

新材料

新材料周报（251215-1219）

领先大市-B(维持)

碳纤维龙头宣布涨价，行业底部确认景气有望回升

2025 年 12 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：常闻

相关报告：

【山证新材料】乘 AI 之风，PCB 材料向高频高速升级-PCB 材料行业报告
2025.12.18

【山证新材料】特斯拉人形机器人实现稳定奔跑，产品量产在即推动产业发展加速-新材料周报（251201-1205）
2025.12.10

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 0.23%，跑赢创业板指 2.03%。近五个交易日，合成生物指数上涨 1.76%，半导体材料下跌 1.41%，电子化学品上涨 1.95%，可降解塑料上涨 1.37%，工业气体上涨 3.86%，电池化学品下跌 2.87%。

产业链周度价格跟踪（括号为周环比变化）

- 氨基酸：缬氨酸(13700 元/吨，4.98%)、精氨酸(20950 元/吨，不变)、色氨酸(31500 元/吨，3.28%)、蛋氨酸(17850 元/吨，-0.56%)
- 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(17500 元/吨，不变)、PBAT(9800 元/吨，不变)
- 维生素：维生素 A(62500 元/吨，不变)、维生素 E(55500 元/吨，不变)、维生素 D3(207500 元/吨，-2.35%)、泛酸钙(40000 元/吨，-2.44%)、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(6160 元/吨，不变)
- 塑料及纤维：碳纤维(83750 元/吨，不变)、涤纶工业丝(8500 元/吨，不变)、涤纶帘子布 11 月出口均价为(15291 元/吨，-1.83%)、芳纶(8.79 万元/吨，-6.71%)、氨纶(27000 元/吨，不变)、PA66(15200 元/吨，不变)、癸二酸 11 月出口均价为 28351 元/吨，较上月下降 1.56%。

投资建议

➤ 碳纤维行业龙头宣布涨价，行业底部确认景气回升正当时。目前碳纤维竞争格局来看，市场已经呈现出明显的分化特征。通用型、大丝束产品仍然面临较强的竞争压力。而在航空航天、储氢、风电大型化等领域，对碳纤维的性能一致性、可靠性和长期稳定供货能力要求较高，并非通过简单扩产就能实现，此前全球碳纤维产能增长，但真正能够满足高端应用需求的产能并未同步扩张。另一方面，高端碳纤维需求快速提高，据百川盈孚数据，2025 年 1-12 月，中国碳纤维实际消费量预计 96446 吨，同比上涨 71.89%，其中增量主要集中于风电叶片及航空航天领域。随着应用端不断升级，能够稳定供应高性能产品的企业，其定价能力正在逐步恢复。12 月 12 日，日本东丽宣布将上调 TORAYCA™碳纤维及其预浸料、织物、层压板等中间产品价格，涨幅区间为 10%-20%，适用于 2026 年 1 月起发货的订单。12 月 15 日，吉林化纤发布通知，公司旗下的湿法 12TK 碳纤维和 3K 碳纤维，自 2026 年 1 月 1 日起每吨分别上涨 5000 元和 10000



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

元。随着供需关系优化以及技术突破加速，未来高端碳纤维行业有望进入新一轮高质量增长期。建议关注碳纤维领域龙头【吉林化纤】、【中复神鹰】、【中简科技】、【光威复材】。

➤ **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.....	21
5. 风险提示.....	21

图表目录

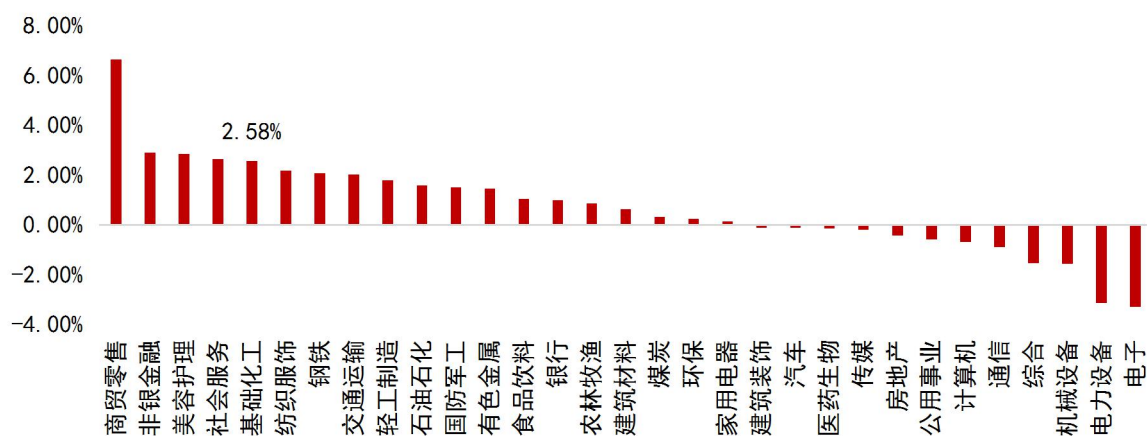
图 1： 行业周涨跌幅（%）	5
图 2： 近三年创业板指与新材料指数走势.....	5
图 3： 化工新材料板块表现、估值及盈利能力情况.....	6
图 4： 公司市场表现、估值及盈利情况（半导体材料、工业气体、可降解塑料、维生素）	7
图 5： 公司市场表现、估值及盈利情况（化纤、新能源、工业涂料、吸附剂、合成生物学）	8
图 6： 新材料板块个股市场表现、资金流入、外资流入、调研及估值情况.....	10
图 7： 部分氨基酸品种价格.....	11
图 8： 可降解塑料产业链价格情况.....	12
图 9： 可降解塑料产业链情况.....	13

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下跌。本周（20251215-20251219）沪深 300 涨跌幅为-0.28%，上证指数涨跌幅为 0.03%，创业板指涨跌幅为-2.26%。涨幅前三行业分别是商贸零售（6.66%）、非银金融（2.9%）、美容护理（2.87%）。非银金融（2.9%）、美容护理（2.87%）。

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 1.76%，半导体材料下跌 1.41%，电子化学品上涨 1.95%，可降解塑料上涨 1.37%，工业气体上涨 3.86%，电池化学品下跌 2.87%。

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	1.79%	4.56%	8.69%	2,474	13.24	26%	27.86%	15.16%
有机硅	850136.SI	0.19%	0.66%	12.70%	1,194	61.82	96%	13.11%	1.92%
氯碱	850322.SI	2.51%	1.80%	10.65%	1,469	39.99	83%	15.59%	3.41%
无机盐	850323.SI	0.95%	2.75%	57.06%	870	46.96	98%	20.58%	5.90%
其他化学原料	850324.SI	2.24%	3.50%	12.32%	1,289	16.32	41%	12.23%	4.67%
煤化工	850325.SI	4.05%	-0.12%	10.53%	2,086	17.25	46%	18.46%	9.45%
钛白粉	850326.SI	2.54%	3.07%	7.43%	748	41.70	97%	17.06%	5.45%
氮肥	850331.SI	5.59%	8.61%	26.32%	1,002	23.87	99%	15.42%	5.85%
磷肥及磷化工	850332.SI	1.64%	1.68%	28.53%	2,001	21.09	96%	17.72%	8.88%
农药	850333.SI	1.61%	1.57%	29.23%	2,319	33.60	67%	20.30%	4.71%
涂料油墨	850335.SI	0.17%	5.20%	26.11%	664	77.19	49%	22.49%	5.77%
民爆制品	850334.SI	5.44%	2.43%	42.61%	1,498	37.72	96%	23.97%	8.22%
纺织化学制品	850338.SI	1.36%	3.51%	4.91%	837	25.45	64%	24.02%	9.55%
其他化学制品	850339.SI	1.64%	4.52%	25.41%	4,508	40.38	93%	14.21%	3.76%
涤纶	850341.SI	4.18%	1.24%	36.54%	813	24.11	39%	6.09%	2.03%
粘胶	850343.SI	5.69%	-0.60%	10.64%	283	162.33	71%	10.63%	1.75%
其他塑料制品	850351.SI	0.28%	7.92%	31.21%	1,143	49.52	77%	11.82%	3.17%
改性塑料	850353.SI	0.45%	4.97%	67.44%	1,452	44.45	72%	12.32%	2.42%
合成树脂	850354.SI	2.78%	1.80%	37.62%	1,453	37.43	73%	21.38%	9.27%
膜材料	850355.SI	1.67%	9.25%	78.89%	1,458	89.11	100%	15.86%	2.58%
其他橡胶制品	850362.SI	0.67%	3.30%	26.98%	486	122.71	93%	15.88%	1.54%
炭黑	850363.SI	0.99%	1.55%	6.41%	286	28.91	45%	9.86%	3.57%
聚氨酯	850372.SI	9.03%	18.85%	9.15%	2,684	23.00	100%	13.46%	6.78%
复合肥	850381.SI	3.17%	2.33%	21.58%	856	16.49	47%	14.97%	5.82%
氟化工	850382.SI	1.68%	2.78%	58.82%	2,767	40.52	33%	25.77%	13.28%
其他金属新材料	850521.SI	5.13%	2.60%	51.88%	1,608	53.16	100%	11.15%	4.15%
磁性材料	850522.SI	1.82%	7.10%	42.05%	1,697	64.81	65%	19.03%	7.97%
非金属材料III	850523.SI	1.88%	4.93%	22.52%	760	36.61	84%	18.48%	9.32%
电子化学品III	850861.SI	1.95%	2.62%	44.93%	4,222	69.46	95%	29.33%	11.09%
半导体材料	850813.SI	1.41%	2.78%	28.22%	4,792	96.32	78%	20.38%	5.70%
电池化学品	857372.SI	2.87%	5.19%	47.14%	8,309	75.76	95%	13.61%	2.93%
炼油化工	859631.SI	1.90%	3.29%	3.57%	24,991	20.68	97%	17.54%	3.65%
油品石化贸易	859632.SI	0.80%	6.60%	-18.34%	561	20.01	74%	16.68%	4.55%
其他石化	859633.SI	4.62%	0.77%	15.19%	1,077	44.18	42%	5.34%	0.60%
合成生物	8841747.WI	1.76%	1.89%	24.22%	5,285	21.40	23%	34.16%	14.64%
可降解塑料	8841433.WI	1.37%	3.36%	24.11%	6,723	29.11	90%	12.07%	3.63%
工业气体	8841062.WI	3.86%	0.08%	42.94%	2,953	33.52	45%	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	58.1	-2.0%	1.6%	0.2%	-2.4%	28.0%	17.6%	70.8	41.4	5.1	3.9	5.5%	15.0%
雅克科技	002409.SZ	70.0	-2.8%	-0.1%	0.8%	-4.7%	21.8%	17.3%	339.6	37.0	4.1	4.3	11.9%	31.6%
安集科技	688019.SH	204.6	-3.9%	1.7%	1.4%	2.9%	91.3%	87.5%	338.1	45.1	14.5	10.2	34.3%	79.4%
南大光电	300346.SZ	43.4	0.0%	1.6%	13.9%	16.5%	36.1%	29.1%	311.1	101.6	12.6	9.0	31.5%	24.6%
江丰电子	300666.SZ	89.8	0.9%	1.0%	3.3%	2.4%	29.9%	24.5%	242.5	47.1	5.7	5.0	27.8%	54.8%
阿石创	300706.SZ	35.0	-3.9%	2.8%	0.2%	11.5%	45.4%	35.5%	55.9	4.2	8.0	8.0	25.3%	-16.6%
中巨芯-U	688549.SH	8.9	-1.7%	0.1%	-4.7%	-7.8%	4.5%	-6.7%	131.3	2392.3	11.3	4.3	25.7%	-35.9%
鼎龙股份	300054.SZ	36.4	-2.5%	1.7%	1.4%	1.4%	40.5%	38.7%	348.2	52.5	9.6	7.0	6.4%	2.0%
天承科技	688603.SH	74.4	-2.1%	2.9%	-1.8%	3.4%	37.5%	26.9%	95.2	122.8	21.6	8.2	-5.0%	14.1%
艾森股份	688720.SH	59.8	6.5%	12.2%	14.6%	2.1%	51.3%	37.0%	53.2	120.5	9.5	5.3	7.0%	-3.4%
天岳先进	688234.SH	83.0	-8.6%	1.9%	-6.4%	3.9%	52.1%	46.1%	407.1	1096.9	25.5	5.5	59.1%	171.3%
中船特气	688146.SH	40.4	1.5%	2.6%	0.3%	7.2%	39.8%	24.9%	215.5	68.3	10.0	3.8	-3.4%	-2.9%
奥来德	688378.SH	28.1	6.3%	6.0%	14.6%	17.6%	49.5%	52.5%	68.4	332.9	14.9	4.1	12.9%	-5.2%
铂科新材	300811.SZ	71.8	-1.3%	-0.2%	0.6%	-1.4%	33.8%	30.0%	199.5	52.1	11.5	6.9	26.3%	45.8%
江化微	603078.SH	17.7	-1.9%	-0.8%	0.1%	0.2%	6.4%	3.0%	68.6	75.3	5.8	3.5	14.0%	36.5%
美埃科技	688376.SH	50.5	-5.8%	1.5%	13.6%	3.8%	52.0%	44.8%	68.0	36.9	3.4	3.5	14.4%	26.5%
飞凯材料	300398.SZ	22.4	-0.5%	2.5%	1.3%	2.2%	43.1%	35.3%	127.7	38.5	4.1	2.6	2.0%	-46.0%
华海诚科	688535.SH	100.3	-6.6%	-1.2%	3.9%	3.7%	35.2%	35.5%	92.3	366.4	24.9	6.8	-9.7%	-18.5%
上海新阳	300236.SZ	57.3	-3.3%	2.0%	0.5%	2.3%	54.5%	49.6%	184.8	71.9	10.3	3.4	9.2%	33.5%
晶瑞电材	300655.SZ	16.7	-6.1%	0.9%	3.4%	2.4%	29.3%	27.6%	181.3		11.6	7.1	-15.8%	-72.8%
新莱应材	300260.SZ	52.7	5.0%	2.8%	1.4%	-1.5%	95.0%	102.4%	216.1	124.5	7.3	10.4	14.9%	17.9%
格林达	603931.SH	32.7	-13.9%	13.9%	-4.3%	10.3%	42.4%	39.8%	65.8	51.6	10.5	4.1	-5.6%	11.6%
万润股份	002643.SZ	14.5	1.3%	1.4%	2.0%	3.0%	21.8%	21.6%	132.3	51.7	3.5	1.8	-0.6%	10.3%
联瑞新材	688300.SH	56.8	-3.0%	1.8%	1.4%	2.8%	15.8%	17.6%	138.4	48.3	12.7	8.5	6.7%	0.3%
莱特光电	688150.SH	25.4	16.0%	17.1%	16.8%	12.9%	14.2%	14.2%	90.8	41.8	16.9	5.2	-6.1%	-15.5%
光华科技	002741.SZ	20.0	-5.0%	5.4%	13.1%	16.8%	21.1%	-16.5%	93.7		3.3	4.9	2.3%	-362.9%
德邦科技	688035.SH	47.2	-1.0%	3.0%	1.2%	4.8%	29.6%	25.7%	67.1	62.9	4.6	2.9	26.3%	16.5%
彤程新材	603650.SH	44.7	-2.2%	1.3%	12.6%	16.4%	29.7%	32.6%	280.8	49.1	8.3	7.1	12.6%	11.6%
强力新材	300429.SZ	14.0	-0.7%	1.0%	2.8%	1.1%	16.3%	4.9%	74.7		7.9	4.3	-12.4%	163.2%
普利特	002324.SZ	12.6	1.4%	1.9%	-0.4%	8.6%	32.8%	17.6%	138.3	53.8	1.5	3.0	33.7%	344.1%
广信股份	603599.SH	11.4	1.3%	1.5%	0.7%	5.7%	-3.1%	-2.1%	102.9	14.2	2.7	1.0	2.8%	-1.4%
斯迪克	300806.SZ	28.1	6.5%	6.5%	0.9%	7.4%	116.7%	96.8%	121.1	261.0	4.1	5.3	-0.4%	-48.3%
工业气体														
凯美特气	002549.SZ	21.1	3.2%	5.0%	5.3%	7.5%	244.0%	209.2%	151.4	251.8	23.5	7.3	-7.5%	-143.0%
杭氧股份	002430.SZ	30.2	-1.3%	1.9%	13.1%	4.8%	41.1%	39.1%	280.2	27.9	1.9	2.8	5.9%	0.9%
金宏气体	688106.SH	19.4	1.1%	3.8%	3.8%	2.9%	14.9%	8.6%	92.5	86.7	3.4	3.1	18.1%	37.3%
和远气体	002971.SZ	30.1	-8.8%	5.1%	9.5%	11.6%	61.9%	54.5%	62.8	87.2	4.0	3.9	29.2%	-3.6%
硅烷科技	920402.BJ	11.0	1.0%	1.1%	1.3%	9.1%	25.7%	9.3%	46.3		9.3	2.9	24.6%	101.7%
侨源股份	301286.SZ	47.7	6.3%	24.2%	29.3%	45.1%	35.1%	44.7%	189.5	94.1	17.4	9.9	10.8%	6.0%
正帆科技	688596.SH	30.8	4.8%	6.1%	5.1%	3.2%	-12.7%	-16.0%	87.5	32.7	1.7	2.4	44.5%	54.4%
陕鼓动力	601369.SH	9.9	-2.0%	-0.4%	12.7%	3.0%	20.1%	21.5%	171.3	17.3	1.7	2.0	-1.1%	9.1%
可降解塑料														
金丹科技	300829.SZ	17.0	3.2%	1.0%	-4.3%	9.1%	-9.2%	-12.8%	38.2	56.1	2.4	1.6	-0.8%	-18.8%
金发科技	600143.SH	17.9	0.0%	-0.2%	-1.5%	-4.8%	109.2%	109.7%	461.4	38.3	0.7	2.4	9.2%	-56.3%
海正生材	688203.SH	12.5	0.4%	0.2%	10.4%	9.2%	28.6%	23.4%	25.0	359.5	3.1	1.7	13.5%	11.1%
维生素														
亿帆医药	002019.SZ	12.0	-2.5%	2.6%	1.1%	5.3%	12.9%	6.9%	144.9	35.6	2.8	1.6	-3.9%	-240.7%
花园生物	300401.SZ	15.5	10.7%	9.7%	8.9%	10.3%	6.3%	1.0%	81.8	27.1	6.6	2.6	-1.0%	-36.9%
安迪苏	600299.SH	9.1	2.5%	1.6%	-1.0%	5.3%	-26.5%	-17.3%	239.5	20.1	1.4	1.4	1.2%	-81.2%
新和成	002001.SZ	24.4	0.7%	1.1%	0.1%	1.6%	15.6%	17.8%	743.5	10.3	3.3	2.4	0.7%	-21.2%
浙江医药	600216.SH	14.0	0.6%	0.8%	-0.6%	2.7%	-9.9%	-10.3%	132.3	10.6	1.5	1.2	-7.6%	-35.9%
金达威	002626.SZ	18.9	2.1%	1.1%	-0.2%	5.6%	27.9%	21.1%	113.6	23.6	3.2	2.6	-7.4%	-46.8%
兄弟科技	002562.SZ	6.4	0.2%	1.3%	-4.1%	8.9%	49.9%	37.0%	71.2	64.9	2.0	1.9	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	30.5	-1.7%	-0.8%	6.2%	2.6%	-10.4%	-5.9%	252.2	46.6	10.0	4.6	-1.7%	7.3%
中简科技	300777.SZ	34.7	5.2%	5.8%	14.2%	21.1%	23.3%	28.2%	148.5	35.8	15.4	3.3	16.5%	19.5%
恒神股份	832397.NQ	1.6	7.4%	8.1%	8.9%	0.6%	162.3%	162.3%	50.4		4.9	1.2	-5.2%	-78.0%
吉林化纤	000420.SZ	4.1	2.8%	2.5%	6.6%	0.2%	13.0%	0.0%	98.8		1.9	2.2	2.2%	50.1%
中复神鹰	688295.SH	26.3	2.1%	4.5%	5.6%	2.6%	31.7%	26.8%	231.1		11.7	4.9	38.8%	6.8%
吉林碳谷	920077.BJ	14.5	9.2%	2.4%	8.8%	2.0%	30.1%	15.1%	85.7	59.8	3.7	3.3	30.2%	-14.3%
台华新材	603055.SH	9.1	1.7%	0.9%	0.9%	-1.9%	-16.0%	-19.1%	80.6	15.3	1.2	1.6	9.4%	-1.6%
海利得	002206.SZ	5.7	3.2%	3.4%	2.5%	-3.9%	38.2%	30.0%	65.7	12.4	1.1	1.7	5.3%	-22.1%
泰和新材	002254.SZ	9.7	4.2%	5.0%	-0.3%	-7.6%	3.3%	-3.1%	82.6		2.2	1.2	-5.6%	-41.3%
新能源材料														
康鹏科技	688602.SH	8.5	-1.4%	-3.5%	-10.0%	-12.8%	23.2%	14.8%	43.6		5.8	1.6	-1.3%	-8.3%
芳源股份	688148.SH	9.0	-0.6%	2.8%	-11.2%	-20.6%	31.0%	45.3%	43.8		2.0	15.1	0.8%	-36.1%
振华新材	688707.SH	13.4	-0.8%	-1.8%	-10.2%	-19.5%	21.9%	9.0%	66.4		4.2	1.6	11.7%	-58.1%
厦钨新能	688778.SH	70.9	3.4%	1.5%	-1.7%	-11.5%	88.1%	77.7%	358.3	52.8	2.2	4.0	4.3%	-4.5%
壹石通	688733.SH	28.6	-1.1%	-8.6%	-12.9%	-6.9%	52.1%	31.4%	58.8		10.4	2.7	4.8%	-58.4%
五矿新能	688779.SH	6.9	-1.0%	2.1%	-9.0%	-17.9%	29.7%	21.9%	131.6		1.9	2.0	25.2%	-142.1%
信德新材	301349.SZ	45.4	-2.5%	3.5%	-12.0%	-20.3%	41.0%	50.8%	46.3	247.5	4.3	1.7	38.9%	-48.2%
尚太科技	001301.SZ	78.7	-8.6%	-6.5%	-9.7%	-14.3%	16.6%	20.0%	205.1	21.1	2.9	3.0	37.1%	15.3%
欧晶科技	001269.SZ	23.8	1.0%	2.0%	-11.2%	-14.0%	-16.4%	-16.6%	45.5		9.3	5.2	92.1%	121.4%
聚和材料	688503.SH	56.8	-1.7%	-0.3%	6.1%	2.3%	29.6%	16.7%	135.6	57.5	1.0	2.8	42.3%	33.8%
骏鼎达	301538.SZ	71.9	-6.3%	-6.5%	-1.4%	-2.3%	31.7%	27.2%	56.6	28.6	5.6	4.1	17.5%	19.0%
时代新材	600458.SH	13.2	-1.7%	-1.3%	0.9%	-1.6%	5.2%	-5.5%	122.4	21.5	0.6	1.6	11.7%	45.5%
工业涂料														
华泰科技	688281.SH	69.0	1.8%	5.6%	7.7%	2.7%	4.8%	6.9%	185.9	53.5	15.5	4.0	33.9%	19.5%
麦加芯彩	603062.SH	46.7	3.3%	3.6%	3.6%	-0.5%	34.7%	34.2%	50.4	21.3	2.4	2.5	-24.3%	-28.4%
吸附剂														
争光股份	301092.SZ	36.9	7.4%	8.2%	8.9%	13.5%	59.4%	48.7%	48.6	46.4	7.6	2.5	8.0%	21.5%
蓝晓科技	300487.SZ	60.7	-1.3%	-1.3%	-14.2%	-1.0%	28.8%	21.4%	303.6	36.0	11.7	7.8	44.3%	51.7%
久吾高科	300631.SZ	28.5	-0.2%	-0.2%	-3.9%	-5.7%	36.3%	29.3%	35.0	43.0	5.8	2.7	18.4%	-19.6%
催化剂														
国瓷材料	300285.SZ	26.1	-6.8%	-1.8%	-14.3%	9.4%	54.9%	47.5%	261.9	42.8	6.0	3.7	10.5%	-13.4%
贵研铂业	600459.SH	18.8	11.3%	11.5%	6.8%	2.1%	38.7%	36.0%	145.1	22.9	0.3	2.0	9.1%	18.9%
中触媒	688267.SH	27.4	0.3%	1.0%	1.7%	-1.5%	19.4%	18.1%	47.6	23.2	5.9	1.7	-1.0%	-24.1%
建龙微纳	688357.SH	31.9	0.6%	0.8%	-3.7%	-12.2%	46.3%	33.8%	31.4	36.1	3.9	1.8	5.3%	-25.5%
凯立新材	688269.SH	38.2	-1.3%	-1.0%	2.1%	-2.7%	55.5%	48.0%	49.9	44.7	2.5	4.8	6.0%	-16.7%
合成生物学														
凯赛生物	688065.SH	48.3	1.7%	1.8%	1.7%	-2.7%	25.6%	13.7%	340.8	57.3	10.4	1.9	-5.4%	-21.5%
华恒生物	688639.SH	35.0	-0.5%	-0.1%	6.0%	-2.3%	9.4%	-0.7%	87.5	46.7	3.1	3.3	42.5%	63.4%
嘉必优	688089.SH	23.5	2.8%	2.9%	2.1%	-1.7%	24.4%	16.3%	39.2	23.1	6.6	2.4	12.4%	-13.7%
莱茵生物	002166.SZ	8.7	0.0%	0.0%	7.4%	3.1%	17.9%	9.7%	64.5	49.0	3.4	2.1	19.1%	-16.5%
无锡晶海	920547.BJ	25.7	7.9%	2.5%	7.4%	-1.4%	55.1%	44.0%	18.9	35.8	5.0	2.7	0.7%	-13.0%
梅花生物	600873.SH	10.1	0.5%	1.4%	-0.5%	-6.4%	4.6%	-2.6%	282.7	7.5	1.1	1.8	9.7%	15.1%
川宁生物	301301.SZ	10.2	3.3%	3.2%	-3.0%	-7.9%	-12.6%	-16.9%	225.7	24.1	4.8	2.8	22.2%	190.6%
蔚蓝生物	603739.SH	14.4	1.3%	0.7%	-5.9%	-9.8%	20.9%	12.1%	36.0	43.1	2.6	2.0	2.1%	-22.0%
亚香股份	301220.SZ	36.3	-0.8%	-0.9%	-8.0%	-11.5%	37.1%	50.0%	41.0	31.2	4.1	2.3	0.7%	-6.4%
星湖科技	600866.SH	6.9	2.5%	2.8%	0.3%	-3.2%	11.8%	4.9%	113.6	8.9	0.7	1.4	106.6%	111.1%
圣泉集团	605589.SH	26.9	0.0%	1.1%	1.7%	-0.4%	16.4%	18.8%	225.9	21.6	2.1	2.2	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 49.44%，表现占优的个股有莱特光电(16.03%)、贵研铂业(11.28%)、花园生物(10.66%)、吉林碳谷(9.17%)、无锡晶海(7.91%)等，表现较弱的个股包括格林达(-14.87%)、壹石通(-11.13%)、和远气体(-8.8%)、天岳先进(-8.57%)、尚太科技(-8.55%)等。

个股资金流动情况：上周新材料板块中，机构净流入的个股占比为 34.23%，净流入较多的个股有南大光电(5.37 亿)、贵研铂业(3.2 亿)、花园生物(2.99 亿)、莱特光电(1.33 亿)、金发科技(1.28 亿)等，净流出较多的个股包括凯美特气(-8.78 亿)、晶瑞电材(-6.71 亿)、上海新阳(-3.84 亿)、天岳先进(-3.83 亿)、国瓷材料(-3.18 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侨源股份(100 分位)、光威复材(99.18 分位)、奥来德(99.18 分位)、争光股份(98.97 分位)、蓝晓科技(98.76 分位)、陕鼓动力(98.66 分位)、正帆科技(98.56 分位)、南大光电(98.14 分位)、华海诚科(97.73 分位)、万润股份(97.53 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	688150.SH	莱特光电	16.0%	603931.SH	格林达	-14.9%
2	600459.SH	贵研铂业	11.3%	688733.SH	壹石通	-11.1%
3	300401.SZ	花园生物	10.7%	002971.SZ	和远气体	-8.8%
4	920077.BJ	吉林碳谷	9.2%	688234.SH	天岳先进	-8.6%
5	920547.BJ	无锡晶海	7.9%	001301.SZ	尚太科技	-8.6%
6	301092.SZ	争光股份	7.4%	300285.SZ	国瓷材料	-6.8%
7	832397.NQ	恒神股份	7.4%	688535.SH	华海诚科	-6.6%
8	688378.SH	奥来德	6.8%	300655.SZ	晶瑞电材	-6.1%
9	688720.SH	艾森股份	6.5%	688376.SH	美埃科技	-5.8%
10	301286.SZ	侨源股份	6.3%	300236.SZ	上海新阳	-5.3%
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	300346.SZ	南大光电	5.37	002549.SZ	凯美特气	(8.78)
2	600459.SH	贵研铂业	3.20	300655.SZ	晶瑞电材	(6.71)
3	300401.SZ	花园生物	2.99	300236.SZ	上海新阳	(3.84)
4	688150.SH	莱特光电	1.33	688234.SH	天岳先进	(3.83)
5	600143.SH	金发科技	1.28	300285.SZ	国瓷材料	(3.18)
6	600873.SH	梅花生物	1.24	603650.SH	彤程新材	(2.69)
7	300777.SZ	中简科技	0.82	002409.SZ	雅克科技	(2.25)
8	300699.SZ	光威复材	0.80	688720.SH	艾森股份	(2.10)
9	002254.SZ	泰和新材	0.56	300398.SZ	飞凯材料	(2.04)
10	300631.SZ	久吾高科	0.37	002741.SZ	光华科技	(1.93)
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	002626.SZ	金达威	38	301286.SZ	侨源股份	100.0
2	002741.SZ	光华科技	26	300699.SZ	光威复材	99.2
3	002001.SZ	新和成	18	688378.SH	奥来德	99.2
4	600143.SH	金发科技	14	301092.SZ	争光股份	99.0
5	688019.SH	安集科技	13	300487.SZ	蓝晓科技	98.8
6	688106.SH	金宏气体	11	601369.SH	陕鼓动力	98.7
7	688720.SH	艾森股份	9	688596.SH	正帆科技	98.6
8	300054.SZ	鼎龙股份	9	300346.SZ	南大光电	98.1
9	603931.SH	格林达	6	688535.SH	华海诚科	97.7
10	688089.SH	嘉必优	5	002643.SZ	万润股份	97.5

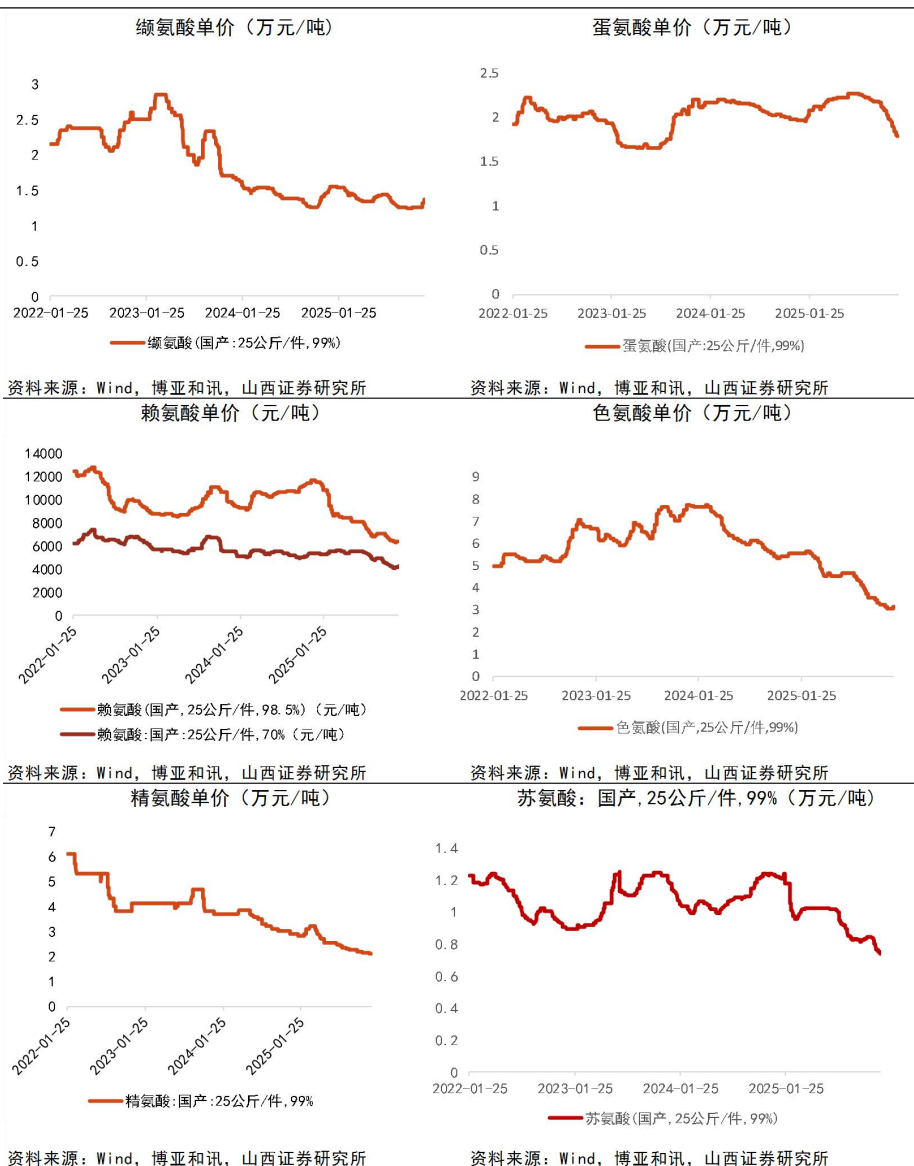
资料来源：Wind，山西证券研究所

2. 产业链数据跟踪

2.1 氨基酸

周度价格数据更新：截止 12 月 19 日，缬氨酸价格为 13700 元/吨，环比上涨 4.98%；赖氨酸(98.5%)价格为 6350 元/吨，环比上涨 0.40%；赖氨酸(70%)价格为 4175 元/吨，环比上涨 0.60%；蛋氨酸价格为 17850 元/吨，环比下降 0.56%；色氨酸价格为 31500 元/吨，环比上涨 3.28%；精氨酸单价为 20950 元/吨，价格不变；苏氨酸价格为 7400 元/吨，环比下降 1.33%。

图 7：部分氨基酸品种价格

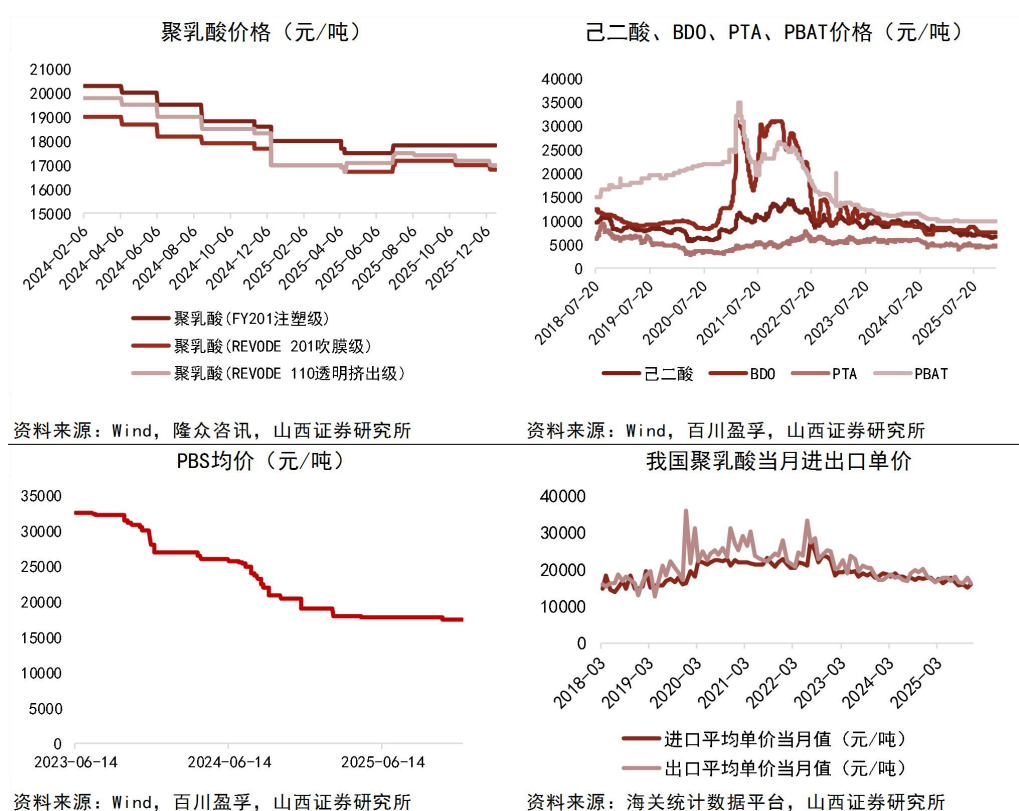


资料来源：Wind，博亚和讯，山西证券研究所

2.2 可降解塑料

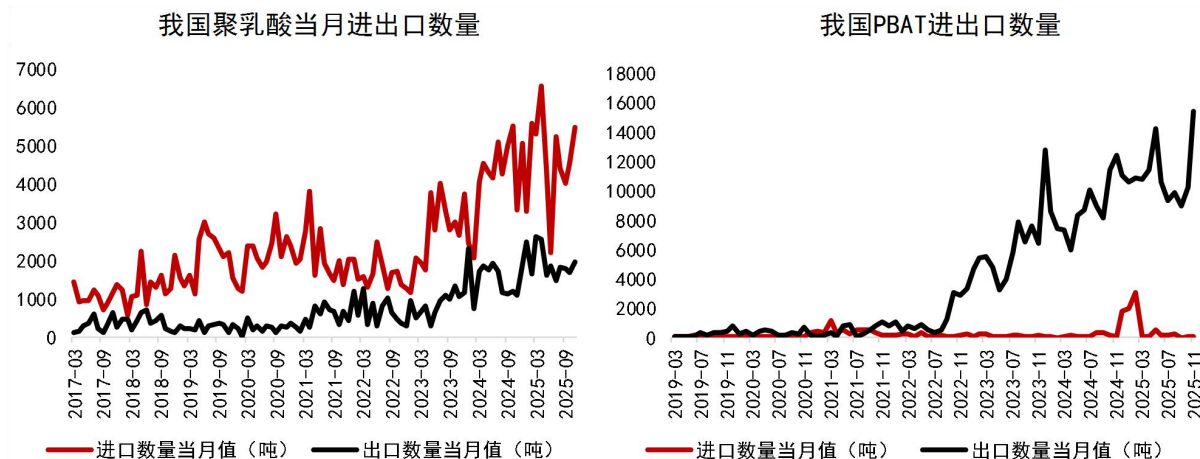
截至 2025 年 12 月 22 日，聚乳酸(FY201 注塑级)价格为 17800 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 201 吹膜级)的价格为 16800 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 110 透明挤出级)的价格为 17000 元/吨，较上周不变；玉米均价为 2348.63 元/吨，较上周下降 0.31%。2025 年 11 月，聚乳酸进口均价为 2263.67 美元/吨，环比上升 5.29%；出口均价为 2327.5 美元/吨，较上月下降 7.84%。聚乳酸进口 5447 吨，较上月上升 20.14%；出口 1953 吨，较上月上升 16.52%；2025 年 11 月，PLA 进口数量同比增加 64.9%，出口数量同比增加 16.5%，进口平均单价 16025 元每吨，环比增加 732 元，出口平均单价 16477 元每吨，环比减少 1488 元。截至 2025 年 12 月 22 日，PBS 均价为 17500 元/吨，较上周不变；较 2025 年 11 月 21 日不变；截至 2025 年 12 月 19 日，PBAT 的价格为 9800 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 8464 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

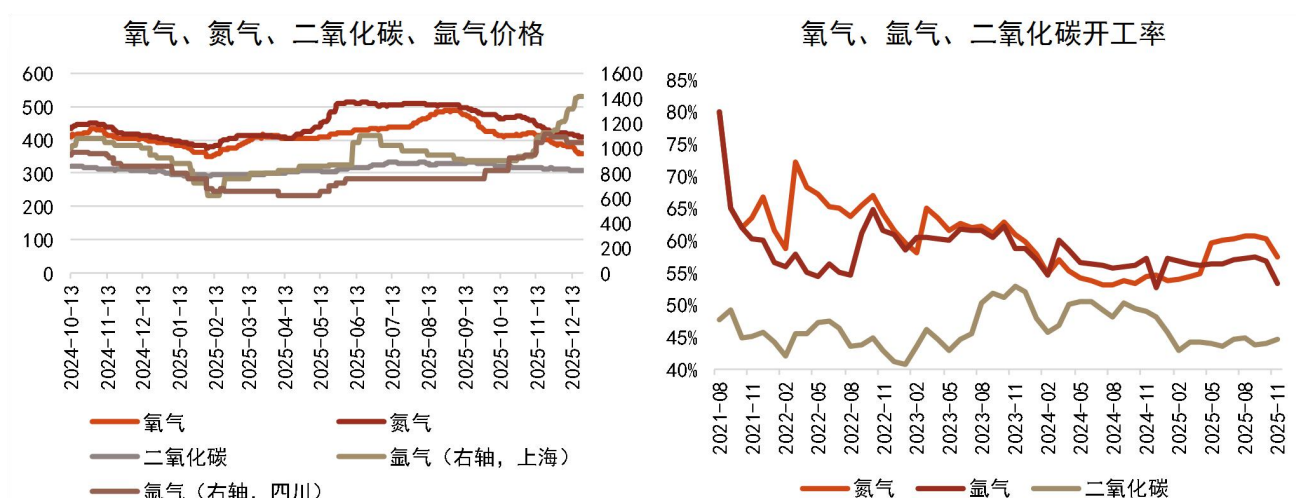
资料来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

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

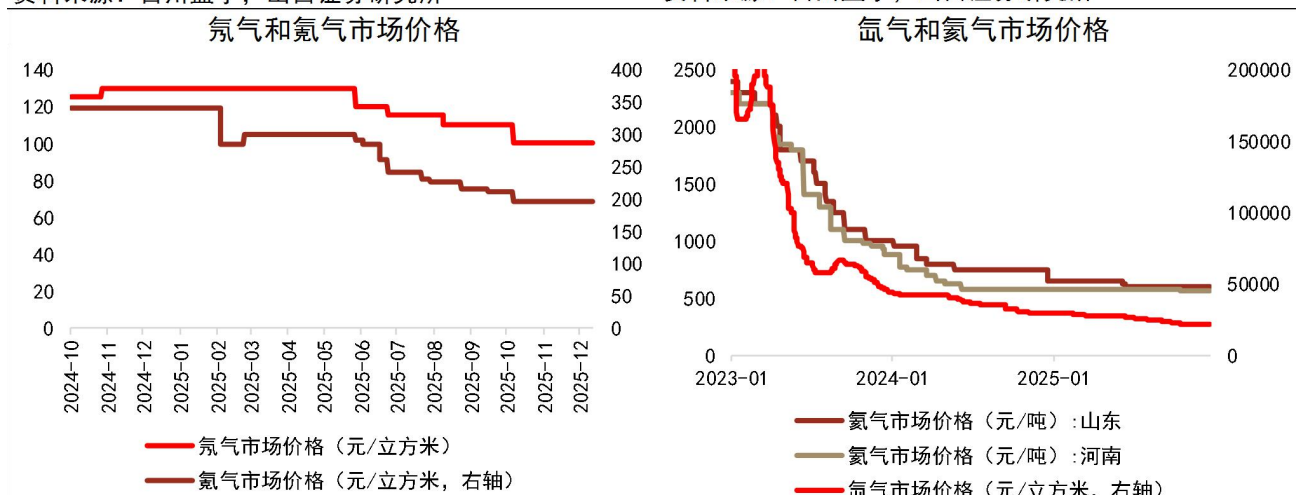
2025 年 12 月 22 日，氧气单价为 358 元/吨，较上月下降 10.72%；氮气单价为 409 元/吨，较上月下降 4.44%；二氧化碳单价为 308 元/吨，较上月下降 1.91%；氢气单价为 2.4 元/立方米，较上月不变；四川氩气单价为 1040 元/吨，较上月下降 6.31%；氦气单价为 100 元/立方米，较上月不变；氖气单价为 195 元/立方米，较上月不变；氙气单价为 21500 元/立方米，较上月下降 2.27%；2025 年 11 月，国内氮气开工率为 58%，氩气开工率为 53%，二氧化碳开工率为 45%。

图 10：部分工业气体品种价格



资料来源：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

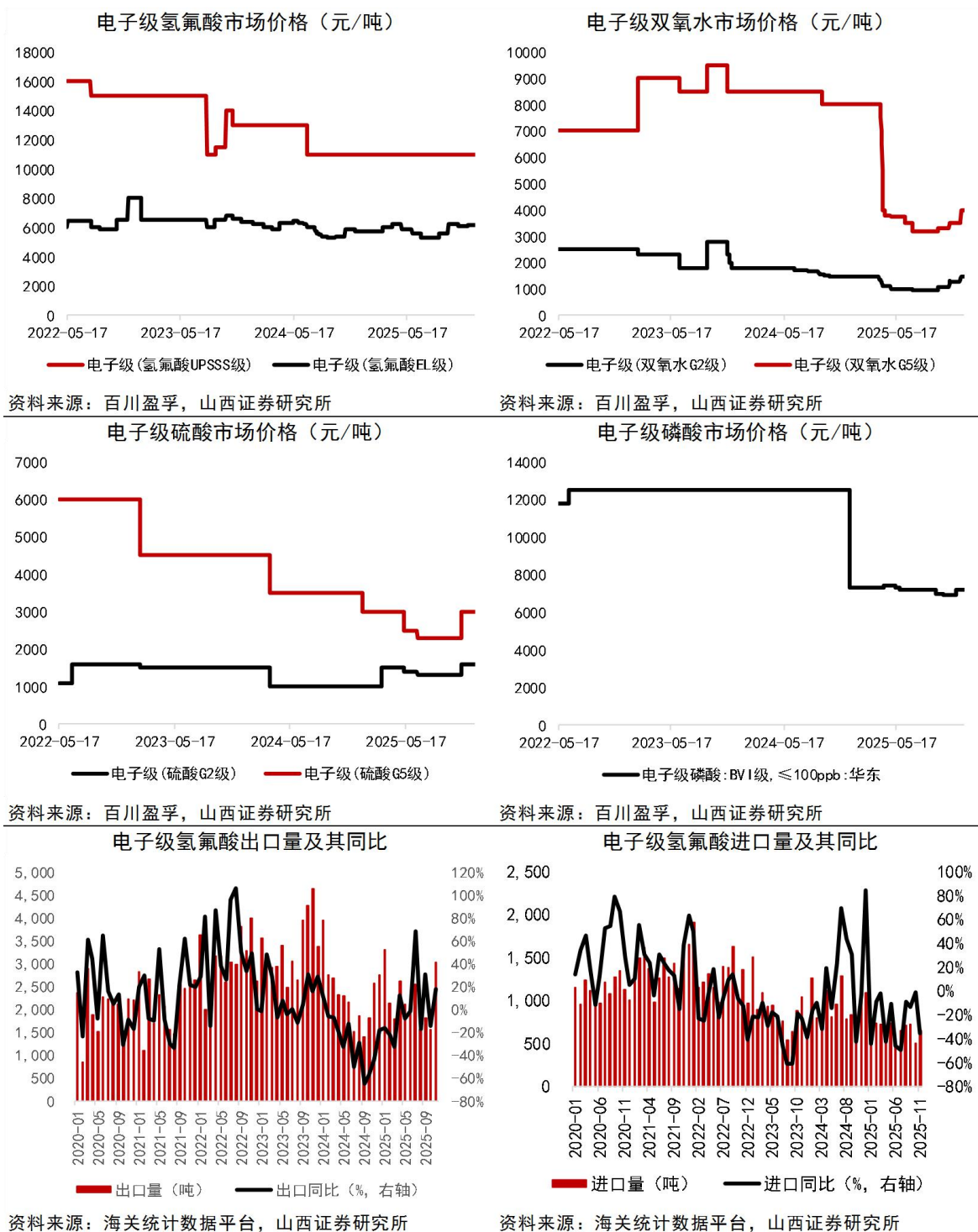
资料来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

2.4 电子化学品

2025 年 12 月 22 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 6160 元/吨，较上月上涨 0.98%；G2 级双氧水价格为 1450 元/吨，较上月上涨 13.28%；G5 级双氧水价格为 4000 元/吨，较上月上涨 14.29%；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（ $\leq 100\text{ppb}$ ）价格为 7200 元/吨，较上月上涨 4.35%。2025 年 11 月，中国电子级氢氟酸出口均价为 1105.22 美元/吨，环比下降 21.89%，同比下降 1.26%；进口均价为 2803.45 美元/吨，环比下降 13.30%，同比上升 1.05%；

出口量为 3020.5 吨, 环比上升 95.77%, 同比上升 17.46%; 进口量为 655.52 吨, 环比上升 30.64%, 同比下降 35.45%。

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)	2025-12-19	元/吨	62,500	0.0%	-0.8%	-61.2%	1%	
维生素E(50%, 国产)	2025-12-19	元/吨	55,500	0.0%	5.7%	-62.4%	25%	
维生素D3(50万IU/g, 国产)	2025-12-19	元/吨	207,500	-2.4%	-2.4%	-21.0%	67%	
氯化胆碱(50%, 国产)	2025-12-19	元/吨	3,500	0.0%	0.0%	-4.1%	0%	
烟酸(99%, 国产)	2025-12-19	元/吨	34,500	0.0%	0.0%	-21.6%	10%	
泛酸钙(维生素B5, 98%, 国产)	2025-12-19	元/吨	40,000	-2.4%	-4.8%	-24.5%	0%	
叶酸(维生素B9, 98%, 国产)	2025-12-19	元/吨	365,000	0.0%	4.3%	4.3%	84%	
生物素(维生素B7, 2%, 国产)	2025-12-19	元/吨	28,000	0.0%	0.0%	-15.2%	0%	
包衣维生素C(VC, 97%, 国产)	2025-12-19	元/吨	19,500	-2.5%	-2.5%	-35.0%	3%	
VC粉(99%, 国产)	2025-12-19	元/吨	19,500	-2.5%	-2.5%	-35.0%	3%	
维生素B1(98%, 国产)	2025-12-19	元/吨	240,000	0.0%	0.8%	2.1%	78%	
维生素B2(80%, 国产)	2025-12-19	元/吨	74,000	0.0%	0.0%	-17.8%	0%	
维生素B6(98%, 国产)	2025-12-19	元/吨	109,500	0.0%	0.0%	-39.3%	1%	
维生素B12(液相1%, 国产)	2025-12-19	元/吨	91,500	0.0%	0.0%	-11.2%	0%	
维生素K3(MSB96%, 国产)	2025-12-19	元/吨	70,000	0.0%	0.0%	-34.9%	34%	
肌醇(98%, 国产)	2025-12-19	元/吨	30,500	0.0%	0.0%	-25.6%	14%	
维生素C磷脂酯(35%, 国产)	2025-12-19	元/吨	14,500	-3.3%	-3.3%	-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

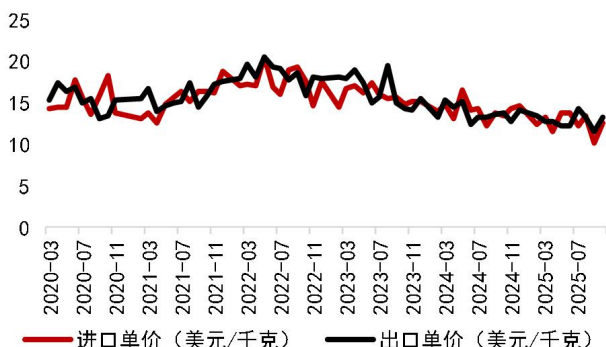
2.6 高性能纤维

2025 年 11 月，芳纶进口单价为 16.9 美元/千克，环比上升 35.59%；出口单价为 12.41 美元/千克，环比下降 6.26%；2025 年 11 月进口 161 吨，环比下降 22.50%；出口 239 吨，环比下降 9.34%。

2025 年 12 月 22 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 12 月 19 日，碳纤维毛利为-9475 元/吨；碳纤维成本为 106013.69 元/吨，较上月下降 0.41%。2025 年 12 月 19 日，市场碳纤维总库存为 13030 吨，较上月减少 3.12%。2025 年 11 月，国内碳纤维产量为 8213 吨，环比下降 0.32%。2025 年 11 月，碳纤维产能利用率为 60.84%，环比下降 0.19%。

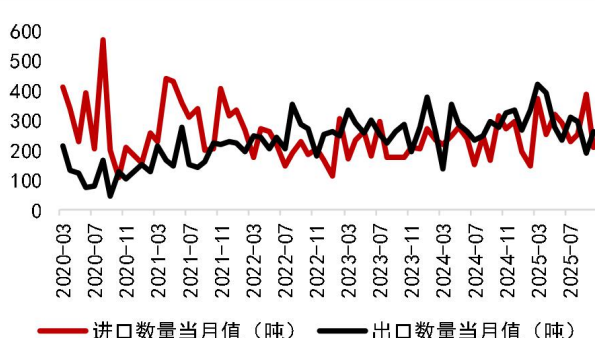
图 13：芳纶与碳纤维产业链情况

图：芳纶进出口单价



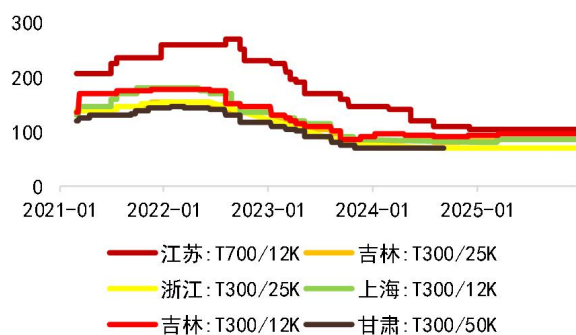
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：芳纶进出口数量



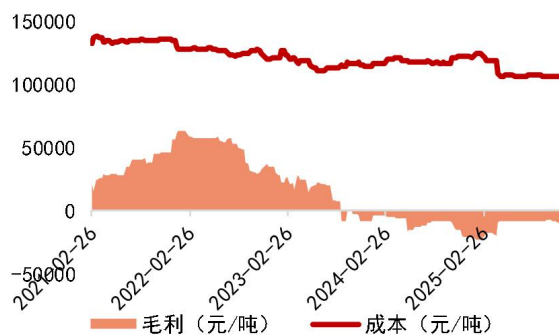
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：各地碳纤维价格 (元/千克)



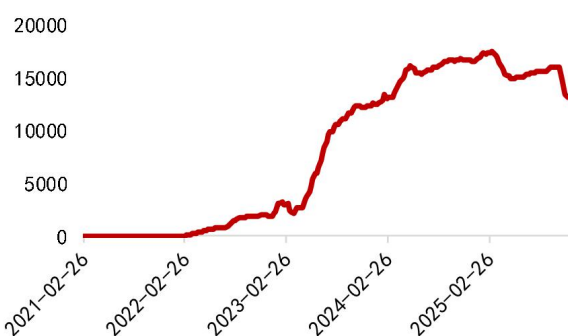
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维毛利及成本



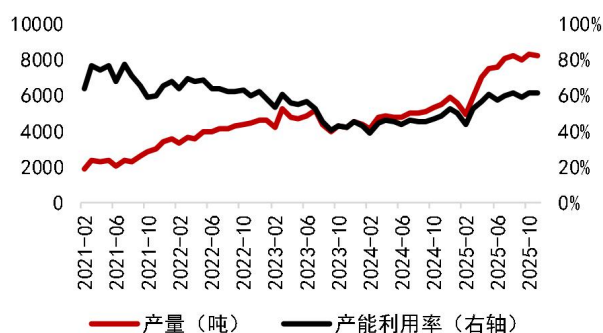
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

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

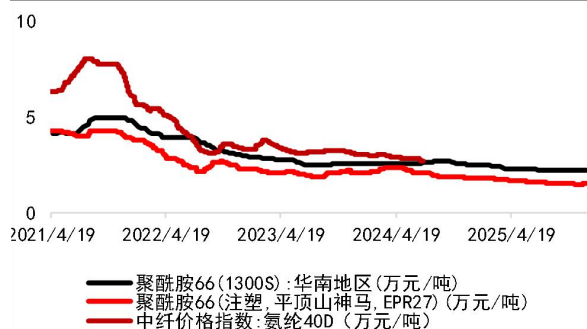
资料来源：Wind，海关总署，百川盈孚，山西证券研究所

2025 年 12 月 19 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 11 月,涤纶工业丝出口 41953 吨,累计同比下降 3.86%;截至 2025 年 11 月,涤纶帘子布价格为 2.16 美元/千克,较上月环比下降 1.36%;PA6 帘子布价格为 2.27 美元/千克,较上

月环比下降 2.39%；PA66 帘子布价格为 3.55 美元/千克，较上月环比下降 1.71%。2025 年 11 月，中国涤纶帘子布出口量为 1.6 万吨，累计同比增速为 15.64%。

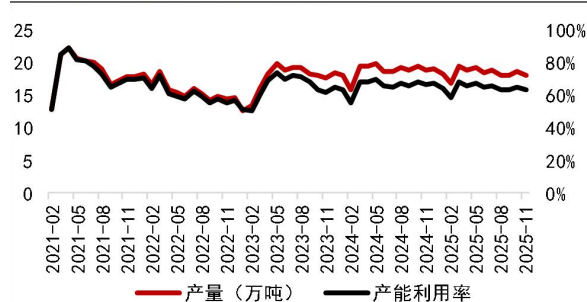
图 14：PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况

图：PA66与氨纶价格（万元/吨）



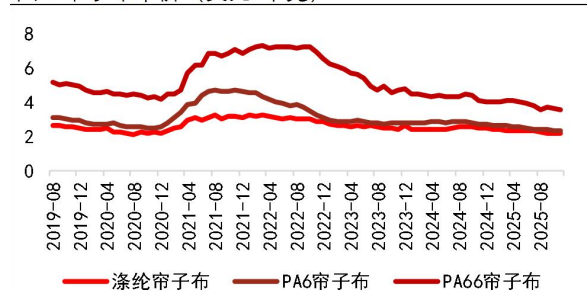
数据来源：隆众资讯，中塑在线，Wind，山西证券研究所

图：涤纶工业丝产量及产能利用率



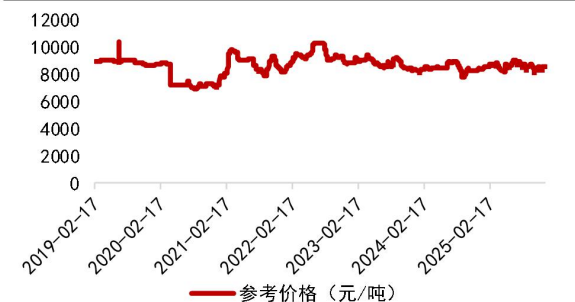
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：帘子布单价（美元/千克）



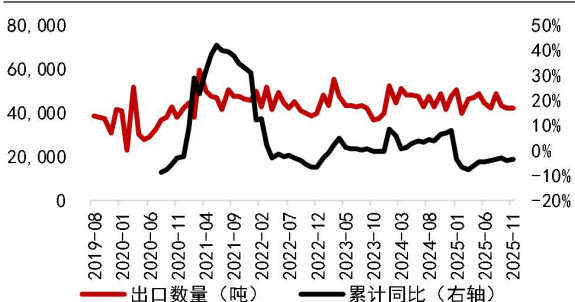
数据来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

图：涤纶工业丝参考价格（元/吨）



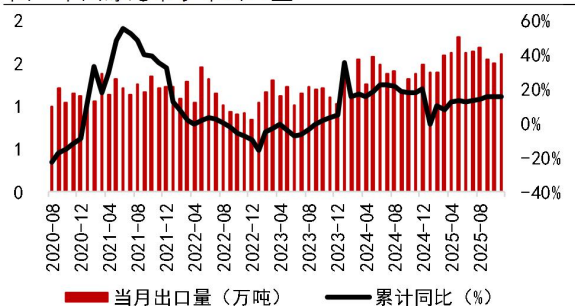
数据来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

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	2025-12-19	美元/桶	60.5	-1.1%	-4.8%	-17.6%	
动力末煤(Q5500, 山西产)	2025-12-19	元/吨	703	-5.6%	-15.7%	-9.9%	
液化天然气	2025-12-10	元/吨	4092	-2.9%	-5.4%	-6.8%	
中国出口集装箱运价指数	2025-12-19	1998=1	1125	0.6%	0.3%	-23.2%	
玉米	2025-12-11	元/吨	2430	0.0%	0.0%	4.7%	
豆粕	2025-12-11	元/吨	3290	-0.3%	0.0%	0.3%	
菜粕	2025-12-19	元/吨	2479	-1.1%	-0.9%	12.1%	
甲醇	2025-12-10	元/吨	2110	2.5%	1.7%	-11.8%	
尿素(小颗粒)	2025-12-10	元/吨	1713	2.2%	5.8%	-7.9%	
纯苯	2025-12-19	元/吨	5220	-0.6%	-2.4%	-31.2%	
汽油(95#)	2025-12-12	元/吨	8719	-0.2%	-0.6%	-7.8%	
柴油(0#, 全国VI)	2025-12-10	元/吨	6866	-0.3%	1.0%	-5.2%	
聚乙烯 PE	2025-12-19	元/吨	7365	-2.2%	-6.0%	-19.5%	
EVA	2025-12-19	元/吨	9650	-2.5%	-9.4%	-7.2%	
苯乙烯(一级品)	2025-12-10	元/吨	6648	1.8%	5.2%	-24.9%	
聚丙烯(拉丝) PP	2025-12-19	元/吨	6300	-0.5%	-2.0%	-16.3%	
聚碳酸酯(通用) PC	2025-12-19	元/吨	12900	1.2%	3.6%	-8.8%	
甲基丙烯酸甲酯 MMA	2025-12-19	元/吨	9150	1.1%	-3.2%	-21.1%	
对二甲苯 PX	2025-12-22	元/吨	6635	1.1%	1.6%	-0.9%	
乙二醇	2025-12-19	元/吨	3660	1.7%	-6.6%	-23.4%	
精对苯二甲酸 PTA	2025-12-22	元/吨	4650	0.9%	0.4%	-3.1%	
涤纶长丝(DTY)	2025-12-14	元/吨	7705	-1.8%	-2.2%	-7.4%	
涤纶长丝(POY)	2025-12-14	元/吨	6380	-1.5%	-3.7%	-10.3%	
涤纶长丝(FDY)	2025-12-14	元/吨	6620	-1.9%	-3.4%	-12.4%	
涤纶短纤	2025-12-12	元/吨	6260	-1.1%	-0.5%	-11.3%	
聚酯瓶片	2025-12-19	元/吨	5720	1.1%	0.0%	-7.1%	

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

三菱化学宣布提高其在日本和美国的碳纤维生产能力

12月15日，三菱化学宣布决定提高其在日本和美国的碳纤维生产能力，约为目前水平的两倍，以满足体育休闲、航空航天、超级跑车等领域的高端应用需求。近年来，随着运动休闲、航空航天和超级跑车等领域对轻量化、高性能产品的需求不断增长，高端应用领域对碳纤维的需求也稳步扩大。我们面向高端应用的碳纤维产品，具有卓越的强度和弹性模量，符合严格的质量标准，深受行业领先客户的青睐。为了应对如此强劲的需求，三菱化学决定有效利用其在本日本和美国的现有设施，提高其高性能碳纤维的生产能力。主要计划包括在日本爱知县丰桥市东海

工厂和美国加利福尼亚州萨克拉门托工厂，计划 2025 年至 2027 年分阶段实施升级。

资料来源：三菱化学、化工新材料

精工科技拟使用 4.26 亿元投建精工复材智能制造基地项目

12 月 19 日精工科技发布公告，公司计划通过全资子公司精工武汉复材在武汉黄陂区投资建设“精工复材智能制造基地项目”。项目总投资预计为 4.26 亿元，资金由精工武汉复材利用自筹资金和银行贷款解决。项目将新增预浸料生产线、自动铺丝机等生产设备共 64 台套，实施后形成年产复材生产设备 10 套，碳陶刹车盘 28000 套，碳纤维预浸料 75 万平方米（自用 25 万平方米，外售 50 万平方米），风电叶片拉挤梁 1000 吨，碳纤维缠绕压力容器 2000 件，航空航天、低空载人设备 45 套，人形机器人碳纤维部件 6000 套，无人机碳纤维桨叶 16 万件，新能源电池壳体 25 万件等生产能力。项目建成后，正常运营年份年产值约 4.81 亿元，年净利润约 1.12 亿元，有望加速公司在碳纤维材料及复材端领域的布局，加速公司从单一装备供应商向“装备+材料”综合解决方案提供商的转型，进一步提升公司核心竞争力和盈利能力。

资料来源：精工科技关于全资子公司精工(武汉)复合材料有限公司投资建设精工复材智能制造基地项目的公告、DT 新材料

聚合顺年产 8 万吨尼龙 66 项目延期

近日聚合顺发布公告，拟将募投项目“年产 8 万吨尼龙新材料(尼龙 66)项目”建设完成期由 2025 年 12 月延长至 2026 年 12 月。延期原因主要由于，公司与参股股东前期就相关合作事项的协商，以及参股股东出资的内部审批用时较长，减缓了项目的建设和资金使用进度。此外，2024 年以来，项目的上游己二腈等关键原材料的本土化产能逐渐释放，公司对上游产业进行审慎评估，适当放缓了建设进度，以保证项目投产时获得稳定且具有成本优势的原材料配套，且原材料方案能更好地匹配下游市场对尼龙 66 材料的高端化、差异化需要。

资料来源：中国化工报

中能建绿色氢氨醇一体化项目一期正式投产

12 月 16 日，全球最大规模绿色氢氨醇一体化项目——中能建松原氢能产业园(绿色氢氨醇一体化)项目一期在吉林省松原市正式投产。项目规划分期建设 300 万千瓦新能源发电、80 万吨绿色合成氨和绿色甲醇。项目一期投产后，建设 80 万千瓦新能源发电(含 75 万千瓦风

电、5万千瓦光伏)，可年产4.5万吨绿氢、20万吨绿氨和绿色甲醇，相当于减少46万吨原油消耗，年减碳量达30万吨。项目攻克源网荷储精准匹配等四项世界领先技术，破解新能源波动与化工稳定生产之间动态耦合的世界级难题，形成“青氢一号”自主创新解决方案。“青氢一号”通过“风光氢氨醇一体化”模式，涵盖制氢、储氢、氢基化工、氢能装备和科技研发全产业链条，系统提升了从发电到合成氨的全过程效率，直接带动成本下降，将绿氨成本降至接近传统“蓝氨”水平。

资料来源：新华网、中国化工报

4. 投资建议

碳纤维行业龙头宣布涨价，行业底部确认景气回升正当时。目前碳纤维竞争格局来看，市场已经呈现出明显的分化特征。通用型、大丝束产品仍然面临较强的竞争压力。而在航空航天、储氢、风电大型化等领域，对碳纤维的性能一致性、可靠性和长期稳定供货能力要求较高，并非通过简单扩产就能实现，此前全球碳纤维产能增长，但真正能够满足高端应用需求的产能并未同步扩张。另一方面，高端碳纤维需求快速提高，据百川盈孚数据，2025年1-12月，中国碳纤维实际消费量预计96446吨，同比上涨71.89%，其中增量主要集中于风电叶片及航空航天领域。随着应用端不断升级，能够稳定供应高性能产品的企业，其定价能力正在逐步恢复。12月12日，日本东丽宣布将上调TORAYCA™碳纤维及其预浸料、织物、层压板等中间产品价格，涨幅区间为10%-20%，适用于2026年1月起发货的订单。12月15日，吉林化纤发布通知，公司旗下的湿法12TK碳纤维和3K碳纤维，自2026年1月1日起每吨分别上涨5000元和10000元。随着供需关系优化以及技术突破加速，未来高端碳纤维行业有望进入新一轮高质量增长期。建议关注碳纤维领域龙头【吉林化纤】、【中复神鹰】、【中简科技】、【光威复材】。

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 0%-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

