

## 信义山证汇通天下

证券研究报告

新材料

新材料周报（250714-0718）

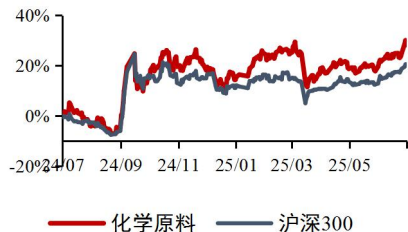
领先大市-B(维持)

新能源“反内卷”政策密集部署，十大重点行业稳增长方案出台在即

2025 年 7 月 24 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】工信部印发绿色低碳重要实施方案，生物航煤价格持续上涨-新材料周报（250623-0627） 2025.7.3

【山证新材料】财政部下达可再生能源补贴，推动风电行业维持高速发展-新材料周报（250616-0620） 2025.6.24

## 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 1.37%，跑输创业板指 1.81%。近五个交易日，合成生物指数上涨 4.18%，半导体材料上涨 0.81%，电子化学品上涨 1.10%，可降解塑料上涨 1.74%，工业气体上涨 3.16%，电池化学品上涨 1.45%。

## 产业链周度价格跟踪（括号为周环比变化）

➤ **氨基酸：**缬氨酸(14400 元/吨，0.35%)、精氨酸(24500 元/吨，-2.00%)、色氨酸(46500 元/吨，不变)、蛋氨酸(22650 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(62000 元/吨，不变)、维生素 E(67000 元/吨，不变)、维生素 D3(225000 元/吨，不变)、泛酸钙(43000 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(5300 元/吨，不变)

➤ **塑料及纤维：**碳纤维(83750 元/吨，不变)、涤纶工业丝(8800 元/吨，-1.12%)、涤纶帘子布 5 月出口均价为(16641 元/吨，-0.91%)、芳纶(8.84 万元/吨，-3.69%)、氨纶(27000 元/吨，不变)、PA66(15800 元/吨，-1.25%)、癸二酸 5 月出口均价为 28388 元/吨，较上月上涨 0.71%。

## 投资建议

➤ **新能源汽车产业“反内卷”迎来密集政策部署，产业链公司盈利能力或将显著提升。**7 月 16 日召开国务院常务会议，听取了规范新能源汽车产业竞争秩序情况的汇报，明确三大举措：加强成本调查和价格监测，强化产品生产一致性监督检查，督促重点车企落实好支付账期承诺。并强调着力健全规范竞争的长效机制。7 月 17 日，中央第四督导组聚焦“综合整治新能源汽车行业非理性竞争问题”专项工作赴中国汽车工业协会开展下沉调研，并与北汽集团、比亚迪集团、中国汽车工业协会进行座谈交流。7 月 18 日，工业和信息化部、国家发展改革委、市场监管总局联合召开新能源汽车行业座谈会，部署进一步规范新能源汽车产业竞争秩序工作。根据业内分析，主管部门正在协同推进综合整治新能源汽车产业的“内卷式”竞争，预计新能源汽车行业无序“价格战”问题将得到有效管控，行业竞争秩序将逐步走向良性化。根据中汽协预计，2025 年新能源汽车销量将达到 1600 万辆，同比增长 24.26%，产业仍将维持稳步增长



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

趋势，叠加反内卷政策驱动，产业链各企业盈利能力有望显著改善，行业未来前景可期。建议关注【骏鼎达】、【时代新材】、【普利特】、【南京聚隆】。

➤ 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

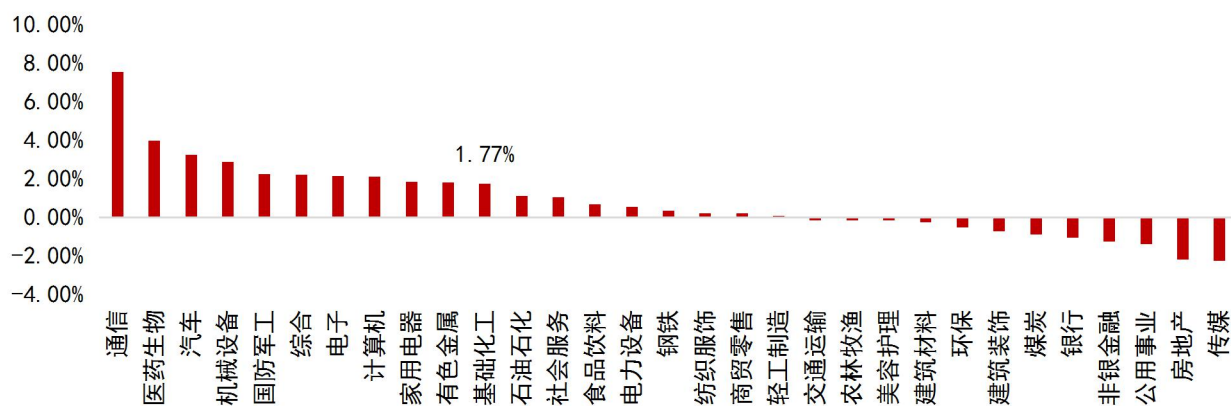
|                                                  |    |
|--------------------------------------------------|----|
| 图 1： 行业周涨跌幅（%） .....                             | 5  |
| 图 2： 近三年创业板指与新材料指数走势.....                        | 5  |
| 图 3： 化工新材料板块表现、估值及盈利能力情况.....                    | 6  |
| 图 4： 公司市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

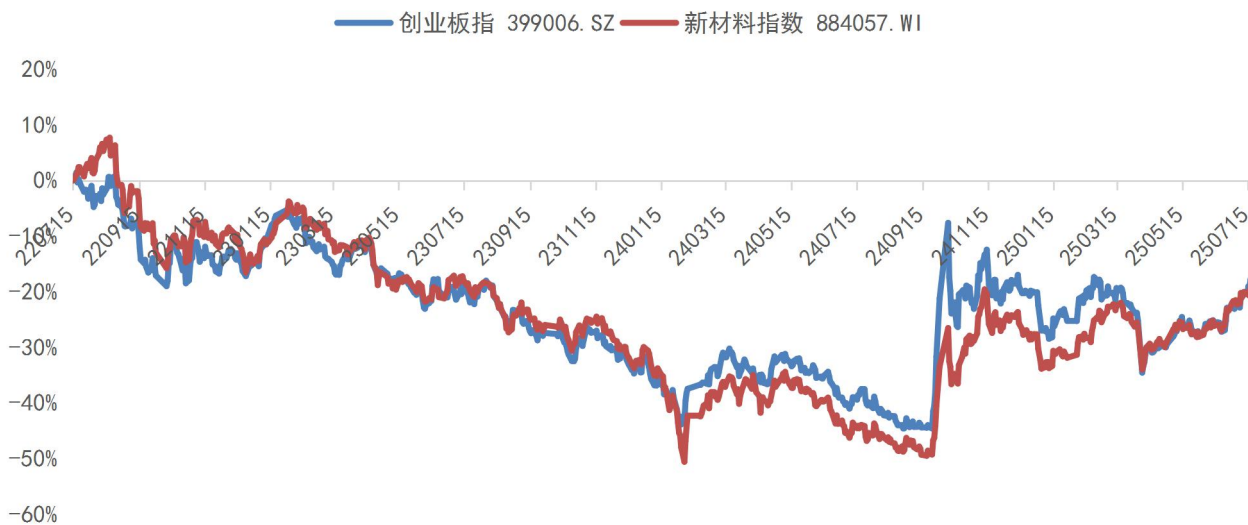
本周基础化工、新材料均上涨。本周（20250714-20250718）沪深 300 涨跌幅为 1.09%，上证指数涨跌幅为 0.69%，创业板指涨跌幅为 3.17%。涨幅前三行业分别是通信（7.56%）、医药生物（4%）、汽车（3.28%）。

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，合成生物指数上涨 4.18%，半导体材料上涨 0.81%，电子化学品上涨 1.10%，可降解塑料上涨 1.74%，工业气体上涨 3.16%，电池化学品上涨 1.45%。

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 | 25Q1毛利率 | 25Q1净利率 |
|----------|------------|--------|--------|---------|--------|--------|-------|---------|---------|
| 食品及饲料添加剂 | 850135.SI  | 0.97%  | 1.50%  | 8.99%   | 2,497  | 14.40  | 50%   | 30.11%  | 17.35%  |
| 有机硅      | 850136.SI  | -3.42% | 9.30%  | 4.56%   | 1,109  | 38.14  | 99%   | 16.05%  | 5.93%   |
| 氯碱       | 850322.SI  | -0.10% | 1.31%  | 10.27%  | 1,478  | 37.60  | 82%   | 16.10%  | 3.85%   |
| 无机盐      | 850323.SI  | 1.06%  | 3.11%  | 22.58%  | 650    | 27.83  | 99%   | 19.08%  | 5.86%   |
| 其他化学原料   | 850324.SI  | -0.87% | 0.97%  | 11.36%  | 1,260  | 15.36  | 34%   | 13.43%  | 6.19%   |
| 煤化工      | 850325.SI  | 0.37%  | -0.01% | -2.65%  | 1,849  | 17.18  | 56%   | 17.48%  | 8.99%   |
| 钛白粉      | 850326.SI  | 0.38%  | 1.20%  | -1.59%  | 688    | 24.97  | 89%   | 17.64%  | 7.23%   |
| 氮肥       | 850331.SI  | 3.59%  | 4.71%  | 2.68%   | 823    | 17.85  | 78%   | 11.33%  | 3.50%   |
| 磷肥及磷化工   | 850332.SI  | 2.02%  | 6.76%  | 0.63%   | 1,561  | 18.22  | 98%   | 14.44%  | 6.76%   |
| 农药       | 850333.SI  | 0.74%  | 1.71%  | 21.30%  | 2,204  | 37.07  | 93%   | 22.16%  | 7.24%   |
| 涂料油墨     | 850335.SI  | 0.75%  | 6.66%  | 30.04%  | 674    | 66.41  | 45%   | 22.71%  | 6.35%   |
| 民爆制品     | 850337.SI  | 2.20%  | 11.99% | 19.78%  | 1,318  | 32.22  | 88%   | 21.57%  | 5.78%   |
| 纺织化学制品   | 850338.SI  | -1.40% | 3.30%  | 4.09%   | 842    | 24.08  | 64%   | 23.56%  | 8.43%   |
| 其他化学制品   | 850339.SI  | 0.71%  | 5.02%  | 15.01%  | 3,966  | 35.92  | 93%   | 14.63%  | 4.16%   |
| 涤纶       | 850341.SI  | 0.76%  | 0.19%  | 19.31%  | 559    | 24.85  | 57%   | 6.39%   | 1.95%   |
| 粘胶       | 850343.SI  | 3.39%  | 0.78%  | 9.14%   | 277    | 105.51 | 14%   | 9.95%   | 0.14%   |
| 其他塑料制品   | 850351.SI  | 2.55%  | 8.80%  | 27.59%  | 1,126  | 48.37  | 82%   | 12.19%  | 3.64%   |
| 改性塑料     | 850353.SI  | 5.49%  | 9.74%  | 32.42%  | 1,187  | 43.02  | 79%   | 12.20%  | 2.12%   |
| 合成树脂     | 850354.SI  | 8.12%  | 14.60% | 28.16%  | 1,048  | 34.22  | 46%   | 21.01%  | 9.12%   |
| 膜材料      | 850355.SI  | 5.77%  | 16.17% | 40.40%  | 1,134  | 74.96  | 100%  | 15.92%  | 2.66%   |
| 其他橡胶制品   | 850362.SI  | -0.35% | 6.25%  | 16.23%  | 442    | 92.62  | 99%   | 16.82%  | 4.64%   |
| 炭黑       | 850363.SI  | -1.22% | 3.35%  | 6.97%   | 280    | 25.91  | 22%   | 10.67%  | 4.81%   |
| 聚氨酯      | 850372.SI  | 5.85%  | 9.20%  | 10.86%  | 2,199  | 17.69  | 75%   | 15.54%  | 7.55%   |
| 复合肥      | 850381.SI  | -1.99% | 6.19%  | 9.79%   | 740    | 17.05  | 64%   | 13.96%  | 5.68%   |
| 氟化工      | 850382.SI  | 1.45%  | 2.74%  | 10.62%  | 2,035  | 42.57  | 56%   | 24.77%  | 11.32%  |
| 其他金属新材料  | 850521.SI  | 1.80%  | 4.96%  | 14.96%  | 1,219  | 34.97  | 57%   | 11.53%  | 4.48%   |
| 磁性材料     | 850522.SI  | 4.44%  | 18.78% | 29.90%  | 1,585  | 77.11  | 94%   | 17.13%  | 7.13%   |
| 非金属材料Ⅲ   | 850523.SI  | -0.75% | 8.55%  | 10.03%  | 691    | 38.44  | 91%   | 21.01%  | 11.42%  |
| 电子化学品Ⅲ   | 850861.SI  | 1.10%  | 6.50%  | 11.61%  | 3,297  | 58.06  | 86%   | 28.73%  | 11.39%  |
| 半导体材料    | 850813.SI  | 0.81%  | 3.57%  | 4.35%   | 2,914  | 81.98  | 69%   | 20.48%  | 5.42%   |
| 电池化学品    | 857372.SI  | 1.45%  | 11.52% | 2.25%   | 5,694  | 51.30  | 99%   | 13.47%  | 2.92%   |
| 炼油化工     | 859631.SI  | 1.26%  | 1.97%  | -6.05%  | 23,119 | 17.18  | 75%   | 17.52%  | 4.08%   |
| 油品石化贸易   | 859632.SI  | -8.03% | -4.97% | -12.53% | 598    | 16.08  | 61%   | 18.93%  | 6.78%   |
| 其他石化     | 859633.SI  | 1.70%  | 8.89%  | 4.40%   | 976    | 41.66  | 51%   | 7.22%   | 1.46%   |
| 合成生物     | 8841747.WI | 4.18%  | 5.77%  | 23.63%  | 5,242  | 22.50  | 49%   | 34.69%  | 15.54%  |
| 可降解塑料    | 8841433.WI | 1.74%  | 4.38%  | 14.44%  | 5,688  | 24.29  | 73%   | 12.00%  | 3.95%   |
| 工业气体     | 8841062.WI | 3.16%  | 7.32%  | 13.40%  | 2,290  | 31.86  | 21%   | 25.50%  | 10.39%  |

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 | 50.5      | 0.1%  | 0.2%  | 1.5%  | 8.5%   | 11.3%  | 0.9%   | 60.3       | 32.7         | 4.3          | 3.4 | 5.5%           | 15.0%          |
| 雅克科技  | 002409.SZ | 54.8      | 1.2%  | 2.3%  | 0.3%  | 6.5%   | -4.9%  | -15.9% | 261.2      | 29.5         | 3.5          | 3.6 | 11.9%          | 31.6%          |
| 安集科技  | 688019.SH | 147.9     | -0.2% | -0.1% | -2.6% | 10.5%  | 38.3%  | 58.1%  | 246.4      | 41.2         | 12.3         | 8.7 | 34.3%          | 79.4%          |
| 南大光电  | 300346.SZ | 31.9      | 2.6%  | 3.6%  | 0.9%  | 5.3%   | -0.4%  | 29.6%  | 217.6      | 76.5         | 8.8          | 6.5 | 31.5%          | 24.6%          |
| 江丰电子  | 300666.SZ | 69.5      | -0.5% | -4.8% | -6.2% | -2.5%  | 0.5%   | 31.8%  | 183.6      | 36.9         | 4.8          | 4.0 | 27.8%          | 54.8%          |
| 阿石创   | 300706.SZ | 27.6      | 13.0% | 18.7% | 19.8% | 26.7%  | 14.6%  | 44.2%  | 40.1       | 3.3          | 3.3          | 5.5 | 25.3%          | -14.6%         |
| 中巨芯-U | 688549.SH | 7.6       | -0.4% | 0.8%  | -1.4% | 2.8%   | -10.4% | 19.2%  | 113.5      | 9088.5       | 10.6         | 3.8 | 25.7%          | -34.9%         |
| 鼎龙股份  | 300054.SZ | 29.0      | 1.9%  | 2.4%  | 1.4%  | 8.3%   | 1.8%   | 30.4%  | 268.3      | 46.2         | 7.8          | 5.7 | 6.4%           | 2.0%           |
| 天承科技  | 688603.SH | 45.6      | 2.5%  | 5.7%  | 3.3%  | 4.7%   | -15.6% | 106.5% | 57.9       | 76.5         | 14.4         | 5.2 | -5.0%          | 14.1%          |
| 艾森股份  | 688720.SH | 41.9      | -0.5% | -0.6% | -2.1% | 1.6%   | 5.9%   | 8.8%   | 37.0       | 110.4        | 7.8          | 3.8 | 7.0%           | -3.4%          |
| 天岳先进  | 688234.SH | 57.7      | -0.3% | 1.7%  | -1.4% | 1.5%   | 12.7%  | 18.7%  | 246.0      | 173.9        | 14.1         | 4.6 | 59.1%          | -17.3%         |
| 中船特气  | 688146.SH | 29.9      | 1.4%  | 2.4%  | 4.0%  | 8.3%   | 3.5%   | 3.1%   | 158.2      | 52.7         | 7.9          | 2.9 | -3.4%          | -2.9%          |
| 奥来德   | 688378.SH | 17.4      | 4.9%  | 4.3%  | 3.3%  | 12.4%  | -7.5%  | 2.0%   | 43.0       | 206.2        | 10.1         | 2.6 | 12.9%          | -5.2%          |
| 铂科新材  | 300811.SZ | 48.5      | 5.5%  | 4.8%  | 4.6%  | 16.6%  | -9.6%  | 13.6%  | 137.5      | 36.4         | 8.0          | 5.2 | 26.3%          | 45.3%          |
| 江化微   | 603078.SH | 18.4      | 0.2%  | 0.0%  | -1.2% | 6.5%   | 10.3%  | 36.1%  | 70.4       | 70.4         | 6.2          | 3.7 | 14.3%          | 36.5%          |
| 美埃科技  | 688376.SH | 37.6      | 1.3%  | 1.1%  | 0.9%  | 8.0%   | 2.6%   | 38.5%  | 50.4       | 25.4         | 2.9          | 2.7 | 14.4%          | 26.5%          |
| 飞凯材料  | 300398.SZ | 19.7      | -0.8% | -0.6% | -0.9% | 7.5%   | 25.5%  | 67.0%  | 109.2      | 35.6         | 3.7          | 2.4 | 2.0%           | -44.0%         |
| 华海诚科  | 688535.SH | 79.1      | -1.1% | -1.5% | -8.0% | 8.1%   | 6.4%   | 14.9%  | 63.4       | 183.8        | 18.5         | 6.1 | -9.7%          | -18.5%         |
| 上海新阳  | 300236.SZ | 39.7      | 2.8%  | 3.0%  | 2.4%  | 12.2%  | 7.1%   | 26.9%  | 123.5      | 59.4         | 7.7          | 2.8 | 9.2%           | 33.5%          |
| 晶瑞电材  | 300655.SZ | 10.2      | 5.7%  | 5.8%  | 2.3%  | 19.6%  | 9.9%   | 48.2%  | 106.0      |              | 7.2          | 4.4 | -15.8%         | -72.8%         |
| 新莱应材  | 300260.SZ | 33.1      | 3.0%  | 4.4%  | 0.7%  | 13.2%  | 22.2%  | 70.1%  | 131.3      | 62.9         | 4.6          | 6.6 | 14.9%          | 17.9%          |
| 格林达   | 603931.SH | 26.3      | 2.6%  | 3.1%  | -1.2% | 7.5%   | 14.4%  | 34.9%  | 51.8       | 36.0         | 8.0          | 3.3 | -5.6%          | 11.6%          |
| 万润股份  | 002643.SZ | 12.4      | 8.5%  | 8.3%  | 7.3%  | 14.2%  | 3.9%   | 37.4%  | 115.4      | 50.7         | 3.2          | 1.6 | -0.6%          | 10.3%          |
| 联瑞新材  | 688300.SH | 49.9      | 3.5%  | 1.6%  | 7.2%  | 19.0%  | 1.7%   | 25.6%  | 120.3      | 45.8         | 12.1         | 8.1 | 6.7%           | 0.3%           |
| 莱特光电  | 688150.SH | 26.2      | -1.4% | -1.8% | 6.1%  | 13.9%  | 7.1%   | 47.9%  | 105.4      | 57.1         | 21.0         | 5.9 | -6.1%          | -15.5%         |
| 光华科技  | 002741.SZ | 19.4      | 0.1%  | 0.3%  | -8.2% | 5.4%   | 7.2%   | 61.3%  | 90.0       |              | 3.4          | 4.8 | 2.3%           | -362.9%        |
| 德邦科技  | 688035.SH | 41.2      | 2.6%  | 3.8%  | 1.3%  | 10.4%  | 12.8%  | 42.6%  | 58.8       | 53.1         | 4.6          | 2.6 | 26.3%          | 16.5%          |
| 彤程新材  | 603650.SH | 32.4      | 1.1%  | 1.7%  | 0.6%  | 6.8%   | -6.1%  | 14.8%  | 192.6      | 36.2         | 5.8          | 6.3 | 12.6%          | 11.6%          |
| 强力新材  | 300429.SZ | 13.7      | 1.0%  | -0.9% | 0.6%  | 16.5%  | 14.6%  | 18.9%  | 73.3       |              | 7.9          | 4.2 | -12.4%         | -163.2%        |
| 普利特   | 002324.SZ | 12.2      | 4.7%  | 2.7%  | 14.3% | 20.1%  | 28.1%  | 49.3%  | 136.3      | 79.4         | 1.6          | 3.1 | 33.7%          | 344.1%         |
| 广信股份  | 603599.SH | 11.2      | 2.6%  | 2.1%  | 5.2%  | -1.2%  | -4.5%  | 4.1%   | 99.1       | 13.9         | 2.2          | 1.0 | 2.8%           | -1.4%          |
| 斯迪克   | 300806.SZ | 17.0      | 4.2%  | 4.0%  | 2.9%  | 8.6%   | 31.2%  | 68.1%  | 77.9       | 169.8        | 2.9          | 3.5 | -0.4%          | -44.3%         |
| 工业气体  |           |           |       |       |       |        |        |        |            |              |              |     |                |                |
| 凯美特气  | 002549.SZ | 11.9      | 3.6%  | 3.8%  | 15.4% | 21.2%  | 94.0%  | 142.7% | 78.9       | 134.3        | 13.0         | 3.9 | -7.5%          | -143.0%        |
| 杭氧股份  | 002430.SZ | 21.9      | 5.7%  | 6.7%  | 12.8% | 13.8%  | 2.0%   | 17.3%  | 214.9      | 22.8         | 1.5          | 2.4 | 5.9%           | 0.9%           |
| 金宏气体  | 688106.SH | 17.8      | 1.4%  | 1.3%  | -0.6% | 3.4%   | 5.1%   | -0.6%  | 84.8       | 50.2         | 3.3          | 2.9 | 18.1%          | 37.3%          |
| 和远气体  | 002971.SZ | 24.6      | 7.4%  | 5.6%  | 5.3%  | 17.6%  | 32.4%  | 42.2%  | 52.2       | 76.5         | 3.4          | 3.4 | 29.2%          | -3.6%          |
| 硅烷科技  | 838402.BJ | 10.6      | -5.6% | -2.9% | 4.2%  | 9.4%   | 20.8%  | 45.1%  | 45.0       | 250.2        | 7.2          | 2.7 | 24.6%          | 101.7%         |
| 侨源股份  | 301286.SZ | 27.4      | 1.7%  | 3.2%  | 9.6%  | 9.6%   | -22.5% | 1.7%   | 109.4      | 61.7         | 10.4         | 6.2 | 10.8%          | 6.0%           |
| 正帆科技  | 688596.SH | 35.1      | -1.5% | -1.8% | 3.4%  | 8.1%   | -0.5%  | 10.9%  | 102.6      | 19.1         | 1.8          | 2.9 | 44.5%          | 54.3%          |
| 陕鼓动力  | 601369.SH | 8.9       | 1.5%  | 1.4%  | 4.4%  | 3.1%   | 5.2%   | 26.7%  | 152.7      | 14.5         | 1.5          | 1.8 | -1.1%          | 9.1%           |
| 可降解塑料 |           |           |       |       |       |        |        |        |            |              |              |     |                |                |
| 金丹科技  | 300829.SZ | 17.3      | 0.1%  | -0.3% | -0.3% | -15.3% | -7.6%  | 26.1%  | 38.2       | 64.7         | 2.5          | 1.8 | -0.8%          | -18.8%         |
| 金发科技  | 600143.SH | 10.9      | 4.5%  | 4.2%  | 5.9%  | 9.3%   | 27.7%  | 78.8%  | 289.8      | 29.9         | 0.4          | 1.6 | 9.2%           | -5.3%          |
| 海正生材  | 688203.SH | 12.5      | 1.6%  | -0.3% | -0.9% | -13.5% | 29.5%  | 54.6%  | 25.2       | 87.5         | 2.9          | 1.7 | 13.5%          | 11.1%          |
| 维生素   |           |           |       |       |       |        |        |        |            |              |              |     |                |                |
| 亿帆医药  | 002019.SZ | 14.6      | 3.1%  | 1.8%  | 12.5% | 5.5%   | 37.5%  | 23.3%  | 177.7      | 45.2         | 3.4          | 2.1 | -3.9%          | -240.7%        |
| 花园生物  | 300401.SZ | 16.0      | 3.5%  | 1.7%  | 5.0%  | 16.7%  | 9.7%   | 6.7%   | 87.6       | 27.9         | 7.1          | 2.9 | -1.0%          | -34.9%         |
| 安迪苏   | 600299.SH | 10.1      | 2.6%  | 3.2%  | 4.1%  | 5.3%   | -18.5% | -5.0%  | 266.3      | 19.1         | 1.6          | 1.7 | 1.2%           | -81.2%         |
| 新和成   | 002001.SZ | 21.8      | 0.0%  | -0.2% | 2.5%  | 1.1%   | 2.4%   | 10.8%  | 668.8      | 9.7          | 3.0          | 2.3 | 0.7%           | -21.2%         |
| 浙江医药  | 600216.SH | 15.5      | 1.1%  | 0.9%  | 4.5%  | 3.7%   | -2.6%  | 33.8%  | 149.2      | 10.2         | 1.6          | 1.3 | -7.6%          | -33.9%         |
| 金达威   | 002626.SZ | 19.6      | -1.0% | -1.2% | -4.1% | 10.5%  | 32.9%  | 48.9%  | 120.0      | 30.5         | 3.6          | 2.9 | -7.4%          | -40.8%         |
| 兄弟科技  | 002562.SZ | 6.2       | 9.3%  | 2.1%  | 27.5% | 36.4%  | 46.4%  | 96.8%  | 66.8       | 76.8         | 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<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 | 31.6      | 2.3%  | 2.9%  | -0.3% | 2.0%   | -7.4%       | 14.9%      | 260.5      | 35.3         | 10.4         | 5.0 | -1.7%                   | 7.3%                   |
| 中简科技  | 300777.SZ | 37.4      | 1.2%  | 2.0%  | 3.2%  | 8.8%   | 33.0%       | 80.2%      | 163.5      | 39.9         | 18.1         | 3.7 | 16.5%                   | 19.9%                  |
| 恒神股份  | 832397.NQ | 0.9       | 6.8%  | 9.3%  | 9.3%  | 16.0%  | 54.1%       | 100.0%     | 30.4       |              | 3.0          | 0.7 | -5.2%                   | -7.0%                  |
| 吉林化纤  | 000420.SZ | 4.2       | 4.8%  | 5.8%  | 7.2%  | 6.1%   | 5.8%        | 36.6%      | 102.3      | 682.0        | 2.4          | 2.3 | 2.2%                    | 50.0%                  |
| 中复神鹰  | 688295.SH | 21.2      | 3.8%  | 5.9%  | 1.8%  | 10.6%  | 6.3%        | 9.8%       | 187.6      |              | 12.4         | 4.1 | 38.8%                   | 6.8%                   |
| 吉林碳谷  | 836077.BJ | 14.7      | 1.4%  | 2.9%  | 0.5%  | 4.4%   | 31.8%       | 45.4%      | 88.0       | 90.4         | 5.2          | 3.6 | 30.2%                   | -14.3%                 |
| 台华新材  | 603055.SH | 9.2       | -0.4% | -1.0% | 0.4%  | 0.7%   | -15.0%      | -16.2%     | 81.6       | 11.0         | 1.1          | 1.7 | 9.4%                    | -1.6%                  |
| 海利得   | 002206.SZ | 5.6       | -2.6% | 0.9%  | 9.6%  | 12.2%  | 35.1%       | 50.1%      | 65.1       | 13.7         | 1.1          | 1.8 | 5.3%                    | -22.1%                 |
| 泰和新材  | 002254.SZ | 10.4      | -1.1% | -1.4% | -3.5% | 2.1%   | 1.2%        | 25.8%      | 89.1       | 117.4        | 2.2          | 1.3 | -5.6%                   | -4.3%                  |
| 新能源材料 |           |           |       |       |       |        |             |            |            |              |              |     |                         |                        |
| 康鹏科技  | 688602.SH | 8.5       | 2.3%  | 2.4%  | 1.4%  | 2.7%   | 23.0%       | 22.8%      | 44.5       |              | 5.9          | 1.6 | -1.3%                   | -8.3%                  |
| 芳源股份  | 688148.SH | 5.5       | 4.8%  | 4.8%  | 0.7%  | 17.7%  | 10.1%       | 32.9%      | 27.0       |              | 1.3          | 7.7 | 0.8%                    | -36.2%                 |
| 振华新材  | 688707.SH | 13.5      | 1.4%  | 1.7%  | -0.5% | 13.7%  | 23.1%       | 52.8%      | 68.5       |              | 4.3          | 1.6 | 11.7%                   | -5.1%                  |
| 厦钨新能  | 688778.SH | 48.3      | 5.5%  | 5.8%  | 4.2%  | 36.6%  | 27.7%       | 85.8%      | 232.7      | 46.6         | 1.8          | 2.7 | 4.3%                    | -4.5%                  |
| 壹石通   | 688733.SH | 19.0      | 2.0%  | 2.1%  | 0.3%  | 6.0%   | 1.1%        | 38.7%      | 38.0       | 289.3        | 7.4          | 1.8 | 4.8%                    | -5.4%                  |
| 五矿新能  | 688779.SH | 5.5       | 1.8%  | 2.6%  | 1.3%  | 7.0%   | 3.6%        | 22.4%      | 103.2      |              | 1.8          | 1.5 | 25.2%                   | 142.1%                 |
| 信德新材  | 301349.SZ | 37.3      | 0.5%  | 0.0%  | -4.4% | 16.8%  | 6.0%        | 43.9%      | 38.0       |              | 4.1          | 1.4 | 38.9%                   | -48.2%                 |
| 尚太科技  | 001301.SZ | 50.6      | 3.4%  | 2.0%  | 3.7%  | 7.0%   | -25.1%      | 29.6%      | 131.9      | 14.2         | 2.2          | 2.1 | 37.1%                   | 15.3%                  |
| 欧晶科技  | 001269.SZ | 26.8      | -5.3% | -8.3% | 4.8%  | 17.2%  | -5.8%       | 5.9%       | 52.2       |              | 7.0          | 5.5 | 92.1%                   | 121.4%                 |
| 聚和材料  | 688503.SH | 47.3      | 6.3%  | 2.9%  | 14.2% | 27.8%  | 7.9%        | 85.3%      | 110.6      | 25.6         | 0.9          | 2.4 | 42.3%                   | 33.8%                  |
| 骏鼎达   | 301538.SZ | 56.6      | 10.2% | 12.0% | 6.4%  | 5.5%   | 3.6%        | -7.8%      | 45.1       | 25.4         | 4.9          | 3.5 | 17.5%                   | 19.0%                  |
| 时代新材  | 600458.SH | 12.9      | -2.1% | -2.4% | -5.8% | 1.0%   | 2.8%        | 38.9%      | 121.1      | 25.4         | 0.6          | 1.6 | 11.7%                   | 45.9%                  |
| 工业涂料  |           |           |       |       |       |        |             |            |            |              |              |     |                         |                        |
| 华泰科技  | 688281.SH | 62.6      | 7.2%  | 7.6%  | 3.4%  | 10.2%  | -5.1%       | 12.9%      | 171.1      | 47.2         | 15.1         | 3.8 | 33.9%                   | 19.9%                  |
| 麦加芯彩  | 603062.SH | 47.7      | 1.5%  | 0.2%  | 8.4%  | 10.8%  | 35.6%       | 65.4%      | 50.9       | 21.9         | 2.3          | 2.5 | -24.3%                  | -28.4%                 |
| 吸附剂   |           |           |       |       |       |        |             |            |            |              |              |     |                         |                        |
| 争光股份  | 301092.SZ | 32.1      | 1.4%  | 0.6%  | -3.4% | 5.1%   | 38.7%       | 50.7%      | 41.9       | 41.5         | 7.1          | 2.2 | 8.0%                    | 21.5%                  |
| 蓝晓科技  | 300487.SZ | 53.2      | 4.4%  | 6.7%  | 7.0%  | 7.9%   | 12.5%       | 37.0%      | 269.3      | 33.2         | 10.8         | 7.4 | 44.3%                   | 51.7%                  |
| 久吾高科  | 300631.SZ | 33.7      | 16.2% | 39.5% | 38.0% | 43.5%  | 60.7%       | 95.8%      | 35.1       | 61.9         | 6.5          | 2.8 | 18.4%                   | -19.6%                 |
| 催化剂   |           |           |       |       |       |        |             |            |            |              |              |     |                         |                        |
| 国瓷材料  | 300285.SZ | 18.2      | -0.3% | -1.7% | 4.8%  | 10.6%  | 7.7%        | 1.3%       | 179.3      | 29.5         | 4.3          | 2.7 | 10.5%                   | -15.4%                 |
| 贵研铂业  | 600459.SH | 16.2      | 4.2%  | 8.4%  | 6.2%  | 8.3%   | 20.0%       | 22.3%      | 117.7      | 20.0         | 0.2          | 1.7 | 9.1%                    | 18.9%                  |
| 中触媒   | 688267.SH | 29.1      | -3.2% | -6.5% | 1.2%  | 10.3%  | 25.5%       | 47.5%      | 53.4       | 35.3         | 8.0          | 2.0 | -1.0%                   | -24.1%                 |
| 建龙微纳  | 688357.SH | 29.5      | 5.9%  | 7.4%  | 2.4%  | 3.0%   | 35.3%       | 39.0%      | 28.9       | 42.1         | 3.8          | 1.7 | 5.3%                    | -25.5%                 |
| 凯立新材  | 688269.SH | 34.8      | 5.8%  | 6.7%  | 4.9%  | 4.8%   | 41.9%       | 57.1%      | 43.0       | 41.8         | 2.1          | 4.4 | 6.0%                    | -16.7%                 |
| 合成生物学 |           |           |       |       |       |        |             |            |            |              |              |     |                         |                        |
| 凯赛生物  | 688065.SH | 47.9      | 2.3%  | 3.4%  | 1.6%  | 1.0%   | 28.4%       | 18.0%      | 344.6      | 66.2         | 11.3         | 2.0 | -5.4%                   | -21.5%                 |
| 华恒生物  | 688639.SH | 35.8      | 10.5% | 10.4% | 13.6% | 12.0%  | 1.8%        | -17.8%     | 86.3       | 56.0         | 3.6          | 3.4 | 42.5%                   | 63.4%                  |
| 嘉必优   | 688089.SH | 25.3      | 1.6%  | 1.6%  | 1.6%  | 3.8%   | 34.2%       | 74.0%      | 43.1       | 29.7         | 7.2          | 2.8 | 12.4%                   | -15.7%                 |
| 莱茵生物  | 002166.SZ | 8.3       | 2.6%  | 1.1%  | 6.7%  | 5.5%   | 12.0%       | 21.2%      | 61.9       | 37.0         | 3.3          | 2.0 | 19.1%                   | -16.5%                 |
| 无锡晶海  | 836547.BJ | 24.6      | -1.9% | -0.7% | -3.6% | -2.9%  | 58.6%       | 65.8%      | 19.5       | 41.2         | 5.5          | 2.9 | 0.7%                    | -15.0%                 |
| 梅花生物  | 600873.SH | 10.8      | 0.1%  | 0.0%  | 1.0%  | 0.2%   | 1.9%        | 9.8%       | 308.4      | 10.3         | 1.2          | 2.2 | 9.7%                    | 15.1%                  |
| 川宁生物  | 301301.SZ | 12.5      | 3.1%  | 3.7%  | 3.6%  | 1.6%   | 7.4%        | 4.7%       | 273.6      | 20.5         | 4.9          | 3.6 | 22.2%                   | 190.6%                 |
| 蔚蓝生物  | 603739.SH | 14.0      | 3.2%  | 4.2%  | 4.7%  | 3.7%   | 7.2%        | 16.2%      | 34.8       | 58.5         | 2.6          | 2.0 | 2.1%                    | -22.0%                 |
| 亚香股份  | 301220.SZ | 43.4      | 0.8%  | -2.8% | -3.5% | -14.3% | 63.9%       | 147.8%     | 49.8       | 41.4         | 5.6          | 2.9 | 0.7%                    | -6.4%                  |
| 星湖科技  | 600866.SH | 7.6       | 0.5%  | 4.4%  | 9.4%  | 4.9%   | 23.2%       | 41.9%      | 124.4      | 10.7         | 0.7          | 1.6 | 106.6%                  | 111.1%                 |
| 圣泉集团  | 605589.SH | 31.5      | 9.5%  | 7.8%  | 13.6% | 19.8%  | 36.4%       | 70.6%      | 261.5      | 27.9         | 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 74.16%，表现占优的个股有久吾高科(16.19%)、阿石创(13%)、华恒生物(10.48%)、兄弟科技(9.31%)、万润股份(8.52%)等，表现较弱的个股包括硅烷科技(-5.61%)、欧晶科技(-5.33%)、中触媒(-3.22%)、海利得(-2.61%)、时代新材(-2.12%)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 34.23%，净流入较多的个股有杭氧股份(1.86 亿)、光威复材(1.18 亿)、普利特(0.96 亿)、川宁生物(0.94 亿)、吉林化纤(0.92 亿)等，净流出较多的个股包括江丰电子(-3.35 亿)、兄弟科技(-2.47 亿)、光华科技(-2.39 亿)、国瓷材料(-2.32 亿)、新和成(-2.13 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华恒生物(100 分位)、建龙微纳(100 分位)、奥来德(100 分位)、和远气体(99.79 分位)、万润股份(99.79 分位)、普利特(99.18 分位)、厦钨新能(98.76 分位)、硅烷科技(98.56 分位)、蔚蓝生物(98.35 分位)、争光股份(98.35 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             | 300631.SZ | 久吾高科 | 16.2%   | 838402.BJ     | 硅烷科技 | -5.6%  |
| 2             | 300706.SZ | 阿石创  | 13.0%   | 001269.SZ     | 欧晶科技 | -5.3%  |
| 3             | 688639.SH | 华恒生物 | 10.5%   | 688267.SH     | 中触媒  | -3.2%  |
| 4             | 002562.SZ | 兄弟科技 | 9.3%    | 002206.SZ     | 海利得  | -2.6%  |
| 5             | 002643.SZ | 万润股份 | 8.5%    | 600458.SH     | 时代新材 | -2.1%  |
| 6             | 002971.SZ | 和远气体 | 7.4%    | 836547.BJ     | 无锡晶海 | -1.9%  |
| 7             | 688281.SH | 华秦科技 | 7.3%    | 688596.SH     | 正帆科技 | -1.5%  |
| 8             | 832397.NQ | 恒神股份 | 6.8%    | 688150.SH     | 莱特光电 | -1.4%  |
| 9             | 688503.SH | 聚和材料 | 6.3%    | 002254.SZ     | 泰和新材 | -1.1%  |
| 10            | 688357.SH | 建龙微纳 | 5.9%    | 688535.SH     | 华海诚科 | -1.1%  |
| 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             | 002430.SZ | 杭氧股份 | 1.86    | 300666.SZ     | 江丰电子 | (3.35) |
| 2             | 300699.SZ | 光威复材 | 1.18    | 002562.SZ     | 兄弟科技 | (2.47) |
| 3             | 002324.SZ | 普利特  | 0.96    | 002741.SZ     | 光华科技 | (2.39) |
| 4             | 301301.SZ | 川宁生物 | 0.94    | 300285.SZ     | 国瓷材料 | (2.32) |
| 5             | 000420.SZ | 吉林化纤 | 0.92    | 002001.SZ     | 新和成  | (2.13) |
| 6             | 300777.SZ | 中简科技 | 0.77    | 002206.SZ     | 海利得  | (2.00) |
| 7             | 300655.SZ | 晶瑞电材 | 0.58    | 300398.SZ     | 飞凯材料 | (1.98) |
| 8             | 300487.SZ | 蓝晓科技 | 0.56    | 688596.SH     | 正帆科技 | (1.48) |
| 9             | 300346.SZ | 南大光电 | 0.55    | 300429.SZ     | 强力新材 | (1.17) |
| 10            | 688778.SH | 厦钨新能 | 0.54    | 600458.SH     | 时代新材 | (1.10) |
| 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   | 周调研机构数量 | 代码            | 简称   | 市盈率分位数 |
| 1             | 688778.SH | 厦钨新能 | 76      | 688639.SH     | 华恒生物 | 100.0  |
| 2             | 688295.SH | 中复神鹰 | 62      | 688357.SH     | 建龙微纳 | 100.0  |
| 3             | 688203.SH | 海正生材 | 26      | 688378.SH     | 奥来德  | 100.0  |
| 4             | 688106.SH | 金宏气体 | 23      | 002971.SZ     | 和远气体 | 99.8   |
| 5             | 300777.SZ | 中简科技 | 18      | 002643.SZ     | 万润股份 | 99.8   |
| 6             | 688150.SH | 莱特光电 | 17      | 002324.SZ     | 普利特  | 99.2   |
| 7             | 600458.SH | 时代新材 | 16      | 688778.SH     | 厦钨新能 | 98.8   |
| 8             | 002562.SZ | 兄弟科技 | 13      | 838402.BJ     | 硅烷科技 | 98.6   |
| 9             | 688019.SH | 安集科技 | 12      | 603739.SH     | 蔚蓝生物 | 98.4   |
| 10            | 002971.SZ | 和远气体 | 11      | 301092.SZ     | 争光股份 | 98.4   |

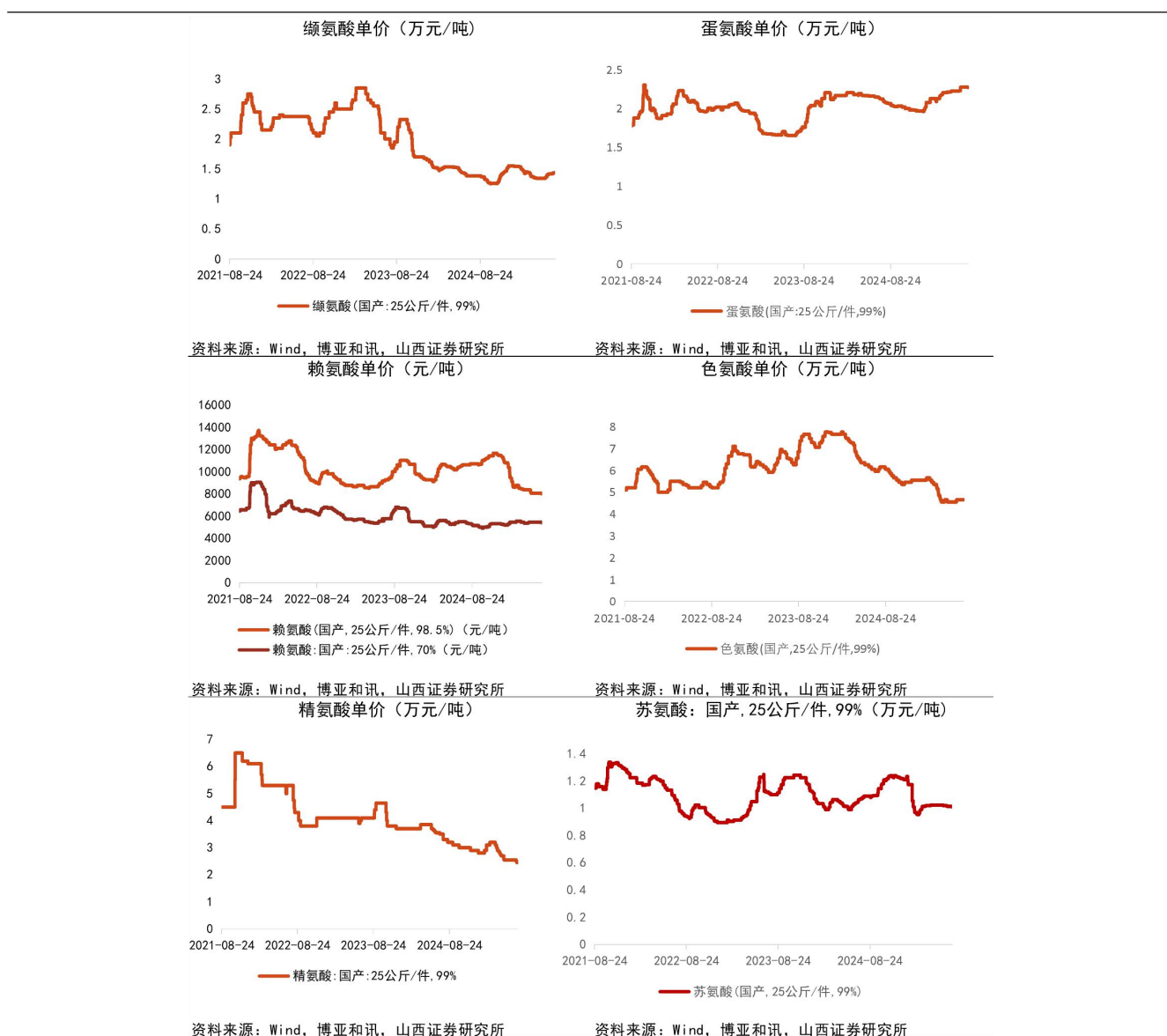
资料来源：Wind，山西证券研究所

## 2. 产业链数据跟踪

### 2.1 氨基酸

周度价格数据更新：截止 7 月 18 日，缬氨酸价格为 14400 元/吨，环比上涨 0.35%；赖氨酸(98.5%)价格为 8000 元/吨，环比下降 0.62%；赖氨酸(70%)价格为 5400 元/吨，环比下降 0.92%；蛋氨酸价格为 22650 元/吨，环比下降 0.22%；色氨酸价格为 46500 元/吨，价格不变；精氨酸单价为 24500 元/吨，环比下跌 2.00%；苏氨酸价格为 10100 元/吨，环比下降 0.49%。

图 7：部分氨基酸品种价格

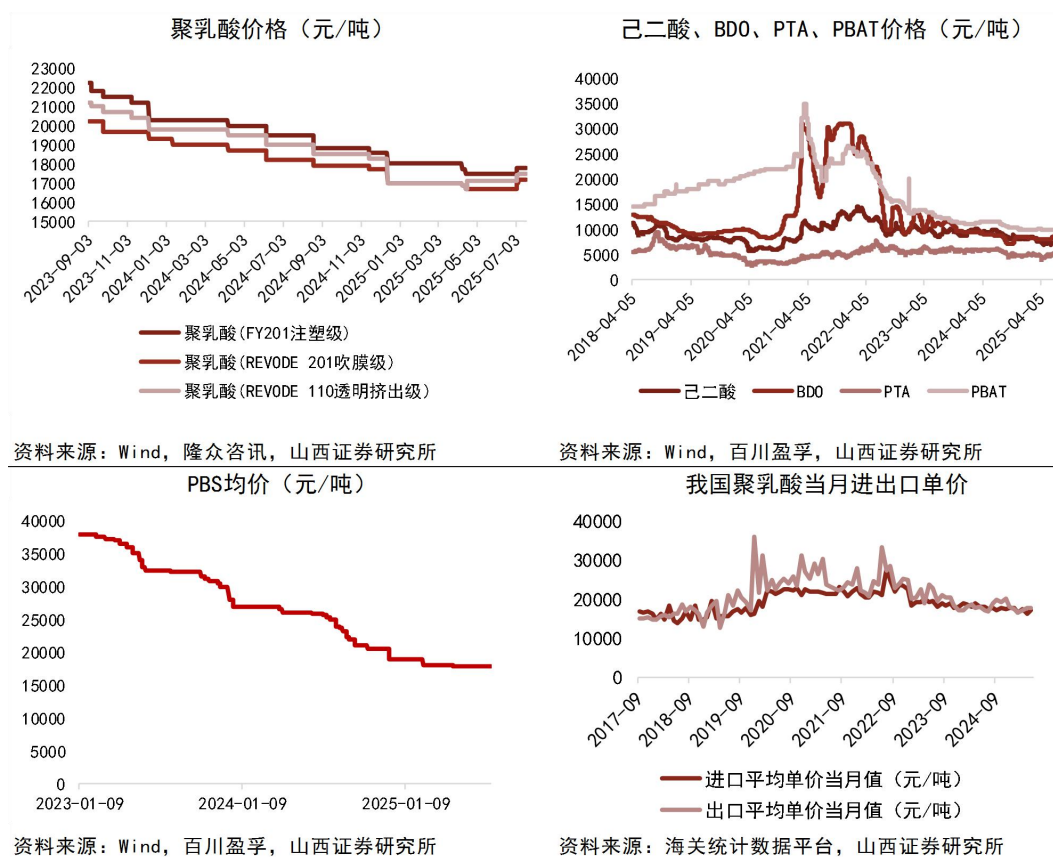


资料来源：Wind，博亚和讯，山西证券研究所

## 2.2 可降解塑料

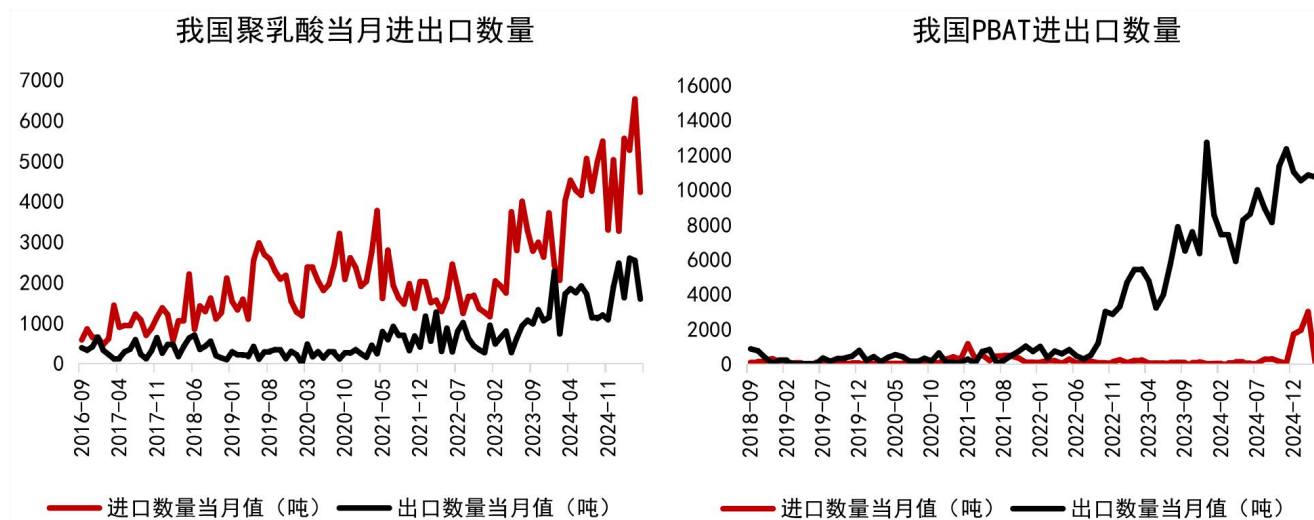
截至 2025 年 7 月 19 日，聚乳酸(FY201 注塑级)价格为 17800 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 201 吹膜级)的价格为 17200 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 110 透明挤出级)的价格为 17500 元/吨，较上周不变；玉米均价为 2405 元/吨，较上周下降 0.68%。2025 年 5 月，聚乳酸进口均价为 2392.29 美元/吨，环比上升 6.85%；出口均价为 2502.48 美元/吨，较上月上升 1.02%。聚乳酸进口 4233 吨，较上月下降 35.26%；出口 1594 吨，较上月下降 37.45%；2025 年 5 月，PLA 进口数量同比减少 1.1%，出口数量同比减少 37.5%，进口平均单价 17213 元每吨，环比增加 951 元，出口平均单价 18006 元每吨，环比增加 13 元。截至 2025 年 7 月 19 日，PBS 均价为 17800 元/吨，较上周不变；较 2025 年 6 月 18 日不变；截至 2025 年 7 月 18 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 9205 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

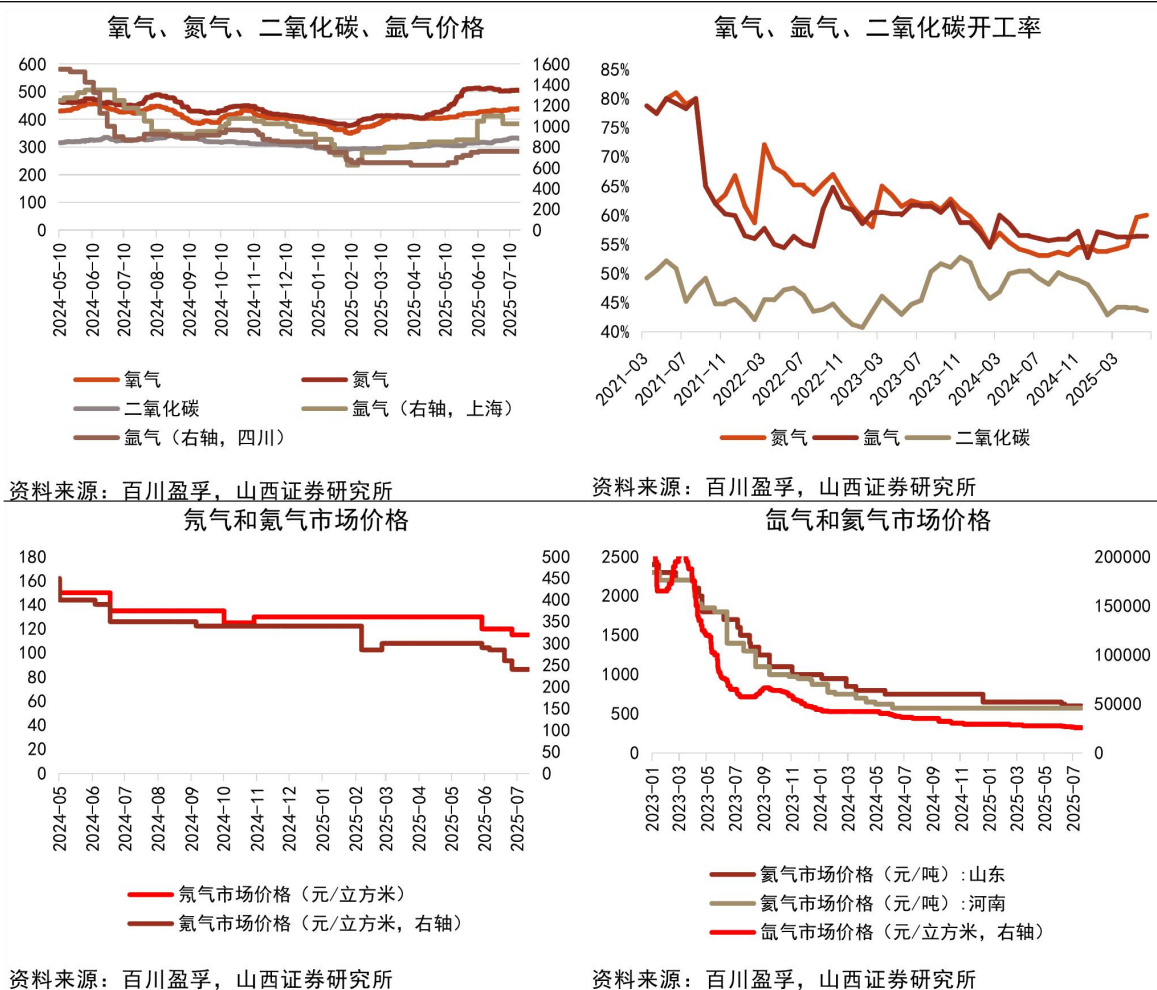
资料来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

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 7 月 19 日，氧气单价为 439 元/吨，较上月上涨 2.09%；氮气单价为 506 元/吨，较上月下降 1.36%；二氧化碳单价为 331 元/吨，较上月上涨 5.08%；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 115 元/立方米，较上月下降 4.17%；氖气单价为 240 元/立方米，较上月下降 15.79%；氙气单价为 26000 元/立方米，较上月下降 3.70%；2025 年 6 月，国内氮气开工率为 60%，氩气开工率为 56%，二氧化碳开工率为 44%。

图 10：部分工业气体品种价格



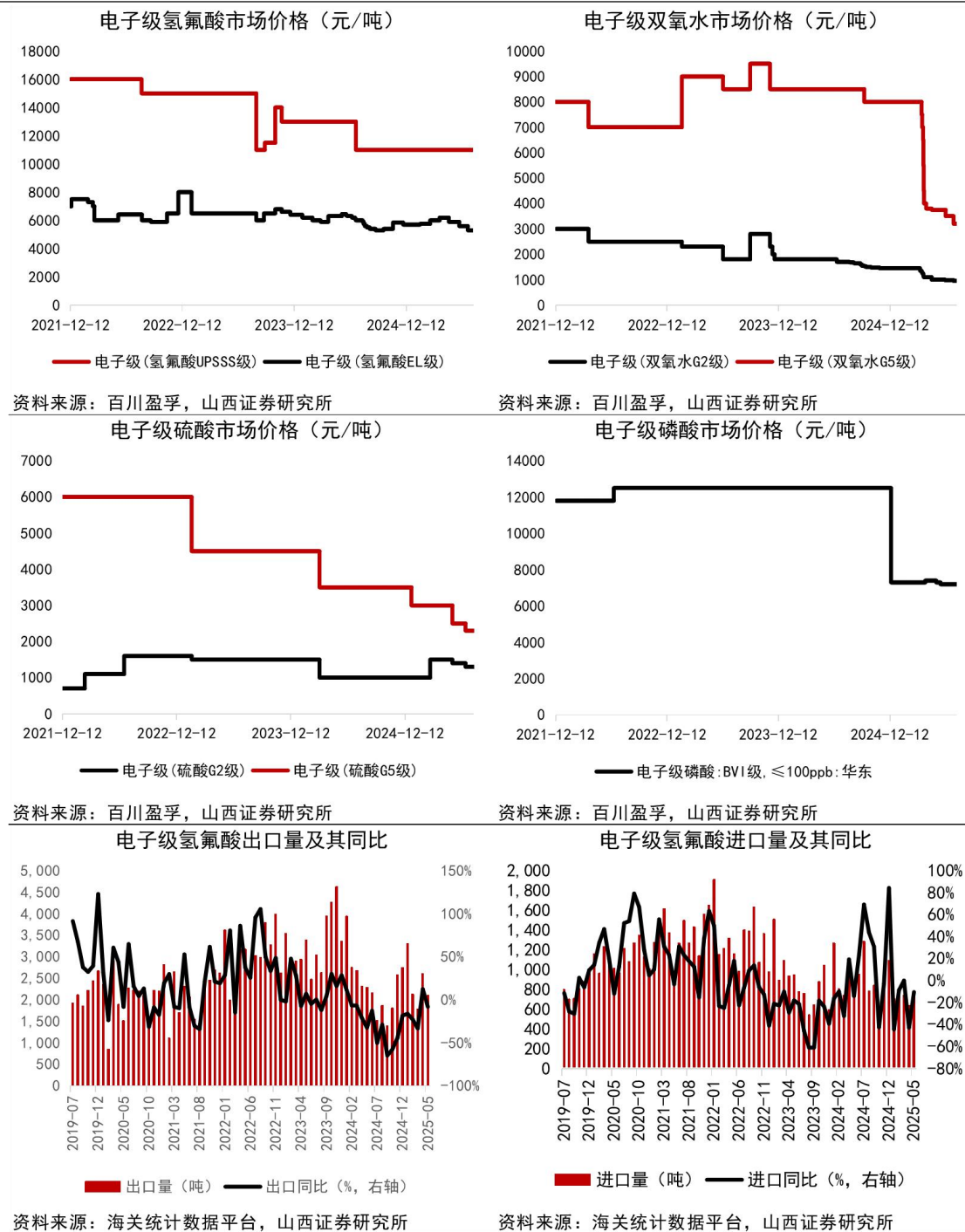
资料来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

## 2.4 电子化学品

2025 年 7 月 19 日，国内 UPSSS 级氢氟酸价格为 11000 元/吨，较上月不变；EL 级氢氟酸价格为 5300 元/吨，较上月下降 5.36%；G2 级双氧水价格为 950 元/吨，较上月下降 3.06%；G5 级双氧水价格为 3200 元/吨，较上月下降 8.57%；G5 级硫酸价格为 2300 元/吨，较上月下降 8.00%；G5 级氨水价格为 3500 元/吨，较上月不变；BVI 级磷酸（≤100ppb）价格为 7200 元/吨，较上月不变。截至 2025 年 7 月 19 日，电子级(双氧水 G2 级)市场价格为 950 元/吨，较上月下降 3.06%；电子级(双氧水 G5 级)市场价格为 3200 元/吨，较上月下降 8.57%；截至 2025 年 7 月 19 日，国内 G5 级氨水价格为 3500 元/吨，较上月不变；2025 年 5 月，中国电子级氢氟酸出口均价为 1231.11 美元/吨，环比上升 5.12%,同比上升 0.30%；进口均价为 2838.88 美元

/吨, 环比下降 3.13%, 同比下降 2.75%; 出口量为 2098.25 吨, 环比下降 19.33%, 同比下降 8.24%; 进口量为 731.46 吨, 环比上升 14.38%, 同比下降 10.34%。2025 年 5 月, 电子级氢氟酸出口量为 2098.25 吨, 同比下降 8.24%; 进口量为 731.46 吨, 同比下降 10.34%。

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)   | 2025-07-18 | 元/吨 | 62,000  | 0.0%  | -7.5%  | -29.5% | 0%      |         |
| 维生素E(50%, 国产)       | 2025-07-18 | 元/吨 | 67,000  | 0.0%  | -19.3% | -23.4% | 32%     |         |
| 维生素D3(50万IU/g, 国产)  | 2025-07-18 | 元/吨 | 225,000 | 0.0%  | -2.2%  | 50.0%  | 69%     |         |
| 氯化胆碱(50%, 国产)       | 2025-07-18 | 元/吨 | 3,550   | 0.0%  | -5.3%  | -5.3%  | 0%      |         |
| 烟酸(99%, 国产)         | 2025-07-18 | 元/吨 | 31,500  | 0.0%  | -11.3% | -17.1% | 5%      |         |
| 泛酸钙(维生素B5, 98%, 国产) | 2025-07-18 | 元/吨 | 43,000  | 0.0%  | -5.5%  | -18.9% | 0%      |         |
| 叶酸(维生素B9, 98%, 国产)  | 2025-07-18 | 元/吨 | 280,000 | 0.0%  | -5.9%  | 53.4%  | 67%     |         |
| 生物素(维生素B7, 2%, 国产)  | 2025-07-18 | 元/吨 | 28,000  | 0.0%  | -3.4%  | -12.5% | 0%      |         |
| 包衣维生素C(VC, 97%, 国产) | 2025-07-18 | 元/吨 | 19,000  | 0.0%  | -7.3%  | -28.3% | 0%      |         |
| VC粉(99%, 国产)        | 2025-07-18 | 元/吨 | 19,000  | 0.0%  | -7.3%  | -28.3% | 0%      |         |
| 维生素B1(98%, 国产)      | 2025-07-18 | 元/吨 | 235,000 | 3.3%  | 8.0%   | 22.1%  | 78%     |         |
| 维生素B2(80%, 国产)      | 2025-07-18 | 元/吨 | 76,000  | 0.0%  | -3.8%  | -26.9% | 0%      |         |
| 维生素B6(98%, 国产)      | 2025-07-18 | 元/吨 | 155,500 | 0.0%  | -4.3%  | 3.7%   | 56%     |         |
| 维生素B12(液相1%, 国产)    | 2025-07-18 | 元/吨 | 92,500  | 0.0%  | -2.6%  | -15.9% | 0%      |         |
| 维生素K3(MSB96%, 国产)   | 2025-07-18 | 元/吨 | 82,500  | -5.7% | -10.8% | -26.7% | 52%     |         |
| 肌醇(98%, 国产)         | 2025-07-18 | 元/吨 | 26,000  | 0.0%  | -7.1%  | -48.0% | 0%      |         |
| 维生素C磷酸酯(35%, 国产)    | 2025-07-18 | 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

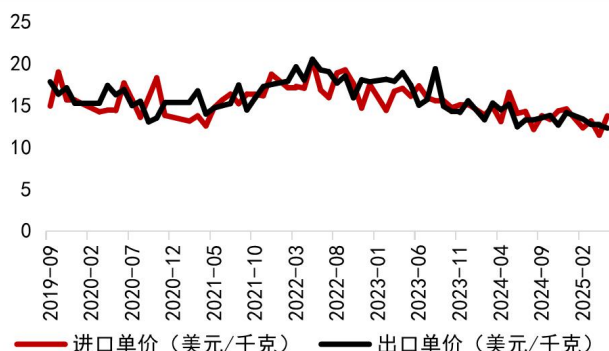
## 2.6 高性能纤维

2025 年 5 月，芳纶进口单价为 13.76 美元/千克，环比上升 20.25%；出口单价为 12.28 美元/千克，环比下降 2.78%；2025 年 5 月进口 321 吨，环比上升 26.07%；出口 275 吨，环比下降 29.37%。

2025 年 7 月 19 日，江苏地区 T700/12K 碳纤维价格为 105 元/千克，较上月不变；吉林地区 T300/25K 碳纤维价格为 85 元/千克，较上月不变；吉林地区 T300/12K 碳纤维价格为 95 元/千克，较上月不变。2025 年 7 月 18 日，碳纤维毛利为-8295 元/吨；碳纤维成本为 106371.69 元/吨,较上月下降 0.23%。2025 年 7 月 18 日，市场碳纤维总库存为 15350 吨,较上月增加 1.99%。2025 年 6 月，国内碳纤维产量为 7539 吨，环比上升 1.02%。2025 年 6 月，碳纤维产能利用率为 56.72%，环比下降 3.18%。

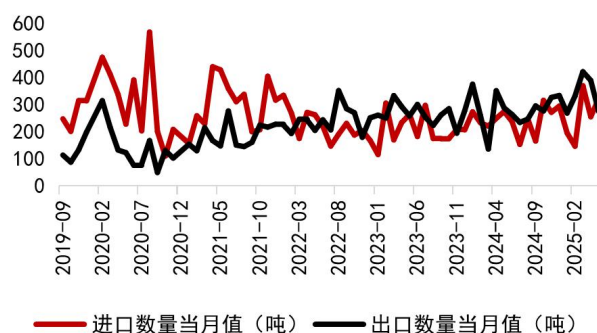
图 13：芳纶与碳纤维产业链情况

图：芳纶进出口单价



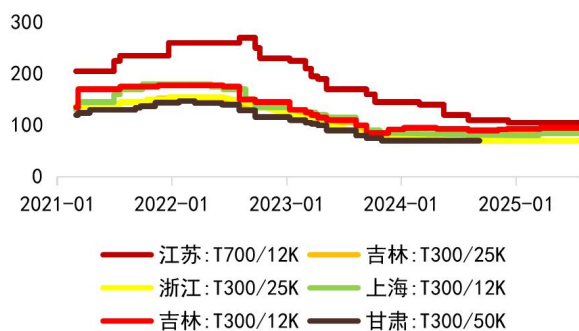
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：芳纶进出口数量



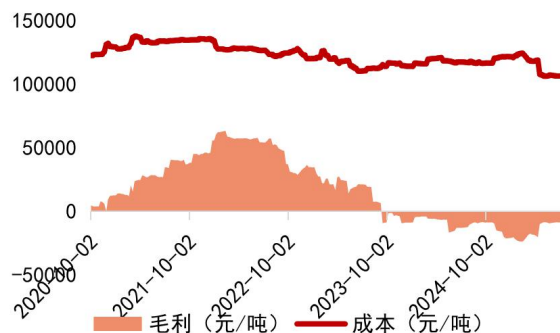
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：各地碳纤维价格 (元/千克)



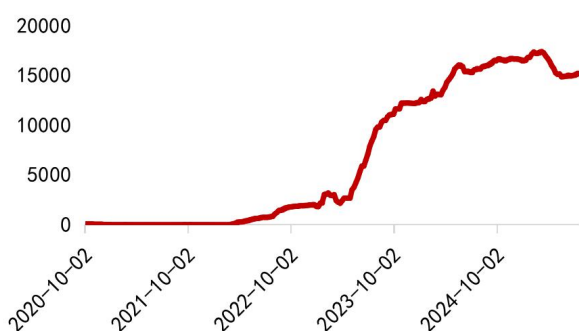
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维毛利及成本



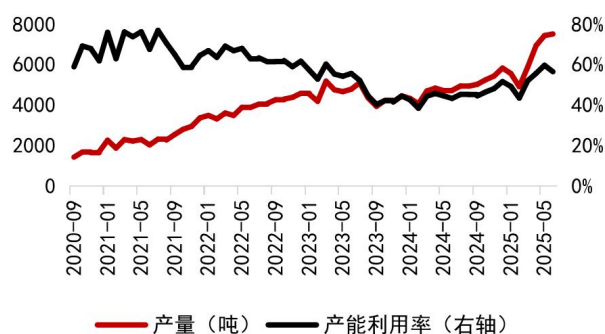
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

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

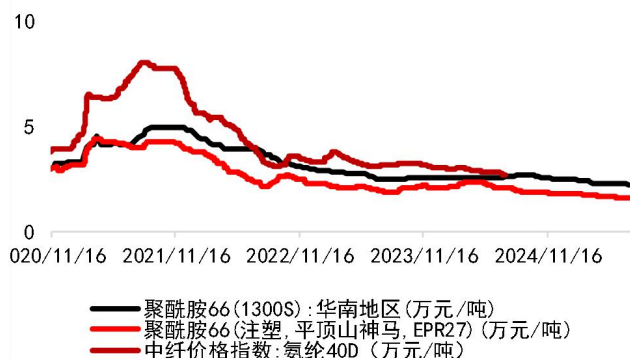
资料来源：Wind，海关总署，百川盈孚，山西证券研究所

2025 年 7 月 18 日,聚酰胺 66(注塑,平顶山神马,EPR27)价格为 1.58 万元/吨,较上周下降 1.25%。2025 年 5 月,涤纶工业丝出口 48553 吨,累计同比下降 4.64%;截至 2025 年 5 月,涤纶帘子布价格为 2.31 美元/千克,较上月环比上升 0.02%;PA6 帘子布价格为 2.5 美元/千克,

较上月环比下降 1.89%；PA66 帘子布价格为 4 美元/千克，较上月环比下降 1.61%。2025 年 5 月，中国涤纶帘子布出口量为 1.81 万吨，累计同比增速为 13.10%。

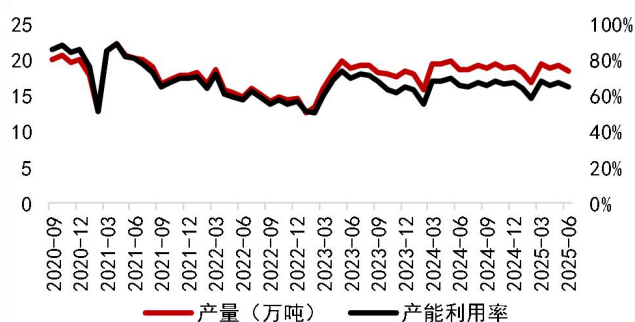
图 14：PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况

图：PA66与氨纶价格（万元/吨）



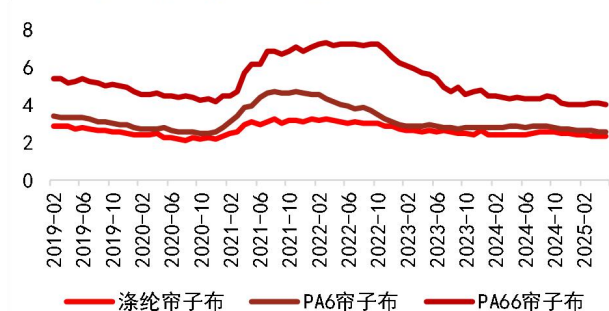
数据来源：隆众资讯，中塑在线，Wind，山西证券研究所

图：涤纶工业丝产量及产能利用率



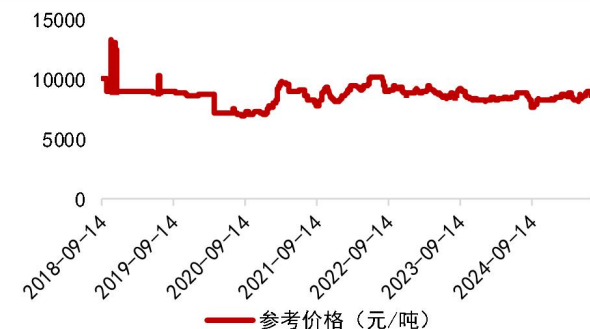
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：帘子布单价（美元/千克）



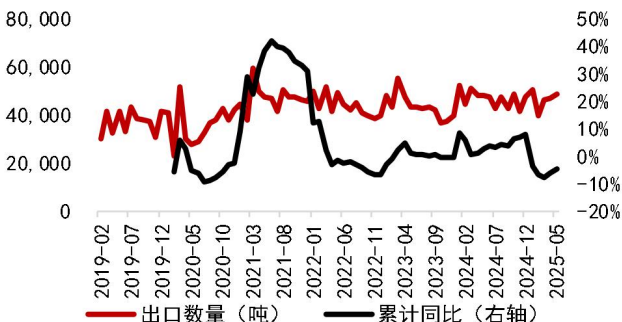
数据来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

图：涤纶工业丝参考价格（元/吨）



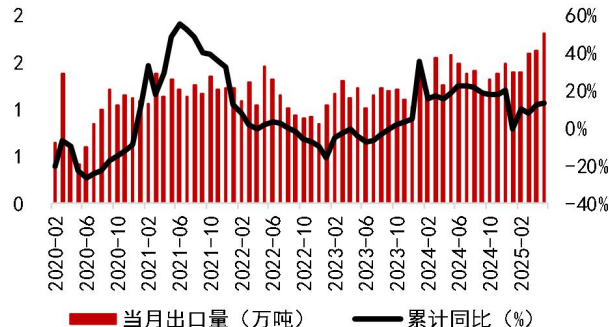
数据来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

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            | 2025-07-18 | 美元/桶   | 69.3  | -1.5% | -9.7% | -18.6% |       |
| 动力末煤(Q5500, 山西产) | 2025-07-18 | 元/吨    | 642   | 1.6%  | 5.4%  | -24.1% |       |
| 液化天然气            | 2025-07-10 | 元/吨    | 4287  | 0.7%  | 0.5%  | -2.7%  |       |
| 中国出口集装箱运价指数      | 2025-07-18 | 1998=1 | 1304  | -0.8% | -4.8% | -35.2% |       |
| 玉米               | 2025-07-10 | 元/吨    | 2490  | 0.0%  | 1.2%  | -3.9%  |       |
| 豆粕               | 2025-07-10 | 元/吨    | 3290  | -0.6% | -2.4% | -9.1%  |       |
| 菜粕               | 2025-07-18 | 元/吨    | 2699  | 3.3%  | 1.1%  | 9.9%   |       |
| 甲醇               | 2025-07-10 | 元/吨    | 2258  | -2.6% | 5.6%  | -4.5%  |       |
| 尿素(小颗粒)          | 2025-07-10 | 元/吨    | 1820  | -0.3% | -2.4% | -22.4% |       |
| 纯苯               | 2025-07-18 | 元/吨    | 5850  | -1.0% | -8.3% | -32.3% |       |
| 汽油(95#)          | 2025-07-11 | 元/吨    | 9389  | -0.1% | 4.7%  | -7.5%  |       |
| 柴油(0#, 全国VI)     | 2025-07-10 | 元/吨    | 7285  | -2.7% | 2.7%  | -6.0%  |       |
| 聚乙烯 PE           | 2025-07-18 | 元/吨    | 8187  | -1.0% | -3.7% | -9.1%  |       |
| EVA              | 2025-07-18 | 元/吨    | 10600 | 0.0%  | -1.9% | 4.4%   |       |
| 苯乙烯(一级品)         | 2025-07-10 | 元/吨    | 7599  | -3.3% | 0.9%  | -20.7% |       |
| 聚丙烯(拉丝) PP       | 2025-07-18 | 元/吨    | 7050  | -0.7% | -2.1% | -8.1%  |       |
| 聚碳酸酯(通用) PC      | 2025-07-18 | 元/吨    | 12800 | -0.8% | -2.3% | -15.2% |       |
| 甲基丙烯酸甲酯 MMA      | 2025-07-18 | 元/吨    | 9750  | -3.5% | -6.3% | -37.5% |       |
| 对二甲苯 PX          | 2025-07-18 | 元/吨    | 6672  | -2.1% | -5.8% | -17.8% |       |
| 乙二醇              | 2025-07-18 | 元/吨    | 4430  | 0.9%  | -2.4% | -7.9%  |       |
| 精对苯二甲酸 PTA       | 2025-07-18 | 元/吨    | 4730  | 0.4%  | -8.9% | -19.7% |       |
| 涤纶长丝(DTY)        | 2025-07-13 | 元/吨    | 8010  | -2.7% | -3.9% | -12.5% |       |
| 涤纶长丝(POY)        | 2025-07-13 | 元/吨    | 6730  | -3.3% | -5.3% | -11.6% |       |
| 涤纶长丝(FDY)        | 2025-07-13 | 元/吨    | 6955  | -3.5% | -5.8% | -14.8% |       |
| 涤纶短纤             | 2025-07-17 | 元/吨    | 6630  | -1.0% | -2.2% | -14.6% |       |
| 聚酯瓶片             | 2025-07-18 | 元/吨    | 5950  | -0.1% | -3.4% | -16.5% |       |

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

## 3. 行业要闻

### 工信部即将出台石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案

7月18日国新办举行新闻发布会，工信部总工程师谢少锋在会上表示，工信部将实施新一轮钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案，推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能，具体工作方案将在近期陆续发布。今年以来，工信部深入落实稳就业稳经济、“两重”“两新”等政策措施，协同各地在政策支持、项目落地、供需对接、助企服务等方面加大工作力度，充分发挥我国工业经济基础强、韧性强、创新活跃的优势，实现平稳

运行。下一步，工信部将在巩固基础、提升质量、培育动能、优化环境等方面持续发力，重点抓好筑牢工业经济基本盘，着力提高发展质量，持续培育发展动能，不断优化发展环境等工作。

资料来源：大众日报、化工新材料

### 商务部、科技部调整发布《中国禁止出口限制出口技术目录》

7月15日，中国商务部、科技部调整发布《中国禁止出口限制出口技术目录》，自公布之日起实施。属于军民两用技术的，纳入出口管制管理。主要包括删除中国传统建筑技术1项禁止类技术条目和建筑环境控制技术2项限制类技术条目。新增1项限制类技术条目，即电池正极材料制备技术，包括：新增电池用磷酸铁锂制备技术、电池用磷酸锰铁锂制备技术、磷酸盐正极原材料制备技术等3条控制要点。修改1项限制类技术条目，即有色金属冶金技术，包括：新增锂辉石提锂生产碳酸锂技术、锂辉石提锂生产氢氧化锂技术、金属锂(合金)及锂材制备技术、卤水提锂技术、含锂净化液制备技术等5条控制要点，修改提取金属镓技术控制要点。

资料来源：中国新闻网、商务部、化工新材料

### 杜邦挂牌出售 Nomex 和 Kevlar 高性能芳纶品牌

近日，杜邦的标志性高性能品牌——Nomex 和 Kevlar，现已挂牌出售。其中，Nomex 是一种耐热且阻燃的间位芳纶纤维，而 Kevlar 是一种耐热合成轻质的对位芳纶纤维。作为企业重大重组的一部分，杜邦准备在 2025 年中期前剥离 Nomex 和 Kevlar 耐热纤维品牌。私募股权公司 Advent International 和 Platinum Equity 正准备提交报价，该交易预计价值约 20 亿美元（约合人民币 144 亿元）。2024 年 Nomex 和 Kevlar 所在的“水处理与防护”事业部营收约 54.2 亿美元，其中近一半由两大品牌贡献，盈利稳健。此次杜邦剥离两大品牌并非因为业绩不佳，而是为了聚焦于半导体、医疗、水处理等高增长领域。

资料来源：杜邦、高性能树脂及应用

### 恒申集团年产 10 万吨改性塑料项目动工

近日，恒申安科罗年产 10 万吨改性工程材料项目正式开工建设。项目总投资 10 亿元，占地面积 110 亩，总建筑面积约 15 万平方米。企业规划建设年产 10 万吨改性工程材料项目，分两期建设(第一期年产 5 万吨，第二期年产 5 万吨)，本工程为第一期，引进德国安科罗全球领

先的标准化混炼挤出技术与工程塑料配方，所生产的塑料材料具备独特结构特征能够充分满足汽车、轨道交通、电子电器等对材料性能要求严苛的行业需求。

资料来源：DT 新材料

## 4. 投资建议

新能源汽车产业“反内卷”迎来密集政策部署，产业链公司盈利能力或将显著提升。7月16日召开国务院常务会议，听取了规范新能源汽车产业竞争秩序情况的汇报，明确三大举措：加强成本调查和价格监测，强化产品生产一致性监督检查，督促重点车企落实好支付账期承诺。并强调着力健全规范竞争的长效机制。7月17日，中央第四督导组聚焦“综合整治新能源汽车行业非理性竞争问题”专项工作赴中国汽车工业协会开展下沉调研，并与北汽集团、比亚迪集团、中国汽车工业协会进行座谈交流。7月18日，工业和信息化部、国家发展改革委、市场监管总局联合召开新能源汽车行业座谈会，部署进一步规范新能源汽车产业竞争秩序工作。根据业内分析，主管部门正在协同推进综合整治新能源汽车产业的“内卷式”竞争，预计新能源汽车行业无序“价格战”问题将得到有效管控，行业竞争秩序将逐步走向良性化。根据中汽协预计，2025年新能源汽车销量将达到1600万辆，同比增长24.26%，产业仍将维持稳步增长趋势，叠加反内卷政策驱动，产业链各企业盈利能力有望显著改善，行业未来前景可期。建议关注【骏鼎达】、【时代新材】、【普利特】、【南京聚隆】。

## 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

