

新材料

新材料周报（251027-1031）

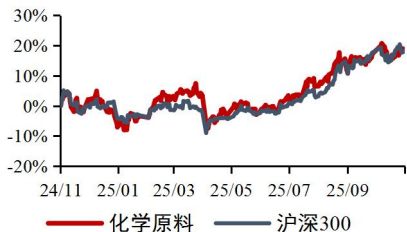
领先大市-B(维持)

英伟达发布 Vera Rubin 超级芯片，建议关注 AI 材料发展机遇

2025 年 11 月 5 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】《风能北京宣言 2.0》发布，建议关注风电材料发展机遇-新材料周报（251020-1024） 2025.10.28

【山证新材料】生成式人工智能快速渗透，建议关注 AI 新材料机遇-新材料周报（251013-1017） 2025.10.21

分析师：

冀泳洁 博士

执业登记编码：S0760523120002

邮箱：jiyongjie@sxzq.com

王锐

执业登记编码：S0760524090001

邮箱：wangrui1@sxzq.com

研究助理：

申向阳

邮箱：shenxiangyang@sxzq.com

摘要

二级市场表现

➤ **市场与板块表现：**本周新材料板块上涨。新材料指数涨幅为 3.19%，跑赢创业板指 2.69%。近五个交易日，合成生物指数上涨 2.45%，半导体材料上涨 2.50%，电子化学品上涨 3.57%，可降解塑料上涨 0.60%，工业气体上涨 1.28%，电池化学品上涨 12.75%。

产业链周度价格跟踪（括号为周环比变化）

- **氨基酸：**缬氨酸(12400 元/吨，不变)、精氨酸(2吨，不变)、色氨酸(32500 元/吨，-2.99%)、蛋氨酸(20800 元/吨，-0.95%)
- **可降解材料：**PLA(FY201 注塑级)(17800 元/吨，不变)、PLA(REVODE 201 吹膜级)(17000 元/吨，不变)、PBS(17800 元/吨，不变)、PBAT(9850 元/吨，不变)
- **维生素：**维生素 A(63000 元/吨，1.61%)、维生素 E(52500 元/吨，10.53%)、维生素 D3(212500 元/吨，不变)、泛酸钙(42000 元/吨，1.20%)、肌醇(30500 元/吨，不变)
- **工业气体及湿电子化学品：**UPSSS 级氢氟酸(11000 元/吨，不变)、EL 级氢氟酸(6100 元/吨，-1.61%)
- **塑料及纤维：**碳纤维(83750 元/吨，不变)、涤纶工业丝(8400 元/吨，1.20%)、涤纶帘子布 9 月出口均价为(15538 元/吨，-1.06%)、芳纶(8.18 万元/吨，-13.44%)、氨纶(27000 元/吨，不变)、PA66(15000 元/吨，不变)、癸二酸 9 月出口均价为 28495 元/吨，较上月上涨 1.44%。

投资建议

➤ **英伟达发布 Vera Rubin 超级芯片，建议关注 AI 新材料发展机遇。**10 月 29 日，在 GTC October 2025 大会上，英伟达 CEO 黄仁勋首次公开展示了其下一代 Vera Rubin 超级芯片（Superchip），标志着英伟达在高性能计算和 AI 加速领域的又一次巨大进步。此外，在 GTC 大会上，黄仁勋还公布了订单储备及 GPU 出货量方面的数据，过去四个季度，Blackwell GPU 已出货 600 万块，预计生命周期总出货量将达 2000 万块，是上一代 Hopper 架构芯片的 5 倍，并于预计未来五个季度 Blackwell 和明年推出的 Rubin 芯片将合计带来 5000 亿美元的 GPU 销售收入，考虑到英伟达 GPU 芯片主要用于 AI 服务器中，因此预计 AI 服务器技术将持续演进升级、需求将保持强劲增长。而相比于传统服务器，AI 服务器在信号传输速率、数据传输损耗、布线密度等方面要求更高，需要具备更低的介电常数和介质损失因子，推动覆铜板向高频高速方向持续升级迭代，PPO 树脂、碳氢树脂、low-dk 电子布等高频高速覆铜板核心原材料需求有望快速提升。建



议关注【圣泉集团】、【东材科技】、【中材科技】。

➤ 风险提示

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

## 目录

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

## 图表目录

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

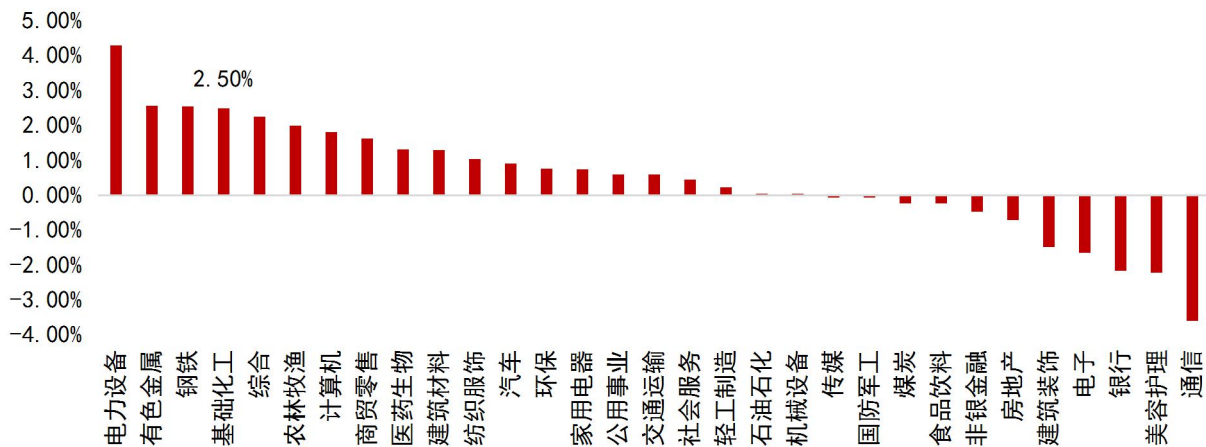


|                               |    |
|-------------------------------|----|
| 图 10: 部分工业气体品种价格.....         | 14 |
| 图 11: 部分电子化学品价格.....          | 15 |
| 图 12: 维生素价格.....              | 16 |
| 图 13: 芳纶与碳纤维产业链情况.....        | 17 |
| 图 14: PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况..... | 18 |
| 图 15: 部分基础化学品价格情况.....   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

## 1. 二级市场表现

本周基础材料均上涨。本周（20251027-20251031）沪深300涨跌幅为-0.43%，上证指数涨跌幅为0.11%，创业板指涨跌幅为0.5%。涨幅前三行业分别是电力设备（4.29%）、有色金属（2.56%）、钢铁（2.55%）。

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 2.45%，半导体材料上涨 2.50%，电子化学品上涨 3.57%，可降解塑料上涨 0.60%，工业气体上涨 1.28%，电池化学品上涨 12.75%。

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 | 25Q3毛利率 | 25Q3净利率 |
|----------|------------|--------|--------|---------|--------|--------|-------|---------|---------|
| 食品及饲料添加剂 | 850135.SI  | 2.71%  | -2.08% | 12.33%  | 2,537  | 14.41  | 48%   | 27.86%  | 15.16%  |
| 有机硅      | 850136.SI  | 5.11%  | -1.74% | 11.33%  | 1,152  | 55.97  | 98%   | 13.11%  | 1.92%   |
| 氯碱       | 850322.SI  | -0.17% | -1.28% | 10.75%  | 1,490  | 40.36  | 90%   | 15.59%  | 3.41%   |
| 无机盐      | 850323.SI  | 7.30%  | 5.78%  | 44.17%  | 793    | 37.25  | 100%  | 20.58%  | 5.90%   |
| 其他化学原料   | 850324.SI  | -1.63% | -3.87% | 17.01%  | 1,328  | 15.64  | 30%   | 12.23%  | 4.67%   |
| 煤化工      | 850325.SI  | 3.60%  | 0.02%  | 8.94%   | 2,076  | 18.68  | 69%   | 18.46%  | 9.45%   |
| 钛白粉      | 850326.SI  | -2.53% | 0.94%  | 12.02%  | 781    | 30.41  | 96%   | 17.06%  | 5.45%   |
| 氮肥       | 850331.SI  | 1.24%  | -3.63% | 14.12%  | 911    | 22.25  | 97%   | 15.42%  | 5.85%   |
| 磷肥及磷化工   | 850332.SI  | 5.85%  | 5.21%  | 21.60%  | 1,896  | 21.62  | 100%  | 17.72%  | 8.88%   |
| 农药       | 850333.SI  | -0.47% | -2.15% | 30.11%  | 2,344  | 35.82  | 77%   | 20.30%  | 4.71%   |
| 涂料油墨     | 850335.SI  | 0.94%  | -1.79% | 30.76%  | 671    | 70.61  | 41%   | 22.49%  | 5.77%   |
| 民爆制品     | 850337.SI  | 6.48%  | 13.69% | 40.31%  | 1,496  | 37.53  | 98%   | 23.97%  | 8.22%   |
| 纺织化学制品   | 850338.SI  | 0.34%  | 0.69%  | 4.34%   | 841    | 25.67  | 69%   | 24.02%  | 9.55%   |
| 其他化学制品   | 850339.SI  | 3.12%  | 1.79%  | 30.93%  | 4,526  | 40.37  | 97%   | 14.21%  | 3.76%   |
| 涤纶       | 850341.SI  | -1.16% | -2.97% | 34.29%  | 822    | 25.75  | 61%   | 6.09%   | 2.03%   |
| 粘胶       | 850343.SI  | -2.49% | -2.48% | 6.51%   | 272    | 130.38 | 54%   | 10.63%  | 1.75%   |
| 其他塑料制品   | 850351.SI  | 2.48%  | 1.14%  | 42.55%  | 1,262  | 51.70  | 89%   | 11.82%  | 3.17%   |
| 改性塑料     | 850353.SI  | 3.71%  | 4.40%  | 79.45%  | 1,550  | 54.87  | 96%   | 12.32%  | 2.42%   |
| 合成树脂     | 850354.SI  | -1.56% | 0.70%  | 36.73%  | 1,474  | 37.59  | 71%   | 21.38%  | 9.27%   |
| 膜材料      | 850355.SI  | 2.74%  | 3.34%  | 60.26%  | 1,307  | 84.05  | 97%   | 15.86%  | 2.58%   |
| 其他橡胶制品   | 850362.SI  | 2.57%  | -5.50% | 32.78%  | 510    | 117.94 | 95%   | 15.88%  | 1.54%   |
| 炭黑       | 850363.SI  | -0.18% | -6.24% | 7.95%   | 288    | 27.26  | 29%   | 9.86%   | 3.57%   |
| 聚氨酯      | 850372.SI  | 0.08%  | -6.38% | -7.09%  | 2,300  | 20.03  | 90%   | 13.46%  | 6.78%   |
| 复合肥      | 850381.SI  | 2.67%  | -0.44% | 16.88%  | 784    | 17.18  | 66%   | 14.97%  | 5.82%   |
| 氟化工      | 850382.SI  | 8.67%  | 9.95%  | 54.80%  | 2,720  | 48.78  | 70%   | 25.77%  | 13.28%  |
| 其他金属新材料  | 850521.SI  | 2.89%  | 10.53% | 41.94%  | 1,490  | 46.19  | 89%   | 11.15%  | 4.15%   |
| 磁性材料     | 850522.SI  | 2.99%  | 4.24%  | 57.22%  | 1,899  | 87.50  | 96%   | 19.03%  | 7.97%   |
| 非金属材料III | 850523.SI  | 3.60%  | 6.01%  | 31.14%  | 800    | 37.82  | 91%   | 18.48%  | 9.32%   |
| 电子化学品III | 850861.SI  | 3.57%  | 8.83%  | 42.72%  | 4,201  | 71.35  | 98%   | 29.33%  | 11.09%  |
| 半导体材料    | 850813.SI  | 2.50%  | 15.67% | 33.44%  | 3,687  | 105.08 | 91%   | 20.33%  | 5.70%   |
| 电池化学品    | 857372.SI  | 12.75% | 18.20% | 55.26%  | 8,739  | 79.49  | 100%  | 13.61%  | 2.93%   |
| 炼油化工     | 859631.SI  | -0.54% | 0.84%  | -2.25%  | 23,625 | 20.00  | 95%   | 17.54%  | 3.65%   |
| 油品石化贸易   | 859632.SI  | -0.97% | 3.94%  | -15.04% | 578    | 18.09  | 73%   | 16.68%  | 4.55%   |
| 其他石化     | 859633.SI  | -2.04% | -1.18% | 11.68%  | 1,047  | 51.07  | 49%   | 5.34%   | 0.60%   |
| 合成生物     | 8841747.WI | 2.45%  | -3.38% | 25.92%  | 5,334  | 21.60  | 28%   | 34.16%  | 14.64%  |
| 可降解塑料    | 8841433.WI | 0.60%  | 0.17%  | 26.44%  | 6,376  | 27.61  | 88%   | 12.07%  | 3.63%   |
| 工业气体     | 8841062.WI | 1.28%  | 13.36% | 44.67%  | 2,957  | 33.56  | 44%   | 26.17%  | 11.90%  |

资料来源：Wind，山西证券研究所

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

| 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 (%) |
|--------------|-----------|--------|-------|-------|--------|--------|---------|--------|---------|-----------|-----------|------|------------------|-----------------|
| <b>化学纤维</b>  |           |        |       |       |        |        |         |        |         |           |           |      |                  |                 |
| 光威复材         | 300699.SZ | 28.8   | 0.4%  | 1.4%  | 5.1%   | 5.1%   | -15.6%  | -16.3% | 235.9   | 43.6      | 9.3       | 4.3  | -1.7%            | 7.3%            |
| 中简科技         | 300777.SZ | 32.2   | 2.8%  | -0.2% | 6.6%   | 6.6%   | 14.5%   | 6.3%   | 141.8   | 34.2      | 14.7      | 3.2  | 16.5%            | 19.9%           |
| 恒神股份         | 832397.NQ | 1.7    | 1.6%  | 14.9% | 9.0%   | 9.0%   | 178.7%  | 161.5% | 56.1    |           | 5.4       | 1.4  | -5.2%            | -7.0%           |
| 吉林化纤         | 000420.SZ | 4.1    | -0.7% | -1.2% | -3.3%  | -3.3%  | 13.0%   | 6.0%   | 102.0   | 1062.9    | 2.2       | 2.3  | 2.2%             | 50.0%           |
| 中复神鹰         | 688295.SH | 25.8   | -1.0% | 0.4%  | 6.7%   | 6.7%   | 29.4%   | 20.1%  | 244.2   |           | 12.4      | 5.2  | 38.8%            | 6.8%            |
| 吉林碳谷         | 920077.BJ | 15.2   | 8.0%  | 3.1%  | 6.3%   | 6.3%   | 36.4%   | 10.4%  | 87.7    | 61.2      | 3.8       | 3.4  | 30.2%            | -14.3%          |
| 台华新材         | 603055.SH | 8.8    | 0.1%  | -0.1% | -1.4%  | -1.4%  | -18.1%  | -23.0% | 78.0    | 14.8      | 1.2       | 1.5  | 9.4%             | -1.6%           |
| 海利得          | 002206.SZ | 5.8    | -2.7% | -6.0% | -3.3%  | -3.3%  | 40.9%   | 44.9%  | 70.7    | 13.7      | 1.2       | 1.9  | 5.3%             | -22.1%          |
| 泰和新材         | 002254.SZ | 10.0   | -0.7% | -1.0% | 1.4%   | 1.4%   | 7.1%    | 1.7%   | 85.6    |           | 2.3       | 1.2  | -5.6%            | -41.3%          |
| <b>新能源材料</b> |           |        |       |       |        |        |         |        |         |           |           |      |                  |                 |
| 康鹏科技         | 688602.SH | 8.2    | -1.2% | -0.7% | 5.8%   | 5.8%   | 18.4%   | 12.7%  | 43.8    |           | 5.7       | 1.6  | -1.3%            | -8.3%           |
| 芳源股份         | 688148.SH | 8.7    | 22.6% | 19.9% | 26.9%  | 26.9%  | 76.4%   | 78.2%  | 45.5    |           | 2.0       | 15.7 | 0.8%             | -361.2%         |
| 振华新材         | 688707.SH | 14.8   | 4.5%  | 6.5%  | 9.0%   | 9.0%   | 35.5%   | 28.9%  | 73.0    |           | 4.7       | 1.8  | 11.7%            | -50.1%          |
| 厦钨新材         | 688778.SH | 83.1   | 7.4%  | 10.2% | -1.0%  | -1.0%  | 120.5%  | 185.8% | 427.0   | 62.9      | 2.6       | 4.7  | 4.3%             | -4.5%           |
| 壹石通          | 688733.SH | 27.1   | 5.7%  | 9.1%  | 0.9%   | 0.9%   | 44.0%   | 49.9%  | 55.7    |           | 10.4      | 2.6  | 4.8%             | -51.4%          |
| 五矿新能         | 688779.SH | 7.3    | 3.9%  | 1.5%  | 6.8%   | 6.8%   | 36.3%   | 27.9%  | 138.9   |           | 2.0       | 2.1  | 25.2%            | -142.1%         |
| 信德新材         | 301349.SZ | 48.8   | 21.4% | 22.7% | 17.6%  | 17.6%  | 51.6%   | 74.4%  | 47.3    | 253.1     | 4.4       | 1.7  | 38.9%            | -48.2%          |
| 尚太科技         | 001301.SZ | 99.4   | 12.1% | 19.8% | 18.7%  | 18.7%  | 47.3%   | 65.1%  | 242.6   | 25.0      | 3.4       | 3.6  | 37.1%            | 15.3%           |
| 欧晶科技         | 001269.SZ | 27.0   | 6.4%  | 5.6%  | -0.6%  | -0.6%  | -5.3%   | -4.8%  | 51.4    |           | 8.6       | 5.8  | 92.1%            | 121.4%          |
| 聚和材料         | 688503.SH | 59.6   | -6.0% | -0.7% | 27.3%  | 27.3%  | 35.9%   | 25.8%  | 144.5   | 61.3      | 1.1       | 3.0  | 47.3%            | 33.3%           |
| 骏鼎达          | 301538.SZ | 85.8   | 5.3%  | 7.3%  | 16.6%  | 16.6%  | 57.0%   | 55.1%  | 65.6    | 33.2      | 6.5       | 4.8  | 17.5%            | 19.0%           |
| 时代新材         | 600458.SH | 14.6   | 1.7%  | 3.6%  | -2.9%  | -2.9%  | 16.7%   | 19.3%  | 133.8   | 25.4      | 0.6       | 1.8  | 11.7%            | 45.7%           |
| <b>工业涂料</b>  |           |        |       |       |        |        |         |        |         |           |           |      |                  |                 |
| 华秦科技         | 688281.SH | 71.2   | 3.2%  | 5.2%  | 5.4%   | 5.4%   | 8.2%    | 2.6%   | 196.4   | 56.5      | 16.3      | 4.2  | 33.9%            | 19.9%           |
| 麦加芯彩         | 603062.SH | 49.3   | -3.1% | -1.8% | -10.7% | -10.7% | 42.2%   | 21.6%  | 52.8    | 22.3      | 2.5       | 2.6  | -24.3%           | -28.4%          |
| <b>吸附剂</b>   |           |        |       |       |        |        |         |        |         |           |           |      |                  |                 |
| 争光股份         | 301092.SZ | 30.8   | -1.4% | -0.5% | 2.9%   | 2.9%   | 33.0%   | 26.5%  | 41.2    | 39.4      | 6.4       | 2.1  | 8.0%             | 21.5%           |
| 蓝晓科技         | 300487.SZ | 55.6   | -0.3% | 4.2%  | 4.4%   | 4.4%   | 17.8%   | 15.6%  | 281.0   | 33.4      | 10.8      | 7.2  | 44.3%            | 51.9%           |
| 久吾高科         | 300631.SZ | 31.8   | 0.5%  | 3.0%  | 3.1%   | 3.1%   | 51.8%   | 40.0%  | 39.9    | 49.0      | 6.6       | 3.0  | 18.4%            | -19.6%          |
| <b>催化剂</b>   |           |        |       |       |        |        |         |        |         |           |           |      |                  |                 |
| 国瓷材料         | 300285.SZ | 23.6   | 6.7%  | 9.9%  | 5.5%   | 5.5%   | 39.8%   | 26.4%  | 232.3   | 38.0      | 5.3       | 3.3  | 10.5%            | -15.4%          |
| 贵研铂业         | 600459.SH | 16.6   | 4.2%  | 3.6%  | -2.6%  | -2.6%  | 23.1%   | 20.3%  | 125.8   | 21.4      | 0.2       | 1.7  | 9.1%             | 18.9%           |
| 中触媒          | 688267.SH | 28.4   | 6.7%  | 6.4%  | 2.3%   | 2.3%   | 22.5%   | 40.0%  | 50.2    | 24.5      | 6.2       | 1.8  | -1.0%            | -24.1%          |
| 建龙微纳         | 688357.SH | 38.7   | 0.0%  | 4.0%  | -3.1%  | -3.1%  | 77.5%   | 63.7%  | 38.7    | 44.5      | 4.8       | 2.2  | 5.3%             | -25.5%          |
| 凯立新材         | 688269.SH | 41.5   | -3.2% | 0.0%  | 1.5%   | 1.5%   | 69.0%   | 55.7%  | 53.7    | 48.1      | 2.7       | 5.2  | 6.0%             | -16.7%          |
| <b>合成生物学</b> |           |        |       |       |        |        |         |        |         |           |           |      |                  |                 |
| 凯赛生物         | 688065.SH | 50.8   | 4.6%  | 6.9%  | -2.4%  | -2.4%  | 32.0%   | 8.3%   | 357.7   | 65.0      | 11.2      | 2.0  | -5.4%            | -21.5%          |
| 华恒生物         | 688639.SH | 35.9   | 8.8%  | 12.2% | 6.2%   | 6.2%   | 12.1%   | 3.2%   | 88.5    | 47.3      | 3.1       | 3.3  | 47.5%            | 63.4%           |
| 嘉必优          | 688089.SH | 24.3   | 11.0% | 1.9%  | -4.9%  | -4.9%  | 28.7%   | 17.0%  | 40.2    | 23.7      | 6.7       | 2.5  | 12.4%            | -15.7%          |
| 莱茵生物         | 002166.SZ | 8.1    | 2.9%  | 3.1%  | 2.0%   | 2.0%   | 9.7%    | 0.9%   | 57.8    | 43.8      | 3.1       | 1.9  | 19.1%            | -16.5%          |
| 无锡晶海         | 920547.BJ | 28.2   | 5.4%  | 6.4%  | 7.6%   | 7.6%   | 81.6%   | 24.3%  | 21.6    | 40.9      | 5.7       | 3.1  | 0.7%             | -15.0%          |
| 梅花生物         | 600873.SH | 11.2   | 3.3%  | 3.5%  | 5.3%   | 5.3%   | 15.8%   | 25.4%  | 310.7   | 8.2       | 1.3       | 1.9  | 9.7%             | 15.1%           |
| 川宁生物         | 301301.SZ | 11.4   | 2.4%  | 3.7%  | 5.3%   | 5.3%   | -1.8%   | -16.0% | 251.1   | 26.8      | 5.3       | 3.2  | 22.2%            | 190.6%          |
| 蔚蓝生物         | 603739.SH | 15.8   | 13.2% | 13.8% | 15.0%  | 15.0%  | 32.3%   | 20.7%  | 38.6    | 46.2      | 2.8       | 2.2  | 2.1%             | -22.0%          |
| 亚香股份         | 301220.SZ | 42.5   | 5.7%  | 5.3%  | 0.9%   | 0.9%   | 60.7%   | 123.4% | 46.5    | 35.3      | 4.7       | 2.6  | 0.7%             | -6.4%           |
| 星湖科技         | 600866.SH | 7.2    | -1.8% | 2.8%  | -5.3%  | -5.3%  | 17.2%   | 17.4%  | 118.3   | 9.2       | 0.7       | 1.4  | 106.6%           | 111.1%          |
| 圣泉集团         | 605589.SH | 28.0   | -2.6% | -0.8% | -17.4% | -17.4% | 21.2%   | 33.5%  | 242.8   | 23.2      | 2.2       | 2.4  | 1.7%             | 7.1%            |

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）

| 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 |
|--------------|-----------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|----------|------|------------|------------|
| <b>半导体材料</b> |           |       |        |        |        |        |        |        |        |          |          |      |            |            |
| 华特气体         | 688268.SH | 64.3  | 0.6%   | 3.7%   | -1.0%  | -1.0%  | 41.8%  | 23.9%  | 77.6   | 46.6     | 5.7      | 4.3  | 5.5%       | 15.0%      |
| 雅克科技         | 002409.SZ | 77.4  | -3.3%  | 1.7%   | 4.9%   | 4.9%   | 34.8%  | 24.8%  | 394.2  | 45.1     | 5.0      | 5.1  | 11.9%      | 31.6%      |
| 安集科技         | 688019.SH | 196.8 | -1.1%  | 4.9%   | -13.8% | -13.8% | 84.0%  | 70.0%  | 351.7  | 46.9     | 15.1     | 10.6 | 34.3%      | 79.4%      |
| 南大光电         | 300346.SZ | 39.5  | 0.6%   | 3.1%   | 9.0%   | 9.0%   | 23.9%  | 19.8%  | 280.0  | 91.5     | 11.3     | 8.1  | 31.5%      | 24.6%      |
| 江丰电子         | 300666.SZ | 94.0  | -2.1%  | 1.9%   | -7.8%  | -7.8%  | 35.9%  | 44.6%  | 254.2  | 49.4     | 6.0      | 5.2  | 27.8%      | 54.8%      |
| 阿石创          | 300706.SZ | 37.6  | -1.8%  | 1.7%   | 9.4%   | 9.4%   | 56.3%  | 58.8%  | 57.3   | 4.3      | 4.3      | 8.2  | 25.3%      | -16.6%     |
| 中巨芯-U        | 688549.SH | 10.4  | -7.1%  | 2.8%   | 4.7%   | 4.7%   | 21.9%  | 14.6%  | 156.6  | 2852.4   | 13.5     | 5.1  | 25.7%      | -38.9%     |
| 鼎龙股份         | 300054.SZ | 35.5  | 2.5%   | 3.6%   | -2.3%  | -2.3%  | 36.8%  | 32.7%  | 348.9  | 52.6     | 9.7      | 7.0  | 6.4%       | 2.0%       |
| 天承科技         | 688603.SH | 79.0  | -7.5%  | -0.5%  | 3.9%   | 3.9%   | 46.1%  | 71.8%  | 104.0  | 139.1    | 24.7     | 9.1  | -5.0%      | 14.1%      |
| 艾森股份         | 688720.SH | 56.8  | 16.2%  | 22.5%  | 8.4%   | 8.4%   | 43.6%  | 26.8%  | 48.1   | 108.9    | 8.6      | 4.8  | 7.0%       | -3.4%      |
| 天岳先进         | 688234.SH | 69.9  | 5.3%   | 2.3%   | -15.0% | -15.0% | 36.5%  | 19.3%  | 344.1  | 927.1    | 21.5     | 4.7  | 59.1%      | -17.3%     |
| 中船特气         | 688146.SH | 45.9  | 13.3%  | 16.1%  | 4.4%   | 4.4%   | 58.9%  | 43.9%  | 258.4  | 81.9     | 12.0     | 4.6  | -3.4%      | -2.9%      |
| 奥来德          | 688378.SH | 29.0  | 0.7%   | 5.8%   | 1.3%   | 1.3%   | 54.2%  | 49.6%  | 73.5   | 287.0    | 15.6     | 4.4  | 12.9%      | -5.2%      |
| 铂科新材         | 300811.SZ | 78.4  | 4.4%   | 8.1%   | -7.1%  | -7.1%  | 46.0%  | 57.3%  | 239.4  | 62.5     | 13.8     | 8.3  | 26.3%      | 45.8%      |
| 江化微          | 603078.SH | 18.6  | -3.9%  | -1.1%  | -10.5% | -10.5% | 11.6%  | 23.0%  | 71.7   | 78.7     | 6.0      | 3.7  | 14.0%      | 36.5%      |
| 姜埃科技         | 688376.SH | 45.3  | 1.7%   | 4.0%   | -10.9% | -10.9% | 36.3%  | 22.6%  | 61.0   | 30.9     | 3.2      | 3.2  | 14.4%      | 26.5%      |
| 飞凯材料         | 300398.SZ | 23.5  | 1.2%   | 5.2%   | -11.1% | -11.1% | 49.4%  | 57.4%  | 133.8  | 40.3     | 4.3      | 2.7  | 2.0%       | -48.0%     |
| 华海诚科         | 688535.SH | 104.1 | -5.1%  | 3.5%   | -10.6% | -10.6% | 40.3%  | 51.4%  | 85.3   | 338.6    | 23.0     | 8.3  | -9.7%      | -18.5%     |
| 上海新阳         | 300236.SZ | 56.9  | 6.2%   | 1.9%   | -8.5%  | -8.5%  | 53.3%  | 47.9%  | 182.5  | 71.0     | 10.1     | 3.4  | 9.2%       | 33.5%      |
| 晶瑞电材         | 300655.SZ | 17.5  | 16.1%  | 25.7%  | 13.8%  | 13.8%  | 87.4%  | 78.7%  | 189.0  | 12.1     | 7.4      | 7.4  | -15.8%     | -7.8%      |
| 新莱应材         | 300260.SZ | 61.3  | 3.6%   | 6.9%   | 34.3%  | 34.3%  | 126.7% | 153.3% | 262.9  | 151.5    | 8.9      | 12.6 | 14.9%      | 17.9%      |
| 格林达          | 603931.SH | 30.1  | 6.4%   | 6.5%   | 0.8%   | 0.8%   | 31.0%  | 48.0%  | 60.1   | 47.1     | 9.6      | 3.7  | -5.6%      | 11.6%      |
| 万润股份         | 002643.SZ | 14.0  | 10.3%  | 12.1%  | 1.9%   | 1.9%   | 17.8%  | 36.2%  | 129.0  | 50.4     | 3.4      | 1.8  | -0.6%      | 10.3%      |
| 联瑞新材         | 688300.SH | 63.6  | 10.2%  | 16.1%  | 2.4%   | 2.4%   | 29.7%  | 59.2%  | 158.6  | 55.3     | 14.5     | 9.7  | 6.7%       | 0.3%       |
| 莱特光电         | 688150.SH | 24.3  | -6.1%  | 4.1%   | -0.9%  | -0.9%  | 9.2%   | 6.9%   | 100.0  | 46.0     | 18.6     | 5.8  | -6.1%      | -15.5%     |
| 光华科技         | 002741.SZ | 21.7  | 5.5%   | 6.5%   | -2.3%  | -2.3%  | 31.1%  | 65.9%  | 98.6   | 3.5      | 5.1      | 2.3  | 2.3%       | -362.9%    |
| 德邦科技         | 688035.SH | 51.3  | -2.3%  | 1.5%   | -6.9%  | -6.9%  | 40.7%  | 21.0%  | 73.5   | 68.9     | 5.0      | 3.2  | 26.3%      | 16.5%      |
| 彤程新材         | 603650.SH | 41.2  | -1.0%  | 2.3%   | -6.7%  | -6.7%  | 19.7%  | 29.3%  | 253.7  | 44.3     | 7.5      | 7.4  | 12.6%      | 11.6%      |
| 强力新材         | 300429.SZ | 13.6  | -1.0%  | 1.0%   | -4.4%  | -4.4%  | 13.1%  | -2.4%  | 71.7   | 7.6      | 4.2      | 4.2  | -12.4%     | -168.2%    |
| 普利特          | 002324.SZ | 13.5  | 1.7%   | 2.5%   | -8.6%  | -8.6%  | 41.8%  | 53.0%  | 149.8  | 58.3     | 1.6      | 3.3  | 38.7%      | 344.1%     |
| 广信股份         | 603599.SH | 11.7  | 0.3%   | 0.6%   | -1.6%  | -1.6%  | -0.4%  | 10.3%  | 105.8  | 14.6     | 2.8      | 1.1  | 2.8%       | -1.4%      |
| 斯迪克          | 300806.SZ | 27.0  | 2.3%   | 7.0%   | 3.2%   | 3.2%   | 108.7% | 93.9%  | 125.2  | 270.0    | 4.3      | 5.5  | -0.4%      | -48.3%     |
| <b>工业气体</b>  |           |       |        |        |        |        |        |        |        |          |          |      |            |            |
| 凯美特气         | 002549.SZ | 27.2  | 10.9%  | 13.7%  | 11.8%  | 11.8%  | 343.7% | 280.4% | 181.9  | 302.6    | 28.2     | 8.8  | -7.5%      | -148.0%    |
| 杭氧股份         | 002430.SZ | 27.7  | 12.2%  | 12.5%  | 14.0%  | 14.0%  | 29.3%  | 10.5%  | 288.8  | 28.8     | 2.0      | 2.9  | 5.9%       | 0.9%       |
| 金宏气体         | 688106.SH | 20.3  | 0.6%   | 1.9%   | 2.6%   | 2.6%   | 19.9%  | 8.6%   | 98.3   | 79.7     | 3.8      | 3.3  | 18.1%      | 37.8%      |
| 和远气体         | 002971.SZ | 35.7  | -6.2%  | 4.5%   | 0.7%   | 0.7%   | 92.3%  | 55.8%  | 75.7   | 105.0    | 4.8      | 4.7  | 29.2%      | -3.6%      |
| 硅烷科技         | 920402.BJ | 11.0  | 0.5%   | 1.8%   | -2.4%  | -2.4%  | 25.7%  | -5.1%  | 46.0   | 8.5      | 2.8      | 2.8  | 24.6%      | 101.2%     |
| 侨源股份         | 301286.SZ | 27.0  | -2.0%  | 2.9%   | 3.0%   | 3.0%   | -23.6% | -12.2% | 106.8  | 53.1     | 9.8      | 5.6  | 10.8%      | 6.0%       |
| 正帆科技         | 688596.SH | 32.9  | -16.6% | -15.2% | -24.3% | -24.3% | -6.8%  | -4.4%  | 112.3  | 21.7     | 2.0      | 3.1  | 44.5%      | 54.4%      |
| 陕鼓动力         | 601369.SH | 8.7   | 2.5%   | 1.2%   | 3.4%   | 3.4%   | 5.1%   | 4.6%   | 149.8  | 15.1     | 1.5      | 1.7  | -1.1%      | 9.1%       |
| <b>可降解塑料</b> |           |       |        |        |        |        |        |        |        |          |          |      |            |            |
| 金丹科技         | 300829.SZ | 18.0  | 0.2%   | -0.1%  | -1.6%  | -1.6%  | -4.2%  | 12.1%  | 40.3   | 59.2     | 2.5      | 1.7  | -0.8%      | -18.8%     |
| 金发科技         | 600143.SH | 20.2  | 2.5%   | 4.8%   | -3.8%  | -3.8%  | 136.0% | 133.3% | 528.1  | 43.8     | 0.8      | 2.8  | 9.2%       | -58.3%     |
| 海正生材         | 688203.SH | 13.2  | -1.1%  | 1.9%   | -11.4% | -11.4% | 36.2%  | 32.4%  | 26.2   | 376.1    | 3.2      | 1.8  | 13.5%      | 11.1%      |
| <b>维生素</b>   |           |       |        |        |        |        |        |        |        |          |          |      |            |            |
| 亿帆医药         | 002019.SZ | 13.2  | 1.7%   | 1.7%   | -5.0%  | -5.0%  | 23.9%  | 11.0%  | 155.9  | 35.7     | 3.0      | 1.8  | -3.9%      | -240.7%    |
| 花园生物         | 300401.SZ | 13.8  | 1.2%   | 3.6%   | -2.4%  | -2.4%  | -5.2%  | -8.1%  | 73.9   | 24.5     | 6.0      | 2.3  | -1.0%      | -36.9%     |
| 安迪苏          | 600299.SH | 9.4   | -0.5%  | -0.6%  | 0.0%   | 0.0%   | -23.7% | -13.3% | 255.0  | 19.1     | 1.5      | 1.5  | 1.2%       | -81.2%     |
| 新和成          | 002001.SZ | 24.3  | 4.6%   | 4.8%   | 2.9%   | 2.9%   | 15.1%  | 10.3%  | 746.5  | 10.4     | 3.3      | 2.4  | 0.7%       | -21.2%     |
| 浙江医药         | 600216.SH | 14.6  | 0.8%   | 1.5%   | 2.8%   | 2.8%   | -5.9%  | -11.3% | 138.6  | 11.1     | 1.5      | 1.3  | -7.6%      | -38.9%     |
| 金达威          | 002626.SZ | 20.2  | -1.4%  | 2.7%   | 0.2%   | 0.2%   | 36.8%  | 26.3%  | 120.6  | 25.0     | 3.4      | 2.7  | -7.4%      | -46.8%     |
| 兄弟科技         | 002562.SZ | 6.9   | -3.2%  | 2.4%   | -3.4%  | -3.4%  | 61.6%  | 47.7%  | 77.7   | 85.2     | 2.2      | 2.1  | 1.6%       | -348.9%    |

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 60.67%，表现占优的个股有芳源股份(22.61%)、信德新材(21.39%)、尚太科技(17.08%)、艾森股份(16.16%)、晶瑞电材(16.1%)等，表现较弱的个股包括正帆科技(-16.62%)、安集科技(-11.11%)、天承科技(-7.53%)、中巨芯-U(-7.15%)、和远气体(-6.18%)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 25.23%，净流入较多的个股有凯美特气(4.33 亿)、尚太科技(3.62 亿)、新和成(2.24 亿)、梅花生物(1.53 亿)、光华科技(1.19 亿)等，净流出较多的个股包括新莱应材(-9.94 亿)、彤程新材(-7.91 亿)、雅克科技(-6.79 亿)、晶瑞电材(-5.94 亿)、金发科技(-5.3 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正帆科技(100 分位)、金宏气体(100 分位)、凯美特气(100 分位)、奥来德(100 分位)、海正生材(99.79 分位)、光威复材(99.59 分位)、新莱应材(99.38 分位)、天岳先进(99.18 分位)、尚太科技(99.18 分位)、和远气体(99.18 分位)等。

图 6：新材料板块个股市场表现、资金流入、外资流入、调研及估值情况

|    |           | 周涨幅前十个股       |       |           | 周涨幅后十个股       |        |        |
|----|-----------|---------------|-------|-----------|---------------|--------|--------|
|    |           | 代码            | 简称    | 周涨跌幅      | 代码            | 简称     | 周涨跌幅   |
| 1  | 688148.SH | 芳源股份          | 22.6% | 688596.SH | 正帆科技          | -16.6% |        |
| 2  | 301349.SZ | 信德新材          | 21.4% | 688019.SH | 安集科技          | -11.1% |        |
| 3  | 001301.SZ | 尚太科技          | 17.1% | 688603.SH | 天承科技          | -7.5%  |        |
| 4  | 688720.SH | 艾森股份          | 16.2% | 688549.SH | 中巨芯-U         | -7.2%  |        |
| 5  | 300655.SZ | 晶瑞电材          | 16.1% | 002971.SZ | 和远气体          | -6.2%  |        |
| 6  | 688146.SH | 中船特气          | 13.3% | 300236.SZ | 上海新阳          | -6.2%  |        |
| 7  | 603739.SH | 蔚蓝生物          | 13.2% | 688150.SH | 莱特光电          | -6.1%  |        |
| 8  | 002430.SZ | 杭氧股份          | 12.2% | 688503.SH | 聚和材料          | -6.0%  |        |
| 9  | 832397.NQ | 恒神股份          | 11.8% | 688234.SH | 天岳先进          | -5.3%  |        |
| 10 | 002549.SZ | 凯美特气          | 10.9% | 688535.SH | 华海诚科          | -5.2%  |        |
|    |           | 近一周机构净流入前十个股  |       |           | 近一周机构净流出前十个股  |        |        |
|    |           | 代码            | 简称    | 金额(亿元)    | 代码            | 简称     | 金额(亿元) |
| 1  | 002549.SZ | 凯美特气          | 4.33  | 300260.SZ | 新莱应材          | (9.94) |        |
| 2  | 001301.SZ | 尚太科技          | 3.62  | 603650.SH | 彤程新材          | (7.91) |        |
| 3  | 002001.SZ | 新和成           | 2.24  | 002409.SZ | 雅克科技          | (6.79) |        |
| 4  | 600873.SH | 梅花生物          | 1.53  | 300655.SZ | 晶瑞电材          | (5.94) |        |
| 5  | 002741.SZ | 光华科技          | 1.19  | 600143.SH | 金发科技          | (5.30) |        |
| 6  | 688300.SH | 联瑞新材          | 1.08  | 688549.SH | 中巨芯-U         | (3.71) |        |
| 7  | 688378.SH | 奥来德           | 0.95  | 300346.SZ | 南大光电          | (3.43) |        |
| 8  | 688148.SH | 芳源股份          | 0.89  | 688503.SH | 聚和材料          | (3.21) |        |
| 9  | 688733.SH | 壹石通           | 0.87  | 300236.SZ | 上海新阳          | (3.11) |        |
| 10 | 301349.SZ | 信德新材          | 0.86  | 300666.SZ | 江丰电子          | (2.91) |        |
|    |           | 近一月调研机构数量前十个股 |       |           | 近两年市盈率分位数前十个股 |        |        |
|    |           | 代码            | 简称    | 调研机构数量    | 代码            | 简称     | 市盈率分位数 |
| 1  | 688503.SH | 聚和材料          | 161   | 688596.SH | 正帆科技          | 100.0  |        |
| 2  | 300260.SZ | 新莱应材          | 111   | 688106.SH | 金宏气体          | 100.0  |        |
| 3  | 002430.SZ | 杭氧股份          | 94    | 002549.SZ | 凯美特气          | 100.0  |        |
| 4  | 300699.SZ | 光威复材          | 78    | 688378.SH | 奥来德           | 100.0  |        |
| 5  | 300487.SZ | 蓝晓科技          | 73    | 688203.SH | 海正生材          | 99.8   |        |
| 6  | 301349.SZ | 信德新材          | 50    | 300699.SZ | 光威复材          | 99.6   |        |
| 7  | 688148.SH | 芳源股份          | 49    | 300260.SZ | 新莱应材          | 99.4   |        |
| 8  | 688146.SH | 中船特气          | 36    | 688234.SH | 天岳先进          | 99.2   |        |
| 9  | 688720.SH | 艾森股份          | 31    | 001301.SZ | 尚太科技          | 99.2   |        |
| 10 | 002206.SZ | 海利得           | 26    | 002971.SZ | 和远气体          | 99.2   |        |

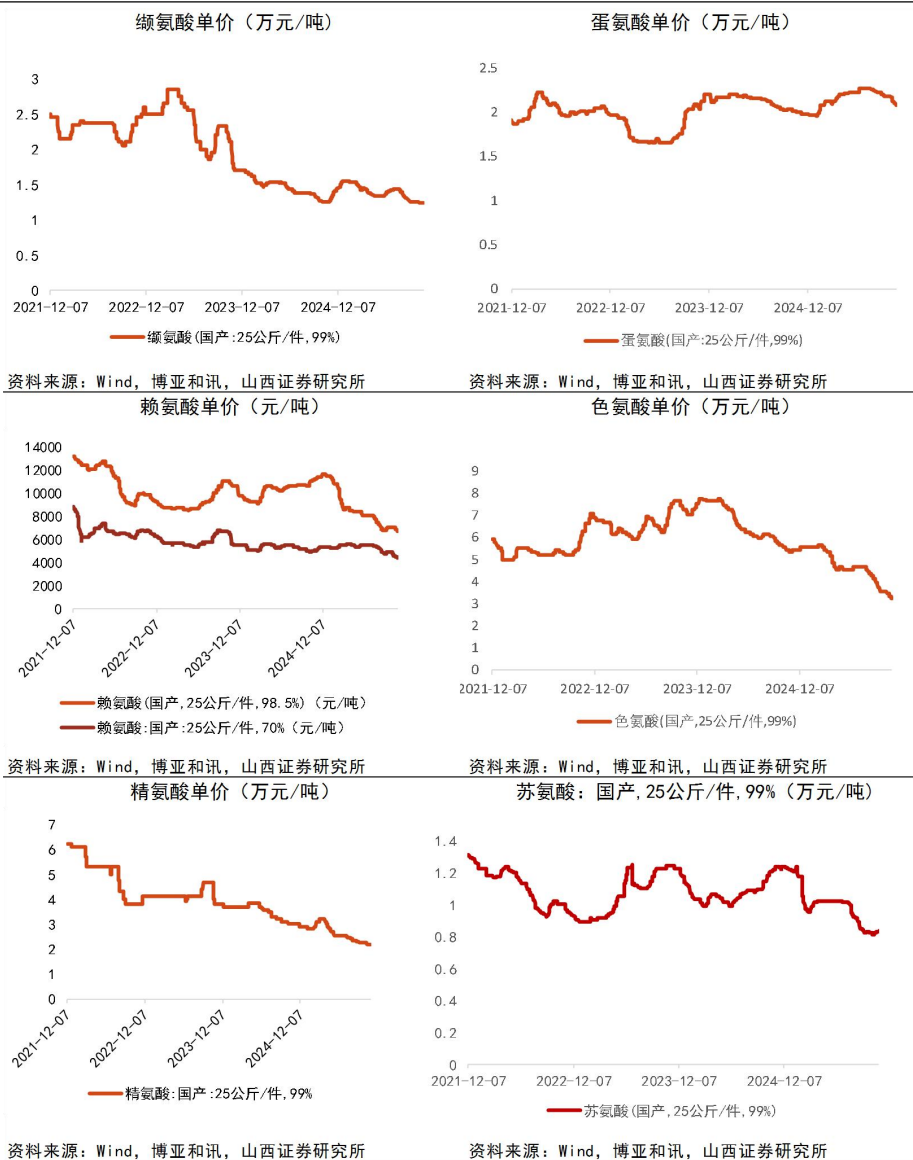
资料来源：Wind，山西证券研究所

## 2. 产业链数据跟踪

### 2.1 氨基酸

周度价格数据更新:截止10月31日,缬氨酸价格为12400元/吨,价格不变;赖氨酸(98.5%)价格为6675元/吨,环比下降2.55%;赖氨酸(70%)价格为4350元/吨,环比下降2.25%;蛋氨酸价格为20800元/吨,环比下降0.95%;色氨酸价格为32500元/吨,环比下降2.99%;精氨酸单价为21650元/吨,价格不变;苏氨酸价格为8350元/吨,环比上涨0.60%。

图7:部分氨基酸品种价格



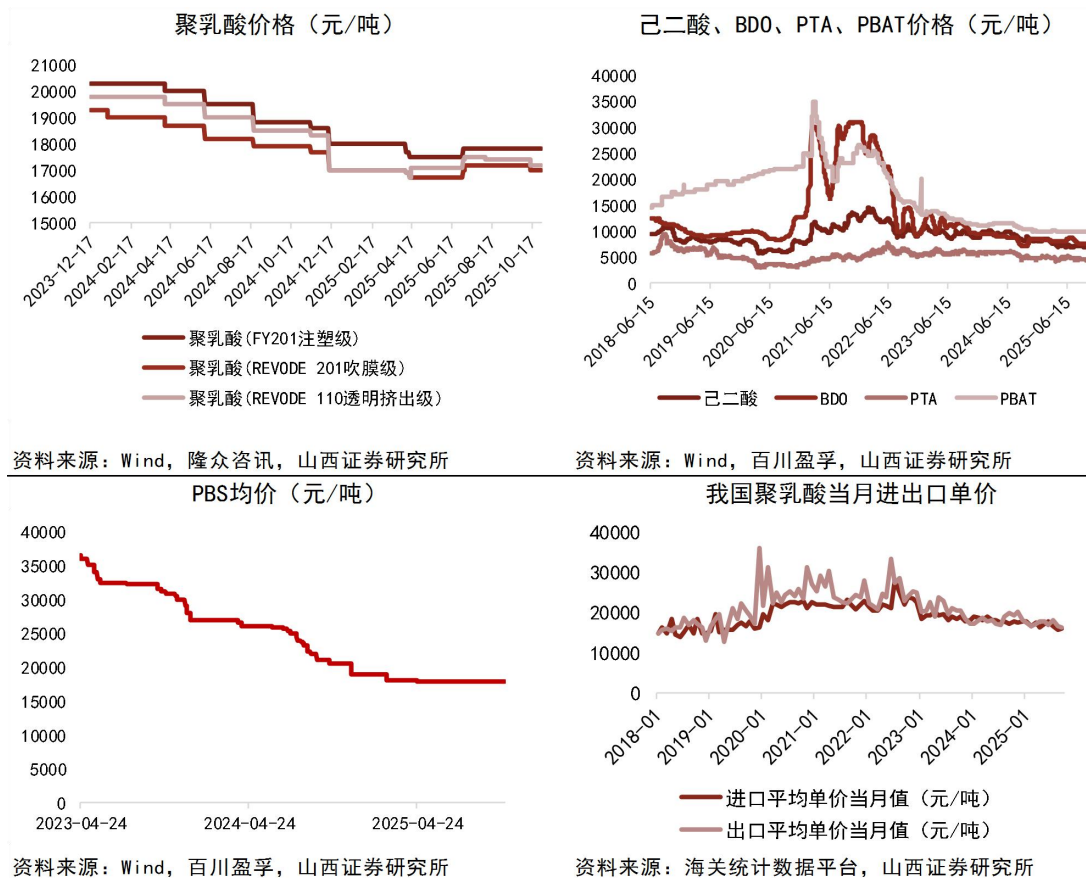
资料来源: Wind, 博亚和讯, 山西证券研究所



## 2.2 可降解塑料

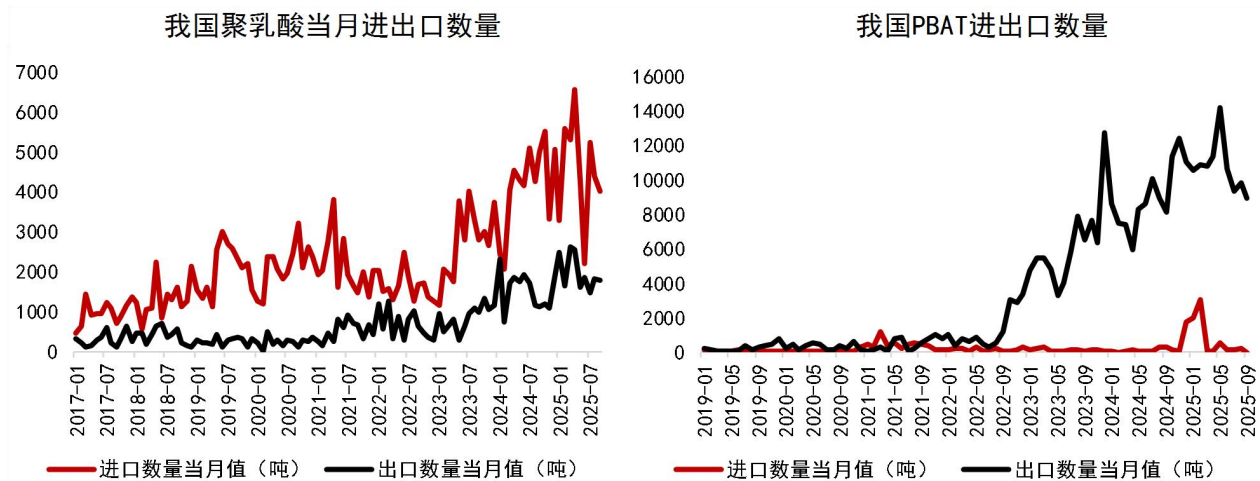
截至 2025 年 11 月 1 日，聚乳酸(FY201 注塑级)价格为 17800 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 201 吹膜级)的价格为 17000 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 110 透明挤出级)的价格为 17200 元/吨，较上周不变；玉米均价为 2240 元/吨，较上周下降 0.38%。2025 年 9 月，聚乳酸进口均价为 2247.14 美元/吨，环比上升 2.58%；出口均价为 2316.91 美元/吨，较上月下降 1.14%。聚乳酸进口 3992 吨，较上月下降 8.99%；出口 1770 吨，较上月下降 1.59%；2025 年 9 月，PLA 进口数量同比减少 20.0%，出口数量同比减少 1.6%，进口平均单价 15996 元每吨，环比增加 371 元，出口平均单价 16493 元每吨，环比减少 225 元。截至 2025 年 11 月 1 日，PBS 均价为 17800 元/吨，较上周不变；较 2025 年 10 月 1 日不变；截至 2025 年 10 月 31 日，PBAT 的价格为 9850 元/吨，较上周不变，较上月同期持平；若原材料均外采，当前 PBAT 成本价为 8371 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

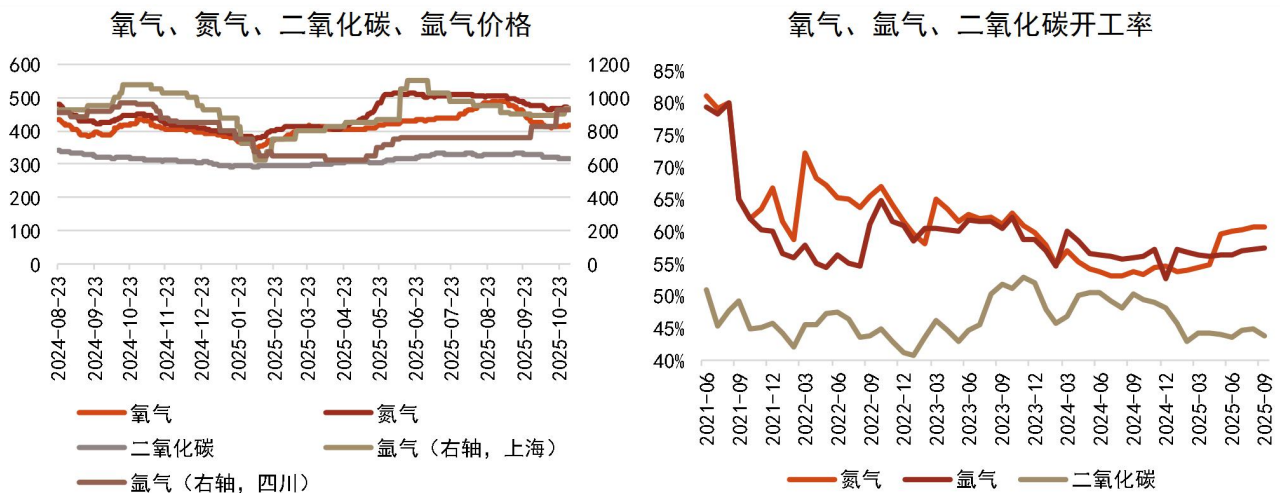
资料来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

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

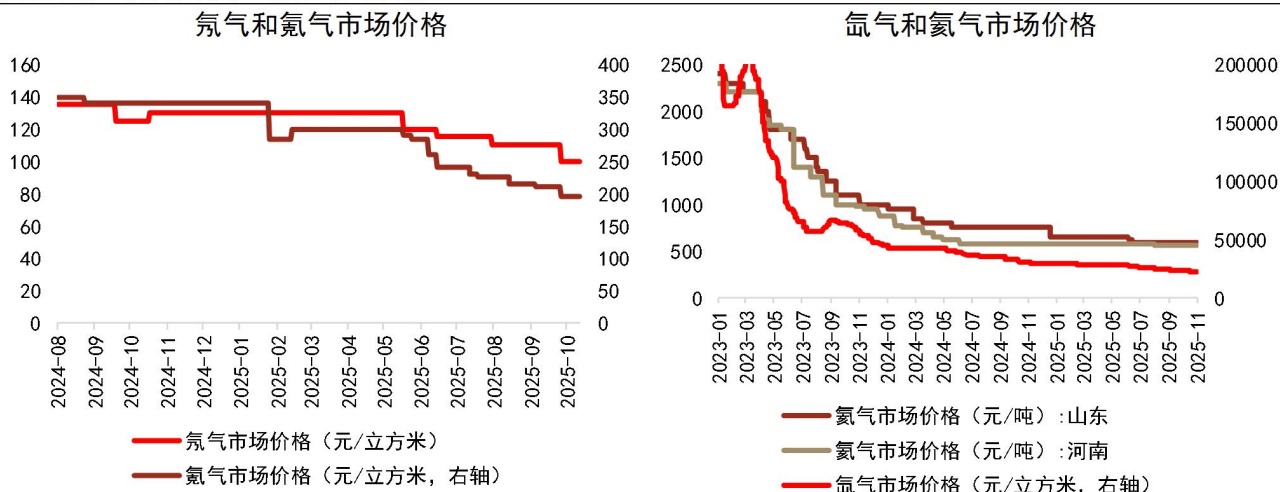
2025年11月1日，氧气单价为416元/吨，较上月下降2.58%；氮气单价为469元/吨，较上月下降1.26%；二氧化碳单价为318元/吨，较上月下降3.05%；氢气单价为2.4元/立方米，较上月不变；四川氩气单价为925元/吨，较上月上涨12.12%；氖气单价为100元/立方米，较上月下降9.09%；氦气单价为195元/立方米，较上月下降7.14%；氙气单价为22000元/立方米，较上月下降4.35%；2025年9月，国内氮气开工率为61%，氩气开工率为57%，二氧化碳开工率为44%。

图 10：部分工业气体品种价格



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

资料来源：百川盈孚，山西证券研究所



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

资料来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

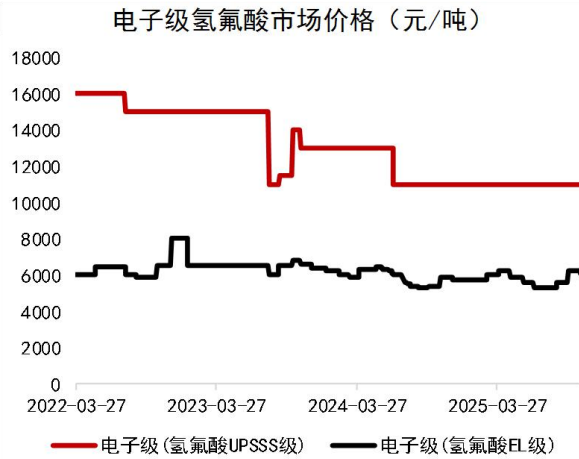
## 2.4 电子化学品

2025 年 11 月 1 日，国内 UPSSS 级氢氟酸价格为 11000 元/吨，较上月不变；EL 级氢氟酸价格为 6100 元/吨，较上月下降 1.61%；G2 级双氧水价格为 1050 元/吨，较上月不变；G5 级双氧水价格为 3300 元/吨，较上月不变；G5 级硫酸价格为 2300 元/吨，较上月不变；G5 级氨水价格为 3500 元/吨，较上月不变；BVI 级磷酸（ $\leq 100\text{ppb}$ ）价格为 6900 元/吨，较上月下降 1.43%。2025 年 9 月，中国电子级氢氟酸出口均价为 1151.2 美元/吨，环比下降 16.66%，同比上升 8.23%；进口均价为 2764.02 美元/吨，环比下降 11.75%，同比下降 6.01%；出口量为 1804.39

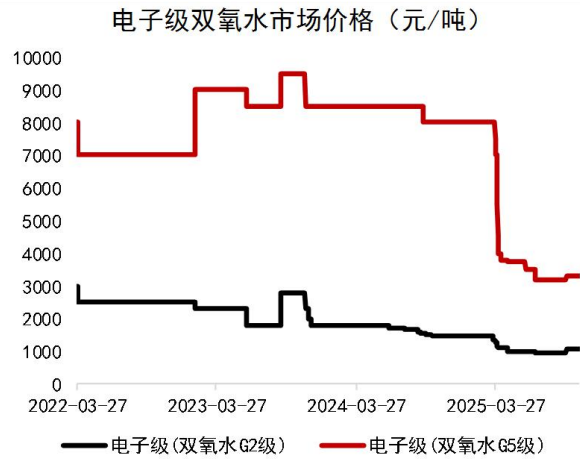


吨,环比上升 16.58%,同比上升 29.90%;进口量为 727.02 吨,环比上升 2.61%,同比下降 13.44%。

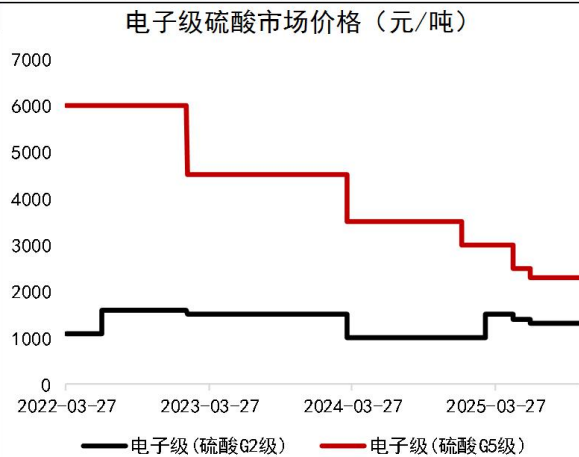
图 11: 部分电子化学品价格



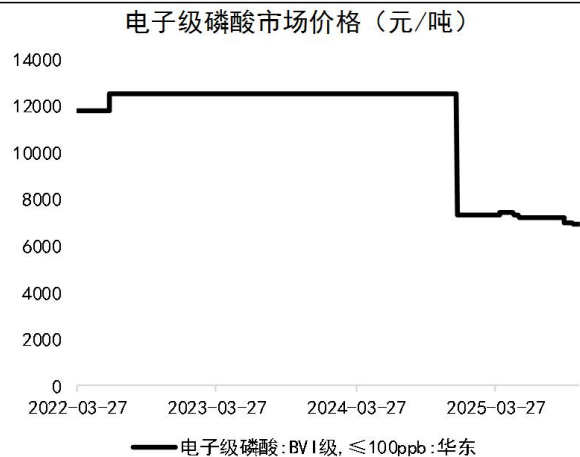
资料来源:百川盈孚,山西证券研究所



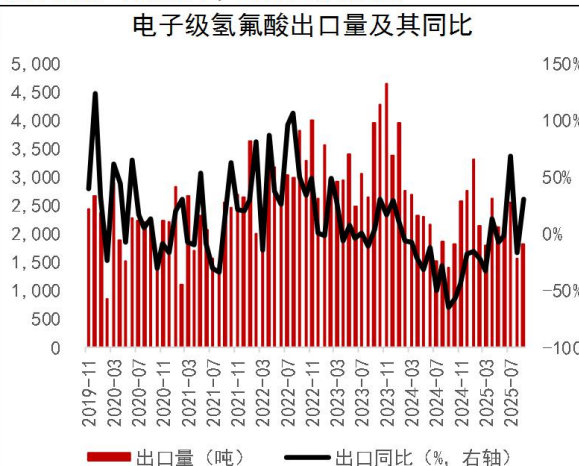
资料来源:百川盈孚,山西证券研究所



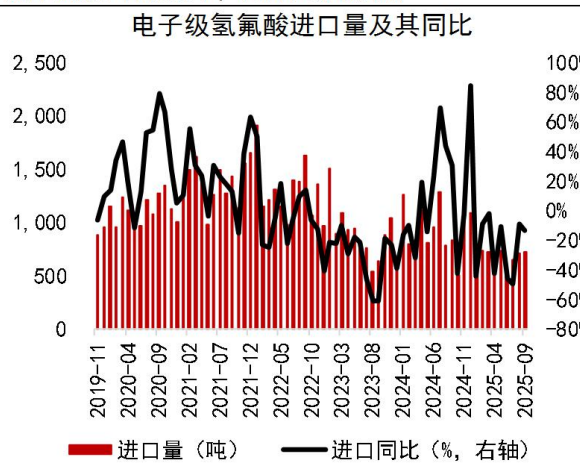
资料来源:百川盈孚,山西证券研究所



资料来源:百川盈孚,山西证券研究所



资料来源: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,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)   | 2025-10-31 | 元/吨 | 63,000  | 1.6%  | 0.8%  | -62.9% | 1%      |         |
| 维生素E(50%, 国产)       | 2025-10-31 | 元/吨 | 52,500  | 10.5% | 4.0%  | -59.6% | 23%     |         |
| 维生素D3(50万IU/g, 国产)  | 2025-10-31 | 元/吨 | 212,500 | 0.0%  | -2.3% | -12.4% | 68%     |         |
| 氯化胆碱(50%, 国产)       | 2025-10-31 | 元/吨 | 3,500   | 0.0%  | 1.4%  | -4.1%  | 0%      |         |
| 烟酸(99%, 国产)         | 2025-10-31 | 元/吨 | 34,500  | 0.0%  | 0.0%  | -28.1% | 10%     |         |
| 泛酸钙(维生素B5, 98%, 国产) | 2025-10-31 | 元/吨 | 42,000  | 1.2%  | 5.1%  | -22.2% | 2%      |         |
| 叶酸(维生素B9, 98%, 国产)  | 2025-10-31 | 元/吨 | 245,500 | 0.0%  | -0.8% | 34.5%  | 56%     |         |
| 生物素(维生素B7, 2%, 国产)  | 2025-10-31 | 元/吨 | 28,000  | 0.0%  | 0.0%  | -22.2% | 0%      |         |
| 包衣维生素C(VC, 97%, 国产) | 2025-10-31 | 元/吨 | 20,000  | 0.0%  | 0.0%  | -31.0% | 3%      |         |
| VC粉(99%, 国产)        | 2025-10-31 | 元/吨 | 20,000  | 0.0%  | 0.0%  | -31.0% | 3%      |         |
| 维生素B1(98%, 国产)      | 2025-10-31 | 元/吨 | 238,000 | 0.0%  | 0.0%  | 18.4%  | 78%     |         |
| 维生素B2(80%, 国产)      | 2025-10-31 | 元/吨 | 74,000  | 0.0%  | 0.0%  | -28.8% | 0%      |         |
| 维生素B6(98%, 国产)      | 2025-10-31 | 元/吨 | 107,500 | 0.0%  | -6.1% | -33.8% | 0%      |         |
| 维生素B12(液相1%, 国产)    | 2025-10-31 | 元/吨 | 91,500  | 0.0%  | 0.0%  | -19.0% | 0%      |         |
| 维生素K3(MSB96%, 国产)   | 2025-10-31 | 元/吨 | 70,000  | 0.0%  | 0.0%  | -40.4% | 35%     |         |
| 肌醇(98%, 国产)         | 2025-10-31 | 元/吨 | 30,500  | 0.0%  | 13.0% | -32.2% | 14%     |         |
| 维生素C磷酸盐(35%, 国产)    | 2025-10-31 | 元/吨 | 15,000  | 0.0%  | 0.0%  | -30.2% | 4%      |         |

资料来源：博亚和讯，中国饲料工业协会，山西证券研究所

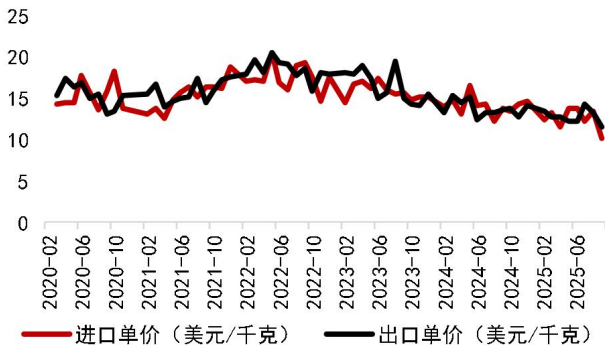
## 2.6 高性能纤维

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

2025年11月1日，江苏地区T700/12K碳纤维价格为105元/千克，较上月不变；吉林地区T300/25K碳纤维价格为85元/千克，较上月不变；吉林地区T300/12K碳纤维价格为95元/千克，较上月不变。2025年10月31日，碳纤维毛利为-7994元/吨；碳纤维成本为106071.23元/吨，较上月下降0.36%。2025年10月31日，市场碳纤维总库存为16040吨，较上月增加0.44%。2025年10月，国内碳纤维产量为8239吨，环比上升3.64%。

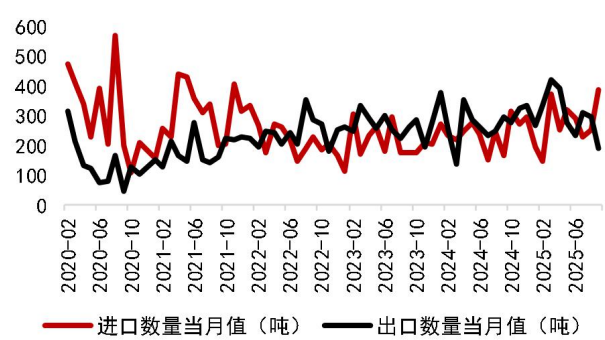
图 13：芳纶与碳纤维产业链情况

图：芳纶进出口单价



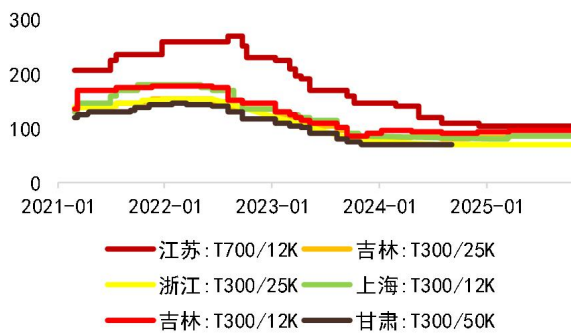
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：芳纶进出口数量



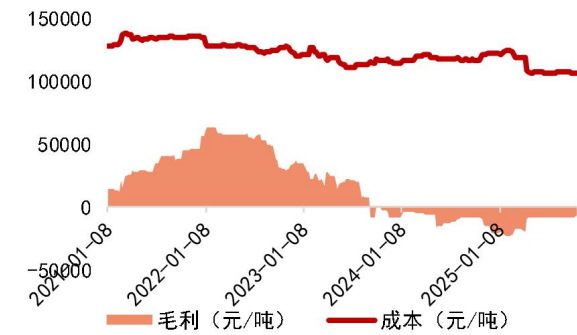
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：各地碳纤维价格（元/千克）



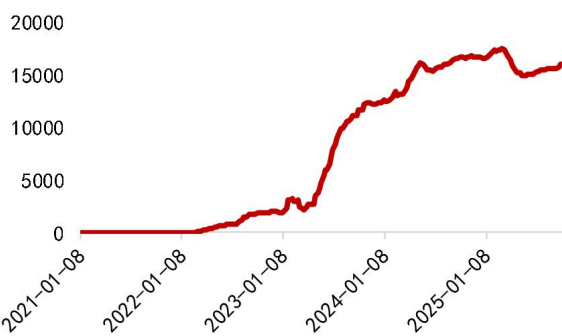
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维毛利及成本



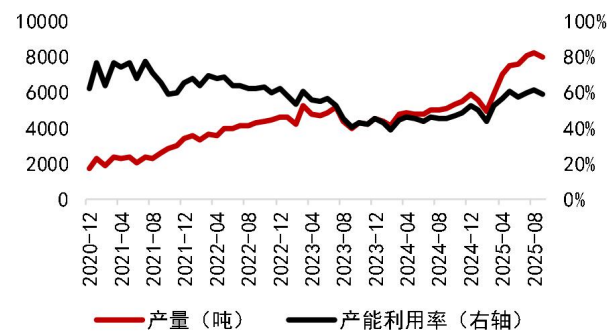
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

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

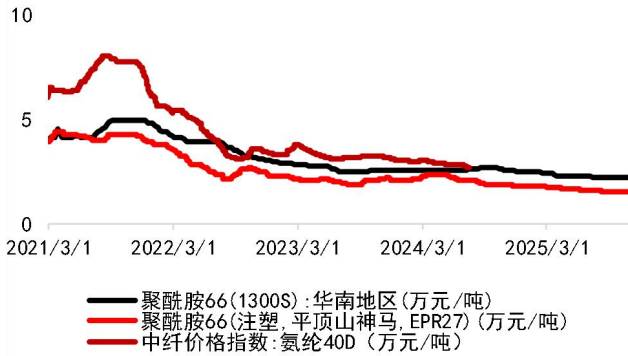
2025 年 10 月 31 日,聚酰胺 66(注塑,平顶山神马,EPR27)价格为 1.5 万元/吨,较上周不变。2025 年 9 月,涤纶工业丝出口 42854 吨,累计同比下降 3.20%;截至 2025 年 9 月,涤纶帘子布价格为 2.18 美元/千克,较上月环比下降 0.86%;PA6 帘子布价格为 2.34 美元/千克,较上月环比下降 0.08%;PA66 帘子布价格为 3.66 美元/千克,较上月环比上升 4.21%。2025 年 9 月,



中国涤纶帘子布出口量为 1.54 万吨，累计同比增速为 15.81%。

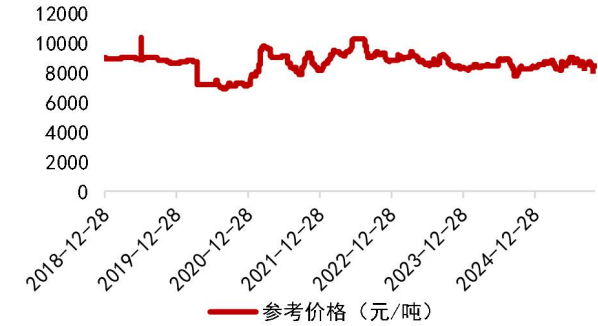
图 14：PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况

图：PA66与氨纶价格（万元/吨）



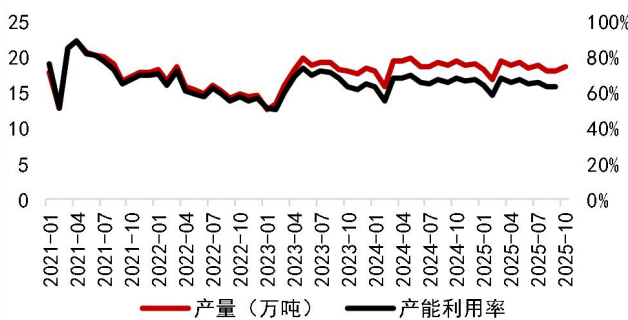
数据来源：隆众资讯，中塑在线，Wind，山西证券研究所

图：涤纶工业丝参考价格（元/吨）



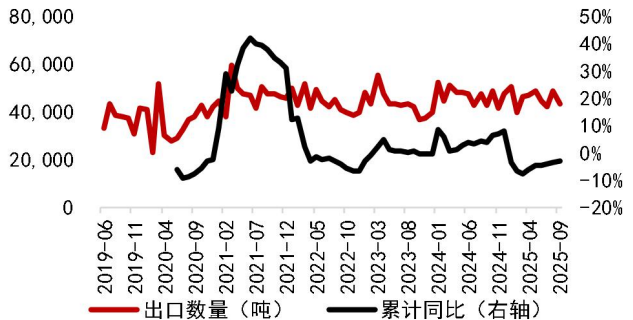
数据来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

图：涤纶工业丝产量及产能利用率



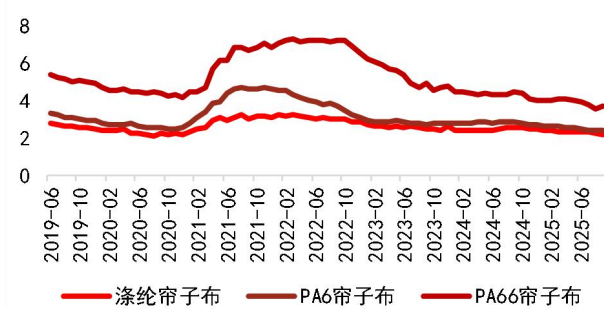
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：涤纶工业丝出口量及增速



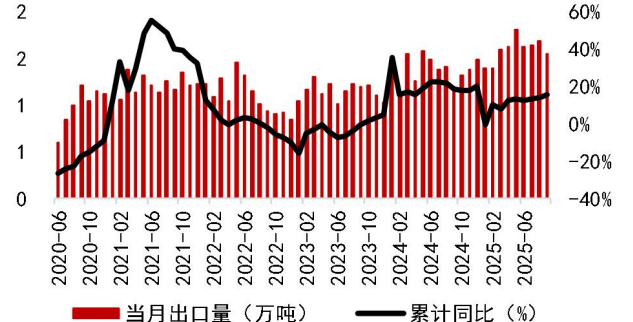
数据来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

图：帘子布单价（美元/千克）



数据来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

图：中国涤纶帘子布出口量



数据来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

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

## 2.7 重要基础化学品

图 15：部分基础化学品价格情况

| 产品               | 日期         | 单位     | 价格    | 周环比   | 月环比    | 同比     | 近两年表现 |
|------------------|------------|--------|-------|-------|--------|--------|-------|
| 布伦特原油            | 2025-10-31 | 美元/桶   | 65.1  | -1.3% | -0.4%  | -10.3% |       |
| 动力末煤(Q5500, 山西产) | 2025-10-31 | 元/吨    | 770   | 0.0%  | 9.8%   | -9.9%  |       |
| 液化天然气            | 2025-10-20 | 元/吨    | 3840  | 0.0%  | -2.2%  | -22.6% |       |
| 中国出口集装箱运价指数      | 2025-10-31 | 1998=1 | 1021  | 2.9%  | 0.7%   | -27.3% |       |
| 玉米               | 2025-10-23 | 元/吨    | 2460  | 0.0%  | -0.8%  | 2.9%   |       |
| 豆粕               | 2025-10-23 | 元/吨    | 3260  | -0.3% | -0.6%  | -2.7%  |       |
| 菜粕               | 2025-10-31 | 元/吨    | 2553  | 1.9%  | -1.5%  | 9.9%   |       |
| 甲醇               | 2025-10-20 | 元/吨    | 2212  | -0.9% | -0.5%  | -5.2%  |       |
| 尿素(小颗粒)          | 2025-10-20 | 元/吨    | 1610  | -3.3% | -7.3%  | -17.3% |       |
| 纯苯               | 2025-10-31 | 元/吨    | 5270  | -2.6% | -10.8% | -27.2% |       |
| 汽油(95#)          | 2025-10-24 | 元/吨    | 8925  | -0.5% | -1.4%  | -5.3%  |       |
| 柴油(0#, 全国VI)     | 2025-10-20 | 元/吨    | 6880  | -1.4% | -1.7%  | -3.5%  |       |
| 聚乙烯 PE           | 2025-10-31 | 元/吨    | 8013  | -0.2% | -2.3%  | -11.6% |       |
| EVA              | 2025-10-31 | 元/吨    | 10800 | 0.0%  | -7.7%  | 5.9%   |       |
| 苯乙烯(一级品)         | 2025-10-20 | 元/吨    | 6546  | -4.9% | -7.2%  | -28.0% |       |
| 聚丙烯(拉丝) PP       | 2025-10-31 | 元/吨    | 6550  | 0.0%  | -3.3%  | -12.1% |       |
| 聚碳酸酯(通用) PC      | 2025-10-31 | 元/吨    | 12450 | 0.4%  | 1.2%   | -13.2% |       |
| 甲基丙烯酸甲酯 MMA      | 2025-10-31 | 元/吨    | 9700  | -2.0% | -7.6%  | -16.4% |       |
| 对二甲苯 PX          | 2025-10-31 | 元/吨    | 6485  | 0.8%  | 0.0%   | -1.9%  |       |
| 乙二醇              | 2025-10-31 | 元/吨    | 4150  | -0.7% | -3.7%  | -10.8% |       |
| 精对苯二甲酸 PTA       | 2025-10-31 | 元/吨    | 4560  | 2.5%  | 0.4%   | -5.2%  |       |
| 涤纶长丝(DTY)        | 2025-10-26 | 元/吨    | 7680  | -0.7% | -1.5%  | -8.6%  |       |
| 涤纶长丝(POY)        | 2025-10-26 | 元/吨    | 6425  | -1.5% | -3.0%  | -6.4%  |       |
| 涤纶长丝(FDY)        | 2025-10-26 | 元/吨    | 6620  | -0.8% | -1.9%  | -10.6% |       |
| 涤纶短纤             | 2025-10-31 | 元/吨    | 6360  | 0.6%  | -0.2%  | -11.1% |       |
| 聚酯瓶片             | 2025-10-31 | 元/吨    | 5710  | 0.2%  | -1.2%  | -7.6%  |       |

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

### 中美双方暂停加征关税和管制措施一年

中美经贸团队通过吉隆坡磋商，达成成果共识。成果共识主要包括：1）美方将取消针对中国商品（包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品）加征的 10% 所谓“芬太尼关税”，对中国商品（包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品）加征的 24% 对等关税将继续暂停一年。中方将相应调整针对美方上述关税的反制措施。双方同意继续延长部分关税排除措施。2）美方将暂停实施其 9 月 29 日公布的出口管制 50% 穿透性规则一年。中方将暂停实施其 10 日公布的相关出口管制等措施一年，并将研究细化具体方案。3）美方将暂停实施其对华海事、物流和造船业 301 调查措施一年。美方暂停实施相关措施后，中方也将相应暂停实施针对美方的

反制措施一年。

资料来源：央视新闻、化工新材料

### 河南省人民政府办公厅印发《河南省化工产业提质升级行动计划》

近日，河南省人民政府办公厅印发《河南省化工产业提质升级行动计划》，推动化工产业向园区化、集群化、精细化、绿色化方向转型，实现行业高质量发展。《行动计划》明确，到2027年，河南化工产业精细化延伸取得积极进展，园区化、集群化水平进一步提升；化工园区产值占行业总产值85%以上，力争创建2家以上以精细化工为主导、在国内具有较强竞争优势的化工园区，培育高端石化产业集群、尼龙化工产业集群、高端盐化工产业集群3个产值超千亿元化工产业集群和一批世界一流化工企业。

资料来源：河南省人民政府办公厅、中国化工报

### 诚志股份4万吨超高分子量聚乙烯项目中交

10月30日，诚志股份4万吨/年超高分子量聚乙烯项目装置中交活动在诚志华青新材料产业园举行。项目“诚志股份2.0版”战略发展规划中的关键一环，坐落在青岛西海岸新区董家口经济区，总投资近54亿元，一期拟建设年产20万吨聚烯烃弹性体生产线(POE)和年产4万吨超高分子量聚乙烯生产线。装置采用国内领先的“釜式淤浆工艺”，具备工艺先进、技术复杂、自动化程度高等显著特点。

资料来源：诚志股份、DT新材料

### 中复神鹰成特步在碳板跑鞋领域的碳纤维材料供应商

10月28日，中复神鹰与特步在厦门正式签署战略合作协议。中复神鹰成为特步在碳板跑鞋领域的碳纤维材料供应商。此次，双方将充分整合各自优势资源，依托中复神鹰在高强高模碳纤维材料研发与生产制造方面的技术积累，结合特步在运动科学、产品设计及市场洞察方面的丰富经验，聚焦碳纤维材料在运动产品中的定制开发、新型结构设计、工艺优化及多品类运动产品应用等方面，展开全面深入合作。中复神鹰还将在与特步的合作中，进一步探索低碳材料与可持续工艺在高端跑鞋中的应用。

资料来源：碳纤维研究新材料

## 4. 投资建议

英伟达发布 Vera Rubin 超级芯片，建议关注 AI 新材料发展机遇。10 月 29 日，在 GTC October 2025 大会上，英伟达 CEO 黄仁勋首次公开展示了其下一代 Vera Rubin 超级芯片（Superchip），标志着英伟达在高性能计算和 AI 加速领域的又一次巨大进步。此外，在 GTC 大会上，黄仁勋还公布了订单储备及 GPU 出货量方面的数据，过去四个季度，Blackwell GPU 已出货 600 万块，预计生命周期总出货量将达 2000 万块，是上一代 Hopper 架构芯片的 5 倍，并于预计未来五个季度 Blackwell 和明年推出的 Rubin 芯片将合计带来 5000 亿美元的 GPU 销售收入，考虑到英伟达 GPU 芯片主要用于 AI 服务器中，因此预计 AI 服务器技术将持续演进升级、需求将保持强劲增长。而相比于传统服务器，AI 服务器在信号传输速率、数据传输损耗、布线密度等方面要求更高，需要具备更低的介电常数和介质损失因子，推动覆铜板向高频高速方向持续升级迭代，PPO 树脂、碳氢树脂、low-dk 电子布等高频高速覆铜板核心原材料需求有望快速提升。建议关注【圣泉集团】、【东材科技】、【中材科技】。

## 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，或再行分发、复制或其他方式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

