

新材料

新材料周报（250303-0307）

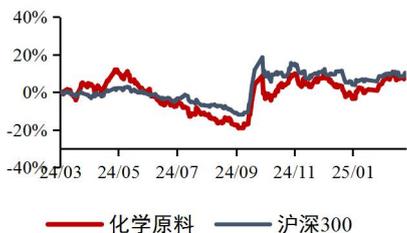
领先大市-B(维持)

政府工作报告支持新质生产力发展，时代新材泡棉获 4.9GWh 订单

2025 年 3 月 11 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：最闻

相关报告：

【山证新材料】工信部公布首批先进技术名单，海辰化学 40 万吨己二腈开工建设-新材料周报（250224-0228）
2025.3.4

【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

分析师：

冀泳洁 博士

执业登记编码：S0760523120002

邮箱：jiyongjie@sxzq.com

王锐

执业登记编码：S0760524090001

邮箱：wangrui1@sxzq.com

研究助理：

申向阳

邮箱：shenxiangyang@sxzq.com

摘要

二级市场表现

➤ **市场与板块表现：**本周新材料板块上涨。新材料指数涨幅为 3.61%，跑赢创业板指 2.00%。近五个交易日，合成生物指数上涨 1.08%，半导体材料下跌 1.86%，电子化学品下跌 0.87%，可降解塑料下跌 0.52%，工业气体上涨 0.84%，电池化学品下跌 3.28%。

产业链周度价格跟踪（括号为周环比变化）

- **氨基酸：**缬氨酸(14250 元/吨, -3.06%)、精氨酸(32000 元/吨, 3.23%)、色氨酸(54500 元/吨, -1.80%)、蛋氨酸(21150 元/吨, -0.47%)
- **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(104000 元/吨, -0.95%)、维生素 E(130000 元/吨, -2.26%)、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, 不变)
- **塑料及纤维：**碳纤维(83750 元/吨, 不变)、涤纶工业丝(8600 元/吨, -1.15%)、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, 不变)、癸二酸 12 月出口均价为 27008 元/吨, 较上月下降 0.90%。

投资建议

➤ **政府工作报告鼓励“AI+合成生物”发展，硅碳负极放量带动多孔碳需求高增。**2025 年 3 月 5 日，李强总理作政府工作报告，强调 2025 年要因地制宜发展新质生产力，鼓励生物制造等未来产业发展，持续推进“人工智能+”行动，支持大模型广泛应用。“AI+合成生物”模式，能有效提高实验效率和成功率，减少资源浪费，政策驱动下迎来发展良机，预计 2033 年国内生物制造市场将接近 2 万亿元，2023-2033 CAGR 为 16.6%。建议关注【凯赛生物】，战略投资 AI+蛋白质明星企业分子之心，合作开发 AI 蛋白质优化设计平台 MoleculeOS 和多模态大模型 NewOrigin；【华恒生物】，多场合提出积极探寻 AI 相关合作。当前固态电池在储能、消费以及动力领域快速渗透，相较于传统的石墨负极材料，硅碳负极材料具有更高的能量密度，可以使锂电池续航能力实现大幅提升，有望加速带动硅碳负极用量高增。2025 开年以来，已有多个硅碳负极项目签约、





开工、投产。而多孔碳作为硅碳负极核心原材料，随着硅碳负极的放量，需求或将实现快速增长。根据 QYR 预计，2023 年全球多孔碳市场规模已达 47.66 亿美元，预计 2030 年将达到 66.22 亿美元，2024-2030 CAGR 为 4.9%，建议关注【圣泉集团】。

➤ **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

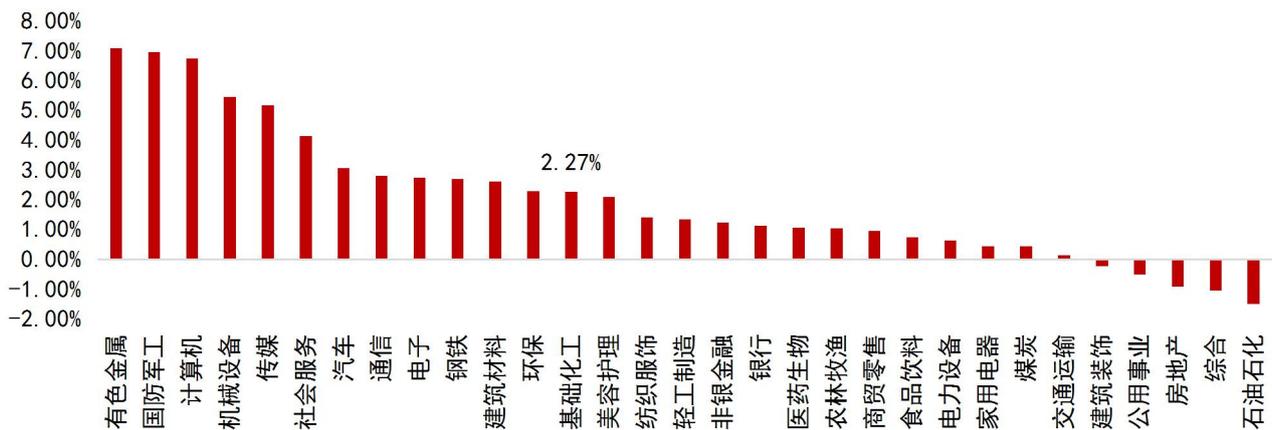


图 10: 部分工业气体品种价格.....	14
图 11: 部分电子化学品价格.....	15
图 12: 维生素价格.....	16
图 13: 芳纶与碳纤维产业链情况.....	17
图 14: PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况.....	18
图 15: 部分基础化学品价格情况.....	19

1. 二级市场表现

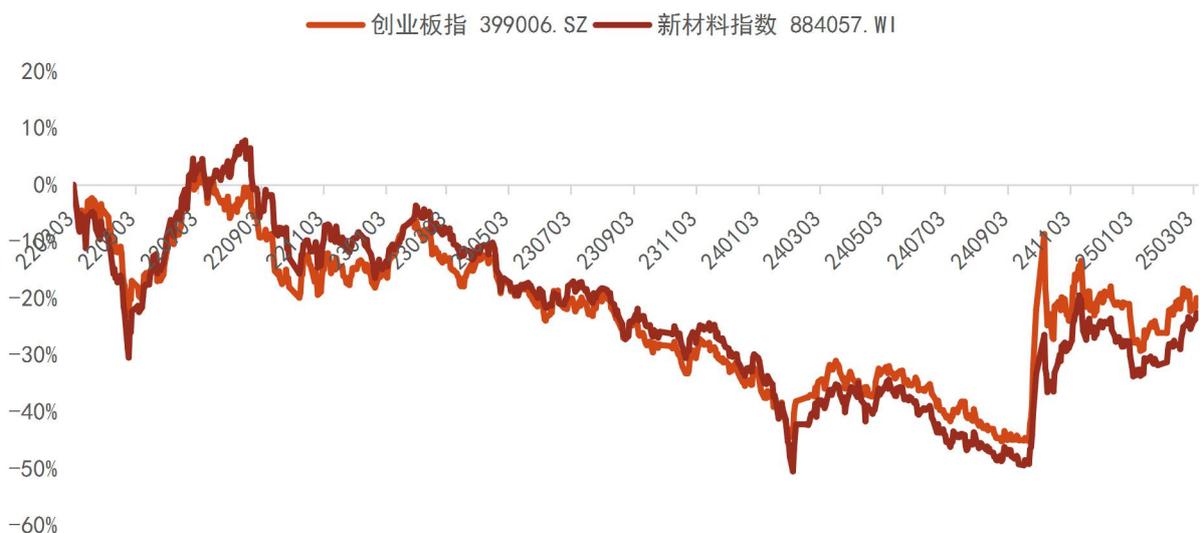
本周基础化工、新材料均上涨。本周（20250303-20250307）沪深300涨跌幅为1.39%，上证指数涨跌幅为1.56%，创业板指涨跌幅为1.61%。涨幅前三行业分别是有色金属（7.08%）、国防军工（6.96%）、计算机（6.74%）。

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 1.08%，半导体材料下跌 1.86%，电子化学品下跌 0.87%，可降解塑料下跌 0.52%，工业气体上涨 0.84%，电池化学品下跌 3.28%。

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	2.06%	4.53%	1.85%	2,344	16.31	64%	25.52%	12.09%
有机硅	850136.SI	-0.11%	9.07%	4.12%	1,132	32.08	95%	20.27%	7.18%
氯碱	850322.SI	-1.95%	17.93%	12.67%	1,491	42.43	98%	13.75%	2.68%
无机盐	850323.SI	1.86%	16.02%	14.98%	617	20.18	93%	26.14%	10.53%
其他化学原料	850324.SI	2.18%	6.93%	10.56%	1,261	19.40	61%	13.18%	5.45%
煤化工	850325.SI	1.26%	2.54%	0.63%	1,916	17.42	65%	17.12%	7.83%
钛白粉	850326.SI	5.57%	7.84%	6.04%	743	16.30	55%	21.52%	9.56%
氮肥	850331.SI	-0.76%	-0.01%	-3.79%	771	14.91	49%	15.52%	7.43%
磷肥及磷化工	850332.SI	0.75%	0.16%	-4.90%	1,421	15.90	82%	16.55%	8.11%
农药	850333.SI	1.26%	5.60%	2.33%	1,847	36.66	96%	19.19%	2.09%
涂料油墨	850335.SI	-0.70%	9.75%	11.21%	508	58.16	39%	22.91%	6.27%
民爆制品	850337.SI	6.34%	8.59%	9.37%	1,193	30.36	68%	24.43%	8.23%
纺织化学制品	850338.SI	1.32%	3.80%	-3.59%	789	26.09	74%	22.88%	8.76%
其他化学制品	850339.SI	1.52%	10.59%	7.50%	3,559	35.56	93%	13.48%	3.45%
涤纶	850341.SI	-3.20%	5.57%	3.08%	487	25.21	65%	5.28%	1.34%
粘胶	850343.SI	0.08%	6.25%	6.06%	273	123.52	40%	12.76%	1.57%
其他塑料制品	850351.SI	-1.10%	12.51%	12.04%	1,005	41.49	74%	9.85%	2.28%
改性塑料	850353.SI	-1.07%	26.95%	24.83%	1,070	53.68	97%	11.88%	1.93%
合成树脂	850354.SI	-2.87%	9.51%	9.99%	837	34.75	41%	19.94%	8.29%
膜材料	850355.SI	-1.12%	23.00%	19.46%	982	71.31	99%	14.72%	2.21%
其他橡胶制品	850362.SI	0.42%	8.65%	7.57%	427	73.58	95%	17.55%	3.93%
炭黑	850363.SI	-3.95%	4.57%	7.11%	277	29.31	35%	9.87%	4.34%
聚氨酯	850372.SI	-0.30%	2.78%	-2.62%	2,417	15.47	38%	15.25%	8.02%
复合肥	850381.SI	2.45%	3.13%	-0.56%	672	18.00	91%	13.07%	5.28%
氟化工	850382.SI	2.03%	4.79%	6.86%	1,961	60.63	99%	17.98%	6.73%
其他金属新材料	850521.SI	1.79%	10.11%	7.31%	1,048	30.52	35%	14.18%	5.95%
磁性材料	850522.SI	2.00%	6.85%	17.63%	1,405	83.93	100%	16.49%	5.18%
非金属材料III	850523.SI	-1.39%	5.59%	1.63%	642	31.37	73%	17.94%	9.15%
电子化学品III	850861.SI	-0.87%	9.66%	7.41%	3,114	58.89	88%	28.27%	10.32%
半导体材料	850813.SI	-1.86%	11.54%	11.96%	3,004	100.26	91%	19.65%	5.60%
电池化学品	857372.SI	-3.28%	9.10%	5.29%	5,819	43.89	92%	13.92%	3.06%
炼油化工	859631.SI	-1.30%	-4.37%	-7.83%	21,257	15.86	56%	17.24%	3.79%
油品石化贸易	859632.SI	-2.19%	5.23%	-2.81%	663	22.62	91%	16.09%	6.18%
其他石化	859633.SI	-2.42%	1.12%	1.35%	944	54.67	58%	6.02%	0.69%
合成生物	8841747.WI	1.08%	12.04%	7.36%	4,847	24.78	83%	32.89%	13.00%
可降解塑料	8841433.WI	-0.52%	7.52%	4.23%	5,843	23.85	72%	11.42%	3.89%
工业气体	8841062.WI	0.84%	4.34%	2.79%	2,219	37.79	74%	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	48.8	0.9%	-1.5%	0.9%	6.5%	6.3%	-0.2%	59.9	33.0	4.3	3.4	5.5%	15.0%
雅克科技	002409.SZ	64.1	2.5%	1.1%	2.5%	5.1%	10.6%	23.7%	305.9	36.1	4.9	4.2	11.9%	31.6%
安集科技	688019.SH	160.7	1.1%	0.5%	1.1%	5.7%	15.3%	21.9%	211.3	39.3	11.5	7.9	34.3%	79.4%
南大光电	300346.SZ	38.8	2.8%	-2.7%	2.8%	0.5%	0.5%	54.4%	226.7	86.6	10.4	6.8	31.5%	24.6%
江丰电子	300666.SZ	75.2	0.7%	-6.1%	0.7%	4.0%	8.3%	61.3%	204.1	50.9	5.6	4.5	27.8%	54.6%
阿石创	300706.SZ	23.6	3.2%	-1.6%	3.2%	2.7%	-2.0%	20.9%	36.4	435.6	3.1	4.8	25.3%	-16.6%
中巨芯-U	688549.SH	8.7	1.5%	-4.8%	1.5%	-2.0%	1.6%	24.2%	130.7	1283.1	12.7	4.3	25.7%	-35.9%
鼎龙股份	300054.SZ	29.2	1.9%	-2.7%	1.9%	9.3%	12.1%	21.6%	276.8	65.6	8.6	6.4	6.4%	2.0%
天承科技	688603.SH	74.7	-0.9%	-6.2%	-0.9%	-3.4%	-7.4%	98.0%	63.2	82.2	16.6	5.6	-5.0%	14.1%
艾森股份	688720.SH	43.0	2.4%	-3.1%	2.4%	4.9%	8.7%	9.8%	38.7	112.9	9.0	4.0	7.0%	-3.4%
天岳先进	688234.SH	69.7	3.1%	-1.5%	3.1%	18.3%	36.2%	28.0%	300.2	166.3	17.0	5.6	69.1%	-17.3%
中船特气	688146.SH	30.2	2.8%	-0.2%	2.8%	5.2%	3.9%	9.9%	161.3	53.1	8.4	2.9	-3.4%	-2.9%
奥来德	688378.SH	24.7	-0.2%	-3.0%	-0.2%	7.3%	8.3%	4.5%	53.2	59.0	10.0	3.1	12.9%	-5.2%
铂科新材	300811.SZ	50.1	0.1%	-3.5%	0.1%	-3.1%	-7.1%	21.0%	144.7	41.0	9.5	5.8	26.3%	45.8%
江化微	603078.SH	17.8	4.9%	-1.5%	4.9%	5.7%	6.5%	4.9%	69.8	75.0	6.5	4.2	14.0%	36.5%
美埃科技	688376.SH	38.8	4.8%	2.4%	4.8%	14.0%	16.3%	17.1%	53.8	28.4	3.1	3.0	14.4%	26.5%
飞凯材料	300398.SZ	16.5	5.1%	-1.3%	5.1%	-1.3%	4.4%	21.1%	88.4	81.9	3.0	2.3	2.0%	-46.0%
华海诚科	688535.SH	86.3	-5.5%	10.9%	-5.5%	-6.4%	16.1%	-3.4%	71.1	174.3	21.5	6.8	-9.7%	-18.5%
上海新阳	300236.SZ	37.9	2.5%	-2.1%	2.5%	-0.4%	1.3%	10.5%	121.1	66.3	8.6	2.7	9.2%	33.5%
晶瑞新材	300655.SZ	9.0	2.2%	-2.8%	2.2%	0.6%	-4.1%	13.7%	97.3		6.9	3.8	-15.8%	-72.8%
新莱应材	300260.SZ	27.7	15.7%	8.8%	15.7%	10.3%	2.4%	3.9%	101.0	40.5	3.5	5.1	14.9%	17.9%
格林达	603931.SH	30.1	26.8%	22.8%	26.8%	27.0%	29.7%	39.8%	59.6	36.4	8.7	3.9	-5.6%	11.6%
万润股份	002643.SZ	11.7	4.4%	1.7%	4.4%	10.6%	-2.8%	-20.1%	107.0	22.1	2.8	1.5	-0.6%	10.3%
联瑞新材	688300.SH	59.5	-0.4%	-3.5%	-0.4%	-2.5%	-7.6%	30.9%	112.9	44.9	11.8	7.5	6.7%	0.3%
莱特光电	688150.SH	21.9	0.6%	-4.0%	0.6%	5.5%	-2.8%	23.2%	89.7	53.7	19.0	5.0	-6.1%	-15.5%
光华科技	002741.SZ	17.9	-8.8%	-8.5%	-8.8%	8.5%	8.4%	5.3%	86.6		3.4	4.2	2.3%	-362.9%
德邦科技	688035.SH	44.7	9.8%	5.7%	9.8%	13.8%	21.6%	15.3%	64.9	66.8	5.6	2.8	26.3%	16.5%
彤程新材	603650.SH	34.7	7.0%	2.8%	7.0%	0.3%	-0.9%	27.9%	210.4	42.5	6.6	6.7	12.6%	11.6%
强力新材	300429.SZ	12.9	4.4%	-1.7%	4.4%	7.9%	7.8%	28.4%	71.4		8.0	3.8	-12.4%	-163.2%
普利特	002324.SZ	10.3	-0.3%	-6.3%	-0.3%	4.4%	8.5%	9.1%	117.3	42.6	1.5	2.7	33.7%	344.1%
广信股份	603599.SH	11.3	-2.4%	-2.6%	-2.4%	-2.5%	-6.6%	-18.1%	102.5	14.9	2.4	1.1	2.8%	-1.4%
斯迪克	300806.SZ	19.4	-0.2%	-6.1%	-0.2%	12.8%	50.0%	95.6%	87.7	343.8	3.6	3.9	-0.4%	-48.3%
工业气体														
凯美特气	002549.SZ	6.5	1.7%	-1.4%	1.7%	1.6%	5.4%	-11.5%	45.3		7.8	2.3	-7.5%	-143.0%
杭氧股份	002430.SZ	21.0	5.0%	2.6%	5.0%	3.5%	-3.7%	-20.8%	199.3	19.2	1.4	2.2	5.9%	0.9%
金宏气体	688106.SH	18.5	3.7%	0.5%	3.7%	6.9%	8.6%	-5.4%	90.0	44.8	3.6	3.1	18.1%	37.5%
和远气体	002971.SZ	18.8	4.4%	1.6%	4.4%	2.2%	0.8%	-1.1%	39.1	48.0	2.3	2.9	29.2%	-3.6%
硅烷科技	838402.BJ	10.7	7.7%	3.4%	7.7%	6.2%	21.3%	-3.8%	44.5	57.3	6.3	2.7	24.6%	101.7%
侨源股份	301286.SZ	29.9	-2.4%	1.2%	-2.4%	-7.9%	-15.7%	3.8%	117.5	66.1	11.7	6.8	10.8%	6.0%
正帆科技	688596.SH	39.8	1.1%	2.0%	1.1%	7.3%	12.0%	8.4%	117.7	22.3	2.2	3.5	44.5%	54.4%
陕鼓动力	601369.SH	8.2	2.5%	0.4%	2.5%	2.5%	-5.7%	6.2%	140.6	14.6	1.4	1.7	-1.1%	9.1%
可降解塑料														
金丹科技	300829.SZ	17.7	-2.8%	-5.5%	-2.8%	13.3%	-5.9%	18.5%	34.4	37.4	2.4	1.9	-0.8%	-18.8%
金发科技	600143.SH	12.5	3.9%	0.7%	3.9%	21.0%	44.4%	79.7%	339.3	65.8	0.6	1.9	9.2%	-56.3%
海正生材	688203.SH	10.3	2.4%	0.9%	2.4%	3.5%	5.4%	11.8%	20.9	58.9	2.5	1.4	13.5%	11.1%
维生素														
亿帆医药	002019.SZ	11.1	2.3%	-1.4%	2.3%	2.6%	3.4%	-7.5%	134.5		2.7	1.6	-3.9%	-240.7%
花园生物	300401.SZ	15.1	4.5%	4.5%	4.5%	5.8%	3.1%	63.5%	82.7	29.0	7.3	2.9	-1.0%	-36.9%
安迪苏	600299.SH	10.7	3.6%	-0.6%	3.6%	-6.5%	-14.7%	27.1%	284.8	23.6	1.8	1.8	1.2%	-81.2%
新和成	002001.SZ	22.0	3.9%	2.9%	3.9%	-1.4%	1.1%	26.2%	667.5	14.5	3.4	2.5	0.7%	-21.2%
浙江医药	600216.SH	15.5	-2.2%	-3.6%	-2.2%	0.3%	-2.6%	63.0%	149.7	15.3	1.7	1.4	-7.6%	-35.9%
金达威	002626.SZ	14.1	1.3%	-0.9%	1.3%	-1.9%	-6.4%	6.0%	86.4	34.0	2.8	2.1	-7.4%	-40.8%
兄弟科技	002562.SZ	4.2	0.7%	-1.6%	0.7%	0.2%	-0.5%	37.8%	45.1		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	34.1	6.4%	5.4%	6.4%	7.2%	-1.6%	16.8%	279.8	37.5	11.4	5.0	-1.7%	7.3%
中简科技	300777.SZ	35.1	15.7%	12.2%	15.7%	22.0%	23.9%	22.6%	151.0	54.8	21.8	3.6	16.5%	19.9%
恒神股份	832397.NQ	1.0	4.3%	2.2%	4.3%	5.6%	60.7%	-16.9%	32.7		3.9	0.8	-5.2%	-7.0%
吉林化纤	000420.SZ	3.8	-3.5%	0.5%	-3.5%	9.4%	6.4%	5.7%	95.2	239.2	2.5	2.2	2.2%	50.1%
中复神鹰	688295.SH	22.2	4.8%	1.3%	4.8%	20.1%	11.1%	14.1%	198.7		12.8	4.3	38.8%	6.8%
吉林碳谷	836077.BJ	12.4	-4.3%	-4.4%	-4.3%	16.7%	10.9%	9.5%	73.9	78.9	4.6	3.0	30.2%	-14.3%
台华新材	603055.SH	11.4	3.1%	0.7%	3.1%	6.9%	2.9%	20.1%	99.8	13.5	1.5	2.1	9.4%	-1.6%
海利得	002206.SZ	4.4	1.9%	0.5%	1.9%	0.5%	2.1%	7.1%	50.8	13.6	0.9	1.3	5.3%	-22.1%
泰和新材	002254.SZ	10.2	0.8%	-1.3%	0.8%	12.3%	8.6%	-11.8%	87.6	42.6	2.2	1.2	-5.6%	-41.3%
新能源材料														
康鹏科技	688602.SH	7.0	0.7%	-2.5%	0.7%	1.7%	1.9%	-14.0%	37.2		5.5	1.3	-1.3%	-8.3%
芳源股份	688148.SH	5.3	-0.8%	-4.2%	-0.8%	7.6%	6.5%	3.9%	27.4		1.3	6.9	0.8%	-36.2%
振华新材	688707.SH	11.7	-5.1%	-6.6%	-5.1%	10.2%	6.5%	-18.7%	61.5		3.1	1.4	11.7%	-50.1%
厦钨新能	688778.SH	52.5	-3.1%	-3.1%	-3.1%	15.0%	15.1%	56.3%	230.5	46.3	1.7	2.6	4.3%	-4.5%
壹石通	688733.SH	20.0	3.7%	-2.1%	3.7%	2.8%	5.8%	-9.6%	40.8	340.2	8.1	1.9	4.8%	-5.4%
五矿新能	688779.SH	5.2	-1.0%	-3.7%	-1.0%	5.5%	-2.4%	-11.7%	102.6		1.9	1.5	25.2%	-142.1%
信德新材	301349.SZ	35.6	-2.0%	-1.6%	-2.0%	4.1%	10.6%	20.6%	37.6		4.6	1.4	38.9%	-48.2%
尚太科技	001301.SZ	55.9	1.0%	4.4%	1.0%	-1.7%	-18.4%	92.2%	148.5	20.3	3.1	2.5	37.1%	15.3%
欧晶科技	001269.SZ	24.0	-0.7%	-4.0%	-0.7%	1.0%	-15.7%	-48.4%	47.1		2.9	3.7	92.1%	121.4%
聚和材料	688503.SH	45.3	-4.4%	-7.6%	-4.4%	-10.1%	2.3%	20.7%	108.4	25.9	0.9	2.3	47.3%	33.5%
骏鼎达	301538.SZ	71.4	1.7%	-3.5%	1.7%	-2.1%	-7.3%	-5.0%	40.8	24.5	5.1	3.4	17.5%	19.0%
时代新材	600458.SH	13.5	4.2%	2.9%	4.2%	9.8%	5.5%	40.0%	110.6	26.5	0.6	1.8	11.7%	45.9%
工业涂料														
华泰科技	688281.SH	94.5	14.4%	9.1%	14.4%	10.8%	1.7%	9.3%	170.8	41.3	14.9	3.8	38.9%	19.9%
麦加芯彩	603062.SH	38.2	2.2%	1.1%	2.2%	3.3%	6.1%	-14.3%	41.5	27.3	2.4	2.1	-24.3%	-28.4%
吸附剂														
争光股份	301092.SZ	24.7	1.6%	-0.5%	1.6%	4.2%	5.9%	19.3%	33.0	32.5	6.0	1.8	8.0%	21.5%
蓝晓科技	300487.SZ	48.7	4.5%	0.9%	4.5%	1.4%	1.6%	5.2%	249.1	31.3	8.9	7.0	44.3%	51.9%
久吾高科	300631.SZ	23.0	6.7%	3.5%	6.7%	6.2%	8.8%	-3.2%	27.9	51.6	4.9	2.3	18.4%	-19.6%
催化剂														
国瓷材料	300285.SZ	19.9	8.1%	2.8%	8.1%	15.0%	17.0%	2.4%	199.6	32.7	4.9	3.0	10.5%	-15.4%
贵研铂业	600459.SH	14.0	4.3%	2.6%	4.3%	-0.7%	1.8%	1.4%	104.4	20.4	0.2	1.5	9.1%	18.9%
中触媒	688267.SH	26.4	2.7%	2.7%	2.7%	12.7%	12.3%	1.6%	47.1	32.3	7.1	1.7	-1.0%	-24.1%
建龙微纳	688357.SH	25.2	7.5%	4.6%	7.5%	13.0%	15.0%	-22.6%	24.8	33.4	3.2	1.5	5.3%	-28.5%
凯立新材	688269.SH	28.0	7.9%	4.6%	7.9%	14.1%	13.0%	6.9%	35.8	38.8	2.1	3.7	6.0%	-16.7%
合成生物学														
凯赛生物	688065.SH	49.8	5.0%	3.4%	5.0%	16.7%	28.3%	6.7%	284.0	58.3	9.6	2.5	-5.4%	-21.5%
华恒生物	688639.SH	30.6	-3.0%	-3.3%	-3.0%	10.3%	-5.1%	-60.1%	77.1	38.6	3.5	3.0	42.5%	63.4%
嘉必优	688089.SH	24.9	6.4%	11.0%	6.4%	24.5%	31.0%	94.2%	40.3	32.6	7.3	2.6	12.4%	-15.7%
莱茵生物	002166.SZ	7.6	0.7%	-2.6%	0.7%	-0.4%	1.1%	12.3%	56.0	39.1	3.2	1.8	19.1%	-16.5%
无锡晶海	836547.BJ	19.9	10.6%	7.5%	10.6%	22.8%	27.1%	19.0%	15.7	33.0	4.6	2.4	0.7%	-15.0%
梅花生物	600873.SH	9.6	4.0%	3.4%	4.0%	-2.8%	-4.0%	-4.2%	275.6	9.1	1.1	1.9	9.7%	15.1%
川宁生物	301301.SZ	13.0	1.8%	-1.1%	1.8%	6.5%	9.8%	37.8%	296.4	21.5	5.2	3.9	22.2%	190.6%
蔚蓝生物	603739.SH	13.4	5.1%	2.3%	5.1%	11.8%	11.8%	5.0%	34.5	52.1	2.7	2.0	2.1%	-22.0%
亚香股份	301220.SZ	83.1	8.0%	3.5%	8.0%	89.0%	124.6%	203.0%	67.5	120.0	9.2	4.2	0.7%	-6.4%
星湖科技	600866.SH	6.4	0.6%	-1.4%	0.6%	-1.1%	-0.5%	65.8%	107.7	12.4	0.6	1.4	106.6%	111.1%
圣泉集团	605589.SH	27.2	-2.5%	-7.5%	-2.5%	9.2%	15.4%	27.0%	241.3	27.2	2.5	2.4	1.7%	7.1%

资料来源：Wind，山西证券研究所

个股市场表现：上周新材料板块中，实现正收益个股占比为 75.28%，表现占优的个股有格林达(26.76%)、中简科技(15.71%)、新莱应材(15.69%)、华秦科技(14.42%)、无锡晶海(10.57%)等，表现较弱的个股包括光华科技(-8.81%)、华海诚科(-5.51%)、振华新材(-5.13%)、聚和材料(-4.43%)、吉林碳谷(-4.25%)等。

个股资金流动情况：上周新材料板块中，机构净流入的个股占比为 36.94%，净流入较多的个股有新莱应材(2.85 亿)、新和成(1.91 亿)、中简科技(1.62 亿)、华秦科技(1.1 亿)、花园生物(1.08 亿)等，净流出较多的个股包括光华科技(-3.86 亿)、尚太科技(-2.44 亿)、金发科技(-2.08 亿)、吉林化纤(-1.85 亿)、彤程新材(-1.64 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光威复材(100 分位)、亚香股份(99.59 分位)、硅烷科技(99.59 分位)、壹石通(99.25 分位)、建龙微纳(96.69 分位)、厦钨新能(96.28 分位)、江化微(93.6 分位)、时代新材(93.39 分位)、无锡晶海(88.84 分位)、中简科技(87.4 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	603931.SH	格林达	26.8%	002741.SZ	光华科技	-8.8%	
2	300777.SZ	中简科技	15.7%	688535.SH	华海诚科	-5.5%	
3	300260.SZ	新莱应材	15.7%	688707.SH	振华新材	-5.1%	
4	688281.SH	华秦科技	14.4%	688503.SH	聚和材料	-4.4%	
5	836547.BJ	无锡晶海	10.6%	836077.BJ	吉林碳谷	-4.3%	
6	688035.SH	德邦科技	9.8%	000420.SZ	吉林化纤	-3.5%	
7	300285.SZ	国瓷材料	8.1%	688778.SH	厦钨新能	-3.1%	
8	301220.SZ	亚香股份	8.0%	688639.SH	华恒生物	-3.0%	
9	838402.BJ	硅烷科技	7.7%	300829.SZ	金丹科技	-2.8%	
10	688357.SH	建龙微纳	7.5%	301286.SZ	侨源股份	-2.5%	
		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	300260.SZ	新莱应材	2.85	002741.SZ	光华科技	(3.86)	
2	002001.SZ	新和成	1.91	001301.SZ	尚太科技	(2.44)	
3	300777.SZ	中简科技	1.62	600143.SH	金发科技	(2.08)	
4	688281.SH	华秦科技	1.10	000420.SZ	吉林化纤	(1.85)	
5	300401.SZ	花园生物	1.08	603650.SH	彤程新材	(1.64)	
6	600873.SH	梅花生物	1.06	301301.SZ	川宁生物	(0.91)	
7	301220.SZ	亚香股份	0.75	688596.SH	正帆科技	(0.85)	
8	600459.SH	贵研铂业	0.72	002324.SZ	普利特	(0.84)	
9	688019.SH	安集科技	0.55	300054.SZ	鼎龙股份	(0.77)	
10	600299.SH	安迪苏	0.54	688300.SH	联瑞新材	(0.76)	
		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	300699.SZ	光威复材	100.0	
2	600299.SH	安迪苏	22	301220.SZ	亚香股份	99.6	
3	688035.SH	德邦科技	17	838402.BJ	硅烷科技	99.6	
4	603055.SH	台华新材	11	688733.SH	壹石通	99.3	
5	002324.SZ	普利特	11	688357.SH	建龙微纳	96.7	
6	002643.SZ	万润股份	9	688778.SH	厦钨新能	96.3	
7	603931.SH	格林达	8	603078.SH	江化微	93.6	
8	688357.SH	建龙微纳	7	600458.SH	时代新材	93.4	
9	688720.SH	艾森股份	7	836547.BJ	无锡晶海	88.8	
10	836547.BJ	无锡晶海	6	300777.SZ	中简科技	87.4	

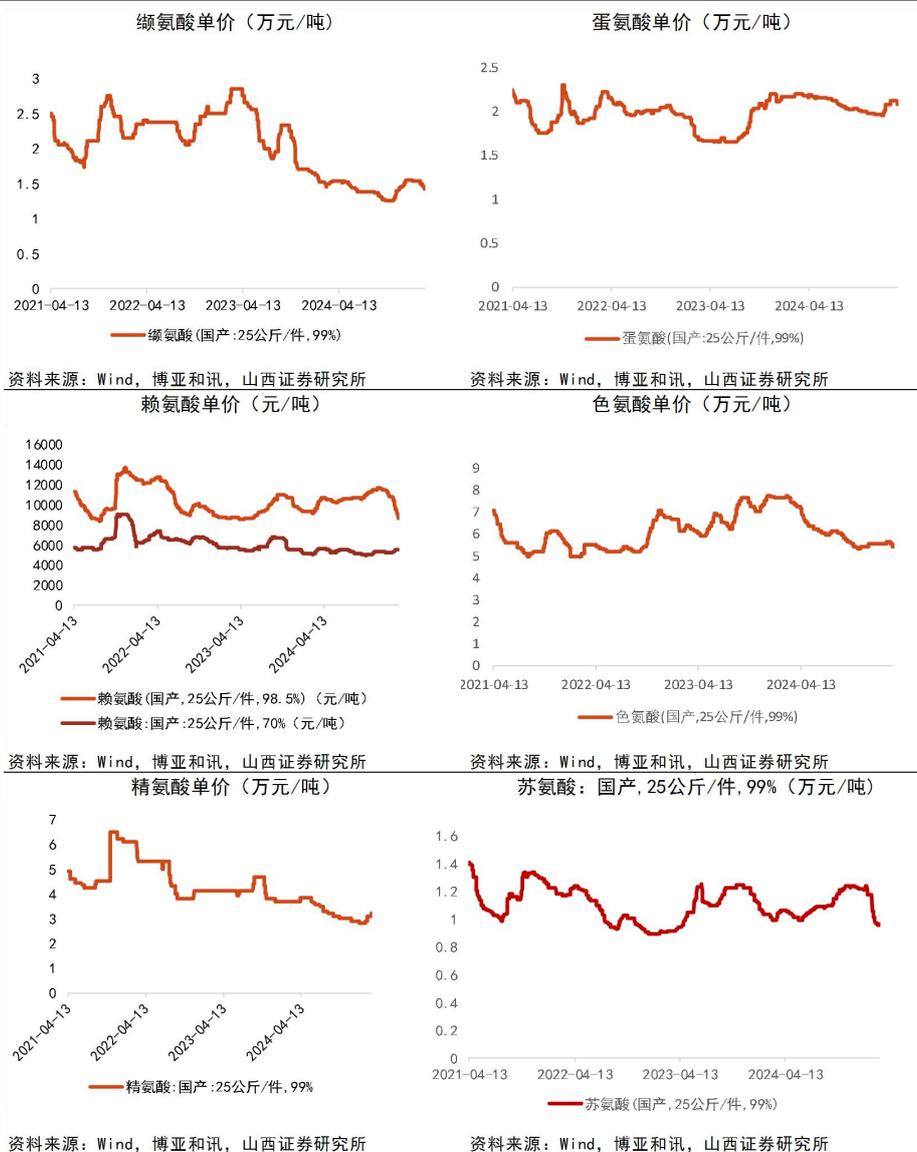
资料来源：Wind，山西证券研究所

2. 产业链数据跟踪

2.1 氨基酸

周度价格数据更新：截止3月7日，缬氨酸价格为14250元/吨，环比下降3.06%；赖氨酸(98.5%)价格为8600元/吨，环比下降5.49%；赖氨酸(70%)价格为5450元/吨，价格不变；蛋氨酸价格为21150元/吨，环比下降0.47%；色氨酸价格为54500元/吨，环比下降1.80%；精氨酸单价为32000元/吨，环比上涨3.23%；苏氨酸价格为9650元/吨，环比上涨1.05%。

图7：部分氨基酸品种价格

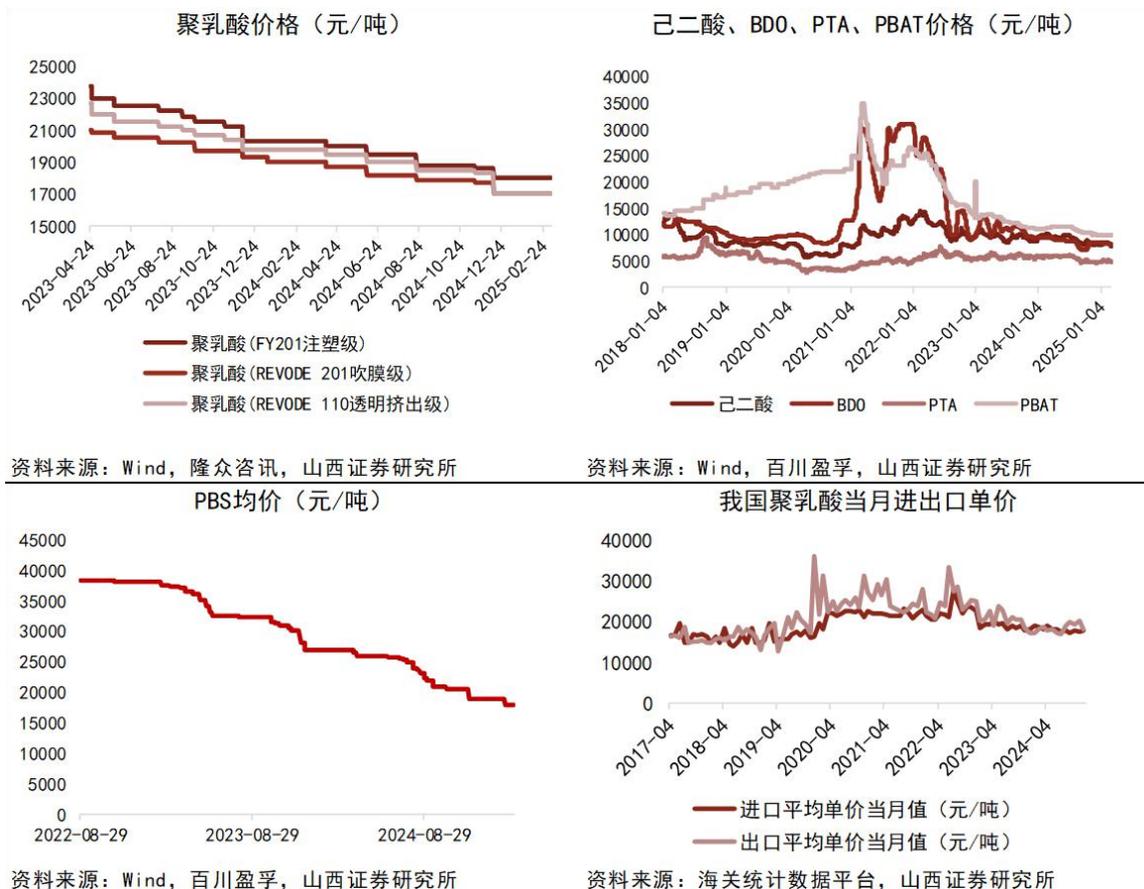


资料来源：Wind, 博亚和讯, 山西证券研究所

2.2 可降解塑料

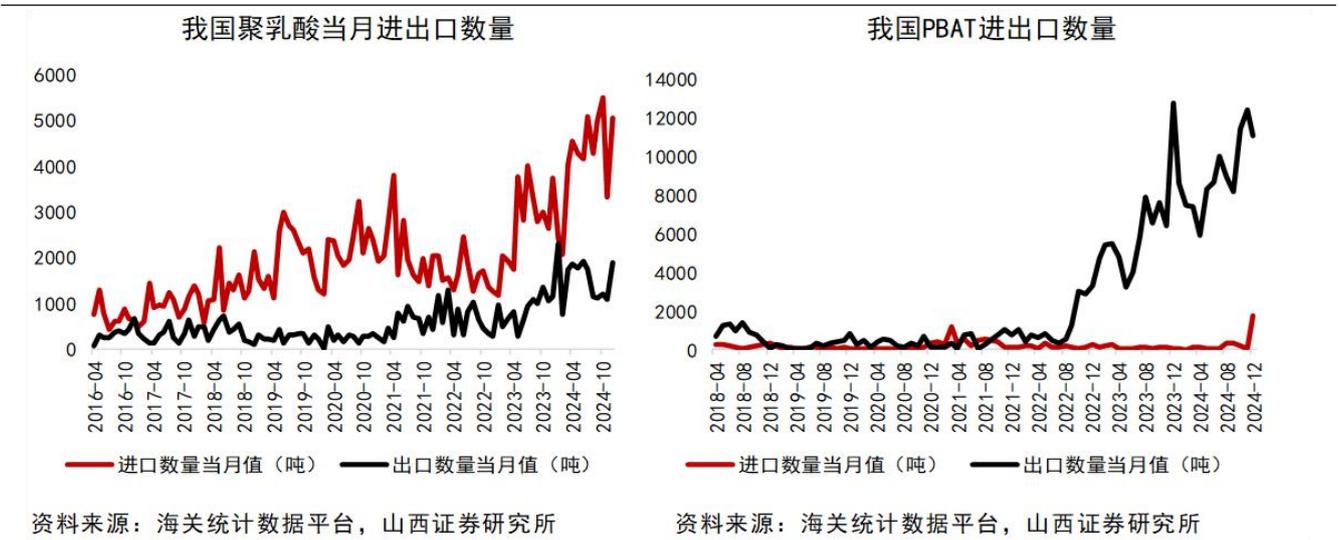
截至 2025 年 3 月 9 日，聚乳酸(FY201 注塑级)价格为 18000 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 201 吹膜级)的价格为 17000 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 110 透明挤出级)的价格为 17000 元/吨，较上周不变；玉米均价为 2229.12 元/吨，较上周上涨 0.50%，环比上月价格增加 40 元。2024 年 12 月，聚乳酸进口均价为 2455.54 美元/吨，环比上升 1.40%；出口均价为 2494.41 美元/吨，较上月下降 10.46%。聚乳酸进口 5035 吨，较上月上升 52.40%；出口 1896 吨，较上月上升 74.60%；2024 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 9 日，PBS 均价为 18000 元/吨，较上周不变；较 2025 年 2 月 6 日下降 5.26%；截至 2025 年 3 月 7 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 9231 元。

图 8：可降解塑料产业链价格情况



资料来源：Wind，隆众资讯，百川盈孚，海关统计数据平台，山西证券研究所

图 9：可降解塑料产业链情况

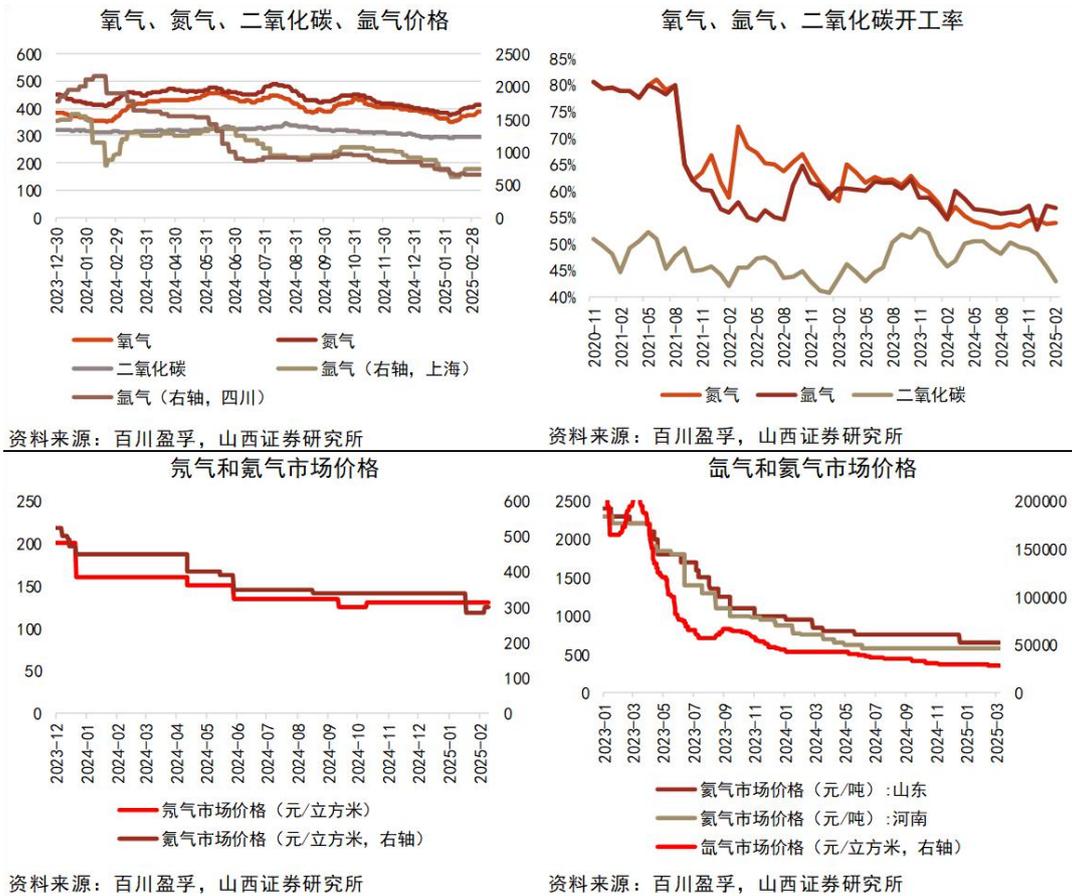


资料来源：Wind，海关统计数据平台，山西证券研究所

2.3 工业气体

2025年3月9日，氧气单价为386元/吨，较上月上涨10.29%；氮气单价为413元/吨，较上月上涨9.26%；二氧化碳单价为295元/吨，较上月上涨0.68%；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3.70%；氦气单价为130元/立方米，较上月不变；氖气单价为300元/立方米，较上月下降11.76%；氙气单价为28750元/立方米，较上月下降2.54%；2025年2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43%。

图 10：部分工业气体品种价格



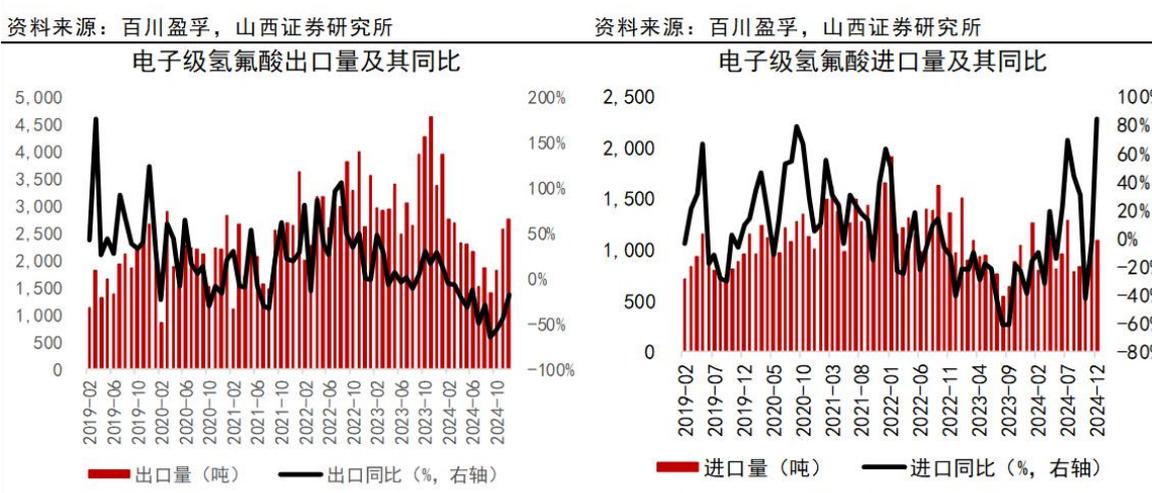
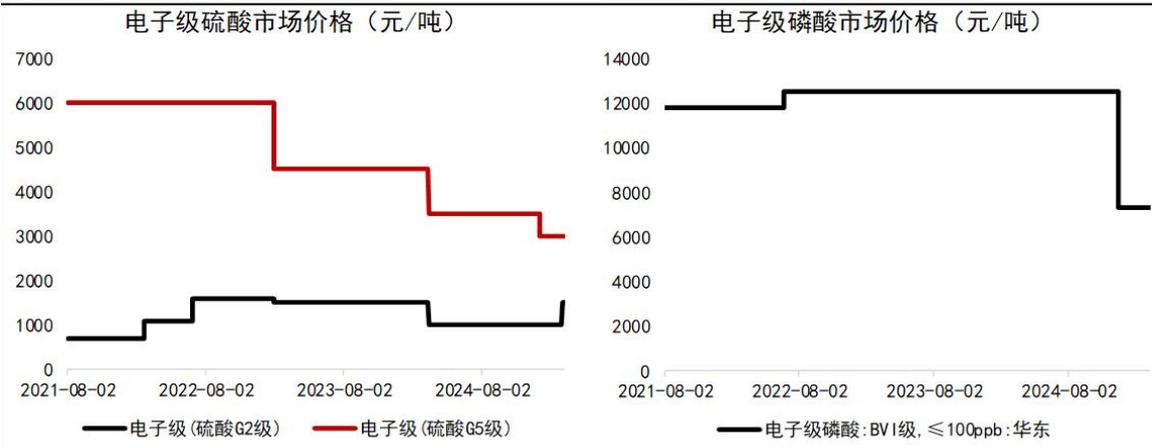
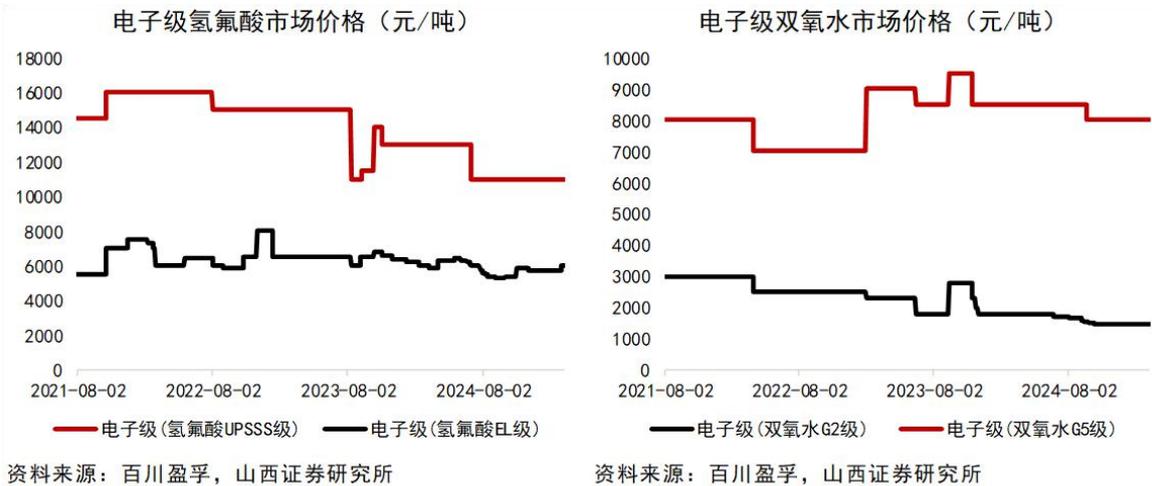
资料来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

2.4 电子化学品

2025年3月9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9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9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)	2025-03-07	元/吨	104,000	-1.0%	6.7%	22.4%	14%	
维生素E(50%, 国产)	2025-03-07	元/吨	130,000	-2.3%	-0.7%	94.0%	84%	
维生素D3(50万IU/g, 国产)	2025-03-07	元/吨	265,000	0.0%	0.0%	369.0%	79%	
氯化胆碱(50%, 国产)	2025-03-07	元/吨	3,650	0.0%	0.0%	-6.4%	1%	
烟酸(99%, 国产)	2025-03-07	元/吨	38,500	2.7%	-7.4%	0.0%	22%	
泛酸钙(维生素B5, 98%, 国产)	2025-03-07	元/吨	53,000	0.0%	0.0%	-7.8%	2%	
叶酸(维生素B9, 98%, 国产)	2025-03-07	元/吨	355,000	0.0%	0.0%	94.5%	83%	
生物素(维生素B7, 2%, 国产)	2025-03-07	元/吨	29,500	0.0%	-10.6%	-13.2%	0%	
包衣维生素C(VC, 97%, 国产)	2025-03-07	元/吨	29,000	0.0%	-3.8%	9.4%	33%	
VC粉(99%, 国产)	2025-03-07	元/吨	29,000	0.0%	-3.8%	9.4%	52%	
维生素B1(98%, 国产)	2025-03-07	元/吨	240,000	0.0%	2.1%	57.4%	80%	
维生素B2(80%, 国产)	2025-03-07	元/吨	81,000	-0.6%	-7.4%	-19.0%	0%	
维生素B6(98%, 国产)	2025-03-07	元/吨	187,500	0.0%	2.7%	27.1%	75%	
维生素B12(液相1%, 国产)	2025-03-07	元/吨	95,000	0.0%	-1.0%	-7.3%	0%	
维生素K3(MSB96%, 国产)	2025-03-07	元/吨	90,000	0.0%	-3.7%	0.0%	61%	
肌醇(98%, 国产)	2025-03-07	元/吨	32,500	0.0%	-5.8%	-45.8%	12%	
维生素C磷脂酸(35%, 国产)	2025-03-07	元/吨	17,000	0.0%	0.0%	-12.8%	9%	

资料来源：博亚和讯，中国饲料工业协会，山西证券研究所

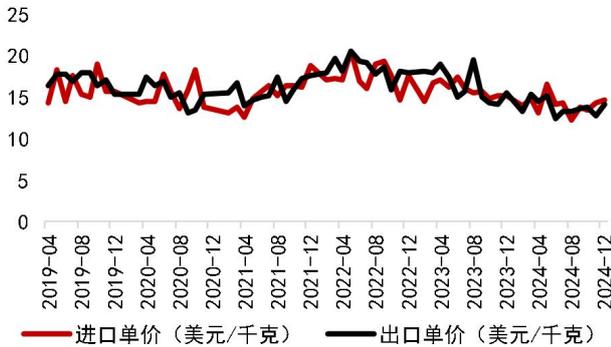
2.6 高性能纤维

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9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3月7日，碳纤维毛利为-18176元/吨；碳纤维成本为119022.15元/吨，较上月下降4.36%。2025年3月7日，市场碳纤维总库存为17450吨，较上月增加1.16%。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%。

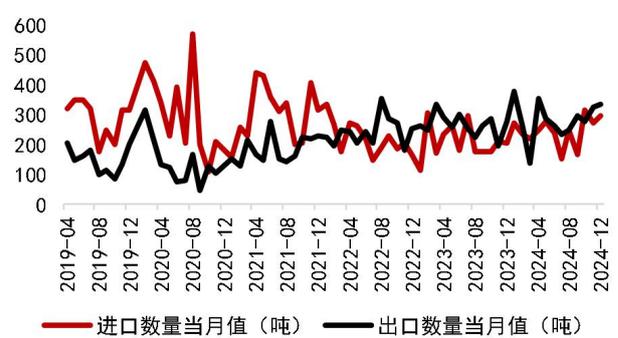
图 13: 芳纶与碳纤维产业链情况

图：芳纶进出口单价



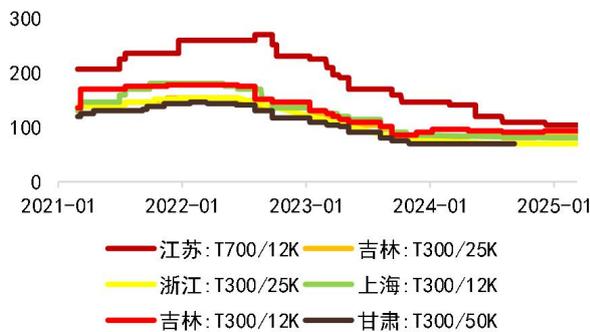
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：芳纶进出口数量



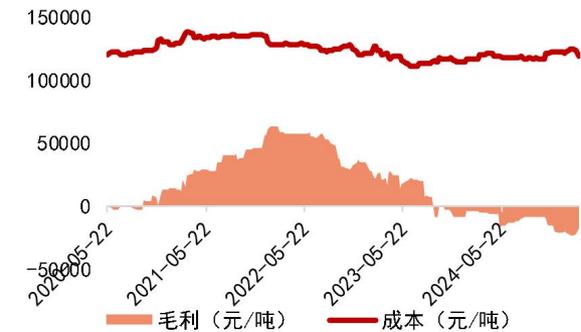
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：各地碳纤维价格（元/千克）



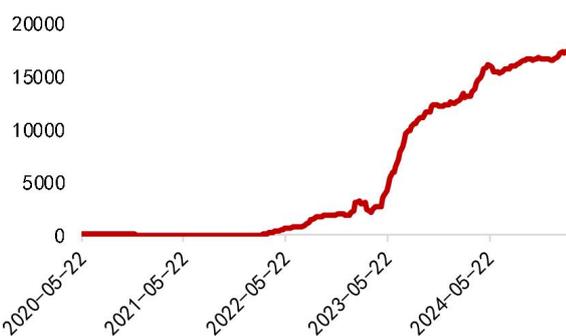
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维毛利及成本



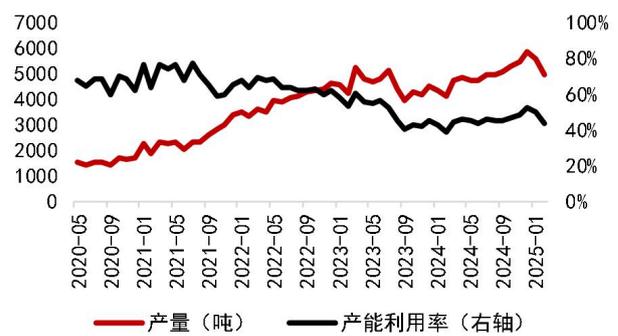
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

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

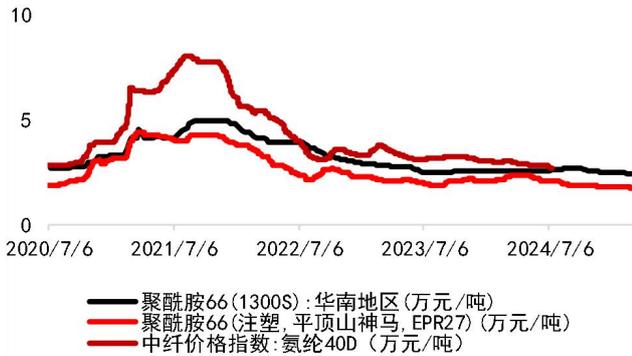
资料来源：Wind，海关总署，百川盈孚，山西证券研究所

2025年3月7日,聚酰胺66(注塑,平顶山神马,EPR27)价格为1.75万元/吨,较上周不变。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%。

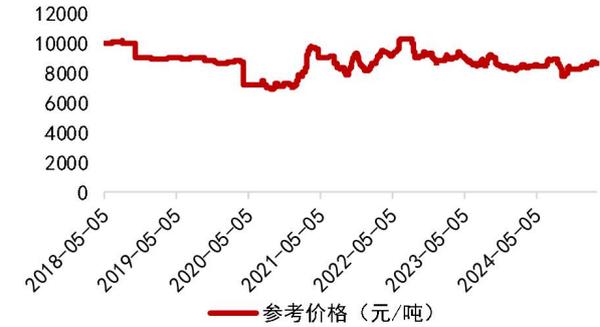
图 14：PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况

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）



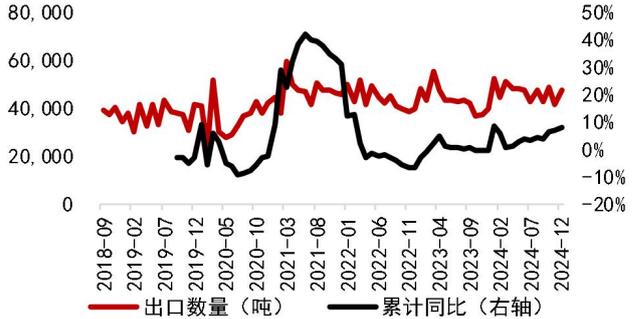
数据来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

图：涤纶工业丝产量及产能利用率



数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：涤纶工业丝出口量及增速



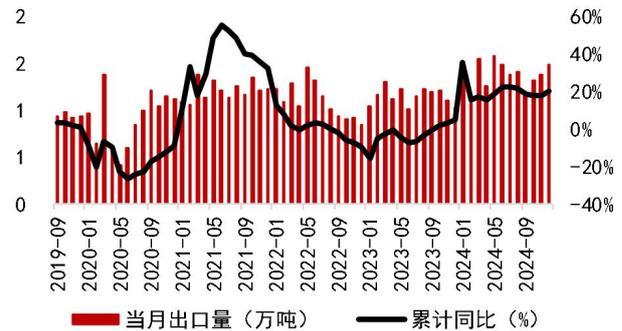
数据来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

图：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：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	2025-03-07	美元/桶	70.4	-3.9%	-5.7%	-15.2%	
动力末煤(Q5500,山西产)	2025-03-07	元/吨	688	-0.3%	-8.6%	-24.9%	
液化天然气	2025-02-28	元/吨	4472	4.6%	3.2%	13.5%	
中国出口集装箱运价指数	2025-03-07	1998=1	1211	-3.2%	-12.7%	-16.8%	
玉米	2025-02-27	元/吨	2310	0.4%	1.8%	-11.2%	
豆粕	2025-02-27	元/吨	3720	1.6%	12.0%	-2.9%	
菜粕	2025-03-07	元/吨	2502	-4.8%	0.5%	-2.6%	
天然橡胶	2025-02-28	元/吨	17220	0.8%	3.7%	32.8%	
甲醇	2025-02-28	元/吨	2387	0.8%	-2.1%	1.1%	
尿素(小颗粒)	2025-02-28	元/吨	1850	5.0%	9.8%	-19.7%	
纯苯	2025-03-07	元/吨	7160	-4.0%	-8.1%	-13.1%	
汽油(95#)	2025-02-28	元/吨	9760	-0.4%	-1.9%	-2.5%	
柴油(0#,全国VI)	2025-02-28	元/吨	7354	-0.3%	-4.1%	-3.3%	
聚乙烯 PE	2025-03-07	元/吨	8799	0.1%	1.7%	3.3%	
EVA	2025-03-07	元/吨	11850	-1.3%	9.7%	-3.3%	
苯乙烯(一级品)	2025-02-28	元/吨	8524	-0.9%	0.3%	-5.9%	
聚丙烯(拉丝) PP	2025-03-07	元/吨	7325	-0.3%	-0.7%	-1.0%	
聚碳酸酯(通用) PC	2025-03-07	元/吨	13850	-0.4%	-2.5%	-6.7%	
甲基丙烯酸甲酯 MMA	2025-03-07	元/吨	11200	-1.8%	-11.1%	-15.2%	
对二甲苯 PX	2025-03-07	元/吨	6694	-3.8%	-3.6%	-16.3%	
乙二醇	2025-03-07	元/吨	4570	-1.7%	-2.6%	1.1%	
精对苯二甲酸 PTA	2025-03-07	元/吨	4810	-3.2%	-2.2%	-16.8%	
涤纶长丝(DTY)	2025-03-02	元/吨	8445	-0.6%	-0.6%	-6.1%	
涤纶长丝(POY)	2025-03-02	元/吨	7235	-0.8%	-0.9%	-4.2%	
涤纶长丝(FDY)	2025-03-02	元/吨	7570	-1.3%	-2.0%	-6.6%	
涤纶短纤	2025-03-07	元/吨	6790	-1.3%	-3.8%	-7.0%	
聚酯瓶片	2025-03-07	元/吨	6125	-1.8%	-2.3%	-13.1%	

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

2025《政府工作报告》公布，鼓励新质生产力发展

2025年3月5日，十四届全国人大三次会议开幕，李强总理作政府工作报告。报告强调，2025要因地制宜发展新质生产力，加快建设现代化产业体系。具体而言，首先要培育壮大新兴产业、未来产业。建立未来产业投入增长机制，培育生物制造等未来产业；加强产业统筹布局和产能监测预警，促进产业有序发展和良性竞争。其次要推动传统产业改造提升。加快制造业重点产业链高质量发展，强化产业基础再造和重大技术装备攻关；进一步扩范围、降门槛，深入实施制造业重大技术改造升级和大规模设备更新工程。最后要激发数字经济创新活力。持

续推进“人工智能+”行动，将数字技术与制造优势、市场优势更好结合起来，支持大模型广泛应用；扩大5G规模化应用，加快工业互联网创新发展，优化全国算力资源布局，打造具有国际竞争力的数字产业集群。

资料来源：中国政府网

时代新材隔热泡棉产品成功中标储能行业头部客户 4.9GWh 订单

近日，时代新材隔热泡棉产品成功中标储能行业头部客户 4.9GWh 订单。隔热泡棉是一种具有超高温隔热功能的硅胶泡棉材料，可广泛应用于储能/动力电池等领域。在常规工况下，该产品具有优异的弹性、柔性、可压缩性，可以消化电芯制造过程中的尺寸公差，吸收电芯充放电产生的膨胀应力以及缓冲电池遭受的冲击振动；在热失控工况下，产品能形成坚硬隔热层，隔绝热量传递，有效延缓和抑制电池热失控蔓延和爆炸。此次中标的隔热泡棉产品，由时代新材材料技术与工程研究院与新材料事业部协同孵化，为公司科技成果转化平台建设新增重要成果，有望进一步推动时代新材以创新成果转化为重要抓手，激发创新活力，加快培育和发展新质生产力。

资料来源：时代新材

金昌恩晖年产万吨硅碳负极项目开工

近日，甘肃省举行 2025 年全省重大产业项目集中开工活动，其中包括金昌恩晖新能源装备有限公司年产 1 万吨硅碳负极项目。目前，项目已完成可研、备案及用地手续，正在办理规划设计、能评、环评和安评等前期手续，计划 3 月中旬开工建设。2025 年计划投资 2 亿元，预计年内完成厂房主体建设和部分设备采购。项目建成达产后，预计可实现年营业收入 50 亿元，将进一步激活新能源电池产业链上下游集群效应，对拓展新能源电池产业链的广度和深度发挥示范带动作用。

资料来源：DT 先进电池

国内首条年产万只碳纤维汽车轮毂生产线实现量产

3 月 2 日，国内首条年产万只碳纤维汽车轮毂生产线实现量产，为汽车轻量化、节能减排以及高端个性化定制的发展注入了新活力。与传统的金属轮相比，碳纤维轮毂重量减轻超过 30%，车辆的簧下质量显著降低，凭借其轻量化、高强度、疲劳性能优异、耐腐蚀等特性，正

成为汽车行业的新宠。其轻量化特性可有效提升新能源汽车的续航里程、降低能耗，极大提高车辆安全性和操控性，使其在高性能汽车和赛车领域也展现出广阔的应用前景。此次投产的碳纤维汽车轮毂生产线，大幅度推动了碳纤维复合材料在汽车行业的深度应用。

资料来源：中国化学天辰公司、DT 新材料

4. 投资建议

政府工作报告鼓励“AI+合成生物”发展，硅碳负极放量带动多孔碳需求高增。2025年3月5日，李强总理作政府工作报告，强调2025年要因地制宜发展新质生产力，鼓励生物制造等未来产业发展，持续推进“人工智能+”行动，支持大模型广泛应用。“AI+合成生物”模式，能有效提高实验效率和成功率，减少资源浪费，政策驱动下迎来发展良机，预计2033年国内生物制造市场将接近2万亿元，2023-2033 CAGR为16.6%。建议关注【凯赛生物】，战略投资AI+蛋白质明星企业分子之心，合作开发AI蛋白质优化设计平台MoleculeOS和多模态大模型NewOrigin；【华恒生物】，多场合提出积极探寻AI相关合作。当前固态电池在储能、消费以及动力领域快速渗透，相较于传统的石墨负极材料，硅碳负极材料具有更高的能量密度，可以使锂电池续航能力实现大幅提升，有望加速带动硅碳负极用量高增。2025开年以来，已有多个硅碳负极项目签约、开工、投产。而多孔碳作为硅碳负极核心原材料，随着硅碳负极的放量，需求或将实现快速增长。根据QYR预计，2023年全球多孔碳市场规模已达47.66亿美元，预计2030年将达到66.22亿美元，2024-2030 CAGR为4.9%，建议关注【圣泉集团】。

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

