

信义山证汇通天下

证券研究报告

新材料

新材料周报（260727-0731）

领先大市-B(维持)

电池新国标驱动 VC 添加量提升，供给紧缺格局下价格持续上涨

2026 年 8 月 3 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】AI 算力迈入超节点时代，液冷加速向规模化演进-新材料周报（260720-0724） 2026.7.27

【山证新材料】三星和海力士发布大规模投资计划，关注半导体材料发展机遇-新材料周报（260622-0626） 2026.6.30

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 1.49%，跑赢创业板指 5.42%。近五个交易日，合成生物指数下跌 0.29%，半导体材料下跌 9.84%，电子化学品下跌 7.10%，可降解塑料下跌 0.36%，工业气体下跌 5.26%，电池化学品下跌 0.07%。

产业链周度价格跟踪（括号为周环比变化）

➤ 氨基酸：缬氨酸(10600 元/吨，不变)、精氨酸(19500 元/吨，-1.27%)、色氨酸(27500 元/吨，不变)、蛋氨酸(31000 元/吨，-1.59%)

➤ 可降解材料：PLA(FY201 注塑级)(18100 元/吨，不变)、PLA(REVODE 201 吹膜级)(17200 元/吨，不变)、PBS(16500 元/吨，不变)、PBAT(11200 元/吨，-0.88%)

➤ 维生素：维生素 A(52000 元/吨，-2.80%)、维生素 E(64500 元/吨，不变)、维生素 D3(130000 元/吨，-3.70%)、泛酸钙(40000 元/吨，-4.76%)、肌醇(38000 元/吨，-12.64%)

➤ 工业气体及湿电子化学品：UPSSS 级氢氟酸(11300 元/吨，不变)、EL 级氢氟酸(7585 元/吨，不变)

➤ 塑料及纤维：碳纤维(84250 元/吨，不变)、涤纶工业丝(11000 元/吨，-0.90%)、涤纶帘子布 6 月出口均价为(16073 元/吨，0.54%)、芳纶(7.43 万元/吨，-8.60%)、氨纶(27000 元/吨，不变)、PA66(18000 元/吨，0.56%)、癸二酸 6 月出口均价为 26050 元/吨，较上月下降 0.38%。

投资建议

➤ 新国标驱动动力电池 VC 添加量提升，VC 材料价格持续上涨。碳酸亚乙烯酯是锂电池电解液中用量最大、最重要的成膜添加剂之一，直接影响电池的循环寿命、安全性和高低温等关键性能。需求端看，7 月 1 日起，动力电池安全新国标正式实施，要求电芯热失控后 2 小时内不起火、不爆炸，倒逼各大电池企业上调电解液中 VC 添加比例，以此提升电芯安全性能。与此同时，储能电池排产持续高增，7 月国内储能电芯排产占比已超 42%，而储能电池 VC 添加比例普遍高于动力电池，大容量电芯配方中占比更高，结构性放大了 VC 需求。供给端，VC 属于高危精细化工品，生产工艺复杂、环保安全门槛高，新增产能从建设到稳定投产需 2-3 年周期。2023-2024 年行业深度亏损已出清大量中小产能，2025 年以来部分工厂因安全事故、环保整顿停产受限，进一步压缩有效供给，2026 年 VC 名义产能虽达 19.2 万吨，但有效供给仅约 11.5 万吨，近四成名义产能无法转化为实际供应，供给持续紧缺。叠加宁德时代与永太科技签订三



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

年合计 9 万吨 VC 长协、比亚迪入股华盛锂电 6 万吨项目（项目规划中），头部电池企业提前锁定核心产能，进一步加剧 VC 现货市场紧缺度，中小电解液厂商采购难度陡增。根据百川盈孚数据，2026 年 8 月 3 日，VC 市场价格已达 23 万元/吨，环比上月增长 39.33%，同时考虑到 VC 占电芯总成本 0.5%-0.8%，下游对涨价的容忍度高，价格传导阻力小，加之目前供需紧缺局势，预计年内 VC 价格将持续维持高位。建议关注【华盛锂电】、【孚日股份】、【日科化学】、【新宙邦】。

➤ **风险提示**

原材料价格大幅波动的风险；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.....	20

图表目录

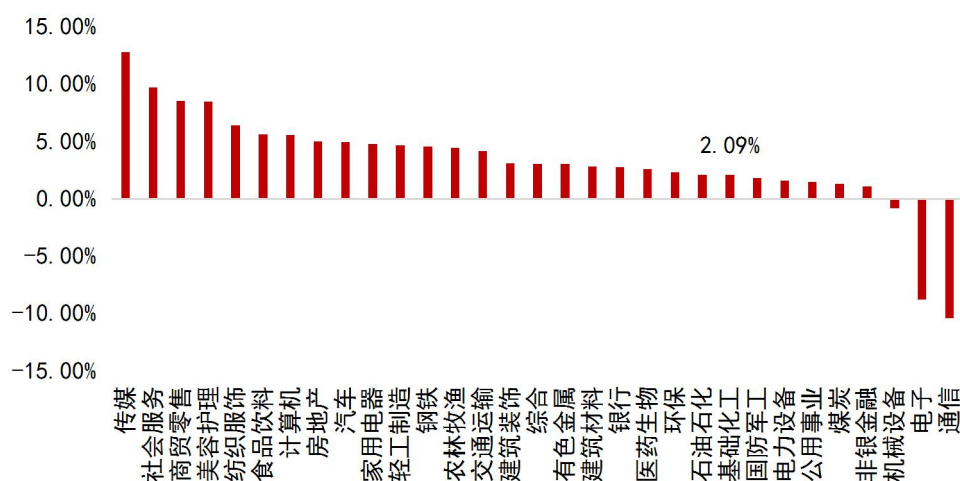
图 1： 行业周涨跌幅（%）	5
图 2： 近三年创业板指与新材料指数走势.....	5
图 3： 化工新材料板块表现、估值及盈利能力情况.....	6
图 4： 公司市场表现、估值及盈利情况（半导体材料、工业气体、可降解塑料、维生素）	7
图 5： 公司市场表现、估值及盈利情况（化纤、新能源、工业涂料、吸附剂、合成生物学）	8
图 6： 新材料板块个股市场表现、资金流入、外资流入、调研及估值情况.....	10
图 7： 部分氨基酸品种价格.....	11
图 8： 可降解塑料产业链价格情况.....	12
图 9： 可降解塑料产业链情况.....	13

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

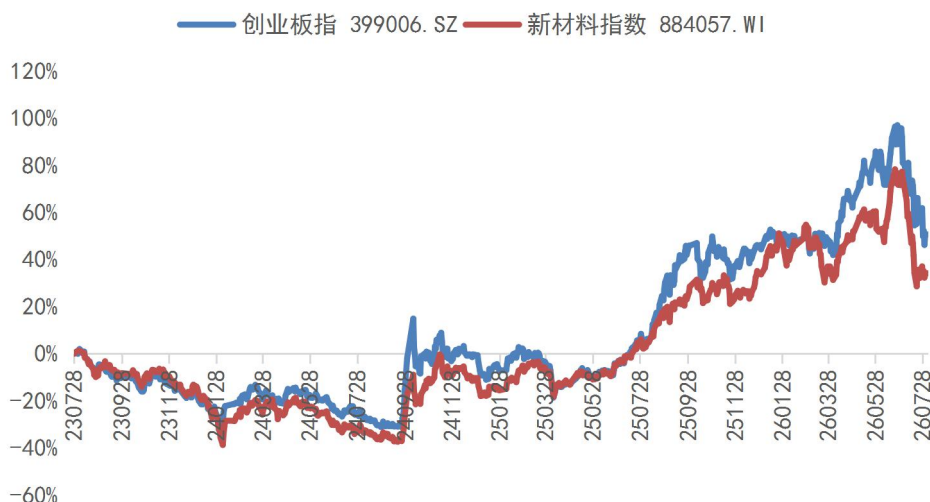
本周基础化工、新材料均上涨。本周（20260727-20260731）沪深 300 涨跌幅为-1.31%，上证指数涨跌幅为 0.47%，创业板指涨跌幅为-3.93%。涨幅前三行业分别是传媒（12.81%）、社会服务（9.69%）、商贸零售（8.53%）。

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 0.29%，半导体材料下跌 9.84%，电子化学品下跌 7.10%，可降解塑料下跌 0.36%，工业气体下跌 5.26%，电池化学品下跌 0.07%。

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	26Q1毛利率	26Q1净利率
食品及饲料添加剂	850135.SI	-1.83%	-3.41%	-8.17%	2,359	16.76	77%	22.84%	9.70%
有机硅	850136.SI	-0.99%	-28.65%	-18.08%	953	50.03	70%	19.97%	5.33%
氯碱	850322.SI	-1.25%	-7.10%	-2.70%	1,424	42.02	78%	13.83%	2.49%
无机盐	850323.SI	-5.74%	-27.60%	6.26%	952	52.84	82%	17.44%	3.24%
其他化学原料	850324.SI	0.51%	-2.00%	13.59%	1,498	21.50	74%	14.21%	7.50%
煤化工	850325.SI	-2.86%	4.39%	8.34%	2,453	19.02	57%	20.04%	12.08%
钛白粉	850326.SI	-0.41%	6.09%	-12.07%	683	59.96	96%	13.11%	2.93%
氮肥	850331.SI	-0.19%	5.54%	-8.58%	937	19.38	62%	15.48%	6.96%
磷肥及磷化工	850332.SI	-0.81%	-7.24%	-9.28%	1,947	21.81	81%	16.18%	7.67%
农药	850333.SI	3.23%	-5.45%	-14.00%	1,973	27.75	36%	21.34%	6.42%
涂料油墨	850335.SI	-9.74%	-18.11%	-5.46%	726	93.69	64%	21.25%	4.13%
民爆制品	850337.SI	4.62%	-9.77%	-26.55%	1,179	24.06	32%	22.05%	5.94%
纺织化学制品	850338.SI	2.99%	5.02%	19.81%	980	26.93	66%	27.50%	10.63%
其他化学制品	850339.SI	-0.63%	-22.58%	-11.82%	3,979	39.76	71%	15.27%	3.88%
涤纶	850341.SI	3.44%	-5.98%	-16.98%	739	29.96	93%	7.91%	2.57%
粘胶	850343.SI	0.34%	-11.33%	-15.38%	206	70.58	2%	13.61%	4.13%
其他塑料制品	850351.SI	-0.14%	-25.49%	-15.46%	963	60.94	93%	13.23%	4.52%
改性塑料	850353.SI	0.23%	-21.79%	-14.78%	1,395	39.08	31%	12.99%	2.61%
合成树脂	850354.SI	-1.78%	-29.21%	-3.11%	1,668	48.15	90%	19.68%	4.57%
膜材料	850355.SI	-4.82%	-40.71%	3.44%	2,135	93.26	80%	18.22%	9.24%
其他橡胶制品	850362.SI	1.52%	-22.75%	-24.23%	396	84.02	60%	15.38%	0.22%
炭黑	850363.SI	3.26%	-10.40%	-19.13%	231	34.13	74%	7.75%	1.32%
聚氨酯	850372.SI	-1.27%	3.17%	-4.76%	2,603	19.04	65%	14.62%	7.76%
复合肥	850381.SI	3.02%	3.42%	-6.25%	796	14.32	8%	11.14%	4.38%
氟化工	850382.SI	-1.91%	-19.47%	-2.99%	2,955	34.21	7%	29.21%	15.38%
其他金属新材料	850521.SI	-3.37%	-35.50%	-18.21%	1,499	68.77	91%	10.83%	3.04%
磁性材料	850522.SI	-4.88%	-27.00%	-11.44%	1,636	50.77	37%	20.28%	6.95%
非金属材料III	850523.SI	-9.63%	-43.12%	8.75%	945	47.38	88%	15.77%	8.66%
电子化学品III	850861.SI	-7.10%	-30.66%	35.94%	6,171	88.18	89%	28.73%	9.86%
半导体材料	850813.SI	-9.84%	-29.85%	47.19%	8,241	174.70	95%	18.91%	2.45%
电池化学品	857372.SI	-0.07%	-25.33%	-14.55%	7,766	36.85	43%	18.59%	8.61%
炼油化工	859631.SI	0.99%	7.55%	-1.72%	27,200	17.99	68%	20.91%	5.29%
油品石化贸易	859632.SI	-4.89%	-2.22%	5.31%	581	33.94	94%	18.37%	4.96%
其他石化	859633.SI	-0.16%	-3.77%	-0.46%	1,112	31.15	8%	7.42%	4.39%
合成生物	8841747.WI	-0.29%	-3.65%	-1.53%	4,926	22.12	26%	32.34%	12.66%
可降解塑料	8841433.WI	-0.36%	-10.24%	-0.69%	6,433	23.86	44%	13.35%	5.85%
工业气体	8841062.WI	-5.26%	-19.38%	24.97%	5,638	58.94	95%	27.26%	11.98%

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	126.9	-14.9%	-13.3%	-52.5%	-52.5%	121.5%	140.8%	162.1	129.9	11.1	6.6	5.5%	15.0%
雅克科技	002409.SZ	133.8	-13.1%	-10.2%	-40.4%	-40.4%	81.1%	137.6%	651.8	64.7	7.7	8.2	11.9%	31.6%
安集科技	688019.SH	237.4	-7.6%	-2.8%	-30.1%	-30.1%	41.9%	103.4%	522.0	63.5	19.5	11.6	34.3%	79.4%
南大光电	300346.SZ	48.4	-9.8%	-10.2%	-47.8%	-47.8%	13.3%	51.1%	329.1	94.4	12.6	9.7	31.5%	24.6%
江丰电子	300666.SZ	203.4	-11.4%	-10.7%	-44.8%	-44.8%	121.5%	190.3%	543.8	98.5	11.1	7.8	27.8%	54.8%
阿石创	300706.SZ	43.8	-8.4%	-10.4%	-49.3%	-49.3%	29.1%	13.5%	64.6		4.2	9.3	25.3%	-16.6%
中巨芯-U	688549.SH	19.5	-17.3%	-14.0%	-46.9%	-46.9%	14.1%	46.9%	291.0		22.3	9.7	25.7%	-38.9%
鼎龙股份	300054.SZ	68.7	-6.0%	-5.2%	-35.2%	-35.2%	82.9%	137.4%	624.7	75.2	16.2	11.6	6.4%	2.0%
天承科技	688603.SH	83.7	-13.8%	-16.4%	-59.7%	-59.7%	11.8%	30.9%	101.0	103.5	19.7	8.4	-5.0%	14.1%
艾森股份	688720.SH	53.4	-18.2%	-19.6%	-47.2%	-47.2%	5.5%	67.0%	62.5	117.8	10.0	6.1	7.0%	-3.4%
天岳先进	688234.SH	86.7	-9.6%	-11.0%	-50.1%	-50.1%	-2.5%	45.2%	394.2		27.7	5.5	59.1%	171.3%
中船特气	688146.SH	266.0	8.3%	23.2%	-24.0%	-24.0%	558.8%	777.6%	1506.9	292.3	48.2	25.1	-3.4%	-2.9%
奥来德	688378.SH	35.6	-6.8%	-9.1%	-42.6%	-42.6%	30.8%	97.5%	86.9	68.5	13.2	4.3	12.9%	-5.2%
铂科新材	300811.SZ	58.1	-8.1%	-10.2%	-38.8%	-38.8%	14.2%	38.9%	224.2	51.8	11.7	7.3	26.3%	45.8%
江化微	603078.SH	28.0	-13.2%	-12.3%	-43.3%	-43.3%	57.1%	48.9%	106.8	100.0	8.3	5.4	14.0%	36.5%
美埃科技	688376.SH	62.0	-7.9%	-7.9%	-46.7%	-46.7%	7.4%	40.2%	80.9	73.0	3.9	4.2	14.4%	26.6%
飞凯材料	300398.SZ	31.5	-4.9%	-6.7%	-49.0%	-49.0%	40.6%	59.1%	176.7	44.0	5.2	3.5	2.0%	-46.0%
华海诚科	688535.SH	89.1	-13.9%	-12.4%	-52.4%	-52.4%	17.6%	65.4%	120.9	395.5	20.3	5.5	-9.7%	-18.5%
上海新阳	300236.SZ	84.4	-2.4%	-2.0%	-35.8%	-35.8%	33.0%	98.4%	255.8	72.4	12.3	5.5	9.2%	33.5%
晶瑞电材	300655.SZ	11.8	-2.1%	-0.6%	-45.1%	-45.1%	-23.4%	13.7%	128.4	114.1	7.7	5.0	-15.8%	-72.8%
新莱应材	300260.SZ	45.6	-18.9%	-18.2%	-54.6%	-54.6%	-19.8%	40.4%	179.5	101.5	5.8	8.4	14.9%	17.9%
格林达	603931.SH	29.9	-9.3%	-12.9%	-49.7%	-49.7%	-5.1%	12.6%	59.2	49.3	9.7	3.0	-5.6%	11.6%
万润股份	002643.SZ	12.8	-0.3%	-2.4%	-39.0%	-39.0%	-14.0%	0.0%	114.3	39.1	3.0	1.6	-0.6%	10.3%
联瑞新材	688300.SH	107.3	-13.1%	-15.7%	-56.1%	-56.1%	73.4%	77.5%	253.0	84.0	21.6	15.3	6.7%	0.3%
莱特光电	688150.SH	34.0	-13.1%	-16.8%	-50.4%	-50.4%	26.3%	25.2%	129.9	63.6	24.1	6.8	-6.1%	-13.5%
光华科技	002741.SZ	20.9	-4.7%	-6.7%	-41.6%	-41.6%	4.4%	6.5%	94.1	78.6	2.8	4.8	2.3%	-362.9%
德邦科技	688035.SH	54.2	-9.6%	-10.9%	-40.9%	-40.9%	12.6%	28.8%	75.0	65.3	4.6	3.2	26.3%	16.5%
彤程新材	603650.SH	54.2	-14.6%	-15.5%	-44.7%	-44.7%	23.9%	64.0%	331.0	56.6	9.1	8.2	12.6%	11.6%
强力新材	300429.SZ	9.3	-0.9%	-3.0%	-47.7%	-47.7%	-30.5%	-35.1%	49.9		4.9	2.7	-12.4%	-163.2%
普利特	002324.SZ	9.1	10.3%	4.5%	-24.6%	-24.6%	-42.8%	-24.6%	98.6	32.2	0.9	2.1	33.7%	344.1%
广信股份	603599.SH	10.7	4.3%	0.2%	14.3%	14.3%	-4.6%	-10.8%	97.9	15.0	2.8	1.0	2.8%	-1.4%
斯迪克	300806.SZ	41.7	1.3%	-1.4%	-48.0%	-48.0%	89.5%	215.9%	242.4	367.6	7.8	10.4	-0.4%	-48.3%
工业气体														
凯美特气	002549.SZ	12.9	-1.8%	-2.4%	-38.9%	-38.9%	-39.2%	4.8%	87.2	251.8	13.8	4.2	-7.5%	-143.0%
杭氧股份	002430.SZ	23.0	-0.7%	-1.2%	-25.7%	-25.7%	-22.1%	4.4%	225.8	22.9	1.5	2.3	5.9%	0.9%
金宏气体	688106.SH	26.0	-13.2%	-12.7%	-37.4%	-37.4%	33.7%	45.6%	137.0	147.6	4.9	3.5	18.1%	37.8%
和远气体	002971.SZ	33.2	-11.2%	-10.8%	-46.4%	-46.4%	11.3%	25.1%	68.9	129.5	4.0	3.9	29.2%	-3.6%
硅烷科技	920402.BJ	8.4	-1.6%	-2.5%	-40.9%	-40.9%	-16.7%	-20.3%	34.6		8.5	2.3	24.6%	101.7%
侨源股份	301286.SZ	35.6	-5.8%	-9.8%	-38.7%	-38.7%	-15.3%	33.7%	139.0	58.4	12.7	7.5	10.8%	6.0%
正帆科技	688596.SH	49.7	2.7%	10.2%	-37.1%	-37.1%	57.5%	37.3%	142.0	186.2	2.7	4.0	44.5%	54.4%
陕鼓动力	601369.SH	9.6	8.2%	3.0%	6.1%	6.1%	-2.5%	12.8%	162.7	23.5	1.7	1.8	-1.1%	9.1%
可降解塑料														
金丹科技	300829.SZ	14.6	11.8%	7.1%	6.0%	6.0%	-11.8%	-17.3%	33.0	31.2	2.0	1.4	-0.8%	-18.8%
金发科技	600143.SH	15.5	10.0%	6.1%	0.1%	0.1%	-19.9%	20.6%	387.6	32.1	0.6	2.0	9.2%	-56.3%
海正生材	688203.SH	9.4	7.4%	5.1%	-5.8%	-5.8%	-26.4%	-23.5%	18.6	174.4	2.0	1.3	13.5%	11.1%
维生素														
亿帆医药	002019.SZ	10.3	4.8%	0.3%	9.8%	9.8%	-13.3%	-30.7%	124.4	35.0	2.5	1.4	-3.9%	-240.7%
花园生物	300401.SZ	12.4	3.2%	1.6%	-43.3%	-43.3%	-17.2%	-23.1%	64.8	25.1	5.5	2.0	-1.0%	-36.9%
安迪苏	600299.SH	8.4	5.6%	1.2%	8.6%	8.6%	-4.5%	-15.5%	258.1	19.6	1.4	1.3	1.2%	-81.2%
新和成	002001.SZ	30.0	0.9%	-5.5%	5.6%	5.6%	22.3%	36.3%	938.0	14.0	4.1	2.9	0.7%	-21.2%
浙江医药	600216.SH	12.1	4.1%	-0.9%	8.8%	8.8%	-10.5%	-24.4%	116.4	15.5	1.3	1.1	-7.6%	-35.9%
金达威	002626.SZ	14.2	7.0%	3.4%	7.4%	7.4%	-26.2%	-27.5%	86.3	30.4	2.6	2.1	-7.4%	-46.8%
兄弟科技	002562.SZ	4.5	7.4%	2.9%	3.0%	3.0%	-29.3%	-19.7%	50.2	45.8	1.4	1.4	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	25.9	5.7%	3.1%	-9.6%	-9.6%	-33.2%	-17.2%	213.5	37.5	7.3	4.0	-1.7%	7.3%
中简科技	300777.SZ	24.4	9.1%	5.6%	-7.1%	-7.1%	-39.7%	-30.2%	107.4	48.7	15.0	2.4	16.5%	19.9%
恒神股份	832397.NQ	2.1	4.4%	1.9%	-10.9%	-10.9%	29.1%	124.2%	69.8		6.4	1.7	-5.0%	-78.0%
吉林化纤	000420.SZ	3.8	5.3%	1.4%	-6.9%	-6.9%	-16.8%	-8.5%	92.7	222.2	1.7	2.1	2.2%	50.0%
中复神鹰	688295.SH	38.6	-0.8%	-4.8%	-36.3%	-36.3%	17.7%	73.8%	337.2	196.2	14.3	7.1	38.8%	6.8%
吉林碳谷	920077.BJ	14.0	6.1%	1.7%	-21.4%	-21.4%	-17.6%	-1.7%	80.4	41.0	2.9	3.1	30.2%	-14.3%
台华新材	603055.SH	8.6	4.5%	2.6%	10.5%	10.5%	-6.8%	-11.9%	77.5	15.5	1.2	1.5	9.4%	-1.6%
海利得	002206.SZ	5.4	4.9%	1.7%	3.7%	3.7%	-5.1%	-1.6%	61.4	12.3	1.1	1.6	5.3%	-22.1%
泰和新材	002254.SZ	11.4	2.2%	0.9%	-37.3%	-37.3%	13.9%	5.2%	94.8	207.4	2.6	1.4	-5.6%	-41.3%
新能源材料														
康鹏科技	688602.SH	6.4	7.2%	5.3%	-18.9%	-18.9%	-26.4%	-29.8%	32.9		4.9	1.2	-1.3%	-8.3%
芳源股份	688148.SH	6.7	8.6%	5.0%	-22.4%	-22.4%	-24.1%	18.1%	33.6	428.6	1.3	8.7	0.8%	-36.2%
振华新材	688707.SH	10.4	7.0%	3.8%	-19.1%	-19.1%	-25.0%	-26.6%	51.8		3.9	1.3	11.7%	-50.1%
厦钨新能	688778.SH	46.1	5.2%	1.3%	-15.8%	-15.8%	-40.1%	-7.8%	234.5	25.0	0.9	2.5	4.3%	-4.5%
壹石通	688733.SH	25.3	0.2%	-2.8%	-38.9%	-38.9%	-12.6%	27.0%	48.1		6.9	2.3	4.8%	-58.4%
五矿新能	688779.SH	7.6	8.7%	3.4%	-6.0%	-6.0%	2.2%	32.2%	146.6	39.3	1.3	2.1	25.2%	-142.1%
信德新材	301349.SZ	37.2	-3.3%	-7.8%	-49.5%	-49.5%	11.2%	39.6%	50.6	80.8	4.0	1.9	38.9%	-48.2%
尚太科技	001301.SZ	55.2	-0.9%	0.0%	-16.7%	-16.7%	-9.2%	50.0%	206.0	23.2	2.4	3.0	37.1%	15.3%
欧晶科技	001269.SZ	19.0	12.5%	9.9%	-8.5%	-8.5%	-21.1%	-29.3%	35.8		7.9	5.3	92.1%	121.4%
聚和材料	688503.SH	61.0	-6.8%	-9.3%	-54.0%	-54.0%	0.4%	22.5%	142.0	22.9	0.8	2.7	42.3%	33.8%
骏鼎达	301538.SZ	36.1	4.5%	0.9%	-28.3%	-28.3%	-36.7%	-18.8%	37.9	20.6	3.7	2.6	17.5%	19.0%
时代新材	600458.SH	11.2	7.1%	4.5%	-31.6%	-31.6%	-14.7%	-11.5%	106.0	20.4	0.5	1.3	11.7%	45.9%
工业涂料														
华泰科技	688281.SH	48.2	8.2%	4.9%	-4.0%	-4.0%	-8.3%	-2.2%	188.2	58.2	14.5	4.0	33.9%	19.9%
麦加芯彩	603062.SH	36.1	4.7%	0.6%	-10.0%	-10.0%	-22.1%	-21.3%	38.9	22.9	2.4	2.0	-24.3%	-28.4%
吸附剂														
争光股份	301092.SZ	36.1	-17.4%	-16.4%	-11.8%	-11.8%	3.1%	11.3%	47.8	51.0	7.4	2.5	8.0%	21.5%
蓝晓科技	300487.SZ	58.6	-4.9%	-7.7%	-0.2%	-0.2%	-4.9%	10.1%	285.3	32.2	10.1	6.5	44.3%	51.9%
久吾高科	300631.SZ	20.2	8.6%	6.0%	-12.4%	-12.4%	-29.4%	-34.7%	24.5	34.1	3.6	1.9	18.4%	-19.6%
催化剂														
国瓷材料	300285.SZ	62.0	8.4%	2.0%	-39.9%	-39.9%	26.8%	29.1%	611.0	99.1	13.1	8.6	10.5%	-15.4%
贵研铂业	600459.SH	18.3	3.8%	-1.1%	-36.6%	-36.6%	-0.7%	16.8%	148.5	22.5	0.3	1.7	9.1%	18.9%
中触媒	688267.SH	18.0	8.8%	9.6%	-8.7%	-8.7%	-16.8%	-16.0%	40.4	20.6	4.6	1.4	-1.0%	-24.1%
建龙微纳	688357.SH	25.9	10.6%	8.9%	-12.2%	-12.2%	-20.9%	-16.9%	25.4	28.3	3.0	1.5	5.3%	-28.5%
凯立新材	688269.SH	29.5	5.7%	3.3%	-7.1%	-7.1%	-25.7%	-18.3%	37.9	28.0	1.8	3.6	6.0%	-16.7%
合成生物学														
凯赛生物	688065.SH	45.5	6.4%	2.2%	-3.9%	-3.9%	-7.7%	-5.6%	332.0	56.3	9.8	1.9	-5.4%	-21.5%
华恒生物	688639.SH	17.0	10.0%	4.7%	5.3%	5.3%	-47.5%	-49.4%	42.6	34.5	1.4	1.6	42.5%	63.4%
嘉必优	688089.SH	7.2	-27.5%	-29.7%	-32.0%	-32.0%	-69.0%	-73.6%	11.7	21.3	2.8	0.7	12.4%	-15.7%
莱茵生物	002166.SZ	6.7	6.4%	3.1%	5.9%	5.9%	-20.4%	-18.5%	48.3	31.2	2.4	1.5	19.1%	-16.5%
无锡晶海	920547.BJ	18.1	9.4%	5.2%	3.1%	3.1%	-22.7%	-30.6%	13.9	21.9	3.4	1.9	0.7%	-15.0%
梅花生物	600873.SH	8.1	-1.5%	-3.6%	16.3%	16.3%	-15.6%	-26.6%	226.9	9.5	0.9	1.5	9.7%	15.1%
川宁生物	301301.SZ	8.7	4.2%	0.6%	9.8%	9.8%	-12.5%	-29.7%	193.3	32.7	4.4	2.5	22.2%	190.6%
蔚蓝生物	603739.SH	11.3	4.2%	0.7%	-2.3%	-2.3%	-19.8%	-22.8%	28.1	36.0	2.0	1.6	2.1%	-22.0%
亚香股份	301220.SZ	26.5	5.4%	2.2%	-17.7%	-17.7%	-29.5%	-42.6%	29.5	59.8	2.7	1.7	0.7%	-6.4%
星湖科技	600866.SH	4.6	2.5%	-0.9%	12.5%	12.5%	-28.9%	-40.1%	76.1	16.6	0.5	1.0	106.6%	111.1%
圣泉集团	605589.SH	34.1	-9.4%	-11.9%	-46.3%	-46.3%	21.9%	4.3%	280.7	28.7	2.5	2.7	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 49.44%，表现占优的个股有欧晶科技(12.49%)、金丹科技(11.75%)、建龙微纳(10.6%)、普利特(10.3%)、金发科技(10.04%)等，表现较弱的个股包括嘉必优(-27.46%)、新莱应材(-18.85%)、艾森股份(-18.21%)、争光股份(-17.41%)、中巨芯-U(-17.28%)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 40.54%，净流入较多的个股有中船特气(12.03 亿)、江丰电子(3.9 亿)、安集科技(3.81 亿)、金发科技(3.09 亿)、凯赛生物(1.76 亿)等，净流出较多的个股包括国瓷材料(-9.87 亿)、彤程新材(-4.86 亿)、南大光电(-4.63 亿)、新莱应材(-3.79 亿)、晶瑞电材(-3.02 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陕鼓动力(99.38 分位)、正帆科技(96.44 分位)、川宁生物(93.97 分位)、雅克科技(93.7 分位)、中船特气(93.29 分位)、江丰电子(92.88 分位)、安集科技(92.19 分位)、鼎龙股份(90.14 分位)、联瑞新材(89.18 分位)、和远气体(88.77 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	001269.SZ	欧晶科技	12.5%	688089.SH	嘉必优	-27.5%
2	300829.SZ	金丹科技	11.8%	300260.SZ	新莱应材	-18.9%
3	688357.SH	建龙微纳	10.6%	688720.SH	艾森股份	-18.2%
4	002324.SZ	普利特	10.3%	301092.SZ	争光股份	-17.4%
5	600143.SH	金发科技	10.0%	688549.SH	中巨芯-U	-17.3%
6	688639.SH	华恒生物	10.0%	688268.SH	华特气体	-14.9%
7	920547.BJ	无锡晶海	9.4%	603650.SH	彤程新材	-14.6%
8	300777.SZ	中简科技	9.1%	688535.SH	华海诚科	-13.9%
9	688267.SH	中触媒	8.8%	688603.SH	天承科技	-13.8%
10	688148.SH	芳源股份	8.7%	688106.SH	金宏气体	-13.7%
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	688146.SH	中船特气	12.03	300285.SZ	国瓷材料	(9.87)
2	300666.SZ	江丰电子	3.90	603650.SH	彤程新材	(4.86)
3	688019.SH	安集科技	3.81	300346.SZ	南大光电	(4.63)
4	600143.SH	金发科技	3.09	300260.SZ	新莱应材	(3.79)
5	688065.SH	凯赛生物	1.76	300655.SZ	晶瑞电材	(3.02)
6	300699.SZ	光威复材	1.06	300398.SZ	飞凯材料	(2.88)
7	601369.SH	陕鼓动力	0.95	603078.SH	江化微	(2.31)
8	000420.SZ	吉林化纤	0.89	688268.SH	华特气体	(2.27)
9	688234.SH	天岳先进	0.75	688549.SH	中巨芯-U	(2.26)
10	688720.SH	艾森股份	0.71	002741.SZ	光华科技	(1.89)
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	002643.SZ	万润股份	83	601369.SH	陕鼓动力	99.4
2	300054.SZ	鼎龙股份	47	688596.SH	正帆科技	96.4
3	688234.SH	天岳先进	43	301301.SZ	川宁生物	94.0
4	688146.SH	中船特气	37	002409.SZ	雅克科技	93.7
5	688733.SH	壹石通	33	688146.SH	中船特气	93.3
6	688720.SH	艾森股份	29	300666.SZ	江丰电子	92.9
7	603931.SH	格林达	27	688019.SH	安集科技	92.2
8	601369.SH	陕鼓动力	18	300054.SZ	鼎龙股份	90.1
9	688035.SH	德邦科技	18	688300.SH	联瑞新材	89.2
10	300260.SZ	新莱应材	18	002971.SZ	和远气体	88.8

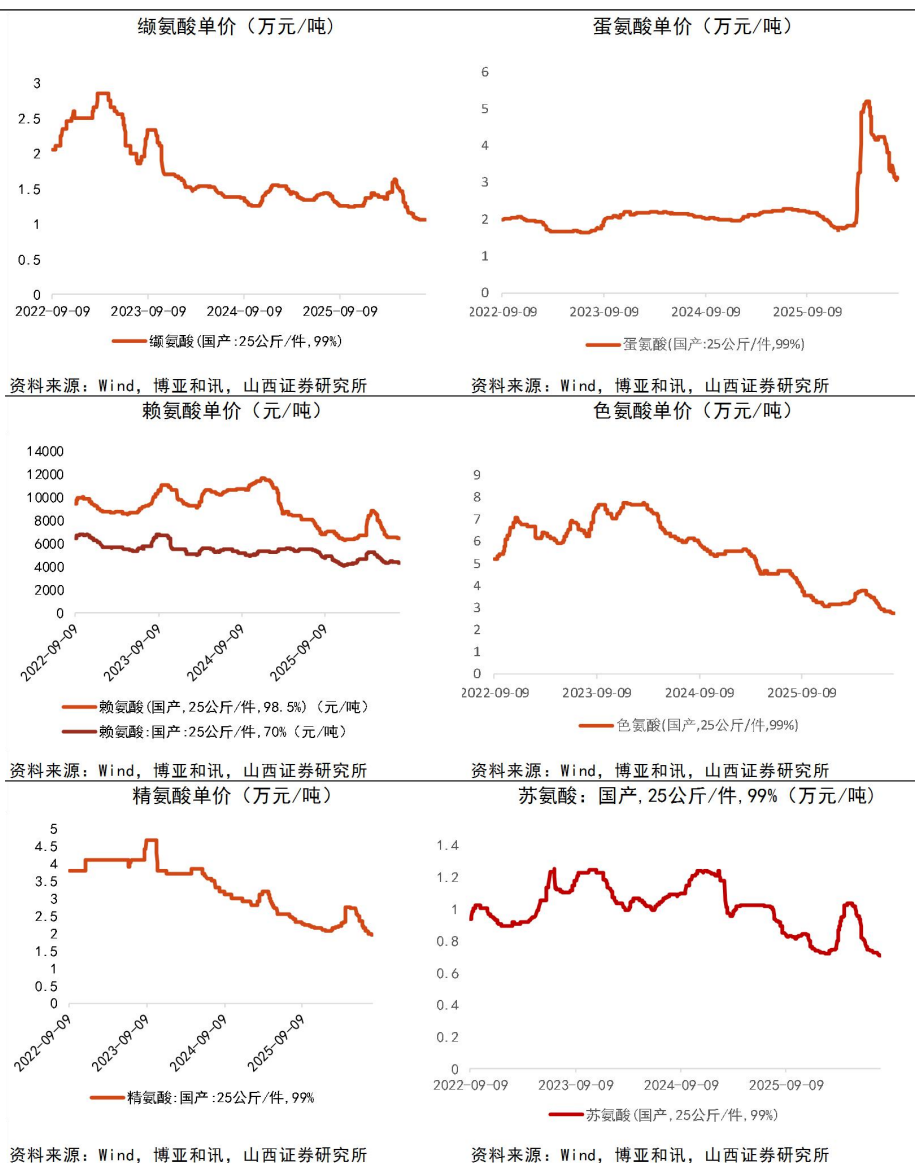
资料来源：Wind，山西证券研究所

2. 产业链数据跟踪

2.1 氨基酸

周度价格数据更新：截止 8 月 3 日，缬氨酸价格为 10600 元/吨，价格不变；赖氨酸(98.5%)价格为 6400 元/吨，环比下降 0.78%；赖氨酸(70%)价格为 4300 元/吨，环比下降 2.27%；蛋氨酸价格为 31000 元/吨，环比下降 1.59%；色氨酸价格为 27500 元/吨，价格不变；精氨酸单价为 19500 元/吨，环比下跌 1.27%；苏氨酸价格为 7100 元/吨，环比下降 0.70%。

图 7：部分氨基酸品种价格

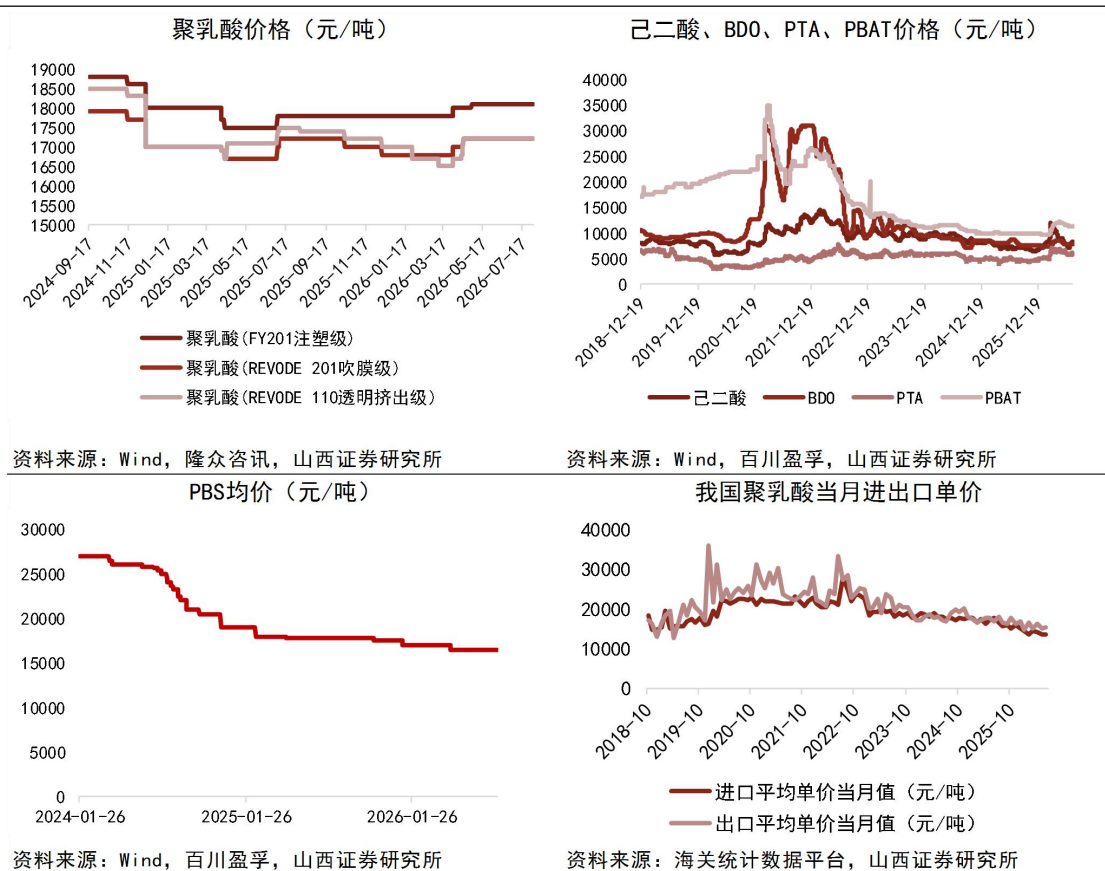


资料来源：Wind，博亚和讯，山西证券研究所

2.2 可降解塑料

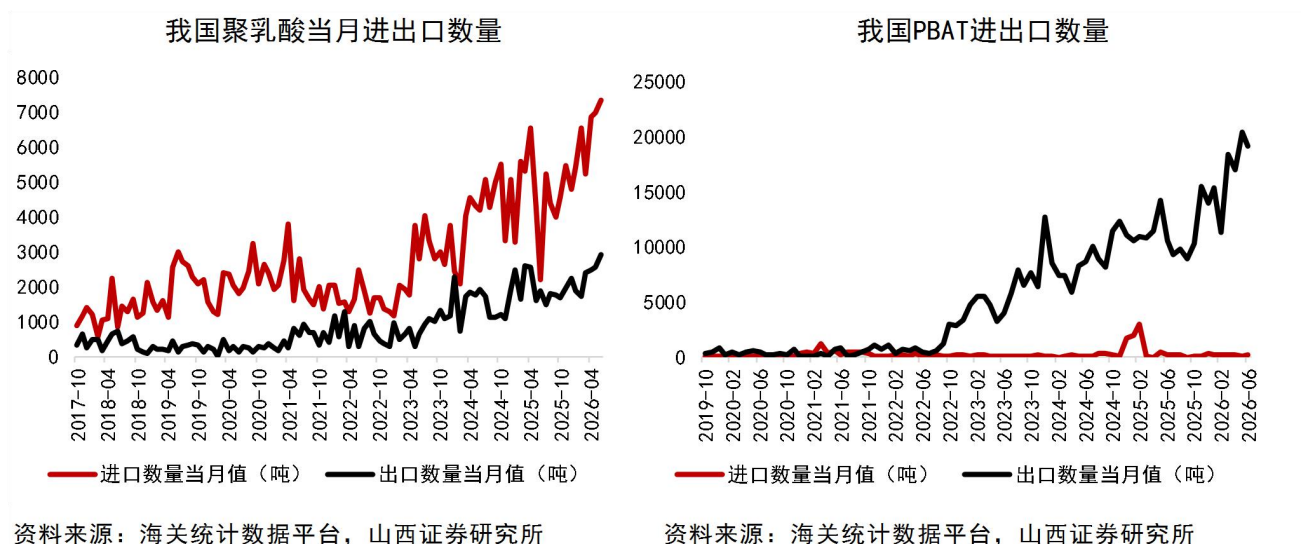
截至 2026 年 8 月 3 日，聚乳酸(FY201 注塑级)价格为 18100 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 201 吹膜级)的价格为 17200 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 110 透明挤出级)的价格为 17200 元/吨，较上周不变；玉米均价为 2382.84 元/吨，较上周下降 0.07%。2026 年 6 月，聚乳酸进口均价为 2025.02 美元/吨，环比上升 0.20%；出口均价为 2273.41 美元/吨，较上月上升 0.73%。聚乳酸进口 7315 吨，较上月上升 5.24%；出口 2891 吨，较上月上升 12.56%；2026 年 6 月，PLA 进口数量同比增加 230.8%，出口数量同比增加 12.6%，进口平均单价 13740 元每吨，环比增加 62 元，出口平均单价 15426 元每吨，环比增加 149 元。截至 2026 年 8 月 3 日，PBS 均价为 16500 元/吨，较上周不变；较 2026 年 7 月 3 日不变；截至 2026 年 7 月 31 日，PBAT 的价格为 11200 元/吨，较上周下降 0.88%，较上月同期降低 200 元；若原材料均外采，当前 PBAT 成本价为 9603 元。

图 8：可降解塑料产业链价格情况



资料来源：Wind，隆众资讯，百川盈孚，海关统计数据平台，山西证券研究所

图 9：可降解塑料产业链情况

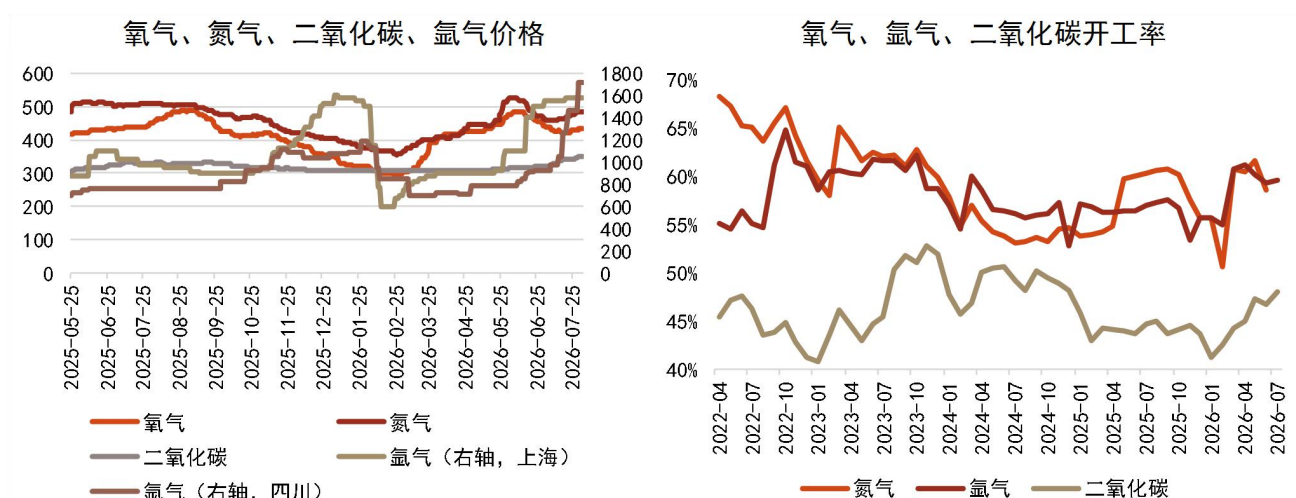


资料来源：Wind，海关统计数据平台，山西证券研究所

2.3 工业气体

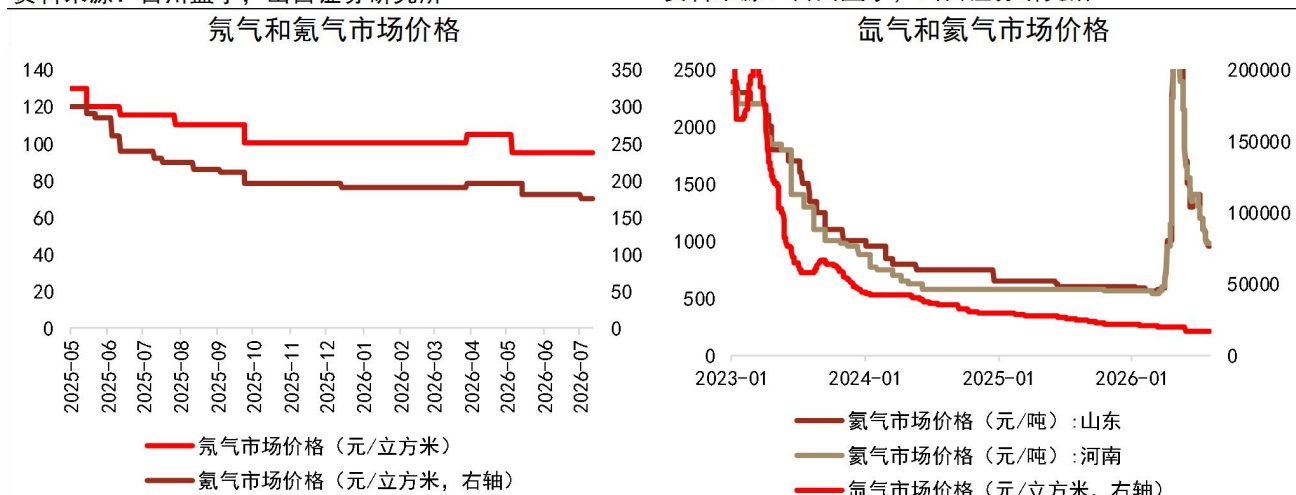
2026 年 8 月 3 日，氧气单价为 433 元/吨，较上月下降 1.19%；氮气单价为 486 元/吨，较上月上漲 5.42%；二氧化碳单价为 351 元/吨，较上月上漲 9.69%；氢气单价为 2.2 元/立方米，较上月不变；四川氙气单价为 1710 元/吨，较上月上漲 84.86%；氖气单价为 95 元/立方米，较上月不变；氦气单价为 175 元/立方米，较上月下降 2.78%；氙气单价为 17000 元/立方米，较上月不变；2026 年 7 月，氙气开工率为 59%，二氧化碳开工率为 48%。

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

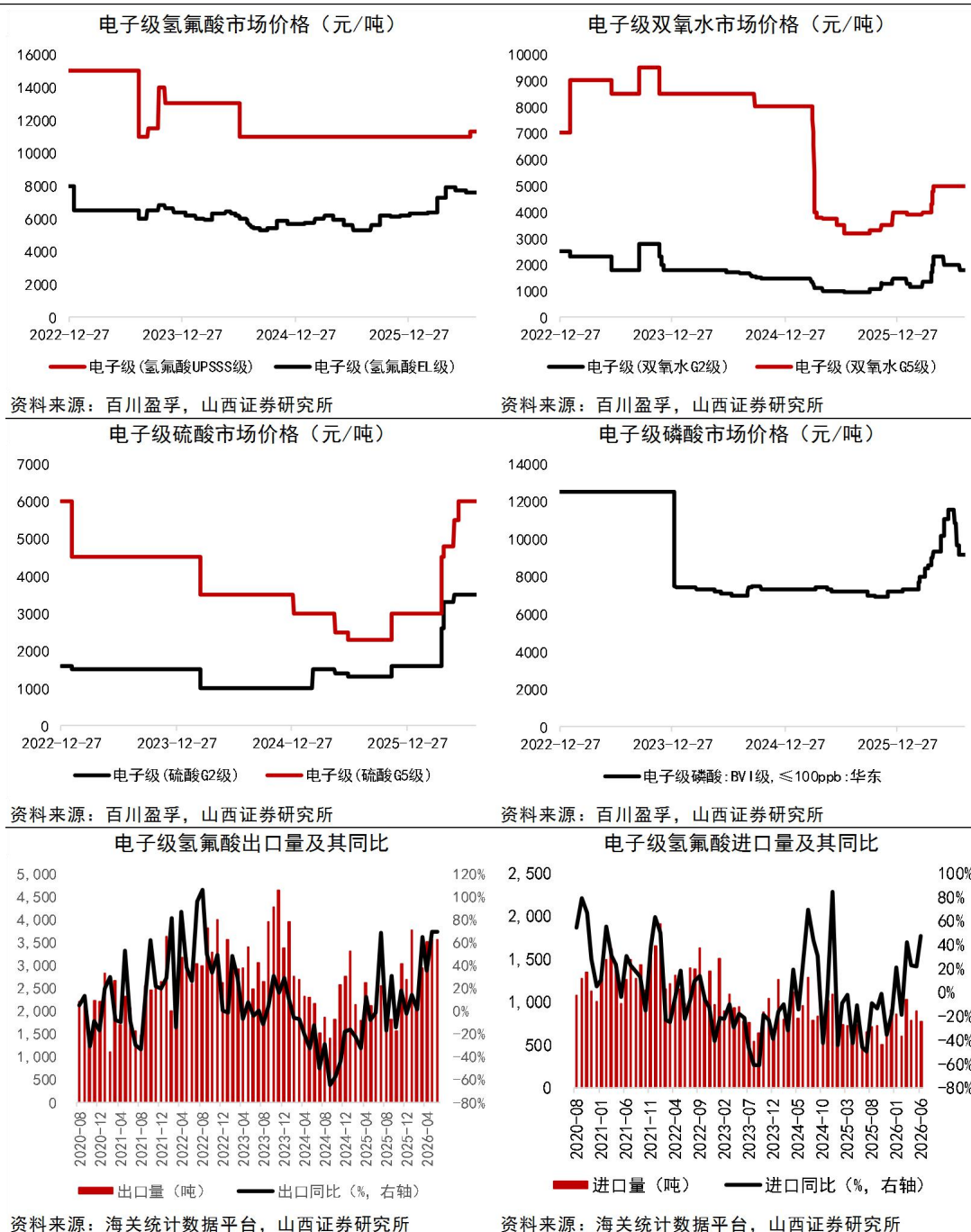
资料来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

2.4 电子化学品

2026 年 8 月 3 日，国内 UPSSS 级氢氟酸价格为 11300 元/吨，较上月上涨 2.73%；EL 级氢氟酸价格为 7585 元/吨，较上月不变；G2 级双氧水价格为 1800 元/吨，较上月下降 10.00%；G5 级双氧水价格为 5000 元/吨，较上月不变；G5 级硫酸价格为 6000 元/吨，较上月不变；G5 级氨水价格为 3600 元/吨，较上月不变；BVI 级磷酸（≤100ppb）价格为 9150 元/吨，较上月下降 15.67%。2026 年 6 月，中国电子级氢氟酸出口均价为 1560.52 美元/吨，环比下降 0.98%，同比上升 35.91%；进口均价为 3160.92 美元/吨，环比上升 17.66%，同比上升 2.45%；出口量为

3557.67 吨, 环比上升 0.44%, 同比上升 68.56%; 进口量为 770.1 吨, 环比下降 13.54%, 同比上升 47.89%。

图 11: 部分电子化学品价格



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)	2026-08-03	元/吨	52,000	-2.8%	-23.0%	-18.8%	0%	
维生素E (50%, 国产)	2026-08-03	元/吨	64,500	0.0%	-23.2%	-5.1%	34%	
维生素D3 (50万 IU/g, 国产)	2026-08-03	元/吨	130,000	-3.7%	-7.1%	-42.2%	50%	
氯化胆碱 (50%, 国产)	2026-08-03	元/吨	4,200	0.0%	5.0%	18.3%	19%	
烟酸 (99%, 国产)	2026-08-03	元/吨	42,500	0.0%	-10.5%	34.9%	47%	
泛酸钙 (维生素B5, 98%, 国产)	2026-08-03	元/吨	40,000	-4.8%	-4.8%	-1.2%	1%	
叶酸 (维生素B9, 98%, 国产)	2026-08-03	元/吨	357,500	-0.7%	-9.5%	32.4%	80%	
生物素 (维生素B7, 2%, 国产)	2026-08-03	元/吨	29,000	0.0%	0.0%	3.6%	5%	
包衣维生素C (VC, 97%, 国产)	2026-08-03	元/吨	21,000	-8.7%	-8.7%	10.5%	7%	
VC粉 (99%, 国产)	2026-08-03	元/吨	20,000	-9.1%	-9.1%	5.3%	4%	
维生素B1 (98%, 国产)	2026-08-03	元/吨	236,000	-0.6%	-2.3%	-3.7%	74%	
维生素B2 (80%, 国产)	2026-08-03	元/吨	75,000	0.0%	-2.0%	1.4%	5%	
维生素B6 (98%, 国产)	2026-08-03	元/吨	105,000	0.0%	0.0%	-28.8%	0%	
维生素B12 (液相1%, 国产)	2026-08-03	元/吨	95,000	0.0%	-3.6%	3.8%	5%	
维生素K3 (MSB96%, 国产)	2026-08-03	元/吨	92,500	0.0%	-0.5%	25.0%	60%	
肌醇 (98%, 国产)	2026-08-03	元/吨	38,000	-12.6%	-19.1%	46.2%	23%	
维生素C磷脂酸 (35%, 国产)	2026-08-03	元/吨	16,000	-8.6%	-8.6%	14.3%	8%	

资料来源：博亚和讯，中国饲料工业协会，山西证券研究所

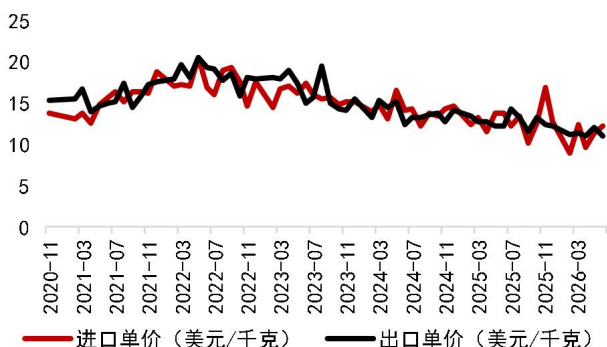
2.6 高性能纤维

2026年6月，芳纶进口单价为12.14美元/千克，环比上升6.46%；出口单价为10.96美元/千克，环比下降8.82%；2026年6月进口254吨，环比上升20.78%；出口374吨，环比上升6.71%。

2026年8月3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7月31日，碳纤维毛利为-8378元/吨；碳纤维成本为112163.71元/吨，较上月下降0.47%。2026年7月31日，市场碳纤维总库存为13260吨，较上月增加0.45%。2026年6月，国内碳纤维产量为10320吨，环比下降1.15%。2026年6月，碳纤维产能利用率为68.99%，环比下降1.99%。

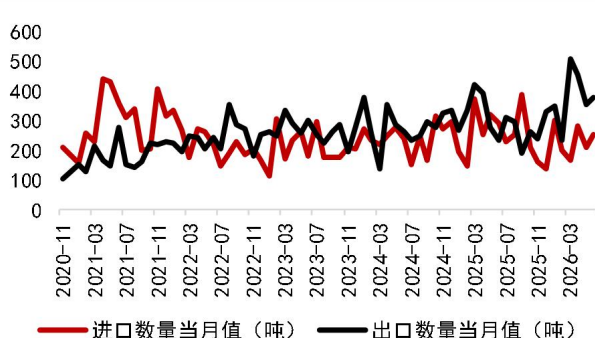
图 13：芳纶与碳纤维产业链情况

图：芳纶进出口单价



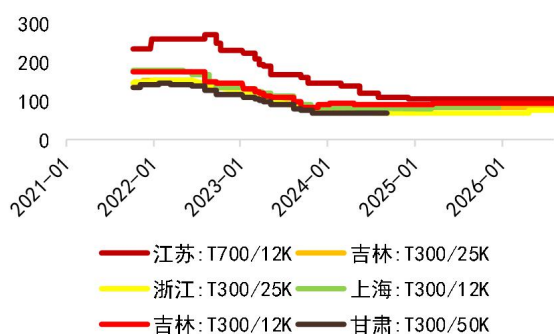
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：芳纶进出口数量



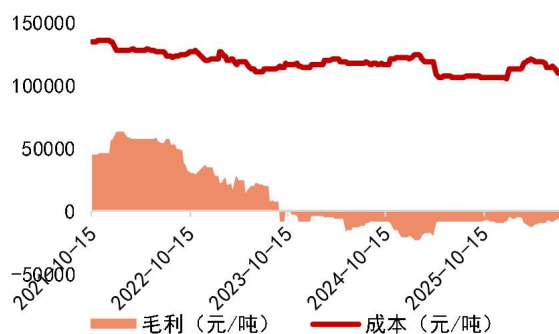
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：各地碳纤维价格（元/千克）



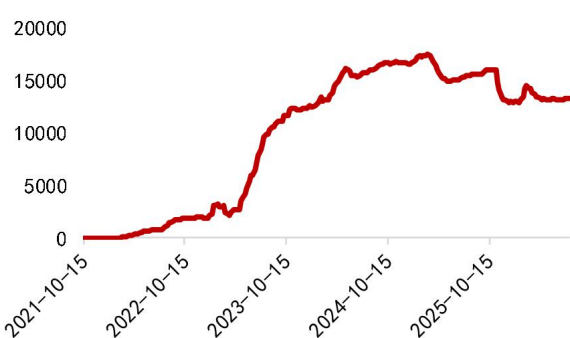
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维毛利及成本



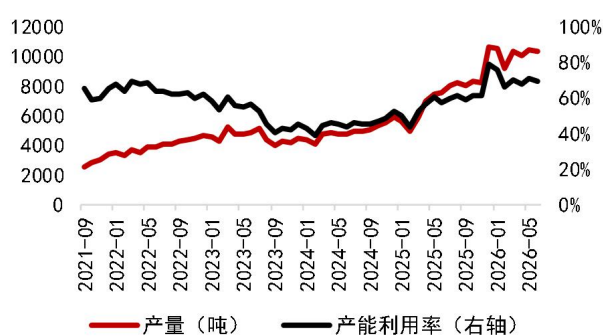
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

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

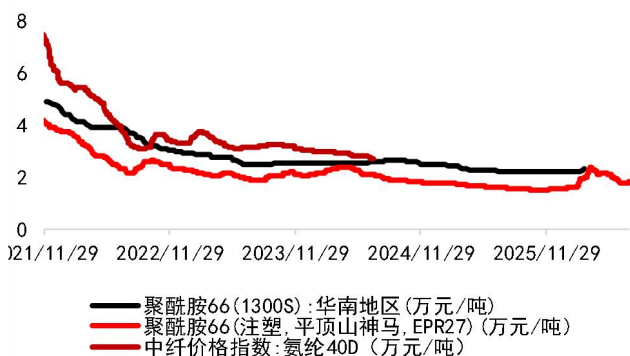
资料来源：Wind，海关总署，百川盈孚，山西证券研究所

2026年7月31日,聚酰胺66(注塑,平顶山神马,EPR27)价格为1.8万元/吨,较上周上涨0.56%。2026年6月,涤纶工业丝出口45674吨,累计同比增长1.68%;截至2026年6月,涤纶帘子布价格为2.37美元/千克,较上月环比上升0.30%;PA6帘子布价格为2.81美元/千克,较上月环比上升0.36%;PA66帘子布价格为4.64美元/千克,较上月环比上升6.69%。2026年6月,

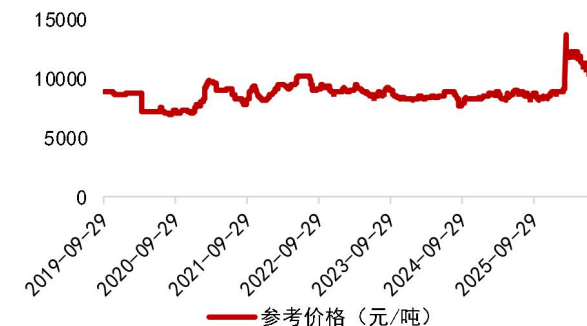
中国涤纶帘子布出口量为 1.91 万吨，累计同比增速为 14.09%。

图 14：PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况

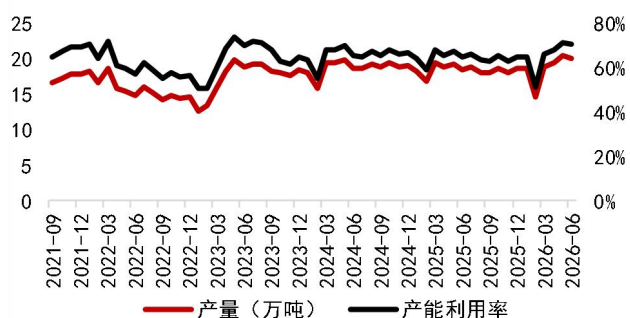
图：PA66与氨纶价格（万元/吨）



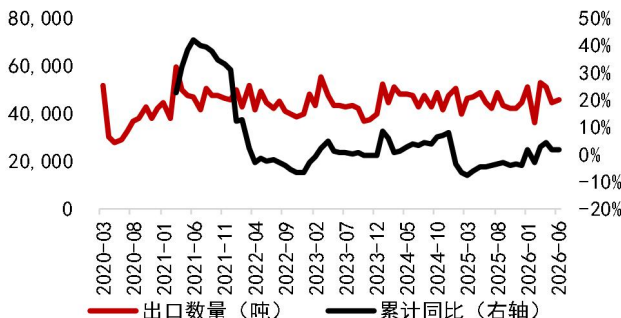
图：涤纶工业丝参考价格（元/吨）



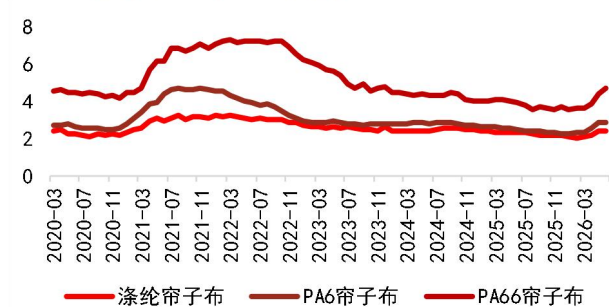
图：涤纶工业丝产量及产能利用率



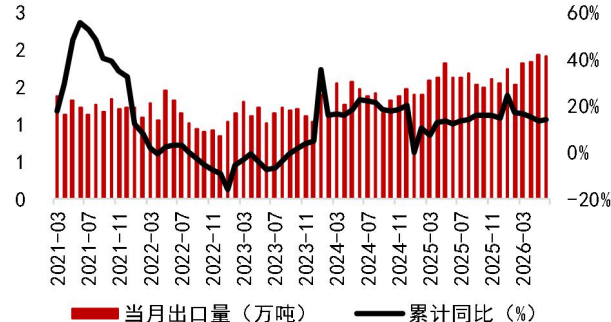
图：涤纶工业丝出口量及增速



图：帘子布单价（美元/千克）



图：中国涤纶帘子布出口量



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	2026-07-31	美元/桶	90.1	-6.9%	25.9%	23.0%	
动力末煤(Q5500, 山西产)	2026-07-31	元/吨	825	0.0%	1.1%	26.0%	
液化天然气	2026-07-20	元/吨	5695	0.0%	-10.3%	32.8%	
中国出口集装箱运价指数	2026-07-31	1998=1	1857	-2.3%	-0.9%	41.4%	
玉米	2026-07-23	元/吨	2480.0	0.0%	0.0%	-0.8%	
豆粕	2026-07-23	元/吨	3210	0.6%	0.9%	-2.4%	
菜粕	2026-07-31	元/吨	2403	-4.0%	0.8%	-8.0%	
甲醇	2026-07-20	元/吨	2491	2.8%	-15.9%	10.3%	
尿素(小颗粒)	2026-07-20	元/吨	1799.9	-1.5%	-2.7%	-1.1%	
纯苯	2026-07-31	元/吨	7600	-9.0%	14.1%	26.9%	
汽油(95#)	2026-07-24	元/吨	9623	3.1%	-2.9%	3.8%	
柴油(0#, 全国VI)	2026-07-20	元/吨	7392	3.9%	-2.8%	1.5%	
聚乙烯 PE	2026-07-31	元/吨	9110.0	-1.3%	12.1%	10.0%	
EVA	2026-07-31	元/吨	10300	0.0%	4.0%	-2.8%	
聚丙烯(拉丝) PP	2026-07-31	元/吨	9250	-1.1%	13.5%	31.2%	
聚碳酸酯(通用) PC	2026-07-31	元/吨	15200	0.3%	7.4%	20.2%	
甲基丙烯酸甲酯 MMA	2026-07-31	元/吨	10700.0	2.9%	-0.9%	12.0%	
对二甲苯 PX	2026-08-03	元/吨	8373	-1.4%	10.7%	22.1%	
乙二醇	2026-07-31	元/吨	5240	2.3%	26.6%	16.4%	
精对苯二甲酸 PTA	2026-08-03	元/吨	5920	1.5%	5.2%	21.8%	
涤纶长丝(DTY)	2026-07-26	元/吨	9400.0	2.8%	2.4%	18.4%	
涤纶长丝(P0Y)	2026-07-26	元/吨	8440	4.1%	5.2%	25.5%	
涤纶长丝(FDY)	2026-07-26	元/吨	8625	3.4%	4.6%	21.9%	
涤纶短纤	2026-07-31	元/吨	7600	-1.2%	3.8%	16.2%	
聚酯瓶片	2026-07-31	元/吨	7475.0	-1.6%	9.1%	24.6%	

资料来源：Wind，ICE，国家统计局，农业农村部，汇易网，化工在线，商务部，金联创，中塑在线，锦桥纺织网，隆众资讯，山西证券研究所

3. 行业要闻

生益科技 52 亿覆铜板项目正式开工

7 月 28 日，生益科技松山湖第二工厂项目动工仪式在东莞松山湖东部工业园区隆重举行。项目计划用地约 298 亩，投资总额约 52 亿元人民币，分两期推进，其中一期投资约 30 亿元，预计 2027 年投产。项目规划年产能为 4800 万平方米高性能覆铜板及 10000 万平米商品粘结片，产品定位为汽车领域、通讯及 AI 服务器用高频、高速产品，封装领域用封装基板材料及高密度产品，持续满足未来电子信息行业高端技术的发展需求。项目建成投产后，将立足东莞、服务粤港澳大湾区，并辐射全球市场，为 AI、云计算、6G 通信、智能汽车电子等重要技术提供关键材料支撑。

资料来源：DT 新材料

凯赛生物与佛山市人民政府正式签署战略合作框架协议

近期，上海凯赛生物技术股份有限公司与佛山市人民政府正式签署战略合作框架协议。双方计划在产业生态共建、生物基新材料产业投资基金设立、华南研发中心及基地建设、下游应用场景开拓等领域展开全方位合作。推动生物基聚酰胺复合材料在氢气储运、汽车内外饰、门窗系统、建筑材料、厨浴系统等佛山市优势行业中的规模化应用，并结合重大基础设施建设需求打造绿色低碳标杆。此次生物制造新材料与大湾区先进制造业深度融合的重要实践。

凯赛生物将以此次签约为契机，加速生物基材料技术在华南地区的成果转化与市场开拓，与佛山共同打造生物制造新材料产业集群。

资料来源：DT 新材料

英力士苯酚和丙酮产品遭启动销售分配机制

7月27日，英力士苯酚公司宣布，由于原材料供应中断，苯酚和丙酮这两种产品供应遭遇不可抗力影响，并已采取销售分配措施以满足客户有限的供应需求。本次主要由于英力士苯和异丙苯的关键供应商盖尔森基兴的BP炼油厂发生火灾。2026年6月，英力士确认格拉德贝克工厂将继续运营至2027年以后，并继续作为其在欧洲的主要生产中心，同时原定于2027年底重启的苯酚多尔工厂将延期。这一决定使得格拉德贝克在区域供应中占据了更大的份额，因此当火灾中断了这些上游原料供应后，英力士无法再获取足够的原料来维持合同约定的苯酚和丙酮产量，导致公司宣布不可抗力并实施销售分配措施。未来销售分配措施持续时间主要取决于BP在盖尔森基兴恢复正常运营的速度，后续原材料供应一旦稳定，英力士即可取消配额分配，恢复正常供应。

资料来源：Plastmatch、化工新材料

4. 投资建议

新国标驱动动力电池VC添加量提升，VC材料价格持续上涨。碳酸亚乙烯酯（VC）是锂电池电解液中用量最大、最重要的成膜添加剂之一，直接影响电池的循环寿命、安全性和高温等关键性能。需求端看，7月1日起，动力电池安全新国标正式实施，要求电芯热失控后2小时内不起火、不爆炸，倒逼各大电池企业上调电解液中VC添加比例，以此提升电芯安全性

能。与此同时，储能电池排产持续高增，7月国内储能电芯排产占比已超42%，而储能电池VC添加比例普遍高于动力电池，大容量电芯配方中占比更高，结构性放大了VC需求。供给端，VC属于高危精细化工品，生产工艺复杂、环保安全门槛高，新增产能从建设到稳定投产需2-3年周期。2023-2024年行业深度亏损已出清大量中小产能，2025年以来部分工厂因安全事故、环保整顿停产受限，进一步压缩有效供给，2026年VC名义产能虽达19.2万吨，但有效供给仅约11.5万吨，近四成名义产能无法转化为实际供应，供给持续紧缺。叠加宁德时代与永太科技签订三年合计9万吨VC长协、比亚迪入股华盛锂电6万吨项目（项目规划中），头部电池企业提前锁定核心产能，进一步加剧VC现货市场紧缺度，中小电解液厂商采购难度陡增。根据百川盈孚数据，2026年8月3日，VC价格为23万元/吨，环比上月增长39.33%，同时考虑到VC占电芯总成本0.5%-0.8%，下游对涨价的容忍度高，价格传导阻力小，加之目前供需紧缺局势，预计年内VC价格将持续维持高位。建议关注【华盛锂电】、【孚日股份】、【日科化学】、【新宙邦】。

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

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

