

新材料

新材料周报（241202-1206）

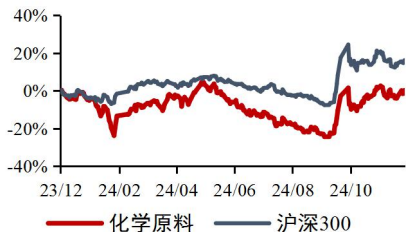
领先大市-B(维持)

发改委出台《西部地区鼓励类产业目录》，日本东曹扩产 HDI

2024 年 12 月 10 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】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-新材料周报（241125-1129）
2024.12.3

【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

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 1.45%，跑输创业板指 0.48%。近五个交易日，合成生物指数上涨 1.62%，半导体材料上涨 2.53%，电子化学品上涨 3.66%，可降解塑料上涨 4.64%，工业气体上涨 1.85%，电池化学品下跌 0.44%。

产业链周度价格跟踪（括号为周环比变化）

- **氨基酸**：缬氨酸(14450 元/吨, 2.12%)、精氨酸(29000 元/吨, -3.33%)、色氨酸(54500 元/吨, 不变)、蛋氨酸(19750 元/吨, 不变)
- **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(19000 元/吨, -7.32%)、PBAT(9950 元/吨, -1.49%)
- **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(5700 元/吨, -2.56%)
- **塑料及纤维**：碳纤维(83750 元/吨, -1.47%)、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(17800 元/吨, -1.66%)、癸二酸 10 月出口均价为 27000 元/吨, 较上月上涨 2.23%。

投资建议

➤ 国内外可降解材料支持政策陆续出台，有望推动可降解材料渗透率进一步提升。国内方面，根据《西部地区鼓励类产业目录(2025 年本)》，可降解材料被列入了陕西省和广西壮族自治区的鼓励类产业，享受 15% 的减税政策，有望进一步加速可降解材料发展。此前，海南、河南等多省份也相继通过了禁塑令，禁止、限制不可降解塑料制品在各领域的应用，促进可降解塑料市场渗透率持续提升。国外方面，欧盟议会批准《包装和包装废物法规》PPWR 最终文本，加速欧洲塑料系统向循环和净零目标的迈进，加之阿联酋、新西兰等多国也开始实施塑料禁令，可降解塑料替代传统塑料已势在必行。根据汇睿咨询数据，2023 年全球生物可降解材料市场规模约为 57.32 亿美元，未来仍将维持高速增长趋



势,预计到2030年市场规模将达到约277.03亿美元,年均复合增长率为21.73%。
建议关注可降解材料,相关标的【海正生材】、【金丹科技】。

➤ **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

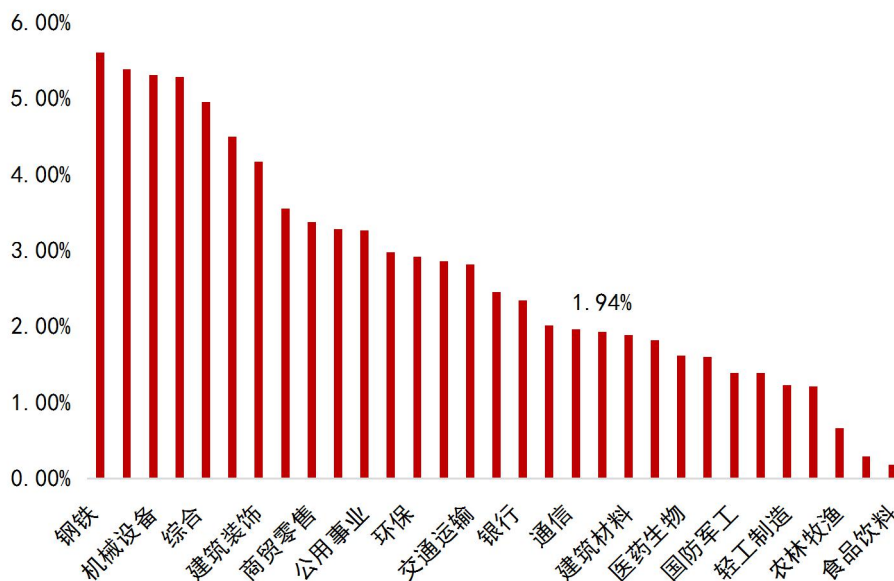


图 10: 部分工业气体品种价格.....	14
图 11: 部分电子化学品价格.....	15
图 12: 维生素价格.....	16
图 13: 芳纶与碳纤维产业链情况.....	17
图 14: PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况.....	18
图 15: 部分基础化学品价格情况.....	19

1. 二级市场表现

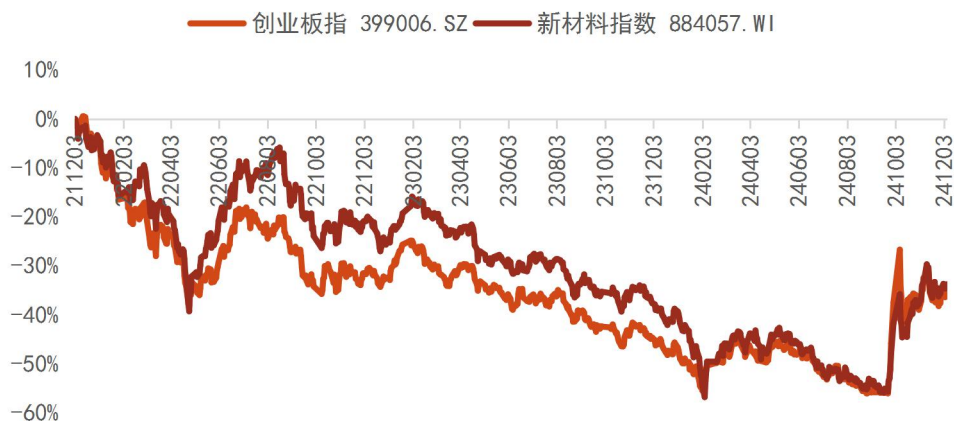
本周基础化工、新材料板块均上涨。本周（20241202-20241206）沪深 300 涨跌幅为 1.44%，上证指数涨跌幅为 2.33%，创业板指涨跌幅为 1.94%。涨幅前三行业分别是钢铁（5.61%）、煤炭（5.39%）、机械设备（5.31%）。

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，合成生物指数上涨 1.62%，半导体材料上涨 2.53%，电子化学品上涨 3.66%，可降解塑料上涨 4.64%，工业气体上涨 1.85%，电池化学品下跌 0.44%。

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	2.53%	0.23%	7.86%	2,383	16.91	65%	25.52%	12.09%
有机硅	850136.SI	1.80%	2.60%	2.74%	1,171	32.61	98%	20.22%	7.18%
氯碱	850322.SI	6.66%	17.03%	13.51%	1,463	40.13	99%	13.75%	2.68%
无机盐	850323.SI	2.70%	4.22%	2.59%	683	18.06	71%	26.14%	10.53%
其他化学原料	850324.SI	2.64%	1.94%	2.94%	1,167	17.80	46%	13.18%	5.45%
煤化工	850325.SI	1.40%	1.93%	9.76%	1,873	17.29	66%	17.12%	7.83%
钛白粉	850326.SI	4.44%	2.35%	4.90%	753	16.53	51%	21.52%	9.56%
氮肥	850331.SI	6.00%	2.81%	8.52%	864	16.68	70%	15.52%	7.43%
磷肥及磷化工	850332.SI	2.12%	11.22%	36.87%	1,612	18.05	96%	16.55%	8.11%
农药	850333.SI	4.03%	6.94%	4.54%	1,924	38.55	100%	19.19%	2.09%
涂料油墨	850335.SI	2.51%	3.57%	4.75%	503	57.75	38%	22.91%	6.27%
民爆制品	850337.SI	5.19%	14.02%	27.10%	1,202	30.78	63%	24.43%	8.23%
纺织化学制品	850338.SI	3.10%	6.07%	20.72%	810	28.24	84%	22.88%	8.76%
其他化学制品	850339.SI	2.68%	8.71%	6.35%	3,585	36.04	94%	13.48%	3.45%
涤纶	850341.SI	3.93%	9.44%	13.14%	505	25.77	72%	5.28%	1.34%
粘胶	850343.SI	11.70%	38.14%	60.47%	295	133.04	54%	12.76%	1.57%
其他塑料制品	850351.SI	3.75%	2.41%	3.81%	974	42.50	77%	9.85%	2.28%
改性塑料	850353.SI	6.86%	15.83%	2.47%	969	46.77	95%	11.88%	1.93%
合成树脂	850354.SI	4.25%	11.66%	0.49%	813	32.67	28%	19.96%	8.29%
膜材料	850355.SI	3.83%	14.35%	13.31%	910	67.11	100%	14.72%	2.21%
其他橡胶制品	850362.SI	4.30%	-2.61%	6.41%	423	76.02	99%	17.55%	3.93%
炭黑	850363.SI	9.60%	18.46%	6.42%	258	27.53	34%	9.87%	4.34%
聚氨酯	850372.SI	0.13%	-3.27%	3.35%	2,580	16.54	60%	15.25%	8.02%
复合肥	850381.SI	2.97%	10.79%	16.13%	730	19.15	100%	13.07%	5.28%
氟化工	850382.SI	2.08%	8.27%	2.27%	1,796	55.55	85%	17.98%	6.73%
其他金属新材料	850521.SI	4.49%	8.01%	5.40%	1,002	27.94	21%	14.18%	5.95%
磁性材料	850522.SI	6.84%	25.92%	16.99%	1,141	74.13	99%	16.49%	5.18%
非金属材料III	850523.SI	5.55%	1.39%	-27.44%	657	30.95	70%	17.94%	9.15%
电子化学品III	850861.SI	3.66%	7.42%	5.82%	3,074	59.31	85%	28.27%	10.32%
半导体材料	850813.SI	2.53%	3.41%	13.79%	3,059	100.38	91%	19.63%	5.60%
电池化学品	857372.SI	-0.44%	17.37%	2.66%	6,265	46.49	87%	13.92%	3.06%
炼油化工	859631.SI	1.51%	0.87%	3.63%	22,931	16.83	75%	17.24%	3.79%
油品石化贸易	859632.SI	1.28%	-8.35%	-1.89%	709	24.65	96%	16.09%	6.18%
其他石化	859633.SI	3.23%	9.99%	5.69%	1,009	58.40	67%	6.02%	0.69%
合成生物	8841747.WI	1.62%	3.71%	2.20%	4,853	24.52	71%	32.89%	13.00%
可降解塑料	8841433.WI	4.64%	14.77%	3.97%	5,937	24.11	74%	11.42%	3.89%
工业气体	8841062.WI	1.85%	3.11%	-0.18%	2,183	36.95	59%	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	-0.1%	0.6%	-0.1%	-5.5%	-21.8%	-8.4%	62.2	34.1	4.4	3.6	5.5%	15.0%	
雅克科技	002409.SZ	63.3	-1.4%	-0.4%	-1.4%	-4.4%	15.0%	11.9%	299.4	35.3	4.8	4.1	11.9%	31.5%	
安集科技	688019.SH	149.0	-3.7%	-1.9%	-3.7%	-8.6%	21.5%	16.4%	193.0	40.2	11.7	7.6	34.3%	79.4%	
南大光电	300346.SZ	42.2	7.6%	9.4%	7.6%	0.7%	58.4%	56.7%	241.2	92.2	11.0	7.2	31.5%	24.6%	
江丰电子	300666.SZ	76.3	1.1%	6.8%	1.1%	8.6%	30.7%	28.8%	196.9	56.4	5.8	4.5	27.8%	54.8%	
阿石创	300706.SZ	24.8	-1.0%	-0.2%	-1.0%	1.9%	-4.1%	-4.0%	38.0	454.8	3.2	5.0	25.3%	-16.6%	
中巨芯-U	688549.SH	10.1	4.4%	7.2%	4.4%	8.0%	20.7%	13.9%	147.9	973.1	14.9	4.8	25.7%	-38.9%	
鼎龙股份	300054.SZ	27.2	-2.5%	1.4%	-0.8%	-1.0%	-9.9%	-6.5%	253.6	60.1	7.9	5.8	6.4%	2.0%	
天承科技	688603.SH	121.0	-1.7%	3.9%	-1.7%	11.7%	62.4%	45.7%	70.7	95.4	19.4	6.4	-5.0%	14.1%	
艾森股份	688720.SH	46.0	-1.2%	2.6%	-1.2%	-4.5%	23.3%	-24.5%	41.2	108.6	9.7	4.1	7.0%	-3.4%	
天岳先进	688234.SH	59.5	-0.8%	1.4%	-0.8%	-1.0%	-9.9%	-6.5%	251.4	151.9	14.7	4.8	59.1%	-17.3%	
中船特气	688146.SH	32.0	0.8%	3.0%	0.8%	-3.5%	-5.4%	-6.8%	165.5	51.7	9.2	3.0	-3.4%	-2.9%	
奥来德	688378.SH	24.5	0.5%	3.5%	0.5%	8.2%	-25.7%	-5.6%	51.9	41.3	9.2	3.0	12.9%	-5.2%	
铂科新材	300811.SZ	48.8	-0.7%	-0.2%	-0.7%	-3.4%	29.7%	29.3%	137.6	38.9	9.0	6.3	26.3%	45.5%	
江化微	603078.SH	19.1	-7.3%	-6.6%	-7.3%	20.1%	19.9%	16.8%	73.3	78.8	6.8	4.4	14.0%	36.5%	
美埃科技	688376.SH	37.5	2.6%	4.0%	2.6%	-2.0%	-0.2%	4.3%	49.1	25.4	3.0	2.8	14.4%	26.5%	
飞凯材料	300398.SZ	18.0	-3.4%	-1.9%	-3.4%	10.2%	11.8%	6.8%	95.1	88.1	3.3	2.5	2.0%	-46.0%	
华海诚科	688535.SH	80.7	-1.6%	-1.3%	-1.6%	9.6%	-2.5%	-3.9%	65.0	151.3	20.4	6.4	-9.7%	-18.5%	
上海新阳	300236.SZ	40.2	2.4%	4.1%	2.4%	-0.3%	14.8%	12.0%	127.0	69.5	9.0	2.9	9.2%	33.5%	
晶瑞电材	300655.SZ	10.8	1.8%	0.6%	1.8%	3.1%	11.3%	7.6%	114.1		8.1	4.4	-15.8%	-72.8%	
新莱应材	300260.SZ	27.1	-3.0%	-1.2%	-3.0%	0.0%	-0.8%	-7.4%	111.4	41.9	3.8	5.8	14.9%	17.9%	
格林达	603931.SH	25.9	-0.7%	3.0%	-0.7%	6.9%	4.2%	-3.2%	51.5	31.5	7.5	3.4	-5.6%	11.6%	
万润股份	002643.SZ	12.2	13.9%	14.9%	13.9%	3.2%	-24.3%	-1.7%	121.3	25.1	3.1	1.7	-0.6%	10.3%	
联瑞新材	688300.SH	59.0	1.5%	3.0%	1.5%	11.3%	12.6%	7.9%	111.2	47.5	12.4	7.7	6.7%	0.3%	
莱特光电	688150.SH	22.7	4.8%	6.8%	4.8%	-1.8%	6.0%	2.4%	88.0	58.3	19.2	5.0	-6.1%	-15.5%	
光华科技	002741.SZ	22.3	30.2%	17.2%	30.2%	68.6%	49.7%	49.3%	94.1		3.7	4.6	2.3%	-362.9%	
彤程新材	688035.SH	37.6	-1.0%	0.8%	-1.0%	0.3%	-29.1%	-3.6%	53.1	66.9	5.0	2.3	26.3%	16.5%	
彤程新材	603650.SH	35.4	0.1%	1.7%	0.1%	0.5%	9.1%	16.1%	211.2	42.6	6.7	6.7	12.6%	11.6%	
强力新材	300429.SZ	14.8	1.1%	2.6%	1.1%	-13.9%	14.8%	7.0%	79.2		8.8	4.3	-12.4%	-163.2%	
普利特	002324.SZ	11.7	18.5%	18.5%	18.5%	35.5%	-10.1%	-1.8%	128.7	46.7	1.6	2.9	38.7%	344.1%	
广信股份	603599.SH	12.2	4.4%	6.8%	4.4%	8.7%	-11.6%	-8.2%	111.4	16.2	2.6	1.2	2.8%	-1.4%	
斯迪克	300806.SZ	14.6	2.2%	5.4%	2.2%	-5.7%	3.9%	-1.9%	65.4	256.5	2.7	2.9	-0.4%	-48.3%	
工业气体															
凯美特气	002549.SZ	7.3	2.7%	3.7%	2.7%	-2.7%	-25.6%	-31.3%	50.3		8.6	2.5	-7.5%	-143.0%	
杭氧股份	002430.SZ	23.4	-1.7%	0.5%	-1.7%	-11.5%	-7.3%	-0.8%	229.1	22.0	1.7	2.6	5.9%	0.9%	
金宏气体	688106.SH	18.6	1.2%	2.4%	1.2%	-3.1%	20.5%	9.6%	88.9	33.4	3.5	3.0	18.1%	37.5%	
和远气体	002971.SZ	21.8	-4.8%	-0.4%	-4.8%	-5.1%	2.6%	5.6%	46.0	56.5	2.6	3.4	29.2%	-3.6%	
硅烷科技	838402.BJ	11.5	5.2%	5.0%	5.2%	2.2%	-3.5%	2.6%	49.5	28.0	5.9	3.0	24.6%	101.7%	
侨源股份	301286.SZ	38.1	3.0%	8.9%	3.0%	23.5%	3.1%	39.3%	149.8	84.3	14.9	8.6	10.8%	6.0%	
正帆科技	688596.SH	39.2	0.6%	3.0%	0.6%	-1.9%	-0.2%	-1.4%	112.1	24.2	2.3	3.4	44.5%	54.4%	
陕鼓动力	601369.SH	8.9	1.7%	1.6%	1.7%	-1.9%	18.7%	20.0%	151.9	15.8	1.5	1.9	-1.1%	9.1%	
可降解塑料															
金丹科技	300829.SZ	17.3	0.4%	2.3%	0.4%	6.1%	6.6%	7.3%	31.9	34.7	2.2	1.8	-0.8%	-18.8%	
金发科技	600143.SH	8.9	2.0%	2.5%	2.0%	-0.9%	12.6%	23.7%	232.8	45.2	0.4	1.3	9.2%	-58.3%	
海正生材	688203.SH	10.7	1.6%	3.7%	1.6%	3.5%	7.5%	7.9%	21.6	54.3	2.5	1.4	13.5%	11.1%	
维生素															
亿帆医药	002019.SZ	11.9	0.6%	1.3%	0.6%	-7.8%	-8.6%	-6.3%	142.4		2.9	1.7	-3.9%	-246.7%	
花园生物	300401.SZ	15.3	2.3%	5.1%	2.3%	-0.6%	29.7%	45.6%	83.5	29.3	7.4	2.9	-1.0%	-34.9%	
安迪苏	600299.SH	11.1	2.6%	3.6%	2.6%	-5.5%	39.3%	44.1%	294.5	27.0	2.0	1.9	1.2%	-81.2%	
新和成	002001.SZ	21.5	-1.4%	0.8%	-1.4%	-8.9%	29.5%	31.4%	655.6	14.3	3.3	2.4	0.7%	-21.2%	
浙江医药	600216.SH	16.7	5.3%	3.4%	5.3%	-9.0%	57.3%	52.2%	161.2	16.5	1.8	1.6	-7.6%	-35.9%	
金达威	002626.SZ	16.2	-0.9%	0.7%	-0.9%	-0.9%	0.6%	-4.2%	97.7	38.5	3.1	2.4	-7.4%	-46.8%	
兄弟科技	002562.SZ	4.7	5.9%	6.1%	5.9%	3.5%	16.1%	17.3%	48.6		1.5	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	34.8	0.5%	2.5%	0.5%	-7.9%	38.7%	44.8%	285.4	32.9	10.7	5.2	-1.7%	7.3%
中简科技	300777.SZ	27.3	0.7%	2.2%	0.7%	-8.8%	8.0%	6.0%	119.5	43.4	17.3	2.8	16.5%	19.5%
恒神股份	832397.NQ	0.6	-1.6%	1.7%	-1.6%	-4.7%	-5.7%	-5.8%	20.4		2.4	0.5	-5.2%	-78.0%
吉林化纤	000420.SZ	4.0	5.9%	6.8%	5.9%	-2.0%	38.7%	31.7%	96.6	242.9	2.6	2.2	2.2%	50.1%
中复神鹰	688295.SH	21.2	0.7%	2.4%	0.7%	-7.0%	29.8%	29.0%	187.1	1138.5	10.6	3.9	38.8%	6.6%
吉林碳谷	836077.BJ	13.0	2.4%	3.2%	2.4%	-2.6%	21.1%	23.3%	77.0	1998.8	5.1	3.2	30.2%	-14.3%
台华新材	603055.SH	11.8	-0.1%	1.6%	-0.1%	3.3%	-0.7%	-3.5%	102.7	13.9	1.5	2.1	9.4%	-1.6%
海利得	002206.SZ	4.7	2.0%	2.9%	2.0%	6.4%	3.9%	7.8%	53.5	14.3	0.9	1.4	5.3%	-22.1%
泰和新材	002254.SZ	10.1	1.4%	1.9%	1.4%	0.8%	30.4%	33.4%	85.8	41.7	2.2	1.2	-5.6%	-4.3%
新能源材料														
康鹏科技	688602.SH	8.1	1.1%	1.9%	1.1%	8.8%	26.9%	26.8%	42.2		6.0	1.5	-1.3%	-8.3%
芳源股份	688148.SH	6.2	6.6%	7.5%	6.6%	8.0%	9.7%	11.2%	31.0		1.9	4.4	0.8%	-36.2%
振华新材	688707.SH	13.7	10.9%	12.5%	10.9%	10.8%	33.0%	33.6%	65.6		2.1	1.4	11.7%	-58.1%
厦钨新能	688778.SH	50.7	2.5%	3.8%	2.5%	29.0%	30.5%	31.0%	212.4	44.0	1.5	2.5	4.3%	-4.5%
壹石通	688733.SH	25.4	20.4%	23.5%	20.4%	36.0%	22.7%	27.1%	51.9	217.8	10.6	2.4	4.8%	-58.4%
五矿新能	688779.SH	6.1	0.5%	1.6%	0.5%	0.7%	16.7%	17.5%	115.8		1.9	1.6	25.2%	-112.1%
信德新材	301349.SZ	32.8	4.3%	6.9%	4.3%	4.2%	29.7%	28.1%	32.9		4.0	1.2	38.9%	-48.2%
尚太科技	001301.SZ	67.5	-11.1%	-9.2%	-11.1%	-5.4%	87.4%	70.3%	176.9	24.1	3.7	2.9	37.1%	15.3%
欧晶科技	001269.SZ	28.9	-5.7%	-4.3%	-5.7%	0.6%	43.9%	44.2%	56.0		3.5	4.4	92.1%	121.4%
聚和材料	688503.SH	58.2	-4.5%	6.4%	-4.5%	-9.5%	62.0%	55.4%	144.7	34.3	1.1	3.1	42.3%	33.3%
骏鼎达	301538.SZ	87.5	11.0%	13.9%	11.0%	1.4%	18.3%	18.3%	45.3	27.2	5.7	3.8	17.5%	0.0%
时代新材	600458.SH	13.2	-1.6%	-1.3%	-1.6%	0.3%	45.6%	43.1%	110.2	26.5	0.6	1.8	11.7%	45.9%
工业涂料														
华泰科技	688281.SH	97.5	-1.1%	0.8%	-1.1%	-11.2%	0.8%	7.6%	188.2	50.3	17.9	4.2	38.9%	19.9%
麦加芯彩	603062.SH	39.7	-2.1%	7.7%	-2.1%	-10.2%	3.4%	3.6%	42.3	27.9	2.4	2.2	-24.3%	-28.4%
吸附剂														
争光股份	301092.SZ	26.0	4.7%	6.2%	4.2%	6.6%	-0.7%	8.0%	35.2	34.6	6.4	1.9	8.0%	21.5%
蓝晓科技	300487.SZ	54.7	-1.0%	2.8%	-1.0%	7.2%	4.6%	10.1%	274.7	34.5	9.8	7.6	44.3%	51.3%
久吾高科	300631.SZ	23.1	-0.9%	-0.3%	-0.9%	-14.5%	0.3%	2.0%	28.7	53.1	5.0	2.4	18.4%	-19.6%
催化剂														
国瓷材料	300285.SZ	18.5	0.1%	1.9%	0.1%	-6.2%	9.5%	23.1%	183.3	30.0	4.5	2.8	10.5%	-15.4%
贵研铂业	600459.SH	14.2	0.9%	1.2%	0.9%	-5.3%	0.0%	0.6%	106.7	20.8	0.2	1.6	9.1%	18.9%
中触媒	688267.SH	22.9	0.3%	1.4%	0.3%	10.6%	20.3%	19.1%	40.2	27.3	5.7	1.5	-1.0%	-24.1%
建龙微纳	688357.SH	25.6	-1.4%	0.4%	-1.4%	1.3%	39.5%	40.1%	25.7	33.2	3.5	1.5	5.3%	-25.5%
凯立新材	688269.SH	27.3	1.4%	2.8%	1.4%	-1.9%	24.7%	29.1%	35.4	44.7	2.2	3.6	6.0%	-16.7%
合成生物学														
凯赛生物	688065.SH	44.9	0.5%	1.4%	0.5%	-6.3%	7.9%	5.1%	260.2	65.4	9.4	2.3	-5.4%	-21.5%
华恒生物	688639.SH	35.8	0.0%	3.1%	0.0%	-1.3%	58.3%	53.9%	88.2	29.5	4.2	3.5	42.5%	63.4%
嘉必优	688089.SH	21.4	-3.1%	0.7%	-3.1%	2.5%	21.6%	17.2%	35.9	31.3	7.1	2.4	12.4%	-15.7%
莱茵生物	002166.SZ	8.4	1.8%	3.5%	1.8%	-0.7%	10.3%	5.3%	62.3	43.5	3.5	2.0	19.1%	-16.5%
无锡晶海	836547.BJ	22.5	-0.3%	0.9%	-0.3%	4.3%	10.6%	81.3%	17.5	42.1	5.1	2.7	0.7%	-15.0%
梅花生物	600873.SH	10.7	0.4%	6.8%	0.4%	12.2%	18.6%	22.0%	305.0	10.1	1.2	2.1	9.7%	15.1%
川宁生物	301301.SZ	13.3	0.7%	2.5%	0.7%	-12.3%	60.6%	52.4%	293.3	21.3	5.1	3.9	22.2%	190.6%
蔚蓝生物	603739.SH	13.9	0.1%	1.5%	0.1%	-3.9%	8.2%	2.1%	34.9	52.8	2.8	2.0	2.1%	-22.0%
亚香股份	301220.SZ	36.3	1.6%	5.1%	1.6%	27.1%	10.7%	11.6%	28.7	51.0	3.9	1.8	0.7%	-6.4%
星湖科技	600866.SH	6.9	3.9%	6.8%	3.9%	6.3%	57.2%	43.7%	112.1	13.0	0.6	1.5	106.6%	111.1%
圣泉集团	605589.SH	24.1	-0.1%	1.3%	-0.1%	11.9%	10.3%	8.7%	205.6	23.1	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 59.55%，表现占优的个股有 光华科技(30.18%)、壹石通(20.44%)、普利特(18.5%)等，表现较弱的个股包括尚太科技(-11.08%)、江化微(-7.34%)、欧晶科技(-5.7%)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 24.32%，净流入较多的个股有吉林化纤(1.61 亿)、南大光电(1.51 亿)、聚和材料(1.03 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)、广信股份(99.59 分位)、壹石通(99.5 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	30.2%	001301.SZ	尚太科技	-11.1%	
2	688733.SH	壹石通	20.4%	603078.SH	江化微	-7.3%	
3	002324.SZ	普利特	18.5%	001269.SZ	欧晶科技	-5.7%	
4	002643.SZ	万润股份	13.9%	002971.SZ	和远气体	-4.9%	
5	688707.SH	振华新材	10.9%	688503.SH	聚和材料	-4.5%	
6	300346.SZ	南大光电	7.6%	688019.SH	安集科技	-3.7%	
7	688148.SH	芳源股份	6.6%	300398.SZ	飞凯材料	-3.4%	
8	000420.SZ	吉林化纤	5.9%	688089.SH	嘉必优	-3.1%	
9	002562.SZ	兄弟科技	5.9%	300260.SZ	新莱应材	-3.0%	
10	600216.SH	浙江医药	5.3%	300054.SZ	鼎龙股份	-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	000420.SZ	吉林化纤	1.61	002741.SZ	光华科技	(11.50)	
2	300346.SZ	南大光电	1.51	002643.SZ	万润股份	(9.08)	
3	688503.SH	聚和材料	1.03	603078.SH	江化微	(3.51)	
4	600873.SH	梅花生物	0.92	002409.SZ	雅克科技	(2.91)	
5	002324.SZ	普利特	0.73	300398.SZ	飞凯材料	(2.76)	
6	600216.SH	浙江医药	0.67	001301.SZ	尚太科技	(1.60)	
7	002562.SZ	兄弟科技	0.58	688549.SH	中巨芯-U	(1.52)	
8	603599.SH	广信股份	0.33	002001.SZ	新和成	(1.48)	
9	688300.SH	联瑞新材	0.33	300666.SZ	江丰电子	(1.43)	
10	600299.SH	安迪苏	0.32	300811.SZ	铂科新材	(1.33)	
		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	301349.SZ	信德新材	56	301220.SZ	亚香股份	99.6	
2	300260.SZ	新莱应材	40	603599.SH	广信股份	99.6	
3	688549.SH	中巨芯-U	24	688733.SH	壹石通	99.5	
4	688148.SH	芳源股份	23	301286.SZ	侨源股份	99.2	
5	688295.SH	中复神鹰	22	603078.SH	江化微	98.8	
6	603931.SH	格林达	19	688778.SH	厦钨新能	97.9	
7	688357.SH	建龙微纳	15	836547.BJ	无锡晶海	96.7	
8	600299.SH	安迪苏	14	836077.BJ	吉林碳谷	96.1	
9	688106.SH	金宏气体	14	688295.SH	中复神鹰	96.1	
10	688150.SH	莱特光电	12	001301.SZ	尚太科技	95.3	

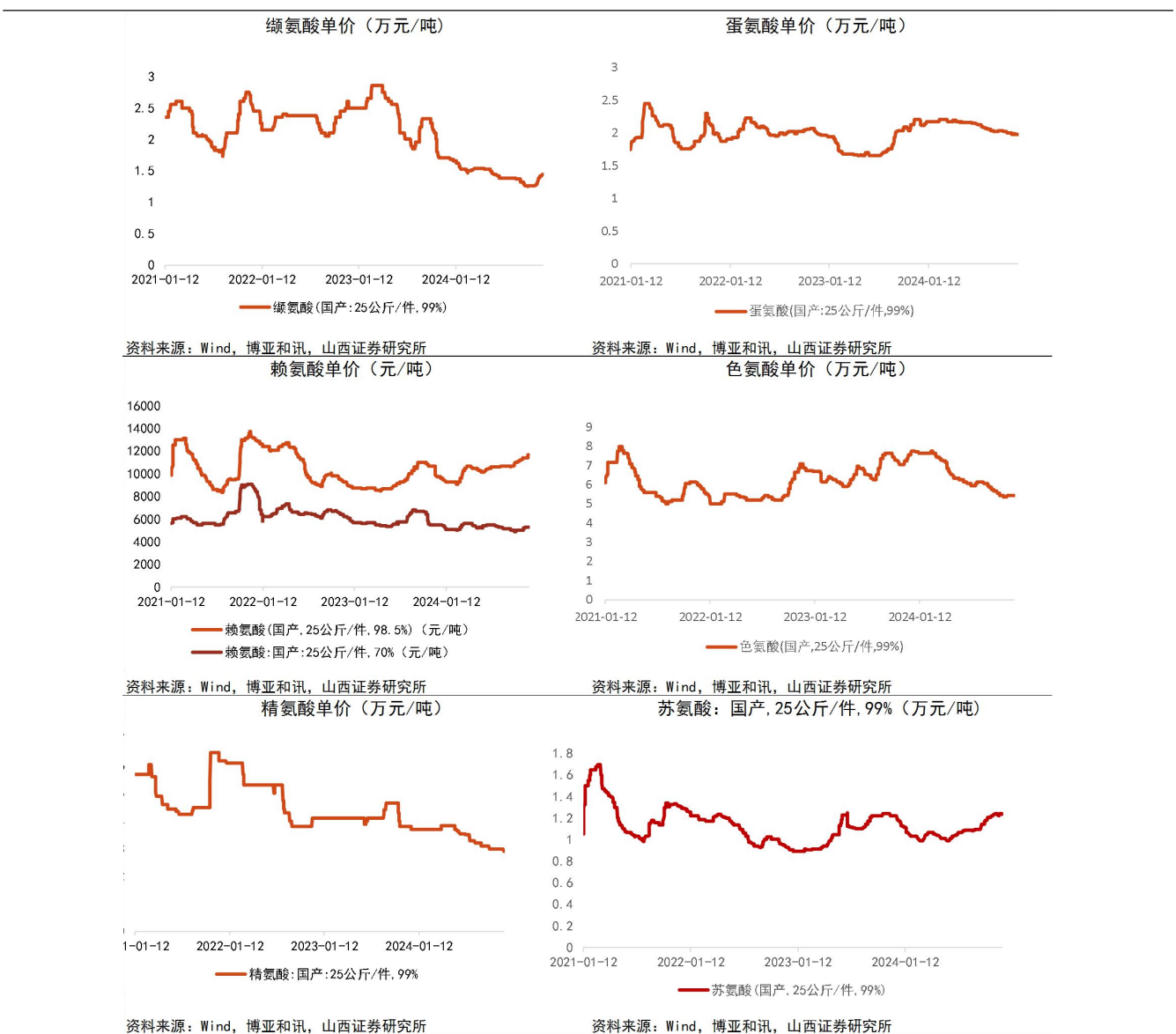
资料来源：Wind，山西证券研究所

2. 产业链数据跟踪

2.1 氨基酸

周度价格数据更新：截止 12 月 6 日，缬氨酸价格为 14450 元/吨，环比上涨 2.12%；赖氨酸(98.5%)价格为 11650 元/吨，环比上涨 2.19%；赖氨酸(70%)价格为 5300 元/吨，价格不变；蛋氨酸价格为 19750 元/吨，价格不变；色氨酸价格为 54500 元/吨，价格不变；精氨酸单价为 29000 元/吨，环比下跌 3.33%；苏氨酸价格为 12350 元/吨，环比下降 0.40%。

图 7：部分氨基酸品种价格

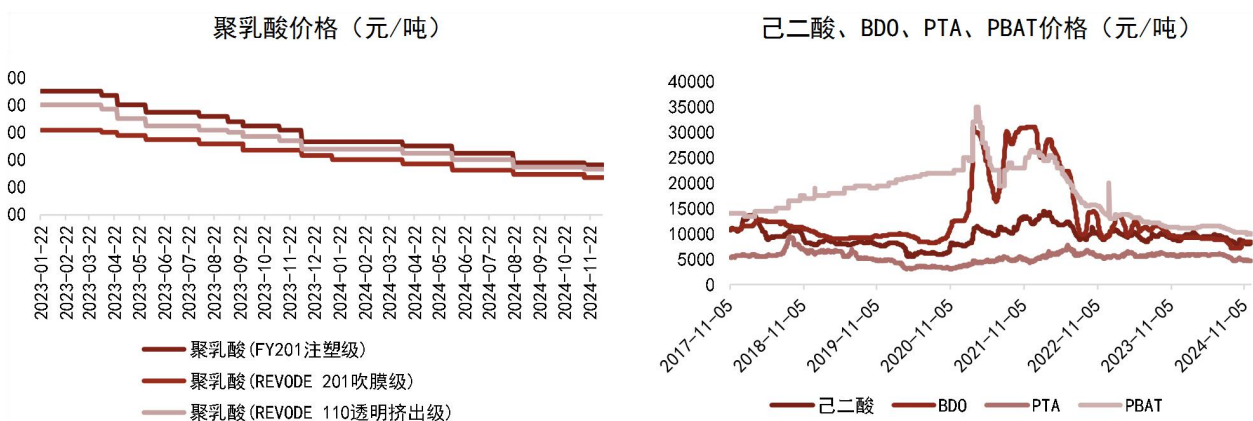


资料来源：Wind，博亚和讯，山西证券研究所

2.2 可降解塑料

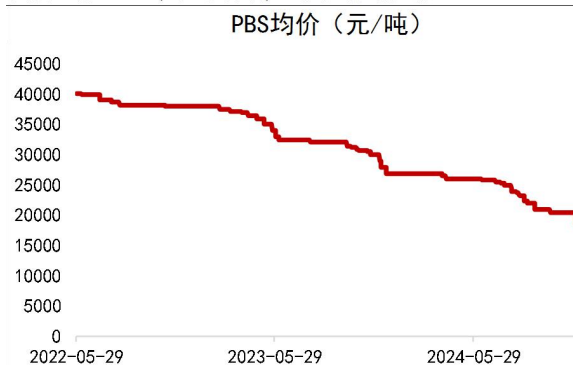
截至 2024 年 12 月 7 日，聚乳酸(FY201 注塑级)价格为 18600 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 201 吹膜级)的价格为 17700 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 110 透明挤出级)的价格为 18300 元/吨，较上周不变；玉米均价为 2157.06 元/吨，较上周下降 1.79%，环比上月价格降低 51 元。2024 年 10 月，聚乳酸进口均价为 2492.54 美元/吨，环比上升 0.53%；出口均价为 2723.38 美元/吨，较上月下降 3.92%。聚乳酸进口 5496 吨，较上月上升 10.13%；出口 1201 吨，较上月上升 7.81%；2024 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 12 月 7 日，PBS 均价为 19000 元/吨，较上周下降 7.32%；较 2024 年 11 月 6 日下降 7.32%；截至 2024 年 12 月 6 日，PBAT 的价格为 9950 元/吨，较上周下降 1.49%，较上月同期降低 300 元；若原材料均外采，当前 PBAT 成本价为 9571 元。

图 8：可降解塑料产业链价格情况

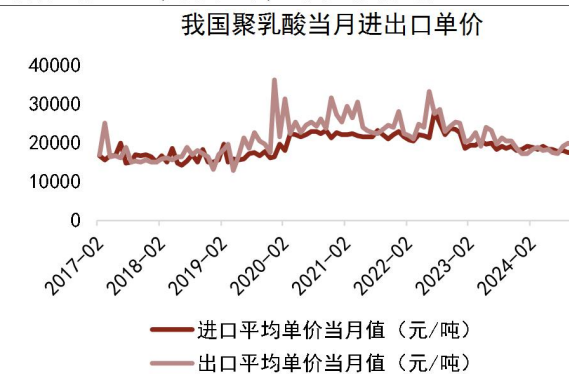


资料来源：Wind，隆众资讯，山西证券研究所

资料来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所



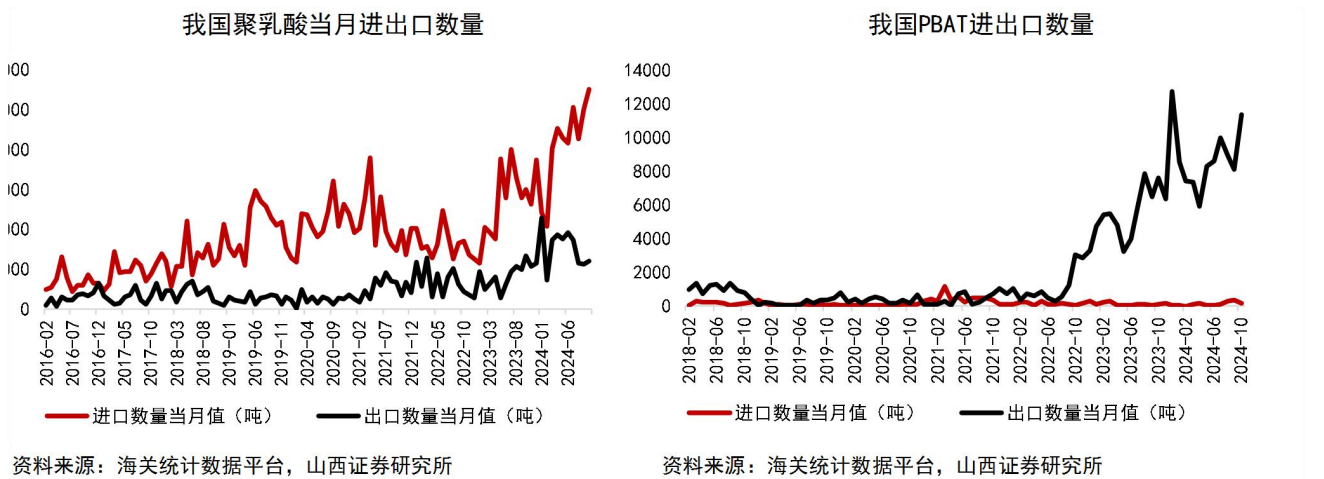
资料来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所



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

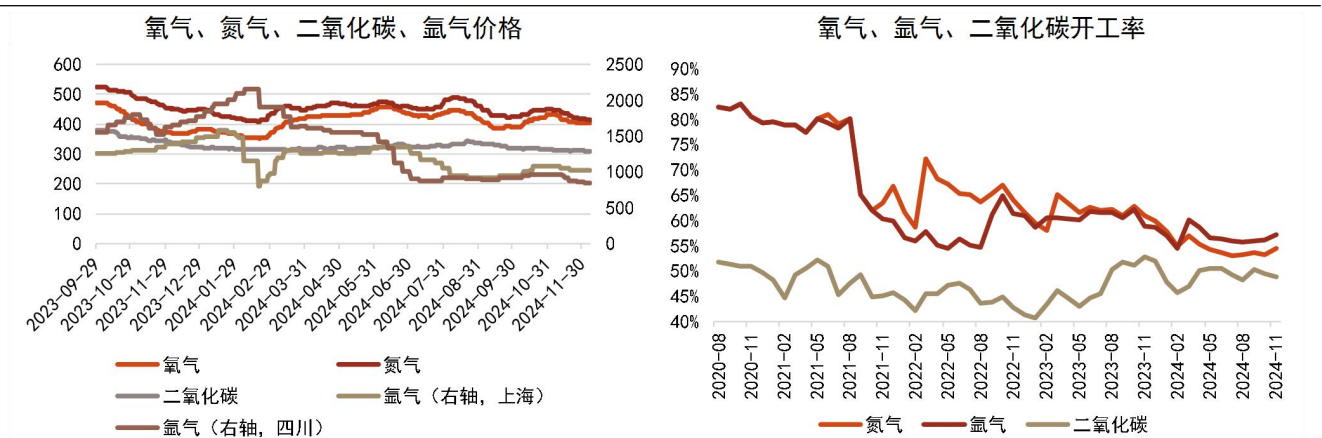


资料来源：Wind，海关统计数据平台，山西证券研究所

2.3 工业气体

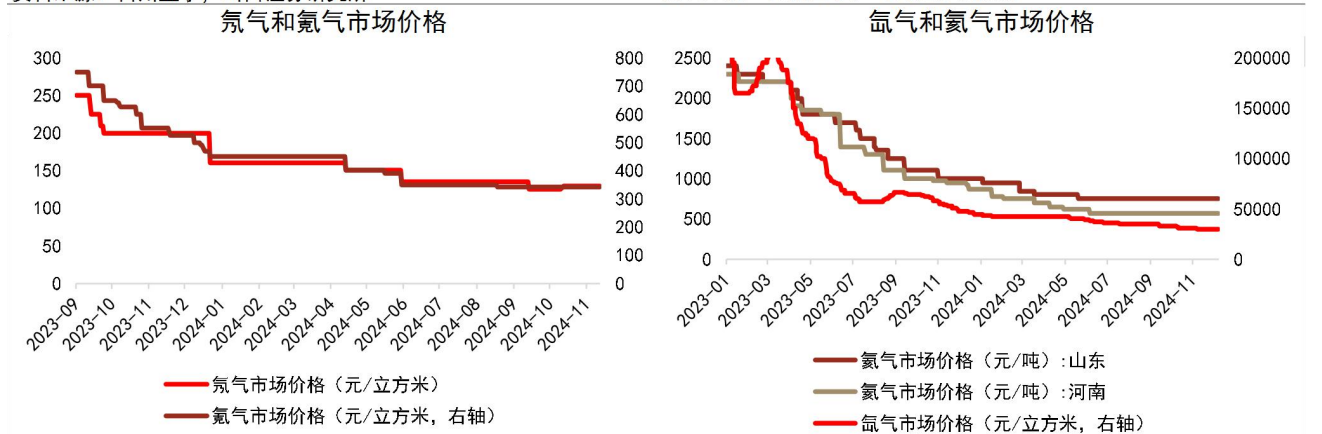
2024年12月7日，氧气单价为405元/吨，较上月下降5.37%；氮气单价为416元/吨，较上月下降6.94%；二氧化碳单价为309元/吨，较上月下降0.96%；氢气单价为2.5元/立方米，较上月不变；四川氩气单价为850元/吨，较上月下降11.46%；氦气单价为130元/立方米，较上月不变；氙气单价为340元/立方米，较上月不变；氙气单价为29500元/立方米，较上月不变；2024年11月，国内氮气开工率为54%，氩气开工率为57%，二氧化碳开工率为49%。

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

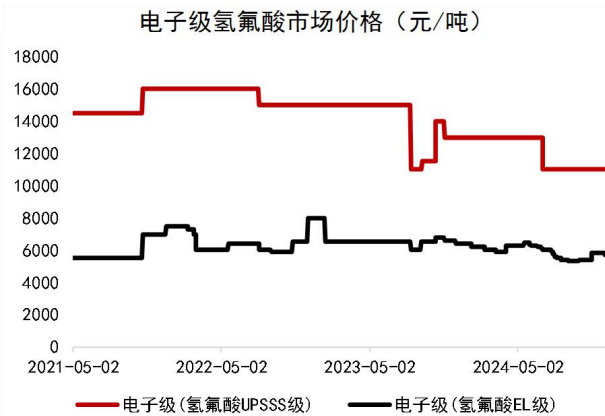
资料来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

2.4 电子化学品

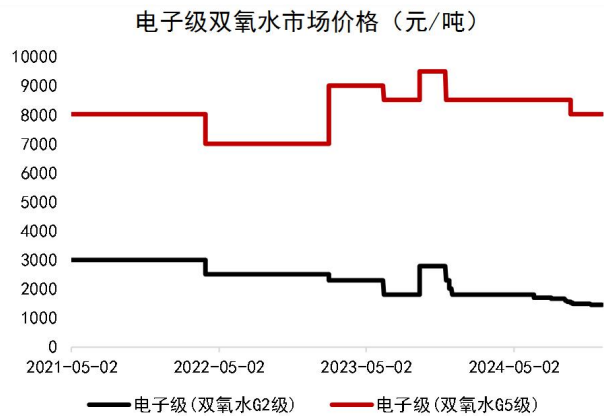
2024年12月7日，国内UPSSS级氢氟酸价格为11000元/吨，较上月不变；EL级氢氟酸价格为5700元/吨，较上月下降2.56%；G2级双氧水价格为1450元/吨，较上月下降2.03%；G5级双氧水价格为8000元/吨，较上月不变；G5级硫酸价格为3500元/吨，较上月不变；G5级氨水价格为4000元/吨，较上月下降33.3%；BVI级磷酸（≤100ppb）价格为12500元/吨，较上月不变；BVIII级磷酸（≤10ppb）价格为22000元/吨，较上月不变。截至2024年12月7日，电子级(双氧水G2级)市场价格为1450元/吨，较上月下降2.03%；电子级(双氧水G5级)市场价格为8000元/吨，较上月不变；截至2024年12月7日，国内G5级氨水价格为4000元/吨，较上月下降33.33%；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%。

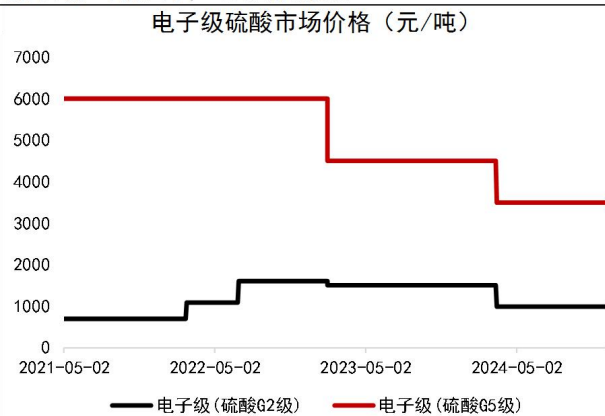
图 11: 部分电子化学品价格



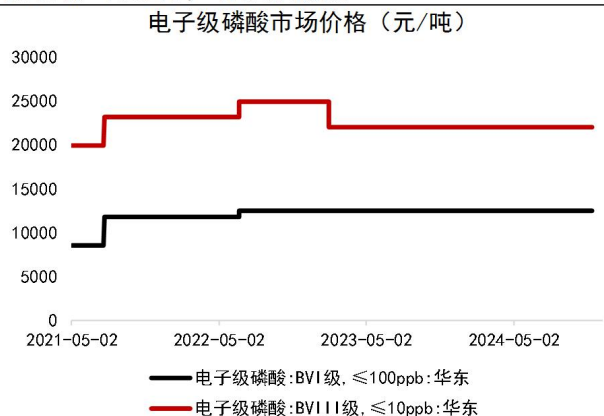
资料来源:百川盈孚,山西证券研究所



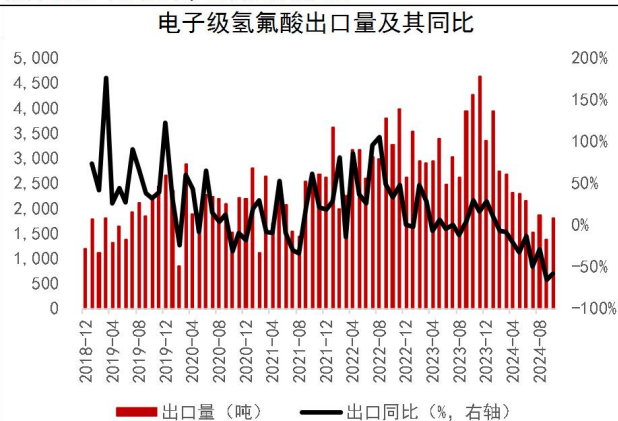
资料来源:百川盈孚,山西证券研究所



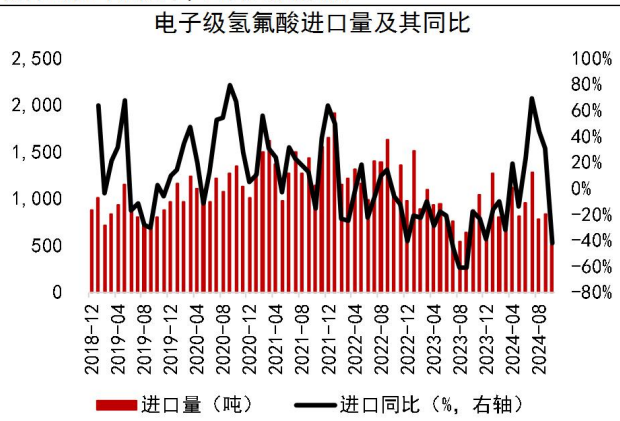
资料来源:百川盈孚,山西证券研究所



资料来源:百川盈孚,山西证券研究所



资料来源: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,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)	2024-12-06	元/吨	161,000	0.0%	11.0%	125.2%	54%	
维生素E(50%, 国产)	2024-12-06	元/吨	147,500	0.0%	5.4%	158.8%	89%	
维生素D3(50万IU/g, 国产)	2024-12-06	元/吨	260,000	0.0%	7.2%	360.2%	78%	
氯化胆碱(50%, 国产)	2024-12-06	元/吨	3,650	0.0%	0.0%	-14.1%	1%	
烟酸(99%, 国产)	2024-12-06	元/吨	47,000	-6.0%	-1.1%	25.3%	51%	
泛酸钙(维生素B5, 98%, 国产)	2024-12-06	元/吨	54,000	0.0%	0.0%	-5.3%	7%	
叶酸(维生素B9, 98%, 国产)	2024-12-06	元/吨	345,000	0.0%	89.0%	86.5%	81%	
生物素(维生素B7, 2%, 国产)	2024-12-06	元/吨	34,000	0.0%	-2.9%	-5.6%	2%	
包衣维生素C(VC, 97%, 国产)	2024-12-06	元/吨	30,000	0.0%	3.4%	50.0%	35%	
VC粉(99%, 国产)	2024-12-06	元/吨	30,000	0.0%	3.4%	50.0%	52%	
维生素B1(98%, 国产)	2024-12-06	元/吨	235,000	0.0%	16.9%	80.8%	80%	
维生素B2(80%, 国产)	2024-12-06	元/吨	90,000	-2.2%	-5.3%	-10.0%	6%	
维生素B6(98%, 国产)	2024-12-06	元/吨	177,500	2.9%	7.3%	24.6%	74%	
维生素B12(液相1%, 国产)	2024-12-06	元/吨	105,000	-4.5%	-7.1%	5.0%	9%	
维生素K3(MSB96%, 国产)	2024-12-06	元/吨	109,000	-0.9%	-5.2%	70.3%	76%	
肌醇(98%, 国产)	2024-12-06	元/吨	45,000	0.0%	0.0%	-40.0%	26%	
维生素C磷酸酯(35%, 国产)	2024-12-06	元/吨	22,500	0.0%	4.7%	40.6%	66%	

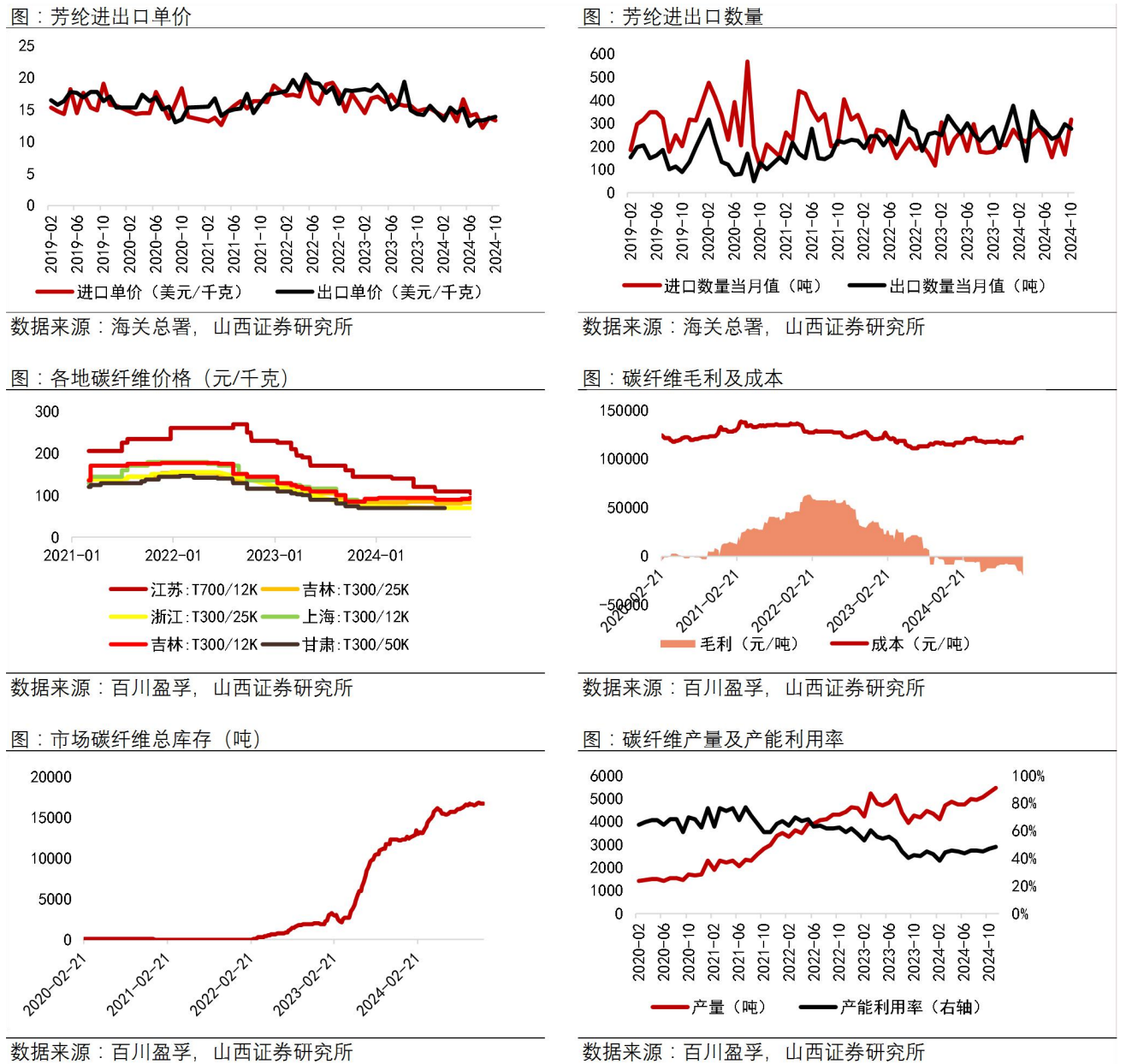
资料来源：博亚和讯，中国饲料工业协会，山西证券研究所

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12月7日，江苏地区T700/12K碳纤维价格为105元/千克，较上月下降4.55%；吉林地区T300/25K碳纤维价格为83元/千克，较上月上涨1.22%；吉林地区T300/12K碳纤维价格为93元/千克，较上月上涨1.09%。2024年12月6日，碳纤维毛利为-20006元/吨；碳纤维成本为121621.08元/吨，较上月上涨0.28%。2024年12月6日，市场碳纤维总库存为16700吨，较上月减少0.30%。2024年11月，国内碳纤维产量为5459吨，环比上升3.55%。2024年11月，碳纤维产能利用率为48.35%，环比上升1.66%。

图 13：芳纶与碳纤维产业链情况

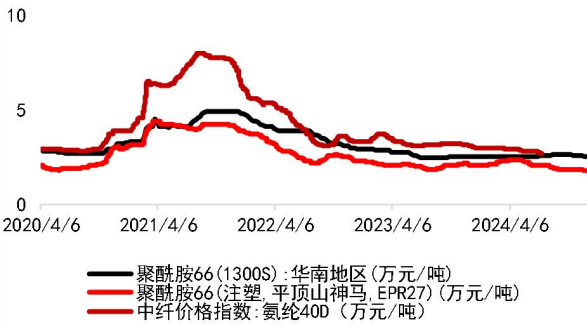


资料来源：Wind，海关总署，百川盈孚，山西证券研究所

2024 年 12 月 6 日，聚酰胺 66(注塑,平顶山神马,EPR27)价格为 1.78 万元/吨，较上周下降 1.66%。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 2.82 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%。

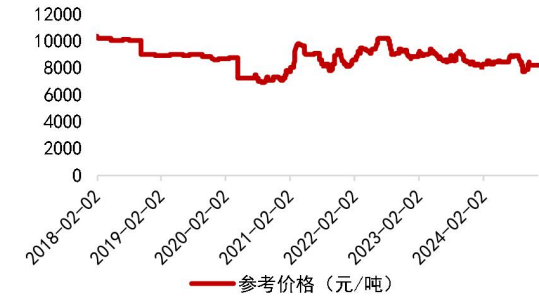
图 14: PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况

图：PA66与氨纶价格（万元/吨）



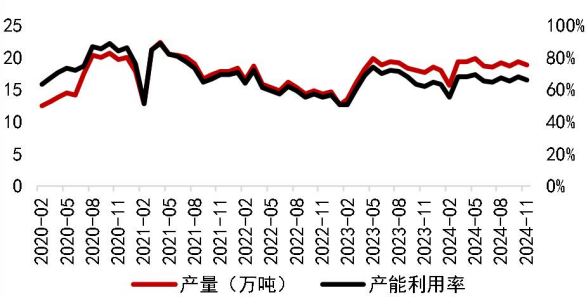
数据来源：隆众资讯，中塑在线，Wind，山西证券研究所

图：涤纶工业丝参考价格（元/吨）



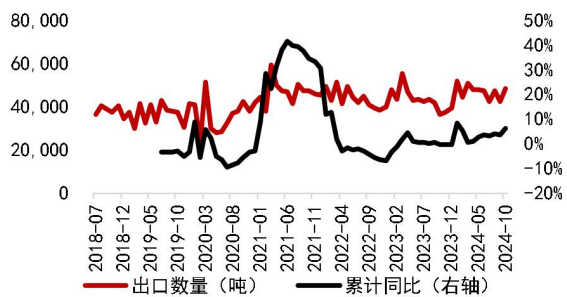
数据来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

图：涤纶工业丝产量及产能利用率



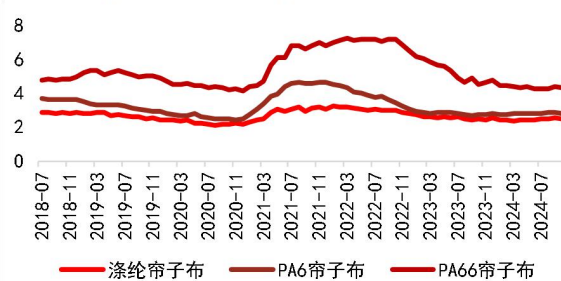
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：涤纶工业丝出口量及增速



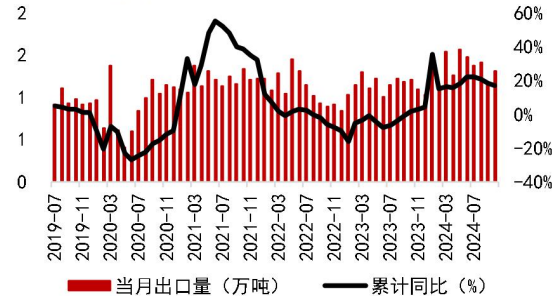
数据来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

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	2024-12-06	美元/桶	71.1	-2.5%	-5.1%	-4.3%	
动力末煤(Q5500,山西产)	2024-12-06	元/吨	812	-0.7%	-4.1%	-12.7%	
液化天然气	2024-11-30	元/吨	4390	0.5%	-7.2%	-20.6%	
中国出口集装箱运价指数	2024-12-06	1998=1	1465	-0.6%	1.8%	68.0%	
玉米	2024-11-27	元/吨	2340	-0.4%	-1.7%	-17.9%	
豆粕	2024-11-27	元/吨	3330	-0.6%	-0.3%	-24.5%	
菜粕	2024-12-06	元/吨	2144	-5.6%	-11.3%	-25.4%	
天然橡胶	2024-11-30	元/吨	16755	-0.2%	-1.2%	30.3%	
甲醇	2024-11-30	元/吨	2392	4.4%	7.2%	2.8%	
尿素(小颗粒)	2024-11-30	元/吨	1860	-0.4%	-1.3%	24.3%	
纯苯	2024-12-06	元/吨	7590	2.0%	4.1%	12.4%	
汽油(95#)	2024-11-29	元/吨	9370	0.4%	-0.4%	-6.7%	
柴油(0#,全国VI)	2024-11-30	元/吨	7245	0.5%	1.2%	-7.9%	
聚乙烯 PE	2024-12-06	元/吨	9163	0.1%	1.0%	9.2%	
EVA	2024-12-06	元/吨	10150	0.0%	-1.5%	-17.5%	
苯乙烯(一级品)	2024-11-30	元/吨	8847	0.6%	1.1%	4.0%	
聚丙烯(拉丝) PP	2024-12-06	元/吨	7550	0.3%	1.3%	1.3%	
聚碳酸酯(通用) PC	2024-12-06	元/吨	14050	-0.4%	-1.4%	-5.1%	
甲基丙烯酸甲酯 MMA	2024-12-06	元/吨	11500	-1.7%	-5.0%	0.9%	
对二甲苯 PX	2024-12-06	元/吨	6310	-2.4%	-5.7%	-19.0%	
乙二醇	2024-12-06	元/吨	4720	1.5%	1.3%	16.8%	
精对苯二甲酸 PTA	2024-12-06	元/吨	4650	-1.7%	-3.7%	-17.8%	
涤纶长丝(DTY)	2024-12-01	元/吨	8300	-1.2%	-3.2%	-6.2%	
涤纶长丝(POY)	2024-12-01	元/吨	6725	-2.0%	-4.0%	-10.9%	
涤纶长丝(FDY)	2024-12-01	元/吨	7330	-1.0%	-2.9%	-10.2%	
涤纶短纤	2024-12-06	元/吨	7025	0.1%	-1.7%	-0.5%	
聚酯瓶片	2024-12-06	元/吨	6055	-0.6%	-2.3%	-11.0%	

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

国家发展改革委出台《西部地区鼓励类产业目录(2025 年本)》

日前，经国务院同意，国家发展改革委修订出台《西部地区鼓励类产业目录(2025 年本)》。对西部地区从事鼓励类产业的企业减按 15% 的税率征收企业所得税，是西部大开发的重要政策，而《目录》界定了西部大开发企业所得税优惠政策适用的产业范围，是企业能否享受该政策的主要依据，有助于引导西部地区产业向正确方向发展。《目录》根据各地区实际情况，详细列举了四川省、贵州省等省份的鼓励投资项目，涵盖了生物可降解材料、高性能纤维及复合材料、电子化学品等多领域，通过支持各省鼓励产业，推动西部大开发形成新格局，促进发展特色优势产业，因地制宜发展新兴产业，加快产业转型升级。

资料来源：中国化工报、能源与原材料工业

欧盟议会批准《包装和包装废物法规》PPWR 最终文本

2024 年 11 月 27 日，欧盟议会批准《包装和包装废物法规》最终文本,这意味着新法规的立法程序即将完成。接下来，仅需等待欧盟理事会的批准流程，投票暂定于 12 月 16 日举行，随后将由欧盟委员会在《欧盟官方公报》上进行发布。PPWR 核心目标包括减少包装废物，促进可回收和可重复使用的材料，并推动可持续材料的使用。要求减少投放市场的包装数量，即到 2030 年减少 5%，到 2035 年减少 10%，到 2040 年减少 15%。同时规定所有包装必须是可回收的，而且在回收效率方面也要达到较高水平。从 2030 年起，该法规将禁止部分一次性塑料包装的使用，严格禁止在食品包装中使用 PFAS，并强制要求在特定物品中采用生物塑料。PPWR 对于加速欧洲塑料系统向循环和净零目标的迈进起着至关重要的作用，是欧盟包装可持续发展道路上具有变革性意义的关键一步。

资料来源：生物降解材料研究院

日本东曹拟投资 60 亿元，进行 HDI 扩产

12 月 3 日，日本东曹株式会社（Tosoh）宣布计划在日本山口县周南市的南阳工厂中增加六亚甲基二异氰酸酯（HDI）衍生物产能。本次扩产原因主要由于：目前发达国家需求稳定、新兴国家机动化进步以及基础设施投资增加，涂料市场正在扩大，预计 HDI 衍生物的需求将进一步增长，为了应对不断增长的需求，确保产品实现稳定供应，因而东曹将继续扩大业务规模并增强盈利能力。扩建总投资金额约 60 亿日元，扩建后 HDI 年产能达 3 万吨，较现有产能增加 50%，预计 2025 年 5 月开始施工，2026 年 8 月之后开始投入运营。

资料来源：化工新材料

四川永盈年产 80 万吨新材料项目试生产

12 月 2 日，四川永盈年产 80 万吨功能性新材料一体化产业链项目一期 A 线正式进入投料试生产阶段。项目总投资 330 亿元，采用天然气炔醛法，总共建设 60 万吨/年 BDO、50 万吨/年 PBAT 和 30 万吨/年氨纶，是南充工业领域投资规模最大的单体项目，分三期实施，一起包括 30 万吨/年 BDO、6 万吨/年 PBAT 和 6 万吨/年 PTMEG，二期包括 30 万吨/年 BDO，三期工程以一期和二期生产的 BDO 为原料，向下游延伸，建设剩下的 PBAT 装置、PTMEG 装置以及氨纶装置。试生产工作将按计划启动，打通各主装置流程，从乙炔、氢气、甲醛、BYD 到产出合格 BDO，逐步达到设计质量指标和设计生产能力。未来随着项目的顺利投产，有助

于将天然气转化为高附加值化工品，为西南区域市场提供基础性化工原料，推动经开化工园上下游企业整合，促进整个园区产业发展升级。

资料来源：永盈新材料、化工新材料

4. 投资建议

国内外可降解材料支持政策陆续出台，有望推动可降解材料渗透率进一步提升。国内方面，根据《西部地区鼓励类产业目录(2025 年本)》，可降解材料被列入了陕西省和广西壮族自治区的鼓励类产业，享受 15%的减税政策，有望进一步加速可降解材料发展。此前，海南、河南等多省份也相继通过了禁塑令，禁止、限制不可降解塑料制品在各领域的应用，促进可降解塑料市场渗透率持续提升。国外方面，欧盟议会批准《包装和包装废物法规》PPWR 最终文本，加速欧洲塑料系统向循环和净零目标的迈进，加之阿联酋、新西兰等多国也开始实施塑料禁令，可降解塑料替代传统塑料已势在必行。根据汇睿咨询数据，2023 年全球生物可降解材料市场规模约为 57.32 亿美元，未来仍将维持高速增长趋势，预计到 2030 年市场规模将达到约 277.03 亿美元，年均复合增长率为 21.73%。建议关注可降解材料，相关标的【海正生材】、【金丹科技】。

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

