

信义山证汇通天下

证券研究报告

新材料

新材料周报（251110-1114）

领先大市-B(维持)

储能产业需求爆发，锂电材料价格持续上涨

2025 年 11 月 19 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：晨闻

相关报告：

【山证新材料】《碳达峰碳中和的中国行动》白皮书发布，六氟磷酸锂价格强势反弹-新材料周报（251027-1031）
2025.11.12

【山证新材料】英伟达发布 Vera Rubin 超级芯片，建议关注 AI 材料发展机遇-新材料周报（251027-1031）
2025.11.5

分析师：

冀泳洁 博士

执业登记编码：S0760523120002

邮箱：jiyongjie@sxzq.com

王锐

执业登记编码：S0760524090001

邮箱：wangrui1@sxzq.com

研究助理：

申向阳

邮箱：shenxiangyang@sxzq.com

摘要

二级市场表现

➤ **市场与板块表现：**本周新材料板块上涨。新材料指数涨幅为 0.32%，跑赢创业板指 3.33%。近五个交易日，合成生物指数上涨 5.04%，半导体材料下跌 1.82%，电子化学品下跌 2.23%，可降解塑料上涨 1.10%，工业气体下跌 0.24%，电池化学品上涨 13.83%。

产业链周度价格跟踪（括号为周环比变化）

- **氨基酸：**缬氨酸(12550 元/吨，不变)、精氨酸(21400 元/吨，-0.47%)、色氨酸(32500 元/吨，不变)、蛋氨酸(19800 元/吨，-2.22%)
- **可降解材料：**PLA(FY201 注塑级)(17800 元/吨，不变)、PLA(REVODE 201 吹膜级)(17000 元/吨，不变)、PBS(17500 元/吨，不变)、PBAT(9800 元/吨，不变)
- **维生素：**维生素 A(63000 元/吨，不变)、维生素 E(52500 元/吨，不变)、维生素 D3(212500 元/吨，不变)、泛酸钙(42000 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(6100 元/吨，不变)
- **塑料及纤维：**碳纤维(83750 元/吨，不变)、涤纶工业丝(8400 元/吨，不变)、涤纶帘子布 9 月出口均价为(15538 元/吨，-1.06%)、芳纶(8.18 万元/吨，-13.44%)、氨纶(27000 元/吨，不变)、PA66(14700 元/吨，不变)、癸二酸 9 月出口均价为 28495 元/吨，较上月上涨 1.44%。

投资建议

➤ **储能产业需求爆发，锂电材料价格持续上涨。**六氟磷酸锂是电解液的关键原料，直接影响电池的能量密度、快充性能和安全稳定性。需求端方面，下游新能源汽车与储能产业需求爆发，带动电解液厂家六氟磷酸锂采购量显著增长。供给端方面，头部企业虽已满负荷生产，但受制于前几年产能过剩导致的行业出清，大量中小企业产能难以快速复产，行业整体供应紧张。截至 25 年 11 月 17 日，六氟磷酸锂已拉升至 16 万元/吨，相比于 25 年 7 月价格底部 5 万元/吨增长 3 倍以上，并且市场供应紧张可能持续至 2026 年，价格仍有上涨空间，建议关注六氟磷酸锂产业链，相关企业【天际股份】、【天赐材料】、【新宙邦】、【深圳新星】、【多氟多】。除六氟磷酸锂外，储能需求爆发，还带动了电解液中的重要添加剂 VC(碳酸亚乙烯酯)价格增长，目前 VC 报价已上涨至 6 万元/吨，较底部涨价超 30%，目前产能较为紧张。VC 新建产能周期约 12 个月，闲置产线复工需 3-4 个月，短期供给难以快速补足缺口，且 VC 属于重资产领域，



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

投入进入壁垒高，行业公司亏损多年谨慎扩产。加之 VC 在电池成本中占比低且不可替代，电池厂涨价容忍度较高，预计 26 年均价有望达到 10 万元/吨。建议关注【华盛锂电】、【海科新源】、【联泓科技】、【泰和科技】。

➤ 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.....	21
5. 风险提示.....	21

图表目录

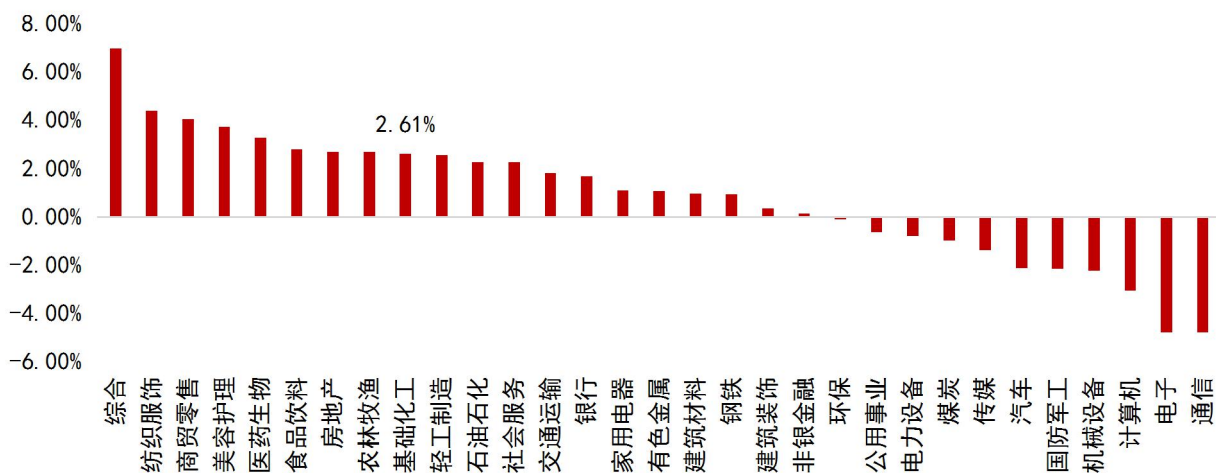
图 1： 行业周涨跌幅（%）	5
图 2： 近三年创业板指与新材料指数走势.....	5
图 3： 化工新材料板块表现、估值及盈利能力情况.....	6
图 4： 公司市场表现、估值及盈利情况（半导体材料、工业气体、可降解塑料、维生素）	7
图 5： 公司市场表现、估值及盈利情况（化纤、新能源、工业涂料、吸附剂、合成生物学）	8
图 6： 新材料板块个股市场表现、资金流入、外资流入、调研及估值情况.....	10
图 7： 部分氨基酸品种价格.....	11
图 8： 可降解塑料产业链价格情况.....	12
图 9： 可降解塑料产业链情况.....	13

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（20251110-20251114）沪深 300 涨跌幅为-1.08%，上证指数涨跌幅为-0.18%，创业板指涨跌幅为-3.01%。涨幅前三行业分别是综合（6.99%）、纺织服饰（4.41%）、商贸零售（4.06%）。

图 1：行业周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 2：近三年创业板指与新材料指数走势



资料来源：Wind，山西证券研究所

重点板块表现：近五个交易日，合成生物指数上涨 5.04%，半导体材料下跌 1.82%，电子化学品下跌 2.23%，可降解塑料上涨 1.10%，工业气体下跌 0.24%，电池化学品上涨 13.83%。

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	2.14%	5.49%	16.32%	2,630	14.15	39%	27.86%	15.16%
有机硅	850136.SI	10.56%	15.08%	25.44%	1,344	68.81	100%	13.11%	1.92%
氯碱	850322.SI	5.15%	8.24%	18.49%	1,591	42.74	98%	15.59%	3.41%
无机盐	850323.SI	3.32%	23.85%	66.85%	914	50.60	100%	20.58%	5.90%
其他化学原料	850324.SI	5.47%	4.60%	23.00%	1,411	17.91	60%	12.23%	4.67%
煤化工	850325.SI	6.50%	13.40%	17.86%	2,223	18.40	67%	18.46%	9.45%
钛白粉	850326.SI	5.34%	1.36%	16.74%	812	45.34	99%	17.06%	5.45%
氮肥	850331.SI	10.86%	15.16%	28.95%	1,030	24.40	100%	15.42%	5.85%
磷肥及磷化工	850332.SI	7.30%	27.63%	40.28%	2,181	23.01	100%	17.72%	8.88%
农药	850333.SI	7.58%	10.12%	41.25%	2,519	36.82	87%	20.30%	4.71%
涂料油墨	850335.SI	1.58%	2.94%	35.13%	703	80.95	53%	22.49%	5.77%
民爆制品	850337.SI	3.96%	8.52%	44.73%	1,529	37.27	97%	23.97%	8.22%
纺织化学制品	850338.SI	1.07%	8.87%	9.89%	886	26.58	74%	24.02%	9.55%
其他化学制品	850339.SI	3.45%	5.61%	35.89%	4,793	43.82	100%	14.21%	3.76%
涤纶	850341.SI	6.39%	10.92%	47.09%	902	26.02	65%	6.09%	2.03%
粘胶	850343.SI	2.42%	2.67%	14.00%	292	167.25	69%	10.63%	1.75%
其他塑料制品	850351.SI	-0.85%	1.40%	41.29%	1,241	53.90	92%	11.82%	3.17%
改性塑料	850353.SI	-1.95%	-6.48%	72.75%	1,504	45.74	77%	12.32%	2.42%
合成树脂	850354.SI	2.37%	-5.96%	38.39%	1,520	37.58	72%	21.38%	9.27%
膜材料	850355.SI	3.42%	1.22%	69.35%	1,383	83.71	97%	15.86%	2.58%
其他橡胶制品	850362.SI	2.21%	-4.28%	34.22%	511	130.17	100%	15.88%	1.54%
炭黑	850363.SI	5.90%	0.63%	14.46%	306	31.23	52%	9.86%	3.57%
聚氨酯	850372.SI	5.85%	3.61%	-2.79%	2,398	20.48	92%	13.46%	6.78%
复合肥	850381.SI	4.08%	17.89%	29.57%	863	18.03	89%	14.97%	5.82%
氟化工	850382.SI	13.72%	25.29%	75.73%	2,977	44.83	60%	25.77%	13.28%
其他金属新材料	850521.SI	-2.47%	9.10%	44.38%	1,515	50.30	99%	11.15%	4.15%
磁性材料	850522.SI	-4.32%	-2.50%	46.30%	1,762	66.41	69%	19.03%	7.97%
非金属材料III	850523.SI	3.49%	1.35%	33.38%	804	39.48	95%	18.48%	9.32%
电子化学品III	850861.SI	-2.23%	-8.45%	38.09%	4,065	66.18	89%	29.33%	11.09%
半导体材料	850813.SI	-1.82%	-7.22%	29.48%	4,650	100.18	87%	20.33%	5.70%
电池化学品	857372.SI	13.83%	28.95%	76.65%	10,003	89.85	100%	13.61%	2.93%
炼油化工	859631.SI	4.25%	13.82%	4.54%	25,234	20.88	99%	17.54%	3.65%
油品石化贸易	859632.SI	1.42%	9.47%	-11.32%	608	21.73	86%	16.68%	4.55%
其他石化	859633.SI	4.43%	9.13%	21.22%	1,133	46.39	45%	5.34%	0.60%
合成生物	8841747.WI	5.04%	5.46%	32.99%	5,498	22.27	39%	34.16%	14.64%
可降解塑料	8841433.WI	1.10%	4.94%	29.85%	6,580	28.50	88%	12.07%	3.63%
工业气体	8841062.WI	-0.24%	0.97%	42.49%	2,927	33.22	42%	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	58.7	-5.4%	-5.4%	-8.8%	-24.0%	29.3%	2.2%	74.2	43.4	5.4	4.0	5.5%	15.0%
雅克科技	002409.SZ	73.1	-3.4%	-5.1%	-5.6%	-13.0%	27.3%	5.2%	379.3	41.3	4.6	4.9	11.9%	31.6%
安集科技	688019.SH	202.5	-2.1%	0.8%	-2.9%	-6.9%	89.3%	65.2%	338.9	45.2	14.5	10.2	34.3%	79.4%
南大光电	300346.SZ	36.1	-6.1%	-7.4%	-8.7%	-21.0%	13.2%	-2.3%	259.7	84.8	10.5	7.5	31.5%	24.6%
江丰电子	300666.SZ	87.5	-3.2%	-5.3%	-6.9%	-23.6%	26.5%	6.7%	242.9	47.2	5.7	5.0	27.8%	54.8%
阿石创	300706.SZ	41.8	-5.1%	-13.2%	-11.0%	3.2%	33.6%	59.5%	61.7		4.6	8.8	25.3%	-16.6%
中巨芯-U	688549.SH	9.8	-2.1%	-3.0%	-6.0%	-4.0%	14.7%	-7.8%	149.1	2715.2	12.8	4.9	25.7%	-35.9%
鼎龙股份	300054.SZ	34.4	-1.2%	-2.5%	-3.0%	-10.7%	32.7%	15.1%	330.6	49.8	9.2	6.7	6.4%	2.0%
天承科技	688603.SH	71.0	-18.4%	-14.0%	-0.1%	-2.7%	31.3%	10.9%	91.0	117.4	20.6	7.8	-5.0%	14.1%
艾森股份	688720.SH	54.6	-7.1%	-10.0%	-3.8%	-5.0%	38.1%	-1.7%	49.5	112.1	8.8	4.9	7.0%	-3.4%
天岳先进	688234.SH	76.3	-8.7%	-8.3%	-9.1%	-3.7%	48.9%	15.2%	358.3	965.4	22.4	4.8	59.1%	-17.3%
中船特气	688146.SH	42.0	-8.6%	-6.1%	-8.4%	-4.1%	45.5%	18.8%	234.8	74.5	10.9	4.1	-3.4%	-2.9%
奥来德	688378.SH	25.5	-7.8%	-8.4%	-2.1%	5.3%	35.5%	9.2%	71.1	346.2	15.5	4.3	12.9%	-5.2%
铂科新材	300811.SZ	73.8	-9.5%	-11.0%	-5.8%	-3.1%	37.5%	41.8%	224.0	58.5	12.9	7.7	26.3%	45.8%
江化微	603078.SH	17.6	-2.8%	-3.6%	-5.3%	-18.4%	5.6%	4.9%	69.1	75.9	5.8	3.6	14.0%	36.5%
美埃科技	688376.SH	48.4	-3.8%	-2.7%	-6.9%	-4.9%	45.7%	17.2%	62.9	34.1	3.1	3.3	14.4%	26.5%
飞凯材料	300398.SZ	21.8	-4.5%	-5.6%	-7.1%	-17.5%	38.8%	16.0%	128.2	38.7	4.2	2.6	2.0%	-46.0%
华海诚科	688535.SH	96.0	-3.5%	-5.2%	-7.8%	-22.5%	29.4%	3.7%	85.9	340.9	23.1	8.4	-9.7%	-18.5%
上海新阳	300236.SZ	53.3	-3.5%	-5.2%	-6.3%	-14.1%	43.6%	18.0%	171.0	66.5	9.5	3.1	9.2%	33.5%
晶瑞电材	300655.SZ	15.4	-8.9%	-8.6%	-1.6%	-6.4%	45.7%	32.4%	173.2		11.1	6.8	-15.8%	-72.8%
新莱应材	300260.SZ	52.0	-6.5%	-8.1%	-5.2%	-20.7%	92.3%	84.1%	217.8	125.5	7.4	10.5	14.4%	17.9%
格林达	603931.SH	29.8	-4.9%	-6.4%	-1.0%	-1.1%	29.6%	7.9%	61.6	48.3	9.8	3.8	-5.6%	11.6%
万润股份	002643.SZ	13.9	-1.3%	1.3%	-0.6%	2.5%	17.1%	21.6%	132.8	51.9	3.5	1.8	-0.6%	10.3%
联瑞新材	688300.SH	56.5	-6.9%	-7.8%	-1.1%	-6.6%	15.2%	29.6%	142.4	49.7	13.1	8.7	6.7%	0.3%
莱特光电	688150.SH	22.3	-2.0%	-2.2%	-8.0%	-13.3%	0.5%	-9.1%	92.1	42.4	17.1	5.3	-6.1%	-15.5%
光华科技	002741.SZ	23.2	-5.8%	-6.0%	-7.0%	-9.3%	40.3%	71.9%	105.2		3.8	5.5	2.3%	-362.9%
德邦科技	688035.SH	50.9	-3.1%	-3.2%	-0.8%	-14.0%	39.6%	24.4%	74.4	69.7	5.1	3.2	26.3%	16.5%
彤程新材	603650.SH	37.4	-5.0%	-5.8%	-9.4%	-22.1%	8.5%	-1.2%	233.1	40.7	6.9	6.8	12.6%	11.6%
强力新材	300429.SZ	12.9	-3.9%	-4.0%	-4.8%	-17.7%	7.7%	-23.0%	70.6		7.5	4.1	-12.4%	-163.2%
普利特	002324.SZ	14.2	-2.9%	-8.8%	-5.9%	2.2%	50.1%	52.2%	160.7	62.5	1.7	3.5	38.7%	344.1%
广信股份	603599.SH	12.6	0.9%	4.3%	2.3%	5.6%	6.8%	9.9%	116.0	16.0	3.0	1.2	2.8%	-1.4%
斯迪克	300806.SZ	29.6	-1.2%	-6.9%	-9.5%	3.1%	128.5%	98.0%	131.5	283.5	4.5	5.8	-0.4%	-48.3%
工业气体														
凯美特气	002549.SZ	20.8	-5.9%	-5.7%	-23.5%	-23.8%	239.6%	156.7%	150.0	249.5	23.3	7.3	-7.5%	-143.0%
杭氧股份	002430.SZ	28.7	-0.7%	-1.7%	-3.8%	5.5%	34.2%	11.2%	279.1	27.8	1.9	2.8	5.9%	0.9%
金宏气体	688106.SH	20.6	-2.4%	1.6%	1.7%	-5.1%	21.9%	1.2%	102.4	96.0	3.8	3.5	18.1%	37.5%
和远气体	002971.SZ	35.2	-7.6%	-9.9%	-1.3%	-4.2%	89.7%	52.4%	82.9	115.0	5.3	5.2	29.2%	-3.6%
硅烷科技	920402.BJ	12.2	-2.2%	-10.5%	-11.2%	8.2%	38.5%	-2.7%	51.5		10.3	3.2	24.6%	101.2%
侨源股份	301286.SZ	32.7	-3.5%	-21.8%	-20.9%	-19.2%	-7.6%	-3.3%	130.6	64.9	12.0	6.8	10.8%	6.0%
正帆科技	688596.SH	29.7	-6.7%	-6.7%	-9.5%	-39.0%	-15.7%	-24.8%	89.2	33.4	1.7	2.5	44.5%	54.4%
陕鼓动力	601369.SH	9.4	0.5%	2.2%	-2.5%	-0.3%	12.9%	9.5%	165.3	16.6	1.6	1.9	-1.1%	9.1%
可降解塑料														
金丹科技	300829.SZ	19.0	-1.5%	1.1%	5.8%	4.0%	1.3%	11.1%	43.8	64.3	2.7	1.8	-0.8%	-18.8%
金发科技	600143.SH	18.1	-7.7%	-6.5%	-0.4%	-11.2%	111.6%	104.0%	489.9	40.6	0.7	2.6	9.2%	-56.3%
海正生材	688203.SH	13.5	-1.5%	0.6%	2.0%	-2.8%	39.0%	25.2%	27.4	393.3	3.4	1.9	13.5%	11.1%
维生素														
亿帆医药	002019.SZ	13.2	-1.7%	1.5%	-0.1%	-5.0%	23.8%	4.4%	159.8	39.2	3.1	1.8	-3.9%	-240.7%
花园生物	300401.SZ	14.1	-1.9%	3.6%	2.2%	0.6%	-3.1%	-11.2%	77.4	25.6	6.2	2.4	-1.0%	-36.9%
安迪苏	600299.SH	9.6	0.9%	2.1%	2.2%	0.4%	-22.0%	-13.4%	260.7	21.9	1.5	1.5	1.2%	-81.2%
新和成	002001.SZ	25.5	-0.8%	4.0%	4.8%	5.5%	20.6%	14.4%	800.6	11.1	3.6	2.5	0.7%	-21.2%
浙江医药	600216.SH	14.9	-0.3%	1.6%	2.1%	3.0%	-4.0%	-14.0%	144.3	11.6	1.6	1.3	-7.6%	-35.9%
金达威	002626.SZ	20.9	-1.1%	2.9%	3.3%	3.8%	41.3%	27.4%	129.3	26.8	3.7	2.9	-7.4%	-46.8%
兄弟科技	002562.SZ	7.3	-2.9%	-6.8%	6.0%	-9.2%	11.3%	59.3%	86.7	79.1	2.4	2.4	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	28.4	1.9%	0.6%	-1.4%	-6.9%	-16.7%	-22.6%	239.3	44.2	9.4	4.3	-1.7%	7.3%
中简科技	300777.SZ	31.2	5.0%	-0.2%	3.2%	12.1%	10.8%	-1.4%	137.7	33.2	14.3	3.1	16.5%	19.5%
恒神股份	832397.NQ	1.7	-0.6%	0.0%	-1.8%	7.1%	173.8%	166.1%	55.7		5.4	1.4	-5.2%	-28.0%
吉林化纤	000420.SZ	4.1	2.4%	-2.4%	1.5%	-2.4%	14.7%	6.7%	105.5		2.1	2.4	2.2%	50.1%
中复神鹰	688295.SH	26.3	-0.3%	1.2%	2.0%	-8.0%	31.9%	14.8%	239.1		12.1	5.1	38.8%	6.8%
吉林碳谷	920077.BJ	15.0	-0.7%	0.7%	-1.4%	6.4%	34.5%	6.5%	89.9	62.7	3.8	3.5	30.2%	-14.3%
台华新材	603055.SH	9.2	0.7%	3.1%	3.8%	3.1%	-14.9%	-23.2%	82.5	15.7	1.2	1.6	9.4%	-1.6%
海利得	002206.SZ	6.2	2.3%	4.9%	5.5%	-1.0%	48.6%	41.7%	71.9	13.6	1.2	1.8	5.3%	-22.1%
泰和新材	002254.SZ	10.6	3.7%	6.2%	6.0%	5.9%	13.5%	-2.6%	92.1		2.5	1.3	-5.6%	-41.3%
新能源材料														
康鹏科技	688602.SH	11.6	28.6%	44.3%	41.8%	34.4%	67.9%	39.4%	59.5		8.0	2.1	-1.3%	-8.3%
芳源股份	688148.SH	12.1	34.6%	36.3%	38.6%	90.0%	144.4%	89.1%	64.1		2.9	22.1	0.8%	-36.2%
振华新材	688707.SH	16.6	9.3%	14.9%	12.0%	10.6%	51.8%	25.3%	85.8		5.5	2.1	11.7%	-50.1%
厦钨新能	688778.SH	78.6	6.2%	-6.9%	5.4%	-1.8%	108.6%	66.3%	389.0	57.3	2.4	4.3	4.3%	-4.5%
壹石通	688733.SH	34.1	7.7%	0.3%	28.0%	31.4%	81.4%	62.1%	72.7		12.9	3.4	4.8%	-58.4%
五矿新能	688779.SH	9.0	20.5%	24.4%	24.3%	22.6%	69.4%	41.4%	171.1		2.5	2.6	25.2%	142.1%
信德新材	301349.SZ	59.2	18.2%	27.2%	21.4%	50.9%	84.0%	44.9%	60.7	324.9	5.6	2.2	38.9%	-48.2%
尚太科技	001301.SZ	101.0	-0.4%	7.6%	1.6%	26.6%	49.6%	41.7%	283.2	29.1	4.0	4.2	37.1%	15.3%
欧晶科技	001269.SZ	28.4	3.1%	6.1%	5.2%	9.1%	-0.4%	-6.3%	52.9		10.8	6.1	92.1%	121.4%
聚和材料	688503.SH	56.8	2.6%	-0.3%	4.6%	18.9%	29.7%	-13.9%	136.3	57.8	1.0	2.8	42.3%	33.8%
骏鼎达	301538.SZ	74.4	5.4%	-9.5%	3.2%	14.7%	36.3%	18.9%	59.0	29.8	5.9	4.3	17.5%	19.0%
时代新材	600458.SH	13.6	3.8%	-5.6%	7.2%	18.6%	8.3%	5.7%	129.2	22.7	0.6	1.7	11.7%	45.9%
工业涂料														
华泰科技	688281.SH	66.8	1.7%	-1.9%	6.2%	11.9%	1.5%	-12.4%	182.1	52.4	15.1	3.9	33.9%	19.9%
麦加芯彩	603062.SH	48.1	1.8%	-1.6%	2.5%	11.7%	38.6%	23.1%	51.9	22.0	2.5	2.5	-24.3%	-28.4%
吸附剂														
争光股份	301092.SZ	33.1	1.7%	1.7%	2.3%	1.4%	42.8%	26.2%	44.7	42.7	7.0	2.3	8.0%	21.5%
蓝晓科技	300487.SZ	54.4	-1.3%	0.4%	-2.1%	-6.7%	15.3%	2.1%	284.0	33.7	10.9	7.3	44.3%	51.9%
久吾高科	300631.SZ	30.1	1.4%	-0.5%	5.5%	15.9%	43.5%	18.6%	38.0	46.8	6.3	2.9	18.4%	-19.6%
催化剂														
国瓷材料	300285.SZ	24.5	0.1%	6.2%	4.1%	0.9%	45.5%	19.6%	246.5	40.3	5.6	3.5	10.5%	-15.4%
贵研铂业	600459.SH	18.7	9.5%	9.4%	12.4%	5.6%	38.4%	26.7%	132.2	20.8	0.2	1.8	9.1%	18.9%
中触媒	688267.SH	29.1	4.4%	2.8%	2.2%	6.3%	25.2%	23.8%	52.1	25.4	6.4	1.8	-1.0%	-24.1%
建龙微纳	688357.SH	38.8	-0.3%	4.6%	0.4%	-2.0%	8.3%	43.1%	40.1	46.1	5.0	2.3	5.3%	-25.5%
凯立新材	688269.SH	40.2	12.6%	-5.3%	3.3%	1.8%	63.5%	39.6%	54.5	48.8	2.8	5.3	6.0%	-16.7%
合成生物学														
凯赛生物	688065.SH	50.2	0.9%	1.8%	-1.2%	-2.3%	30.5%	-2.1%	369.2	62.1	11.2	2.1	-5.4%	-21.5%
华恒生物	688639.SH	38.9	1.1%	8.0%	8.4%	10.9%	21.5%	4.8%	97.7	52.2	3.4	3.6	42.5%	63.4%
嘉必优	688089.SH	24.9	4.5%	4.1%	2.4%	-4.8%	31.7%	-6.6%	42.6	25.1	7.1	2.6	12.4%	-15.7%
莱茵生物	002166.SZ	8.3	2.3%	2.7%	2.6%	7.0%	12.5%	-0.9%	61.8	46.9	3.3	2.0	19.1%	-16.5%
无锡晶海	920547.BJ	27.2	0.5%	0.2%	3.6%	6.5%	5.0%	11.4%	21.4	40.5	5.6	3.1	0.7%	-15.0%
梅花生物	600873.SH	11.0	4.5%	-4.8%	-1.5%	1.5%	14.0%	14.8%	313.2	8.3	1.3	1.9	9.7%	15.1%
川宁生物	301301.SZ	11.4	1.3%	0.4%	-0.1%	5.4%	-1.9%	-20.9%	253.6	27.1	5.4	3.2	22.2%	190.6%
蔚蓝生物	603739.SH	15.9	2.4%	1.0%	1.0%	16.6%	33.6%	5.8%	40.6	48.6	2.9	2.3	2.1%	-22.0%
亚香股份	301220.SZ	40.7	1.8%	1.7%	4.3%	-4.7%	53.8%	83.6%	46.1	35.0	4.6	2.6	0.7%	-6.4%
星湖科技	600866.SH	7.3	-1.2%	-0.8%	0.8%	-9.1%	18.2%	12.9%	122.1	9.5	0.7	1.5	106.6%	111.1%
圣泉集团	605589.SH	27.6	0.1%	1.5%	-1.5%	14.7%	19.3%	11.7%	238.8	22.8	2.2	2.3	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 42.70%，表现占优的个股有芳源股份(34.59%)、康鹏科技(28.6%)、信德新材(18.18%)、阿石创(15.08%)、贵研铂业(9.48%)等，表现较弱的个股包括天承科技(-18.42%)、铂科新材(-9.49%)、晶瑞电材(-8.86%)、中船特气(-8.63%)、奥来德(-7.85%)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 28.83%，净流入较多的个股有光华科技(1.81 亿)、普利特(1.73 亿)、阿石创(1.1 亿)、振华新材(0.72 亿)、康鹏科技(0.42 亿)等，净流出较多的个股包括金发科技(-8.97 亿)、凯美特气(-5.62 亿)、晶瑞电材(-5.59 亿)、江丰电子(-4.05 亿)、南大光电(-3.71 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天岳先进(100 分位)、海正生材(99.79 分位)、尚太科技(99.38 分位)、金宏气体(98.97 分位)、光威复材(98.35 分位)、正帆科技(97.94 分位)、奥来德(97.94 分位)、华海诚科(97.73 分位)、和远气体(97.32 分位)、格林达(97.32 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	688148.SH	芳源股份	34.6%	688603.SH	天承科技	-18.4%
2	688602.SH	康鹏科技	28.6%	300811.SZ	铂科新材	-9.5%
3	301349.SZ	信德新材	18.2%	300655.SZ	晶瑞电材	-8.9%
4	300706.SZ	阿石创	15.1%	688146.SH	中船特气	-8.6%
5	600459.SH	贵研铂业	9.5%	688378.SH	奥来德	-7.9%
6	688707.SH	振华新材	9.3%	600143.SH	金发科技	-7.7%
7	688234.SH	天岳先进	8.7%	002971.SZ	和远气体	-7.6%
8	002324.SZ	普利特	7.9%	688720.SH	艾森股份	-7.1%
9	688733.SH	壹石通	7.7%	688300.SH	联瑞新材	-6.9%
10	688639.SH	华恒生物	7.1%	688596.SH	正帆科技	-6.7%
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	002741.SZ	光华科技	1.81	600143.SH	金发科技	(8.97)
2	002324.SZ	普利特	1.73	002549.SZ	凯美特气	(5.62)
3	300706.SZ	阿石创	1.10	300655.SZ	晶瑞电材	(5.59)
4	688707.SH	振华新材	0.72	300666.SZ	江丰电子	(4.05)
5	688602.SH	康鹏科技	0.42	300346.SZ	南大光电	(3.71)
6	002019.SZ	亿帆医药	0.35	300811.SZ	铂科新材	(3.09)
7	300401.SZ	花园生物	0.35	688596.SH	正帆科技	(3.03)
8	002626.SZ	金达威	0.34	300777.SZ	中简科技	(2.99)
9	002254.SZ	泰和新材	0.34	300398.SZ	飞凯材料	(2.51)
10	600299.SH	安迪苏	0.31	688378.SH	奥来德	(2.35)
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	174	688234.SH	天岳先进	100.0
2	688503.SH	聚和材料	161	688203.SH	海正生材	99.8
3	300260.SZ	新莱应材	111	001301.SZ	尚太科技	99.4
4	002430.SZ	杭氧股份	94	688106.SH	金宏气体	99.0
5	688268.SH	华特气体	89	300699.SZ	光威复材	98.4
6	300699.SZ	光威复材	78	688596.SH	正帆科技	97.9
7	300487.SZ	蓝晓科技	73	688378.SH	奥来德	97.9
8	688106.SH	金宏气体	60	688535.SH	华海诚科	97.7
9	688148.SH	芳源股份	56	002971.SZ	和远气体	97.3
10	600143.SH	金发科技	54	603931.SH	格林达	97.3

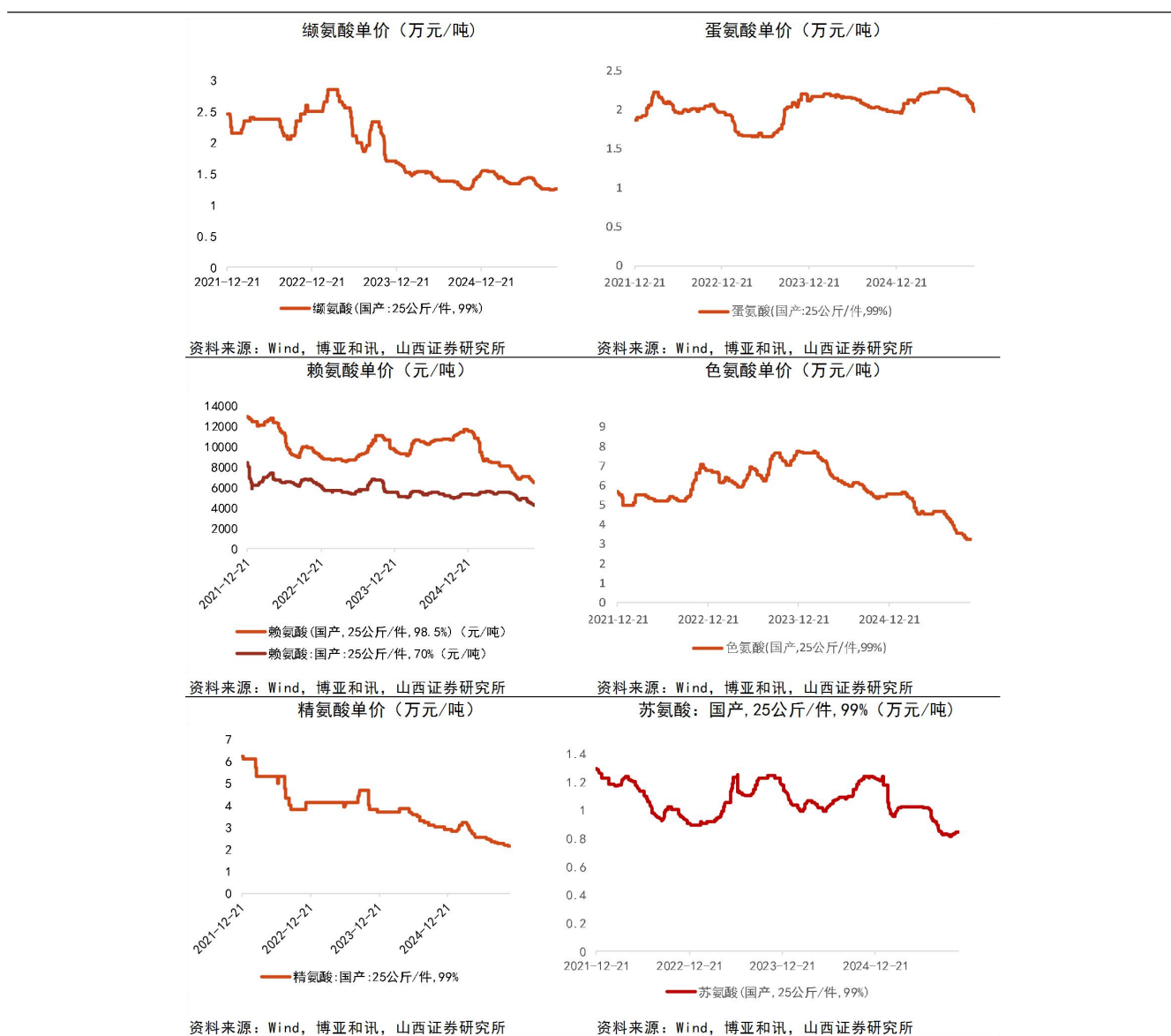
资料来源：Wind，山西证券研究所

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 14 日，缬氨酸价格为 12550 元/吨，价格不变；赖氨酸(98.5%)价格为 6450 元/吨，环比下降 1.15%；赖氨酸(70%)价格为 4225 元/吨，环比下降 1.74%；蛋氨酸价格为 19800 元/吨，环比下降 2.22%；色氨酸价格为 32500 元/吨，价格不变；精氨酸单价为 21400 元/吨，环比下跌 0.47%；苏氨酸价格为 8400 元/吨，环比下降 0.59%。

图 7：部分氨基酸品种价格

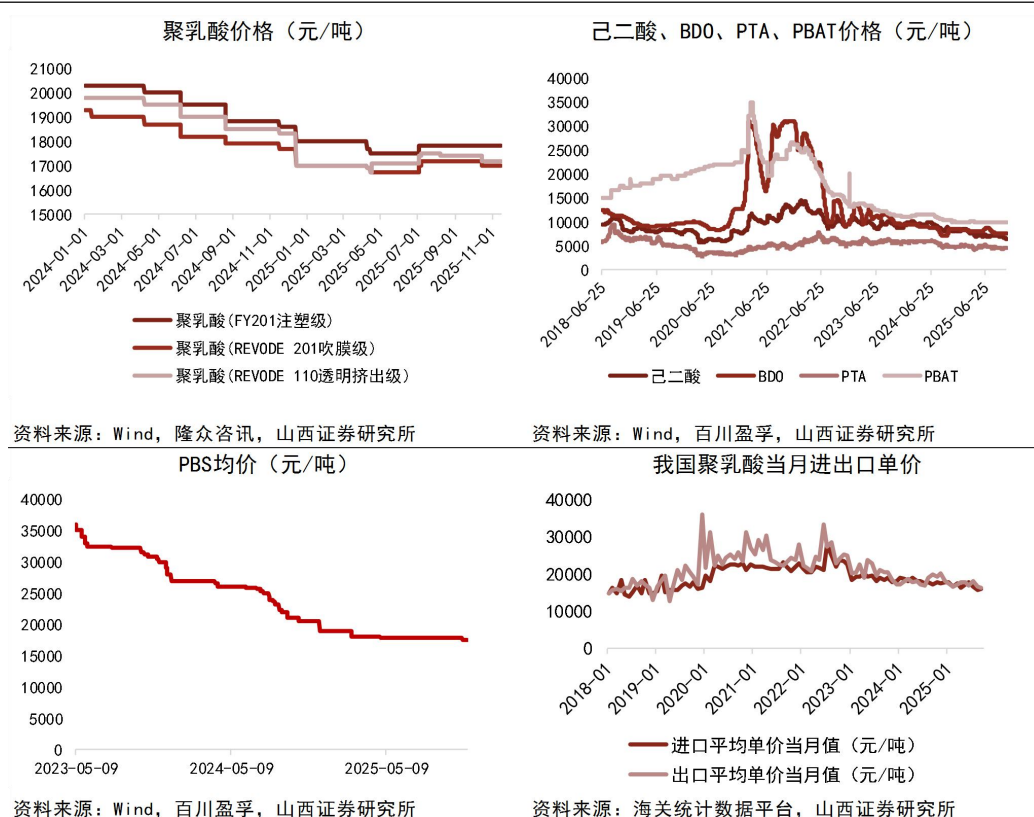


资料来源：Wind，博亚和讯，山西证券研究所

2.2 可降解塑料

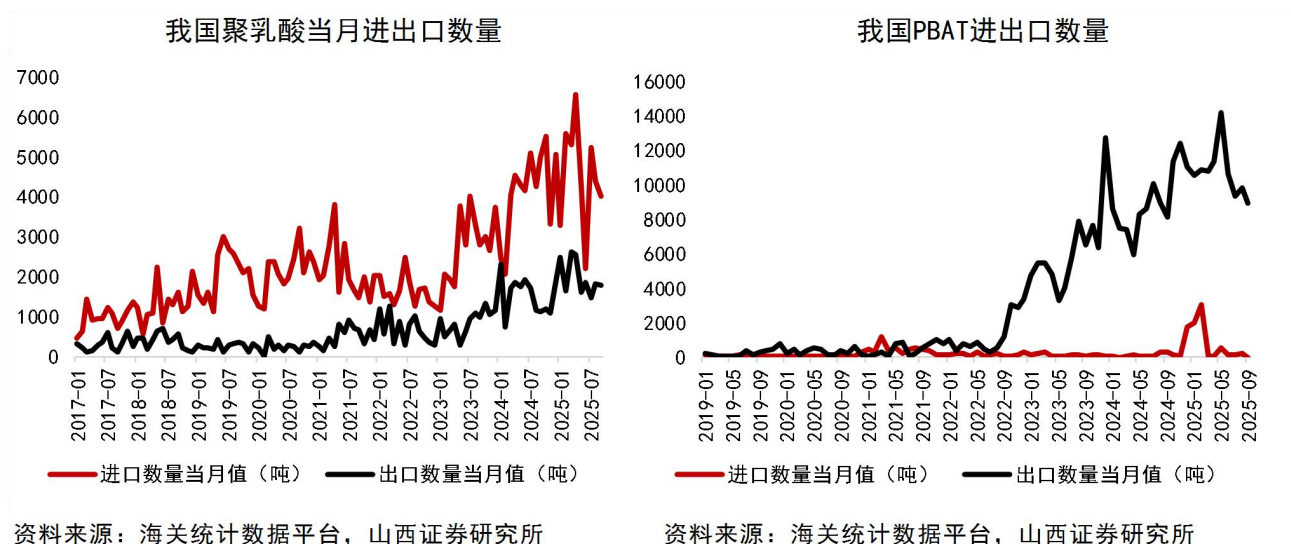
截至 2025 年 11 月 16 日，聚乳酸(FY201 注塑级)价格为 17800 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 201 吹膜级)的价格为 17000 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 110 透明挤出级)的价格为 17200 元/吨，较上周不变；玉米均价为 2270.98 元/吨，较上周上涨 1.45%。2025 年 9 月，聚乳酸进口均价为 2247.14 美元/吨，环比上升 2.58%；出口均价为 2316.91 美元/吨，较上月下降 1.14%。聚乳酸进口 3992 吨，较上月下降 8.99%；出口 1770 吨，较上月下降 1.59%；2025 年 9 月，PLA 进口数量同比减少 20.0%，出口数量同比减少 1.6%，进口平均单价 15996 元每吨，环比增加 371 元，出口平均单价 16493 元每吨，环比减少 225 元。截至 2025 年 11 月 16 日，PBS 均价为 17500 元/吨，较上周不变；较 2025 年 10 月 16 日下降 1.69%；截至 2025 年 11 月 14 日，PBAT 的价格为 9800 元/吨，较上周不变，较上月同期降低 50 元；若原材料均外采，当前 PBAT 成本价为 8354 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

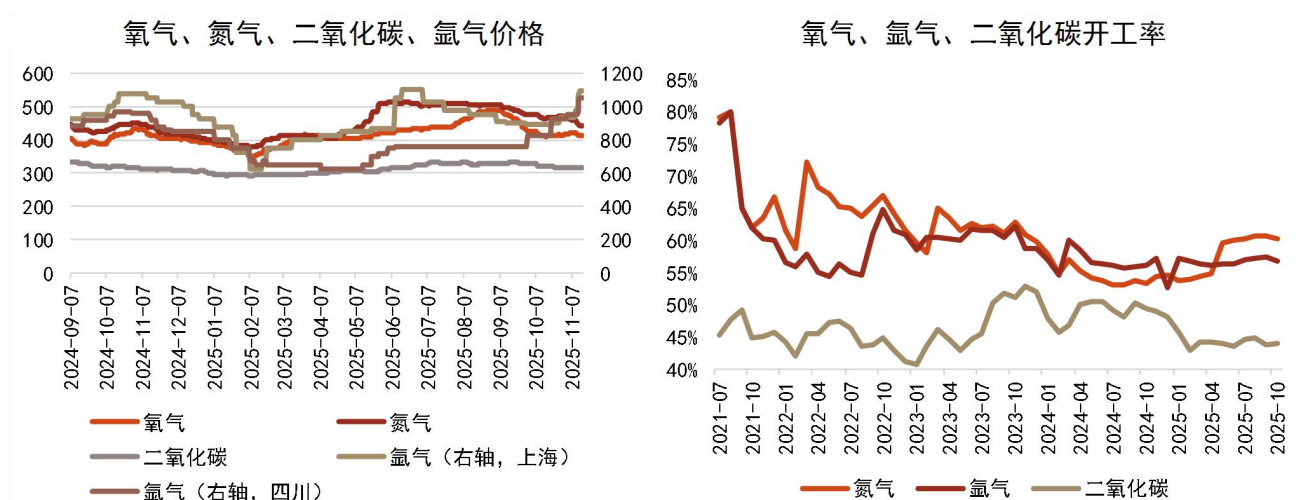


资料来源：Wind，海关统计数据平台，山西证券研究所

2.3 工业气体

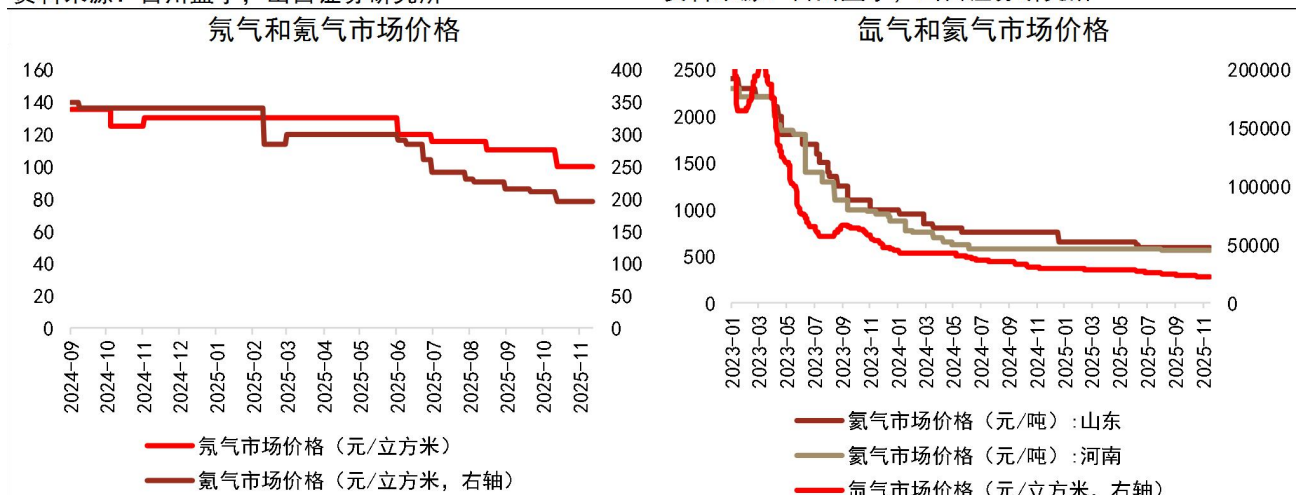
2025 年 11 月 16 日，氧气单价为 411 元/吨，较上月下降 0.24%；氮气单价为 442 元/吨，较上月下降 5.56%；二氧化碳单价为 316 元/吨，较上月下降 1.25%；氢气单价为 2.4 元/立方米，较上月下降 0.82%；四川氩气单价为 1050 元/吨，较上月上涨 27.27%；氦气单价为 100 元/立方米，较上月不变；氪气单价为 195 元/立方米，较上月不变；氙气单价为 22000 元/立方米，较上月不变；2025 年 10 月，国内氮气开工率为 60%，氩气开工率为 57%，二氧化碳开工率为 44%。

图 10：部分工业气体品种价格



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

资料来源：百川盈孚，山西证券研究所



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

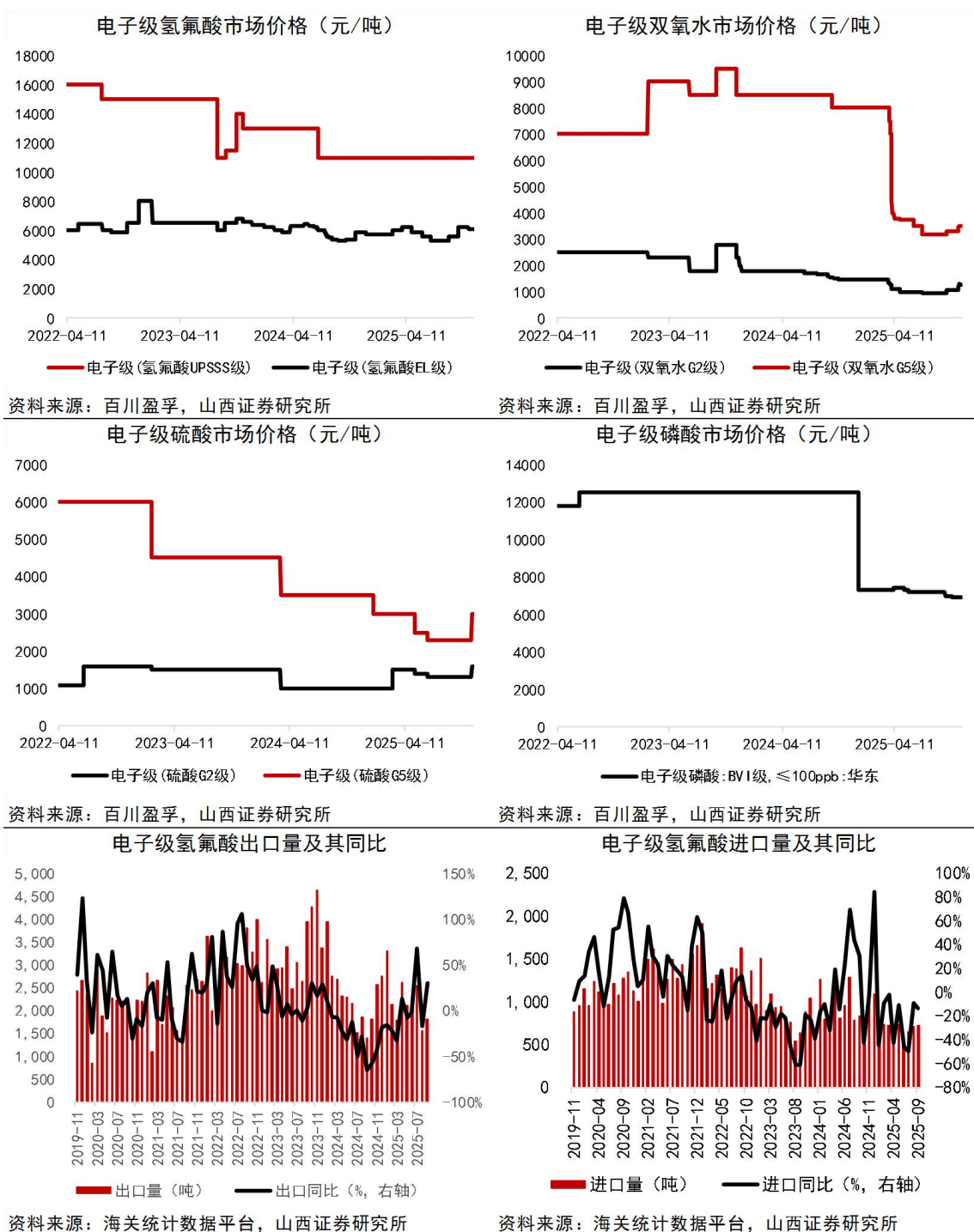
资料来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

2.4 电子化学品

2025 年 11 月 16 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 6100 元/吨，较上月下降 1.61%；G2 级双氧水价格为 1280 元/吨，较上月上涨 21.90%；G5 级双氧水价格为 3500 元/吨，较上月上涨 6.06%；G5 级硫酸价格为 3000 元/吨，较上月上涨 30.43%；G5 级氨水价格为 3500 元/吨，较上月不变；BVI 级磷酸（≤100ppb）价格为 6900 元/吨，较上月不变。2025 年 9 月，中国电子级氢氟酸出口均价为 1151.2 美元/吨，环比下降 16.66%，同比上升 8.23%；进口均价为 2764.02 美元/吨，环比下降 11.75%，同比下降 6.01%；

出口量为 1804.39 吨, 环比上升 16.58%, 同比上升 29.90%; 进口量为 727.02 吨, 环比上升 2.61%, 同比下降 13.44%。

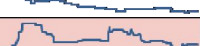
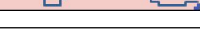
图 11: 部分电子化学品价格



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)	2025-11-14	元/吨	63,000	0.0%	2.4%	-60.9%	1%	
维生素E (50%, 国产)	2025-11-14	元/吨	52,500	0.0%	23.5%	-64.4%	23%	
维生素D3 (50万 IU/g, 国产)	2025-11-14	元/吨	212,500	0.0%	-1.2%	-18.3%	68%	
氯化胆碱 (50%, 国产)	2025-11-14	元/吨	3,500	0.0%	-1.4%	-4.1%	0%	
烟酸 (99%, 国产)	2025-11-14	元/吨	34,500	0.0%	0.0%	-24.2%	10%	
泛酸钙 (维生素B5, 98%, 国产)	2025-11-14	元/吨	42,000	0.0%	1.2%	-22.2%	2%	
叶酸 (维生素B9, 98%, 国产)	2025-11-14	元/吨	347,500	19.8%	40.4%	82.9%	80%	
生物素 (维生素B7, 2%, 国产)	2025-11-14	元/吨	28,000	0.0%	0.0%	-17.6%	0%	
包衣维生素C (VC, 97%, 国产)	2025-11-14	元/吨	20,000	0.0%	0.0%	-31.0%	3%	
VC粉 (99%, 国产)	2025-11-14	元/吨	20,000	0.0%	0.0%	-31.0%	3%	
维生素B1 (98%, 国产)	2025-11-14	元/吨	238,000	0.0%	0.0%	10.7%	78%	
维生素B2 (80%, 国产)	2025-11-14	元/吨	74,000	0.0%	0.0%	-20.4%	0%	
维生素B6 (98%, 国产)	2025-11-14	元/吨	109,500	0.0%	-1.8%	-34.6%	1%	
维生素B12 (液相1%, 国产)	2025-11-14	元/吨	91,500	0.0%	0.0%	-19.0%	0%	
维生素K3 (MSB96%, 国产)	2025-11-14	元/吨	70,000	0.0%	0.0%	-39.1%	34%	
肌醇 (98%, 国产)	2025-11-14	元/吨	30,500	0.0%	13.0%	-32.2%	14%	
维生素C磷脂酸 (35%, 国产)	2025-11-14	元/吨	15,000	0.0%	0.0%	-30.2%	4%	

资料来源：博亚和讯，中国饲料工业协会，山西证券研究所

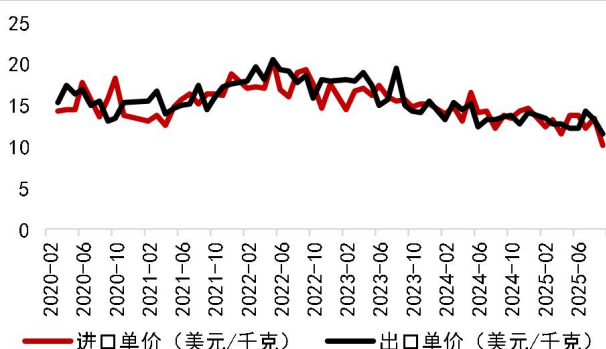
2.6 高性能纤维

2025 年 9 月，芳纶进口单价为 10.06 美元/千克，环比下降 25.34%；出口单价为 11.48 美元/千克，环比下降 13.27%；2025 年 9 月进口 385 吨，环比上升 51.94%；出口 192 吨，环比下降 34.69%。

2025 年 11 月 16 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。2025 年 11 月 14 日，碳纤维毛利为-8281 元/吨；碳纤维成本为 106358 元/吨，较上月上涨 0.29%。2025 年 11 月 14 日，市场碳纤维总库存为 14800 吨，较上月减少 7.62%。2025 年 10 月，国内碳纤维产量为 8239 吨，环比上升 3.64%。2025 年 10 月，碳纤维产能利用率为 61.03%，环比上升 2.14%。

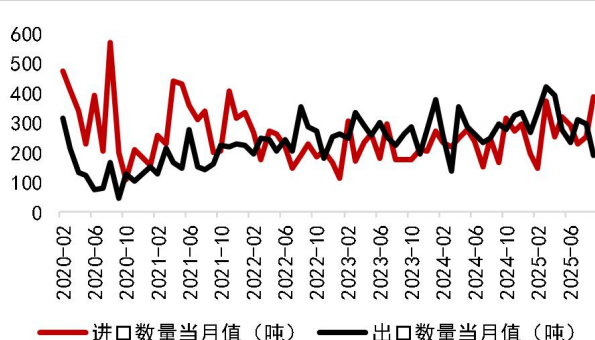
图 13：芳纶与碳纤维产业链情况

图：芳纶进出口单价



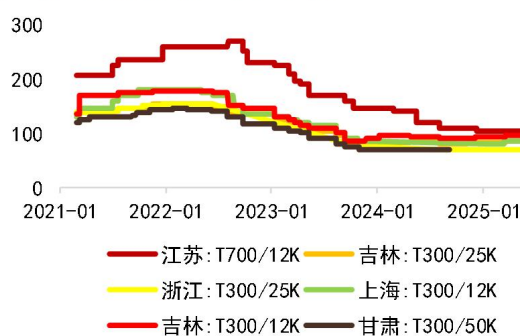
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：芳纶进出口数量



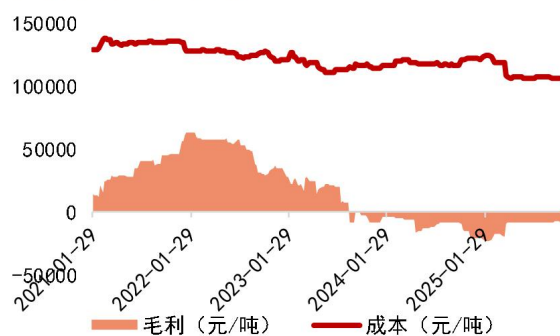
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：各地碳纤维价格 (元/千克)



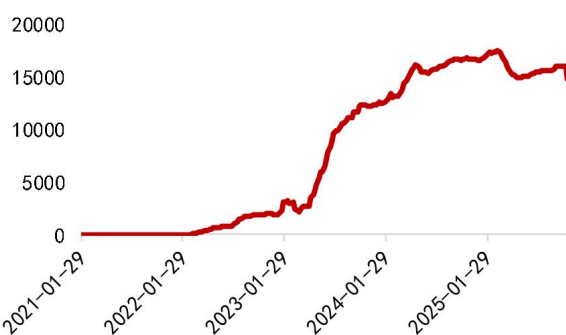
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维毛利及成本



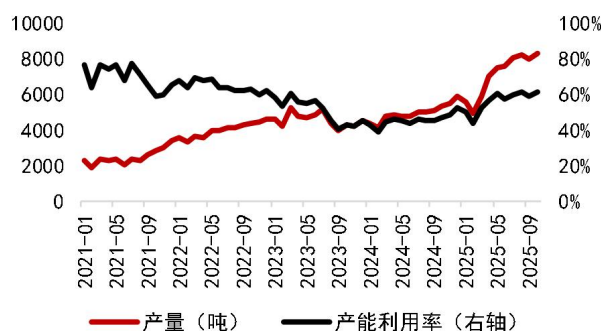
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

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

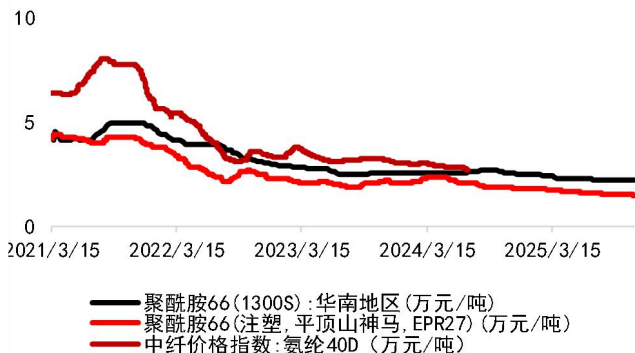
资料来源：Wind，海关总署，百川盈孚，山西证券研究所

2025 年 11 月 14 日,聚酰胺 66(注塑,平顶山神马,EPR27)价格为 1.47 万元/吨,较上周不变。2025 年 9 月,涤纶工业丝出口 42854 吨,累计同比下降 3.20%;截至 2025 年 9 月,涤纶帘子布价格为 2.18 美元/千克,较上月环比下降 0.86%;PA6 帘子布价格为 2.34 美元/千克,较上月环比下降 0.08%;PA66 帘子布价格为 3.66 美元/千克,较上月环比上升 4.21%。2025 年 9 月,

中国涤纶帘子布出口量为 1.54 万吨，累计同比增速为 15.81%。

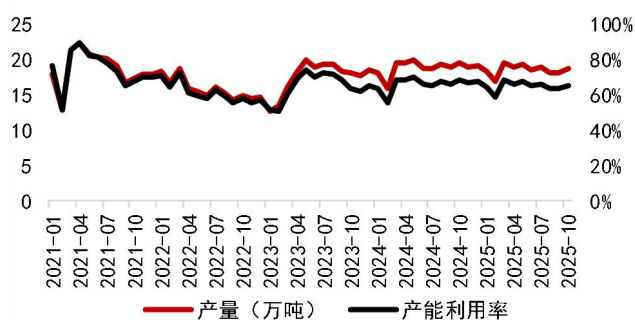
图 14：PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况

图：PA66与氨纶价格（万元/吨）



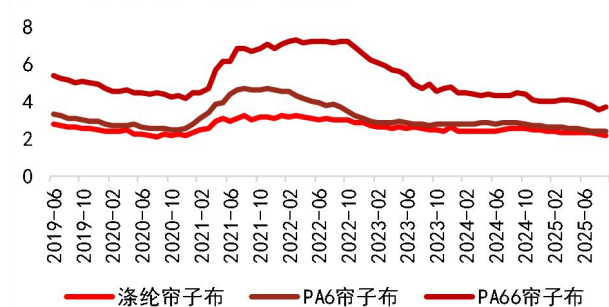
数据来源：隆众资讯，中塑在线，Wind，山西证券研究所

图：涤纶工业丝产量及产能利用率



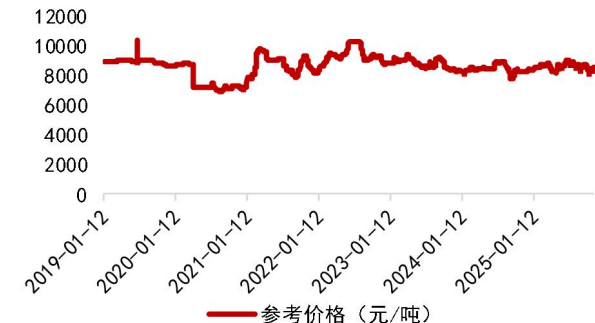
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：帘子布单价（美元/千克）



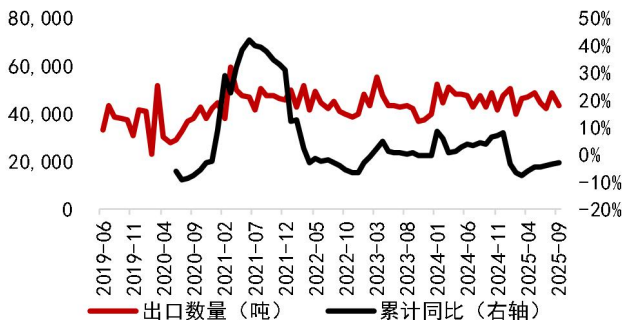
数据来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

图：涤纶工业丝参考价格（元/吨）



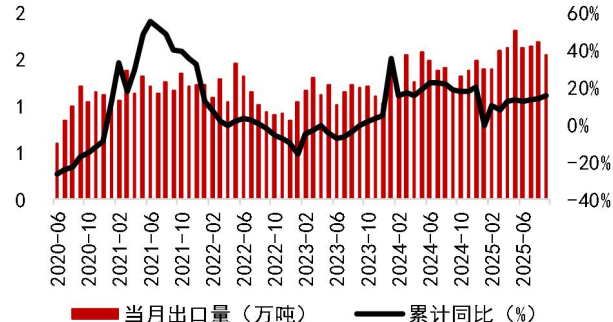
数据来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

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：中国涤纶帘子布出口量



数据来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

资料来源：Wind，中塑在线，隆众资讯，百川盈孚，海关统计数据平台，山西证券研究所

2.7 重要基础化学品

图 15：部分基础化学品价格情况

产品	日期	单位	价格	周环比	月环比	同比	近两年表现
布伦特原油	2025-11-14	美元/桶	64.4	1.2%	4.0%	-10.9%	
动力末煤(Q5500, 山西产)	2025-11-14	元/吨	834	2.1%	12.6%	-1.3%	
液化天然气	2025-11-10	元/吨	4324	2.0%	12.6%	-8.6%	
中国出口集装箱运价指数	2025-11-14	1998=1	1094	3.4%	10.2%	-20.0%	
玉米	2025-11-06	元/吨	2440	-0.4%	-1.6%	3.0%	
豆粕	2025-11-06	元/吨	3280	0.6%	0.0%	-1.8%	
菜粕	2025-11-14	元/吨	2589	-1.4%	2.2%	8.7%	
甲醇	2025-11-10	元/吨	2074	-4.0%	-7.1%	-7.1%	
尿素(小颗粒)	2025-11-10	元/吨	1620	0.2%	-2.7%	-14.1%	
纯苯	2025-11-14	元/吨	5320	1.5%	-4.0%	-25.4%	
汽油(95#)	2025-11-07	元/吨	8693	-0.3%	-3.9%	-6.4%	
柴油(0#, 全国VI)	2025-11-10	元/吨	6795	0.0%	-2.7%	-5.1%	
聚乙烯 PE	2025-11-14	元/吨	7872	-0.5%	-2.2%	-13.4%	
EVA	2025-11-14	元/吨	10750	0.0%	-5.7%	3.4%	
苯乙烯(一级品)	2025-11-10	元/吨	6321	-1.8%	-8.2%	-27.8%	
聚丙烯(拉丝) PP	2025-11-14	元/吨	6450	0.8%	-1.5%	-13.7%	
聚碳酸酯(通用) PC	2025-11-14	元/吨	12450	0.4%	-0.8%	-12.6%	
甲基丙烯酸甲酯 MMA	2025-11-14	元/吨	9300	-1.6%	-8.8%	-21.8%	
对二甲苯 PX	2025-11-14	元/吨	6570	-0.2%	6.5%	-0.2%	
乙二醇	2025-11-14	元/吨	3980	-1.0%	-3.2%	-14.0%	
精对苯二甲酸 PTA	2025-11-14	元/吨	4630	1.3%	6.9%	-3.5%	
涤纶长丝(DTY)	2025-11-09	元/吨	7805	0.9%	0.9%	-5.1%	
涤纶长丝(P0Y)	2025-11-09	元/吨	6510	1.0%	-0.2%	-2.4%	
涤纶长丝(FDY)	2025-11-09	元/吨	6730	0.7%	0.8%	-7.7%	
涤纶短纤	2025-11-14	元/吨	6300	-0.3%	-0.3%	-11.5%	
聚酯瓶片	2025-11-14	元/吨	5760	0.3%	1.9%	-6.8%	

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

工信部发布《关于进一步加快制造业中试平台体系化布局和高水平建设的通知》

11月11日，工业和信息化部发布《关于进一步加快制造业中试平台体系化布局和高水平建设的通知》。提出到2027年底，高水平中试平台力量进一步壮大，现代化中试平台体系基本建立，多主体参与、多领域布局、多层次服务的全国制造业中试服务网络初步形成。《制造业中试平台建设指引（2025版）》同时发布，其中原材料工业为重要建设方向之一，面向石化化工、钢铁、有色金属、无机非金属、前沿材料等重点领域，聚焦短板材料突破和前沿材料创新的关键共性技术，以支撑科技成果快速形成产业化能力为目标，建强科技成果筛选与前景评估、技术验证与工艺熟化、技术成果推广交易等核心功能，将实验室阶段科技成果转化为具

备产业化的成熟工艺包和成套装备，推动实现标志性材料产业化。

资料来源：工信部、中国化工报

工信部印发《关于组织开展 2025 年精细化工关键产品创新任务揭榜挂帅工作的通知》

近日，工业和信息化部印发《关于组织开展 2025 年精细化工关键产品创新任务揭榜挂帅工作的通知》。将聚焦新能源汽车、医疗装备、移动通讯设备、轨道交通及船舶与海洋工程的关键需求领域，围绕中间体原料、重点材料、关键装备等 3 大类 50 项技术先进、创新性强、应用价值高的精细化工关键产品，征集遴选一批掌握关键核心技术、具备较强创新能力的单位集中攻关，保障下游应用需求，提升精细化工产业链供应链韧性和安全水平。

资料来源：工信部、化工新材料

国家能源局印发《关于促进新能源集成融合发展的指导意见》

近日，国家能源局印发了《关于促进新能源集成融合发展的指导意见》，提出统筹推进新能源与传统产业协同优化升级、着力提升风光氢储协同发展水平、稳步建设绿色氢氨醇综合产业基地等举措。根据《指导意见》要求，需稳步建设绿色氢氨醇（氢基能源）综合产业基地。支持各地结合绿色发展需求和资源条件，规划建设绿色氢氨醇、可持续航空燃料等氢基能源产业。重点在风光开发潜力大、生物质和水资源丰富的地区，规划布局可再生能源制氢氨醇综合产业基地。统筹供需两侧，科学规划输运管道、加注及转运港口等基础设施，有序推动跨省区输运体系建设。支持“沙戈荒”、水风光大基地开展绿色氢氨醇规模化制备，推动在煤化工、冶金等重点领域应用，促进产业耦合发展。鼓励沿海地区探索海上风电制氢氨醇技术，发展航运绿色燃料加注。

资料来源：国家能源局、中国化工报

福建福维年产 4000 吨碳纤维项目进入实质性建设阶段

11 月 8 日，福建福维新材料有限公司年产 4000 吨高性能碳纤维项目 EPC 总承包合同签约仪式在永安举行，标志着总投资 23.9 亿元的项目正式进入实质性建设阶段。根据规划，项目总工期为 386 天，预计将于 2026 年 10 月 31 日完成工程中间交接，并于同年 12 月 1 日投料试车。项目产品直指国内亟需的 T700 级及以上高性能碳纤维，项目将建设 2 套聚合装置及 2 条纺丝、碳化生产线，形成从原丝到碳纤维成品的完整生产体系，有望填补省内高性能碳纤维规

模化生产的空白。

资料来源：DT 新材料

4. 投资建议

储能产业需求爆发，锂电材料价格持续上涨。六氟磷酸锂是电解液的关键原料，直接影响电池的能量密度、快充性能和安全稳定性。需求端方面，下游新能源汽车与储能产业需求爆发，带动电解液厂家六氟磷酸锂采购量显著增长。供给端方面，头部企业虽已满负荷生产，但受制于前几年产能过剩导致的行业出清，大量中小企业产能难以快速复产，行业整体供应紧张。截至 25 年 11 月 17 日，六氟磷酸锂已拉升至 16 万元/吨，相比于 25 年 7 月价格底部 5 万元/吨增长 3 倍以上，并且市场供应紧张可能持续至 2026 年，价格仍有上涨空间，建议关注六氟磷酸锂产业链，相关企业【天际股份】、【天赐材料】、【新宙邦】、【深圳新星】、【多氟多】。除六氟磷酸锂外，储能需求爆发，还带动了电解液中的重要添加剂 VC(碳酸亚乙烯酯)价格增长，目前 VC 报价已上涨至 6 万元/吨，较底部涨价超 30%，目前产能较为紧张。VC 新建产能周期约 12 个月，闲置产线复工需 3-4 个月，短期供给难以快速补足缺口，且 VC 属于重资产领域，投入进入壁垒高，行业公司亏损多年谨慎扩产。加之 VC 在电池成本中占比低且不可替代，电池厂涨价容忍度较高，预计 26 年均价有望达到 10 万元/吨。建议关注【华盛锂电】、【海科新源】、【联泓科技】、【泰和科技】。

5. 风险提示

- 1) 原材料价格大幅波动的
- 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
陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大
百汇广场 43 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽
泽平安金融中心 A 座 25 层

