

新材料

新材料周报（250603-0606）

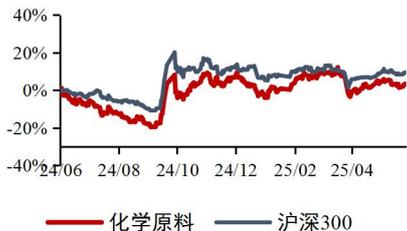
领先大市-B(维持)

发改委印发《意见》鼓励绿电使用，陶氏出售 DowAksa 全部股权

2025年6月10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】人形机器人格斗大赛正式开赛，轻量化 PEEK 材料有望高速发展-新材料周报(250519-0523) 2025.5.28

【山证新材料】华为折叠 PC 及苹果折叠手机推出在即，折叠设备材料有望高速发展-新材料周报(250512-0516) 2025.5.21

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 0.77%，跑输创业板指 0.56%。近五个交易日，合成生物指数上涨 2.69%，半导体材料上涨 0.90%，电子化学品上涨 2.54%，可降解塑料上涨 2.39%，工业气体上涨 1.77%，电池化学品上涨 2.35%。

产业链周度价格跟踪（括号为周环比变化）

- **氨基酸：**缬氨酸(13600 元/吨, 1.12%)、精氨酸(25500 元/吨, 不变)、色氨酸(45500 元/吨, 不变)、蛋氨酸(22200 元/吨, 不变)
- **可降解材料：**PLA(FY201 注塑级)(17500 元/吨, 不变)、PLA(REVODE 201 吹膜级)(16700 元/吨, 不变)、PBS(17800 元/吨, 不变)、PBAT(9850 元/吨, 不变)
- **维生素：**维生素 A(67000 元/吨, 不变)、维生素 E(93000 元/吨, -7.00%)、维生素 D3(237500 元/吨, 不变)、泛酸钙(46500 元/吨, 不变)、肌醇(28000 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(5600 元/吨, -5.08%)
- **塑料及纤维：**碳纤维(83750 元/吨, 不变)、涤纶工业丝(8600 元/吨, 2.38%)、涤纶帘子布 4 月出口均价为(16794 元/吨, -0.02%)、芳纶(9.18 万元/吨, -0.56%)、氨纶(27000 元/吨, 不变)、PA66(16200 元/吨, -0.61%)、癸二酸 4 月出口均价为 28187 元/吨, 较上月上涨 0.70%。

投资建议

➤ **国家发改委、能源局印发《意见》支持绿色发展，政策驱动风电装机高景气延续。**6月3日，国家发展改革委、国家能源局联合印发《关于深化提升“获得电力”服务水平 全面打造现代化用电营商环境的意见》，重点强调服务低碳转型，支持风电等绿色电力应用，鼓励引导重点用能单位使用绿电，激发全社会绿电消费潜力。政策驱动下，风电装机高景气度延续。根据中国风电协会预测，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



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1



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.....	10
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

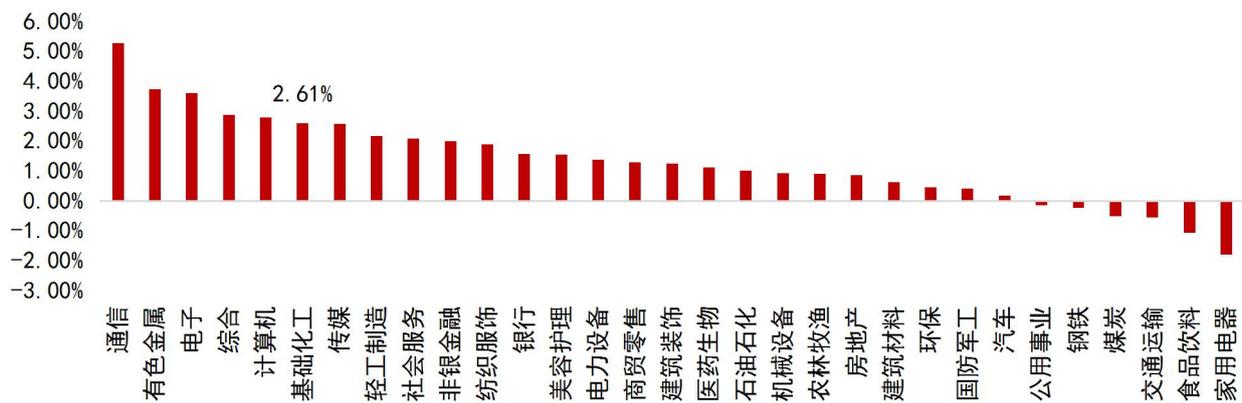


图 10: 部分工业气体品种价格.....	14
图 11: 部分电子化学品价格.....	15
图 12: 维生素价格.....	16
图 13: 芳纶与碳纤维产业链情况.....	17
图 14: PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况.....	18
图 15: 部分基础化学品价格情况.....	19

1. 二级市场表现

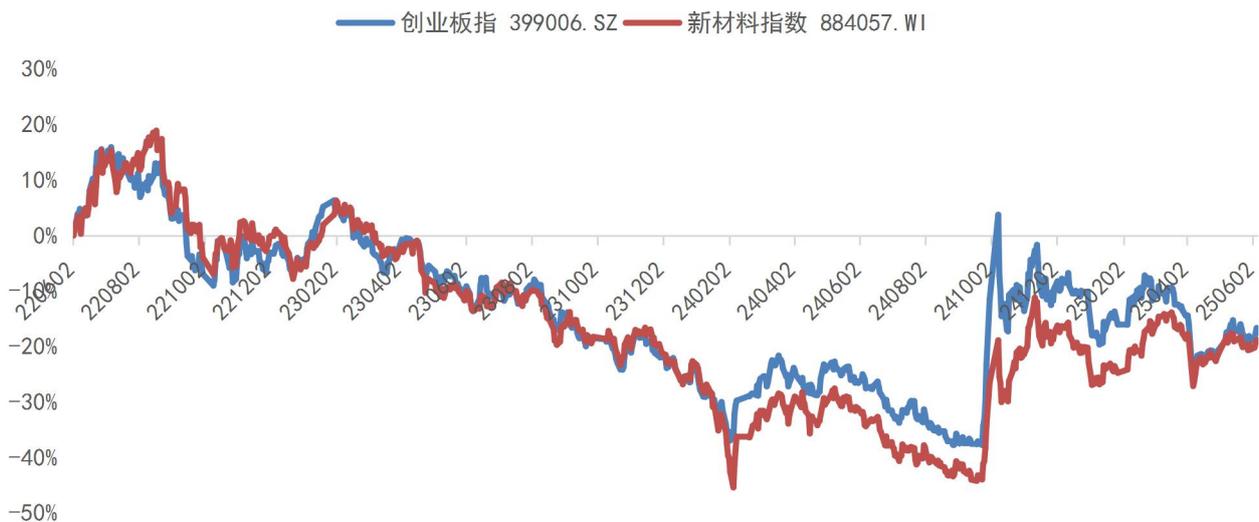
本周基础化工、新材料均上涨。本周（20250602-20250606）沪深300涨跌幅为0.88%，上证指数涨跌幅为1.13%，创业板指涨跌幅为2.32%。涨幅前三行业分别是通信（5.27%）、有色金属（3.74%）、电子（3.6%）。

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 2.69%，半导体材料上涨 0.90%，电子化学品上涨 2.54%，可降解塑料上涨 2.39%，工业气体上涨 1.77%，电池化学品上涨 2.35%。

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	0.38%	4.41%	7.54%	2,451	14.15	40%	30.11%	17.35%
有机硅	850136.SI	-0.59%	-3.71%	-4.44%	1,024	34.87	97%	16.05%	5.93%
氯碱	850322.SI	1.72%	4.78%	8.71%	1,434	37.25	80%	16.10%	3.85%
无机盐	850323.SI	-1.17%	4.98%	16.74%	619	26.42	97%	19.08%	5.86%
其他化学原料	850324.SI	2.22%	14.98%	10.90%	1,255	15.30	30%	13.43%	6.19%
煤化工	850325.SI	2.10%	4.25%	-1.50%	1,880	17.37	62%	17.48%	8.99%
钛白粉	850326.SI	-0.59%	2.75%	-2.47%	681	24.74	87%	17.64%	7.23%
氮肥	850331.SI	3.98%	5.21%	0.37%	803	17.45	75%	11.33%	3.50%
磷肥及磷化工	850332.SI	0.76%	5.07%	-5.60%	1,407	17.13	90%	14.44%	6.76%
农药	850333.SI	7.81%	24.33%	22.41%	2,217	37.63	97%	22.16%	7.24%
涂料油墨	850335.SI	1.45%	12.27%	22.90%	632	63.51	42%	22.71%	6.35%
民爆制品	850337.SI	4.54%	5.35%	9.44%	1,205	29.52	63%	21.57%	5.78%
纺织化学制品	850338.SI	1.52%	6.73%	1.23%	819	23.33	66%	23.56%	8.43%
其他化学制品	850339.SI	1.49%	4.31%	9.95%	3,801	34.22	80%	14.63%	4.16%
涤纶	850341.SI	-3.48%	19.47%	18.61%	561	24.75	56%	6.39%	1.95%
粘胶	850343.SI	-6.79%	13.49%	7.20%	272	103.63	13%	9.95%	0.14%
其他塑料制品	850351.SI	2.86%	14.05%	17.72%	1,047	44.39	79%	12.19%	3.64%
改性塑料	850353.SI	1.12%	8.76%	20.73%	1,067	39.00	64%	12.20%	2.12%
合成树脂	850354.SI	5.99%	11.09%	11.75%	849	29.69	17%	21.01%	9.42%
膜材料	850355.SI	1.98%	9.81%	20.89%	979	64.93	92%	15.92%	2.66%
其他橡胶制品	850362.SI	3.09%	11.18%	11.20%	426	87.64	99%	16.82%	4.64%
炭黑	850363.SI	1.59%	9.56%	4.74%	273	25.40	17%	10.67%	4.81%
聚氨酯	850372.SI	-1.09%	-0.74%	-17.65%	2,036	16.38	53%	15.54%	7.55%
复合肥	850381.SI	0.38%	2.44%	4.35%	706	16.17	53%	13.96%	5.68%
氟化工	850382.SI	5.99%	13.94%	9.61%	2,020	43.08	62%	24.77%	11.32%
其他金属新材料	850521.SI	2.54%	12.75%	9.48%	1,158	33.12	51%	11.53%	4.48%
磁性材料	850522.SI	5.98%	7.26%	8.11%	1,317	65.14	82%	17.13%	7.13%
非金属材料III	850523.SI	6.58%	-2.56%	3.08%	649	35.57	85%	21.01%	11.42%
电子化学品III	850861.SI	2.54%	2.37%	4.60%	3,026	54.33	70%	28.73%	11.39%
半导体材料	850813.SI	0.90%	1.83%	0.39%	2,685	78.54	66%	20.48%	5.42%
电池化学品	857372.SI	2.35%	2.98%	7.77%	5,106	46.19	96%	13.47%	2.92%
炼油化工	859631.SI	-0.06%	2.53%	-7.22%	22,434	17.04	74%	17.52%	4.08%
油品石化贸易	859632.SI	-1.26%	5.42%	-6.85%	639	17.32	71%	18.93%	6.78%
其他石化	859633.SI	2.24%	7.66%	-3.29%	906	38.47	50%	7.22%	1.46%
合成生物	8841747.WI	2.69%	9.48%	16.81%	5,066	21.74	38%	34.69%	15.54%
可降解塑料	8841433.WI	2.39%	8.98%	9.67%	5,366	23.16	59%	12.00%	3.95%
工业气体	8841062.WI	1.77%	5.15%	5.59%	2,207	30.71	6%	25.50%	10.39%

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	48.2	-2.3%	-3.6%	-2.3%	-7.7%	4.9%	-6.5%	58.4	31.7	4.2	3.2	5.5%	15.0%	
雅克科技	002409.SZ	53.4	1.8%	-0.7%	1.8%	-2.8%	-7.5%	-11.8%	253.6	28.6	3.4	3.5	11.9%	31.6%	
安集科技	688019.SH	181.5	6.6%	4.5%	6.5%	-1.7%	30.2%	42.7%	232.6	38.9	11.6	8.1	34.3%	79.4%	
南大光电	300346.SZ	31.5	1.4%	-0.3%	1.4%	-4.0%	-1.7%	42.2%	219.4	77.1	8.9	6.5	31.5%	24.6%	
江丰电子	300666.SZ	74.6	4.2%	2.4%	4.2%	0.3%	7.4%	58.2%	197.1	39.6	5.1	4.2	27.8%	54.8%	
阿石创	300706.SZ	21.1	1.3%	-1.3%	1.3%	3.6%	-12.1%	11.3%	32.3	2.7	4.4	4.4	25.3%	-16.6%	
中巨芯-U	688549.SH	7.5	7.6%	6.4%	7.6%	10.3%	12.1%	13.6%	110.5	8851.8	10.4	3.6	25.7%	-38.9%	
鼎龙股份	300054.SZ	28.7	3.4%	1.7%	3.4%	-3.6%	10.4%	24.6%	268.7	46.3	7.8	5.8	6.4%	2.0%	
天承科技	688603.SH	66.5	5.6%	7.7%	5.6%	-9.0%	-17.6%	111.4%	55.8	73.7	13.9	4.9	-5.0%	14.1%	
艾森股份	688720.SH	41.3	-1.1%	-4.5%	-1.1%	6.7%	4.3%	25.9%	36.8	109.6	7.7	3.7	7.0%	-3.4%	
天岳先进	688234.SH	58.1	-3.2%	-6.2%	-3.2%	0.0%	15.5%	15.6%	255.9	180.9	14.6	4.8	59.1%	-17.3%	
中船特气	688146.SH	28.7	1.5%	1.2%	1.5%	2.9%	-1.2%	-3.1%	151.0	50.3	7.5	2.7	-3.4%	-2.9%	
奥来德	688378.SH	19.2	2.2%	-0.7%	2.2%	5.9%	-15.7%	-21.0%	40.3	193.0	9.4	2.3	12.9%	-5.2%	
铂科新材	300811.SZ	43.8	5.7%	6.5%	5.7%	8.3%	-18.7%	6.5%	124.3	32.9	7.3	4.6	26.3%	45.6%	
江化微	603078.SH	17.8	0.2%	-2.1%	0.2%	-9.3%	6.9%	43.7%	68.3	68.3	6.0	3.6	14.0%	36.5%	
美埃科技	688376.SH	35.1	0.1%	-2.0%	0.1%	-3.3%	5.1%	7.4%	47.2	23.8	2.7	2.6	14.4%	26.5%	
飞凯材料	300398.SZ	19.2	-7.5%	-5.9%	-7.5%	8.7%	21.9%	76.3%	112.3	36.6	3.8	2.5	2.0%	-44.0%	
飞华诚科	688535.SH	70.6	2.6%	0.9%	2.6%	0.5%	-5.1%	-0.7%	57.1	165.6	16.7	5.5	-9.7%	-18.5%	
上海新阳	300236.SZ	36.8	0.2%	-0.1%	0.2%	-2.0%	-1.5%	4.1%	115.2	55.4	7.1	2.5	9.2%	33.5%	
晶瑞电材	300655.SZ	8.9	2.1%	-0.9%	2.1%	3.7%	-4.3%	20.9%	93.8	9.8	6.4	3.9	-15.8%	-7.8%	
新莱应材	300260.SZ	31.5	-0.5%	-6.6%	-0.5%	-1.0%	14.3%	44.9%	129.7	62.1	4.6	6.5	14.9%	17.9%	
格林达	603931.SH	25.9	-3.6%	-5.1%	-3.6%	-7.0%	1.7%	4.9%	52.1	36.2	8.0	3.3	-5.6%	11.6%	
万润股份	002643.SZ	11.1	0.5%	-0.5%	0.5%	2.4%	-6.8%	1.6%	103.3	45.3	2.9	1.5	-0.6%	10.3%	
联瑞新材	688300.SH	42.2	10.5%	7.6%	10.5%	-0.1%	-14.0%	12.5%	102.3	38.9	10.3	6.9	6.7%	0.3%	
莱特光电	688150.SH	24.2	2.4%	0.2%	2.4%	4.6%	3.2%	7.5%	98.8	53.5	19.7	5.5	-6.1%	-15.5%	
光华科技	002741.SZ	17.2	14.2%	11.9%	14.2%	12.3%	3.8%	69.8%	76.4	2.9	4.1	2.3	2.3%	-362.9%	
德邦科技	688035.SH	38.7	2.3%	1.8%	2.3%	0.3%	6.0%	20.3%	54.8	49.4	4.3	2.4	26.3%	16.5%	
彤程新材	603650.SH	31.5	-3.4%	-4.6%	-3.4%	-0.2%	-8.6%	6.8%	189.3	35.5	5.7	6.1	12.6%	11.6%	
强力新材	300429.SZ	12.0	-2.0%	-5.7%	-2.0%	10.2%	0.1%	10.0%	65.3	2.0	3.7	3.7	-12.4%	-163.2%	
普利特	002324.SZ	10.0	-0.2%	-1.7%	-0.2%	-3.0%	5.1%	4.1%	111.8	65.1	1.3	2.5	33.7%	344.1%	
广信股份	603599.SH	11.7	5.1%	2.5%	5.1%	7.9%	-3.3%	-10.4%	103.1	14.4	2.3	1.0	2.8%	-1.4%	
斯迪克	300806.SZ	15.9	3.5%	-0.6%	3.5%	3.7%	22.5%	66.0%	72.1	157.2	2.7	3.2	-0.4%	-48.3%	
工业气体															
凯美特气	002549.SZ	10.2	0.1%	-5.3%	0.1%	23.0%	66.6%	76.9%	72.1	122.7	11.9	3.6	-7.5%	-143.0%	
杭氧股份	002430.SZ	19.2	0.9%	-0.5%	0.9%	-2.3%	-10.7%	-21.7%	188.0	19.9	1.3	2.1	5.9%	0.9%	
金宏气体	688106.SH	18.5	0.7%	0.5%	0.7%	11.8%	9.3%	3.9%	88.3	52.4	3.5	3.0	18.1%	37.3%	
和远气体	002971.SZ	22.0	3.3%	3.2%	3.3%	13.8%	18.6%	10.1%	47.1	69.0	3.1	3.0	29.2%	-3.6%	
硅烷科技	838402.BJ	9.9	-0.2%	-1.9%	-0.2%	10.1%	12.4%	25.4%	42.0	233.3	6.7	2.5	24.6%	101.2%	
侨源股份	301286.SZ	27.5	2.4%	1.3%	2.4%	7.0%	-22.4%	-8.4%	110.9	62.5	10.6	6.1	10.8%	6.0%	
正帆科技	688596.SH	35.0	0.3%	-1.3%	0.3%	5.9%	-1.5%	3.8%	101.9	19.0	1.8	2.8	44.5%	54.4%	
陕鼓动力	601369.SH	8.7	1.0%	0.8%	1.0%	4.7%	-0.2%	7.2%	149.8	14.2	1.4	1.6	-1.1%	9.1%	
可降解塑料															
金丹科技	300829.SZ	19.7	5.5%	2.2%	5.5%	6.9%	5.0%	28.9%	37.7	63.9	2.5	2.1	-0.8%	-18.8%	
金发科技	600143.SH	10.3	0.8%	-0.7%	0.8%	5.6%	19.7%	46.4%	274.5	28.4	0.4	1.5	9.2%	-58.3%	
海正生材	688203.SH	10.3	1.8%	0.8%	1.8%	5.7%	6.8%	8.3%	21.0	72.8	2.4	1.4	13.5%	11.1%	
维生素															
亿帆医药	002019.SZ	13.1	-0.3%	-0.8%	-0.3%	16.8%	23.6%	1.5%	159.8	40.7	3.1	1.9	-3.9%	-240.7%	
花园生物	300401.SZ	14.7	-0.1%	-0.8%	-0.1%	-3.0%	1.0%	28.7%	80.4	25.6	6.5	2.7	-1.0%	-34.9%	
安迪苏	600299.SH	9.6	-0.1%	-0.1%	-0.1%	1.2%	-22.1%	-1.2%	255.9	18.4	1.6	1.6	1.2%	-81.2%	
新和成	002001.SZ	21.8	-0.5%	0.1%	-0.5%	0.9%	2.5%	18.6%	668.5	9.7	3.0	2.3	0.7%	-21.2%	
浙江医药	600216.SH	14.8	-1.7%	3.1%	-1.7%	11.3%	-6.5%	52.5%	144.6	9.9	1.5	1.3	-7.6%	-35.9%	
金达威	002626.SZ	18.1	0.9%	-0.2%	0.9%	14.2%	20.0%	29.7%	110.3	28.1	3.3	2.5	-7.4%	-40.8%	
兄弟科技	002562.SZ	4.7	5.3%	3.9%	5.3%	4.9%	1.5%	52.9%	50.4	58.0	1.4	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 (%)
化学纤维														
光威复材	300699.SZ	31.0	1.0%	4.3%	1.0%	8.2%	-9.2%	22.4%	257.1	34.8	10.3	4.9	-1.7%	7.3%
中简科技	300777.SZ	34.9	2.6%	1.7%	2.6%	-1.2%	24.2%	32.6%	153.1	37.3	16.9	3.5	16.5%	19.9%
恒神股份	832397.NQ	0.9	-7.5%	-6.5%	-7.5%	8.9%	41.0%	22.9%	28.7		2.8	0.7	-5.2%	-78.0%
吉林化纤	000420.SZ	4.1	-1.7%	-4.6%	-1.7%	13.8%	14.1%	21.9%	101.8	678.7	2.4	2.3	2.2%	50.0%
中复神鹰	688295.SH	20.5	1.3%	2.2%	1.3%	11.8%	2.9%	-13.9%	185.6		12.3	4.1	38.8%	6.8%
吉林碳谷	836077.BJ	14.4	-1.7%	-4.4%	-1.7%	25.2%	29.4%	32.2%	87.4	89.8	5.2	3.5	30.2%	-14.3%
台华新材	603055.SH	9.5	-1.8%	-3.2%	-1.8%	-0.4%	-14.4%	-18.4%	84.9	11.5	1.2	1.7	9.4%	-1.6%
海利得	002206.SZ	5.1	-1.2%	-2.7%	-1.2%	6.8%	22.5%	26.1%	59.2	12.4	1.0	1.6	5.3%	-22.1%
泰和新材	002254.SZ	10.2	1.0%	0.4%	1.0%	0.9%	9.5%	1.7%	87.7	115.5	2.2	1.2	-5.6%	-41.3%
新能源材料														
康鹏科技	688602.SH	8.4	1.9%	1.0%	1.9%	14.1%	24.1%	-5.0%	44.5		5.9	1.6	-1.3%	-8.3%
芳源股份	688148.SH	4.6	2.7%	0.2%	2.7%	7.2%	-7.1%	1.3%	23.2		1.1	6.6	0.8%	-36.1%
振华新材	688707.SH	12.1	2.6%	1.3%	2.6%	6.6%	10.8%	8.4%	61.2		3.8	1.4	11.7%	-50.1%
厦钨新能	688778.SH	49.3	1.4%	7.5%	1.4%	3.8%	7.9%	41.2%	188.9	37.8	1.5	2.1	4.3%	-4.5%
壹石通	688733.SH	17.3	3.6%	0.9%	3.6%	6.5%	-8.4%	4.8%	34.4	262.2	6.7	1.6	4.8%	-52.4%
五矿新能	688779.SH	5.0	3.1%	1.8%	3.1%	6.2%	-6.4%	-1.2%	95.5		1.6	1.4	5.2%	-142.1%
信德新材	301349.SZ	32.7	0.7%	-1.8%	0.7%	-5.8%	1.6%	-4.0%	33.2		3.6	1.2	38.9%	-45.2%
尚太科技	001301.SZ	47.5	5.3%	1.7%	5.3%	-2.3%	29.6%	4.4%	120.2	12.9	2.0	1.9	37.1%	15.3%
欧晶科技	001269.SZ	24.3	4.3%	2.2%	4.3%	15.4%	-14.7%	-23.3%	45.5		6.1	4.8	92.1%	121.4%
聚和材料	688503.SH	36.3	16.7%	14.0%	16.7%	13.6%	18.0%	-1.1%	84.2	19.5	0.7	1.8	42.3%	33.3%
骏鼎达	301538.SZ	56.0	3.7%	6.1%	3.7%	16.2%	2.5%	-23.1%	44.6	25.1	4.8	3.5	17.5%	19.0%
时代新材	600458.SH	11.6	3.0%	1.0%	3.0%	3.8%	-8.0%	12.0%	95.1	20.0	0.5	1.6	11.7%	45.9%
工业涂料														
华泰科技	688281.SH	54.8	0.6%	-1.0%	0.6%	6.3%	17.0%	-18.2%	148.5	41.0	13.1	3.3	33.9%	19.9%
麦加芯彩	603062.SH	44.3	-1.1%	-6.6%	-1.1%	-6.3%	25.9%	3.6%	48.0	20.6	2.1	2.4	-24.3%	-28.4%
吸附剂														
争光股份	301092.SZ	30.1	5.8%	-0.5%	5.8%	15.8%	29.0%	26.6%	40.5	40.1	6.9	2.1	8.0%	21.5%
蓝晓科技	300487.SZ	46.1	2.1%	0.3%	2.1%	5.9%	-3.7%	-6.2%	237.7	29.3	9.5	6.0	44.3%	51.9%
久吾高科	300631.SZ	22.5	0.7%	-5.0%	0.7%	11.9%	6.5%	12.6%	28.3	50.0	5.3	2.2	18.4%	-19.6%
催化剂														
国瓷材料	300285.SZ	16.4	0.2%	-0.7%	0.2%	-2.2%	-3.6%	-13.5%	165.0	27.2	3.9	2.4	10.5%	-15.4%
贵研铂业	600459.SH	15.5	9.9%	9.8%	9.9%	17.4%	12.7%	5.8%	110.3	18.8	0.2	1.5	9.1%	18.9%
中触媒	688267.SH	26.4	1.7%	-1.5%	1.7%	5.6%	12.3%	28.7%	46.8	30.9	7.0	1.7	-1.0%	-24.1%
建龙微纳	688357.SH	26.6	6.8%	3.8%	6.8%	8.4%	21.4%	1.3%	26.2	38.3	3.4	1.5	5.3%	-25.5%
凯立新材	688269.SH	31.6	1.5%	1.8%	1.5%	7.6%	27.4%	21.2%	41.6	40.3	2.1	4.1	6.0%	-16.7%
合成生物学														
凯赛生物	688065.SH	47.1	-0.1%	-0.9%	-0.1%	-9.3%	21.5%	-1.0%	339.9	65.3	11.1	1.9	-5.4%	-21.5%
华恒生物	688639.SH	34.1	9.9%	8.6%	9.9%	22.5%	6.0%	-46.0%	83.7	54.3	3.5	3.2	42.5%	63.4%
嘉必优	688089.SH	26.3	1.0%	-0.7%	1.0%	6.4%	38.1%	83.3%	43.8	30.2	7.4	2.7	12.4%	-15.7%
莱茵生物	002166.SZ	8.0	1.6%	0.9%	1.6%	9.7%	7.4%	9.6%	59.5	35.6	3.2	1.9	19.1%	-16.5%
无锡晶海	836547.BJ	26.8	-0.7%	-1.4%	-0.7%	20.9%	72.7%	89.2%	21.3	45.0	6.1	3.2	0.7%	-15.0%
梅花生物	600873.SH	10.6	1.2%	0.5%	1.2%	0.6%	0.0%	5.2%	301.8	10.0	1.2	2.1	9.7%	15.1%
川宁生物	301301.SZ	12.7	-1.9%	-1.6%	-1.9%	9.6%	7.1%	-6.7%	287.0	21.5	5.2	3.5	22.2%	190.6%
蔚蓝生物	603739.SH	13.7	1.9%	0.1%	1.9%	10.7%	15.2%	-0.6%	34.6	58.2	2.6	2.0	2.1%	-22.0%
亚香股份	301220.SZ	45.8	-5.4%	-5.9%	-5.4%	-16.5%	73.2%	146.6%	51.3	42.7	5.8	3.0	0.7%	-6.4%
星湖科技	600866.SH	7.6	2.7%	3.2%	2.7%	11.1%	18.1%	28.0%	126.3	10.8	0.7	1.5	106.6%	111.1%
圣泉集团	605589.SH	28.1	4.2%	5.7%	4.2%	9.1%	21.4%	46.3%	238.6	25.5	2.3	2.5	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 68.54%，表现占优的个股有聚和材料(16.72%)、光华科技(14.18%)、厦钨新能(11.45%)、联瑞新材(10.51%)、华恒生物(9.92%)等，表现较弱的个股包括恒神股份(-7.53%)、飞凯材料(-7.47%)、亚香股份(-5.37%)、格林达(-3.64%)、彤程新材(-3.38%)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 30.63%，净流入较多的个股有贵研铂业(1.42 亿)、尚太科技(1.24 亿)、聚和材料(1.14 亿)、厦钨新能(1.04 亿)、鼎龙股份(0.95 亿)等，净流出较多的个股包括飞凯材料(-7.41 亿)、浙江医药(-3.14 亿)、吉林化纤(-2.32 亿)、川宁生物(-2.05 亿)、凯美特气(-1.74 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华恒生物(100 分位)、建龙微纳(99.79 分位)、中巨芯-U(99.52 分位)、和远气体(99.38 分位)、海正生材(99.17 分位)、金宏气体(99.17 分位)、万润股份(98.45 分位)、争光股份(98.34 分位)、奥来德(98.34 分位)、硅烷科技(98.14 分位)等。

图 6：新材料板块个股市场表现、资金流入、外资流入、调研及估值情况

周涨幅前十个股			周涨幅后十个股			
	代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
1	688503.SH	聚和材料	16.7%	832397.NQ	恒神股份	-7.5%
2	002741.SZ	光华科技	14.2%	300398.SZ	飞凯材料	-7.5%
3	688778.SH	厦钨新能	11.5%	301220.SZ	亚香股份	-5.4%
4	688300.SH	联瑞新材	10.5%	603931.SH	格林达	-3.6%
5	688639.SH	华恒生物	9.9%	603650.SH	彤程新材	-3.4%
6	600459.SH	贵研铂业	9.9%	688234.SH	天岳先进	-3.2%
7	688549.SH	中巨芯-U	7.6%	688268.SH	华特气体	-2.3%
8	688357.SH	建龙微纳	6.8%	300429.SZ	强力新材	-2.0%
9	688019.SH	安集科技	6.5%	301301.SZ	川宁生物	-1.9%
10	301092.SZ	争光股份	5.8%	603055.SH	台华新材	-1.8%
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	600459.SH	贵研铂业	1.42	300398.SZ	飞凯材料	(7.41)
2	001301.SZ	尚太科技	1.24	600216.SH	浙江医药	(3.14)
3	688503.SH	聚和材料	1.14	000420.SZ	吉林化纤	(2.32)
4	688778.SH	厦钨新能	1.04	301301.SZ	川宁生物	(2.05)
5	300054.SZ	鼎龙股份	0.95	002549.SZ	凯美特气	(1.74)
6	300666.SZ	江丰电子	0.90	300260.SZ	新莱应材	(1.43)
7	002562.SZ	兄弟科技	0.88	688234.SH	天岳先进	(1.28)
8	603599.SH	广信股份	0.71	002001.SZ	新和成	(1.24)
9	688639.SH	华恒生物	0.67	603650.SH	彤程新材	(1.23)
10	300811.SZ	铂科新材	0.65	002741.SZ	光华科技	(1.17)
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	688019.SH	安集科技	256	688639.SH	华恒生物	100.0
2	002001.SZ	新和成	98	688357.SH	建龙微纳	99.8
3	688720.SH	艾森股份	49	688549.SH	中巨芯-U	99.5
4	002019.SZ	亿帆医药	32	002971.SZ	和远气体	99.4
5	002430.SZ	杭氧股份	24	688203.SH	海正生材	99.2
6	600299.SH	安迪苏	23	688106.SH	金宏气体	99.2
7	688267.SH	中触媒	19	002643.SZ	万润股份	98.5
8	688150.SH	莱特光电	18	301092.SZ	争光股份	98.3
9	301220.SZ	亚香股份	13	688378.SH	奥来德	98.3
10	688146.SH	中船特气	12	838402.BJ	硅烷科技	98.1

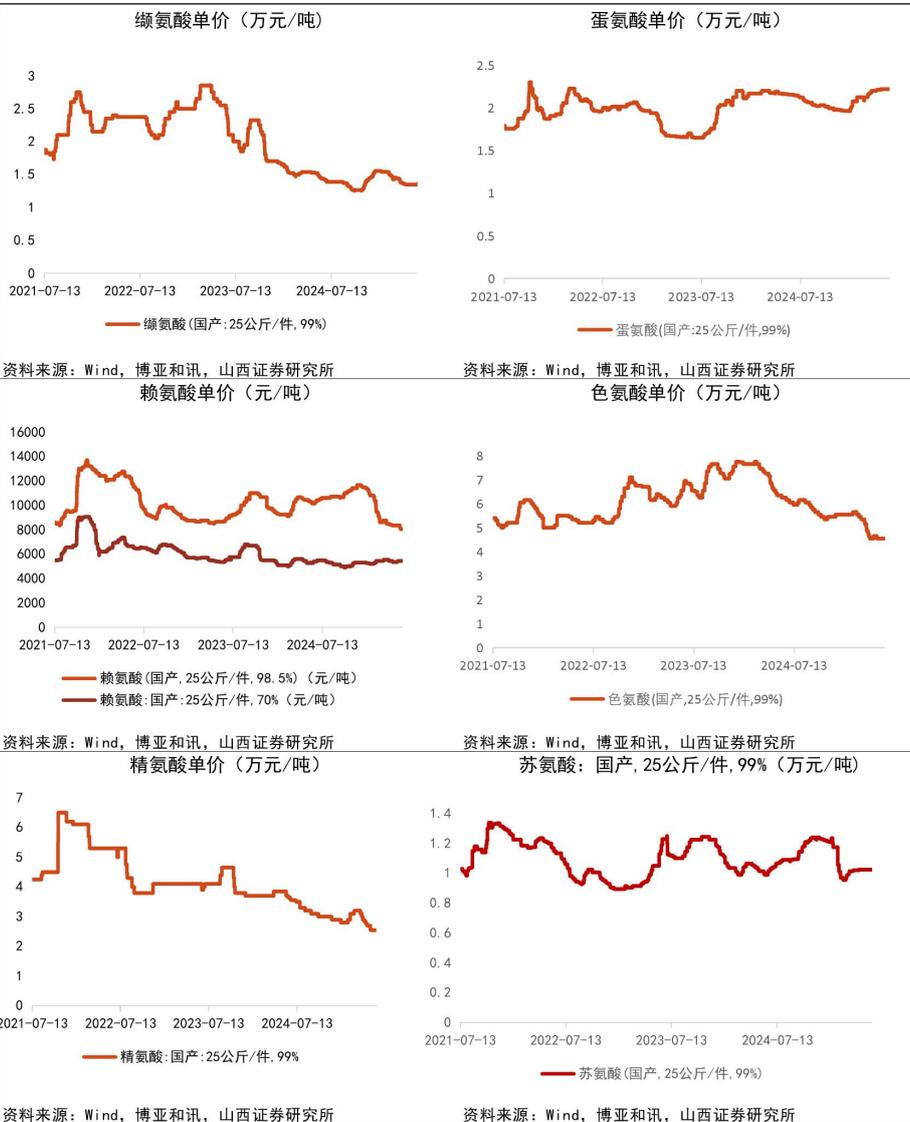
资料来源：Wind，山西证券研究所

2. 产业链数据跟踪

2.1 氨基酸

周度价格数据更新：截止6月6日，缬氨酸价格为13600元/吨，环比上涨1.12%；赖氨酸(98.5%)价格为8050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22200元/吨，价格不变；色氨酸价格为45500元/吨，价格不变；精氨酸单价为25500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

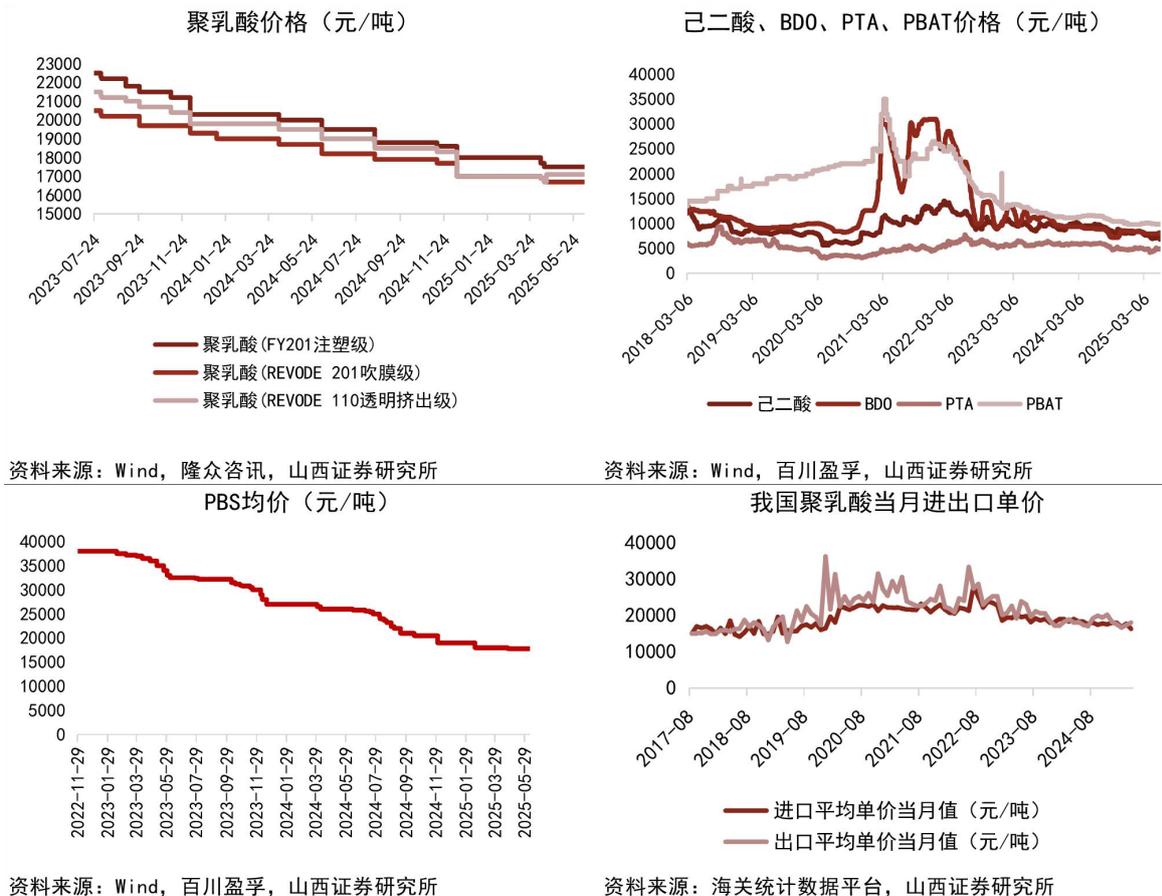


资料来源：Wind, 博亚和讯, 山西证券研究所

2.2 可降解塑料

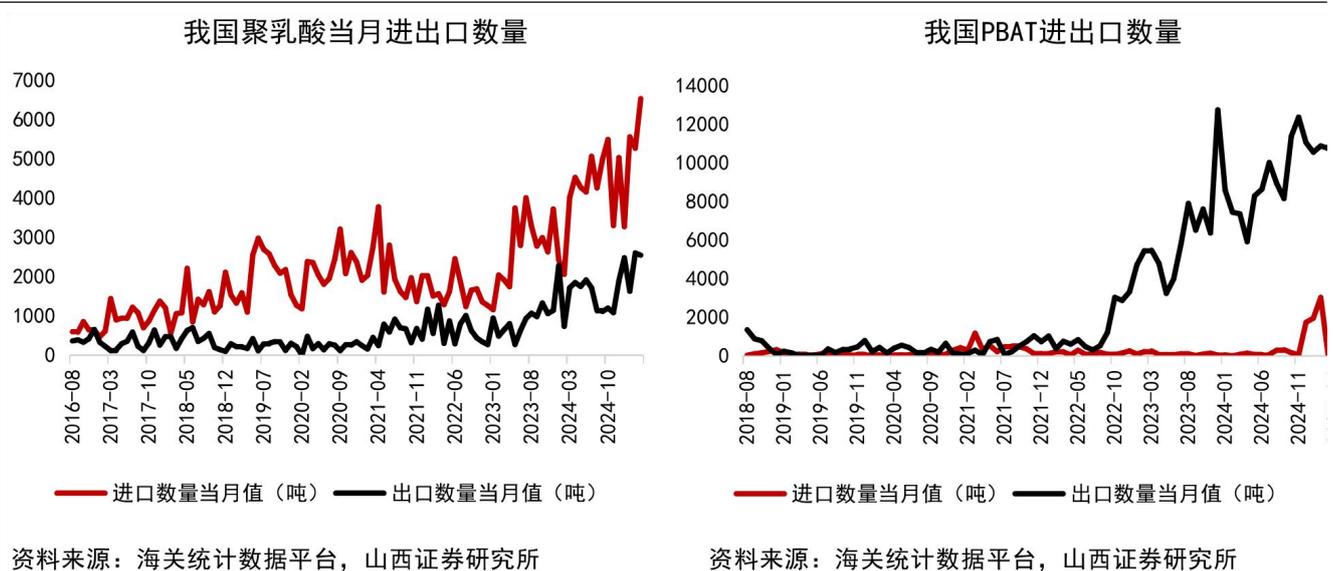
截至 2025 年 6 月 8 日，聚乳酸(FY201 注塑级)价格为 17500 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 201 吹膜级)的价格为 16700 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 110 透明挤出级)的价格为 17100 元/吨，较上周不变；玉米均价为 2387.84 元/吨，较上周上涨 0.31%，环比上月价格增加 13 元。2025 年 4 月，聚乳酸进口均价为 2238.94 美元/吨，环比下降 8.14%；出口均价为 2477.27 美元/吨，较上月上升 3.69%。聚乳酸进口 6538 吨，较上月上升 23.97%；出口 2549 吨，较上月下降 2.15%；2025 年 4 月，PLA 进口数量同比增加 44.3%，出口数量同比减少-2.2%，进口平均单价 16262 元每吨，环比减少 1413 元，出口平均单价 17993 元每吨，环比增加 669 元。截至 2025 年 6 月 8 日，PBS 均价为 17800 元/吨，较上周不变；较 2025 年 5 月 8 日不变；截至 2025 年 6 月 6 日，PBAT 的价格为 9850 元/吨，较上周不变，较上月同期降低 50 元；若原材料均外采，当前 PBAT 成本价为 8899 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

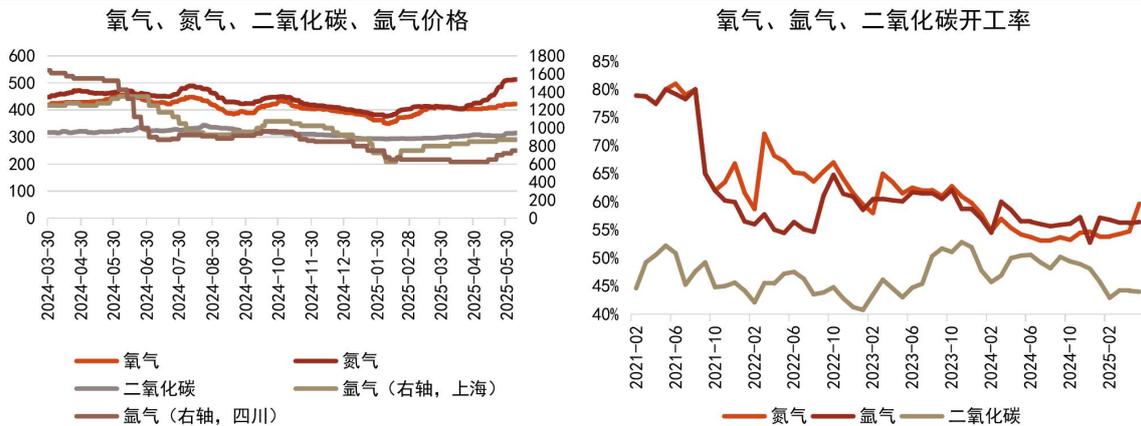


资料来源：Wind，海关统计数据平台，山西证券研究所

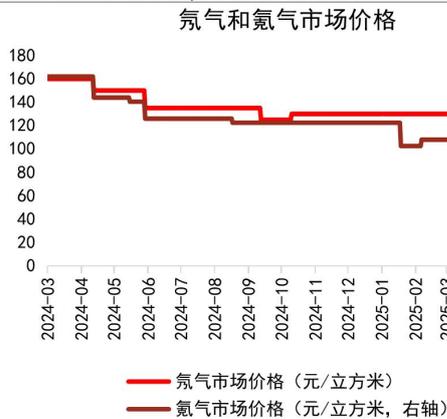
2.3 工业气体

2025年6月8日，氧气单价为422元/吨，较上月上涨3.94%；氮气单价为513元/吨，较上月上涨17.39%；二氧化碳单价为315元/吨，较上月上涨2.94%；氢气单价为2.4元/立方米，较上月下降0.41%；四川氙气单价为750元/吨，较上月上涨20.00%；氟气单价为120元/立方米，较上月下降7.69%；氦气单价为290元/立方米，较上月下降3.33%；氩气单价为27500元/立方米，较上月下降1.79%；2025年5月，国内氮气开工率为60%，氙气开工率为56%，二氧化碳开工率为44%。

图 10：部分工业气体品种价格

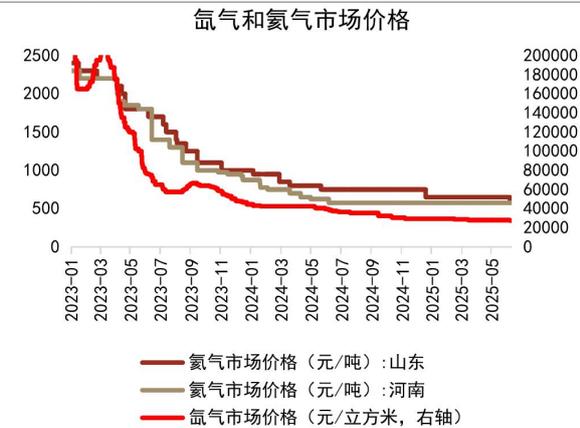


资料来源：百川盈孚，山西证券研究所



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

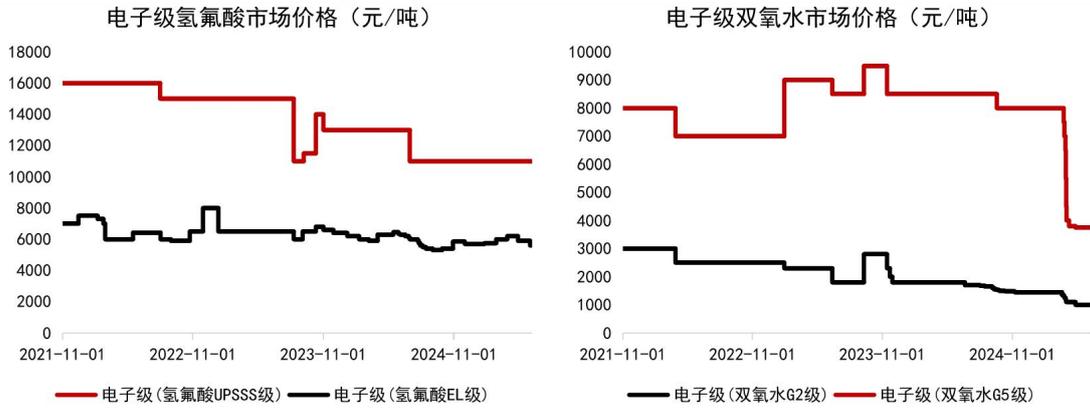
资料来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

2.4 电子化学品

2025年6月8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5600元/吨，较上月下降5.08%；G2级双氧水价格为1000元/吨，较上月不变；G5级双氧水价格为3750元/吨，较上月不变；G5级硫酸价格为2500元/吨，较上月下降16.67%；G5级氨水价格为3500元/吨，较上月下降12.50%；BVI级磷酸（≤100ppb）价格为7200元/吨，较上月下降2.70%。截至2025年6月8日，电子级(双氧水G2级)市场价格为1000元/吨，较上月不变；电子级(双氧水G5级)市场价格为3750元/吨，较上月不变；截至2025年6月8日，国内G5级氨水价格为3500元/吨，较上月下降12.50%；2025年4月，中国电子级氢氟酸出口均价为1171.16美元/吨，环比下降6.42%，同比上升6.44%；进口均价为2930.64美元/吨，环比下降6.84%，同比上升9.12%；出口量为2600.99吨，环比上升45.69%，同比上升12.42%；

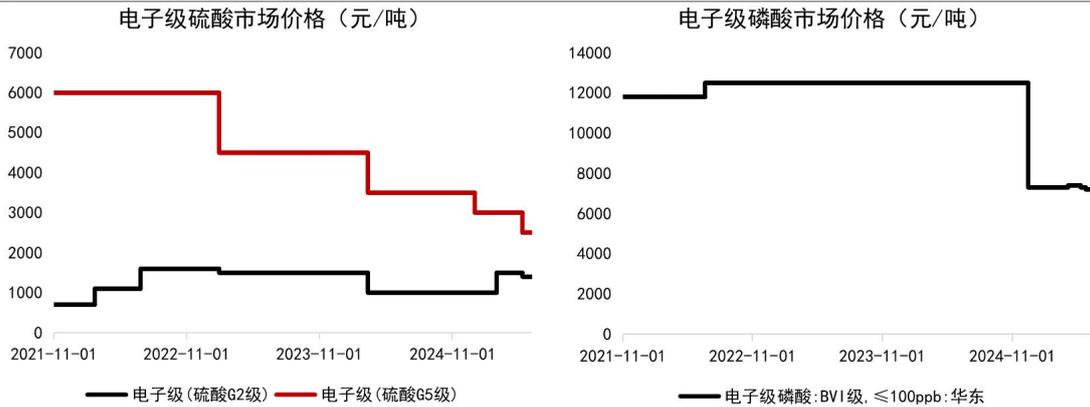
进口量为 639.51 吨，环比下降 13.85%，同比下降 42.70%。2025 年 4 月，电子级氢氟酸出口量为 2600.99 吨，同比上升 12.42%；进口量为 639.51 吨，同比下降 42.70%。

图 11：部分电子化学品价格



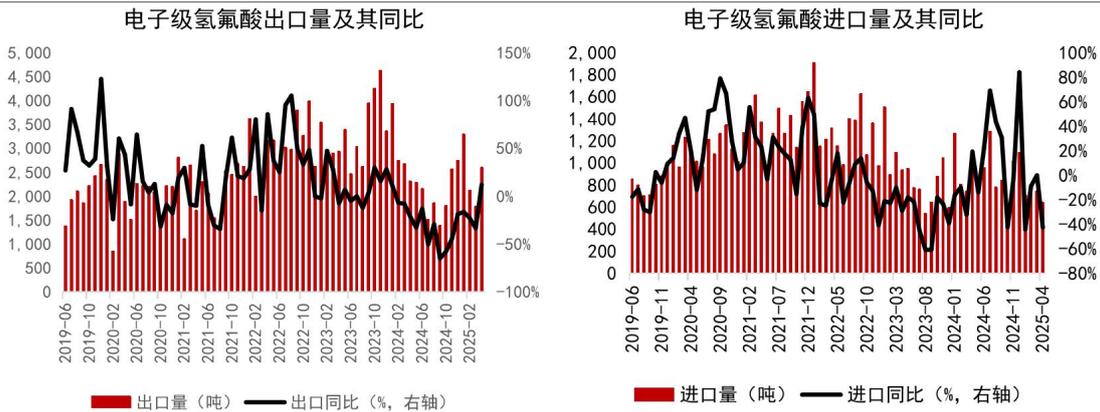
资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

资料来源：百川盈孚，山西证券研究所



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

资料来源：百川盈孚，山西证券研究所



资料来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

资料来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

资料来源：Wind，百川盈孚，海关统计数据平台，山西证券研究所

2.5 维生素

图 12: 维生素价格

产品	日期	单位	价格	周环比	月环比	同比	近十六年分位数	近三年价格走势
维生素A(50万IU/g, 国产)	2025-06-06	元/吨	67,000	0.0%	-8.2%	-23.0%	0%	
维生素E(50%, 国产)	2025-06-06	元/吨	93,000	-7.0%	-18.1%	32.9%	66%	
维生素D3(50万IU/g, 国产)	2025-06-06	元/吨	237,500	0.0%	-2.1%	295.8%	72%	
氯化胆碱(50%, 国产)	2025-06-06	元/吨	3,750	0.0%	0.0%	0.0%	4%	
烟酸(99%, 国产)	2025-06-06	元/吨	36,500	-2.7%	-5.2%	-8.8%	11%	
泛酸钙(维生素B5, 98%, 国产)	2025-06-06	元/吨	46,500	0.0%	-8.8%	-18.4%	0%	
叶酸(维生素B9, 98%, 国产)	2025-06-06	元/吨	307,500	0.0%	-2.4%	68.5%	72%	
生物素(维生素B7, 2%, 国产)	2025-06-06	元/吨	29,000	0.0%	0.0%	-12.1%	0%	
包衣维生素C(VC, 97%, 国产)	2025-06-06	元/吨	20,500	0.0%	-4.7%	-22.6%	2%	
VC粉(99%, 国产)	2025-06-06	元/吨	20,500	0.0%	-4.7%	-22.6%	2%	
维生素B1(98%, 国产)	2025-06-06	元/吨	222,500	-1.1%	-1.1%	25.4%	76%	
维生素B2(80%, 国产)	2025-06-06	元/吨	79,000	0.0%	0.0%	-24.0%	0%	
维生素B6(98%, 国产)	2025-06-06	元/吨	167,500	-1.8%	-5.6%	11.7%	64%	
维生素B12(液相1%, 国产)	2025-06-06	元/吨	95,000	0.0%	0.0%	-13.6%	0%	
维生素K3(MSB96%, 国产)	2025-06-06	元/吨	93,500	0.0%	-1.6%	-5.6%	64%	
肌醇(98%, 国产)	2025-06-06	元/吨	28,000	0.0%	-13.8%	-53.3%	10%	
维生素C磷脂酸(35%, 国产)	2025-06-06	元/吨	14,000	0.0%	0.0%	-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

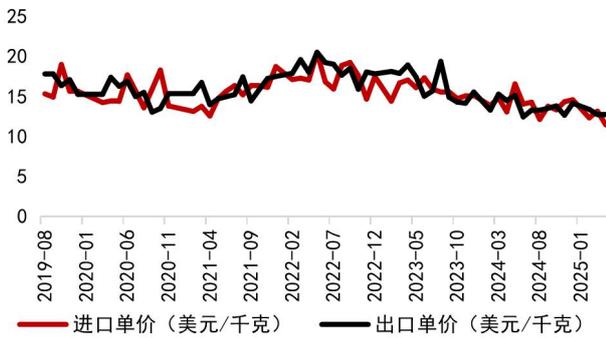
2.6 高性能纤维

2025年4月, 芳纶进口单价为11.44美元/千克, 环比下降13.02%; 出口单价为12.63美元/千克, 环比下降0.72%; 2025年4月进口254吨, 环比下降31.12%; 出口389吨, 环比下降7.68%。

2025年6月8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6月6日, 碳纤维毛利为-8780元/吨; 碳纤维成本为106857.08元/吨, 较上月上涨0.09%。2025年6月6日, 市场碳纤维总库存为15050吨, 较上月增加1.01%。2025年5月, 国内碳纤维产量为7463吨, 环比上升7.18%。2025年5月, 碳纤维产能利用率为59.90%, 环比上升4.01%。

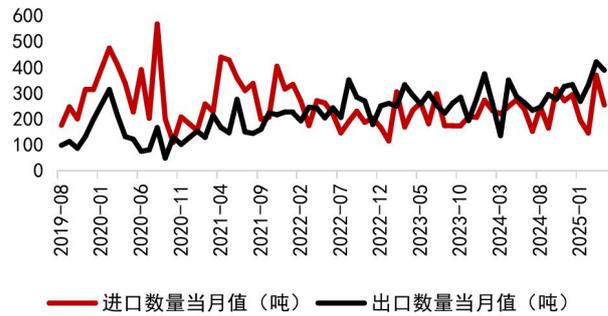
图 13: 芳纶与碳纤维产业链情况

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



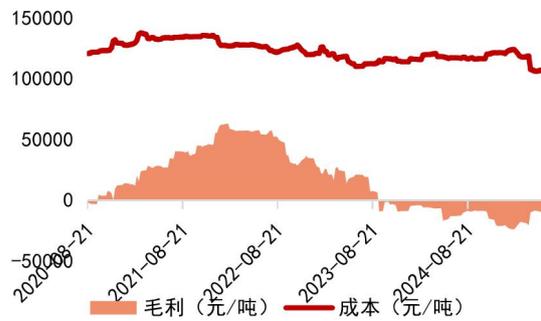
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：各地碳纤维价格（元/千克）



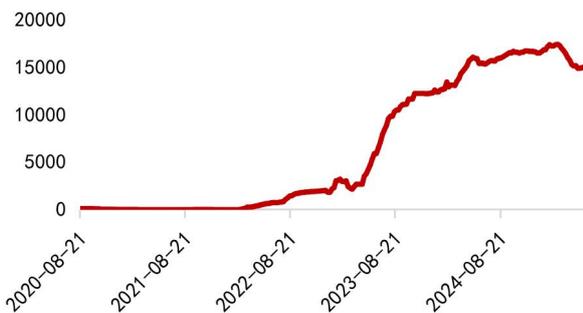
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维毛利及成本



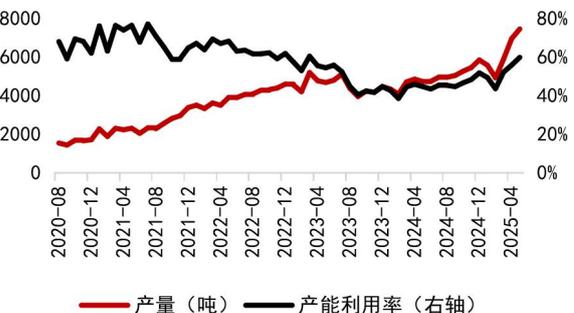
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

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

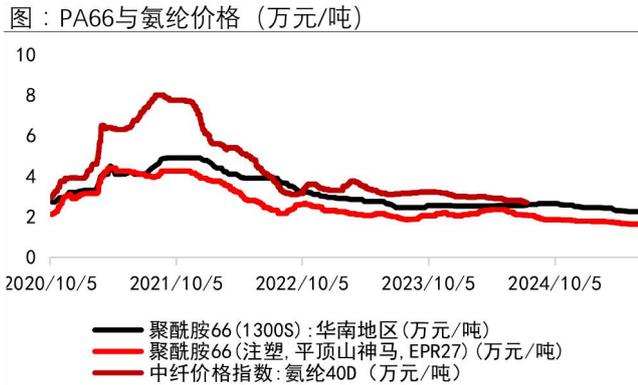


数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

资料来源：Wind，海关总署，百川盈孚，山西证券研究所

2025年6月6日，聚酰胺66(注塑,平顶山神马,EPR27)价格为1.62万元/吨，较上周下降0.61%。2025年4月，涤纶工业丝出口46933吨，累计同比下降6.25%；截至2025年4月，涤纶帘子布价格为2.31美元/千克，较上月环比下降0.18%；PA6帘子布价格为2.55美元/千克，较上月环比下降1.83%；PA66帘子布价格为4.07美元/千克，较上月环比下降0.15%。2025年4月，中国涤纶帘子布出口量为1.62万吨，累计同比增速为12.54%。

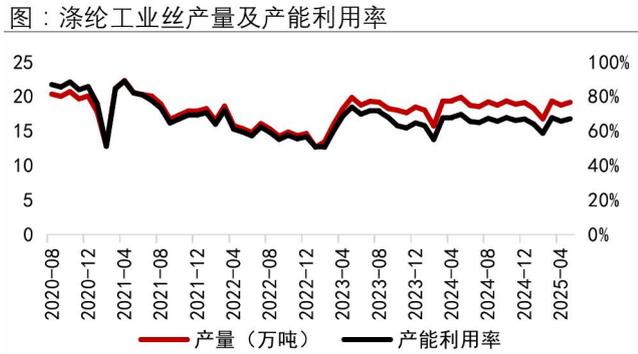
图 14: PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况



数据来源：隆众资讯，中塑在线，Wind，山西证券研究所



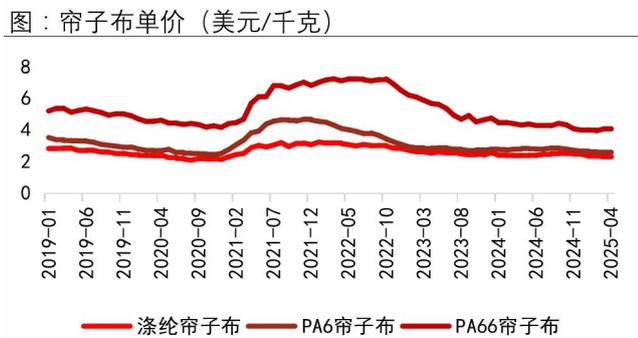
数据来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所



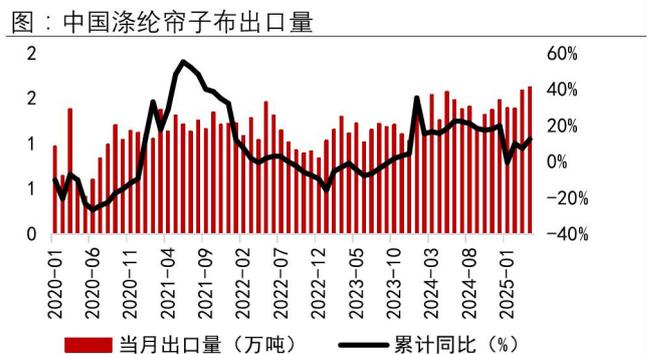
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所



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	2025-06-06	美元/桶	66.5	4.0%	8.8%	-15.2%	
动力末煤(Q5500,山西产)	2025-06-06	元/吨	609	-0.3%	-4.8%	-30.3%	
液化天然气	2025-05-31	元/吨	4310	-2.1%	-3.4%	0.3%	
中国出口集装箱运价指数	2025-06-06	1998=1	1155	3.3%	4.5%	-16.9%	
玉米	2025-05-29	元/吨	2450	0.0%	2.1%	-3.9%	
豆粕	2025-05-29	元/吨	3460	-1.4%	-8.2%	-8.0%	
菜粕	2025-06-06	元/吨	2594	-0.1%	0.7%	-5.5%	
甲醇	2025-05-31	元/吨	2192	-4.6%	-8.4%	-12.5%	
尿素(小颗粒)	2025-05-31	元/吨	1890	-2.5%	2.1%	-20.6%	
纯苯	2025-06-06	元/吨	5830	0.9%	5.4%	-37.1%	
汽油(95#)	2025-05-30	元/吨	8892	0.1%	-2.6%	-12.7%	
柴油(0#,全国VI)	2025-05-31	元/吨	6969	0.7%	-0.7%	-9.2%	
聚乙烯 PE	2025-06-06	元/吨	8109	0.1%	-0.8%	-11.1%	
EVA	2025-06-06	元/吨	11000	-2.7%	-6.4%	0.9%	
苯乙烯(一级品)	2025-05-31	元/吨	7756	-0.6%	4.6%	-20.3%	
聚丙烯(拉丝) PP	2025-06-06	元/吨	7075	-0.4%	-1.7%	-8.1%	
聚碳酸酯(通用) PC	2025-06-06	元/吨	13100	-0.8%	-1.5%	-14.9%	
甲基丙烯酸甲酯 MMA	2025-06-06	元/吨	10400	-1.0%	1.0%	-31.6%	
对二甲苯 PX	2025-06-06	元/吨	6635	-3.2%	10.4%	-21.6%	
乙二醇	2025-06-06	元/吨	4390	-2.2%	5.0%	-3.9%	
精对苯二甲酸 PTA	2025-06-06	元/吨	4830	-2.2%	5.7%	-18.5%	
涤纶长丝(DTY)	2025-06-01	元/吨	8175	0.0%	5.9%	-13.0%	
涤纶长丝(POY)	2025-06-01	元/吨	6990	0.0%	8.0%	-12.2%	
涤纶长丝(FDY)	2025-06-01	元/吨	7275	0.1%	9.8%	-13.4%	
涤纶短纤	2025-06-06	元/吨	6500	-0.5%	-3.0%	-12.8%	
聚酯瓶片	2025-06-06	元/吨	5900	-2.3%	2.1%	-15.6%	

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

国家发改委、国家能源局联合印发《意见》鼓励引导重点用能单位使用绿电

6月3日, 国家发展改革委、国家能源局联合印发《关于深化提升“获得电力”服务水平全面打造现代化用电营商环境的意见》。根据《意见》要求, 到2029年, 我国要基本建成办电便捷化、供电高质化、用电绿色化、服务普惠化、监管协同化的现代化用电营商环境, 我国“获得电力”国际竞争优势进一步巩固, 人民群众办电用电获得感满意度持续增强。此外, 《意见》重点强调支持绿色电力应用, 供电企业建立健全宣传和推广长效服务机制, 鼓励引导重点用能单位使用绿电, 激发全社会绿电消费潜力。

资料来源：国家发展改革委、国家能源局、风电头条

中国平煤神马集团 10 万吨/年艾斯安项目投产

6月6日，中国平煤神马集团10万吨/年艾斯安装置投产暨20万吨/年艾斯安项目启动仪式举行，标志着我国尼龙66关键原材料己二腈长期依赖进口的局面实现重大突破。10万吨/年艾斯安项目一期工程建设规模为5万吨/年氨基己腈，技术为通过己内酰胺氨化脱水直接生产氨基己腈，然后加氢得到己二胺，绕过传统己二腈工艺，降低对进口原料的依赖。项目建成投产后，将有效缓解中国平煤神马集团尼龙产业己二腈供应紧张的压力，标志着集团尼龙66关键原材料实现了由“受制于人”到“领先于人”的历史性转变，为公司建设百万吨级尼龙66产业打下坚实基础。

资料来源：平煤神马集团，DT新材料

陶氏出售碳纤维合资企业 DowAksa 全部股权

6月2日，陶氏宣布退出碳纤维制造商合资企业 DowAksa，将其50%的股份出售给其合资伙伴——全球最大的丙烯酸纤维生产商 Aksa Akrilik Kimya Sanayii A.Ş。DowAksa 为土耳其唯一的碳纤维制造商，欧洲、中东和北非地区以及中亚等市场均在这家企业4小时飞行半径范围内。此次资产出售预计将获得1.25亿美元净收益（已扣除债务），按此计算该交易的企业价值约为2025年预估经营性 EBITDA 的10倍，交易的收益将用于支持公司均衡的资本分配策略。此次退出合资企业，符合陶氏“最佳所有者”的战略思维，未来陶氏将专注于其核心的高价值下游业务。

资料来源：陶氏、化工新材料

国内首套 10 万吨/年 ASA 树脂项目投产

近日，由利华益利津炼化有限公司建设的国内首套10万吨/年ASA树脂一体化生产项目投产。ASA树脂属于ABS树脂的升级品种，与ABS树脂相比，ASA树脂的韧性和刚性与ABS树脂基本相同，但在耐候、耐溶剂及着色性能等方面明显优于ABS树脂，属于新一代抗冲改性树脂，主要应用于汽车、电子电气和建筑工业领域。该项目总投资22亿元，引进美国德希尼布国际领先的乳液接枝-本体SAN掺混法工艺技术，依托利华益苯乙烯、丙烯腈、MMA、AMS等现有产品基础，建设国内首套一体化高端化工新材料ASA树脂装置。通过该项目，利华益也构建起了“炼油—丙烯/乙苯—丙烯腈/苯乙烯/AMS—ASA树脂”的全产业链条。

资料来源：利华益利津炼化有限公司官网、DT新材料

4. 投资建议

国家发改委、能源局印发《意见》支持绿色发展，政策驱动风电装机高景气延续。6月3日，国家发展改革委、国家能源局联合印发《关于深化提升“获得电力”服务水平 全面打造现代化用电营商环境的意见》，重点强调服务低碳转型，支持风电等绿色电力应用，鼓励引导重点用能单位使用绿电，激发全社会绿电消费潜力。政策驱动下，风电装机高景气度延续。根据中国风电协会预测，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

