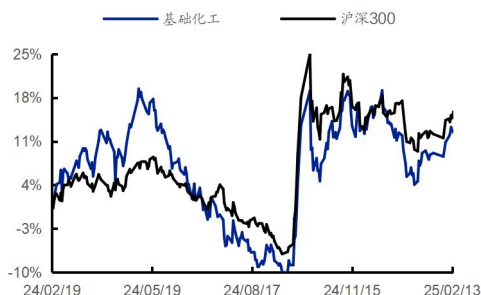


研究所：
 证券分析师：李永磊 S0350521080004
 liyl03@ghzq.com.cn
 证券分析师：董伯骏 S0350521080009
 dongbj@ghzq.com.cn
 证券分析师：陈云 S0350524070001
 chenyl17@ghzq.com.cn

台积电新增逾千亿元资本拨款， 欧洲光伏组件价格反弹超 20% ——化工新材料产业周报

最近一年走势



| 行业相对表现 | 2025/02/14 | | |
|--------|------------|-------|-------|
| 表现 | 1M | 3M | 12M |
| 基础化工 | 4.3% | -2.6% | 13.6% |
| 沪深 300 | 3.1% | -2.5% | 17.1% |

相关报告

《化工新材料产业周报：台积电 2024 年净利润同增 57%，星舰第七次试飞失败（推荐）*基础化工*李永磊，董伯骏，陈云》——2025-01-19

《化工新材料产业周报：英伟达初步敲定 G300 订单配置，蓝箭航天获国家 9 亿元投资（推荐）*基础化工*李永磊，董伯骏，陈云》——2024-12-29

《化工新材料产业周报：美发布新对华半导体出口管制措施，我国可重复使用火箭有望明后年首飞（推荐）*基础化工*李永磊，董伯骏，陈云》——2024-12-09

《化工新材料产业周报：2024Q3 全球硅晶圆出货量同增 6.8%，星舰将于 11 月 18 日第六次试飞（推荐）*基础化工*李永磊，董伯骏，陈云》——2024-11-17

《化工新材料产业周报：2024 年全球硅晶圆出货量预计下降 2%，美商务部或撤销部分中国光伏产品双反关税（推荐）*基础化工*李永磊，董伯骏，陈云》——2024-10-27

投资要点：

核心逻辑

新材料是化工行业未来发展的一个重要方向，正处于下游需求迅速爆发阶段，随着政策支持与技术突破，国内新材料有望迎来加速成长期。所谓“一代材料，一代产业”，新材料产业属于基石性产业，是其他产业的物质基础。我们筛选了支撑人类社会发展的重点领域，包括电子信息、新能源、生物技术、节能环保等，持续挖掘并追踪处于上游核心供应链、研发能力较强、管理优异的新材料公司。

1) 电子信息板块：重点关注半导体材料、显示材料、5G 材料等。

板块动态：

2月13日，SEMI：自台积电官网获悉，2月12日，台积电发布稿件，披露了最新董事会决议。其中提到，为了满足基于市场需求预测和台积电技术发展路线图的长期产能计划，董事会批准了约 171.4 亿美元（约合人民币 1252.75 亿元）的资本拨款，用于以下用途：1、安装和升级先进技术产能；2、先进封装、成熟或专业技术能力的安装和升级；3、晶圆厂建设和晶圆厂设备系统的安装。

2月14日，SEMI：美国加州时间 2025 年 2 月 13 日，根据 SEMI 旗下的 Silicon Manufacturers Group (SMG) 发布的硅片行业年终分析报告，2024 年下半年，全球硅晶圆需求开始从 2023 年的行业下行周期中复苏。2024 年全球硅晶圆出货量下降 2.7%，为 12266 百万平方英寸 (MSI)，而同期硅晶圆销售额下降 6.5%，至 115 亿美元。2024 年，由于部分细分领域的终端需求疲软，影响了晶圆厂利用率和特定应用的晶圆出货量，库存调整速度较慢。预计复苏将持续到 2025 年，下半年将有更强劲的改善。

2) 航空航天板块：重点关注 PI 薄膜、精密陶瓷、碳纤维。

板块动态：

2月13日，格隆汇：据央视，今年，中国航天将保持高密度发射，可以说是“计划满、任务重”。2025年，中国空间站将发射两艘载人飞船和一艘货运飞船；我国的小行星探测任务——天问二号将启航；多型新研型号火箭将全力推进，完成关键技术验证；多型商业火箭将实施首飞，可重复使用火箭试验将不断推进。

3) 新能源板块：重点关注光伏、锂离子电池、质子交换膜、储氢材料等。

板块动态：

2月11日，北极星太阳能光伏网：据总部位于荷兰的欧洲光伏产品在线交易平台 Search4Solar 数据，欧洲光伏组件价格在数月下跌后首次反弹，涨幅超过 20%。Search4Solar 的 CEO Bart Wansink 表示，该平台收到 10 家未披露具体名称的制造商的最新报价，显示欧洲住宅及商用项目所采用的 TOPCon 组件价格已上涨 20% 以上；2024 年 10 月，该类组件价格约为 €0.07 (\$0.072) /W，目前已涨至 €0.10 (\$0.10) /W，而全黑组件报价更高，达 €0.12 (\$0.12) /W。

4) 生物技术板块：重点关注合成生物学、科学服务等。

板块动态：

2月11日，synbio 深波公众号：2月10日，杭州市召开推动经济高质量发展若干政策新闻发布会，2025年杭州推出新一轮的“8+4”经济政策（即《杭州市人民政府关于推动经济高质量发展若干政策（2025年版）》）。杭州市发改委党组书记、主任楼建忠表示，“8+4”经济政策市级财政资金从去年的 490 亿元，增加到 502 亿元。其中，专门统筹 15.72% 的产业资金（约 79 亿人民币），集中投向优质新质生产力。根据文件内容，新质生产力除了要构建智能物联、生物医药、高端装备、新材料和绿色能源五大产业生态圈，杭州将集中布局风口潜力产业赛道，谋细谋深杭州未来产业发展路径，大力发展通用人工智能、低空经济、人形机器人、类脑智能、合成生物等五大风口潜力产业以及元宇宙、未来网络、量子科技、先进能源、前沿新材料、商业航天、无人驾驶等前沿领域产业，争创国家级、省级未来产业先导区，推动未来产业前瞻布局。

5) 节能环保板块：重点关注吸附树脂、膜材料、可降解塑料等。

板块动态：

2月11日，广东省发改委：北极星固废网获悉，广东省发改委发布《广东省 2025 年大规模设备更新和消费品以旧换新工作方案》，方案明确，推动资源回收利用行业高质量发展。实施再生材料推广应用专项行动，落实生产者责任延伸制度，支持汽车、电器电子产品等生产企业提高再生材料应用比例。严厉打击“作坊式”回收拆解，

依法依规查处非法回收拆解报废机动车、废弃电器电子产品、退役新能源设备、退役动力电池等行为。加强对我省纳入国家补贴名单的规范拆解企业指导，积极争取中央废弃电器电子产品处理专项资金。

- **行业评级及投资策略：**新材料受到下游应用板块催化，逐步放量迎来景气周期，维持新材料行业“推荐”评级。
- **风险提示：**替代技术出现；行业竞争加剧；经济大幅下行；产品价格大幅波动；国际贸易争端加剧；重点关注公司业绩不达预期等。

重点关注公司及盈利预测

| 重点公司 代码 | 股票 名称 | 2025/02/14 | | EPS | | | PE | | 投资 评级 |
|------------|----------|------------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|----------|
| | | 股价 (元/股) | 2023 | 2024E | 2025E | 2023 | 2024E | 2025E | |
| 688323.SH | 瑞华泰 | 15.42 | -0.11 | -0.27 | 0.17 | - | - | 90.71 | 买入 |
| 300699.SZ | 光威复材 | 31.09 | 1.05 | 1.10 | 1.38 | 29.60 | 28.26 | 22.53 | 买入 |
| 688295.SH | 中复神鹰 | 18.70 | 0.35 | - | 0.13 | 52.93 | - | 143.85 | 买入 |
| 002643.SZ | 万润股份 | 10.78 | 0.82 | 0.45 | 0.59 | 13.14 | 23.96 | 18.27 | 买入 |
| 300054.SZ | 鼎龙股份 | 26.49 | 0.23 | 0.54 | 0.73 | 112.77 | 49.50 | 36.43 | 未评级 |
| 300285.SZ | 国瓷材料 | 17.34 | 0.57 | 0.69 | 0.86 | 30.58 | 25.13 | 20.16 | 买入 |
| 300398.SZ | 飞凯材料 | 16.31 | 0.21 | 0.57 | 0.70 | 76.75 | 28.49 | 23.21 | 未评级 |
| 600160.SH | 巨化股份 | 24.94 | 0.35 | 0.65 | 0.79 | 71.36 | 38.37 | 31.57 | 买入 |
| 603078.SH | 江化微 | 17.60 | 0.27 | 0.32 | 0.41 | 64.49 | 54.95 | 42.98 | 未评级 |
| 603650.SH | 彤程新材 | 35.30 | 0.68 | 0.93 | 1.03 | 52.07 | 37.96 | 34.27 | 买入 |
| 603806.SH | 福斯特 | 14.61 | 0.99 | 0.73 | 0.97 | 14.72 | 19.93 | 15.12 | 未评级 |
| 300037.SZ | 新宙邦 | 34.21 | 1.35 | 1.37 | 1.97 | 25.36 | 24.97 | 17.37 | 买入 |
| 002068.SZ | 黑猫股份 | 11.20 | -0.33 | 0.48 | 0.72 | - | 23.33 | 15.56 | 买入 |
| 300481.SZ | 濮阳惠成 | 14.76 | 0.79 | 0.76 | 0.92 | 18.60 | 19.44 | 16.10 | 未评级 |
| 603260.SH | 合盛硅业 | 55.10 | 2.22 | 2.10 | 3.17 | 24.84 | 26.24 | 17.38 | 买入 |
| 688065.SH | 凯赛生物 | 43.31 | 0.63 | 0.87 | 1.21 | 68.93 | 49.78 | 35.79 | 买入 |
| 688639.SH | 华恒生物 | 30.10 | 2.85 | 3.93 | 5.21 | 10.56 | 7.66 | 5.78 | 买入 |
| 688690.SH | 纳微科技 | 19.42 | 0.17 | - | - | 114.37 | - | - | 未评级 |
| 300487.SZ | 蓝晓科技 | 47.17 | 1.42 | 1.80 | 2.28 | 33.22 | 26.21 | 20.69 | 买入 |
| 688179.SH | 阿拉丁 | 15.71 | 0.43 | 0.58 | 0.80 | 36.27 | 27.09 | 19.64 | 买入 |
| 688133.SH | 泰坦科技 | 20.32 | 0.62 | 0.12 | 0.38 | 33.03 | 169.33 | 53.47 | 买入 |
| 688026.SH | 洁特生物 | 13.76 | 0.25 | 0.52 | 0.64 | 55.53 | 26.46 | 21.50 | 买入 |
| 600309.SH | 万华化学 | 70.46 | 5.36 | 4.77 | 6.49 | 13.16 | 14.77 | 10.86 | 买入 |
| 600143.SH | 金发科技 | 10.19 | 0.12 | 0.38 | 0.57 | 85.99 | 26.82 | 17.88 | 买入 |

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（未评级公司盈利预测来自 Wind 一致预期）

内容目录

| | |
|---------------------|----|
| 重点关注公司及盈利预测 | 3 |
| 1、 新材料产业动态更新 | 7 |
| 1.1 电子信息板块 | 7 |
| 1.1.1、 产业动态 | 7 |
| 1.1.2、 产业关键数据 | 8 |
| 1.1.3、 企业信息 | 9 |
| 1.1.4、 企业关键数据 | 11 |
| 1.2、 航空航天板块 | 11 |
| 1.2.1、 产业动态 | 11 |
| 1.2.2、 产业关键数据 | 12 |
| 1.2.3、 企业信息 | 13 |
| 1.2.4、 企业关键数据 | 13 |
| 1.3、 新能源板块 | 14 |
| 1.3.1、 产业动态 | 14 |
| 1.3.2、 关键产业数据 | 14 |
| 1.3.3、 企业信息 | 16 |
| 1.3.4、 企业关键数据 | 17 |
| 1.4、 生物技术板块 | 17 |
| 1.4.1、 产业动态 | 17 |
| 1.4.2、 产业关键数据 | 17 |
| 1.4.3、 企业信息 | 18 |
| 1.4.4、 企业关键数据 | 18 |
| 1.5、 节能环保板块 | 18 |
| 1.5.1、 产业动态 | 18 |
| 1.5.2、 产业关键数据 | 19 |
| 1.5.3、 企业信息 | 19 |
| 1.5.4、 企业关键数据 | 20 |
| 2、 板块数据跟踪 | 21 |
| 3、 行业评级及投资策略 | 30 |
| 4、 风险提示 | 30 |

图表目录

| | |
|--|----|
| 图 1: 费城半导体指数 | 8 |
| 图 2: 多层陶瓷电容 (MLCC) 台股营收当月同比 | 8 |
| 图 3: 每周 DRAM 价格变化 | 8 |
| 图 4: 每周 NAND 价格变化 | 8 |
| 图 5: 液晶面板价格 | 8 |
| 图 6: 北美 PCB BB 值 | 8 |
| 图 7: 中国铝合金市场价格 (元/吨) | 12 |
| 图 8: 中国螺纹钢市场价格 (元/吨) | 12 |
| 图 9: 中国碳纤维市场价格 | 12 |
| 图 10: 碳酸锂价格 | 14 |
| 图 11: 氢氧化锂价格 | 14 |
| 图 12: DMC 价格 | 15 |
| 图 13: 六氟磷酸锂价格 | 15 |
| 图 14: 磷酸铁锂正极材料价格 | 15 |
| 图 15: 三元材料正极材料价格 | 15 |
| 图 16: 多晶硅价格 | 15 |
| 图 17: 太阳能电池价格 | 15 |
| 图 18: 光伏组件现货价 | 16 |
| 图 19: 国内 PTFE 分散树脂市场价格 (元/吨) | 19 |
| 图 20: 国内 PLA 市场价格 | 19 |
| 图 21: 国内 PBAT 市场价格 (元/吨) | 19 |
| 图 22: 近一年新材料指数 vs 沪深 300 (%) | 21 |
| 图 23: 近三个月新材料指数 vs 沪深 300 (%) | 21 |
| 图 24: 新材料重点个股 2025 年涨跌幅排序 (%) | 22 |
| 图 25: 新材料重点个股周涨跌幅排序 (%) | 22 |
| 图 26: 近一年半导体材料指数 vs 沪深 300 (%) | 23 |
| 图 27: 近三个月半导体材料指数 vs 沪深 300 (%) | 23 |
| 图 28: 近一年 OLED 指数 vs 沪深 300 (%) | 24 |
| 图 29: 近三个月 OLED 指数 vs 沪深 300 (%) | 24 |
| 图 30: 近一年液晶指数 vs 沪深 300 (%) | 25 |
| 图 31: 近三个月液晶指数 vs 沪深 300 (%) | 25 |
| 图 32: 半导体材料重点个股 2025 年涨跌幅排序 (%) | 26 |
| 图 33: 半导体材料重点个股周涨跌幅排序 (%) | 26 |
| 图 34: 显示材料重点个股 2025 年涨跌幅排序 (%) | 26 |
| 图 35: 显示材料重点个股周涨跌幅排序 (%) | 26 |
| 图 36: 近一年碳纤维指数 vs 沪深 300 (%) | 27 |
| 图 37: 近三个月碳纤维指数 vs 沪深 300 (%) | 27 |
| 图 38: 近一年生物科技指数 vs 沪深 300 (%) | 28 |
| 图 39: 近三个月生物科技指数 vs 沪深 300 (%) | 28 |
| 图 40: 近一年可降解塑料指数 vs 沪深 300 (%) | 29 |
| 图 41: 近三个月可降解塑料指数 vs 沪深 300 (%) | 29 |

| | |
|----------------------------|----|
| 表 1: 电子信息板块海外龙头公司公告 | 9 |
| 表 2: 半导体材料上市公司重点公告 | 9 |
| 表 3: 显示材料上市公司重点公告 | 10 |
| 表 4: 5G 材料上市公司重点公告 | 10 |
| 表 5: 电子信息板块企业关键数据 | 11 |
| 表 6: 航空航天材料上市公司重点公告 | 13 |
| 表 7: 航空航天板块企业关键数据 | 13 |
| 表 8: 新能源材料上市公司重点公告 | 16 |
| 表 9: 新能源板块企业关键数据 | 17 |
| 表 10: 生物技术板块上市公司重点公告 | 18 |
| 表 11: 生物技术板块企业关键数据 | 18 |
| 表 12: 节能环保板块上市公司重点公告 | 19 |
| 表 13: 节能环保板块企业关键数据 | 20 |

1、新材料产业动态更新

1.1 电子信息板块

1.1.1、产业动态

2月13日，SEMI：欧盟委员会主席冯德莱恩在人工智能行动峰会（AI Action Summit）上发起了“人工智能投资”（InvestAI）倡议，旨在筹集2000亿欧元用于人工智能投资，其中包括200亿欧元用于人工智能超级工厂的新欧洲基金，以训练高复杂度、大规模的人工智能模型，欧盟的投资基金将为四个未来的人工智能超级工厂提供资金。法国总统马克龙此前宣布，未来几年将在人工智能领域投资1090亿欧元。

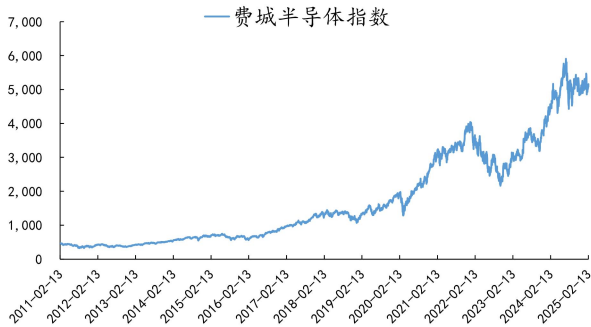
2月14日，SEMI：美国加州时间2025年2月13日，根据SEMI旗下的Silicon Manufacturers Group（SMG）发布的硅片行业年终分析报告，2024年下半年，全球硅晶圆需求开始从2023年的行业下行周期中复苏。2024年全球硅晶圆出货量下降2.7%，为12266百万平方英寸（MSI），而同期硅晶圆销售额下降6.5%，至115亿美元。2024年，由于部分细分领域的终端需求疲软，影响了晶圆厂利用率和特定应用的晶圆出货量，库存调整速度较慢。预计复苏将持续到2025年，下半年将有更强劲的改善。

2月14日，中关村在线：据调研机构DSCC分析师Ross Young透露，苹果公司正在研发一款27英寸的Mini LED显示器，预计将于明年上市。这款显示器将采用Epistar提供的Mini LED和LG Display提供的面板，分辨率有望保持在5120x2880（5K），但刷新率目前尚未公布。与当前的Studio Display相比，新款显示器在性能上可能会有所升级。此前报道指出，古尔曼认为Studio Display 2将搭载90Hz屏幕，而现阶段只有少数5K显示器支持72Hz或75Hz刷新率。然而，无论实际的刷新率是多少，新款显示器都将成为市场上首款应用Mini LED技术的产品之一。

2月14日，和讯网：2024年12月，国内市场手机出货量达到3452.8万部，同比增长22.1%。其中，5G手机出货3043.3万部，同比增长25.8%，占同期手机出货量的88.1%。2024年1至12月，国内市场手机出货量为3.14亿部，同比增长8.7%。其中，5G手机出货2.72亿部，同比增长13.4%，占同期手机出货量的86.4%。

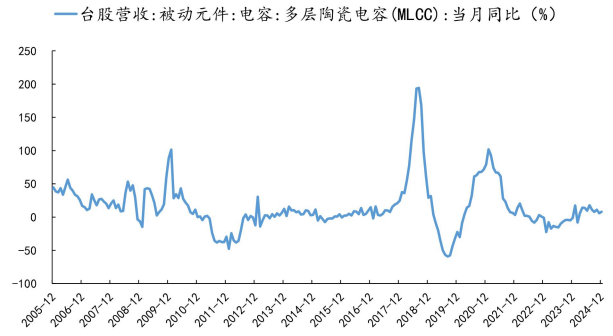
1.1.2、产业关键数据

图 1: 费城半导体指数



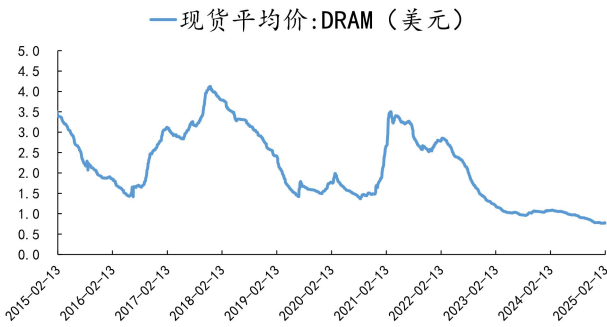
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 2: 多层陶瓷电容 (MLCC) 台股营收当月同比



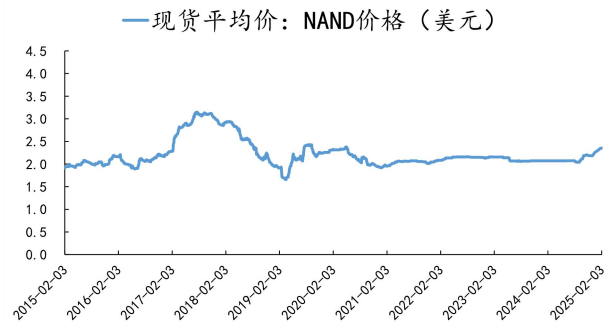
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 3: 每周 DRAM 价格变化



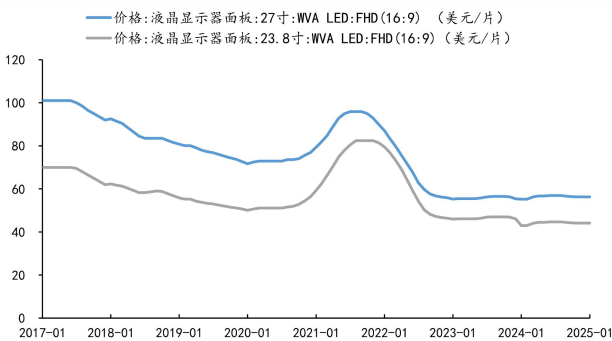
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 4: 每周 NAND 价格变化



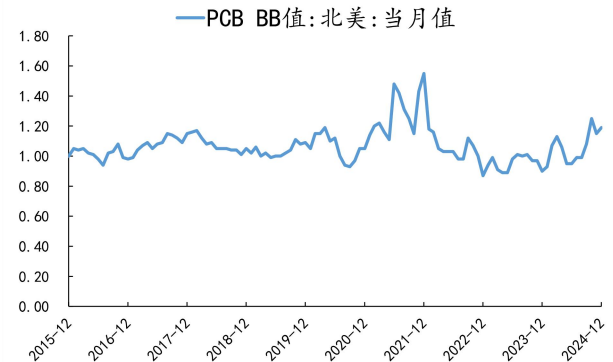
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 5: 液晶面板价格



资料来源: Wind、国海证券研究所

图 6: 北美 PCB BB 值



资料来源: Wind、国海证券研究所

1.1.3、企业信息

海外龙头公司新闻:

2月13日, SEMI: 自台积电官网获悉, 2月12日, 台积电发布稿件, 披露了最新董事会决议。其中提到, 为了满足基于市场需求预测和台积电技术发展路线图的长期产能计划, 董事会批准了约171.4亿美元(约合人民币1252.75亿元)的资本拨款, 用于以下用途: 1、安装和升级先进技术产能; 2、先进封装、成熟或专业技术能力的安装和升级; 3、晶圆厂建设和晶圆厂设备系统的安装。

表 1: 电子信息板块海外龙头公司公告

| 公司简称 | 公告日期 | 内容概要 | 简评 |
|------|------|------|----------|
| 特斯拉 | | | 本周无重大公告。 |
| 英伟达 | | | 本周无重大公告。 |
| 台积电 | | | 本周无重大公告。 |
| 阿斯麦 | | | 本周无重大公告。 |

资料来源: 国海证券研究所

表 2: 半导体材料上市公司重点公告

| 公司简称 | 公告日期 | 内容概要 | 简评 |
|--------|-----------|------------------|--|
| 中芯国际 | 2025/2/12 | 2024 年第四季度业绩快报公告 | 2024Q4, 公司实现营业收入 15,916.9 百万元, 较上年同期增长 31.0%; 毛利为 3,357.2 百万元, 毛利率为 21.1%。2024 年度未经审计的营业收入为 57,795.6 百万元, 同比增加 27.7%。2024 年度未经审计的归属于上市公司股东的净利润为 3,698.7 百万元, 同比下降 23.3%。 |
| TCL 中环 | | | 本周无重大公告。 |
| 国瓷材料 | | | 本周无重大公告。 |
| 巨化股份 | | | 本周无重大公告。 |
| 昊华科技 | | | 本周无重大公告。 |
| 雅克科技 | | | 本周无重大公告。 |
| 上海新阳 | | | 本周无重大公告。 |
| 万润股份 | | | 本周无重大公告。 |
| 江丰电子 | | | 本周无重大公告。 |
| 鼎龙股份 | | | 本周无重大公告。 |
| 南大光电 | | | 本周无重大公告。 |
| 天奈科技 | | | 本周无重大公告。 |
| 强力新材 | | | 本周无重大公告。 |
| 安集科技 | | | 本周无重大公告。 |
| 华特气体 | | | 本周无重大公告。 |
| 晶瑞电材 | | | 本周无重大公告。 |
| 阿石创 | | | 本周无重大公告。 |
| 江化微 | | | 本周无重大公告。 |

| | |
|------|----------|
| 联瑞新材 | 本周无重大公告。 |
| 凯美特气 | 本周无重大公告。 |
| 和远气体 | 本周无重大公告。 |
| 广信材料 | 本周无重大公告。 |
| 建龙微纳 | 本周无重大公告。 |

资料来源：各公司公告、国海证券研究所

表 3：显示材料上市公司重点公告

| 公司简称 | 公告日期 | 内容概要 | 简评 |
|--------|------|------|----------|
| 京东方 A | | | 本周无重大公告。 |
| TCL 科技 | | | 本周无重大公告。 |
| 深天马 A | | | 本周无重大公告。 |
| 诚志股份 | | | 本周无重大公告。 |
| 飞凯材料 | | | 本周无重大公告。 |
| 永太科技 | | | 本周无重大公告。 |
| 长阳科技 | | | 本周无重大公告。 |
| 阿科力 | | | 本周无重大公告。 |
| 八亿时空 | | | 本周无重大公告。 |
| 濮阳惠成 | | | 本周无重大公告。 |

资料来源：国海证券研究所

表 4：5G 材料上市公司重点公告

| 公司简称 | 公告日期 | 内容概要 | 简评 |
|------|------|------|----------|
| 普利特 | | | 本周无重大公告。 |
| 中石科技 | | | 本周无重大公告。 |
| 沃特股份 | | | 本周无重大公告。 |
| 航天智造 | | | 本周无重大公告。 |

资料来源：国海证券研究所

1.1.4、企业关键数据

表 5: 电子信息板块企业关键数据

| 重点公司 代码 | 股票 名称 | 2025/2/14 | 2025/2/14 | 归母净利润 (亿元) | | | | | | | | | | PB | |
|------------|----------|-----------|-----------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|
| | | 市值 (亿元) | 股价 (元) | 2023Q1 | 2023Q2 | 2023Q3 | 2023Q4 | 2024Q1 | 2024Q2 | 2024Q3 | 2023 | 2024E | 2025E | 2024E | 2025E |
| 688981.SH | 中芯国际 | 4,507.45 | 99.08 | 15.91 | 14.06 | 6.78 | 11.48 | 5.09 | 11.37 | 10.60 | 48.23 | 36.99 | 54.91 | 121.87 | 82.09 |
| 300285.SZ | 国瓷材料 | 172.89 | 17.34 | 1.23 | 1.95 | 1.22 | 1.28 | 1.33 | 1.97 | 1.52 | 5.69 | 6.95 | 8.68 | 24.87 | 19.93 |
| 600160.SH | 巨化股份 | 673.32 | 24.94 | 1.53 | 3.37 | 2.57 | 1.97 | 3.10 | 5.24 | 4.23 | 9.44 | 20.89 | 35.84 | 32.24 | 18.79 |
| 600378.SH | 昊华科技 | 363.14 | 28.15 | 2.28 | 2.75 | 1.84 | 2.13 | 1.37 | 2.33 | 4.81 | 9.00 | 12.71 | 17.49 | 28.58 | 20.77 |
| 002409.SZ | 雅克科技 | 282.18 | 59.29 | 1.73 | 1.68 | 1.39 | 0.99 | 2.46 | 2.74 | 2.29 | 5.79 | 9.76 | 12.94 | 28.90 | 21.81 |
| 300236.SZ | 上海新阳 | 116.86 | 37.29 | 0.56 | 0.30 | 0.27 | 0.53 | 0.19 | 0.40 | 0.71 | 1.67 | 1.96 | 2.54 | 59.77 | 46.05 |
| 002643.SZ | 万润股份 | 100.27 | 10.78 | 1.77 | 2.13 | 1.86 | 1.88 | 0.98 | 1.17 | 0.81 | 7.63 | 4.36 | 5.60 | 23.01 | 17.89 |
| 300666.SZ | 江丰电子 | 180.85 | 68.16 | 0.56 | 0.97 | 0.40 | 0.62 | 0.60 | 1.01 | 1.26 | 2.55 | 3.63 | 4.82 | 49.81 | 37.52 |
| 300054.SZ | 鼎龙股份 | 248.55 | 26.49 | 0.35 | 0.61 | 0.80 | 0.46 | 0.82 | 1.36 | 1.58 | 2.22 | 5.02 | 6.82 | 49.50 | 36.43 |
| 300346.SZ | 南大光电 | 215.18 | 37.36 | 0.75 | 0.77 | 0.63 | -0.04 | 0.82 | 0.97 | 0.87 | 2.11 | 3.36 | 4.42 | 64.04 | 48.65 |
| 688116.SH | 天奈科技 | 147.48 | 42.78 | 0.40 | 0.50 | 0.72 | 1.36 | 0.54 | 0.62 | 0.67 | 2.97 | 2.68 | 3.78 | 55.03 | 39.05 |
| 300429.SZ | 强力新材 | 64.41 | 12.01 | -0.01 | -0.14 | -0.05 | -0.25 | 0.13 | -0.12 | -0.27 | -0.46 | - | - | - | - |
| 688019.SH | 安集科技 | 189.94 | 147.00 | 0.76 | 1.59 | 0.80 | 0.87 | 1.05 | 1.29 | 1.59 | 4.03 | 5.47 | 6.98 | 34.71 | 27.21 |
| 688268.SH | 华特气体 | 55.55 | 46.14 | 0.40 | 0.35 | 0.47 | 0.49 | 0.45 | 0.51 | 0.37 | 1.71 | 2.05 | 2.74 | 27.12 | 20.28 |
| 300655.SZ | 晶瑞电材 | 94.19 | 8.89 | 0.18 | -0.07 | 0.12 | -0.08 | -0.09 | 0.04 | 0.06 | 0.15 | 0.30 | 1.02 | 317.51 | 92.65 |
| 300706.SZ | 阿石创 | 34.90 | 22.82 | -0.03 | 0.11 | 0.06 | -0.02 | -0.03 | 0.08 | 0.05 | 0.12 | - | - | - | - |
| 603078.SH | 江化微 | 67.87 | 17.60 | 0.27 | 0.38 | 0.34 | 0.07 | 0.25 | 0.32 | 0.29 | 1.05 | 1.28 | 1.67 | 53.16 | 40.76 |
| 688300.SH | 联瑞新材 | 107.18 | 57.70 | 0.29 | 0.44 | 0.52 | 0.49 | 0.52 | 0.66 | 0.67 | 1.74 | 2.57 | 3.37 | 41.77 | 31.80 |
| 002549.SZ | 凯美特气 | 44.29 | 6.37 | -0.09 | 0.18 | -0.24 | -0.10 | -0.76 | 0.20 | 0.23 | -0.26 | - | - | - | - |
| 002971.SZ | 和远气体 | 39.35 | 18.63 | 0.31 | 0.09 | 0.21 | 0.23 | 0.30 | 0.14 | 0.15 | 0.84 | - | - | - | - |
| 300537.SZ | 广信材料 | 35.59 | 17.76 | 0.13 | 0.07 | 0.15 | -0.28 | 0.15 | 0.13 | 0.08 | 0.07 | 0.58 | 0.87 | 61.90 | 40.91 |
| 688357.SH | 建龙微纳 | 23.10 | 23.09 | 0.61 | 0.14 | 0.61 | 0.17 | 0.32 | 0.15 | 0.14 | 1.53 | 1.03 | 1.33 | 22.54 | 17.37 |
| 000725.SZ | 京东方A | 1,711.55 | 4.58 | 2.47 | 4.88 | 2.86 | 15.25 | 9.84 | 13.00 | 10.26 | 25.47 | 50.75 | 89.05 | 33.72 | 19.22 |
| 000100.SZ | TCL科技 | 933.32 | 4.97 | -5.49 | 8.89 | 12.71 | 6.04 | 2.40 | 7.55 | 5.30 | 22.15 | 24.83 | 60.52 | 37.58 | 15.42 |
| 000050.SZ | 深天马A | 224.88 | 9.15 | -6.62 | -7.62 | -3.86 | -3.07 | -3.01 | -1.89 | 0.17 | -20.98 | -5.74 | 4.36 | - | 51.62 |
| 000990.SZ | 诚志股份 | 92.12 | 7.58 | -0.57 | 0.21 | 1.67 | 0.47 | 1.54 | 0.33 | 0.31 | 1.77 | - | - | - | - |
| 300398.SZ | 飞凯材料 | 86.46 | 16.31 | 0.72 | 1.02 | 0.36 | -0.98 | 0.60 | 0.60 | 0.86 | 1.12 | 3.03 | 3.73 | 28.49 | 23.21 |
| 002326.SZ | 永太科技 | 88.65 | 9.58 | 0.25 | 0.13 | -1.38 | -5.20 | 0.20 | 0.18 | -1.28 | -6.20 | - | - | - | - |
| 688299.SH | 长阳科技 | 47.53 | 16.36 | 0.25 | 0.36 | 0.14 | 0.21 | 0.08 | 0.09 | 0.01 | 0.95 | 0.60 | 1.88 | 78.88 | 25.35 |
| 603722.SH | 阿科力 | 41.67 | 43.54 | 0.06 | 0.10 | 0.05 | 0.03 | 0.01 | 0.01 | -0.09 | 0.24 | 0.15 | 1.02 | 277.72 | 40.97 |
| 688181.SH | 八亿时空 | 40.88 | 30.40 | 0.18 | 0.35 | 0.42 | 0.11 | 0.19 | 0.31 | 0.12 | 1.07 | 0.92 | 1.33 | 44.23 | 30.70 |
| 300481.SZ | 濮阳惠成 | 43.65 | 14.76 | 0.70 | 0.72 | 0.58 | 0.35 | 0.55 | 0.57 | 0.37 | 2.35 | 2.25 | 2.71 | 19.44 | 16.11 |
| 300684.SZ | 中石科技 | 81.68 | 27.27 | 0.21 | 0.14 | 0.20 | 0.19 | 0.30 | 0.33 | 0.69 | 0.74 | 1.85 | 2.64 | 44.07 | 30.90 |
| 002886.SZ | 沃特股份 | 50.35 | 19.13 | 0.05 | 0.06 | 0.04 | -0.09 | 0.05 | 0.09 | 0.10 | 0.06 | 0.40 | 1.01 | 125.88 | 50.10 |
| 300446.SZ | 航天智造 | 145.33 | 17.19 | 0.01 | 0.06 | 2.35 | 1.81 | 1.67 | 2.20 | 1.49 | 4.23 | 7.43 | 8.71 | 19.55 | 16.68 |
| 002324.SZ | 普利特 | 108.84 | 9.77 | 1.04 | 0.98 | 2.01 | 0.66 | 0.78 | 0.66 | 0.65 | 4.68 | 3.20 | 4.34 | 34.01 | 25.08 |

资料来源: Wind、国海证券研究所 (数据来源于 Wind 一致预期, PE 由 2025 年 02 月 14 日收盘价计算)

1.2、航空航天板块

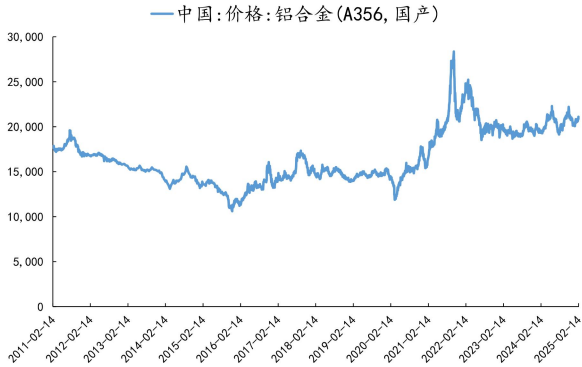
1.2.1、产业动态

2月13日,格隆汇:安徽合肥发布关于征求《合肥市镁基新材料产业发展专项规划(征求意见稿)》意见建议的公告。其中提到,到2027年,镁基新材料产业总产值达200亿元;到2030年,集聚镁基新材料企业150户以上,产业整体规模突破500亿元。力争到2030年,将合肥市打造成为具有全国影响力的镁基新材料先进制造业集群。在功能上,向储氢(材料、装备)、航空航天应用规划,远期向医疗器材、人形机器人、农业镁氢肥、镁二次电池方面布局。同时,积极拓展镁合金挤压成形技术在消费电子、航空航天、人形机器人等领域的应用。积极拓展镁合金半固态成形技术在汽车、电动自行车等领域的应用。

2月13日，格隆汇：据央视，今年，中国航天将保持高密度发射，可以说是“计划满、任务重”。2025年，中国空间站将发射两艘载人飞船和一艘货运飞船；我国的小行星探测任务——天问二号将启航；多型新研型号火箭将全力推进，完成关键技术验证；多型商业火箭将实施首飞，可重复使用火箭试验将不断推进。

1.2.2、产业关键数据

图 7：中国铝合金市场价格（元/吨）



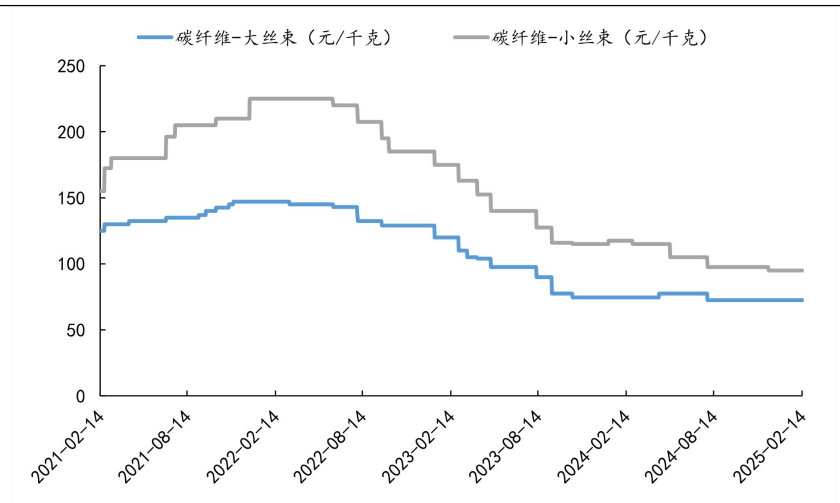
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 8：中国螺纹钢市场价格（元/吨）



资料来源：Wind、国海证券研究所

图 9：中国碳纤维市场价格



资料来源：Wind、国海证券研究所

1.2.3、企业信息

海外龙头公司新闻:

2月12日, 澎湃新闻: 2月12日, NASA在社交媒体上宣布, 国际空间站例行飞行任务Crew-10的发射时间从原计划的3月25日提前到3月12日。提前发射使得两名在空间站停留时间远超预期的“星际客机”宇航员能够提早返航。NASA更换了计划用于Crew-10任务飞行的太空舱, NASA表示, 任务管理团队选择使用SpaceX此前发射过三次的载人龙飞船太空舱来执行前往空间站的Crew-10任务。两名滞留宇航员的返回取决于Crew-10任务中四名宇航员的抵达, 以便将空间站的美国宇航员数量保持在正常水平。

表 6: 航空航天材料上市公司重点公告

| 公司简称 | 公告日期 | 内容概要 | 简评 |
|------|-----------|-------------|--|
| 中国卫星 | | | 本周无重大公告。 |
| 中国卫通 | | | 本周无重大公告。 |
| 中天火箭 | | | 本周无重大公告。 |
| 光威复材 | | | 本周无重大公告。 |
| 中复神鹰 | | | 本周无重大公告。 |
| 中简科技 | | | 本周无重大公告。 |
| 吉林化纤 | | | 本周无重大公告。 |
| 吉林碳谷 | | | 本周无重大公告。 |
| 上海石化 | | | 本周无重大公告。 |
| 恒神股份 | | | 本周无重大公告。 |
| 精工科技 | | | 本周无重大公告。 |
| 斯瑞新材 | 2025/2/14 | 2024 年度业绩快报 | 2024 年度, 公司预计实现营业收入 133,024.64 万元, 同比增长 12.78%; 实现归属于母公司所有者的净利润 11,723.46 万元, 同比增长 19.21%; 实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 10,614.91 万元, 同比增长 30.74%。 |

资料来源: 各公司公告、国海证券研究所

1.2.4、企业关键数据

表 7: 航空航天板块企业关键数据

| 重点公司 | 股票代码 | 股票名称 | 2025/2/14 | | 归母净利润 (亿元) | | | | | | | | PB | | |
|-----------|------|--------|-----------|--------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|
| | | | 市值 (亿元) | 股价 (元) | 2023Q1 | 2023Q2 | 2023Q3 | 2023Q4 | 2024Q1 | 2024Q2 | 2024Q3 | 2024E | 2025E | 2024E | 2025E |
| 300699.SZ | 光威复材 | 258.47 | 31.09 | 1.71 | 2.42 | 2.08 | 2.52 | 1.57 | 2.11 | 2.47 | 8.73 | 0.00 | 10.55 | - | 24.51 |
| 688295.SH | 中复神鹰 | 168.30 | 18.70 | 1.31 | 0.90 | 0.72 | 0.25 | 0.42 | -0.17 | -0.33 | 3.18 | -0.03 | 1.12 | - | 149.77 |
| 300777.SZ | 中简科技 | 126.68 | 28.81 | 1.48 | 0.61 | 0.36 | 0.44 | 0.59 | 0.45 | 1.26 | 2.89 | 3.41 | 4.11 | 37.18 | 30.82 |
| 000420.SZ | 吉林化纤 | 86.31 | 3.51 | 0.12 | 0.37 | 0.06 | -0.22 | 0.21 | 0.19 | 0.22 | 0.32 | 1.13 | 1.92 | 76.72 | 44.89 |
| 836077.BJ | 吉林碳谷 | 64.06 | 10.90 | 1.73 | 0.95 | 0.40 | -0.77 | 0.20 | 0.48 | 0.12 | 2.31 | 1.34 | 1.67 | 47.92 | 38.28 |
| 600688.SH | 上海石化 | 262.17 | 3.06 | -1.63 | -8.25 | 2.69 | -6.86 | 0.84 | -0.56 | 0.07 | -14.06 | 1.23 | 7.20 | 213.14 | 36.44 |
| 002006.SZ | 精工科技 | 95.38 | 18.35 | 0.48 | 0.49 | 0.46 | 0.41 | 0.58 | 0.40 | -0.25 | 1.83 | 2.19 | 3.68 | 43.51 | 25.91 |

资料来源: Wind、国海证券研究所 (数据来源于 Wind 一致预期, PE 由 2025 年 02 月 14 日收盘价计算)

1.3、新能源板块

1.3.1、产业动态

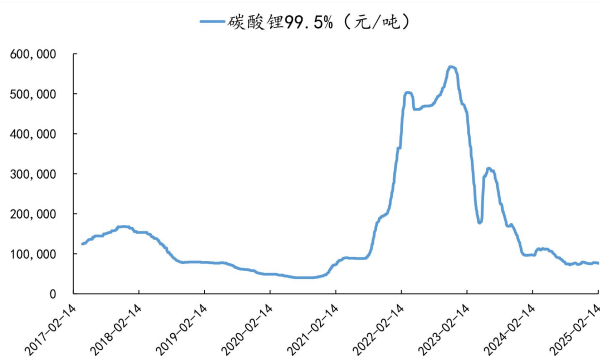
2月11日，北极星太阳能光伏网：据总部位于荷兰的欧洲光伏产品在线交易平台 Search4Solar 数据，欧洲光伏组件价格在数月下跌后首次反弹，涨幅超过 20%。Search4Solar 的 CEO Bart Wansink 表示，该平台收到 10 家未披露具体名称的制造商的最新报价，显示欧洲住宅及商用项目所采用的 TOPCon 组件价格已上涨 20% 以上；2024 年 10 月，该类组件价格约为 €0.07 (\$0.072) /W，目前已涨至 €0.10 (\$0.10) /W，而全黑组件报价更高，达 €0.12 (\$0.12) /W。

2月11日，中国消费者报：为加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新，着力促进汽车消费，近日，福建省商务厅、省市场监管局等 9 部门联合印发关于《福建省 2025 年汽车报废更新补贴实施细则》（以下简称《细则》）的通知。《细则》中明确报废符合条件旧车并购买新能源乘用车新车的，可补贴 2 万元。《细则》明确，申请汽车报废更新补贴的对象须为个人消费者。报废旧车的消费者须与购买新车的消费者为同一人。

2月12日，新民晚报：2月11日上午，特斯拉上海储能超级工厂投产仪式在上海临港举行。首台超大型商用电化学储能系统 Megapack 从上海储能超级工厂成功下线，标志着特斯拉在华业务正式步入了新阶段。特斯拉公司能源与充电业务副总裁麦克·斯耐德 (Mike Snyder) 表示，今年特斯拉将在基础设施方面进行更多投资，预计 2025 年能源存储产品的装机量将同比增长至少 50%。此前披露的信息显示，特斯拉上海储能超级工厂于 2024 年 5 月在上海临港新片区正式开工。根据相关规划，该工厂投产后的超大型电化学商用储能系统 Megapack 产量将达 1 万台，储能规模近 40GWh (吉瓦时)。

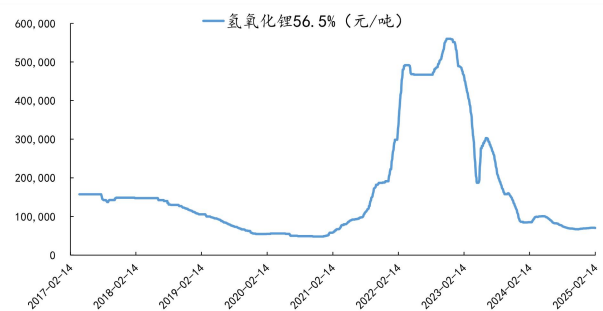
1.3.2、关键产业数据

图 10: 碳酸锂价格



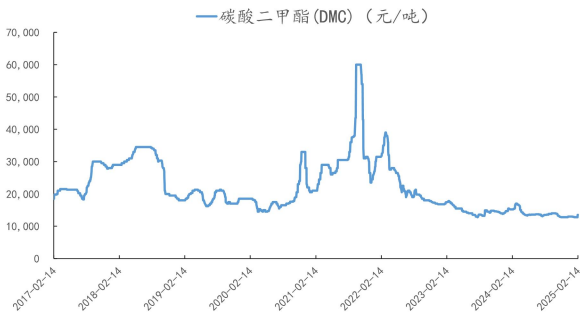
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 11: 氢氧化锂价格



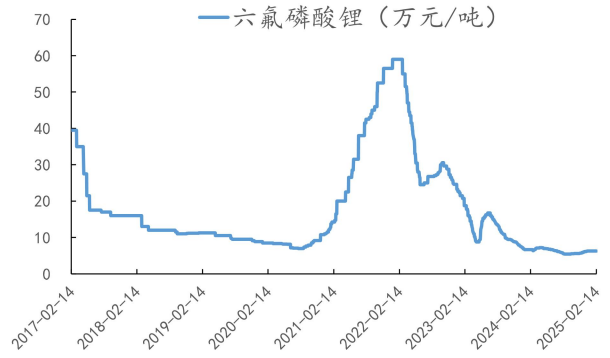
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 12: DMC 价格



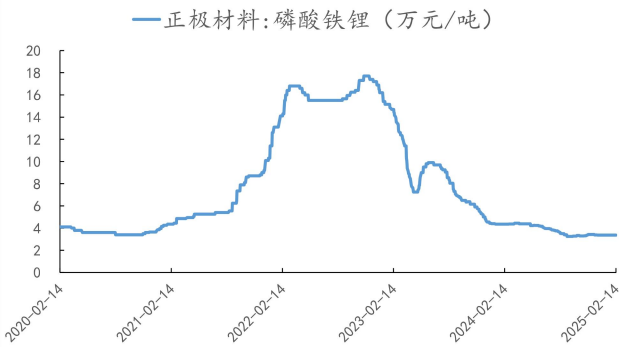
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 13: 六氟磷酸锂价格



资料来源: Wind、国海证券研究所

图 14: 磷酸铁锂正极材料价格



资料来源: Wind、国海证券研究所

图 15: 三元材料正极材料价格



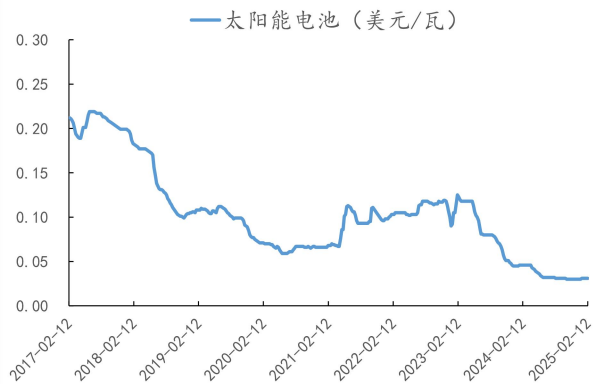
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 16: 多晶硅价格



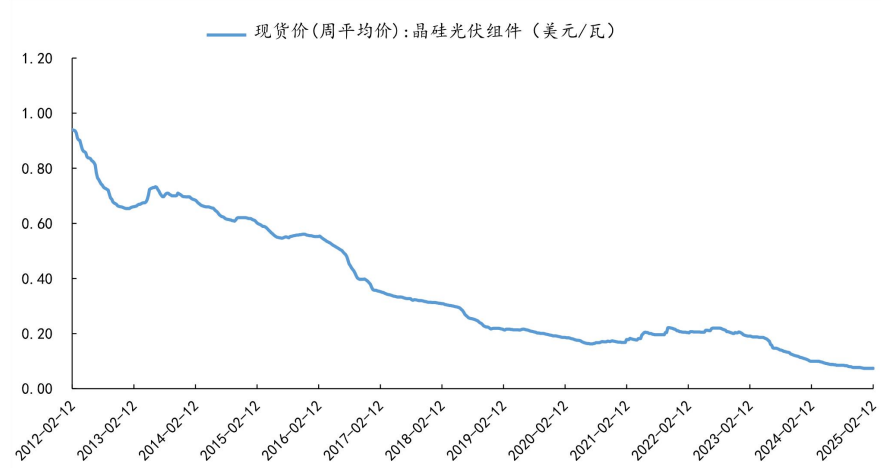
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 17: 太阳能电池价格



资料来源: Wind、国海证券研究所

图 18: 光伏组件现货价



资料来源: Wind、国海证券研究所

1.3.3、企业信息

表 8: 新能源材料上市公司重点公告

| 公司简称 | 公告日期 | 内容概要 | 简评 |
|------|-----------|-----------------|--|
| 特斯拉 | | | 本周无重大公告。 |
| 宁德时代 | | | 本周无重大公告。 |
| 比亚迪 | | | 本周无重大公告。 |
| 恩捷股份 | 2025/2/11 | 向下修正“恩捷转债”转股价格 | 根据公司 2025 年第三次临时股东大会的授权，董事会决定将“恩捷转债”的转股价格由 64.92 元/股，向下修正为 32.00 元/股，修正后的转股价格自 2025 年 2 月 11 日起生效。 |
| 福斯特 | | | 本周无重大公告。 |
| 国轩高科 | | | 本周无重大公告。 |
| 中材科技 | | | 本周无重大公告。 |
| 新宙邦 | | | 本周无重大公告。 |
| 天赐材料 | 2025/2/15 | “天赐转债”转股价格调整 | “天赐转债”的转股价格由 28.59 元/股，调整为 28.60 元/股，修正后的转股价格自 2025 年 2 月 17 日起生效。 |
| 当升科技 | 2025/2/10 | 与中伟股份签署战略合作框架协议 | 公司与中伟股份于 2025 年 2 月 10 日签署《战略合作框架协议》。基于双方在矿产资源开发与利用，锂电池前驱体及正极材料研发、生产及推广等领域具有各自的显著优势。为充分发挥各自优势，经友好协商，双方一致同意在产品供销、技术合作、产能布局、上游资源开发、资源回收利用等领域建立长期、全面、稳定的战略合作关系。 |
| 多氟多 | | | 本周无重大公告。 |
| 鹏辉能源 | | | 本周无重大公告。 |
| 星源材质 | | | 本周无重大公告。 |
| 石大胜华 | | | 本周无重大公告。 |
| 德方纳米 | | | 本周无重大公告。 |

资料来源: 各公司公告、国海证券研究所

1.3.4、企业关键数据

表 9：新能源板块企业关键数据

| 重点公司 代码 | 股票 名称 | 2025/2/14 | 2025/2/14 | 归母净利润 (亿元) | | | | | | | | | | PE | |
|------------|----------|-----------|-----------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| | | 市值 (亿元) | 股价 (元) | 2023Q1 | 2023Q2 | 2023Q3 | 2023Q4 | 2024Q1 | 2024Q2 | 2024Q3 | 2023 | 2024E | 2025E | 2024E | 2025E |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 11,876.59 | 269.71 | 98.22 | 108.95 | 104.28 | 129.76 | 105.10 | 123.55 | 131.36 | 441.21 | 515.62 | 639.47 | 23.03 | 18.57 |
| 002594.SZ | 比亚迪 | 9,876.80 | 356.05 | 41.30 | 68.24 | 104.13 | 86.74 | 45.69 | 90.62 | 116.07 | 300.41 | 388.52 | 507.82 | 25.42 | 19.45 |
| 002812.SZ | 恩捷股份 | 304.79 | 31.38 | 6.49 | 7.55 | 7.49 | 3.73 | 1.58 | 1.33 | 1.52 | 25.27 | 6.38 | 10.25 | 47.77 | 29.74 |
| 603806.SH | 福斯特 | 381.14 | 14.61 | 3.64 | 5.20 | 5.46 | 4.19 | 5.22 | 4.07 | 3.30 | 18.50 | 19.13 | 25.20 | 19.93 | 15.12 |
| 002074.SZ | 国轩高科 | 406.71 | 22.57 | 0.76 | 1.33 | 0.83 | 6.47 | 0.69 | 2.02 | 1.41 | 9.39 | 9.93 | 14.20 | 40.96 | 28.63 |
| 002080.SZ | 中材科技 | 207.92 | 12.39 | 4.19 | 9.73 | 3.16 | 5.16 | 2.16 | 2.48 | 1.44 | 22.24 | 10.18 | 13.82 | 20.43 | 15.05 |
| 300037.SZ | 新宙邦 | 257.90 | 34.21 | 2.46 | 2.71 | 2.80 | 2.14 | 1.65 | 2.51 | 2.86 | 10.11 | 10.86 | 14.94 | 23.75 | 17.27 |
| 002709.SZ | 天赐材料 | 375.13 | 19.55 | 6.95 | 5.94 | 4.63 | 1.39 | 1.14 | 1.23 | 1.01 | 18.91 | 5.29 | 13.47 | 70.88 | 27.85 |
| 300073.SZ | 当升科技 | 217.19 | 42.88 | 4.31 | 4.95 | 5.66 | 4.33 | 1.10 | 1.76 | 1.77 | 19.24 | 6.40 | 8.13 | 33.94 | 26.71 |
| 002407.SZ | 多氟多 | 145.71 | 12.24 | 1.10 | 1.59 | 1.94 | 0.47 | 0.40 | 0.31 | -0.45 | 5.10 | 1.76 | 3.17 | 82.63 | 46.01 |
| 300438.SZ | 鹏辉能源 | 150.30 | 29.86 | 1.82 | 0.69 | 0.23 | -2.32 | 0.16 | 0.25 | 0.19 | 0.43 | 1.09 | 3.87 | 137.91 | 38.79 |
| 300568.SZ | 星源材质 | 145.85 | 10.86 | 1.83 | 1.96 | 2.89 | -0.91 | 1.07 | 1.35 | 1.07 | 5.76 | 4.81 | 5.98 | 30.35 | 24.40 |
| 603026.SH | 胜华新材 | 69.36 | 34.22 | 0.08 | 0.11 | 0.51 | -0.51 | 0.28 | 0.10 | -0.27 | 0.19 | - | - | - | - |
| 300769.SZ | 德方纳米 | 101.48 | 36.22 | -7.17 | -3.27 | 0.48 | -6.40 | -1.85 | -3.31 | -3.06 | -16.36 | -7.35 | 2.47 | - | 41.11 |

资料来源：Wind、国海证券研究所（数据来源于Wind一致预期，PE由2025年02月14日收盘价计算）

1.4、生物技术板块

1.4.1、产业动态

2月11日，synbio深波公众号：2月10日，杭州市召开推动经济高质量发展若干政策新闻发布会，2025年杭州推出新一轮的“8+4”经济政策（即《杭州市人民政府关于推动经济高质量发展若干政策（2025年版）》）。杭州市发改委党组书记、主任楼建忠表示，“8+4”经济政策市级财政资金从去年的490亿元，增加到502亿元。其中，专门统筹15.72%的产业资金（约79亿人民币），集中投向优质新质生产力。根据文件内容，新质生产力除了要构建智能物联、生物医药、高端装备、新材料和绿色能源五大产业生态圈，杭州将集中布局风口潜力产业赛道，谋细谋深杭州未来产业发展路径，大力发展通用人工智能、低空经济、人形机器人、类脑智能、合成生物等五大风口潜力产业以及元宇宙、未来网络、量子科技、先进能源、前沿新材料、商业航天、无人驾驶等前沿领域产业，争创国家级、省级未来产业先导区，推动未来产业前瞻布局。

1.4.2、产业关键数据

无

1.4.3、企业信息

表 10: 生物技术板块上市公司重点公告

| 公司简称 | 公告日期 | 内容概要 | 简评 |
|------|------|------|----------|
| 华恒生物 | | | 本周无重大公告。 |
| 凯赛生物 | | | 本周无重大公告。 |
| 纳微科技 | | | 本周无重大公告。 |
| 蓝晓科技 | | | 本周无重大公告。 |
| 阿拉丁 | | | 本周无重大公告。 |
| 泰坦科技 | | | 本周无重大公告。 |
| 洁特生物 | | | 本周无重大公告。 |

资料来源: 国海证券研究所

1.4.4、企业关键数据

表 11: 生物技术板块企业关键数据

| 重点公司 代码 | 股票 名称 | 2025/2/14 | | 归母净利润 (亿元) | | | | | | | | | | PE | |
|------------|----------|-----------|--------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|------|-------|-------|--------|-------|
| | | 市值 (亿元) | 股价 (元) | 2023Q1 | 2023Q2 | 2023Q3 | 2023Q4 | 2024Q1 | 2024Q2 | 2024Q3 | 2023 | 2024E | 2025E | 2024E | 2025E |
| 688639.SH | 华恒生物 | 75.17 | 30.10 | 0.81 | 1.10 | 1.29 | 1.29 | 0.87 | 0.63 | 0.20 | 4.49 | 2.77 | 4.44 | 27.15 | 16.93 |
| 688065.SH | 凯赛生物 | 252.66 | 43.31 | 0.57 | 1.84 | 0.72 | 0.53 | 1.05 | 1.42 | 0.98 | 3.67 | 4.88 | 6.75 | 51.74 | 37.42 |
| 688690.SH | 纳微科技 | 78.42 | 19.42 | 0.12 | 0.19 | 0.07 | 0.30 | 0.17 | 0.28 | -0.03 | 0.69 | - | - | - | - |
| 300487.SZ | 蓝晓科技 | 239.47 | 47.17 | 1.34 | 2.12 | 1.72 | 1.99 | 1.69 | 2.35 | 1.92 | 7.17 | 8.90 | 11.38 | 26.90 | 21.03 |
| 688179.SH | 阿拉丁 | 43.58 | 15.71 | 0.17 | 0.14 | 0.24 | 0.31 | 0.17 | 0.30 | 0.25 | 0.86 | 1.13 | 1.39 | 38.56 | 31.35 |
| 688133.SH | 泰坦科技 | 33.41 | 20.32 | 0.25 | 0.25 | 0.21 | 0.01 | 0.02 | 0.03 | 0.05 | 0.73 | 0.19 | 0.67 | 179.00 | 49.62 |
| 688026.SH | 洁特生物 | 19.31 | 13.76 | -0.09 | 0.12 | 0.11 | 0.21 | 0.08 | 0.22 | 0.20 | 0.35 | 0.73 | 0.93 | 26.46 | 20.69 |

资料来源: Wind、国海证券研究所 (数据来源于 Wind 一致预期, PE 由 2025 年 02 月 14 日收盘价计算)

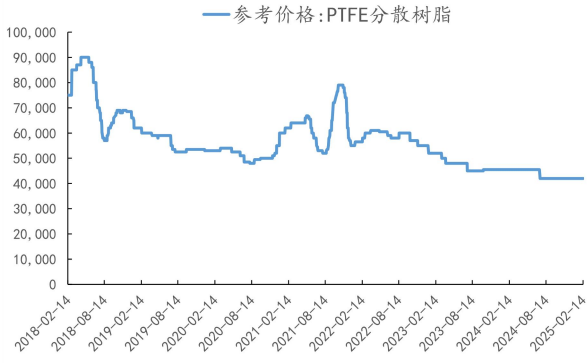
1.5、节能环保板块

1.5.1、产业动态

2月11日,广东省发改委:北极星固废网获悉,广东省发改委发布《广东省2025年大规模设备更新和消费品以旧换新工作方案》,方案明确,推动资源回收利用行业高质量发展。实施再生材料推广应用专项行动,落实生产者责任延伸制度,支持汽车、电器电子产品等生产企业提高再生材料应用比例。严厉打击“作坊式”回收拆解,依法依规查处非法回收拆解报废机动车、废弃电器电子产品、退役新能源设备、退役动力电池等行为。加强对我省纳入国家补贴名单的规范拆解企业指导,积极争取中央废弃电器电子产品处理专项资金。

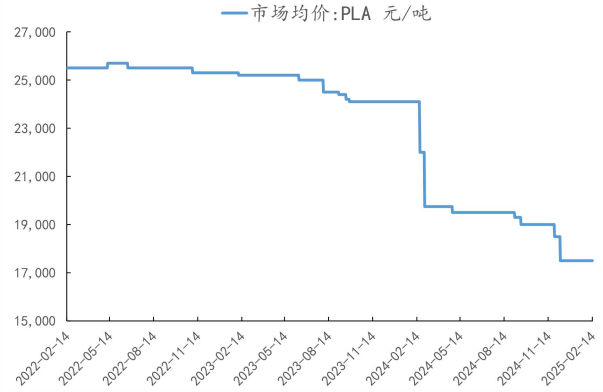
1.5.2、产业关键数据

图 19: 国内 PTFE 分散树脂市场价格 (元/吨)



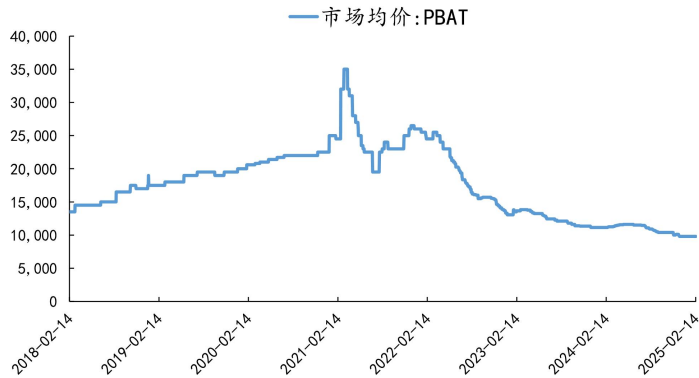
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 20: 国内 PLA 市场价格



资料来源: Wind、国海证券研究所

图 21: 国内 PBAT 市场价格 (元/吨)



资料来源: Wind、国海证券研究所

1.5.3、企业信息

表 12: 节能环保板块上市公司重点公告

| 公司简称 | 公告日期 | 内容概要 | 简评 |
|------|------|------|----------|
| 卓越新能 | | | 本周无重大公告。 |
| 山高环能 | | | 本周无重大公告。 |
| 海新能科 | | | 本周无重大公告。 |
| 嘉澳环保 | | | 本周无重大公告。 |
| 中触媒 | | | 本周无重大公告。 |
| 万润股份 | | | 本周无重大公告。 |
| 奥福环保 | | | 本周无重大公告。 |

资料来源: 国海证券研究所

1.5.4、企业关键数据

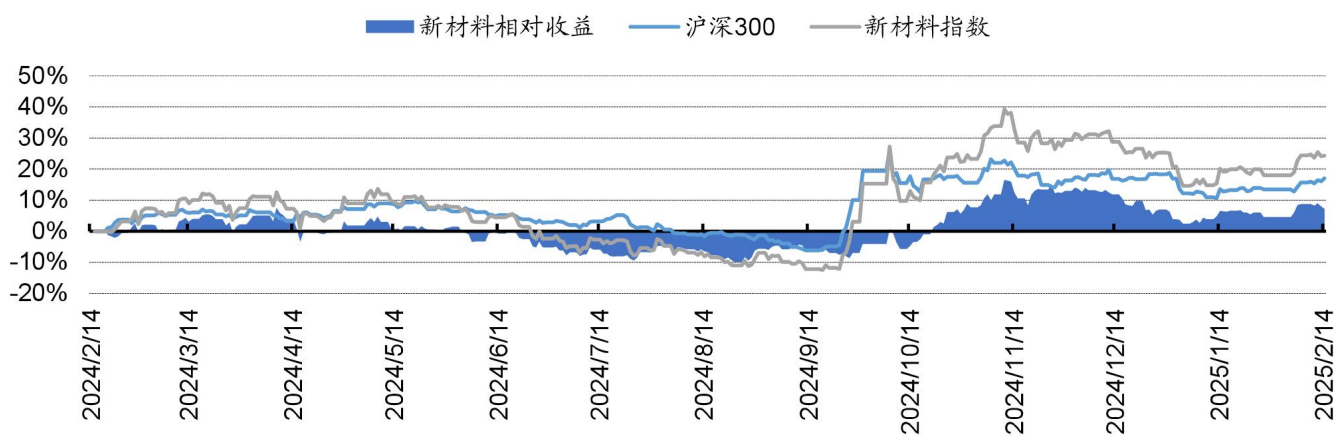
表 13: 节能环保板块企业关键数据

| 重点公司 代码 | 股票 名称 | 2025/2/14 | | 归母净利润 (亿元) | | | | 归母净利润 (亿元) | | | | PE | | | |
|------------|----------|-----------|--------|------------|--------|--------|--------|------------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|
| | | 市值 (亿元) | 股价 (元) | 2023Q1 | 2023Q2 | 2023Q3 | 2023Q4 | 2024Q1 | 2024Q2 | 2024Q3 | 2023 | 2024E | 2025E | 2024E | 2025E |
| 688196.SH | 卓越新能 | 49.86 | 41.55 | 0.71 | 0.81 | 0.01 | -0.74 | 0.29 | 0.72 | -0.09 | 0.79 | 1.49 | 3.06 | 33.36 | 16.31 |
| 000803.SZ | 山高环能 | 23.78 | 5.05 | 0.40 | 0.00 | -0.23 | -0.09 | 0.09 | -0.44 | 0.23 | 0.09 | 0.10 | 0.83 | 237.85 | 28.66 |
| 300072.SZ | 海新能科 | 79.89 | 3.40 | -1.39 | -0.28 | -1.38 | 2.21 | -1.18 | -2.08 | -3.07 | -0.84 | -7.85 | 0.12 | - | 665.75 |
| 603822.SH | 嘉澳环保 | 34.10 | 44.38 | 0.10 | 0.27 | 0.00 | -0.35 | -0.33 | -0.37 | -0.65 | 0.02 | -1.46 | 2.44 | - | 13.97 |
| 688267.SH | 中触媒 | 40.79 | 23.15 | 0.02 | 0.37 | 0.04 | 0.34 | 0.35 | 0.61 | 0.17 | 0.77 | 1.63 | 2.02 | 24.99 | 20.24 |
| 002643.SZ | 万润股份 | 100.27 | 10.78 | 1.77 | 2.13 | 1.86 | 1.88 | 0.98 | 1.17 | 0.81 | 7.63 | 4.36 | 5.60 | 23.01 | 17.89 |
| 688021.SH | 奥福环保 | 8.27 | 10.82 | 0.09 | 0.10 | -0.08 | -0.19 | -0.09 | -0.05 | -0.14 | -0.08 | 0.39 | 0.71 | 21.44 | 11.57 |

资料来源: Wind、国海证券研究所 (数据来源于 Wind 一致预期, PE 由 2025 年 02 月 14 日收盘价计算)

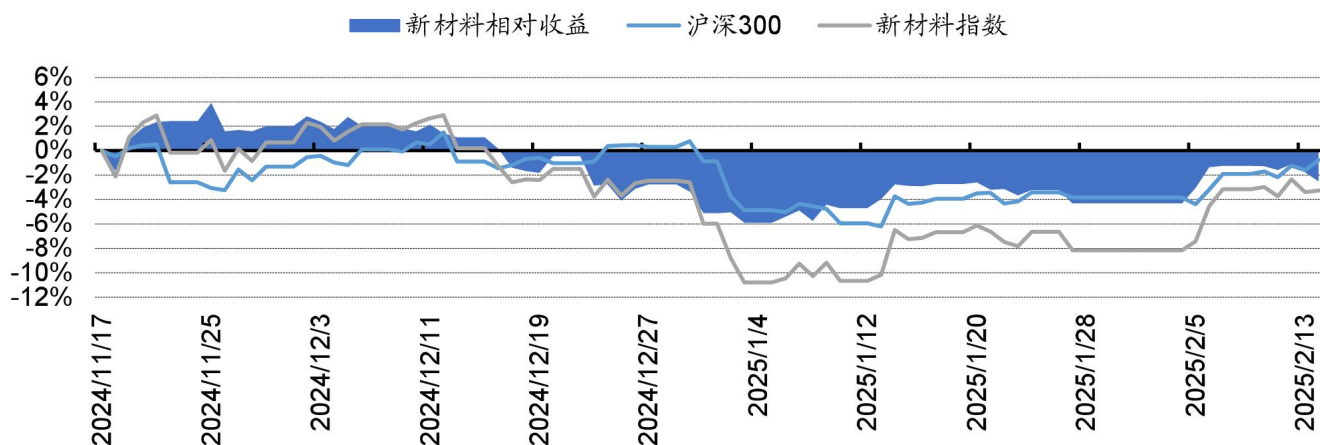
2、板块数据跟踪

图 22: 近一年新材料指数 vs 沪深 300 (%)



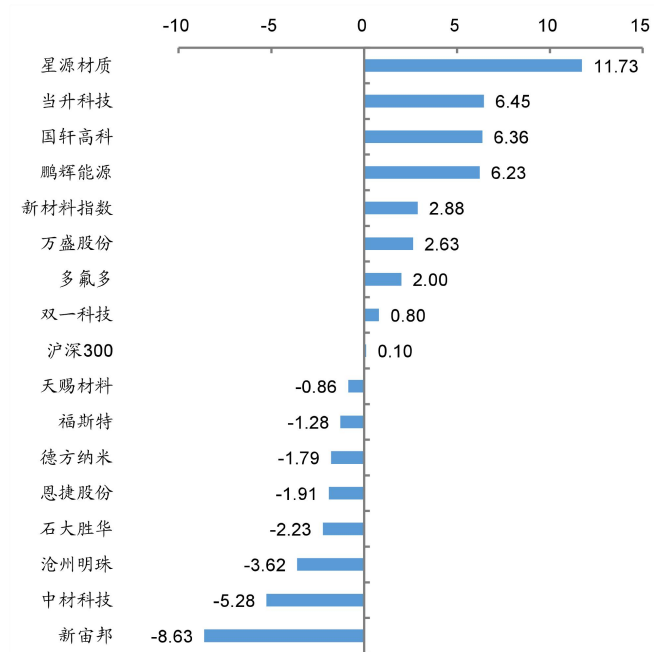
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 23: 近三个月新材料指数 vs 沪深 300 (%)



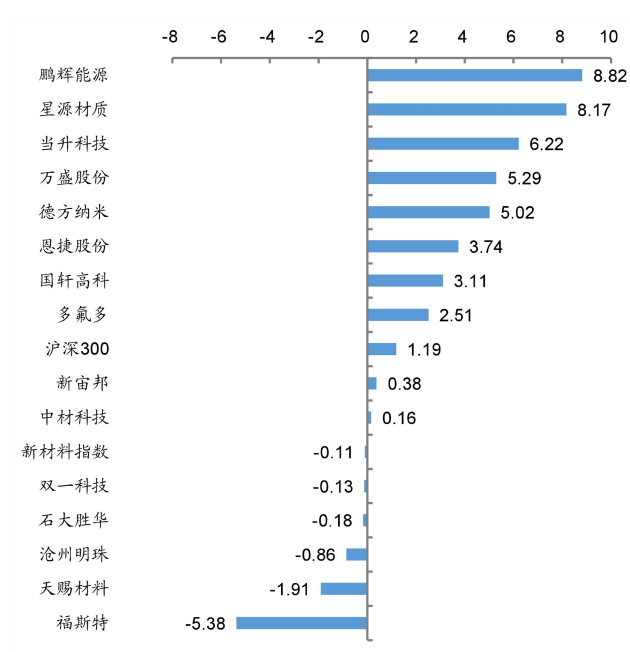
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 24: 新材料重点个股 2025 年涨跌幅排序 (%)



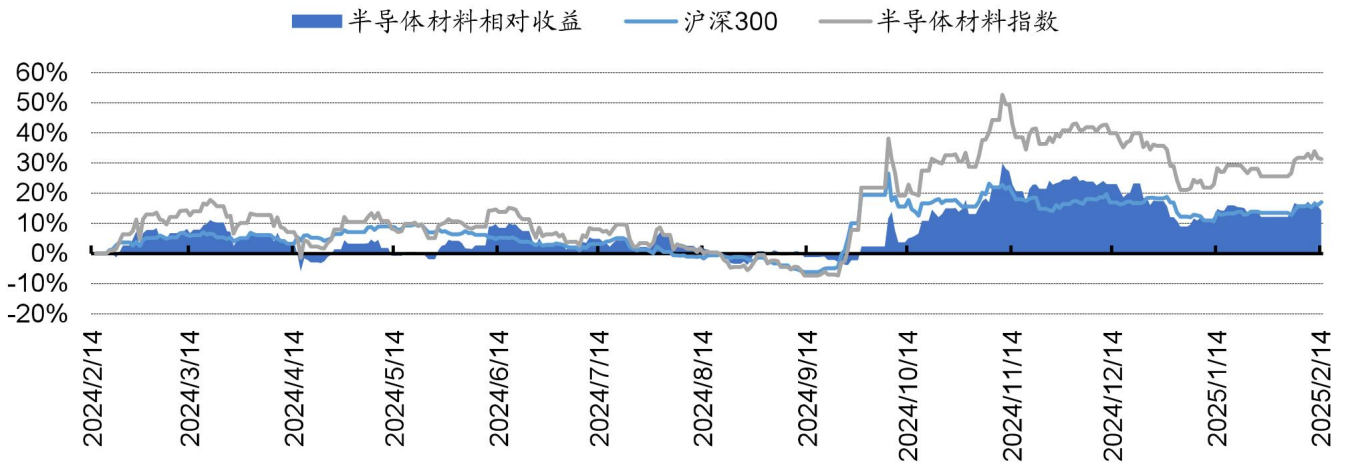
资料来源: Wind、国海证券研究所 (截至 2025/02/14)

图 25: 新材料重点个股周涨跌幅排序 (%)



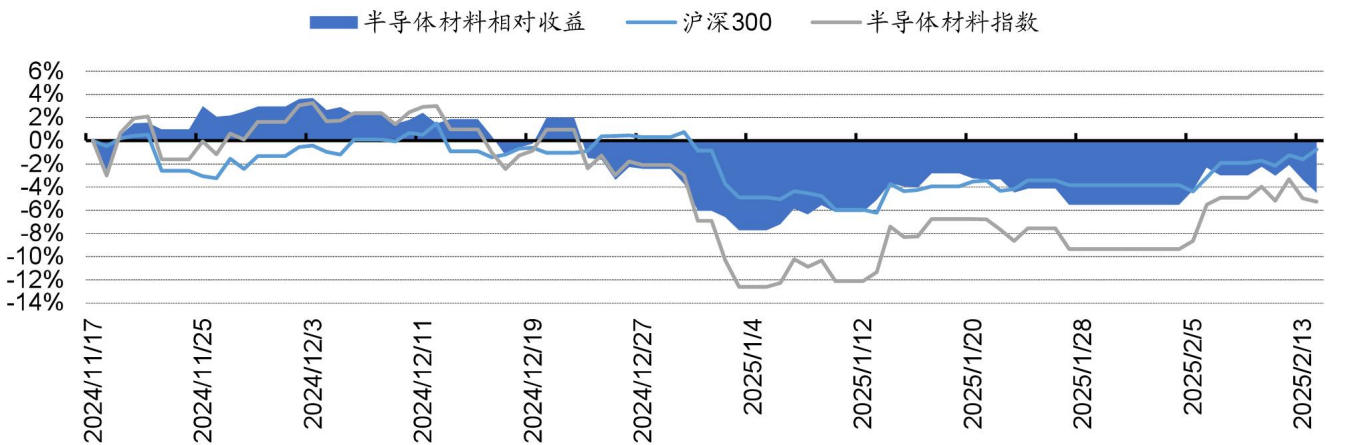
资料来源: Wind、国海证券研究所 (截至 2025/02/14)

图 26: 近一年半导体材料指数 vs 沪深 300 (%)



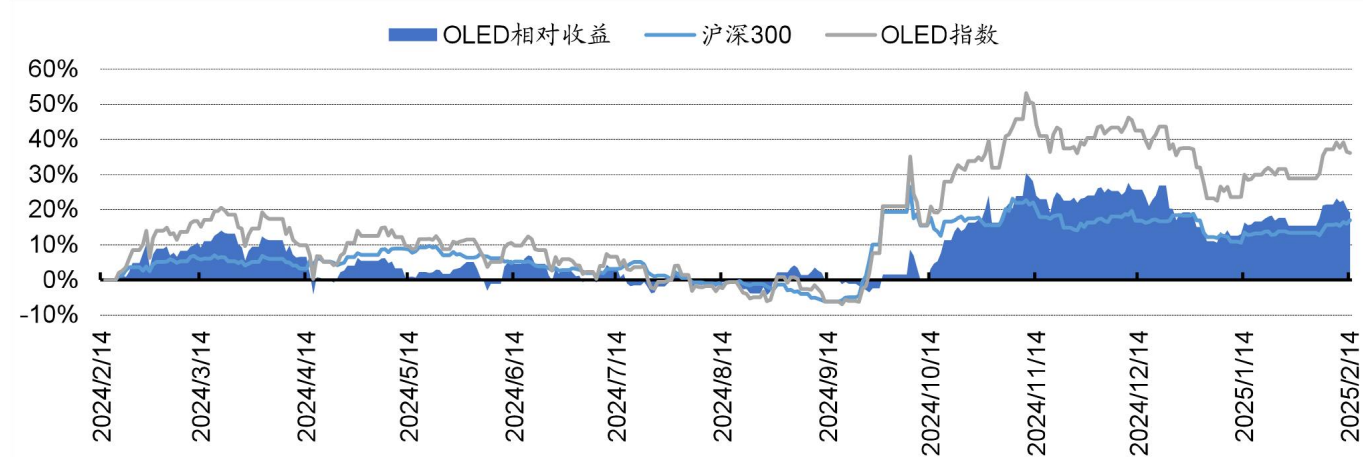
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 27: 近三个月半导体材料指数 vs 沪深 300 (%)



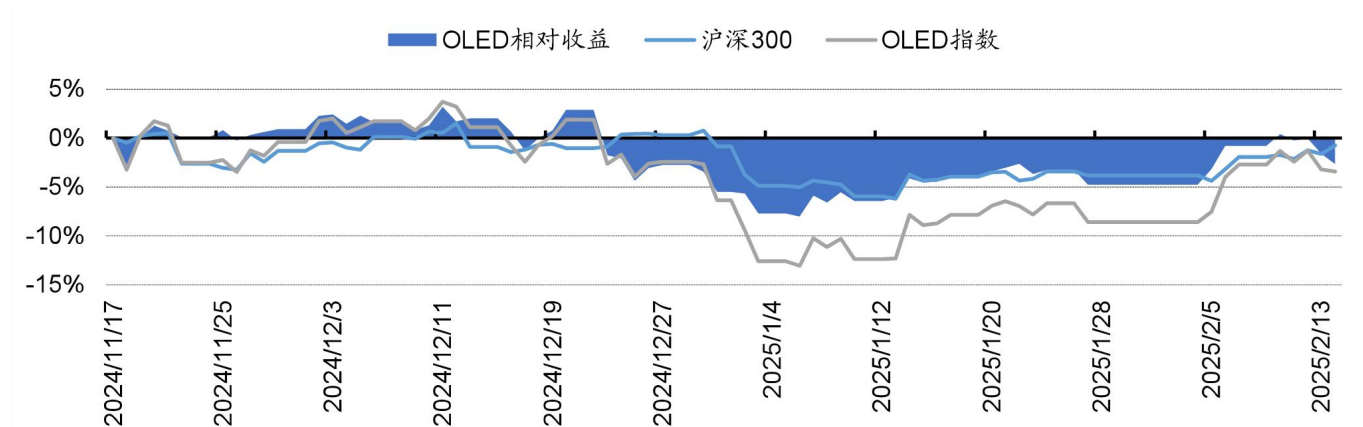
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 28: 近一年 OLED 指数 vs 沪深 300 (%)



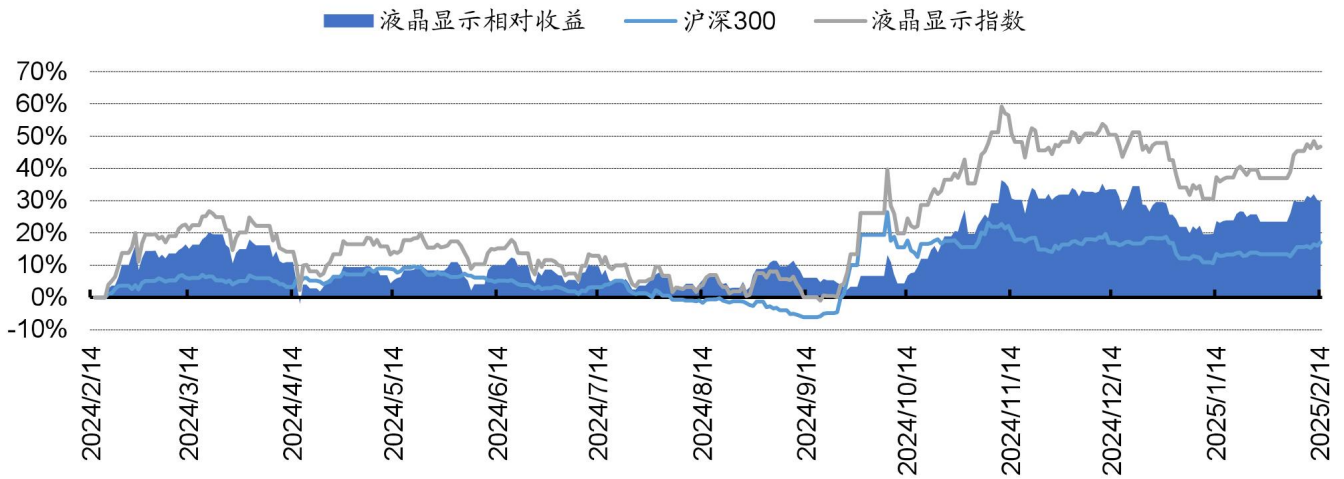
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 29: 近三个月 OLED 指数 vs 沪深 300 (%)



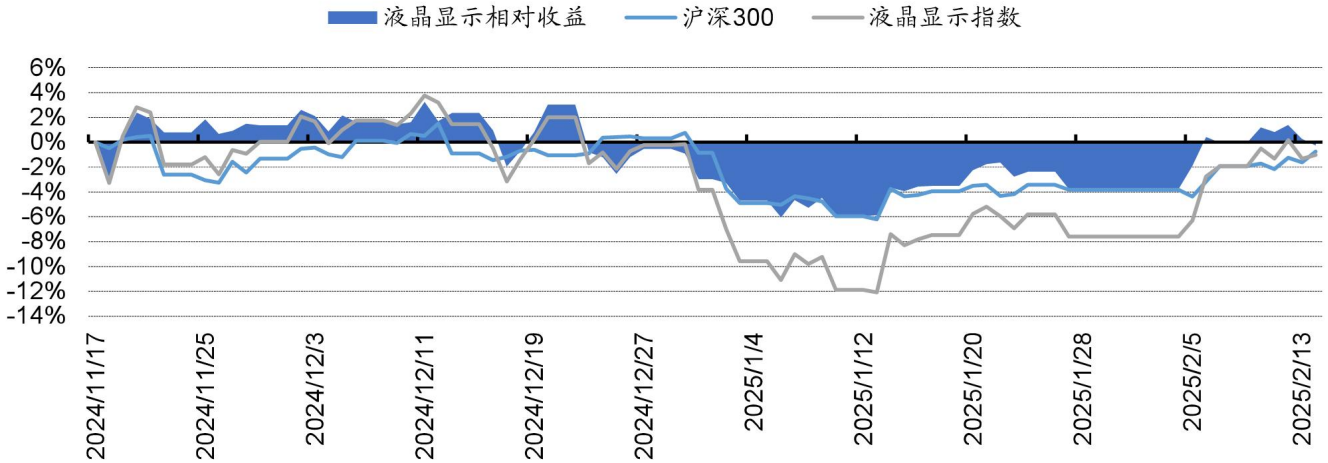
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 30: 近一年液晶指数 vs 沪深 300 (%)



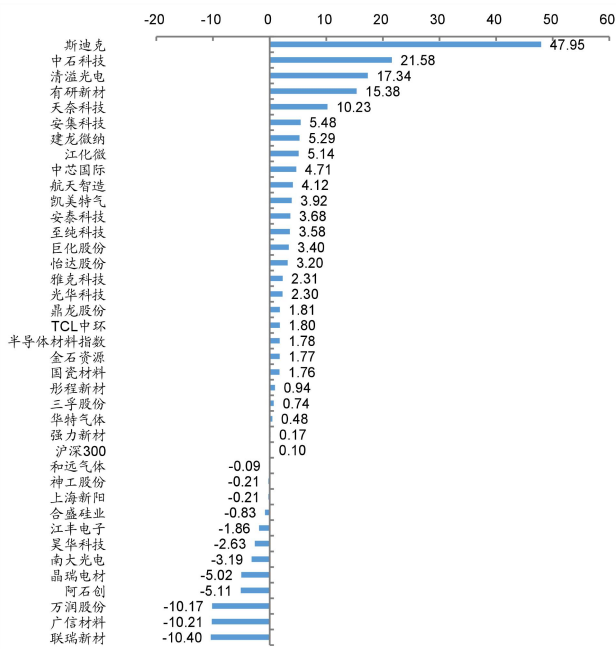
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 31: 近三个月液晶指数 vs 沪深 300 (%)



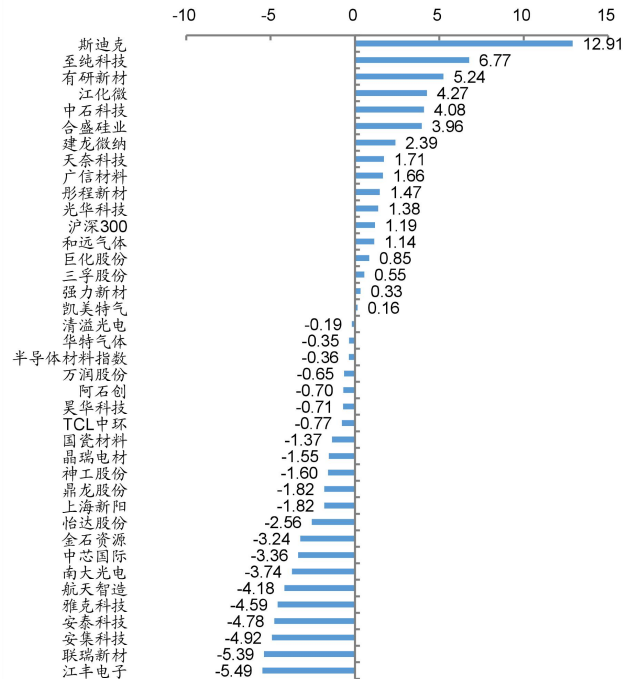
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 32: 半导体材料重点个股 2025 年涨跌幅排序 (%)



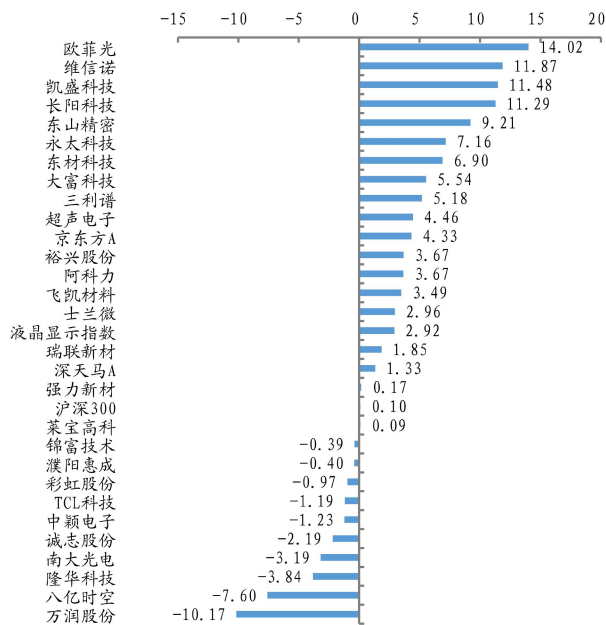
资料来源: Wind、国海证券研究所 (截至 2025/02/14)

图 33: 半导体材料重点个股周涨跌幅排序 (%)



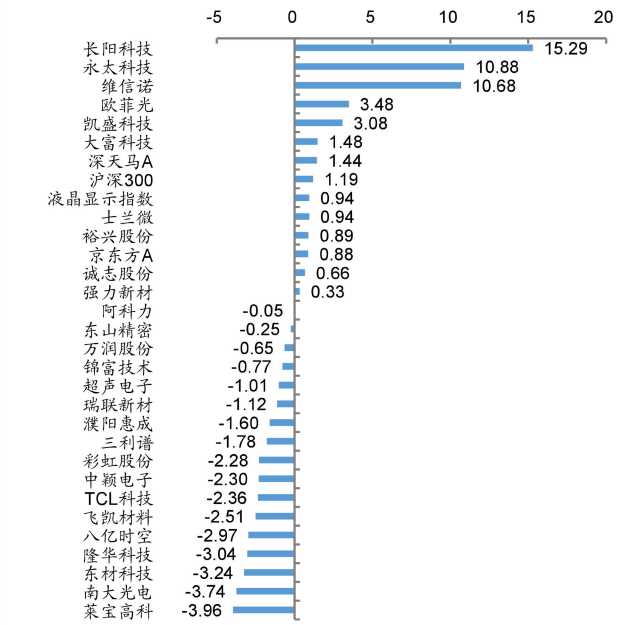
资料来源: Wind、国海证券研究所 (截至 2025/02/14)

图 34: 显示材料重点个股 2025 年涨跌幅排序 (%)



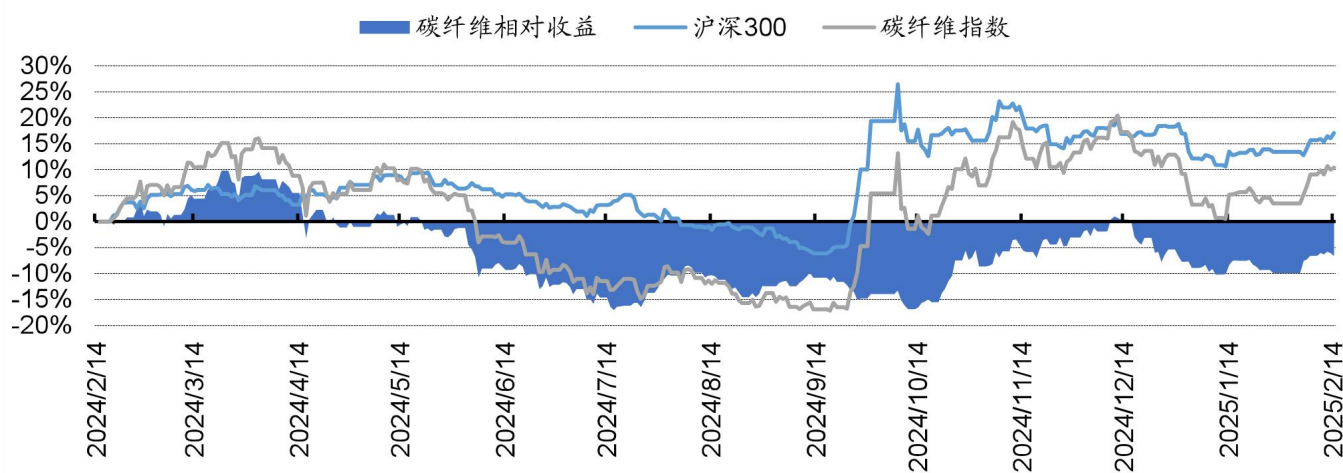
资料来源: Wind、国海证券研究所 (截至 2025/02/14)

图 35: 显示材料重点个股周涨跌幅排序 (%)



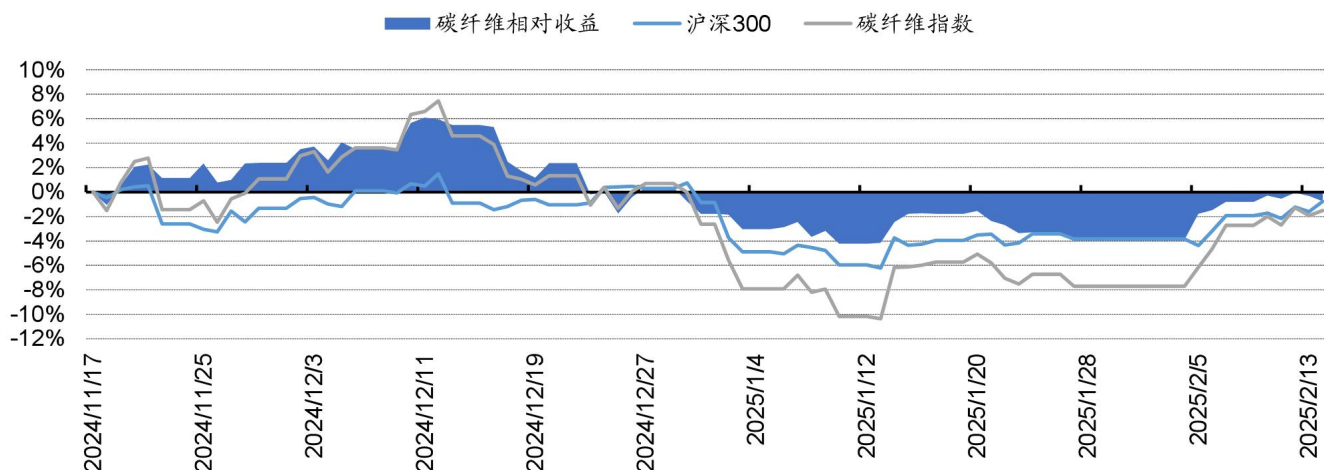
资料来源: Wind、国海证券研究所 (截至 2025/02/14)

图 36: 近一年碳纤维指数 vs 沪深 300 (%)



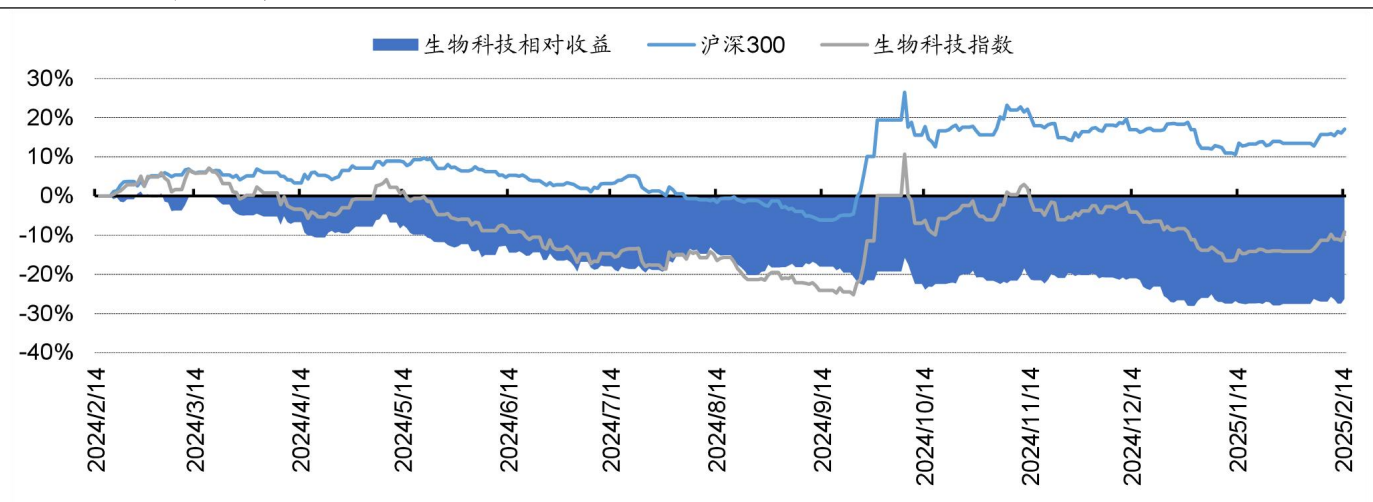
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 37: 近三个月碳纤维指数 vs 沪深 300 (%)



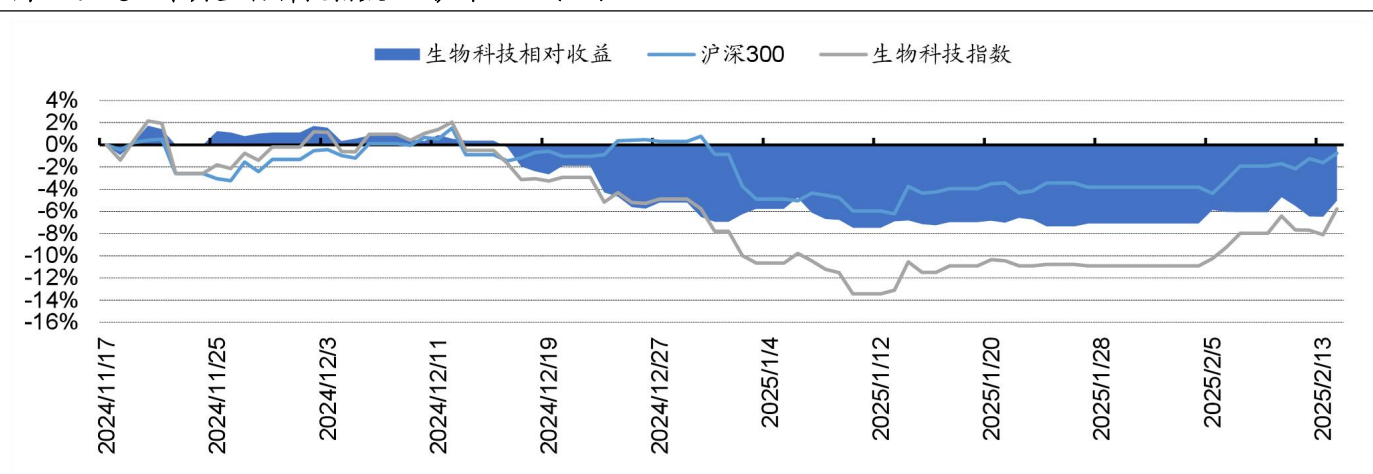
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 38: 近一年生物科技指数 vs 沪深 300 (%)



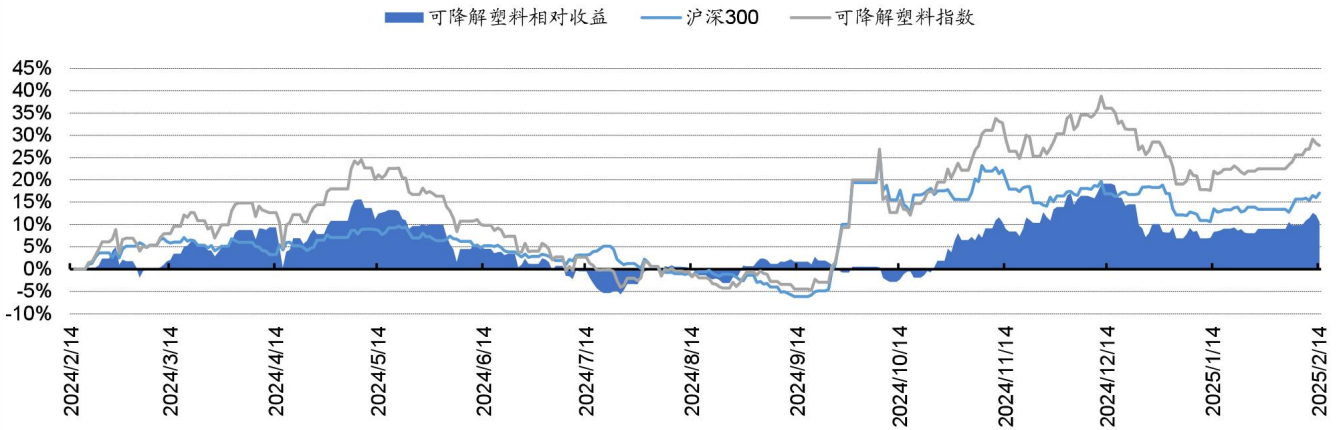
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 39: 近三个月生物科技指数 vs 沪深 300 (%)



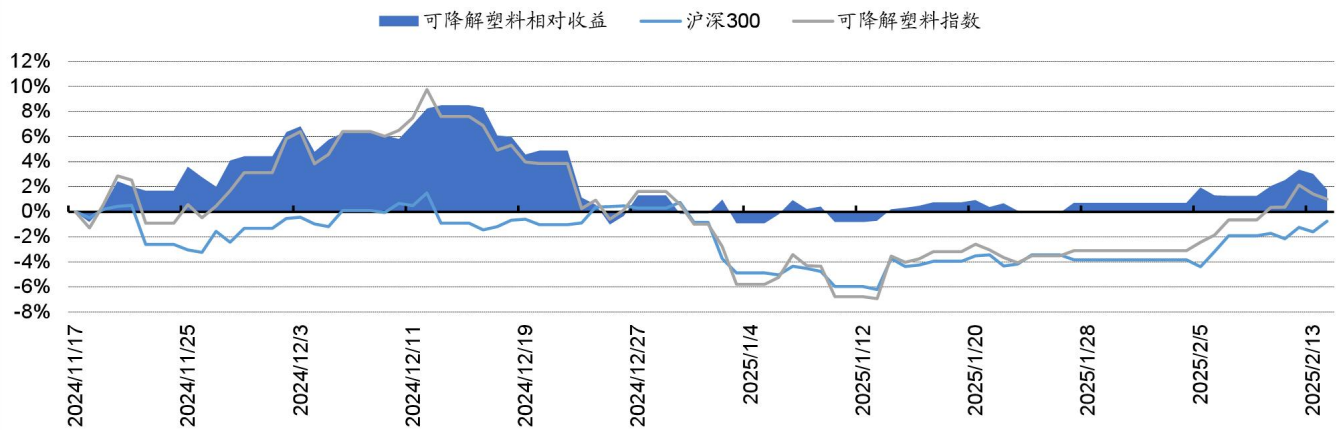
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 40: 近一年可降解塑料指数 vs 沪深 300 (%)



资料来源: Wind、国海证券研究所

图 41: 近三个月可降解塑料指数 vs 沪深 300 (%)



资料来源: Wind、国海证券研究所

重点关注公司及盈利预测

| 重点公司 代码 | 股票 名称 | 2025/2/14 股价(元/股) | EPS | | | PE | | | 投资 评级 |
|------------|----------|----------------------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|----------|
| | | | 2023A | 2024E | 2025E | 2023A | 2024E | 2025E | |
| 688323.SH | 瑞华泰 | 15.42 | -0.11 | -0.27 | 0.17 | - | - | 90.71 | 买入 |
| 300699.SZ | 光威复材 | 31.09 | 1.05 | 1.10 | 1.38 | 29.60 | 28.26 | 22.53 | 买入 |
| 688295.SH | 中复神鹰 | 18.70 | 0.35 | - | 0.13 | 52.93 | - | 143.85 | 买入 |
| 002643.SZ | 万润股份 | 10.78 | 0.82 | 0.45 | 0.59 | 13.14 | 23.96 | 18.27 | 买入 |
| 300054.SZ | 鼎龙股份 | 26.49 | 0.23 | 0.54 | 0.73 | 112.77 | 49.50 | 36.43 | 未评级 |
| 300285.SZ | 国瓷材料 | 17.34 | 0.57 | 0.69 | 0.86 | 30.58 | 25.13 | 20.16 | 买入 |
| 300398.SZ | 飞凯材料 | 16.31 | 0.21 | 0.57 | 0.70 | 76.75 | 28.49 | 23.21 | 未评级 |
| 600160.SH | 巨化股份 | 24.94 | 0.35 | 0.65 | 0.79 | 71.36 | 38.37 | 31.57 | 买入 |
| 603078.SH | 江化微 | 17.60 | 0.27 | 0.32 | 0.41 | 64.49 | 54.95 | 42.98 | 未评级 |
| 603650.SH | 彤程新材 | 35.30 | 0.68 | 0.93 | 1.03 | 52.07 | 37.96 | 34.27 | 买入 |
| 603806.SH | 福斯特 | 14.61 | 0.99 | 0.73 | 0.97 | 14.72 | 19.93 | 15.12 | 未评级 |
| 300037.SZ | 新宙邦 | 34.21 | 1.35 | 1.37 | 1.97 | 25.36 | 24.97 | 17.37 | 买入 |
| 002068.SZ | 黑猫股份 | 11.20 | -0.33 | 0.48 | 0.72 | - | 23.33 | 15.56 | 买入 |
| 300481.SZ | 濮阳惠成 | 14.76 | 0.79 | 0.76 | 0.92 | 18.60 | 19.44 | 16.10 | 未评级 |
| 603260.SH | 合盛硅业 | 55.10 | 2.22 | 2.10 | 3.17 | 24.84 | 26.24 | 17.38 | 买入 |
| 688065.SH | 凯赛生物 | 43.31 | 0.63 | 0.87 | 1.21 | 68.93 | 49.78 | 35.79 | 买入 |
| 688639.SH | 华恒生物 | 30.10 | 2.85 | 3.93 | 5.21 | 10.56 | 7.66 | 5.78 | 买入 |
| 688690.SH | 纳微科技 | 19.42 | 0.17 | - | - | 114.37 | - | - | 未评级 |
| 300487.SZ | 蓝晓科技 | 47.17 | 1.42 | 1.80 | 2.28 | 33.22 | 26.21 | 20.69 | 买入 |
| 688179.SH | 阿拉丁 | 15.71 | 0.43 | 0.58 | 0.80 | 36.27 | 27.09 | 19.64 | 买入 |
| 688133.SH | 泰坦科技 | 20.32 | 0.62 | 0.12 | 0.38 | 33.03 | 169.33 | 53.47 | 买入 |
| 688026.SH | 洁特生物 | 13.76 | 0.25 | 0.52 | 0.64 | 55.53 | 26.46 | 21.50 | 买入 |
| 600309.SH | 万华化学 | 70.46 | 5.36 | 4.77 | 6.49 | 13.16 | 14.77 | 10.86 | 买入 |
| 600143.SH | 金发科技 | 10.19 | 0.12 | 0.38 | 0.57 | 85.99 | 26.82 | 17.88 | 买入 |

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所 (未评级公司盈利预测来自 Wind 一致预期)

3、行业评级及投资策略

新材料受到下游应用板块催化, 逐步放量迎来景气周期, 维持新材料行业“推荐”评级。

4、风险提示

替代技术出现; 行业竞争加剧; 经济大幅下行; 产品价格大幅波动; 国际贸易争端加剧; 重点关注公司业绩不达预期等。

【化工小组介绍】

李永磊，研究所副所长，化工行业首席分析师，天津大学应用化学硕士。7年化工实业工作经验，9年化工行业研究经验。

董伯骏，研究所所长助理，化工联席首席分析师，清华大学化工系硕士、学士。2年上市公司资本运作经验，6年半化工行业研究经验。

陈云，化工行业分析师，香港科技大学工程企业管理硕士，2年化工行业研究经验，3年数据分析经验。

杨丽蓉，化工行业分析师，浙江大学金融硕士、化学工程与工艺本科，2年化工行业研究经验。

李娟廷，化工行业分析师，对外经济贸易大学金融学硕士，北京理工大学应用化学本科。

仲逸涵，化工行业研究助理，南开大学金融学硕士，天津大学应用化学本科。

李振方，化工行业分析师，天津大学化学工程硕士，2年行业研究经验。

曾子华，化工行业研究助理，新加坡国立大学金融工程硕士，北京大学化学本科。

于畅，化工行业研究助理，华威大学&香港理工大学工程商业管理硕士，哈尔滨工业大学本科。

【分析师承诺】

李永磊，董伯骏，陈云，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损

失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。