

2025 年 06 月 15 日

化工新材周涨 3.04%：车企账期缩短催化，贝特瑞/禾昌聚合等汽车链迎弹性

——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

● 多家车企将大幅缩短支付账期，贝特瑞、禾昌聚合等迎资金压力缓解机遇

近期，一汽、上汽、东风、比亚迪、吉利、赛力斯等多家重点汽车企业先后发表声明，承诺对供应商的账期不超过 60 天；除了承诺 60 天账期，上汽、北汽追加承诺不采用商业承兑汇票等增加供应商资金压力的结算方式；一汽、江汽追加承诺精简审批环节，利用数字化技术实现对合同执行、发票匹配、付款申请等全流程节点的实时监控，确保每一笔应付款项按期支付。此次车企集体缩短账期，有望为行业有序发展带来积极影响。车企与供应商之间正在建立更加透明、公平的合作机制，汽车行业正积极构建更加健康、稳定的供应链生态，共同促进行业可持续发展。北交所化工新材行业有多家汽车产业链公司，相关产品有电池石墨负极材料、三元系正极材料、磷酸铁锂、汽车内外饰改性塑料、车身强化材料、车用密封胶条、车辆贯通道棚布等，涉及汽车动力电池制造、整车组装等关键环节。根据统计数据，2025 年一季度贝特瑞、禾昌聚合、华密新材等汽车产业链相关公司的平均应收账款周转天数为 160 天，回款周期较长。车企缩短支付账期，将有效缓解上游供应商的财务压力，推动汽车供应链向更加健康、高效和可持续发展的方向。

相关研究报告

《北交所新质生产力后备军筛选系列十九，关注雅图高新、悦龙科技等——北交所策略专题报告》-2025.6.12

《已部署 DeepSeek-R1 等主流模型，2025Q1 归母净利润同比+43.77%——北交所信息更新》-2025.6.11

《主粮新突破驱动业绩增长，海外产能释放开启成长新篇章——北交所信息更新》-2025.6.10

● 本周北交所化工新材行业涨跌幅为+3.04%

本周化工新材行业涨跌幅为+3.04%，在开源北交所五大行业中排名首位。化工新材二级行业涨跌表现分化，其中非金属材料、纺织制造、金属新材料、化学制品、专业技术服务板块实现上涨，周涨跌幅分别为+9.17%、+7.86%、+3.98%、+2.01%、+0.26%；电池材料、橡胶和塑料制品出现下跌，周涨跌幅分别为-3.80%、-0.37%。个股方面，本周化工新材行业涨跌幅居前的个股分别为科力股份（+37.78%）、奔朗新材（+34.19%）、夜光明（+18.60%）、宁新新材（+13.73%）、秉扬科技（+9.03%）。

● 多家企业发布 2024 年年度权益分派方案，秉扬科技中标中石油天然气集团

本周万德股份、汉维科技、科强股份、美邦科技等公司发布 2024 年年度权益分派方案；秉扬科技发布公告确定成为中国石油天然气集团有限公司 2025 年度压裂用石英砂中标供应商，根据中标通知书内容，公司将按中选标包及物资明细向中国石油天然气集团有限公司下属单位提供压裂用石英砂，数量为 51.81 万吨。

● 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、 多家车企承诺将大幅缩短支付账期	3
2、 本周北交所化工新材行业上涨 3.04%	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： 本周北证 50 报收 1382.74 点，近一周涨跌幅为-3.11%	5
图 2： 北交所化工新材行业近一周涨跌幅为+3.04%（算术平均）	5
图 3： 本周北交所化工新材二级行业涨跌表现分化，非金属材料、纺织制造板块涨幅居前（总市值加权平均）	6
图 4： 近一周布伦特原油价格上涨 11.7%（美元/桶）	7
图 5： 近一周 MDI 价格下降 2.0%（元/吨）	7
图 6： 近一周 TDI 价格下降 8.0%（元/吨）	7
图 7： 近一周天然橡胶价格上涨 0.7%（元/吨）	7
图 8： 近一周丁苯橡胶上涨 0.4%（元/吨）	7
图 9： 近一周聚乙烯上涨 2.6%（元/吨）	7
图 10： 近一周聚丙烯价格保持不变（元/吨）	8
图 11： 近一周 ABS 价格上涨 1.2%（元/吨）	8
图 12： 近一周 PA66 价格保持不变（元/吨）	8
图 13： 近一周 PA6 价格上涨 2.6%（元/吨）	8
图 14： 近一周涤纶长丝价格与上周持平（元/吨）	8
图 15： 近一周草甘膦价格上涨 0.6%（元/吨）	8
表 1： 2025Q1 国内主流汽车厂商应付账款周转天数均值为 199 天	3
表 2： 2025Q1 北交所化工新材行业汽车相关公司应收账款周转天数均值为 160 天	4
表 3： 科力股份、奔朗新材、夜光明等公司本周涨跌幅居前	6
表 4： 北交所化工新材料行业公司公告	9

1、多家车企承诺将大幅缩短支付账期

近期，一汽、上汽、东风、比亚迪、吉利、赛力斯等多家重点汽车企业先后发表声明，承诺对供应商的账期不超过 60 天；除了承诺 60 天账期，上汽、北汽追加承诺不采用商业承兑汇票等增加供应商资金压力的结算方式；一汽、江汽追加承诺精简审批环节，利用数字化技术实现对合同执行、发票匹配、付款申请等全流程节点的实时监控，确保每一笔应付款项按期支付。这一举措是各家车企积极响应 2025 年 6 月 1 日正式实施的《保障中小企业款项支付条例》的结果，该条例明确规定：“大型企业从中小企业采购货物、工程、服务，应当自货物、工程、服务交付之日起 60 日内支付款项。”

随着我国汽车产业转型升级步伐加快，新能源汽车市场竞争加剧，竞争压力从整车向产业链环节传导，出现了供应商货款支付账期加长、资金周转困难等现象，不利于产业技术创新和健康可持续发展。

在汽车产业链中，整车企业处于强势地位，供应商相对弱势，尤其是中小规模的供应商，通常缺乏议价能力，高度依赖整车厂的订单生存。随着汽车行业的竞争加剧，车企需要大量的资金来维持研发、销售等环节的运转，导致资金链紧张，经常通过延迟付款来保持账面流动资金，加剧了供应商的财务压力，行业内部付款周期长达半年以上。

表1：2025Q1 国内主流汽车厂商应付账款周转天数均值为 199 天

公司简称	应付账款及票据（亿元）		应付账款周转天数（天）	
	2024	2025Q1	2024	2025Q1
一汽解放	326.2	390.9	199.6	233.9
上汽集团	2,411.4	2,262.9	163.6	166.3
比亚迪	2,440.3	2,526.6	127.2	164.1
赛力斯	684.1	531.8	160.4	394.8
长安汽车	786.5	733.4	204.5	232.4
东风股份	54.0	54.9	221.3	198.9
长城汽车	795.7	735.3	163.8	209.5
广汽集团	355.0	305.9	107.8	151.7
北汽蓝谷	156.8	149.7	247.7	340.0
吉利汽车	864.4	-	129.7	-
理想汽车	536.0	519.6	165.4	230.5
蔚来汽车	343.9	313.9	194.9	266.3
零跑汽车	189.0	-	175.6	-
均值	764.9	655.8	174.0	199.1

数据来源：Wind、开源证券研究所

此次车企集体缩短账期，有望为行业有序发展带来积极影响。车企与供应商之间正在建立更加透明、公平的合作机制，汽车行业正积极构建更加健康、稳定的供应链生态，共同促进行业可持续发展。

北交所化工新材行业有多家汽车产业链公司，相关产品有电池石墨负极材料、三元系正极材料、磷酸铁锂、汽车内外饰改性塑料、车身强化材料、车用密封胶条、车辆贯通道棚布等，涉及汽车动力电池制造、整车组装等关键环节。

根据统计，2025 年一季度，贝特瑞、禾昌聚合、华密新材等汽车产业链相关公司的平均应收账款周转天数为 160 天，回款周期较长。车企缩短支付账期，将有效缓解上游供应商的财务压力，推动汽车供应链向更加健康、高效和可持续的方向发展。

表2：2025Q1 北交所化工新材行业汽车相关公司应收账款周转天数均值为 160 天

公司简称	相关产品	应收账款及票据（亿元）		应收账款周转天数（天）	
		2024	2025Q1	2024	2025Q1
贝特瑞	电池石墨负极材料、三元系正极材料、导电液等	41.7	41.8	107.9	110.8
禾昌聚合	汽车内外饰改性塑料、车身强化材料	11.6	11.5	240.3	238.7
华密新材	汽车内外饰改性塑料、车用密封胶条	1.4	1.3	117.5	125.6
安达科技	磷酸铁锂、蓄电池	4.6	5.2	158.5	63.6
科拜尔	汽车用改性塑料	1.3	1.8	100.9	117.6
科强股份	车辆贯通道棚布、车用密封胶条	2.2	2.3	244.3	306.2
均值		10.5	10.6	161.6	160.4

数据来源：Wind、开源证券研究所

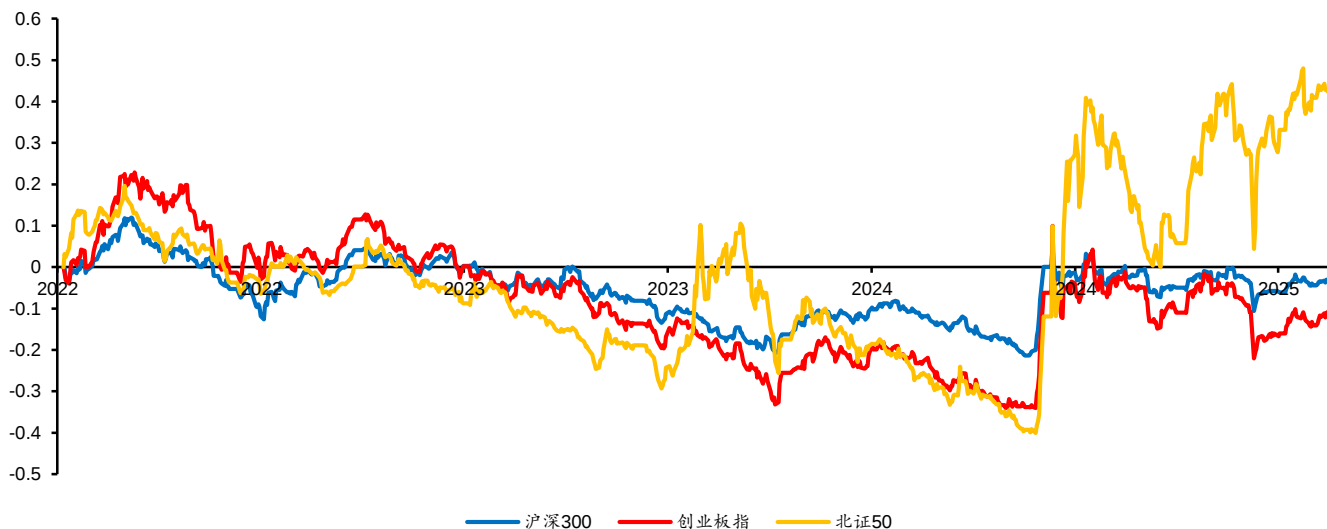
汽车行业的集体承诺不仅是一个良好的开端，更是对其他行业的示范。随着账期政策的调整，未来的竞争将更加注重现金流、供应链稳定性和合规性，这将推动产业的有序竞争。

北交所是服务创新型中小企业的主阵地，聚集了上百家专精特新“小巨人”企业，涵盖生物医药、高端装备制造、新材料、新一代信息技术等重点领域。新实施的《保障中小企业款项支付条例》将有助于进一步强化中小企业权益保障机制，优化中小企业发展环境和总体营商环境，保障中小企业公平参与市场竞争，提振市场主体信心。

2、本周北交所化工新材行业上涨 3.04%

本周（2025 年 6 月 9 日至 2025 年 6 月 13 日，下同），北证 50 报收 1382.74 点，周涨跌幅为-3.11%，沪深 300 报收 3864.18 点，周涨跌幅为-0.25%，创业板指报收 2043.82 点，周涨跌幅为+0.22%。

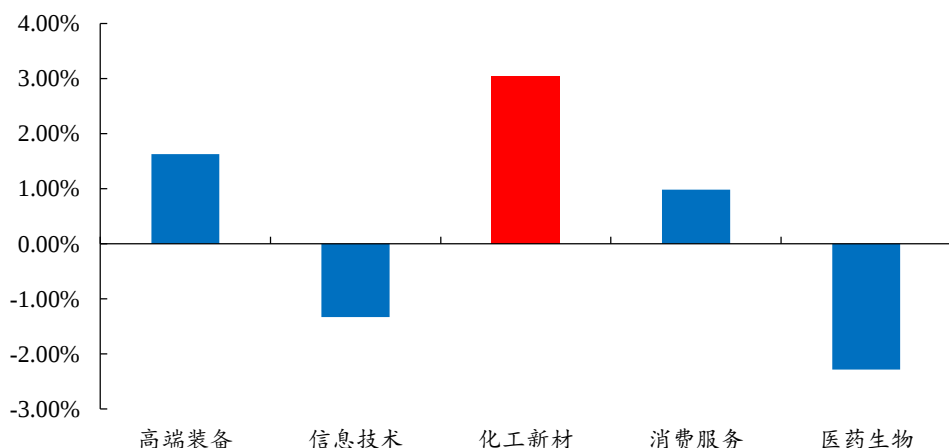
图1：本周北证 50 报收 1382.74 点，近一周涨跌幅为-3.11%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 6 月 13 日，基期为 2022 年 4 月 29 日）

本周化工新材行业涨跌幅为+3.04%，在开源北交所五大行业中排名首位。

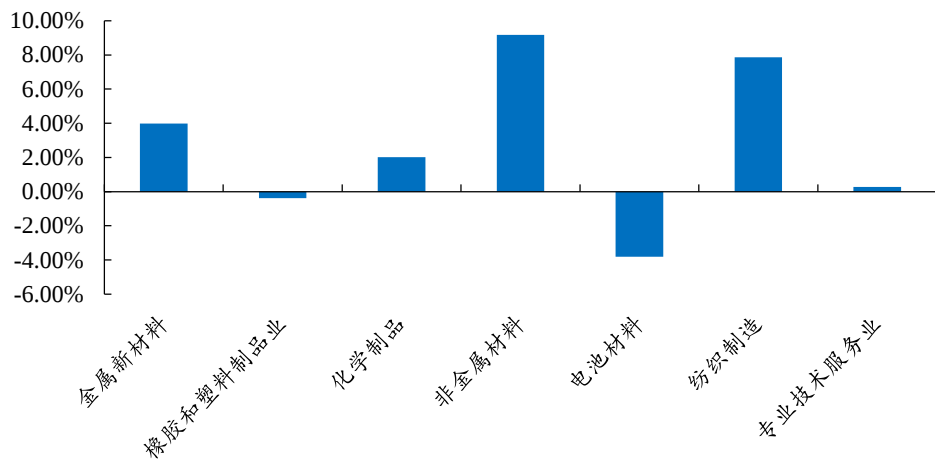
图2：北交所化工新材行业近一周涨跌幅为+3.04%（算术平均）



数据来源：Wind、开源证券研究所

本周北交所化工新材二级行业涨跌表现分化，其中非金属材料、纺织制造、金属新材料、化学制品、专业技术服务板块实现上涨，周涨跌幅分别为+9.17%、+7.86%、+3.98%、+2.01%、+0.26%；电池材料、橡胶和塑料制品出现下跌，周涨跌幅分别为-3.80%、-0.37%。

图3：本周北交所化工新材二级行业涨跌表现分化，非金属材料、纺织制造板块涨幅居前（总市值加权平均）



数据来源：Wind、开源证券研究所

本周北交所化工新材行业涨跌幅居前的个股分别为科力股份（+37.78%）、奔朗新材（+34.19%）、夜光明（+18.60%）、宁新新材（+13.73%）、秉扬科技（+9.03%）。

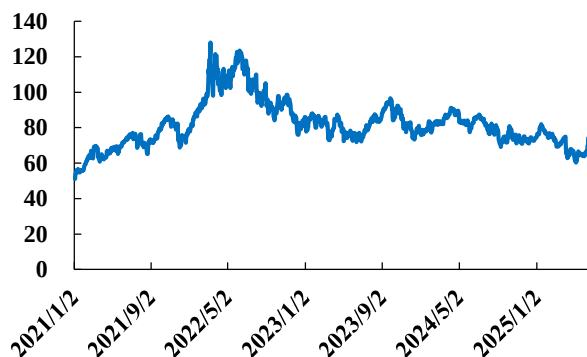
表3：科力股份、奔朗新材、夜光明等公司本周涨跌幅居前

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)
920088.BJ	科力股份	37.78	74.32	36.2	60.8	3.80	0.54
836807.BJ	奔朗新材	34.19	96.61	28.0	133.8	5.73	0.24
873527.BJ	夜光明	18.60	110.30	14.7	60.2	3.80	0.23
839719.BJ	宁新新材	13.73	54.99	15.0	-5.6	3.72	-2.59
836675.BJ	秉扬科技	9.03	63.22	23.0	47.4	6.07	0.51
920066.BJ	科拜尔	7.62	37.56	21.5	44.1	4.54	0.49
830832.BJ	齐鲁华信	7.23	51.10	12.3	167.3	4.37	0.11
833751.BJ	惠同新材	5.58	55.72	16.4	39.1	2.15	0.40
834033.BJ	康普化学	5.40	13.18	25.4	37.5	3.30	0.80
833394.BJ	民士达	5.34	121.78	62.6	56.6	4.08	1.01

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 6 月 13 日）

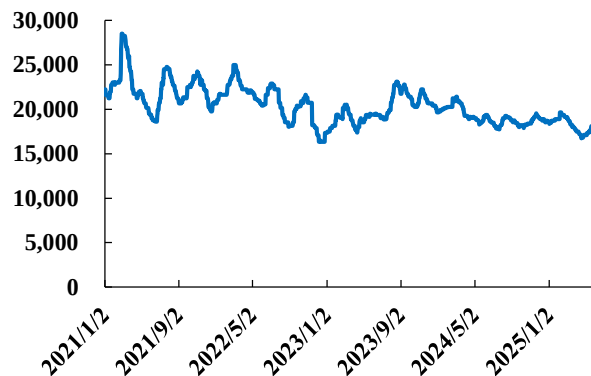
3、化工品价格走势

图4：近一周布伦特原油价格上涨 11.7%（美元/桶）



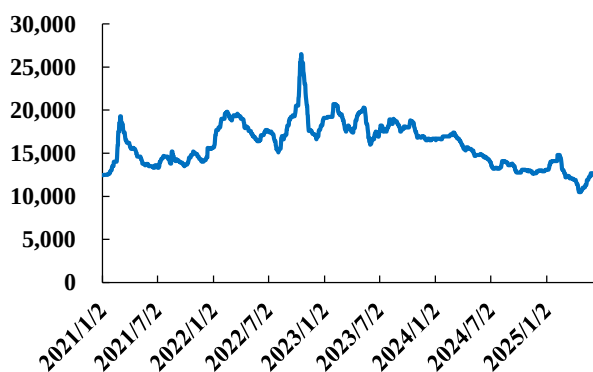
数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：近一周 MDI 价格下降 2.0%（元/吨）



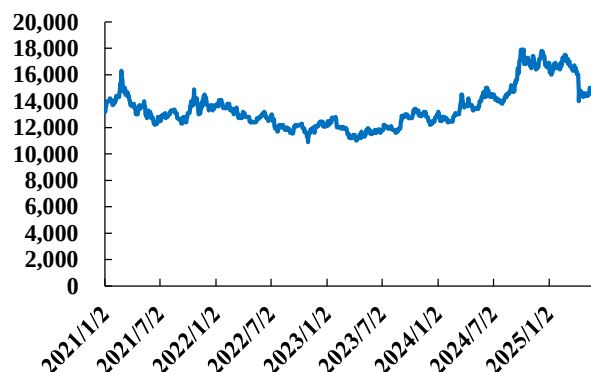
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：近一周 TDI 价格下降 8.0%（元/吨）



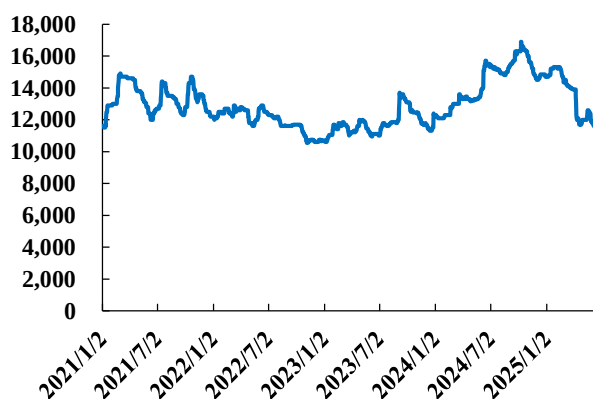
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：近一周天然橡胶价格上涨 0.7%（元/吨）



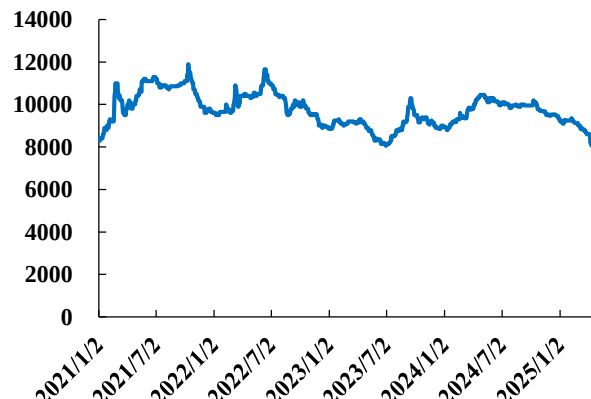
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：近一周丁苯橡胶上涨 0.4%（元/吨）



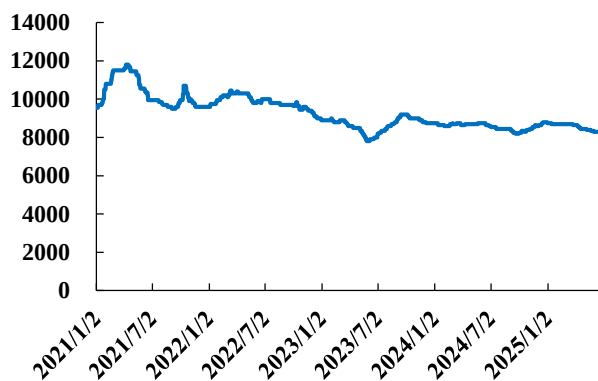
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：近一周聚乙烯上涨 2.6%（元/吨）



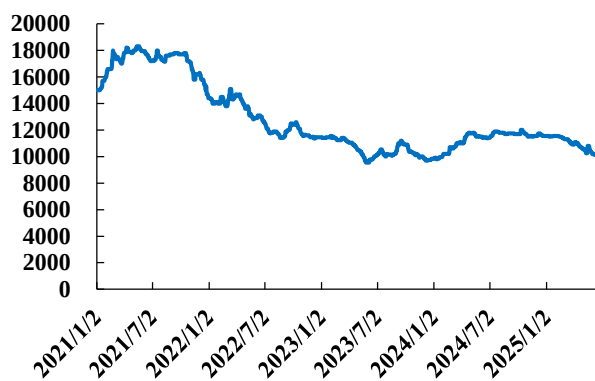
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：近一周聚丙烯价格保持不变（元/吨）



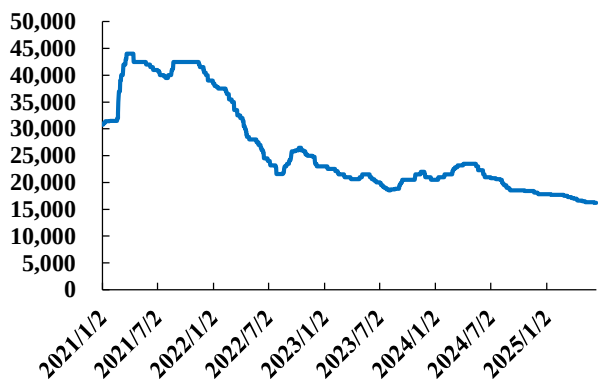
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：近一周 ABS 价格上涨 1.2%（元/吨）



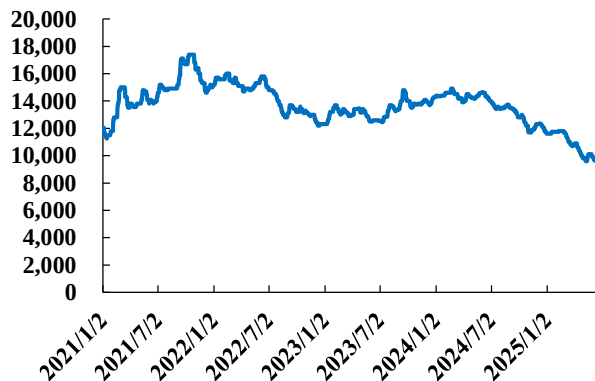
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：近一周 PA66 价格保持不变（元/吨）



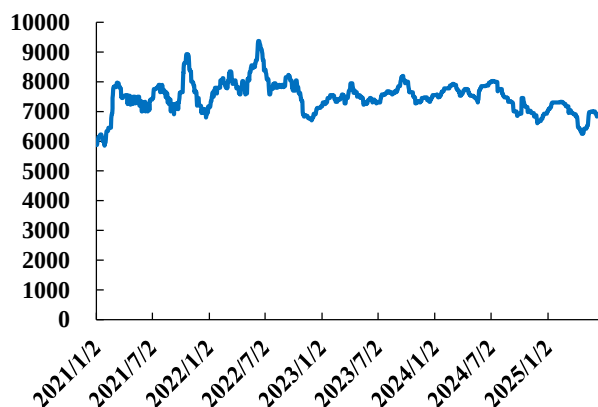
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：近一周 PA6 价格上涨 2.6%（元/吨）



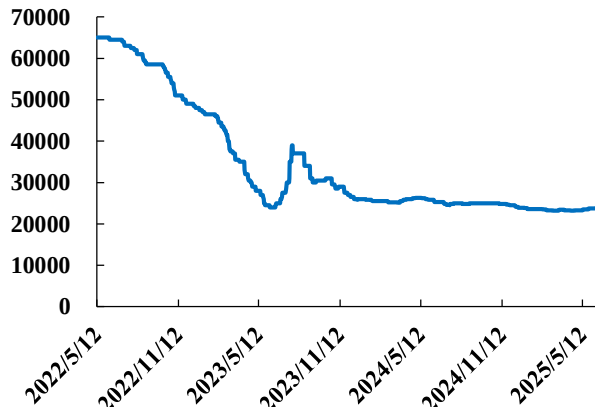
数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：近一周涤纶长丝价格与上周持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：近一周草甘膦价格上涨 0.6%（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4：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
戈碧迦	2025/6/13	投资者交流：公司玻璃基板及载板业务刚刚起步，部分材料研发处于中试阶段，具体规模及产量情况请关注公司未来定期报告；公司过去一年搭建了完整的研发体系，在特种功能玻璃材料领域取得一定成果，特别是纳米微晶玻璃已进入部分终端客户供应链。未来，公司将在半导体玻璃基板应用领域持续加大研发投入，并积极拓展市场；公司部分防辐射玻璃产品已应用于核电工业领域。
万德股份	2025/6/12	公司 2024 年年度权益分派方案为：以公司股权登记日应分配股数 88,153,920 股为基数（应分配总股数等于股权登记日总股本 89,258,104 股减去回购的股份 1,104,184 股，根据《公司法》等规定，公司持有的本公司股份不得分配利润），向参与分配的股东每 10 股派 1.000000 元人民币现金。本次权益分派共计派发现金红利 8,815,392.00 元。
汉维科技	2025/6/12	公司 2024 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 107,301,334 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.00 元人民币现金。本次权益分派共计派发现金红利 10,730,133.40 元。
科强股份	2025/6/12	公司 2024 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 129,990,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.50000 元人民币现金。本次权益分派共计派发现金红利 19,498,500.00 元。
美邦科技	2025/6/11	公司 2024 年年度权益分派方案为：以公司股权登记日应分配股数 81,920,000 股为基数（应分配总股数等于股权登记日总股本 83,200,000 股减去回购的股份 1,280,000 股，根据《公司法》等规定，公司持有的本公司股份不得分配利润），向参与分配的股东每 10 股派 1.00 元人民币现金。本次权益分派共计派发现金红利 8,192,000.00 元。
秉扬科技	2025/6/11	公司收到中国石油物资有限公司发出的关于中国石油天然气集团有限公司 2025 年度压裂用石英砂集中采购（带量）项目公开招标中标通知书（招标编号：ZY24-Z302-JC052），在由中国石油物资有限公司组织的中国石油天然气集团有限公司 2025 年度压裂用石英砂集中采购（带量）项目公开招标中，确定公司为 2025 年度压裂用石英砂中标供应商。根据中标通知书内容，公司将按中选标包及物资明细向中国石油天然气集团有限公司下属单位提供压裂用石英砂，数量为 51.81 万吨。

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