新材料

新材料周报（261109-1113） 领先大市-B(维持)

供需偏紧乳酸价格持续上涨，重视乳酸材料发展机遇

2026 年 11 月 17 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】CMG 世界机器人登泰山大赛举行，重视人形机器人领域材料机遇 - 新材料周报（261102-1106）2026.11.10

【山证新材料】新材料公司三季报发布完毕，业绩高速增长、盈利能力维持稳定-新材料周报（261026-1030）2026.11.3

分析师：

冀泳洁 博士

执业登记编码：S0760523120002

邮箱：jiyongjie@sxzq.com

申向阳

执业登记编码：S0760526080001

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 3.22%，跑输创业板指 1.63%。近五个交易日，合成生物指数下跌 4.67%，半导体材料下跌 0.11%，电子化学品下跌 4.07%，可降解塑料下跌 3.48%，工业气体下跌 3.44%，电池化学品下跌 9.22%。

产业链周度价格跟踪（括号为周环比变化）

- **氨基酸：**缬氨酸(9800 元/吨，不变)、精氨酸(19450 元/吨，不变)、色氨酸(27400 元/吨，不变)、蛋氨酸(25300 元/吨，-0.78%)
- **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(16700 元/吨，不变)、PBAT(12350 元/吨，-1.20%)
- **维生素：**维生素 A(54000 元/吨，不变)、维生素 E(42500 元/吨，-5.56%)、维生素 D3(92000 元/吨，-58.74%)、泛酸钙(36500 元/吨，不变)、肌醇(29500 元/吨，不变)
- **工业气体及湿电子化学品：**UPSSS 级氢氟酸(11800 元/吨，不变)、EL 级氢氟酸(8050 元/吨，不变)
- **塑料及纤维：**碳纤维(86500 元/吨，不变)、涤纶工业丝(12100 元/吨，不变)、涤纶帘子布 9 月出口均价为(15128 元/吨，-2.80%)、芳纶(8.92 万元/吨，5.26%)、氨纶(27000 元/吨，不变)、PA66(19000 元/吨，不变)、癸二酸 9 月出口均价为 25413 元/吨，较上月下降 1.53%。

投资建议

- **消费级 3D 打印高增推动乳酸供需偏紧，建议关注乳酸材料发展机遇。**11 月 14 日，国内乳酸龙头金丹科技年内第四次上调产品价格，公司表示受能源涨价抬升生产成本、现有乳酸产能跟不上市场需求影响，聚合级乳酸价格上调 10%，调价落地后，聚合级乳酸罐车现货价格从 10200 元/吨提升至 11200 元/吨以上，刷新年内高位。需求端，2026 年前三季度，3D 打印爆发，国内 3D 打印设备产量同比大涨 62.5%，而 PLA 具备对耐热、低翘曲、高强度改性等优势，是桌面 3D 打印所需的核心耗材，约占桌面 3D 打印机耗材七成份额，乳酸作为生产 PLA 的核心原料，受益于 3D 打印行业发展，需求高增。供给端，目前全球乳酸总产能约 110—120 万吨，国内约 50 万吨，行业整体开工率修复至近 9 成，产品供需格局整体呈现紧平衡状态，且考虑到新增乳酸产能从开工到投产要 18—24 个月，短期供需偏紧格局难以缓解，价格预计将继续呈上升态势。建议关注乳酸产业链相关标的【金丹科技】、【海正生材】、【家联科技】。

- **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

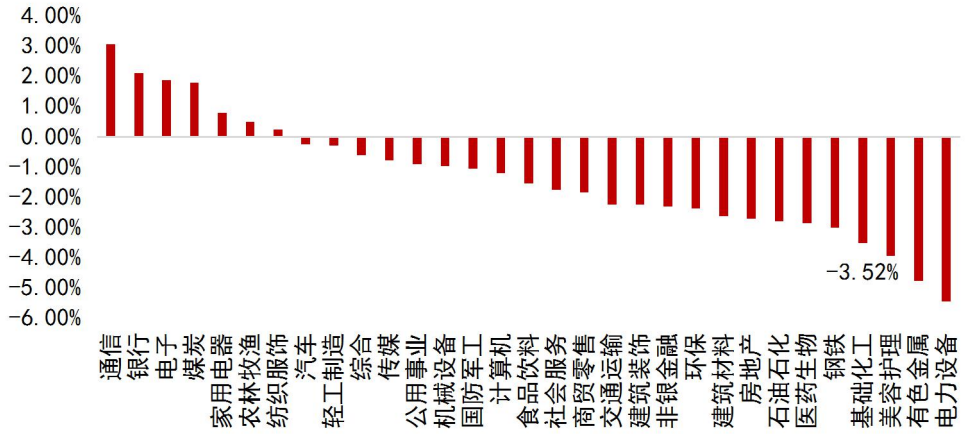
图 14： PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况.....18

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（20261109-20261113）沪深 300 涨跌幅为-0.94%，上证指数涨跌幅为-0.41%，创业板指涨跌幅为-1.59%。涨幅前三行业分别是通信（3.06%）、银行（2.11%）、电子（1.87%）。

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 4.67%，半导体材料下跌 0.11%，电子化学品下跌 4.07%，可降解塑料下跌 3.48%，工业气体下跌 3.44%，电池化学品下跌 9.22%。

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-Q3毛利率	26Q1-Q3净利率
食品及饲料添加剂	850135.SI	-4.20%	-8.20%	-16.10%	2,199	17.96	91%	24.41%	10.87%
有机硅	850136.SI	-5.94%	-18.13%	-27.60%	837	43.80	60%	18.20%	5.39%
氯碱	850322.SI	-4.14%	-16.30%	-16.12%	1,267	33.62	22%	13.56%	2.44%
无机盐	850323.SI	-7.01%	-32.55%	-11.63%	795	45.90	67%	17.09%	2.14%
其他化学原料	850324.SI	-5.01%	-13.40%	7.31%	1,414	11.95	0%	17.51%	10.45%
煤化工	850325.SI	-5.57%	-13.12%	-5.83%	2,147	12.34	0%	23.70%	13.88%
钛白粉	850326.SI	-6.01%	-10.66%	-23.60%	594	31.66	65%	18.49%	6.99%
氮肥	850331.SI	-8.48%	-15.02%	-23.12%	789	17.11	32%	15.46%	6.12%
磷肥及磷化工	850332.SI	-3.67%	-12.73%	-23.90%	1,635	22.43	80%	18.00%	7.80%
农药	850333.SI	-4.55%	-14.41%	-25.15%	1,708	26.39	25%	20.66%	4.01%
涂料油墨	850335.SI	-3.07%	-23.19%	-14.49%	647	84.98	59%	22.81%	4.88%
民爆制品	850337.SI	-6.79%	-11.73%	-28.95%	1,182	19.04	10%	25.44%	8.50%
纺织化学制品	850338.SI	-4.74%	-13.56%	4.08%	870	19.34	3%	29.78%	12.28%
其他化学制品	850339.SI	-4.36%	-18.74%	-19.42%	3,765	38.11	55%	15.15%	3.99%
涤纶	850341.SI	-5.99%	-6.94%	-24.26%	673	14.99	0%	8.52%	3.31%
粘胶	850343.SI	-5.11%	-9.26%	-19.94%	193	35.56	0%	14.32%	4.93%
其他塑料制品	850351.SI	-1.22%	-16.96%	-13.35%	994	34.52	10%	12.13%	4.31%
改性塑料	850353.SI	-2.35%	-20.76%	-24.03%	1,331	38.29	20%	12.66%	2.48%
合成树脂	850354.SI	-1.30%	-11.95%	-4.24%	1,801	51.04	85%	19.34%	4.34%
膜材料	850355.SI	-6.96%	-25.69%	0.01%	1,998	74.52	56%	20.53%	7.48%
其他橡胶制品	850362.SI	-5.24%	-27.10%	-32.14%	361	80.27	49%	14.50%	0.29%
炭黑	850363.SI	-3.36%	-16.72%	-19.65%	231	32.55	69%	9.23%	2.55%
聚氨酯	850372.SI	-7.12%	-6.32%	-13.29%	2,367	12.11	0%	16.29%	8.88%
复合肥	850381.SI	-1.94%	-7.26%	-13.45%	739	14.09	9%	11.05%	3.37%
氟化工	850382.SI	-7.29%	-19.74%	-25.07%	2,311	24.78	1%	27.02%	13.50%
其他金属新材料	850521.SI	-3.82%	-24.51%	-27.21%	1,334	49.32	67%	10.46%	3.79%
磁性材料	850522.SI	-2.93%	-18.45%	-16.98%	1,535	44.24	19%	19.61%	7.55%
非金属材料Ⅲ	850523.SI	-6.14%	-30.13%	1.15%	873	42.57	72%	16.44%	7.29%
电子化学品Ⅲ	850861.SI	-4.07%	-29.51%	15.05%	5,506	61.11	54%	28.62%	11.19%
半导体材料	850813.SI	-0.11%	-32.06%	21.80%	6,753	118.05	73%	21.09%	7.89%
电池化学品	857372.SI	-9.22%	-16.42%	-31.91%	6,185	17.50	2%	16.28%	7.02%
炼油化工	859631.SI	-2.91%	-0.10%	0.48%	29,362	12.81	0%	19.74%	5.04%
油品石化贸易	859632.SI	-0.55%	-7.36%	17.88%	641	14.91	16%	25.43%	11.15%
其他石化	859633.SI	-8.72%	-13.44%	-6.94%	1,039	13.49	0%	8.46%	4.48%
合成生物	8841747.WI	-4.67%	-11.25%	-13.74%	4,483	21.67	17%	32.39%	12.36%
可降解塑料	8841433.WI	-3.48%	-17.11%	-3.92%	6,002	16.33	0%	13.80%	6.07%
工业气体	8841062.WI	-3.44%	-19.44%	11.96%	4,312	40.90	81%	26.18%	12.28%

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	99.9	-0.2%	-3.7%	5.2%	-12.2%	74.5%	63.3%	134.0	72.9	7.7	5.0	5.5%	15.0%
雅克科技	002409.SZ	86.3	0.3%	-3.7%	11.5%	-20.3%	17.2%	10.5%	430.1	41.4	4.9	5.1	11.9%	31.6%
安集科技	688019.SH	218.0	6.0%	1.9%	38.0%	9.8%	30.3%	43.5%	490.5	31.7	15.6	8.5	34.3%	79.4%
南大光电	300346.SZ	40.3	0.6%	-1.9%	10.1%	-12.1%	-5.5%	9.6%	283.2	74.9	10.0	7.9	31.5%	24.6%
江丰电子	300666.SZ	209.0	6.2%	7.0%	33.9%	4.3%	127.7%	130.8%	565.9	62.2	9.8	7.5	27.8%	53.8%
阿石创	300706.SZ	38.3	1.2%	-2.2%	9.1%	-8.8%	13.0%	-3.1%	59.7	206.3	3.7	8.2	25.3%	-16.6%
中巨芯-U	688549.SH	16.4	-2.0%	-4.4%	9.7%	-14.7%	80.2%	64.1%	259.0		16.0	8.6	25.7%	-35.9%
鼎龙股份	300054.SZ	58.9	-4.0%	-6.5%	9.1%	-5.6%	56.9%	69.0%	583.0	55.4	15.0	9.9	6.4%	2.0%
天承科技	688603.SH	67.2	1.1%	-5.0%	1.4%	-27.0%	-10.3%	-9.7%	89.8	75.1	14.8	7.0	-5.0%	14.1%
艾森股份	688720.SH	49.9	10.9%	7.8%	21.7%	-9.8%	-1.4%	23.7%	57.6	94.7	8.0	5.4	7.0%	-3.4%
天岳先进	688234.SH	78.3	1.5%	-0.6%	11.2%	-16.3%	-11.9%	8.4%	392.5		20.5	5.5	59.1%	-171.3%
中船特气	688146.SH	150.6	4.5%	0.4%	18.1%	-11.9%	272.9%	246.5%	869.1	114.2	23.0	13.8	-3.4%	-2.9%
奥来德	688378.SH	40.8	10.6%	5.0%	15.2%	-4.9%	49.8%	47.2%	111.9	50.1	14.1	5.3	12.9%	-5.2%
铂科新材	300811.SZ	60.0	1.8%	-3.1%	-7.0%	-12.8%	18.0%	9.3%	267.2	49.5	10.4	7.8	26.3%	45.8%
江化微	603078.SH	23.3	1.8%	-1.4%	9.1%	-14.2%	30.7%	31.1%	91.7	97.8	6.6	4.6	14.0%	36.5%
美埃科技	688376.SH	49.5	-3.7%	-8.2%	17.0%	-5.5%	-14.2%	9.4%	69.7	51.5	3.3	3.5	14.4%	26.5%
飞凯材料	300398.SZ	29.1	1.8%	-2.5%	10.4%	-1.4%	30.0%	32.1%	169.4	32.8	4.8	3.2	2.0%	-46.0%
华海诚科	688535.SH	73.1	-0.7%	-3.2%	9.4%	-15.2%	-3.5%	0.9%	108.7	131.8	11.5	4.8	-9.7%	-18.5%
上海新阳	300236.SZ	75.8	-0.5%	-1.4%	12.1%	-2.4%	19.4%	41.1%	242.4	57.4	10.1	4.3	9.2%	33.5%
晶瑞电材	300655.SZ	10.3	-1.1%	-2.8%	7.8%	-9.9%	-33.2%	-31.5%	117.2	97.0	5.9	4.4	-15.8%	-72.8%
新莱应材	300260.SZ	45.9	0.5%	-2.4%	17.9%	-7.1%	-19.3%	-13.2%	191.9	104.6	5.9	8.7	14.9%	17.9%
格林达	603931.SH	26.7	0.3%	-3.8%	8.5%	-13.4%	-15.1%	-12.8%	54.5	44.5	9.0	2.8	-5.6%	11.6%
万润股份	002643.SZ	11.5	-3.4%	-3.9%	3.4%	-5.9%	-22.8%	-17.5%	107.2	43.3	2.8	1.5	-0.6%	10.3%
联瑞新材	688300.SH	80.5	0.7%	-4.5%	3.2%	-20.3%	69.0%	77.9%	280.4	84.2	20.9	15.2	6.7%	0.3%
莱特光电	688150.SH	28.9	-1.8%	-7.5%	5.1%	-14.4%	7.1%	27.1%	123.3	58.8	20.1	6.0	-6.1%	-15.5%
光华科技	002741.SZ	18.9	-4.8%	-7.3%	1.5%	-12.5%	-5.4%	-13.3%	93.2	65.5	2.1	4.6	2.3%	-362.9%
德邦科技	688035.SH	61.7	12.3%	9.6%	22.6%	1.9%	28.2%	28.5%	88.6	61.3	4.7	3.7	26.3%	16.5%
彤程新材	603650.SH	47.8	0.8%	0.5%	12.6%	-14.5%	9.2%	25.6%	330.2	55.9	7.9	4.8	12.6%	11.6%
强力新材	300429.SZ	9.0	1.8%	-1.0%	11.0%	-11.5%	-32.8%	-31.4%	51.9		4.8	2.5	-12.4%	-163.2%
普利特	002324.SZ	9.0	9.6%	6.9%	12.1%	5.5%	-43.4%	-35.6%	104.0	71.7	0.9	2.2	33.7%	344.1%
广信股份	603599.SH	10.0	-5.2%	-5.1%	0.3%	-3.5%	-10.6%	-18.0%	90.8	13.5	2.7	0.9	2.8%	-1.4%
斯迪克	300806.SZ	39.0	-11.5%	-15.2%	-8.1%	-10.6%	77.4%	87.4%	288.5	351.8	8.9	12.2	-0.4%	-48.3%
工业气体														
凯美特气	002549.SZ	11.1	-1.6%	-3.1%	6.0%	-14.4%	-47.6%	-49.1%	78.7	719.7	13.2	3.8	-7.5%	-143.0%
杭氧股份	002430.SZ	25.5	-3.8%	-5.1%	-1.8%	1.9%	-12.9%	-8.5%	248.2	21.0	1.4	2.4	5.9%	0.9%
金宏气体	688106.SH	20.1	-0.6%	-2.5%	11.7%	-14.0%	3.4%	-4.2%	110.8	349.9	3.6	2.8	18.1%	37.3%
和远气体	002971.SZ	34.1	-1.5%	-3.9%	7.2%	-10.8%	14.1%	-12.1%	74.3	167.3	4.2	3.7	29.2%	-3.6%
硅烷科技	920402.BJ	6.7	-3.7%	-5.7%	1.8%	-15.3%	-33.3%	-42.2%	29.3		8.5	2.0	24.6%	101.7%
侨源股份	301286.SZ	45.3	-6.5%	-15.4%	1.1%	1.6%	7.9%	46.1%	191.6	75.4	16.3	9.6	10.8%	6.0%
正帆科技	688596.SH	53.2	4.6%	-0.6%	49.7%	-2.2%	68.6%	74.2%	174.2	51.7	3.2	3.7	44.5%	54.4%
陕鼓动力	601369.SH	7.7	-3.3%	-4.4%	-2.2%	-8.4%	-21.1%	-17.0%	133.8	22.7	1.4	1.5	-1.1%	9.1%
可降解塑料														
金丹科技	300829.SZ	28.6	8.4%	5.0%	17.6%	2.1%	73.5%	50.7%	64.7	96.6	3.9	2.6	-0.8%	-18.8%
金发科技	600143.SH	12.2	-1.5%	-3.2%	2.1%	-6.1%	-36.2%	-31.5%	327.7	35.0	0.5	1.7	9.2%	-56.3%
海正生材	688203.SH	14.5	-7.9%	1.9%	15.9%	-30.8%	13.1%	8.4%	31.0	95.6	2.6	2.1	13.5%	11.1%
维生素														
亿帆医药	002019.SZ	8.9	-7.2%	-8.7%	-3.5%	-7.1%	-24.8%	-31.6%	112.3	36.1	2.3	1.3	-3.9%	-240.7%
花园生物	300401.SZ	11.9	-2.2%	-5.2%	0.9%	-13.7%	-20.4%	-14.6%	66.8	28.0	5.3	2.0	-1.0%	-36.9%
安迪苏	600299.SH	8.2	-4.5%	-5.0%	11.6%	-0.8%	-7.0%	-13.9%	254.1	13.9	1.3	1.3	1.2%	-81.2%
新和成	002001.SZ	25.3	-5.5%	-5.8%	-1.3%	-3.5%	3.0%	2.4%	783.7	10.7	3.2	2.1	0.7%	-21.2%
浙江医药	600216.SH	10.5	-5.7%	-6.8%	-1.1%	-15.1%	-22.4%	-28.1%	103.0	16.3	1.2	0.9	-7.6%	-35.9%
金达威	002626.SZ	16.9	-2.9%	-3.5%	-3.2%	8.7%	-11.6%	-17.8%	102.4	44.0	3.0	2.5	-7.4%	-40.8%
兄弟科技	002562.SZ	4.1	-2.6%	-3.8%	-0.5%	-15.8%	-35.4%	-44.7%	47.3	43.3	1.2	1.2	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	20.5	-4.7%	-5.8%	0.2%	-10.6%	-47.1%	-25.9%	174.7	45.0	6.2	3.2	-1.7%	7.3%
中简科技	300777.SZ	18.2	-5.0%	-6.7%	1.2%	-6.7%	-55.2%	-41.2%	82.0		21.9	1.9	16.5%	19.9%
恒神股份	832397.NQ	1.5	1.3%	3.4%	6.2%	-23.8%	-6.7%	-5.5%	52.7		5.0	1.3	-5.0%	-78.0%
吉林化纤	000420.SZ	3.6	-6.0%	-4.0%	-0.8%	-5.0%	-20.1%	-13.2%	93.7	771.2	1.7	2.1	2.2%	50.0%
中复神鹰	688295.SH	30.2	-3.7%	-5.5%	2.8%	-11.4%	-7.9%	15.8%	279.5	198.9	11.6	5.8	38.8%	6.8%
吉林碳谷	920077.BJ	11.8	-6.1%	-4.6%	-4.0%	-12.5%	-30.2%	-19.2%	71.1	43.5	2.4	2.6	30.2%	-14.3%
台华新材	603055.SH	8.0	-3.3%	-4.1%	-14.1%	-15.7%	-13.6%	-12.3%	71.9	11.6	1.1	1.3	9.4%	-1.6%
海利得	002206.SZ	4.9	-2.4%	-2.2%	2.3%	-0.4%	-12.9%	-15.5%	57.4	11.1	1.0	1.4	5.3%	-22.1%
泰和新材	002254.SZ	9.4	-4.8%	-6.7%	3.1%	-14.5%	-6.0%	-8.5%	82.4	120.4	2.1	1.2	-5.6%	-41.3%
新能源材料														
康鹏科技	688602.SH	6.0	-2.6%	-5.2%	0.3%	-11.4%	-30.9%	-37.1%	32.0		4.7	1.2	-1.3%	-8.3%
芳源股份	688148.SH	4.4	-2.2%	-4.6%	3.3%	-26.3%	-49.8%	-64.8%	22.3		0.8	12.4	0.8%	-361.2%
振华新材	688707.SH	9.4	-4.6%	-5.5%	3.5%	-14.1%	-31.9%	-40.0%	49.1		2.7	1.3	11.7%	-50.1%
厦钨新能	688778.SH	36.5	-8.3%	-11.3%	1.1%	-21.4%	-52.3%	-49.8%	191.1	20.2	0.7	2.0	4.3%	-4.5%
壹石通	688733.SH	22.1	-2.1%	-4.9%	2.7%	-15.1%	-23.6%	-31.3%	45.5	321.5	5.3	2.2	4.8%	-52.4%
五矿新能	688779.SH	6.4	-7.1%	-8.7%	0.3%	-18.1%	-13.9%	-18.1%	127.1	17.9	0.8	1.7	25.2%	-142.1%
信德新材	301349.SZ	32.3	-3.3%	-6.6%	1.3%	-20.2%	-3.3%	-17.9%	48.1	40.3	2.7	1.7	38.9%	-45.2%
尚太科技	001301.SZ	48.5	-5.5%	-7.0%	3.2%	1.1%	-20.2%	-31.6%	176.8	18.0	1.9	2.3	37.1%	15.3%
欧晶科技	001269.SZ	17.0	-6.1%	-10.7%	4.5%	-10.4%	-29.3%	-38.3%	34.2		7.1	5.4	92.1%	121.4%
聚和材料	688503.SH	48.8	0.9%	-4.4%	16.8%	-23.2%	-19.7%	-12.6%	125.4	64.9	0.7	2.5	42.3%	33.8%
骏鼎达	301538.SZ	37.2	3.6%	-0.1%	4.6%	1.0%	-34.5%	-30.1%	41.9	25.1	3.8	2.8	17.5%	19.0%
时代新材	600458.SH	9.5	-5.2%	-6.2%	-3.1%	-11.5%	-27.0%	-29.4%	91.5	16.8	0.4	1.1	11.7%	45.9%
工业涂料														
华秦科技	688281.SH	43.4	-0.7%	-1.6%	5.1%	-7.1%	-17.4%	-9.0%	169.8	50.8	10.8	3.4	33.9%	19.9%
麦加芯彩	603062.SH	31.1	-7.1%	-8.9%	-9.8%	-15.3%	-32.3%	-32.6%	34.2	29.0	2.0	1.7	-24.3%	-28.4%
吸附剂														
争光股份	301092.SZ	39.1	-4.2%	-7.7%	-3.8%	-3.4%	11.6%	21.0%	55.3	70.6	9.1	2.8	8.0%	21.5%
蓝晓科技	300487.SZ	54.9	-12.1%	-15.8%	-12.6%	-14.6%	-10.7%	2.2%	292.1	32.8	9.6	6.2	44.3%	51.9%
久吾高科	300631.SZ	20.3	-2.4%	-4.3%	3.4%	-4.7%	-29.1%	-30.3%	25.8	28.8	3.7	1.9	18.4%	-19.6%
催化剂														
国瓷材料	300285.SZ	38.6	0.0%	-5.9%	3.5%	-25.4%	41.2%	63.0%	411.2	61.7	7.6	5.5	10.5%	-15.4%
贵研铂业	600459.SH	16.1	-3.6%	-6.0%	2.9%	-8.5%	-12.3%	-4.8%	134.9	20.4	0.3	1.5	9.1%	18.9%
中触媒	688267.SH	17.1	-0.2%	-1.2%	-2.3%	-17.9%	-20.6%	-24.2%	40.0	29.2	5.1	1.4	-1.0%	-24.1%
建龙微纳	688357.SH	26.9	2.6%	0.0%	5.0%	4.3%	-17.8%	-31.5%	26.5	27.5	2.9	1.5	5.3%	-25.5%
凯立新材	688269.SH	22.1	-2.3%	-4.1%	4.7%	-12.5%	-44.3%	-45.9%	29.1	43.5	1.0	2.8	6.0%	-16.7%
合成生物学														
凯赛生物	688065.SH	36.8	-5.8%	-6.3%	2.8%	-3.4%	-25.5%	-27.9%	272.1	42.7	7.6	1.5	-5.4%	-21.5%
华恒生物	688639.SH	15.6	-7.6%	-11.0%	6.6%	-15.3%	-51.8%	-59.3%	40.2	41.9	1.3	1.5	42.5%	63.4%
嘉必优	688089.SH	7.8	1.2%	-0.4%	1.7%	-7.2%	-66.7%	-70.0%	13.1		5.8	0.9	12.4%	-15.7%
莱茵生物	002166.SZ	6.0	-2.7%	-4.9%	2.2%	-13.3%	-27.7%	-26.3%	45.7	33.6	2.3	1.5	19.1%	-16.5%
无锡晶海	920547.BJ	18.6	-2.8%	-4.2%	1.0%	-4.2%	-20.7%	-31.5%	14.6	20.6	3.4	1.9	0.7%	-15.0%
梅花生物	600873.SH	6.8	-5.7%	-6.4%	-6.7%	-10.9%	-29.0%	-35.6%	188.7	19.5	0.8	1.2	9.7%	15.1%
川宁生物	301301.SZ	7.6	-5.7%	-9.2%	5.3%	-5.9%	-23.6%	-32.0%	173.7	35.4	4.3	2.2	22.2%	190.6%
蔚蓝生物	603739.SH	11.5	-3.5%	-6.5%	-0.3%	-14.0%	-18.5%	-28.2%	29.7	41.9	2.1	1.6	2.1%	-22.0%
亚香股份	301220.SZ	24.3	-1.1%	-3.8%	2.3%	-20.7%	-35.5%	-40.2%	28.1	80.2	2.5	1.6	0.7%	-6.4%
星湖科技	600866.SH	4.2	-2.1%	-1.9%	2.9%	-5.0%	-34.8%	-38.1%	69.4	353.0	0.4	0.9	106.6%	111.1%
圣泉集团	605589.SH	27.0	-1.1%	-3.4%	1.4%	-19.4%	-3.7%	-1.4%	238.9	26.4	2.0	2.1	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 30.34%，表现占优的个股有德邦科技(12.31%)、艾森股份(10.87%)、奥来德(10.55%)、普利特(9.61%)、金丹科技(8.41%)等，表现较弱的个股包括蓝晓科技(-12.13%)、厦钨新能(-8.34%)、海正生材(-7.9%)、华恒生物(-7.63%)、亿帆医药(-7.19%)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 11.71%，净流入较多的个股有江丰电子(1.97 亿)、中船特气(1.94 亿)、正帆科技(1.72 亿)、天岳先进(1.24 亿)、艾森股份(0.96 亿)等，净流出较多的个股包括新和成(-4.37 亿)、吉林化纤(-3.08 亿)、光华科技(-2.13 亿)、南大光电(-2.01 亿)、国瓷材料(-1.94 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金丹科技(100 分位)、金宏气体(98.9 分位)、凯美特气(98.41 分位)、梅花生物(98.36 分位)、金达威(97.81 分位)、川宁生物(94.11 分位)、争光股份(84.93 分位)、陕鼓动力(84.79 分位)、浙江医药(84.25 分位)、麦加芯彩(83.42 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	688035.SH	德邦科技	12.3%	300487.SZ	蓝晓科技	-12.1%
2	688720.SH	艾森股份	10.9%	688778.SH	厦钨新能	-8.3%
3	688378.SH	奥来德	10.6%	688203.SH	海正生材	-7.9%
4	002324.SZ	普利特	9.6%	688639.SH	华恒生物	-7.6%
5	300829.SZ	金丹科技	8.4%	002019.SZ	亿帆医药	-7.2%
6	300666.SZ	江丰电子	6.9%	603062.SH	麦加芯彩	-7.1%
7	688019.SH	安集科技	6.0%	301286.SZ	侨源股份	-6.5%
8	688146.SH	中船特气	4.6%	001269.SZ	欧晶科技	-6.1%
9	688596.SH	正帆科技	4.6%	920077.BJ	吉林碳谷	-6.1%
10	688357.SH	建龙微纳	2.6%	000420.SZ	吉林化纤	-6.0%
	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	1.97	002001.SZ	新和成	(4.37)
2	688146.SH	中船特气	1.94	000420.SZ	吉林化纤	(3.08)
3	688596.SH	正帆科技	1.72	002741.SZ	光华科技	(2.13)
4	688234.SH	天岳先进	1.24	300346.SZ	南大光电	(2.01)
5	688720.SH	艾森股份	0.96	300285.SZ	国瓷材料	(1.94)
6	688535.SH	华海诚科	0.31	300829.SZ	金丹科技	(1.89)
7	688035.SH	德邦科技	0.29	688778.SH	厦钨新能	(1.52)
8	688019.SH	安集科技	0.28	300260.SZ	新莱应材	(1.36)
9	603931.SH	格林达	0.02	002019.SZ	亿帆医药	(1.33)
10	920547.BJ	无锡晶海	0.00	600216.SH	浙江医药	(1.22)
	近一月调研机构数量前十个股			近两年市盈率分位数前十个股		
	代码	简称	调研机构数量	代码	简称	市盈率分位数
1	688019.SH	安集科技	167	300829.SZ	金丹科技	100.0
2	688503.SH	聚和材料	166	688106.SH	金宏气体	98.9
3	300487.SZ	蓝晓科技	104	002549.SZ	凯美特气	98.4
4	002626.SZ	金达威	95	600873.SH	梅花生物	98.4
5	301286.SZ	侨源股份	71	002626.SZ	金达威	97.8
6	002001.SZ	新和成	69	301301.SZ	川宁生物	94.1
7	688106.SH	金宏气体	60	301092.SZ	争光股份	84.9
8	688378.SH	奥来德	59	601369.SH	陕鼓动力	84.8
9	688268.SH	华特气体	53	600216.SH	浙江医药	84.3
10	300699.SZ	光威复材	43	603062.SH	麦加芯彩	83.4

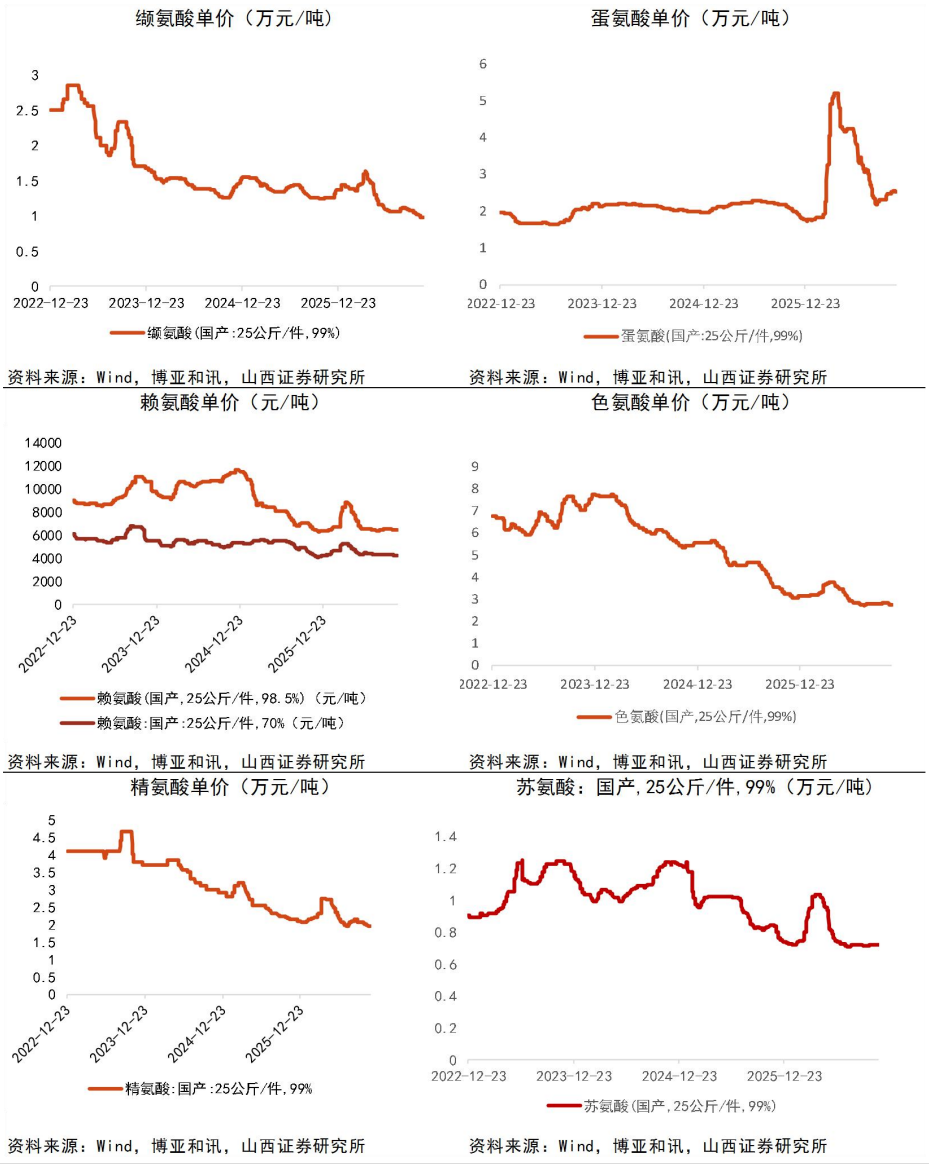
资料来源：Wind，山西证券研究所

2. 产业链数据跟踪

2.1 氨基酸

周度价格数据更新：截止 11 月 16 日，缬氨酸价格为 9800 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 4200 元/吨，环比下降 1.18%；蛋氨酸价格为 25300 元/吨，环比下降 0.78%；色氨酸价格为 27400 元/吨，价格不变；精氨酸单价为 19450 元/吨，价格不变；苏氨酸价格为 7175 元/吨，价格不变。

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

资料来源：Wind，博亚和讯，山西证券研究所

资料来源：Wind，博亚和讯，山西证券研究所

资料来源：Wind，博亚和讯，山西证券研究所

资料来源：Wind，博亚和讯，山西证券研究所

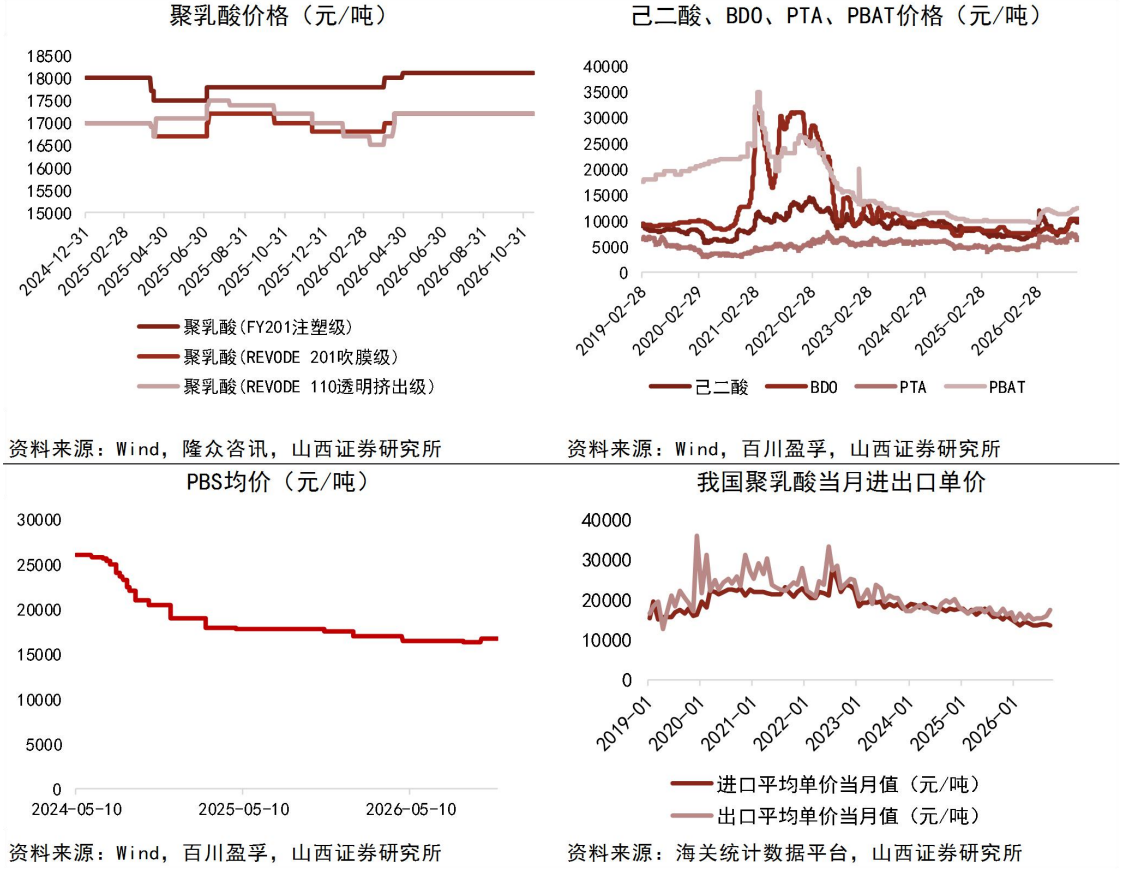
资料来源：Wind，博亚和讯，山西证券研究所

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 11 月 16 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 2265.69 元/吨，较上周下降 0.05%。2026 年 9 月，聚乳酸进口均价为 2054.98 美元/吨，环比下降 0.54%；出口均价为 2616.58 美元/吨，较上月上升 10.11%。聚乳酸进口 7530 吨，较上月上升 57.05%；出口 1810 吨，较上月下降 33.02%；2026 年 9 月，PLA 进口数量同比增加 88.6%，出口数量同比减少 33.0%，进口平均单价 13779 元每吨，环比减少 105 元，出口平均单价 17545 元每吨，环比增加 1577 元。截至 2026 年 11 月 16 日，PBS 均价为 16700 元/吨，较上周不变；较 2026 年 10 月 16 日不变；截至 2026 年 11 月 13 日，PBAT 的价格为 12350 元/吨，较上周下降 1.20%，较上月同期增加 500 元；若原材料均外采，当前 PBAT 成本价为 11791 元。

图 8：可降解塑料产业链价格情况



资料来源：Wind，隆众咨讯，山西证券研究所

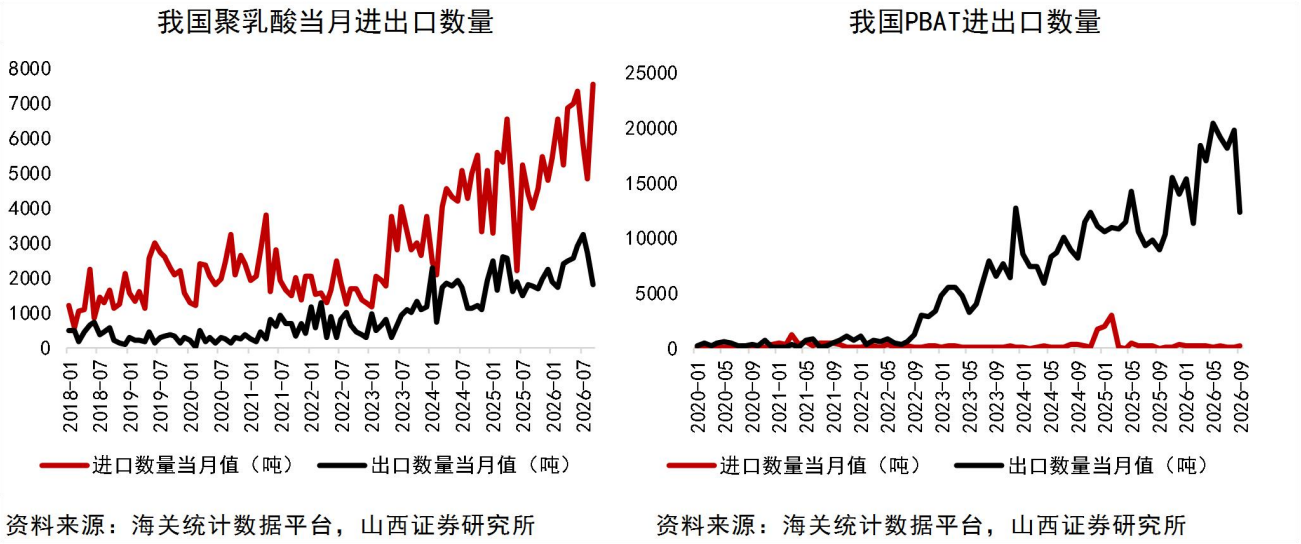
资料来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

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

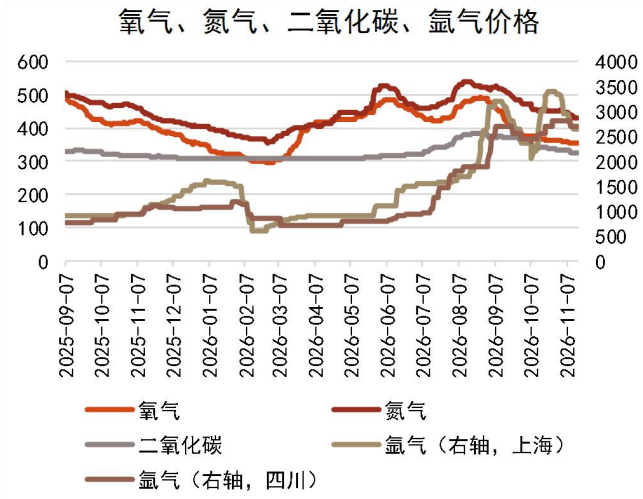


资料来源：Wind，海关统计数据平台，山西证券研究所

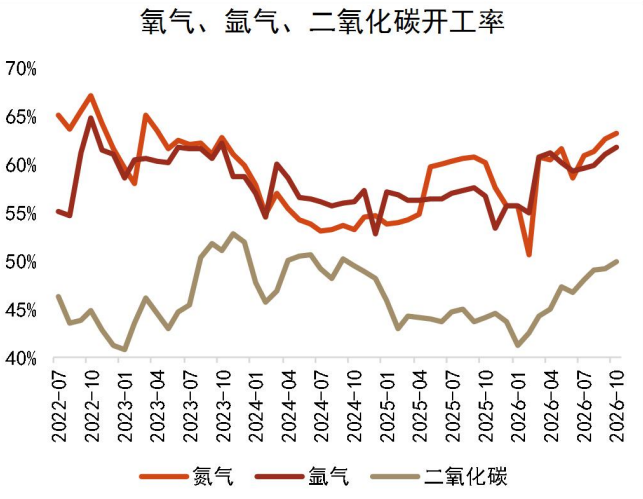
2.3 工业气体

2026 年 11 月 16 日，氧气单价为 353 元/吨，较上月下降 3.92%；氮气单价为 431 元/吨，较上月下降 5.07%；二氧化碳单价为 326 元/吨，较上月下降 4.40%；氢气单价为 2.5 元/立方米，较上月上涨 12.16%；四川氩气单价为 2700 元/吨，较上月上涨 5.88%；氖气单价为 95 元/立方米，较上月不变；氪气单价为 135 元/立方米，较上月下降 10.00%；氙气单价为 17000 元/立方米，较上月不变；2026 年 10 月，氩气开工率为 62%，二氧化碳开工率为 50%。

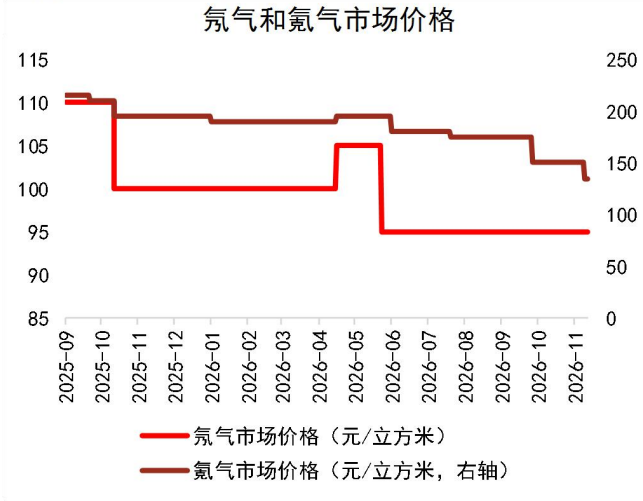
图 10：部分工业气体品种价格



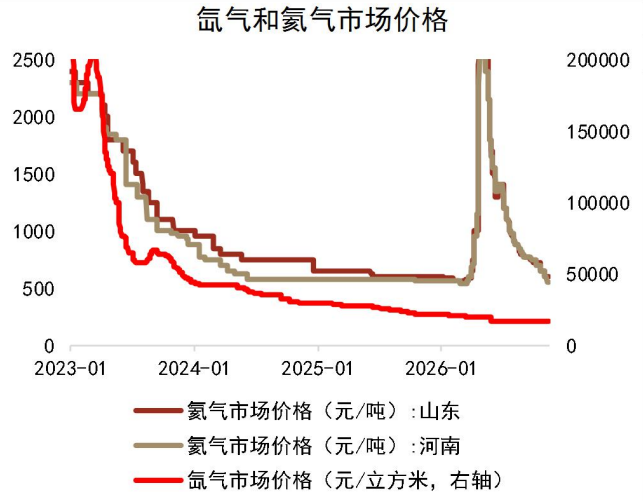
资料来源：百川盈孚，山西证券研究所



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

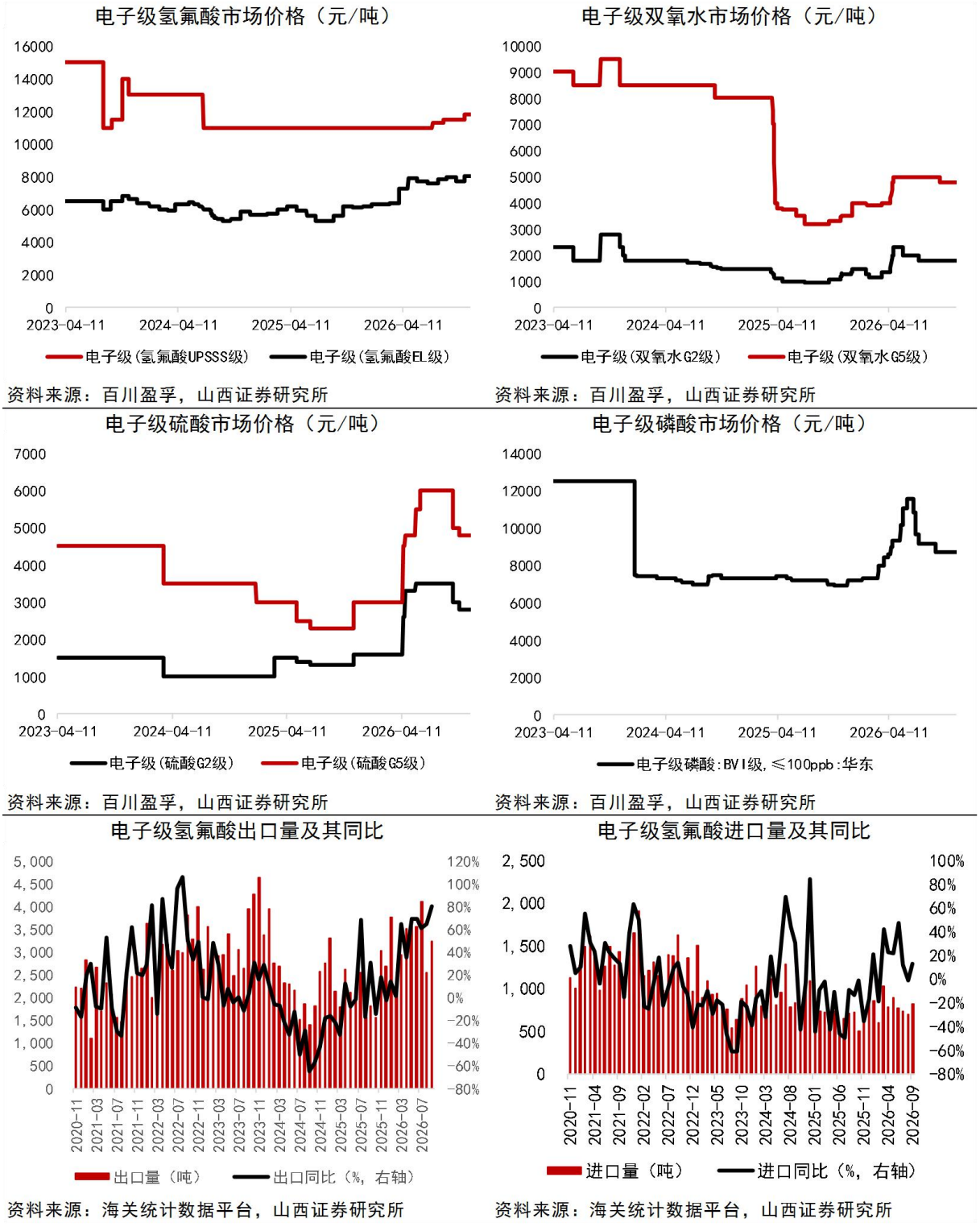
资料来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

2.4 电子化学品

2026 年 11 月 16 日，国内 UPSSS 级氢氟酸价格为 11800 元/吨，较上月上涨 2.61%；EL 级氢氟酸价格为 8050 元/吨，较上月上涨 4.14%；G2 级双氧水价格为 1800 元/吨，较上月不变；G5 级双氧水价格为 4800 元/吨，较上月不变；G5 级硫酸价格为 4800 元/吨，较上月不变；G5 级氨水价格为 3800 元/吨，较上月不变；BVI 级磷酸（≤100ppb）价格为 8700 元/吨，较上月不变。2026 年 9 月，中国电子级氢氟酸出口均价为 1757.11 美元/吨，环比上升 5.69%,同比上升 52.63%；进口均价为 3173.05 美元/吨，环比下降 0.44%，同比上升 14.80%；出口量为 3240.67

吨，环比上升27.12%,同比上升79.60%；进口量为820.75吨，环比上升17.30%，同比上升12.89%。

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)	2026-11-16	元/吨	54,000	0.0%	-0.9%	-14.3%	0%	
维生素E(50%, 国产)	2026-11-16	元/吨	42,500	-5.6%	-13.3%	-19.0%	11%	
维生素D3(50万IU/g, 国产)	2026-11-16	元/吨	92,000	-58.7%	-59.1%	-56.7%	33%	
氯化胆碱(50%, 国产)	2026-11-16	元/吨	5,100	-1.9%	-8.1%	45.7%	61%	
烟酸(99%, 国产)	2026-11-16	元/吨	47,000	0.0%	8.0%	36.2%	61%	
泛酸钙(维生素B5，98%, 国产)	2026-11-16	元/吨	36,500	0.0%	0.0%	-13.1%	0%	
叶酸(维生素B9，98%, 国产)	2026-11-16	元/吨	202,500	-3.6%	-11.6%	-41.7%	36%	
生物素(维生素B7，2%, 国产)	2026-11-16	元/吨	25,000	-7.4%	-7.4%	-10.7%	0%	
包衣维生素C(VC, 97%, 国产)	2026-11-16	元/吨	21,000	0.0%	0.0%	5.0%	7%	
VC粉(99%, 国产)	2026-11-16	元/吨	20,000	0.0%	0.0%	0.0%	5%	
维生素B1(98%, 国产)	2026-11-16	元/吨	195,000	-4.9%	-7.1%	-18.1%	59%	
维生素B2(80%, 国产)	2026-11-16	元/吨	75,000	0.0%	0.0%	1.4%	5%	
维生素B6(98%, 国产)	2026-11-16	元/吨	97,000	0.0%	-0.5%	-11.4%	0%	
维生素B12(液相1%, 国产)	2026-11-16	元/吨	91,500	0.0%	0.0%	0.0%	0%	
维生素K3(MSB96%, 国产)	2026-11-16	元/吨	68,000	-2.9%	-2.9%	-2.9%	26%	
肌醇(98%, 国产)	2026-11-16	元/吨	29,500	0.0%	0.0%	-3.3%	13%	
维生素C磷脂酸(35%, 国产)	2026-11-16	元/吨	16,000	0.0%	0.0%	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

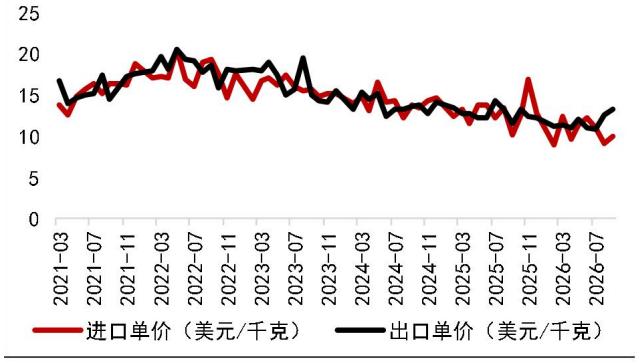
2.6 高性能纤维

2026 年 9 月，芳纶进口单价为 9.94 美元/千克，环比上升 8.60%；出口单价为 13.3 美元/千克，环比上升 5.49%；2026 年 9 月进口 389 吨，环比上升 106.35%；出口 214 吨，环比下降 19.53%。

2026 年 11 月 16 日，江苏地区 T700/12K 碳纤维价格为 108 元/千克，较上月上涨 2.38%；吉林地区 T300/25K 碳纤维价格为 90 元/千克，较上月不变；吉林地区 T300/12K 碳纤维价格为 100 元/千克，较上月不变。2026 年 11 月 13 日，碳纤维毛利为-9685 元/吨；碳纤维成本为 115256.29 元/吨，较上月上涨 2.22%。2026 年 11 月 13 日，市场碳纤维总库存为 13300 吨，较上月减少 0.23%。2026 年 10 月，国内碳纤维产量为 12460 吨，环比上升 5.64%。2026 年 10 月，碳纤维产能利用率为 74.28%，环比上升 3.96%。

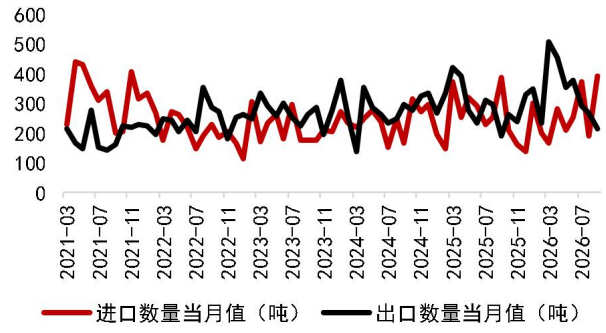
图 13：芳纶与碳纤维产业链情况

图：芳纶进出口单价



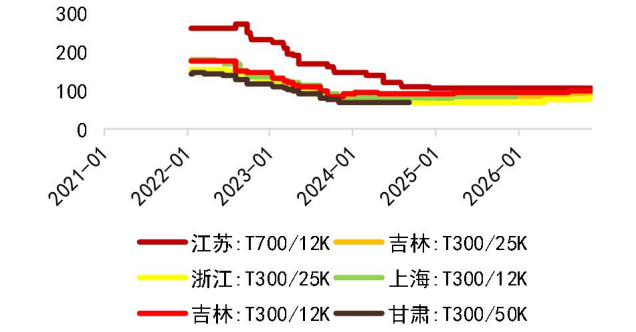
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：芳纶进出口数量



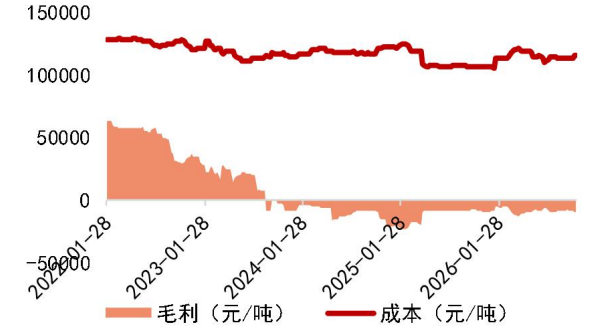
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：各地碳纤维价格（元/千克）



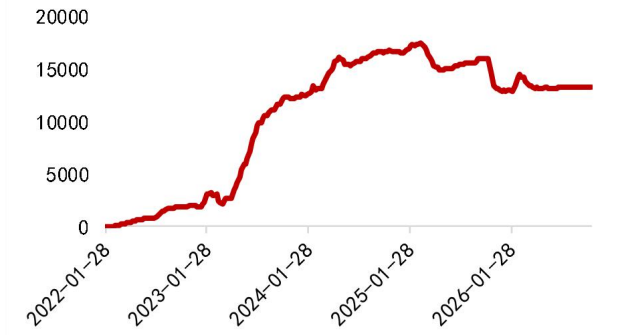
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维毛利及成本



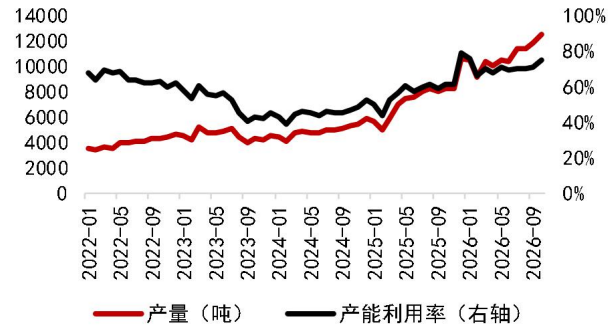
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

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

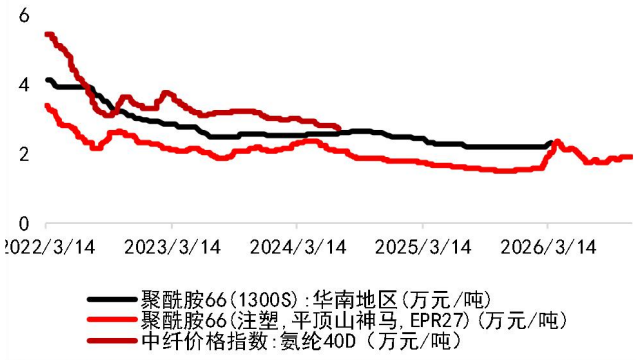
资料来源：Wind，海关总署，百川盈孚，山西证券研究所

2026 年 11 月 13 日,聚酰胺 66(注塑,平顶山神马,EPR27)价格为 1.9 万元/吨，较上周不变。2026 年 9 月，涤纶工业丝出口 55884 吨，累计同比增长 4.37%；截至 2026 年 9 月，涤纶帘子布价格为 2.26 美元/千克，较上月环比下降 2.59%；PA6 帘子布价格为 2.67 美元/千克，较上月环比上升 0.04%；PA66 帘子布价格为 3.94 美元/千克，较上月环比下降 6.47%。2026 年 9 月，

中国涤纶帘子布出口量为 2.06 万吨，累计同比增速为 13.71%。

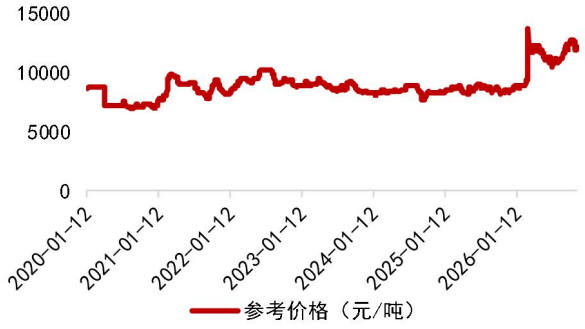
图 14：PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况

图：PA66与氨纶价格（万元/吨）



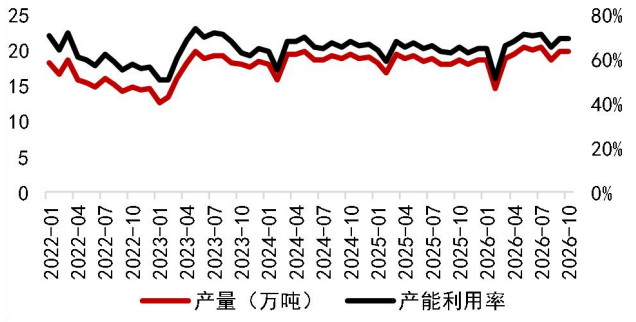
数据来源：隆众资讯，中塑在线，Wind，山西证券研究所

图：涤纶工业丝参考价格（元/吨）



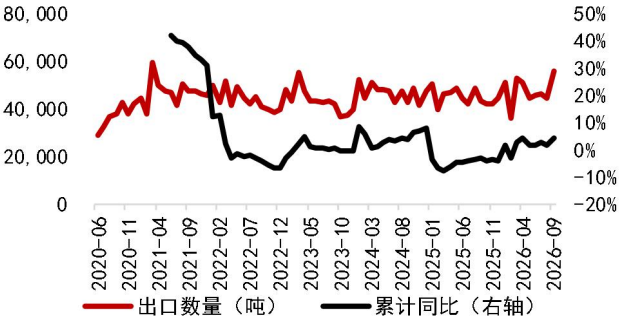
数据来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

图：涤纶工业丝产量及产能利用率



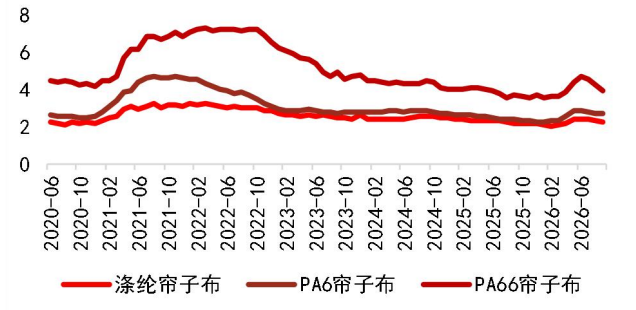
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：涤纶工业丝出口量及增速



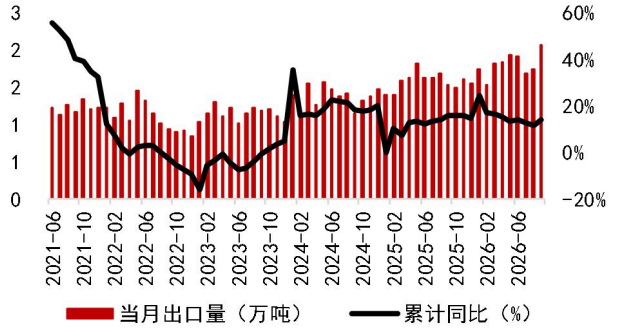
数据来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

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	2026-11-13	美元/桶	95.8	-2.5%	-9.6%	52.8%	
动力末煤(Q5500,山西产)	2026-11-13	元/吨	1022	0.6%	-0.1%	23.0%	
液化天然气	2026-11-10	元/吨	7601	1.6%	22.9%	79.4%	
中国出口集装箱运价指数	2026-11-13	1998=1	1919	-0.3%	2.3%	87.9%	
玉米	2026-11-05	元/吨	2400.0	-0.4%	-1.2%	-1.6%	
豆粕	2026-11-05	元/吨	3390	-0.6%	-1.2%	3.4%	
菜粕	2026-11-13	元/吨	2465	3.8%	-2.2%	-5.8%	
甲醇	2026-11-10	元/吨	3592	-0.3%	-5.7%	66.2%	
尿素（小颗粒）	2026-11-10	元/吨	1770.0	1.2%	0.1%	9.5%	
纯苯	2026-11-13	元/吨	7760	-6.7%	-26.7%	47.8%	
汽油(95#)	2026-11-06	元/吨	11495	1.8%	1.9%	32.2%	
柴油(0#,全国VI)	2026-11-10	元/吨	9729	3.6%	6.6%	43.3%	
聚乙烯 PE	2026-11-13	元/吨	10314.0	-5.3%	-5.4%	30.9%	
EVA	2026-11-13	元/吨	11000	-9.8%	-8.3%	2.3%	
聚丙烯(拉丝) PP	2026-11-13	元/吨	10650	-4.5%	-0.9%	65.4%	
聚碳酸酯(通用) PC	2026-11-13	元/吨	15300	-1.3%	-1.6%	22.9%	
甲基丙烯酸甲酯 MMA	2026-11-13	元/吨	12900.0	-0.8%	-3.0%	38.0%	
对二甲苯 PX	2026-11-16	元/吨	9025	-1.7%	-10.2%	38.7%	
乙二醇	2026-11-13	元/吨	6000	6.2%	5.1%	50.0%	
精对苯二甲酸 PTA	2026-11-16	元/吨	6500	-0.8%	-7.7%	41.6%	
涤纶长丝(DTY)	2026-11-08	元/吨	10270.0	-1.3%	-3.1%	30.7%	
涤纶长丝(POY)	2026-11-08	元/吨	9225	-1.7%	-5.2%	40.8%	
涤纶长丝(FDY)	2026-11-08	元/吨	9320	-1.2%	-5.2%	37.1%	
涤纶短纤	2026-11-13	元/吨	8630	0.6%	-4.1%	36.6%	
聚酯瓶片	2026-11-13	元/吨	8340.0	0.5%	-5.2%	44.8%	

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

3. 行业要闻

圣泉集团拟耗资 2 亿元收购科信高分子

11 月 10 日，圣泉集团审议通过《关于购买菏泽科信高分子材料有限公司 94%股权的议案》。公司控股子公司山东圣泉电子拟以人民币 20000 万元收购菏泽科信持有的菏泽科信高分子 94%股权，同时菏泽科信将其年产 8000 吨苯乙烯-丁二烯高端聚合物装置及配套设施及相关业务整体剥离至科信高分子。本次收购是公司在现有电子树脂业务基础上，沿产业链向上游关键聚合物原料及中间体领域的延伸。公司将在保持现有电子树脂研发、生产及销售体系的基础上，加强上游关键原材料的供应保障、产品定制及产业链协同能力，提高部分基础原料的自主配套水平，增强公司对客户多样化需求的响应能力，进一步提升公司在高性能电子树脂领域的综合

竞争力。

资料来源：圣泉集团第十届董事会第二十三次会议决议公告

华峰智造特种聚酰亚胺（PI）薄膜产业化项目开工

11 月 12 日，长沙华峰智造新材料技术有限公司特种聚酰亚胺（PI）薄膜产业化项目在望城经开区铜官化工园开工。项目将打造高性能聚酰亚胺（PI）薄膜、新能源汽车专用 PI 绝缘漆与感光 PI 树脂智能化生产基地，总征地 158 亩，其中一期约 80 亩，建设年产 1000 吨高性能 PI 膜、1000 吨新能源汽车用 PI 绝缘漆、200 吨感光 PI 树脂装置，计划 2027 年底建成投产；二期预留约 78 亩，计划再扩 2000 吨 PI 膜产能。

资料来源：化工新材料

金安国纪拟投资 5 亿元加码电子级玻纤布

11 月 10 日，金安国纪发布公告，拟在安徽省宁国市投资新建“年产 1.3 亿米电子级玻纤布项目”，投资总额约 5 亿元，建设周期预计 12 个月。本次项目的投建主要为匹配公司新建的覆铜板项目，满足覆铜板生产对电子级玻纤布的需求。项目建成后，将有效保障公司核心原材料的供应安全，构建安全、稳定的供应链体系，以应对当前电子级玻纤布市场供应不足，促进公司经营质效稳步提升，进一步夯实公司的核心竞争力

资料来源：金安国纪关于投资年产 1.3 亿米电子级玻纤布新建项目的公告

4. 投资建议

消费级 3D 打印高增推动乳酸供需偏紧，建议关注乳酸材料发展机遇。11 月 14 日，国内乳酸龙头金丹科技年内第四次上调产品价格，公司表示受能源涨价抬升生产成本、现有乳酸产能跟不上市场需求影响，聚合级乳酸价格上调 10%，调价落地后，聚合级乳酸罐车现货价格从 10200 元/吨提升至 11200 元/吨以上，刷新年内高位。需求端，2026 年前三季度，3D 打印爆发，国内 3D 打印设备产量同比大涨 62.5%，而 PLA 具备对耐热、低翘曲、高强度改性等优势，是桌面 3D 打印所需的核心耗材，约占桌面 3D 打印机耗材七成份额，乳酸作为生产 PLA 的核心原料，受益于 3D 打印行业发展，需求高增。供给端，目前全球乳酸总产能约 110—120 万吨，国内约 50 万吨，行业整体开工率修复至近 9 成，产品供需格局整体呈现紧平衡状态，且考虑

到新增乳酸产能从开工到投产要 18—24 个月，短期供需偏紧格局难以缓解，价格预计将继续呈上升态势。建议关注乳酸产业链相关标的【金丹科技】、【海正生材】、【家联科技】。

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

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

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

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