

新材料

新材料周报（260202-0206）

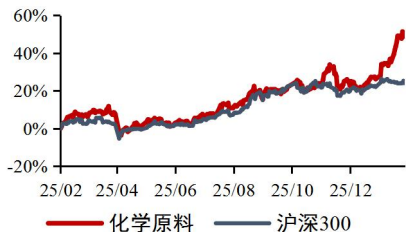
领先大市-B(维持)

北美 CSP 资本支出强劲增长，建议关注上游 AI 新材料发展机遇

2026 年 2 月 11 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】SpaceX 计划组建百万卫星太空算力集群，建议关注上游材料发展机遇-新材料周报（260126-0130）2026.2.4

【山证新材料】特斯拉机器人 2027 年有望公开销售，建议关注上游材料发展机遇-新材料周报（260119-0123）2026.1.28

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：**本周新材料板块下跌。新材料指数跌幅为 1.53%，跑赢创业板指 1.76%。近五个交易日，合成生物指数下跌 0.19%，半导体材料下跌 3.70%，电子化学品下跌 1.61%，可降解塑料下跌 1.83%，工业气体下跌 2.28%，电池化学品上涨 0.09%。

产业链周度价格跟踪（括号为周环比变化）

- **氨基酸：**缬氨酸(13850 元/吨, -1.42%)、精氨酸(21500 元/吨, 0.47%)、色氨酸(32050 元/吨, 0.47%)、蛋氨酸(18250 元/吨, 0.27%)
- **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(60500 元/吨, -1.63%)、维生素 E(57000 元/吨, 2.70%)、维生素 D3(195000 元/吨, -1.27%)、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 12 月出口均价为(15137 元/吨, -1.00%)、芳纶(8.53 万元/吨, -2.93%)、氨纶(27000 元/吨, 不变)、PA66(15800 元/吨, 不变)、癸二酸 12 月出口均价为 27065 元/吨, 较上月下降 4.54%。

投资建议

➤ **北美 CSP 资本支出强劲增长，建议关注 AI 新材料发展机遇。**亚马逊 AWS、微软、Google、Meta 等美国四大云服务供应商 2026 年资本支出合计超过 6,700 亿美元，同比增长超 60%，再创历史新高。其中，Meta 2026 年的支出预估将达全年营收的 50%以上。而这四大云服务供应商资本支出主要会用于打造 AI 基础设施，预计将催动更多 AI 服务器需求。而相比于传统服务器，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，PPO 树脂、碳氢树脂、low-dk 电子布、HVLP 铜箔等高频高速覆铜板核心原材料需求 2026 年有望在 AI 服务器的带动下快速提升。树脂领域建议关注【圣泉集团】、【东材科技】，电子布建议关注【中材科技】、【宏和科技】、【国际复材】、【菲利华】，铜箔领域建议关注【铜冠铜箔】、【隆扬电子】、【德福科技】。



➤ 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.....	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

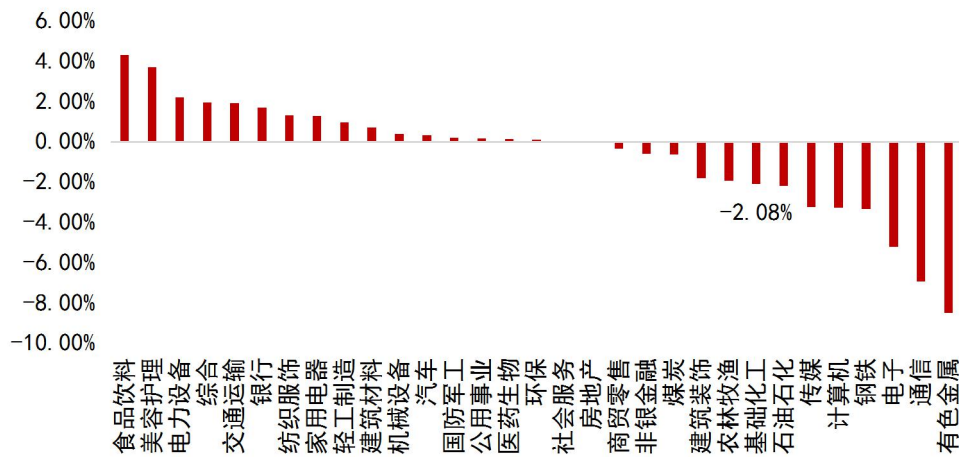


图 10: 部分工业气体品种价格.....	14
图 11: 部分电子化学品价格.....	15
图 12: 维生素价格.....	16
图 13: 芳纶与碳纤维产业链情况.....	17
图 14: PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况.....	18
图 15: 部分基础化学品价格情况.....	19

## 1. 二级市场表现

本周基础化工、新材料均下跌。本周（20260202-20260206）沪深300涨跌幅为-1.33%，上证指数涨跌幅为-1.27%，创业板指涨跌幅为-3.28%。涨幅前三行业分别是食品饮料（4.31%）、美容护理（3.69%）、电力设备（2.2%）。

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，合成生物指数下跌 0.19%，半导体材料下跌 3.70%，电子化学品下跌 1.61%，可降解塑料下跌 1.83%，工业气体下跌 2.28%，电池化学品上涨 0.09%。

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	2.70%	12.76%	12.03%	2,806	15.13	62%	27.86%	15.16%
有机硅	850136.SI	-4.35%	0.49%	1.85%	1,197	65.53	95%	13.11%	1.92%
氯碱	850322.SI	-4.37%	20.85%	18.49%	1,739	48.29	99%	15.59%	3.41%
无机盐	850323.SI	-3.14%	12.34%	13.55%	1,003	54.49	99%	20.58%	5.90%
其他化学原料	850324.SI	-4.30%	22.50%	20.09%	1,602	20.61	73%	12.23%	4.67%
煤化工	850325.SI	-5.77%	20.15%	13.50%	2,517	20.61	77%	18.46%	9.45%
钛白粉	850326.SI	-6.28%	9.31%	6.24%	827	46.13	99%	17.06%	5.45%
氮肥	850331.SI	-4.60%	16.37%	12.88%	1,161	27.85	98%	15.42%	5.85%
磷肥及磷化工	850332.SI	-5.22%	15.88%	12.74%	2,391	25.11	99%	17.72%	8.88%
农药	850333.SI	-3.54%	12.96%	10.88%	2,547	37.80	91%	20.30%	4.71%
涂料油墨	850335.SI	-1.28%	8.28%	6.02%	723	86.52	57%	22.49%	5.77%
民爆制品	850337.SI	-3.71%	5.48%	1.79%	1,600	39.52	98%	23.97%	8.22%
纺织化学制品	850338.SI	-0.39%	33.70%	33.93%	1,100	34.45	98%	24.02%	9.55%
其他化学制品	850339.SI	-1.20%	12.13%	11.32%	5,094	45.76	99%	14.21%	3.76%
涤纶	850341.SI	-0.96%	16.25%	8.25%	933	28.02	79%	6.09%	2.03%
粘胶	850343.SI	-6.61%	15.71%	5.79%	321	192.08	79%	10.63%	1.75%
其他塑料制品	850351.SI	-1.18%	6.21%	3.56%	1,200	51.03	83%	11.82%	3.17%
改性塑料	850353.SI	-3.18%	6.32%	-0.67%	1,581	47.87	79%	12.32%	2.42%
合成树脂	850354.SI	2.54%	17.30%	6.21%	1,789	45.91	94%	21.38%	9.27%
膜材料	850355.SI	-0.55%	10.57%	5.93%	1,787	108.78	99%	15.86%	2.58%
其他橡胶制品	850362.SI	1.77%	0.59%	4.13%	549	132.62	99%	15.88%	1.54%
炭黑	850363.SI	-1.87%	6.13%	6.50%	311	31.39	59%	9.86%	3.57%
聚氨酯	850372.SI	-0.49%	17.54%	14.60%	3,121	26.83	100%	13.46%	6.78%
复合肥	850381.SI	-3.55%	11.00%	10.52%	946	18.38	93%	14.97%	5.82%
氟化工	850382.SI	-0.97%	4.74%	1.91%	3,061	44.52	56%	25.77%	13.28%
其他金属新材料	850521.SI	-4.83%	8.34%	1.85%	1,756	57.07	97%	11.15%	4.15%
磁性材料	850522.SI	-11.22%	3.34%	2.51%	1,776	67.74	67%	19.03%	7.97%
非金属材料III	850523.SI	0.66%	12.46%	12.52%	860	42.81	98%	18.48%	9.32%
电子化学品III	850861.SI	-1.61%	9.93%	12.63%	4,879	82.21	97%	29.33%	11.09%
半导体材料	850813.SI	-3.70%	14.39%	15.33%	5,728	116.65	93%	20.33%	5.70%
电池化学品	857372.SI	0.09%	1.82%	-1.45%	9,006	81.68	96%	13.61%	2.93%
炼油化工	859631.SI	-0.95%	17.05%	8.67%	28,641	22.84	100%	17.54%	3.65%
油品石化贸易	859632.SI	-3.58%	14.88%	15.14%	651	22.81	90%	16.68%	4.55%
其他石化	859633.SI	-1.12%	18.35%	13.06%	1,268	52.66	52%	5.34%	0.60%
合成生物	8841747.WI	-0.19%	4.79%	4.36%	5,499	22.27	39%	34.16%	14.64%
可降解塑料	8841433.WI	-1.83%	9.39%	8.26%	7,775	33.67	98%	12.07%	3.63%
工业气体	8841062.WI	-2.28%	10.75%	11.56%	3,353	37.97	83%	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	
<b>半导体材料</b>															
华特气体	688268.SH	61.7	-6.3%	-4.6%	-6.3%	3.8%	7.6%	41.5%	74.0	43.3	5.4	4.0	5.5%	15.0%	
雅克科技	002409.SZ	87.4	-9.2%	-7.7%	-9.2%	12.4%	17.9%	49.7%	421.9	45.9	5.1	5.4	11.9%	31.6%	
安集科技	688019.SH	261.2	-8.2%	-2.5%	-3.2%	15.1%	19.9%	135.5%	438.5	58.5	18.8	13.2	34.3%	79.4%	
南大光电	300346.SZ	52.7	-8.5%	-6.4%	-4.5%	18.0%	22.9%	71.4%	363.5	118.7	14.7	10.6	31.5%	24.6%	
江丰电子	300666.SZ	123.6	8.9%	8.9%	8.9%	23.2%	34.4%	76.0%	301.1	58.5	7.0	6.2	27.8%	54.8%	
阿石创	300706.SZ	43.2	17.2%	4.2%	17.2%	20.2%	27.2%	94.6%	63.2	4.7	9.0	9.0	25.3%	-16.6%	
中巨芯-U	688549.SH	8.9	-12.8%	-13.9%	-12.8%	-4.8%	-2.4%	4.5%	132.4	2411.1	11.4	4.3	25.7%	-35.9%	
鼎龙股份	300054.SZ	43.4	-2.4%	-0.8%	-2.4%	1.2%	15.5%	67.5%	411.4	62.0	11.4	8.3	6.4%	2.0%	
天森科技	688603.SH	72.3	-11.4%	-8.3%	-11.4%	-8.0%	-3.6%	44.4%	91.0	117.3	20.6	7.8	-5.0%	14.1%	
艾森股份	688720.SH	71.3	-8.7%	-5.4%	-8.7%	-0.7%	1.3%	33.9%	62.6	141.9	11.2	6.2	7.0%	-3.4%	
天岳先进	688234.SH	93.2	6.8%	4.3%	6.8%	5.7%	4.8%	64.6%	453.5	1222.0	28.4	6.1	59.1%	-17.3%	
中船特气	688146.SH	42.0	-7.1%	-8.6%	-7.1%	-0.4%	4.0%	49.8%	223.9	71.0	10.4	3.9	-3.4%	-2.9%	
奥来德	688378.SH	36.7	-0.8%	-0.8%	-0.8%	28.3%	34.5%	104.9%	93.5	455.3	20.4	5.6	12.9%	-5.2%	
铂科新材	300811.SZ	73.5	-7.0%	-7.3%	-7.0%	-1.8%	3.1%	50.6%	215.6	56.3	12.4	7.4	26.3%	45.8%	
江化微	603078.SH	24.4	-8.9%	-3.7%	-8.9%	33.3%	36.8%	50.6%	94.8	104.0	8.0	4.9	14.0%	36.5%	
美埃科技	688376.SH	63.5	-8.0%	-5.5%	-8.0%	1.3%	9.8%	90.2%	86.6	47.0	4.3	4.5	14.4%	26.5%	
飞凯材料	300398.SZ	26.6	-4.2%	1.7%	-4.2%	4.1%	18.7%	66.9%	148.8	44.9	4.8	3.0	2.0%	-46.0%	
华海诚科	688535.SH	116.4	-13.7%	-9.0%	-13.7%	-0.1%	3.9%	31.6%	113.5	450.6	30.6	5.3	-9.7%	-18.5%	
上海新阳	300236.SZ	76.1	-2.3%	-2.6%	-2.3%	6.9%	19.4%	108.6%	237.1	92.2	13.2	4.4	9.2%	33.5%	
晶瑞电材	300655.SZ	16.6	-5.4%	-5.3%	-5.4%	-0.2%	3.1%	97.6%	179.3	11.5	7.1	7.1	-15.8%	-72.8%	
新莱新材	300260.SZ	52.6	-1.8%	-3.7%	-1.8%	-9.6%	-7.6%	118.8%	212.9	122.7	7.2	10.2	14.9%	17.9%	
格林达	603931.SH	31.6	-7.6%	-2.7%	-7.6%	-1.1%	0.0%	40.6%	63.0	49.4	10.1	3.9	-5.6%	11.6%	
万润股份	002643.SZ	16.4	-4.3%	-2.4%	-4.3%	7.5%	9.1%	62.4%	151.5	59.2	4.0	2.1	-0.6%	10.3%	
联瑞新材	688300.SH	59.8	-10.4%	-8.1%	-10.4%	-6.1%	-3.6%	32.0%	144.5	50.4	13.3	8.8	6.7%	0.3%	
莱特光电	688150.SH	26.7	-4.2%	-4.0%	-4.2%	-2.1%	-1.4%	34.9%	109.5	50.3	20.3	6.3	-6.1%	-15.5%	
光华科技	002741.SZ	20.5	-8.6%	-5.3%	-8.6%	-1.8%	2.3%	33.1%	94.3	3.4	4.9	4.9	2.3%	-362.9%	
德邦科技	688035.SH	49.9	-8.8%	-12.4%	-8.8%	0.7%	3.4%	35.3%	71.3	66.8	4.8	3.1	26.3%	16.5%	
彤程新材	603650.SH	55.6	-2.5%	-2.7%	-2.5%	22.6%	25.8%	67.7%	337.4	59.0	10.0	8.5	12.6%	11.6%	
强力新材	300429.SZ	14.7	-2.3%	-3.9%	-2.3%	7.4%	9.9%	34.0%	78.7	8.3	4.6	4.6	-12.4%	-163.2%	
普利特	002324.SZ	17.5	-2.9%	-3.5%	-2.9%	-0.3%	9.6%	91.2%	194.3	75.6	2.1	4.2	38.7%	344.1%	
广信股份	603599.SH	15.3	-4.2%	-1.1%	-4.2%	32.5%	33.5%	35.5%	137.5	19.0	3.6	1.4	2.8%	-1.4%	
斯迪克	300806.SZ	48.8	-16.7%	-6.5%	-16.7%	62.2%	58.8%	208.1%	226.4	488.2	7.7	10.0	-0.4%	-48.3%	
<b>工业气体</b>															
凯美特气	002549.SZ	20.6	-1.8%	-5.6%	-1.8%	-6.4%	-3.0%	226.1%	143.2	238.2	22.2	6.9	-7.5%	-143.0%	
杭氧股份	002430.SZ	30.3	-2.9%	-1.7%	-2.9%	-1.1%	1.3%	52.0%	298.0	29.7	2.0	2.9	5.9%	0.9%	
金宏气体	688106.SH	21.4	-4.4%	-5.7%	-4.4%	5.7%	9.4%	26.5%	104.1	97.5	3.9	3.5	18.1%	37.3%	
和远气体	002971.SZ	31.2	-0.1%	1.0%	-0.1%	4.3%	4.4%	11.3%	66.5	92.2	4.2	4.2	29.2%	-3.6%	
硅烷科技	920402.BJ	10.3	-8.7%	-11.8%	-8.7%	0.4%	2.0%	26.8%	43.3	3.4	8.7	2.7	24.6%	101.2%	
侨源股份	301286.SZ	57.4	0.7%	1.5%	0.7%	35.3%	35.8%	78.5%	233.7	116.1	21.5	12.2	10.8%	6.0%	
正帆科技	688596.SH	32.5	-2.1%	0.0%	-2.1%	-1.2%	2.8%	-7.9%	96.4	36.1	1.8	2.7	44.5%	54.4%	
陕鼓动力	601369.SH	10.7	0.7%	3.9%	0.7%	7.4%	7.2%	42.7%	188.7	19.0	1.9	2.1	-1.1%	9.1%	
<b>可降解塑料</b>															
金丹科技	300829.SZ	18.3	-4.0%	-2.9%	-4.0%	8.4%	10.2%	17.9%	41.0	60.3	2.6	1.7	-0.8%	-18.8%	
金发科技	600143.SH	18.6	-3.0%	-3.3%	-3.0%	-3.2%	-5.1%	88.1%	481.4	39.9	0.7	2.5	9.2%	-58.3%	
海正生材	688203.SH	13.3	-2.6%	0.4%	-2.6%	2.9%	3.9%	36.0%	26.3	378.5	3.3	1.8	13.5%	11.1%	
<b>维生素</b>															
亿帆医药	002019.SZ	12.1	-0.5%	-1.5%	-0.5%	-4.0%	1.2%	13.0%	147.2	36.1	2.8	1.7	-3.9%	-240.7%	
花园生物	300401.SZ	19.2	7.3%	12.4%	7.3%	24.9%	26.7%	37.1%	98.2	32.5	7.9	3.1	-1.0%	-36.9%	
安迪苏	600299.SH	9.6	-0.3%	-0.7%	-0.3%	6.5%	6.6%	-15.0%	286.7	24.1	1.7	1.4	1.2%	-81.2%	
新和成	002001.SZ	29.8	6.8%	5.7%	6.8%	18.4%	18.1%	37.8%	860.3	11.9	3.8	2.7	0.7%	-21.2%	
浙江医药	600216.SH	15.6	4.4%	4.8%	4.4%	1.7%	12.6%	6.6%	144.0	11.6	1.6	1.3	-7.6%	-35.9%	
金达威	002626.SZ	19.0	-0.1%	-0.2%	-0.1%	-5.0%	-3.6%	36.4%	115.9	24.0	3.3	2.6	-7.4%	-46.8%	
兄弟科技	002562.SZ	7.4	-0.8%	9.2%	-0.8%	0.1%	14.2%	76.6%	83.3	75.9	2.3	2.3	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 (%)
<b>化学纤维</b>														
光威复材	300699.SZ	39.4	-1.2%	-3.6%	-1.2%	0.9%	-0.1%	30.4%	333.1	55.4	11.7	5.9	-1.7%	7.3%
中简科技	300777.SZ	42.8	-3.5%	-3.4%	-3.5%	2.9%	4.9%	52.0%	192.2	46.3	19.9	4.3	16.5%	19.5%
恒神股份	832397.NQ	1.6	-0.6%	-1.3%	-0.6%	-5.4%	-4.2%	100.0%	54.4		5.3	1.3	-5.2%	-7.0%
吉林化纤	000420.SZ	4.6	-4.6%	-6.3%	-4.6%	3.6%	1.5%	33.3%	113.6		2.2	2.6	2.2%	50.1%
中复神鹰	688295.SH	30.9	-5.9%	-7.0%	-5.9%	-6.0%	-5.8%	3.8%	282.7		14.3	6.0	38.8%	6.8%
吉林碳谷	920077.BJ	17.4	-3.5%	-4.4%	-3.5%	-0.1%	2.4%	49.7%	101.1	70.5	4.3	3.9	30.2%	-14.3%
台华新材	603055.SH	9.4	0.8%	1.2%	0.8%	1.1%	-1.0%	-9.5%	83.2	15.8	1.3	1.6	9.4%	-1.6%
海利得	002206.SZ	7.1	-4.6%	-2.8%	-4.6%	15.0%	20.7%	48.7%	80.9	15.3	1.4	2.1	5.3%	-22.1%
泰和新材	002254.SZ	12.3	6.2%	8.3%	6.2%	1.2%	22.3%	37.1%	103.2		2.8	1.5	-5.6%	-41.3%
<b>新能源材料</b>														
康鹏科技	688602.SH	8.4	-4.6%	-8.5%	-4.6%	-5.9%	-3.8%	25.4%	43.7		5.9	1.6	-1.3%	-8.3%
芳源股份	688148.SH	8.5	-2.9%	-4.3%	-2.9%	-8.3%	-3.1%	6.3%	42.2		1.9	14.6	0.8%	-36.1%
振华新材	688707.SH	14.2	0.6%	-0.8%	0.6%	-0.4%	2.5%	38.8%	71.1		4.5	1.7	11.7%	-50.1%
厦钨新材	688778.SH	83.8	-2.9%	-5.0%	-2.9%	4.9%	8.3%	134.4%	417.3	55.3	2.1	4.5	4.3%	-4.5%
壹石通	688733.SH	29.8	0.0%	-2.2%	0.0%	-0.5%	3.0%	60.1%	59.7		10.6	2.8	4.8%	-5.4%
五矿新能	688779.SH	9.9	-0.6%	-6.6%	-0.6%	28.2%	32.3%	104.0%	186.6		2.7	2.8	25.2%	-142.1%
信德新材	301349.SZ	46.7	-3.8%	-4.2%	-3.8%	-2.9%	-0.5%	38.7%	47.1	251.9	4.3	1.7	38.9%	-48.2%
尚太科技	001301.SZ	78.8	3.5%	5.0%	3.5%	-11.3%	-8.2%	42.8%	196.0	20.2	2.8	2.9	37.1%	15.3%
欧晶科技	001269.SZ	24.6	5.3%	2.2%	5.3%	4.4%	2.2%	5.9%	46.4		9.5	5.3	92.1%	121.4%
聚和材料	688503.SH	74.4	2.1%	2.9%	2.1%	18.4%	21.9%	53.9%	181.3	76.8	1.4	3.7	42.3%	33.8%
骏鼎达	301538.SZ	85.5	-3.9%	-3.9%	-3.9%	2.5%	6.7%	1.7%	66.0	33.4	6.6	4.8	17.5%	19.0%
时代新材	600458.SH	14.0	-4.4%	-5.0%	-4.4%	3.6%	5.2%	20.7%	130.1	22.9	0.6	1.7	11.7%	45.5%
<b>工业涂料</b>														
华泰科技	688281.SH	93.7	-3.7%	-5.1%	-3.7%	27.4%	27.0%	62.0%	261.8	75.3	21.8	5.6	33.9%	19.5%
麦加芯彩	603062.SH	51.3	-0.1%	1.2%	-0.1%	6.9%	8.5%	44.0%	55.2	23.3	2.6	2.7	-24.3%	-28.4%
<b>吸附剂</b>														
争光股份	301092.SZ	35.5	-2.3%	-3.1%	-2.3%	-0.4%	1.0%	53.2%	47.6	45.5	7.4	2.5	8.0%	21.5%
蓝晓科技	300487.SZ	66.6	-0.9%	-3.1%	-0.9%	3.4%	7.8%	40.1%	347.6	41.3	13.4	8.8	44.3%	51.7%
久吾高科	300631.SZ	28.3	-5.1%	-8.0%	-5.1%	-4.1%	-2.2%	34.6%	35.1	43.2	5.8	2.7	18.4%	-19.6%
<b>催化剂</b>														
国瓷材料	300285.SZ	30.1	0.8%	0.0%	0.8%	3.9%	9.9%	6.6%	306.2	50.0	7.0	4.4	10.5%	-13.4%
贵研铂业	600459.SH	21.1	-10.3%	-19.3%	-10.3%	0.1%	3.5%	55.0%	160.9	25.4	0.3	2.2	9.1%	18.9%
中触媒	688267.SH	28.7	-10.6%	-10.6%	-10.6%	-0.8%	2.0%	29.5%	50.3	24.5	6.2	1.8	-1.0%	-24.1%
建龙微纳	688357.SH	33.5	-3.4%	-3.1%	-3.4%	-0.5%	1.2%	54.2%	33.2	38.2	4.1	1.9	5.3%	-25.5%
凯立新材	688269.SH	42.8	-8.3%	-12.3%	-8.3%	5.4%	7.0%	8.4%	56.3	50.5	2.8	5.5	6.0%	-16.7%
<b>合成生物学</b>														
凯赛生物	688065.SH	54.2	-6.8%	-7.4%	-6.8%	6.7%	8.9%	28.3%	392.4	66.0	11.9	2.2	-5.4%	-21.5%
华恒生物	688639.SH	36.1	-0.7%	-2.9%	-0.7%	8.3%	0.9%	35.6%	92.2	49.3	3.3	3.4	42.5%	63.4%
嘉必优	688089.SH	19.2	0.6%	1.5%	0.6%	-18.3%	-17.7%	-1.9%	32.4	19.1	5.4	2.0	12.4%	-13.7%
莱茵生物	002166.SZ	9.3	0.5%	-0.4%	0.5%	7.9%	9.6%	25.0%	68.9	52.3	3.7	2.2	19.1%	-16.5%
无锡晶海	920547.BJ	25.4	1.3%	1.1%	1.3%	6.1%	7.4%	63.9%	19.7	37.4	5.2	2.8	0.7%	-13.0%
梅花生物	600873.SH	11.0	-0.2%	-0.5%	-0.2%	7.9%	8.5%	16.5%	301.2	8.0	1.2	1.9	9.7%	15.1%
川宁生物	301301.SZ	11.2	3.5%	2.0%	3.5%	8.5%	10.7%	-5.6%	243.1	26.0	5.1	3.1	22.2%	190.6%
蔚蓝生物	603739.SH	15.6	0.6%	1.7%	0.6%	9.0%	0.5%	32.0%	39.3	47.0	2.8	2.2	2.1%	-22.0%
亚香股份	301220.SZ	37.2	0.5%	2.1%	0.5%	-1.6%	-1.5%	22.2%	41.6	31.6	4.2	2.4	0.7%	-6.4%
星湖科技	600866.SH	7.3	-1.8%	-2.3%	-1.8%	4.7%	4.9%	20.9%	120.6	9.4	0.7	1.5	106.6%	111.4%
圣泉集团	605589.SH	29.1	-3.5%	-2.0%	-3.5%	1.1%	2.8%	20.4%	246.4	23.5	2.3	2.4	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 22.47%，表现占优的个股有阿石创(17.16%)、江丰电子(8.93%)、花园生物(7.28%)、天岳先进(6.83%)、新和成(6.78%)等，表现较弱的个股包括华海诚科(-13.73%)、中巨芯-U(-12.83%)、天承科技(-11.39%)、中触媒(-10.58%)、联瑞新材(-10.42%)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 23.42%，净流入较多的个股有新和成(5.41 亿)、阿石创(4.06 亿)、江丰电子(3.61 亿)、贵研铂业(2.89 亿)、花园生物(2.53 亿)等，净流出较多的个股包括飞凯材料(-3.45 亿)、铂科新材(-3.2 亿)、金发科技(-2.91 亿)、南大光电(-2.9 亿)、雅克科技(-2.85 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陕鼓动力(99.17 分位)、广信股份(98.97 分位)、奥来德(98.97 分位)、侨源股份(98.14 分位)、江化微(97.73 分位)、天岳先进(97.23 分位)、聚和材料(97.11 分位)、江丰电子(97.11 分位)、贵研铂业(96.69 分位)、万润股份(96.49 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		300706.SZ	阿石创	17.2%	688535.SH	华海诚科	-13.7%
2		300666.SZ	江丰电子	8.9%	688549.SH	中巨芯-U	-12.8%
3		300401.SZ	花园生物	7.3%	688603.SH	天承科技	-11.4%
4		688234.SH	天岳先进	6.8%	688267.SH	中触媒	-10.6%
5		002001.SZ	新和成	6.8%	688300.SH	联瑞新材	-10.4%
6		001269.SZ	欧晶科技	5.3%	600459.SH	贵研铂业	-10.3%
7		600216.SH	浙江医药	4.4%	002409.SZ	雅克科技	-9.2%
8		001301.SZ	尚太科技	3.9%	688035.SH	德邦科技	-8.8%
9		301301.SZ	川宁生物	3.6%	920402.BJ	硅烷科技	-8.7%
10		688503.SH	聚和材料	2.1%	688376.SH	美埃科技	-8.0%
		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		002001.SZ	新和成	5.41	300398.SZ	飞凯材料	(3.45)
2		300706.SZ	阿石创	4.06	300811.SZ	铂科新材	(3.20)
3		300666.SZ	江丰电子	3.61	600143.SH	金发科技	(2.91)
4		600459.SH	贵研铂业	2.89	300346.SZ	南大光电	(2.90)
5		300401.SZ	花园生物	2.53	002409.SZ	雅克科技	(2.85)
6		600216.SH	浙江医药	1.72	300655.SZ	晶瑞电材	(2.49)
7		688503.SH	聚和材料	1.35	688300.SH	联瑞新材	(2.09)
8		001301.SZ	尚太科技	1.32	002549.SZ	凯美特气	(1.76)
9		688378.SH	奥来德	1.14	002643.SZ	万润股份	(1.71)
10		688234.SH	天岳先进	0.83	300699.SZ	光威复材	(1.65)
		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		688603.SH	天承科技	116	601369.SH	陕鼓动力	99.2
2		002324.SZ	普利特	51	603599.SH	广信股份	99.0
3		688019.SH	安集科技	45	688378.SH	奥来德	99.0
4		002206.SZ	海利得	44	301286.SZ	侨源股份	98.1
5		002019.SZ	亿帆医药	38	603078.SH	江化微	97.7
6		688150.SH	莱特光电	34	688234.SH	天岳先进	97.2
7		688281.SH	华泰科技	30	688503.SH	聚和材料	97.1
8		002001.SZ	新和成	23	300666.SZ	江丰电子	97.1
9		688148.SH	芳源股份	22	600459.SH	贵研铂业	96.7
10		688733.SH	壹石通	18	002643.SZ	万润股份	96.5

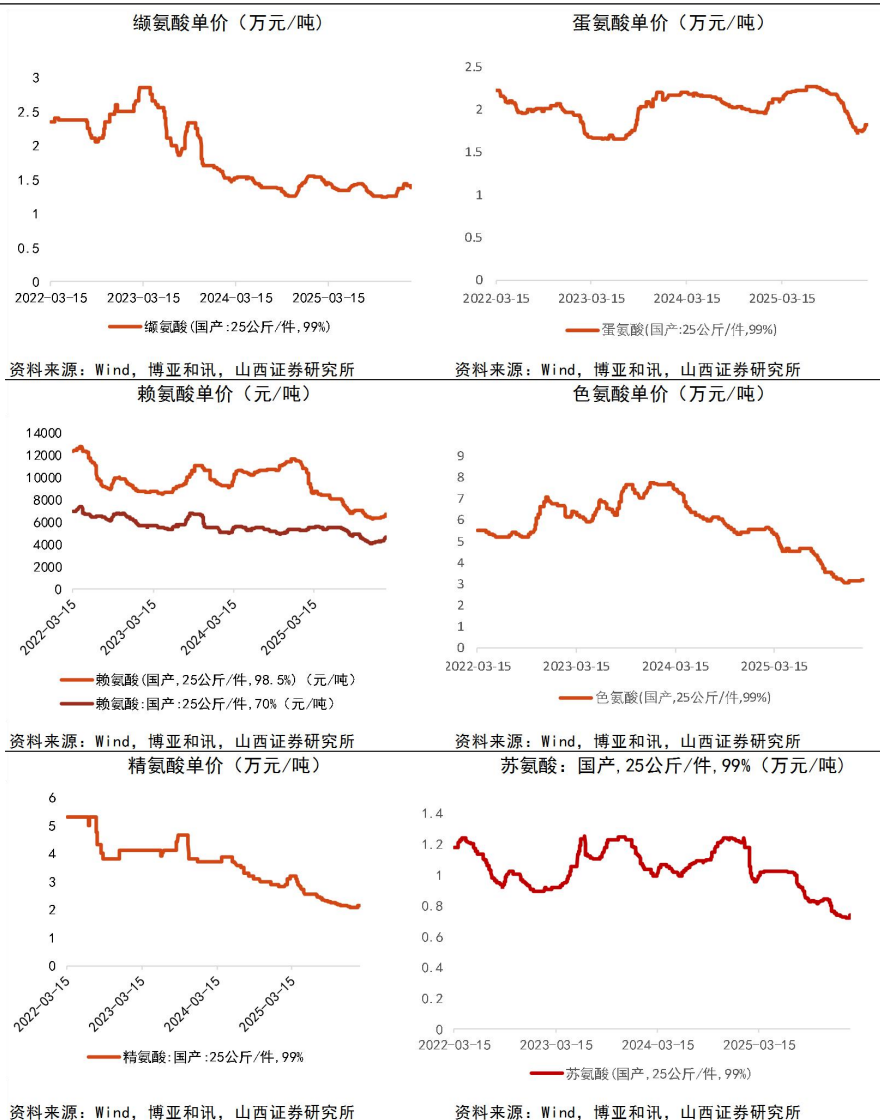
资料来源：Wind，山西证券研究所

## 2. 产业链数据跟踪

### 2.1 氨基酸

周度价格数据更新：截止2月6日，缬氨酸价格为13850元/吨，环比下降1.42%；赖氨酸(98.5%)价格为6650元/吨，环比上涨1.92%；赖氨酸(70%)价格为4600元/吨，环比上涨1.66%；蛋氨酸价格为18250元/吨，环比上涨0.27%；色氨酸价格为32050元/吨，环比上涨0.47%；精氨酸单价为21500元/吨，环比上涨0.47%；苏氨酸价格为7375元/吨，环比上涨2.08%。

图7：部分氨基酸品种价格

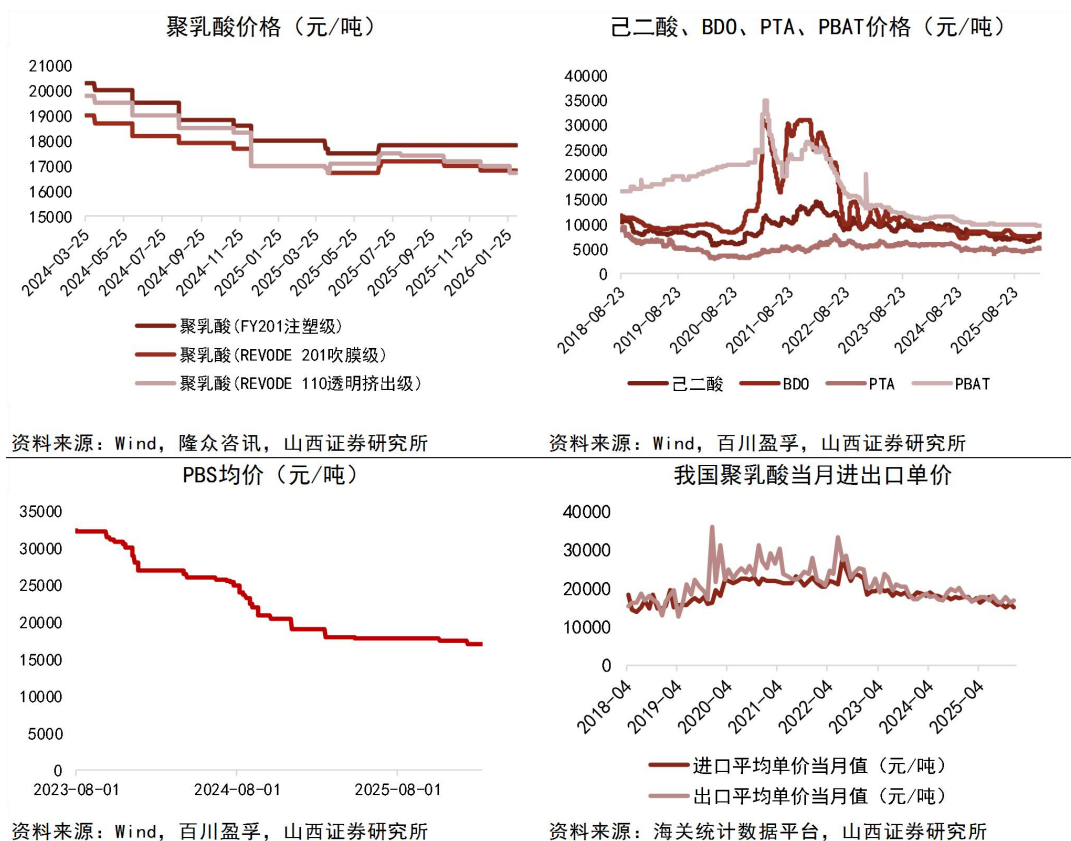


资料来源：Wind, 博亚和讯, 山西证券研究所

## 2.2 可降解塑料

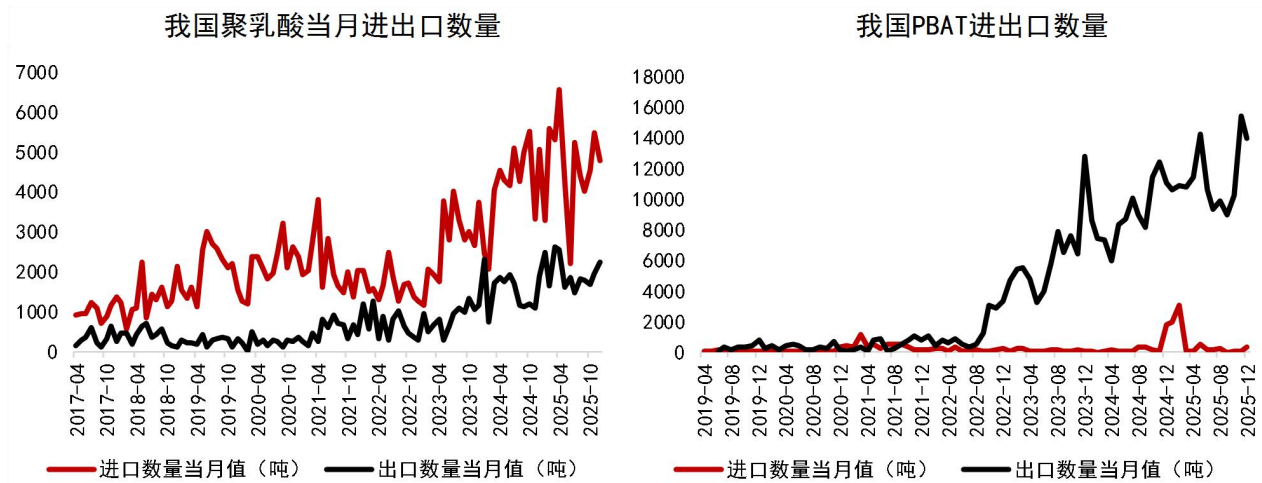
截至 2026 年 2 月 8 日，聚乳酸(FY201 注塑级)价格为 17800 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 201 吹膜级)的价格为 16800 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 110 透明挤出级)的价格为 16700 元/吨，较上周不变；玉米均价为 2368.43 元/吨，较上周下降 0.33%。2025 年 12 月，聚乳酸进口均价为 2156.5 美元/吨，环比下降 4.73%；出口均价为 2420.53 美元/吨，较上月上升 4.00%。聚乳酸进口 4765 吨，较上月下降 12.51%；出口 2218 吨，较上月上升 13.55%；2025 年 12 月，PLA 进口数量同比减少 5.3%，出口数量同比增加 13.5%，进口平均单价 15072 元每吨，环比减少 954 元，出口平均单价 16917 元每吨，环比增加 440 元。截至 2026 年 2 月 8 日，PBS 均价为 17000 元/吨，较上周不变；较 2026 年 1 月 8 日不变；截至 2026 年 2 月 6 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 9042 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

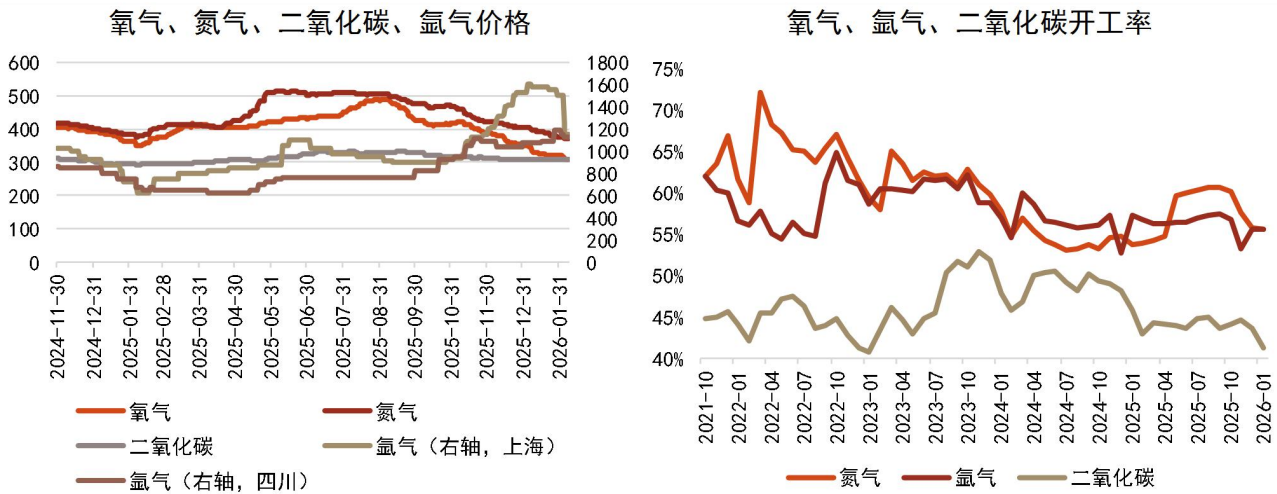
资料来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

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

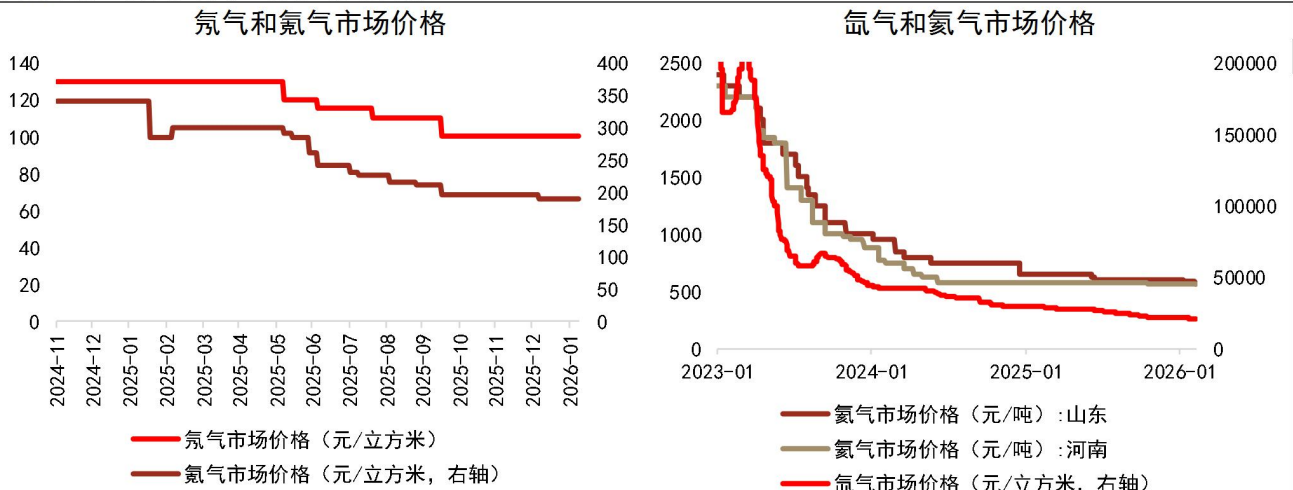
2026年2月8日，氧气单价为307.4元/吨，较上月下降7.13%；氮气单价为371元/吨，较上月下降6.78%；二氧化碳单价为309元/吨，较上月上涨0.32%；氢气单价为2.2元/立方米，较上月不变；四川氩气单价为1125元/吨，较上月上涨4.65%；氦气单价为100元/立方米，较上月不变；氪气单价为190元/立方米，较上月不变；氙气单价为20500元/立方米，较上月下降4.65%；2026年1月，国内氮气开工率为56%，氩气开工率为56%，二氧化碳开工率为41%。

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

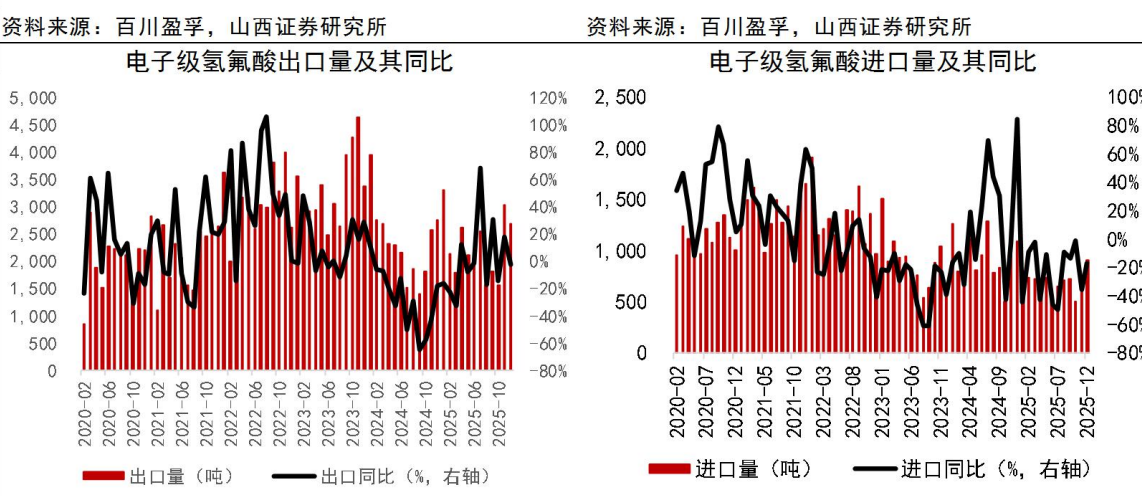
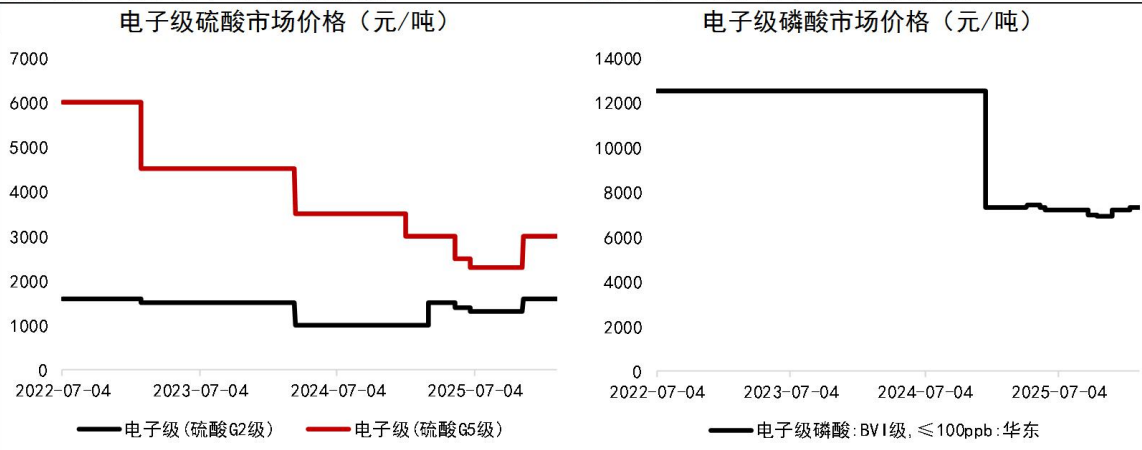
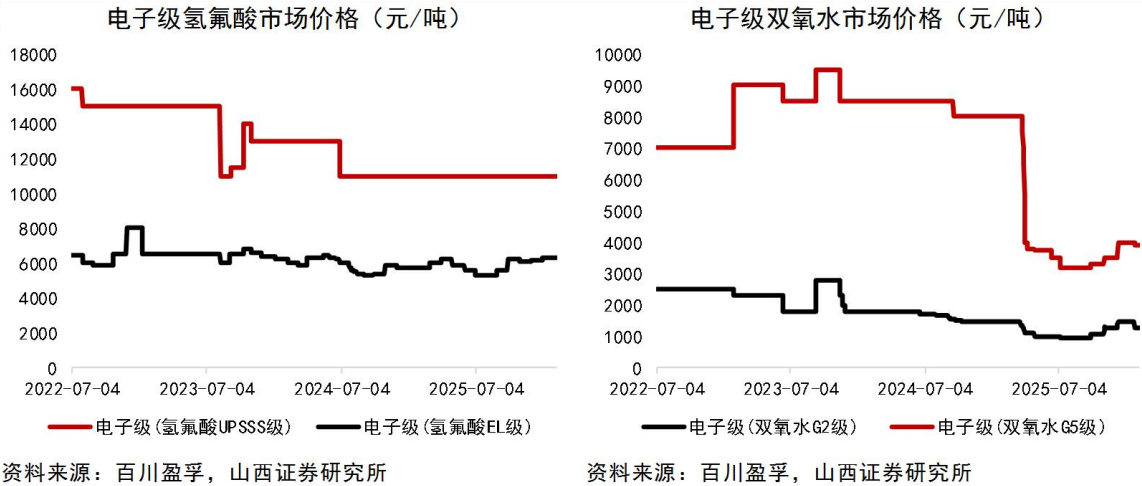
资料来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

## 2.4 电子化学品

2026年2月8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，较上月不变；G2级双氧水价格为1250元/吨，较上月下降13.79%；G5级双氧水价格为3900元/吨，较上月下降2.50%；G5级硫酸价格为3000元/吨，较上月不变；G5级氨水价格为3200元/吨，较上月下降8.57%；BVI级磷酸（≤100ppb）价格为3000元/吨，较上月上漲1.39%。2025年12月，中国电子级氢氟酸出口均价为1346.79美元/吨，环比上升21.86%，同比上升20.77%；进口均价为2949.56美元/吨，环比上升5.21%，同比上升5.49%；

出口量为 2674.15 吨, 环比下降 11.47%, 同比下降 2.62%; 进口量为 908.46 吨, 环比上升 38.59%, 同比下降 16.88%。

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)	2026-02-06	元/吨	60,500	-1.6%	-3.2%	-45.3%	0%	
维生素E(50%, 国产)	2026-02-06	元/吨	57,000	2.7%	4.6%	-61.8%	27%	
维生素D3(50万IU/g, 国产)	2026-02-06	元/吨	195,000	-1.3%	-4.9%	-24.5%	66%	
氯化胆碱(50%, 国产)	2026-02-06	元/吨	3,425	0.0%	-2.1%	-6.2%	0%	
烟酸(99%, 国产)	2026-02-06	元/吨	40,500	2.5%	15.7%	0.0%	39%	
泛酸钙(维生素B5, 98%, 国产)	2026-02-06	元/吨	40,000	0.0%	0.0%	-24.3%	0%	
叶酸(维生素B9, 98%, 国产)	2026-02-06	元/吨	420,000	-1.2%	-1.8%	20.4%	91%	
生物素(维生素B7, 2%, 国产)	2026-02-06	元/吨	28,000	0.0%	0.0%	-15.2%	0%	
包衣维生素C(VC, 97%, 国产)	2026-02-06	元/吨	19,500	0.0%	0.0%	-35.0%	3%	
VC粉(99%, 国产)	2026-02-06	元/吨	19,500	0.0%	0.0%	-35.0%	3%	
维生素B1(98%, 国产)	2026-02-06	元/吨	235,000	0.0%	0.0%	0.0%	74%	
维生素B2(80%, 国产)	2026-02-06	元/吨	74,000	0.0%	0.0%	-15.9%	0%	
维生素B6(98%, 国产)	2026-02-06	元/吨	107,500	0.0%	-1.8%	-41.1%	0%	
维生素B12(液相1%, 国产)	2026-02-06	元/吨	91,500	0.0%	0.0%	-5.7%	0%	
维生素K3(MSB96%, 国产)	2026-02-06	元/吨	70,000	0.0%	0.0%	-26.3%	33%	
肌醇(98%, 国产)	2026-02-06	元/吨	30,500	0.0%	0.0%	-11.6%	14%	
维生素C磷脂酯(35%, 国产)	2026-02-06	元/吨	14,500	0.0%	0.0%	-35.6%	4%	

资料来源：博亚和讯，中国饲料工业协会，山西证券研究所

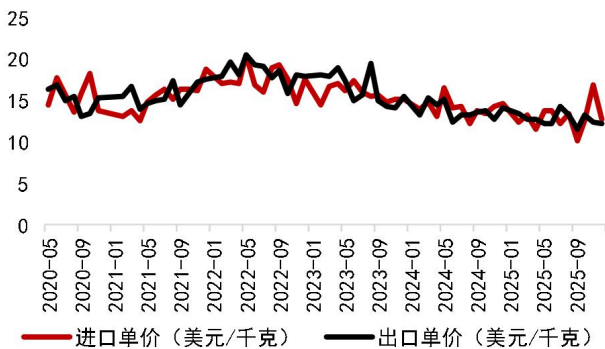
## 2.6 高性能纤维

2025年12月，芳纶进口单价为12.77美元/千克，环比下降24.43%；出口单价为12.2美元/千克，环比下降1.68%；2025年12月进口138吨，环比下降13.92%；出口328吨，环比上升37.50%。

2026年2月8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2月6日，碳纤维毛利为-6292元/吨；碳纤维成本为113375.08元/吨，较上月上涨0.75%。2026年2月6日，市场碳纤维总库存为13150吨，较上月增加1.27%。2026年1月，国内碳纤维产量为10491吨，环比下降1.18%。2026年1月，碳纤维产能利用率为75.38%，环比下降3.25%。

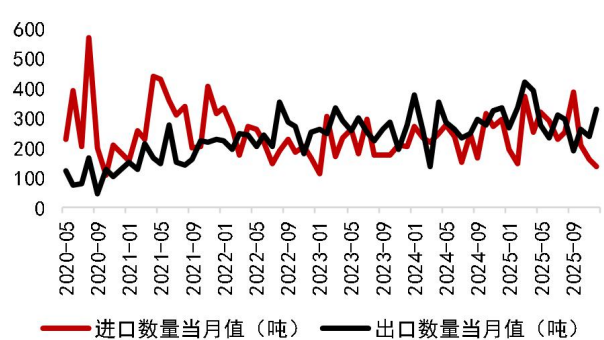
图 13: 芳纶与碳纤维产业链情况

图：芳纶进出口单价



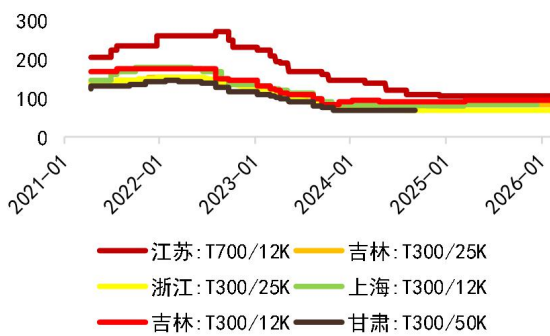
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：芳纶进出口数量



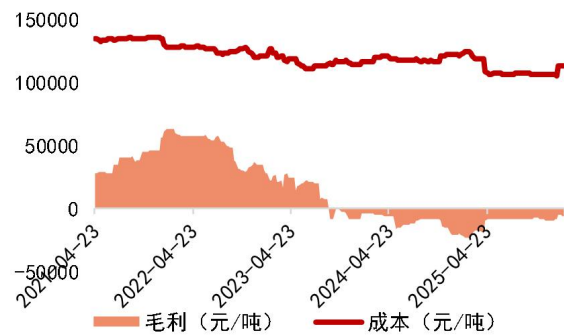
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：各地碳纤维价格（元/千克）



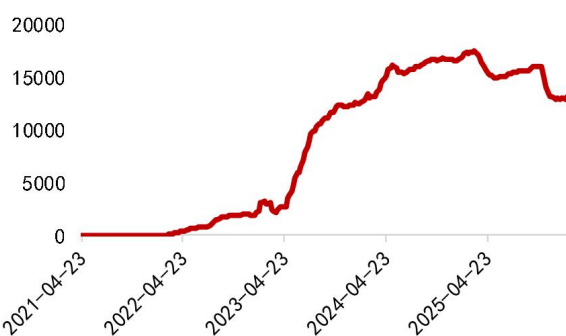
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维毛利及成本



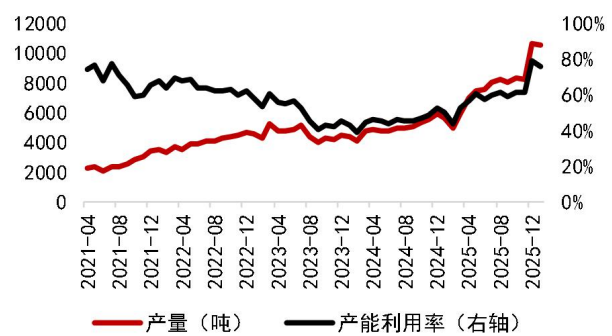
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

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

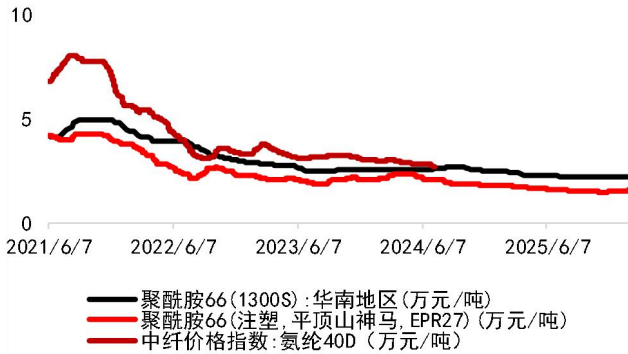
资料来源：Wind，海关总署，百川盈孚，山西证券研究所

2026年2月6日,聚酰胺66(注塑,平顶山神马,EPR27)价格为1.58万元/吨,较上周不变。2025年12月,涤纶工业丝出口44083吨,累计同比下降4.13%;截至2025年12月,涤纶帘子布价格为2.17美元/千克,较上月环比上升0.28%;PA6帘子布价格为2.24美元/千克,较上

月环比下降 1.32%；PA66 帘子布价格为 3.67 美元/千克，较上月环比上升 3.35%。2025 年 12 月，中国涤纶帘子布出口量为 1.55 万吨，累计同比增速为 14.66%。

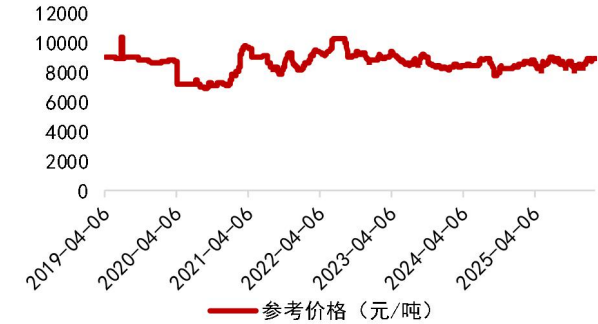
图 14：PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况

图：PA66与氨纶价格（万元/吨）



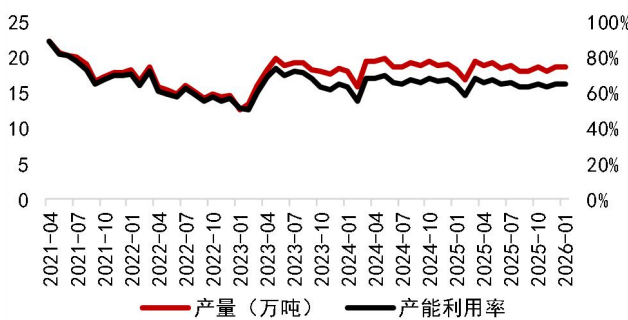
数据来源：隆众资讯，中塑在线，Wind，山西证券研究所

图：涤纶工业丝参考价格（元/吨）



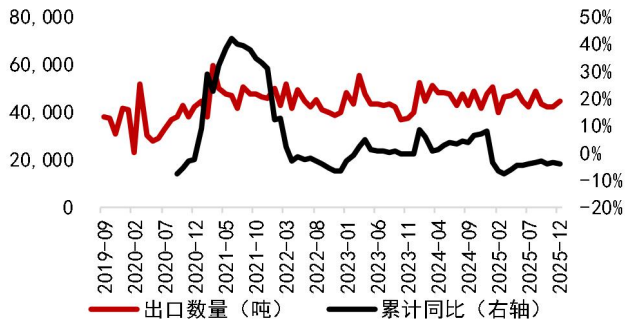
数据来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

图：涤纶工业丝产量及产能利用率



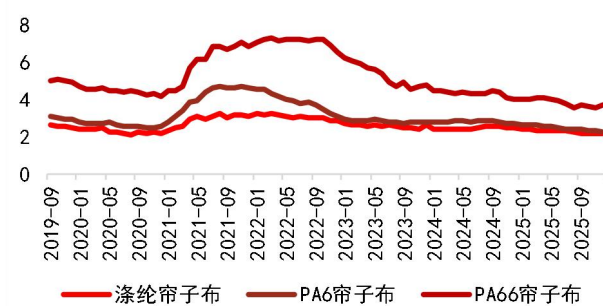
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：涤纶工业丝出口量及增速



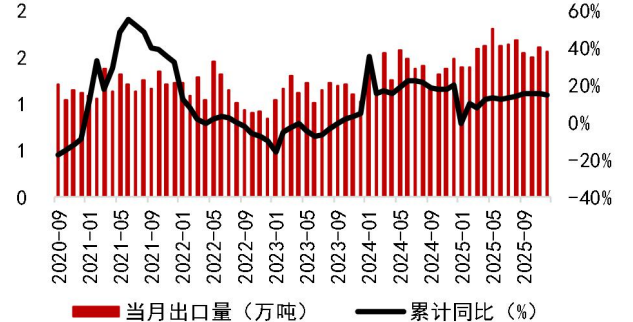
数据来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

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	2026-02-06	美元/桶	68.1	-3.7%	13.5%	-8.8%	
动力末煤(Q5500,山西产)	2026-02-06	元/吨	695	0.4%	-0.3%	-7.5%	
液化天然气	2026-01-31	元/吨	3857	4.2%	6.7%	-11.0%	
中国出口集装箱运价指数	2026-02-06	1998=1	1122	-4.5%	-7.2%	-28.0%	
玉米	2026-01-29	元/吨	2450	0.4%	0.4%	7.9%	
豆粕	2026-01-29	元/吨	3340	0.3%	0.9%	0.6%	
菜粕	2026-02-06	元/吨	2563	-1.6%	1.1%	-3.7%	
甲醇	2026-01-31	元/吨	2079	-1.1%	1.1%	-14.7%	
尿素(小颗粒)	2026-01-31	元/吨	1763	0.2%	2.1%	4.6%	
纯苯	2026-02-06	元/吨	6100	-1.6%	15.7%	-21.7%	
汽油(95#)	2026-01-30	元/吨	8596	0.4%	0.6%	-13.6%	
柴油(0#,全国VI)	2026-01-31	元/吨	6377	-1.0%	-4.4%	-16.9%	
聚乙烯 PE	2026-02-06	元/吨	7614	-2.0%	0.5%	-12.5%	
EVA	2026-02-06	元/吨	10300	0.0%	6.7%	-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	2026-02-06	元/吨	6620	-1.2%	3.4%	-10.2%	
聚碳酸酯(通用) PC	2026-02-06	元/吨	13700	0.4%	7.0%	-3.2%	
甲基丙烯酸甲酯 MMA	2026-02-06	元/吨	9400	0.0%	2.7%	-25.4%	
对二甲苯 PX	2026-02-06	元/吨	6962	-3.4%	-2.0%	-0.4%	
乙二醇	2026-02-06	元/吨	3630	-4.7%	-2.2%	-23.1%	
精对苯二甲酸 PTA	2026-02-06	元/吨	5100	-3.4%	0.0%	3.4%	
涤纶长丝(DTY)	2026-02-01	元/吨	8060	2.3%	4.0%	-4.6%	
涤纶长丝(POY)	2026-02-01	元/吨	6965	3.6%	6.3%	-3.7%	
涤纶长丝(FDY)	2026-02-01	元/吨	7220	4.1%	6.2%	-4.6%	
涤纶短纤	2026-01-30	元/吨	6670	0.5%	2.1%	-5.5%	
聚酯瓶片	2026-02-06	元/吨	6235	-1.3%	3.4%	-1.2%	

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

### 诚志股份 4 万吨/年超高分子量聚乙烯项目投产

2月4日，诚志股份发布公告，其投资建设 POE 项目及超高分子量聚乙烯项目已完成全部设备安装调试以及试生产准备工作，近日，超高分子量聚乙烯装置实现一次性投料试车成功，装置运行稳定并顺利产出粒度均匀、品质优良的产品。项目以青岛诚志华青为实施主体，投资 235275 万元。项目一期建设 4 万吨/年超高分子量聚乙烯生产线，同时建设辅助生产设施区和库房。此外，项目还规划建设 2×10 万吨/年 POE 装置。项目装置采用“釜式淤浆工艺”，在催化剂活性、聚合工艺与分子量分布控制等核心环节实现了系统性技术集成与创新，有力保障了试车过程的高效平稳与产品品质的稳定可靠，有效延长了公司烯烃产业链，降低市场对基础

化工原材料供应商的制约，进一步提升了公司的市场竞争力。

资料来源：诚志股份关于子公司青岛诚志华青超高分子量聚乙烯项目试生产成功的公告、DT 新材料

### 新和成 100 亿尼龙项目开工

近日，天津新和成新材料项目一阶段工程取得施工许可手续，标志着项目一阶段地上工程正式具备全面开工条件。项目位于天津南港工业区，总投资约 100 亿元，采用新和成自主开发的丁二烯法制备己二腈技术，全力打造己二腈-己二胺-尼龙 66 关键中间体及高端尼龙新材料产业链，已完成小试、中试技术验证等。其中，一期规划建设 10 万吨/年己二腈、10 万吨/年己二胺及 14 万吨/年尼龙 66，二期规划 40 万吨/年尼龙 66 产能，未来可根据市场需求灵活调节各环节的产品产出。

资料来源：化工新材料

### 精工科技与运达能源达成战略合作

2 月 3 日，精工科技与运达能源举行战略合作签约仪式。围绕大型化、轻量化风电装备发展需求，双方表示将在“碳纤维+”新材料应用、精密制造、联合科研攻关、绿电协同、综合能源解决方案应用等多方面展开深入合作，通过优势互补双向赋能，联合推进关键材料国产化和工程化应用。双方将充分发挥运达能源在风电整机与新能源解决方案方面的产业优势，与精工科技共同攻关海上风电叶片关键材料技术，构建更加安全、自主、稳定的供应链体系，合力推动新能源材料与制造能力整体升级。

资料来源：DT 新材料

## 4. 投资建议

北美 CSP 资本支出强劲增长，建议关注 AI 新材料发展机遇。亚马逊 AWS、微软、Google、Meta 等美国四大云服务供应商 2026 年资本支出合计超过 6,700 亿美元，同比增长超 60%，再创历史新高。其中，Meta 2026 年的支出预估将达全年营收的 50%以上。而这四大云服务供应商资本支出主要会用于打造 AI 基础设施，预计将催动更多 AI 服务器需求。而相比于传统服务器，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，PPO 树脂、碳氢

树脂、low-dk 电子布、HVLP 铜箔等高频高速覆铜板核心原材料需求 2026 年有望在 AI 服务器的带动下快速提升。树脂领域建议关注【圣泉集团】、【东材科技】，电子布建议关注【中材科技】、【宏和科技】、【国际复材】、【菲利华】，铜箔领域建议关注【铜冠铜箔】、【隆扬电子】、【德福科技】。

## 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 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

