

新材料

新材料周报（241125-1129）

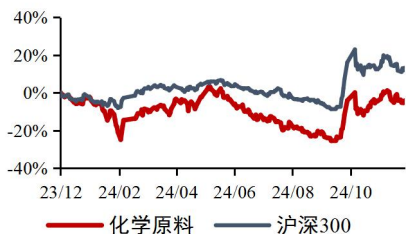
领先大市-B(维持)

江苏省发布化工产业高质量发展新政，梅花拟收购协和发酵部分资产

2024年12月3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】上海市出台新材料发展新方案，叶酸市场价格大幅上涨-新材料周报（241111-1115） 2024.11.18

【山证新材料】《中华人民共和国能源法》出台，美瑞新材 HDI 单体投产-新材料周报（241104-1108） 2024.11.11

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

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 0.85%，跑输创业板指 1.38%。近五个交易日，合成生物指数下跌 0.64%，半导体材料下跌 1.87%，电子化学品下跌 1.38%，可降解塑料上涨 0.57%，工业气体下跌 1.16%，电池化学品下跌 2.23%。

产业链周度价格跟踪（括号为周环比变化）

- **氨基酸**：缬氨酸(14150 元/吨，1.80%)、精氨酸(30000 元/吨，不变)、色氨酸(54500 元/吨，不变)、蛋氨酸(19750 元/吨，-0.25%)
- **可降解材料**：PLA(FY201 注塑级)(18600 元/吨，不变)、PLA(REVODE 201 吹膜级)(17700 元/吨，不变)、PBS(20500 元/吨，不变)、PBAT(10100 元/吨，1.00%)
- **维生素**：维生素 A(161000 元/吨，不变)、维生素 E(147500 元/吨，不变)、维生素 D3(260000 元/吨，不变)、泛酸钙(54000 元/吨，不变)、肌醇(45000 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(5850 元/吨，不变)
- **塑料及纤维**：碳纤维(85000 元/吨，不变)、涤纶工业丝(8200 元/吨，不变)、涤纶帘子布 10 月出口均价为(17869 元/吨，0.88%)、芳纶(9.83 万元/吨，3.58%)、氨纶(27000 元/吨，不变)、PA66(18100 元/吨，不变)、癸二酸 10 月出口均价为 27000 元/吨，较上月上涨 2.23%。

投资建议

- 江苏省发布《省政府关于加快推动化工产业高质量发展的意见》，政策驱动下合成生物学行业有望实现高速发展。11 月 27 日，江苏省人民政府发布《省政府关于加快推动化工产业高质量发展的意见》，强调推进重大项目建设，在生物基材料产业化上形成突破，提升高端产品供给能力，有利于进一步促进合成生物学产业发展。合成生物学本质利用工程化设计理念，从基因层面对生物体进行有目标的设计，实现目标化合物的大规模生产及应用，具备高效率、低能耗以及环境友好度等优势。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%。建议关注合成生物产业链平台型标的【华恒生物】【凯赛生物】【蓝晓科技】。



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

➤ 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

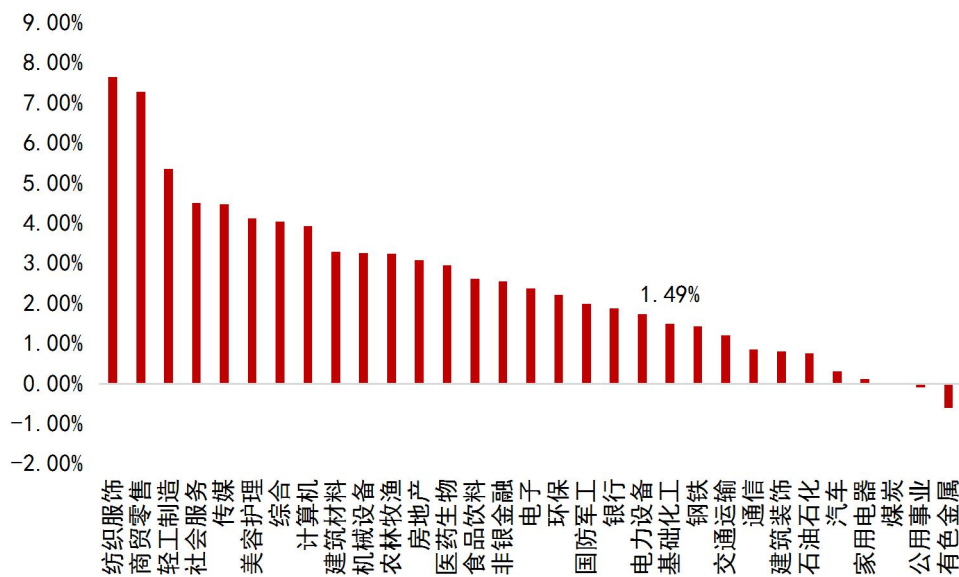


图 10: 部分工业气体品种价格.....	14
图 11: 部分电子化学品价格.....	15
图 12: 维生素价格.....	16
图 13: 芳纶与碳纤维产业链情况.....	17
图 14: PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况.....	18
图 15: 部分基础化学品价格情况.....	19

1. 二级市场表现

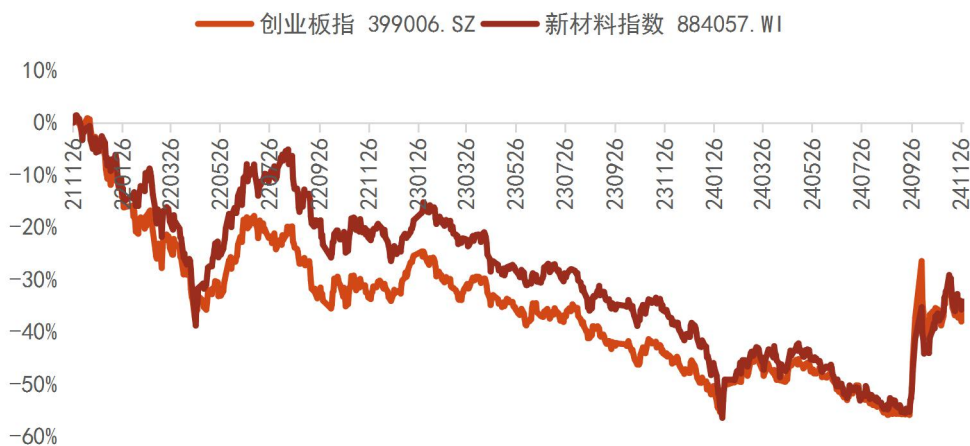
本周基础化工、新材料板块均上涨。本周（20241125-20241129）沪深 300 涨跌幅为 1.32%，上证指数涨跌幅为 1.81%，创业板指涨跌幅为 2.23%。涨幅前三行业分别是纺织服饰（7.65%）、商贸零售（7.28%）、轻工制造（5.35%）。

图 1：行业周涨跌幅（%）



数据来源：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 0.64%，半导体材料下跌 1.87%，电子化学品下跌 1.38%，可降解塑料上涨 0.57%，工业气体下跌 1.16%，电池化学品下跌 2.23%。

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	-1.61%	3.44%	-7.93%	2,376	16.91	65%	25.52%	12.09%
有机硅	850136.SI	-2.80%	2.49%	2.28%	1,170	32.46	99%	20.27%	7.18%
氯碱	850322.SI	-5.25%	15.38%	-18.56%	1,359	37.79	96%	13.75%	2.68%
无机盐	850323.SI	-3.26%	8.06%	11.36%	675	17.91	68%	26.14%	10.53%
其他化学原料	850324.SI	-1.27%	6.36%	1.72%	1,151	17.63	43%	18.18%	5.45%
煤化工	850325.SI	-3.80%	5.77%	8.96%	1,872	17.16	65%	17.12%	7.83%
钛白粉	850326.SI	-5.21%	4.44%	1.36%	728	15.97	44%	21.52%	9.56%
氮肥	850331.SI	-3.62%	2.13%	-12.26%	825	16.00	65%	15.52%	7.43%
磷肥及磷化工	850332.SI	-1.31%	17.45%	36.21%	1,609	17.97	95%	16.55%	8.11%
农药	850333.SI	-0.88%	11.33%	-6.92%	1,878	37.51	99%	19.19%	2.09%
涂料油墨	850335.SI	-0.22%	8.90%	-5.93%	497	57.05	35%	22.91%	6.27%
民爆制品	850337.SI	-1.27%	13.61%	22.62%	1,163	29.69	58%	24.43%	8.23%
纺织化学制品	850338.SI	-2.12%	6.75%	16.94%	786	27.32	81%	22.88%	8.76%
其他化学制品	850339.SI	-1.72%	12.66%	-7.61%	3,542	35.58	93%	13.48%	3.45%
涤纶	850341.SI	-1.05%	12.81%	-15.86%	485	24.94	67%	5.28%	1.34%
粘胶	850343.SI	2.28%	42.04%	46.30%	269	129.00	51%	12.76%	1.57%
其他塑料制品	850351.SI	-2.13%	3.23%	7.18%	954	42.09	77%	9.85%	2.28%
改性塑料	850353.SI	-0.79%	17.85%	-2.21%	923	44.65	94%	11.88%	1.93%
合成树脂	850354.SI	0.52%	16.44%	-1.23%	797	32.16	26%	19.96%	8.29%
膜材料	850355.SI	-1.76%	19.75%	-16.00%	882	65.01	99%	14.72%	2.21%
其他橡胶制品	850362.SI	-3.20%	3.74%	-8.72%	416	74.05	98%	17.55%	3.93%
炭黑	850363.SI	-3.46%	17.29%	-13.57%	241	25.36	30%	9.87%	4.34%
聚氨酯	850372.SI	-2.95%	-1.41%	-2.94%	2,592	16.61	62%	15.25%	8.02%
复合肥	850381.SI	-2.07%	13.32%	14.10%	598	17.46	84%	13.07%	5.28%
氟化工	850382.SI	-3.72%	13.42%	1.00%	1,780	54.86	84%	17.98%	6.73%
其他金属新材料	850521.SI	-1.96%	12.84%	2.79%	982	27.21	18%	14.18%	5.95%
磁性材料	850522.SI	-0.56%	31.53%	11.38%	1,086	70.59	98%	16.49%	5.18%
非金属材料III	850523.SI	-1.17%	5.60%	-30.35%	636	30.48	68%	17.94%	9.15%
电子化学品III	850861.SI	-1.38%	11.35%	3.22%	2,992	57.43	78%	28.27%	10.32%
半导体材料	850813.SI	-1.87%	19.07%	14.90%	3,064	101.10	91%	19.65%	5.60%
电池化学品	857372.SI	-2.23%	29.94%	-1.23%	6,361	47.03	88%	13.92%	3.06%
炼油化工	859631.SI	-0.67%	1.52%	7.06%	22,403	16.59	72%	17.24%	3.79%
油品石化贸易	859632.SI	-4.25%	-1.91%	-2.71%	702	24.45	96%	16.09%	6.18%
其他石化	859633.SI	-3.17%	11.06%	-8.43%	979	56.70	65%	6.02%	0.69%
合成生物	8841747.WI	-0.64%	10.13%	2.01%	4,832	24.42	69%	32.89%	13.00%
可降解塑料	8841433.WI	0.57%	16.27%	5.61%	5,814	23.62	73%	11.42%	3.89%
工业气体	8841062.WI	-1.16%	9.50%	-0.92%	2,178	36.88	58%	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	52.2	1.9%	-1.5%	-1.5%	-7.2%	-21.7%	-11.0%	62.4	34.3	4.4	3.6	5.5%	15.0%
雅克科技	002409.SZ	64.2	4.5%	-0.4%	0.6%	2.5%	16.6%	4.7%	302.5	35.7	4.9	4.2	11.9%	31.6%
安集科技	688019.SH	154.8	3.7%	-1.3%	0.4%	10.7%	26.2%	17.3%	196.3	40.9	11.9	7.7	34.3%	79.4%
南大光电	300346.SZ	39.2	2.9%	-2.0%	-6.1%	-2.5%	42.5%	33.3%	222.5	85.0	10.2	6.7	31.5%	24.6%
江丰电子	300666.SZ	75.5	6.4%	-0.4%	16.6%	11.8%	29.3%	22.3%	190.9	54.7	5.7	4.3	27.8%	54.1%
阿石创	300706.SZ	25.0	4.5%	-1.0%	3.5%	2.1%	+3.2%	-9.4%	38.0	454.4	3.2	5.0	25.3%	-16.6%
中巨芯-U	688549.SH	9.7	3.4%	-1.4%	2.3%	-2.7%	15.6%	1.1%	138.6	911.9	13.9	4.5	25.7%	-33.9%
鼎龙股份	300054.SZ	27.9	4.1%	0.6%	3.1%	2.0%	15.3%	13.6%	251.6	59.6	7.8	5.8	6.4%	2.0%
天承科技	688603.SH	123.1	2.2%	-3.0%	12.9%	29.8%	65.1%	41.4%	67.7	91.4	18.6	6.2	-5.0%	14.1%
艾森股份	688720.SH	46.5	2.9%	-4.3%	1.2%	-3.8%	-22.4%	-23.6%	39.5	104.0	9.3	3.9	7.0%	-3.4%
天岳先进	688234.SH	60.1	1.8%	-3.0%	1.5%	-4.1%	9.1%	-5.2%	252.2	152.4	14.8	4.8	59.1%	-17.3%
中船特气	688146.SH	31.7	1.7%	-3.9%	-1.6%	-3.7%	-6.1%	-8.8%	164.3	51.4	9.1	3.0	-3.4%	-2.9%
奥来德	688378.SH	24.4	-5.5%	-2.7%	3.1%	7.8%	-26.0%	-30.4%	49.3	39.2	8.7	2.8	12.9%	-5.2%
铂科新材	300811.SZ	49.1	3.1%	-0.9%	4.4%	3.9%	30.6%	25.7%	137.3	38.9	9.0	6.3	26.3%	45.3%
江化微	603078.SH	20.6	17.0%	18.3%	31.0%	31.7%	29.4%	19.9%	88.1	94.7	8.2	5.3	14.0%	36.5%
美埃科技	688376.SH	36.6	1.0%	-4.4%	-6.9%	-7.6%	-2.7%	-2.0%	48.5	25.1	3.0	2.8	14.4%	26.5%
飞凯材料	300398.SZ	18.6	11.1%	5.2%	18.4%	24.1%	18.8%	3.5%	96.8	89.6	3.3	2.5	2.0%	-4.0%
华海诚科	688535.SH	82.0	-1.6%	-1.6%	14.9%	12.0%	-11.1%	-20.2%	66.0	153.5	20.7	6.5	-9.7%	-18.5%
上海新阳	300236.SZ	39.3	3.7%	-1.0%	-0.8%	1.6%	0.1%	5.8%	121.0	66.2	8.6	2.7	9.2%	33.5%
晶瑞电材	300655.SZ	10.6	-0.7%	-2.6%	3.8%	4.1%	1.4%	1.5%	113.7	11.7	8.1	4.4	-15.8%	-7.8%
新莱应材	300260.SZ	27.9	5.0%	4.2%	3.0%	7.7%	8.0%	-8.2%	111.8	42.1	3.9	5.8	14.9%	17.9%
格林达	603931.SH	26.1	4.2%	-3.5%	25.0%	23.4%	3.0%	-10.6%	50.1	30.6	7.3	3.3	-5.6%	11.6%
万润股份	002643.SZ	10.7	2.2%	-0.8%	0.7%	-3.9%	-33.5%	-31.6%	99.0	20.5	2.5	1.4	-0.6%	10.3%
联瑞新材	688300.SH	58.1	11.9%	9.1%	22.4%	10.6%	10.9%	3.0%	106.4	45.5	11.9	7.4	6.7%	0.3%
莱特光电	688150.SH	21.6	4.5%	0.0%	6.2%	4.6%	1.1%	-1.0%	85.6	56.7	18.6	4.8	-6.1%	-15.5%
光华科技	002741.SZ	17.1	-1.8%	-3.0%	28.7%	26.5%	15.0%	11.8%	88.4	3.0	3.5	4.3	2.3%	-362.9%
德邦科技	688035.SH	38.0	4.3%	-2.4%	-19.7%	-6.9%	-28.4%	-33.0%	53.0	66.8	5.0	2.3	26.3%	16.5%
彤程新材	603650.SH	35.3	4.5%	-1.1%	5.9%	6.6%	1.0%	3.6%	208.4	42.1	6.6	6.6	12.6%	11.6%
强力新材	300429.SZ	14.6	4.9%	-1.9%	-1.7%	4.7%	15.5%	3.2%	77.2	8.6	4.1	4.1	-12.4%	-163.2%
普利特	002324.SZ	9.9	-10.3%	-1.5%	7.6%	14.6%	-24.2%	-28.8%	110.2	40.0	1.4	2.5	38.7%	344.1%
广信股份	603599.SH	11.7	3.6%	-0.9%	7.9%	4.6%	15.3%	-24.5%	104.1	15.1	2.4	1.1	2.8%	-1.4%
斯迪克	300806.SZ	14.3	13.6%	7.9%	8.9%	8.2%	1.6%	-2.0%	62.6	245.6	2.5	2.8	-0.4%	-48.3%
工业气体														
凯美特气	002549.SZ	7.1	2.8%	-2.1%	-5.0%	-2.7%	-27.5%	-36.4%	48.8		8.4	2.4	-7.5%	-143.0%
杭氧股份	002430.SZ	23.9	-3.7%	-3.4%	-5.2%	-3.3%	-15.8%	-23.3%	229.5	22.1	1.7	2.6	5.9%	0.9%
金宏气体	688106.SH	18.4	0.4%	-3.5%	-3.5%	-7.8%	-21.5%	-24.4%	87.6	32.9	3.5	3.0	18.1%	37.3%
和远气体	002971.SZ	22.9	8.5%	4.5%	6.9%	-4.8%	1.9%	5.8%	50.6	62.1	2.9	3.8	29.2%	-3.6%
硅烷科技	838402.BJ	11.0	-5.0%	-1.4%	0.2%	-2.6%	8.3%	-5.9%	46.0	26.0	5.5	2.7	24.6%	101.7%
侨源股份	301286.SZ	37.0	7.8%	2.9%	22.9%	16.0%	27.6%	33.0%	140.0	78.8	13.9	8.1	10.8%	6.0%
正帆科技	688596.SH	39.0	8.0%	2.9%	5.0%	8.2%	+0.8%	-1.2%	110.1	23.8	2.2	3.3	44.5%	54.4%
陕鼓动力	601369.SH	8.7	-1.7%	-7.6%	+0.9%	0.6%	1.7%	12.1%	150.5	15.7	1.5	1.8	-1.1%	9.1%
可降解塑料														
金丹科技	300829.SZ	17.2	7.9%	2.4%	7.9%	3.8%	17.0%	19.7%	31.5	34.2	2.2	1.8	-0.8%	-18.8%
金发科技	600143.SH	8.7	1.6%	-2.1%	2.9%	2.8%	10.4%	14.1%	227.5	44.1	0.4	1.3	9.2%	-5.3%
海正生材	688203.SH	10.5	4.6%	0.7%	4.2%	-1.3%	-18.8%	-2.4%	20.8	52.5	2.4	1.4	13.5%	11.1%
维生素														
亿帆医药	002019.SZ	11.9	1.9%	-3.3%	-6.8%	-4.0%	-19.1%	-23.3%	143.2		2.9	1.7	-3.9%	-240.7%
花园生物	300401.SZ	14.9	0.7%	-0.2%	1.4%	-4.6%	27.0%	39.1%	78.4	27.5	6.9	2.7	-1.0%	-36.9%
安迪苏	600299.SH	10.8	0.2%	-4.3%	-1.6%	-5.9%	35.7%	37.8%	287.0	26.3	1.9	1.8	1.2%	-81.2%
新和成	002001.SZ	21.8	0.2%	-2.7%	-3.9%	-5.1%	31.3%	33.2%	663.3	14.4	3.3	2.4	0.7%	-21.2%
浙江医药	600216.SH	15.8	-0.9%	-5.5%	-4.1%	-5.4%	49.4%	42.3%	151.8	15.5	1.7	1.5	-7.6%	-33.9%
金达威	002626.SZ	16.3	5.1%	-0.1%	-0.1%	-4.9%	1.5%	-8.8%	98.1	38.6	3.1	2.4	-7.4%	-40.8%
兄弟科技	002562.SZ	4.4	2.3%	-2.0%	7.1%	-15.1%	1.7%	7.5%	47.0		1.4	1.5	1.6%	-348.9%

资料来源：Wind，山西证券研究所

图 5：公司市场表现、估值及盈利情况（化纤、新能源、工业涂料、吸附剂、合成生物学）

板块及个股	证券代码	股价（元）	本周涨跌幅	5日涨跌幅	本月涨跌幅	30日涨跌幅	年初至今涨跌幅	近一年涨跌幅	市值（亿元）	市盈率（TTM）	市销率（TTM）	市净率	过去三年营业收入复合增速（%）	过去三年净利润复合增速（%）
化学纤维														
光威复材	300699.SZ	34.6	3.5%	2.4%	1.0%	-4.9%	32.4%	39.3%	282.0	32.5	10.5	5.1	-1.7%	7.3%
中简科技	300777.SZ	27.1	0.8%	6.6%	12.1%	14.9%	8.6%	-1.5%	117.5	42.7	17.0	2.8	16.5%	19.9%
恒神股份	832397.NQ	0.6	3.3%	0.0%	3.1%	-4.6%	56.9%	58.1%	20.0		2.4	0.5	-5.2%	-78.0%
吉林化纤	000420.SZ	3.7	0.5%	5.1%	5.8%	-4.4%	28.2%	19.9%	91.0	228.7	2.4	2.1	2.2%	50.1%
中复神鹰	688295.SH	21.1	2.2%	0.1%	4.4%	-7.2%	30.2%	29.4%	186.3	1133.5	10.5	3.9	38.8%	6.8%
吉林碳谷	836077.BJ	12.7	3.7%	9.6%	3.1%	-7.9%	22.9%	30.5%	73.9	1919.4	4.9	3.0	30.2%	-14.3%
台华新材	603055.SH	11.8	5.4%	-0.4%	0.0%	-2.4%	10.6%	-1.5%	103.3	13.9	1.5	2.1	9.4%	-1.6%
海利得	002206.SZ	4.6	3.4%	0.4%	7.0%	6.5%	5.8%	-2.6%	52.6	14.1	0.9	1.4	5.3%	-22.1%
泰和新材	002254.SZ	10.0	0.6%	4.2%	0.4%	-3.0%	31.4%	36.2%	85.6	41.6	2.2	1.2	-5.6%	-4.3%
新能源材料														
康鹏科技	688602.SH	8.1	3.9%	6.9%	9.7%	2.2%	27.7%	31.6%	41.5		5.9	1.5	-1.3%	-8.3%
芳源股份	688148.SH	5.8	0.9%	5.6%	13.8%	10.1%	24.6%	32.2%	29.1		1.8	4.1	0.8%	-36.2%
振华新材	688707.SH	12.3	1.4%	5.2%	4.7%	-0.1%	39.6%	44.7%	61.8		2.0	1.3	11.7%	-58.1%
厦钨新能	688778.SH	49.5	3.4%	2.1%	36.9%	37.7%	27.4%	24.0%	200.3	41.5	1.4	2.3	4.3%	-4.5%
壹石通	688733.SH	21.1	12.8%	6.8%	16.7%	12.4%	27.5%	35.9%	41.1	172.3	8.4	1.9	4.8%	-58.4%
五矿新能	688779.SH	6.1	0.3%	4.7%	5.4%	3.1%	17.1%	25.8%	116.5		1.9	1.7	25.2%	-142.1%
信德新材	301349.SZ	31.4	2.0%	7.2%	8.7%	5.0%	32.6%	36.4%	31.3		3.9	1.2	38.9%	-48.2%
尚太科技	001301.SZ	75.9	6.2%	5.0%	17.1%	20.6%	110.8%	88.4%	193.9	26.5	4.0	3.2	37.1%	15.3%
欧晶科技	001269.SZ	30.7	1.9%	6.1%	3.9%	2.6%	40.5%	26.0%	58.1		3.6	4.6	92.1%	121.4%
聚和材料	688503.SH	61.0	19.1%	1.5%	18.2%	29.1%	69.8%	46.2%	132.6	31.4	1.0	2.9	47.3%	33.8%
骏鼎达	301538.SZ	78.8	2.5%	4.2%	0.0%	-4.5%	1.8%	4.8%	43.8	26.3	5.5	3.7	17.5%	0.0%
时代新材	600458.SH	13.4	6.2%	0.1%	8.5%	8.8%	48.0%	39.1%	110.1	26.4	0.6	1.8	11.7%	45.9%
工业涂料														
华泰科技	688281.SH	98.5	1.6%	2.2%	0.3%	-3.6%	2.0%	-7.8%	188.3	50.4	17.9	4.2	38.9%	19.9%
麦加芯彩	603062.SH	40.5	10.6%	4.1%	2.8%	0.8%	32.0%	36.9%	39.8	26.2	2.3	2.1	-24.3%	-28.4%
吸附剂														
争光股份	301092.SZ	25.0	-1.8%	5.3%	3.8%	-0.2%	4.7%	-0.2%	32.8	32.3	6.0	1.8	8.0%	21.5%
蓝晓科技	300487.SZ	55.3	7.1%	3.1%	13.0%	9.3%	5.7%	13.3%	269.9	33.9	9.6	7.5	44.3%	51.5%
久吾高科	300631.SZ	23.3	-1.1%	4.3%	1.8%	-4.0%	19.6%	23.4%	28.9	53.5	5.0	2.4	18.4%	-19.6%
催化剂														
国瓷材料	300285.SZ	18.5	0.4%	5.1%	2.9%	-4.2%	19.6%	-27.3%	181.2	29.7	4.5	2.8	10.5%	-15.4%
贵研铂业	600459.SH	14.0	0.8%	2.9%	-1.1%	-2.6%	10.8%	-2.6%	106.4	20.8	0.2	1.6	9.1%	18.9%
中触媒	688267.SH	22.8	2.2%	1.2%	10.9%	7.1%	19.9%	11.7%	39.8	27.0	5.6	1.5	-1.0%	-24.1%
建龙微纳	688357.SH	26.0	3.4%	2.0%	7.1%	0.9%	38.7%	40.0%	25.5	32.9	3.5	1.5	5.3%	-28.5%
凯立新材	688269.SH	27.0	1.5%	2.8%	4.5%	-10.4%	25.7%	35.0%	34.8	43.9	2.2	3.5	6.0%	-16.7%
合成生物学														
凯赛生物	688065.SH	44.7	1.5%	3.7%	5.0%	-4.7%	18.4%	-4.1%	258.4	65.0	9.4	2.3	-5.4%	-21.5%
华恒生物	688639.SH	35.8	4.0%	2.5%	3.2%	-6.5%	58.3%	33.6%	86.6	29.0	4.1	3.4	49.5%	63.4%
嘉必优	688089.SH	22.1	6.7%	1.3%	5.7%	5.7%	25.5%	14.4%	35.8	31.2	7.1	2.3	12.4%	-15.7%
莱茵生物	002166.SZ	8.2	5.9%	2.0%	0.6%	-1.6%	3.3%	3.0%	59.9	41.8	3.4	2.0	19.1%	-16.5%
无锡晶海	836547.BJ	22.6	2.0%	2.3%	9.1%	16.8%	10.4%	81.8%	17.3	41.7	5.1	2.7	0.7%	-15.0%
梅花生物	600873.SH	10.7	1.2%	1.0%	14.8%	11.4%	16.1%	19.5%	287.0	9.5	1.1	2.0	9.7%	15.1%
川宁生物	301301.SZ	13.2	3.2%	2.2%	5.2%	-6.7%	39.6%	48.2%	289.1	21.0	5.1	3.8	22.2%	190.6%
蔚蓝生物	603739.SH	13.9	5.6%	-0.2%	5.0%	-3.7%	8.3%	-3.8%	34.6	52.2	2.7	2.0	2.1%	-22.0%
亚香股份	301220.SZ	35.7	3.4%	3.5%	28.9%	30.3%	8.9%	6.5%	27.9	49.6	3.8	1.7	0.7%	-6.4%
星湖科技	600866.SH	6.6	0.2%	2.2%	1.4%	-6.5%	51.3%	35.1%	107.2	12.4	0.6	1.4	106.6%	111.1%
圣泉集团	605589.SH	24.2	3.0%	0.5%	22.5%	9.2%	10.4%	7.2%	201.5	22.7	2.1	2.0	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 74.16%，表现占优的个股有聚和材料(19.06%)、江化微(16.95%)、壹石通(12.78%)等，表现较弱的个股包括光华科技(-11.81%)、华海诚科(-11.65%)、普利特(-10.25%)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 37.84%，净流入较多的个股有光华科技(4.56 亿)、江丰电子(1.06 亿)、安集科技(0.97 亿)等。净流出较多的个股包括晶瑞电材(-2.38 亿)、普利特(-1.49 亿)、欧晶科技(-0.6 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个股有亚香股份(99.59 分位)、江化微(99.59 分位)、尚太科技(99.57 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	688503.SH	聚和材料	19.1%	002741.SZ	光华科技	-11.8%	
2	603078.SH	江化微	17.0%	688535.SH	华海诚科	-11.7%	
3	688733.SH	壹石通	12.8%	002324.SZ	普利特	-10.3%	
4	688300.SH	联瑞新材	11.9%	688378.SH	奥来德	-5.5%	
5	300398.SZ	飞凯材料	11.1%	838402.BJ	硅烷科技	-5.0%	
6	603062.SH	麦加芯彩	10.6%	688602.SH	康鹏科技	-3.9%	
7	002971.SZ	和远气体	8.5%	836077.BJ	吉林碳谷	-3.7%	
8	688596.SH	正帆科技	8.0%	002430.SZ	杭氧股份	-3.7%	
9	300829.SZ	金丹科技	7.9%	688603.SH	天承科技	-2.2%	
10	301286.SZ	侨源股份	7.8%	301349.SZ	信德新材	-2.0%	
		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	002741.SZ	光华科技	4.56	300655.SZ	晶瑞电材	(2.38)	
2	300666.SZ	江丰电子	1.06	002324.SZ	普利特	(1.49)	
3	688019.SH	安集科技	0.97	001269.SZ	欧晶科技	(0.60)	
4	688300.SH	联瑞新材	0.95	688378.SH	奥来德	(0.57)	
5	688503.SH	聚和材料	0.87	688535.SH	华海诚科	(0.53)	
6	600873.SH	梅花生物	0.82	603650.SH	彤程新材	(0.53)	
7	300699.SZ	光威复材	0.80	600459.SH	贵研铂业	(0.52)	
8	300054.SZ	鼎龙股份	0.78	688106.SH	金宏气体	(0.49)	
9	688596.SH	正帆科技	0.68	301301.SZ	川宁生物	(0.44)	
10	688234.SH	天岳先进	0.62	300401.SZ	花园生物	(0.43)	
		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	688019.SH	安集科技	209	301220.SZ	亚香股份	99.6	
2	688268.SH	华特气体	78	603078.SH	江化微	99.6	
3	600143.SH	金发科技	57	001301.SZ	尚太科技	99.6	
4	301349.SZ	信德新材	56	603599.SH	广信股份	99.0	
5	688300.SH	联瑞新材	50	836547.BJ	无锡晶海	97.7	
6	688778.SH	厦钨新能	48	688778.SH	厦钨新能	97.7	
7	300260.SZ	新莱应材	40	301286.SZ	侨源股份	97.7	
8	688106.SH	金宏气体	39	002971.SZ	和远气体	97.1	
9	002643.SZ	万润股份	39	836077.BJ	吉林碳谷	96.5	
10	688603.SH	天承科技	34	688295.SH	中复神鹰	96.3	

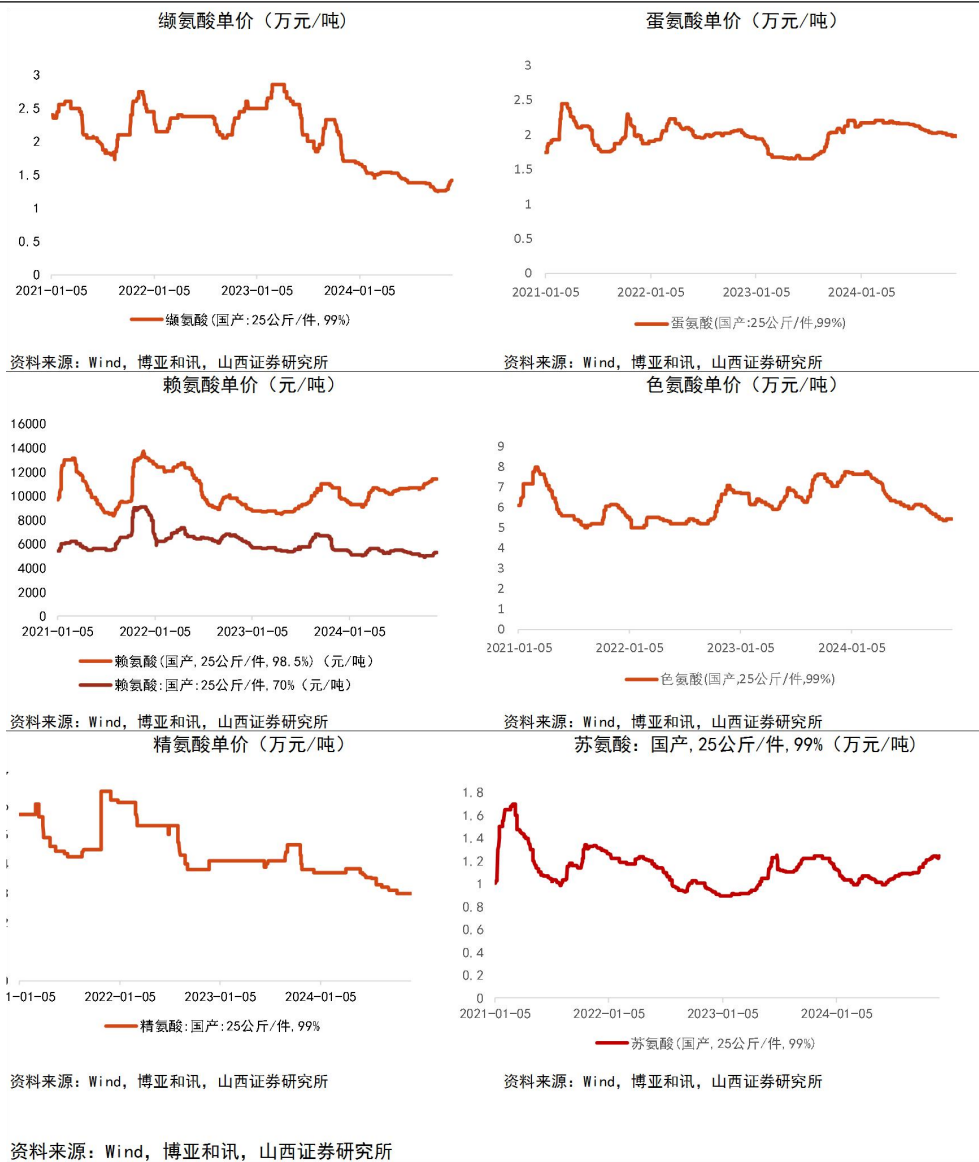
资料来源：Wind，山西证券研究所

2. 产业链数据跟踪

2.1 氨基酸

周度价格数据更新：截止 11 月 29 日，缬氨酸价格为 14150 元/吨，环比上涨 1.80%；赖氨酸(98.5%)价格为 11400 元/吨，价格不变；赖氨酸(70%)价格为 5300 元/吨，价格不变；蛋氨酸价格为 19750 元/吨，环比下降 0.25%；色氨酸价格为 54500 元/吨，价格不变；精氨酸单价为 30000 元/吨，价格不变；苏氨酸价格为 12400 元/吨，环比上涨 0.81%。

图 7：部分氨基酸品种价格

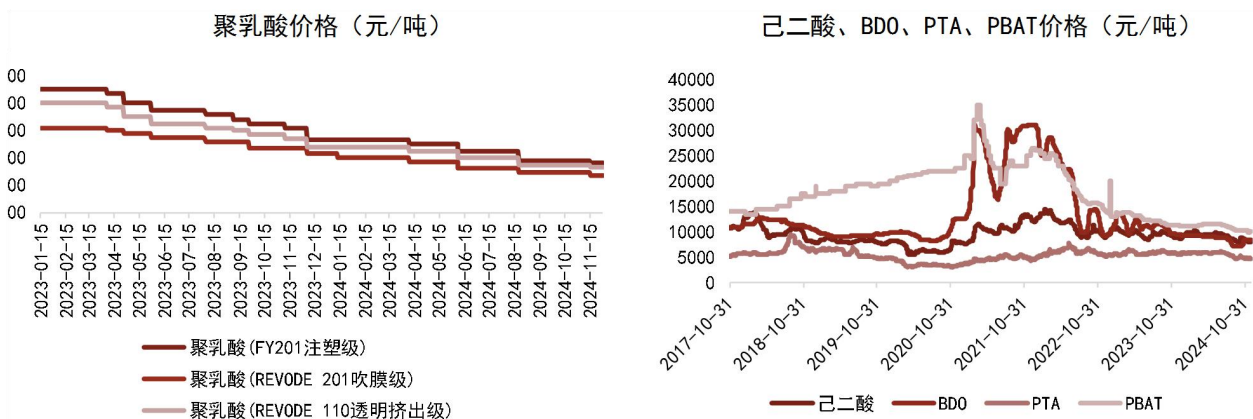


资料来源: Wind, 博亚和讯, 山西证券研究所

2.2 可降解塑料

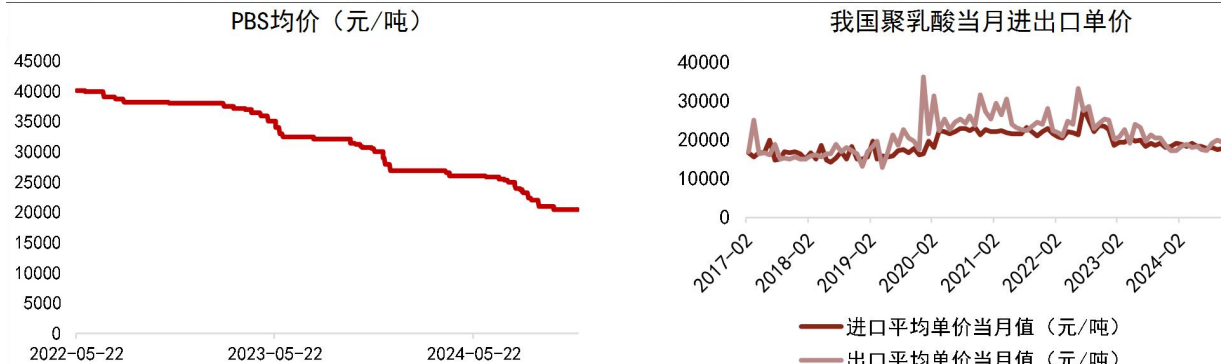
截至 2024 年 11 月 30 日，聚乳酸(FY201 注塑级)价格为 18600 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 201 吹膜级)的价格为 17700 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 110 透明挤出级)的价格为 18300 元/吨，较上周不变；玉米均价为 2196.27 元/吨，较上周下降 0.63%，环比上月价格降低 37 元。2024 年 10 月，聚乳酸进口均价为 2492.54 美元/吨，环比上升 0.53%；出口均价为 2723.38 美元/吨，较上月下降 3.92%。聚乳酸进口 5496 吨，较上月上升 10.13%；出口 1201 吨，较上月上升 7.81%；2024 年 10 月，PLA 进口数量同比增加 83.3%，出口数量同比增加 7.8%，进口平均单价 17737 元每吨，环比增加 342 元，出口平均单价 19380 元每吨，环比减少 506 元。截至 2024 年 11 月 30 日，PBS 均价为 20500 元/吨，较上周不变；较 2024 年 10 月 30 日不变；截至 2024 年 11 月 29 日，PBAT 的价格为 10100 元/吨，较上周上涨 1.00%，较上月同期降低 300 元；若原材料均外采，当前 PBAT 成本价为 9491 元。

图 8：可降解塑料产业链价格情况



资料来源：Wind，隆众资讯，山西证券研究所

资料来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

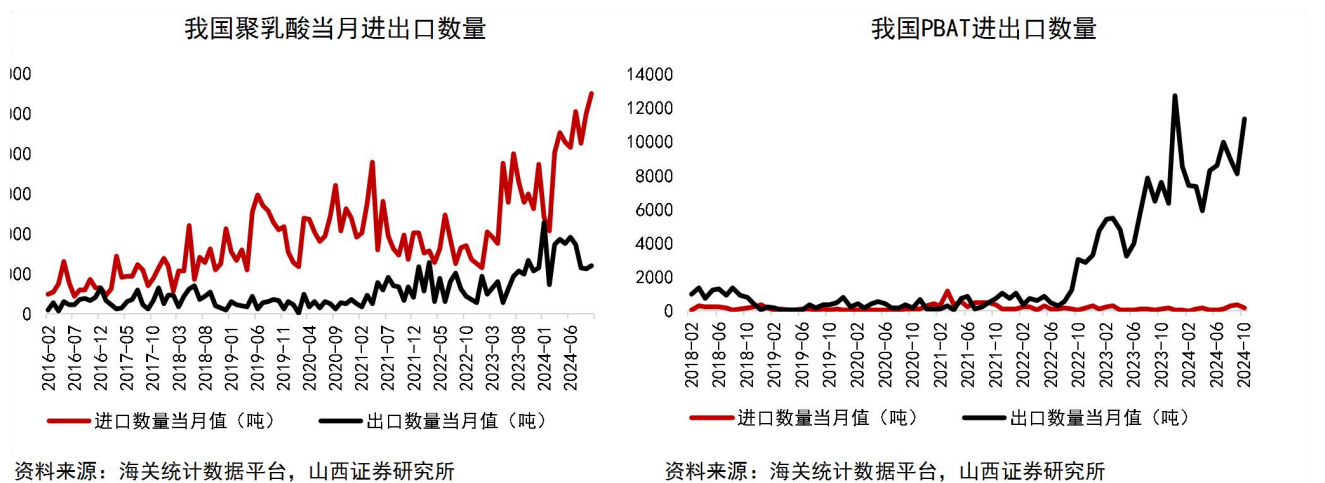


资料来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

资料来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

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

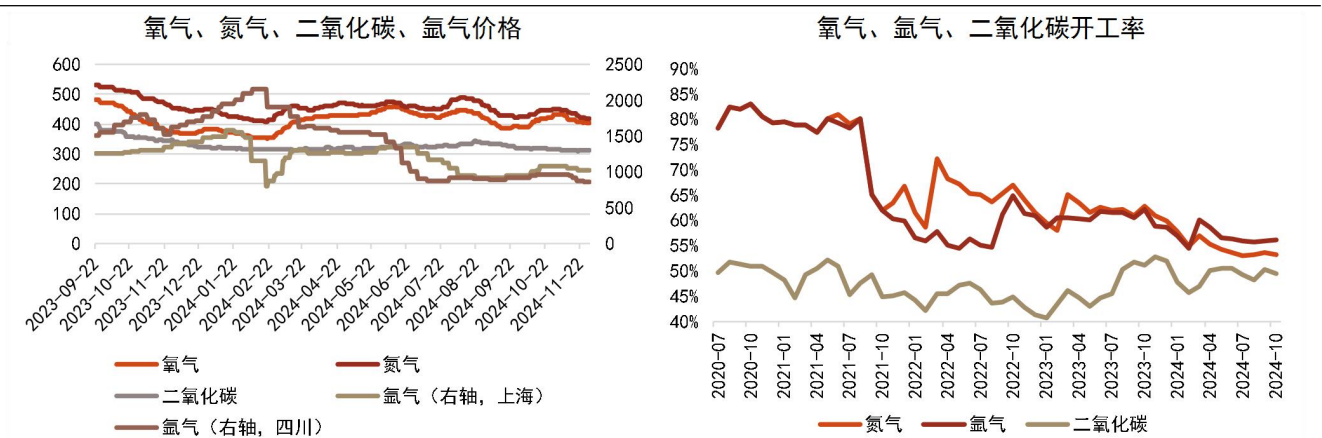


资料来源：Wind，海关统计数据平台，山西证券研究所

2.3 工业气体

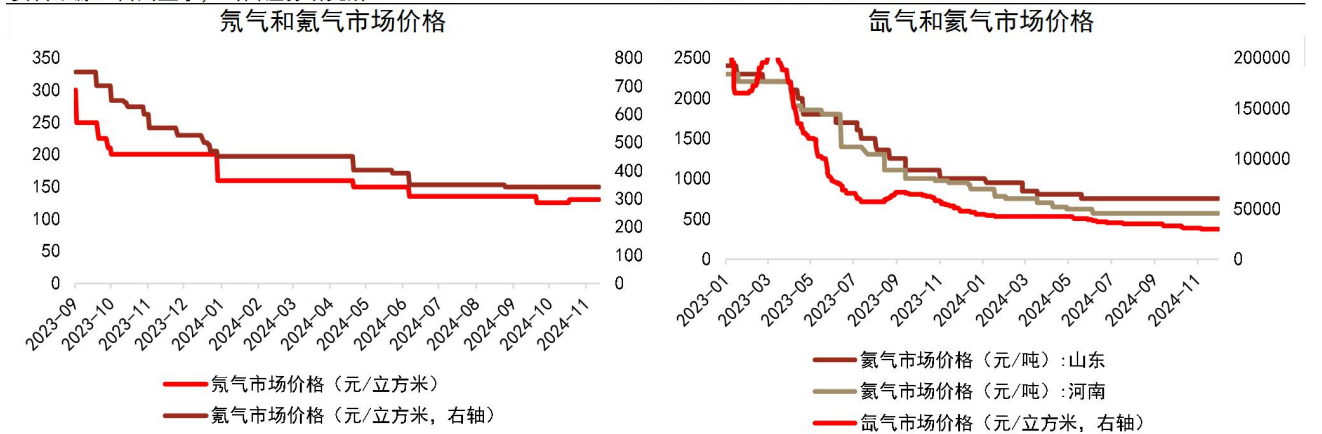
2024年11月30日，氧气单价为404元/吨，较上月下降6.70%；氮气单价为419元/吨，较上月下降6.89%；二氧化碳单价为311元/吨，较上月下降1.58%；氢气单价为2.5元/立方米，较上月不变；四川氩气单价为860元/吨，较上月下降10.42%；氦气单价为130元/立方米，较上月上漲4.00%；氖气单价为340元/立方米，较上月不变；氙气单价为29500元/立方米，较上月下降3.28%；2024年10月，国内氮气开工率为53%，氩气开工率为56%，二氧化碳开工率为49%。

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

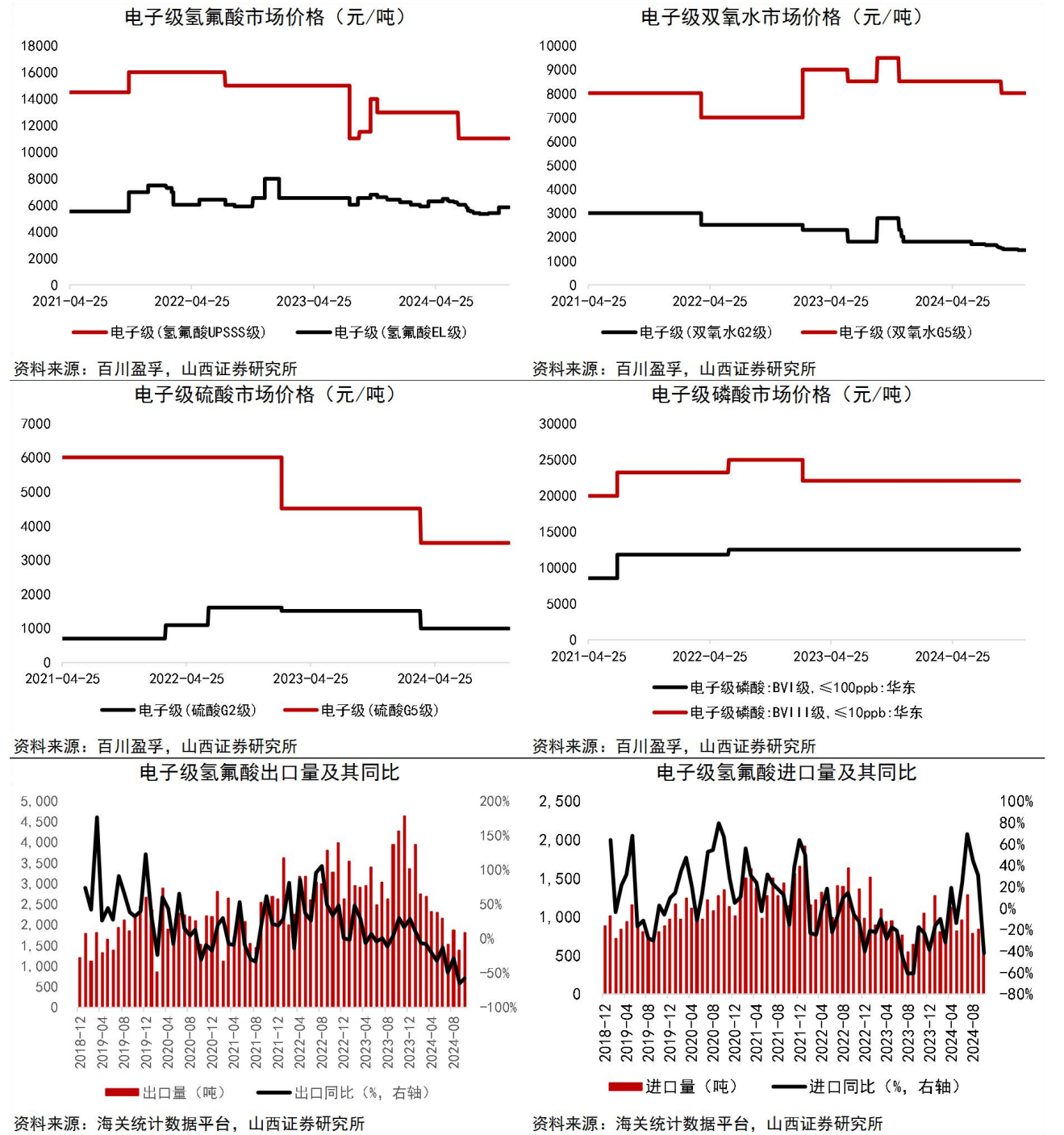
资料来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

2.4 电子化学品

2024年11月29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5850元/吨，较上月上涨8.33%；G2级双氧水价格为1450元/吨，较上月下降2.03%；G5级双氧水价格为8000元/吨，较上月不变；G5级硫酸价格为3500元/吨，较上月不变；G5级氨水价格为4000元/吨，较上月下降42.86%；BVI级磷酸（ $\leq 100\text{ppb}$ ）价格为12500元/吨，较上月不变；BVIII级磷酸（ $\leq 10\text{ppb}$ ）价格为22000元/吨，较上月不变。截至2024年11月29日，电子级(双氧水G2级)市场价格为1450元/吨，较上月下降2.03%；电子级(双氧水G5级)市场价格为8000元/吨，较上月不变；截至2024年11月29日，国内G5级氨水价格为4000元/吨，较上月下降42.86%；2024年10月，中国电子级氢氟酸出口均价为1298.42美元/吨，环比上升22.07%，同比上升12.99%；进口均价为3171.31美元/吨，环比上升7.84%，同比上升

8.90%；出口量为 1802.52 吨，环比上升 29.76%，同比下降 57.70%；进口量为 505.58 吨，环比下降 39.81%，同比下降 42.44%。2024 年 10 月，电子级氢氟酸出口量为 1802.52 吨，同比下降 57.70%；进口量为 505.58 吨，同比下降 42.44%。

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)	2024-11-29	元/吨	161,000	0.0%	-5.3%	125.2%	54%	
维生素E (50%, 国产)	2024-11-29	元/吨	147,500	0.0%	13.5%	158.8%	89%	
维生素D3 (50万 IU/g, 国产)	2024-11-29	元/吨	260,000	0.0%	7.2%	360.2%	78%	
氯化胆碱 (50%, 国产)	2024-11-29	元/吨	3,650	0.0%	2.8%	-14.1%	1%	
烟酸 (99%, 国产)	2024-11-29	元/吨	50,000	9.9%	4.2%	33.3%	57%	
泛酸钙 (维生素B5, 98%, 国产)	2024-11-29	元/吨	54,000	0.0%	0.0%	-5.3%	7%	
叶酸 (维生素B9, 98%, 国产)	2024-11-29	元/吨	345,000	6.2%	89.0%	72.5%	81%	
生物素 (维生素B7, 2%, 国产)	2024-11-29	元/吨	34,000	0.0%	-5.6%	-5.6%	2%	
包衣维生素C (VC, 97%, 国产)	2024-11-29	元/吨	30,000	3.4%	3.4%	50.0%	35%	
VC粉 (99%, 国产)	2024-11-29	元/吨	30,000	3.4%	3.4%	50.0%	52%	
维生素B1 (98%, 国产)	2024-11-29	元/吨	235,000	0.0%	16.9%	80.8%	80%	
维生素B2 (80%, 国产)	2024-11-29	元/吨	92,000	0.0%	-11.5%	-3.2%	9%	
维生素B6 (98%, 国产)	2024-11-29	元/吨	172,500	0.0%	6.2%	21.1%	73%	
维生素B12 (液相1%, 国产)	2024-11-29	元/吨	110,000	0.0%	-2.7%	10.0%	9%	
维生素K3 (MSB96%, 国产)	2024-11-29	元/吨	110,000	0.0%	-6.4%	74.6%	76%	
肌醇 (98%, 国产)	2024-11-29	元/吨	45,000	0.0%	0.0%	-43.8%	26%	
维生素C磷酸酯 (35%, 国产)	2024-11-29	元/吨	22,500	4.7%	4.7%	40.6%	66%	

资料来源：博亚和讯，中国饲料工业协会，山西证券研究所

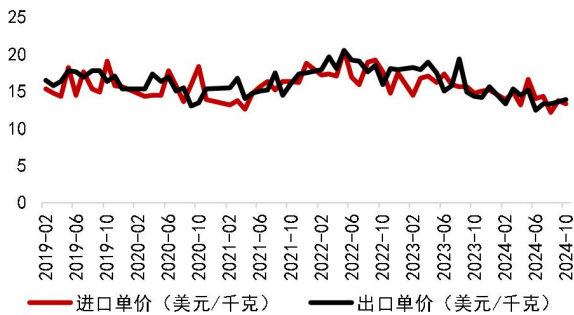
2.6 高性能纤维

2024年10月，芳纶进口单价为13.33美元/千克，环比下降3.13%；出口单价为13.81美元/千克，环比上升2.12%；2024年10月进口315吨，环比上升91.13%；出口276吨，环比下降6.35%。

2024年11月29日，江苏地区T700/12K碳纤维价格为110元/千克，较上月不变；吉林地区T300/25K碳纤维价格为82元/千克，较上月上涨2.5%；吉林地区T300/12K碳纤维价格为92元/千克，较上月上涨2.22%。2024年11月29日，碳纤维毛利为-15739元/吨；碳纤维成本为121815.92元/吨，较上月上涨0.94%。2024年11月29日，市场碳纤维总库存为16670吨，较上月增加0.12%。2024年10月，国内碳纤维产量为5272吨，环比上升4.44%。2024年10月，碳纤维产能利用率为46.69%，环比上升1.98%。

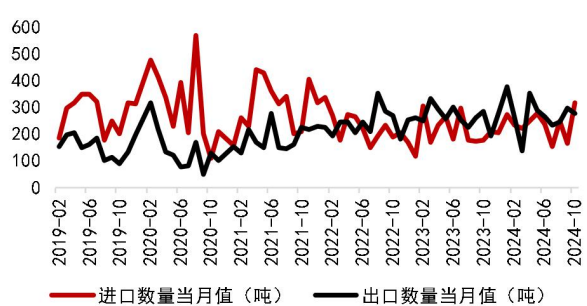
图 13：芳纶与碳纤维产业链情况

图：芳纶进出口单价



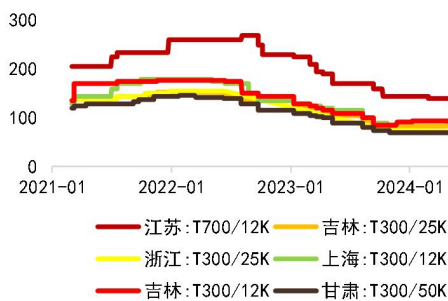
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：芳纶进出口数量



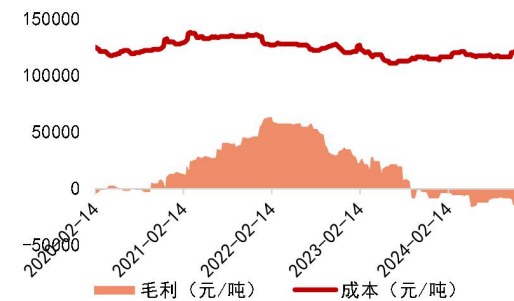
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：各地碳纤维价格（元/千克）



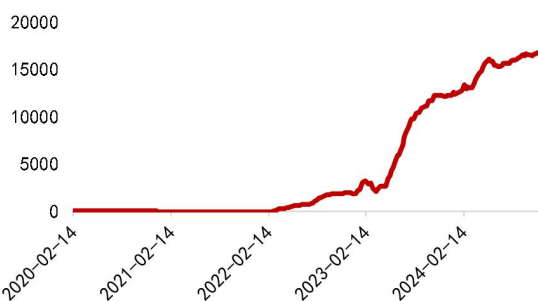
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维毛利及成本



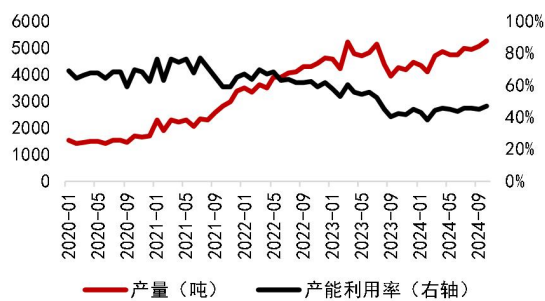
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

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



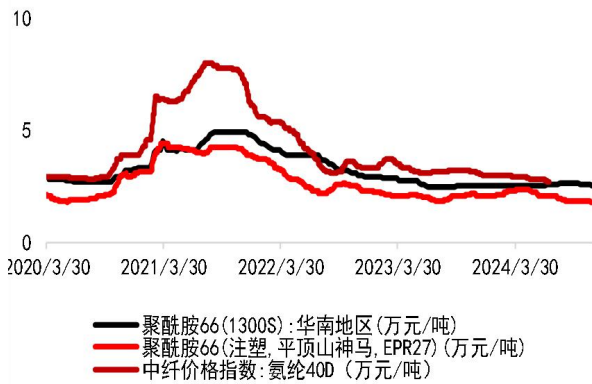
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

资料来源：Wind，海关总署，百川盈孚，山西证券研究所

2024年11月29日，聚酰胺66(注塑,平顶山神马,EPR27)价格为1.81万元/吨，较上周下降1.63%。2024年10月，涤纶工业丝出口48479吨，累计同比增长6.10%；涤纶帘子布价格为2.51美元/千克，较上月环比下降0.55%；PA6帘子布价格为2.8美元/千克，较上月环比下降1.93%；PA66帘子布价格为4.32美元/千克，较上月环比下降2.28%。中国涤纶帘子布出口量为1.32万吨，累计同比增速为17.47%。

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）



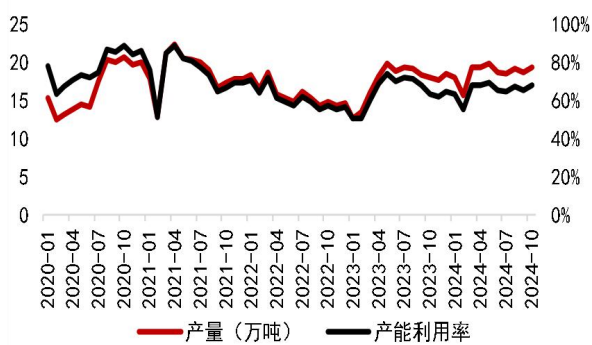
数据来源：隆众资讯，中塑在线，Wind，山西证券研究所

图：涤纶工业丝参考价格（元/吨）



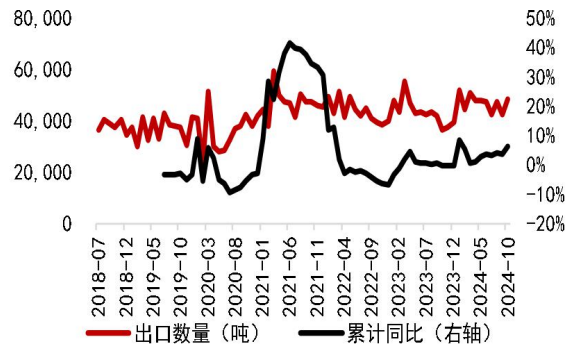
数据来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

图：涤纶工业丝产量及产能利用率



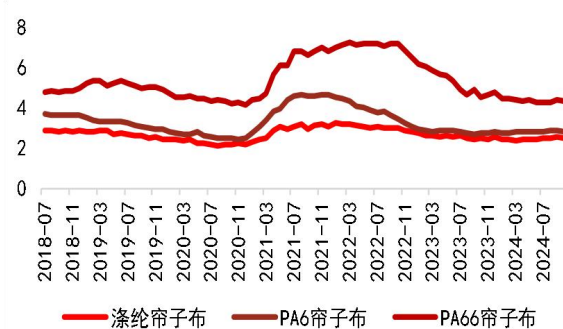
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：涤纶工业丝出口量及增速



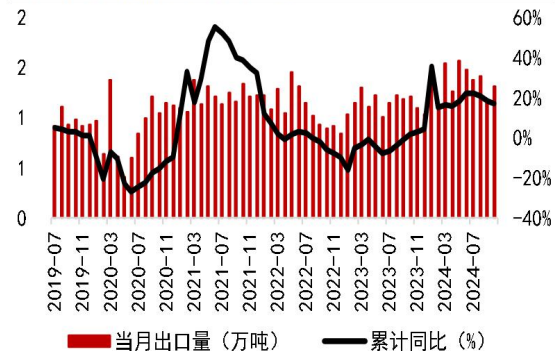
数据来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

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	2024-11-29	美元/桶	72.9	-3.0%	0.5%	-12.2%	
动力末煤(Q5500,山西产)	2024-11-29	元/吨	818	-0.7%	-3.7%	-12.0%	
液化天然气	2024-11-20	元/吨	4370	-1.7%	-11.2%	-15.4%	
中国出口集装箱运价指数	2024-11-29	1998=1	1474	0.4%	6.2%	74.7%	
玉米	2024-11-20	元/吨	2350	-0.4%	-1.7%	-18.1%	
豆粕	2024-11-20	元/吨	3350	-0.6%	0.0%	-25.2%	
菜粕	2024-11-29	元/吨	2272	2.2%	-1.1%	-22.7%	
天然橡胶	2024-11-20	元/吨	16791	-1.1%	-1.1%	28.1%	
甲醇	2024-11-20	元/吨	2290	0.8%	0.9%	-2.6%	
尿素(小颗粒)	2024-11-20	元/吨	1867	-0.6%	-1.7%	-25.2%	
纯苯	2024-11-28	元/吨	7390	-0.8%	4.7%	2.8%	
汽油(95#)	2024-11-22	元/吨	9330	0.7%	-1.0%	-7.0%	
柴油(0#,全国VI)	2024-11-20	元/吨	7212	-0.7%	0.9%	-8.4%	
聚乙烯 PE	2024-11-29	元/吨	9152	0.0%	1.1%	8.6%	
EVA	2024-11-29	元/吨	10150	-2.4%	-0.5%	-18.1%	
苯乙烯(一级品)	2024-11-20	元/吨	8795	0.1%	0.4%	1.3%	
聚丙烯(拉丝) PP	2024-11-29	元/吨	7525	0.3%	1.0%	0.7%	
聚碳酸酯(通用) PC	2024-11-29	元/吨	14100	-0.4%	-1.1%	-5.1%	
甲基丙烯酸甲酯 MMA	2024-11-29	元/吨	11700	-2.5%	0.9%	2.6%	
对二甲苯 PX	2024-11-29	元/吨	6462	-2.8%	-2.0%	-18.0%	
乙二醇	2024-11-28	元/吨	4630	0.0%	0.9%	14.6%	
精对苯二甲酸 PTA	2024-11-29	元/吨	4730	-1.9%	-1.3%	-16.0%	
涤纶长丝(DTY)	2024-11-24	元/吨	8400	-1.5%	-2.0%	-4.4%	
涤纶长丝(POY)	2024-11-24	元/吨	6865	-1.2%	-2.0%	-7.5%	
涤纶长丝(FDY)	2024-11-24	元/吨	7405	-1.3%	-2.0%	-8.1%	
涤纶短纤	2024-11-29	元/吨	7020	-1.3%	-1.9%	-1.8%	
聚酯瓶片	2024-11-29	元/吨	6090	-1.0%	-1.4%	-10.3%	

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

江苏省发布化工产业高质量发展新政策

11月27日, 江苏省人民政府发布《省政府关于加快推动化工产业高质量发展的意见》, 旨在促进化工产业绿色低碳和高质量发展。该政策提出了到2027年化工产业年均工业增加值增速6%以上的目标, 并强调提升化工园区产值贡献率至80%以上, 增强核心竞争力, 完善现代化工产业体系。政策内容包括优化产业布局、调整产业结构、加快创新体系建设、推动产业转型升级和规范园区管理等, 以打造具有核心竞争力的化工产业集群, 推动江苏成为新质生产力的重要阵地。

资料来源：江苏省人民政府办公厅、智园科技

梅花生物拟以 105 亿日元收购协和发酵部分资产

11 月 23 日，梅花生物发布《关于跨境收购业务与资产并签署〈股份及资产购买协议〉的公告》，拟以 105 亿日元（折合人民币约 5 亿元）收购日本麒麟控股全资子公司协和发酵旗下的食品氨基酸、医药氨基酸及母乳低聚糖（HMO）业务及资产。本次交易将为公司多个方面带来提升和扩展。技术能力上，公司将新增多种氨基酸新品类和新菌种，并获得十余种氨基酸的发酵菌种及相关专利。业务结构上，公司将延伸产业链，增加下游高附加值医药氨基酸产品的发酵和精制能力，并获得 GMP（良好生产认证）和全球多市场的氨基酸原料药注册证等。产品结构上，公司将通过本次交易引入合成生物学精密发酵平台生产三种 HMO 产品的能力，并获得相关知识产权体系。产业布局上，公司将通过交易获得多个国内外生产经营实体，实现产业出海战略落地。

资料来源：梅花生物关于跨境收购业务与资产并签署〈股份及资产购买协议〉的公告

新疆晶芳芳纶新材料一体化项目开工，总投资 35 亿元

11 月 26 日，新疆晶芳芳纶新材料一体化项目在哈密高新区南部循环经济产业园开工奠基。项目由新疆晶芳芳纶新材料有限公司负责，总投资 35 亿元，计划建设年产 5000 吨间位芳纶、年产 3000 吨对位芳纶、年产 10000 吨间苯二胺、年产 5000 吨对苯二胺、配套 30 万千瓦风电。预计年利税 3000 万元，直接创造就业岗位 160 个。

资料来源：DT 新材料

福建荣创高性能材料有限公司 8 万吨/年尼龙 66 项目获批

11 月 25 日，福建荣创高性能材料有限公司的 40 万吨/年己二酸 60 万吨/年特种功能性材料项目（一期）环境影响报告书获得莆田市生态环境局审批。一期工程将建设年产 8 万吨尼龙 66 切片的生产设施，总投资约 56116 万元。公司隶属于永荣集团，是化学原料和制品制造业的重要企业，已实现从“苯-己内酰胺-尼龙切片-尼龙纤维-新材料”的全产业链布局。项目建成后，将进一步巩固永荣集团在尼龙 66 领域的市场地位。

资料来源：DT 新材料

4. 投资建议

江苏省发布《省政府关于加快推动化工产业高质量发展的意见》，政策驱动下合成生物学行业有望实现高速发展。11月27日，江苏省人民政府发布《省政府关于加快推动化工产业高质量发展的意见》，强调推进重大项目建设，在生物基材料产业化上形成突破，提升高端产品供给能力，有利于进一步促进合成生物学产业发展。合成生物学本质利用工程化设计理念，从基因层面对生物体进行有目标的设计，实现目标化合物的大规模生产及应用，具备高效率、低能耗以及环境友好度等优势。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%。建议关注合成生物产业链平台型标的【华恒生物】【凯赛生物】【蓝晓科技】。

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

