

化工行业新材料周报（20250825-20250831）

全球首款 6G 芯片问世；本周 SAF、环氧树脂涨价

- 根据我们的统计，本周价格上涨的品种为：SAF 欧洲 FOB (+11.01%)、SAF 中国 FOB (+5.00%)、环氧树脂 (+3.93%)；本周跌幅较大的品种为苏氨酸 (-3.07%)、赖氨酸 (-1.01%)、缬氨酸 (-0.76%)。本周新材料板块跑赢大盘、跑赢基础化工板块：本周 wind 新材料板块指数周变动 2.53%，中万基础化工指数周变动 0.43%，沪深 300 指数周变动 2.71%，上证综指周变动 0.84%，深证成指周变动 4.36%。本周新材料板块涨幅较高的是添加剂相关标的。本周涨幅前 5 的新材料标的是：建业股份、百傲化学、爱普股份、安利股份、皇马科技；本周跌幅前 5 的新材料标的是：飞鹿股份、中研股份、扬帆新材、唯赛勃、华信新材。
- 全球首款 6G 芯片问世。**据半导体行业观察公众号，中国首款全频 6G 芯片利用光子技术实现 100Gbps 传输速度，为 AI 原生无线网络奠定基础。这一突破有望通过扩大整个无线频谱的覆盖范围，帮助缩小城乡社区之间的数字鸿沟。
- 马来西亚计划自 2027 年 1 月起在 KLIA 国际航班实施 1% SAF 掺混。**据生物柴油网公众号，随着 Ecoceres 工厂投产，马来西亚年底或实现 SAF 本土生产，政府正修订生物燃料政策，推动许可发放、基础设施建设、废油回收与公众意识提升，完善 SAF 生态体系。
- IDC 预测 2029 年全球机器人市场规模有望突破 4000 亿美元，中国占半壁江山。**国际数据公司（IDC）近日发布了全球与中国机器人市场规模预测，其中预测 2029 年全球机器人市场规模将突破 4000 亿美元，中国市场将占据近半份额。2024 年全球商用服务机器人出货量已突破 10 万台，配送机器人和清洁机器人占据了市场主导地位。这其中中国厂商以 84.7% 的出货份额领跑，市场规模快速扩张。擎朗智能、普渡机器人、高仙机器人、云迹科技等企业领先，出货量位居世界前列。同时，2024 年全球四足机器人的市场规模超过了 1.8 亿元，出货量约 2 万台，主要应用在电力、石油、公安等领域。中国厂商宇树科技、云深处依托完善的供应链体系和高度集成的产品设计，正在重塑全球市场的领导格局。
- 工信部召开光伏企业座谈会：治理低价竞争、推动落后产能退出。**根据工信部官网消息，2025 年 7 月 3 日，工业和信息化部党组书记、部长李乐成主持召开第十五次制造业企业座谈会，14 家光伏行业企业及光伏行业协会负责人作交流发言。李乐成强调，要聚焦重点难点，依法依规、综合治理光伏行业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出，实现健康、可持续发展。行工业和信息化部将进一步加大宏观引导和行业治理，强化标准引领和服务保障，持续帮助企业解决急难愁盼问题，为推动光伏行业高质量发展保驾护航。
- 最严动力电池安全令落地，2026 年开始强制执行。**中国工业和信息化部近日正式发布《电动汽车用动力蓄电池安全要求》（GB38031-2025），这一强制性国家标准将于 2026 年 7 月 1 日起全面实施。新国标的核心在于技术要求的全面提升。相比 2020 年版，新规在热扩散测试中删除了“5 分钟内不起火、不爆炸”的缓冲期，直接要求电池系统在热失控后“不起火、不爆炸”，同时需确保烟气不进入乘员舱，且报警信号仍需在热失控后 5 分钟内触发。这一变化倒逼企业从设计源头优化电池热管理系统，例如采用更高效的阻燃材料或改进电芯结构。此外，新规新增了底部撞击测试，模拟了车辆行驶中可能遭遇的飞石或异物冲击场景，乘用车全系纳入监管。国家加大对动力电池安全性考核，芳纶涂覆、气凝胶、冷却液、绝缘涂层材料等新技术有望加速推广。
- 风险提示：**相关政策执行力度不及预期、相关技术迭代不及预期、安全事故影响开工、原料价格巨幅波动等。

推荐（维持）

华创证券研究所

证券分析师：杨晖

邮箱：yanghui@hcyjs.com
执业编号：S0360522050001

证券分析师：郑轶

邮箱：zhengyi@hcyjs.com
执业编号：S0360522100004

证券分析师：王鲜俐

邮箱：wangxianli@hcyjs.com
执业编号：S0360522080004

证券分析师：吴宇

邮箱：wuyul@hcyjs.com
执业编号：S0360524010002

证券分析师：申起昊

邮箱：shenqihao@hcyjs.com
执业编号：S0360525030001

证券分析师：陈俊新

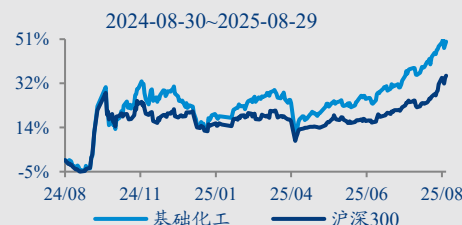
邮箱：chenjunxin@hcyjs.com
执业编号：S0360525040001

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	493	0.06
总市值(亿元)	51,121.17	4.43
流通市值(亿元)	45,298.84	4.89

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	7.9%	20.3%	52.3%
相对表现	-0.4%	4.7%	15.1%



相关研究报告

《农药行业深度研究报告系列一：行业景气周期已至——结构性行情转向全面周期向上》

2025-08-27

《基础化工行业周报（20250818-20250824）：炼能变革期或至，建议关注民营大炼化》

2025-08-25

目 录

一、 行业更新	5
二、 交易数据	7
三、 新材料子板块基本面跟踪	10
（一） 行业跟踪：新能源材料：上汽 MG4 半固态电池版定价 9.98 万元	10
（二） 行业跟踪：消费电子材料：苹果发布会定档 9 月 10 日凌晨，预计将发布 iPhone 17 系列	15
（三） 行业跟踪：机器人前沿材料：2025 年我国人形机器人销量有望超万台	16
（四） 行业跟踪：氢能：辽宁：2026 年前在沈阳、大连、朝阳等地建成 40 座以上甲醇加注站	18
（五） 行业跟踪：纯化过滤：司美格鲁肽注射液新增慢性肾脏病适应症，司美格鲁肽中间体助力药物革新	21
（六） 行业跟踪：半导体材料：全球首款 6G 芯片问世	24
（七） 行业跟踪：合成生物学：本周赖氨酸、苏氨酸、缬氨酸价格环比延续下跌	27
（八） 行业跟踪：再生及可降解材料：马来西亚计划自 2027 年 1 月起在 KLIA 国际航班实施 1% SAF 掺混	35
四、 风险提示	39

图表目录

图表 1	本周华创化工行业指数 71.65，环比+0.59%，同比-21.87%	7
图表 2	行业价差百分位为过去 10 年的 0.00%，环比-0.17%	7
图表 3	本周新材料产业链价格涨跌	8
图表 4	本周 wind 新材料指数跑赢大盘	8
图表 5	本周新材料板块涨幅前 15	9
图表 6	本周新材料板块跌幅前 15	9
图表 7	7 月国内新能源车销量 126.2 万辆（万辆）	14
图表 8	7 月国内动力锂电池装机量 55.9GWh（GWh）	14
图表 9	7 月国内动力及储能电池产量 133.8GWh（GWh）	14
图表 10	7 月国内动力及储能电池中磷酸铁锂占比 80%	14
图表 11	6 月国内光伏新增装机 14.36GW（GW）	14
图表 12	6 月国内风电新增装机 5.11GW（GW）	14
图表 13	国产多晶硅价格（美元/kg）	15
图表 14	电池级碳酸锂价格（万元/吨）	15
图表 15	7 月中国智能手机产量 0.94 亿台（万台）	16
图表 16	7 月台股 MLCC 营收同比-2.7%（%）	16
图表 17	氢能行业重点标的一览	19
图表 18	本周全国碳市场排放交易价格环比-1.42%	21
图表 19	本周欧洲碳指数成交价环比-1.07%	21
图表 20	燃料电池车总销量 7 月同比-63.54%	21
图表 21	新能源纯电动货车销量 7 月同比+82.62%	21
图表 22	碳酸锂价格走势（单元：元/吨）	24
图表 23	本周 DXI 指数环比+0.82%	26
图表 24	本周 DRAM 价格环比+1.75%	26
图表 25	本周费城半导体指数下跌	26
图表 26	8 月 18 日当周 Wafer（512G TLC）价格环比下滑	26
图表 27	2025 年 7 月国内集成电路产量同比上涨	27
图表 28	2025 年 6 月全球半导体销售额环比上行，国内半导体销售额环比上行	27
图表 29	国内初创企业过去 1 年融资情况（不完全统计）	32
图表 30	专利周度跟踪	33
图表 31	本周葡萄糖市场均价较上周小幅增长	34
图表 32	本周玉米淀粉市场均价较上周下跌	34
图表 33	本周赖氨酸市场价格较上周下跌	35

图表 34	本周苏氨酸市场价格较上周下跌	35
图表 35	生物航煤价格	38
图表 36	UCO 港口价格	38
图表 37	废油脂生物柴油价差	38
图表 38	植物油价格	38
图表 39	鹿特丹柴油价格	39
图表 40	PBAT 价格与价差	39
图表 41	PBAT 原料价格	39
图表 42	PBAT 开工率	39

一、行业更新

本周新材料板块跑赢大盘、跑赢基础化工板块：本周 wind 新材料板块指数周变动 2.53%，申万基础化工指数周变动 0.43%，沪深 300 指数周变动 2.71%，上证综指周变动 0.84%，深证成指周变动 4.36%。本周新材料板块涨幅较高的是添加剂相关标的。本周涨幅前 5 的新材料标的是：建业股份、百傲化学、爱普股份、安利股份、皇马科技；本周跌幅前 5 的新材料标的是：飞鹿股份、中研股份、扬帆新材、唯赛勃、华信新材。根据我们的统计，本周价格上涨的品种为：SAF 欧洲 FOB（+11.01%）、SAF 中国 FOB（+5.00%）、环氧树脂（+3.93%）；本周跌幅较大的品种为苏氨酸（-3.07%）、赖氨酸（-1.01%）、缬氨酸（-0.76%）。

中美贸易摩擦关税缓和，双方各自降低税率后，90 天内中美贸易迎来补库窗口期。我们看到外贸询单、集运价格出现快速上行，油价及化工品也迎来了价格回暖。从年度维度看，2024 年的化工行业 ROE-PB 位置分别回落至 6.19% 和 1.77，创造了 2023 年之后的新低，2025Q1 的 ROE-PB（季度年化）回升至 7.55% 和 1.85，总体上看化工行业依然处于盈利和估值双底。我们认为短期的补库行为会迎来交易环节的回暖，但是考虑到 25 年的整体税率依然远高于 24 年，市场对 EPS 下行的担忧以及后续关税反复的担忧仍未消除。Q2 和 Q3 我们依然看好成长板块，尤其是卡脖子和自主可控的新材料方向的机会。化工行业新材料标的在经过多年估值消化之后，已经具备了估值优势，而原材料端的压抑和自主可控带来的份额提升有望带来量利共振。建议板块性关注新材料公司，瑞丰新材、同益中、利安隆、康鹏科技、圣泉集团、久日新材、蓝晓科技、民士达、万凯新材、中自科技、聚胶股份等。

中美贸易摩擦背景下，国内必然会加强自主可控，进口依赖以及卡脖子环节的新材料有望迎来重要契机。从交易层面来看，市场流动性不弱，但是 EPS 承压，则在估值端的空间会更大，也利好新材料标的股价表现。Q2 进口替代的新材料标的有望成为市场重要主线，根据我们的梳理，结合对外依赖度、卡脖子程度、杜邦中国反垄断等因素，建议关注 ETO、成核剂、芳纶纸、PI 膜、工业涂料、酒精发酵蛋白、蜂窝陶瓷载体、润滑油添加剂、离子交换树脂、COC、TRT 膜等新材料领域机会。

消费电子材料：2025 年第二季度中东智能手机出货量增 15%。Canalys 最新研究显示，2025 年第二季度，中东（不含土耳其）智能手机市场出货量同比增长 15%，达到 1320 万部，成为全球增长最快的地区。此次反弹受益于注重性价比的消费者、节日期间的消费支出以及强劲的经济动能，尽管地缘政治存在不确定性，该地区的智能手机出货量依然有望持续增长。

机器人材料：IDC 预测 2029 年全球机器人市场规模有望突破 4000 亿美元，中国占半壁江山。国际数据公司（IDC）近日发布了全球与中国机器人市场规模预测，其中预测 2029 年全球机器人市场规模将突破 4000 亿美元，中国市场将占据近半份额。2024 年全球商用服务机器人出货量已突破 10 万台，配送机器人和清洁机器人占据了市场主导地位。这其中中国厂商以 84.7% 的出货份额领跑，市场规模快速扩张。擎朗智能、普渡机器人、高仙机器人、云迹科技等企业领先，出货量位居世界前列。同时，2024 年全球四足机器人的市场规模超过了 1.8 亿元，出货量约 2 万台，主要应用在电力、石油、公安等领域。中国厂商宇树科技、云深处依托完善的供应链体系和高度集成的产品设计，正在重塑全球市场的领导格局。

氢能：北京：积极谋划绿氢输送管道，打造跨区域氢能运输廊道。北京市发展和改革委员会发布关于对《北京市可再生能源开发利用条例实施方案（征求意见稿）》公开征求意见

见的公告。文件指出，推进氢能基础设施建设及多领域应用。推动建成覆盖全市、辐射京津冀的氢能基础设施网络体系。多元化布局本地制氢试点，做好制加氢一体站建设，有效利用燕山石化本地工业副产氢提纯项目。积极谋划绿氢输送管道，推动内蒙古乌兰察布市绿电制氢项目输送通道建设，探索研究京津冀域内输氢管道建设可行性。围绕车辆发展需求及应用场景，规划储备并优化市域内氢能补给设施。

半导体材料：英伟达或拟暂停中国特供 AI 芯片 H20 的生产。8 月 22 日，The information 消息，英伟达已通知部分零部件供应商，暂停中国特供 AI 芯片 H20 的生产。包括三星电子与安靠科技，前者为该芯片提供高带宽内存芯片，后者负责该芯片的先进封装。对此，英伟达发言人表示：“我们不断管理我们的供应链以应对市场状况”。

合成生物学：韩国国会日前表决通过《合成生物学促进法案》，将合成生物学确立为国家核心技术并制定专项培育政策。该法案由韩国科学技术信息通信部主导推进，旨在通过系统性政策支持提升韩国在该领域的全球竞争力，抢占未来生物技术制高点。

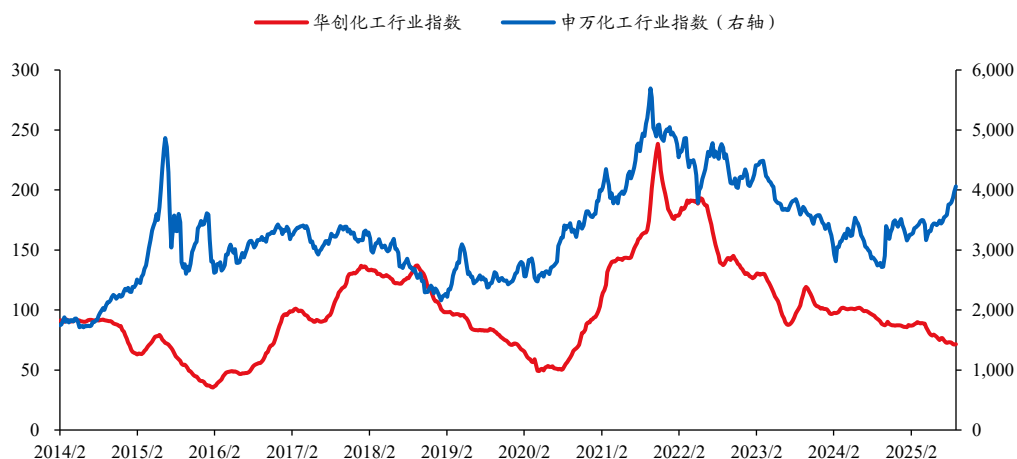
可降解&再生塑料：关注生柴行业第四届可持续航空燃料大会催化。第四届可持续航空燃料（SAF）大会将于 2025 年 12 月 17 日在成都召开，会议将探讨全球航空业脱碳趋势与 SAF 市场和供需展望，SAF 的可持续认证与适航认证，油脂加氢（HEFA）、木质纤维素制 SAF、醇喷合成（ATJ）、藻类加氢、合成气 F-T 合成制 SAF、生物质气化与绿电、绿氢耦合制 SAF、CO₂ 和绿氢直接合成 SAF 技术，航空公司、飞机制造商和航发制造商的 SAF 应用经验，中国 SAF 出口途径与出口潜力等。

新材料是一类需求增速高、技术壁垒强、处于成长期的化工材料，多数新材料肩负着推动新质生产力应用的关键任务。新材料下游涉及领域较为广泛。我们认为新材料总体可以划分为以下几类：1）技术壁垒极高，目前被海外垄断，急需国产化突破的一类，比如光刻胶等半导体材料、COC、PEKK、LCP 等高端工程塑料；2）具有高增速的下游领域，有望依靠下游增量需求加速国产化的一类，比如新能源材料、机器人材料等；3）由于终端产业链内迁带来上游材料的国产替代，比如 MLCC 材料、工业涂料等；4）内卷导致降价，性价比提升后换需求空间的一类，比如碳纤维、气凝胶、高端硅胶、芳纶、超高分子量 PE、石墨烯等。

二、交易数据

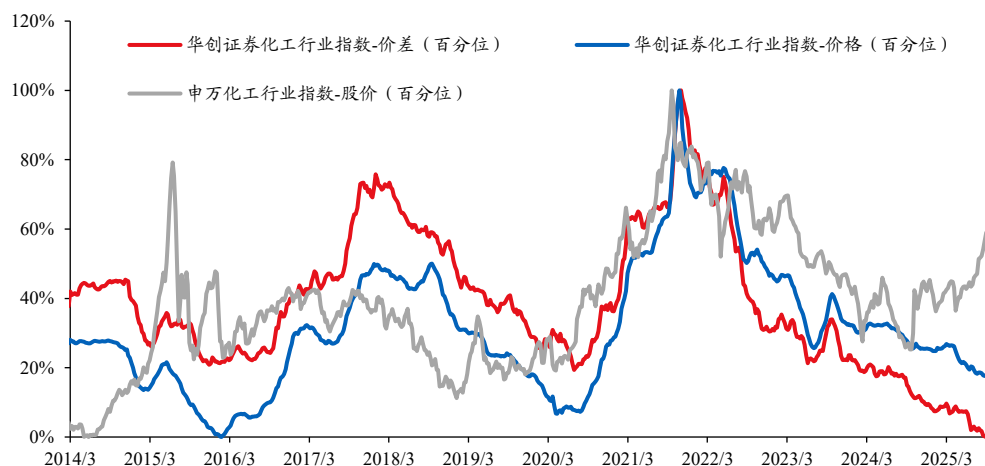
本周华创化工行业指数 71.65，环比+0.59%，同比-21.87%；行业价格百分位为过去 10 年的 17.84%，环比+0.21%；行业价差百分位为过去 10 年的 0.00%，环比-0.17%；行业库存百分位为过去 5 年的 80.18%，环比+0.25%；行业开工率为 66.38%，环比-0.15%。

图表 1 本周华创化工行业指数 71.65，环比+0.59%，同比-21.87%



资料来源：Wind，华创证券

图表 2 行业价差百分位为过去 10 年的 0.00%，环比-0.17%



资料来源：Wind，华创证券 注：价格和价差取 2014.3.1 以来分位数

根据我们的统计，本周价格上涨的品种为：SAF 欧洲 FOB (+11.01%)、SAF 中国 FOB (+5.00%)、环氧树脂 (+3.93%)；本周跌幅较大的品种为苏氨酸 (-3.07%)、赖氨酸 (-1.01%)、缬氨酸 (-0.76%)。

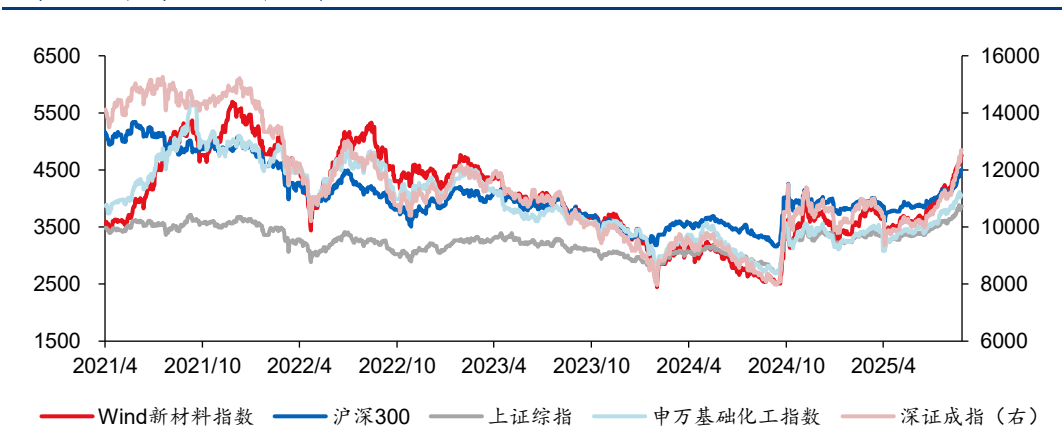
图表 3 本周新材料产业链价格涨跌

板块	产品	单位	2025/8/29	2025/8/22	2025/8/1	2025/5/30	2024/8/30	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
锂电材料	磷酸铁锂	万元/吨	3.43	3.43	3.27	3.15	3.40	0.00%	5.1%	8.9%	1.0%
	6F	万元/吨	5.58	5.58	5.03	5.29	5.43	0.00%	10.9%	5.4%	2.8%
	PVDF	万元/吨	5.00	5.00	5.00	5.50	6.00	0.00%	0.0%	-9.1%	-16.7%
	磷酸铁	万元/吨	1.07	1.07	1.07	1.08	1.04	0.00%	0.0%	-0.5%	3.4%
光伏材料	多晶硅料	美元/kg	6.20	6.20	4.94	4.28	4.42	0.00%	25.5%	44.9%	40.3%
	金属硅	元/吨	9520	9490	9920	8630	11910	0.32%	-4.0%	10.3%	-20.1%
	三氯氢硅	元/吨	2900	2900	3000	3000	3500	0.00%	-3.3%	-3.3%	-17.1%
	EVA	元/吨	10790	10590	10460	10823	10510	1.89%	3.2%	-0.3%	2.7%
风电材料	环氧树脂	元/吨	14550	14000	14030	14100	12940	3.93%	3.7%	3.2%	12.4%
	聚酰胺	元/吨	13000	13000	13000	13000	12286	0.00%	0.0%	0.0%	5.8%
	碳纤维国产小丝束	元/kg	95	95	95	95	98	0.00%	0.0%	0.0%	-2.6%
	碳纤维国产大丝束	元/kg	73	73	73	73	73	0.00%	0.0%	0.0%	0.0%
氢能	氢气	元/方	2.44	2.44	2.44	2.45	2.48	0.00%	0.0%	-0.4%	-1.6%
可降解塑料	PBAT	元/吨	9900	9900	9900	9850	10700	0.00%	0.0%	0.5%	-7.5%
	PLA	元/吨	17200	17200	17200	17500	18800	0.00%	0.0%	-1.7%	-8.5%
氨基酸	赖氨酸	元/公斤	6.83	6.90	7.43	8.00	10.64	-1.01%	-8.1%	-4.6%	-35.8%
	苏氨酸	元/公斤	8.53	8.80	9.35	10.00	10.84	-3.07%	-8.8%	-4.7%	-21.3%
	缬氨酸	元/公斤	13.00	13.10	14.20	13.45	13.85	-0.76%	-8.5%	-3.3%	-6.1%
生物柴油	SAF中国FOB价格	USD/MT	2100	2000	1875	1700		5.00%	12.0%	23.5%	
	SAF欧洲FOB价格	USD/MT	2520	2270	2020	1782		11.01%	24.8%	41.4%	
	废油脂生物柴油	元/吨	8250	8250	8183	7980	7200	0.00%	0.8%	3.4%	14.6%
再生塑料	河北再生白透优质PP	元/吨	5600	5600	5700	5650	5700	0.00%	-1.8%	-0.9%	-1.8%
	亚洲再生透明PET片材	USD/MT	865	865	865	865	850	0.00%	0.0%	0.0%	1.8%
	广东再生白色HIPS颗粒	元/吨	8500	8500	8500	8500	8500	0.00%	0.0%	0.0%	0.0%
	广东再生白透PE颗粒	元/吨	6200	6200	6200	6400	6700	0.00%	0.0%	-3.1%	-7.5%
湿电子化学品	电子级(双氧水G5级)	元/吨	3200	3200	3200	3750	8500	0.00%	0.0%	-4.7%	-62.4%
	电子级(氢氧化UPSSS级)	元/吨	11000	11000	11000	11000	11000	0.00%	0.0%	0.0%	0.0%
	电子级(硫酸G5级)	元/吨	2300	2300	2300	2500	3500	0.00%	0.0%	-8.0%	-34.3%
	电子级磷酸:BVIII级, ≤10ppb	元/吨	22000	22000	22000		22000	0.00%	0.0%		0.0%
气体	高纯氮(≥4N)	元/立方米	1.80	1.80	1.80	2.00	2.20	0.00%	0.0%	0.0%	-18.2%
	氧气	元/吨	488	483	450	421	418	1.04%	8.4%	15.9%	16.7%
	氦气	元/吨	505	503	509	511	462	0.40%	-0.8%	-1.2%	9.3%
	食品级液态二氧化碳	元/吨	395	395	450	350	450	0.00%	-12.2%	-2.9%	-12.2%
	氩气	元/立方米	750	750	750	750	1100	0.00%	0.0%	0.0%	-31.8%
	氖气(≥4N)	元/立方米	125	125	135	135	200	0.00%	-7.4%	-7.4%	-37.5%
	氪气(≥5N)	元/吨	950	950	975	1000	925	0.00%	-2.6%	-5.0%	2.7%
	氙气(≥4N)	元/立方米	340	340	340	350	650	0.00%	0.0%	-2.9%	-47.7%
	氙气(≥4N)	元/立方米	30500	30500	32500	35500	61000	0.00%	-6.2%	14.1%	50.0%

资料来源: Wind, 百川盈孚, 华创证券

本周新材料板块跑赢大盘、跑赢基础化工板块: 本周 wind 新材料板块指数周变动 2.53%，申万基础化工指数周变动 0.43%，沪深 300 指数周变动 2.71%，上证综指周变动 0.84%，深证成指周变动 4.36%。

图表 4 本周 wind 新材料指数跑赢大盘



资料来源: Wind, 华创证券

本周新材料板块涨幅较高的是添加剂相关标的。本周涨幅前 5 的新材料标的是: 建业股份、百傲化学、爱普股份、安利股份、皇马科技; 本周跌幅前 5 的新材料标的是: 飞鹿股份、中研股份、扬帆新材、唯赛勃、华信新材。

图表 5 本周新材料板块涨幅前 15

业务	股票代码	公司	周涨跌	月涨跌	YTD涨跌	周换手
脂肪胺	603948.SH	建业股份	34.4%	32%	67%	14%
农药	603360.SH	百傲化学	22%	34%	69%	24%
香精香料	603020.SH	爱普股份	20.1%	20%	43%	22%
PU制品	300218.SZ	安利股份	17.2%	61%	65%	69%
聚醚	603181.SH	皇马科技	13.2%	33%	51%	38%
碳纤维	688295.SH	中复神鹰	11.9%	20%	30%	6%
色母粒	300586.SZ	美联新材	11%	8%	66%	56%
结构胶	301283.SZ	聚胶股份	10.1%	17%	84%	30%
橡胶助剂	300121.SZ	阳谷华泰	10%	12%	33%	35%
催化剂	603255.SH	鼎际得	8.2%	10%	4%	30%
分离膜	000920.SZ	沃顿科技	7.6%	22%	50%	23%
农药制剂	301035.SZ	润丰股份	7.5%	23%	61%	6%
颜料	603823.SH	百合花	7.5%	17%	61%	24%
聚醚	301518.SZ	长华化学	7.4%	18%	61%	64%

资料来源：Wind、华创证券

图表 6 本周新材料板块跌幅前 15

业务	股票代码	公司	周涨跌	月涨跌	YTD涨跌	周换手
涂料	300665.SZ	飞鹿股份	-25.4%	3%	55%	89%
特种塑料	688716.SH	中研股份	-11.5%	24%	28%	83%
光引发剂	300637.SZ	扬帆新材	-11.0%	22%	57%	58%
过滤材料	688718.SH	唯赛勃	-10.4%	4%	53%	8%
光学膜	300717.SZ	华信新材	-10.2%	10%	49%	27%
助剂	603041.SH	美思德	-10%	5%	21%	23%
改性塑料	300644.SZ	南京聚隆	-9.8%	9%	63%	52%
阻燃剂	688669.SH	聚石化学	-9%	18%	55%	13%
发泡材料	300169.SZ	天晟新材	-9%	-6%	1%	45%
聚醚	301149.SZ	隆华新材	-9%	-5%	15%	32%
聚酯薄膜	300305.SZ	裕兴股份	-8.9%	-8%	15%	16%
助剂	300535.SZ	达威股份	-8.2%	18%	54%	22%
PI材料	688323.SH	瑞华泰	-8.2%	-1%	31%	13%
聚醚	300405.SZ	科隆股份	-8%	-5%	23%	47%

资料来源：Wind、华创证券

三、新材料子板块基本面跟踪

（一）行业跟踪：新能源材料：上汽 MG4 半固态电池版定价 9.98 万元

【本周点评】

工信部召开光伏企业座谈会：治理低价竞争、推动落后产能退出。根据工信部官网消息，2025 年 7 月 3 日，工业和信息化部党组书记、部长李乐成主持召开第十五次制造业企业座谈会，14 家光伏行业企业及光伏行业协会负责人作交流发言。李乐成强调，要聚焦重点难点，依法依规、综合治理光伏行业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出，实现健康、可持续发展。行工业和信息化部将进一步加大宏观引导和行业治理，强化标准引领和服务保障，持续帮助企业解决急难愁盼问题，为推动光伏行业高质量发展保驾护航。此外，根据国网能源研究院的研究，沙戈荒基地建设提速，预计 2025 年风、光新增装机超 500GW。

【核心观点】

锂电、光伏、风电等新能源行业在经历 5 年的迅猛发展后，供给需求均迎来快速放大。2024 年国内新能源车销量达到 1286.6 万辆，同比增长 35.5%，已经占国内汽车销量的 40.9%，与此同时，锂电池供应端也已经完成快速扩张。展望后续来看，1）新能源车虽然渗透率已经提升至较高水平，但是安全、续航、充电时长等问题仍较为突出，因此我们认为锂电池板块后续需要多关注新技术落地，比如固态电池及配套新材料体系落地。2）储能作为锂电池另一大需求增长点，根据 CNESA 的统计，截至 2024 年底，我国电力储能累计装机首超百吉瓦，达到 137.9GW。新型储能装机规模首次超过抽水蓄能，达到 78.3GW/184.2GWh，目前渗透率较低，后续有望成为锂电池的重要需求贡献。可再生能源方面，2024 年国内光伏/风电装机预计分别为 250/90GW，同比分别预计为 15%/16%，总体来说需求增速回归到 15% 区间。展望后续来看，1）光伏行业内卷严重，建议关注落后产能出清的进展；2）海风招标进展有望在 2025 年加速，海风有望带来材料端的创新。

【行业新闻及公司公告】

国产黑科技沥青焦横空出世，航空航天核工业终于用上“中国焦”。宁夏百川新材料紧跟国内市场需求，充分利用公司现有煤系针状焦生产装置的优势，加大新产品、新工艺的研发力度，在等静压石墨用沥青焦的生产技术方面实现了重大突破，开发出多款具有低 CTE、高强度，热导率和电导率较好等优异性能的高端沥青焦熟焦，可应用于精密模具、半导体和光伏热场材料、核石墨与航天军工材料等市场所需高端等静压石墨的生产，已通过多家国内头部等静压石墨企业的评测并进行合作，大大降低了其生产成本，真正实现了进口替代，助力下游企业打破国外市场垄断地位。（来源：鑫椤锂电）

上汽 MG4 半固态电池版定价 9.98 万元。本周五于成都车展上，上汽集团公布了其新款 MG4 车型的系列价格。其中，搭载半固态电池的版本在限时补贴后的售价为 9.98 万元人民币，这一定价显著低于市场对同类新技术的普遍预期。该车型的电池供应商为上汽与固态电池技术公司清陶能源成立的合资企业——上汽清陶。据介绍，通过在电芯中引入固态电解质材料，并提升内部材料的致密程度，成功将电解液的比例降至 5%。这一改变从根本上降低了电池在极端条件下（如物理损伤）发生热失控的风险，提升了“本征安全”。（来源：高工锂电）

一在建大型海上风电项目被叫停，建设进度已达 80%，45 台 11MW 机组已安装。8 月 22 日，美国内政部海洋能源管理局（BOEM）下令沃旭能源（Ørsted）和 Skyborn Renewables

在美国东海岸的 704MW Revolution Wind 海上风电项目停止所有施工活动，理由是需评估该项目对美国国家安全及海洋的影响。据了解，Revolution Wind 项目在获得 BOEM 最终批准后于 2024 年 5 月开始海上施工，目前所有单桩基础以及 45 台西门子歌美飒 11MW 海上风机安已完成安装，项目整体进度达到约 80%，原计划于 2026 年初实现并网，并于 2026 年下半年全部投运。沃旭能源公司随后发表声明，表示正“评估所有选项以迅速解决此事”，并可能考虑采取法律手段。美方这一停工令对该公司项目进度及资金回笼计划构成直接冲击。据路透社报道，由于美国总统特朗普对风电的明显排斥导致沃旭公司在纽约州的海上风电项目面临资金问题，该公司上周宣布计划通过增发股份筹集 94 亿美元资金以推进项目。（来源：每日风电）

中科深蓝汇泽获国际资本战略投资，GWh 级产能“备战”固态电池量产。近日，阿美风险投资正式完成对中科深蓝汇泽的 Pre-A 轮融资。从 2022 年天使轮起，中科深蓝汇泽已完成两轮融资。顺为资本、春华创投、淡马锡等国内外头部机构先后注资，丰元股份、春华创投等老股东更是持续加持。资本阵容的逐步扩容与老股东的坚定加持，不仅成为行业观察其技术路线可行性的重要信号，也折射出资本市场对固态电池赛道优质标的的筛选逻辑。随着资本注入与技术成熟，中科深蓝汇泽的产业化进程已进入实质阶段。目前，位于常州武高新的 GWh 级固态电池产线已完成设备进场，处于设备调试阶段，2025 年底实现投产。随着 GWh 级产线投产在即，中科深蓝汇泽后续的产能、市场反馈等动态，将成观察固态电池产业化进程的重要风向标。（来源：高工锂电）

【重点公司基本面】

1、龙蟠科技（603906.SH）：公司是润滑油与车用尿素龙头，2021 年收购贝特瑞子公司贝特瑞（天津）与江苏贝特瑞 100% 股权，并在四川、江苏设立子公司投建磷酸铁锂产线，由此进入磷酸铁锂正极领域。贝特瑞下游客户覆盖主流电池厂宁德时代、比亚迪等企业。公司通过收购龙头企业的形式介入磷酸铁锂行业，相比钛白粉、磷化工转型做磷酸铁锂的企业而言更具客户优势，同时产品开发期大大降低，或将更快受益本轮磷酸铁锂景气周期。

2、川恒股份（002895.SZ）：公司主营业务为磷酸及磷酸盐产品的生产销售，已形成矿山开采、磷酸盐产品生产、磷化工技术创新、伴生资源开发利用、磷石膏建筑材料等为一体的磷化工循环经济产业群。公司的资源储备充足，目前联合控制的磷矿储量为 5.3 亿吨，当前拥有 250 万吨/年品位较高的磷矿石产能，控股及参股公司在建或规划有 750 万吨/年新增磷矿产能。公司生产技术领先，使用半水法湿法磷酸工艺，生产成本低、技术壁垒高。未来公司将由传统化工产品向材料等新产品转型，主要新产品包括净化磷酸、无水氟化氢、磷酸铁等。

3、金石资源（603505.SH）：萤石行业龙头，公司萤石规模全国第一，目前萤石保有储量约 2700 万吨，采矿规模 117 万吨/年，萤石粉产能约 45 万吨/年，国内市占率约 10%。公司目前矿山分布于浙江、安徽、内蒙等地，贴近下游消费地。中长期看，国内萤石产能集中度低，公司有望继续参与产能整合、扩张规模；受益于制冷剂、含氟精细化工品、氟橡塑的蓬勃发展，萤石总需求向好。短期看，制冷剂需求短期将逐步走出底部，公司在萤石提价周期具备较大业绩弹性。

4、永太科技（002326.SZ）：锂盐与氟苯精细化工品龙头，受益客户宁德时代放量。公司是医药类、农药类含氟精细化工品龙头，深耕氟苯精细化工品。公司目前在 6F、LiFSI、VC 等电解液溶质及添加剂方面具备成熟技术与产能。公司在建液体 6F 项目将大大降低 6F 生产成本，成为国内第二家掌握液体 6F 技术的企业，即使在 6F 景气下行周期依然可

以保持较高盈利。

5、东岳集团 (0189.HK): 制冷剂+氟塑料龙头，受益锂电材料 PVDF 等产品高景气。制冷剂与氟塑料龙头，公司目前拥有 2.5 万吨 PVDF 产能。在锂电级 PVDF 方面，国内企业技术虽落后于海外企业，但国内企业掌握原材料 R142b 的生产，且产能扩张速度高于海外企业。在下游锂电池需求高速增长的背景下，国内 PVDF 企业有望先于海外公司占领缺口市场。公司是较早介入锂电级 PVDF 领域的国内 PVDF 企业之一，在客户认证方面领先同业，将成为较早实现对锂电企业供货的第一梯队。

6、联创股份 (300343.SZ): 成功转型氟化工，迎 R142b-PVDF 高景气。公司 2019 年公司收购山东华安新材，进军氟化工领域。山东华安新材在制冷剂行业深耕多年，在第四代制冷剂开发上走在行业前列。公司 R142b 制冷剂配额为全行业最多，未来将成为海外 PVDF 厂的 R142b 主要供应商。

7、联泓新科 (003022.SZ): EVA 树脂龙头，未来向 DMC、可降解塑料延伸

经过多年不断发展，公司现已建成以甲醇为主要原料，生产高附加值产品的烯烃深加工产业链，运行有甲醇制烯烃（DMTO）、乙烯-醋酸乙烯共聚物（EVA）、聚丙烯（PP）、环氧乙烷（EO）、环氧乙烷衍生物（EOD）等多套先进装置，生产运营水平处于行业领先地位。公司 EVA 光伏胶膜料、EVA 电线电缆料，PP 薄壁注塑专用料，特种表面活性剂、高性能减水剂等主要产品市场占有率位居细分领域前列。公司目前向可降解塑料、电解液溶剂等领域开拓，将贡献新业绩增量。

8、远兴能源 (000683.SZ): 纯碱龙头，高速扩产提升市场占有率

公司目前拥有 180 万吨纯碱、110 万吨小苏打产能，旗下参股的银根矿业在 2021 年 6 月取得内蒙古阿拉善塔木素苏木天然碱矿的采矿权，拟配套建设 780 万吨纯碱与 80 万吨小苏打，项目建成后公司纯碱产能将从全国第四跃升至全国第一，成为纯碱行业绝对龙头。此外，公司的制碱工艺为天然碱法，成本低廉，具有较强的竞争力。

9、吉林碳谷 (836077.BJ): 国内碳纤维原丝龙头，乘大丝束时代东风。公司拥有领先的原丝生产技术，掌握并采用了成本更低、产量更大、质量更稳定的 DMAC 两步法生产工艺，且不断改善湿法纺丝技术，使得基础纺速和一级桶率持续提升。截至 2024 年中，公司原丝产能位居全国之首，达到 4 万吨，24K 及以上大丝束原丝产品占据了产品结构的 73%。根据吉林化纤集团布局，在“十四五”期间其碳纤维原丝产能将由 6 万吨扩张至 21 万吨，公司原丝龙头地位将进一步得到巩固。

10、吉林化纤 (000420.SZ): 内部协同加快转型，进军碳纤维复材大有可为。公司为全球最大的粘胶长丝厂商，年产能 8 万吨，相当于全球产能的 1/3。公司深耕大小丝束，产品先发及产能优势明显：大丝束方面，目前公司拥有吉林宝旌 49% 股权，具备年产 8000 吨大丝束碳纤维原丝能力，并计划在 2025 年前产能达到 1.2 万吨/年，未来公司将重点突破大丝束领域的研发，实现 35K、50K 及 75K 产品的稳定生产。小丝束方面，全资子公司吉林凯美克聚焦 1K、3K 小丝束原丝生产，主要以航空航天、国防军工等特殊应用领域为主，目前第一条产线已投产试车，后续年产能将达 600 吨。公司基地位于国内主要碳纤维产业聚集区，区内聚集了一大批碳纤维原丝、碳纤维、碳纤维制品上下游企业，区位优势显著。与国兴材料达成的部分企业股份转让将助力公司进一步构建碳纤维一体化产业链，提高资源配置和利用效率，公司核心竞争力有望持续提升。

11、精功科技 (002006.SZ): 碳化线整线设备核心供应商，国产替代需求加速释放。目前公司涉足氧化炉、碳化炉及石墨化炉等设备，主要产品为碳纤维成套生产线和碳纤维

微波石墨化生产线，其中碳纤维成套生产线以 12K、24K、48K 及以上原丝为原料，具备年生产 1 千吨以上碳纤维生产能力，技术已趋于国际先进水平。当前碳纤维行业高景气，随着碳纤维战略物资地位的日渐稳固，叠加其在军用、民用等应用领域渗透率的快速提升，我们预计国产设备厂商有望迎来政策与下游应用的多项利好。国内碳纤维企业加速扩产预计将带来旺盛的国产设备需求，公司作为国内领先的碳纤维整线设备提供商有望充分受益。公司近年来在新产品研发、工艺技术升级改造等方面加大投入，建设中的 1 米宽幅 1K/3K/6K 小丝束碳纤维生产线项目未来将面向高端产品，部分设备如大丝束预氧炉已可接受客户定制，公司产品竞争力有望持续增强。

12、中复神鹰（688295.SH）：碳纤维民品龙头，产品升级扩产前景可期。公司作为我国碳纤维民品龙头，产品体系完备，系统掌握了 T700 级、T800 级碳纤维千吨规模生产技术以及 T1000 级的中试技术，实现了高强、高强中模、高强高模型等各种性能级别产品的全覆盖，能够满足下游不同应用领域的需求。目前公司碳纤维投产产能已达 2.85 万吨/年，产能规模位居全国首位。近年来公司不断加大航空航天领域碳纤维的研发和销售力度，持续推进航空级碳纤维预浸料研发生产。

13、光威复材（300699.SZ）：国产碳纤维行业龙头，军民双轮驱动打开广阔空间。公司是国内最早实施碳纤维国产替代的民营企业，也是目前国内碳纤维生产品种最齐全、生产技术最先进、产业链最完备的龙头企业。公司建立了从碳纤维到复合材料制品的完整产业链，产品覆盖原丝、织物、预浸料、碳纤维复材及制品等全产业链内各个阶段产物，成本优势日趋明显，并进一步向复合材料业务的系统解决方案供应商进发。公司军品业务层面先发优势显著。公司为最早一批军用国产碳纤维供货商，其中用于军机的小丝束 T300 产品已向军方稳定供货逾十年；T700 级产品已得到下一代固体火箭发动机壳体认证，具备小批量试产能力；T800 级产品率先完成了新型通用直升机工程化应用认证，具备批量化生产能力。

14、中简科技（300777.SZ）：专注军工领域的国产军用碳纤维核心供应商。公司聚焦于中高端碳纤维业务，不断升级换代的产品也一直延续了高性能的定位。公司生产的 ZT7 系列产品通过多次验证评审，已全面应用于航空航天领域。公司产品通过验证早，先入优势明显，与航空航天领域的客户具有较强的粘性，现已成为我国航空航天领域碳纤维主要供应商，行业内竞争相对和缓。

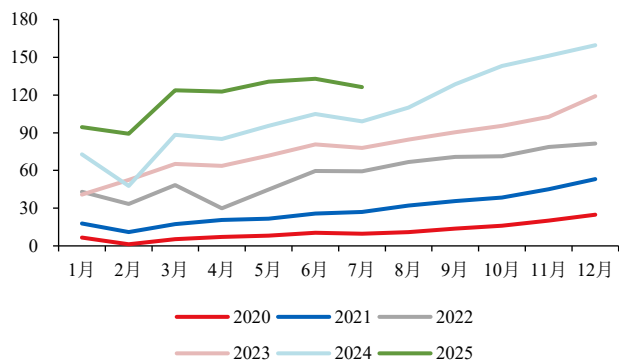
15、康达新材（002669.SZ）：环氧树脂结构胶龙头，受益风电装机提升

公司是风电结构胶龙头，主营产品包括聚氨酯胶、环氧树脂结构胶、丙烯酸胶、SBS 胶等，下游涵盖风机、复合包装材料等，2017 年收购必控科技后进军军工领域的电磁兼容与电源模块领域。实控人为唐山市国资委。风电叶片的使用寿命通常为 20 年，并且需要在恶劣环境下依然保持正常运行，因此对叶片材料的要求高。公司于 2008 年实现风电级环氧树脂结构胶的规模化生产，打破海外公司的垄断，目前是国内风电结构胶龙头。

16、阿科力（603722.SH）：聚醚胺龙头，首家打破亨斯迈 D230 技术垄断

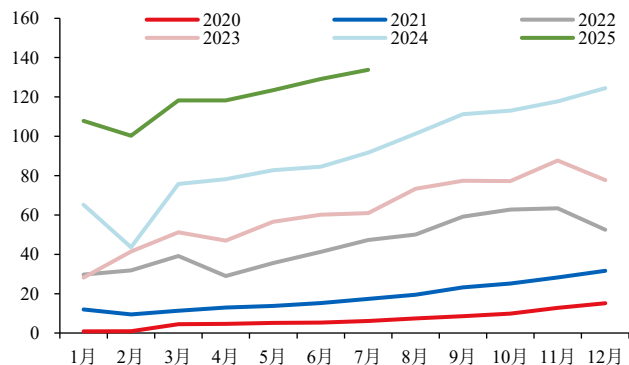
公司是聚醚胺龙头，目前拥有 2 万吨聚醚胺产能，在建 2 万吨聚醚胺产能。公司是国内最先突破聚醚胺合成技术的企业，目前具备生产多牌号聚醚胺的能力，其代表性的 D230 产品供应国内外风电企业（间接供应），全球风电装机提升，公司有望受益。

图表 7 7月国内新能源车销量 126.2 万辆（万辆）



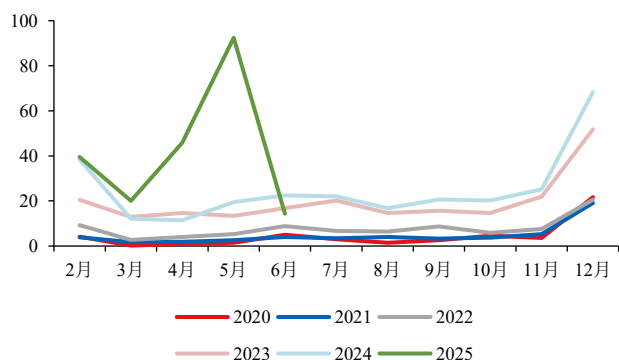
资料来源：中汽协、华创证券

图表 9 7月国内动力及储能电池产量 133.8GWh（GWh）



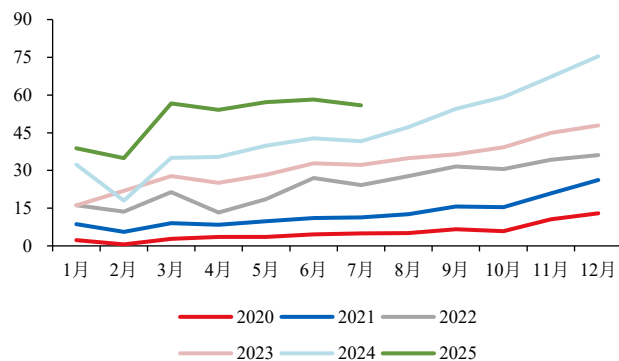
资料来源：Wind、华创证券

图表 11 6月国内光伏新增装机 14.36GW（GW）



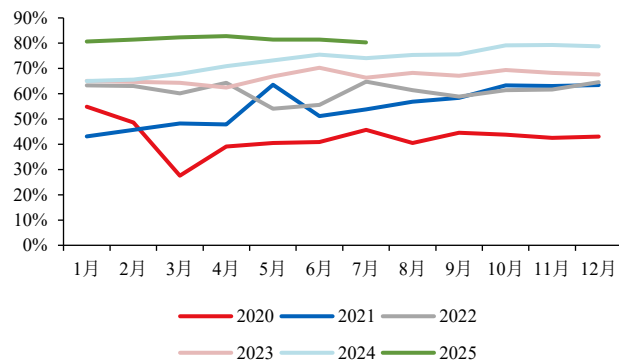
资料来源：Wind、华创证券

图表 8 7月国内动力锂电池装机量 55.9GWh（GWh）



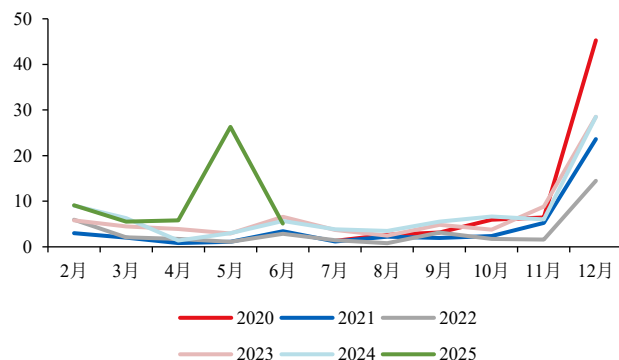
资料来源：中国动力电池创新产业联盟、华创证券

图表 10 7月国内动力及储能电池中磷酸铁锂占比 80%



资料来源：Wind、华创证券

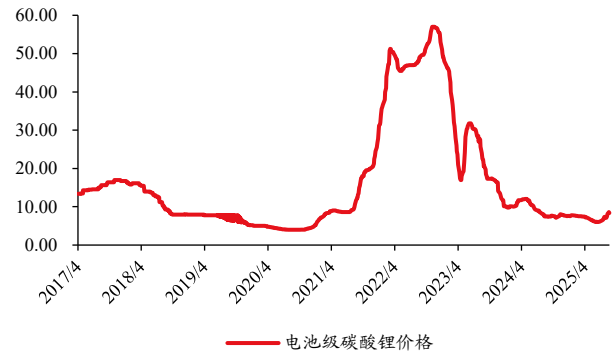
图表 12 6月国内风电新增装机 5.11GW（GW）



资料来源：Wind、华创证券

图表 13 国产多晶硅价格（美元/kg）


资料来源：Solarzoom、华创证券

图表 14 电池级碳酸锂价格（万元/吨）


资料来源：安泰科、华创证券

（二）行业跟踪：消费电子材料：苹果发布会定档 9 月 10 日凌晨，预计将发布 iPhone 17 系列

【本周点评】

2025 年第二季度中东智能手机出货量增 15%。Canalys 最新研究显示,2025 年第二季度,中东（不含土耳其）智能手机市场出货量同比增长 15%，达到 1320 万部，成为全球增长最快的地区。此次反弹受益于注重性价比的消费者、节日期间的消费支出以及强劲的经济动能，尽管地缘政治存在不确定性，该地区的智能手机出货量依然有望持续增长。

【核心观点】

消费电子中最大的手机领域自 2019 年开始需求增速放缓，2023 年随着华为的回归以及折叠屏、AI 手机等概念成熟，手机销量恢复正向增长，根据国家统计局数据，2024 年国内智能手机销量为 12.47 亿台，同比+8.2%。除了手机之外，随着 AR/MR 等概念的推出，可穿戴设备领域增速更为可观，也逐渐成为消费电子材料领域的又一新的增长点。2025 年 1 月 3 日，2025 年消费电子领域“国补”发布：对个人消费者购买手机、平板、智能手表手环等 3 类数码产品（单件销售价格不超过 6000 元），按产品销售价格的 15%给予补贴，每位消费者每类产品可补贴 1 件，每件补贴不超过 500 元。随着“国补”扩大到消费电子领域，2025 年消费电子板块有望迎来快速增长。

【行业新闻及公司公告】

苹果发布会定档 9 月 10 日凌晨，预计将发布 iPhone 17 系列。当地时间周二（8 月 26 日），苹果公司公布的媒体邀请函显示，将从太平洋时间 9 月 9 日上午 10 点（美东时间 9 日下午 1 点）开始，在加州库比蒂诺的苹果园区举行发布会，主题为：Awe dropping。按照产品更新节奏，苹果预计将在此次活动中发布全新一代 iPhone 17 系列等诸多新产品。据知名科技记者马克·古尔曼消息，苹果公司计划从 iPhone 17 系列开始，开启一个为期三年的重大外观革新周期，旨在强化其旗舰产品的吸引力。iPhone 17 系列在外观上的一个明显变化是，新机型可能会在背部加入类似谷歌 Pixel 手机的横条形摄像头模组。今年 iPhone 17 系列预计将包括标准版 iPhone 17、iPhone 17 Pro、iPhone 17 Pro Max，以及 iPhone 17 Air 共四款机型。（来源：界面新闻）

智能眼镜催化不断 Meta 新品有望下月问世 透视 A 股公司产业布局 2025 年 Meta Connect 大会将于 9 月 17 日至 18 日在美国举行。据 Meta CTO 透露，会上 Meta 有望发

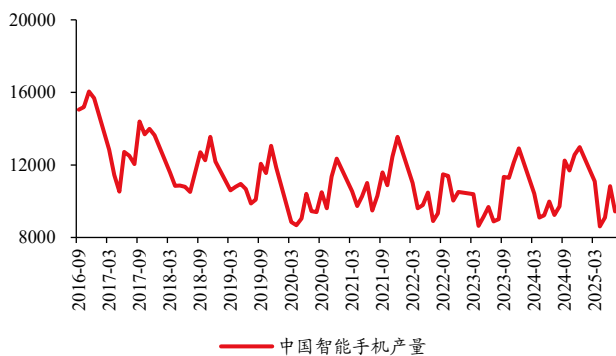
布带显示智能眼镜 Celeste、第三代 RayBan-Meta 眼镜以及运动款 Oakley 眼镜，并可能展示全新的“元宇宙软件”，从硬件、交互、软件层面重新定义 AI 眼镜。Meta 被视作智能眼镜行业风向标，在 Ray-Ban Meta 现象级爆品推出后，包括谷歌、三星、亚马逊、Meta、华为、字节、阿里、小米等在内的互联网大厂、智能硬件厂商甚至传统眼镜企业纷纷入局，计划推出各自的智能眼镜产品，苹果被曝正在研发四款 AR/XR 智能眼镜。（来源：财联社）

【重点公司基本面】

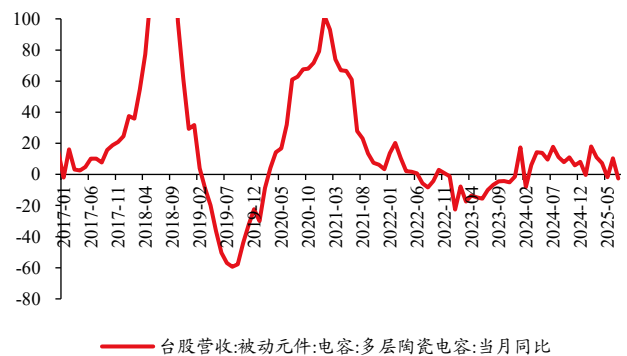
1、国瓷材料(300285.SZ): 打造新材料平台型公司, 多轮驱动成长。公司成立之初以 MLCC 粉体材料业务起家，水热法为核心技术，于 2011 年上市，由此开启新材料平台型产业布局。目前业务涵盖电子材料、催化材料、生物医疗材料、建筑陶瓷材料、新能源材料等。公司的平台化打造是以陶瓷材料为核心，各个业务板块互相协同，确保技术层面、客户层面及管理层面的“1+1>2”的协同效果。公司为国内大多数新材料公司打造了远期成长的优秀模板。

2、松井股份(688157.SH): 功能性涂料行业标杆, 进军全球高端涂料龙头。公司主营 3C 涂料、汽车涂料及特种装备涂料。目前在手机、可穿戴设备、笔记本涂料等领域为全球龙头，是目前主流 3C 厂的核心供应商。公司在 3C 领域磨砺多年，与下游 3C 龙头共同进化，已经形成快速产品开发与迭代能力。随着汽车产业链从海外向国内转移，公司抓住机遇，向汽车涂料转型，目前与国内主流新能源车企均已建立较好的合作关系。此外，公司持续拓宽产品品类（涂料→油墨→胶黏剂）及下游应用场景（消费电子→汽车→特种装备）。从百亿走向千亿的市场，预计为公司提供较大成长空间。

图表 15 7 月中国智能手机产量 0.94 亿台（万台）



图表 16 7 月台股 MLCC 营收同比-2.7%（%）



资料来源：国家统计局、华创证券

资料来源：Wind、华创证券

（三）行业跟踪：机器人前沿材料：2025 年我国人形机器人销量有望超万台

【本周点评】

特斯拉 Optimus 人形机器人试生产线亮相，马斯克称年底数千台将入驻工厂。在特斯拉 2025 年第一季度更新报告中，公司首次向外界展示了 Optimus 人形机器人试生产线。特斯拉表示，Optimus 的生产时间表保持不变，公司正朝着尽快生产出能够完成有用工作的首批人形机器人的目标迈进。此外，在特斯拉第一季度财报电话会议上，马斯克分享了 Optimus 项目的最新进展：“我们在 Optimus 项目上取得了良好进展。我们预计到今年年底，将有数千台 Optimus 机器人在特斯拉工厂中投入使用。我们还计划以比历史

上任何产品都更快的速度扩大 Optimus 的生产规模，目标是在尽可能短的时间内达到每年生产数百万台。我有信心在不到五年，甚至可能四年的时间内实现每年生产一百万台的目标。” Optimus 作为全球人形机器人发展标杆，有望引领人形机器人快速量产。

【核心观点】

2025 年有望成为人形机器人的量产元年。随着 AI 大模型的开源与英伟达 Cuda 机器人生态系统的开放，人形机器人产业迅猛发展，也被认为是划时代的重要产物，远期市场空间有望达到 10 万亿级别。目前人形机器人正处于从 0 到 1 的量产初期，智能化及成本优化是目前主要攻克的难题。对应到材料端而言，高强度、轻量化、高性价比的新材料是人形机器人首选。此外，机器人需求的高速增长也将反向催化相关材料的市场化竞争，从而实现降本。从目前头部企业的量产节奏来看，2025 年有望成为人形机器人的量产元年。

【行业新闻及公司公告】

今年我国人形机器人销量将超万台，同比增长 125%。据央视财经报道，人形机器人已经从实验室走向真实应用场景，机器人外卖员、机器人农夫、机器人厨师……人形机器人行业正进入规模化落地元年。业内人士介绍，人形机器人逐渐向 AI 大模型方向发展，它会变得越来越像人。据预测，人形机器人 2025 年全年销售突破 1 万台，同比增长 125%。可以预见，未来人形机器人产业市场规模可达万亿级。（来源：中国机器人网）

成本突破 3 位数，国产机器人新一代关节模组发布。8 月 26 日，广东省人工智能与机器人产业创新产品与服务发布会（佛山专场）暨佛山市智能机器人产业高质量发展大会在佛山中欧中心隆重举行。作为机器人核心运动单元领域的国家标准制定者，天太机器人受邀重磅出席，并由联合创始人张兴华先生发表《国家标准落地：新型驱控一体化关节模组——加速人形机器人及家庭商用多场景部署革命》主题演讲，成为全场瞩目焦点。此次发布会上，天太基于该标准，震撼发布全新一代驱控一体化关节模组，彻底打破行业“轻量化即牺牲性能”的传统困局：样式超全面；极致轻薄，强力输出；扭矩强劲、覆盖多行业应用；三位数定价，颠覆行业认知。天太以“标准化+规模化”双轮驱动，真正实现“技术可落地、成本可商用”，为机器人产业规模化和家庭普及奠定坚实基础。（来源：中国机器人网）

连续 5 年市占率第一，国产具身智能公司完成近 5 亿融资。近日，梅卡曼德宣布于日前完成近 5 亿元新一轮融资。本轮融资由雄安基金、大洋电机、华创资本、中金保时捷基金、上河动量基金、南翔创投、海河基金、河北结构调整基金、天创资本等投资。资金将用于加速公司具身智能“眼脑手”全栈技术的持续进化，拓展产品线与场景应用，并进一步提升全球商业化与客户服务能力。据介绍，梅卡曼德是全球范围内极少数实现具身智能机器人跨行业、多场景、大规模落地应用的科技公司之一。其通用机器人“眼+脑”已在全球落地 15000+套，预计 2025 年出货量将过万台。目前，梅卡曼德业务已覆盖中国、美国、日本、韩国、欧洲、东南亚等国家和地区，产品进入全球 100+《财富》500 强企业的多座灯塔工厂，市场占有率保持全球领先。（来源：中国机器人网）

【重点公司基本面】

1、中研股份（688716.SH）：公司是国内率先完成 PEEK 树脂国产化替代的企业，成为继英国威格斯、比利时索尔维和德国赢创之后全球第 4 家 PEEK 年产能达到千吨级的企业，同时也是继英国威格斯后全球第 2 家能够使用 5000L 反应釜进行 PEEK 聚合的企业。公司共有前端的纯树脂粗粉产能 1000 吨/年；后端的纯树脂细粉产能 300 吨/年、

纯树脂颗粒产能 700 吨/年、复合增强颗粒产能 350 吨/年。人形机器人的丝杠需要用到轻量化材料，目前相对成熟的轻量化且耐磨材料是 PEEK 树脂。因此 PEEK 后续有望应用于人形机器人中。

2、新莱福（301323.SZ）：公司以磁性吸附材料起家，经过 20 多年的发展，逐渐形成吸附功能材料、电子陶瓷原件、压敏电阻、热敏电阻、高能射线无铅防护材料等多元化业务。目前公司已经成为吸附功能材料的全球龙头。公司于 2014 年开始研究钕铁氮磁粉，目前已掌握关键生产技术，建成了一条钕铁氮磁粉的中试生产线。钕铁氮永磁材料被认为是继钕铁硼永磁材料之后的第四代稀土永磁材料，具有高矫顽力、强腐蚀能力、高性价比、高饱和磁化强度、高居里温度等特点，在新能源汽车、机器人、工业电机、计算机、消费电子、通讯、医疗、航空航天等领域具有广阔应用前景。

（四）行业跟踪：氢能：辽宁：2026 年前在沈阳、大连、朝阳等地建成 40 座以上甲醇加注站

【本周点评】

辽宁：2026 年前在沈阳、大连、朝阳等地建成 40 座以上甲醇加注站。辽宁省答复表示，下一步将规划“两种甲醇”发展路径。科学谋划“两种甲醇”全产业链布局。即通过外购低成本甲醇，发展烯/芳烃等下游化学品；从原料获取、石脑油工艺验证、项目谋划与改造升级等方面，工程化推进低成本甲醇与石脑油耦合制烯/芳烃技术在辽宁省转化及产业化。通过利用生物质原料及绿电资源特性生产绿色甲醇，满足欧盟市场低碳/零碳燃料需求以及甲醇燃料汽车等需求，为辽宁省建设绿色甲醇产业化生产基地奠定基础。

【核心观点】

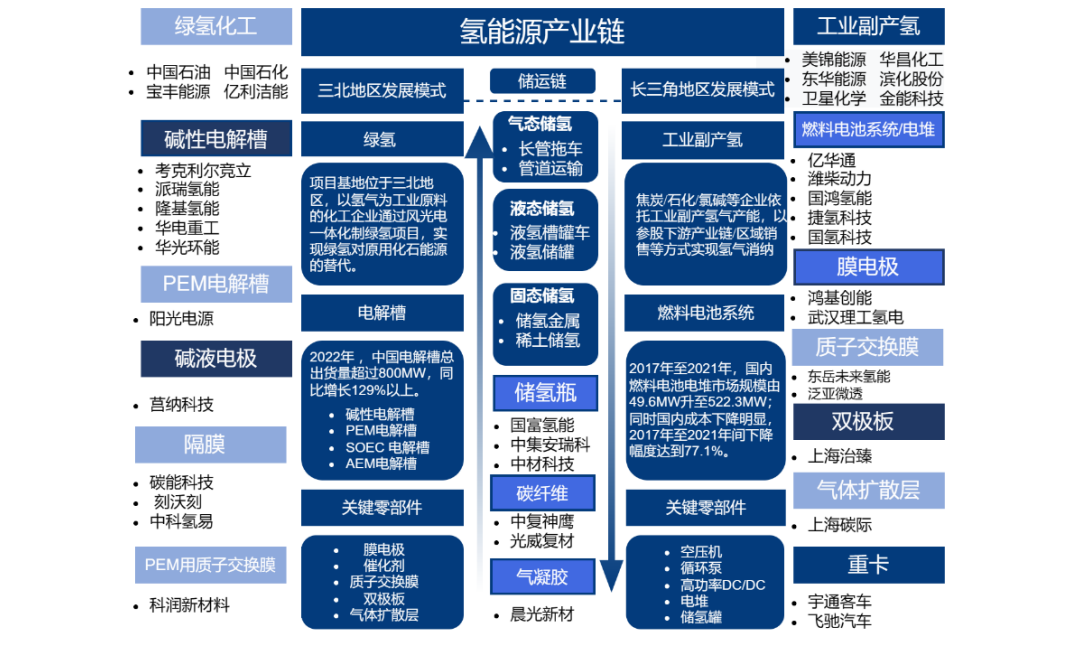
氢能战略地位基本确立，地方政策加码助力。作为兼备清洁和高效两大优势的能源，氢能或将成为全球实现零碳社会的终极答案之一。自 2022 年《氢能产业发展中长期规划（2021-2035 年）》印发，氢能产业的战略地位基本确立。在此文件引领下，各地政策密集发布，以城市群为主要模式的中国氢能产业发展迈入快车道：制氢端，可再生能源绿氢的制造因地制宜，仅三北地区预计 2025 年可再生能源电解水制氢产能可达 40 万吨以上；中间储运环节，管道建设进入资本密集期，中石化中石油等国企为主要投资方，国内纯氢/掺氢管道规划总长度已达 1800km 以上；应用端，有力的补贴政策和管制放松下加氢站铺设迅速，预计 2025 年，各地方规划建设加氢站可超过 1000 座。

内生变革稳步推进，静待规模化效应加速降本。政策助力下，氢能各环节的内部变革也在同步发生，降本之路已悄然开启。制氢端，可再生能源电力成本的降低已成行业共识，具有快速响应能力的 PEM 电解槽已在国内部分项目中得到应用。运输端，液氢运输所需液化装置迎来突破，如中科富海首套具有自主知识产权的国产 1.5TPD 氢液化装置在安徽阜阳调试成功，已顺利产出液氢产品；纯氢管道在政策助力下逐步铺设中，静待下游需求增长带来规模化效应，高效降低运输成本。加氢站，占总建设成本约 30%的核心部件压缩机国产替代率逐步提升；管制放松下油氢及气氢合建站和一站式加氢站的迅速发展助力加氢站成本降低，上下游产业链的稳定带来的有效运营时间增加也将线性降低加氢站运营成本。

氢能重卡引领需求增长，工业替代应用潜力无限。受电堆功率提升，政策补贴倾斜以及重卡碳排放高三重因素驱动，氢能重卡有望成为氢能下游应用的首个蓬勃增长领域，截至 2023 年 9 月外销的 2517 辆燃料电池汽车中，货车所占比例已由 2018 年的 8% 上升至 2023 年的 79%；氢能在冶金领域对传统化石燃料的替代受成本和技术制约尚处于起步阶

段，尚未有工业产量级别的项目投入生产。但未来随着单位碳税成本的增加和用氢成本下降，氢气-直接还原法有望下降至与传统高炉转炉法持平，对碳排放大户钢铁行业的原料替代或将成为氢能在零碳社会创造的另一种变革。

图表 17 氢能行业重点标的一览



资料来源：Wind，华创证券

【行业新闻及公司公告】

国家能源局：“十五五”新能源发展要重点做好五个方面工作。国务院新闻办公室举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会，国家能源局电力司司长杜忠明介绍了“十五五”新能源发展五个方面重点工作：一是风光要稳。针对新能源出力不稳定的特点，加快推动系统友好型新能源电站建设。二是系统要强。协同加强主网、配网、微电网建设，提升电网综合承载力，满足大规模新能源接网要求。三是市场要大。加快建设全国统一电力市场体系，完善与新能源发电特性相适应的电力市场机制，支撑高比例新能源参与市场，扩大新能源市场化交易规模。四是用电要灵活。充分发挥用电侧灵活调节作用。五是政策要给力。深入推进电力体制改革，在促进新能源外送消纳的同时，通过发展绿电直连等新能源就近消纳新业态，拓展新能源消纳场景，提高新能源资源的利用效率。（来源：国家能源局）

长三角开展氢能高速示范线揭榜挂帅。浙江乍浦经济开发区（嘉兴港区）关于组织开展长三角氢能高速示范线揭榜挂帅工作的通知。文件指出，鼓励氢燃料电池车辆在高速路线上开展区域运营的规模化应用，拟部署揭榜任务，打造长三角地区高速示范线。布局公共支撑、规模化示范应用的创新任务，发掘培育一批适应市场竞争、具备较强创新能力的优势单位，推动氢燃料电池车辆在交通运输领域的规模化示范应用。（来源：浙江乍浦经济开发区（嘉兴港区）管理委员会）

辽宁：2026年前在沈阳、大连、朝阳等地建成40座以上甲醇加注站。辽宁省答复表示，下一步将规划“两种甲醇”发展路径。科学谋划“两种甲醇”全产业链布局。即通过外购低成本甲醇，发展烯/芳烃等下游化学品；从原料获取、石脑油工艺验证、项目谋划与改造升级等方面，工程化推进低成本甲醇与石脑油耦合制烯/芳烃技术在辽宁省转化及产业化。

通过利用生物质原料及绿电资源特性生产绿色甲醇，满足欧盟市场低碳/零碳燃料需求以及甲醇燃料汽车等需求，为辽宁省建设绿色甲醇产业化生产基地奠定基础。（来源：辽宁省工业和信息化厅）

美锦能源：新增一起对外投资事件，被投资公司为海南美锦海纳国际贸易有限公司，投资占比为 100%。该公司从事石油、煤炭及其他燃料加工业，注册资本为 500 万人民币。

【重点公司基本面】

1、亿华通（688339.SH）：燃料电池系统研发与产业化先行者

公司成立于 2012 年，是一家集氢能与氢燃料电池研发与产业化的国家级高新技术企业，是中国燃料电池系统研发与产业化的先行者，是我国氢燃料电池领域极少数具有自主核心知识产权并实现氢燃料电池发动机及电堆批量化生产的企业之一。根据工信部发布的《道路机动车辆生产企业及产品》统计，截至 2024 年 12 月底，全国共发布 1167 款燃料电池汽车整车公告（不含底盘公告），其中搭载公司燃料电池系统的整车公告 163 款，位居行业领先地位。

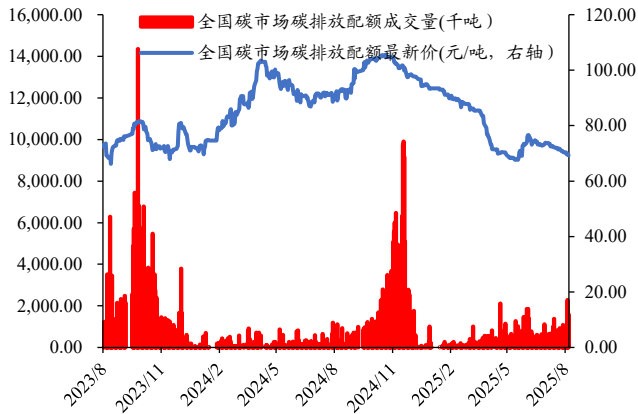
2、国鸿氢能（688295.SH）：氢燃料电池电堆领先“独家兽”企业

公司成立于 2015 年 6 月，是一家以燃料电池电堆及动力系统、分布式发电、制氢装备为核心产品的氢能装备公司。2023 年 12 月 5 日，公司于香港上市。公司持续推动现有技术应用，2024 年向市场批量投放新一代大功率鸿芯 GIII 系列电堆及鸿途 H 系列的系统产品。鸿芯 GIII 系列电堆在性能、寿命、可靠性及成本上均具有很强的市场先进性及竞争性，单堆功率超过 200kW。2024 年全年，公司氢燃料电池系统销量为 79775 万千瓦，氢燃料电池电堆销量 39325 千瓦，由于行业发展过程中阶段性的多种因素影响，延缓了市场推广及项目落地节奏，公司氢燃料电池系统销量下滑。

3、美锦能源（000723.SZ）：焦炭龙头，率先转型入局氢能全产业链建设

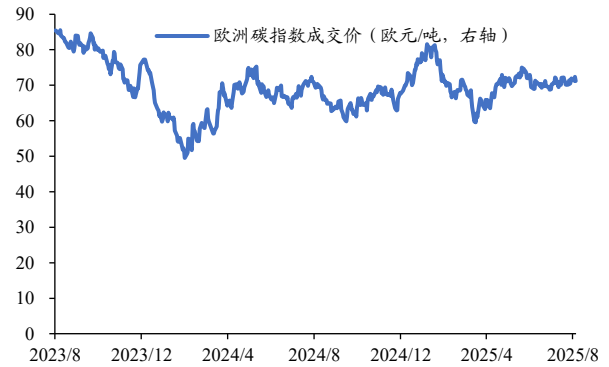
公司现有焦炭产能 1095 万吨/年，在产产能 895 万吨/年，是全国最大的独立焦炭生产商之一。依托含氢气量达 55%的副产焦炉气，以传统焦企转型升级为目标，2017 年公司启动氢能产业布局，上游依托自有的焦化丰富的尾气资源制氢，并开展加氢站建设和园区建设，公司现已在全国运营加氢站 20 座，较 2021 年数据实现翻倍增长，十四五期间规划建设 300 座，推广氢燃料电池车超万辆；中游通过参股的方式布局燃料电池核心零部件，参股国鸿氢能进入电堆及燃料电池系统领域（电堆市占率 50%以上），参股鸿基创能进入膜电极领域（膜电极市占率 30%以上）；上游参股赛克赛斯进入电解水制氢领域，且参股公司均为行业内领先的企业；下游控股飞驰科技，入局燃料电池汽车。公司持续推行新能源车辆替换，减少运输环节碳排放。公司结合自身发展氢能的优势，将氢能车辆投入日常生产运营中，替换原有燃油车辆。截至 2024 年底，公司已累计推广各类氢燃料电池汽车 3,591 辆，安全运营里程约 1.6 亿公里，累计减排二氧化碳约 16.8 万吨。控股子公司飞驰科技连续三年保持国内燃料电池重卡市场占有率第一，2024 年市占率达 18%。

图表 18 本周全国碳市场排放交易价格环比-1.42%



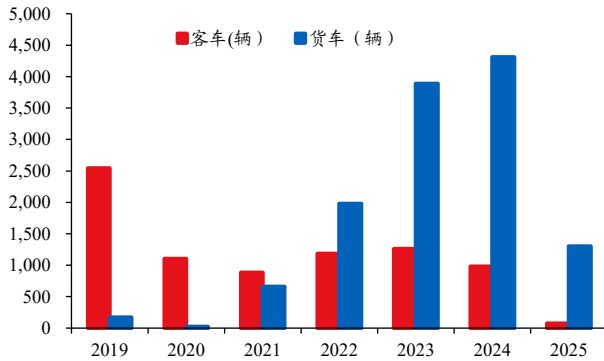
资料来源: Wind, 华创证券

图表 19 本周欧洲碳指数成交价环比-1.07%



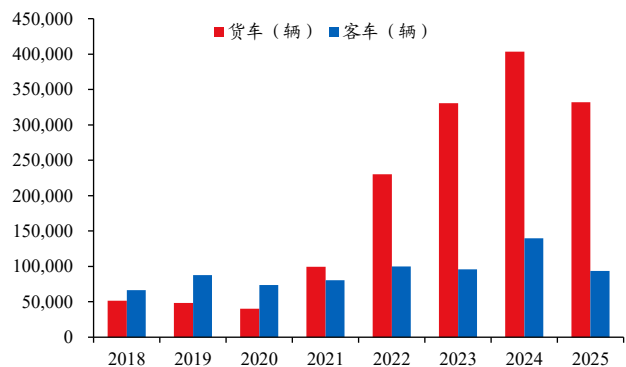
资料来源: Wind, 华创证券

图表 20 燃料电池车总销量 7 月同比-63.54%



资料来源: Wind, 华创证券 注: 月数据更新有延迟, 当月同比为 202507 销量/202407 销量-1; 2025 年数据更新至 7 月

图表 21 新能源纯电动货车销量 7 月同比+82.62%



资料来源: Wind, 华创证券 注: 月数据更新有延迟, 当月同比为 202507 销量/202407 销量-1; 2025 年数据更新至 7 月

(五) 行业跟踪: 纯化过滤: 司美格鲁肽注射液新增慢性肾脏病适应症, 司美格鲁肽中间体助力药物革新

【本周点评】

下游锂盐端: 本周碳酸锂价格下跌, 截至 8 月 29 日, 碳酸锂价格 (99.5%, 国产) 为 79630 元/吨, 环比-6.52%, 万得盐湖提锂概念指数本周上涨, 周涨幅+0.54%; 锂电池指数环比+2.80%; **下游司美格鲁肽相关:** 司美格鲁肽注射液新增慢性肾脏病适应症, 司美格鲁肽中间体助力药物革新。本周万得减肥药概念指数周跌幅-2.11%。

【核心观点】

随着下游新兴市场的快速发展, 纯化过滤行业迎来需求端旺盛增长。在现代工业生产中, 纯化过滤技术应用于各个行业。在传统领域 (占比 65%), 下游热电行业每年 4% 的平稳增长促使工业水处理树脂需求量稳步攀升。在新兴领域 (占比 35%), 高锂价与新能源汽车的渗透率提升推动了盐湖提锂开发的高增长, 为提锂树脂/膜创造超过 10% 的年增长率。而在超纯水板块, 5G、物联网等底层技术的发展也为芯片行业增长奠定基础, 预计全球芯片年增长率将达到 7.5%; 参考 Verified Market Research 对超纯水市场的预估, 2020-

2027 年市场规模 CAGR 6.9%，2027 年超纯水市场规模可达 114.1 亿美元。因此，我们对纯化过滤行业未来发展的判断基于传统领域的稳定增长和新兴增量领域的快速崛起，尤其是盐湖提锂和半导体板块，将为上游纯化过滤行业贡献最重要的需求增量。

【行业新闻及公司公告】

青海 2026 年度省级科技计划项目申报开启，含盐湖提锂、新能源储能等方向。青海省科技厅发布《关于印发青海省 2026 年度省级科技计划项目申报指南的通知》，其中盐湖资源高值化利用方向包含开展低品位固体钾盐、原卤提锂、稀散元素、油田卤水资源高效分离提取技术研究，开展吸附-萃取耦合工艺原卤直接提锂技术开发研究等。（来源：Wind）

司美格鲁肽注射液新增慢性肾脏病适应症，司美格鲁肽中间体助力药物革新。司美格鲁肽注射液在医药领域再获突破，获国家药品监督管理局批准新增慢性肾脏病（CKD）适应症，用于降低伴有慢性肾脏病的 2 型糖尿病成人患者 eGFR 持续下降、终末期肾病和心血管死亡的风险。这一成果的背后，不仅源于药物本身的临床价值，更离不开司美格鲁肽中间体在生产环节的关键支撑——高质量的中间体合成，为司美格鲁肽的分子稳定性与疗效发挥奠定了核心基础，也让这款药物在慢病治疗领域的拓展成为可能。（来源：Wind）

久吾高科：公司收到国投新疆锂业有限公司罗布泊盐湖老卤提锂综合利用扩能改造工程-膜处理系统采购项目《中标通知书》，中标金额为捌仟壹佰伍拾万元整。

争光股份：公司生产的内冷水树脂、电子级混床树脂、杀菌树脂、除氧树脂均可以适用于液冷领域应用中。

【相关公司】

1、蓝晓科技（300487.SZ）：研发实力雄厚的国内高端吸附分离材料领导者

公司成立于 2001 年，发展至今已成为国内吸附分离材料行业本土高端市场领军企业。公司主营业务为研发生产吸附分离功能高分子材料和系统应用装置，可用于湿法冶金、生物医药、食品与植物提取、节能环保、化工与工业催化、超纯水和污水处理领域，是行业内产线品类最全的公司之一。公司优势一方面在于全方位和多元化，不断开拓新的应用场景创造增量市场，避免与竞争对手同质化。另一方面提供材料+装置+技术的一体化服务模式，与客户共同进行新领域分离纯化环节的研发定制，提供整体解决方案。例如在盐湖提锂业务领域，蓝晓科技创新性提出“吸附+膜”法工艺，结合首创的阀阵式连续离交系统，全面占据国内盐湖提锂市场，亦为全球唯一提供多套商业化盐湖提锂解决方案并成功运行的技术提供商，向国外市场拓展。与行业国际巨头相比，公司具有本地化服务优势，与国内客户建立紧密合作关系；与国内竞争对手相比，公司凭借强大的研发实力占据高端领域市场，与主营传统领域的竞争对手拉开差距。

2、新化股份（603867.SH）：持续精进技术、拓宽业务的萃取法提锂新秀

公司前身为浙江新安江化肥厂，主业产品为脂肪胺系列、有机溶剂系列和合成香料系列，近年来在新业务萃取法提锂领域崭露头角。公司萃取法提锂技术适用于盐湖提锂、锂矿提锂、回收锂三大领域；具有回收率高、初期设备投资少、生产成本低、自动化程度高等优点；尤其适用于西藏地区碱性盐湖。在沉锂母液回收领域，公司萃取法克服了其他提锂技术缺陷，可实现锂的高效回收，提升整体回收率与装置产能，增加额外收益。对于传统萃取法常存在的污染问题，公司研发出符合国家一级排放标准的萃取剂。目前公司产品已成熟应用于藏格锂业 1500 吨沉锂母液回收产线中，运行效果良好；也积极拓展与

蓝科锂业的 6000 吨沉锂母液回收工段项目合作。此外，公司也在锂电回收领域积极拓展业务，与传统方法 90% 的回收率相比，新化萃取法回收率可达到 97-98%。

3、久吾高科（002785.SZ）：头部陶瓷膜企业，颇具潜力的钛系吸附剂开发者

公司成立于 1997 年，是国内最早从事陶瓷膜等膜材料和膜分离技术研发和应用的企业之一，具备陶瓷膜材料研发和生产、有机膜材料研发及产业化、各类膜组件和成套设备研发和生产、膜工艺开发以及膜分离系统集成能力。公司 2013 年即开展盐湖提锂领域的相关研究，是国内少数同时掌握 DLE 吸附剂材料生产应用技术和膜集成提锂工艺技术的盐湖提锂技术服务商；核心工艺包括零水耗盐湖提锂解决方案和高性能吸附剂的研发。针对铝系吸附剂的应用短板，公司还开发出适用于沉锂母液、碳酸型盐湖卤水、电极材料碱性废水等碱性体系的钛系吸附剂 JW-LTOS；对于锂含量 1000 mg/L 的沉锂母液，JW-LTOS 吸附容量在 10mg/g 以上；且单次溶损率仅十万分之一以下。近年来公司陆续实施了五矿盐湖 1 万吨/年碳酸锂项目、玻利维亚碳酸锂膜分离设备项目、金海锂业 1000 吨/年氯化锂项目，并与西藏矿业、紫金矿业、藏格锂业、西藏中鑫等盐湖业主合作开展小试、中试研究。

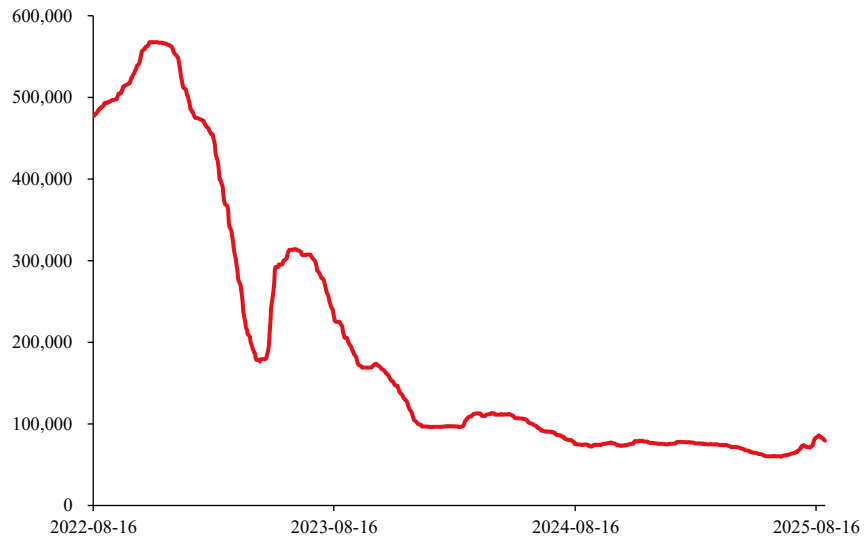
4、争光股份（301092.SZ）：国内成熟的老牌吸附分离龙头企业，积极拓宽业务领域

公司前身曙光化工成立于 1996 年，是国内较早一批从事离子交换与吸附树脂研发生产的企业。公司主营业务为离子交换与吸附树脂的研发、生产及销售，主要收入来自于工业水处理、食品及饮用水领域，是全球重要的吸附分离材料企业。此外，公司离子交换与吸附树脂通过多家国际协会产品认证，产品出口海外，出口金额位列全国 3-4 名，且逐年递增，具有较强的出口竞争力。当前公司离子交换与吸附树脂产能为 1.975 万吨，生产接近满负荷；因此积极扩张产能，IPO 募集资金将主要用于年产 2300 吨大孔吸附树脂改造项目和年处理 15000 吨食品级树脂生产线项目。近年来公司致力于产品在新领域的推广与应用，尝试将产品体系从传统普通工业水领域逐步拓展到等市场空间更大、综合技术能力要求更高的应用领域，包括中高端工业水处理、食品及饮用水、核工业、电子、生物医药、环保及湿法冶金等，丰富优化公司产品线，稳步提升技术实力和市场地位。

5、唯赛勃（688718.SH）：国内高性能分离膜领域龙头，产品技术业界领先

公司成立于 2001 年，是一家专业从事高性能分离膜及专业配套装备的高新技术企业，产品包括反渗透膜、纳滤膜和复合材料压力容器，是业内极少数同时开展三大类产品研发及规模化生产的企业。公司产品处于膜分离产业链的上游核心价值环节，可广泛应用于盐湖提锂、生命科学、半导体超纯水制备等科技前沿领域以及零排放、海水淡化、自来水提标、全屋净水系统等改善民生工程领域。在产品方面，公司是反渗透膜及纳滤膜领域国内少数具有独立知识产权，掌握核心技术和工艺的企业，产品性能达到国际先进水平，并逐步打破国外品牌垄断局面；在复合材料压力容器领域，公司取得了国内和国际各项权威机构的测试和认证，产品关键性能指标处于业内领先水平。

图表 22 碳酸锂价格走势（单元：元/吨）



资料来源：Wind，华创证券

（六）行业跟踪：半导体材料：全球首款 6G 芯片问世

【本周点评】

全球首款 6G 芯片问世。据半导体行业观察公众号，中国首款全频 6G 芯片利用光子技术实现 100Gbps 传输速度，为 AI 原生无线网络奠定基础。这一突破有望通过扩大整个无线频谱的覆盖范围，帮助缩小城乡社区之间的数字鸿沟。

【核心观点】

“先进”封装模式创新+国产替代双轮驱动，技术优势助力企业高速成长。后摩尔定律时代为满足对集成效率的极致追求，封装模式持续在连接模式/尺寸/空间维度等多方向更新，并由此衍生出极为丰富的封装种类，典型案例如从引线缝合转向倒装芯片，从那普通封装走向晶圆级封装，从平面封装向叠层封装发展。**封装模式由传统转向“先进”的过程同时也是所用封装材料品质甚至种类的迭代更新。**晶圆级封装、倒装芯片封装和异构集成等先进封装模成为新材料开发和消费的关键驱动因素。如从引线缝合封装模式转向 BGA 倒装模式下底部填充胶材料便应运而生。且当前封装尤其是先进封装领域，所用材料国产化率极低，**在诸多国际事件导致半导体产业链自主可控的重要性日渐加剧之时**，具备核心技术积累的企业有望加速脱颖而出，享受“国产替代”+“需求迭代”双增长，走入高速营收通道。

国内光刻胶产品仍以低端系列为主。目前中国本土光刻胶仍以相对低端的 PCB 光刻胶为主，占比高达 94%；而平板显示、半导体用光刻胶供应量占比极低，高端产品主要被 JSR、东京应化、信越、杜邦、富士等国际龙头垄断。目前国内 g 线光刻胶和 i 线光刻胶自给率仅 10%，KrF 光刻胶和 ArF 光刻胶自给率仅 1%，EUV 光刻胶目前尚无国内企业可以大规模生产，处于研发阶段。国内企业在高端产品上的缺失主要受限于四大壁垒：1）原材料壁垒，国内核心原材料树脂、单体、感光剂等高度依赖进口，国产化率较低；2）配方壁垒，半导体光刻胶核心壁垒主要是原材料、单体、感光剂组成的配方，属于经验学科；3）设备壁垒，光刻胶企业需购买光刻机用于内部配方测试，但光刻机设备昂贵、数量有

限且供应可能受国外限制；4）客户认证壁垒，认证周期长。

【行业新闻及公司公告】

全球首款 6G 芯片问世。据半导体行业观察公众号，中国首款全频 6G 芯片利用光子技术实现 100Gbps 传输速度，为 AI 原生无线网络奠定基础。这一突破有望通过扩大整个无线频谱的覆盖范围，帮助缩小城乡社区之间的数字鸿沟。（来源：半导体行业观察）

台积电美国封装厂整体扩厂中。台积电在美国所规划的两座先进封装厂(AP1、AP2)刚进入整地工程，预计于 2026 年下半年开始盖厂，目标 2028 年开厂启用。在制程规划上，AP1 规划扩充最先进的 SoIC 及 CoW，AP2 则是锁定 CoPoS，以因应当地生产 AI、HPC 芯片封装需求。（来源：半导体行业观察）

首个基于 MCP 的 RAG 框架：UltraRAG 2.0 用几十行代码实现高性能 RAG，拒绝冗长工程实现。清华大学 THUNLP 实验室、东北大学 NEUIR 实验室、OpenBMB 与 AI9Stars 联合推出 UltraRAG 2.0（UR-2.0）——首个基于 Model Context Protocol 架构设计的 RAG 框架。这一设计让科研人员只需编写 YAML 文件，就可以直接声明串行、循环、条件分支等复杂逻辑，从而以极低的代码量快速实现多阶段推理系统。（来源：AI 前线）

RealSense 通过新的 D555 深度摄像头加深了 NVIDIA 的联系。此次合作以新型实感 D555 深度摄像头和 NVIDIA 的机器人平台为中心，包括新的 Jetson Thor。D555 首次推出该公司的 v5 视觉处理器，具有片上以太网供电、全局快门、集成 IMU 和原生 ROS 2 支持。D555 还可以直接流式传输到 NVIDIA 的 Holoscan，以实现超低延迟传感器融合和实时计算。（来源：机器人报告）

美国空军为自主飞机利用可靠的机器人技术。Reliable Robotics 签署了一项价值 1740 万美元的协议，向美国空军供应其自主飞机系统。该公司表示，与传统系统相比，其可获得美国联邦航空局认证的技术能够以极低的成本实现连续运营。通过为经过验证的型式认证飞机添加自主能力，美国空军希望运营商在执行任务时能够实现更高的安全性、灵活性和效率。（来源：机器人报告）

华海诚科：公司下游应用领域主要集中于消费电子、光伏、车规级半导体领域。其中，消费电子占比最高，为主要领域；光伏上半年出货量稳定，暂时摆脱了此前占比逐渐降低的趋势；车规级半导体也是重要组成部分。

德邦科技：公司智能终端封装材料有用于折叠屏、曲面屏的产品，在国内多家手机制造商的多款机型中得到应用，因公司与客户签有保密协议具体信息不便于公开披露。

【相关公司】

1. 德邦科技（688035.SH）：高端电子封装材料研发及产业化领先企业

公司成立于 2003 年，是一家专业从事高端电子封装材料研发及产业化的国家级专精特新重点“小巨人”企业，主要产品包括晶圆 UV 膜、芯片固晶材料、芯片倒装材料、板级封装材料、电子级结构胶、EMI 电磁屏蔽材料、导热材料、双组份聚氨酯结构胶、胶带、光伏叠晶材料、高端装备应用材料。2024 年公司集成电路封装材料销量 134 吨，智能终端封装材料销量 708 吨，新能源应用材料销量 24323 吨，高端装备应用材料销量 1244 吨。2024 年，公司产品验证及导入持续推进，DAF/CDAF 膜、芯片级 Underfill、Lid 框粘接材料等先进封装材料均实现小批量交付。

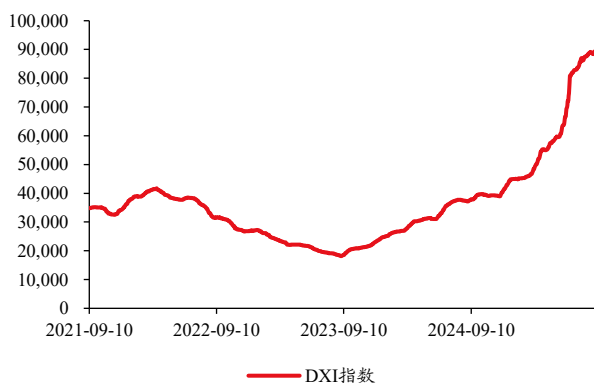
2. 华海诚科（688535.SH）：芯片级环氧塑封料和电子胶粘剂头部企业

公司成立于 2010 年，2023 年科创板上市。产品端，公司主要产品为环氧塑封料和电子胶黏剂，是国内少数具备芯片级固体和液体封装材料研发量产经验的专业工厂。先进封装领域，公司应用于 QFN 的产品 700 系列产品已通过长电科技及通富微电等知名客户验证，并已实现小批量生产与销售，将成为公司新的业绩增长点。客户端，传统封装领域，公司产品在长电科技、华天科技等部分主流厂商逐步实现了对外资厂商产品的替代。

3. 联瑞新材（688300.SH）：硅微粉国产替代先行者

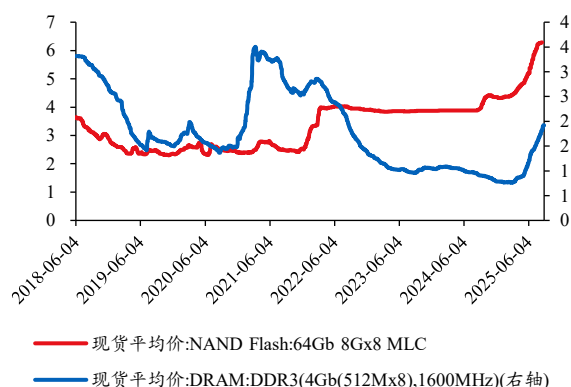
公司主要产品为角形硅微粉、圆角硅微粉、微米球形硅微粉、亚微米级球形硅微粉、球形氧化铝粉以及多种表面改性剂配方进行改性的产品。公司突破多项核心关键技术，掌握了多种类型中高端硅微粉产品的研发和生产能力，并与众多国内外知名客户建立了合作关系，其中部分产品成功打破了日本等发达国家的技术封锁和产品垄断，不仅对进口硅微粉实现了产品替代，而且产品返销国外客户。

图表 23 本周 DXI 指数环比+0.82%



资料来源：Wind，华创证券

图表 24 本周 DRAM 价格环比+1.75%



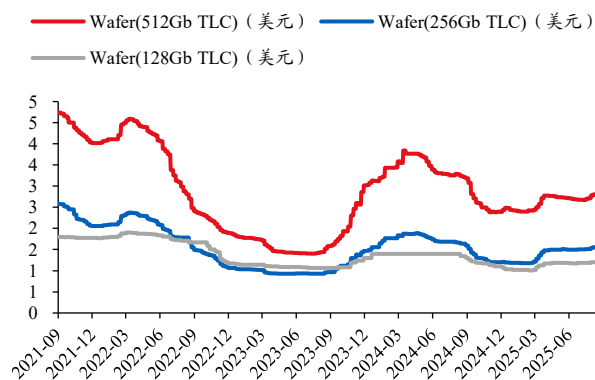
资料来源：Wind，华创证券，单位：美元

图表 25 本周费城半导体指数下跌



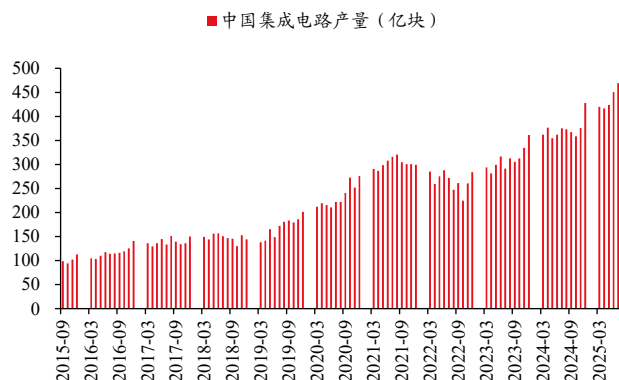
资料来源：Wind，华创证券

图表 26 8 月 18 日当周 Wafer（512G TLC）价格环比下滑



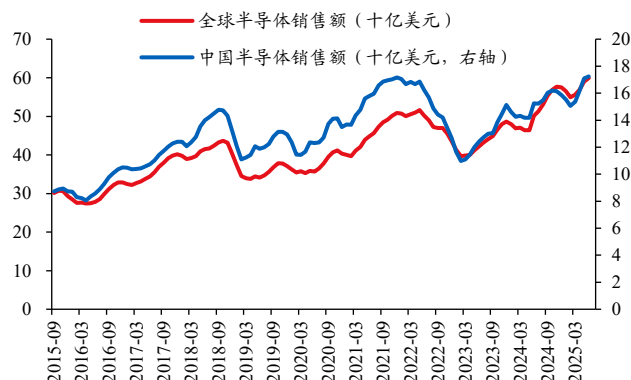
资料来源：Wind，华创证券

图表 27 2025 年 7 月国内集成电路产量同比上涨



资料来源：Wind，华创证券

图表 28 2025 年 6 月全球半导体销售额环比上行，国内半导体销售额环比上行



资料来源：Wind，华创证券

（七）行业跟踪：合成生物学：本周赖氨酸、苏氨酸、缬氨酸价格环比延续下跌

【本周点评】

本周氨基酸方面，赖氨酸、苏氨酸价格较上周下跌，缬氨酸价格较上周小幅下跌。原材料方面，葡萄糖市场价格较上周小幅增长、玉米淀粉市场价格较上周下跌。

具体来看：

本周发酵过程的核心原材料——葡萄糖市场价格较上周小幅增长、玉米淀粉市场价格较上周下跌。据百川盈孚，本周葡萄糖市场均价 3169 元/吨，同比-9.15%，环比+0.06%；玉米淀粉市场均价 2785 元/吨，同比-5.88%，环比-1.35%。**玉米淀粉方面：**本周玉米淀粉市场价格下跌。本周淀粉行业开机率持续下降，下游提货不积极，工厂库存压力较高叠加部分地区受阅兵影响限产，促使本周行业开工持续下降。市场需求释放有限，生产成本持续降低，加工利润有效修复，库存下降。预计下周玉米淀粉市场价格难改颓势，山东玉米淀粉现货主流成交价格区间 2750-2800 元/吨，黑龙江玉米淀粉现货主流成交价格区间 2550-2600 元/吨。**葡萄糖方面：**本周葡萄糖市场成交价格上涨。本周葡萄糖产量上涨，市场需求尚未完全恢复。库存减少，成本支出减少，企业亏损范围整体收窄。后续市场走向还需继续关注原料价格以及基本面变化，预计下周葡萄糖市场行情稳中偏强运行为主，主流成交价格运行区间在 2950-3400 元/吨之间。

本周发酵过程的最上游原材料——玉米现货价格环比小幅下行，期货价格环比上行。本周国内玉米平均现货价 2366 元/吨，周环比-0.79%。期货价格方面，本周 CBOT 玉米期货收盘价 409.63 美分/蒲式耳，周环比+0.5%。**供应方面：**本周玉米市场供应水平提升。新玉米上市数量与日俱增，手持余粮主体惜售心态动摇，陈粮供应亦呈增加态势，新粮陈粮顺价接轨，叠加进口玉米及储备粮持续入市，玉米市场供应渐转宽松，虽周内局地再现降雨天气，但尚未对粮源运输形成阻碍，总体上供应量较上周增加。**需求方面：**饲料养殖方面，生猪市场挺价心态偏弱，部分猪企有增量出栏现象，生猪供应水平宽松，但需求承接有限，猪价仍弱势运行为主，对玉米支撑不足。饲料企业少量补充优质玉米，由于替代谷物仍有价格优势，普通玉米采购需求降低；加工方面，酒精厂加工利润差、淀粉企业原料库存充足均限制工厂采购玉米积极性，加上局地新粮收割上市，企业消耗

库存维持生产等待低价新粮补充，本周采购需求不显。

赖氨酸、苏氨酸价格较上周下跌，缬氨酸价格较上周小幅下跌。1) **赖氨酸**：本周国内赖氨酸市场均价 6.83 元/公斤，周环比-1.01%。本周赖氨酸产量约 60400 吨，较上周持平，开工率为 69.83%。国内市场，本周赖氨酸采购量有所增加，98.5%赖氨酸已亏损，价格跌至低位，市场多认为拿货风险不大，下游采购意愿明显提高，集团客户正常接单，逐步补库，贸易商大多偏谨慎刚需零单补货。70%赖氨酸下游按需补库，市场仍看空较多，接单积极性一般。预计下周 98.5%赖氨酸市场观望稳定，成交参考 6.6-7 元/公斤。2) **苏氨酸**：本周国内苏氨酸市场均价 8.53 元/公斤，周环比-3.07%，本周苏氨酸产量约 20150 吨，较上周持平。开工率为 69.58%。国内需求持续弱势，下游有一定需求缺口，但价格跌幅太大，下游采购信心不足，谨慎刚需补单。工厂价格下跌，靠近成本线，利润空间严重收窄。预计下周玉米价格延续弱势，企业收购均价围绕在 2280-2310 元/吨之间。3) **缬氨酸**：本周国内缬氨酸市场价 13.00 元/公斤，周环比-0.76%。欧盟反倾销对国内主流工厂出口有限制，第四季度有工厂有新增产能，企业间竞争低价接单。

本周 PA66 价格较上周小幅下跌。PA66 周度市场均价为 15500.25 元/吨，较上周市场均价下跌 0.36%。本周国内己二酸市场价格窄幅上行，己二胺价格区间盘整，成本面指引有限；本周聚合企业产能利用率有所下调，市场货源供应依旧充裕，参与者对后市信心不足，下游需求暂无起色，市场整体交投情况受限，终端按需采购为主，PA66 市场价格弱势震荡。预计下周 PA66 价格弱势整理运行，实际成交价格将在 14800-15800 元/吨之间。

【核心观点】

合成生物学是一门面向未来的、多学科交叉的学科，市场空间及应用领域广阔。据 CB Insights 预测全球合成生物学市场规模将从 2020 年的 68 亿美元增长至 2024 年的 189 亿美元，年复合增长率达 29.1%。麦肯锡全球研究院发布的研究报告将合成生物学列入未来十二大颠覆性技术之一的“下一代基因组学”之中，并预计到 2025 年合成生物学与相关生物制造的直接经济影响将达到 1000 亿美元。**可持续发展需求促使欧美等发达经济体聚焦生物制造产业。**在欧美等发达国家政府的引导下，全球资本市场越来越青睐生物制造领域，风险投资、融资、并购重组等交易金额屡创新高，包括微软、日本软银等在内的国际知名企业近年来都有持续投资境外初创型生物制造企业的案例。我们认为主要原因在于：1) 基因测序、合成、编辑等底盘技术已实现突破，并展现出良好的成本控制潜力，行业发展奇点已经来临，未来合成生物学有望实现快速的技术迭代和发展；2) 合成生物学在生产一些特殊及复杂产品如天然化合物、手型化合物等方面具有明显优势，同时在一些低碳小分子化工品上也开始逐渐展现竞争力，未来有望颠覆现有的石化生产路线；3) 碳中和目标下使用可再生原料替代不可再生能源是未来趋势，合成生物学是未来实现生物质能源高效利用的理想手段。**生物制造是我国建设科技强国的重点发展产业之一，具有极大的减排潜力。**《“十三五”战略性新兴产业发展规划》进一步明确生物制造是国家重点发展的产业之一，是我国战略性新兴产业的主攻方向。“十二五”以来，我国生物产业复合增长率达到 15%以上，到 2020 年产业规模已达到 8-10 万亿元，生物产业增加值占 GDP 的比重超过 4%，成为国民经济的主导产业。根据中科院天津工业生物技术研究所统计，和石化路线相比，目前生物制造产品平均节能减排 30%-50%，未来潜力将达到 50%-70%，这对化石原料替代、高能耗高物耗高排放工艺路线替代以及传统产业升级，将产生重要的推动作用。**生物基产品可助力国内相关产业摆脱进口依赖，实现弯道超车。**目前，利用“细胞工厂”生产关键化合物的合成生物学应用模式在我国更受关注，因为对比全球范围内合成生物学技术及相关公司的发展，我国在制造业上具有良好的产业基础和配套的工业体系，在下游的发酵、分离提取等工业生产方面具备显著优势。合成生物

学技术可以通过菌株改造和筛选，使其生产一些天然化合物或是传统化工生产过程中壁垒较高的化合物，因此其有望使我国摆脱部分高壁垒化工品的进口依赖，实现弯道超车。

2025 年中央一号文件提出大力支持秸秆综合利用，结合此前《加快非粮生物基材料创新发展三年行动方案》，生物基材料产业有望加快创新发展。2023 年 1 月 12 日，工信部等六部门印发《加快非粮生物基材料创新发展三年行动方案》。《方案》提出到 2025 年，非粮生物基材料产业基本形成自主创新能力强、产品体系不断丰富、绿色循环低碳的创新发展生态，非粮生物质原料利用和应用技术基本成熟，部分非粮生物基产品竞争力与化石基产品相当，高质量、可持续的供给和消费体系初步建立。**在行业生态培育方面**，《方案》提出将形成 5 家左右具有核心竞争力、特色鲜明、发展优势突出的骨干企业，建成 3~5 个生物基材料产业集群，产业发展生态不断优化。**具体产品方面**，方案要求在未来三年建立 10 万吨级乳酸生产线，万吨级的非粮糖化生产线、戊二胺生产线、PHA 生产线，鼓励发展的生物基产品包括 PLA、PHA、PEF，以及生物基 PA、PU、PE、PP、PC，还有生物基 BDO、PBS、PBAT（PBST）、PTMEG 等。我们认为，我国生物基材料产业发展迅速，但目前主要基于粮食原料，故面临“与民争粮”“与畜争饲”等矛盾。非粮生物基材料要以大宗农作物如秸秆及剩余物等非粮生物质为原料来生产，在原料预处理、糖化和发酵转化效率、综合成本控制等方面难度更大。我们看好该方案的提出有望：1）在技术端推进行业技术协同攻关；2）在市场端拓展应用，支持生物基材料企业于下游重点企业搭建合作平台；3）打造产业示范基地，提高规模效应及影响力。此外，该方案提出了多种重点产品，可以预见在国家政策的支持鼓励下，上述 10 多种非粮生物基材料有望迎来 3 年的黄金发展期。同时，今年 2 月 23 日 2025 年中央一号文件正式发布，其文件第十九条着重指出，要大力支持秸秆综合利用。秸秆的综合利用是农业生态环保的关键一环，其高值化利用即可以解决环境污染问题，又可以创造经济价值，故而备受关注。我们看好秸秆制糖及非粮生物基材料有望持续得到国家政策大力支持，相关产业有望快速发展。

【行业新闻及公司公告】

研究：近日，南京师范大学食品与制药工程学院张幸教授团队在 ACS Synthetic Biology 上发表题为“Modular Enzymatic Construction of Glycan Libraries via SWITCH: A Solid-Phase Platform with Temperature-Controlled Phase Transition”的研究论文。该研究针对复杂寡糖酶促合成中步骤繁琐、纯化困难及传统固相载体传质限制酶活的问题，开发了一种名为 SWITCH(Support based Workflow Integrated Temperature-sensitive Enzymatic Carbohydrate Synthesis)的温度敏感型固相酶促糖链合成平台，通过模块化酶组合实现糖链的精准合成，并利用温敏相变材料实现产物的高效纯化。（来源：SCI 期刊）

研究：近日，陆军军医大学药学与检验医学系毛旭虎教授团队在 Biosensors and Bioelectronics 上发表题为“CrispHunter-enabled systematic crRNA design and structure-optimized hairpin probes for enhanced CRISPR-Cas12a detection of Burkholderia pseudomallei”的研究论文，为应对高遗传变异性病原体检测的难题，研究团队开发了一款基于 Python 的开源生物信息学工具——CrispHunter。该工具的核心创新在于采用泛基因组分析策略，从根本上克服了传统设计方法依赖单一参考基因组的局限性。（来源：SCI 期刊）

研究：近日，中国科学院昆明植物研究所/成都中医药大学黎胜红/刘燕团队在 Nature communications 上发表题为“Noncanonical terpene cyclases for the biosynthesis of diterpenoids regulating chlamydospore formation in plant-associated Trichoderma”的研究论文，报道了从木霉属真菌中挖掘并鉴定了一类新型非典型萜类环化酶 TriDTCs，该酶负责木霉属特征二萜——哈茨木霉烷和木霉素的生物合成，并参与调控真菌抗性孢子的形成，极大地拓展了萜类环化酶的多样性及对萜类化合物生物学功能的认知。（来源：SCI

期刊）

企业：生物技术公司 Retro Biosciences 与 OpenAI 合作，开发了 GPT-4b micro 模型，称其能提出蛋白质因子功能强化的改造方案。近日，OpenAI 公布了最新成果，双方已成功利用 GPT-4b micro 设计出新型且显著增强的山中因子变体。体外实验表明，经重新设计的蛋白质在干细胞重编程标志物表达量上超越野生型对照组 50 倍以上。这些改良蛋白还展现出更强的 DNA 损伤修复能力，表明其“返老还童”潜力较基准水平显著提升。这项于 2025 年初取得的发现，现已通过多供体、多细胞类型及多递送方式的重复实验验证，并证实衍生 iPSC 系具有完全多能性与基因组稳定性。（来源：生辉 SynBio）

企业：加州食品科技初创公司 The Better Meat Co（BMC）宣布已在 A 轮融资中筹集了 3100 万美元，用于扩大其 Rhiza 菌蛋白的商业化产量。Rhiza 是一种全生物质配料，而非蛋白质分离物，通过发酵真菌粗糙脉孢菌（*Neurospora crassa*）制成。这种真菌蛋白含有人体所需的所有必需氨基酸，干重蛋白质含量高达 50%，超过鸡蛋。其已获得美国食品药品监督管理局和农业部（USDA）颁发的一般公认安全（GRAS）认证，可在美国销售其菌蛋白，同时还获得了新加坡食品局的认证。这意味着各公司可以在肉类类似物中使用该成分，并将其作为乳制品和混合肉类应用中的增强剂。（来源：生辉 SynBio）

【重点公司基本面】

1、凯赛生物（688065.SH）：合成生物学领军者，生物基聚酰胺实现工业化

公司目前实现商业化生产的产品主要聚焦聚酰胺产业链，利用生物制造技术在全球率先/实现了生物法长链二元酸系列、生物基戊二胺、生物基聚酰胺等生物新材料的产业化。/其中，长链二元酸产品以产能计，公司国内市占率近 70%；生物基戊二胺产品可突破国际巨头对己二腈化学生产工艺的垄断；生物基聚酰胺 5X 产品具有与传统通用型聚酰胺 66 接近甚至更优的性能，同时在大规模生产后具备成本优势。公司目前正处在产能快速扩张期。2021 年年中公司乌苏工厂 10 万吨聚酰胺、5 万吨戊二胺投产，同时 4 万吨癸二酸及 2 万吨长链生物基尼龙已于 2022 年下半年投产。此外，公司还有规划中的 50 万吨戊二胺及 90 万吨生物基聚酰胺产能。随着公司产能的逐步释放，规模效应将逐渐显现，未来成长性可观。

公司未来有望实现秸秆高值化利用。公司未来有望利用合成生物学技术对秸秆预处理，实现提高密度、分布处理的目的，将原本“收、储、运”三个关键流程简化，简化传统的针对抑制剂和杂糖问题进行多步分离纯化的过程，实现秸秆的高值化、低成本综合利用。

2、华恒生物（688639.SH）：生物法丙氨酸龙头领跑全球，多项目布局建设中

公司是国内将合成生物学技术应用于生物化工规模化生产的代表性企业，依托人才引进和培育、产学研合作、高研发投入以及新技术/新产品的不断拓展，逐步成长为合成生物平台型企业，将“代谢路径调控+工程化”两大核心能力高效融合。公司以可再生葡萄糖为原料，实现发酵过程的二氧化碳零排放，与传统工艺相比，发酵法工艺每生产 1 吨 L-丙氨酸可减少 0.5 吨二氧化碳排放。公司多个新项目在建，持续拓展产业链。上市以来公司将产品矩阵逐步从单一的丙氨酸拓展到缬氨酸、亮氨酸、异亮氨酸、肌醇等产品，并储备了色氨酸、精氨酸和蛋氨酸等产品，氨基酸和维生素产品矩阵持续丰富。动物营养氨基酸受益于豆粕减量替代，需求持续增长，合成生物学的持续降本也打开了小品种氨基酸的市场天花板。2023 年公司“交替年产 2.5 万吨丙氨酸、缬氨酸项目”顺利投产，缬氨酸成为继丙氨酸后第二个低成本工业化的重要产品，市场份额持续提升。同时三支链氨基酸/精氨酸等也将迎来放量期，而未来蛋氨酸等大单品的成长潜力显著。公司 5 万吨草

果酸产能于今年投产放量，未来市场有望持续渗透。PDO 和丁二酸方面，均是可替代化学法路径的、市场空间更大的生物基单品，后续随着下游需求提升及公司的持续推广，以上产品预计将迎来放量期。我们看好公司生物法产品品类持续扩张，近两年兑现较高业绩增速。作为合成生物学平台公司，公司已经跑通实验室技术研发至产业工程化放大的路径，未来项目或具备较强的可复制性，依托生物制造行业的高速发展，有望打开长期成长的天花板。

3、华熙生物（688363.SH）：全球领先的透明质酸生物发酵法生产企业

公司是全球领先的、以透明质酸微生物发酵生产技术为核心的高新技术企业，透明质酸产业化规模位居国际前列。透明质酸具有良好的保水性、润滑性、黏弹性、生物降解性及生物相容性等理化性能和生物活性，在医药、化妆品及功能性食品中应用十分广泛。公司在国内率先实现了透明质酸微生物发酵技术产业化的突破，改变了我国以动物组织提取法生产透明质酸且主要依靠进口的落后局面。通过菌种诱变和高通量筛选、发酵代谢流调控、多尺度过程优化、动态补料控制等技术，极大提升了透明质酸的生产规模和质量，显著降低了生产成本，推动了透明质酸在各个领域的应用。

4、梅花生物（600873.SH）：全球领先的氨基酸营养健康解决方案提供商

公司是一家专注于利用生物发酵技术进行研发、生产和销售多种氨基酸产品的生物科技公司。目前公司已形成以动物营养氨基酸、鲜味剂产品及人类医用氨基酸、胶体多糖等多个优势产品为核心的业务结构，拥有氨基酸生产领域最全的产品谱系，产品种类齐全、布局多元化，为全球 100 多个国家和地区多家知名客户提供各类氨基酸产品及使用解决方案。公司拥有生物发酵行业中最完整的、最长的产业链和配套设施，通过全系列的研、产、供、销服务，灵活满足全球不同客户的差异化需求以及快速创新的追求，专注于打造生物发酵和生物制药的高端产业平台。

5、圣泉集团（605589.SH）：国内合成树脂龙头，生物质化工前景巨大

公司是以合成树脂及复合材料、生物质化工材料及相关产品的研发、生产、销售为主营业务的高新技术企业，其中酚醛树脂、呋喃树脂产销量规模位居国内第一、世界前列。在专注合成树脂业务的同时，公司将农作物废弃物玉米芯、秸秆中的半纤维素、木质素、纤维素三大成分提纯并高效利用，形成了拥有自主知识产权的生物质精炼技术，形成了生物质化工产业与合成树脂产业一体化产业链条，实现了对植物秸秆的循环利用。公司目前已实现秸秆的 100% 利用，并于 2020 年在大庆建设 100 万吨生物质精炼一体化项目，抢占生物质化工领域市场，推动企业转型升级。公司于 2022 年底拟采用自主研发的生物质精炼技术，投资 24.80 亿元建设年产 10 万吨生物基硬碳负极材料项目，打造生物质精炼一体化产业集群，促进区域经济高质量发展。

6、新日恒力（600165.SH）：生物发酵法规模化生产月桂二酸

公司是全球唯一采用生物发酵法规模化生产月桂二酸的企业。月桂二酸是一种合成长碳链聚酰胺（高级尼龙）、热熔胶、高级润滑油以及人工香料等多种产品的基础化工原料，化学合成法生产技术复杂、对环境要求苛刻、生产成本低、环境污染严重，而生物合成法则具有条件温和、常温常压、环境污染小、成本低等特点，可以大规模工业化生产。公司月桂二酸项目已成功投产。2019 年 3 月公司年产 5 万吨月桂二酸项目全面启动，2021 年 10 月初该项目正式投产，当前已开启二分之一的产能，公司将在保质的情况下逐步释放产能以达到规模化生产。

7、嘉必优（688089.SH）：生物发酵维生素先行者

公司成立于 2004 年，主营业务包括多不饱和脂肪酸 ARA、藻油 DHA 及 SA、天然 β -胡萝卜素等多个系列产品的研发、生产与销售，产品广泛应用于婴幼儿配方食品、膳食营养补充剂和健康食品、特殊医学用途配方食品等领域。公司是国内最早从事以微生物合成法生产多不饱和脂肪酸及脂溶性营养素的高新技术企业之一，建立了系统完整的技术平台，拥有多项具有自主知识产权的产品和技术。公司集成了工业菌种定向优化技术、发酵精细调控技术、高效分离纯化制备技术，通过可持续的微生物合成制造方式，为全球营养与健康领域的客户提供高品质的营养素产品与创新的解决方案。

8、蓝晶微生物：全球 PHA 研发及生产领先企业

公司成立于 2016 年，致力于设计、开发、制造和销售新型生物基分子和材料，核心产品为在所有自然环境中均可自发完全降解的生物塑料 PHA。2022 年 1 月 1 日，公司首个产品管线——年产 2.5 万吨 PHA 的工厂在江苏省盐城市正式开工建设。除 PHA 外，公司正在围绕再生医学材料、美妆新功能成分、新型食品添加剂、工程益生菌等应用方向快速推进新产品的研发，并在商业模式上探索新的路径。公司于 2020 年 3 月完成千万人民币级的 A+轮融资，2021 年 2 月完成 2 亿人民币的 B1 轮融资，2021 年 8 月完成 4.3 亿人民币 B2 轮融资，2022 年 1 月完成 B3 轮融资，至此公司 B 系列融资总额已达 15 亿人民币。

9、弈柯莱：国内合成生物学领域创新者

公司成立于 2015 年，主要从事合成生物学技术方法的研发，并致力于将其应用于规模化生产。当前公司成功将合成生物学技术广泛应用于医药、农业、食品等领域，已建立了规模庞大的生物资源工程库平台，在生物合成、高性能细胞工厂设计创制以及产品规模化生产上积累了丰富的经验，在酶、代谢途径和网络及生物底盘的设计与改造方面建立了坚实的基础。未来公司将全力打造专业的一站式酶催化技术和定制加工服务平台，并致力成为国内外领先的生物催化产品的供应商。公司于 2018 年 6 月完成天使轮融资 1 亿元，2019 年 4 月完成 2 亿元 A 轮融资，2021 年 4 月完成 3 亿元 C 轮融资，当前累计融资近 7 亿元。

10、恩和生物：国内领先的平台型合成生物学企业

公司主营业务为利用合成生物学、蛋白质工程、高通量筛选及机器学习技术来发现和改造成目标产物的代谢途径和关键酶，并利用代谢工程和基因编辑等技术来获得生产的微生物菌株。2021 年 7 月，公司宣布完成超 1 亿美元的 B 轮融资，融资总额超 1.45 亿美元。

【融资及专利数据跟踪】

2015 年起合成生物学领域的融资速度明显加快，据 SynbioBeta 统计，2020 年全球合成生物学企业融资高达 78 亿美元。其中，融资额最高的 15 家企业中除 Zymogen 是利用合成生物学生产化学品的，其余企业均是聚焦于底层生物技术的公司及专注于终端医药及食品领域的公司。可见在一级市场上，投资者更关注技术的快速发展，以及附加值相对更高的子行业。进入 2021 年度，行业融资规模再次大幅度提升，第三季度合成生物学初创公司创下了 61 亿美元融资的历史新高——比之前的记录高出 33%。从 2021 年年初至三季度，合成生物学初创公司获得的资金总额已达到 150 亿美元。

图表 29 国内初创企业过去 1 年融资情况（不完全统计）

时间	公司名称	行业	轮次	金额	投资方	最新估值（估算）
2025.08.19	华熙唐安	前沿科技	A 轮	未透露	中科先进产业基金、光明科发	1 亿人民币

2025.08.19	精构生物	前沿科技	Pre-A 轮	未透露	金鼎资本、道彤投资、海邦投资、天堂硅谷	1 亿人民币
2025.08.19	一兮生物	前沿科技	A 轮	2 亿人民币	新安江资本	10 亿人民币
2025.08.14	修实生物	前沿科技	A 轮	未透露	华泰紫金、金鼎资本、拾萃资本、道兴创投、艾朋生命科技	1 亿人民币
2025.08.07	芝诺科技	前沿科技	Pre-A 轮	数千万人民币	青创投资、上海拙朴投资	1.5 亿人民币
2025.08.06	利夫生物	前沿科技	B+轮	数亿人民币	纪源资本、国元股权、合肥创新投资、新凤鸣	14.25 亿人民币
2025.07.25	天津合生生物	前沿科技	Pre-A 轮	数千万人民币	渤海创富、海河产业基金、科创天使投资	1.5 亿人民币
2025.07.16	德量源	前沿科技	A 轮	未透露	中财融商	1 亿人民币
2025.07.16	佳惟达生物	前沿科技	A 轮	未透露	常州高新投、华方资本、武汉中能智能医疗、常金控、南师大合成生物研究院	1 亿人民币
2025.07.16	仅三生物	前沿科技	A 轮	2500 万人民币	拓新药业、高信资本	5.71 亿人民币
2025.07.15	盛德创赢	前沿科技	A 轮	未透露	国投创合	1 亿人民币
2025.07.15	程控数芯生物	先进制造	天使轮	数千万人民币	千里马基金	1.5 亿人民币
2025.07.10	菰桦生物	前沿科技	天使轮	未透露	宽毅资本	500 万人民币
2025.07.03	花沐医疗	前沿科技	C+轮	未透露	黄河三角洲产业投资、济南国际医学中心产业	2.5 亿人民币
2025.06.27	容锐科技	前沿科技	A 轮	近亿人民币	凯乘资本、普华资本、鼎晖投资	5 亿人民币
2025.05.29	云洛生物	前沿科技	A 轮	未透露	圣行哲基金	1 亿人民币
2025.05.28	仅三生物	前沿科技	Pre-A 轮	未透露	霜叶创投	1 亿人民币
2025.05.26	新诺贝	医疗健康	天使轮	未透露	松禾资本、力合科创、前海星河资本	500 万人民币
2025.05.23	纳博制造	前沿科技	Pre-A 轮	未透露	西湖科创投、杭州资本、金汇通基金、恒舫股权投资	1 亿人民币
2025.05.22	未名拾光	前沿科技	B 轮	数千万人民币	欧莱雅、纳爱斯	1.5 亿人民币
2025.05.19	君合盟	前沿科技	战略投资	数千万人民币	凯乘资本、国方创新	1.5 亿人民币
2025.05.19	肆芃科技	前沿科技	Pre-A 轮	数千万人民币	熙桥资本、孚腾资本	1.5 亿人民币
2025.04.24	呈源生物	前沿科技	A 轮	数千万人民币	凯乘资本、元生创投、光华梧桐、川创投	1.5 亿人民币
2025.04.16	源天生物	前沿科技	Pre-A 轮	近亿人民币	北洋海棠、尚势资本、道彤投资、利安隆、仁爱资本、一苇资本	5 亿人民币
2025.04.16	聚维元创	前沿科技	Pre-B 轮	数千万人民币	蓝图创投、江苏省沿海开发集团、义柏资本	1.5 亿人民币
2025.04.03	智衍造物	前沿科技	天使轮	数千万人民币	德同资本、深创投	1.5 亿人民币
2025.04.03	仅三生物	前沿科技	Pre-A 轮	数亿人民币	银泉资本、JAFCO Asia 集富亚洲、华医资本	15 亿人民币

资料来源：IT 桔子，动脉网，华创证券

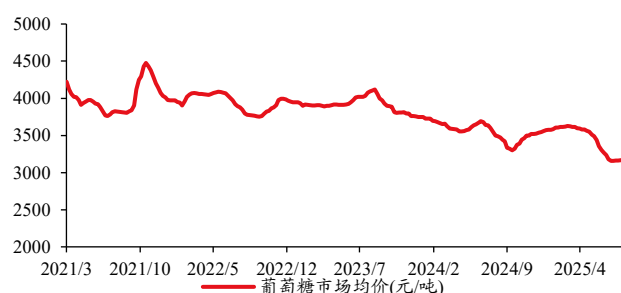
图表 30 专利周度跟踪

公开日	专利名称	公司名称	专利公布号	申请日
2025/08/01	一种用于生产乳酰-N-岩藻糖基五糖 I 的工程菌及其应用	华熙生物	CN120400279	2024/02/01

2025/07/25	一种聚酰胺 56 纤维及其制备方法与应用	凯赛生物	CN120366916	2020/05/28
2025/07/25	一种竖盘式干燥机	圣泉集团	CN120368695	2025/04/30
2025/07/03	麦角硫因的应用、含其的组合物及其应用	华熙生物	WO2025140339	2024/12/25
2025/06/24	异亮氨酸发酵液的提纯方法	梅花生物	CN120192239	2025/06/24
2025/06/20	一种回收硫酸铵的方法和应用	凯赛生物	CN120172428	2023/12/19
2025/06/20	基因工程菌、 Ω -羟基脂肪酸的生产方法	凯赛生物	CN120173767	2025/03/20
2025/06/20	一种产 L-色氨酸的谷氨酸棒杆菌及其应用	华恒生物	CN120173776	2023/12/18
2025/06/20	一种生物基聚酰胺改性材料及其制备方法和应用	凯赛生物	CN120173404	2024/05/08
2025/06/20	埃希氏菌 HHTHR003 及其在苏氨酸生产中的应用	华恒生物	CN120173772	2023/12/18
2025/06/20	一种长碳链聚酰胺改性材料及其制备方法和应用	凯赛生物	CN120173403	2024/05/08
2025/06/20	一种产 L-异亮氨酸的谷氨酸棒杆菌及其应用	华恒生物	CN120173775	2023/12/18
2025/06/20	谷氨酸-丙酮酸氨基转移酶突变体及其应用	华恒生物	CN120173905	2023/12/20
2025/06/20	一种耐热性色氨酸生产菌及其应用	华恒生物	CN120173779	2023/12/10
2025/06/20	一种基因工程菌及利用其生产 Ω -氨基脂肪酸的方法	凯赛生物	CN120173768	2025/03/20
2025/06/17	一种长链二元酸的提纯方法和产品	凯赛生物	CN120157574	2023/12/14
2025/06/13	一种假丝酵母属的基因工程菌及其应用	凯赛生物	CN120137809	2021/12/06
2025/06/13	一种在产品容器内混合流体的方法	华熙生物	CN120132639	2025/03/11
2025/06/13	一种从发酵液中提取长链二元酸的方法	凯赛生物	CN120136693	2020/03/31
2025/06/10	母乳寡糖或岩藻糖在抑制马拉色菌中的应用	华熙生物	CN120114346	2025/03/12
2025/06/10	高产嘌呤核苷的重组菌及其构建方法与应用	梅花生物	CN120118812	2023/12/08
2025/06/10	含硫氨基酸 ABC 转运蛋白或其同源蛋白强化的重组微生物及其在核苷生产中的应用	梅花生物	CN120118934	2023/12/08
2025/06/10	一种生产腺苷的重组微生物及其构建方法及应用	梅花生物	CN120118933	2023/12/08
2025/06/06	一种用于酚醛树脂分离的破乳装置	圣泉集团	CN222942986U	2025/04/23
2025/06/06	一种大肠杆菌强启动子及其应用	华恒生物	CN120098991A	2023/12/06
2025/06/06	一种重组 II 型胶原蛋白及其在凝血和组织再生中的应用	华熙生物	CN120098113A	2024/09/24
2025/06/05	透明质酸或其盐在制备抗菌肽诱导剂中的应用	华熙生物	WO2025113451	2024/11/26
2025/06/03	一种 PDRN 及其制备方法和应用	华熙生物	CN120082544A	2025/02/24

资料来源: Wipo, 国家知识产权局, 华创证券

图表 31 本周葡萄糖市场均价较上周小幅增长

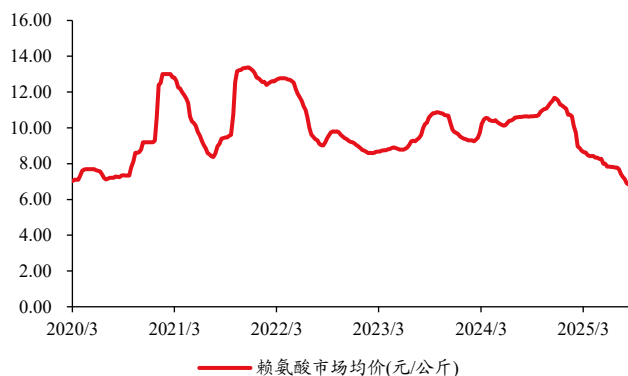


资料来源: 百川盈孚, 华创证券

图表 32 本周玉米淀粉市场均价较上周下跌



资料来源: 百川盈孚, 华创证券

图表 33 本周赖氨酸市场价格较上周下跌


资料来源：百川盈孚，华创证券

图表 34 本周苏氨酸市场价格较上周下跌


资料来源：百川盈孚，华创证券

（八）行业跟踪：再生及可降解材料：马来西亚计划自 2027 年 1 月起在 KLIA 国际航班实施 1% SAF 掺混

【本周点评】

马来西亚计划自 2027 年 1 月起在 KLIA 国际航班实施 1% SAF 掺混。随着 Ecoceres 工厂投产，马来西亚年底或实现 SAF 本土生产，政府正修订生物燃料政策，推动许可发放、基础设施建设、废油回收与公众意识提升，完善 SAF 生态体系。（资料来源：生物柴油网公众号）

生物燃料板块，本周 SAF 中国 FOB 价格 2100.0 美元/吨，环比上周+5.0%；SAF 欧洲 FOB 价格 2520 美元/吨，环比上周+11.0%；中国 HVO 外盘报价 1770.0 美元/吨，环比上周+1.1%；UCO 欧标港口 DAP 含税价 7700.0 元/吨，环比上周+0.7%；UCO 美标港口 DAP 含税价 7550.0 元/吨，环比上周持平；国内废油脂生物柴油价格 8250.0 元/吨，环比上周持平；废油脂生物柴油与地沟油价差 683.4 元/吨，环比上周-7.8%。

本周 PBAT 市场价格持平。本周 PBAT 市场稳中盘整，基本面平淡。截止到本周四，国内 PBAT 市场均价在 9850 元/吨，较上周同期价格持平。本周 PBAT 市场供应面维持宽松状态，行业生产负荷虽长期处于偏低水平，但由于前期库存累积过多，市场现货供给依旧充盈。需求方面，下游企业多秉持按需购买的原则，短期内需求面提升的希望不大。整理来看，供需矛盾亦未得到有效缓解，进一步加剧了市场的观望情绪，主流成交价格仍保持在 9600-10100 元/吨。。

本周 PLA 市场价格持平。PLA 市场行情平稳，价格无波动。截至本周四，国内 PLA 市场主流参考价格在 17200 元/吨，较上周同期价格持平。周内原料端对 PBAT 价格的支撑有限，需求端刚需采购主导，提升动力不足，场内缺乏明显的增量需求，供应端维持稳势，无新增开车及停车企业，货源供应维持充足势态。综合来看，本周 PLA 市场价格稳定，下游企业维持刚需采购，市场氛围以观望为主。

再生塑料板块，本周亚洲再生透明 PET 片材 6184.0 元/MT，环比上周-0.4%；欧洲再生白透 PP 颗粒 14578.0 元/MT，环比上周-0.6%；欧洲再生黑色 PP 颗粒 6248.0 元/MT，环比上周-0.6%；河北再生白透优质 PP 5600.0 元/吨，环比上周持平；河北再生黑色 PP 破碎料 5200.0 元/吨，环比上周持平；广东再生白透 PE 颗粒 6200.0 元/吨，环比上周持平；

广东再生白色 HIPS 颗粒 8500.0 元/吨，环比上周持平。

【核心观点】

双碳目标下，再生资源兼具碳减排和污染物减排效益。在全球碳减排的趋势下，中国提出双碳目标，2030 年碳达峰、2060 年碳中和净零排放。但从国家发展规划来看，我国目前正处于工业化以及城镇化进程的快速发展阶段，仍需要大量的基础设施建设，其产生的高碳排放量也成为双碳目标实现的阻力。由于再生资源回收利用可减少约 25% 的碳排放，同时兼具污染物减排的协同效益，因此在双碳目标实现过程中具有重要的战略价值。

政策推动下，全球废塑料回收再生快速发展，前景广阔。欧盟 2021 年 7 月正式实行“最严限塑令”《反一次性塑料使用》规定，禁用已有其他材质代替品的塑料产品，包括：刀叉、餐盘、吸管、棉签、聚苯乙烯材质容器和水杯、气球和气球棒、塑料袋等。新规正式开始实行后，各成员国须采取必要措施来禁用相关一次性塑料产品，并减少目前市面上还未有代替品、但应逐步淘汰的塑料产品的消费。我国发改委与生态环境部 2021 年 9 月联合发布《“十四五”塑料污染治理行动方案》，计划到 2025 年，塑料制品生产、流通、消费、回收利用、末端处置全链条治理成效将更加显著，白色污染将得到有效遏制。届时预计国内废塑料回收再生量将达到 2500 万吨，较 2020 年 1600 万吨增长 56%。

欧盟政策驱动生物柴油市场发展，废油脂 UCO 潜力较大。2022 年 9 月，欧洲议会议员投票通过《可再生能源指令(RED II)》修订，要求 2030 年可再生能源在欧盟总能源消费量中的占比从 32% 上升到 45%。在交通运输部门，通过使用更高比例的先进生物燃料和非生物来源可再生燃料（如氢）配额，部署可再生能源应可减少 16% 的温室气体排放。

此外，RED II 指令将棕榈油和豆油制成的生物柴油被归类为导致森林砍伐和排放比使用化石燃料更多的温室气体的高风险产品，棕榈油生物燃料不计入其可再生能源和气候目标。目前，法国和奥地利已限制棕榈油作为基础生物燃料，比利时和德国也将分别在 2022 年和 2023 年陆续实施限制，届时将产生届时将产生 250 万吨+的缺口。国内生产的废油脂生物柴油由于生产过程不产生额外碳排放，具有双倍减排计数优惠，在欧洲地区广受欢迎。由于中国独特的饮食结构，每年废油脂产生量可达 1000 万吨。但截至 2022 年，中国生物柴油行业产量仅 211 万吨，利用率约 20%，未来原料可利用空间巨大。

可降解塑料的推行是长期确定性的趋势，短期禁塑令执行力度低于预期。自 2021 年 1 月 1 日新版禁塑令颁布以来，可降解塑料持续受到制造业和资本市场关注，但由于商业化程度较高的 PLA 和 PBAT 目前仍比传统塑料 PP、PE 贵，因此终端切换可降解塑料动力不足，叠加原料涨价较多，导致 2021 年多数可降解塑料厂在盈亏线挣扎。但短期市场低迷并不能改变长期禁塑大趋势，叠加当前许多大化工企业进军可降解塑料领域，未来两年将是 PBAT 投产大年，PLA 也有望在国内企业突破丙交酯技术后迎来规模化扩产，可降解塑料将开启千亿级市场。

【行业新闻及公司公告】

马来西亚计划自 2027 年 1 月起在 KLIA 国际航班实施 1% SAF 掺混。随着 Ecoceres 工厂投产，马国年底或实现 SAF 本土生产，政府正修订生物燃料政策，推动许可发放、基础设施建设、废油回收与公众意识提升，完善 SAF 生态体系。（资料来源：生物柴油网）

【重点公司基本面】

1、英科再生（688087.SH）：塑料循环再生利用领域龙头企业

公司成立于 2002 年，产品种类丰富，覆盖再生塑料回收、再生、利用全产业链。公司立

足于再生 PS 塑料产品，纵向深耕十余年；并横向开拓再生 PET/PP/PE 领域。公司目前具备 PS 塑料回收利用产能约 10 万吨，再生 PET 产能 5 万吨，且正在建设 10 万吨/年再生 PET 产能。目前公司在海外已经建设并稳定运营越南、马来西亚两个基地。其中越南清化基地产能快速释放并对接欧美大客户。

2、卓越新能（688196.SH）：国内规模最大的生物柴油生产供应商，产品远销全球

公司 2001 年成立，拥有 20 年废油脂生物柴油生产经验，连续位列国内生物柴油生产企业产量和出口量第一。公司主打“两条腿”发展思路，一方面从事利用废动植物油生产生物柴油，另一方面延伸至生物质增塑剂、工业甘油、水性醇酸树脂等生物材料深加工领域。截至 2023 年，公司生物柴油产能 50 万吨、生物质增塑剂 4 万吨、工业甘油 2 万吨、水性醇酸树脂 3 万吨。当前公司正在建设 20 万吨烷基生物柴油、5 万吨脂肪酸、10 万吨生物基醇酸树脂产能。

3、嘉澳环保（603822.SH）：环保型增塑剂领军企业，生物柴油布局建设

公司成立于 2003 年，是国内最早研发、生产环保型增塑剂的领军企业。公司生物柴油产品中含硫量可达 5ppm，同时符合欧美以及国六标准，业内领先。此外，公司与壳牌达成了 5 万吨/年，总额 10.89 亿元的生物柴油产品长约，包括产品销售及市场信息技术合作。公司未来将重点发展生物柴油业务，积极扩产并布局生物航煤。截止目前子公司东江能源拥有生物柴油及原料工业混合油产能 15 万吨，嘉澳绿色新能源 35 万吨生物柴油及原料产能于 2022 年三季度开始部分工段投入使用并陆续转固。生物航煤方面，公司更规划两期共百万吨产能，一期 50 万吨产线已于 2023 年 1 月正式开工建设。

4、山高环能（000803.SZ）：餐厨资源化业务稳扎稳打，废油脂供应领域潜力巨大

公司是国内成长迅速的再生油脂供应商。截至 2023 年报，公司已经具备餐厨垃圾资源化处理产能 4630 吨/日。提油率对废油脂业务影响重大，当前公司餐厨油脂提油率为 5%-6%。公司与大同驰耐、甘肃驰奈签署协议，独家供应油脂资源，每年可获得油脂、地沟油供应不少于 1.2 万吨。公司此前布局 10 万吨酯基生物柴油+40 万吨烷基生物柴油项目，该投资项目于 2023 年 10 月终止，公司仍专注于油脂回收利用。

5、金丹科技（300829.SZ）：国内乳酸龙头，向下延伸可降解塑料打开成长空间

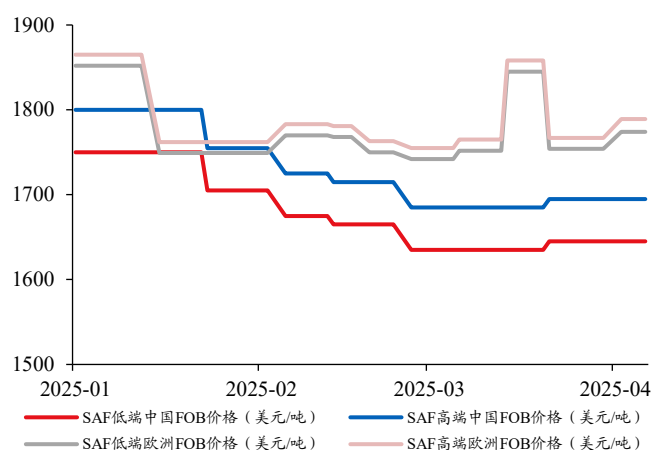
乳酸行业龙头，布局可降解塑料开启业绩上行通道。公司是国内最大的乳酸及其衍生品生产企业，主要利用现代生物技术大规模生产各种级别的乳酸、乳酸盐及乳酸酯类等，产品销往全球 90 多个国家和地区。公司目前具备 L-乳酸产能 10.5 万吨/年、乳酸盐产能 2.3 万吨/年，公司上市募投的 5 万吨高光纯 L-乳酸项目已达预定可使用状态，目前正在建设 7.5 万吨/年聚乳酸项目、6 万吨 PBAT 项目，完善产业链的一体化布局。同时公司计划将 PBAT 产品与 PLA、淀粉等材料共混，进一步生产生物降解改性材料和生物降解制品。自 2021 年最强限塑令落地以来，我国可降解塑料制品需求快速拉升，其中最为主流的可降解塑料便是由 PBAT 与 PLA 或淀粉共混改性而制成的生物降解塑料。

聚乳酸中间体丙交酯技术壁垒高，公司具备产业链一体化优势。聚乳酸生产的主要技术壁垒在于中间体丙交酯的合成。公司与南京大学合作成立的金丹生物新材料子公司引进“生物质有机胍催化法合成光学纯 L-/D-丙交酯的工艺方法”和“一种粗品环酯纯化制备高纯度环酯的工艺”两项专利，打通乳酸-丙交酯-聚乳酸全产业链，打破国外产业垄断，利用自有乳酸的原材料优势，未来聚乳酸产品盈利能力可观。

6、金发科技（600143.SH）：改性塑料龙头，可降解塑料领军企业

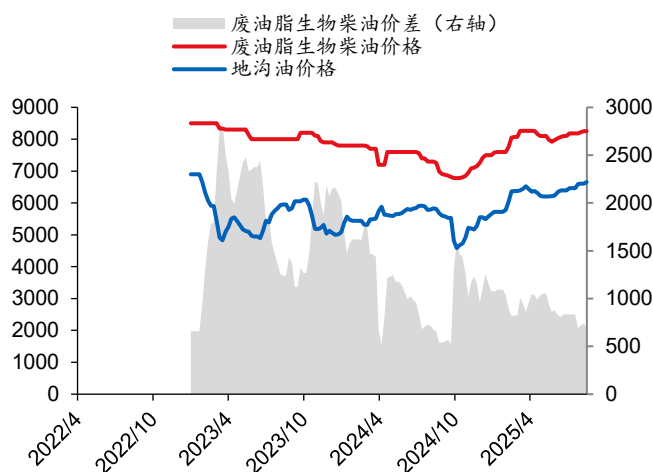
公司是改性塑料、可降解塑料、特种塑料龙头，现有改性塑料产能合计为 273.6 万吨、可降解塑料（PBAT/PBS/PLA 等）产能合计 21 万吨。公司自 1993 年开始从事改性塑料行业，随着家电、汽车行业“以塑代钢”、“以塑代木”趋势的推进，公司继续改性塑料产能建设，当前国内外在建产能 59.02 万吨。可降解塑料方面，公司早在 2001 年开始布局，目前掌握 PBAT、PLA、PBS 等多条路线及多种差异化系列产品。公司当前具备 21 万吨完全生物降解塑料产能，且正在建设 1 万吨生物基 BDO 产能。公司宁波金发、辽宁金发石化项目投产，打通丙烷-丙烯-聚丙烯树脂-改性聚丙烯和丙烷-丙烯-丙烯腈-ABS 树脂-改性 ABS 产业链，保障原料供应安全和品质稳定性。石化板块的运营效率和盈利情况是后续公司的重要关注点。

图表 35 生物航煤价格



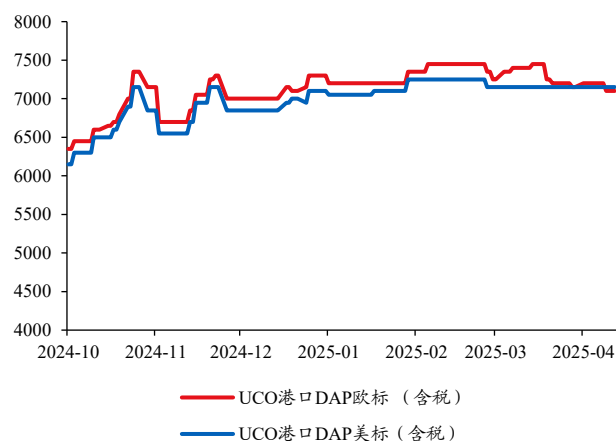
资料来源：百川盈孚，华创证券

图表 37 废油脂生物柴油价差



资料来源：百川盈孚，华创证券

图表 36 UCO 港口价格



资料来源：生物能源油脂，华创证券

图表 38 植物油价格



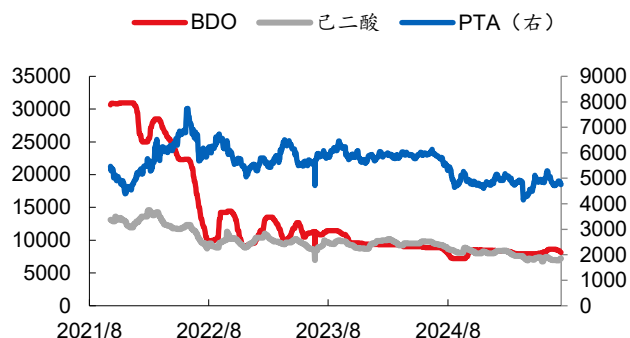
资料来源：wind，华创证券

图表 39 鹿特丹柴油价格



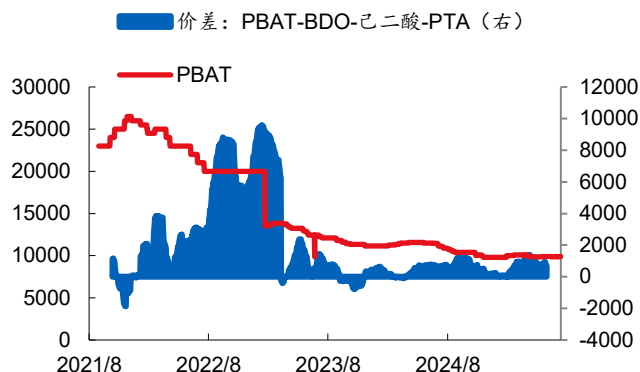
资料来源：百川盈孚，华创证券

图表 41 PBAT 原料价格



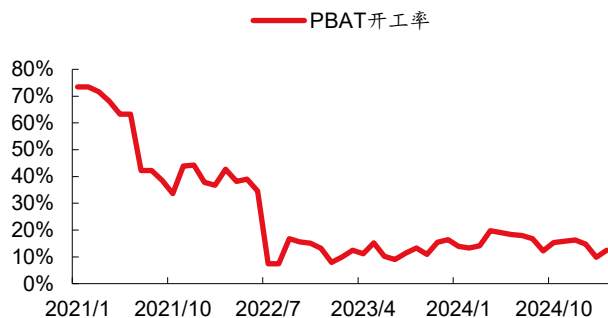
资料来源：Wind，百川盈孚，华创证券

图表 40 PBAT 价格与价差



资料来源：wind，百川盈孚，华创证券

图表 42 PBAT 开工率



资料来源：百川盈孚，华创证券

四、风险提示

- 1、相关政策执行力度不及预期：禁塑令、国六政策、双碳政策等。
- 2、相关技术迭代不及预期：合成生物、可降解塑料、再生塑料等。
- 3、安全事故影响开工：化工行业易发生安全性事故，影响行业开工。
- 4、原料价格巨幅波动：上游原料煤、石油、天然气价格巨大波动造成成本波动。

能源化工团队介绍

组长、首席分析师：杨晖

清华大学化工学士，日本京都大学经营管理硕士。4 年化工实业工作经验，6 年化工行业研究经验。曾任职于方正证券研究所、西部证券研发中心，2022 年加入华创证券研究所。2019 年“新财富”化工行业最佳分析师入围，2021 年新浪财经“金麒麟”新锐分析师基础化工行业第一名。

高级分析师：郑轶

清华大学化工学士、硕士，英国伦敦大学学院金工硕士，2 年化工行业研究经验，曾任职于西部证券研发中心，2022 年加入华创证券研究所。

高级分析师：王鲜俐

北京科技大学材料学士、清华大学材料硕士，2 年新能源、化工行业研究经验，曾任职于开源证券研究所、西部证券研发中心，2022 年加入华创证券研究所。

分析师：吴宇

同济大学管理学硕士。2022 年加入华创证券研究所。

助理研究员：陈俊新

清华大学工学学士、硕士。2023 年加入华创证券研究所。

分析师：申起昊

厦门大学材料科学与工程学士，厦门大学辅修经济学士，兰州大学金融硕士，曾任职于国联证券研究所，2025 年加入华创证券研究所。目前主要研究成长和新材料方向。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张菲菲	北京机构副总监	010-63214682	zhangfeifei@hcyjs.com
	张婷	华北机构销售副总监		zhangting3@hcyjs.com
	刘懿	副总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	侯春钰	资深销售经理	010-63214682	houchunyu@hcyjs.com
	顾翎蓝	资深销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	蔡依林	资深销售经理	010-66500808	caiyilin@hcyjs.com
	刘颖	资深销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	阎星宇	销售经理		yanxingyu@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
	吴昱颖	销售经理		wuyuying@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	张嘉慧	高级销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	王春丽	高级销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
	王越	高级销售经理		wangyue5@hcyjs.com
	汪丽燕	销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	温雅迪	销售经理		wenyadi@hcyjs.com
	胡丁琳	销售助理		hudinglin@hcyjs.com
	付雅琦	销售助理		fuyaqi@hcyjs.com
	许馨匀	销售助理		xuxinyun@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	官逸超	上海机构销售副总监	021-20572555	guanyichao@hcyjs.com
	祁继春	副总监		qijichun@hcyjs.com
	黄畅	上海机构销售副总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	资深销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	郭静怡	高级销售经理		guojingyi@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	吴菲阳	高级销售经理		wufeiyang@hcyjs.com
	朱涨雨	高级销售经理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	李凯月	高级销售经理		likaiyue@hcyjs.com
	张豫蜀	销售经理	15301633144	zhangyushu@hcyjs.com
	张玉恒	销售经理		zhangyuheng@hcyjs.com
	章依若	销售经理		zhangyiruo@hcyjs.com
广州机构销售部	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	王世韬	销售经理		wangshitao1@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	总监	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	副总监	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	高级销售经理	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹筠	销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com
	赵毅	销售经理		zhaoyi@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系

基准指数说明：

A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500/纳斯达克指数。

公司投资评级说明：

强推：预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
推荐：预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%；
中性：预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间；
回避：预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明：

推荐：预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%；
回避：预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址：北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编：100033 传真：010-66500801 会议室：010-66500900	地址：深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国 际商务中心 A 座 19 楼 邮编：518034 传真：0755-82027731 会议室：0755-82828562	地址：上海市浦东新区花园石桥路 33 号 花旗大厦 12 层 邮编：200120 传真：021-20572500 会议室：021-20572522