

新材料

新材料周报（260511-0515）

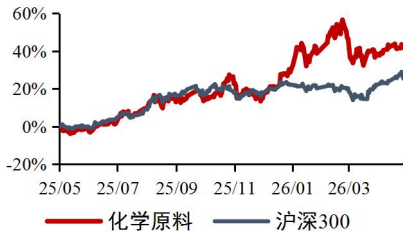
领先大市-B(维持)

长鑫科技存储业绩超预期，建议关注上游材料发展机遇

2026年5月19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：常闻

相关报告：

【山证新材料】AI需求驱动，PCB上游材料高景气持续。-新材料周报（260506-0508） 2026.5.12

【山证新材料】全球氦气供应紧缺，产品价格跳涨-新材料周报（260420-0424） 2026.4.28

分析师：

冀泳洁 博士

执业登记编码：S0760523120002

邮箱：jiyongjie@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0.55%，跑输创业板指4.05%。近五个交易日，合成生物指数下跌2.49%，半导体材料上涨14.20%，电子化学品上涨6.57%，可降解塑料上涨0.02%，工业气体上涨9.60%，电池化学品下跌8.78%。

产业链周度价格跟踪（括号为周环比变化）

- **氨基酸：**缬氨酸(13000元/吨，-1.14%)、精氨酸(27000元/吨，-0.92%)、色氨酸(34750元/吨，-1.42%)、蛋氨酸(41500元/吨，不变)
- **可降解材料：**PLA(FY201注塑级)(18100元/吨，不变)、PLA(REVODE 201吹膜级)(17200元/吨，不变)、PBS(16500元/吨，不变)、PBAT(12000元/吨，-1.64%)
- **维生素：**维生素A(93000元/吨，-4.62%)、维生素E(91500元/吨，-5.18%)、维生素D3(147500元/吨，-1.01%)、泛酸钙(61500元/吨，-5.38%)、肌醇(48000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(7935元/吨，不变)
- **塑料及纤维：**碳纤维(84250元/吨，不变)、涤纶工业丝(11800元/吨，-3.28%)、涤纶帘子布3月出口均价为(14424元/吨，4.26%)、芳纶(7.86万元/吨，3.25%)、氨纶(27000元/吨，不变)、PA66(21200元/吨，不变)、癸二酸3月出口均价为26138元/吨，较上月下降0.03%。

投资建议

➤ **长鑫科技存储业绩超预期，建议关注上游材料发展机遇。**5月17日，长鑫科技更新首次公开发行股票并在科创板上市的招股说明书，2026年一季度，长鑫科技实现营收508亿元，同比增长719.13%；归母净利润为247.62亿元，同比增长1688.30%。业绩增长主要由于全球算力需求持续增长、主要厂商产能调配等因素影响，全球DRAM产品供不应求，价格自2025年下半年以来持续呈现大幅上涨趋势，且公司产销规模也在持续增长。根据长鑫科技预测，2026年H1，公司预计实现营收1100亿元-1200亿元，同比增长612.53%-677.31%；实现归母净利润500亿元-570亿元，同比增长2244.03%-2544.19%，存储高景气格局有望长期持续。随着存储需求爆发，前驱体、光刻胶、湿电子化学品等作为生产存储芯片必备的核心上游材料关键材料，需求预计有望激增，具备优异技术实力的国内厂商或将迎来发展机遇。建议关注【**雅克科技**】、【**安集科技**】、【**鼎龙股份**】、【**兴福电子**】、【**彤程新材**】。



➤ 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.....	20
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

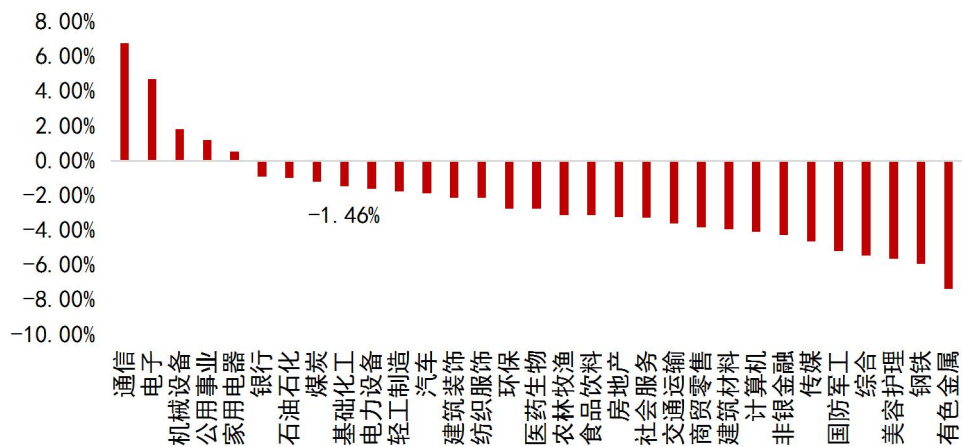


图 10: 部分工业气体品种价格.....	14
图 11: 部分电子化学品价格.....	15
图 12: 维生素价格.....	16
图 13: 芳纶与碳纤维产业链情况.....	17
图 14: PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况.....	18
图 15: 部分基础化学品价格情况.....	19

## 1. 二级市场表现

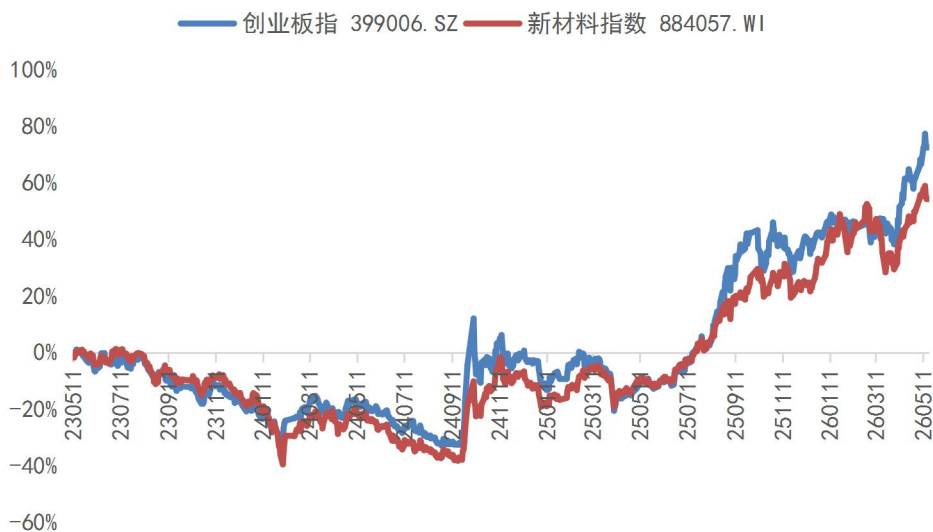
本周基础化工、新材料均下跌。本周（20260511-20260515）沪深300涨跌幅为-0.25%，上证指数涨跌幅为-1.07%，创业板指涨跌幅为3.5%。涨幅前三行业分别是通信（6.77%）、电子（4.7%）、机械设备（1.81%）。

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，合成生物指数下跌 2.49%，半导体材料上涨 14.20%，电子化学品上涨 6.57%，可降解塑料上涨 0.02%，工业气体上涨 9.60%，电池化学品下跌 8.78%。

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	26Q1毛利率	26Q1净利率
食品及饲料添加剂	850135.SI	0.05%	-6.52%	9.67%	2,832	19.57	96%	22.84%	9.70%
有机硅	850136.SI	-9.90%	9.47%	2.64%	1,185	63.78	88%	19.97%	5.33%
氯碱	850322.SI	-2.53%	-6.83%	11.83%	1,645	47.35	93%	13.83%	2.49%
无机盐	850323.SI	-0.50%	8.92%	24.98%	1,111	61.49	96%	17.44%	3.24%
其他化学原料	850324.SI	2.31%	3.00%	34.23%	1,785	24.85	81%	14.21%	7.50%
煤化工	850325.SI	-1.42%	-6.77%	30.49%	2,964	22.91	73%	20.04%	12.08%
钛白粉	850326.SI	2.94%	-1.75%	-6.03%	730	64.08	100%	13.11%	2.93%
氮肥	850331.SI	-5.01%	-8.69%	10.15%	1,130	23.36	85%	15.48%	6.96%
磷肥及磷化工	850332.SI	-3.75%	-3.42%	5.42%	2,265	25.36	93%	16.18%	7.67%
农药	850333.SI	-4.30%	-6.80%	-1.50%	2,282	32.07	49%	21.34%	6.42%
涂料油墨	850335.SI	3.16%	16.09%	10.06%	824	106.17	68%	21.25%	4.13%
民爆制品	850337.SI	-6.72%	-3.84%	-6.21%	1,460	30.66	62%	22.05%	5.94%
纺织化学制品	850338.SI	-4.15%	-1.17%	18.06%	997	26.31	60%	27.50%	10.63%
其他化学制品	850339.SI	1.02%	7.85%	14.14%	5,280	50.56	100%	15.27%	3.88%
涤纶	850341.SI	-4.94%	-1.79%	-8.48%	805	30.98	93%	7.91%	2.57%
粘胶	850343.SI	-5.03%	2.92%	11.52%	369	112.58	22%	13.61%	4.13%
其他塑料制品	850351.SI	1.74%	12.83%	19.19%	1,401	67.30	99%	13.23%	4.52%
改性塑料	850353.SI	3.24%	15.47%	4.56%	1,724	45.65	68%	12.99%	2.61%
合成树脂	850354.SI	-1.43%	17.62%	18.98%	1,879	58.68	99%	19.68%	4.57%
膜材料	850355.SI	-2.57%	24.23%	37.20%	2,516	120.63	93%	18.22%	9.24%
其他橡胶制品	850362.SI	-0.47%	7.68%	10.03%	568	122.89	82%	15.38%	0.22%
炭黑	850363.SI	2.23%	-3.68%	2.20%	292	41.98	84%	7.75%	1.32%
聚氨酯	850372.SI	-2.77%	2.50%	7.03%	2,927	21.39	85%	14.62%	7.76%
复合肥	850381.SI	-4.62%	-5.41%	7.92%	912	16.46	34%	11.14%	4.38%
氟化工	850382.SI	0.78%	11.01%	2.46%	3,028	36.13	17%	29.21%	15.38%
其他金属新材料	850521.SI	0.54%	16.12%	10.06%	2,025	92.42	98%	10.83%	3.04%
磁性材料	850522.SI	0.40%	14.31%	7.63%	1,862	59.93	51%	20.28%	6.95%
非金属材料III	850523.SI	7.37%	30.43%	53.82%	1,256	59.84	100%	15.77%	8.66%
电子化学品III	850861.SI	6.57%	34.95%	55.19%	6,956	99.69	100%	28.73%	9.86%
半导体材料	850813.SI	14.20%	47.78%	56.90%	7,848	156.31	100%	18.91%	2.45%
电池化学品	857372.SI	-8.78%	10.51%	19.79%	10,997	52.01	74%	18.59%	8.61%
炼油化工	859631.SI	-1.22%	-1.53%	2.67%	28,208	18.85	66%	20.91%	5.29%
油品石化贸易	859632.SI	1.47%	-5.10%	25.41%	704	40.46	100%	18.37%	4.96%
其他石化	859633.SI	-4.27%	3.57%	13.94%	1,281	35.43	16%	7.42%	4.39%
合成生物	8841747.WI	-2.49%	-3.50%	-2.56%	5,215	23.40	53%	32.34%	12.66%
可降解塑料	8841433.WI	0.02%	8.39%	14.47%	7,468	27.73	72%	13.35%	5.85%
工业气体	8841062.WI	9.60%	25.75%	40.64%	3,813	42.37	99%	27.26%	11.98%

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
<b>半导体材料</b>														
华特气体	688268.SH	191.2	15.9%	14.3%	1.5%	89.6%	233.1%	270.3%	214.8	172.1	14.7	11.4	5.5%	15.0%
雅克科技	002409.SZ	107.5	20.9%	16.7%	24.9%	22.0%	45.0%	91.7%	508.8	50.5	6.0	6.3	11.9%	31.5%
安集科技	688019.SH	276.8	8.1%	4.1%	10.6%	5.7%	27.0%	99.2%	474.2	57.7	17.7	10.3	34.3%	79.4%
南大光电	300346.SZ	56.5	4.5%	1.3%	9.7%	16.1%	31.8%	77.5%	383.6	110.1	14.6	10.7	31.5%	24.6%
江丰电子	300666.SZ	189.9	9.5%	1.8%	5.6%	17.3%	106.4%	154.0%	477.6	86.5	9.7	9.2	27.8%	54.8%
阿石创	300706.SZ	50.6	4.3%	1.1%	9.1%	34.0%	49.2%	142.0%	77.0		5.0	11.2	25.3%	-16.6%
中巨芯-U	688549.SH	16.8	35.4%	35.5%	36.6%	81.5%	84.1%	180.9%	206.7		15.8	6.9	25.7%	-35.9%
鼎龙股份	300054.SZ	69.7	8.6%	1.3%	11.7%	31.3%	55.3%	144.1%	658.7	79.3	17.1	12.1	6.4%	2.0%
天承科技	688603.SH	139.9	38.5%	35.2%	50.1%	60.6%	86.6%	203.1%	184.6	189.0	35.9	15.1	-5.0%	14.1%
艾森股份	688720.SH	91.5	11.7%	10.2%	14.2%	18.1%	30.0%	127.1%	79.8	150.3	12.7	7.6	7.0%	-3.4%
天岳先进	688234.SH	158.8	46.1%	42.9%	57.2%	71.8%	78.7%	171.4%	819.0		57.6	11.5	59.1%	-17.3%
中船特气	688146.SH	145.6	82.3%	86.6%	81.1%	138.2%	260.3%	413.1%	747.1	207.5	30.5	12.7	-3.4%	-2.9%
奥来德	688378.SH	48.7	4.6%	5.2%	9.9%	29.4%	73.3%	212.0%	127.5	100.5	19.4	6.2	12.9%	-5.2%
铂科新材	300811.SZ	100.6	2.3%	-0.7%	4.1%	18.5%	41.0%	131.8%	293.3	67.7	15.4	9.4	26.3%	45.8%
江化微	603078.SH	30.3	14.7%	10.6%	21.9%	31.4%	49.5%	56.7%	106.1	99.3	8.3	5.3	14.0%	36.5%
美埃科技	688376.SH	78.8	12.3%	8.9%	12.3%	11.6%	36.3%	123.8%	103.1	93.0	5.0	5.3	14.4%	26.5%
飞凯材料	300398.SZ	38.2	8.3%	6.6%	25.6%	34.4%	70.4%	92.6%	221.8	55.2	6.5	4.4	2.0%	-4.0%
华海诚科	688535.SH	133.8	33.1%	32.6%	47.8%	60.6%	76.6%	183.6%	164.4	537.9	27.5	7.7	-9.7%	-18.5%
上海新阳	300236.SZ	98.3	7.1%	2.6%	3.7%	15.0%	54.2%	170.2%	299.9	84.9	14.4	6.2	9.2%	33.5%
晶瑞电材	300655.SZ	16.3	6.2%	3.6%	12.8%	7.9%	0.9%	84.8%	170.8	151.8	10.3	6.6	-15.8%	-7.8%
新莱新材	300260.SZ	63.4	9.4%	15.8%	22.5%	27.8%	11.5%	89.6%	256.6	145.0	8.3	11.9	14.9%	17.9%
格林达	603931.SH	46.3	8.2%	5.0%	19.2%	65.6%	46.6%	59.2%	87.8	73.2	14.4	4.4	-5.6%	11.6%
万润股份	002643.SZ	18.1	6.9%	5.5%	9.2%	8.2%	20.6%	65.0%	160.0	54.7	4.1	2.2	-0.6%	10.3%
联瑞新材	688300.SH	122.3	29.7%	28.8%	39.9%	28.4%	97.0%	187.4%	306.7	101.8	26.2	17.3	6.7%	0.3%
莱特光电	688150.SH	58.6	6.5%	8.0%	11.2%	21.8%	114.6%	158.8%	231.4	113.3	42.8	11.9	-6.1%	-15.5%
光华科技	002741.SZ	22.8	3.4%	2.0%	5.5%	16.2%	14.1%	47.6%	105.9	88.4	3.2	5.5	2.3%	362.9%
德邦科技	688035.SH	81.2	2.3%	2.8%	10.0%	26.0%	8.4%	104.6%	120.2	104.6	7.3	5.1	26.3%	16.5%
彤程新材	603650.SH	57.6	3.6%	1.0%	6.7%	8.9%	30.4%	81.8%	348.8	59.7	9.6	8.1	12.6%	11.6%
强力新材	300429.SZ	15.3	2.3%	4.1%	8.4%	11.1%	14.8%	30.9%	78.0		7.6	4.7	-12.4%	-163.2%
普利特	002324.SZ	14.4	-8.6%	-6.8%	-1.8%	-7.5%	-10.1%	37.6%	160.1	52.3	1.5	3.4	38.7%	344.1%
广信股份	603999.SH	12.2	-3.0%	-6.2%	-18.0%	-16.5%	6.1%	15.2%	111.5	17.1	3.2	1.1	2.8%	-1.4%
斯迪克	300806.SZ	83.6	-1.6%	0.7%	2.7%	59.3%	172.0%	399.7%	374.0	567.2	12.1	16.0	-0.4%	-48.3%
<b>工业气体</b>														
凯美特气	002549.SZ	20.0	3.5%	0.4%	0.8%	3.3%	-5.9%	100.0%	138.4	291.2	22.4	6.7	-7.5%	-143.0%
杭氧股份	002430.SZ	30.0	0.4%	-0.2%	-4.6%	6.4%	0.3%	49.9%	296.1	30.0	1.9	2.9	5.9%	0.9%
金宏气体	688106.SH	31.6	0.9%	-1.4%	-9.5%	13.3%	61.3%	77.7%	166.9	179.8	5.9	4.2	18.1%	37.3%
和远气体	002971.SZ	41.2	32.3%	31.4%	29.8%	35.6%	37.9%	99.8%	79.3	149.2	4.7	4.4	29.2%	-3.6%
硅烷科技	920402.BJ	10.2	8.5%	8.3%	12.2%	13.2%	0.8%	3.9%	41.8		10.3	2.8	24.6%	101.2%
侨源股份	301286.SZ	63.6	9.1%	10.8%	25.5%	35.0%	50.4%	121.0%	265.6	111.6	24.2	13.1	10.8%	6.0%
正帆科技	688596.SH	48.0	44.0%	43.8%	47.0%	54.2%	51.8%	30.9%	135.7	177.9	2.6	3.7	44.5%	54.4%
陕鼓动力	601369.SH	9.2	-1.2%	-1.8%	0.0%	-8.9%	-8.3%	11.3%	158.2	22.9	1.7	1.7	-1.1%	9.1%
<b>可降解塑料</b>														
金丹科技	300829.SZ	18.8	4.5%	7.2%	8.3%	2.1%	13.5%	-1.1%	42.8	40.4	2.6	1.8	-0.8%	-18.8%
金发科技	600143.SH	17.5	-3.1%	-1.2%	2.1%	2.5%	-10.4%	61.2%	451.3	37.4	0.7	2.3	9.2%	-58.3%
海正生材	688203.SH	14.2	-2.3%	4.7%	4.9%	17.3%	11.2%	40.5%	29.2	273.1	3.2	2.0	13.5%	11.1%
<b>维生素</b>														
亿帆医药	002019.SZ	10.9	-2.3%	-2.3%	-2.6%	-12.0%	-8.9%	-9.0%	131.4	36.9	2.6	1.5	-3.9%	-240.7%
花园生物	300401.SZ	13.4	-3.0%	0.1%	2.9%	-4.5%	-11.2%	-18.7%	74.0	28.6	6.2	2.3	-1.0%	-36.9%
安迪苏	600299.SH	12.2	-0.8%	-3.3%	-8.2%	-19.6%	36.6%	23.9%	387.7	39.0	2.2	2.0	1.2%	-81.2%
新和成	002001.SZ	32.9	2.0%	2.1%	-5.4%	-13.8%	30.7%	49.7%	1012.7	15.1	4.4	2.9	0.7%	-21.2%
浙江医药	600216.SH	14.2	-0.8%	-0.4%	-2.6%	-9.6%	2.2%	6.7%	136.1	18.1	1.5	1.2	-7.6%	-35.9%
金达威	002626.SZ	16.5	2.5%	4.8%	8.5%	-10.1%	-16.2%	0.5%	103.8	36.6	3.1	2.4	-7.4%	-40.8%
兄弟科技	002562.SZ	5.9	-2.2%	-2.0%	0.2%	-1.2%	-9.0%	19.8%	65.8	60.2	1.8	1.8	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 (%)
<b>化学纤维</b>														
光复新材	300699.SZ	34.1	-4.0%	-2.4%	3.4%	-3.4%	-13.5%	13.4%	288.5	50.6	9.8	5.0	-1.7%	7.3%
中简科技	300777.SZ	38.3	-5.2%	-3.3%	3.4%	-0.4%	-6.1%	6.6%	172.4	78.2	24.1	3.8	16.5%	19.5%
恒神股份	832397.NQ	2.2	3.8%	1.9%	1.4%	15.8%	33.3%	201.4%	72.4		6.7	1.8	-5.2%	-7.0%
吉林化纤	000420.SZ	5.1	-7.3%	-8.8%	-0.4%	1.2%	12.4%	24.1%	126.4	303.0	2.3	2.8	2.2%	50.1%
中复神鹰	688295.SH	54.9	-7.1%	-10.1%	-4.0%	3.6%	57.3%	134.6%	489.1	284.6	20.7	10.3	38.8%	6.8%
吉林碳谷	920077.BJ	17.6	-9.4%	-8.7%	-2.7%	0.5%	3.4%	17.7%	104.7	53.4	3.8	3.9	30.2%	-14.3%
台华新材	603055.SH	8.8	-4.6%	-4.2%	-3.4%	-8.9%	-7.2%	-12.0%	78.3	15.7	1.2	1.4	9.4%	-1.6%
海利得	002206.SZ	6.0	-3.4%	-2.8%	-3.7%	-5.7%	1.7%	20.0%	70.0	14.1	1.2	1.7	5.3%	-22.1%
泰和新材	002254.SZ	14.2	1.9%	3.1%	2.0%	4.9%	41.5%	35.7%	127.6	279.2	3.6	1.8	-5.6%	-41.3%
<b>新能源材料</b>														
康鹏科技	688602.SH	7.7	-4.7%	-4.2%	-3.6%	-0.3%	-11.4%	-3.3%	39.8		5.9	1.5	-1.3%	-8.3%
芳源股份	688148.SH	10.3	-4.7%	-7.7%	-5.4%	12.0%	17.0%	126.0%	53.4	681.0	2.1	13.9	0.8%	-36.1%
振华新材	688707.SH	16.2	-7.6%	-7.4%	-2.0%	14.8%	16.9%	38.5%	82.4		6.1	2.1	11.7%	-50.1%
厦钨新材	688778.SH	71.2	-12.5%	-16.7%	-13.8%	-5.6%	-8.0%	79.6%	360.4	42.0	1.5	3.8	4.3%	-4.5%
壹石通	688733.SH	36.6	13.3%	11.4%	22.4%	24.4%	26.3%	117.7%	73.1		10.5	3.5	4.8%	-5.4%
五矿新能	688779.SH	9.9	-7.5%	-10.8%	-8.7%	-11.6%	31.6%	101.6%	193.7	51.9	1.8	2.7	25.2%	-142.1%
信德新材	301349.SZ	47.6	6.7%	11.0%	3.7%	7.3%	42.4%	89.2%	69.8	111.3	5.5	2.6	38.9%	-48.2%
尚太科技	001301.SZ	80.0	-2.8%	-3.3%	-6.7%	5.3%	-6.8%	55.6%	207.1	23.3	2.4	2.9	37.1%	15.3%
欧晶科技	001269.SZ	22.5	-0.1%	-0.5%	4.4%	-2.1%	-6.6%	-8.1%	44.4		9.7	6.6	92.1%	121.4%
聚和材料	688503.SH	111.5	0.4%	-1.4%	8.2%	22.9%	22.7%	223.7%	276.0	44.5	1.6	5.2	42.3%	33.8%
骏鼎达	301538.SZ	117.0	44.4%	50.2%	56.9%	46.8%	45.9%	133.8%	80.5	43.8	7.9	5.5	17.5%	19.0%
时代新材	600458.SH	12.3	-1.5%	0.0%	2.4%	3.8%	-7.3%	7.1%	116.5	22.4	0.5	1.4	11.7%	45.5%
<b>工业涂料</b>														
华泰科技	688281.SH	91.0	13.5%	16.1%	21.6%	20.3%	23.4%	68.5%	258.7	79.9	19.9	5.4	33.9%	19.5%
麦加芯彩	603062.SH	53.9	-3.6%	-2.9%	2.1%	9.5%	16.1%	19.7%	58.3	34.2	3.5	2.8	-24.3%	-28.4%
<b>吸附剂</b>														
争光股份	301092.SZ	41.0	0.9%	-0.1%	-0.3%	20.6%	16.6%	31.3%	54.6	58.2	8.5	2.8	8.0%	21.5%
蓝晓科技	300487.SZ	60.5	-6.4%	-7.4%	-5.1%	-15.5%	-2.1%	32.7%	314.0	35.4	11.1	7.1	44.3%	51.7%
久吾高科	300631.SZ	29.1	-5.3%	-7.8%	3.0%	5.8%	0.8%	42.1%	37.0	51.4	5.5	2.7	18.4%	-19.6%
<b>催化剂</b>														
国瓷材料	300285.SZ	39.3	2.6%	1.6%	9.8%	15.3%	43.4%	129.9%	410.0	66.5	8.8	5.7	10.5%	-13.4%
贵研铂业	600459.SH	19.4	-9.3%	-9.1%	-3.6%	-5.8%	4.1%	45.3%	167.8	25.5	0.3	1.8	9.1%	18.9%
中触媒	688267.SH	33.6	7.8%	11.5%	10.1%	7.2%	19.3%	39.6%	60.2	30.8	6.8	2.1	-1.0%	-24.1%
建龙微纳	688357.SH	34.1	-5.7%	-6.3%	-6.8%	-4.7%	3.1%	36.8%	34.3	38.3	4.1	2.0	5.3%	-25.5%
凯立新材	688269.SH	42.9	0.5%	1.5%	5.3%	11.6%	7.2%	28.7%	55.7	41.1	2.6	5.1	6.0%	-16.7%
<b>合成生物学</b>														
凯赛生物	688065.SH	45.9	-3.6%	-4.2%	-4.6%	-5.4%	-7.9%	-9.2%	339.0	57.5	10.0	1.9	-5.4%	-21.5%
华恒生物	688639.SH	27.1	-0.5%	-1.1%	-2.6%	-3.2%	-16.3%	-2.1%	65.3	52.9	2.2	2.5	42.5%	63.4%
嘉必优	688089.SH	14.8	-7.3%	-5.8%	-7.5%	-19.4%	-36.3%	-39.5%	25.4	46.0	6.1	1.6	12.4%	-13.7%
莱茵生物	002166.SZ	8.8	-2.9%	-0.3%	1.1%	-1.0%	5.1%	19.2%	65.0	42.0	3.2	2.1	19.1%	-16.5%
无锡晶海	920547.BJ	21.9	-5.0%	-5.2%	-4.9%	-1.7%	-7.5%	-12.3%	17.4	27.3	4.2	2.4	0.7%	-13.0%
梅花生物	600873.SH	9.1	-3.3%	-4.3%	-8.6%	-16.5%	-10.5%	-14.2%	256.6	10.8	1.1	1.6	9.7%	15.1%
川宁生物	301301.SZ	9.8	-3.8%	-2.3%	-2.8%	-3.8%	-2.1%	-13.2%	221.7	37.5	5.0	2.8	22.2%	190.6%
蔚蓝生物	603739.SH	15.6	2.3%	2.7%	3.3%	4.5%	9.9%	19.3%	36.7	47.0	2.6	2.0	2.1%	-22.0%
亚香股份	301220.SZ	41.3	1.8%	8.6%	10.0%	0.7%	9.3%	-18.3%	45.7	92.8	4.2	2.6	0.7%	-6.4%
星湖科技	600866.SH	5.7	-5.5%	-1.7%	-1.9%	-17.2%	-17.8%	-18.4%	96.7	21.1	0.6	1.2	106.6%	111.4%
圣泉集团	605589.SH	42.1	6.1%	3.1%	7.7%	13.3%	48.7%	56.6%	355.9	36.4	3.2	3.3	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 56.18%，表现占优的个股有中船特气(82.3%)、天岳先进(46.14%)、正帆科技(43.97%)、天承科技(38.54%)、中巨芯-U(35.4%)等，表现较弱的个股包括厦钨新能(-12.49%)、吉林碳谷(-9.42%)、贵研铂业(-9.27%)、普利特(-8.59%)、振华新材(-7.64%)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 31.53%，净流入较多的个股有新莱应材(15.87 亿)、江丰电子(7.65 亿)、华海诚科(5.01 亿)、南大光电(4.62 亿)、飞凯材料(4.6 亿)等，净流出较多的个股包括中船特气(-7.56 亿)、中巨芯-U(-7.14 亿)、江化微(-4.91 亿)、新和成(-4.64 亿)、光威复材(-4.42 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)、和远气体(100 分位)、格林达(100 分位)、晶瑞电材(100 分位)、华海诚科(100 分位)、美埃科技(100 分位)、中船特气(100 分位)、天承科技(99.79 分位)、江丰电子(99.79 分位)、争光股份(99.59 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	688146.SH	中船特气	82.3%	688778.SH	厦钨新能	-12.5%	
2	688234.SH	天岳先进	46.1%	920077.BJ	吉林碳谷	-9.4%	
3	688596.SH	正帆科技	44.0%	600459.SH	贵研铂业	-9.3%	
4	688603.SH	天承科技	38.5%	002324.SZ	普利特	-8.6%	
5	688549.SH	中巨芯-U	35.4%	688707.SH	振华新材	-7.6%	
6	688535.SH	华海诚科	33.1%	000420.SZ	吉林化纤	-7.3%	
7	002971.SZ	和远气体	32.3%	688089.SH	嘉必优	-7.3%	
8	688300.SH	联瑞新材	29.7%	688295.SH	中复神鹰	-7.1%	
9	002254.SZ	泰和新材	21.9%	300487.SZ	蓝晓科技	-6.4%	
10	002409.SZ	雅克科技	20.9%	688357.SH	建龙微纳	-5.7%	
		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	300260.SZ	新莱应材	15.87	688146.SH	中船特气	(7.56)	
2	300666.SZ	江丰电子	7.65	688549.SH	中巨芯-U	(7.14)	
3	688535.SH	华海诚科	5.01	603078.SH	江化微	(4.91)	
4	300346.SZ	南大光电	4.62	002001.SZ	新和成	(4.64)	
5	300398.SZ	飞凯材料	4.60	300699.SZ	光威复材	(4.42)	
6	688300.SH	联瑞新材	3.98	688281.SH	华泰科技	(4.25)	
7	688603.SH	天承科技	3.64	000420.SZ	吉林化纤	(3.83)	
8	300236.SZ	上海新阳	3.45	600143.SH	金发科技	(3.51)	
9	300285.SZ	国瓷材料	2.96	002254.SZ	泰和新材	(3.47)	
10	688234.SH	天岳先进	2.94	002409.SZ	雅克科技	(3.46)	
		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	688019.SH	安集科技	152	002971.SZ	和远气体	100.0	
3	300811.SZ	铂科新材	128	603931.SH	格林达	100.0	
4	300398.SZ	飞凯材料	111	300655.SZ	晶瑞电材	100.0	
5	300487.SZ	蓝晓科技	109	688535.SH	华海诚科	100.0	
6	688146.SH	中船特气	96	688376.SH	美埃科技	100.0	
7	688234.SH	天岳先进	92	688146.SH	中船特气	100.0	
8	688268.SH	华特气体	79	688603.SH	天承科技	99.8	
9	688106.SH	金宏气体	60	300666.SZ	江丰电子	99.8	
10	300260.SZ	新莱应材	59	301092.SZ	争光股份	99.6	

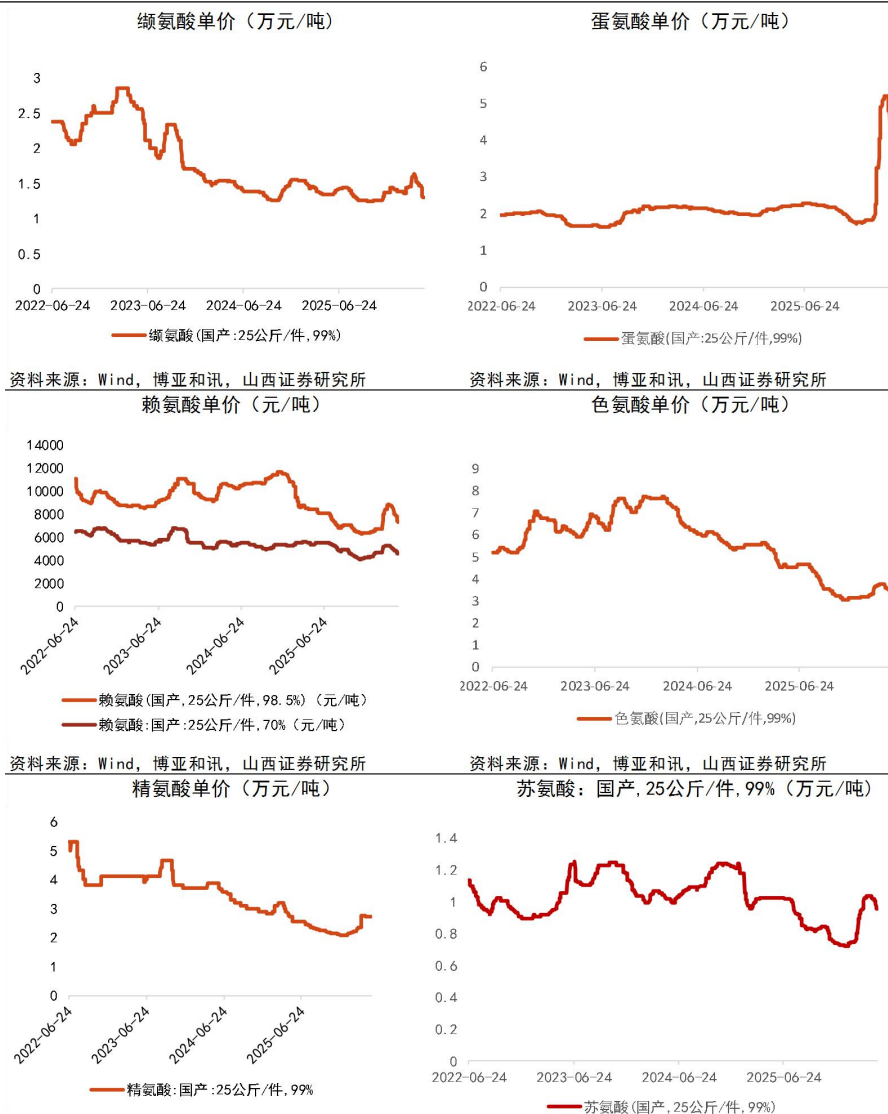
资料来源：Wind，山西证券研究所

## 2. 产业链数据跟踪

### 2.1 氨基酸

周度价格数据更新：截止5月18日，缬氨酸价格为13000元/吨，环比下降1.14%；赖氨酸(98.5%)价格为7300元/吨，环比下降5.81%；赖氨酸(70%)价格为4550元/吨，环比下降3.19%；蛋氨酸价格为41500元/吨，价格不变；色氨酸价格为34750元/吨，环比下降1.42%；精氨酸单价为27000元/吨，环比下跌0.92%；苏氨酸价格为9550元/吨，环比下降1.04%。

图7：部分氨基酸品种价格

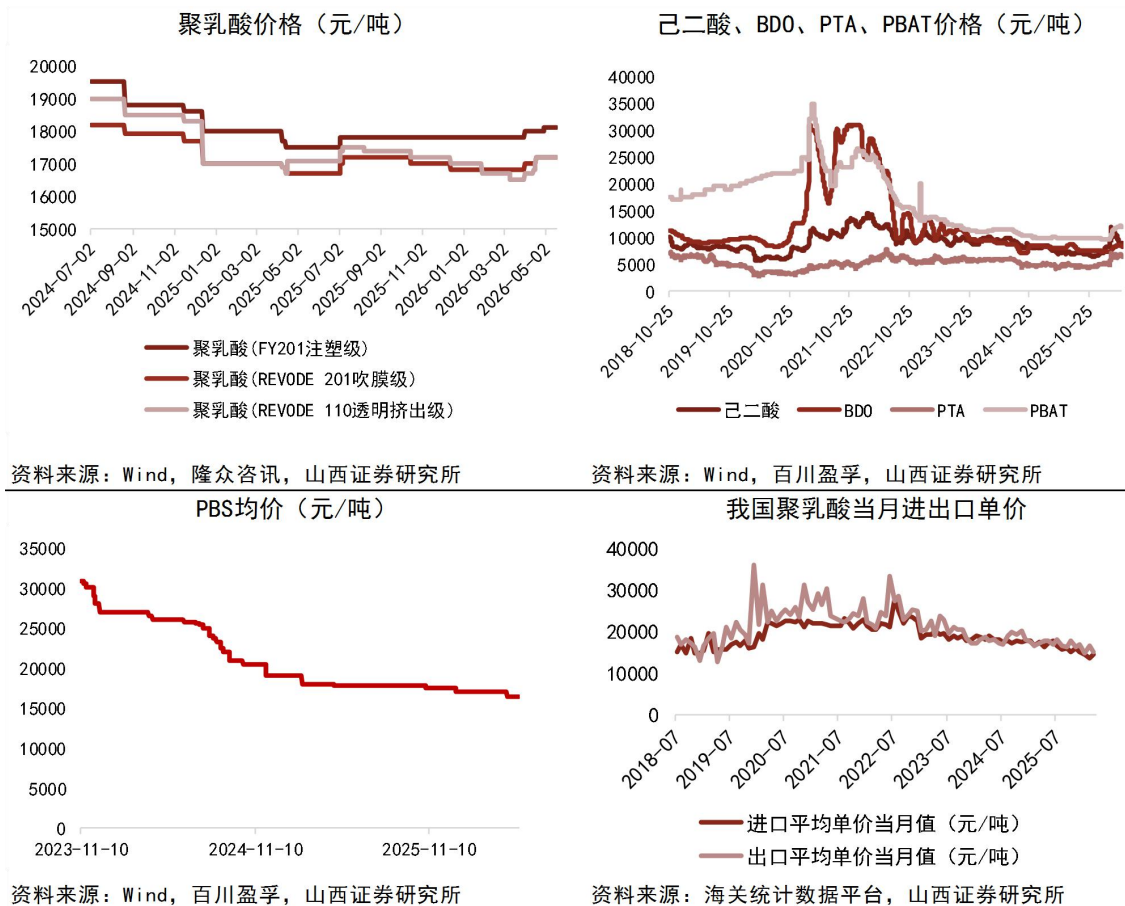


资料来源：Wind, 博亚和讯, 山西证券研究所

## 2.2 可降解塑料

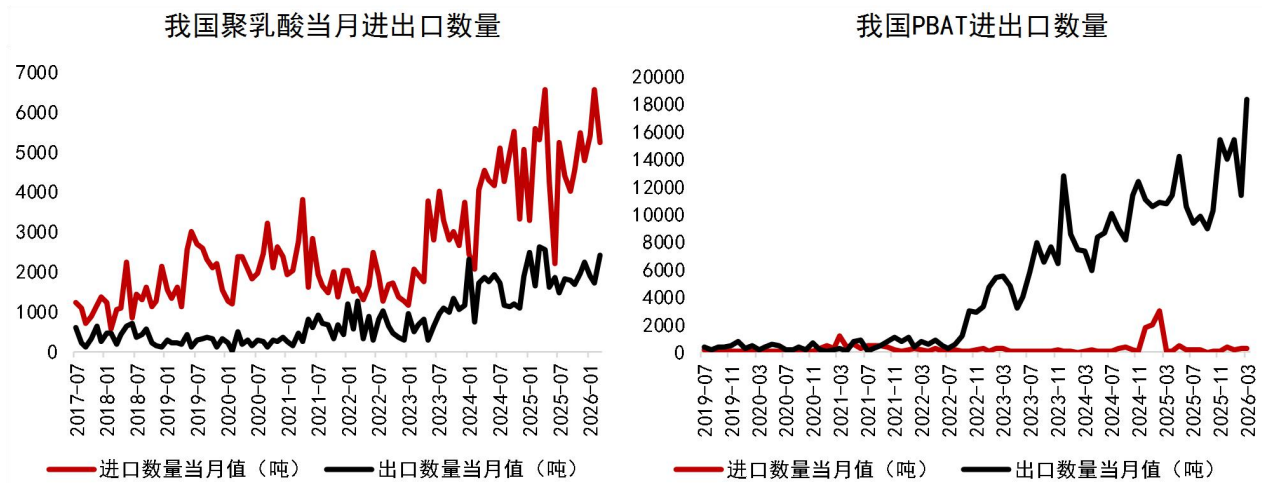
截至 2026 年 5 月 18 日，聚乳酸(FY201 注塑级)价格为 18100 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 201 吹膜级)的价格为 17200 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 110 透明挤出级)的价格为 17200 元/吨，较上周不变；玉米均价为 2439.53 元/吨，较上周下降 0.04%。2026 年 3 月，聚乳酸进口均价为 2113.14 美元/吨，环比上升 6.69%；出口均价为 2212.64 美元/吨，较上月下降 9.40%。聚乳酸进口 5219 吨，较上月下降 20.14%；出口 2407 吨，较上月上升 40.91%；2026 年 3 月，PLA 进口数量同比减少 1.0%，出口数量同比增加 40.9%，进口平均单价 14598 元每吨，环比增加 1019 元，出口平均单价 元。截至 2026 年 5 月 18 日，PBS 均价为 16500 元/吨，较上周不变；较 2026 年 4 月 17 日下降 2.94%；截至 2026 年 5 月 15 日，PBAT 的价格为 12000 元/吨，较上周下降 1.64%，较上月同期增加 200 元；若原材料均外采，当前 PBAT 成本价为 10414 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

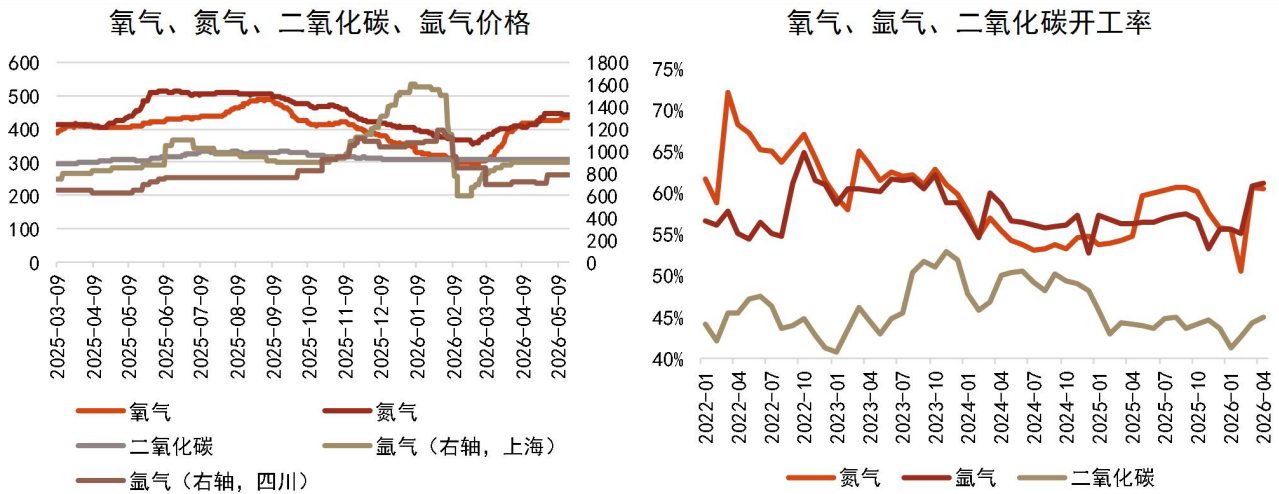
资料来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

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

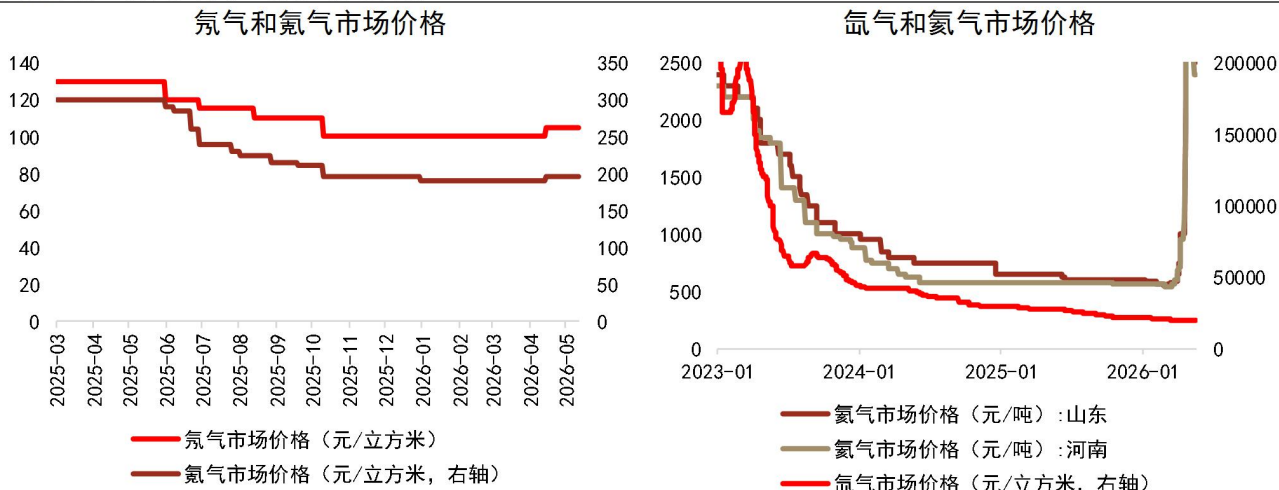
2026年5月18日，氧气单价为435.2元/吨，较上月上涨3.89%；氮气单价为444元/吨，较上月上涨8.03%；二氧化碳单价为309元/吨，较上月上涨0.32%；氢气单价为2.2元/立方米，较上月不变；四川氩气单价为785元/吨，较上月上涨8.28%；氖气单价为105元/立方米，较上月上涨5.00%；氦气单价为195元/立方米，较上月上涨2.63%；氙气单价为19500元/立方米，较上月不变；2026年4月，国内氮气开工率为60%，氩气开工率为61%，二氧化碳开工率为45%。

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

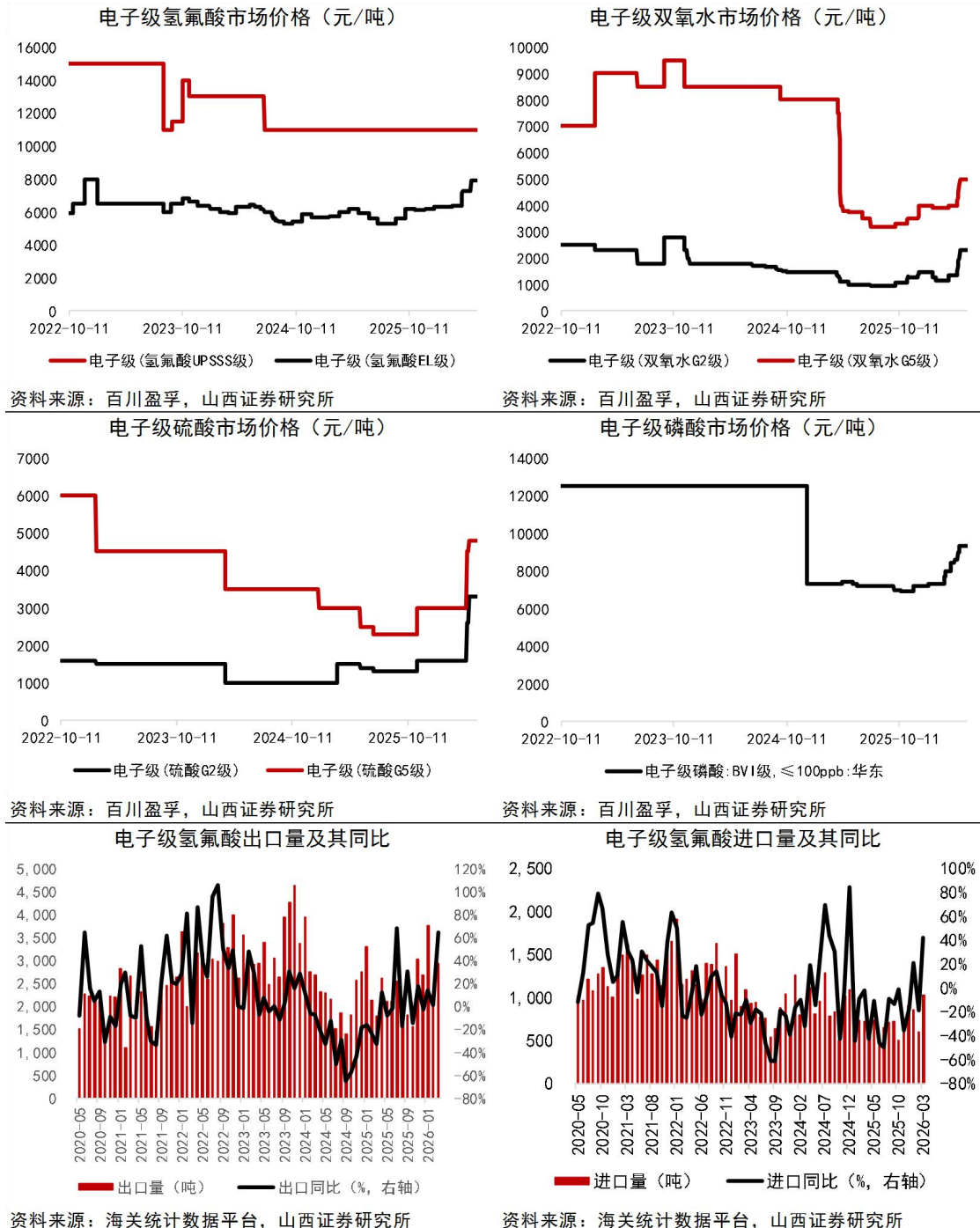
资料来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

## 2.4 电子化学品

2026年5月18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7935元/吨，较上月上涨8.92%；G2级双氧水价格为2300元/吨，较上月上涨35.29%；G5级双氧水价格为5000元/吨，较上月上涨16.28%；G5级硫酸价格为4800元/吨，较上月上涨6.67%；G5级氨水价格为3200元/吨，较上月不变；BVI级磷酸(≤100ppb)价格为9300元/吨，较上月上涨3.33%。2026年3月，中国电子级氢氟酸出口均价为1436.62美元/吨，环比下降4.90%，同比上升14.79%；进口均价为2946.59美元/吨，环比下降11.91%，同比下降6.95%；

出口量为2927.67吨,环比上升36.04%,同比上升63.99%;进口量为1035.86吨,环比上升73.10%,同比上升42.03%。

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)	2026-05-18	元/吨	93,000	-4.6%	-18.5%	35.7%	16%	
维生素E(50%, 国产)	2026-05-18	元/吨	91,500	-5.2%	-20.6%	-14.4%	70%	
维生素D3(50万IU/g, 国产)	2026-05-18	元/吨	147,500	-1.0%	-26.3%	-39.2%	56%	
氯化胆碱(50%, 国产)	2026-05-18	元/吨	5,600	-5.1%	-7.4%	49.3%	71%	
烟酸(99%, 国产)	2026-05-18	元/吨	53,500	0.0%	10.3%	40.8%	75%	
泛酸钙(维生素B5, 98%, 国产)	2026-05-18	元/吨	61,500	-5.4%	-12.1%	20.6%	40%	
叶酸(维生素B9, 98%, 国产)	2026-05-18	元/吨	447,500	0.0%	0.0%	42.1%	91%	
生物素(维生素B7, 2%, 国产)	2026-05-18	元/吨	36,000	0.0%	0.0%	24.1%	13%	
包衣维生素C(VC, 97%, 国产)	2026-05-18	元/吨	22,500	0.0%	7.1%	4.7%	12%	
VC粉(99%, 国产)	2026-05-18	元/吨	22,500	0.0%	7.1%	4.7%	13%	
维生素B1(98%, 国产)	2026-05-18	元/吨	245,000	0.0%	0.0%	8.9%	80%	
维生素B2(80%, 国产)	2026-05-18	元/吨	74,500	0.0%	0.0%	-5.7%	4%	
维生素B6(98%, 国产)	2026-05-18	元/吨	107,500	0.0%	0.0%	-39.4%	0%	
维生素B12(液相1%, 国产)	2026-05-18	元/吨	100,000	0.0%	1.5%	5.3%	9%	
维生素K3(MSB96%, 国产)	2026-05-18	元/吨	105,000	0.0%	23.5%	10.5%	76%	
肌醇(98%, 国产)	2026-05-18	元/吨	48,000	0.0%	0.0%	47.7%	37%	
维生素C磷脂酸(35%, 国产)	2026-05-18	元/吨	17,500	0.0%	9.4%	25.0%	24%	

资料来源：博亚和讯，中国饲料工业协会，山西证券研究所

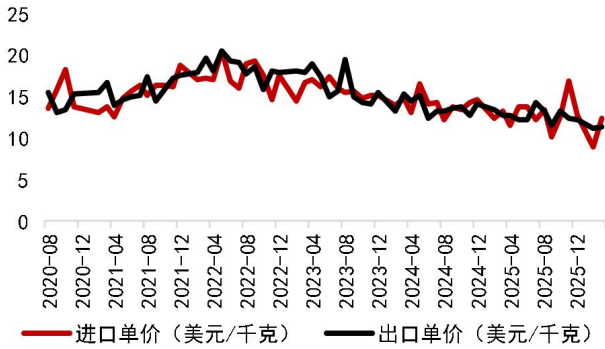
## 2.6 高性能纤维

2026年3月，芳纶进口单价为12.37美元/千克，环比上升39.29%；出口单价为11.37美元/千克，环比上升2.47%；2026年3月进口168吨，环比下降14.98%；出口506吨，环比上升117.45%。

2026年5月18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。2026年5月15日，碳纤维毛利为-10205元/吨；碳纤维成本为118538元/吨，较上月下降0.18%。2026年5月15日，市场碳纤维总库存为13150吨，较上月减少0.38%。2026年4月，国内碳纤维产量为9970吨，环比下降3.07%。2026年4月，碳纤维产能利用率为67.78%，环比下降2.15%。

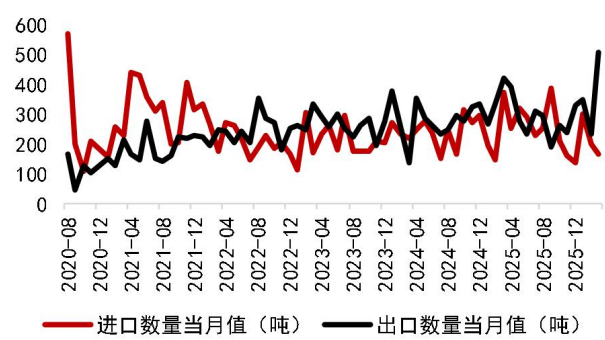
图 13：芳纶与碳纤维产业链情况

图：芳纶进出口单价



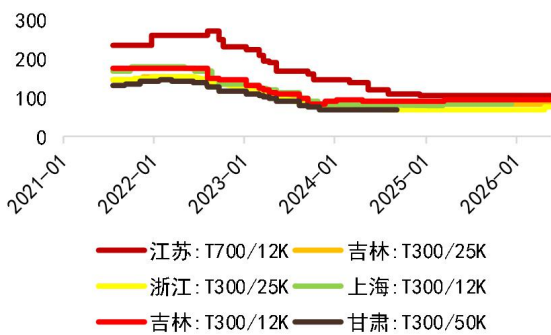
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：芳纶进出口数量



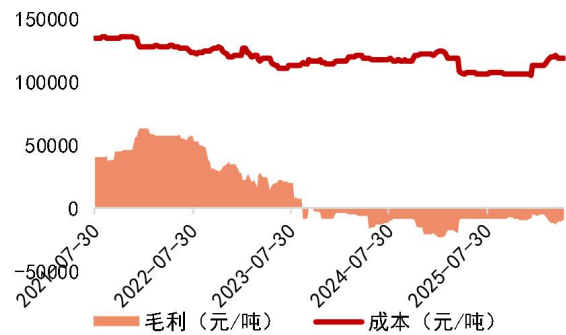
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：各地碳纤维价格（元/千克）



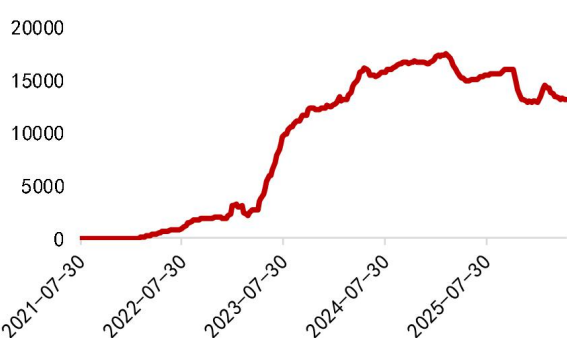
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维毛利及成本



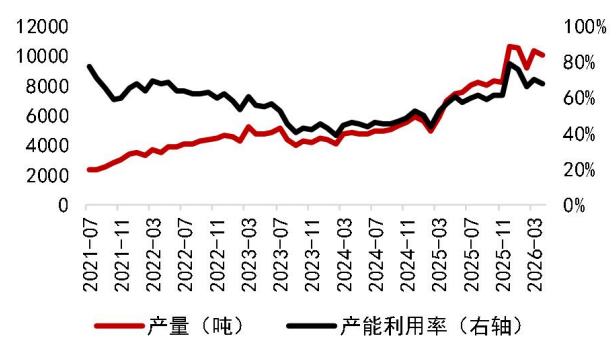
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

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

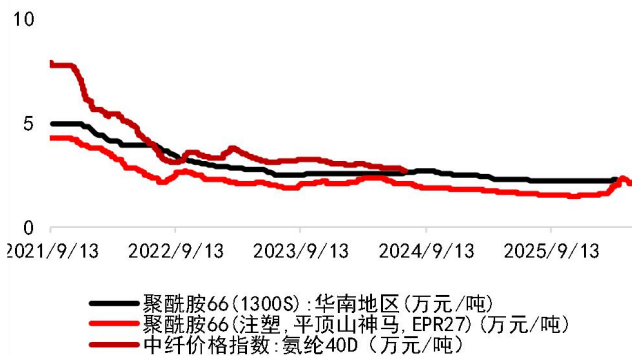
资料来源：Wind，海关总署，百川盈孚，山西证券研究所

2026年5月15日,聚酰胺66(注塑,平顶山神马,EPR27)价格为2.12万元/吨,较上周不变。2026年3月,涤纶工业丝出口52493吨,累计同比增长2.82%;截至2026年3月,涤纶帘子

布价格为 2.09 美元/千克，较上月环比上升 3.47%；PA6 帘子布价格为 2.28 美元/千克，较上月环比上升 0.59%；PA66 帘子布价格为 3.62 美元/千克，较上月环比上升 0.02%。2026 年 3 月，中国涤纶帘子布出口量为 1.82 万吨，累计同比增速为 16.13%。

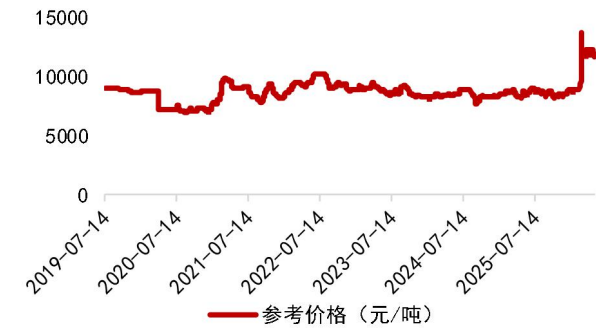
图 14：PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况

图：PA66与氨纶价格（万元/吨）



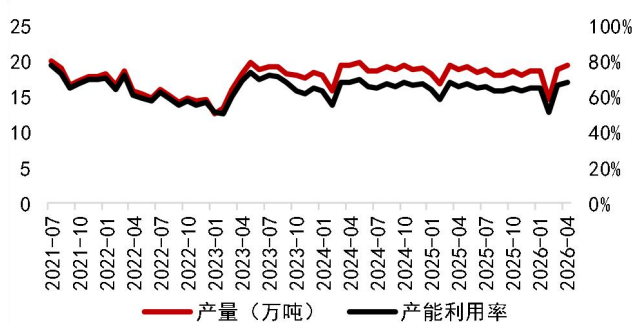
数据来源：隆众资讯，中塑在线，Wind，山西证券研究所

图：涤纶工业丝参考价格（元/吨）



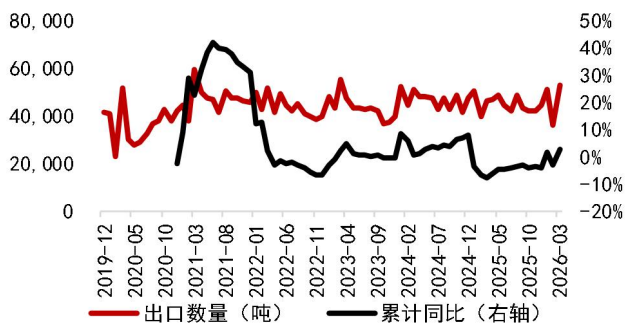
数据来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

图：涤纶工业丝产量及产能利用率



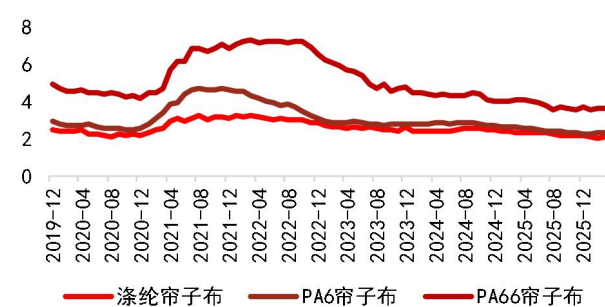
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：涤纶工业丝出口量及增速



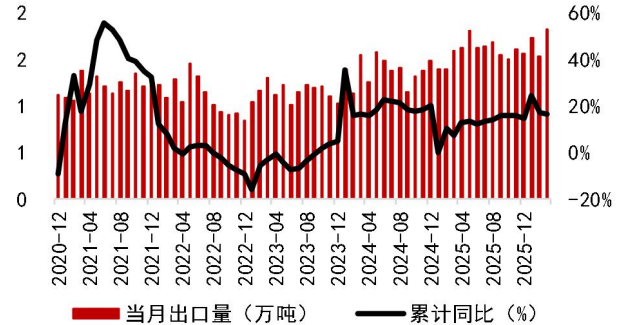
数据来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

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	2026-05-15	美元/桶	109.3	7.9%	15.1%	65.3%	
动力末煤(Q5500,山西产)	2026-05-15	元/吨	835	0.0%	9.2%	34.9%	
液化天然气	2026-05-10	元/吨	6328	12.3%	24.6%	41.9%	
中国出口集装箱运价指数	2026-05-15	1998=1	1280	0.1%	3.8%	14.1%	
玉米	2026-05-07	元/吨	2500	0.0%	0.0%	3.3%	
豆粕	2026-05-07	元/吨	3300	-0.3%	-3.2%	-10.6%	
菜粕	2026-05-15	元/吨	2438	-2.0%	-3.4%	-2.5%	
甲醇	2026-05-10	元/吨	2955	-0.7%	-2.7%	23.5%	
尿素(小颗粒)	2026-05-10	元/吨	1889	-0.3%	0.4%	2.1%	
纯苯	2026-05-15	元/吨	8240	-0.7%	-2.7%	42.8%	
汽油(95#)	2026-05-08	元/吨	10437	-0.5%	-8.8%	14.8%	
柴油(0#,全国VI)	2026-05-10	元/吨	7867	-1.4%	-3.7%	12.1%	
聚乙烯 PE	2026-05-15	元/吨	9913	-0.5%	-3.4%	20.3%	
EVA	2026-05-15	元/吨	11300	-7.4%	-12.4%	-2.6%	
苯乙烯(一级品)	2025-12-31	元/吨	6617	0.2%	1.3%	-25.8%	
聚丙烯(拉丝) PP	2026-05-15	元/吨	9580	1.4%	4.1%	32.6%	
聚碳酸酯(通用) PC	2026-05-15	元/吨	17250	0.0%	-3.4%	30.2%	
甲基丙烯酸甲酯 MMA	2026-05-15	元/吨	12800	-0.8%	-2.9%	20.8%	
对二甲苯 PX	2026-05-18	元/吨	9250	1.0%	-3.6%	31.8%	
乙二醇	2026-05-15	元/吨	4870	-1.2%	-4.3%	10.4%	
精对苯二甲酸 PTA	2026-05-18	元/吨	6510	-1.7%	-0.9%	29.7%	
涤纶长丝(DTY)	2026-05-10	元/吨	9788	0.3%	-4.7%	19.7%	
涤纶长丝(POY)	2026-05-10	元/吨	8738	1.6%	-3.5%	25.0%	
涤纶长丝(FDY)	2026-05-10	元/吨	9088	0.6%	-3.4%	24.9%	
涤纶短纤	2026-05-15	元/吨	8100	-0.4%	-0.6%	23.1%	
聚酯瓶片	2026-05-15	元/吨	8920	-1.2%	5.1%	48.4%	

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

### 中国巨石拟投资 44.31 亿建设电子布生产线

5月13日，中国巨石公布，拟投资44.31亿元建设年产5万吨电子纱暨3.2亿米电子布生产线。项目建设地点位于江苏省淮安市涟水县新材料产业园，建设周期为1.5年。项目将为进一步巩固公司在电子级玻纤市场的竞争力，加快调整产品结构，持续提升盈利能力，落实公司“十五五”战略规划。

资料来源：中国巨石关于巨石集团淮安有限公司年产5万吨电子纱暨3.2亿米电子布生产线建设项目的公告

### 骏鼎达拟以不超过 3 亿元收购富的旺旺 51%的股份

5月13日，骏鼎达发布公告，拟通过购买股权的方式收购黄土旺和李明霞持有的富的旺旺合计51%的股权，交易金额预计不超过30000万元。标的公司在液冷冷板、分水器等功能件领域具备量产能力，目前在液冷冷板制造领域已经形成钎焊工艺与微通道精密加工两大工艺优势。客户端，标的公司已进入优质客户CM的策略供应商体系，并与其保持了十余年的合作，与TCL、华阳等客户建立良好合作关系。收购完成后，公司现有产品可借助标的公司客户切入液冷及算力基础设施赛道。

资料来源：骏鼎达关于筹划对外投资暨签署合作意向书的公告

### 恒逸石化拟投资 267 亿建设两大化工新材料项目

近日，恒逸石化官宣建设两大化工新材料项目，合计产能超过270万吨，总投资约267亿。

1) 公司拟投资建设年产30万吨循环新材料工业示范项目，预计总投资10亿元，建设周期18个月，建设地在湖北省荆州市江陵县新能源新材料产业基地。项目采用自研的独家专利技术，分解回收的旧衣物等废旧纺织品，通过高效解聚提纯工艺技术，得到再生聚酯关键中间体，并重新加工生产出高性能聚酯新材料和功能性特种纤维等高端产品，可有效减少下游企业生产过程中的污染物，促进公司实现加工原材料来源的多元化，有效降低对单一原油资源的依赖。2) 公司拟建设“年产240万吨高品质纤维用煤制乙二醇项目”，预计总投资257亿元，建设周期预计为三年，建设地在吐鲁番经济开发区煤基新材料循环产业园，预计于2028年上半年投产。旨在保障下游聚酯产品重要原材料乙二醇的稳定供应，实现原料自主可控，降低原油价格波动影响。

资料来源：DT 新材料

## 4. 投资建议

**长鑫科技存储业绩超预期，建议关注上游材料发展机遇。**5月17日，长鑫科技更新首次公开发行股票并在科创板上市的招股说明书，2026年一季度，长鑫科技实现营收508亿元，同比增长719.13%；归母净利润为247.62亿元，同比增长1688.30%。业绩增长主要由于全球算力需求持续增长、主要厂商产能调配等因素影响，全球DRAM产品供不应求，价格自2025年下半年以来持续呈现大幅上涨趋势，且公司产销规模也在持续增长。根据长鑫科技预测，2026

年 H1，公司预计实现营收 1100 亿元-1200 亿元，同比增长 612.53%-677.31%；实现归母净利润 500 亿元-570 亿元，同比增长 2244.03%-2544.19%，存储高景气格局有望长期持续。随着存储需求爆发，前驱体、光刻胶、湿电子化学品等作为生产存储芯片必备的核心上游材料关键材料，需求预计有望激增，~~具备~~具备实力的国内厂商或将迎来发展机遇。建议关注【**雅克科技**】、【**安集科技**】、【**鼎龙股份**】、【**兴福电子**】、【**彤程新材**】。

## 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

广东省深圳市南山区科苑南路 2700 号  
华润金融大厦 23 楼

#### 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

