

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 2024 年净利润同增 57%，

### 星舰第七次试飞失败

#### ——化工新材料产业周报

#### 最近一年走势



#### 行业相对表现

	2025/01/17		
表现	1M	3M	12M
基础化工	-4.3%	4.3%	1.5%
沪深 300	-2.8%	0.6%	18.1%

#### 相关报告

《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

《化工新材料产业周报：我国 5G 基站突破 400 万个，汽车消费指数 3 个月连续走高（推荐）\*基础化工\*李永磊，董伯骏，陈云》——2024-10-07

#### 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：

1月14日，SEMI：LG 电子宣布正式进军人形机器人市场，推出自家研发的机器人，向 AI 机器人领域发起挑战。LG 电子首席执行官赵周完在新闻发布会上表示：“机器人无疑是未来人类的关键，(LG 电子)正在开发面向家庭的人形机器人，站在机器人研发的前沿。”据报道，LG 电子此前推出了包括 LG CL0i ServeBot 和 GuideBot 在内的服务机器人，这些机器人主要依赖轮式设计，灵活性较为有限。LG 电子计划在今年晚些时候推出智能体 Q9，其为人形机器人的基础模型，预计将在 2 月和 3 月进行测试。LG 电子副总裁兼首席技术官金秉勋表示：“LG 电子正在研究一些关键技术，这些技术对于开发人形机器人至关重要，如手势控制和步态识别。这些技术将基于 Q9 所采用的认知和关节动作技术。”此外，LG 电子宣布与微软达成战略合作，双方将携手推动 AI 技术创新，开发包括 Q9 在内的智能体，适用于家庭、车辆、酒店和办公室等多种环境。

1月17日，证券时报 e 公司：台积电公布了 2024 年第四季度业绩，期内营收净额 8684.6 亿元新台币，按年增长 38.8%；毛利率 59.0%，按年增长 6 个百分点，达到指引上限；净利润 3746.8 亿元新台币，按年增长 57%。

**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:**

1月17日,环球网:当地时间16日,美国太空探索技术公司(SpaceX)新一代重型运载火箭“星舰”16日从美国得克萨斯州发射升空,进行第七次试飞。升空后不久,火箭第二级飞船与地面团队失去联系。据美国有线电视新闻网(CNN)、美国消费者新闻与商业频道(CNBC)报道,SpaceX公司随后在社交平台X上发布声明称,飞船在上升燃烧过程中发生了解体。

**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:**

1月14日,中国新闻网:据“中汽协会数据”微信公众号消息,中国汽车工业协会13日发布2024年汽车工业产销情况。其中提到,我国新能源汽车连续10年位居全球第一。2024年,新能源汽车产销分别完成1288.8万辆和1286.6万辆,同比分别增长34.4%和35.5%,新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的40.9%,较2023年提高9.3个百分点。其中,纯电动汽车销量占新能源汽车比例为60%,较去年下降10.4个百分点;插混汽车销量占新能源汽车比例为40%,较去年提高10.4个百分点。插混汽车的增长迅速,成为带动新能源汽车增长的新动能。

**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:**

1月14日,synbio公众号:波士顿人工智能食品科技公司 The Live Green Co 正在利用精密发酵来开发母乳中特有的甘油三酯。一家葡萄牙合成生物学公司 CarboCode 正在用发酵和酶工程生产人源糖鞘脂(GSL)和神经节苷脂,以增强婴儿配方奶粉的营养特性。它们天然存在于母乳和器官膜中,对认知、炎症控制和肠道健康至关重要。最近,这家公司完成了1500万欧元(1530万美元)C轮融资。

**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:**

1月15日,国家电投:近日,由远达环保催化剂公司自主研发的40孔垃圾焚烧超低温脱硝催化剂,在河北石家庄绿燃新能源垃圾焚烧发电SCR脱硝超低排放改造项目中实现首台工程示范。经连续运行验证,在160摄氏度烟气条件下,脱硝效率达到90.2%,氨逃逸浓度小于2.28毫克每立方米。这一成果打破国外同类产品市场垄断,

为垃圾焚烧低温脱硝提供了高效经济的国产替代方案。

- **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	2025/01/17		EPS		PE			投资 评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
688323.SH	瑞华泰	11.32	-0.11	-0.27	0.17	-	-	66.59	买入
300699.SZ	光威复材	32.51	1.05	1.10	1.38	30.95	29.55	23.56	买入
688295.SH	中复神鹰	17.82	0.35	-	0.13	50.44	-	137.08	买入
002643.SZ	万润股份	10.33	0.82	0.45	0.59	12.59	22.96	17.51	买入
300054.SZ	鼎龙股份	26.05	0.23	0.54	0.73	110.90	48.67	35.82	未评级
300285.SZ	国瓷材料	17.14	0.57	0.69	0.86	30.23	24.84	19.93	买入
300398.SZ	飞凯材料	15.90	0.21	0.57	0.70	74.82	27.78	22.62	未评级
600160.SH	巨化股份	25.37	0.35	0.65	0.79	72.59	39.03	32.11	买入
603078.SH	江化微	16.25	0.27	0.33	0.43	59.55	49.09	37.64	未评级
603650.SH	彤程新材	33.73	0.68	0.93	1.03	49.76	36.27	32.75	买入
603806.SH	福斯特	14.31	0.99	0.73	0.97	14.42	19.52	14.81	未评级
300037.SZ	新宙邦	31.82	1.35	1.37	1.97	23.59	23.23	16.15	买入
002068.SZ	黑猫股份	11.76	-0.33	0.48	0.72	-	24.50	16.33	买入
300481.SZ	濮阳惠成	14.55	0.79	0.76	0.92	18.34	19.16	15.88	未评级
603260.SH	合盛硅业	53.10	2.22	2.10	3.17	23.93	25.29	16.75	买入
688065.SH	凯赛生物	39.30	0.63	0.87	1.21	62.55	45.17	32.48	买入
688639.SH	华恒生物	26.57	2.85	3.93	5.21	9.32	6.76	5.10	买入
688690.SH	纳微科技	16.99	0.17	-	-	100.06	-	-	未评级
300487.SZ	蓝晓科技	46.95	1.42	1.80	2.28	33.07	26.08	20.59	买入
688179.SH	阿拉丁	14.76	0.43	0.58	0.80	34.07	25.45	18.45	买入
688133.SH	泰坦科技	19.21	0.62	0.12	0.38	31.23	160.08	50.55	买入
688026.SH	洁特生物	12.28	0.25	0.52	0.64	49.56	23.62	19.19	买入
600309.SH	万华化学	68.61	5.36	4.77	6.49	12.81	14.38	10.57	买入
600143.SH	金发科技	8.79	0.12	0.38	0.57	74.18	23.13	15.42	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 .....	12
1.2、 航空航天板块 .....	12
1.2.1、 产业动态 .....	12
1.2.2、 产业关键数据 .....	13
1.2.3、 企业信息 .....	14
1.2.4、 企业关键数据 .....	14
1.3、 新能源板块 .....	15
1.3.1、 产业动态 .....	15
1.3.2、 关键产业数据 .....	15
1.3.3、 企业信息 .....	17
1.3.4、 企业关键数据 .....	18
1.4、 生物技术板块 .....	18
1.4.1、 产业动态 .....	18
1.4.2、 产业关键数据 .....	18
1.4.3、 企业信息 .....	19
1.4.4、 企业关键数据 .....	19
1.5、 节能环保板块 .....	19
1.5.1、 产业动态 .....	19
1.5.2、 产业关键数据 .....	20
1.5.3、 企业信息 .....	20
1.5.4、 企业关键数据 .....	21
2、 板块数据跟踪 .....	22
3、 行业评级及投资策略 .....	31
4、 风险提示 .....	31

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

表 1: 电子信息板块海外龙头公司公告 .....	10
表 2: 半导体材料上市公司重点公告 .....	10
表 3: 显示材料上市公司重点公告 .....	11
表 4: 5G 材料上市公司重点公告 .....	11
表 5: 电子信息板块企业关键数据 .....	12
表 6: 航空航天材料上市公司重点公告 .....	14
表 7: 航空航天板块企业关键数据 .....	14
表 8: 新能源材料上市公司重点公告 .....	17
表 9: 新能源板块企业关键数据 .....	18
表 10: 生物技术板块上市公司重点公告 .....	19
表 11: 生物技术板块企业关键数据 .....	19
表 12: 节能环保板块上市公司重点公告 .....	20
表 13: 节能环保板块企业关键数据 .....	21

# 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

1月14日, SEMI: LG 电子宣布正式进军人形机器人市场, 推出自家研发的机器人, 向 AI 机器人领域发起挑战。LG 电子首席执行官赵周完在新闻发布会上表示: “机器人无疑是未来人类的关键, (LG 电子)正在开发面向家庭的人形机器人, 站在机器人研发的前沿。” 据报道, LG 电子此前推出了包括 LG CL0i ServeBot 和 GuideBot 在内的服务机器人, 这些机器人主要依赖轮式设计, 灵活性较为有限。LG 电子计划在今年晚些时候推出智能体 Q9, 其为人形机器人的基础模型, 预计将在 2 月和 3 月进行测试。LG 电子副总裁兼首席技术官金秉勋表示: “LG 电子正在研究一些关键技术, 这些技术对于开发人形机器人至关重要, 如手势控制和步态识别。这些技术将基于 Q9 所采用的认知和关节动作技术。” 此外, LG 电子宣布与微软达成战略合作, 双方将携手推动 AI 技术创新, 开发包括 Q9 在内的智能体, 适用于家庭、车辆、酒店和办公室等多种环境。

1月15日, 新浪 VR: 近期, 专注于嵌入式技术及 AR/VR/MR 显示应用的 Micro-LED 技术供应商 Plessey Semiconductors 宣布, 与 Meta 合作成功研发出号称“全球最亮”的红色 Micro-LED 显示屏, 专为 AR 眼镜设计。据 Plessey 透露, 这款新型红色 Micro-LED 显示屏在保持高分辨率(小于 5 微米)的同时, 亮度竟高达 600 万尼特, 且功耗极低。作为与 Meta 长期商业合作的一部分, Plessey 承诺将持续深化与 Meta 的合作, 专注于制造业务, 以助力原型机及新技术的研发, 为 XR 产品注入更多活力。

1月16日, 快科技: 全息 AR 第一股微美全息将全息技术作为未来发展的核心驱动力, 在全息技术上的投入不容小觑, 并通过 5G+全息+AR 技术优化产业链管理, 提升虚拟内容的质量和互动性, 提升广大用户沉浸式体验。全息技术极大地丰富了广大用户娱乐体验, 微美全息将 5G+全息+AR 技术带入了消费领域, 使用全提供了创建更清晰、更丰富的全息图的新方法, 这为该技术的实际应用开辟了新的可能性。例如, 通过 5G+全息+AR 技术做成全息幻影舞台, 让真人和虚拟人同台表演, 给观众感觉是完全立体的, 未来还可能实现多人互动, 打造出沉浸式的虚拟环境, 让全息技术娱乐体验更上一层楼。

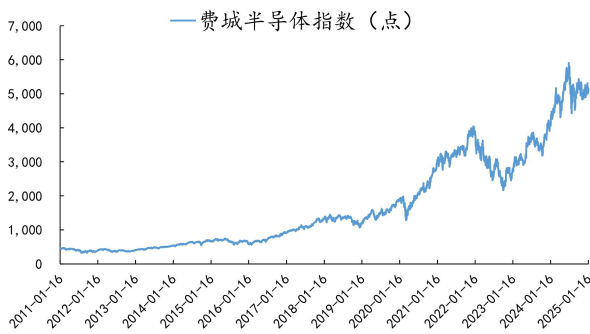
1月16日, SEMI: 据“青岛发布”官微消息, 1月14日, 市政府新闻办召开“千字当头 勇挑大梁 青岛走在前”主题系列新闻发布会第一场。据青岛市委常委、副市长耿涛介绍, 青岛主攻方向, 重点是“10+1”产业、共 40 个细分赛道。会上提到, 青岛将优先发展 2 个先导产业, 包括新一代信息技术、人工智能两个产业, 这两个产业战略引领作用突出, 要优先发展, 提升引领力。其中, 新一代信息技术, 重点发展磁存储芯片、先进封装、新型显示技术等细分赛道, 打造特色鲜明的新一代信息技术产业发展高地, 力争到 2027 年, 新一代信息技术产业规模达到 2000 亿元。其次, 要突破发展 5 个新兴产业。这是引领支撑今后产业发

展的新支柱，包括生命健康、智能网联新能源汽车、低空经济、绿色能源、智能装备 5 个产业，要突破发展，提升支撑力。

1 月 16 日，SEMI：根据 IDC 发布的报告，到 2026 年，在生成式 AI 快速部署、高质量临床数据以及医疗机构支持的推动下，医疗行业对生成式人工智能(GenAI)的投资将增加两倍。报告总结了医疗健康行业从 2025 到 2030 年最关心的十大趋势，以帮助企业制定未来战略，分别是医疗生成式 AI 爆发、医疗生成式 AI 落地、零信任医疗、临床自动化、多年度医疗计划、混合医疗护理模式、公共卫生 3.0、下一轮流行病预防、患者数字孪生、精准手术。

### 1.1.2、产业关键数据

图 1：费城半导体指数



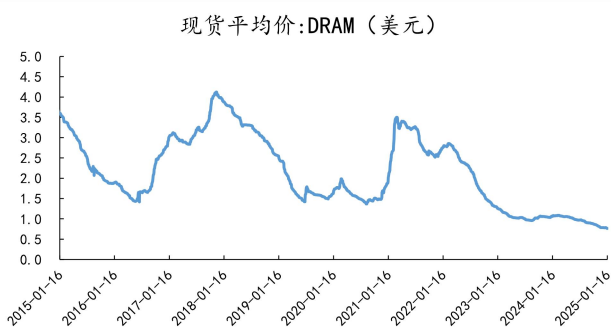
资料来源：Wind、国海证券研究所

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



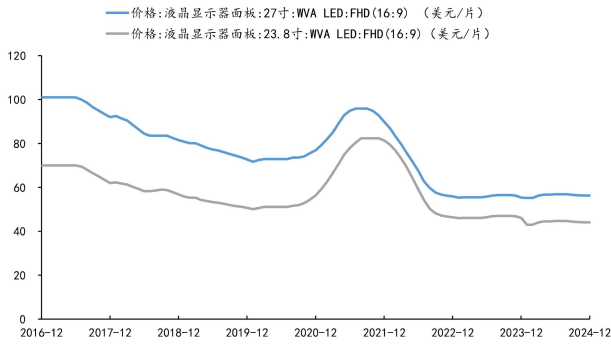
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 4：每周 NAND 价格变化



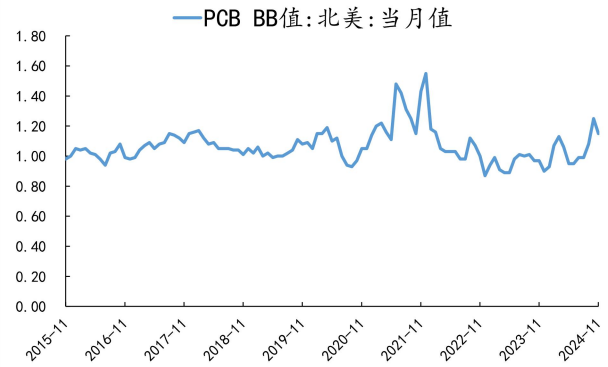
资料来源：Wind、国海证券研究所

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:

1月17日,SEMI:英伟达携手联发科,将于今年年末推出首款专为 Windows on Arm 设备设计的系统级芯片 (SoC)。这款 SoC 有望在 5 月的 COMPUTEX 2025 展会上抢先亮相。该 SoC 隶属于 N1 系列,细分为旗舰级的 N1X 与定位中端的 N1,这一布局与高通骁龙 X Elite 和骁龙 X Plus 的市场策略颇为相似。尤为引人注目的是,这两款芯片均内置了 Blackwell 架构的 GPU,预期将成为业界性能最为强劲的 SoC 之一。率先面世的是高性能的 N1X 型号,英伟达预计将在 2025 年第四季度实现 300 万颗的出货量,并计划在 2026 年进一步将出货量提升至 1300 万颗。

1月17日,证券时报 e 公司:台积电公布了 2024 年第四季度业绩,期内营收净额 8684.6 亿元新台币,按年增长 38.8%;毛利率 59.0%,按年增长 6 个百分点,达到指引上限;净利润 3746.8 亿元新台币,按年增长 57%。销售按制程分类,台积电 3nm 占 26%;5nm 占 34%;7nm 占 14%。按技术平台分类,高效能运算占 53%,智能手机占 35%。按全年计,台积电营收净额录 28943.1 亿元新台币,按年增长 33.9%;净利 11732.7 亿元新台币,按年增长 39.9%;资本支出 297.6 亿美元,按年增长 34%。台积电财务长黄仁昭表示,尽管第一季度为手机淡季,但受惠 AI 晶片需求强劲抵销部分影响,预期第一季营收 250 亿至 258 亿美元,季减 4%至 7%,大致与外资预期相当,全年美元营收预估年增率近 20%,续创历史新高。

**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			本周无重大公告。
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	2025/1/15	2024 年度业绩预告	2024 年度,公司实现营业收入约 33.6 亿元,同比增长约 26%;实现归属于上市公司股东的净利润预计约为 4.9 亿元至 5.3 亿元,同比增长约 120.71% 至 138.73%。半导体材料业务及集成电路芯片设计和应用业务:实现营业收入约 15.6 亿元,同比增长约 79%。公司半导体材料业务已经成为公司重要的利润来源。具体为:①CMP 抛光垫销售收入约 7.31 亿元,同比增长约 75%;②CMP 抛光液、清洗液合计销售收入约 2.16 亿元,同比增长约 180%;③半导体显示材料(YPI、PSPI、TFE-INK):实现产品销售收入合计约 4.02 亿元,同比增长约 131%;④半导体先进封装材料及 KrF/ArF 晶圆光刻胶加速推向市场,实现销售收入合计约 544 万元。
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	2025/1/16	2024 年度业绩预告	2024 年度, 公司预计实现归母净利润为-2650 万元到-1950 万元, 同比出现亏损; 预计实现扣非后归母净利润为-3000 万元到-2200 万元。业绩预亏的主要原因是, 2024 年度, 公司主要产品聚醚胺国内新产能释放较多, 下游风电客户需求不及预期, 导致市场竞争加剧, 产品价格持续走低, 毛利率持续下滑。
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: 各公司公告、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	2025/1/15	2024 年度业绩预告	2024 年, 公司预计实现归母净利润 7.2-8.6 亿元, 同比增长 70.08%-103.15%; 预计实现扣非后归母净利润 6.5-7.8 亿元, 同比增长 184.7%-241.65%。2024 年汽车零部件板块业绩增长明显, 带动公司整体营业收入同比增长超 30%; 同时, 依托精细化管理、技术升级等措施, 公司成本费用控制良好、高附加值产品占比提升。在所述因素的驱动下, 公司业绩较上年同期实现较快增长。

资料来源: 各公司公告、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	2025/1/17	2025/1/17	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	4,222.62	102.70	15.91	14.06	6.78	11.48	5.09	11.37	10.60	48.23	40.75	53.08	103.62	79.55
300285.SZ	国瓷材料	170.89	17.14	1.23	1.95	1.22	1.28	1.33	1.97	1.52	5.69	7.00	8.68	24.42	19.69
600160.SH	巨化股份	684.93	25.37	1.53	3.37	2.57	1.97	3.10	5.24	4.23	9.44	20.89	32.54	32.79	21.05
600378.SH	昊华科技	377.46	29.26	2.28	2.75	1.84	2.13	1.37	2.33	4.81	9.00	12.71	17.49	29.71	21.59
002409.SZ	雅克科技	278.18	58.45	1.73	1.68	1.39	0.99	2.46	2.74	2.29	5.79	9.82	13.00	28.33	21.40
300236.SZ	上海新阳	115.95	37.00	0.56	0.30	0.27	0.53	0.19	0.40	0.71	1.67	1.96	2.54	59.31	45.70
002643.SZ	万润股份	96.08	10.33	1.77	2.13	1.86	1.88	0.98	1.17	0.81	7.63	4.36	5.60	22.05	17.14
300666.SZ	江丰电子	184.78	69.64	0.56	0.97	0.40	0.62	0.60	1.01	1.26	2.55	3.62	4.78	51.10	38.64
300054.SZ	鼎龙股份	244.42	26.05	0.35	0.61	0.80	0.46	0.82	1.36	1.58	2.22	5.02	6.82	48.67	35.82
300346.SZ	南大光电	217.43	37.75	0.75	0.77	0.63	-0.04	0.82	0.97	0.87	2.11	3.36	4.42	64.71	49.15
688116.SH	天奈科技	131.62	38.18	0.40	0.50	0.72	1.36	0.54	0.62	0.67	2.97	2.68	3.78	49.12	34.85
300429.SZ	强力新材	62.37	11.63	-0.01	-0.14	-0.05	-0.25	0.13	-0.12	-0.27	-0.46	-	-	-	-
688019.SH	安集科技	192.84	149.24	0.76	1.59	0.80	0.87	1.05	1.29	1.59	4.03	5.47	6.98	35.24	27.62
688268.SH	华特气体	54.20	45.02	0.40	0.35	0.47	0.49	0.45	0.51	0.37	1.71	2.05	2.74	26.46	19.79
300655.SZ	晶瑞电材	95.57	9.02	0.18	-0.07	0.12	-0.08	-0.09	0.04	0.06	0.15	0.30	1.02	322.15	94.01
300706.SZ	阿石创	34.47	22.54	-0.03	0.11	0.06	-0.02	-0.03	0.08	0.05	0.12	-	-	-	-
603078.SH	江化微	62.67	16.25	0.27	0.38	0.34	0.07	0.25	0.32	0.29	1.05	1.28	1.67	49.09	37.64
688300.SH	联瑞新材	130.73	70.38	0.29	0.44	0.52	0.49	0.52	0.66	0.67	1.74	2.57	3.34	50.87	39.10
002549.SZ	凯美特气	42.42	6.10	-0.09	0.18	-0.24	-0.10	-0.76	0.20	0.23	-0.26	-	-	-	-
002971.SZ	和远气体	39.88	18.88	0.31	0.09	0.21	0.23	0.30	0.14	0.15	0.84	-	-	-	-
300537.SZ	广信材料	36.69	18.31	0.13	0.07	0.15	-0.28	0.15	0.13	0.08	0.07	0.58	0.87	63.81	42.18
688357.SH	建龙微纳	21.60	21.59	0.61	0.14	0.61	0.17	0.32	0.15	0.14	1.53	1.03	1.33	21.08	16.24
000725.SZ	京东方A	1,621.12	4.34	2.47	4.88	2.86	15.25	9.84	13.00	10.26	25.47	50.13	88.93	32.34	18.23
000100.SZ	TCL科技	923.93	4.92	-5.49	8.89	12.71	6.04	2.40	7.55	5.30	22.15	27.32	60.68	33.82	15.23
000050.SZ	深天马A	220.46	8.97	-6.62	-7.62	-3.66	-3.07	-3.01	-1.89	0.17	-20.98	-6.85	2.75	-	80.17
000990.SZ	诚志股份	89.56	7.37	-0.57	0.21	1.67	0.47	1.54	0.33	0.31	1.77	2.88	3.44	31.10	26.04
300398.SZ	飞凯材料	84.28	15.90	0.72	1.02	0.36	-0.98	0.60	0.60	0.86	1.12	3.03	3.73	27.78	22.62
002326.SZ	永太科技	79.31	8.57	0.25	0.13	-1.38	-5.20	0.20	0.18	-1.28	-6.20	-	-	-	-
688299.SH	长阳科技	40.52	13.95	0.25	0.36	0.14	0.21	0.08	0.09	0.01	0.95	0.60	1.88	67.26	21.61
603722.SH	阿科力	39.01	40.76	0.06	0.10	0.05	0.03	0.01	0.01	-0.09	0.24	0.15	1.02	259.99	38.36
688181.SH	八亿时空	39.63	29.47	0.18	0.35	0.42	0.11	0.19	0.31	0.12	1.07	0.92	1.33	42.87	29.76
300481.SZ	濮阳惠成	43.02	14.55	0.70	0.72	0.58	0.35	0.55	0.57	0.37	2.35	2.25	2.71	19.16	15.88
300684.SZ	中石科技	78.17	26.10	0.21	0.14	0.20	0.19	0.30	0.33	0.69	0.74	1.85	2.64	42.18	29.57
002886.SZ	沃特股份	42.67	16.21	0.05	0.06	0.04	-0.09	0.05	0.09	0.10	0.06	0.40	1.01	106.66	42.45
300446.SZ	乐凯新材	142.03	16.80	0.01	0.06	2.35	1.81	1.67	2.20	1.49	4.23	7.01	8.33	20.27	17.04
002324.SZ	普利特	102.49	9.20	1.04	0.98	2.01	0.66	0.78	0.66	0.65	4.68	3.20	4.34	32.03	23.61

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 01 月 17 日收盘价计算)

## 1.2、航空航天板块

### 1.2.1、产业动态

1月17日, IT之家: 国务院新闻办公室于2025年1月17日(星期五)上午10时举行新闻发布会, 请国家统计局局长康义介绍2024年国民经济运行情况, 并答记者问。康义在新闻发布会透露, 2024年全年全国固定资产投资(不含农户)514374亿元, 比上年增长3.2%; 扣除房地产开发投资, 全国固定资产投资增长7.2%。分领域看, 基础设施投资增长4.4%, 制造业投资增长9.2%, 房地产开发投资下降10.6%。全国新建商品房销售面积97385万平方米, 下降12.9%; 新建商品房销售额96750亿元, 下降17.1%。分产业看, 第一产业投资增长2.6%, 第二产业投资增长12.0%, 第三产业投资下降1.1%。民间投资下降0.1%; 扣除房地产开发投资, 民间投资增长6.0%。高技术产业投资增长8.0%, 其中高技术制造业、高技术服务业投资分别增长7.0%、10.2%。高技术制造业中, 航空、航天器及设备制造业, 计算机及办公设备制造业投资分别增长39.5%、7.1%; 高技术

服务业中，专业技术服务业、科技成果转化服务业投资分别增长 30.3%、11.4%。12 月份，固定资产投资（不含农户）环比增长 0.33%。

1 月 14 日，格隆汇：1 月 14 日上午，北京市第十六届人民代表大会第三次会议在北京会议中心开幕。市长殷勇作政府工作报告。关于 2025 年重点任务，报告提出，积极布局建设未来产业，建立投入增长机制，重点培育人形机器人、商业航天、生物制造、新材料等 20 个未来产业。加快 6G 实验室和 6G 创新产业集聚区等项目建设，打造低空技术创新和产业发展先导区，完善首批 10 个育新基地功能。支持一批种子项目落地转化，梯度培育科技创新型企业。强化应用场景牵引，加快商业星座组网等试点示范，举办世界人形机器人运动会。

### 1.2.2、产业关键数据

图 7：中国铝合金市场价格（元/吨）



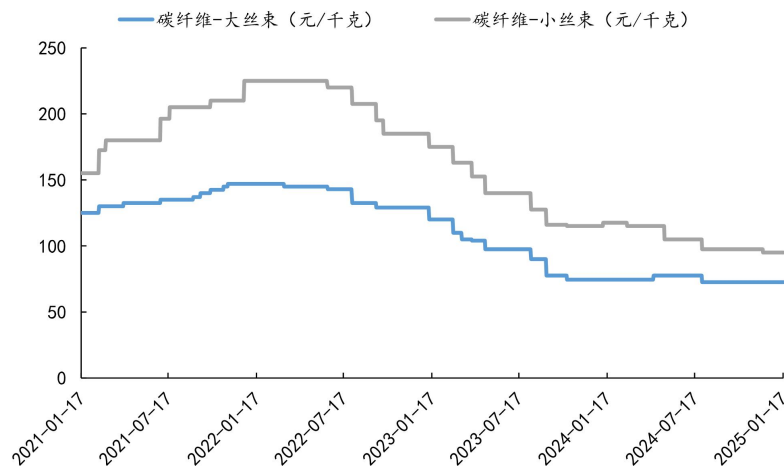
资料来源：Wind、国海证券研究所

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:

1月15日, 界面新闻: 美国东部时间1月15日凌晨, 美国萤火虫航空航天公司的月球着陆器“蓝色幽灵”号搭乘太空探索技术公司(SpaceX)的“猎鹰9”火箭发射升空。着陆器搭载美国航空航天局(NASA)10个有效载荷的科学仪器。

1月17日, 环球网: 当地时间16日, 美国太空探索技术公司(SpaceX)新一代重型运载火箭“星舰”16日从美国得克萨斯州发射升空, 进行第七次试飞。升空后不久, 火箭第二级飞船与地面团队失去联系。据美国有线电视新闻网(CNN)、美国消费者新闻与商业频道(CNBC)报道, SpaceX公司随后在社交平台X上发布声明称, 飞船在上升燃烧过程中发生了解体。

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	2025/1/15	关于投资建设全面技术改造和提质升级项目的公告	公司拟投资约 213.07 亿元人民币, 在维持原油加工能力不变的基础上, 推进公司全面技术改造和提质升级, 对炼油装置进行结构调整, 关停现有 70 万吨/年乙烯等 18 套装置, 新建 120 万吨/年乙烯及下游新材料装置。
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			本周无重大公告。

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 代码	股票 名称	2025/1/17		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
300699.SZ	光威复材	270.27	32.51	1.71	2.42	2.08	2.52	1.57	2.11	2.47	8.73	9.01	10.63	29.98	25.43
688295.SH	中复神鹰	160.38	17.82	1.31	0.90	0.72	0.25	0.42	-0.17	-0.33	3.18	-0.03	1.12	-	142.72
300777.SZ	中简科技	119.91	27.27	1.48	0.61	0.36	0.44	0.59	0.45	1.26	2.89	3.41	4.11	35.19	29.18
000420.SZ	吉林化纤	85.81	3.49	0.12	0.37	0.06	-0.22	0.21	0.19	0.22	0.32	1.13	1.92	76.28	44.64
836077.BJ	吉林碳谷	63.59	10.82	1.73	0.95	0.40	-0.77	0.20	0.48	0.12	2.31	1.34	1.67	47.57	38.00
600688.SH	上海石化	241.58	2.82	-1.63	-8.25	2.69	-6.86	0.84	-0.56	0.07	-14.06	1.23	7.20	196.40	33.58
002006.SZ	精工科技	89.82	17.28	0.48	0.49	0.46	0.41	0.58	0.40	-0.25	1.83	2.19	3.68	40.97	24.40

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 01 月 17 日收盘价计算)

## 1.3、新能源板块

### 1.3.1、产业动态

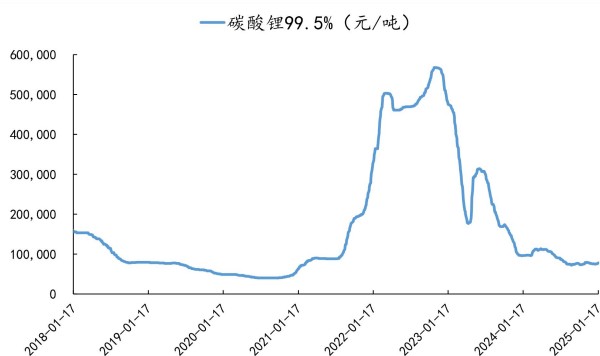
1月14日，中国新闻网：据“中汽协会数据”微信公众号消息，中国汽车工业协会13日发布2024年汽车工业产销情况。其中提到，我国新能源汽车连续10年位居全球第一。2024年，新能源汽车产销分别完成1288.8万辆和1286.6万辆，同比分别增长34.4%和35.5%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的40.9%，较2023年提高9.3个百分点。其中，纯电动汽车销量占新能源汽车比例为60%，较去年下降10.4个百分点；插混汽车销量占新能源汽车比例为40%，较去年提高10.4个百分点。插混汽车的增长迅速，成为带动新能源汽车增长的新动能。

1月17日，中国石油天然气集团：近日，财政部发布《关于进一步明确新能源汽车政府采购比例要求的通知》（下称《通知》）。《通知》称，政府主管预算单位应当统筹确定本部门（含所属预算单位）年度新能源汽车政府采购比例，新能源汽车可以满足实际使用需要的，年度公务用车采购总量中新能源汽车占比原则上不低于30%。其中，对于路线相对固定、使用场景单一、主要在城区行驶的机要通信等公务用车，原则上100%采购新能源汽车。采购车辆租赁服务的，应当优先租赁使用新能源汽车。

1月14日，中新网：13日上午10时，国新办举行“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会。会上，海关总署新闻发言人、统计分析司司长吕大良介绍，在绿色能源领域，2024年，我国风力发电机组出口增长71.9%；光伏产品连续4年出口超过2000亿元；锂电池出口39.1亿个，创历史新高。在绿色交通领域，我国铁道电力机车出口量连续5年保持增加；电动摩托车和自行车热销海外市场，出口值首次突破400亿元；电动汽车出口量首次突破200万辆。

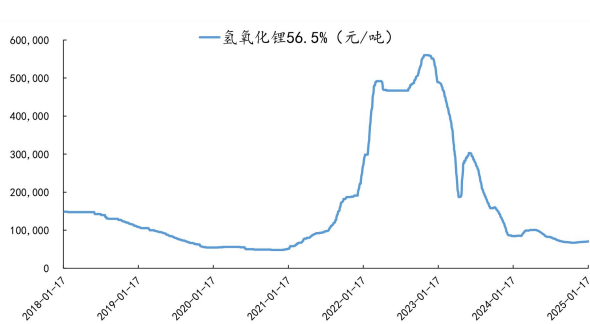
### 1.3.2、关键产业数据

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



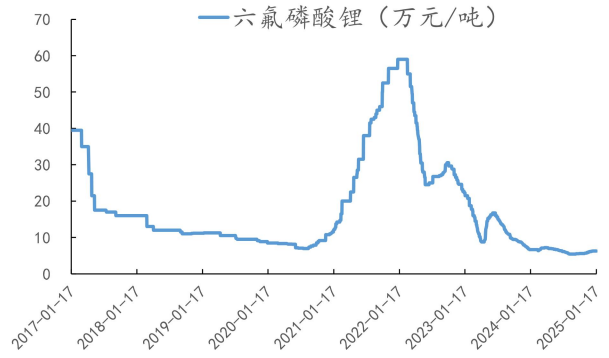
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 12: DMC 价格



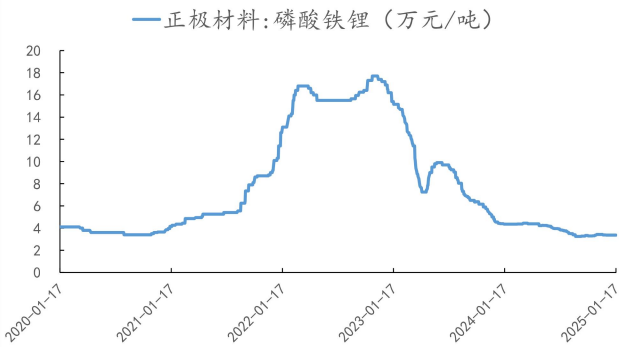
资料来源: Wind、国海证券研究所

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



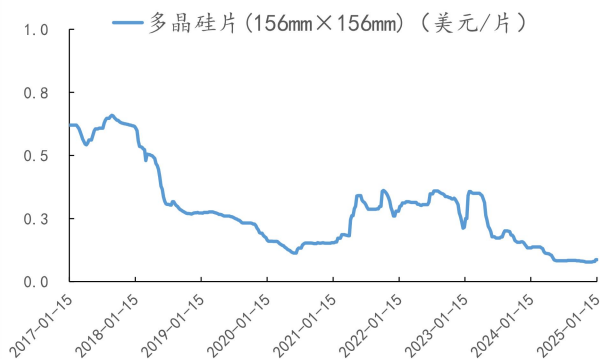
资料来源: Wind、国海证券研究所

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



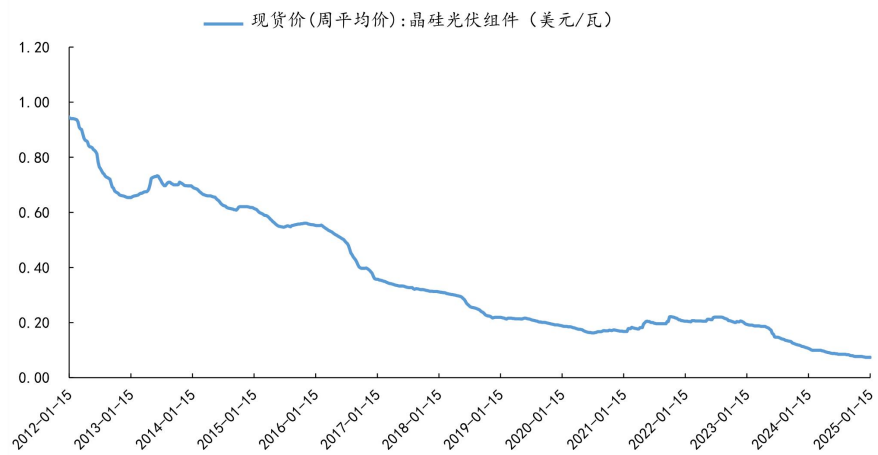
资料来源: Wind、国海证券研究所

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	2025/1/15	控股子公司与北京卫蓝新能源签订《采购框架协议》	1月13日, 控股子公司上海恩捷及其有控制权的关联公司与北京卫蓝新能源签订《采购框架协议》, 北京卫蓝新能源将其自身需求材料的80%采购份额定点向上海恩捷及其有控制权的关联公司采购用于半固态电池的电解质隔膜、用于全固态电池的电解质及电解质膜。自2025年至2030年, 北京卫蓝新能源将向上海恩捷及其有控制权的关联公司预计下达半固态及全固态电池的电解质隔膜订单总计不少于3亿平方米, 预计下达全固态电池的电解质订单总计不少于100吨, 具体以实际的采购订单为准。
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	2025/1/16	2024年度业绩预告	2024年, 公司预计实现归母净利润6.34亿元~9.50亿元, 比上年同期下降57.26%~71.48%。
新宙邦			本周无重大公告。
天赐材料			本周无重大公告。
当升科技	2025/1/16	2024年度业绩预告	2024年, 公司预计实现归母净利润4.5亿元~5.2亿元, 比上年同期下降76.61%~72.98%。
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	2025/1/17	与ICL签署合资协议	公司与Amsterdam Fertilizers签署《合资企业协议》, 拟共同增资ICL BM, S.L., (以下简称“项目公司”), 增资

完成后项目公司由 Amsterdam Fertilizers 持股 80%，公司持股 20%，项目公司主要生产磷酸铁锂，项目预计总投资为 2.85 亿欧元。

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	2025/1/17 市值 (亿元)	2025/1/17 股价 (元)	归母净利润 (亿元)										PB	
				2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2023	2024E	2025E	2024E	2025E
300750.SZ	宁德时代	11,074.72	251.50	98.22	108.95	104.28	129.76	105.10	123.55	131.36	441.21	514.17	626.34	21.54	17.68
002594.SZ	比亚迪	7,683.57	276.60	41.30	68.24	104.13	86.74	45.69	90.62	116.07	300.41	386.11	501.10	19.90	15.33
002812.SZ	恩捷股份	302.65	31.16	6.49	7.55	7.49	3.73	1.58	1.33	1.52	25.27	6.38	10.25	47.43	29.53
603806.SH	福斯特	373.31	14.31	3.64	5.20	5.46	4.19	5.22	4.07	3.30	18.50	19.13	25.20	19.52	14.81
002074.SZ	国轩高科	377.70	20.96	0.76	1.33	0.83	6.47	0.69	2.02	1.41	9.39	9.93	14.20	38.03	26.59
002080.SZ	中材科技	206.07	12.28	4.19	9.73	3.16	5.16	2.16	2.48	1.44	22.24	10.18	13.82	20.24	14.91
300037.SZ	新宙邦	239.89	31.82	2.46	2.71	2.80	2.14	1.65	2.51	2.86	10.11	10.88	15.01	22.05	15.98
002709.SZ	天赐材料	358.63	18.69	6.95	5.94	4.63	1.39	1.14	1.23	1.01	18.91	5.46	13.60	65.67	26.38
300073.SZ	当升科技	191.86	37.88	4.31	4.95	5.66	4.33	1.10	1.76	1.77	19.24	6.50	8.26	29.51	23.24
002407.SZ	多氟多	138.80	11.66	1.10	1.59	1.94	0.47	0.40	0.31	-0.45	5.10	1.76	3.17	78.72	43.83
300438.SZ	鹏辉能源	136.36	27.09	1.82	0.69	0.23	-2.32	0.16	0.25	0.19	0.43	1.42	3.83	96.34	35.58
300568.SZ	星源材质	127.72	9.51	1.83	1.96	2.89	-0.91	1.07	1.35	1.07	5.76	4.81	5.98	26.58	21.37
603026.SH	胜华新材	67.45	33.28	0.08	0.11	0.51	-0.51	0.28	0.10	-0.27	0.19	-	-	-	-
300769.SZ	德方纳米	93.64	33.42	-7.17	-3.27	0.48	-6.40	-1.85	-3.31	-3.06	-16.36	-6.18	2.85	-	32.86

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 01 月 17 日收盘价计算）

## 1.4、生物技术板块

### 1.4.1、产业动态

1月14日, synbio 公众号: 波士顿人工智能食品科技公司 The Live Green Co 正在利用精密发酵来开发母乳中特有的甘油三酯。一家葡萄牙合成生物学公司 CarboCode 正在用发酵和酶工程生产人源糖鞘脂 (GSL) 和神经节苷脂, 以增强婴儿配方奶粉的营养特性。它们天然存在于母乳和器官膜中, 对认知、炎症控制和肠道健康至关重要。最近, 这家公司完成了 1500 万欧元 (1530 万美元) C 轮融资。

### 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	2025/1/18	2024 年度业绩预告	2024 年, 公司预计实现归母净利润 1.8 亿元~2.2 亿元, 比上年同期下降 51.01%至 59.92%。
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	2025/1/18	2024 年度业绩预告	2024 年, 公司预计实现归母净利润 0.7 亿元, 比上年同期增长 101.22%。

资料来源: 各公司公告、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	2025/1/17 市值 (亿元)	2025/1/17 股价 (元)	归母净利润 (亿元)										PE	
				2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2023	2024E	2025E	2024E	2025E
688639.SH	华恒生物	66.35	26.57	0.81	1.10	1.29	1.29	0.87	0.63	0.20	4.49	2.81	4.41	23.61	15.05
688065.SH	凯赛生物	229.27	39.30	0.57	1.84	0.72	0.53	1.05	1.42	0.98	3.67	4.94	6.82	46.42	33.62
688690.SH	纳微科技	68.61	16.99	0.12	0.19	0.07	0.30	0.17	0.28	-0.03	0.69	-	-	-	-
300487.SZ	蓝晓科技	238.20	46.95	1.34	2.12	1.72	1.99	1.69	2.35	1.92	7.17	8.95	11.42	26.62	20.86
688179.SH	阿拉丁	40.94	14.76	0.17	0.14	0.24	0.31	0.17	0.30	0.25	0.86	1.13	1.39	36.23	29.45
688133.SH	泰坦科技	31.59	19.21	0.25	0.25	0.21	0.01	0.02	0.03	0.05	0.73	0.19	0.67	169.22	46.91
688026.SH	洁特生物	17.24	12.28	-0.09	0.12	0.11	0.21	0.08	0.22	0.20	0.35	0.73	0.93	23.61	18.47

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 01 月 17 日收盘价计算)

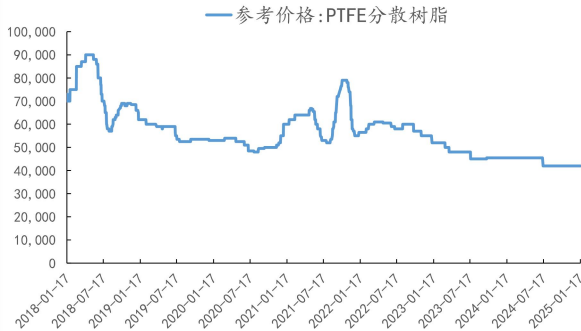
## 1.5、节能环保板块

### 1.5.1、产业动态

1月15日, 国家电投: 近日, 由远达环保催化剂公司自主研发的40孔垃圾焚烧超低温脱硝催化剂, 在河北石家庄绿燃新能源垃圾焚烧发电SCR脱硝超低排放改造项目中实现首台工程示范。经连续运行验证, 在160摄氏度烟气条件下, 脱硝效率达到90.2%, 氨逃逸浓度小于2.28毫克每立方米。这一成果打破国外同类产品市场垄断, 为垃圾焚烧低温脱硝提供了高效经济的国产替代方案。

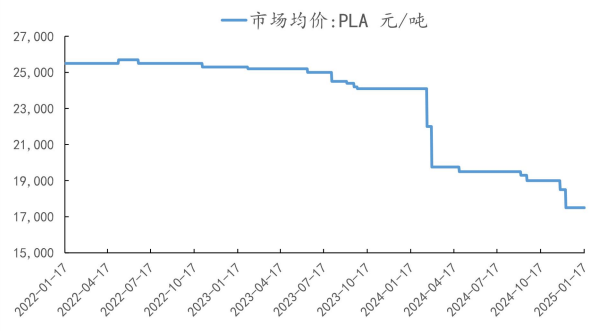
### 1.5.2、产业关键数据

图 19: 国内 PTFE 分散树脂市场价格 (元/吨)



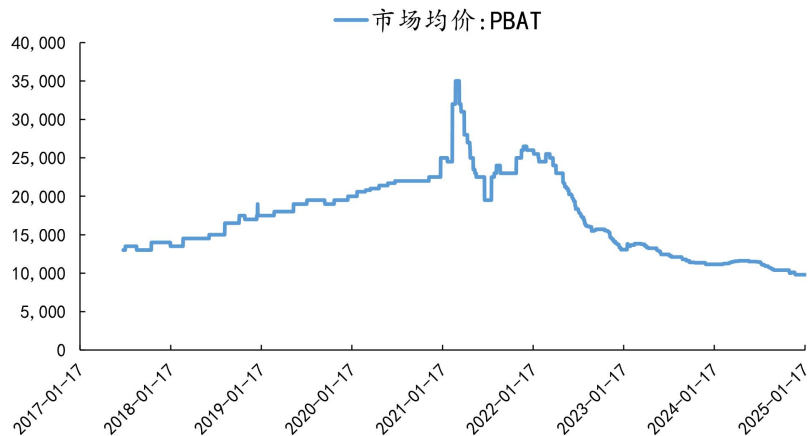
资料来源: Wind、国海证券研究所

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	2025/1/16	2024 年度业绩预告	2024 年, 公司预计实现归母净利润 1.5 亿元左右, 比上年同期增长 90.81%左右。
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	2025/1/17	2024 年度业绩预告	2024 年, 公司预计实现归母净利润-3.8 亿元~-2.8 亿元, 比上年同期下降 3.82 亿元-2.82 亿元。
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	2025/1/18	2024 年度业绩预告	2024 年, 公司预计实现归母净利润-0.38 亿元~-0.48 亿元, 比上年同期下降 0.30 亿元-0.40 亿元。

资料来源: 各公司公告、国海证券研究所

### 1.5.4、企业关键数据

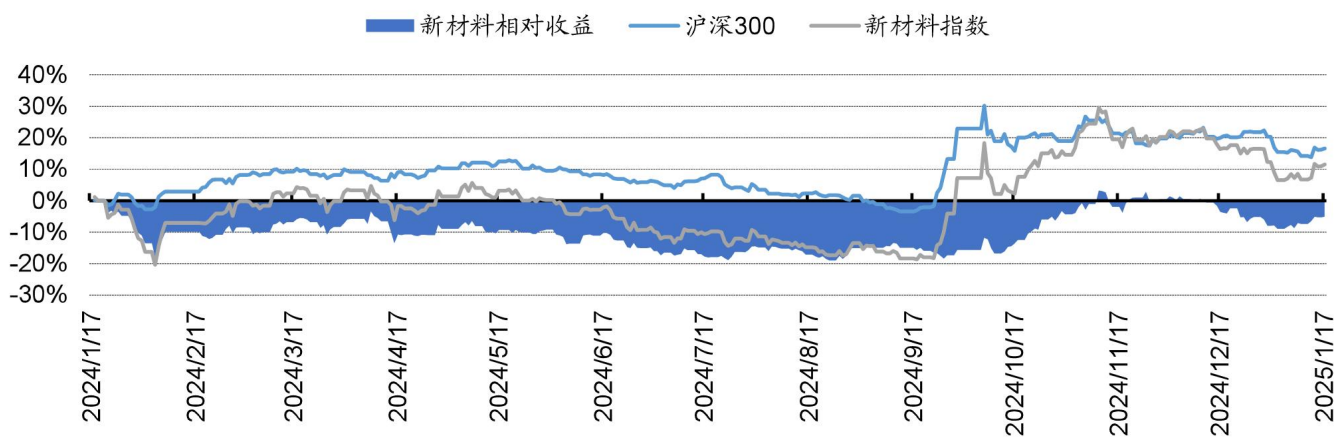
表 13: 节能环保板块企业关键数据

重点公司 代码	股票 名称	2025/1/17		2023Q1				2023Q2				2023Q3				2023Q4				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	2024E	2025E								
688196.SH	卓越新能	40.84	34.03	0.71	0.81	0.01	-0.74	0.29	0.72	-0.09	0.79	1.50	3.17	27.28	12.90										
000803.SZ	山高环能	24.40	5.18	0.40	0.00	-0.23	-0.09	0.09	-0.44	0.23	0.09	0.10	0.83	243.97	29.39										
300072.SZ	海新能科	76.60	3.26	-1.39	-0.28	-1.38	2.21	-1.18	-2.08	-3.07	-0.84	-7.85	0.12	-	638.34										
603822.SH	嘉澳环保	35.49	46.19	0.10	0.27	0.00	-0.35	-0.33	-0.37	-0.65	0.02	-1.46	2.44	-	14.54										
688267.SH	中触媒	40.90	23.21	0.02	0.37	0.04	0.34	0.35	0.61	0.17	0.77	1.63	2.02	25.05	20.30										
002643.SZ	万润股份	96.08	10.33	1.77	2.13	1.86	1.88	0.98	1.17	0.81	7.63	4.36	5.60	22.05	17.14										
688021.SH	奥福环保	7.43	9.72	0.09	0.10	-0.08	-0.19	-0.09	-0.05	-0.14	-0.08	0.39	0.71	19.26	10.39										

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 01 月 17 日收盘价计算)

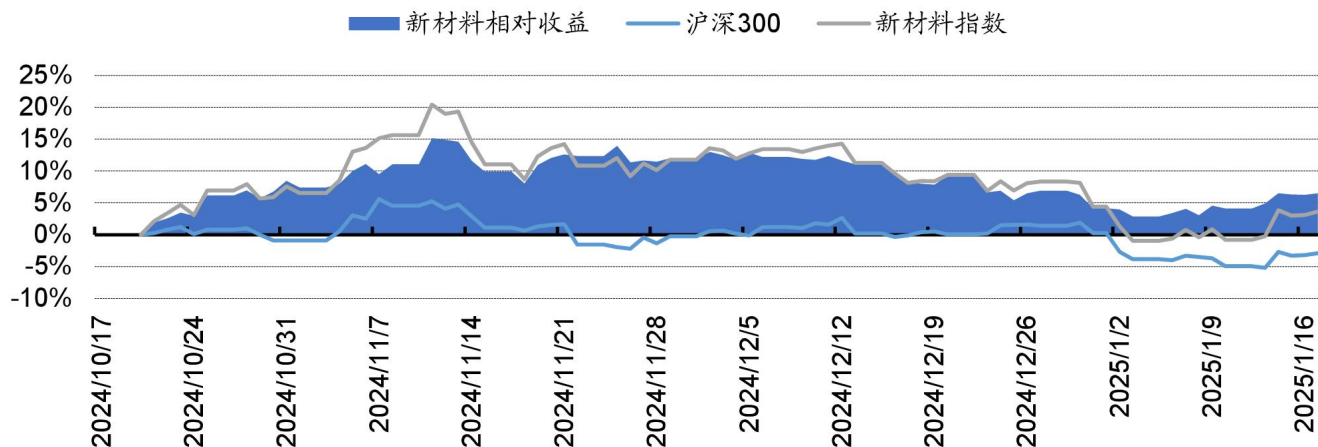
## 2、板块数据跟踪

图 22: 近一年新材料指数 vs 沪深 300 (%)



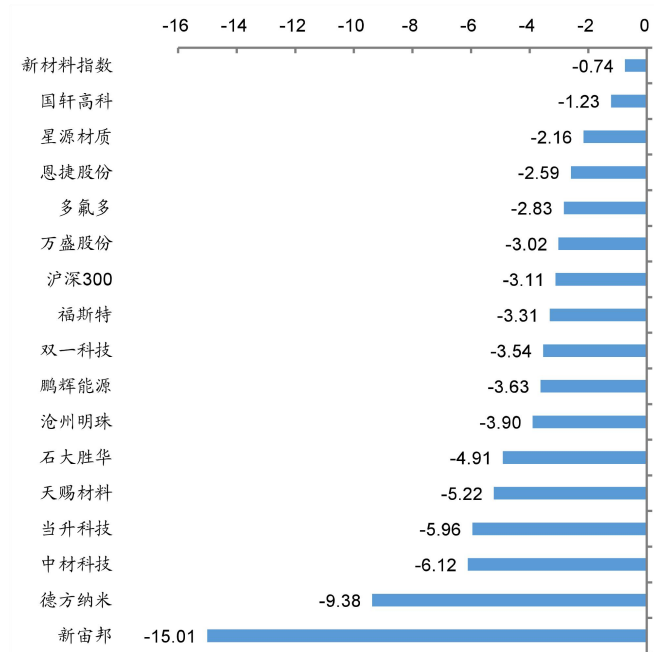
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 23: 近三个月新材料指数 vs 沪深 300 (%)



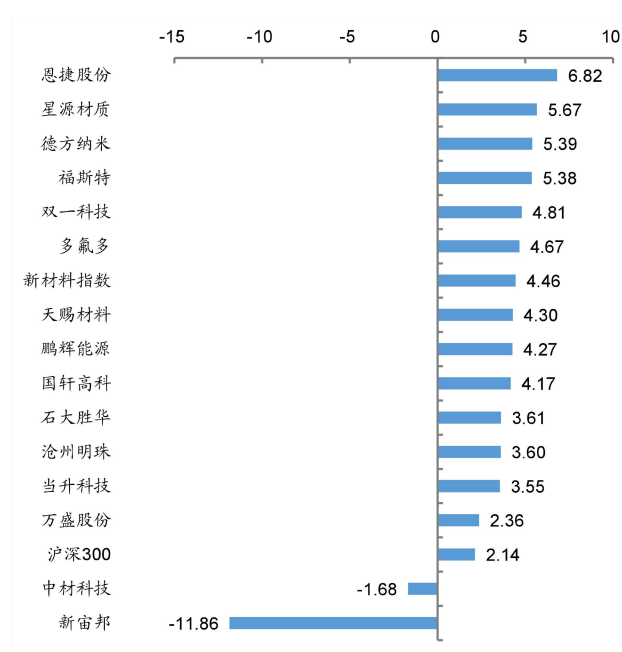
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 24: 新材料重点个股 2025 年涨跌幅排序 (%)



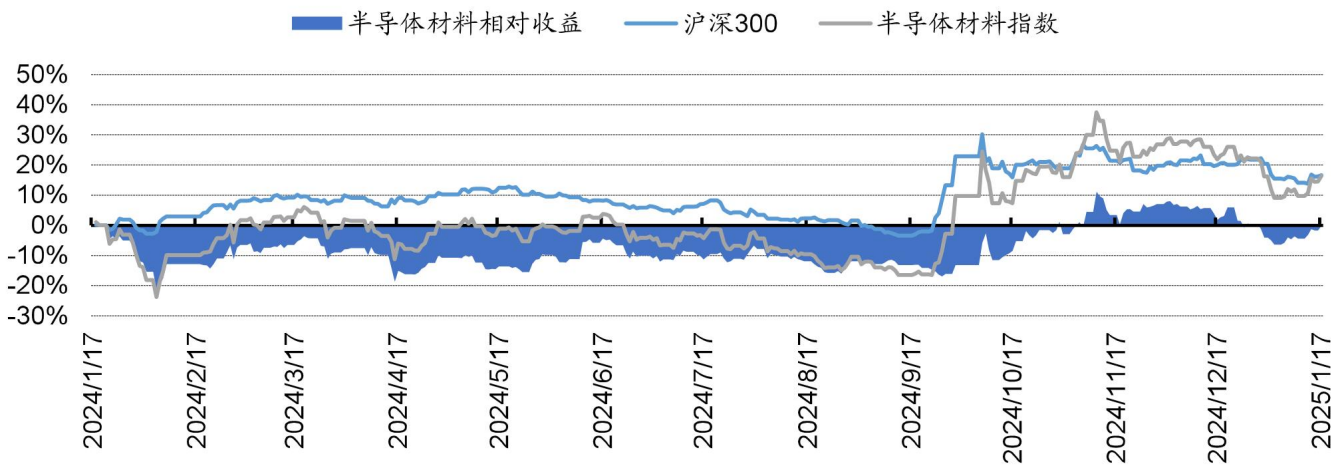
资料来源: Wind、国海证券研究所 (截至 2025/01/17)

图 25: 新材料重点个股周涨跌幅排序 (%)



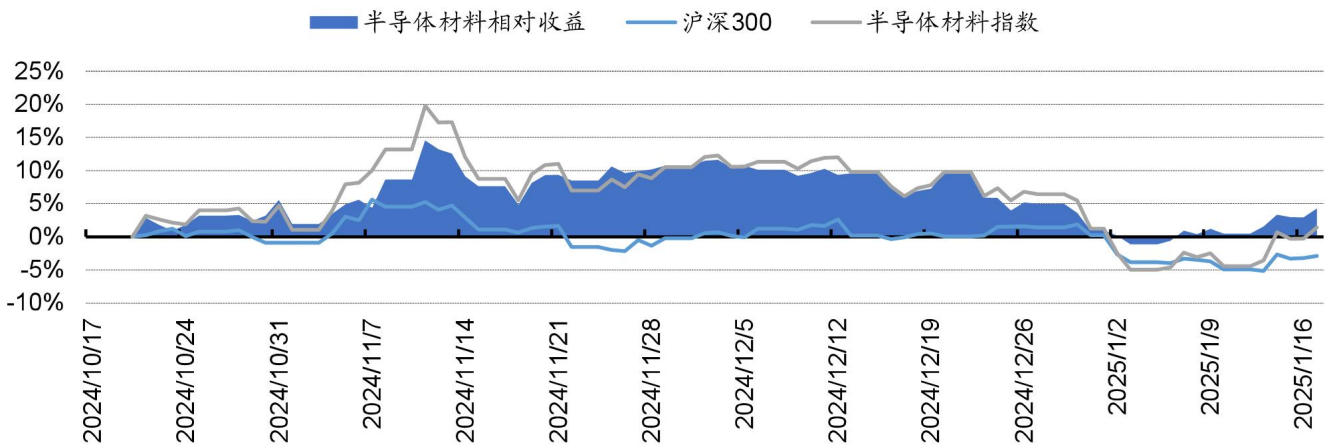
资料来源: Wind、国海证券研究所 (截至 2025/01/17)

图 26: 近一年半导体材料指数 vs 沪深 300 (%)



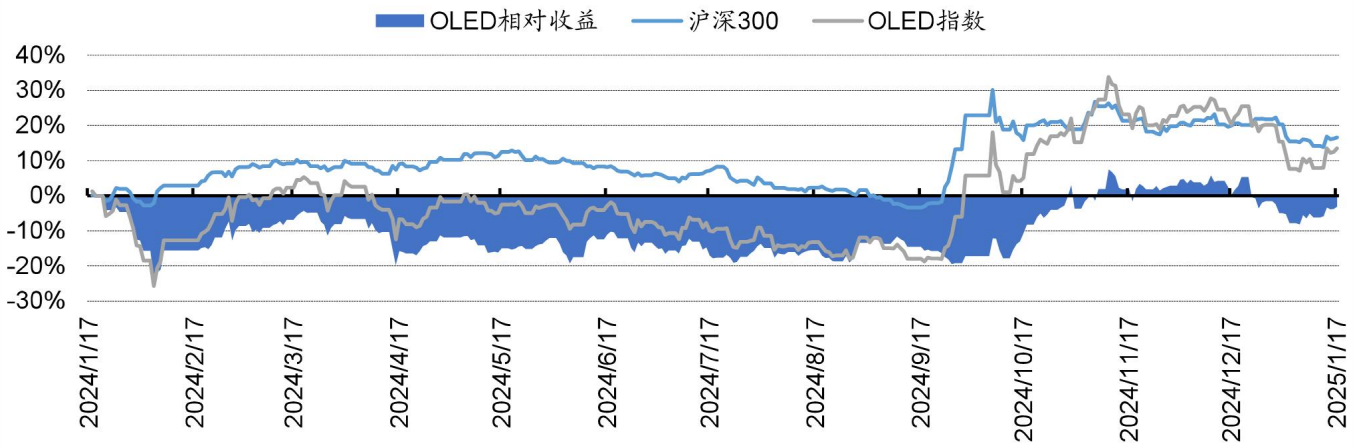
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 27: 近三个月半导体材料指数 vs 沪深 300 (%)



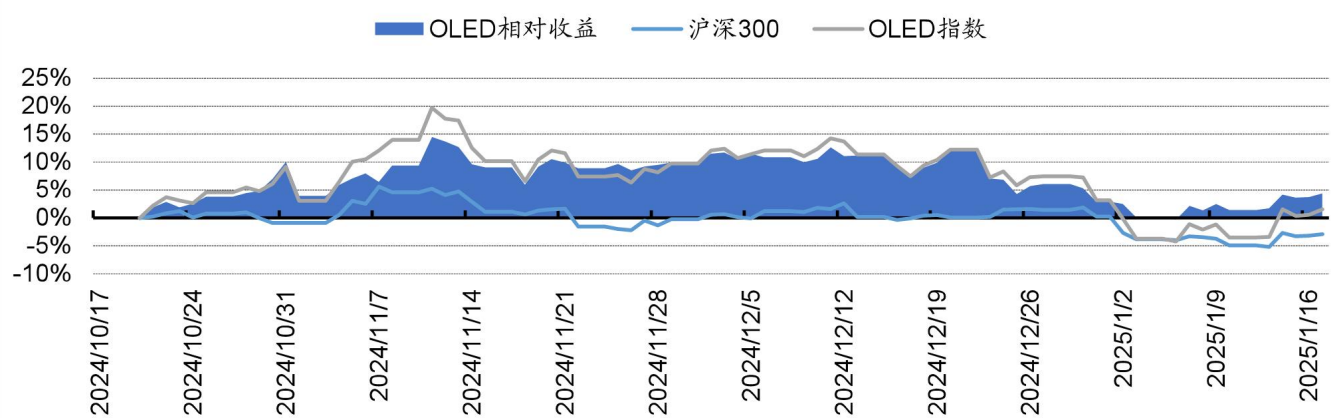
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 28: 近一年 OLED 指数 vs 沪深 300 (%)



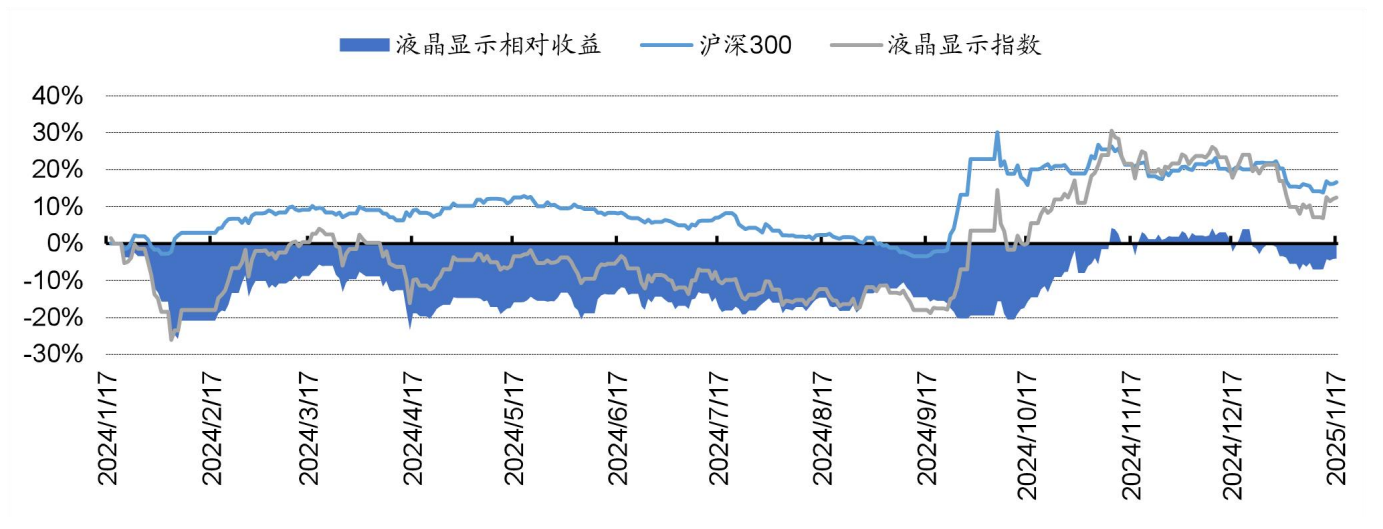
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 29: 近三个月 OLED 指数 vs 沪深 300 (%)



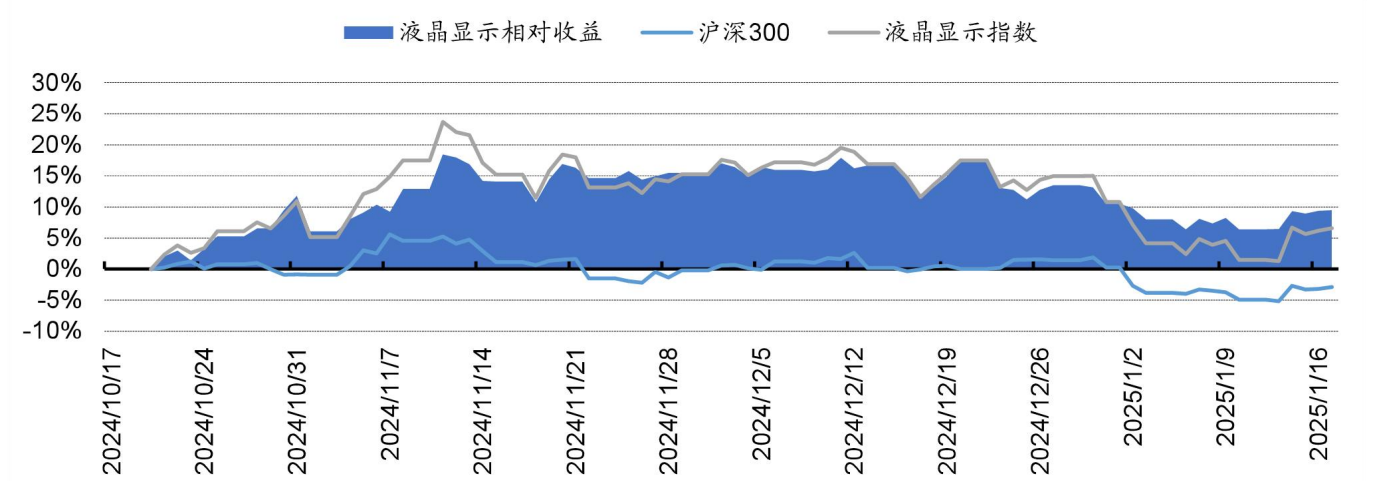
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 30: 近一年液晶指数 vs 沪深 300 (%)



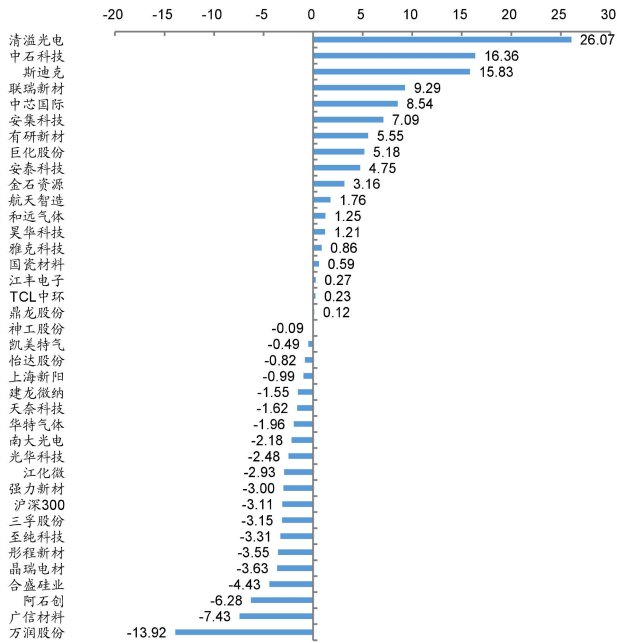
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 31: 近三个月液晶指数 vs 沪深 300 (%)



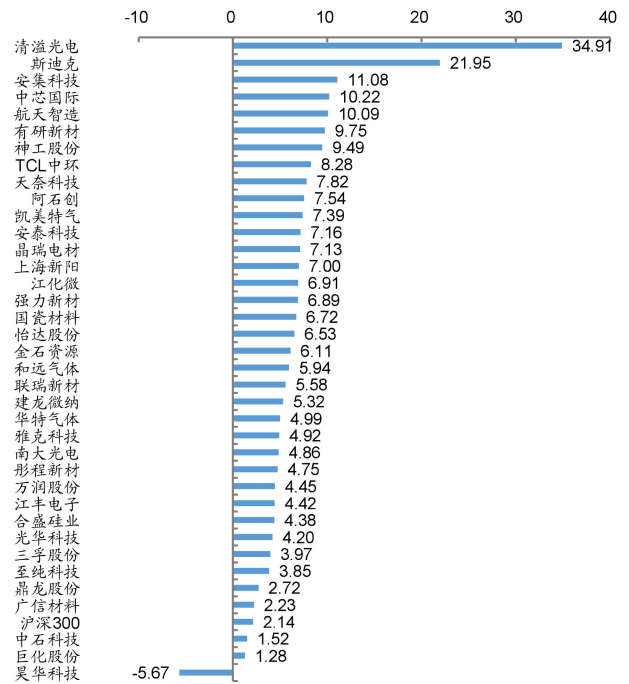
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 32: 半导体材料重点个股 2025 年涨跌幅排序 (%)



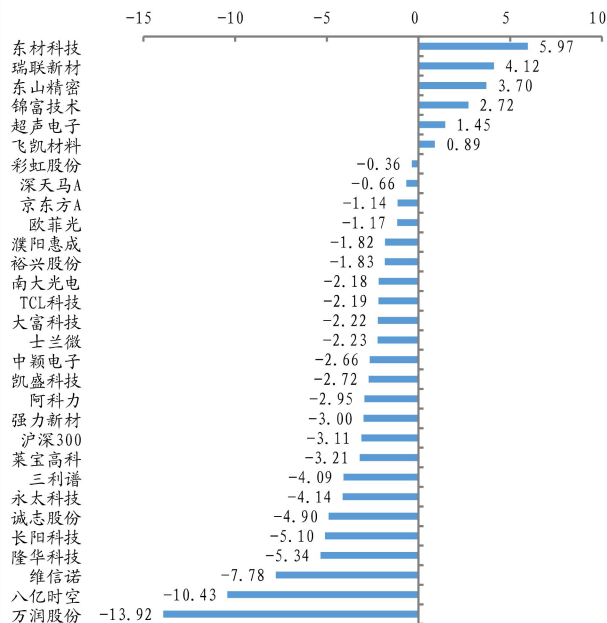
资料来源: Wind、国海证券研究所 (截至 2025/01/17)

图 33: 半导体材料重点个股周涨跌幅排序 (%)



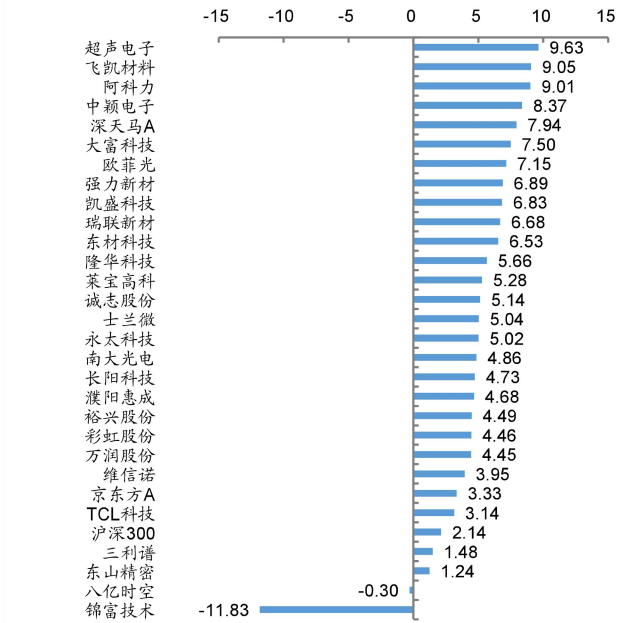
资料来源: Wind、国海证券研究所 (截至 2025/01/17)

图 34: 显示材料重点个股 2025 年涨跌幅排序 (%)



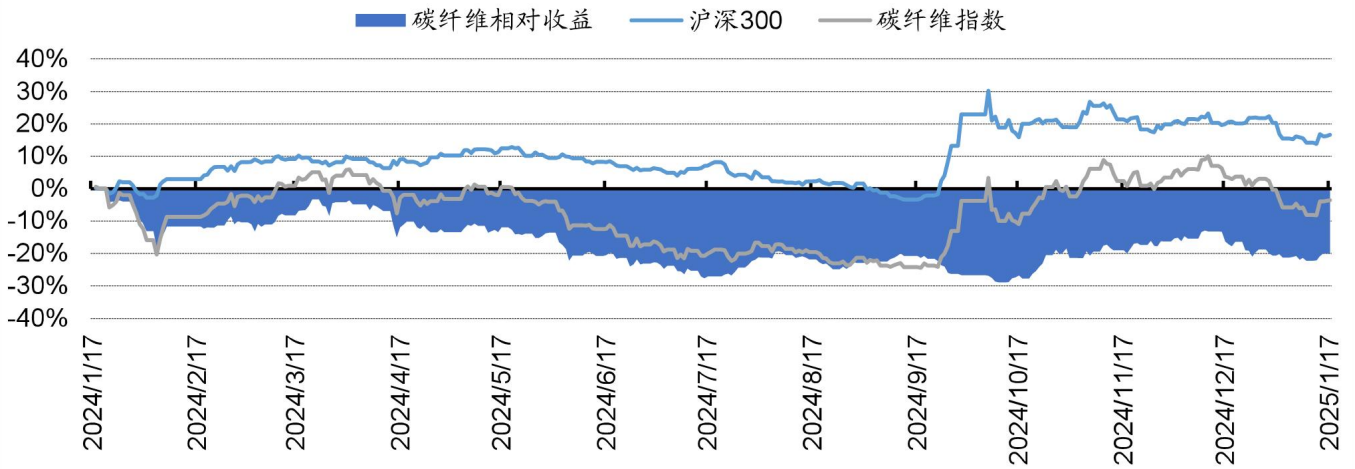
资料来源: Wind、国海证券研究所 (截至 2025/01/17)

图 35: 显示材料重点个股周涨跌幅排序 (%)



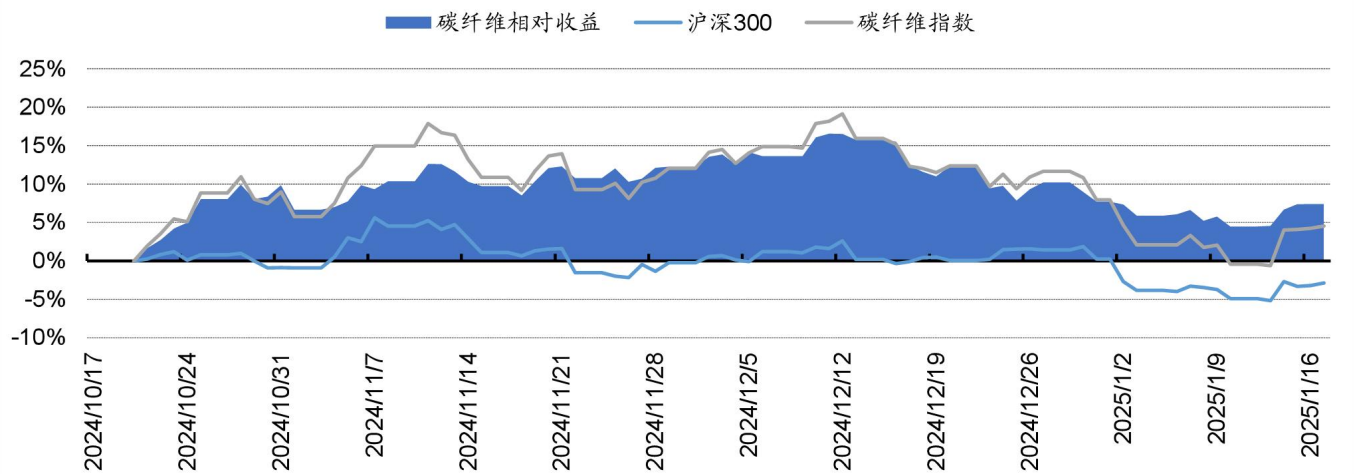
资料来源: Wind、国海证券研究所 (截至 2025/01/17)

图 36: 近一年碳纤维指数 vs 沪深 300 (%)



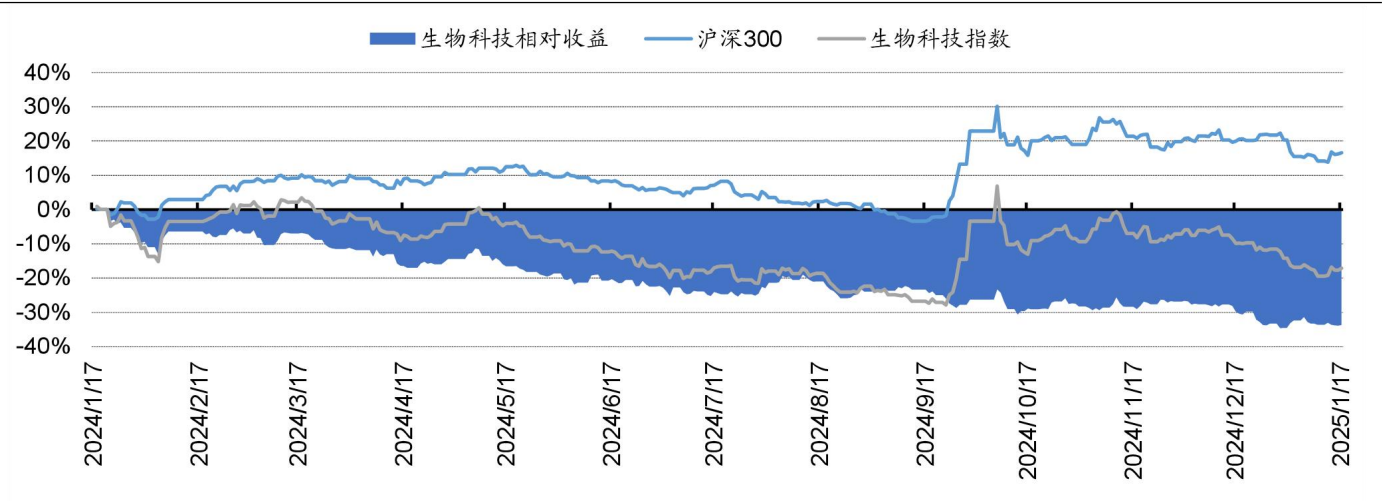
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 37: 近三个月碳纤维指数 vs 沪深 300 (%)



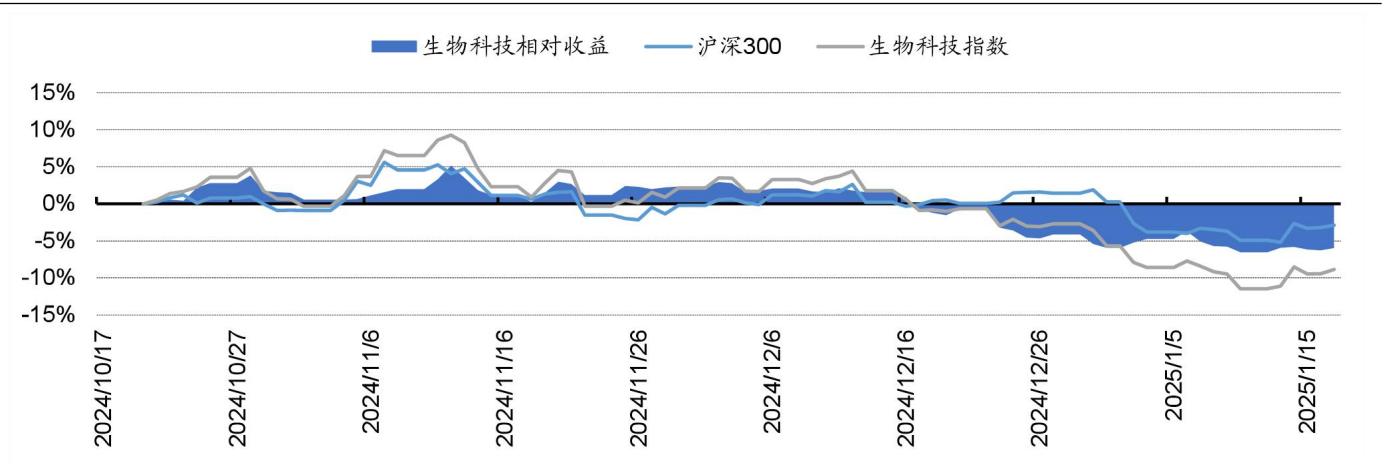
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 38: 近一年生物科技指数 vs 沪深 300 (%)



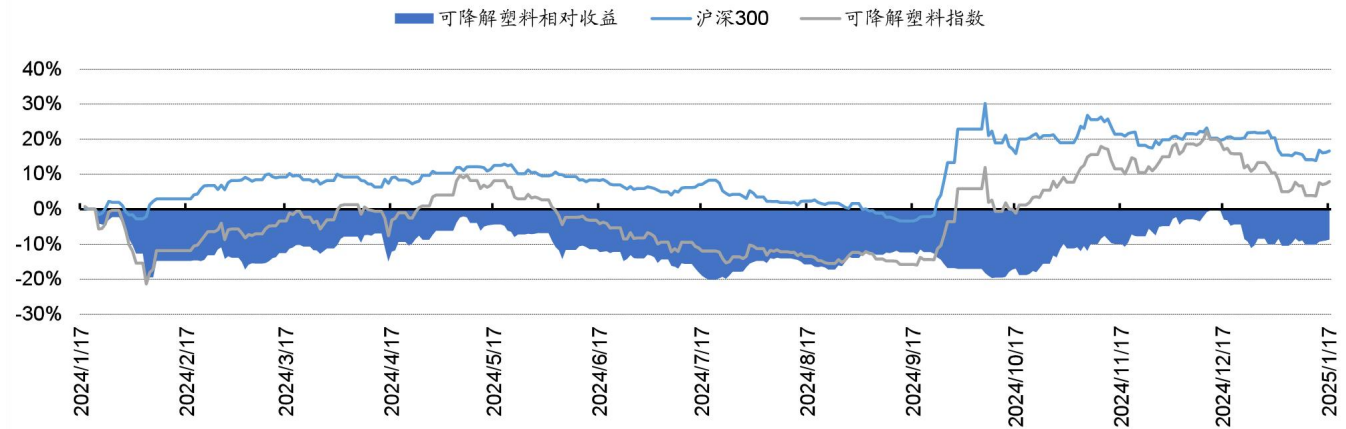
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 39: 近三个月生物科技指数 vs 沪深 300 (%)



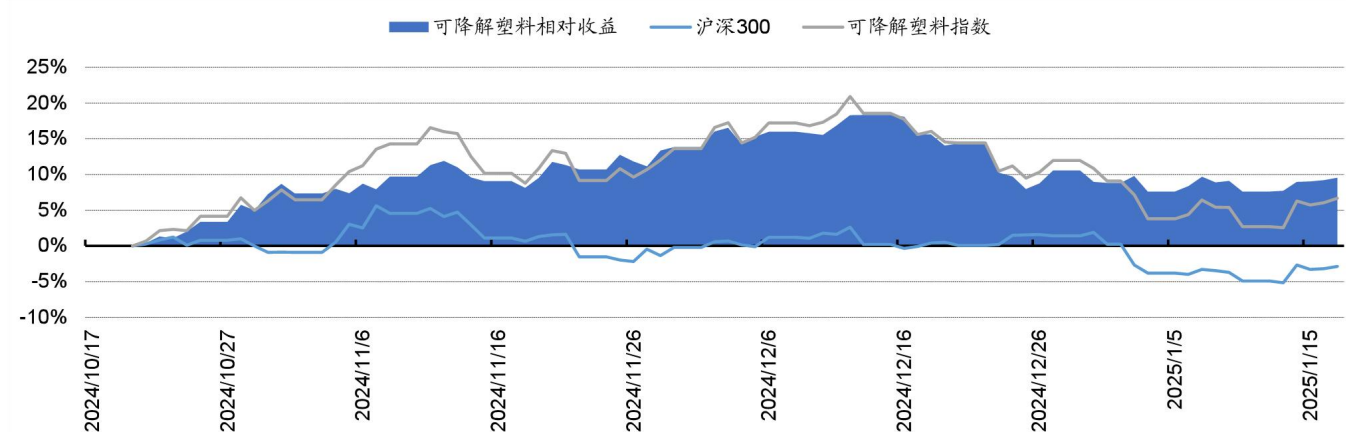
资料来源: Wind、国海证券研究所

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	2025/1/17 股价	EPS			PE			投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
688323.SH	瑞华泰	11.32	-0.11	-0.27	0.17	-	-	66.59	买入
300699.SZ	光威复材	32.51	1.05	1.10	1.38	30.95	29.55	23.56	买入
688295.SH	中复神鹰	17.82	0.35	-	0.13	50.44	-	137.08	买入
002643.SZ	万润股份	10.33	0.82	0.45	0.59	12.59	22.96	17.51	买入
300054.SZ	鼎龙股份	26.05	0.23	0.54	0.73	110.90	48.67	35.82	未评级
300285.SZ	国瓷材料	17.14	0.57	0.69	0.86	30.23	24.84	19.93	买入
300398.SZ	飞凯材料	15.90	0.21	0.57	0.70	74.82	27.78	22.62	未评级
600160.SH	巨化股份	25.37	0.35	0.65	0.79	72.59	39.03	32.11	买入
603078.SH	江化微	16.25	0.27	0.33	0.43	59.55	49.09	37.64	未评级
603650.SH	彤程新材	33.73	0.68	0.93	1.03	49.76	36.27	32.75	买入
603806.SH	福斯特	14.31	0.99	0.73	0.97	14.42	19.52	14.81	未评级
300037.SZ	新宙邦	31.82	1.35	1.37	1.97	23.59	23.23	16.15	买入
002068.SZ	黑猫股份	11.76	-0.33	0.48	0.72	-	24.50	16.33	买入
300481.SZ	濮阳惠成	14.55	0.79	0.76	0.92	18.34	19.16	15.88	未评级
603260.SH	合盛硅业	53.10	2.22	2.10	3.17	23.93	25.29	16.75	买入
688065.SH	凯赛生物	39.30	0.63	0.87	1.21	62.55	45.17	32.48	买入
688639.SH	华恒生物	26.57	2.85	3.93	5.21	9.32	6.76	5.10	买入
688690.SH	纳微科技	16.99	0.17	-	-	100.06	-	-	未评级
300487.SZ	蓝晓科技	46.95	1.42	1.80	2.28	33.07	26.08	20.59	买入
688179.SH	阿拉丁	14.76	0.43	0.58	0.80	34.07	25.45	18.45	买入
688133.SH	泰坦科技	19.21	0.62	0.12	0.38	31.23	160.08	50.55	买入
688026.SH	洁特生物	12.28	0.25	0.52	0.64	49.56	23.62	19.19	买入
600309.SH	万华化学	68.61	5.36	4.77	6.49	12.81	14.38	10.57	买入
600143.SH	金发科技	8.79	0.12	0.38	0.57	74.18	23.13	15.42	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。