

新材料

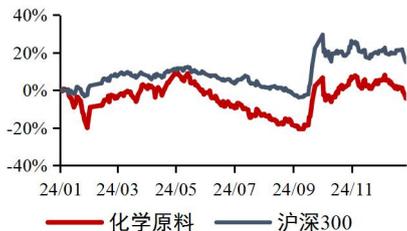
新材料周报（241230-250103） 领先大市-B(维持)

国家发改委成立低空经济发展司，泰和新材对位芳纶项目延期

2025年1月7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】广东发布节能降碳行动方案，礼来减肥药替尔泊肽正式上架销售 - 新材料周报（241223-1227）
2024.12.31

【山证新材料】原材料工业标准提升行动方案出台，凯赛生物强化生物基聚酰胺布局 - 新材料周报（241216-1220）
2024.12.25

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 8.36%，跑赢创业板指 0.41%。近五个交易日，合成生物指数下跌 4.26%，半导体材料下跌 9.64%，电子化学品下跌 9.80%，可降解塑料下跌 5.23%，工业气体下跌 7.70%，电池化学品下跌 9.10%。

产业链周度价格跟踪（括号为周环比变化）

- **氨基酸**：缬氨酸(15500 元/吨，不变)、精氨酸(29000 元/吨，不变)、色氨酸(55500 元/吨，不变)、蛋氨酸(19650 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(19000 元/吨，不变)、PBAT(9800 元/吨，不变)
- **维生素**：维生素 A(132500 元/吨，-3.64%)、维生素 E(142500 元/吨，不变)、维生素 D3(265000 元/吨，不变)、泛酸钙(53000 元/吨，不变)、肌醇(41000 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，不变)
- **塑料及纤维**：碳纤维(83750 元/吨，不变)、涤纶工业丝(8300 元/吨，不变)、涤纶帘子布 11 月出口均价为(17947 元/吨，0.18%)、芳纶(9.15 万元/吨，-6.91%)、氨纶(27000 元/吨，不变)、PA66(17800 元/吨，不变)、癸二酸 11 月出口均价为 27254 元/吨，较上月上涨 0.94%。

投资建议

➤ **国家发改委成立低空经济发展司，原材料 PEEK、碳纤维等相关产业有望实现高速发展。**低空经济发展司成立，主要负责拟定和组织实施低空经济的发展战略和政策，彰显出国家对于低空经济重视程度进一步提高。低空经济具体是指低空空间（通常在 1000 米以下）中，围绕有人或无人驾驶航空器活动产生的综合性经济形态，涵盖无人机物流配送、城市通勤、应急救援、低空旅游等多领域，是新质生产力的典型代表之一。2023 年中国低空经济规模已超过 5000 亿元人民币。到 2025 年市场规模预计将达到 1.5 万亿元，到 2035 年或将达到 3.5 万亿元，具备巨大的市场潜力和广阔的发展空间。PEEK 作为低空经济中的关键材料，适用于制造发动机部件、紧固件等对材料性能要求极高的部件，有望依托低空经济实现高速发展，建议关注 DFBP(PEEK 合成单体)生产企业【中





欣氟材】。此外，碳纤维复合材料，具有极高的比强度和比模量，可应用于制造飞行器的机身、机翼等关键结构件，以减轻重量并提高飞行性能，建议关注【中复神鹰】、【光威复材】。

➤ **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

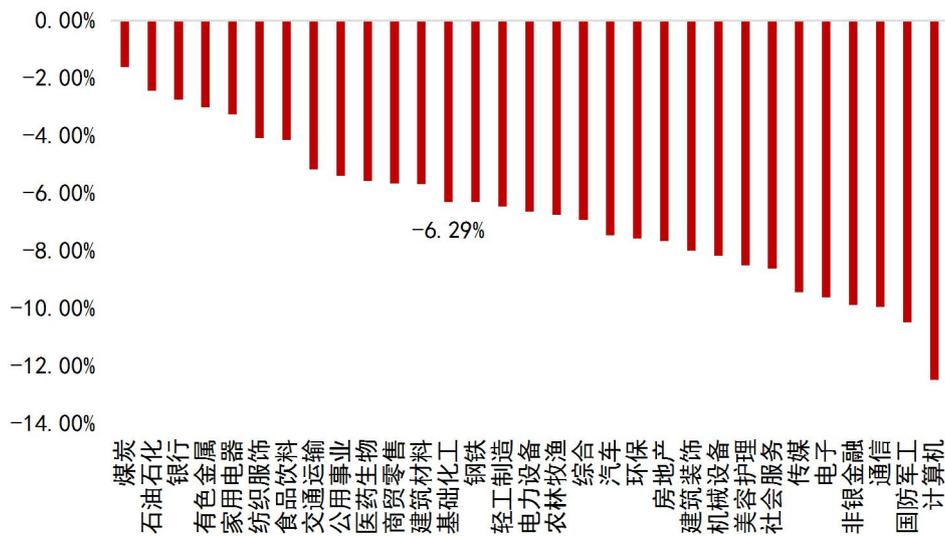


图 10: 部分工业气体品种价格.....	14
图 11: 部分电子化学品价格.....	15
图 12: 维生素价格.....	16
图 13: 芳纶与碳纤维产业链情况.....	17
图 14: PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况.....	18
图 15: 部分基础化学品价格情况.....	19

1. 二级市场表现

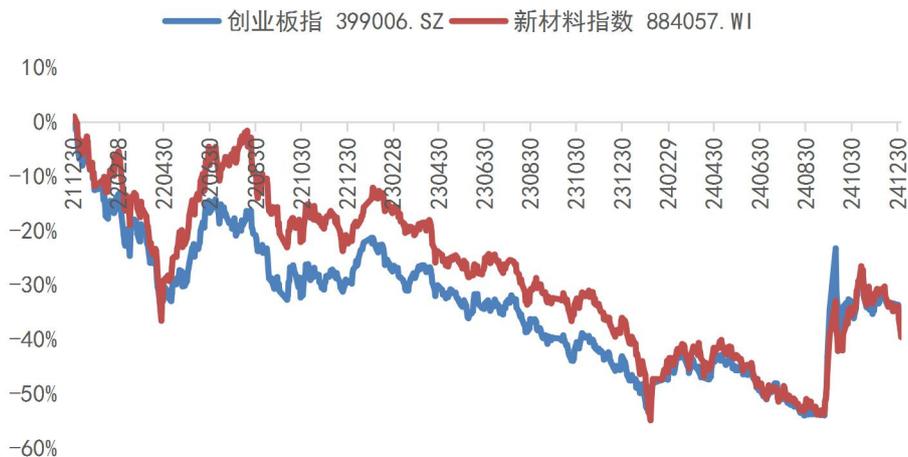
本周基础化工、新材料板块均下跌。本周（20241230-20250103）沪深 300 涨跌幅为-5.17%，上证指数涨跌幅为-5.55%，创业板指涨跌幅为-8.57%。涨幅前三行业分别是煤炭（-1.61%）、石油石化（-2.43%）、银行（-2.75%）。

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 4.26%，半导体材料下跌 9.64%，电子化学品下跌 9.80%，可降解塑料下跌 5.23%，工业气体下跌 7.70%，电池化学品下跌 9.10%。

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	-4.65%	-6.84%	-2.93%	2,269	15.89	58%	25.52%	12.09%
有机硅	850136.SI	-7.50%	-12.29%	-4.37%	1,061	29.46	92%	20.27%	7.18%
氯碱	850322.SI	-7.39%	-9.25%	-4.69%	1,311	35.82	87%	13.75%	2.68%
无机盐	850323.SI	-3.11%	-8.73%	-1.89%	538	17.25	54%	26.14%	10.53%
其他化学原料	850324.SI	-2.26%	-4.53%	-2.77%	1,111	17.08	39%	13.18%	5.45%
煤化工	850325.SI	-1.32%	-5.93%	-2.62%	1,855	16.86	61%	17.12%	7.83%
钛白粉	850326.SI	-2.37%	-11.68%	-3.44%	676	14.84	30%	21.52%	9.56%
氮肥	850331.SI	-4.64%	-10.38%	-3.75%	768	14.91	51%	15.52%	7.43%
磷肥及磷化工	850332.SI	-6.25%	-11.22%	-4.61%	1,426	15.98	82%	16.55%	8.11%
农药	850333.SI	-3.39%	-8.72%	-4.12%	1,724	34.51	94%	19.19%	2.09%
涂料油墨	850335.SI	-6.26%	-13.75%	-3.80%	435	49.70	13%	22.91%	6.27%
民爆制品	850337.SI	-8.45%	-10.64%	-4.56%	1,054	26.88	45%	24.43%	8.23%
纺织化学制品	850338.SI	-6.47%	-9.47%	-6.40%	748	25.45	76%	22.88%	8.76%
其他化学制品	850339.SI	-5.69%	-12.62%	-4.65%	3,193	31.49	74%	13.48%	3.45%
涤纶	850341.SI	-5.54%	-7.31%	-4.42%	453	23.45	60%	5.28%	1.34%
粘胶	850343.SI	-15.69%	-8.56%	-6.52%	241	108.87	25%	12.76%	1.57%
其他塑料制品	850351.SI	-6.26%	-15.87%	-5.76%	832	35.56	51%	9.85%	2.28%
改性塑料	850353.SI	-8.64%	-10.85%	-7.07%	820	39.63	79%	11.88%	1.93%
合成树脂	850354.SI	-1.56%	-4.81%	-2.14%	744	30.93	20%	19.96%	8.29%
膜材料	850355.SI	-8.22%	-14.92%	-6.60%	758	55.38	94%	14.72%	2.21%
其他橡胶制品	850362.SI	-6.57%	-13.86%	-5.85%	369	64.65	89%	17.55%	3.93%
炭黑	850363.SI	-0.41%	1.00%	-4.48%	246	26.98	30%	9.87%	4.34%
聚氨酯	850372.SI	-4.69%	-9.35%	-2.16%	2,424	15.55	41%	15.25%	8.02%
复合肥	850381.SI	-4.15%	-9.33%	-4.14%	656	17.35	79%	13.07%	5.28%
氟化工	850382.SI	-5.67%	-4.98%	-4.32%	1,746	53.13	81%	17.98%	6.73%
其他金属新材料	850521.SI	-6.06%	-2.58%	-5.01%	939	27.02	17%	14.18%	5.95%
磁性材料	850522.SI	-6.25%	-9.05%	-3.73%	1,067	65.06	94%	16.49%	5.18%
非金属材料III	850523.SI	-7.88%	-2.32%	-3.96%	622	29.05	63%	17.94%	9.15%
电子化学品III	850861.SI	-9.80%	-13.46%	-5.84%	2,636	50.94	59%	28.27%	10.32%
半导体材料	850813.SI	-9.64%	-18.57%	-5.36%	2,555	84.73	80%	19.65%	5.60%
电池化学品	857372.SI	-9.10%	-19.60%	-6.68%	5,155	38.23	82%	13.92%	3.06%
炼油化工	859631.SI	-2.69%	0.36%	-2.00%	23,770	16.86	74%	17.24%	3.79%
油品石化贸易	859632.SI	-3.50%	-13.42%	-4.37%	644	22.26	91%	16.09%	6.18%
其他石化	859633.SI	-3.91%	-10.31%	-2.36%	911	52.82	61%	6.02%	0.69%
合成生物	8841747.WI	-4.26%	-10.09%	-2.87%	4,601	23.25	52%	32.89%	13.00%
可降解塑料	8841433.WI	-5.23%	-8.41%	-4.85%	5,515	22.40	63%	11.42%	3.89%
工业气体	8841062.WI	-7.70%	-12.57%	-4.98%	2,025	34.28	41%	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	43.8	-8.8%	-9.3%	-4.7%	-17.1%	-4.7%	-38.4%	53.7	29.5	3.8	3.1	5.5%	15.0%
雅克科技	002409.SZ	54.1	-10.9%	-11.1%	-6.7%	-15.8%	-6.7%	11.6%	264.8	31.2	4.3	3.6	11.9%	31.6%
安集科技	688019.SH	132.5	-7.4%	-10.9%	-4.9%	-14.6%	-4.9%	10.3%	172.7	36.0	10.5	6.8	34.3%	79.4%
南大光电	300346.SZ	36.0	-12.5%	-12.0%	-6.8%	-11.3%	-6.8%	31.2%	212.0	81.0	9.7	6.4	31.5%	24.6%
江丰电子	300666.SZ	63.8	-12.6%	-13.6%	-8.2%	-16.9%	-8.2%	10.0%	173.4	49.7	5.1	3.9	27.8%	54.8%
阿石创	300706.SZ	21.3	-20.2%	-23.4%	-11.4%	-15.1%	-11.4%	-17.6%	34.6	413.6	2.9	4.6	5.3%	-16.6%
中巨芯-U	688549.SH	8.0	-15.2%	-15.1%	-5.8%	-18.1%	-5.8%	-2.2%	121.1	797.2	12.2	4.0	5.7%	-33.9%
鼎龙股份	300054.SZ	25.0	-7.1%	-8.5%	-3.8%	-9.2%	-3.8%	7.3%	237.9	56.4	7.4	5.5	6.4%	2.0%
天承科技	688603.SH	114.1	-5.0%	-3.7%	-2.1%	-9.0%	-2.1%	57.8%	68.4	92.4	18.8	6.2	-5.0%	14.1%
艾森股份	688720.SH	37.9	-10.2%	-10.6%	-4.2%	-23.6%	-4.2%	-35.4%	33.6	88.6	7.9	3.3	7.0%	-3.4%
天岳先进	688234.SH	49.8	-9.2%	-11.6%	-2.7%	-17.5%	-2.7%	-24.2%	214.0	129.2	12.5	4.1	59.1%	171.3%
中船特气	688146.SH	27.5	-8.1%	-9.5%	-5.4%	-14.7%	-5.4%	-17.6%	148.2	46.3	8.2	2.7	-3.4%	-2.9%
奥来德	688378.SH	21.8	-4.5%	-7.3%	-4.3%	-15.2%	-4.3%	-35.0%	45.8	36.4	8.1	2.6	12.9%	-5.2%
铂科新材	300811.SZ	50.6	-11.6%	-14.6%	-6.1%	2.1%	-6.1%	40.1%	146.9	41.6	9.6	6.7	26.3%	45.8%
江化微	603078.SH	15.5	-13.4%	-13.3%	-7.2%	-20.1%	-7.2%	-1.8%	61.7	66.4	5.7	3.7	14.0%	36.5%
美埃科技	688376.SH	32.0	-8.1%	-9.4%	-4.1%	-14.4%	-4.1%	-14.7%	43.9	22.8	2.7	2.5	14.4%	26.5%
飞凯材料	300398.SZ	14.7	-11.6%	-11.8%	-7.0%	-23.7%	-7.0%	-3.7%	80.3	74.4	2.8	2.1	2.0%	-46.0%
华海诚	688535.SH	78.7	-3.8%	-5.7%	5.9%	-7.9%	5.9%	-1.7%	63.8	148.5	20.0	6.2	-9.7%	-18.5%
上海新阳	300236.SZ	35.3	-10.1%	-11.0%	-5.4%	-11.0%	-5.4%	11.8%	112.2	61.4	8.0	2.5	9.2%	33.5%
晶瑞电材	300655.SZ	8.6	-12.9%	-13.1%	-8.3%	-20.0%	-8.3%	-9.8%	94.4		6.7	3.7	-15.8%	-72.8%
新莱应材	300260.SZ	24.3	-16.9%	-16.7%	-10.4%	-14.2%	-10.4%	-15.8%	103.1	38.8	3.6	5.3	14.9%	17.9%
格林达	603931.SH	21.4	-13.2%	-13.5%	-7.6%	-18.9%	-7.6%	-14.7%	44.4	27.1	6.4	2.9	-5.6%	11.6%
万润股份	002643.SZ	10.6	-16.0%	-17.9%	-11.7%	-6.1%	-11.7%	-34.1%	105.1	21.7	2.7	1.5	-0.6%	10.3%
联瑞新材	688300.SH	60.6	-8.8%	-12.2%	-5.9%	0.5%	-5.9%	18.9%	118.6	50.7	13.3	8.2	6.7%	0.3%
莱特光电	688150.SH	21.0	-5.3%	-6.7%	-6.9%	-4.1%	-6.9%	-5.3%	86.3	57.2	18.8	4.9	-6.1%	-15.5%
光华科技	002741.SZ	16.0	-11.9%	-10.0%	-3.5%	-15.2%	-3.5%	8.5%	76.1		3.0	3.7	2.3%	-362.9%
德邦科技	688035.SH	34.9	-14.0%	-18.5%	-5.0%	-8.8%	-5.0%	-32.9%	51.1	64.4	4.8	2.3	26.3%	16.5%
彤程新材	603650.SH	31.8	-12.6%	-12.6%	-9.2%	-12.6%	-9.2%	-0.8%	195.0	39.4	6.1	6.2	12.6%	11.6%
强力新材	300429.SZ	10.9	-14.4%	-14.0%	-9.0%	-27.2%	-9.0%	-14.0%	62.0		6.9	3.3	-12.4%	-163.2%
普利特	002324.SZ	8.9	-10.8%	-11.0%	-6.6%	-13.8%	-6.6%	-31.4%	104.5	37.9	1.3	2.4	33.7%	344.1%
广信股份	603599.SH	11.5	-4.3%	-3.0%	-4.3%	-2.2%	-4.3%	-16.7%	106.3	15.4	2.5	1.1	2.8%	-1.4%
斯迪克	300806.SZ	12.2	-11.0%	-11.7%	-5.6%	-15.9%	-5.6%	-10.2%	57.6	225.9	2.3	2.6	-0.4%	-48.3%
工业气体														
凯美特气	002549.SZ	5.7	-12.4%	-10.8%	-7.0%	-21.6%	-7.0%	-41.1%	41.5		7.1	2.1	-7.5%	-143.0%
杭氧股份	002430.SZ	20.4	-8.0%	-7.7%	-6.4%	-15.1%	-6.4%	-26.6%	205.1	19.7	1.5	2.3	5.9%	0.9%
金宏气体	688106.SH	16.6	-5.7%	-6.2%	-2.6%	-11.4%	-2.6%	-28.3%	79.6	29.9	3.2	2.7	18.1%	37.5%
和远气体	002971.SZ	17.2	-11.2%	-9.0%	-8.3%	-23.2%	-8.3%	-18.6%	38.1	46.7	2.2	2.8	29.2%	-3.6%
硅烷科技	838402.BJ	8.7	-8.5%	-7.8%	-0.9%	-22.9%	-0.9%	-27.9%	36.7	20.7	4.4	2.2	24.6%	101.7%
侨源股份	301286.SZ	33.3	-9.5%	-10.0%	-6.0%	-12.9%	-6.0%	13.5%	138.5	78.0	13.8	8.0	10.8%	6.0%
正帆科技	688596.SH	34.1	-10.1%	-10.3%	-4.2%	-12.4%	-4.2%	-11.0%	99.7	21.6	2.0	3.0	44.5%	54.4%
陕鼓动力	601369.SH	8.2	-6.8%	-5.8%	-5.6%	-6.5%	-5.6%	9.9%	143.9	15.0	1.4	1.8	-1.1%	9.3%
可降解塑料														
金丹科技	300829.SZ	17.7	0.1%	1.8%	-5.6%	2.8%	-5.6%	-14.8%	37.0	40.2	2.5	2.0	-0.8%	-18.8%
金发科技	600143.SH	8.0	-10.4%	-12.9%	-7.5%	-11.0%	-7.5%	21.9%	219.6	42.6	0.4	1.3	9.2%	-56.3%
海正生材	688203.SH	9.3	-6.4%	-5.5%	-4.3%	-13.1%	-4.3%	-28.6%	19.3	48.6	2.2	1.3	13.5%	11.1%
维生素														
亿帆医药	002019.SZ	10.4	-6.2%	-4.3%	-3.4%	-14.7%	-3.4%	-30.5%	126.9		2.5	1.5	-3.9%	-240.7%
花园生物	300401.SZ	14.2	-6.3%	-4.3%	-2.9%	-6.4%	-2.9%	22.4%	78.9	27.7	7.0	2.7	-1.0%	-36.9%
安迪苏	600299.SH	11.8	-1.3%	2.3%	-6.0%	6.7%	-6.0%	45.8%	323.4	29.7	2.2	2.0	1.2%	-81.2%
新和成	002001.SZ	21.7	-2.0%	-1.6%	-1.4%	-0.8%	-1.4%	28.6%	663.2	14.4	3.3	2.5	0.7%	-21.2%
浙江医药	600216.SH	15.5	-4.9%	-4.0%	-2.5%	-9.2%	-2.5%	45.3%	149.9	15.3	1.7	1.4	-7.6%	-35.9%
金达威	002626.SZ	14.6	-6.8%	-5.6%	-3.2%	-11.7%	-3.2%	-8.4%	90.5	35.6	2.9	2.2	-7.4%	-40.8%
兄弟科技	002562.SZ	4.0	-9.7%	-6.1%	-5.9%	-13.4%	-5.9%	-1.7%	44.4		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	32.5	-10.8%	-12.8%	-6.2%	-6.7%	-6.2%	22.3%	271.4	31.3	10.2	4.9	-1.7%	7.3%
中简科技	300777.SZ	26.8	-11.2%	-10.3%	-5.2%	-2.0%	-5.2%	-5.6%	121.7	44.2	17.6	2.9	16.5%	19.9%
恒神股份	832397.NQ	0.6	-3.2%	-1.6%	-1.6%	-3.2%	-1.6%	-5.4%	20.0		2.4	0.5	-5.2%	-7.0%
吉林化纤	000420.SZ	3.4	-10.1%	-8.7%	-6.6%	-14.7%	-6.6%	15.0%	86.1	216.3	2.3	1.9	2.2%	50.3%
中复神鹰	688295.SH	18.4	-9.1%	-8.8%	-7.7%	-13.3%	-7.7%	-3.6%	172.2	1047.6	9.7	3.6	38.8%	6.8%
吉林碳谷	836077.BJ	11.1	-4.7%	-5.0%	-0.4%	-15.5%	-0.4%	-32.1%	64.0	1661.6	4.2	2.6	30.2%	-14.3%
华新新材	603055.SH	10.6	-5.5%	-5.5%	-4.1%	-9.7%	-4.1%	-11.3%	95.9	12.9	1.4	2.0	9.4%	-1.6%
海利得	002206.SZ	4.3	-4.0%	-2.3%	-0.2%	-7.8%	-0.2%	-12.1%	51.4	13.8	0.9	1.4	5.3%	-22.1%
泰和新材	002254.SZ	8.9	-8.2%	-6.3%	-5.4%	-12.2%	-5.4%	-38.0%	78.2	38.0	2.0	1.1	-5.6%	-41.3%
新能源材料														
康鹏科技	688602.SH	6.5	-9.8%	-8.3%	-6.7%	-21.3%	-6.7%	-4.0%	34.9		4.9	1.3	-1.3%	-8.3%
芳源股份	688148.SH	4.6	-10.8%	-10.1%	-6.9%	-22.7%	-6.9%	-38.3%	24.7		1.5	3.5	0.8%	-36.1%
振华新材	688707.SH	10.1	-11.5%	-11.1%	-7.5%	-23.0%	-7.5%	-48.8%	54.1		1.8	1.2	11.7%	-50.1%
厦钨新能	688778.SH	42.0	-10.8%	-10.8%	8.1%	-19.0%	8.1%	8.6%	182.1	37.7	1.3	2.1	4.3%	-4.5%
壹石通	688733.SH	18.4	-18.0%	-19.3%	-2.6%	-13.2%	-2.6%	-36.3%	37.8	158.4	7.7	1.7	4.8%	-52.4%
五矿新能	688779.SH	5.0	-9.4%	-8.6%	-6.0%	-18.3%	-6.0%	-30.2%	99.0		1.6	1.4	25.2%	-142.1%
信德新材	301349.SZ	29.6	-5.0%	-6.5%	8.0%	-8.1%	8.0%	-35.1%	31.3		3.9	1.2	38.9%	-45.2%
尚太科技	001301.SZ	62.7	-6.9%	-7.8%	-8.6%	-14.8%	-8.6%	78.6%	167.0	22.8	3.5	2.8	37.1%	15.3%
欧晶科技	001269.SZ	24.7	-17.1%	-16.3%	-13.3%	-18.9%	-13.3%	-49.4%	52.4		3.3	4.1	92.1%	121.4%
聚和材料	688503.SH	42.6	-9.5%	-11.7%	-3.9%	-29.4%	-3.9%	20.4%	105.5	25.0	0.8	2.3	42.3%	33.3%
骏鼎达	301538.SZ	69.8	-16.0%	-16.9%	-9.4%	-12.4%	-9.4%	-7.2%	40.5	24.3	5.1	3.4	17.5%	19.0%
时代新材	600458.SH	12.1	-6.8%	-5.6%	-5.5%	-11.5%	-5.5%	35.1%	103.1	24.7	0.6	1.7	11.7%	45.9%
工业涂料														
华泰科技	688281.SH	88.8	-7.5%	-4.6%	-4.7%	-10.0%	-4.7%	-10.9%	172.6	46.2	16.4	3.9	33.9%	19.9%
麦加芯彩	603062.SH	34.0	-4.3%	-4.2%	-5.5%	-16.1%	-5.5%	-4.3%	38.7	25.5	2.2	2.0	-24.3%	-28.4%
吸附剂														
争光股份	301092.SZ	22.1	-8.4%	-7.8%	-5.2%	-13.8%	-5.2%	-19.8%	30.6	30.1	5.5	1.6	8.0%	21.5%
蓝晓科技	300487.SZ	46.6	-4.7%	-5.1%	-2.6%	-15.9%	-2.6%	-8.4%	237.1	29.8	8.5	6.7	44.3%	51.8%
久吾高科	300631.SZ	20.3	-9.3%	-8.6%	-3.8%	-13.6%	-3.8%	-30.4%	26.2	48.4	4.6	2.2	18.4%	-19.6%
催化剂														
国瓷材料	300285.SZ	16.3	-8.4%	-8.6%	-4.2%	-12.3%	-4.2%	-27.7%	163.7	26.8	4.1	2.5	10.5%	-15.4%
贵研铂业	600459.SH	13.4	-4.9%	-3.8%	-2.3%	-5.4%	-2.3%	-5.4%	102.3	20.0	0.2	1.5	9.1%	18.9%
中触媒	688267.SH	22.4	-5.1%	-3.7%	-4.8%	-1.3%	-4.8%	16.1%	40.3	27.3	5.7	1.5	-1.0%	-24.1%
建龙微纳	688357.SH	20.8	-9.1%	-9.6%	-5.1%	-21.1%	-5.1%	-50.7%	21.5	27.7	2.9	1.3	5.3%	-25.5%
凯立新材	688269.SH	23.9	-6.2%	-6.2%	-4.4%	-13.4%	-4.4%	-34.3%	31.6	39.9	2.0	3.2	6.0%	-16.7%
合成生物学														
凯赛生物	688065.SH	39.3	0.1%	0.0%	1.4%	-13.2%	1.4%	-25.6%	226.1	56.8	8.2	2.0	-5.4%	-21.5%
华恒生物	688639.SH	29.5	-9.6%	-10.5%	8.4%	-18.8%	8.4%	-64.3%	77.2	25.8	3.7	3.0	42.5%	63.2%
嘉必优	688089.SH	17.8	-9.6%	-8.1%	-6.3%	-20.7%	-6.3%	0.9%	31.6	27.5	6.2	2.1	12.4%	-15.7%
莱茵生物	002166.SZ	7.3	-9.3%	-7.8%	-2.9%	-13.2%	-2.9%	-4.1%	55.1	38.4	3.1	1.8	19.1%	-16.5%
无锡晶海	836547.BJ	15.7	-5.7%	-4.7%	0.1%	-32.5%	0.1%	-39.1%	11.9	28.5	3.5	1.8	0.7%	-15.0%
梅花生物	600873.SH	9.8	-4.8%	-5.0%	-2.0%	-6.4%	-2.0%	7.5%	281.6	9.3	1.1	2.0	9.7%	15.1%
川宁生物	301301.SZ	11.6	-6.1%	-5.4%	-2.2%	-13.8%	-2.2%	38.8%	259.2	18.8	4.5	3.4	22.2%	190.6%
蔚蓝生物	603739.SH	11.6	-9.5%	-5.1%	-3.2%	-18.2%	-3.2%	-2.1%	30.2	45.6	2.4	1.7	2.1%	-22.0%
亚香股份	301220.SZ	36.8	0.8%	6.8%	-0.7%	1.8%	-0.7%	12.1%	30.5	54.1	4.2	1.9	0.7%	-6.4%
星湖科技	600866.SH	6.2	-8.9%	-8.9%	-4.9%	-9.3%	-4.9%	39.2%	106.3	12.3	0.6	1.4	106.6%	111.1%
圣泉集团	605589.SH	23.1	-3.7%	-4.0%	-2.0%	-6.8%	-2.0%	3.8%	195.2	22.0	2.0	1.9	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 3.37%，表现占优的个股有亚香股份(0.8%)、金丹科技(0.11%)、凯赛生物(0.05%)等，表现较弱的个股包括阿石创(-20.22%)、壹石通(-18.03%)、欧晶科技(-17.06%)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 9.01%，净流入较多的个股有安迪苏(0.27 亿)、尚太科技(0.2 亿)、海利得(0.14 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(98.97 分位)、广信股份(94.02 分位)、厦钨新能(91.55 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	301220.SZ	亚香股份	0.8%	300706.SZ	阿石创	-20.2%
2	300829.SZ	金丹科技	0.1%	688733.SH	壹石通	-18.0%
3	688065.SH	凯赛生物	0.1%	001269.SZ	欧晶科技	-17.1%
4	600299.SH	安迪苏	-1.3%	300260.SZ	新莱应材	-16.9%
5	002001.SZ	新和成	-2.0%	002643.SZ	万润股份	-16.0%
6	832397.NQ	恒神股份	-3.2%	688549.SH	中巨芯-U	-15.2%
7	688535.SH	华海诚科	-3.9%	300429.SZ	强力新材	-14.4%
8	002206.SZ	海利得	-4.0%	688035.SH	德邦科技	-14.0%
9	603062.SH	麦加芯彩	-4.3%	603078.SH	江化微	-13.4%
10	603599.SH	广信股份	-4.3%	603931.SH	格林达	-13.2%
		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	600299.SH	安迪苏	0.27	300699.SZ	光威复材	(3.69)
2	001301.SZ	尚太科技	0.20	002409.SZ	雅克科技	(2.82)
3	002206.SZ	海利得	0.14	300346.SZ	南大光电	(2.38)
4	301220.SZ	亚香股份	0.07	002643.SZ	万润股份	(2.29)
5	688535.SH	华海诚科	0.07	600143.SH	金发科技	(2.03)
6	601369.SH	陕鼓动力	0.05	300666.SZ	江丰电子	(1.47)
7	836547.BJ	无锡晶海	0.00	000420.SZ	吉林化纤	(1.45)
8	836077.BJ	吉林碳谷	0.00	300811.SZ	铂科新材	(1.41)
9	832397.NQ	恒神股份	0.00	603078.SH	江化微	(1.30)
10	838402.BJ	硅烷科技	0.00	300401.SZ	花园生物	(1.26)
		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	61	301220.SZ	亚香股份	99.0
2	688733.SH	壹石通	47	603599.SH	广信股份	94.0
3	688035.SH	德邦科技	27	688778.SH	厦钨新能	91.6
4	688357.SH	建龙微纳	26	836077.BJ	吉林碳谷	90.9
5	688295.SH	中复神鹰	14	001301.SZ	尚太科技	90.3
6	600143.SH	金发科技	13	836547.BJ	无锡晶海	89.9
7	688148.SH	芳源股份	12	688295.SH	中复神鹰	89.9
8	688720.SH	艾森股份	10	300829.SZ	金丹科技	88.3
9	688778.SH	厦钨新能	8	300398.SZ	飞凯材料	81.9
10	838402.BJ	硅烷科技	8	603078.SH	江化微	78.1

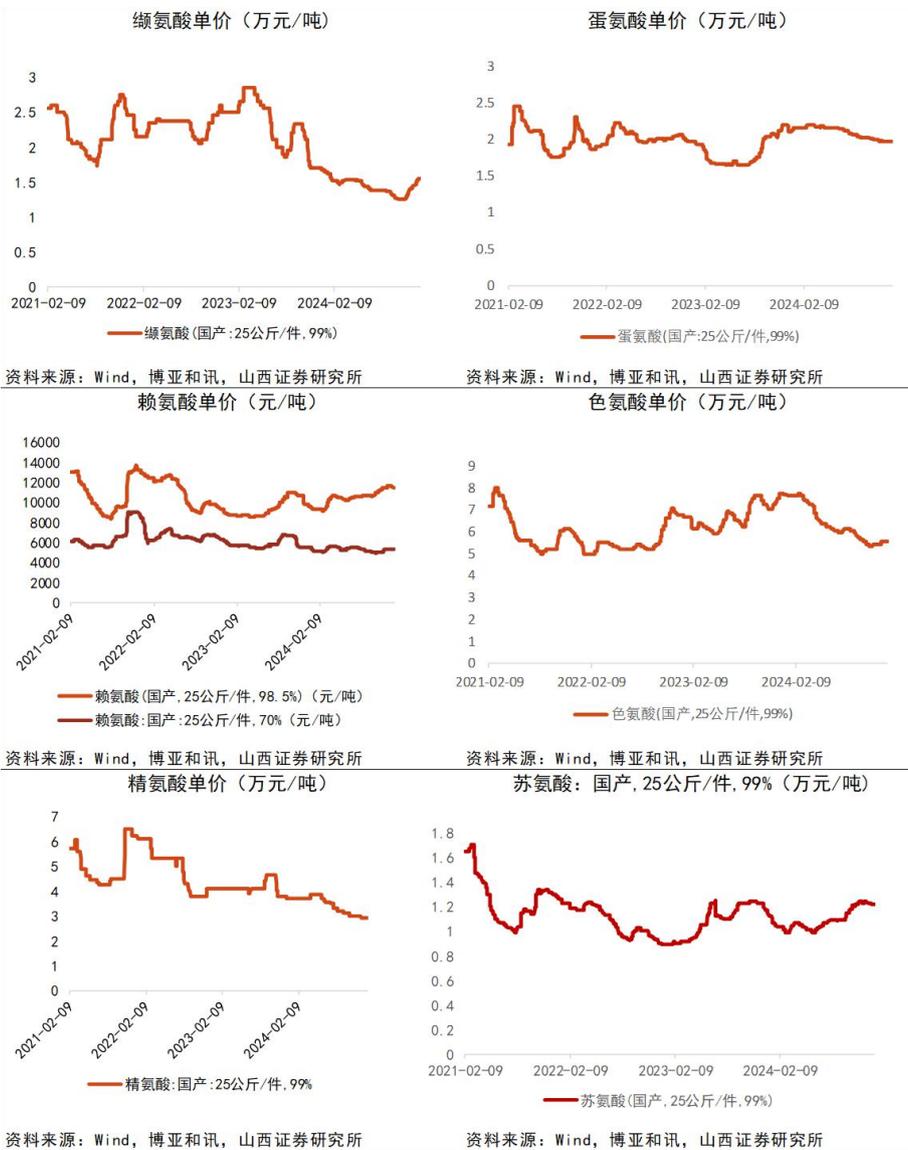
资料来源：Wind，山西证券研究所

2. 产业链数据跟踪

2.1 氨基酸

周度价格数据更新：截止1月3日，缬氨酸价格为15500元/吨，价格不变；赖氨酸(98.5%)价格为11450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19650元/吨，价格不变；色氨酸价格为55500元/吨，价格不变；精氨酸单价为29000元/吨，价格不变；苏氨酸价格为12150元/吨，环比下降0.41%。

图7：部分氨基酸品种价格

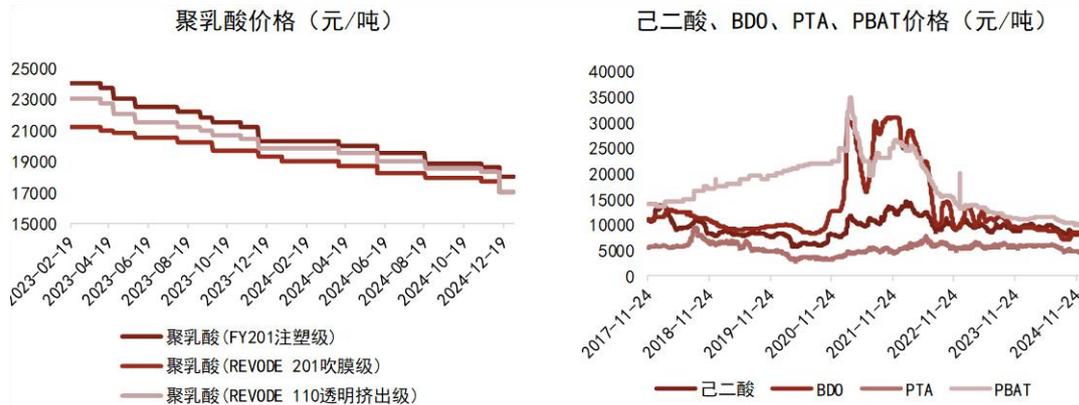


资料来源：Wind, 博亚和讯, 山西证券研究所

2.2 可降解塑料

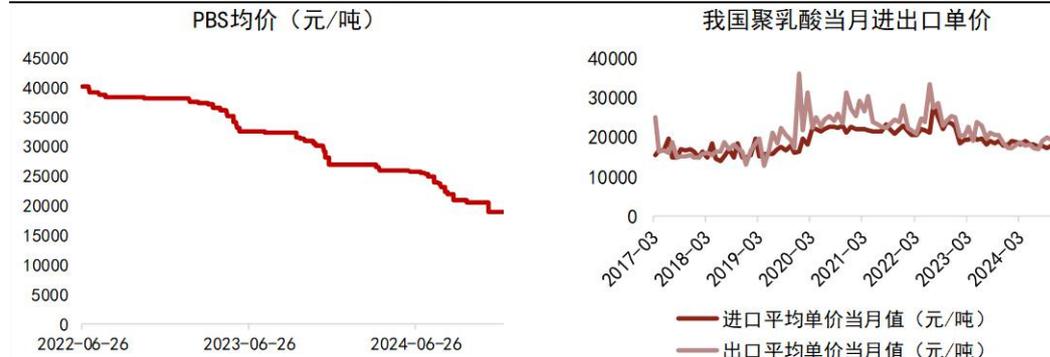
截至 2025 年 1 月 4 日，聚乳酸(FY201 注塑级)价格为 18000 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 201 吹膜级)的价格为 17000 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 110 透明挤出级)的价格为 17000 元/吨，较上周不变；玉米均价为 2122.35 元/吨，较上周上涨 0.36%，环比上月价格降低 25 元。2024 年 11 月，聚乳酸进口均价为 2421.66 美元/吨，环比下降 2.84%；出口均价为 2785.82 美元/吨，较上月上升 2.29%。聚乳酸进口 3304 吨，较上月下降 39.89%；出口 1086 吨，较上月下降 9.61%；2024 年 11 月，PLA 进口数量同比增加 25.4%，出口数量同比减少-9.6%，进口平均单价 17516 元每吨，环比减少 221 元，出口平均单价 20150 元每吨，环比增加 771 元。截至 2025 年 1 月 4 日，PBS 均价为 19000 元/吨，较上周不变；较 2024 年 12 月 4 日不变；截至 2025 年 1 月 3 日，PBAT 的价格为 9800 元/吨，较上周不变，较上月同期降低 300 元；若原材料均外采，当前 PBAT 成本价为 9548 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

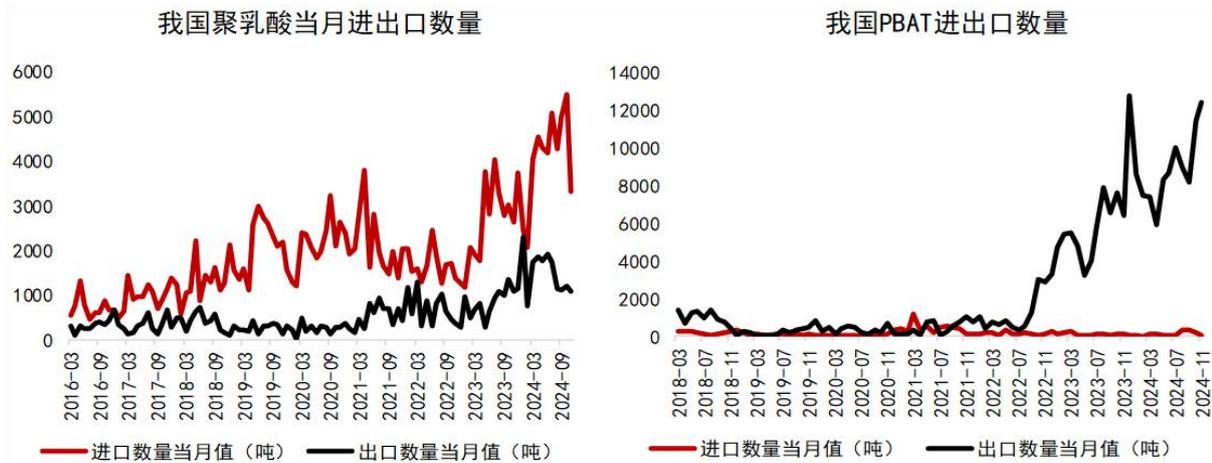


资料来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

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：海关统计数据平台，山西证券研究所

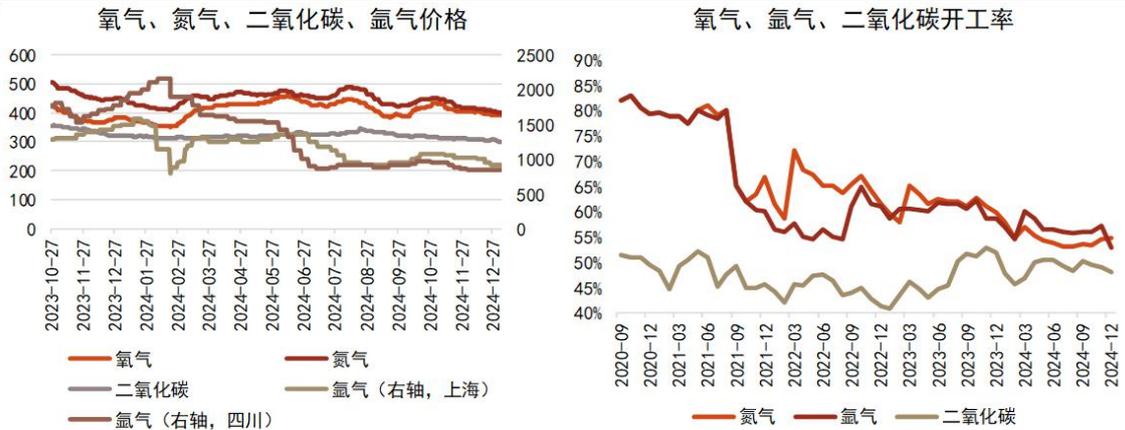
资料来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

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

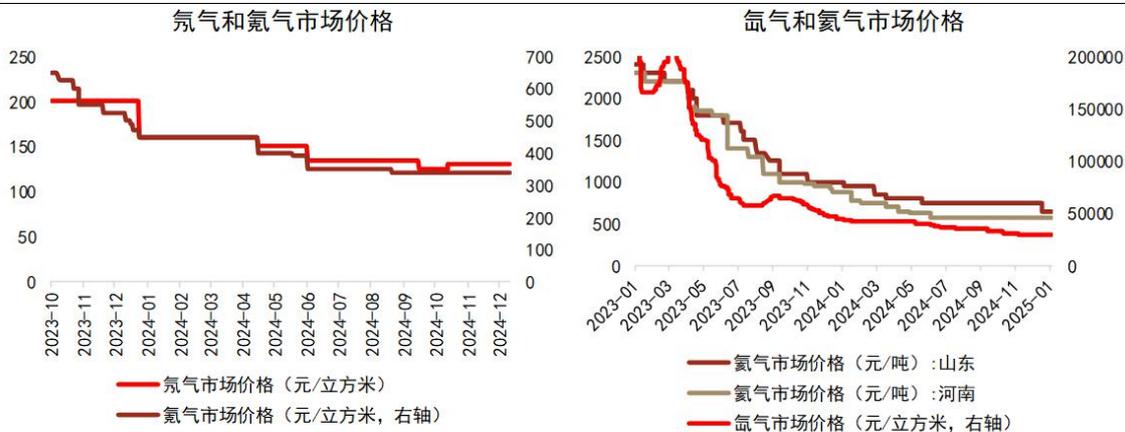
2025年1月4日，氧气单价为390元/吨，较上月下降3.70%；氮气单价为402元/吨，较上月下降3.37%；二氧化碳单价为300元/吨，较上月下降2.91%；氢气单价为2.5元/立方米，较上月不变；四川氩气单价为850元/吨，较上月不变；氦气单价为130元/立方米，较上月不变；氖气单价为340元/立方米，较上月不变；氙气单价为29500元/立方米，较上月不变；2024年12月，国内氮气开工率为55%，氩气开工率为53%，二氧化碳开工率为48%。

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

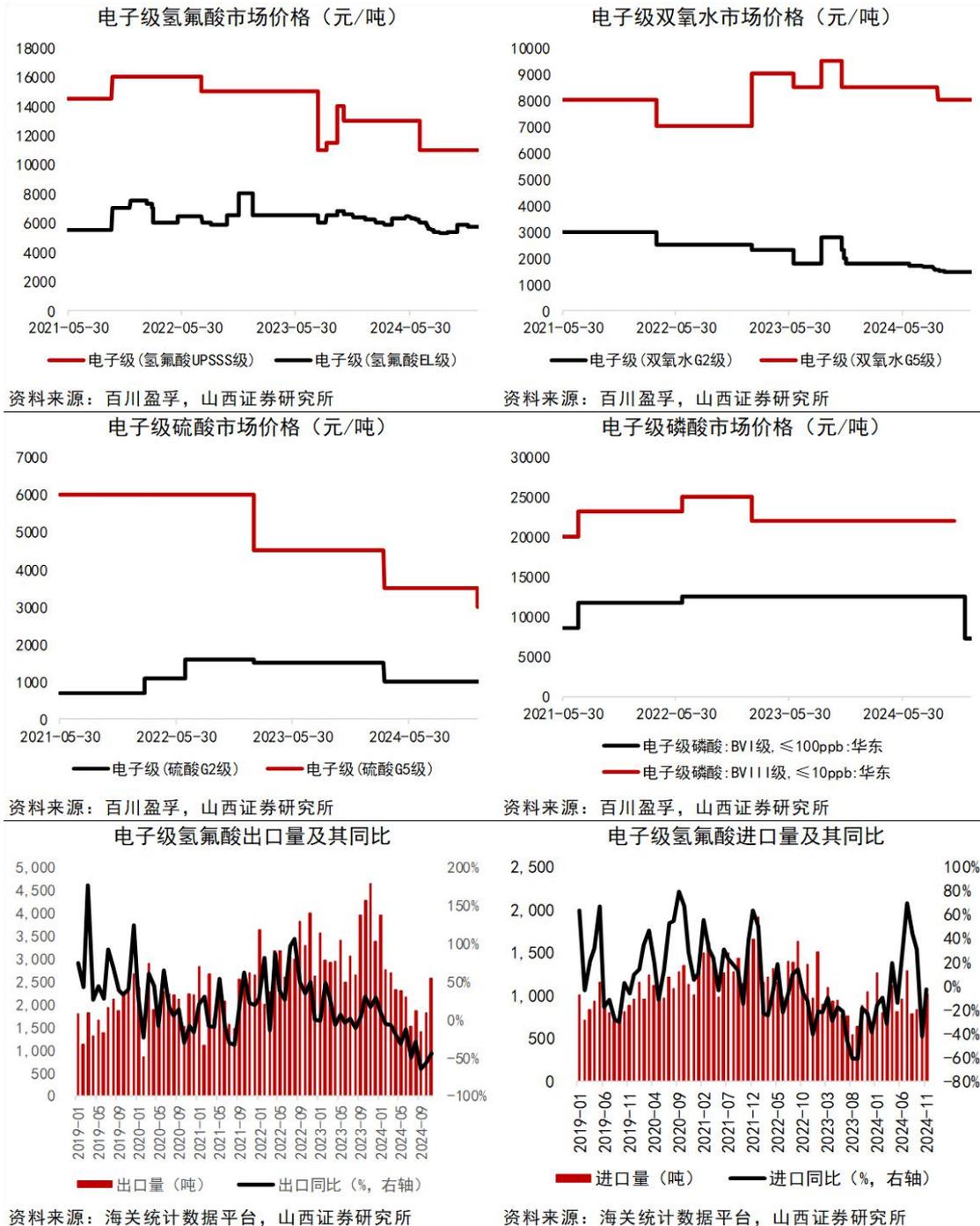
资料来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

2.4 电子化学品

2025年1月4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，较上月不变；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，较上月下降14.29%；G5级氨水价格为4000元/吨，较上月不变；BVI级磷酸（ $\leq 100\text{ppb}$ ）价格为7300元/吨，较上月下降41.6%；BVIII级磷酸（ $\leq 10\text{ppb}$ ）价格为22000元/吨，较上月不变。截至2025年1月4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1月4日，国内G5级氨水价格为4000元/吨，较上月不变；2024年11月，中国电子级氢氟酸出口均价为1119.34美元/吨，环比下降13.79%，同比下降5.55%；进口均价为2774.34美元/吨，环比下降12.52%，同比下降5.27%；出口量为2571.5

吨, 环比上升 42.66%, 同比下降 44.41%; 进口量为 1015.45 吨, 环比上升 100.85%, 同比下降 2.70%。2024 年 11 月, 电子级氢氟酸出口量为 2571.5 吨, 同比下降 44.41%; 进口量为 1015.45 吨, 同比下降 2.70%。

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)	2025-01-03	元/吨	132,500	-3.6%	-17.7%	82.8%	39%	
维生素E (50%, 国产)	2025-01-03	元/吨	142,500	0.0%	-3.4%	139.5%	88%	
维生素D3 (50万 IU/g, 国产)	2025-01-03	元/吨	265,000	0.0%	1.9%	369.0%	80%	
氯化胆碱 (50%, 国产)	2025-01-03	元/吨	3,650	0.0%	0.0%	-12.0%	1%	
烟酸 (99%, 国产)	2025-01-03	元/吨	44,000	0.0%	-8.3%	17.3%	43%	
泛酸钙 (维生素B5, 98%, 国产)	2025-01-03	元/吨	53,000	0.0%	-1.9%	-3.6%	2%	
叶酸 (维生素B9, 98%, 国产)	2025-01-03	元/吨	352,500	0.0%	2.2%	95.8%	83%	
生物素 (维生素B7, 2%, 国产)	2025-01-03	元/吨	33,000	0.0%	-2.9%	-2.9%	1%	
包衣维生素C (VC, 97%, 国产)	2025-01-03	元/吨	30,000	0.0%	0.0%	30.4%	35%	
VC粉 (99%, 国产)	2025-01-03	元/吨	30,000	0.0%	0.0%	30.4%	52%	
维生素B1 (98%, 国产)	2025-01-03	元/吨	235,000	0.0%	0.0%	70.9%	80%	
维生素B2 (80%, 国产)	2025-01-03	元/吨	88,000	0.0%	-4.3%	-12.0%	6%	
维生素B6 (98%, 国产)	2025-01-03	元/吨	182,500	0.0%	5.8%	28.1%	74%	
维生素B12 (液相1%, 国产)	2025-01-03	元/吨	103,000	0.0%	-6.4%	3.0%	9%	
维生素K3 (MSB96%, 国产)	2025-01-03	元/吨	95,000	2.7%	-13.6%	22.6%	64%	
肌醇 (98%, 国产)	2025-01-03	元/吨	41,000	0.0%	-8.9%	-36.9%	18%	
维生素C磷酸酯 (35%, 国产)	2025-01-03	元/吨	22,500	0.0%	0.0%	32.4%	66%	

资料来源：博亚和讯，中国饲料工业协会，山西证券研究所

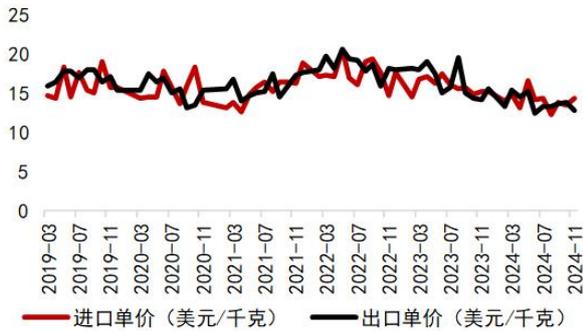
2.6 高性能纤维

2024年11月，芳纶进口单价为14.34美元/千克，环比上升7.54%；出口单价为12.65美元/千克，环比下降8.42%；2024年11月进口271吨，环比下降14.00%；出口326吨，环比上升18.13%。

2025年1月4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1月3日，碳纤维毛利为-20829元/吨；碳纤维成本为121674.77元/吨，较上月下降0.13%。2025年1月3日，市场碳纤维总库存为16550吨，较上月减少0.60%。2024年12月，国内碳纤维产量为5853吨，环比上升7.22%。2024年12月，碳纤维产能利用率为51.83%，环比上升3.49%。

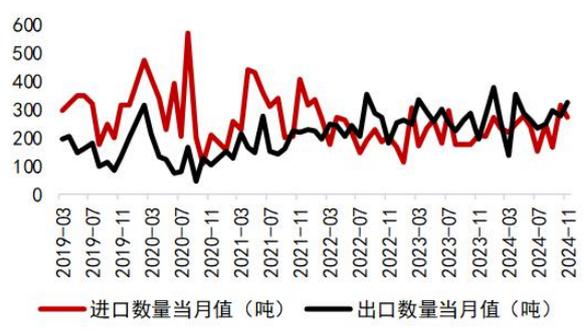
图 13：芳纶与碳纤维产业链情况

图：芳纶进出口单价



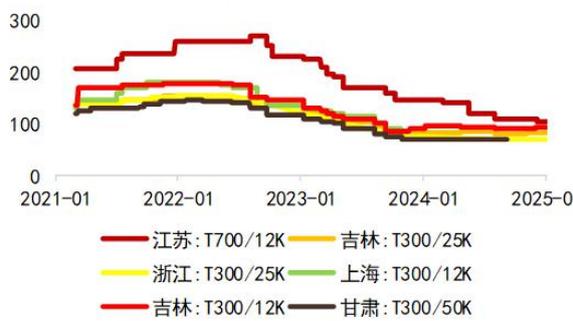
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：芳纶进出口数量



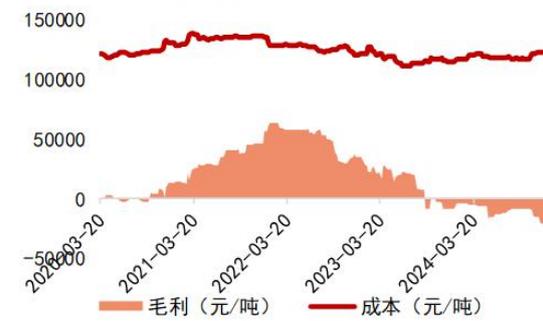
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：各地碳纤维价格（元/千克）



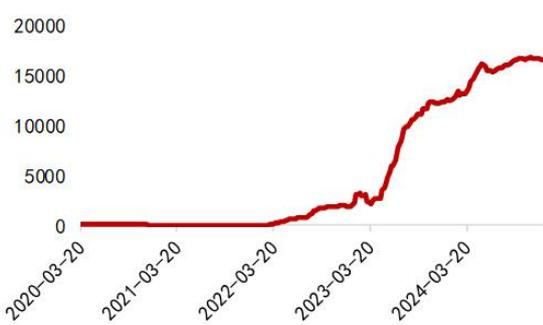
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维毛利及成本



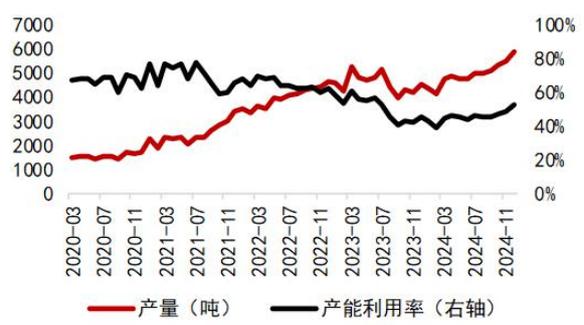
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

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



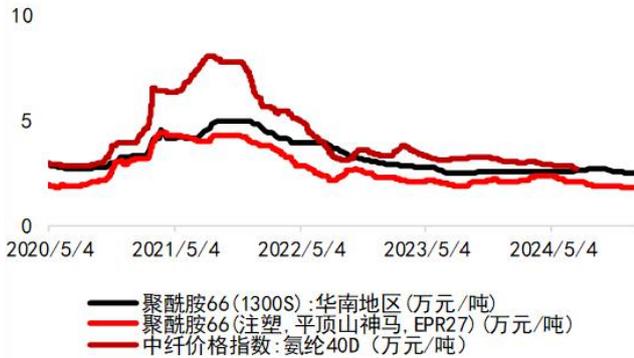
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

资料来源：Wind，海关总署，百川盈孚，山西证券研究所

2025年1月3日，聚酰胺66(注塑,平顶山神马,EPR27)价格为1.78万元/吨,较上周保持不变。2024年11月,涤纶工业丝出口41547吨,累计同比增长6.55%;截至2024年11月,涤纶帘子布价格为2.48美元/千克,较上月环比下降1.44%;PA6帘子布价格为2.72美元/千克,较上月环比下降2.87%;PA66帘子布价格为4.08美元/千克,较上月环比下降5.76%。2024年11月,中国涤纶帘子布出口量为1.37万吨,累计同比增速为18.06%。

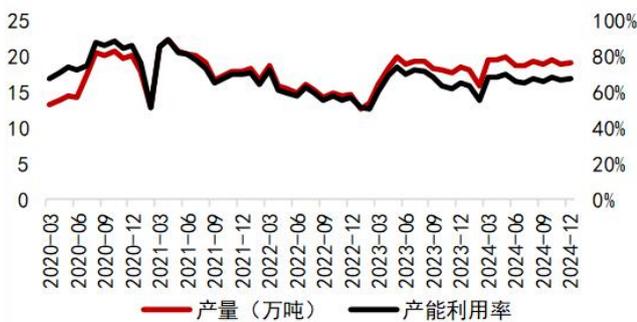
图 14: PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况

图: PA66与氨纶价格 (万元/吨)



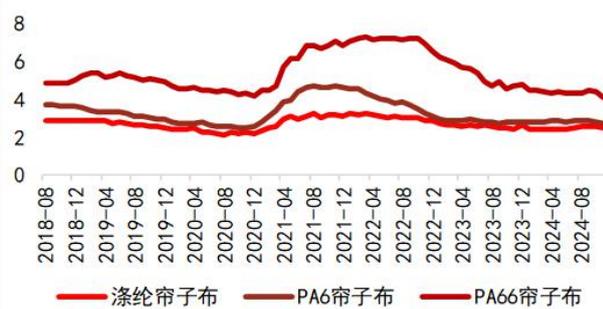
数据来源: 隆众资讯, 中塑在线, Wind, 山西证券研究所

图: 涤纶工业丝产量及产能利用率



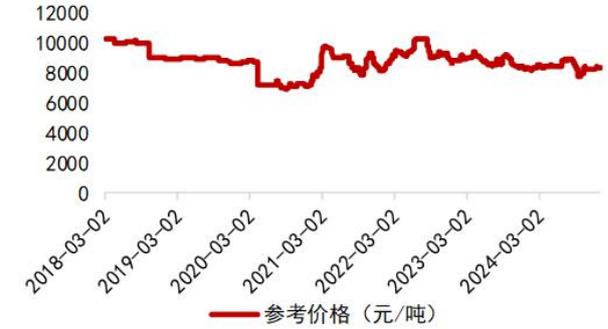
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图: 帘子布单价 (美元/千克)



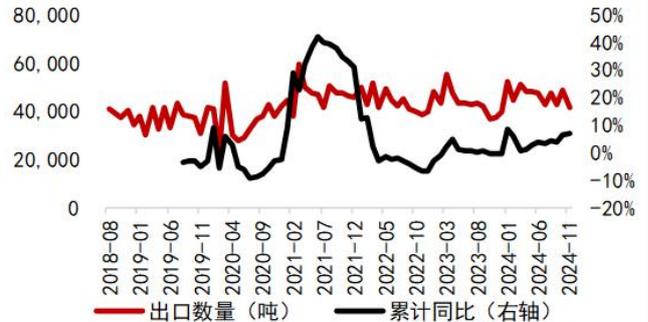
数据来源: 海关统计数据平台, 山西证券研究所

图: 涤纶工业丝参考价格 (元/吨)



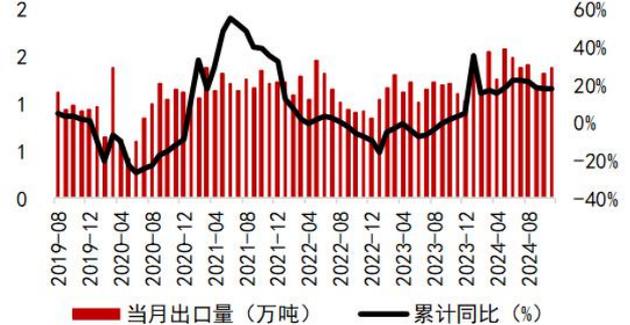
数据来源: Wind, 百川盈孚, 山西证券研究所

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	2025-01-03	美元/桶	76.5	4.4%	6.5%	-2.2%	
动力末煤(Q5500,山西产)	2025-01-03	元/吨	767	1.2%	-5.7%	-17.3%	
液化天然气	2024-12-20	元/吨	4396	-1.3%	0.6%	-20.2%	
中国出口集装箱运价指数	2025-01-03	1998=1	1548	2.2%	4.2%	78.0%	
玉米	2024-12-26	元/吨	2300	-0.4%	-1.7%	-17.6%	
豆粕	2024-12-26	元/吨	3230	-0.9%	-3.0%	-24.5%	
菜粕	2025-01-03	元/吨	2290	0.2%	3.6%	-19.0%	
天然橡胶	2024-12-20	元/吨	17276	-1.3%	2.9%	39.3%	
甲醇	2024-12-20	元/吨	2439	2.0%	6.5%	3.0%	
尿素(小颗粒)	2024-12-20	元/吨	1824	-1.6%	-2.3%	-25.0%	
纯苯	2025-01-02	元/吨	7280	-2.5%	-4.3%	-1.0%	
汽油(95#)	2024-12-27	元/吨	9470	0.1%	1.1%	-2.9%	
柴油(0#,全国VI)	2024-12-20	元/吨	7337	0.5%	1.7%	-6.0%	
聚乙烯 PE	2025-01-03	元/吨	9075	-0.3%	-1.0%	-7.1%	
EVA	2025-01-03	元/吨	10750	0.9%	5.9%	-4.9%	
苯乙烯(一级品)	2024-12-20	元/吨	8923	0.1%	1.5%	8.3%	
聚丙烯(拉丝) PP	2025-01-03	元/吨	7500	0.0%	-0.3%	0.7%	
聚碳酸酯(通用) PC	2025-01-03	元/吨	14200	0.7%	1.1%	-3.1%	
甲基丙烯酸甲酯 MMA	2025-01-03	元/吨	11600	0.9%	0.0%	-10.1%	
对二甲苯 PX	2025-01-03	元/吨	6736	1.6%	5.5%	-18.3%	
乙二醇	2025-01-02	元/吨	4850	1.5%	3.0%	-1.0%	
精对苯二甲酸 PTA	2025-01-03	元/吨	4850	2.3%	1.9%	-17.2%	
涤纶长丝(DTY)	2024-12-29	元/吨	8225	0.0%	0.0%	-8.3%	
涤纶长丝(POY)	2024-12-29	元/吨	6925	0.7%	3.8%	-9.5%	
涤纶长丝(FDY)	2024-12-29	元/吨	7425	0.4%	1.8%	-10.5%	
涤纶短纤	2025-01-03	元/吨	7025	0.5%	-0.4%	-2.0%	
聚酯瓶片	2025-01-03	元/吨	6130	0.8%	0.3%	-11.8%	

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

国家发改委成立低空经济发展司，推动新材料产业发展

12月27日，国家发展改革委低空经济发展司正式亮相，主要负责拟定和组织实施低空经济的发展战略和政策。低空经济作为一个新兴产业，涵盖了传统通用航空、无人机生产服务以及无人系统、无人驾驶等多个领域。2021年首次被纳入国家规划，低空经济正式上升为国家战略，2023年被列为战略性新兴产业。目前，全国已有近30个省份将其纳入政府工作报告或

出台相关政策，多个城市也在积极建设低空经济生态圈。低空经济的发展将为化工新材料产业带来新的机遇，尤其是工程塑料和复合材料等在飞行器制造中的应用，如聚碳酸酯、聚酰胺、碳纤维复合材料等，凭借其优异的性能在低空经济中具有广泛的应用前景。

资料来源：国家发改委官网、央视新闻、金融时报、新材料研习社、化工新材料

工信部等三部门联合发布《加快工业领域清洁低碳氢应用实施方案》

工业和信息化部、国家发展改革委、国家能源局于 12 月 30 日联合印发《加快工业领域清洁低碳氢应用实施方案》，旨在推动氢能产业高质量发展，促进节能降碳和新型工业化。该方案明确到 2027 年，工业领域清洁低碳氢应用装备支撑和技术推广将取得积极进展，清洁低碳氢将在冶金、合成氨、合成甲醇、炼化等行业实现规模化应用，并在工业绿色微电网、船舶、航空、轨道交通等领域实现示范应用。方案聚焦清洁低碳氢替代、氢冶金、氢碳耦合制绿色甲醇、氢氮耦合制绿色合成氨、氢燃料电池汽车、氢动力船舶、航空、轨道交通装备以及氢电融合工业绿色微电网等应用场景，提出了 30 项具体工作任务。

资料来源：上海企业服务

花园生物 10000 吨 L-丙氨酸及生物制造中试基地项目公示

近日，花园生物年产 10000 吨 L-丙氨酸(发酵法)及生物制造中试基地项目在相关网站公示。项目总投资 2.2 亿，建设周期 18 个月，位于金华市经济技术开发区，建成后将形成年产 10000t/a L-丙氨酸和 5000t/a VB5 的中试能力。项目以可再生葡萄糖为原料厌氧发酵生产 L 丙氨酸，在常温常压的反应条件下、采用“一罐式”发酵，可实现二氧化碳零排放，可使 L-丙氨酸产品成本大幅降低。

资料来源：原料药情报局

泰和新材 1.2 万吨/年防护用对位芳纶项目延期

12 月 27 日，泰和新材发布关于部分募投项目延期及调整投资金额的公告。公司决定将“宁夏泰和芳纶纤维有限责任公司 1.2 万吨/年防护用对位芳纶项目”的预定可使用状态日期由原定的 2024 年 12 月 31 日延至 2025 年 12 月 31 日。主要由于全球经济增速放缓，下游市场需求不足，行业竞争有所加剧，而公司现有产能暂时可以满足下游客户的需求，为避免资源闲置，提高募集资金使用效益，公司决定延长项目的预计投产时间。此外，项目的投资总额也从 12.9

亿元调整至 14.52 亿元，主要是由于环保要求和项目建设需求的增加。

资料来源：泰和新材关于部分募投项目延期及调整投资金额的公告

4. 投资建议

国家发改委成立低空经济发展司，原材料 PEEK、碳纤维等相关产业有望实现高速发展。低空经济发展司成立，主要负责拟定和组织实施低空经济的发展战略和政策，彰显出国家对于低空经济重视程度进一步提高。低空经济具体是指低空空间（通常在 1000 米以下）中，围绕有人或无人驾驶航空器活动产生的综合性经济形态，涵盖无人机物流配送、城市通勤、应急救援、低空旅游等多领域，是新质生产力的典型代表之一。2023 年中国低空经济规模已超过 5000 亿元人民币。到 2025 年市场规模预计将达到 1.5 万亿元，到 2035 年或将达到 3.5 万亿元，具备巨大的市场潜力和广阔的发展空间。PEEK 作为低空经济中的关键材料，适用于制造发动机部件、紧固件等对材料性能要求极高的部件，有望依托低空经济实现高速发展，建议关注 DFBP（PEEK 合成单体）生产企业【中欣氟材】。此外，碳纤维复合材料，具有极高的比强度和比模量，可应用于制造飞行器的机身、机翼等关键结构件，以减轻重量并提高飞行性能，建议关注【中复神鹰】、【光威复材】。

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

