

新材料

新材料周报（260323-0327）

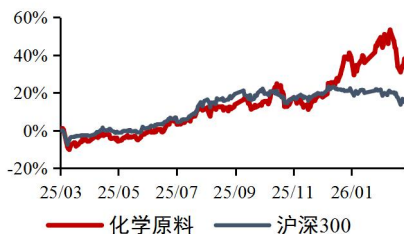
领先大市-B(维持)

霍尔木兹海峡影响加剧，维生素“涨价潮”持续

2026年4月1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】霍尔木兹海峡商业航运实质中断，关注维生素、氨基酸产业机遇-新材料周报（260302-0306） 2026.3.12

【山证新材料】北美 CSP 资本支出强劲增长，建议关注上游 AI 新材料发展机遇-新材料周报（260202-0206） 2026.2.11

分析师：

冀泳洁 博士

执业登记编码：S0760523120002

邮箱：jiyongjie@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 0.86%，跑赢创业板指 2.54%。近五个交易日，合成生物指数下跌 0.92%，半导体材料下跌 2.80%，电子化学品上涨 0.22%，可降解塑料下跌 2.05%，工业气体上涨 1.78%，电池化学品上涨 10.69%。

产业链周度价格跟踪（括号为周环比变化）

- **氨基酸：**缬氨酸(14550 元/吨，不变)、精氨酸(23250 元/吨，不变)、色氨酸(37000 元/吨，1.37%)、蛋氨酸(49000 元/吨，20.99%)
- **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(11400 元/吨，0.88%)
- **维生素：**维生素 A(110000 元/吨，15.79%)、维生素 E(101000 元/吨，18.82%)、维生素 D3(200000 元/吨，不变)、泛酸钙(80000 元/吨，64.95%)、肌醇(47000 元/吨，11.90%)
- **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(6385 元/吨，不变)
- **塑料及纤维：**碳纤维(84000 元/吨，不变)、涤纶工业丝(12100 元/吨，不变)、涤纶帘子布 2 月出口均价为(13834 元/吨，-3.44%)、芳纶(7.61 万元/吨，-15.13%)、氨纶(27000 元/吨，不变)、PA66(20000 元/吨，不变)、癸二酸 2 月出口均价为 26147 元/吨，较上月下降 2.46%。

投资建议

➤ **霍尔木兹海峡影响加剧推动维生素“涨价潮”持续，建议关注维生素产业链机遇。**受中东地缘冲突升级、霍尔木兹海峡航运受阻影响，带动石油化工产业链成本全面抬升，各类大宗商品价格普遍大幅上涨，并引发全球运力紧张、油运价格上涨。上游价格向下传导，推动维生素全线上涨。同时，供给端主动收缩，浙江医药等主流厂家自 3 月初起采取停报停签策略，市场现货紧张。价格端来看，维生素价格此前已处于历史低位，行业挺价意愿强烈，且由于维生素在饲料成本中占比极低，下游对价格不敏感，使得涨价得以顺畅传导。其中，维生素 A、维生素 A、泛酸钙等表现亮眼，截至 3 月 27 日，维生素 A 价格达到 110000 元/吨，周环比增长 15.8%，月环比增长 81.8%；维生素 E 价格达到 101000 元/吨，周环比增长 18.8%，月环比增长 75.7%；泛酸钙价格达到 80000 元/吨，周环比增长 64.9%，月环比增长 100%。且目前中东局势仍然不明朗，若霍尔木兹海峡问题短时间无法解决，预计维生素核心产品价格未来仍有望偏强运行。



建议关注【新和成】、【安迪苏】、【梅花生物】、【浙江医药】。

➤ 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

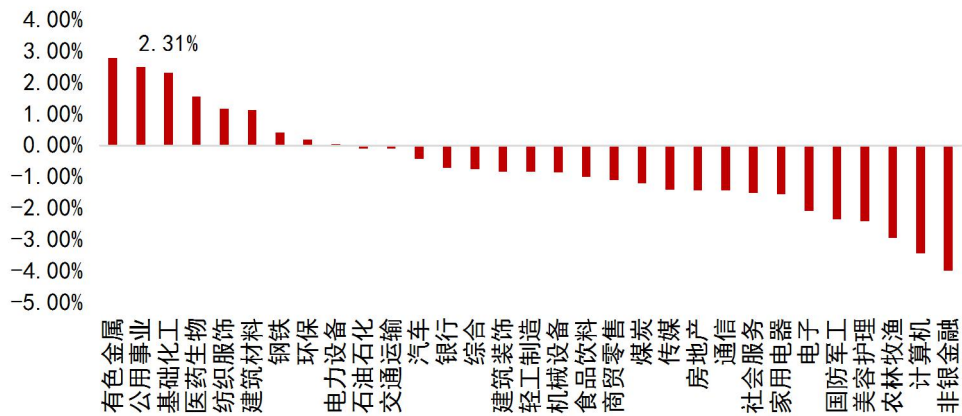


图 10: 部分工业气体品种价格.....	14
图 11: 部分电子化学品价格.....	15
图 12: 维生素价格.....	16
图 13: 芳纶与碳纤维产业链情况.....	17
图 14: PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况.....	18
图 15: 部分基础化学品价格情况.....	19

## 1. 二级市场表现

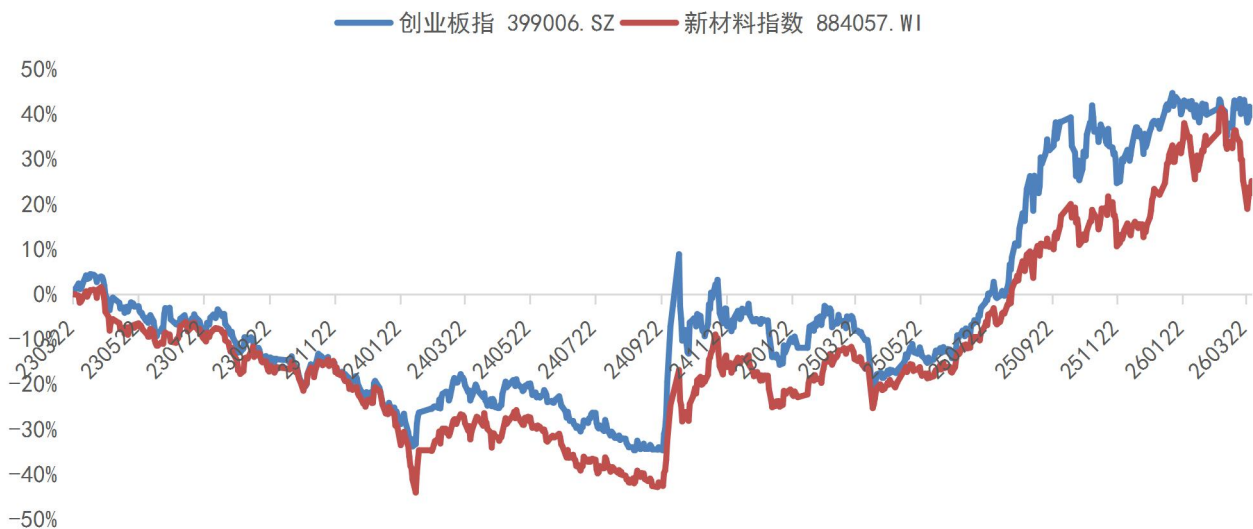
本周基础化工、新材料均上涨。本周（20260323-20260327）沪深300涨跌幅为-1.41%，上证指数涨跌幅为-1.09%，创业板指涨跌幅为-1.68%。涨幅前三行业分别是有色金属（2.78%）、公用事业（2.5%）、基础化工（2.31%）。

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 0.92%，半导体材料下跌 2.80%，电子化学品上涨 0.22%，可降解塑料下跌 2.05%，工业气体上涨 1.78%，电池化学品上涨 10.69%。

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	25Q1-03毛利率	25Q1-03净利率
食品及饲料添加剂	850135.SI	-1.12%	8.24%	17.31%	3,022	15.89	70%	27.86%	15.16%
有机硅	850136.SI	-2.96%	-9.82%	-6.24%	1,085	61.63	88%	13.11%	1.92%
氯碱	850322.SI	-2.01%	1.06%	20.02%	1,755	47.64	95%	15.59%	3.41%
无机盐	850323.SI	-4.07%	1.51%	14.74%	1,023	58.25	97%	20.58%	5.90%
其他化学原料	850324.SI	-2.05%	8.56%	30.32%	1,715	26.20	84%	12.23%	4.67%
煤化工	850325.SI	-4.71%	23.87%	39.96%	3,161	24.42	82%	18.46%	9.45%
钛白粉	850326.SI	-2.69%	-10.38%	-4.35%	744	41.41	89%	17.06%	5.45%
氮肥	850331.SI	-0.89%	5.74%	20.63%	1,247	29.63	98%	15.42%	5.85%
磷肥及磷化工	850332.SI	-2.40%	-3.04%	9.16%	2,339	25.22	96%	17.72%	8.88%
农药	850333.SI	0.30%	-4.38%	5.69%	2,436	36.13	74%	20.30%	4.71%
涂料油墨	850335.SI	-2.85%	-10.41%	-5.19%	648	75.58	47%	22.49%	5.77%
民爆制品	850337.SI	-3.15%	-4.31%	-2.47%	1,535	37.00	88%	23.97%	8.22%
纺织化学制品	850338.SI	-3.10%	-7.77%	19.46%	984	30.72	83%	24.02%	9.55%
其他化学制品	850339.SI	-1.53%	-5.38%	5.83%	4,816	44.12	94%	14.21%	3.76%
涤纶	850341.SI	-3.88%	-13.68%	-6.81%	841	24.15	40%	6.09%	2.03%
粘胶	850343.SI	-0.39%	1.24%	8.36%	353	197.21	82%	10.63%	1.75%
其他塑料制品	850351.SI	-1.63%	1.81%	5.64%	1,226	51.13	80%	11.82%	3.17%
改性塑料	850353.SI	-0.19%	-10.30%	-9.44%	1,447	43.45	59%	12.32%	2.42%
合成树脂	850354.SI	0.00%	-3.68%	1.15%	1,654	43.56	91%	21.38%	9.27%
膜材料	850355.SI	0.76%	2.60%	10.44%	2,112	125.75	98%	15.86%	2.58%
其他橡胶制品	850362.SI	-4.89%	-2.17%	2.19%	530	133.88	96%	15.88%	1.54%
炭黑	850363.SI	-2.00%	-1.41%	6.10%	309	30.85	59%	9.86%	3.57%
聚氨酯	850372.SI	-1.23%	-7.20%	4.42%	2,853	24.55	95%	13.46%	6.78%
复合肥	850381.SI	-1.28%	2.64%	14.10%	967	18.97	95%	14.97%	5.82%
氟化工	850382.SI	0.63%	-7.06%	-7.70%	2,764	40.07	24%	25.77%	13.28%
其他金属新材料	850521.SI	-2.02%	-9.06%	-5.22%	1,652	53.78	92%	11.15%	4.15%
磁性材料	850522.SI	-2.48%	-11.71%	-5.84%	1,631	60.16	53%	19.03%	7.97%
非金属材料III	850523.SI	-1.38%	3.97%	17.93%	942	45.04	96%	18.48%	9.32%
电子化学品III	850861.SI	0.22%	-0.04%	14.99%	5,013	82.05	94%	29.33%	11.09%
半导体材料	850813.SI	-2.80%	-7.79%	6.17%	5,153	108.74	86%	20.33%	5.70%
电池化学品	857372.SI	10.69%	11.39%	8.40%	9,958	75.10	87%	13.61%	2.93%
炼油化工	859631.SI	-1.88%	-2.94%	4.27%	29,526	22.71	97%	17.54%	3.65%
油品石化贸易	859632.SI	-3.17%	13.14%	32.15%	719	26.17	97%	16.68%	4.55%
其他石化	859633.SI	-2.77%	-1.56%	10.01%	1,232	51.22	45%	5.34%	0.60%
合成生物	8841747.WI	-0.92%	-2.41%	0.97%	5,548	22.09	32%	34.16%	14.64%
可降解塑料	8841433.WI	-2.05%	-2.72%	5.61%	7,192	29.66	84%	12.07%	3.63%
工业气体	8841062.WI	1.78%	-0.88%	11.84%	3,190	36.72	62%	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
<b>半导体材料</b>														
华特气体	688268.SH	50.4	4.1%	2.4%	3.3%	6.2%	1.1%	5.6%	60.6	32.9	4.3	3.4	5.5%	15.0%
雅克科技	002409.SZ	54.2	2.1%	0.3%	-0.9%	3.4%	-6.0%	-17.7%	255.0	28.8	3.5	3.5	11.9%	31.6%
安集科技	688019.SH	148.2	-5.0%	3.6%	-2.4%	8.7%	38.5%	70.8%	248.7	41.6	12.4	8.8	34.3%	79.4%
南大光电	300346.SZ	31.1	0.0%	-1.1%	-1.6%	0.4%	-2.9%	28.3%	213.1	74.9	8.6	6.3	31.5%	24.6%
江丰电子	300666.SZ	69.9	-3.1%	5.1%	-5.7%	4.2%	1.0%	39.2%	193.6	38.9	5.1	4.2	27.8%	54.8%
阿石创	300706.SZ	24.4	5.0%	0.8%	6.0%	14.2%	1.4%	3.0%	35.6		2.9	4.9	25.3%	-16.6%
中巨芯-U	688549.SH	7.7	1.2%	0.3%	-1.0%	3.5%	-10.1%	20.8%	111.8	8958.3	10.5	3.7	25.7%	-34.9%
鼎龙股份	300054.SZ	28.5	-0.2%	-0.2%	-0.5%	3.1%	9.7%	25.2%	268.4	46.3	7.8	5.6	6.4%	2.0%
天承科技	688603.SH	44.5	6.3%	4.7%	0.8%	6.1%	-17.6%	102.5%	53.9	71.1	13.4	4.8	-5.0%	14.1%
艾森股份	688720.SH	42.1	-1.7%	-0.2%	-1.6%	4.9%	6.4%	5.2%	37.1	110.8	7.8	3.8	7.0%	-3.4%
天岳先进	688234.SH	57.9	5.0%	1.0%	-1.1%	0.6%	3.1%	19.7%	243.9	172.4	13.9	4.6	59.1%	-17.3%
中船特气	688146.SH	29.5	2.3%	0.5%	2.6%	3.1%	2.1%	2.5%	154.5	51.5	7.7	2.8	-3.4%	-2.9%
奥来德	688378.SH	16.6	1.3%	0.5%	-1.5%	5.8%	-11.8%	-5.7%	41.6	199.5	9.7	2.5	12.9%	-5.2%
铂科新材	300811.SZ	46.0	2.7%	2.1%	-0.9%	7.6%	-14.3%	17.5%	133.8	35.4	7.8	5.1	26.3%	45.8%
江化微	603078.SH	18.4	1.1%	-0.7%	-1.4%	4.4%	0.1%	4.3%	71.0	71.0	6.3	3.7	14.0%	36.5%
美埃科技	688376.SH	37.1	0.4%	-1.5%	-0.4%	7.4%	1.2%	24.9%	50.0	25.2	2.8	2.7	14.4%	26.5%
飞凯材料	300398.SZ	19.9	3.4%	1.2%	-0.1%	5.2%	26.5%	68.2%	112.5	36.7	3.8	2.5	2.0%	-4.0%
华海诚科	688535.SH	80.0	-1.7%	-1.6%	-7.0%	6.3%	7.6%	18.2%	64.8	187.8	18.9	6.2	-9.7%	-18.5%
上海新阳	300236.SZ	38.7	2.2%	0.9%	-0.4%	8.3%	4.2%	22.4%	120.9	58.1	7.5	2.7	9.2%	33.5%
晶瑞电材	300655.SZ	9.7	0.4%	-1.8%	-3.2%	10.6%	4.0%	40.1%	102.6		7.0	4.3	-15.8%	-7.8%
新莱应材	300260.SZ	32.2	0.5%	-2.4%	-2.2%	5.0%	8.7%	64.9%	129.4	61.9	4.6	6.5	14.9%	17.9%
格林达	603931.SH	25.6	-2.1%	3.8%	-3.7%	1.7%	1.5%	30.4%	50.9	35.3	7.9	3.3	-5.6%	11.6%
万润股份	002643.SZ	11.4	-0.1%	-0.6%	-1.1%	2.3%	-4.3%	22.4%	106.0	46.5	2.9	1.5	-0.6%	10.3%
联瑞新材	688300.SH	48.2	5.2%	6.4%	3.6%	16.5%	-1.7%	21.8%	118.6	45.1	11.9	8.0	6.7%	0.3%
莱特光电	688150.SH	26.6	5.4%	3.6%	7.5%	13.6%	8.7%	43.5%	107.4	58.2	21.4	6.0	-6.1%	-15.5%
光华科技	002741.SZ	19.3	-3.7%	6.9%	-8.3%	10.7%	17.1%	73.9%	89.8		3.4	4.8	2.3%	-362.9%
德邦科技	688035.SH	40.1	1.9%	0.8%	-1.3%	5.0%	9.8%	46.2%	56.4	50.9	4.4	2.5	26.3%	16.5%
彤程新材	603650.SH	32.0	0.8%	-0.7%	-0.5%	3.1%	-7.1%	12.0%	190.5	35.8	5.7	6.2	12.6%	11.6%
强力新材	300429.SZ	13.6	-2.3%	3.8%	-8.4%	14.5%	3.5%	15.0%	74.3		8.0	4.3	-12.4%	-163.2%
普利特	002324.SZ	11.6	11.4%	9.6%	9.1%	13.5%	22.3%	43.0%	131.6	76.6	1.6	3.0	38.7%	344.1%
广信股份	603599.SH	11.0	1.4%	0.5%	2.6%	-0.9%	-6.9%	5.3%	100.1	14.0	2.3	1.0	2.8%	-1.4%
斯迪克	300806.SZ	16.3	5.4%	-0.1%	-1.3%	1.5%	25.9%	50.2%	74.0	161.3	2.7	3.3	-0.4%	-48.3%
<b>工业气体</b>														
凯美特气	002549.SZ	11.5	-3.8%	-3.4%	1.5%	12.8%	87.3%	137.7%	79.7	135.6	13.1	3.9	-7.5%	-143.0%
杭氧股份	002430.SZ	20.7	3.2%	5.5%	6.7%	6.5%	-3.5%	9.3%	202.1	21.4	1.4	2.2	5.9%	0.9%
金宏气体	688106.SH	17.5	2.0%	0.6%	-2.0%	5.1%	3.7%	0.7%	84.6	50.1	3.3	2.9	18.1%	37.3%
和远气体	002971.SZ	22.9	0.0%	-1.8%	-1.9%	5.7%	23.3%	33.3%	49.2	72.1	3.2	3.2	29.2%	-3.6%
硅烷科技	920402.BJ	11.2	11.7%	8.4%	10.4%	14.3%	28.0%	80.9%	46.1	256.1	7.4	2.8	24.6%	101.2%
侨源股份	301286.SZ	26.9	8.4%	6.2%	7.8%	1.9%	-23.8%	0.6%	106.3	59.9	10.1	6.0	10.8%	6.0%
正帆科技	688596.SH	35.6	1.3%	0.8%	5.0%	3.8%	1.0%	9.4%	104.5	19.4	1.9	3.0	44.5%	54.4%
陕鼓动力	601369.SH	8.8	2.3%	1.7%	2.8%	2.0%	3.7%	20.7%	155.6	14.8	1.5	1.7	-1.1%	9.1%
<b>可降解塑料</b>														
金丹科技	300829.SZ	17.3	2.4%	0.3%	-0.4%	4.9%	-7.6%	23.4%	38.3	64.8	2.6	1.8	-0.8%	-18.8%
金发科技	600143.SH	10.5	1.7%	1.3%	1.4%	3.4%	22.2%	75.0%	276.3	28.6	0.4	1.5	9.2%	-58.3%
海正生材	688203.SH	12.3	2.3%	0.7%	-2.5%	19.7%	27.4%	56.5%	25.5	88.4	3.0	1.7	13.5%	11.1%
<b>维生素</b>														
亿帆医药	002019.SZ	14.2	1.6%	0.5%	9.2%	5.8%	33.4%	18.3%	174.7	44.4	3.4	2.0	-3.9%	-240.7%
花园生物	300401.SZ	15.4	1.1%	2.2%	1.4%	6.0%	6.0%	10.6%	85.3	27.2	6.9	2.8	-1.0%	-36.9%
安迪苏	600299.SH	9.8	1.3%	0.6%	1.9%	1.9%	-20.5%	1.8%	261.2	18.8	1.6	1.6	1.2%	-81.2%
新和成	002001.SZ	21.8	0.1%	-1.3%	2.6%	0.5%	2.5%	14.5%	671.8	9.8	3.0	2.3	0.7%	-21.2%
浙江医药	600216.SH	15.3	-0.1%	0.7%	3.3%	2.1%	-3.7%	42.0%	147.2	10.1	1.6	1.3	-7.6%	-35.9%
金达威	002626.SZ	19.8	-5.2%	3.9%	-3.2%	9.9%	34.2%	48.8%	121.1	30.8	3.6	2.9	-7.4%	-40.8%
兄弟科技	002562.SZ	5.7	5.0%	15.4%	16.6%	19.5%	33.9%	71.4%	64.8	74.5	1.8	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 (%)
<b>化学纤维</b>														
光威复材	300699.SZ	30.9	1.0%	-0.5%	-2.5%	0.5%	-9.5%	20.8%	255.0	34.5	10.2	4.8	-1.7%	7.3%
中简科技	300777.SZ	37.0	2.8%	1.9%	2.0%	10.0%	31.4%	84.8%	161.3	39.3	17.8	3.7	16.5%	19.7%
恒神股份	832397.NQ	0.9	2.3%	3.5%	2.3%	4.8%	44.3%	51.7%	28.7		2.8	0.7	-5.2%	-28.0%
吉林化纤	000420.SZ	4.0	3.4%	1.8%	2.3%	2.2%	0.5%	28.3%	97.1	647.5	2.3	2.2	2.2%	50.1%
中复神鹰	688295.SH	20.4	3.8%	1.8%	-1.9%	0.6%	2.4%	4.1%	180.0		11.9	3.9	38.8%	6.8%
吉林碳谷	920077.BJ	14.5	4.5%	3.0%	-0.9%	0.4%	29.9%	58.0%	84.0	86.3	5.0	3.4	30.2%	-14.3%
台华新材	603055.SH	9.2	1.3%	-0.2%	0.9%	1.5%	-14.7%	-7.4%	82.4	11.2	1.2	1.7	9.4%	-1.6%
海利得	002206.SZ	5.8	5.3%	-1.7%	2.5%	13.6%	38.7%	57.4%	64.5	13.6	1.1	1.7	5.3%	-22.1%
泰和新材	002254.SZ	10.5	0.6%	-1.0%	-2.4%	2.3%	2.5%	27.5%	91.0	119.9	2.3	1.3	-5.6%	-41.3%
<b>新能源材料</b>														
康鹏科技	688602.SH	8.3	2.6%	0.4%	-0.8%	3.7%	20.3%	19.4%	43.1		5.8	1.5	-1.3%	-8.3%
芳源股份	688148.SH	5.2	0.8%	3.9%	-3.9%	10.4%	5.1%	30.3%	26.5		1.2	7.6	0.8%	-36.2%
振华新材	688707.SH	13.3	1.4%	-0.8%	-1.8%	8.7%	21.5%	48.4%	67.4		4.2	1.6	11.7%	-50.1%
厦钨新材	688778.SH	45.7	-1.4%	2.5%	-1.2%	8.4%	21.1%	84.6%	230.1	46.1	1.8	2.6	4.3%	-4.5%
壹石通	688733.SH	18.6	1.4%	-1.2%	-1.6%	2.9%	-0.9%	36.9%	37.2	283.3	7.3	1.7	4.8%	-5.4%
五矿新能	688779.SH	5.4	2.7%	0.4%	-0.6%	2.9%	1.7%	22.4%	103.6		1.8	1.6	25.2%	-142.1%
信德新材	301349.SZ	37.2	-3.5%	5.0%	-4.9%	13.4%	5.4%	44.8%	38.1		4.1	1.4	38.9%	-48.2%
尚太科技	001301.SZ	48.9	-1.1%	-2.8%	0.3%	3.2%	-27.6%	25.1%	129.3	13.9	2.2	2.1	37.1%	15.3%
欧晶科技	001269.SZ	28.4	7.5%	1.1%	10.2%	19.7%	-0.5%	8.8%	56.3		7.5	5.9	92.1%	121.4%
聚和材料	688503.SH	44.5	1.5%	0.8%	7.4%	25.6%	1.5%	79.2%	111.2	25.8	0.9	2.4	42.3%	33.8%
骏鼎达	301538.SZ	51.2	0.2%	-1.4%	-3.9%	4.2%	-6.4%	-22.5%	39.6	22.3	4.3	3.1	17.5%	19.0%
时代新材	600458.SH	13.2	-0.9%	-2.9%	-3.8%	8.0%	5.0%	39.3%	109.2	22.9	0.5	1.8	11.7%	45.7%
<b>工业涂料</b>														
华泰科技	688281.SH	58.4	0.1%	-0.5%	-3.6%	3.1%	-11.5%	0.8%	158.5	43.8	14.0	3.5	33.9%	19.7%
麦加芯彩	603062.SH	47.0	4.1%	1.9%	6.8%	8.2%	33.6%	60.5%	51.4	22.1	2.3	2.6	-24.3%	-28.4%
<b>吸附剂</b>														
争光股份	301092.SZ	31.7	2.0%	-1.5%	-4.8%	2.5%	36.8%	47.0%	42.8	42.3	7.3	2.3	8.0%	21.5%
蓝晓科技	300487.SZ	51.0	3.6%	4.1%	7.5%	10.4%	7.7%	43.1%	253.2	31.2	10.1	7.0	44.3%	51.7%
久吾高科	300631.SZ	29.0	20.2%	17.7%	18.8%	20.1%	38.3%	55.7%	30.2	53.3	5.6	2.4	18.4%	-19.6%
<b>催化剂</b>														
国瓷材料	300285.SZ	18.3	7.5%	6.4%	5.2%	11.1%	8.1%	10.1%	184.5	30.4	4.4	2.8	10.5%	-13.4%
贵研铂业	600459.SH	15.6	2.7%	1.5%	1.9%	2.8%	5.1%	18.7%	113.7	19.3	0.2	1.6	9.1%	18.9%
中触媒	688267.SH	30.1	-1.4%	0.5%	4.6%	15.8%	29.7%	56.7%	54.9	36.3	8.2	2.0	-1.0%	-24.1%
建龙微纳	688357.SH	27.8	1.0%	-0.7%	-3.4%	6.7%	27.8%	31.0%	27.4	40.1	3.6	1.6	5.3%	-25.5%
凯立新材	688269.SH	32.9	2.1%	0.9%	-0.9%	2.3%	34.0%	47.1%	42.7	41.4	2.1	4.4	6.0%	-16.7%
<b>合成生物学</b>														
凯赛生物	688065.SH	46.8	1.5%	-0.5%	-0.6%	3.1%	20.6%	10.8%	334.0	64.2	11.0	1.9	-5.4%	-21.5%
华恒生物	688639.SH	32.4	5.0%	4.6%	2.9%	3.3%	1.2%	-28.7%	80.2	52.1	3.4	3.1	42.5%	63.4%
嘉必优	688089.SH	24.9	0.0%	-1.2%	0.0%	5.1%	32.1%	96.6%	42.0	29.0	7.1	2.7	12.4%	-13.7%
莱茵生物	002166.SZ	8.1	-1.0%	-0.5%	4.0%	0.0%	9.1%	16.8%	60.6	36.3	3.2	2.0	19.1%	-16.5%
无锡晶海	920547.BJ	25.1	-2.3%	3.2%	-1.8%	0.0%	61.6%	93.5%	19.3	40.7	5.5	2.9	0.7%	-13.0%
梅花生物	600873.SH	10.8	-2.4%	3.1%	0.9%	0.7%	1.8%	11.6%	308.1	10.2	1.2	2.2	9.7%	15.1%
川宁生物	301301.SZ	12.1	-1.0%	-0.5%	0.4%	6.5%	4.1%	-3.0%	268.3	20.1	4.8	3.5	22.2%	190.6%
蔚蓝生物	603739.SH	13.5	1.7%	0.6%	1.5%	2.6%	3.6%	10.1%	33.9	57.0	2.5	2.0	2.1%	-22.0%
亚香股份	301220.SZ	43.0	-2.0%	5.1%	-4.3%	6.9%	62.5%	143.6%	50.3	41.9	5.7	3.0	0.7%	-6.4%
星湖科技	600866.SH	7.5	4.6%	4.6%	8.8%	2.2%	22.6%	42.6%	120.3	10.3	0.7	1.5	106.6%	111.4%
圣泉集团	605589.SH	28.8	0.4%	1.9%	3.7%	4.2%	24.5%	54.6%	247.7	26.4	2.4	2.6	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%，表现占优的个股有华特气体(25.63%)、鼎龙股份(16.46%)、江丰电子(9.67%)、联瑞新材(9%)、吉林化纤(8.3%)等，表现较弱的个股包括华海诚科(-11.38%)、美埃科技(-6.89%)、硅烷科技(-6.41%)、国瓷材料(-6.2%)、中触媒(-6.19%)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 39.64%，净流入较多的个股有雅克科技(3.17 亿)、鼎龙股份(3.16 亿)、江丰电子(2.66 亿)、金宏气体(2.28 亿)、凯美特气(1.96 亿)等，净流出较多的个股包括金发科技(-7.85 亿)、铂科新材(-2.39 亿)、华海诚科(-1.79 亿)、新和成(-1.4 亿)、梅花生物(-0.99 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特气体(100 分位)、金宏气体(99.79 分位)、联瑞新材(98.96 分位)、美埃科技(98.55 分位)、江丰电子(97.52 分位)、正帆科技(96.69 分位)、金丹科技(96.27 分位)、广信股份(94.51 分位)、德邦科技(92.34 分位)、蓝晓科技(92.13 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	688268.SH	华特气体	25.6%	688535.SH	华海诚科	-11.4%	
2	300054.SZ	鼎龙股份	16.5%	688376.SH	美埃科技	-6.9%	
3	300666.SZ	江丰电子	9.7%	920402.BJ	硅烷科技	-6.4%	
4	688300.SH	联瑞新材	9.0%	300285.SZ	国瓷材料	-6.2%	
5	000420.SZ	吉林化纤	8.3%	688267.SH	中触媒	-6.2%	
6	603599.SH	广信股份	7.9%	600458.SH	时代新材	-6.0%	
7	688603.SH	天承科技	7.5%	688639.SH	华恒生物	-5.4%	
8	832397.NQ	恒神股份	7.4%	688035.SH	德邦科技	-4.2%	
9	002549.SZ	凯美特气	7.0%	300811.SZ	铂科新材	-3.7%	
10	688503.SH	聚和材料	6.6%	603931.SH	格林达	-3.6%	
		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	002409.SZ	雅克科技	3.17	600143.SH	金发科技	(7.85)	
2	300054.SZ	鼎龙股份	3.16	300811.SZ	铂科新材	(2.39)	
3	300666.SZ	江丰电子	2.66	688535.SH	华海诚科	(1.79)	
4	688106.SH	金宏气体	2.28	002001.SZ	新和成	(1.40)	
5	002549.SZ	凯美特气	1.96	600873.SH	梅花生物	(0.99)	
6	001301.SZ	尚太科技	1.18	600216.SH	浙江医药	(0.97)	
7	300346.SZ	南大光电	0.98	688065.SH	凯赛生物	(0.92)	
8	603650.SH	彤程新材	0.91	688778.SH	厦钨新能	(0.75)	
9	688268.SH	华特气体	0.89	300401.SZ	花园生物	(0.72)	
10	688150.SH	莱特光电	0.76	300285.SZ	国瓷材料	(0.68)	
		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	周研机构数量	代码	简称	市盈率分位数
1	688357.SH	建龙微纳	37	688268.SH	华特气体	100.0	
2	688146.SH	中船特气	36	688106.SH	金宏气体	99.8	
3	600299.SH	安迪苏	33	688300.SH	联瑞新材	99.0	
4	603055.SH	台华新材	20	688376.SH	美埃科技	98.6	
5	688720.SH	艾森股份	18	300666.SZ	江丰电子	97.5	
6	688281.SH	华秦科技	12	688596.SH	正帆科技	96.7	
7	688234.SH	天岳先进	10	300829.SZ	金丹科技	96.3	
8	920547.BJ	无锡晶海	6	603599.SH	广信股份	94.5	
9	688148.SH	芳源股份	1	688035.SH	德邦科技	92.3	
10	688268.SH	华特气体		300487.SZ	蓝晓科技	92.1	

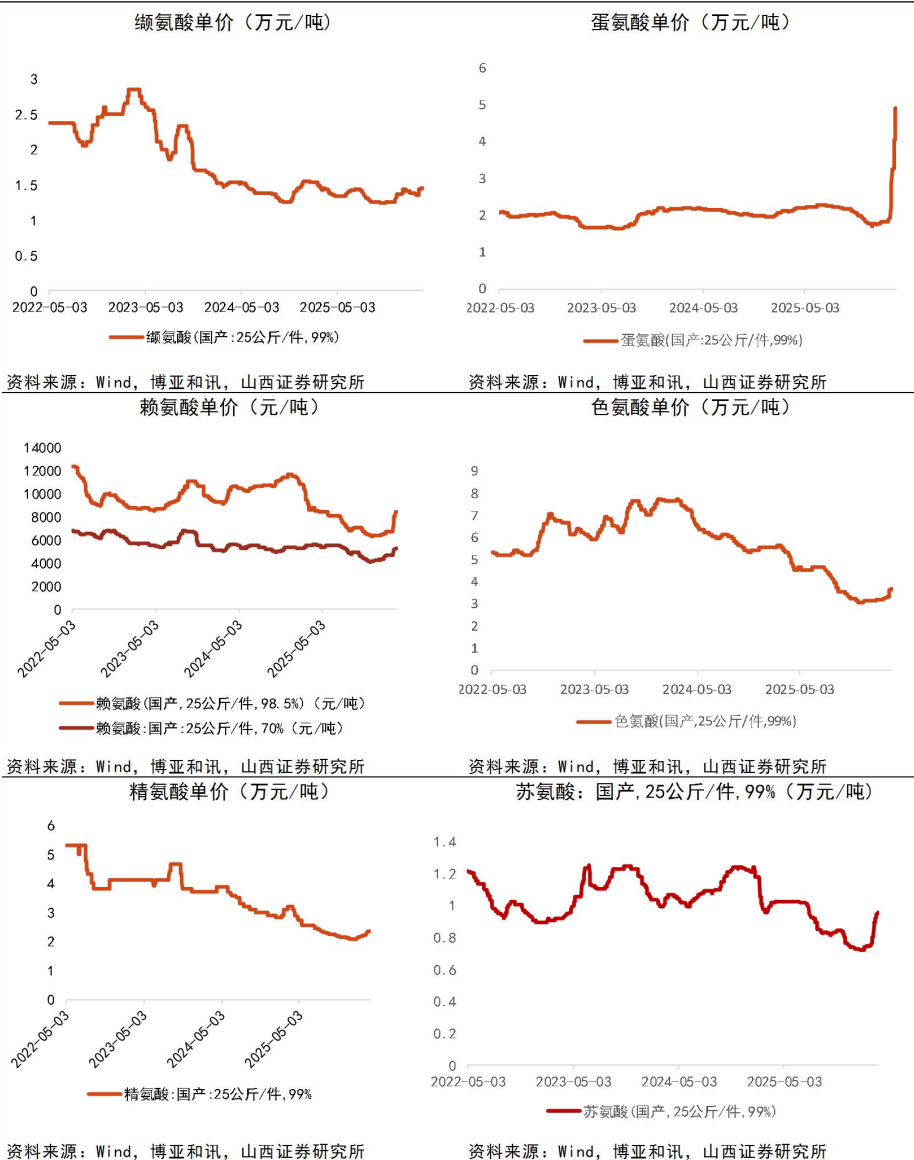
资料来源：Wind，山西证券研究所

## 2. 产业链数据跟踪

### 2.1 氨基酸

周度价格数据更新：截止3月27日，缬氨酸价格为14550元/吨，价格不变；赖氨酸(98.5%)价格为8400元/吨，价格不变；赖氨酸(70%)价格为5250元/吨，价格不变；蛋氨酸价格为49000元/吨，环比上涨20.99%；色氨酸价格为37000元/吨，环比上涨1.37%；精氨酸单价为23250元/吨，价格不变；苏氨酸价格为9550元/吨，环比上涨1.06%。

图7：部分氨基酸品种价格

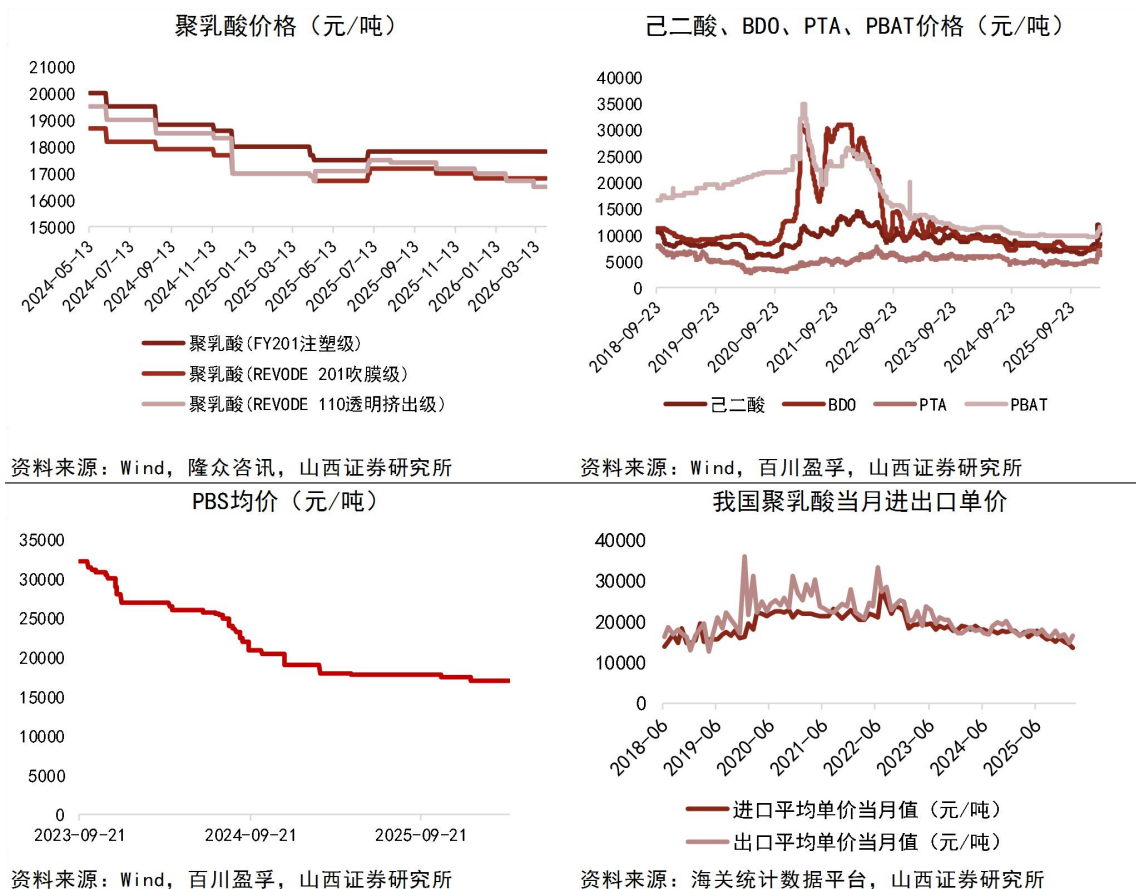


资料来源：Wind, 博亚和讯, 山西证券研究所

## 2.2 可降解塑料

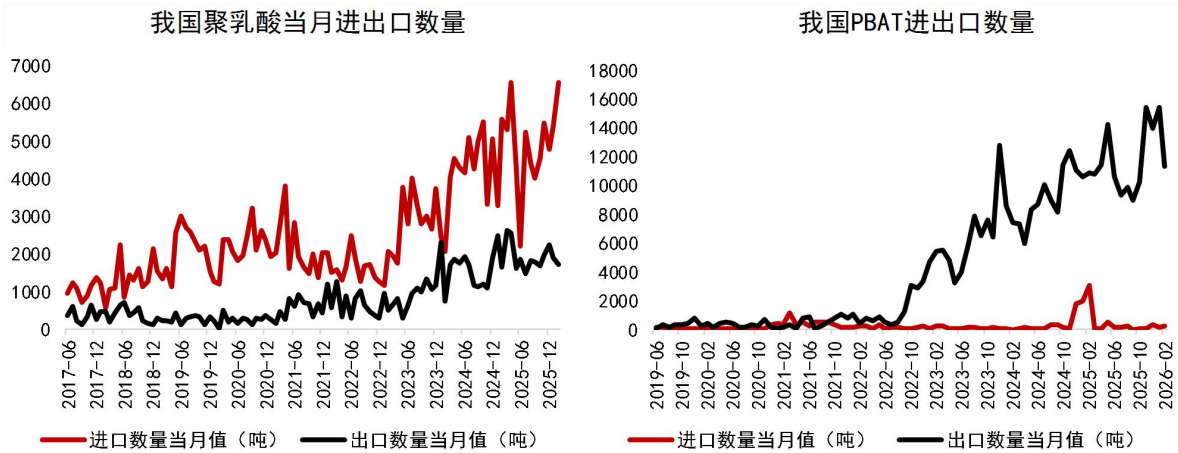
截至 2026 年 3 月 29 日，聚乳酸(FY201 注塑级)价格为 17800 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 201 吹膜级)的价格为 16800 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 110 透明挤出级)的价格为 16500 元/吨，较上周不变；玉米均价为 2452.75 元/吨，较上周下降 0.08%。2026 年 2 月，聚乳酸进口均价为 1980.55 美元/吨，环比下降 5.94%；出口均价为 2442.32 美元/吨，较上月上升 13.87%。聚乳酸进口 6535 吨，较上月上升 20.88%；出口 1708 吨，较上月下降 9.23%；2026 年 2 月，PLA 进口数量同比增加 17.4%，出口数量同比减少 9.2%，进口平均单价 13578 元每吨，环比减少 1052 元，出口平均单价 16744 元每吨，环比增加 1841 元。截至 2026 年 3 月 29 日，PBS 均价为 17000 元/吨，较上周不变；较 2026 年 2 月 26 日不变；截至 2026 年 3 月 27 日，PBAT 的价格为 11400 元/吨，较上周上涨 0.88%，较上月同期增加 1700 元；若原材料均外采，当前 PBAT 成本价为 10888 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

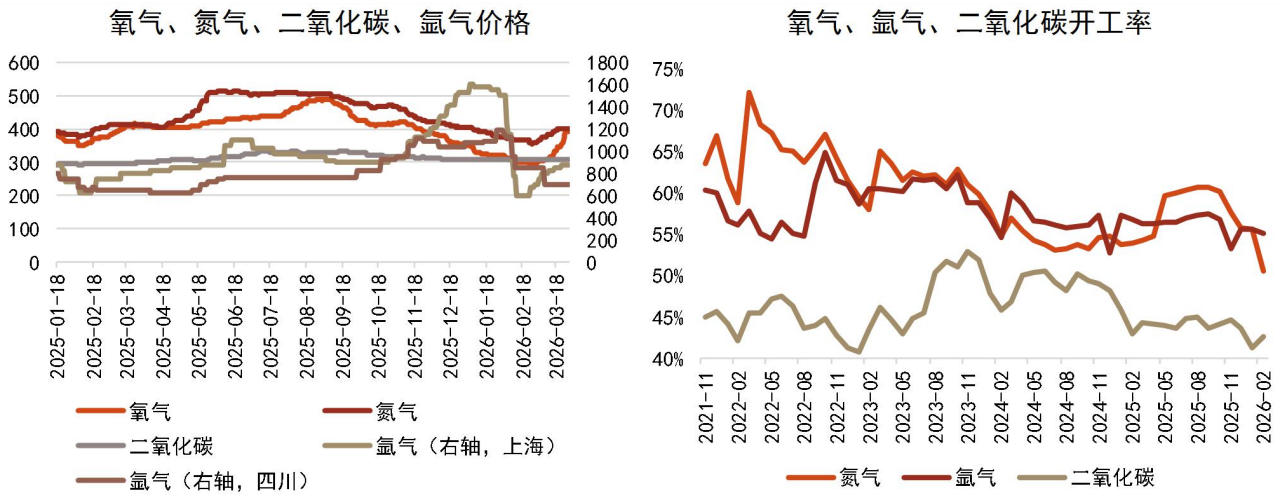
资料来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

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

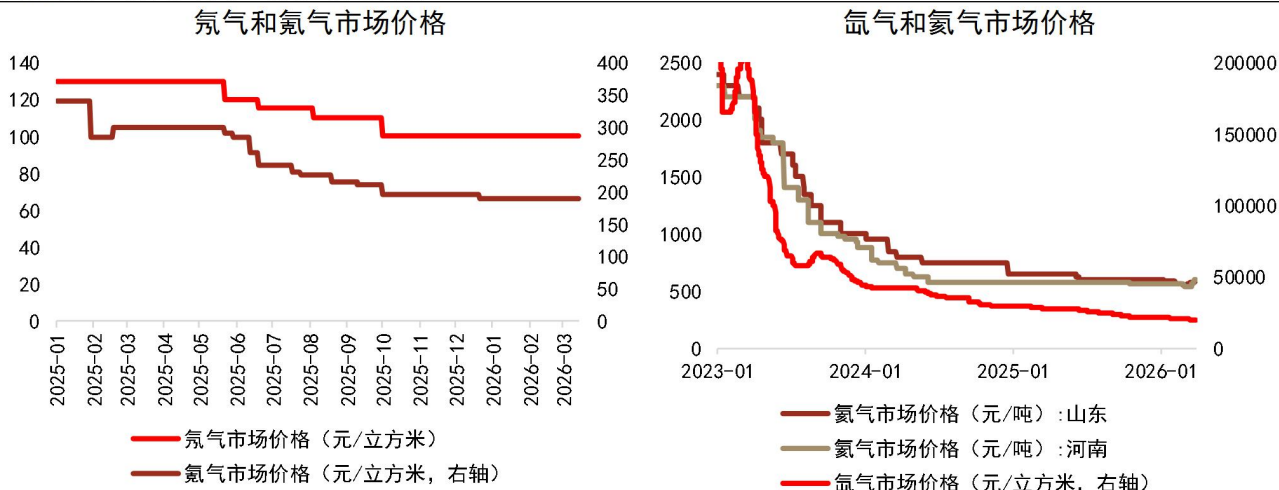
2026年3月29日，氧气单价为390.9元/吨，较上月上涨32.11%；氮气单价为402元/吨，较上月上涨11.98%；二氧化碳单价为307元/吨，较上月下降0.32%；氢气单价为2.2元/立方米，较上月不变；四川氩气单价为700元/吨，较上月下降17.65%；氦气单价为100元/立方米，较上月不变；氖气单价为190元/立方米，较上月不变；氙气单价为19500元/立方米，较上月下降4.88%；2026年2月，国内氮气开工率为51%，氩气开工率为55%，二氧化碳开工率为43%。

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

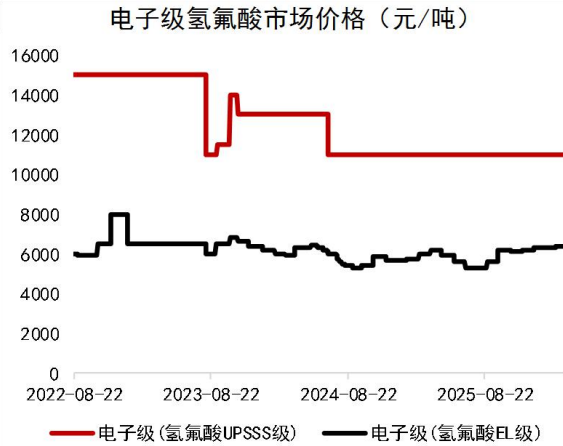
资料来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

## 2.4 电子化学品

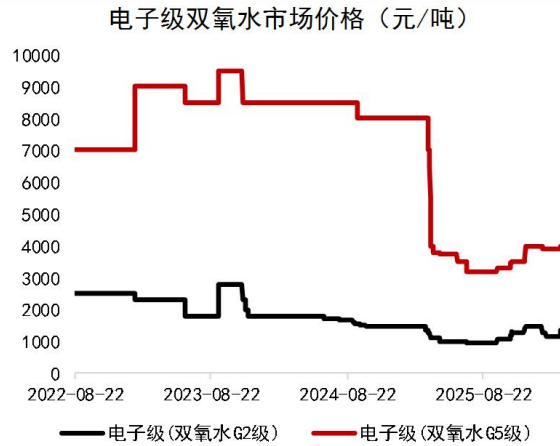
2026年3月29日，国内UPSSS级氢氟酸价格为11000元/吨，较上月不变；EL级氢氟酸价格为6385元/吨，较上月上涨0.79%；G2级双氧水价格为1350元/吨，较上月上涨17.39%；G5级双氧水价格为4000元/吨，较上月上涨2.56%；G5级硫酸价格为3000元/吨，较上月不变；G5级氨水价格为3200元/吨，较上月不变；BVI级磷酸（≤100ppb）价格为8400元/吨，较上月上涨15.07%。2026年2月，中国电子级氢氟酸出口均价为1510.65美元/吨，环比上升12.99%，同比上升37.35%；进口均价为3344.84美元/吨，环比上升19.99%，同比上升11.56%；

出口量为 2152.13 吨, 环比下降 42.72%, 同比上升 1.19%; 进口量为 598.42 吨, 环比下降 30.23%, 同比下降 18.58%。

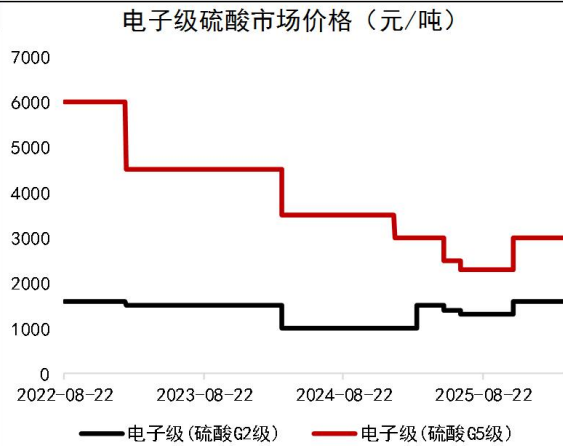
图 11: 部分电子化学品价格



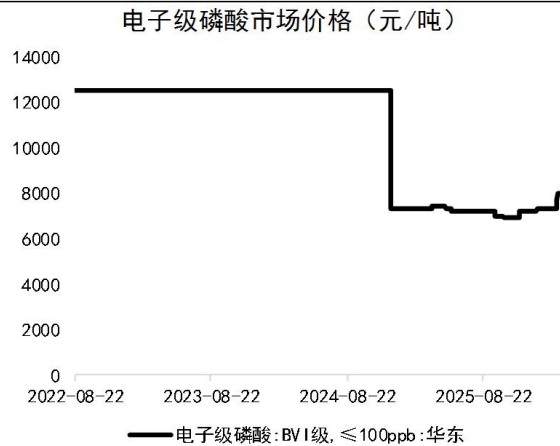
资料来源: 百川盈孚, 山西证券研究所



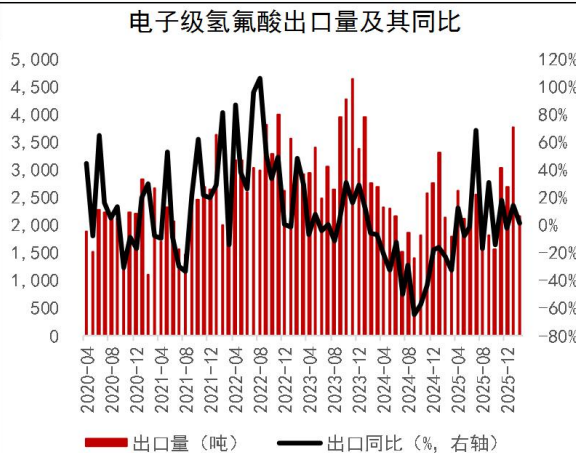
资料来源: 百川盈孚, 山西证券研究所



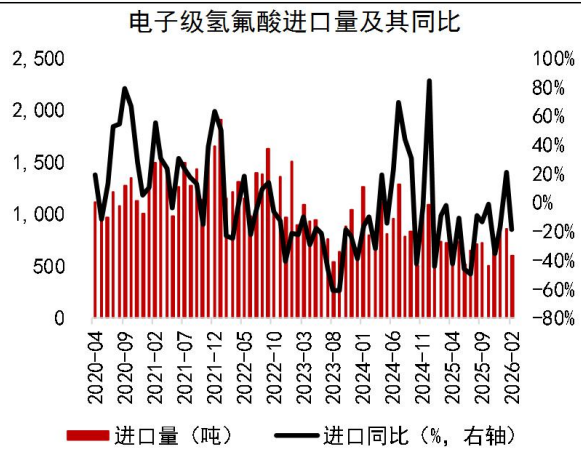
资料来源: 百川盈孚, 山西证券研究所



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)	2026-03-27	元/吨	110,000	15.8%	81.8%	15.8%	24%	
维生素E(50%, 国产)	2026-03-27	元/吨	101,000	18.8%	75.7%	-17.9%	75%	
维生素D3(50万IU/g, 国产)	2026-03-27	元/吨	200,000	0.0%	2.6%	-16.7%	67%	
氯化胆碱(50%, 国产)	2026-03-27	元/吨	6,050	9.0%	76.6%	65.8%	83%	
烟酸(99%, 国产)	2026-03-27	元/吨	48,500	0.0%	6.6%	26.0%	64%	
泛酸钙(维生素B5, 98%, 国产)	2026-03-27	元/吨	80,000	64.9%	100.0%	55.3%	56%	
叶酸(维生素B9, 98%, 国产)	2026-03-27	元/吨	422,500	0.6%	0.6%	22.5%	91%	
生物素(维生素B7, 2%, 国产)	2026-03-27	元/吨	36,000	16.1%	28.6%	24.1%	13%	
包衣维生素C(VC, 97%, 国产)	2026-03-27	元/吨	21,000	2.4%	7.7%	-2.3%	7%	
VC粉(99%, 国产)	2026-03-27	元/吨	21,000	2.4%	7.7%	-2.3%	7%	
维生素B1(98%, 国产)	2026-03-27	元/吨	242,500	0.4%	3.2%	3.2%	80%	
维生素B2(80%, 国产)	2026-03-27	元/吨	74,500	0.7%	0.7%	-7.5%	4%	
维生素B6(98%, 国产)	2026-03-27	元/吨	107,500	0.0%	0.0%	-42.7%	0%	
维生素B12(液相1%, 国产)	2026-03-27	元/吨	92,000	0.0%	0.5%	-3.2%	4%	
维生素K3(MSB96%, 国产)	2026-03-27	元/吨	85,000	0.0%	17.2%	-5.6%	55%	
肌醇(98%, 国产)	2026-03-27	元/吨	47,000	11.9%	54.1%	44.6%	37%	
维生素C磷脂酯(35%, 国产)	2026-03-27	元/吨	16,000	3.2%	10.3%	6.7%	8%	

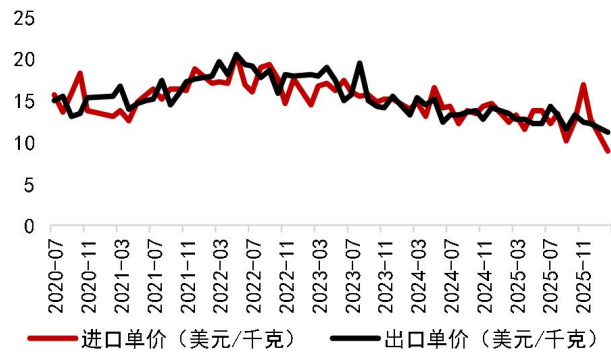
资料来源：博亚和讯，中国饲料工业协会，山西证券研究所

## 2.6 高性能纤维

2026年3月29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3月27日，碳纤维毛利为-11910 元/吨；碳纤维成本为 119243.25 元/吨，较上月上涨 5.04%。2026年3月27日，市场碳纤维总库存为 13650 吨，较上月减少 3.87%。2026年2月，国内碳纤维产量为 9149 吨，环比下降 12.79%。2026年2月，碳纤维产能利用率为 65.74%，环比下降 9.64%。

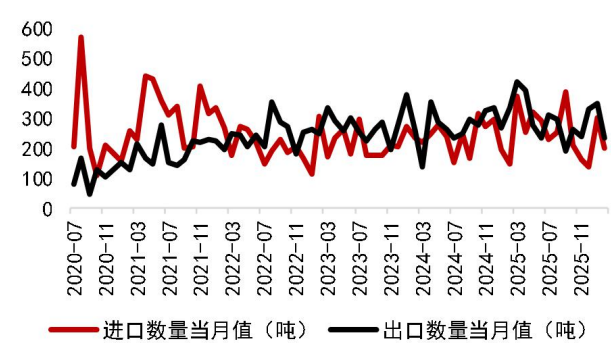
图 13: 芳纶与碳纤维产业链情况

图：芳纶进出口单价



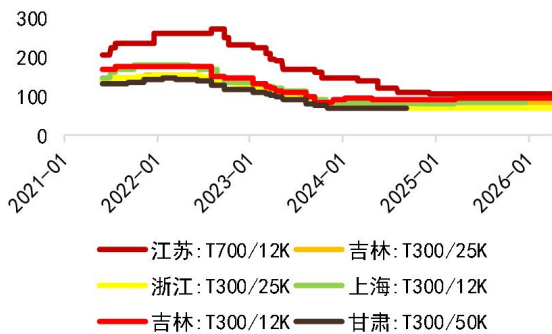
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：芳纶进出口数量



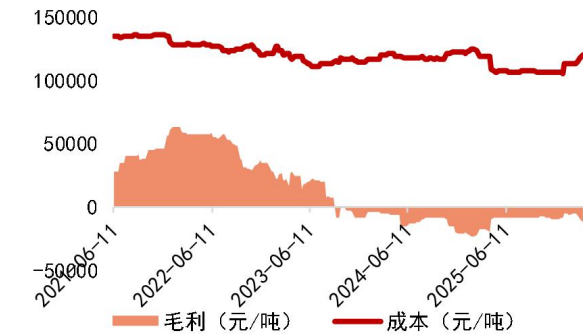
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：各地碳纤维价格（元/千克）



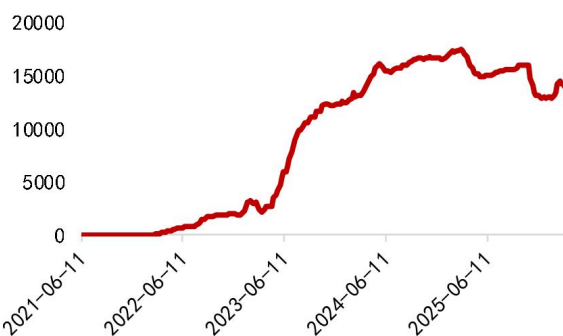
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维毛利及成本



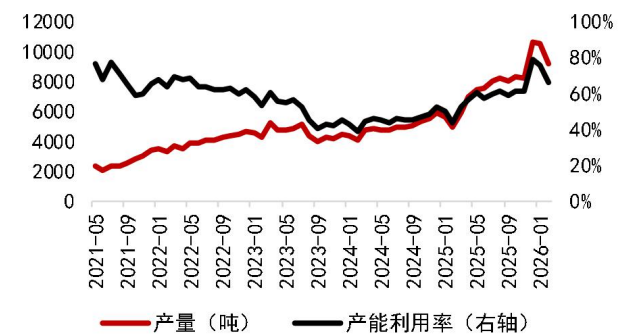
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

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



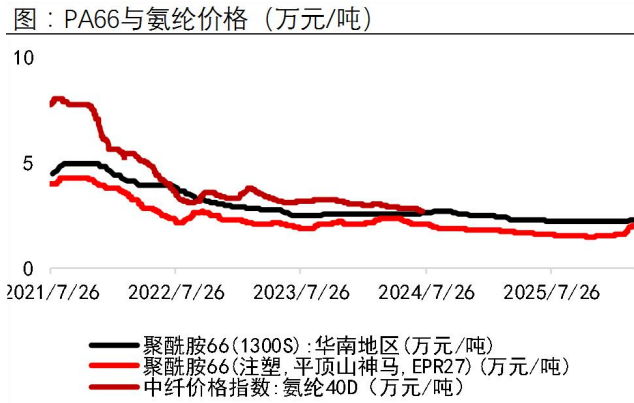
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

资料来源：Wind，海关总署，百川盈孚，山西证券研究所

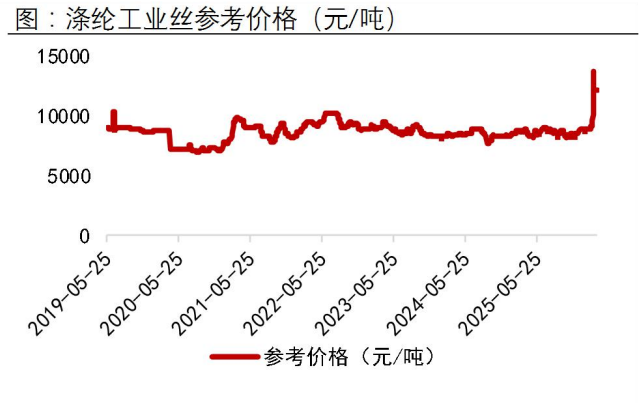
2026年3月27日,聚酰胺66(注塑,平顶山神马,EPR27)价格为2万元/吨,较上周不变。2026年2月,涤纶工业丝出口36074吨,累计同比下降2.93%;截至2026年2月,涤纶帘子布价格为2.02美元/千克,较上月环比下降2.14%;PA6帘子布价格为2.27美元/千克,较上月环比

上升 2.17%；PA66 帘子布价格为 3.62 美元/千克，较上月环比上升 1.73%。2026 年 2 月，中国涤纶帘子布出口量为 1.52 万吨，累计同比增速为 17.10%。

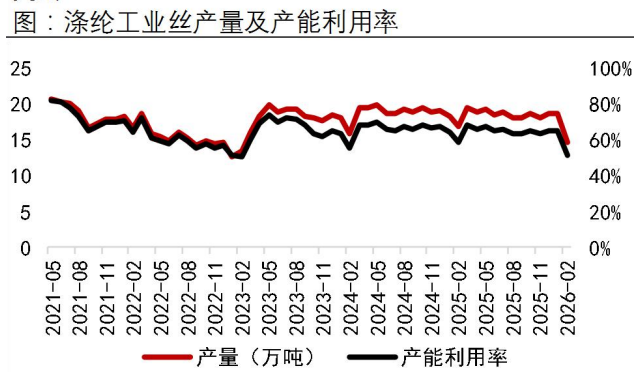
图 14：PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况



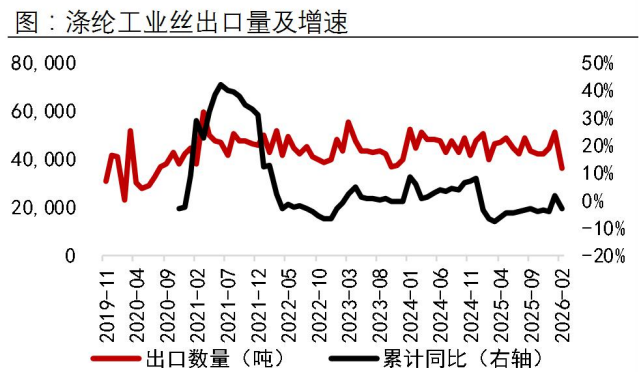
数据来源：隆众资讯，中塑在线，Wind，山西证券研究所



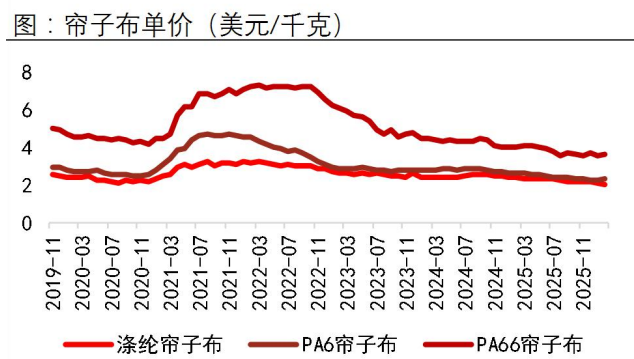
数据来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所



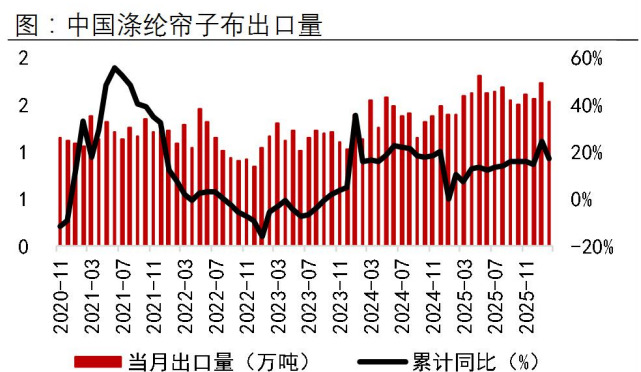
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所



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	2026-03-27	美元/桶	112.6	0.3%	58.9%	52.6%	
动力末煤(Q5500,山西产)	2026-03-27	元/吨	761	3.5%	2.1%	14.1%	
液化天然气	2026-03-20	元/吨	4605	8.6%	20.3%	0.5%	
中国出口集装箱运价指数	2026-03-27	1998=1	1139	1.6%	8.0%	6.0%	
玉米	2026-03-19	元/吨	2490	0.8%	1.6%	6.0%	
豆粕	2026-03-19	元/吨	3440	1.8%	3.6%	6.8%	
菜粕	2026-03-27	元/吨	2563	-4.8%	0.6%	-2.5%	
甲醇	2026-03-20	元/吨	2515	9.8%	21.2%	2.7%	
尿素(小颗粒)	2026-03-20	元/吨	1887	1.4%	5.8%	2.8%	
纯苯	2026-03-27	元/吨	8110	2.3%	33.0%	21.0%	
汽油(95#)	2026-03-20	元/吨	10112	0.3%	15.4%	8.1%	
柴油(0#,全国VI)	2026-03-20	元/吨	8078	10.1%	26.6%	10.5%	
聚乙烯 PE	2026-03-27	元/吨	9759	4.4%	29.8%	14.3%	
EVA	2026-03-27	元/吨	14000	16.7%	37.3%	19.1%	
苯乙烯(一级品)	2025-12-31	元/吨	6617	0.2%	1.3%	-25.8%	
聚丙烯(拉丝) PP	2026-03-27	元/吨	9000	3.4%	37.4%	23.3%	
聚碳酸酯(通用) PC	2026-03-27	元/吨	16900	3.4%	22.5%	24.7%	
甲基丙烯酸甲酯 MMA	2026-03-27	元/吨	15200	8.6%	56.7%	34.5%	
对二甲苯 PX	2026-03-27	元/吨	9416	-4.3%	30.5%	39.4%	
乙二醇	2026-03-27	元/吨	5000	-1.8%	38.1%	11.4%	
精对苯二甲酸 PTA	2026-03-27	元/吨	6580	0.5%	25.6%	34.0%	
涤纶长丝(DTY)	2026-03-22	元/吨	10590	0.3%	29.6%	34.1%	
涤纶长丝(POY)	2026-03-22	元/吨	9185	-0.4%	29.8%	40.1%	
涤纶长丝(FDY)	2026-03-22	元/吨	9395	-0.8%	28.7%	36.7%	
涤纶短纤	2026-03-27	元/吨	9150	9.2%	26.9%	36.6%	
聚酯瓶片	2026-03-27	元/吨	8525	2.6%	36.7%	40.0%	

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

### 巴斯夫(广东)一体化基地投产

3月26日上午,巴斯夫(广东)一体化基地全面投产仪式在湛江市东海岛举行。基地成功投产18套装置,32条生产线,生产70多种产品,整个一体化基地已实现全面投产。该基地是我国首个外商独资大型石化一体化项目,由巴斯夫独立建设运营,投资总额约87亿欧元,是巴斯夫迄今最大的单笔投资项目,也是巴斯夫全球第三大一体化生产基地。基地内拥有两千多名员工,具备年产100万吨乙烯的蒸汽裂解装置和多套下游装置,可生产多元化产品组合,涵盖基础化学品、中间体及特性化学品,能服务于交通运输、消费品、电子、家居护理及个人

护理等行业。

资料来源：巴斯夫、化工新材料

### 国际复材拟斥资 7.12 亿元收购宏发新材 40%股权

3月27日，国际复材发布公告称，公司与宏发新材股东签订了《关于常州市宏发纵横新材料科技股份有限公司之股权转让协议》，公司拟以7.12亿元人民币受让40%股权。宏发新材主营风电玻纤多轴向织物业务，并与公司风电玻纤纱业务形成上下游配套关系，在美国、摩洛哥建有海外研发生产基地。产品广泛应用于风电叶片、轨道交通、航空航天等行业，在全球风电市场的占有率达到30%，各类经编材料年产能50万吨。本次交易完成后，宏发新材将成为公司的全资子公司，将全面深化公司在风电领域的业务整合，通过优化资源配置、强化产业链协同、提升技术融合与市场拓展能力，进一步巩固公司在新能源领域的战略布局。

资料来源：DT新材料、国际复材关于收购控股子公司股权的公告

### 宏和科技拟使用 80 亿元投建高性能电子材料产业园项目

3月27日，宏和科技发布公告称，公司拟与黄石市经济技术开发区铁山区人民政府签订《项目投资协议书》，将通过公司全资子公司黄石宏和投资建设“高性能电子材料产业园项目”。项目规划总用地面积约359亩，预计投资金额约人民币80亿元，分两期建设，达产后年亩均税收不低于25万元。项目建成后，将进一步降低公司高性能电子材料的生产成本，提升公司产品的综合竞争力，并进一步实现产业链上下游优势互补，实现资源、效益共享，提升公司核心竞争力和抵御行业风险的能力，促进公司长远良好发展。

资料来源：DT新材料、宏和科技关于拟与黄石市经济技术开发区铁山区人民政府签订项目投资协议书的公告

### 东景中科拟斥资 107 亿元投建 PBAT 全产业链项目

3月26日，内蒙古东景中科新材料科技有限公司年产120万吨PBAT生物降解聚酯、年产300万吨PBAT改性、年产200万吨全生物降解制品项目开工仪式在乌达高新区举行，项目总投资约107亿元，为打造全国领先的BDO及生物降解材料产业新高地提供了重要支撑。项目依托BDO（1,4-丁二醇）产业基础，核心原料实现本地自给，构建起“煤—BDO—PBAT—改性材料—终端制品”的完整闭环产业链。项目将分三期建设，一期建设年产120万吨PBAT

生物降解聚酯项目，二期建设年产 300 万吨生物降解改性材料项目，三期建设年产 200 万吨全生物降解制品项目。预计建设周期为 18 个月，建成后将填补区域高端 PBAT 生物降解聚酯产能空白，进一步夯实绿色新材料产业发展基础。

资料来源：化工新材料

## 4. 投资建议

霍尔木兹海峡影响加剧推动维生素“涨价潮”持续，建议关注维生素产业链机遇。受中东地缘冲突升级、霍尔木兹海峡航运受阻影响，带动石油化工产业链成本全面抬升，各类大宗商品价格普遍大幅上涨，并引发全球运力紧张、油运价格上涨。上游价格向下传导，推动维生素全线上涨。同时，供给端主动收缩，浙江医药等主流厂家自 3 月初起采取停报停签策略，市场现货紧张。价格端来看，维生素价格此前已处于历史低位，行业挺价意愿强烈，且由于维生素在饲料成本中占比极低，下游对价格不敏感，使得涨价得以顺畅传导。其中，维生素 A、维生素 A、泛酸钙等表现亮眼，截至 3 月 27 日，维生素 A 价格达到 110000 元/吨，周环比增长 15.8%，月环比增长 81.8%；维生素 E 价格达到 101000 元/吨，周环比增长 18.8%，月环比增长 75.7%；泛酸钙价格达到 80000 元/吨，周环比增长 64.9%，月环比增长 100%。且目前中东局势仍然不明朗，若霍尔木兹海峡问题短时间无法解决，预计维生素核心产品价格未来仍有望偏强运行。建议关注【新和成】、【安迪苏】、【梅花生物】、【浙江医药】。

## 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

