

化工细分龙头！相较海外竞争对手具备显著成本领先，高附加值系列产品毛利超70%，同时参股标的已启动IPO辅导——0512评级日报

2026/05/12 16:20

“

客户端已进入全球TOP20药企供应体系并实现小批量供货，1.5万吨高端PVP产能在建（预计2026年底具备生产条件）。

【本文来自持牌证券机构，不代表平台观点，请独立判断和决策】

公司作为PVP全球龙头，高端PVP收入占比提升带动盈利能力中枢稳步提升，医疗板块逐步走出困境，化工+医疗双板块驱动进一步推动公司业绩和估值同步向上。

1、公司NVP单体产能3.5万吨位居全球第一，形成“单体—聚合”一体化低成本底座，叠加中国煤头BDO能源成本优势，相较巴斯夫等海外竞争对手具备显著成本领先；产品结构上，高附加值系列（K60/K90/K120等医药/食品/化妆品级）25H1毛利率超70%，欧瑞姿系列凭借全球唯一“无苯工艺”维持60%-70%高毛利，成为对冲工业级PVP价格下行的利润锚；客户端已进入全球TOP20药企供应体系并实现小批量供货，1.5万吨高端PVP产能在建（预计26年底具备生产条件），配合“上档升级”三年行动计划（总投入5亿元），高端产品占比提升将持续抬升公司PVP平均售价与毛利中枢。

2、全球PVP产能高度集中，巴斯夫+亚什兰合计占约42.8%，中国企业（以公司为代表）凭借产能扩张已占全球超50%份额；行业竞争格局分化明显：工业级PVP充分竞争、毛利偏低（20%-30%），而医药级供给偏紧、认证壁垒高、毛利可达45%-60%，龙头集中度持续提升；新能源领域成为重要增量——公司PVP作为锂电碳纳米管分散剂，24年出货量达3100-3200吨（同比+50%），国内新能源汽车行业市占率约60%；同时已于24年正式进入光伏行业供应链，高端化+新能源双轮驱动下，公司有望从“量增”向“价升利扩”转变。

3、公司精准医疗板块（营收占比约10%）整体处于微亏但亏损逐步收窄，预计26-27年实现从“微亏”向“正利润贡献”转折；核心催化来自参股标的华道生物（持股约13%）：其自主研发的HDCD19CAR-T产品已于25年12月申报NDA，临床数据优异（ORR82.1%、CR58.9%、制备成功率99.1%），且以约20万元/人份的革命性定价（对比市场价100-120万元，降幅超80%）有望大幅提升市场渗透率（从不足3%升至10%以上）；华道生物已于26年4月正式启动IPO辅导，若其IPO估值达30亿元以上，公司持股对应价值将超3.9亿元，显著超过账面投资成本，医疗板块的估值重塑弹性值得关注。

行业/题材	股票简称	评级机构	核心逻辑
化工/ 精准医疗	新开源	中邮证券	1、公司NVP单体产能3.5万吨位居全球第一，形成“单体—聚合”一体化低成本底座，叠加中国煤头BDO能源成本优势，相较巴斯夫等海外竞争对手具备显著成本领先；产品结构上，高附加值系列（K60/K90/K120等医药/食品/化妆品级）25H1毛利率超70%，欧瑞姿系列凭借全球唯一“无苯工艺”维持60%-70%高毛利，成为对冲工业级PVP价格下行的利润锚；客户端已进入全球TOP20药企供应体系并实现小批量供货，1.5万吨高端PVP产能在建（预计26年底具备生产条件），配合“上档升级”三年行动计划（总投入5亿元），高端产品占比提升将持续抬升公司PVP平均售价与毛利中枢。 2、全球PVP产能高度集中，巴斯夫+亚什兰合计占约42.8%，中国企业（以公司为代表）凭借产能扩张已占全球超50%份额；行业竞争格局分化明显：工业级PVP充分竞争、毛利偏低（20%-30%），而医药级供给偏紧、认证壁垒高、毛利可达45%-60%，龙头集中度持续提升；新能源领域成为重要增量——公司PVP作为锂电碳纳米管分散剂，24年出货量达3100-3200吨（同比+50%），国内新能源汽车行业市占率约60%；同时已于24年正式进入光伏行业供应链，高端化+新能源双轮驱动下，公司有望从“量增”向“价升利扩”转变。 3、公司精准医疗板块（营收占比约10%）整体处于微亏但亏损逐步收窄，预计26-27年实现从“微亏”向“正利润贡献”转折；核心催化来自参股标的华道生物（持股约13%）：其自主研发的HDCD19CAR-T产品已于25年12月申报NDA，临床数据优异（ORR82.1%、CR58.9%、制备成功率99.1%），且以约20万元/人份的革命性定价（对比市场价100-120万元，降幅超80%）有望大幅提升市场渗透率（从不足3%升至10%以上）；华道生物已于26年4月正式启动IPO辅导，若其IPO估值达30亿元以上，公司持股对应价值将超3.9亿元，显著超过账面投资成本，医疗板块的估值重弹性值得关注。
化工	荣盛石化	华安证券	1、当前我国PTA行业CR5约70%，产能高度集中具备协同基础；25年10月29日，由工信部牵头，联合石化联合会、化纤协会及PTA头部企业召开产业发展座谈会，标志着PTA行业“反内卷”正式开启；26年一季度，PTA价差均值达300元/吨，同比+9.64%，环比+80.54%，伴随行业反内卷持续推进，价差中枢有望上行；公司主导4000万吨/年炼化一体化项目，稳居全球单体规模首位，拥有1040万吨PX、2150万吨PT，伴随PTA价差中枢上行，公司业绩有望进一步改善。 2、依托全球单体规模最大的浙石化4000万吨炼化一体化项目平台，公司加快布局下游化学新材料，瞄准新能源和高端材料领域，部署了EVA、POE、DMC、PC和ABS等一批新能源新材料产品，产品链不断丰富；随着新项目的稳步推进，公司新能源材料、可再生塑料、特种合成材料和高端合成材料等产能将得到有序扩充，新材料转型逐步加速。 3、进入26年一季度受地缘风险爆发影响，海外炼厂负荷被动下行，国内大炼化产业链抗风险能力优于海外，炼化景气持续回暖，一季度公司销售毛利率达19.69%，同比+5.75%，环比+9.43%，盈利水平显著修复；预计公司26-28年分别实现归母净利润77.71、92.56、106.91亿元（26、27年原值为38.95、77.07亿元，新增28年盈利预测），同比分别增长816.06%、19.11%、15.51%。
小金属	赛恩斯	中信建投	1、作为稀缺程度极高的“航空航天金属”，从供给端来看，铼稀缺程度极高，全球已探明铼储量不足 3000 吨，其生产主要从铜钼冶炼过程中加以回收，一方面受主矿产资源逐渐枯竭的制约，另一方面也存在地缘政治和供应垄断所带来的风险，整体供给呈现较强的刚性；从需求端来看，伴随全球航空业复苏加速，航天业欣欣向荣，AI 带动燃气轮机需求增长，高温合金用铼需求势将稳步增长。 2、从战略属性来看，铼是航空航天高温发动机叶片镍基高温合金的关键材料，在航空航天工业中拥有不可替代性，更是国家安全和军事战略必不可少的关键矿产，被中、美及欧盟等主要经济体列入关键矿产名单；三属性共振，铼价中枢有望持续上移。 3、基于多年的技术积累，公司与紫金合作开展铼回收业务，目前吉林紫金 2 吨铼酸铵产能已实现投产，且公司后续将继续与紫金（黑龙江紫金、巨龙）以及国内头部钼企（洛钼、金钼、厦钨等）积极合作；届时将有效提升中国铼资源的自给率，降低对进口资源的依赖，增强国家资源保障能力，量价齐升，铼业务有望成为 27 年公司业绩最大增长点。

研报来源：

- 1、中邮证券，刘海荣，S1340525120006，**新开源**：高端PVP重塑估值中枢，医疗业务拐点已至。2026年5月12日
- 2、华安证券，王强峰，S0010522110002，**荣盛石化**：炼化景气回暖，盈利显著改善。2026年5月11日
- 3、中信建投，王介超，S1440521110005，**赛恩斯**：药剂高增、铼势喜人，持续看好公司高成长性。2026年5月12日

*免责声明：文章内容仅供参考，不构成投资建议

*风险提示：股市有风险，入市需谨慎

本资讯中的内容来自持牌证券机构，意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖做出保证。投资者不应将本资讯作为投资决策的唯一参考因素。亦不应以本资讯取代自己的判断。

本文内容和观点不代表选股通APP平台观点，请独立判断和决策。在任何情况下，选股通APP不对任何人因使用本平台中的内容所引致的任何损失负任何责任。