

2025 年 06 月 22 日

地缘冲突升级致油价大幅攀升，科力股份、秉扬科技等油服企业迎发展良机

——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

● 中东地缘冲突升级导致国际油价大幅攀升

6 月 13 日，以色列对伊朗发动军事袭击，国际石油市场反应剧烈，伦敦布伦特原油期货价格和西得克萨斯中质原油（WTI）价格当日盘中分别突破 78.5 美元和 77 美元，收盘涨幅均超过 7%，创下自乌克兰危机爆发以来的最大日内涨幅。中东地区地缘政治紧张局势加剧，恐将造成该地区原油供应中断的风险。截至 2025 年 6 月 20 日，布伦特原油价格为 77.01 美元/桶，相较于 6 月 12 日伊以冲突发生之前上涨了 7.65 美元/桶，涨幅超过 10%。国际能源价格的上涨，将直接有利于油气开采行业；过去几年国际油价基本上保持在 70 美金以上，在高油价的驱动下，国内油气开采企业在资本支出方面变的更为积极，根据统计，“三桶油”2024 年的资本支出处于历史较高水平，并且有进一步扩大的迹象。北交所化工新材行业有多个油气开采标的，其业务涵盖原油脱水、油田水处理、油气水分析检测、油品改性、装备及关键零部件制造、废弃物处理等关键环节；还涉及页岩油开采、石油炼化等领域。在高油价、高资本支出的背景下，整个油气开采行业将会有更多的业务机会，产业链相关企业的参与度也将不断提升。涉及公司有科力股份、秉扬科技、万德股份、利通科技、中裕科技等。

相关研究报告

《2025 年消费品以旧换新撬动 1.1 万亿，北证汽车/消费电子/家电产业链深度解析——北交所策略专题报告》-2025.6.22

《深耕国内射频连接器，技术领先+航天突破+产能释放驱动新成长构筑三维优势——北交所公司深度报告》-2025.6.22

《2025 北证 ESG 策略：寻找 Alpha 新大陆，评级与收益双提升印证投资价值——北交所策略专题报告》-2025.6.20

● 本周开源北交所化工新材行业涨跌幅为-3.57%

本周开源北交所五大行业均出现下跌，其中化工新材行业涨跌幅为-3.57%。化工新材二级行业以下跌为主，非金属材料、专业技术服务实现上涨，周涨跌幅分别为+3.09%、+0.29%；金属新材料、橡胶和塑料制品、化学制品、电池材料、纺织制造和专业技术服务均出现下跌，周涨跌幅分别为-10.28%、-5.78%、-3.19%、-1.53%、-9.25%。个股方面，涨跌幅居前的个股分别为宁新新材（+46.75%）、科力股份（+25.26%）、东方碳素（+5.41%）、佳先股份（+2.81%）、瑞华技术（+0.29%）。

● 多家企业发布 2024 年年度权益分派方案，禾昌聚合在湖南设立全资子公司

本周天力复合、富恒新材、科力股份、瑞华技术等公司发布 2024 年年度权益分派方案；禾昌聚合发布公告称基于战略布局及业务发展需要，提升公司在华中地区的核心竞争力，拟在湖南设立全资子公司湖南禾润昌新材料有限公司，开展新材料的研发、生产及销售等业务，注册资本为人民币 500 万元。

● **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

目 录

1、 中东地缘冲突升级，国际油价大幅攀升.....	3
2、 本周北交所化工新材行业下跌 3.57%.....	5
3、 化工品价格走势	7
4、 公司公告：多家企业公布 2024 年权益分派方案.....	9
5、 风险提示	10

图表目录

图 1： 中东地缘冲突加剧，国际能源价格迅速上升.....	3
图 2： “三桶油” 2024 年资本支出处于历史高位（亿元）	4
图 3： “三桶油” 2024 年在建工程合计 4775 亿元（亿元）	4
图 4： 本周北证 50 报收 1347.46 点，近一周涨跌幅为-2.55%.....	5
图 5： 开源北交所化工新材行业近一周涨跌幅为-3.57%.....	5
图 6： 本周开源北交所化工新材二级行业以下跌为主，除非金属材料、专业技术服务外，其余二级行业均出现下跌	6
图 7： 近一周布伦特原油价格上涨 3.7%（美元/桶）	7
图 8： 近一周 MDI 价格下降 2.9%（元/吨）	7
图 9： 近一周 TDI 价格与上周持平（元/吨）	7
图 10： 近一周天然橡胶价格上涨 0.7%（元/吨）	7
图 11： 近一周丁苯橡胶上涨 1.3%（元/吨）	7
图 12： 近一周聚乙烯上涨 2.5%（元/吨）	7
图 13： 近一周聚丙烯价格上涨 1.2%（元/吨）	8
图 14： 近一周 ABS 价格上涨 0.5%（元/吨）	8
图 15： 近一周 PA66 价格保持不变（元/吨）	8
图 16： 近一周 PA6 价格上涨 2.0%（元/吨）	8
图 17： 近一周涤纶长丝价格上涨 3.6%（元/吨）	8
图 18： 近一周草甘膦价格上涨 0.4%（元/吨）	8
表 1： 北交所化工新材板块有多个油服标的，业务涉及技术服务、装备及关键零部件制造、废弃物处理等关键节点	4
表 2： 宁新新材、科力股份、东方碳素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、中东地缘冲突升级，国际油价大幅攀升

6月13日，以色列对伊朗发动军事袭击，国际石油市场反应剧烈，伦敦布伦特原油期货价格和西得克萨斯中质原油（WTI）价格当日盘中分别突破78.5美元和77美元，收盘涨幅均超过7%，创下自乌克兰危机爆发以来的最大日内涨幅。中东地区地缘政治紧张局势加剧，恐将造成该地区原油供应中断的风险。截至2025年6月20日，布伦特原油价格为77.01美元/桶，相较于6月12日伊以冲突发生之前上涨了7.65美元/桶，涨幅超过10%。

短期来看，中东紧张局势快速升级，可能导致石油供应中断。假设伊朗封锁世界石油运输重要通道霍尔木兹海峡，或是伊朗原油出口设施遭遇轰炸等，将对全球石油供应产生严重影响。霍尔木兹海峡承担着全球约五分之一的石油运输任务，一旦中断，将引发能源供应链危机。

国际能源署（IEA）日前也发布警告称，中东能源安全形势的不确定性，可能对下半年全球能源供需平衡带来重大挑战。如若伊以冲突不能妥善解决，国际原油价格恐将居高不下，并且有进一步上涨的可能。

图1：中东地缘冲突加剧，国际能源价格迅速上升



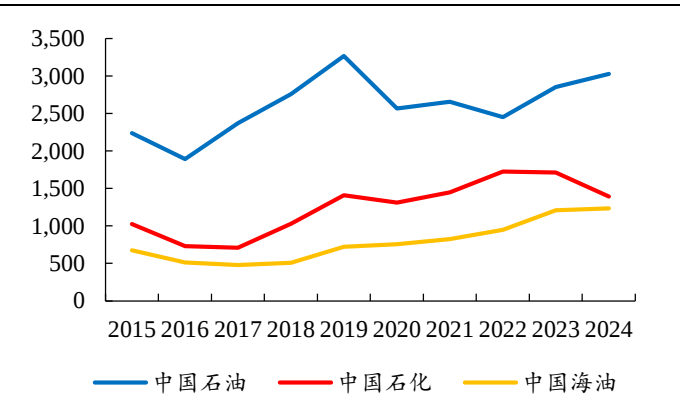
数据来源：Wind、开源证券研究所

国际能源价格的上涨，将直接有利于油气开采行业；过去几年国际油价基本上保持在70美金以上，在高油价的驱动下，国内油气开采企业在资本支出方面变的更为积极，“三桶油”2024年的资本支出处于历史较高水平，并且有进一步扩大的迹象。

为了保障我国的能源安全，近年来，我国大力提升油气勘探开发力度，全国原油产量连续6年回升，天然气产量连续8年增产超百亿立方米。紧抓油气产能项目建设，重点领域不断突破；推动海洋油气、页岩油气加快发展。2024年海洋油气总产量突破8500万吨油当量，再创历史新高。页岩油产量突破600万吨，同比增长30%

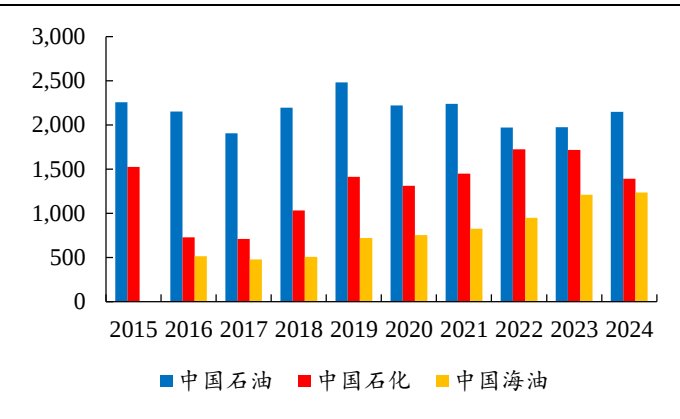
以上。页岩气产量达 250 亿立方米以上，保持稳定增长。

图2：“三桶油”2024 年资本支出处于历史高位（亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：“三桶油”2024 年在建工程合计 4775 亿元（亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

北交所化工新材行业有多个油气开采相关标的，其业务涵盖原油脱水、油田水处理、油气水分析检测、油品改性、装备及关键零部件制造、废弃物处理等关键环节；还涉及页岩油开采、石油炼化等领域。

在高油价、高资本支出的背景下，整个油气开采行业将会有更多的业务机会，产业链相关企业的参与度也将不断提升。

表1：北交所化工新材板块有多个油服标的，业务涉及技术服务、装备及关键零部件制造、废弃物处理等关键节点

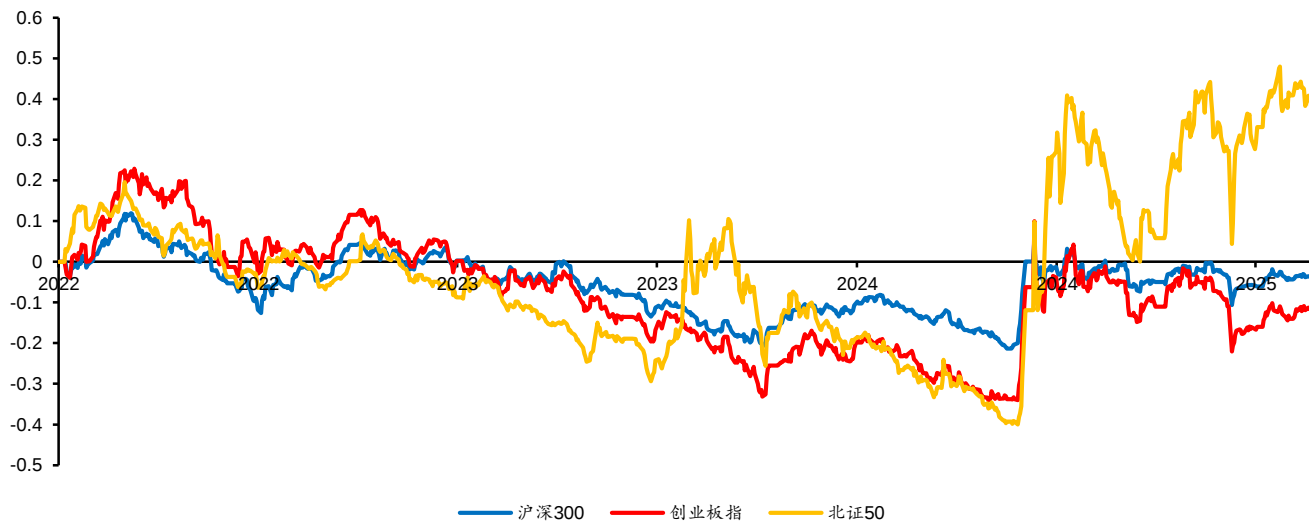
公司简称	相关产品及服务	总市值 (亿元)	PE TTM	2024 年营收 (亿元)	2024 年归母净利润 (亿元)
科力股份	业务覆盖原油脱水、油田水处理、采油化学、油田增产增效、油气水分析检测、油田设备升级改造等众多技术服务领域。	45.4	76.1	3.80	0.54
秉扬科技	石油压裂支撑剂	22.0	45.2	6.07	0.51
万德股份	油品添加剂、炼油助剂、纳米微球	12.2	47.3	5.27	0.31
利通科技	油气压裂设备用软管、原油输送软管	24.2	19.6	4.84	1.07
中裕科技	页岩油气压裂供水软管	23.4	19.2	5.99	1.05
新安洁	含油废弃物处理及油基岩屑的资源化利用	13.8	-22.8	4.69	-0.53

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 3.57%

本周(2025年6月16日至2025年6月20日,下同),北证50报收1347.46点,周涨跌幅为-2.55%,沪深300报收3846.64点,周涨跌幅为-0.45%,创业板指报收2009.89点,周涨跌幅为-1.66%。

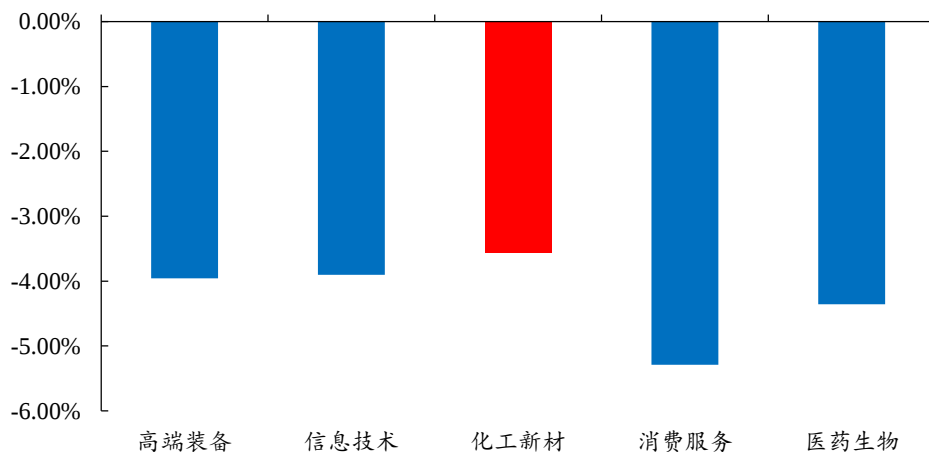
图4: 本周北证50报收1347.46点,近一周涨跌幅为-2.55%



数据来源: Wind、开源证券研究所(注:数据截至2025年6月20日,基期为2022年4月29日)

本周开源北交所五大行业均出现下跌,其中化工新材行业涨跌幅为-3.57%。

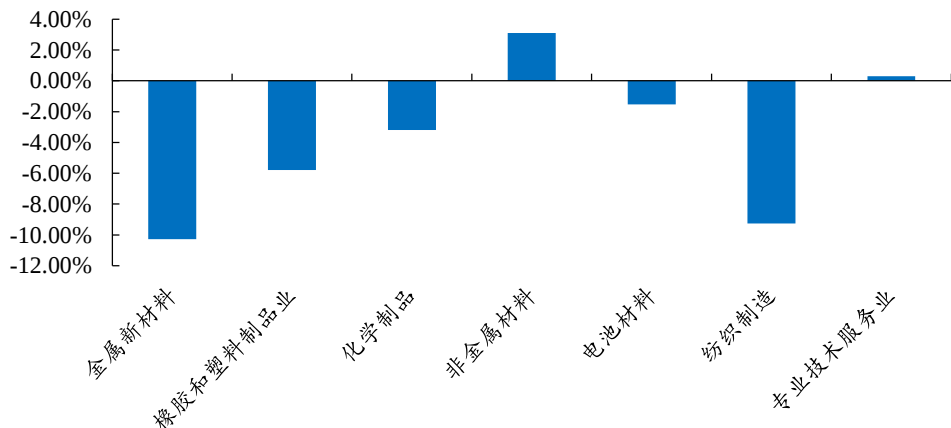
图5: 开源北交所化工新材行业近一周涨跌幅为-3.57%



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以下跌为主,非金属材料、专业技术服务实现上涨,周涨跌幅分别为+3.09%、+0.29%;金属新材料、橡胶和塑料制品、化学制品、电池材料、纺织制造和专业技术服务均出现下跌,周涨跌幅分别为-10.28%、-5.78%、-3.19%、-1.53%、-9.25%。

图6：本周开源北交所化工新材二级行业以下跌为主，除非金属材料、专业技术服务外，其余二级行业均出现下跌



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宁新新材（+46.75%）、科力股份（+25.26%）、东方碳素（+5.41%）、佳先股份（+2.81%）、瑞华技术（+0.29%）。

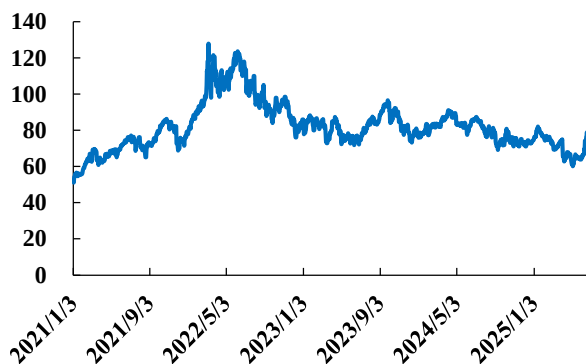
表2：宁新新材、科力股份、东方碳素等公司本周涨跌幅居前

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	2024 年营收 (亿元)	2024 年归母净利润 (亿元)
839719.BJ	宁新新材	46.75	127.45	22.1	-8.2	3.72	-2.59
920088.BJ	科力股份	25.26	118.35	45.4	76.1	3.80	0.54
832175.BJ	东方碳素	5.41	32.72	16.2	-17.0	3.03	-0.61
920489.BJ	佳先股份	2.81	40.61	31.5	490.1	5.75	0.12
920099.BJ	瑞华技术	0.29	18.55	26.8	22.5	5.55	1.16
835438.BJ	戈碧迦	0.05	18.44	27.2	58.8	5.66	0.70
836077.BJ	吉林碳谷	-0.07	22.67	80.5	82.7	16.03	0.94
920098.BJ	科隆新材	-0.25	8.27	26.2	30.3	4.83	0.87
835185.BJ	贝特瑞	-1.18	8.79	236.3	26.6	142.37	9.30
831304.BJ	迪尔化工	-1.80	15.24	23.9	30.7	7.82	0.86

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 6 月 20 日）

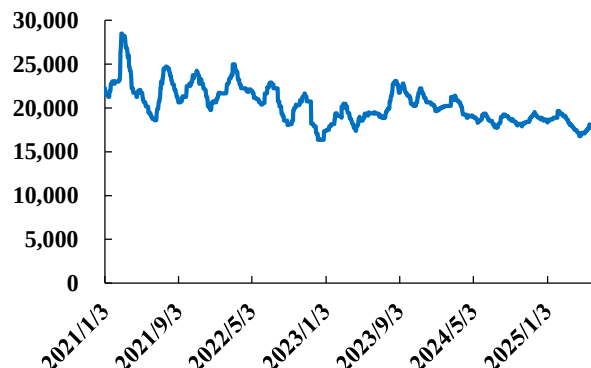
3、化工品价格走势

图7：近一周布伦特原油价格上涨 3.7%（美元/桶）



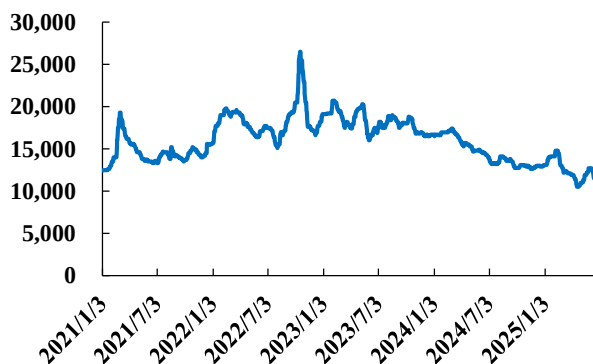
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：近一周 MDI 价格下降 2.9%（元/吨）



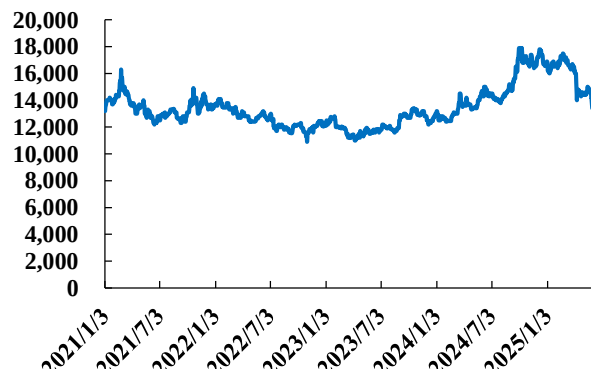
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：近一周 TDI 价格与上周持平（元/吨）



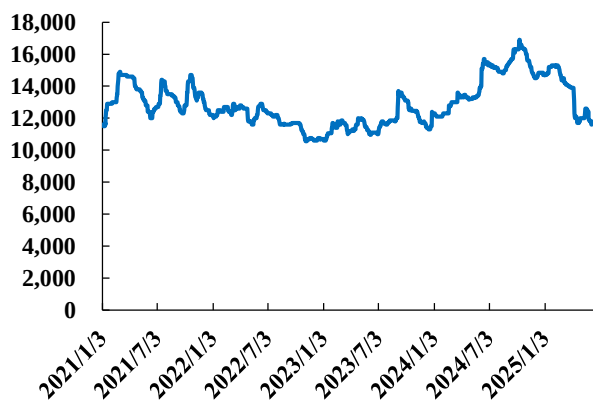
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：近一周天然橡胶价格上涨 0.7%（元/吨）



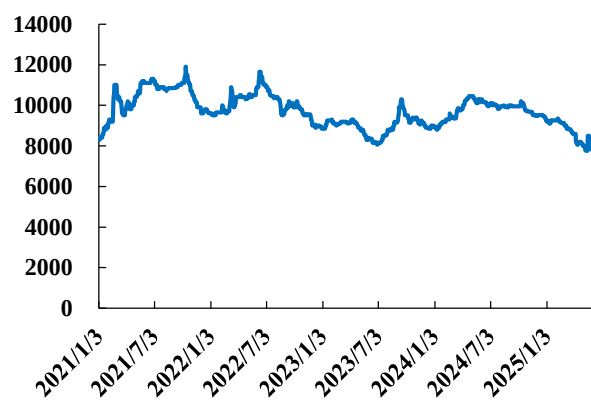
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：近一周丁苯橡胶上涨 1.3%（元/吨）



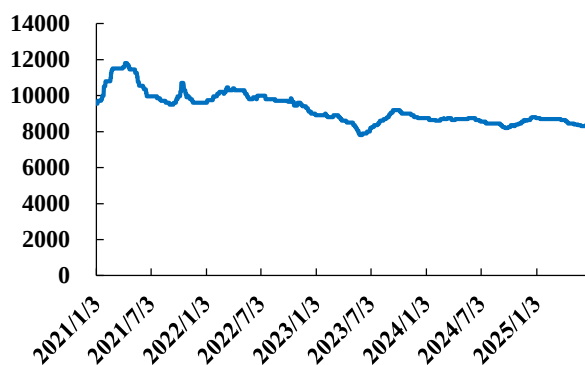
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：近一周聚乙烯上涨 2.5%（元/吨）



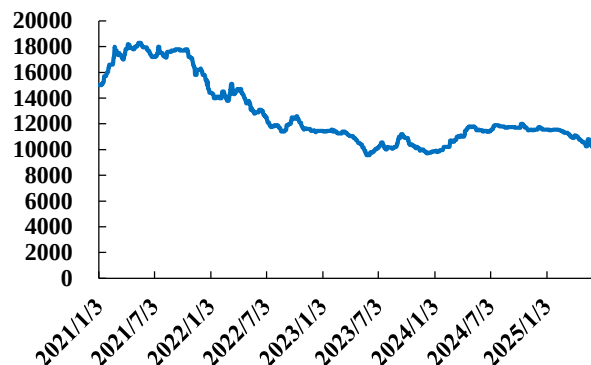
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13: 近一周聚丙烯价格上涨 1.2% (元/吨)



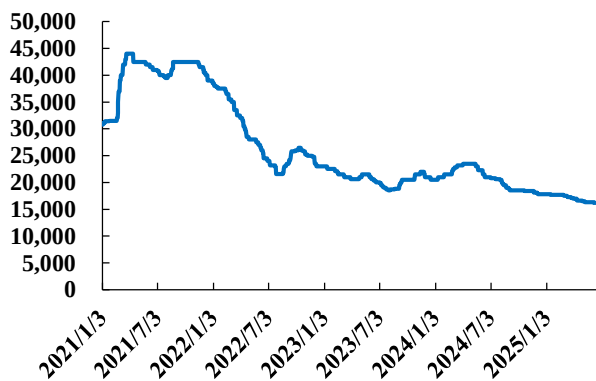
数据来源: Wind、开源证券研究所

图14: 近一周 ABS 价格上涨 0.5% (元/吨)



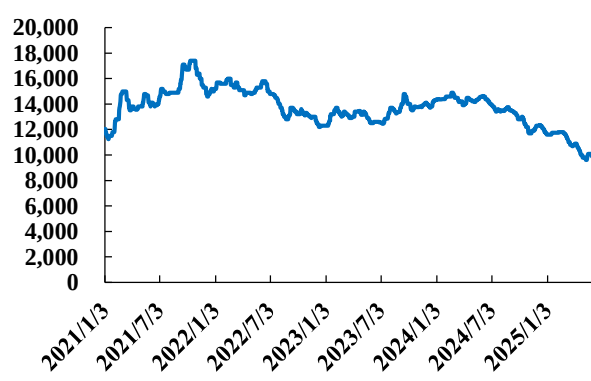
数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 近一周 PA66 价格保持不变 (元/吨)



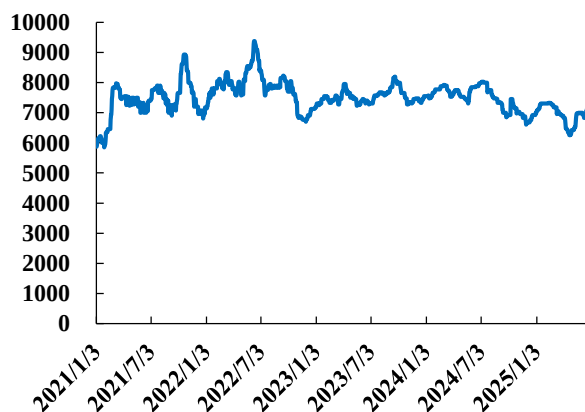
数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 近一周 PA6 价格上涨 2.0% (元/吨)



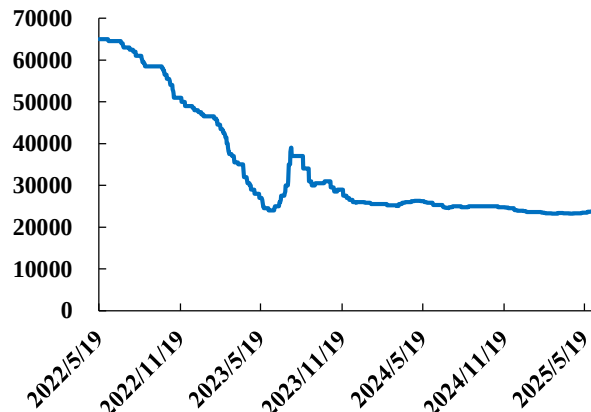
数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 近一周涤纶长丝价格上涨 3.6% (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 0.4% (元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

4、公司公告：多家企业公布 2024 年权益分派方案

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
天力复合	2025/6/21	公司 2024 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 108,950,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 2 元人民币现金。本次权益分派共计派发现金红利 21,790,000.00 元。
富恒新材	2025/6/20	公司 2024 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 140,946,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.5 元人民币现金。本次权益分派共计派发现金红利 7,047,300.00 元。
科力股份	2025/6/19	公司 2024 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 88,071,500 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.80 元人民币现金。本次权益分派共计派发现金红利 7,045,720.00 元。
瑞华技术	2025/6/19	公司 2024 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 78,399,998 股为基数，向全体股东每 10 股派 2 元人民币现金。本次权益分派共计派发现金红利 15,679,999.60 元。
戈碧迦	2025/6/17	公司发布持股 5%以上股东拟减持股份的预披露公告，公司股东种归紫昕集团有限责任公司拟自公告披露之日起 30 个交易日之后三个月内通过集中竞价方式减持不超过 2,800,000 股，减持比例不超过公司股份总数的 1.94%。
禾昌聚合	2025/6/17	公司基于战略布局及业务发展需要，提升公司在华中地区的核心竞争力，拟在湖南设立全资子公司湖南禾润昌新材料有限公司，开展新材料的研发、生产及销售等业务，注册资本为人民币 500 万元。
颖泰生物	2025/6/17	机构调研：农化行业 2022 年受疫情及局部地缘冲突影响，市场需求集中释放，行业景气度显著提升，2023 年市场进入去库存周期，2024 年进一步演变为全行业产能过剩格局。当前国内农化行业呈现区域性和结构性分化特征：区域方面，东部沿海以存量产能为主，重点推进生产自动化和数字化，绿色低碳环保升级；中西部以搬迁产能和新建产能为主，产量增加明显。结构方面，部分传统品种产能显著过剩，创新创制和差异化产品不足。与此同时，突发事件导致烯草酮、氯虫苯甲酰胺等产品出现阶段性缺货，形成结构性产能过剩与局部供给短缺并存的市场格局。目前由于总体产能过剩，农药原药市场呈现价格承压的阶段性特征，公司核心产品以特丁噻草隆、乙氧氟草醚等除草剂为主，当前市场价格处于底部盘整。下半年来看，受国际局势动荡、国内突发事件、安全环保监管政策趋严，叠加全球市场需求提振等影响，整体趋势向好，行业供需格局改善有望推动价格弹性释放。公司新产品布局严格遵循“工艺成熟+登记先行”策略，研发端已储备多种差异化高效成分工艺，同步启动全球登记布局，2025 年部分新项目已经在推进实施。在公司四五十个存量品种中，除草剂仍为公司核心品类，杀菌剂、杀虫剂占比通过技术迭代逐步提升，公司产品结构调整聚焦高附加值品种，以市场需求为导向有序淘汰低毛利率的边缘产品，推动品类结构向精细化、高效化升级，推进公司产品结构进一步优化。

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