

信义山证汇通天下

证券研究报告

新材料

新材料周报（260615-0618）

领先大市-B(维持)

建滔 CCL 年内五次提价，PCB 材料供不应求

2026 年 6 月 23 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】高端 PI 膜缺口持续扩大，国产替代有望加速。-新材料周报（260608-0612） 2026.6.17

【山证新材料】六氟化钨海外供应趋紧，关注国内生产商发展机遇-新材料周报（260601-0605） 2026.6.9

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：**本周新材料板块上涨。新材料指数涨幅为 9.61%，跑输创业板指 1.41%。近五个交易日，合成生物指数上涨 2.75%，半导体材料上涨 16.37%，电子化学品上涨 19.33%，可降解塑料上涨 3.85%，工业气体上涨 8.71%，电池化学品上涨 8.75%。

产业链周度价格跟踪（括号为周环比变化）

➤ **氨基酸：**缬氨酸(11000 元/吨，-3.51%)、精氨酸(22000 元/吨，-6.38%)、色氨酸(29500 元/吨，-1.67%)、蛋氨酸(40500 元/吨，-1.22%)

➤ **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(11500 元/吨，-0.86%)

➤ **维生素：**维生素 A(72000 元/吨，-5.88%)、维生素 E(78500 元/吨，-1.26%)、维生素 D3(140000 元/吨，-1.75%)、泛酸钙(42000 元/吨，-20.00%)、肌醇(47000 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(7735 元/吨，不变)

➤ **塑料及纤维：**碳纤维(84250 元/吨，不变)、涤纶工业丝(11300 元/吨，2.73%)、涤纶帘子布 5 月出口均价为(15986 元/吨，7.00%)、芳纶(8.13 万元/吨，8.34%)、氨纶(27000 元/吨，不变)、PA66(19000 元/吨，-5.00%)、癸二酸 5 月出口均价为 26150 元/吨，较上月上涨 0.01%。

投资建议

➤ **建滔 CCL 年内五次提价，PCB 材料供不应求。**6 月 16 日，建滔积层板发布涨价通知，由于铜价高企、玻璃布价格持续上涨且供应十分紧张，决定对所有 FR-4 覆铜板及 PP 半固化片产品提价 15%，这是年内第五次产品价格的提涨，充分表明 CCL 头部企业成本转嫁能力强，顺价顺畅。上游材料端，电子布所需核心设备丰田织布机等，全球交付周期长达一年以上，导致高端电子布产能扩张极其有限，HVLP 铜箔则由于技术壁垒高，产能集中在少数厂商，且扩产周期长，需求激增加之供给端刚性约束，预计供需缺口将持续存在，电子布、HVLP 铜箔等 PCB 上游材料有望迎来量价齐升。建议关注 PCB 上游材料产业链，树脂领域包括【圣泉集团】、【东材科技】、【呈和科技】，电子布领域包括【中材科技】、【宏和科技】、【国际复材】、【菲利华】，铜箔领域包括【铜冠铜箔】、【德福科技】、【隆杨电子】，覆铜板生产企业包括【生益科技】、【南亚新材】、【华正新材】。



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1



➤ 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.....	20

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

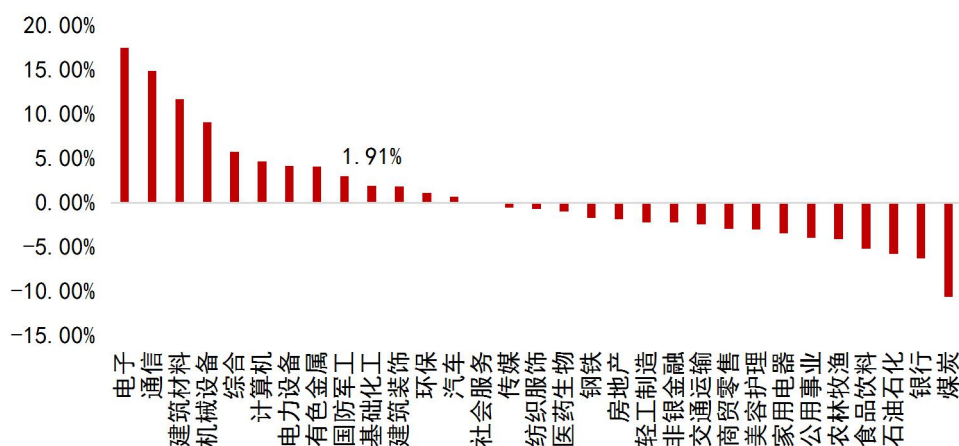


图 10: 部分工业气体品种价格.....	14
图 11: 部分电子化学品价格.....	15
图 12: 维生素价格.....	16
图 13: 芳纶与碳纤维产业链情况.....	17
图 14: PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况.....	18
图 15: 部分基础化学品价格情况.....	19

1. 二级市场表现

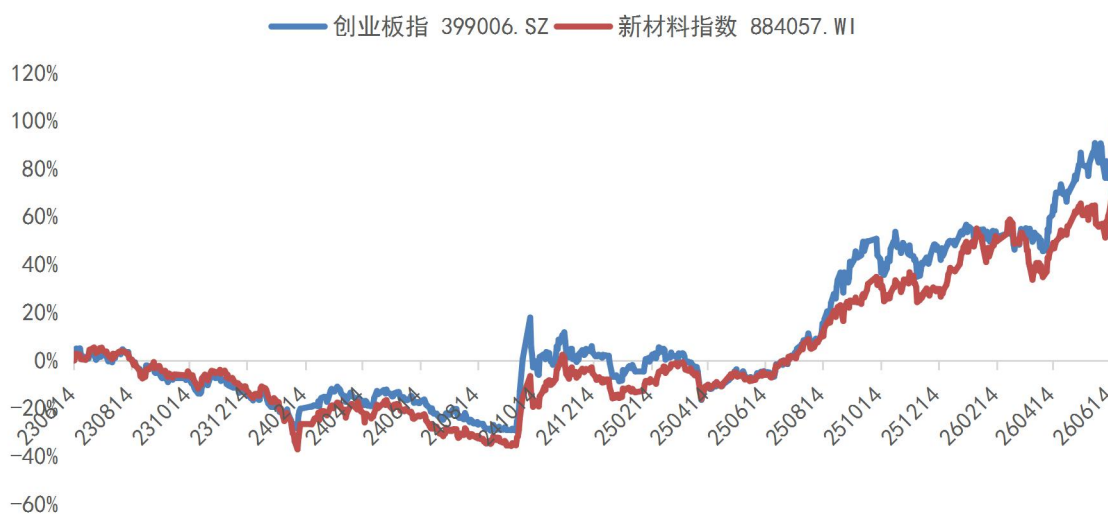
本周基础化工、新材料上涨。本周（20260615-20260619）沪深 300 涨跌幅为 3.44%，上证指数涨跌幅为 1.46%，创业板指涨跌幅为 11.02%。涨幅前三行业分别是电子（17.49%）、通信（14.93%）、建筑材料（11.72%）。

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 2.75%，半导体材料上涨 16.37%，电子化学品上涨 19.33%，可降解塑料上涨 3.85%，工业气体上涨 8.71%，电池化学品上涨 8.75%。

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	26Q1毛利率	26Q1净利率
食品及饲料添加剂	850135.SI	3.98%	6.41%	-6.21%	2,404	16.74	79%	22.84%	9.70%
有机硅	850136.SI	10.10%	9.04%	11.61%	1,315	69.37	98%	19.97%	5.33%
氯碱	850322.SI	2.10%	1.68%	2.29%	1,474	43.31	84%	13.83%	2.49%
无机盐	850323.SI	2.59%	21.70%	47.91%	1,299	73.80	100%	17.44%	3.24%
其他化学原料	850324.SI	5.76%	7.40%	12.65%	1,522	20.81	67%	14.21%	7.50%
煤化工	850325.SI	2.85%	28.25%	1.36%	2,290	17.79	43%	20.04%	12.08%
钛白粉	850326.SI	4.16%	8.06%	-14.42%	665	58.36	98%	13.11%	2.93%
氮肥	850331.SI	4.01%	31.21%	-15.49%	868	17.93	49%	15.48%	6.96%
磷肥及磷化工	850332.SI	3.02%	14.10%	-3.23%	2,059	23.26	87%	16.18%	7.67%
农药	850333.SI	1.24%	14.79%	-10.47%	2,033	29.26	41%	21.34%	6.42%
涂料油墨	850335.SI	3.08%	12.12%	17.57%	903	113.87	72%	21.25%	4.13%
民爆制品	850337.SI	-0.16%	19.96%	-19.75%	1,250	26.29	36%	22.05%	5.94%
纺织化学制品	850338.SI	3.38%	13.22%	8.44%	918	24.10	34%	27.50%	10.63%
其他化学制品	850339.SI	5.87%	1.31%	13.71%	5,255	50.38	99%	15.27%	3.88%
涤纶	850341.SI	1.37%	1.51%	13.43%	770	29.44	88%	7.91%	2.57%
粘胶	850343.SI	1.12%	21.19%	-7.48%	314	93.40	4%	13.61%	4.13%
其他塑料制品	850351.SI	2.37%	3.88%	11.33%	1,329	61.56	96%	13.23%	4.52%
改性塑料	850353.SI	9.72%	11.70%	10.44%	1,811	49.96	82%	12.99%	2.61%
合成树脂	850354.SI	4.47%	15.69%	37.58%	2,089	68.48	100%	19.68%	4.57%
膜材料	850355.SI	15.85%	29.25%	75.94%	3,449	158.36	100%	18.22%	9.24%
其他橡胶制品	850362.SI	5.21%	7.88%	0.18%	506	111.84	74%	15.38%	0.22%
炭黑	850363.SI	0.45%	6.61%	-6.29%	266	38.72	77%	7.75%	1.32%
聚氨酯	850372.SI	1.53%	22.22%	-9.92%	2,470	18.01	57%	14.62%	7.76%
复合肥	850381.SI	2.14%	23.28%	-11.55%	747	13.49	0%	11.14%	4.38%
氟化工	850382.SI	3.33%	13.09%	16.89%	3,628	41.22	26%	29.21%	15.38%
其他金属新材料	850521.SI	16.75%	22.29%	30.23%	2,370	110.95	100%	10.83%	3.04%
磁性材料	850522.SI	10.49%	21.03%	28.25%	2,373	73.16	78%	20.28%	6.95%
非金属材料III	850523.SI	19.04%	46.45%	101.57%	1,676	78.13	100%	15.77%	8.66%
电子化学品III	850861.SI	19.33%	41.04%	99.50%	8,995	128.18	100%	28.73%	9.86%
半导体材料	850813.SI	16.37%	59.49%	113.43%	11,099	222.14	100%	18.91%	2.45%
电池化学品	857372.SI	8.75%	16.41%	12.60%	10,325	49.35	69%	18.59%	8.61%
炼油化工	859631.SI	2.38%	18.35%	-11.45%	24,006	16.26	31%	20.91%	5.29%
油品石化贸易	859632.SI	8.82%	19.13%	5.42%	602	34.01	96%	18.37%	4.96%
其他石化	859633.SI	2.27%	18.27%	1.58%	1,137	31.59	7%	7.42%	4.39%
合成生物	8841747.WI	2.75%	8.26%	-7.92%	4,828	21.66	18%	32.34%	12.66%
可降解塑料	8841433.WI	3.85%	3.97%	9.17%	6,783	25.19	53%	13.35%	5.85%
工业气体	8841062.WI	8.71%	18.33%	56.04%	7,074	76.42	100%	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
半导体材料														
华特气体	688268.SH	188.4	-0.1%	-17.7%	31.6%	4.7%	228.2%	298.6%	240.5	192.7	16.4	9.6	5.5%	15.0%
雅克科技	002409.SZ	150.2	2.9%	1.4%	39.9%	31.9%	103.2%	189.6%	714.7	71.0	8.4	9.0	11.9%	31.6%
安集科技	688019.SH	246.0	9.3%	6.7%	12.7%	11.0%	47.0%	136.3%	559.6	68.0	20.9	12.4	34.3%	79.4%
南大光电	300346.SZ	64.9	9.3%	-2.7%	25.9%	14.4%	52.0%	116.9%	448.6	128.8	17.1	13.2	31.5%	24.6%
江丰电子	300666.SZ	311.2	3.5%	6.4%	63.6%	54.9%	238.9%	335.0%	825.7	149.6	16.8	16.2	27.8%	54.8%
阿石创	300706.SZ	75.0	4.4%	10.5%	53.4%	49.9%	121.1%	237.0%	115.2		7.4	16.6	25.3%	-16.6%
中巨芯-U	688549.SH	34.8	39.9%	15.7%	142.3%	86.7%	281.3%	368.6%	513.6		39.3	17.1	25.7%	-35.9%
鼎龙股份	300054.SZ	92.2	16.8%	22.3%	37.5%	27.0%	145.5%	242.0%	878.3	105.8	22.8	16.4	6.4%	2.0%
天承科技	688603.SH	194.7	26.0%	19.8%	17.7%	35.4%	159.7%	324.4%	242.8	248.6	47.2	19.9	-5.0%	14.1%
艾森股份	688720.SH	85.9	26.4%	16.8%	29.5%	27.9%	69.7%	188.1%	105.5	198.8	16.8	10.2	7.0%	-3.4%
天岳先进	688234.SH	149.2	20.6%	18.5%	1.4%	-0.4%	67.9%	161.8%	723.1		50.8	10.2	59.1%	17.3%
中船特气	688146.SH	364.0	20.6%	4.1%	108.5%	168.0%	801.5%	1,213.0%	1927.1	535.1	78.8	33.4	-3.4%	-2.9%
奥来德	688378.SH	57.0	30.7%	24.8%	36.5%	14.5%	108.7%	263.2%	149.0	117.3	22.6	7.2	12.9%	-5.2%
铂科新材	300811.SZ	107.2	29.3%	24.5%	23.6%	6.8%	110.8%	258.6%	435.0	100.5	22.8	14.2	26.3%	45.8%
江化微	603078.SH	46.2	11.0%	-0.1%	33.4%	43.3%	159.4%	168.5%	178.3	167.0	13.9	9.0	14.0%	36.5%
美埃科技	688376.SH	78.7	9.4%	1.5%	12.9%	-0.1%	36.2%	130.5%	106.5	96.0	5.1	5.4	14.4%	26.5%
飞凯材料	300398.SZ	46.1	14.7%	7.5%	26.5%	20.0%	105.7%	153.1%	261.4	65.0	7.7	5.2	2.0%	-46.0%
华海诚科	688535.SH	152.9	28.4%	16.5%	27.2%	11.3%	101.9%	208.9%	217.1	710.1	36.4	10.1	-9.7%	-18.5%
上海新阳	300236.SZ	105.8	10.5%	3.7%	16.0%	5.6%	66.7%	198.8%	331.6	93.9	15.9	7.1	9.2%	33.5%
鼎瑞新材	300655.SZ	16.4	9.3%	2.3%	14.6%	5.4%	6.9%	101.2%	184.9	164.3	11.1	7.2	-15.8%	-72.8%
新莱应材	300260.SZ	83.0	3.4%	14.0%	47.5%	34.1%	45.8%	183.3%	338.4	191.2	10.9	15.7	14.9%	17.9%
格林达	603931.SH	56.0	4.0%	-6.4%	-12.2%	23.8%	77.8%	127.8%	111.7	93.1	18.3	5.7	-5.6%	11.6%
万润股份	002643.SZ	17.7	19.2%	14.6%	20.3%	-0.4%	19.2%	65.4%	162.3	55.5	4.2	2.3	-0.6%	10.3%
联瑞新材	688300.SH	270.5	43.8%	52.2%	61.8%	123.8%	336.9%	516.7%	653.1	216.8	55.8	39.4	6.7%	0.3%
莱特光电	688150.SH	57.8	24.7%	23.1%	7.0%	-8.7%	114.5%	152.2%	232.7	113.9	43.1	12.2	-6.1%	-15.5%
光华科技	002741.SZ	41.3	39.4%	49.5%	43.1%	72.8%	106.8%	126.8%	192.1	160.3	5.7	9.9	2.3%	-362.9%
德邦科技	688035.SH	103.4	22.0%	16.8%	36.5%	19.7%	114.6%	175.3%	147.0	128.0	9.0	6.3	26.3%	16.5%
彤程新材	603650.SH	66.0	11.0%	2.6%	26.4%	11.0%	50.9%	119.8%	406.5	69.5	11.2	10.1	12.6%	11.6%
强力新材	300429.SZ	15.7	6.4%	3.8%	13.8%	1.2%	17.8%	32.8%	84.8		8.3	5.0	-12.4%	163.2%
普利特	002324.SZ	13.1	8.7%	12.4%	7.0%	-8.2%	-17.7%	31.7%	145.7	47.6	1.4	3.1	38.7%	344.1%
广信股份	603599.SH	10.4	-5.6%	-0.3%	-7.1%	-12.5%	-9.4%	-6.5%	94.7	14.5	2.7	0.9	2.8%	-1.4%
斯迪克	300806.SZ	101.5	26.0%	18.2%	33.3%	20.8%	230.2%	557.4%	460.1	697.8	14.8	19.7	-0.4%	-48.3%
工业气体														
凯美特气	002549.SZ	16.2	-6.5%	-10.6%	6.6%	-15.3%	-23.3%	71.2%	112.8	237.3	18.3	5.5	-7.5%	-143.0%
杭氧股份	002430.SZ	26.0	-0.2%	-6.2%	6.0%	-9.2%	-11.9%	37.7%	254.4	25.7	1.6	2.6	5.9%	0.9%
金宏气体	688106.SH	30.3	7.5%	-8.5%	20.3%	-2.6%	55.9%	78.6%	162.1	174.7	5.8	4.2	18.1%	37.3%
和远气体	002971.SZ	67.4	16.1%	27.7%	93.9%	65.8%	125.5%	221.0%	141.9	266.9	8.3	7.9	29.2%	-3.6%
硅烷科技	920402.BJ	12.2	10.3%	-4.2%	23.0%	27.3%	20.8%	28.2%	51.5		12.7	3.4	24.6%	101.8%
侨源股份	301286.SZ	59.3	-4.6%	-8.5%	9.6%	-5.5%	40.1%	138.9%	237.1	99.6	21.6	11.7	10.8%	6.0%
正帆科技	688596.SH	46.1	-0.3%	-2.8%	13.7%	-5.9%	46.1%	43.3%	135.6	177.8	2.6	3.8	44.5%	54.4%
陕鼓动力	601369.SH	8.9	-0.3%	-1.1%	-5.8%	-0.7%	-9.6%	6.7%	153.4	22.2	1.6	1.7	-1.1%	9.1%
可降解塑料														
金丹科技	300829.SZ	15.1	-5.9%	-4.7%	-19.4%	-19.3%	-8.5%	-18.4%	34.3	32.4	2.1	1.4	-0.8%	-18.8%
金发科技	600143.SH	16.8	4.8%	8.8%	-0.7%	-3.7%	-14.1%	67.4%	448.8	37.1	0.7	2.2	9.2%	-56.3%
海正生材	688203.SH	11.5	4.2%	4.8%	-5.7%	-19.8%	-10.2%	-13.0%	23.3	217.9	2.5	1.6	13.5%	11.1%
维生素														
亿帆医药	002019.SZ	9.7	-3.4%	-1.6%	-7.3%	-6.6%	-18.0%	-28.4%	118.1	33.2	2.3	1.3	-3.9%	-240.7%
花园生物	300401.SZ	16.6	19.1%	25.5%	35.3%	23.3%	10.5%	20.0%	90.0	34.8	7.6	2.8	-1.0%	-36.9%
安迪苏	600299.SH	9.6	-5.7%	-4.6%	-12.9%	-20.2%	7.3%	1.2%	295.0	29.6	1.7	1.5	1.2%	-81.2%
新和成	002001.SZ	28.0	-6.9%	-4.8%	-4.7%	-9.4%	14.1%	34.6%	860.6	12.8	3.7	2.6	0.7%	-21.2%
浙江医药	600216.SH	11.5	-4.1%	-1.9%	-9.7%	-17.1%	-16.9%	-19.4%	110.8	14.7	1.3	1.0	-7.6%	-35.9%
金达威	002626.SZ	13.8	-3.6%	-1.7%	-6.7%	-12.6%	-28.1%	-19.5%	84.0	29.6	2.5	2.0	-7.4%	-40.8%
兄弟科技	002562.SZ	4.6	-3.9%	-1.9%	-6.1%	-18.7%	-26.7%	6.4%	53.0	48.5	1.4	1.5	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	28.5	3.1%	6.4%	-3.0%	-14.9%	-26.4%	-5.2%	237.3	41.6	8.1	4.4	-1.7%	7.3%
中简科技	300777.SZ	29.4	2.7%	5.7%	-11.3%	-21.2%	-27.4%	-14.4%	129.3	58.7	18.1	2.9	16.5%	19.5%
恒神股份	832397.NQ	2.4	9.6%	9.6%	12.7%	7.7%	44.8%	191.5%	79.8		7.3	2.0	-5.2%	-28.0%
吉林化纤	000420.SZ	4.2	0.0%	2.9%	-5.2%	-18.2%	-6.6%	8.2%	104.0	249.4	1.9	2.3	2.2%	50.1%
中复神鹰	688295.SH	51.2	1.3%	2.3%	6.1%	-5.1%	56.0%	167.7%	460.4	267.9	19.5	9.7	38.8%	6.8%
吉林碳谷	920077.BJ	16.3	-5.0%	0.6%	2.0%	-6.9%	-3.5%	14.5%	96.0	48.9	3.5	3.7	30.2%	-14.3%
台华新材	603055.SH	7.9	-5.1%	-2.6%	-7.9%	-4.3%	-14.7%	-11.3%	70.2	14.0	1.1	1.3	9.4%	-1.6%
海利得	002206.SZ	5.4	2.3%	4.7%	4.9%	-3.2%	-4.4%	13.7%	62.8	12.6	1.1	1.6	5.3%	-22.1%
泰和新材	002254.SZ	18.7	3.5%	-1.2%	8.6%	27.6%	86.9%	85.0%	160.3	350.7	4.5	2.3	-5.6%	-41.3%
新能源材料														
康鹏科技	688602.SH	7.8	7.0%	4.7%	13.2%	2.2%	-10.0%	-4.9%	40.6		6.0	1.5	-1.3%	-8.3%
芳源股份	688148.SH	9.1	0.6%	1.6%	5.5%	-11.0%	3.4%	97.2%	46.3	589.9	1.8	12.0	0.8%	-36.1%
振华新材	688707.SH	14.0	3.5%	4.0%	-3.0%	-12.8%	1.3%	19.4%	71.4		5.3	1.8	11.7%	-50.1%
厦钨新能	688778.SH	61.0	6.0%	10.3%	-2.9%	-14.9%	-21.2%	36.4%	307.7	35.9	1.3	3.3	4.3%	-4.5%
壹石通	688733.SH	44.9	4.8%	11.3%	23.2%	17.6%	55.3%	153.4%	89.7		12.9	4.3	4.8%	-58.4%
五矿新能	688779.SH	8.8	2.2%	4.6%	0.0%	-10.8%	18.2%	73.9%	170.0	45.5	1.6	2.4	25.2%	-142.1%
信德新材	301349.SZ	64.6	4.9%	17.7%	1.2%	85.2%	93.4%	188.3%	92.1	147.0	7.2	3.4	38.9%	-48.2%
尚太科技	001301.SZ	88.7	-0.8%	6.6%	1.3%	14.7%	3.4%	86.7%	231.3	26.1	2.7	3.2	37.1%	15.3%
欧晶科技	001269.SZ	23.7	-11.8%	-16.2%	-8.0%	6.4%	-1.5%	3.7%	45.6		10.0	6.8	92.1%	121.4%
聚和材料	688503.SH	98.6	10.2%	6.2%	7.8%	-10.8%	62.3%	170.9%	238.6	38.5	1.4	4.6	42.3%	33.8%
骏鼎达	301538.SZ	66.5	8.1%	10.3%	1.6%	-16.8%	16.6%	76.3%	73.0	39.7	7.1	5.0	17.5%	19.0%
时代新材	600458.SH	16.7	6.6%	7.7%	32.0%	88.0%	25.9%	32.8%	155.5	29.9	0.7	1.9	11.7%	45.5%
工业涂料														
华泰科技	688281.SH	53.4	1.7%	9.5%	-0.9%	-10.9%	1.5%	32.2%	203.6	62.9	15.6	4.3	33.9%	19.5%
麦加芯彩	603062.SH	41.6	-1.9%	-3.5%	-4.8%	-20.4%	-10.3%	-1.0%	44.9	26.4	2.7	2.3	-24.3%	-28.4%
吸附剂														
争光股份	301092.SZ	52.5	12.2%	9.7%	14.4%	26.9%	49.4%	57.6%	70.7	75.4	11.0	3.6	8.0%	21.5%
蓝晓科技	300487.SZ	55.6	4.2%	5.9%	-7.4%	-7.4%	-10.0%	16.5%	282.9	31.9	10.0	6.4	44.3%	51.7%
久吾高科	300631.SZ	25.5	-0.9%	5.8%	5.3%	-10.7%	-10.7%	10.6%	31.9	44.4	4.7	2.4	18.4%	-19.6%
催化剂														
国瓷材料	300285.SZ	89.5	58.9%	43.5%	76.7%	130.6%	227.3%	435.0%	892.7	144.7	19.1	12.6	10.5%	-13.4%
贵研铂业	600459.SH	26.1	4.4%	3.9%	21.4%	25.1%	40.2%	76.1%	214.8	32.6	0.4	2.4	9.1%	18.9%
中触媒	688267.SH	23.3	3.9%	6.5%	-8.7%	-13.5%	7.6%	11.7%	53.1	27.1	6.0	1.9	-1.0%	-24.1%
建龙微纳	688357.SH	28.4	0.6%	2.8%	-3.3%	-15.8%	-13.1%	7.3%	28.4	31.8	3.4	1.6	5.3%	-25.5%
凯立新材	688269.SH	35.0	4.4%	7.3%	-1.6%	-15.5%	-11.7%	7.6%	45.7	33.8	2.1	4.3	6.0%	-16.7%
合成生物学														
凯赛生物	688065.SH	44.3	-2.1%	-1.6%	10.1%	-1.3%	-11.1%	-3.4%	319.5	54.2	9.4	1.8	-5.4%	-21.5%
华恒生物	688639.SH	20.9	-1.6%	1.3%	-11.1%	-21.2%	-35.6%	-32.8%	52.2	42.3	1.8	2.0	42.5%	63.4%
嘉必优	688089.SH	11.4	-6.7%	-6.2%	-11.8%	-23.2%	-51.2%	-53.0%	19.1	34.7	4.6	1.2	12.4%	-13.7%
莱茵生物	002166.SZ	7.2	-3.7%	-2.6%	-13.1%	-17.4%	-13.9%	-6.1%	53.4	34.5	2.6	1.7	19.1%	-16.5%
无锡晶海	920547.BJ	19.9	0.3%	0.4%	-1.7%	-6.2%	-15.0%	-20.4%	15.5	24.3	3.8	2.2	0.7%	-13.0%
梅花生物	600873.SH	8.3	-7.2%	-4.8%	-11.8%	-10.7%	-18.0%	-22.3%	233.0	9.8	1.0	1.4	9.7%	15.1%
川宁生物	301301.SZ	8.4	-2.7%	0.5%	-5.4%	-13.0%	-15.5%	-28.8%	187.8	31.7	4.3	2.4	22.2%	190.6%
蔚蓝生物	603739.SH	12.2	-2.9%	-0.7%	-4.6%	-16.9%	-13.0%	-7.1%	30.9	39.6	2.2	1.7	2.1%	-22.0%
亚香股份	301220.SZ	35.7	0.5%	-0.9%	-6.0%	-13.4%	-5.0%	-26.0%	40.3	81.7	3.7	2.3	0.7%	-6.4%
星湖科技	600866.SH	4.8	0.6%	2.8%	-4.8%	-14.5%	-31.4%	-33.0%	79.3	17.3	0.5	1.0	106.6%	111.1%
圣泉集团	605589.SH	69.8	19.7%	15.7%	52.1%	60.1%	149.4%	163.4%	590.9	60.5	5.3	5.7	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 65.17%，表现占优的个股有国瓷材料(58.94%)、联瑞新材(43.82%)、中巨芯-U(39.92%)、光华科技(39.39%)、奥来德(30.69%)等，表现较弱的个股包括欧晶科技(-11.82%)、梅花生物(-7.15%)、新和成(-6.95%)、嘉必优(-6.73%)、凯美特气(-6.51%)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 34.23%，净流入较多的个股有国瓷材料(40.81 亿)、中船特气(10.31 亿)、铂科新材(6.6 亿)、花园生物(6.24 亿)、天岳先进(5.74 亿)等，净流出较多的个股包括光华科技(-13.39 亿)、泰和新材(-6.18 亿)、阿石创(-5.69 亿)、天承科技(-3.27 亿)、华特气体(-3.1 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争光股份(100 分位)、和远气体(100 分位)、德邦科技(100 分位)、光华科技(100 分位)、联瑞新材(100 分位)、新莱应材(100 分位)、华海诚科(100 分位)、铂科新材(100 分位)、中船特气(100 分位)、艾森股份(100 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	300285.SZ	国瓷材料	58.9%	001269.SZ	欧晶科技	-11.8%	
2	688300.SH	联瑞新材	43.8%	600873.SH	梅花生物	-7.2%	
3	688549.SH	中巨芯-U	39.9%	002001.SZ	新和成	-7.0%	
4	002741.SZ	光华科技	39.4%	688089.SH	嘉必优	-6.7%	
5	688378.SH	奥来德	30.7%	002549.SZ	凯美特气	-6.5%	
6	300811.SZ	铂科新材	29.3%	300829.SZ	金丹科技	-5.9%	
7	688535.SH	华海诚科	28.4%	600299.SH	安迪苏	-5.7%	
8	688720.SH	艾森股份	26.4%	603599.SH	广信股份	-5.6%	
9	688603.SH	天承科技	26.0%	603055.SH	台华新材	-5.1%	
10	688150.SH	莱特光电	24.7%	920077.BJ	吉林碳谷	-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）	
1	300285.SZ	国瓷材料	40.81	002741.SZ	光华科技	(13.39)	
2	688146.SH	中船特气	10.31	002254.SZ	泰和新材	(6.18)	
3	300811.SZ	铂科新材	6.60	300706.SZ	阿石创	(5.69)	
4	300401.SZ	花园生物	6.24	688603.SH	天承科技	(3.27)	
5	688234.SH	天岳先进	5.74	688268.SH	华特气体	(3.10)	
6	002971.SZ	和远气体	4.69	002001.SZ	新和成	(2.72)	
7	002409.SZ	雅克科技	4.38	002549.SZ	凯美特气	(2.63)	
8	688378.SH	奥来德	4.26	600459.SH	贵研铂业	(2.48)	
9	688300.SH	联瑞新材	4.17	002430.SZ	杭氧股份	(2.22)	
10	300236.SZ	上海新阳	3.88	688106.SH	金宏气体	(1.77)	
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	300260.SZ	新莱应材	48	301092.SZ	争光股份	100.0	
2	301349.SZ	信德新材	35	002971.SZ	和远气体	100.0	
3	600143.SH	金发科技	33	688035.SH	德邦科技	100.0	
4	603931.SH	格林达	33	002741.SZ	光华科技	100.0	
5	688720.SH	艾森股份	24	688300.SH	联瑞新材	100.0	
6	688019.SH	安集科技	20	300260.SZ	新莱应材	100.0	
7	688268.SH	华特气体	11	688535.SH	华海诚科	100.0	
8	002626.SZ	金达威	10	300811.SZ	铂科新材	100.0	
9	603055.SH	台华新材	7	688146.SH	中船特气	100.0	
10	688281.SH	华秦科技	6	688720.SH	艾森股份	100.0	

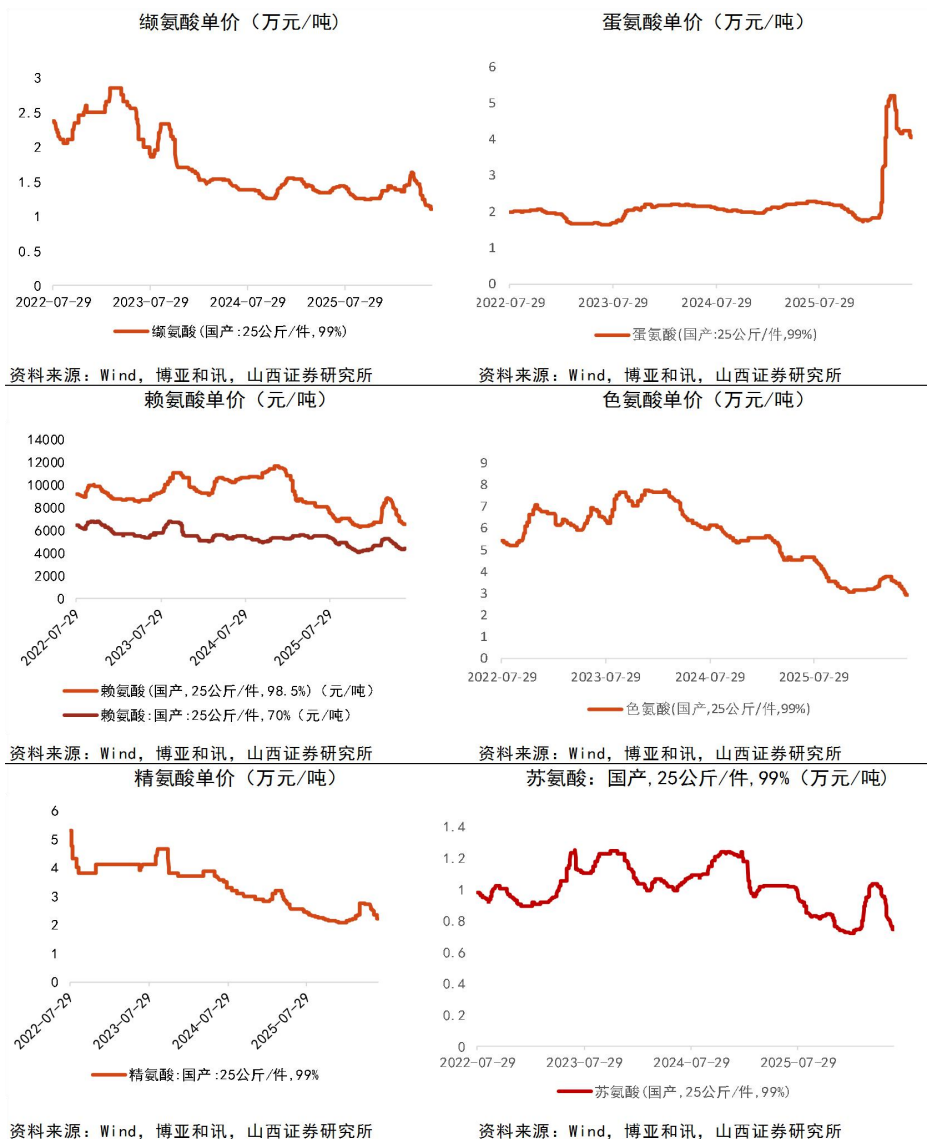
资料来源：Wind，山西证券研究所

2. 产业链数据跟踪

2.1 氨基酸

周度价格数据更新：截止 6 月 22 日，缬氨酸价格为 11000 元/吨，环比下降 3.51%；赖氨酸(98.5%)价格为 6500 元/吨，价格不变；赖氨酸(70%)价格为 4400 元/吨，环比上涨 2.33%；蛋氨酸价格为 40500 元/吨，环比下降 1.22%；色氨酸价格为 29500 元/吨，环比下降 1.67%；精氨酸单价为 22000 元/吨，环比下跌 6.38%；苏氨酸价格为 7450 元/吨，环比下降 1.97%。

图 7：部分氨基酸品种价格

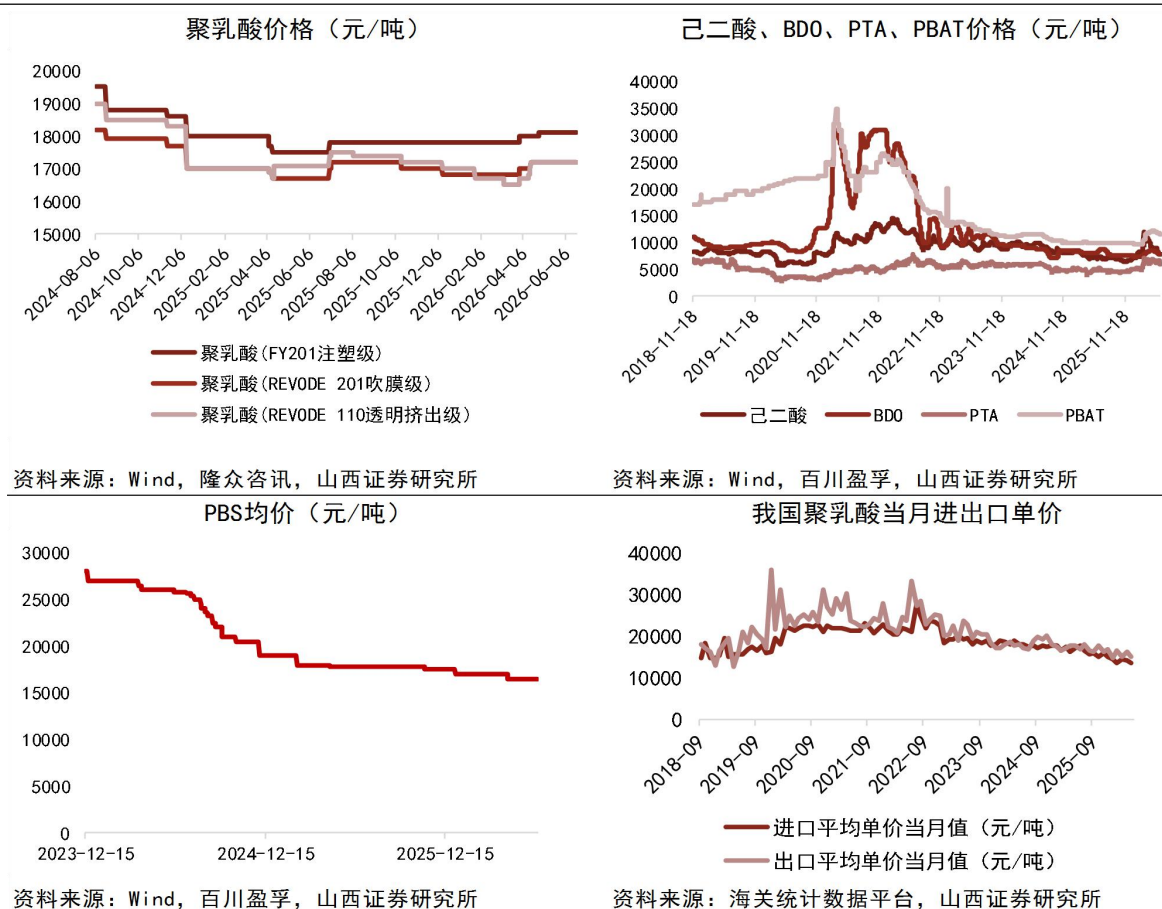


资料来源：Wind，博亚和讯，山西证券研究所

2.2 可降解塑料

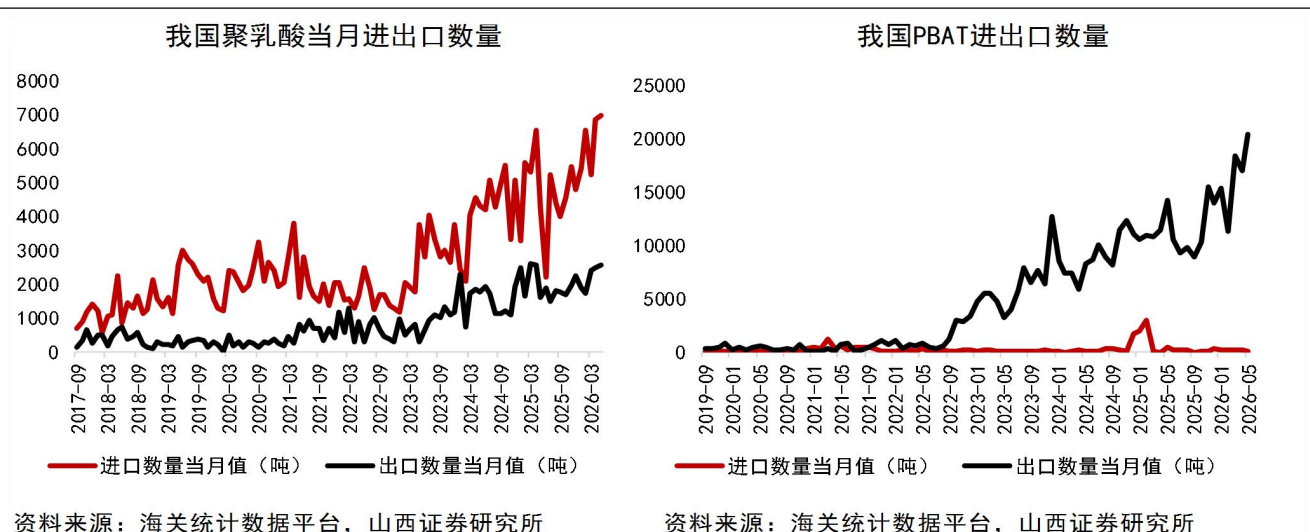
截至 2026 年 6 月 22 日，聚乳酸(FY201 注塑级)价格为 18100 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 201 吹膜级)的价格为 17200 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 110 透明挤出级)的价格为 17200 元/吨，较上周不变；玉米均价为 2414.31 元/吨，较上周下降 0.03%。2026 年 5 月，聚乳酸进口均价为 2020.91 美元/吨，环比下降 2.61%；出口均价为 2257.01 美元/吨，较上月下降 4.91%。聚乳酸进口 6951 吨，较上月上升 1.75%；出口 2568 吨，较上月上升 3.44%；2026 年 5 月，PLA 进口数量同比增加 64.2%，出口数量同比增加 3.4%，进口平均单价 13678 元每吨，环比减少 502 元，出口平均单价 15277 元每吨，环比减少 943 元。截至 2026 年 6 月 22 日，PBS 均价为 16500 元/吨，较上周不变；较 2026 年 5 月 22 日不变；截至 2026 年 6 月 18 日，PBAT 的价格为 11500 元/吨，较上周下降 0.86%，较上月同期降低 500 元；若原材料均外采，当前 PBAT 成本价为 9494 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

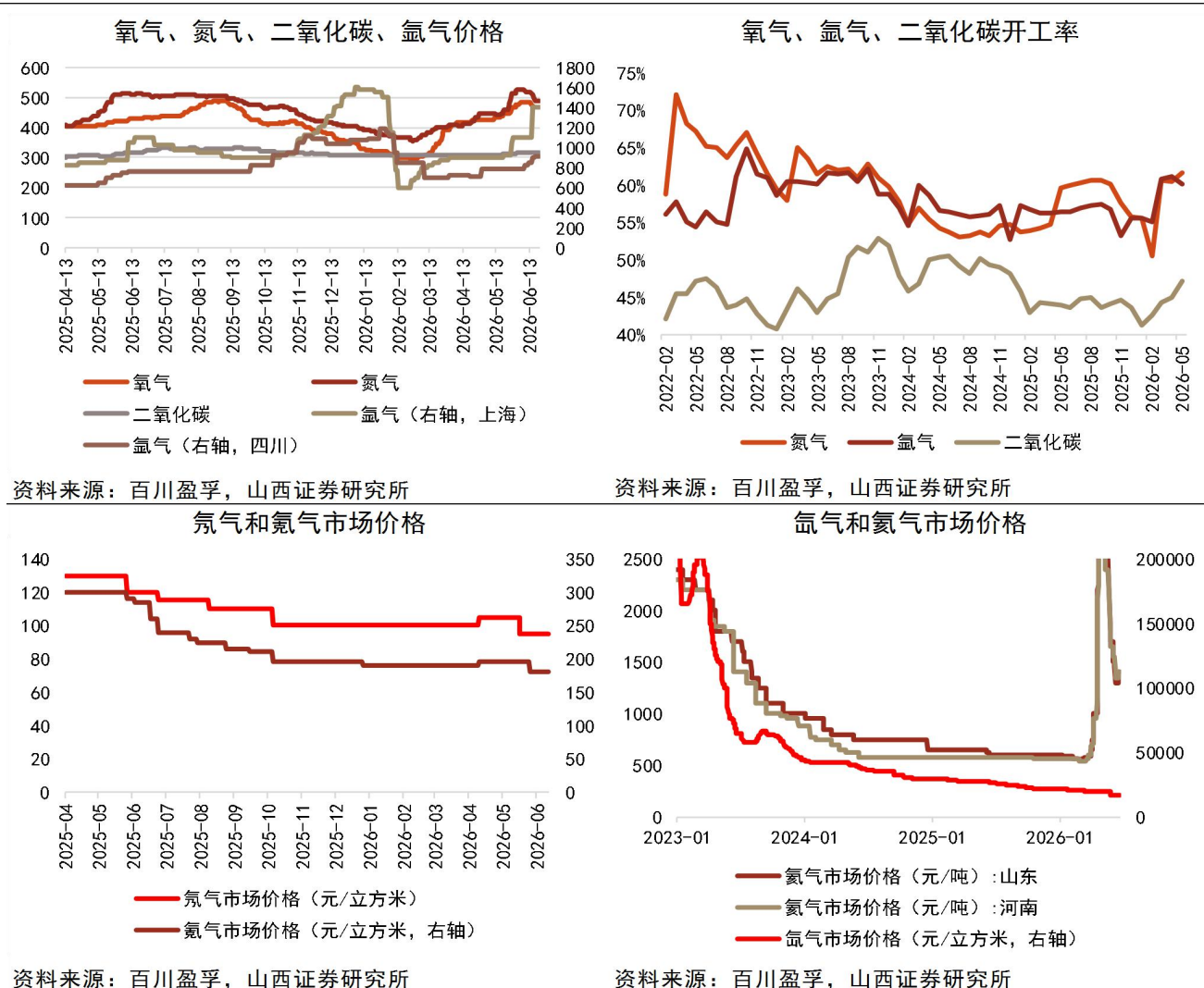


资料来源：Wind，海关统计数据平台，山西证券研究所

2.3 工业气体

2026 年 6 月 22 日，氧气单价为 465.8 元/吨，较上月上涨 4.49%；氮气单价为 487 元/吨，较上月上涨 5.64%；二氧化碳单价为 317 元/吨，较上月上涨 1.60%；氢气单价为 2.2 元/立方米，较上月不变；四川氩气单价为 910 元/吨，较上月上涨 15.92%；氖气单价为 95 元/立方米，较上月下降 9.52%；氦气单价为 180 元/立方米，较上月下降 7.69%；氙气单价为 17000 元/立方米，较上月下降 12.82%；2026 年 5 月，国内氮气开工率为 62%，氩气开工率为 60%，二氧化碳开工率为 47%。

图 10：部分工业气体品种价格



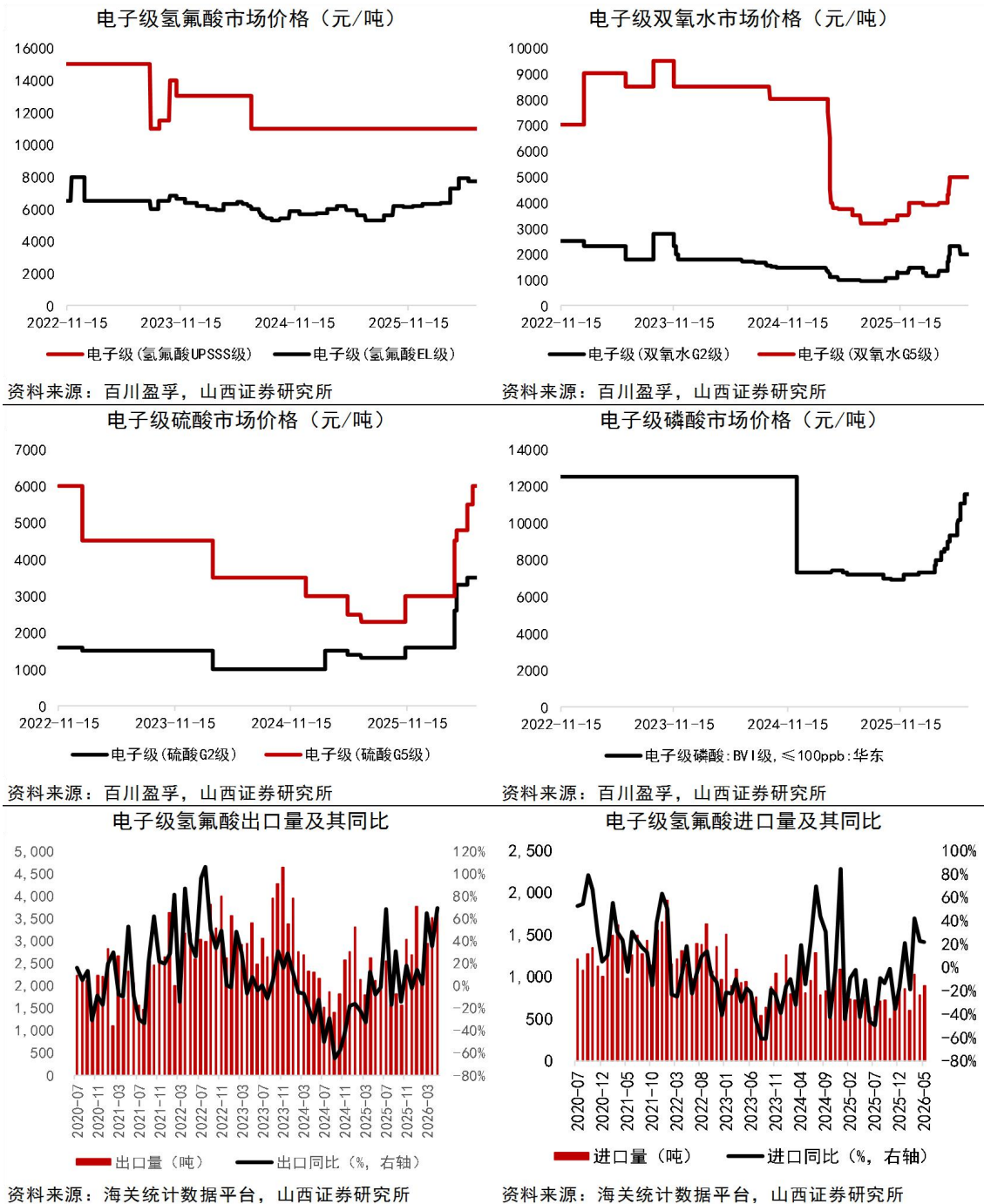
资料来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

2.4 电子化学品

2026 年 6 月 22 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 7735 元/吨，较上月下降 2.52%；G2 级双氧水价格为 2000 元/吨，较上月下降 13.04%；G5 级双氧水价格为 5000 元/吨，较上月不变；G5 级硫酸价格为 6000 元/吨，较上月上涨 25.00%；G5 级氨水价格为 3600 元/吨，较上月上涨 12.50%；BVI 级磷酸（≤100ppb）价格为 11550 元/吨，较上月上涨 13.79%。2026 年 5 月，中国电子级氢氟酸出口均价为 1575.94 美元/吨，环比上升 18.61%，同比上升 28.01%；进口均价为 2686.46 美元/吨，环比下降 7.73%，同比下降 5.37%；出口量为 3541.92 吨，环比上升 1.20%，同比上升 68.80%；进口量为 890.72 吨，环比上升 13.08%，

同比上升 21.77%。

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)	2026-06-22	元/吨	72,000	-5.9%	-22.6%	7.5%	6%	
维生素E(50%, 国产)	2026-06-22	元/吨	78,500	-1.3%	-14.2%	-5.4%	51%	
维生素D3(50万IU/g, 国产)	2026-06-22	元/吨	140,000	-1.8%	-5.1%	-39.1%	53%	
氯化胆碱(50%, 国产)	2026-06-22	元/吨	4,100	-9.9%	-26.8%	9.3%	17%	
烟酸(99%, 国产)	2026-06-22	元/吨	47,500	-5.9%	-11.2%	33.8%	60%	
泛酸钙(维生素B5, 98%, 国产)	2026-06-22	元/吨	42,000	-20.0%	-31.7%	-7.7%	4%	
叶酸(维生素B9, 98%, 国产)	2026-06-22	元/吨	422,500	0.0%	-5.6%	42.0%	89%	
生物素(维生素B7, 2%, 国产)	2026-06-22	元/吨	29,000	-17.1%	-19.4%	0.0%	5%	
包衣维生素C(VC, 97%, 国产)	2026-06-22	元/吨	23,000	0.0%	2.2%	12.2%	13%	
VC粉(99%, 国产)	2026-06-22	元/吨	22,000	0.0%	-2.2%	7.3%	13%	
维生素B1(98%, 国产)	2026-06-22	元/吨	241,500	0.0%	-1.4%	11.0%	79%	
维生素B2(80%, 国产)	2026-06-22	元/吨	76,500	-1.3%	2.7%	-3.2%	6%	
维生素B6(98%, 国产)	2026-06-22	元/吨	105,000	-2.3%	-2.3%	-35.4%	0%	
维生素B12(液相1%, 国产)	2026-06-22	元/吨	98,500	-0.5%	-1.5%	3.7%	8%	
维生素K3(MSB96%, 国产)	2026-06-22	元/吨	95,500	-3.0%	-9.0%	3.2%	68%	
肌醇(98%, 国产)	2026-06-22	元/吨	47,000	0.0%	-2.1%	67.9%	37%	
维生素C磷脂酯(35%, 国产)	2026-06-22	元/吨	17,500	0.0%	0.0%	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

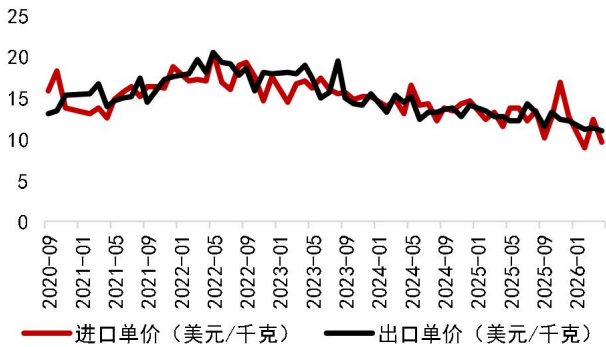
2.6 高性能纤维

2026 年 5 月，芳纶进口单价为 11.4 美元/千克，环比上升 19.04%；出口单价为 12.02 美元/千克，环比上升 9.38%；2026 年 5 月进口 210 吨，环比下降 25.33%；出口 351 吨，环比下降 22.88%。

2026 年 6 月 22 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 6 月 19 日，碳纤维毛利为-8472 元/吨；碳纤维成本为 114087.54 元/吨，较上月下降 3.29%。2026 年 6 月 19 日，市场碳纤维总库存为 13070 吨，较上月减少 1.36%。2026 年 5 月，国内碳纤维产量为 10440 吨，环比上升 4.71%。2026 年 5 月，碳纤维产能利用率为 70.98%，环比上升 3.20%。

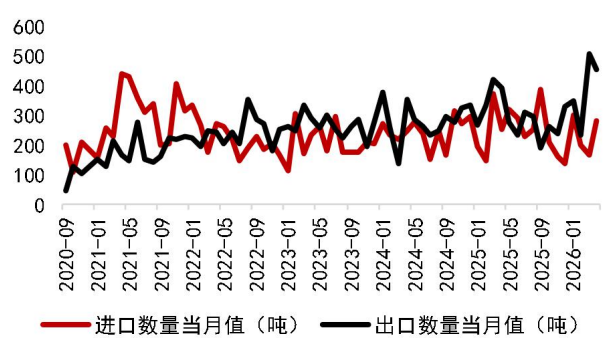
图 13：芳纶与碳纤维产业链情况

图：芳纶进出口单价



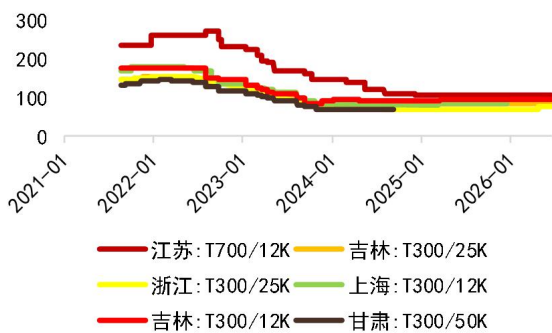
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：芳纶进出口数量



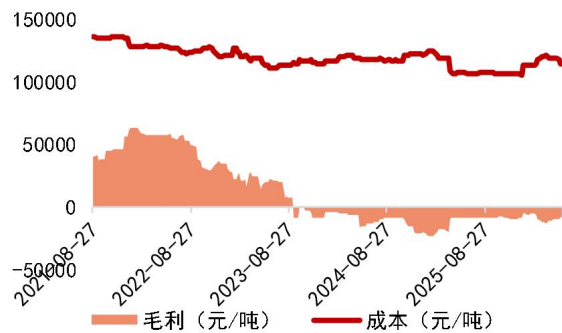
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：各地碳纤维价格 (元/千克)



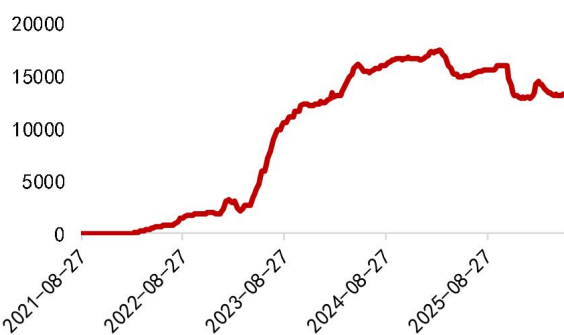
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维毛利及成本



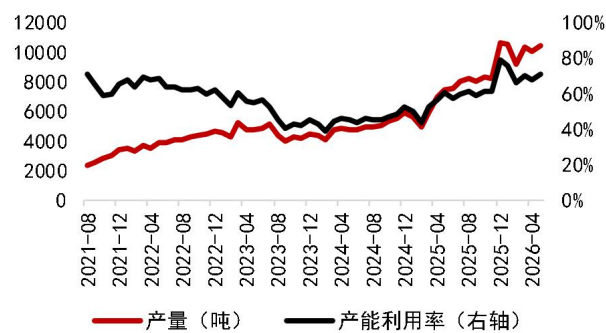
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

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

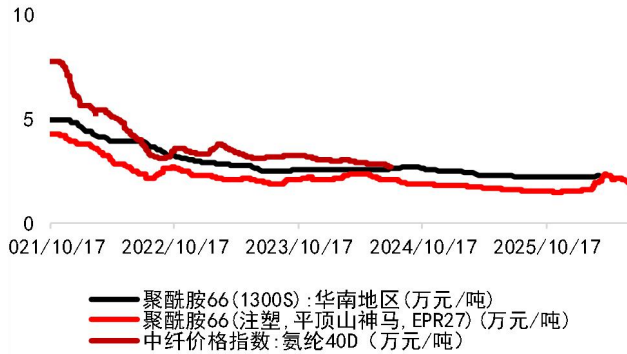
资料来源：Wind，海关总署，百川盈孚，山西证券研究所

2026年6月22日,聚酰胺66(注塑,平顶山神马,EPR27)价格为1.9万元/吨,较上周下降2.56%。
2026年5月,涤纶工业丝出口44191吨,累计同比增长1.37%;截至2026年5月,涤纶帘子布价格为2.36美元/千克,较上月环比上升8.03%;PA6帘子布价格为2.8美元/千克,较上月环比上升10.77%;PA66帘子布价格为4.35美元/千克,较上月环比上升12.89%。2026年5月,

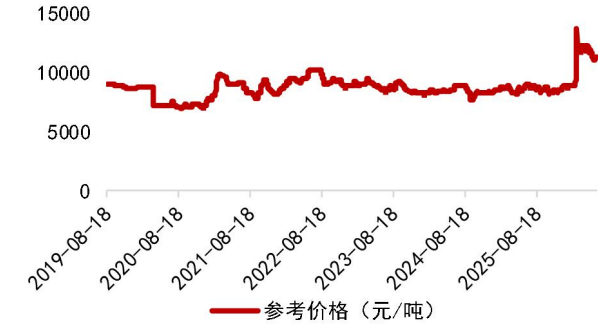
中国涤纶帘子布出口量为 1.93 万吨，累计同比增速为 13.29%。

图 14：PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况

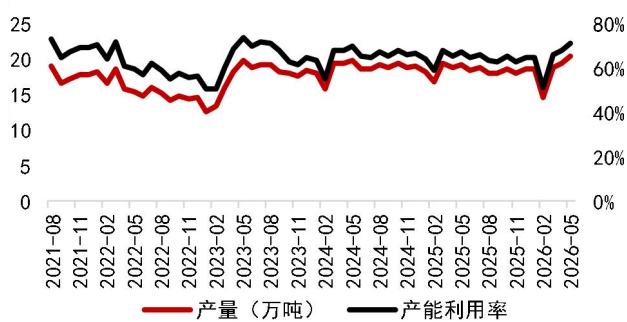
图：PA66与氨纶价格（万元/吨）



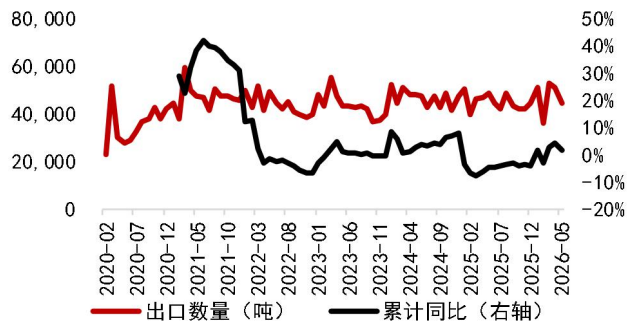
图：涤纶工业丝参考价格（元/吨）



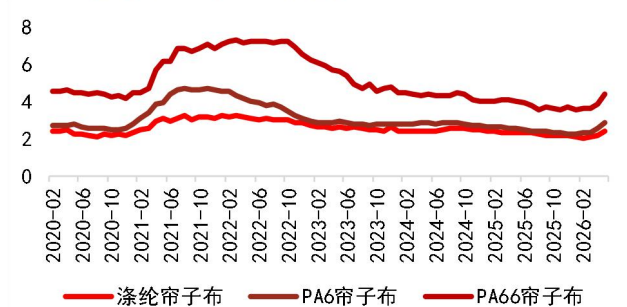
图：涤纶工业丝产量及产能利用率



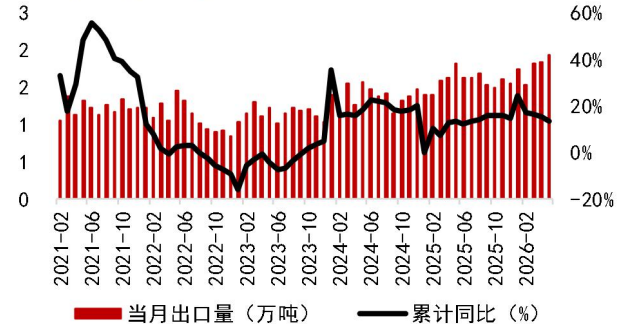
图：涤纶工业丝出口量及增速



图：帘子布单价（美元/千克）



图：中国涤纶帘子布出口量



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	2026-06-19	美元/桶	80.6	-7.7%	-23.3%	5.0%	
动力末煤(Q5500,山西产)	2026-06-18	元/吨	863	0.0%	3.4%	41.7%	
液化天然气	2026-06-10	元/吨	6202.6	1.4%	-2.0%	43.9%	
中国出口集装箱运价指数	2026-06-12	1998=1	1480	4.9%	12.4%	33.7%	
玉米	2026-06-11	元/吨	2490.0	0.0%	-0.4%	1.2%	
豆粕	2026-06-11	元/吨	3210	-0.9%	-2.4%	-4.7%	
菜粕	2026-06-18	元/吨	2387.4	1.5%	-3.1%	-1.2%	
甲醇	2026-06-10	元/吨	2996	1.9%	1.4%	36.7%	
尿素(小颗粒)	2026-06-10	元/吨	1860.2	0.6%	-1.5%	-1.6%	
纯苯	2026-06-18	元/吨	7060	-6.9%	-5.6%	11.2%	
汽油(95#)	2026-06-12	元/吨	10304.0	-3.0%	-2.9%	14.9%	
柴油(0#,全国VI)	2026-06-10	元/吨	7688	-1.5%	-2.3%	10.3%	
聚乙烯 PE	2026-06-18	元/吨	8655.0	-5.6%	-2.6%	2.4%	
EVA	2026-06-18	元/吨	10000	-2.0%	-6.5%	-7.8%	
聚丙烯(拉丝) PP	2026-06-18	元/吨	9100.0	-6.7%	-7.1%	25.5%	
聚碳酸酯(通用) PC	2026-06-18	元/吨	14950	-0.3%	-1.8%	14.1%	
甲基丙烯酸甲酯 MMA	2026-06-18	元/吨	12500.0	0.8%	0.8%	19.0%	
对二甲苯 PX	2026-06-22	元/吨	7994	-9.5%	-3.1%	12.9%	
乙二醇	2026-06-18	元/吨	4330.0	-9.0%	-0.9%	-2.0%	
精对苯二甲酸 PTA	2026-06-22	元/吨	6050	-3.2%	-7.1%	16.6%	
涤纶长丝(DTY)	2026-06-14	元/吨	9490.0	0.7%	-1.7%	15.3%	
涤纶长丝(P0Y)	2026-06-14	元/吨	8500	1.4%	-1.1%	22.1%	
涤纶长丝(FDY)	2026-06-14	元/吨	8790.0	0.6%	-2.0%	21.9%	
涤纶短纤	2026-06-12	元/吨	7900	1.3%	-1.7%	16.0%	
聚酯瓶片	2026-06-18	元/吨	7600.0	-7.3%	-4.7%	25.6%	

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

氯碱供应商 Olin 与聚氨酯龙头亨斯迈宣布合并

6月16日，全球第一的氯碱供应商 Olin 与聚氨酯龙头亨斯迈宣布合并，双方将打造一家市值超过 120 亿美元的龙头化工企业。新公司将同时整合氯碱、环氧树脂、聚氨酯、胺化学品业务及先进材料平台，成为少数同时覆盖“基础化工—特种化学品—终端应用解决方案”的全球化工集团。合并后的公司将更名为 OlinHuntsman，并由 Olin 股东控股（54.5%）。交易预计在 2027 年上半年完成，交易的初步估计在 24.3 亿美元左右，约合 164.2 亿元。Olin 与亨斯迈的合并，本质上是“北美低成本氯碱资源”与“全球领先聚氨酯/先进材料平台”的深度整合。亨斯迈提供最缺乏的下游材料平台和终端客户资源，而 Olin 能够将氯碱和环氧资源进一步向聚氨酯、先进材料和特种化学品延伸，从而提升 ECU 价值、降低周期波动并增强产业链一体化能力。

资料来源：DT 新材料

吉林化纤 4000 吨风电叶片专供大丝束碳纤维生产线开车成功

6 月 16 日，吉林化纤年产 4000 吨海上风电叶片专供大丝束碳纤维生产线实现一次开车成功，在大丝束规模化生产领域拿下的又一关键突破。产线作为专门面向海上超大型风电叶片定制化打造，可直接适配 305 米级超大型风电叶片的制造需求，生产效率较传统产线提升 20%。该产线全面达产后，吉林化纤碳纤维总年产能将攀升至 8.7 万吨，进一步夯实其全球最大碳纤维生产基地的领先地位。

资料来源：DT 新材料

深南电路拟投资 45.36 亿元建设 AI 算力电子电路产品项目

6 月 13 日，深南电路发布公告，拟向特定对象发行股票募集资金总额不超过 48.82 亿元，其中 36 亿元，用于建设无锡深南电路 AI 算力电子电路产品项目。项目总投资 45.36 亿元，建设周期 1 年，核心产品为应用于 AI 服务器、交换机的高速高密高多层 PCB 产品，将精准匹配智算基础设施的技术要求，扩大高端产能供给，进一步加强公司在 AI 算力相关产品和技术布局，扩大市场占有率、提高公司综合竞争力。

资料来源：深南电路 2026 年度向特定对象发行股票方案的论证分析报告、2026 年度向特定对象发行股票募集资金使用的可行性分析报告

4. 投资建议

建滔 CCL 年内五次提价，PCB 材料供不应求。6 月 16 日，建滔积层板发布涨价通知，由于铜价高企、玻璃布价格持续上涨且供应十分紧张，决定对所有 FR-4 覆铜板及 PP 半固化片产品提价 15%，这是年内第五次产品价格的提涨，充分表明 CCL 头部企业成本转嫁能力强，顺价顺畅。上游材料端，电子布所需核心设备丰田织布机等，全球交付周期长达一年以上，导致高端电子布产能扩张极其有限，HVLP 铜箔则由于技术壁垒高，产能集中在少数厂商，且扩产周期长，需求激增加之供给端刚性约束，预计供需缺口将持续存在，电子布、HVLP 铜箔等 PCB 上游材料有望迎来量价齐升。建议关注 PCB 上游材料产业链，树脂领域包括【圣泉集团】、【东材科技】、【呈和科技】，电子布领域包括【中材科技】、【宏和科技】、【国际复材】、【菲利华】，铜箔领域包括【铜冠铜箔】、【德福科技】、【隆杨电子】，覆铜板生产企业包

括【生益科技】、【南亚新材】、【华正新材】。

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 1 号楼丽

泽平安金融中心 A 座 25 层

