

2025 年 07 月 27 日

“反内卷”加速供给侧产能出清,化工行业景气有望修复

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

● 反内卷政策陆续出台，化工行业有望受益

2024 年 7 月 30 日，中央政治局会议提出要强化行业自律，防止“内卷式”恶性竞争，强化市场优胜劣汰机制，畅通落后低效产能退出渠道。在 2024 年 12 月召开的中央经济工作会议中再次强调综合整治“内卷式”竞争，规范地方政府和企业行为。2025 年 7 月 18 日，工信部总工程师谢少锋在国新办新闻发布会上表示，钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案即将出台，工业和信息化部将推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能；7 月 24 日，国家发展改革委、市场监管总局研究起草了《中华人民共和国价格法修正草案（征求意见稿）》，向社会公开征求意见，修正草案共 10 条，主要涉及完善政府定价相关内容、进一步明确不正当价格行为认定标准、健全价格违法行为法律责任等三方面内容。

中央及各部门一系列的举措，表明内卷式竞争已经成为国家将要着手解决的一个重要问题，未来有可能出台更多相关的措施来持续整治某些行业存在的内卷式竞争。化工行业作为内卷式竞争的“重灾区”，一些产品销售价格明显低于生产成本，行业陷入长时间亏损的状态，在国家综合整治内卷式竞争的大背景下，这些行业有望触底反弹。

● 本周开源北交所化工新材行业涨跌幅为+1.71%

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+1.71%。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：专业技术服务业（+4.19%）、纺织制造（+2.90%）、橡胶和塑料制品业（+2.50%）、化学制品（+1.65%）、金属新材料（+1.52%）、电池材料（+1.25%）、非金属材料（+0.28%）。

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中裕科技（+16.79%）、利通科技（+9.98%）、惠同新材（+7.34%）、科创新材（+5.86%）、戈碧迦（+5.22%）、迪尔化工（+4.99%）。

● 民士达发布 2025 年半年报，科强股份募投项目延期至 2026 年 9 月

民士达发布 2025 年半年报：2025 年上半年实现营业收入 2.37 亿元，同比增长 27.91%，实现归母净利润 6303 万元，同比增长 42.28%。报告期内，公司主营业务收入、主营业务成本同比分别增长 27.74%、22.23%，主要系国内新能源汽车、风电、光伏、储能、AI 智能数据中心等行业持续高速发展，带动驱动电机、各类变压器市场需求增长，销量增长带动营业收入和营业成本同比增长。**科强股份募投项目延期至 2026 年 9 月：**为保证募投项目建设效果，降低募集资金使用风险，保护全体股东和公司的利益，经审慎研究，公司决定将“高性能阻燃棚布及密封材料生产项目”达到预定可使用状态日期延期至 2026 年 9 月。

● **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

《AIDC 高功率驱动芳纶纸需求+募投项目投产，2025H1 归母净利润+42%—北交所信息更新》-2025.7.25

《精密结构件毛利提升驱动盈利修复，铁镍集流体布局固态电池材料体系—北交所首次覆盖报告》-2025.7.24
《北交所乳业：活牛价格反弹先行，原奶周期拐点在即，产业链公司或迎改善—北交所行业主题报告》-2025.7.23

目 录

1、反内卷政策陆续出台，化工行业有望受益.....	
2、本周北交所化工新材行业上涨 1.71%.....	
3、化工品价格走势.....	
4、公司公告：科强股份募投项目延期至 2026 年 9 月.....	
5、风险提示.....	

图表目录

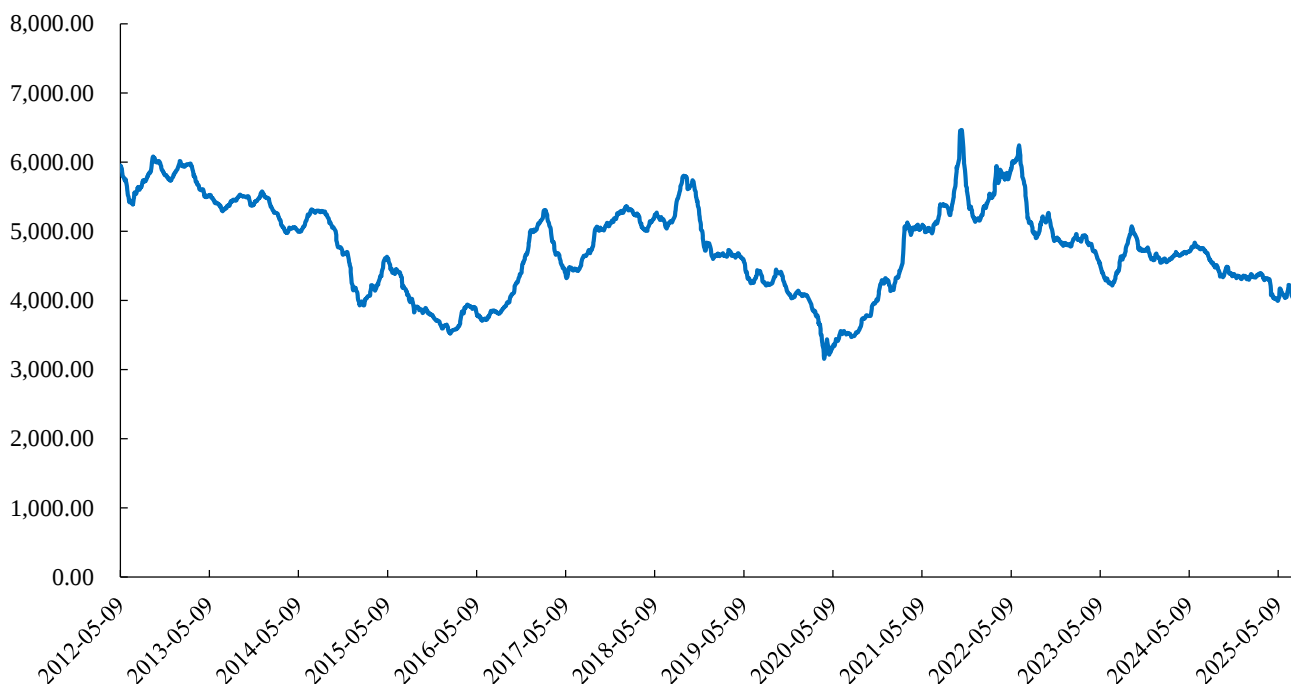
图 1：中国化工品价格指数（CCPI）.....	
图 2：安达科技 2023 年起处于亏损状态.....	
图 3：颖泰生物 2023 年起业绩承压.....	
图 4：本周北证 50 报收 1458.98 点，近一周涨跌幅为+2.85%.....	
图 5：开源北交所化工新材行业近一周涨跌幅为+1.71%.....	
图 6：本周开源北交所化工新材二级行业全部实现上涨.....	
图 7：近一周布伦特原油价格下跌 1.2%（美元/桶）.....	
图 8：近一周 MDI 价格下跌 0.3%（元/吨）.....	
图 9：近一周 TDI 价格上涨 2.6%（元/吨）.....	
图 10：近一周天然橡胶价格上涨 3.4%（元/吨）.....	
图 11：近一周丁苯橡胶上涨 2.1%（元/吨）.....	
图 12：近一周聚乙烯价格上涨 0.6%（元/吨）.....	
图 13：近一周聚丙烯价格持平（元/吨）.....	
图 14：近一周 ABS 价格下跌 0.7%（元/吨）.....	
图 15：近一周 PA66 价格持平（元/吨）.....	
图 16：近一周 PA6 价格下跌 0.5%（元/吨）.....	
图 17：近一周涤纶长丝价格上涨 2.3%（元/吨）.....	
图 18：近一周草甘膦价格上涨 1.2%（元/吨）.....	
表 1：中裕科技、利通科技、惠同新材等公司本周涨跌幅居前.....	
表 2：北交所化工新材料行业公司公告.....	

1、反内卷政策陆续出台，化工行业有望受益

2024年7月30日，中央政治局会议提出要强化行业自律，防止“内卷式”恶性竞争，强化市场优胜劣汰机制，畅通落后低效产能退出渠道。在2024年12月召开的中央经济工作会议中再次强调综合整治“内卷式”竞争，规范地方政府和企业行为。2025年7月18日，工信部总工程师谢少锋在国新办新闻发布会上表示，钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案即将出台，工业和信息化部将推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能；7月24日，国家发展改革委、市场监管总局研究起草了《中华人民共和国价格法修正草案（征求意见稿）》，向社会公开征求意见，修正草案共10条，主要涉及完善政府定价相关内容、进一步明确不正当价格行为认定标准、健全价格违法行为法律责任等三方面内容。

中央及各部门一系列的举措，表明内卷式竞争已经成为国家将要着手解决的一个重要问题，未来有可能出台更多相关的措施来持续整治某些行业存在的内卷式竞争。化工行业作为内卷式竞争的“重灾区”，一些产品销售价格明显低于生产成本，行业陷入长时间亏损的状态，在国家综合整治内卷式竞争的大背景下，这些行业有望触底反弹。

图1：中国化工品价格指数（CCPI）

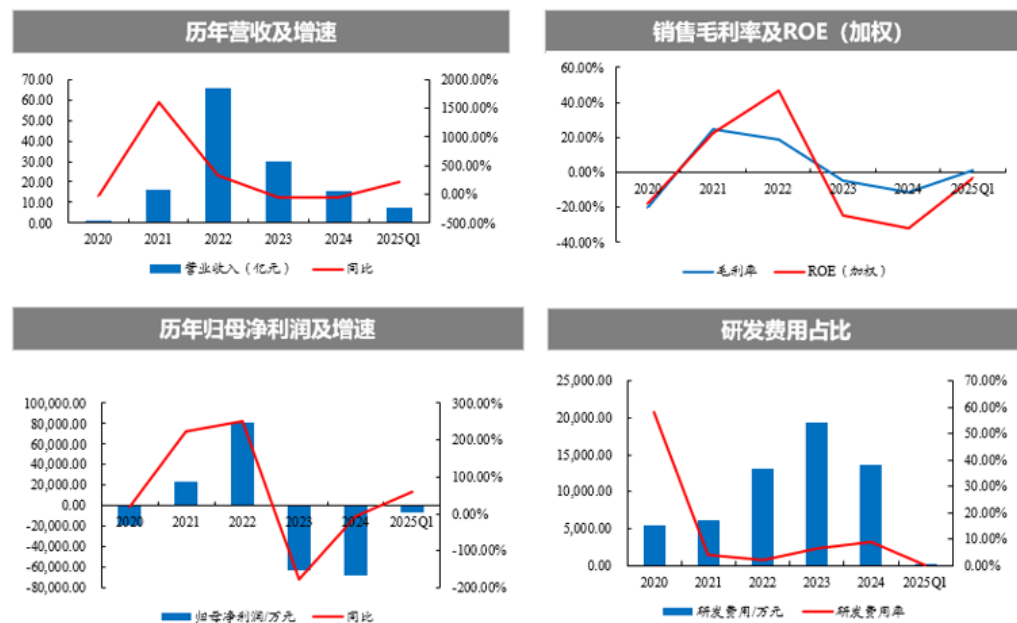


数据来源：Wind、开源证券研究所

安达科技：公司是一家以磷酸铁锂电池正极材料及其前驱体为核心产品的新能源材料研发与制造商，是集基础研究、产品开发、生产销售于一体的国家级高新技术企业。公司主要产品为磷酸铁锂及其前驱体磷酸铁，是新能源汽车动力电池和储能电池制造的核心材料；公司收入来源为直接向客户销售磷酸铁、磷酸铁锂产品。近年来磷系电池及材料面临“投资潮”、“扩产潮”，推动磷酸铁锂正极材料迅速从供不应求转为供大于求，行业进入结构性产能过剩阶段，磷酸铁锂企业面临着产能过

剩和行业结构调整的双重挑战，各磷酸铁锂企业承担的经营压力与日俱增。

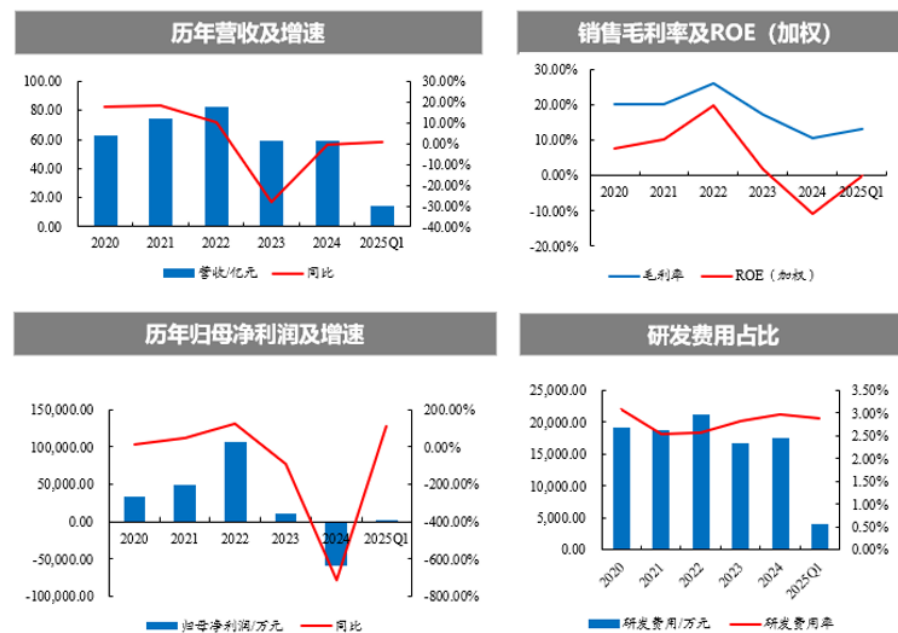
图2：安达科技 2023 年起处于亏损状态



数据来源：Wind、开源证券研究所

颖泰生物：公司是以研发为基础、以市场需求为先导的农化产品提供商，主要从事农药原药、中间体及制剂产品的研发、生产、销售和 GLP 登记注册技术服务及生物技术研究开发。2023 年以来国内农药行业低迷，竞争加剧，农药产品价格处于历史低位。行业处于低谷的原因也由此前表象的超量采购，库存高企显现出了深层次的产能结构性过剩。受行业不利因素影响，导致公司经营业绩承压。

图3：颖泰生物 2023 年起业绩承压

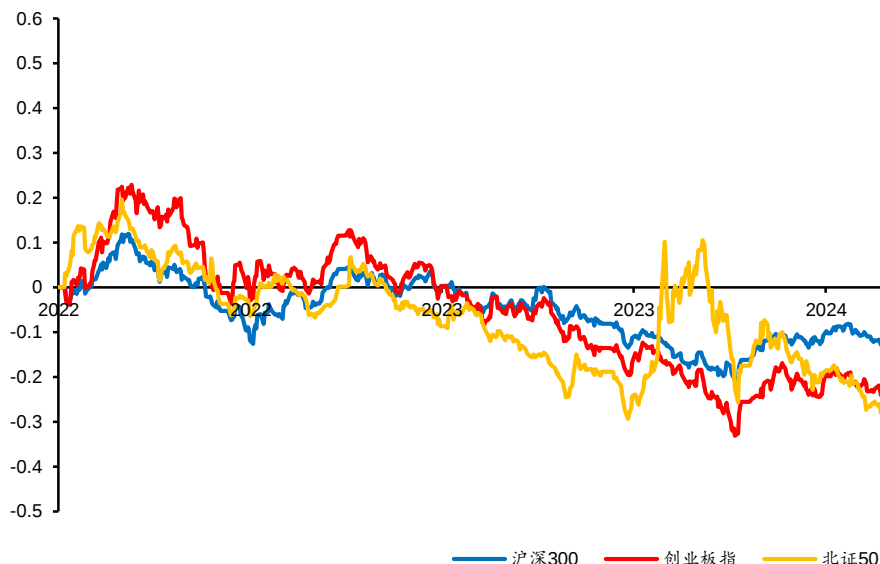


数据来源：Wind、开源证券研究所

2、本周北交所化工新材行业上涨 1.71%

本周(2025年7月21日至2025年7月25日,下同),北证50报收1458.98点,周涨跌幅为+2.85%,沪深300报收4127.16点,周涨跌幅为+1.69%,创业板指报收2340.06点,周涨跌幅为+2.76%。

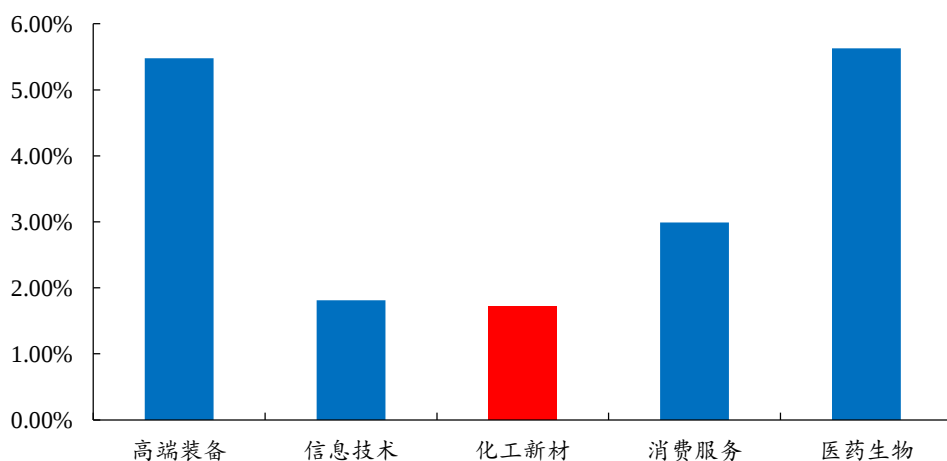
图4: 本周北证50报收1458.98点,近一周涨跌幅为+2.85%



数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 数据截至2025年7月25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+1.71%。

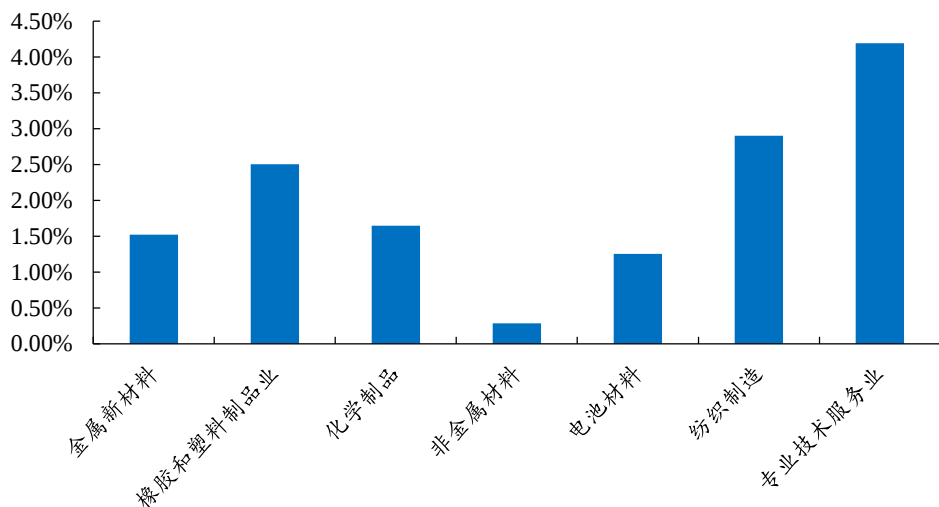
图5: 开源北交所化工新材行业近一周涨跌幅为+1.71%



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实现上涨, 周涨跌幅分别为: 专业技术服务业 (+4.19%)、纺织制造 (+2.90%)、橡胶和塑料制品业 (+2.50%)、化学制品 (+1.65%)、金属新材料 (+1.52%)、电池材料 (+1.25%)、非金属材料 (+0.28%)。

图6：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中裕科技（+16.79%）、利通科技（+9.98%）、惠同新材（+7.34%）、科创新材（+5.86%）、戈碧迦（+5.22%）、迪尔化工（+4.99%）。

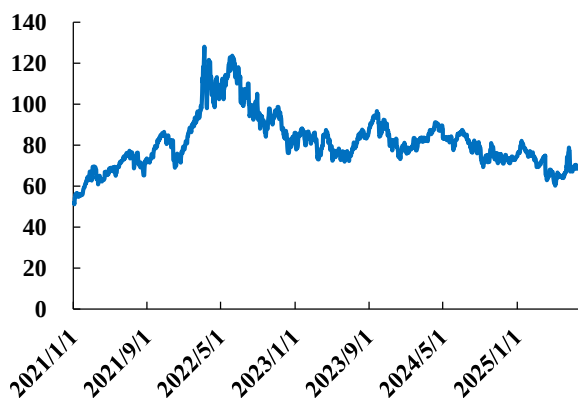
表1：中裕科技、利通科技、惠同新材等公司本周涨跌幅居前

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)
871694.BJ	中裕科技	16.79	92.68	28.8	23.6	1.84	0.31
832225.BJ	利通科技	9.98	108.33	26.7	21.6	1.2	0.4
833751.BJ	惠同新材	7.34	69.05	17.5	41.7	0.51	0.11
833580.BJ	科创新材	5.86	58.20	12.9	175.5	0.2	0.0
835438.BJ	戈碧迦	5.22	25.04	28.6	61.8	1.24	0.09
831304.BJ	迪尔化工	4.99	16.97	24.2	31.2	1.8	0.1
836419.BJ	万德股份	4.79	59.90	13.7	53.2	1.05	0.05
920099.BJ	瑞华技术	4.19	19.68	26.9	22.6	1.0	0.2
830832.BJ	齐鲁华信	3.51	51.69	12.3	166.4	1.18	0.01
832471.BJ	美邦科技	3.38	34.23	13.5	-202.4	1.2	0.0

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 7 月 25 日）

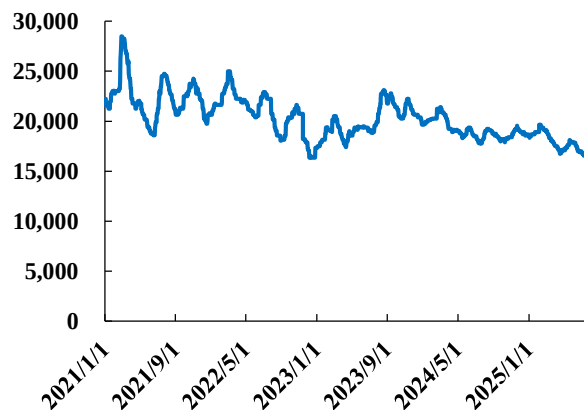
3、化工品价格走势

图7：近一周布伦特原油价格下跌 1.2%（美元/桶）



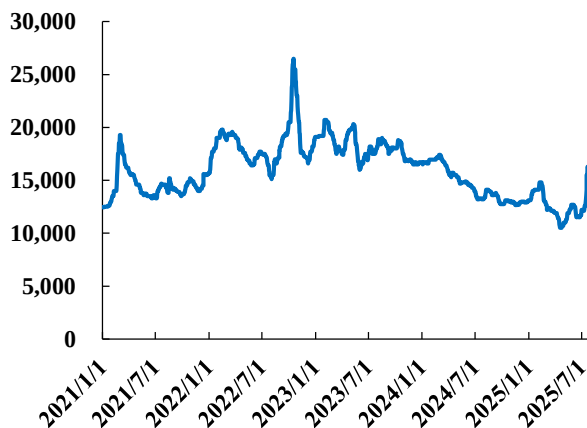
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：近一周 MDI 价格下跌 0.3%（元/吨）



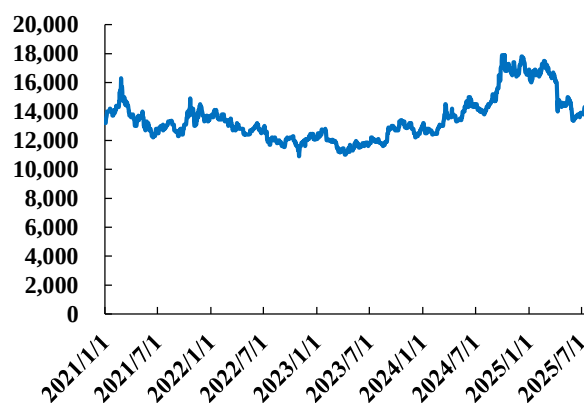
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：近一周 TDI 价格上涨 2.6%（元/吨）



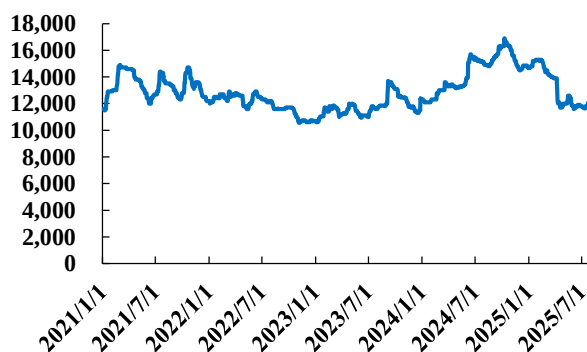
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：近一周天然橡胶价格上涨 3.4%（元/吨）



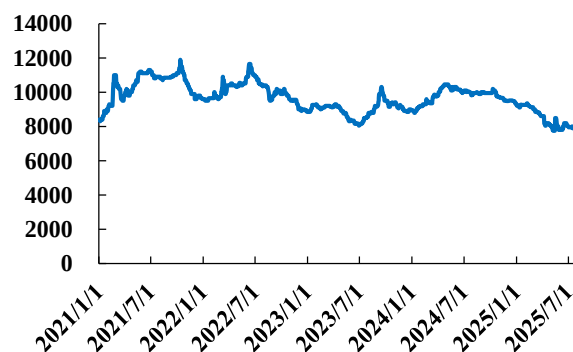
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：近一周丁苯橡胶上涨 2.1%（元/吨）



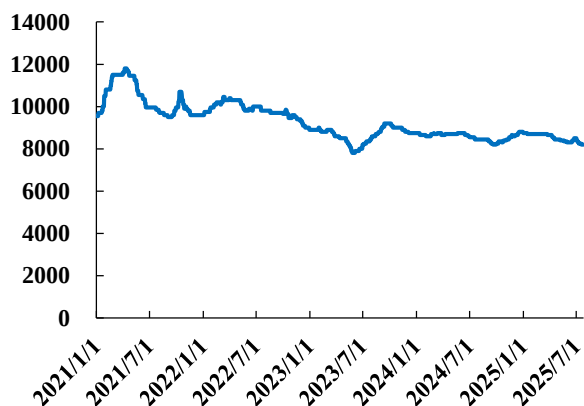
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：近一周聚乙烯价格上涨 0.6%（元/吨）



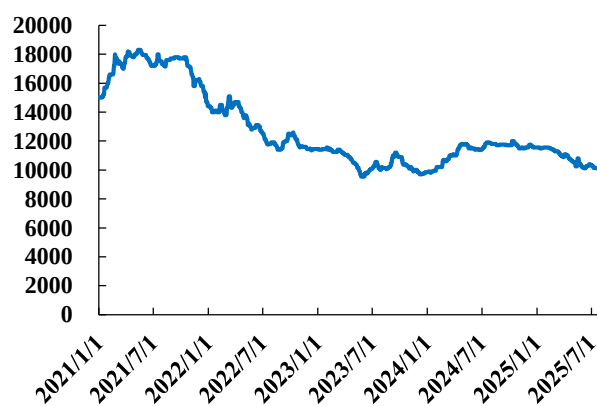
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：近一周聚丙烯价格持平（元/吨）



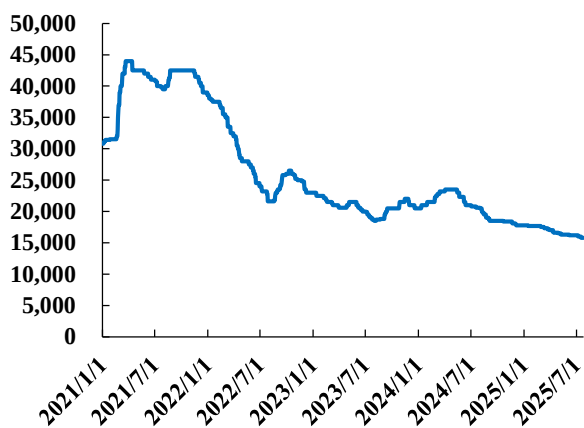
数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：近一周 ABS 价格下跌 0.7%（元/吨）



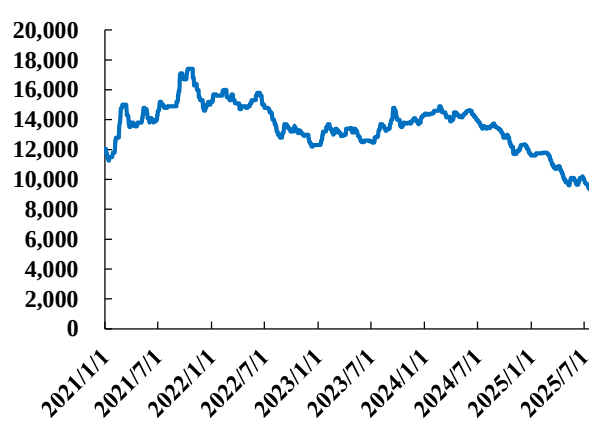
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：近一周 PA66 价格持平（元/吨）



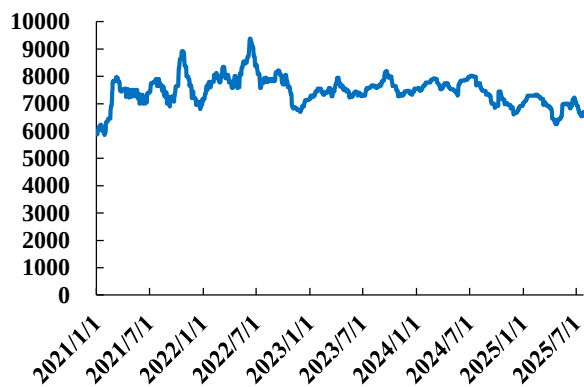
数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：近一周 PA6 价格下跌 0.5%（元/吨）



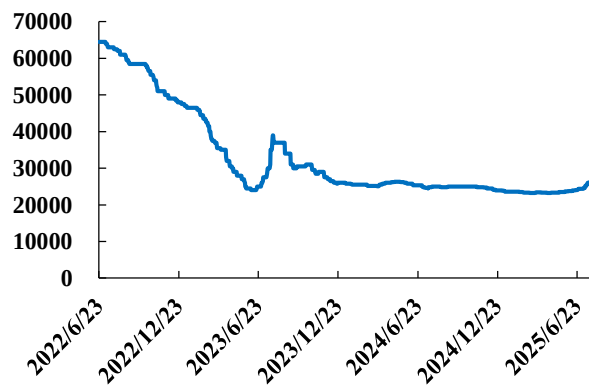
数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：近一周涤纶长丝价格上涨 2.3%（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：近一周草甘膦价格上涨 1.2%（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

4、公司公告：科强股份募投项目延期至 2026 年 9 月

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
硅烷科技	2025/7/25	公司于 2024 年 11 月 4 日披露了《河南硅烷科技发展股份有限公司关于国有股东之间拟无偿划转所持公司股份的提示性公告》，公司控股股东中国平煤神马控股集团有限公司已批复同意将河南平煤神马首山碳材料有限公司的全资子公司河南省首创化工科技有限公司持有的公司的 72,568,452 股股份（占上市公司总股本的 17.19%）无偿划转至首山碳材。本次权益变动完成后，首山碳材将持有公司 149,186,790 股（占上市公司总股本的 35.35%），公司实际控制人仍为河南省国资委，控股股东仍为中国平煤神马集团，首山碳材成为公司第一大股东。目前，股份转让双方已向北京证券交易所提交相关材料，正依据交易所的反馈补充、完善材料。待交易所审核确认后，双方将向中国证券登记结算有限责任公司递交申请，以完成股份转让的过户登记手续。
科强股份	2025/7/24	公司高性能阻燃棚布及密封材料生产项目原规划建设期为 24 个月，项目主要内容为：通过购置专业检测设备及生产设备，新增年产特种高性能橡胶制品 100 万平方米的产能（相关设备具有通用性，所产产品包括阻燃棚布、太阳能硅胶板及储罐、气罐密封材料等产品）。募集资金主要用于相应硬件设备的购置，在硬件设备投入方面，公司购置了部分生产设备，优化了生产作业流程和工艺如自动上料等，降低员工劳动强度，缩短产品从原料到成品的生产周期，同时提升现有产品的良品率和稳定性。鉴于当前光伏行业格局及市场环境的重大变化，为确保募集资金使用效益最大化并有效控制项目风险，公司经审慎评估后，对该募投项目的投资进度进行了阶段性调整。公司管理层结合目前市场经济环境及政策环境，以及对募集资金投入的全方面考虑，为保证募投项目建设效果，降低募集资金使用风险，保护全体股东和公司的利益，经审慎研究，决定将“高性能阻燃棚布及密封材料生产项目”达到预定可使用状态日期延期至 2026 年 9 月。
民士达	2025/7/24	民士达发布 2025 年半年度报告，2025 年上半年实现营业收入 2.37 亿元，同比增长 27.91%，实现归母净利润 6303 万元，同比增长 42.28%。报告期内，公司主营业务收入、主营业务成本同比分别增长 27.74%、22.23%，主要系国内新能源汽车、风电、光伏、储能、AI 智能数据中心等行业持续高速发展，带动驱动电机、各类变压器市场需求增长，销量增长带动营业收入和营业成本同比增长。另外，受产能利用率提升和原料成本下降共同影响，收入增长幅度大于成本增长幅度。公司复合材料产品营业收入同比增长 1185.27%，主要系子公司在新能源汽车驱动电机等领域的业务逐渐步入正轨，产销量同比增加所致。
瑞华技术	2025/7/21	2024 年 7 月 29 日，常州瑞华化工工程技术股份有限公司的全资子公司常州瑞凯化工装备有限公司与海外客户就 PS-250 项目（25 万吨/年聚苯乙烯）签署了《专用设备销售合同》，约定交货方式为 FCA（货交承运人），交货地点为瑞凯装备厂内。瑞凯装备于 2025 年 7 月 18 日在工厂内完成海外首批设备暨 2 台第一预聚合器和 2 台第二预聚合器的装车交付，剩余 20 台设备交付情况公司将在后续公告中披露。本次海外设备的交付是公司设备进入海外市场的重要里程碑，为后续公司进一步开拓海外市场奠定了良好基础。

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