

信义山证汇通天下

证券研究报告

新材料

新材料周报（250908-0912）

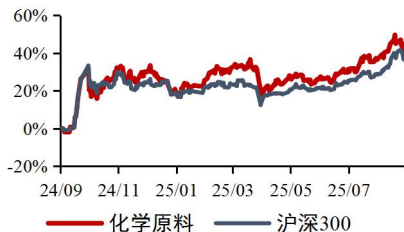
领先大市-B(维持)

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

2025年9月17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】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

【山证新材料】国务院印发“人工智能+”行动意见，AI 新材料有望实现高速发展-新材料周报（250825-0829）
2025.9.3

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 2.50%，跑赢创业板指 0.39%。近五个交易日，合成生物指数上涨 2.88%，半导体材料上涨 9.04%，电子化学品上涨 6.88%，可降解塑料上涨 3.41%，工业气体上涨 5.64%，电池化学品上涨 13.68%。

产业链周度价格跟踪（括号为周环比变化）

- **氨基酸：**缬氨酸(12600 元/吨，-1.18%)、精氨酸(22700 元/吨，-0.87%)、色氨酸(37500 元/吨，-5.06%)、蛋氨酸(21900 元/吨，-0.68%)
- **可降解材料：**PLA(FY201 注塑级)(17800 元/吨，不变)、PLA(REVODE 201 吹膜级)(17200 元/吨，不变)、PBS(17800 元/吨，不变)、PBAT(9850 元/吨，不变)
- **维生素：**维生素 A(63000 元/吨，-1.56%)、维生素 E(60500 元/吨，-6.20%)、维生素 D3(227500 元/吨，不变)、泛酸钙(40500 元/吨，不变)、肌醇(26000 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(5600 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，-1.18%)、涤纶帘子布 7 月出口均价为(16353 元/吨，-0.61%)、芳纶(10.27 万元/吨，17.62%)、氨纶(27000 元/吨，不变)、PA66(15200 元/吨，不变)、癸二酸 7 月出口均价为 28797 元/吨，较上月上涨 1.78%。

投资建议

➤ 《汽车行业稳增长工作方案》提出，建议关注汽车行业上游新材料。9 月 9 日，国务院新闻办公室举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会。发布会强调依法依规治理新能源汽车等重点行业的非理性竞争取得初步成效，未来将锚定实现新型工业化的目标任务，标本兼治、系统治理，着力完善制度机制、优化产业生态，不断提高行业治理的现代化水平，新能源汽车产业链盈利能力有望得以改善。此外，9 月 12 日，工业和信息化部等八部门关于印发《汽车行业稳增长工作方案（2025—2026 年）》，提出到 2025 年，力争实现全年汽车销量 3230 万辆左右，同比增长约 3%，其中新能源汽车销量 1550 万辆左右，同比增长约 20%，政策驱动下汽车行业有望维持稳定增长。建议关注【时代新材】、【骏鼎达】。

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



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1



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.....	10
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

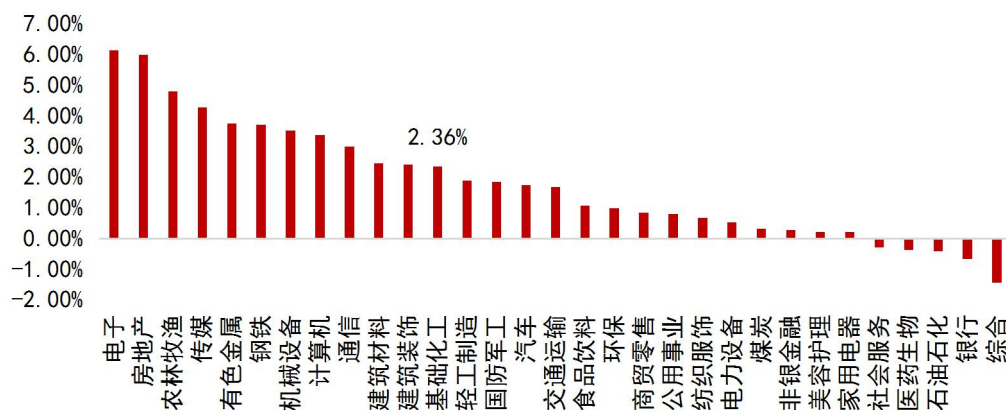
图 1： 行业周涨跌幅（%）	5
图 2： 近三年创业板指与新材料指数走势.....	5
图 3： 化工新材料板块表现、估值及盈利能力情况.....	6
图 4： 公司市场表现、估值及盈利情况（半导体材料、工业气体、可降解塑料、维生素）	7
图 5： 公司市场表现、估值及盈利情况（化纤、新能源、工业涂料、吸附剂、合成生物学）	8
图 6： 新材料板块个股市场表现、资金流入、外资流入、调研及估值情况.....	10
图 7： 部分氨基酸品种价格.....	11
图 8： 可降解塑料产业链价格情况.....	12
图 9： 可降解塑料产业链情况.....	13

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

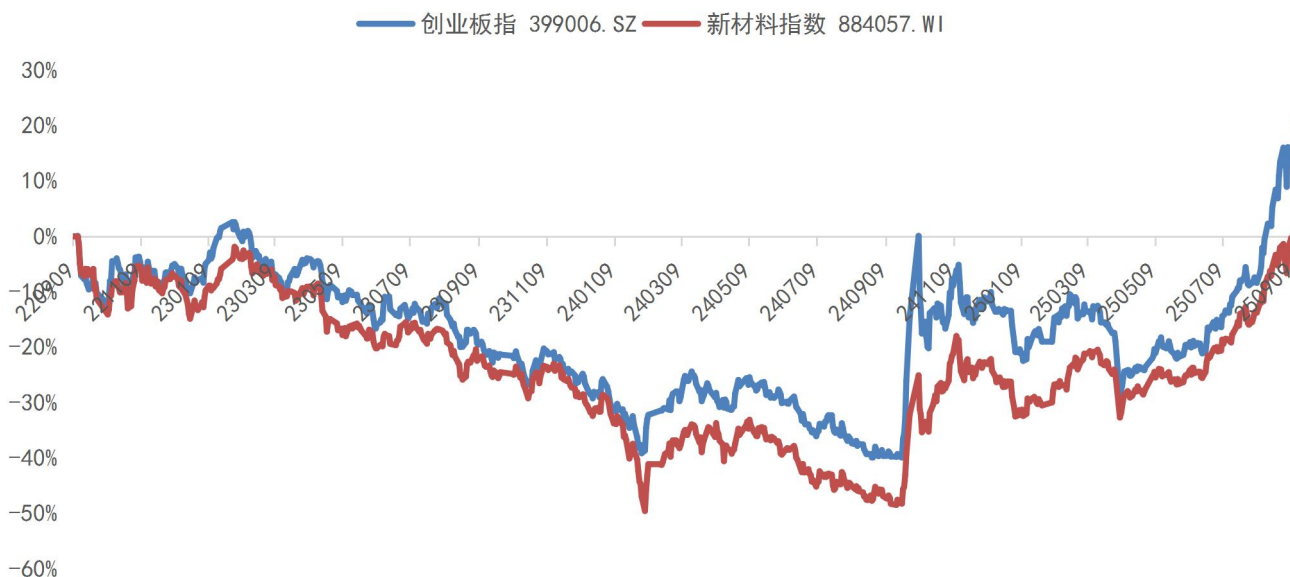
本周基础化工、新材料均上涨。本周（20250908-20250912）沪深 300 涨跌幅为 1.38%，上证指数涨跌幅为 1.52%，创业板指涨跌幅为 2.1%。涨幅前三行业分别是电子（6.15%）、房地产（5.98%）、农林牧渔（4.81%）。

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，合成生物指数上涨 2.88%，半导体材料上涨 9.04%，电子化学品上涨 6.88%，可降解塑料上涨 3.41%，工业气体上涨 5.64%，电池化学品上涨 13.68%。

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	3.54%	4.86%	15.77%	2,626	14.83	56%	28.99%	15.51%
有机硅	850136.SI	3.69%	6.33%	13.52%	1,199	57.07	99%	12.97%	1.21%
氯碱	850322.SI	3.18%	3.63%	12.94%	1,513	41.16	94%	15.27%	3.38%
无机盐	850323.SI	5.59%	11.13%	38.33%	772	35.72	100%	20.79%	6.66%
其他化学原料	850324.SI	3.31%	4.85%	22.15%	1,388	16.36	46%	12.48%	5.59%
煤化工	850325.SI	1.25%	10.77%	8.47%	2,041	18.60	69%	18.10%	9.60%
钛白粉	850326.SI	2.91%	13.32%	12.69%	786	30.59	100%	18.40%	7.01%
氮肥	850331.SI	4.74%	9.74%	18.86%	948	23.16	100%	15.24%	5.84%
磷肥及磷化工	850332.SI	6.83%	11.16%	16.56%	1,810	20.69	100%	16.42%	7.81%
农药	850333.SI	3.22%	5.63%	33.58%	2,405	36.37	84%	20.37%	5.38%
涂料油墨	850335.SI	2.41%	3.57%	32.76%	684	72.51	45%	22.58%	6.38%
民爆制品	850337.SI	4.56%	-2.20%	26.03%	1,383	33.71	93%	23.51%	8.24%
纺织化学制品	850338.SI	2.01%	-2.35%	3.40%	841	25.35	67%	24.48%	9.47%
其他化学制品	850339.SI	4.33%	10.97%	28.45%	4,441	39.70	96%	14.44%	3.97%
涤纶	850341.SI	4.44%	15.65%	38.20%	829	27.43	77%	6.17%	2.03%
粘胶	850343.SI	4.73%	5.03%	10.38%	280	135.15	58%	10.72%	0.74%
其他塑料制品	850351.SI	6.66%	9.33%	41.43%	1,227	49.42	83%	11.57%	2.99%
改性塑料	850353.SI	9.83%	27.28%	78.47%	1,555	54.10	97%	12.40%	2.09%
合成树脂	850354.SI	6.44%	0.88%	40.10%	1,292	36.69	66%	21.35%	9.59%
膜材料	850355.SI	9.82%	13.95%	63.49%	1,337	85.68	100%	16.00%	2.63%
其他橡胶制品	850362.SI	3.98%	20.35%	42.48%	545	126.90	100%	16.48%	2.05%
炭黑	850363.SI	3.36%	1.60%	14.45%	301	28.44	37%	9.96%	4.04%
聚氨酯	850372.SI	3.92%	7.92%	-0.59%	2,451	21.42	99%	13.80%	7.15%
复合肥	850381.SI	3.42%	6.27%	17.79%	793	17.31	68%	14.61%	5.77%
氟化工	850382.SI	8.78%	29.40%	43.52%	2,614	45.42	64%	25.40%	12.62%
其他金属新材料	850521.SI	6.31%	15.07%	32.87%	1,407	43.92	80%	11.62%	4.69%
磁性材料	850522.SI	5.49%	17.75%	58.92%	1,911	88.15	98%	17.89%	7.31%
非金属材料III	850523.SI	6.90%	10.33%	29.33%	785	38.51	90%	20.37%	10.74%
电子化学品III	850861.SI	6.88%	17.48%	34.99%	3,984	66.95	95%	29.32%	11.01%
半导体材料	850813.SI	9.04%	15.58%	22.59%	3,504	95.70	85%	20.53%	5.62%
电池化学品	857372.SI	13.68%	31.15%	33.26%	7,526	69.52	100%	13.73%	2.63%
炼油化工	859631.SI	-1.88%	-0.49%	-3.88%	22,867	19.71	94%	17.29%	3.68%
油品石化贸易	859632.SI	0.93%	-5.38%	-18.73%	550	17.24	68%	16.84%	5.20%
其他石化	859633.SI	1.71%	5.21%	13.27%	1,067	51.42	52%	5.98%	0.93%
合成生物	8841747.WI	2.88%	4.24%	31.27%	5,618	23.44	56%	34.64%	14.78%
可降解塑料	8841433.WI	3.41%	9.40%	26.30%	6,511	31.19	96%	11.87%	3.68%
工业气体	8841062.WI	5.64%	14.44%	30.15%	2,770	34.18	49%	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	56.2	1.1%	4.3%	-2.2%	3.1%	23.9%	34.8%	67.4	40.5	5.0	3.7	5.5%	15.0%
雅克科技	002409.SZ	62.1	3.3%	10.4%	3.5%	12.4%	7.7%	23.4%	279.1	31.9	3.5	3.6	11.9%	31.6%
安集科技	688019.SH	178.6	3.9%	7.8%	1.7%	21.9%	66.9%	118.5%	300.7	44.5	13.8	9.8	34.3%	79.4%
南大光电	300346.SZ	34.8	0.9%	4.4%	-3.4%	8.4%	8.9%	56.2%	237.5	79.1	9.7	7.1	31.5%	24.6%
江丰电子	300666.SZ	79.1	4.7%	7.3%	-2.4%	3.3%	14.3%	58.3%	201.6	41.0	5.0	4.3	27.8%	54.8%
阿石创	300706.SZ	45.3	13.0%	17.7%	7.0%	-1.1%	88.2%	188.4%	63.4		5.0	9.0	25.3%	-16.6%
中巨芯-U	688549.SH	8.5	-0.9%	3.5%	-3.9%	5.6%	0.2%	63.3%	124.1		11.0	4.1	25.7%	-35.9%
鼎龙股份	300054.SZ	31.3	4.9%	7.0%	-0.4%	10.2%	20.8%	63.9%	291.7	47.5	8.2	6.2	6.4%	2.0%
天承科技	688603.SH	87.2	6.5%	10.8%	-4.3%	20.1%	61.4%	229.2%	111.3	148.9	26.4	9.8	-5.0%	14.1%
艾森股份	688720.SH	46.4	0.0%	2.0%	-6.7%	6.7%	17.3%	47.7%	40.7	111.3	7.7	4.1	7.0%	-3.4%
天岳先进	688234.SH	90.7	17.4%	40.9%	40.6%	48.7%	77.2%	84.4%	429.7	488.2	26.0	6.0	59.1%	-17.3%
中船特气	688146.SH	40.3	1.5%	3.7%	-5.8%	14.6%	39.7%	59.4%	213.1	70.1	10.4	3.8	-3.4%	-2.9%
奥来德	688378.SH	26.3	13.3%	18.0%	11.3%	35.2%	39.7%	124.0%	66.0	257.5	14.0	4.0	12.9%	-5.2%
铂科新材	300811.SZ	78.3	7.7%	11.4%	5.9%	37.3%	35.9%	107.4%	234.6	61.4	13.6	8.4	26.3%	45.8%
江化微	603078.SH	20.2	1.4%	6.9%	4.2%	7.4%	21.0%	69.2%	78.5	87.4	6.8	4.1	14.0%	36.5%
美埃科技	688376.SH	54.7	10.0%	19.4%	12.6%	19.0%	64.7%	96.2%	75.6	38.3	4.0	4.0	14.4%	26.5%
飞凯材料	300398.SZ	22.7	-2.2%	2.2%	-6.4%	9.6%	44.7%	109.1%	128.8	37.5	4.3	2.7	2.0%	-46.0%
华海诚科	688535.SH	97.0	1.2%	3.7%	-14.2%	18.7%	30.8%	44.6%	75.8	262.0	21.3	7.5	-9.7%	-18.5%
上海新阳	300236.SZ	54.1	3.2%	7.0%	-4.0%	23.1%	35.9%	87.1%	165.7	66.3	9.7	3.6	9.2%	33.5%
晶瑞电材	300655.SZ	13.4	1.1%	9.0%	12.7%	24.0%	43.3%	109.2%	148.3		9.8	6.1	-15.8%	-72.8%
新莱应材	300260.SZ	38.1	-0.8%	3.7%	-3.7%	9.4%	40.7%	125.4%	159.2	82.1	5.6	7.8	14.9%	17.9%
格林达	603931.SH	26.6	1.3%	3.5%	-5.5%	-1.9%	15.5%	50.9%	52.8	40.6	8.4	3.3	-5.6%	11.6%
万润股份	002643.SZ	13.8	4.0%	8.4%	0.9%	8.4%	15.6%	73.2%	123.5	49.6	3.4	1.7	-0.6%	10.3%
联瑞新材	688300.SH	56.0	5.9%	10.9%	-6.9%	3.5%	14.2%	84.4%	132.9	48.8	12.8	8.6	6.7%	0.3%
莱特光电	688150.SH	24.6	-2.7%	0.9%	-6.9%	-11.6%	9.6%	56.3%	100.3	49.8	19.4	5.5	-6.1%	-15.5%
光华科技	002741.SZ	24.1	7.9%	18.7%	14.2%	19.2%	45.9%	111.9%	109.0		4.0	5.8	2.3%	-362.9%
德邦科技	688035.SH	51.9	1.7%	5.3%	-8.7%	17.9%	42.1%	110.3%	73.1	66.9	5.2	3.2	26.3%	16.5%
彤程新材	603650.SH	35.0	0.1%	2.7%	-4.3%	4.0%	1.5%	36.1%	209.0	37.7	6.2	6.4	12.6%	11.6%
强力新材	300429.SZ	13.3	-0.6%	2.8%	-5.1%	-6.7%	11.3%	37.8%	72.2		7.9	4.2	-12.4%	-163.2%
普利特	002324.SZ	14.5	2.0%	9.7%	0.5%	9.8%	52.5%	37.6%	164.7	80.6	1.9	3.7	33.7%	344.1%
广信股份	603599.SH	12.1	0.7%	3.7%	1.3%	-1.8%	2.4%	23.5%	110.1	15.3	2.6	1.1	2.8%	-1.4%
斯迪克	300806.SZ	26.1	11.6%	16.0%	3.2%	38.5%	101.6%	132.1%	112.1	236.3	4.1	5.0	-0.4%	-48.3%
工业气体														
凯美特气	002549.SZ	16.1	-4.9%	0.2%	1.0%	30.1%	163.3%	222.6%	113.4	179.4	18.4	5.5	-7.5%	-143.0%
杭氧股份	002430.SZ	24.1	2.5%	4.3%	-1.8%	6.2%	12.2%	40.0%	241.3	25.0	1.7	2.6	5.9%	0.9%
金宏气体	688106.SH	18.7	1.2%	4.4%	-0.6%	2.5%	10.4%	21.9%	89.3	72.4	3.4	3.0	18.1%	37.8%
和远气体	002971.SZ	31.0	1.5%	11.6%	17.1%	3.3%	66.8%	109.9%	67.1	85.3	4.3	4.2	29.2%	-3.6%
硅烷科技	838402.BJ	11.8	-4.1%	2.2%	-2.6%	6.3%	34.9%	105.1%	52.1		9.6	3.2	24.6%	101.7%
侨源股份	301286.SZ	26.2	-0.2%	1.4%	-2.5%	-4.3%	-25.9%	-8.8%	106.3	55.3	9.9	5.8	10.8%	6.0%
正帆科技	688596.SH	36.0	0.1%	4.2%	-12.5%	3.0%	2.1%	45.4%	104.9	20.3	1.9	2.9	44.5%	54.4%
陕鼓动力	601369.SH	8.4	-0.1%	0.4%	-0.6%	-5.8%	-0.7%	18.4%	145.5	14.6	1.4	1.6	-1.1%	9.1%
可降解塑料														
金丹科技	300829.SZ	19.8	0.3%	3.9%	4.5%	6.3%	5.6%	51.2%	45.8	63.6	3.0	1.9	-0.8%	-18.8%
金发科技	600143.SH	19.1	8.1%	16.0%	19.8%	27.9%	123.7%	168.9%	470.9	45.7	0.7	2.6	9.2%	-56.3%
海正生材	688203.SH	15.9	-1.7%	2.3%	14.7%	3.7%	64.4%	35.0%	33.0	243.0	4.0	2.2	13.5%	11.1%
维生素														
亿帆医药	002019.SZ	14.8	-5.1%	-1.4%	-3.6%	-2.5%	39.0%	46.4%	179.3	41.1	3.5	2.0	-3.9%	-240.7%
花园生物	300401.SZ	14.4	-1.2%	0.1%	-4.4%	-8.0%	-0.9%	18.9%	78.8	24.0	6.2	2.6	-1.0%	-36.9%
安迪苏	600299.SH	9.8	0.2%	0.5%	-7.4%	-4.0%	-20.5%	-0.6%	263.4	19.7	1.6	1.6	1.2%	-81.2%
新和成	002001.SZ	25.2	4.7%	7.0%	1.2%	11.5%	18.3%	38.2%	754.8	10.4	3.3	2.5	0.7%	-21.2%
浙江医药	600216.SH	15.2	-0.1%	1.2%	-2.7%	-3.1%	-1.6%	5.5%	146.7	9.7	1.6	1.4	-7.6%	-34.9%
金达威	002626.SZ	19.4	-2.8%	-1.5%	-4.4%	2.2%	31.5%	51.2%	120.0	26.1	3.5	2.8	-7.4%	-40.8%
兄弟科技	002562.SZ	6.6	1.2%	3.3%	-0.5%	5.6%	54.4%	32.4%	70.6	77.4	2.0	2.2	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	30.3	-0.8%	0.0%	-5.2%	-4.6%	-11.1%	12.4%	253.3	39.4	10.2	4.7	-1.7%	7.3%
中简科技	300777.SZ	35.4	0.2%	2.3%	-9.6%	-6.6%	25.8%	71.3%	157.0	34.1	15.9	3.6	16.5%	19.9%
恒神股份	832397.NQ	1.5	20.3%	28.7%	31.0%	37.0%	142.6%	169.1%	46.1		4.5	1.1	-5.2%	-78.0%
吉林化纤	000420.SZ	4.2	-0.5%	1.9%	-3.4%	1.4%	17.5%	53.6%	104.5	1088.5	2.2	2.4	2.2%	50.6%
中复神鹰	688295.SH	26.9	3.5%	10.9%	3.6%	13.0%	35.2%	62.3%	249.2		14.3	5.4	38.8%	6.8%
吉林碳谷	836077.BJ	14.9	-5.4%	-1.1%	-1.8%	5.5%	33.9%	111.0%	90.0	87.6	4.4	3.6	30.2%	-14.3%
台华新材	603055.SH	9.3	-1.3%	-0.2%	-1.7%	-7.0%	-13.6%	-4.0%	83.7	13.3	1.2	1.7	9.4%	-1.6%
海利得	002206.SZ	6.3	1.1%	3.8%	-0.2%	4.0%	32.2%	79.9%	73.9	14.3	1.2	1.9	5.3%	-22.1%
泰和新材	002254.SZ	10.2	-0.2%	1.8%	-1.4%	-9.0%	8.7%	28.9%	88.0		2.3	1.2	-5.6%	-41.3%
新能源材料														
康鹏科技	688602.SH	8.7	0.6%	3.8%	-1.0%	-7.0%	26.2%	44.4%	45.3		5.9	1.6	-1.3%	-8.3%
芳源股份	688148.SH	6.2	2.3%	8.1%	3.2%	2.0%	24.6%	33.7%	31.9		1.6	12.8	0.8%	-36.2%
振华新材	688707.SH	16.4	2.7%	11.2%	6.6%	3.7%	49.9%	87.3%	83.3		4.9	2.0	11.7%	-50.1%
厦钨新能	688778.SH	86.5	26.8%	52.1%	48.5%	67.3%	129.6%	284.5%	434.0	77.2	3.0	5.0	4.3%	-4.5%
壹石通	688733.SH	26.6	1.1%	7.0%	-4.1%	6.1%	41.4%	89.6%	53.3		9.9	2.5	4.8%	-58.4%
五矿新能	688779.SH	7.4	7.2%	15.8%	18.2%	23.7%	39.1%	63.4%	146.6		2.5	2.2	25.2%	142.1%
信德新材	301349.SZ	42.1	-3.2%	9.0%	12.8%	4.9%	30.7%	70.5%	43.4		4.5	1.6	38.9%	-48.2%
尚太科技	001301.SZ	64.1	-0.3%	9.7%	6.3%	17.7%	-5.0%	57.6%	164.6	17.1	2.5	2.5	37.1%	15.3%
欧晶科技	001269.SZ	28.1	-3.5%	0.0%	-1.2%	1.4%	-1.3%	17.1%	55.2		9.2	6.2	92.1%	121.4%
聚和材料	688503.SH	64.0	10.2%	17.3%	26.4%	34.3%	46.0%	141.5%	165.8	55.3	1.4	3.5	42.3%	33.8%
骏鼎达	301538.SZ	94.0	23.8%	25.6%	37.2%	37.2%	72.0%	100.1%	77.1	40.5	7.9	5.8	17.5%	19.0%
时代新材	600458.SH	15.0	-2.6%	5.0%	3.1%	9.9%	18.9%	73.3%	140.0	26.6	0.7	1.8	11.7%	45.9%
工业涂料														
华泰科技	688281.SH	66.2	-1.7%	1.1%	-4.0%	-8.7%	0.3%	24.6%	182.5	53.1	15.6	4.0	33.9%	19.9%
麦加芯彩	603062.SH	53.5	2.7%	6.0%	-1.4%	5.6%	32.2%	91.0%	57.8	23.4	2.5	2.8	-24.3%	-28.4%
吸附剂														
争光股份	301092.SZ	30.9	-0.6%	1.0%	-1.9%	-10.2%	33.3%	52.4%	42.0	40.5	6.6	2.2	8.0%	21.5%
蓝晓科技	300487.SZ	55.4	-1.3%	3.5%	0.4%	8.7%	17.0%	36.2%	277.6	33.5	11.1	7.1	44.3%	51.7%
久吾高科	300631.SZ	36.9	14.0%	20.2%	5.5%	10.0%	76.1%	122.7%	44.5	55.7	7.4	3.4	18.4%	-19.6%
催化剂														
国瓷材料	300285.SZ	23.6	4.7%	10.3%	3.1%	21.4%	40.2%	60.7%	244.4	40.3	5.8	3.6	10.5%	-13.4%
贵研铂业	600459.SH	17.8	6.1%	7.6%	3.7%	4.1%	31.5%	51.7%	131.3	22.4	0.2	1.8	9.1%	18.9%
中触媒	688267.SH	28.5	-1.3%	1.4%	-1.6%	-6.1%	22.9%	69.6%	50.4	28.6	6.9	1.8	-1.0%	-24.1%
建龙微纳	688357.SH	38.0	12.2%	16.5%	11.6%	8.2%	74.3%	94.4%	36.9	47.9	4.7	2.2	5.3%	-25.5%
凯立新材	688269.SH	37.7	1.8%	5.8%	-3.0%	-5.9%	53.6%	74.3%	50.1	46.8	2.7	5.0	6.0%	-16.7%
合成生物学														
凯赛生物	688065.SH	54.1	3.9%	7.9%	2.1%	10.3%	40.7%	59.0%	396.7	72.1	12.5	2.3	-5.4%	-21.5%
华恒生物	688639.SH	37.0	0.1%	3.0%	-1.0%	-1.1%	15.6%	27.2%	91.7	59.3	3.5	3.5	42.5%	63.4%
嘉必优	688089.SH	27.0	1.5%	2.8%	-6.3%	-5.5%	43.0%	79.2%	46.1	28.0	7.7	2.8	12.4%	-15.7%
莱茵生物	002166.SZ	7.9	0.0%	0.9%	-1.1%	-5.7%	6.8%	14.6%	59.0	43.3	3.1	1.9	19.1%	-16.5%
无锡晶海	836547.BJ	28.7	-7.0%	-8.3%	5.1%	9.6%	84.9%	139.6%	22.7	43.3	6.1	3.3	0.7%	-15.0%
梅花生物	600873.SH	11.0	1.9%	2.8%	-0.2%	0.6%	14.4%	26.6%	313.2	10.3	1.3	2.2	9.7%	15.1%
川宁生物	301301.SZ	11.5	-1.2%	-0.1%	-2.8%	-7.0%	-0.9%	8.2%	257.8	23.7	5.2	3.3	22.2%	190.6%
蔚蓝生物	603739.SH	14.4	-1.6%	0.8%	-1.9%	-3.3%	20.6%	37.1%	36.6	61.1	2.7	2.1	2.1%	-22.0%
亚香股份	301220.SZ	45.1	1.7%	2.3%	-6.8%	-7.5%	70.4%	165.6%	51.3	39.3	5.4	2.9	0.7%	-6.4%
星湖科技	600866.SH	7.6	-0.7%	-0.1%	-7.1%	-3.9%	24.2%	61.7%	127.6	10.0	0.8	1.6	106.6%	111.1%
圣泉集团	605589.SH	32.2	3.9%	6.9%	-2.7%	2.1%	39.4%	80.9%	274.5	26.5	2.6	2.8	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 60.67%，表现占优的个股有厦钨新能(26.79%)、恒神股份(20.33%)、天岳先进(17.38%)、久吾高科(14%)、奥来德(13.28%)等，表现较弱的个股包括无锡晶海(-7.02%)、吉林碳谷(-5.44%)、亿帆医药(-5.13%)、凯美特气(-4.95%)、硅烷科技(-4.06%)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 23.42%，净流入较多的个股有金发科技(2.7 亿)、雅克科技(2.47 亿)、新和成(2.29 亿)、鼎龙股份(1.68 亿)、久吾高科(1.59 亿)等，净流出较多的个股包括晶瑞电材(-7.29 亿)、凯美特气(-7.21 亿)、厦钨新能(-5.37 亿)、天岳先进(-5.09 亿)、新莱应材(-4.53 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厦钨新能(100 分位)、聚和材料(99.79 分位)、美埃科技(99.79 分位)、奥来德(99.79 分位)、江化微(99.59 分位)、铂科新材(99.59 分位)、金宏气体(98.97 分位)、华海诚科(98.97 分位)、海正生材(98.76 分位)、天承科技(98.56 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	688778.SH	厦钨新能	26.8%	836547.BJ	无锡晶海	-7.0%	
2	832397.NQ	恒神股份	20.3%	836077.BJ	吉林碳谷	-5.4%	
3	688234.SH	天岳先进	17.4%	002019.SZ	亿帆医药	-5.1%	
4	300631.SZ	久吾高科	14.0%	002549.SZ	凯美特气	-5.0%	
5	688378.SH	奥来德	13.8%	838402.BJ	硅烷科技	-4.1%	
6	300706.SZ	阿石创	13.0%	001269.SZ	欧晶科技	-3.5%	
7	688357.SH	建龙微纳	12.2%	301349.SZ	信德新材	-3.2%	
8	688503.SH	聚和材料	10.2%	002626.SZ	金达威	-2.8%	
9	688376.SH	美埃科技	10.0%	688150.SH	莱特光电	-2.7%	
10	600143.SH	金发科技	8.1%	600458.SH	时代新材	-2.6%	
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	2.70	300655.SZ	晶瑞电材	(7.29)	
2	002409.SZ	雅克科技	2.47	002549.SZ	凯美特气	(7.21)	
3	002001.SZ	新和成	2.29	688778.SH	厦钨新能	(5.37)	
4	300054.SZ	鼎龙股份	1.68	688234.SH	天岳先进	(5.09)	
5	300631.SZ	久吾高科	1.59	300260.SZ	新莱应材	(4.53)	
6	600459.SH	贵研铂业	1.47	001301.SZ	尚太科技	(2.64)	
7	600873.SH	梅花生物	1.42	002019.SZ	亿帆医药	(2.32)	
8	300706.SZ	阿石创	0.76	688503.SH	聚和材料	(2.25)	
9	688065.SH	凯赛生物	0.71	300398.SZ	飞凯材料	(1.55)	
10	002741.SZ	光华科技	0.46	603078.SH	江化微	(1.40)	
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	688733.SH	壹石通	148	688778.SH	厦钨新能	100.0	
2	300398.SZ	飞凯材料	144	688503.SH	聚和材料	99.8	
3	688268.SH	华特气体	94	688376.SH	美埃科技	99.8	
4	300699.SZ	光威复材	91	688378.SH	奥来德	99.8	
5	688503.SH	聚和材料	89	603078.SH	江化微	99.6	
6	002430.SZ	杭氧股份	75	300811.SZ	铂科新材	99.6	
7	688150.SH	莱特光电	75	688106.SH	金宏气体	99.0	
8	002001.SZ	新和成	73	688535.SH	华海诚科	99.0	
9	688106.SH	金宏气体	66	688203.SH	海正生材	98.8	
10	300260.SZ	新莱应材	65	688603.SH	天承科技	98.6	

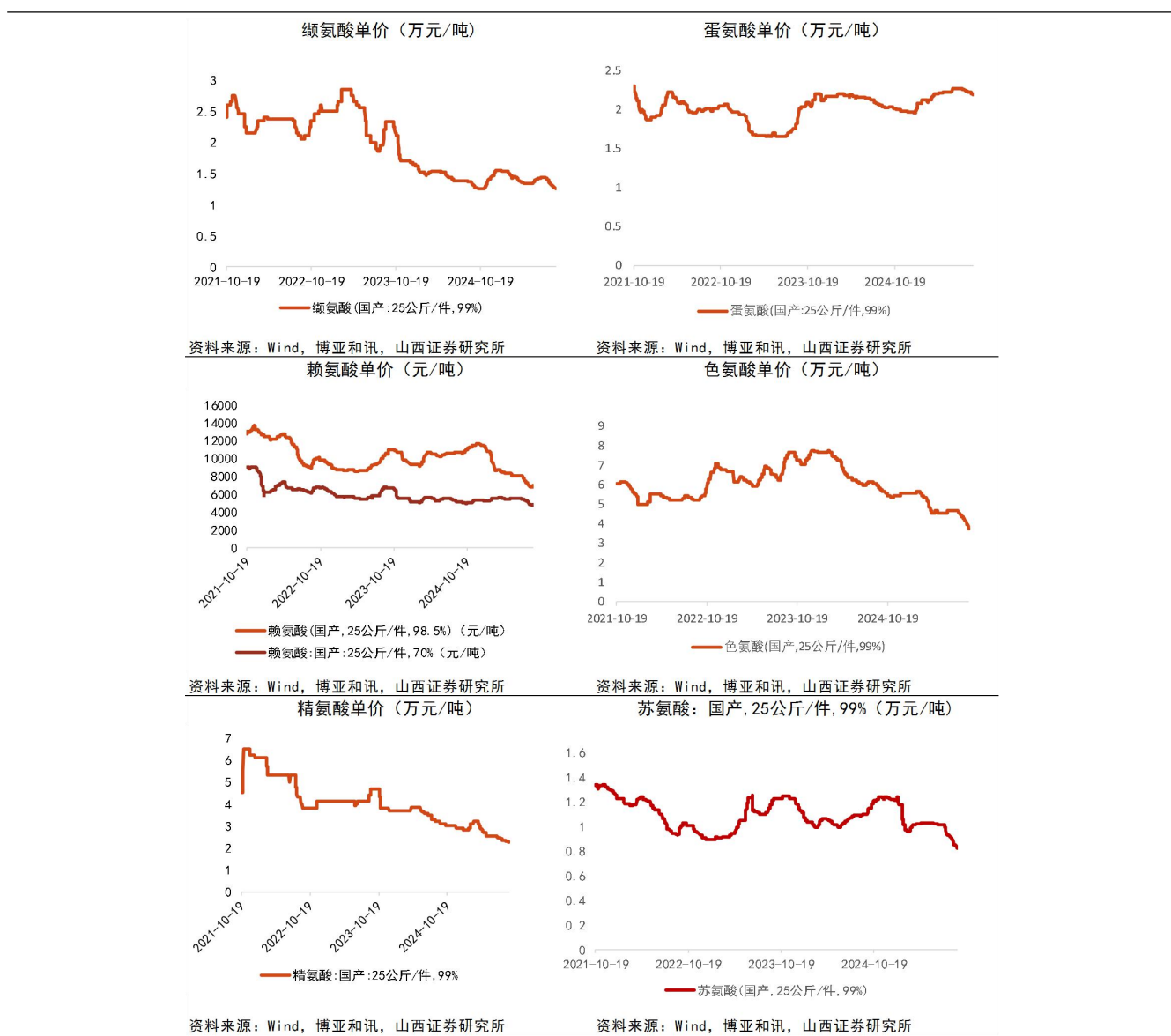
资料来源：Wind，山西证券研究所

2. 产业链数据跟踪

2.1 氨基酸

周度价格数据更新：截止 9 月 12 日，缬氨酸价格为 12600 元/吨，环比下降 1.18%；赖氨酸(98.5%)价格为 6950 元/吨，环比上涨 2.21%；赖氨酸(70%)价格为 4850 元/吨，环比上涨 2.11%；蛋氨酸价格为 21900 元/吨，环比下降 0.68%；色氨酸价格为 37500 元/吨，环比下降 5.06%；精氨酸单价为 22700 元/吨，环比下跌 0.87%；苏氨酸价格为 8250 元/吨，环比下降 1.79%。

图 7：部分氨基酸品种价格

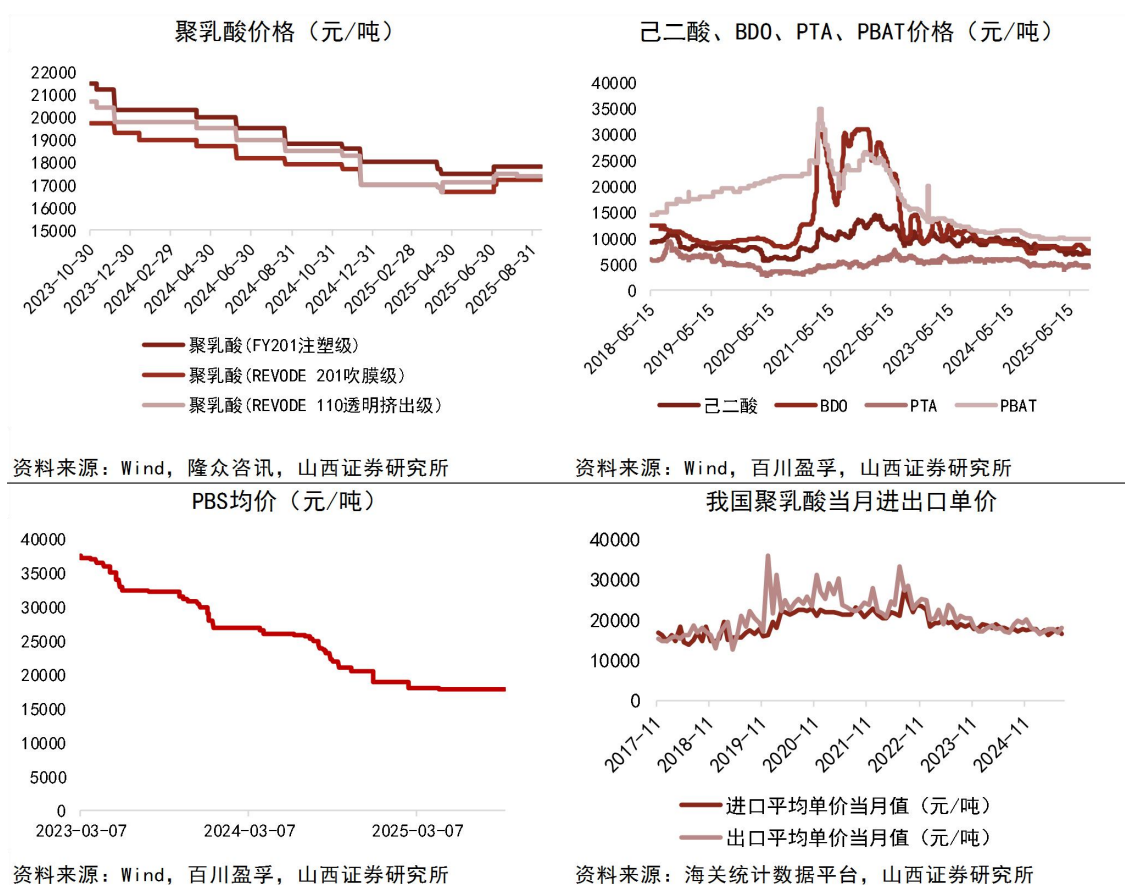


资料来源：Wind, 博亚和讯, 山西证券研究所

2.2 可降解塑料

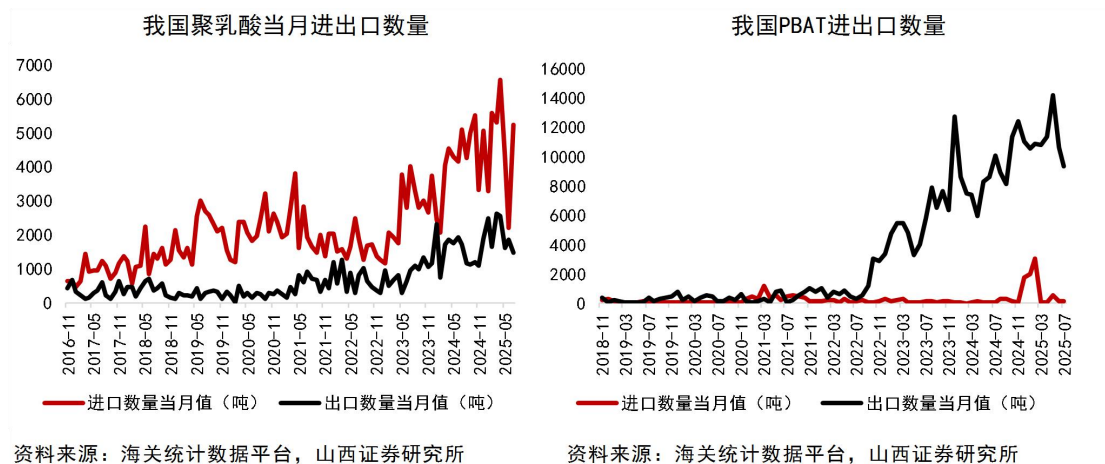
截至 2025 年 9 月 14 日，聚乳酸(FY201 注塑级)价格为 17800 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 201 吹膜级)的价格为 17200 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 110 透明挤出级)的价格为 17400 元/吨，较上周不变；玉米均价为 2366.08 元/吨，较上周上涨 0.13%。2025 年 7 月，聚乳酸进口均价为 2328.7 美元/吨，环比下降 6.62%；出口均价为 2506.54 美元/吨，较上月上升 6.06%。聚乳酸进口 5207 吨，较上月上升 135.47%；出口 1471 吨，较上月下降 20.78%；2025 年 7 月，PLA 进口数量同比增加 2.8%，出口数量同比减少 20.8%，进口平均单价 16750 元每吨，环比减少 1120 元，出口平均单价 18030 元每吨，环比增加 1094 元。截至 2025 年 9 月 14 日，PBS 均价为 17800 元/吨，较上周不变；较 2025 年 8 月 14 日不变；截至 2025 年 9 月 12 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 8520 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

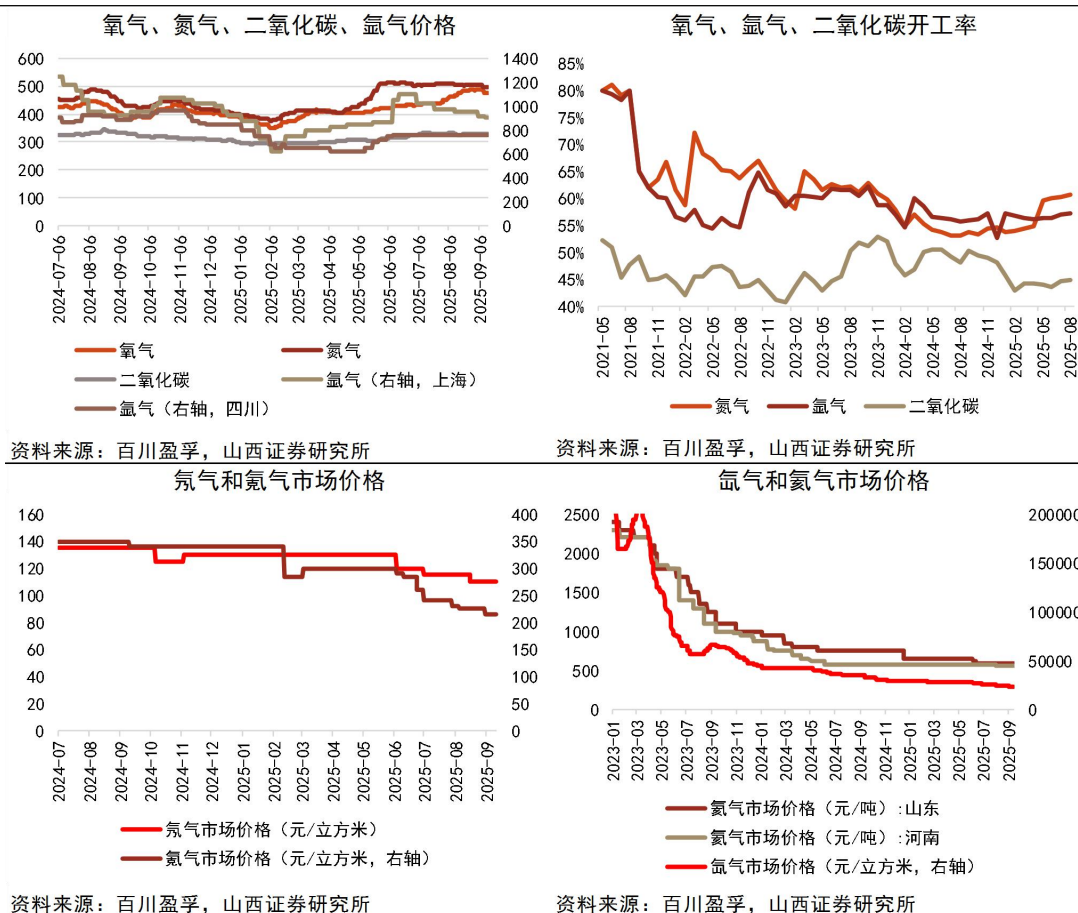


资料来源：Wind，海关统计数据平台，山西证券研究所

2.3 工业气体

2025 年 9 月 14 日，氧气单价为 475 元/吨，较上月下降 0.21%；氮气单价为 497 元/吨，较上月下降 1.78%；二氧化碳单价为 331 元/吨，较上月上涨 1.85%；氢气单价为 2.4 元/立方米，较上月不变；四川氩气单价为 760 元/吨，较上月不变；氦气单价为 110 元/立方米，较上月下降 4.35%；氖气单价为 215 元/立方米，较上月下降 4.44%；氙气单价为 24000 元/立方米，较上月下降 2.04%；2025 年 8 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 45%。

图 10：部分工业气体品种价格



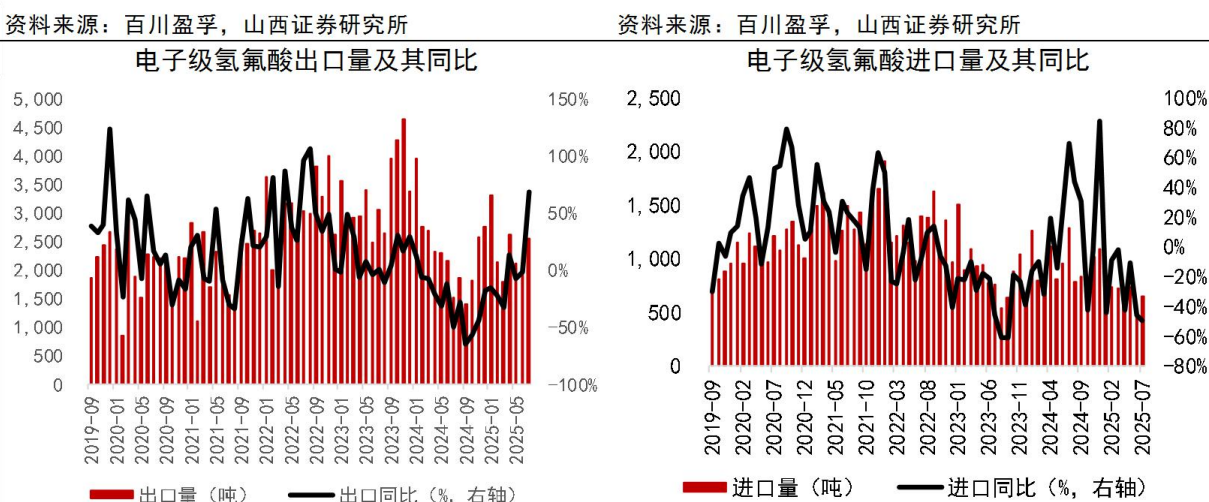
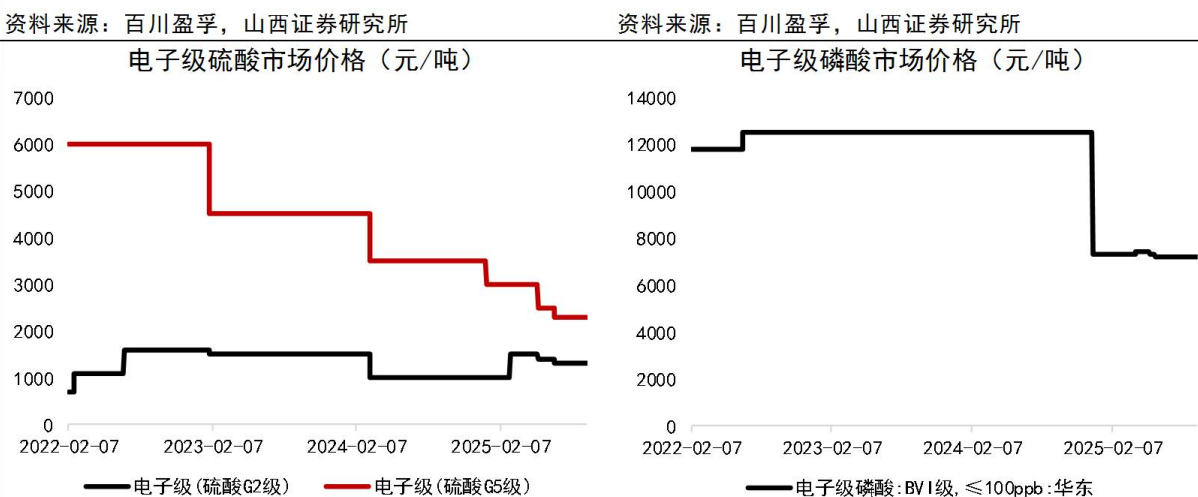
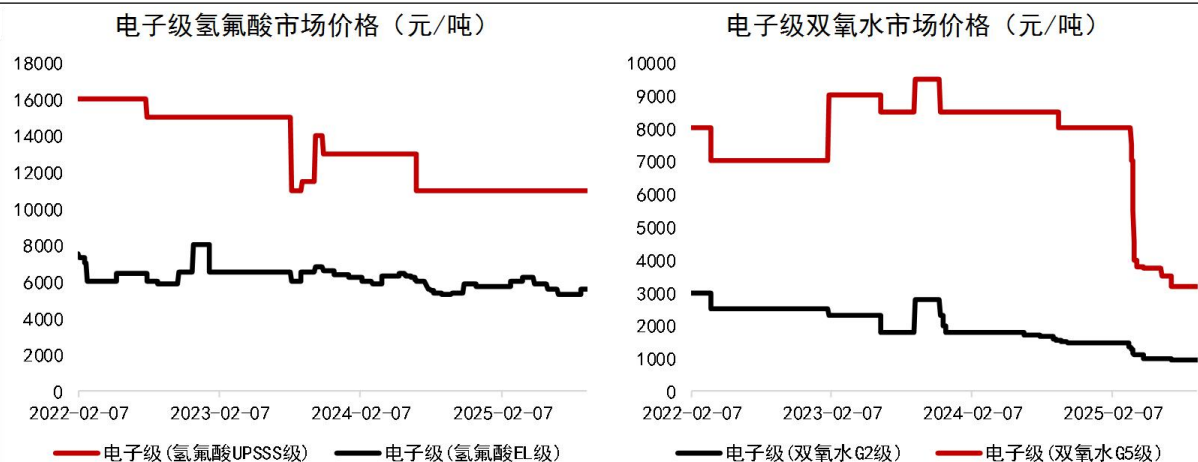
资料来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

2.4 电子化学品

2025 年 9 月 14 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 5600 元/吨，较上月上涨 5.66%；G2 级双氧水价格为 950 元/吨，较上月不变；G5 级双氧水价格为 3200 元/吨，较上月不变；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 7200 元/吨，较上月不变。截至 2025 年 9 月 14 日，电子级(双氧水 G2 级)市场价格为 950 元/吨，较上月不变；电子级(双氧水 G5 级)市场价格为 3200 元/吨，较上月不变；截至 2025 年 9 月 14 日，国内 G5 级氨水价格为 3500 元/吨，较上月不变；2025 年 7 月，中国电子级氢氟酸出口均价为 1285.02 美元/吨，环比上升 11.92%，同比上升 8.90%；进口均价为 3032.85 美元/吨，环比下降 1.70%，同比上升 5.00%；出口量为 2545.68 吨，环比上升 20.61%，同比上升 68.16%；进口量为 654.48 吨，环

比上升 25.69%，同比下降 49.07%。

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)	2025-09-12	元/吨	63,000	-1.6%	-1.6%	-75.3%	0%	
维生素E(50%, 国产)	2025-09-12	元/吨	60,500	-6.2%	-10.4%	-56.8%	28%	
维生素D3(50万IU/g, 国产)	2025-09-12	元/吨	227,500	0.0%	1.1%	-14.2%	69%	
氯化胆碱(50%, 国产)	2025-09-12	元/吨	3,450	0.0%	-2.8%	-5.5%	0%	
烟酸(99%, 国产)	2025-09-12	元/吨	33,500	0.0%	6.3%	-33.0%	7%	
泛酸钙(维生素B5, 98%, 国产)	2025-09-12	元/吨	40,500	0.0%	0.0%	-29.6%	0%	
叶酸(维生素B9, 98%, 国产)	2025-09-12	元/吨	247,500	0.0%	0.4%	35.6%	57%	
生物素(维生素B7, 2%, 国产)	2025-09-12	元/吨	28,000	0.0%	0.0%	-24.3%	0%	
包衣维生素C(VC, 97%, 国产)	2025-09-12	元/吨	20,000	5.3%	5.3%	-24.5%	3%	
VC粉(99%, 国产)	2025-09-12	元/吨	20,000	5.3%	5.3%	-24.5%	3%	
维生素B1(98%, 国产)	2025-09-12	元/吨	238,000	-0.8%	-2.9%	19.0%	79%	
维生素B2(80%, 国产)	2025-09-12	元/吨	74,000	0.0%	0.0%	-28.8%	0%	
维生素B6(98%, 国产)	2025-09-12	元/吨	127,500	-2.3%	-10.5%	-20.3%	6%	
维生素B12(液相1%, 国产)	2025-09-12	元/吨	91,500	0.0%	0.0%	-19.0%	0%	
维生素K3(MSB96%, 国产)	2025-09-12	元/吨	70,000	0.0%	-5.4%	-42.9%	35%	
肌醇(98%, 国产)	2025-09-12	元/吨	26,000	0.0%	0.0%	-42.2%	0%	
维生素C磷酸酯(35%, 国产)	2025-09-12	元/吨	15,000	7.1%	7.1%	-23.1%	4%	

资料来源：博亚和讯，中国饲料工业协会，山西证券研究所

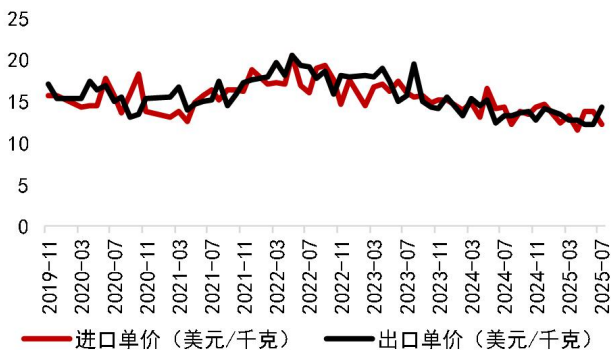
2.6 高性能纤维

2025 年 7 月，芳纶进口单价为 12.22 美元/千克，环比下降 11.40%；出口单价为 14.28 美元/千克，环比上升 17.17%；2025 年 7 月进口 230 吨，环比下降 21.28%；出口 311 吨，环比上升 32.94%。

2025 年 9 月 14 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 9 月 12 日，碳纤维毛利为-9055 元/吨；碳纤维成本为7131.85 元/吨,较上月上涨 0.43%。2025 年 9 月 12 日，市场碳纤维总库存为 15620 吨,较上月增加 0.45%。2025 年 8 月，国内碳纤维产量为 8199 吨，环比上升 2.59%。2025 年 8 月，碳纤维产能利用率为 60.73%，环比上升 1.53%。

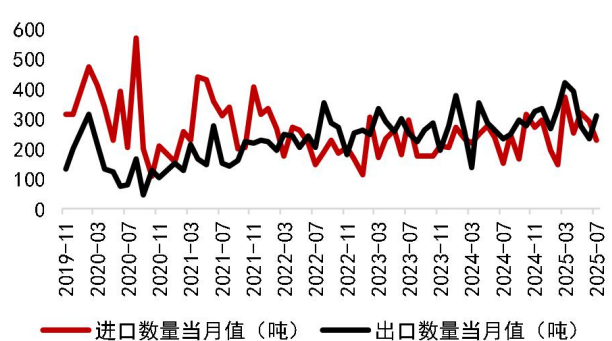
图 13：芳纶与碳纤维产业链情况

图：芳纶进出口单价



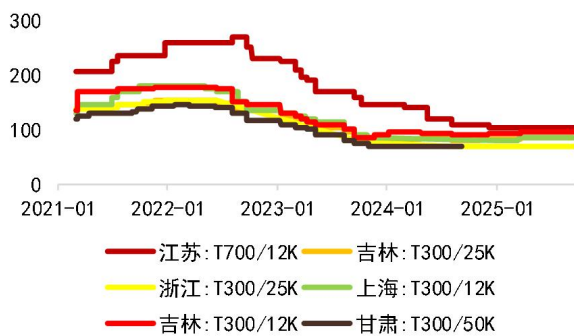
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：芳纶进出口数量



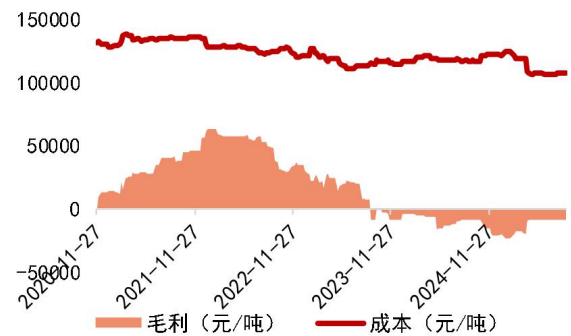
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：各地碳纤维价格 (元/千克)



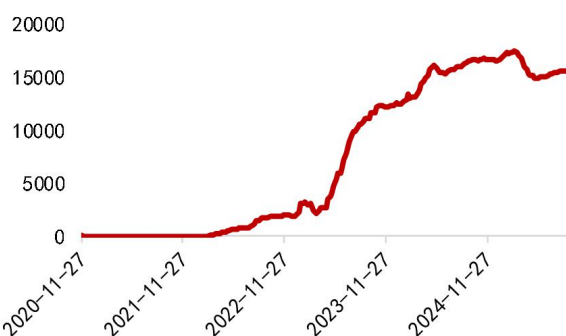
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维毛利及成本



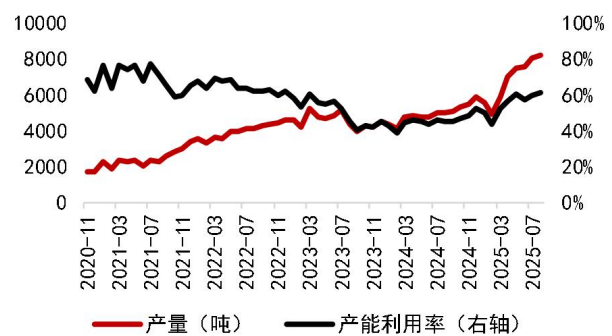
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

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

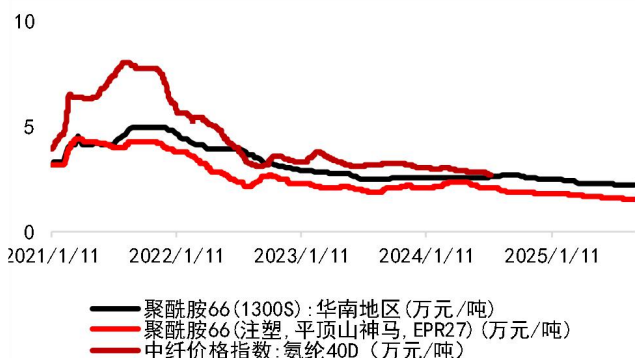
资料来源：Wind，海关总署，百川盈孚，山西证券研究所

2025 年 9 月 12 日,聚酰胺 66(注塑,平顶山神马,EPR27)价格为 1.52 万元/吨,较上周不变。
2025 年 7 月,涤纶工业丝出口 42110 吨,累计同比下降 4.48%;截至 2025 年 7 月,涤纶帘子布价格为 2.27 美元/千克,较上月环比下降 0.99%;PA6 帘子布价格为 2.41 美元/千克,较上月

环比下降 0.67%；PA66 帘子布价格为 3.74 美元/千克，较上月环比下降 4.74%。2025 年 7 月，中国涤纶帘子布出口量为 1.63 万吨，累计同比增速为 13.19%。

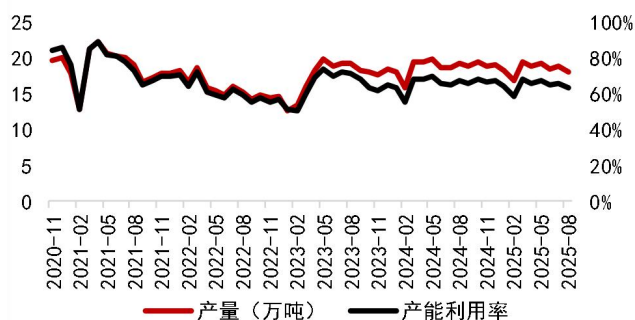
图 14：PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况

图：PA66与氨纶价格（万元/吨）



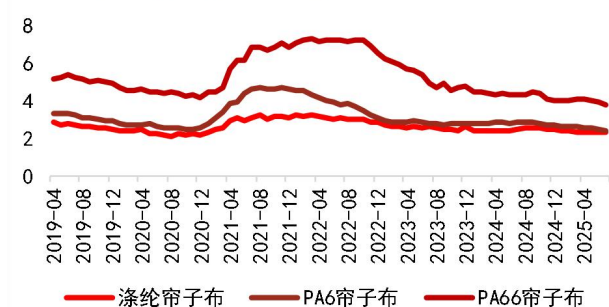
数据来源：隆众资讯，中塑在线，Wind，山西证券研究所

图：涤纶工业丝产量及产能利用率



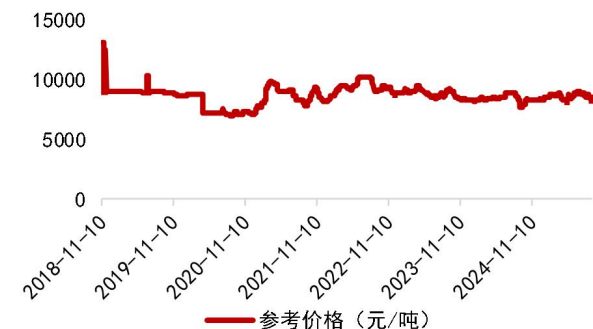
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：帘子布单价（美元/千克）



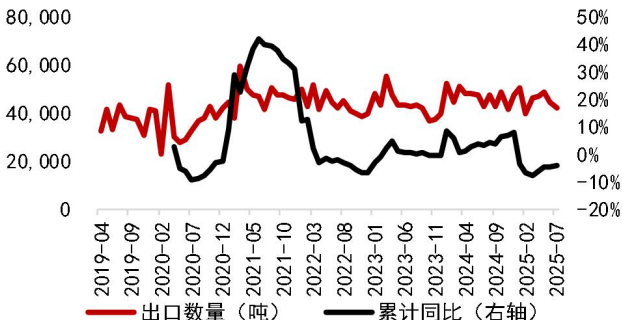
数据来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

图：涤纶工业丝参考价格（元/吨）



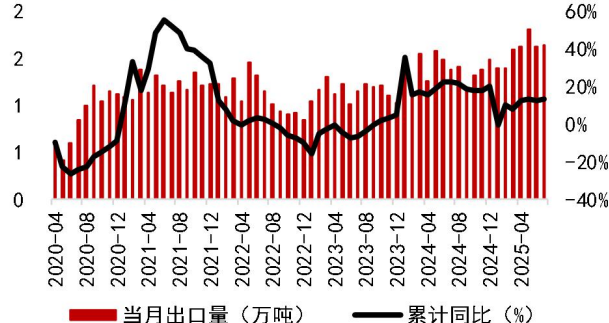
数据来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

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

布伦特原油	2025-09-12	美元/桶	67.0	2.3%	2.1%	-5.1%	
动力末煤(Q5500, 山西产)	2025-09-12	元/吨	680	0.1%	-2.2%	-20.3%	
液化天然气	2025-09-10	元/吨	3925	-0.7%	-7.2%	-25.5%	
中国出口集装箱运价指数	2025-09-12	1998=1	1125	-2.1%	-4.2%	-43.0%	
玉米	2025-09-04	元/吨	2490	0.0%	-0.4%	-1.2%	
豆粕	2025-09-04	元/吨	3310	0.0%	0.9%	-2.1%	
菜粕	2025-09-12	元/吨	2713	1.4%	1.9%	9.6%	
甲醇	2025-09-10	元/吨	2223	-0.3%	-2.1%	-3.8%	
尿素(小颗粒)	2025-09-10	元/吨	1736	-1.3%	-2.9%	-13.9%	
纯苯	2025-09-12	元/吨	5950	0.3%	-3.7%	-30.0%	
汽油(95#)	2025-09-05	元/吨	9075	-0.2%	-2.0%	-7.0%	
柴油(0#, 全国VI)	2025-09-10	元/吨	7003	-0.6%	-2.1%	-5.3%	
聚乙烯 PE	2025-09-12	元/吨	8239	-0.2%	-0.5%	-6.8%	
EVA	2025-09-12	元/吨	11700	2.2%	7.3%	14.1%	
苯乙烯(一级品)	2025-09-10	元/吨	7055	-3.1%	-3.3%	-24.7%	
聚丙烯(拉丝) PP	2025-09-12	元/吨	6800	-1.1%	-3.5%	-8.7%	
聚碳酸酯(通用) PC	2025-09-12	元/吨	12250	0.4%	-2.0%	-17.2%	
甲基丙烯酸甲酯 MMA	2025-09-12	元/吨	9800	0.0%	-0.5%	-35.5%	
对二甲苯 PX	2025-09-12	元/吨	6665	1.2%	0.2%	0.4%	
乙二醇	2025-09-12	元/吨	4410	-2.0%	-1.8%	-2.0%	
精对苯二甲酸 PTA	2025-09-12	元/吨	4590	0.0%	-2.1%	-4.6%	
涤纶长丝(DTY)	2025-09-07	元/吨	8050	0.1%	1.4%	-5.0%	
涤纶长丝(PDY)	2025-09-07	元/吨	6900	0.1%	2.6%	-0.4%	
涤纶长丝(FDY)	2025-09-07	元/吨	7150	0.1%	1.1%	-4.3%	
涤纶短纤	2025-09-05	元/吨	6460	-1.5%	0.1%	-10.3%	
聚酯瓶片	2025-09-12	元/吨	5780	-0.7%	-1.9%	-7.4%	

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

商务部对原产于美国的进口相关模拟芯片发起反倾销立案调查

9月13日，商务部公告，决定自2025年9月13日起对原产于美国的进口相关模拟芯片进行反倾销立案调查。此次反倾销调查是应中国国内产业申请发起，符合中国法律法规和世贸组织规则。本次调查确定的倾销调查期为2024年1月1日至2024年12月31日，产业损害调查期为2022年1月1日至2024年12月31日。调查涉及自美进口的通用接口和栅极驱动芯片。根据申请人提交的初步证据显示，2022至2024年，申请调查产品自美进口量累计增长37%，进口价格累计下降52%，压低和抑制了国内产品销售价格，对国内产业的生产经营造成损害。

资料来源：商务部、DT新材料

工信部提出绝不能容忍非理性竞争毁掉企业、产业

9月9日，国务院新闻办公室举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会。发布会上工信部部长李乐成提出：企业产业的培育千辛万苦，绝不能容忍绝不能容忍毁掉一个企业、一个产业。下一步，工信部将锚定实现新型工业化的目标任务，完整准确全面贯彻新发展理念，标本兼治、系统治理，着力完善制度机制、优化产业生态，不断提高行业治理的现代化水平。坚持依法治理，强化行业自律，落实监管责任，提升服务能力。工信部将深入贯彻落实党的二十届三中全会精神，践行以人民为中心的发展思想，树牢市场化法治化理念，运用改革的思路办法，构建协同高效、监管有力的行业治理格局，为推进新型工业化提供有力支撑。

资料来源：国新网、光伏头条、化工新材料

工业和信息化部等八部门关于印发《汽车行业稳增长工作方案（2025—2026年）》

9月12日，工业和信息化部等八部门关于印发《汽车行业稳增长工作方案（2025—2026年）》。《方案》主要目标为：2025年，力争实现全年汽车销量3230万辆左右，同比增长约3%，其中新能源汽车销量1550万辆左右，同比增长约20%；汽车出口保持稳定增长；汽车制造业增加值同比增长6%左右。2026年，行业运行保持稳中向好发展态势，产业规模和质量效益进一步提升。为完成稳增长目标《方案》提出：进一步规范汽车产业竞争秩序，加强成本调查和价格监测；推进智能网联汽车准入和上路通行试点，有条件批准L3级车型生产准入；进一步加大力度促进汽车消费，促进汽车梯次消费、更新消费；研究推动汽车生产企业集团化管理，支持龙头企业做优做强；加快突破汽车芯片、操作系统、人工智能、固态电池等关键技术。

资料来源：工信部、DT新材料

金风科技拟投资189亿元建设风电制氢氨醇项目

9月10日，金风科技发布公告，拟与巴彦淖尔市人民政府签订《风电制氢氨醇一体化项目投资开发协议书》，计划在巴彦淖尔市辖区内投资建设风电制氢氨醇项目，总投资金额约为189.2亿元，项目总体规划建设3GW风电，所发电力80%以上用于电解水制绿氢，通过生物质气化耦合绿氢制取绿色甲醇60万吨/年、制取绿氨40万吨/年。项目有助于金风科技业务布局，拓展业务发展空间，充分发挥金风科技自有资源和技术创新优势，进一步打造其在风电加绿色化工领域的综合解决方案能力，有利于进一步提升市场竞争力和持续盈利能力。

资料来源：金风科技关于签署投资开发协议并开展申报工作的公告、DT新材料

4. 投资建议

《汽车行业稳增长工作方案》提出，建议关注汽车行业上游新材料。9月9日，国务院新闻办公室举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会。发布会强调依法依规治理新能源汽车等重点行业的非理性竞争取得初步成效，未来将锚定实现新型工业化的目标任务，标本兼治、系统治理，着力完善制度机制、优化产业生态，不断提高行业治理的现代化水平，新能源汽车产业链盈利能力有望得以改善。此外，9月12日，工业和信息化部等八部门关于印发《汽车行业稳增长工作方案（2025—2026年）》，提出到2025年，力争实现全年汽车销量3230万辆左右，同比增长约3%，其中新能源汽车销量1550万辆左右，同比增长约20%，政策驱动下汽车行业有望维持稳定增长。建议关注【时代新材】、【骏鼎达】。

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

