

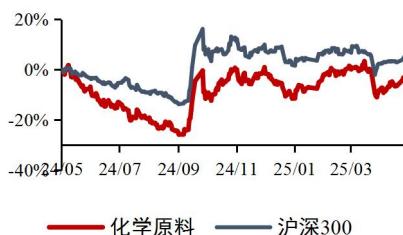
## 信义山证汇通天下

证券研究报告

新材料

2025年5月13日

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】亦庄人形机器人半马顺利举行，轻量化 PEEK 材料有望高速发展-新材料周报(250414-0418) 2025.4.24

【山证新材料】高纯石英矿打破进口依赖，多种维生素位列豁免清单出口影响有限 - 新材料周报 (250407-0411)

2025.4.15

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

新材料周报 (250505-0509)

领先大市-B(维持)

风电光伏累计装机首超火电，西格里碳素关闭 Lavradio 碳纤维基地

行业研究/行业周报

## 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 3.51%，跑输创业板指 0.62%。近五个交易日，合成生物指数上涨 1.91%，半导体材料上涨 3.67%，电子化学品上涨 3.22%，可降解塑料上涨 2.48%，工业气体上涨 5.09%，电池化学品上涨 4.85%。

## 产业链周度价格跟踪（括号为周环比变化）

- **氨基酸：**缬氨酸(13450 元/吨, 不变)、精氨酸(27000 元/吨, 不变)、色氨酸(45500 元/吨, -2.15%)、蛋氨酸(22200 元/吨, 0.45%)
- **可降解材料：**PLA(REVODE 201 吹膜级)(16700 元/吨, 不变)、PBS(17800 元/吨, 不变)、PBAT(9850 元/吨, -0.51%)
- **维生素：**维生素 A(73000 元/吨, 不变)、维生素 E(110000 元/吨, 不变)、维生素 D3(242500 元/吨, 不变)、泛酸钙(51000 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(5900 元/吨, 不变)
- **塑料及纤维：**碳纤维(83750 元/吨, 不变)、涤纶工业丝(8200 元/吨, 不变)、涤纶帘子布 3 月出口均价为(16797 元/吨, -2.79%)、芳纶(9.23 万元/吨, -5.28%)、氨纶(27000 元/吨, 不变)、PA66(16300 元/吨, -1.21%)、癸二酸 3 月出口均价为 27990 元/吨，较上月上涨 3.11%。

## 投资建议

➤ **风电光伏累计装机首超火电，风电产业维持高景气。**根据国家能源局数据，2025 年一季度，国内风电光伏发电合计新增装机 7433 万千瓦，累计装机达到 14.82 亿千瓦（其中风电 5.36 亿千瓦，光伏发电 9.46 亿千瓦），首次超过火电装机（14.51 亿千瓦）。未来随着风电光伏装机新增装机持续快速增长，风电光伏装机超过火电将成为常态。根据 CWEA 预测，2025 年国内风电新增装机约为 105GW-115GW，其中陆上 9500-10000 万千瓦，海上 1000-1500 万千瓦。从 2025 年起每年新增装机都将超过 1 亿千瓦，2025 年起中国风电将正式进入“1 亿千瓦时代”。价格方面，根据金风科技 2025 年一季度业绩演示材料数据，自 2024 年 8 月，全市场风电整机商风电机组投标均价开始逐渐回暖，2025 年 3 月投标均价已达到 1,590 元/千瓦，未来价格复苏趋势或将持续，对产业链整体盈利能力形成支撑。建议关注风电行业产业链，相关标的【时代新材】、【麦加芯彩】。



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明





➤ 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
欧盟下调对华环氧树脂反倾销税率.....	19
美国国际贸易委员会作出环氧树脂双反产业损害终裁.....	错误！未定义书签。
新国标《生物聚酯连卷袋》GB/T 33798-2025 发布.....	错误！未定义书签。
万华化学蓬莱海水淡化厂投产.....	错误！未定义书签。
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

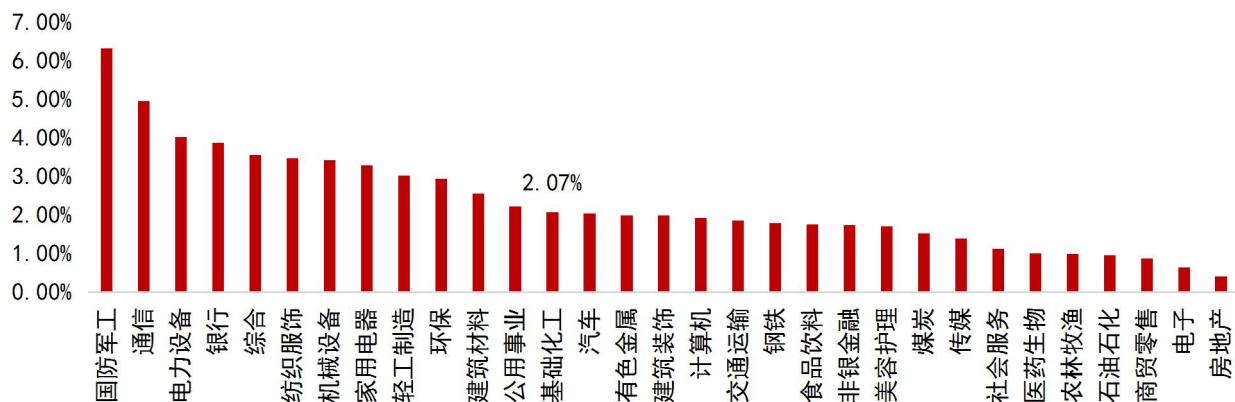


图 6: 新材料板块个股市场表现、资金流入、外资流入、调研及估值情况.....	10
图 7: 部分氨基酸品种价格.....	11
图 8: 可降解塑料产业链价格情况.....	12
图 9: 可降解塑料产业链情况.....	13
图 10: 部分工业气体品种价格.....	14
图 11: 部分电子化学品价格.....	15
图 12: 维生素价格.....	16
图 13: 芳纶与碳纤维产业链情况.....	17
图 14: PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况.....	18
图 15: 部分基础化学品价格情况.....	19

## 1. 二级市场表现

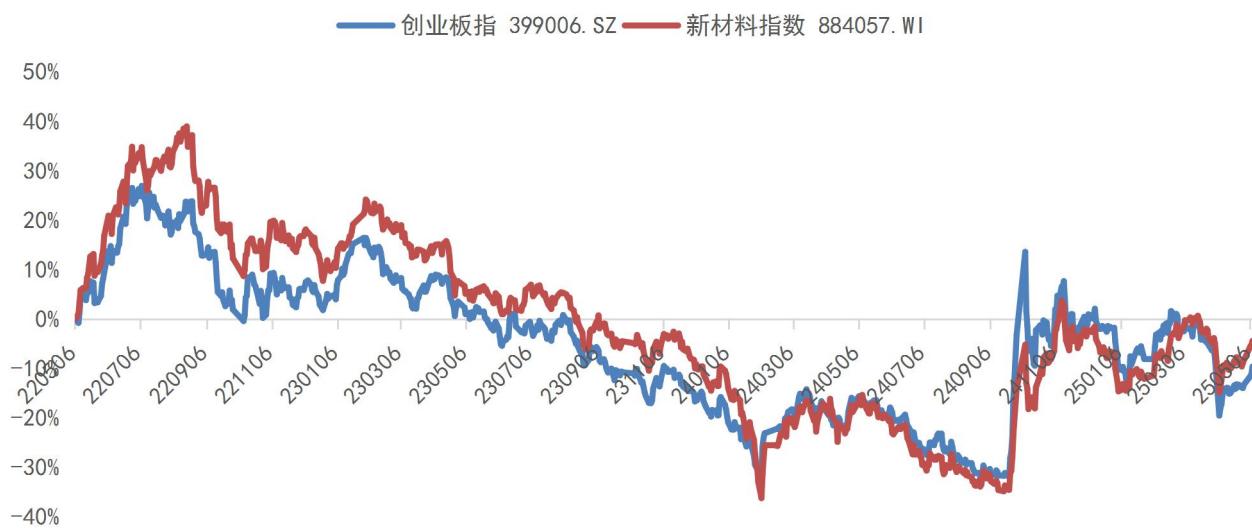
本周基础化工、新材料均上涨。本周（20250505-20250509）沪深300涨跌幅为2%，上证指数涨跌幅为1.92%，创业板指涨跌幅为3.27%。涨幅前三行业分别是国防军工（6.33%）、通信（4.96%）、电力设备（4.02%）。

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 1.91%，半导体材料上涨 3.67%，电子化学品上涨 3.22%，可降解塑料上涨 2.48%，工业气体上涨 5.09%，电池化学品上涨 4.85%。

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	0.72%	3.40%	6.33%	2,421	13.94	35%	25.52%	12.09%
有机硅	850136.SI	1.60%	-5.29%	-1.21%	1,075	35.78	100%	20.27%	7.18%
氯碱	850322.SI	4.08%	-1.85%	9.75%	1,453	37.61	84%	13.75%	2.68%
无机盐	850323.SI	0.25%	2.68%	19.56%	632	27.08	100%	26.14%	10.53%
其他化学原料	850324.SI	2.59%	-4.20%	7.03%	1,216	14.77	21%	13.18%	5.45%
煤化工	850325.SI	-0.32%	-7.93%	-4.28%	1,818	16.88	53%	17.12%	7.83%
钛白粉	850326.SI	2.81%	-6.38%	-2.90%	681	24.74	89%	21.52%	9.56%
氮肥	850331.SI	4.24%	-4.77%	-4.00%	771	16.73	70%	15.52%	7.43%
磷肥及磷化工	850332.SI	1.99%	-3.22%	16.93%	1,390	16.89	90%	16.55%	8.11%
农药	850333.SI	2.28%	-0.08%	4.61%	2,019	28.98	77%	19.19%	2.09%
涂料油墨	850335.SI	10.51%	7.79%	19.18%	604	63.51	44%	22.91%	6.27%
民爆制品	850337.SI	2.11%	-0.44%	7.62%	1,187	29.03	59%	24.43%	8.23%
纺织化学制品	850338.SI	3.15%	-2.03%	-11.67%	796	22.68	65%	22.88%	8.76%
其他化学制品	850339.SI	3.29%	1.03%	8.49%	3,746	33.66	75%	13.48%	3.45%
涤纶	850341.SI	1.51%	2.54%	6.52%	501	22.65	45%	5.28%	1.34%
粘胶	850343.SI	7.69%	-1.74%	4.21%	267	100.22	13%	12.76%	1.57%
其他塑料制品	850351.SI	3.95%	-0.48%	13.36%	1,021	42.63	75%	9.85%	2.28%
改性塑料	850353.SI	4.59%	0.21%	20.63%	1,056	39.16	66%	11.88%	1.93%
合成树脂	850354.SI	8.35%	-1.25%	9.96%	836	29.27	13%	19.94%	8.29%
膜材料	850355.SI	4.61%	-0.27%	17.09%	957	62.96	90%	14.72%	2.21%
其他橡胶制品	850362.SI	5.90%	-4.99%	5.37%	406	85.13	100%	17.55%	3.93%
炭黑	850363.SI	1.84%	-3.33%	5.62%	272	25.69	19%	9.87%	4.34%
聚氨酯	850372.SI	-0.58%	-14.20%	-17.43%	2,033	16.42	56%	15.25%	8.02%
复合肥	850381.SI	0.70%	1.02%	3.49%	700	16.02	52%	13.07%	5.28%
氟化工	850382.SI	7.32%	6.11%	8.68%	2,024	42.72	60%	17.98%	6.73%
其他金属新材料	850521.SI	5.91%	-6.80%	2.47%	1,080	30.65	38%	14.18%	5.95%
磁性材料	850522.SI	6.67%	-2.80%	7.83%	1,322	65.12	83%	16.49%	5.18%
非金属材料III	850523.SI	0.69%	1.05%	1.80%	644	35.40	84%	17.94%	9.15%
电子化学品III	850861.SI	3.22%	2.63%	5.39%	3,047	54.44	71%	28.27%	10.32%
半导体材料	850813.SI	3.67%	-2.33%	2.31%	2,738	80.58	69%	19.65%	5.60%
电池化学品	857372.SI	4.85%	-8.82%	-6.57%	5,175	46.58	98%	13.92%	3.06%
炼油化工	859631.SI	1.28%	-0.27%	-7.81%	21,798	16.97	75%	17.24%	3.79%
油品石化贸易	859632.SI	1.55%	-9.70%	-8.03%	633	17.14	72%	16.09%	6.18%
其他石化	859633.SI	2.64%	8.03%	-6.21%	877	37.22	50%	6.02%	0.69%
合成生物	8841747.WI	1.91%	1.61%	10.29%	4,933	21.17	26%	32.89%	13.00%
可降解塑料	8841433.WI	2.48%	-1.28%	4.82%	5,389	23.26	62%	11.42%	3.89%
工业气体	8841062.WI	5.09%	5.02%	4.98%	2,248	31.27	9%	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	52.5	-0.6%	0.6%	0.6%	6.3%	-4.3%	-0.9%	65.1	35.3	4.6	3.5	5.5%	15.0%
雅克科技	002409.SZ	55.5	-0.6%	0.6%	0.6%	7.7%	-4.2%	7.3%	269.3	30.4	3.7	3.6	11.9%	31.6%
安集科技	688019.SH	184.0	-0.4%	-0.4%	-0.4%	22.6%	-32.0%	-47.0%	241.8	40.5	12.1	8.4	34.3%	79.4%
南大光电	300346.SZ	32.2	-1.9%	-1.9%	-1.9%	8.8%	0.4%	55.6%	229.9	80.8	9.3	6.7	31.5%	24.6%
江丰电子	300666.SZ	76.2	-2.4%	-2.4%	-2.4%	13.2%	-9.7%	64.1%	206.6	41.5	5.4	4.4	27.8%	54.8%
阿石创	300706.SZ	20.9	-2.3%	-2.3%	-2.3%	13.3%	-13.2%	-8.0%	32.6		2.7	4.5	-5.3%	-16.6%
中巨芯-U	688549.SH	7.2	-6.5%	-6.5%	-6.5%	6.5%	-15.1%	9.0%	109.3	8757.2	10.3	3.6	-5.7%	-35.9%
鼎龙股份	300054.SZ	29.2	-1.9%	-1.9%	-1.9%	12.2%	-12.3%	25.5%	278.5	48.0	8.1	6.0	6.4%	2.0%
天承科技	688603.SH	74.8	-2.4%	-2.4%	-2.4%	29.1%	-7.3%	130.5%	62.6	82.7	15.6	5.5	-5.0%	14.1%
艾森股份	688720.SH	40.6	-4.0%	-4.0%	-4.0%	22.6%	-2.6%	23.1%	36.7	109.6	7.7	3.7	7.0%	-3.4%
天岳先进	688234.SH	58.0	-0.1%	-0.1%	-0.1%	10.4%	-3.3%	8.3%	259.7	183.6	14.8	4.9	59.1%	-171.3%
中船特气	688146.SH	28.2	-1.1%	-1.1%	-1.1%	6.0%	-2.9%	-4.0%	150.7	50.2	7.5	2.7	-3.4%	-2.9%
奥来德	688378.SH	19.2	-5.4%	-5.4%	-5.4%	10.6%	-16.0%	20.5%	41.0	196.6	9.6	2.4	12.9%	-5.2%
铂科新材	300811.SZ	42.2	-4.2%	-4.2%	-4.2%	8.0%	-21.8%	6.8%	123.8	32.8	7.2	4.6	-6.3%	45.8%
江化微	603078.SH	19.4	-1.8%	-1.8%	-1.8%	19.8%	-15.7%	53.0%	78.4	78.3	6.9	4.1	14.0%	36.5%
美埃科技	688376.SH	35.9	-0.9%	-0.9%	-0.9%	7.9%	-7.6%	10.8%	50.1	25.2	2.8	2.7	14.4%	26.5%
飞凯材料	300398.SZ	19.7	-11.7%	-11.7%	-11.7%	10.5%	-25.3%	64.8%	108.2	35.3	3.7	2.7	2.0%	-46.0%
华海诚科	688535.SH	68.8	-2.1%	-2.1%	-2.1%	4.1%	-7.5%	14.8%	58.4	169.4	17.0	5.6	-9.7%	-18.5%
上海新阳	300236.SZ	36.7	-2.4%	-2.4%	-2.4%	12.5%	-1.9%	12.3%	118.4	56.9	7.3	2.6	9.2%	33.5%
晶瑞电材	300655.SZ	8.8	-1.4%	-1.4%	-1.4%	20.0%	-6.4%	15.8%	94.5		6.4	3.9	-15.8%	-72.8%
新莱应材	300260.SZ	32.5	-2.0%	-2.0%	-2.0%	-17.3%	-19.8%	36.0%	139.1	66.6	4.9	7.0	14.9%	17.9%
格林达	603931.SH	30.1	-3.7%	-3.7%	-3.7%	29.0%	-29.6%	29.5%	61.0	42.3	9.4	3.8	-5.6%	11.6%
万润股份	002643.SZ	11.0	-0.5%	-0.5%	-0.5%	10.1%	-8.5%	7.1%	103.0	45.2	2.8	1.5	-0.6%	10.3%
联瑞新材	688300.SH	54.7	-1.3%	-1.3%	-1.3%	11.3%	-15.0%	14.3%	104.8	39.9	10.5	6.7	6.7%	0.3%
莱特光电	688150.SH	22.9	-1.8%	-1.8%	-1.8%	24.3%	-1.6%	7.5%	92.2	49.9	18.4	5.0	-6.1%	-15.5%
光华科技	002741.SZ	15.6	-2.3%	-2.3%	-2.3%	14.1%	-5.4%	40.8%	73.8		2.8	4.0	2.3%	-362.9%
德邦科技	688035.SH	39.5	-1.8%	-1.8%	-1.8%	18.4%	-7.6%	15.9%	57.6	51.9	4.5	2.5	-6.3%	16.5%
彤程新材	603650.SH	32.3	0.8%	0.8%	0.8%	10.0%	-7.7%	14.1%	195.6	36.7	5.8	5.8	12.6%	11.6%
强力新材	300429.SZ	11.4	-4.8%	-4.8%	-4.8%	4.6%	-4.8%	-0.6%	63.1		6.8	3.6	-12.4%	-163.2%
普利特	002324.SZ	10.7	-0.1%	-0.1%	-0.1%	27.5%	-11.8%	8.8%	117.8	68.6	1.4	2.7	33.7%	344.1%
广信股份	603599.SH	11.0	-1.5%	-1.5%	-1.5%	-2.5%	-9.0%	24.9%	98.9	13.8	2.2	1.0	2.8%	-1.4%
斯迪克	300806.SZ	16.0	-4.3%	-4.3%	-4.3%	12.5%	-23.3%	7.5%	74.2	161.7	2.8	3.3	-0.4%	-48.3%
<b>工业气体</b>														
凯美特气	002549.SZ	8.9	-7.1%	-7.1%	-7.1%	-27.3%	-45.0%	26.8%	64.0	109.0	10.5	3.2	-7.5%	-143.0%
杭氧股份	002430.SZ	20.4	-2.1%	-2.1%	-2.1%	9.9%	-6.7%	24.7%	198.1	21.0	1.4	2.1	5.9%	0.9%
金宏气体	688106.SH	18.4	-10.6%	-10.6%	-10.6%	9.3%	-8.2%	-0.1%	86.4	51.2	3.4	2.9	18.1%	37.3%
和远气体	002971.SZ	20.1	-7.7%	-7.7%	-7.7%	15.3%	-7.6%	8.6%	41.0	60.2	2.7	2.6	29.2%	-3.6%
硅烷科技	838402.BJ	9.3	-3.2%	-3.2%	-3.2%	12.9%	5.3%	-0.1%	39.7	220.4	6.4	2.4	-24.6%	101.7%
侨源股份	301286.SZ	28.8	-12.2%	-12.2%	-12.2%	17.8%	-18.7%	12.3%	110.5	62.3	10.6	6.1	10.8%	6.0%
正帆科技	688596.SH	37.0	-0.6%	-0.6%	-0.6%	1.7%	-4.0%	1.9%	109.2	20.3	2.0	3.0	44.5%	54.4%
陕鼓动力	601369.SH	8.6	-4.2%	-4.2%	-4.2%	2.9%	-0.7%	2.9%	147.0	13.9	1.4	1.6	-1.1%	9.1%
<b>可降解塑料</b>														
金丹科技	300829.SZ	19.6	-6.3%	-6.3%	-6.3%	29.0%	-4.4%	2.0%	38.1	64.6	2.5	2.2	-0.8%	-18.8%
金发科技	600143.SH	11.0	-0.5%	-0.5%	-0.5%	15.9%	-27.3%	46.7%	294.5	30.4	0.4	1.6	9.2%	-5.3%
海正生材	682023.SH	10.2	-3.5%	-3.5%	-3.5%	11.0%	-4.5%	-1.3%	20.9	72.4	2.4	1.4	13.5%	11.1%
<b>维生素</b>														
亿帆医药	002019.SZ	11.5	-1.3%	-1.3%	-1.3%	9.6%	-7.2%	18.3%	137.9	35.1	2.7	1.6	-3.9%	-240.7%
花园生物	300401.SZ	15.6	-2.8%	-2.8%	-2.8%	25.2%	-7.1%	21.6%	85.1	27.1	6.9	2.8	-1.0%	-36.9%
安迪苏	600299.SH	9.8	-2.0%	-2.0%	-2.0%	2.1%	-21.5%	2.4%	264.4	19.0	1.6	1.6	1.2%	-81.2%
新和成	002001.SZ	22.1	-0.1%	-0.1%	-0.1%	9.9%	-1.5%	15.7%	683.2	9.9	3.0	2.2	0.7%	-21.2%
浙江医药	600216.SH	13.3	0.0%	0.0%	0.0%	8.6%	-16.0%	24.8%	129.0	8.8	1.4	1.2	-7.6%	-35.9%
金达威	002626.SZ	17.1	-7.9%	-7.9%	-7.9%	27.1%	-13.3%	1.4%	104.6	26.6	3.1	2.4	-7.4%	-40.8%
兄弟科技	002562.SZ	4.6	-2.4%	-2.4%	-2.4%	27.9%	-8.9%	23.5%	51.5	59.2	1.5	1.6	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	30.0	-0.1%	-3.1%	-3.1%	-9.1%	-13.5%	-18.7%	254.0	34.4	10.1	4.5	-1.7%	7.3%
中简科技	300777.SZ	36.0	-1.3%	-1.3%	-1.3%	-14.3%	-27.3%	-41.6%	162.5	39.6	18.0	3.6	-16.5%	19.9%
恒神股份	832397.NQ	0.8	-5.1%	-5.1%	-5.1%	-1.3%	-23.0%	-21.1%	25.4		2.5	0.6	-5.2%	-7.0%
吉林化纤	000420.SZ	3.7	-1.7%	-1.7%	-1.7%	-10.2%	-1.9%	+1.6%	91.5	609.8	2.2	2.1	2.2%	50.0%
中复神鹰	688295.SH	20.7	-2.7%	-2.7%	-2.7%	-11.3%	-3.8%	-24.6%	189.5		12.5	4.1	-38.8%	6.8%
吉林碳谷	836077.BJ	12.2	-5.8%	-5.8%	-5.8%	-12.6%	-9.3%	-5.7%	71.1	73.0	4.2	2.9	-30.2%	-14.3%
台华新材	603055.SH	9.9	-0.9%	-3.9%	-3.9%	-8.7%	-10.7%	-13.4%	87.8	11.9	1.2	1.7	-9.4%	-1.6%
海利得	002206.SZ	5.0	-1.6%	-1.6%	-1.6%	-23.2%	-16.6%	-14.0%	58.5	12.3	1.0	1.5	-5.3%	-22.1%
泰和新材	002254.SZ	10.4	-1.5%	-1.5%	-1.5%	-9.8%	-10.1%	-8.3%	90.9	119.7	2.3	1.3	-5.6%	-41.3%
<b>新能源材料</b>														
康鹏科技	688602.SH	7.8	-4.9%	-4.9%	-4.9%	-32.6%	-12.3%	-4.9%	40.7		5.4	1.5	-1.3%	-8.3%
芳源股份	688148.SH	4.5	-5.6%	-5.6%	-5.6%	-18.6%	-8.5%	-11.0%	23.6		1.1	6.8	0.8%	-361.2%
振华新材	688707.SH	11.6	-1.6%	-1.6%	-1.6%	-11.6%	-5.6%	-13.3%	59.4		3.7	1.4	-11.7%	-50.1%
厦钨新能	688778.SH	48.1	-1.3%	-1.3%	-1.3%	-18.3%	-5.4%	-37.4%	204.6	41.0	1.6	2.3	-4.3%	-4.5%
壹石通	688733.SH	16.5	-1.7%	-1.7%	-1.7%	-11.5%	-12.5%	-17.5%	33.9	258.2	6.6	1.6	-4.8%	-52.4%
五矿储能	688779.SH	4.8	-2.6%	-2.6%	-2.6%	-7.6%	-9.6%	-13.6%	93.6		1.6	1.4	-35.2%	-142.1%
信德新材	301349.SZ	34.5	-0.7%	-0.7%	-0.7%	-13.5%	-7.1%	-12.5%	35.7		3.9	1.3	-38.9%	-45.2%
尚太科技	001301.SZ	51.8	-4.9%	-4.9%	-4.9%	-0.9%	-24.4%	-35.2%	138.0	14.9	2.3	2.1	-37.1%	15.3%
欧晶科技	001269.SZ	22.0	-4.3%	-4.7%	-4.7%	-10.1%	-22.7%	-42.3%	42.9		5.7	4.5	-92.1%	121.4%
聚和材料	688503.SH	33.0	-3.1%	-3.1%	-3.1%	-6.9%	-25.6%	-12.9%	82.8	19.2	0.7	1.7	-42.3%	33.8%
骏鼎达	301538.SZ	70.9	-4.2%	-4.2%	-4.2%	-21.4%	-8.0%	-20.1%	40.3	22.7	4.3	3.1	-17.5%	19.0%
时代新材	600458.SH	11.7	-3.3%	-3.3%	-3.3%	-1.8%	-8.4%	-0.3%	97.4	20.4	0.5	1.5	-11.7%	45.9%
<b>工业涂料</b>														
华泰科技	688281.SH	77.1	-6.2%	-6.2%	-6.2%	-6.3%	-17.1%	-19.5%	155.4	42.9	13.7	3.4	-33.9%	19.9%
麦加芯彩	603062.SH	48.8	-0.8%	-0.8%	-0.8%	-3.8%	-35.6%	-31.8%	53.2	22.9	2.4	2.5	-24.3%	-28.4%
<b>吸附剂</b>														
争光股份	301092.SZ	29.0	-11.4%	-11.4%	-11.4%	-2.4%	-24.1%	-1.6%	38.3	37.9	6.5	2.0	-8.0%	21.5%
蓝晓科技	300487.SZ	46.2	-6.0%	-6.0%	-6.0%	-8.4%	-3.6%	-16.7%	232.4	28.6	9.3	5.9	-44.3%	51.9%
久吾高科	300631.SZ	20.7	-3.0%	-3.0%	-3.0%	-9.9%	-1.9%	-14.1%	26.2	46.2	4.9	2.1	-18.4%	-19.6%
<b>催化剂</b>														
国瓷材料	300285.SZ	17.0	-1.4%	-1.4%	-1.4%	-4.0%	-0.1%	-13.8%	172.7	28.4	4.1	2.5	-10.5%	-15.4%
贵研铂业	600459.SH	13.4	-1.6%	-1.6%	-1.6%	-7.6%	-2.5%	-19.9%	102.0	17.3	0.2	1.4	-9.1%	18.9%
中触媒	688267.SH	25.1	-0.5%	-0.5%	-0.5%	-17.3%	-6.9%	-13.7%	45.1	29.8	6.8	1.6	-1.0%	-24.1%
建龙微纳	688357.SH	25.1	-2.1%	-2.1%	-2.1%	-9.7%	-4.4%	-20.9%	25.6	37.4	3.3	1.5	-5.3%	-25.5%
凯立新材	688269.SH	31.1	-6.0%	-6.0%	-6.0%	-20.7%	-25.5%	-14.0%	40.7	39.5	2.0	4.0	-6.0%	-16.7%
<b>合成生物学</b>														
凯赛生物	688065.SH	51.1	-1.7%	-1.7%	-1.7%	-6.5%	-31.7%	-7.1%	369.7	71.0	12.1	2.1	-5.4%	-21.5%
华恒生物	688639.SH	28.4	-2.1%	-2.1%	-2.1%	-2.1%	-2.9%	-11.7%	65.8%	72.1	46.8	3.0	2.8	-42.5%
嘉必优	688089.SH	25.2	-2.0%	-2.0%	-2.0%	-14.6%	-32.4%	-31.9%	43.7	30.1	7.3	2.7	-12.4%	-15.7%
莱茵生物	002166.SZ	7.5	-2.2%	-2.2%	-2.2%	-0.4%	0.0%	-15.6%	55.6	33.3	3.0	1.8	-19.1%	-16.5%
无锡晶海	836547.BJ	24.4	-9.0%	-9.0%	-9.0%	-29.8%	-55.8%	-26.6%	18.5	39.0	5.3	2.7	0.7%	-15.0%
梅花生物	600873.SH	10.9	-0.8%	-0.8%	-0.8%	-0.1%	-8.4%	-1.5%	310.7	10.3	1.3	2.0	-9.7%	15.1%
川宁生物	301301.SZ	11.5	-0.5%	-0.5%	-0.5%	-0.5%	-5.3%	-2.8%	34.1%	260.6	19.5	4.7	3.2	-22.2%
蔚蓝生物	603739.SH	12.9	-3.7%	-3.7%	-3.7%	-3.7%	-21.0%	-7.9%	29.5%	33.0	55.5	2.5	1.9	-2.1%
亚香股份	301220.SZ	73.1	-4.8%	-4.8%	-4.8%	-6.7%	-97.5%	-115.8%	60.4	50.3	6.8	3.5	0.7%	-6.4%
星湖科技	600866.SH	7.3	-3.2%	-3.2%	-3.2%	-12.6%	-13.1%	-7.2%	123.6	10.6	0.7	1.5	-106.6%	111.1%
圣泉集团	605589.SH	27.7	-5.4%	-5.4%	-5.4%	-16.7%	-17.3%	-42.3%	231.1	24.7	2.2	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 74.16%, 表现占优的个股有侨源股份(12.18%)、飞凯材料(11.71%)、争光股份(11.43%)、金宏气体(10.64%)、无锡晶海(8.99%)等, 表现较弱的个股包括恒神股份(-5.06%)、亚香股份(-4.79%)、格林达(-3.65%)、上海新阳(-2.37%)、华海诚科(-2.08%)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 31.53%, 净流入较多的个股有江丰电子(1.68 亿)、金达威(0.78 亿)、强力新材(0.74 亿)、安集科技(0.72 亿)、金宏气体(0.66 亿)等, 净流出较多的个股包括南大光电(-2.56 亿)、鼎龙股份(-2.53 亿)、金发科技(-2.17 亿)、兄弟科技(-2.16 亿)、江化微(-2.08 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中巨芯-U(99.75 分位)、争光股份(99.59 分位)、硅烷科技(99.38 分位)、金宏气体(99.38 分位)、万润股份(99.38 分位)、奥来德(99.38 分位)、吉林化纤(99.26 分位)、和远气体(99.17 分位)、海正生材(98.55 分位)、金丹科技(98.55 分位)等。



图 6：新材料板块个股市场表现、资金流入、外资流入、调研及估值情况

	周涨幅前十个股			周涨幅后十个股		
	代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
1	301286. SZ	侨源股份	12.2%	832397. NQ	恒神股份	-5.1%
2	300398. SZ	飞凯材料	11.7%	301220. SZ	亚香股份	-4.8%
3	301092. SZ	争光股份	11.4%	603931. SH	格林达	-3.7%
4	688106. SH	金宏气体	10.6%	300236. SZ	上海新阳	-2.4%
5	836547. BJ	无锡晶海	9.0%	688535. SH	华海诚科	-2.1%
6	002626. SZ	金达威	7.9%	300054. SZ	鼎龙股份	-2.0%
7	002971. SZ	和远气体	7.7%	300346. SZ	南大光电	-1.9%
8	002549. SZ	凯美特气	7.1%	603078. SH	江化微	-1.8%
9	688549. SH	中巨芯-U	6.5%	688150. SH	莱特光电	-1.8%
10	300829. SZ	金丹科技	6.3%	688065. SH	凯赛生物	-1.7%
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	300666. SZ	江丰电子	1.68	300346. SZ	南大光电	(2.56)
2	002626. SZ	金达威	0.78	300054. SZ	鼎龙股份	(2.53)
3	300429. SZ	强力新材	0.74	600143. SH	金发科技	(2.17)
4	688019. SH	安集科技	0.72	002562. SZ	兄弟科技	(2.16)
5	688106. SH	金宏气体	0.66	603078. SH	江化微	(2.08)
6	002971. SZ	和远气体	0.39	301301. SZ	川宁生物	(1.25)
7	002741. SZ	光华科技	0.38	002549. SZ	凯美特气	(1.18)
8	300487. SZ	蓝晓科技	0.36	300777. SZ	中简科技	(0.89)
9	688602. SH	康鹏科技	0.31	002001. SZ	新和成	(0.81)
10	301286. SZ	侨源股份	0.20	300236. SZ	上海新阳	(0.76)
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	300487. SZ	蓝晓科技	178	688549. SH	中巨芯-U	99.8
2	300811. SZ	铂科新材	140	301092. SZ	争光股份	99.6
3	688503. SH	聚和材料	111	838402. BJ	硅烷科技	99.4
4	688268. SH	华特气体	107	688106. SH	金宏气体	99.4
5	688106. SH	金宏气体	91	002643. SZ	万润股份	99.4
6	300398. SZ	飞凯材料	79	688378. SH	奥来德	99.4
7	688378. SH	奥来德	67	000420. SZ	吉林化纤	99.3
8	600143. SH	金发科技	61	002971. SZ	和远气体	99.2
9	002001. SZ	新和成	59	688203. SH	海正生材	98.6
10	688150. SH	莱特光电	58	300829. SZ	金丹科技	98.6

资料来源：Wind，山西证券研究所

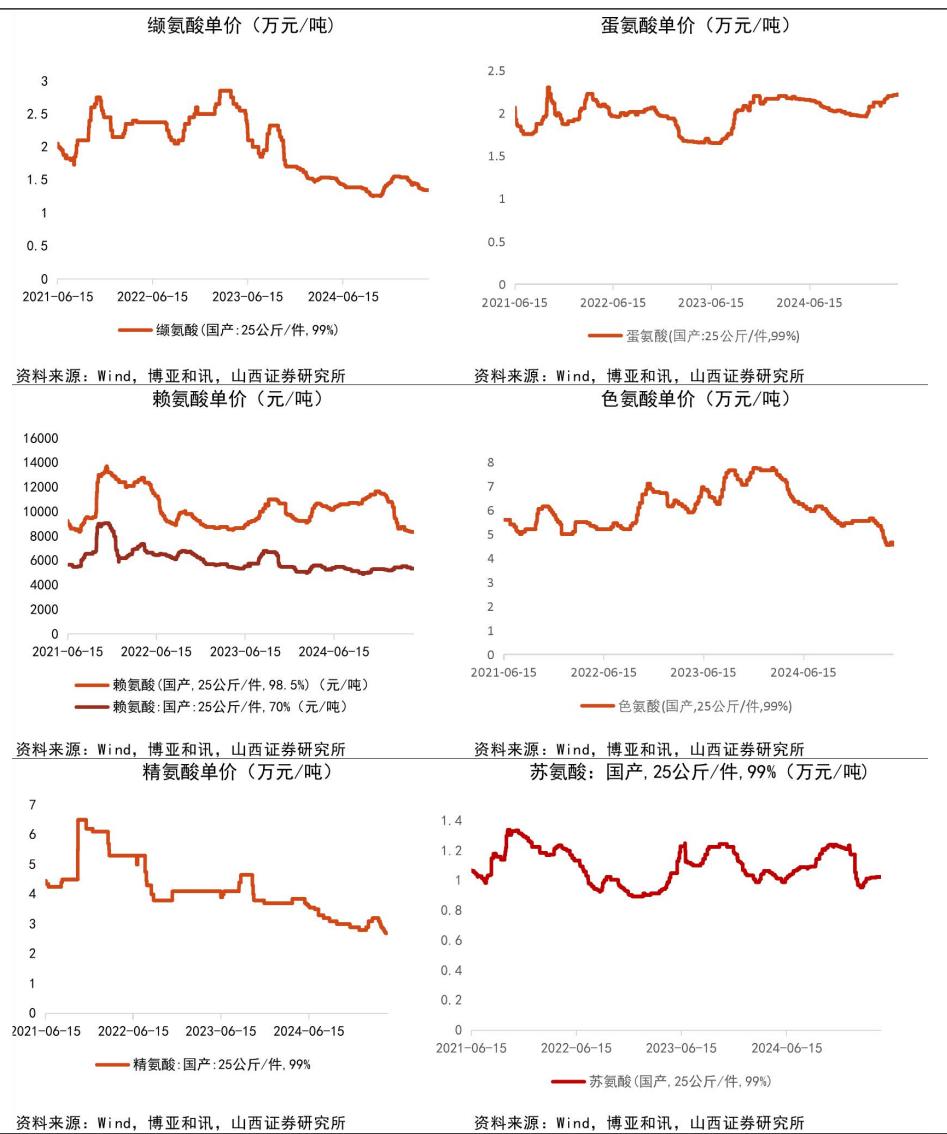


## 2. 产业链数据跟踪

### 2.1 氨基酸

**周度价格数据更新：**截止 5 月 9 日，缬氨酸价格为 13450 元/吨，价格不变；赖氨酸(98.5%)价格为 8350 元/吨，价格不变；赖氨酸(70%)价格为 5350 元/吨，价格不变；蛋氨酸价格为 22200 元/吨，环比上涨 0.45%；色氨酸价格为 45500 元/吨，环比下降 2.15%；精氨酸单价为 27000 元/吨，价格不变；苏氨酸价格为 10250 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 5 月 9 日，聚乳酸(FY201 注塑级)价格为 17500 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVOODE 201 吹膜级)的价格为 16700 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVOODE 110 透明挤出级)的价格为 17100 元/吨，较上周不变；玉米均价为 2363.53 元/吨，较上周上涨 2.16%，环比上月价格增加 95 元。2025 年 3 月，聚乳酸进口均价为 2437.53 美元/吨，环比上升 5.63%；出口均价为 2389 美元/吨，较上月上升 4.72%。聚乳酸进口 5274 吨，较上月下降 5.23%；出口 2605 吨，较上月上升 59.69%；2025 年 3 月，PLA 进口数量同比增加 31.1%，出口数量同比增加 59.7%，进口平均单价 17676 元每吨，环比增加 867 元，出口平均单价 17324 元每吨，环比增加 707 元。截至 2025 年 5 月 9 日，PBS 均价为 17800 元/吨，较上周不变；较 2025 年 4 月 8 日下降 1.11%；截至 2025 年 5 月 9 日，PBAT 的价格为 9850 元/吨，较上周下降 0.51%，较上月同期降低 200 元；若原材料均外采，当前 PBAT 成本价为 8818 元。

图 8：可降解塑料产业链价格情况

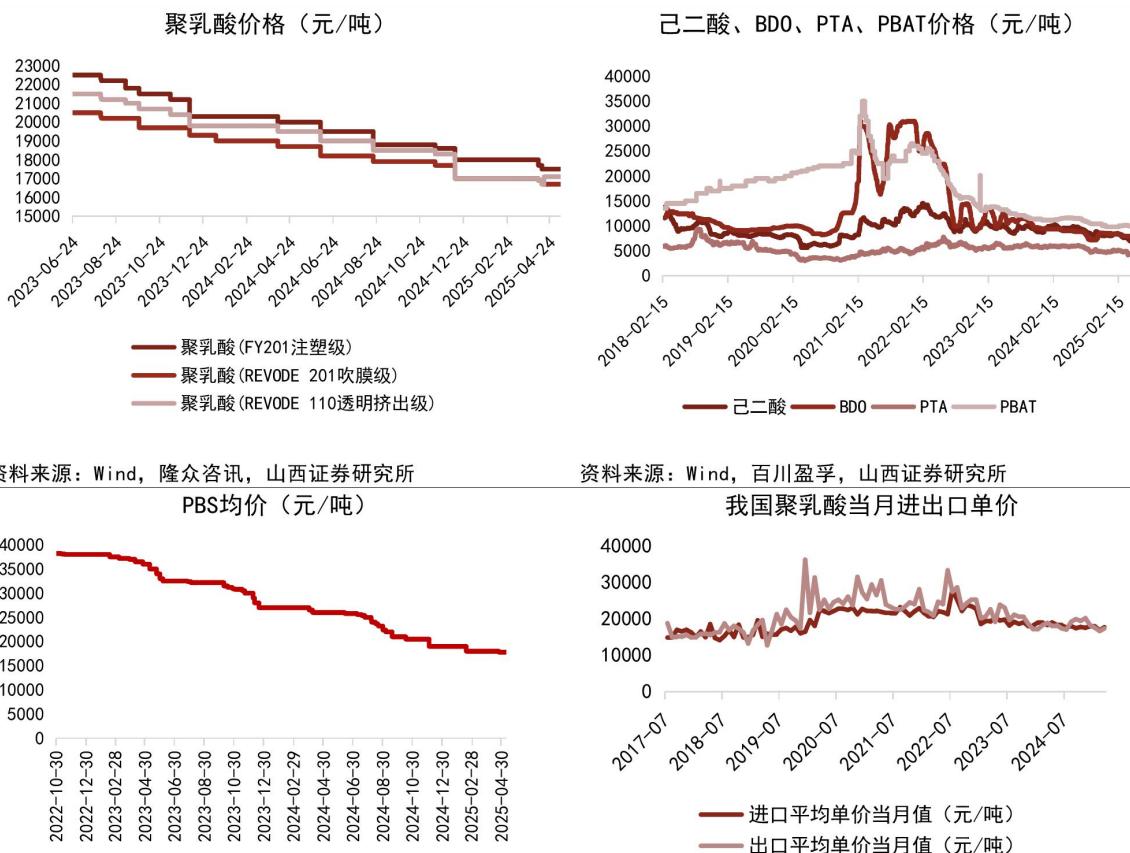
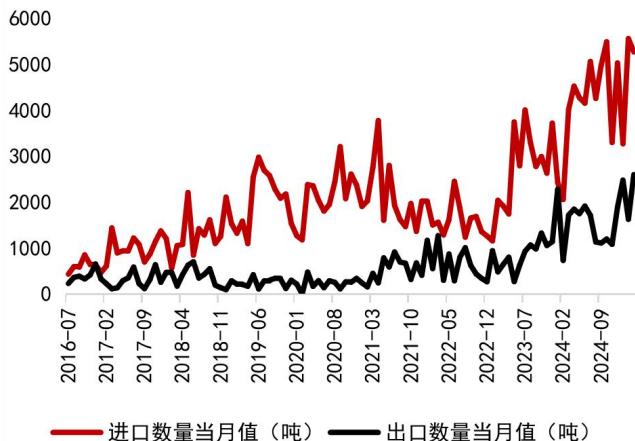


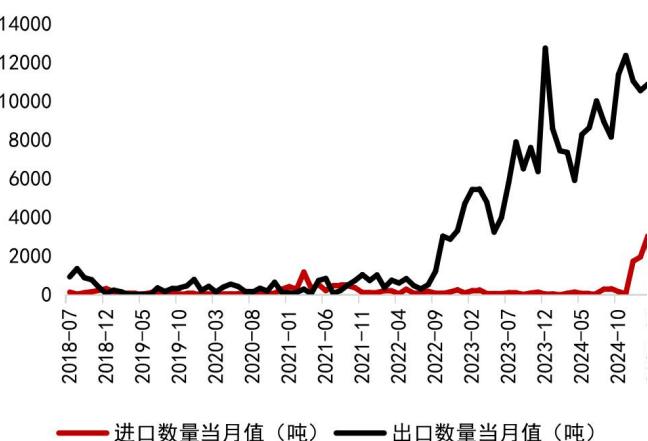


图 9：可降解塑料产业链情况

我国聚乳酸当月进出口数量



我国PBAT进出口数量



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

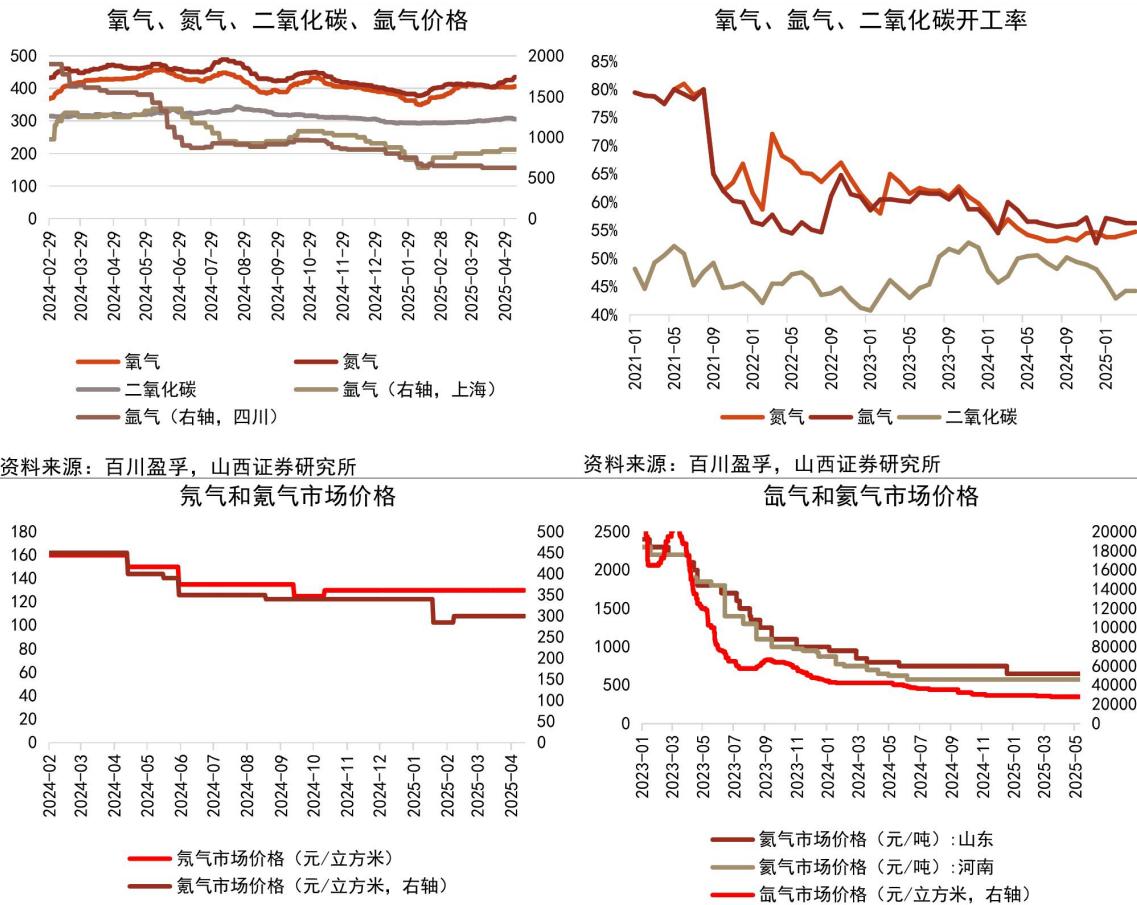
资料来源：Wind，海关统计数据平台，山西证券研究所

## 2.3 工业气体

2025 年 5 月 9 日，氧气单价为 406 元/吨，较上月不变；氮气单价为 437 元/吨，较上月上涨 7.11%；二氧化碳单价为 306 元/吨，较上月上涨 1.66%；氢气单价为 2.5 元/立方米，较上月下降 0.81%；四川氩气单价为 625 元/吨，较上月不变；氖气单价为 130 元/立方米，较上月不变；氪气单价为 300 元/立方米，较上月不变；氙气单价为 28000 元/立方米，较上月不变；2025 年 4 月，国内氮气开工率为 55%，氩气开工率为 56%，二氧化碳开工率为 44%。



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

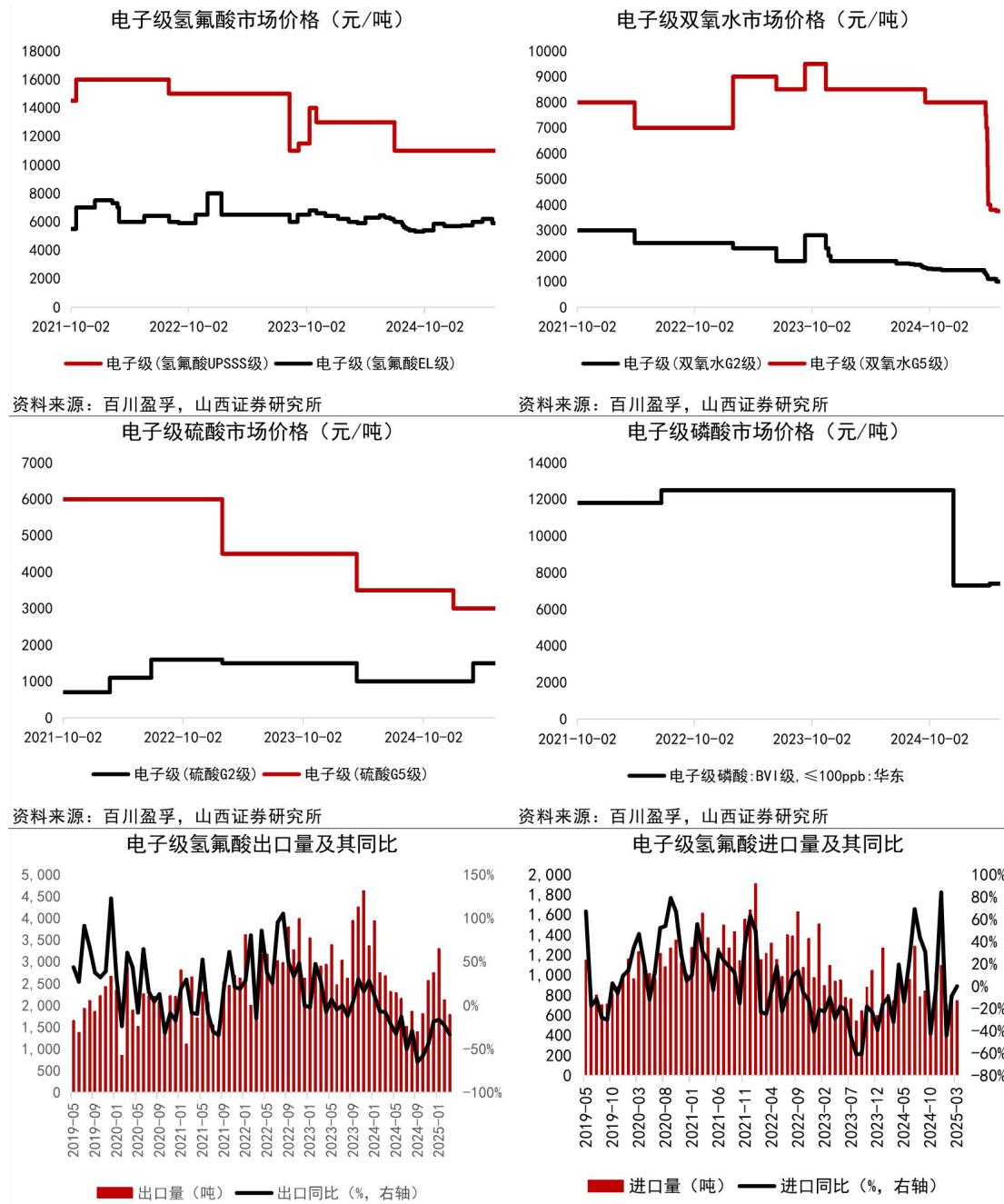
## 2.4 电子化学品

2025 年 5 月 9 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 5900 元/吨，较上月下降 4.84%；G2 级双氧水价格为 1000 元/吨，较上月下降 9.09%；G5 级双氧水价格为 3750 元/吨，较上月下降 6.25%；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 7400 元/吨，较上月不变。截至 2025 年 5 月 9 日，电子级(双氧水 G2 级)市场价格为 1000 元/吨，较上月下降 9.09%；电子级(双氧水 G5 级)市场价格为 3750 元/吨，较上月下降 6.25%；截至 2025 年 5 月 9 日，国内 G5 级氨水价格为 4000 元/吨，较上月不变；2025 年 3 月，中国电子级氢氟酸出口均价为 1251.48 美元/吨，环比上升 13.79%，同比上升 7.71%；进口均价为 3145.76 美元/吨，环比上升 4.92%，同比上升 3.30%；出口量为 1785.25 吨，环比下降 16.06%，同比下降 33.31%；



进口量为 742.3 吨，环比上升 1.00%，同比上升 0.06%。2025 年 3 月，电子级氢氟酸出口量为 1785.25 吨，同比下降 33.31%；进口量为 742.3 吨，同比上升 0.06%。

图 11：部分电子化学品价格

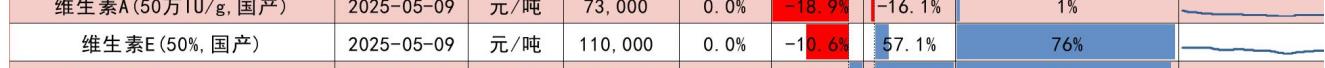
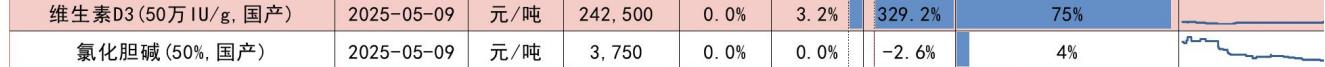
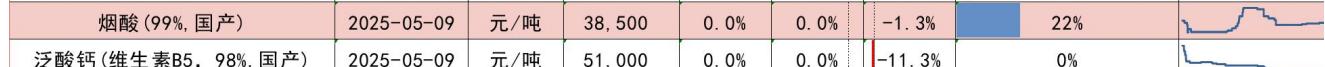
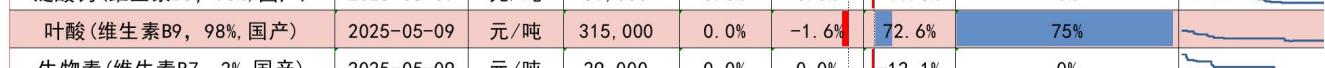
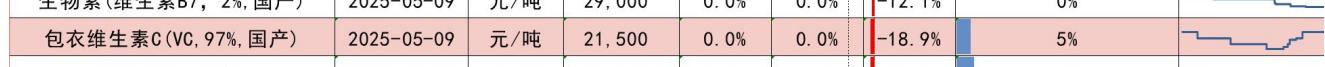
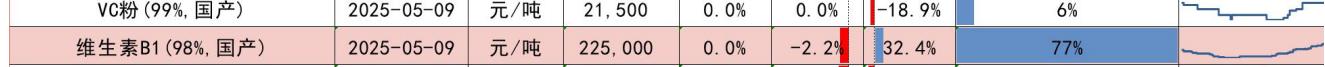
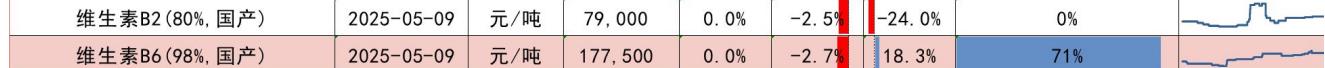
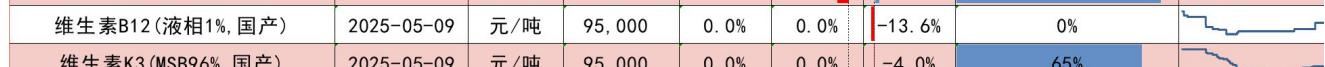
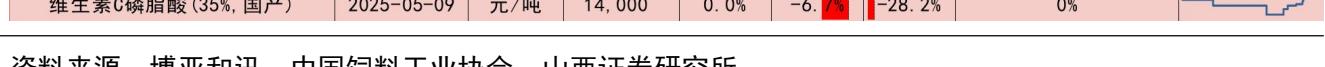
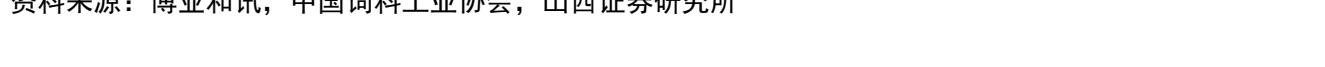
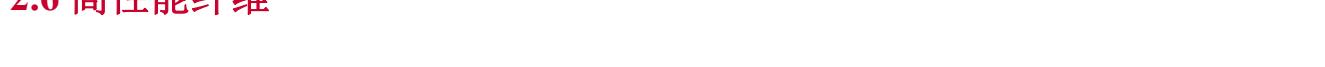
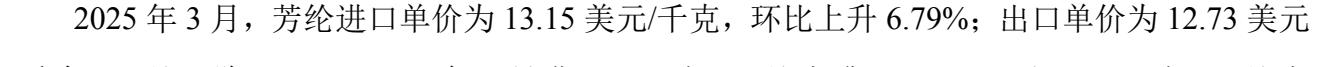
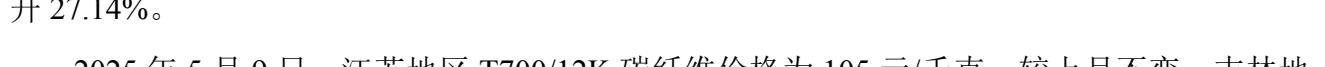


资料来源：Wind，百川盈孚，海关统计数据平台，山西证券研究所



## 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
维生素A(50万IU/g, 国产)	2025-05-09	元/吨	73,000	0.0%	-18.9%	-16.1%	1%	
维生素E(50%, 国产)	2025-05-09	元/吨	110,000	0.0%	-10.6%	57.1%	76%	
维生素D3(50万IU/g, 国产)	2025-05-09	元/吨	242,500	0.0%	3.2%	329.2%	75%	
氯化胆碱(50%, 国产)	2025-05-09	元/吨	3,750	0.0%	0.0%	-2.6%	4%	
烟酸(99%, 国产)	2025-05-09	元/吨	38,500	0.0%	0.0%	-1.3%	22%	
泛酸钙(维生素B5, 98%, 国产)	2025-05-09	元/吨	51,000	0.0%	0.0%	-11.3%	0%	
叶酸(维生素B9, 98%, 国产)	2025-05-09	元/吨	315,000	0.0%	-1.6%	72.6%	75%	
生物素(维生素B7, 2%, 国产)	2025-05-09	元/吨	29,000	0.0%	0.0%	-12.1%	0%	
包衣维生素C(VC, 97%, 国产)	2025-05-09	元/吨	21,500	0.0%	0.0%	-18.9%	5%	
VC粉(99%, 国产)	2025-05-09	元/吨	21,500	0.0%	0.0%	-18.9%	6%	
维生素B1(98%, 国产)	2025-05-09	元/吨	225,000	0.0%	-2.2%	32.4%	77%	
维生素B2(80%, 国产)	2025-05-09	元/吨	79,000	0.0%	-2.5%	-24.0%	0%	
维生素B6(98%, 国产)	2025-05-09	元/吨	177,500	0.0%	-2.7%	18.3%	71%	
维生素B12(液相1%, 国产)	2025-05-09	元/吨	95,000	0.0%	0.0%	-13.6%	0%	
维生素K3(MSB96%, 国产)	2025-05-09	元/吨	95,000	0.0%	0.0%	-4.0%	65%	
肌醇(98%, 国产)	2025-05-09	元/吨	32,500	0.0%	0.0%	-45.8%	12%	
维生素C磷脂酸(35%, 国产)	2025-05-09	元/吨	14,000	0.0%	-6.7%	-28.2%	0%	

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

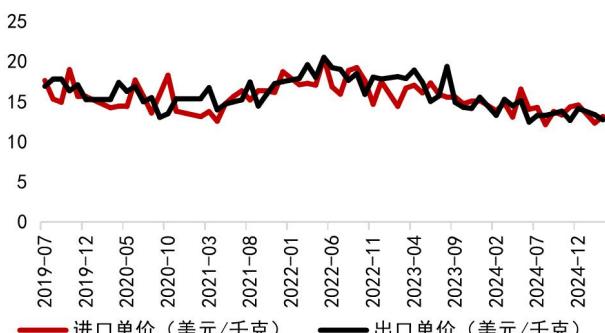
2025 年 3 月，芳纶进口单价为 13.15 美元/千克，环比上升 6.79%；出口单价为 12.73 美元/千克，环比下降 4.86%；2025 年 3 月进口 369 吨，环比上升 153.40%；出口 421 吨，环比上升 27.14%。

2025 年 5 月 9 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，较上月不变；吉林地区 T300/12K 碳纤维价格为 95 元/千克，较上月不变。2025 年 5 月 9 日，碳纤维毛利为-8419 元/吨；碳纤维成本为 106495.85 元/吨，较上月下降 1.26%。2025 年 5 月 9 日，市场碳纤维总库存为 15200 吨，较上月减少 3.49%。2025 年 4 月，国内碳纤维产量为 6963 吨，环比上升 18.04%。2025 年 4 月，碳纤维产能利用率为 55.89%，环比上升 3.65%。



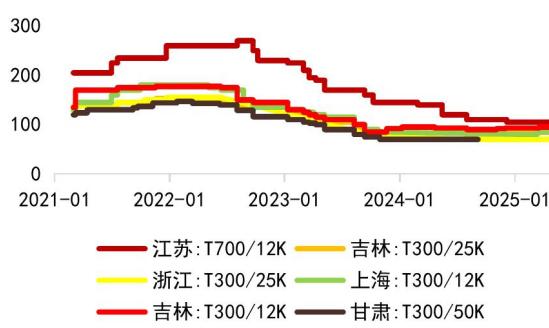
图 13：芳纶与碳纤维产业链情况

图：芳纶进出口单价



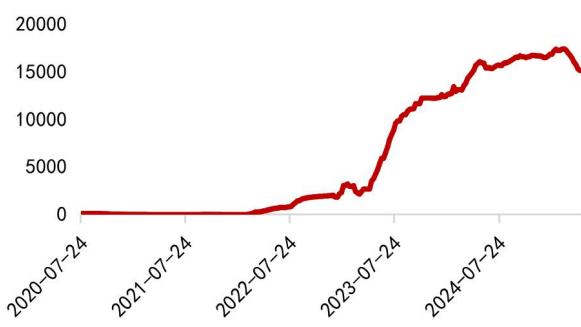
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：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

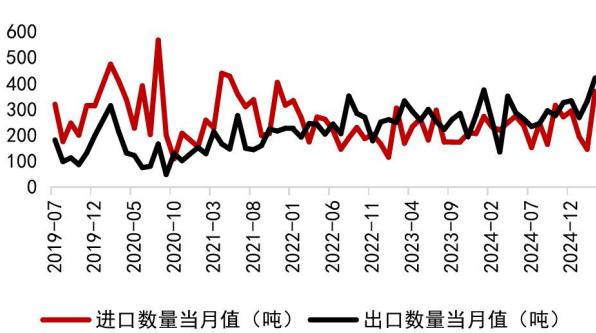
图：市场碳纤维总库存 (吨)



数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

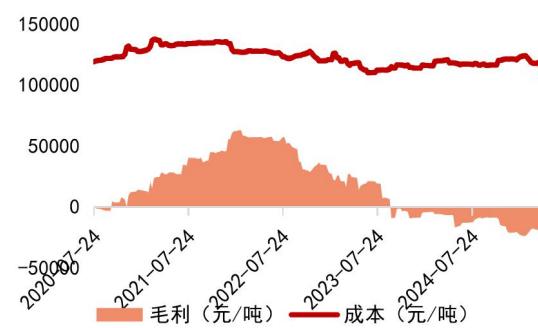
资料来源：Wind，海关总署，百川盈孚，山西证券研究所

图：芳纶进出口数量



数据来源：海关总署，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：碳纤维产量及产能利用率



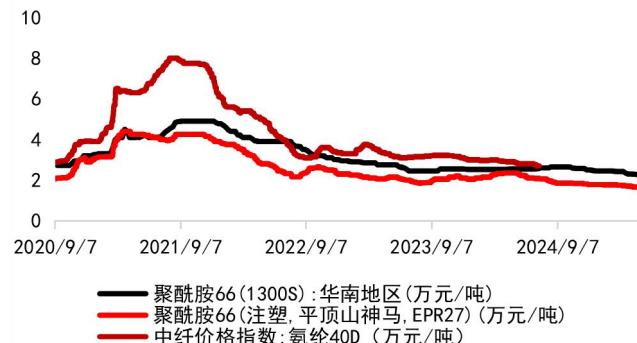
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

2025年5月9日，聚酰胺66(注塑,平顶山神马,EPR27)价格为1.63万元/吨，较上周下降4.12%。2025年3月，涤纶工业丝出口46036吨，累计同比下降7.73%；截至2025年3月，涤纶帘子布价格为2.32美元/千克，较上月环比下降2.36%；PA6帘子布价格为2.6美元/千克，较上月环比下降0.03%；PA66帘子布价格为4.07美元/千克，较上月环比上升3.17%。2025年3月，中国涤纶帘子布出口量为1.59万吨，累计同比增速为7.46%。



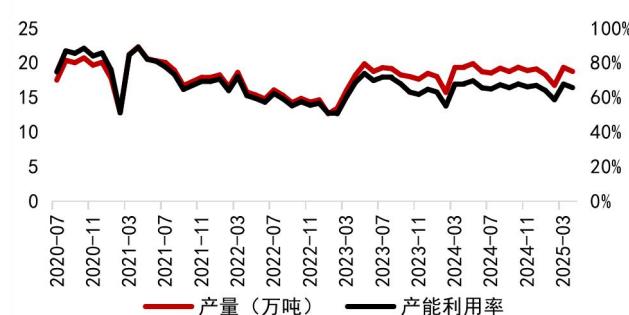
图 14: PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况

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



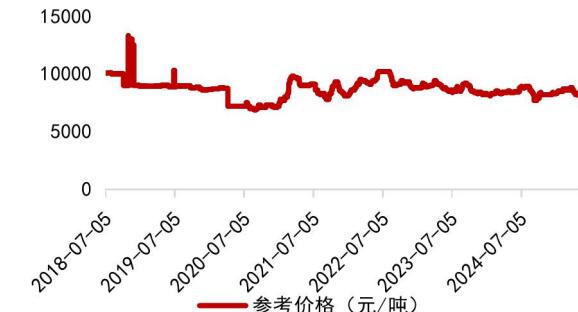
数据来源 : 百川盈孚, 山西证券研究所

图 : 帘子布单价 (美元/千克)



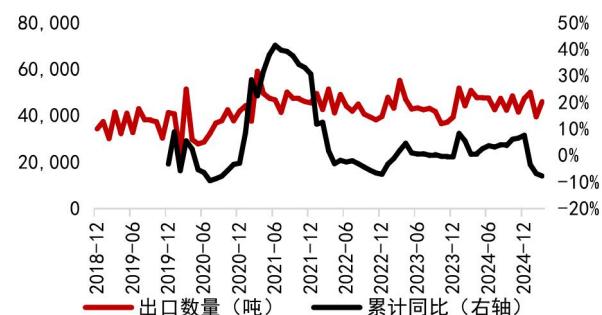
数据来源 : 海关统计数据平台, 山西证券研究所

图 : 涤纶工业丝参考价格 (元/吨)



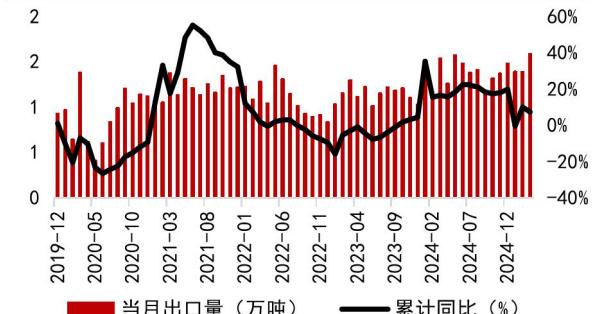
数据来源 : Wind, 百川盈孚, 山西证券研究所

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

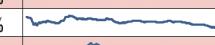
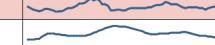
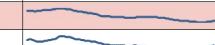
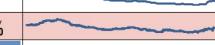
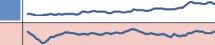
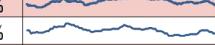
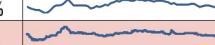
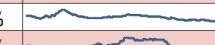
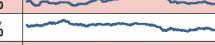
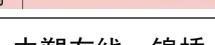
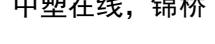
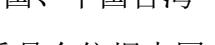


数据来源 : 海关统计数据平台, 山西证券研究所

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	2025-05-08	美元/桶	62.8	1.1%	-2.1%	-24.4%	
动力末煤(05500, 山西产)	2025-05-09	元/吨	630	-3.4%	-5.3%	-26.2%	
液化天然气	2025-04-30	元/吨	4460	-0.5%	0.0%	6.7%	
中国出口集装箱运价指数	2025-05-09	1998=1	1106	-1.3%	-0.4%	-6.8%	
玉米	2025-04-30	元/吨	2400	0.8%	1.7%	-5.5%	
豆粕	2025-04-30	元/吨	3770	1.9%	6.5%	1.3%	
菜粕	2025-05-09	元/吨	2567	-2.2%	-3.8%	-10.6%	
天然橡胶	2025-02-28	元/吨	17220	0.8%	3.7%	32.8%	
甲醇	2025-04-30	元/吨	2394	-0.1%	-3.6%	-4.1%	
尿素(小颗粒)	2025-04-30	元/吨	1851	-2.5%	-3.8%	-17.4%	
纯苯	2025-05-09	元/吨	5500	-5.0%	-11.1%	-37.2%	
汽油(95#)	2025-05-02	元/吨	9134	-0.4%	-4.7%	-12.5%	
柴油(0#, 全国VI)	2025-04-30	元/吨	7018	-1.1%	-2.6%	-10.9%	
聚乙烯 PE	2025-05-09	元/吨	8124	-1.6%	-3.4%	-8.8%	
EVA	2025-05-09	元/吨	11650	-1.1%	-2.1%	2.2%	
苯乙烯(一级品)	2025-04-30	元/吨	7416	-2.2%	-7.9%	-22.8%	
聚丙烯(拉丝) PP	2025-05-09	元/吨	7200	-0.7%	-1.0%	-4.6%	
聚碳酸酯(通用) PC	2025-05-09	元/吨	13300	-0.7%	-2.9%	-15.0%	
甲基丙烯酸甲酯 MMA	2025-05-09	元/吨	10400	0.0%	-6.3%	-37.3%	
对二甲苯 PX	2025-05-09	元/吨	6009	-1.1%	7.1%	-25.6%	
乙二醇	2025-05-09	元/吨	4290	1.7%	-0.5%	-2.9%	
精对苯二甲酸 PTA	2025-05-09	元/吨	4600	1.1%	8.7%	-21.0%	
涤纶长丝(DTY)	2025-05-04	元/吨	7700	1.3%	-2.5%	-14.6%	
涤纶长丝(POY)	2025-05-04	元/吨	6425	2.5%	-2.0%	-17.5%	
涤纶长丝(FDY)	2025-05-04	元/吨	6592	1.7%	-4.1%	-19.2%	
涤纶短纤	2025-05-09	元/吨	6390	1.4%	1.1%	-13.6%	
聚酯瓶片	2025-05-09	元/吨	5805	1.5%	4.2%	-17.2%	

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

### 欧盟下调对华环氧树脂反倾销税率

2025年5月8日, 欧盟委员会正式披露了《对原产于中华人民共和国、韩国、中国台湾和泰国的进口环氧树脂征收反倾销税案件》的终裁信息, 在此次终裁中, 欧盟委员会依据中国石油化学联合会环氧树脂及应用专委会以及相关应诉方所提供的关键信息, 对2月27日公布的临时反倾销税率做出了调整, 经过调整, 中国国内所有公司面临的反倾销税率均有所下调。本次税率下调对不仅减轻了环氧树脂企业的出口成本压力, 也为企业在国际市场上争取到了更有利的竞争环境, 有助于提升中国环氧树脂产品的国际市场份额。

资料来源：环氧树脂及应用

### 西格里碳素关闭葡萄牙 Lavradio 碳纤维基地

5月5日，西格里碳素发布公告，集团决定关闭位于葡萄牙Lavradio的生产基地。Lavradio是碳纤维业务部门的七个生产基地之一，目前拥有约250名员工，生产丙烯酸纤维和碳纤维原丝。近年来纤维产品需求大幅下降，全球丙烯酸和碳纤维产能严重过剩，加之价格大幅下跌，导致碳纤维亏损严重。由于欧洲的制造成本（包括能源成本）高于亚洲，Lavradio的产品受到竞争和纤维产品价格下跌的影响更为严重。预计未来欧洲市场形势不会好转，纤维产品制造成本也不会大幅下降，关闭Lavradio工厂势在必行。工厂关闭将分阶段进行，将于2025年6月停产，若进展顺利，工厂关闭的最终工作预计将于2026年底全面完成。

资料来源：西格里碳素、化工新材料

### 宏昌电子14万吨液态环氧树项目正式投产

5月8日，宏昌电子发布关于全资子公司珠海宏昌项目投产公告。公告显示，珠海宏昌二期年产14万吨液态环氧树脂项，按计划完成了相关工程建设，公司近期组织进行了生产线各设备调试试车，各生产设备运行正常，项目正式投入生产。宏昌本次14万吨液态环氧树项目建成投产，将使公司生产能力进一步提高，规模进一步扩大，进一步优化产品结构，符合公司长远发展的战略规划，有助于提高公司市场竞争力。同时对公司未来经营业绩产生积极的影响，进一步巩固公司行业优势地位。

资料来源：宏昌电子关于全资子公司"珠海宏昌二期年产14万吨液态环氧树脂项目"投产公告

### 兴邦新材料年产8万吨聚酯多元醇+10万吨TPU项目公示

近日，广东省惠州市生态环境局发布兴邦新材料年产8万吨聚酯多元醇及10万吨TPU项目环评受理信息公示。项目总投资39999.93万元，位于广东省惠州市惠东县白花镇新材料产业园，通过对乙二醇/1,4-丁二醇和己二酸进行酯化反应生成聚酯多元醇，年产聚酯多元醇8万吨，其中23919吨外售，剩余56081吨与外购的异氰酸酯、1,4-丁二醇、甲基丙二醇、助剂等通过聚合、挤出、切粒等工序生产出TPU热塑性聚氨酯弹性体（颗粒）。

资料来源：兴邦新材料、DT新材料

## 4. 投资建议

风电光伏累计装机首超火电，风电产业维持高景气。根据国家能源局数据，2025年一季度，国内风电光伏发电合计新增装机7433万千瓦，累计装机达到14.82亿千瓦（其中风电5.36亿千瓦，光伏发电9.46亿千瓦），首次超过火电装机（14.51亿千瓦）。未来随着风电光伏装机新增装机持续快速增长，风电光伏装机超过火电将成为常态。根据CWEA预测，2025年国内风电新增装机约为105GW-115GW，其中陆上9500-10000万千瓦，海上1000-1500万千瓦。从2025年起每年新增装机都将超过1亿千瓦，2025年起中国风电将正式进入“1亿千瓦时代”。价格方面，根据金风科技2025年一季度业绩演示材料数据，自2024年8月，全市场风电整机商风电机组投标均价开始逐渐回暖，2025年3月投标均价已达到1,590元/千瓦，未来价格复苏趋势或将持续，对产业链整体盈利能力形成支撑。建议关注风电行业产业链，相关标的【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

