

新材料

新材料周报（250331-0404）

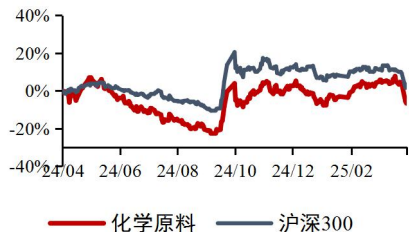
领先大市-B(维持)

中美关税政策危中有机，国产替代+自主可控重要性凸显

2025年4月9日

行业研究/行业周报

化学原料行业近一年市场表现



资料来源：最闻

相关报告：

【山证新材料】麦加芯彩取得 DNV 防污漆证书，赢创和科思创 IPDI 供应遭遇异常-新材料周报（250324-0328） 2025.3.31

【山证新材料】嘉澳环保 SAF 适航认证落地，国内民航 SAF 第二阶段试点启动-新材料周报（250317-0321） 2025.3.24

分析师：

冀泳洁 博士

执业登记编码：S0760523120002

邮箱：jiyongjie@sxzq.com

王锐

执业登记编码：S0760524090001

邮箱：wangrui1@sxzq.com

研究助理：

申向阳

邮箱：shenxiangyang@sxzq.com

摘要

二级市场表现

➤ **市场与板块表现：**本周新材料板块下跌。新材料指数跌幅为 2.82%，跑赢创业板指 0.90%。近五个交易日，合成生物指数上涨 3.10%，半导体材料下跌 0.28%，电子化学品上涨 0.52%，可降解塑料下跌 0.90%，工业气体上涨 4.31%，电池化学品下跌 4.37%。

产业链周度价格跟踪（括号为周环比变化）

- **氨基酸：**缬氨酸(13750 元/吨，-4.51%)、精氨酸(31000 元/吨，-3.13%)、色氨酸(48500 元/吨，-5.83%)、蛋氨酸(22000 元/吨，1.38%)
- **可降解材料：**PLA(FY201 注塑级)(18000 元/吨，不变)、PLA(REVODE 201 吹膜级)(17000 元/吨，不变)、PBS(18000 元/吨，不变)、PBAT(10100 元/吨，不变)
- **维生素：**维生素 A(94000 元/吨，-1.05%)、维生素 E(123000 元/吨，不变)、维生素 D3(240000 元/吨，不变)、泛酸钙(51000 元/吨，-0.97%)、肌醇(32500 元/吨，不变)
- **工业气体及湿电子化学品：**UPSSS 级氢氟酸(11000 元/吨，不变)、EL 级氢氟酸(6200 元/吨，3.33%)
- **塑料及纤维：**碳纤维(83750 元/吨，不变)、涤纶工业丝(8800 元/吨，不变)、涤纶帘子布 2 月出口均价为(17280 元/吨，0.75%)、芳纶(9.74 万元/吨，-1.28%)、氨纶(27000 元/吨，不变)、PA66(17000 元/吨，-0.58%)、癸二酸 2 月出口均价为 27147 元/吨，较上月上涨 0.25%。

投资建议

➤ **中美关税政策危中有机，国产替代+自主可控重要性凸显。**1) **国产替代：**关税政策有望倒逼国内高性能树脂和纤维材料进口替代加速。国内从美国进口的新材料主要集中在技术含量高、国内产业链尚待突破的领域，包括 PA66、碳纤维、芳纶、PEEK 树脂、LCP 材料、贵金属催化剂等高性能材料。关税政策有望倒逼国内相关企业加大研发提升产品质量，推动下游供应链国产替代进程加速，突破国外的技术封锁和贸易壁垒。2) **自主可控：**在自主可控领域方面，建议关注半导体材料方向。半导体材料方面，2024 年来全球半导体行业景气持续回升，海外加大对华半导体产业限制，国内半导体领域自主可控重要性愈发提升。尤其是具身智能、AI 等新兴产业发展推动上游材料升级迭代加速，对于原材料企业的生产、工艺、产品质量和需求响应速度提出了更高的要求。半导体相关材料的国产化进程或将进一步加快，进而推动相关龙头企业投资价值的提





升。持续建议关注光刻胶、电子特气、湿电子化学品、电镀液、电子树脂等细分领域。3) **产业升级：国内油气资源对外依赖度高，重视生物制造产业机会。**我国煤炭资源比较丰富，在油气资源方面进口依赖度高，中美关税政策会直接抬升化工新材料产品的原材料价格，另外在全球贸易政策不确定性增强的背景下，非关税壁垒比如环保主义等也会增加国内石油基化工新材料的出口成本。生物制造有望打破原料/产品进口以来保障供应链安全，通过生物法打破传统路线对石油基原料的依赖，建议关注原料端生物基材料对油气资源的替代，技术路线端关注合成生物技术在各个行业的加速渗透。

➤ **风险提示**

原材料价格大幅波动的风险；政策风险；技术发展不及预期的风险；行业竞争加剧的风险。

目录

1. 二级市场表现.....	5
2. 产业链数据跟踪.....	11
2.1 氨基酸.....	11
2.2 可降解塑料.....	12
2.3 工业气体.....	13
2.4 电子化学品.....	14
2.5 维生素.....	16
2.6 高性能纤维.....	16
2.7 重要基础化学品.....	19
3. 行业要闻.....	19
4. 投资建议.....	21
5. 风险提示.....	21

图表目录

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

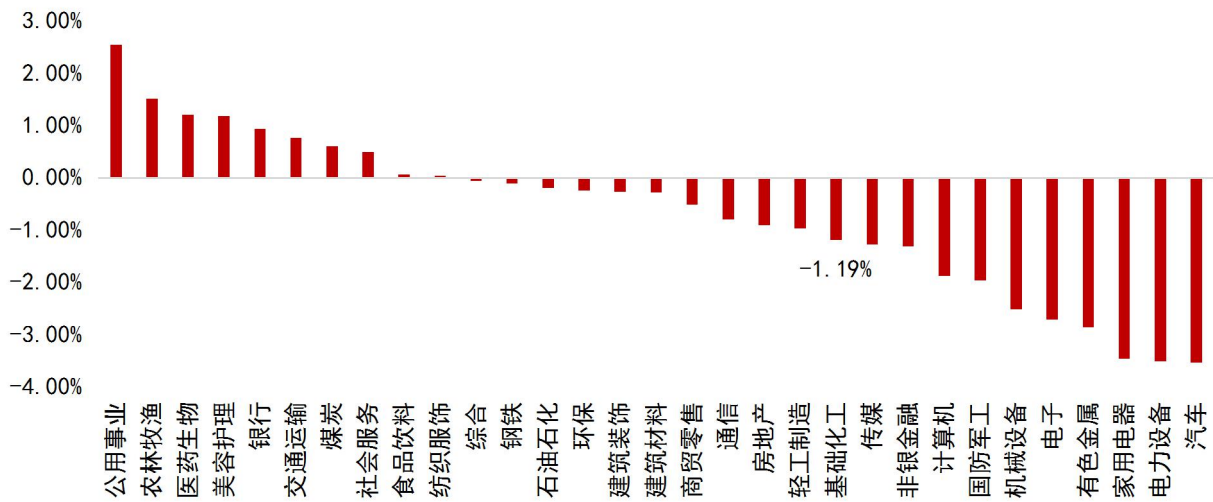


图 10: 部分工业气体品种价格.....	14
图 11: 部分电子化学品价格.....	15
图 12: 维生素价格.....	16
图 13: 芳纶与碳纤维产业链情况.....	17
图 14: PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况.....	18
图 15: 部分基础化学品价格情况.....	19

1. 二级市场表现

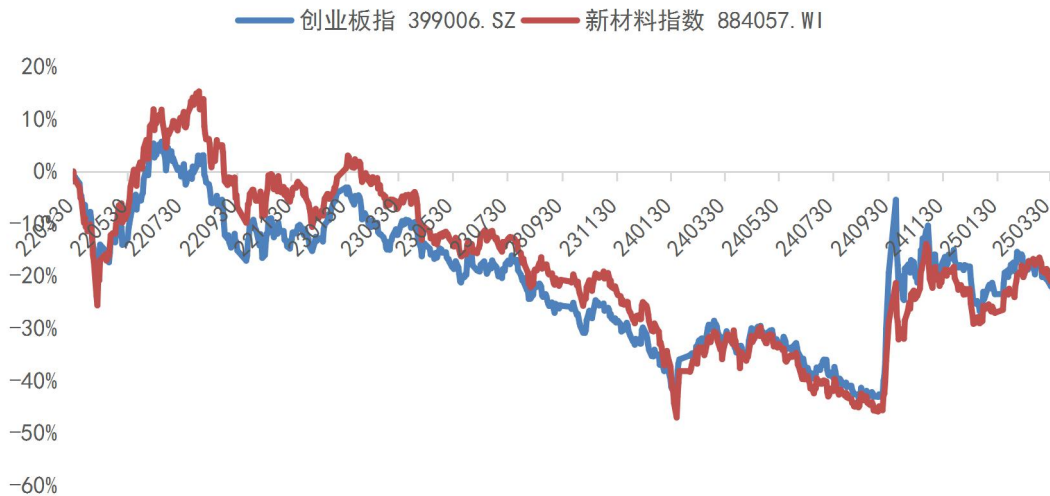
本周基础化工、新材料均下跌。本周（20250331-20250403）沪深 300 涨跌幅为-1.37%，上证指数涨跌幅为-0.28%，创业板指涨跌幅为-2.95%。涨幅前三行业分别是公用事业（2.55%）、农林牧渔（1.51%）、医药生物（1.2%）。

图 1：行业周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 2：近三年创业板指与新材料指数走势



资料来源：Wind，山西证券研究所

重点板块表现：近五个交易日，合成生物指数上涨 3.10%，半导体材料下跌 0.28%，电子化学品上涨 0.52%，可降解塑料下跌 0.90%，工业气体上涨 4.31%，电池化学品下跌 4.37%。

图 3：化工新材料板块表现、估值及盈利能力情况

板块	证券代码	5日涨跌幅	30日涨跌幅	近一年涨跌幅	市值(亿元)	市盈率	3Y分位数	24Q1-Q3毛利率	24Q1-Q3净利率
食品及饲料添加剂	850135.SI	-0.91%	3.72%	3.65%	2,379	17.24	77%	25.52%	12.09%
有机硅	850136.SI	-1.82%	4.26%	3.05%	1,125	31.61	90%	20.27%	7.18%
氯碱	850322.SI	-3.44%	-10.80%	8.26%	1,441	40.84	94%	13.75%	2.68%
无机盐	850323.SI	-2.03%	9.79%	16.25%	630	23.33	98%	26.14%	10.53%
其他化学原料	850324.SI	-0.75%	8.49%	16.98%	1,333	17.92	51%	13.18%	5.45%
煤化工	850325.SI	-7.96%	-0.29%	-2.47%	1,835	17.02	56%	17.12%	7.83%
钛白粉	850326.SI	-6.15%	1.22%	1.88%	714	15.69	42%	21.52%	9.56%
氮肥	850331.SI	-3.82%	5.72%	1.99%	816	15.15	51%	15.52%	7.43%
磷肥及磷化工	850332.SI	-5.20%	0.39%	-4.87%	1,420	15.97	82%	16.55%	8.11%
农药	850333.SI	-3.62%	2.54%	2.89%	1,854	36.56	93%	19.19%	2.09%
涂料油墨	850335.SI	0.05%	0.61%	11.83%	519	55.55	28%	22.91%	6.27%
民爆制品	850337.SI	-2.47%	4.53%	5.67%	1,157	28.95	58%	24.43%	8.23%
纺织化学制品	850338.SI	-3.90%	0.28%	-2.57%	791	26.36	73%	22.88%	8.76%
其他化学制品	850339.SI	-1.52%	4.01%	7.44%	3,630	35.21	90%	13.48%	3.45%
涤纶	850341.SI	-5.42%	3.77%	6.09%	504	25.88	70%	5.28%	1.34%
粘胶	850343.SI	-5.77%	1.45%	2.17%	262	80.34	11%	12.76%	1.57%
其他塑料制品	850351.SI	-5.48%	2.52%	10.16%	988	40.70	67%	9.85%	2.28%
改性塑料	850353.SI	-3.21%	0.96%	16.79%	1,015	50.12	92%	11.88%	1.93%
合成树脂	850354.SI	-1.26%	-3.06%	9.24%	829	34.52	38%	19.94%	8.29%
膜材料	850355.SI	-0.22%	0.24%	14.91%	945	64.45	92%	14.72%	2.21%
其他橡胶制品	850362.SI	-3.20%	2.45%	8.02%	418	73.25	92%	17.55%	3.93%
炭黑	850363.SI	-4.47%	4.51%	7.44%	277	28.12	29%	9.87%	4.34%
聚氨酯	850372.SI	-2.42%	-3.17%	-4.80%	2,362	14.97	27%	15.25%	8.02%
复合肥	850381.SI	-3.46%	5.83%	2.80%	694	18.88	98%	13.07%	5.28%
氟化工	850382.SI	0.10%	-2.15%	0.43%	1,894	57.50	91%	17.98%	6.73%
其他金属新材料	850521.SI	-4.94%	2.41%	5.11%	1,112	30.27	33%	14.18%	5.95%
磁性材料	850522.SI	-2.12%	-0.12%	11.85%	1,352	75.56	93%	16.49%	5.18%
非金属材料III	850523.SI	-4.04%	0.22%	2.18%	648	31.28	72%	17.94%	9.15%
电子化学品III	850861.SI	0.52%	0.21%	4.14%	3,022	57.82	85%	28.27%	10.32%
半导体材料	850813.SI	-0.28%	-4.94%	2.96%	2,770	90.68	77%	19.65%	5.60%
电池化学品	857372.SI	-4.37%	-3.45%	-2.28%	5,421	42.39	91%	13.92%	3.06%
炼油化工	859631.SI	-0.60%	-1.22%	-7.61%	21,916	15.91	56%	17.24%	3.79%
油品石化贸易	859632.SI	-3.06%	1.66%	-3.54%	661	22.28	88%	16.09%	6.18%
其他石化	859633.SI	-3.68%	-3.95%	-0.71%	925	54.87	57%	6.02%	0.69%
合成生物	8841747.WI	3.10%	6.81%	11.21%	5,064	25.35	90%	32.89%	13.00%
可降解塑料	8841433.WI	-0.90%	5.26%	6.58%	5,772	24.78	77%	11.42%	3.89%
工业气体	8841062.WI	4.31%	5.08%	5.93%	2,187	38.20	80%	22.08%	8.64%

资料来源：Wind，山西证券研究所

图 4：公司市场表现、估值及盈利情况（半导体材料、工业气体、可降解塑料、维生素）

个股	证券代码	股价 (元)	本周涨跌幅	5日涨跌幅	本月涨跌幅	30日涨跌幅	年初至今	近一年	市值 (亿元)	市盈率 (TTM)	市销率 (TTM)	市净率	过去三年营收 CAGR	过去三年净利 CAGR	
半导体材料															
华特气体	688268.SH	50.5	2.4%	7.2%	2.4%	4.3%	9.9%	6.3%	62.3	34.3	4.5	3.5	5.5%	15.0%	
雅克科技	002409.SZ	59.9	-2.6%	-0.1%	3.3%	-4.2%	3.4%	8.1%	293.2	34.6	4.7	4.0	11.9%	31.6%	
安集科技	688019.SH	161.5	-1.9%	-2.4%	3.9%	1.6%	15.9%	28.4%	213.2	39.6	11.6	7.9	34.3%	79.4%	
南大光电	300346.SZ	37.4	2.6%	4.6%	6.6%	-1.0%	-3.1%	45.2%	214.6	82.0	9.8	6.4	31.5%	24.6%	
江丰电子	300666.SZ	73.5	0.4%	5.1%	2.0%	-1.6%	5.8%	64.7%	196.4	49.0	5.4	4.4	27.8%	54.6%	
阿石创	300706.SZ	22.1	-0.2%	-1.1%	-0.1%	-3.3%	-8.2%	7.8%	34.3	410.5	2.9	4.5	25.3%	-16.6%	
中巨芯-U	688549.SH	7.7	-2.6%	-1.4%	0.6%	-9.4%	-9.3%	3.0%	114.9	1128.0	11.2	3.8	25.7%	-35.9%	
鼎龙股份	300054.SZ	28.0	-1.8%	0.5%	2.2%	-2.3%	7.4%	29.6%	267.0	63.3	8.3	6.2	6.4%	2.0%	
天承科技	688603.SH	71.0	4.0%	1.9%	4.1%	-5.8%	-12.0%	116.2%	59.8	77.8	15.7	5.3	-5.0%	14.1%	
艾森股份	688720.SH	40.2	0.8%	1.6%	0.9%	-4.3%	1.6%	11.8%	35.5	103.5	8.2	3.6	7.0%	-3.4%	
天岳先进	688234.SH	61.4	-4.1%	-5.6%	1.0%	-7.5%	9.8%	26.4%	272.0	151.9	15.4	5.1	69.1%	17.3%	
中船特气	688146.SH	29.1	1.4%	1.7%	1.8%	-1.1%	0.0%	7.3%	155.0	51.2	8.1	2.8	-3.4%	-2.9%	
奥来德	688378.SH	20.3	-1.7%	-6.2%	0.8%	-18.1%	-11.2%	-14.2%	43.0	47.7	8.1	2.5	12.9%	-5.2%	
铂科新材	300811.SZ	45.7	-2.8%	-7.1%	2.5%	-8.5%	-15.2%	9.3%	135.2	38.3	8.8	5.4	26.3%	45.8%	
江化微	603078.SH	19.3	1.2%	11.3%	1.1%	13.5%	15.2%	47.2%	73.7	74.7	6.7	3.9	14.0%	36.5%	
美埃科技	688376.SH	37.0	-1.7%	-0.9%	3.0%	-0.1%	10.8%	1.4%	50.9	26.8	2.9	2.8	14.4%	26.5%	
飞凯材料	300398.SZ	18.7	5.4%	9.7%	6.9%	19.5%	18.7%	55.7%	96.4	89.2	3.3	2.5	2.0%	-46.0%	
华海诚科	688535.SH	80.4	4.8%	5.2%	2.0%	-12.0%	8.1%	1.9%	62.9	154.3	19.0	6.1	-9.7%	-18.5%	
上海新阳	300236.SZ	35.6	-1.8%	0.7%	0.5%	-3.7%	-4.8%	7.6%	112.5	61.6	8.0	2.5	9.2%	33.5%	
晶瑞新材	300655.SZ	8.2	-3.4%	0.2%	2.3%	-6.5%	-12.2%	0.6%	89.4		6.4	3.5	-15.8%	-72.8%	
新莱应材	300260.SZ	34.9	-7.9%	26.5%	4.8%	45.4%	28.6%	30.7%	152.7	68.3	5.4	7.8	14.9%	17.9%	
格林达	603931.SH	27.4	-4.1%	-4.3%	2.3%	15.6%	18.3%	24.8%	56.6	34.6	8.2	3.7	-5.6%	11.6%	
万润股份	002643.SZ	11.0	-2.7%	-3.2%	1.4%	-0.7%	-8.4%	-17.3%	103.9	21.5	2.7	1.5	-0.6%	10.3%	
联瑞新材	688300.SH	56.3	-0.8%	-0.4%	2.7%	-5.8%	-12.5%	34.3%	108.3	43.1	11.3	7.2	6.7%	0.3%	
莱特光电	688150.SH	21.3	2.0%	2.2%	2.3%	-2.3%	-5.6%	4.1%	86.3	51.7	18.3	4.8	-6.1%	-15.5%	
光华科技	002741.SZ	16.0	-2.3%	-4.0%	0.4%	-18.4%	-3.0%	32.7%	75.1		3.0	3.7	2.3%	-362.9%	
德邦科技	688035.SH	39.3	1.7%	1.9%	0.2%	-3.5%	6.9%	6.4%	55.6	57.2	4.8	2.4	26.3%	16.5%	
彤程新材	603650.SH	32.0	-1.9%	0.6%	0.9%	-1.1%	-8.4%	2.9%	193.7	39.1	6.1	6.2	12.6%	11.6%	
强力新材	300429.SZ	12.4	-4.5%	2.3%	3.7%	0.1%	3.3%	-2.4%	69.2		7.7	3.7	-12.4%	-163.2%	
普利特	002324.SZ	9.5	-4.3%	-6.5%	1.0%	-8.3%	-0.2%	-12.5%	106.9	38.8	1.3	2.4	33.7%	344.1%	
广信股份	603599.SH	11.9	0.0%	-0.9%	1.5%	2.9%	-1.5%	-14.3%	108.4	15.7	2.5	1.1	2.8%	-1.4%	
斯迪克	300806.SZ	16.8	-0.4%	-1.8%	0.4%	-13.6%	29.7%	64.4%	78.0	305.9	3.2	3.5	-0.4%	-48.3%	
工业气体															
凯美特气	002549.SZ	10.1	33.2%	61.2%	21.1%	59.2%	64.9%	31.8%	70.3		12.1	3.5	-7.5%	-143.0%	
杭氧股份	002430.SZ	20.2	-5.0%	-7.6%	2.0%	1.1%	-7.2%	-31.7%	199.9	21.7	1.5	2.2	5.9%	0.9%	
金宏气体	688106.SH	18.3	-1.1%	-0.3%	0.6%	2.7%	7.6%	-2.1%	89.7	44.6	3.6	3.1	18.1%	37.5%	
和远气体	002971.SZ	19.9	4.2%	6.1%	1.5%	10.3%	6.4%	-4.8%	42.9	52.7	2.5	3.2	29.2%	-3.6%	
硅烷科技	838402.BJ	9.5	-6.8%	-9.3%	0.2%	-4.4%	7.6%	-16.8%	39.9	51.4	5.7	2.4	24.6%	101.7%	
侨源股份	301286.SZ	28.7	-2.1%	-3.4%	2.5%	-6.2%	-18.9%	-5.4%	119.2	67.1	11.9	6.9	10.8%	6.0%	
正帆科技	688596.SH	38.9	0.3%	3.3%	0.4%	-1.2%	9.5%	6.5%	117.5	22.3	2.1	3.5	44.5%	54.4%	
陕鼓动力	601369.SH	8.8	-0.1%	-1.2%	0.1%	10.0%	1.1%	3.2%	151.9	14.6	1.5	1.7	-1.1%	9.1%	
可降解塑料															
金丹科技	300829.SZ	16.8	1.6%	-1.6%	1.1%	-7.5%	-10.5%	-2.2%	32.4	35.3	2.2	1.8	-0.8%	-18.8%	
金发科技	600143.SH	10.9	-2.5%	-3.4%	1.8%	9.7%	5.6%	52.6%	291.6	56.6	0.5	1.7	9.2%	-56.3%	
海正生材	688203.SH	10.2	0.9%	-1.9%	1.8%	2.0%	5.0%	3.6%	20.8	58.8	2.5	1.4	13.5%	11.1%	
维生素															
亿帆医药	002019.SZ	11.8	0.6%	1.4%	1.2%	3.7%	9.8%	4.6%	142.3		2.8	1.7	-3.9%	-240.7%	
花园生物	300401.SZ	14.2	-0.6%	0.9%	3.3%	0.0%	-3.1%	38.6%	76.8	24.8	6.2	2.6	-1.0%	-36.9%	
安迪苏	600299.SH	10.5	-1.1%	-3.9%	1.1%	1.9%	-16.0%	7.9%	283.5	23.5	1.8	1.8	1.2%	-81.2%	
新和成	002001.SZ	21.7	-4.0%	-0.9%	3.1%	2.5%	-0.4%	31.1%	677.1	14.7	3.4	2.6	0.7%	-21.2%	
浙江医药	600216.SH	13.4	-1.5%	-1.0%	0.0%	-15.1%	-15.4%	44.0%	129.8	13.3	1.4	1.3	-7.6%	-35.9%	
金达威	002626.SZ	15.1	0.7%	0.3%	1.7%	3.5%	0.2%	-1.4%	92.5	36.4	3.0	2.3	-7.4%	-40.8%	
兄弟科技	002562.SZ	4.1	-2.6%	-6.2%	0.5%	-2.4%	-3.5%	4.8%	43.2		1.3	1.4	1.6%	-348.9%	

资料来源：Wind，山西证券研究所

图 5：公司市场表现、估值及盈利情况（化纤、新能源、工业涂料、吸附剂、合成生物学）

板块及个股	证券代码	股价 (元)	本周涨跌幅	5日涨跌幅	本月涨跌幅	30日涨跌幅	年初至今涨跌幅	近一年涨跌幅	市值 (亿元)	市盈率 (TTM)	市销率 (TTM)	市净率	过去三年营业收入复合增速 (%)	过去三年净利润复合增速 (%)
化学纤维														
光威复材	300699.SZ	30.9	-2.7%	-4.9%	0.8%	-3.6%	-10.8%	7.9%	257.9	34.8	10.5	4.7	-1.7%	7.3%
中简科技	300777.SZ	34.5	0.1%	-2.4%	1.4%	13.9%	22.0%	6.4%	152.6	42.9	18.8	3.5	16.5%	19.9%
恒神股份	832397.NQ	0.9	-11.3%	-11.3%	0.4%	-8.5%	41.0%	21.8%	30.0		3.6	0.7	-5.2%	-78.0%
吉林化纤	000420.SZ	3.7	-1.8%	-7.0%	0.3%	-6.0%	3.6%	-2.9%	92.5	232.4	2.4	2.1	2.2%	50.0%
中复神鹰	688295.SH	20.7	-1.3%	-3.1%	0.8%	-1.9%	4.0%	30.3%	185.5		11.9	4.0	38.8%	6.8%
吉林碳谷	836077.BJ	12.4	-7.7%	-11.2%	2.3%	-3.9%	11.3%	-9.1%	73.7	78.8	4.6	3.0	30.2%	-14.3%
台华新材	603055.SH	11.2	-1.7%	-3.4%	2.0%	1.4%	1.3%	4.4%	103.4	14.0	1.5	2.1	9.4%	-1.6%
海利得	002206.SZ	4.8	-4.4%	-6.9%	5.5%	12.3%	12.6%	9.1%	57.8	15.5	1.0	1.5	5.3%	-22.1%
泰和新材	002254.SZ	10.0	-1.4%	-5.3%	0.7%	-0.9%	6.8%	-18.6%	87.3	42.5	2.2	1.2	-5.6%	-41.3%
新能源材料														
康鹏科技	688602.SH	6.8	0.0%	-0.1%	0.0%	-2.9%	-1.7%	20.3%	35.6		5.3	1.3	-1.3%	-8.3%
芳源股份	688148.SH	4.6	-1.3%	-4.5%	1.3%	-12.8%	-6.5%	-13.8%	23.7		1.1	3.4	0.8%	-36.2%
振华新材	688707.SH	11.7	-6.9%	-9.8%	-0.1%	-5.2%	6.4%	-18.0%	60.0		3.1	1.4	11.7%	-50.1%
厦钨新能	688778.SH	48.5	4.1%	4.6%	1.9%	-10.4%	6.4%	47.4%	206.8	41.6	1.6	2.4	4.3%	-4.5%
壹石通	688733.SH	17.6	-1.0%	-2.1%	1.5%	-8.5%	-6.7%	-18.2%	35.8	298.4	7.1	1.6	4.8%	-50.4%
五矿新能	688779.SH	5.0	-1.6%	-4.0%	0.4%	-3.8%	-5.3%	12.5%	98.0		1.8	1.4	25.2%	-142.1%
信德新材	301349.SZ	35.9	2.8%	1.5%	1.1%	-1.2%	11.6%	-5.7%	37.0		4.6	1.4	38.9%	-48.2%
尚太科技	001301.SZ	58.1	6.0%	1.1%	3.3%	4.9%	-15.3%	71.4%	154.9	18.5	3.0	2.5	37.1%	15.3%
欧晶科技	001269.SZ	24.7	-6.4%	0.3%	4.3%	2.1%	-13.3%	-48.8%	49.4		3.1	3.9	92.1%	121.4%
聚和材料	688503.SH	37.3	-5.9%	-10.9%	3.1%	-21.3%	-15.8%	-1.3%	94.1	22.5	0.8	2.0	47.3%	33.5%
骏鼎达	301538.SZ	70.5	-5.4%	-11.6%	4.2%	0.3%	-8.6%	8.6%	41.5	24.9	5.2	3.5	17.5%	19.0%
时代新材	600458.SH	12.9	-2.1%	-6.2%	3.9%	-0.2%	1.0%	4.3%	108.0	24.3	0.5	1.8	11.7%	45.7%
工业涂料														
华泰科技	688281.SH	83.2	0.1%	-4.8%	-0.1%	0.7%	-10.5%	-4.3%	161.4	39.0	14.1	3.6	38.9%	19.9%
麦加芯彩	603062.SH	56.0	16.8%	22.7%	11.2%	49.8%	55.5%	31.8%	57.9	27.5	2.7	2.8	-24.3%	-28.4%
吸附剂														
争光股份	301092.SZ	26.6	4.8%	0.7%	5.3%	9.2%	13.8%	6.8%	36.0	35.4	6.5	1.9	8.0%	21.5%
蓝晓科技	300487.SZ	46.4	-2.4%	-3.4%	0.8%	-0.4%	-3.1%	1.5%	239.4	30.1	8.5	6.8	44.3%	51.9%
久吾高科	300631.SZ	21.7	0.2%	-3.1%	1.0%	0.8%	2.7%	-9.1%	27.3	50.5	4.8	2.3	18.4%	-19.6%
催化剂														
国瓷材料	300285.SZ	17.8	-5.6%	-5.5%	4.4%	-3.4%	4.5%	-1.6%	185.0	30.3	4.6	2.8	10.5%	-15.4%
贵研铂业	600459.SH	13.9	-1.4%	-3.3%	0.5%	3.6%	1.1%	-9.0%	105.6	20.6	0.2	1.5	9.1%	18.9%
中触媒	688267.SH	25.3	-0.2%	-0.1%	4.9%	-1.6%	7.7%	0.0%	46.0	31.6	6.9	1.7	-1.0%	-24.1%
建龙微纳	688357.SH	25.8	-1.0%	-3.9%	0.1%	9.9%	17.6%	20.6%	26.3	35.3	3.4	1.6	5.3%	-25.5%
凯立新材	688269.SH	27.3	0.9%	-1.4%	1.2%	5.2%	10.2%	-4.2%	36.5	39.6	2.2	3.8	6.0%	-16.7%
合成生物学														
凯赛生物	688065.SH	49.0	-3.5%	1.6%	2.6%	3.3%	6.3%	3.5%	295.1	60.6	10.0	2.6	-5.4%	-21.5%
华恒生物	688639.SH	30.5	1.6%	1.4%	3.3%	-3.2%	-5.2%	-59.4%	75.5	37.8	3.5	2.9	42.5%	63.4%
嘉必优	688089.SH	24.7	-1.6%	-2.1%	0.0%	5.5%	29.8%	69.4%	42.2	34.0	7.6	2.7	12.4%	-15.7%
莱茵生物	002166.SZ	8.2	3.3%	-1.4%	3.9%	8.9%	9.4%	7.8%	59.0	36.2	3.3	1.9	19.1%	-16.5%
无锡晶海	836547.BJ	21.2	-5.0%	-5.7%	3.3%	18.1%	35.7%	31.1%	16.3	34.3	4.8	2.5	0.7%	-15.0%
梅花生物	600873.SH	10.5	2.1%	2.2%	1.4%	13.2%	4.5%	6.0%	297.3	10.8	1.2	2.0	9.7%	15.1%
川宁生物	301301.SZ	13.3	2.5%	5.1%	5.1%	3.9%	12.1%	40.6%	292.2	21.2	5.1	3.9	22.2%	190.6%
蔚蓝生物	603739.SH	15.2	12.0%	3.0%	19.5%	18.8%	26.4%	35.1%	34.9	52.6	2.8	2.0	2.1%	-22.0%
亚香股份	301220.SZ	75.9	-1.2%	-4.7%	7.1%	-1.4%	105.0%	168.2%	66.6	118.4	9.1	4.1	0.7%	-6.4%
星湖科技	600866.SH	6.6	2.0%	-4.2%	3.5%	2.7%	1.5%	57.4%	108.3	12.5	0.6	1.4	106.6%	111.1%
圣泉集团	605589.SH	27.3	-2.3%	-1.3%	3.7%	-2.4%	15.6%	44.4%	242.1	27.9	2.4	2.4	1.7%	7.1%

资料来源：Wind，山西证券研究所

个股市场表现：上周新材料板块中，实现正收益个股占比为 34.83%，表现占优的个股有凯美特气(33.2%)、麦加芯彩(16.7%)、蔚蓝生物(12.05%)、尚太科技(6.01%)、飞凯材料(5.41%)等，表现较弱的个股包括恒神股份(-11.34%)、新莱应材(-7.93%)、吉林碳谷(-7.73%)、振华新材(-6.95%)、硅烷科技(-6.8%)等。

个股资金流动情况：上周新材料板块中，机构净流入的个股占比为 18.92%，净流入较多的个股有梅花生物(0.53 亿)、川宁生物(0.41 亿)、陕鼓动力(0.34 亿)、莱茵生物(0.34 亿)、正帆科技(0.29 亿)等，净流出较多的个股包括凯美特气(-7.41 亿)、新和成(-3.61 亿)、新莱应材(-3.16 亿)、雅克科技(-2.03 亿)、海利得(-1.7 亿)等。

个股估值情况：当前市盈率分位数处于近两年的较高位的前十个股为梅花生物(99.79 分位)、新莱应材(98.97 分位)、蔚蓝生物(98.45 分位)、争光股份(97.31 分位)、建龙微纳(95.87 分位)、江化微(95.25 分位)、硅烷科技(95.14 分位)、亚香股份(94.83 分位)、壹石通(94 分位)、广信股份(93.39 分位)等。

图 6：新材料板块个股市场表现、资金流入、外资流入、调研及估值情况

周涨幅前十个股			周涨幅后十个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
002549.SZ	凯美特气	33.2%	832397.NQ	恒神股份	-11.3%
603062.SH	麦加芯彩	16.7%	300260.SZ	新莱应材	-7.9%
603739.SH	蔚蓝生物	12.1%	836077.BJ	吉林碳谷	-7.7%
001301.SZ	尚太科技	6.0%	688707.SH	振华新材	-7.0%
300398.SZ	飞凯材料	5.4%	838402.BJ	硅烷科技	-6.8%
688535.SH	华海诚科	4.8%	001269.SZ	欧晶科技	-6.4%
301092.SZ	争光股份	4.8%	688503.SH	聚和材料	-5.9%
002971.SZ	和远气体	4.2%	300285.SZ	国瓷材料	-5.6%
688778.SH	厦钨新能	4.1%	002430.SZ	杭氧股份	-5.0%
688603.SH	天承科技	4.1%	836547.BJ	无锡晶海	-5.0%
近一周机构净流入前十个股			近一周机构净流出前十个股		
代码	简称	金额(亿元)	代码	简称	金额(亿元)
600873.SH	梅花生物	0.53	002549.SZ	凯美特气	(7.41)
301301.SZ	川宁生物	0.41	002001.SZ	新和成	(3.61)
601369.SH	陕鼓动力	0.34	300260.SZ	新莱应材	(3.16)
002166.SZ	莱茵生物	0.34	002409.SZ	雅克科技	(2.03)
688596.SH	正帆科技	0.29	002206.SZ	海利得	(1.70)
688150.SH	莱特光电	0.28	603078.SH	江化微	(1.56)
603062.SH	麦加芯彩	0.22	688019.SH	安集科技	(1.24)
002626.SZ	金达威	0.14	300429.SZ	强力新材	(1.13)
688535.SH	华海诚科	0.11	300398.SZ	飞凯材料	(1.09)
301220.SZ	亚香股份	0.10	002430.SZ	杭氧股份	(0.99)
近一月调研机构数量前十个股			近两年市盈率分位数前十个股		
代码	简称	调研机构数量	代码	简称	市盈率分位数
688106.SH	金宏气体	83	600873.SH	梅花生物	99.8
688357.SH	建龙微纳	27	300260.SZ	新莱应材	99.0
002166.SZ	莱茵生物	24	603739.SH	蔚蓝生物	98.5
688146.SH	中船特气	24	301092.SZ	争光股份	97.3
688019.SH	安集科技	19	688357.SH	建龙微纳	95.9
600299.SH	安迪苏	17	603078.SH	江化微	95.3
002001.SZ	新和成	11	838402.BJ	硅烷科技	95.1
002324.SZ	普利特	11	301220.SZ	亚香股份	94.8
301220.SZ	亚香股份	10	688733.SH	壹石通	94.0
600143.SH	金发科技	9	603599.SH	广信股份	93.4

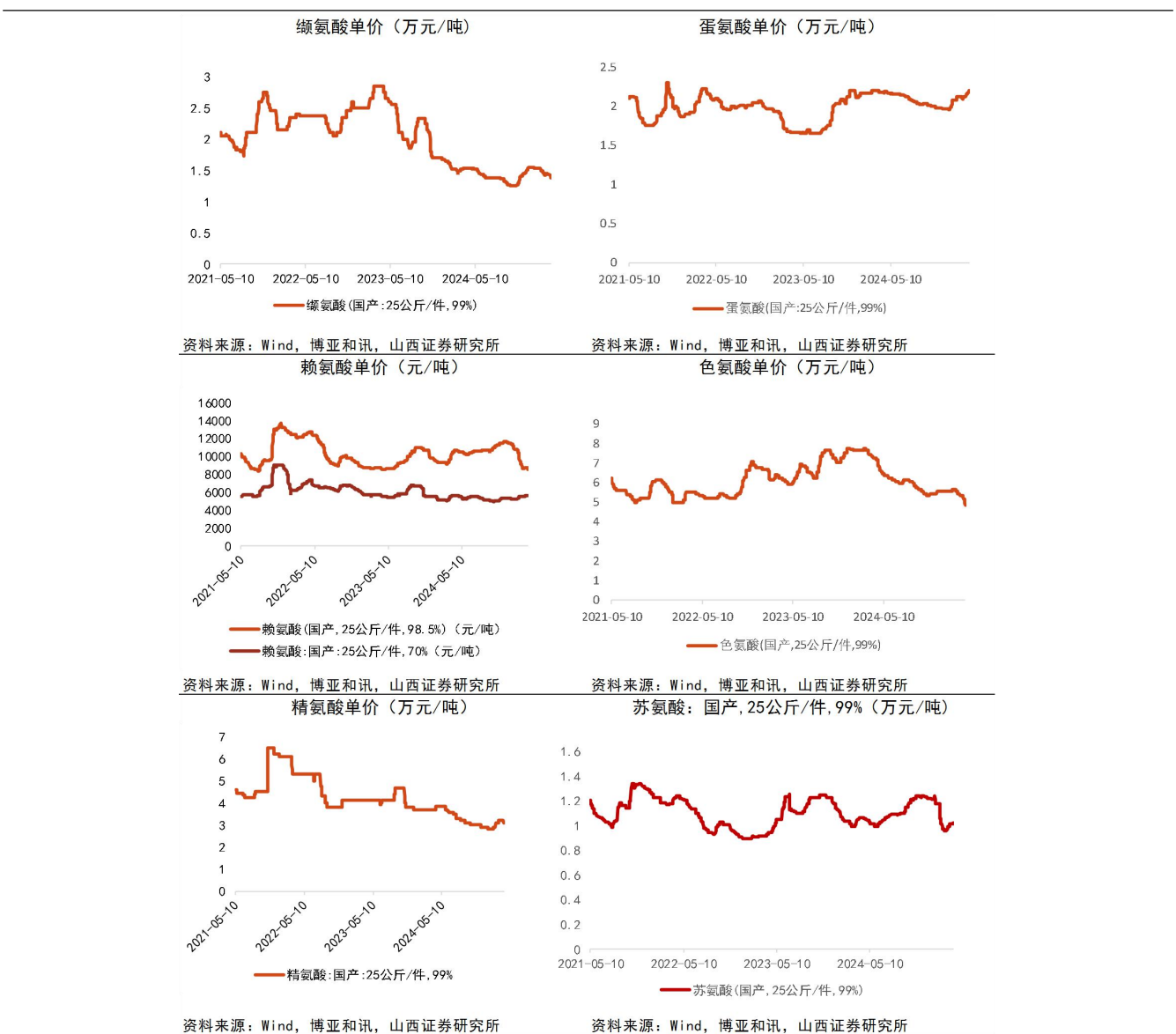
资料来源：Wind，山西证券研究所

2. 产业链数据跟踪

2.1 氨基酸

周度价格数据更新：截止4月3日，缬氨酸价格为13750元/吨，环比下降4.51%；赖氨酸(98.5%)价格为8500元/吨，环比下降2.86%；赖氨酸(70%)价格为5550元/吨，价格不变；蛋氨酸价格为22000元/吨，环比上涨1.38%；色氨酸价格为48500元/吨，环比下降5.83%；精氨酸单价为31000元/吨，环比下跌3.13%；苏氨酸价格为10200元/吨，环比上涨0.49%。

图7：部分氨基酸品种价格

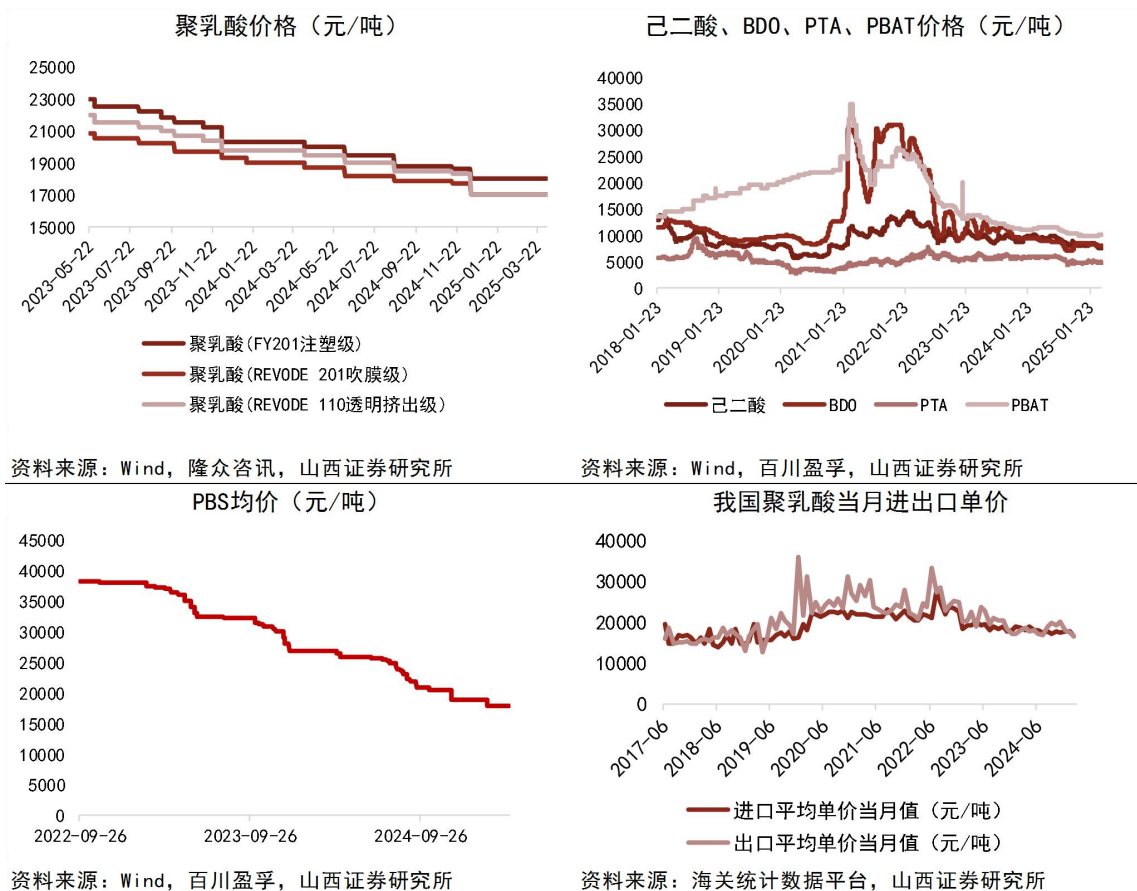


资料来源：Wind, 博亚和讯, 山西证券研究所

2.2 可降解塑料

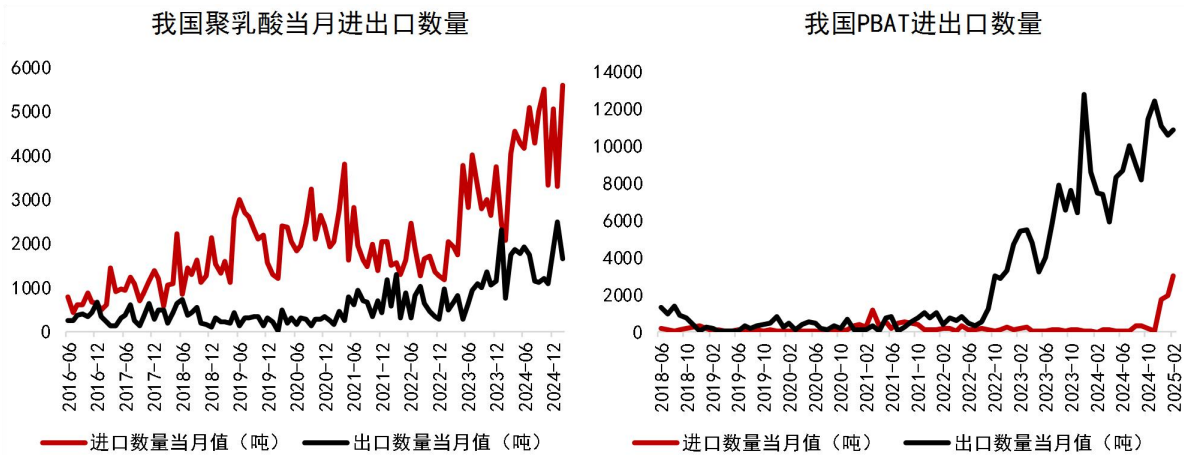
截至 2025 年 4 月 6 日，聚乳酸(FY201 注塑级)价格为 18000 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 201 吹膜级)的价格为 17000 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 110 透明挤出级)的价格为 17000 元/吨，较上周不变；玉米均价为 2257.65 元/吨，较上周下降 0.29%，环比上月价格降低 5 元。2025 年 2 月，聚乳酸进口均价为 2307.67 美元/吨，环比下降 6.19%；出口均价为 2281.32 美元/吨，较上月下降 5.24%。聚乳酸进口 5565 吨，较上月上升 69.89%；出口 1631 吨，较上月下降 34.32%；2025 年 2 月，PLA 进口数量同比增加 170.0%，出口数量同比减少-34.3%，进口平均单价 16809 元每吨，环比减少 1062 元，出口平均单价 16617 元每吨，环比减少 873 元。截至 2025 年 4 月 6 日，PBS 均价为 18000 元/吨，较上周不变；较 2025 年 3 月 6 日不变；截至 2025 年 4 月 3 日，PBAT 的价格为 10100 元/吨，较上周不变，较上月同期增加 100 元；若原材料均外采，当前 PBAT 成本价为 9067 元。

图 8：可降解塑料产业链价格情况



资料来源：Wind，隆众资讯，百川盈孚，海关统计数据平台，山西证券研究所

图 9：可降解塑料产业链情况



资料来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

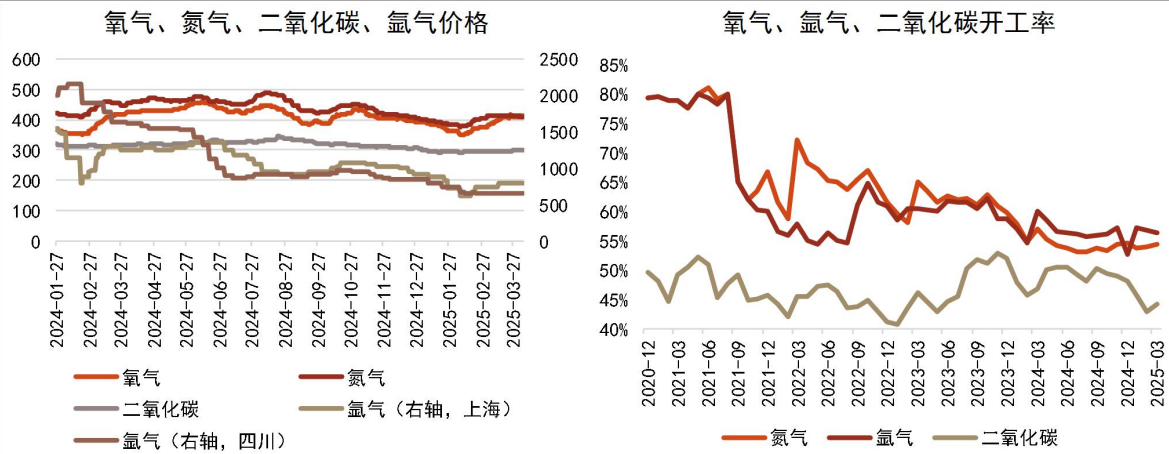
资料来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

资料来源：Wind，海关统计数据平台，山西证券研究所

2.3 工业气体

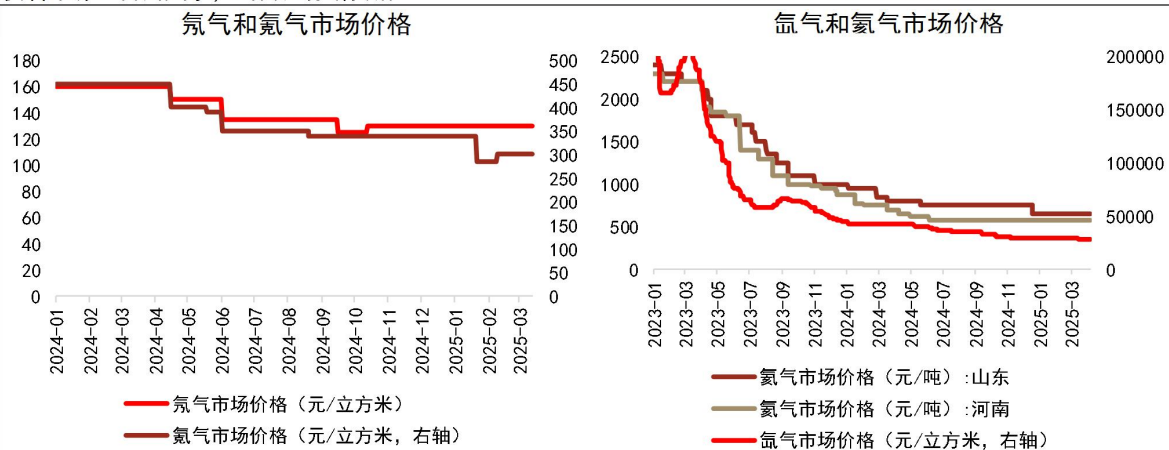
2025年4月6日，氧气单价为412元/吨，较上月上涨6.74%；氮气单价为410元/吨，较上月下降0.73%；二氧化碳单价为301元/吨，较上月上涨2.03%；氢气单价为2.5元/立方米，较上月下降0.40%；四川氩气单价为650元/吨，较上月不变；氦气单价为130元/立方米，较上月不变；氖气单价为300元/立方米，较上月不变；氙气单价为28000元/立方米，较上月下降2.61%；2025年3月，国内氮气开工率为54%，氩气开工率为56%，二氧化碳开工率为44%。

图 10：部分工业气体品种价格



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

资料来源：百川盈孚，山西证券研究所



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

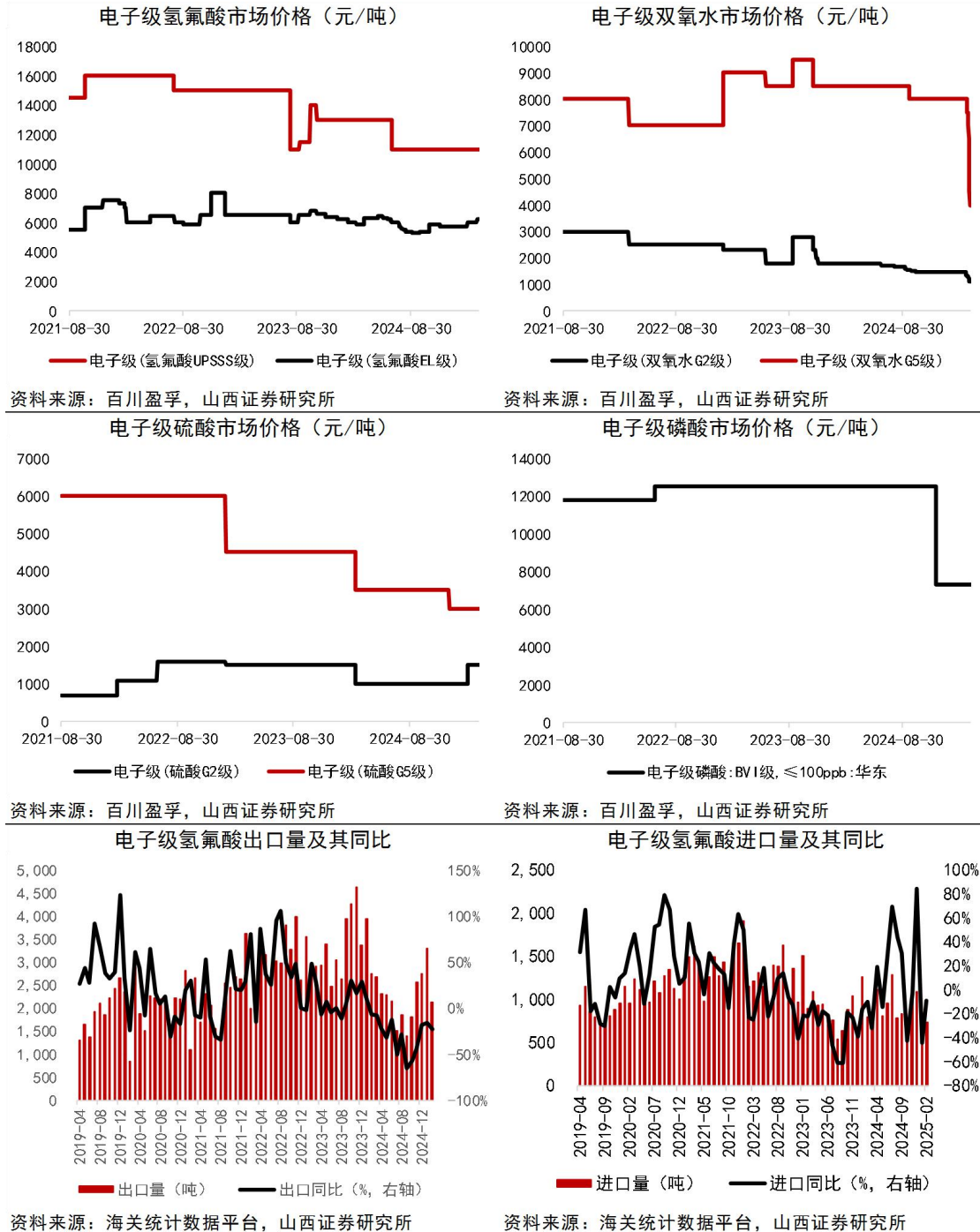
资料来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

2.4 电子化学品

2025年4月6日，国内UPSSS级氢氟酸价格为11000元/吨，较上月不变；EL级氢氟酸价格为6200元/吨，较上月上涨3.33%；G2级双氧水价格为1100元/吨，较上月下降24.14%；G5级双氧水价格为4000元/吨，较上月下降50.00%；G5级硫酸价格为3000元/吨，较上月不变；G5级氨水价格为4000元/吨，较上月不变；BVI级磷酸（≤100ppb）价格为7300元/吨，较上月不变。截至2025年4月6日，电子级(双氧水G2级)市场价格为1100元/吨，较上月下降24.14%；电子级(双氧水G5级)市场价格为4000元/吨，较上月下降50.00%；截至2025年4月6日，国内G5级氨水价格为4000元/吨，较上月不变；2025年2月，中国电子级氢氟酸出口均价为1099.86美元/吨，环比下降5.16%，同比下降7.56%；进口均价为2998.16美元/吨，环

比上升 5.40%，同比下降 6.91%；出口量为 2126.78 吨，环比下降 35.47%，同比下降 22.68%；进口量为 734.95 吨，环比上升 3.99%，同比下降 8.58%。2025 年 2 月，电子级氢氟酸出口量为 2126.78 吨，同比下降 22.68%；进口量为 734.95 吨，同比下降 8.58%。

图 11：部分电子化学品价格



资料来源：Wind，百川盈孚，海关统计数据平台，山西证券研究所

2.5 维生素

图 12：维生素价格

产品	日期	单位	价格	周环比	月环比	同比	近十六年分位数	近三年价格走势
维生素A (50万IU/g, 国产)	2025-04-03	元/吨	94,000	-1.1%	-10.5%	9.9%	10%	
维生素E (50%, 国产)	2025-04-03	元/吨	123,000	0.0%	-7.5%	82.2%	81%	
维生素D3 (50万IU/g, 国产)	2025-04-03	元/吨	240,000	0.0%	-9.4%	324.8%	73%	
氯化胆碱 (50%, 国产)	2025-04-03	元/吨	3,750	2.7%	2.7%	-2.6%	4%	
烟酸 (99%, 国产)	2025-04-03	元/吨	38,500	0.0%	2.7%	-1.3%	22%	
泛酸钙 (维生素B5, 98%, 国产)	2025-04-03	元/吨	51,000	-1.0%	-3.8%	-11.3%	0%	
叶酸 (维生素B9, 98%, 国产)	2025-04-03	元/吨	325,000	-5.8%	-8.5%	78.1%	77%	
生物素 (维生素B7, 2%, 国产)	2025-04-03	元/吨	29,000	0.0%	-1.7%	-12.1%	0%	
包衣维生素C (VC, 97%, 国产)	2025-04-03	元/吨	21,500	0.0%	-25.9%	-18.9%	5%	
VC粉 (99%, 国产)	2025-04-03	元/吨	21,500	0.0%	-25.9%	-18.9%	6%	
维生素B1 (98%, 国产)	2025-04-03	元/吨	235,000	0.0%	-2.1%	49.2%	78%	
维生素B2 (80%, 国产)	2025-04-03	元/吨	80,500	0.0%	-1.2%	-21.1%	0%	
维生素B6 (98%, 国产)	2025-04-03	元/吨	182,500	-2.7%	-2.7%	19.7%	73%	
维生素B12 (液相1%, 国产)	2025-04-03	元/吨	95,000	0.0%	0.0%	-7.3%	0%	
维生素K3 (MSB96%, 国产)	2025-04-03	元/吨	90,000	0.0%	0.0%	-3.2%	61%	
肌醇 (98%, 国产)	2025-04-03	元/吨	32,500	0.0%	0.0%	-45.8%	12%	
维生素C磷酸酯 (35%, 国产)	2025-04-03	元/吨	15,000	0.0%	-11.8%	-23.1%	1%	

资料来源：博亚和讯，中国饲料工业协会，山西证券研究所

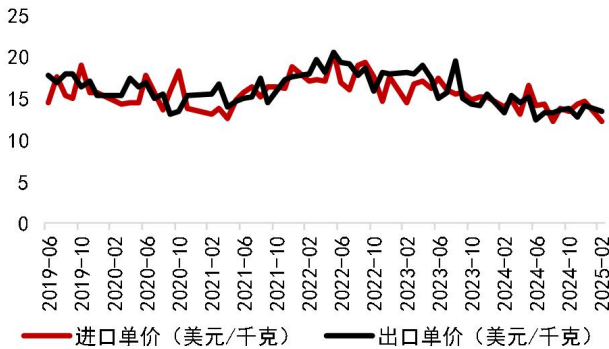
2.6 高性能纤维

2025年2月，芳纶进口单价为12.29美元/千克，出口单价为13.38美元/千克；进口161吨，环比下降32.80%；出口331吨，环比上升23.47%。

2025年4月6日，江苏地区T700/12K碳纤维价格为105元/千克，较上月不变；吉林地区T300/25K碳纤维价格为85元/千克，较上月上涨2.41%；吉林地区T300/12K碳纤维价格为95元/千克，较上月上涨2.15%。2025年4月4日，碳纤维毛利为-18980元/吨；碳纤维成本为118979.85元/吨，较上月上涨0.61%。2025年4月4日，市场碳纤维总库存为16450吨，较上月减少4.91%。2025年3月，国内碳纤维产量为5899吨，环比上升19.66%。2025年3月，碳纤维产能利用率为52.24%，环比上升8.58%。

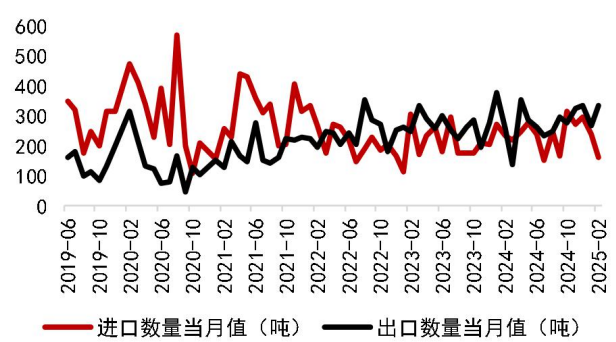
图 13: 芳纶与碳纤维产业链情况

图：芳纶进出口单价



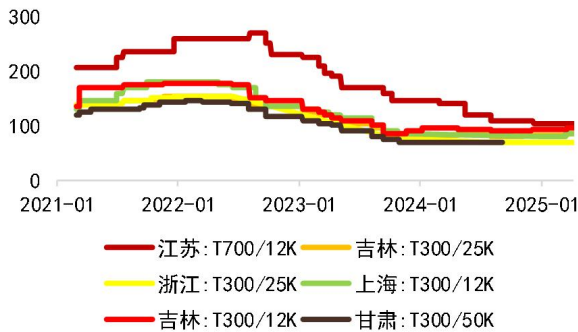
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：芳纶进出口数量



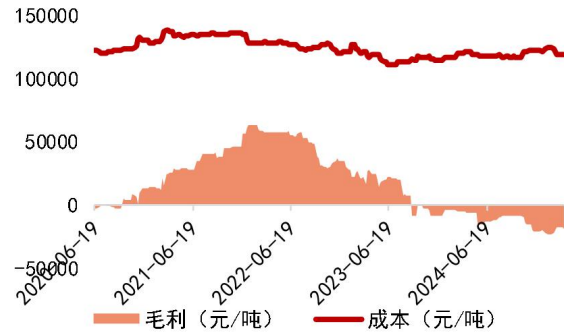
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：各地碳纤维价格（元/千克）



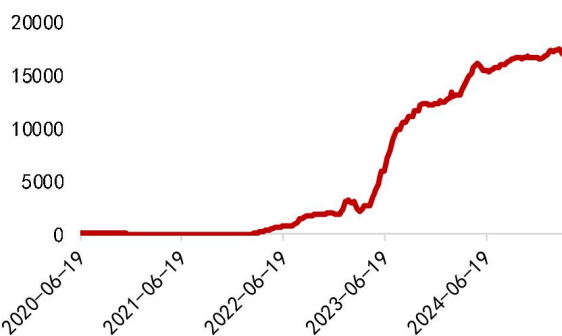
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维毛利及成本



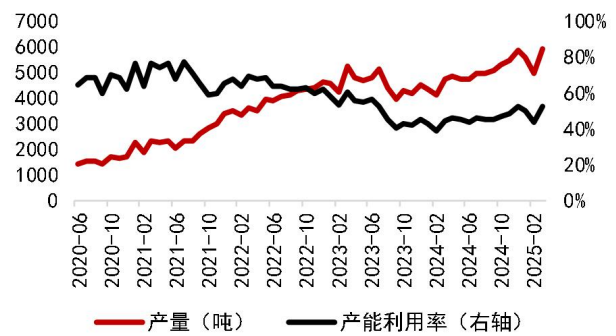
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：市场碳纤维总库存（吨）



数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维产量及产能利用率



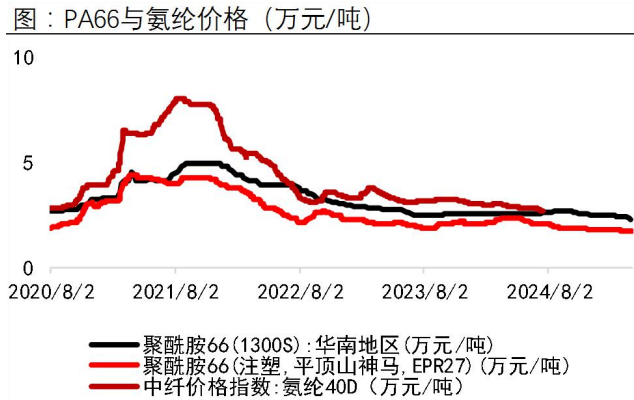
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

资料来源：Wind，海关总署，百川盈孚，山西证券研究所

2025年4月3日,聚酰胺66(注塑,平顶山神马,EPR27)价格为1.7万元/吨,较上周下降2.86%。2025年2月,涤纶工业丝出口39523吨,累计同比下降-6.80%;截至2025年2月,涤纶帘子布价格为2.37美元/千克,较上月环比上升0.49%;PA6帘子布价格为2.6美元/千克,较上月

环比下降 1.30%；PA66 帘子布价格为 3.95 美元/千克，较上月环比下降 1.16%。2025 年 2 月，中国涤纶帘子布出口量为 1.39 万吨，累计同比增速为 10.08%。

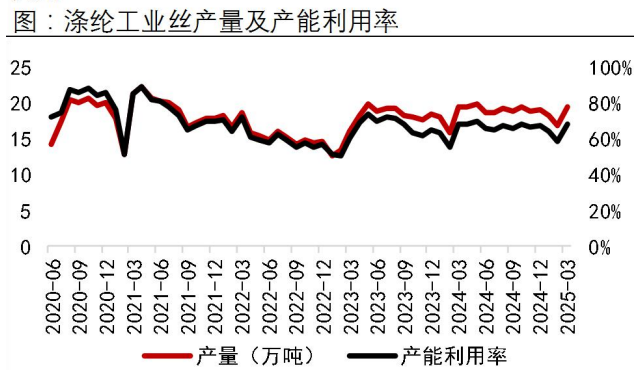
图 14：PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况



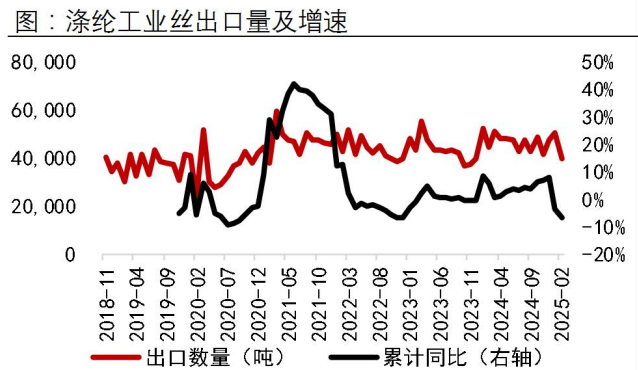
数据来源：隆众资讯，中塑在线，Wind，山西证券研究所



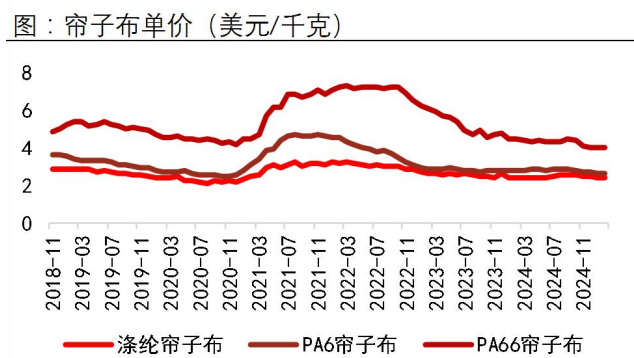
数据来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所



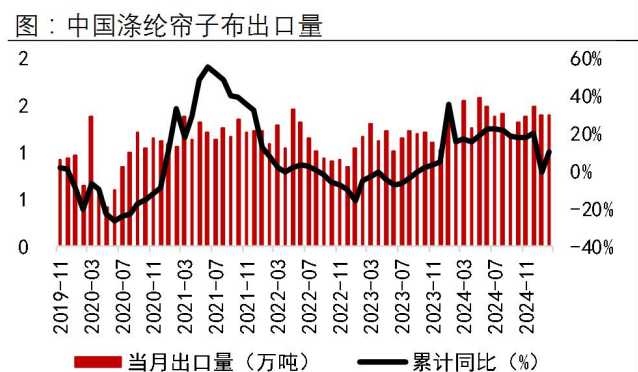
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所



数据来源：海关统计数据平台，山西证券研究所



数据来源：海关统计数据平台，山西证券研究所



数据来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

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

2.7 重要基础化学品

图 15：部分基础化学品价格情况

产品	日期	单位	价格	周环比	月环比	同比	近两年表现
布伦特原油	2025-04-04	美元/桶	65.6	-10.9%	-5.4%	-27.7%	
动力末煤(Q5500,山西产)	2025-04-03	元/吨	665	0.0%	-2.3%	-18.8%	
液化天然气	2025-03-31	元/吨	4459	0.6%	-0.3%	10.6%	
中国出口集装箱运价指数	2025-03-28	1998=1	1112	-3.1%	-8.2%	-15.3%	
玉米	2025-03-27	元/吨	2360	0.4%	2.2%	-8.5%	
豆粕	2025-03-27	元/吨	3600	-2.4%	-3.2%	-8.0%	
菜粕	2025-04-03	元/吨	2603	-0.6%	2.1%	-1.9%	
天然橡胶	2025-02-28	元/吨	17220	0.8%	3.7%	32.8%	
甲醇	2025-03-31	元/吨	2484	0.5%	4.1%	4.1%	
尿素(小颗粒)	2025-03-31	元/吨	1924	4.4%	4.0%	-12.3%	
纯苯	2025-04-03	元/吨	6800	2.1%	-7.0%	-20.6%	
汽油(95#)	2025-03-28	元/吨	9370	0.1%	-4.0%	-7.8%	
柴油(0#,全国VI)	2025-03-31	元/吨	7203	-0.1%	-2.1%	-7.9%	
聚乙烯 PE	2025-04-03	元/吨	8502	-0.3%	-3.5%	-0.6%	
EVA	2025-04-03	元/吨	11750	0.0%	-2.1%	0.6%	
苯乙烯(一级品)	2025-03-31	元/吨	8053	-1.4%	-5.5%	-13.8%	
聚丙烯(拉丝) PP	2025-04-03	元/吨	7300	-0.3%	-1.0%	-2.7%	
聚碳酸酯(通用) PC	2025-04-03	元/吨	13700	1.1%	-1.4%	-9.0%	
甲基丙烯酸甲酯 MMA	2025-04-03	元/吨	11100	-0.9%	-0.9%	-19.6%	
对二甲苯 PX	2025-04-04	元/吨	6836	0.2%	1.2%	-19.6%	
乙二醇	2025-04-03	元/吨	4520	-0.2%	-2.6%	0.4%	
精对苯二甲酸 PTA	2025-04-04	元/吨	4840	-1.2%	-0.4%	-19.6%	
涤纶长丝(DTY)	2025-03-30	元/吨	8210	-1.1%	-2.3%	-9.0%	
涤纶长丝(POY)	2025-03-30	元/吨	6910	-0.9%	-3.7%	-8.6%	
涤纶长丝(FDY)	2025-03-30	元/吨	7200	-1.4%	-4.0%	-11.6%	
涤纶短纤	2025-03-28	元/吨	6750	0.3%	-0.6%	-9.4%	
聚酯瓶片	2025-04-03	元/吨	6030	-1.3%	-1.8%	-15.7%	

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

3. 行业要闻

多项措施公布，中国坚决反制美滥施关税

2025年4月初，美国总统特朗普宣布对185个国家加征关税，将对所有进口货品征收10%的最低基准关税，对进口汽车征收25%关税。对部分贸易伙伴课以更高关税。其中，柬埔寨被加征49%，老挝48%，越南46%，中国34%，欧盟20%。针对特朗普的加税措施，4月4日，我国果断出手发布反制行动，国务院关税税则委员会宣布自4月10日起，将对原产于美国的所有进口商品，在现行适用关税税率基础上加征34%关税。同时，实施稀土出口管制、启动反倾销调查等一系列组合措施。

资料来源：生物塑料研究院

杜邦中国被立案调查

4月4日，国家市场监督管理总局发布消息，因杜邦中国集团有限公司涉嫌违反《中华人民共和国反垄断法》，市场监管总局依法对杜邦中国集团有限公司开展立案调查。杜邦是第一家获得中国政府批准的外商独资投资公司，截至2025年，其在国内拥有40余家独资及合资企业，覆盖从基础化工材料到高端汽车、电子解决方案的全产业链，核心产品包括芳纶纤维、聚乙烯无纺布、人造石材料、聚氟乙烯薄膜、胶粘剂等。本次杜邦中国被立案调查加之近日国内宣布对原产于美国的所有进口商品加征34%关税，或将导致杜邦公司王牌产品销售受到影响。

资料来源：杜邦、DT新材料

裕氟新材料年产6000吨三氟化氮项目开工

3月28日，兰州裕氟新材料有限公司年产6000吨三氟化氮项目开工奠基仪式举行，标志着公司在电子特气领域的战略布局迈出关键一步。项目一期投资4.26亿元，占地240亩，预计2025年11月竣工投产。项目达产后将实现年产三氟化氮3000吨、氢氟酸等副产品2700吨，年产值超5亿元。项目二期全部建成后，三氟化氮年产能将达6000吨，成为国内电子特气领域的重要生产基地。

资料来源：化工新材料、兰州新区发布、中国石油与化工

时代新材斩获19.8亿元风电订单

4月4日，时代新材发布公告披露，2025年Q1时代新材与风电各大主机厂签订《叶片销售合同》，时代新材向风电各大主机厂销售叶片及相关服务，合同金额总计约合人民币19.8亿元(含税价)。其中海上风电叶片及相关服务合同金额为2.1亿元，叶片型号主要为10-16MW；陆上风电叶片及相关服务合同金额为17.7亿元，叶片型号主要为6-10MW。未来公司将逐步按合同约定条件分期交付，随着合同的逐步履行，预计将对公司业绩产生积极影响。

资料来源：时代新材关于签署日常经营合同的自愿性披露公告

4. 投资建议

中美关税政策危中有机，国产替代+自主可控重要性凸显。

1) **国产替代：**关税政策有望倒逼国内高性能树脂和纤维材料进口替代加速。国内从美国进口的新材料主要集中在技术含量高、国内产业链尚待突破的领域，包括 PA66、碳纤维、芳纶、PEEK 树脂、LCP 材料、贵金属催化剂等高性能材料。关税政策有望倒逼国内相关企业加大研发提升产品质量，推动下游供应链国产替代进程加速，突破国外的技术封锁和贸易壁垒。

2) **自主可控：**在自主可控领域方面，建议关注半导体材料方向。半导体材料方面，2024 年来全球半导体行业景气持续回升，海外加大对华半导体产业限制，国内半导体领域自主可控重要性愈发提升。尤其是具身智能、AI 等新兴产业发展推动上游材料升级迭代加速，对于原材料企业的生产、工艺、产品质量和需求响应速度提出了更高的要求。半导体相关材料的国产化进程或将进一步加快，进而推动相关龙头企业投资价值的提升。持续建议关注光刻胶、电子特气、湿电子化学品、电镀液、电子树脂等细分领域。

3) **产业升级：**国内油气资源对外依赖度高，重视生物制造产业机会。我国煤炭资源比较丰富，在油气资源方面进口依赖度高，中美关税政策会直接抬升化工新材料产品的原材料价格，另外在全球贸易政策不确定性增强的背景下，非关税壁垒比如环保主义等也会增加国内石油基化工新材料的出口成本。生物制造有望打破原料/产品进口以来保障供应链安全，通过生物法打破传统路线对石油基原料的依赖，建议关注原料端生物基材料对油气资源的替代，技术路线端关注合成生物技术在各个行业的加速渗透。

5. 风险提示

- 1) 原材料价格大幅波动的风险；
- 2) 政策风险；
- 3) 技术发展不及预期的风险；
- 4) 行业竞争加剧的风险。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

电话：0351-8686981

<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽

泽平安金融中心 A 座 25 层

