

新材料

新材料周报（260112-0116）

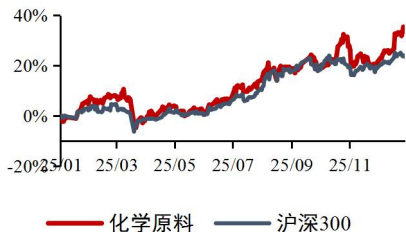
领先大市-B(维持)

高端电子布紧缺加剧，国产厂商迎来黄金发展期

2026年1月21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】智元登顶人形机器人出货量榜首，产业量产在即重视材料发展机遇 - 新材料周报（260105-0109）
2026.1.15

【山证新材料】政策赋能商业航天高速发展，碳纤维底部确认景气有望回升-新材料周报（251222-1226） 2025.12.31

分析师：

冀泳洁 博士

执业登记编码：S0760523120002

邮箱：jiyongjie@sxzq.com

王锐

执业登记编码：S0760524090001

邮箱：wangrui1@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 0.98%，跑输创业板指 0.02%。近五个交易日，合成生物指数上涨 1.37%，半导体材料上涨 8.98%，电子化学品上涨 6.54%，可降解塑料上涨 2.23%，工业气体上涨 2.42%，电池化学品上涨 1.60%。

产业链周度价格跟踪（括号为周环比变化）

- **氨基酸：**缬氨酸(14350 元/吨, 0.35%)、精氨酸(20750 元/吨, 0.24%)、色氨酸(31500 元/吨, 不变)、蛋氨酸(17450 元/吨, -0.85%)
- **可降解材料：**PLA(FY201 注塑级)(17800 元/吨, 不变)、PLA(REVODE 201 吹膜级)(16800 元/吨, 不变)、PBS(17000 元/吨, 不变)、PBAT(9700 元/吨, 不变)
- **维生素：**维生素 A(62500 元/吨, 不变)、维生素 E(54500 元/吨, 不变)、维生素 D3(200000 元/吨, -2.44%)、泛酸钙(40000 元/吨, 不变)、肌醇(30500 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(6335 元/吨, 不变)
- **塑料及纤维：**碳纤维(83750 元/吨, 不变)、涤纶工业丝(8900 元/吨, 不变)、涤纶帘子布 11 月出口均价为(15291 元/吨, -1.83%)、芳纶(8.79 万元/吨, -6.71%)、氨纶(27000 元/吨, 不变)、PA66(15200 元/吨, 不变)、癸二酸 11 月出口均价为 28351 元/吨, 较上月下降 1.56%。

投资建议

➤ **高端电子布紧缺加剧，国产厂商迎来黄金发展期。**1月14日，据日经新闻报道，由于人工智能需求爆发，导致 AI 芯片载板所需的 Low CTE 电子布供应短缺，苹果公司已开始与英伟达、谷歌、亚马逊、微软等科技巨头展开电子布争夺。竞争格局方面，日东纺占据了全球超过 90% Low CTE 电子布的供应，但其出于质量考虑无法快速扩产，新产能预计 2027 年才可投入运营，届时产能可以提升 20%。因此预计 2026 年 Low CTE 电子布将维持供需偏紧的格局，产品价格有望进一步提升。此外，AI 服务器在信号传输速率、数据传输损耗、布线密度等方面要求相比传统服务器更高，需要具备更低的介电常数和介质损失因子，推动覆铜板向高频高速方向持续升级迭代，Low DK 电子布作为 M7 以上高频高速覆铜板核心原材料，需求也在快速增长，2026 年供应同样出于短缺状态，产品价格仍有提升空间。高端电子布的紧缺加剧，预计将促进产业链国产替代进程，国内电子布厂商有望迎来黄金发展期。建议关注国内高端电子布供应商



【中材科技】、【宏和科技】、【国际复材】、【菲利华】。

➤ 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.....	21
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

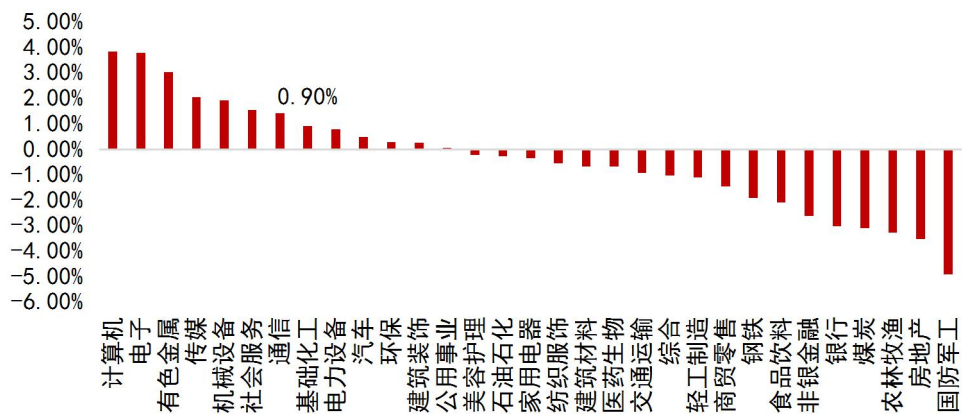


图 10: 部分工业气体品种价格.....	14
图 11: 部分电子化学品价格.....	15
图 12: 维生素价格.....	16
图 13: 芳纶与碳纤维产业链情况.....	17
图 14: PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况.....	18
图 15: 部分基础化学品价格情况.....	19

1. 二级市场表现

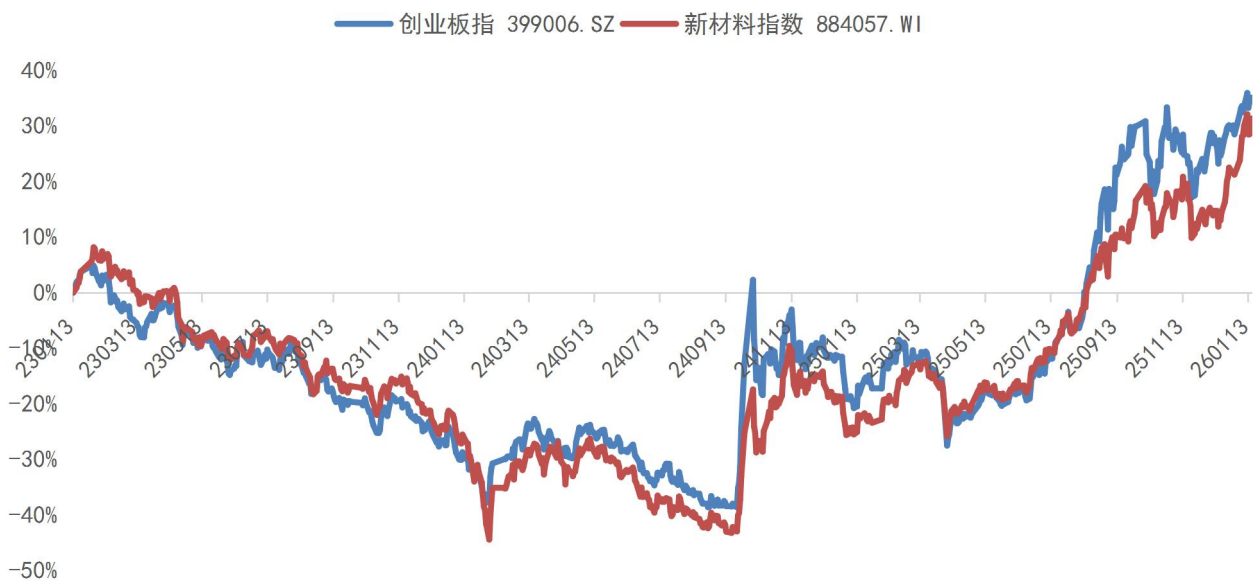
本周基础化工、新材料均上涨。本周（20260112-20260116）沪深 300 涨跌幅为-0.57%，上证指数涨跌幅为-0.45%，创业板指涨跌幅为 1%。涨幅前三行业分别是计算机（3.82%）、电子（3.77%）、有色金属（3.03%）。

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 1.37%，半导体材料上涨 8.98%，电子化学品上涨 6.54%，可降解塑料上涨 2.23%，工业气体上涨 2.42%，电池化学品上涨 1.60%。

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	25Q1-Q3毛利率	25Q1-Q3净利率
食品及饲料添加剂	850135.SI	0.52%	3.34%	2.72%	2,576	13.76	29%	27.86%	15.16%
有机硅	850136.SI	-0.38%	1.11%	5.63%	1,266	66.01	98%	13.11%	1.92%
氯碱	850322.SI	1.82%	8.63%	9.25%	1,608	44.40	99%	15.59%	3.41%
无机盐	850323.SI	6.57%	14.38%	13.12%	988	54.01	100%	20.58%	5.90%
其他化学原料	850324.SI	0.61%	8.09%	6.95%	1,436	18.00	61%	12.23%	4.67%
煤化工	850325.SI	2.62%	10.84%	5.85%	2,341	19.22	70%	18.46%	9.45%
钛白粉	850326.SI	-2.47%	4.36%	1.16%	788	43.92	98%	17.06%	5.45%
氮肥	850331.SI	2.57%	12.62%	8.06%	1,110	26.56	100%	15.42%	5.85%
磷肥及磷化工	850332.SI	2.26%	11.25%	6.66%	2,252	23.76	100%	17.72%	8.88%
农药	850333.SI	1.21%	7.98%	6.17%	2,438	36.39	83%	20.30%	4.71%
涂料油墨	850335.SI	2.69%	5.12%	5.16%	721	84.52	56%	22.49%	5.77%
民爆制品	850337.SI	1.02%	12.11%	1.63%	1,608	39.47	99%	23.97%	8.22%
纺织化学制品	850338.SI	0.17%	3.75%	4.39%	874	26.43	72%	24.02%	9.55%
其他化学制品	850339.SI	1.98%	8.68%	8.27%	4,981	44.25	100%	14.21%	3.76%
涤纶	850341.SI	2.16%	14.14%	6.05%	918	27.52	78%	6.09%	2.03%
粘胶	850343.SI	-0.35%	18.21%	4.01%	318	182.68	79%	10.63%	1.75%
其他塑料制品	850351.SI	2.65%	4.82%	5.37%	1,228	52.24	88%	11.82%	3.17%
改性塑料	850353.SI	0.88%	15.54%	5.79%	1,677	51.11	86%	12.32%	2.42%
合成树脂	850354.SI	4.15%	30.20%	10.56%	1,874	47.85	97%	21.38%	9.27%
膜材料	850355.SI	0.53%	19.70%	5.52%	1,788	105.14	100%	15.86%	2.58%
其他橡胶制品	850362.SI	-0.68%	-2.69%	0.58%	530	127.58	97%	15.88%	1.54%
炭黑	850363.SI	2.13%	1.22%	3.97%	305	30.54	57%	9.86%	3.57%
聚氨酯	850372.SI	-1.16%	16.11%	2.91%	2,813	24.09	99%	13.46%	6.78%
复合肥	850381.SI	-0.25%	2.08%	1.01%	872	16.80	54%	14.97%	5.82%
氟化工	850382.SI	-0.02%	7.16%	-0.68%	2,949	43.37	50%	25.77%	13.28%
其他金属新材料	850521.SI	1.30%	26.71%	9.00%	1,862	61.01	99%	11.15%	4.15%
磁性材料	850522.SI	4.21%	10.26%	8.37%	1,879	71.61	76%	19.03%	7.97%
非金属材料III	850523.SI	0.90%	8.83%	6.99%	839	40.68	96%	18.48%	9.32%
电子化学品III	850861.SI	6.54%	29.64%	21.64%	5,261	88.47	100%	29.33%	11.09%
半导体材料	850813.SI	8.98%	34.76%	25.31%	6,278	125.75	97%	20.33%	5.70%
电池化学品	857372.SI	1.60%	5.39%	3.35%	9,431	86.10	99%	13.61%	2.93%
炼油化工	859631.SI	-1.63%	5.53%	-2.97%	25,807	20.39	92%	17.54%	3.65%
油品石化贸易	859632.SI	3.19%	0.39%	4.51%	587	20.70	79%	16.68%	4.55%
其他石化	859633.SI	0.73%	6.89%	3.48%	1,158	48.27	46%	5.34%	0.60%
合成生物	8841747.WI	1.37%	3.91%	4.89%	5,424	21.96	34%	34.16%	14.64%
可降解塑料	8841433.WI	2.23%	7.50%	6.30%	7,435	32.20	97%	12.07%	3.63%
工业气体	8841062.WI	2.42%	20.92%	14.08%	3,392	38.50	89%	26.17%	11.90%

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	68.6	2.6%	0.2%	19.5%	14.6%	19.5%	57.6%	79.9	46.7	5.8	4.3	5.5%	15.0%
雅克科技	002409.SZ	96.5	1.2%	1.9%	30.2%	32.8%	30.2%	70.5%	441.1	48.0	5.3	5.6	11.9%	31.6%
安集科技	688019.SH	302.6	1.7%	14.8%	38.8%	47.7%	38.8%	172.0%	475.7	63.5	20.4	14.3	34.3%	79.4%
南大光电	300346.SZ	61.0	4.6%	8.3%	42.2%	29.6%	42.2%	96.6%	433.7	141.7	17.5	12.6	31.5%	24.6%
江丰电子	300666.SZ	129.1	1.7%	15.0%	40.3%	43.0%	40.3%	87.6%	341.3	66.3	8.0	7.0	27.8%	54.8%
阿石创	300706.SZ	39.5	4.2%	3.9%	16.3%	8.6%	16.3%	78.2%	58.1		4.3	8.3	25.3%	-16.6%
中巨芯-U	688549.SH	10.6	5.5%	5.8%	16.8%	17.3%	15.8%	24.7%	152.3	2774.4	13.1	5.0	25.7%	-35.9%
鼎龙股份	300054.SZ	48.1	7.0%	5.7%	28.0%	23.7%	28.0%	87.3%	442.2	66.6	12.3	8.9	6.4%	2.0%
天承科技	688603.SH	97.7	1.7%	21.3%	30.3%	31.7%	30.3%	84.6%	121.6	156.9	27.5	10.4	-5.0%	14.1%
艾森股份	688720.SH	86.5	14.3%	13.6%	22.9%	28.3%	22.9%	112.0%	71.2	161.3	12.7	7.0	7.0%	-3.4%
天岳先进	688376.SH	111.2	19.6%	20.4%	25.1%	28.1%	25.1%	103.0%	449.0	1209.9	28.1	6.1	59.1%	-17.3%
中船科技	688146.SH	46.7	4.5%	2.6%	15.5%	16.0%	15.5%	69.6%	238.6	75.7	11.1	4.2	-3.4%	-2.9%
奥来德	688378.SH	32.2	2.4%	4.2%	17.9%	17.0%	17.9%	77.9%	80.2	390.3	17.5	4.8	12.9%	-5.2%
铂科新材	300811.SZ	80.0	4.0%	6.8%	12.2%	13.8%	12.2%	50.8%	223.4	58.4	12.9	7.7	26.3%	45.8%
江化微	603078.SH	21.4	10.0%	10.5%	20.0%	16.7%	20.0%	33.6%	82.6	90.6	6.9	4.3	14.0%	36.5%
美埃科技	688376.SH	76.2	25.1%	26.4%	31.8%	45.6%	31.8%	127.7%	85.9	46.6	4.3	4.4	14.4%	26.5%
飞凯材料	300398.SZ	25.7	3.5%	3.2%	14.7%	13.1%	14.7%	58.5%	148.5	44.8	4.8	3.0	2.0%	-46.0%
华海诚科	688535.SH	125.8	6.1%	2.3%	12.2%	18.9%	12.2%	46.4%	111.1	440.8	29.9	5.2	-9.7%	-18.5%
上海新阳	300236.SZ	87.3	1.3%	13.8%	36.9%	40.9%	36.9%	142.9%	277.3	107.9	15.4	5.1	9.2%	33.5%
晶瑞电材	300655.SZ	19.5	2.8%	2.1%	20.6%	9.6%	20.6%	120.3%	210.5		13.5	8.3	-15.8%	-72.8%
新莱应材	300260.SZ	61.0	3.1%	2.1%	17.2%	21.1%	17.2%	143.1%	242.6	139.8	8.2	11.7	14.9%	17.9%
格林达	603931.SH	35.9	3.1%	4.0%	13.7%	-1.8%	13.7%	56.5%	71.2	55.8	11.4	4.4	-5.6%	11.6%
万润股份	002643.SZ	18.2	15.0%	15.6%	21.3%	25.5%	21.3%	80.9%	161.4	63.1	4.3	2.2	-0.6%	10.3%
联瑞新材	688300.SH	67.8	5.8%	7.1%	3.1%	16.7%	3.1%	33.8%	156.1	54.5	14.3	9.6	6.7%	0.3%
莱特光电	688150.SH	28.7	0.7%	4.4%	5.3%	30.3%	5.3%	47.8%	116.1	53.4	21.5	6.7	-6.1%	-15.5%
光华科技	002741.SZ	22.1	3.1%	1.9%	10.3%	7.4%	10.3%	38.9%	101.1		3.6	5.3	2.3%	-362.9%
德邦科技	688035.SH	53.2	3.1%	3.3%	10.3%	10.4%	10.3%	39.0%	73.0	68.4	5.0	3.2	26.3%	16.5%
彤程新材	603650.SH	62.4	8.2%	9.9%	41.3%	26.5%	41.3%	89.2%	369.4	64.6	11.0	9.3	12.6%	11.6%
强力新材	300429.SZ	16.5	4.8%	4.2%	23.6%	15.3%	23.6%	43.8%	86.8		9.2	5.0	-12.4%	-163.2%
普利特	002324.SZ	18.9	7.3%	9.5%	17.9%	52.6%	17.9%	108.0%	213.0	82.9	2.3	4.7	33.7%	344.1%
广信股份	603599.SH	12.0	1.2%	0.3%	4.7%	6.7%	4.7%	9.0%	111.0	15.3	2.9	1.1	2.8%	-1.4%
斯迪克	300806.SZ	36.5	10.3%	9.4%	18.7%	36.6%	18.7%	183.9%	159.0	342.8	5.4	7.0	-0.4%	-48.3%
工业气体														
凯美特气	002549.SZ	23.2	0.7%	-0.3%	9.4%	12.4%	9.4%	286.8%	156.6	260.5	24.3	7.6	-7.5%	-143.0%
杭氧股份	002430.SZ	31.9	4.1%	-2.9%	5.8%	4.5%	5.8%	62.5%	313.0	31.2	2.1	3.1	5.9%	0.9%
金宏气体	688106.SH	23.3	3.3%	-5.8%	18.9%	20.5%	18.9%	41.9%	110.3	103.3	4.1	3.7	18.1%	37.5%
和远气体	002971.SZ	30.5	5.4%	9.3%	2.1%	-6.4%	2.1%	64.9%	64.3	89.2	4.1	4.0	29.2%	-3.6%
硅烷科技	920402.BJ	10.9	2.4%	-2.5%	8.2%	0.4%	8.2%	17.6%	46.2		9.2	2.9	24.6%	101.7%
侨源股份	301286.SZ	53.3	14.6%	14.6%	26.0%	15.0%	26.0%	53.1%	184.6	91.7	17.0	9.7	10.8%	6.0%
正帆科技	688596.SH	35.9	6.0%	5.0%	13.4%	23.2%	13.4%	0.0%	96.8	36.2	1.8	2.7	44.5%	54.4%
陕鼓动力	601369.SH	10.2	0.3%	1.9%	1.4%	-0.9%	1.4%	35.7%	172.9	17.4	1.7	2.0	-1.1%	9.1%
可降解塑料														
金丹科技	300829.SZ	17.5	1.9%	2.0%	5.7%	5.5%	5.7%	-2.3%	39.7	58.3	2.5	1.6	-0.8%	-18.8%
金发科技	600143.SH	20.3	3.2%	6.4%	3.7%	12.7%	3.7%	132.4%	518.8	43.0	0.7	2.7	9.2%	-56.3%
海正生材	688203.SH	13.1	-0.5%	0.8%	2.5%	6.5%	2.5%	38.4%	26.3	378.2	3.3	1.8	13.5%	11.1%
维生素														
亿帆医药	002019.SZ	12.6	2.6%	-1.5%	4.9%	3.3%	4.9%	22.5%	154.2	37.9	3.0	1.7	-3.9%	-240.7%
花园生物	300401.SZ	16.7	1.8%	0.8%	10.6%	12.2%	10.6%	19.6%	89.8	29.7	7.2	2.8	-1.0%	-36.9%
安迪苏	600299.SH	9.0	1.4%	-1.1%	0.1%	2.0%	0.1%	-21.6%	278.1	23.3	1.6	1.4	1.2%	-81.2%
新和成	002001.SZ	25.3	-1.0%	-2.5%	0.4%	3.7%	0.4%	19.3%	789.3	11.0	3.5	2.5	0.7%	-21.2%
浙江医药	600216.SH	13.9	-0.9%	-0.2%	0.5%	0.8%	0.5%	-7.1%	134.8	10.8	1.5	1.2	-7.6%	-35.9%
金达威	002626.SZ	19.9	1.1%	-1.2%	0.8%	6.5%	0.8%	42.2%	119.5	24.8	3.4	2.7	-7.4%	-46.8%
兄弟科技	002562.SZ	6.8	-0.1%	-1.2%	5.7%	6.7%	5.7%	64.6%	79.0	72.0	2.2	2.1	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	41.0	4.2%	-0.2%	3.8%	31.6%	3.8%	29.2%	326.9	60.4	12.9	5.9	-1.7%	7.3%
中简科技	300777.SZ	45.6	7.8%	8.7%	11.6%	35.2%	11.6%	70.1%	181.4	43.7	18.8	4.1	16.5%	19.7%
恒神股份	832397.NQ	1.6	0.0%	-1.8%	-0.6%	0.1%	-0.6%	164.5%	54.7		5.3	1.3	-5.2%	-7.0%
吉林化纤	000420.SZ	4.6	-0.9%	-1.5%	1.1%	1.4%	1.1%	33.1%	109.4		2.1	2.5	2.2%	50.1%
中复神鹰	688295.SH	34.0	3.6%	2.8%	3.7%	35.7%	3.7%	91.7%	291.2		14.7	6.2	38.8%	6.8%
吉林碳谷	920077.BJ	18.3	0.9%	1.4%	7.5%	31.8%	7.5%	69.4%	102.7	71.7	4.4	4.0	30.2%	-14.3%
台华新材	603055.SH	9.2	3.7%	3.2%	-2.6%	2.7%	-2.6%	-11.0%	82.6	15.7	1.2	1.6	9.4%	-1.6%
海利得	002206.SZ	6.6	6.3%	6.8%	12.3%	16.3%	12.3%	59.2%	79.0	14.9	1.3	2.0	5.3%	-22.1%
泰和新材	002254.SZ	11.7	2.4%	-1.4%	16.8%	22.4%	16.8%	30.1%	103.7		2.8	1.5	-5.6%	-41.3%
新能源材料														
康鹏科技	688602.SH	9.2	0.2%	0.8%	5.6%	6.0%	5.6%	40.2%	47.5		6.4	1.7	-1.3%	-8.3%
芳源股份	688148.SH	9.2	3.3%	6.0%	4.3%	4.0%	4.3%	92.2%	47.9		2.1	16.5	0.8%	-36.1%
振华新材	688707.SH	14.8	0.1%	-0.1%	6.7%	11.0%	6.7%	44.1%	74.9		4.8	1.8	11.7%	-50.1%
厦钨新材	688778.SH	94.4	15.4%	17.1%	22.0%	31.3%	22.0%	163.3%	471.2	69.4	2.9	5.2	4.3%	-4.5%
壹石通	688733.SH	33.2	5.9%	6.7%	14.4%	8.7%	14.4%	71.5%	63.7		11.3	2.9	4.8%	-5.4%
五矿新能	688779.SH	9.0	10.5%	13.3%	19.6%	31.0%	19.6%	81.7%	168.4		2.5	2.5	25.2%	-142.1%
信德新材	301349.SZ	50.9	2.7%	5.8%	8.5%	11.0%	8.5%	73.3%	51.3	274.4	4.7	1.9	38.9%	-48.2%
尚太科技	001301.SZ	82.7	2.6%	11.2%	-3.6%	-0.3%	-3.6%	41.9%	226.8	23.3	3.2	3.4	37.1%	15.3%
欧晶科技	001269.SZ	24.2	0.8%	-0.4%	0.4%	2.4%	0.4%	-1.4%	45.4		9.3	5.2	92.1%	121.4%
聚和材料	688503.SH	85.0	15.5%	15.2%	39.3%	47.0%	39.3%	66.7%	192.3	81.5	1.4	4.0	42.3%	33.8%
骏鼎达	301538.SZ	91.6	10.5%	9.7%	14.3%	23.9%	14.3%	84.7%	67.4	34.1	6.7	4.9	17.5%	19.0%
时代新材	600458.SH	13.9	1.6%	-0.6%	4.9%	3.6%	4.9%	14.5%	131.8	23.2	0.6	1.7	11.7%	45.7%
工业涂料														
华泰科技	688281.SH	94.2	1.7%	21.0%	27.2%	39.3%	27.2%	62.1%	243.2	70.0	20.2	5.2	33.9%	19.7%
麦加芯彩	603062.SH	48.1	0.0%	-0.8%	1.7%	6.7%	1.7%	42.8%	52.1	22.1	2.5	2.6	-24.3%	-28.4%
吸附剂														
争光股份	301092.SZ	39.6	3.6%	3.4%	12.6%	10.2%	12.6%	72.4%	52.0	49.6	8.1	2.7	8.0%	21.5%
蓝晓科技	300487.SZ	73.0	9.1%	9.5%	18.2%	22.3%	18.2%	59.0%	363.4	43.1	14.0	9.3	44.3%	51.7%
久吾高科	300631.SZ	30.8	1.5%	3.0%	6.5%	8.7%	6.5%	47.3%	38.5	47.4	6.4	2.9	18.4%	-19.6%
催化剂														
国瓷材料	300285.SZ	33.2	2.1%	12.6%	21.1%	16.2%	21.1%	103.2%	318.8	52.1	7.3	4.5	10.5%	-13.4%
贵研铂业	600459.SH	21.0	2.5%	2.5%	13.0%	15.9%	13.0%	54.7%	159.3	25.1	0.3	2.2	9.1%	18.9%
中触媒	688267.SH	29.7	1.5%	2.7%	5.3%	8.8%	5.3%	34.8%	51.8	25.3	6.4	1.9	-1.0%	-24.1%
建龙微纳	688357.SH	34.8	2.6%	1.4%	5.2%	9.3%	5.2%	62.2%	34.6	39.7	4.3	2.0	5.3%	-25.5%
凯立新材	688269.SH	41.7	-0.1%	1.0%	4.2%	10.8%	4.2%	75.5%	53.3	47.8	2.7	5.2	6.0%	-16.7%
合成生物学														
凯赛生物	688065.SH	56.4	1.3%	3.7%	13.2%	17.7%	13.2%	49.7%	415.6	69.9	12.6	2.4	-5.4%	-21.5%
华恒生物	688639.SH	37.2	1.5%	5.6%	14.2%	5.9%	14.2%	39.1%	95.2	50.9	3.4	3.6	42.5%	63.4%
嘉必优	688089.SH	19.9	2.6%	5.8%	-14.4%	-13.9%	-14.4%	8.9%	33.9	20.0	5.7	2.1	12.4%	-13.7%
莱茵生物	002166.SZ	9.1	5.1%	7.4%	7.6%	4.5%	7.6%	20.8%	66.5	50.5	3.5	2.2	19.1%	-16.5%
无锡晶海	920547.BJ	25.1	1.7%	1.9%	6.1%	4.0%	6.1%	52.3%	19.3	36.6	5.1	2.8	0.7%	-13.0%
梅花生物	600873.SH	10.4	1.6%	1.7%	2.4%	3.2%	2.4%	10.1%	293.9	7.8	1.2	1.8	9.7%	15.1%
川宁生物	301301.SZ	11.0	-0.5%	2.6%	8.9%	11.3%	8.9%	-3.4%	254.0	27.1	5.4	3.2	22.2%	190.6%
蔚蓝生物	603739.SH	15.6	2.0%	6.8%	10.3%	9.9%	10.3%	34.9%	40.2	48.1	2.9	2.3	2.1%	-22.0%
亚香股份	301220.SZ	38.1	0.8%	1.2%	0.9%	6.9%	0.9%	56.6%	42.4	32.2	4.3	2.4	0.7%	-6.4%
星湖科技	600866.SH	7.2	0.7%	1.1%	3.2%	7.3%	3.2%	25.2%	119.5	9.3	0.7	1.4	106.6%	111.4%
圣泉集团	605589.SH	29.9	0.0%	1.4%	5.8%	12.0%	5.8%	22.9%	252.6	24.1	2.3	2.5	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 66.29%，表现占优的个股有美埃科技(26.05%)、天岳先进(19.62%)、聚和材料(16.51%)、厦钨新能(15.38%)、万润股份(14.99%)等，表现较弱的个股包括普利特(-17.28%)、和远气体(-5.37%)、光威复材(-4.21%)、杭氧股份(-4.09%)、台华新材(-3.67%)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江丰电子(8.05 亿)、雅克科技(7.37 亿)、上海新阳(7.23 亿)、安集科技(7.15 亿)、中简科技(4.87 亿)等，净流出较多的个股包括金发科技(-11.78 亿)、国瓷材料(-5.68 亿)、新和成(-3.7 亿)、光威复材(-2.96 亿)、贵研铂业(-2.95 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蓝晓科技(100 分位)、聚和材料(100 分位)、正帆科技(100 分位)、侨源股份(100 分位)、万润股份(100 分位)、华海诚科(100 分位)、美埃科技(100 分位)、天岳先进(100 分位)、艾森股份(100 分位)、安集科技(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	688376.SH	美埃科技	26.1%	002324.SZ	普利特	-17.3%	
2	688234.SH	天岳先进	19.6%	002971.SZ	和远气体	-5.4%	
3	688503.SH	聚和材料	16.5%	300699.SZ	光威复材	-4.2%	
4	688778.SH	厦钨新能	15.4%	002430.SZ	杭氧股份	-4.1%	
5	002643.SZ	万润股份	15.0%	603055.SH	台华新材	-3.7%	
6	301286.SZ	侨源股份	14.6%	688106.SH	金宏气体	-3.3%	
7	688720.SH	艾森股份	14.3%	688148.SH	芳源股份	-3.3%	
8	300666.SZ	江丰电子	13.7%	600143.SH	金发科技	-3.2%	
9	688019.SH	安集科技	12.7%	688357.SH	建龙微纳	-2.6%	
10	300236.SZ	上海新阳	12.3%	688089.SH	嘉必优	-2.6%	
		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	300666.SZ	江丰电子	8.05	600143.SH	金发科技	(11.78)	
2	002409.SZ	雅克科技	7.37	300285.SZ	国瓷材料	(5.68)	
3	300236.SZ	上海新阳	7.23	002001.SZ	新和成	(3.70)	
4	688019.SH	安集科技	7.15	300699.SZ	光威复材	(2.96)	
5	300777.SZ	中简科技	4.87	600459.SH	贵研铂业	(2.95)	
6	688503.SH	聚和材料	4.23	002430.SZ	杭氧股份	(2.92)	
7	688778.SH	厦钨新能	3.52	300260.SZ	新莱应材	(2.37)	
8	300655.SZ	晶瑞电材	3.34	002971.SZ	和远气体	(2.19)	
9	688720.SH	艾森股份	1.98	000420.SZ	吉林化纤	(2.08)	
10	002206.SZ	海利得	1.92	603739.SH	蔚蓝生物	(1.89)	
		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	周研机构数量	代码	简称	市盈率分位数
1	002324.SZ	普利特	122	300487.SZ	蓝晓科技	100.0	
2	688150.SH	莱特光电	62	688503.SH	聚和材料	100.0	
3	688019.SH	安集科技	48	688596.SH	正帆科技	100.0	
4	688720.SH	艾森股份	39	301286.SZ	侨源股份	100.0	
5	002019.SZ	亿帆医药	38	002643.SZ	万润股份	100.0	
6	300699.SZ	光威复材	18	688535.SH	华海诚科	100.0	
7	603931.SH	格林达	13	688376.SH	美埃科技	100.0	
8	688281.SH	华秦科技	11	688234.SH	天岳先进	100.0	
9	603055.SH	台华新材	11	688720.SH	艾森股份	100.0	
10	688295.SH	中复神鹰	9	688019.SH	安集科技	100.0	

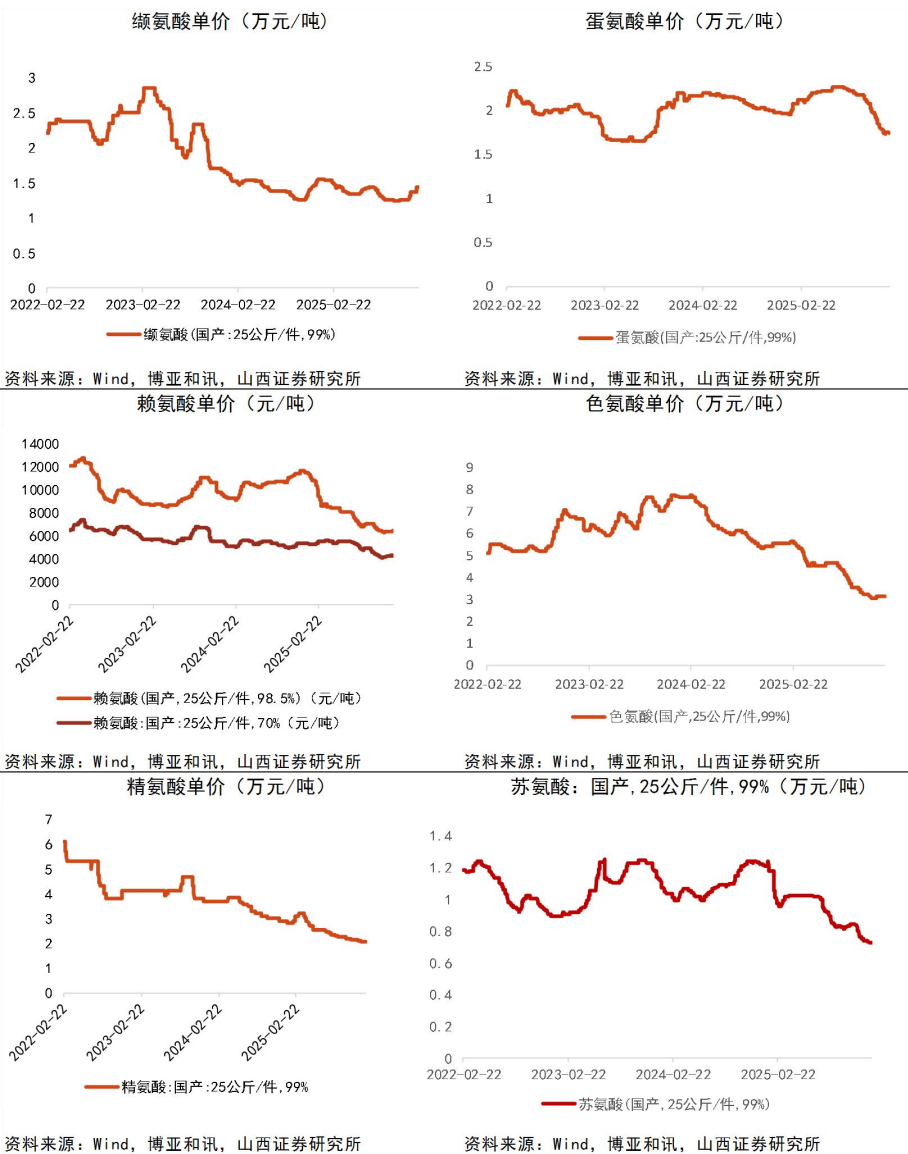
资料来源：Wind，山西证券研究所

2. 产业链数据跟踪

2.1 氨基酸

周度价格数据更新：截止1月16日，缬氨酸价格为14350元/吨，环比上涨0.35%；赖氨酸(98.5%)价格为6400元/吨，环比上涨0.39%；赖氨酸(70%)价格为4275元/吨，环比上涨0.59%；蛋氨酸价格为17450元/吨，环比下降0.85%；色氨酸价格为31500元/吨，价格不变；精氨酸单价为20750元/吨，环比上涨0.24%；苏氨酸价格为7250元/吨，环比下降0.34%。

图7：部分氨基酸品种价格

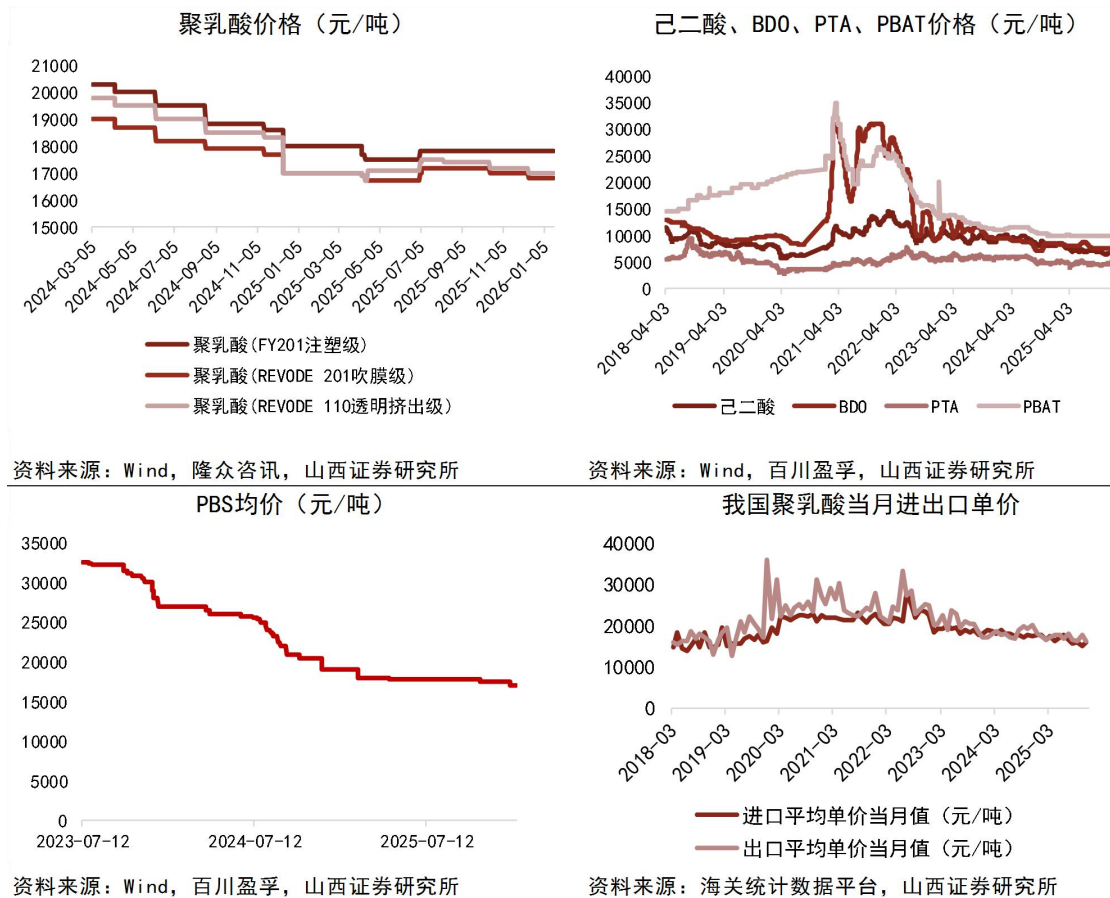


资料来源：Wind，博亚和讯，山西证券研究所

2.2 可降解塑料

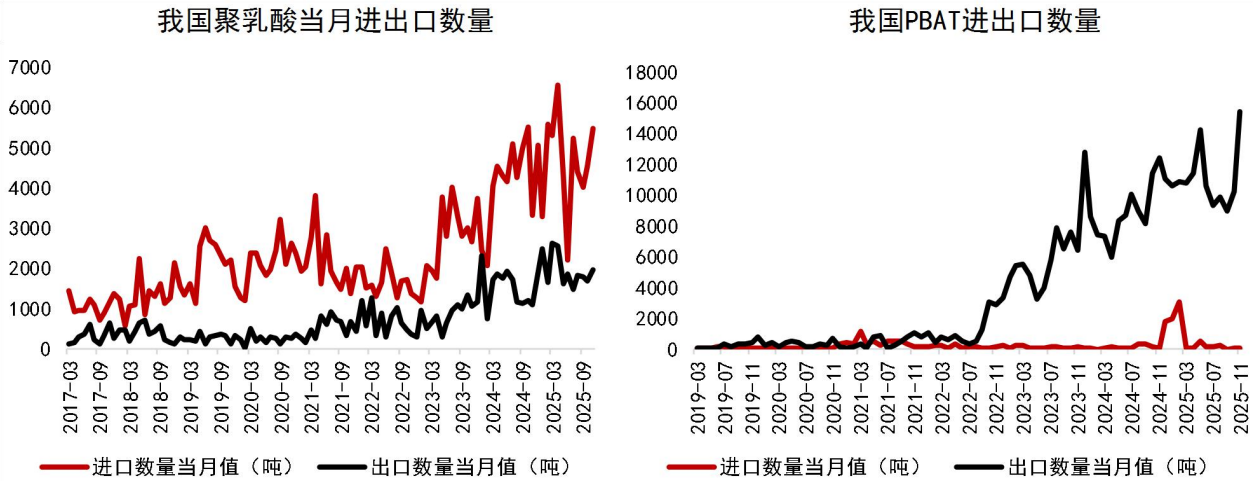
截至 2026 年 1 月 19 日，聚乳酸(FY201 注塑级)价格为 17800 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 201 吹膜级)的价格为 16800 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 110 透明挤出级)的价格为 17000 元/吨，较上周不变；玉米均价为 2363.92 元/吨，较上周上涨 0.40%。2025 年 11 月，聚乳酸进口均价为 2263.67 美元/吨，环比上升 5.29%；出口均价为 2327.5 美元/吨，较上月下降 7.84%。聚乳酸进口 5447 吨，较上月上升 20.14%；出口 1953 吨，较上月上升 16.52%；2025 年 11 月，PLA 进口数量同比增加 64.9%，出口数量减少 16.5%，进口平均单价 16025 元每吨，环比增加 732 元，出口平均单价 16477 元每吨，环比减少 1488 元。截至 2026 年 1 月 19 日，PBS 均价为 17000 元/吨，较上周不变；较 2025 年 12 月 19 日下降 2.86%；截至 2026 年 1 月 16 日，PBAT 的价格为 9700 元/吨，较上周不变，较上月同期降低 100 元；若原材料均外采，当前 PBAT 成本价为 8652 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

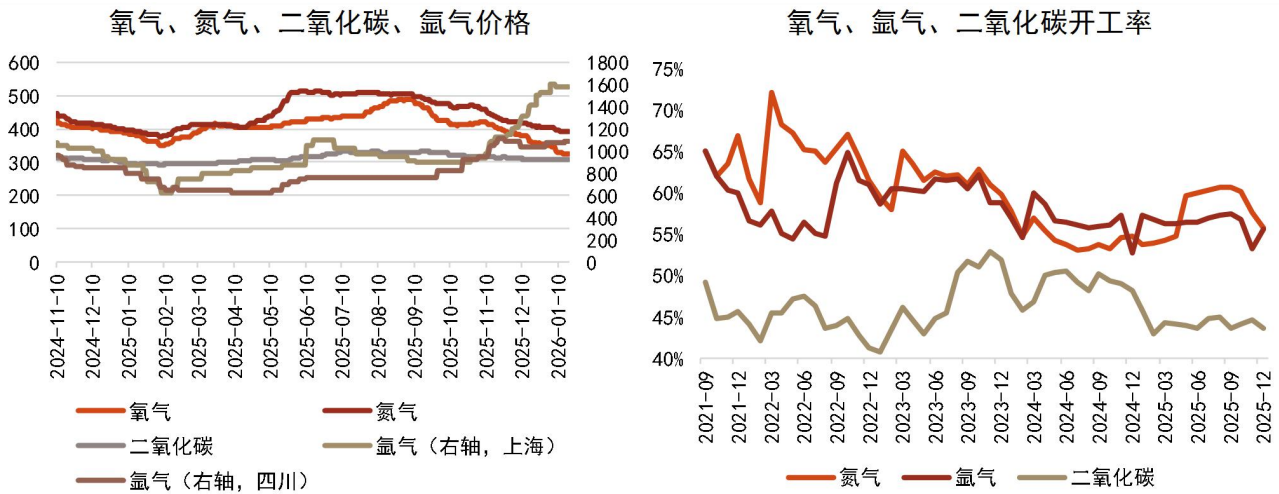
资料来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

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

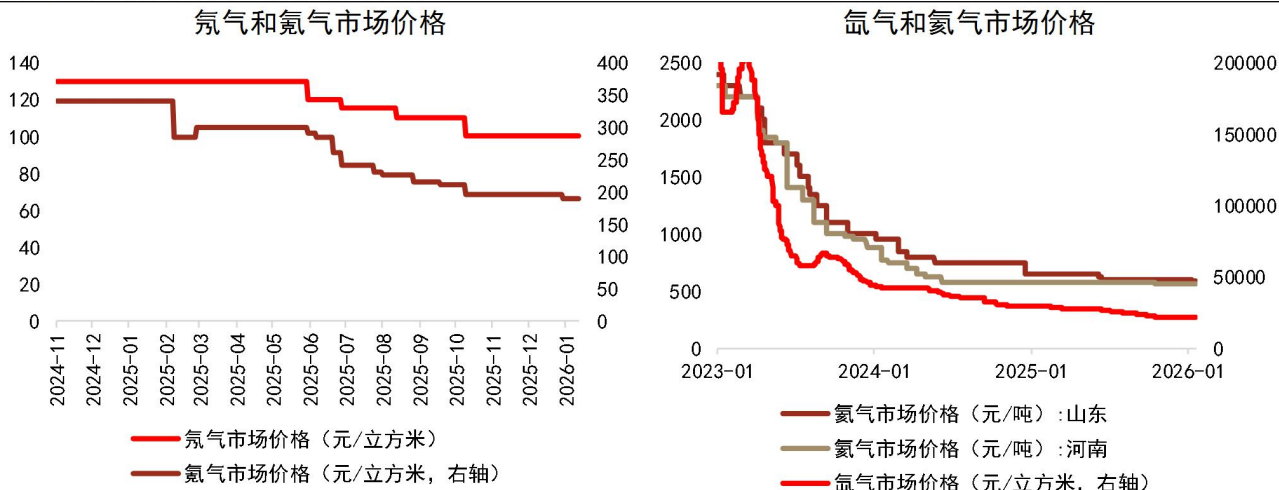
2026年1月19日，氧气单价为325元/吨，较上月下降9.22%；氮气单价为391元/吨，较上月下降4.40%；二氧化碳单价为310元/吨，较上月上涨0.65%；氢气单价为2.2元/立方米，较上月下降8.26%；四川氙气单价为1090元/吨，较上月上涨4.81%；氟气单价为100元/立方米，较上月不变；氩气单价为190元/立方米，较上月下降2.56%；氪气单价为21500元/立方米，较上月不变；2025年12月，国内氮气开工率为56%，氙气开工率为56%，二氧化碳开工率为44%。

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

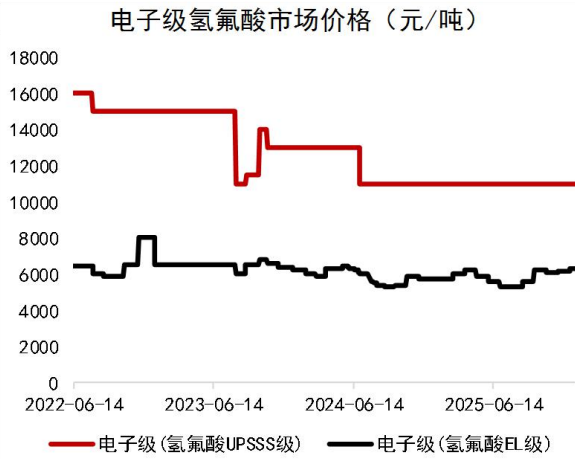
资料来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

2.4 电子化学品

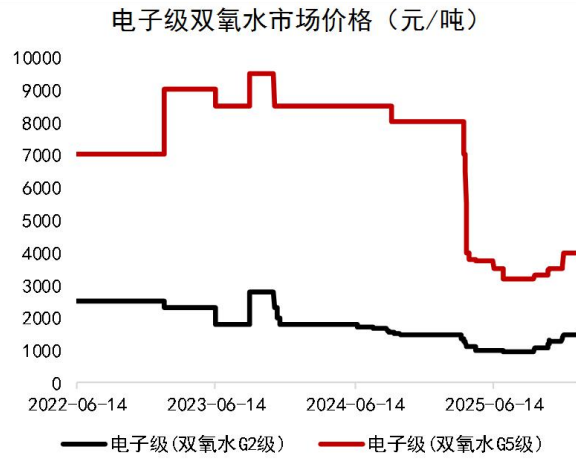
2026 年 1 月 19 日，国内 UPSSS 级氢氟酸价格为 11000 元/吨，较上月不变；EL 级氢氟酸价格为 6335 元/吨，较上月上涨 2.84%；G2 级双氧水价格为 1450 元/吨，较上月不变；G5 级双氧水价格为 4000 元/吨，较上月不变；G5 级硫酸价格为 3000 元/吨，较上月不变；G5 级氨水价格为 3500 元/吨，较上月不变；BVI 级磷酸（≤100ppb）价格为 7300 元/吨，较上月上涨 1.39%。2025 年 11 月，中国电子级氢氟酸出口均价为 1105.22 美元/吨，环比下降 21.89%，同比下降 1.26%；进口均价为 2803.45 美元/吨，环比下降 13.30%，同比上升 1.05%；出口量为 3020.5

吨, 环比上升95.77%, 同比上升17.46%; 进口量为655.52吨, 环比上升30.64%, 同比下降35.45%。

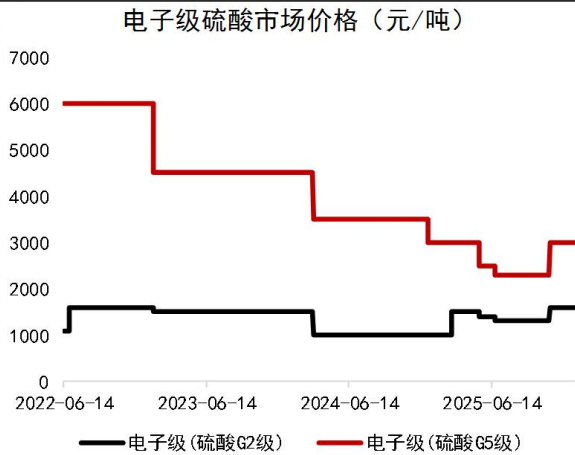
图 11: 部分电子化学品价格



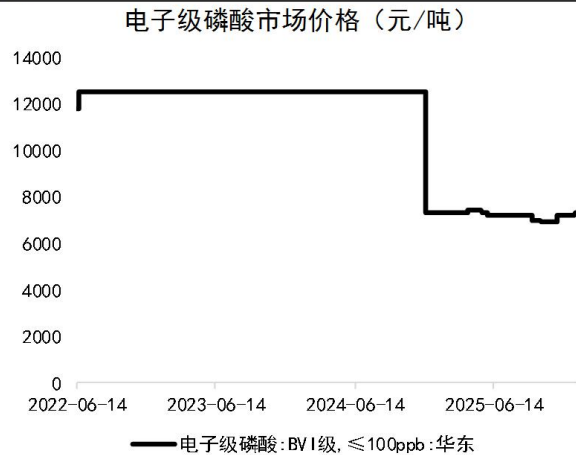
资料来源: 百川盈孚, 山西证券研究所



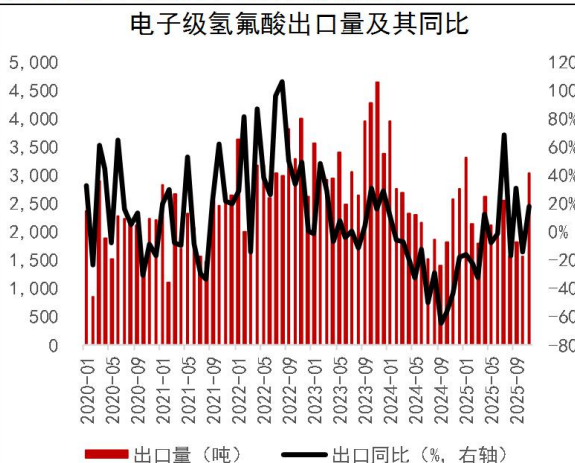
资料来源: 百川盈孚, 山西证券研究所



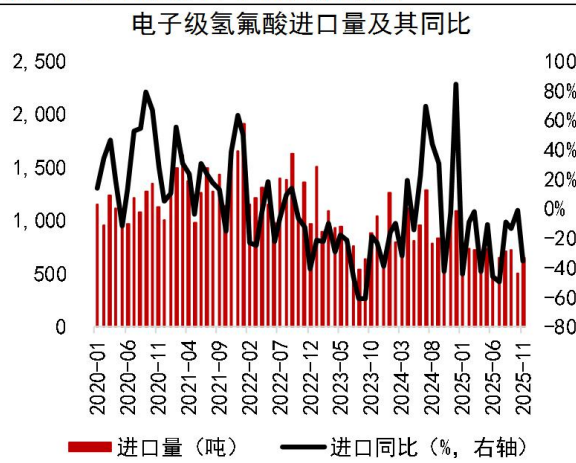
资料来源: 百川盈孚, 山西证券研究所



资料来源: 百川盈孚, 山西证券研究所



资料来源: 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, 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)	2026-01-16	元/吨	62,500	0.0%	0.0%	-49.0%	1%	
维生素E(50%, 国产)	2026-01-16	元/吨	54,500	0.0%	-1.8%	-61.8%	25%	
维生素D3(50万IU/g, 国产)	2026-01-16	元/吨	200,000	-2.4%	-4.8%	-24.5%	66%	
氯化胆碱(50%, 国产)	2026-01-16	元/吨	3,500	0.0%	0.0%	-4.1%	0%	
烟酸(99%, 国产)	2026-01-16	元/吨	36,500	2.8%	5.8%	-19.8%	14%	
泛酸钙(维生素B5, 98%, 国产)	2026-01-16	元/吨	40,000	0.0%	-2.4%	-24.5%	0%	
叶酸(维生素B9, 98%, 国产)	2026-01-16	元/吨	427,500	0.0%	17.1%	20.4%	91%	
生物素(维生素B7, 2%, 国产)	2026-01-16	元/吨	28,000	0.0%	0.0%	-15.2%	0%	
包衣维生素C(VC, 97%, 国产)	2026-01-16	元/吨	19,500	0.0%	-2.5%	-35.0%	3%	
VC粉(99%, 国产)	2026-01-16	元/吨	19,500	0.0%	-2.5%	-35.0%	3%	
维生素B1(98%, 国产)	2026-01-16	元/吨	235,000	0.0%	-2.1%	0.0%	75%	
维生素B2(80%, 国产)	2026-01-16	元/吨	74,000	0.0%	0.0%	-15.2%	0%	
维生素B6(98%, 国产)	2026-01-16	元/吨	107,500	0.0%	-1.8%	-41.1%	0%	
维生素B12(液相1%, 国产)	2026-01-16	元/吨	91,500	0.0%	0.0%	-11.2%	0%	
维生素K3(MSB96%, 国产)	2026-01-16	元/吨	70,000	0.0%	0.0%	-26.3%	33%	
肌醇(98%, 国产)	2026-01-16	元/吨	30,500	0.0%	0.0%	-11.2%	14%	
维生素C磷脂酸(35%, 国产)	2026-01-16	元/吨	14,500	0.0%	-3.3%	-35.0%	4%	

资料来源：博亚和讯，中国饲料工业协会，山西证券研究所

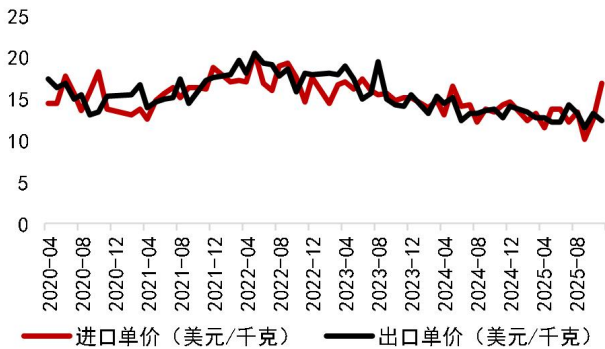
2.6 高性能纤维

2025年11月，芳纶进口单价为16.9美元/千克，环比上升35.59%；出口单价为12.41美元/千克，环比下降6.26%；2025年11月进口161吨，环比下降22.50%；出口239吨，环比下降9.34%。

2026年1月19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1月16日，碳纤维毛利为-5450元/吨；碳纤维成本为112532.83元/吨，较上月上漲6.24%。2026年1月16日，市场碳纤维总库存为12985吨，较上月增加0.66%。2025年12月，国内碳纤维产量为10616吨，环比上升29.26%。2025年12月，碳纤维产能利用率为78.64%，环比上升17.80%。

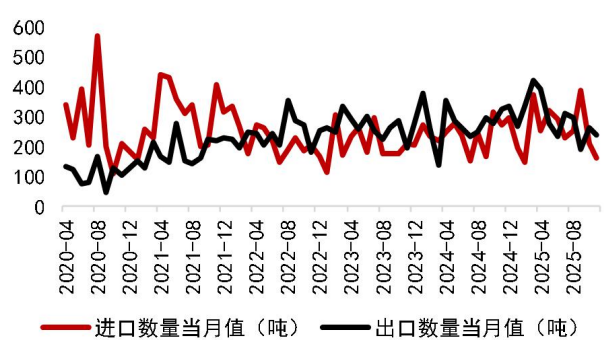
图 13: 芳纶与碳纤维产业链情况

图：芳纶进出口单价



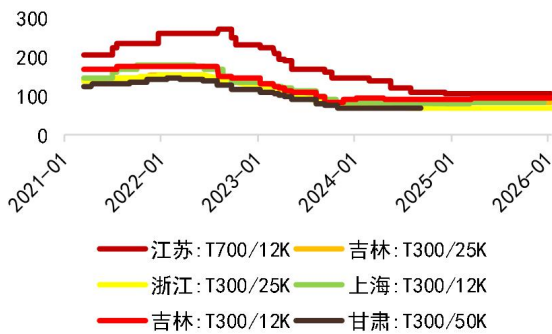
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：芳纶进出口数量



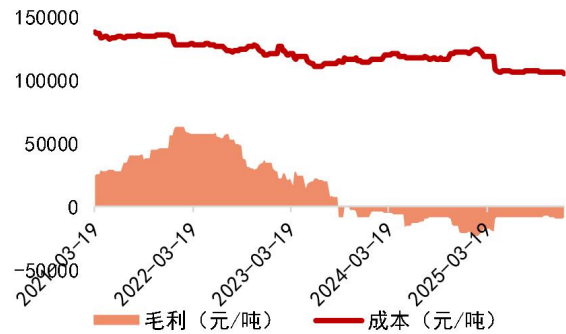
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：各地碳纤维价格（元/千克）



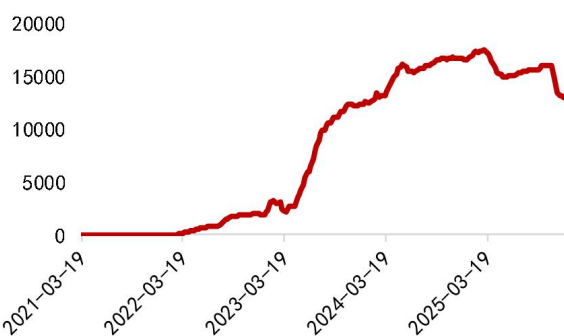
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维毛利及成本



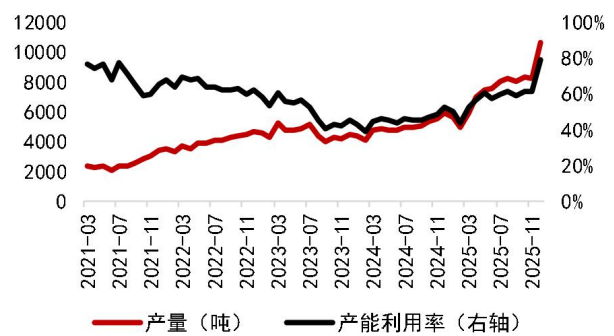
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

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

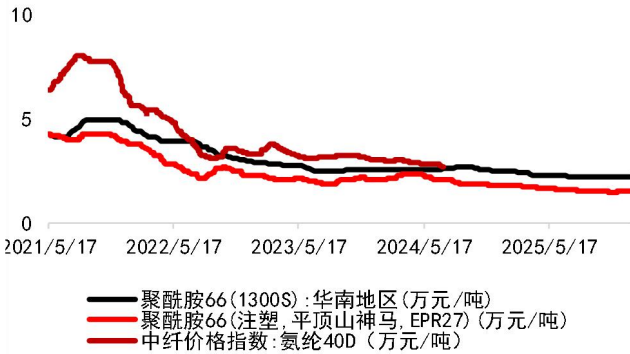
资料来源：Wind，海关总署，百川盈孚，山西证券研究所

2026 年 1 月 16 日,聚酰胺 66(注塑,平顶山神马,EPR27)价格为 1.52 万元/吨,较上周不变。2025 年 11 月,涤纶工业丝出口 41953 吨,累计同比下降 3.86%;截至 2025 年 11 月,涤纶帘子布价格为 2.16 美元/千克,较上月环比下降 1.36%;PA6 帘子布价格为 2.27 美元/千克,较上

月环比下降 2.39%；PA66 帘子布价格为 3.55 美元/千克，较上月环比下降 1.71%。2025 年 11 月，中国涤纶帘子布出口量为 1.6 万吨，累计同比增速为 15.64%。

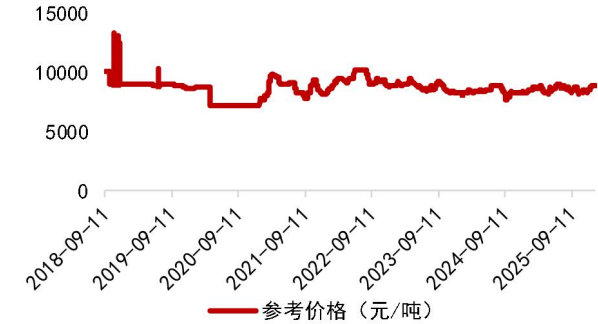
图 14：PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况

图：PA66与氨纶价格（万元/吨）



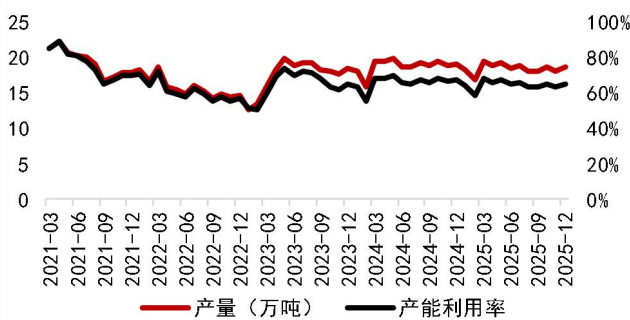
数据来源：隆众资讯，中塑在线，Wind，山西证券研究所

图：涤纶工业丝参考价格（元/吨）



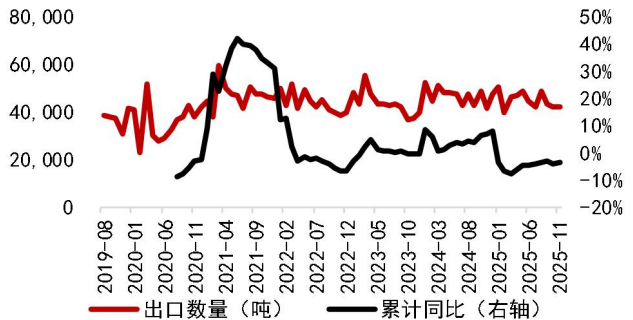
数据来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

图：涤纶工业丝产量及产能利用率



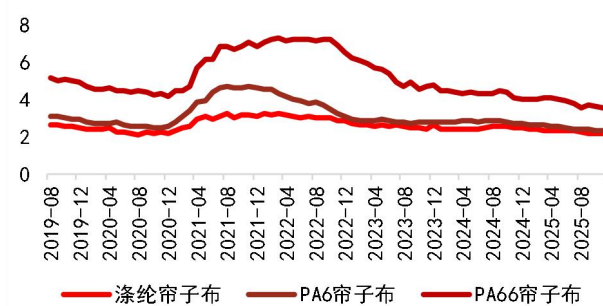
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：涤纶工业丝出口量及增速



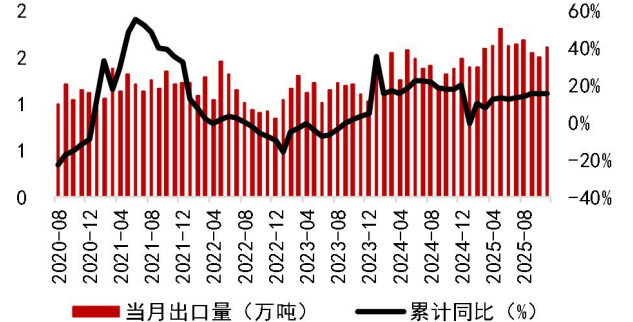
数据来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

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	2026-01-16	美元/桶	64.1	1.2%	5.9%	-21.8%	
动力末煤(Q5500,山西产)	2026-01-16	元/吨	695	-0.6%	-3.2%	-8.9%	
液化天然气	2026-01-10	元/吨	3579	-1.0%	-12.5%	-18.9%	
中国出口集装箱运价指数	2026-01-16	1998=1	1210	1.3%	7.6%	-20.1%	
玉米	2026-01-08	元/吨	2430	-0.4%	0.0%	6.6%	
豆粕	2026-01-08	元/吨	3320	0.3%	0.9%	3.1%	
菜粕	2026-01-16	元/吨	2465	-2.1%	-1.7%	5.7%	
甲醇	2026-01-10	元/吨	2115	0.7%	0.2%	-14.8%	
尿素(小颗粒)	2026-01-10	元/吨	1745	1.0%	1.9%	-2.4%	
纯苯	2026-01-16	元/吨	5470	3.6%	4.6%	-27.5%	
汽油(95#)	2026-01-09	元/吨	8522	-0.3%	-2.3%	-11.3%	
柴油(0#,全国VI)	2026-01-10	元/吨	6503	-2.5%	-5.3%	-10.7%	
聚乙烯 PE	2026-01-16	元/吨	7799	2.7%	4.7%	-12.6%	
EVA	2026-01-16	元/吨	10200	5.7%	4.1%	-5.1%	
苯乙烯(一级品)	2025-12-31	元/吨	6617	0.2%	1.3%	-25.8%	
聚丙烯(拉丝) PP	2026-01-16	元/吨	6530	2.0%	3.2%	-12.1%	
聚碳酸酯(通用) PC	2026-01-16	元/吨	13200	2.7%	2.3%	-6.7%	
甲基丙烯酸甲酯 MMA	2026-01-16	元/吨	9350	2.2%	2.2%	-23.4%	
对二甲苯 PX	2026-01-19	元/吨	6922	-1.3%	4.3%	-4.7%	
乙二醇	2026-01-16	元/吨	3680	-0.8%	1.4%	-23.5%	
精对苯二甲酸 PTA	2026-01-19	元/吨	4960	-2.7%	4.4%	-3.9%	
涤纶长丝(DTY)	2026-01-11	元/吨	7750	0.0%	1.3%	-8.8%	
涤纶长丝(POY)	2026-01-11	元/吨	6550	0.0%	4.0%	-10.3%	
涤纶长丝(FDY)	2026-01-11	元/吨	6800	0.0%	4.0%	-12.0%	
涤纶短纤	2026-01-09	元/吨	6530	-0.2%	3.2%	-9.6%	
聚酯瓶片	2026-01-16	元/吨	6050	0.3%	6.8%	-3.8%	

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

美国白宫宣布对特定半导体等加征 25%关税

1月14日，美国白宫宣布，从15日起对部分进口半导体、半导体制造设备和衍生品加征25%的进口从价关税。根据白宫公布的事实清单，英伟达公司H200芯片和超威半导体公司MI325X人工智能加速器芯片均在本次加征关税范围内。此次美国加征关税依据的是《1962年贸易扩展法》第232条款，旨在“应对国家安全威胁”，美国大约消费全球四分之一的半导体产品，而目前完全自主生产的芯片大约只占需求量的10%。美国半导体产能不能满足国防需求和日益增长的商业需求，“对境外供应链的依赖构成严重的经济和国家安全风险”。白宫同时

公布的附件显示，用于数据中心、研发、维修和公共部门等领域的半导体产品不在此次加征关税范围之内，已经被加征关税的乘用车、轻卡、中重型车辆、钢铁、铜铝产品，以及加拿大和墨西哥产品等，将不被重复加征关税。

资料来源：化工新材料、新华社

东材科技拟收购山东艾蒙特合计 22.5%的少数股权

1月13日，东材科技发布公告，拟以总计约8828万元收购山东艾蒙特合计22.5%的少数股权。收购完成后，公司对山东艾蒙特的直接持股比例将从72.5%提升至95%，并通过海南艾蒙特间接控制剩余5%股权。山东艾蒙特掌握高性能环氧树脂、酚醛树脂及中间体的研发与制造技术，拥有32套生产装置、50余种产品，其中双酚F环氧、结晶型环氧、无氨酚醛树脂等十余种产品已实现国产化突破，性能达国际先进水平，其技术储备与产品线布局，是当前国产替代中最紧缺的一环。通过本次股权整合，东材科技有望强化对山东艾蒙特的经营控制力，并完成从树脂合成到材料改性，再到终端应用的全链条布局，快速形成规模化产能，切入高频高速等高端树脂领域。

资料来源：DT新材料、商务部

太力科技与泰和新材签订战略合作协议

1月14日，太力科技与泰和新材签订战略合作协议，双方将围绕现有产品合作深化、新材料技术研发与转化、渠道资源共享、资本协同等多个维度开展全面战略合作。双方将通过整合太力在纳米流体材料、复合材料技术平台方面的科研优势，以及泰和新材在芳纶纤维研发、深加工及产业化的核心能力，共同拓展产品应用边界，构建从技术到产品、从生产到营销的全链条协同体系，携手推进新材料科技成果的高效转化与规模化落地。

资料来源：DT新材料

和顺科技拟以现金方式收购宜兴新立 51%的股权

近日，和顺科技发布收购公告，为整合碳纤维产业链，促进资源共享与协同，将与宜兴市新立织造有限公司及相关股东签署《股权收购框架协议》，拟以现金方式收购宜兴新立51%的股权。交易完成后，宜兴新立将成为公司控股子公司。和顺科技的此次收购是其向下游终端产品触及的关键一步，能打通“碳纤维—织物—复合材料应用”的关键环节，有助于加快产品导

入应用市场，提升碳纤维产业链协同效率。

资料来源：Carbontech、DT 新材料、和顺科技关于签署股权收购框架协议的提示性公告

4. 投资建议

高端电子布紧缺加剧，国产厂商迎来黄金发展期。1月14日，据日经新闻报道，由于人工智能需求爆发，导致AI芯片载板所需的Low CTE电子布供应短缺，苹果公司已开始与英伟达、谷歌、亚马逊、微软等科技巨头展开电子布争夺。竞争格局方面，日东纺占据了全球超过90% Low CTE电子布的供应，但其出于质量考虑无法快速扩产，新产能预计2027年才可投入运营，届时产能可以提升20%。因此预计2026年Low CTE电子布将维持供需偏紧的格局，产品价格有望进一步提升。此外，AI服务器在信号传输速率、数据传输损耗、布线密度等方面要求相比传统服务器更高，需要具备更低的介电常数和介质损失因子，推动覆铜板向高频高速方向持续升级迭代，Low DK电子布作为M7以上高频高速覆铜板核心原材料，需求也在快速增长，2026年供应同样出于短缺状态，产品价格仍有提升空间。高端电子布的紧缺加剧，预计将促进产业链国产替代进程，国内电子布厂商有望迎来黄金发展期。建议关注国内高端电子布供应商【中材科技】、【宏和科技】、【国际复材】、【菲利华】。

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

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

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

