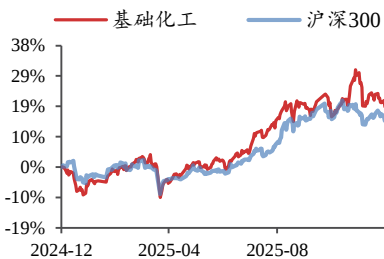


基础化工

2025 年 12 月 17 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《中央经济工作会议强调深入整治“内卷式”竞争，磷肥市场座谈会在北京召开——行业周报》-2025.12.14

《关注 BOPET 行业反内卷动向，全球 MDI 价格联动上涨——化工行业周报》-2025.12.7

《发改委价格司组织召开价格无序竞争成本认定工作座谈会，2026 年中国钾肥大合同达成——行业周报》-2025.11.30

抗老化助剂厂家发布涨价函，看好行业景气底部向上修复、格局优化

——抗老化助剂行业点评报告

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

徐正凤（分析师）

xuzhengfeng@kysec.cn

证书编号：S0790524070005

● **事件：抗老化助剂厂家发布涨价函，看好行业景气底部向上修复、格局优化**

12 月 15 日，利安隆发布抗氧化剂产品价格调整函，根据产品不同，拟上调价格 10% 左右。此前 12 月 2 日利安隆、12 月 3 日宿迁联盛已经发布光稳定剂调价函，根据产品不同，两家均拟上调价格 10% 左右。据 Wind 数据，2023 年以来，随着行业竞争加剧、下游需求放缓及原材料价格波动，抗老化助剂行业进入非理性低价竞争，利安隆、宿迁联盛、风光股份、鼎际得等厂家的产品价格下跌，我们测算 4 家企业 2024 年抗氧化剂、光稳定剂、复合助剂业务平均毛利率分别为 16.4%、26.9%、19.8%，相较 2024 年报分别-3.07、-6.00、-2.78pcts；2025 年上半年平均毛利率进一步分别下跌至 3.8%、15.8%、7.8%，行业盈利持续承压甚至影响产品质量和服务的可持续发展。我们认为，随着国内整治“内卷式”竞争逐步深化，抗老化助剂龙头企业价格调涨，有望助力行业景气底部向上修复、格局优化。【推荐标的】利安隆；【受益标的】宿迁联盛、风光股份、鼎际得、元利科技等。

● 高分子材料市场稳步发展带动抗老化助剂需求增长，行业格局有望优化

抗老化助剂主要分为抗氧化剂和光稳定剂两大类，其中抗氧化剂按照使用范围可以分为通用型抗氧化剂（GAO）和专用型抗氧化剂（SAO），光稳定剂按照作用机理可以分为自由基捕获剂（主要为受阻胺光稳定剂 HALS）、紫外线吸收剂（UVA）、猝灭剂等。此外，不同类型的抗老化助剂复配使用能达到更好的效果。

（一）需求端：作为高分子材料性能表达的关键性成分，抗老化助剂行业与下游塑料、合成纤维、胶黏剂等高分子材料的发展息息相关。据国家统计局数据，2024 年，我国初级形态塑料、塑料制品、合成橡胶、化学纤维产量分别为 12,752、7,708、922、7,911 万吨，2019-2024 年复合增长率分别为 5.9%、-1.2%、4.7%、5.9%；2025 年 1-10 月产量分别达到 12,226、6,557、739、7,233 万吨，同比分别+15.3%、+4.1%、-1.8%、+10.2%。根据中国胶粘剂和胶粘带工业协会数据，2024 年，中国胶粘剂行业总产量约 862.4 万吨，同比+4.56%。我们认为，随着经济发展水平的提高和产业结构的升级，一方面高分子材料需求不断增加，生产规模逐渐扩大，有望带动抗老化助剂产业发展；另一方面，新型、复合高分子材料的出现推动了新应用领域的拓展，催生了对相应化学助剂多样化和差异化的需求。

（二）供给端：抗氧化剂方面，国内企业规模较大、有自主研发能力的企业包括利安隆、风光股份、鼎际得、临沂三丰、北京极易控股等，其抗氧剂产能均在 2 万吨/年以上；国际厂商主要有巴斯夫、松原集团、圣莱科特、艾迪科等。光稳定剂方面，利安隆、宿迁联盛、福建帝盛、北京天罡等企业持续构建产品规模化优势、不断打造更完整的产业链，已经实现通过高性价比的产品、快速的服务反应、健全的产业配套等与国际厂商巴斯夫、松原集团等开展公平合作与友好竞争。

● **风险提示：**行业竞争加剧，下游需求不及预期，原材料价格大幅波动。

附表 1：抗老化助剂主要分为抗氧化剂和光稳定剂两大类别

抗老化助剂分类	机理类型	品类	性能特点
抗氧化剂	自由基抑制剂 (主抗氧化剂)	受阻酚类	具有空间受阻结构的酚类化合物，通过质子给与作用破坏自由基自氧化链反应，效果显著且不会污染制品，是最有效的抗氧剂之一，运用领域广泛。
		芳香胺类	又称橡胶防老剂，属于污染性抗氧剂，容易导致制品变色，产生色污，一般仅用于橡胶制品。
	氢过氧化物分解剂 (辅抗氧化剂)	含磷抗氧剂	主要为亚磷酸脂类，由于其与聚烯烃的相容性和耐热性较好，得到广泛运用。
		含硫抗氧剂	主要为硫代脂类，由于其分子量较小，在使用过程中易挥发，使制品着色，因此逐渐被亚磷酸脂类抗氧剂取代。
光稳定剂	自由基捕获剂	受阻胺类 (HALS)	毒性小、不会使树脂着色、价格低廉和出色的光稳定性能等优点。其光稳定效果优于紫外线吸收剂、猝灭剂等传统光稳定剂；是目前使用最为广泛、增长速率最快、市场占有率最高的一类光稳定剂。
		二苯甲酮类	用于聚乙烯、聚丙烯、聚氯乙烯、ABS、聚苯乙烯、聚酰胺等高分子材料中，与大多数高分子材料具有良好的相容性，及良好的光、热稳定性。
		苯并三唑类	品种最多、产量最大，在塑料光稳定剂中仅次于受阻胺光稳定剂的第二大品种；能吸收 310-385nm 的紫外光，而对 400nm 以上的可见光几乎不吸收，因此制品不会泛色,其稳定性较好。
	紫外线吸收剂 (UVA)	三嗪类	具有高效率（添加量少且效果佳）；低色泽（使其应用面更广）、高加工温度、较好的相容性（分散性好，且分子本身容易进行化学修饰）、优异的广谱性（在 UVA 及 UVB 的紫外光范围内具有较高的摩尔吸光系数），但因其吸收波段较宽会吸收少量可见光从而影响涂层颜色，价格较高。
		水杨酸酯类	原料易得，制备工艺简单便捷，与树脂相容性好，并且无毒，对环境污染小。吸收率低，而且吸收波段较窄，本身对紫外光不稳定，光照后发生重排会吸收可见光使制品带色。
	光猝灭剂	镍有机络合物	由于在恶劣的气候条件下能够承受紫外线，猝灭剂可以用于农业薄膜和温室大棚应用，而且可以保护薄膜免受农用杀虫剂的影响。除此以外，镍有机紫外线吸收剂也可在聚烯烃纤维中应用。但因其含有重金属，并且会使塑料和一些高分子材料产品呈现棕褐色或绿色，所以并未广泛应用于其他领域，市场份额较低。

资料来源：宿迁联盛招股说明书、鼎际得招股说明书、开源证券研究所

附表 2：抗老化助剂上市公司经营数据：2023 年以来，抗氧化剂、光稳定剂、复配助剂业务的平均毛利率下降

证券简称	业务	单位（亿元）	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025H1
利安隆	抗氧化剂	营业收入	8.54	9.58	13.03	16.46	16.02	17.30	
		毛利率	22.6%	20.2%	20.8%	20.2%	17.1%	19.4%	
		收入占比	43.2%	38.6%	37.8%	34.0%	30.3%	30.4%	
		毛利占比	33.4%	28.5%	29.3%	28.4%	26.2%	27.7%	
	光稳定剂	营业收入	9.60	12.37	16.24	18.68	18.74	20.86	23.58
		毛利率	37.2%	36.3%	36.6%	36.5%	31.9%	33.2%	23.7%
		收入占比	48.5%	49.8%	47.1%	38.6%	35.5%	36.7%	78.7%
		毛利占比	61.8%	66.3%	64.2%	58.1%	57.3%	57.3%	86.3%
	U-pack	营业收入	1.08	2.06	3.51	5.18	6.38	6.14	
		毛利率	-22.8%	11.1%	9.8%	9.4%	7.2%	8.4%	
		收入占比	5.5%	8.3%	10.2%	10.7%	12.1%	10.8%	

证券简称	业务	单位（亿元）	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025H1
风光股份	抗氧剂	毛利占比	-4.3%	3.4%	3.7%	4.2%	4.4%	4.2%	
		营业收入	2.36	2.17	1.92	2.11	2.14	2.30	3.19
	单剂	毛利率	39.6%	37.7%	41.2%	30.7%	20.3%	16.6%	3.0%
		收入占比	39.6%	33.7%	27.2%	28.0%	25.6%	30.6%	31.8%
	复合助剂	毛利占比	39.5%	33.5%	31.1%	30.3%	22.4%	27.5%	17.4%
		营业收入	3.60	4.24	5.13	5.42	6.20	5.15	6.16
		毛利率	39.7%	38.3%	34.1%	27.5%	24.2%	19.1%	5.1%
		收入占比	60.3%	65.9%	72.7%	71.9%	74.3%	68.4%	61.4%
		毛利占比	60.4%	66.4%	68.7%	69.7%	77.5%	71.0%	56.7%
		营业收入	0.73	0.97	1.36	2.88	3.19	2.39	3.34
鼎际得	抗氧剂	毛利率	27.2%	34.3%	30.6%	21.9%	20.9%	13.1%	4.6%
		收入占比	19.5%	22.0%	25.9%	39.4%	36.8%	31.6%	42.8%
	单剂	毛利占比	13.2%	17.2%	23.1%	28.4%	31.7%	19.5%	14.2%
		营业收入	2.20	2.35	2.86	3.04	4.41	4.12	3.06
	复合助剂	毛利率	37.4%	39.9%	28.0%	28.8%	20.6%	21.8%	5.7%
		收入占比	58.5%	53.2%	54.2%	41.6%	49.0%	54.5%	39.1%
		毛利占比	54.6%	48.5%	44.4%	39.3%	41.5%	55.7%	16.1%
		营业收入	5.59	6.11	7.61	10.89	10.01	8.23	8.86
	受阻胺光稳定剂	毛利率	27.5%	31.0%	29.7%	33.4%	33.9%	20.6%	15.8%
		收入占比	64.6%	61.4%	62.7%	62.8%	55.9%	58.1%	58.9%
宿迁联盛	中间体	毛利占比	65.1%	60.9%	67.7%	72.1%	65.4%	63.1%	67.8%
		营业收入	0.73	1.05	0.71	1.39	1.10	0.33	0.40
		毛利率	35.9%	45.6%	32.6%	36.1%	32.7%	13.4%	7.4%
		收入占比	8.4%	10.5%	5.9%	8.0%	6.1%	2.3%	2.7%
	复配制剂	毛利占比	11.0%	15.4%	6.9%	10.0%	6.9%	1.6%	1.5%
		营业收入					4.00	3.29	3.04
		毛利率					22.9%	18.4%	12.5%
		收入占比					22.3%	23.2%	20.2%
		毛利占比					17.7%	22.5%	18.5%
		营业收入							
毛利率均值	抗氧化剂		29.8%	30.7%	30.9%	24.3%	19.4%	16.4%	3.8%
	光稳定剂		32.4%	33.6%	33.2%	35.0%	32.9%	26.9%	15.8%
	复合助剂		38.5%	39.1%	31.1%	28.2%	22.5%	19.8%	7.8%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注 1：利安隆 2025H1 未单独披露抗氧化剂、光稳定剂业务数据，这里采用公司抗老化助剂业务整体经营数据，2025H1 毛利率均值计算不包括利安隆的经营数据。利安隆的 U-PACK 业务数据不参与复合助剂毛利率均值计算。）

附表 3：抗老化助剂产品价格：2025 年以来，抗氧化剂单剂、受阻胺类光稳定剂、复配制剂的平均售价延续下跌

证券简称	平均售价（万元/吨）	2022Q4	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3
鼎际得	抗氧化剂单剂	2.50	2.37	2.21	2.17	1.99	2.09	1.91	1.77	1.86	1.82	2.30	0.57
	复合助剂	3.58	2.65	2.76	2.44	2.30	2.17	2.73	2.14	1.75	1.72	2.15	0.45
宿迁联盛	受阻胺光稳定剂	6.78	5.58	5.34	5.26	5.18	4.78	4.67	4.65	4.73	4.57	4.38	4.30
	复配制剂	4.66	4.01	3.81	3.72	3.69	3.69	3.67	3.67	3.60	3.54	3.27	3.11

数据来源：Wind、各公司公告、开源证券研究所

附表 4：抗老化助剂产能弹性表：利安隆、宿迁联盛的光稳定剂产能规模居前，风光股份、鼎际得以抗氧化剂为主

		2025 年 12 月 16 日						现有产能/总市值
证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	产品	现有产能 (万吨/年)	在建产能 (万吨/年)	不含税均价 (万元/吨)	价格上涨 10%增厚净利 润 (25%所得税, 亿元)	(万吨/亿元× 1000)
300596.SZ	利安隆	95.3	抗氧化剂	13.20		1.32	1.31	138
			光稳定剂 HALS	3.48	0.10	4.36	1.14	37
			紫外线吸收剂 UVA	1.44		10.00	1.08	15
603065.SH	宿迁联盛	34.3	光稳定剂 HALS	3.71	0.85	4.36	1.21	108
301100.SZ	风光股份	46.8	抗氧化剂	6.17		1.32	0.61	132
603255.SH	鼎际得	39.4	抗氧化剂	3.85	0.65	1.32	0.38	98
603217.SH	元利科技	52.8	光稳定剂 HALS	0.70	2.50	4.36	0.23	13

数据来源：Wind、各公司公告、项目环评报告等、开源证券研究所（注：抗氧化剂不含税均价来自鼎际得 2025 前三季度抗氧剂单剂均价，光稳定剂 HALS 不含税均价来自宿迁联盛 2025 前三季度 HALS 产品均价，UVA 价格来自行业报告。）

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn