

信义山证汇通天下

证券研究报告

新材料

新材料周报（250324-0328）

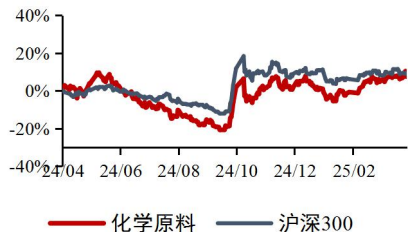
领先大市-B(维持)

麦加芯彩取得 DNV 防污漆证书，赢创和科思创 IPDI 供应遭遇异常

2025 年 3 月 31 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】嘉澳环保 SAF 适航认证落地，国内民航 SAF 第二阶段试点启动-新材料周报（250317-0321） 2025.3.24

【山证新材料】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-新材料周报（250310-0314） 2025.3.18

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 1.33%，跑输创业板指 0.21%。近五个交易日，合成生物指数下跌 0.46%，半导体材料下跌 3.22%，电子化学品上涨 0.80%，可降解塑料下跌 2.05%，工业气体上涨 2.27%，电池化学品下跌 4.98%。

产业链周度价格跟踪（括号为周环比变化）

➤ 氨基酸：缬氨酸(14250 元/吨，-1.04%)、精氨酸(32000 元/吨，不变)、色氨酸(51500 元/吨，-3.74%)、蛋氨酸(21750 元/吨，0.69%)

➤ 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，不变)

➤ 维生素：维生素 A(95000 元/吨，-3.06%)、维生素 E(123000 元/吨，0.41%)、维生素 D3(240000 元/吨，-5.88%)、泛酸钙(51500 元/吨，不变)、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(8800 元/吨，1.15%)、涤纶帘子布 2 月出口均价为(17280 元/吨，0.75%)、芳纶(9.74 万元/吨，-1.28%)、氨纶(27000 元/吨，不变)、PA66(17100 元/吨，-1.16%)、癸二酸 2 月出口均价为 27147 元/吨，较上月上涨 0.25%。

投资建议

➤ 海外巨头 IPDI 供应遭遇异常，利好国内生产企业；麦加芯彩取得 DNV 防污漆证书，迈出船舶涂料国产替代第一步。2025 年 3 月 24-25 日，赢创和科思创先后宣布 IPDI 的供应遭遇不可抗力因素的影响，未来无法保证准时交货。而 IPDI 属于脂肪族异氰酸酯(ADI)，技术壁垒较高，仅有少数企业具备 IPDI 的生产能力，全球产能合计约 14 万吨/年。其中，赢创产能 5 万吨/年，是全球最大的 IPDI 生产企业；科思创产能 3.5 万吨/年。因此，此次赢创和科思创供给异常，预计将对全球 IPDI 市场供需格局产生较大冲击，或将带动 IPDI 价格持续升高，利好国内相关产品生产企业。建议关注【新和成】，IPDI 产能 2.1 万吨，相关产品已顺利产出；【美瑞新材】，HDI 产能 10 万吨/年（与 IPDI 同属脂肪族异氰酸酯）。根据涂界数据，目前全球船舶涂料市场容量 40 多亿美元，但佐敦、海虹老人等少数外资品牌占据着超过 80% 的份额，近乎完全垄断 LNG 船舶、豪华

请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1



游轮等高端船舶涂料市场。而 2025 年 3 月 28 日，麦加芯彩发布公告，宣布已取得挪威船级社（DNV）防污漆证书，或将成功迈出船舶涂料国产替代的第一步。考虑到我国是全球最大的船舶制造大国，随着国产船舶涂料技术逐渐升级迭代未来国产替代空间广阔。建议关注【麦加芯彩】，工业涂料产能 12 万吨/年，另有 7 万吨/年工业涂料预计将于 2025 年 6 月投产。

➤ **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

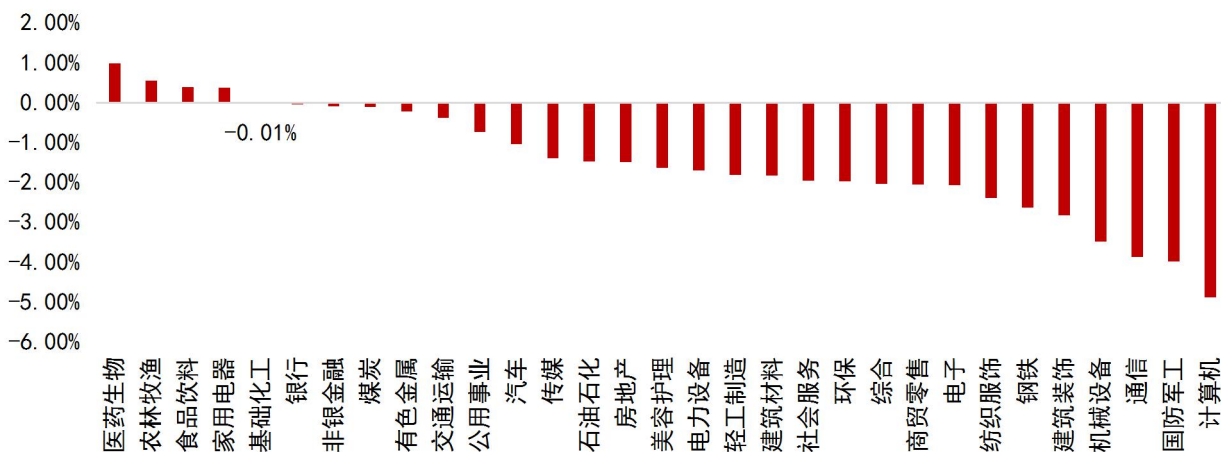
图 1： 行业周涨跌幅（%）	5
图 2： 近三年创业板指与新材料指数走势.....	5
图 3： 化工新材料板块表现、估值及盈利能力情况.....	6
图 4： 公司市场表现、估值及盈利情况（半导体材料、工业气体、可降解塑料、维生素）	7
图 5： 公司市场表现、估值及盈利情况（化纤、新能源、工业涂料、吸附剂、合成生物学）	8
图 6： 新材料板块个股市场表现、资金流入、外资流入、调研及估值情况.....	10
图 7： 部分氨基酸品种价格.....	11
图 8： 可降解塑料产业链价格情况.....	12
图 9： 可降解塑料产业链情况.....	13

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

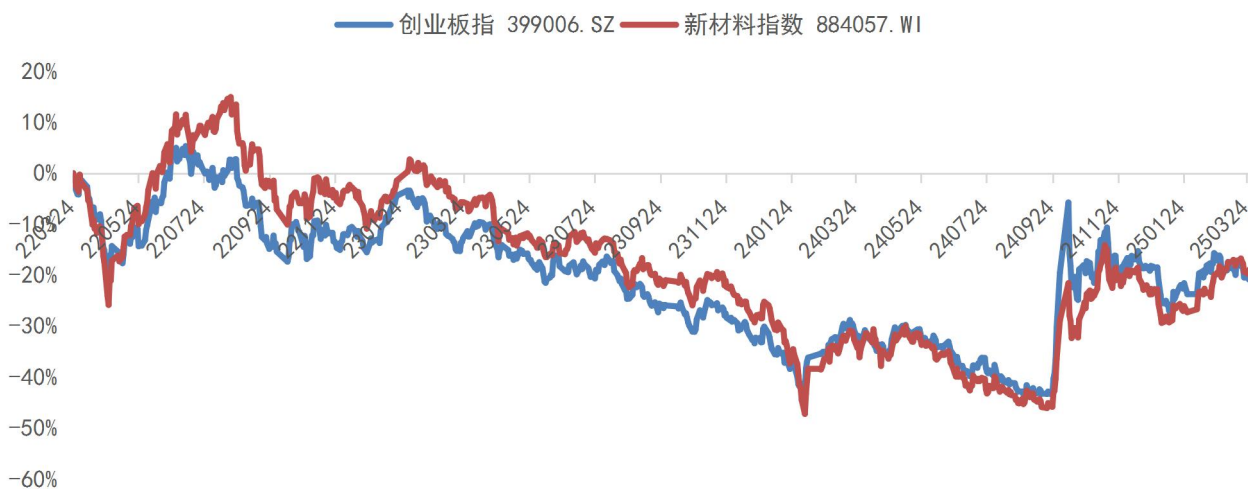
本周基础化工、新材料均下跌。本周（20250324-20250328）沪深 300 涨跌幅为 0.01%，上证指数涨跌幅为-0.4%，创业板指涨跌幅为-1.12%。涨幅前三行业分别是医药生物（0.98%）、农林牧渔（0.56%）、食品饮料（0.4%）。

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，合成生物指数下跌 0.46%，半导体材料下跌 3.22%，电子化学品上涨 0.80%，可降解塑料下跌 2.05%，工业气体上涨 2.27%，电池化学品下跌 4.98%。

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	0.34%	3.07%	4.23%	2,394	17.24	77%	25.52%	12.09%
有机硅	850136.SI	-2.82%	3.38%	3.36%	1,137	31.79	92%	20.27%	7.18%
氯碱	850322.SI	-2.80%	-5.55%	9.37%	1,455	41.26	95%	13.75%	2.68%
无机盐	850323.SI	-1.26%	10.86%	16.50%	628	23.57	98%	26.14%	10.53%
其他化学原料	850324.SI	7.75%	14.07%	21.56%	1,383	18.61	57%	13.18%	5.45%
煤化工	850325.SI	-6.15%	-2.46%	-2.38%	1,836	17.03	57%	17.12%	7.83%
钛白粉	850326.SI	0.04%	2.71%	4.47%	732	16.09	50%	21.52%	9.56%
氮肥	850331.SI	0.37%	3.55%	2.63%	822	15.90	61%	15.52%	7.43%
磷肥及磷化工	850332.SI	0.67%	-0.21%	-2.02%	1,463	16.23	84%	16.55%	8.11%
农药	850333.SI	-0.42%	4.09%	4.40%	1,879	37.09	95%	19.19%	2.09%
涂料油墨	850335.SI	-0.15%	0.20%	1.04%	512	55.18	28%	22.91%	6.27%
民爆制品	850337.SI	-2.45%	5.70%	6.90%	1,168	29.44	61%	24.43%	8.23%
纺织化学制品	850338.SI	-1.07%	-0.92%	-2.34%	793	26.55	74%	22.88%	8.76%
其他化学制品	850339.SI	-0.31%	5.93%	8.11%	3,584	35.72	93%	13.48%	3.45%
涤纶	850341.SI	5.14%	6.02%	9.86%	521	26.88	76%	5.28%	1.34%
粘胶	850343.SI	-4.64%	0.80%	2.94%	264	80.96	12%	12.76%	1.57%
其他塑料制品	850351.SI	-3.53%	6.24%	12.37%	1,004	41.45	72%	9.85%	2.28%
改性塑料	850353.SI	-6.27%	7.98%	18.41%	1,030	50.74	93%	11.88%	1.93%
合成树脂	850354.SI	-2.30%	6.45%	10.63%	838	34.64	40%	19.94%	8.29%
膜材料	850355.SI	-4.31%	4.11%	14.78%	937	67.64	96%	14.72%	2.21%
其他橡胶制品	850362.SI	-2.40%	6.32%	10.40%	426	76.09	97%	17.55%	3.93%
炭黑	850363.SI	-1.46%	7.82%	9.10%	282	29.87	34%	9.87%	4.34%
聚氨酯	850372.SI	-0.07%	-5.72%	-2.78%	2,411	15.29	32%	15.25%	8.02%
复合肥	850381.SI	-0.60%	3.57%	2.70%	695	18.86	98%	13.07%	5.28%
氟化工	850382.SI	-4.93%	-1.74%	0.46%	1,899	57.52	91%	17.98%	6.73%
其他金属新材料	850521.SI	-5.24%	4.51%	5.81%	1,111	30.54	35%	14.18%	5.95%
磁性材料	850522.SI	-3.84%	3.11%	10.40%	1,325	76.67	94%	16.49%	5.18%
非金属材料III	850523.SI	1.05%	1.37%	3.47%	654	31.75	75%	17.94%	9.15%
电子化学品III	850861.SI	0.80%	3.44%	5.19%	3,044	58.20	87%	28.27%	10.32%
半导体材料	850813.SI	-3.22%	-0.13%	3.57%	2,785	91.33	79%	19.65%	5.60%
电池化学品	857372.SI	-4.98%	0.06%	0.15%	5,535	41.57	90%	13.92%	3.06%
炼油化工	859631.SI	-0.55%	-2.63%	-7.46%	21,848	16.05	59%	17.24%	3.79%
油品石化贸易	859632.SI	-4.53%	5.00%	-2.64%	665	22.49	89%	16.09%	6.18%
其他石化	859633.SI	-2.40%	-1.57%	0.87%	940	54.41	56%	6.02%	0.69%
合成生物	8841747.WI	-0.46%	6.69%	9.48%	4,973	24.92	85%	32.89%	13.00%
可降解塑料	8841433.WI	-2.05%	3.53%	6.05%	5,769	25.46	80%	11.42%	3.89%
工业气体	8841062.WI	2.27%	4.51%	4.13%	2,195	38.14	79%	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	49.3	5.8%	3.5%	1.9%	-0.5%	7.4%	9.5%	61.2	33.8	4.4	3.5	5.5%	15.0%
雅克科技	002409.SZ	61.5	3.1%	1.3%	-1.7%	-3.0%	6.1%	9.0%	295.8	34.9	4.8	4.1	11.9%	31.6%
安集科技	688019.SH	164.7	7.1%	8.3%	3.6%	8.0%	18.2%	65.5%	219.7	40.8	12.0	8.2	34.3%	79.4%
南大光电	300346.SZ	36.5	0.9%	-0.8%	-3.4%	-8.6%	-5.5%	54.1%	213.1	81.4	9.7	6.4	31.5%	24.6%
江丰电子	300666.SZ	73.1	4.2%	3.2%	-2.0%	-8.6%	5.3%	65.5%	193.4	48.2	5.3	4.3	27.8%	54.8%
阿石创	300706.SZ	22.1	-5.7%	-8.8%	-3.1%	-7.6%	-8.0%	17.8%	34.6	413.8	2.9	4.6	25.3%	-16.6%
中巨芯-U	688549.SH	7.9	-0.3%	-1.9%	-6.9%	12.7%	-6.8%	24.2%	119.1	1168.6	11.6	3.9	25.7%	-35.9%
鼎龙股份	300054.SZ	28.5	4.0%	2.2%	-0.6%	-5.1%	9.3%	36.1%	269.9	63.9	8.4	6.2	6.4%	2.0%
天承科技	688603.SH	68.2	-3.6%	-6.0%	-9.5%	14.4%	-15.4%	119.7%	57.3	74.5	15.0	5.1	-5.0%	14.1%
艾森股份	688720.SH	39.9	-0.8%	-1.3%	-5.0%	10.1%	0.9%	10.8%	35.7	104.0	8.3	3.7	7.0%	-3.4%
天岳先进	688234.SH	64.0	-1.2%	-4.0%	-3.5%	-9.6%	5.0%	36.1%	282.9	156.8	16.0	5.3	59.1%	17.3%
中船特气	688146.SH	28.6	-2.1%	-3.2%	-2.5%	-5.3%	-1.4%	16.2%	154.6	50.9	8.0	2.8	-3.4%	-2.9%
奥来德	688378.SH	20.6	-6.6%	-8.4%	-16.7%	19.0%	-9.6%	-9.6%	44.6	49.5	8.4	2.6	12.9%	-5.2%
铂科新材	300811.SZ	47.1	-4.2%	-6.2%	-5.9%	-9.3%	-12.7%	18.3%	138.7	39.2	9.1	5.5	26.3%	45.8%
江化微	603078.SH	19.1	9.5%	4.6%	12.2%	5.4%	13.9%	51.9%	73.5	74.5	6.7	3.9	14.0%	36.5%
美埃科技	688376.SH	37.7	0.8%	0.0%	1.6%	-0.8%	12.8%	2.8%	51.3	27.0	3.0	2.9	14.4%	26.5%
飞凯材料	300398.SZ	17.7	7.4%	7.8%	13.4%	6.4%	12.6%	56.0%	99.7	92.3	3.4	2.6	2.0%	-46.0%
华海诚科	688535.SH	76.7	-2.7%	-5.4%	-16.0%	20.8%	3.1%	5.2%	63.2	154.9	19.1	6.1	-9.7%	-18.5%
上海新阳	300236.SZ	36.2	1.6%	-0.1%	-1.9%	-6.4%	-3.0%	4.6%	115.2	63.0	8.2	2.6	9.2%	33.5%
晶瑞电材	300655.SZ	8.5	1.3%	-0.9%	-3.2%	-7.9%	-9.1%	1.8%	92.3		6.6	3.6	-15.8%	-72.8%
新莱应材	300260.SZ	37.9	49.4%	43.9%	57.9%	48.5%	39.7%	41.3%	134.9	54.1	4.7	6.8	14.9%	17.9%
格林达	603931.SH	28.6	-1.4%	-7.7%	-20.6%	16.8%	23.4%	48.0%	59.1	36.1	8.6	3.8	-5.6%	11.6%
万润股份	002643.SZ	11.3	0.2%	-1.8%	2.0%	-1.6%	-5.9%	-12.7%	108.3	22.4	2.8	1.5	-0.6%	10.3%
联瑞新材	688300.SH	56.8	1.2%	-2.2%	-5.0%	-8.0%	-11.8%	42.3%	106.9	42.5	11.1	7.1	6.7%	0.3%
莱特光电	688150.SH	20.8	3.0%	0.9%	-4.2%	-8.5%	-7.5%	1.4%	85.0	50.9	18.0	4.7	-6.1%	-15.5%
光华科技	002741.SZ	16.4	-4.1%	-7.3%	-16.5%	16.2%	-0.7%	48.7%	79.4		3.1	3.9	2.3%	-362.9%
德邦科技	688035.SH	38.6	-1.1%	-3.4%	-5.1%	-8.7%	5.1%	10.1%	56.0	57.6	4.8	2.4	26.3%	16.5%
彤程新材	603650.SH	32.6	0.8%	-1.3%	0.8%	-3.2%	-6.7%	30.2%	197.7	39.9	6.2	6.3	12.6%	11.6%
强力新材	300429.SZ	13.0	6.1%	4.9%	4.8%	-1.4%	8.1%	8.8%	70.1		7.8	3.8	-12.4%	-163.2%
普利特	002324.SZ	9.9	-1.7%	-4.5%	-4.1%	10.0%	4.3%	10.0%	110.9	40.3	1.4	2.5	33.7%	344.1%
广信股份	603599.SH	11.9	-1.0%	0.3%	2.9%	2.7%	-1.5%	-13.4%	110.4	16.0	2.6	1.2	2.8%	-1.4%
斯迪克	300806.SZ	16.9	-1.1%	-6.5%	-13.3%	18.4%	30.3%	90.2%	78.2	306.8	3.2	3.5	-0.4%	-48.3%
工业气体														
凯美特气	002549.SZ	7.6	21.1%	20.3%	19.5%	15.9%	23.8%	8.7%	48.0		8.3	2.4	-7.5%	-143.0%
杭氧股份	002430.SZ	21.3	1.2%	1.3%	6.5%	4.1%	-2.3%	-20.0%	213.3	20.5	1.5	2.4	5.9%	0.9%
金宏气体	688106.SH	18.5	1.4%	-0.4%	3.8%	0.6%	8.8%	2.0%	91.6	45.5	3.6	3.2	18.1%	37.6%
和远气体	002971.SZ	19.1	0.7%	-1.1%	5.8%	3.0%	2.2%	-6.8%	40.6	49.8	2.3	3.0	29.2%	-3.6%
硅烷科技	838402.BJ	10.2	1.7%	-1.9%	2.5%	-1.6%	15.5%	-4.6%	45.6	58.7	6.5	2.7	24.6%	101.8%
侨源股份	301286.SZ	29.4	3.9%	2.2%	-4.1%	-0.6%	-17.2%	0.0%	118.3	66.6	11.8	6.8	10.8%	6.0%
正帆科技	688596.SH	38.8	3.8%	1.9%	-1.5%	-0.6%	9.1%	6.4%	112.9	21.4	2.1	3.3	44.5%	54.4%
陕鼓动力	601369.SH	8.8	2.7%	2.3%	10.1%	8.8%	1.3%	8.7%	152.4	14.6	1.5	1.7	-1.1%	9.3%
可降解塑料														
金丹科技	300829.SZ	16.6	-3.6%	-6.1%	-9.0%	11.4%	-11.9%	4.3%	33.2	36.1	2.3	1.8	-0.8%	-18.8%
金发科技	600143.SH	11.1	-1.4%	-8.2%	-7.3%	10.2%	3.8%	66.9%	296.4	57.5	0.5	1.7	9.2%	-56.3%
海正生材	688203.SH	10.1	-3.4%	-4.7%	1.1%	-0.4%	4.1%	1.3%	21.1	59.6	2.5	1.4	13.5%	11.1%
维生素														
亿帆医药	002019.SZ	11.7	1.7%	1.2%	3.0%	4.1%	9.1%	8.3%	142.7		2.9	1.7	-3.9%	-246.7%
花园生物	300401.SZ	14.3	-3.5%	-5.2%	0.6%	-1.3%	-2.6%	48.2%	78.7	25.5	6.3	2.7	-1.0%	-36.9%
安迪苏	600299.SH	10.6	-3.0%	-2.6%	3.1%	-1.0%	-15.1%	28.6%	297.7	24.7	1.9	1.9	1.2%	-81.2%
新和成	002001.SZ	22.6	4.9%	4.6%	6.8%	5.8%	3.8%	38.9%	694.6	15.1	3.5	2.6	0.7%	-21.2%
浙江医药	600216.SH	13.6	1.0%	-2.2%	-13.8%	15.0%	-14.1%	53.2%	131.9	13.5	1.5	1.3	-7.6%	-35.9%
金达威	002626.SZ	15.0	0.8%	-0.2%	7.7%	5.3%	-0.5%	2.7%	93.0	36.6	3.0	2.3	-7.4%	-40.8%
兄弟科技	002562.SZ	4.2	-3.2%	-3.7%	0.2%	-2.1%	-0.9%	19.3%	46.7		1.4	1.5	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	31.8	-5.3%	-5.0%	-0.8%	-1.7%	-8.3%	5.0%	269.5	36.1	11.0	4.9	-1.7%	7.3%
中简科技	300777.SZ	34.5	-3.1%	-2.4%	18.8%	10.4%	21.9%	26.6%	153.5	43.1	18.9	3.5	16.5%	19.9%
恒神股份	832397.NQ	1.0	0.0%	-3.0%	3.2%	2.1%	59.0%	10.2%	32.0		3.8	0.8	-5.2%	-78.0%
吉林化纤	000420.SZ	3.8	-1.3%	-3.8%	-4.3%	-0.3%	5.5%	10.8%	97.6	245.4	2.6	2.2	2.2%	50.0%
中复神鹰	688295.SH	21.0	-1.5%	-3.1%	-0.7%	-4.0%	5.3%	23.8%	192.2		12.3	4.2	38.8%	6.8%
吉林碳谷	836077.BJ	13.5	2.0%	-5.9%	4.1%	3.9%	20.6%	2.9%	82.8	88.5	5.2	3.4	30.2%	-14.3%
台华新材	603055.SH	11.4	1.2%	-1.0%	3.2%	0.8%	3.0%	31.0%	103.3	13.9	1.5	2.1	9.4%	-1.6%
海利得	002206.SZ	5.1	8.4%	8.4%	17.4%	15.8%	17.7%	24.7%	62.4	16.7	1.1	1.6	5.3%	-22.1%
泰和新材	002254.SZ	10.2	0.0%	-3.0%	0.5%	-1.5%	8.3%	-3.2%	91.0	44.3	2.3	1.3	-5.6%	-41.3%
新能源材料														
康鹏科技	688602.SH	6.8	-0.6%	-1.9%	-2.9%	-6.0%	-1.7%	-14.6%	36.1		5.4	1.3	-1.3%	-8.3%
芳源股份	688148.SH	4.7	-6.4%	-8.0%	-11.7%	-14.7%	-5.3%	-1.3%	24.5		1.1	6.2	0.8%	-36.2%
振华新材	688707.SH	12.5	0.0%	-3.5%	1.9%	0.3%	14.3%	-0.6%	64.0		3.3	1.4	11.7%	-50.1%
厦钨新能	688778.SH	46.6	-1.0%	-5.3%	-14.0%	-14.0%	2.1%	39.4%	197.3	39.7	1.5	2.3	4.3%	-4.5%
壹石通	688733.SH	17.8	-5.0%	-8.0%	-7.6%	-12.8%	-5.8%	-11.9%	36.1	300.9	7.2	1.6	4.3%	-58.4%
五矿新能	688779.SH	5.1	-1.9%	-2.7%	-2.3%	-5.0%	-3.8%	-3.2%	100.3		1.8	1.4	25.2%	142.1%
信德新材	301349.SZ	34.9	-2.6%	-5.2%	-3.9%	-3.5%	8.5%	-1.5%	38.5		4.7	1.4	38.9%	-48.2%
尚太科技	001301.SZ	54.8	-7.6%	-10.5%	-1.0%	1.3%	-20.1%	36.9%	149.2	17.8	2.9	2.4	37.1%	15.3%
欧晶科技	001269.SZ	26.4	9.1%	7.0%	9.0%	5.5%	-7.4%	-42.0%	46.1		2.9	3.6	92.1%	121.4%
聚和材料	688503.SH	39.6	-2.3%	-5.0%	-16.4%	-19.2%	-10.5%	2.7%	97.8	23.3	0.8	2.1	42.3%	33.8%
骏鼎达	301538.SZ	74.5	-1.8%	-1.4%	6.0%	0.7%	-3.3%	27.2%	42.9	25.7	5.4	3.6	17.5%	19.0%
时代新材	600458.SH	13.2	-5.8%	-5.6%	2.0%	0.7%	3.2%	28.6%	113.0	27.1	0.6	1.9	11.7%	45.9%
工业涂料														
华泰科技	688281.SH	83.1	-8.3%	-7.5%	0.6%	-4.1%	-10.7%	3.2%	164.6	39.8	14.4	3.7	33.9%	19.9%
麦加芯彩	603062.SH	48.0	3.6%	19.5%	28.4%	26.9%	33.3%	24.8%	47.1	22.3	2.2	2.3	-24.3%	-28.4%
吸附剂														
争光股份	301092.SZ	25.3	2.6%	1.4%	4.2%	2.1%	8.6%	1.1%	36.9	36.3	6.7	2.0	8.0%	21.5%
蓝晓科技	300487.SZ	47.5	-1.0%	-1.5%	2.0%	-1.5%	-0.8%	7.6%	244.3	30.7	8.7	6.9	44.3%	51.7%
久吾高科	300631.SZ	21.6	-5.0%	-5.6%	0.6%	-2.4%	2.5%	-1.8%	27.5	50.9	4.8	2.3	18.4%	-19.6%
催化剂														
国瓷材料	300285.SZ	18.9	2.1%	0.4%	2.3%	-2.7%	10.7%	2.6%	192.6	31.6	4.8	2.9	10.5%	-13.4%
贵研铂业	600459.SH	14.1	-0.6%	-1.9%	5.0%	4.2%	2.5%	-0.4%	107.8	21.0	0.2	1.6	9.1%	18.9%
中触媒	688267.SH	25.4	-1.4%	-3.9%	-1.4%	-1.4%	7.9%	28.9%	45.2	31.0	6.8	1.7	-1.0%	-24.1%
建龙微纳	688357.SH	26.1	-6.2%	-2.9%	1.0%	3.0%	18.8%	-12.7%	26.8	36.1	3.4	1.6	5.3%	-25.5%
凯立新材	688269.SH	27.1	0.2%	-1.5%	4.3%	1.2%	9.2%	-1.7%	36.2	39.3	2.1	3.8	6.0%	-16.7%
合成生物学														
凯赛生物	688065.SH	50.8	2.4%	1.1%	7.1%	5.5%	31.0%	6.8%	285.1	58.6	9.6	2.5	-5.4%	-21.5%
华恒生物	688639.SH	30.1	-1.4%	-3.4%	-4.7%	-5.0%	-6.7%	-61.0%	76.1	38.1	3.5	3.0	42.5%	63.4%
嘉必优	688089.SH	25.1	-2.7%	-2.7%	7.2%	11.9%	32.0%	83.5%	43.3	35.0	7.8	2.8	12.4%	-15.7%
莱茵生物	002166.SZ	7.9	2.3%	2.2%	5.5%	2.1%	5.9%	7.3%	61.3	42.8	3.5	2.0	19.1%	-16.5%
无锡鼎海	836547.BJ	22.4	6.4%	3.2%	24.3%	20.8%	42.9%	32.5%	18.4	38.7	5.4	2.8	0.7%	-15.0%
梅花生物	600873.SH	10.3	-0.4%	0.1%	0.8%	10.2%	2.3%	7.1%	295.3	10.8	1.2	2.0	9.7%	15.1%
川宁生物	301301.SZ	13.0	2.8%	1.0%	1.4%	-1.5%	9.4%	42.0%	289.3	21.0	5.1	3.8	22.2%	190.6%
蔚蓝生物	603739.SH	13.5	4.4%	1.9%	6.0%	3.2%	12.8%	7.0%	34.5	52.1	2.7	2.0	2.1%	-22.0%
亚香股份	301220.SZ	76.8	-1.5%	-2.4%	-0.2%	-4.4%	107.5%	73.6%	63.8	113.3	8.7	3.9	0.7%	-6.4%
星湖科技	600866.SH	6.4	-0.8%	-1.5%	0.6%	-1.4%	-0.5%	60.0%	116.5	13.5	0.7	1.5	106.6%	111.1%
圣泉集团	605589.SH	27.9	-1.0%	-2.0%	-0.1%	-5.2%	18.3%	33.7%	235.8	26.5	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 46.07%，表现占优的个股有新莱应材(49.43%)、凯美特气(21.05%)、麦加芯彩(13.62%)、江化微(9.54%)、欧晶科技(9.14%)等，表现较弱的个股包括华秦科技(-8.32%)、尚太科技(-7.62%)、奥来德(-6.57%)、芳源股份(-6.39%)、建龙微纳(-6.19%)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 29.73%，净流入较多的个股有新和成(5.76 亿)、新莱应材(3.36 亿)、强力新材(1.88 亿)、雅克科技(1.43 亿)、安集科技(1.11 亿)等，净流出较多的个股包括光威复材(-2.59 亿)、中简科技(-2.24 亿)、江化微(-1.99 亿)、华秦科技(-1.38 亿)、尚太科技(-1.33 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梅花生物(98.97 分位)、新莱应材(98.97 分位)、建龙微纳(96.69 分位)、硅烷科技(96.49 分位)、亚香股份(95.87 分位)、壹石通(95.25 分位)、广信股份(93.7 分位)、江化微(93.29 分位)、无锡晶海(91.74 分位)、光威复材(91.32 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	300260. SZ	新莱应材	49.4%	688281. SH	华秦科技	-8.3%
2	002549. SZ	凯美特气	21.1%	001301. SZ	尚太科技	-7.6%
3	603062. SH	麦加芯彩	13.6%	688378. SH	奥来德	-6.6%
4	603078. SH	江化微	9.5%	688148. SH	芳源股份	-6.4%
5	001269. SZ	欧晶科技	9.1%	688357. SH	建龙微纳	-6.2%
6	002206. SZ	海利得	8.4%	600458. SH	时代新材	-5.8%
7	300398. SZ	飞凯材料	7.4%	300706. SZ	阿石创	-5.7%
8	688019. SH	安集科技	7.1%	300699. SZ	光威复材	-5.3%
9	836547. BJ	无锡晶海	6.4%	300631. SZ	久吾高科	-5.0%
10	300429. SZ	强力新材	6.1%	688733. SH	壹石通	-5.0%
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	002001. SZ	新和成	5.76	300699. SZ	光威复材	(2.59)
2	300260. SZ	新莱应材	3.36	300777. SZ	中简科技	(2.24)
3	300429. SZ	强力新材	1.88	603078. SH	江化微	(1.99)
4	002409. SZ	雅克科技	1.43	688281. SH	华秦科技	(1.38)
5	688019. SH	安集科技	1.11	001301. SZ	尚太科技	(1.33)
6	300054. SZ	鼎龙股份	1.10	002549. SZ	凯美特气	(1.33)
7	002166. SZ	莱茵生物	0.64	600143. SH	金发科技	(1.19)
8	603739. SH	蔚蓝生物	0.51	002741. SZ	光华科技	(1.16)
9	688065. SH	凯赛生物	0.49	300811. SZ	铂科新材	(1.01)
10	688596. SH	正帆科技	0.48	688378. SH	奥来德	(0.99)
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	688106. SH	金宏气体	83	600873. SH	梅花生物	99.0
2	688357. SH	建龙微纳	49	300260. SZ	新莱应材	99.0
3	688019. SH	安集科技	19	688357. SH	建龙微纳	96.7
4	600299. SH	安迪苏	17	838402. BJ	硅烷科技	96.5
5	002001. SZ	新和成	11	301220. SZ	亚香股份	95.9
6	002324. SZ	普利特	11	688733. SH	壹石通	95.3
7	301220. SZ	亚香股份	10	603599. SH	广信股份	93.7
8	600143. SH	金发科技	9	603078. SH	江化微	93.3
9	603062. SH	麦加芯彩	8	836547. BJ	无锡晶海	91.7
10	603055. SH	台华新材	8	300699. SZ	光威复材	91.3

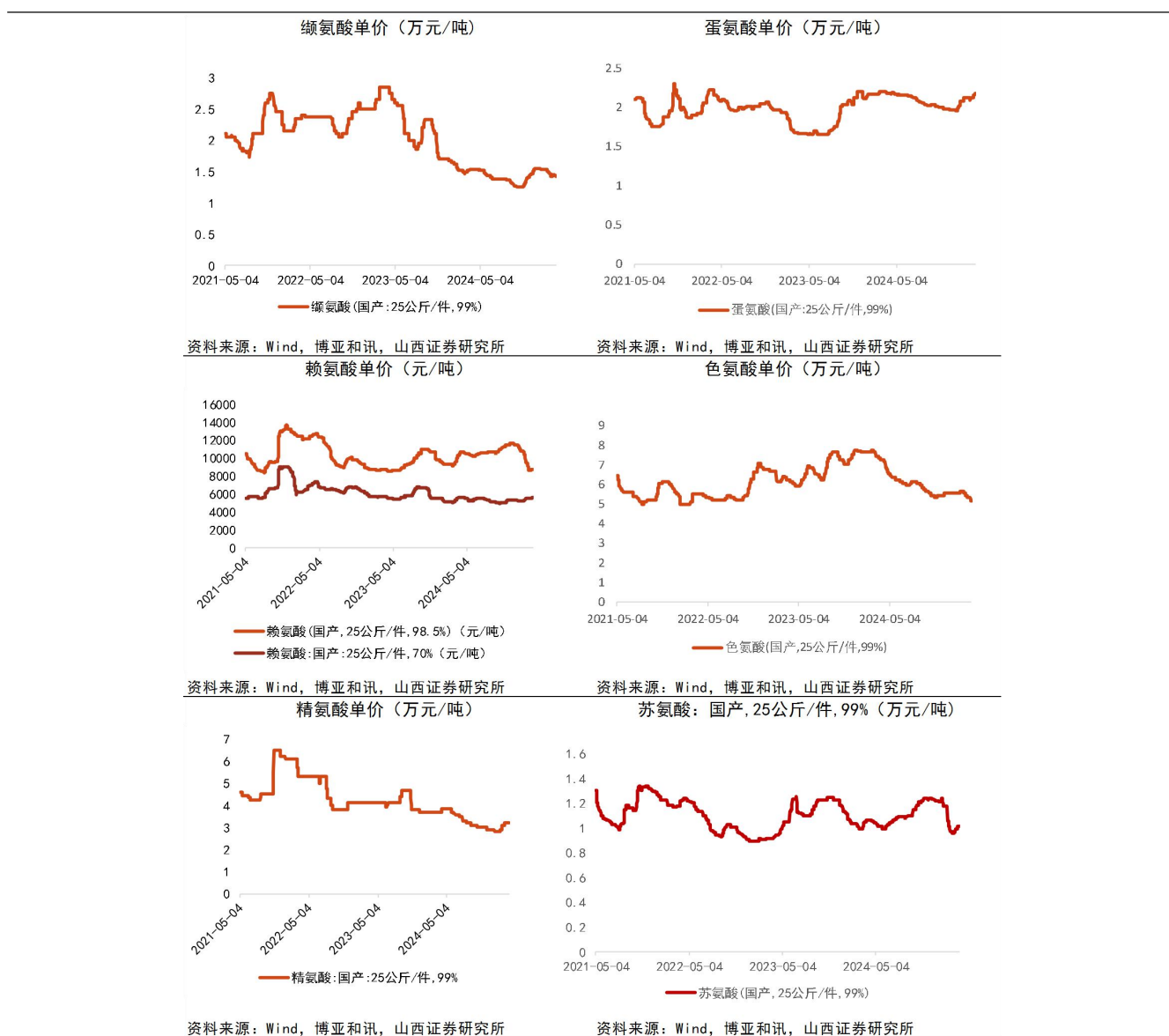
资料来源：Wind，山西证券研究所

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28日，缬氨酸价格为14250元/吨，环比下降1.04%；赖氨酸(98.5%)价格为8750元/吨，价格不变；赖氨酸(70%)价格为5550元/吨，价格不变；蛋氨酸价格为21750元/吨，环比上涨0.69%；色氨酸价格为51500元/吨，环比下降3.74%；精氨酸单价为32000元/吨，价格不变；苏氨酸价格为10150元/吨，价格不变。

图7：部分氨基酸品种价格

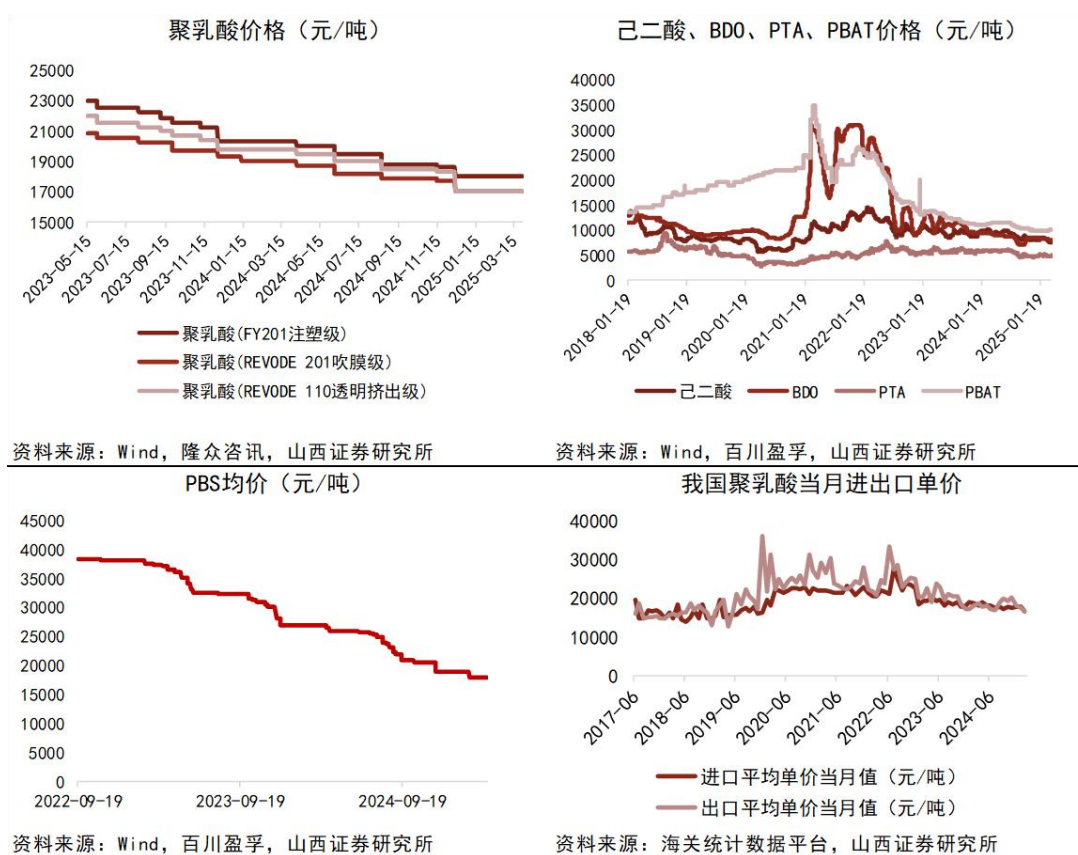


资料来源：Wind，博亚和讯，山西证券研究所

2.2 可降解塑料

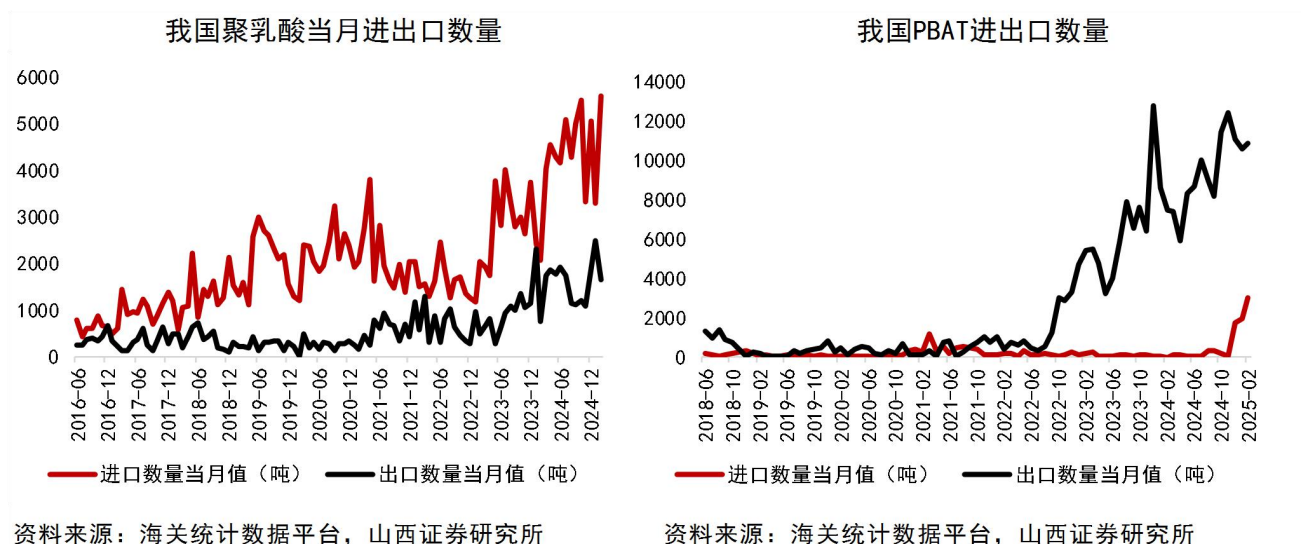
截至 2025 年 3 月 30 日，聚乳酸(FY201 注塑级)价格为 18000 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 201 吹膜级)的价格为 17000 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 110 透明挤出级)的价格为 17000 元/吨，较上周不变；玉米均价为 2264.12 元/吨，较上周下降 0.12%，环比上月价格增加 35 元。2025 年 2 月，聚乳酸进口均价为 2307.67 美元/吨，环比下降 6.19%；出口均价为 2281.32 美元/吨，较上月下降 5.24%。聚乳酸进口 5565 吨，较上月上升 69.89%；出口 1631 吨，较上月下降 34.32%；2025 年 2 月，PLA 进口数量同比增加 170.0%，出口数量同比减少-34.3%，进口平均单价 16809 元每吨，环比减少 1062 元，出口平均单价 16617 元每吨，环比减少 873 元。截至 2025 年 3 月 30 日，PBS 均价为 18000 元/吨，较上周不变；较 2025 年 2 月 27 日不变；截至 2025 年 3 月 28 日，PBAT 的价格为 10100 元/吨，较上周不变，较上月同期增加 100 元；若原材料均外采，当前 PBAT 成本价为 9104 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

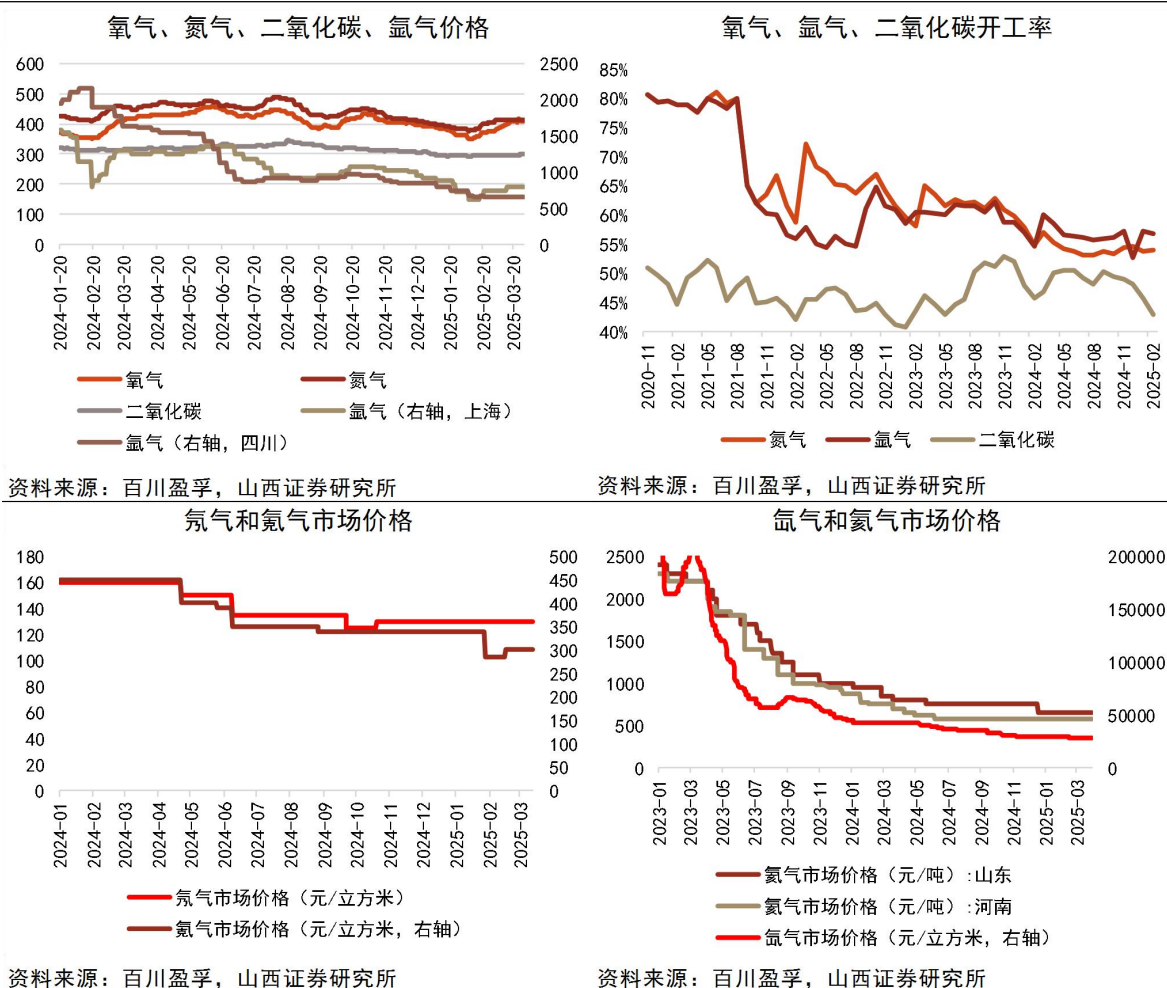


资料来源：Wind，海关统计数据平台，山西证券研究所

2.3 工业气体

2025 年 3 月 30 日，氧气单价为 410 元/吨，较上月上涨 9.04%；氮气单价为 413 元/吨，较上月上涨 2.23%；二氧化碳单价为 298 元/吨，较上月上涨 1.36%；氢气单价为 2.5 元/立方米，较上月下降 0.40%；四川氩气单价为 650 元/吨，较上月不变；氖气单价为 130 元/立方米，较上月不变；氦气单价为 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



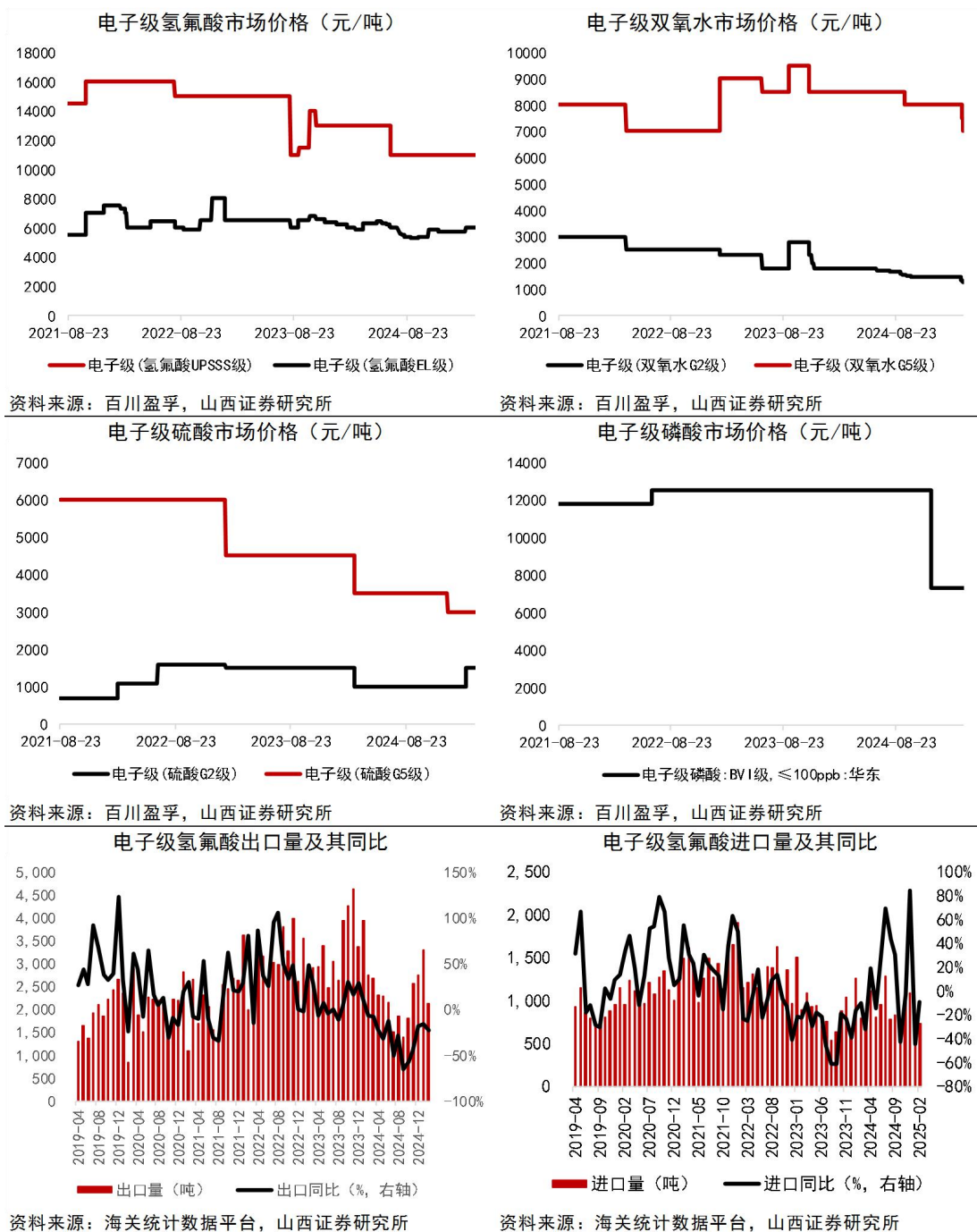
资料来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

2.4 电子化学品

2025 年 3 月 30 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 1250 元/吨，较上月下降 13.79%；G5 级双氧水价格为 7000 元/吨，较上月下降 12.50%；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 30 日，电子级(双氧水 G2 级)市场价格为 1250 元/吨，较上月下降 13.79%；电子级(双氧水 G5 级)市场价格为 7000 元/吨，较上月下降 12.50%；截至 2025 年 3 月 30 日，国内 G5 级氨水价格为 4000 元/吨，较上月不变；2025 年 2 月，中国电子级氢氟酸出口均价为 1099.86 美元/吨，环比下降 5.16%,同比下降 7.56%；进口均价为 2998.16 美元

/吨,环比上升 5.40%,同比下降 6.91%;出口量为 2126.78 吨,环比下降 35.47%,同比下降 22.68%;进口量为 734.95 吨,环比上升 3.99%,同比下降 8.58%。2025 年 2 月,电子级氢氟酸出口量为 2126.78 吨,同比下降 22.68%;进口量为 734.95 吨,同比下降 8.58%。

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	近十六年分位数	近三年价格走势
维生素A(50万IU/g, 国产)	2025-03-28	元/吨	95,000	-3.1%	-9.5%	11.1%	10%	
维生素E(50%, 国产)	2025-03-28	元/吨	123,000	0.4%	-10.5%	77.0%	81%	
维生素D3(50万IU/g, 国产)	2025-03-28	元/吨	240,000	-5.9%	-9.4%	324.8%	73%	
氯化胆碱(50%, 国产)	2025-03-28	元/吨	3,650	0.0%	0.0%	-5.2%	1%	
烟酸(99%, 国产)	2025-03-28	元/吨	38,500	0.0%	2.7%	-1.3%	22%	
泛酸钙(维生素B5, 98%, 国产)	2025-03-28	元/吨	51,500	0.0%	-2.8%	-10.4%	0%	
叶酸(维生素B9, 98%, 国产)	2025-03-28	元/吨	330,000	-4.3%	-7.0%	80.8%	78%	
生物素(维生素B7, 2%, 国产)	2025-03-28	元/吨	29,000	0.0%	-1.7%	-12.1%	0%	
包衣维生素C(VC, 97%, 国产)	2025-03-28	元/吨	21,500	0.0%	-25.9%	-18.9%	5%	
VC粉(99%, 国产)	2025-03-28	元/吨	21,500	0.0%	-25.9%	-18.9%	6%	
维生素B1(98%, 国产)	2025-03-28	元/吨	235,000	0.0%	-2.1%	49.2%	78%	
维生素B2(80%, 国产)	2025-03-28	元/吨	80,500	0.0%	-1.2%	-21.1%	0%	
维生素B6(98%, 国产)	2025-03-28	元/吨	182,500	-2.7%	-2.7%	19.7%	73%	
维生素B12(液相1%, 国产)	2025-03-28	元/吨	95,000	0.0%	-1.0%	-7.3%	0%	
维生素K3(MSB96%, 国产)	2025-03-28	元/吨	90,000	0.0%	-1.6%	-3.2%	61%	
肌醇(98%, 国产)	2025-03-28	元/吨	32,500	0.0%	0.0%	-45.8%	12%	
维生素C磷酸酯(35%, 国产)	2025-03-28	元/吨	15,000	0.0%	-11.8%	-23.1%	1%	

资料来源：博亚和讯，中国饲料工业协会，山西证券研究所

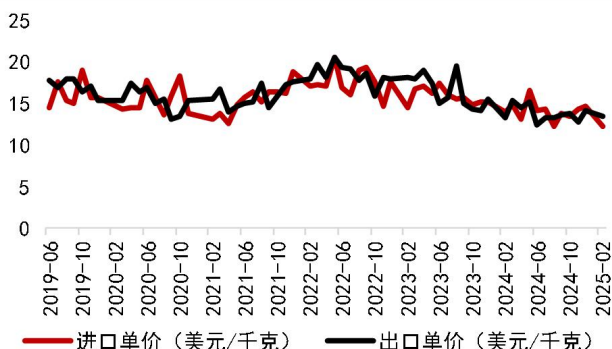
2.6 高性能纤维

2025 年 2 月，芳纶进口单价为 12.29 美元/千克，出口单价为 13.38 美元/千克；进口 161 吨，环比下降 32.80%；出口 331 吨，环比上升 23.47%。

2025 年 3 月 30 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 85 元/千克，较上月上涨 2.41%；吉林地区 T300/12K 碳纤维价格为 95 元/千克，较上月上涨 2.15%。2025 年 3 月 28 日，碳纤维毛利为-18305 元/吨；碳纤维成本为 118304.77 元/吨，较上月下降 0.60%。2025 年 3 月 28 日，市场碳纤维总库存为 16750 吨，较上月减少 4.01%。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%。

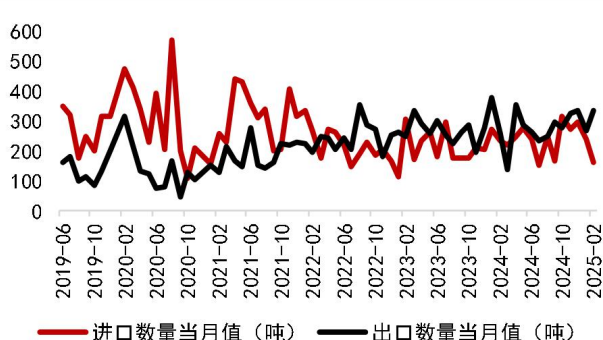
图 13：芳纶与碳纤维产业链情况

图：芳纶进出口单价



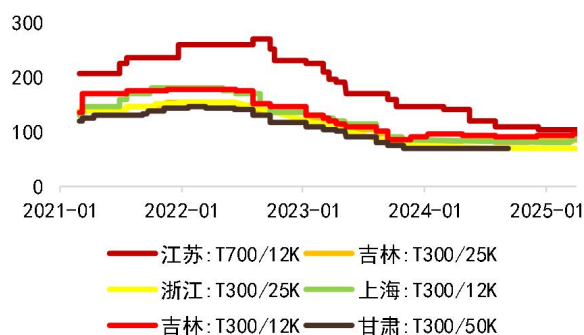
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：芳纶进出口数量



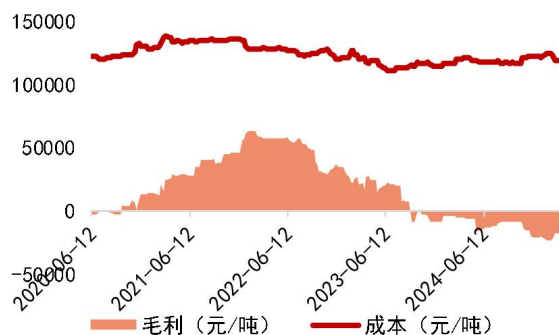
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：各地碳纤维价格（元/千克）



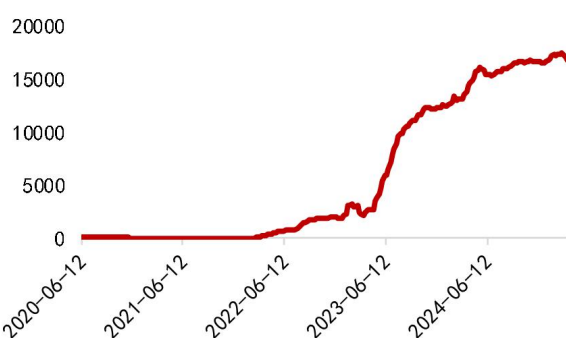
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维毛利及成本



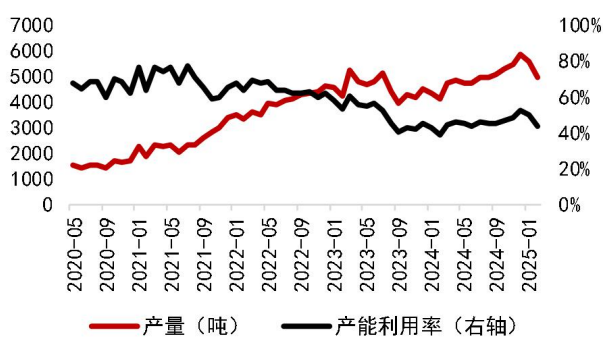
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

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

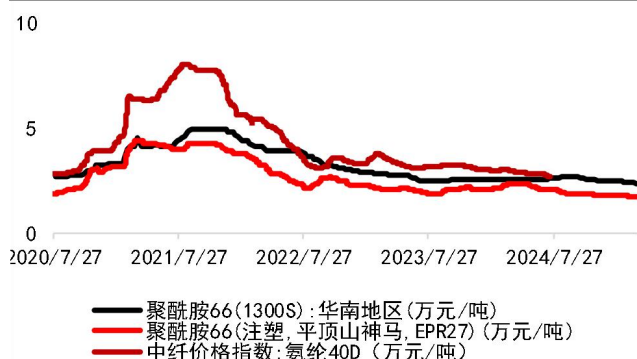
资料来源：Wind，海关总署，百川盈孚，山西证券研究所

2025 年 3 月 28 日,聚酰胺 66(注塑,平顶山神马,EPR27)价格为 1.71 万元/吨,较上周下降 3.39%。2025 年 2 月,涤纶工业丝出口 39523 吨,累计同比下降-6.80%;截至 2025 年 2 月,涤纶帘子布价格为 2.37 美元/千克,较上月环比上升 0.49%;PA6 帘子布价格为 2.6 美元/千克,

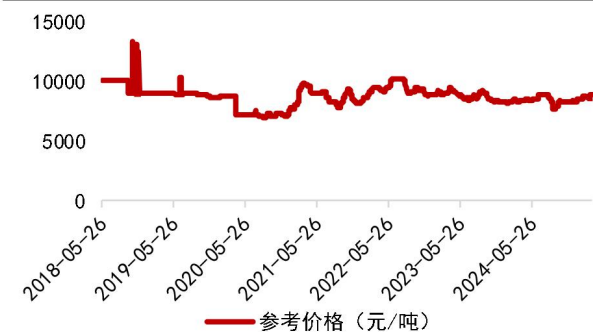
较上月环比下降 1.30%；PA66 帘子布价格为 3.95 美元/千克，较上月环比下降 1.16%。2025 年 2 月，中国涤纶帘子布出口量为 1.39 万吨，累计同比增速为 10.08%。

图 14：PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况

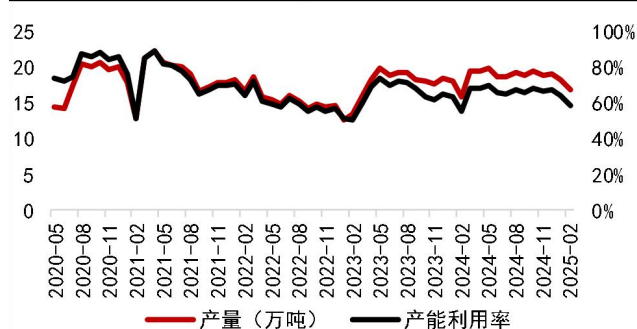
图：PA66与氨纶价格（万元/吨）



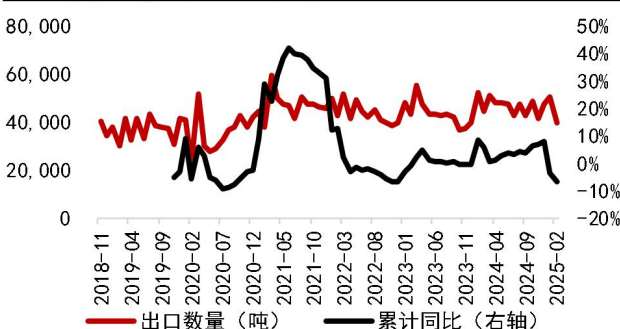
图：涤纶工业丝参考价格（元/吨）



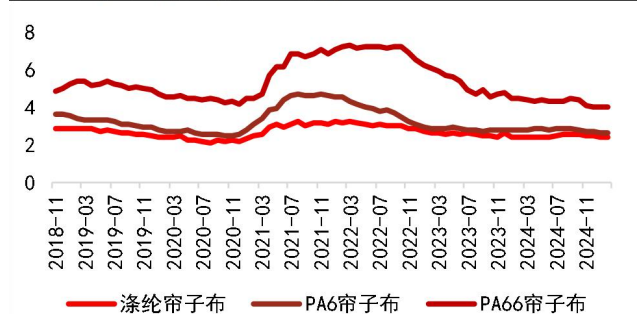
图：涤纶工业丝产量及产能利用率



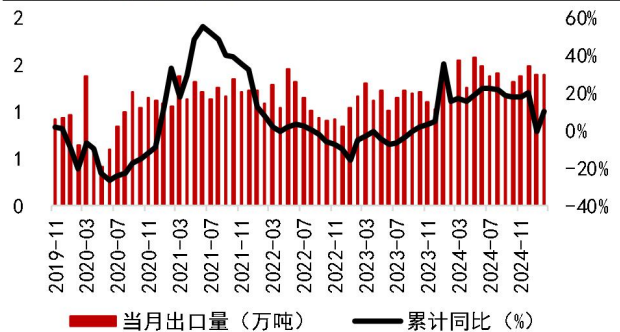
图：涤纶工业丝出口量及增速



图：帘子布单价（美元/千克）



图：中国涤纶帘子布出口量



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	2025-03-28	美元/桶	73.6	2.0%	1.5%	-14.5%	
动力末煤(Q5500, 山西产)	2025-03-28	元/吨	665	-0.9%	-3.9%	-20.2%	
液化天然气	2025-03-20	元/吨	4432	-3.3%	3.7%	7.8%	
中国出口集装箱运价指数	2025-03-28	1998=1	1112	-3.1%	-8.2%	-15.3%	
玉米	2025-03-20	元/吨	2350	0.4%	2.2%	-9.3%	
豆粕	2025-03-20	元/吨	3690	-1.3%	0.8%	-9.4%	
菜粕	2025-03-28	元/吨	2620	-0.8%	-1.6%	-1.2%	
天然橡胶	2025-02-28	元/吨	17220	0.8%	3.7%	32.8%	
甲醇	2025-03-20	元/吨	2473	1.0%	4.4%	2.9%	
尿素(小颗粒)	2025-03-20	元/吨	1843	0.4%	4.5%	-9.7%	
纯苯	2025-03-27	元/吨	6610	-2.5%	-11.7%	-21.5%	
汽油(95#)	2025-03-21	元/吨	9356	-2.3%	-4.5%	-7.6%	
柴油(0#, 全国VI)	2025-03-20	元/吨	7211	-1.3%	-2.3%	-7.0%	
聚乙烯 PE	2025-03-28	元/吨	8527	0.0%	-2.9%	-0.5%	
EVA	2025-03-28	元/吨	11750	0.0%	-2.1%	0.4%	
苯乙烯(一级品)	2025-03-20	元/吨	8165	-2.0%	-5.0%	-13.4%	
聚丙烯(拉丝) PP	2025-03-28	元/吨	7325	0.3%	-0.3%	-1.7%	
聚碳酸酯(通用) PC	2025-03-28	元/吨	13550	-0.1%	-2.5%	-10.0%	
甲基丙烯酸甲酯 MMA	2025-03-28	元/吨	11100	-1.8%	-3.5%	-17.2%	
对二甲苯 PX	2025-03-28	元/吨	6807	0.9%	-3.6%	-18.9%	
乙二醇	2025-03-27	元/吨	4520	1.6%	-3.2%	0.9%	
精对苯二甲酸 PTA	2025-03-28	元/吨	4910	0.8%	-1.2%	-16.9%	
涤纶长丝(DTY)	2025-03-23	元/吨	8305	-0.5%	-1.7%	-8.6%	
涤纶长丝(PDY)	2025-03-23	元/吨	6975	-0.8%	-3.6%	-9.6%	
涤纶长丝(FDY)	2025-03-23	元/吨	7305	-0.9%	-3.5%	-11.1%	
涤纶短纤	2025-03-28	元/吨	6750	0.3%	-0.6%	-9.4%	
聚酯瓶片	2025-03-28	元/吨	6090	-0.2%	-2.2%	-14.0%	

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

麦加芯彩取得挪威船级社（DNV）防污漆证书

2025 年 3 月 28 日，麦加芯彩发布公告，宣布已取得挪威船级社（DNV）防污漆证书。早在 2024 年 4 月 23 日，中国船级社（CCS）、挪威船级社（DNV）及美国船级社（ABS）就已派出验船师在公司完成船底防污漆等产品的现场取样、封存，进入测试阶段。历经近一年时间，公司成功取得挪威船级社防污漆证书，具备了进入船舶涂料修补市场的必要条件。此次验证的通过，预计将有助于公司开拓船舶涂料市场、增加业务覆盖领域、扩大公司业务规模、降低单项业务波动对公司整体业绩的影响。

资料来源：麦加芯彩关于船舶涂料认证工作进展情况的自愿性公告

赢创及科思创 IPDI 供应遭遇异常

3月24日，赢创发布通知称，其 VESTANAT® IPDI 的供应遭遇了不可抗力因素的影响，生产过程中碰到了无法预见且不可避免的技术难题。这一突发状况直接打乱了正常的供应节奏，导致在接下来的几周内，赢创无法按照客户订购或请求的数量提供 IPDI。同时由于问题的复杂性，尚无法确定供应受影响的持续时间。3月25日，科思创（上海）投资有限公司同样发布了关于 IPDI 及其衍生产品的不可抗力声明，由于不可预见且不可避免的突发技术故障事件，其 IPDI 产量受到影响，因而宣布在 IPDI 及其衍生品不可抗力持续期间，无法保证准时交货。而 IPDI 作为一种在行业内应用广泛的重要原材料，供应的稳定性对于众多企业的生产经营极为重要，此次赢创及科思创发生不可抗力或将对 IPDI 市场稳定的供应产生重要影响。

资料来源：环氧树脂及应用、化工新材料

兰麒麟精细化工年产 10 万吨己二腈项目开工

3月25日，辽宁省兰麒麟精细化工材料有限公司新建 10 万吨/年己二腈项目举行开工仪式。该项目位于锦州汤河子经济开发区化工园区，总投资 30 亿元，分两期建设。一期投资 12.8 亿元，新建年产 10 万吨己二腈装置，计划 2025 年 12 月末第一条 1 万吨生产线竣工投产；二期投资 17.2 亿元，建设年产 20 万吨尼龙 66 装置，预计 2026 年 11 月 10 万吨生产线全线竣工投产。

资料来源：化工新材料、中化新网

江苏恒神年产 1050 吨干喷湿纺碳纤维建设项目公示

3月24日，江苏恒神股份有限公司发布年产 1050 吨干喷湿纺碳纤维建设项目的环境影响评价第一次公示。项目建设地点位于江苏省镇江市丹阳市通港路 777 号，计划总投资 1.4 亿元。项目以航天装备批产需求为牵引，利用现有 36.9 亩土地及 7600 平方米厂房，通过采购原丝制造单元设备，建设年产 2100 吨碳纤维原丝线，并对原有聚合、原丝及碳化生产设备进行改造，形成国产 T700 级碳纤维 750 吨/年、T800 级碳纤维 300 吨/年的生产能力。

资料来源：江苏恒神年产 1050 吨干喷湿纺碳纤维建设项目环评报告第一次公示

4. 投资建议

海外巨头 IPDI 供应遭遇异常，利好国内生产企业；麦加芯彩取得 DNV 防污漆证书，迈出船舶涂料国产替代第一步。2025 年 3 月 24-25 日，赢创和科思创先后宣布 IPDI 的供应遭遇不可抗力因素的影响，未来无法保证准时交货。而 IPDI 属于脂肪族异氰酸酯(ADI)，技术壁垒较高，仅有少数企业具备 IPDI 的生产能力，全球产能合计约 14 万吨/年。其中，赢创产能 5 万吨/年，是全球最大的 IPDI 生产企业；科思创产能 3.5 万吨/年。因此，此次赢创和科思创供给异常，预计将对全球 IPDI 市场供需格局产生较大冲击，或将带动 IPDI 价格持续升高，利好国内相关产品生产企业。建议关注【新和成】，IPDI 产能 2.1 万吨，相关产品已顺利产出；【美瑞新材】，HDI 产能 10 万吨/年（与 IPDI 同属脂肪族异氰酸酯）。根据涂界数据，目前全球船舶涂料市场容量 40 多亿美元，但佐敦、海虹老人等少数外资品牌占据着超过 80%的份额，近乎完全垄断 LNG 船舶、豪华游轮等高端船舶涂料市场。而 2025 年 3 月 28 日，麦加芯彩发布公告，宣布已取得挪威船级社（DNV）防污漆证书，或将成功迈出船舶涂料国产替代的第一步。考虑到我国是全球最大的船舶制造大国，随着国产船舶涂料技术逐渐升级迭代未来国产替代空间广阔。建议关注【麦加芯彩】，工业涂料产能 12 万吨/年，另有 7 万吨/年工业涂料预计将于 2025 年 6 月投产。

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

