

信义山证汇通天下

证券研究报告

新材料

新材料周报（250901-0905）

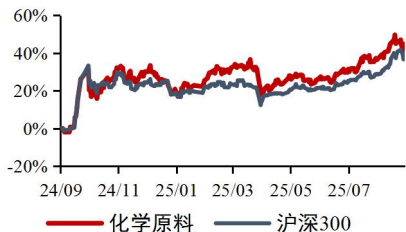
领先大市-B(维持)

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

2025 年 9 月 10 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】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

【山证新材料】FDA 计划淘汰合成色素，国内天然色素企业或受益于需求爆发-天然色素行业点评 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：本周新材料板块下跌。新材料指数跌幅为 0.31%，跑输创业板指 2.67%。近五个交易日，合成生物指数下跌 0.51%，半导体材料下跌 4.74%，稀土指数下跌 1.54%，可降解塑料上涨 0.02%，工业气体下跌 1.20%，电池化学品上涨 13.36%。

产业链周度价格跟踪（括号为周环比变化）

- 氨基酸：缬氨酸(12750 元/吨，-1.92%)、精氨酸(22900 元/吨，-1.08%)、色氨酸(39500 元/吨，-4.82%)、蛋氨酸(22050 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(64000 元/吨，不变)、维生素 E(64500 元/吨，-1.53%)、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(8500 元/吨，-2.30%)、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，-1.30%)、癸二酸 7 月出口均价为 28797 元/吨，较上月上涨 1.78%。

投资建议

➤ DAC 项目入选上海 2025 年度关键技术研发计划，建议关注国内 DAC 吸附剂及设备机遇。9 月 2 日，上海成套公司牵头申报的《高效直接空气碳捕集关键技术及千吨级模块化系统应用研究》项目和中石化牵头申报的《新型高效直接空气碳捕集技术开发及千吨级示范应用》成功入选上海市 2025 年度关键技术研发计划“新能源”立项项目名单。两大项目的入选标志着 DAC 技术获得了政府各部门的高度认可与强力支持，是国内在应对气候变化、推动绿色能源产业发展的道路上的一座重要里程碑，充分说明了 DAC 项目不仅具有前沿的科学价值，更具备了清晰的产业化路径和巨大的市场潜力。随着千吨级示范项目的建成投产，将为后续万吨级乃至百万吨级的商业项目积累宝贵的工程数据与运营经验，对制定行业标准、培育碳捕集新兴产业生态具有至关重要的先行先试作用，有望不断提升 DAC 产品性能指标，加快实现捕集成本降至千元的商业化目标，为解决行业绿电消纳、推动国家能源转型、实现全球双碳目标贡献力量。



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

建议关注 DAC 技术降本所需关键吸附材料及相关设备，包括【蓝晓科技】、【建龙微纳】、【锡装股份】、【中国能建】、【协鑫科技】、【联合水务】。

➤ 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.....	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.....	22

图表目录

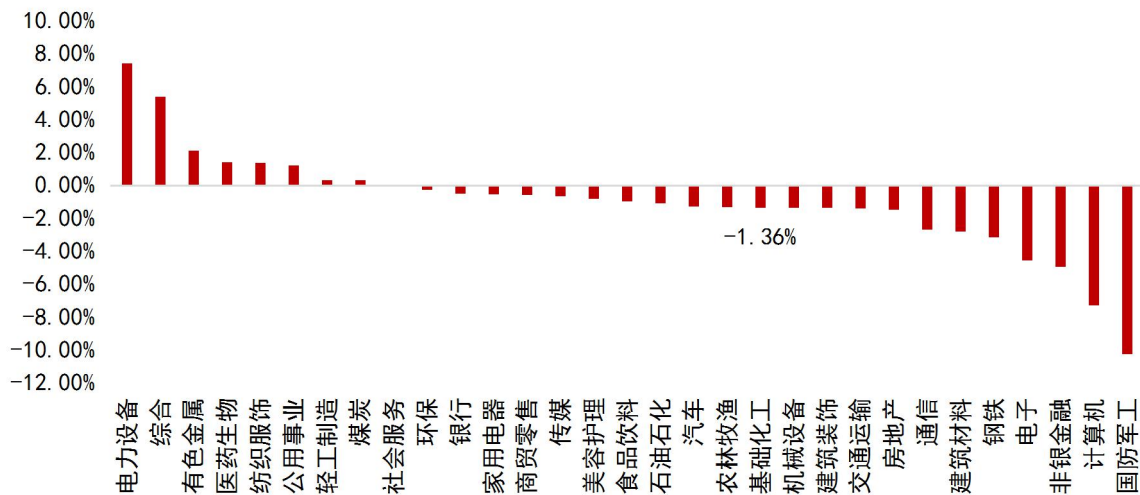
图 1： 行业周涨跌幅（%）	5
图 2： 近三年创业板指与新材料指数走势.....	5
图 3： 化工新材料板块表现、估值及盈利能力情况.....	6
图 4： 公司市场表现、估值及盈利情况（半导体材料、工业气体、可降解塑料、维生素）	7
图 5： 公司市场表现、估值及盈利情况（化纤、新能源、工业涂料、吸附剂、合成生物学）	8
图 6： 新材料板块个股市场表现、资金流入、外资流入、调研及估值情况.....	10
图 7： 部分氨基酸品种价格.....	11
图 8： 可降解塑料产业链价格情况.....	12
图 9： 可降解塑料产业链情况.....	13

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

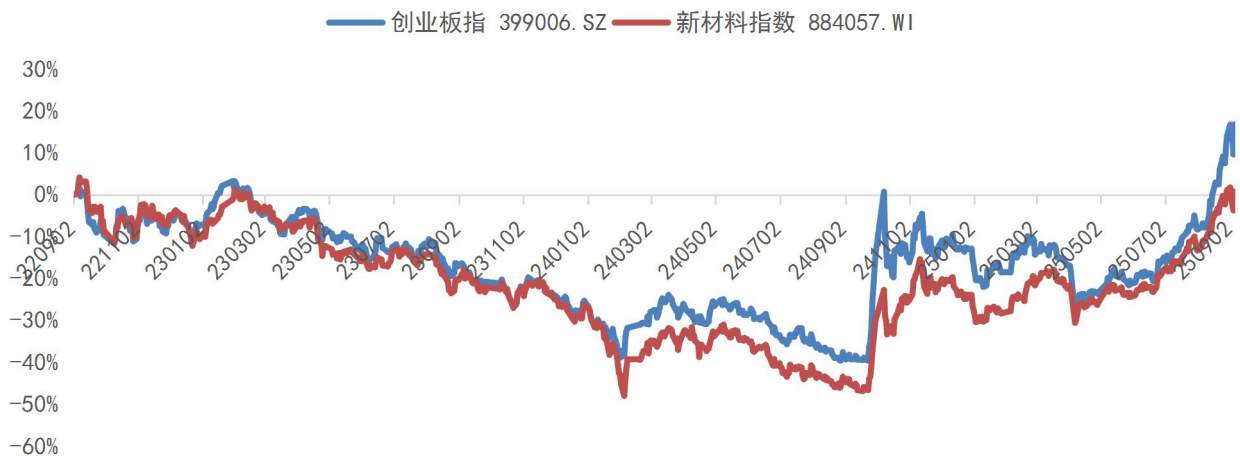
本周基础化工、新材料均下跌。本周（20250901-20250905）沪深 300 涨跌幅为-0.81%，上证指数涨跌幅为-1.18%，创业板指涨跌幅为 2.35%。涨幅前三行业分别是电力设备（7.39%）、综合（5.38%）、有色金属（2.12%）。

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 0.51%，半导体材料下跌 4.74%，电子化学品下跌 1.54%，可降解塑料上涨 0.02%，工业气体下跌 1.20%，电池化学品上涨 13.36%。

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	-2.15%	2.34%	13.34%	2,578	14.63	53%	28.99%	15.51%
有机硅	850136.SI	3.59%	4.99%	16.10%	1,238	58.37	100%	12.97%	1.21%
氯碱	850322.SI	-4.57%	2.31%	11.57%	1,495	40.70	92%	15.27%	3.38%
无机盐	850323.SI	1.79%	7.13%	36.72%	767	35.37	100%	20.79%	6.66%
其他化学原料	850324.SI	-2.02%	4.86%	20.59%	1,373	16.21	44%	12.48%	5.59%
煤化工	850325.SI	1.09%	7.43%	9.20%	2,061	18.72	70%	18.10%	9.60%
钛白粉	850326.SI	1.18%	8.74%	11.57%	778	30.29	100%	18.40%	7.01%
氮肥	850331.SI	-0.88%	5.41%	15.86%	921	22.58	100%	15.24%	5.84%
磷肥及磷化工	850332.SI	-2.50%	3.51%	10.98%	1,723	19.70	98%	16.42%	7.81%
农药	850333.SI	-1.57%	5.40%	32.00%	2,382	35.92	80%	20.37%	5.38%
涂料油墨	850335.SI	-1.81%	2.93%	32.93%	686	72.92	46%	22.58%	6.38%
民爆制品	850337.SI	-1.67%	-0.22%	22.74%	1,348	32.83	90%	23.51%	8.24%
纺织化学制品	850338.SI	-3.08%	4.66%	2.16%	829	25.01	67%	24.48%	9.47%
其他化学制品	850339.SI	-0.41%	7.69%	26.77%	4,370	39.49	97%	14.44%	3.97%
涤纶	850341.SI	-0.05%	11.16%	34.89%	811	26.67	73%	6.17%	2.03%
粘胶	850343.SI	-2.42%	1.90%	7.60%	273	131.17	54%	10.72%	0.74%
其他塑料制品	850351.SI	0.49%	7.29%	38.60%	1,205	48.99	82%	11.57%	2.99%
改性塑料	850353.SI	2.76%	22.78%	71.23%	1,499	52.12	93%	12.40%	2.09%
合成树脂	850354.SI	-2.15%	3.77%	36.33%	1,240	35.63	58%	21.35%	9.59%
膜材料	850355.SI	-0.14%	10.86%	55.10%	1,265	81.29	99%	16.00%	2.63%
其他橡胶制品	850362.SI	1.21%	19.35%	42.39%	549	126.78	100%	16.48%	2.05%
炭黑	850363.SI	-1.13%	1.04%	14.88%	302	28.61	38%	9.96%	4.04%
聚氨酯	850372.SI	-2.90%	4.95%	-2.76%	2,394	20.95	97%	13.80%	7.15%
复合肥	850381.SI	-2.06%	1.03%	14.77%	778	16.87	60%	14.61%	5.77%
氟化工	850382.SI	1.32%	21.32%	37.24%	2,514	43.43	57%	25.40%	12.62%
其他金属新材料	850521.SI	-4.06%	9.49%	28.80%	1,375	42.72	79%	11.62%	4.69%
磁性材料	850522.SI	-10.57%	10.51%	55.47%	1,868	86.23	98%	17.89%	7.31%
非金属材料III	850523.SI	0.39%	10.76%	27.03%	774	38.20	90%	20.37%	10.74%
电子化学品III	850861.SI	-1.54%	16.85%	32.21%	3,896	65.68	94%	29.32%	11.01%
半导体材料	850813.SI	-4.74%	9.89%	17.30%	3,339	91.49	77%	20.53%	5.62%
电池化学品	857372.SI	13.36%	20.57%	27.67%	7,179	66.38	100%	13.73%	2.63%
炼化化工	859631.SI	-0.58%	0.48%	-2.41%	23,365	20.01	96%	17.29%	3.68%
油品石化贸易	859632.SI	-4.72%	-10.39%	-18.79%	548	17.23	68%	16.84%	5.20%
其他石化	859633.SI	0.66%	5.10%	13.38%	1,066	51.47	52%	5.98%	0.93%
合成生物	8841747.WI	-0.51%	4.27%	29.90%	5,562	23.21	52%	34.64%	14.78%
可降解塑料	8841433.WI	0.02%	7.38%	25.23%	6,428	30.79	96%	11.87%	3.68%
工业气体	8841062.WI	-1.20%	11.38%	28.23%	2,693	33.23	41%	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	55.6	-3.3%	-5.7%	-3.3%	4.3%	22.5%	27.3%	64.8	38.9	4.8	3.6	5.5%	15.0%
雅克科技	002409.SZ	57.9	-3.5%	-4.5%	-3.5%	4.9%	0.4%	9.7%	268.0	30.6	3.4	3.4	11.9%	31.6%
安集科技	688019.SH	171.9	-2.1%	-3.5%	-2.1%	14.8%	60.7%	104.4%	279.1	41.3	12.8	9.1	34.3%	79.4%
南大光电	300346.SZ	34.6	-4.3%	-6.3%	-4.3%	10.1%	7.9%	53.1%	231.3	77.1	9.4	6.7	31.5%	24.6%
江丰电子	300666.SZ	75.5	-6.7%	-8.2%	-6.7%	9.3%	9.2%	52.6%	195.5	39.7	4.8	4.1	27.8%	54.8%
阿石创	300706.SZ	40.1	-5.3%	-9.1%	-5.3%	14.8%	66.5%	122.1%	58.9		4.6	8.3	25.3%	-16.6%
中巨芯-U	688549.SH	8.6	-3.0%	-5.1%	-3.0%	9.8%	1.2%	60.2%	121.9		10.8	4.0	25.7%	-35.9%
鼎龙股份	300054.SZ	29.9	-5.0%	-6.6%	-5.0%	6.6%	15.1%	54.0%	276.6	45.0	7.8	5.8	6.4%	2.0%
天承科技	688603.SH	81.9	-10.2%	-3.2%	-10.2%	24.7%	51.5%	215.8%	98.2	131.4	23.3	8.6	-5.0%	14.1%
艾森股份	688720.SH	46.4	-6.7%	-8.0%	-6.7%	5.5%	17.3%	44.3%	40.1	109.8	7.6	4.0	7.0%	-3.4%
天岳先进	688234.SH	77.3	19.8%	16.5%	19.8%	29.2%	50.9%	56.7%	307.5	349.3	18.6	4.3	59.1%	17.3%
中船特气	688146.SH	39.7	-7.2%	-8.0%	-7.2%	31.0%	37.6%	50.9%	205.9	67.7	10.0	3.7	-3.4%	-2.9%
奥来德	688378.SH	23.2	-1.7%	-1.9%	-1.7%	29.2%	23.3%	35.1%	55.5	216.5	11.8	3.3	12.9%	-5.2%
铂科新材	300811.SZ	72.7	-1.7%	-6.8%	-1.7%	27.9%	35.5%	35.3%	203.5	53.3	11.8	7.3	26.3%	45.8%
江化微	603078.SH	19.9	2.8%	1.2%	2.8%	7.9%	19.4%	63.7%	72.8	81.1	6.3	3.8	14.0%	36.5%
美埃科技	688376.SH	49.7	2.3%	-2.5%	2.3%	2.8%	49.6%	70.4%	61.6	31.2	3.2	3.3	14.4%	26.5%
飞凯材料	300398.SZ	23.3	-4.3%	-3.4%	-4.3%	19.8%	48.0%	109.9%	126.1	36.8	4.2	2.6	2.0%	-46.0%
华海诚科	688535.SH	95.9	-15.2%	-5.2%	-15.2%	19.6%	29.3%	73.4%	75.5	260.7	21.2	7.4	-9.7%	-18.5%
上海新阳	300236.SZ	52.5	-7.0%	-12.7%	-7.0%	26.0%	41.4%	80.2%	158.5	63.4	9.3	3.4	9.2%	33.5%
晶瑞新材	300655.SZ	13.2	11.4%	9.5%	11.4%	26.3%	41.7%	105.7%	131.4		8.7	5.4	-15.8%	-72.8%
新莱应材	300260.SZ	38.3	-3.0%	-6.8%	-3.0%	19.1%	41.8%	117.6%	149.7	77.2	5.3	7.3	14.9%	17.9%
格林达	603931.SH	26.2	-6.7%	-9.7%	-6.7%	-2.5%	14.0%	37.9%	51.2	39.4	8.2	3.2	-5.6%	11.6%
万润股份	002643.SZ	13.2	-3.0%	-3.7%	-3.0%	5.4%	11.2%	57.3%	117.0	47.0	3.2	1.6	-0.6%	10.3%
联瑞新材	688300.SH	52.9	-12.1%	-11.5%	-12.1%	-3.9%	7.8%	65.5%	121.9	44.7	11.8	7.9	6.7%	0.3%
莱特光电	688150.SH	25.2	-4.3%	-5.5%	-4.3%	-8.4%	12.7%	54.4%	98.0	48.7	18.9	5.3	-6.1%	-13.5%
光华科技	002741.SZ	22.4	5.8%	8.8%	5.8%	14.7%	35.3%	96.4%	94.5		3.5	5.0	2.3%	-362.9%
德邦科技	688035.SH	51.0	-10.2%	-11.3%	-10.2%	21.3%	39.7%	99.1%	70.0	64.1	5.0	3.0	26.3%	16.5%
彤程新材	603650.SH	34.9	-4.4%	-5.3%	-4.4%	7.0%	1.4%	31.2%	203.8	36.7	6.1	6.3	12.6%	11.6%
强力新材	300429.SZ	13.4	-4.5%	-10.4%	-4.5%	-1.5%	11.9%	32.9%	69.6		7.6	4.0	-12.4%	-163.2%
普利特	002324.SZ	14.2	-1.5%	-1.7%	-1.5%	16.8%	49.4%	84.2%	146.6	71.7	1.7	3.3	33.7%	344.1%
广信股份	603599.SH	12.0	0.7%	0.3%	0.7%	-1.2%	1.7%	16.9%	105.8	14.7	2.5	1.1	2.8%	-1.4%
斯迪克	300806.SZ	23.4	-7.6%	-8.2%	-7.6%	28.3%	80.7%	100.1%	101.9	215.0	3.7	4.5	-0.4%	-48.3%
工业气体														
凯美特气	002549.SZ	17.0	6.3%	1.3%	6.3%	43.7%	172.0%	236.9%	112.0	177.1	18.1	5.5	-7.5%	-143.0%
杭氧股份	002430.SZ	23.5	-4.2%	-4.7%	-4.2%	5.2%	9.4%	33.2%	226.0	23.4	1.6	2.4	5.9%	0.9%
金宏气体	688106.SH	18.5	-1.9%	-3.1%	-1.9%	3.7%	9.1%	15.6%	86.3	69.9	3.3	2.9	18.1%	37.8%
和远气体	002971.SZ	30.5	15.4%	16.4%	15.4%	15.8%	64.3%	99.3%	58.6	74.5	3.7	3.7	29.2%	-3.6%
硅烷科技	838402.BJ	12.3	11.6%	3.0%	11.6%	16.8%	40.6%	110.5%	48.9		9.0	3.0	24.6%	101.2%
侨源股份	301286.SZ	26.2	-2.3%	-2.7%	-2.3%	-2.1%	-25.8%	-5.0%	103.3	53.8	9.6	5.6	10.8%	6.0%
正帆科技	688596.SH	36.0	-12.5%	-11.9%	-12.5%	3.2%	2.1%	39.4%	101.1	19.5	1.8	2.8	44.5%	54.4%
陕鼓动力	601369.SH	8.4	-0.5%	-1.2%	-0.5%	-5.9%	-0.6%	17.8%	143.9	14.4	1.4	1.6	-1.1%	9.1%
可降解塑料														
金丹科技	300829.SZ	19.7	4.2%	4.4%	4.2%	12.3%	5.3%	46.7%	43.3	60.1	2.8	1.8	-0.8%	-18.8%
金发科技	600143.SH	17.7	10.8%	11.4%	10.8%	40.4%	106.9%	137.1%	435.0	42.2	0.6	2.4	9.2%	-56.3%
海正生材	688203.SH	16.2	16.7%	15.1%	16.7%	22.7%	67.3%	97.3%	31.5	232.1	3.8	2.1	13.5%	11.1%
维生素														
亿帆医药	002019.SZ	15.6	11.6%	3.0%	11.6%	2.8%	46.5%	51.5%	182.3	41.8	3.5	2.1	-3.9%	-240.7%
花园生物	300401.SZ	14.6	-3.2%	-4.3%	-3.2%	-8.1%	0.3%	19.6%	78.3	23.8	6.1	2.5	-1.0%	-36.9%
安迪苏	600299.SH	9.8	-7.6%	-7.2%	-7.6%	-2.0%	-20.7%	-1.6%	261.5	19.6	1.6	1.6	1.2%	-81.2%
新和成	002001.SZ	24.1	-3.4%	-1.6%	-3.4%	5.7%	13.0%	29.0%	723.8	10.0	3.2	2.4	0.7%	-21.2%
浙江医药	600216.SH	15.3	-2.6%	-2.2%	-2.6%	-3.8%	-1.4%	8.4%	144.8	9.5	1.6	1.3	-7.6%	-35.9%
金达威	002626.SZ	20.0	-1.7%	-2.5%	-1.7%	-0.2%	35.3%	52.2%	120.2	26.2	3.5	2.8	-7.4%	-40.8%
兄弟科技	002562.SZ	6.5	-1.7%	-2.8%	-1.7%	15.3%	32.5%	98.8%	67.5	74.0	1.9	2.1	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	30.6	-4.4%	-5.4%	-4.4%	-1.7%	-10.4%	13.6%	251.9	39.2	10.1	4.7	-1.7%	7.3%
中简科技	300777.SZ	35.3	-9.8%	-11.0%	-9.8%	-1.6%	25.5%	74.7%	152.1	33.1	15.4	3.5	16.5%	19.7%
恒神股份	832397.NQ	1.2	8.8%	15.0%	8.8%	28.1%	101.6%	115.8%	38.4		3.7	0.9	-5.2%	-78.0%
吉林化纤	000420.SZ	4.3	-3.0%	-2.7%	-3.0%	6.0%	18.0%	49.0%	102.3	1065.5	2.2	2.3	2.2%	50.0%
中复神鹰	688295.SH	26.0	0.1%	5.1%	0.1%	18.8%	30.6%	54.1%	218.7		12.5	4.7	38.8%	6.8%
吉林碳谷	836077.BJ	15.8	3.8%	3.6%	3.8%	13.3%	41.6%	114.7%	88.8	86.4	4.4	3.5	30.2%	-14.3%
台华新材	603055.SH	9.4	-0.4%	-4.0%	-0.4%	-2.8%	-12.5%	-6.7%	83.2	13.3	1.2	1.6	9.4%	-1.6%
海利得	002206.SZ	6.2	-1.3%	-1.0%	-1.3%	9.9%	30.5%	73.6%	70.7	13.7	1.2	1.9	5.3%	-22.1%
泰和新材	002254.SZ	10.2	-1.2%	-1.9%	-1.2%	-5.9%	8.9%	27.2%	85.6		2.2	1.2	-5.6%	-41.3%
新能源材料														
康鹏科技	688602.SH	8.7	-1.6%	-2.7%	-1.6%	-4.7%	25.5%	44.0%	43.6		5.7	1.6	-1.3%	-8.3%
芳源股份	688148.SH	6.0	5.8%	7.9%	5.8%	5.8%	21.8%	57.0%	29.1		1.4	11.6	0.8%	-36.2%
振华新材	688707.SH	16.0	3.8%	6.3%	3.8%	10.4%	45.9%	77.8%	75.1		4.4	1.8	11.7%	-50.1%
厦钨新能	688778.SH	68.4	17.2%	27.4%	17.2%	36.4%	81.1%	195.9%	287.7	51.2	2.0	3.2	4.3%	-4.5%
壹石通	688733.SH	26.3	-5.1%	-3.6%	-5.1%	32.1%	39.9%	80.1%	49.6		9.2	2.3	4.8%	-58.4%
五矿新能	688779.SH	6.9	10.2%	12.0%	10.2%	21.1%	29.7%	51.0%	123.3		2.1	1.8	25.2%	-142.1%
信德新材	301349.SZ	43.5	16.5%	18.9%	16.5%	15.4%	35.0%	83.4%	39.4		4.1	1.5	38.9%	-48.2%
尚太科技	001301.SZ	64.3	6.6%	17.3%	6.6%	25.3%	-4.7%	54.7%	152.5	15.9	2.3	2.3	37.1%	15.3%
欧晶科技	001269.SZ	29.1	2.4%	2.0%	2.4%	9.1%	2.2%	20.6%	54.1		9.0	6.1	92.1%	121.4%
聚和材料	688503.SH	58.0	13.8%	16.0%	13.8%	23.2%	32.5%	102.8%	131.9	44.0	1.1	2.8	42.3%	33.8%
骏鼎达	301538.SZ	75.9	10.8%	10.4%	10.8%	13.5%	39.0%	59.2%	58.6	30.8	6.0	4.4	17.5%	19.0%
时代新材	600458.SH	15.4	5.9%	5.9%	5.9%	18.1%	22.1%	75.8%	132.6	25.2	0.6	1.7	11.7%	45.9%
工业涂料														
华秦科技	688281.SH	67.3	-2.3%	-2.5%	-2.3%	-12.9%	2.1%	19.8%	178.3	51.8	15.2	3.9	33.9%	19.7%
麦加芯彩	603062.SH	52.1	-4.0%	-1.5%	-4.0%	6.8%	48.2%	82.5%	54.5	22.1	2.4	2.6	-24.3%	-28.4%
吸附剂														
争光股份	301092.SZ	31.0	-1.3%	0.3%	-1.3%	-5.9%	34.0%	50.2%	41.1	39.6	6.5	2.1	8.0%	21.5%
蓝晓科技	300487.SZ	56.1	1.7%	8.9%	1.7%	10.5%	18.5%	35.1%	271.5	32.8	10.8	7.0	44.3%	51.9%
久吾高科	300631.SZ	32.4	-7.4%	-8.0%	-7.4%	4.9%	34.5%	107.1%	38.4	48.0	6.4	3.0	18.4%	-19.6%
催化剂														
国瓷材料	300285.SZ	22.6	-1.5%	2.9%	-1.5%	22.6%	33.9%	48.3%	213.4	35.2	5.0	3.1	10.5%	-15.4%
贵研铂业	600459.SH	16.8	-2.3%	1.0%	-2.3%	8.5%	24.0%	41.3%	125.6	21.4	0.2	1.7	9.1%	18.9%
中触媒	688267.SH	28.9	-0.3%	0.1%	-0.3%	-1.3%	24.5%	52.3%	49.5	28.2	6.8	1.8	-1.0%	-24.1%
建龙微纳	688357.SH	33.8	-0.5%	1.3%	-0.5%	9.2%	35.3%	71.8%	32.6	42.3	4.2	1.9	5.3%	-25.5%
凯立新材	688269.SH	37.1	-4.7%	-6.7%	-4.7%	-0.7%	31.0%	68.3%	46.6	43.5	2.5	4.6	6.0%	-16.7%
合成生物学														
凯赛生物	688065.SH	52.1	-1.7%	-2.2%	-1.7%	3.1%	35.4%	49.9%	361.9	65.8	11.4	2.1	-5.4%	-21.5%
华恒生物	688639.SH	36.9	-1.1%	2.7%	-1.1%	4.4%	15.5%	23.4%	89.7	58.0	3.4	3.4	42.5%	63.4%
嘉必优	688089.SH	26.6	-7.8%	-7.8%	-7.8%	-4.0%	40.8%	19.2%	44.2	26.9	7.3	2.7	12.4%	-15.7%
莱茵生物	002166.SZ	7.9	-1.1%	-4.4%	-1.1%	-7.3%	6.8%	18.7%	57.9	42.5	3.1	1.9	19.1%	-16.5%
无锡晶海	836547.BJ	30.9	13.4%	13.6%	13.4%	15.0%	98.9%	147.4%	24.3	46.4	6.6	3.6	0.7%	-15.0%
梅花生物	600873.SH	10.8	-2.1%	-1.3%	-2.1%	-3.2%	12.2%	19.7%	301.2	9.9	1.2	2.1	9.7%	15.1%
川宁生物	301301.SZ	11.7	-1.6%	-1.7%	-1.6%	-7.9%	0.3%	7.7%	256.9	23.6	5.2	3.3	22.2%	190.6%
蔚蓝生物	603739.SH	14.6	-0.3%	-1.2%	-0.3%	-3.2%	22.7%	39.4%	36.1	60.1	2.6	2.1	2.1%	-22.0%
亚香股份	301220.SZ	44.3	-8.3%	-5.4%	-8.3%	-5.2%	67.6%	152.3%	49.7	38.1	5.3	2.9	0.7%	-6.4%
星湖科技	600866.SH	7.7	-6.5%	-6.7%	-6.5%	-3.8%	25.0%	60.8%	126.8	10.0	0.7	1.6	106.6%	111.1%
圣泉集团	605589.SH	31.0	-6.3%	-4.0%	-6.3%	-3.5%	34.1%	72.3%	255.2	24.6	2.4	2.6	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 29.21%，表现占优的个股有天岳先进(19.81%)、厦钨新能(17.16%)、海正生材(16.71%)、信德新材(16.52%)、和远气体(15.44%)等，表现较弱的个股包括华海诚科(-15.18%)、正帆科技(-12.52%)、联瑞新材(-12.08%)、德邦科技(-10.2%)、天承科技(-10.19%)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 22.52%，净流入较多的个股有金发科技(9.79 亿)、晶瑞电材(2.34 亿)、新莱应材(2.33 亿)、信德新材(1.46 亿)、厦钨新能(1.21 亿)等，净流出较多的个股包括光威复材(-4.67 亿)、新和成(-3.95 亿)、凯美特气(-3.88 亿)、中简科技(-3.73 亿)、江丰电子(-3.44 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聚和材料(100 分位)、厦钨新能(100 分位)、海正生材(99.79 分位)、江化微(99.59 分位)、吉林化纤(99.18 分位)、华海诚科(98.97 分位)、金宏气体(98.56 分位)、新莱应材(98.35 分位)、铂科新材(98.35 分位)、华恒生物(98.14 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	688234.SH	天岳先进	19.8%	688535.SH	华海诚科	-15.2%
2	688778.SH	厦钨新能	17.2%	688596.SH	正帆科技	-12.5%
3	688203.SH	海正生材	16.7%	688300.SH	联瑞新材	-12.1%
4	301349.SZ	信德新材	16.5%	688035.SH	德邦科技	-10.2%
5	002971.SZ	和远气体	15.4%	688603.SH	天承科技	-10.2%
6	688503.SH	聚和材料	13.8%	300777.SZ	中简科技	-9.8%
7	836547.BJ	无锡晶海	13.1%	301220.SZ	亚香股份	-8.3%
8	300655.SZ	晶瑞电材	11.4%	688089.SH	嘉必优	-7.8%
9	600143.SH	金发科技	10.8%	600299.SH	安迪苏	-7.6%
10	832397.NQ	恒神股份	8.9%	300631.SZ	久吾高科	-7.4%
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	9.79	300699.SZ	光威复材	(4.67)
2	300655.SZ	晶瑞电材	2.34	002001.SZ	新和成	(3.95)
3	300260.SZ	新莱应材	2.33	002549.SZ	凯美特气	(3.88)
4	301349.SZ	信德新材	1.46	300777.SZ	中简科技	(3.73)
5	688778.SH	厦钨新能	1.21	300666.SZ	江丰电子	(3.44)
6	688234.SH	天岳先进	1.12	002409.SZ	雅克科技	(2.97)
7	600458.SH	时代新材	1.00	688596.SH	正帆科技	(2.84)
8	688707.SH	振华新材	0.68	300054.SZ	鼎龙股份	(2.61)
9	002019.SZ	亿帆医药	0.63	688300.SH	联瑞新材	(2.49)
10	300829.SZ	金丹科技	0.50	300401.SZ	花园生物	(1.92)
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	688503.SH	聚和材料	100.0
2	300398.SZ	飞凯材料	144	688778.SH	厦钨新能	100.0
3	688268.SH	华特气体	94	688203.SH	海正生材	99.8
4	300699.SZ	光威复材	91	603078.SH	江化微	99.6
5	688503.SH	聚和材料	89	000420.SZ	吉林化纤	99.2
6	688150.SH	莱特光电	75	688535.SH	华海诚科	99.0
7	002001.SZ	新和成	73	688106.SH	金宏气体	98.6
8	688106.SH	金宏气体	66	300260.SZ	新莱应材	98.4
9	300260.SZ	新莱应材	65	300811.SZ	铂科新材	98.4
10	688146.SH	中船特气	61	688639.SH	华恒生物	98.1

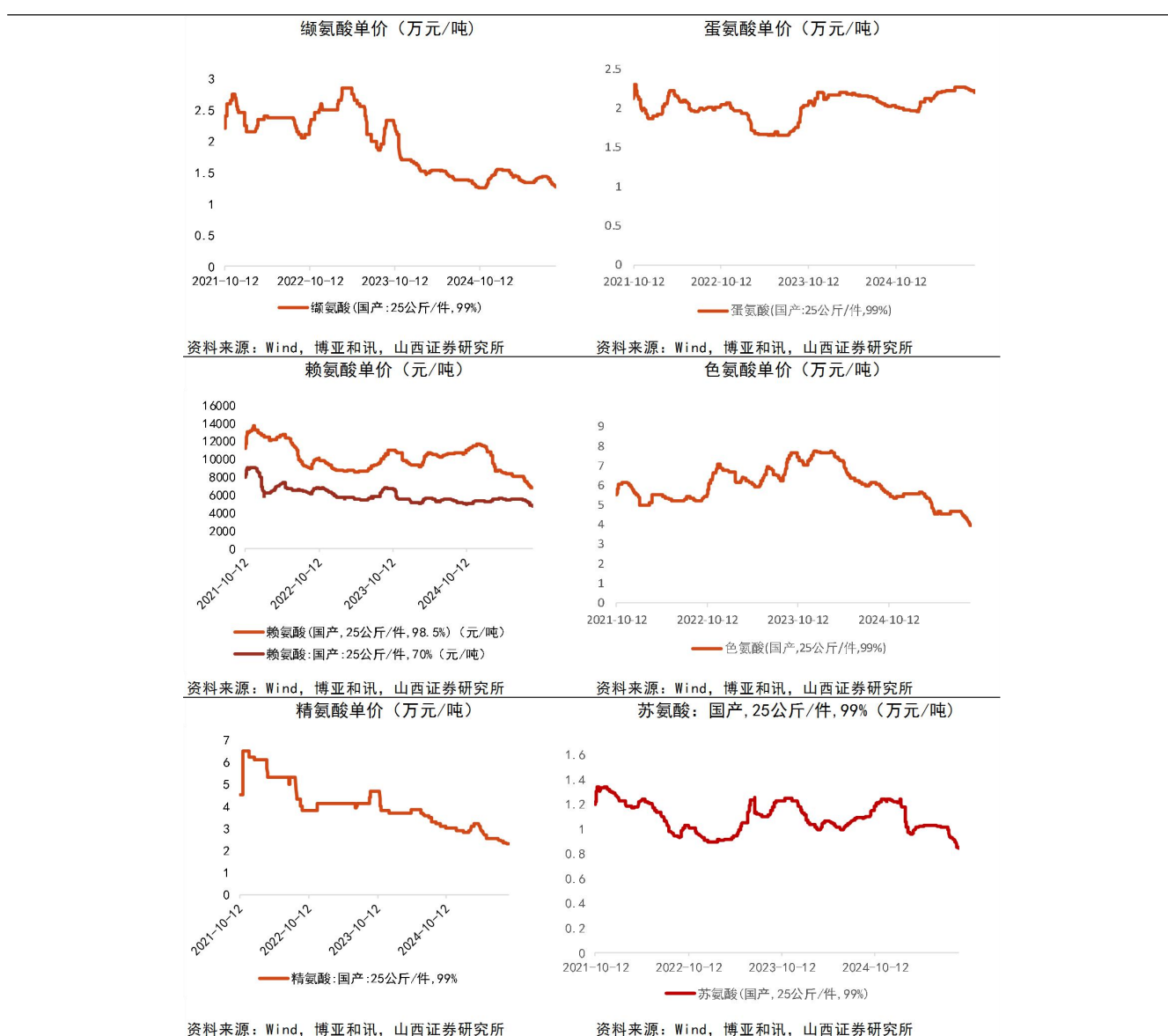
资料来源：Wind，山西证券研究所

2. 产业链数据跟踪

2.1 氨基酸

周度价格数据更新：截止9月5日，缬氨酸价格为12750元/吨，环比下降1.92%；赖氨酸(98.5%)价格为6800元/吨，价格不变；赖氨酸(70%)价格为4750元/吨，环比下降1.04%；蛋氨酸价格为22050元/吨，环比下降0.68%；色氨酸价格为39500元/吨，环比下降4.82%；精氨酸单价为22900元/吨，环比下跌1.08%；苏氨酸价格为8400元/吨，环比下降1.18%。

图7：部分氨基酸品种价格

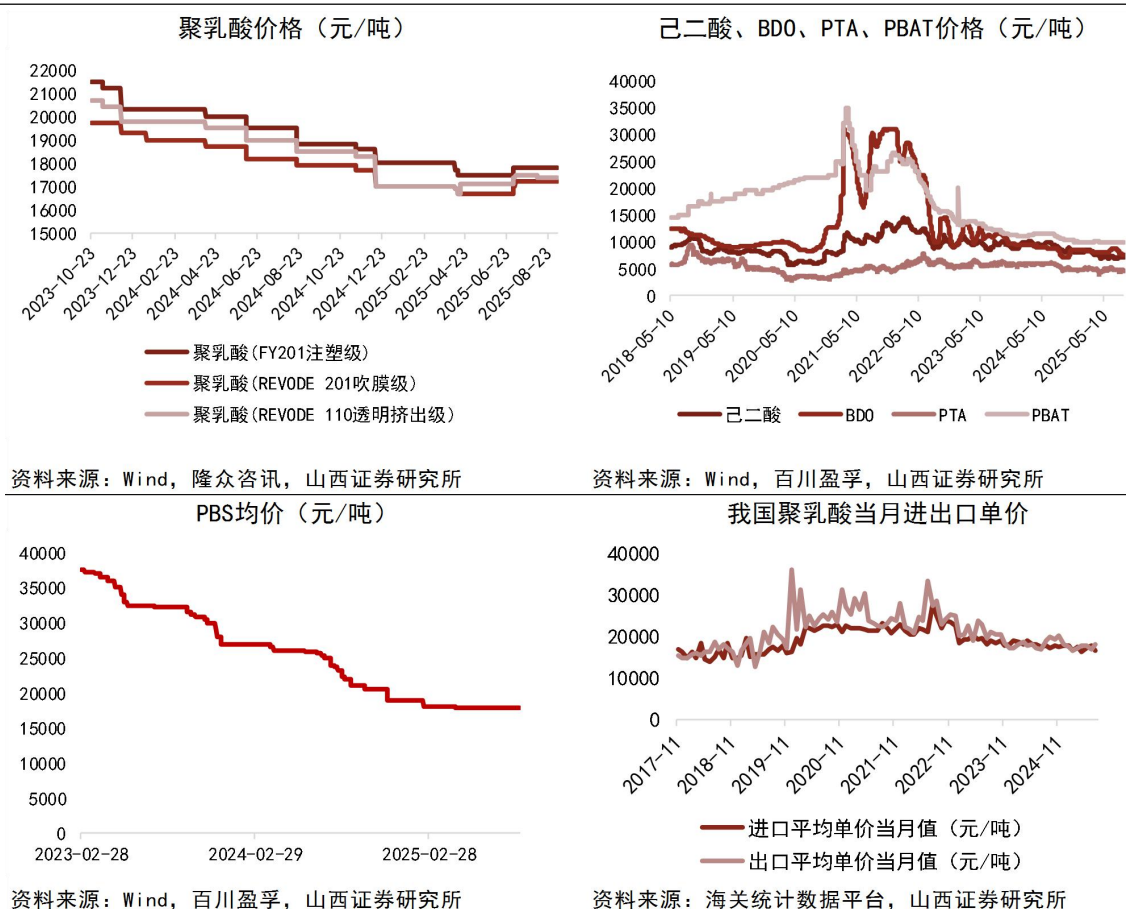


资料来源：Wind，博亚和讯，山西证券研究所

2.2 可降解塑料

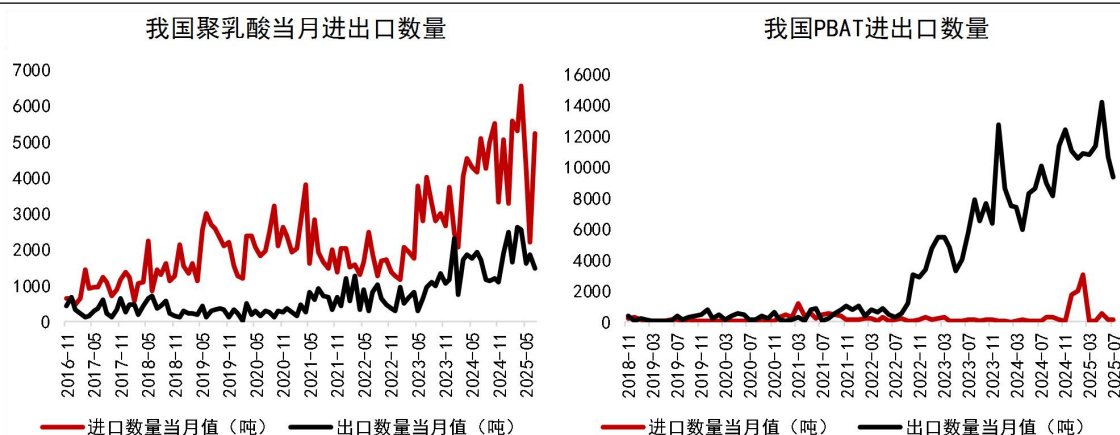
截至 2025 年 9 月 7 日，聚乳酸(FY201 注塑级)价格为 17800 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 201 吹膜级)的价格为 17200 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 110 透明挤出级)的价格为 17400 元/吨，较上周不变；玉米均价为 2362.94 元/吨，较上周下降 0.07%。2025 年 7 月，聚乳酸进口均价为 2328.7 美元/吨，环比下降 6.62%；出口均价为 2506.54 美元/吨，较上月上升 6.06%。聚乳酸进口 5207 吨，较上月上升 135.47%；出口 1471 吨，较上月下降 20.78%；2025 年 7 月，PLA 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 7 日，PBS 均价为 17800 元/吨，较上周不变；较 2025 年 8 月 7 日不变；截至 2025 年 9 月 5 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 8555 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：海关统计数据平台，山西证券研究所

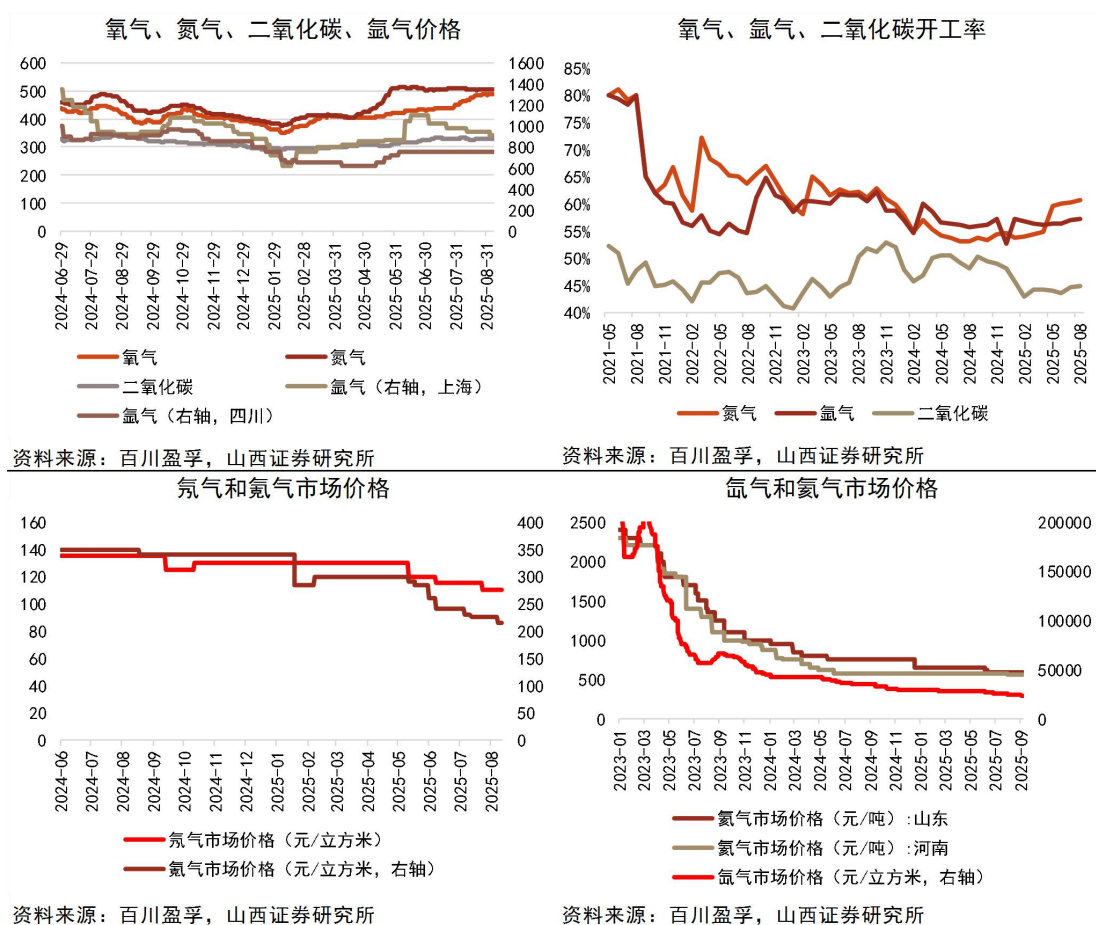
资料来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

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 7 日，氧气单价为 489 元/吨，较上月上涨 5.62%；氮气单价为 503 元/吨，较上月下降 1.37%；二氧化碳单价为 329 元/吨，较上月下降 0.90%；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



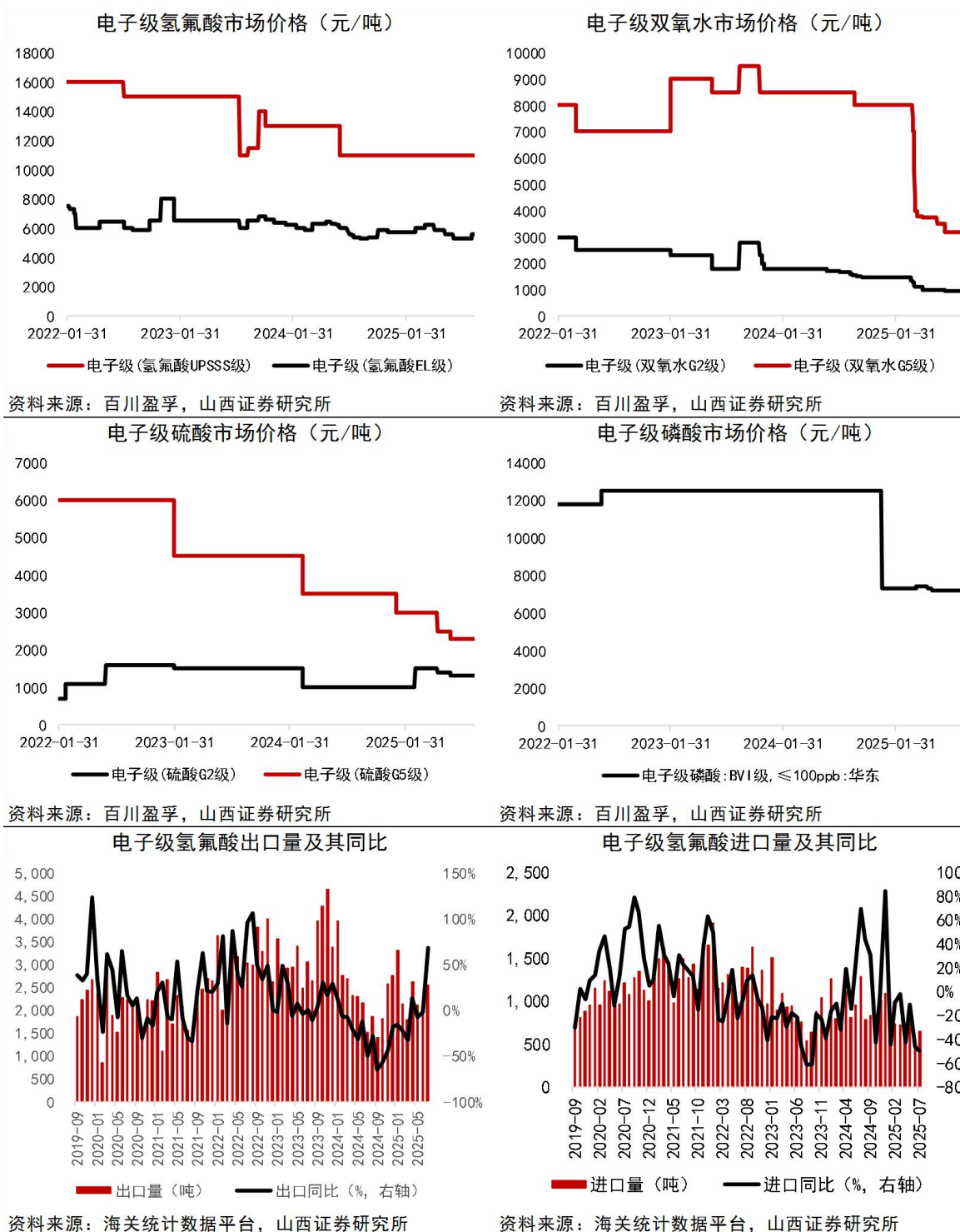
资料来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

2.4 电子化学品

2025 年 9 月 7 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 7 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 7 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%。2025 年 7 月，电子级氢氟酸出口量为 2545.68 吨，同比上升 68.16%；进口量为 654.48 吨，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)	2025-09-05	元/吨	64,000	0.0%	0.0%	-76.3%	1%	
维生素E(50%, 国产)	2025-09-05	元/吨	64,500	-1.5%	-5.1%	-53.9%	31%	
维生素D3(50万IU/g, 国产)	2025-09-05	元/吨	227,500	0.0%	1.1%	-14.2%	70%	
氯化胆碱(50%, 国产)	2025-09-05	元/吨	3,450	-2.8%	-2.8%	-5.5%	0%	
烟酸(99%, 国产)	2025-09-05	元/吨	33,500	0.0%	6.3%	-33.0%	7%	
泛酸钙(维生素B5, 98%, 国产)	2025-09-05	元/吨	40,500	0.0%	0.0%	-29.6%	0%	
叶酸(维生素B9, 98%, 国产)	2025-09-05	元/吨	247,500	0.0%	0.4%	35.6%	57%	
生物素(维生素B7, 2%, 国产)	2025-09-05	元/吨	28,000	0.0%	0.0%	-24.3%	0%	
包衣维生素C(VC, 97%, 国产)	2025-09-05	元/吨	19,000	0.0%	0.0%	-28.3%	0%	
VC粉(99%, 国产)	2025-09-05	元/吨	19,000	0.0%	0.0%	-28.3%	0%	
维生素B1(98%, 国产)	2025-09-05	元/吨	240,000	0.0%	-2.0%	20.0%	79%	
维生素B2(80%, 国产)	2025-09-05	元/吨	74,000	0.0%	0.0%	-28.8%	0%	
维生素B6(98%, 国产)	2025-09-05	元/吨	130,500	-3.7%	-10.3%	-18.4%	21%	
维生素B12(液相1%, 国产)	2025-09-05	元/吨	91,500	0.0%	0.0%	-19.0%	0%	
维生素K3(MSB96%, 国产)	2025-09-05	元/吨	70,000	0.0%	-5.4%	-40.4%	35%	
肌醇(98%, 国产)	2025-09-05	元/吨	26,000	0.0%	0.0%	-42.2%	0%	
维生素C磷酸酯(35%, 国产)	2025-09-05	元/吨	14,000	0.0%	0.0%	-28.2%	0%	

资料来源：博亚和讯，中国饲料工业协会，山西证券研究所

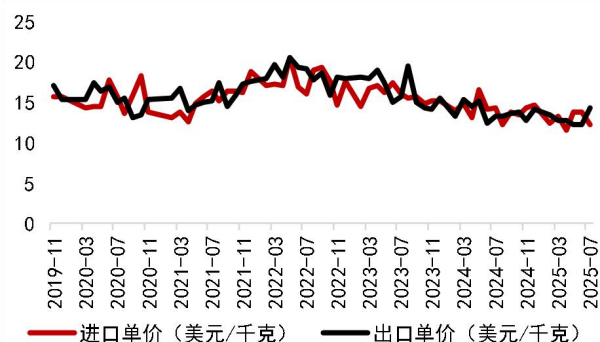
2.6 高性能纤维

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 7 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 5 日，碳纤维毛利为-8718 元/吨；碳纤维成本为 106794.62 元/吨，较上月上涨 0.03%。2025 年 9 月 5 日，市场碳纤维总库存为 15620 吨，较上月增加 0.58%。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%。

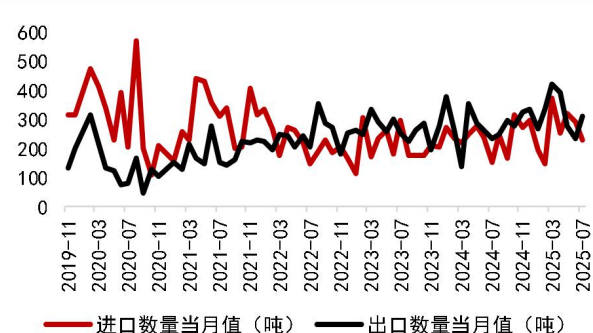
图 13：芳纶与碳纤维产业链情况

图：芳纶进出口单价



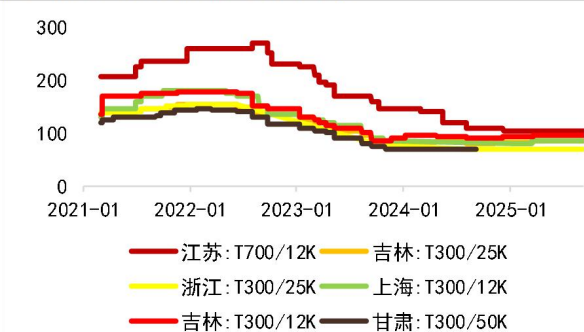
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：芳纶进出口数量



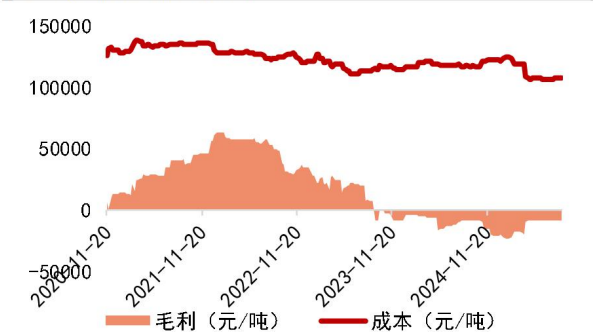
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：各地碳纤维价格 (元/千克)



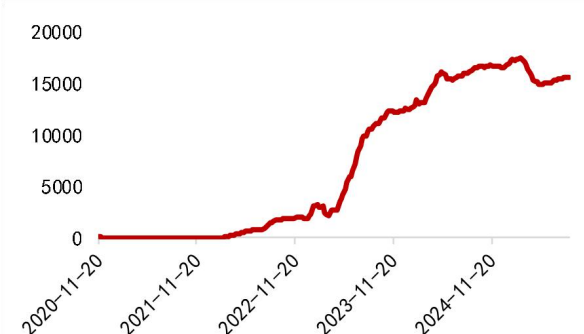
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维毛利及成本



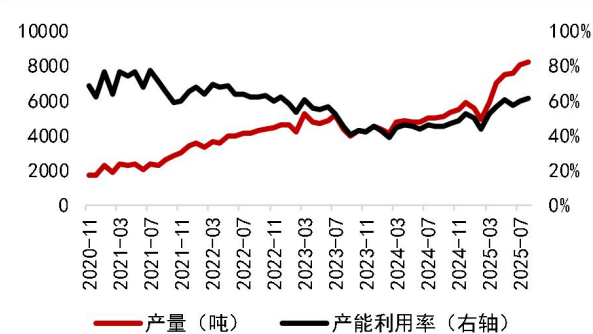
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

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

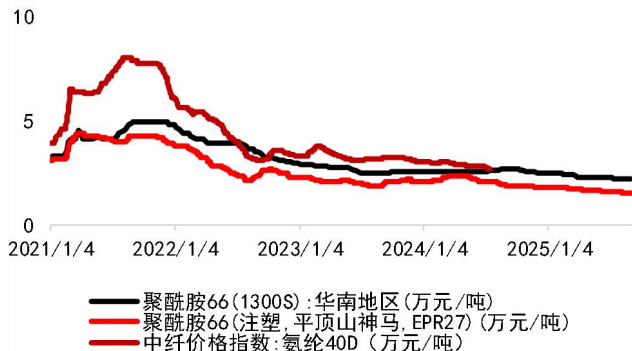
资料来源：Wind，海关总署，百川盈孚，山西证券研究所

2025年9月5日,聚酰胺66(注塑,平顶山神马,EPR27)价格为1.52万元/吨,较上周下降1.30%。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%。

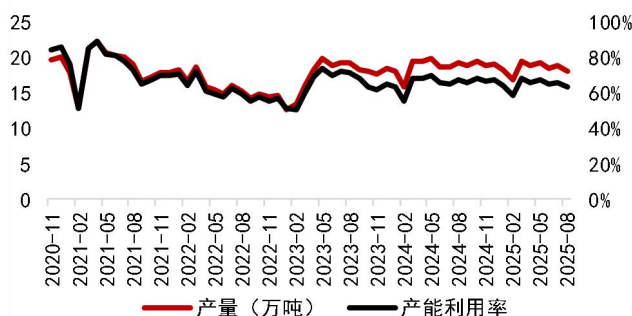
图 14：PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况

图：PA66与氨纶价格（万元/吨）



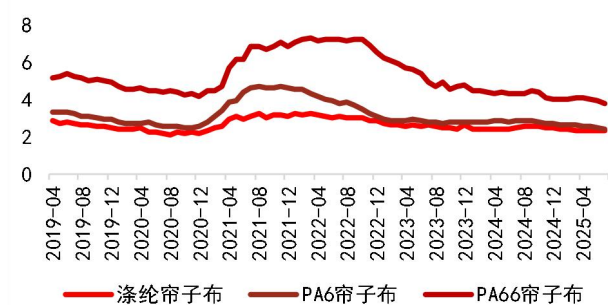
数据来源：隆众资讯，中塑在线，Wind，山西证券研究所

图：涤纶工业丝产量及产能利用率



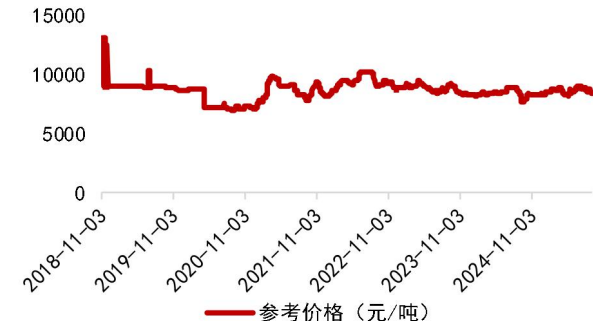
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：帘子布单价（美元/千克）



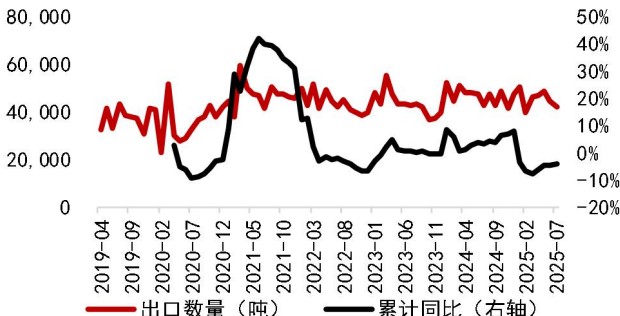
数据来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

图：涤纶工业丝参考价格（元/吨）



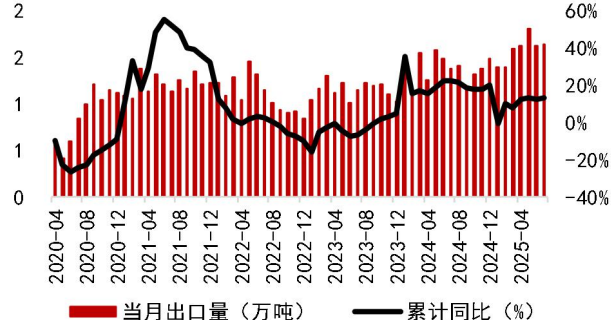
数据来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

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

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	2025-09-05	美元/桶	65.5	-3.8%	-2.1%	-9.9%	
动力末煤(Q5500, 山西产)	2025-09-05	元/吨	679	-1.6%	0.1%	-19.1%	
液化天然气	2025-08-31	元/吨	3952	-2.2%	-8.6%	-19.7%	
中国出口集装箱运价指数	2025-09-05	1998=1	1149	-0.6%	-3.7%	-43.1%	
玉米	2025-08-28	元/吨	2490	-0.4%	-0.4%	-1.6%	
豆粕	2025-08-28	元/吨	3310	0.0%	1.2%	-1.5%	
菜粕	2025-09-05	元/吨	2675	0.7%	-0.8%	17.1%	
甲醇	2025-08-31	元/吨	2229	-1.6%	-1.2%	-4.5%	
尿素(小颗粒)	2025-08-31	元/吨	1760	-0.4%	-2.9%	-15.7%	
纯苯	2025-09-05	元/吨	5900	-1.0%	-4.1%	-32.3%	
汽油(95#)	2025-08-29	元/吨	9095	-1.5%	-2.2%	-7.5%	
柴油(0#, 全国VI)	2025-08-31	元/吨	7048	-0.5%	-1.9%	-6.1%	
聚乙烯 PE	2025-09-05	元/吨	8255	-0.4%	-0.2%	-7.1%	
EVA	2025-09-05	元/吨	11450	1.3%	7.5%	10.6%	
苯乙烯(一级品)	2025-08-31	元/吨	7278	-0.1%	-2.0%	-22.9%	
聚丙烯(拉丝) PP	2025-09-05	元/吨	6875	-1.1%	-2.1%	-8.9%	
聚碳酸酯(通用) PC	2025-09-05	元/吨	12200	-0.8%	-2.8%	-18.1%	
甲基丙烯酸甲酯 MMA	2025-09-05	元/吨	9800	1.0%	-1.0%	-37.2%	
对二甲苯 PX	2025-09-05	元/吨	6707	-0.5%	0.1%	-3.0%	
乙二醇	2025-09-05	元/吨	4450	-2.0%	-0.9%	-6.1%	
精对苯二甲酸 PTA	2025-09-05	元/吨	4620	-2.5%	-1.3%	-6.3%	
涤纶长丝(DTY)	2025-08-31	元/吨	8040	1.0%	1.5%	-5.1%	
涤纶长丝(POY)	2025-08-31	元/吨	6890	1.5%	2.7%	0.0%	
涤纶长丝(FDY)	2025-08-31	元/吨	7143	0.6%	2.1%	-4.0%	
涤纶短纤	2025-09-05	元/吨	6460	-1.5%	0.1%	-10.3%	
聚酯瓶片	2025-09-05	元/吨	5820	-0.7%	-2.0%	-11.0%	

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

工信部、市场监督管理总局印发《电子信息制造业 2025—2026 年稳增长行动方案》

9月4日，工业和信息化部、市场监督管理总局印发《电子信息制造业 2025—2026 年稳增长行动方案》。《方案》提出，2025—2026 年规模以上计算机、通信和其他电子设备制造业增加值平均增速在 7%左右，加上锂电池、光伏及元器件制造等相关领域后，电子信息制造业年均营收增速达到 5%以上。工作举措方面，一是促进产业转型升级，深化构建高质量供给体系。具体举措包括：推动电子整机高端化，提升产品供给水平；优化产业布局，改善产业结构；加强上下游对接，提升产业链协同水平；健全标准化工作机制，引领质量建设；强化知识产权保护，促进可持续创新。二是促进国内外市场畅通经济循环，深挖需求潜力。具

体举措：包括扩大新场景，挖掘大众消费潜力；培育新业态，强化行业应用赋能；引导企业稳步走出去，深度嵌入国际体系；促进国际资源引进来，深化产业国际合作；促进国内国际双循环，稳妥应对国际贸易壁垒。三是推动科技创新与产业创新融合，建设现代化产业体系。具体举措包括：加快重大项目建设，强化集成攻关，加强基础技术研究，强化企业主体地位，深入推动数字化转型，强化人才资本支撑。

资料来源：中国证券报、工信部官网

上海新一轮“禁塑令”正式落地

《上海市人民代表大会常务委员会关于深入推进生态文明建设 打造美丽中国上海典范的决定》（以下简称《决定》）已于9月1日正式施行。《决定》提出依法禁止、限制使用一次性塑料制品，推动应用可循环、易回收、可降解的替代产品。餐饮等行业使用的替代品必须满足“可循环、易回收、可降解”的标准，其中“可循环、易回收”被放在重要位置。其中，使用了纸+聚乙烯淋膜或聚乳酸涂层等技术的一次性用品，在餐饮、外卖、商超等场景被重点限制，违者最高面临10万元罚款。对屡教不改的严重行为，可并处停业整顿，违规记录还将直接进入企业的公共信用档案，波及银行贷款和政府项目参与资格。

资料来源：央视财经、荣格塑料工业、化工新材料

普利特年产5万吨改性塑料项目投产

近日，普利特旗下安徽高端车用改性材料生产基地宣告正式投产，总投资规模超过10亿元，这是公司推进“新材料+新能源”双主业战略向纵深发展的重要里程碑。该基地将实现年产能5万吨、年产值7-8亿元，业务覆盖智能装备、低空经济、新能源汽车、储能装备四大领域。其中，新能源汽车领域，基地重点开展电池包壳体、内饰结构件的研发与生产，以满足车企对材料轻量化、高耐候性的技术要求；针对工业机器人、智能物流设备的特性研发专用改性材料，助力提升装备运行的稳定性与使用寿命；在低空经济领域，开发无人机机身、通航设备所需的轻量化复合材料，在保证材料强度的同时满足减重需求，为低空装备的安全化、高效化发展提供支持；在储能装备领域，重点打造防火阻燃型储能柜体与电池支架材料，相关产品已通过严苛的性能测试，将为储能产业的安全运行筑牢材料防线。

资料来源：普利特、化工新材料

联泓新科 24 万吨/年聚醚多元醇项目中交

9月2日联泓格润一体化项目 24 万吨/年聚醚多元醇（PPG）装置中交仪式在装置现场隆重举行。联泓格润新能源材料和生物可降解材料一体化项目是山东省重大实施类项目，总投资 125 亿元，占地 1600 余亩，建设 20 万 t/a EVA 装置、30 万 t/a CHPP0 装置、5 万 t/a PPC 装置、130 万 t/a DMT0 装置、110kV 变电站工程、系统配套工程等。此次中交的由卓然股份承建的 24 万吨/年高性能连续法聚醚多元醇装置是该项目的重要组成部分。装置采用卓然股份自主开发的工艺技术，以上游装置自产的环氧丙烷、环氧乙烷为原料，以双金属氰化物为催化剂，生产包括软泡 330、CASE220、CASE240 三大系列的高性能聚醚多元醇产品。

资料来源：DT 新材料

4. 投资建议

DAC 项目入选上海 2025 年度关键技术研发计划，建议关注国内 DAC 吸附剂及设备机遇。

9月2日，上海成套公司牵头申报的《高效直接空气碳捕集关键技术及千吨级模块化系统应用研究》项目和中石化牵头申报的《新型高效直接空气碳捕集技术开发及千吨级示范应用》成功入选上海市 2025 年度关键技术研发计划“新能源”立项项目名单。两大项目的入选标志着 DAC 技术获得了政府各部门的高度认可与强力支持，是国内在应对气候变化、推动绿色能源产业发展的道路上的一座重要里程碑，充分说明了 DAC 项目不仅具有前沿的科学价值，更具备了清晰的产业化路径和巨大的市场潜力。随着千吨级示范项目的建成投产，将为后续万吨级乃至百万吨级的商业项目积累宝贵的工程数据与运营经验，对制定行业标准、培育碳捕集新兴产业生态具有至关重要的先行先试作用，有望不断提升 DAC 产品性能指标，加快实现捕集成本降至千元的商业化目标，为解决行业绿电消纳、推动国家能源转型、实现全球双碳目标贡献力量。建议关注 DAC 技术降本所需关键吸附材料及相关设备，包括【蓝晓科技】、【建龙微纳】、【锡装股份】、【中国能建】、【协鑫科技】、【联合水务】。

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

