

信义山证汇通天下

证券研究报告

新材料

新材料周报（251020-1024）

领先大市-B(维持)

《风能北京宣言 2.0》发布，建议关注风电材料发展机遇

2025 年 10 月 28 日

行业研究/行业周报

化学原料行业近一年市场表现



资料来源：晨闻

相关报告：

【山证新材料】生成式人工智能快速渗透，建议关注 AI 新材料机遇-新材料周报（251013-1017） 2025.10.21

【山证新材料】八部门印发《汽车行业稳增长工作方案》，关注汽车上游新材料机遇-新材料周报（250908-0912） 2025.9.17

分析师：

冀泳洁 博士

执业登记编码：S0760523120002

邮箱：jiyongjie@sxzq.com

王锐

执业登记编码：S0760524090001

邮箱：wangrui1@sxzq.com

研究助理：

申向阳

邮箱：shenxiangyang@sxzq.com

摘要

二级市场表现

➤ **市场与板块表现：**本周新材料板块上涨。新材料指数涨幅为 2.81%，跑输创业板指 5.24%。近五个交易日，合成生物指数下跌 0.96%，半导体材料下跌 1.78%，电子化学品上涨 1.80%，可降解塑料上涨 1.19%，工业气体下跌 1.45%，电池化学品下跌 1.53%。

产业链周度价格跟踪（括号为周环比变化）

- **氨基酸：**缬氨酸(12400 元/吨，不变)、精氨酸(21650 元/吨，-1.37%)、色氨酸(33500 元/吨，-2.90%)、蛋氨酸(21000 元/吨，-0.94%)
- **可降解材料：**PLA(FY201 注塑级)(17800 元/吨，不变)、PLA(REVODE 201 吹膜级)(17000 元/吨，不变)、PBS(17800 元/吨，不变)、PBAT(9850 元/吨，不变)
- **维生素：**维生素 A(62000 元/吨，0.81%)、维生素 E(47500 元/吨，11.76%)、维生素 D3(212500 元/吨，不变)、泛酸钙(41500 元/吨，不变)、肌醇(30500 元/吨，12.96%)
- **工业气体及湿电子化学品：**UPSSS 级氢氟酸(11000 元/吨，不变)、EL 级氢氟酸(6200 元/吨，不变)
- **塑料及纤维：**碳纤维(83750 元/吨，不变)、涤纶工业丝(8300 元/吨，-1.19%)、涤纶帘子布 9 月出口均价为(15538 元/吨，-1.06%)、芳纶(8.18 万元/吨，-13.44%)、氨纶(27000 元/吨，不变)、PA66(15000 元/吨，不变)、癸二酸 9 月出口均价为 28495 元/吨，较上月上涨 1.44%。

投资建议

➤ **《风能北京宣言 2.0》重磅发布，风电行业迎发展新机遇。**10 月 20 日，北京国际风能大会暨展览会（CWP 2025）召开，在大会开幕式上，发布《风能北京宣言 2.0》，旨在凝聚全球风电产业的共识与力量，为产业投资与技术革新注入坚定信心，为应对气候变化、落实以“2035 国家自主贡献”为代表的新一轮国家气候目标提出清晰有力的行动路径。根据《宣言》设定目标，要确保 2030 年中国风电累计装机容量达 13 亿千瓦，到 2035 年累计装机不少于 20 亿千瓦，到 2060 年累计装机达到 50 亿千瓦。此外，《宣言》直面行业痛点，明确提出“做好反内卷工作，引导产业回归价值创造”，给行业按下“纠偏键”，增长不再是简单的规模扩张，而是质量与效益的同步提升，风电行业整体盈利能力有望得以改善。风电上游材料迎来广阔发展机遇，建议关注【时代新材】、【麦加芯彩】。



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

➤ 风险提示

原材料价格大幅波动的风险；政策风险；技术发展不及预期的风险；行业竞争加剧的风险。

目录

1. 二级市场表现.....	5
2. 产业链数据跟踪.....	11
2.1 氨基酸.....	11
2.2 可降解塑料.....	12
2.3 工业气体.....	13
2.4 电子化学品.....	14
2.5 维生素.....	16
2.6 高性能纤维.....	16
2.7 重要基础化学品.....	19
3. 行业要闻.....	19
4. 投资建议.....	21
5. 风险提示.....	21

图表目录

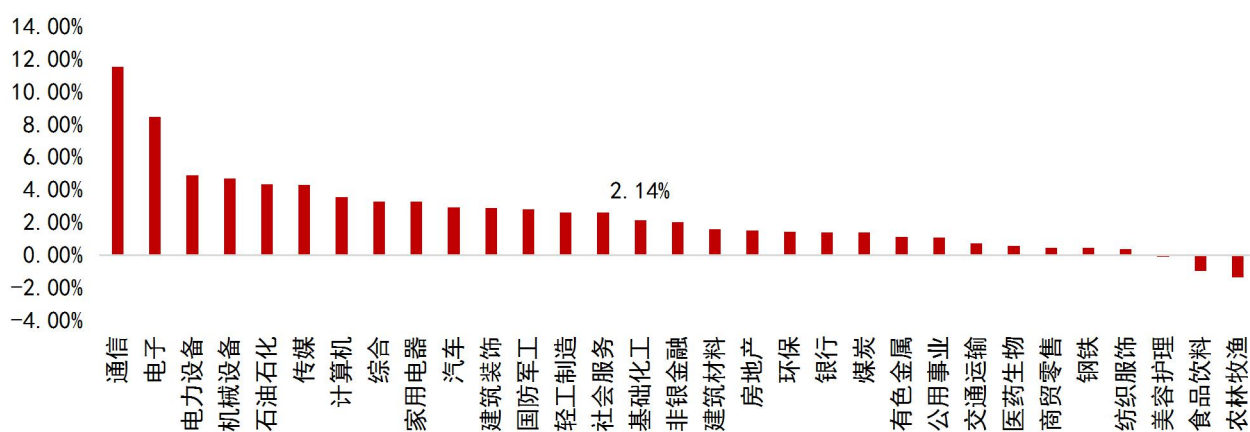
图 1： 行业周涨跌幅（%）	5
图 2： 近三年创业板指与新材料指数走势.....	5
图 3： 化工新材料板块表现、估值及盈利能力情况.....	6
图 4： 公司市场表现、估值及盈利情况（半导体材料、工业气体、可降解塑料、维生素）	7
图 5： 公司市场表现、估值及盈利情况（化纤、新能源、工业涂料、吸附剂、合成生物学）	8
图 6： 新材料板块个股市场表现、资金流入、外资流入、调研及估值情况.....	10
图 7： 部分氨基酸品种价格.....	11
图 8： 可降解塑料产业链价格情况.....	12
图 9： 可降解塑料产业链情况.....	13

图 10: 部分工业气体品种价格.....	14
图 11: 部分电子化学品价格.....	15
图 12: 维生素价格.....	16
图 13: 芳纶与碳纤维产业链情况.....	17
图 14: PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况.....	18
图 15: 部分基础化学品价格情况.....	19

1. 二级市场表现

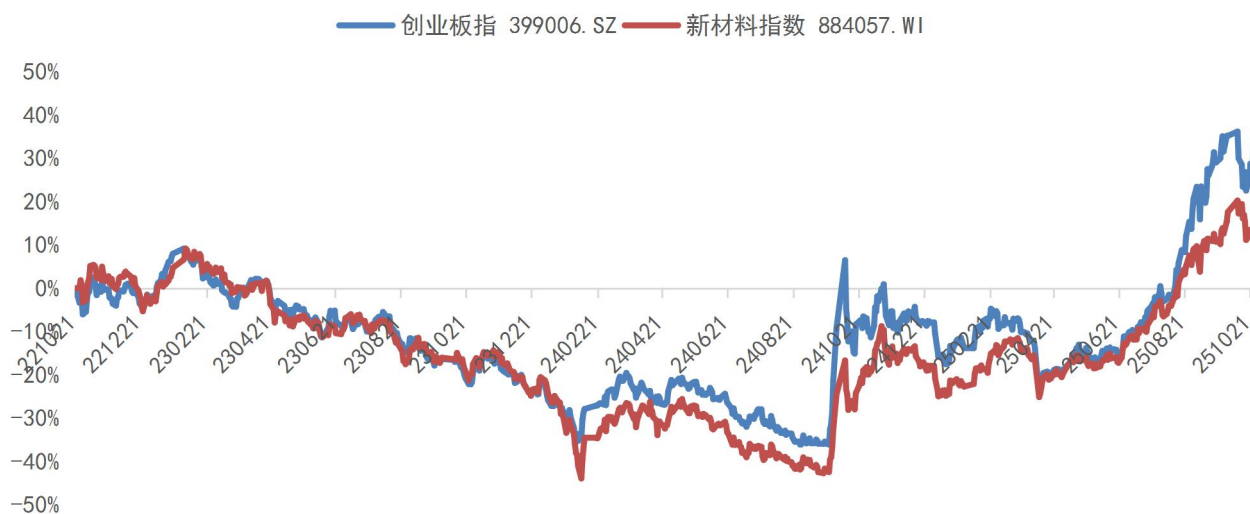
本周基础化工、新材料均上涨。本周（20251020-20251024）沪深 300 涨跌幅为 3.24%，上证指数涨跌幅为 2.88%，创业板指涨跌幅为 8.05%。涨幅前三行业分别是通信（11.55%）、电子（8.49%）、电力设备（4.9%）。

图 1：行业周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 2：近三年创业板指与新材料指数走势



资料来源：Wind，山西证券研究所

重点板块表现：近五个交易日，合成生物指数下跌 0.96%，半导体材料下跌 1.78%，电子化学品上涨 1.80%，可降解塑料上涨 1.19%，工业气体下跌 1.45%，电池化学品下跌 1.53%。

图 3：化工新材料板块表现、估值及盈利能力情况

板块	证券代码	5日涨跌幅	30日涨跌幅	近一年涨跌幅	市值(亿元)	市盈率	3Y分位数	25H1毛利率	25H1净利率
食品及饲料添加剂	850135.SI	-1.30%	-3.13%	9.65%	2,485	14.09	38%	28.99%	15.51%
有机硅	850136.SI	-2.14%	-3.82%	5.90%	1,103	53.24	96%	12.97%	1.21%
氯碱	850322.SI	0.86%	0.08%	10.48%	1,492	40.27	89%	15.27%	3.38%
无机盐	850323.SI	-0.08%	0.75%	33.89%	750	34.50	97%	20.79%	6.66%
其他化学原料	850324.SI	-0.05%	-0.71%	17.68%	1,335	15.77	34%	12.48%	5.59%
煤化工	850325.SI	2.24%	-1.58%	6.75%	2,037	18.30	67%	18.10%	9.60%
钛白粉	850326.SI	-1.71%	4.79%	14.61%	799	31.11	98%	18.40%	7.01%
氮肥	850331.SI	-0.51%	-5.21%	1.33%	890	21.71	96%	15.24%	5.84%
磷肥及磷化工	850332.SI	-1.15%	4.30%	14.89%	1,785	20.43	98%	16.42%	7.81%
农药	850333.SI	-0.81%	-0.02%	29.85%	2,345	35.68	77%	20.37%	5.38%
涂料油墨	850335.SI	0.27%	-1.32%	29.44%	665	71.06	42%	22.58%	6.38%
民爆制品	850337.SI	1.32%	12.49%	35.37%	1,455	36.21	96%	23.51%	8.24%
纺织化学制品	850338.SI	2.39%	2.81%	3.96%	842	25.56	68%	24.48%	9.47%
其他化学制品	850339.SI	0.54%	3.28%	27.92%	4,432	39.52	95%	14.44%	3.97%
涤纶	850341.SI	1.31%	0.50%	34.39%	826	26.87	72%	6.17%	2.03%
粘胶	850343.SI	-0.90%	1.51%	7.19%	273	131.22	54%	10.72%	0.74%
其他塑料制品	850351.SI	0.92%	4.20%	39.90%	1,245	50.56	86%	11.57%	2.99%
改性塑料	850353.SI	1.02%	8.86%	76.51%	1,530	54.04	94%	12.40%	2.09%
合成树脂	850354.SI	3.81%	1.84%	39.52%	1,517	38.41	77%	21.35%	9.59%
膜材料	850355.SI	0.00%	4.35%	56.44%	1,277	82.09	96%	16.00%	2.63%
其他橡胶制品	850362.SI	-0.24%	-5.25%	31.73%	504	117.30	96%	16.48%	2.05%
炭黑	850363.SI	0.69%	-2.03%	8.10%	289	27.44	30%	9.96%	4.04%
聚氨酯	850372.SI	-1.78%	-7.29%	-8.78%	2,255	19.68	86%	13.80%	7.15%
复合肥	850381.SI	0.99%	-1.06%	12.91%	760	16.59	53%	14.61%	5.77%
氟化工	850382.SI	-0.85%	5.53%	42.80%	2,564	45.00	61%	25.40%	12.62%
其他金属新材料	850521.SI	-1.95%	9.02%	38.58%	1,463	46.05	88%	11.62%	4.69%
磁性材料	850522.SI	-3.30%	0.81%	57.43%	1,906	87.56	97%	17.89%	7.31%
非金属材料III	850523.SI	-3.47%	4.20%	27.81%	778	36.44	86%	20.37%	10.74%
电子化学品III	850861.SI	1.80%	9.31%	44.15%	4,261	71.39	98%	29.32%	11.01%
半导体材料	850813.SI	-1.78%	13.52%	35.25%	3,739	106.86	93%	20.53%	5.62%
电池化学品	857372.SI	-1.53%	19.66%	40.03%	7,869	72.38	99%	13.73%	2.63%
炼油化工	859631.SI	3.07%	-1.86%	-3.27%	23,439	19.79	95%	17.29%	3.68%
油品石化贸易	859632.SI	0.91%	4.56%	-15.23%	573	18.05	73%	16.84%	5.20%
其他石化	859633.SI	3.36%	2.53%	13.56%	1,064	51.92	52%	5.98%	0.93%
合成生物	8841747.WI	-0.96%	-4.51%	23.10%	5,213	21.78	33%	34.64%	14.78%
可降解塑料	8841433.WI	1.19%	2.19%	25.90%	6,244	28.99	90%	11.87%	3.68%
工业气体	8841062.WI	-1.45%	14.88%	44.80%	2,913	32.78	36%	25.99%	11.61%

资料来源：Wind，山西证券研究所

图 4：公司市场表现、估值及盈利情况（半导体材料、工业气体、可降解塑料、维生素）

个股	证券代码	股价 (元)	本周涨跌幅	5日涨跌幅	本月涨跌幅	30日涨跌幅	年初至今	近一年	市值(亿 元)	市盈率 (TTM)	市销率 (TTM)	市净率	过去三年营收 CAGR	过去三年净利 CAGR
半导体材料														
华特气体	688268.SH	64.0	1.5%	-2.7%	-1.6%	5.0%	41.0%	16.7%	74.6	44.8	5.5	4.1	5.5%	15.0%
雅克科技	002409.SZ	80.0	10.0%	4.1%	8.5%	19.8%	39.4%	30.7%	358.6	41.0	4.5	4.7	11.9%	31.6%
安集科技	688019.SH	221.4	10.3%	5.9%	5.1%	18.4%	107.0%	107.6%	348.7	51.6	16.0	11.4	34.3%	79.4%
南大光电	300346.SZ	39.3	3.3%	-1.6%	9.5%	2.9%	23.2%	15.5%	259.9	86.6	10.6	7.8	31.5%	24.6%
江丰电子	300666.SZ	96.0	1.6%	-5.3%	-5.8%	16.6%	38.9%	47.8%	244.7	49.7	6.0	5.2	27.8%	54.8%
阿石创	300706.SZ	38.3	7.3%	2.7%	7.7%	-21.2%	59.2%	55.0%	56.6	4.5	8.0	8.0	25.3%	-16.6%
中巨芯-U	688549.SH	11.2	15.4%	9.8%	12.8%	15.2%	31.3%	20.8%	149.4	2720.6	12.9	4.9	25.7%	-35.9%
鼎龙股份	300054.SZ	34.6	4.2%	1.6%	4.7%	-0.1%	33.4%	26.8%	312.0	50.8	8.8	6.6	6.4%	2.0%
天承科技	688603.SH	85.4	31.0%	24.5%	12.3%	9.0%	58.0%	119.2%	99.0	132.4	23.5	8.7	-5.0%	14.1%
艾森股份	688720.SH	48.9	7.0%	1.1%	6.7%	-2.3%	23.6%	7.2%	40.9	111.9	7.8	4.1	7.0%	-3.4%
天岳先进	688234.SH	73.8	2.9%	-2.1%	10.2%	-11.5%	44.1%	13.8%	346.7	393.9	21.0	4.7	59.1%	17.3%
中船特气	688146.SH	40.5	2.7%	-1.1%	7.9%	5.9%	40.2%	26.2%	209.2	68.8	10.2	3.7	-3.4%	-2.9%
奥来德	688378.SH	28.8	23.0%	22.1%	16.5%	12.7%	53.2%	51.7%	68.3	266.6	14.5	4.1	12.9%	-5.2%
铂科新材	300811.SZ	75.1	8.8%	2.8%	11.0%	0.2%	39.9%	53.3%	210.1	54.9	12.1	7.3	26.3%	45.8%
江化微	603078.SH	19.3	3.5%	-1.9%	6.8%	4.0%	16.1%	28.7%	72.5	80.7	6.3	3.8	14.0%	36.5%
美埃科技	688376.SH	44.5	2.1%	-1.8%	12.3%	-8.3%	34.0%	7.6%	58.5	29.7	3.1	3.1	14.4%	26.5%
飞凯材料	300398.SZ	23.2	4.0%	-1.7%	12.1%	9.1%	47.7%	56.5%	126.5	36.9	4.3	2.6	2.0%	-46.0%
华海诚科	688535.SH	109.7	8.3%	0.2%	5.7%	0.3%	48.0%	53.2%	81.1	280.3	22.8	8.0	-9.7%	-18.5%
上海新阳	300236.SZ	60.6	7.9%	4.4%	2.5%	4.1%	63.3%	59.0%	181.5	72.6	10.6	3.9	9.2%	33.5%
晶瑞电材	300655.SZ	15.0	9.8%	-1.1%	2.0%	4.8%	61.4%	47.3%	148.9		9.9	6.2	-15.8%	-72.8%
新莱应材	300260.SZ	59.2	-0.3%	-6.5%	29.5%	38.3%	118.8%	134.5%	233.8	120.5	8.2	11.5	14.9%	17.9%
格林达	603931.SH	28.3	-9.4%	-5.0%	5.2%	2.1%	23.1%	32.1%	56.4	43.4	9.0	3.6	-5.6%	11.6%
万润股份	002643.SZ	12.7	2.1%	-3.3%	7.6%	3.2%	6.8%	24.1%	115.4	46.3	3.2	1.6	-0.6%	10.3%
联瑞新材	688300.SH	57.7	7.7%	1.7%	7.1%	-1.5%	17.6%	48.0%	132.3	48.6	12.8	8.5	6.7%	0.3%
莱特光电	688150.SH	25.9	6.4%	3.0%	5.5%	4.1%	16.2%	25.4%	101.9	50.6	19.7	5.8	-6.1%	-15.5%
光华科技	002741.SZ	20.6	-1.5%	-7.8%	7.2%	5.6%	24.5%	50.8%	94.5		3.4	4.9	2.3%	-362.9%
德邦科技	688035.SH	52.5	7.1%	-1.9%	4.7%	-1.1%	44.0%	33.7%	71.9	65.8	5.2	3.1	26.3%	16.5%
彤程新材	603650.SH	41.6	2.7%	-1.5%	5.8%	10.2%	20.8%	25.9%	241.4	43.5	7.2	7.4	12.6%	11.6%
强力新材	300429.SZ	13.7	3.7%	-1.6%	3.4%	7.8%	14.3%	-1.4%	72.0		7.9	4.2	-12.4%	-163.2%
普利特	002324.SZ	13.2	3.4%	-0.8%	10.1%	8.1%	39.5%	60.2%	145.9	71.4	1.7	3.3	33.7%	344.1%
广信股份	603599.SH	11.7	-0.8%	-1.1%	1.8%	0.7%	-0.6%	8.3%	106.0	14.8	2.5	1.1	2.8%	-1.4%
斯迪克	300806.SZ	26.4	-7.1%	-8.5%	0.9%	-1.7%	104.0%	99.7%	114.4	241.3	4.2	5.1	-0.4%	-48.3%
工业气体														
凯美特气	002549.SZ	24.5	-1.2%	-4.6%	0.8%	-2.3%	300.2%	249.4%	166.3	263.1	26.9	8.1	-7.5%	-143.0%
杭氧股份	002430.SZ	24.6	2.0%	-3.6%	1.6%	6.8%	15.2%	5.1%	240.5	24.9	1.7	2.6	5.9%	0.9%
金宏气体	688106.SH	20.2	0.3%	-2.5%	2.0%	5.8%	19.2%	1.6%	95.9	77.8	3.7	3.3	18.1%	37.5%
和远气体	002971.SZ	38.0	1.8%	2.9%	7.4%	21.2%	105.0%	59.8%	79.2	100.7	5.1	5.0	29.2%	-3.6%
硅烷科技	920402.BJ	11.0	6.3%	2.0%	7.8%	1.6%	25.2%	5.5%	45.8		8.5	2.8	24.6%	101.6%
侨源股份	301286.SZ	27.6	3.7%	0.6%	5.1%	8.2%	-22.0%	-12.4%	111.3	55.3	10.2	5.8	10.8%	6.0%
正帆科技	688596.SH	39.4	-5.1%	-8.1%	9.2%	2.9%	11.8%	10.7%	113.5	21.9	2.0	3.2	44.5%	54.4%
陕鼓动力	601369.SH	8.5	0.4%	-0.9%	1.0%	1.8%	2.6%	6.5%	148.2	14.9	1.5	1.7	-1.1%	9.1%
可降解塑料														
金丹科技	300829.SZ	17.9	2.5%	0.6%	-1.8%	-1.5%	-4.4%	13.7%	40.8	56.7	2.6	1.7	-0.8%	-18.8%
金发科技	600143.SH	19.7	5.0%	0.5%	6.1%	9.4%	130.3%	142.9%	507.8	49.3	0.7	2.8	9.2%	-56.3%
海正生材	688203.SH	13.3	2.9%	1.3%	10.4%	5.7%	37.7%	30.6%	27.2	200.5	3.3	1.8	13.5%	11.1%
维生素														
亿帆医药	002019.SZ	13.0	-5.6%	-7.4%	6.6%	7.1%	21.8%	8.5%	157.5	36.1	3.1	1.8	-3.9%	-240.7%
花园生物	300401.SZ	13.6	-2.8%	-2.6%	3.6%	-1.9%	-6.4%	-7.1%	72.3	24.0	5.8	2.3	-1.0%	-36.9%
安迪苏	600299.SH	9.5	1.2%	-0.2%	0.5%	0.7%	-23.3%	-17.9%	254.0	19.0	1.5	1.5	1.2%	-81.2%
新和成	002001.SZ	23.2	0.3%	-1.8%	-1.7%	0.2%	10.0%	-1.0%	712.4	9.8	3.1	2.4	0.7%	-21.2%
浙江医药	600216.SH	14.4	1.5%	0.3%	1.9%	2.9%	-6.7%	-13.2%	138.0	9.1	1.5	1.3	-7.6%	-35.9%
金达威	002626.SZ	20.5	-5.3%	-6.5%	1.6%	9.8%	38.7%	39.5%	126.5	27.5	3.7	2.9	-7.4%	-40.8%
兄弟科技	002562.SZ	7.1	-2.2%	-9.2%	-2.2%	4.0%	67.1%	44.0%	74.9	82.1	2.1	2.3	1.6%	-348.9%

资料来源：Wind，山西证券研究所

图 5：公司市场表现、估值及盈利情况（化纤、新能源、工业涂料、吸附剂、合成生物学）

板块及个股	证券代码	股价 (元)	本周涨跌幅	5日涨跌幅	本月涨跌幅	30日涨跌幅	年初至今 涨跌幅	近一年涨 跌幅	市值(亿 元)	市盈率 (TTM)	市销率 (TTM)	市净率	过去三年营业 收入复合增速 (%)	过去三年净利 润复合增速 (%)
化学纤维														
光威复材	300699.SZ	28.7	0.6%	-2.5%	-5.5%	-3.6%	-15.9%	-16.5%	236.1	36.8	9.5	4.4	-1.7%	7.3%
中简科技	300777.SZ	33.1	3.7%	-1.1%	-6.0%	-5.3%	17.8%	13.6%	141.8	30.8	14.4	3.2	16.5%	19.9%
恒神股份	832397.NQ	1.5	1.3%	-1.9%	-2.6%	-6.3%	149.2%	137.5%	49.4		4.8	1.2	-5.2%	-78.0%
吉林化纤	000420.SZ	4.1	2.2%	-0.2%	-2.6%	-8.5%	13.9%	22.3%	101.6	1057.8	2.1	2.3	2.2%	50.1%
中复神鹰	688295.SH	26.1	0.2%	-2.1%	-7.7%	-4.1%	30.7%	13.6%	231.1		11.7	4.9	38.8%	6.8%
吉林碳谷	920077.BJ	14.1	4.6%	0.8%	-1.1%	-3.0%	26.3%	13.6%	82.7	80.5	4.1	3.3	30.2%	-14.3%
台华新材	603055.SH	8.8	1.6%	0.1%	-1.6%	-3.2%	-18.2%	-21.8%	78.8	12.6	1.2	1.6	9.4%	-1.6%
海利得	002206.SZ	6.1	3.4%	0.5%	0.5%	3.5%	47.9%	52.9%	72.2	14.0	1.2	1.9	5.3%	-22.1%
泰和新材	002254.SZ	10.1	3.0%	1.4%	2.1%	4.2%	7.9%	0.8%	86.7		2.2	1.2	-5.6%	-41.3%
新能源材料														
康鹏科技	688602.SH	8.3	2.9%	-0.1%	-4.6%	2.1%	19.8%	10.5%	42.8		5.6	1.5	-1.3%	-8.3%
芳源股份	688148.SH	7.1	19.9%	16.7%	3.5%	22.8%	43.8%	46.2%	37.1		1.7	12.8	0.8%	-36.2%
振华新材	688707.SH	14.2	3.9%	-0.4%	-12.9%	-1.8%	29.7%	25.0%	70.9		4.2	1.7	11.7%	-50.1%
厦钨新能	688778.SH	77.4	6.1%	1.8%	7.8%	6.8%	105.2%	162.9%	380.5	67.7	2.6	4.3	4.3%	-4.5%
壹石通	688733.SH	25.6	3.6%	-1.8%	-4.5%	-4.5%	36.3%	40.7%	49.6		9.2	2.3	4.8%	-58.4%
五矿新能	688779.SH	7.0	1.7%	-1.7%	-10.3%	-0.3%	31.2%	22.5%	137.7		2.3	2.1	25.2%	-142.1%
信德新材	301349.SZ	40.2	9.0%	7.1%	-3.1%	5.7%	24.9%	35.7%	40.6		4.2	1.5	38.9%	-48.2%
尚太科技	001301.SZ	84.9	2.3%	1.7%	11.4%	28.9%	25.8%	49.7%	216.4	22.5	3.3	3.3	37.1%	15.3%
欧晶科技	001269.SZ	25.4	0.6%	-3.1%	-6.6%	-2.9%	-11.0%	-9.2%	49.1		8.2	5.5	92.1%	121.4%
聚和材料	688503.SH	63.4	6.3%	-1.7%	-22.7%	1.6%	44.6%	4.4%	145.2	48.4	1.2	3.1	42.3%	33.8%
骏鼎达	301538.SZ	81.5	-0.6%	-4.7%	-13.1%	-10.4%	49.2%	46.4%	62.7	33.0	6.4	4.7	17.5%	19.0%
时代新材	600458.SH	14.4	-1.2%	-8.0%	-4.6%	5.0%	14.7%	21.8%	131.2	24.9	0.6	1.7	11.7%	45.9%
工业涂料														
华泰科技	688281.SH	69.0	4.6%	-3.2%	-8.4%	2.3%	4.8%	-9.5%	184.6	53.7	15.8	4.0	38.9%	19.9%
麦加芯彩	603062.SH	50.9	-2.5%	-6.8%	-7.9%	1.6%	46.7%	39.8%	60.4	24.4	2.7	3.0	-24.3%	-28.4%
吸附剂														
争光股份	301092.SZ	31.2	3.9%	0.8%	4.3%	6.0%	34.9%	23.5%	41.6	40.1	6.6	2.2	8.0%	21.5%
蓝晓科技	300487.SZ	55.7	-1.9%	-3.0%	-3.1%	-0.4%	18.1%	0.0%	294.4	35.6	11.7	7.7	44.3%	51.9%
久吾高科	300631.SZ	31.7	3.7%	0.3%	-3.6%	-3.9%	51.1%	22.6%	38.6	48.3	6.4	3.0	18.4%	-19.6%
催化剂														
国瓷材料	300285.SZ	22.1	4.3%	-0.3%	-1.1%	1.5%	31.1%	16.9%	213.7	35.3	5.0	3.1	10.5%	-15.4%
贵研铂业	600459.SH	16.0	-5.7%	-7.2%	-7.5%	-3.6%	18.2%	13.1%	122.0	20.8	0.2	1.7	9.1%	18.9%
中触媒	688267.SH	26.8	3.2%	1.1%	-3.7%	-3.7%	15.4%	26.6%	47.1	26.8	6.4	1.7	-1.0%	-24.1%
建龙微纳	688357.SH	38.7	10.2%	2.6%	-3.1%	5.6%	77.5%	55.8%	37.2	48.3	4.8	2.2	5.3%	-28.5%
凯立新材	688269.SH	42.9	2.7%	-0.1%	4.8%	17.3%	74.6%	56.4%	54.2	50.7	2.9	5.4	6.0%	-16.7%
合成生物学														
凯赛生物	688065.SH	48.5	2.2%	-0.3%	-5.8%	-4.5%	26.0%	7.0%	342.8	62.3	10.8	2.0	-5.4%	-21.5%
华恒生物	688639.SH	33.0	5.9%	1.6%	-2.2%	2.3%	3.1%	-9.7%	79.9	51.7	3.0	3.0	42.5%	63.4%
嘉必优	688089.SH	24.1	0.9%	-3.3%	-5.9%	-5.7%	27.4%	25.6%	40.1	24.4	6.7	2.5	12.4%	-15.7%
莱茵生物	002166.SZ	7.9	2.3%	1.0%	-0.9%	-2.9%	6.5%	-0.4%	58.2	42.7	3.1	1.9	19.1%	-16.5%
无锡晶海	920547.BJ	26.8	6.2%	1.1%	2.1%	2.2%	72.2%	46.7%	20.6	39.2	5.6	3.0	0.7%	-15.0%
梅花生物	600873.SH	10.8	-0.1%	-0.8%	1.9%	2.4%	12.0%	17.0%	302.6	10.0	1.2	2.1	9.7%	15.1%
川宁生物	301301.SZ	11.1	2.8%	1.3%	3.2%	0.9%	-4.2%	-15.5%	245.1	22.5	5.0	3.2	22.2%	190.6%
蔚蓝生物	603739.SH	13.9	3.5%	2.0%	11.6%	2.0%	16.9%	14.3%	35.0	58.4	2.6	2.0	2.1%	-22.0%
亚香股份	301220.SZ	40.4	3.2%	0.2%	-4.0%	-2.4%	52.8%	113.6%	45.5	34.9	4.8	2.6	0.7%	-6.4%
星湖科技	600866.SH	7.3	-2.7%	-4.1%	-3.6%	0.1%	19.3%	25.1%	122.9	9.7	0.7	1.5	106.6%	111.1%
圣泉集团	605589.SH	28.8	4.8%	0.1%	-15.2%	-11.3%	24.4%	32.8%	239.1	23.0	2.2	2.4	1.7%	7.1%

资料来源：Wind，山西证券研究所

个股市场表现：上周新材料板块中，实现正收益个股占比为 79.78%，表现占优的个股有天承科技(30.99%)、奥来德(22.97%)、芳源股份(19.87%)、中巨芯-U(15.36%)、安集科技(10.33%)等，表现较弱的个股包括格林达(-9.41%)、贵研铂业(-5.67%)、亿帆医药(-5.61%)、金达威(-5.28%)、正帆科技(-5.06%)等。

个股资金流动情况：上周新材料板块中，机构净流入的个股占比为 36.04%，净流入较多的个股有金发科技(2.82 亿)、中巨芯-U(1.89 亿)、厦钨新能(1.69 亿)、奥来德(1.45 亿)、上海新阳(1.44 亿)等，净流出较多的个股包括凯美特气(-3.88 亿)、新莱应材(-2.86 亿)、正帆科技(-2.23 亿)、江丰电子(-1.89 亿)、新和成(-1.8 亿)等。

个股估值情况：当前市盈率分位数处于近两年的较高位的前十个股为奥来德(100 分位)、和远气体(99.79 分位)、安集科技(99.18 分位)、金宏气体(98.35 分位)、新莱应材(98.35 分位)、建龙微纳(97.73 分位)、华海诚科(97.73 分位)、天承科技(97.53 分位)、聚和材料(96.7 分位)、铂科新材(96.08 分位)等。

图 6：新材料板块个股市场表现、资金流入、外资流入、调研及估值情况

周涨幅前十个股				周涨幅后十个股		
	代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
1	688603. SH	天承科技	31.0%	603931. SH	格林达	-9.4%
2	688378. SH	奥来德	23.0%	600459. SH	贵研铂业	-5.7%
3	688148. SH	芳源股份	19.9%	002019. SZ	亿帆医药	-5.6%
4	688549. SH	中巨芯-U	15.4%	002626. SZ	金达威	-5.3%
5	688019. SH	安集科技	10.3%	688596. SH	正帆科技	-5.1%
6	688357. SH	建龙微纳	10.2%	300401. SZ	花园生物	-2.8%
7	002409. SZ	雅克科技	10.0%	603062. SH	麦加芯彩	-2.5%
8	300655. SZ	晶瑞电材	9.8%	002562. SZ	兄弟科技	-2.2%
9	301349. SZ	信德新材	9.0%	300487. SZ	蓝晓科技	-1.9%
10	300811. SZ	铂科新材	8.8%	002741. SZ	光华科技	-1.5%
近一周机构净流入前十个股				近一周机构净流出前十个股		
	代码	简称	金额（亿元）	代码	简称	金额（亿元）
1	600143. SH	金发科技	2.82	002549. SZ	凯美特气	(3.88)
2	688549. SH	中巨芯-U	1.89	300260. SZ	新莱应材	(2.86)
3	688778. SH	厦钨新能	1.69	688596. SH	正帆科技	(2.23)
4	688378. SH	奥来德	1.45	300666. SZ	江丰电子	(1.89)
5	300236. SZ	上海新阳	1.44	002001. SZ	新和成	(1.80)
6	688019. SH	安集科技	1.36	002562. SZ	兄弟科技	(1.80)
7	002409. SZ	雅克科技	0.96	603931. SH	格林达	(1.59)
8	688603. SH	天承科技	0.87	688148. SH	芳源股份	(1.53)
9	688535. SH	华海诚科	0.71	002019. SZ	亿帆医药	(1.53)
10	300054. SZ	鼎龙股份	0.69	300346. SZ	南大光电	(1.33)
近一月调研机构数量前十个股				近两年市盈率分位数前十个股		
	代码	简称	调研机构数量	代码	简称	市盈率分位数
1	688106. SH	金宏气体	5	688378. SH	奥来德	100.0
2	688148. SH	芳源股份	2	002971. SZ	和远气体	99.8
3	603055. SH	台华新材	2	688019. SH	安集科技	99.2
				688106. SH	金宏气体	98.4
				300260. SZ	新莱应材	98.4
				688357. SH	建龙微纳	97.7
				688535. SH	华海诚科	97.7
				688603. SH	天承科技	97.5
				688503. SH	聚和材料	96.7
				300811. SZ	铂科新材	96.1

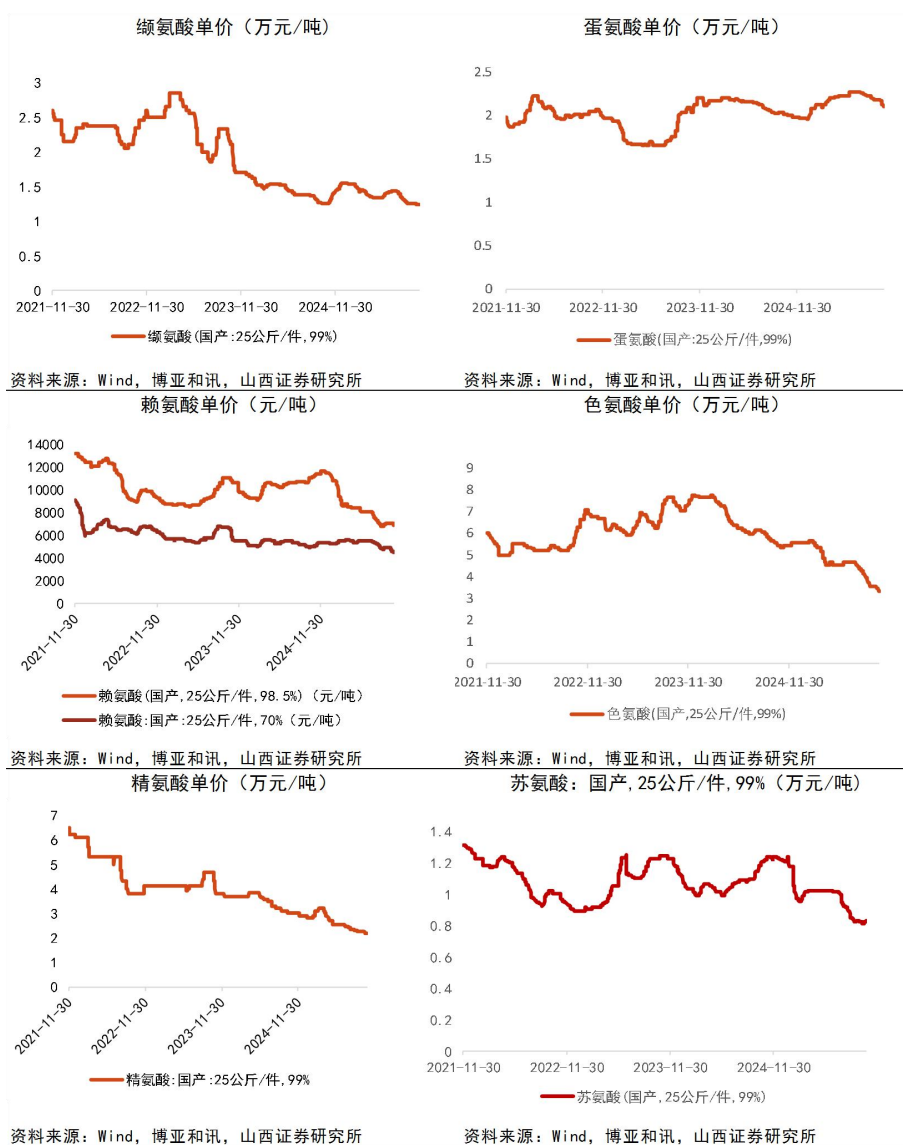
资料来源：Wind，山西证券研究所

2. 产业链数据跟踪

2.1 氨基酸

周度价格数据更新: 截止 10 月 24 日, 缬氨酸价格为 12400 元/吨, 价格不变; 赖氨酸(98.5%)价格为 6850 元/吨, 环比下降 2.84%; 赖氨酸(70%)价格为 4450 元/吨, 环比下降 2.20%; 蛋氨酸价格为 21000 元/吨, 环比下降 0.94%; 色氨酸价格为 33500 元/吨, 环比下降 2.90%; 精氨酸单价为 21650 元/吨, 环比下跌 1.37%; 苏氨酸价格为 8300 元/吨, 环比上涨 0.61%。

图 7: 部分氨基酸品种价格

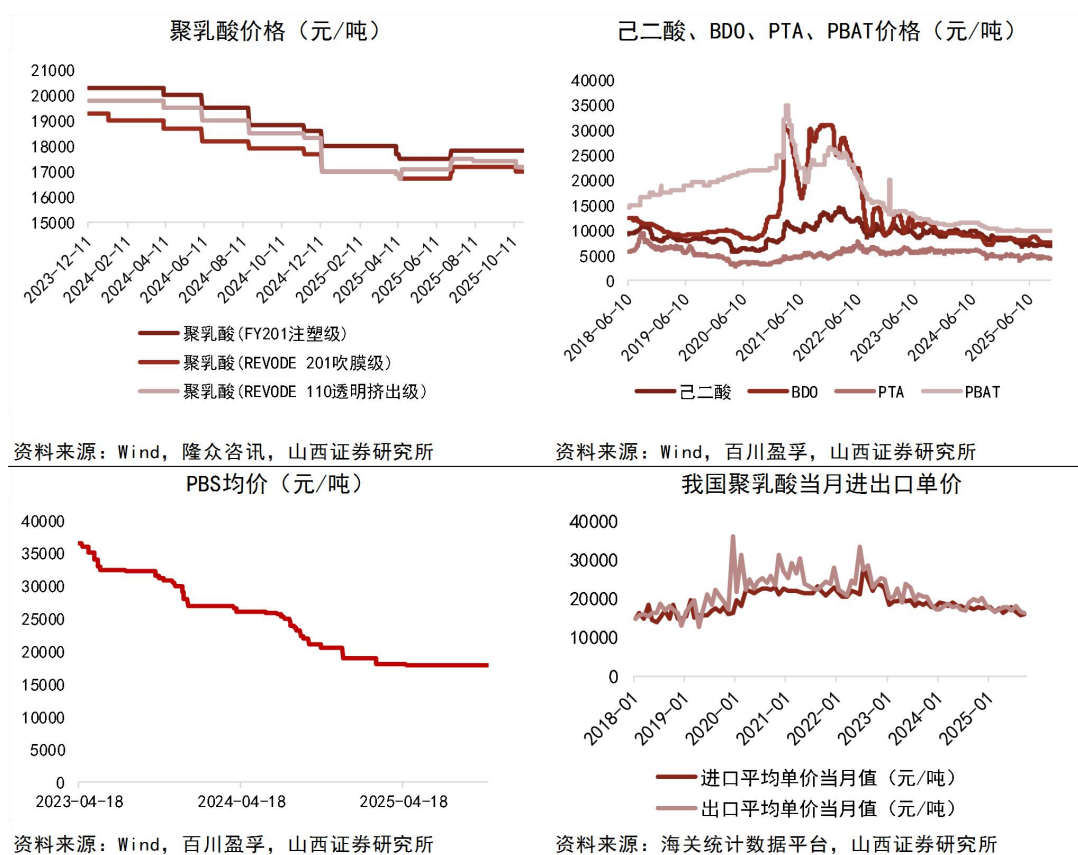


资料来源: Wind, 博亚和讯, 山西证券研究所

2.2 可降解塑料

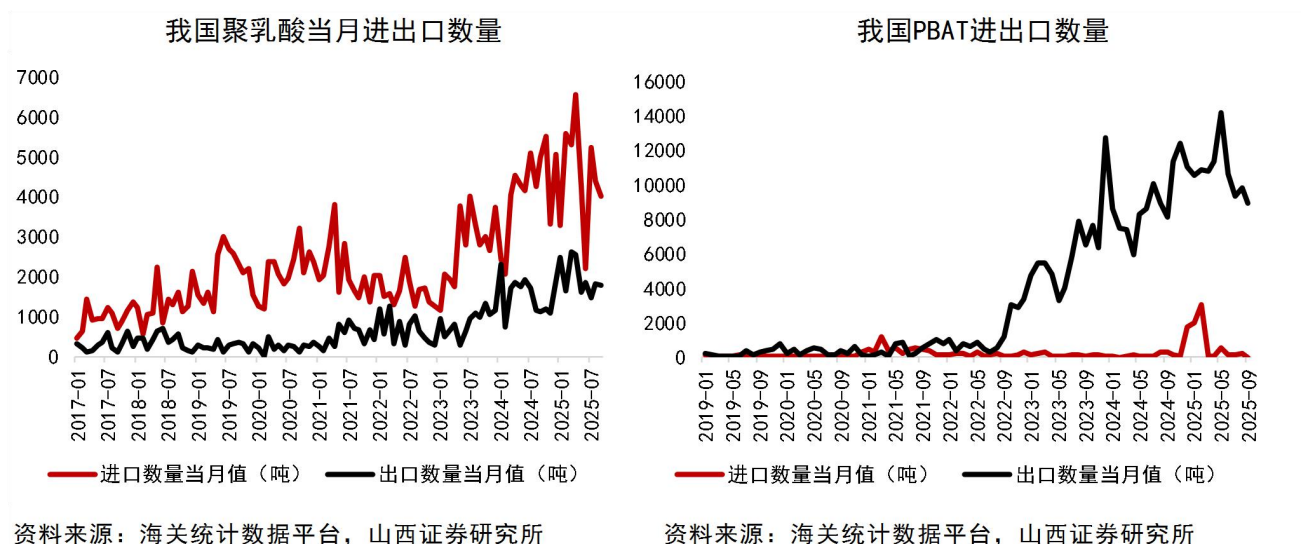
截至 2025 年 10 月 26 日，聚乳酸(FY201 注塑级)价格为 17800 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 201 吹膜级)的价格为 17000 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 110 透明挤出级)的价格为 17200 元/吨，较上周不变；玉米均价为 2248.63 元/吨，较上周下降 0.64%。2025 年 9 月，聚乳酸进口均价为 2247.14 美元/吨，环比上升 2.58%；出口均价为 2316.91 美元/吨，较上月下降 1.14%。聚乳酸进口 3992 吨，较上月下降 8.99%；出口 1770 吨，较上月下降 1.59%；2025 年 9 月，PLA 进口数量同比减少 20.0%，出口数量同比减少 1.6%，进口平均单价 15996 元每吨，环比增加 371 元，出口平均单价 16493 元每吨，环比减少 225 元。截至 2025 年 10 月 26 日，PBS 均价为 17800 元/吨，较上周不变；较 2025 年 9 月 25 日不变；截至 2025 年 10 月 24 日，PBAT 的价格为 9850 元/吨，较上周不变，较上月同期持平；若原材料均外采，当前 PBAT 成本价为 8372 元。

图 8：可降解塑料产业链价格情况



资料来源：Wind，隆众资讯，百川盈孚，海关统计数据平台，山西证券研究所

图 9：可降解塑料产业链情况

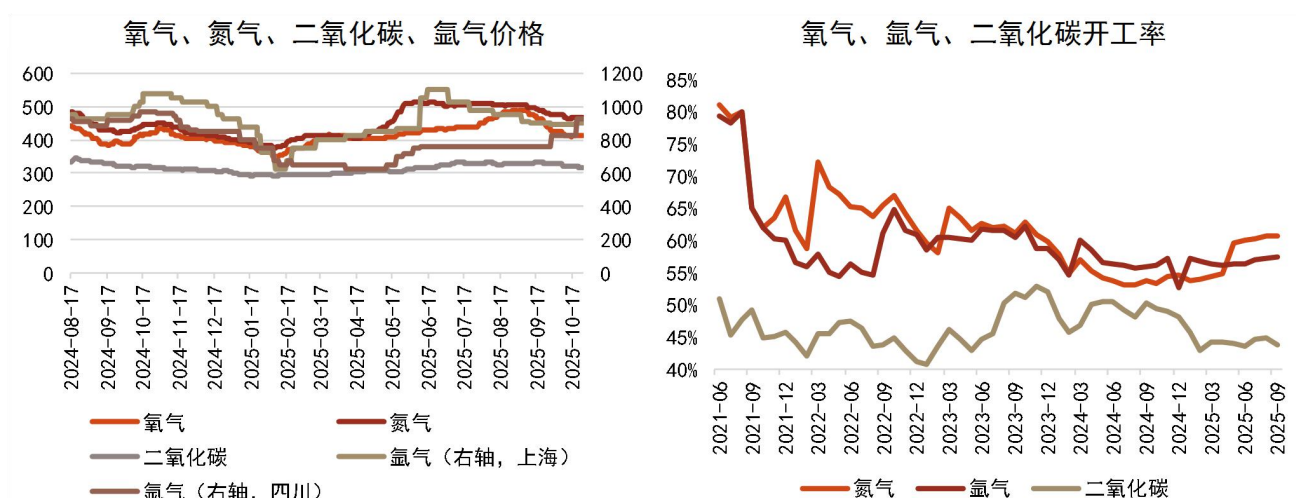


资料来源：Wind，海关统计数据平台，山西证券研究所

2.3 工业气体

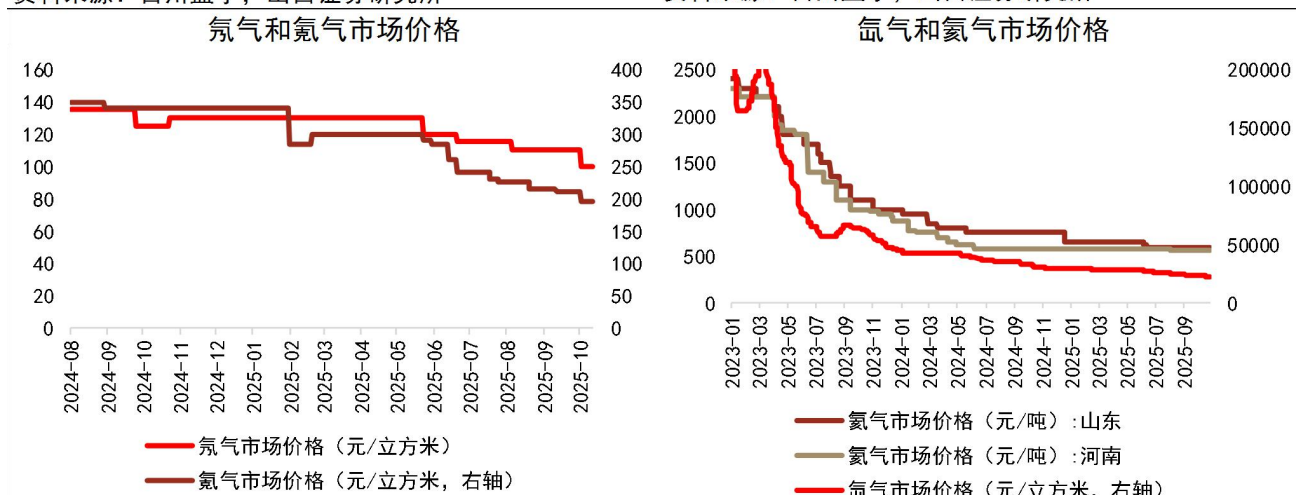
2025 年 10 月 26 日，氧气单价为 413 元/吨，较上月下降 5.71%；氮气单价为 467 元/吨，较上月下降 2.30%；二氧化碳单价为 317 元/吨，较上月下降 3.35%；氢气单价为 2.4 元/立方米，较上月不变；四川氩气单价为 925 元/吨，较上月上涨 21.71%；氦气单价为 100 元/立方米，较上月下降 9.09%；氖气单价为 195 元/立方米，较上月下降 7.14%；氙气单价为 22000 元/立方米，较上月下降 4.35%；2025 年 9 月，国内氮气开工率为 61%，氩气开工率为 57%，二氧化碳开工率为 44%。

图 10：部分工业气体品种价格



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

资料来源：百川盈孚，山西证券研究所



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

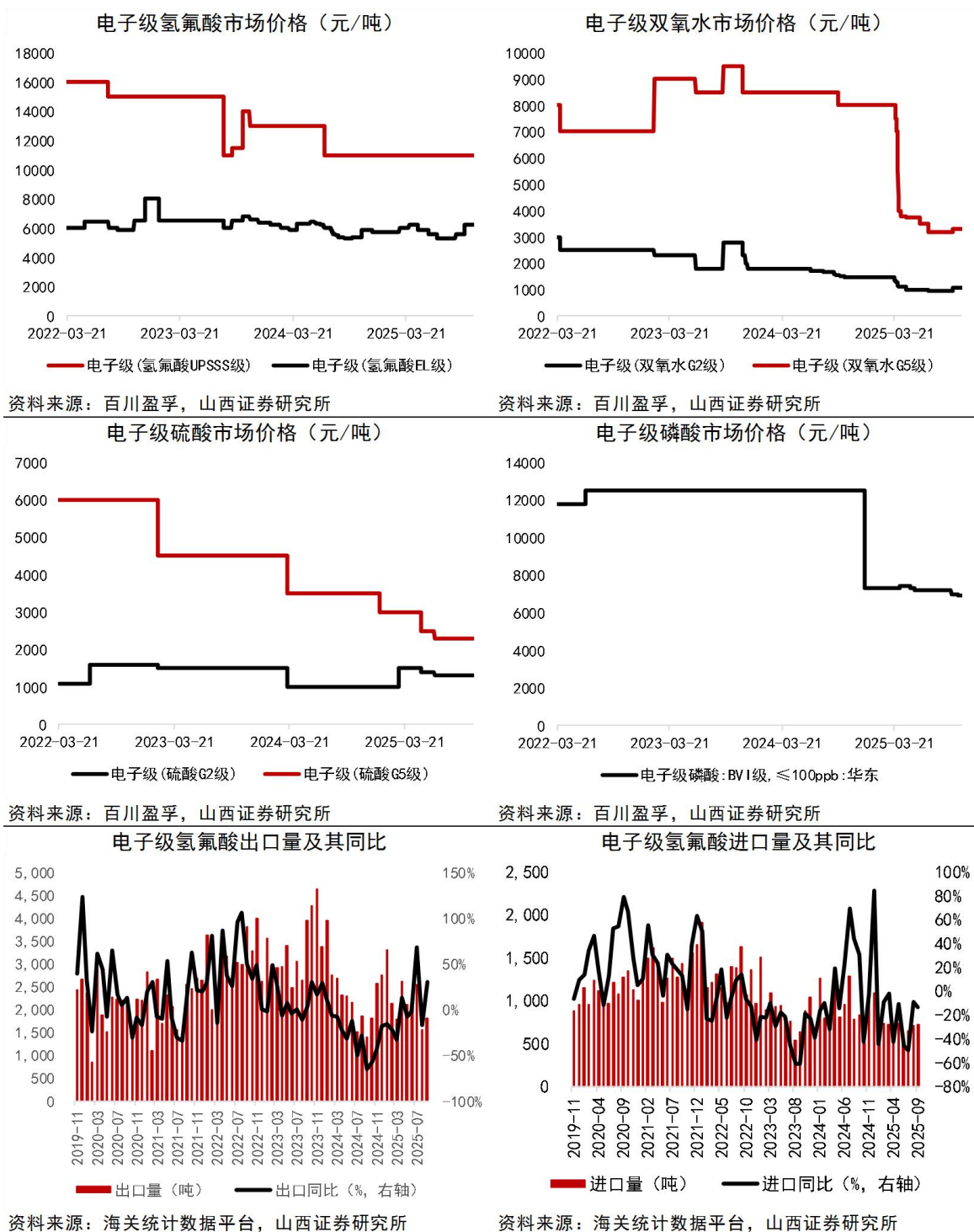
资料来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

2.4 电子化学品

2025 年 10 月 26 日，国内 UPSSS 级氢氟酸价格为 11000 元/吨，较上月不变；EL 级氢氟酸价格为 6200 元/吨，较上月上涨 10.71%；G2 级双氧水价格为 1050 元/吨，较上月上涨 10.53%；G5 级双氧水价格为 3300 元/吨，较上月上涨 3.13%；G5 级硫酸价格为 2300 元/吨，较上月不变；G5 级氨水价格为 3500 元/吨，较上月不变；BVI 级磷酸（ $\leq 100\text{ppb}$ ）价格为 6900 元/吨，较上月下降 1.43%。2025 年 9 月，中国电子级氢氟酸出口均价为 1151.2 美元/吨，环比下降 16.66%，同比上升 8.23%；进口均价为 2764.02 美元/吨，环比下降 11.75%，同比下降 6.01%；出口量为

1804.39 吨，环比上升 16.58%，同比上升 29.90%；进口量为 727.02 吨，环比上升 2.61%，同比下降 13.44%。

图 11：部分电子化学品价格



资料来源：Wind，百川盈孚，海关统计数据平台，山西证券研究所

2.5 维生素

图 12：维生素价格

产品	日期	单位	价格	周环比	月环比	同比	近十六年分位数	近三年价格走势
维生素A (50万 IU/g, 国产)	2025-10-24	元/吨	62,000	0.8%	-1.6%	-65.6%	0%	
维生素E (50%, 国产)	2025-10-24	元/吨	47,500	11.8%	-5.9%	-63.5%	18%	
维生素D3 (50万 IU/g, 国产)	2025-10-24	元/吨	212,500	0.0%	-3.4%	-12.4%	68%	
氯化胆碱 (50%, 国产)	2025-10-24	元/吨	3,500	0.0%	1.4%	-1.4%	0%	
烟酸 (99%, 国产)	2025-10-24	元/吨	34,500	0.0%	0.0%	-28.1%	10%	
泛酸钙 (维生素B5, 98%, 国产)	2025-10-24	元/吨	41,500	0.0%	2.5%	-23.1%	1%	
叶酸 (维生素B9, 98%, 国产)	2025-10-24	元/吨	245,500	0.0%	-0.8%	34.5%	56%	
生物素 (维生素B7, 2%, 国产)	2025-10-24	元/吨	28,000	0.0%	0.0%	-22.2%	0%	
包衣维生素C (VC, 97%, 国产)	2025-10-24	元/吨	20,000	0.0%	0.0%	-31.0%	3%	
VC粉 (99%, 国产)	2025-10-24	元/吨	20,000	0.0%	0.0%	-28.6%	3%	
维生素B1 (98%, 国产)	2025-10-24	元/吨	238,000	0.0%	0.0%	18.4%	78%	
维生素B2 (80%, 国产)	2025-10-24	元/吨	74,000	0.0%	0.0%	-28.8%	0%	
维生素B6 (98%, 国产)	2025-10-24	元/吨	107,500	0.0%	-8.5%	-33.8%	0%	
维生素B12 (液相1%, 国产)	2025-10-24	元/吨	91,500	0.0%	0.0%	-19.0%	0%	
维生素K3 (MSB96%, 国产)	2025-10-24	元/吨	70,000	0.0%	0.0%	-40.4%	35%	
肌醇 (98%, 国产)	2025-10-24	元/吨	30,500	13.0%	17.3%	-32.2%	14%	
维生素C磷脂酯 (35%, 国产)	2025-10-24	元/吨	15,000	0.0%	0.0%	-25.8%	4%	

资料来源：博亚和讯，中国饲料工业协会，山西证券研究所

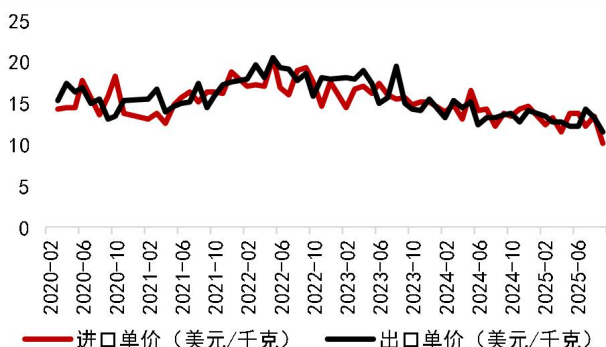
2.6 高性能纤维

2025 年 9 月，芳纶进口单价为 10.06 美元/千克，环比下降 25.34%；出口单价为 11.48 美元/千克，环比下降 13.27%；2025 年 9 月进口 385 吨，环比上升 51.94%；出口 192 吨，环比下降 34.69%。

2025 年 10 月 26 日，江苏地区 T700/12K 碳纤维价格为 105 元/千克，较上月不变；吉林地区 T300/25K 碳纤维价格为 85 元/千克，较上月不变；吉林地区 T300/12K 碳纤维价格为 95 元/千克，较上月不变。2025 年 10 月 24 日，碳纤维毛利为-7975 元/吨；碳纤维成本为 106051.85 元/吨，较上月下降 0.52%。2025 年 10 月 24 日，市场碳纤维总库存为 16020 吨，较上月增加 0.44%。2025 年 9 月，国内碳纤维产量为 7950 吨，环比下降 3.04%。2025 年 9 月，碳纤维产能利用率为 58.89%，环比下降 1.84%。

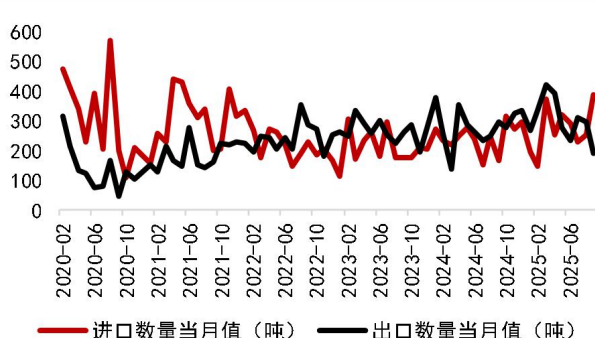
图 13：芳纶与碳纤维产业链情况

图：芳纶进出口单价



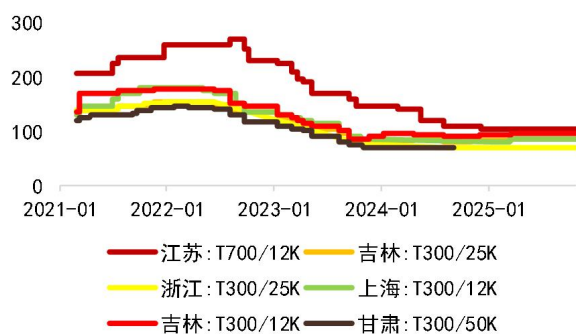
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：芳纶进出口数量



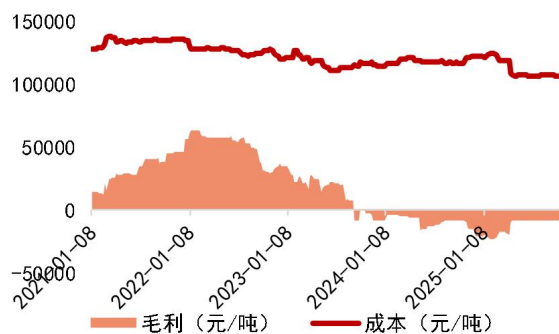
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：各地碳纤维价格 (元/千克)



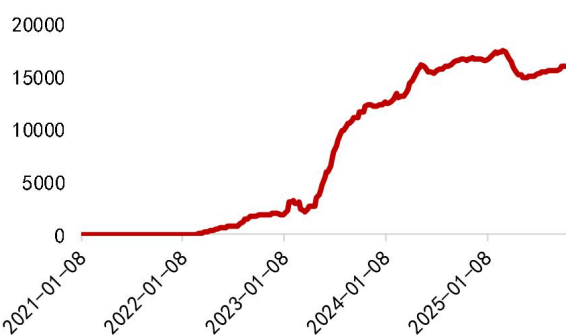
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维毛利及成本



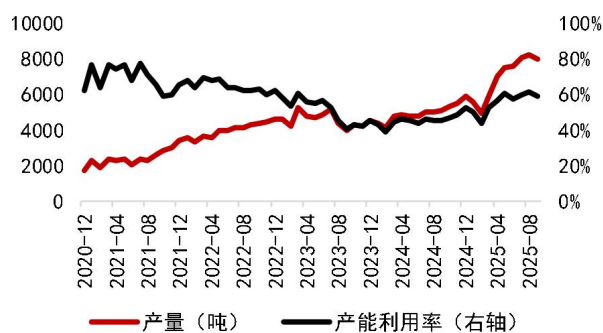
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：市场碳纤维总库存 (吨)



数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维产量及产能利用率



数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

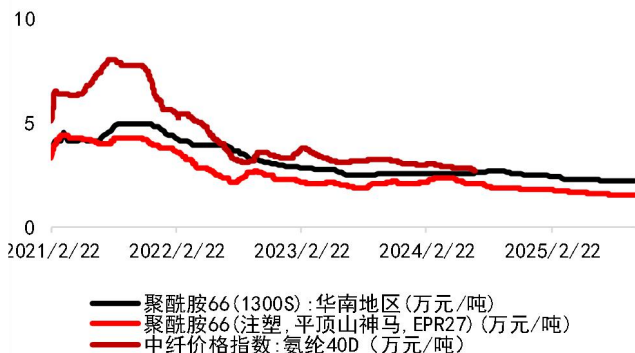
资料来源：Wind，海关总署，百川盈孚，山西证券研究所

2025 年 10 月 24 日,聚酰胺 66(注塑,平顶山神马,EPR27)价格为 1.5 万元/吨,较上周不变。2025 年 9 月,涤纶工业丝出口 42854 吨,累计同比下降 3.20%;截至 2025 年 9 月,涤纶帘子布价格为 2.18 美元/千克,较上月环比下降 0.86%;PA6 帘子布价格为 2.34 美元/千克,较上月环比下降 0.08%;PA66 帘子布价格为 3.66 美元/千克,较上月环比上升 4.21%。2025 年 9 月,

中国涤纶帘子布出口量为 1.54 万吨，累计同比增速为 15.81%。

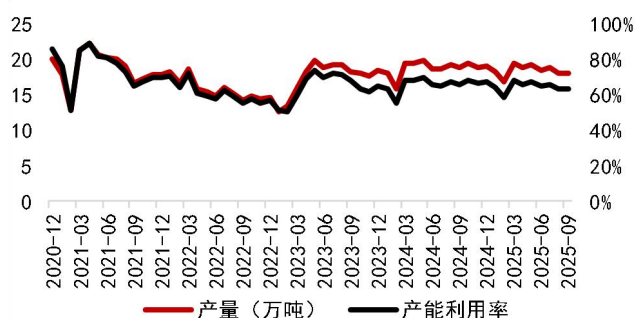
图 14：PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况

图：PA66与氨纶价格（万元/吨）



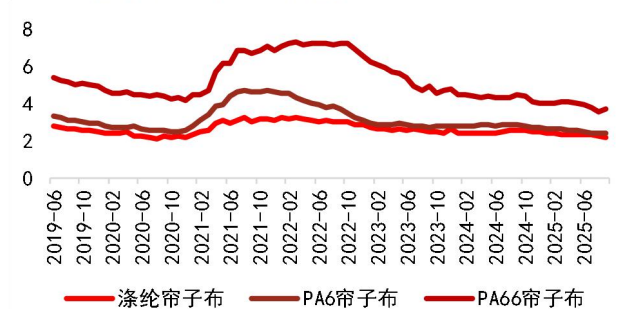
数据来源：隆众资讯，中塑在线，Wind，山西证券研究所

图：涤纶工业丝产量及产能利用率



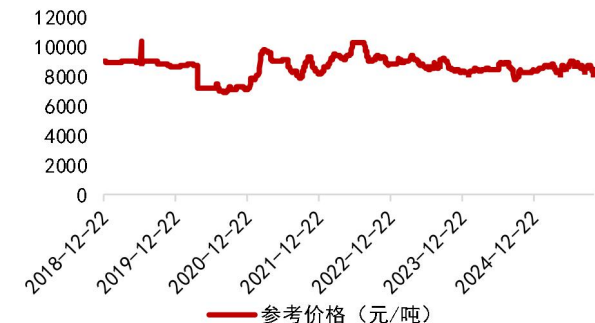
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：帘子布单价（美元/千克）



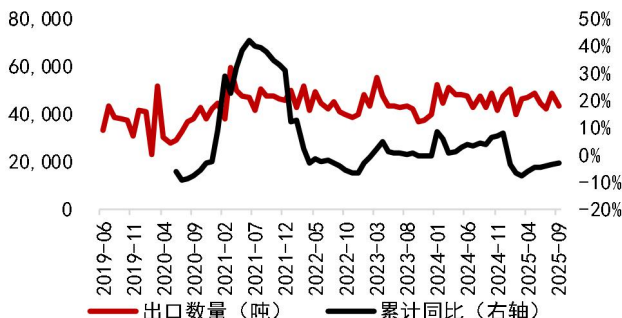
数据来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

图：涤纶工业丝参考价格（元/吨）



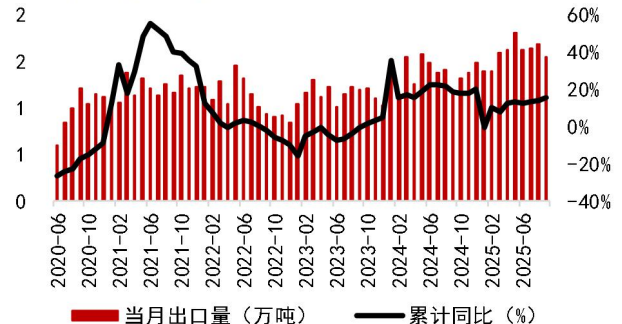
数据来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

图：涤纶工业丝出口量及增速



数据来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

图：中国涤纶帘子布出口量



数据来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

资料来源：Wind，中塑在线，隆众资讯，百川盈孚，海关统计数据平台，山西证券研究所

2.7 重要基础化学品

图 15：部分基础化学品价格情况

产品	日期	单位	价格	周环比	月环比	同比	近两年表现
布伦特原油	2025-10-24	美元/桶	65.9	7.6%	-4.9%	-12.0%	
动力末煤(Q5500, 山西产)	2025-10-24	元/吨	770	2.9%	9.4%	-9.9%	
液化天然气	2025-10-20	元/吨	3840	0.0%	-2.2%	-22.6%	
中国出口集装箱运价指数	2025-10-24	1998=1	993	2.0%	-8.7%	-32.8%	
玉米	2025-10-16	元/吨	2460	-0.8%	-1.2%	2.5%	
豆粕	2025-10-16	元/吨	3270	-0.3%	-0.9%	-3.3%	
菜粕	2025-10-24	元/吨	2505	0.4%	-6.0%	7.2%	
甲醇	2025-10-20	元/吨	2212	-0.2%	-0.5%	-5.9%	
尿素(小颗粒)	2025-10-20	元/吨	1610	-3.3%	-7.3%	-17.3%	
纯苯	2025-10-24	元/吨	5410	-1.5%	-8.9%	-26.0%	
汽油(95#)	2025-10-17	元/吨	8967	-0.9%	-1.0%	-4.5%	
柴油(0#, 全国VI)	2025-10-20	元/吨	6880	-1.4%	-1.7%	-3.5%	
聚乙烯 PE	2025-10-24	元/吨	8033	-0.1%	-2.5%	-12.4%	
EVA	2025-10-24	元/吨	10800	-5.3%	-9.2%	6.9%	
苯乙烯(一级品)	2025-10-20	元/吨	6546	-4.9%	-7.2%	-28.0%	
聚丙烯(拉丝) PP	2025-10-24	元/吨	6550	0.0%	-3.7%	-12.4%	
聚碳酸酯(通用) PC	2025-10-24	元/吨	12400	-1.2%	0.4%	-14.5%	
甲基丙烯酸甲酯 MMA	2025-10-24	元/吨	9900	-2.9%	-2.9%	-20.8%	
对二甲苯 PX	2025-10-24	元/吨	6433	3.2%	-1.1%	-5.7%	
乙二醇	2025-10-24	元/吨	4180	2.2%	-4.1%	-9.5%	
精对苯二甲酸 PTA	2025-10-24	元/吨	4450	2.5%	-3.3%	-10.3%	
涤纶长丝(DTY)	2025-10-19	元/吨	7735	-0.8%	-0.7%	-9.3%	
涤纶长丝(PDY)	2025-10-19	元/吨	6525	-1.1%	-0.9%	-6.1%	
涤纶长丝(FDY)	2025-10-19	元/吨	6675	-1.1%	-1.0%	-11.0%	
涤纶短纤	2025-10-24	元/吨	6320	0.2%	-1.9%	-11.0%	
聚酯瓶片	2025-10-24	元/吨	5700	1.0%	-1.0%	-9.2%	

资料来源：Wind，ICE，国家统计局，农业农村部，汇易网，化工在线，商务部，金联创，中塑在线，锦桥纺织网，隆众资讯，山西证券研究所

3. 行业要闻

“十五五规划”提出未来 10 年将再造一个中国高技术产业

10 月 24 日，中共中央举行新闻发布会，介绍和解读党的二十届四中全会精神。全会最重要的成果，是审议通过了《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》。

《建议》提出打造新兴支柱产业，加快新能源、新材料、航空航天、低空经济等战略性新兴产业集群发展，将催生数个万亿元级甚至更大规模的市场；《建议》还提出前瞻布局未来产业，推动量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能、第六代移动通信等成为新的经济增长点。这些产业蓄势发力，未来 10 年将再造一个中国高技术产业。

资料来源：中国化工报、DT 新材料

江西印发《江西省化工园区竞争力提升行动计划（2026-2028 年）》

江西省工业强省建设工作领导小组办公室近日公布了《江西省化工园区竞争力提升行动计划（2026-2028 年）》，提出到 2027 年，力争 6 家认定化工园区达到竞争力一级水平；到 2028 年，力争 10 家左右认定化工园区达到竞争力一级水平。优化产业布局方面，《行动计划》提出，化工园区要完善石化化工产业发展规划，理清产业链条上下游关系，打造 1-2 条符合地方特色，具有较高产业关联度，有较强市场竞争力的产业链。鼓励化工园区通过盘活现有企业地块、腾笼换鸟等方式，支持企业兼并重组。培育一批优质企业方面，《行动计划》提出，鼓励发展基础好、科技实力强，具有行业领先技术的石化化工企业成长为链主型企业。引导企业走专精特新发展之路，培育一批创新型中小企业、专精特新中小企业、小巨人企业、制造业单项冠军企业。推动产业链群提升，《行动计划》提出，鼓励化工园区围绕主导产业链，建设一批补链延链项目，打造优势突出的石化化工产业链条。打造重点突出、方向清晰、路径明确的特色化工产业集群。培育先进制造业产业集群和中小企业特色产业集群。此外，《行动计划》在提升园区科技创新能力、数字化水平、可持续发展水平等方面也提出具体的要求。

资料来源：中国化工报

会通股份投建 600 吨 PEEK、3000 吨高温尼龙项目

10 月 24 日，会通股份发布公告，公司与上海金山第二工业区投资有限公司、上海大通会幕新型节能材料有限公司正式签订《租赁项目管理协议书》，标志着公司“高温尼龙和聚醚醚酮（PEEK）聚合项目”成功落户上海碳谷绿湾产业园。项目总投资达 8100 万元，将新设全资子公司（暂未设立）作为实时主体，建设年产高温尼龙 3000 吨，PEEK 600 吨聚合生产项目。项目分为三期建设，规划一期建设年产高温尼龙 500 吨，PEEK200 吨产线及配套，总投资约 3,000 万元，建设周期 12 个月（2025 年 10 月—2026 年 9 月），建成达产后，根据市场情况开展二、三期项目建设。项目落地后，有望推动公司技术从改性聚合延伸，成功打造“聚合-改性”一体化产业平台，显著提升关键材料自主可控能力，丰富公司高端特种材料产品线，拓宽在高端制造领域的应用场景

资料来源：会通股份关于对外投资的自愿性披露公告、DT 新材料

恒逸石化年产 120 万吨己内酰胺-聚酰胺项目试生产

10 月 22 日，恒逸石化发布公告，公司子公司广西恒逸新材料有限公司投资建设的“年产

120 万吨己内酰胺-聚酰胺产业一体化及配套工程项目”一期于近日平稳实现全流程打通，并顺利进入试生产阶段。项目位于广西钦州港石化园区内，项目一期建设用地 1717 亩，一期建设内容主要包括：2*30 万吨/年环己酮、2*40 万吨/年双氧水、30 万吨/年合成氨，10 万标方/小时制氢、2*30 万吨/年己内酰胺和 2*30 万吨/年聚酰胺聚合等生产装置，同时配套智能仓库、公用工程、供热设施和服务性工程等。未来钦州项目有望持续发力高端尼龙纤维和工程塑料领域，瞄准下游高端锦纶市场，实现差异化竞争，并依托现有客户网络、成本降低所带来的的价格优势，进一步增大市场份额。

资料来源：化工新材料

4. 投资建议

《风能北京宣言 2.0》重磅发布，风电行业迎发展新机遇。10 月 20 日，北京国际风能大会暨展览会（CWP 2025）召开，在大会开幕式上，发布《风能北京宣言 2.0》，旨在凝聚全球风电产业的共识与力量，为产业投资与技术革新注入坚定信心，为应对气候变化、落实以“2035 国家自主贡献”为代表的新一轮国家气候目标提出清晰有力的行动路径。根据《宣言》设定目标，要确保 2030 年中国风电累计装机容量达 13 亿千瓦，到 2035 年累计装机不少于 20 亿千瓦，到 2060 年累计装机达到 50 亿千瓦。此外，《宣言》直面行业痛点，明确提出“做好反内卷工作，引导产业回归价值创造”，给行业按下“纠偏键”，增长不再是简单的规模扩张，而是质量与效益的同步提升，风电行业整体盈利能力有望得以改善。风电上游材料迎来广阔发展机遇，建议关注【时代新材】、【麦加芯彩】。

5. 风险提示

- 1) 原材料价格大幅波动的风险；
- 2) 政策风险；
- 3) 技术发展不及预期的风险；
- 4) 行业竞争加剧的风险。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：**——公司评级**

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明:

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息,但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险,投资需谨慎。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,公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期,公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权,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,或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则,公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明,禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构;禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定,且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人,提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所:

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话: 0351-8686981

<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

