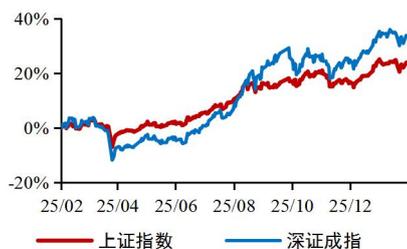


信义山证 汇通天下

研究早观点

2026年2月12日 星期四

市场走势



资料来源：常闻

【今日要点】

【行业评论】化学原料：新材料周报（260202-0206）-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

国内市场主要指数

指数	收盘	涨跌幅%
上证指数	4,131.99	0.09
深证成指	14,160.93	-0.35
沪深 300	4,713.82	-0.22
中小板指	8,625.29	-0.16
创业板指	3,284.74	-1.08
科创 50	1,455.11	-1.11

资料来源：常闻

分析师：

彭皓辰

执业登记编码：S0760525060001

邮箱：penghaochen@sxzq.com

【今日要点】

【行业评论】化学原料：新材料周报（260202-0206）-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

冀泳洁 0351-8686985 jiyongjie@sxzq.com

【投资要点】

- 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。

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

