

## 信义山证汇通天下

证券研究报告

新材料

新材料周报（250623-0627）

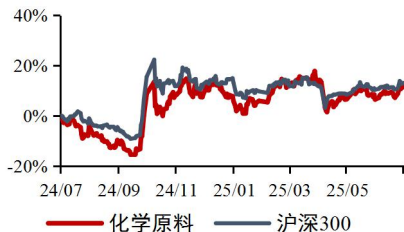
领先大市-B(维持)

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

2025 年 7 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】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

【山证新材料】LABUBU 爆火催生 3D 打印新需求，核心耗材 PLA 迎来发展新机-新材料周报（250609-0613） 2025.6.17

## 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 5.12%，跑输创业板指 0.57%。近五个交易日，合成生物指数上涨 2.30%，半导体材料上涨 4.09%，电子化学品上涨 5.20%，可降解塑料上涨 2.93%，工业气体上涨 3.03%，电池化学品上涨 9.13%。

## 产业链周度价格跟踪（括号为周环比变化）

➤ **氨基酸：**缬氨酸(14200 元/吨，0.35%)、精氨酸(25500 元/吨，不变)、色氨酸(46500 元/吨，不变)、蛋氨酸(22700 元/吨，不变)

➤ **可降解材料：**PLA(FY201 注塑级)(17500 元/吨，不变)、PLA(REVODE 201 吹膜级)(16700 元/吨，不变)、PBS(17800 元/吨，不变)、PBAT(9850 元/吨，不变)

➤ **维生素：**维生素 A(62500 元/吨，-1.57%)、维生素 E(72500 元/吨，-3.97%)、维生素 D3(230000 元/吨，不变)、泛酸钙(43500 元/吨，-4.40%)、肌醇(26000 元/吨，-7.14%)

➤ **工业气体及湿电子化学品：**UPSSS 级氢氟酸(11000 元/吨，不变)、EL 级氢氟酸(5600 元/吨，不变)

➤ **塑料及纤维：**碳纤维(83750 元/吨，不变)、涤纶工业丝(8800 元/吨，2.33%)、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(16200 元/吨，不变)、癸二酸 5 月出口均价为 28388 元/吨，较上月上涨 0.71%。

## 投资建议

➤ **欧盟拟耗资 13 亿欧元补贴绿色航空燃料，SAF 需求有望大幅提高。**为刺激航空公司采购可持续航空燃料（SAF），欧盟已经提出为航空公司提供资金补贴以实现 SAF 采购量目标。欧盟拟通过拍卖 2000 万个碳排放配额筹集资金，对每升合成燃料补贴 6 欧元，生物燃料补贴 0.5 欧元，总补贴量可覆盖 2.16 亿升电子燃料或 26 亿升生物燃料，若政策全部落实，补贴规模相当于全球 SAF 年产量的约 15%，或将大幅度提振 SAF 需求。价格方面，根据百川盈孚数据，2025 年 6 月 SAF 价格快速上涨，截至 6 月 27 日，SAF 欧洲 FOB 高端价格已突破超过 2200 美元/吨，随着欧盟 SAF 强制掺混政策的稳步推进，我们预计 2025H2 SAF 产品价格有望维持在当前较高的水平。建议关注【嘉澳环保】，公司生物航煤已投料成功，SAF 适航认证落地；【卓越新能】，公司年产 10 万吨烃基生物柴油项目已进入建筑施工阶段，项目生产线可产出生物航煤产品；【山高环能】，公司外销的 UCO 为 SAF 重要原料，有望受益于下游 SAF 需求释放。



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.....  | 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

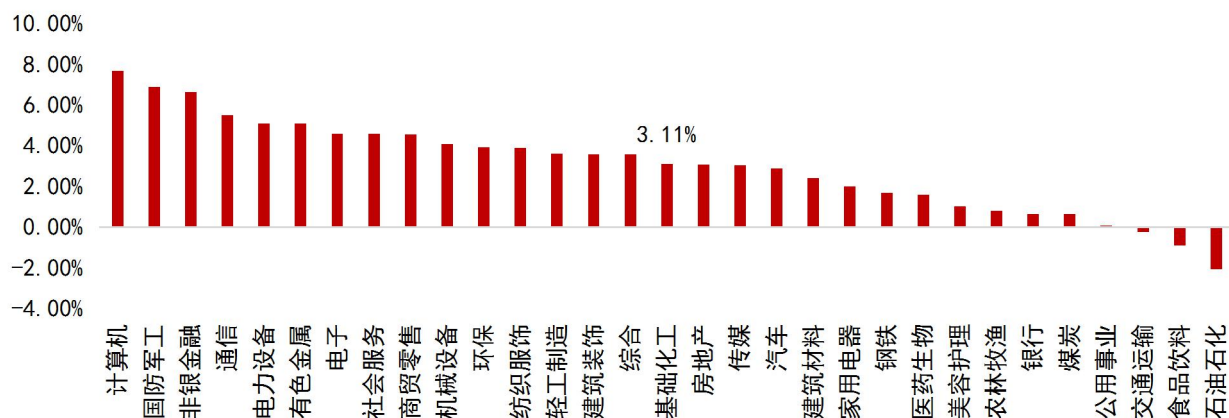
|                                                  |    |
|--------------------------------------------------|----|
| 图 1： 行业周涨跌幅（%） .....                             | 5  |
| 图 2： 近三年创业板指与新材料指数走势.....                        | 5  |
| 图 3： 化工新材料板块表现、估值及盈利能力情况.....                    | 6  |
| 图 4： 公司市场表现、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（20250623-20250627）沪深 300 涨跌幅为 1.95%，上证指数涨跌幅为 1.91%，创业板指涨跌幅为 5.69%。涨幅前三行业分别是计算机（7.7%）、国防军工（6.9%）、非银金融（6.66%）。

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 2.30%，半导体材料上涨 4.09%，电子化学品上涨 5.20%，可降解塑料上涨 2.93%，工业气体上涨 3.03%，电池化学品上涨 9.13%。

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利率 | 25Q1净利率 |
|----------|------------|--------|--------|---------|--------|-------|-------|--------|---------|
| 食品及饲料添加剂 | 850135.SI  | -0.21% | -2.26% | 4.64%   | 2,389  | 13.79 | 34%   | 30.11% | 17.35%  |
| 有机硅      | 850136.SI  | 6.59%  | -1.00% | -1.31%  | 1,047  | 36.01 | 99%   | 16.05% | 5.93%   |
| 氯碱       | 850322.SI  | 3.05%  | -3.42% | 8.45%   | 1,449  | 36.98 | 78%   | 16.10% | 3.85%   |
| 无机盐      | 850323.SI  | 1.57%  | 1.70%  | 22.12%  | 645    | 27.76 | 100%  | 19.08% | 5.86%   |
| 其他化学原料   | 850324.SI  | 4.76%  | -1.19% | 11.34%  | 1,257  | 15.38 | 33%   | 13.43% | 6.19%   |
| 煤化工      | 850325.SI  | -1.63% | 1.63%  | -2.12%  | 1,863  | 17.25 | 59%   | 17.48% | 8.99%   |
| 钛白粉      | 850326.SI  | 1.78%  | -3.11% | -3.96%  | 671    | 24.37 | 83%   | 17.64% | 7.23%   |
| 氮肥       | 850331.SI  | -1.88% | 1.27%  | -0.09%  | 801    | 17.37 | 73%   | 11.33% | 3.50%   |
| 磷肥及磷化工   | 850332.SI  | 1.14%  | 1.41%  | -3.95%  | 1,430  | 17.45 | 92%   | 14.44% | 6.76%   |
| 农药       | 850333.SI  | -0.87% | 11.88% | 17.58%  | 2,146  | 36.05 | 88%   | 22.16% | 7.24%   |
| 涂料油墨     | 850335.SI  | 3.88%  | 1.54%  | 25.34%  | 649    | 63.96 | 42%   | 22.71% | 6.35%   |
| 民爆制品     | 850337.SI  | 4.70%  | 4.53%  | 12.61%  | 1,242  | 30.37 | 71%   | 21.57% | 5.78%   |
| 纺织化学制品   | 850338.SI  | 3.32%  | 4.69%  | 4.55%   | 853    | 24.21 | 66%   | 23.56% | 8.43%   |
| 其他化学制品   | 850339.SI  | 4.68%  | 1.03%  | 11.86%  | 3,846  | 34.92 | 87%   | 14.63% | 4.16%   |
| 涤纶       | 850341.SI  | 2.04%  | -1.43% | 13.80%  | 538    | 23.74 | 49%   | 6.39%  | 1.95%   |
| 粘胶       | 850343.SI  | 2.31%  | -6.45% | 2.37%   | 260    | 98.96 | 9%    | 9.95%  | 0.14%   |
| 其他塑料制品   | 850351.SI  | 6.77%  | 5.24%  | 23.01%  | 1,082  | 47.34 | 81%   | 12.19% | 3.64%   |
| 改性塑料     | 850353.SI  | 3.45%  | -1.62% | 20.30%  | 1,070  | 39.01 | 64%   | 12.20% | 2.12%   |
| 合成树脂     | 850354.SI  | 4.11%  | 3.94%  | 14.37%  | 880    | 30.33 | 23%   | 21.01% | 9.12%   |
| 膜材料      | 850355.SI  | 10.05% | 6.96%  | 27.28%  | 1,043  | 67.84 | 96%   | 15.92% | 2.66%   |
| 其他橡胶制品   | 850362.SI  | 5.94%  | 6.64%  | 15.69%  | 441    | 92.45 | 100%  | 16.82% | 4.64%   |
| 炭黑       | 850363.SI  | 7.69%  | 1.49%  | 6.82%   | 279    | 26.01 | 23%   | 10.67% | 4.81%   |
| 聚氨酯      | 850372.SI  | 0.49%  | -8.76% | -20.04% | 1,978  | 15.90 | 40%   | 15.54% | 7.55%   |
| 复合肥      | 850381.SI  | 1.38%  | 1.51%  | 6.97%   | 721    | 16.57 | 58%   | 13.96% | 5.68%   |
| 氟化工      | 850382.SI  | 0.73%  | 0.31%  | 9.75%   | 2,049  | 43.14 | 61%   | 24.77% | 11.32%  |
| 其他金属新材料  | 850521.SI  | 3.21%  | 6.32%  | 10.15%  | 1,169  | 33.40 | 53%   | 11.53% | 4.48%   |
| 磁性材料     | 850522.SI  | 2.40%  | 5.00%  | 16.87%  | 1,433  | 69.39 | 84%   | 17.13% | 7.13%   |
| 非金属材料III | 850523.SI  | 4.16%  | 4.20%  | 7.63%   | 674    | 37.55 | 91%   | 21.01% | 11.42%  |
| 电子化学品III | 850861.SI  | 5.20%  | 2.17%  | 7.66%   | 3,120  | 55.92 | 75%   | 28.73% | 11.39%  |
| 半导体材料    | 850813.SI  | 4.09%  | 0.81%  | 3.34%   | 2,878  | 79.91 | 68%   | 20.48% | 5.42%   |
| 电池化学品    | 857372.SI  | 9.13%  | 8.29%  | 3.05%   | 5,721  | 51.41 | 100%  | 13.47% | 2.92%   |
| 炼油化工     | 859631.SI  | -2.72% | -2.77% | -8.40%  | 22,437 | 16.81 | 67%   | 17.52% | 4.08%   |
| 油品石化贸易   | 859632.SI  | -3.15% | -0.20% | -6.93%  | 630    | 17.08 | 68%   | 18.93% | 6.78%   |
| 其他石化     | 859633.SI  | -0.25% | 2.51%  | -1.01%  | 923    | 39.51 | 49%   | 7.22%  | 1.46%   |
| 合成生物     | 8841747.WI | 2.30%  | 4.12%  | 15.19%  | 4,958  | 21.28 | 29%   | 34.69% | 15.54%  |
| 可降解塑料    | 8841433.WI | 2.93%  | 0.56%  | 8.69%   | 5,346  | 22.82 | 54%   | 12.00% | 3.95%   |
| 工业气体     | 8841062.WI | 3.03%  | -1.78% | 4.80%   | 2,237  | 31.13 | 12%   | 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 | 48.5      | 2.2%  | 2.2%  | -1.7% | -1.3%  | 5.6%  | -6.5%  | 58.0   | 31.5         | 4.1          | 3.2 | 5.5%           | 15.0%          |
| 雅克科技  | 002409.SZ | 53.8      | 4.2%  | 3.5%  | 2.6%  | 1.5%   | 6.7%  | 12.9%  | 254.6  | 28.7         | 3.5          | 3.5 | 11.9%          | 31.6%          |
| 安集科技  | 688019.SH | 144.4     | 4.4%  | 4.6%  | 10.4% | 8.8%   | 35.0% | 48.2%  | 239.1  | 40.0         | 11.9         | 8.5 | 34.3%          | 79.4%          |
| 南大光电  | 300346.SZ | 31.1      | 2.3%  | 3.8%  | 0.0%  | -0.2%  | 3.1%  | 26.2%  | 214.7  | 75.5         | 8.7          | 6.4 | 31.5%          | 24.6%          |
| 江丰电子  | 300666.SZ | 73.2      | 3.0%  | 3.1%  | 2.7%  | -0.1%  | 5.8%  | 51.3%  | 193.9  | 38.9         | 5.1          | 4.2 | 27.8%          | 54.8%          |
| 阿石创   | 300706.SZ | 22.8      | 2.6%  | 4.5%  | 9.5%  | 9.1%   | 5.0%  | 20.4%  | 34.8   |              | 2.9          | 4.8 | 25.3%          | -16.6%         |
| 中巨芯-U | 688549.SH | 7.7       | 4.8%  | 3.8%  | 10.1% | 9.4%   | 10.1% | 10.4%  | 112.6  | 9017.5       | 10.6         | 3.7 | 25.7%          | -35.9%         |
| 鼎龙股份  | 300054.SZ | 28.0      | 2.5%  | 2.6%  | 0.7%  | -1.1%  | 1.5%  | 17.4%  | 264.2  | 45.5         | 7.6          | 5.6 | 6.4%           | 2.0%           |
| 天承科技  | 688603.SH | 45.2      | 1.3%  | 1.8%  | 7.1%  | 4.7%   | 16.4% | 83.7%  | 55.5   | 73.3         | 13.8         | 5.0 | -5.0%          | 14.1%          |
| 艾森股份  | 688720.SH | 41.9      | -1.2% | 2.5%  | 0.4%  | 0.6%   | 5.8%  | -5.0%  | 36.3   | 108.3        | 7.6          | 3.7 | 7.0%           | -3.4%          |
| 天岳先进  | 688234.SH | 57.8      | 0.7%  | -0.2% | -3.7% | -5.6%  | 7.9%  | 8.0%   | 250.1  | 176.8        | 14.3         | 4.7 | 59.1%          | 17.3%          |
| 中船特气  | 688146.SH | 28.4      | 1.7%  | 2.3%  | 0.4%  | 1.4%   | 2.3%  | -6.0%  | 150.4  | 50.1         | 7.5          | 2.7 | -3.4%          | -2.9%          |
| 奥来德   | 688378.SH | 16.8      | 6.0%  | 9.2%  | 8.2%  | 8.7%   | 10.7% | -16.5% | 41.2   | 197.6        | 9.6          | 2.4 | 12.9%          | -5.2%          |
| 铂科新材  | 300811.SZ | 46.0      | 13.1% | 13.7% | 11.5% | 11.9%  | 14.3% | 8.8%   | 125.1  | 33.1         | 7.3          | 4.6 | 26.3%          | 45.3%          |
| 江化微   | 603078.SH | 17.9      | 1.4%  | 4.6%  | 0.8%  | -1.3%  | 1.5%  | 31.8%  | 69.1   | 69.1         | 6.1          | 3.6 | 14.0%          | 36.5%          |
| 美埃科技  | 688376.SH | 36.6      | 6.2%  | 7.7%  | 4.6%  | 6.2%   | 7.7%  | 3.8%   | 48.6   | 24.5         | 2.8          | 2.6 | 14.4%          | 26.5%          |
| 飞凯材料  | 300398.SZ | 19.2      | 2.5%  | 5.8%  | -7.4% | -5.2%  | 22.0% | 51.3%  | 109.6  | 35.8         | 3.7          | 2.4 | 2.0%           | -46.0%         |
| 华海诚科  | 688535.SH | 85.5      | 9.8%  | 10.6% | 24.3% | 23.1%  | 16.0% | 24.6%  | 66.5   | 192.8        | 19.4         | 6.4 | -9.7%          | -18.5%         |
| 上海新阳  | 300236.SZ | 37.6      | 4.1%  | 6.5%  | 3.1%  | 3.8%   | 1.3%  | 20.5%  | 117.5  | 56.5         | 7.3          | 2.6 | 9.2%           | 33.5%          |
| 晶瑞电材  | 300655.SZ | 9.4       | -0.6% | 10.6% | 7.9%  | 7.3%   | 1.2%  | 26.5%  | 101.0  |              | 6.8          | 4.2 | -15.8%         | -7.8%          |
| 新莱应材  | 300260.SZ | 31.5      | 3.4%  | 9.0%  | -0.5% | -8.6%  | 16.3% | 44.9%  | 129.0  | 61.8         | 4.6          | 6.5 | 14.9%          | 17.9%          |
| 格林达   | 603931.SH | 25.8      | 0.7%  | 1.6%  | -3.1% | -5.5%  | 2.4%  | 22.3%  | 51.4   | 35.7         | 7.9          | 3.3 | -5.6%          | 11.6%          |
| 万润股份  | 002643.SZ | 11.4      | 4.3%  | 5.8%  | 3.3%  | 4.1%   | -4.2% | 12.2%  | 105.1  | 46.1         | 2.9          | 1.5 | -0.6%          | 10.3%          |
| 联瑞新材  | 688300.SH | 46.3      | 8.1%  | 7.5%  | 21.3% | 19.0%  | 5.6%  | 24.5%  | 109.2  | 41.6         | 11.0         | 7.4 | 6.7%           | 0.3%           |
| 莱特光电  | 688150.SH | 24.0      | 4.9%  | 3.9%  | 1.2%  | 1.9%   | 5.9%  | 24.4%  | 95.9   | 51.9         | 19.1         | 5.3 | -6.1%          | -15.5%         |
| 光华科技  | 002741.SZ | 20.8      | 7.3%  | 13.9% | 38.7% | 37.4%  | 26.1% | 127.7% | 97.4   |              | 3.7          | 5.2 | 2.3%           | -362.9%        |
| 德邦科技  | 688035.SH | 40.6      | 4.6%  | 7.5%  | 7.4%  | 5.0%   | 1.2%  | 26.0%  | 56.6   | 51.1         | 4.4          | 2.5 | 26.3%          | 16.5%          |
| 彤程新材  | 603650.SH | 31.4      | 1.9%  | 3.8%  | -3.7% | -1.7%  | 8.9%  | 7.1%   | 188.7  | 35.4         | 5.6          | 6.1 | 12.6%          | 11.6%          |
| 强力新材  | 300429.SZ | 14.0      | -2.0% | 17.6% | 14.2% | 14.3%  | 16.6% | 17.0%  | 75.5   |              | 8.1          | 4.3 | -12.4%         | -163.2%        |
| 普利特   | 002324.SZ | 10.6      | 6.8%  | 6.8%  | 5.8%  | 4.1%   | 1.4%  | 20.4%  | 117.6  | 68.5         | 1.4          | 2.7 | 33.7%          | 344.1%         |
| 广信股份  | 603599.SH | 10.8      | 0.0%  | -0.9% | -0.4% | 2.3%   | -8.5% | -5.9%  | 97.6   | 13.7         | 2.2          | 1.0 | 2.8%           | -1.4%          |
| 斯迪克   | 300806.SZ | 16.2      | 7.3%  | 7.4%  | 5.4%  | 1.7%   | 24.9% | 37.9%  | 72.8   | 158.6        | 2.7          | 3.3 | -0.4%          | -48.3%         |
| 工业气体  |           |           |       |       |       |        |       |        |        |              |              |     |                |                |
| 凯美特气  | 002549.SZ | 9.4       | 2.9%  | 3.5%  | -8.2% | -8.8%  | 52.7% | 73.3%  | 65.4   | 111.2        | 10.8         | 3.2 | -7.5%          | -143.0%        |
| 杭氧股份  | 002430.SZ | 19.4      | 2.0%  | 1.0%  | 2.1%  | -0.8%  | 9.6%  | 14.1%  | 191.1  | 20.2         | 1.4          | 2.1 | 5.9%           | 0.9%           |
| 金宏气体  | 688106.SH | 17.6      | 1.4%  | 2.0%  | -4.4% | -0.7%  | 3.8%  | 0.9%   | 84.7   | 50.2         | 3.3          | 2.9 | 18.1%          | 37.5%          |
| 和远气体  | 002971.SZ | 22.5      | 8.5%  | 9.0%  | 5.8%  | 6.9%   | 21.4% | 22.2%  | 48.1   | 70.5         | 3.1          | 3.1 | 29.2%          | -3.6%          |
| 硅烷科技  | 838402.BJ | 10.0      | 8.1%  | 8.0%  | 1.2%  | 3.3%   | 14.0% | 38.8%  | 42.7   | 237.1        | 6.9          | 2.6 | 24.6%          | 101.2%         |
| 侨源股份  | 301286.SZ | 24.5      | 1.9%  | 0.7%  | -8.4% | -9.3%  | 30.6% | -11.3% | 97.5   | 55.0         | 9.3          | 5.5 | 10.8%          | 6.0%           |
| 正帆科技  | 688596.SH | 33.5      | 3.2%  | 3.7%  | -3.1% | -3.1%  | 4.9%  | -1.4%  | 98.6   | 18.4         | 1.8          | 2.7 | 44.5%          | 54.4%          |
| 陕鼓动力  | 601369.SH | 8.6       | -1.6% | 2.8%  | 0.6%  | 1.1%   | -0.7% | 0.9%   | 149.4  | 14.2         | 1.4          | 1.6 | -1.1%          | 9.1%           |
| 可降解塑料 |           |           |       |       |       |        |       |        |        |              |              |     |                |                |
| 金丹科技  | 300829.SZ | 17.3      | 1.7%  | -0.2% | -7.3% | -6.5%  | 7.7%  | 6.7%   | 36.2   | 61.4         | 2.4          | 1.8 | -0.8%          | -18.8%         |
| 金发科技  | 600143.SH | 10.3      | 3.6%  | 3.3%  | 1.1%  | -1.1%  | 20.1% | 54.8%  | 271.0  | 28.0         | 0.4          | 1.5 | 9.2%           | -56.3%         |
| 海正生材  | 688203.SH | 12.7      | -2.8% | -3.2% | 24.9% | 25.5%  | 31.0% | 50.3%  | 25.2   | 87.5         | 2.9          | 1.7 | 13.5%          | 11.1%          |
| 维生素   |           |           |       |       |       |        |       |        |        |              |              |     |                |                |
| 亿帆医药  | 002019.SZ | 12.9      | -2.2% | 3.2%  | -2.4% | 5.1%   | 21.0% | 3.4%   | 157.6  | 40.1         | 3.1          | 1.8 | -3.9%          | -240.7%        |
| 花园生物  | 300401.SZ | 14.9      | 9.1%  | 7.2%  | 1.3%  | 0.5%   | 2.4%  | 2.5%   | 76.5   | 24.4         | 6.2          | 2.5 | -1.0%          | -36.9%         |
| 安迪苏   | 600299.SH | 9.7       | 3.4%  | 2.9%  | 0.7%  | 0.8%   | 21.4% | 1.4%   | 258.3  | 18.6         | 1.6          | 1.6 | 1.2%           | -81.2%         |
| 新和成   | 002001.SZ | 21.3      | -2.0% | 1.6%  | -3.0% | -4.6%  | -0.1% | 12.3%  | 652.5  | 9.5          | 2.9          | 2.2 | 0.7%           | -21.2%         |
| 浙江医药  | 600216.SH | 14.4      | 1.3%  | 0.6%  | -4.5% | 6.2%   | 9.1%  | 31.6%  | 137.8  | 9.4          | 1.5          | 1.2 | -7.6%          | -35.9%         |
| 金达威   | 002626.SZ | 20.6      | 17.5% | 18.4% | 17.2% | 17.6%  | 39.4% | 45.2%  | 124.1  | 31.6         | 3.7          | 3.0 | -7.4%          | -40.8%         |
| 兄弟科技  | 002562.SZ | 4.8       | 11.5% | 10.0% | 7.3%  | 5.2%   | 13.6% | 53.3%  | 50.8   | 58.5         | 1.4          | 1.6 | 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 | 30.8      | 4.4%  | 2.7%  | 0.7%  | 2.8%   | -9.5%       | 27.6%      | 256.5      | 34.7         | 10.2         | 4.9 | -1.7%                   | 7.3%                   |
| 中简科技  | 300777.SZ | 35.5      | 5.4%  | 4.1%  | 4.1%  | 0.7%   | 26.1%       | 69.0%      | 155.9      | 38.0         | 17.2         | 3.6 | 16.5%                   | 19.9%                  |
| 恒神股份  | 832397.NQ | 0.9       | 3.6%  | 3.6%  | -7.5% | -8.5%  | 41.0%       | 38.7%      | 28.0       |              | 2.8          | 0.7 | -5.2%                   | -78.0%                 |
| 吉林化纤  | 000420.SZ | 3.9       | 3.2%  | 2.1%  | -7.9% | -12.7% | 3.9%        | 19.1%      | 95.2       | 634.4        | 2.3          | 2.2 | 2.2%                    | 50.6%                  |
| 中复神鹰  | 688295.SH | 20.4      | 7.9%  | 6.4%  | 0.7%  | 1.1%   | 2.4%        | -3.5%      | 182.3      |              | 12.1         | 4.0 | 38.8%                   | 6.8%                   |
| 吉林碳谷  | 836077.BJ | 14.6      | 6.8%  | 6.7%  | -0.5% | -8.6%  | 31.0%       | 49.8%      | 86.9       | 89.2         | 5.2          | 3.5 | 30.2%                   | -14.3%                 |
| 台华新材  | 603055.SH | 9.1       | 1.8%  | 1.7%  | -3.3% | -4.1%  | 15.8%       | -9.7%      | 80.0       | 10.8         | 1.1          | 1.6 | 9.4%                    | -1.6%                  |
| 海利得   | 002206.SZ | 5.0       | 5.2%  | 4.4%  | -2.3% | -0.6%  | 21.1%       | 33.9%      | 57.6       | 12.1         | 1.0          | 1.6 | 5.3%                    | -22.1%                 |
| 泰和新材  | 002254.SZ | 10.5      | 6.5%  | 6.7%  | 3.7%  | 4.3%   | 2.5%        | 6.9%       | 91.9       | 121.1        | 2.3          | 1.3 | -5.6%                   | -41.3%                 |
| 新能源材料 |           |           |       |       |       |        |             |            |            |              |              |     |                         |                        |
| 康鹏科技  | 688602.SH | 8.2       | 2.0%  | 2.4%  | -1.0% | -3.6%  | 18.7%       | 2.5%       | 42.2       |              | 5.6          | 1.5 | -1.3%                   | -8.3%                  |
| 芳源股份  | 688148.SH | 5.3       | 8.8%  | 10.3% | 19.2% | 18.1%  | 1.9%        | 20.5%      | 27.5       |              | 1.3          | 7.9 | 0.8%                    | -36.2%                 |
| 振华新材  | 688707.SH | 13.6      | 11.1% | 14.2% | 14.6% | 16.4%  | 23.7%       | 34.0%      | 69.2       |              | 4.3          | 1.6 | 11.7%                   | -56.1%                 |
| 厦钨新能  | 688778.SH | 57.5      | 4.5%  | 2.4%  | 30.1% | 24.9%  | 26.0%       | 19.6%      | 246.9      | 49.4         | 1.9          | 2.8 | 4.3%                    | -4.5%                  |
| 壹石通   | 688733.SH | 19.1      | 8.1%  | 8.6%  | 14.6% | 14.7%  | 1.4%        | 21.3%      | 37.7       | 287.6        | 7.4          | 1.7 | 4.3%                    | -58.4%                 |
| 五矿新能  | 688779.SH | 5.5       | 7.7%  | 3.3%  | 13.5% | 11.8%  | 3.0%        | 13.5%      | 104.0      |              | 1.8          | 1.6 | 25.2%                   | 142.1%                 |
| 信德新材  | 301349.SZ | 37.7      | 18.3% | 21.3% | 16.1% | 11.4%  | 17.2%       | 33.0%      | 39.5       |              | 4.3          | 1.5 | 38.9%                   | -48.2%                 |
| 尚太科技  | 001301.SZ | 49.2      | 6.2%  | 6.3%  | 9.0%  | 4.4%   | -27.2%      | 10.4%      | 129.3      | 13.9         | 2.2          | 2.1 | 32.1%                   | 15.3%                  |
| 欧晶科技  | 001269.SZ | 23.3      | 4.2%  | 4.3%  | 0.0%  | -3.8%  | 18.3%       | -18.9%     | 44.6       |              | 6.0          | 4.7 | 92.1%                   | 121.4%                 |
| 聚和材料  | 688503.SH | 39.1      | 6.3%  | 4.8%  | 27.1% | 23.8%  | 10.7%       | 31.2%      | 93.0       | 21.5         | 0.7          | 2.0 | 42.3%                   | 33.8%                  |
| 骏鼎达   | 301538.SZ | 52.4      | 2.7%  | 1.0%  | -2.9% | -4.2%  | -4.0%       | 30.5%      | 40.8       | 23.0         | 4.4          | 3.2 | 17.5%                   | 19.0%                  |
| 时代新材  | 600458.SH | 13.5      | 7.0%  | 7.8%  | 19.9% | 18.0%  | 1.1%        | 38.3%      | 110.1      | 23.1         | 0.6          | 1.8 | 11.7%                   | 45.9%                  |
| 工业涂料  |           |           |       |       |       |        |             |            |            |              |              |     |                         |                        |
| 华泰科技  | 688281.SH | 58.9      | 9.1%  | 8.1%  | 8.1%  | 8.5%   | 10.7%       | -1.6%      | 154.2      | 42.6         | 13.6         | 3.4 | 33.9%                   | 19.9%                  |
| 麦加芯彩  | 603062.SH | 43.2      | 6.0%  | 1.8%  | -3.5% | -4.3%  | 22.8%       | 30.4%      | 46.1       | 19.8         | 2.0          | 2.3 | -24.3%                  | -28.4%                 |
| 吸附剂   |           |           |       |       |       |        |             |            |            |              |              |     |                         |                        |
| 争光股份  | 301092.SZ | 32.6      | 4.4%  | 3.4%  | 15.3% | 8.4%   | 40.7%       | 31.5%      | 43.9       | 43.4         | 7.5          | 2.3 | 8.0%                    | 21.5%                  |
| 蓝晓科技  | 300487.SZ | 48.9      | 0.0%  | -1.3% | 8.3%  | 1.5%   | 2.2%        | 13.7%      | 244.9      | 30.2         | 9.8          | 6.2 | 44.3%                   | 51.7%                  |
| 久吾高科  | 300631.SZ | 23.8      | 5.5%  | 5.5%  | 6.5%  | 3.4%   | 12.7%       | 22.1%      | 29.8       | 52.7         | 5.5          | 2.3 | 18.4%                   | -19.6%                 |
| 催化剂   |           |           |       |       |       |        |             |            |            |              |              |     |                         |                        |
| 国瓷材料  | 300285.SZ | 17.3      | 7.3%  | 2.5%  | 6.4%  | 6.5%   | 2.4%        | -4.2%      | 171.2      | 28.2         | 4.1          | 2.6 | 10.5%                   | -13.4%                 |
| 贵研铂业  | 600459.SH | 15.7      | 6.0%  | 4.2%  | 11.5% | 8.4%   | 14.3%       | 6.1%       | 119.0      | 20.2         | 0.2          | 1.6 | 9.1%                    | 18.9%                  |
| 中触媒   | 688267.SH | 28.2      | -4.7% | 2.4%  | 10.0% | 7.2%   | 21.5%       | 41.8%      | 49.7       | 32.9         | 7.5          | 1.8 | -1.0%                   | -24.1%                 |
| 建龙微纳  | 688357.SH | 27.7      | 7.9%  | 6.8%  | 12.0% | 11.4%  | 27.4%       | 15.2%      | 27.8       | 40.6         | 3.6          | 1.7 | 5.3%                    | -25.5%                 |
| 凯立新材  | 688269.SH | 33.0      | 0.6%  | 2.0%  | 7.2%  | 4.7%   | 34.5%       | 30.1%      | 43.3       | 42.1         | 2.2          | 4.5 | 6.0%                    | -16.7%                 |
| 合成生物学 |           |           |       |       |       |        |             |            |            |              |              |     |                         |                        |
| 凯赛生物  | 688065.SH | 46.9      | -1.1% | -0.9% | -0.6% | 0.3%   | 20.9%       | 1.1%       | 340.5      | 65.4         | 11.2         | 1.9 | -5.4%                   | -21.5%                 |
| 华恒生物  | 688639.SH | 31.7      | 0.7%  | 1.3%  | 2.1%  | 3.5%   | -1.6%       | -43.4%     | 80.4       | 52.2         | 3.4          | 3.1 | 42.5%                   | 63.4%                  |
| 嘉必优   | 688089.SH | 25.0      | 4.4%  | 4.4%  | -3.9% | -4.0%  | 31.5%       | 84.4%      | 41.8       | 28.8         | 7.0          | 2.6 | 12.4%                   | -15.7%                 |
| 莱茵生物  | 002166.SZ | 7.8       | 3.5%  | 3.0%  | -0.1% | 6.0%   | 3.5%        | 13.8%      | 56.4       | 33.8         | 3.0          | 1.9 | 19.1%                   | -16.5%                 |
| 无锡晶海  | 836547.BJ | 25.5      | 2.9%  | 3.2%  | -5.6% | -2.1%  | 64.1%       | 78.5%      | 19.8       | 41.8         | 5.6          | 3.0 | 0.7%                    | -15.0%                 |
| 梅花生物  | 600873.SH | 10.8      | -1.3% | 0.0%  | 2.7%  | 2.1%   | 1.5%        | 1.2%       | 303.8      | 10.1         | 1.2          | 2.1 | 9.7%                    | 15.1%                  |
| 川宁生物  | 301301.SZ | 12.0      | 1.4%  | 1.4%  | -5.5% | -3.7%  | 3.1%        | -6.0%      | 265.8      | 19.9         | 4.8          | 3.5 | 22.2%                   | 190.6%                 |
| 蔚蓝生物  | 603739.SH | 13.1      | 2.7%  | 1.9%  | -2.5% | -1.4%  | 10.1%       | -0.6%      | 33.1       | 55.6         | 2.5          | 1.9 | 2.1%                    | -22.0%                 |
| 亚香股份  | 301220.SZ | 43.9      | -5.4% | -5.7% | -9.3% | -8.7%  | 65.9%       | 26.8%      | 49.9       | 41.6         | 5.6          | 2.9 | 0.7%                    | -6.4%                  |
| 星湖科技  | 600866.SH | 6.9       | -0.3% | 0.1%  | -1.8% | -0.3%  | 13.0%       | 29.6%      | 114.6      | 9.8          | 0.7          | 1.5 | 106.6%                  | 111.1%                 |
| 圣泉集团  | 605589.SH | 27.8      | 4.5%  | 4.6%  | 3.2%  | 1.3%   | 20.2%       | 40.1%      | 232.3      | 24.8         | 2.2          | 2.4 | 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 83.15%，表现占优的个股有信德新材(18.29%)、金达威(17.54%)、铂科新材(13.11%)、兄弟科技(11.55%)、振华新材(11.07%)等，表现较弱的个股包括亚香股份(-5.43%)、中触媒(-4.67%)、海正生材(-2.83%)、亿帆医药(-2.21%)、强力新材(-2.03%)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达威(1.66 亿)、江丰电子(1.59 亿)、中简科技(1.53 亿)、铂科新材(1.44 亿)、国瓷材料(1.41 亿)等，净流出较多的个股包括新和成(-2.93 亿)、晶瑞电材(-2.28 亿)、飞凯材料(-1.97 亿)、亿帆医药(-1.66 亿)、强力新材(-1.39 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万润股份(100 分位)、奥来德(100 分位)、中巨芯-U(99.77 分位)、争光股份(99.59 分位)、和远气体(99.59 分位)、建龙微纳(99.38 分位)、硅烷科技(98.45 分位)、厦钨新能(98.35 分位)、海正生材(98.35 分位)、华恒生物(97.11 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             | 301349.SZ | 信德新材 | 18.3%  | 301220.SZ     | 亚香股份  | -5.4%  |  |
| 2             | 002626.SZ | 金达威  | 17.5%  | 688267.SH     | 中触媒   | -4.7%  |  |
| 3             | 300811.SZ | 铂科新材 | 13.1%  | 688203.SH     | 海正生材  | -2.8%  |  |
| 4             | 002562.SZ | 兄弟科技 | 11.6%  | 002019.SZ     | 亿帆医药  | -2.2%  |  |
| 5             | 688707.SH | 振华新材 | 11.1%  | 300429.SZ     | 强力新材  | -2.0%  |  |
| 6             | 688535.SH | 华海诚科 | 9.8%   | 002001.SZ     | 新和成   | -2.0%  |  |
| 7             | 300401.SZ | 花园生物 | 9.1%   | 601369.SH     | 陕鼓动力  | -1.6%  |  |
| 8             | 688281.SH | 华秦科技 | 9.1%   | 600873.SH     | 梅花生物  | -1.3%  |  |
| 9             | 688148.SH | 芳源股份 | 8.8%   | 688720.SH     | 艾森股份  | -1.2%  |  |
| 10            | 002971.SZ | 和远气体 | 8.5%   | 688065.SH     | 凯赛生物  | -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             | 002626.SZ | 金达威  | 1.66   | 002001.SZ     | 新和成   | (2.93) |  |
| 2             | 300666.SZ | 江丰电子 | 1.59   | 300655.SZ     | 晶瑞电材  | (2.28) |  |
| 3             | 300777.SZ | 中简科技 | 1.53   | 300398.SZ     | 飞凯材料  | (1.97) |  |
| 4             | 300811.SZ | 铂科新材 | 1.44   | 002019.SZ     | 亿帆医药  | (1.66) |  |
| 5             | 300285.SZ | 国瓷材料 | 1.41   | 300429.SZ     | 强力新材  | (1.39) |  |
| 6             | 001301.SZ | 尚太科技 | 1.06   | 300260.SZ     | 新莱应材  | (1.39) |  |
| 7             | 300401.SZ | 花园生物 | 0.98   | 600216.SH     | 浙江医药  | (1.16) |  |
| 8             | 002562.SZ | 兄弟科技 | 0.94   | 301349.SZ     | 信德新材  | (1.04) |  |
| 9             | 002643.SZ | 万润股份 | 0.84   | 688267.SH     | 中触媒   | (1.01) |  |
| 10            | 688300.SH | 联瑞新材 | 0.83   | 002741.SZ     | 光华科技  | (0.85) |  |
| 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             | 002001.SZ | 新和成  | 55     | 002643.SZ     | 万润股份  | 100.0  |  |
| 2             | 002019.SZ | 亿帆医药 | 32     | 688378.SH     | 奥来德   | 100.0  |  |
| 3             | 688203.SH | 海正生材 | 32     | 688549.SH     | 中巨芯-U | 99.8   |  |
| 4             | 002430.SZ | 杭氧股份 | 24     | 301092.SZ     | 争光股份  | 99.6   |  |
| 5             | 688106.SH | 金宏气体 | 23     | 002971.SZ     | 和远气体  | 99.6   |  |
| 6             | 688267.SH | 中触媒  | 20     | 688357.SH     | 建龙微纳  | 99.4   |  |
| 7             | 688146.SH | 中船特气 | 19     | 838402.BJ     | 硅烷科技  | 98.5   |  |
| 8             | 600299.SH | 安迪苏  | 16     | 688778.SH     | 厦钨新能  | 98.4   |  |
| 9             | 300777.SZ | 中简科技 | 15     | 688203.SH     | 海正生材  | 98.4   |  |
| 10            | 688019.SH | 安集科技 | 14     | 688639.SH     | 华恒生物  | 97.1   |  |

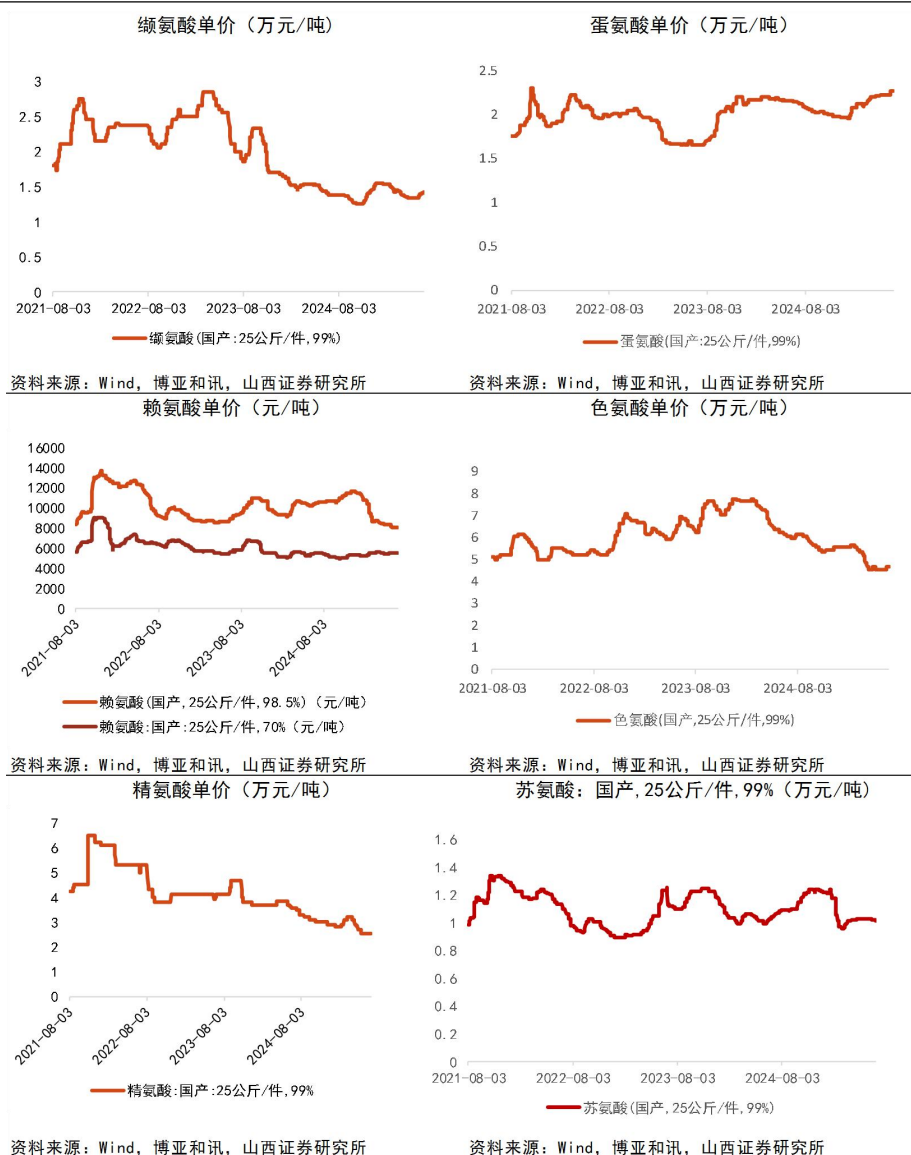
资料来源：Wind，山西证券研究所

## 2. 产业链数据跟踪

### 2.1 氨基酸

周度价格数据更新：截止 6 月 27 日，缬氨酸价格为 14200 元/吨，环比上涨 0.35%；赖氨酸(98.5%)价格为 8050 元/吨，价格不变；赖氨酸(70%)价格为 5450 元/吨，价格不变；蛋氨酸价格为 22700 元/吨，价格不变；色氨酸价格为 46500 元/吨，价格不变；精氨酸单价为 25500 元/吨，价格不变；苏氨酸价格为 10150 元/吨，环比下降 0.49%。

图 7：部分氨基酸品种价格

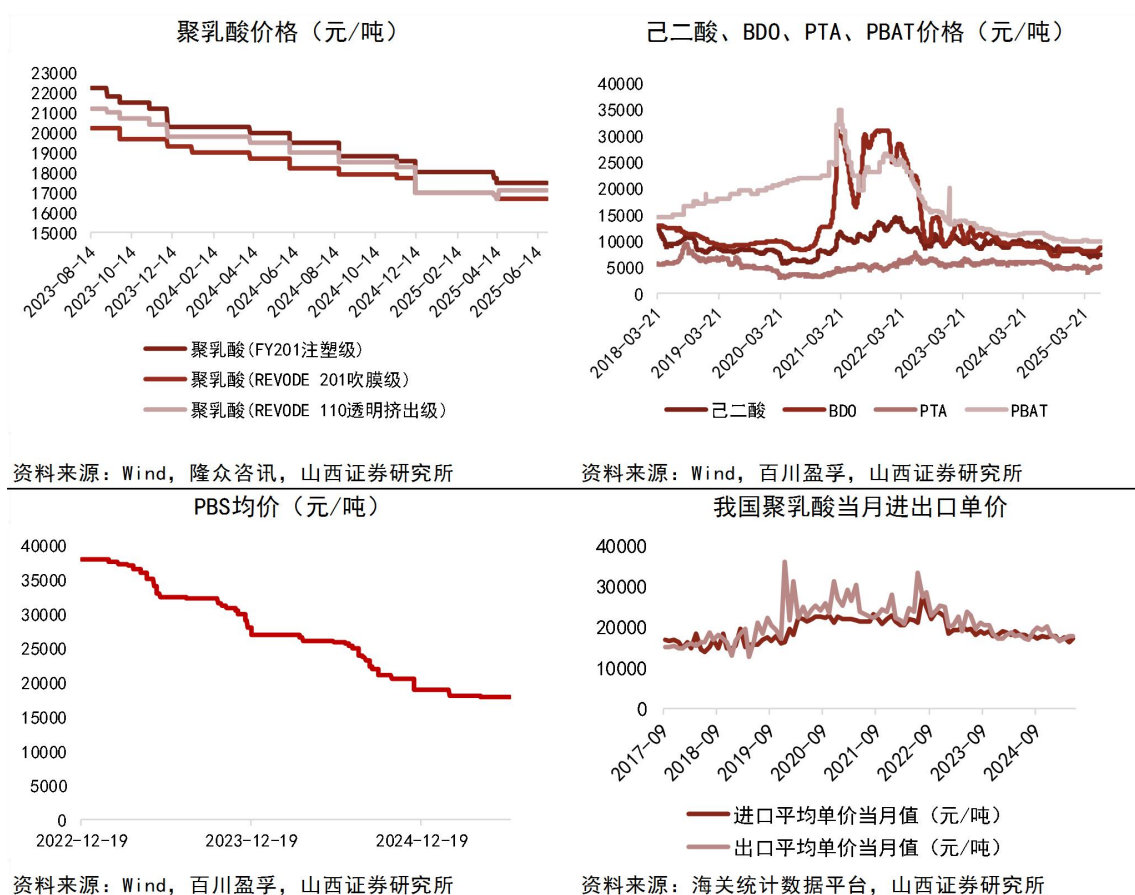


资料来源：Wind，博亚和讯，山西证券研究所

## 2.2 可降解塑料

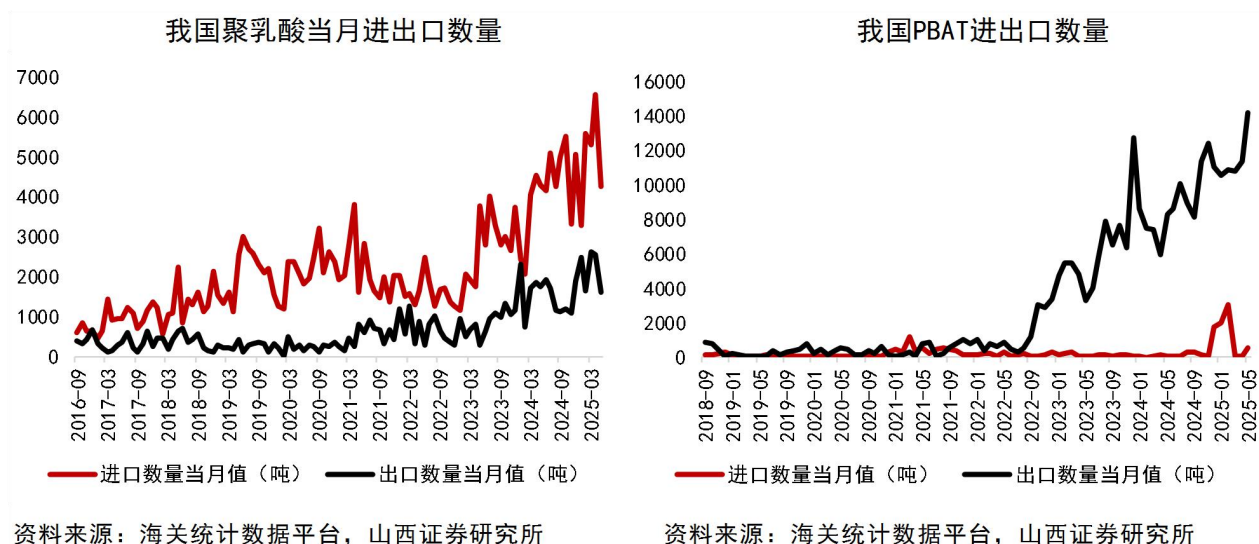
截至 2025 年 6 月 29 日，聚乳酸(FY201 注塑级)价格为 17500 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 201 吹膜级)的价格为 16700 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 110 透明挤出级)的价格为 17100 元/吨，较上周不变；玉米均价为 2430.98 元/吨，较上周上涨 0.58%。2025 年 5 月，聚乳酸进口均价为 2392.29 美元/吨，环比上升 6.85%；出口均价为 2502.48 美元/吨，较上月上升 1.02%。聚乳酸进口 4233 吨，较上月下降 35.26%；出口 1594 吨，较上月下降 37.45%；2025 年 5 月，PLA 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 6 月 28 日，PBS 均价为 17800 元/吨，较上周不变；较 2025 年 5 月 28 日不变；截至 2025 年 6 月 27 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 9429 元。

图 8：可降解塑料产业链价格情况



资料来源：Wind，隆众资讯，百川盈孚，海关统计数据平台，山西证券研究所

图 9：可降解塑料产业链情况

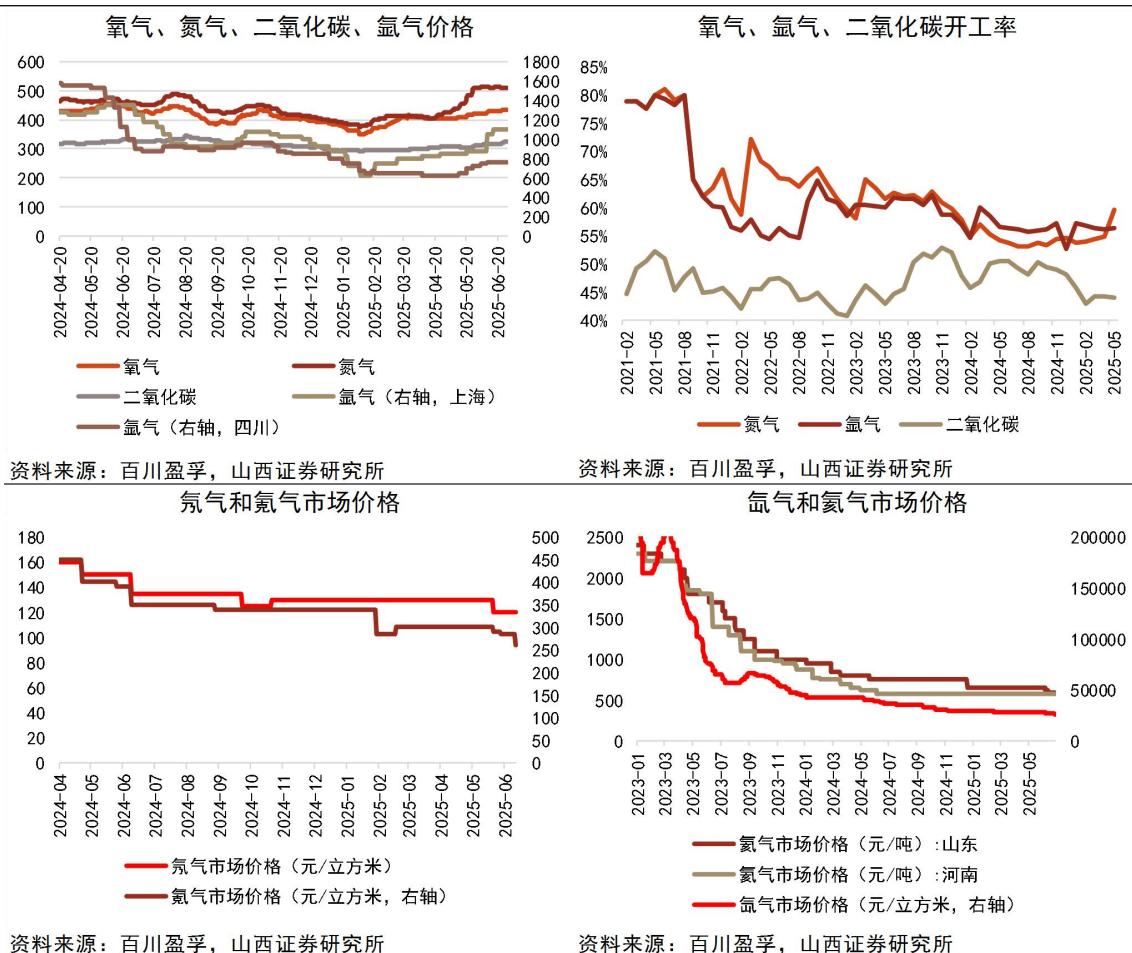


资料来源：Wind，海关统计数据平台，山西证券研究所

## 2.3 工业气体

2025 年 6 月 29 日，氧气单价为 432 元/吨，较上月上涨 2.61%；氮气单价为 508 元/吨，较上月下降 0.59%；二氧化碳单价为 323 元/吨，较上月上涨 2.87%；氢气单价为 2.4 元/立方米，较上月下降 0.41%；四川氩气单价为 760 元/吨，较上月上涨 5.56%；氖气单价为 120 元/立方米，较上月下降 7.69%；氦气单价为 260 元/立方米，较上月下降 13.33%；氙气单价为 26500 元/立方米，较上月下降 5.36%；2025 年 5 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



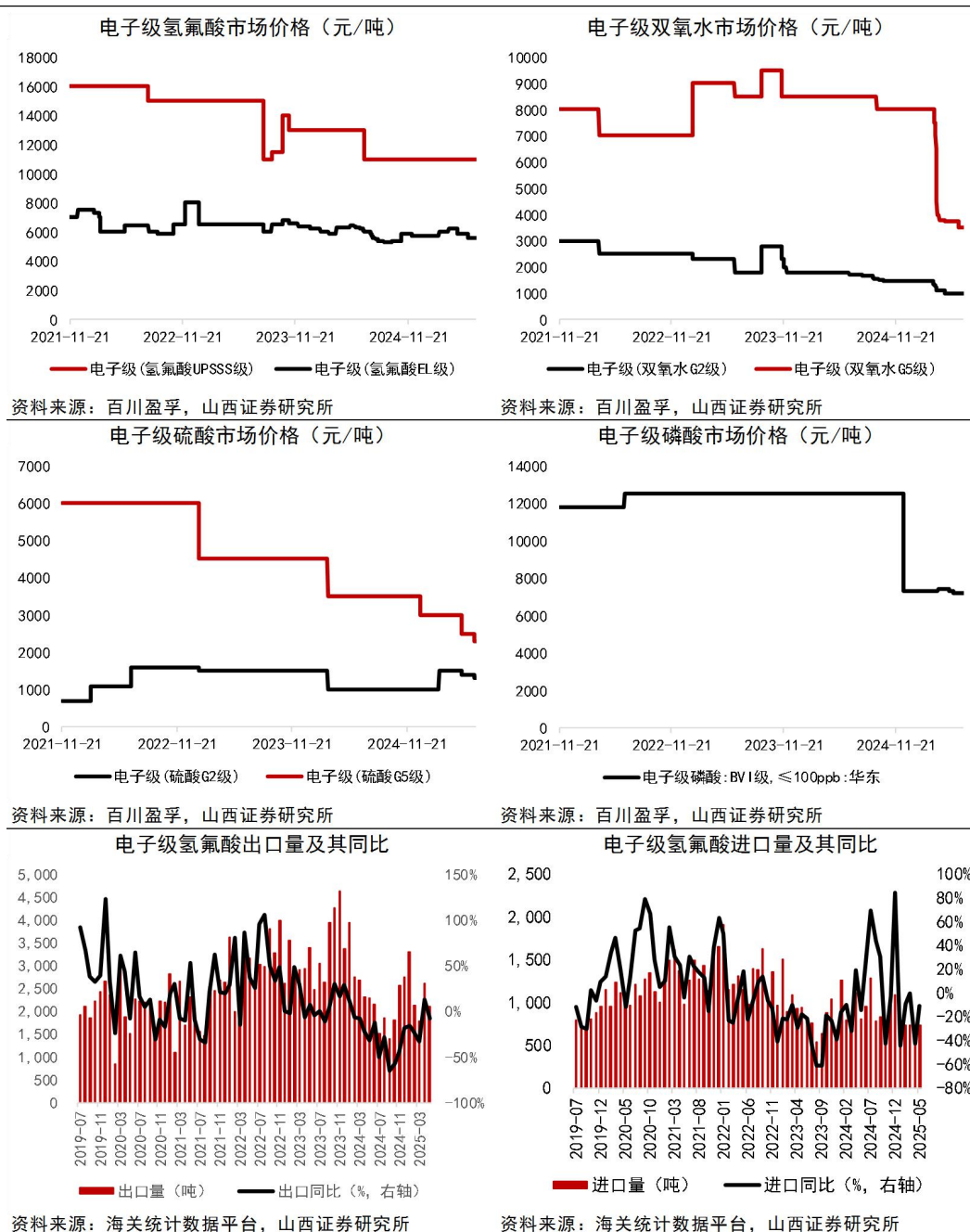
资料来源: Wind, 百川盈孚, 山西证券研究所

## 2.4 电子化学品

2025 年 6 月 28 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, 较上月下降 5.08%; G2 级双氧水价格为 980 元/吨, 较上月下降 2.00%; G5 级双氧水价格为 3500 元/吨, 较上月下降 6.67%; 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 ( $\leq 100\text{ppb}$ ) 价格为 7200 元/吨, 较上月不变。截至 2025 年 6 月 28 日, 电子级(双氧水 G2 级)市场价格为 980 元/吨, 较上月下降 2.00%; 电子级(双氧水 G5 级)市场价格为 3500 元/吨, 较上月下降 6.67%; 截至 2025 年 6 月 28 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)   | 2025-06-27 | 元/吨 | 62,500  | -1.6% | -6.7%  | -28.2% | 0%      |         |
| 维生素E (50%, 国产)       | 2025-06-27 | 元/吨 | 72,500  | -4.0% | -27.5% | -6.5%  | 39%     |         |
| 维生素D3 (50万IU/g, 国产)  | 2025-06-27 | 元/吨 | 230,000 | 0.0%  | -3.2%  | 178.8% | 70%     |         |
| 氯化胆碱 (50%, 国产)       | 2025-06-27 | 元/吨 | 3,650   | -2.7% | -2.7%  | -2.7%  | 1%      |         |
| 烟酸 (99%, 国产)         | 2025-06-27 | 元/吨 | 33,500  | -5.6% | -10.7% | -11.8% | 6%      |         |
| 泛酸钙 (维生素B5, 98%, 国产) | 2025-06-27 | 元/吨 | 43,500  | -4.4% | -6.5%  | -17.9% | 0%      |         |
| 叶酸 (维生素B9, 98%, 国产)  | 2025-06-27 | 元/吨 | 290,000 | 0.0%  | -5.7%  | 58.9%  | 68%     |         |
| 生物素 (维生素B7, 2%, 国产)  | 2025-06-27 | 元/吨 | 28,000  | -3.4% | -3.4%  | -12.5% | 0%      |         |
| 包衣维生素C (VC, 97%, 国产) | 2025-06-27 | 元/吨 | 19,500  | -4.9% | -4.9%  | -26.4% | 1%      |         |
| VC粉 (99%, 国产)        | 2025-06-27 | 元/吨 | 19,500  | -4.9% | -4.9%  | -26.4% | 2%      |         |
| 维生素B1 (98%, 国产)      | 2025-06-27 | 元/吨 | 212,500 | 0.0%  | -5.6%  | 16.4%  | 75%     |         |
| 维生素B2 (80%, 国产)      | 2025-06-27 | 元/吨 | 76,000  | -3.8% | -3.8%  | -26.9% | 0%      |         |
| 维生素B6 (98%, 国产)      | 2025-06-27 | 元/吨 | 161,500 | -0.6% | -5.3%  | 7.7%   | 60%     |         |
| 维生素B12 (液相1%, 国产)    | 2025-06-27 | 元/吨 | 92,500  | -2.6% | -2.6%  | -15.9% | 0%      |         |
| 维生素K3 (MSB96%, 国产)   | 2025-06-27 | 元/吨 | 92,500  | 0.0%  | -1.1%  | -6.6%  | 61%     |         |
| 肌醇 (98%, 国产)         | 2025-06-27 | 元/吨 | 26,000  | -7.1% | -7.1%  | -48.0% | 0%      |         |
| 维生素C磷酸酯 (35%, 国产)    | 2025-06-27 | 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

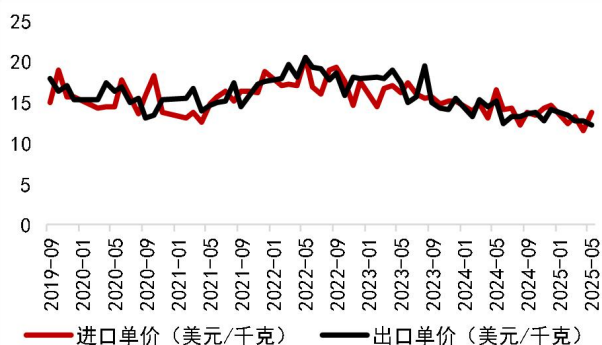
## 2.6 高性能纤维

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 6 月 28 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 6 月 27 日，碳纤维毛利为-8543 元/吨；碳纤维成本为 106619.85 元/吨，较上月下降 0.22%。2025 年 6 月 27 日，市场碳纤维总库存为 15050 吨，较上月不变。2025 年 5 月，国内碳纤维产量为 7463 吨，环比上升 7.18%。2025 年 5 月，碳纤维产能利用率为 59.90%，环比上升 4.01%。

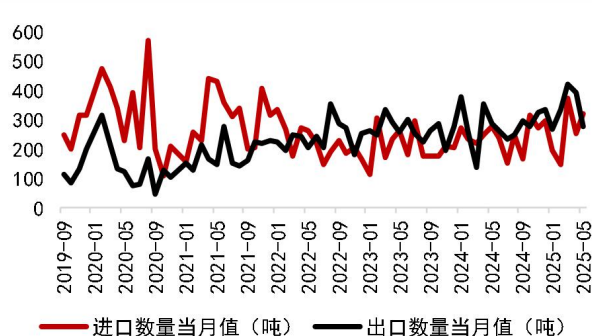
图 13：芳纶与碳纤维产业链情况

图：芳纶进出口单价



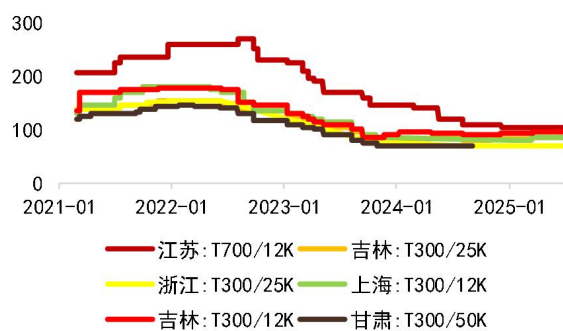
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：芳纶进出口数量



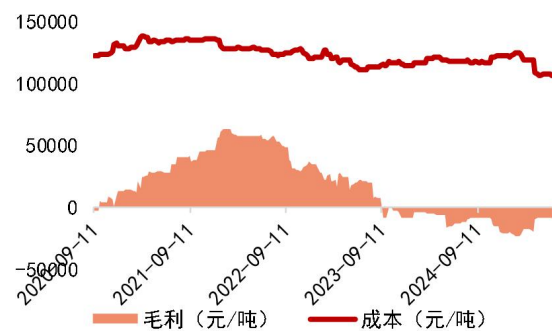
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：各地碳纤维价格 (元/千克)



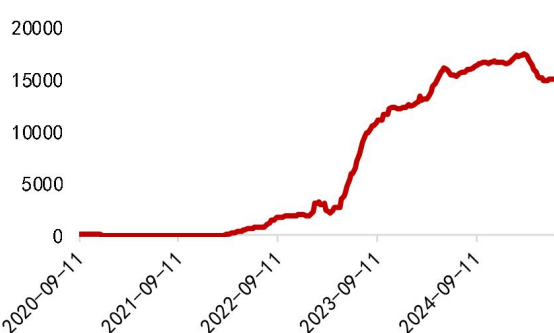
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维毛利及成本



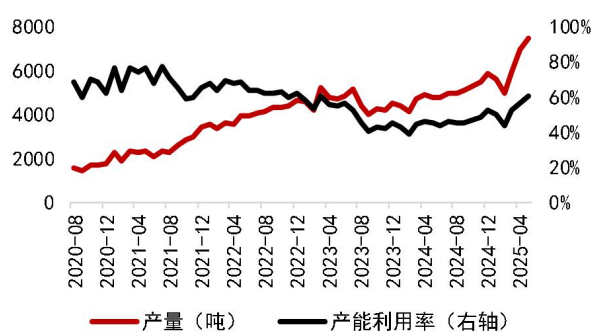
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

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

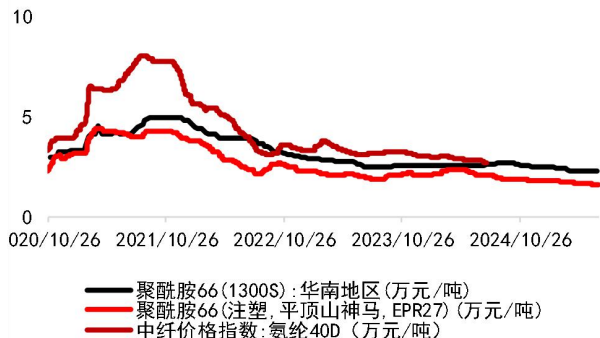
资料来源：Wind，海关总署，百川盈孚，山西证券研究所

2025 年 6 月 27 日,聚酰胺 66(注塑,平顶山神马,EPR27)价格为 1.62 万元/吨,较上周不变。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%。

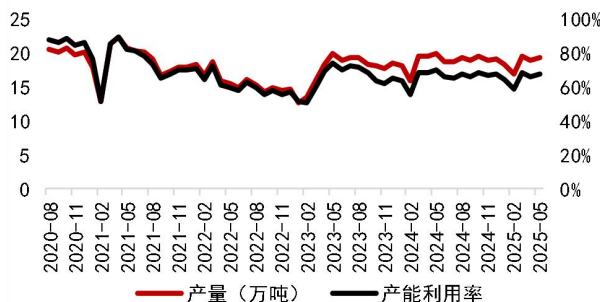
图 14：PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况

图：PA66与氨纶价格（万元/吨）



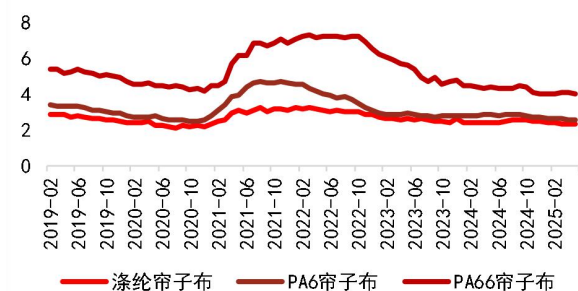
数据来源：隆众资讯，中塑在线，Wind，山西证券研究所

图：涤纶工业丝产量及产能利用率



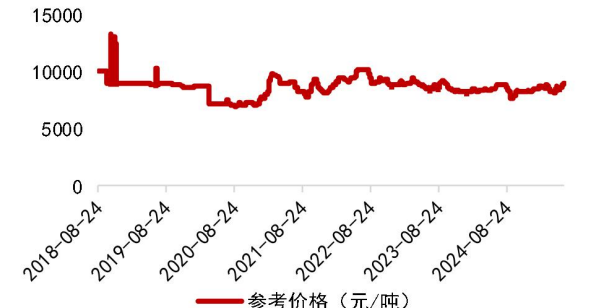
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：帘子布单价（美元/千克）



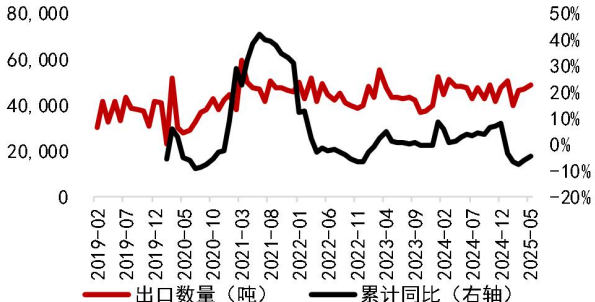
数据来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

图：涤纶工业丝参考价格（元/吨）



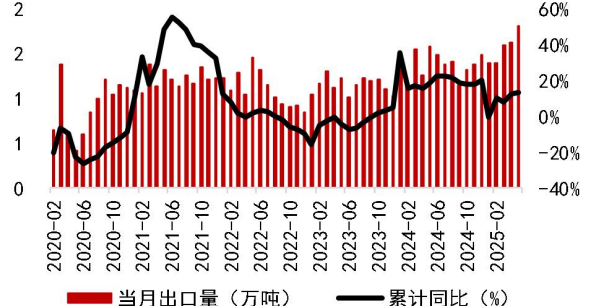
数据来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

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            | 2025-06-27 | 美元/桶   | 67.8  | -12.0% | 4.4%  | -20.5% |       |
| 动力末煤(Q5500, 山西产) | 2025-06-27 | 元/吨    | 620   | 1.8%   | 1.5%  | -27.7% |       |
| 液化天然气            | 2025-06-20 | 元/吨    | 4233  | -0.7%  | -3.8% | -2.0%  |       |
| 中国出口集装箱运价指数      | 2025-06-27 | 1998=1 | 1369  | 2.0%   | 18.6% | -21.0% |       |
| 玉米               | 2025-06-19 | 元/吨    | 2470  | 0.4%   | 0.8%  | -3.9%  |       |
| 豆粕               | 2025-06-19 | 元/吨    | 3350  | -0.6%  | -4.6% | -9.2%  |       |
| 菜粕               | 2025-06-27 | 元/吨    | 2518  | -5.4%  | -3.4% | -2.9%  |       |
| 甲醇               | 2025-06-20 | 元/吨    | 2268  | 6.1%   | -1.3% | -6.0%  |       |
| 尿素(小颗粒)          | 2025-06-20 | 元/吨    | 1826  | -2.1%  | -5.8% | -22.3% |       |
| 纯苯               | 2025-06-27 | 元/吨    | 5960  | -6.4%  | 3.1%  | -36.5% |       |
| 汽油(95#)          | 2025-06-20 | 元/吨    | 9239  | 3.0%   | 4.0%  | -7.8%  |       |
| 柴油(0#, 全国VI)     | 2025-06-20 | 元/吨    | 7260  | 2.4%   | 4.9%  | -6.1%  |       |
| 聚乙烯 PE           | 2025-06-27 | 元/吨    | 8336  | -2.2%  | 3.0%  | -10.4% |       |
| EVA              | 2025-06-27 | 元/吨    | 10800 | 0.0%   | -6.1% | -0.8%  |       |
| 苯乙烯(一级品)         | 2025-06-20 | 元/吨    | 7872  | 4.5%   | 0.9%  | -17.7% |       |
| 聚丙烯(拉丝) PP       | 2025-06-27 | 元/吨    | 7150  | -1.4%  | 0.0%  | -6.8%  |       |
| 聚碳酸酯(通用) PC      | 2025-06-27 | 元/吨    | 13050 | -0.4%  | -1.1% | -14.7% |       |
| 甲基丙烯酸甲酯 MMA      | 2025-06-27 | 元/吨    | 10350 | -0.5%  | -1.4% | -33.2% |       |
| 对二甲苯 PX          | 2025-06-27 | 元/吨    | 6810  | -6.4%  | 1.2%  | -18.6% |       |
| 乙二醇              | 2025-06-27 | 元/吨    | 4360  | -5.0%  | -3.5% | -3.3%  |       |
| 精对苯二甲酸 PTA       | 2025-06-27 | 元/吨    | 5020  | -4.9%  | 1.4%  | -16.7% |       |
| 涤纶长丝(DTY)        | 2025-06-22 | 元/吨    | 8335  | 2.7%   | 2.0%  | -11.6% |       |
| 涤纶长丝(POY)        | 2025-06-22 | 元/吨    | 7105  | 3.6%   | 1.6%  | -11.1% |       |
| 涤纶长丝(FDY)        | 2025-06-22 | 元/吨    | 7380  | 3.1%   | 1.4%  | -13.0% |       |
| 涤纶短纤             | 2025-06-27 | 元/吨    | 6780  | -0.4%  | 4.3%  | -13.3% |       |
| 聚酯瓶片             | 2025-06-27 | 元/吨    | 6050  | -3.4%  | 1.5%  | -13.6% |       |

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

### 工信部印发《关于深入推进工业和信息化绿色低碳标准化工作的实施方案》

近日，工业和信息化部印发《关于深入推进工业和信息化绿色低碳标准化工作的实施方案》。

《方案》提出，到 2027 年，推动制修订绿色低碳领域标准百项以上，工业和信息化绿色低碳标准体系逐步完善，标准化工作效能进一步提升；到 2030 年，工业和信息化绿色低碳标准化工作基础更加牢固，标准体系更加健全，标准化对工业和信息化绿色低碳发展支撑作用更加显著。《方案》部署了产品碳足迹核算、资源综合利用标准急用攻坚，绿色低碳产业、数绿协同领域标准创新引领，节能节水、绿色制造领域标准提升更新等三大行动，明确未来三年标准制修订重点方向，提出加强标准化技术能力建设、政策标准衔接、标准贯标达标等保障措施。

资料来源：中国化工报

### 可乐丽宣布扩产光学用 PVA 膜

6 月 24 日，可乐丽宣布为应对更大屏幕尺寸驱动的偏光片需求增长，将扩建其日本爱媛县西条工厂的光学用聚乙烯醇薄膜 Poval（PVA 膜）产线。新增产线计划于 2027 年 12 月投产，该产线具备生产更宽光学用 PVA 薄膜的能力，包括与 3 米宽偏光膜的兼容性。预计年产能可为 3800 万平方米，此次扩建后，可乐丽相关年产能将从 2.96 亿平方米将提升至 3.34 亿平方米

资料来源：化工新材料

### 裕隆新材年产 15 万吨电子级环氧树脂项目开工

6 月 23 日，唐山裕隆新材料科技有限公司 15 万吨 / 年电子级环氧树脂及其配套项目开工。项目位于唐山市曹妃甸区化学工业园区内，投资高达 45.6 亿元，项目拟建设 15 万吨/年电子级环氧树脂项目，配套建设 30 万吨/年离子膜烧碱、6 万吨/年甘油钠法环氧氯丙烷等上游原料中间产品，并配套建设 21.2 万吨/年甲烷氯化物、2.15 万吨/年四氯乙烯装置，以及配套的公用工程和辅助设施。

资料来源：宁德时代、DT 新材料

### 曙光绿华年产 12 万吨 PBAT 项目通过竣工验收

近日，新疆曙光绿华 10 万吨/年 BDO 联产 12 万吨 PBAT 项目顺利通过竣工验收，圆满收官。项目位于新疆生产建设兵团第二师铁门关市双丰工业园，总投资 36.9 亿元，包含天然气制乙炔，乙炔和甲醛合成制 1,4-丁二醇（BDO），1,4-丁二醇（BDO）和对苯二甲酸(PTA)及己二酸（AA）制生物可降解塑料 PBAT 的生产全过程。项目所生产的 BDO 和 PBAT 产品可广泛应用于包装材料、卫生用品、地膜等一次性塑料用品，能够有效带动一体化产业链发展，为二师铁门关市打造南疆重要化工新材料产业基地注入强劲动能。

资料来源：中国化学、化工新材料

## 4. 投资建议

欧盟拟耗资 13 亿欧元补贴绿色航空燃料，SAF 需求有望大幅提高。为刺激航空公司采购可持续航空燃料（SAF），欧盟已经提出为航空公司提供资金补贴以实现 SAF 采购量目标。欧盟拟通过拍卖 2000 万个碳排放配额筹集资金，对每升合成燃料补贴 6 欧元，生物燃料补贴 0.5 欧元，总补贴量可覆盖 2.16 亿升电子燃料或 26 亿升生物燃料，若政策全部落实，补贴规模相当于全球 SAF 年产量的约 15%，或将大幅度提振 SAF 需求。价格方面，根据百川盈孚数据，2025 年 6 月 SAF 价格快速上涨，截至 6 月 27 日，SAF 欧洲 FOB 高端价格已突破超过 2200 美元/吨，随着欧盟 SAF 强制掺混政策的稳步推进，我们预计 2025H2 SAF 产品价格有望维持在当前较高的水平。建议关注【嘉澳环保】，公司生物航煤已投料成功，SAF 适航认证落地；【卓越新能】，公司年产 10 万吨烃基生物柴油项目已进入建筑施工阶段，项目生产线可产出生物航煤产品；【山高环能】，公司外销的 UCO 为 SAF 重要原料，有望受益于下游 SAF 需求释放。

## 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

