



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

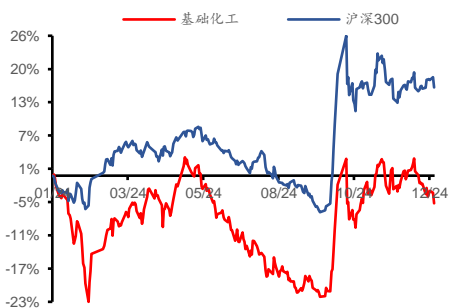
# PEEK：高壁垒的轻量化材料，需求驱动产业机遇向好

## 增持（维持）

行业：基础化工  
日期：2025年01月03日

分析师：于庭泽  
SAC 编号：S0870523040001  
联系人：王哲  
SAC 编号：S0870123040029

最近一年行业指数与沪深 300 比较



**相关报告：**

- 《2025 年制冷剂配额核发公示，顺酐、丁二烯价格上行——基础化工行业周报》  
——2024 年 12 月 25 日
- 《综合整治内卷式竞争，化工行业供给格局将得到改善——基础化工行业周报》  
——2024 年 12 月 19 日
- 《OPEC+延长减产计划，制冷剂、氯化钾涨幅居前——基础化工行业周报》  
——2024 年 12 月 12 日

### ■ 主要观点

**PEEK材料：性能优异的特种工程塑料。** PEEK(聚醚醚酮)是一种高性能工程塑料的基础材料，具有优异的耐高温性、化学稳定性、机械性能和耐磨性等特点。凭借出色的热稳定性、机械性能和化学相容性，PEEK 材料在轻量化和耐久零件制造领域脱颖而出，即使是在严苛的工作条件下，用它制成的零件也具有极高的耐受性。因此PEEK被广泛应用于航空航天、医疗器械、石油化工等领域。

**合成难度大，产能较为集中。** PEEK最早于1978年率先由英国帝国化学工业公司（ICI）研发成功，并应用于军工领域，之后逐渐渗透至民用高科技领域。2014年，中研股份成功实现PEEK的产业化生产，至此PEEK材料进入全面发展阶段。但由于合成工艺难度较大，迄今只有英国、德国、比利时、中国等少数国家真正掌握PEEK合成、提纯和干燥技术。因此，PEEK的产能也仍然集中在少数几家生产企业中。目前，全球范围内仅有威格斯、索尔维、德国赢创、中研股份4家产能达到千吨级的企业。其中，英国威格斯是全球最早布局PEEK的公司，当前具备7150吨/年产能，叠加具备1125吨/年的权益产能，产能规模居于全球首位，约占全球总产能的60%。根据中研股份招股说明书，除威格斯外，比利时索尔维现有PEEK产能2500吨/年；德国赢创PEEK产能已达到1800吨/年。中研股份是当前我国PEEK产销规模均排名首位的公司。此外，我国的浙江鹏孚隆、长春吉大特塑、山东浩然特塑、山东君吴高性能聚合物有限公司也相继进入PEEK树脂生产领域。

**关键材料自主可控，产业化优势明显。** 从整个产业链来看，PEEK上游的原材料主要包括氟酮、对苯二酚、二苯砷、碳酸钠等。其中氟酮是合成PEEK最关键的原材料，其纯度、品质将直接影响PEEK的产品质量，每生产1吨PEEK需要消耗约0.7-0.8吨氟酮单体，其成本占比超过50%，且全球产能主要集中在我国。目前国产PEEK材料在价格上具有很强的竞争力。在国际市场上，PEEK售价一般为800-1,000元/公斤，虽然综合性能优异，但相对一般工程塑料而言过高的价格限制了其应用范围。与国外同类产品相比，以中研股份为代表的国内企业在原料和设备方面立足于国内的同时不断提高产能，取得了成本优势，使国产PEEK的市场售价显著低于国际市场价格。

**需求驱动国内产业机遇向好。** 全球PEEK消费区域主要集中在欧洲、美洲和亚太地区，其中欧洲是PEEK的最大市场，其相关产业发展相对成熟。近几年由于中国经济和技术的迅猛发展，产业不断升级，中国的PEEK市场消费量逐年增加，已经成为继欧洲和美国外最大的PEEK消费市场，并且增速远超全球平均水平，PEEK的消费呈现局部高增长的情形；2012-2021年，中国PEEK产品需求量不断增加，从2012年的80吨增长至2021年的1,980吨，年均复合增长率达到42.84%，中国PEEK市场增速数倍于全球市场平均增速。根据沙利文咨询的预测，中国PEEK产品需求量在2022年至2027年期间继续以16.82%的年复合增长率增长，预计2027年将达到5,078.98吨的规模。我们认为随着产业链上下游及科研院所对PEEK材料的不断研

究，PEEK的新应用也在陆续推出，从而进一步拓宽PEEK材料未来的需求量及市场规模。

### ■ 投资建议

新材料的开发和应用是我国由制造大国迈向制造强国的重要工业基础之一，PEEK作为高分子新材料领域中的一个重要组成部分，在电子信息、航空航天、能源工业、医疗健康等领域有着广阔的发展空间和市场应用。在国家主要法律法规政策的鼓励、推动下，我们预计PEEK产业未来将有较大的市场增长空间。建议关注中研股份、沃特股份、新瀚新材、中欣氟材等。

### ■ 风险提示

下游应用不及预期、原材料价格波动、行业竞争加剧风险。

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。

### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。