

新材料

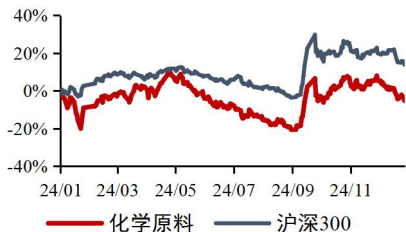
新材料周报（250106-250110） 领先大市-B(维持)

山东省发布 2025 年重大项目名单, 上海洁达尼龙一体化一期项目建成

2025 年 1 月 14 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】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-新材料周报 (241230-250103) 2025.1.7

【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

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 0.15%，跑赢创业板指 2.17%。近五个交易日，合成生物指数下跌 5.63%，半导体材料下跌 1.35%，电子化学品下跌 2.04%，可降解塑料下跌 4.14%，工业气体下跌 1.11%，电池化学品下跌 3.51%。

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(28000 元/吨, -3.45%)、色氨酸(55500 元/吨, 不变)、蛋氨酸(19600 元/吨, -0.25%)
- **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(122500 元/吨, -7.55%)、维生素 E(137500 元/吨, -3.51%)、维生素 D3(265000 元/吨, 不变)、泛酸钙(53000 元/吨, 不变)、肌醇(34500 元/吨, -15.85%)
- **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

➢ 山东省发布 2025 年重大项目名单, 推进经济社会发展全面绿色转型, 政策驱动下风电产业链有望实现高速发展。2025 年 1 月 10 日, 山东省发布 2025 年省重大项目名单, “十四五”第二批陆上风电项目、三峡青岛一期 3000MW 海上风电项目等多个风电项目均列入名单范围内, 依托政策支持, 2025 年风电需求有望稳步增长。同时, 2025 年国家能源局将继续大力推进风电开发利用, 全年将新增风电光伏装机 2 亿千瓦左右, 风电需求确定性较高, 下游需求驱动下行业盈利能力或将逐步修复。供给格局方面, 风电整机企业联合签署《中国风电行业维护市场公平竞争环境自律公约》, 呼吁企业自律, 抵制低价恶性竞争, 达成“反内卷”共识, 供给格局或将改善, 风电整机价格有望企稳回升, 建议关注【时代新材】、【麦加芯彩】。





➤ 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

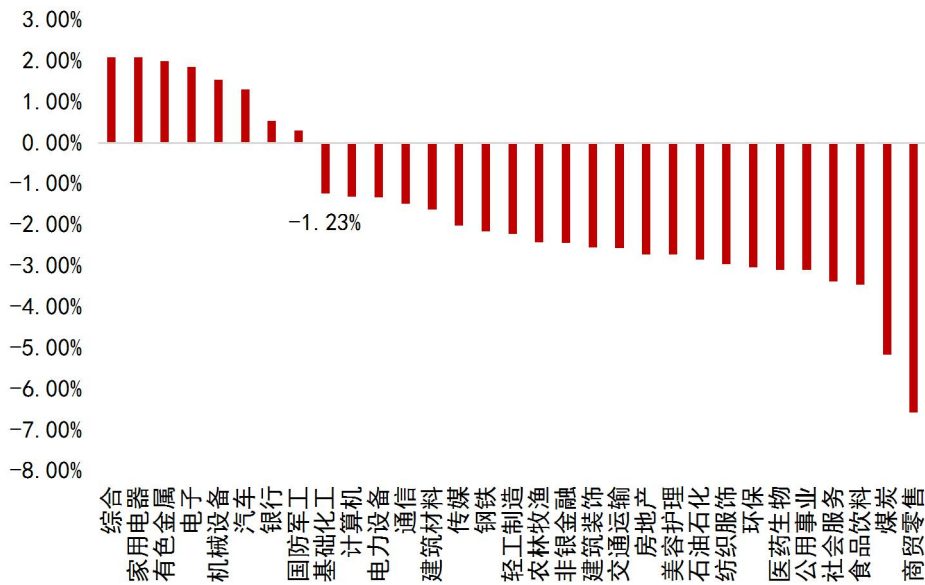


图 10: 部分工业气体品种价格.....	14
图 11: 部分电子化学品价格.....	15
图 12: 维生素价格.....	16
图 13: 芳纶与碳纤维产业链情况.....	17
图 14: PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况.....	18
图 15: 部分基础化学品价格情况.....	19

## 1. 二级市场表现

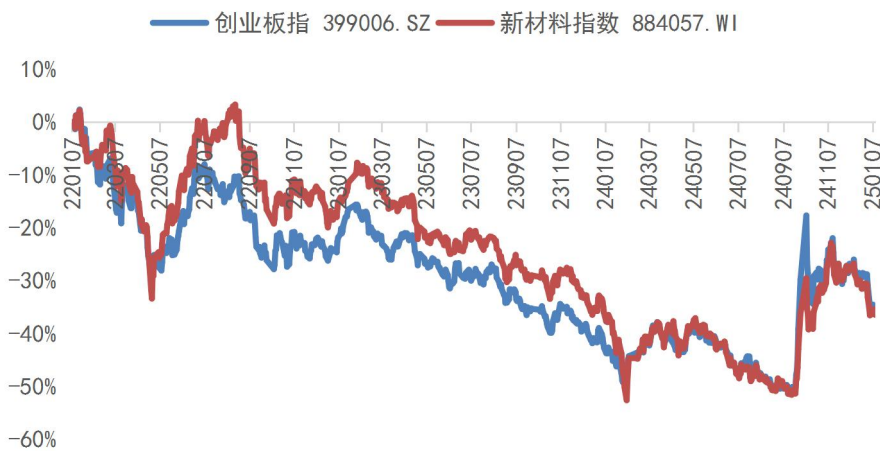
本周基础化工板块下跌、新材料板块上涨。本周（20250106-20250110）沪深300涨跌幅为-1.13%，上证指数涨跌幅为-1.34%，创业板指涨跌幅为-2.02%。涨幅前三行业分别是综合（2.09%）、家用电器（2.09%）、有色金属（2%）。

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 5.63%，半导体材料下跌 1.35%，电子化学品下跌 2.04%，可降解塑料下跌 4.14%，工业气体下跌 1.11%，电池化学品下跌 3.51%。

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	24Q1-03毛利率	24Q1-03净利率
食品及饲料添加剂	850135.SI	-2.76%	-5.73%	-4.30%	2,238	15.67	57%	25.52%	12.09%
有机硅	850136.SI	-5.96%	-11.93%	-7.91%	1,015	28.36	91%	20.27%	7.18%
氯碱	850322.SI	-4.91%	-6.19%	-6.35%	1,299	35.19	85%	13.75%	2.68%
无机盐	850323.SI	-2.74%	-6.76%	-3.75%	526	16.92	51%	26.14%	10.53%
其他化学原料	850324.SI	-1.25%	-2.32%	-2.56%	1,112	17.14	40%	13.18%	5.45%
煤化工	850325.SI	-1.29%	-3.23%	-3.24%	1,847	16.75	59%	17.12%	7.83%
钛白粉	850326.SI	-2.75%	-9.93%	-5.20%	664	14.57	29%	21.52%	9.56%
氮肥	850331.SI	-5.58%	-10.15%	-7.80%	737	14.28	45%	15.52%	7.43%
磷肥及磷化工	850332.SI	-5.36%	-14.12%	-7.53%	1,381	15.49	78%	16.55%	8.11%
农药	850333.SI	-3.39%	-7.64%	-5.30%	1,707	34.10	93%	19.19%	2.09%
涂料油墨	850335.SI	-0.12%	-10.95%	-1.81%	442	50.48	14%	22.91%	6.27%
民爆制品	850337.SI	-1.32%	-3.30%	-3.44%	1,055	27.19	46%	24.43%	8.23%
纺织化学制品	850338.SI	-5.72%	-10.25%	-8.66%	730	24.85	76%	22.88%	8.76%
其他化学制品	850339.SI	-4.31%	-11.26%	-6.12%	3,160	30.96	71%	13.48%	3.45%
涤纶	850341.SI	-4.29%	-7.30%	-6.60%	443	22.90	56%	5.28%	1.34%
粘胶	850343.SI	-4.36%	-5.97%	-5.61%	244	109.92	25%	12.76%	1.57%
其他塑料制品	850351.SI	-2.32%	-11.21%	-4.79%	836	36.17	53%	9.85%	2.28%
改性塑料	850353.SI	-3.41%	-8.10%	-6.04%	828	40.11	79%	11.88%	1.93%
合成树脂	850354.SI	1.53%	0.42%	-0.42%	757	31.54	25%	19.96%	8.29%
膜材料	850355.SI	-3.38%	-14.16%	-6.03%	764	55.77	94%	14.72%	2.21%
其他橡胶制品	850362.SI	-2.56%	-10.22%	-4.48%	377	66.51	91%	17.55%	3.93%
炭黑	850363.SI	1.54%	11.44%	0.47%	257	28.43	36%	9.87%	4.34%
聚氨酯	850372.SI	-5.27%	-11.35%	-7.45%	2,293	14.71	33%	15.25%	8.02%
复合肥	850381.SI	-4.27%	-7.99%	-5.91%	641	17.03	72%	13.07%	5.28%
氟化工	850382.SI	2.04%	0.52%	0.05%	1,847	55.56	87%	17.98%	6.73%
其他金属新材料	850521.SI	-3.50%	-1.12%	-4.77%	942	27.44	19%	14.18%	5.95%
磁性材料	850522.SI	5.93%	-1.23%	3.24%	1,258	73.34	98%	16.49%	5.18%
非金属材料III	850523.SI	-5.03%	-0.77%	-5.30%	612	29.16	63%	17.94%	9.15%
电子化学品III	850861.SI	-2.04%	-11.74%	-5.47%	2,648	51.13	60%	28.27%	10.32%
半导体材料	850813.SI	-1.35%	-14.29%	-4.84%	2,559	85.14	80%	19.65%	5.60%
电池化学品	857372.SI	-3.51%	-19.22%	-7.00%	5,134	38.06	82%	13.92%	3.06%
炼油化工	859631.SI	-2.27%	-0.84%	-4.52%	23,286	16.43	66%	17.24%	3.79%
油品石化贸易	859632.SI	-6.50%	-13.83%	-9.37%	613	21.09	90%	16.09%	6.18%
其他石化	859633.SI	-2.31%	-7.75%	-3.84%	897	51.95	60%	6.02%	0.69%
合成生物	8841747.WI	-5.63%	-11.47%	-6.38%	4,471	22.59	47%	32.89%	13.00%
可降解塑料	8841433.WI	-4.14%	-7.20%	-5.84%	5,361	21.78	58%	11.42%	3.89%
工业气体	8841062.WI	-1.11%	-9.46%	-3.86%	2,107	35.66	50%	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
<b>半导体材料</b>														
华特气体	688268.SH	48.0	-5.2%	-3.9%	-8.1%	-5.6%	23.1%	22.8%	58.0	31.9	4.1	3.3	5.5%	15.0%
雅克科技	002409.SZ	60.7	-1.8%	-0.6%	-5.4%	-2.7%	10.3%	14.9%	289.6	34.2	4.7	4.0	11.9%	31.5%
安集科技	688019.SH	143.1	-3.4%	1.0%	-7.6%	-3.9%	16.6%	22.6%	192.2	40.0	11.6	7.6	34.3%	79.4%
南大光电	300346.SZ	41.1	-2.5%	0.7%	4.8%	8.3%	49.4%	58.7%	235.5	90.0	10.8	7.1	31.5%	24.6%
江丰电子	300666.SZ	73.0	-2.2%	0.0%	-3.3%	2.3%	25.1%	34.2%	196.0	56.1	5.8	4.4	27.8%	54.3%
阿石创	300706.SZ	26.7	-0.3%	-0.3%	6.7%	12.0%	3.3%	10.0%	42.5	508.7	3.6	5.6	25.3%	-16.6%
中巨芯-U	688549.SH	9.5	-6.5%	-0.8%	-2.1%	3.6%	13.2%	18.1%	139.8	919.6	14.1	4.6	25.7%	-33.4%
鼎龙股份	300054.SZ	26.9	-2.8%	0.7%	-3.5%	1.3%	11.3%	17.0%	256.5	60.8	8.0	5.9	6.4%	2.0%
天承科技	688603.SH	120.0	-6.4%	-6.4%	-2.5%	-2.2%	61.0%	65.3%	68.9	93.0	18.9	6.3	-5.0%	14.1%
艾森股份	688720.SH	42.2	-6.2%	-4.2%	-9.3%	-3.9%	29.6%	25.5%	37.3	98.3	8.8	3.7	7.0%	-3.4%
天岳先进	688234.SH	54.9	-5.8%	-3.2%	-8.6%	-6.1%	-16.9%	-15.0%	242.2	146.3	14.2	4.6	59.1%	17.3%
中船特气	688146.SH	29.9	8.4%	-7.7%	-5.8%	-2.7%	-1.6%	-3.8%	160.6	50.2	8.9	2.9	-3.4%	-2.9%
奥来德	688378.SH	22.9	-4.1%	0.6%	-6.4%	-6.2%	30.8%	26.0%	49.0	39.0	8.6	2.8	12.9%	-5.2%
铂科新材	300811.SZ	57.3	1.6%	1.1%	16.6%	24.5%	52.3%	58.8%	166.6	47.1	10.9	7.6	26.3%	45.8%
江化微	603078.SH	17.9	-2.8%	2.6%	-12.7%	-8.0%	12.9%	18.1%	69.1	74.3	6.4	4.2	14.0%	36.5%
美埃科技	688376.SH	34.8	-3.8%	-0.5%	-4.8%	-3.5%	-7.4%	-2.4%	47.5	24.6	2.9	2.7	14.4%	26.5%
飞凯材料	300398.SZ	16.6	-3.2%	-1.3%	-10.7%	-8.4%	6.1%	10.5%	88.2	81.7	3.0	2.3	2.0%	-4.0%
华海诚科	688535.SH	81.9	6.5%	10.6%	-0.2%	-8.2%	-11.3%	-3.3%	67.4	156.8	21.2	6.6	-9.7%	-18.5%
上海新阳	300236.SZ	39.3	-1.8%	0.8%	0.2%	1.9%	12.3%	15.8%	124.4	68.1	8.8	2.8	9.2%	33.5%
晶瑞电材	300655.SZ	9.9	-4.8%	-2.8%	-7.1%	-11.3%	1.6%	7.0%	104.6		7.5	4.0	-15.8%	-7.8%
新莱新材	300260.SZ	29.2	4.3%	12.3%	4.6%	10.0%	-3.8%	-0.6%	118.8	44.7	4.1	6.2	14.9%	17.9%
格林达	603931.SH	24.7	-1.8%	2.6%	-5.3%	0.9%	-2.5%	0.7%	49.4	30.2	7.2	3.2	-5.6%	11.6%
万润股份	002643.SZ	12.6	-0.8%	-0.1%	17.5%	21.9%	21.9%	19.1%	120.1	24.8	3.1	1.7	-0.6%	10.3%
联瑞新材	688300.SH	66.5	-4.2%	4.1%	14.3%	25.8%	26.8%	34.4%	128.3	54.8	14.3	8.9	6.7%	0.3%
莱特光电	688150.SH	22.1	-3.6%	-1.3%	2.5%	9.0%	3.6%	10.8%	90.4	59.9	19.7	5.1	-6.1%	-13.5%
光华科技	002741.SZ	18.1	-14.1%	-19.9%	5.8%	-22.8%	21.7%	29.2%	82.4		3.3	4.0	2.3%	-362.9%
德邦科技	688035.SH	40.6	0.6%	5.0%	7.0%	11.9%	23.3%	13.6%	60.9	76.7	5.7	2.7	26.3%	16.5%
彤程新材	603650.SH	36.3	0.7%	3.0%	2.8%	5.9%	12.1%	17.1%	217.8	44.0	6.9	6.9	12.6%	11.6%
强力新材	300429.SZ	12.8	-6.9%	-4.7%	-12.7%	-10.5%	-0.9%	6.6%	68.1		7.6	3.7	-12.4%	-165.2%
普利特	002324.SZ	10.0	-7.6%	-5.0%	0.9%	-2.2%	23.5%	20.8%	111.4	40.5	1.4	2.5	33.7%	344.1%
广信股份	603599.SH	12.1	1.9%	1.2%	3.4%	6.8%	-12.4%	-11.1%	108.2	15.7	2.5	1.1	2.8%	-1.4%
斯迪克	300806.SZ	13.7	-4.3%	-2.7%	-3.7%	4.2%	-2.1%	2.8%	62.8	246.2	2.5	2.8	-0.4%	-48.3%
<b>工业气体</b>														
凯美特气	002549.SZ	6.5	-5.9%	-4.3%	-8.2%	-5.8%	-3.4%	-30.4%	44.4		7.6	2.2	-7.5%	-143.0%
杭氧股份	002430.SZ	22.2	1.5%	0.3%	-7.0%	-6.7%	-21.7%	-21.8%	217.7	20.9	1.6	2.4	5.9%	0.9%
金宏气体	688106.SH	17.6	-3.5%	-2.4%	-4.5%	-2.1%	25.0%	20.6%	85.1	31.9	3.4	2.9	18.1%	37.3%
和远气体	002971.SZ	19.4	-3.2%	-0.8%	-15.4%	-15.3%	-3.7%	0.0%	39.3	48.3	2.3	2.9	29.2%	-3.6%
硅烷科技	838402.BJ	9.5	-7.8%	-7.2%	-13.2%	-12.7%	-20.4%	-16.2%	39.9	22.5	4.7	2.4	24.6%	101.7%
侨源股份	301286.SZ	36.8	2.6%	12.7%	-0.5%	4.1%	26.9%	29.5%	148.1	83.4	14.7	8.6	10.8%	6.0%
正帆科技	688596.SH	37.9	-0.8%	2.7%	-2.9%	8.1%	-3.7%	1.7%	109.8	23.7	2.2	3.3	44.5%	54.4%
陕鼓动力	601369.SH	8.8	2.1%	2.2%	1.1%	2.0%	18.1%	24.5%	150.5	15.7	1.5	1.8	-1.1%	9.3%
<b>可降解塑料</b>														
金丹科技	300829.SZ	17.7	-5.6%	-4.2%	2.8%	9.2%	-4.6%	-10.2%	33.5	36.4	2.3	1.8	-0.8%	-18.8%
金发科技	600143.SH	8.9	4.4%	4.1%	2.8%	4.4%	13.5%	13.9%	241.8	46.9	0.4	1.4	9.2%	-53.3%
海正生材	688203.SH	10.0	-4.1%	-2.1%	-5.1%	-1.1%	-2.9%	-8.5%	20.0	50.3	2.3	1.3	13.5%	11.1%
<b>维生素</b>														
亿帆医药	002019.SZ	11.0	-2.8%	-3.1%	-6.8%	-5.7%	24.6%	25.6%	131.6		2.6	1.5	-3.9%	-240.7%
花园生物	300401.SZ	15.2	-1.8%	-3.2%	1.9%	5.0%	29.4%	32.1%	80.9	28.4	7.1	2.8	-1.0%	-36.9%
安迪苏	600299.SH	12.0	7.6%	7.8%	10.6%	10.9%	50.2%	51.3%	309.2	28.4	2.1	2.0	1.2%	-81.2%
新和成	002001.SZ	22.1	2.2%	1.9%	1.7%	2.5%	33.5%	33.4%	676.8	14.7	3.4	2.5	0.7%	-21.2%
浙江医药	600216.SH	16.3	0.9%	1.6%	2.9%	2.8%	53.7%	56.9%	154.9	15.8	1.7	1.5	-7.6%	-35.9%
金达威	002626.SZ	15.7	-2.8%	-1.7%	-4.1%	-0.4%	-2.7%	-0.2%	94.4	37.2	3.0	2.3	-7.4%	-40.8%
兄弟科技	002562.SZ	4.4	-5.1%	-5.1%	0.0%	-1.1%	9.7%	12.4%	45.3		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(%)
<b>化学纤维</b>														
光威复材	300699.SZ	36.4	8.1%	10.5%	5.2%	11.7%	39.3%	43.6%	309.6	35.7	11.6	5.6	-1.7%	7.3%
中简科技	300777.SZ	30.2	8.1%	10.6%	11.3%	13.0%	1.7%	6.6%	131.4	47.7	19.0	3.1	16.5%	19.9%
恒神股份	832397.NQ	0.6	0.0%	1.6%	0.0%	3.3%	-6.9%	-3.4%	20.4		2.4	0.5	-5.2%	-7.0%
吉林化纤	000420.SZ	3.8	-5.1%	-5.1%	0.5%	1.6%	28.9%	34.4%	90.7	228.0	2.4	2.1	2.2%	50.0%
中复神鹰	688295.SH	20.2	-2.1%	-1.4%	-3.9%	0.0%	-32.9%	-32.4%	181.6	1105.1	10.3	3.8	38.8%	6.3%
吉林碳谷	836077.BJ	11.7	-9.2%	-8.8%	-7.9%	-4.6%	-29.0%	-32.4%	68.8	1785.2	4.5	2.8	30.2%	-14.3%
台华新材	603055.SH	11.3	-3.2%	-3.0%	-4.7%	-1.0%	-5.3%	-2.0%	100.2	13.5	1.5	2.1	9.4%	-1.6%
海利得	002206.SZ	4.5	-0.2%	-1.1%	-2.8%	0.5%	-8.1%	-4.1%	50.9	13.6	0.9	1.3	5.3%	-22.1%
泰和新材	002254.SZ	9.7	-2.6%	-3.0%	-2.9%	-1.9%	-33.4%	-29.1%	81.9	39.8	2.1	1.2	-5.6%	-41.3%
<b>新能源材料</b>														
康鹏科技	688602.SH	7.2	-5.0%	-3.2%	-11.2%	-10.7%	35.8%	32.0%	36.5		5.2	1.3	-1.3%	-8.3%
芳源股份	688148.SH	5.2	-7.0%	-5.5%	-10.6%	-11.3%	-32.6%	-26.9%	26.2		1.6	3.7	0.8%	36.12%
振华新材	688707.SH	11.4	-7.4%	-7.1%	-7.1%	-5.7%	-23.9%	-38.8%	58.0		1.9	1.3	11.7%	-50.1%
厦钨新能	688778.SH	47.1	-4.0%	-4.0%	-4.9%	1.0%	2.1%	26.0%	197.9	41.0	1.4	2.3	4.3%	-4.5%
壹石通	688733.SH	22.5	-4.2%	3.3%	6.5%	14.1%	-22.8%	-17.4%	45.5	191.0	9.3	2.1	4.8%	-52.4%
五矿新能	688779.SH	5.5	-2.8%	-2.5%	-8.8%	-7.8%	-24.4%	-21.0%	105.5		1.7	1.5	5.2%	-142.1%
信德新材	301349.SZ	31.2	1.7%	2.9%	-0.9%	-1.3%	-33.2%	-27.3%	32.3		4.0	1.2	38.9%	-45.2%
尚太科技	001301.SZ	67.3	3.9%	2.7%	-11.3%	-6.4%	86.9%	84.5%	177.4	24.2	3.7	2.9	37.1%	15.3%
欧晶科技	001269.SZ	29.8	6.5%	7.1%	-2.9%	-0.2%	-22.2%	-35.5%	56.8		3.5	4.5	92.1%	121.4%
聚和材料	688503.SH	47.1	-2.3%	-0.5%	-22.8%	-7.7%	31.1%	40.2%	116.7	27.6	0.9	2.5	42.3%	33.3%
骏鼎达	301538.SZ	83.1	0.3%	0.4%	5.4%	4.6%	10.5%	10.5%	47.1	28.2	5.9	3.9	17.5%	19.0%
时代新材	600458.SH	13.0	-5.8%	-5.2%	-2.8%	4.2%	43.8%	48.9%	105.8	25.4	0.6	1.8	11.7%	45.1%
<b>工业涂料</b>														
华泰科技	688281.SH	96.0	3.9%	6.6%	-2.6%	1.1%	-0.7%	-0.4%	181.1	48.4	17.2	4.1	33.9%	19.9%
麦加芯彩	603062.SH	35.5	-1.1%	-1.0%	-12.4%	-2.4%	-40.4%	-38.3%	38.3	25.3	2.2	2.0	-24.3%	-28.4%
<b>吸附剂</b>														
争光股份	301092.SZ	24.1	-5.0%	-4.1%	-3.3%	-1.8%	-7.9%	-3.7%	32.2	31.7	5.8	1.7	8.0%	21.5%
蓝晓科技	300487.SZ	48.9	-5.0%	-3.9%	-11.2%	-3.4%	-5.2%	-4.2%	250.0	31.4	8.9	7.0	44.3%	51.9%
久吾高科	300631.SZ	22.4	-1.0%	0.6%	-3.8%	-2.2%	22.6%	18.8%	27.8	51.3	4.8	2.3	18.4%	-14.6%
<b>催化剂</b>														
国瓷材料	300285.SZ	17.8	-1.2%	-0.4%	-3.7%	-3.6%	22.5%	21.9%	178.1	29.2	4.4	2.7	10.5%	-15.4%
贵研铂业	600459.SH	14.1	0.8%	0.6%	0.5%	0.9%	-0.3%	2.1%	106.1	20.7	0.2	1.5	9.1%	18.9%
中触媒	688267.SH	23.6	-5.0%	-1.5%	3.3%	5.7%	23.8%	29.7%	40.9	27.8	5.8	1.5	-1.0%	-24.1%
建龙微纳	688357.SH	22.9	-4.8%	-3.4%	-11.5%	-7.4%	-45.7%	-41.9%	23.0	29.7	3.1	1.4	5.3%	-25.5%
凯立新材	688269.SH	25.5	-3.0%	-3.0%	-5.5%	-3.8%	-29.8%	-27.8%	33.3	42.0	2.1	3.4	6.0%	-16.7%
<b>合成生物学</b>														
凯赛生物	688065.SH	39.3	-6.2%	-7.5%	-12.0%	-11.7%	-28.2%	-26.2%	229.4	57.7	8.3	2.0	-5.4%	-21.5%
华恒生物	688639.SH	32.6	-2.6%	-3.3%	-8.9%	-9.4%	-61.9%	-59.7%	82.3	27.5	3.9	3.2	42.5%	63.4%
嘉必优	688089.SH	19.7	-2.5%	-2.1%	-10.8%	-8.5%	11.9%	12.9%	32.7	28.5	6.5	2.1	12.4%	-15.7%
莱茵生物	002166.SZ	8.0	-1.8%	-0.9%	-2.6%	0.8%	5.6%	6.5%	58.3	40.7	3.3	1.9	19.1%	-16.5%
无锡晶海	836547.BJ	16.6	-8.6%	-8.8%	-26.5%	-21.7%	-34.1%	-32.3%	12.8	30.7	3.7	2.0	0.7%	-15.0%
梅花生物	600873.SH	10.3	-3.2%	-4.4%	-3.5%	2.3%	14.2%	13.6%	295.3	9.8	1.1	2.1	9.7%	15.1%
川宁生物	301301.SZ	12.4	-2.8%	-1.4%	-6.5%	-4.4%	49.2%	45.0%	273.0	19.8	4.8	3.6	22.2%	190.6%
蔚蓝生物	603739.SH	12.8	-2.1%	-0.9%	-7.5%	-4.0%	-5.1%	-22.2%	30.9	46.7	2.4	1.8	2.1%	-22.0%
亚香股份	301220.SZ	36.5	6.7%	9.4%	2.0%	11.6%	11.1%	10.8%	27.8	49.4	3.8	1.7	0.7%	-6.4%
星湖科技	600866.SH	6.8	-1.7%	-1.1%	1.8%	4.7%	54.1%	56.7%	112.1	13.0	0.6	1.5	106.6%	111.1%
圣泉集团	605589.SH	24.0	2.0%	3.4%	-0.7%	6.1%	9.6%	14.8%	203.6	22.9	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 34.83%，表现占优的个股有聚和材料(10.62%)、联瑞新材(9.95%)、壹石通(6.79%)等，表现较弱的个股包括华恒生物(-9.29%)、吉林碳谷(-8.54%)、奥来德(-7.47%)等。

**个股资金流动情况：**机构净流入的个股占比为 10.81%，净流入较多的个股有聚和材料(2.16 亿)、雅克科技(0.99 亿)、德邦科技(0.56 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(97.73 分位)、厦钨新能(91.13 分位)、联瑞新材(90.52 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	10.6%	688639.SH	华恒生物	-9.3%
2	688300.SH	联瑞新材	10.0%	836077.BJ	吉林碳谷	-8.5%
3	688733.SH	壹石通	6.8%	688378.SH	奥来德	-7.5%
4	301286.SZ	侨源股份	6.3%	688150.SH	莱特光电	-7.1%
5	688035.SH	德邦科技	6.0%	002643.SZ	万润股份	-6.7%
6	300666.SZ	江丰电子	4.6%	688295.SH	中复神鹰	-6.6%
7	002971.SZ	和远气体	4.2%	001269.SZ	欧晶科技	-6.1%
8	688603.SH	天承科技	3.4%	002626.SZ	金达威	-5.5%
9	832397.NQ	恒神股份	3.3%	688065.SH	凯赛生物	-5.4%
10	002409.SZ	雅克科技	3.0%	688281.SH	华秦科技	-5.2%
		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	688503.SH	聚和材料	2.16	688019.SH	安集科技	(1.72)
2	002409.SZ	雅克科技	0.99	300699.SZ	光威复材	(1.55)
3	688035.SH	德邦科技	0.56	002643.SZ	万润股份	(1.20)
4	688535.SH	华海诚科	0.51	300811.SZ	铂科新材	(0.99)
5	301286.SZ	侨源股份	0.06	600873.SH	梅花生物	(0.96)
6	600216.SH	浙江医药	0.03	300777.SZ	中简科技	(0.87)
7	688376.SH	美埃科技	0.02	301301.SZ	川宁生物	(0.83)
8	300260.SZ	新莱应材	0.00	300285.SZ	国瓷材料	(0.75)
9	836547.BJ	无锡晶海	0.00	002430.SZ	杭氧股份	(0.70)
10	836077.BJ	吉林碳谷	0.00	002324.SZ	普利特	(0.66)
		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	97.7
2	688035.SH	德邦科技	27	688778.SH	厦钨新能	91.1
3	688357.SH	建龙微纳	26	688300.SH	联瑞新材	90.5
4	688295.SH	中复神鹰	14	603599.SH	广信股份	90.3
5	300777.SZ	中简科技	13	001301.SZ	尚太科技	89.9
6	600143.SH	金发科技	13	836077.BJ	吉林碳谷	89.5
7	688720.SH	艾森股份	10	836547.BJ	无锡晶海	89.3
8	688778.SH	厦钨新能	8	688295.SH	中复神鹰	88.9
9	688019.SH	安集科技	8	300829.SZ	金丹科技	88.5
10	688300.SH	联瑞新材	4	301286.SZ	侨源股份	85.6

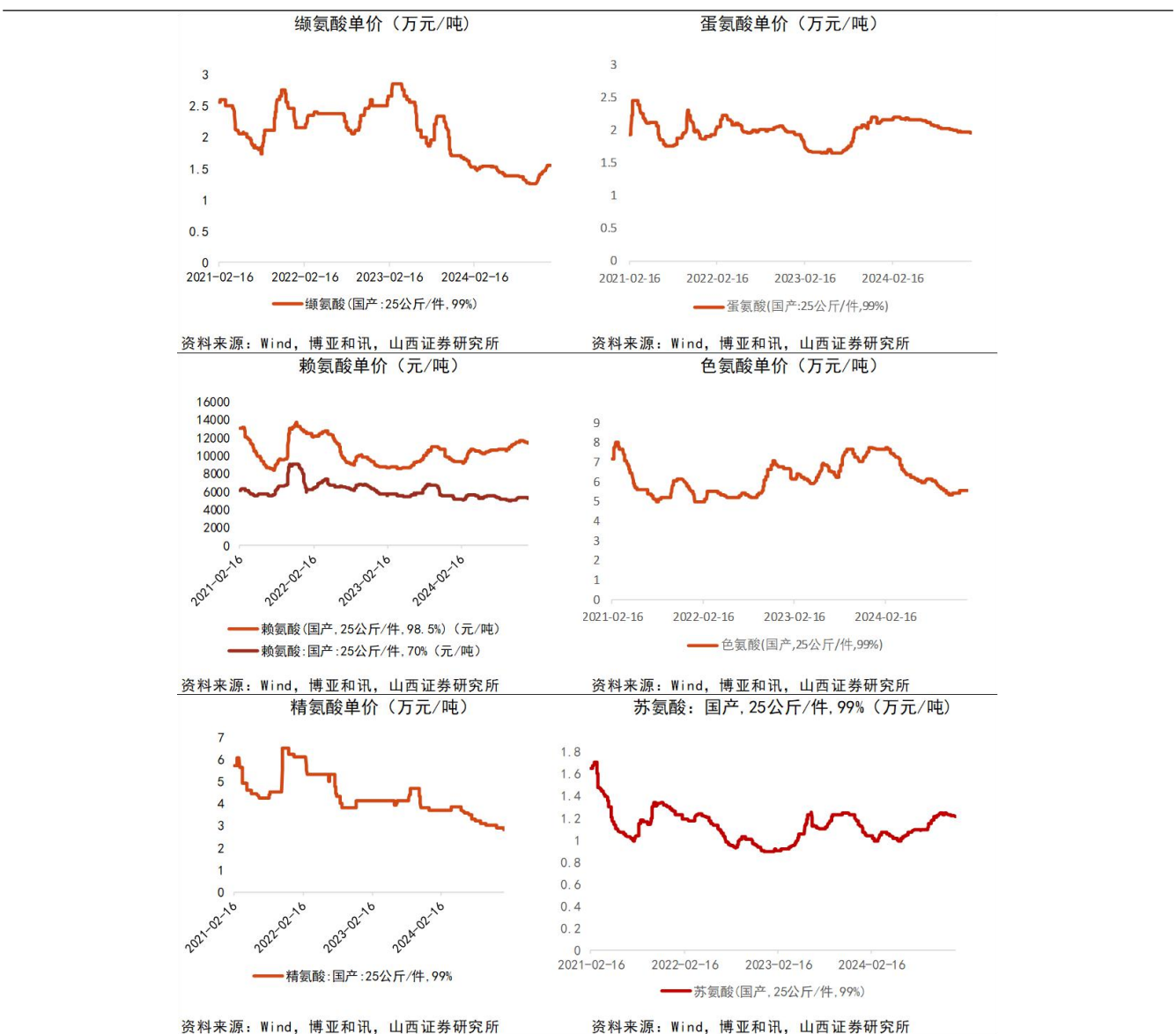
资料来源：Wind，山西证券研究所

## 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10日，缬氨酸价格为15500元/吨，价格不变；赖氨酸(98.5%)价格为11350元/吨，环比下降0.87%；赖氨酸(70%)价格为5250元/吨，环比下降0.94%；蛋氨酸价格为19600元/吨，环比下降0.25%；色氨酸价格为55500元/吨，价格不变；精氨酸单价为28000元/吨，环比下跌3.45%；苏氨酸价格为12100元/吨，环比下降0.41%。

图7：部分氨基酸品种价格

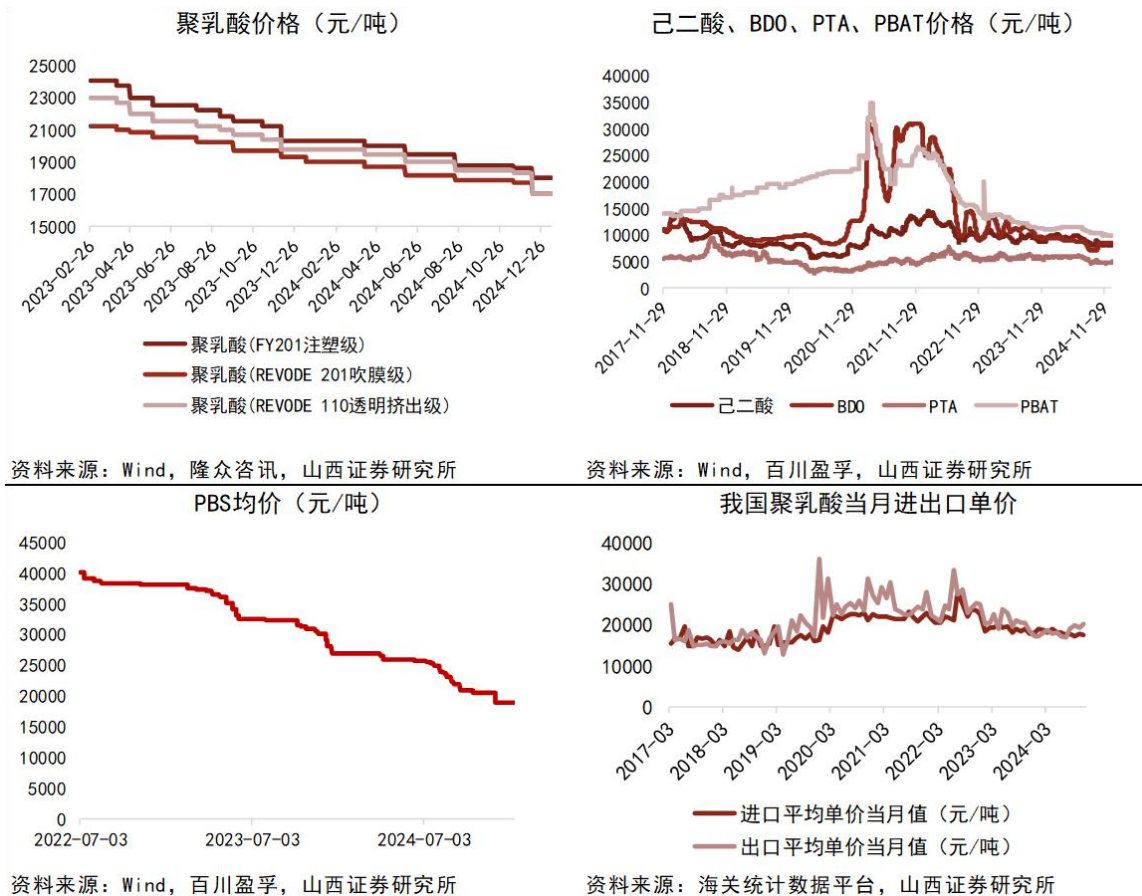


资料来源：Wind, 博亚和讯, 山西证券研究所

## 2.2 可降解塑料

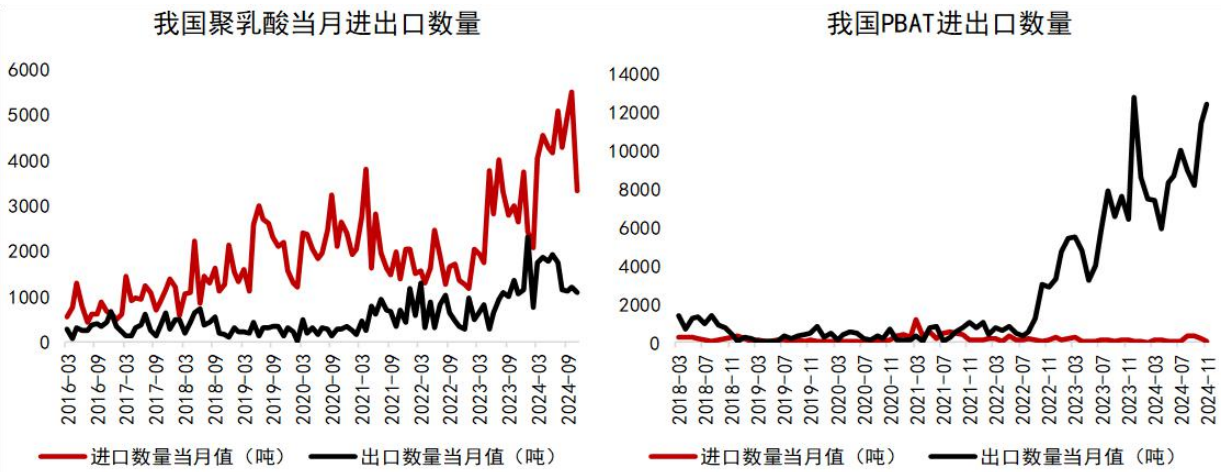
截至 2025 年 1 月 11 日，聚乳酸(FY201 注塑级)价格为 18000 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 201 吹膜级)的价格为 17000 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 110 透明挤出级)的价格为 17000 元/吨，较上周不变；玉米均价为 2120.1 元/吨，较上周下降 0.11%，环比上月价格降低 1 元。2024 年 11 月，聚乳酸进口均价为 2421.66 美元/吨，环比下降 2.84%；出口均价为 2785.82 美元/吨，较上月上升 2.29%。聚乳酸进口 3304 吨，较上月下降 39.89%；出口 1086 吨，较上月下降 9.61%；2024 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 11 日，PBS 均价为 19000 元/吨，较上周不变；较 2024 年 12 月 11 日不变；截至 2025 年 1 月 10 日，PBAT 的价格为 9800 元/吨，较上周不变，较上月同期降低 150 元；若原材料均外采，当前 PBAT 成本价为 9552 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：海关统计数据平台，山西证券研究所

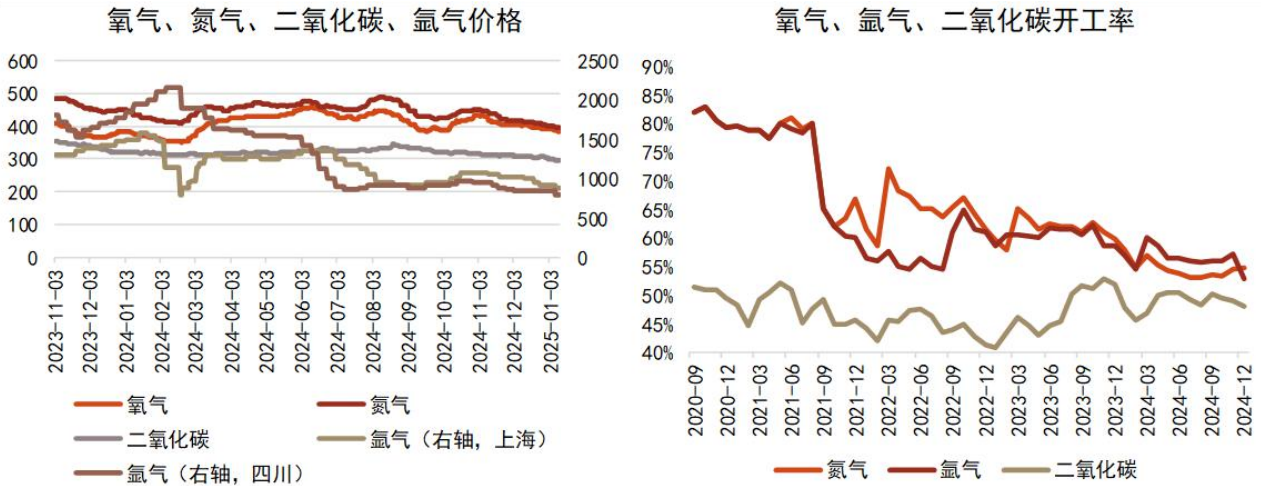
资料来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

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

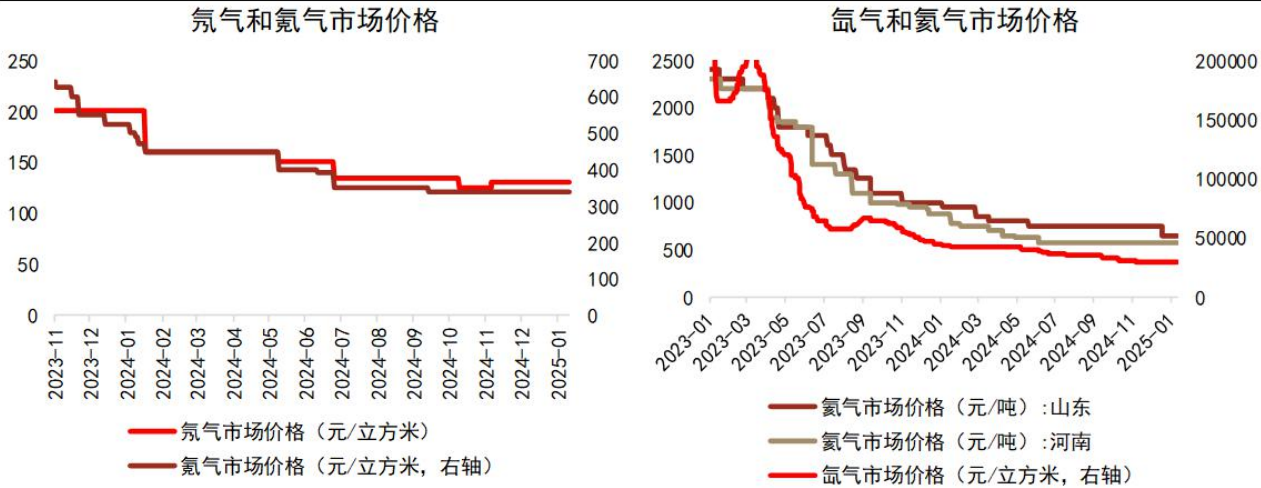
2025年1月11日，氧气单价为385元/吨，较上月下降4.47%；氮气单价为396元/吨，较上月下降3.88%；二氧化碳单价为296元/吨，较上月下降3.90%；氢气单价为2.5元/立方米，较上月不变；四川氩气单价为800元/吨，较上月下降5.88%；氦气单价为130元/立方米，较上月不变；氖气单价为340元/立方米，较上月不变；氙气单价为29500元/立方米，较上月不变；2024年12月，国内氮气开工率为55%，氩气开工率为53%，二氧化碳开工率为48%。

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

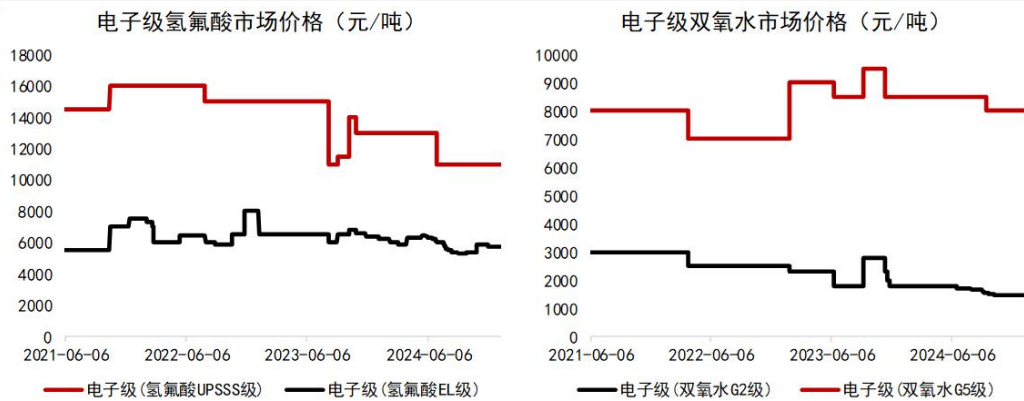
资料来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

## 2.4 电子化学品

2025年1月11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(≤100ppb)价格为7300元/吨，较上月下降41.60%。截至2025年1月11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11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

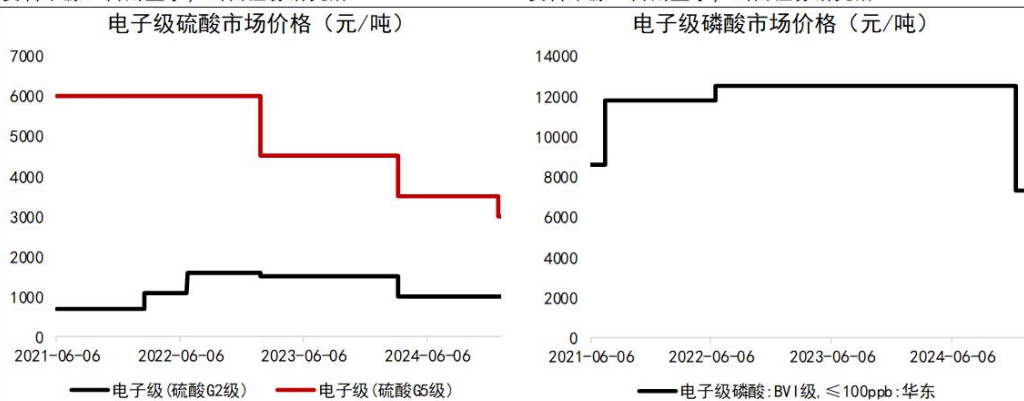
美元/吨，环比下降 13.79%,同比下降 5.55%；进口均价为 2774.34 美元/吨，环比下降 12.52%，同比下降 5.27%；出口量为 2571.5 吨，环比上升 42.66%,同比下降 44.41%；进口量为 1015.45 吨，环比上升 100.85%，同比下降 2.70%。2024 年 11 月，电子级氢氟酸出口量为 2571.5 吨，同比下降 44.41%；进口量为 1015.45 吨，同比下降 2.70%。

图 11：部分电子化学品价格



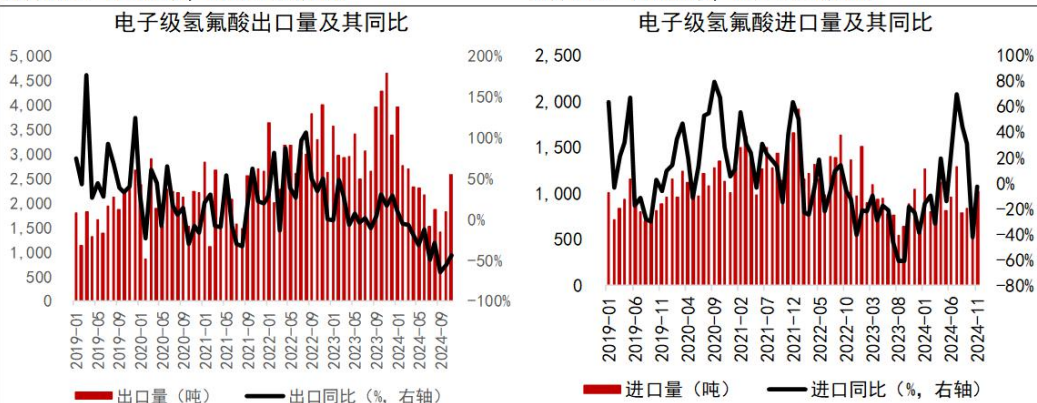
资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

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)	2025-01-10	元/吨	122,500	-7.5%	-23.9%	69.0%	31%	
维生素E (50%, 国产)	2025-01-10	元/吨	137,500	-3.5%	-6.8%	120.0%	87%	
维生素D3 (50万IU/g, 国产)	2025-01-10	元/吨	265,000	0.0%	1.9%	369.0%	80%	
氯化胆碱 (50%, 国产)	2025-01-10	元/吨	3,650	0.0%	0.0%	-12.0%	1%	
烟酸 (99%, 国产)	2025-01-10	元/吨	45,500	3.4%	-3.2%	21.3%	51%	
泛酸钙 (维生素B5, 98%, 国产)	2025-01-10	元/吨	53,000	0.0%	-1.9%	-3.6%	2%	
叶酸 (维生素B9, 98%, 国产)	2025-01-10	元/吨	355,000	0.7%	1.4%	94.5%	84%	
生物素 (维生素B7, 2%, 国产)	2025-01-10	元/吨	33,000	0.0%	0.0%	-2.9%	1%	
包衣维生素C (VC, 97%, 国产)	2025-01-10	元/吨	30,000	0.0%	0.0%	30.4%	35%	
VC粉 (99%, 国产)	2025-01-10	元/吨	30,000	0.0%	0.0%	30.4%	52%	
维生素B1 (98%, 国产)	2025-01-10	元/吨	235,000	0.0%	0.0%	70.9%	79%	
维生素B2 (80%, 国产)	2025-01-10	元/吨	88,000	0.0%	-2.2%	-12.0%	6%	
维生素B6 (98%, 国产)	2025-01-10	元/吨	182,500	0.0%	2.8%	28.1%	74%	
维生素B12 (液相1%, 国产)	2025-01-10	元/吨	103,000	0.0%	-1.9%	3.0%	9%	
维生素K3 (MSB96%, 国产)	2025-01-10	元/吨	95,000	0.0%	-12.8%	31.0%	64%	
肌醇 (98%, 国产)	2025-01-10	元/吨	34,500	-15.9%	-23.3%	-46.9%	14%	
维生素C磷酸酯 (35%, 国产)	2025-01-10	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

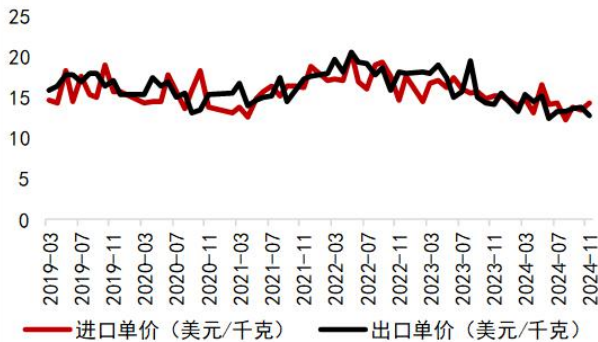
2024年11月，芳纶进口单价为14.34美元/千克，环比上升7.54%；出口单价为12.65美元/千克，环比下降8.42%；2024年11月进口271吨，环比下降14.00%；出口326吨，环比上升18.13%。

2025年1月11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1月10日，碳纤维毛利为-20115元/吨；碳纤维成本为121674.77元/吨，较上月下降0.16%。2025年1月10日，市场碳纤维总库存为16650吨，较上月增加0.30%。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%。



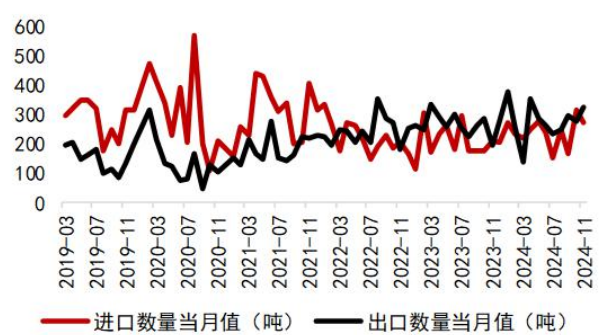
图 13：芳纶与碳纤维产业链情况

图：芳纶进出口单价



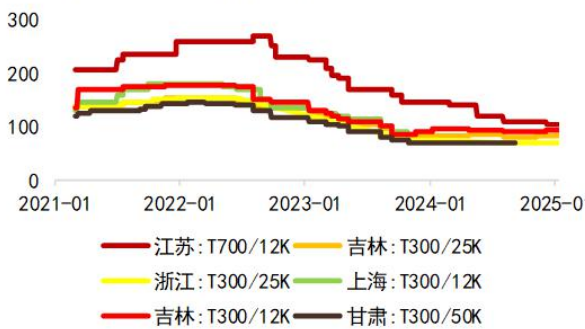
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：芳纶进出口数量



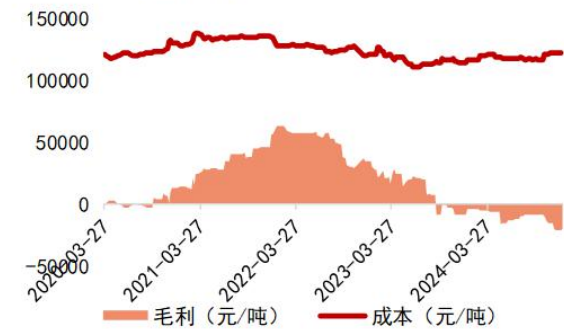
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：各地碳纤维价格（元/千克）



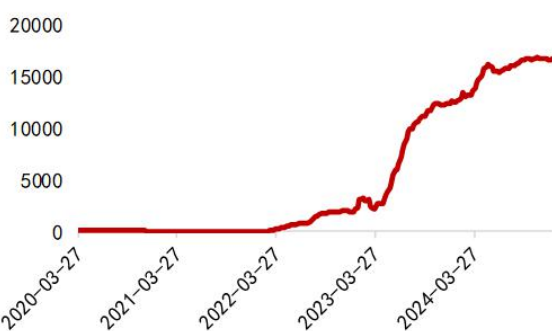
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维毛利及成本



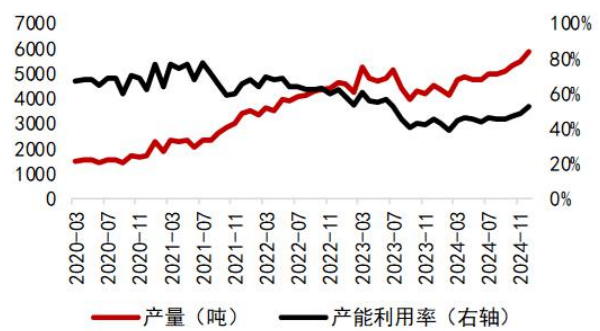
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

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

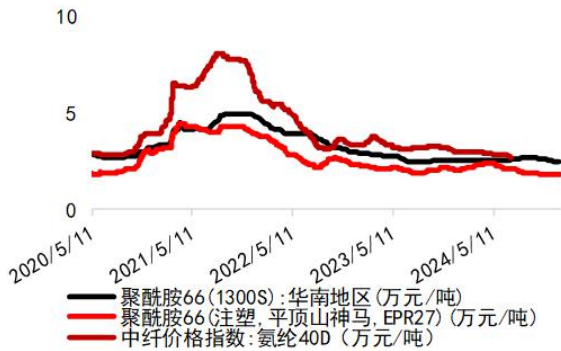
资料来源：Wind，海关总署，百川盈孚，山西证券研究所

2025 年 1 月 10 日,聚酰胺 66(注塑,平顶山神马,EPR27)价格为 1.78 万元/吨,较上周不变。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%。

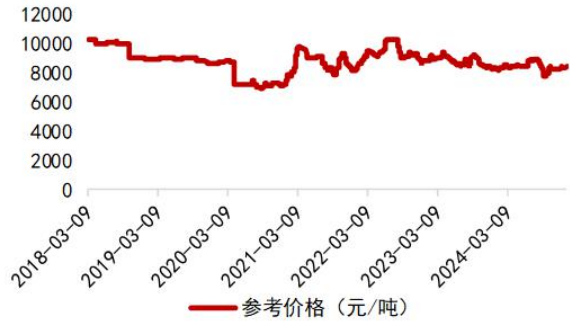
图 14：PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况

图：PA66与氨纶价格（万元/吨）



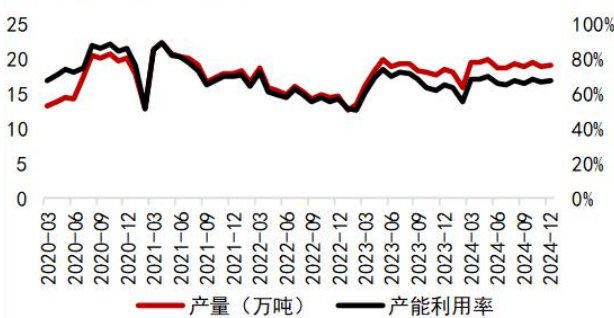
数据来源：隆众资讯，中塑在线，Wind，山西证券研究所

图：涤纶工业丝参考价格（元/吨）



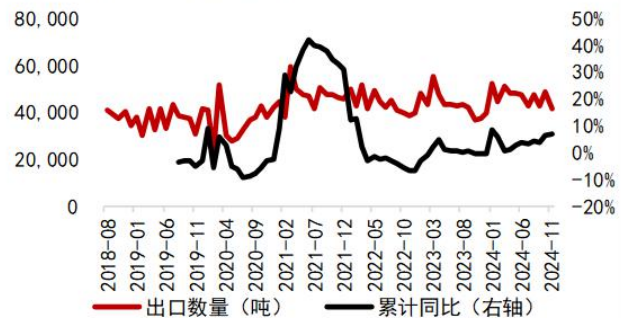
数据来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

图：涤纶工业丝产量及产能利用率



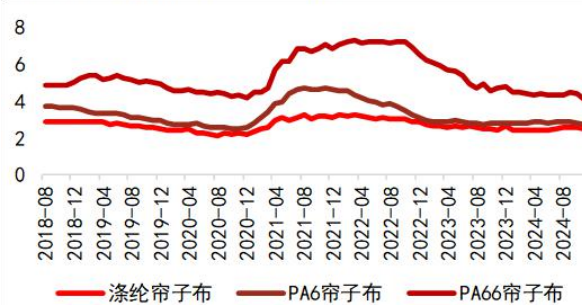
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：涤纶工业丝出口量及增速



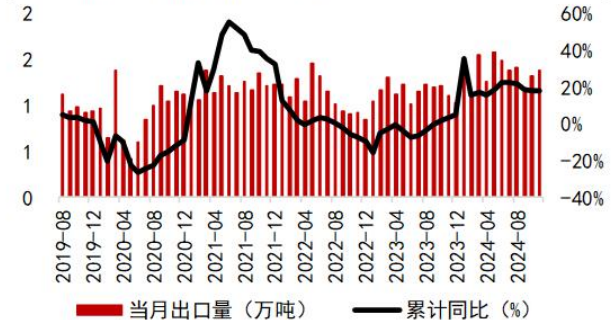
数据来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

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	2025-01-10	美元/桶	79.8	4.2%	0.6%	3.9%	
动力末煤(Q5500,山西产)	2025-01-10	元/吨	768	0.1%	-3.9%	-15.9%	
液化天然气	2024-12-31	元/吨	4414	0.4%	0.5%	-24.0%	
中国出口集装箱运价指数	2025-01-10	1998=1	1561	0.6%	4.7%	77.4%	
玉米	2025-01-02	元/吨	2290	-0.4%	-2.1%	-17.0%	
豆粕	2025-01-02	元/吨	3230	0.0%	-2.4%	-24.4%	
菜粕	2025-01-10	元/吨	2184	-4.6%	-1.6%	-20.0%	
天然橡胶	2024-12-31	元/吨	16654	-3.6%	0.6%	29.8%	
甲醇	2024-12-31	元/吨	2482	1.7%	3.8%	5.2%	
尿素(小颗粒)	2024-12-31	元/吨	1788	-1.9%	-3.9%	-24.5%	
纯苯	2025-01-09	元/吨	7330	0.7%	-3.4%	-0.1%	
汽油(95#)	2025-01-03	元/吨	9469	0.0%	0.6%	-4.3%	
柴油(0#,全国VI)	2024-12-31	元/吨	7285	-0.7%	0.5%	-5.9%	
聚乙烯 PE	2025-01-10	元/吨	8925	-1.7%	-2.6%	6.6%	
EVA	2025-01-10	元/吨	10750	0.0%	5.9%	-7.3%	
苯乙烯(一级品)	2024-12-31	元/吨	8707	-2.4%	-1.6%	2.6%	
聚丙烯(拉丝) PP	2025-01-10	元/吨	7400	-1.3%	-1.3%	0.0%	
聚碳酸酯(通用) PC	2025-01-10	元/吨	14150	-0.4%	0.4%	-3.7%	
甲基丙烯酸甲酯 MMA	2025-01-10	元/吨	12200	5.2%	6.6%	-9.6%	
对二甲苯 PX	2025-01-10	元/吨	6828	0.5%	7.9%	-14.8%	
乙二醇	2025-01-09	元/吨	4740	-2.3%	0.6%	5.8%	
精对苯二甲酸 PTA	2025-01-10	元/吨	4910	0.6%	4.5%	-13.9%	
涤纶长丝(DTY)	2025-01-05	元/吨	8263	0.5%	1.6%	-8.1%	
涤纶长丝(POY)	2025-01-05	元/吨	7031	1.5%	4.6%	-9.0%	
涤纶长丝(FDY)	2025-01-05	元/吨	7494	0.9%	2.6%	-10.7%	
涤纶短纤	2025-01-10	元/吨	7020	-0.1%	-0.6%	-3.8%	
聚酯瓶片	2025-01-10	元/吨	6170	0.7%	1.6%	-10.7%	

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

### 山东省发布 2025 年重大项目名单

2025 年 1 月 10 日, 山东省发布 2025 年省重大项目名单, 包含重大准备类项目 38 项, 重大实施类项目 562 项, 涵盖包括化工新材料在内等多领域项目, 提出要将省重大项目作为落实黄河重大国家战略、绿色低碳高质量发展先行区建设、打造北方地区经济重要增长极的重要载体, 持续扩大有效投资, 因地制宜发展新质生产力, 加快构建现代化产业体系, 推进经济社会发展全面绿色转型。

资料来源：石化联合会化工新材料专委会、山东省人民政府

### 上海市发布新型储能创新发展方案，推动化工新材料产业发展

1月9日，上海市人民政府办公厅印发《上海市新型储能示范引领创新发展工作方案（2025—2030年）》，旨在加快推动新型储能产业集聚和高质量创新发展。方案强调加强新型储能发展的顶层设计，建设多元开放的示范应用场景，打造引领产业发展的技术创新高地，布局均衡协调的产业发展格局，健全规范可靠的管理体系，完善市场主导的营运模式，强化多方协同的保障体系。这些措施将为化工新材料行业提供新的发展机遇，特别是在储能材料、电池管理系统、能量管理系统等领域的研发和应用，推动化工新材料产业的高端化、绿色化、智能化发展。

资料来源：中国充电联盟、上海市人民政府、上海市浦东新区新材料学会

### 上海洁达尼龙一体化项目一期竣工

2025年1月9日，上海洁达位于上海化工区的尼龙一体化项目一期竣工。一期项目于2024年年初开工，占地206亩，总投资15亿元，预计年均销售收入将达到45亿元，以同样位于上海化工区的英威达上海40万吨/年己二腈产能为中心，建设12万吨/年己二胺及与其相配套的尼龙聚合和工程塑料产能，有望解决国内高品质己二胺和尼龙66短缺问题。

资料来源：界面新闻、化工新材料

### 江苏灵谷化工集团启动绿色新材料一体化循环产业链示范项目

近日，灵谷化工绿色新材料一体化循环产业链示范项目信息公示。该项目分两期建设，一期项目总投资100.1亿元，二期项目总投资18.8亿元。项目采用高效先进的多喷嘴水煤浆煤气化技术和高效合成低能耗尿素生产技术，生产新型增值肥、柴油车尾气清洁剂、电子氢、超纯氨、液体二氧化碳等产品。项目煤炭转化率高达99%，将实现废水“零排放”、烟气超低排放、固废综合利用、二氧化碳尾气捕集回收利用等，产品能效远低于行业标杆水平。这一项目的实施将有效清洁利用煤炭资源，加强碳减排措施，推动化工新材料产业的绿色发展。

资料来源：现代煤化工

## 4. 投资建议

山东省发布 2025 年重大项目名单，推进经济社会发展全面绿色转型，政策驱动下风电产业链有望实现高速发展。2025 年 1 月 10 日，山东省发布 2025 年省重大项目名单，“十四五”第二批陆上风电项目、三峡青岛一期 3000MW 海上风电项目等多个风电项目均列入名单范围内，依托政策支持，2025 年风电需求有望稳步增长。同时，2025 年国家能源局将继续大力推进风电开发利用，全年将新增风电光伏装机 2 亿千瓦左右，风电需求确定性较高，下游需求驱动下行业盈利能力或将逐步修复。供给格局方面，风电整机企业联合签署《中国风电行业维护市场公平竞争环境自律公约》，呼吁企业自律，抵制低价恶性竞争，达成“反内卷”共识，供给格局或将改善，风电整机价格有望企稳回升，建议关注【时代新材】、【麦加芯彩】。

## 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

