

新材料

新材料周报（260105-0109）

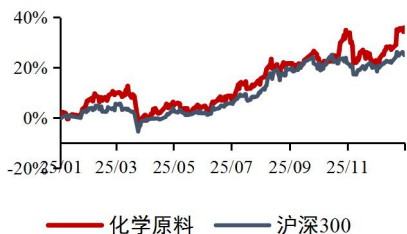
领先大市-B(维持)

智元登顶人形机器人出货量榜首，产业量产在即重视材料发展机遇

2026年1月15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：常闻

相关报告：

【山证新材料】政策赋能商业航天高速发展，碳纤维底部确认景气有望回升-新材料周报（251222-1226） 2025.12.31

【山证新材料】碳纤维龙头宣布涨价，行业底部确认景气有望回升-新材料周报（251215-1219） 2025.12.24

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 5.06%，跑赢创业板指 4.05%。近五个交易日，合成生物指数上涨 4.77%，半导体材料上涨 15.08%，电子化学品上涨 16.15%，可降解塑料上涨 5.03%，工业气体上涨 12.12%，电池化学品上涨 1.41%。

产业链周度价格跟踪（括号为周环比变化）

- **氨基酸：**缬氨酸(14300 元/吨, 4.38%)、精氨酸(20700 元/吨, 不变)、色氨酸(31500 元/吨, 不变)、蛋氨酸(17600 元/吨, 不变)
- **可降解材料：**PLA(FY201 注塑级)(17800 元/吨, 不变)、PLA(REVODE 201 吹膜级)(16800 元/吨, 不变)、PBS(17000 元/吨, -2.86%)、PBAT(9700 元/吨, -1.02%)
- **维生素：**维生素 A(62500 元/吨, 不变)、维生素 E(54500 元/吨, -1.80%)、维生素 D3(200000 元/吨, -2.44%)、泛酸钙(40000 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(6335 元/吨, 不变)
- **塑料及纤维：**碳纤维(83750 元/吨, 不变)、涤纶工业丝(8900 元/吨, 2.30%)、涤纶帘子布 11 月出口均价为(15291 元/吨, -1.83%)、芳纶(8.79 万元/吨, -6.71%)、氨纶(27000 元/吨, 不变)、PA66(15200 元/吨, 不变)、癸二酸 11 月出口均价为 28351 元/吨, 较上月下降 1.56%。

投资建议

➤ **智元登顶全球人形机器人出货量榜首，人形机器人量产在即推动产业发展加速。**1月8日，Omdia 发布《通用具身机器人市场雷达》报告，报告显示 2025 年全球人形机器人市场迈入快速增长阶段，全年总出货量预计达 1.3 万台，中国厂商在规模化量产与出货量方面表现突出，其中智元以超过 5100 台的年度出货量，占据全球 39% 的市场份额，宇树、优必选的 2025 年出货量分别为 4200 台、1000 台，市场份额为 32%、7%，为全球第二和第三。此外报告预测，生成式 AI 与机器人技术的深度融合，正推动机器人从执行预设任务向具备自主学习和环境适应能力的“通用具身智能”方向演进，未来十年人形机器人市场有望迎来指数级增长，到 2035 年全球出货量有望达到 260 万台。人形机器人量产推动下，上游材料将显著受益。建议关注人形机器人实现环境感知的核心零部件电子皮肤和灵巧手传动装置“腱绳+保护套管”。电子皮肤相关标的包括：【汉威科技】、【福莱新材】、【晶华新材】、【柯力传感】。“腱绳+保护套管”相



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

关标的包括：【骏鼎达】。

➤ 风险提示

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；
竞争加剧的风险。

行业

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

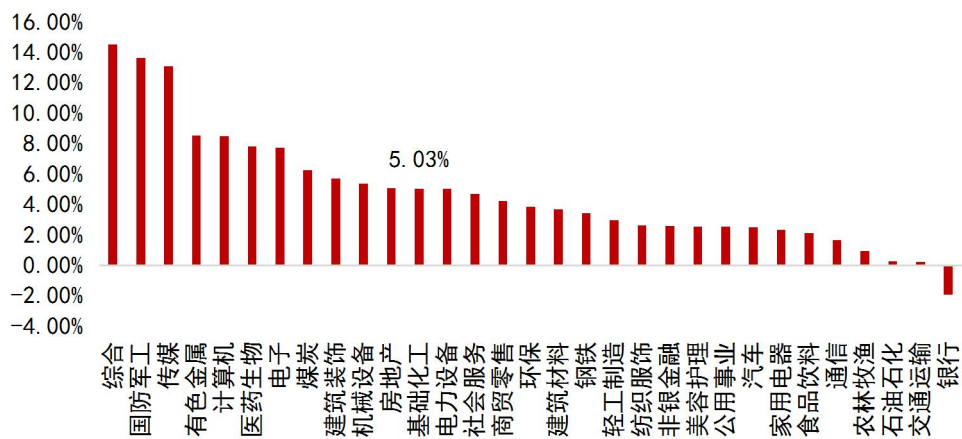
图 1: 行业周涨跌幅 (%)	5
图 2: 近三年创业板指与新材料指数走势.....	5
图 3: 化工新材料板块表现、估值及盈利能力情况.....	6
图 4: 公司市场表现、估值及盈利情况 (半导体材料、工业可降解塑料、维生素)	7
图 5: 公司市场表现、估值及盈利情况 (化纤、新能源、工业涂料、吸附剂、合成生物学)	8
图 6: 新材料板块个股市场表现、资金流入、外资流入、调研及估值情况.....	10
图 7: 部分氨基酸品种价格.....	11
图 8: 可降解塑料产业链价格情况.....	12
图 9: 可降解塑料产业链情况.....	13

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

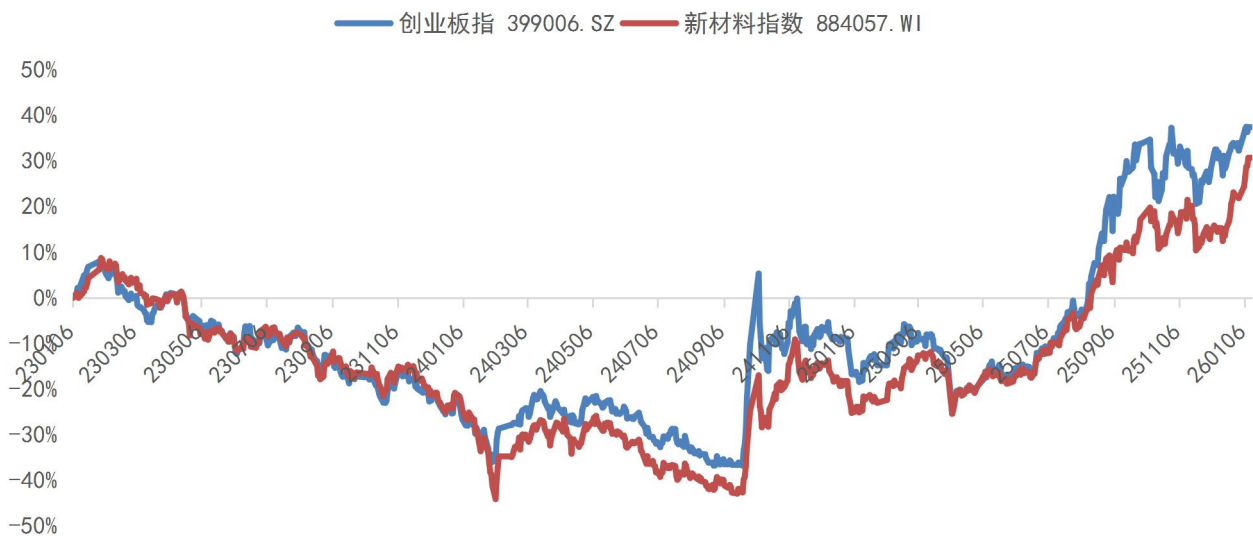
本周基础化工、新材料均上涨。本周（20260105-20260109）沪深300涨跌幅为2.79%，上证指数涨跌幅为3.82%，创业板指涨跌幅为3.89%。涨幅前三行业分别是综合（14.55%）、国防军工（13.63%）、传媒（13.1%）。

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 4.77%，半导体材料上涨 15.08%，电子化学品上涨 16.15%，可降解塑料上涨 5.03%，工业气体上涨 12.12%，电池化学品上涨 1.41%。

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	1.99%	2.78%	1.91%	2,565	13.66	28%	27.86%	15.16%
有机硅	850136.SI	3.58%	0.26%	5.27%	1,272	65.78	98%	13.11%	1.92%
氯碱	850322.SI	5.78%	9.98%	7.60%	1,590	43.73	99%	15.59%	3.41%
无机盐	850323.SI	10.44%	14.09%	10.92%	972	52.91	100%	20.58%	5.90%
其他化学原料	850324.SI	5.54%	9.88%	6.26%	1,427	17.86	59%	12.23%	4.67%
煤化工	850325.SI	2.25%	9.47%	1.95%	2,243	18.52	67%	18.46%	9.45%
钛白粉	850326.SI	3.49%	9.62%	4.13%	811	45.21	99%	17.06%	5.45%
氮肥	850331.SI	4.69%	14.07%	5.62%	1,087	25.96	100%	15.42%	5.85%
磷肥及磷化工	850332.SI	3.49%	11.69%	4.31%	2,204	23.23	100%	17.72%	8.88%
农药	850333.SI	3.85%	6.27%	4.13%	2,394	35.68	76%	20.30%	4.71%
涂料油墨	850335.SI	2.69%	2.52%	2.64%	697	82.06	54%	22.49%	5.77%
民爆制品	850337.SI	2.76%	9.99%	0.78%	1,597	39.14	100%	23.97%	8.22%
纺织化学制品	850338.SI	3.82%	5.30%	4.18%	866	26.45	72%	24.02%	9.55%
其他化学制品	850339.SI	7.20%	7.49%	7.34%	4,905	43.99	100%	14.21%	3.76%
涤纶	850341.SI	2.75%	15.88%	4.35%	907	26.97	73%	6.09%	2.03%
粘胶	850343.SI	2.60%	18.20%	3.27%	315	181.39	78%	10.63%	1.75%
其他塑料制品	850351.SI	3.80%	7.24%	4.61%	1,219	51.98	88%	11.82%	3.17%
改性塑料	850353.SI	9.39%	20.36%	9.94%	1,735	53.47	92%	12.32%	2.42%
合成树脂	850354.SI	10.13%	27.11%	7.87%	1,805	46.58	96%	21.38%	9.27%
膜材料	850355.SI	4.53%	23.12%	4.97%	1,772	104.97	100%	15.86%	2.58%
其他橡胶制品	850362.SI	0.97%	0.60%	1.52%	535	129.06	99%	15.88%	1.54%
炭黑	850363.SI	1.12%	-0.13%	1.23%	295	29.72	52%	9.86%	3.57%
聚氨酯	850372.SI	3.14%	23.62%	3.64%	2,834	24.26	100%	13.46%	6.78%
复合肥	850381.SI	1.11%	3.91%	1.67%	876	16.91	57%	14.97%	5.82%
氟化工	850382.SI	-0.40%	3.27%	0.22%	2,979	43.76	53%	25.77%	13.28%
其他金属新材料	850521.SI	11.07%	26.25%	10.83%	1,898	61.94	100%	11.15%	4.15%
磁性材料	850522.SI	6.67%	7.69%	7.33%	1,859	70.86	75%	19.03%	7.97%
非金属材料III	850523.SI	6.21%	10.39%	7.65%	844	40.88	96%	18.48%	9.32%
电子化学品III	850861.SI	16.15%	27.18%	15.95%	5,003	83.97	100%	29.33%	11.09%
半导体材料	850813.SI	15.08%	28.04%	15.90%	5,867	116.89	95%	20.33%	5.70%
电池化学品	857372.SI	1.41%	5.78%	2.02%	9,283	84.81	99%	13.61%	2.93%
炼油化工	859631.SI	-1.45%	10.98%	-1.20%	26,231	20.76	96%	17.54%	3.65%
油品石化贸易	859632.SI	2.23%	-0.81%	2.25%	571	20.25	75%	16.68%	4.55%
其他石化	859633.SI	1.53%	3.00%	1.95%	1,142	47.56	45%	5.34%	0.60%
合成生物	8841747.WI	4.77%	3.50%	4.49%	5,450	22.07	36%	34.16%	14.64%
可降解塑料	8841433.WI	5.03%	3.60%	5.67%	7,424	32.15	97%	12.07%	3.63%
工业气体	8841062.WI	12.12%	17.42%	11.16%	3,307	37.54	80%	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	66.9	16.5%	16.5%	16.5%	14.1%	16.5%	54.5%	82.3	48.1	6.0	4.5	5.5%	15.0%
雅克科技	002409.SZ	86.8	17.1%	17.1%	17.1%	19.9%	17.1%	55.5%	410.3	44.7	4.9	5.3	11.9%	31.6%
安集科技	688019.SH	268.5	23.2%	23.2%	23.2%	31.4%	23.2%	164.0%	444.4	59.3	19.0	13.4	34.3%	79.4%
南大光电	300346.SZ	58.3	35.9%	35.9%	35.9%	39.4%	35.9%	42.7%	389.2	127.1	15.7	11.3	31.5%	24.6%
江丰电子	300666.SZ	113.5	23.4%	23.4%	23.4%	21.9%	23.4%	72.9%	297.9	57.9	7.0	6.1	27.8%	54.8%
阿石创	300706.SZ	37.9	11.6%	11.6%	11.6%	1.2%	11.6%	72.2%	58.2		4.3	8.3	25.3%	-14.6%
中巨芯-U	688549.SH	10.0	9.8%	9.8%	9.8%	7.6%	9.8%	22.7%	147.4	2685.6	12.7	4.8	25.7%	-35.9%
鼎龙股份	300054.SZ	45.0	19.7%	19.7%	19.7%	27.1%	19.7%	82.1%	431.4	65.0	12.0	8.7	6.4%	2.0%
天承科技	688603.SH	87.5	16.7%	16.7%	16.7%	20.8%	16.7%	77.1%	100.5	129.6	22.8	8.6	-5.0%	14.1%
艾森股份	688720.SH	75.7	7.5%	7.5%	7.5%	42.5%	7.5%	100.2%	67.1	152.1	12.0	6.6	7.0%	-3.4%
天岳先进	688234.SH	93.0	4.6%	4.6%	4.6%	15.4%	4.6%	89.9%	447.5	1205.8	28.0	6.0	59.1%	-17.3%
中船科技	688146.SH	44.7	10.5%	10.5%	10.5%	11.0%	10.5%	62.9%	240.9	76.4	11.2	4.2	-3.4%	-2.9%
奥来德	688378.SH	31.5	15.2%	15.2%	15.2%	20.3%	15.2%	42.3%	77.0	375.1	16.8	4.6	12.9%	-5.2%
铂科新材	300811.SZ	77.0	7.9%	7.9%	7.9%	2.2%	7.9%	47.1%	217.1	56.7	12.5	7.5	26.3%	45.8%
江化微	603078.SH	19.5	9.1%	9.1%	9.1%	8.3%	9.1%	25.7%	74.8	82.0	6.3	3.9	14.0%	36.5%
美埃科技	688376.SH	60.5	4.5%	4.5%	4.5%	25.7%	4.5%	88.1%	81.5	44.2	4.1	4.2	14.4%	26.5%
飞凯材料	300398.SZ	24.8	10.8%	10.8%	10.8%	11.9%	10.8%	67.8%	141.2	42.6	4.6	2.9	2.0%	-46.0%
华海诚科	688535.SH	118.5	5.7%	5.7%	5.7%	9.1%	5.7%	47.0%	118.0	468.4	31.8	5.5	-9.7%	-18.5%
上海新阳	300236.SZ	77.7	21.9%	21.9%	21.9%	32.0%	21.9%	128.9%	240.2	93.5	13.3	4.4	9.2%	33.5%
晶瑞电材	300655.SZ	19.0	17.5%	17.5%	17.5%	14.9%	17.5%	122.0%	204.7		13.1	8.1	-15.8%	-72.8%
新莱应材	300260.SZ	59.1	4.0%	4.0%	4.0%	8.3%	4.0%	129.6%	243.6	140.4	8.3	11.7	14.9%	17.9%
格林达	603931.SH	34.8	10.3%	10.3%	10.3%	-3.8%	10.3%	58.5%	68.9	54.0	11.0	4.3	-5.6%	11.6%
万润股份	002643.SZ	15.8	5.5%	5.5%	5.5%	10.9%	5.5%	61.1%	145.2	56.7	3.9	2.0	-0.6%	10.3%
联瑞新材	688300.SH	64.1	3.2%	3.2%	3.2%	9.0%	3.2%	31.4%	152.7	53.3	14.0	9.3	6.7%	0.3%
莱特光电	688150.SH	28.5	5.5%	5.5%	5.5%	28.5%	5.5%	35.9%	110.8	50.9	20.6	6.4	-6.1%	-15.5%
光华科技	002741.SZ	21.5	6.9%	6.9%	6.9%	-4.7%	6.9%	35.8%	100.9		3.6	5.2	2.3%	-362.9%
德邦科技	688035.SH	51.6	7.0%	7.0%	7.0%	11.2%	7.0%	27.2%	73.3	68.6	5.0	3.2	26.3%	16.5%
彤程新材	603650.SH	57.6	30.5%	30.5%	30.5%	30.7%	30.5%	80.7%	349.5	61.1	10.4	8.8	12.6%	11.6%
强力新材	300429.SZ	15.7	17.9%	17.9%	17.9%	14.6%	17.9%	41.4%	84.8		9.0	4.9	-12.4%	-163.2%
普利特	002324.SZ	22.8	42.6%	42.6%	42.6%	79.7%	42.6%	160.0%	260.5	101.3	2.8	5.7	33.7%	344.1%
广信股份	603599.SH	11.9	3.5%	3.5%	3.5%	2.8%	3.5%	6.6%	109.1	15.1	2.9	1.1	2.8%	-1.4%
斯迪克	300806.SZ	33.1	7.6%	7.6%	7.6%	23.5%	7.6%	160.1%	151.2	326.0	5.2	6.7	-0.4%	-48.3%
工业气体														
凯美特气	002549.SZ	23.0	8.6%	8.6%	8.6%	12.3%	8.6%	295.9%	161.9	269.4	25.1	7.8	-7.5%	-143.0%
杭氧股份	002430.SZ	33.3	11.3%	11.3%	11.3%	13.6%	11.3%	66.4%	321.3	32.0	2.2	3.2	5.9%	0.9%
金宏气体	688106.SH	24.1	23.0%	23.0%	23.0%	27.1%	23.0%	47.5%	116.6	109.3	4.3	3.9	18.1%	37.5%
和远气体	002971.SZ	32.2	7.9%	7.9%	7.9%	0.8%	7.9%	82.6%	71.2	98.8	4.5	4.5	29.2%	-3.6%
硅烷科技	920402.BJ	11.2	10.9%	10.9%	10.9%	3.8%	10.9%	23.7%	47.3		9.5	3.0	24.6%	101.2%
侨源股份	301286.SZ	46.5	9.9%	9.9%	9.9%	20.3%	9.9%	33.6%	186.0	92.4	17.1	9.7	10.8%	6.0%
正帆科技	688596.SH	33.8	7.0%	7.0%	7.0%	14.9%	7.0%	-0.5%	100.4	37.6	1.9	2.8	44.5%	54.4%
陕鼓动力	601369.SH	10.1	1.1%	1.1%	1.1%	8.0%	1.1%	31.3%	171.7	17.3	1.7	2.0	-1.1%	9.1%
可降解塑料														
金丹科技	300829.SZ	17.2	3.8%	3.8%	3.8%	1.5%	3.8%	-11.5%	39.1	57.5	2.4	1.6	-0.8%	-18.8%
金发科技	600143.SH	20.9	7.1%	7.1%	7.1%	12.1%	7.1%	167.8%	501.1	41.5	0.7	2.6	9.2%	-56.3%
海正生材	688203.SH	13.2	3.1%	3.1%	3.1%	0.1%	3.1%	39.3%	26.3	378.7	3.3	1.8	13.5%	11.1%
维生素														
亿帆医药	002019.SZ	12.9	7.7%	7.7%	7.7%	2.1%	7.7%	24.0%	155.0	38.0	3.0	1.8	-3.9%	-240.7%
花园生物	300401.SZ	16.4	8.7%	8.7%	8.7%	15.4%	8.7%	16.6%	90.2	29.9	7.3	2.9	-1.0%	-36.9%
安迪苏	600299.SH	9.1	1.6%	1.6%	1.6%	0.6%	1.6%	-18.3%	279.6	23.5	1.6	1.4	1.2%	-81.2%
新和成	002001.SZ	25.6	1.4%	1.4%	1.4%	3.9%	1.4%	20.0%	797.2	11.1	3.5	2.5	0.7%	-21.2%
浙江医药	600216.SH	14.1	1.4%	1.4%	1.4%	0.6%	1.4%	-6.2%	134.2	10.8	1.5	1.2	-7.6%	-35.9%
金达威	002626.SZ	20.1	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	43.8%	122.6	25.4	3.5	2.8	-7.4%	-40.8%
兄弟科技	002562.SZ	6.8	5.9%	5.9%	5.9%	4.9%	5.9%	65.2%	79.0	72.0	2.2	2.1	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	42.8	3.4%	3.4%	3.4%	39.9%	3.4%	38.5%	341.1	63.1	13.5	6.2	-1.7%	7.3%
中简科技	300777.SZ	42.3	3.6%	3.6%	3.6%	33.4%	3.6%	58.9%	184.2	44.4	19.1	4.1	16.5%	19.9%
恒神股份	832397.NQ	1.6	-0.6%	-0.6%	-0.6%	8.6%	-0.6%	164.5%	55.7		5.4	1.4	-5.2%	-7.0%
吉林化纤	000420.SZ	4.6	2.0%	2.0%	2.0%	20.3%	2.0%	37.5%	114.3		2.2	2.6	2.2%	50.0%
中复神鹰	688295.SH	32.8	0.1%	0.1%	0.1%	27.8%	0.1%	35.9%	297.7		15.1	6.3	38.8%	6.8%
吉林碳谷	920077.BJ	18.1	6.6%	6.6%	6.6%	27.8%	6.6%	66.6%	106.0	74.0	4.5	4.1	30.2%	-14.3%
台华新材	603055.SH	9.5	1.1%	1.1%	1.1%	5.5%	1.1%	-6.6%	84.5	16.1	1.3	1.6	9.4%	-1.6%
海利得	002206.SZ	6.2	5.6%	5.6%	5.6%	8.8%	5.6%	51.5%	71.5	13.5	1.2	1.8	5.3%	-22.1%
泰和新材	002254.SZ	12.0	19.7%	19.7%	19.7%	26.6%	19.7%	37.5%	101.7		2.7	1.4	-5.6%	-41.3%
新能源材料														
康鹏科技	688602.SH	9.2	5.4%	5.4%	5.4%	-1.7%	5.4%	41.0%	47.3		6.3	1.7	-1.3%	-8.3%
芳源股份	688148.SH	9.5	7.9%	7.9%	7.9%	-1.1%	7.9%	103.4%	49.6		2.2	17.1	0.8%	-36.2%
振华新材	688707.SH	14.8	6.6%	6.6%	6.6%	4.2%	6.6%	47.7%	75.3		4.8	1.8	11.7%	-50.1%
厦钨新能	688778.SH	81.8	5.7%	5.7%	5.7%	10.8%	5.7%	136.3%	406.8	59.9	2.5	4.5	4.3%	-4.5%
壹石通	688733.SH	31.3	3.1%	3.1%	3.1%	-6.7%	3.1%	64.2%	62.1		11.0	2.9	4.8%	-52.4%
五矿新能	688779.SH	8.1	3.3%	3.3%	3.3%	11.6%	3.3%	63.2%	152.6		2.2	2.3	25.2%	-142.1%
信德新材	301349.SZ	49.6	5.6%	5.6%	5.6%	1.7%	5.6%	59.6%	49.1	262.5	4.5	1.8	38.9%	-48.2%
尚太科技	001301.SZ	84.9	-1.1%	-1.1%	-1.1%	-1.3%	-1.1%	34.8%	213.3	21.9	3.0	3.2	37.1%	15.3%
欧晶科技	001269.SZ	24.0	-0.3%	-0.3%	-0.3%	-1.7%	-0.3%	-2.4%	46.7		9.5	5.3	92.1%	121.4%
聚和材料	688503.SH	72.9	19.5%	19.5%	19.5%	36.6%	19.5%	53.6%	178.5	75.6	1.3	3.7	42.3%	33.8%
骏鼎达	301538.SZ	82.9	3.4%	3.4%	3.4%	12.2%	3.4%	65.7%	65.5	33.1	6.5	4.8	17.5%	19.0%
时代新材	600458.SH	14.1	6.6%	6.6%	6.6%	6.7%	6.6%	19.7%	130.5	23.0	0.6	1.7	11.7%	45.9%
工业涂料														
华泰科技	688281.SH	92.6	25.5%	25.5%	25.5%	42.7%	25.5%	58.3%	212.3	61.1	17.6	4.6	33.9%	19.9%
麦加芯彩	603062.SH	48.1	1.7%	1.7%	1.7%	4.8%	1.7%	44.2%	52.4	22.2	2.5	2.6	-24.3%	-28.4%
吸附剂														
争光股份	301092.SZ	38.2	8.7%	8.7%	8.7%	8.2%	8.7%	70.9%	51.5	49.2	8.0	2.7	8.0%	21.5%
蓝晓科技	300487.SZ	66.9	8.4%	8.4%	8.4%	27.5%	8.4%	50.3%	338.5	40.2	13.0	8.6	44.3%	51.7%
久吾高科	300631.SZ	30.3	4.9%	4.9%	4.9%	5.2%	4.9%	46.6%	37.3	45.9	6.2	2.8	18.4%	-19.6%
催化剂														
国瓷材料	300285.SZ	33.9	23.6%	23.6%	23.6%	47.9%	23.6%	11.5%	293.9	48.0	6.7	4.2	10.5%	-13.4%
贵研铂业	600459.SH	21.6	15.9%	15.9%	15.9%	24.3%	15.9%	63.3%	155.8	24.5	0.3	2.1	9.1%	18.9%
中触媒	688267.SH	29.2	3.7%	3.7%	3.7%	2.2%	3.7%	33.7%	50.9	24.8	6.3	1.8	-1.0%	-24.1%
建龙微纳	688357.SH	35.7	3.0%	3.0%	3.0%	8.6%	3.0%	70.3%	34.3	39.5	4.3	2.0	5.3%	-25.5%
凯立新材	688269.SH	41.7	4.3%	4.3%	4.3%	9.4%	4.3%	82.3%	53.9	48.3	2.7	5.2	6.0%	-16.7%
合成生物学														
凯赛生物	688065.SH	55.7	11.8%	11.8%	11.8%	21.4%	11.8%	48.8%	392.4	66.0	11.9	2.2	-5.4%	-21.5%
华恒生物	688639.SH	36.6	12.5%	12.5%	12.5%	4.2%	12.5%	34.1%	88.1	47.1	3.1	3.3	42.5%	63.4%
嘉必优	688089.SH	20.5	-12.2%	-12.2%	-12.2%	-12.1%	-12.2%	14.0%	35.6	21.0	6.0	2.2	12.4%	-15.7%
莱茵生物	002166.SZ	8.7	2.4%	2.4%	2.4%	-2.9%	2.4%	16.3%	62.7	47.6	3.3	2.0	19.1%	-16.5%
无锡晶海	920547.BJ	24.7	4.3%	4.3%	4.3%	3.2%	4.3%	50.6%	19.1	36.3	5.1	2.8	0.7%	-15.0%
梅花生物	600873.SH	10.2	0.8%	0.8%	0.8%	1.8%	0.8%	9.3%	286.0	7.6	1.2	1.8	9.7%	15.1%
川宁生物	301301.SZ	11.1	9.5%	9.5%	9.5%	7.9%	9.5%	-1.8%	240.0	25.6	5.1	3.0	22.2%	190.6%
蔚蓝生物	603739.SH	15.3	3.1%	3.1%	3.1%	3.8%	3.1%	31.4%	36.9	44.2	2.7	2.1	2.1%	-22.0%
亚香股份	301220.SZ	37.8	0.1%	0.1%	0.1%	-1.6%	0.1%	42.5%	42.4	32.3	4.3	2.4	0.7%	-6.4%
星湖科技	600866.SH	7.1	2.4%	2.4%	2.4%	3.5%	2.4%	23.1%	117.8	9.2	0.7	1.4	106.6%	111.1%
圣泉集团	605589.SH	29.9	5.8%	5.8%	5.8%	10.9%	5.8%	37.4%	249.9	23.9	2.3	2.4	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 92.13%，表现占优的个股有普利特(42.59%)、南大光电(35.9%)、彤程新材(30.54%)、华秦科技(25.51%)、国瓷材料(23.6%)等，表现较弱的个股包括嘉必优(-12.16%)、尚太科技(-1.06%)、恒神股份(-0.61%)、欧晶科技(-0.33%)、中复神鹰(0.06%)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 44.14%，净流入较多的个股有江丰电子(17.86 亿)、南大光电(14.65 亿)、安集科技(7.33 亿)、晶瑞电材(6.45 亿)、雅克科技(5.76 亿)等，净流出较多的个股包括普利特(-13.4 亿)、金发科技(-9.01 亿)、彤程新材(-7.15 亿)、和远气体(-5.21 亿)、贵研铂业(-5.19 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贵研铂业(100 分位)、华秦科技(100 分位)、光威复材(100 分位)、奥来德(100 分位)、南大光电(100 分位)、聚和材料(99.79 分位)、金宏气体(99.79 分位)、普利特(99.79 分位)、艾森股份(99.79 分位)、安集科技(99.79 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		002324.SZ	普利特	42.6%	688089.SH	嘉必优	-12.2%
2		300346.SZ	南大光电	35.9%	001301.SZ	尚太科技	-1.1%
3		603650.SH	彤程新材	30.5%	832397.NQ	恒神股份	-0.6%
4		688281.SH	华秦科技	25.5%	001269.SZ	欧晶科技	-0.3%
5		300285.SZ	国瓷材料	23.6%	688295.SH	中复神鹰	0.1%
6		300666.SZ	江丰电子	23.4%	301220.SZ	亚香股份	0.1%
7		688019.SH	安集科技	23.2%	600873.SH	梅花生物	0.8%
8		688106.SH	金宏气体	23.0%	603055.SH	台华新材	1.1%
9		300236.SZ	上海新阳	21.9%	601369.SH	陕鼓动力	1.1%
10		300054.SZ	鼎龙股份	19.7%	600216.SH	浙江医药	1.4%
		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		300666.SZ	江丰电子	17.86	002324.SZ	普利特	(13.40)
2		300346.SZ	南大光电	14.65	600143.SH	金发科技	(9.01)
3		688019.SH	安集科技	7.33	603650.SH	彤程新材	(7.15)
4		300655.SZ	晶瑞电材	6.45	002971.SZ	和远气体	(5.21)
5		002409.SZ	雅克科技	5.76	600459.SH	贵研铂业	(5.19)
6		300054.SZ	鼎龙股份	4.56	300429.SZ	强力新材	(4.37)
7		300236.SZ	上海新阳	4.46	001301.SZ	尚太科技	(2.84)
8		300398.SZ	飞凯材料	3.48	000420.SZ	吉林化纤	(1.93)
9		688065.SH	凯赛生物	2.78	002643.SZ	万润股份	(1.55)
10		300401.SZ	花园生物	2.52	300260.SZ	新莱应材	(1.54)
		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		002324.SZ	普利特	122	600459.SH	贵研铂业	100.0
2		688019.SH	安集科技	57	688281.SH	华秦科技	100.0
3		002019.SZ	亿帆医药	38	300699.SZ	光威复材	100.0
4		688150.SH	莱特光电	34	688378.SH	奥来德	100.0
5		603931.SH	格林达	19	300346.SZ	南大光电	100.0
6		300699.SZ	光威复材	18	688503.SH	聚和材料	99.8
7		600143.SH	金发科技	14	688106.SH	金宏气体	99.8
8		603055.SH	台华新材	12	002324.SZ	普利特	99.8
9		688295.SH	中复神鹰	9	688720.SH	艾森股份	99.8
10		688720.SH	艾森股份	9	688019.SH	安集科技	99.8

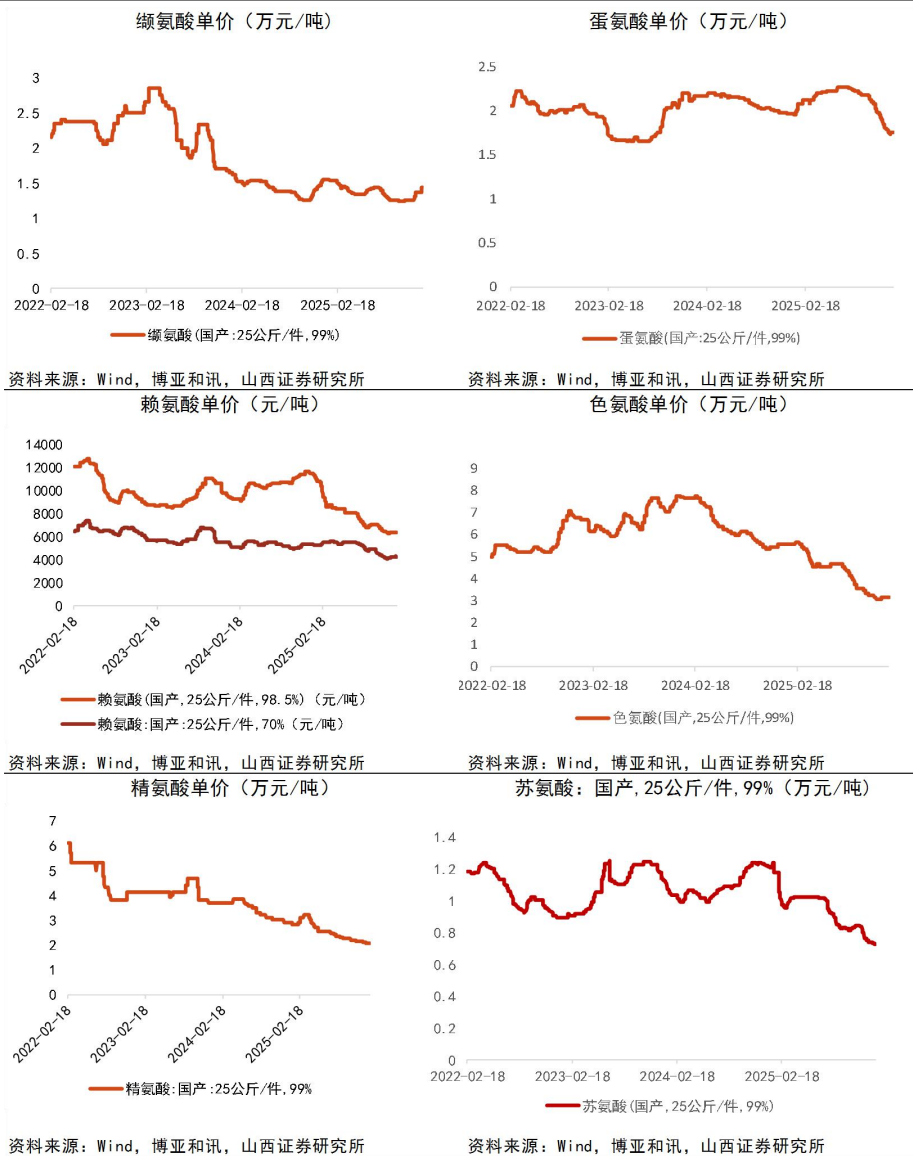
资料来源：Wind，山西证券研究所

2. 产业链数据跟踪

2.1 氨基酸

周度价格数据更新：截止1月12日，缬氨酸价格为14300元/吨，环比上涨4.38%；赖氨酸(98.5%)价格为6375元/吨，价格不变；赖氨酸(70%)价格为4250元/吨，环比下降0.58%；蛋氨酸价格为17600元/吨，价格不变；色氨酸价格为31500元/吨，价格不变；精氨酸单价为20700元/吨，价格不变；苏氨酸价格为7250元/吨，环比下降0.68%。

图7：部分氨基酸品种价格

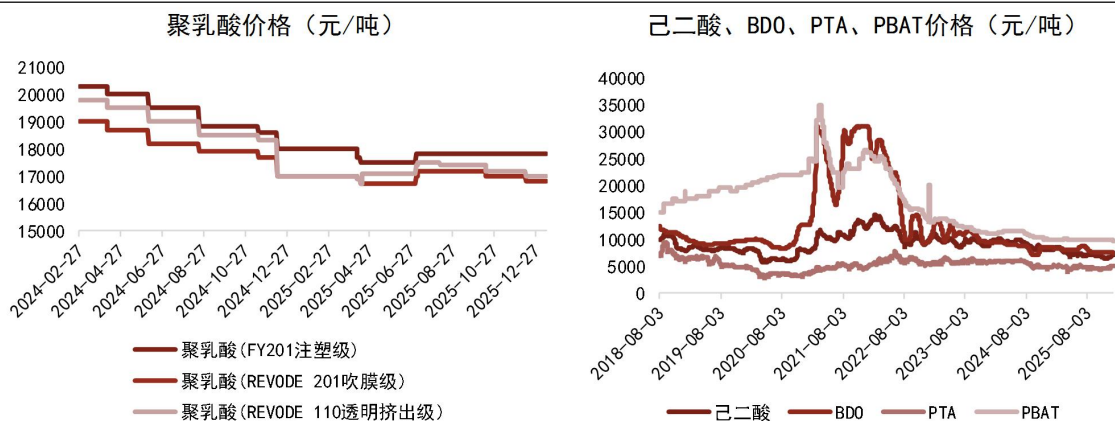


资料来源: Wind, 博亚和讯, 山西证券研究所

2.2 可降解塑料

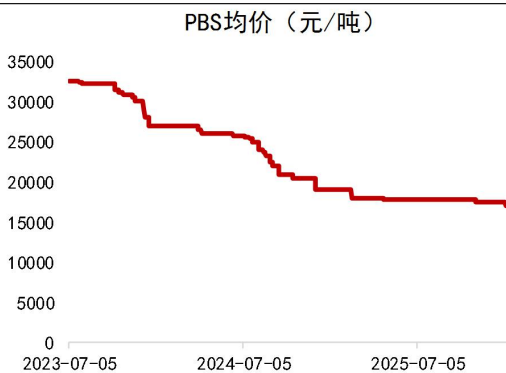
截至 2026 年 1 月 12 日，聚乳酸(FY201 注塑级)价格为 17800 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 201 吹膜级)的价格为 16800 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 110 透明挤出级)的价格为 17000 元/吨，较上周不变；玉米均价为 2351.86 元/吨，较上周下降 0.20%。2025 年 11 月，聚乳酸进口均价为 2263.67 美元/吨，环比上升 5.29%；出口均价为 2327.5 美元/吨，较上月下降 7.84%。聚乳酸进口 5447 吨，较上月上升 20.14%；出口 1953 吨，较上月上升 16.52%；2025 年 11 月，PLA 进口数量同比增加 64.9%，出口数量同比增加 16.5%，进口平均单价 16025 元每吨，环比增加 732 元，出口平均单价 16477 元每吨，环比减少 1488 元。截至 2026 年 1 月 12 日，PBS 均价为 17000 元/吨，较上周下降 2.86%；较 2025 年 12 月 12 日下降 2.86%；截至 2026 年 1 月 9 日，PBAT 的价格为 9700 元/吨，较上周下降 1.02%，较上月同期降低 100 元；若原材料均外采，当前 PBAT 成本价为 8644 元。

图 8：可降解塑料产业链价格情况

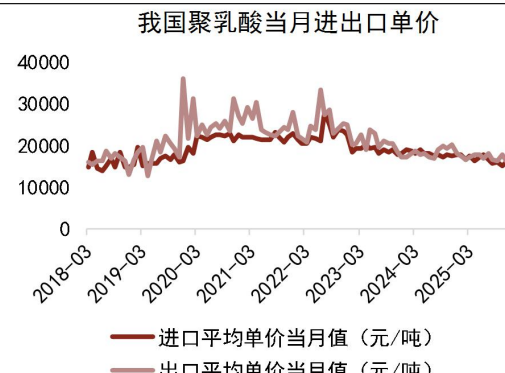


资料来源：Wind，隆众资讯，山西证券研究所

资料来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所



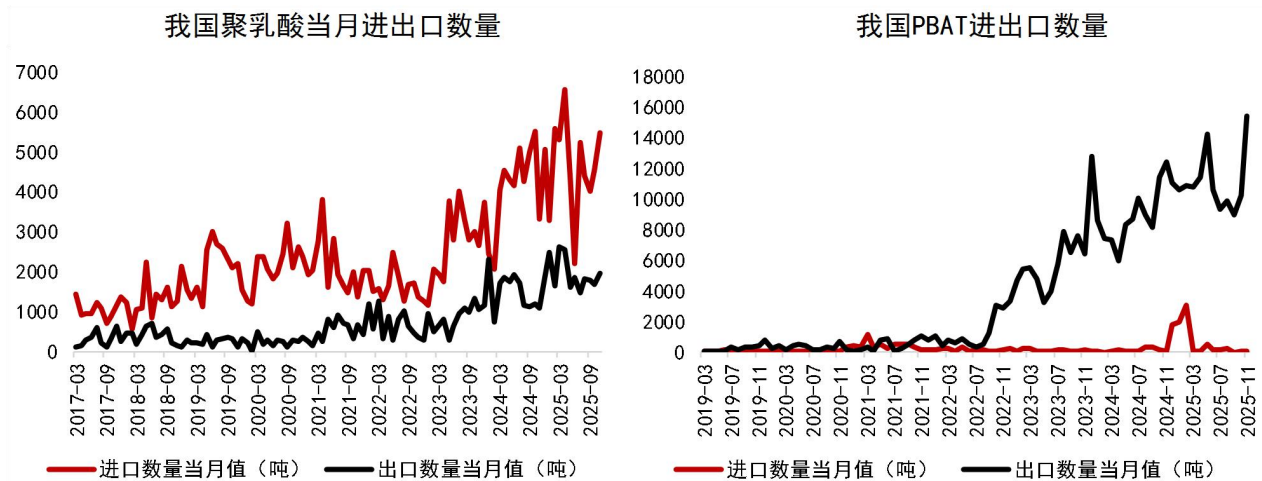
资料来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所



资料来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

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

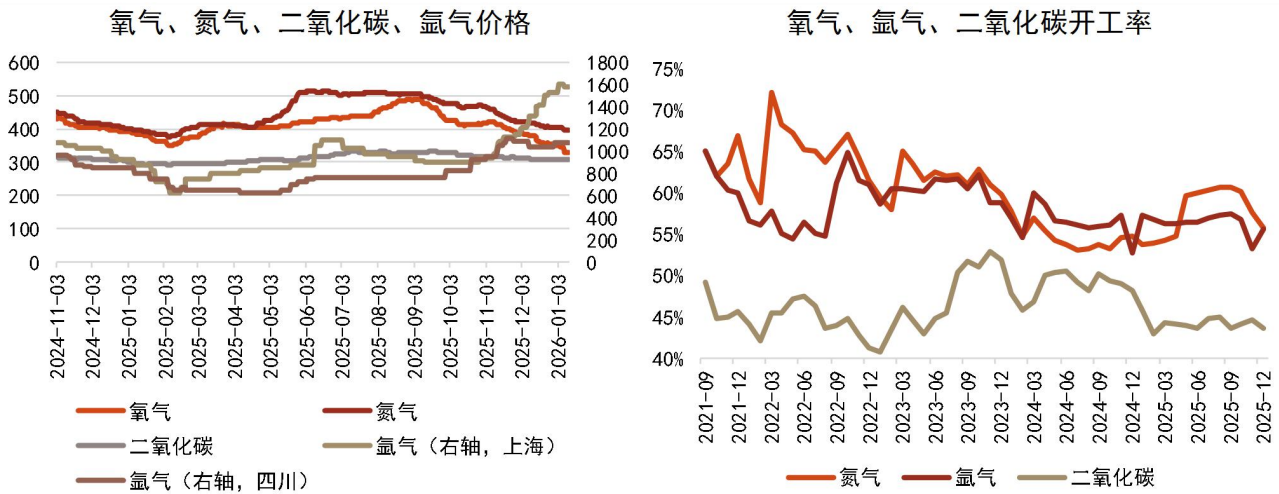
资料来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

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

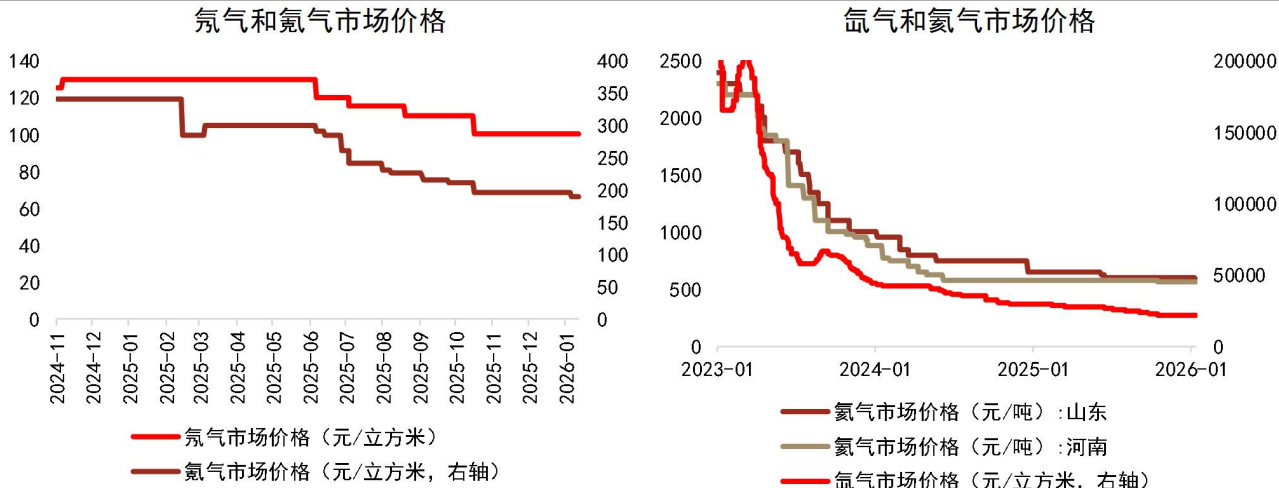
2026年1月12日，氧气单价为331元/吨，较上月下降12.43%；氮气单价为398元/吨，较上月下降4.33%；二氧化碳单价为308元/吨，较上月下降0.65%；氢气单价为2.2元/立方米，较上月下降8.26%；四川氩气单价为1075元/吨，较上月上涨3.37%；氖气单价为100元/立方米，较上月不变；氙气单价为190元/立方米，较上月下降2.56%；氪气单价为21500元/立方米，较上月不变；2025年12月，国内氮气开工率为56%，氩气开工率为56%，二氧化碳开工率为44%。

图 10：部分工业气体品种价格



资料来源：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

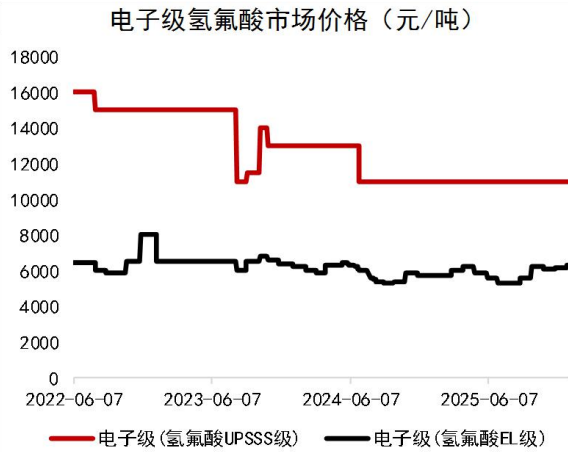
资料来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

2.4 电子化学品

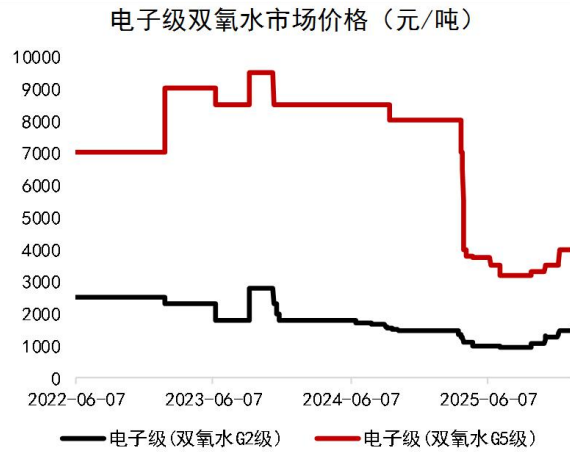
2026 年 1 月 12 日，国内 UPSSS 级氢氟酸价格为 11000 元/吨，较上月不变；EL 级氢氟酸价格为 6335 元/吨，较上月上涨 2.84%；G2 级双氧水价格为 1450 元/吨，较上月不变；G5 级双氧水价格为 4000 元/吨，较上月不变；G5 级硫酸价格为 3000 元/吨，较上月不变；G5 级氨水价格为 3500 元/吨，较上月不变；BVI 级磷酸（≤100ppb）价格为 7200 元/吨，较上月不变。2025 年 11 月，中国电子级氢氟酸出口均价为 1105.22 美元/吨，环比下降 21.89%，同比下降 1.26%；进口均价为 2803.45 美元/吨，环比下降 13.30%，同比上升 1.05%；出口量为 3020.5 吨，环比

上升 95.77%,同比上升 17.46%; 进口量为 655.52 吨, 环比上升 30.64%, 同比下降 35.45%。

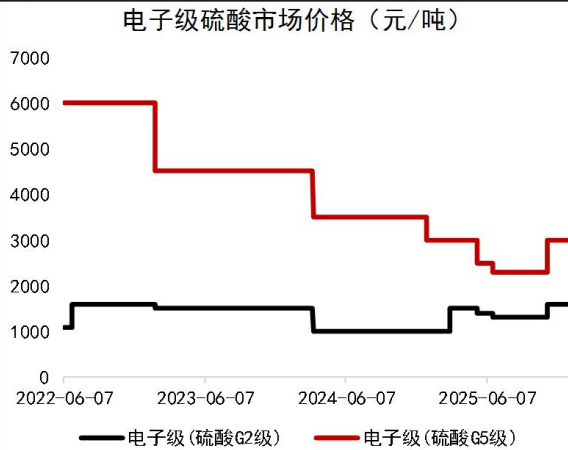
图 11: 部分电子化学品价格



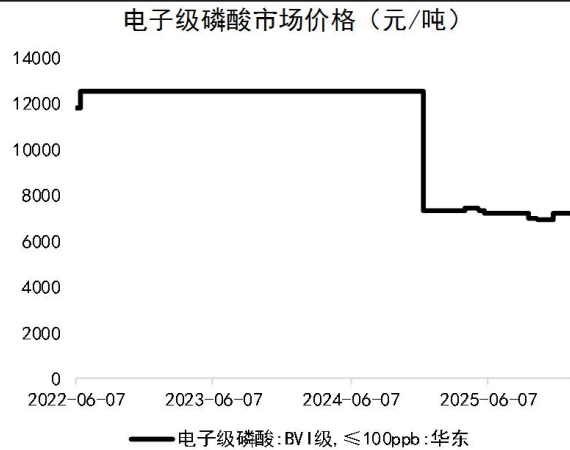
资料来源: 百川盈孚, 山西证券研究所



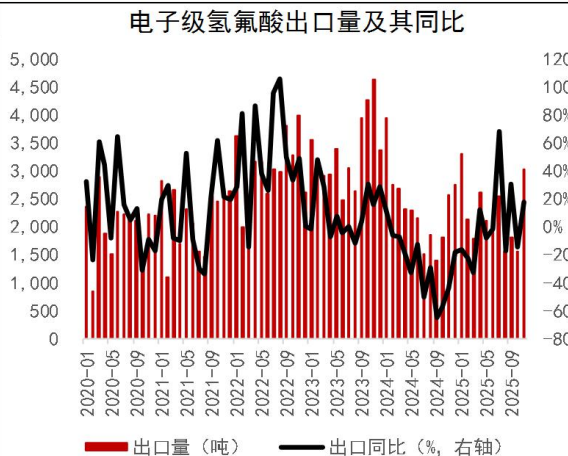
资料来源: 百川盈孚, 山西证券研究所



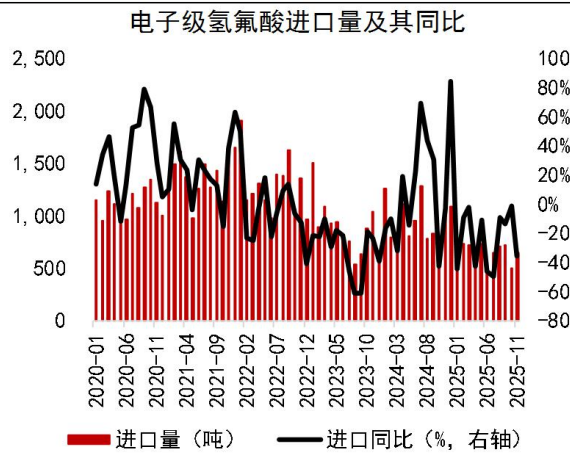
资料来源: 百川盈孚, 山西证券研究所



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)	2026-01-12	元/吨	62,500	0.0%	-0.8%	-49.0%	1%	
维生素E(50%, 国产)	2026-01-12	元/吨	54,500	-1.8%	3.8%	-61.8%	25%	
维生素D3(50万IU/g, 国产)	2026-01-12	元/吨	200,000	-2.4%	-3.5%	-22.6%	66%	
氯化胆碱(50%, 国产)	2026-01-12	元/吨	3,500	0.0%	0.0%	-4.1%	0%	
烟酸(99%, 国产)	2026-01-12	元/吨	35,500	2.9%	2.9%	-22.0%	12%	
泛酸钙(维生素B5, 98%, 国产)	2026-01-12	元/吨	40,000	0.0%	-2.4%	-24.5%	0%	
叶酸(维生素B9, 98%, 国产)	2026-01-12	元/吨	427,500	0.0%	17.1%	21.3%	91%	
生物素(维生素B7, 2%, 国产)	2026-01-12	元/吨	28,000	0.0%	0.0%	-15.2%	0%	
包衣维生素C(VC, 97%, 国产)	2026-01-12	元/吨	19,500	0.0%	-2.5%	-35.0%	3%	
VC粉(99%, 国产)	2026-01-12	元/吨	19,500	0.0%	-2.5%	-35.0%	3%	
维生素B1(98%, 国产)	2026-01-12	元/吨	235,000	-2.1%	-2.1%	0.0%	75%	
维生素B2(80%, 国产)	2026-01-12	元/吨	74,000	0.0%	0.0%	-15.9%	0%	
维生素B6(98%, 国产)	2026-01-12	元/吨	107,500	-1.8%	-1.8%	-41.1%	0%	
维生素B12(液相1%, 国产)	2026-01-12	元/吨	91,500	0.0%	0.0%	-11.2%	0%	
维生素K3(MSB96%, 国产)	2026-01-12	元/吨	70,000	0.0%	0.0%	-26.3%	33%	
肌醇(98%, 国产)	2026-01-12	元/吨	30,500	0.0%	0.0%	-11.6%	14%	
维生素C磷脂酸(35%, 国产)	2026-01-12	元/吨	14,500	0.0%	-3.3%	-35.6%	4%	

资料来源：博亚和讯，中国饲料工业协会，山西证券研究所

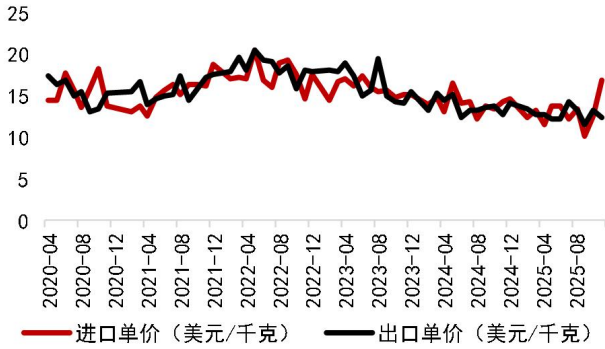
2.6 高性能纤维

2025年11月，芳纶进口单价为16.9美元/千克，环比上升35.59%；出口单价为12.41美元/千克，环比下降6.26%；2025年11月进口161吨，环比下降22.50%；出口239吨，环比下降9.34%。

2026年1月12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。2026年1月2日，碳纤维毛利为-8626元/吨；碳纤维成本为105164.46元/吨，较上月下降0.92%。2026年1月2日，市场碳纤维总库存为12870吨，较上月减少1.87%。2025年12月，国内碳纤维产量为10616吨，环比上升29.26%。2025年12月，碳纤维产能利用率为78.64%，环比上升17.80%。

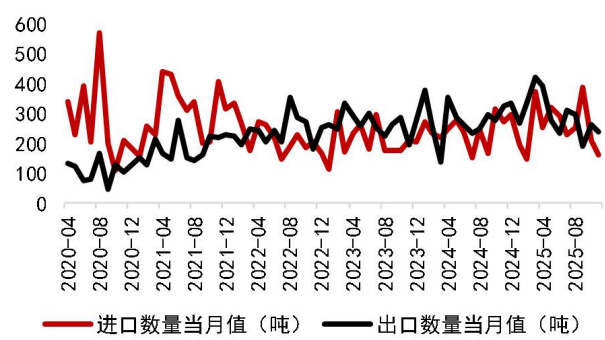
图 13：芳纶与碳纤维产业链情况

图：芳纶进出口单价



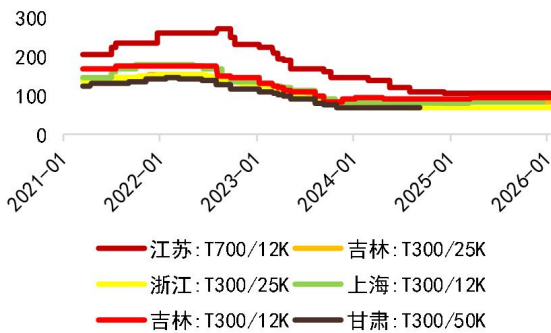
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：芳纶进出口数量



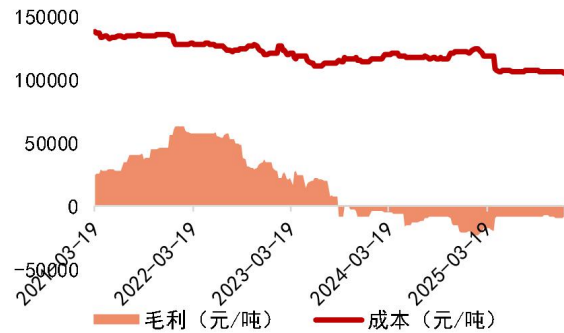
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：各地碳纤维价格（元/千克）



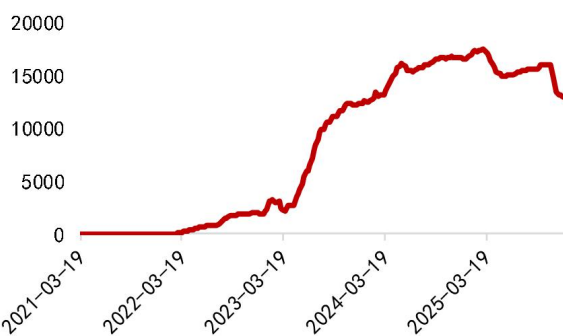
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维毛利及成本



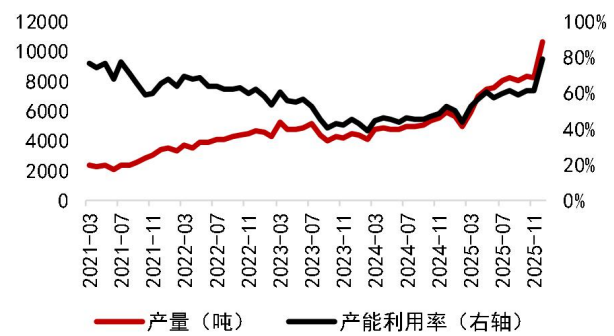
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

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

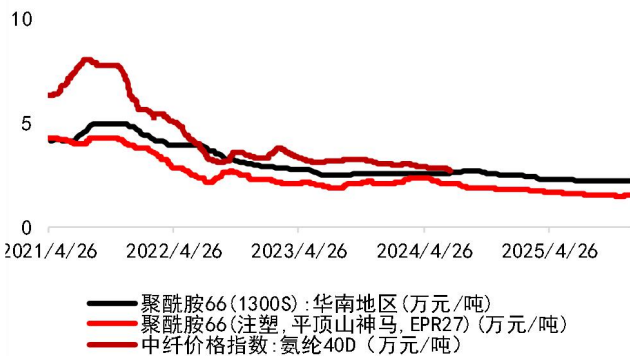
资料来源：Wind，海关总署，百川盈孚，山西证券研究所

2026 年 1 月 9 日,聚酰胺 66(注塑,平顶山神马,EPR27)价格为 1.52 万元/吨,较上周不变。
2025 年 11 月,涤纶工业丝出口 41953 吨,累计同比下降 3.86%;截至 2025 年 11 月,涤纶帘

子布价格为 2.16 美元/千克，较上月环比下降 1.36%；PA6 帘子布价格为 2.27 美元/千克，较上月环比下降 2.39%；PA66 帘子布价格为 3.55 美元/千克，较上月环比下降 1.71%。2025 年 11 月，中国涤纶帘子布出口量为 1.6 万吨，累计同比增速为 15.64%。

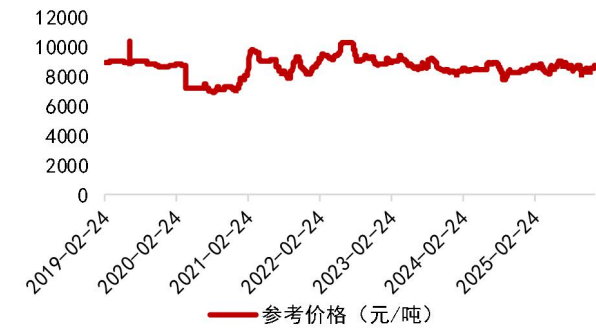
图 14：PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况

图：PA66与氨纶价格（万元/吨）



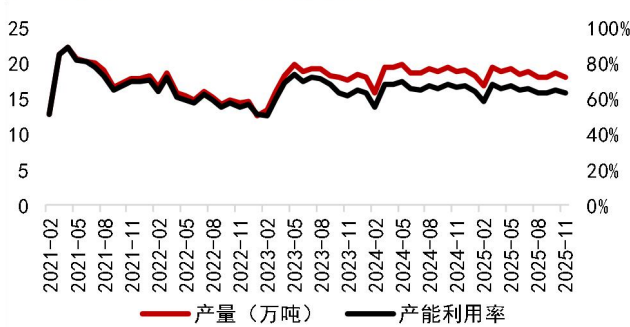
数据来源：隆众资讯，中塑在线，Wind，山西证券研究所

图：涤纶工业丝参考价格（元/吨）



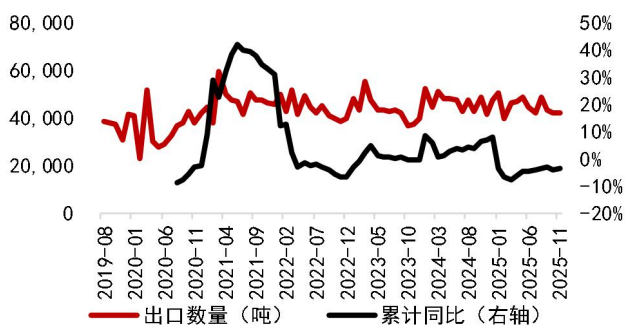
数据来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

图：涤纶工业丝产量及产能利用率



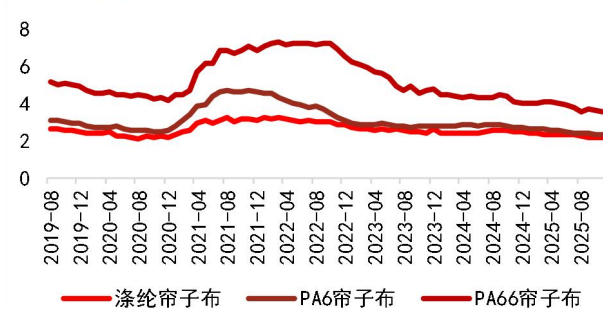
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：涤纶工业丝出口量及增速



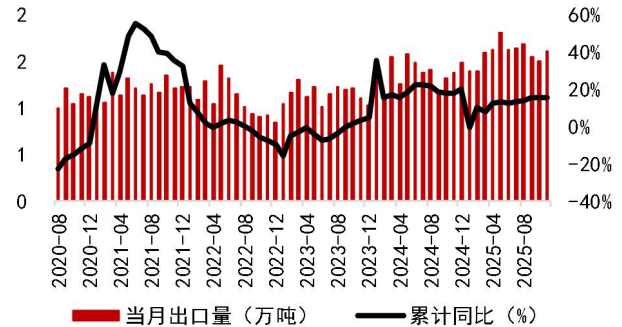
数据来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

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	2025-12-26	美元/桶	60.6	1.4%	-2.9%	-17.6%	
动力末煤(Q5500, 山西产)	2025-12-26	元/吨	672	-4.4%	-17.8%	-11.5%	
液化天然气	2025-12-20	元/吨	3920	-4.2%	-8.2%	-12.0%	
中国出口集装箱运价指数	2025-12-26	1998=1	1147	2.0%	2.9%	-22.8%	
玉米	2025-12-18	元/吨	2430	0.0%	0.0%	5.2%	
豆粕	2025-12-18	元/吨	3300	0.3%	0.3%	1.2%	
菜粕	2025-12-26	元/吨	2564	3.4%	-0.1%	14.1%	
甲醇	2025-12-20	元/吨	2108	-0.1%	3.4%	-11.9%	
尿素(小颗粒)	2025-12-20	元/吨	1712	-0.1%	3.9%	-7.6%	
纯苯	2025-12-26	元/吨	5250	0.8%	-0.6%	-30.3%	
汽油(95#)	2025-12-19	元/吨	8705	-0.2%	-0.8%	-8.0%	
柴油(0#, 全国VI)	2025-12-20	元/吨	6756	-1.6%	-2.2%	-7.4%	
聚乙烯 PE	2025-12-26	元/吨	7246	-1.6%	-7.0%	-20.5%	
EVA	2025-12-26	元/吨	9550	-1.0%	-9.0%	-9.0%	
苯乙烯(一级品)	2025-12-20	元/吨	6604	-0.7%	2.7%	-25.9%	
聚丙烯(拉丝) PP	2025-12-26	元/吨	6280	-0.3%	-1.1%	-16.3%	
聚碳酸酯(通用) PC	2025-12-26	元/吨	12950	0.4%	4.0%	-9.4%	
甲基丙烯酸甲酯 MMA	2025-12-26	元/吨	9200	0.5%	-2.6%	-21.0%	
对二甲苯 PX	2025-12-29	元/吨	7112	3.7%	8.3%	7.3%	
乙二醇	2025-12-26	元/吨	3670	0.8%	-6.1%	-22.2%	
精对苯二甲酸 PTA	2025-12-29	元/吨	5180	5.9%	12.4%	9.3%	
涤纶长丝(DTY)	2025-12-21	元/吨	7650	-0.7%	-2.6%	-9.6%	
涤纶长丝(POY)	2025-12-21	元/吨	6300	-1.3%	-3.8%	-13.5%	
涤纶长丝(FDY)	2025-12-21	元/吨	6540	-1.2%	-3.8%	-15.2%	
涤纶短纤	2025-12-26	元/吨	6600	4.3%	4.3%	-6.0%	
聚酯瓶片	2025-12-26	元/吨	6080	6.3%	6.7%	-0.2%	

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

商务部决定对原产于日本的进口二氯二氢硅进行反倾销立案调查

1月7日, 商务部发布公告, 决定自2026年1月7日起, 对原产于日本的进口二氯二氢硅进行反倾销立案调查。二氯二氢硅主要用于芯片制造过程中的薄膜沉积, 可用于生产逻辑芯片、存储芯片、模拟芯片等, 也可用于合成硅基系列前驱体和聚硅氮烷等。此次调查是应国内产业申请发起的。根据初步证据显示, 2022年至2024年, 自日本进口的二氯二氢硅数量总体呈上升趋势, 价格累计下跌31%, 自日倾销进口产品对我国内产业生产经营造成了损害。

资料来源：DT新材料、商务部

精工科技首条碳纤维原丝生产线成功投产

2026年1月4日，精工科技发布公告，2025年12月31日，公司首条碳纤维原丝生产线正式整线投料试生产，并于2026年2月2日一次性成功产出首批高性能碳纤维原丝，现已进入连续运转生产阶段。生产线采用公司自主研发的一步法工艺技术，主要生产高性能PAN纤维。首条碳纤维原丝生产线的成功投产，进一步确立了公司“原丝、碳化、复材”装备全链布局的市场领先竞争实力，对公司碳纤维原丝装备的市场推广具有重大的意义。

资料来源：精工科技关于首条碳纤维原丝生产线成功投产的提示性公告、化工新材料

SABIC 出售欧美业务

2026年1月8日，沙特基础工业公司（SABIC）公布将剥离其在欧洲的石化业务以及在欧洲和美洲的工程热塑性塑料业务，总价格为9.5亿美元，主要由于化工行业需求疲软，SABIC正在剥离低回报业务，专注于核心化工业务。其中，SABIC拟将其欧洲石化（EP）业务以5亿美元的价格出售给德国资产管理公司AEQUITA。EP业务生产和销售各种产品包括：乙烯、丙烯、低密度聚乙烯（LDPE）、高密度聚乙烯（LLDPE）和高密度聚乙烯（HDPE）、聚丙烯（PP）和高附加值聚合物化合物等。另一方面，SABIC拟将其在美洲和欧洲的区域工程热塑性塑料业务（ETP）出售给总部位于德国私募股权投资公司MUTARES，价格为4.5亿美元。ETP业务包括：聚碳酸酯（PC）、聚对苯二甲酸丁二醇酯（PBT）和丙烯腈-丁二烯-苯乙烯（ABS）树脂和化合物等。

资料来源：ICIS、路透社、化工新材料

浙江聚威年产5000吨长碳链尼龙项目公示

近期，绍兴市生态环境局发布了浙江聚威高分子材料有限公司长碳链聚酰胺及改性产品生产基地（一期）环境影响报告书受理的公示。项目总投资31060万元，一阶段长碳链聚酰胺产量为2500t/a，二阶段将继续新增长碳链聚酰胺产量2500t/a，合计聚酰胺产品可达5000t/a，其中，2400t/a长碳链聚酰胺将用于生产3000t/a改性产品，因此二阶段实施后全厂最终长碳链聚酰胺外售规模为2600t/a，改性产品外售规模为3000t/a。

资料来源：DT新材料

4. 投资建议

智元登顶全球人形机器人出货量榜首，人形机器人量产在即推动产业发展加速。1月8日，Omdia发布《通用具身机器人市场雷达》报告，报告显示2025年全球人形机器人市场迈入快速增长阶段，全年总出货量预计达1.3万台，中国厂商在规模化量产与出货量方面表现突出，其中智元以超过5100台的年度出货量，占据全球39%的市场份额，宇树、优必选的2025年出货量分别为4200台、1000台，市场份额为32%、7%，为全球第二和第三。此外，报告预测，生成式AI与机器人技术的深度融合，正推动机器人从执行预设任务向具备自主学习和环境适应能力的“通用具身智能”方向演进，未来十年人形机器人市场有望迎来指数级增长，到2035年全球出货量有望达到260万台。人形机器人量产推动下，上游材料将显著受益。建议关注人形机器人实现环境感知的核心零部件电子皮肤和灵巧手传动装置“腱绳+保护套管”。电子皮肤相关标的包括：【汉威科技】、【福莱新材】、【晶华新材】、【柯力传感】。“腱绳+保护套管”相关标的包括：【骏鼎达】。

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

