

信义山证汇通天下

证券研究报告

新材料

新材料周报（250113-0117）

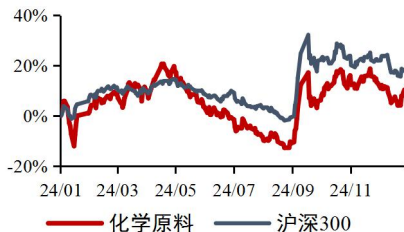
领先大市-B(维持)

生物塑料行业碳足迹评价标准公示,长鸿高科拟建 15 万吨生物新材料

2025 年 1 月 21 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：晨闻

相关报告：

【山证新材料】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-新材料周报（250106-250110）
2025.1.14

【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

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 4.46%，跑输创业板指 0.20%。近五个交易日，合成生物指数上涨 0.68%，半导体材料上涨 6.45%，电子化学品上涨 4.02%，可降解塑料上涨 1.21%，工业气体上涨 2.76%，电池化学品上涨 1.53%。

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，不变)、色氨酸(55500 元/吨，不变)、蛋氨酸(20100 元/吨，2.55%)

➤ 可降解材料：PLA(FY201 注塑级)(18800 元/吨，不变)、PLA(REVODE 201 吹膜级)(17900 元/吨，不变)、PBS(21000 元/吨，不变)、PBAT(10400 元/吨，不变)

➤ 维生素：维生素 A(117500 元/吨，-4.08%)、维生素 E(142500 元/吨，3.64%)、维生素 D3(265000 元/吨，不变)、泛酸钙(53000 元/吨，不变)、肌醇(34500 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(8400 元/吨，1.20%)、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(17700 元/吨，-0.56%)、癸二酸 11 月出口均价为 27254 元/吨，较上月上涨 0.94%。

投资建议

➤ 生物基塑料行业碳足迹评价标准立项公示，政策驱动下生物可降解塑料渗透率或将提升。1 月 13 日，《塑料 生物基塑料的碳足迹和环境足迹第 4 部分：环境（总）足迹（生命周期评价）》拟立项标准公示，将逐步建立塑料与碳中和的质量体系，引导行业的发展方向，推动生物可降解塑料健康快速发展。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，促进生物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，生物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%。建议关注生物基塑料产

请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1



业链，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.....	20
5. 风险提示.....	21

图表目录

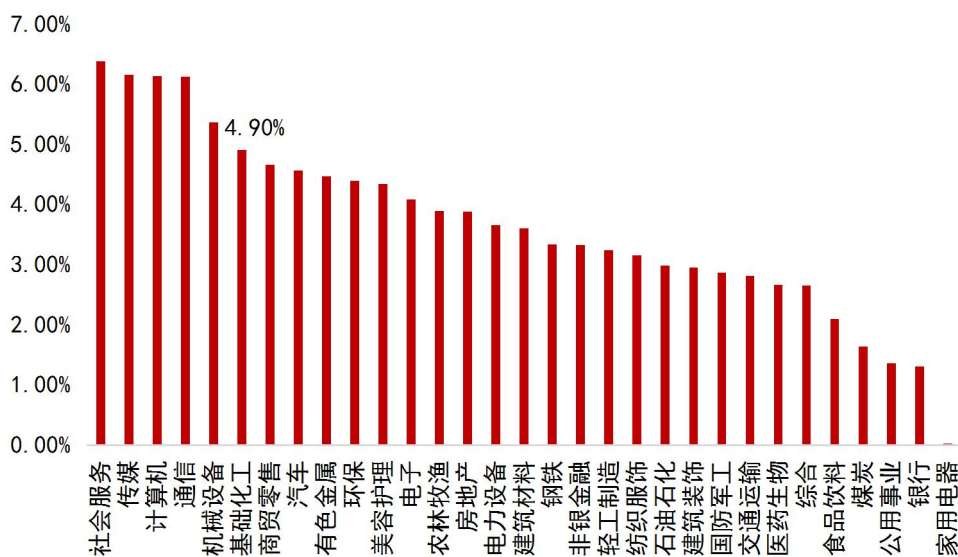
图 1： 行业周涨跌幅（%）	5
图 2： 近三年创业板指与新材料指数走势.....	5
图 3： 化工新材料板块表现、估值及盈利能力情况.....	6
图 4： 公司市场表现、估值及盈利情况（半导体材料、工业气体、可降解塑料、维生素）	7
图 5： 公司市场表现、估值及盈利情况（化纤、新能源、工业涂料、吸附剂、合成生物学）	8
图 6： 新材料板块个股市场表现、资金流入、外资流入、调研及估值情况.....	10
图 7： 部分氨基酸品种价格.....	11
图 8： 可降解塑料产业链价格情况.....	12
图 9： 可降解塑料产业链情况.....	13

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

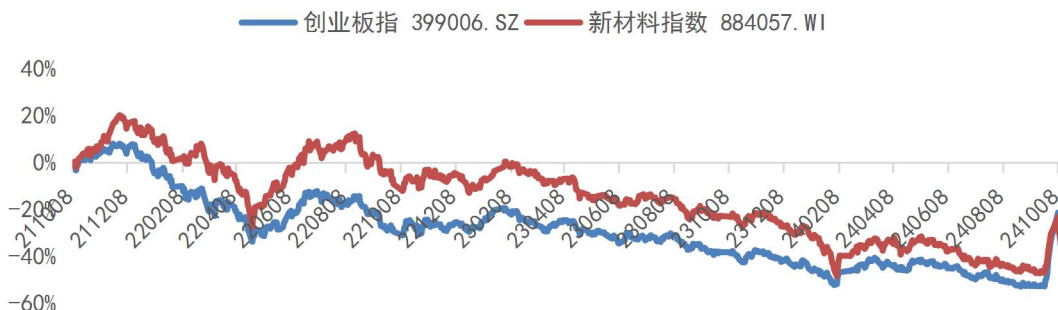
本周基础化工、新材料板块均上涨。本周（20250113-20250117）沪深 300 涨跌幅为 2.14%，上证指数涨跌幅为 2.31%，创业板指涨跌幅为 4.66%。涨幅前三行业分别是社会服务（6.39%）、传媒（6.16%）、计算机（6.14%）。

图 1：行业周涨跌幅（%）



t 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 0.68%，半导体材料上涨 6.45%，电子化学品上涨 4.02%，可降解塑料上涨 1.21%，工业气体上涨 2.76%，电池化学品上涨 1.53%。

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	0.77%	-4.25%	-2.09%	2,287	16.02	59%	25.52%	12.09%
有机硅	850136.SI	1.62%	-8.17%	-3.85%	1,061	29.61	92%	20.27%	7.18%
氯碱	850322.SI	2.95%	-5.01%	-2.11%	1,352	36.79	89%	13.75%	2.68%
无机盐	850323.SI	3.86%	-1.83%	2.62%	560	18.04	73%	26.14%	10.53%
其他化学原料	850324.SI	5.82%	4.20%	5.16%	1,196	18.55	54%	13.18%	5.45%
煤化工	850325.SI	3.30%	2.10%	0.51%	1,915	17.40	65%	17.12%	7.83%
钛白粉	850326.SI	5.19%	-4.49%	1.27%	709	15.57	39%	21.52%	9.56%
氮肥	850331.SI	2.57%	-7.87%	-3.25%	774	14.99	52%	15.52%	7.43%
磷肥及磷化工	850332.SI	3.85%	-8.49%	-1.50%	1,473	16.50	85%	16.55%	8.11%
农药	850333.SI	3.26%	-5.84%	-1.22%	1,782	35.58	94%	19.19%	2.09%
涂料油墨	850335.SI	2.45%	-6.90%	2.46%	461	52.77	21%	22.91%	6.27%
民爆制品	850337.SI	6.68%	-2.48%	3.26%	1,120	29.08	56%	24.43%	8.23%
纺织化学制品	850338.SI	1.48%	-8.08%	-6.42%	750	25.48	76%	22.88%	8.76%
其他化学制品	850339.SI	3.06%	-8.68%	-1.17%	3,308	32.62	78%	13.48%	3.45%
涤纶	850341.SI	3.45%	-2.50%	0.13%	473	24.55	63%	5.28%	1.34%
粘胶	850343.SI	3.21%	-7.62%	-0.88%	256	115.44	27%	12.76%	1.57%
其他塑料制品	850351.SI	2.25%	-8.29%	0.10%	874	38.29	66%	9.85%	2.28%
改性塑料	850353.SI	4.78%	-7.11%	-0.68%	872	42.41	86%	11.88%	1.93%
合成树脂	850354.SI	3.87%	-0.96%	2.63%	783	32.44	31%	19.94%	8.29%
膜材料	850355.SI	4.49%	-9.78%	0.25%	811	59.57	94%	14.72%	2.21%
其他橡胶制品	850362.SI	2.85%	-6.67%	0.95%	402	70.09	93%	17.55%	3.93%
炭黑	850363.SI	1.33%	12.56%	4.30%	268	29.49	36%	9.87%	4.34%
聚氨酯	850372.SI	1.81%	-6.41%	-3.15%	2,399	15.39	38%	15.25%	8.02%
复合肥	850381.SI	3.34%	-5.55%	-0.86%	673	17.94	91%	13.07%	5.28%
氟化工	850382.SI	2.33%	3.04%	2.88%	1,930	57.13	94%	17.98%	6.73%
其他金属新材料	850521.SI	-0.66%	2.24%	-2.04%	969	28.23	23%	14.18%	5.95%
磁性材料	850522.SI	5.77%	-4.37%	7.95%	1,303	76.72	99%	16.49%	5.18%
非金属材料III	850523.SI	0.26%	-2.31%	-1.88%	637	30.20	67%	17.94%	9.15%
电子化学品III	850861.SI	4.02%	-8.29%	-0.34%	2,794	53.97	71%	28.27%	10.32%
半导体材料	850813.SI	6.45%	-7.53%	3.12%	2,777	92.25	85%	19.65%	5.60%
电池化学品	857372.SI	1.53%	-13.17%	-3.42%	5,327	39.55	85%	13.92%	3.06%
炼油化工	859631.SI	-0.55%	-1.90%	-3.56%	23,442	16.69	70%	17.24%	3.79%
油品石化贸易	859632.SI	0.43%	-13.60%	-7.57%	625	21.51	90%	16.09%	6.18%
其他石化	859633.SI	3.48%	-4.95%	1.93%	950	55.07	61%	6.02%	0.69%
合成生物	8841747.WI	0.68%	-9.11%	-3.23%	4,576	23.13	51%	32.89%	13.00%
可降解塑料	8841433.WI	1.21%	-6.75%	-2.21%	5,561	22.59	64%	11.42%	3.89%
工业气体	8841062.WI	2.76%	-7.17%	-0.54%	2,195	37.16	64%	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	45.0	0.0%	2.6%	2.0%	-11.2%	-2.0%	-5.7%	53.3	29.3	3.7	3.1	5.5%	15.0%
雅克科技	002409.SZ	58.5	4.9%	3.5%	0.9%	-2.0%	0.9%	28.6%	273.1	32.2	4.4	3.8	11.9%	31.6%
安集科技	688019.SH	149.2	11.1%	12.6%	7.1%	5.5%	7.1%	39.4%	186.0	38.8	11.3	7.3	34.3%	79.4%
南大光电	300346.SZ	37.8	4.9%	2.7%	2.2%	-8.1%	-2.2%	52.1%	215.5	82.4	9.9	6.5	31.5%	24.6%
江丰电子	300666.SZ	69.6	4.4%	3.2%	0.3%	-2.8%	0.3%	39.8%	180.8	51.8	5.4	4.1	27.8%	54.8%
阿石创	300706.SZ	22.5	7.5%	2.9%	6.3%	-14.3%	6.3%	-3.7%	34.0	407.2	2.9	4.5	25.3%	-16.6%
中巨芯-U	688549.SH	8.5	6.6%	4.0%	0.0%	-13.4%	0.0%	9.8%	124.7	820.5	12.5	4.1	25.7%	-35.9%
鼎龙股份	300054.SZ	26.1	2.7%	2.6%	0.1%	-0.2%	0.1%	27.7%	239.3	56.7	7.4	5.5	6.4%	2.0%
天承科技	688603.SH	77.1	-5.6%	5.4%	4.5%	-11.3%	4.5%	89.9%	64.5	87.0	17.7	5.9	-5.0%	14.1%
艾森股份	688720.SH	41.1	3.5%	8.5%	3.9%	-5.8%	3.9%	-5.0%	35.6	93.9	8.4	3.5	7.0%	-3.4%
大岳先进	688234.SH	55.0	15.7%	13.4%	7.4%	-3.8%	7.4%	-9.1%	236.3	142.7	13.8	4.5	59.1%	-17.3%
中船特材	688146.SH	28.0	4.9%	2.6%	3.6%	-13.1%	3.6%	-6.9%	146.9	45.9	8.2	2.7	-3.4%	-2.9%
奥来德	688378.SH	23.2	14.9%	13.3%	1.7%	-0.2%	1.7%	-5.9%	46.6	37.0	8.2	2.6	12.9%	-5.2%
铂科新材	300811.SZ	55.1	6.3%	2.9%	2.2%	8.3%	2.2%	51.5%	151.2	42.8	9.9	6.9	26.3%	45.8%
江化微	603078.SH	16.3	6.9%	4.4%	2.9%	-7.7%	2.9%	12.0%	62.1	66.8	5.8	3.7	14.0%	36.5%
美埃科技	688376.SH	34.2	7.9%	3.3%	2.5%	-3.2%	2.5%	-1.8%	46.7	24.2	2.9	2.7	14.4%	26.5%
飞凯材料	300398.SZ	15.9	9.1%	6.4%	0.9%	-5.1%	0.9%	14.9%	82.1	76.0	2.8	2.1	2.0%	-46.0%
华海诚科	688535.SH	91.3	15.2%	12.7%	22.8%	24.8%	22.8%	19.0%	72.1	167.7	22.6	7.1	-9.7%	-18.5%
上海新阳	300236.SZ	37.0	7.0%	3.3%	-1.0%	-4.0%	-1.0%	18.2%	113.5	62.1	8.1	2.5	9.2%	33.5%
晶瑞电材	300655.SZ	9.0	7.1%	4.2%	-3.6%	-10.2%	-3.6%	3.8%	94.4		6.7	3.7	-15.8%	-72.8%
新莱应材	300260.SZ	25.3	6.1%	1.4%	-6.5%	-1.0%	-6.5%	-3.1%	102.6	38.6	3.5	5.3	14.9%	17.9%
格林达	603931.SH	23.2	6.9%	3.9%	0.0%	-5.0%	0.0%	2.3%	45.9	28.1	6.7	3.0	-5.6%	11.6%
万润股份	002643.SZ	10.3	4.4%	1.7%	-13.9%	-13.5%	-13.9%	-27.1%	94.9	19.6	2.4	1.3	-0.6%	10.3%
联瑞新材	688300.SH	70.4	6.6%	6.0%	9.3%	19.7%	9.3%	57.2%	124.9	53.4	14.0	8.7	6.7%	0.3%
莱特光电	688150.SH	20.1	3.2%	-3.1%	-10.7%	-8.6%	-10.7%	8.5%	77.9	51.7	17.0	4.4	-6.1%	-15.5%
光华科技	002741.SZ	16.1	4.2%	-0.7%	-2.5%	-28.3%	-2.5%	17.9%	74.2		2.9	3.6	2.3%	-362.9%
德邦科技	688035.SH	39.6	7.1%	-2.3%	7.9%	4.6%	7.9%	-3.2%	57.0	71.8	5.3	2.5	26.3%	16.5%
彤程新材	603650.SH	33.7	4.8%	4.2%	3.5%	-0.2%	3.5%	17.6%	198.8	40.2	6.3	6.3	12.6%	11.6%
强力新材	300429.SZ	11.6	6.9%	3.3%	-3.0%	-15.8%	-3.0%	11.9%	62.0		6.9	3.3	-12.4%	-163.2%
普利特	002324.SZ	9.2	6.0%	2.2%	-3.5%	-17.9%	-3.5%	-15.1%	101.2	36.7	1.3	2.3	33.7%	344.1%
广信股份	603599.SH	12.1	8.3%	6.7%	0.2%	-2.6%	0.2%	-4.1%	106.3	15.4	2.5	1.1	2.8%	-1.4%
斯迪克	300806.SZ	15.0	22.0%	16.6%	15.8%	3.7%	15.8%	23.1%	65.6	257.2	2.7	3.0	-0.4%	-48.3%
工业气体														
凯美特气	002549.SZ	6.1	7.4%	4.1%	-0.5%	-14.0%	-0.5%	-30.8%	42.2		7.3	2.1	-7.5%	-143.0%
杭氧股份	002430.SZ	20.7	6.1%	3.8%	5.1%	-10.9%	5.1%	-17.1%	198.9	19.1	1.4	2.2	5.9%	0.9%
金宏气体	688106.SH	16.8	6.9%	2.6%	-1.2%	-6.9%	-1.2%	-18.7%	79.9	30.0	3.2	2.7	18.1%	37.8%
和远气体	002971.SZ	18.9	6.9%	6.8%	1.2%	-7.4%	1.2%	-11.3%	39.4	48.4	2.3	2.9	29.2%	-3.6%
硅烷科技	838402.BJ	9.3	4.4%	0.9%	5.3%	-11.6%	5.3%	-8.6%	39.6	22.4	4.7	2.4	24.6%	101.7%
侨源股份	301286.SZ	34.0	-3.9%	-3.8%	4.0%	-1.4%	4.0%	20.0%	135.4	76.2	13.5	7.8	10.8%	6.0%
正帆科技	688596.SH	36.8	8.7%	8.0%	3.5%	-2.1%	3.5%	4.2%	104.9	22.7	2.1	3.1	44.5%	54.4%
陕鼓动力	601369.SH	8.0	0.9%	1.1%	7.9%	-7.1%	7.9%	4.9%	136.8	14.2	1.3	1.7	-1.1%	9.1%
可降解塑料														
金丹科技	300829.SZ	17.9	0.2%	-6.0%	4.7%	-7.5%	4.7%	-10.7%	34.4	37.4	2.4	1.9	-0.8%	-18.8%
金发科技	600143.SH	8.8	8.4%	9.5%	1.7%	-0.1%	1.7%	24.3%	228.1	44.2	0.4	1.3	9.2%	-56.3%
海正生材	688203.SH	9.6	3.4%	0.8%	-1.8%	-9.4%	-1.8%	-21.2%	19.3	48.7	2.2	1.3	13.5%	11.1%
维生素														
亿帆医药	002019.SZ	10.4	1.6%	-0.4%	-3.4%	-11.0%	-3.4%	-24.8%	124.3		2.5	1.5	-3.9%	-240.7%
花园生物	300401.SZ	14.0	-2.9%	-2.5%	4.6%	-9.5%	4.6%	21.1%	76.0	26.7	6.7	2.6	-1.0%	-36.9%
安迪苏	600299.SH	11.8	1.3%	3.2%	6.0%	4.8%	6.0%	44.5%	311.1	28.5	2.1	2.0	1.2%	-81.2%
新和成	002001.SZ	21.9	0.6%	-0.4%	-0.3%	2.8%	-0.3%	31.6%	663.6	14.4	3.3	2.5	0.7%	-21.2%
浙江医药	600216.SH	15.4	1.1%	1.2%	2.8%	-5.5%	2.8%	52.1%	147.5	15.1	1.6	1.4	-7.6%	-35.9%
金达威	002626.SZ	14.4	4.3%	1.8%	4.6%	-11.9%	4.6%	-2.0%	87.5	34.4	2.8	2.2	-7.4%	-40.8%
兄弟科技	002562.SZ	4.2	3.2%	0.7%	-1.4%	-14.0%	-1.4%	8.5%	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	2.2%	2.1%	6.2%	-3.6%	6.2%	33.7%	266.9	30.8	10.0	4.8	-1.7%	7.3%
中简科技	300777.SZ	27.3	3.4%	1.8%	3.6%	-1.2%	3.6%	33.9%	118.4	43.0	17.1	2.8	16.5%	19.9%
恒神股份	832397.NQ	0.8	22.6%	22.6%	24.6%	24.6%	24.6%	-43.7%	21.4		2.5	0.5	-5.2%	-78.0%
吉林化纤	000420.SZ	3.5	4.4%	2.9%	3.3%	-16.7%	-3.3%	13.7%	85.3	214.5	2.3	1.9	2.2%	50.0%
中复神鹰	688295.SH	17.8	3.7%	1.4%	10.6%	-14.4%	10.6%	35.8%	159.7	971.5	9.0	3.4	38.8%	6.8%
吉林碳谷	836077.BJ	10.8	6.4%	-0.1%	-3.0%	-21.5%	-3.0%	-27.9%	64.2	1666.1	4.2	2.6	30.2%	-14.3%
台华新材	603055.SH	10.8	4.8%	1.9%	-3.0%	-9.3%	-3.0%	-2.1%	95.8	12.9	1.4	2.0	9.4%	-1.6%
海利得	002206.SZ	4.4	7.8%	5.0%	3.0%	-6.6%	3.0%	-4.3%	50.7	13.6	0.9	1.3	5.3%	-22.1%
泰和新材	002254.SZ	9.2	7.0%	4.9%	2.4%	-13.2%	-2.4%	-28.0%	78.3	38.1	2.0	1.1	-5.6%	-41.3%
新能源材料														
康鹏科技	688602.SH	6.6	4.5%	0.6%	5.1%	-15.9%	5.1%	35.8%	34.2		4.8	1.2	-1.3%	-8.3%
芳源股份	688148.SH	4.8	6.7%	2.1%	3.0%	-16.8%	-3.0%	-32.7%	24.5		1.5	3.5	0.8%	-361.2%
振华新材	688707.SH	10.3	5.9%	2.7%	5.9%	-17.5%	5.9%	-44.9%	52.2		1.7	1.1	11.7%	-50.1%
厦钨新能	688778.SH	43.5	3.6%	2.0%	4.7%	-10.7%	4.7%	12.8%	180.3	37.4	1.3	2.1	4.3%	-4.5%
壹石通	688733.SH	19.5	-0.6%	-0.5%	3.4%	-13.5%	3.4%	-26.0%	39.1	163.9	7.9	1.8	4.8%	-52.4%
五矿新能	688779.SH	4.9	2.7%	0.0%	7.5%	-15.5%	7.5%	-28.6%	95.1		1.5	1.3	25.2%	-142.1%
信德新材	301349.SZ	30.9	3.3%	4.1%	3.9%	-0.3%	3.9%	-25.9%	29.9		3.7	1.1	38.9%	-45.2%
尚太科技	001301.SZ	58.4	-7.8%	-8.3%	14.8%	-10.5%	14.8%	73.1%	155.4	21.2	3.2	2.6	37.1%	15.3%
欧晶科技	001269.SZ	24.4	5.1%	-1.0%	14.5%	-16.8%	14.5%	-53.9%	47.2		2.9	3.7	92.1%	121.4%
聚和材料	688503.SH	51.4	9.2%	2.4%	16.1%	0.8%	16.1%	28.3%	124.1	29.4	1.0	2.7	42.3%	33.8%
骏鼎达	301538.SZ	71.0	3.5%	0.3%	7.9%	-12.5%	7.9%	-5.6%	40.3	24.2	5.1	3.4	17.5%	19.0%
时代新材	600458.SH	12.6	4.9%	4.1%	2.0%	-8.5%	-2.0%	45.2%	102.6	24.6	0.6	1.7	11.7%	45.9%
工业涂料														
华泰科技	688281.SH	83.3	-0.8%	-2.9%	10.4%	-2.0%	10.4%	0.7%	161.8	43.3	15.4	3.6	33.9%	19.9%
麦加芯彩	603062.SH	35.9	3.3%	2.8%	-0.2%	-5.5%	-0.2%	-30.8%	37.4	24.7	2.1	1.9	-24.3%	-28.4%
吸附剂														
争光股份	301092.SZ	23.4	6.4%	3.7%	0.2%	-9.5%	0.2%	-6.7%	30.8	30.3	5.6	1.7	8.0%	21.5%
蓝晓科技	300487.SZ	47.0	0.1%	4.4%	-1.9%	-7.2%	-1.9%	-0.7%	240.5	30.2	8.6	6.8	44.3%	51.3%
久吾高科	300631.SZ	20.7	1.0%	-0.3%	1.9%	-10.0%	1.9%	30.0%	26.1	48.3	4.6	2.2	18.4%	-19.6%
催化剂														
国瓷材料	300285.SZ	17.1	6.7%	4.5%	0.6%	-4.7%	0.6%	-3.9%	167.6	27.5	4.2	2.5	10.5%	-15.4%
贵研铂业	600459.SH	13.8	2.2%	1.3%	0.2%	-2.9%	0.2%	1.7%	106.6	20.8	0.2	1.6	9.1%	18.9%
中触媒	688267.SH	23.2	5.8%	3.8%	-1.2%	-7.0%	-1.2%	28.4%	39.7	27.0	5.6	1.5	-1.0%	-24.1%
建龙微纳	688357.SH	21.6	3.3%	2.5%	-1.6%	-14.0%	-1.6%	-45.8%	21.4	27.6	2.9	1.3	5.3%	-25.5%
凯立新材	688269.SH	23.9	7.0%	3.1%	3.4%	-11.2%	3.4%	-25.2%	31.3	39.5	2.0	3.2	6.0%	-16.7%
合成生物学														
凯赛生物	688065.SH	39.3	3.7%	4.1%	1.3%	-8.6%	1.3%	-15.6%	222.3	55.9	8.0	2.0	-5.4%	-21.5%
华恒生物	688639.SH	26.6	-0.7%	-2.1%	17.5%	-25.1%	17.5%	-65.9%	66.6	22.3	3.2	2.6	42.5%	63.4%
嘉必优	688089.SH	18.4	5.9%	1.8%	3.6%	-16.7%	3.6%	10.3%	30.8	26.8	6.1	2.0	12.4%	-15.7%
莱茵生物	002166.SZ	7.6	4.7%	2.4%	2.1%	-8.7%	2.1%	7.0%	56.5	39.4	3.2	1.9	19.1%	-16.5%
无锡晶海	836547.BJ	16.4	4.0%	-1.6%	4.5%	-17.0%	4.5%	-29.4%	12.9	31.0	3.8	2.0	0.7%	-15.0%
梅花生物	600873.SH	9.8	4.0%	2.5%	-2.1%	-8.2%	-2.1%	2.2%	279.0	9.3	1.1	2.0	9.7%	15.1%
川宁生物	301301.SZ	11.8	3.2%	2.8%	-0.7%	-6.8%	-0.7%	36.3%	260.1	18.9	4.6	3.4	22.2%	190.6%
蔚蓝生物	603739.SH	11.7	4.4%	0.3%	-2.3%	-16.3%	-2.3%	-1.4%	29.6	44.6	2.3	1.7	2.1%	-22.0%
亚香股份	301220.SZ	36.8	1.0%	-1.1%	-0.7%	1.3%	-0.7%	12.2%	27.7	49.3	3.8	1.7	0.7%	-6.4%
星湖科技	600866.SH	6.1	4.6%	1.5%	5.9%	-14.5%	5.9%	41.1%	100.9	11.6	0.6	1.3	106.6%	111.1%
圣泉集团	605589.SH	25.3	4.7%	7.3%	7.2%	8.3%	7.2%	16.0%	211.8	23.8	2.2	2.1	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 88.76%，表现占优的个股有恒神股份(22.58%)、天岳先进(15.67%)、华海诚科(15.18%)、奥来德(14.85%)、安集科技(11.08%)等，表现较弱的个股包括尚太科技(-7.81%)、天承科技(-5.59%)、侨源股份(-3.87%)、花园生物(-2.92%)、华秦科技(-0.84%)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 52.25%，净流入较多的个股有安集科技(2.92 亿)、华海诚科(2.5 亿)、天岳先进(2.23 亿)、聚和材料(1.7 亿)、奥来德(1.3 亿)等，净流出较多的个股包括新和成(-1.52 亿)、尚太科技(-1.15 亿)、蓝晓科技(-0.85 亿)、天承科技(-0.6 亿)、光威复材(-0.58 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前十个股为亚香股份(98.14 分位)、广信股份(98.14 分位)、联瑞新材(95.26 分位)、厦钨新能(91.75 分位)、无锡晶海(89.69 分位)、吉林碳谷(89.28 分位)、中复神鹰(89.07 分位)、金丹科技(88.45 分位)、尚太科技(86.6 分位)、飞凯材料(84.54 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	832397.NQ	恒神股份	22.6%	001301.SZ	尚太科技	-7.8%	
2	688234.SH	天岳先进	15.7%	688603.SH	天承科技	-5.6%	
3	688535.SH	华海诚科	15.2%	301286.SZ	侨源股份	-3.9%	
4	688378.SH	奥来德	14.9%	300401.SZ	花园生物	-2.9%	
5	688019.SH	安集科技	11.1%	688281.SH	华秦科技	-0.8%	
6	688503.SH	聚和材料	9.2%	688639.SH	华恒生物	-0.7%	
7	300398.SZ	飞凯材料	9.1%	688733.SH	壹石通	-0.6%	
8	688596.SH	正帆科技	8.7%	300487.SZ	蓝晓科技	0.2%	
9	688720.SH	艾森股份	8.5%	300829.SZ	金丹科技	0.2%	
10	600143.SH	金发科技	8.4%	002001.SZ	新和成	0.6%	
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	688019.SH	安集科技	2.92	002001.SZ	新和成	(1.52)	
2	688535.SH	华海诚科	2.50	001301.SZ	尚太科技	(1.15)	
3	688234.SH	天岳先进	2.23	300487.SZ	蓝晓科技	(0.85)	
4	688503.SH	聚和材料	1.70	688603.SH	天承科技	(0.60)	
5	688378.SH	奥来德	1.30	300699.SZ	光威复材	(0.58)	
6	688596.SH	正帆科技	0.75	688639.SH	华恒生物	(0.42)	
7	300285.SZ	国瓷材料	0.65	300401.SZ	花园生物	(0.39)	
8	000420.SZ	吉林化纤	0.62	688281.SH	华秦科技	(0.34)	
9	002741.SZ	光华科技	0.61	300054.SZ	鼎龙股份	(0.33)	
10	600873.SH	梅花生物	0.60	300666.SZ	江丰电子	(0.31)	
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	98.1	
2	688035.SH	德邦科技	27	603599.SH	广信股份	98.1	
3	688295.SH	中复神鹰	14	688300.SH	联瑞新材	95.3	
4	300777.SZ	中简科技	13	688778.SH	厦钨新能	91.8	
5	002971.SZ	和远气体	12	836547.BJ	无锡晶海	89.7	
6	688535.SH	华海诚科	9	836077.BJ	吉林碳谷	89.3	
7	688065.SH	凯赛生物	7	688295.SH	中复神鹰	89.1	
8	688357.SH	建龙微纳	7	300829.SZ	金丹科技	88.5	
9	688720.SH	艾森股份	6	001301.SZ	尚太科技	86.6	
10	688300.SH	联瑞新材	4	300398.SZ	飞凯材料	84.5	

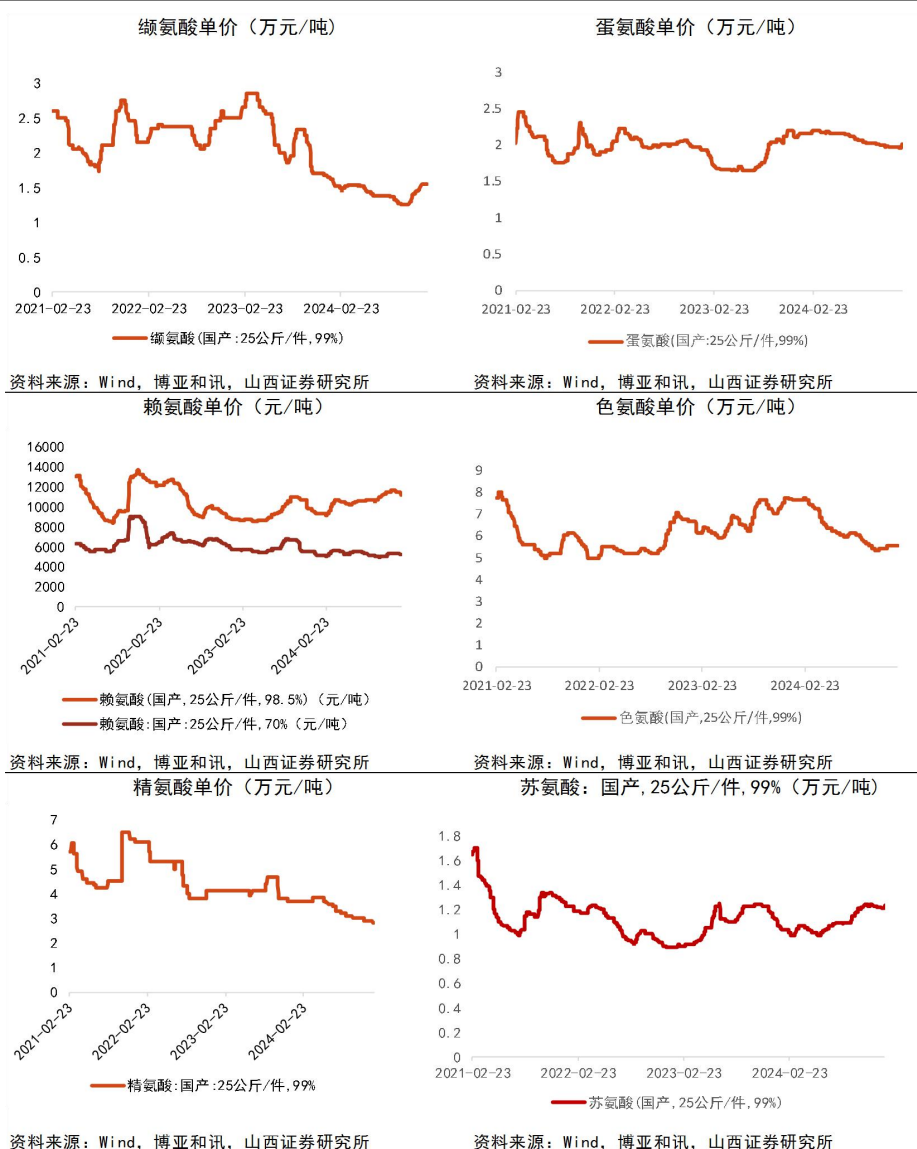
资料来源：Wind，山西证券研究所

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17日，缬氨酸价格为15500元/吨，价格不变；赖氨酸(98.5%)价格为11150元/吨，环比下降1.76%；赖氨酸(70%)价格为5250元/吨，价格不变；蛋氨酸价格为20100元/吨，环比上涨2.55%；色氨酸价格为55500元/吨，价格不变；精氨酸单价为28000元/吨，价格不变；苏氨酸价格为12350元/吨，环比上涨2.07%。

图7：部分氨基酸品种价格

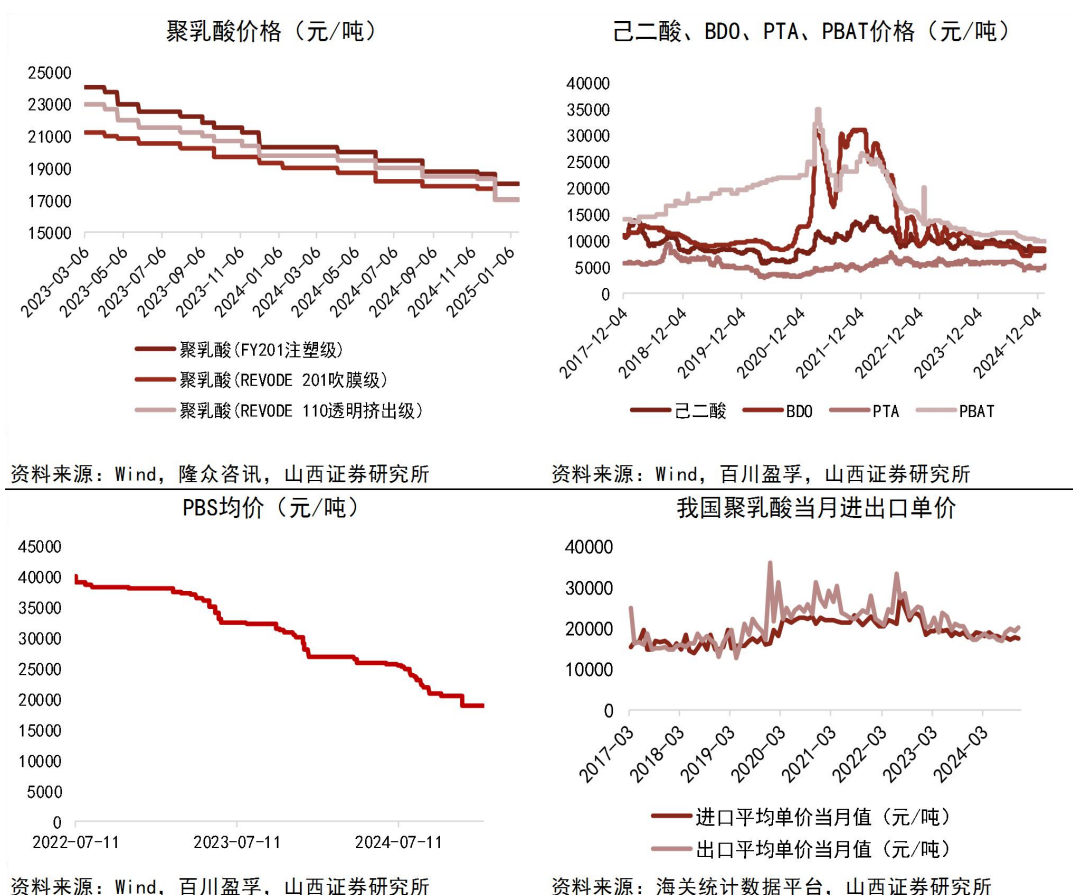


资料来源：Wind，博亚和讯，山西证券研究所

2.2 可降解塑料

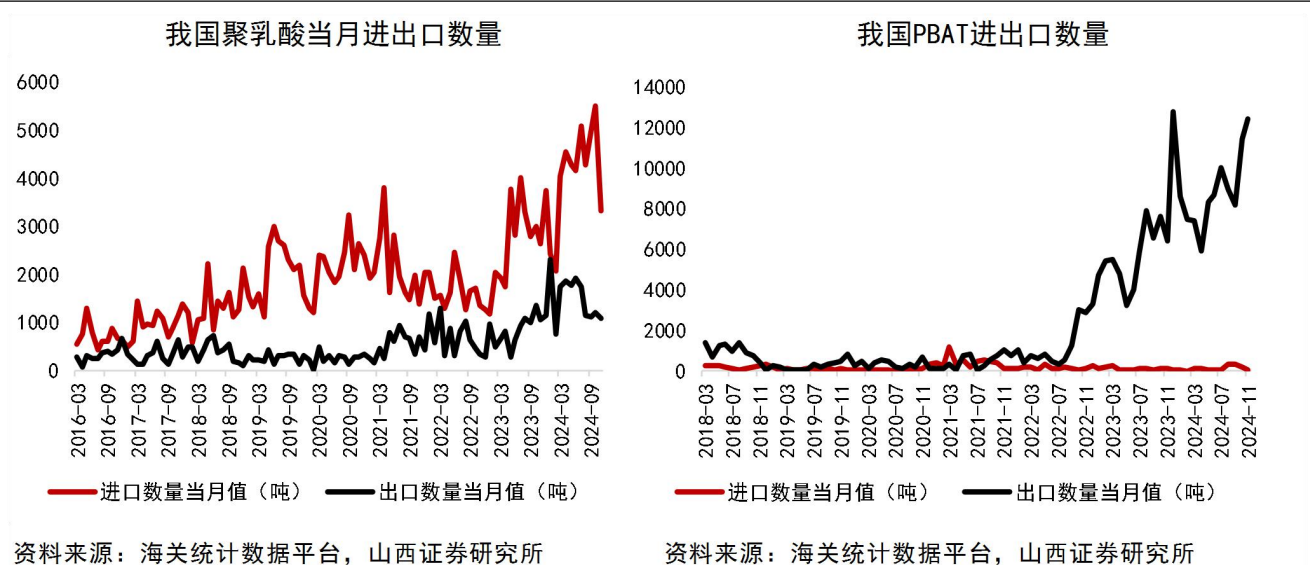
截至 2025 年 1 月 19 日，聚乳酸(FY201 注塑级)价格为 18000 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 201 吹膜级)的价格为 17000 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 110 透明挤出级)的价格为 17000 元/吨，较上周不变；玉米均价为 2148.82 元/吨，较上周上涨 1.35%，环比上月价格增加 34 元。2024 年 11 月，聚乳酸进口均价为 2421.66 美元/吨，环比下降 2.84%；出口均价为 2785.82 美元/吨，较上月上升 2.29%。聚乳酸进口 3304 吨，较上月下降 39.89%；出口 1086 吨，较上月下降 9.61%；2024 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 19 日，PBS 均价为 19000 元/吨，较上周不变；较 2024 年 12 月 19 日不变；截至 2025 年 1 月 17 日，PBAT 的价格为 9800 元/吨，较上周不变，较上月同期持平 0 元；若原材料均外采，当前 PBAT 成本价为 9692 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

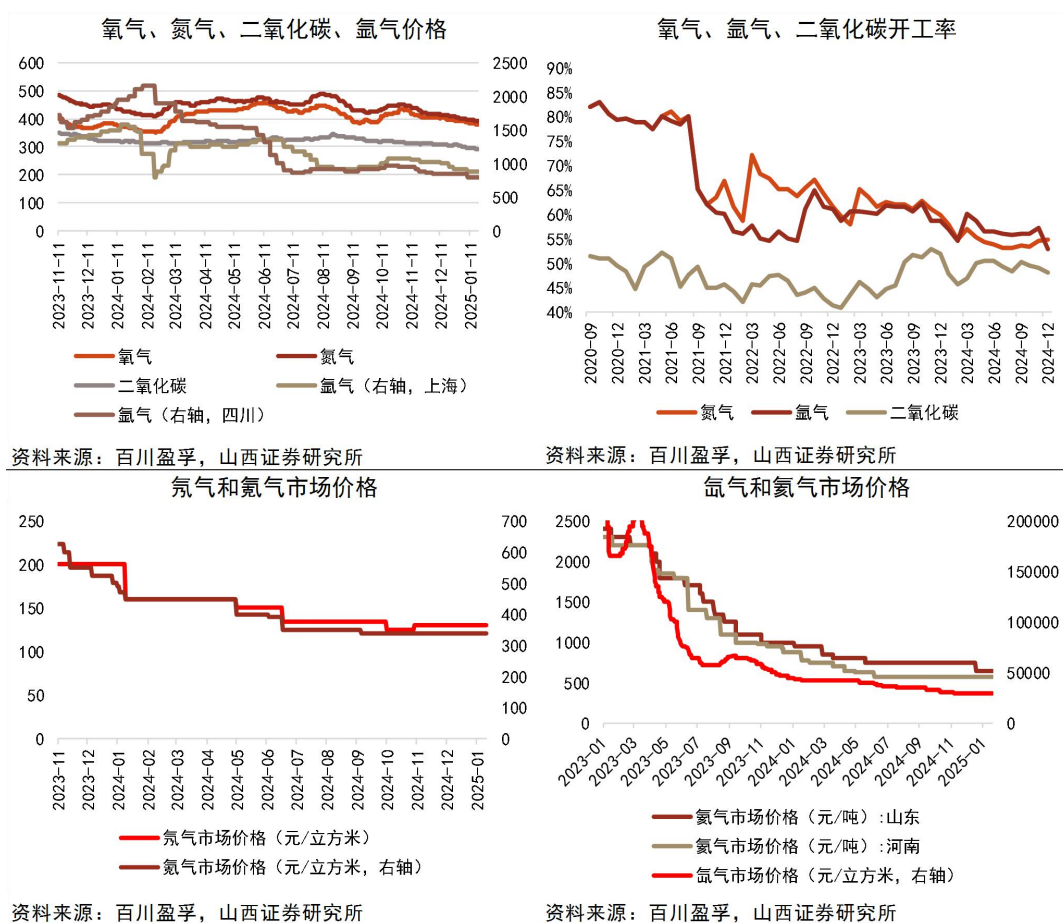


资料来源：Wind，海关统计数据平台，山西证券研究所

2.3 工业气体

2025 年 1 月 19 日，氧气单价为 381 元/吨，较上月下降 4.03%；氮气单价为 391 元/吨，较上月下降 4.63%；二氧化碳单价为 293 元/吨，较上月下降 3.93%；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



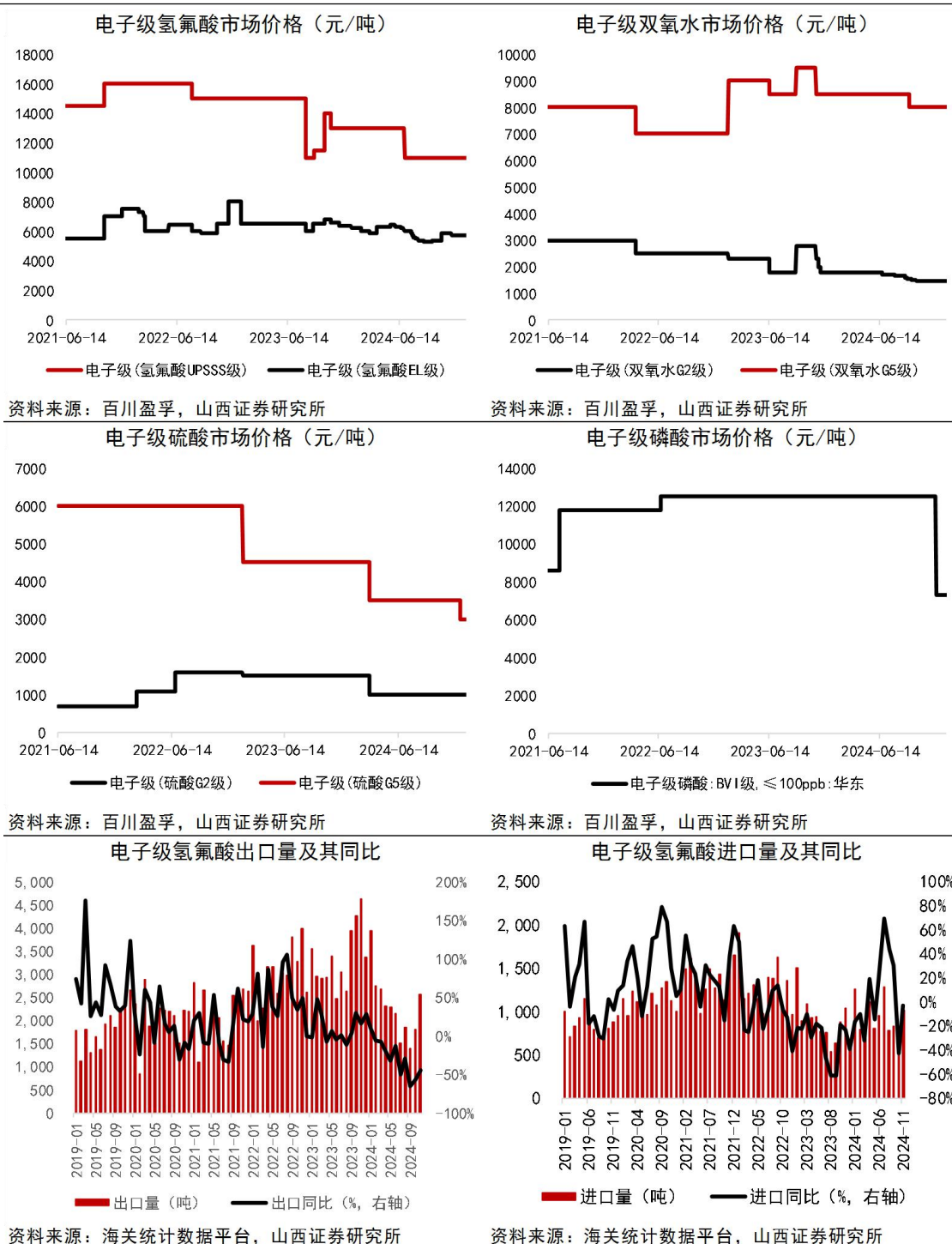
资料来源: Wind, 百川盈孚, 山西证券研究所

2.4 电子化学品

2025 年 1 月 19 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, 较上月不变;。截至 2025 年 1 月 19 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 19 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)	2025-01-17	元/吨	117,500	-4.1%	-27.0%	59.9%	26%	
维生素E(50%, 国产)	2025-01-17	元/吨	142,500	3.6%	-3.4%	128.0%	88%	
维生素D3(50万IU/g, 国产)	2025-01-17	元/吨	265,000	0.0%	1.9%	369.0%	80%	
氯化胆碱(50%, 国产)	2025-01-17	元/吨	3,650	0.0%	0.0%	-12.0%	1%	
烟酸(99%, 国产)	2025-01-17	元/吨	44,500	-2.2%	1.1%	18.7%	44%	
泛酸钙(维生素B5, 98%, 国产)	2025-01-17	元/吨	53,000	0.0%	0.0%	-3.6%	2%	
叶酸(维生素B9, 98%, 国产)	2025-01-17	元/吨	355,000	0.0%	1.4%	94.5%	84%	
生物素(维生素B7, 2%, 国产)	2025-01-17	元/吨	33,000	0.0%	0.0%	-2.9%	1%	
包衣维生素C(VC, 97%, 国产)	2025-01-17	元/吨	30,000	0.0%	0.0%	30.4%	35%	
VC粉(99%, 国产)	2025-01-17	元/吨	30,000	0.0%	0.0%	30.4%	52%	
维生素B1(98%, 国产)	2025-01-17	元/吨	235,000	0.0%	0.0%	60.4%	79%	
维生素B2(80%, 国产)	2025-01-17	元/吨	88,000	0.0%	-2.2%	-12.0%	6%	
维生素B6(98%, 国产)	2025-01-17	元/吨	182,500	0.0%	2.8%	26.3%	74%	
维生素B12(液相1%, 国产)	2025-01-17	元/吨	100,000	-2.9%	-2.9%	-2.4%	1%	
维生素K3(MSB96%, 国产)	2025-01-17	元/吨	95,000	0.0%	-11.6%	31.0%	64%	
肌醇(98%, 国产)	2025-01-17	元/吨	34,500	0.0%	-15.9%	-46.9%	14%	
维生素C磷酸酯(35%, 国产)	2025-01-17	元/吨	22,500	0.0%	0.0%	32.4%	66%	

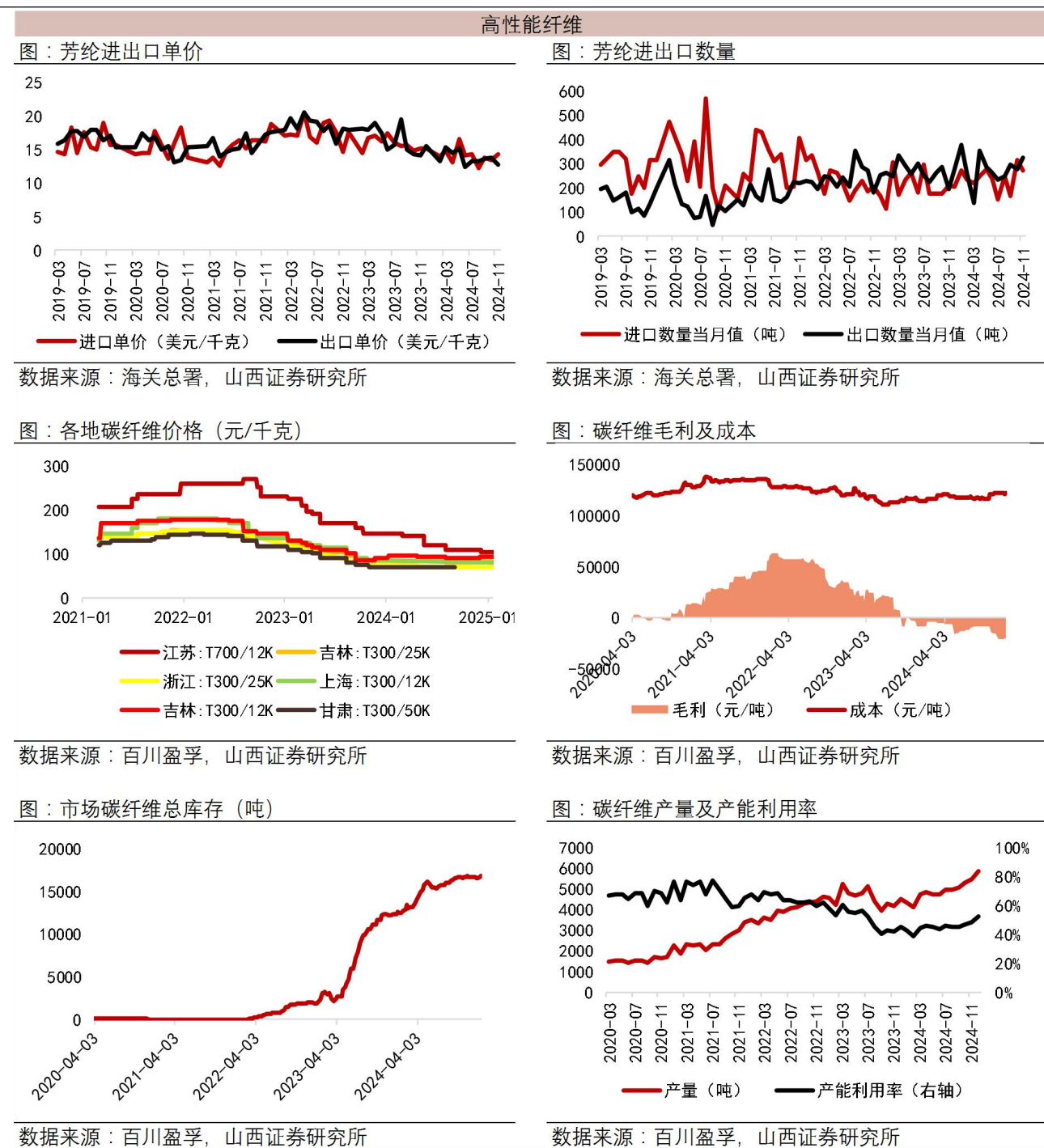
资料来源：博亚和讯，中国饲料工业协会，山西证券研究所

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 19 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 17 日，碳纤维毛利为-21664 元/吨；碳纤维成本为 122510.62 元/吨，较上月上涨 0.69%。2025 年 1 月 17 日，市场碳纤维总库存为 16850 吨，较上月增加 2.12%。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



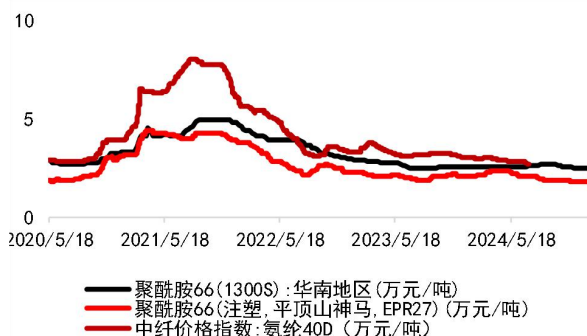
资料来源：Wind，海关总署，百川盈孚，山西证券研究所

2025 年 1 月 17 日,聚酰胺 66(注塑,平顶山神马,EPR27)价格为 1.77 万元/吨,较上周下降 0.56%。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%。

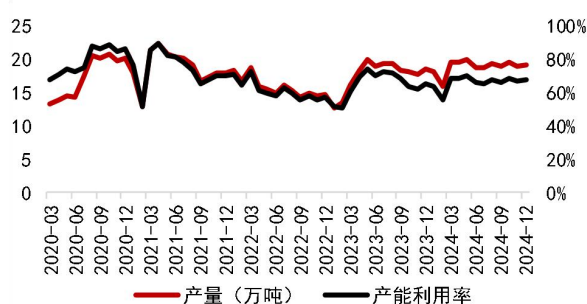
图 14：PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况

图：PA66与氨纶价格（万元/吨）



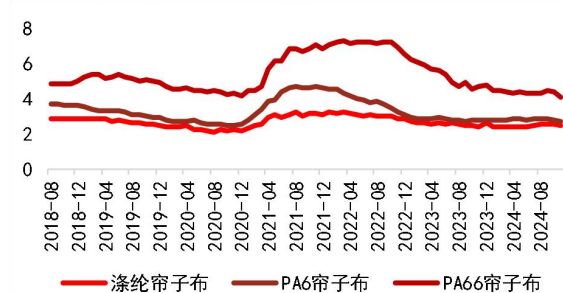
数据来源：隆众资讯，中塑在线，Wind，山西证券研究所

图：涤纶工业丝产量及产能利用率



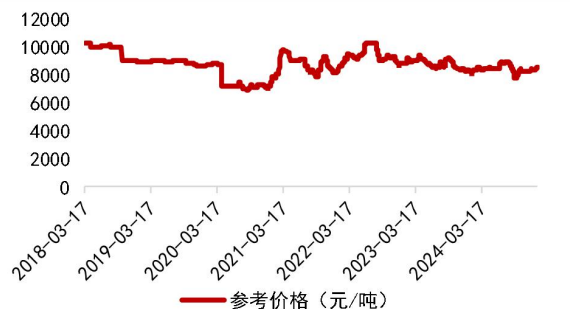
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：帘子布单价（美元/千克）



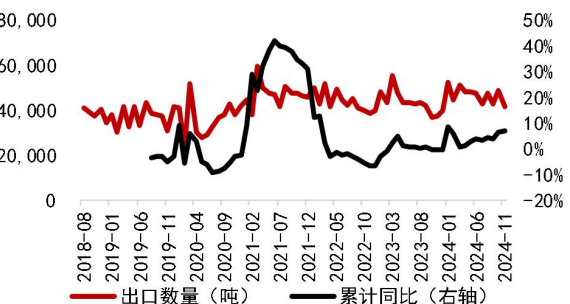
数据来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

图：涤纶工业丝参考价格（元/吨）



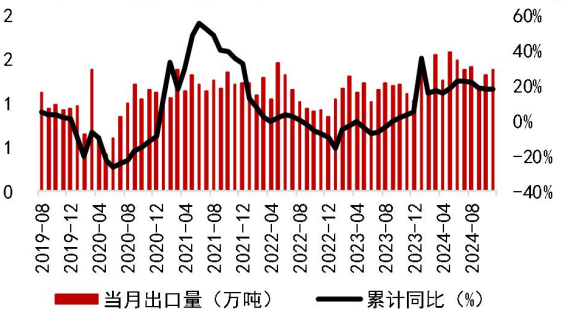
数据来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

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	2025-01-17	美元/桶	80.8	1.3%	9.3%	3.7%	
动力末煤(Q5500, 山西产)	2025-01-17	元/吨	758	-1.3%	-2.2%	16.7%	
液化天然气	2025-01-10	元/吨	4337	-1.7%	-2.6%	22.5%	
中国出口集装箱运价指数	2025-01-17	1998=1	1558	-0.2%	2.8%	71.3%	
玉米	2025-01-09	元/吨	2280	-0.4%	-1.7%	16.8%	
豆粕	2025-01-09	元/吨	3220	-0.3%	-1.8%	23.7%	
菜粕	2025-01-17	元/吨	2377	8.8%	8.5%	12.1%	
天然橡胶	2025-01-10	元/吨	16118	-3.2%	-7.9%	25.6%	
甲醇	2025-01-10	元/吨	2451	-1.2%	2.5%	5.9%	
尿素(小颗粒)	2025-01-10	元/吨	1703	-4.8%	-8.1%	27.8%	
纯苯	2025-01-16	元/吨	7550	3.0%	-0.7%	2.6%	
汽油(95#)	2025-01-10	元/吨	9608	1.5%	1.6%	2.9%	
柴油(0#, 全国VI)	2025-01-10	元/吨	7298	0.2%	0.0%	5.2%	
聚乙烯 PE	2025-01-17	元/吨	8780	-1.6%	-3.8%	4.2%	
EVA	2025-01-17	元/吨	10750	0.0%	3.4%	11.9%	
苯乙烯(一级品)	2025-01-10	元/吨	8368	-3.9%	-6.1%	0.1%	
聚丙烯(拉丝) PP	2025-01-17	元/吨	7425	0.3%	-1.3%	1.0%	
聚碳酸酯(通用) PC	2025-01-17	元/吨	14150	0.0%	-0.4%	2.7%	
甲基丙烯酸甲酯 MMA	2025-01-17	元/吨	12200	0.0%	5.2%	11.6%	
对二甲苯 PX	2025-01-17	元/吨	7267	6.4%	8.0%	11.9%	
乙二醇	2025-01-16	元/吨	4860	2.5%	1.7%	5.9%	
精对苯二甲酸 PTA	2025-01-17	元/吨	5160	4.0%	6.6%	10.9%	
涤纶长丝(DTY)	2025-01-12	元/吨	8320	0.7%	1.2%	7.6%	
涤纶长丝(POY)	2025-01-12	元/吨	7110	1.1%	3.4%	8.6%	
涤纶长丝(FDY)	2025-01-12	元/吨	7560	0.9%	2.2%	10.0%	
涤纶短纤	2025-01-17	元/吨	7220	2.8%	3.3%	2.0%	
聚酯瓶片	2025-01-17	元/吨	6400	3.7%	4.4%	7.9%	

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

生物基塑料行业碳足迹评价标准立项公示

1月13日，国家推荐标准《塑料生物基塑料的碳足迹和环境足迹第4部分：环境（总）足迹（生命周期评价）》拟立项标准公示。本标准规定了材料碳足迹从空气中去除并被聚合物分子固定的CO₂量（质量），并采用了生命周期评价的方法，计算在给料转化为最终产品过程中产生的过程碳足迹，从而实现以可持续、对环境负责的方式管理碳基材料。国家标准的制定，将逐步建立塑料与碳中和的质量体系，引导行业的发展方向，推动产业健康快速发展，对实现可持续发展和循环经济的目标具有重要的意义。

资料来源：生物塑料研究院

长鸿高科拟投资建设 15 万吨生物新材料

长鸿高科发布关于对外投资建设项目暨拟签署《全生物降解新材料产业园项目投资协议书》补充协议的公告，拟投资 6.3 亿元，建设 5 万吨/年高端纤维弹性体新材料及配套 10 万吨/年 PBAT 黑色母粒。其中，高端纤维弹性体装置：拟利用 PBAT 装置副产的四氢呋喃（THF）进行净化，同时建成高端纤维弹性体项目生产车间及其配套设施；黑色母粒装置：拟采用双炉头工艺，按 3 条线设计，5 万吨/年一条，3 万吨/年一条，2 万吨/年一条，共 10 万吨/年。本项目的投产落地将进一步提升公司整体协同性，推动各产品间形成产业循环，能有效减少三废排放和天然气、外供蒸汽用量，有效降低整体能耗和生产成本，提升公司产品市场竞争力。

资料来源：长鸿高科关于对外投资建设项目暨拟签署《全生物降解新材料产业园项目投资协议书》补充协议的公告

丰原生物与日本丸红达成战略合作

近日，丰原生物与日本丸红株式会社分支机构——丸红（上海）有限公司达成战略合作。丸红将依托丰原生物的秸秆制糖和糖制聚乳酸技术，投入资源支持聚乳酸下游产品的研发创新，推动生物降解材料在包装、纺织等领域的应用，利用其遍布全球的销售网络，为丰原生物的环保新材料产品开辟国际市场，特别是在日本、欧美等环保意识较强的地区。此外，双方还将共同探索在生物能源以及生物材料等领域的合作机会，为全球可持续发展贡献力量。

资料来源：DT 新材料

4. 投资建议

生物基塑料行业碳足迹评价标准立项公示，政策驱动下生物可降解塑料渗透率或将提升。

1 月 13 日，《塑料 生物基塑料的碳足迹和环境足迹第 4 部分：环境（总）足迹（生命周期评价）》拟立项标准公示，将逐步建立塑料与碳中和的质量体系，引导行业的发展方向，推动生物可降解塑料健康快速发展。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，促进生物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，生物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%。建议关注生物基塑料产业链，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

