

新材料

新材料周报（250310-0314）

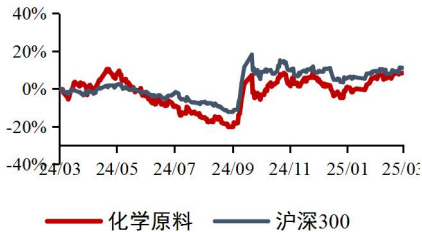
领先大市-B(维持)

苏州发布生物制造发展行动计划，永成新材 T1100 碳纤维实现量产

2025年3月18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】政府工作报告支持新质生产力发展，时代新材泡棉获 4.9GWh 订单-新材料周报（250303-0307）
2025.3.11

【山证新材料】工信部公布首批先进适用技术名单，海辰化学 40 万吨己二腈开工建设-新材料周报（250224-0228）
2025.3.4

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 0.48%，跑输创业板指 0.49%。近五个交易日，合成生物指数上涨 3.16%，半导体材料下跌 4.18%，电子化学品下跌 2.64%，可降解塑料上涨 2.49%，工业气体上涨 0.06%，电池化学品下跌 0.86%。

产业链周度价格跟踪（括号为周环比变化）

- **氨基酸：**缬氨酸(14500 元/吨, 1.75%)、精氨酸(32000 元/吨, 不变)、色氨酸(53500 元/吨, -1.83%)、蛋氨酸(21250 元/吨, 0.47%)
- **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(18000 元/吨, 不变)、PBAT(10100 元/吨, 1.00%)
- **维生素：**维生素 A(100000 元/吨, -3.85%)、维生素 E(125000 元/吨, -3.85%)、维生素 D3(265000 元/吨, 不变)、泛酸钙(51500 元/吨, -2.83%)、肌醇(32500 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(6000 元/吨, 不变)
- **塑料及纤维：**碳纤维(83750 元/吨, 不变)、涤纶工业丝(8600 元/吨, 不变)、涤纶帘子布 12 月出口均价为(18089 元/吨, 0.79%)、芳纶(10.32 万元/吨, 12.80%)、氨纶(27000 元/吨, 不变)、PA66(17300 元/吨, -1.14%)、癸二酸 12 月出口均价为 27008 元/吨, 较上月下降 0.90%。

投资建议

- **2025 年风电装机高景气度延续，风机价格战缓和和企业盈利能力筑底回升。**根据 CWEA 数据显示，2024 年风电招标量再创历史新高，达到 224.8GW，超大规模的招标托起了风电项目此后两年的落地预期。由于陆上风电项目施工建设周期一般为一到两年左右，在不考虑特殊因素的情况下，2025 年将迎来风电项目的密集交付期，预计 2025 年风电新增装机约 105-115GW，其中陆上风电 95-100GW，海上风电 10-15GW，中国风电将进入年新增装机 1 亿千瓦（100GW）新时代。价格方面，根据 CWEA 数据显示，2024Q1-Q3 风机价格震荡下行，但随着风电行业自律公约签订，Q4 缓和趋势已经显现，价格明显回升。2025 年，风机价格断崖式下跌的情形预计不会再度上演，风电行业有望逐渐走出底部，行业企业的利润率将有所提升。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



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

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

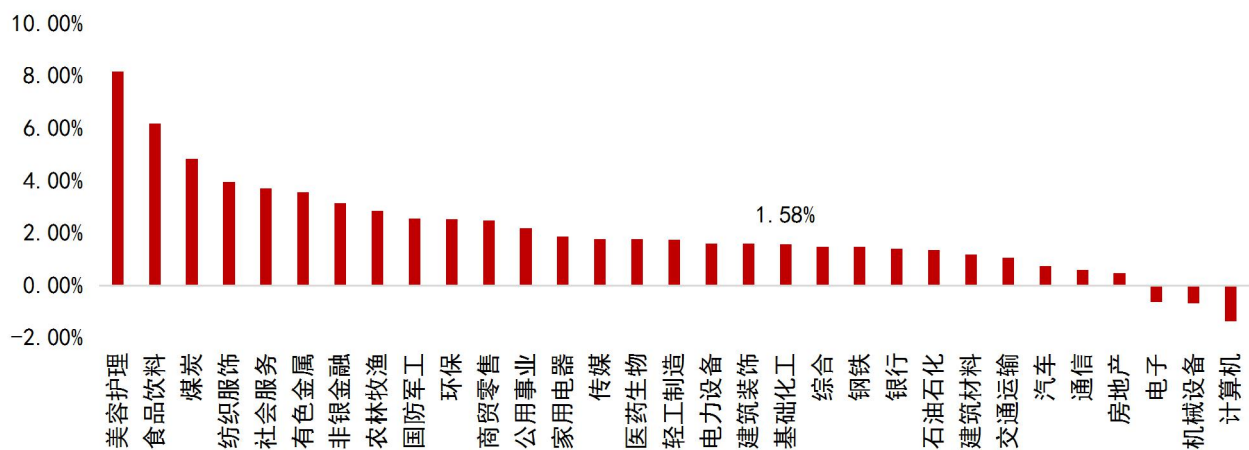


图 10: 部分工业气体品种价格.....	14
图 11: 部分电子化学品价格.....	15
图 12: 维生素价格.....	16
图 13: 芳纶与碳纤维产业链情况.....	17
图 14: PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况.....	18
图 15: 部分基础化学品价格情况.....	19

1. 二级市场表现

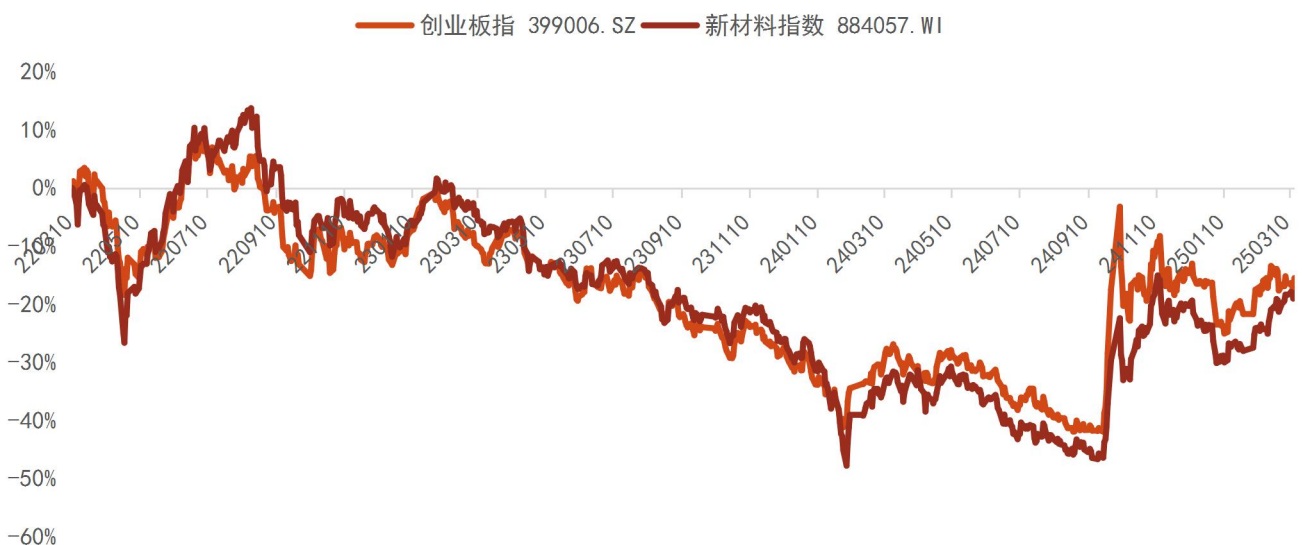
本周基础化工、新材料均上涨。本周（20250310-20250314）沪深300涨跌幅为1.59%，上证指数涨跌幅为1.39%，创业板指涨跌幅为0.97%。涨幅前三行业分别是美容护理（8.18%）、食品饮料（6.19%）、煤炭（4.84%）。

图1：行业周涨跌幅（%）



资料来源：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 3.16%，半导体材料下跌 4.18%，电子化学品下跌 2.64%，可降解塑料上涨 2.49%，工业气体上涨 0.06%，电池化学品下跌 0.86%。

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	1.79%	3.93%	2.78%	2,369	16.52	68%	25.52%	12.09%
有机硅	850136.SI	1.96%	10.39%	5.36%	1,149	32.46	96%	20.27%	7.18%
氯碱	850322.SI	-0.01%	19.06%	13.38%	1,505	42.73	98%	13.75%	2.68%
无机盐	850323.SI	3.10%	17.33%	18.07%	631	20.72	96%	26.14%	10.53%
其他化学原料	850324.SI	1.69%	10.88%	10.78%	1,265	19.40	61%	13.18%	5.45%
煤化工	850325.SI	3.78%	5.05%	3.61%	1,971	17.95	69%	17.12%	7.83%
钛白粉	850326.SI	3.13%	7.58%	6.16%	744	16.20	52%	21.52%	9.56%
氮肥	850331.SI	5.23%	6.26%	1.18%	809	15.67	60%	15.52%	7.43%
磷肥及磷化工	850332.SI	3.76%	2.22%	-2.09%	1,461	16.27	85%	16.55%	8.11%
农药	850333.SI	3.16%	7.57%	5.21%	1,893	37.67	98%	19.19%	2.09%
涂料油墨	850335.SI	-2.01%	5.33%	10.76%	505	58.19	39%	22.91%	6.27%
民爆制品	850337.SI	1.91%	5.52%	10.43%	1,206	30.66	70%	24.43%	8.23%
纺织化学制品	850338.SI	1.69%	4.15%	-1.24%	807	26.69	76%	22.88%	8.76%
其他化学制品	850339.SI	1.38%	9.09%	8.39%	3,592	35.82	94%	13.48%	3.45%
涤纶	850341.SI	0.03%	5.14%	3.51%	488	25.29	65%	5.28%	1.34%
粘胶	850343.SI	-1.95%	5.08%	3.69%	268	120.75	34%	12.76%	1.57%
其他塑料制品	850351.SI	2.57%	13.39%	14.24%	1,022	42.23	75%	9.85%	2.28%
改性塑料	850353.SI	-2.87%	21.84%	23.20%	1,064	52.88	96%	11.88%	1.93%
合成树脂	850354.SI	3.47%	7.72%	15.00%	865	36.46	51%	19.94%	8.29%
膜材料	850355.SI	1.34%	20.21%	22.54%	999	73.27	100%	14.72%	2.21%
其他橡胶制品	850362.SI	3.64%	10.56%	11.56%	438	76.54	98%	17.55%	3.93%
炭黑	850363.SI	0.41%	9.63%	8.78%	281	29.79	35%	9.87%	4.34%
聚氨酯	850372.SI	1.89%	3.35%	-1.05%	2,456	15.72	42%	15.25%	8.02%
复合肥	850381.SI	2.91%	4.71%	2.22%	689	18.50	97%	13.07%	5.28%
氟化工	850382.SI	0.59%	1.98%	7.51%	1,979	61.00	99%	17.98%	6.73%
其他金属新材料	850521.SI	0.53%	6.04%	7.34%	1,051	30.59	35%	14.18%	5.95%
磁性材料	850522.SI	-1.63%	7.95%	14.69%	1,363	79.69	98%	16.49%	5.18%
非金属材料III	850523.SI	1.04%	5.59%	3.77%	660	31.78	75%	17.94%	9.15%
电子化学品III	850861.SI	-2.64%	6.15%	5.75%	3,068	58.01	86%	28.27%	10.32%
半导体材料	850813.SI	-4.18%	7.89%	8.97%	2,932	97.60	87%	19.65%	5.60%
电池化学品	857372.SI	-0.86%	11.92%	6.81%	5,910	44.70	94%	13.92%	3.06%
炼油化工	859631.SI	1.02%	0.29%	-7.23%	21,545	15.96	58%	17.24%	3.79%
油品石化贸易	859632.SI	1.96%	8.11%	-1.32%	672	22.97	92%	16.09%	6.18%
其他石化	859633.SI	0.56%	3.02%	2.15%	951	55.10	59%	6.02%	0.69%
合成生物	8841747.WI	3.16%	13.91%	10.96%	4,916	25.14	87%	32.89%	13.00%
可降解塑料	8841433.WI	2.49%	10.03%	7.08%	5,903	24.00	72%	11.42%	3.89%
工业气体	8841062.WI	0.06%	2.56%	2.57%	2,218	37.78	74%	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	48.7	-0.3%	-2.2%	0.6%	6.4%	6.0%	-3.4%	57.7	31.9	4.1	3.3	5.5%	15.0%
雅克科技	002409.SZ	61.8	-3.6%	-3.8%	-1.2%	3.6%	6.6%	5.4%	288.5	34.0	4.7	4.0	11.9%	31.5%
安集科技	688019.SH	154.7	-3.7%	-5.4%	-2.7%	2.2%	11.0%	34.9%	200.1	37.2	10.9	7.4	34.3%	79.4%
南大光电	300346.SZ	37.6	-3.0%	-4.4%	-0.3%	-0.3%	-2.5%	47.2%	213.1	81.4	9.7	6.4	31.5%	24.6%
江丰电子	300666.SZ	73.0	-2.9%	-5.1%	-2.2%	5.8%	5.1%	48.3%	191.2	47.7	5.3	4.3	27.8%	54.5%
阿石创	300706.SZ	23.5	-0.3%	-1.3%	2.9%	2.0%	-2.3%	5.7%	35.4	423.5	3.0	4.7	25.3%	-16.6%
中巨芯-U	688549.SH	8.4	-3.2%	-5.3%	-1.8%	-4.6%	-1.6%	7.7%	121.4	1191.8	11.8	4.0	25.7%	-35.9%
鼎龙股份	300054.SZ	27.9	-4.5%	-5.6%	-2.7%	5.8%	7.1%	35.2%	259.6	61.5	8.1	6.0	6.4%	2.0%
天承科技	688603.SH	73.0	-2.3%	-3.0%	-3.1%	-5.9%	-9.5%	33.4%	56.4	73.4	14.8	5.0	-5.0%	14.1%
艾森股份	688720.SH	41.0	-4.8%	-6.7%	-2.5%	-0.1%	3.5%	-0.1%	35.3	102.9	8.2	3.6	7.0%	-3.4%
天岳先进	688234.SH	72.1	3.4%	3.2%	8.6%	26.1%	40.8%	32.8%	309.4	171.4	17.5	5.8	59.1%	17.3%
中船特气	688146.SH	30.1	-0.3%	-1.2%	2.5%	1.2%	3.7%	8.7%	157.3	51.8	8.2	2.9	-3.4%	-2.9%
奥来德	688378.SH	22.6	-8.7%	-11.8%	-8.9%	-14.7%	-1.1%	-12.0%	47.2	52.4	8.9	2.7	12.9%	-5.2%
铂科新材	300811.SZ	50.9	1.7%	1.3%	1.8%	1.0%	-5.6%	3.0%	143.5	40.6	9.4	5.7	26.3%	45.3%
江化微	603078.SH	17.9	0.6%	-0.9%	5.5%	-1.0%	7.0%	30.0%	68.3	73.5	6.3	4.1	14.0%	36.5%
美埃科技	688376.SH	37.9	-2.4%	-5.3%	2.3%	4.0%	13.5%	5.0%	50.3	26.6	2.9	2.8	14.4%	26.5%
飞凯材料	300398.SZ	16.4	-0.4%	-1.7%	4.7%	0.6%	4.0%	4.2%	85.3	79.0	2.9	2.2	2.0%	-46.0%
华海诚科	688535.SH	85.6	-0.8%	-2.9%	-6.3%	0.6%	15.1%	-8.0%	68.7	168.5	20.7	6.6	-9.7%	-18.5%
上海新阳	300236.SZ	36.9	-2.6%	-4.6%	-0.2%	-1.3%	-1.3%	5.9%	112.8	61.7	8.0	2.5	9.2%	33.5%
晶瑞电材	300655.SZ	8.9	-1.0%	-3.2%	1.1%	-0.9%	-5.0%	6.9%	92.6		6.6	3.6	-15.8%	-7.8%
新莱应材	300260.SZ	26.5	-4.3%	7.1%	0.7%	8.0%	-2.1%	0.0%	106.6	42.7	3.7	5.3	14.9%	17.9%
格林达	603931.SH	30.7	2.0%	2.8%	29.3%	31.3%	32.3%	39.8%	61.5	37.6	8.9	4.0	-5.6%	11.6%
万润股份	002643.SZ	11.5	-1.7%	-0.3%	3.6%	6.3%	-4.4%	-21.2%	106.3	22.0	2.7	1.5	-0.6%	10.3%
联瑞新材	688300.SH	59.2	-0.6%	-2.6%	-1.0%	2.5%	-8.1%	3.9%	108.3	43.1	11.3	7.2	6.7%	0.3%
莱特光电	688150.SH	20.7	-5.4%	-7.1%	-4.9%	-1.0%	-8.1%	6.9%	82.5	49.4	17.5	4.6	-6.1%	-15.5%
光华科技	002741.SZ	17.9	0.1%	-3.8%	-8.7%	1.9%	8.5%	47.4%	82.5		3.3	4.0	2.3%	-362.9%
德邦科技	688035.SH	43.8	-2.0%	-4.0%	7.6%	1.6%	19.2%	6.0%	60.8	62.6	5.2	2.7	26.3%	16.5%
彤程新材	603650.SH	33.6	-3.0%	-4.3%	3.9%	-6.4%	-3.8%	3.1%	199.2	40.2	6.3	6.3	12.6%	11.6%
强力新材	300429.SZ	12.7	-2.0%	-5.0%	2.3%	4.8%	5.6%	8.2%	67.0		7.5	3.6	-12.4%	-163.2%
普利特	002324.SZ	10.1	-2.3%	-4.1%	-2.6%	2.9%	6.0%	4.2%	111.5	40.5	1.4	2.5	33.7%	344.1%
广信股份	603599.SH	12.5	1.1%	1.1%	8.4%	6.2%	3.8%	12.4%	115.3	16.7	2.7	1.2	2.8%	-1.4%
斯迪克	300806.SZ	19.5	0.3%	0.7%	0.1%	-1.1%	50.3%	94.3%	82.5	323.7	3.3	3.7	-0.4%	-48.3%
工业气体														
凯美特气	002549.SZ	6.4	-1.1%	-2.0%	0.6%	-0.2%	4.2%	-14.3%	43.7		7.5	2.2	-7.5%	-143.0%
杭氧股份	002430.SZ	20.8	-0.9%	2.7%	4.0%	-1.3%	-4.6%	-23.8%	201.0	19.3	1.4	2.3	5.9%	0.9%
金宏气体	688106.SH	18.8	1.8%	0.7%	5.6%	6.3%	10.6%	-5.2%	90.7	45.2	3.6	3.1	18.1%	37.5%
和远气体	002971.SZ	18.8	-0.2%	1.3%	4.2%	-0.2%	0.6%	-7.8%	39.3	48.2	2.3	2.9	29.2%	-31.6%
硅烷科技	838402.BJ	10.7	0.4%	1.4%	8.1%	15.2%	21.7%	-2.7%	43.8	56.3	6.2	2.6	24.6%	101.2%
侨源股份	301286.SZ	30.3	1.3%	3.1%	-1.2%	-3.8%	-14.6%	0.5%	116.7	65.7	11.6	6.7	10.8%	6.0%
正帆科技	688596.SH	38.9	-2.3%	-3.4%	-1.2%	7.5%	9.5%	0.7%	111.5	21.1	2.0	3.3	44.5%	54.4%
陕鼓动力	601369.SH	8.5	3.3%	3.9%	5.9%	5.2%	-2.6%	7.8%	146.8	15.3	1.4	1.8	-1.1%	9.1%
可降解塑料														
金丹科技	300829.SZ	18.0	1.6%	0.6%	-1.2%	1.9%	-4.4%	5.0%	33.1	36.0	2.3	1.8	-0.8%	-18.8%
金发科技	600143.SH	11.9	-4.6%	-7.5%	-0.8%	16.3%	37.8%	20.5%	309.0	60.0	0.6	1.8	9.2%	-56.3%
海正生材	688203.SH	10.5	2.2%	2.0%	4.7%	7.1%	7.8%	9.8%	20.9	59.1	2.5	1.4	13.5%	11.1%
维生素														
亿帆医药	002019.SZ	11.3	1.7%	1.9%	4.1%	4.7%	5.1%	-6.7%	134.8		2.7	1.6	-3.9%	-240.7%
花园生物	300401.SZ	15.8	4.2%	3.6%	0.9%	0.2%	7.4%	38.0%	84.8	29.8	7.5	2.9	-1.0%	-36.9%
安迪苏	600299.SH	10.9	2.1%	2.9%	5.7%	-2.3%	-12.9%	28.7%	290.7	24.1	1.9	1.9	1.2%	-81.2%
新和成	002001.SZ	21.6	-2.0%	-0.7%	1.8%	-2.8%	-1.0%	37.2%	656.2	14.3	3.3	2.5	0.7%	-21.2%
浙江医药	600216.SH	14.0	-9.6%	-10.3%	-11.6%	-9.5%	-11.9%	47.2%	135.5	13.9	1.5	1.3	-7.6%	-35.9%
金达威	002626.SZ	15.0	5.9%	5.7%	7.3%	-0.9%	8.8%	8.8%	89.1	35.1	2.9	2.2	-7.4%	-46.8%
兄弟科技	002562.SZ	4.4	2.8%	2.6%	3.6%	-1.1%	2.4%	35.9%	45.6		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	33.4	-2.1%	-0.8%	4.2%	4.7%	-3.7%	5.9%	276.8	37.0	11.3	5.0	-1.7%	7.3%
中简科技	300777.SZ	36.8	4.9%	7.1%	21.4%	26.4%	30.0%	35.1%	164.5	59.7	23.8	3.9	16.5%	19.9%
恒神股份	832397.NQ	1.0	3.1%	3.1%	7.4%	5.2%	65.6%	-9.0%	33.0		3.9	0.8	-5.2%	-7.0%
吉林化纤	000420.SZ	3.6	-5.7%	-6.5%	-9.0%	2.0%	0.3%	3.8%	88.8	223.1	2.3	2.0	2.2%	50.0%
中复神鹰	688295.SH	22.2	0.1%	0.5%	5.0%	19.2%	11.3%	-19.8%	195.9		12.6	4.2	38.8%	6.8%
吉林碳谷	836077.BJ	13.0	4.7%	3.1%	0.2%	15.3%	16.1%	5.5%	73.8	78.8	4.6	3.0	30.2%	-14.3%
台华新材	603055.SH	11.3	-1.2%	0.4%	1.8%	7.6%	1.6%	4.5%	99.2	13.4	1.5	2.0	9.4%	-1.6%
海利得	002206.SZ	4.5	1.8%	2.1%	3.7%	3.0%	4.0%	6.3%	51.4	13.8	0.9	1.4	5.3%	-21.1%
泰和新材	002254.SZ	10.5	3.2%	3.8%	4.0%	2.2%	12.1%	-10.5%	90.8	44.1	2.3	1.3	-5.6%	-41.3%
新能源材料														
康鹏科技	688602.SH	6.9	-2.0%	-3.8%	-1.3%	-0.7%	-0.1%	-19.5%	35.5		5.3	1.3	-1.3%	-8.3%
芳源股份	688148.SH	5.4	1.9%	-0.2%	1.1%	5.5%	8.5%	-0.6%	26.8		1.2	6.7	0.8%	-36.2%
振华新材	688707.SH	11.8	1.5%	-2.1%	-3.7%	6.8%	8.1%	-20.1%	59.3		3.0	1.3	11.7%	-50.1%
厦钨新能	688778.SH	52.6	0.1%	-4.1%	-3.0%	2.9%	15.1%	33.7%	217.2	43.7	1.6	2.5	4.3%	-4.5%
壹石通	688733.SH	19.7	-1.5%	-3.6%	2.2%	0.9%	4.2%	14.4%	38.9	323.9	7.7	1.8	4.8%	-52.4%
五矿新能	688779.SH	5.4	3.1%	0.6%	2.1%	6.4%	0.6%	-11.9%	100.7		1.8	1.4	25.2%	-142.1%
信德新材	301349.SZ	37.7	5.9%	2.3%	3.8%	7.8%	17.2%	2.2%	38.8		4.8	1.4	38.9%	-48.2%
尚太科技	001301.SZ	56.0	0.1%	-1.7%	1.1%	5.6%	-18.4%	28.3%	146.1	19.9	3.0	2.4	37.1%	15.3%
欧晶科技	001269.SZ	24.7	2.7%	0.7%	1.9%	3.5%	-13.4%	-48.5%	46.5		2.9	3.7	92.1%	121.4%
聚和材料	688503.SH	44.7	-1.3%	-0.2%	-5.7%	-9.4%	0.9%	3.7%	106.7	25.5	0.9	2.3	42.3%	33.8%
骏鼎达	301538.SZ	74.9	4.9%	2.9%	6.6%	0.6%	-2.8%	-0.4%	41.8	25.1	5.3	3.5	17.5%	19.0%
时代新材	600458.SH	14.0	3.8%	4.6%	8.3%	20.3%	9.5%	33.2%	114.8	27.5	0.6	1.9	11.7%	45.9%
工业涂料														
华泰科技	688281.SH	94.2	-0.3%	7.4%	14.0%	15.8%	1.3%	-0.4%	180.5	43.6	15.8	4.1	33.9%	19.9%
麦加芯彩	603062.SH	40.2	5.2%	4.6%	7.5%	0.2%	11.6%	-10.4%	43.3	28.6	2.5	2.2	-24.3%	-28.4%
吸附剂														
争光股份	301092.SZ	24.8	0.4%	0.7%	2.0%	5.4%	6.3%	6.0%	33.0	32.4	6.0	1.8	8.0%	21.5%
蓝晓科技	300487.SZ	49.0	0.7%	-0.1%	5.2%	4.5%	2.3%	6.9%	244.2	30.7	8.7	6.9	44.3%	51.7%
久吾高科	300631.SZ	23.3	1.4%	4.2%	8.1%	9.9%	10.2%	-2.2%	29.3	54.1	5.1	2.4	18.4%	-19.6%
催化剂														
国瓷材料	300285.SZ	19.5	-2.0%	-2.4%	6.0%	2.6%	14.6%	3.3%	192.5	31.5	4.8	2.9	10.5%	-13.4%
贵研铂业	600459.SH	14.5	3.7%	5.6%	8.2%	4.8%	5.6%	3.1%	110.3	21.5	0.2	1.6	9.1%	18.9%
中触媒	688267.SH	26.3	-0.4%	-1.6%	2.3%	13.1%	11.9%	32.2%	46.2	31.7	6.9	1.7	-1.0%	-24.1%
建龙微纳	688357.SH	28.8	14.2%	16.0%	22.7%	25.6%	3.3%	12.1%	28.4	38.2	3.7	1.7	5.3%	-25.5%
凯立新材	688269.SH	27.3	-2.3%	-0.2%	5.4%	11.5%	10.3%	-2.7%	35.1	38.1	2.1	3.7	6.0%	-16.7%
合成生物学														
凯赛生物	688065.SH	49.0	-1.6%	0.6%	3.3%	16.4%	26.3%	6.1%	285.3	58.6	9.7	2.5	-5.4%	-21.5%
华恒生物	688639.SH	30.9	0.9%	-0.1%	-2.1%	3.6%	-4.2%	61.8%	76.9	38.5	3.5	3.0	42.5%	63.4%
嘉必优	688089.SH	28.8	15.7%	20.4%	23.0%	32.2%	51.5%	111.3%	41.0	33.1	7.4	2.6	12.4%	-15.7%
莱茵生物	002166.SZ	7.7	1.7%	1.7%	2.4%	-0.4%	2.8%	2.8%	55.6	38.8	3.1	1.8	19.1%	-16.5%
无锡锡海	836547.BJ	27.8	39.2%	37.5%	54.5%	58.2%	77.6%	50.2%	16.6	34.9	4.9	2.5	0.7%	-15.0%
梅花生物	600873.SH	9.9	2.6%	2.3%	6.7%	-0.2%	-1.5%	-1.3%	281.0	9.3	1.1	2.0	9.7%	15.1%
川宁生物	301301.SZ	13.0	-0.1%	-2.3%	1.7%	3.3%	9.7%	30.0%	282.8	20.6	5.0	3.7	22.2%	190.6%
蔚蓝生物	603739.SH	13.5	0.6%	-1.0%	5.7%	7.9%	12.5%	30.1%	33.7	50.9	2.7	2.0	2.1%	-22.0%
亚香股份	301220.SZ	75.2	-9.5%	-10.0%	-2.3%	5.0%	103.1%	164.8%	63.0	111.9	8.6	3.9	0.7%	-6.4%
星湖科技	600866.SH	6.6	2.5%	1.9%	3.1%	1.1%	2.0%	54.4%	107.0	12.4	0.6	1.4	106.6%	111.1%
圣泉集团	605589.SH	29.5	8.2%	3.3%	5.5%	8.9%	4.9%	35.9%	236.8	26.7	2.5	2.3	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 47.19%，表现占优的个股有无锡晶海(39.74%)、嘉必优(15.69%)、建龙微纳(14.16%)、广信股份(11.1%)、金达威(5.94%)等，表现较弱的个股包括浙江医药(-9.58%)、亚香股份(-9.54%)、奥来德(-8.7%)、吉林化纤(-5.73%)、莱特光电(-5.44%)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 21.62%，净流入较多的个股有天岳先进(1.78 亿)、花园生物(0.97 亿)、梅花生物(0.83 亿)、嘉必优(0.63 亿)、广信股份(0.62 亿)等，净流出较多的个股包括金发科技(-5.34 亿)、光威复材(-4.09 亿)、雅克科技(-2.98 亿)、南大光电(-2.59 亿)、浙江医药(-2.46 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建龙微纳(99.79 分位)、广信股份(99.79 分位)、无锡晶海(98.97 分位)、硅烷科技(98.97 分位)、光威复材(98.55 分位)、壹石通(98 分位)、亚香股份(96.9 分位)、时代新材(96.07 分位)、厦钨新能(95.87 分位)、江化微(93.49 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	836547. BJ	无锡晶海	39.7%	600216. SH	浙江医药	-9.6%
2	688089. SH	嘉必优	15.7%	301220. SZ	亚香股份	-9.5%
3	688357. SH	建龙微纳	14.2%	688378. SH	奥来德	-8.7%
4	603599. SH	广信股份	11.1%	000420. SZ	吉林化纤	-5.7%
5	002626. SZ	金达威	5.9%	688150. SH	莱特光电	-5.4%
6	301349. SZ	信德新材	5.9%	688720. SH	艾森股份	-4.8%
7	603062. SH	麦加芯彩	5.2%	600143. SH	金发科技	-4.6%
8	300777. SZ	中简科技	4.9%	300054. SZ	鼎龙股份	-4.5%
9	836077. BJ	吉林碳谷	4.7%	300260. SZ	新莱应材	-4.3%
10	300401. SZ	花园生物	4.2%	688019. SH	安集科技	-3.7%
		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	688234. SH	天岳先进	1.78	600143. SH	金发科技	(5.34)
2	300401. SZ	花园生物	0.97	300699. SZ	光威复材	(4.09)
3	600873. SH	梅花生物	0.83	002409. SZ	雅克科技	(2.98)
4	688089. SH	嘉必优	0.63	300346. SZ	南大光电	(2.59)
5	603599. SH	广信股份	0.62	600216. SH	浙江医药	(2.46)
6	600459. SH	贵研铂业	0.56	300260. SZ	新莱应材	(2.41)
7	688357. SH	建龙微纳	0.23	300666. SZ	江丰电子	(2.25)
8	301349. SZ	信德新材	0.23	688378. SH	奥来德	(1.68)
9	600458. SH	时代新材	0.18	300777. SZ	中简科技	(1.60)
10	002562. SZ	兄弟科技	0.17	002001. SZ	新和成	(1.59)
		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	688378. SH	奥来德	116	688357. SH	建龙微纳	99.8
2	688357. SH	建龙微纳	30	603599. SH	广信股份	99.8
3	688019. SH	安集科技	19	836547. BJ	无锡晶海	99.0
4	600299. SH	安迪苏	17	838402. BJ	硅烷科技	99.0
5	002001. SZ	新和成	14	300699. SZ	光威复材	98.6
6	603055. SH	台华新材	11	688733. SH	壹石通	98.0
7	002324. SZ	普利特	11	301220. SZ	亚香股份	96.9
8	603062. SH	麦加芯彩	8	600458. SH	时代新材	96.1
9	002643. SZ	万润股份	7	688778. SH	厦钨新能	95.9
10	688720. SH	艾森股份	7	603078. SH	江化微	93.5

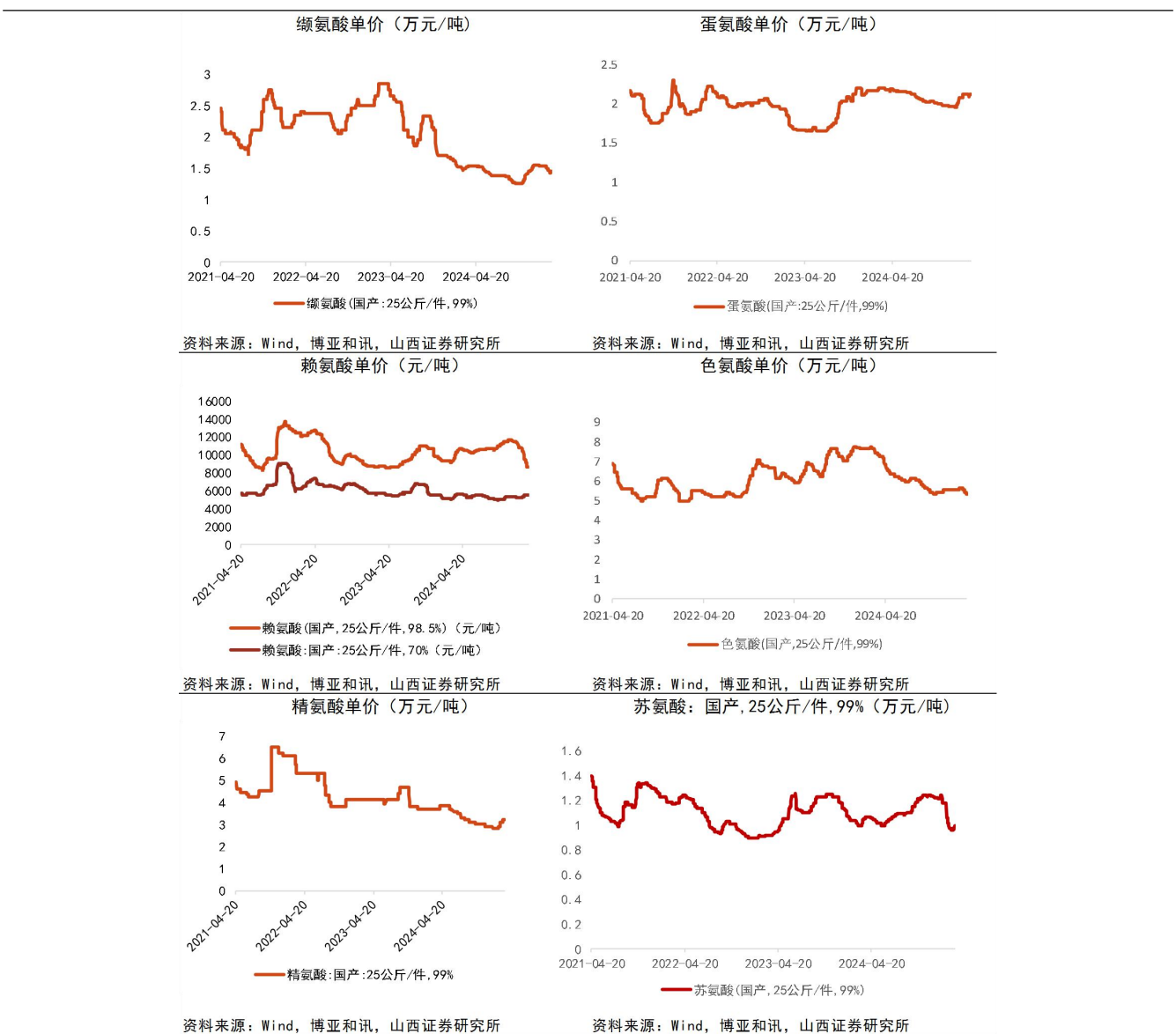
资料来源：Wind，山西证券研究所

2. 产业链数据跟踪

2.1 氨基酸

周度价格数据更新：截止3月14日，缬氨酸价格为14500元/吨，环比上涨1.75%；赖氨酸(98.5%)价格为8600元/吨，价格不变；赖氨酸(70%)价格为5450元/吨，价格不变；蛋氨酸价格为21250元/吨，环比上涨0.47%；色氨酸价格为53500元/吨，环比下降1.83%；精氨酸单价为32000元/吨，价格不变；苏氨酸价格为9900元/吨，环比上涨2.59%。

图7：部分氨基酸品种价格

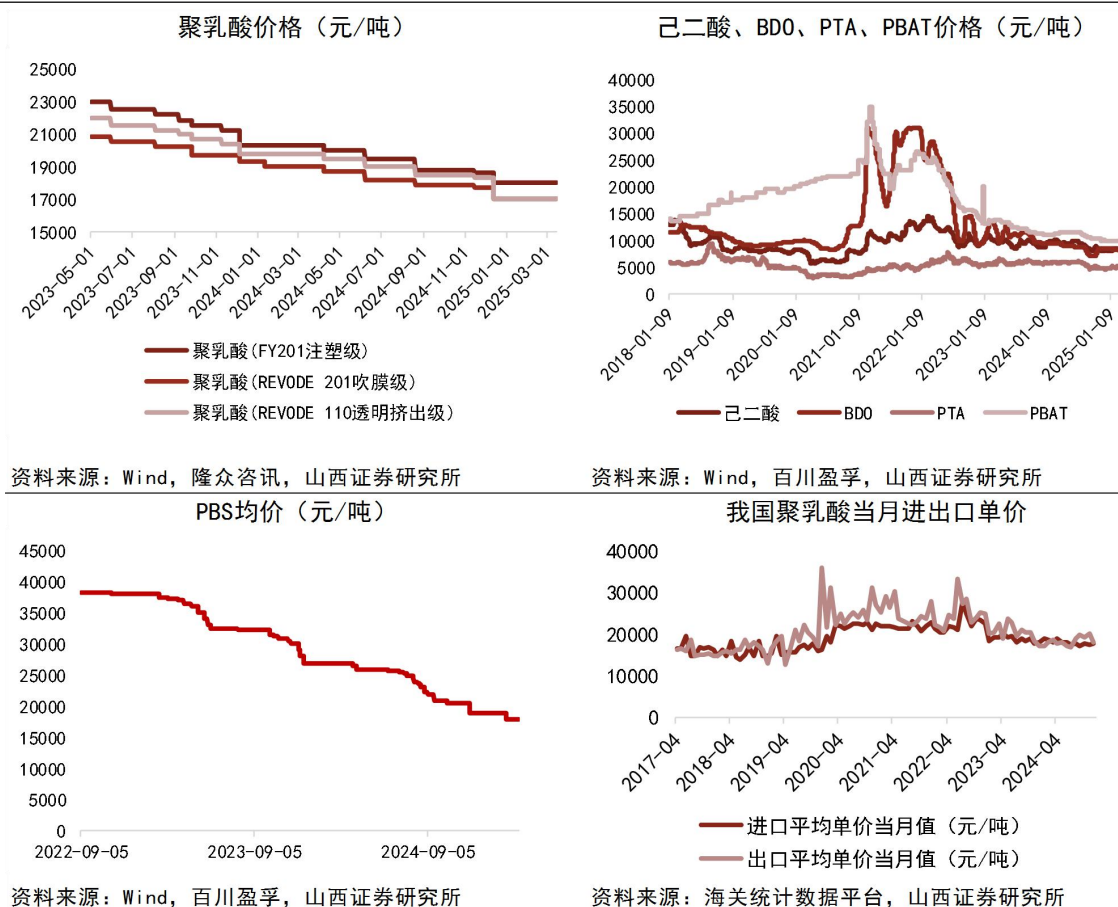


资料来源：Wind, 博亚和讯, 山西证券研究所

2.2 可降解塑料

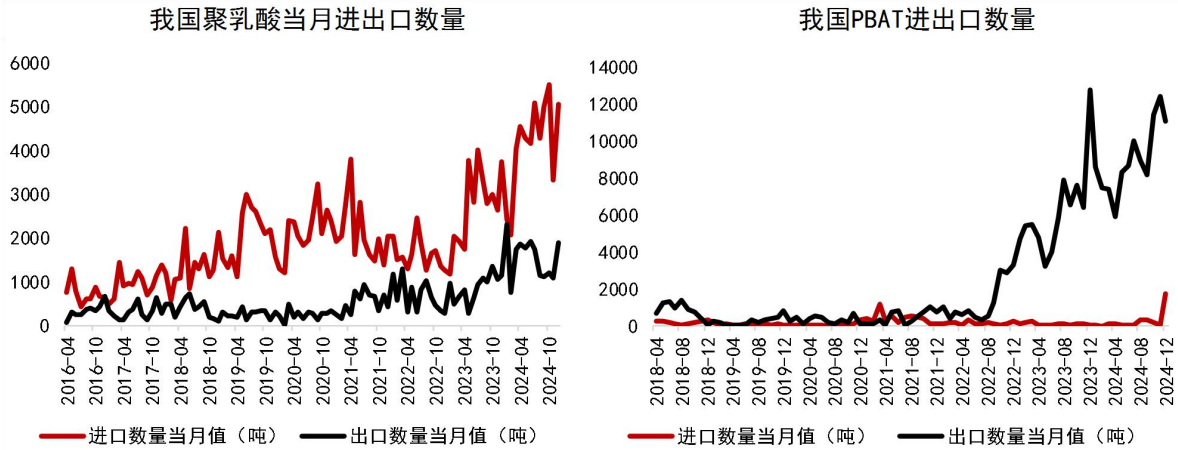
截至 2025 年 3 月 16 日，聚乳酸(FY201 注塑级)价格为 18000 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 201 吹膜级)的价格为 17000 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 110 透明挤出级)的价格为 17000 元/吨，较上周不变；玉米均价为 2262.45 元/吨，较上周上涨 1.50%，环比上月价格增加 58 元。2024 年 12 月，聚乳酸进口均价为 2455.54 美元/吨，环比上升 1.40%；出口均价为 2494.41 美元/吨，较上月下降 10.46%。聚乳酸进口 5035 吨，较上月上升 52.40%；出口 1896 吨，较上月上升 74.60%；2024 年 12 月，PLA 进口数量同比增加 35.2%，出口数量同比增加 74.6%，进口平均单价 17923 元每吨，环比增加 406 元，出口平均单价 18206 元每吨，环比减少 1944 元。截至 2025 年 3 月 16 日，PBS 均价为 18000 元/吨，较上周不变；较 2025 年 2 月 13 日下降 5.26%；截至 2025 年 3 月 14 日，PBAT 的价格为 10100 元/吨，较上周上涨 1.00%，较上月同期增加 200 元；若原材料均外采，当前 PBAT 成本价为 9080 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

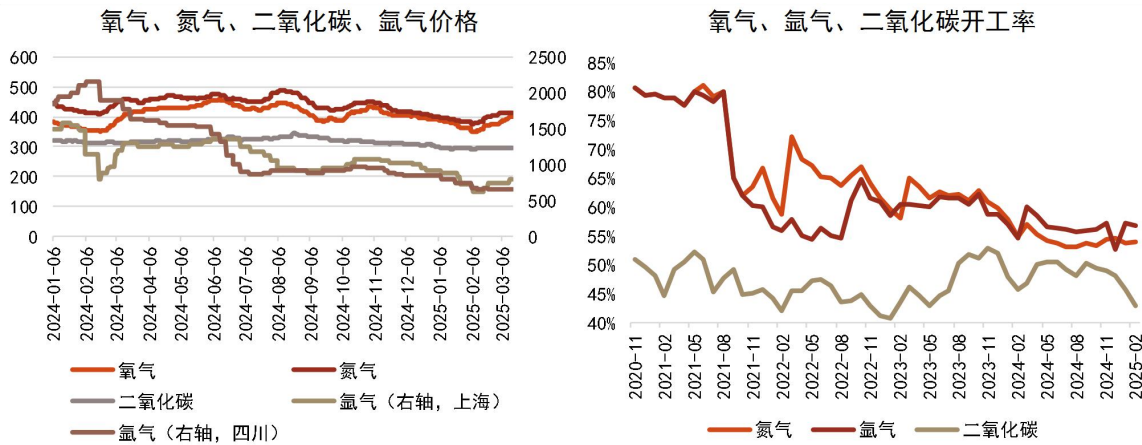
资料来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

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

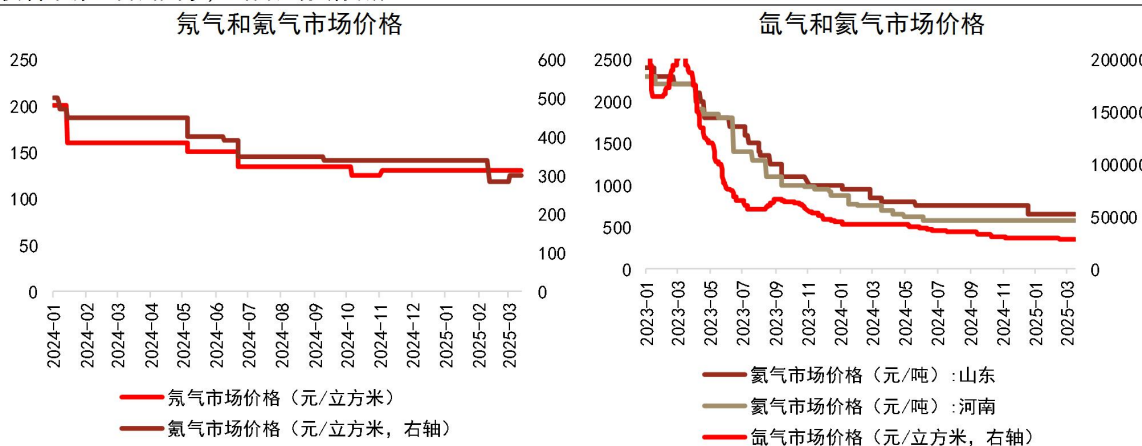
2025年3月16日，氧气单价为401元/吨，较上月上涨12.01%；氮气单价为414元/吨，较上月上涨7.53%；二氧化碳单价为296元/吨，较上月上涨0.68%；氢气单价为2.5元/立方米，较上月不变；四川氩气单价为650元/吨，较上月不变；氦气单价为130元/立方米，较上月不变；氖气单价为300元/立方米，较上月上涨5.26%；氙气单价为28000元/立方米，较上月下降2.61%；2025年2月，国内氮气开工率为54%，氩气开工率为57%，二氧化碳开工率为43%。

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

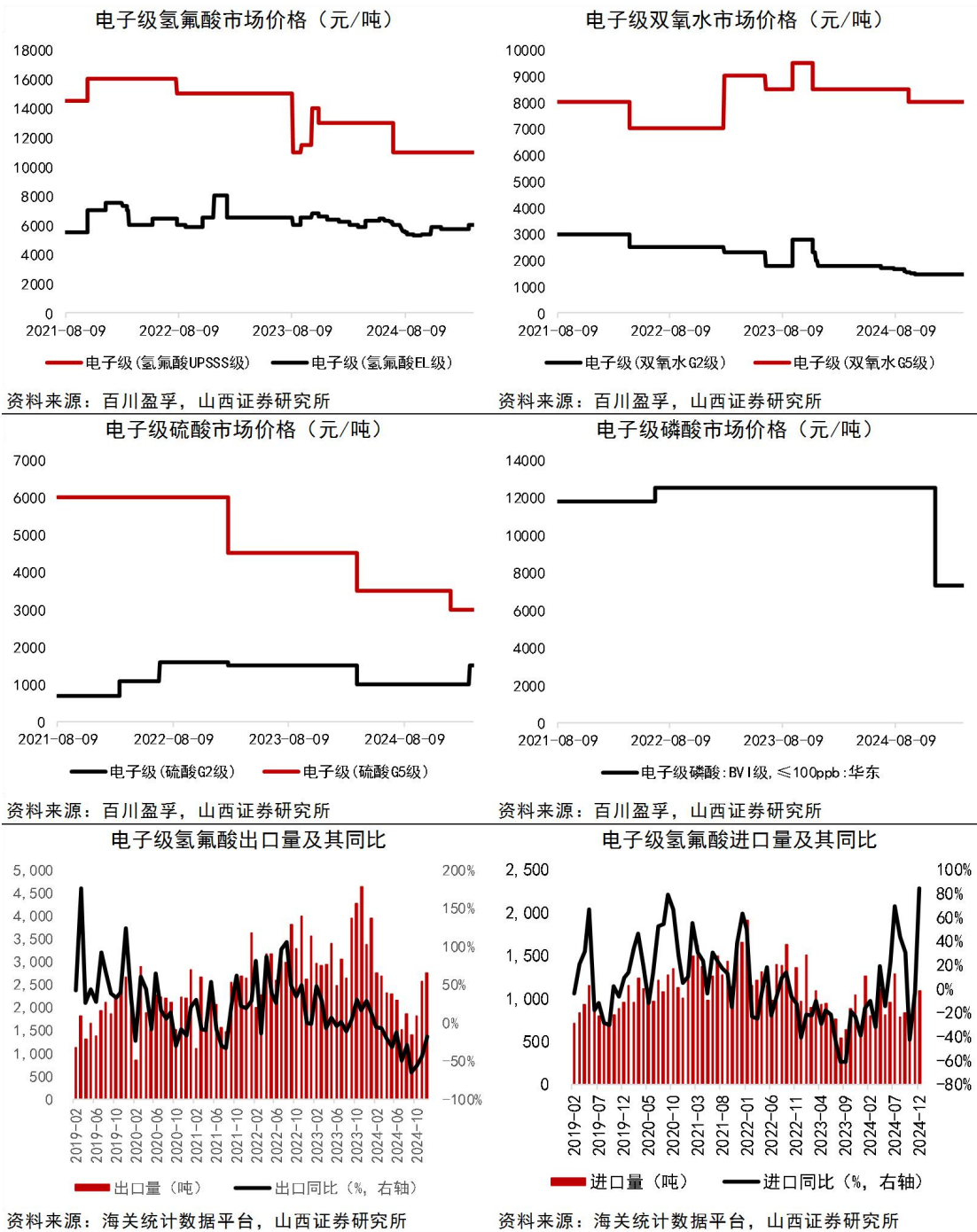
资料来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

2.4 电子化学品

2025年3月16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6000元/吨，较上月上涨4.35%；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，较上月不变；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，较上月不变；。截至2025年3月16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3月16日，国内G5级氨水价格为4000元/吨，较上月不变；2024年12月，中国电子级氢氟酸出口均价为1115.16美元/吨，环比下降0.37%，同比下降5.78%；进口均价为2795.93美元/吨，环比上升0.78%，同比下降

22.18%；出口量为 2745.99 吨，环比上升 6.79%,同比下降 18.33%；进口量为 1092.92 吨，环比上升 7.63%，同比上升 84.26%。2024 年 12 月，电子级氢氟酸出口量为 2745.99 吨，同比下降 18.33%；进口量为 1092.92 吨，同比上升 84.26%。

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)	2025-03-14	元/吨	100,000	-3.8%	-16.7%	18.3%	13%	
维生素E(50%, 国产)	2025-03-14	元/吨	125,000	-3.8%	-12.3%	79.9%	82%	
维生素D3(50万IU/g, 国产)	2025-03-14	元/吨	265,000	0.0%	0.0%	369.0%	79%	
氯化胆碱(50%, 国产)	2025-03-14	元/吨	3,650	0.0%	0.0%	-5.2%	1%	
烟酸(99%, 国产)	2025-03-14	元/吨	38,500	0.0%	2.7%	0.0%	22%	
泛酸钙(维生素B5, 98%, 国产)	2025-03-14	元/吨	51,500	-2.8%	-2.8%	-10.4%	0%	
叶酸(维生素B9, 98%, 国产)	2025-03-14	元/吨	350,000	-1.4%	-1.4%	91.8%	81%	
生物素(维生素B7, 2%, 国产)	2025-03-14	元/吨	29,000	-1.7%	-1.7%	-12.1%	0%	
包衣维生素C(VC, 97%, 国产)	2025-03-14	元/吨	29,000	0.0%	-3.3%	9.4%	33%	
VC粉(99%, 国产)	2025-03-14	元/吨	29,000	0.0%	-3.3%	9.4%	52%	
维生素B1(98%, 国产)	2025-03-14	元/吨	240,000	0.0%	0.0%	56.4%	80%	
维生素B2(80%, 国产)	2025-03-14	元/吨	80,500	-0.6%	-2.4%	-21.1%	0%	
维生素B6(98%, 国产)	2025-03-14	元/吨	187,500	0.0%	0.0%	27.1%	75%	
维生素B12(液相1%, 国产)	2025-03-14	元/吨	95,000	0.0%	-2.1%	-7.3%	0%	
维生素K3(MSB96%, 国产)	2025-03-14	元/吨	90,000	0.0%	-3.2%	0.0%	61%	
肌醇(98%, 国产)	2025-03-14	元/吨	32,500	0.0%	0.0%	-45.8%	12%	
维生素C磷脂酸(35%, 国产)	2025-03-14	元/吨	16,000	-5.9%	-28.9%	-17.9%	1%	

资料来源：博亚和讯，中国饲料工业协会，山西证券研究所

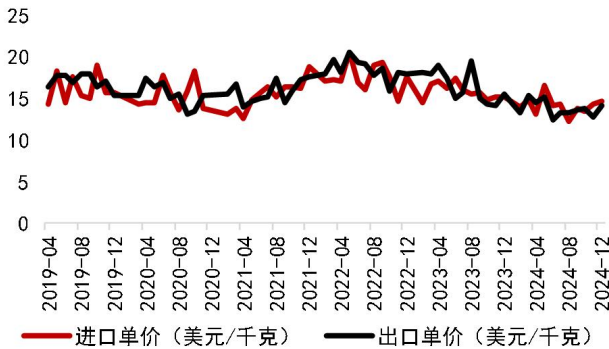
2.6 高性能纤维

2024年12月，芳纶进口单价为14.58美元/千克，环比上升1.67%；出口单价为14.14美元/千克，环比上升11.78%；2024年12月进口294吨，环比上升8.42%；出口333吨，环比上升2.21%。

2025年3月16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3月14日，碳纤维毛利为-17416元/吨；碳纤维成本为118262.46元/吨，较上月下降3.72%。2025年3月14日，市场碳纤维总库存为17300吨，较上月不变。2025年2月，国内碳纤维产量为4930吨，环比下降11.68%。2025年2月，碳纤维产能利用率为43.66%，环比下降5.77%。

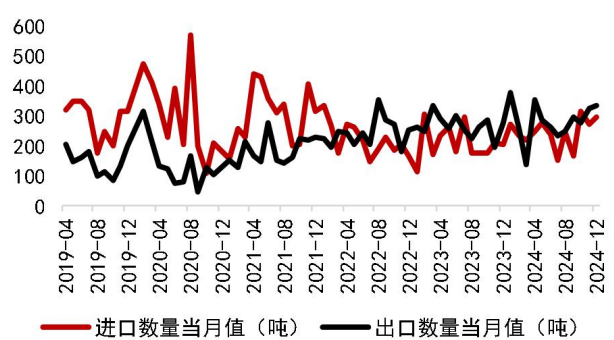
图 13: 芳纶与碳纤维产业链情况

图：芳纶进出口单价



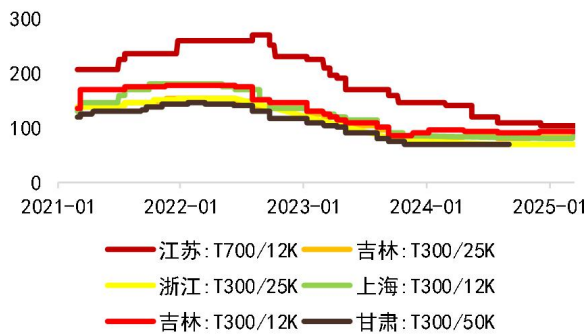
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：芳纶进出口数量



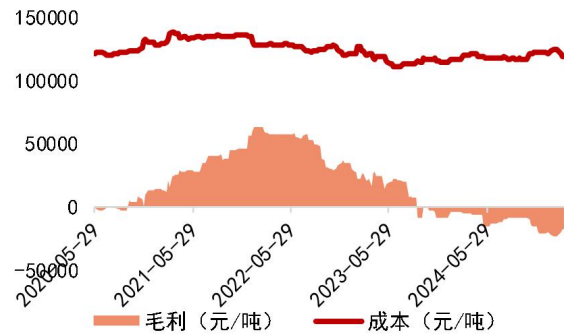
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：各地碳纤维价格（元/千克）



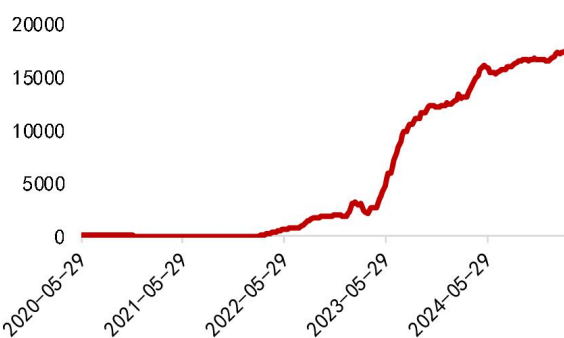
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维毛利及成本



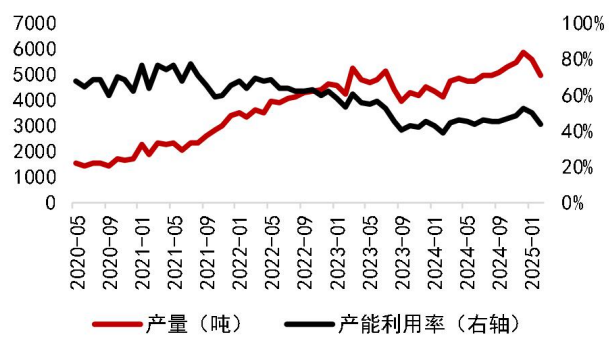
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

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



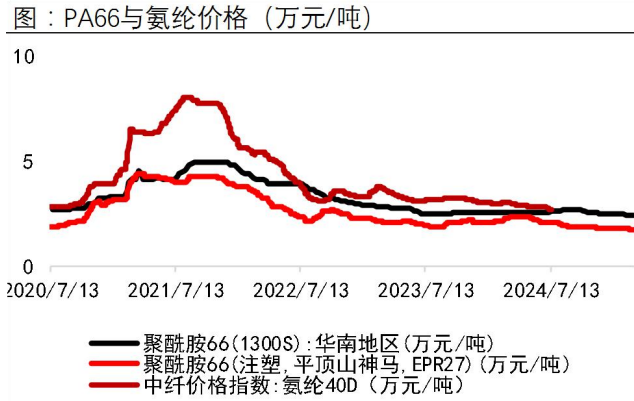
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

资料来源：Wind，海关总署，百川盈孚，山西证券研究所

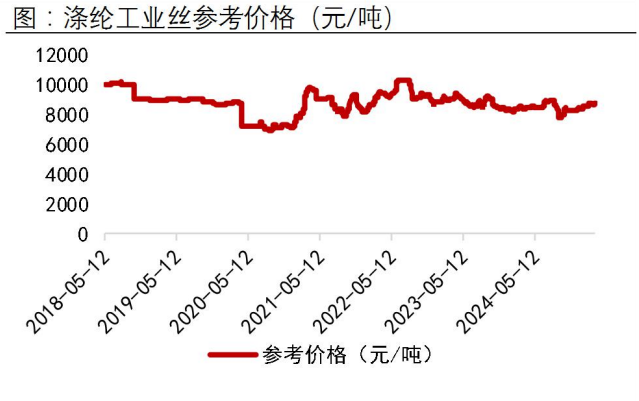
2025年3月14日,聚酰胺66(注塑,平顶山神马,EPR27)价格为1.73万元/吨,较上周下降2.26%。2024年12月,涤纶工业丝出口47438吨,累计同比增长7.60%;截至2024年12月,涤纶帘子布价格为2.48美元/千克,较上月环比下降0.12%;PA6帘子布价格为2.66美元/千克,

较上月环比下降 2.02%；PA66 帘子布价格为 3.99 美元/千克，较上月环比下降 2.09%。2024 年 12 月，中国涤纶帘子布出口量为 1.48 万吨，累计同比增速为 19.99%。

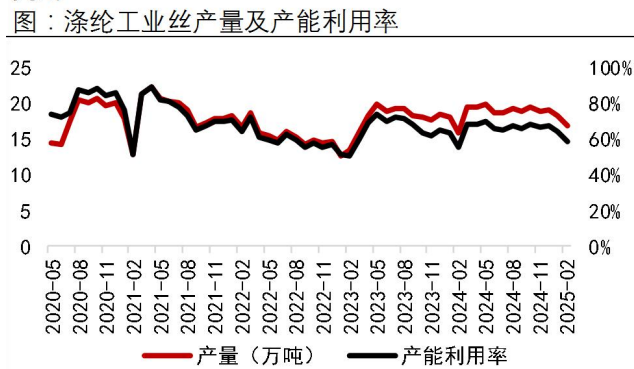
图 14：PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况



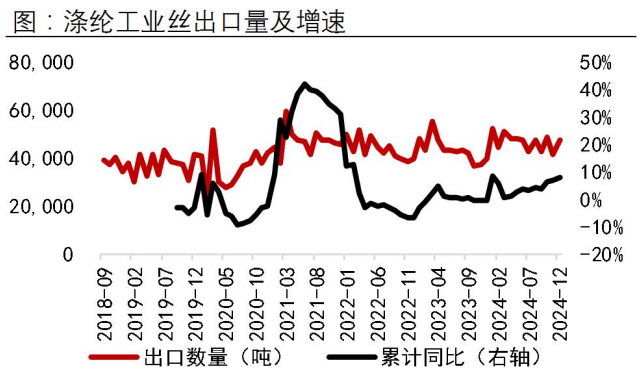
数据来源：隆众资讯，中塑在线，Wind，山西证券研究所



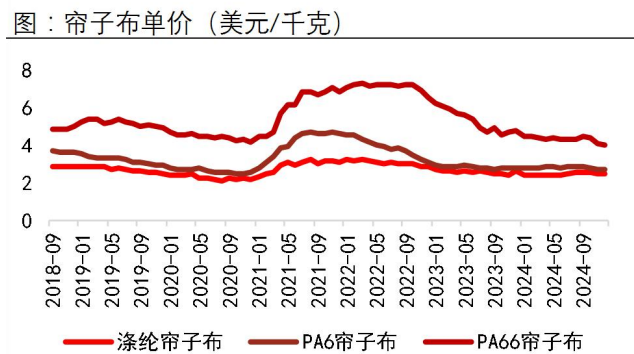
数据来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所



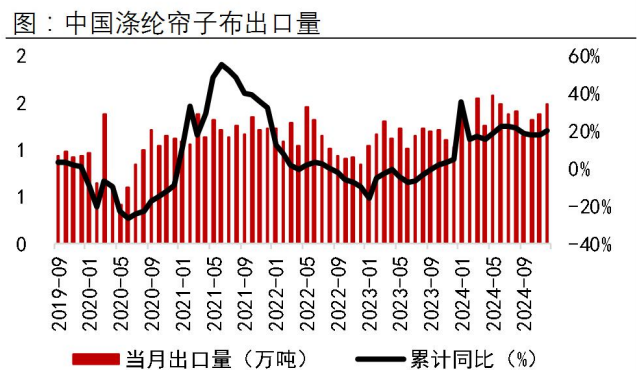
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所



数据来源：海关统计数据平台，山西证券研究所



数据来源：海关统计数据平台，山西证券研究所



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	2025-03-14	美元/桶	70.6	0.3%	-6.1%	-16.0%	
动力末煤(Q5500,山西产)	2025-03-14	元/吨	681	-1.0%	-8.2%	-23.4%	
液化天然气	2025-03-10	元/吨	4584	2.5%	11.0%	15.0%	
中国出口集装箱运价指数	2025-03-14	1998=1	1192	-1.6%	-9.6%	-15.0%	
玉米	2025-03-06	元/吨	2330	0.9%	2.6%	-10.0%	
豆粕	2025-03-06	元/吨	3760	1.1%	12.2%	-1.1%	
菜粕	2025-03-14	元/吨	2791	1.6%	7.4%	4.8%	
天然橡胶	2025-02-28	元/吨	17220	0.8%	3.7%	32.8%	
甲醇	2025-03-10	元/吨	2448	2.6%	2.9%	2.6%	
尿素(小颗粒)	2025-03-10	元/吨	1836	0.8%	8.3%	-20.8%	
纯苯	2025-03-13	元/吨	6850	-4.3%	-13.3%	-19.1%	
汽油(95#)	2025-03-07	元/吨	9612	-1.5%	-3.6%	-4.9%	
柴油(0#,全国VI)	2025-03-10	元/吨	7309	-0.6%	-1.2%	-2.9%	
聚乙烯 PE	2025-03-14	元/吨	8675	-1.4%	-1.4%	1.8%	
EVA	2025-03-14	元/吨	12000	1.3%	10.6%	-1.2%	
苯乙烯(一级品)	2025-03-10	元/吨	8329	-2.3%	-3.5%	-6.8%	
聚丙烯(拉丝) PP	2025-03-14	元/吨	7300	-0.3%	-1.4%	-1.4%	
聚碳酸酯(通用) PC	2025-03-14	元/吨	13800	-0.4%	-2.5%	-7.7%	
甲基丙烯酸甲酯 MMA	2025-03-14	元/吨	11200	0.0%	-8.2%	-16.4%	
对二甲苯 PX	2025-03-14	元/吨	6548	-2.2%	-9.3%	-21.3%	
乙二醇	2025-03-13	元/吨	4490	-1.8%	-5.5%	-1.8%	
精对苯二甲酸 PTA	2025-03-14	元/吨	4750	-1.7%	-7.8%	-19.6%	
涤纶长丝(DTY)	2025-03-09	元/吨	8400	-0.5%	-1.2%	-7.1%	
涤纶长丝(POY)	2025-03-09	元/吨	7175	-0.8%	-2.0%	-6.5%	
涤纶长丝(FDY)	2025-03-09	元/吨	7500	-0.9%	-3.2%	-8.2%	
涤纶短纤	2025-03-14	元/吨	6750	-0.6%	-3.2%	-7.5%	
聚酯瓶片	2025-03-14	元/吨	6090	-0.6%	-3.2%	-13.4%	

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

苏州园区发力生物制造，发布三年发展行动计划

近日，《苏州工业园区加快推动生物制造产业发展行动计划（2025-2027年）》正式发布，立足园区合成生物学发展基础，多向发力，推动生物制造产业高端化、智能化、绿色化发展。《计划》提出，园区将重点聚焦生物医药、食品、生物基材料、生物制造设备等方面，在研发创新突破、平台体系建设、创新成果孵化、企业做大做强、开放协同发展等五个方面给予具体支持，并在资金、人才、载体等方面提供强力保障，力争到2027年，生物制造源头创新能力不断增强、产业规模效应持续显现、产业发展生态日益完善，基本形成具有一定影响力的生物

制造产业高地。

资料来源：苏州工业园区融媒体中心、苏州工业园区管理委员会

彤程新材拟于泰国建设 3 万吨橡胶助剂项目

3月7日，彤程新材发布公告，公司计划通过全资子公司香港彤程与关联方 Gold Dynasty Limited 在泰国共同投资设立控股子公司，投资泰国年产 3 万吨橡胶助剂生产基地项目，项目总投资额不超过 7000 万美元（约 5 亿元人民币，最终以项目建设实际投资额为准），预计于 2027 年建成，其中香港彤程拟以自有或自筹资金投资不超过 3570 万美元（约 2.59 亿元人民币，最终以项目建设实际投资额为准），持股比例为 51%，Gold Dynasty Limited 持股 49%。项目完成后，公司有望利用东南亚地区成本优势，更好地服务于海外客户，巩固公司核心供应商的地位，也可以帮助公司提升全球范围内的销售能力，更加灵活地应对宏观经济环境波动、产业政策调整以及国际贸易格局影响，提升公司竞争力及整体抗风险能力。

资料来源：彤程新材关于子公司对外投资设立控股子公司建设泰国生产基地暨关联交易的公告

永成新材 T1100 超高强度碳纤维实现量产

近日，永成新材成功实现 YC11S（T1100 级别）超高强度碳纤维千吨级工业化量产，各项性能指标优越，达到国际先进水平。此次量产标志着永成技术团队实现了技术自主可控，不仅突破了国产超高性能碳纤维的技术瓶颈，全面掌握 T1100 碳纤维的核心制备技术，更为国产大飞机材料自主研发与制造提供了强有力的保障。T1100 级别碳纤维是目前世界上强度最高的碳纤维之一，性能极为优越，具有超高的强度和相对高的模量，在航空、航天结构件等方面具有重大的潜在应用价值。未来永成新材有望以 T1100 级别碳纤维量产为起点，继续优化工艺、提升产品性能，为我国碳纤维产业的发展和国家战略需要作出更大贡献。

资料来源：苏州发布、环球聚氨酯网、化工新材料

朴烯晶年产 14 万吨高分子量聚乙烯纤维项目签约

3月14日下午，多领导赴上海金山化学工业区，实地考察朴烯晶上海金山基地建设情况，并现场签约朴烯晶聚烯烃特种材料项目。项目总投资 50 亿元，计划分期投建高分子量聚乙烯特种材料、超高纯聚乙烯蜡、乙烯-乙烯醇共聚物等三条产线。其中，一期计划投资 17 亿元，

用地 257 亩，主要建设 14 万吨/年高分子量聚乙烯纤维料产线及配套设施，达产后可实现年产值 21 亿元，年税收 1.2 亿元。

资料来源：六横发布、DT 新材料

4. 投资建议

2025 年风电装机高景气度延续，风机价格战缓和企业盈利能力筑底回升。根据 CWEA 数据显示，2024 年风电招标量再创历史新高，达到 224.8GW，超大规模的招标托起了风电项目此后两年的落地预期。由于陆上风电项目施工建设周期一般为一到两年左右，在不考虑特殊因素的情况下，2025 年将迎来风电项目的密集交付期，预计 2025 年风电新增装机约 105-115GW，其中陆上风电 95-100GW，海上风电 10-15GW，中国风电将进入年新增装机 1 亿千瓦（100GW）新时代。价格方面，根据 CWEA 数据显示，2024Q1-Q3 风机价格震荡下行，但随着风电行业自律公约签订，Q4 缓和趋势已经显现，价格明显回升。2025 年，风机价格断崖式下跌的情形预计不会再度上演，风电行业有望逐渐走出底部，行业企业的利润率将有所提升。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

