

2025 年 07 月 20 日

氨纶行业竞争格局进一步改善，关注北交所美邦科技

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

● 氨纶行业再现大产能退出事件，供给过剩局面有望得到改善

韩国泰光集团近期宣布，自 2025 年 7 月 14 日起将暂停中国子公司——泰光化纤（常熟）有限公司部分氨纶生产线的运营，并对未来战略进行重新评估。这是韩国泰光集团首次关停中国氨纶工厂产线。在此之前，晓星氨纶（嘉兴）有限公司已经于 2023 年底已关停 8 条产线，2025 年 7 月将再关停 2 条，计划在 2026 年 3 月份再关停 2 条，2026 年底前全部关停。晓星氨纶的核心原料 PTMG（聚四亚甲基醚二醇）长期依赖进口，2025 年国际油价持续高位震荡导致原料成本同比上涨 23%。更关键的是，中国本土企业通过技术突破，已实现 PTMG 国产化率突破 80%，成本仅为进口产品的 60%。

2024 年数据显示，中国运动品牌采购国产氨纶比例首次突破 75%。安踏、李宁等头部企业甚至与氨纶厂商共建联合实验室，形成从研发到生产的闭环生态。外资品牌在细分市场的份额被压缩至不足 12%。除韩国企业外，日本东丽、美国英威达等国际巨头也在收缩氨纶战线。中国企业打通了从原油-PTMG-氨纶-纺织品的全产业链闭环，在技术、成本控制上具有显著的竞争优势，外资企业的退出，预示着国产氨纶的市场份额将进一步提升。美邦科技主营产品四氢呋喃是氨纶产业链的核心原材料之一，公司年产 3 万吨/年四氢呋喃项目投产后，将进一步扩大公司四氢呋喃的市占率，成为国内产能最大的 LBDO 提纯法生产四氢呋喃企业。

● 本周开源北交所化工新材行业涨跌幅为+0.10%

本周开源北交所五大行业涨跌表现分化，其中化工新材行业周涨跌幅为+0.10%，在五大行业中排名第三。本周开源北交所化工新材二级行业上涨的有：橡胶和塑料制品业（+1.36%）、非金属材料（+0.49%）、化学制品（+0.16%）；下跌的有：金属新材料（-1.03%）、专业技术服务业（-1.23%）、电池材料（-1.94%）、纺织制造（-3.08%）。

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广信科技（+8.66%）、凯大催化（+8.26%）、一诺威（+8.16%）、富恒新材（+7.68%）、奔朗新材（+7.03%）、三维股份（+4.21%）。

● 三维股份将于 2025 年 7 月 22 日起对证券简称进行变更

三维股份变更证券简称：为了更清晰地反映公司的主营业务，更贴合公司业务发展的实际情况，增加投资者对公司业务情况的理解和投资判断，更好地保护投资者，自 2025 年 7 月 22 日起，公司正式在北京证券交易所进行证券简称变更，变更前本公司证券简称为“三维股份”，变更后证券简称为“三维装备”，证券代码保持不变。

● 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

《英伟达等对华 AI 芯片销售重启，关注北证半导体、AI 行业稀缺标的——北交所策略专题报告》-2025.7.20

《新能源车型空调管业务增长较大，关注泰国子公司进展——北交所信息更新》-2025.7.20

《鼎佳精密（920005.BJ）消费电子功能与防护双龙头“小巨人”，技术与专利构筑核心竞争力——北交所新股申购报告》-2025.7.20

目 录

1、氨纶行业再现大产能退出事件，供给过剩局面有望改善.....	3
2、本周北交所化工新材行业上涨 0.10%.....	5
3、化工品价格走势.....	7
4、公司公告：三维股份将于 2025 年 7 月 22 日起对证券简称进行变更.....	9
5、风险提示.....	9

图表目录

图 1：氨纶价格持续下行.....	3
图 2：氨纶库存走高.....	3
图 3：美邦科技业绩承压.....	4
图 4：本周北证 50 报收 1418.61 点，近一周涨跌幅为-0.16%.....	5
图 5：开源北交所化工新材行业近一周涨跌幅为+0.10%.....	5
图 6：本周开源北交所化工新材二级行业整体表现分化.....	6
图 7：近一周布伦特原油价格下跌 1.5%（美元/桶）.....	7
图 8：近一周 MDI 价格上涨 1.8%（元/吨）.....	7
图 9：近一周 TDI 价格上涨 23%（元/吨）.....	7
图 10：近一周天然橡胶价格上涨 2.8%（元/吨）.....	7
图 11：近一周丁苯橡胶上涨 0.9%（元/吨）.....	7
图 12：近一周聚乙烯价格下跌 0.6%（元/吨）.....	7
图 13：近一周聚丙烯价格下跌 0.6%（元/吨）.....	8
图 14：近一周 ABS 价格下跌 0.2%（元/吨）.....	8
图 15：近一周 PA66 价格下跌 1.3%（元/吨）.....	8
图 16：近一周 PA6 价格下跌 3.1%（元/吨）.....	8
图 17：近一周涤纶长丝价格下跌 1.9%（元/吨）.....	8
图 18：近一周草甘膦价格上涨 3.2%（元/吨）.....	8
表 1：广信科技、凯大催化、一诺威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、氨纶行业再现大产能退出事件，供给过剩局面有望改善

韩国泰光集团近期宣布，自 2025 年 7 月 14 日起将暂停中国子公司——泰光化纤（常熟）有限公司部分氨纶生产线的运营，并对未来战略进行重新评估。这是韩国泰光集团首次关停中国氨纶工厂产线。据率捷咨询判断，这一决定是由于中国竞争对手持续大规模扩张且市场需求恢复缓慢，当地工厂盈利能力恶化。泰光化纤（常熟）有限公司成立于 2003 年，是韩国泰光集团的海外氨纶生产基地，年产量近 3 万吨。泰光化纤（常熟）有限公司已于 2025 年 7 月 14 日暂停一条生产线进行设备检查，并考虑于 7 月 21 日停运另一条生产线，并可能根据评估结果作出进一步调整。

在此之前，晓星氨纶（嘉兴）有限公司已经于 2023 年底已关停 8 条产线，2025 年 7 月将再关停 2 条，计划在 2026 年 3 月份再关停 2 条，2026 年底前全部关停。晓星氨纶的核心原料 PTMG（聚四亚甲基醚二醇）长期依赖进口，2025 年国际油价持续高位震荡导致原料成本同比上涨 23%。更关键的是，中国本土企业通过技术突破，已实现 PTMG 国产化率突破 80%，成本仅为进口产品的 60%。

2024 年数据显示，中国运动品牌采购国产氨纶比例首次突破 75%。安踏、李宁等头部企业甚至与氨纶厂商共建联合实验室，形成从研发到生产的闭环生态。外资品牌在细分市场的份额被压缩至不足 12%。除韩国企业外，日本东丽、美国英威达等国际巨头也在收缩氨纶战线。中国企业打通了从原油-PTMG-氨纶-纺织品的全产业链闭环，在技术、成本控制上具有显著的竞争优势，外资企业的退出，预示着国产氨纶的市场份额将进一步提升。

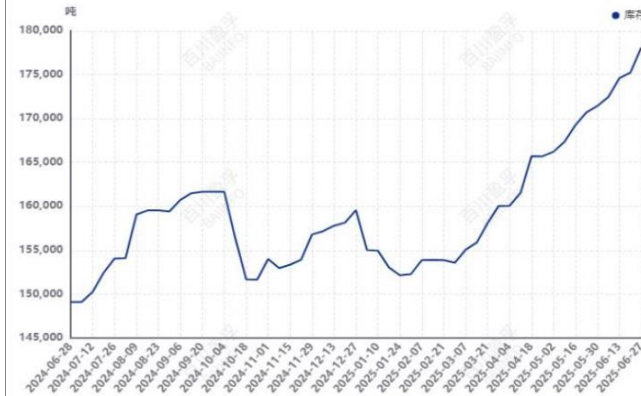
根据华峰化学、泰和新材等国内氨纶行业龙头企业披露，近几年，氨纶行业从景气高点步入周期底部，行业盈利水平由高走低，行业格局正处于深度重塑时期。氨纶价格持续磨底，价格屡创历史新低，行业多数企业亏损的局面仍难以扭转。

图1：氨纶价格持续下行



资料来源：百川盈孚

图2：氨纶库存走高



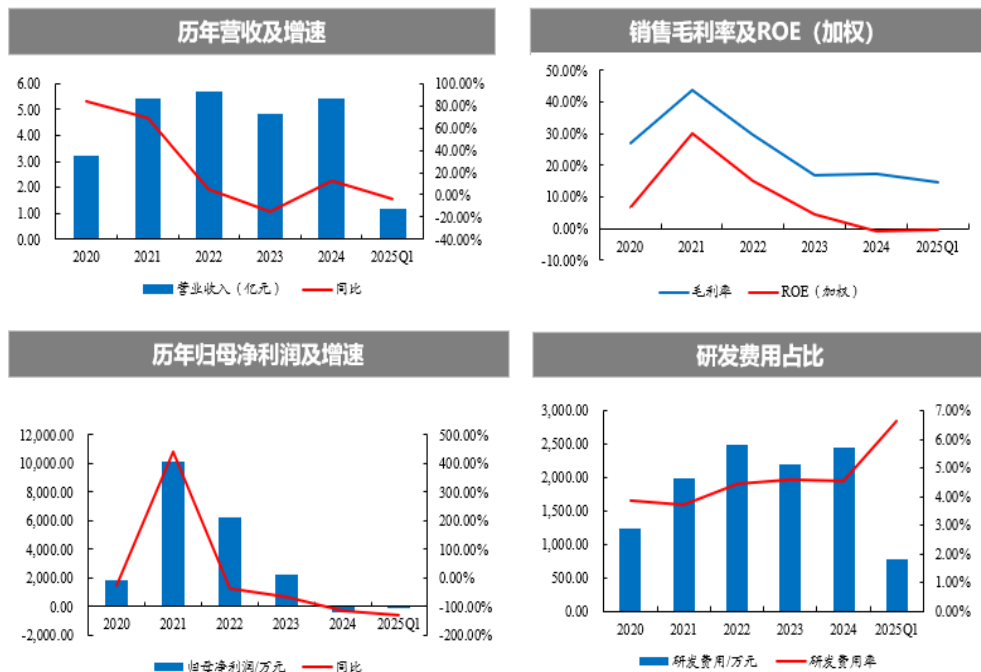
资料来源：百川盈孚

我们认为，随着外资企业的产能退出，国内氨纶行业供给过剩的竞争压力有望得到缓解，行业盈利将得到改善。

美邦科技：公司目前成熟量产的产业化产品主要包括四氢呋喃和甲苯氧化系列产品，其中四氢呋喃产品采用的 LBDO 提纯法，以 BDO 生产及利用过程中的副产品或粗加工产品 LBDO 为原料生产高品质四氢呋喃，在降低产业链污染物排放及碳排放的同时实现了资源综合利用。四氢呋喃作为 BDO 产业链的重要组成部分，上游主

要原料为 BDO, 下游主要应用于 PTMEG-氨纶产业链以及溶剂、医药中间体市场等; 公司年产 3 万吨/年四氢呋喃项目投产后, 将进一步扩大公司四氢呋喃的市占率, 成为国内产能最大的 LBDO 提纯法生产四氢呋喃企业。

图3: 美邦科技业绩承压

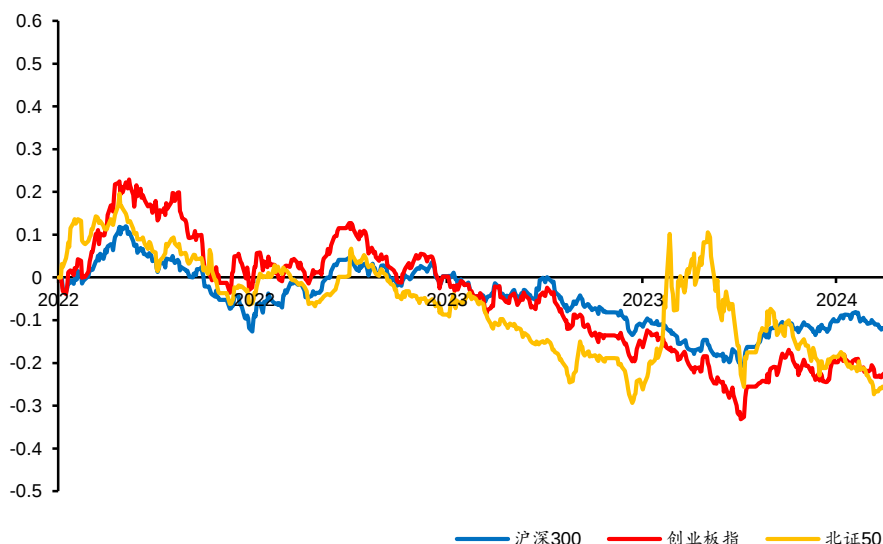


数据来源: Wind、开源证券研究所

2、本周北交所化工新材行业上涨 0.10%

本周(2025年7月14日至2025年7月18日,下同),北证50报收1418.61点,周涨跌幅为-0.16%,沪深300报收4058.55点,周涨跌幅为+1.09%,创业板指报收2277.15点,周涨跌幅为+3.17%。

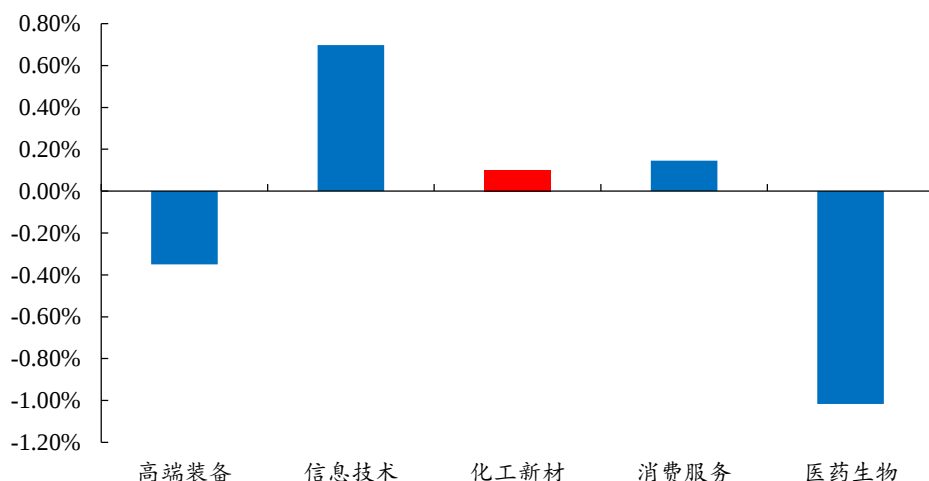
图4: 本周北证50报收1418.61点,近一周涨跌幅为-0.16%



数据来源: Wind、开源证券研究所(注:数据截至2025年7月18日,基期为2022年4月29日)

本周开源北交所五大行业涨跌表现分化,其中化工新材行业周涨跌幅为+0.10%,在五大行业中排名第三。

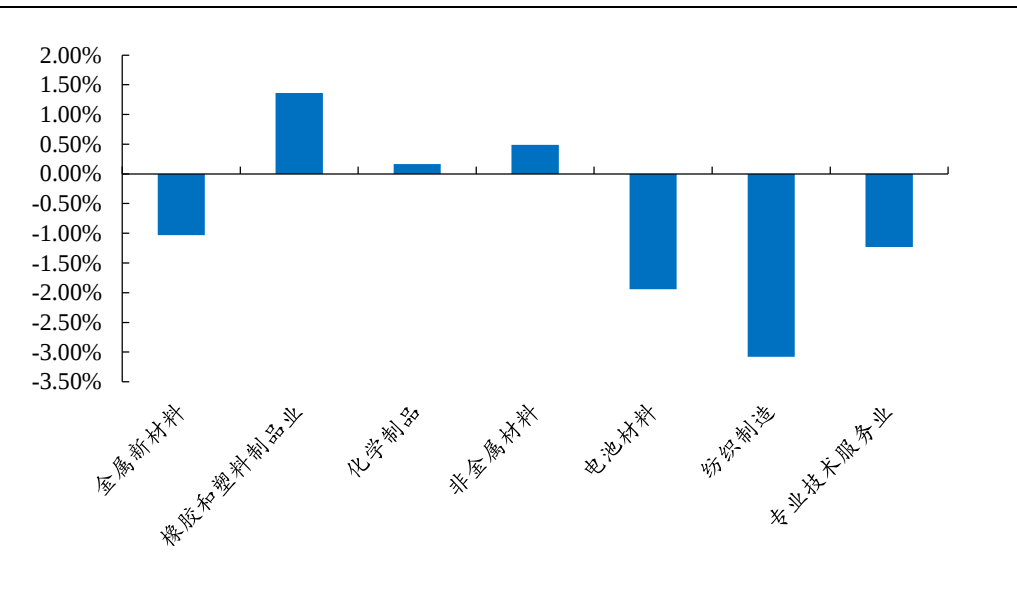
图5: 开源北交所化工新材行业近一周涨跌幅为+0.10%



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表现分化,上涨的板块有:橡胶和塑料制品业(+1.36%)、非金属材料(+0.49%)、化学制品(+0.16%);下跌的板块有:金属新材料(-1.03%)、专业技术服务业(-1.23%)、电池材料(-1.94%)、纺织制造(-3.08%)。

图6：本周开源北交所化工新材二级行业整体表现分化



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广信科技（+8.66%）、凯大催化（+8.26%）、一诺威（+8.16%）、富恒新材（+7.68%）、奔朗新材（+7.03%）、三维股份（+4.21%）。

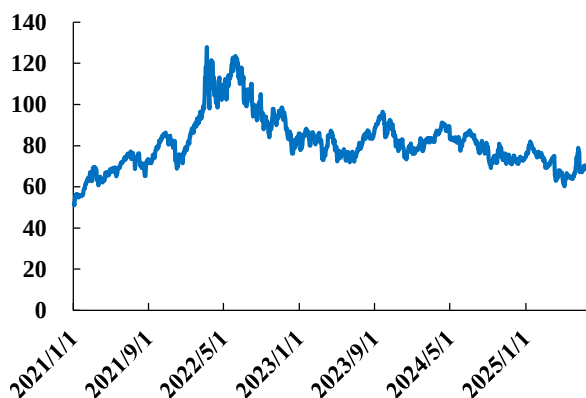
表1：广信科技、凯大催化、一诺威等公司本周涨跌幅居前

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)
920037.BJ	广信科技	8.66	26.77	67.3	47.8	1.75	0.44
830974.BJ	凯大催化	8.26	44.14	16.3	100.5	2.1	0.1
834261.BJ	一诺威	8.16	65.20	46.7	24.8	17.51	0.52
832469.BJ	富恒新材	7.68	32.18	21.5	94.6	1.7	0.1
836807.BJ	奔朗新材	7.03	158.53	36.8	176.0	1.17	0.06
831834.BJ	三维股份	4.21	78.93	15.4	41.9	0.6	0.1
920098.BJ	科隆新材	3.16	19.39	28.6	33.1	0.84	0.11
836247.BJ	华密新材	2.96	31.50	32.9	87.8	1.0	0.1
839792.BJ	东和新材	2.28	57.74	23.0	42.1	1.47	0.19
839719.BJ	宁新新材	1.88	76.78	17.1	-6.4	0.7	-0.2

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 7 月 18 日）

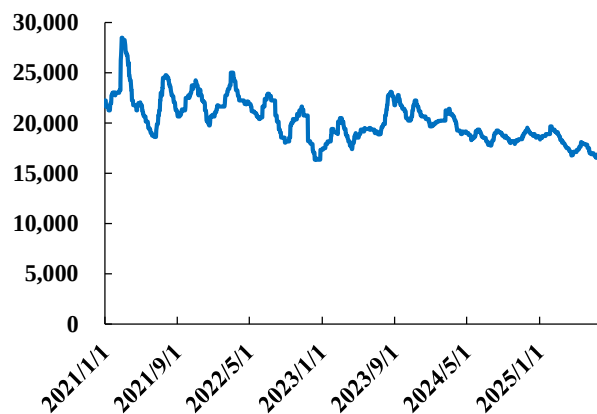
3、化工品价格走势

图7：近一周布伦特原油价格下跌 1.5%（美元/桶）



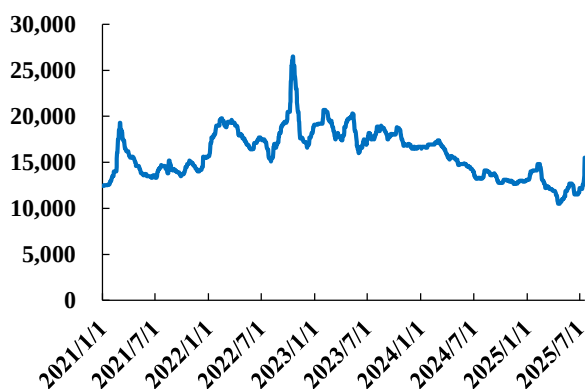
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：近一周 MDI 价格上涨 1.8%（元/吨）



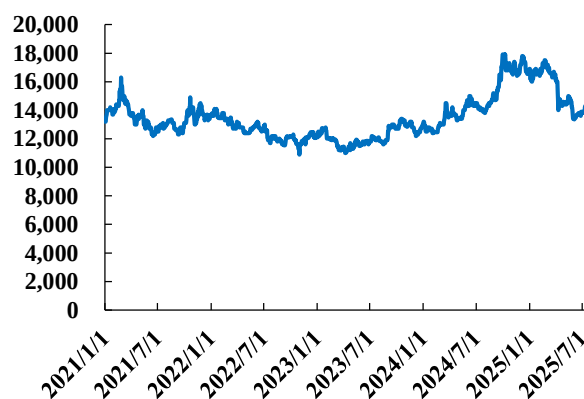
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：近一周 TDI 价格上涨 23%（元/吨）



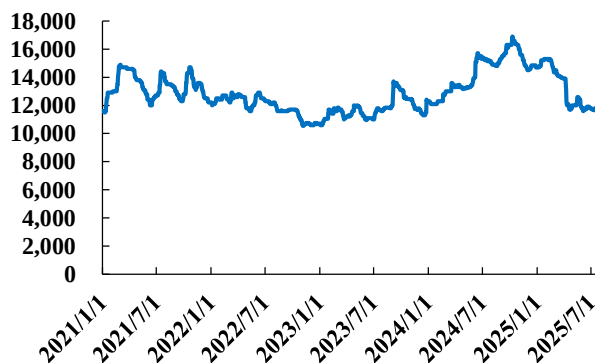
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：近一周天然橡胶价格上涨 2.8%（元/吨）



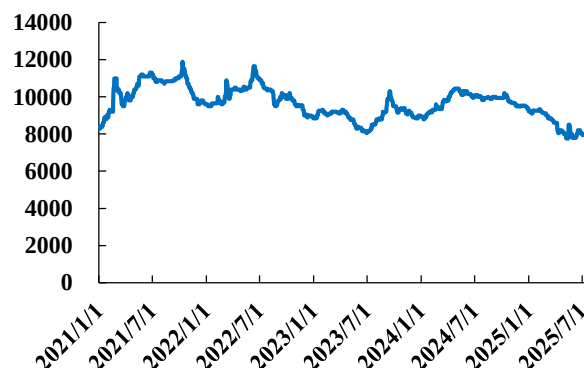
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：近一周丁苯橡胶上涨 0.9%（元/吨）



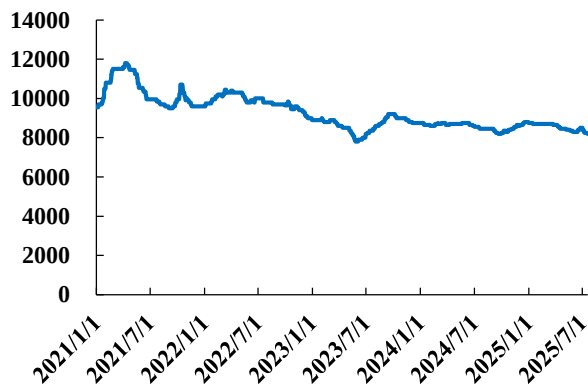
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：近一周聚乙烯价格下跌 0.6%（元/吨）



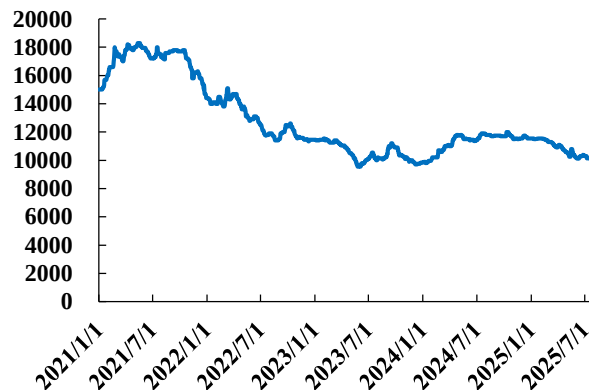
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：近一周聚丙烯价格下跌 0.6%（元/吨）



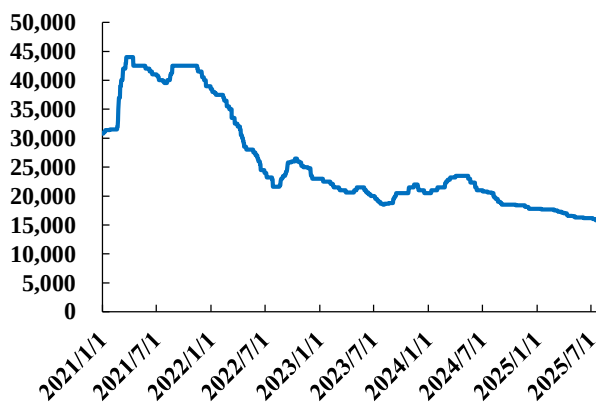
数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：近一周 ABS 价格下跌 0.2%（元/吨）



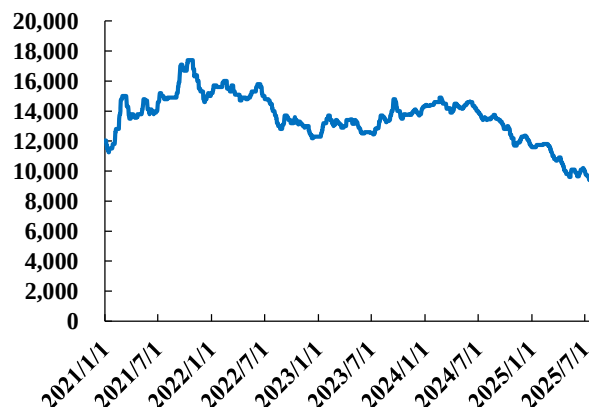
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：近一周 PA66 价格下跌 1.3%（元/吨）



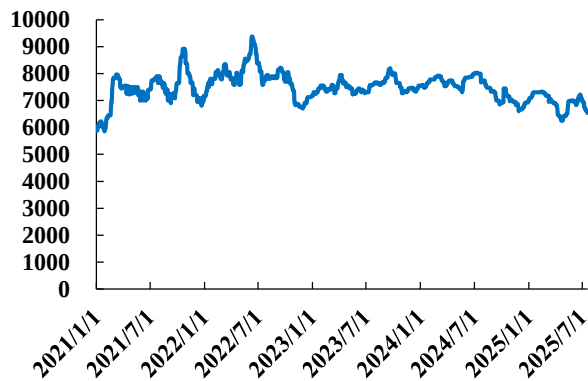
数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：近一周 PA6 价格下跌 3.1%（元/吨）



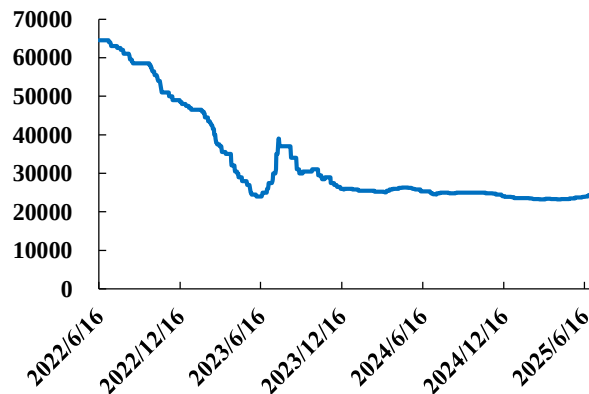
数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：近一周涤纶长丝价格下跌 1.9%（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 3.2%（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

4、公司公告：三维股份将于 2025 年 7 月 22 日起对证券简称进行变更

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
汉维科技	2025/7/18	【机构调研】公司一季度归母净利润较上年同期下降 87.86%，主要受以下因素综合影响：原材料价格上涨导致生产成本显著上升，公司产品价格上涨幅度低于原材料上涨幅度，产品毛利率下降 2.67%；新办公楼投入使用增加管理费用以及研发费用中的折旧费用，新产品产线投产增加了折旧费用；报告期进项税额加计抵扣税收优惠金额同比上期减少 204.20 万元。以上主要因素影响导致公司盈利情况暂时承压。目前影响公司盈利情况的因素主要有原材料价格波动、市场竞争加剧、公司建设项目的投产情况以及需求市场的变化，以上因素可能导致公司产品价格受压、成本费用增加，进而影响公司盈利能力。公司努力加强与上游供应商的合作，争取更稳定的采购价格和供应关系，进而提高生产效率，降低单位生产成本。同时，公司将继续加大海外市场的拓展力度，丰富产品矩阵，提升产品技术含量和竞争力，积极应对外部竞争压力，扩大销售规模。公司目前主要关注原材料价格的波动以及公司产能扩张计划的实施情况，希望通过拓展市场、提高产品研发、加快产能释放来降低固定成本，改变公司盈利能力暂时承压的局面。公司客户目前主要集中在塑料行业。公司产品作为下游应用的功能性助剂，应用行业特别广，客户群体数量较多，客户集中度不高，市场竞争激烈。公司深耕脂肪酸盐助剂行业，目前积累了 3000 家以上的国内外客户，与很多客户建立了长期稳定的合作关系。
奔朗新材	2025/7/14	公司发布持股 5%以上股东拟减持股份的预披露公告，股东庞少机先生拟在本次公告披露之日起 30 个交易日后 3 个月内通过集中竞价方式减持公司股份不高于 3,000,000 股，减持比例不超过公司股份总数的 1.65%。
宁新新材	2025/7/17	公司于 2024 年 7 月 18 日召开第三届董事会第三十一次会议、第三届监事会第二十次会议，审议通过了《关于使用闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，同意公司将不超过 5,000 万元闲置募集资金暂时用于补充流动资金，使用期限不超过董事会审议通过之日起 12 个月。截至 2025 年 7 月 17 日，公司已将用于暂时补充流动资金的 5,000 万元全部归还至募集资金专用账户，使用期限自公司董事会审议通过之日起未超过 12 个月。
三维股份	2025/7/17	公司是散状物料输送装备生产商，是集输送机械配件产品的研发、生产、销售与整机系统集成方案服务于一体的制造型企业。为了更清晰地反映公司的主营业务，更贴合公司业务发展的实际情况，增加投资者对公司业务情况的理解和投资判断，更好地保护投资者，自 2025 年 7 月 22 日起，公司正式在北京证券交易所进行证券简称变更，变更前本公司证券简称为“三维股份”，变更后证券简称为“三维装备”，证券代码保持不变。

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