

信义山证汇通天下

证券研究报告

新材料

新材料周报（260119-0123）

领先大市-B(维持)

特斯拉机器人 2027 年有望公开销售，建议关注上游材料发展机遇

2026 年 1 月 28 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：常闻

相关报告：

【山证新材料】关注国产替代&自主可控领域，重视新质生产力发展-新材料 2026 年年度策略 2026.1.21

【山证新材料】高端电子布紧缺加剧，国产厂商迎来黄金发展期-新材料周报（260112-0116） 2026.1.21

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 4.32%，跑赢创业板指 4.67%。近五个交易日，合成生物指数上涨 2.03%，半导体材料上涨 5.48%，电子化学品上涨 2.82%，可降解塑料上涨 5.97%，工业气体上涨 9.20%，电池化学品上涨 2.29%。

产业链周度价格跟踪（括号为周环比变化）

➤ 氨基酸：缬氨酸(14050 元/吨，-2.09%)、精氨酸(20850 元/吨，0.48%)、色氨酸(31500 元/吨，不变)、蛋氨酸(17700 元/吨，1.43%)

➤ 可降解材料：PLA(FY201 注塑级)(17800 元/吨，不变)、PLA(REVODE 201 吹膜级)(16800 元/吨，不变)、PBS(17000 元/吨，不变)、PBAT(9700 元/吨，不变)

➤ 维生素：维生素 A(61500 元/吨，-1.60%)、维生素 E(54500 元/吨，不变)、维生素 D3(200000 元/吨，不变)、泛酸钙(40000 元/吨，不变)、肌醇(30500 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(6335 元/吨，不变)

➤ 塑料及纤维：碳纤维(83750 元/吨，不变)、涤纶工业丝(8900 元/吨，不变)、涤纶帘子布 12 月出口均价为(15137 元/吨，-1.00%)、芳纶(8.53 万元/吨，-2.93%)、氨纶(27000 元/吨，不变)、PA66(15200 元/吨，不变)、癸二酸 12 月出口均价为 27065 元/吨，较上月下降 4.54%。

投资建议

➤ 特斯拉机器人预计 2027 年底启动公开销售，人形机器人量产在即推动产业发展加速。1 月 22 日，马斯克现身瑞士达沃斯世界经济论坛并接受采访。根据马斯克采访内容表示，特斯拉人形机器人“擎天柱”，已可在特斯拉工厂中人执行一些简单任务，预计到 2026 年底将能处理更复杂的工作。到 2027 年底，特斯拉人形机器人可靠性和安全性预计将达到非常高的水平，功能范围也更广，人形机器人有望启动公开销售。未来十年人形机器人市场预计将迎来指数级增长，到 2035 年全球出货量有望达到 260 万台。人形机器人量产推动下，上游材料将显著受益。建议关注人形机器人实现环境感知的核心零部件电子皮肤和灵巧手传动装置“腱绳+保护套管”。电子皮肤相关标的包括：【汉威科技】、【福莱新材】、【晶华新材】、【柯力传感】。“腱绳+保护套管”相关标的包括：【骏鼎达】。



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

➤ 风险提示

原材料价格大幅波动的风险；政策风险；技术发展不及预期的风险；行业竞争加剧的风险。

目录

1. 二级市场表现.....	5
2. 产业链数据跟踪.....	11
2.1 氨基酸.....	11
2.2 可降解塑料.....	12
2.3 工业气体.....	13
2.4 电子化学品.....	14
2.5 维生素.....	16
2.6 高性能纤维.....	16
2.7 重要基础化学品.....	19
3. 行业要闻.....	19
4. 投资建议.....	20
5. 风险提示.....	21

图表目录

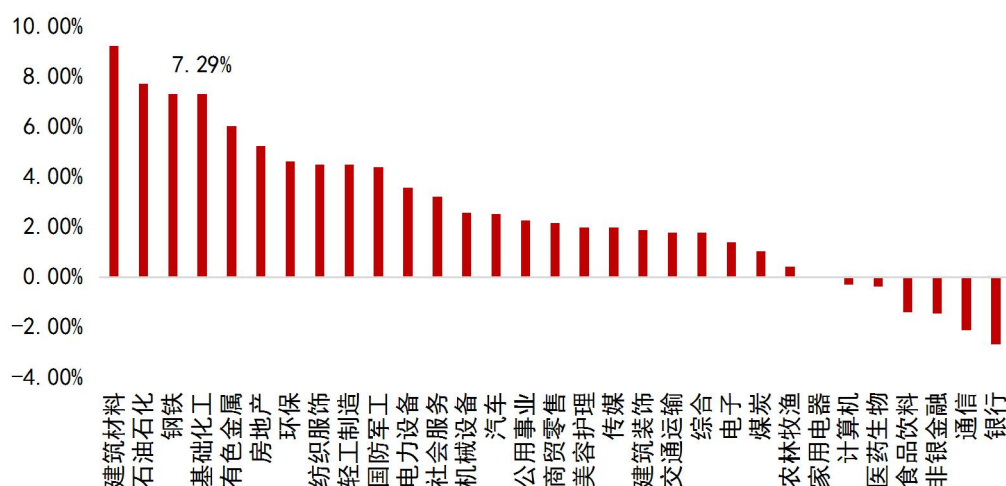
图 1： 行业周涨跌幅（%）	5
图 2： 近三年创业板指与新材料指数走势.....	5
图 3： 化工新材料板块表现、估值及盈利能力情况.....	6
图 4： 公司市场表现、估值及盈利情况（半导体材料、工业气体、可降解塑料、维生素）	7
图 5： 公司市场表现、估值及盈利情况（化纤、新能源、工业涂料、吸附剂、合成生物学）	8
图 6： 新材料板块个股市场表现、资金流入、外资流入、调研及估值情况.....	10
图 7： 部分氨基酸品种价格.....	11
图 8： 可降解塑料产业链价格情况.....	12
图 9： 可降解塑料产业链情况.....	13

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

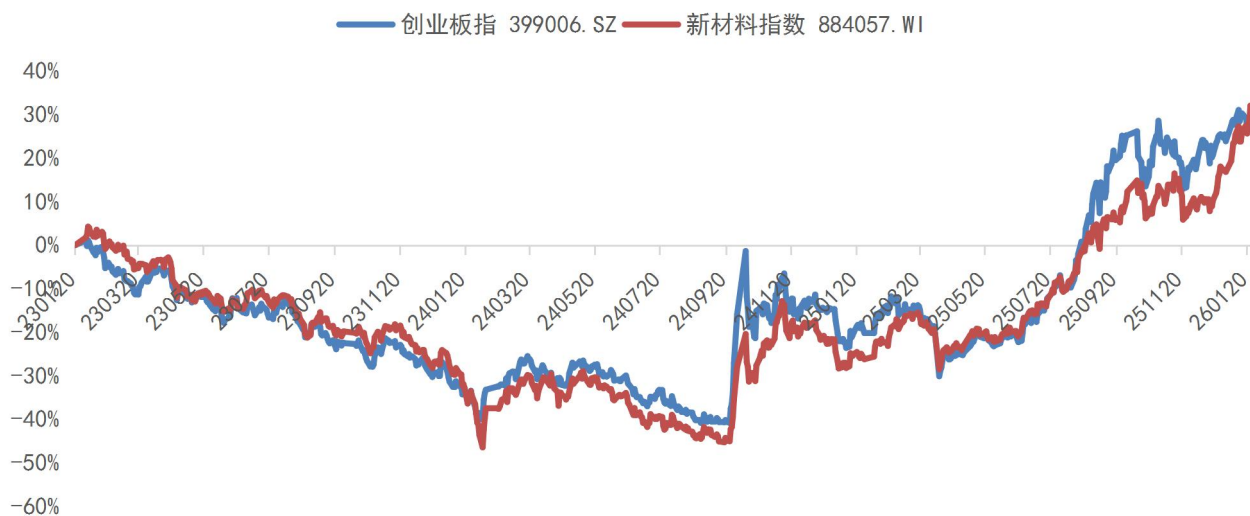
本周基础化工、新材料均上涨。本周（20260119-20260123）沪深 300 涨跌幅为-0.62%，上证指数涨跌幅为 0.84%，创业板指涨跌幅为-0.34%。涨幅前三行业分别是建筑材料（9.23%）、石油石化（7.71%）、钢铁（7.31%）。

图 1：行业周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 2：近三年创业板指与新材料指数走势



资料来源：Wind，山西证券研究所

重点板块表现：近五个交易日，合成生物指数上涨 2.03%，半导体材料上涨 5.48%，电子化学品上涨 2.82%，可降解塑料上涨 5.97%，工业气体上涨 9.20%，电池化学品上涨 2.29%。

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-Q3毛利率	25Q1-Q3净利率
食品及饲料添加剂	850135.SI	5.70%	11.28%	9.41%	2,743	14.73	54%	27.86%	15.16%
有机硅	850136.SI	3.54%	5.88%	9.34%	1,301	68.33	99%	13.11%	1.92%
氯碱	850322.SI	9.76%	23.72%	21.19%	1,769	49.32	100%	15.59%	3.41%
无机盐	850323.SI	0.67%	19.64%	17.59%	1,029	56.31	100%	20.58%	5.90%
其他化学原料	850324.SI	12.11%	24.59%	20.79%	1,618	20.58	73%	12.23%	4.67%
煤化工	850325.SI	9.88%	25.23%	16.96%	2,565	21.24	78%	18.46%	9.45%
钛白粉	850326.SI	8.39%	16.27%	10.56%	861	48.01	100%	17.06%	5.45%
氮肥	850331.SI	8.93%	27.10%	17.84%	1,210	28.96	100%	15.42%	5.85%
磷肥及磷化工	850332.SI	7.75%	23.69%	16.62%	2,461	25.98	100%	17.72%	8.88%
农药	850333.SI	7.41%	15.88%	14.73%	2,635	39.24	98%	20.30%	4.71%
涂料油墨	850335.SI	3.12%	10.88%	10.88%	757	90.06	63%	22.49%	5.77%
民爆制品	850337.SI	5.16%	21.77%	8.57%	1,706	42.17	100%	23.97%	8.22%
纺织化学制品	850338.SI	12.06%	18.56%	17.87%	974	30.12	86%	24.02%	9.55%
其他化学制品	850339.SI	6.34%	16.75%	15.02%	5,288	46.97	100%	14.21%	3.76%
涤纶	850341.SI	4.22%	26.04%	12.44%	969	29.28	88%	6.09%	2.03%
粘胶	850343.SI	12.83%	32.10%	14.62%	351	201.33	80%	10.63%	1.75%
其他塑料制品	850351.SI	4.30%	11.19%	9.68%	1,275	54.01	92%	11.82%	3.17%
改性塑料	850353.SI	6.79%	19.43%	11.26%	1,761	53.78	92%	12.32%	2.42%
合成树脂	850354.SI	-0.53%	30.61%	10.41%	1,903	47.69	96%	21.38%	9.27%
膜材料	850355.SI	2.79%	22.29%	8.88%	1,851	108.42	100%	15.86%	2.58%
其他橡胶制品	850362.SI	7.88%	5.80%	7.65%	568	136.23	100%	15.88%	1.54%
炭黑	850363.SI	5.92%	5.57%	7.14%	314	31.52	59%	9.86%	3.57%
聚氨酯	850372.SI	6.63%	21.48%	10.85%	3,028	25.95	100%	13.46%	6.78%
复合肥	850381.SI	7.80%	13.74%	10.17%	946	18.32	93%	14.97%	5.82%
氟化工	850382.SI	6.60%	12.24%	5.49%	3,168	46.06	63%	25.77%	13.28%
其他金属新材料	850521.SI	3.14%	28.75%	13.96%	1,964	63.85	100%	11.15%	4.15%
磁性材料	850522.SI	5.16%	10.08%	11.32%	1,927	73.65	80%	19.03%	7.97%
非金属材料III	850523.SI	7.34%	13.40%	14.32%	885	43.35	98%	18.48%	9.32%
电子化学品III	850861.SI	2.82%	28.94%	22.78%	5,322	89.49	100%	29.33%	11.09%
半导体材料	850813.SI	5.48%	34.31%	25.49%	6,273	126.32	97%	20.38%	5.70%
电池化学品	857372.SI	2.29%	11.36%	6.20%	9,700	88.18	100%	13.61%	2.93%
炼油化工	859631.SI	5.24%	15.03%	3.76%	26,730	21.80	99%	17.54%	3.65%
油品石化贸易	859632.SI	5.40%	6.65%	9.67%	620	21.72	86%	16.68%	4.55%
其他石化	859633.SI	8.70%	21.69%	13.62%	1,277	52.93	53%	5.34%	0.60%
合成生物	8841747.WI	2.03%	7.80%	8.23%	5,580	22.60	44%	34.16%	14.64%
可降解塑料	8841433.WI	5.97%	14.50%	12.71%	7,992	34.61	100%	12.07%	3.63%
工业气体	8841062.WI	9.20%	26.38%	20.13%	3,563	40.44	98%	26.17%	11.90%

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	68.3	-0.4%	2.8%	9.0%	4.7%	9.0%	54.5%	81.5	47.6	5.9	4.4	5.5%	15.0%
雅克科技	002409.SZ	94.7	-1.9%	2.2%	27.8%	28.6%	27.8%	56.6%	452.1	49.2	5.4	5.8	11.9%	31.6%
安集科技	688019.SH	294.8	-2.6%	4.5%	35.3%	39.1%	35.3%	154.2%	480.2	64.1	20.6	14.5	34.3%	79.4%
南大光电	300346.SZ	59.6	-2.4%	-5.1%	38.8%	30.3%	38.8%	91.3%	402.2	131.4	16.3	11.7	31.5%	24.6%
江丰电子	300666.SZ	122.0	-5.5%	-5.1%	32.6%	31.6%	32.6%	70.4%	328.1	63.8	7.7	6.7	27.8%	54.6%
阿石创	300706.SZ	39.1	-0.9%	3.0%	15.2%	11.3%	15.2%	76.4%	56.7		4.2	8.1	25.3%	-16.6%
中巨芯-U	688549.SH	10.8	2.0%	4.5%	8.1%	7.6%	8.1%	26.9%	157.9	2876.7	13.6	5.2	25.7%	-35.9%
鼎龙股份	300054.SZ	47.4	-1.6%	1.5%	26.0%	22.7%	26.0%	76.9%	438.7	66.1	12.2	8.9	6.4%	2.0%
天承科技	688603.SH	89.1	-8.8%	-8.6%	18.9%	13.6%	18.9%	69.7%	109.9	141.8	24.9	9.4	-5.0%	14.1%
艾森股份	688720.SH	82.8	-4.3%	2.5%	7.6%	6.6%	7.6%	102.1%	72.8	164.9	13.0	7.2	7.0%	-3.4%
天岳先进	688234.SH	111.9	0.6%	20.8%	25.9%	29.7%	25.9%	109.7%	540.7	1457.0	33.8	7.3	59.1%	171.3%
中船科技	688146.SH	48.4	3.8%	7.5%	19.9%	19.2%	19.9%	73.9%	254.4	80.7	11.8	4.5	-3.4%	-2.9%
奥来德	688378.SH	36.0	1.8%	11.9%	31.9%	27.3%	31.9%	47.2%	81.7	397.7	17.8	4.9	12.9%	-5.2%
铂科新材	300811.SZ	80.4	0.5%	4.3%	12.8%	11.5%	12.8%	39.6%	240.2	62.8	13.8	8.3	26.3%	45.8%
江化微	603078.SH	31.4	46.4%	46.4%	75.7%	74.3%	75.7%	42.8%	109.9	120.6	9.2	5.7	14.0%	36.6%
美埃科技	688376.SH	73.9	-3.0%	16.4%	27.8%	38.1%	27.8%	113.4%	98.4	53.4	4.9	5.1	14.4%	26.5%
飞凯材料	300398.SZ	26.1	1.7%	-0.2%	6.6%	3.4%	6.6%	65.1%	146.4	44.2	4.7	3.0	2.0%	-46.0%
华海诚科	688535.SH	132.2	5.1%	14.3%	18.0%	29.5%	18.0%	52.6%	130.6	518.2	35.2	6.1	-9.7%	-18.5%
上海新阳	300236.SZ	81.5	-6.7%	-8.0%	27.7%	22.7%	27.7%	121.5%	254.8	99.1	14.1	4.7	9.2%	33.5%
晶瑞电材	300655.SZ	19.2	-1.6%	-2.3%	8.8%	10.2%	8.8%	116.2%	198.3		12.7	7.8	-15.8%	-72.8%
新莱应材	300260.SZ	62.0	1.7%	4.2%	9.0%	12.8%	9.0%	154.7%	252.0	145.2	8.6	12.1	14.9%	17.9%
格林达	603931.SH	35.0	-2.7%	-2.0%	10.7%	5.1%	10.7%	52.3%	68.8	53.9	11.0	4.3	-5.6%	11.6%
万润股份	002643.SZ	17.7	-2.5%	1.3%	18.2%	19.0%	18.2%	73.3%	158.2	61.8	4.2	2.2	-0.6%	10.3%
联瑞新材	688300.SH	68.7	1.5%	6.3%	10.7%	6.5%	10.7%	33.8%	168.6	58.8	15.5	10.3	6.7%	0.3%
莱特光电	688150.SH	28.8	0.4%	0.0%	6.7%	8.8%	6.7%	46.3%	123.2	56.7	22.9	7.1	-6.1%	-15.5%
光华科技	002741.SZ	23.2	4.8%	6.6%	15.6%	14.6%	15.6%	44.4%	106.1		3.8	5.5	2.3%	-362.9%
德邦科技	688035.SH	56.2	5.7%	9.5%	16.5%	13.9%	16.5%	48.5%	80.5	75.4	5.5	3.5	26.3%	16.5%
彤程新材	603650.SH	61.9	-0.8%	3.2%	40.2%	33.2%	40.2%	85.5%	375.2	65.6	11.1	9.5	12.6%	11.6%
强力新材	300429.SZ	16.7	1.3%	3.2%	25.2%	15.8%	25.2%	50.1%	89.0		9.4	5.2	-12.4%	-163.2%
普利特	002324.SZ	19.8	5.0%	3.4%	28.8%	55.7%	28.8%	111.2%	211.7	82.3	2.3	4.6	33.7%	344.1%
广信股份	603599.SH	13.2	9.4%	7.9%	14.5%	16.2%	14.5%	14.6%	118.2	16.3	3.1	1.2	2.8%	-1.4%
斯迪克	300806.SZ	36.6	0.3%	4.4%	19.1%	23.8%	19.1%	136.3%	165.9	357.6	5.7	7.3	-0.4%	-48.3%
工业气体														
凯美特气	002549.SZ	23.3	0.4%	3.5%	9.8%	6.9%	9.8%	298.5%	165.4	275.1	25.7	8.0	-7.5%	-143.0%
杭氧股份	002430.SZ	33.5	4.9%	4.6%	12.1%	11.1%	12.1%	64.5%	321.9	32.0	2.2	3.2	5.9%	0.9%
金宏气体	688106.SH	24.2	3.8%	5.7%	28.4%	23.2%	28.4%	44.4%	113.6	106.4	4.2	3.8	18.1%	37.8%
和远气体	002971.SZ	32.9	7.7%	8.2%	9.9%	9.3%	9.9%	78.1%	67.7	93.9	4.3	4.2	29.2%	-3.6%
硅烷科技	920402.BJ	11.3	3.5%	3.3%	12.0%	3.9%	12.0%	28.6%	46.2		9.2	2.9	24.6%	101.7%
侨源股份	301286.SZ	62.3	11.0%	35.1%	47.4%	30.8%	47.4%	78.5%	260.5	129.4	24.0	13.6	10.8%	6.0%
正帆科技	688596.SH	35.7	-0.4%	8.5%	12.9%	6.2%	12.9%	-3.0%	102.4	38.3	1.9	2.8	44.5%	54.4%
陕鼓动力	601369.SH	10.5	3.3%	4.6%	4.8%	3.8%	4.8%	39.9%	180.4	18.2	1.8	2.1	-1.1%	9.1%
可降解塑料														
金丹科技	300829.SZ	18.7	6.8%	7.3%	13.0%	10.6%	13.0%	8.4%	42.7	62.8	2.7	1.8	-0.8%	-18.8%
金发科技	600143.SH	21.2	4.8%	7.9%	8.7%	13.2%	8.7%	139.7%	558.8	46.3	0.8	2.9	9.2%	-56.3%
海正生材	688203.SH	13.8	5.3%	6.2%	7.9%	10.5%	7.9%	45.4%	27.6	396.8	3.4	1.9	13.5%	11.1%
维生素														
亿帆医药	002019.SZ	12.8	2.2%	1.1%	7.2%	7.6%	7.2%	24.8%	153.6	37.7	2.9	1.7	-3.9%	-240.7%
花园生物	300401.SZ	18.1	8.1%	9.4%	19.6%	19.5%	19.6%	31.9%	101.1	33.5	8.1	3.2	-1.0%	-36.9%
安迪苏	600299.SH	9.6	6.7%	6.1%	6.8%	5.9%	6.8%	-16.8%	292.0	24.5	1.7	1.5	1.2%	-81.2%
新和成	002001.SZ	28.0	0.5%	8.8%	11.0%	13.2%	11.0%	28.2%	855.0	11.9	3.8	2.7	0.7%	-21.2%
浙江医药	600216.SH	14.7	5.7%	5.1%	6.3%	5.5%	6.3%	-0.5%	138.3	11.1	1.5	1.3	-7.6%	-38.9%
金达威	002626.SZ	20.4	2.9%	4.2%	3.7%	8.1%	3.7%	46.5%	123.4	25.6	3.5	2.8	-7.4%	-46.8%
兄弟科技	002562.SZ	7.1	3.8%	2.6%	9.8%	11.0%	9.8%	71.7%	80.2	73.1	2.2	2.2	1.6%	-348.9%

资料来源：Wind，山西证券研究所

图 5：公司市场表现、估值及盈利情况（化纤、新能源、工业涂料、吸附剂、合成生物学）

板块及个股	证券代码	股价 (元)	本周涨跌幅	5日涨跌幅	本月涨跌幅	30日涨跌幅	年初至今 涨跌幅	近一年涨 跌幅	市值(亿 元)	市盈率 (TTM)	市销率 (TTM)	市净率	过去三年营业 收入复合增速 (%)	过去三年净利 润复合增速 (%)
化学纤维														
光威复材	300699.SZ	43.2	5.5%	9.9%	9.6%	42.0%	9.6%	37.7%	346.6	64.1	13.7	6.3	-1.7%	7.3%
中简科技	300777.SZ	47.2	3.6%	14.4%	5.7%	37.2%	5.7%	67.0%	205.8	49.6	21.3	4.6	16.5%	19.5%
恒神股份	832397.NQ	1.7	3.0%	3.0%	2.4%	1.2%	2.4%	119.5%	56.1			5.4	-5.2%	-7.0%
吉林化纤	000420.SZ	5.0	9.0%	12.1%	10.2%	22.6%	10.2%	46.3%	118.3		2.3	2.7	2.2%	50.1%
中复神鹰	688295.SH	35.3	3.8%	9.1%	7.6%	31.7%	7.6%	104.2%	311.9		15.8	6.6	38.8%	6.8%
吉林碳谷	920077.BJ	19.4	6.1%	11.0%	14.0%	34.6%	14.0%	84.5%	109.3	76.3	4.7	4.2	30.2%	-14.3%
台华新材	603055.SH	9.4	2.4%	1.4%	-0.3%	3.6%	-0.3%	-9.8%	83.4	15.9	1.3	1.6	9.4%	-1.6%
海利得	002206.SZ	7.0	6.8%	3.2%	20.0%	22.1%	20.0%	64.4%	79.6	15.0	1.3	2.0	5.3%	-22.1%
泰和新材	002254.SZ	13.8	18.1%	14.2%	37.9%	43.8%	37.9%	52.4%	113.1		3.0	1.6	-5.6%	-41.3%
新能源材料														
康鹏科技	688602.SH	9.6	4.6%	4.8%	10.5%	12.2%	10.5%	48.0%	48.6		6.5	1.7	-1.3%	-8.3%
芳源股份	688148.SH	9.9	7.8%	5.0%	12.4%	7.9%	12.4%	111.6%	48.7		2.2	16.8	0.8%	-36.1%
振华新材	688707.SH	15.8	6.6%	6.9%	13.7%	8.0%	13.7%	57.3%	76.4		4.9	1.9	11.7%	-50.1%
厦钨新能	688778.SH	98.0	3.8%	5.0%	26.7%	36.6%	26.7%	167.5%	468.1	69.0	2.8	5.2	4.3%	-4.5%
壹石通	688733.SH	32.3	-2.6%	1.3%	11.5%	5.3%	11.5%	68.7%	63.5		11.2	2.9	4.8%	-5.4%
五矿新能	688779.SH	9.9	0.5%	13.4%	32.2%	42.7%	32.2%	107.1%	184.8		2.7	2.8	25.2%	142.1%
信德新材	301349.SZ	53.1	4.3%	5.5%	13.2%	6.3%	13.2%	55.7%	53.0	283.5	4.9	1.9	38.9%	-48.2%
尚太科技	001301.SZ	81.8	-1.2%	-6.0%	-4.7%	-1.1%	-4.7%	47.5%	209.1	21.5	2.9	3.1	37.1%	15.3%
欧晶科技	001269.SZ	25.6	5.7%	8.2%	6.1%	7.4%	6.1%	11.8%	46.6		9.5	5.3	92.1%	121.4%
聚和材料	688503.SH	81.9	-3.6%	3.1%	34.3%	38.4%	34.3%	66.3%	188.0	79.7	1.4	3.9	42.3%	33.8%
骏鼎达	301538.SZ	97.1	6.0%	12.9%	21.1%	31.3%	21.1%	92.2%	73.5	37.2	7.3	5.4	17.5%	19.0%
时代新材	600458.SH	15.0	7.8%	6.1%	13.1%	3.3%	13.1%	30.4%	136.8	24.1	0.6	1.8	11.7%	45.5%
工业涂料														
华泰科技	688281.SH	109.6	14.3%	22.8%	48.5%	59.9%	48.5%	85.5%	286.2	82.4	23.8	6.1	33.9%	19.5%
麦加芯彩	603062.SH	49.2	2.3%	1.9%	4.1%	5.4%	4.1%	36.4%	53.8	22.8	2.6	2.6	-24.3%	-28.4%
吸附剂														
争光股份	301092.SZ	39.6	0.0%	2.4%	12.5%	8.2%	12.5%	71.9%	53.3	50.9	8.3	2.7	8.0%	21.5%
蓝晓科技	300487.SZ	71.6	-1.9%	0.0%	5.9%	7.7%	5.9%	49.9%	368.8	43.8	14.2	9.4	44.3%	51.7%
久吾高科	300631.SZ	31.8	3.2%	3.1%	9.9%	10.5%	9.9%	56.9%	39.6	48.7	6.5	3.0	18.4%	-19.6%
催化剂														
国瓷材料	300285.SZ	34.2	3.1%	7.0%	24.8%	26.9%	24.8%	102.5%	323.9	52.9	7.4	4.6	10.5%	-13.4%
贵研铂业	600459.SH	23.7	12.7%	13.0%	27.3%	18.6%	27.3%	78.4%	167.8	26.4	0.3	2.3	9.1%	18.9%
中触媒	688267.SH	31.4	6.0%	7.0%	11.6%	13.4%	11.6%	38.6%	55.1	26.9	6.8	2.0	-1.0%	-24.1%
建龙微纳	688357.SH	36.9	6.1%	6.9%	11.6%	15.4%	11.6%	71.1%	36.6	42.1	4.6	2.1	5.3%	-25.5%
凯立新材	688269.SH	44.7	7.1%	9.4%	11.6%	13.5%	11.6%	86.2%	58.4	52.3	3.0	5.7	6.0%	-16.7%
合成生物学														
凯赛生物	688065.SH	58.5	3.7%	1.5%	7.4%	19.7%	7.4%	35.9%	409.4	68.9	12.5	2.3	-5.4%	-21.5%
华恒生物	688639.SH	38.9	4.6%	2.2%	19.4%	12.1%	19.4%	43.6%	95.5	51.0	3.4	3.6	42.5%	63.4%
嘉必优	688089.SH	20.4	2.2%	1.1%	-12.6%	-15.1%	-12.6%	5.9%	34.3	20.2	5.8	2.1	12.4%	-13.7%
莱茵生物	002166.SZ	9.1	-0.3%	1.0%	7.2%	4.1%	7.2%	20.6%	66.7	50.6	3.6	2.2	19.1%	-16.5%
无锡晶海	920547.BJ	25.3	0.8%	1.6%	6.9%	1.6%	6.9%	64.2%	19.4	36.8	5.1	2.8	0.7%	-13.0%
梅花生物	600873.SH	10.9	4.8%	3.7%	7.3%	8.3%	7.3%	15.5%	303.7	8.1	1.2	1.9	9.7%	15.1%
川宁生物	301301.SZ	11.4	3.2%	0.0%	12.3%	2.5%	12.3%	-4.1%	249.1	26.6	5.3	3.1	22.2%	190.6%
蔚蓝生物	603739.SH	15.8	1.4%	-0.4%	11.9%	9.9%	11.9%	34.9%	39.7	47.5	2.9	2.2	2.1%	-22.0%
亚香股份	301220.SZ	39.8	4.5%	5.8%	5.4%	7.6%	5.4%	40.6%	43.7	33.2	4.4	2.5	0.7%	-6.4%
星湖科技	600866.SH	7.4	3.8%	3.5%	7.1%	8.3%	7.1%	28.8%	122.0	9.5	0.7	1.5	106.6%	111.1%
圣泉集团	605589.SH	31.2	4.2%	4.5%	10.2%	13.6%	10.2%	18.2%	258.9	24.7	2.4	2.5	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 71.91%，表现占优的个股有江化微(46.41%)、泰和新材(18.12%)、侨源股份(16.97%)、华秦科技(16.28%)、贵研铂业(12.7%)等，表现较弱的个股包括天承科技(-8.77%)、上海新阳(-6.66%)、江丰电子(-5.48%)、艾森股份(-4.28%)、聚和材料(-3.56%)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 36.04%，净流入较多的个股有金发科技(5.6 亿)、天岳先进(3.92 亿)、新和成(3.47 亿)、吉林化纤(2.59 亿)、贵研铂业(2.31 亿)等，净流出较多的个股包括南大光电(-12.61 亿)、江化微(-11.96 亿)、上海新阳(-6.7 亿)、彤程新材(-5.53 亿)、晶瑞电材(-4.82 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贵研铂业(100 分位)、华秦科技(100 分位)、江化微(100 分位)、奥来德(100 分位)、光威复材(99.79 分位)、侨源股份(99.79 分位)、广信股份(99.79 分位)、万润股份(99.79 分位)、安集科技(99.79 分位)、天岳先进(99.76 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	603078.SH	江化微	46.4%	688603.SH	天承科技	-8.8%
2	002254.SZ	泰和新材	18.1%	300236.SZ	上海新阳	-6.7%
3	301286.SZ	侨源股份	17.0%	300666.SZ	江丰电子	-5.5%
4	688281.SH	华泰科技	16.3%	688720.SH	艾森股份	-4.3%
5	600459.SH	贵研铂业	12.7%	688503.SH	聚和材料	-3.6%
6	688378.SH	奥来德	11.8%	688376.SH	美埃科技	-3.0%
7	002001.SZ	新和成	10.5%	603931.SH	格林达	-2.7%
8	603599.SH	广信股份	9.4%	688733.SH	壹石通	-2.6%
9	000420.SZ	吉林化纤	9.0%	688019.SH	安集科技	-2.6%
10	300401.SZ	花园生物	8.1%	002643.SZ	万润股份	-2.5%
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	5.60	300346.SZ	南大光电	(12.61)
2	688234.SH	天岳先进	3.92	603078.SH	江化微	(11.96)
3	002001.SZ	新和成	3.47	300236.SZ	上海新阳	(6.70)
4	000420.SZ	吉林化纤	2.59	603650.SH	彤程新材	(5.53)
5	600459.SH	贵研铂业	2.31	300655.SZ	晶瑞电材	(4.82)
6	600873.SH	梅花生物	1.78	002643.SZ	万润股份	(3.77)
7	688778.SH	厦钨新能	1.76	002549.SZ	凯美特气	(3.68)
8	688535.SH	华海诚科	1.74	300398.SZ	飞凯材料	(3.38)
9	002254.SZ	泰和新材	1.52	688019.SH	安集科技	(3.30)
10	688281.SH	华泰科技	1.50	300777.SZ	中简科技	(2.96)
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	002324.SZ	普利特	122	600459.SH	贵研铂业	100.0
2	688603.SH	天承科技	116	688281.SH	华泰科技	100.0
3	688150.SH	莱特光电	62	603078.SH	江化微	100.0
4	002019.SZ	亿帆医药	38	688378.SH	奥来德	100.0
5	688720.SH	艾森股份	38	300699.SZ	光威复材	99.8
6	688019.SH	安集科技	32	301286.SZ	侨源股份	99.8
7	688148.SH	芳源股份	23	603599.SH	广信股份	99.8
8	300699.SZ	光威复材	18	002643.SZ	万润股份	99.8
9	688281.SH	华泰科技	17	688019.SH	安集科技	99.8
10	688357.SH	建龙微纳	14	688234.SH	天岳先进	99.8

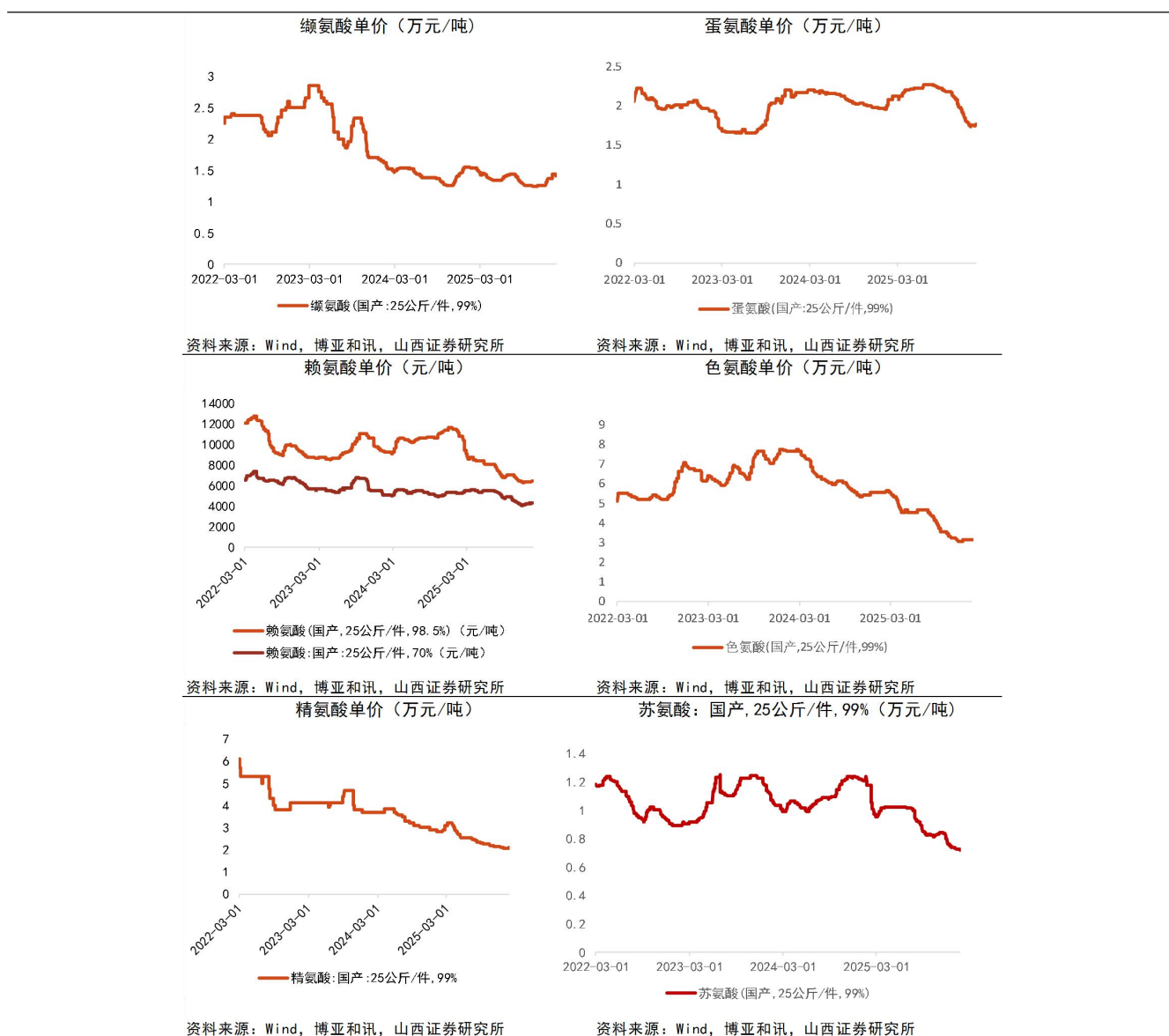
资料来源：Wind，山西证券研究所

2. 产业链数据跟踪

2.1 氨基酸

周度价格数据更新：截止1月23日，缬氨酸价格为14050元/吨，环比下降2.09%；赖氨酸(98.5%)价格为6425元/吨，环比上涨0.39%；赖氨酸(70%)价格为4300元/吨，环比上涨0.58%；蛋氨酸价格为17700元/吨，环比上涨1.43%；色氨酸价格为31500元/吨，价格不变；精氨酸单价为20850元/吨，环比上涨0.48%；苏氨酸价格为7200元/吨，环比下降0.69%。

图7：部分氨基酸品种价格

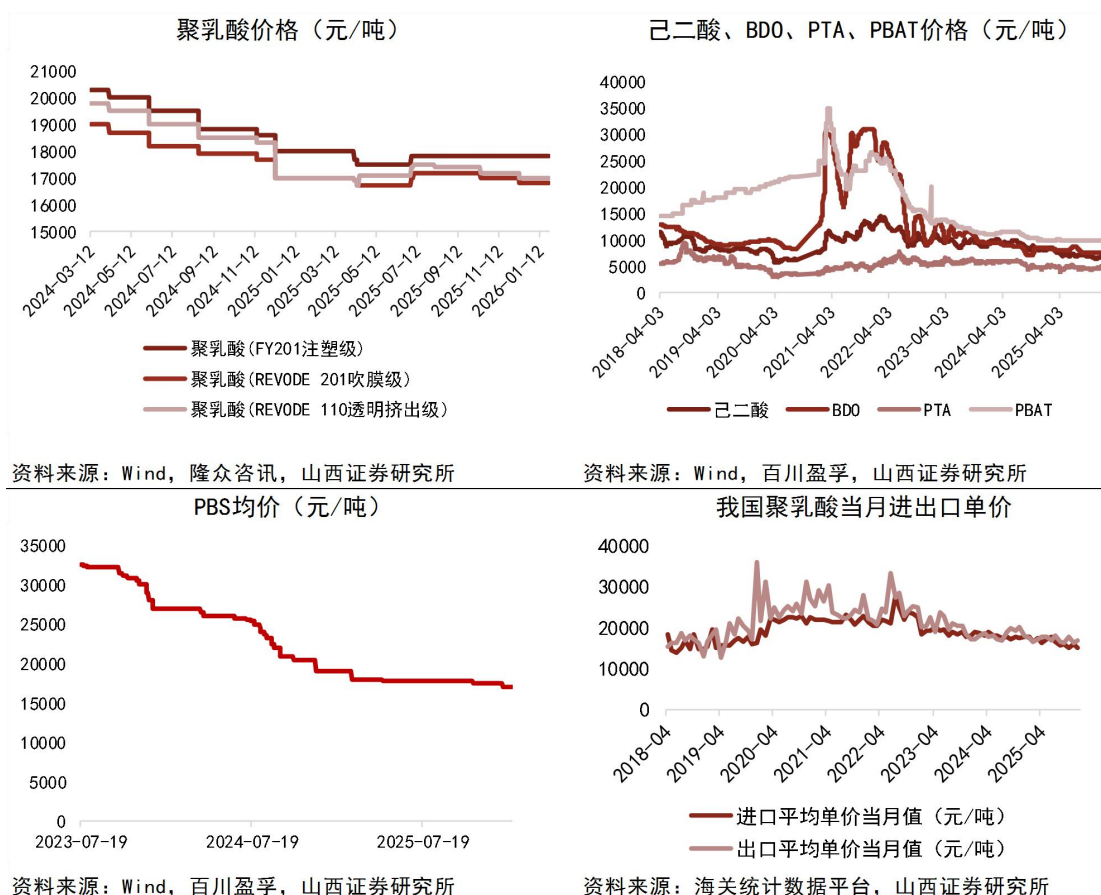


资料来源：Wind，博亚和讯，山西证券研究所

2.2 可降解塑料

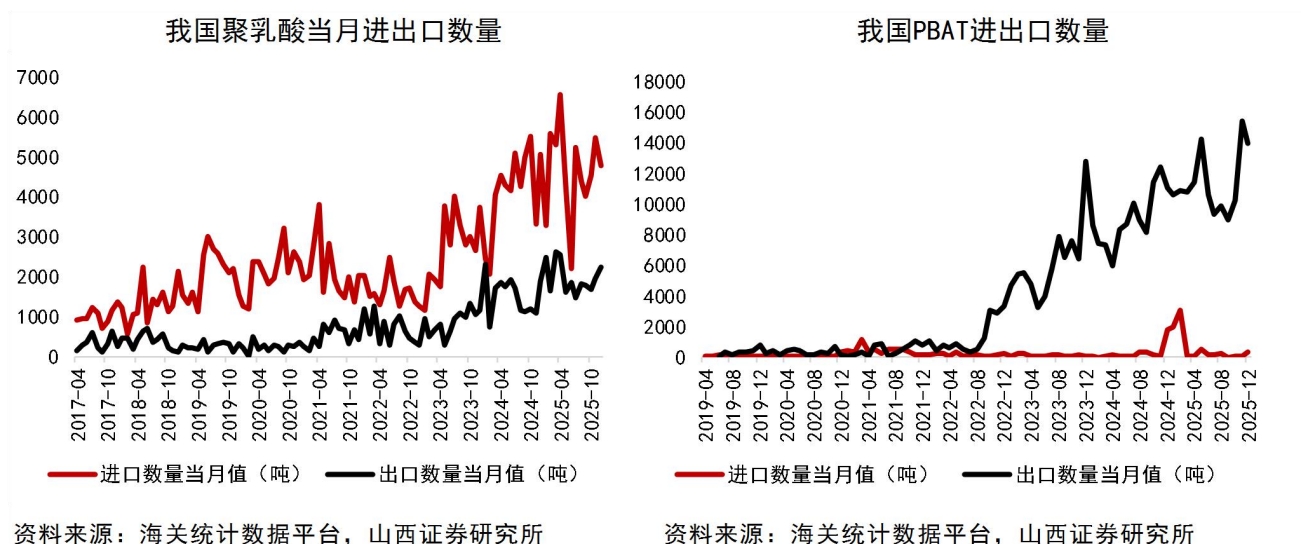
截至 2026 年 1 月 26 日，聚乳酸(FY201 注塑级)价格为 17800 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 201 吹膜级)的价格为 16800 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 110 透明挤出级)的价格为 17000 元/吨，较上周不变；玉米均价为 2374.71 元/吨，较上周上涨 0.43%。2025 年 12 月，聚乳酸进口均价为 2156.5 美元/吨，环比下降 4.73%；出口均价为 2420.53 美元/吨，较上月上升 4.00%。聚乳酸进口 4765 吨，较上月下降 12.51%；出口 2218 吨，较上月上升 13.55%；2025 年 12 月，PLA 进口数量同比减少 5.3%，出口数量同比增加 13.5%，进口平均单价 15072 元每吨，环比减少 954 元，出口平均单价 16917 元每吨，环比增加 440 元。截至 2026 年 1 月 26 日，PBS 均价为 17000 元/吨，较上周不变；较 2025 年 12 月 26 日下降 2.86%；截至 2026 年 1 月 23 日，PBAT 的价格为 9700 元/吨，较上周不变，较上月同期降低 100 元；若原材料均外采，当前 PBAT 成本价为 8789 元。

图 8：可降解塑料产业链价格情况



资料来源：Wind，隆众资讯，百川盈孚，海关统计数据平台，山西证券研究所

图 9：可降解塑料产业链情况

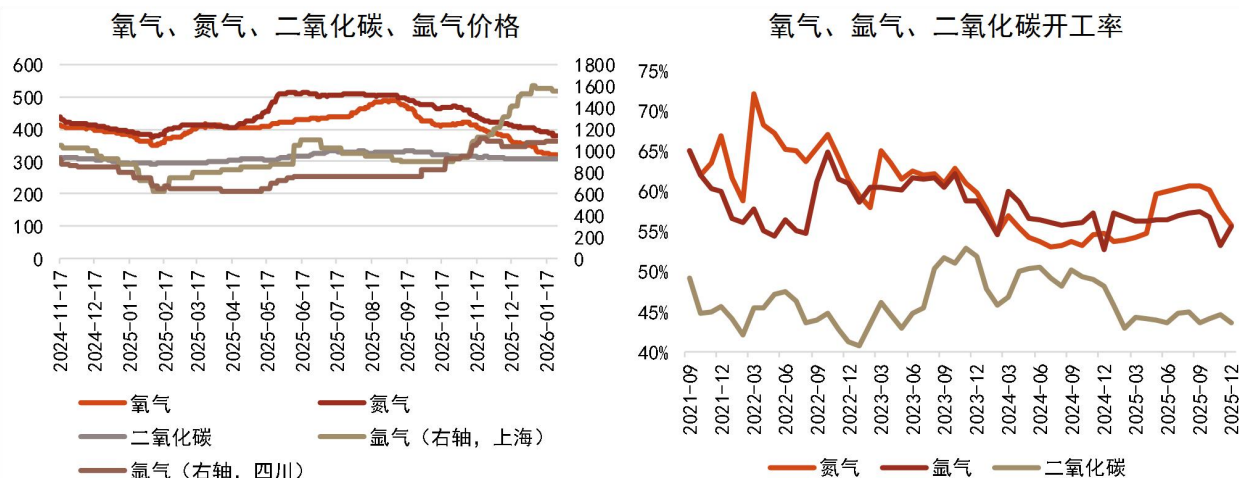


资料来源：Wind，海关统计数据平台，山西证券研究所

2.3 工业气体

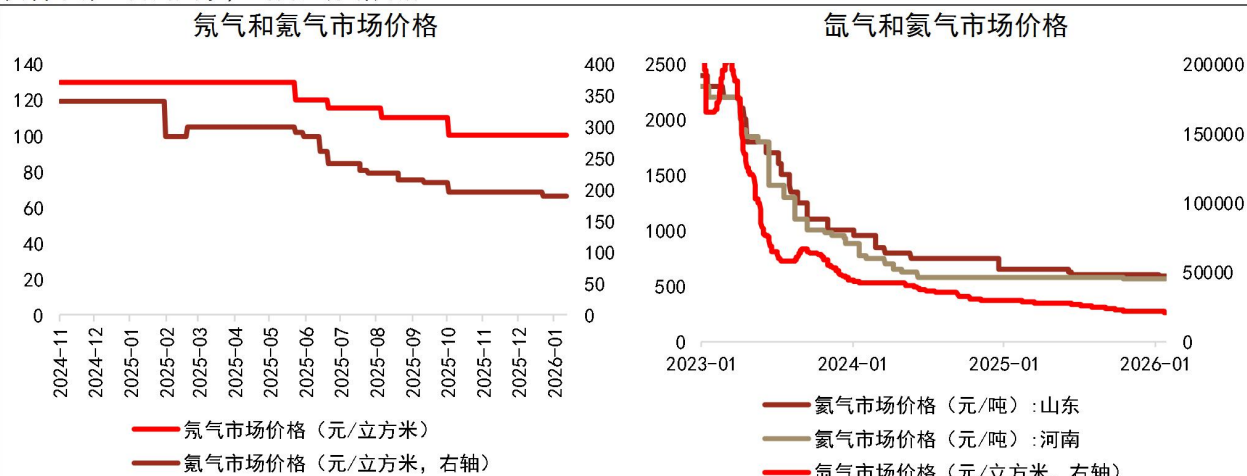
2026 年 1 月 26 日，氧气单价为 322 元/吨，较上月下降 9.30%；氮气单价为 380 元/吨，较上月下降 6.40%；二氧化碳单价为 309 元/吨，较上月上涨 0.32%；氢气单价为 2.2 元/立方米，较上月下降 4.31%；四川氩气单价为 1090 元/吨，较上月上涨 4.81%；氖气单价为 100 元/立方米，较上月不变；氙气单价为 190 元/立方米，较上月下降 2.56%；氪气单价为 20500 元/立方米，较上月下降 4.65%；2025 年 12 月，国内氮气开工率为 56%，氩气开工率为 56%，二氧化碳开工率为 44%。

图 10：部分工业气体品种价格



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

资料来源：百川盈孚，山西证券研究所



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

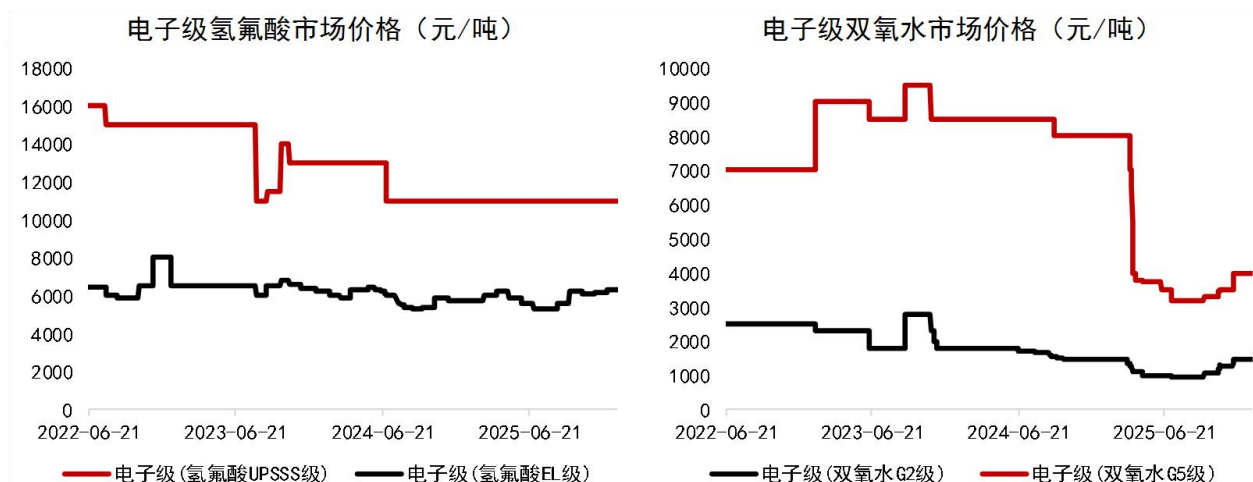
资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

资料来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

2.4 电子化学品

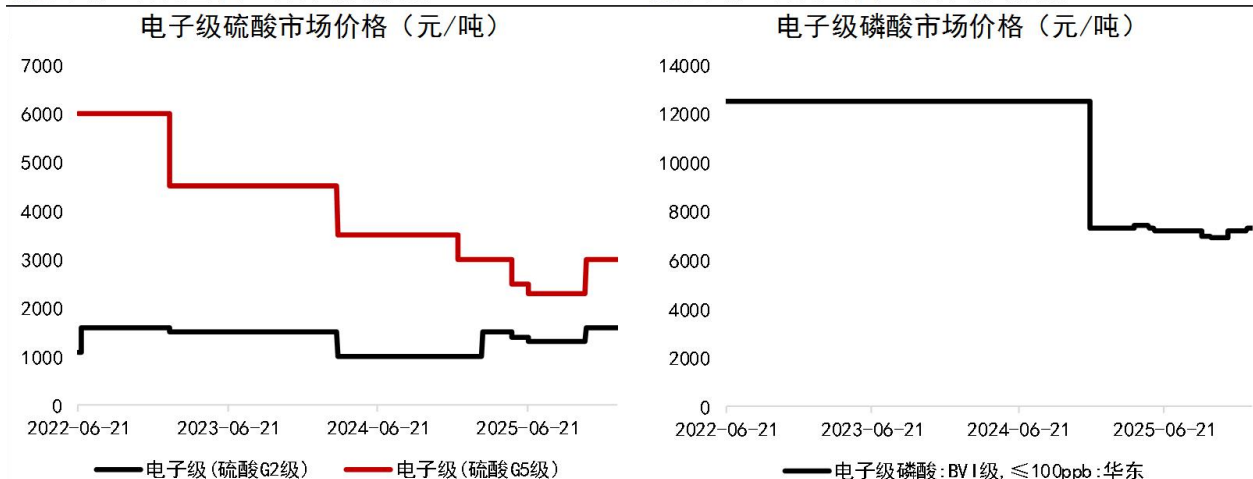
2026 年 1 月 26 日，国内 UPSSS 级氢氟酸价格为 11000 元/吨，较上月不变；EL 级氢氟酸价格为 6335 元/吨，较上月上涨 2.84%；G2 级双氧水价格为 1450 元/吨，较上月不变；G5 级双氧水价格为 4000 元/吨，较上月不变；G5 级硫酸价格为 3000 元/吨，较上月不变；G5 级氨水价格为 3500 元/吨，较上月不变；BVI 级磷酸（≤100ppb）价格为 7300 元/吨，较上月上涨 1.39%。2025 年 12 月，中国电子级氢氟酸出口均价为 1346.79 美元/吨，环比上升 21.86%，同比上升 20.77%；进口均价为 2949.56 美元/吨，环比上升 5.21%，同比上升 5.49%；出口量为 2674.15 吨，环比下降 11.47%，同比下降 2.62%；进口量为 908.46 吨，环比上升 38.59%，同比下降 16.88%。

图 11：部分电子化学品价格



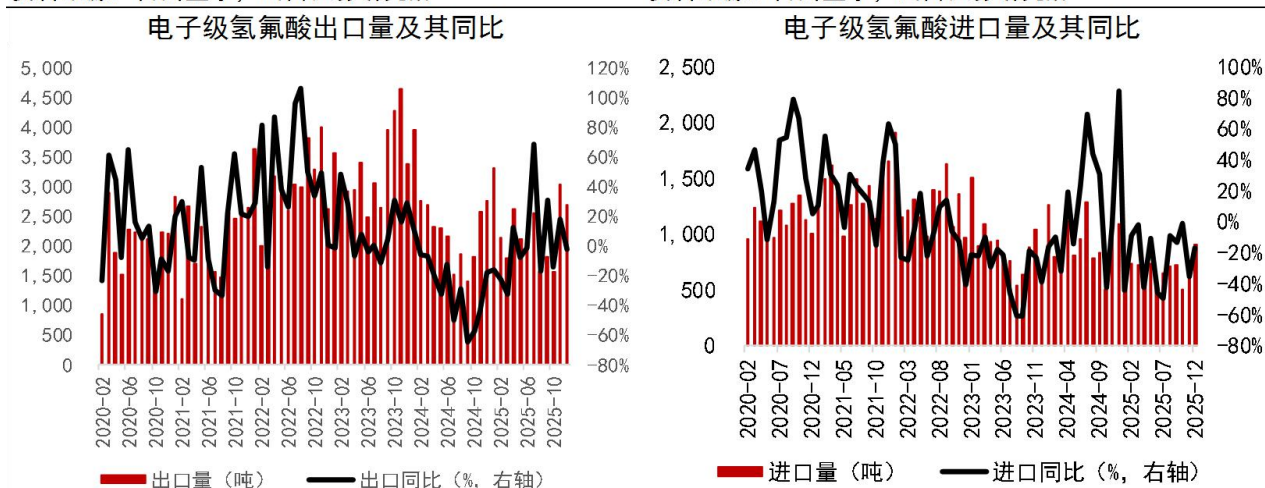
资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

资料来源：百川盈孚，山西证券研究所



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

资料来源：百川盈孚，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：海关统计数据平台，山西证券研究所

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)	2026-01-23	元/吨	61,500	-1.6%	-1.6%	-45.3%	0%	
维生素E(50%, 国产)	2026-01-23	元/吨	54,500	0.0%	-1.8%	-61.8%	25%	
维生素D3(50万IU/g, 国产)	2026-01-23	元/吨	200,000	0.0%	-3.6%	-24.5%	66%	
氯化胆碱(50%, 国产)	2026-01-23	元/吨	3,425	-2.1%	-2.1%	-6.2%	0%	
烟酸(99%, 国产)	2026-01-23	元/吨	38,500	5.5%	1.6%	0.0%	27%	
泛酸钙(维生素B5, 98%, 国产)	2026-01-23	元/吨	40,000	0.0%	0.0%	-24.5%	0%	
叶酸(维生素B9, 98%, 国产)	2026-01-23	元/吨	427,500	0.0%	0.0%	20.4%	91%	
生物素(维生素B7, 2%, 国产)	2026-01-23	元/吨	28,000	0.0%	0.0%	-15.2%	0%	
包衣维生素C(VC, 97%, 国产)	2026-01-23	元/吨	19,500	0.0%	0.0%	-35.0%	3%	
VC粉(99%, 国产)	2026-01-23	元/吨	19,500	0.0%	0.0%	-35.0%	3%	
维生素B1(98%, 国产)	2026-01-23	元/吨	235,000	0.0%	-2.1%	0.0%	75%	
维生素B2(80%, 国产)	2026-01-23	元/吨	74,000	0.0%	0.0%	-15.9%	0%	
维生素B6(98%, 国产)	2026-01-23	元/吨	107,500	0.0%	-1.8%	-41.1%	0%	
维生素B12(液相1%, 国产)	2026-01-23	元/吨	91,500	0.0%	0.0%	-5.7%	0%	
维生素K3(MSB96%, 国产)	2026-01-23	元/吨	70,000	0.0%	0.0%	-26.3%	33%	
肌醇(98%, 国产)	2026-01-23	元/吨	30,500	0.0%	0.0%	-11.6%	14%	
维生素C磷酸酯(35%, 国产)	2026-01-23	元/吨	14,500	0.0%	0.0%	-35.6%	4%	

资料来源：博亚和讯，中国饲料工业协会，山西证券研究所

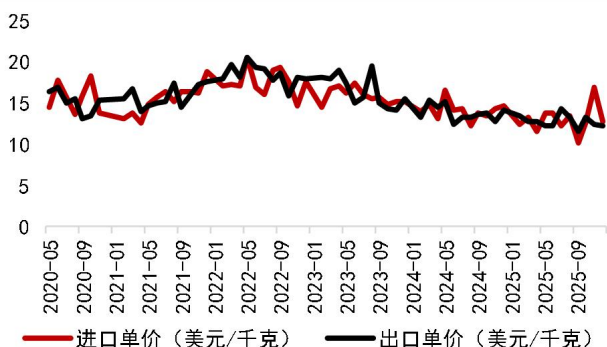
2.6 高性能纤维

2025 年 12 月，芳纶进口单价为 12.77 美元/千克，环比下降 24.43%；出口单价为 12.2 美元/千克，环比下降 1.68%；2025 年 12 月进口 138 吨，环比下降 13.92%；出口 328 吨，环比上升 37.50%。

2026 年 1 月 26 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。2026 年 1 月 23 日，碳纤维毛利为-5387 元/吨；碳纤维成本为 112469.92 元/吨,较上月上涨 6.37%。2026 年 1 月 23 日，市场碳纤维总库存为 13000 吨,较上月减少 0.04%。2025 年 12 月，国内碳纤维产量为 10616 吨，环比上升 29.26%。2025 年 12 月，碳纤维产能利用率为 78.64%，环比上升 17.80%。

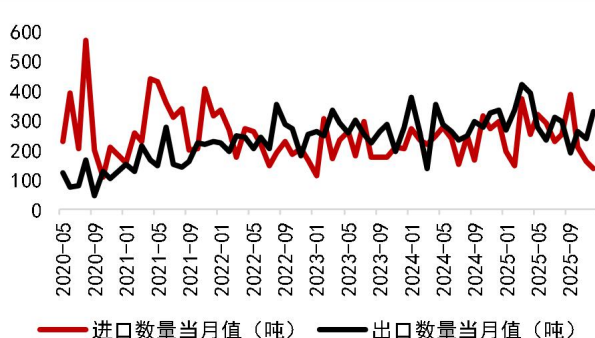
图 13：芳纶与碳纤维产业链情况

图：芳纶进出口单价



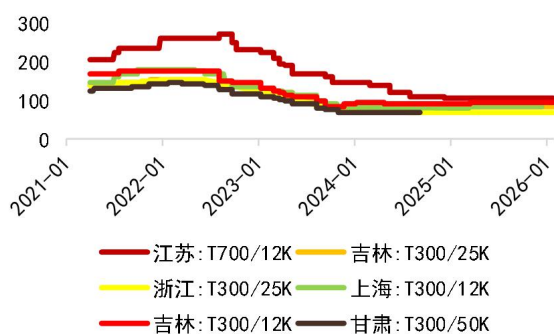
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：芳纶进出口数量



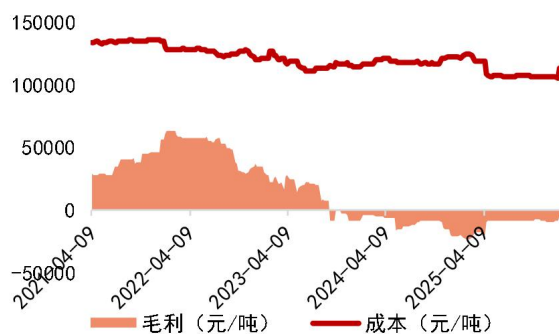
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：各地碳纤维价格 (元/千克)



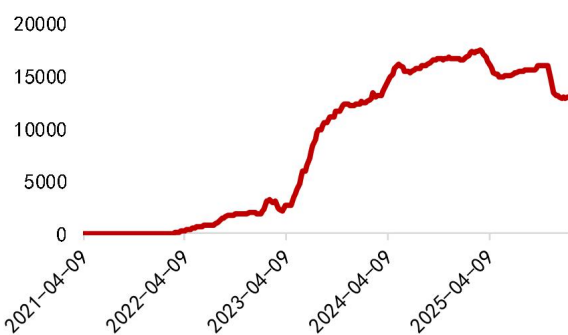
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维毛利及成本



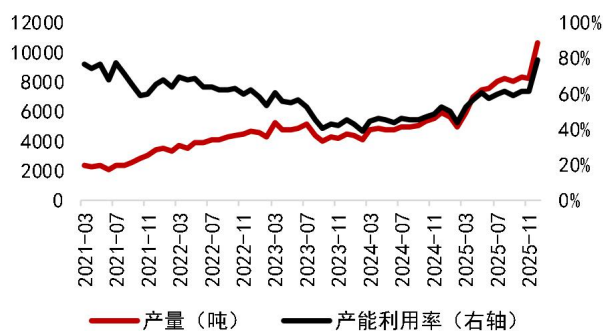
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

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

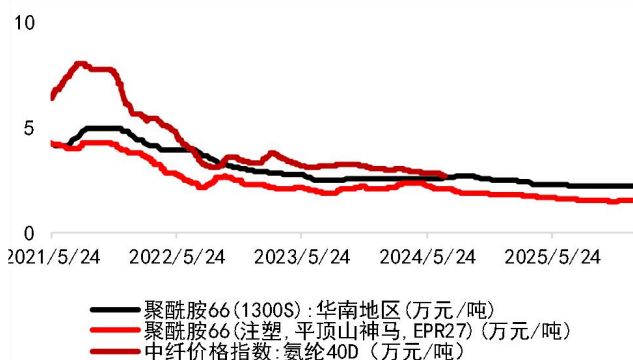
资料来源：Wind，海关总署，百川盈孚，山西证券研究所

2026 年 1 月 23 日,聚酰胺 66(注塑,平顶山神马,EPR27)价格为 1.52 万元/吨,较上周不变。2025 年 12 月,涤纶工业丝出口 44083 吨,累计同比下降 4.13%;截至 2025 年 12 月,涤纶帘子布价格为 2.17 美元/千克,较上月环比上升 0.28%;PA6 帘子布价格为 2.24 美元/千克,较上月环比下降 1.32%;PA66 帘子布价格为 3.67 美元/千克,较上月环比上升 3.35%。2025 年 12

月，中国涤纶帘子布出口量为 1.55 万吨，累计同比增速为 14.66%。

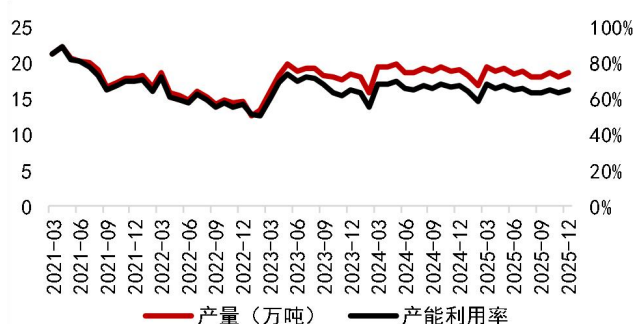
图 14：PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况

图：PA66与氨纶价格（万元/吨）



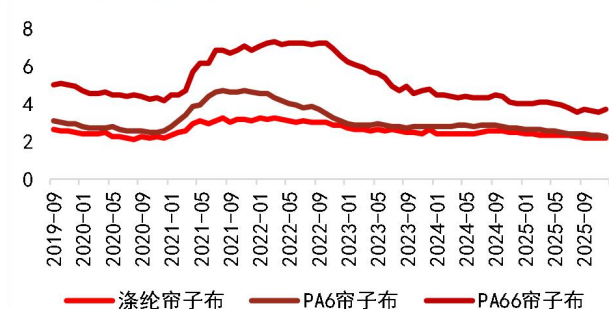
数据来源：隆众资讯，中塑在线，Wind，山西证券研究所

图：涤纶工业丝产量及产能利用率



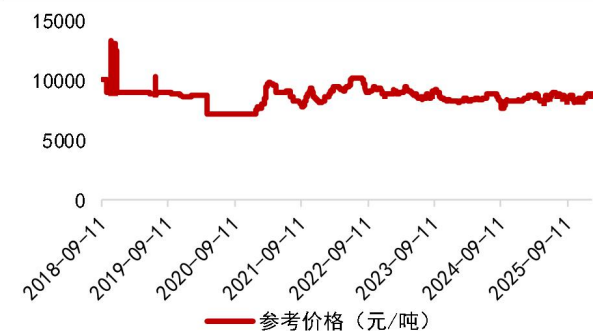
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：帘子布单价（美元/千克）



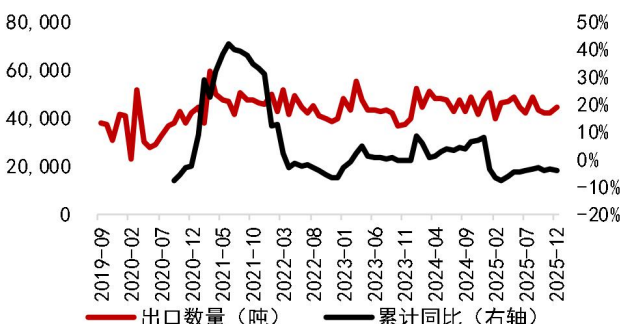
数据来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

图：涤纶工业丝参考价格（元/吨）



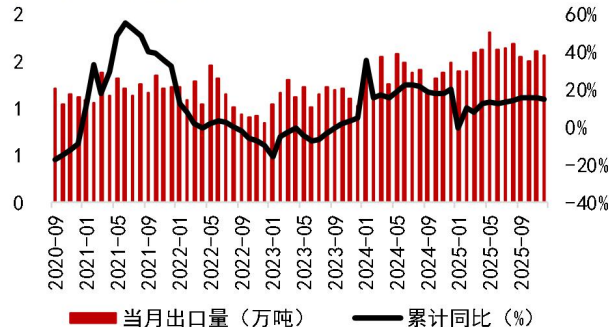
数据来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

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	2026-01-23	美元/桶	65.9	2.7%	6.1%	-16.6%	
动力末煤(Q5500, 山西产)	2026-01-23	元/吨	685	-1.4%	0.6%	-9.0%	
液化天然气	2026-01-20	元/吨	3701	3.4%	-5.6%	-14.7%	
中国出口集装箱运价指数	2026-01-23	1998=1	1209	-0.1%	5.4%	-21.9%	
玉米	2026-01-15	元/吨	2440	0.4%	0.4%	7.5%	
豆粕	2026-01-15	元/吨	3330	0.3%	0.9%	2.1%	
菜粕	2026-01-23	元/吨	2572	4.4%	2.2%	6.8%	
甲醇	2026-01-20	元/吨	2101	-0.7%	-0.3%	-14.3%	
尿素(小颗粒)	2026-01-20	元/吨	1759	0.8%	2.8%	3.3%	
纯苯	2026-01-23	元/吨	5950	8.8%	13.8%	-20.8%	
汽油(95#)	2026-01-16	元/吨	8522	0.0%	-2.1%	-13.3%	
柴油(0#, 全国VI)	2026-01-20	元/吨	6438	-1.0%	-4.7%	-11.8%	
聚乙烯 PE	2026-01-23	元/吨	7673	-1.6%	6.2%	-12.6%	
EVA	2026-01-23	元/吨	10300	1.0%	7.9%	-5.1%	
苯乙烯(一级品)	2025-12-31	元/吨	6617	0.2%	1.3%	-25.8%	
聚丙烯(拉丝) PP	2026-01-23	元/吨	6550	0.3%	4.5%	-11.2%	
聚碳酸酯(通用) PC	2026-01-23	元/吨	13350	1.1%	3.1%	-6.0%	
甲基丙烯酸甲酯 MMA	2026-01-23	元/吨	9400	0.5%	2.2%	-23.0%	
对二甲苯 PX	2026-01-26	元/吨	6965	1.0%	-2.1%	-0.4%	
乙二醇	2026-01-23	元/吨	3800	3.3%	7.3%	-20.3%	
精对苯二甲酸 PTA	2026-01-26	元/吨	5290	6.4%	2.1%	6.2%	
涤纶长丝(DTY)	2026-01-18	元/吨	7825	1.0%	1.8%	-7.9%	
涤纶长丝(PDY)	2026-01-18	元/吨	6690	2.1%	4.3%	-8.6%	
涤纶长丝(FDY)	2026-01-18	元/吨	6890	1.3%	3.3%	-11.0%	
涤纶短纤	2026-01-23	元/吨	6640	2.6%	1.5%	-5.3%	
聚酯瓶片	2026-01-23	元/吨	6340	4.8%	6.6%	-0.2%	

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

科思创年产 3 万吨 TPU 生产基地投产

1 月 22 日，科思创宣布其位于广东珠海的全新热塑性聚氨酯（TPU）生产基地已正式投产。项目首期投资额达数千万欧元，将实现年产能约 3 万吨，以满足 IT、汽车和制鞋等行业对这一多功能材料日益增长的需求。科思创珠海 TPU 生产基地于 2023 年 9 月正式动工，分三期建设，总占地面积达 4.5 万平方米。根据规划，基地预计在 2030 年后全面建成，届时最大年产能将达 12 万吨，成为科思创全球最大的 TPU 生产设施。

资料来源：珠海发布

南京聚隆拟投资 1.1 亿建设 6 万吨/年改性塑料项目

2026 年 1 月 20 日，南京聚隆发布关于设立全资子公司投资建设改性塑料生产线项目的公告。根据公告，公司拟以 3000 万元注册资本在广东省惠州市设立全资子公司，投资 1.1 亿元建设年产 6 万吨改性塑料生产线建设项目，项目建设周期 3 年。项目可显著加大华公司南地区的业务拓展力度，更好地满足华南客户的订单需求，深度服务南方客户群，弥补当前华南市场响应效率低的短板。若该项目顺利投产运营，将有助于进一步完善公司“国内重点区域全覆盖”战略布局，同时与南京总部、安徽滁州、墨西哥工厂形成协同互补，强化公司在新能源汽车、电子电器、人形机器人等赛道的材料供应能力，持续提升公司的核心技术竞争力及行业话语权。

资料来源：南京聚隆关于设立全资子公司投资建设改性塑料生产线项目的公告

滨海能源拟投资 5.48 亿布局 1000 吨多孔碳及 2000 吨硅碳负极项目

2026 年 1 月 20 日，滨海能源发布关于投资建设多孔碳和硅碳负极材料项目的公告。根据公告，公司拟在河北省邢台市建设 1,000 吨/年多孔碳项目、在内蒙古包头市建设 2,000 吨/年硅碳负极材料项目，形成“多孔碳-硅碳负极材料”产业链。其中，多孔碳项目拟投资 1.21 亿元，硅碳负极材料项目拟投资 4.27 亿元。项目建成投产后，公司负极材料产品结构将得到丰富，硅碳材料核心供应稳定性、一致性将得以提高，能进一步促进硅碳负极业务上下游协同降本，有助于提高公司综合竞争力。

资料来源：滨海能源关于投资建设多孔碳和硅碳负极材料项目的公告

4. 投资建议

特斯拉机器人预计 2027 年底启动公开销售，人形机器人量产在即推动产业发展加速。1 月 22 日，马斯克现身瑞士达沃斯世界经济论坛并接受采访。根据马斯克采访内容表示，特斯拉人形机器人“擎天柱”，已可在特斯拉工厂中执行一些简单任务，预计到 2026 年底将能处理更复杂的工作。到 2027 年底，特斯拉人形机器人可靠性和安全性预计将达到非常高的水平，功能范围也更广，人形机器人有望启动公开销售。未来十年人形机器人市场预计将迎来指数级增长，到 2035 年全球出货量有望达到 260 万台。人形机器人量产推动下，上游材料将显著受益。建议关注人形机器人实现环境感知的核心零部件电子皮肤和灵巧手传动装置“腱绳+保护套管”。电子皮肤相关标的包括：【汉威科技】、【福莱新材】、【晶华新材】、【柯力传感】。“腱绳+保护套管”相关标的包括：【骏鼎达】。

5. 风险提示

- 1) 原材料价格大幅波动的风险;
- 2) 政策风险;
- 3) 技术发展不及预期的风险;
- 4) 行业竞争加剧的风险。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：**——公司评级**

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981

<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市南山区科苑南路 2700 号
华润金融大厦 23 楼

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

