

塑料及制品

行业快报

PEEK 材料空间广阔，国内企业积极布局

投资要点

◆ **PEEK 性能优异，应用广泛：**聚醚醚酮（PEEK）是由帝国化学（ICI）1978 年开发的一种热塑性超高性能特种工程塑料，具有优异的机械性能、耐热、耐磨、耐腐蚀、阻燃性、生物相容性、绝缘性能、易加工等特性，可与玻璃纤维或碳纤维复合制备增强材料，在电子电器、机械仪表、交通运输、医疗器械、航空航天等众多领域内获得广泛应用。据中研股份招股书，2012 年全球 PEEK 消费量为 3590 吨，2019 年达 5835 吨，年均增长率 7.19%，预计 2019-2022 年全球 PEEK 总需求量将以年均 9.0% 的增长率逐步增加，到 2022 年 PEEK 材料的全球市场需求预计可达到 7560 吨。根据 Emergen Research 数据，全球 PEEK 市场容量在 2019 年为 7.21 亿美元，预计到 2027 年将增长至 12.26 亿美元，年均复合增长率为 6.8%。全球 PEEK 消费区域主要集中在欧洲、北美和中国，2019 年消费量占比分别为 35.3%、26.6%、24.0%。欧洲是 PEEK 最大市场，相关产业发展相对成熟。随着中国经济和技术迅猛发展，产业不断升级，中国已成为继欧洲和美国外最大 PEEK 消费市场，增速远超全球平均水平。中国 PEEK 产品需求量不断增加，从 2012 年的 80 吨增长至 2021 年的 1980 吨，年均复合增长率达到 42.84%。根据沙利文预测，中国 PEEK 产品需求量在 2022 年至 2027 年期间继续以 16.82% 年复合增长率增长，预计 2027 年将达到 5079 吨。从全球下游应用领域看，2019 年 PEEK 材料在交通运输应用最多，占比 40.2%，工业领域、电子信息、医疗健康及其他占比分别为 25.3%、24.4%、10.1%。随着市场对 PEEK 特性理解的不断加深，以及 PEEK 树脂产量和工艺不断提升，其消费量也将逐步增加，应用领域也不断拓展。在人形机器人领域，其对材料轻量化、高强度、高精度等要求与 PEEK 材料的性能高度契合，国内已有厂家将 PEEK 材料应用于人形机器人的关节、轴承、齿轮等部件，形成配套生产链。

◆ **竞争呈现一超多强，国内企业积极布局：**目前，全球 PEEK 生产厂商呈现“一超多强”竞争格局。据中研股份招股书，英国威格斯是全球最大 PEEK 生产商，产能达 7150 吨/年；比利时索尔维现有 PEEK 产能 2500 吨/年，生产基地主要集中在印度，产品主要出口欧洲和日本；德国赢创 PEEK 产能 1800 吨/年，其主要生产主体位于中国，产品主要出口欧洲。国内 PEEK 厂商包括中研股份、吉大特塑、鹏孚隆、山东浩然、山东君昊、吉林聚科等，2021 年产能分别为 1000、500、200、300、80、200 吨。2021 年中国整体 PEEK 材料消费量为 1980 吨，国内厂商实际产量约 1154 吨，部分需求通过进口满足。为满足国内 PEEK 材料旺盛需求，企业积极布局加码，在建产能包括鹏孚隆 760 吨、山东君昊 1700 吨、吉林聚科 1500 吨、盘锦伟英兴（威格斯）1500 吨、沃特股份 1000 吨等，合计在建产能 6460 吨，预计在 2023 年至 2027 年期间正式投产运行。PEEK 树脂的合成工艺难度较大，在 PEEK 树脂研发成功后的近 50 年中，全球范围内也仅有英国威格斯、比利时索尔维、德国赢创、中研股份 4 家产能达到千吨级。由于形成高质量、批次稳定的 PEEK 树脂生产能力对技术、研发投入、工艺细节积累要求较高，因此在实现了

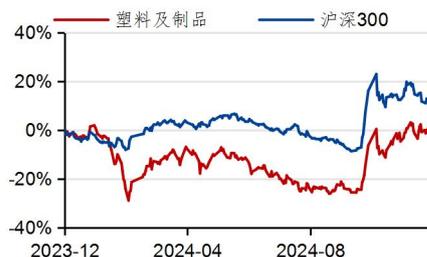
投资评级

领先大市(首次)

首选股票

评级

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	6.99	10.7	-9.98
绝对收益	8.58	31.43	3.49

分析师

骆红永

 SAC 执业证书编号：S0910523100001
 luohongyong@huajinsec.cn

相关报告

其他化学制品III：供应偏紧，正丙醇价格持续拉升-华金证券-化工-行业快报-正丙醇
 2024.11.15

巨化股份：制冷剂景气延续，业绩持续改善-华金证券-化工-公司快报-巨化股份
 2024.10.25

森麒麟：单季度利润创新高，摩洛哥工厂投产-华金证券-化工-公司快报-森麒麟
 2024.10.22

云天化：财务数据持续改善，24Q3 盈利同比高增-华金证券-化工-公司快报-云天化
 2024.10.22

赛轮轮胎：业绩亮眼持续，全球化布局助力未来成长-华金证券-化工-公司快报-赛轮轮胎
 2024.9.9

森麒麟：需求旺盛叠加双反降税助力业绩高增，静候摩洛哥工厂投产-华金证券-化工-公司快报-森麒麟
 2024.9.9

易普力：精准拓展优化布局，盈利稳步增长-华金证券-化工-公司快报-易普力
 2024.9.8



有效新增产能后，PEEK 材料厂商要实现有效的新增产量仍需较长时间。

- ◆ **氟酮（DFBP）为关键原料，产能集中在国内：**PEEK 属于合成树脂，原材料主要包括氟酮、对苯二酚、二苯砜和碳酸钠等。据兴福新材招股书，氟酮（DFBP）是合成 PEEK 关键原材料，每生产 1 吨 PEEK 消耗约 0.8 吨氟酮单体。全球 DFBP 消费量从 2019 年的 5105 吨增长至 2023 年的 6647 吨，复合增长率为 6.82%，并将在 2024-2028 年以 10.69% 复合增长率增长，于 2028 年达到 11709 吨。目前 DFBP 多用于 PEEK 材料生产，2023 占 DFBP 市场整体消费量的 98.10%，剩下主要用于医药中间体。中国 DFBP 消费量从 2019 年的 1037 吨增长至 2023 年 1911 吨，期间的年复合增长率 16.52%，并将在 2024-2028 年以 17.36% 复合增长率持续增长，于 2028 年达到 4620 吨。随着国内 PEEK 厂商的发展，以及威格斯等海外企业在中国投资设厂，国内的 DFBP 消费量持续扩大，在全球 DFBP 市场中的占比日益提升。目前，海外 DFBP 厂商主要为威格斯，其拥有 2500 吨产能主要自用配套，其余产能主要集中于中国，行业集中度较高。目前中国 DFBP 头部生产企业只有兴福新材和新瀚新材 2 家，此外中欣氟材也在布局。兴福新材拥有 4900 吨产能，2023 年市场份额 45%；新瀚新材原有 1400 吨产能，新建 2500 吨产能处于试生产阶段；中欣氟材新建 5000 吨产能处于试生产阶段。除 DFBP 外，对苯二酚是 PEEK 聚合反应的主要原材料，占粗粉成本比例 15% 左右，国内主流生产厂商包含南京华虹化工、南京新化原和上海棋成原力化工等公司；碳酸钠成本占比仅占 1%，且为大宗化学品，由 PEEK 带来的弹性较小。
- ◆ **投资建议：**新兴领域发展带动 PEEK 材料及上游 DFBP 需求，建议关注 PEEK 企业中研股份 (688716.SH)、沃特股份 (002886.SZ) 及上游 DFBP 企业新瀚新材 (301076.SH)、中欣氟材 (002915.SZ) 等。
- ◆ **风险提示：**下游应用发展不及预期；新技术新材料替代风险；项目进度不及预期；竞争加剧风险；安全环保风险

投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于 -10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

骆红永声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本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、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn