

芳烃与农化率先“突围”

A股化工板块盈利、估值有望修复

本报记者 王倩

2026年以来,多个化工品价格强势反弹,并带动A股化工板块“春潮”涌动。Wind资讯数据显示,截至1月30日,年内申万基础化工指数累计上涨12.72%。芳烃类基础化学品与农药率先破局,相关标的股价上涨主要受益于供给端检修、出口需求回暖及政策驱动下的结构性紧张平衡,这也折射出基础化工行业正从“内卷式”产能扩张向高质量发展转型。

受国际原油影响

1月份以来,芳烃系产品成为化工板块表现最亮眼的品类之一。Wind资讯数据显示,截至1月30日,核心品种价格普遍上扬,其中,纯苯(华东)月内从5290元/吨涨至6260元/吨,涨幅达18.3%;苯乙烯(华东)由6950元/吨升至8025元/吨,涨幅15.5%;苯酚、甲苯、邻二甲苯等亦取得6%至9%不等的涨幅。

此轮上涨由多重因素共同驱动,一方面,国际原油在1月份震荡上行,直接推高芳烃产业链的原料成本;另一方面,部分化工企业的装置意外检修导致纯苯供应紧张。此外,精对苯二甲酸(PTA)需求回暖带动对二甲苯(PX)价格稳中有升,而化工板块整体估值处于低位,叠加市场对“反内卷”政策的积极预期,也助推资金向芳烃等低

估值能化品种聚集。

山东卓创资讯股份有限公司(以下简称“卓创资讯”)分析师张慧对《证券日报》记者表示,PX社会库存自2025年下半年快速去化,2025年末降至167万吨,较2024年末减少127万吨,“低库存+PTA高开工”格局支撑PX现货出现上涨。进入2026年,唐山旭阳化工有限公司、天津渤化化工发展有限公司等企业的苯乙烯装置意外停车,叠加出口预期提振、原油成本抬升,使得PX现货价格同步走强。

紧随其后的是已内酰胺的强势反弹。Wind资讯数据显示,华东液体已内酰胺主流价格从1月4日的9325元/吨涨至1月30日的9600元/吨。卓创资讯分析师巩玉倩对《证券日报》记者表示,价格上涨原因是行业开工率下降,截至1月26日,已内酰胺行业开工率已降至68.9%,前期多家企业主动减产保价,同时中石化纯苯挂牌价月内五连涨,形成“供应收缩+成本上行”双重支撑。

巩玉倩说:“已内酰胺下游PA6(尼龙6)的需求保持稳定,行业供需格局转向供不应求。从短期来看,已内酰胺价格或延续稳中上涨态势。”

此外,与芳烃产业链息息相关的农药行业近期也受到纯苯、苯乙烯等核心原料价格上涨的传导支撑,叠加出口退税新规,包括草铵膦在内的产品价格也在上涨。

开源证券研报分析认为,农药行业正迎来政策驱动的供给侧结



构性改革。2026年1月1日起实施的“一证一品”登记新政,叠加4月1日起草铵膦、敌敌畏等原药取消出口退税,将加速落后产能出清,推动行业集中度提升。

行业正走出低谷

回溯过去三年,化工行业深陷周期底部。中银证券最新分析数据显示,截至2025年11月底,化工PPI已连续38个月同比负增长,为历史第二长下行周期;产品价格方

面,中银证券跟踪的111个跟踪品种中,有70种(约占63%)的价格处于近十年(以2015年以来的价格数据为基础,截至2025年12月底)30%分位以下。

随着多重积极信号持续汇聚,化工行业正迎来周期拐点的曙光。宏观层面,原油价格上涨;微观层面,行业新增项目进入收缩通道。

中银证券分析师表示,未来化工行业将在更严格的能耗、碳排放和安全工艺标准下加快落后产能出清,供给侧优化趋势将持续深化,预

计“十五五”期间,化工行业将从规模扩张向高质量增长转变,供需格局有望改善,行业景气度有望提升。当然,化工行业的复苏之路仍面临诸多挑战。随着春节临近,下游企业备货意愿趋于谨慎,记者在采访中了解到,苯乙烯、PA6等存在“价高量缩”的压力;海外新增产能(如乙二醇)仍构成供给威胁。但整体而言,化工行业正从“成本坍塌+产能过剩”的泥潭中走出,芳烃与农化的率先突围,或预示着化工板块盈利与估值双升行情的开启。

特高压跨山海送绿电为AI赋能

(上接A1版)

“大力布局特高压建设,既是破解能源资源与负荷中心错配问题,支撑高比例新能源接入的内在需要,也是稳增长、促升级的重要抓手,彰显了中国电力企业以技术标准输出引领全球能源转型的战略雄心。”国盛证券研究所电力设备首席分析师杨润思对《证券日报》记者表示。

“特高压建设不仅是实现能源结构转型的核心支撑,也是保障我国能源安全的关键抓手。通过‘西电东送’‘北电南供’等骨干通道,可优化电力资源配置,缓解东部负荷中心供电压力。”中国电力建设股份有限公司(以下简称“中国电建”)相关负责人告诉《证券日报》记者。

随着新能源大规模并网,特高压建设也将迎来新发展。《关于促进电网高质量发展的指导意见》提出,到2030年,电网资源优化配置能力有效增强,“西电东送”规模超过4.2亿千瓦;新增省间电力互济能力4000万千瓦左右,支撑新能源发电量占比达到30%左右。

“特高压工程建设将更加智能化、环保化方向发展。通过与信息技术深度融合,特高压技术将助力构建更加灵活高效的新型电力系统。”盘古智库高级研究员余丰慧对记者说。

产业集群崛起 全链条自主可控

特高压建设的浪潮,正催生一个充满活力的产业生态。从产业格局来看,特高压建设呈现“双网主导、巨头协同”的鲜明特征,国家电网、南方电网作为核心主体主导规划建设,中国电建、中国能源建设股份有限公司等龙头企业则在设备制造与工程建设环节扛起重任,构建起高标准、高质量的产业底座。

作为特高压建设的骨干力量,中国电建深度参与了多条“西电东送”核心通道的设计与施工,攻克了金上一湖北特高压工程最高海拔段的技术难题。

中国电建相关负责人透露:“目前我国在特高压建设方面已实现从关键材料到整机的全面自主可控,自主研发的特高压柔性直流换流阀创造了世界纪录。在核心绝缘材料上,我们已成功研制出了高性能环氧复合材料。”

产业链上下游企业纷纷抢抓战略机遇。近日,昆山国力电子科技股份有限公司在互动平台回答投资者提问时表示,该公司真空交流接触器、真空开关管等核心产品已广泛应用于柔直输电及特高压领域。

华明电力装备股份有限公司1月18日披露调研纪要。该公司表示,2025年在直流特高压线路有换流变这一可能代表分接开关产品技术高难度领域已实现批量化投运,技术上达到了相应标杆水平。

“产业链企业应加大技术研发力度,推进IGBT等核心部件国产替代。积极绑定电网项目扩产保供,优化铜、硅钢等原材料成本控制。此外,也应积极拓展海外市场,参与国际标准制定,提升全球竞争力。”巨丰投顾高级投资顾问丁臻宇对《证券日报》记者说。

技术领跑与全球布局 “出海”开启黄金窗口

持续高增的用电需求对电网建设构成严峻挑战。据北美电力可靠性委员会(NERC)评估,美国电网负荷备用率仅20%,抗冲击能力明显不足。此外,欧美电网老化问题也日益凸显,制约着其AI产业的大规模发展与能源安全。

这一困境,恰恰为中国特高压技术的“出海”创造了黄金“窗口期”。

从2006年首个示范工程核准开始,我国特高压建设在攻坚克难中不断向前,实现了从“跟跑”到“领跑”的跨越。“从前沿理论、核心设备到工程实践,我国已经构建起其他国家难以在短期内复制的完整技术生态和产业实力。”中国电建工作人员表示。

杨润思认为,一方面,欧美电网老化问题凸显,新兴市场能源互联需求上升,叠加全球能源转型加速,为高效、大容量的特高压输电提供了刚性应用场景;另一方面,中国特高压产业链具备性价比优势(造价低、交付快、可靠性高),增强了相关项目竞争力。

在海外市场拓展中,中国电建已率先取得突破,不仅攻克了多项核心技术,还将相关技术成功输出至境外第一条特高压输电工程——巴西美丽山±800kV特高压直流输电二期工程。“我们还在积极推进跨境特高压互联,加快‘中老泰’‘中蒙俄’等跨国输电项目前期工作,依托领先技术与海外运营经验主动参与全球竞争。”中国电建工作人员透露,该公司未来还将提升特高压智能化水平,实现全生命周期数字化运维,进一步强化海外竞争力。

海关总署数据印证了我特高压相关装备的“出海”势头。中国2025年变压器出口总值达646亿元,比2024年增长近36%。出口单台变压器均价升至20.5万元,比2024年上涨约三分之一。

机遇背后,挑战同样不容忽视。标准壁垒、国际认证体系不兼容、本地化运维能力不足等,都是企业“出海”征程中需要应对的难题。

如何应对这些挑战?杨润思认为,要推动中国特高压规范成为国际通用标准,并在重点区域建立联合认证机制,构建“技术+金融+本地化”生态,通过投建营一体化、属地合资建厂、培养本土运维团队提升长期服务能力。

从支撑国内AI算力的“能源底座”,到引领全球能源转型的“中国方案”,特高压的发展之路,不仅是中国能源结构转型的缩影,也是中国科技自立自强的又一实例。在这场能源与算力的双向奔赴中,特高压正以跨越山海的磅礴之力,为AI产业腾飞注入源源不断的绿色动能。

头部养殖企业2025年业绩有望领跑农业板块

本报记者 桂小琴

同花顺数据显示,截至1月30日,A股共有34家农业公司发布了2025年度业绩预告。具体来看,这34家公司里,养殖企业牧原食品股份有限公司(以下简称“牧原股份”)和温氏食品集团股份有限公司(以下简称“温氏股份”)2025年预计净利润位居前列。

牧原股份公告显示,2025年,该公司预计实现归属于上市公司股东的净利润147亿元至157亿元,同比下降12.20%至17.79%。对于业绩变动的原因,该公司表示,2025年,公司持续做好生猪的健康管理与生产

管理,提高精细化管理水平,提升养殖生产成绩,生猪养殖成本较2024年同期下降。同时,受生猪市场行情波动影响,全年商品猪销售均价约13.5元/公斤,同比下降约17.3%,使得公司整体盈利水平较2024年同期有所下滑。

温氏股份发布的公告显示,2025年,预计实现归属于上市公司股东的净利润为50亿元至55亿元,同比下降40.73%至46.12%。公告从两方面解读了业绩变动的原因:首先,报告期内,该公司销售生猪4047.69万头(其中毛猪和鲜品3544.67万头,仔猪503.02万头),毛猪销售均价13.71元/公斤,同比下降

17.95%。尽管公司强抓基础生产管理,提高精细化管理水平,提升养殖生产成绩,生猪养殖成本较2024年同期下降,核心生产指标持续优化,养殖成本同比下降,但由于生猪销售价格同比出现较大幅度下降,该公司生猪养殖业务利润同比下降。其次,报告期内,该公司销售肉鸡13.03亿只(含毛鸡、鲜品和熟食),毛鸡销售均价11.78元/公斤,同比下降9.80%。公司养鸡业务生产持续保持高水平稳定,但由于毛鸡销售价格同比下降,公司肉鸡养殖业务利润同比下降。

上海钢联农产品事业部生猪分析师王红焱对《证券日报》记者表示,2025年生猪养殖行业整体呈量增价

跌、盈利分化格局。受能繁母猪存栏持续高位运行影响,出栏量大幅提升,而猪价同比大幅下跌导致行业自2025年9月份起进入亏损区间。头部企业依托规模效应和成本优势,完全成本远低于中小散户,仍保持相对盈利;中小散户加速退出市场,行业集中度进一步提升,进入以成本与效率为核心的竞争阶段。

进入2026年以来,生猪养殖行业出现了“旺季不旺”的现象,引发投资者对养殖企业后续业绩表现的关注。

王红焱分析称,此次出现“旺季不旺”是“供需失衡+需求疲软+周期错配”多重因素叠加的结果。“供应

端,能繁母猪存栏处于高位;需求端,虽然猪肉屠宰量同比微增,但禽肉等替代品的价格优势分流了部分猪肉需求;此外,2026年春节备货周期有所推迟。”

卓创资讯生猪分析师孙魏杰告诉《证券日报》记者,从监测信息来看,多数从业者普遍预期2026年下半年生猪价格将止跌反弹。需要关注的是,母猪生产效率的提升可能会明显制约2026年下半年的生猪价格涨幅,而从从业者的一致性预期可能导致补栏行为的前置,从而对影响生猪价格提前上涨。综合来看,预计2026年第二季度生猪价格有可能止跌反弹,但总体反弹幅度有限。

2025年来水偏丰支撑A股水电板块业绩向好

本报记者 李如是

2025年,国内水电行业呈现稳健发展态势,来水偏丰有效带动发电量增长,推动行业内企业经营效益稳步向好。据《证券日报》记者不完全统计,截至2026年1月30日,南方电网储能股份有限公司(以下简称“南网储能”)、贵州黔源电力股份有限公司(以下简称“黔源电力”)、中国长江电力股份有限公司(以下简称“长江电力”)、国家电投集团水电股份有限公司(以下简称“电投水电”)等多家水电相关上市公司披露了2025年业绩预告或业绩快报。

发电量增长

1月30日,南网储能发布2025年

业绩预告显示,报告期内,该公司调峰电站来水较好,发电量同比增加,售电收入及利润同比增加;预计2025年度实现归属于母公司所有者的净利润为16.67亿元至17.27亿元,同比增长47.98%至53.31%。

1月29日,电投水电发布了业绩预告公告,预计2025年度实现归属于母公司所有者的净利润为5.17亿元左右,与上年同期(追溯调整前)相比,同比增长1337%左右。

1月21日,黔源电力发布的2025年业绩预告显示,预计实现归属于上市公司股东的净利润为5.67亿元至6.33亿元,同比增长160%至190%。业绩增长的原因主要是该公司2025年度来水较2024年同期偏多45%,2025年度发电量为121.2亿千瓦时,同比增长71.90%,使发电收入

及发电利润增加。

作为水电行业龙头企业,长江电力的业绩表现同样稳健。1月14日,该公司发布的2025年业绩快报显示,实现归属于上市公司股东的净利润为341.67亿元,同比增长5.14%。该公司表示,业绩增长主要系公司售电收入增加和财务费用减少所致。

综合来看,来水偏丰是2025年水电上市公司业绩向好的核心驱动力,与此同时,“水风光一体化”开发模式的持续推进,进一步助力水电企业实现发电量与盈利能力的提升。

水电装机稳步提升

我国水电装机规模正在稳步提

升。国家能源局数据显示,截至2025年11月底,全国水电装机容量达4.45亿千瓦,同比增长3.0%。

厦门大学中国能源政策研究院院长林伯强对《证券日报》记者表示,我国在水电领域拥有全球领先的技术与工程建设能力,持续加大电力生产投入,尤其是推进大型水电工程建设,既是应对当前用电需求增长的现实选择,更是着眼于未来产业战略竞争的长远布局。

“水电作为技术成熟、清洁低碳的可再生能源,具有发电稳定、调节能力强的优势,能够有效对冲风电、光伏等新能源的间歇性、波动性,增强电力系统的灵活调节能力,为AI数据中心、高端制造等对供电稳定性要求极高的产业提供可靠保障,保障电网安全稳定运行。”林伯强进

一步表示。

展望未来,水电行业装机规模仍将保持增长态势。西南证券研报数据显示,截至2025年末,各大流域在建水电站合计超过2500万千瓦,其中,澜沧江、雅砻江、大渡河、金沙江流域在建水电项目装机容量分别为832万千瓦、777万千瓦、352万千瓦、621万千瓦。上述水电站陆续投产后,水电企业业绩增长空间有望进一步打开。

营口金辰机械股份有限公司CEO祁海坤对《证券日报》记者表示,大型水电项目投资动辄数百亿元,建设周期通常需5年至10年,其资产特性决定了水电行业的发展需坚持长期主义,唯有久久为功、稳步推进,才能推动行业持续健康发展。

A股新材料板块或已迎来黄金发展期

本报记者 丁莹

近日,北京中科三环高技术股份有限公司(以下简称“中科三环”)、安集微电子科技(上海)股份有限公司(以下简称“安集科技”)、深圳市沃特新材料股份有限公司(以下简称“沃特股份”)、广州天赐高新材料股份有限公司(以下简称“天赐材料”)等新材料领域A股上市公司披露了2025年业绩预告,预计实现业绩较高增长。

苏商银行特约研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示,随着全球制造业向绿色低碳、智能化方向转型,新材料作为产业

升级的基础支撑,迎来了下游需求增长,为业绩向好奠定了坚实基础。

中科三环发布的2025年业绩预告显示,该公司预计去年实现归属于上市公司股东的净利润为8000万元至1.20亿元,同比增长566.23%至899.35%。该公司主要产品为钕铁硼永磁材料,用于汽车、消费类电子、工业机器人、计算机、节能家电、风力发电机、工业电机等领域。

中科三环方面表示,去年该公司聚焦提升经营质量,通过深化技术创新,强化成本与费用管控,持续优化运营效率,并稳步拓展市场份额。

作为以化学机械抛光液、功能性湿电子化学品、电镀液及添加剂三大业务为核心的半导体材料企业,安集科技业绩预告显示,预计2025年实现归属于母公司所有者的净利润约7.95亿元,同比增长约48.98%。安集科技持续关注半导体材料领域横向拓展机会,通过持续技术创新与战略布局,稳步拓展新技术领域与应用场景。

安集科技方面表示,2025年,该公司产品研发创新能力持续加强,产品研发进展及市场拓展均实现预期。

沃特股份2025年业绩预告显示,预计实现归属于上市公司股东

的净利润5700万元至7000万元,同比增长55.75%至91.28%。

沃特股份方面表示,2025年,该公司持续深化特种高分子材料平台化战略,为高频通讯、算力服务器、新能源汽车、低空经济、半导体、机器人等领域的全球知名客户提供创新性新材料解决方案。液晶高分子(LCP)、特种尼龙、聚苯硫醚(PPS)等特种高分子材料销量增长对经营业绩提升起到了积极作用。

天赐材料业绩预告显示,该公司预计2025年实现归属于上市公司股东的净利润11亿元至16亿元,同比增长127.31%至230.63%。其业绩增长的主要原因为新能源车市场需

求持续增长以及储能市场需求快速增长,公司锂离子电池材料销量同比大幅增长。

萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊对《证券日报》记者表示,当前我国新材料产业处于“市场需求、技术发展、国产化率提升”三重因素共振形成的黄金发展期。人工智能、固态电池等众多新兴领域对新材料的需求愈发旺盛。建议相关行业企业高度重视研发创新,推动产品迭代与性能升级,积极切入高端供应链,才能进一步巩固和扩大市场份额,不断强化自身核心竞争力,在行业黄金发展期把握更多机遇。