

新材料

新材料周报（250616-0620）

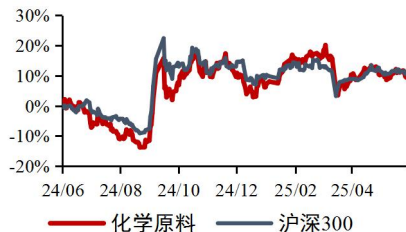
领先大市-B(维持)

财政部下达可再生能源补贴，推动风电行业维持高速发展

2025 年 6 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】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

【山证新材料】发改委印发《意见》鼓励绿电使用，陶氏出售 DowAksa 全部股权-新材料周报（250603-0606） 2025.6.10

分析师：

冀泳洁 博士

执业登记编码：S0760523120002

邮箱：jiyongjie@sxzq.com

王锐

执业登记编码：S0760524090001

邮箱：wangrui1@sxzq.com

研究助理：

申向阳

邮箱：shenxiangyang@sxzq.com

摘要

二级市场表现

➤ 市场与板块表现：本周新材料板块下跌。新材料指数跌幅为 1.18%，跑赢创业板指 0.48%。近五个交易日，合成生物指数下跌 5.27%，半导体材料下跌 0.55%，电子化学品上涨 0.08%，可降解塑料下跌 4.93%，工业气体下跌 2.23%，电池化学品下跌 0.38%。

产业链周度价格跟踪（括号为周环比变化）

➤ 氨基酸：缬氨酸(14150 元/吨，1.07%)、精氨酸(25500 元/吨，不变)、色氨酸(46500 元/吨，2.20%)、蛋氨酸(22700 元/吨，2.02%)

➤ 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(63500 元/吨，-5.22%)、维生素 E(75500 元/吨，-14.20%)、维生素 D3(230000 元/吨，-1.08%)、泛酸钙(45500 元/吨，不变)、肌醇(28000 元/吨，不变)

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

➤ 塑料及纤维：碳纤维(83750 元/吨，不变)、涤纶工业丝(8600 元/吨，不变)、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

➤ 财政部下达 2025 年地方可再生能源补贴，政策驱动下风电行业预计维持高景气发展。6 月 16 日，财政部发布《2025 年可再生能源电价附加补助地方资金预算的通知》，预计发放附加补助地方资金 41.90 亿元，将进一步促进风电等行业健康、有序发展。政策驱动下，风电装机高景气度延续。根据中国风电协会预测，2025 年风电新增装机约 105-115GW，其中陆上风电 95-100GW，海上风电 10-15GW，中国风电将进入年新增装机 1 亿千瓦（100GW）新时代。价格方面，根据 CWEA 数据显示，2024Q1-Q3 风机价格震荡下行，但随着风电行业自律公约签订，Q4 缓和趋势已经显现，价格明显回升。2025 年，风机价格断崖式下跌的情形预计不会再度上演，风电行业有望逐渐走出底部，行业企业的利润率将有所提升。建议关注【时代新材】、【麦加芯彩】。

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

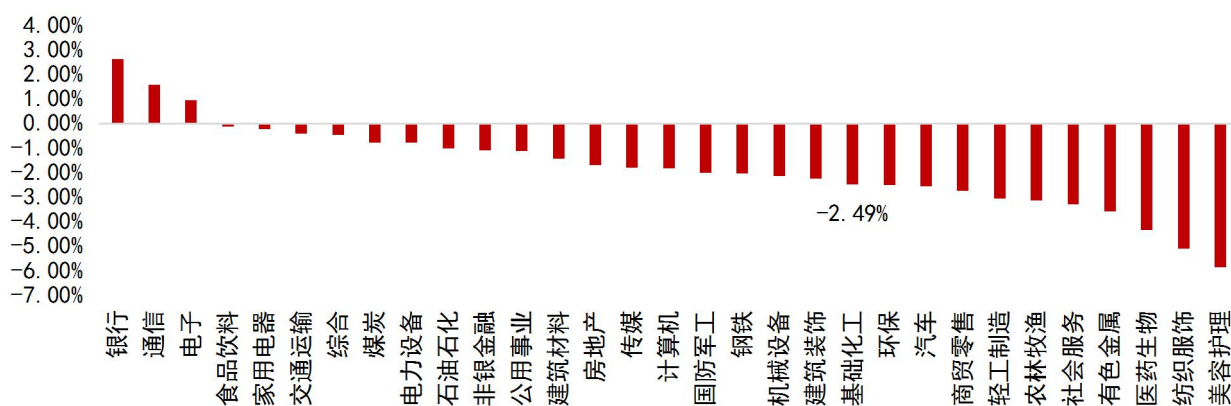
图 1： 行业周涨跌幅（%）	5
图 2： 近三年创业板指与新材料指数走势.....	5
图 3： 化工新材料板块表现、估值及盈利能力情况.....	6
图 4： 公司市场表现、估值及盈利情况（半导体材料、工业气体、可降解塑料、维生素）	7
图 5： 公司市场表现、估值及盈利情况（化纤、新能源、工业涂料、吸附剂、合成生物学）	8
图 6： 新材料板块个股市场表现、资金流入、外资流入、调研及估值情况.....	10
图 7： 部分氨基酸品种价格.....	11
图 8： 可降解塑料产业链价格情况.....	12
图 9： 可降解塑料产业链情况.....	13

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、新材料均下跌。本周（20250616-20250620）沪深 300 涨跌幅为-0.45%，上证指数涨跌幅为-0.51%，创业板指涨跌幅为-1.66%。涨幅前三行业分别是银行（2.63%）、通信（1.58%）、电子（0.95%）。

图 1：行业周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 2：近三年创业板指与新材料指数走势



资料来源：Wind，山西证券研究所

重点板块表现：近五个交易日，合成生物指数下跌 5.27%，半导体材料下跌 0.55%，电子化学品上涨 0.08%，可降解塑料下跌 4.93%，工业气体下跌 2.23%，电池化学品下跌 0.38%。

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	-3.26%	-1.66%	4.96%	2,386	13.82	34%	30.11%	17.35%
有机硅	850136.SI	-1.50%	-5.55%	-6.17%	1,008	34.24	96%	16.05%	5.93%
氯碱	850322.SI	-3.64%	-6.07%	4.24%	1,391	35.55	72%	16.10%	3.85%
无机盐	850323.SI	1.99%	-2.08%	20.08%	633	27.31	99%	19.08%	5.86%
其他化学原料	850324.SI	-2.47%	-3.55%	5.46%	1,195	14.51	18%	13.43%	6.19%
煤化工	850325.SI	1.06%	1.68%	-1.87%	1,872	17.30	60%	17.48%	8.99%
钛白粉	850326.SI	-2.83%	-3.84%	-5.86%	658	23.88	80%	17.64%	7.23%
氮肥	850331.SI	-1.49%	1.62%	-0.13%	800	17.36	74%	11.33%	3.50%
磷肥及磷化工	850332.SI	-1.97%	-0.44%	-6.28%	1,396	17.03	87%	14.44%	6.76%
农药	850333.SI	-6.74%	10.61%	17.35%	2,134	36.04	88%	22.16%	7.24%
涂料油墨	850335.SI	-3.59%	-0.47%	20.21%	621	61.95	38%	22.71%	6.35%
民爆制品	850337.SI	-2.64%	-2.89%	7.42%	1,184	28.97	56%	21.57%	5.78%
纺织化学制品	850338.SI	-4.51%	0.46%	0.84%	815	23.35	64%	23.56%	8.43%
其他化学制品	850339.SI	-3.90%	-2.57%	6.69%	3,672	33.33	68%	14.63%	4.16%
涤纶	850341.SI	-8.54%	2.28%	9.58%	519	22.88	43%	6.39%	1.95%
粘胶	850343.SI	-5.96%	-4.85%	-0.66%	253	96.03	8%	9.95%	0.14%
其他塑料制品	850351.SI	-4.70%	-0.50%	13.57%	1,003	43.47	76%	12.19%	3.64%
改性塑料	850353.SI	-6.05%	-5.52%	14.97%	1,022	37.19	58%	12.20%	2.12%
合成树脂	850354.SI	-3.06%	0.05%	9.71%	841	29.06	14%	21.01%	9.12%
膜材料	850355.SI	-4.43%	-2.37%	14.93%	936	61.67	84%	15.92%	2.66%
其他橡胶制品	850362.SI	-3.66%	4.59%	9.47%	414	86.68	97%	16.82%	4.64%
炭黑	850363.SI	-3.79%	-3.93%	0.96%	263	24.49	13%	10.67%	4.81%
聚氨酯	850372.SI	-2.92%	-6.12%	-20.69%	1,962	15.77	38%	15.54%	7.55%
复合肥	850381.SI	-2.25%	0.20%	5.21%	710	16.30	54%	13.96%	5.68%
氟化工	850382.SI	-1.81%	-2.29%	8.09%	2,021	42.49	57%	24.77%	11.32%
其他金属新材料	850521.SI	-5.75%	2.68%	5.46%	1,129	31.97	46%	11.53%	4.48%
磁性材料	850522.SI	-10.24%	4.83%	13.30%	1,389	67.27	83%	17.13%	7.13%
非金属材料III	850523.SI	3.47%	0.98%	4.99%	659	36.58	89%	21.01%	11.42%
电子化学品III	850861.SI	0.08%	-3.17%	3.98%	3,008	54.02	68%	28.73%	11.39%
半导体材料	850813.SI	-0.55%	-4.83%	-0.64%	2,652	77.02	63%	20.48%	5.42%
电池化学品	857372.SI	-0.38%	2.02%	-5.14%	5,273	47.29	98%	13.47%	2.92%
炼油化工	859631.SI	-1.32%	0.35%	-6.99%	23,355	17.08	74%	17.52%	4.08%
油品石化贸易	859632.SI	1.20%	1.33%	-5.85%	634	17.28	70%	18.93%	6.78%
其他石化	859633.SI	0.83%	4.11%	-1.91%	914	39.15	50%	7.22%	1.46%
合成生物	8841747.WI	-5.27%	1.82%	12.60%	4,916	21.10	24%	34.69%	15.54%
可降解塑料	8841433.WI	-4.93%	-0.18%	5.10%	5,159	22.27	48%	12.00%	3.95%
工业气体	8841062.WI	-2.23%	-2.93%	1.71%	2,202	30.63	6%	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 (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	47.4	1.0%	-0.5%	-3.8%	-5.6%	3.3%	-14.7%	57.0	31.0	4.1	3.1	5.5%	15.0%
雅克科技	002409.SZ	51.6	-0.7%	-0.8%	-1.5%	-4.4%	-10.5%	-17.9%	247.3	27.9	3.4	3.4	11.9%	31.6%
安集科技	688019.SH	138.4	-2.0%	-1.4%	5.8%	1.1%	29.3%	37.7%	231.8	38.8	11.6	8.2	34.3%	79.4%
南大光电	300346.SZ	30.4	-0.4%	-0.1%	-2.3%	-2.4%	-5.3%	12.9%	207.0	72.8	8.4	6.2	31.5%	24.6%
江丰电子	300666.SZ	71.1	-0.6%	-1.5%	-0.3%	-5.9%	2.8%	37.6%	188.4	37.8	4.9	4.1	27.8%	54.8%
阿石创	300706.SZ	22.3	2.4%	0.0%	6.7%	6.5%	-7.4%	3.6%	33.5	2.8	4.6	4.6	25.3%	-16.6%
中巨芯-U	688549.SH	7.3	-3.8%	-4.1%	5.0%	2.0%	-14.2%	0.7%	109.0	8733.5	10.2	3.6	25.7%	-35.9%
鼎龙股份	300054.SZ	27.3	0.9%	-0.1%	-1.8%	-4.1%	4.8%	7.8%	257.1	44.3	7.4	5.4	6.4%	2.0%
天承科技	688603.SH	44.6	1.6%	1.7%	5.8%	-0.9%	17.5%	65.7%	57.4	75.8	14.3	5.1	-5.0%	14.1%
艾森股份	688720.SH	42.4	6.8%	6.3%	1.6%	7.0%	7.1%	-16.2%	36.0	107.3	7.6	3.7	7.0%	-3.4%
天岳先进	688234.SH	57.4	1.5%	2.2%	-4.4%	-4.3%	12.1%	9.0%	248.8	175.9	14.2	4.7	59.1%	-171.3%
中船特气	688146.SH	27.9	0.4%	-1.3%	-1.3%	-1.3%	-3.9%	-6.6%	146.9	48.9	7.3	2.6	-3.4%	-2.9%
奥来德	688378.SH	15.8	2.6%	0.5%	2.1%	0.5%	-15.8%	-26.1%	38.3	183.8	9.0	2.3	12.9%	-5.2%
铂科新材	300811.SZ	40.9	-5.9%	-6.1%	-1.4%	-1.4%	-24.2%	-6.2%	117.4	31.1	6.9	4.3	26.3%	45.6%
江化微	603078.SH	17.7	3.3%	2.3%	-0.5%	-5.1%	5.1%	9.6%	66.1	66.1	5.8	3.5	14.0%	36.5%
美埃科技	688376.SH	34.5	-0.6%	-1.1%	-1.5%	-1.9%	3.3%	7.1%	45.7	23.0	2.6	2.5	14.4%	26.5%
飞凯材料	300398.SZ	18.8	3.5%	1.6%	-9.6%	-2.8%	19.1%	30.6%	103.0	33.6	3.5	2.3	2.0%	-46.0%
海华新材	688535.SZ	77.9	8.6%	6.0%	13.2%	7.4%	4.8%	0.2%	62.4	181.0	18.2	6.0	-9.7%	-18.5%
上海新阳	300236.SZ	36.1	3.6%	1.2%	-1.0%	0.2%	-2.6%	7.3%	110.6	53.2	6.9	2.5	9.2%	33.5%
晶瑞电材	300655.SZ	9.5	10.3%	9.5%	8.6%	9.1%	1.9%	12.5%	90.4		6.1	3.8	-15.8%	-72.8%
新莱应材	300260.SZ	30.5	4.3%	1.9%	-3.8%	-4.5%	12.4%	27.7%	117.9	56.5	4.2	5.9	14.9%	17.9%
格林达	603931.SH	25.6	3.3%	1.9%	-3.8%	-9.8%	1.5%	5.6%	50.7	35.2	7.8	3.3	-5.6%	11.6%
万润股份	002643.SZ	10.9	0.9%	-1.5%	-1.0%	2.3%	-8.2%	0.0%	100.6	44.2	2.8	1.4	-0.6%	10.3%
联瑞新材	688300.SH	42.9	4.3%	3.1%	12.3%	4.1%	-12.6%	5.7%	104.0	39.6	10.4	7.0	6.7%	0.3%
莱特光电	688150.SH	22.8	0.0%	-1.4%	-3.5%	-1.7%	2.0%	12.4%	92.8	50.2	18.5	5.2	-6.1%	-15.5%
光华科技	002741.SZ	19.4	9.8%	9.3%	29.2%	28.2%	17.5%	100.9%	85.1		3.2	4.6	2.3%	-362.9%
德邦科技	688035.SH	38.8	3.6%	0.7%	2.6%	-5.4%	6.2%	11.0%	53.7	48.5	4.2	2.3	26.3%	16.5%
彤程新材	603650.SH	30.8	0.8%	-0.7%	-5.4%	-2.0%	-10.6%	-4.2%	181.0	34.0	5.4	5.9	12.6%	11.6%
强力新材	300429.SZ	14.3	21.8%	18.8%	16.6%	26.6%	19.0%	7.5%	63.8		6.9	3.7	-12.4%	-163.2%
普利特	002324.SZ	9.9	-2.8%	-5.7%	-0.9%	-4.3%	4.4%	8.7%	110.6	64.4	1.3	2.5	33.7%	344.1%
广信股份	603599.SH	10.8	-3.7%	-6.3%	-0.4%	0.9%	-8.5%	-9.8%	98.9	13.8	2.2	1.0	2.8%	-1.4%
斯迪克	300806.SZ	15.1	-2.1%	-5.8%	-1.8%	-10.5%	16.4%	13.5%	68.3	148.8	2.5	3.1	-0.4%	-48.3%
工业气体														
凯美特气	002549.SZ	9.1	-4.2%	-8.9%	-10.8%	-7.4%	48.5%	58.3%	62.9	106.9	10.3	3.1	-7.5%	-143.0%
杭氧股份	002430.SZ	19.0	-1.7%	-2.5%	0.1%	-4.6%	-11.4%	-18.6%	189.1	20.0	1.4	2.1	5.9%	0.9%
金宏气体	688106.SH	17.3	-0.7%	-8.2%	-5.7%	-5.3%	2.4%	-4.8%	83.0	49.2	3.2	2.9	18.1%	37.3%
和远气体	002971.SZ	20.8	0.0%	-2.7%	-2.4%	-1.1%	12.0%	11.5%	43.7	64.0	2.9	2.8	29.2%	-3.6%
硅烷科技	838402.BJ	9.3	-2.8%	-6.8%	-6.4%	-7.3%	5.4%	20.8%	39.1	217.2	6.3	2.4	24.6%	101.7%
侨源股份	301286.SZ	24.1	-8.5%	-9.9%	-10.1%	-15.9%	-31.9%	-16.5%	97.5	54.9	9.3	5.5	10.8%	6.0%
正帆科技	688596.SH	32.8	-0.1%	-2.2%	-6.1%	-9.0%	-7.8%	-8.0%	95.3	17.7	1.7	2.6	44.5%	54.4%
陕鼓动力	601369.SH	8.8	-1.2%	-0.6%	2.2%	1.3%	0.9%	11.3%	153.2	14.5	1.5	1.7	-1.1%	9.1%
可降解塑料														
金丹科技	300829.SZ	17.0	-16.5%	-13.9%	-8.8%	-10.8%	-9.3%	10.7%	36.1	61.3	2.4	1.8	-0.8%	-18.8%
金发科技	600143.SH	9.9	-1.3%	-8.0%	-2.4%	-7.3%	15.8%	45.8%	262.1	27.1	0.4	1.5	9.2%	-56.3%
海正生材	688203.SH	13.1	0.8%	14.2%	28.5%	27.7%	34.9%	49.6%	29.6	102.8	3.5	2.0	13.5%	11.1%
维生素														
亿帆医药	002019.SZ	13.2	-10.2%	-8.2%	-0.2%	7.0%	23.7%	5.2%	161.5	41.1	3.1	1.9	-3.9%	-240.7%
花园生物	300401.SZ	13.7	-1.6%	-7.0%	-7.1%	-11.9%	-6.1%	14.5%	75.5	24.0	6.1	2.5	-1.0%	-34.9%
安迪苏	600299.SH	9.4	-2.7%	-2.9%	-2.6%	-4.4%	-24.0%	-2.0%	252.6	18.1	1.5	1.6	1.2%	-81.2%
新和成	002001.SZ	21.7	-1.2%	-0.8%	-1.0%	-2.7%	11.9%	16.7%	664.2	9.7	2.9	2.3	0.7%	-21.2%
浙江医药	600216.SH	14.2	-8.5%	-10.3%	-5.8%	5.0%	-10.3%	47.2%	137.8	9.4	1.5	1.2	-7.6%	-35.9%
金达威	002626.SZ	17.5	-0.9%	-2.6%	-0.3%	-4.6%	18.6%	24.2%	108.4	27.6	3.3	2.5	-7.4%	-46.8%
兄弟科技	002562.SZ	4.3	-6.5%	-8.5%	-3.8%	-10.7%	1.9%	49.8%	46.7	53.7	1.3	1.5	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(%)
化纤纤维														
光威复材	300699.SZ	29.6	-4.2%	-3.7%	-3.5%	-3.0%	13.3%	17.2%	249.7	33.8	10.0	4.7	-1.7%	7.3%
中简科技	300777.SZ	33.6	-2.9%	-4.1%	-1.2%	-4.6%	19.6%	43.0%	149.8	36.5	16.6	3.4	16.5%	19.9%
恒神股份	832397.NQ	0.8	-1.2%	-3.5%	-10.8%	6.4%	36.1%	25.8%	27.7		2.7	0.7	-5.2%	-78.0%
吉林化纤	000420.SZ	3.7	-5.3%	-7.4%	-10.7%	-25.8%	3.6%	10.7%	92.9	619.7	2.2	2.1	2.2%	50.0%
中复神鹰	688295.SH	18.9	-3.4%	-7.1%	-6.7%	-12.8%	-5.2%	-13.2%	172.2		11.4	3.8	38.8%	6.8%
吉林碳谷	836077.BJ	13.7	-0.1%	-4.2%	-6.8%	-18.0%	22.7%	29.6%	80.5	82.7	4.8	3.3	30.2%	-14.3%
台华新材	603055.SH	8.9	-1.8%	-4.0%	-5.0%	-10.4%	17.3%	-13.5%	79.6	10.8	1.1	1.6	9.4%	-1.6%
海利得	002206.SZ	4.8	-5.4%	-5.9%	-7.2%	-4.9%	15.1%	25.0%	55.9	11.8	0.9	1.5	5.3%	-22.1%
泰和新材	002254.SZ	9.9	-2.1%	-2.8%	-2.6%	-5.8%	5.6%	1.2%	85.1	112.1	2.1	1.2	-5.6%	-41.3%
新能源材料														
康鹏科技	688602.SH	8.0	-5.6%	-7.6%	-2.9%	1.3%	14.4%	-6.5%	41.6		5.6	1.5	-1.3%	-8.3%
芳源股份	688148.SH	4.9	8.1%	5.4%	9.6%	5.3%	-0.8%	5.1%	24.7		1.1	7.1	0.8%	-361.2%
振华新材	688707.SH	12.2	4.5%	2.2%	3.2%	5.6%	11.4%	14.5%	60.4		3.8	1.4	11.7%	-50.1%
厦钨新能	688778.SH	55.0	2.4%	3.7%	24.4%	11.9%	20.5%	60.6%	225.3	45.1	1.7	2.5	4.3%	-4.5%
壹石通	688733.SH	17.6	0.4%	-0.4%	6.0%	4.3%	-6.2%	6.0%	35.0	267.0	6.9	1.6	4.8%	-52.4%
五矿新能	688779.SH	5.1	0.0%	-0.2%	5.4%	4.3%	-4.3%	3.7%	97.6		1.7	1.5	25.2%	-142.1%
信德新材	301349.SZ	31.9	0.3%	-1.6%	-1.8%	-9.1%	-0.9%	4.0%	31.7		3.5	1.2	38.9%	-45.2%
尚太科技	001301.SZ	46.3	-2.2%	-3.8%	2.6%	-9.7%	31.4%	2.4%	121.7	13.1	2.0	1.9	37.1%	15.3%
欧晶科技	001269.SZ	22.3	-1.0%	-3.6%	-4.1%	-8.6%	21.6%	-28.0%	42.9		5.7	4.5	92.1%	121.4%
聚和材料	688503.SH	36.8	4.2%	0.8%	19.6%	11.4%	16.0%	14.4%	90.3	20.9	0.7	1.9	42.3%	33.8%
骏鼎达	301538.SZ	51.1	-5.5%	-4.9%	-5.4%	3.5%	-6.5%	-41.0%	40.7	22.9	4.4	3.2	17.5%	19.0%
时代新材	600458.SH	12.6	0.1%	-2.5%	12.1%	11.6%	0.1%	24.5%	103.2	21.7	0.5	1.7	11.7%	45.9%
工业涂料														
华泰科技	688281.SH	54.0	-3.9%	-2.9%	-0.8%	1.1%	18.1%	-10.4%	148.5	41.0	13.1	3.3	33.9%	19.9%
麦加芯彩	603062.SH	40.7	-3.5%	-5.5%	-9.0%	-12.2%	15.8%	12.8%	45.8	19.7	2.0	2.3	-24.3%	-28.4%
吸附剂														
争光股份	301092.SZ	31.2	-1.8%	2.0%	10.5%	5.2%	34.8%	29.7%	42.2	41.8	7.2	2.3	8.0%	21.5%
蓝晓科技	300487.SZ	48.9	-3.2%	-4.4%	8.3%	9.0%	2.2%	11.0%	251.7	31.0	10.1	6.4	44.3%	51.9%
久吾高科	300631.SZ	22.6	-5.5%	-7.4%	1.0%	-8.3%	6.9%	11.7%	28.2	49.8	5.2	2.2	18.4%	-19.6%
催化剂														
国瓷材料	300285.SZ	16.1	-1.6%	-3.4%	-0.9%	-2.8%	-4.6%	-12.1%	160.4	26.4	3.8	2.4	10.5%	-15.4%
贵研铂业	600459.SH	14.8	-5.4%	-6.7%	5.2%	10.4%	7.9%	7.0%	114.5	19.5	0.2	1.6	9.1%	18.9%
中触媒	688267.SH	29.6	11.5%	13.1%	15.4%	18.9%	27.4%	46.5%	48.5	32.1	7.3	1.8	-1.0%	-24.1%
建龙微纳	688357.SH	25.9	-7.5%	-2.7%	3.9%	1.1%	18.1%	0.8%	26.2	38.2	3.4	1.5	5.3%	-25.5%
凯立新材	688269.SH	33.1	-4.5%	-5.9%	6.5%	4.3%	33.6%	23.9%	42.7	41.4	2.1	4.2	6.0%	-16.7%
合成生物学														
凯赛生物	688065.SH	47.4	-2.4%	-1.7%	0.4%	-0.5%	22.2%	0.7%	341.4	65.6	11.2	1.9	-5.4%	-21.5%
华恒生物	688639.SH	31.5	-1.5%	-4.6%	1.4%	9.5%	-2.3%	-46.0%	78.2	50.8	3.3	3.0	42.5%	63.4%
嘉必优	688089.SH	24.0	-1.5%	-4.9%	-8.0%	-8.9%	25.9%	70.7%	40.3	27.8	6.8	2.5	12.4%	-15.7%
莱茵生物	002166.SZ	7.5	-5.2%	-6.2%	-3.5%	0.6%	1.9%	8.2%	56.0	33.5	3.0	1.8	19.1%	-16.5%
无锡晶海	836547.BJ	24.8	-2.5%	-8.1%	-8.3%	-4.6%	59.5%	76.4%	19.2	40.6	5.5	2.9	0.7%	-15.0%
梅花生物	600873.SH	10.9	1.1%	1.6%	4.0%	1.5%	13.0%	12.7%	307.0	10.2	1.2	2.2	9.7%	15.1%
川宁生物	301301.SZ	11.8	-4.5%	-7.9%	-6.9%	-8.8%	1.6%	-11.1%	263.2	19.7	4.8	3.5	22.2%	190.6%
蔚蓝生物	603739.SH	12.8	-5.8%	-8.2%	-5.1%	-5.5%	7.2%	-8.5%	32.5	54.7	2.4	1.9	2.1%	-22.0%
亚香股份	301220.SZ	46.4	-3.9%	-1.4%	-4.1%	-5.2%	75.4%	152.3%	52.5	43.7	5.9	3.1	0.7%	-6.4%
星湖科技	600866.SH	7.3	-4.7%	-6.1%	-1.5%	-0.4%	13.3%	27.5%	121.3	10.4	0.7	1.4	106.6%	111.1%
圣泉集团	605589.SH	26.6	-1.5%	-2.4%	-1.3%	0.6%	15.1%	32.0%	224.8	24.0	2.2	2.3	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 34.83%，表现占优的个股有强力新材(21.76%)、中触媒(11.51%)、晶瑞电材(10.35%)、光华科技(9.85%)、华海诚科(8.57%)等，表现较弱的个股包括金丹科技(-16.5%)、亿帆医药(-10.18%)、侨源股份(-8.55%)、浙江医药(-8.49%)、建龙微纳(-7.54%)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 23.42%，净流入较多的个股有晶瑞电材(3.07 亿)、光华科技(1.84 亿)、中触媒(1.22 亿)、梅花生物(1.16 亿)、厦钨新能(0.89 亿)等，净流出较多的个股包括浙江医药(-2.71 亿)、亿帆医药(-2.49 亿)、凯美特气(-2.15 亿)、吉林化纤(-2.13 亿)、川宁生物(-1.82 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海正生材(99.17 分位)、争光股份(98.96 分位)、厦钨新能(98.76 分位)、华恒生物(97.52 分位)、奥来德(96.48 分位)、建龙微纳(96.27 分位)、中巨芯-U(96.25 分位)、和远气体(95.13 分位)、万润股份(95.13 分位)、吉林化纤(93.81 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	300429.SZ	强力新材	21.8%	300829.SZ	金丹科技	-16.5%
2	688267.SH	中触媒	11.5%	002019.SZ	亿帆医药	-10.2%
3	300655.SZ	晶瑞电材	10.4%	301286.SZ	侨源股份	-8.6%
4	002741.SZ	光华科技	9.9%	600216.SH	浙江医药	-8.5%
5	688535.SH	华海诚科	8.6%	688357.SH	建龙微纳	-7.5%
6	688148.SH	芳源股份	8.2%	002562.SZ	兄弟科技	-6.5%
7	688720.SH	艾森股份	6.8%	300811.SZ	铂科新材	-5.9%
8	300260.SZ	新莱应材	4.3%	603739.SH	蔚蓝生物	-5.8%
9	688707.SH	振华新材	4.3%	688602.SH	康鹏科技	-5.6%
10	688300.SH	联瑞新材	4.3%	300631.SZ	久吾高科	-5.5%
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	300655.SZ	晶瑞电材	3.07	600216.SH	浙江医药	(2.71)
2	002741.SZ	光华科技	1.84	002019.SZ	亿帆医药	(2.49)
3	688267.SH	中触媒	1.22	002549.SZ	凯美特气	(2.15)
4	600873.SH	梅花生物	1.16	000420.SZ	吉林化纤	(2.13)
5	688778.SH	厦钨新能	0.89	301301.SZ	川宁生物	(1.82)
6	688535.SH	华海诚科	0.61	300699.SZ	光威复材	(1.66)
7	300260.SZ	新莱应材	0.59	300429.SZ	强力新材	(1.65)
8	300236.SZ	上海新阳	0.45	300829.SZ	金丹科技	(1.48)
9	688035.SH	德邦科技	0.44	688596.SH	正帆科技	(1.18)
10	688300.SH	联瑞新材	0.37	002001.SZ	新和成	(1.17)
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	688720.SH	艾森股份	49	688203.SH	海正生材	99.2
2	002001.SZ	新和成	47	301092.SZ	争光股份	99.0
3	002019.SZ	亿帆医药	32	688778.SH	厦钨新能	98.8
4	688267.SH	中触媒	29	688639.SH	华恒生物	97.5
5	688019.SH	安集科技	26	688378.SH	奥来德	96.5
6	002430.SZ	杭氧股份	24	688357.SH	建龙微纳	96.3
7	688146.SH	中船特气	19	688549.SH	中巨芯-U	96.3
8	600299.SH	安迪苏	16	002971.SZ	和远气体	95.1
9	300777.SZ	中简科技	15	002643.SZ	万润股份	95.1
10	603062.SH	麦加芯彩	9	000420.SZ	吉林化纤	93.8

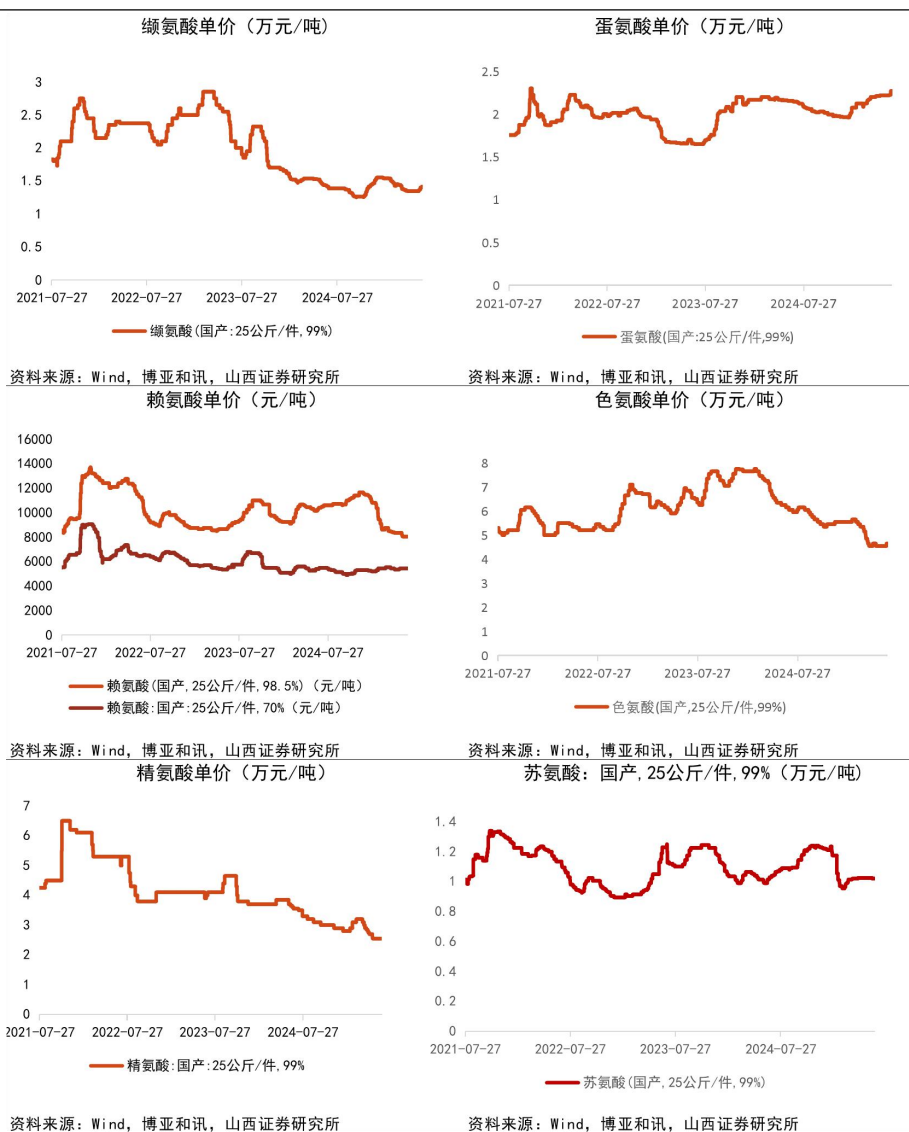
资料来源：Wind，山西证券研究所

2. 产业链数据跟踪

2.1 氨基酸

周度价格数据更新：截止 6 月 20 日，缬氨酸价格为 14150 元/吨，环比上涨 1.07%；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，环比上涨 2.02%；色氨酸价格为 46500 元/吨，环比上涨 2.20%；精氨酸单价为 25500 元/吨，价格不变；苏氨酸价格为 10200 元/吨，价格不变。

图 7：部分氨基酸品种价格

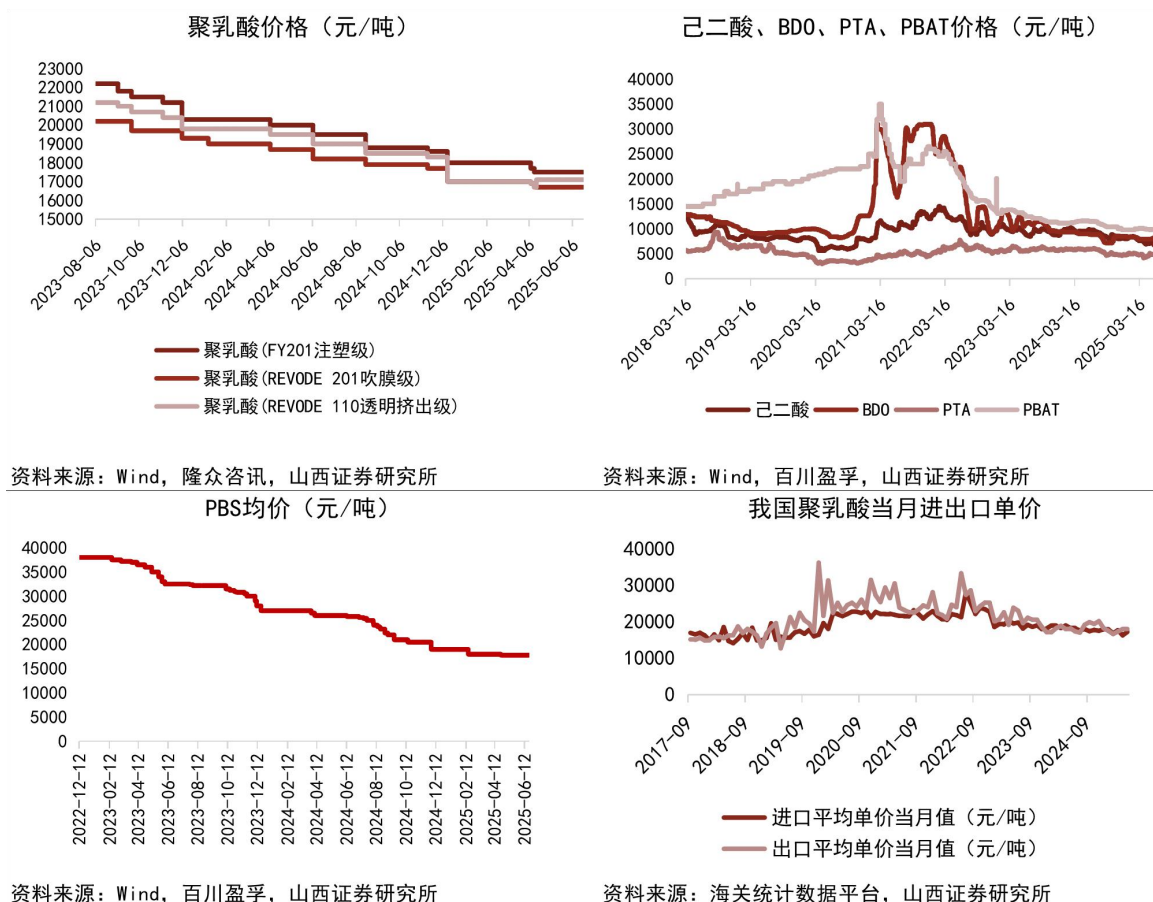


资料来源：Wind，博亚和讯，山西证券研究所

2.2 可降解塑料

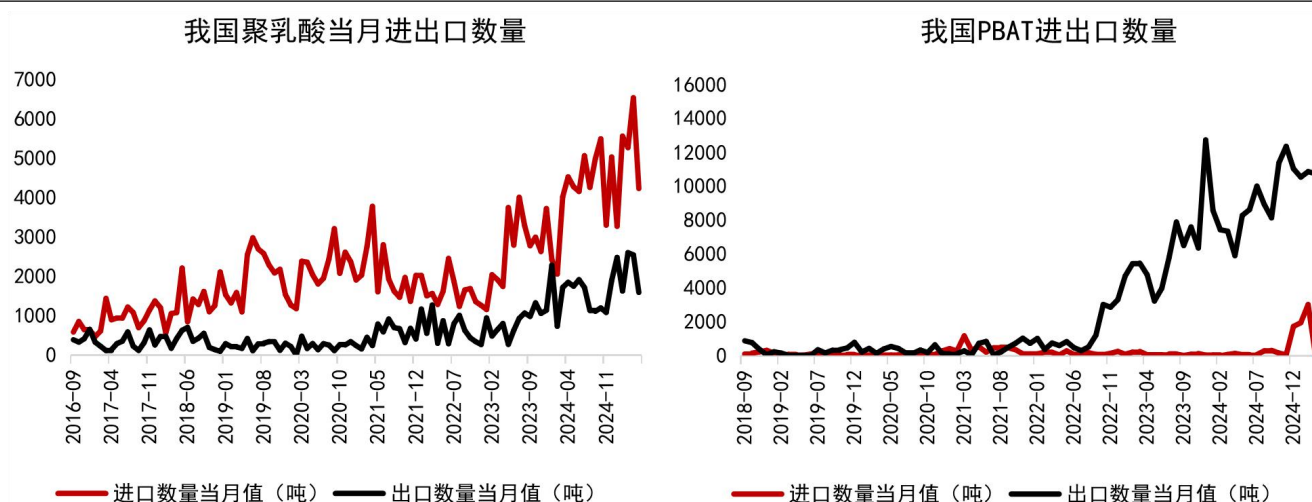
截至 2025 年 6 月 21 日，聚乳酸(FY201 注塑级)价格为 17500 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 201 吹膜级)的价格为 16700 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 110 透明挤出级)的价格为 17100 元/吨，较上周不变；玉米均价为 2417.06 元/吨，较上周上涨 0.47%。2025 年 5 月，聚乳酸进口均价为 2392.29 美元/吨，环比上升 6.85%；出口均价为 2502.48 美元/吨，较上月上升 1.02%。聚乳酸进口 4233 吨，较上月下降 35.26%；出口 1594 吨，较上月下降 37.45%；2025 年 5 月，PLA 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 21 日，PBS 均价为 17800 元/吨，较上周不变；较 2025 年 5 月 21 日不变；截至 2025 年 6 月 20 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 9491 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

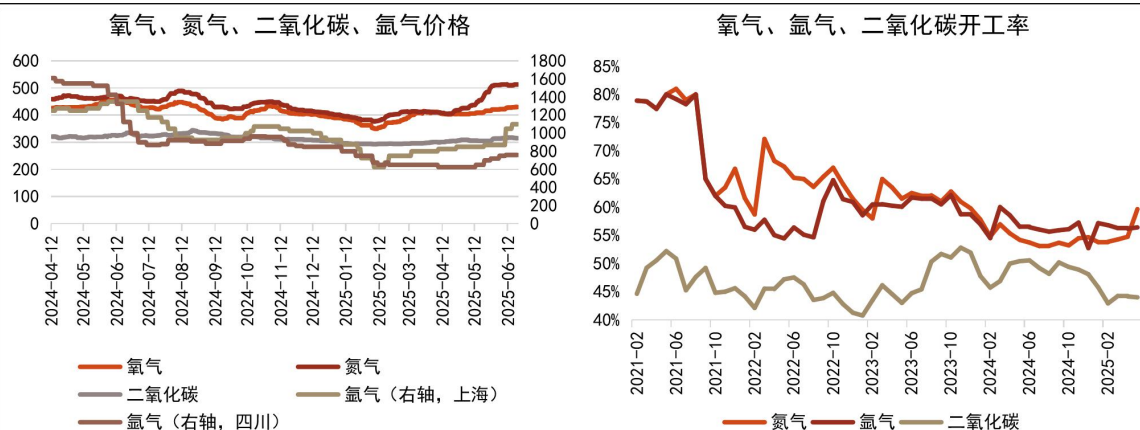
资料来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

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

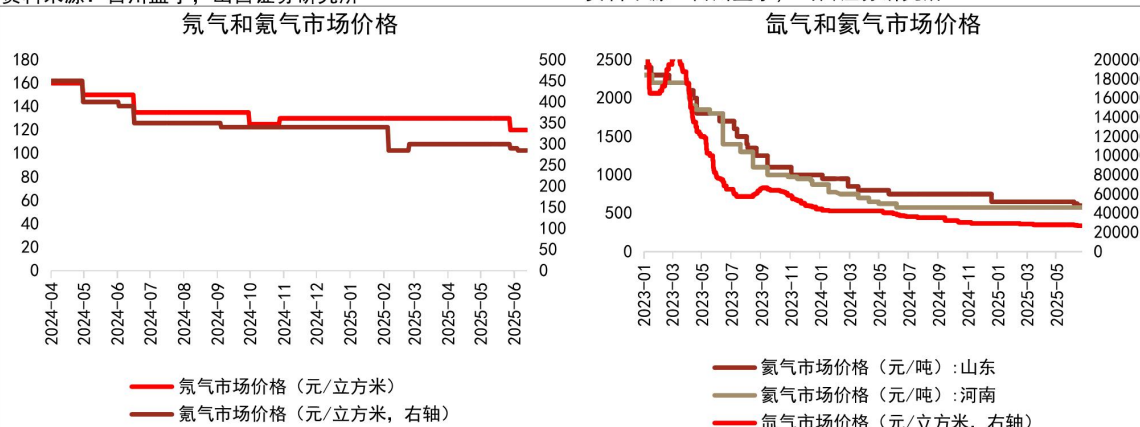
2025 年 6 月 21 日，氧气单价为 430 元/吨，较上月上涨 3.37%；氮气单价为 513 元/吨，较上月上涨 5.77%；二氧化碳单价为 315 元/吨，较上月上涨 3.28%；氢气单价为 2.4 元/立方米，较上月下降 0.41%；四川氩气单价为 760 元/吨，较上月上涨 8.57%；氖气单价为 120 元/立方米，较上月下降 7.69%；氦气单价为 285 元/立方米，较上月下降 5.00%；氙气单价为 27000 元/立方米，较上月下降 3.57%；2025 年 5 月，国内氮气开工率为 60%，氩气开工率为 56%，二氧化碳开工率为 44%。

图 10：部分工业气体品种价格



资料来源：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

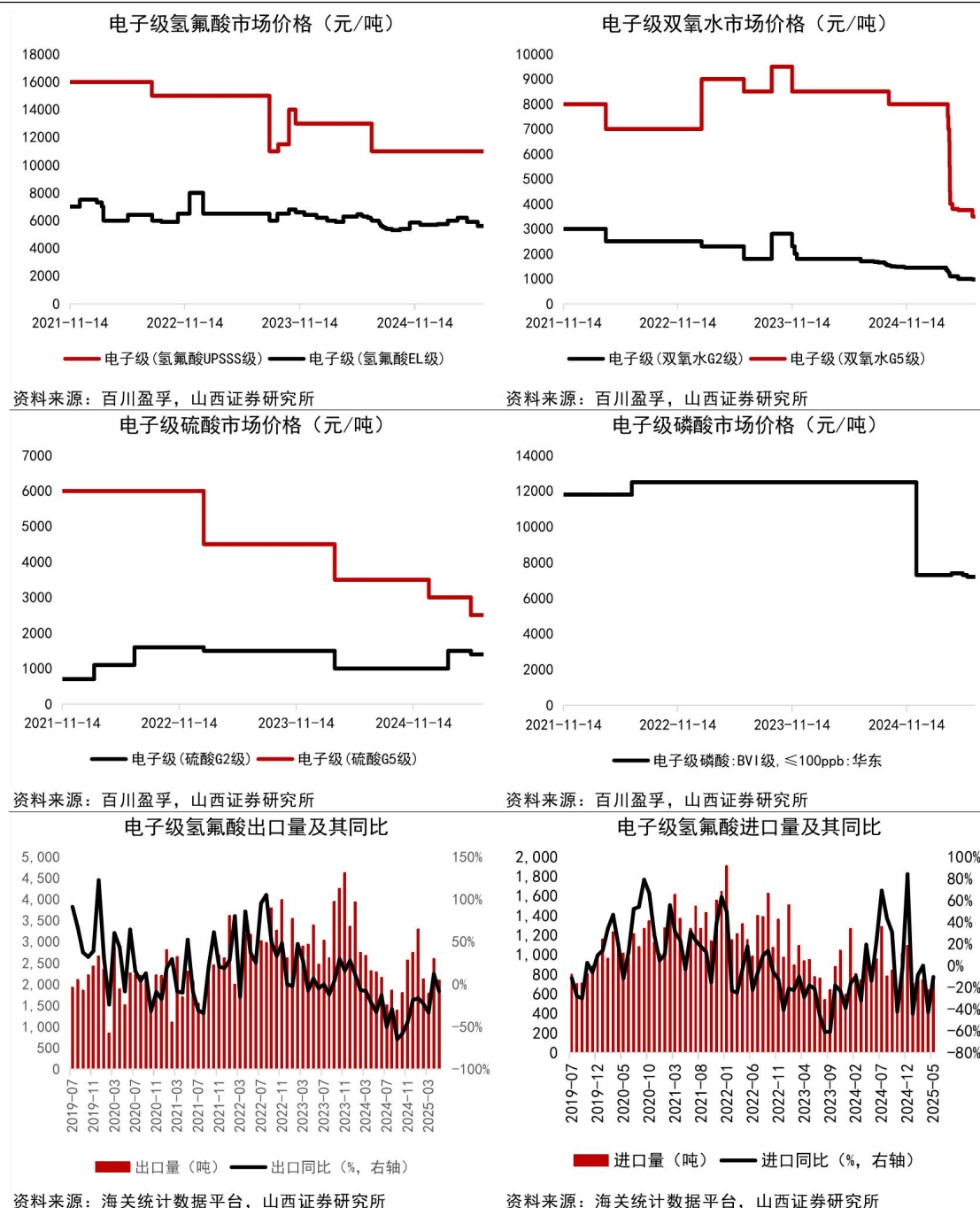
资料来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

2.4 电子化学品

2025 年 6 月 21 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 2500 元/吨，较上月不变；G5 级氨水价格为 3500 元/吨，较上月不变；BVI 级磷酸（ $\leq 100\text{ppb}$ ）价格为 7200 元/吨，较上月下降 1.37%。截至 2025 年 6 月 21 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 21 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%。

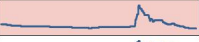
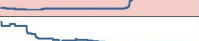
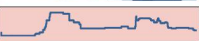
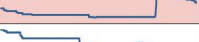
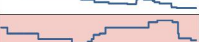
图 11：部分电子化学品价格



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)	2025-06-20	元/吨	63,500	-5.2%	-9.3%	-27.0%	0%	
维生素E(50%, 国产)	2025-06-20	元/吨	75,500	-14.2%	-30.1%	4.9%	41%	
维生素D3(50万IU/g, 国产)	2025-06-20	元/吨	230,000	-1.1%	-5.2%	256.6%	70%	
氯化胆碱(50%, 国产)	2025-06-20	元/吨	3,750	0.0%	0.0%	0.0%	4%	
烟酸(99%, 国产)	2025-06-20	元/吨	35,500	0.0%	-5.3%	-11.3%	9%	
泛酸钙(维生素B5, 98%, 国产)	2025-06-20	元/吨	45,500	0.0%	-8.1%	-20.2%	0%	
叶酸(维生素B9, 98%, 国产)	2025-06-20	元/吨	290,000	-3.3%	-7.9%	58.9%	68%	
生物素(维生素B7, 2%, 国产)	2025-06-20	元/吨	29,000	0.0%	0.0%	-12.1%	0%	
包衣维生素C(VC, 97%, 国产)	2025-06-20	元/吨	20,500	0.0%	-4.7%	-22.6%	2%	
VC粉(99%, 国产)	2025-06-20	元/吨	20,500	0.0%	-4.7%	-22.6%	2%	
维生素B1(98%, 国产)	2025-06-20	元/吨	212,500	-4.5%	-5.6%	16.4%	76%	
维生素B2(80%, 国产)	2025-06-20	元/吨	79,000	0.0%	0.0%	-24.0%	0%	
维生素B6(98%, 国产)	2025-06-20	元/吨	162,500	0.0%	-5.8%	8.3%	60%	
维生素B12(液相1%, 国产)	2025-06-20	元/吨	95,000	0.0%	0.0%	-13.6%	0%	
维生素K3(MSB96%, 国产)	2025-06-20	元/吨	92,500	0.0%	-2.6%	-6.6%	61%	
肌醇(98%, 国产)	2025-06-20	元/吨	28,000	0.0%	-13.8%	-53.3%	10%	
维生素C磷酸酯(35%, 国产)	2025-06-20	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

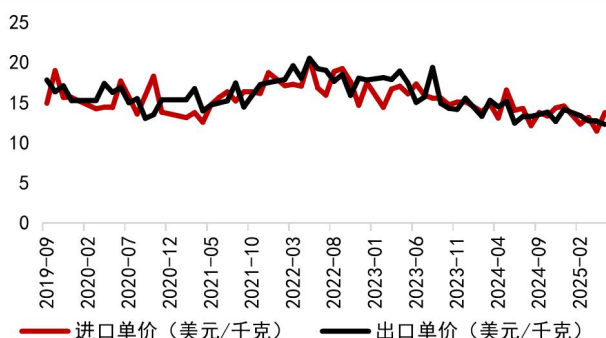
2.6 高性能纤维

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 21 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 20 日，碳纤维毛利为-8456 元/吨；碳纤维成本为 106532.62 元/吨，较上月下降 0.51%。2025 年 6 月 20 日，市场碳纤维总库存为 15030 吨，较上月增加 0.54%。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%。

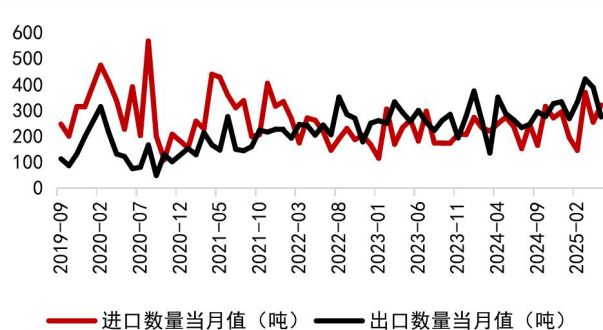
图 13：芳纶与碳纤维产业链情况

图：芳纶进出口单价



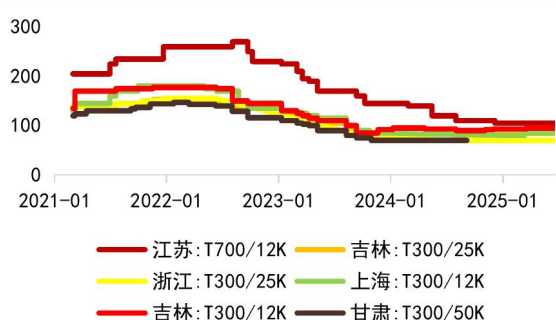
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：芳纶进出口数量



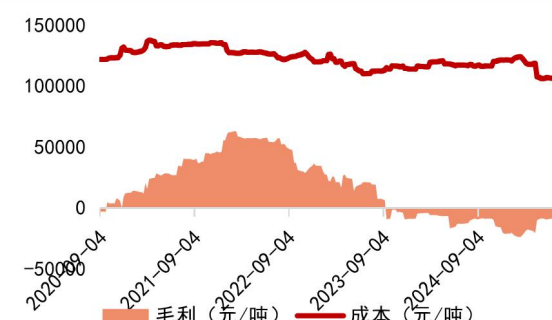
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：各地碳纤维价格 (元/千克)



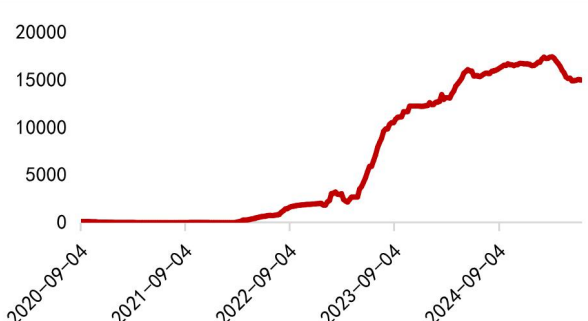
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维毛利及成本



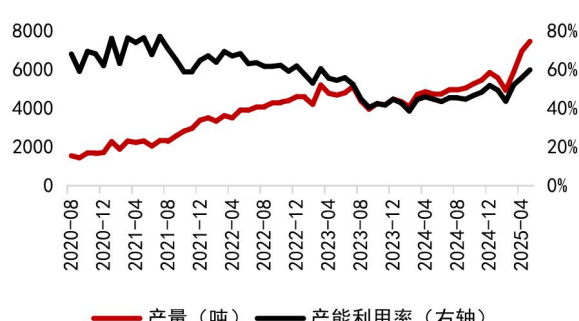
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

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



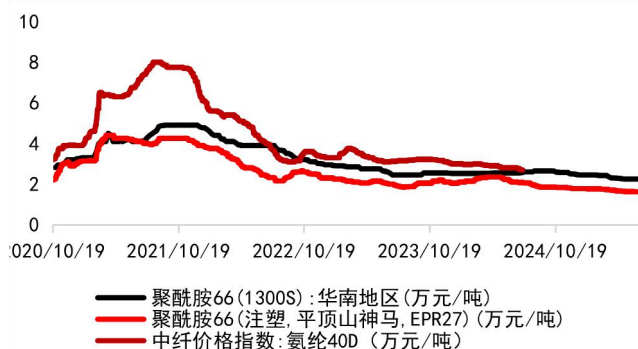
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

资料来源：Wind，海关总署，百川盈孚，山西证券研究所

2025 年 6 月 20 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）



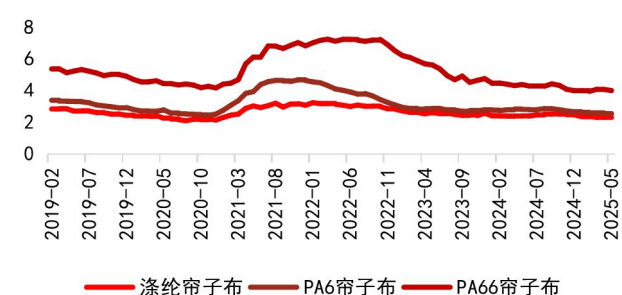
数据来源：隆众资讯，中塑在线，Wind，山西证券研究所

图：涤纶工业丝产量及产能利用率



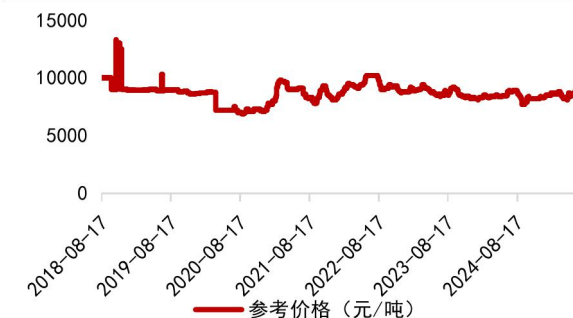
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：帘子布单价（美元/千克）



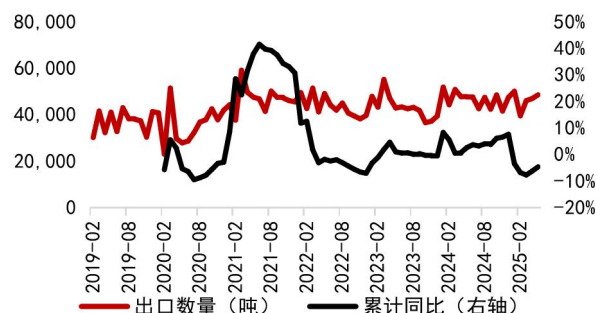
数据来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

图：涤纶工业丝参考价格（元/吨）



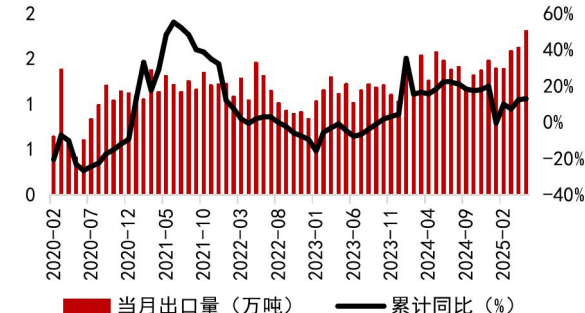
数据来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

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	2025-06-20	美元/桶	77.0	3.7%	18.6%	-9.5%	
动力末煤(Q5500,山西产)	2025-06-20	元/吨	609	0.0%	+0.3%	-29.8%	
液化天然气	2025-06-10	元/吨	4264	-1.1%	-4.2%	-0.9%	
中国出口集装箱运价指数	2025-06-20	1998=1	1342	8.0%	20.1%	-15.7%	
玉米	2025-06-12	元/吨	2460	0.0%	1.2%	-3.9%	
豆粕	2025-06-12	元/吨	3370	-0.9%	-6.6%	-9.4%	
菜粕	2025-06-20	元/吨	2662	-1.0%	4.7%	1.7%	
甲醇	2025-06-10	元/吨	2137	-2.5%	-7.8%	-12.6%	
尿素(小颗粒)	2025-06-10	元/吨	1864	-1.4%	-2.8%	-22.3%	
纯苯	2025-06-20	元/吨	6370	-0.3%	5.8%	-32.7%	
汽油(95#)	2025-06-13	元/吨	8967	0.1%	-1.2%	-11.8%	
柴油(0#,全国VI)	2025-06-10	元/吨	7090	1.7%	2.6%	-8.1%	
聚乙烯 PE	2025-06-20	元/吨	8520	3.7%	3.4%	-7.6%	
EVA	2025-06-20	元/吨	10800	-0.9%	-7.3%	-0.8%	
苯乙烯(一级品)	2025-06-10	元/吨	7531	-2.9%	4.3%	-21.9%	
聚丙烯(拉丝) PP	2025-06-20	元/吨	7200	1.1%	+0.3%	-6.8%	
聚碳酸酯(通用) PC	2025-06-20	元/吨	13100	0.4%	-1.5%	-14.7%	
甲基丙烯酸甲酯 MMA	2025-06-20	元/吨	10400	0.0%	-1.9%	-32.5%	
对二甲苯 PX	2025-06-20	元/吨	7143	8.9%	6.3%	-14.5%	
乙二醇	2025-06-20	元/吨	4590	3.8%	1.8%	3.1%	
精对苯二甲酸 PTA	2025-06-20	元/吨	5280	5.4%	8.6%	-11.4%	
涤纶长丝(DTY)	2025-06-15	元/吨	8115	-0.7%	+0.7%	-13.9%	
涤纶长丝(PDY)	2025-06-15	元/吨	6860	-1.3%	-1.9%	-14.4%	
涤纶长丝(FDY)	2025-06-15	元/吨	7160	-1.3%	-1.4%	-16.2%	
涤纶短纤	2025-06-20	元/吨	6810	4.4%	4.3%	-12.1%	
聚酯瓶片	2025-06-20	元/吨	6260	4.0%	3.5%	-10.2%	

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

财政部下达 2025 年地方可再生能源补贴

6月16日，财政部发布《关于下达2025年可再生能源电价附加补助地方资金预算的通知》。根据《通知》显示，本次下达2025年可再生能源电价附加补助地方资金合计419005万元，主要集中在内蒙古、云南、新疆等地。此外《通知》强调，应严格按照预算管理要求，尽快将补贴资金拨付至电网企业或公共可再生能源独立电力系统项目企业，公共可再生能源独立电力系统项目应优先足额拨付至2024年底。电网企业应严格按照《资金管理办法》，按月将相关资金拨付至已纳入可再生能源电价附加补贴清单的风电、太阳能、生物质等发电项目，并及时公开资金拨付情况。

资料来源：风电头条

英力士关停苯酚和丙酮生产基地

6月17日，英力士宣布，其子公司英力士苯酚，计划永久停止其位于德国格拉德贝克的苯酚和丙酮生产基地的生产。本次关停的主要原因在于欧洲高昂的能源成本加上欧洲惩罚性的二氧化碳税政策，导致欧洲在与中国进口苯酚和全球供应过剩的竞争中丧失了竞争力。英力士苯酚是全球最大的苯酚和丙酮生产商，而位于格拉德贝克的苯酚工厂每年可生产**65万吨**产品，是世界上同类工厂中最大的工厂之一。工厂直接雇佣了**279名员工**，并间接支持了**1500多个**就业岗位，生产的苯酚和丙酮用途广泛，包括汽车前后灯组、印刷电路板和风力涡轮机叶片制造所必需的树脂、制造汽车刹车片的树脂以及整个制造业使用的溶剂。

资料来源：英力士、Westlake、化工新材料

领益智造新增募投项目包括碳纤维结构件和机器人零部件

6月17日，领益智造发布公告，公司拟变更部分募集资金投资项目和金额。本次调整后，原募投项目“碳纤维及散热精密件研发生产项目”拟投入募集资金总额由2.66亿元调增为7.43亿元；同时新增募投项目“人形机器人关键零部件及整机代工能力升级项目”。新增的人形机器人项目，计划建设期2年，总投资金额1.37亿元，拟使用募集资金金额5000万元。公司计划通过该项目实施，开展机器人结构件、关节模组、灵巧手、电源、整机等关键部件及整机产品的技术研发工作，有助于加快公司在机器人基础零部件、整机架构、系统调试、性能测试等关键环节的能力积累，推动机器人业务从零部件供应逐步向整机总成延伸，构建覆盖“关键零部件-核心模组-整机系统”的机器人产业链一体化业务体系。

资料来源：DT新材料

康达新材发布公告收购中科华微

6月19日，康达新材发布公告，公司拟以现金方式收购中科华微不低于51%的股权，中科华微是一家专业从事高可靠集成电路产品研发和服务的高新技术企业，交易完成后公司预计将实现对中科华微控股。本次收购是公司在“新材料+电子科技”的战略驱动下的有序布局，有助于公司实现在半导体集成电路领域的拓展，纳入特种集成电路设计与检测领域的优质资产，形成新的利润增长点，提升公司盈利能力和持续经营能力。公司将以现有半导体材料产业CMP

抛光液、溅射靶材、陶瓷材料、电子化学品等为基础，通过多元化投资模式，加速向半导体集成电路产业战略转型与升级。

资料来源：康达新材、DT 新材料

4. 投资建议

财政部下达 2025 年地方可再生能源补贴，政策驱动下风电行业预计维持高景气发展。6 月 16 日，财政部发布《2025 年可再生能源电价附加补助地方资金预算的通知》，预计发放附加补助地方资金 41.90 亿元，将进一步促进风电等行业健康、有序发展。政策驱动下，风电装机高景气度延续。根据中国风电协会预测，2025 年风电新增装机约 105-115GW，其中陆上风电 95-100GW，海上风电 10-15GW，中国风电将进入年新增装机 1 亿千瓦（100GW）新时代。价格方面，根据 CWEA 数据显示，2024Q1-Q3 风机价格震荡下行，但随着风电行业自律公约签订，Q4 缓和趋势已经显现，价格明显回升。2025 年，风机价格断崖式下跌的情形预计不会再度上演，风电行业有望逐渐走出底部，行业企业的利润率将有所提升。建议关注【时代新材】、【麦加芯彩】。

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

