

## 信义山证汇通天下

证券研究报告

新材料

新材料周报（250825-0829）

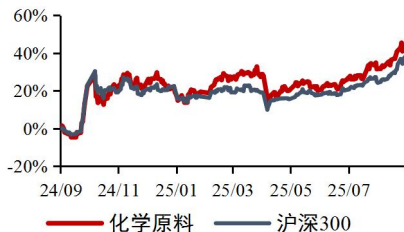
领先大市-B(维持)

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

2025 年 9 月 3 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】算力需求驱动 AI 服务器加速发展，关注高频高速覆铜板材料机遇-新材料周报（250818-0822） 2025.8.27

【山证新材料】首届世界人形机器人运动会圆满闭幕，关注人形机器人领域材料进展-新材料周报（250811-0815） 2025.8.20

## 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 3.72%，跑输创业板指 4.01%。近五个交易日，合成生物指数下跌 1.53%，半导体材料上涨 3.85%，电子化学品上涨 4.43%，可降解塑料下跌 0.50%，工业气体上涨 3.22%，电池化学品上涨 5.82%。

## 产业链周度价格跟踪（括号为周环比变化）

➤ **氨基酸：**缬氨酸(13000 元/吨，-0.76%)、精氨酸(23150 元/吨，-0.22%)、色氨酸(41500 元/吨，-2.35%)、蛋氨酸(22200 元/吨，-0.22%)

➤ **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(65500 元/吨，-2.96%)、维生素 D3(227500 元/吨，1.11%)、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，5.66%)

➤ **塑料及纤维：**碳纤维(83750 元/吨，不变)、涤纶工业丝(8700 元/吨，2.35%)、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(15400 元/吨，-0.65%)、癸二酸 7 月出口均价为 28797 元/吨，较上月上涨 1.78%。

## 投资建议

➤ 国务院印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，有望推动 AI 新材料实现高速发展。8 月 26 日，国务院印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，明确了实施“人工智能+”行动的总体要求、发展目标和重点方向，有望推动人工智能领域快速发展。随着人工智能及大模型技术快速普及应用，算力需求急剧上升，AI 服务器市场呈现出快速增长的态势。根据 IDC 数据显示，2024 年全球人工智能服务器市场规模为 1251 亿美元，2025 年将增至 1587 亿美元，2028 年有望达到 2227 亿美元。其中，2024 年中国人工智能算力市场规模达到 190 亿美元，同比增 86.9%，预计 2025 年将达到 259 亿美元，同比增 36.2%。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】、



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

【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.....  | 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

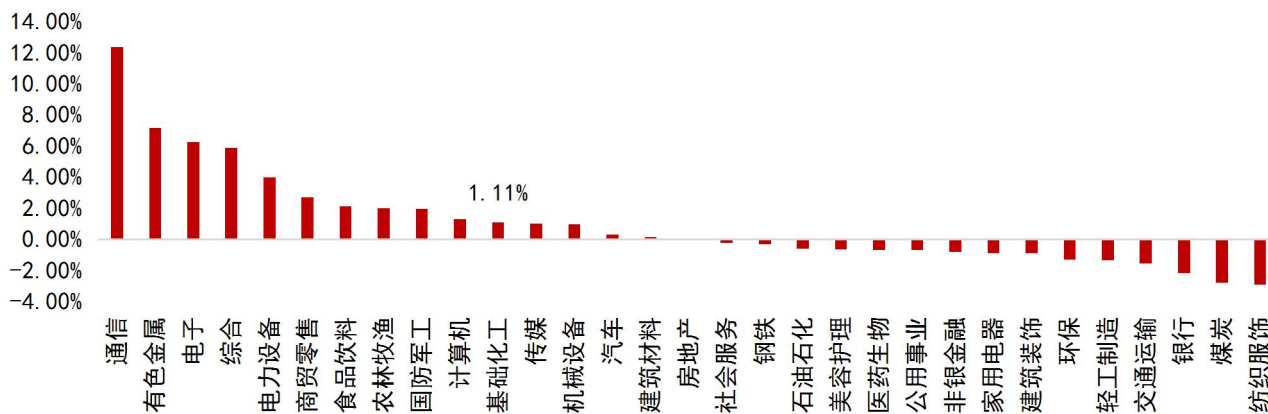
|                                                  |    |
|--------------------------------------------------|----|
| 图 1： 行业周涨跌幅（%） .....                             | 5  |
| 图 2： 近三年创业板指与新材料指数走势.....                        | 5  |
| 图 3： 化工新材料板块表现、估值及盈利能力情况.....                    | 6  |
| 图 4： 公司市场表现、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

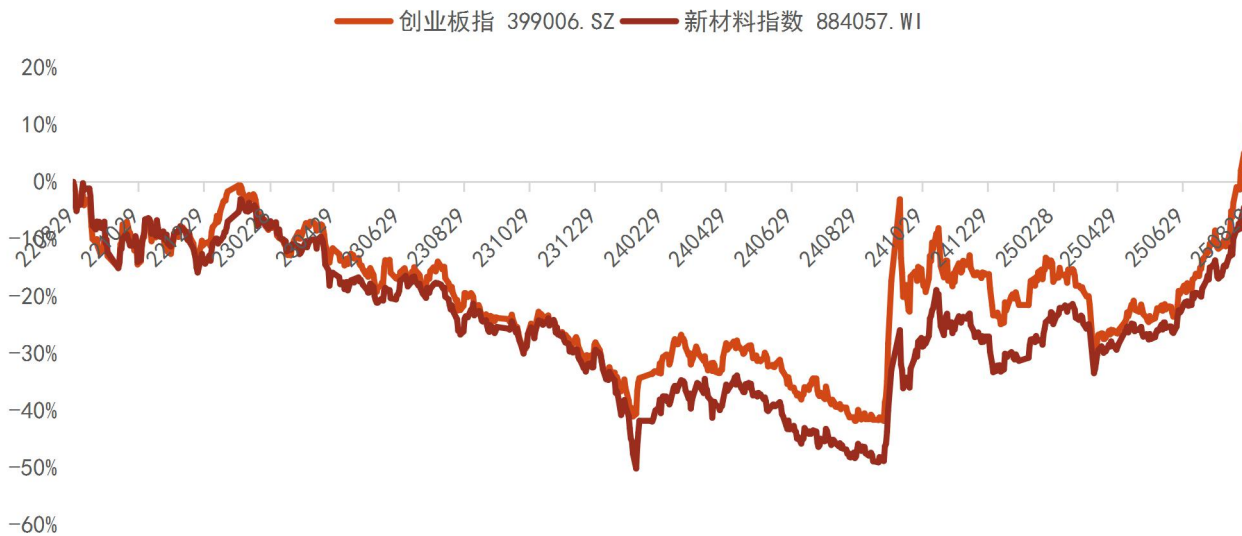
本周基础化工、新材料均上涨。本周（20250825-20250829）沪深 300 涨跌幅为 2.71%，上证指数涨跌幅为 0.84%，创业板指涨跌幅为 7.74%。涨幅前三行业分别是通信（12.38%）、有色金属（7.16%）、电子（6.28%）。

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 1.53%，半导体材料上涨 3.85%，电子化学品上涨 4.43%，可降解塑料下跌 0.50%，工业气体上涨 3.22%，电池化学品上涨 5.82%。

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  | 0.90%  | 7.66%   | 17.11%  | 2,673  | 15.60  | 69%   | 28.99%  | 15.51%  |
| 有机硅      | 850136.SI  | -0.71% | 7.67%   | 12.67%  | 1,194  | 41.10  | 99%   | 12.97%  | 1.21%   |
| 氯碱       | 850322.SI  | 0.34%  | 5.36%   | 15.05%  | 1,544  | 39.47  | 90%   | 15.27%  | 3.38%   |
| 无机盐      | 850323.SI  | -1.40% | 12.22%  | 35.34%  | 757    | 28.47  | 97%   | 20.79%  | 6.66%   |
| 其他化学原料   | 850324.SI  | -1.51% | 11.00%  | 22.68%  | 1,392  | 16.72  | 47%   | 12.48%  | 5.59%   |
| 煤化工      | 850325.SI  | 5.44%  | 13.91%  | 9.11%   | 2,051  | 19.25  | 71%   | 18.10%  | 9.60%   |
| 钛白粉      | 850326.SI  | 0.83%  | 14.05%  | 10.53%  | 772    | 28.07  | 100%  | 18.40%  | 7.01%   |
| 氮肥       | 850331.SI  | 6.17%  | 20.53%  | 18.69%  | 942    | 20.64  | 97%   | 15.24%  | 5.84%   |
| 磷肥及磷化工   | 850332.SI  | 2.21%  | 15.73%  | 14.31%  | 1,775  | 20.70  | 100%  | 16.42%  | 7.81%   |
| 农药       | 850333.SI  | 1.42%  | 11.37%  | 33.74%  | 2,413  | 40.60  | 100%  | 20.37%  | 5.38%   |
| 涂料油墨     | 850335.SI  | 3.01%  | 2.32%   | 33.00%  | 689    | 72.08  | 46%   | 22.58%  | 6.38%   |
| 民爆制品     | 850337.SI  | -1.96% | 5.83%   | 25.63%  | 1,383  | 33.86  | 92%   | 23.51%  | 8.24%   |
| 纺织化学制品   | 850338.SI  | -2.57% | 1.27%   | 4.73%   | 847    | 24.22  | 61%   | 24.48%  | 9.47%   |
| 其他化学制品   | 850339.SI  | 0.43%  | 10.84%  | 27.08%  | 4,366  | 39.28  | 96%   | 14.44%  | 3.97%   |
| 涤纶       | 850341.SI  | 1.14%  | 14.80%  | 35.04%  | 814    | 29.77  | 90%   | 6.17%   | 2.03%   |
| 粘胶       | 850343.SI  | -3.81% | 2.53%   | 10.03%  | 279    | 106.37 | 16%   | 10.72%  | 0.74%   |
| 其他塑料制品   | 850351.SI  | -0.90% | 8.54%   | 38.87%  | 1,203  | 48.91  | 82%   | 11.57%  | 2.99%   |
| 改性塑料     | 850353.SI  | -0.97% | 25.67%  | 67.03%  | 1,471  | 54.11  | 97%   | 12.40%  | 2.09%   |
| 合成树脂     | 850354.SI  | 0.69%  | 12.35%  | 41.64%  | 1,290  | 38.13  | 75%   | 21.33%  | 9.59%   |
| 膜材料      | 850355.SI  | 0.72%  | 14.15%  | 56.78%  | 1,281  | 83.79  | 100%  | 16.00%  | 2.63%   |
| 其他橡胶制品   | 850362.SI  | -0.31% | 20.78%  | 40.69%  | 537    | 113.03 | 99%   | 16.48%  | 2.05%   |
| 炭黑       | 850363.SI  | -3.86% | 6.67%   | 14.24%  | 300    | 27.70  | 32%   | 9.96%   | 4.04%   |
| 聚氨酯      | 850372.SI  | 3.57%  | 21.53%  | 0.69%   | 2,479  | 19.98  | 94%   | 13.80%  | 7.15%   |
| 复合肥      | 850381.SI  | 1.82%  | 8.53%   | 18.39%  | 801    | 18.39  | 94%   | 14.61%  | 5.77%   |
| 氟化工      | 850382.SI  | 10.89% | 27.03%  | 40.73%  | 2,611  | 54.20  | 80%   | 25.40%  | 12.62%  |
| 其他金属新材料  | 850521.SI  | 1.05%  | 17.60%  | 35.09%  | 1,444  | 41.37  | 77%   | 11.62%  | 4.69%   |
| 磁性材料     | 850522.SI  | 11.39% | 34.20%  | 70.65%  | 2,046  | 102.76 | 100%  | 17.89%  | 7.31%   |
| 非金属材料III | 850523.SI  | 0.58%  | 18.95%  | 28.70%  | 788    | 45.80  | 96%   | 20.37%  | 10.74%  |
| 电子化学品III | 850861.SI  | 4.43%  | 21.34%  | 34.17%  | 3,980  | 67.99  | 97%   | 29.32%  | 11.01%  |
| 半导体材料    | 850813.SI  | 3.85%  | 17.53%  | 22.10%  | 3,480  | 95.12  | 84%   | 20.53%  | 5.62%   |
| 电池化学品    | 857372.SI  | 5.82%  | 14.91%  | 16.85%  | 6,517  | 58.87  | 100%  | 13.73%  | 2.63%   |
| 炼油化工     | 859631.SI  | 0.00%  | 5.84%   | -1.89%  | 23,168 | 17.85  | 81%   | 17.29%  | 3.68%   |
| 油品石化贸易   | 859632.SI  | -2.42% | -10.18% | -15.34% | 571    | 15.39  | 55%   | 16.84%  | 5.20%   |
| 其他石化     | 859633.SI  | -1.75% | 9.37%   | 12.74%  | 1,061  | 45.01  | 50%   | 5.98%   | 0.93%   |
| 合成生物     | 8841747.WI | -1.53% | 6.26%   | 30.89%  | 5,607  | 23.37  | 56%   | 34.64%  | 14.78%  |
| 可降解塑料    | 8841433.WI | -0.50% | 10.09%  | 25.08%  | 6,531  | 31.52  | 96%   | 11.87%  | 3.68%   |
| 工业气体     | 8841062.WI | 3.22%  | 15.01%  | 30.06%  | 2,808  | 35.57  | 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<br>(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<br>元) | 市盈率<br>(TTM) | 市销率<br>(TTM) | 市净率 | 过去三年营收<br>CAGR | 过去三年净利<br>CAGR |
|-------|-----------|-----------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|------------|--------------|--------------|-----|----------------|----------------|
| 半导体材料 |           |           |       |       |       |        |        |        |            |              |              |     |                |                |
| 华特气体  | 688268.SH | 57.5      | -5.1% | -2.7% | 11.1% | 9.7%   | 26.7%  | 42.9%  | 71.0       | 42.6         | 5.2          | 3.9 | 5.5%           | 15.0%          |
| 雅克科技  | 002409.SZ | 60.0      | -1.8% | 1.6%  | 8.6%  | 7.5%   | 4.1%   | 16.5%  | 288.8      | 33.0         | 3.7          | 3.7 | 11.9%          | 31.5%          |
| 安集科技  | 688019.SH | 175.6     | 8.1%  | 12.9% | 14.2% | 14.6%  | 64.2%  | 112.4% | 300.2      | 44.5         | 13.8         | 9.8 | 34.3%          | 79.4%          |
| 南大光电  | 300346.SZ | 36.2      | 0.8%  | 5.5%  | 14.6% | 11.0%  | 12.8%  | 73.7%  | 255.5      | 85.1         | 10.4         | 7.4 | 31.5%          | 24.6%          |
| 江丰电子  | 300666.SZ | 81.0      | -1.3% | 0.7%  | 16.9% | 13.5%  | 17.1%  | 69.3%  | 218.4      | 44.4         | 5.4          | 4.6 | 27.8%          | 54.8%          |
| 阿石创   | 300706.SZ | 42.3      | -7.3% | -6.2% | 14.8% | 15.9%  | 75.9%  | 144.9% | 67.5       |              | 5.6          | 9.3 | 25.3%          | -16.6%         |
| 中巨芯-U | 688549.SH | 8.9       | -2.7% | 2.1%  | 13.7% | 12.1%  | 4.3%   | 64.9%  | 134.1      |              | 11.9         | 4.4 | 25.7%          | -35.9%         |
| 鼎龙股份  | 300054.SZ | 31.4      | -3.4% | 0.6%  | 10.7% | 7.4%   | 21.2%  | 65.5%  | 302.0      | 49.2         | 8.5          | 6.4 | 6.4%           | 2.0%           |
| 天承科技  | 688603.SH | 91.2      | 3.8%  | 5.6%  | 39.7% | 63.5%  | 68.7%  | 266.1% | 105.5      | 141.1        | 25.1         | 9.3 | -5.0%          | 14.1%          |
| 艾森股份  | 688720.SH | 49.7      | -5.3% | -3.7% | 11.8% | 11.5%  | 25.7%  | 56.5%  | 44.5       | 121.8        | 8.5          | 4.5 | 7.0%           | -3.4%          |
| 天岳先进  | 688234.SH | 64.5      | -2.2% | 1.5%  | 9.1%  | 7.8%   | 26.0%  | 37.7%  | 316.6      | 223.8        | 18.1         | 4.4 | 59.1%          | 171.3%         |
| 中船特气  | 688146.SH | 42.8      | 3.3%  | 8.5%  | 44.3% | 41.1%  | 48.3%  | 67.3%  | 228.6      | 75.2         | 11.1         | 4.1 | -3.4%          | -2.9%          |
| 奥来德   | 688378.SH | 23.6      | 19.0% | 19.5% | 31.5% | 29.8%  | 25.5%  | 42.7%  | 59.0       | 230.1        | 12.5         | 3.5 | 12.9%          | -5.2%          |
| 铂科新材  | 300811.SH | 74.0      | 7.9%  | 8.8%  | 23.9% | 24.8%  | 37.8%  | 87.6%  | 225.8      | 59.1         | 13.1         | 8.1 | 26.3%          | 45.8%          |
| 江化微   | 603078.SH | 19.4      | -3.3% | -0.8% | 5.4%  | 2.9%   | 16.1%  | 61.0%  | 75.9       | 84.5         | 6.6          | 4.0 | 14.0%          | 36.5%          |
| 美埃科技  | 688376.SH | 48.6      | -1.2% | 1.5%  | 7.2%  | 9.0%   | 46.3%  | 78.2%  | 68.5       | 34.5         | 3.9          | 3.8 | 14.4%          | 26.5%          |
| 飞凯材料  | 300398.SZ | 24.3      | 3.9%  | 5.1%  | 23.4% | 21.3%  | 54.7%  | 128.2% | 136.5      | 39.8         | 4.6          | 2.8 | 2.0%           | -46.0%         |
| 华海诚科  | 688535.SH | 113.0     | 13.4% | 17.8% | 41.3% | 40.0%  | 52.4%  | 110.9% | 81.6       | 282.0        | 23.0         | 7.9 | -9.7%          | -18.5%         |
| 上海新阳  | 300236.SZ | 56.4      | -1.6% | 3.3%  | 35.1% | 31.1%  | 52.0%  | 98.4%  | 188.3      | 75.3         | 11.0         | 4.1 | 9.2%           | 33.5%          |
| 晶瑞电材  | 300655.SZ | 11.9      | 0.1%  | 4.2%  | 12.9% | 13.7%  | 27.2%  | 36.1%  | 127.8      |              | 8.5          | 5.3 | -15.8%         | -7.8%          |
| 新莱应材  | 300260.SZ | 39.5      | 0.6%  | 3.1%  | 22.6% | 17.5%  | 46.2%  | 134.4% | 167.8      | 86.5         | 5.9          | 8.2 | 14.9%          | 17.9%          |
| 格林达   | 603931.SH | 28.1      | -1.6% | 1.4%  | 6.5%  | 4.0%   | 22.2%  | 65.0%  | 58.0       | 44.6         | 9.3          | 3.7 | -5.6%          | 11.6%          |
| 万润股份  | 002643.SZ | 13.6      | -2.6% | 1.3%  | 7.7%  | 4.4%   | 14.6%  | 71.5%  | 126.7      | 50.9         | 3.5          | 1.8 | -0.6%          | 10.3%          |
| 联瑞新材  | 688300.SH | 60.2      | -0.6% | 5.3%  | 3.4%  | 13.1%  | 22.7%  | 82.9%  | 144.4      | 53.0         | 13.9         | 9.3 | 6.7%           | 0.3%           |
| 莱特光电  | 688150.SH | 26.4      | -0.9% | 0.1%  | -2.4% | -4.9%  | 17.7%  | 68.2%  | 107.5      | 53.4         | 20.8         | 5.8 | -6.1%          | -15.5%         |
| 光华科技  | 002741.SZ | 21.1      | -0.2% | 0.6%  | 6.7%  | 4.8%   | 27.8%  | 99.8%  | 95.6       |              | 3.6          | 5.1 | 2.3%           | -362.9%        |
| 德邦科技  | 688035.SH | 56.8      | -2.5% | 1.0%  | 34.6% | 33.1%  | 55.6%  | 135.4% | 81.8       | 74.9         | 5.9          | 3.6 | 26.3%          | 16.5%          |
| 彤程新材  | 603650.SH | 36.5      | 0.8%  | 3.9%  | 12.0% | 9.6%   | 6.0%   | 43.9%  | 221.0      | 39.9         | 6.6          | 6.8 | 12.6%          | 11.6%          |
| 强力新材  | 300429.SZ | 14.1      | -5.6% | -2.3% | 2.4%  | -0.7%  | 17.2%  | 48.2%  | 80.3       |              | 8.7          | 4.6 | -12.4%         | -163.2%        |
| 普利特   | 002324.SZ | 14.4      | 1.8%  | 0.3%  | 19.9% | 14.0%  | 51.7%  | 98.3%  | 160.3      | 78.4         | 1.9          | 3.6 | 33.7%          | 344.1%         |
| 广信股份  | 603599.SH | 11.9      | -2.6% | -3.8% | -0.8% | -3.5%  | 1.1%   | 16.8%  | 108.6      | 15.1         | 2.6          | 1.1 | 2.8%           | -1.4%          |
| 斯迪克   | 300806.SZ | 25.3      | -0.8% | 0.0%  | 37.8% | 39.6%  | 95.4%  | 144.5% | 115.5      | 243.6        | 4.2          | 5.1 | -0.4%          | -48.3%         |
| 工业气体  |           |           |       |       |       |        |        |        |            |              |              |     |                |                |
| 凯美特气  | 002549.SZ | 16.0      | 1.3%  | 2.9%  | 35.5% | 26.0%  | 160.7% | 232.2% | 116.5      | 184.3        | 18.9         | 5.7 | -7.5%          | -143.0%        |
| 杭氧股份  | 002430.SZ | 24.5      | 2.8%  | 3.8%  | 11.9% | 9.9%   | 14.2%  | 41.5%  | 241.3      | 25.0         | 1.7          | 2.6 | 5.9%           | 0.9%           |
| 金宏气体  | 688106.SH | 18.8      | -3.3% | -1.5% | 6.7%  | 4.1%   | 11.1%  | 17.0%  | 91.8       | 74.4         | 3.5          | 3.1 | 18.1%          | 37.8%          |
| 和远气体  | 002971.SZ | 26.4      | -6.5% | -6.6% | 0.1%  | -1.6%  | 42.4%  | 74.5%  | 55.4       | 70.4         | 3.5          | 3.5 | 29.2%          | -3.6%          |
| 硅烷科技  | 838402.BJ | 12.1      | -7.3% | -9.1% | 12.9% | 15.1%  | 38.4%  | 106.9% | 50.5       |              | 9.3          | 3.1 | 24.6%          | 101.2%         |
| 侨源股份  | 301286.SZ | 26.9      | -3.5% | -4.3% | 2.9%  | -1.1%  | -24.0% | 0.8%   | 107.8      | 56.1         | 10.0         | 5.8 | 10.8%          | 6.0%           |
| 正帆科技  | 688596.SH | 41.1      | 4.1%  | 8.5%  | 14.6% | 13.5%  | 16.7%  | 63.2%  | 119.5      | 22.2         | 2.2          | 3.4 | 44.5%          | 54.4%          |
| 陕鼓动力  | 601369.SH | 8.4       | -6.5% | -6.1% | -4.3% | -5.7%  | -0.1%  | 21.1%  | 146.3      | 14.7         | 1.4          | 1.7 | -1.1%          | 9.1%           |
| 可降解塑料 |           |           |       |       |       |        |        |        |            |              |              |     |                |                |
| 金丹科技  | 300829.SZ | 18.9      | -1.8% | -2.3% | 9.7%  | 6.3%   | 1.1%   | 43.3%  | 43.0       | 59.7         | 2.8          | 1.8 | -0.8%          | -18.8%         |
| 金发科技  | 600143.SH | 16.0      | -1.7% | 0.0%  | 26.5% | 17.9%  | 86.8%  | 123.5% | 419.0      | 40.7         | 0.6          | 2.3 | 9.2%           | -58.3%         |
| 海正生材  | 688203.SH | 13.9      | -3.1% | -3.1% | 14.5% | 10.1%  | 43.3%  | 72.8%  | 28.5       | 209.9        | 3.5          | 1.9 | 13.5%          | 11.1%          |
| 维生素   |           |           |       |       |       |        |        |        |            |              |              |     |                |                |
| 亿帆医药  | 002019.SZ | 15.3      | -4.5% | -2.5% | 4.3%  | 5.3%   | 44.2%  | 47.9%  | 184.0      | 42.2         | 3.6          | 2.1 | -3.9%          | -240.7%        |
| 花园生物  | 300401.SZ | 15.1      | -3.5% | -3.4% | -6.0% | -8.3%  | 3.6%   | 15.6%  | 82.8       | 25.2         | 6.5          | 2.7 | -1.0%          | -36.9%         |
| 安迪苏   | 600299.SH | 10.6      | 0.5%  | 0.3%  | 6.8%  | 5.5%   | -14.2% | 1.7%   | 282.7      | 20.3         | 1.7          | 1.8 | 1.2%           | -81.2%         |
| 新和成   | 002001.SZ | 24.9      | 3.3%  | 1.2%  | 11.2% | 11.5%  | 16.9%  | 33.1%  | 751.8      | 10.3         | 3.3          | 2.5 | 0.7%           | -21.2%         |
| 浙江医药  | 600216.SH | 15.7      | -3.5% | -3.2% | -1.6% | 2.7%   | 1.2%   | 9.7%   | 150.0      | 9.9          | 1.6          | 1.4 | -7.6%          | -35.9%         |
| 金达威   | 002626.SZ | 20.3      | 5.5%  | 5.2%  | 2.7%  | 2.5%   | 37.6%  | 53.9%  | 125.0      | 27.2         | 3.6          | 2.9 | -7.4%          | -46.8%         |
| 兄弟科技  | 002562.SZ | 6.6       | -2.4% | -3.1% | 17.5% | 12.8%  | 55.1%  | 104.7% | 70.9       | 81.6         | 2.0          | 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<br>(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<br>涨跌幅 | 近一年涨<br>跌幅 | 市值(亿<br>元) | 市盈率<br>(TTM) | 市销率<br>(TTM) | 市净率  | 过去三年营业<br>收入复合增速<br>(%) | 过去三年净利<br>润复合增速<br>(%) |
|-------|-----------|-----------|-------|-------|-------|--------|-------------|------------|------------|--------------|--------------|------|-------------------------|------------------------|
| 化学纤维  |           |           |       |       |       |        |             |            |            |              |              |      |                         |                        |
| 光威复材  | 300699.SZ | 32.0      | -0.1% | 1.8%  | 5.3%  | -0.1%  | -6.3%       | 21.2%      | 268.4      | 41.8         | 10.8         | 5.0  | -1.7%                   | 7.3%                   |
| 中简科技  | 300777.SZ | 39.1      | 1.7%  | 3.7%  | 1.7%  | 7.5%   | 39.2%       | 103.1%     | 174.3      | 37.9         | 17.7         | 4.0  | 16.5%                   | 19.5%                  |
| 恒神股份  | 832397.NQ | 1.1       | 6.6%  | 9.7%  | 18.9% | 6.5%   | 85.2%       | 135.4%     | 35.7       |              | 3.5          | 0.9  | -5.2%                   | -78.0%                 |
| 吉林化纤  | 000420.SZ | 4.4       | -2.7% | -2.9% | 8.7%  | 6.3%   | 21.6%       | 49.8%      | 107.7      | 1121.8       | 2.3          | 2.4  | 2.2%                    | 50.1%                  |
| 中复神鹰  | 688295.SH | 26.0      | 11.9% | 13.8% | 19.8% | 5.7%   | 30.5%       | 54.0%      | 222.8      |              | 12.8         | 4.8  | 38.8%                   | 6.8%                   |
| 吉林碳谷  | 836077.BJ | 15.2      | 0.1%  | -0.9% | 9.6%  | 5.3%   | 36.4%       | 120.6%     | 89.6       | 92.1         | 5.3          | 3.6  | 30.2%                   | -14.3%                 |
| 台华新材  | 603055.SH | 9.5       | -4.5% | -4.9% | -1.7% | -5.1%  | -12.2%      | -3.1%      | 87.5       | 11.8         | 1.2          | 1.8  | 9.4%                    | -1.6%                  |
| 海利得   | 002206.SZ | 6.3       | -1.9% | -1.9% | 13.9% | 11.1%  | 52.5%       | 83.2%      | 73.2       | 15.4         | 1.2          | 2.0  | 5.3%                    | -22.1%                 |
| 泰和新材  | 002254.SZ | 10.3      | -6.5% | -6.5% | -2.9% | -3.6%  | 10.2%       | 29.5%      | 89.1       |              | 2.3          | 1.3  | -5.6%                   | -41.3%                 |
| 新能源材料 |           |           |       |       |       |        |             |            |            |              |              |      |                         |                        |
| 康鹏科技  | 688602.SH | 8.8       | -8.0% | -7.0% | -5.1% | -3.3%  | 27.5%       | 46.8%      | 46.3       |              | 6.0          | 1.6  | -1.3%                   | -8.3%                  |
| 芳源股份  | 688148.SH | 5.7       | -4.5% | -3.2% | 3.1%  | -1.6%  | 15.2%       | 49.2%      | 28.5       |              | 1.4          | 11.4 | 0.8%                    | -36.1%                 |
| 振华新材  | 688707.SH | 15.4      | -0.1% | 0.0%  | 12.0% | 5.8%   | 40.6%       | 86.4%      | 76.5       |              | 4.5          | 1.8  | 11.7%                   | -58.1%                 |
| 厦钨新材  | 688778.SH | 58.4      | 4.9%  | 6.7%  | 18.7% | 6.0%   | 54.5%       | 169.3%     | 271.1      | 48.2         | 1.9          | 3.1  | 4.3%                    | -4.5%                  |
| 壹石通   | 688733.SH | 27.7      | 3.3%  | 3.3%  | 40.3% | 37.0%  | 47.4%       | 126.1%     | 54.5       | 415.2        | 10.7         | 2.5  | 4.8%                    | -58.4%                 |
| 五矿新能  | 688779.SH | 6.3       | 3.8%  | 4.7%  | 10.4% | 7.4%   | 17.7%       | 45.2%      | 118.8      |              | 2.0          | 1.8  | 25.2%                   | 142.1%                 |
| 信德新材  | 301349.SZ | 37.3      | -5.4% | -5.2% | 1.2%  | -2.1%  | 15.9%       | 65.1%      | 37.3       |              | 3.9          | 1.4  | 38.9%                   | -48.2%                 |
| 尚太科技  | 001301.SZ | 60.3      | 4.0%  | 7.6%  | 19.4% | 13.4%  | -10.6%      | 61.3%      | 143.0      | 14.9         | 2.2          | 2.2  | 37.1%                   | 15.3%                  |
| 欧晶科技  | 001269.SZ | 28.4      | -4.6% | -5.5% | 9.2%  | 6.4%   | -0.2%       | 22.4%      | 55.0       |              | 7.4          | 5.7  | 92.1%                   | 121.4%                 |
| 聚和材料  | 688503.SH | 51.0      | -6.4% | -1.5% | 5.8%  | -0.8%  | 16.5%       | 83.2%      | 121.1      | 40.4         | 1.0          | 2.5  | 42.3%                   | 33.8%                  |
| 骏鼎达   | 301538.SZ | 68.5      | -5.3% | -6.8% | 11.1% | 8.4%   | 25.4%       | 42.0%      | 53.9       | 28.3         | 5.5          | 4.1  | 17.5%                   | 19.0%                  |
| 时代新材  | 600458.SH | 14.5      | -3.8% | -2.4% | 13.5% | 12.5%  | 15.4%       | 62.4%      | 134.9      | 25.6         | 0.7          | 1.8  | 11.7%                   | 45.5%                  |
| 工业涂料  |           |           |       |       |       |        |             |            |            |              |              |      |                         |                        |
| 华泰科技  | 688281.SH | 68.9      | -3.1% | -1.3% | -0.3% | 1.5%   | 4.5%        | 27.9%      | 188.3      | 54.8         | 16.1         | 4.1  | 33.9%                   | 19.5%                  |
| 麦加芯彩  | 603062.SH | 54.3      | -0.9% | -4.8% | 16.5% | 14.0%  | 54.4%       | 90.7%      | 57.2       | 23.1         | 2.5          | 2.8  | -24.3%                  | -28.4%                 |
| 吸附剂   |           |           |       |       |       |        |             |            |            |              |              |      |                         |                        |
| 争光股份  | 301092.SZ | 31.5      | 0.3%  | -1.5% | -2.4% | -5.8%  | 35.9%       | 54.1%      | 41.6       | 41.2         | 7.1          | 2.2  | 8.0%                    | 21.5%                  |
| 蓝晓科技  | 300487.SZ | 55.1      | 3.1%  | 4.2%  | 6.4%  | 2.7%   | 16.5%       | 39.9%      | 261.4      | 31.6         | 10.4         | 6.7  | 44.3%                   | 51.7%                  |
| 久吾高科  | 300631.SZ | 35.0      | -0.1% | 1.4%  | 14.0% | 5.3%   | 66.9%       | 128.9%     | 44.0       | 55.1         | 7.3          | 3.4  | 18.4%                   | -19.6%                 |
| 催化剂   |           |           |       |       |       |        |             |            |            |              |              |      |                         |                        |
| 国瓷材料  | 300285.SZ | 22.9      | 11.6% | 12.6% | 24.7% | 21.4%  | 35.9%       | 52.3%      | 219.0      | 36.1         | 5.2          | 3.2  | 10.5%                   | -13.4%                 |
| 贵研铂业  | 600459.SH | 17.2      | 6.1%  | 7.0%  | 13.5% | 5.3%   | 26.9%       | 42.2%      | 126.1      | 21.4         | 0.3          | 1.8  | 9.1%                    | 18.9%                  |
| 中触媒   | 688267.SH | 29.0      | -3.9% | -4.4% | 2.4%  | 0.7%   | 24.9%       | 51.5%      | 50.9       | 28.9         | 6.9          | 1.8  | -1.0%                   | -24.1%                 |
| 建龙微纳  | 688357.SH | 34.0      | 0.5%  | 1.8%  | 11.7% | 6.9%   | 56.2%       | 77.4%      | 33.4       | 48.8         | 4.4          | 2.0  | 5.3%                    | -25.5%                 |
| 凯立新材  | 688269.SH | 38.9      | -2.7% | 1.3%  | 5.7%  | 11.7%  | 58.4%       | 85.2%      | 51.9       | 48.5         | 2.7          | 5.2  | 6.0%                    | -16.7%                 |
| 合成生物学 |           |           |       |       |       |        |             |            |            |              |              |      |                         |                        |
| 凯赛生物  | 688065.SH | 53.0      | 3.4%  | 4.6%  | 11.2% | 8.9%   | 37.8%       | 53.8%      | 384.4      | 69.9         | 12.1         | 2.2  | -5.4%                   | -21.5%                 |
| 华恒生物  | 688639.SH | 37.3      | 1.9%  | 2.6%  | 11.8% | 11.6%  | 16.7%       | 17.4%      | 89.9       | 58.1         | 3.4          | 3.4  | 42.5%                   | 63.4%                  |
| 嘉必优   | 688089.SH | 28.8      | 3.1%  | 3.0%  | 9.5%  | 6.6%   | 52.7%       | 87.9%      | 48.5       | 29.5         | 8.1          | 3.0  | 12.4%                   | -13.7%                 |
| 莱茵生物  | 002166.SZ | 8.0       | -3.9% | -2.6% | -3.6% | -4.9%  | 8.0%        | 20.3%      | 61.1       | 36.6         | 3.3          | 2.0  | 19.1%                   | -16.5%                 |
| 无锡晶海  | 836547.BJ | 27.3      | -0.3% | -0.5% | 3.1%  | 7.5%   | 75.9%       | 144.6%     | 21.1       | 40.3         | 5.7          | 3.1  | 0.7%                    | -13.0%                 |
| 梅花生物  | 600873.SH | 11.1      | 0.5%  | 0.0%  | -1.7% | -1.4%  | 14.6%       | 19.7%      | 313.0      | 10.3         | 1.3          | 2.1  | 9.7%                    | 15.1%                  |
| 川宁生物  | 301301.SZ | 11.8      | -5.4% | -5.3% | -5.3% | -4.4%  | 2.0%        | 11.2%      | 264.3      | 24.3         | 5.4          | 3.4  | 22.2%                   | 190.6%                 |
| 蔚蓝生物  | 603739.SH | 14.6      | -3.6% | -5.5% | 1.0%  | 2.2%   | 23.0%       | 41.1%      | 37.4       | 62.3         | 2.7          | 2.1  | 2.1%                    | -22.0%                 |
| 亚香股份  | 301220.SZ | 48.4      | 0.5%  | 1.0%  | 0.4%  | 6.0%   | 82.9%       | 196.2%     | 52.8       | 40.5         | 5.6          | 3.0  | 0.7%                    | -6.4%                  |
| 星湖科技  | 600866.SH | 8.2       | 0.5%  | -0.8% | 1.1%  | 1.4%   | 33.7%       | 73.7%      | 136.6      | 10.7         | 0.8          | 1.7  | 106.6%                  | 111.1%                 |
| 圣泉集团  | 605589.SH | 33.1      | 4.7%  | 5.0%  | 1.7%  | 2.9%   | 43.2%       | 82.7%      | 273.3      | 26.3         | 2.5          | 2.7  | 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 39.33%，表现占优的个股有奥来德(19.01%)、华海诚科(13.38%)、中复神鹰(11.88%)、国瓷材料(11.58%)、安集科技(8.07%)等，表现较弱的个股包括康鹏科技(-8.04%)、硅烷科技(-7.26%)、阿石创(-7.26%)、陕鼓动力(-6.54%)、泰和新材(-6.53%)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 18.92%，净流入较多的个股有厦钨新能(1.21 亿)、梅花生物(1.06 亿)、华海诚科(0.93 亿)、金达威(0.84 亿)、上海新阳(0.8 亿)等，净流出较多的个股包括金发科技(-7.37 亿)、浙江医药(-4.36 亿)、新莱应材(-3.83 亿)、强力新材(-3.62 亿)、亿帆医药(-3.46 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)、吉林化纤(100 分位)、华海诚科(100 分位)、华恒生物(99.59 分位)、新莱应材(99.59 分位)、中船特气(99.59 分位)、金宏气体(99.38 分位)、铂科新材(99.38 分位)、天承科技(99.38 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             | 688378.SH | 奥来德  | 19.0%  | 688602.SH     | 康鹏科技 | -8.0%  |  |
| 2             | 688535.SH | 华海诚科 | 13.4%  | 838402.BJ     | 硅烷科技 | -7.3%  |  |
| 3             | 688295.SH | 中复神鹰 | 11.9%  | 300706.SZ     | 阿石创  | -7.3%  |  |
| 4             | 300285.SZ | 国瓷材料 | 11.6%  | 601369.SH     | 陕鼓动力 | -6.5%  |  |
| 5             | 688019.SH | 安集科技 | 8.1%   | 002254.SZ     | 泰和新材 | -6.5%  |  |
| 6             | 300811.SZ | 铂科新材 | 7.9%   | 002971.SZ     | 和远气体 | -6.5%  |  |
| 7             | 832397.NQ | 恒神股份 | 6.6%   | 688503.SH     | 聚和材料 | -6.4%  |  |
| 8             | 600459.SH | 贵研铂业 | 6.1%   | 300429.SZ     | 强力新材 | -5.6%  |  |
| 9             | 002626.SZ | 金达威  | 5.5%   | 301301.SZ     | 川宁生物 | -5.4%  |  |
| 10            | 688778.SH | 厦钨新能 | 4.9%   | 301349.SZ     | 信德新材 | -5.4%  |  |
| 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             | 688778.SH | 厦钨新能 | 1.21   | 600143.SH     | 金发科技 | (7.37) |  |
| 2             | 600873.SH | 梅花生物 | 1.06   | 600216.SH     | 浙江医药 | (4.36) |  |
| 3             | 688535.SH | 华海诚科 | 0.93   | 300260.SZ     | 新莱应材 | (3.83) |  |
| 4             | 002626.SZ | 金达威  | 0.84   | 300429.SZ     | 强力新材 | (3.62) |  |
| 5             | 300236.SZ | 上海新阳 | 0.80   | 002019.SZ     | 亿帆医药 | (3.46) |  |
| 6             | 300487.SZ | 蓝晓科技 | 0.75   | 301301.SZ     | 川宁生物 | (3.41) |  |
| 7             | 688378.SH | 奥来德  | 0.69   | 002549.SZ     | 凯美特气 | (3.05) |  |
| 8             | 002430.SZ | 杭氧股份 | 0.60   | 300777.SZ     | 中简科技 | (2.97) |  |
| 9             | 300285.SZ | 国瓷材料 | 0.56   | 001301.SZ     | 尚太科技 | (2.84) |  |
| 10            | 600459.SH | 贵研铂业 | 0.52   | 300054.SZ     | 鼎龙股份 | (2.78) |  |
| 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             | 300398.SZ | 飞凯材料 | 144    | 688503.SH     | 聚和材料 | 100.0  |  |
| 2             | 688733.SH | 壹石通  | 137    | 688778.SH     | 厦钨新能 | 100.0  |  |
| 3             | 688268.SH | 华特气体 | 94     | 000420.SZ     | 吉林化纤 | 100.0  |  |
| 4             | 300699.SZ | 光威复材 | 91     | 688535.SH     | 华海诚科 | 100.0  |  |
| 5             | 688503.SH | 聚和材料 | 89     | 688639.SH     | 华恒生物 | 99.6   |  |
| 6             | 688150.SH | 莱特光电 | 75     | 300260.SZ     | 新莱应材 | 99.6   |  |
| 7             | 688106.SH | 金宏气体 | 66     | 688146.SH     | 中船特气 | 99.6   |  |
| 8             | 300260.SZ | 新莱应材 | 65     | 688106.SH     | 金宏气体 | 99.4   |  |
| 9             | 688146.SH | 中船特气 | 61     | 300811.SZ     | 铂科新材 | 99.4   |  |
| 10            | 002430.SZ | 杭氧股份 | 53     | 688603.SH     | 天承科技 | 99.4   |  |

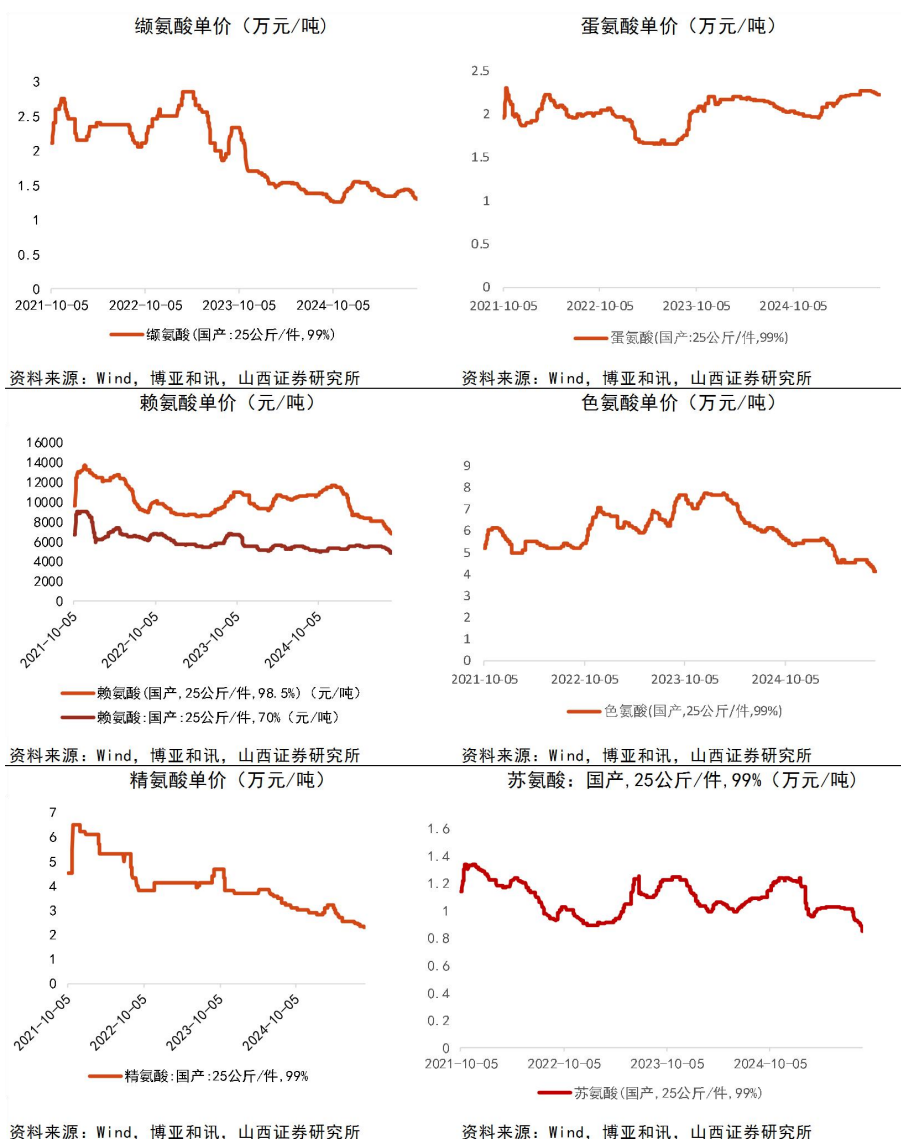
资料来源：Wind，山西证券研究所

## 2. 产业链数据跟踪

### 2.1 氨基酸

周度价格数据更新：截止 8 月 29 日，缬氨酸价格为 13000 元/吨，环比下降 0.76%；赖氨酸(98.5%)价格为 6800 元/吨，环比下降 1.81%；赖氨酸(70%)价格为 4800 元/吨，环比下降 1.03%；蛋氨酸价格为 22200 元/吨，环比下降 0.22%；色氨酸价格为 41500 元/吨，环比下降 2.35%；精氨酸单价为 23150 元/吨，环比下跌 0.22%；苏氨酸价格为 8500 元/吨，环比下降 5.03%。

图 7：部分氨基酸品种价格

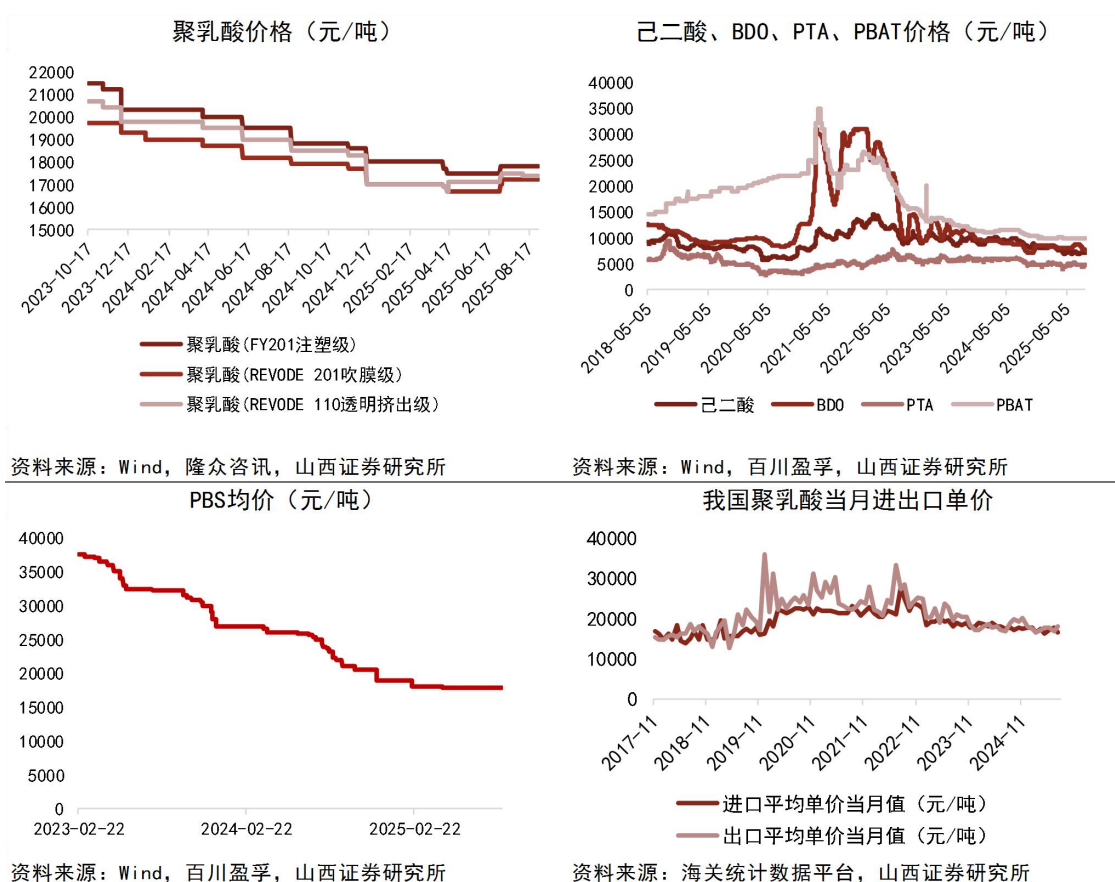


资料来源：Wind，博亚和讯，山西证券研究所

## 2.2 可降解塑料

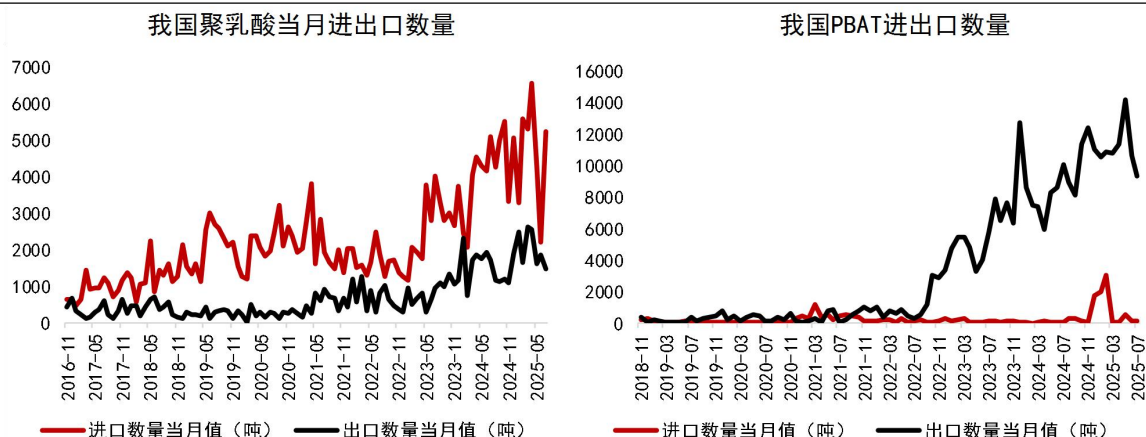
截至 2025 年 9 月 1 日，聚乳酸(FY201 注塑级)价格为 17800 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 201 吹膜级)的价格为 17200 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 110 透明挤出级)的价格为 17400 元/吨，较上周不变；玉米均价为 2364.71 元/吨，较上周下降 0.16%。2025 年 7 月，聚乳酸进口均价为 2328.7 美元/吨，环比下降 6.62%；出口均价为 2506.54 美元/吨，较上月上升 6.06%。聚乳酸进口 5207 吨，较上月上升 135.47%；出口 1471 吨，较上月下降 20.78%；2025 年 7 月，PLA 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 1 日，PBS 均价为 17800 元/吨，较上周不变；较 2025 年 8 月 1 日不变；截至 2025 年 8 月 29 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 8636 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

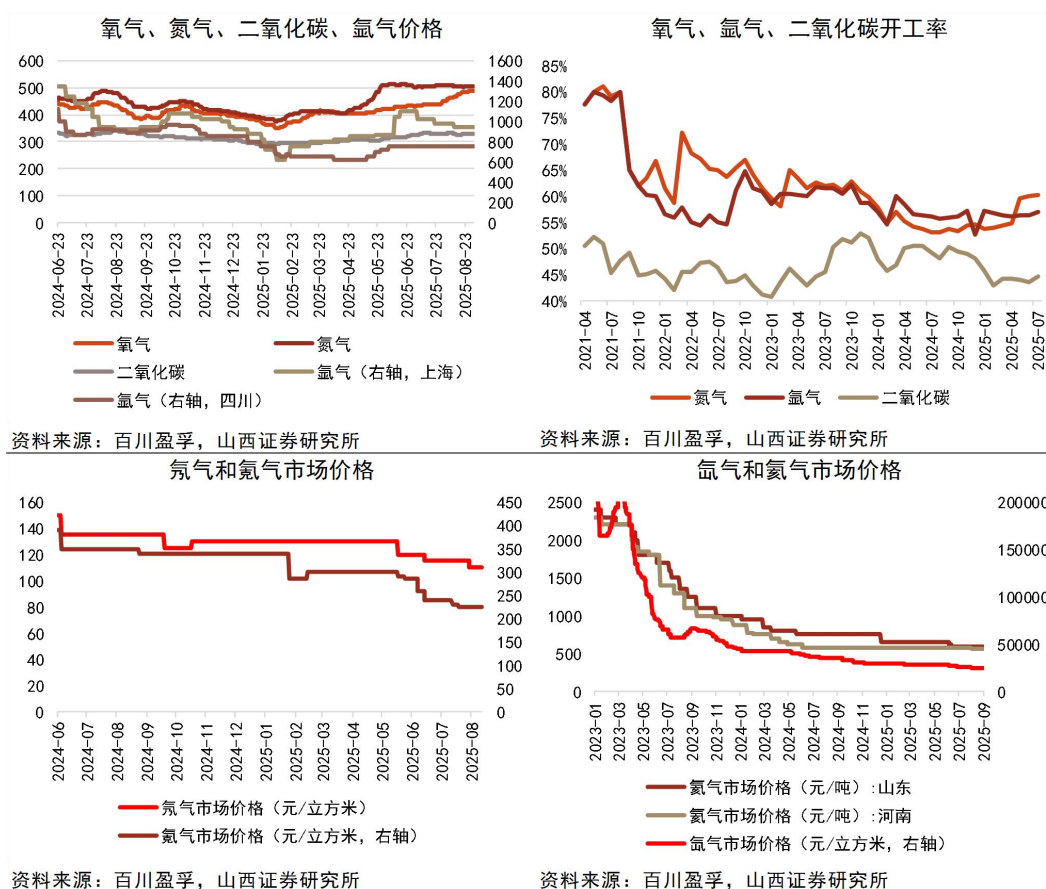
资料来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

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 1 日，氧气单价为 488 元/吨，较上月上涨 8.44%；氮气单价为 505 元/吨，较上月下降 0.79%；二氧化碳单价为 327 元/吨，较上月下降 0.91%；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%；氪气单价为 225 元/立方米，较上月下降 2.17%；氙气单价为 24500 元/立方米，较上月下降 2.00%；2025 年 7 月，国内氮气开工率为 60%，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



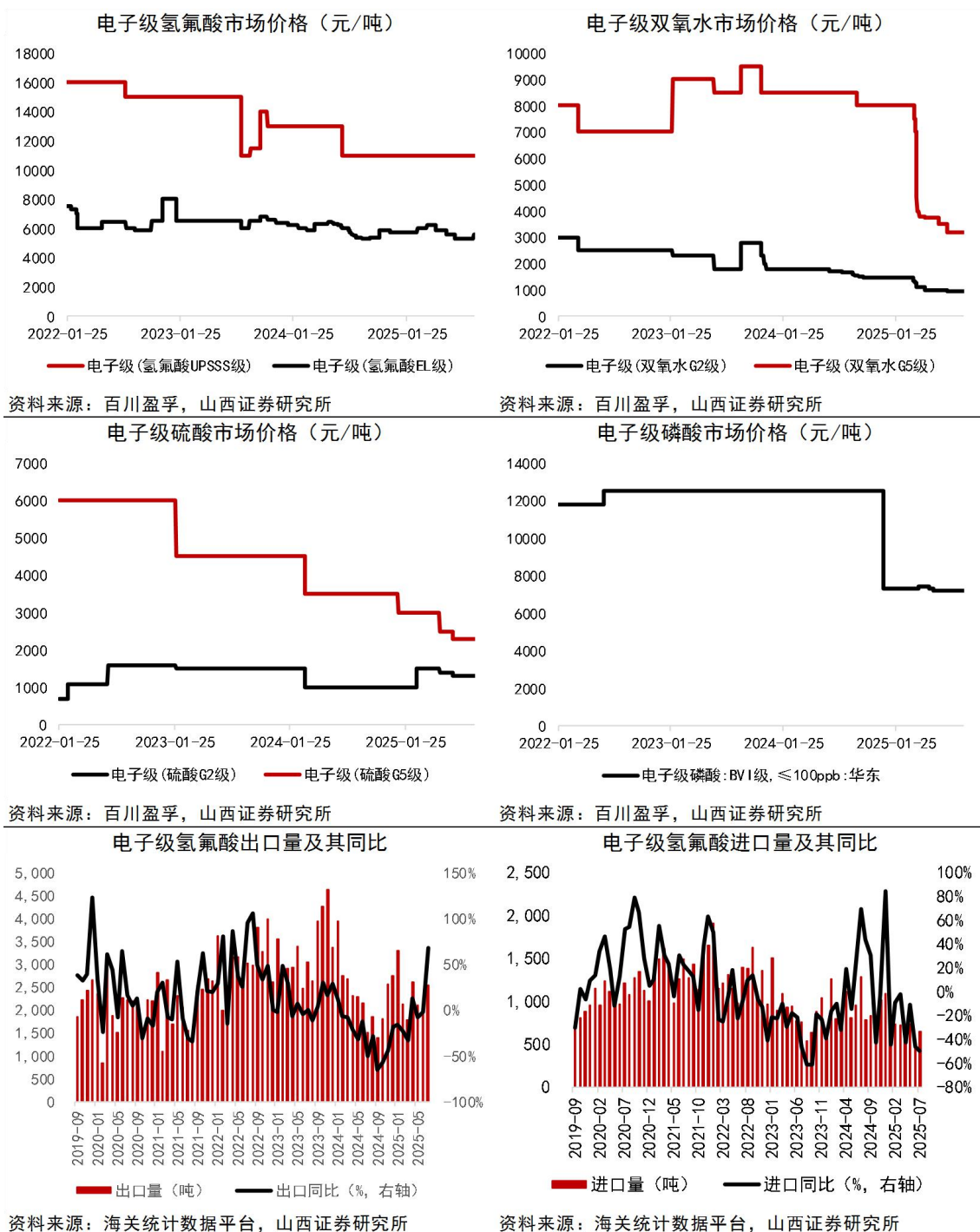
资料来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

## 2.4 电子化学品

2025 年 9 月 1 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 1 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 1 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)   | 2025-08-29 | 元/吨 | 64,000  | 0.0%  | 0.0%   | -77.9% | 1%      |         |
| 维生素E(50%, 国产)       | 2025-08-29 | 元/吨 | 65,500  | -3.0% | -3.7%  | -53.2% | 32%     |         |
| 维生素D3(50万IU/g, 国产)  | 2025-08-29 | 元/吨 | 227,500 | 1.1%  | 1.1%   | -14.2% | 70%     |         |
| 氯化胆碱(50%, 国产)       | 2025-08-29 | 元/吨 | 3,550   | 0.0%  | 0.0%   | -2.7%  | 0%      |         |
| 烟酸(99%, 国产)         | 2025-08-29 | 元/吨 | 33,500  | 6.3%  | 6.3%   | -33.0% | 7%      |         |
| 泛酸钙(维生素B5, 98%, 国产) | 2025-08-29 | 元/吨 | 40,500  | 0.0%  | 0.0%   | -29.6% | 0%      |         |
| 叶酸(维生素B9, 98%, 国产)  | 2025-08-29 | 元/吨 | 247,500 | 0.0%  | -11.6% | 35.6%  | 57%     |         |
| 生物素(维生素B7, 2%, 国产)  | 2025-08-29 | 元/吨 | 28,000  | 0.0%  | 0.0%   | -24.3% | 0%      |         |
| 包衣维生素C(VC, 97%, 国产) | 2025-08-29 | 元/吨 | 19,000  | 0.0%  | 0.0%   | -28.3% | 0%      |         |
| VC粉(99%, 国产)        | 2025-08-29 | 元/吨 | 19,000  | 0.0%  | 0.0%   | -28.3% | 0%      |         |
| 维生素B1(98%, 国产)      | 2025-08-29 | 元/吨 | 240,000 | 0.0%  | -2.0%  | 20.0%  | 79%     |         |
| 维生素B2(80%, 国产)      | 2025-08-29 | 元/吨 | 74,000  | 0.0%  | -2.6%  | -28.8% | 0%      |         |
| 维生素B6(98%, 国产)      | 2025-08-29 | 元/吨 | 135,500 | -1.5% | -8.1%  | -15.3% | 27%     |         |
| 维生素B12(液相1%, 国产)    | 2025-08-29 | 元/吨 | 91,500  | 0.0%  | -1.1%  | -19.0% | 0%      |         |
| 维生素K3(MSB96%, 国产)   | 2025-08-29 | 元/吨 | 70,000  | -5.4% | -9.7%  | -40.4% | 35%     |         |
| 肌醇(98%, 国产)         | 2025-08-29 | 元/吨 | 26,000  | 0.0%  | 0.0%   | -42.2% | 0%      |         |
| 维生素C磷酸酯(35%, 国产)    | 2025-08-29 | 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

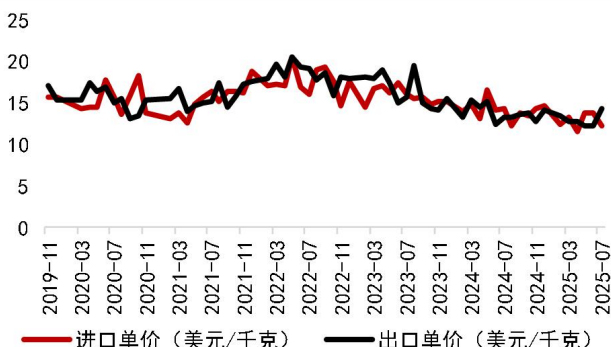
## 2.6 高性能纤维

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 1 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 8 月 29 日，碳纤维毛利为-8594 元/吨；碳纤维成本为 106670.46 元/吨，较上月下降 0.05%。2025 年 8 月 29 日，市场碳纤维总库存为 15600 吨，较上月增加 0.65%。2025 年 8 月，国内碳纤维产量为 8199 吨，环比上升 2.59%。

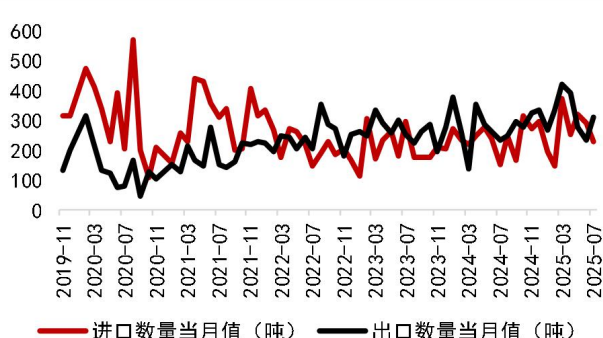
图 13：芳纶与碳纤维产业链情况

图：芳纶进出口单价



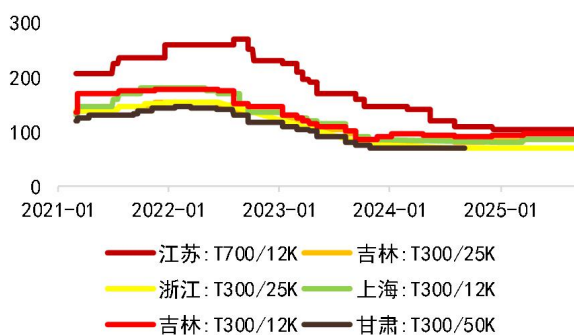
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：芳纶进出口数量



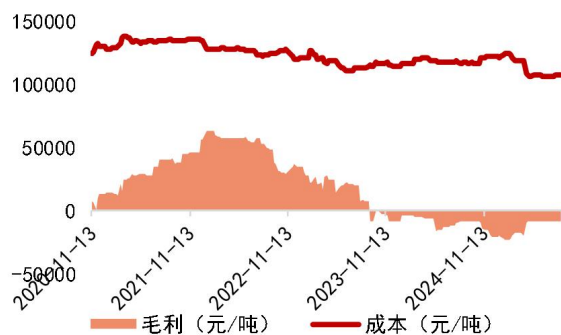
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：各地碳纤维价格（元/千克）



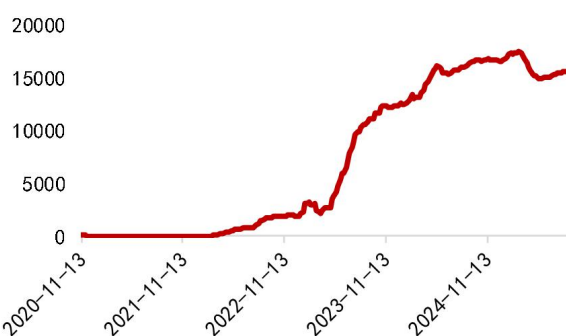
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维毛利及成本



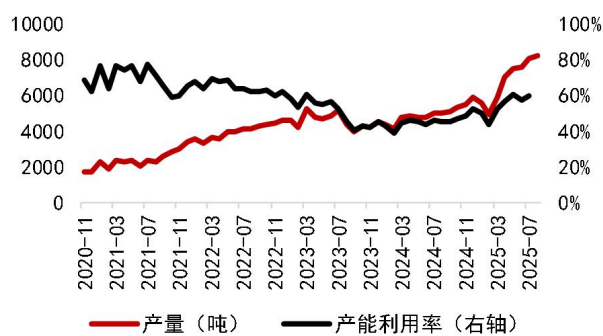
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

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

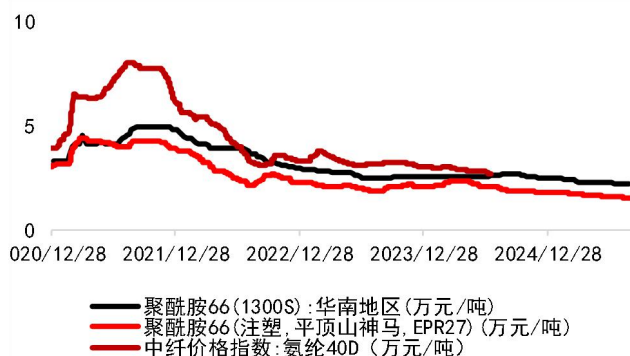
资料来源：Wind，海关总署，百川盈孚，山西证券研究所

2025 年 8 月 29 日,聚酰胺 66(注塑,平顶山神马,EPR27)价格为 1.54 万元/吨,较上周下降 0.65%。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,

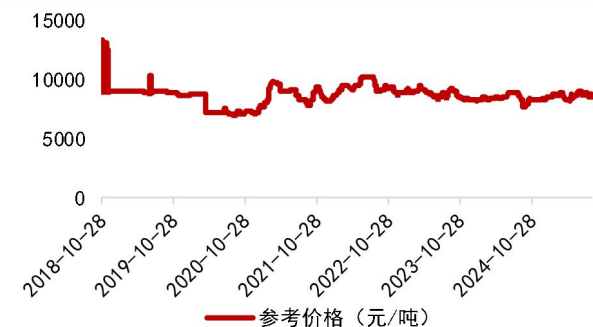
较上月环比下降 0.67%；PA66 帘子布价格为 3.74 美元/千克，较上月环比下降 4.74%。2025 年 7 月，中国涤纶帘子布出口量为 1.63 万吨，累计同比增速为 13.19%。

图 14：PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况

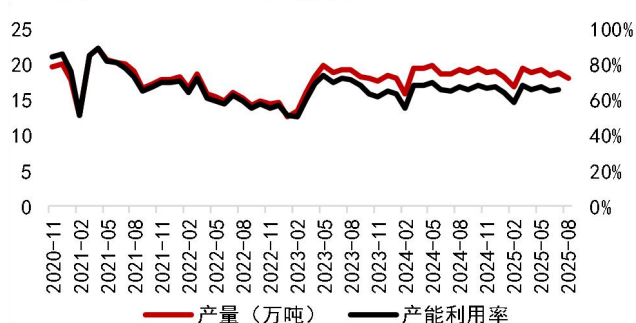
图：PA66与氨纶价格（万元/吨）



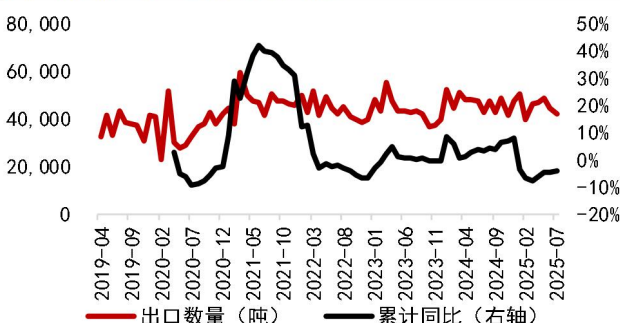
图：涤纶工业丝参考价格（元/吨）



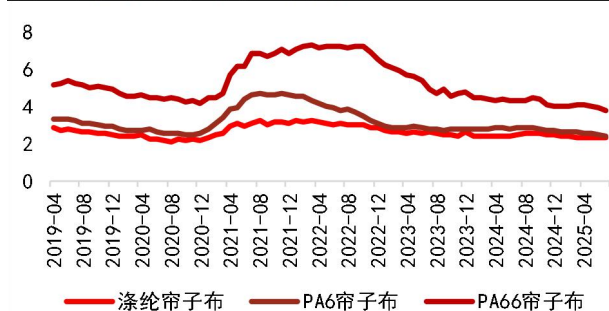
图：涤纶工业丝产量及产能利用率



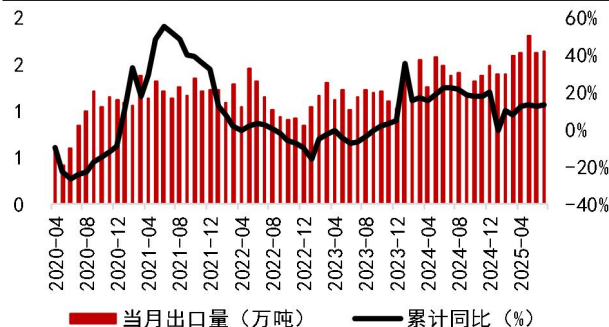
图：涤纶工业丝出口量及增速



图：帘子布单价（美元/千克）



图：中国涤纶帘子布出口量



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            | 2025-08-29 | 美元/桶   | 68.1  | 0.6%  | -7.0% | -13.4% |       |
| 动力末煤(Q5500, 山西产) | 2025-08-29 | 元/吨    | 690   | -2.0% | 4.5%  | -17.8% |       |
| 液化天然气            | 2025-08-20 | 元/吨    | 4042  | -4.4% | -6.5% | -16.1% |       |
| 中国出口集装箱运价指数      | 2025-08-29 | 1998=1 | 1156  | -1.6% | -3.7% | -44.2% |       |
| 玉米               | 2025-08-21 | 元/吨    | 2500  | 0.0%  | 0.0%  | -1.6%  |       |
| 豆粕               | 2025-08-21 | 元/吨    | 3310  | 0.6%  | 0.6%  | -1.8%  |       |
| 菜粕               | 2025-08-29 | 元/吨    | 2656  | 1.8%  | -1.2% | 17.8%  |       |
| 甲醇               | 2025-08-20 | 元/吨    | 2266  | -0.2% | 2.0%  | -1.3%  |       |
| 尿素(小颗粒)          | 2025-08-20 | 元/吨    | 1766  | -1.3% | -3.1% | -17.5% |       |
| 纯苯               | 2025-08-29 | 元/吨    | 5960  | -2.8% | -2.0% | -30.2% |       |
| 汽油(95#)          | 2025-08-22 | 元/吨    | 9236  | 0.1%  | -0.4% | -6.2%  |       |
| 柴油(0#, 全国VI)     | 2025-08-20 | 元/吨    | 7085  | -1.0% | -1.4% | -6.4%  |       |
| 聚乙烯 PE           | 2025-08-29 | 元/吨    | 8291  | 0.2%  | 0.1%  | -5.9%  |       |
| EVA              | 2025-08-29 | 元/吨    | 11300 | 0.9%  | 8.1%  | 9.2%   |       |
| 苯乙烯(一级品)         | 2025-08-20 | 元/吨    | 7286  | -0.1% | -3.5% | -23.1% |       |
| 聚丙烯(拉丝) PP       | 2025-08-29 | 元/吨    | 6950  | -0.7% | -2.1% | -8.2%  |       |
| 聚碳酸酯(通用) PC      | 2025-08-29 | 元/吨    | 12300 | -0.4% | -2.4% | -17.7% |       |
| 甲基丙烯酸甲酯 MMA      | 2025-08-29 | 元/吨    | 9700  | -0.5% | 1.6%  | -38.8% |       |
| 对二甲苯 PX          | 2025-09-01 | 元/吨    | 6738  | -1.4% | -2.9% | -9.3%  |       |
| 乙二醇              | 2025-08-29 | 元/吨    | 4540  | 0.7%  | 0.2%  | -2.6%  |       |
| 精对苯二甲酸 PTA       | 2025-09-01 | 元/吨    | 4740  | -2.7% | -1.9% | -8.0%  |       |
| 涤纶长丝(DTY)        | 2025-08-24 | 元/吨    | 7960  | 0.3%  | 0.3%  | -6.4%  |       |
| 涤纶长丝(P0Y)        | 2025-08-24 | 元/吨    | 6785  | 0.9%  | 0.8%  | -3.1%  |       |
| 涤纶长丝(FDY)        | 2025-08-24 | 元/吨    | 7103  | 0.4%  | 1.0%  | -5.3%  |       |
| 涤纶短纤             | 2025-08-29 | 元/吨    | 6560  | -0.8% | 0.9%  | -10.6% |       |
| 聚酯瓶片             | 2025-08-29 | 元/吨    | 5860  | -2.3% | -2.2% | -13.2% |       |

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

### 国务院印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》

8月26日，国务院印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，明确了实施“人工智能+”行动的总体要求、发展目标和重点方向。意见提出，到2027年，新一代智能终端、智能体等应用普及率超70%，智能经济核心产业规模快速增长；到2030年，新一代智能终端、智能体等应用普及率超90%，智能经济成为我国经济发展的重要增长极；到2035年，我国全面步入智能经济和智能社会发展新阶段。意见部署了6大重点行动，即“人工智能+”科学技术、“人工智能+”产业发展、“人工智能+”消费提质、“人工智能+”民生福祉、“人工智能+”治理能力、“人工智能+”全球合作。意见结合内外部形势变化，提出强化8项基础支撑

能力，包括提升模型基础能力、加强数据供给创新、强化智能算力统筹、优化应用发展环境、促进开源生态繁荣、加强人才队伍建设、强化政策法规保障、提升安全能力水平等。

资料来源：中国化工报

### 中办、国办印发《关于推进绿色低碳转型加强全国碳市场建设的意见》

8月25日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于推进绿色低碳转型加强全国碳市场建设的意见》。意见明确，碳市场是利用市场机制积极应对气候变化、加快经济社会发展全面绿色转型的重要政策工具。目前，我国已建立重点排放单位履行强制减排责任的全国碳排放权交易市场和激励社会自主减排的全国温室气体自愿减排交易市场。意见提出，到2027年，全国碳排放权交易市场基本覆盖工业领域主要排放行业，全国温室气体自愿减排交易市场实现重点领域全覆盖。到2030年，基本建成以配额总量控制为基础、免费和有偿分配相结合的全国碳排放权交易市场，建成诚信透明、方法统一、参与广泛、与国际接轨的全国温室气体自愿减排交易市场，形成减排效果明显、规则体系健全、价格水平合理的碳定价机制。

资料来源：中国化工报、新华网

### 《广西制造业重点优势产业补链强链延链行动方案》正式印发

近日，《广西制造业重点优势产业补链强链延链行动方案》正式印发，提出到2027年底，力争新增1个5000亿级产业、1个4000亿级产业。根据《方案》，广西将重点推动以石化化工等为主的传统产业链延链拓链，以人工智能及新一代信息技术、新能源及储能、生物医药、新材料、深海空天等为主的战略性新兴产业建链补链。石化化工产业链延链拓链方面，广西将巩固发展“三烯三苯”等基础原料工业。依托现有石油化工和现代煤化工产业基础，加快发展高端聚烯烃、工程塑料、功能性膜材料、聚氨酯等化工新材料，延伸发展造纸化学品、林产化工、生物航空煤油等精细化工。新材料产业链建链补链方面，广西将聚焦先进结构材料、新型功能材料等领域，重点发展以玄武岩纤维、特种陶瓷纤维、氧化铝纤维、聚酰亚胺纤维等高性能纤维材料；以新型显示材料、先进半导体材料、电子特种气体等新型专用电子材料；以医用合金材料、医用涂层材料、医用树脂材料等生物医用材料。与此同时，前瞻布局超导材料、负膨胀合金材料、钙钛矿材料、金属有机氢化物、先进光学晶体材料、液态金属等前沿新材料。

资料来源：化工新材料、广西日报、中国石油和化工

### 丰原集团拟投资 155 亿建设绿色零碳生物制造产业基地

8 月 26 日，内蒙古开鲁县与安徽丰原集团有限公司签订《丰原（北方）绿色零碳生物制造产业基地项目合作协议书》。根据项目合作协议，丰原（北方）绿色零碳生物制造产业基地项目总投资 155 亿元，涵盖氨基酸系列产品项目、生物材料项目、生物能源项目三大版块，项目全部投产后预计可实现年销售收入约 260 亿元。

资料来源：DT 新材料

## 4. 投资建议

国务院印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，有望推动 AI 新材料实现高速发展。8 月 26 日，国务院印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，明确了实施“人工智能+”行动的总体要求、发展目标和重点方向，有望推动人工智能领域快速发展。随着人工智能及大模型技术快速普及应用，算力需求急剧上升，AI 服务器市场呈现出快速增长的态势。根据 IDC 数据显示，2024 年全球人工智能服务器市场规模为 1251 亿美元，2025 年将增至 1587 亿美元，2028 年有望达到 2227 亿美元。其中，2024 年中国人工智能算力市场规模达到 190 亿美元，同比增 86.9%，预计 2025 年将达到 259 亿美元，同比增 36.2%。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

