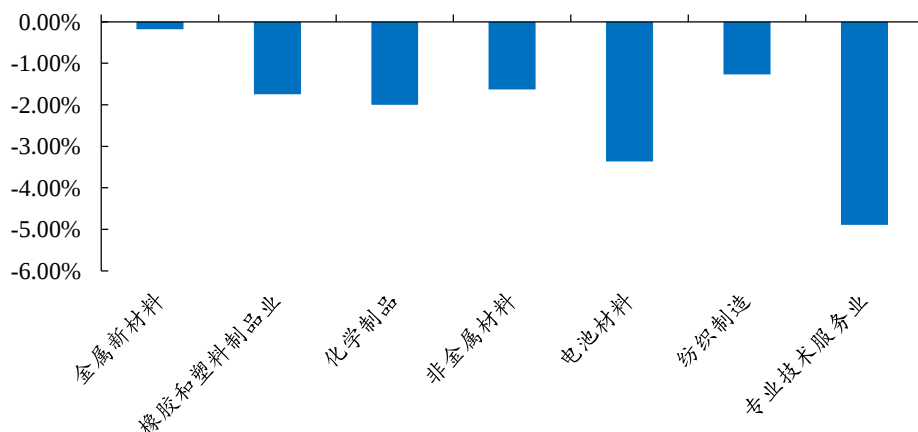
图6：开源北交所化工新材行业近一周涨跌幅为-1.80%



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表现弱势，各细分行业全部下跌，周涨跌幅分别为：金属新材料（-0.18%）、纺织制造（-1.27%）、非金属材料（-1.63%）、橡胶和塑料制品（-1.75%）、化学制品（-2.00%）、电池材料（-3.37%）、专业技术服务业（-4.90%）。

图7：本周开源北交所化工新材二级行业表现弱势



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（+12.44%）、惠同新材（+11.69%）、派特尔（+7.95%）、广信科技（+4.57%）、汉维科技（+0.96%）、科创新材（+0.73%）。

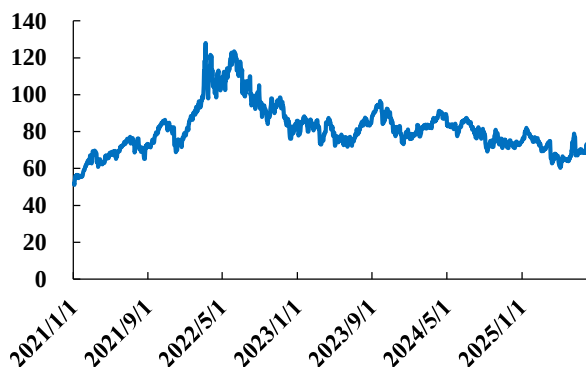
表1：戈碧迦、惠同新材、派特尔等公司本周涨跌幅居前

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	12.44	40.60	32.2	69.5	1.24	0.09
833751.BJ	惠同新材	11.69	88.83	19.6	46.6	0.5	0.1
836871.BJ	派特尔	7.95	89.09	16.0	59.3	0.40	0.03
920037.BJ	广信科技	4.57	31.25	72.0	51.2	1.8	0.4
836957.BJ	汉维科技	0.96	61.17	17.0	122.1	1.40	0.01
833580.BJ	科创新材	0.73	59.36	13.0	176.8	0.2	0.0
920098.BJ	科隆新材	0.26	18.54	28.4	32.8	0.84	0.11
831834.BJ	三维股份	-0.46	78.65	15.4	41.8	0.6	0.1
873527.BJ	夜光明	-0.64	85.63	13.0	53.2	0.84	0.04
830832.BJ	齐鲁华信	-0.79	50.49	12.2	165.1	1.2	0.0

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 8 月 1 日）

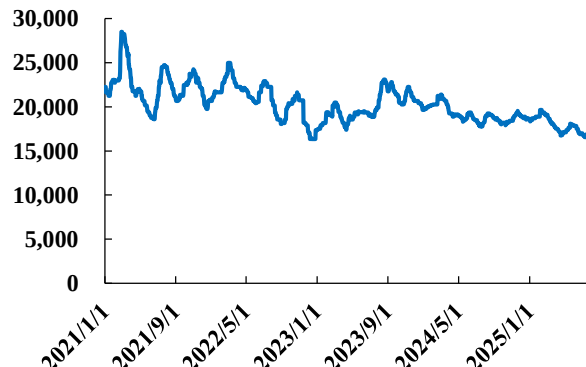
3、化工品价格走势

图8：近一周布伦特原油价格上涨 1.8%（美元/桶）



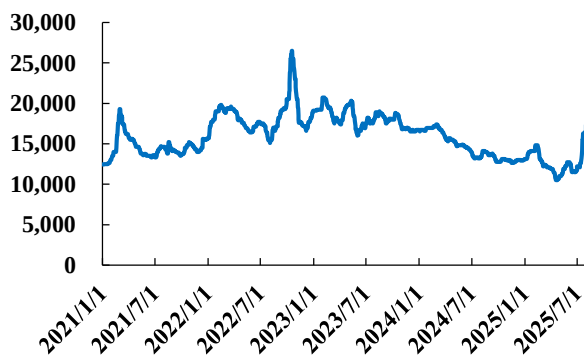
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：近一周 MDI 价格上涨 5.7%（元/吨）



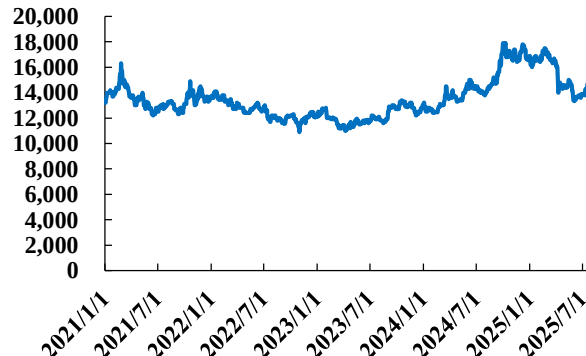
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：近一周 TDI 价格上涨 8.8%（元/吨）



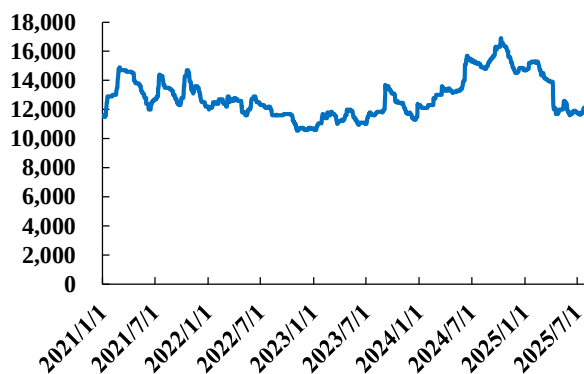
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：近一周天然橡胶价格下跌 5.9%（元/吨）



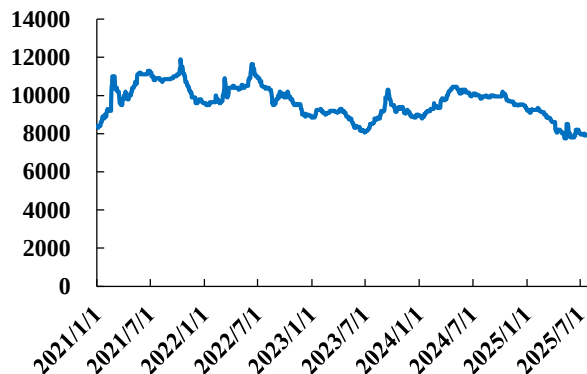
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：近一周丁苯橡胶下跌 1.7%（元/吨）



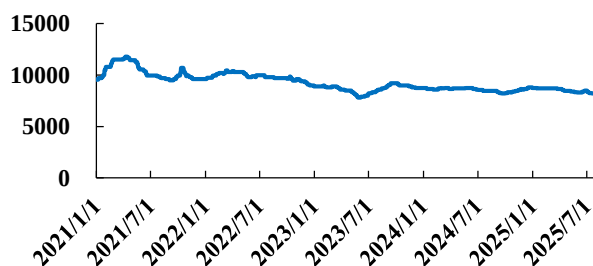
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：近一周聚乙烯价格下跌 0.6%（元/吨）



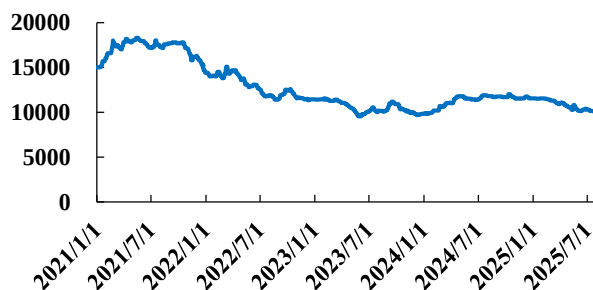
数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：近一周聚丙烯价格上漲 0.6%（元/吨）



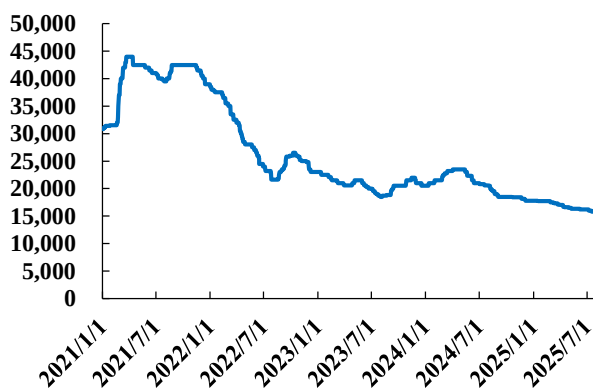
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：近一周 ABS 价格下跌 0.5%（元/吨）



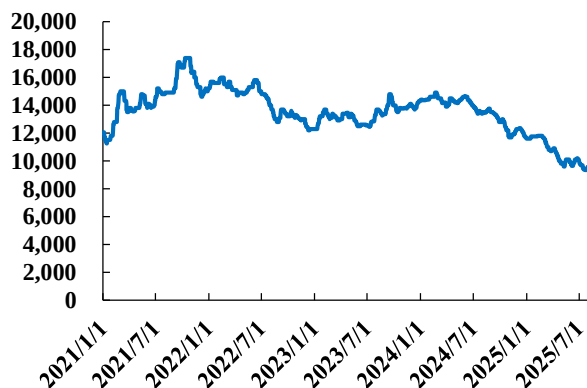
数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：近一周 PA66 价格持平（元/吨）



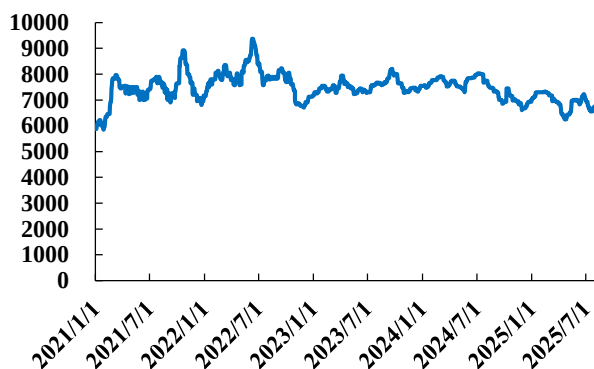
数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：近一周 PA6 价格上涨 2.7%（元/吨）



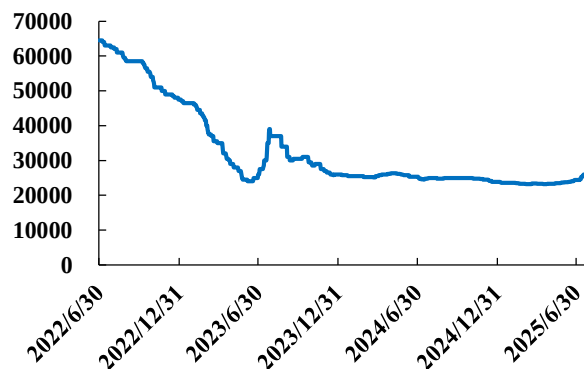
数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：近一周涤纶长丝价格上涨 0.7%（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图19：近一周草甘膦价格上涨 1.1%（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

4、公司公告：戈碧迦拟终止中性硼硅药用玻璃项目

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
利通科技	2025/8/1	公司目前生产工业软管（含石油管）的厂房为租赁使用，租赁期限自 2023 年 7 月 1 日起至 2026 年 6 月 30 日止。该厂房面积为 46,980 平方米，一年租金金额为 8,456,400.00 元。为进一步降低未来运营成本，结合目前资金情况，拟购买上述房产，并于 2025 年 7 月 31 日与漯河市兴源置业有限公司、漯河经济技术开发区信达城市建设投资有限公司签署《资产交易意向书》。公司此次购房拟投入资金不超过 8,000.00 万元，实际交易金额将根据国有资产相关规定确定，若实际交易金额超过 8,000.00 万元，公司依然决定购买相关房产，届时将重新组织董事会进行审议。
汉维科技	2025/7/31	投资者交流：公司生产的产品主要用作热稳定剂、润滑剂、助磨剂、分散剂、隔离剂和吸酸剂，属于助剂中的稳定化助剂和改善加工性能助剂，具体包括脂肪酸盐助剂、复合助剂。应用领域主要包括塑料、涂料、橡胶、石化、造纸、食品、医药及化妆品等行业。公司脂肪酸盐助剂产品在塑料、涂料、橡胶、造纸、石化等行业主要用作润滑剂、分散剂、助磨剂、隔离剂、吸酸剂等。公司下游应用行业较广，客户群体相对分散，公司产品的销售价格受到上游原材料价格、产品下游行业、公司销售策略、市场竞争环境等因素的影响。目前，公司基于自身产能释放的需求，会充分参与市场竞争，在竞争相对激励的情况下，部分对公司产品需求量大的行业对价格比较敏感。公司印尼项目于 2023 年投产，公司募投项目产品也陆续开始投产。公司基于稳健经营的发展理念，结合现实的竞争环境，将以快速充分释放以上两个项目的产能作为公司的现实目标。完成以上目标将很大程度上降低公司综合运营成本，改变公司经营业绩暂时承压的现状，有利于公司新产品的市场拓展、新行业的挖掘以及经营规模的稳步提升。
瑞华技术	2025/7/29	投资者交流：公司经过多年自主研发，已拥有苯乙烯、POSM（环氧丙烷联产苯乙烯）、顺酐（MA）、聚苯乙烯（PS）、甲基苯乙烯（VT）等多项核心技术并成功实施了技术许可。公司研发的技术具备显著技术优势，例如让装置生产的产品质量更高，让装置投资的成本更低，以及让装置原料消耗、能耗和物耗更低。同时，公司作为集工艺包、设备、催化剂于一体的成套解决方案提供商，构建了从技术源头工艺包开发，到专利专有设备研发制造，再到装置运转配套的催化剂研发生产的完整技术链条，这样一体化的技术能力不仅使公司为客户降低了综合成本还提升了合作粘性。综上，公司掌握了全供应链技术并持续对技术进行

公司名称	公告时间	公告内容
		升级迭代，从而确保公司在市场竞争中一直保持较强的相对竞争地位。公司的募投项目 12000 吨/年催化剂项目于 2025 年 6 月通过竣工验收并完成了试生产许可备案，公司的全资子公司山东瑞纶新材料科技有限公司正在积极进行试生产工作，后续可持续关注公司公告。
戈碧迦	2025/7/29	2025 年 7 月 29 日，经公司第五届董事会第十次会议审议并通过《关于终止中性硼硅药用玻璃项目暨注销四川子公司的议案》，公司拟终止中性硼硅药用玻璃项目并注销子公司四川戈碧迦新材料科技有限公司。
民士达	2025/7/28	机构调研：公司上半年归母净利润增速高于营收增速，且毛利率持续提升，主要受两方面因素驱动：一是高附加值产品在销售结构中的占比提高，带动整体盈利能力增强；二是上半年产能利用率保持高位，拉低固定成本摊销，规模效应得到充分释放。公司募投产线于今年 6 月试生产，前期主要是为各型产品积累工艺数据、确保关键性能达标，预计下半年起产能将逐步提升。公司与泰和新材的关联采购采用成本加成法定价，主要取决于芳纶纤维的上游原料价格，今年上半年其上游的原料价格相对平稳，所以关联采购价格并未出现明显波动。芳纶纸行业的市场竞争格局较为清晰，当前市场定价主要由国外竞争对手主导，公司多采取跟随定价策略，并通过技术迭代和产能扩张逐步提升议价能力。

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