

2026 年 08 月 16 日

北交所熔盐储能产业链：长时储能核心赛道，多场景驱动高增，化盐环节充分受益

——北交所行业主题报告

北交所研究团队

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

● 熔盐储能：长时储能核心赛道，多场景驱动高增，化盐环节充分受益

熔盐储热，全称熔融盐储热，是一种以熔融态无机盐为储热介质的显热储能技术，其核心原理是利用熔盐在“吸热升温、放热降温”的物理相变循环中，实现热能的高效存储与可控释放，是解决可再生能源间歇性供电的核心技术之一。目前沙戈荒光热电站主流采用 60% 硝酸钠 + 40% 硝酸钾配比的二元熔盐（俗称“太阳盐”），熔点低（约 220℃）、沸点高（可达 600℃），是理想的储热介质。沙戈荒地区是我国风光资源最富集的区域，风能、太阳能可开发量占全国 60% 以上，但间歇性、波动性、弃风弃光三大痛点严重制约资源规模化开发，熔盐储热恰好精准匹配大基地“规模化、长时稳定、适配极端环境”的建设需求，成为沙戈荒绿电基地的首选储能技术。根据 CNESA 统计，2018 至 2025 年间中国熔融盐储能累计在运装机规模从 219 兆瓦跃升至 1706 兆瓦，增长近七倍。从应用拓展看，光热发电基地化开发与火电灵活性改造双轮并行驱动，工业供热、压缩空气储能等新场景加速释放，储能时长从 6 小时向 10 小时以上提升的趋势明确；从技术演进看，熔盐纯化、耐腐蚀材料与储罐制造工艺持续突破，超临界 CO₂ 光热发电等新一代高效热能转换技术正加速产业化落地，降本增效路径清晰。当前，熔盐储热已成为继锂电储能之外最重要的技术路线之一，2025 年新增装机超 600 兆瓦，累计装机规模同比增长 54.68%，主要服务于 8 小时及以上长时储能场景，行业已进入规模化增长的快车道。根据前瞻产业研究院预计，2026-2030 年中国熔融盐储能累计在运装机规模的复合增长率将达 30%，到 2030 年累计在运装机有望突破 8000 兆瓦。近几年，国内光热发电和熔盐耦合火电灵活性改造等项目密集上马开建，熔盐储能市场迎来大幅增长。化盐作为项目从建设转入调试运行的标志性工序，其效率直接决定项目整体投产周期，熔盐洁净度更是影响储热系统全生命周期安全运行的关键因素。总体来看，我国熔盐储能项目发展前景广阔，相关熔融盐及硝酸钾、硝酸钠等化盐服务企业有望持续受益。北交所、新三板化盐产业链相关公司包括迪尔化工（硝酸钾、硝酸钠，2025 年营收 7.26 亿元）、金兰股份（储热熔盐、硝酸钾等，2025 年营收 11.76 亿元）等优质标的。

● 本周开源北交所化工新材行业涨跌幅为-3.12%

本周北交所化工新材行业中，周涨跌幅居前的个股分别为金戈新材（+17.37%）、利通科技（+6.30%）、龙辰科技（+5.84%）、三维装备（+3.53%）、颖泰生物（+2.52%）、秉扬科技（+1.10%）。

● 科创新材、吉林碳谷 2026H1 营收、归母双增长

科创新材 2026H1 实现总营业收入 0.79 亿元，同比增长 42.38%；实现归母净利润 0.15 亿元，同比增长 115.71%。吉林碳谷 2026H1 实现总营业收入 15.16 亿元，同比增长 27.73%；实现归母净利润 1.05 亿元，同比增长 36.4%。

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

《华大海天（920288.BJ）：高克重数码纸基新材料市占率达 34%，归母净利润 CAGR10.69%——北交所新股申购报告》-2026.8.15

《募投项目建成投产蓄力成长，总组件+金属粉末注射件打开新增长空间——北交所信息更新》-2026.8.14

《海内外业务协同发力，聚氨酯行业景气上行，2026H1 营收同比+29.56%——北交所信息更新》-2026.8.13

目 录

1、 熔盐储能及北交所受益标的	4
1.1、 熔盐储热装机高增，化盐环节迎来需求红利.....	4
1.2、 北交所和新三板中有化盐产业链相关公司.....	11
2、 本周北交所化工新材行业下跌 3.12%.....	11
2.1、 本周市场表现	11
2.2、 北交所化工新材行业公司看点汇总.....	13
3、 化工品价格走势	18
4、 公告：多家化工公司披露 2026 中报	22
5、 风险提示	22

图表目录

图 1： 熔盐储热是一种以熔融态无机盐为储热介质的显热储能技术.....	4
图 2： 熔融盐储能技术原理示意图	5
图 3： 熔盐储热成为沙戈荒绿电基地的首选储能技术.....	5
图 4： 熔融盐储能产业链呈“上游材料装备、中游系统集成、下游场景应用”格局	7
图 5： 2018-2025 年间中国熔融盐储能累计在运装机规模快速增长	8
图 6： 预计 2026-2030 年中国熔融盐储能累计装机规模 CAGR 将达 30%（兆瓦）	10
图 7： 本周北证 50 报收 1087.52 点，近一周涨跌幅为-4.12%.....	11
图 8： 开源北交所化工新材行业近一周涨跌幅为-3.12%.....	12
图 9： 本周开源北交所化工新材二级行业全部下跌.....	12
图 10： 布伦特原油价格走势（美元/桶）	19
图 11： MDI 价格走势（元/吨）	19
图 12： TDI 价格走势（元/吨）	19
图 13： 天然橡胶价格走势（元/吨）	19
图 14： 丁苯橡胶价格走势（元/吨）	19
图 15： 聚乙烯价格走势（元/吨）	19
图 16： 聚丙烯价格走势（元/吨）	20
图 17： ABS 价格走势（元/吨）	20
图 18： PA66 价格走势（元/吨）	20
图 19： PA6 价格走势（元/吨）	20
图 20： 涤纶长丝价格走势（元/吨）	20
图 21： 草甘膦价格走势（元/吨）	20
图 22： 赖氨酸价格走势（元/公斤）	21
图 23： 蛋氨酸价格走势（元/公斤）	21
图 24： PVC 价格走势（元/吨）	21
图 25： 有机硅 DMC 价格走势（元/吨）	21
表 1： 中国熔融盐储能行业政策汇总	6
表 2： 我国建成投运光热发电项目	8
表 3： 我国已建成投运的典型熔盐储能应用项目（非光热发电）	9
表 4： 中国熔盐储能行业整体发展趋势	10
表 5： 北交所、新三板化盐产业链相关标的.....	11

表 6: 金戈新材、利通科技、龙辰科技等公司本周涨跌幅居前.....	13
表 7: 化工新材行业公司看点汇总	13
表 8: 本周化工品价格及北交所产业链公司.....	18
表 9: 北交所化工新材料行业公司公告	22

1、熔盐储能及北交所受益标的

1.1、熔盐储热装机高增，化盐环节迎来需求红利

熔盐储热，全称熔融盐储热，是一种以熔融态无机盐为储热介质的显热储能技术，其核心原理是利用熔盐在“吸热升温、放热降温”的物理相变循环中，实现热能的高效存储与可控释放，是解决可再生能源间歇性供电的核心技术之一。目前沙戈荒光热电站主流采用的熔盐介质为硝酸钠与硝酸钾的混合盐（俗称“太阳盐”，配比通常为 60%硝酸钠+40%硝酸钾），这种混合盐熔点低（约 220℃）、沸点高（可达 600℃）、粘度低、蒸汽压力小，且热容大、导热性能优良，能在宽温度范围内稳定实现热能的存储与传递，是理想的储热介质。

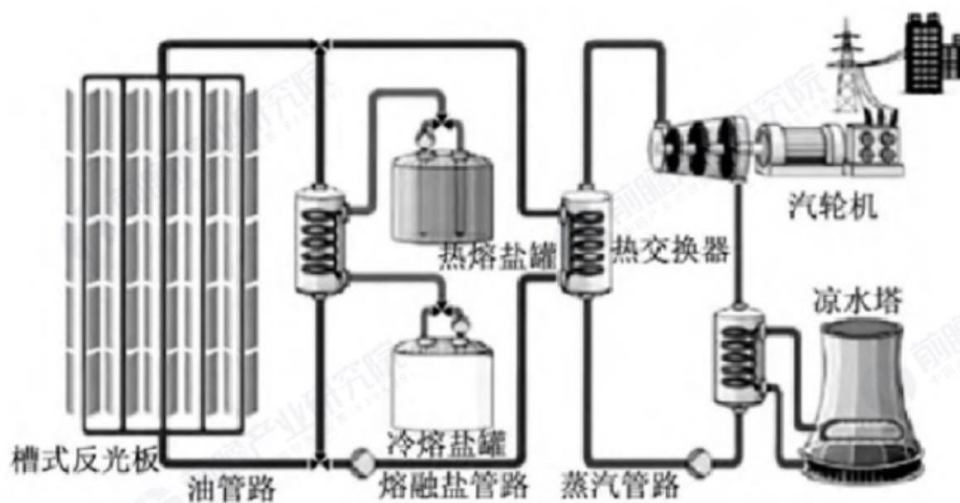
图1：熔盐储热是一种以熔融态无机盐为储热介质的显热储能技术



资料来源：国际太阳能光伏网

从技术原理上看，熔融盐储能利用熔融状态的盐（60%的硝酸钠和 40%的硝酸钾组成的低共熔混合物），在升温 and 降温过程中的温差实现热能存储。太阳能、风能、核能等电厂发的多余的电加热熔盐，使其温度达到 566℃以后并存储在热储罐中，其热能可有效存储长达 1 周。当需要使用熔盐来发电或散热的时候，就将高温熔盐送入蒸汽发生器中，以产生高温高压的过热蒸汽，从而驱动汽轮机等发电设备来发电。

图2：熔融盐储能技术原理示意图



资料来源：前瞻产业研究院

沙戈荒地区（沙漠、戈壁、荒漠）是我国风光资源最富集的区域，风能、太阳能可开发量占全国 60%以上，其中甘肃省未利用土地面积达 19.7 万平方千米，占全省面积 46.3%，是新能源发展的理想区域，但传统光伏、风电存在三大核心痛点：间歇性（白天有、夜间无，晴天有、阴天无）、波动性（出力随光照、风速变化而剧烈波动）、弃风弃光（因出力不稳定无法并网，导致能源浪费），这三大痛点严重制约了沙戈荒风光资源的规模化开发与高效利用。而熔盐储热的核心优势，恰好精准匹配沙戈荒大基地“规模化、长时稳定、适配极端环境”的建设需求，成为沙戈荒绿电基地的首选储能技术。

图3：熔盐储热成为沙戈荒绿电基地的首选储能技术



资料来源：国际太阳能光伏网

当前，国家层面熔融盐储能政策体系已形成目标明确、工具多元、场景全覆盖的系统性支撑框架。政策重心从早期单一电价补贴转向规模化装机目标牵引、应用

场景多维度拓展和市场化机制完善并重的全新阶段。2030 年光热发电装机力争 1500 万千瓦的总体目标已明确，沙戈荒大基地配套、零碳园区供热、火电熔盐耦合调峰等多场景应用路线图清晰。与此同时，绿证交易、绿色技术推广目录、装备高质量发展等配套政策密集落地，行业标准立项持续跟进，民营资本准入通道拓宽，政策工具正从指令性规划向市场化激励与规范保障并重的方向深度演进。

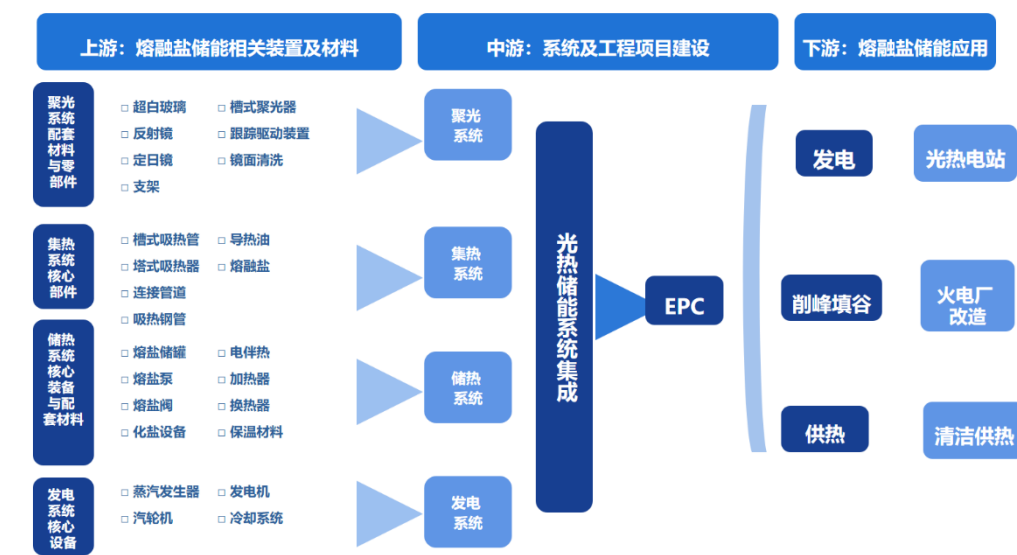
表1：中国熔融盐储能行业政策汇总

时间	发布部门	政策名称	相关内容	类型
2026 年 3 月	国家能源局	《2026 年能源行业标准计划立项指南》	立足能源安全和促进能源绿色低碳转型，服务和保障能源安全稳定供应，支撑能源领域落实碳达峰、碳中和目标的行业标准计划，支撑新型电力系统和新型能源体系建设，促进能源绿色低碳转型，新兴技术产业发展、能效提升和产业链减排等重点方向的行业标准计划。光伏、光热一体化、水风光一体化发展，大型风电光伏基地建设等入选 2026 年能源行业标准计划立项重点方向。	指导类
2025 年 12 月	国家发展改革委、国家能源局	《关于促进光热发电规模化发展的若干意见》	明确 2030 年光热发电总装机力争达到 1500 万千瓦，度电成本与煤电基本相当的总体目标；提出推进项目建设、拓展应用场景等任务，标志着光热发电规模化发展进入战略攻坚阶段。	支持类
2025 年 11 月	国家发展改革委、国家能源局	《关于促进新能源消纳和调控的指导意见》	提出因地制宜建设光热电站，进一步强化光热发电在新能源消纳中的保障作用。	支持类
2025 年 10 月	国家能源局	《关于促进新能源集成融合发展的指导意见》	提出优化“沙戈荒”基地电源结构，因地制宜建设光热发电等调节性电源；支持有条件地区依托光热等储能特性打造 100% 新能源基地，强化光热在新能源融合发展中的支撑作用。	支持类
2025 年 9 月	国家发展改革委、国家能源局	《新型储能规模化建设专项行动方案（2025—2027 年）》	提出推动“沙戈荒”新能源基地规划建设新型储能，研究煤电机组与熔盐储热等储能项目联合运行，强化光热储热协同发展导向。	支持类
2025 年 9 月	国家能源局等四部门	《关于推进能源装备高质量发展的指导意见》	明确突破 30 万千瓦级光热发电成套技术装备，提升光热发电效率与达产水平；同时突破低成本、高效率储热关键技术装备，助力行业技术升级。	支持类
2025 年 7 月	国家发展改革委等三部门	《关于开展零碳园区建设的通知》	推动零碳园区利用光热等热能资源，实现供热系统清洁低碳化，拓展光热发电应用场景。	支持类
2025 年 4 月	国家能源局	《关于促进能源领域民营经济发展若干举措的通知》	支持民营企业参与“沙戈荒”大基地建设，鼓励民营企业投资建设光热发电、可再生能源供暖等项目，拓宽行业投资主体范围。	支持类
2025 年 4 月	国家发展改革委	《绿色低碳先进技术示范项目清单（第二批）》	30 万千瓦熔盐塔式光热发电、20 万千瓦线性菲涅尔式光热发电等多个光热相关项目入选，发挥标杆项目示范引领作用。	支持类
2025 年 3 月	国家发展改革委等五部门	《关于促进可再生能源绿色电力证书市场高质量发展的意见》	推动光热发电等可再生能源项目参与绿色电力交易；对申请 CCER 的光热发电项目，完成减排量核查登记后核销对应绿证，完善光热发电市场化价值实现机制。	支持类

资料来源：前瞻产业研究院、开源证券研究所

熔融盐储能产业链呈清晰的“上游材料装备、中游系统集成、下游场景应用”格局。上游为核心支撑环节，涵盖聚光系统配套材料零部件、集热系统核心部件、储热系统装备材料及发电系统核心设备四大板块，为中游提供关键硬件与介质。中游以光热储能系统集成为核心，通过 EPC 工程总承包模式实现全链条整合交付。下游应用覆盖光热电站发电、火电厂改造削峰填谷及清洁供热三大场景，是产业链价值的最终落点。

图4：熔融盐储能产业链呈“上游材料装备、中游系统集成、下游场景应用”格局

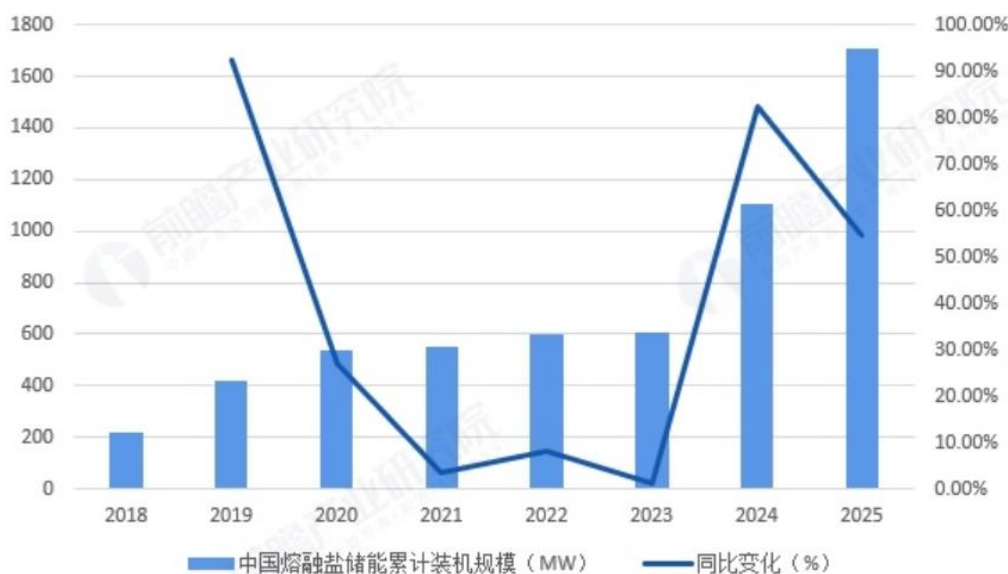


资料来源：前瞻产业研究院、开源证券研究所

我国熔融盐储能已构建起覆盖上中下游的完整产业生态。上游涵盖聚光集热储热发电全环节装备材料供应，汇聚洛阳玻璃、西子洁能、首航高科等企业；中游以上海电气、东华科技等为代表承担系统集成；下游落地煤电熔盐储热、风光光热多能互补项目，推动产业规模化应用。

根据 CNESA 统计，2018 至 2025 年间中国熔融盐储能累计在运装机规模从 219 兆瓦跃升至 1706 兆瓦，增长近七倍。行业发展呈明显阶梯式节奏：2019 年首批光热示范项目集中投运带来首次大幅增长，同比增幅达 92%；2020 至 2023 年进入平稳消化期，年均增量有限；2024-2025 年，随光热+光伏大基地项目批量并网，装机再度加速，同比分别增长 82%与 55%，行业已迈入规模化落地的快车道。

图5：2018-2025 年间中国熔融盐储能累计在运装机规模快速增长



资料来源：前瞻产业研究院

光热发电是熔盐储热的核心应用场景，熔盐系统为电站提供 8—14 小时长时储能，彻底解决太阳能“昼发夜停”问题，让光热成为可调度、带基荷的稳定电源。

2025 年我国光热发电建设呈现“塔式技术主导、与光伏打捆”的鲜明特征。据 CSPPlaza 光热发电网统计，2025 全年已投运及在建项目总规模接近 4000MW，其中塔式技术路线占比超八成，占据主导地位，菲涅尔式、槽式技术作为补充在特定项目中得到应用。从项目构成看，几乎所有新建项目均采用“光热+光伏”一体化开发模式，单项目光热装机以 100MW 级为主力，青海格尔木及德令哈地区更出现了 2 个 350MW 大型塔式项目，标志着单机规模迈上新台阶。这批项目广泛分布在新疆、青海、西藏、甘肃、吉林等西部省份，这些地区光热资源充足，建成后将显著提升当地新能源消纳能力和电网调峰支撑水平。

表2：我国建成投运光热发电项目

项目名称	技术路线	规模 (MW)	项目所在地
中国能源建设集团浙江火电建设有限公司新疆吐鲁番 1GW 光热 + 光伏一体化项目	塔式	100	新疆
青海海南、海西基地青豫直流外送项目 (3 标段)	塔式	100	青海
青海海南、海西基地青豫直流外送项目 (1 标段)	塔式	100	青海
三峡能源海西基地格尔木光伏光热项目	塔式	100	青海
金塔中光太阳能 10 万千瓦光热 + 60 万千瓦光伏项目	塔式	100	甘肃
国家电投集团河南电力有限公司新疆吐鲁番光热 + 光伏一体化项目	塔式	100	新疆
唐山海泰新能科技股份有限公司新疆吐鲁番光热 + 光伏一体化项目	塔式	100	新疆
三峡恒基能脉瓜州 70 万千瓦光热储能 + 项目	塔式	100	甘肃
三峡新能源哈密 100 万千瓦光热 + 光伏一体化综合能源示范项目	菲涅尔式	100	新疆

资料来源：CSPPlaza、前瞻产业研究院、开源证券研究所

除光热发电外，煤电耦合熔盐储热也是破解传统供热机组“以热定电”困局、提升电网调峰能力的最优路径之一，2025 年进入大规模商用阶段；工业余热回收也

是熔融盐储能的重要应用场景，钢铁、化工、建材等高耗能行业，利用熔盐储热回收高温废气/废渣余热，实现余热“错峰利用”，提升能源利用率。

从我国已建成投运的非光热发电熔盐储能应用项目上看，应用场景的多元化正推动产业布局从西部光热富集区向东部工业负荷中心加速扩散。火电灵活性改造项目主要落地在江苏、安徽、山东、河北等煤电密集省份，紧贴电力负荷中心与供热需求端；绿电供工业蒸汽项目则围绕浙江、辽宁等地的化纤、油田等高耗能产业展开；钢铁厂煤气调峰与压缩空气储能耦合项目亦在山西、江苏等工业重镇落地，呈现出东重西轻、需求牵引供给的非光热项目空间新格局。

表3：我国已建成投运的典型熔盐储能应用项目（非光热发电）

投运年份	项目名称	应用场景	项目主要实施单位	项目熔盐储热规模
2022	江苏国信靖江发电基于熔融盐储热技术的调频 / 调峰 / 安全供热整体解决方案项目	火电灵活性改造	西安热工研究院有限公司	75MWh 储热容量
2022	绍兴绿电熔盐储能项目	绿电供工业蒸汽	西子清洁能源装备制造股份有限公司	240MWh 储热容量
2023	华能魏家峁电厂高温蒸汽熔盐储热调峰示范工程	火电灵活性改造	西安热工研究院有限公司	80MWh 储热容量
2023	辽河油田电热熔盐储能注汽试验站项目	绿电供工业蒸汽	中国石油辽河油田	15MW 储热装机
2024	济宁华源热电熔盐储能项目	火电灵活性改造	西安热工研究院有限公司	100MWh 储热容量
2024	华能德州电厂熔盐储热项目	火电灵活性改造	西安热工研究院有限公司	180MWh 储热容量
2024	华能海门电厂基于熔盐储热的调频调峰安全供热综合提升示范项目	火电灵活性改造	西安热工研究院有限公司	120MWh 储热容量
2024	山西建龙煤气熔盐储热调峰项目	钢铁厂煤气调峰	思安新能源股份有限公司	79.5MWh 储热容量
2024	江苏永钢集团有限公司 5.2MW 熔盐储能调峰项目	钢铁厂煤气调峰	思安新能源股份有限公司	5.2MW 储热装机
2024	华能达拉特经济开发区增量配电网绿色供电项目	绿电供热	西安热工研究院有限公司	244MWh 储热容量
2025	国家能源集团安徽公司宿州熔盐储能项目	火电灵活性改造	国家能源集团新能源技术研究院	1000MWh 储热容量
2025	国能龙山电厂 600MW 机组熔盐储热调峰灵活性改造项目	火电灵活性改造	西子清洁能源装备制造股份有限公司	730MWh 储热容量
2025	国信苏盐淮安压缩空气储能项目 1 号机组 300MW/1200MWh 电站	压缩空气储能 熔盐储热	江苏国信苏盐储能发电有限公司	/

资料来源：前瞻产业研究院、开源证券研究所

我国熔盐储能已从示范验证阶段迈入规模化商业应用的关键阶段，政策、技术、市场三重驱动力叠加，行业发展确定性持续增强。

从应用拓展看，光热发电基地化开发与火电灵活性改造双轮并行驱动，工业供热、压缩空气储能等新场景加速释放，储能时长从 6 小时向 10 小时以上提升的趋势明确；从技术演进看，熔盐纯化、耐腐蚀材料与储罐制造工艺持续突破，超临界 CO₂

光热发电等新一代高效热电转换技术正加速产业化落地，降本增效路径清晰；从市场格局看，央国企 EPC 双龙头主导系统集成，装备制造端民营企业细分突围。

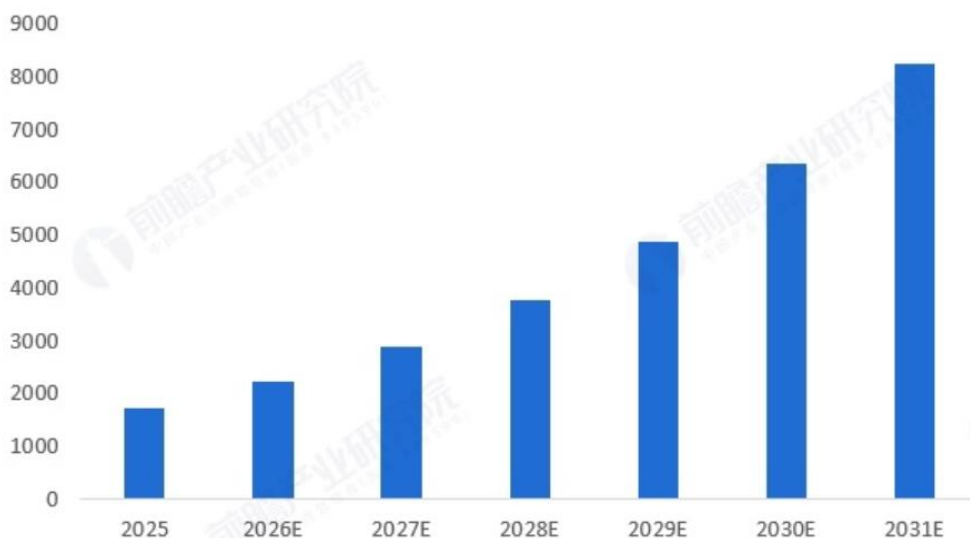
表4：中国熔盐储能行业整体发展趋势

维度	发展趋势
应用场景	光热发电基地化开发与火电灵活性改造双轮驱动，工业供热与压缩空气储能等新场景加速拓展。
技术演进	熔盐材料纯化、耐腐蚀金属研发及储罐工艺优化持续推进，超临界 CO ₂ 发电等高效热电转换技术加速落地。
市场格局	央国企 EPC 双龙头主导系统集成，装备制造端民营企业细分突围，行业集中度高位运行但专业分工持续深化。

资料来源：前瞻产业研究院、开源证券研究所

当前，熔盐储热已成为继锂电储能之外最重要的技术路线之一，2025 年新增装机超 600 兆瓦，累计装机规模同比增长 54.68%，主要服务于 8 小时及以上长时储能场景，行业已进入规模化增长的快车道。参照 CNESA 对新型储能的预测，2026-2030 年保守场景 CAGR 约 20.7%，熔盐储能作为长时储能的核心技术路线，且尚处于基数较低的初期，增速应高于行业均值。根据前瞻产业研究院预计，2026-2030 年中国熔融盐储能累计在运装机规模的复合增长率将达 30%，到 2030 年累计在运装机有望突破 8000 兆瓦。增长的主要驱动力来自光热发电在建项目的逐步投运、火电机组灵活性改造的刚性需求释放以及工业蒸汽等新兴应用场景的商业化推广。

图6：预计 2026-2030 年中国熔融盐储能累计装机规模 CAGR 将达 30%（兆瓦）



资料来源：前瞻产业研究院

近几年，国内光热发电和熔盐耦合火电灵活性改造等项目密集上马开建，熔盐储能市场迎来大幅增长。化盐作为项目从建设转入调试运行的标志性工序，其效率直接决定项目整体投产周期，熔盐洁净度更是影响储热系统全生命周期安全运行的关键因素。

目前光热电站主要采用 60%硝酸钠+40%硝酸钾配比的二元熔盐，熔盐耦合火电灵活性改造项目则更多采用 53%硝酸钾+40%亚硝酸钠+7%硝酸钠配比的三元熔盐，

固态熔盐需经精准配比、充分混合、高温熔化形成合格共晶熔盐后，方可泵入高低温储罐投入使用。高效、标准化的系统化盐服务，不但能有效缩短建设周期，还可避免熔盐杂质导致的设备腐蚀、管道堵塞等后期运维隐患。

总体来看，我国熔盐储能项目发展前景广阔，相关熔融盐及硝酸钾、硝酸钠等化盐服务企业有望持续受益。

1.2、北交所和新三板中有化盐产业链相关公司

目前北交所、新三板化盐产业链相关公司有迪尔化工、金兰股份等。目前北交所、新三板有化盐服务相关标的。产品包括硝酸、硝酸钾、硝酸钠等，广泛应用于熔盐储能、光热发电、化妆品、烟花爆竹等多个领域。化盐产业链发展前景持续向好。

表5：北交所、新三板化盐产业链相关标的

公司简称	相关产品	主要应用领域	2025 年营业收入 (亿元)	2025 年归母净利润 (亿元)
迪尔化工	硝酸钾、硝酸钠、水溶肥	电力、房屋建筑、化工石油、熔盐储能等	7.26	0.58
金兰股份	储热熔盐、硝酸钾、硝酸钙、 硝酸镁、硝酸铵钙等	光热发电、化妆品、钢化玻璃、高档烟花、 橡胶制品等工业领域	11.76	0.76

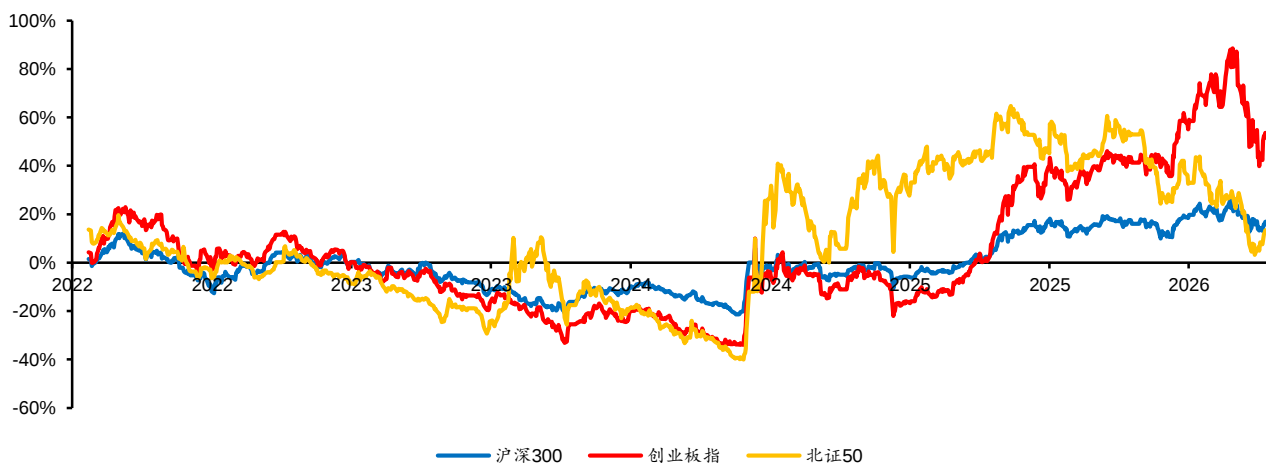
数据来源：Wind、开源证券研究所

2、本周北交所化工新材行业下跌 3.12%

2.1、本周市场表现

本周(2026 年 8 月 10 日至 2026 年 8 月 14 日,下同),北证 50 报收 1087.52 点,周涨跌幅为-4.12%,沪深 300 报收 4665.88 点,周涨跌幅为-0.61%,创业板指报收 3626.30 点,周涨跌幅为+1.77%。

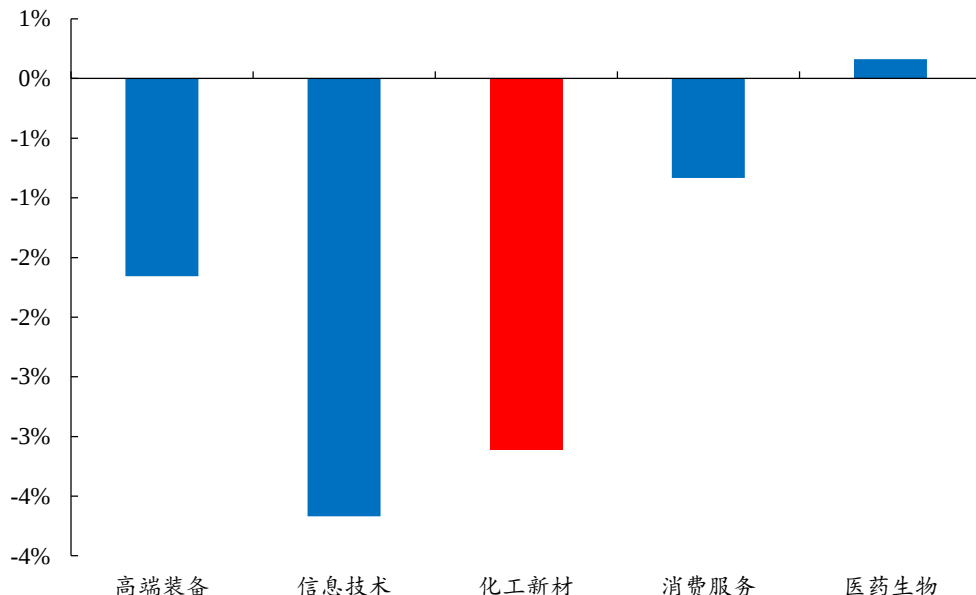
图7：本周北证 50 报收 1087.52 点，近一周涨跌幅为-4.12%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 14 日，基期为 2022 年 4 月 29 日）

本周开源北交所五大行业大部分下跌，仅医药生物上涨，化工新材行业周涨跌幅为-3.12%。

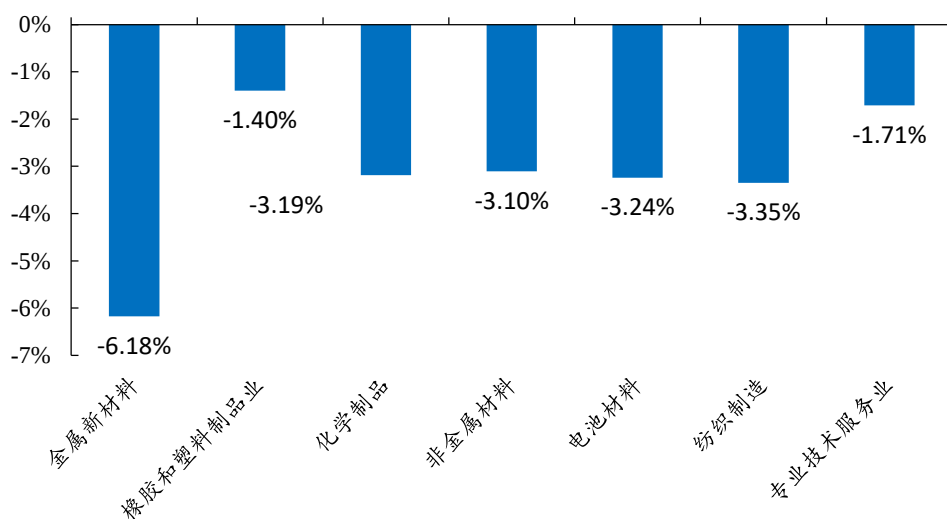
图8：开源北交所化工新材行业近一周涨跌幅为-3.12%



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全部下跌，其中橡胶和塑料制品业跌幅较小，为-1.40%。其余行业周涨跌幅分别如下：专业技术服务业-1.71%，非金属材料-3.10%，化学制品-3.19%，电池材料-3.24%，纺织制造-3.35%，金属新材料-6.18%。

图9：本周开源北交所化工新材二级行业全部下跌



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中，周涨跌幅居前的个股分别为金戈新材(+17.37%)、

利通科技(+6.30%)、龙辰科技(+5.84%)、三维装备(+3.53%)、颖泰生物(+2.52%)、
秉扬科技(+1.10%)。

表6：金戈新材、利通科技、龙辰科技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 年营收 (亿元)	2025 年归母净利润 (亿元)
920083.BJ	金戈新材	17.37	-20.62	36.5	57.8	5.34	0.57
920225.BJ	利通科技	6.30	-49.75	20.4	35.7	4.61	0.83
920161.BJ	龙辰科技	5.84	-34.07	36.7	42.2	6.42	0.86
920834.BJ	三维装备	3.53	-37.88	11.3	24.2	3.08	0.47
920819.BJ	颖泰生物	2.52	-26.36	34.9	-12.5	54.74	-2.57
920675.BJ	秉扬科技	1.10	-23.50	12.7	31.1	5.27	0.48
920832.BJ	齐鲁华信	0.16	-13.41	8.6	-70.4	4.01	-0.06
920694.BJ	中裕科技	0.14	-25.59	18.8	20.4	7.10	0.90
920871.BJ	派特尔	-0.89	-25.85	9.4	86.1	1.67	0.10
920580.BJ	科创新材	-1.04	-22.78	9.8	38.0	1.39	0.18

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 14 日）

2.2、北交所化工新材行业公司看点汇总

表7：化工新材行业公司看点汇总

证券代码	公司名称	主要产品及服务	公司核心看点	所属二级行业	2025 年营收 (亿元)	2025 年归母 净利润 (亿元)
920185.BJ	贝特瑞	石墨负极材料、硅碳 负极材料、固态电池 材料	国内负极材料行业龙头，硅碳 负极和固态电池材料业务进展 迅速	电池材料	169.8	8.8
920809.BJ	安达科技	磷酸铁锂、磷酸铁	新一代磷酸铁锂核心供应商， 在动力电池反内卷政策叠加需 求合力下，具备价格回归与盈 利修复预期	电池材料	34.9	-2.6
920394.BJ	民士达	芳纶纸及芳纶结构 件	芳纶纸国产替代龙头，首家突 破杜邦技术垄断的国家级单项 冠军；产品具耐高温、高绝缘 特性，下游覆盖特高压、航空 航天（航空蜂窝）、5G 通信， 轻量化结构材料需求打开成长 空间	纺织制造	4.5	1.3
920527.BJ	夜光明	薄膜与复合材料	高分子及复合材料特色标的， 专注于特定功能薄膜的研发与 应用	纺织制造	3.7	0.2
920191.BJ	瑞尔竞达	耐火材料	专注于高炉炼铁系统长寿技术 方案及关键耐火材料研发	非金属材料	4.8	0.9
920076.BJ	国亮新材	先进陶瓷与耐火材 料	非金属功能材料特色标的，服 务于高温工业的耐火需求	非金属材料	10.6	0.8

证券代码	公司名称	主要产品及服务	公司核心看点	所属二级行业	2025 年营收 (亿元)	2025 年归 母净利润 (亿元)
920792.BJ	东和新材	先进陶瓷与耐火材料	支撑冶金、石化、煤炭等传统工业走向高质量、高附加值的 关键材料供应商	非金属材料	8.2	0.8
920675.BJ	秉扬科技	油气开采压裂支撑剂	受益于国内油气开采及页岩气开发力度加大，油气增产核心 耗材供应商	非金属材料	5.3	0.5
920438.BJ	戈碧迦	石英基玻璃、半导体玻璃载板/基板	半导体加工、封装等制程耗材核心供应商，产品广泛应用于通信、电子领域，深度受益于 半导体材料国产替代趋势	非金属材料	5.5	0.3
920807.BJ	奔朗新材	稀土永磁材料	非金属材料领域特色标的，稀土产业链重要组成部分	非金属材料	6.0	0.2
920725.BJ	惠丰钻石	精密加工超硬材料	制造业高壁垒细分领域的“卡脖子”材料国产替代先锋，产品在精密加工领域具备不可替代性	非金属材料	1.7	-0.2
920175.BJ	东方碳素	特种碳材料	非金属功能材料特色标的，产品在高温、耐腐蚀等极端环境下具备应用优势	非金属材料	2.4	-1.2
920719.BJ	宁新新材	特种碳材料	非金属功能材料特色标的，深耕特种石墨等碳基材料领域	非金属材料	2.0	-5.0
920037.BJ	广信科技	变压器绝缘纸及制品等绝缘纤维材料	特高压绝缘材料龙头，产品覆盖低压至特高压全电压等级；打破电气绝缘材料“卡脖子”困境，深度受益电网投资与新型电力系统建设，具备稀缺性 壁垒	化学制品	8.0	2.0
920015.BJ	锦华新材	有机硅交/偶联剂、羟胺盐、芯片清洗剂	半导体产业链清洗剂核心标的，在湿电子化学品关键节点实现突破，攻克技术壁垒，具备极强的稀缺性与国产替代逻辑	化学制品	10.3	1.9
920261.BJ	一诺威	各类聚氨酯弹性体、环氧类制品	聚氨酯产业链核心标的	化学制品	75.0	1.9
920077.BJ	吉林碳谷	碳纤维原丝	国内碳纤维原丝龙头，产品作为轻量及高强度结构材料、光伏及风电材料，深度受益于机器人、低空经济等带来的材料 全新应用场景	化学制品	25.4	1.8
920206.BJ	彩客科技	高性能有机颜料中间体等精细化工产品	高纯度 DMSS 唯一供应商	化学制品	5.1	1.5

证券代码	公司名称	主要产品及服务	公司核心看点	所属二级行业	2025 年营收 (亿元)	2025 年归 母净利润 (亿元)
920258.BJ	聚仁新材	己内酯及其衍生物	国内己内酯龙头，产能全球领先	化学制品	6.4	1.2
920028.BJ	新恒泰	塑料发泡材料	高端发泡材料国产替代，材料龙头	化学制品	8.4	1.1
920176.BJ	维琪科技	皮肤活性多肽为主的化妆品原料药	多肽“小巨人”，新原料备案获批数量位居第一	化学制品	2.8	0.9
920189.BJ	康美特	电子封装材料及高性能改性塑料	Mini LED 封装胶国产唯一量产	化学制品	4.7	0.9
920193.BJ	吉和昌	表面处理行业相关特种功能性材料、锂电电解液\铜箔添加剂	锂电池电解液添加剂稀缺标的	化学制品	5.3	0.7
920304.BJ	迪尔化工	硝酸及其下游产品（如熔盐级硝酸钾）	光热储能熔盐材料核心供应商，深度受益于长时储能产业的快速增长	化学制品	7.3	0.6
920083.BJ	金戈新材	导热粉体材料、阻燃粉体材料、吸波粉体材料等	高端导热粉体国产替代	化学制品	5.3	0.6
920088.BJ	科力股份	油田技术服务	油田技术服务领域专精特新企业，提供油水井增产、稠油开采等定制化服务。高油价背景下的核心投资标的	化学制品	4.5	0.6
920866.BJ	绿亨科技	农药、种子	农资领域“双轮驱动”发展，具备较强的渠道下沉能力与产品研发转化能力	化学制品	5.0	0.3
920974.BJ	凯大催化	特种功能金属、贵金属催化剂	支撑冶金、石化、煤炭等传统工业走向高质量、高附加值的 关键催化材料供应商	化学制品	10.7	0.3
920033.BJ	康普化学	能源采掘领域的精细化学品（铜萃取剂）	铜回收产业链核心标的	化学制品	2.5	0.2
920519.BJ	万德股份	柴油添加剂、油气开采过程中采用的各类助剂	精细化工领域特色标的，专注于油品添加剂，受益于柴油新国标的推广	化学制品	4.2	0.2
920580.BJ	科创新材	先进陶瓷与耐火材料	非金属功能材料特色标的，服务于高温工业的耐火需求	化学制品	1.4	0.2
920957.BJ	汉维科技	特种单体与助剂	PVC 助剂，受益于下游行业景气度回升	化学制品	6.1	0.0
920489.BJ	佳先股份	硬脂酸盐、热稳定剂助剂、半导体光刻胶中间体	传统 PVC 助剂业务提供安全垫，前瞻布局半导体光刻胶及高纯电子化学品，卡位半导体材料国产替代核心环节	化学制品	5.4	0.0

证券代码	公司名称	主要产品及服务	公司核心看点	所属二级行业	2025 年营收 (亿元)	2025 年归母 净利润 (亿元)
920832.BJ	齐鲁华信	工业助剂类（如分子筛）	石化化工核心助剂供应商	化学制品	4.0	-0.1
920471.BJ	美邦科技	精细化工品及服务	精细化工领域特色标的，受益于下游氨纶行业底部反转	化学制品	4.2	-0.3
920402.BJ	硅烷科技	电子特气（硅烷气）	半导体材料国产替代先锋，电子特气关键节点突破者	化学制品	4.7	-1.1
920819.BJ	颖泰生物	农药原药、中间体及制剂	国内农化行业龙头之一，具备从中间体到制剂的全产业链优势	化学制品	54.7	-2.6
920068.BJ	天工股份	钛合金、钛材等金属基材	轻量化、高强度结构材料核心供应商，直接受益于航空航天、消费电子等行业对高端钛材的增量需求	金属新材料	6.3	1.4
920238.BJ	长鹰硬科	硬质合金产品	高端硬质合金国产替代核心供应商，北交所碳化钨产业链标的	金属新材料	12.2	1.2
920161.BJ	龙辰科技	电容器用聚丙烯薄膜	国产高端电容膜供应商	金属新材料	6.4	0.9
920078.BJ	族兴新材	金属铝颜料	全球唯一电镀银铝颜料供应商，高端铝颜料国产替代	金属新材料	8.0	0.8
920751.BJ	惠同新材	金属精加工材料、特种功能金属	专注于金属纤维及其制品的研发与生产	金属新材料	2.3	0.5
920576.BJ	天力复合	高端金属复合材料	特种功能金属核心供应商，产品强力支撑军工、航天领域高端制造提质	金属新材料	5.2	0.2
920634.BJ	新威凌	金属基材	金属材料特色标的，提供基础金属粉体材料	金属新材料	8.2	0.2
920020.BJ	泰凯英	特种轮胎	矿山、建筑等专用轮胎细分龙头，具备较强的海外市场拓展能力与品牌溢价	橡胶和塑料制品业	25.8	1.7
920089.BJ	禾昌聚合	高性能工程塑料	紧抓材料轻量化趋势，受益于新质生产力（如低空经济、新能源汽车）带来的轻量化结构材料需求	橡胶和塑料制品业	19.7	1.7
920188.BJ	悦龙科技	流体输送柔性管道及软管总成	陆海深水软管供应商	橡胶和塑料制品业	2.9	0.9
920694.BJ	中裕科技	各类流体运输软管	流体管材细分龙头，全球化布局深化，中东市场全产品布局，澳洲市场以钢衬聚氨酯管为排头兵	橡胶和塑料制品业	7.1	0.9
920225.BJ	利通科技	油气等流体管材、特种橡胶与工程塑料	高压软管核心供应商，产品应用在油气开采及数据中心液冷	橡胶和塑料制品业	4.6	0.8

证券代码	公司名称	主要产品及服务	公司核心看点	所属二级行业	2025 年营收 (亿元)	2025 年归 母净利润 (亿元)
			等场景中；突破等静压技术			
920098.BJ	科隆新材	橡胶软管、聚氨酯密封件	煤炭开采核心标的，产品成功应用于军工、航空航天、液冷等场景；具备极高的客户认证壁垒	橡胶和塑料制品业	4.8	0.6
920056.BJ	能之光	特种单体与助剂	功能性化工产品细分龙头	橡胶和塑料制品业	6.0	0.6
920834.BJ	三维装备	散状物料输送机械零部件	输送机械细分领域龙头，产品广泛应用于港口、矿山、钢铁等大宗物料输送场景	橡胶和塑料制品业	3.1	0.5
920247.BJ	华密新材	各类高性能工程塑料，PEEK 材料等特种工程塑料	聚焦轻量化、高性能材料需求，其 PEEK 材料在机器人、低空经济等新质生产力场景中具备广阔的替代与应用空间	橡胶和塑料制品业	4.4	0.4
920665.BJ	科强股份	高性能特种橡胶制品	光伏、轨道交通等领域特种橡胶制品供应商，光伏硅胶板市占率领先	橡胶和塑料制品业	3.2	0.3
920066.BJ	科拜尔	高性能改性塑料	高分子及复合材料特色标的，专注于特定应用场景的工程塑料研发	橡胶和塑料制品业	4.5	0.3
920871.BJ	派特尔	高压软管与工程塑料	高分子及复合材料特色标的	橡胶和塑料制品业	1.7	0.1
920469.BJ	富恒新材	改性塑料	消费电子、家电、汽车等领域改性塑料供应商	橡胶和塑料制品业	3.8	-1.0
920099.BJ	瑞华技术	石油化工、煤化工等产业链工艺包	深度绑定能源化工领域的工艺技术升级需求	专业技术服务业	5.8	1.1

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：采用开源北交所二级行业分类）

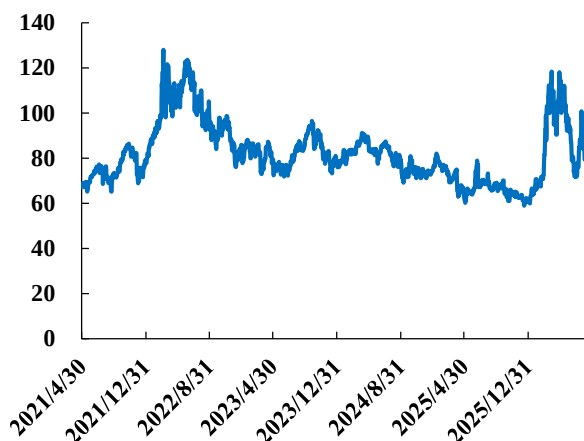
3、化工品价格走势

表8：本周化工品价格及北交所产业链公司

分类	名称	价格	单位	周涨幅	月涨幅	年涨幅	年初至今	相关标的
原油	布伦特原油	88.52	美元/桶	5.95%	4.20%	32.44%	18.60%	科力股份、秉扬科技、中裕科技
聚氨酯	MDI	21600	元/吨	0.47%	14.29%	19.67%	40.49%	一诺威、科隆新材
	TDI	17700	元/吨	0.00%	5.36%	6.63%	35.11%	
橡胶	天然橡胶	16900	元/吨	0.00%	-1.17%	14.97%	0.00%	华密新材、泰凯英
	丁苯橡胶	13700	元/吨	1.48%	0.74%	13.22%	-6.64%	
聚烯烃	聚乙烯(PE)	9200	元/吨	2.22%	-1.08%	17.20%	-0.54%	禾昌聚合、科拜尔、富恒新材、太湖远大、派特尔
	聚丙烯(PP)	10100	元/吨	3.06%	13.48%	29.49%	20.24%	
	ABS 树脂	9650	元/吨	3.21%	-1.53%	-2.53%	-16.45%	
尼龙	PA66	17500	元/吨	0.00%	0.00%	12.90%	-1.69%	禾昌聚合、派特尔
	PA6	12450	元/吨	2.05%	2.89%	29.69%	7.33%	
化纤	涤纶长丝	8450	元/吨	0.60%	3.68%	25.19%	20.71%	通易航天、科强股份
农药	草甘膦	26000	元/吨	0.00%	-1.89%	-2.62%	8.79%	颖泰生物、绿亨科技、锦华新材
氨基酸	赖氨酸	6.35	元/公斤	-0.78%	-2.31%	-11.19%	-44.54%	无锡晶海
	蛋氨酸	27	元/公斤	-10.00%	-16.92%	21.08%	37.40%	
钛产业	海绵钛	44000	元/吨	0.00%	-4.35%	-8.33%	-10.20%	天工股份
钾盐	氯化钾	3000	元/吨	-1.64%	-4.76%	-4.15%	25.00%	迪尔化工、农大科技
PVC	PVC	4570	元/吨	0.00%	-0.22%	-7.49%	-8.78%	佳先股份、汉维科技
有机硅	有机硅 DMC	14500	元/吨	0.00%	0.00%	11.54%	7.41%	锦华新材

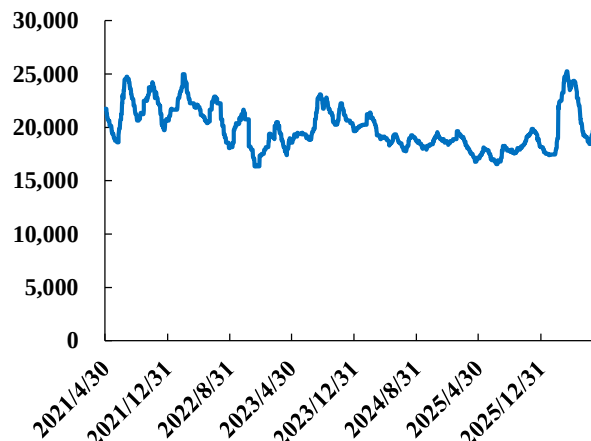
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 8 月 14 日）

图10: 布伦特原油价格走势 (美元/桶)



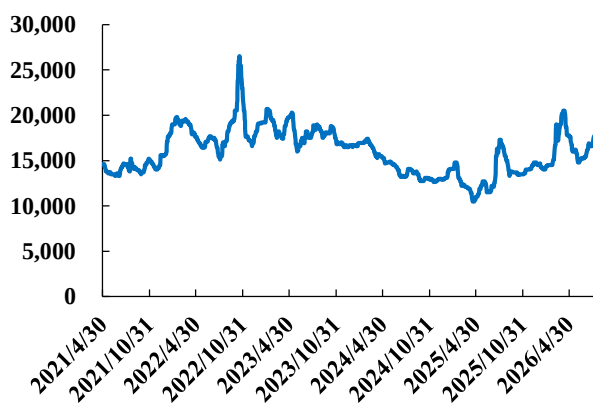
数据来源: Wind、开源证券研究所

图11: MDI 价格走势 (元/吨)



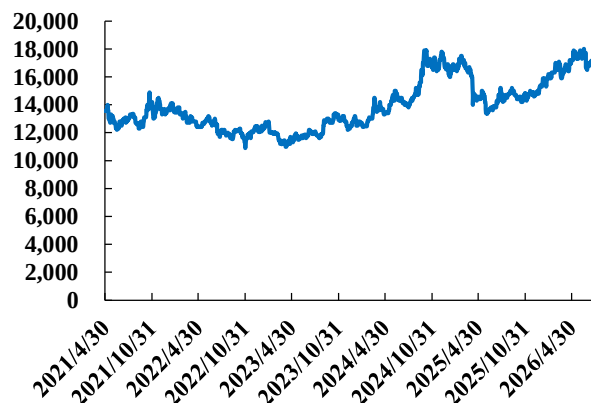
数据来源: Wind、开源证券研究所

图12: TDI 价格走势 (元/吨)



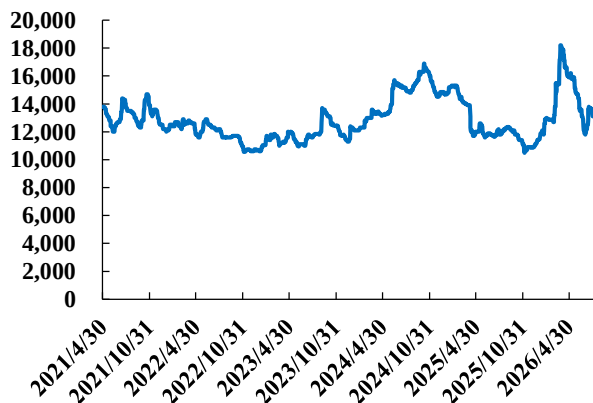
数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 天然橡胶价格走势 (元/吨)



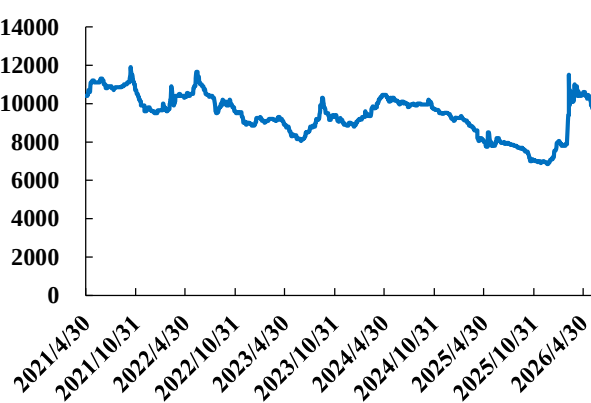
数据来源: Wind、开源证券研究所

图14: 丁苯橡胶价格走势 (元/吨)



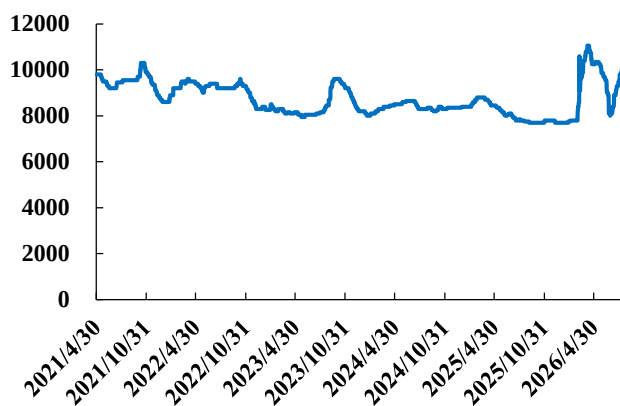
数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 聚乙烯价格走势 (元/吨)



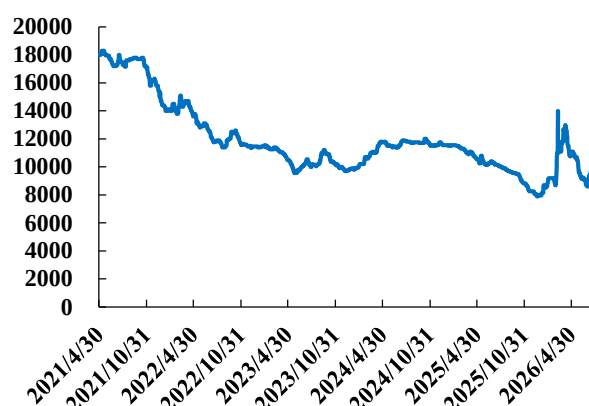
数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 聚丙烯价格走势 (元/吨)



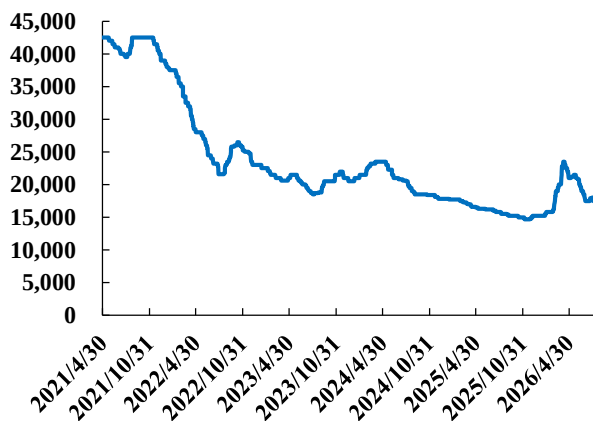
数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: ABS 价格走势 (元/吨)



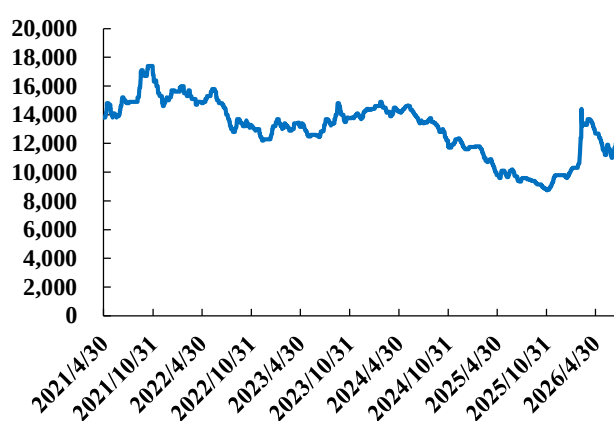
数据来源: Wind、开源证券研究所

图18: PA66 价格走势 (元/吨)



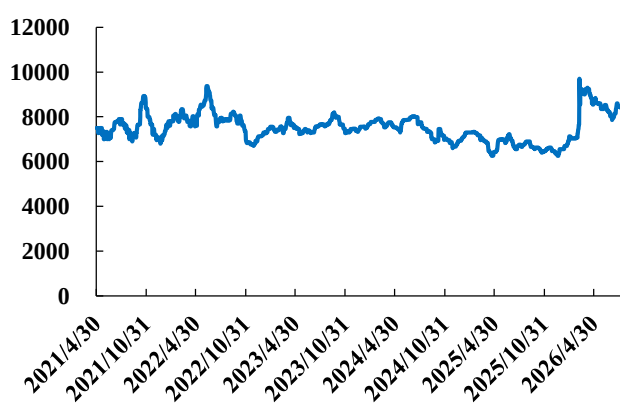
数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: PA6 价格走势 (元/吨)



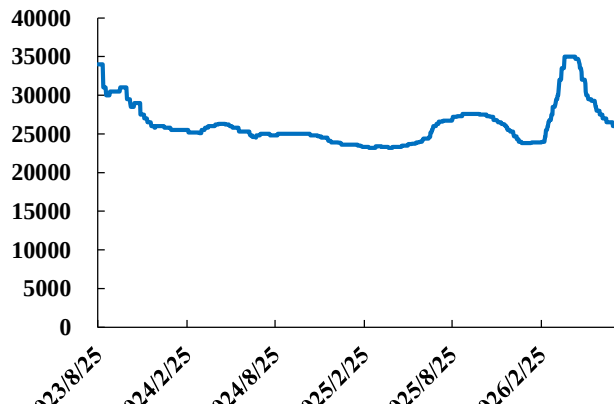
数据来源: Wind、开源证券研究所

图20: 涤纶长丝价格走势 (元/吨)



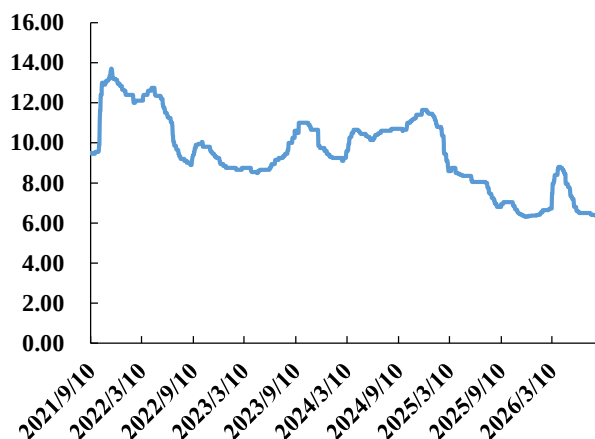
数据来源: Wind、开源证券研究所

图21: 草甘膦价格走势 (元/吨)



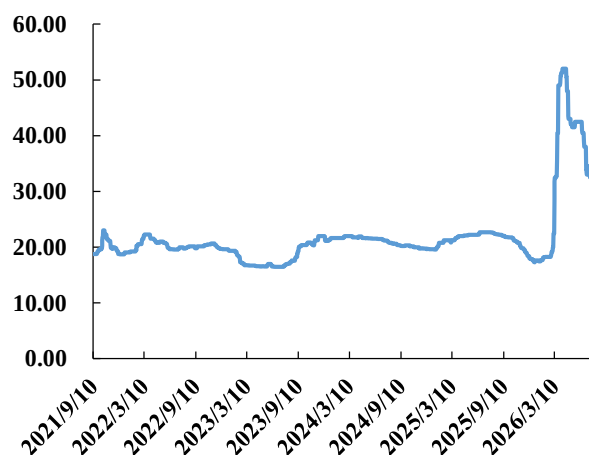
数据来源: Wind、开源证券研究所

图22：赖氨酸价格走势（元/公斤）



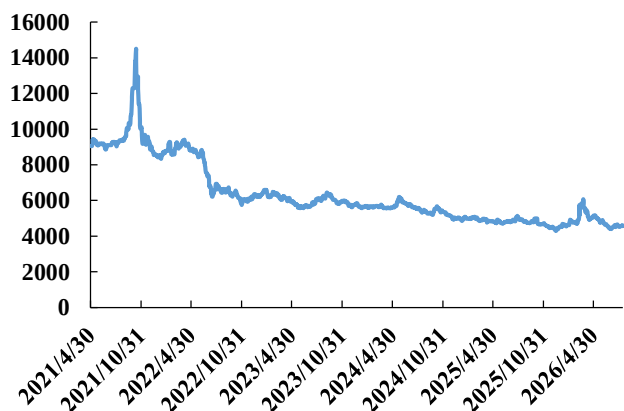
数据来源：Wind、开源证券研究所

图23：蛋氨酸价格走势（元/公斤）



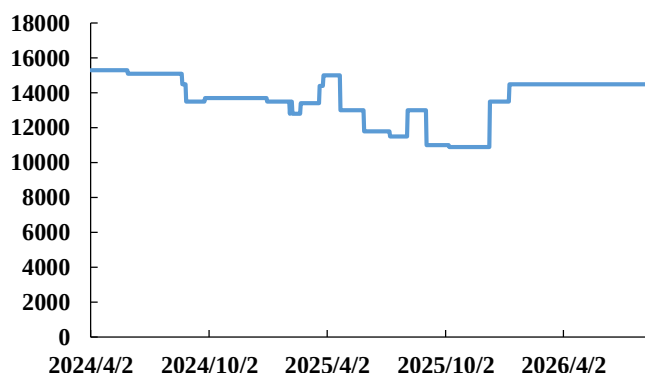
数据来源：Wind、开源证券研究所

图24：PVC 价格走势（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图25：有机硅 DMC 价格走势（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

4、公告：多家化工公司披露 2026 中报

表9：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
迪尔化工	2026/8/10	公司 2026H1 实现总营业收入 4.22 亿元，同比增长 39.39%；利润总额达到 0.22 亿元，同比减少 38.03%；实现归母净利润 0.16 亿元，同比减少 38.68%。公司拟新建“年产 30 万吨硝酸、13.32 万吨浓硝酸项目”，项目总投资约 3.5 亿元。
惠同新材	2026/8/10	公司 2026H1 实现总营业收入 1.26 亿元，同比增长 12.1%；利润总额达到 0.28 亿元，同比增长 1.1%；实现归母净利润 0.24 亿元，同比增长 0.86%。
吉林碳谷	2026/8/10	公司 2026H1 实现总营业收入 15.16 亿元，同比增长 27.73%；利润总额达到 1.14 亿元，同比增长 37.47%；实现归母净利润 1.05 亿元，同比增长 36.4%。
科创新材	2026/8/12	公司 2026H1 实现总营业收入 0.79 亿元，同比增长 42.38%；利润总额达到 0.17 亿元，同比增长 104.91%；实现归母净利润 0.15 亿元，同比增长 115.71%。
锦华新材	2026/8/14	公司 2026H1 实现总营业收入 4.11 亿元，同比减少 28.01%；利润总额达到 0.73 亿元，同比减少 44.06%；实现归母净利润 0.64 亿元，同比减少 43.82%。
颖泰生物	2026/8/14	公司 2026H1 实现总营业收入 27.64 亿元，同比减少 3.36%；利润总额达到 0.40 亿元，同比增长 15.49%；实现归母净利润 0.06 亿元，同比减少 62.62%。
禾昌聚合	2026/8/14	机构调研，目前公司在陕西已有一个生产基地为陕西禾润昌工厂，该工厂为租赁工业园厂房模式，占地面积有限，仓储空间不足，限制了产能释放。为突破该产能约束，公司于 2024 年以自有资金购买土地新建陕西新禾润昌生产基地。新工厂预计 2026 年底建设完成并投产，设计产能 3 万吨。项目投产后，其产能爬坡周期预计为 2 年，并逐步释放至满产状态。同时已有的陕西禾润昌场地租期将于 2027 年 4 月到期，届时产线也会迁移至新工厂，保障订单顺利衔接，产能充分释放。公司以简易程序定增项目设计新增产能 4 万吨，建设周期约 30 个月， 预计 2029 年 起释放产能。

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

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，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。本报告署名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。

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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。

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。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