

## 信义山证汇通天下

证券研究报告

新材料

新材料周报（250224-0228）

领先大市-B(维持)

工信部公布首批先进适用技术名单，海辰化学 40 万吨己二腈开工建设

2025 年 3 月 4 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】关注供需格局改善板块，重视“泛科技”新质生产力-新材料 2025 年年度策略 2025.2.28

【山证新材料】生物学领域最大开源 AI 模型 Evo2 发布，路博润上海 TPU 产线投产-新材料周报（250217-0221） 2025.2.25

## 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 0.46%，跑赢创业板指 4.41%。近五个交易日，合成生物指数下跌 1.25%，半导体材料上涨 2.65%，电子化学品下跌 1.89%，可降解塑料下跌 0.23%，工业气体下跌 0.77%，电池化学品上涨 5.56%。

## 产业链周度价格跟踪（括号为周环比变化）

➤ **氨基酸：**缬氨酸(14700 元/吨，-1.67%)、精氨酸(31000 元/吨，不变)、色氨酸(55500 元/吨，-1.77%)、蛋氨酸(21250 元/吨，不变)

➤ **可降解材料：**PLA(FY201 注塑级)(18000 元/吨，不变)、PLA(REVODE 201 吹膜级)(17000 元/吨，不变)、PBS(18000 元/吨，不变)、PBAT(10000 元/吨，不变)

➤ **维生素：**维生素 A(105000 元/吨，-12.50%)、维生素 E(133000 元/吨，-6.01%)、维生素 D3(265000 元/吨，不变)、泛酸钙(53000 元/吨，不变)、肌醇(32500 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(6000 元/吨，4.35%)

➤ **塑料及纤维：**碳纤维(83750 元/吨，不变)、涤纶工业丝(8700 元/吨，不变)、涤纶帘子布 12 月出口均价为(18089 元/吨，0.79%)、芳纶(10.32 万元/吨，12.80%)、氨纶(27000 元/吨，不变)、PA66(17500 元/吨，-1.13%)、癸二酸 12 月出口均价为 27008 元/吨，较上月下降 0.90%。

## 投资建议

➤ **2025 年人形机器人产业链已至量产前夕，或将推动 PBO 纤维、PEEK 材料实现高速发展。**目前，人形机器人市场已处于爆发前夜。据根据生物塑料研究院数据，2024 年全球人形机器人市场规模约 10 亿美元，预计到 2030 年将达到 150 亿美元，年复合增长率超 56%。PBO 纤维在力学性能、耐热性能、阻燃性能等方面表现优异，可充当灵巧手的腱绳材料，虽然目前相比于 UHMWPE 存在合成工艺复杂、成本售价较高等问题，但随着技术路线的进一步改进，未来仍有望凭借性能优势成为机器人腱绳材料的主流选择之一。预计到 2032 年，市场规模将达到 2.2 亿美元，2025-2032 年期间的复合年增长率约为 12.07%。PEEK 材料性能优异，能在保障人形机器人轻量化需求的同时，兼顾足够的强度和刚性以满足机器人的负载和灵活性需求，有望依托人形机器人产业增长实现集中催化。根据中商产业研究院预计国内 2025 年 PEEK 材料市场规模将达到 21 亿



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

元，同比增长 10.53%，未来前景广阔。建议关注 PBO 单体公司【鼎龙科技】，DFBP（PEEK 合成单体）公司【中欣氟材】，PEEK 材料制造厂商【中研股份】、【金发科技】。

➤ 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

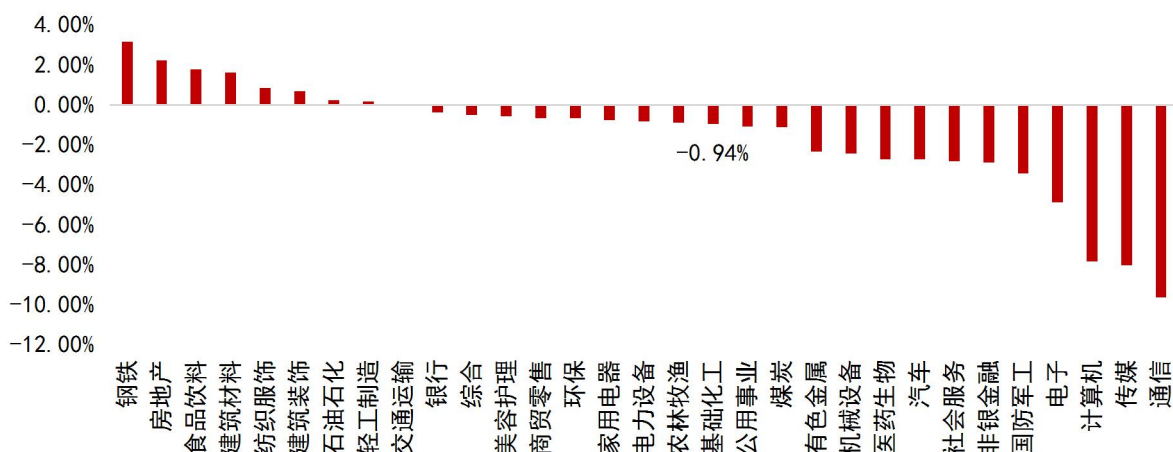
图 1： 行业周涨跌幅（%） .....	5
图 2： 近三年创业板指与新材料指数走势.....	5
图 3： 化工新材料板块表现、估值及盈利能力情况.....	6
图 4： 公司市场表现、估值及盈利情况（半导体材料、工业气体、可降解塑料、维生素） .....	7
图 5： 公司市场表现、估值及盈利情况（化纤、新能源、工业涂料、吸附剂、合成生物学） .....	8
图 6： 新材料板块个股市场表现、资金流入、外资流入、调研及估值情况.....	10
图 7： 部分氨基酸品种价格.....	11
图 8： 可降解塑料产业链价格情况.....	12
图 9： 可降解塑料产业链情况.....	13

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

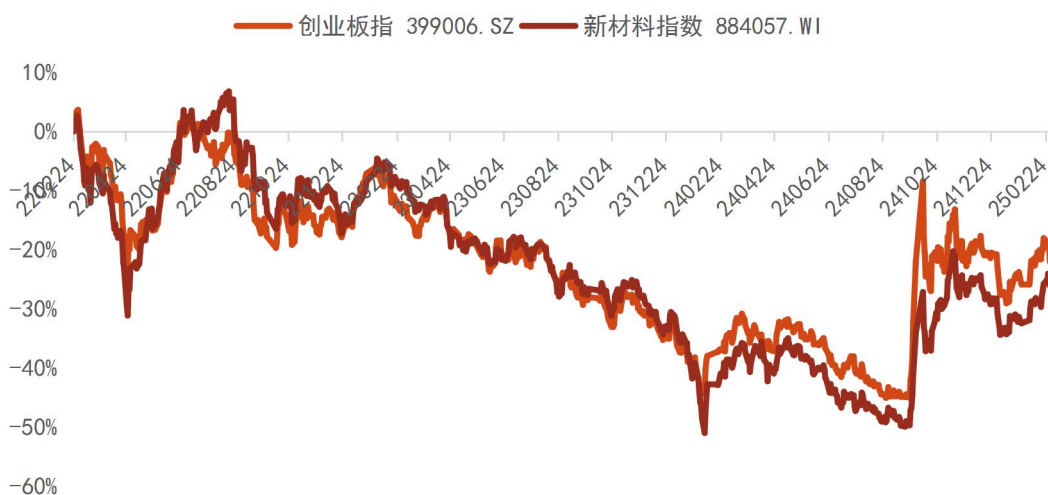
本周基础化工、新材料均上涨。本周（20250224-20250228）沪深 300 涨跌幅为-2.22%，上证指数涨跌幅为-1.72%，创业板指涨跌幅为-4.87%。涨幅前三行业分别是钢铁（3.18%）、房地产（2.22%）、食品饮料（1.77%）。

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 1.25%，半导体材料上涨 2.65%，电子化学品下跌 1.89%，可降解塑料下跌 0.23%，工业气体下跌 0.77%，电池化学品上涨 5.56%。

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	24Q1-Q3毛利率	24Q1-Q3净利率
食品及饲料添加剂	850135.SI	-2.21%	0.81%	-1.29%	2,279	15.82	58%	25.52%	12.09%
有机硅	850136.SI	-3.39%	7.29%	1.24%	1,110	31.19	93%	20.27%	7.18%
氯碱	850322.SI	-9.68%	17.41%	12.35%	1,482	42.22	98%	13.75%	2.68%
无机盐	850323.SI	6.02%	14.74%	14.29%	617	20.07	93%	26.14%	10.53%
其他化学原料	850324.SI	-0.78%	9.17%	7.95%	1,230	18.95	58%	13.18%	5.45%
煤化工	850325.SI	1.25%	0.74%	-1.37%	1,876	17.07	60%	17.12%	7.83%
钛白粉	850326.SI	-1.57%	3.42%	-0.01%	700	15.37	38%	21.52%	9.56%
氮肥	850331.SI	0.30%	1.46%	-3.99%	770	14.87	48%	15.52%	7.43%
磷肥及磷化工	850332.SI	-0.68%	-0.49%	-5.70%	1,408	15.77	80%	16.55%	8.11%
农药	850333.SI	-0.96%	4.46%	-0.23%	1,796	35.76	93%	19.19%	2.09%
涂料油墨	850335.SI	-3.01%	9.71%	8.22%	493	56.86	35%	22.91%	6.27%
民爆制品	850337.SI	-0.91%	5.26%	1.38%	1,106	28.15	51%	24.43%	8.23%
纺织化学制品	850338.SI	-1.31%	4.15%	-4.15%	778	25.95	74%	22.88%	8.76%
其他化学制品	850339.SI	-0.68%	8.39%	3.81%	3,449	34.29	85%	13.48%	3.45%
涤纶	850341.SI	-0.28%	7.10%	3.59%	492	25.36	66%	5.28%	1.34%
粘胶	850343.SI	3.25%	11.43%	5.63%	272	123.01	40%	12.76%	1.57%
其他塑料制品	850351.SI	1.03%	12.49%	9.60%	977	41.16	72%	9.85%	2.28%
改性塑料	850353.SI	-0.50%	30.66%	21.85%	1,048	52.30	96%	11.88%	1.93%
合成树脂	850354.SI	-4.80%	12.33%	8.27%	820	34.20	36%	19.96%	8.29%
膜材料	850355.SI	-2.89%	23.20%	16.17%	952	69.35	99%	14.72%	2.21%
其他橡胶制品	850362.SI	-4.43%	6.49%	4.59%	418	71.47	92%	17.55%	3.93%
炭黑	850363.SI	-1.67%	7.16%	8.44%	278	30.10	36%	9.87%	4.34%
聚氨酯	850372.SI	0.22%	1.73%	-2.63%	2,416	15.47	38%	15.25%	8.02%
复合肥	850381.SI	0.52%	3.85%	-1.74%	666	17.78	86%	13.07%	5.28%
氟化工	850382.SI	0.89%	4.48%	3.01%	1,897	58.45	96%	17.98%	6.73%
其他金属新材料	850521.SI	-2.87%	3.19%	1.52%	994	28.80	27%	14.18%	5.95%
磁性材料	850522.SI	-1.66%	13.05%	12.24%	1,349	79.92	99%	16.49%	5.18%
非金属材料Ⅲ	850523.SI	-3.72%	1.35%	-0.94%	630	30.44	66%	17.94%	9.15%
电子化学品Ⅲ	850861.SI	-1.89%	9.42%	3.79%	3,012	56.91	81%	28.27%	10.32%
半导体材料	850813.SI	2.65%	14.96%	11.21%	2,954	99.76	91%	19.65%	5.60%
电池化学品	857372.SI	5.56%	13.60%	6.52%	5,895	43.88	92%	13.92%	3.06%
炼油化工	859631.SI	-0.64%	-6.23%	-7.31%	21,556	15.96	58%	17.24%	3.79%
油品石化贸易	859632.SI	4.01%	5.52%	-1.43%	675	22.94	92%	16.09%	6.18%
其他石化	859633.SI	-0.44%	4.81%	2.13%	959	55.63	61%	6.02%	0.69%
合成生物	8841747.WI	-1.25%	7.39%	4.04%	4,780	24.44	76%	32.89%	13.00%
可降解塑料	8841433.WI	-0.23%	6.50%	2.94%	5,794	23.65	70%	11.42%	3.89%
工业气体	8841062.WI	-0.77%	3.57%	0.26%	2,162	36.82	61%	22.08%	8.64%

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	48.4	0.5%	3.1%	10.2%	10.2%	5.3%	-4.2%	59.6	32.9	4.3	3.4	5.5%	15.0%
雅克科技	002409.SZ	62.5	-1.9%	-0.4%	4.6%	4.6%	7.9%	3.1%	301.7	35.6	4.9	4.2	11.9%	31.5%
安集科技	688019.SH	159.0	-2.5%	-0.5%	9.1%	9.1%	14.1%	38.3%	206.6	43.0	12.5	8.1	34.3%	79.4%
南大光电	300346.SZ	37.7	-2.8%	-0.8%	2.8%	2.8%	-2.2%	51.5%	229.7	87.8	10.5	6.9	3.5%	24.5%
江丰电子	300666.SZ	74.6	0.1%	3.7%	6.2%	6.2%	7.5%	58.2%	212.4	60.8	6.3	4.8	27.8%	54.8%
阿石创	300706.SZ	22.8	-2.6%	-2.9%	5.4%	5.4%	-5.1%	3.8%	36.6	438.1	3.1	4.8	25.3%	-16.6%
中巨芯-U	688549.SH	8.5	-2.1%	-3.4%	2.6%	2.6%	0.1%	6.5%	134.4	884.6	13.5	4.4	25.7%	-33.9%
鼎龙股份	300054.SZ	28.6	-9.3%	-5.8%	0.8%	0.8%	10.0%	38.4%	281.2	66.6	8.7	6.5	6.4%	2.0%
天承科技	688603.SH	75.4	-2.1%	-9.2%	3.9%	3.9%	-6.6%	108.7%	66.9	90.3	18.3	6.1	-5.0%	14.1%
艾森股份	688720.SH	42.0	-5.1%	-3.1%	2.4%	2.4%	6.2%	6.6%	39.1	103.0	9.2	3.9	7.0%	-3.4%
天岳先进	688234.SH	66.4	1.1%	12.3%	15.6%	15.6%	29.6%	16.8%	304.2	168.6	17.2	5.7	59.1%	172.3%
中船特气	688146.SH	29.4	-2.7%	-1.9%	4.1%	4.1%	1.1%	-0.5%	160.1	50.0	8.9	2.9	-3.4%	-2.9%
奥来德	688378.SH	24.8	0.9%	2.1%	3.3%	3.3%	8.5%	-0.3%	53.0	58.8	9.9	3.1	12.9%	-5.2%
铂科新材	300811.SZ	50.0	-6.9%	-4.7%	-6.0%	-6.0%	-7.3%	24.6%	149.4	42.3	9.8	6.0	26.3%	45.8%
江化微	603078.SH	17.0	-5.8%	-3.6%	6.1%	6.1%	1.5%	29.3%	69.8	75.0	6.5	4.2	14.0%	36.5%
美埃科技	688376.SH	37.1	-3.6%	-1.2%	0.6%	0.6%	11.0%	8.3%	51.0	26.9	3.0	2.8	14.4%	26.5%
飞凯材料	300398.SZ	15.7	-6.2%	-4.0%	-1.3%	-1.3%	-0.7%	6.7%	88.4	81.8	3.0	2.3	2.0%	-46.0%
华海诚科	688535.SH	91.3	1.0%	6.1%	2.3%	2.3%	2.8%	29.3%	78.2	181.9	24.6	7.6	-9.7%	-18.5%
上海新阳	300236.SZ	37.0	-3.3%	-1.3%	0.9%	0.9%	-1.1%	3.1%	121.3	66.4	8.6	2.7	9.2%	33.5%
晶瑞电材	300655.SZ	8.8	-5.5%	-3.7%	6.5%	6.5%	-6.1%	0.3%	97.9	7.0	3.8	3.8	-15.8%	-72.8%
新莱应材	300260.SZ	24.0	-5.9%	-4.0%	1.7%	1.7%	-11.5%	-5.4%	103.9	39.1	3.6	5.4	14.9%	17.9%
格林达	603931.SH	23.7	-1.5%	2.6%	4.3%	4.3%	2.3%	4.7%	48.9	29.9	7.1	3.2	-5.6%	11.6%
万润股份	002643.SZ	11.1	-3.6%	0.1%	9.4%	9.4%	-7.7%	23.6%	106.7	22.1	2.7	1.5	-0.6%	10.3%
联瑞新材	688300.SH	59.8	-8.6%	-2.0%	-5.2%	-5.2%	-7.2%	34.2%	114.6	45.6	11.9	7.6	6.7%	0.3%
莱特光电	688150.SH	21.8	0.4%	2.5%	8.5%	8.5%	-3.4%	3.4%	91.7	54.9	19.4	5.1	-6.1%	-15.5%
光华科技	002741.SZ	19.6	13.7%	15.6%	27.5%	27.5%	8.8%	58.8%	91.0		3.6	4.5	2.3%	-362.9%
德邦科技	688035.SH	40.7	-3.0%	0.6%	1.3%	1.3%	10.8%	1.7%	60.1	75.7	5.6	2.7	26.3%	16.5%
彤程新材	603650.SH	32.4	-6.6%	-4.8%	-3.6%	-3.6%	-7.4%	19.6%	202.0	40.8	6.4	6.4	12.6%	11.6%
强力新材	300429.SZ	12.4	-6.1%	-2.6%	16.3%	16.3%	3.2%	20.2%	70.5		7.8	3.8	-12.4%	-163.2%
普利特	002324.SZ	10.4	-2.4%	2.4%	2.5%	2.5%	8.8%	19.0%	122.9	44.6	1.5	2.8	33.7%	344.1%
广信股份	603599.SH	11.5	2.7%	1.2%	-1.5%	-1.5%	-4.2%	15.6%	105.2	15.3	2.5	1.1	2.8%	-1.4%
斯迪克	300806.SZ	19.5	-9.4%	-1.1%	26.1%	26.1%	50.2%	27.7%	93.7	367.6	3.8	4.2	-0.4%	-48.3%
工业气体														
凯美特气	002549.SZ	6.4	-1.2%	-1.4%	-1.4%	-1.4%	3.6%	-14.2%	45.5		7.8	2.3	-7.5%	-143.0%
杭氧股份	002430.SZ	20.0	-4.8%	-4.0%	-3.1%	-3.1%	-8.3%	25.5%	201.3	19.4	1.5	2.3	5.9%	0.9%
金宏气体	688106.SH	17.8	-2.4%	-1.2%	5.6%	5.6%	4.8%	-10.3%	88.6	33.3	3.5	3.0	18.1%	37.3%
和远气体	002971.SZ	18.0	-3.6%	-3.5%	-2.8%	-2.8%	-3.5%	-9.3%	39.1	48.0	2.2	2.9	29.2%	-3.6%
硅烷科技	838402.BJ	9.9	-1.0%	2.5%	22.7%	22.7%	12.6%	-8.7%	43.5	24.6	5.2	2.6	24.6%	101.7%
侨源股份	301286.SZ	30.6	-2.1%	-1.7%	-4.7%	-4.7%	-13.6%	6.8%	118.1	66.5	11.8	6.8	10.8%	6.0%
正帆科技	688596.SH	39.4	3.8%	5.5%	8.2%	8.2%	10.8%	5.6%	114.0	24.7	2.3	3.4	44.5%	54.4%
陕鼓动力	601369.SH	8.0	-2.1%	-1.6%	-1.0%	-1.0%	-8.0%	8.6%	141.0	14.7	1.4	1.7	-1.1%	9.1%
可降解塑料														
金丹科技	300829.SZ	18.2	3.9%	2.8%	15.6%	15.6%	-3.2%	3.7%	36.0	39.1	2.5	2.0	-0.8%	-18.8%
金发科技	600143.SH	12.0	-10.3%	-2.8%	29.1%	29.1%	39.0%	57.9%	326.7	63.4	0.6	1.9	9.2%	-56.3%
海正生材	688203.SH	10.0	0.0%	0.7%	2.2%	2.2%	3.0%	-0.9%	20.6	58.3	2.4	1.4	13.5%	11.1%
维生素														
亿帆医药	002019.SZ	10.8	-1.7%	0.5%	0.9%	0.9%	1.0%	-11.5%	136.7		2.7	1.6	-3.9%	-240.7%
花园生物	300401.SZ	14.2	1.7%	1.2%	2.9%	2.9%	-3.1%	48.8%	78.6	27.6	6.9	2.7	-1.0%	-36.9%
安迪苏	600299.SH	10.3	-6.0%	-7.2%	-11.8%	-11.8%	-17.6%	22.3%	288.8	26.5	1.9	1.8	1.2%	-81.2%
新和成	002001.SZ	21.2	-2.4%	-2.6%	-6.0%	-6.0%	-2.8%	24.4%	656.8	14.3	3.3	2.5	0.7%	-21.2%
浙江医药	600216.SH	15.8	4.8%	5.2%	4.8%	4.8%	-0.4%	52.9%	154.1	15.8	1.7	1.5	-7.6%	-35.9%
金达威	002626.SZ	14.0	-4.1%	-3.7%	-2.2%	-2.2%	-7.6%	0.2%	87.0	34.2	2.8	2.2	-7.4%	-40.8%
兄弟科技	002562.SZ	4.2	-1.9%	-3.4%	-0.2%	-0.2%	-1.2%	27.7%	45.7		1.4	1.4	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	32.0	-2.6%	0.7%	5.2%	5.2%	-7.5%	8.9%	268.8	36.0	11.0	4.9	-1.7%	7.3%
中简科技	300777.SZ	30.3	-6.8%	-4.2%	7.0%	7.0%	7.1%	22.5%	137.4	49.9	19.9	3.2	16.5%	19.9%
恒神股份	832397.NQ	0.9	0.0%	0.0%	19.0%	19.0%	54.1%	-24.8%	31.7		3.7	0.8	-5.2%	-78.0%
吉林化纤	000420.SZ	4.0	9.6%	9.9%	17.1%	17.1%	10.2%	32.7%	93.9	236.1	2.5	2.1	2.2%	50.3%
中复神鹰	688295.SH	21.1	3.4%	6.7%	21.6%	21.6%	6.0%	-21.7%	196.8	1197.6	11.1	4.2	38.8%	6.8%
吉林碳谷	836077.BJ	12.9	10.9%	9.7%	26.1%	26.1%	15.9%	0.6%	76.1	1975.9	5.0	3.1	30.2%	-14.3%
台华新材	603055.SH	11.1	6.9%	5.6%	1.9%	1.9%	-0.2%	6.2%	100.8	13.6	1.5	2.1	9.4%	-1.6%
海利得	002206.SZ	4.3	-0.5%	0.9%	-2.7%	-2.7%	0.2%	1.6%	50.7	13.6	0.9	1.3	5.3%	-22.1%
泰和新材	002254.SZ	10.1	2.1%	2.5%	12.9%	12.9%	7.8%	-15.3%	89.2	43.4	2.3	1.3	-5.6%	-4.3%
新能源材料														
康鹏科技	688602.SH	7.0	-4.1%	-3.1%	7.5%	7.5%	1.2%	-19.6%	37.5		5.3	1.3	-1.3%	-8.3%
芳源股份	688148.SH	5.3	1.0%	2.5%	4.2%	4.2%	7.3%	-2.0%	28.1		1.7	4.0	0.8%	-36.2%
振华新材	688707.SH	12.3	7.1%	11.9%	23.1%	23.1%	12.2%	-19.7%	63.5		2.1	1.4	11.7%	-56.1%
厦钨新能	688778.SH	54.2	5.0%	11.5%	26.3%	26.3%	18.8%	52.9%	228.1	45.9	1.7	2.6	4.3%	-4.5%
壹石通	688733.SH	19.3	-3.7%	-1.1%	4.8%	4.8%	2.0%	-14.7%	40.8	171.0	8.3	1.8	4.8%	-52.4%
五矿新能	688779.SH	5.2	1.7%	4.0%	9.4%	9.4%	-1.5%	-12.5%	104.0		1.9	1.5	25.2%	-142.1%
信德新材	301349.SZ	36.3	4.1%	3.8%	8.6%	8.6%	12.9%	6.2%	36.9		4.5	1.4	38.9%	-45.2%
尚太科技	001301.SZ	55.3	3.4%	7.7%	-2.5%	-2.5%	-19.3%	34.4%	141.1	19.3	2.9	2.3	37.1%	15.3%
欧晶科技	001269.SZ	24.2	-0.8%	1.1%	6.4%	6.4%	-15.1%	-49.6%	48.1		3.0	3.8	92.1%	121.4%
聚和材料	688503.SH	47.4	-3.9%	-3.2%	-3.9%	-3.9%	7.0%	32.9%	118.7	28.3	0.9	2.6	42.3%	33.8%
骏鼎达	301538.SZ	70.3	-5.9%	-6.9%	-0.9%	-0.9%	-8.8%	-6.6%	41.4	24.9	5.2	3.5	17.5%	19.0%
时代新材	600458.SH	13.0	10.1%	9.1%	6.0%	6.0%	1.2%	29.3%	108.3	26.0	0.6	1.8	11.7%	45.8%
工业涂料														
华泰科技	688281.SH	82.6	-5.7%	-3.6%	2.2%	2.2%	-11.1%	-4.4%	168.6	40.7	14.7	3.8	33.9%	19.9%
麦加芯彩	603062.SH	37.4	-2.9%	5.0%	0.2%	0.2%	3.8%	-19.5%	40.8	26.9	2.3	2.1	-24.3%	-28.4%
吸附剂														
争光股份	301092.SZ	24.3	1.8%	1.7%	5.0%	5.0%	4.2%	1.6%	33.3	32.8	6.0	1.8	8.0%	21.5%
蓝晓科技	300487.SZ	46.6	-8.7%	-6.3%	-5.3%	-5.3%	-2.7%	-4.2%	244.7	30.8	8.7	6.9	44.3%	51.8%
久吾高科	300631.SZ	21.5	-9.0%	-4.1%	2.7%	2.7%	1.9%	-5.1%	27.7	51.2	4.8	2.3	18.4%	-19.6%
催化剂														
国瓷材料	300285.SZ	18.4	-4.5%	-3.3%	8.4%	8.4%	8.2%	-6.9%	193.3	31.7	4.8	2.9	10.5%	-15.4%
贵研铂业	600459.SH	13.4	-2.4%	-2.1%	-2.3%	-2.3%	-2.4%	-0.7%	102.7	20.0	0.2	1.5	9.1%	18.9%
中触媒	688267.SH	25.7	2.2%	4.3%	12.0%	12.0%	9.4%	39.2%	45.3	31.1	6.8	1.7	-1.0%	-24.1%
建龙微纳	688357.SH	23.5	0.3%	1.3%	7.7%	7.7%	7.0%	-35.1%	24.1	32.4	3.1	1.4	5.3%	-25.5%
凯立新材	688269.SH	25.9	-4.0%	3.8%	7.6%	7.6%	4.7%	-9.7%	35.0	37.9	2.1	3.6	6.0%	-16.7%
合成生物学														
凯赛生物	688065.SH	47.4	-1.0%	0.2%	7.4%	7.4%	22.3%	-0.5%	281.0	70.6	10.2	2.5	-5.4%	-2.5%
华恒生物	688639.SH	31.5	1.4%	-0.2%	16.0%	16.0%	-2.1%	-58.6%	79.0	39.5	3.6	3.1	42.5%	63.4%
嘉必优	688089.SH	23.4	0.0%	1.3%	16.9%	16.9%	23.1%	68.8%	37.8	32.9	7.5	2.5	12.4%	-15.7%
莱茵生物	002166.SZ	7.5	-3.2%	-3.8%	0.7%	0.7%	0.4%	1.9%	57.5	40.1	3.2	1.9	19.1%	-16.5%
无锡晶海	836547.BJ	18.0	-2.9%	-3.4%	15.3%	15.3%	15.0%	-2.2%	14.4	30.2	4.2	2.2	0.7%	-15.0%
梅花生物	600873.SH	9.3	-0.2%	-1.6%	-7.7%	-7.7%	-7.7%	-8.6%	265.6	8.8	1.0	1.9	9.7%	15.1%
川宁生物	301301.SZ	12.8	-5.2%	-5.4%	6.0%	6.0%	7.8%	39.8%	293.3	21.3	5.1	3.9	22.2%	190.6%
蔚蓝生物	603739.SH	12.8	-4.3%	-5.4%	8.0%	8.0%	6.4%	19.9%	33.2	50.1	2.6	1.9	2.1%	-22.0%
亚香股份	301220.SZ	77.0	3.9%	2.1%	61.1%	61.1%	107.9%	153.0%	64.9	115.3	8.9	4.0	0.7%	-6.4%
星湖科技	600866.SH	6.4	-0.8%	-1.7%	1.3%	1.3%	-1.1%	57.2%	108.5	12.5	0.6	1.4	106.6%	111.1%
圣泉集团	605589.SH	27.9	-8.4%	-6.2%	9.3%	9.3%	18.4%	33.3%	248.9	28.0	2.6	2.5	1.7%	7.1%

资料来源：Wind，山西证券研究所



**个股市场表现：**上周新材料板块中，实现正收益个股占比为 32.58%，表现占优的个股有光华科技(13.67%)、天岳先进(11.14%)、吉林碳谷(10.89%)、时代新材(10.11%)、吉林化纤(9.64%)等，表现较弱的个股包括金发科技(-10.31%)、鼎龙股份(-9.29%)、天承科技(-9.1%)、蓝晓科技(-8.74%)、联瑞新材(-8.62%)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 17.12%，净流入较多的个股有天岳先进(4.94 亿)、厦钨新能(1.99 亿)、浙江医药(1.03 亿)、凯赛生物(0.87 亿)、吉林化纤(0.86 亿)等，净流出较多的个股包括金发科技(-14.63 亿)、南大光电(-5.05 亿)、光威复材(-3.95 亿)、新和成(-3.24 亿)、川宁生物(-2.69 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壹石通(100 分位)、硅烷科技(100 分位)、亚香股份(99.17 分位)、厦钨新能(98.86 分位)、光威复材(95.04 分位)、吉林碳谷(94.01 分位)、建龙微纳(90.29 分位)、金丹科技(90.29 分位)、广信股份(90.29 分位)、江化微(88.22 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	002741. SZ	光华科技	13.7%	600143. SH	金发科技	-10.3%
2	688234. SH	天岳先进	11.1%	300054. SZ	鼎龙股份	-9.3%
3	836077. BJ	吉林碳谷	10.9%	688603. SH	天承科技	-9.1%
4	600458. SH	时代新材	10.1%	300487. SZ	蓝晓科技	-8.7%
5	000420. SZ	吉林化纤	9.6%	688300. SH	联瑞新材	-8.6%
6	688707. SH	振华新材	7.2%	688549. SH	中巨芯-U	-7.1%
7	603055. SH	台华新材	6.9%	300811. SZ	铂科新材	-6.9%
8	688778. SH	厦钨新能	5.0%	300777. SZ	中简科技	-6.8%
9	600216. SH	浙江医药	4.8%	603650. SH	彤程新材	-6.6%
10	002324. SZ	普利特	4.2%	300398. SZ	飞凯材料	-6.2%
	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	688234. SH	天岳先进	4.94	600143. SH	金发科技	(14.63)
2	688778. SH	厦钨新能	1.99	300346. SZ	南大光电	(5.05)
3	600216. SH	浙江医药	1.03	300699. SZ	光威复材	(3.95)
4	688065. SH	凯赛生物	0.87	002001. SZ	新和成	(3.24)
5	000420. SZ	吉林化纤	0.86	301301. SZ	川宁生物	(2.69)
6	603599. SH	广信股份	0.45	300811. SZ	铂科新材	(2.54)
7	688535. SH	华海诚科	0.32	300487. SZ	蓝晓科技	(2.29)
8	301349. SZ	信德新材	0.29	603650. SH	彤程新材	(1.84)
9	300666. SZ	江丰电子	0.29	300285. SZ	国瓷材料	(1.82)
10	002741. SZ	光华科技	0.18	603055. SH	台华新材	(1.78)
	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	688378. SH	奥来德	116	688733. SH	壹石通	100.0
2	600299. SH	安迪苏	22	838402. BJ	硅烷科技	100.0
3	688035. SH	德邦科技	17	301220. SZ	亚香股份	99.2
4	002643. SZ	万润股份	9	688778. SH	厦钨新能	98.9
5	603931. SH	格林达	8	300699. SZ	光威复材	95.0
6	688357. SH	建龙微纳	7	836077. BJ	吉林碳谷	94.0
7	688720. SH	艾森股份	7	688357. SH	建龙微纳	90.3
8	836547. BJ	无锡晶海	6	300829. SZ	金丹科技	90.3
9	603055. SH	台华新材	3	603599. SH	广信股份	90.3
10	002001. SZ	新和成	3	603078. SH	江化微	88.2

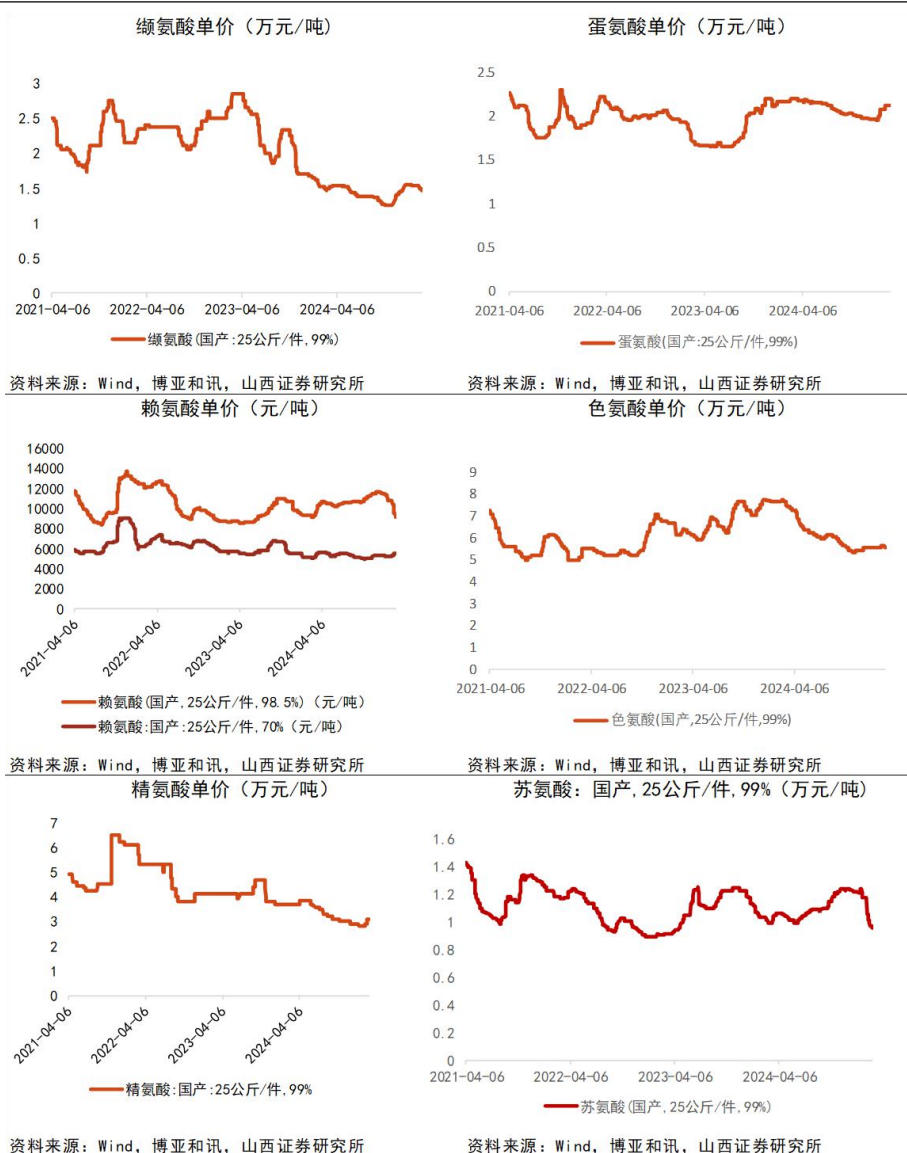
资料来源：Wind，山西证券研究所

## 2. 产业链数据跟踪

### 2.1 氨基酸

周度价格数据更新：截止 2 月 28 日，缬氨酸价格为 14700 元/吨，环比下降 1.67%；赖氨酸(98.5%)价格为 9100 元/吨，环比下降 3.70%；赖氨酸(70%)价格为 5450 元/吨，价格不变；蛋氨酸价格为 21250 元/吨，价格不变；色氨酸价格为 55500 元/吨，环比下降 1.77%；精氨酸单价为 31000 元/吨，价格不变；苏氨酸价格为 9550 元/吨，环比下降 1.55%。

图 7：部分氨基酸品种价格



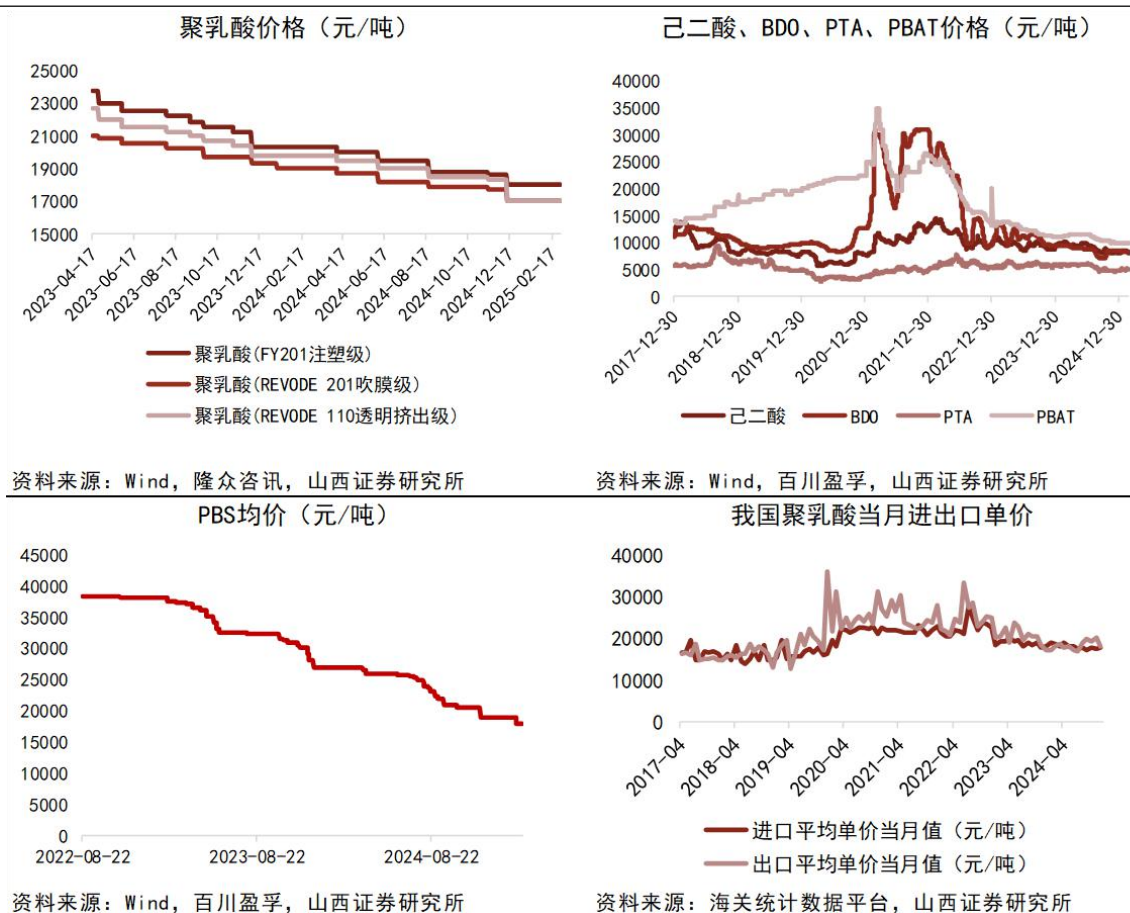
资料来源：Wind，博亚和讯，山西证券研究所



## 2.2 可降解塑料

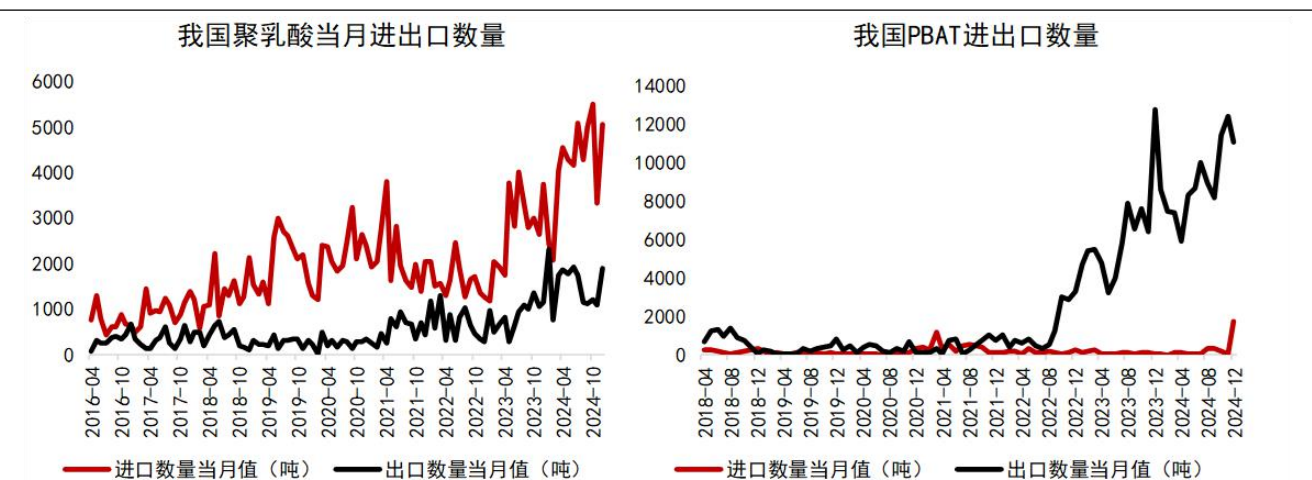
截至 2025 年 3 月 2 日，聚乳酸(FY201 注塑级)价格为 18000 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 201 吹膜级)的价格为 17000 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 110 透明挤出级)的价格为 17000 元/吨，较上周不变；玉米均价为 2218.14 元/吨，较上周上涨 0.60%，环比上月价格增加 53 元。2024 年 12 月，聚乳酸进口均价为 2455.54 美元/吨，环比上升 1.40%；出口均价为 2494.41 美元/吨，较上月下降 10.46%。聚乳酸进口 5035 吨，较上月上升 52.40%；出口 1896 吨，较上月上升 74.60%；2024 年 12 月，PLA 进口数量同比增加 35.2%，出口数量同比增加 74.6%，进口平均单价 17923 元每吨，环比增加 406 元，出口平均单价 18206 元每吨，环比减少 1944 元。截至 2025 年 3 月 2 日，PBS 均价为 18000 元/吨，较上周不变；较 2025 年 1 月 30 日下降 5.26%；截至 2025 年 2 月 28 日，PBAT 的价格为 10000 元/吨，较上周不变，较上月同期增加 200 元；若原材料均外采，当前 PBAT 成本价为 9445 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

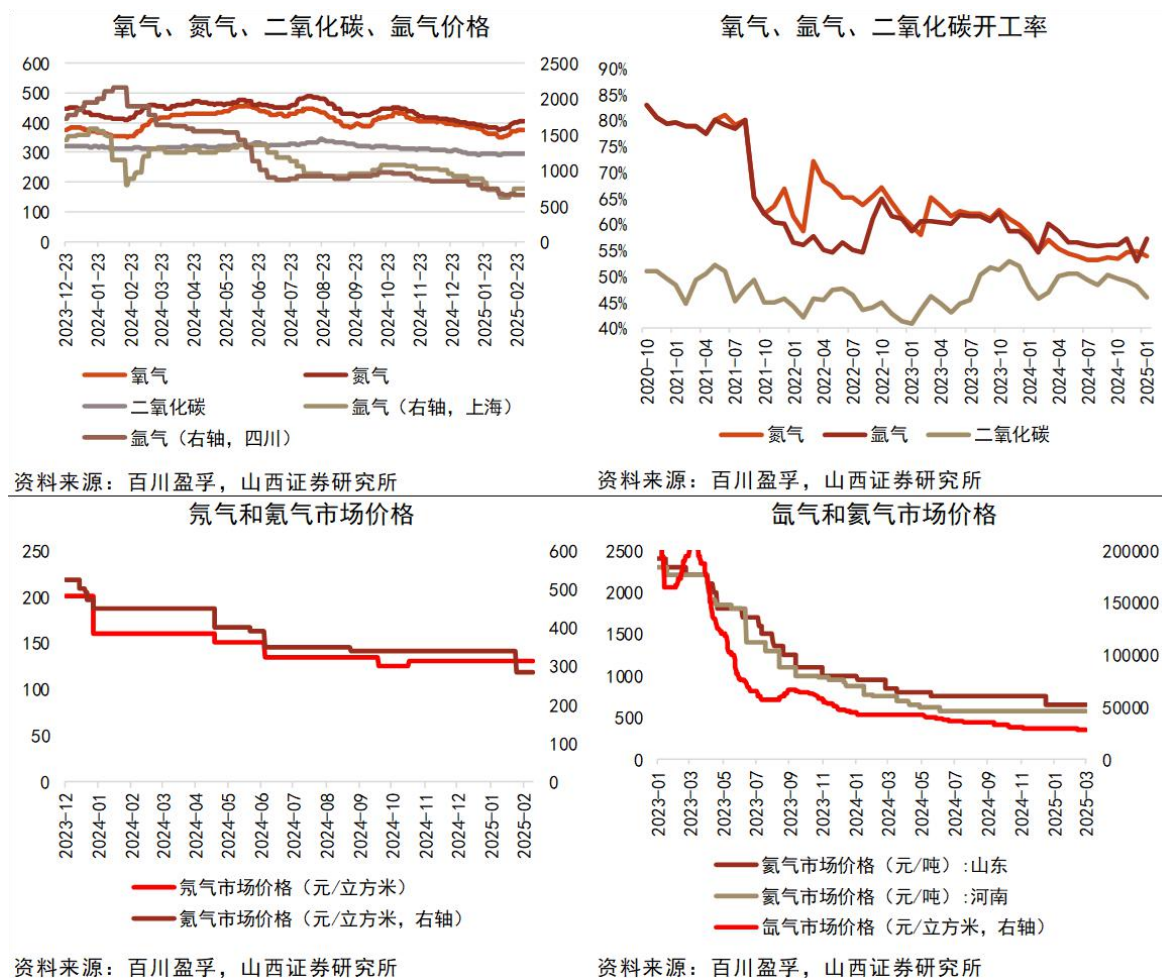
资料来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

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 3 月 2 日，氧气单价为 376 元/吨，较上月上涨 3.58%；氮气单价为 404 元/吨，较上月上涨 5.48%；二氧化碳单价为 294 元/吨，较上月不变；氢气单价为 2.5 元/立方米，较上月不变；四川氩气单价为 650 元/吨，较上月下降 13.33%；氦气单价为 130 元/立方米，较上月不变；氪气单价为 285 元/立方米，较上月下降 16.18%；氙气单价为 28750 元/立方米，较上月下降 2.54%；2025 年 1 月，国内氮气开工率为 54%，氩气开工率为 57%，二氧化碳开工率为 46%。

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

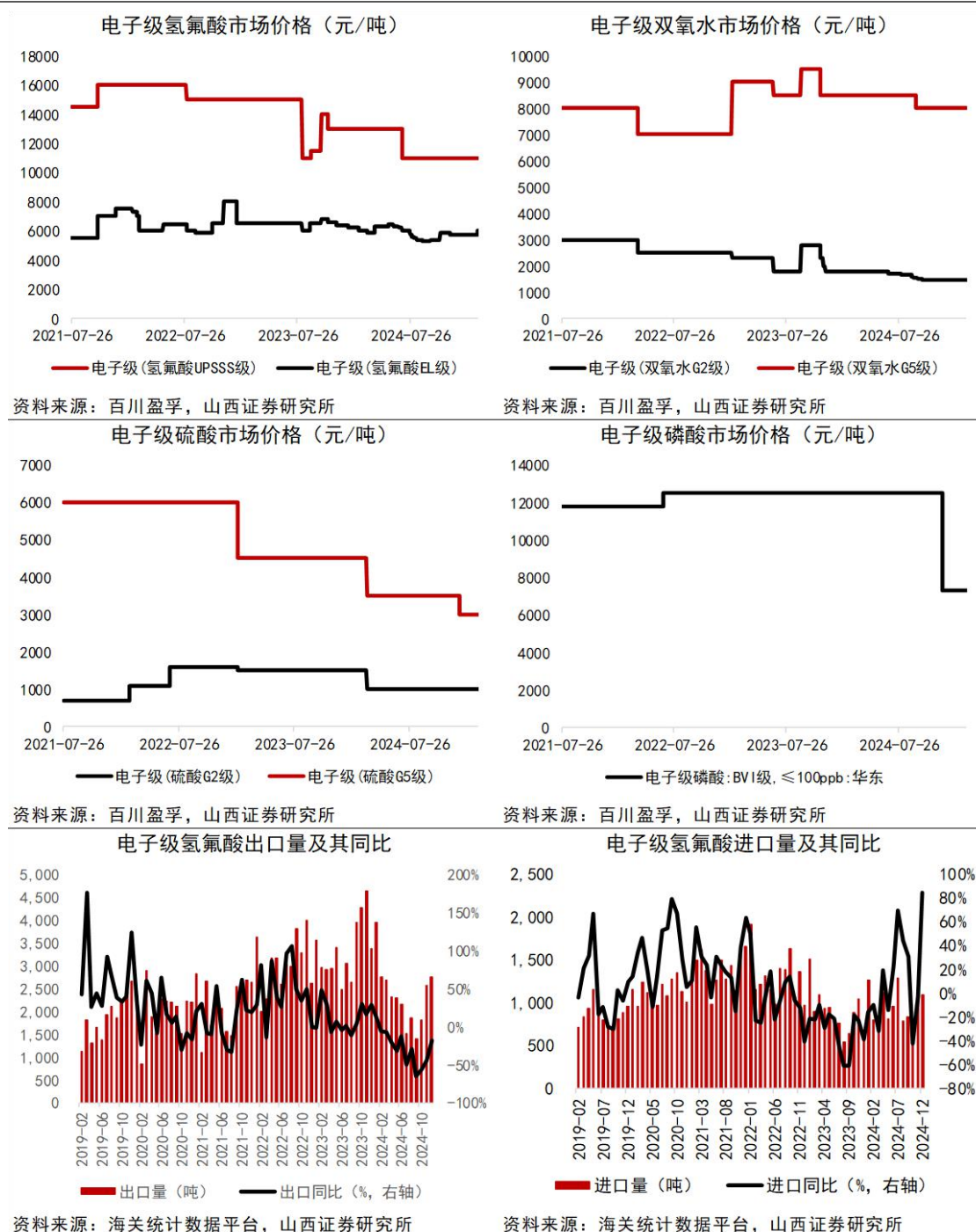
## 2.4 电子化学品

2025 年 3 月 2 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 6000 元/吨，较上月上涨 4.35%；G2 级双氧水价格为 1450 元/吨，较上月不变；G5 级双氧水价格为 8000 元/吨，较上月不变；G5 级硫酸价格为 3000 元/吨，较上月不变；G5 级氨水价格为 4000 元/吨，较上月不变；BVI 级磷酸（≤100ppb）价格为 7300 元/吨，较上月不变；。截至 2025 年 3 月 2 日，电子级(双氧水 G2 级)市场价格为 1450 元/吨，较上月不变；电子级(双氧水 G5 级)市场价格为 8000 元/吨，较上月不变；截至 2025 年 3 月 2 日，国内 G5 级氨水价格为 4000 元/吨，较上月不变；2024 年 12 月，中国电子级氢氟酸出口均价为 1115.16 美元/吨，环比下降 0.37%,同比下降 5.78%；进口均价为 2795.93 美元/吨，环比上升 0.78%，同比下降



22.18%；出口量为 2745.99 吨，环比上升 6.79%,同比下降 18.33%；进口量为 1092.92 吨，环比上升 7.63%，同比上升 84.26%。2024 年 12 月，电子级氢氟酸出口量为 2745.99 吨，同比下降 18.33%；进口量为 1092.92 吨，同比上升 84.26%。

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	近十三年分位数	近三年价格走势
维生素A(50万IU/g, 国产)	2025-02-28	元/吨	105,000	-12.5%	6.7%	26.5%	14%	
维生素E(50%, 国产)	2025-02-28	元/吨	133,000	-6.0%	-0.7%	107.8%	85%	
维生素D3(50万IU/g, 国产)	2025-02-28	元/吨	265,000	0.0%	0.0%	369.0%	79%	
氯化胆碱(50%, 国产)	2025-02-28	元/吨	3,650	0.0%	0.0%	-6.4%	1%	
烟酸(99%, 国产)	2025-02-28	元/吨	37,500	0.0%	-7.4%	-2.6%	13%	
泛酸钙(维生素B5, 98%, 国产)	2025-02-28	元/吨	53,000	0.0%	0.0%	-7.8%	2%	
叶酸(维生素B9, 98%, 国产)	2025-02-28	元/吨	355,000	0.0%	0.0%	94.5%	83%	
生物素(维生素B7, 2%, 国产)	2025-02-28	元/吨	29,500	0.0%	-10.6%	-13.2%	0%	
包衣维生素C(VC, 97%, 国产)	2025-02-28	元/吨	29,000	0.0%	-3.3%	9.4%	33%	
VC粉(99%, 国产)	2025-02-28	元/吨	29,000	0.0%	-3.3%	9.4%	52%	
维生素B1(98%, 国产)	2025-02-28	元/吨	240,000	0.0%	2.1%	59.5%	80%	
维生素B2(80%, 国产)	2025-02-28	元/吨	81,500	0.0%	-7.4%	-18.5%	0%	
维生素B6(98%, 国产)	2025-02-28	元/吨	187,500	0.0%	2.7%	29.3%	75%	
维生素B12(液相1%, 国产)	2025-02-28	元/吨	95,000	-1.0%	-1.0%	-7.3%	0%	
维生素K3(MSB96%, 国产)	2025-02-28	元/吨	90,000	-1.6%	-3.7%	0.0%	61%	
肌醇(98%, 国产)	2025-02-28	元/吨	32,500	0.0%	-5.8%	-45.8%	12%	
维生素C磷脂酯(35%, 国产)	2025-02-28	元/吨	17,000	-24.4%	0.0%	-8.1%	9%	

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

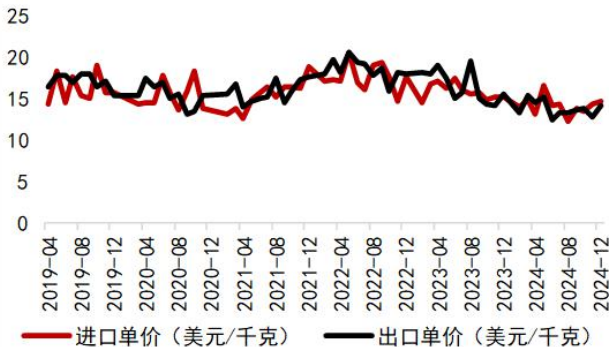
2024 年 12 月，芳纶进口单价为 14.58 美元/千克，环比上升 1.67%；出口单价为 14.14 美元/千克，环比上升 11.78%；2024 年 12 月进口 294 吨，环比上升 8.42%；出口 333 吨，环比上升 2.21%。

2025 年 3 月 2 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 83 元/千克，较上月不变；吉林地区 T300/12K 碳纤维价格为 93 元/千克，较上月不变。2025 年 2 月 28 日，碳纤维毛利为-20172 元/吨；碳纤维成本为 121017.69 元/吨，较上月下降 2.77%。2025 年 2 月 28 日，市场碳纤维总库存为 17400 吨，较上月不变。2025 年 2 月，国内碳纤维产量为 4930 吨，环比下降 11.68%。2025 年 2 月，碳纤维产能利用率为 43.66%，环比下降 5.77%。



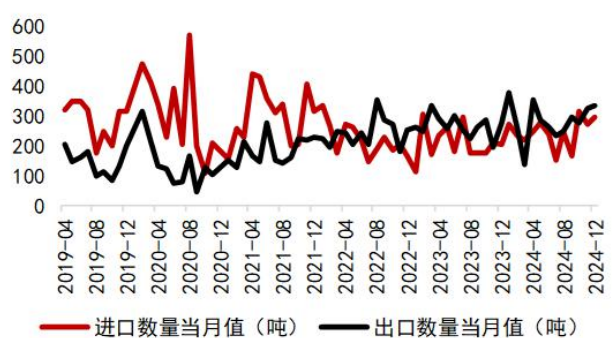
图 13：芳纶与碳纤维产业链情况

图：芳纶进出口单价



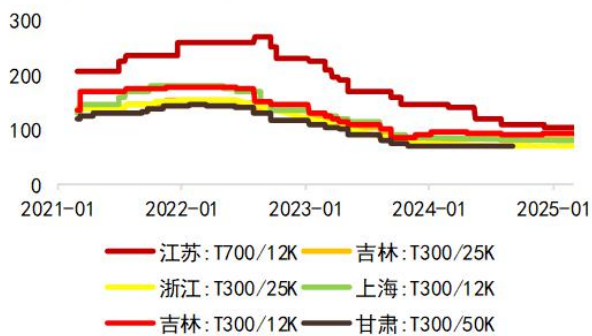
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：芳纶进出口数量



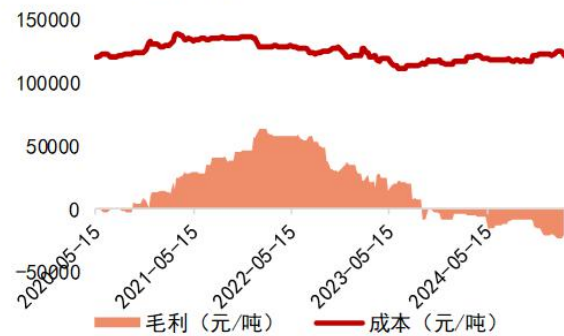
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：各地碳纤维价格（元/千克）



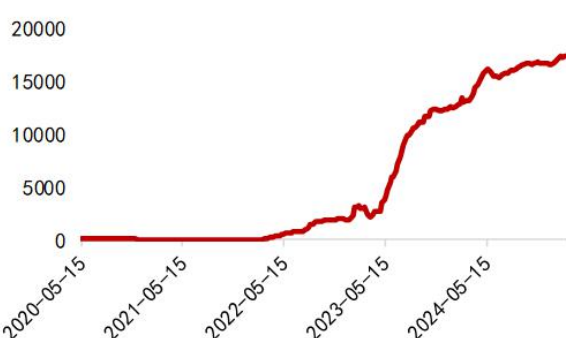
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维毛利及成本



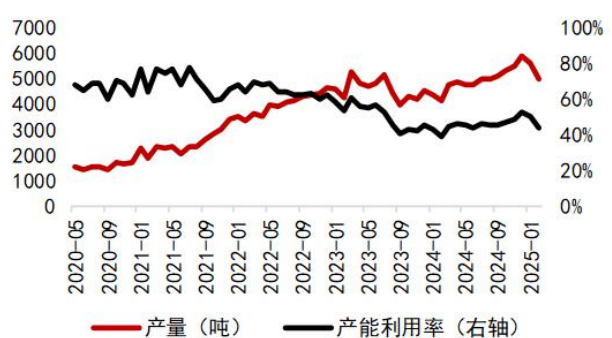
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

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

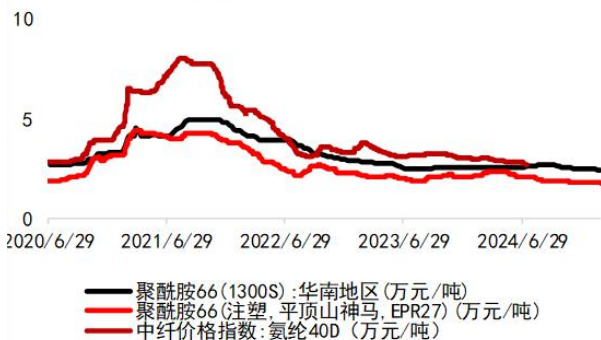
2025 年 2 月 28 日,聚酰胺 66(注塑,平顶山神马,EPR27)价格为 1.75 万元/吨,较上周下降 1.13%。2024 年 12 月,涤纶工业丝出口 47438 吨,累计同比增长 7.60%;截至 2024 年 12 月,涤纶帘子布价格为 2.48 美元/千克,较上月环比下降 0.12%;PA6 帘子布价格为 2.66 美元/千克,



较上月环比下降 2.02%；PA66 帘子布价格为 3.99 美元/千克，较上月环比下降 2.09%。2024 年 12 月，中国涤纶帘子布出口量为 1.48 万吨，累计同比增速为 19.99%。

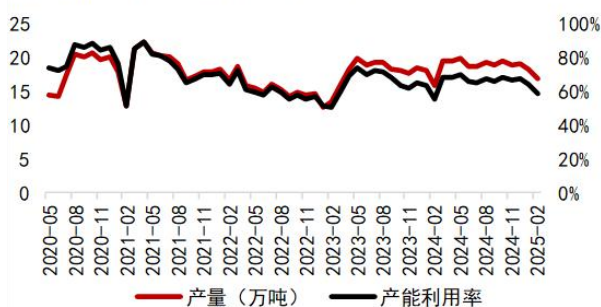
图 14：PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况

图：PA66与氨纶价格（万元/吨）



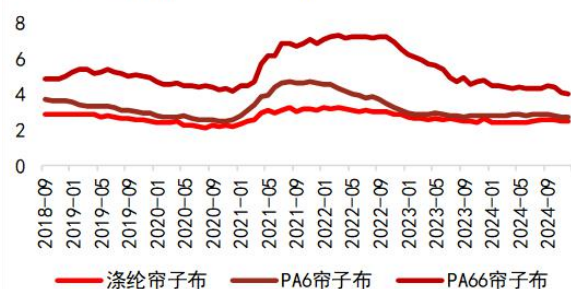
数据来源：隆众资讯，中塑在线，Wind，山西证券研究所

图：涤纶工业丝产量及产能利用率



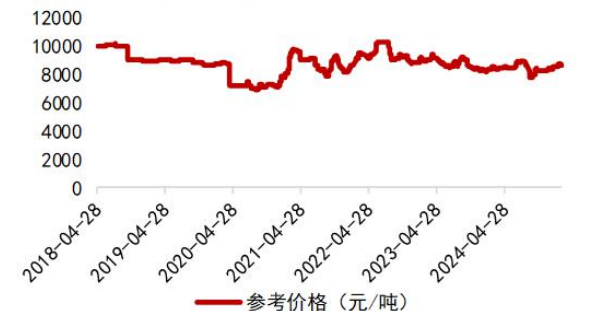
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：帘子布单价（美元/千克）



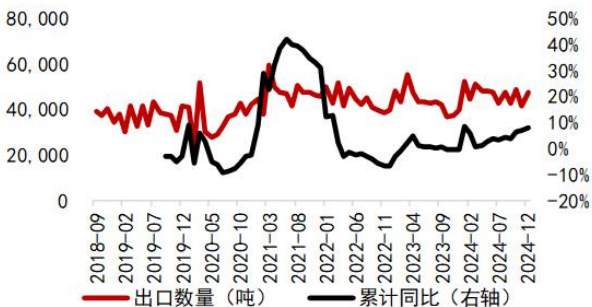
数据来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

图：涤纶工业丝参考价格（元/吨）



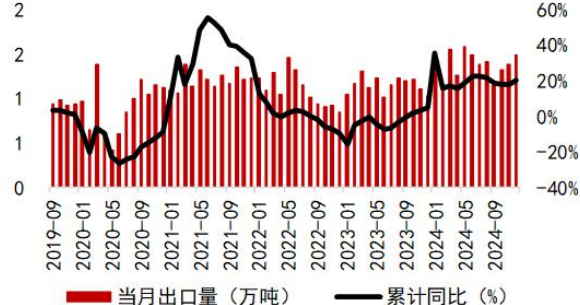
数据来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

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	2025-02-28	美元/桶	73.2	-1.7%	-4.4%	-12.5%	
动力末煤(Q5500, 山西产)	2025-02-28	元/吨	690	-4.0%	-8.4%	-25.2%	
液化天然气	2025-02-20	元/吨	4274	3.5%	-1.5%	-9.5%	
中国出口集装箱运价指数	2025-02-28	1998=1	1251	-5.2%	-11.6%	-14.6%	
玉米	2025-02-20	元/吨	2300	0.4%	1.3%	-1.5%	
豆粕	2025-02-20	元/吨	3660	2.5%	10.9%	-5.9%	
菜粕	2025-02-28	元/吨	2628	-3.6%	8.3%	3.4%	
天然橡胶	2025-02-20	元/吨	17076	2.8%	5.9%	36.9%	
甲醇	2025-02-20	元/吨	2368	-0.4%	-3.4%	-0.3%	
尿素(小颗粒)	2025-02-20	元/吨	1763	4.0%	3.5%	-1.4%	
纯苯	2025-02-28	元/吨	7460	-4.5%	-2.1%	-10.7%	
汽油(95#)	2025-02-21	元/吨	9797	-1.7%	-1.3%	-2.3%	
柴油(0#, 全国VI)	2025-02-20	元/吨	7377	-0.3%	1.1%	-3.7%	
聚乙烯 PE	2025-02-28	元/吨	8793	-0.1%	0.5%	3.6%	
EVA	2025-02-28	元/吨	12000	0.0%	10.6%	-1.6%	
苯乙烯(一级品)	2025-02-20	元/吨	8597	-0.4%	2.7%	-0.7%	
聚丙烯(拉丝) PP	2025-02-28	元/吨	7350	-0.3%	-0.3%	0.0%	
聚碳酸酯(通用) PC	2025-02-28	元/吨	13900	-1.1%	-2.1%	-7.3%	
甲基丙烯酸甲酯 MMA	2025-02-28	元/吨	11400	-1.7%	-6.6%	-3.6%	
对二甲苯 PX	2025-02-28	元/吨	6962	-3.2%	-0.4%	-6.1%	
乙二醇	2025-02-28	元/吨	4650	-0.9%	-2.3%	0.2%	
精对苯二甲酸 PTA	2025-02-28	元/吨	4970	-2.4%	0.8%	-5.6%	
涤纶长丝(DTY)	2025-02-23	元/吨	8495	-0.1%	-0.1%	-5.9%	
涤纶长丝(P0Y)	2025-02-23	元/吨	7295	-0.3%	-0.1%	-4.5%	
涤纶长丝(FDY)	2025-02-23	元/吨	7670	-1.0%	-0.7%	-6.3%	
涤纶短纤	2025-02-28	元/吨	6880	-1.3%	-1.9%	-5.5%	
聚酯瓶片	2025-02-28	元/吨	6240	-1.0%	-0.5%	-2.2%	

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

### 工信部公布首批先进适用技术名单，33 项化工技术上榜

2 月 26 日，工业和信息化部发布了第一批先进适用技术名单，共有 111 项技术入选，其中化工技术有 33 项。先进适用技术以适用性为核心，具备技术领先优势，已有成熟应用实践，可快速复制推广，符合经济和社会协调发展的技术，包括承载和应用技术的工艺、物料、装备等。涵盖高端化技术、智能化技术、绿色化技术、产业基础技术四个方向。未来将依托行业协会、专业机构，通过对接活动等多方式推广名单上榜技术，促进产业高端化、智能化、绿色化转型升级，提升各企业技术水平。

资料来源：工信部、中国化工报

### 呼和浩特市出台《关于支持合成生物产业高质量发展的实施意见》

近日，呼和浩特市政府出台了《关于支持合成生物产业高质量发展的实施意见》。《意见》明确到 2027 年，引进（孵化）合成生物企业超百家，力争产业产值突破 500 亿元；到 2030 年，将呼和浩特市建设成为全国合成生物产业的领军城市。《意见》提出，要充分发挥呼和浩特向北开放的出口优势，转化一批合成生物先进成果，形成“研发在东部、生产在呼市”的全国产业联动发展模式；推动人工智能与合成生物技术深度融合，推动原料、市场与合成生物企业双向赋能，鼓励合成生物与新一代信息技术产业、绿色农畜加工产业耦合发展，建设生物智造谷、合成生物人工智能算力中心等一批标志性项目。

资料来源：智药局

### 海辰化学年产 40 万吨己二腈项目正式开工建设

近日，福建海辰化学年产 40 万吨己二腈及原料配套项目举行开工仪式，项目正式进入全面建设阶段。项目总投资约 148 亿元，包括 40 万吨己二腈装置、40 万吨合成氨装置、50 万吨醋酸装置、6 万吨 PSA 制氢装置及其他配套公用工程设施。项目建成后，将有力推动福建能化集团“乙烯裂解—丁二烯—己二腈—己二胺—尼龙 66”全产业链的构建，对完善区域石化产业链、提升产业竞争力具有重要意义。同时，该项目将助力天辰公司在己二腈技术领域打开更广阔的市场，进一步提升在石化行业的技术领先地位，也为国内己二腈产业链的自主化发展注入强劲动力，推动我国高端化工材料的国产化进程迈上新台阶。

资料来源：中国化工报、烯烃及高端下游、中国化学天辰公司、化工新材料

### 华泰集团年产 20 万吨电子级环氧树脂及特种树脂项目开工

2 月 24 日，东营市 2025 年春季全市高质量发展重大项目建设现场推进会举行，多项目开工在即，其中包括华泰集团 20 万吨/年电子级环氧树脂及特种树脂新材料项目。项目建设地位于东营广利化工产业园内，将分两期进行，一期将建设 3 条电子级基础环氧树脂生产线，预计年产 12 万吨电子级基础环氧树脂；二期则计划再建设 1 条电子级基础环氧树脂生产线、2 条固体环氧树脂生产线以及 6 条特种环氧树脂生产线，预计年产 4 万吨电子级基础环氧树脂（其中部分将用于生产固体环氧树脂和特种环氧树脂）、2 万吨固体环氧树脂以及 2 万吨特种环氧树脂。



资料来源：膜法视界、东营港经济技术开发区

## 4. 投资建议

2025 年人形机器人产业链已至量产前夕，或将推动 PBO 纤维、PEEK 材料实现高速发展。目前，人形机器人市场已处于爆发前夜。据根据生物塑料研究院数据，2024 年全球人形机器人市场规模约 10 亿美元，预计到 2030 年将达到 150 亿美元，年复合增长率超 56%。PBO 纤维在力学性能、耐热性能、阻燃性能等方面表现优异，可充当灵巧手的腱绳材料，虽然目前相比于 UHMWPE 存在合成工艺复杂、成本售价较高等问题，但随着技术路线的进一步改进，未来仍有望凭借性能优势成为机器人腱绳材料的主流选择之一。预计到 2032 年，市场规模将达到 2.2 亿美元，2025-2032 年期间的复合年增长率约为 12.07%。PEEK 材料性能优异，能在保障人形机器人轻量化需求的同时，兼顾足够的强度和刚性以满足机器人的负载和灵活性需求，有望依托人形机器人产业增长实现集中催化。根据中商产业研究院预计国内 2025 年 PEEK 材料市场规模将达到 21 亿元，同比增长 10.53%，未来前景广阔。建议关注 PBO 单体公司【鼎龙科技】，DFBP（PEEK 合成单体）公司【中欣氟材】，PEEK 材料制造厂商【中研股份】、【金发科技】。

## 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

