

信义山证汇通天下

证券研究报告

新材料

新材料周报（251013-1017）

领先大市-B(维持)

生成式人工智能快速渗透，建议关注 AI 新材料机遇

2025 年 10 月 21 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】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

【山证新材料】DAC 项目入选上海关键技术研发计划，关注国内吸附材料及设备机遇-新材料周报（250901-0905）
2025.9.10

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：本周新材料板块下跌。新材料指数跌幅为 5.20%，跑赢创业板指 0.52%。近五个交易日，合成生物指数下跌 3.08%，半导体材料下跌 10.20%，电子化学品下跌 10.11%，可降解塑料下跌 3.44%，工业气体下跌 5.50%，电池化学品下跌 11.53%。

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，-1.20%)、精氨酸(21950 元/吨，-2.01%)、色氨酸(34500 元/吨，-2.82%)、蛋氨酸(21200 元/吨，-2.08%)
- 可降解材料：PLA(FY201 注塑级)(17800 元/吨，不变)、PLA(REVODE 201 吹膜级)(17000 元/吨，-1.16%)、PBS(17800 元/吨，不变)、PBAT(9850 元/吨，不变)
- 维生素：维生素 A(61500 元/吨，-1.60%)、维生素 E(12000 元/吨，-10.53%)、维生素 D3(212500 元/吨，-2.30%)、泛酸钙(41500 元/吨，5.06%)、肌醇(27000 元/吨，不变)
- 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(8400 元/吨，-3.45%)、涤纶帘子布 8 月出口均价为(15705 元/吨，-3.96%)、芳纶(9.44 万元/吨，-8.03%)、氨纶(27000 元/吨，不变)、PA66(15000 元/吨，-1.32%)、癸二酸 8 月出口均价为 28089 元/吨，较上月下降 2.46%。

投资建议

➤ 生成式人工智能快速渗透，用户规模超过 5 亿人，建议关注 AI 新材料发展机遇。10 月 18 日，中国互联网络信息中心发布《生成式人工智能应用发展报告（2025）》，对生成式人工智能的用户使用情况、产业应用情况、政策制定情况进行研究分析。《报告》显示，国产生成式人工智能产品取得显著进步，推动生成式人工智能快速渗透，用户规模半年翻番，截至 2025 年 6 月，我国生成式人工智能用户规模达 5.15 亿人，普及率为 36.5%。人工智能技术的迅猛发展，正在以前所未有的速度推动算力需求的增长。根据华为发布《智能世界 2035》，预计到 2035 年全社会的算力需求相比 2025 年将增长 10 万倍。随着算力需求爆发式增长，AI 服务器等算力供给设备有望加速放量。相比于传统服务器，AI 服务器在信号传输速率、数据传输损耗、布线密度等方面要求不断提高，需要具备更低的介电常数和介质损失因子，推动覆铜板向高频高速方向持续升级迭代，



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

PPO 树脂、碳氢树脂、low-dk 电子布等高频高速覆铜板核心原材料需求有望快速提升。建议关注【圣泉集团】、【东材科技】、【中材科技】。

➤ 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

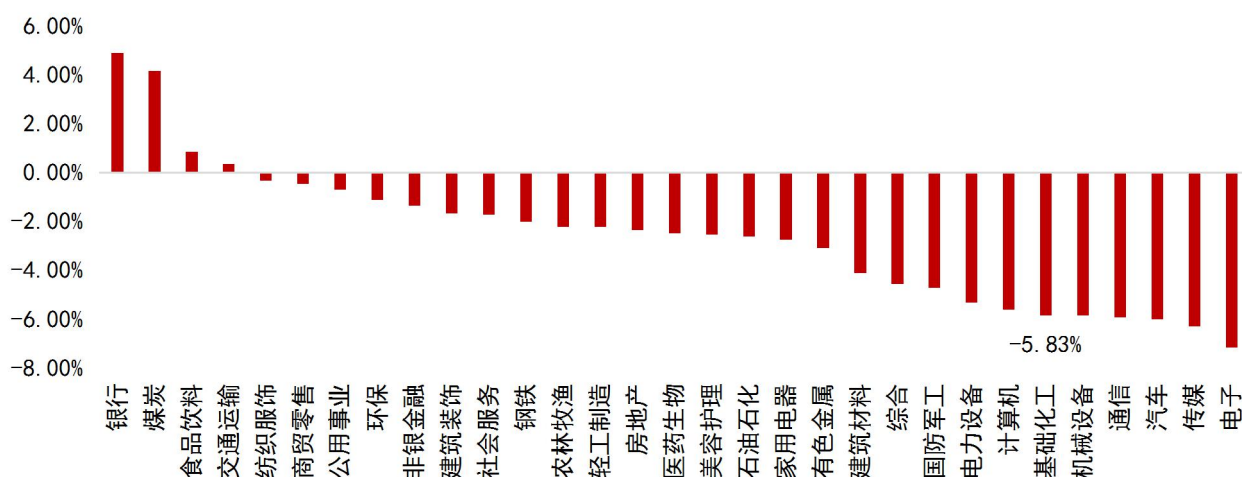
图 1： 行业周涨跌幅（%）	5
图 2： 近三年创业板指与新材料指数走势.....	5
图 3： 化工新材料板块表现、估值及盈利能力情况.....	6
图 4： 公司市场表现、估值及盈利情况（半导体材料、工业气体、可降解塑料、维生素）	7
图 5： 公司市场表现、估值及盈利情况（化纤、新能源、工业涂料、吸附剂、合成生物学）	8
图 6： 新材料板块个股市场表现、资金流入、外资流入、调研及估值情况.....	10
图 7： 部分氨基酸品种价格.....	11
图 8： 可降解塑料产业链价格情况.....	12
图 9： 可降解塑料产业链情况.....	13

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

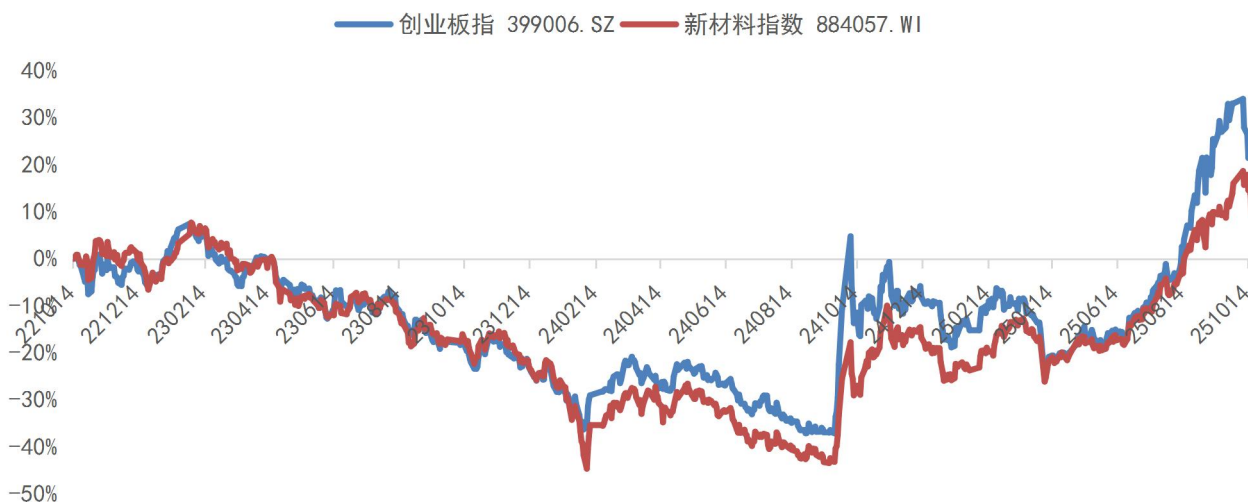
本周基础化工、新材料均下跌。本周（20251013-20251017）沪深300涨跌幅为-1.47%，上证指数涨跌幅为-1.47%，创业板指涨跌幅为-5.71%。涨幅前三行业分别是银行（4.89%）、煤炭（4.17%）、食品饮料（0.86%）。

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 3.08%，半导体材料下跌 10.20%，电子化学品下跌 10.11%，可降解塑料下跌 3.44%，工业气体下跌 5.50%，电池化学品下跌 11.53%。

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	-4.03%	-6.11%	8.80%	2,466	13.98	35%	28.99%	15.51%
有机硅	850136.SI	-5.55%	-6.00%	5.19%	1,103	52.88	96%	12.97%	1.21%
氯碱	850322.SI	-3.59%	-8.07%	7.88%	1,458	39.32	85%	15.27%	3.38%
无机盐	850323.SI	-6.05%	-2.56%	30.43%	732	33.55	96%	20.79%	6.66%
其他化学原料	850324.SI	-5.39%	-4.70%	16.41%	1,325	15.46	29%	12.48%	5.59%
煤化工	850325.SI	-5.68%	-4.05%	3.32%	1,961	17.72	60%	18.10%	9.60%
钛白粉	850326.SI	-3.69%	4.15%	15.39%	804	31.32	99%	18.40%	7.01%
氮肥	850331.SI	-7.85%	-5.57%	9.77%	876	21.40	95%	15.24%	5.84%
磷肥及磷化工	850332.SI	-5.19%	1.25%	14.47%	1,777	20.35	97%	16.42%	7.81%
农药	850333.SI	-1.70%	-2.27%	29.41%	2,324	35.27	75%	20.37%	5.38%
涂料油墨	850335.SI	-7.74%	-7.11%	24.87%	647	68.25	40%	22.58%	6.38%
民爆制品	850337.SI	-4.50%	4.35%	30.62%	1,418	34.94	94%	23.51%	8.24%
纺织化学制品	850338.SI	-1.96%	-5.06%	-0.06%	811	24.54	60%	24.48%	9.47%
其他化学制品	850339.SI	-3.93%	-1.28%	24.96%	4,327	38.63	91%	14.44%	3.97%
涤纶	850341.SI	-5.10%	-3.33%	29.48%	800	25.83	64%	6.17%	2.03%
粘胶	850343.SI	-7.01%	-5.10%	5.30%	268	128.93	51%	10.72%	0.74%
其他塑料制品	850351.SI	-0.23%	1.25%	39.46%	1,238	50.95	88%	11.57%	2.99%
改性塑料	850353.SI	-11.50%	1.46%	68.40%	1,464	51.46	88%	12.40%	2.09%
合成树脂	850354.SI	-13.23%	3.42%	32.62%	1,252	34.89	52%	21.35%	9.59%
膜材料	850355.SI	-6.96%	0.32%	52.21%	1,237	79.75	95%	16.00%	2.63%
其他橡胶制品	850362.SI	-10.26%	-11.10%	26.64%	485	112.73	95%	16.48%	2.05%
炭黑	850363.SI	-6.57%	-9.02%	5.18%	281	26.80	27%	9.96%	4.04%
聚氨酯	850372.SI	-8.17%	-8.81%	-9.23%	2,241	19.58	85%	13.80%	7.15%
复合肥	850381.SI	-3.24%	-5.14%	10.43%	744	16.23	46%	14.61%	5.77%
氟化工	850382.SI	-10.03%	3.76%	39.81%	2,518	44.06	56%	25.40%	12.62%
其他金属新材料	850521.SI	-3.15%	1.71%	34.65%	1,412	44.80	83%	11.62%	4.69%
磁性材料	850522.SI	-4.59%	-6.34%	57.21%	1,911	86.82	97%	17.89%	7.31%
非金属材料III	850523.SI	-5.37%	0.94%	26.30%	765	36.28	84%	20.37%	10.74%
电子化学品III	850861.SI	-10.11%	4.93%	35.23%	3,986	67.30	93%	29.32%	11.01%
半导体材料	850813.SI	-10.20%	10.16%	31.18%	3,624	103.65	92%	20.53%	5.62%
电池化学品	857372.SI	-11.53%	22.66%	37.08%	7,692	70.81	98%	13.73%	2.63%
炼油化工	859631.SI	-1.63%	-4.84%	-7.20%	22,140	18.98	86%	17.29%	3.68%
油品石化贸易	859632.SI	0.93%	-2.78%	-16.62%	563	17.75	73%	16.84%	5.20%
其他石化	859633.SI	-5.15%	-5.18%	7.75%	1,011	49.26	49%	5.98%	0.93%
合成生物	8841747.WI	-3.08%	-6.31%	22.29%	5,260	21.95	36%	34.64%	14.78%
可降解塑料	8841433.WI	-3.44%	-2.16%	21.80%	6,132	28.53	90%	11.87%	3.68%
工业气体	8841062.WI	-5.50%	1.36%	41.85%	2,853	35.22	55%	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	63.0	-8.2%	-8.2%	-3.1%	8.8%	38.8%	14.6%	75.8	45.5	5.6	4.2	5.5%	15.0%
雅克科技	002409.SZ	72.8	-14.4%	-14.4%	-1.4%	13.6%	26.7%	17.3%	346.2	39.6	4.4	4.5	11.9%	31.6%
安集科技	688019.SH	200.7	-7.7%	-7.7%	-12.2%	5.1%	37.6%	32.8%	338.3	50.1	15.5	11.0	34.3%	79.4%
南大光电	300346.SZ	38.0	-8.8%	-8.8%	-12.4%	5.6%	19.2%	6.9%	262.8	87.6	10.7	7.9	31.5%	24.6%
江丰电子	300666.SZ	94.5	-5.4%	-5.4%	-7.2%	17.9%	36.7%	44.4%	250.8	51.0	6.2	5.3	27.8%	54.8%
阿石创	300706.SZ	35.7	-8.5%	-8.5%	-14.0%	19.4%	48.3%	42.6%	54.7		4.3	7.7	25.3%	-16.6%
中巨芯-U	688549.SH	9.7	-0.6%	-0.6%	-2.2%	2.5%	13.8%	32.2%	143.3		12.7	4.7	25.7%	-35.9%
鼎龙股份	300054.SZ	33.2	-9.1%	-9.1%	8.5%	0.6%	28.1%	20.2%	314.4	51.2	8.9	6.6	6.4%	2.0%
天承科技	688603.SH	65.2	-11.1%	-11.1%	-14.2%	17.7%	20.6%	60.8%	81.3	108.8	19.3	7.1	-5.0%	14.1%
艾森股份	688720.SH	45.7	-8.5%	-8.5%	-12.9%	6.5%	15.5%	6.5%	40.3	110.2	7.6	4.1	7.0%	-3.4%
天岳先进	688234.SH	71.7	-9.0%	-9.0%	-12.8%	15.6%	39.9%	14.5%	347.2	394.5	21.0	4.7	59.1%	171.3%
中船特气	688146.SH	39.4	-8.2%	-8.2%	-10.3%	6.3%	36.5%	24.8%	208.7	68.7	10.2	3.7	-3.4%	-2.9%
奥来德	688378.SH	23.4	-5.1%	-5.1%	5.3%	15.7%	24.6%	13.0%	58.4	227.8	12.4	3.5	12.9%	-5.2%
铂科新材	300811.SZ	69.0	-11.3%	-11.3%	-18.1%	9.6%	28.6%	42.8%	199.9	52.3	11.6	7.2	26.3%	45.8%
江化微	603078.SH	18.7	-10.0%	-10.0%	-10.0%	4.5%	12.1%	24.7%	72.0	80.2	6.2	3.8	14.0%	36.5%
美埃科技	688376.SH	43.6	-11.2%	-11.2%	-14.2%	19.6%	31.3%	12.3%	58.6	29.7	3.1	3.1	14.4%	26.5%
飞凯材料	300398.SZ	22.3	-11.8%	-11.8%	-15.5%	7.1%	41.9%	43.7%	126.4	36.8	4.3	2.6	2.0%	-46.0%
华海诚科	688535.SH	101.4	-19.6%	-19.6%	-12.9%	2.5%	36.7%	36.5%	81.8	282.6	23.0	8.0	-9.7%	-18.5%
上海新阳	300236.SZ	56.1	-5.4%	-5.4%	-9.7%	4.0%	51.3%	46.4%	175.9	70.3	10.3	3.8	9.2%	33.5%
晶瑞电材	300655.SZ	13.7	-10.2%	-10.2%	-10.7%	9.9%	47.0%	27.0%	147.0		9.7	6.1	-15.8%	-7.8%
新莱应材	300260.SZ	59.3	8.5%	8.5%	29.9%	51.1%	119.4%	132.7%	241.9	124.7	8.5	11.9	14.9%	17.9%
格林达	603931.SH	31.3	5.8%	5.8%	4.7%	14.1%	35.9%	49.8%	62.4	48.0	10.0	3.9	-5.6%	11.6%
万润股份	002643.SZ	12.4	-6.3%	-6.3%	-9.5%	6.7%	4.6%	24.3%	114.8	46.1	3.2	1.6	-0.6%	10.3%
联瑞新材	688300.SH	53.6	-15.5%	-15.5%	-13.8%	5.4%	9.2%	31.6%	129.3	47.5	12.5	8.3	6.7%	0.3%
莱特光电	688150.SH	24.3	-5.0%	-5.0%	-0.8%	3.2%	9.3%	16.9%	97.8	48.6	18.9	5.5	-6.1%	-15.5%
光华科技	002741.SZ	20.9	-2.0%	-2.0%	-5.8%	7.2%	26.4%	52.7%	97.1		3.5	5.0	2.3%	-362.9%
德邦科技	688035.SH	49.0	-15.2%	-15.2%	-10.9%	6.9%	34.5%	18.1%	69.7	63.8	5.0	3.1	26.3%	16.5%
彤程新材	603650.SH	40.5	-8.6%	-8.6%	-8.3%	13.7%	17.6%	22.9%	242.6	43.8	7.2	7.5	12.6%	11.6%
强力新材	300429.SZ	13.2	-9.4%	-9.4%	-6.8%	5.2%	10.2%	-10.7%	70.8		7.7	4.1	-12.4%	-163.2%
普利特	002324.SZ	12.8	-10.1%	-10.1%	-13.1%	12.4%	34.9%	59.4%	142.3	69.6	1.6	3.2	33.7%	344.1%
广信股份	603599.SH	11.8	-3.0%	-3.0%	-1.1%	0.5%	0.1%	8.6%	107.2	15.0	2.5	1.1	2.8%	-1.4%
斯迪克	300806.SZ	28.4	-0.2%	-0.2%	8.6%	8.2%	119.6%	107.9%	128.8	271.7	4.7	5.7	-0.4%	-48.3%
工业气体														
凯美特气	002549.SZ	24.8	-0.1%	-0.1%	2.0%	31.5%	304.9%	252.1%	172.6	273.0	27.9	8.4	-7.5%	-143.0%
杭氧股份	002430.SZ	24.3	-10.2%	-10.2%	-0.4%	0.1%	12.9%	7.8%	237.3	24.6	1.7	2.5	5.9%	0.9%
金宏气体	688106.SH	20.1	-3.5%	-3.5%	1.7%	10.0%	18.8%	2.0%	96.9	78.5	3.7	3.3	18.1%	37.8%
和远气体	002971.SZ	37.4	5.4%	5.4%	5.4%	22.1%	101.2%	60.2%	79.1	100.6	5.0	5.0	29.2%	-3.6%
硅烷科技	920402.BJ	10.3	-9.0%	-9.0%	-13.3%	12.8%	17.8%	7.4%	43.6		8.1	2.7	24.6%	101.2%
侨源股份	301286.SZ	26.6	-0.8%	-0.8%	1.4%	8.9%	-24.8%	-16.5%	106.4	55.4	9.9	5.8	10.8%	6.0%
正帆科技	688596.SH	41.5	-8.2%	-8.2%	-4.3%	12.8%	17.7%	14.7%	121.6	23.5	2.2	3.4	44.5%	54.4%
陕鼓动力	601369.SH	8.5	-1.1%	-1.1%	0.6%	2.9%	2.2%	5.8%	145.8	14.6	1.4	1.7	-1.1%	9.1%
可降解塑料														
金丹科技	300829.SZ	17.5	-4.6%	-4.6%	-4.2%	7.1%	-6.8%	13.5%	39.7	55.1	2.6	1.7	-0.8%	-18.8%
金发科技	600143.SH	18.8	-11.8%	-11.8%	-10.6%	22.1%	119.3%	138.6%	494.6	48.0	0.7	2.7	9.2%	-56.3%
海正生材	688203.SH	13.0	-8.3%	-8.3%	-12.9%	14.7%	33.8%	34.9%	26.3	193.3	3.2	1.8	13.5%	11.1%
维生素														
亿帆医药	002019.SZ	13.7	-2.5%	-2.5%	-1.1%	5.5%	29.0%	17.0%	166.9	38.2	3.2	1.9	-3.9%	-240.7%
花园生物	300401.SZ	14.0	-1.9%	-1.9%	-0.8%	2.0%	-3.7%	-5.3%	76.1	25.2	6.1	2.4	-1.0%	-36.9%
安迪苏	600299.SH	9.4	-3.6%	-3.6%	-0.6%	1.3%	-24.2%	-13.8%	250.8	18.8	1.5	1.5	1.2%	-81.2%
新和成	002001.SZ	23.4	-5.8%	-5.8%	-2.0%	2.7%	9.7%	0.9%	718.0	9.9	3.1	2.4	0.7%	-21.2%
浙江医药	600216.SH	14.2	-2.3%	-2.3%	0.4%	3.5%	-8.1%	-14.4%	136.7	9.0	1.5	1.3	-7.6%	-35.9%
金达威	002626.SZ	21.6	5.4%	5.4%	7.3%	12.7%	46.4%	50.4%	131.8	28.7	3.8	3.0	-7.4%	-40.8%
兄弟科技	002562.SZ	7.3	-6.9%	-6.9%	0.0%	2.3%	70.8%	49.7%	77.2	84.6	2.2	2.4	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）

化学纤维														
光威复材	300699.SZ	28.5	-6.7%	-6.7%	-6.1%	-4.0%	-16.4%	-14.0%	236.9	36.9	9.5	4.4	-1.7%	7.8%
中简科技	300777.SZ	32.0	-9.4%	-9.4%	-9.4%	-8.6%	13.6%	19.7%	140.5	30.5	14.3	3.2	16.5%	19.9%
恒神股份	832397.NQ	1.5	-5.1%	-5.1%	-3.8%	-6.8%	149.9%	123.9%	50.1		4.9	1.2	-5.2%	-78.0%
吉林化纤	000420.SZ	4.0	-6.5%	-6.5%	-4.7%	-6.3%	11.4%	27.2%	98.8	1029.6	2.1	2.2	2.2%	50.0%
中复神鹰	688295.SH	26.0	-6.0%	-6.0%	-7.9%	-2.3%	30.5%	21.6%	234.0		13.4	5.0	38.8%	6.8%
吉林碳谷	920077.BJ	13.5	-6.3%	-6.3%	-5.5%	-8.2%	20.7%	14.2%	79.2	77.0	3.9	3.1	30.2%	-14.3%
台华新材	603055.SH	8.7	-3.6%	-3.6%	-3.1%	-6.0%	-19.5%	-21.3%	77.4	12.3	1.1	1.5	9.4%	-1.6%
海利得	002206.SZ	5.9	-5.7%	-5.7%	-4.8%	-2.6%	43.0%	55.0%	68.9	13.3	1.2	1.8	5.3%	-22.1%
泰和新材	002254.SZ	9.8	-2.1%	-2.1%	-0.8%	-1.8%	4.8%	-0.2%	84.0		2.2	1.2	-5.6%	-41.3%
新能源材料														
康鹏科技	688602.SH	8.1	-5.7%	-5.7%	-7.3%	-4.6%	16.5%	10.1%	41.8		5.4	1.5	-1.3%	-8.3%
芳源股份	688148.SH	5.9	-6.9%	-6.9%	-13.7%	0.5%	20.0%	29.4%	30.3		1.5	12.1	0.8%	-361.2%
振华新材	688707.SH	13.7	-9.4%	-9.4%	-16.1%	10.9%	24.8%	26.1%	69.5		4.1	1.7	11.7%	-58.1%
厦钨新能	688778.SH	72.9	-6.6%	-6.6%	-13.1%	-9.7%	33.4%	159.4%	367.9	65.5	2.5	4.2	4.3%	-4.5%
壹石通	688733.SH	24.7	-4.4%	-4.4%	-7.8%	11.6%	31.6%	28.2%	49.4		9.2	2.3	4.8%	-52.4%
五矿新能	688779.SH	6.9	-6.5%	-6.5%	-11.8%	-4.6%	28.9%	24.3%	132.3		2.2	2.0	25.2%	-142.1%
信德新材	301349.SZ	36.9	-6.6%	-6.6%	-11.2%	-9.0%	14.6%	30.7%	37.6		3.9	1.4	38.9%	-45.2%
尚太科技	001301.SZ	83.0	6.2%	6.2%	-0.9%	22.0%	23.0%	52.0%	216.4	22.5	3.3	3.3	37.1%	15.3%
欧晶科技	001269.SZ	25.2	-4.7%	-4.7%	-7.1%	-5.4%	-11.5%	-3.9%	48.5		8.1	5.5	92.1%	121.4%
聚和材料	688503.SH	59.6	-16.4%	-16.4%	-27.2%	-3.2%	36.1%	83.8%	144.3	48.2	1.2	3.0	42.3%	33.8%
骏鼎达	301538.SZ	82.0	-10.0%	-10.0%	-12.6%	13.7%	50.1%	49.2%	64.3	33.8	6.6	4.8	17.5%	19.0%
时代新材	600458.SH	14.5	-8.4%	-8.4%	-3.5%	-1.2%	16.0%	50.5%	135.2	25.7	0.7	1.8	11.7%	45.9%
工业涂料														
华秦科技	688281.SH	66.0	-11.6%	-11.6%	-12.4%	-0.2%	0.2%	-9.4%	179.8	52.3	15.4	3.9	33.9%	19.9%
麦加芯彩	603062.SH	52.2	-4.4%	-4.4%	-5.5%	4.1%	50.5%	55.9%	56.4	22.8	2.5	2.8	-24.3%	-28.4%
吸附剂														
争光股份	301092.SZ	30.1	-4.1%	-4.1%	0.4%	0.1%	29.9%	26.4%	40.5	39.0	6.4	2.1	8.0%	21.5%
蓝晓科技	300487.SZ	57.0	-3.4%	-3.4%	-1.3%	5.4%	20.4%	8.0%	289.1	34.9	11.5	7.4	44.3%	51.9%
久吾高科	300631.SZ	30.5	-9.0%	-9.0%	-7.0%	10.8%	45.7%	51.3%	38.2	47.8	6.3	2.9	18.4%	-19.6%
催化剂														
国瓷材料	300285.SZ	21.2	-13.8%	-13.8%	-5.2%	-5.9%	25.7%	12.8%	211.1	34.8	5.0	3.1	10.5%	-15.4%
贵研铂业	600459.SH	16.9	-2.9%	-2.9%	-2.0%	4.5%	25.3%	23.9%	128.6	21.9	0.2	1.8	9.1%	18.9%
中触媒	688267.SH	25.9	-6.2%	-6.2%	-6.7%	-8.2%	11.8%	24.4%	45.7	26.0	6.2	1.6	-1.0%	-24.1%
建龙微纳	688357.SH	35.1	-13.7%	-13.7%	-12.0%	-0.1%	61.1%	48.5%	35.1	45.6	4.5	2.1	5.3%	-25.5%
凯立新材	688269.SH	41.8	9.3%	9.3%	2.1%	16.3%	70.0%	64.2%	54.6	51.0	2.9	5.4	6.0%	-16.7%
合成生物学														
凯赛生物	688065.SH	47.5	-9.8%	-9.8%	-8.8%	-8.5%	23.3%	3.9%	342.3	62.2	10.7	2.0	-5.4%	-21.5%
华恒生物	688639.SH	31.1	-12.0%	-12.0%	-7.7%	-6.3%	-2.7%	-13.5%	77.8	50.3	2.9	3.0	42.5%	63.4%
嘉必优	688089.SH	23.8	-9.8%	-9.8%	-6.7%	-8.6%	26.2%	29.5%	40.1	24.4	6.7	2.5	12.4%	-15.7%
莱茵生物	002166.SZ	7.7	-2.9%	-2.9%	-3.2%	-3.3%	4.1%	-3.5%	57.0	41.8	3.0	1.9	19.1%	-16.5%
无锡晶海	920547.BJ	25.2	-2.8%	-2.8%	-3.9%	11.6%	62.1%	46.9%	19.6	37.3	5.3	2.9	0.7%	-15.0%
梅花生物	600873.SH	10.8	-1.0%	-1.0%	2.0%	1.1%	12.1%	15.4%	303.4	10.0	1.2	2.1	9.7%	15.1%
川宁生物	301301.SZ	10.8	-1.5%	-1.5%	0.5%	-6.6%	-6.7%	-13.8%	241.5	22.2	4.9	3.1	22.2%	190.6%
蔚蓝生物	603739.SH	13.4	-2.6%	-2.6%	-1.8%	-3.7%	12.9%	13.8%	34.0	56.7	2.5	2.0	2.1%	-22.0%
亚香股份	301220.SZ	39.2	-7.8%	-7.8%	-7.0%	-9.6%	48.1%	110.8%	44.2	33.9	4.7	2.5	0.7%	-6.4%
星湖科技	600866.SH	7.5	-6.4%	-6.4%	-0.9%	0.9%	22.6%	31.1%	124.9	9.8	0.7	1.5	106.6%	111.1%
圣泉集团	605589.SH	27.4	-18.0%	-18.0%	-19.0%	-15.8%	18.7%	35.3%	232.3	22.4	2.2	2.3	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 5.62%，表现占优的个股有新莱应材(8.55%)、尚太科技(6.17%)、格林达(5.79%)、金达威(5.36%)、和远气体(5.36%)等，表现较弱的个股包括华海诚科(-19.56%)、聚和材料(-16.38%)、联瑞新材(-15.52%)、德邦科技(-15.18%)、雅克科技(-14.35%)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 11.71%，净流入较多的个股有厦钨新能(1.81 亿)、梅花生物(1.38 亿)、金达威(0.92 亿)、格林达(0.82 亿)、安集科技(0.31 亿)等，净流出较多的个股包括金发科技(-14.89 亿)、凯美特气(-12.66 亿)、新莱应材(-5.85 亿)、江丰电子(-4.97 亿)、雅克科技(-4.94 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格林达(100 分位)、和远气体(99.79 分位)、新莱应材(99.18 分位)、金宏气体(98.76 分位)、安集科技(97.53 分位)、凯美特气(96.46 分位)、华海诚科(96.29 分位)、聚和材料(95.46 分位)、厦钨新能(95.26 分位)、吉林化纤(93.81 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	300260. SZ	新莱应材	8. 6%	688535. SH	华海诚科	-19. 6%
2	001301. SZ	尚太科技	6. 2%	688503. SH	聚和材料	-16. 4%
3	603931. SH	格林达	5. 8%	688300. SH	联瑞新材	-15. 5%
4	002626. SZ	金达威	5. 4%	688035. SH	德邦科技	-15. 2%
5	002971. SZ	和远气体	5. 4%	002409. SZ	雅克科技	-14. 4%
6	002549. SZ	凯美特气	-0. 1%	300285. SZ	国瓷材料	-13. 8%
7	688549. SH	中巨芯-U	-0. 6%	688357. SH	建龙微纳	-13. 7%
8	301286. SZ	侨源股份	-0. 8%	688639. SH	华恒生物	-12. 0%
9	600873. SH	梅花生物	-1. 0%	600143. SH	金发科技	-11. 8%
10	601369. SH	陕鼓动力	-1. 1%	300398. SZ	飞凯材料	-11. 8%
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	688778. SH	厦钨新能	1. 81	600143. SH	金发科技	(14. 89)
2	600873. SH	梅花生物	1. 38	002549. SZ	凯美特气	(12. 66)
3	002626. SZ	金达威	0. 92	300260. SZ	新莱应材	(5. 85)
4	603931. SH	格林达	0. 82	300666. SZ	江丰电子	(4. 97)
5	688019. SH	安集科技	0. 31	002409. SZ	雅克科技	(4. 94)
6	688376. SH	美埃科技	0. 26	300655. SZ	晶瑞电材	(4. 78)
7	688146. SH	中船特气	0. 22	002562. SZ	兄弟科技	(4. 46)
8	688378. SH	奥来德	0. 17	300285. SZ	国瓷材料	(3. 77)
9	601369. SH	陕鼓动力	0. 15	300398. SZ	飞凯材料	(3. 51)
10	920547. BJ	无锡晶海	0. 00	002001. SZ	新和成	(3. 47)
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	688295. SH	中复神鹰	14	603931. SH	格林达	100. 0
2	603055. SH	台华新材	11	002971. SZ	和远气体	99. 8
3	002562. SZ	兄弟科技	9	300260. SZ	新莱应材	99. 2
4	688106. SH	金宏气体	5	688106. SH	金宏气体	98. 8
5	603931. SH	格林达	3	688019. SH	安集科技	97. 5
6	688019. SH	安集科技	3	002549. SZ	凯美特气	96. 5
7	688148. SH	芳源股份	1	688535. SH	华海诚科	96. 3
				688503. SH	聚和材料	95. 5
				688778. SH	厦钨新能	95. 3
				000420. SZ	吉林化纤	93. 8

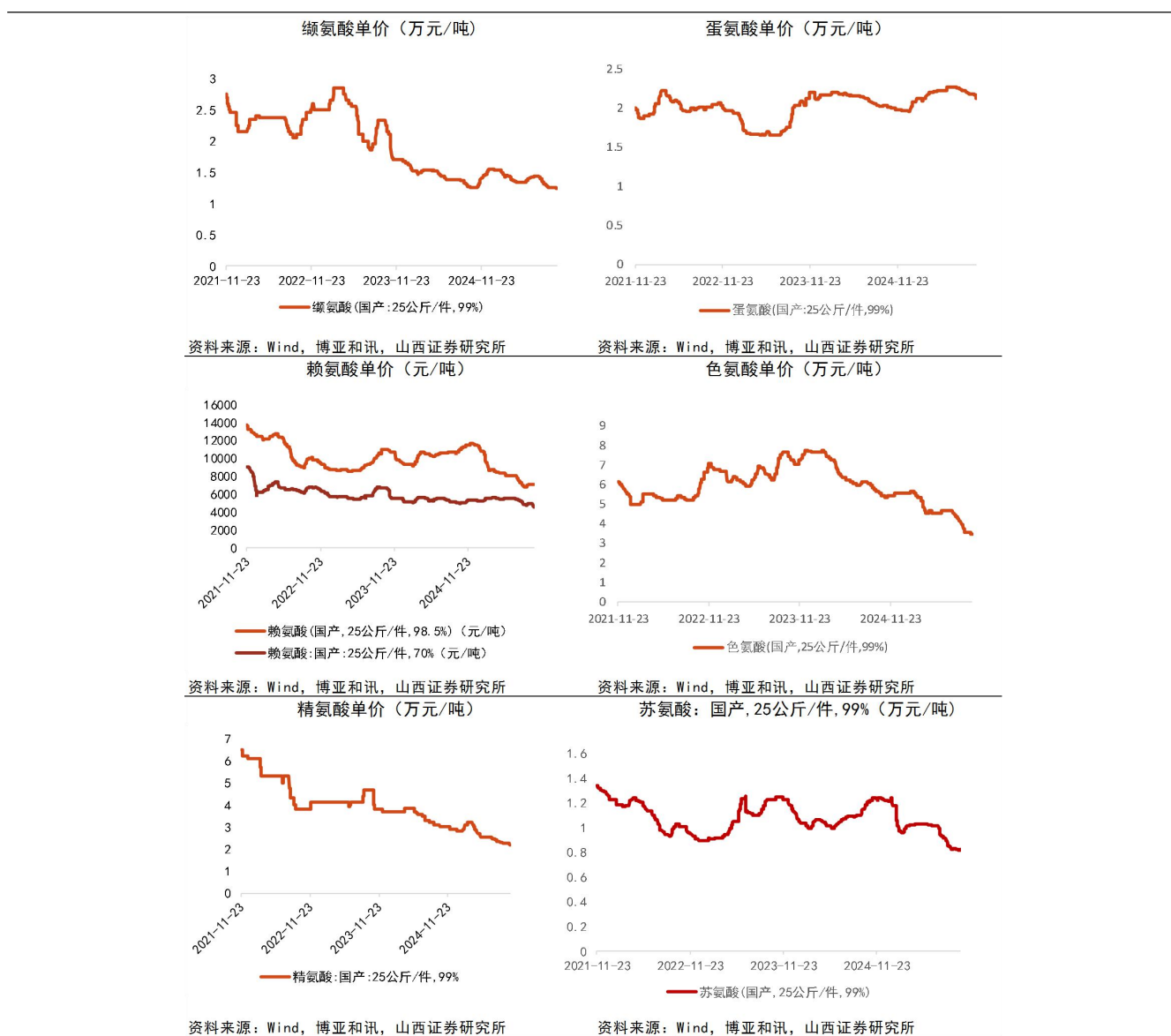
资料来源：Wind，山西证券研究所

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 17 日，缬氨酸价格为 12400 元/吨，环比下降 1.20%；赖氨酸(98.5%)价格为 7050 元/吨，价格不变；赖氨酸(70%)价格为 4550 元/吨，环比下降 4.21%；蛋氨酸价格为 21200 元/吨，环比下降 2.08%；色氨酸价格为 34500 元/吨，环比下降 2.82%；精氨酸单价为 21950 元/吨，环比下跌 2.01%；苏氨酸价格为 8250 元/吨，环比上涨 1.23%。

图 7：部分氨基酸品种价格

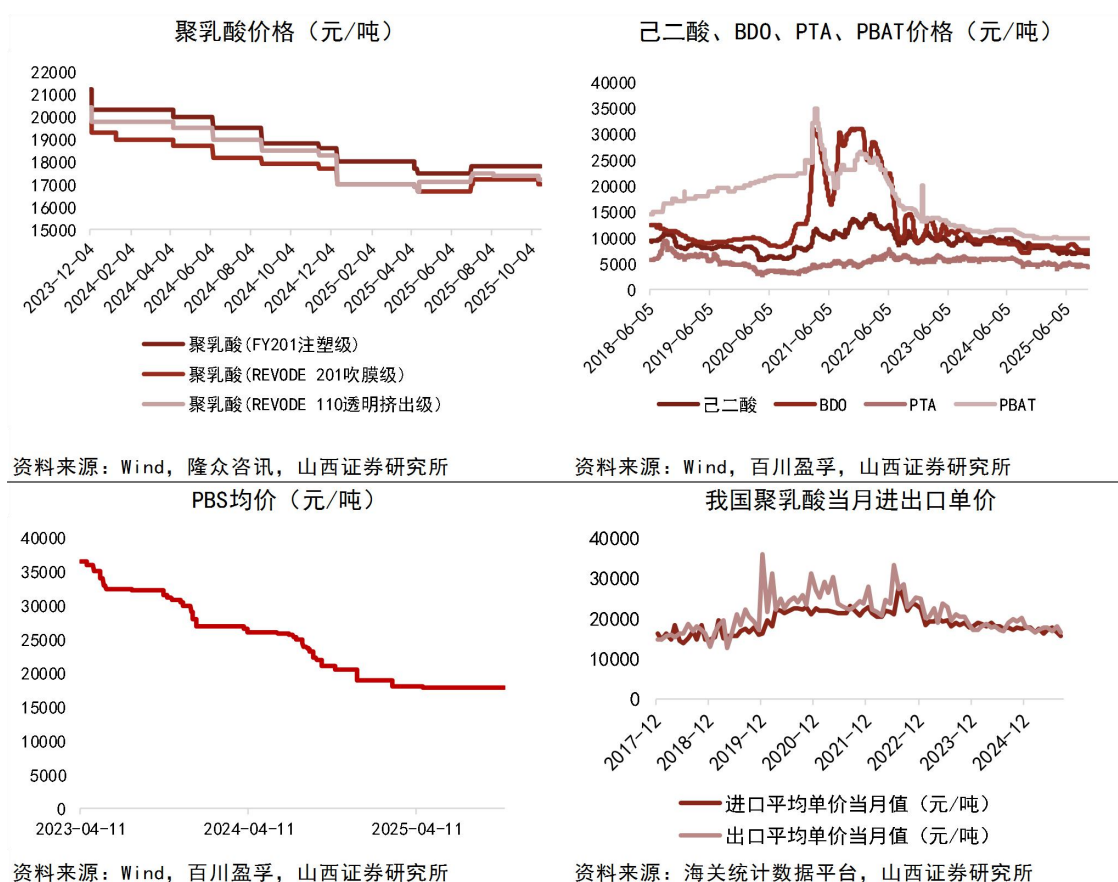


资料来源：Wind，博亚和讯，山西证券研究所

2.2 可降解塑料

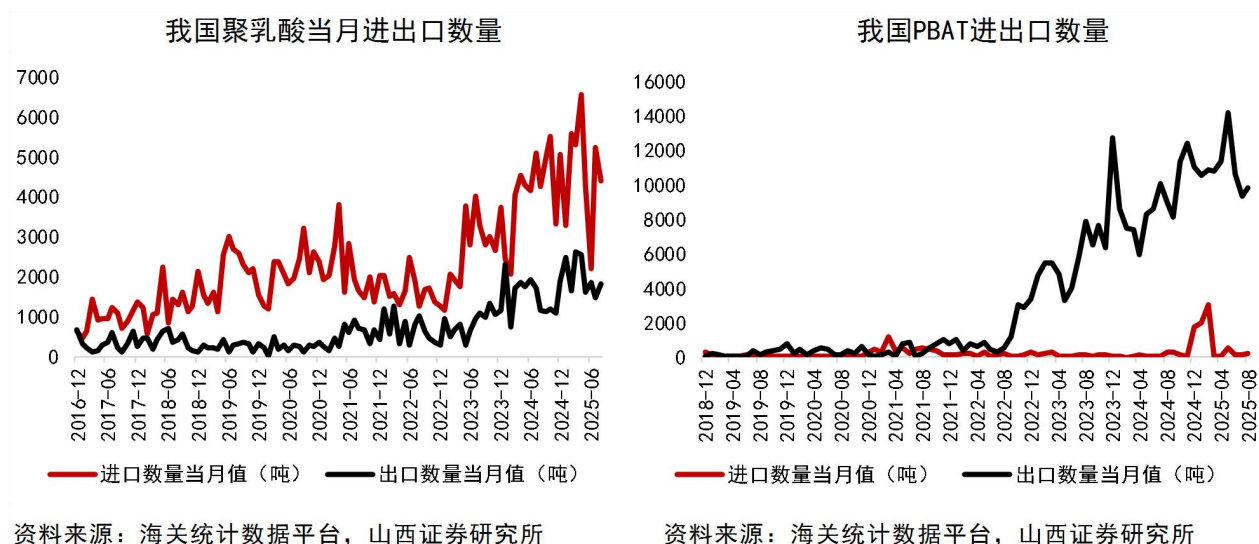
截至 2025 年 10 月 19 日，聚乳酸(FY201 注塑级)价格为 17800 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 201 吹膜级)的价格为 17000 元/吨，较上周下降 1.16%；聚乳酸(REVODE 110 透明挤出级)的价格为 17200 元/吨，较上周下降 1.15%；玉米均价为 2263.14 元/吨，较上周下降 1.78%。2025 年 8 月，聚乳酸进口均价为 2190.58 美元/吨，环比下降 5.93%；出口均价为 2343.74 美元/吨，较上月下降 6.50%。聚乳酸进口 4386 吨，较上月下降 15.76%；出口 1798 吨，较上月上升 22.24%；2025 年 8 月，PLA 进口数量同比增加 2.9%，出口数量同比增加 22.2%，进口平均单价 15625 元每吨，环比减少 1125 元，出口平均单价 16718 元每吨，环比减少 1312 元。截至 2025 年 10 月 19 日，PBS 均价为 17800 元/吨，较上周不变；较 2025 年 9 月 18 日不变；截至 2025 年 10 月 17 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 8332 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

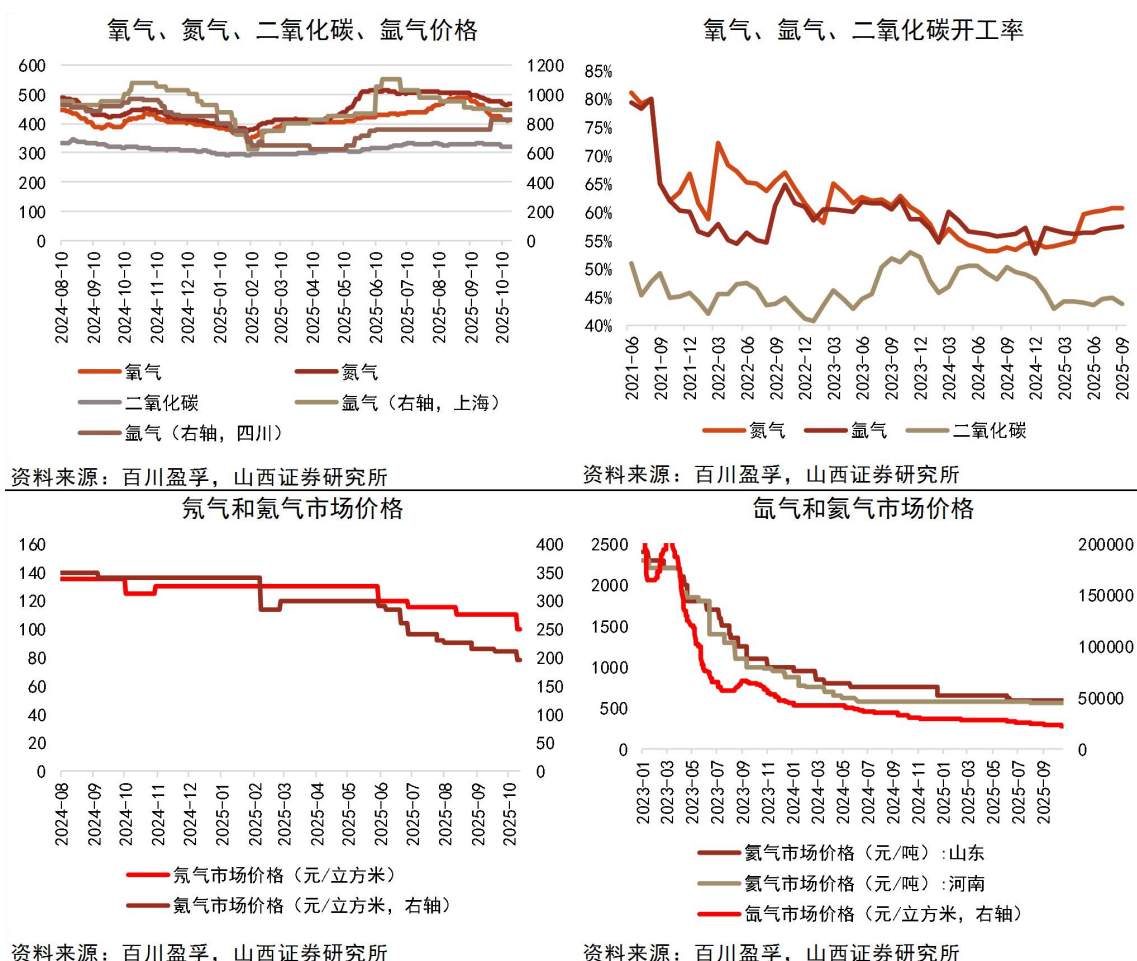


资料来源：Wind，海关统计数据平台，山西证券研究所

2.3 工业气体

2025 年 10 月 19 日，氧气单价为 412 元/吨，较上月下降 10.82%；氮气单价为 468 元/吨，较上月下降 4.10%；二氧化碳单价为 320 元/吨，较上月下降 4.19%；氢气单价为 2.4 元/立方米，较上月不变；四川氩气单价为 825 元/吨，较上月上涨 8.55%；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 9.30%；氙气单价为 22000 元/立方米，较上月下降 8.33%；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



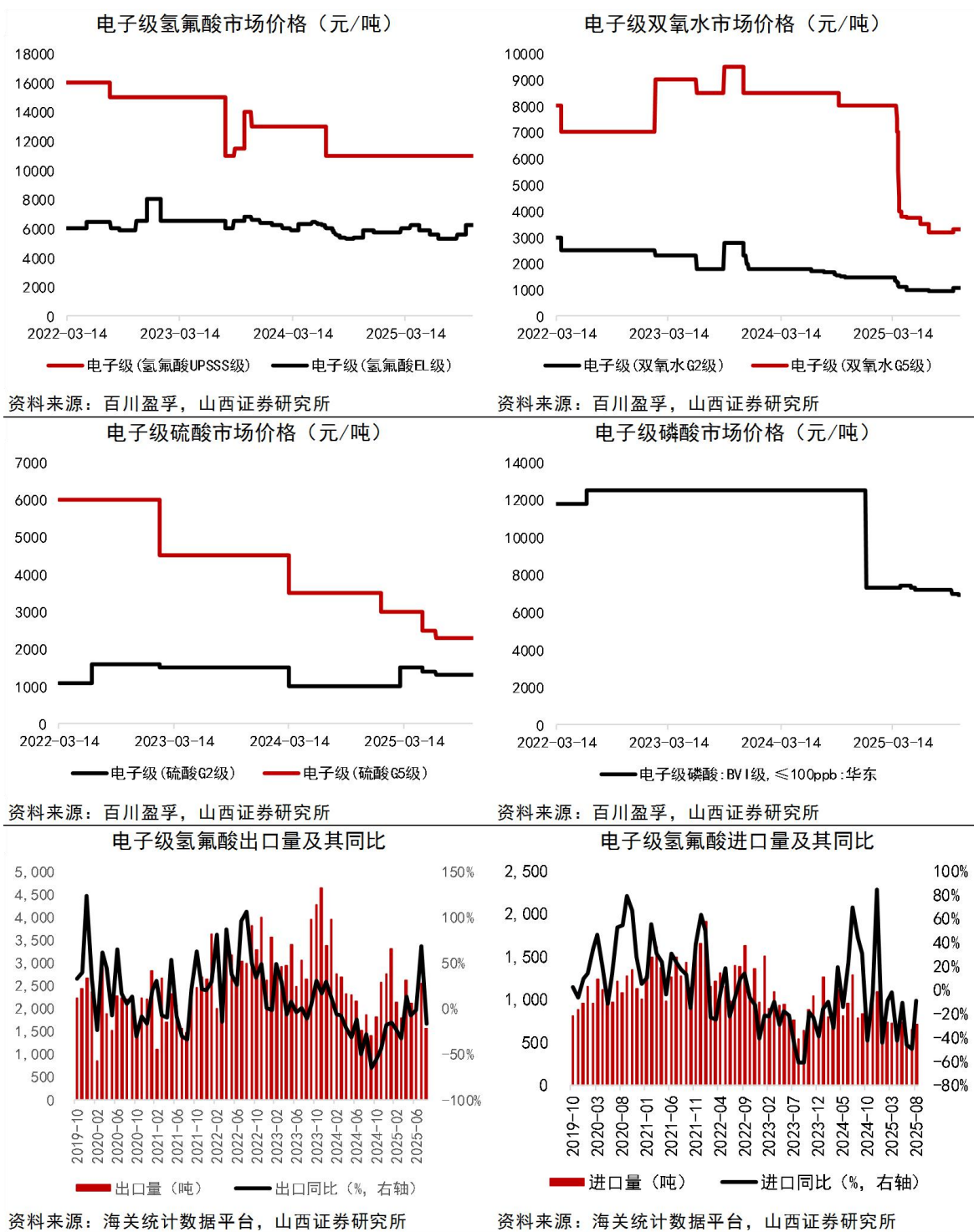
资料来源: Wind, 百川盈孚, 山西证券研究所

2.4 电子化学品

2025 年 10 月 19 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 4.17%。截至 2025 年 10 月 19 日, 电子级(双氧水 G2 级)市场价格为 1050 元/吨, 较上月上涨 10.53%; 电子级(双氧水 G5 级)市场价格为 3300 元/吨, 较上月上涨 3.13%; 截至 2025 年 10 月 19 日, 国内 G5 级氨水价格为 3500 元/吨, 较上月不变; 2025 年 8 月, 中国电子级氢氟酸出口均价为 1381.34 美元/吨, 环比上升 7.50%, 同比上升 12.12%; 进口均价为 3132.09

美元/吨，环比上升 3.27%，同比上升 8.98%；出口量为 1547.77 吨，环比下降 39.20%，同比下降 16.95%；进口量为 708.54 吨，环比上升 8.26%，同比下降 9.19%。

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)	2025-10-17	元/吨	61,500	-1.6%	-2.4%	-62.7%	0%	
维生素E(50%, 国产)	2025-10-17	元/吨	42,500	-10.5%	-23.4%	-66.0%	11%	
维生素D3(50万IU/g, 国产)	2025-10-17	元/吨	212,500	-2.3%	-6.6%	-10.5%	68%	
氯化胆碱(50%, 国产)	2025-10-17	元/吨	3,500	-1.4%	1.4%	-1.4%	0%	
烟酸(99%, 国产)	2025-10-17	元/吨	34,500	0.0%	3.0%	-31.0%	10%	
泛酸钙(维生素B5, 98%, 国产)	2025-10-17	元/吨	41,500	5.1%	2.5%	-25.9%	1%	
叶酸(维生素B9, 98%, 国产)	2025-10-17	元/吨	245,500	-0.8%	-0.8%	34.5%	56%	
生物素(维生素B7, 2%, 国产)	2025-10-17	元/吨	28,000	0.0%	0.0%	-22.2%	0%	
包衣维生素C(VC, 97%, 国产)	2025-10-17	元/吨	20,000	0.0%	0.0%	-31.0%	3%	
VC粉(99%, 国产)	2025-10-17	元/吨	20,000	0.0%	0.0%	-28.6%	3%	
维生素B1(98%, 国产)	2025-10-17	元/吨	238,000	0.0%	0.0%	18.4%	78%	
维生素B2(80%, 国产)	2025-10-17	元/吨	74,000	0.0%	0.0%	-28.8%	0%	
维生素B6(98%, 国产)	2025-10-17	元/吨	107,500	-6.1%	-8.5%	-33.8%	0%	
维生素B12(液相1%, 国产)	2025-10-17	元/吨	91,500	0.0%	0.0%	-19.0%	0%	
维生素K3(MSB96%, 国产)	2025-10-17	元/吨	70,000	0.0%	0.0%	-41.7%	35%	
肌醇(98%, 国产)	2025-10-17	元/吨	27,000	0.0%	3.8%	-40.0%	10%	
维生素C磷酸酯(35%, 国产)	2025-10-17	元/吨	15,000	0.0%	0.0%	-26.8%	4%	

资料来源：博亚和讯，中国饲料工业协会，山西证券研究所

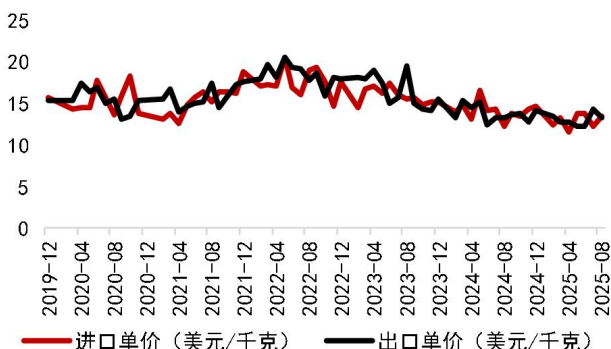
2.6 高性能纤维

2025 年 8 月，芳纶进口单价为 13.47 美元/千克，环比上升 10.24%；出口单价为 13.24 美元/千克，环比下降 7.25%；2025 年 8 月进口 254 吨，环比上升 10.41%；出口 294 吨，环比下降 5.45%。

2025 年 10 月 19 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 17 日，碳纤维毛利为-8070 元/吨；碳纤维成本为 106146.46 元/吨，较上月下降 0.62%。2025 年 10 月 17 日，市场碳纤维总库存为 16000 吨，较上月增加 2.24%。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%。

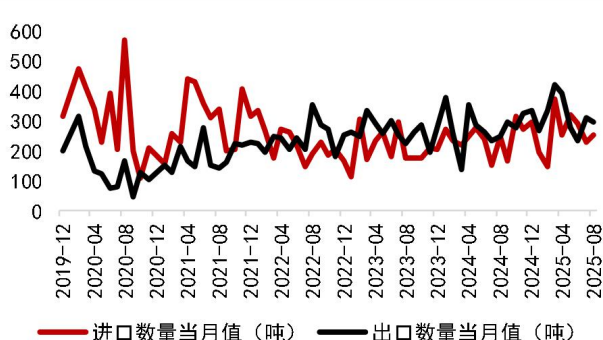
图 13：芳纶与碳纤维产业链情况

图：芳纶进出口单价



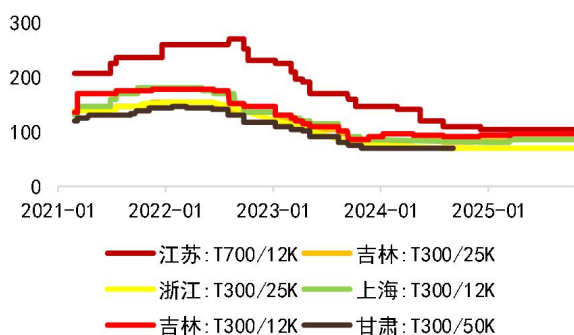
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：芳纶进出口数量



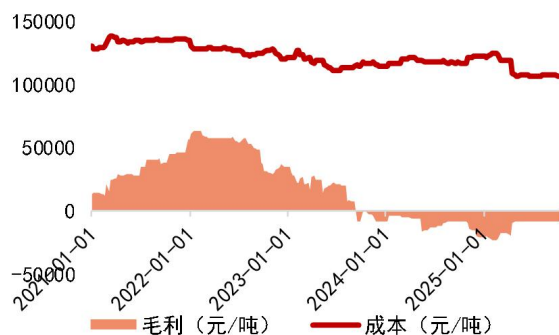
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：各地碳纤维价格 (元/千克)



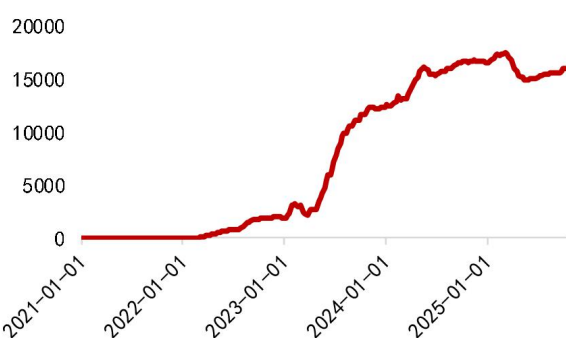
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维毛利及成本



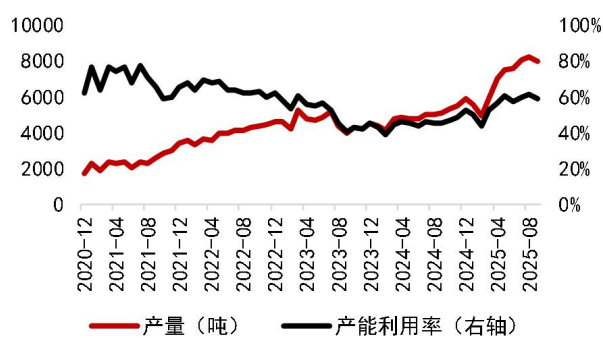
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

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

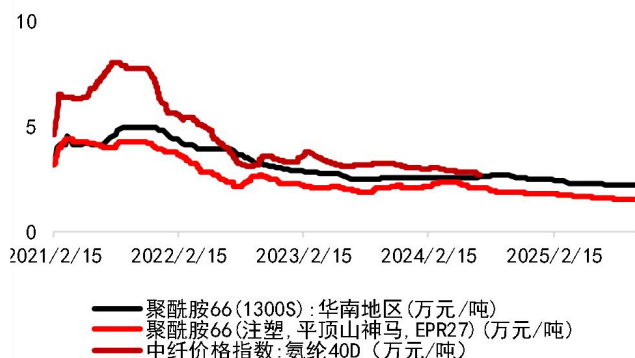
资料来源：Wind，海关总署，百川盈孚，山西证券研究所

2025 年 10 月 17 日,聚酰胺 66(注塑,平顶山神马,EPR27)价格为 1.5 万元/吨,较上周下降 1.32%。2025 年 8 月,涤纶工业丝出口 48357 吨,累计同比下降 3.69%;截至 2025 年 8 月,涤纶帘子布价格为 2.2 美元/千克,较上月环比下降 3.16%;PA6 帘子布价格为 2.35 美元/千克,

较上月环比下降 2.49%；PA66 帘子布价格为 3.51 美元/千克，较上月环比下降 6.21%。2025 年 8 月，中国涤纶帘子布出口量为 1.68 万吨，累计同比增速为 13.92%。

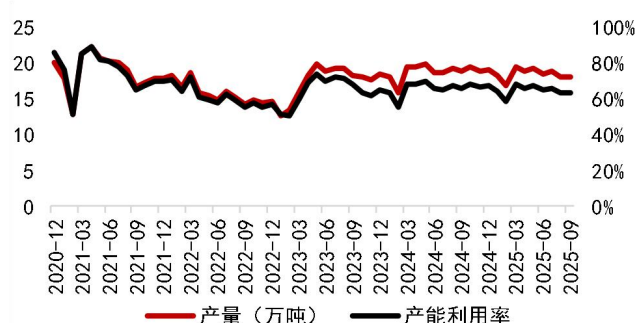
图 14：PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况

图：PA66与氨纶价格（万元/吨）



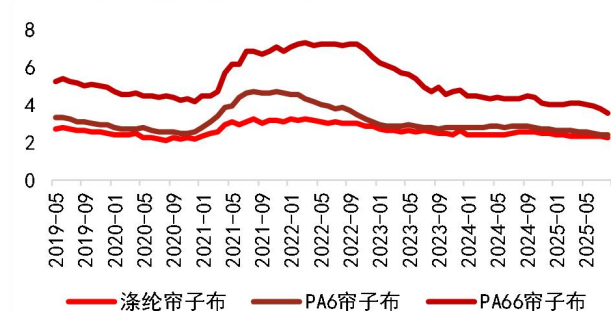
数据来源：隆众资讯，中塑在线，Wind，山西证券研究所

图：涤纶工业丝产量及产能利用率



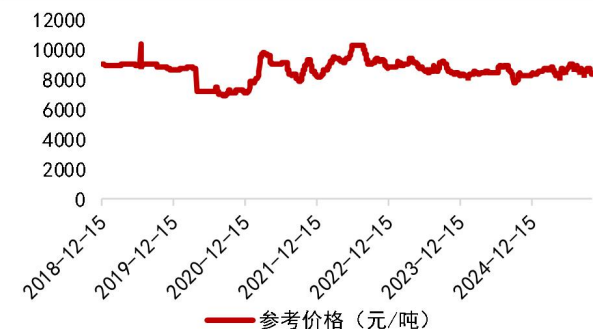
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：帘子布单价（美元/千克）



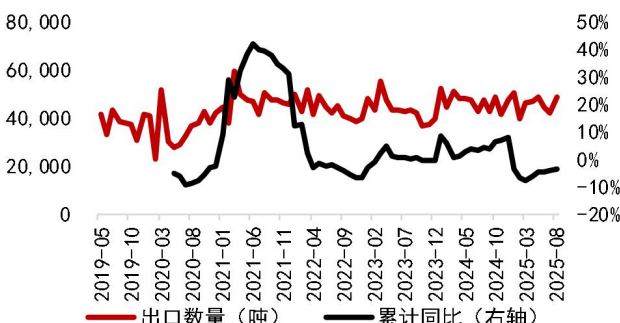
数据来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

图：涤纶工业丝参考价格（元/吨）



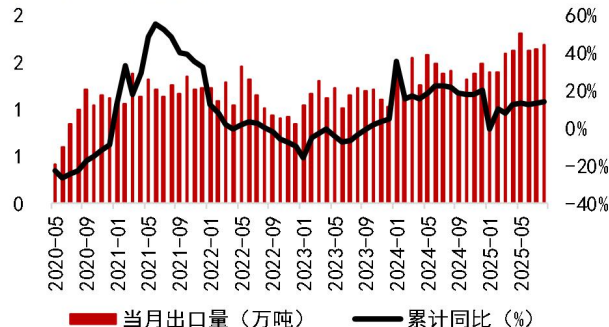
数据来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

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	2025-10-17	美元/桶	61.3	-2.3%	-9.8%	-17.4%	
动力末煤(Q5500, 山西产)	2025-10-17	元/吨	748	5.5%	10.0%	-11.3%	
液化天然气	2025-09-30	元/吨	3841	-0.6%	-2.8%	-22.0%	
中国出口集装箱运价指数	2025-10-17	1998=1	973	-4.1%	-13.1%	-40.6%	
玉米	2025-10-09	元/吨	2480	-0.4%	-0.4%	2.5%	
豆粕	2025-10-09	元/吨	3280	0.0%	-0.9%	-3.5%	
菜粕	2025-10-17	元/吨	2496	-1.9%	-8.0%	3.3%	
甲醇	2025-09-30	元/吨	2233	-1.2%	0.2%	1.9%	
尿素(小颗粒)	2025-09-30	元/吨	1664	-2.1%	-5.5%	-12.6%	
纯苯	2025-10-17	元/吨	5540	-1.4%	-6.7%	-27.0%	
汽油(95#)	2025-10-10	元/吨	9045	-0.1%	-0.2%	-3.1%	
柴油(0#, 全国VI)	2025-09-30	元/吨	6982	-0.1%	-0.9%	-1.2%	
聚乙烯 PE	2025-10-17	元/吨	8041	-1.3%	-2.4%	-13.3%	
EVA	2025-10-17	元/吨	11400	-1.3%	-2.6%	11.8%	
苯乙烯(一级品)	2025-09-30	元/吨	6885	-2.6%	-5.4%	-22.5%	
聚丙烯(拉丝) PP	2025-10-17	元/吨	6550	-1.5%	-3.7%	-13.2%	
聚碳酸酯(通用) PC	2025-10-17	元/吨	12550	-0.4%	2.4%	-14.3%	
甲基丙烯酸甲酯 MMA	2025-10-17	元/吨	10200	-3.8%	4.1%	-15.7%	
对二甲苯 PX	2025-10-17	元/吨	6233	-2.9%	-5.2%	-8.2%	
乙二醇	2025-10-17	元/吨	4120	1.5%	-6.6%	-14.5%	
精对苯二甲酸 PTA	2025-10-17	元/吨	4360	-2.9%	-4.4%	-11.2%	
涤纶长丝(DTY)	2025-10-12	元/吨	7800	0.0%	-1.1%	-9.0%	
涤纶长丝(PDY)	2025-10-12	元/吨	6600	-0.4%	-0.7%	-5.8%	
涤纶长丝(FDY)	2025-10-12	元/吨	6750	0.0%	-2.7%	-10.6%	
涤纶短纤	2025-10-17	元/吨	6310	-0.9%	-1.7%	-12.1%	
聚酯瓶片	2025-10-17	元/吨	5645	-0.6%	-2.3%	-11.5%	

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

国家发改委征求意见规范可再生能源消费比重与电力消纳责任权重管理

2025 年 10 月 13 日，国家发改委印发《可再生能源消费最低比重目标和可再生能源电力消纳责任权重制度实施办法（征求意见稿）》。根据《实施办法》将可再生能源消费最低比重考核目标分为电力消费最低比重目标和非电消费最低比重目标两类，实现了对能源消费的全场景覆盖。同时，为确保目标的严肃性和权威性，《实施办法》设计了明确的未完成目标处理措施。对重点用能企业：未完成目标的企业将被省级能源主管部门约谈，并限期三个月通过购买绿证等市场化方式补足。逾期未完成者，将被通报、加强监管，并纳入失信记录，影响企业的信用评级和市场声誉；对省级行政区：未完成消纳责任权重的省份，同样有三个月的缓冲期

通过绿证交易补充完成。逾期未完成的，除了约谈和通报，未完成的权重将被转移至下一年度累加考核。此次《实施办法》的发布，标志着我国能源转型政策正式从供给侧激励转向需求侧强制约束的新阶段，是中国实现“双碳”目标路径上的关键一环，将深刻地改变未来数年中国的能源格局。

资料来源：国家发改委、中创碳投

国家发改委印发《节能降碳中央预算内投资专项管理办法》

国家发展改革委近日印发《节能降碳中央预算内投资专项管理办法》，支持石化、化工等重点行业节能降碳改造，支持煤化工项目低碳化改造。《办法》指出，本专项支持重点行业领域节能降碳、煤炭消费清洁替代、循环经济助力降碳、低碳零碳负碳示范、碳达峰碳中和基础设施建设等方向。其中，重点行业领域节能降碳项目支持石化、化工等重点行业节能降碳改造。支持以工业园区、产业集群为载体整体部署并规模化实施的节能降碳改造；支持供热、算力等基础设施节能降碳改造；支持中央和国家机关节能降碳改造。低碳零碳负碳示范项目支持绿色低碳先进适用技术示范应用。支持零碳园区、零碳运输走廊实现近零碳目标的供能设施建设、基础设施改造、工艺降碳改造等项目。支持绿色甲醇和可持续航空燃料生产项目；支持规模化碳捕集利用与封存(CCUS)项目建设。

资料来源：国家发改委、中国化工报

恒申集团全球研发中心及新材料产业园开工建设

10月13日，恒申集团全球研发中心及新材料一体化产业园项目在福建省连江县开工。恒申全球研发中心及新材料一体化产业园项目总投资约60亿元，总用地面积1000亩，总建筑面积约66.7万平方米，将于2027年起陆续建成投产。项目致力于打造高端精细化工与新材料领域的创新高地，核心建设内容包括恒申全球研发中心、国家级中试基地，并对现有己内酰胺生产线进行全方位技术升级。项目有望帮助恒申集团构建从基础研究、技术中试到规模化生产的“研发—中试—产业化”完整创新链条，显著提升技术攻关与成果转化效率。

资料来源：中国化工报

龙佰集团拟使以6990万美元收购泛能拓钛白粉英国工厂

龙佰集团10月16日发布公告，龙佰集团下属子公司佰利联欧洲已同泛能拓材料英国有限

公司签署资产收购协议，收购泛能拓位于英国格雷瑟姆的钛白粉生产基地及相关钛白粉资产，交易对价为 6990 万美元。根据公告显示，截至 2025 年 8 月 31 日，标的资产账面原值约 5.34 亿美元，已计提折旧或准备约 3.39 亿美元，账面净值约 1.95 亿美元。当前，标的资产正逐步进入停产状态。泛能拓同科慕、特诺、康诺斯是欧美四大钛白粉生产商，同时拥有硫酸法和氯化法两种钛白粉生产工艺，泛能拓英国工厂是旗下唯一一个生产氯化法钛白粉的工厂，设计年产能达 15 万吨/年，拥有良好的产品品质与客户关系。此次收购，有助于龙佰集团推进全球化产业布局，丰富氯化法钛白粉产品矩阵，为全球客户提供更优质的服务，推动海外业务发展。

资料来源：化工新材料

4. 投资建议

生成式人工智能快速渗透，用户规模超过 5 亿人，建议关注 AI 新材料发展机遇。10 月 18 日，中国互联网络信息中心发布《生成式人工智能应用发展报告（2025）》，对生成式人工智能的用户使用情况、产业应用情况、政策制定情况进行研究分析。《报告》显示，国产生成式人工智能产品取得显著进步，推动生成式人工智能快速渗透，用户规模半年翻番，截至 2025 年 6 月，我国生成式人工智能用户规模达 5.15 亿人，普及率为 36.5%。人工智能技术的迅猛发展，正在以前所未有的速度推动算力需求的增长。根据华为发布《智能世界 2035》，预计到 2035 年全社会的算力需求相比 2025 年将增长 10 万倍。随着算力需求爆发式增长，AI 服务器等算力供给设备有望加速放量。相比于传统服务器，AI 服务器在信号传输速率、数据传输损耗、布线密度等方面要求不断提高，需要具备更低的介电常数和介质损失因子，推动覆铜板向高频高速方向持续升级迭代，PPO 树脂、碳氢树脂、low-dk 电子布等高频高速覆铜板核心原材料需求有望快速提升。建议关注【圣泉集团】、【东材科技】、【中材科技】。

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《证券基金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

