

新材料

新材料周报（251027-1031）

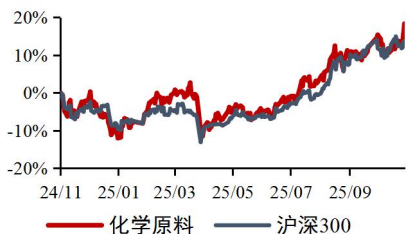
领先大市-B(维持)

《碳达峰碳中和的中国行动》白皮书发布，六氟磷酸锂价格强势反弹

2025年11月12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】英伟达发布 Vera Rubin 超级芯片，建议关注 AI 材料发展机遇-新材料周报（251027-1031） 2025.11.5

【山证新材料】《风能北京宣言 2.0》发布，建议关注风电材料发展机遇-新材料周报（251020-1024） 2025.10.28

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 1.11%，跑赢创业板指 0.46%。近五个交易日，合成生物指数上涨 3.07%，半导体材料下跌 4.58%，电子化学品下跌 2.53%，可降解塑料上涨 3.46%，工业气体下跌 1.29%，电池化学品上涨 8.24%。

产业链周度价格跟踪（括号为周环比变化）

- **氨基酸：**缬氨酸(12550 元/吨, 1.21%)、精氨酸(21500 元/吨, -0.69%)、色氨酸(32500 元/吨, 不变)、蛋氨酸(20250 元/吨, -2.64%)
- **可降解材料：**PLA(FY201 注塑级)(17800 元/吨, 不变)、PLA(REVODE 201 吹膜级)(17000 元/吨, 不变)、PBS(17500 元/吨, -1.69%)、PBAT(9800 元/吨, -0.51%)
- **维生素：**维生素 A(63000 元/吨, 不变)、维生素 E(52500 元/吨, 不变)、维生素 D3(212500 元/吨, 不变)、泛酸钙(42000 元/吨, 不变)、肌醇(30500 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(6100 元/吨, 不变)
- **塑料及纤维：**碳纤维(83750 元/吨, 不变)、涤纶工业丝(8400 元/吨, 不变)、涤纶帘子布 9 月出口均价为(15538 元/吨, -1.06%)、芳纶(8.18 万元/吨, -13.44%)、氨纶(27000 元/吨, 不变)、PA66(14700 元/吨, -2.00%)、癸二酸 9 月出口均价为 28495 元/吨, 较上月上涨 1.44%。

投资建议

- **国务院发布《碳达峰碳中和的中国行动》白皮书，风电等可再生能源是未来发展重点。**11 月 8 日，国务院新闻办公室发布《碳达峰碳中和的中国行动》白皮书。《白皮书》强调，未来中国仍将走绿色发展之路，预计将在保障能源安全的前提下，继续大力实施风电等可再生能源替代，推进新型能源体系和新型电力系统建设，为实现“双碳”目标提供有力支撑。根据《风能北京宣言 2.0》目标，预计 2030 年中国风电累计装机容量达 13 亿千瓦，到 2035 年累计装机不少于 20 亿千瓦，到 2060 年累计装机达到 50 亿千瓦。风电行业高景气格局有望维持，风电上游材料迎来广阔发展机遇，建议关注【时代新材】、【麦加芯彩】。
- **六氟磷酸锂价格反弹，产业链盈利能力修复。**六氟磷酸锂是电解液的关键原料，在 2022 年 2 月创下 59 万元/吨的历史高点后，价格经近三年半持续回落，至 25 年 7 月一度跌破 5 万元/吨，但随后六氟磷酸锂价格迎来强势反弹，截至 25 年 11 月 7 日，六氟磷酸锂已拉升至 12.15 万元/吨。需求端方面，下游新能源





汽车与储能产业需求爆发，带动电解液厂家六氟磷酸锂采购量显著增长。供给端方面，头部企业虽已满负荷生产，但受制于前几年产能过剩导致的行业出清，大量中小企业产能难以快速复产，行业整体供应紧张。预计未来六氟磷酸锂产品价格仍有上行空间，产业链盈利能力有望持续修复，建议关注六氟磷酸锂产业链，相关企业【天际股份】、【天赐材料】、【新宙邦】、【深圳新星】、【多氟多】。

➤ **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

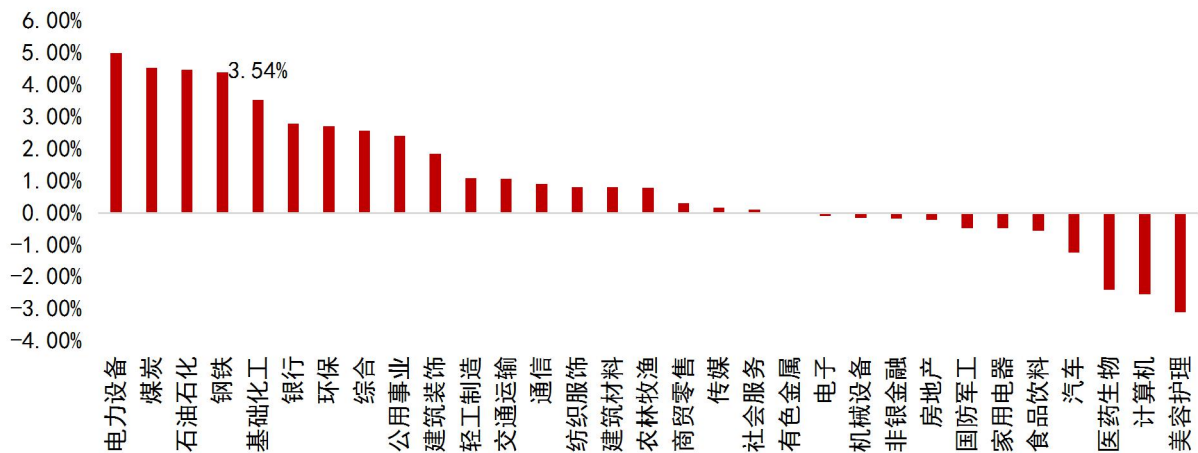


图 10: 部分工业气体品种价格.....	14
图 11: 部分电子化学品价格.....	15
图 12: 维生素价格.....	16
图 13: 芳纶与碳纤维产业链情况.....	17
图 14: PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况.....	18
图 15: 部分基础化学品价格情况.....	19

1. 二级市场表现

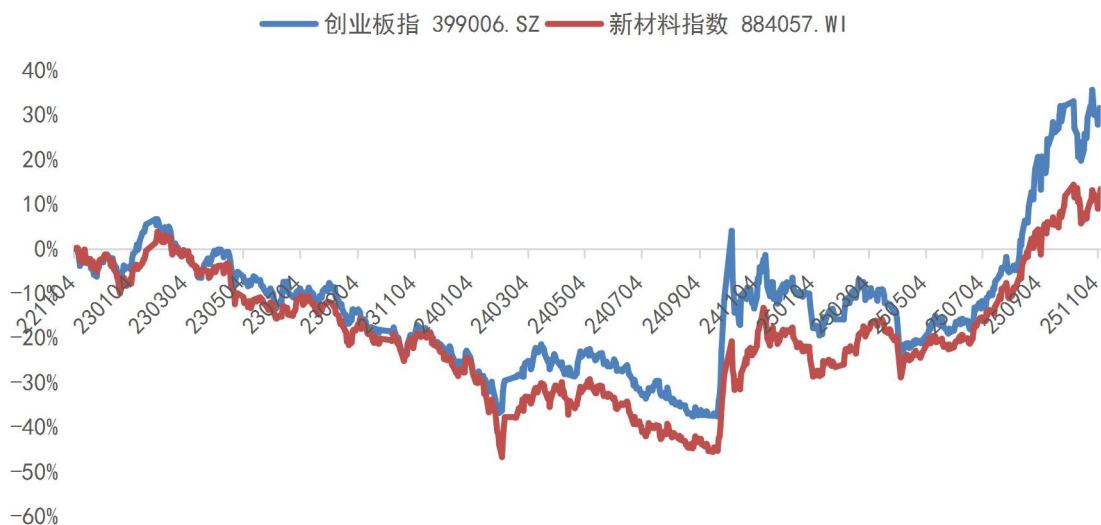
本周基础化工、新材料均上涨。本周（20251103-20251107）沪深300涨跌幅为0.82%，上证指数涨跌幅为1.08%，创业板指涨跌幅为0.65%。涨幅前三行业分别是电力设备（4.98%）、煤炭（4.52%）、石油石化（4.47%）。

图1：行业周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，山西证券研究所

图2：近三年创业板指与新材料指数走势



资料来源：Wind，山西证券研究所

重点板块表现：近五个交易日，合成生物指数上涨 3.07%，半导体材料下跌 4.58%，电子化学品下跌 2.53%，可降解塑料上涨 3.46%，工业气体下跌 1.29%，电池化学品上涨 8.24%。

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	25Q1-Q3毛利率	25Q1-Q3净利率
食品及饲料添加剂	850135.SI	3.55%	1.90%	15.64%	2,610	14.09	37%	27.86%	15.16%
有机硅	850136.SI	11.63%	8.40%	21.54%	1,272	66.67	100%	13.11%	1.92%
氯碱	850322.SI	5.45%	3.56%	15.87%	1,560	41.80	95%	15.59%	3.41%
无机盐	850323.SI	15.42%	20.34%	65.15%	896	50.08	100%	20.58%	5.90%
其他化学原料	850324.SI	3.97%	-1.11%	19.85%	1,364	17.66	57%	12.23%	4.67%
煤化工	850325.SI	3.92%	7.33%	13.85%	2,170	17.77	59%	18.46%	9.45%
钛白粉	850326.SI	2.02%	-0.34%	14.62%	798	44.50	100%	17.06%	5.45%
氮肥	850331.SI	6.00%	2.50%	20.94%	969	22.90	98%	15.42%	5.85%
磷肥及磷化工	850332.SI	11.88%	19.31%	36.12%	2,119	22.33	100%	17.72%	8.88%
农药	850333.SI	4.51%	2.33%	34.80%	2,422	35.05	73%	20.30%	4.71%
涂料油墨	850335.SI	3.95%	1.16%	33.08%	687	81.63	54%	22.49%	5.77%
民爆制品	850337.SI	0.96%	8.38%	40.17%	1,491	36.09	95%	23.97%	8.22%
纺织化学制品	850338.SI	5.09%	3.72%	9.08%	877	26.37	73%	24.02%	9.55%
其他化学制品	850339.SI	3.72%	4.74%	33.97%	4,635	42.82	99%	14.21%	3.76%
涤纶	850341.SI	2.61%	3.08%	40.07%	861	24.93	48%	6.09%	2.03%
粘胶	850343.SI	5.51%	0.82%	11.70%	285	163.14	68%	10.63%	1.75%
其他塑料制品	850351.SI	1.65%	-0.66%	41.64%	1,246	53.12	91%	11.82%	3.17%
改性塑料	850353.SI	0.41%	-6.93%	78.63%	1,551	47.34	81%	12.32%	2.42%
合成树脂	850354.SI	-2.19%	-3.71%	36.47%	1,471	37.06	68%	21.38%	9.27%
膜材料	850355.SI	3.76%	-0.95%	65.25%	1,340	82.10	95%	15.86%	2.58%
其他橡胶制品	850362.SI	-1.23%	-9.48%	30.31%	499	126.25	98%	15.88%	1.54%
炭黑	850363.SI	2.68%	-3.15%	9.32%	292	29.81	49%	9.86%	3.57%
聚氨酯	850372.SI	5.28%	-1.86%	-3.49%	2,383	20.33	92%	13.46%	6.78%
复合肥	850381.SI	10.14%	11.62%	28.27%	853	17.85	85%	14.97%	5.82%
氟化工	850382.SI	5.66%	13.36%	61.10%	2,797	41.10	36%	25.77%	13.28%
其他金属新材料	850521.SI	1.87%	11.61%	47.51%	1,555	51.41	100%	11.15%	4.15%
磁性材料	850522.SI	-6.80%	-4.31%	52.63%	1,841	69.32	72%	19.03%	7.97%
非金属材料III	850523.SI	-2.22%	5.05%	32.63%	802	39.41	95%	18.48%	9.32%
电子化学品III	850861.SI	-2.53%	2.80%	41.55%	4,166	67.99	93%	29.33%	11.09%
半导体材料	850813.SI	-4.58%	7.34%	31.53%	4,701	101.96	89%	20.33%	5.70%
电池化学品	857372.SI	8.24%	21.43%	64.42%	9,275	83.72	100%	13.61%	2.93%
炼油化工	859631.SI	4.61%	7.94%	2.47%	24,869	20.47	98%	17.54%	3.65%
油品石化贸易	859632.SI	2.23%	6.34%	-12.40%	597	21.46	85%	16.68%	4.55%
其他石化	859633.SI	5.69%	4.55%	17.77%	1,101	45.07	45%	5.34%	0.60%
合成生物	8841747.WI	3.07%	-1.48%	27.57%	5,355	21.69	30%	34.16%	14.64%
可降解塑料	8841433.WI	3.46%	2.00%	29.41%	6,593	28.55	89%	12.07%	3.63%
工业气体	8841062.WI	-1.29%	8.96%	44.91%	2,944	33.41	44%	26.17%	11.90%

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	62.0	-3.7%	-3.9%	-3.7%	-4.7%	36.6%	13.9%	74.6	43.6	5.4	4.1	5.5%	15.0%
雅克科技	002409.SZ	75.6	-2.3%	-3.7%	-2.3%	-2.5%	31.7%	17.1%	366.5	39.9	4.4	4.7	11.9%	31.6%
安集科技	688019.SH	198.3	0.8%	-4.9%	0.8%	-13.2%	6.4%	61.2%	338.5	45.2	14.5	10.2	34.3%	79.4%
南大光电	300346.SZ	38.5	-2.7%	-5.0%	-2.7%	-11.4%	20.6%	9.1%	269.4	88.0	10.9	7.8	31.5%	24.6%
江丰电子	300666.SZ	90.4	-3.8%	-5.6%	-3.8%	-11.3%	30.7%	30.8%	245.2	47.7	5.7	5.0	27.8%	54.8%
阿石创	300706.SZ	36.3	-3.5%	-3.0%	-3.5%	-12.2%	50.9%	49.5%	56.5		4.2	8.1	25.3%	-16.6%
中巨芯-U	688549.SH	10.0	-3.9%	-5.8%	-3.9%	0.6%	17.1%	7.8%	148.8	2709.8	12.8	4.9	25.7%	-39.9%
鼎龙股份	300054.SZ	34.8	-1.8%	-5.5%	-1.8%	-4.1%	34.3%	25.4%	334.2	50.4	9.3	6.7	6.4%	2.0%
天承科技	688603.SH	87.0	10.3%	4.4%	10.2%	14.5%	61.0%	59.2%	103.0	132.8	23.3	8.8	-5.0%	14.1%
艾森股份	688720.SH	58.8	3.5%	7.8%	3.5%	12.2%	48.6%	22.6%	53.5	121.3	9.6	5.3	7.0%	-3.4%
天岳先进	688234.SH	70.2	0.4%	-1.2%	0.4%	-14.6%	37.1%	7.9%	341.1	919.1	21.3	4.6	59.1%	-17.3%
中船特气	688146.SH	46.0	0.2%	-5.8%	0.2%	4.6%	59.3%	38.9%	236.9	75.1	11.0	4.2	-3.4%	-2.9%
奥来德	688378.SH	27.7	-4.7%	-6.3%	-4.7%	11.9%	47.1%	49.7%	69.3	337.7	15.1	4.2	12.9%	-5.2%
铂科新材	300811.SZ	81.5	4.1%	-1.3%	4.1%	-3.3%	52.0%	64.7%	240.4	62.8	13.8	8.3	26.3%	45.8%
江化微	603078.SH	18.1	-2.6%	-2.7%	-2.6%	-12.8%	8.6%	14.2%	70.4	77.2	5.9	3.6	14.0%	36.5%
美埃科技	688376.SH	50.3	11.1%	10.8%	11.1%	-1.0%	51.4%	26.0%	66.9	36.3	3.3	3.5	14.4%	26.5%
飞凯材料	300398.SZ	22.8	-2.7%	-3.3%	-2.7%	-13.5%	45.3%	43.1%	131.0	39.5	4.2	2.7	2.0%	-4.0%
华海诚科	688535.SH	99.5	-4.4%	-5.9%	-4.4%	-14.5%	34.2%	36.1%	81.7	324.2	22.0	7.9	-9.7%	-18.5%
上海新阳	300236.SZ	55.2	-2.9%	-5.3%	-2.9%	-11.2%	48.8%	37.7%	176.1	68.5	9.8	3.2	9.2%	33.5%
晶瑞电材	300655.SZ	16.9	-3.0%	-3.9%	-3.0%	10.4%	81.8%	64.5%	181.2		11.6	7.1	-15.8%	-7.8%
新莱应材	300260.SZ	55.6	-9.2%	-13.7%	-9.2%	21.9%	105.8%	104.6%	230.8	133.0	7.8	11.1	14.9%	17.9%
格林达	603931.SH	31.3	4.0%	4.1%	4.0%	4.2%	36.2%	18.7%	63.6	49.8	10.2	3.9	-5.6%	11.6%
万润股份	002643.SZ	14.1	0.6%	0.9%	0.6%	2.5%	18.6%	33.6%	126.8	49.5	3.4	1.8	-0.6%	10.3%
联瑞新材	688300.SH	60.7	-4.6%	-7.6%	-4.6%	-2.3%	23.7%	47.2%	148.0	51.7	13.6	9.1	6.7%	0.3%
莱特光电	688150.SH	22.8	-6.1%	-8.3%	-6.1%	-7.0%	2.5%	0.8%	91.9	42.3	17.1	5.3	-6.1%	-15.5%
光华科技	002741.SZ	21.9	1.2%	3.3%	1.2%	-1.2%	32.6%	67.0%	101.7		3.6	5.3	2.3%	-362.9%
德邦科技	688035.SH	49.3	-3.8%	-4.6%	-3.8%	-10.4%	35.4%	31.1%	70.1	65.7	4.8	3.0	26.3%	16.5%
彤程新材	603650.SH	39.3	-4.6%	-7.2%	-4.6%	-11.0%	14.2%	14.1%	237.5	41.5	7.0	6.9	12.6%	11.6%
强力新材	300429.SZ	13.4	-0.9%	0.5%	-0.9%	-5.2%	12.1%	-23.4%	72.1		7.6	4.2	-12.4%	-163.2%
普利特	002324.SZ	13.2	-1.9%	-2.0%	-1.9%	-10.3%	39.2%	47.9%	144.3	56.1	1.5	3.2	33.7%	344.1%
广信股份	603599.SH	12.5	6.3%	7.2%	6.3%	4.5%	5.9%	14.0%	109.7	15.1	2.9	1.1	2.8%	-1.4%
斯迪克	300806.SZ	26.6	-1.5%	-3.7%	-1.5%	1.7%	105.5%	80.1%	125.4	270.3	4.3	5.5	-0.4%	-48.3%
工业气体														
凯美特气	002549.SZ	22.1	-18.6%	-15.4%	-18.6%	-9.1%	261.0%	194.3%	153.5	255.4	23.8	7.4	-7.5%	-143.0%
杭氧股份	002430.SZ	28.9	4.5%	-2.1%	4.5%	19.1%	35.1%	11.9%	285.6	28.4	1.9	2.8	5.9%	0.9%
金宏气体	688106.SH	21.1	4.1%	3.5%	4.1%	6.8%	24.9%	11.2%	97.8	91.7	3.6	3.3	18.1%	37.5%
和远气体	002971.SZ	38.1	6.8%	6.8%	6.8%	7.5%	105.3%	64.9%	82.7	114.8	5.3	5.2	29.2%	-3.6%
硅烷科技	920402.BJ	11.9	7.8%	9.1%	7.8%	-0.2%	35.5%	3.2%	46.4		9.3	2.9	24.6%	101.2%
侨源股份	301286.SZ	30.7	13.5%	14.8%	13.5%	16.9%	-13.2%	-2.2%	107.4	53.4	9.9	5.6	10.8%	6.0%
正帆科技	688596.SH	31.9	-3.0%	-16.9%	-3.0%	-26.6%	-9.7%	-16.9%	93.3	34.9	1.8	2.6	44.5%	54.4%
陕鼓动力	601369.SH	9.3	6.9%	7.6%	6.9%	10.6%	12.3%	10.2%	157.7	15.9	1.6	1.8	-1.1%	9.1%
可降解塑料														
金丹科技	300829.SZ	18.7	4.2%	5.6%	4.2%	2.6%	-0.2%	14.9%	42.7	62.8	2.7	1.8	-0.8%	-18.8%
金发科技	600143.SH	19.6	-2.9%	-2.1%	-2.9%	-6.6%	129.1%	123.4%	510.4	42.3	0.7	2.7	9.2%	-58.3%
海正生材	688203.SH	13.3	0.5%	2.2%	0.5%	-10.9%	36.9%	31.0%	27.1	389.8	3.4	1.8	13.5%	11.1%
维生素														
亿帆医药	002019.SZ	12.9	-1.7%	0.1%	-1.7%	-8.7%	21.7%	2.5%	157.8	38.7	3.0	1.8	-3.9%	-240.7%
花园生物	300401.SZ	13.8	0.4%	1.8%	0.4%	-2.1%	-4.9%	-7.8%	74.0	24.5	6.0	2.3	-1.0%	-36.9%
安迪苏	600299.SH	9.5	1.3%	0.2%	1.3%	1.3%	-22.7%	-18.2%	252.6	21.2	1.5	1.5	1.2%	-81.2%
新和成	002001.SZ	25.7	5.8%	5.7%	5.8%	8.7%	21.6%	13.7%	752.1	10.4	3.3	2.4	0.7%	-21.2%
浙江医药	600216.SH	14.9	2.4%	3.5%	2.4%	5.7%	-3.7%	-18.5%	140.7	11.3	1.6	1.3	-7.6%	-35.9%
金达威	002626.SZ	20.2	0.2%	2.3%	0.2%	0.4%	37.1%	26.3%	123.7	25.7	3.5	2.8	-7.4%	-40.8%
兄弟科技	002562.SZ	7.5	9.2%	10.3%	9.2%	3.3%	76.5%	40.9%	89.3	81.4	2.5	2.4	1.6%	-348.9%

资料来源：Wind，山西证券研究所

图 5：公司市场表现、估值及盈利情况（化纤、新能源、工业涂料、吸附剂、合成生物学）

板块及个股	证券代码	股价 (元)	本周涨跌幅	5日涨跌幅	本月涨跌幅	30日涨跌幅	年初至今涨跌幅	近一年涨跌幅	市值 (亿元)	市盈率 (TTM)	市销率 (TTM)	市净率	过去三年营业收入复合增速 (%)	过去三年净利润复合增速 (%)
化学纤维														
光威复材	300699.SZ	29.0	0.6%	2.8%	0.6%	-4.6%	-15.1%	-21.9%	234.7	43.4	9.3	4.2	-1.7%	7.3%
中简科技	300777.SZ	32.8	1.8%	1.8%	1.8%	-7.0%	16.6%	9.2%	137.4	33.1	14.2	3.1	16.5%	19.9%
恒神股份	832397.NQ	1.7	-1.2%	0.0%	-1.2%	7.7%	175.4%	162.5%	55.7		5.4	1.4	-5.2%	-7.0%
吉林化纤	000420.SZ	4.2	3.9%	2.7%	3.9%	0.5%	17.5%	4.7%	104.3		2.0	2.4	2.2%	50.1%
中复神鹰	688295.SH	26.4	2.3%	-2.8%	2.3%	-6.6%	32.4%	15.0%	233.7		11.8	5.0	38.8%	6.8%
吉林碳谷	920077.BJ	15.1	-0.7%	1.8%	-0.7%	6.1%	35.5%	8.2%	87.6	61.1	3.8	3.4	30.2%	-14.3%
台华新材	603055.SH	9.1	3.2%	4.1%	3.2%	1.7%	-15.5%	-17.1%	79.2	15.1	1.2	1.5	9.4%	-1.6%
海利得	002206.SZ	6.0	3.1%	-1.0%	3.1%	-1.3%	45.2%	41.9%	68.2	12.9	1.1	1.7	5.3%	-22.1%
泰和新材	002254.SZ	10.2	2.2%	2.5%	2.2%	3.5%	9.5%	0.8%	85.7		2.3	1.2	-5.6%	-4.1%
新能源材料														
康鹏科技	688602.SH	9.0	10.3%	7.5%	10.3%	3.9%	30.5%	19.9%	41.8		5.6	1.5	-1.3%	-8.3%
芳源股份	688148.SH	9.0	3.0%	0.8%	3.0%	30.7%	1.6%	68.7%	45.3		2.0	15.6	0.8%	-36.2%
振华新材	688707.SH	15.2	2.4%	6.9%	2.4%	-3.7%	38.8%	24.0%	73.6		4.7	1.8	11.7%	-50.1%
厦钨新材	688778.SH	83.8	0.8%	-0.9%	0.8%	-0.1%	122.3%	135.0%	426.4	62.8	2.6	4.7	4.3%	-4.5%
壹石通	688733.SH	31.7	17.0%	13.5%	17.0%	18.1%	68.4%	71.5%	67.9		12.0	3.1	4.8%	-5.4%
五矿新能	688779.SH	7.5	3.2%	3.9%	3.2%	-3.9%	40.6%	22.6%	139.7		2.0	2.1	25.2%	-142.1%
信德新材	301349.SZ	50.1	2.7%	8.9%	2.7%	20.7%	55.7%	40.7%	47.5	254.0	4.4	1.7	38.9%	-48.2%
尚太科技	001301.SZ	101.4	2.0%	9.5%	2.0%	21.1%	50.2%	36.2%	244.7	25.2	3.4	3.6	37.1%	15.3%
欧晶科技	001269.SZ	27.5	2.1%	3.5%	2.1%	1.4%	-3.4%	-3.7%	51.5		10.5	5.9	92.1%	121.4%
聚和材料	688503.SH	58.3	-2.1%	-2.3%	-2.1%	28.8%	33.1%	-10.1%	137.8	58.4	1.0	2.8	42.3%	33.8%
骏鼎达	301538.SZ	78.7	8.2%	16.0%	8.2%	16.1%	44.1%	32.0%	64.5	32.6	6.4	4.7	17.5%	19.0%
时代新材	600458.SH	14.1	-3.6%	-2.0%	-3.6%	-8.4%	12.5%	5.1%	133.6	23.5	0.6	1.7	11.7%	45.9%
工业涂料														
华泰科技	688281.SH	68.0	-4.5%	-5.6%	-4.5%	-9.7%	3.3%	-15.1%	185.7	53.4	15.4	4.0	33.9%	19.9%
麦加芯彩	603062.SH	49.0	-0.8%	0.2%	-0.8%	-11.4%	41.1%	15.6%	52.8	22.4	2.5	2.6	-24.3%	-28.4%
吸附剂														
争光股份	301092.SZ	32.5	5.5%	6.1%	5.5%	8.6%	40.4%	33.4%	43.7	41.7	6.8	2.3	8.0%	21.5%
蓝晓科技	300487.SZ	55.1	-0.9%	-0.5%	-0.9%	-4.3%	16.8%	11.3%	275.1	32.6	10.6	7.0	44.3%	51.9%
久吾高科	300631.SZ	29.6	-6.8%	-7.0%	-6.8%	-9.7%	41.5%	14.0%	37.8	46.5	6.2	2.9	18.4%	-19.6%
催化剂														
国瓷材料	300285.SZ	24.5	4.0%	5.1%	4.0%	9.7%	45.4%	25.4%	230.0	37.6	5.3	3.3	10.5%	-15.4%
贵研铂业	600459.SH	17.1	2.2%	3.2%	2.2%	-11.0%	26.4%	16.7%	130.0	20.5	0.2	1.8	9.1%	18.9%
中触媒	688267.SH	28.7	0.8%	0.6%	0.8%	3.1%	23.5%	40.5%	49.8	24.3	6.1	1.7	-1.0%	-24.1%
建龙微纳	688357.SH	38.9	0.7%	0.5%	0.7%	-2.4%	8.7%	35.1%	37.1	42.7	4.6	2.1	5.3%	-25.5%
凯立新材	688269.SH	45.9	10.2%	11.8%	10.2%	12.3%	37.1%	37.0%	55.4	49.6	2.8	5.4	6.0%	-16.7%
合成生物学														
凯赛生物	688065.SH	49.7	-2.1%	0.3%	-2.1%	-4.4%	29.2%	4.7%	355.6	59.8	10.8	2.0	-5.4%	-21.5%
华恒生物	688639.SH	36.3	1.2%	2.5%	1.2%	7.7%	13.5%	2.7%	90.0	48.1	3.2	3.4	42.5%	63.4%
嘉必优	688089.SH	23.8	-2.0%	-0.3%	-2.0%	-8.8%	26.1%	14.7%	40.2	23.7	6.7	2.5	12.4%	-15.7%
莱茵生物	002166.SZ	8.1	0.2%	4.1%	0.2%	2.3%	9.9%	-2.5%	59.9	45.5	3.2	1.9	19.1%	-16.5%
无锡晶海	920547.BJ	27.1	-4.1%	-2.6%	-4.1%	3.2%	4.2%	12.3%	21.1	39.9	5.6	3.0	0.7%	-13.0%
梅花生物	600873.SH	11.5	3.1%	4.0%	3.1%	8.6%	19.4%	26.5%	323.9	8.6	1.3	2.0	9.7%	15.1%
川宁生物	301301.SZ	11.2	-1.4%	-0.2%	-1.4%	4.5%	-3.2%	-25.6%	253.1	27.0	5.3	3.2	22.2%	190.6%
蔚蓝生物	603739.SH	15.5	-1.5%	1.1%	-1.5%	13.4%	30.4%	3.9%	39.8	47.7	2.9	2.2	2.1%	-22.0%
亚香股份	301220.SZ	39.9	-6.0%	-3.1%	-6.0%	-5.2%	51.0%	83.7%	45.1	34.3	4.5	2.6	0.7%	-6.4%
星湖科技	600866.SH	7.3	2.1%	3.1%	2.1%	-3.3%	19.6%	19.1%	121.5	9.5	0.7	1.5	106.6%	111.1%
圣泉集团	605589.SH	27.6	-1.6%	-4.0%	-1.6%	-18.7%	19.2%	32.7%	229.9	22.0	2.1	2.2	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 53.93%，表现占优的个股有壹石通(16.96%)、侨源股份(13.51%)、美埃科技(11.11%)、康鹏科技(10.27%)、天承科技(10.18%)等，表现较弱的个股包括凯美特气(-18.64%)、新莱应材(-9.23%)、久吾高科(-6.79%)、莱特光电(-6.14%)、亚香股份(-6.05%)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 33.33%，净流入较多的个股有新和成(5.55 亿)、国瓷材料(1.55 亿)、梅花生物(0.96 亿)、康鹏科技(0.71 亿)、天承科技(0.66 亿)等，净流出较多的个股包括凯美特气(-13.32 亿)、金发科技(-5.96 亿)、晶瑞电材(-3.8 亿)、南大光电(-2.96 亿)、正帆科技(-2.89 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光威复材(100 分位)、金宏气体(100 分位)、尚太科技(99.79 分位)、和远气体(99.79 分位)、格林达(99.79 分位)、海正生材(99.59 分位)、正帆科技(99.59 分位)、奥来德(99.18 分位)、天岳先进(98.92 分位)、铂科新材(98.56 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	688733.SH	壹石通	17.0%	002549.SZ	凯美特气	-18.6%	
2	301286.SZ	侨源股份	13.5%	300260.SZ	新莱应材	-9.2%	
3	688376.SH	美埃科技	11.1%	300631.SZ	久吾高科	-6.8%	
4	688602.SH	康鹏科技	10.3%	688150.SH	莱特光电	-6.1%	
5	688603.SH	天承科技	10.2%	301220.SZ	亚香股份	-6.1%	
6	002562.SZ	兄弟科技	9.2%	688378.SH	奥来德	-4.7%	
7	920402.BJ	硅烷科技	7.8%	603650.SH	彤程新材	-4.6%	
8	601369.SH	陕鼓动力	6.9%	688300.SH	联瑞新材	-4.6%	
9	002971.SZ	和远气体	6.8%	688281.SH	华秦科技	-4.6%	
10	603599.SH	广信股份	6.3%	688535.SH	华海诚科	-4.4%	
		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	5.55	002549.SZ	凯美特气	(13.32)	
2	300285.SZ	国瓷材料	1.55	600143.SH	金发科技	(5.96)	
3	600873.SH	梅花生物	0.96	300655.SZ	晶瑞电材	(3.80)	
4	688602.SH	康鹏科技	0.71	300346.SZ	南大光电	(2.96)	
5	688603.SH	天承科技	0.66	688596.SH	正帆科技	(2.89)	
6	002206.SZ	海利得	0.65	603650.SH	彤程新材	(2.25)	
7	300666.SZ	江丰电子	0.59	300398.SZ	飞凯材料	(2.19)	
8	688234.SH	天岳先进	0.51	300260.SZ	新莱应材	(1.92)	
9	601369.SH	陕鼓动力	0.46	603931.SH	格林达	(1.81)	
10	002254.SZ	泰和新材	0.43	301301.SZ	川宁生物	(1.58)	
		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	174	300699.SZ	光威复材	100.0	
2	688503.SH	聚和材料	161	688106.SH	金宏气体	100.0	
3	300260.SZ	新莱应材	111	001301.SZ	尚太科技	99.8	
4	002430.SZ	杭氧股份	94	002971.SZ	和远气体	99.8	
5	688268.SH	华特气体	89	603931.SH	格林达	99.8	
6	300699.SZ	光威复材	78	688203.SH	海正生材	99.6	
7	300487.SZ	蓝晓科技	73	688596.SH	正帆科技	99.6	
8	688106.SH	金宏气体	56	688378.SH	奥来德	99.2	
9	600143.SH	金发科技	54	688234.SH	天岳先进	98.9	
10	688148.SH	芳源股份	52	300811.SZ	铂科新材	98.6	

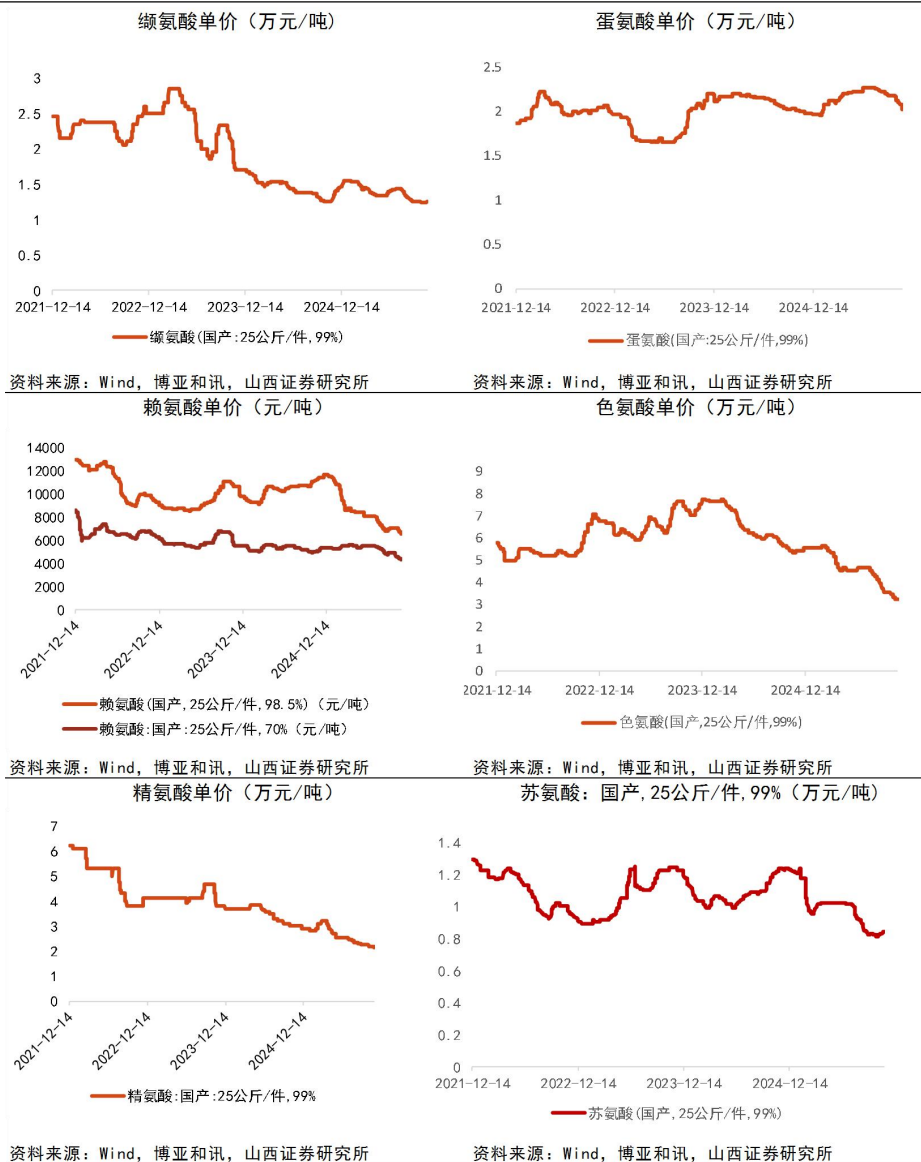
资料来源：Wind，山西证券研究所

2. 产业链数据跟踪

2.1 氨基酸

周度价格数据更新：截止11月7日，缬氨酸价格为12550元/吨，环比上涨1.21%；赖氨酸(98.5%)价格为6525元/吨，环比下降2.25%；赖氨酸(70%)价格为4300元/吨，环比下降1.15%；蛋氨酸价格为20250元/吨，环比下降2.64%；色氨酸价格为32500元/吨，价格不变；精氨酸单价为21500元/吨，环比下跌0.69%；苏氨酸价格为8450元/吨，环比上涨1.20%。

图7：部分氨基酸品种价格

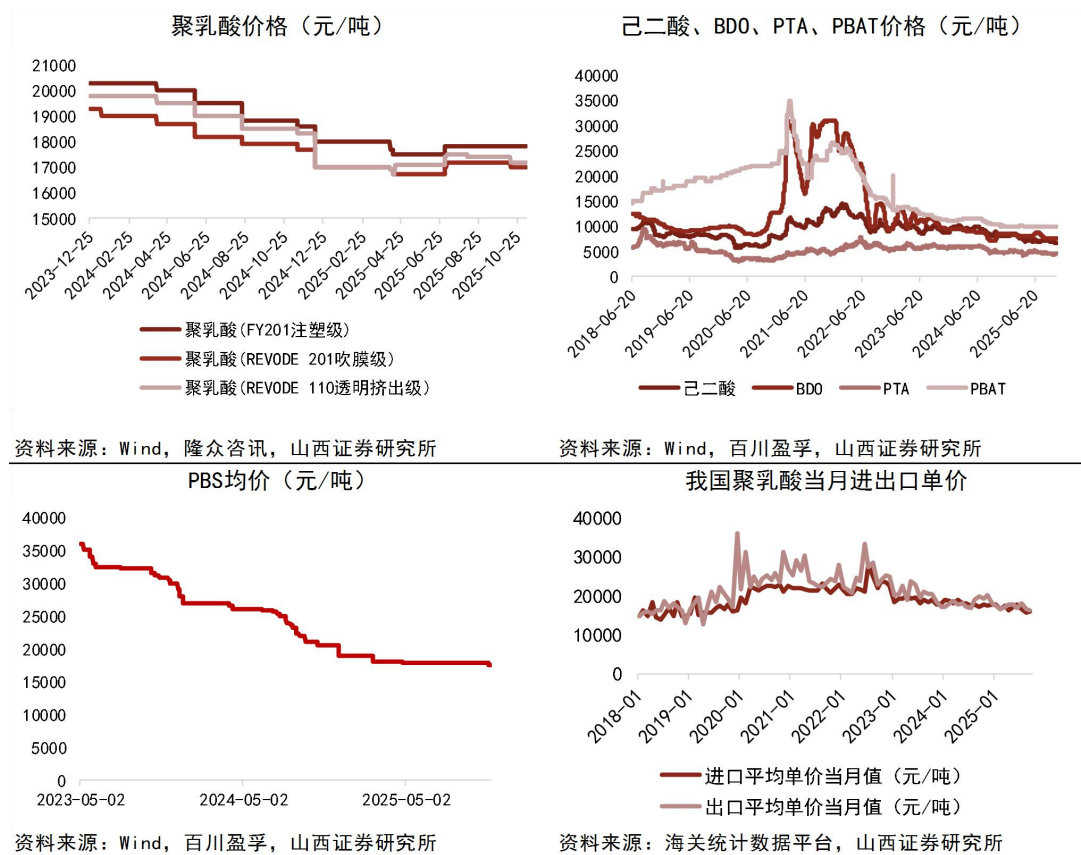


资料来源：Wind, 博亚和讯, 山西证券研究所

2.2 可降解塑料

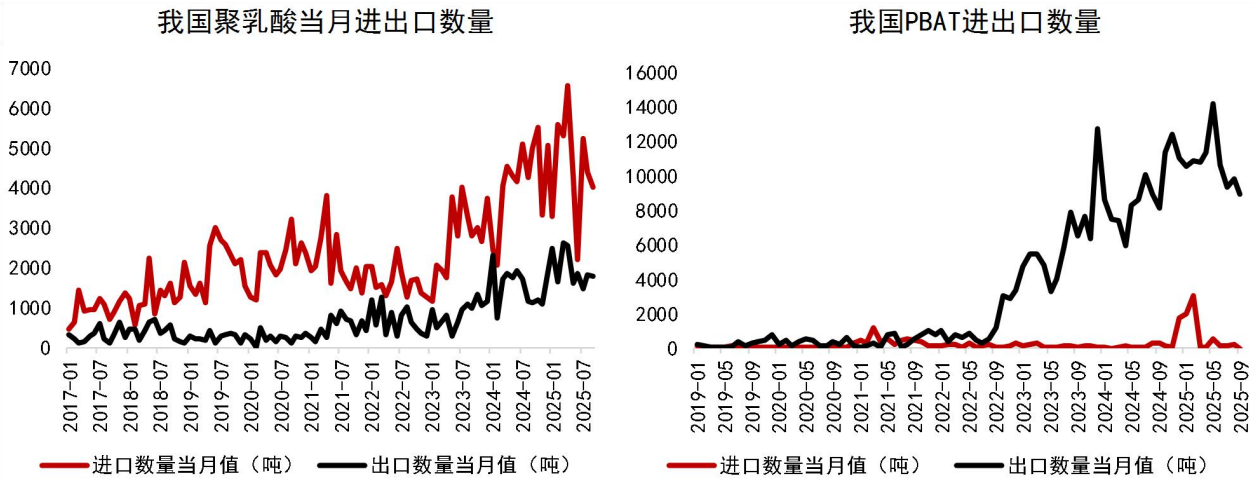
截至 2025 年 11 月 9 日，聚乳酸(FY201 注塑级)价格为 17800 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 201 吹膜级)的价格为 17000 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 110 透明挤出级)的价格为 17200 元/吨，较上周不变；玉米均价为 2238.53 元/吨，较上周下降 0.07%。2025 年 9 月，聚乳酸进口均价为 2247.14 美元/吨，环比上升 2.58%；出口均价为 2316.91 美元/吨，较上月下降 1.14%。聚乳酸进口 3992 吨，较上月下降 8.99%；出口 1770 吨，较上月下降 1.59%；2025 年 9 月，PLA 进口数量同比减少 20.0%，出口数量同比减少 1.6%，进口平均单价 15996 元每吨，环比增加 371 元，出口平均单价 16493 元每吨，环比减少 225 元。截至 2025 年 11 月 9 日，PBS 均价为 17500 元/吨，较上周下降 1.69%；较 2025 年 10 月 9 日下降 1.69%；截至 2025 年 11 月 7 日，PBAT 的价格为 9800 元/吨，较上周下降 0.51%，较上月同期持平；若原材料均外采，当前 PBAT 成本价为 8355 元。

图 8：可降解塑料产业链价格情况



资料来源：Wind，隆众资讯，百川盈孚，海关统计数据平台，山西证券研究所

图 9：可降解塑料产业链情况



资料来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

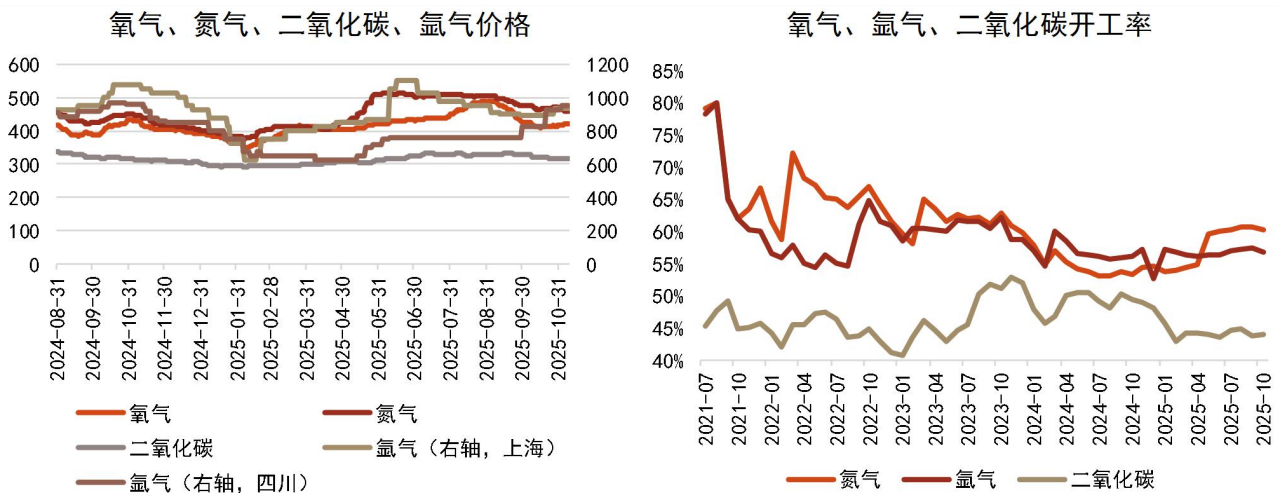
资料来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

资料来源：Wind，海关统计数据平台，山西证券研究所

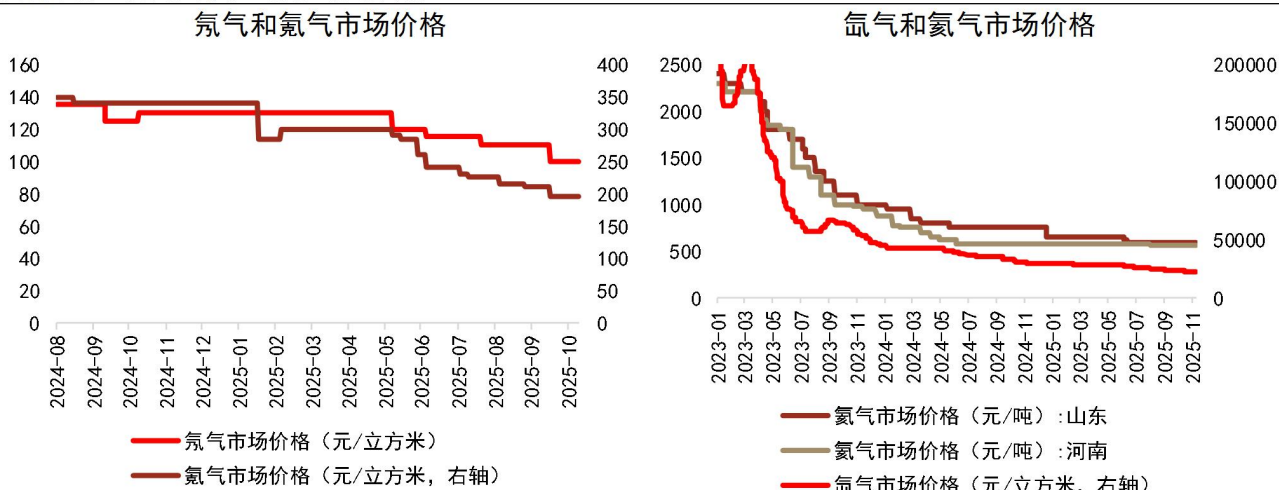
2.3 工业气体

2025 年 11 月 9 日，氧气单价为 422 元/吨，较上月上涨 2.43%；氮气单价为 460 元/吨，较上月下降 1.50%；二氧化碳单价为 317 元/吨，较上月下降 1.25%；氢气单价为 2.4 元/立方米，较上月下降 0.82%；四川氩气单价为 950 元/吨，较上月上涨 15.15%；氖气单价为 100 元/立方米，较上月下降 9.09%；氦气单价为 195 元/立方米，较上月下降 7.14%；氙气单价为 22000 元/立方米，较上月下降 4.35%；2025 年 10 月，国内氮气开工率为 60%，氩气开工率为 57%，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

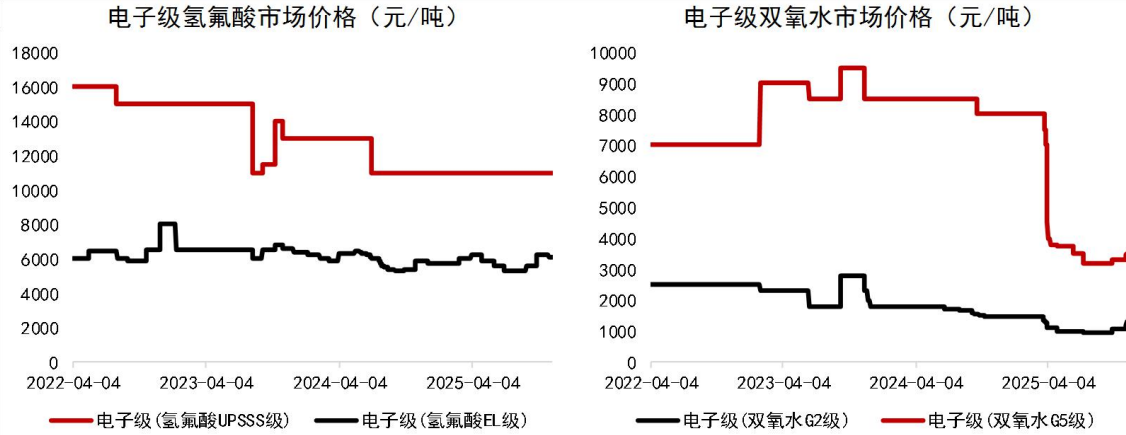
资料来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

2.4 电子化学品

2025年11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6100元/吨，较上月下降1.61%；G2级双氧水价格为1280元/吨，较上月上涨21.90%；G5级双氧水价格为3500元/吨，较上月上涨6.06%；G5级硫酸价格为2300元/吨，较上月不变；G5级氨水价格为3500元/吨，较上月不变；BVI级磷酸（≤100ppb）价格为6900元/吨，较上月下降1.43%。2025年9月，中国电子级氢氟酸出口均价为1151.2美元/吨，环比下降16.66%，同比上升8.23%；进口均价为2764.02美元/吨，环比下降11.75%，同比下降6.01%；出口量为

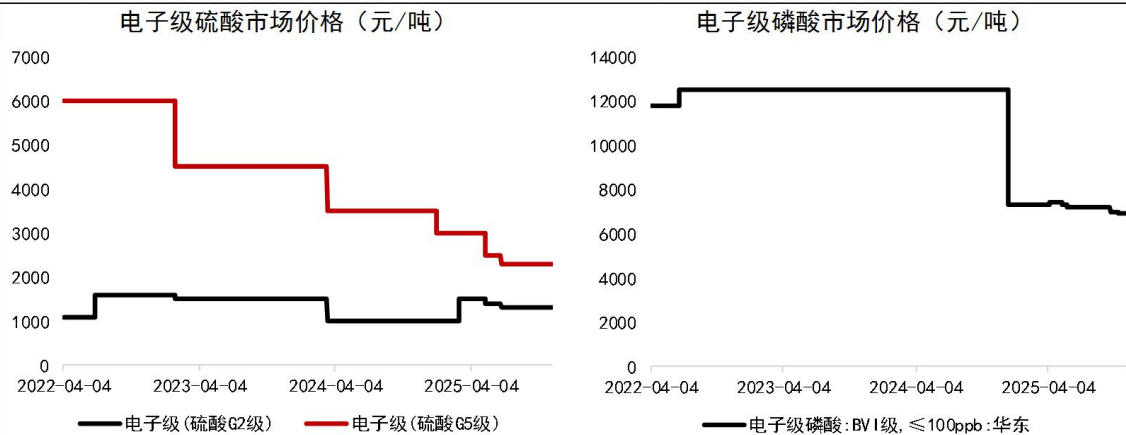
1804.39 吨，环比上升 16.58%,同比上升 29.90%；进口量为 727.02 吨，环比上升 2.61%，同比下降 13.44%。

图 11：部分电子化学品价格



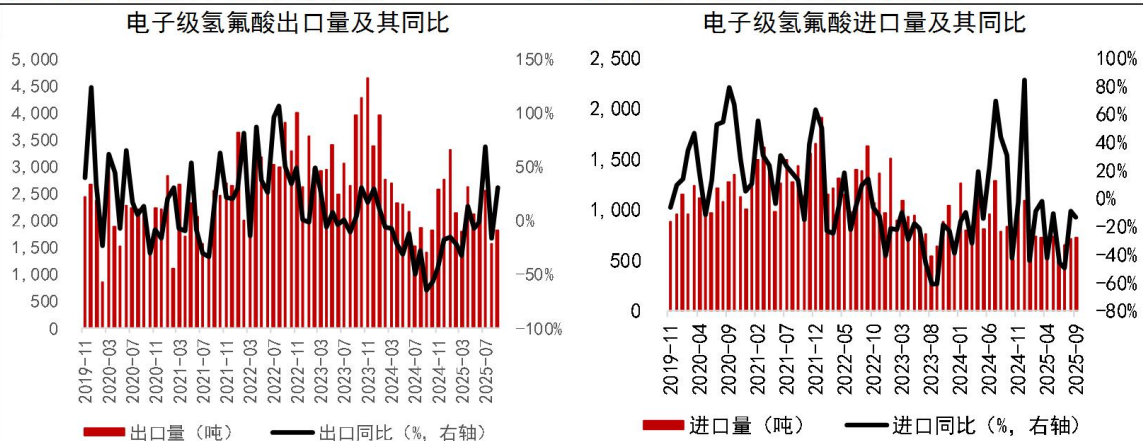
资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

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)	2025-11-07	元/吨	63,000	0.0%	0.8%	-57.3%	1%	
维生素E(50%, 国产)	2025-11-07	元/吨	52,500	0.0%	4.0%	-63.8%	23%	
维生素D3(50万IU/g, 国产)	2025-11-07	元/吨	212,500	0.0%	-2.3%	-14.1%	68%	
氯化胆碱(50%, 国产)	2025-11-07	元/吨	3,500	0.0%	1.4%	-4.1%	0%	
烟酸(99%, 国产)	2025-11-07	元/吨	34,500	0.0%	0.0%	-27.4%	10%	
泛酸钙(维生素B5, 98%, 国产)	2025-11-07	元/吨	42,000	0.0%	5.1%	-22.2%	2%	
叶酸(维生素B9, 98%, 国产)	2025-11-07	元/吨	290,000	18.1%	-0.8%	58.9%	68%	
生物素(维生素B7, 2%, 国产)	2025-11-07	元/吨	28,000	0.0%	0.0%	-20.0%	0%	
包衣维生素C(VC, 97%, 国产)	2025-11-07	元/吨	20,000	0.0%	0.0%	-31.0%	3%	
VC粉(99%, 国产)	2025-11-07	元/吨	20,000	0.0%	0.0%	-31.0%	3%	
维生素B1(98%, 国产)	2025-11-07	元/吨	238,000	0.0%	0.0%	18.4%	78%	
维生素B2(80%, 国产)	2025-11-07	元/吨	74,000	0.0%	0.0%	-22.1%	0%	
维生素B6(98%, 国产)	2025-11-07	元/吨	109,500	1.9%	-6.1%	-33.8%	1%	
维生素B12(液相1%, 国产)	2025-11-07	元/吨	91,500	0.0%	0.0%	-19.0%	0%	
维生素K3(MSB96%, 国产)	2025-11-07	元/吨	70,000	0.0%	0.0%	-39.1%	35%	
肌醇(98%, 国产)	2025-11-07	元/吨	30,500	0.0%	13.0%	-32.2%	14%	
维生素C磷脂酸(35%, 国产)	2025-11-07	元/吨	15,000	0.0%	0.0%	-30.2%	4%	

资料来源：博亚和讯，中国饲料工业协会，山西证券研究所

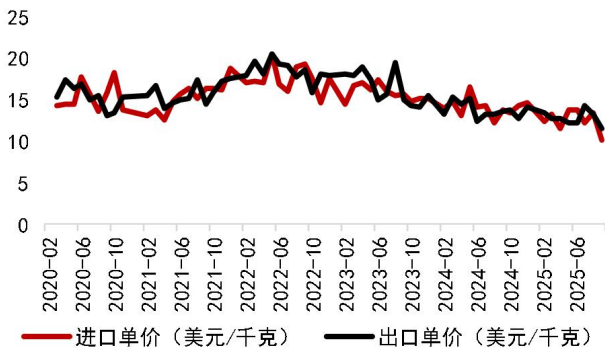
2.6 高性能纤维

2025年9月，芳纶进口单价为10.06美元/千克，环比下降25.34%；出口单价为11.48美元/千克，环比下降13.27%；2025年9月进口385吨，环比上升51.94%；出口192吨，环比下降34.69%。

2025年11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11月7日，碳纤维毛利为-8220元/吨；碳纤维成本为106296.46元/吨，较上月上涨0.14%。2025年11月7日，市场碳纤维总库存为16000吨，较上月不变。2025年10月，国内碳纤维产量为8239吨，环比上升3.64%。2025年10月，碳纤维产能利用率为61.03%，环比上升2.14%。

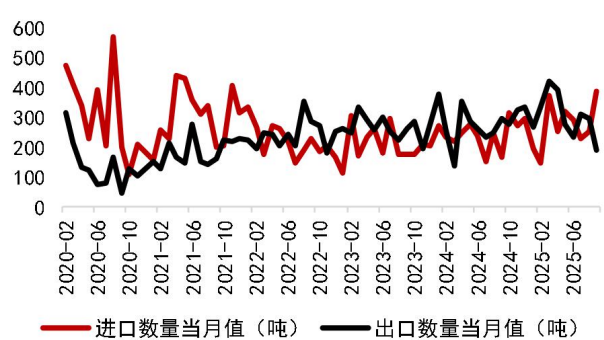
图 13: 芳纶与碳纤维产业链情况

图：芳纶进出口单价



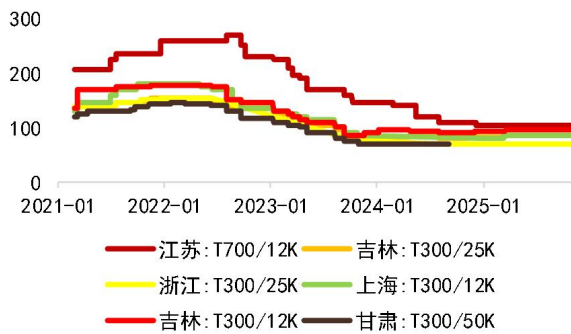
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：芳纶进出口数量



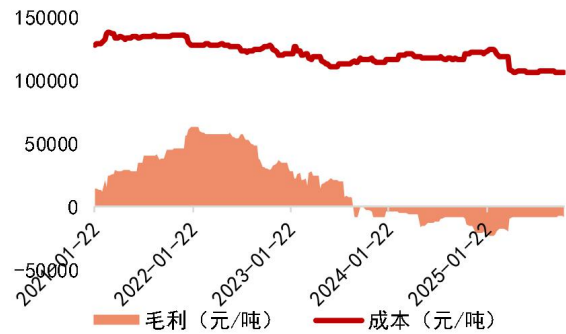
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：各地碳纤维价格（元/千克）



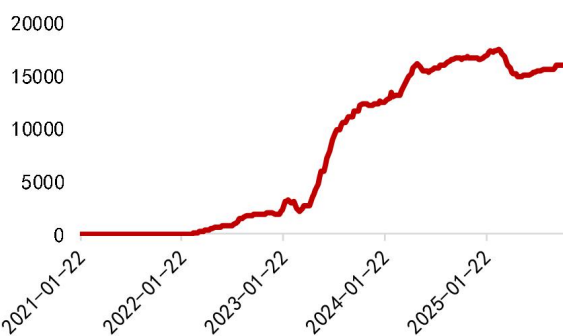
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维毛利及成本



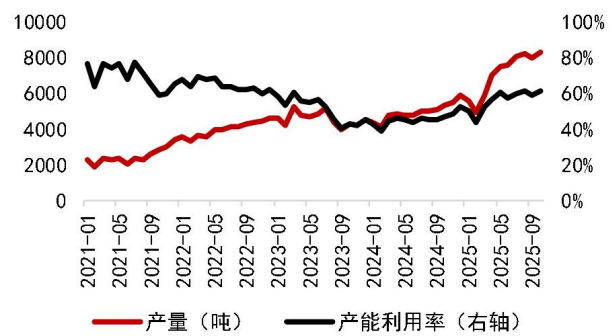
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

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

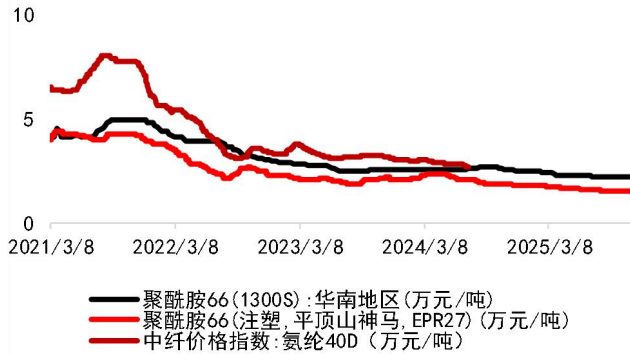
资料来源：Wind，海关总署，百川盈孚，山西证券研究所

2025年11月7日,聚酰胺66(注塑,平顶山神马,EPR27)价格为1.47万元/吨,较上周下降2.00%。2025年9月,涤纶工业丝出口42854吨,累计同比下降3.20%;截至2025年9月,涤纶帘子布价格为2.18美元/千克,较上月环比下降0.86%;PA6帘子布价格为2.34美元/千克,

较上月环比下降 0.08%；PA66 帘子布价格为 3.66 美元/千克，较上月环比上升 4.21%。2025 年 9 月，中国涤纶帘子布出口量为 1.54 万吨，累计同比增速为 15.81%。

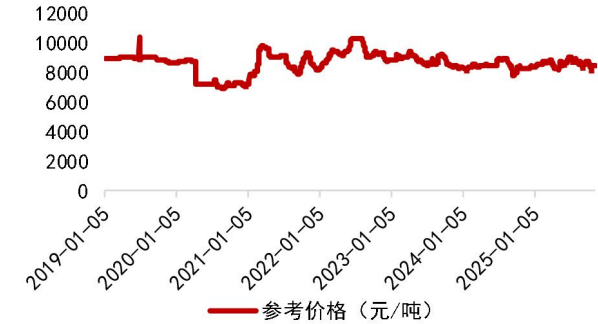
图 14：PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况

图：PA66与氨纶价格（万元/吨）



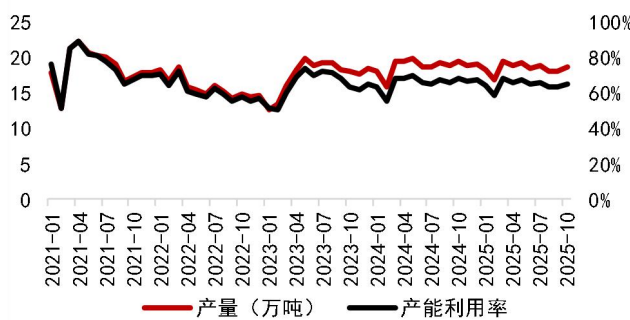
数据来源：隆众资讯，中塑在线，Wind，山西证券研究所

图：涤纶工业丝参考价格（元/吨）



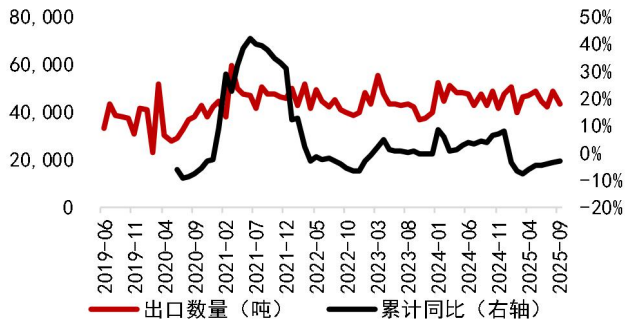
数据来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

图：涤纶工业丝产量及产能利用率



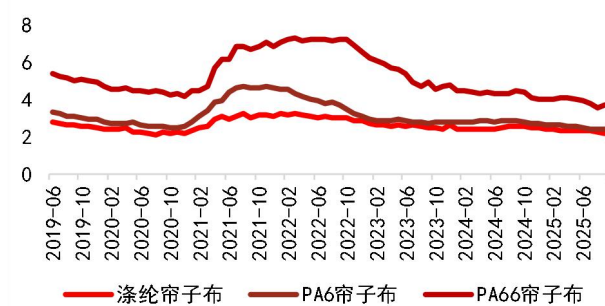
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：涤纶工业丝出口量及增速



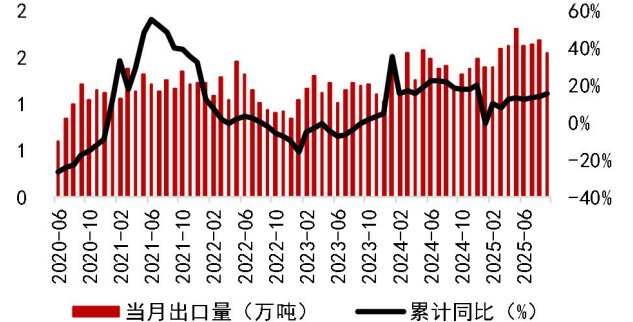
数据来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

图：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：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	2025-11-07	美元/桶	63.6	-2.2%	-4.0%	-15.1%	
动力末煤(Q5500,山西产)	2025-11-07	元/吨	817	6.1%	15.9%	-3.5%	
液化天然气	2025-10-31	元/吨	4237	10.3%	9.7%	-13.9%	
中国出口集装箱运价指数	2025-11-07	1998=1	1058	3.6%	8.7%	-22.6%	
玉米	2025-10-30	元/吨	2450	-0.4%	-1.6%	2.9%	
豆粕	2025-10-30	元/吨	3260	0.0%	-0.6%	-2.4%	
菜粕	2025-11-07	元/吨	2627	2.9%	3.3%	13.8%	
甲醇	2025-10-31	元/吨	2161	-2.3%	4.3%	-4.8%	
尿素(小颗粒)	2025-10-31	元/吨	1617	0.4%	-4.9%	-14.9%	
纯苯	2025-11-06	元/吨	5250	-0.4%	-6.4%	-26.4%	
汽油(95#)	2025-10-31	元/吨	8719	-2.3%	-3.7%	-7.4%	
柴油(0#,全国VI)	2025-10-31	元/吨	6792	-1.3%	-2.8%	-4.6%	
聚乙烯 PE	2025-11-07	元/吨	7915	-1.2%	-2.9%	-12.7%	
EVA	2025-11-07	元/吨	10750	-0.5%	-7.3%	4.4%	
苯乙烯(一级品)	2025-10-31	元/吨	6438	-1.7%	-8.9%	-26.5%	
聚丙烯(拉丝) PP	2025-11-07	元/吨	6400	-2.3%	-4.1%	-14.1%	
聚碳酸酯(通用) PC	2025-11-07	元/吨	12400	-0.4%	-1.2%	-13.0%	
甲基丙烯酸甲酯 MMA	2025-11-07	元/吨	9450	-2.6%	-10.8%	-21.3%	
对二甲苯 PX	2025-11-07	元/吨	6502	0.3%	1.5%	-1.2%	
乙二醇	2025-11-06	元/吨	3970	-4.3%	-7.0%	-14.3%	
精对苯二甲酸 PTA	2025-11-07	元/吨	4540	0.7%	0.9%	-6.6%	
涤纶长丝(DTY)	2025-11-02	元/吨	7735	0.7%	-0.8%	-6.8%	
涤纶长丝(POY)	2025-11-02	元/吨	6445	0.3%	-2.3%	-4.2%	
涤纶长丝(FDY)	2025-11-02	元/吨	6685	1.0%	-1.0%	-8.4%	
涤纶短纤	2025-11-07	元/吨	6320	-0.6%	0.2%	-11.6%	
聚酯瓶片	2025-11-07	元/吨	5740	0.5%	0.2%	-7.8%	

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

国务院发布《碳达峰碳中和的中国行动》白皮书

11月8日，国务院新闻办公室发布《碳达峰碳中和的中国行动》白皮书，全面介绍五年来中国推进碳达峰碳中和取得的重大成就。《白皮书》指出，能源活动是碳排放的最主要来源，能源绿色低碳转型是实现碳达峰碳中和的关键。中国立足基本国情和发展阶段，在保障能源安全的前提下，大力实施可再生能源替代，推进新型能源体系和新型电力系统建设，为实现“双碳”目标提供有力支撑。中国坚持先立后破，把大力发展非化石能源放在突出位置，实现了全球规模最大、速度最快的新能源发展。截至2025年8月底，风电、光伏发电装机规模突破16.9亿千瓦，达到2020年的3倍以上，贡献了2020年以来约80%的新增电力装机，风光发电量占

比以年均提高 2.2 个百分点的速度稳步攀上新台阶。

资料来源：国务院新闻办公室、风电头条

全球首条飞行汽车量产线贯通

近日，汇天飞行汽车量产工厂试产并顺利下线首台“陆地航母”飞行器，标志着全球首条飞行汽车量产线贯通，这也是全球首个利用现代化流水线进行飞行汽车批量生产的工厂。本轮试产的飞行器将用于试验试飞，进一步验证产品性能与工艺，为明年“陆地航母”的量产交付奠定坚实基础。工厂建筑面积约 12 万平方米，主要用于分体式飞行汽车“陆地航母”的飞行器生产，满产后年产能 1 万台，初期年产能 5000 台。满产状态下，生产线每 30 分钟可下线一台飞行器。

资料来源：Carbontech

上海洁达尼龙三期项目签约

近日，中国化学工程华陆公司与上海洁达化工科技有限公司签订上海洁达三期项目合作框架协议。本次签约标志着双方在一期、二期项目成功合作的基础上，再次携手推进特种尼龙产业链延伸。上海洁达三期项目占地约 200 亩，总投资约 18.5 亿元，将以一期项目生产的己二胺和二期项目生产的 2-甲基戊二胺为主要原料，通过引进先进技术与自主研发相结合的方式，建设特种尼龙系列产品生产装置，进一步延伸高端尼龙产业链，提升产品附加值和市场竞争力。

资料来源：化工新材料

六氟磷酸锂价格强势反弹

六氟磷酸锂价格迎来强势反弹。Wind 市场数据显示，10 月 1 日—11 月 7 日，六氟磷酸锂价格从 6.1 万元/吨迅速拉升至 12.15 万元/吨，一个多月内涨幅高达 99%，创下近期新高。需求端方面，六氟磷酸锂价格大幅上涨的核心驱动力是下游新能源汽车与储能产业需求爆发，带动电解液厂家采购量显著增长。供给端方面，头部企业虽已满负荷生产，但受制于前几年产能过剩导致的行业出清，大量中小企业产能难以快速复产。未来市场行情预计仍将偏强运行，后续走势将取决于供需博弈及下游需求是否出现拐点。

资料来源：卓创资讯、中国经营报

4. 投资建议

国务院发布《碳达峰碳中和的中国行动》白皮书，风电等可再生能源是未来发展重点。11月8日，国务院新闻办公室发布《碳达峰碳中和的中国行动》白皮书。《白皮书》强调，未来中国仍将走绿色发展之路，预计将在保障能源安全的前提下，继续大力实施风电等可再生能源替代，推进新型能源体系和新型电力系统建设，为实现“双碳”目标提供有力支撑。根据《风能北京宣言 2.0》目标，预计 2030 年中国风电累计装机容量达 13 亿千瓦，到 2035 年累计装机不少于 20 亿千瓦，到 2060 年累计装机达到 50 亿千瓦。风电行业高景气格局有望维持，风电上游材料迎来广阔发展机遇，建议关注【时代新材】、【麦加芯彩】。

六氟磷酸锂价格反弹，产业链盈利能力修复。六氟磷酸锂是电解液的关键原料，在 2022 年 2 月创下 59 万元/吨的历史高点后，价格经近三年半持续回落，至 25 年 7 月一度跌破 5 万元/吨，但随后六氟磷酸锂价格迎来强势反弹，截至 25 年 11 月 7 日，六氟磷酸锂已拉升至 12.15 万元/吨。需求端方面，下游新能源汽车与储能产业需求爆发，带动电解液厂家六氟磷酸锂采购量显著增长。供给端方面，头部企业虽已满负荷生产，但受制于前几年产能过剩导致的行业出清，大量中小企业产能难以快速复产，行业整体供应紧张。预计未来六氟磷酸锂产品价格仍有上行空间，产业链盈利能力有望持续修复，建议关注六氟磷酸锂产业链，相关企业【天际股份】、【天赐材料】、【新宙邦】、【深圳新星】、【多氟多】。

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

