

新材料

新材料周报（260126-0130）

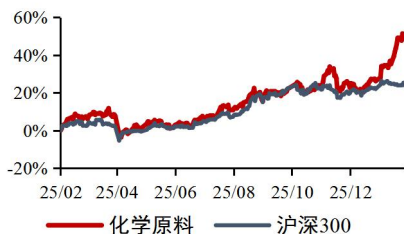
领先大市-B(维持)

SpaceX 计划组建百万卫星太空算力集群，建议关注上游材料发展机遇

2026年2月4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】特斯拉机器人 2027 年有望公开销售，建议关注上游材料发展机遇-新材料周报（260119-0123） 2026.1.28

【山证新材料】关注国产替代&自主可控领域，重视新质生产力发展-新材料 2026 年年度策略 2026.1.21

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：**本周新材料板块下跌。新材料指数跌幅为 5.29%，跑输创业板指 5.19%。近五个交易日，合成生物指数下跌 3.13%，半导体材料下跌 3.60%，电子化学品下跌 3.77%，可降解塑料下跌 0.90%，工业气体下跌 3.96%，电池化学品下跌 4.89%。

产业链周度价格跟踪（括号为周环比变化）

➤ **氨基酸：**缬氨酸(14050 元/吨，不变)、精氨酸(21400 元/吨，2.64%)、色氨酸(31900 元/吨，1.27%)、蛋氨酸(18200 元/吨，2.82%)

➤ **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，不变)、PBAT(9700 元/吨，不变)

➤ **维生素：**维生素 A(61500 元/吨，-1.60%)、维生素 E(54500 元/吨，不变)、维生素 D3(200000 元/吨，不变)、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，不变)、涤纶帘子布 12 月出口均价为(15137 元/吨，-1.00%)、芳纶(8.53 万元/吨，-2.93%)、氨纶(27000 元/吨，不变)、PA66(15500 元/吨，1.97%)、癸二酸 12 月出口均价为 27065 元/吨，较上月下降 4.54%。

投资建议

➤ **SpaceX 计划组建百万卫星太空算力集群，上游原材料未来发展空间广阔。** SpaceX 于 2026 年 1 月 30 日向美国联邦通信委员会（FCC）提交了名为“SpaceX 轨道数据中心系统”的卫星系统授权申请。根据申请文件，SpaceX 计划构建一个由最多达 100 万颗卫星组成的空间算力集群，利用近地轨道持续的太阳能供应与辐射散热机制，承载人工智能训练、机器学习及边缘计算任务。目前地球在轨活跃卫星总数约 1.45 万颗，SpaceX 计划组建的卫星空间算力集群相当于现有活跃卫星总数的 70 倍，需求驱动下预计全球商业航天景气度将持续上行，上游轻量化材料、线缆材料价值有望抬升。轻量化材料建议关注【时代新材】、【吉林化纤】、【中复神鹰】、【光威复材】、【和顺科技】，线缆材料建议关注【普利特】、【泛亚微透】。



➤ 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.....	20
5. 风险提示.....	21

图表目录

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

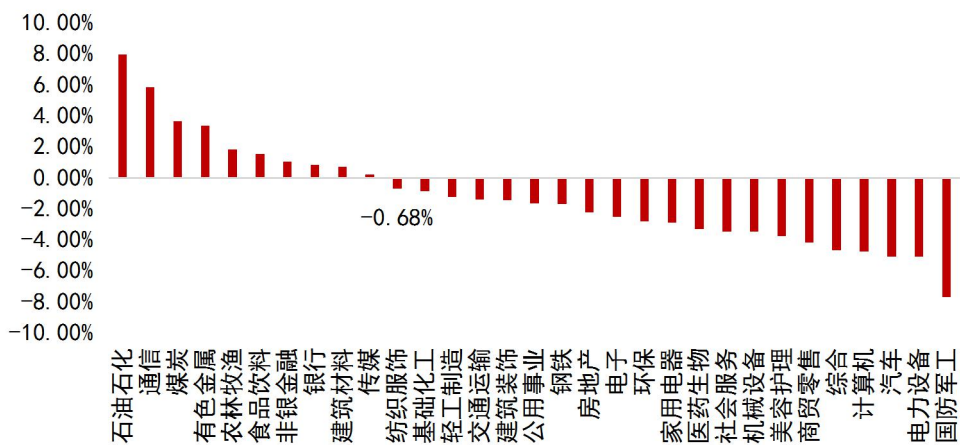


图 10: 部分工业气体品种价格.....	14
图 11: 部分电子化学品价格.....	15
图 12: 维生素价格.....	16
图 13: 芳纶与碳纤维产业链情况.....	17
图 14: PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况.....	18
图 15: 部分基础化学品价格情况.....	19

1. 二级市场表现

本周基础化工、新材料均下跌。本周（20260126-20260130）沪深300涨跌幅为0.08%，上证指数涨跌幅为-0.44%，创业板指涨跌幅为-0.09%。涨幅前三行业分别是石油石化（7.95%）、通信（5.83%）、煤炭（3.68%）。

图1：行业周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，山西证券研究所

图2：近三年创业板指与新材料指数走势



资料来源：Wind，山西证券研究所

重点板块表现：近五个交易日，合成生物指数下跌 3.13%，半导体材料下跌 3.60%，电子化学品下跌 3.77%，可降解塑料下跌 0.90%，工业气体下跌 3.96%，电池化学品下跌 4.89%。

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	0.92%	12.47%	9.52%	2,746	14.76	55%	27.86%	15.16%
有机硅	850136.SI	-1.08%	8.94%	4.73%	1,224	65.45	96%	13.11%	1.92%
氯碱	850322.SI	3.90%	30.50%	23.92%	1,818	50.47	100%	15.59%	3.41%
无机盐	850323.SI	-0.40%	18.00%	14.52%	1,011	54.97	99%	20.58%	5.90%
其他化学原料	850324.SI	7.29%	35.39%	26.33%	1,678	21.73	79%	12.23%	4.67%
煤化工	850325.SI	4.94%	32.29%	20.70%	2,666	21.92	78%	18.46%	9.45%
钛白粉	850326.SI	0.73%	19.69%	10.99%	865	48.19	99%	17.06%	5.45%
氮肥	850331.SI	-1.41%	27.59%	17.80%	1,211	28.95	99%	15.42%	5.85%
磷肥及磷化工	850332.SI	3.29%	30.88%	17.50%	2,491	26.17	99%	17.72%	8.88%
农药	850333.SI	0.95%	21.90%	15.70%	2,654	39.51	99%	20.30%	4.71%
涂料油墨	850335.SI	-2.30%	10.36%	5.94%	722	86.42	57%	22.49%	5.77%
民爆制品	850337.SI	-3.26%	14.03%	3.09%	1,626	40.04	98%	23.97%	8.22%
纺织化学制品	850338.SI	-14.15%	36.45%	34.76%	1,108	34.58	98%	24.02%	9.55%
其他化学制品	850339.SI	-0.12%	17.34%	13.02%	5,166	46.46	100%	14.21%	3.76%
涤纶	850341.SI	-2.12%	23.64%	9.64%	940	28.49	83%	6.09%	2.03%
粘胶	850343.SI	-2.04%	24.13%	11.36%	338	195.59	79%	10.63%	1.75%
其他塑料制品	850351.SI	-3.85%	9.30%	4.60%	1,217	51.24	84%	11.82%	3.17%
改性塑料	850353.SI	-6.19%	16.08%	2.86%	1,641	49.67	82%	12.32%	2.42%
合成树脂	850354.SI	-4.89%	22.85%	3.00%	1,737	44.46	91%	21.38%	9.27%
膜材料	850355.SI	3.49%	27.61%	10.79%	1,859	113.97	100%	15.86%	2.58%
其他橡胶制品	850362.SI	0.78%	7.46%	6.18%	558	135.25	100%	15.88%	1.54%
炭黑	850363.SI	3.60%	14.31%	10.16%	321	32.55	61%	9.86%	3.57%
聚氨酯	850372.SI	3.79%	26.53%	16.22%	3,169	27.20	100%	13.46%	6.78%
复合肥	850381.SI	4.96%	20.48%	14.61%	984	19.06	98%	14.97%	5.82%
氟化工	850382.SI	-2.56%	12.67%	0.88%	3,059	44.07	53%	25.77%	13.28%
其他金属新材料	850521.SI	-6.30%	11.12%	4.12%	1,797	58.40	98%	11.15%	4.15%
磁性材料	850522.SI	-0.52%	15.07%	9.39%	1,894	72.45	77%	19.03%	7.97%
非金属材料III	850523.SI	-0.21%	14.44%	9.53%	849	41.44	96%	18.48%	9.32%
电子化学品III	850861.SI	-3.77%	17.80%	15.58%	5,028	84.26	98%	29.33%	11.09%
半导体材料	850813.SI	-3.60%	25.30%	19.50%	5,977	121.04	95%	20.33%	5.70%
电池化学品	857372.SI	-4.89%	8.91%	-3.16%	8,854	80.34	95%	13.61%	2.93%
炼油化工	859631.SI	6.12%	24.94%	10.77%	29,205	23.28	100%	17.54%	3.65%
油品石化贸易	859632.SI	6.32%	16.22%	16.33%	653	23.04	91%	16.68%	4.55%
其他石化	859633.SI	3.06%	25.86%	15.43%	1,295	53.77	55%	5.34%	0.60%
合成生物	8841747.WI	-3.13%	6.17%	3.81%	5,424	21.96	33%	34.16%	14.64%
可降解塑料	8841433.WI	-0.90%	15.68%	10.61%	8,016	34.72	100%	12.07%	3.63%
工业气体	8841062.WI	-3.96%	18.73%	14.49%	3,435	38.91	89%	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	65.9	-3.5%	-2.9%	14.8%	12.4%	14.8%	51.9%	77.6	45.4	5.6	4.2	5.5%	15.0%
雅克科技	002409.SZ	96.3	1.7%	1.4%	29.9%	32.1%	29.9%	62.5%	450.7	49.0	5.4	5.8	11.9%	31.6%
安集科技	688019.SH	269.8	-8.5%	-5.3%	23.8%	25.5%	23.8%	141.1%	451.8	60.3	19.3	13.6	34.3%	79.4%
南大光电	300346.SZ	55.2	-7.3%	-5.1%	28.7%	26.0%	28.7%	82.0%	389.3	127.1	15.7	11.3	31.5%	24.6%
江丰电子	300666.SZ	113.5	-7.0%	-8.2%	23.3%	21.3%	23.3%	62.1%	301.1	58.5	7.0	6.2	27.8%	54.8%
阿石创	300706.SZ	36.8	-5.7%	-0.4%	8.6%	2.6%	8.6%	70.1%	63.5		4.7	9.0	25.3%	-16.6%
中巨芯-U	688549.SH	10.2	-5.2%	-4.5%	12.0%	10.6%	12.0%	22.9%	152.8	2782.5	13.2	5.0	25.7%	-38.9%
鼎龙股份	300054.SZ	44.5	-6.0%	-3.8%	8.4%	8.1%	8.4%	73.0%	414.9	62.5	11.5	8.4	6.4%	2.0%
天承科技	688603.SH	81.6	-8.5%	-7.4%	8.8%	6.5%	8.8%	67.9%	98.3	126.8	22.3	8.4	-5.0%	14.1%
艾森股份	688720.SH	74.1	-10.5%	-10.3%	5.2%	5.0%	5.2%	80.7%	66.4	150.5	11.9	6.6	7.0%	-3.4%
天岳先进	688234.SH	87.2	-22.1%	-21.8%	-1.9%	-5.1%	-1.9%	51.9%	432.8	1166.2	27.1	5.9	59.1%	-17.3%
中船特气	688146.SH	45.2	-6.7%	-5.9%	11.9%	11.8%	11.9%	61.2%	243.3	77.1	11.3	4.3	-3.4%	-2.9%
奥来德	688378.SH	37.0	2.8%	2.9%	35.5%	30.0%	35.5%	105.4%	92.2	449.1	20.1	5.5	12.9%	-5.2%
铂科新材	300811.SZ	79.0	-1.8%	-4.7%	10.8%	9.4%	10.8%	49.2%	229.8	60.0	13.2	7.9	26.3%	45.8%
江化微	603078.SH	25.4	19.0%	10.9%	42.3%	43.3%	42.3%	59.4%	97.8	107.2	8.2	5.0	14.0%	36.5%
美埃科技	688376.SH	69.0	-6.6%	-5.1%	9.4%	15.7%	9.4%	107.2%	90.8	49.3	4.5	4.7	14.4%	26.5%
飞凯材料	300398.SZ	27.8	6.2%	7.4%	23.8%	21.4%	23.8%	75.9%	148.2	44.7	4.8	3.0	2.0%	-46.0%
华海诚科	688535.SH	135.0	2.1%	-0.8%	20.4%	7.2%	20.4%	66.4%	122.8	487.3	33.1	5.8	-9.7%	-18.5%
上海新阳	300236.SZ	77.9	-4.4%	-4.2%	22.2%	26.0%	22.2%	114.2%	244.8	95.2	13.6	4.5	9.2%	33.5%
晶瑞电材	300655.SZ	17.6	-8.3%	-4.9%	8.9%	7.1%	8.9%	114.1%	188.4		12.1	7.4	-15.8%	-72.8%
新莱应材	300260.SZ	53.5	-13.7%	-13.4%	-5.9%	-2.7%	-5.9%	121.6%	222.5	128.2	7.6	10.7	14.9%	17.9%
格林达	603931.SH	34.2	-2.2%	-0.8%	8.3%	7.0%	8.3%	51.6%	64.8	50.8	10.4	4.0	-5.6%	11.6%
万润股份	002643.SZ	17.1	-3.6%	-0.3%	14.0%	12.0%	14.0%	70.4%	154.7	60.4	4.1	2.1	-0.6%	10.3%
联瑞新材	688300.SH	66.8	-2.8%	-4.4%	7.6%	4.8%	7.6%	39.2%	157.2	54.9	14.4	9.6	6.7%	0.3%
莱特光电	688150.SH	27.8	-3.5%	-9.1%	3.0%	-1.2%	3.0%	40.6%	111.7	51.4	20.7	6.4	-6.1%	-15.5%
光华科技	002741.SZ	21.3	-8.2%	-6.7%	6.1%	4.1%	6.1%	38.2%	100.7		3.6	5.2	2.3%	-362.9%
德邦科技	688035.SH	54.7	-2.7%	-3.3%	13.4%	11.1%	13.4%	50.8%	81.0	75.9	5.5	3.5	26.3%	16.5%
彤程新材	603650.SH	57.0	-8.0%	-6.5%	29.0%	28.1%	29.0%	72.1%	351.9	61.5	10.4	8.9	12.6%	11.6%
强力新材	300429.SZ	15.0	-10.2%	-9.6%	12.5%	10.2%	12.5%	40.9%	81.8		8.6	4.7	-12.4%	-163.2%
普利特	002324.SZ	18.1	-8.8%	-5.1%	12.9%	17.1%	12.9%	96.7%	202.0	78.6	2.2	4.4	33.7%	344.1%
广信股份	603599.SH	16.0	21.7%	23.2%	39.4%	39.7%	39.4%	40.0%	141.1	19.5	3.7	1.4	2.8%	-1.4%
斯迪克	300806.SZ	58.6	60.0%	60.1%	90.5%	96.9%	90.5%	279.8%	237.4	511.9	8.1	10.5	-0.4%	-48.3%
工业气体														
凯美特气	002549.SZ	21.0	-10.1%	-11.9%	-1.3%	-0.9%	-1.3%	225.3%	151.7	252.3	23.5	7.3	-7.5%	-143.0%
杭氧股份	002430.SZ	31.2	-6.9%	-5.3%	4.3%	1.6%	4.3%	53.9%	301.3	30.0	2.0	3.0	5.9%	0.9%
金宏气体	688106.SH	22.4	-7.2%	-4.8%	14.5%	13.9%	14.5%	33.6%	109.6	102.6	4.1	3.7	18.1%	37.5%
和远气体	002971.SZ	31.2	-4.9%	-2.3%	4.5%	4.4%	4.5%	69.5%	65.4	90.8	4.2	4.1	29.2%	-3.6%
硅烷科技	920402.BJ	11.3	-0.3%	3.0%	11.7%	7.8%	11.7%	40.1%	49.3		9.9	3.1	24.6%	101.2%
侨源股份	301286.SZ	57.0	-8.5%	-12.4%	34.8%	36.0%	34.8%	77.9%	226.3	112.4	20.8	11.8	10.8%	6.0%
正帆科技	688596.SH	33.2	-6.9%	-4.6%	5.0%	8.0%	5.0%	-8.0%	95.7	35.8	1.8	2.7	44.5%	54.4%
陕鼓动力	601369.SH	10.7	1.6%	1.8%	6.5%	3.8%	6.5%	38.6%	178.0	17.9	1.8	2.0	-1.1%	9.1%
可降解塑料														
金丹科技	300829.SZ	19.1	1.7%	1.4%	14.8%	14.1%	14.8%	21.4%	42.8	62.9	2.7	1.8	-0.8%	-18.8%
金发科技	600143.SH	19.1	-9.9%	-9.8%	-2.1%	0.5%	-2.1%	107.8%	505.6	41.9	0.7	2.7	9.2%	-56.3%
海正生材	688203.SH	13.6	-1.1%	0.1%	6.7%	6.3%	6.7%	39.9%	26.8	385.4	3.3	1.8	13.5%	11.1%
维生素														
亿帆医药	002019.SZ	12.2	-5.1%	-3.7%	1.7%	3.3%	1.7%	14.3%	150.0	36.8	2.9	1.7	-3.9%	-240.7%
花园生物	300401.SZ	17.9	-1.3%	-4.1%	8.1%	16.0%	8.1%	30.3%	92.6	30.7	7.5	2.9	-1.0%	-36.9%
安迪苏	600299.SH	9.6	0.1%	1.2%	6.9%	6.2%	6.9%	-16.8%	296.6	24.9	1.7	1.5	1.2%	-81.2%
新和成	002001.SZ	27.9	-0.3%	0.1%	10.6%	12.7%	10.6%	27.6%	864.9	12.0	3.8	2.7	0.7%	-21.2%
浙江医药	600216.SH	14.9	1.4%	3.9%	7.8%	8.7%	7.8%	1.6%	143.1	11.5	1.6	1.3	-7.6%	-35.9%
金达威	002626.SZ	19.0	-6.9%	-6.0%	-3.5%	-1.8%	-3.5%	36.4%	116.2	24.1	3.3	2.6	-7.4%	-46.8%
兄弟科技	002562.SZ	7.4	4.9%	6.0%	15.2%	13.1%	15.2%	76.7%	77.3	70.4	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	39.9	-7.6%	-4.2%	1.2%	-0.3%	1.2%	33.3%	340.3	56.6	11.9	6.0	-1.7%	7.3%
中简科技	300777.SZ	44.3	-6.1%	-5.3%	8.7%	14.3%	8.7%	57.6%	194.9	47.0	20.2	4.4	16.5%	19.9%
恒神股份	832397.NQ	1.6	-5.9%	-5.4%	-3.6%	-5.9%	-3.6%	101.3%	53.4		5.2	1.3	-5.2%	-7.0%
吉林化纤	000420.SZ	4.8	-3.4%	0.2%	6.4%	3.7%	6.4%	41.8%	120.7		2.4	2.7	2.2%	50.0%
中复神鹰	688295.SH	32.8	-6.9%	-5.2%	0.1%	-3.7%	0.1%	49.0%	299.0		15.1	6.4	38.8%	6.8%
吉林碳谷	920077.BJ	18.1	-7.0%	-2.9%	6.1%	-1.3%	6.1%	76.2%	107.2	74.8	4.6	4.2	30.2%	-14.3%
台华新材	603055.SH	9.3	-1.4%	-1.0%	-1.7%	3.0%	-1.7%	-12.2%	82.3	15.6	1.2	1.6	9.4%	-1.6%
海利得	002206.SZ	7.4	6.4%	8.0%	26.5%	25.2%	26.5%	73.3%	84.4	15.9	1.4	2.2	5.3%	-22.1%
泰和新材	002254.SZ	13.1	-5.5%	-1.1%	30.3%	27.2%	30.3%	46.3%	114.5		3.1	1.6	-5.6%	-41.3%
新能源材料														
康鹏科技	688602.SH	8.8	-8.8%	-6.5%	0.8%	-1.2%	0.8%	34.6%	47.4		6.3	1.7	-1.3%	-8.3%
芳源股份	688148.SH	8.8	-11.3%	-8.3%	-0.2%	-2.6%	-0.2%	8.2%	45.3		2.0	15.6	0.8%	-36.2%
振华新材	688707.SH	14.1	-10.4%	-6.1%	1.9%	-2.3%	1.9%	41.4%	72.9		4.6	1.8	11.7%	-50.1%
厦钨新能	688778.SH	86.3	-11.9%	-7.0%	11.5%	14.9%	11.5%	143.4%	445.0	58.9	2.2	4.8	4.3%	-4.5%
壹石通	688733.SH	29.9	-7.6%	-6.1%	3.0%	-1.7%	3.0%	63.3%	61.0		10.8	2.8	4.8%	-5.4%
五矿新能	688779.SH	10.0	0.7%	4.1%	33.1%	31.2%	33.1%	108.1%	204.7		3.0	3.1	25.2%	-142.1%
信德新材	301349.SZ	48.5	-8.7%	-6.7%	3.4%	1.4%	3.4%	44.9%	49.7	265.7	4.6	1.8	38.9%	-48.2%
尚太科技	001301.SZ	75.9	-7.2%	-5.4%	-11.6%	-10.5%	-11.6%	35.8%	195.8	20.1	2.8	2.9	37.1%	15.3%
欧晶科技	001269.SZ	23.4	-8.6%	-3.6%	-3.0%	-4.0%	-3.0%	2.7%	46.3		9.4	5.3	92.1%	121.4%
聚和材料	688503.SH	72.8	-11.1%	-6.3%	9.3%	16.2%	9.3%	49.3%	174.9	74.1	1.3	3.6	42.3%	33.3%
骏鼎达	301538.SZ	89.0	-8.3%	-5.0%	11.0%	16.1%	11.0%	72.2%	69.8	35.3	7.0	5.1	17.5%	19.0%
时代新材	600458.SH	14.6	-2.7%	-0.6%	10.1%	8.5%	10.1%	22.3%	136.8	24.1	0.6	1.8	11.7%	45.9%
工业涂料														
华泰科技	688281.SH	97.3	-11.2%	-7.3%	31.8%	31.6%	31.8%	70.0%	269.2	77.5	22.4	5.8	33.9%	19.9%
麦加芯彩	603062.SH	51.3	4.3%	3.1%	8.6%	11.0%	8.6%	42.9%	54.8	23.2	2.6	2.7	-24.3%	-28.4%
吸附剂														
争光股份	301092.SZ	36.3	-8.2%	-8.3%	3.4%	-1.1%	3.4%	58.1%	49.3	47.1	7.7	2.5	8.0%	21.5%
蓝晓科技	300487.SZ	67.2	-6.2%	-7.5%	8.8%	8.3%	8.8%	38.6%	351.5	41.7	13.5	9.0	44.3%	51.7%
久吾高科	300631.SZ	29.8	-6.2%	-5.9%	3.1%	3.6%	3.1%	43.2%	38.4	47.2	6.3	2.9	18.4%	-19.6%
催化剂														
国瓷材料	300285.SZ	29.9	-12.7%	-8.0%	9.0%	7.9%	9.0%	7.8%	300.3	49.1	6.9	4.3	10.5%	-13.4%
贵研铂业	600459.SH	23.6	-0.6%	6.6%	26.5%	21.5%	26.5%	74.4%	198.8	31.3	0.4	2.7	9.1%	18.9%
中触媒	688267.SH	32.1	2.2%	2.8%	14.1%	16.3%	14.1%	43.4%	56.3	27.5	6.9	2.0	-1.0%	-24.1%
建龙微纳	688357.SH	34.6	-6.2%	-5.3%	4.8%	0.6%	4.8%	59.9%	34.6	39.7	4.3	2.0	5.3%	-28.5%
凯立新材	688269.SH	46.7	4.5%	4.5%	6.7%	13.5%	6.7%	95.4%	63.8	57.1	3.2	6.2	6.0%	-16.7%
合成生物学														
凯赛生物	688065.SH	58.2	-0.6%	2.4%	6.8%	16.4%	6.8%	32.8%	422.3	71.0	12.8	2.4	-5.4%	-21.5%
华恒生物	688639.SH	36.4	-6.5%	-4.7%	11.7%	10.8%	11.7%	34.9%	93.1	49.7	3.3	3.5	42.5%	63.4%
嘉必优	688089.SH	19.1	-6.4%	-6.5%	-18.2%	-18.5%	-18.2%	-4.2%	31.8	18.7	5.3	2.0	12.4%	-15.7%
莱茵生物	002166.SZ	9.2	1.7%	2.3%	9.0%	5.3%	9.0%	25.2%	69.0	52.3	3.7	2.2	19.1%	-16.5%
无锡晶海	920547.BJ	25.1	-0.8%	0.5%	6.0%	4.8%	6.0%	62.0%	19.5	37.0	5.2	2.8	0.7%	-15.0%
梅花生物	600873.SH	11.0	1.3%	1.7%	8.7%	7.7%	8.7%	14.1%	309.6	8.2	1.3	1.9	9.7%	15.1%
川宁生物	301301.SZ	10.8	-4.8%	-3.0%	6.9%	6.2%	6.9%	-8.3%	245.5	26.2	5.2	3.1	22.2%	190.6%
蔚蓝生物	603739.SH	15.5	-1.9%	-1.0%	9.8%	10.5%	9.8%	32.5%	38.9	46.5	2.8	2.2	2.1%	-22.0%
亚香股份	301220.SZ	37.0	-7.0%	-4.6%	-2.0%	-3.4%	-2.0%	8.4%	41.1	31.2	4.1	2.3	0.7%	-6.4%
星湖科技	600866.SH	7.4	-0.3%	1.1%	6.8%	8.5%	6.8%	23.8%	123.9	9.7	0.7	1.5	106.6%	111.1%
圣泉集团	605589.SH	30.1	-3.3%	-1.5%	6.5%	4.8%	6.5%	20.4%	251.2	24.0	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 16.85%，表现占优的个股有广信股份(21.67%)、飞凯材料(6.16%)、海利得(5.41%)、兄弟科技(4.94%)、麦加芯彩(4.35%)等，表现较弱的个股包括天岳先进(-22.06%)、江化微(-19.01%)、新莱应材(-13.68%)、国瓷材料(-12.68%)、厦钨新能(-11.94%)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 18.02%，净流入较多的个股有飞凯材料(2.69 亿)、蓝晓科技(2.19 亿)、贵研铂业(2.09 亿)、厦钨新能(1.87 亿)、凯赛生物(0.84 亿)等，净流出较多的个股包括金发科技(-11.45 亿)、晶瑞电材(-9.12 亿)、国瓷材料(-7.47 亿)、凯美特气(-5.97 亿)、新莱应材(-4.97 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广信股份(100 分位)、奥来德(99.9 分位)、陕鼓动力(99.69 分位)、华海诚科(99.38 分位)、贵研铂业(98.97 分位)、侨源股份(98.97 分位)、海利得(98.76 分位)、江化微(98.76 分位)、华秦科技(98.14 分位)、海正生材(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	603599.SH	广信股份	21.7%	688234.SH	天岳先进	-22.1%	
2	300398.SZ	飞凯材料	6.2%	603078.SH	江化微	-19.0%	
3	002206.SZ	海利得	5.4%	300260.SZ	新莱应材	-13.7%	
4	002562.SZ	兄弟科技	4.2%	300285.SZ	国瓷材料	-12.7%	
5	603062.SH	麦加芯彩	4.4%	688778.SH	厦钨新能	-11.9%	
6	688378.SH	奥来德	2.3%	688148.SH	芳源股份	-11.3%	
7	688267.SH	中触媒	2.2%	688281.SH	华秦科技	-11.2%	
8	688535.SH	华海诚科	2.1%	688503.SH	聚和材料	-11.1%	
9	002409.SZ	雅克科技	1.7%	688720.SH	艾森股份	-10.5%	
10	002166.SZ	莱茵生物	1.7%	688707.SH	振华新材	-10.4%	
		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	300398.SZ	飞凯材料	2.69	600143.SH	金发科技	(11.45)	
2	300487.SZ	蓝晓科技	2.19	300655.SZ	晶瑞电材	(9.12)	
3	600459.SH	贵研铂业	2.09	300285.SZ	国瓷材料	(7.47)	
4	688778.SH	厦钨新能	1.87	002549.SZ	凯美特气	(5.97)	
5	688065.SH	凯赛生物	0.84	300260.SZ	新莱应材	(4.97)	
6	002409.SZ	雅克科技	0.78	300346.SZ	南大光电	(4.89)	
7	600216.SH	浙江医药	0.78	603650.SH	彤程新材	(4.54)	
8	300811.SZ	铂科新材	0.73	002643.SZ	万润股份	(4.40)	
9	603599.SH	广信股份	0.32	002324.SZ	普利特	(4.37)	
10	002206.SZ	海利得	0.26	688234.SH	天岳先进	(4.25)	
		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	688603.SH	天承科技	116	603599.SH	广信股份	100.0	
2	002324.SZ	普利特	51	688378.SH	奥来德	99.9	
3	002206.SZ	海利得	44	601369.SH	陕鼓动力	99.7	
4	002019.SZ	亿帆医药	38	688535.SH	华海诚科	99.4	
5	688720.SH	艾森股份	38	600459.SH	贵研铂业	99.0	
6	688150.SH	莱特光电	34	301286.SZ	侨源股份	99.0	
7	688019.SH	安集科技	32	002206.SZ	海利得	98.8	
8	688281.SH	华秦科技	30	603078.SH	江化微	98.8	
9	002001.SZ	新和成	23	688281.SH	华秦科技	98.1	
10	688148.SH	芳源股份	22	688203.SH	海正生材	98.1	

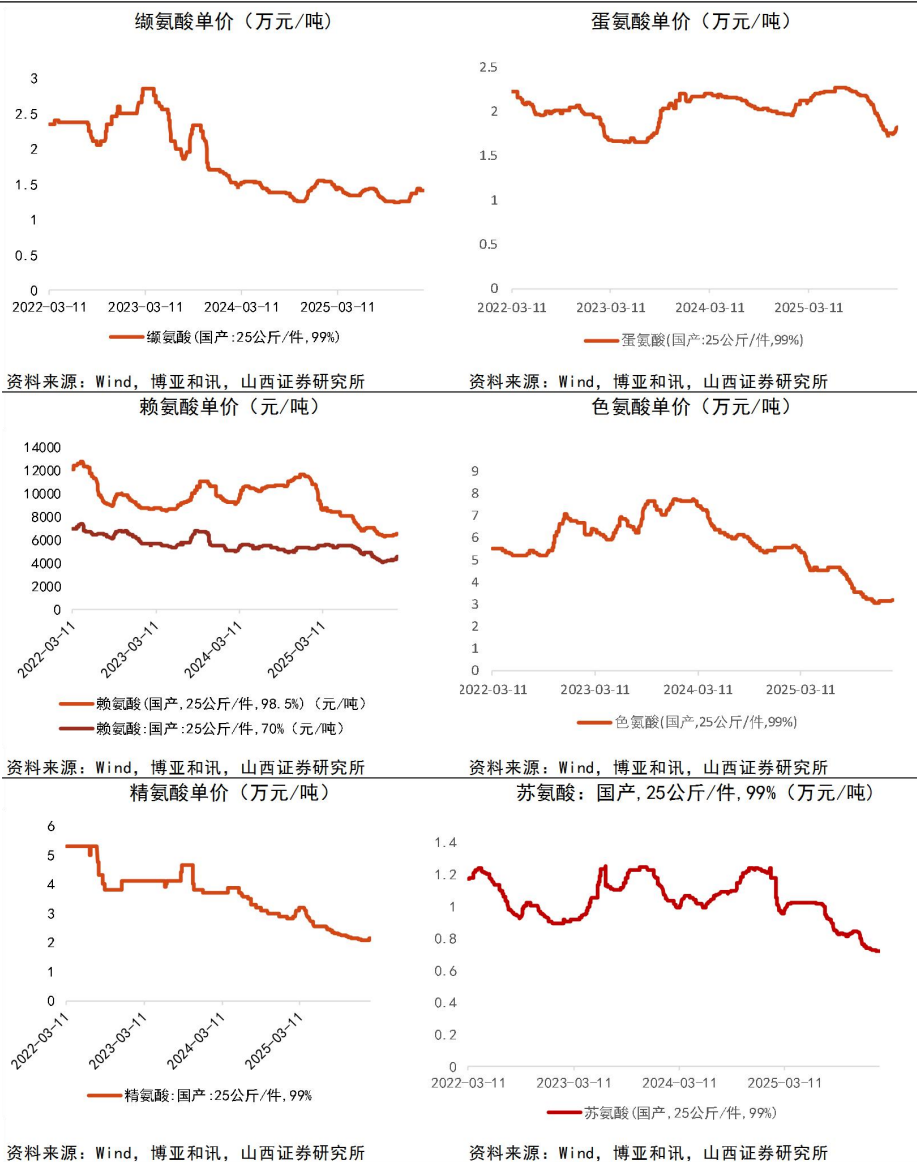
资料来源：Wind，山西证券研究所

2. 产业链数据跟踪

2.1 氨基酸

周度价格数据更新：截止2月2日，缬氨酸价格为14050元/吨，价格不变；赖氨酸(98.5%)价格为6525元/吨，环比上涨1.56%；赖氨酸(70%)价格为4525元/吨，环比上涨5.23%；蛋氨酸价格为18200元/吨，环比上涨2.82%；色氨酸价格为31900元/吨，环比上涨1.27%；精氨酸单价为21400元/吨，环比上涨2.64%；苏氨酸价格为7225元/吨，环比上涨0.35%。

图7：部分氨基酸品种价格

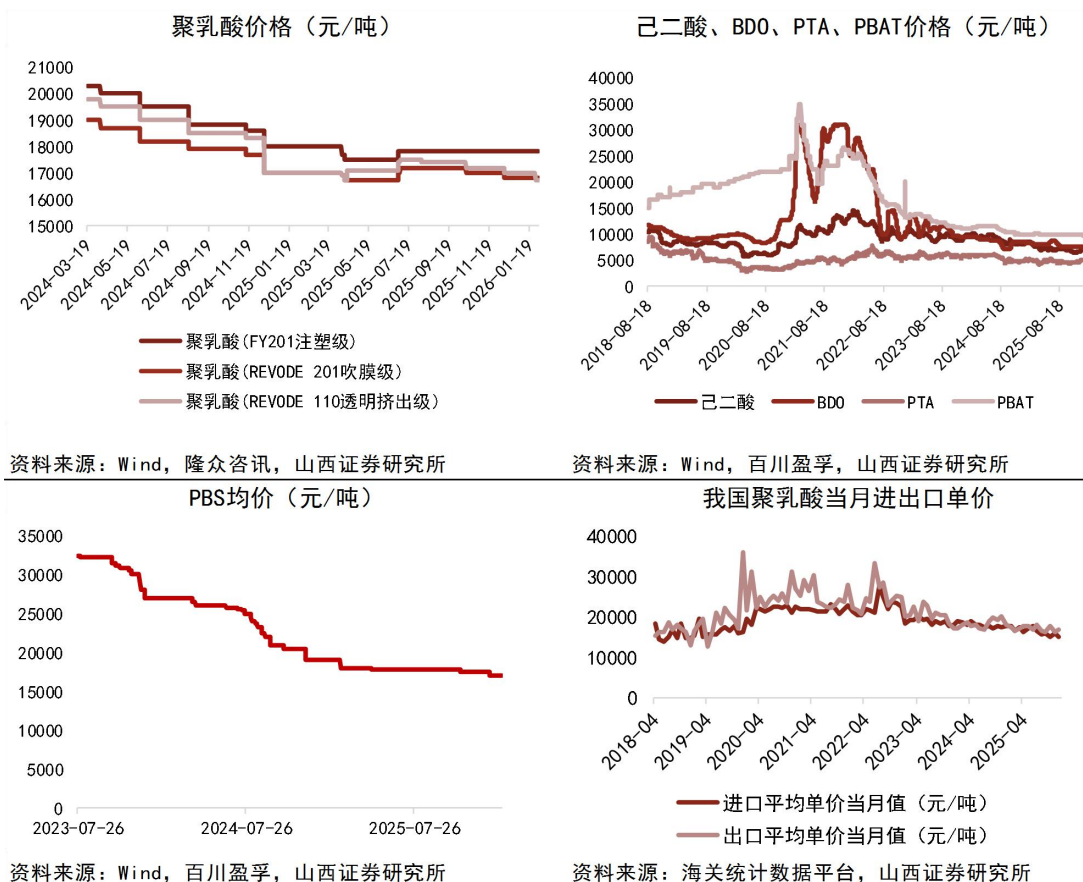


资料来源：Wind, 博亚和讯, 山西证券研究所

2.2 可降解塑料

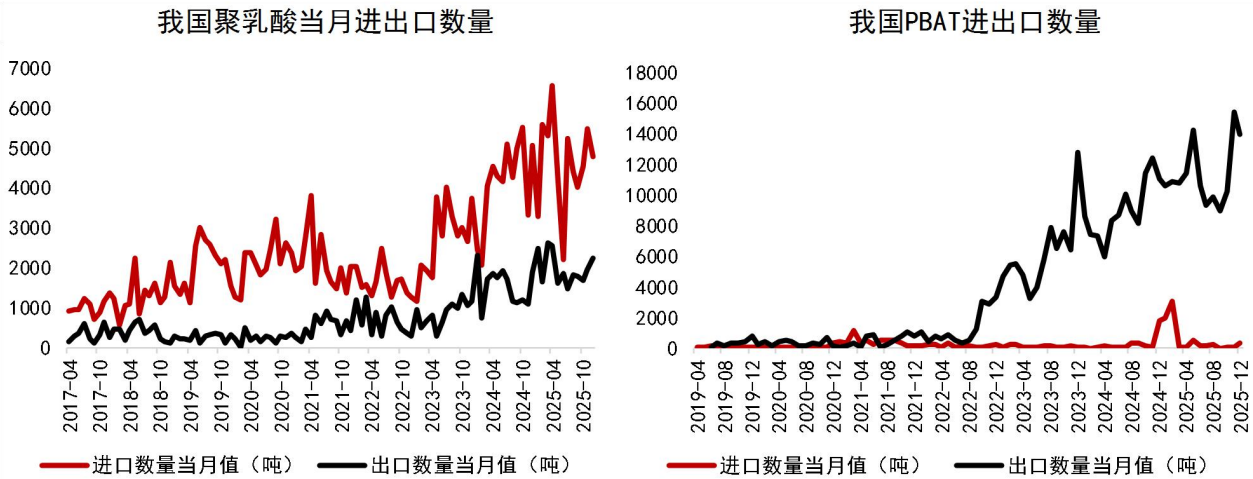
截至 2026 年 2 月 2 日，聚乳酸(FY201 注塑级)价格为 17800 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 201 吹膜级)的价格为 16800 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 110 透明挤出级)的价格为 16700 元/吨，较上周下降 1.76%；玉米均价为 2376.27 元/吨，较上周下降 0.06%。2025 年 12 月，聚乳酸进口均价为 2156.5 美元/吨，环比下降 4.73%；出口均价为 2420.53 美元/吨，较上月上升 4.00%。聚乳酸进口 4765 吨，较上月下降 12.51%；出口 2218 吨，较上月上升 13.55%；2025 年 12 月，PLA 进口数量同比减少 5.3%，出口数量同比增加 13.5%，进口平均单价 15072 元每吨，环比减少 954 元，出口平均单价 16917 元每吨，环比增加 440 元。截至 2026 年 2 月 2 日，PBS 均价为 17000 元/吨，较上周不变；较 2026 年 1 月 2 日下降 2.86%；截至 2026 年 1 月 30 日，PBAT 的价格为 9700 元/吨，较上周不变，较上月同期降低 100 元；若原材料均外采，当前 PBAT 成本价为 8984 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

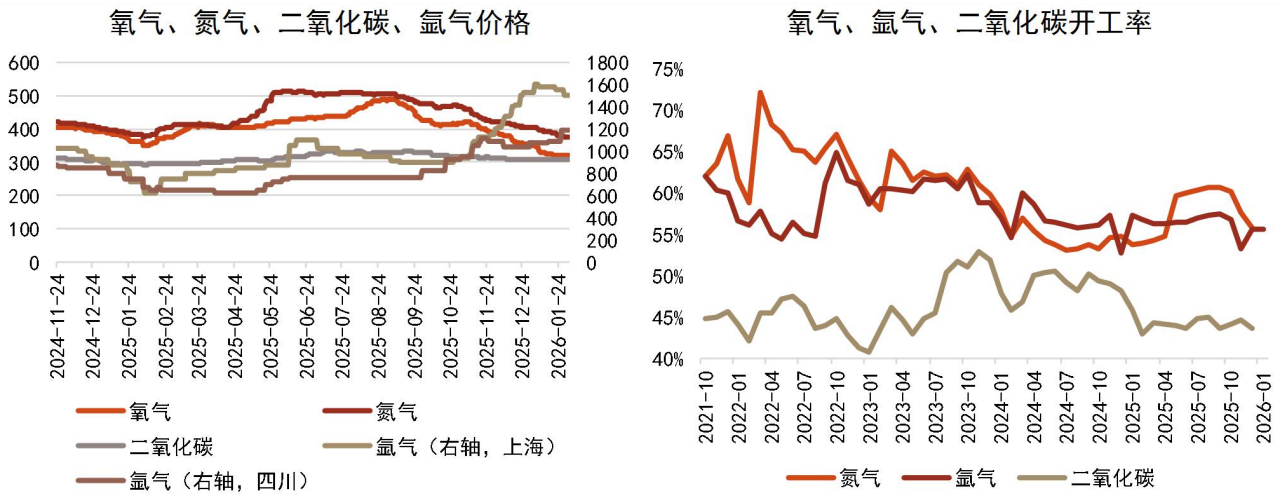
资料来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

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

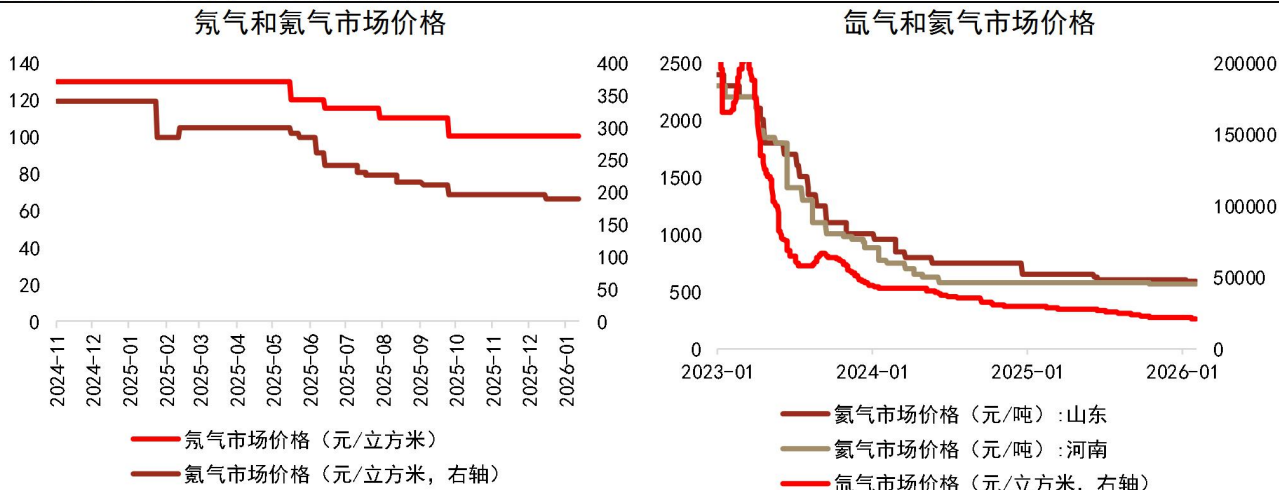
2026年2月2日，氧气单价为322元/吨，较上月下降7.74%；氮气单价为377元/吨，较上月下降6.91%；二氧化碳单价为309元/吨，较上月上涨0.32%；氢气单价为2.2元/立方米，较上月不变；四川氩气单价为1190元/吨，较上月上涨10.70%；氖气单价为100元/立方米，较上月不变；氦气单价为190元/立方米，较上月下降2.56%；氙气单价为20500元/立方米，较上月下降4.65%；

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

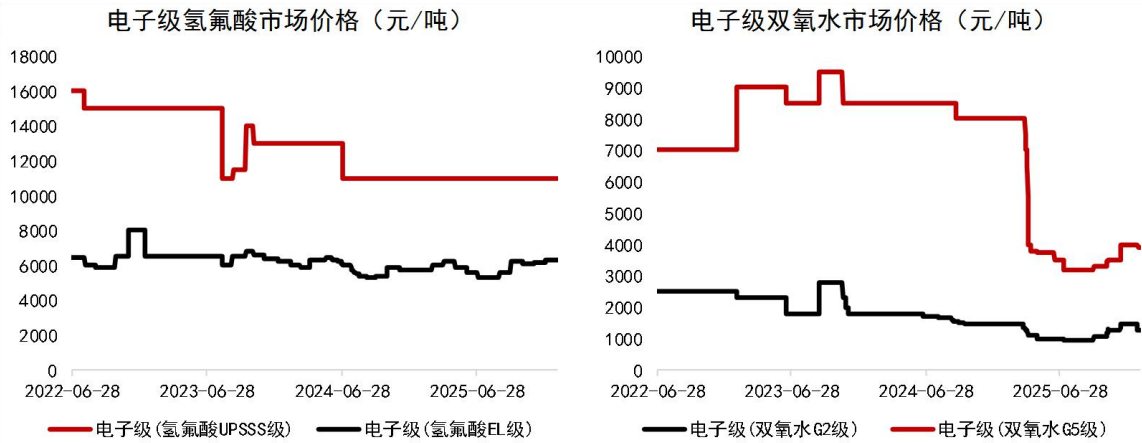
资料来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

2.4 电子化学品

2026年2月2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，较上月不变；G2级双氧水价格为1250元/吨，较上月下降13.79%；G5级双氧水价格为3900元/吨，较上月下降2.50%；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7300元/吨，较上月上涨1.39%。2025年12月，中国电子级氢氟酸出口均价为1346.79美元/吨，环比上升21.86%，同比上升20.77%；进口均价为2949.56美元/吨，环比上升5.21%，同比上升5.49%；出口量为

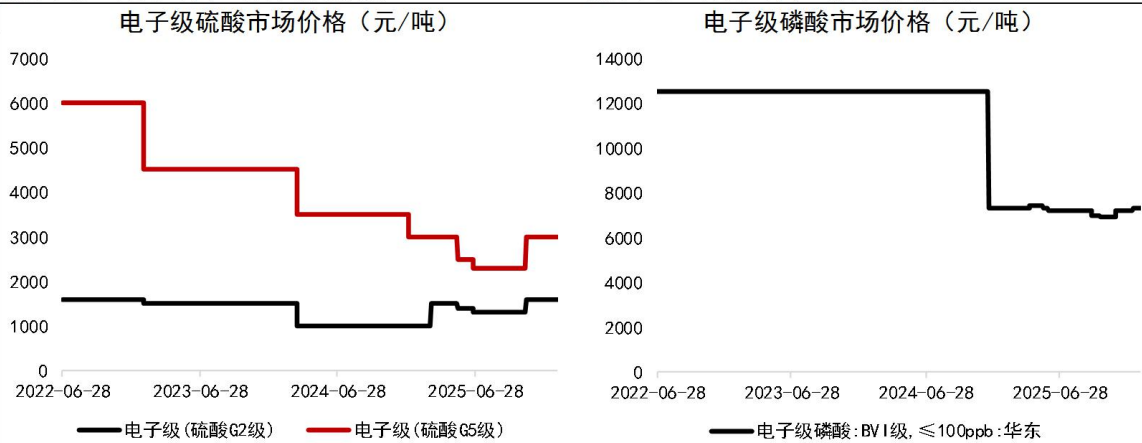
2674.15 吨，环比下降 11.47%,同比下降 2.62%；进口量为 908.46 吨，环比上升 38.59%，同比下降 16.88%。

图 11：部分电子化学品价格



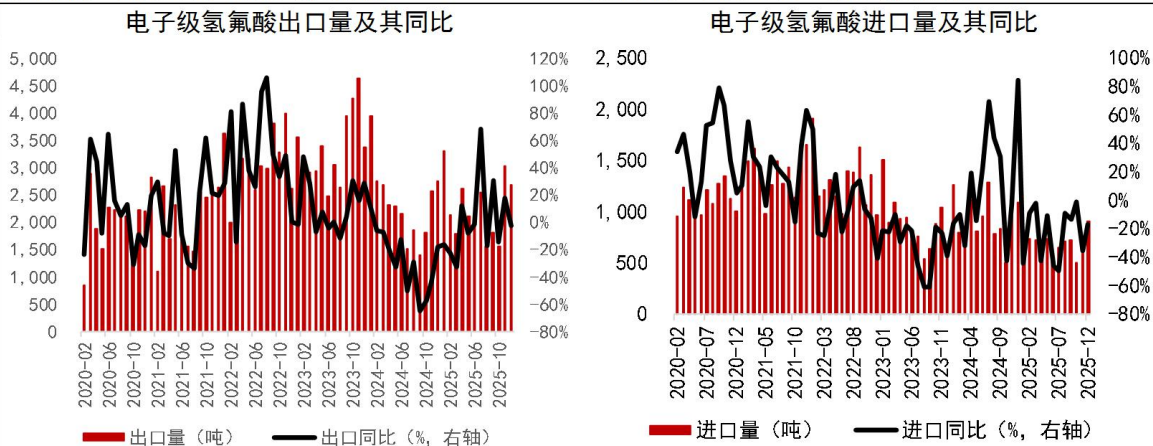
资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

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)	2026-02-02	元/吨	61,500	0.0%	-1.6%	-45.3%	0%	
维生素E(50%, 国产)	2026-02-02	元/吨	55,500	1.8%	0.0%	-61.8%	26%	
维生素D3(50万IU/g, 国产)	2026-02-02	元/吨	197,500	-1.3%	-3.7%	-24.5%	66%	
氯化胆碱(50%, 国产)	2026-02-02	元/吨	3,425	0.0%	-2.1%	-6.2%	0%	
烟酸(99%, 国产)	2026-02-02	元/吨	39,500	2.6%	14.5%	0.0%	30%	
泛酸钙(维生素B5, 98%, 国产)	2026-02-02	元/吨	40,000	0.0%	0.0%	-24.5%	0%	
叶酸(维生素B9, 98%, 国产)	2026-02-02	元/吨	425,000	-0.6%	-0.6%	20.4%	91%	
生物素(维生素B7, 2%, 国产)	2026-02-02	元/吨	28,000	0.0%	0.0%	-15.2%	0%	
包衣维生素C(VC, 97%, 国产)	2026-02-02	元/吨	19,500	0.0%	0.0%	-35.0%	3%	
VC粉(99%, 国产)	2026-02-02	元/吨	19,500	0.0%	0.0%	-35.0%	3%	
维生素B1(98%, 国产)	2026-02-02	元/吨	235,000	0.0%	-2.1%	0.0%	75%	
维生素B2(80%, 国产)	2026-02-02	元/吨	74,000	0.0%	0.0%	-15.9%	0%	
维生素B6(98%, 国产)	2026-02-02	元/吨	107,500	0.0%	-1.8%	-41.1%	0%	
维生素B12(液相1%, 国产)	2026-02-02	元/吨	91,500	0.0%	0.0%	-5.7%	0%	
维生素K3(MSB96%, 国产)	2026-02-02	元/吨	70,000	0.0%	0.0%	-26.3%	33%	
肌醇(98%, 国产)	2026-02-02	元/吨	30,500	0.0%	0.0%	-11.6%	14%	
维生素C磷脂酸(35%, 国产)	2026-02-02	元/吨	14,500	0.0%	0.0%	-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

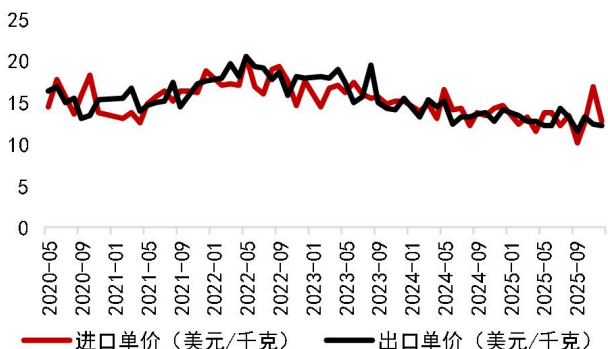
2.6 高性能纤维

2025年12月，芳纶进口单价为12.77美元/千克，环比下降24.43%；出口单价为12.2美元/千克，环比下降1.68%；2025年12月进口138吨，环比下降13.92%；出口328吨，环比上升37.50%。

2026年2月2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30日，碳纤维毛利为-6199元/吨；碳纤维成本为113281.92元/吨，较上月上涨7.72%。2026年1月30日，市场碳纤维总库存为12800吨，较上月减少0.54%。2026年1月，国内碳纤维产量为10491吨，环比下降1.18%。2026年1月，碳纤维产能利用率为75.38%，环比下降3.25%。

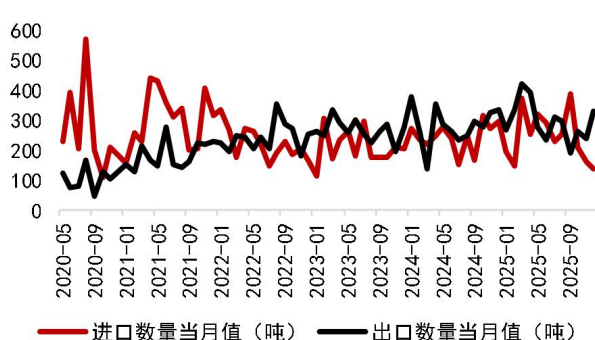
图 13：芳纶与碳纤维产业链情况

图：芳纶进出口单价



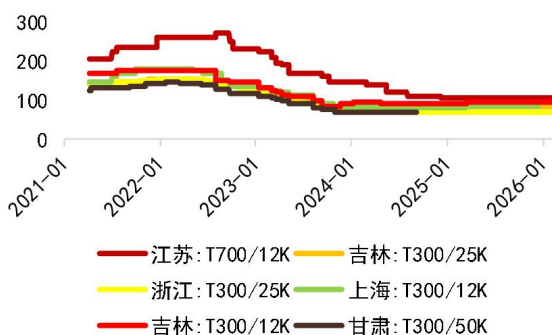
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：芳纶进出口数量



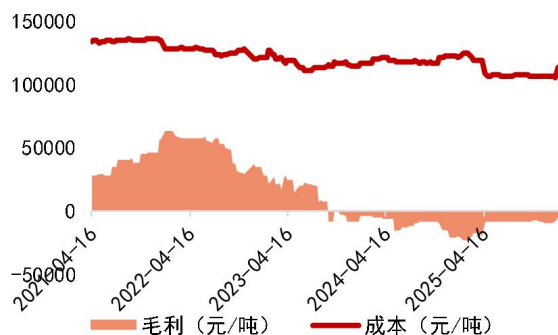
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：各地碳纤维价格（元/千克）



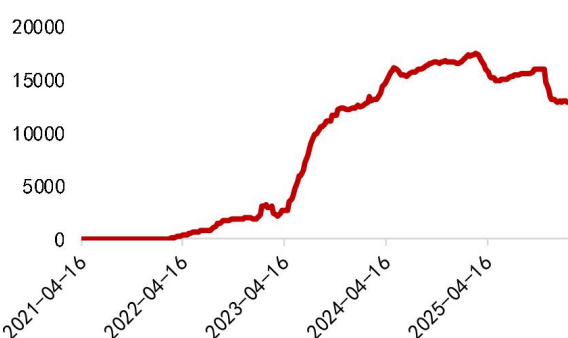
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维毛利及成本



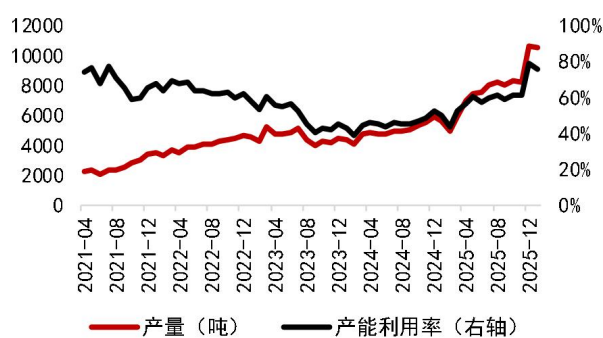
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

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

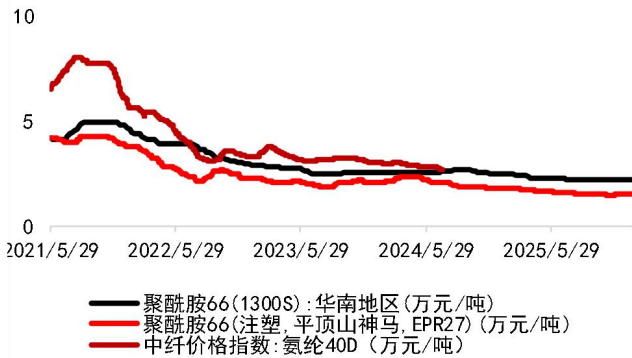
资料来源：Wind，海关总署，百川盈孚，山西证券研究所

2026 年 1 月 28 日,聚酰胺 66(注塑,平顶山神马,EPR27)价格为 1.55 万元/吨,较上周上涨 1.97%。2025 年 12 月,涤纶工业丝出口 44083 吨,累计同比下降 4.13%;截至 2025 年 12 月,涤纶帘子布价格为 2.17 美元/千克,较上月环比上升 0.28%;PA6 帘子布价格为 2.24 美元/千克,

较上月环比下降 1.32%；PA66 帘子布价格为 3.67 美元/千克，较上月环比上升 3.35%。2025 年 12 月，中国涤纶帘子布出口量为 1.55 万吨，累计同比增速为 14.66%。

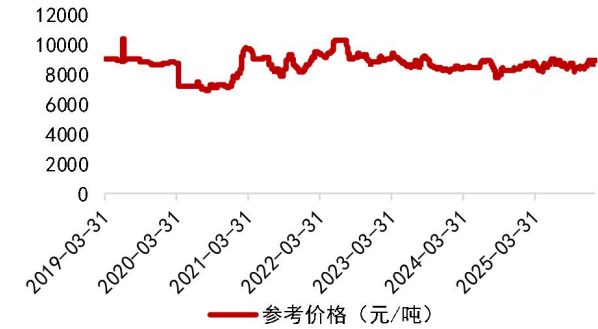
图 14：PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况

图：PA66与氨纶价格（万元/吨）



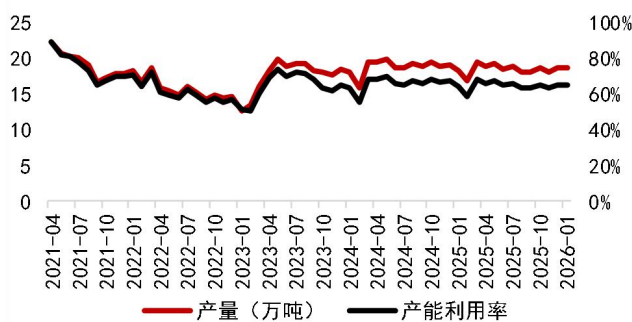
数据来源：隆众资讯，中塑在线，Wind，山西证券研究所

图：涤纶工业丝参考价格（元/吨）



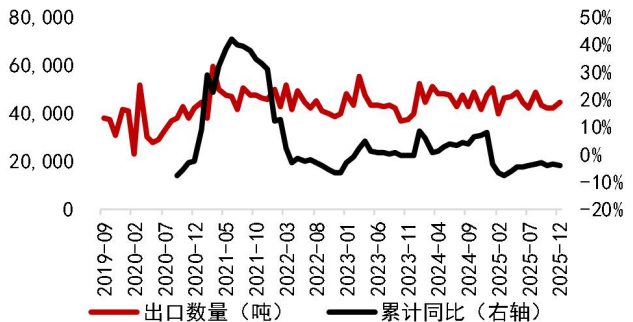
数据来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

图：涤纶工业丝产量及产能利用率



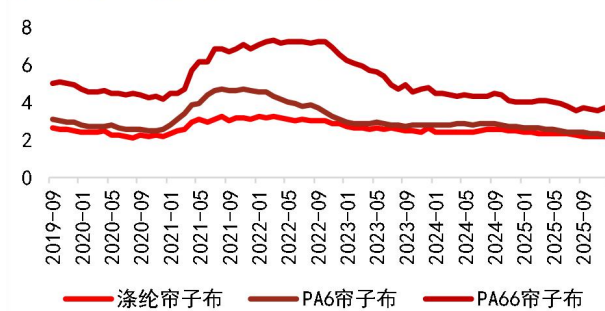
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：涤纶工业丝出口量及增速



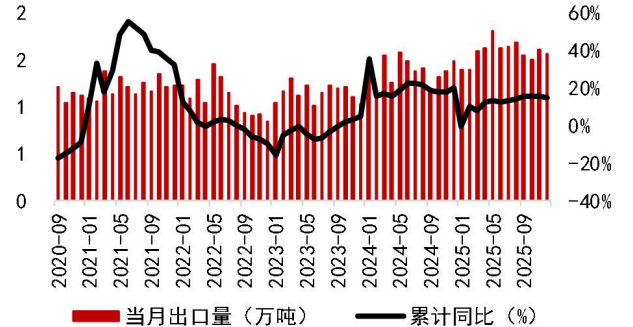
数据来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

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	2026-01-30	美元/桶	70.7	7.3%	14.2%	-7.7%	
动力末煤(Q5500,山西产)	2026-01-30	元/吨	692	1.0%	2.1%	-8.1%	
液化天然气	2026-01-20	元/吨	3701	3.4%	-5.6%	-14.7%	
中国出口集装箱运价指数	2026-01-30	1998=1	1176	-2.7%	-1.6%	-24.7%	
玉米	2026-01-22	元/吨	2440	0.0%	0.4%	7.5%	
豆粕	2026-01-22	元/吨	3330	0.0%	0.9%	0.9%	
菜粕	2026-01-30	元/吨	2604	1.2%	3.1%	9.0%	
甲醇	2026-01-20	元/吨	2101	-0.7%	-0.3%	-14.3%	
尿素(小颗粒)	2026-01-20	元/吨	1759	0.8%	2.8%	3.3%	
纯苯	2026-01-30	元/吨	6200	4.2%	17.6%	-18.8%	
汽油(95#)	2026-01-23	元/吨	8565	0.5%	-0.3%	-13.7%	
柴油(0#,全国VI)	2026-01-20	元/吨	6438	-1.0%	-4.7%	-11.8%	
聚乙烯 PE	2026-01-30	元/吨	7771	1.3%	6.0%	-10.5%	
EVA	2026-01-28	元/吨	10300	-0.5%	7.9%	-5.1%	
苯乙烯(一级品)	2025-12-31	元/吨	6617	0.2%	1.3%	-25.8%	
聚丙烯(拉丝) PP	2026-01-30	元/吨	6700	2.3%	6.3%	-9.2%	
聚碳酸酯(通用) PC	2026-01-30	元/吨	13650	2.2%	5.4%	-3.9%	
甲基丙烯酸甲酯 MMA	2026-01-30	元/吨	9400	0.0%	1.6%	-23.0%	
对二甲苯 PX	2026-02-02	元/吨	7204	-0.2%	2.2%	3.0%	
乙二醇	2026-01-30	元/吨	3830	0.8%	3.5%	-19.2%	
精对苯二甲酸 PTA	2026-02-02	元/吨	5280	-1.3%	3.7%	7.1%	
涤纶长丝(DTY)	2026-01-25	元/吨	7880	0.7%	1.7%	-7.2%	
涤纶长丝(POY)	2026-01-25	元/吨	6720	0.4%	2.6%	-7.9%	
涤纶长丝(FDY)	2026-01-25	元/吨	6935	0.7%	2.0%	-9.6%	
涤纶短纤	2026-01-30	元/吨	6670	0.5%	2.1%	-5.5%	
聚酯瓶片	2026-01-30	元/吨	6320	-0.3%	5.1%	1.3%	

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

生态环境部加快推动聚氯乙烯行业无汞化转型

生态环境部会同有关部门联合印发《关于发布含汞电池等 12 种添汞产品和使用含汞催化剂生产聚氨酯工艺管控要求的公告》，明确了含汞电池等 12 种添汞产品的生产、进出口管控要求，禁止使用含汞催化剂生产聚氨酯。下一步，生态环境部将进一步加强与相关部门的协同联动，聚焦无汞催化剂研发攻关等关键环节，加大政策支持与技术创新引导力度，加快推动聚氯乙烯行业无汞化转型，确保全面、高效履行《公约》各项义务，持续彰显我国在全球环境治理中的负责任大国担当。

资料来源：中国化工报

华峰化学投建年产 20 万吨数智化氨纶新材料项目

1 月 30 日，华峰化学公告，公司拟在瑞安经济开发区化工园区投资建设年产 20 万吨高性能低碳化数智化氨纶新材料扩建项目，预计总投资 36 亿元。项目建设期预计 60 个月，分两期实施：一期为 10 万吨/年，建设期预计 36 个月；二期为 10 万吨/年，建设期预计 24 个月。将采用大容量连续聚合、干法纺丝等工艺路线，采用智能化技术、在线检测、高效节能减排、高密度多头纺高速纺的绿色智造生产线。项目建成后有助于帮助公司，持续巩固行业优势，提升市场影响力及核心竞争力，优化产品结构，增强盈利能力。

资料来源：DT 新材料

中复神鹰与光大同创签订合作框架协议

近日，中复神鹰与光大同创正式签订合作框架协议。双方将充分发挥各自在材料研发与终端制造领域的优势，聚焦消费电子、人形机器人与具身智能装备、医疗等新兴领域的新材料应用拓展，共同推动中国碳纤维多领域规模化应用。此次合作，使得碳纤维产业链上下游企业实现深度联动，中复神鹰将依托全矩阵碳纤维产品，联合光大同创在精密结构件设计与制造方面的先进产业能力，共同推进碳纤维终端应用解决方案的落地。

资料来源：复材网、中复神鹰、化工新材料

4. 投资建议

SpaceX 计划组建百万卫星太空算力集群，上游原材料未来发展空间广阔。SpaceX 于 2026 年 1 月 30 日向美国联邦通信委员会（FCC）提交了名为“SpaceX 轨道数据中心系统”的卫星系统授权申请。根据申请文件，SpaceX 计划构建一个由最多达 100 万颗卫星组成的空间算力集群，利用近地轨道持续的太阳能供应与辐射散热机制，承载人工智能训练、机器学习及边缘计算任务。目前地球在轨活跃卫星总数约 1.45 万颗，SpaceX 计划组建的卫星空间算力集群相当于现有活跃卫星总数的 70 倍，需求驱动下预计全球商业航天景气度将持续上行，上游轻量化材料、线缆材料价值有望抬升。轻量化材料建议关注【时代新材】、【吉林化纤】、【中复神鹰】、【光威复材】、【和顺科技】，线缆材料建议关注【普利特】、【泛亚微透】。

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

广东省深圳市南山区科苑南路 2700 号
华润金融大厦 23 楼

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

