

新材料

新材料周报（260506-0508）

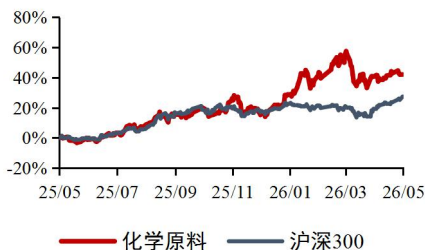
领先大市-B(维持)

AI 需求驱动，PCB 上游材料高景气持续。

2026 年 5 月 12 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】全球氦气供应紧缺，产品价格跳涨-新材料周报（260420-0424）
2026.4.28

【山证新材料】覆铜板及上游材料全面涨价持续，关注覆铜板产业链发展机遇-新材料周报（260413-0417） 2026.4.22

分析师：

冀泳洁 博士

执业登记编码：S0760523120002

邮箱：jiyongjie@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 3.70%，跑赢创业板指 0.47%。近五个交易日，合成生物指数上涨 0.60%，半导体材料上涨 7.71%，电子化学品上涨 4.22%，可降解塑料上涨 5.21%，工业气体下跌 3.08%，电池化学品上涨 3.28%。

产业链周度价格跟踪（括号为周环比变化）

- **氨基酸：**缬氨酸(14000 元/吨, -4.11%)、精氨酸(27250 元/吨, 0.93%)、色氨酸(35500 元/吨, -1.39%)、蛋氨酸(42000 元/吨, -2.33%)
- **可降解材料：**PLA(FY201 注塑级)(18100 元/吨, 不变)、PLA(REVODE 201 吹膜级)(17200 元/吨, 不变)、PBS(16500 元/吨, 不变)、PBAT(12200 元/吨, 不变)
- **维生素：**维生素 A(97500 元/吨, 不变)、维生素 E(96500 元/吨, 不变)、维生素 D3(150000 元/吨, 不变)、泛酸钙(65000 元/吨, -7.14%)、肌醇(48000 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(7935 元/吨, 不变)
- **塑料及纤维：**碳纤维(84250 元/吨, 0.30%)、涤纶工业丝(12200 元/吨, 不变)、涤纶帘子布 3 月出口均价为(14424 元/吨, 4.26%)、芳纶(7.86 万元/吨, 3.25%)、氨纶(27000 元/吨, 不变)、PA66(21200 元/吨, 0.95%)、癸二酸 3 月出口均价为 26138 元/吨, 较上月下降 0.03%。

投资建议

➤ **AI 需求驱动，PCB 上游材料高景气持续。**AI 服务器应用的加速渗透，驱动电子布、HVLP 铜箔等上游材料需求激增。而生产电子布所需核心设备丰田织布机等，全球交付周期长达一年以上，导致高端电子布产能扩张极其有限，HVLP 铜箔则由于技术壁垒高，产能集中在少数厂商，且扩产周期长，预计 2026 至 2027 年，高端铜箔的供需缺口将持续存在。供给紧缺背景下，电子布、HVLP 铜箔等 PCB 上游材料有望迎来量价齐升。CCL 端，受下游需求攀升及电子布、铜箔等原材料价格上涨影响，CCL 企业涨价持续。4 月 28 日，建滔宣布 CCL 涨价 10%，继 4 月 3 日涨价 10%后，月内二次涨价，充分表明 CCL 头部企业成本转嫁能力强，顺价顺畅。考虑到此次由 AI 驱动的超级周期具备很强的持续性，未来 3-5 年内仍将处于高速增长期，进而为高端 CCL 提供了持续强劲的需求，CCL 供需紧张格局将维持到 2027 年甚至更久，预计未来 CCL 价格仍有进一步上涨空间。





建议关注 PCB 上游材料产业链，树脂领域包括【圣泉集团】、【东材科技】、【呈和科技】，电子布领域包括【中材科技】、【宏和科技】、【国际复材】、【菲利华】，铜箔领域包括【铜冠铜箔】、【德福科技】、【隆杨电子】，覆铜板生产企业包括【生益科技】、【南亚新材】、【华正新材】。

➤ **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；行业剧变的风险。

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

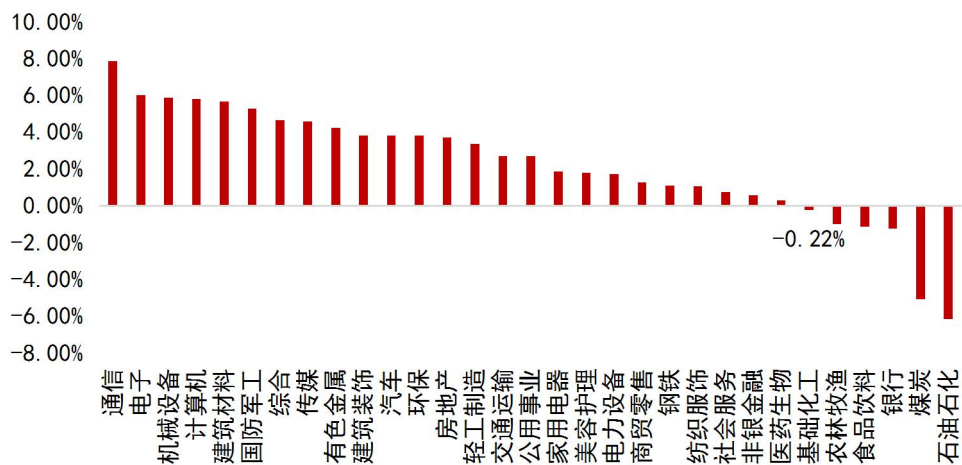


图 10: 部分工业气体品种价格.....	14
图 11: 部分电子化学品价格.....	15
图 12: 维生素价格.....	16
图 13: 芳纶与碳纤维产业链情况.....	17
图 14: PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况.....	18
图 15: 部分基础化学品价格情况.....	19

1. 二级市场表现

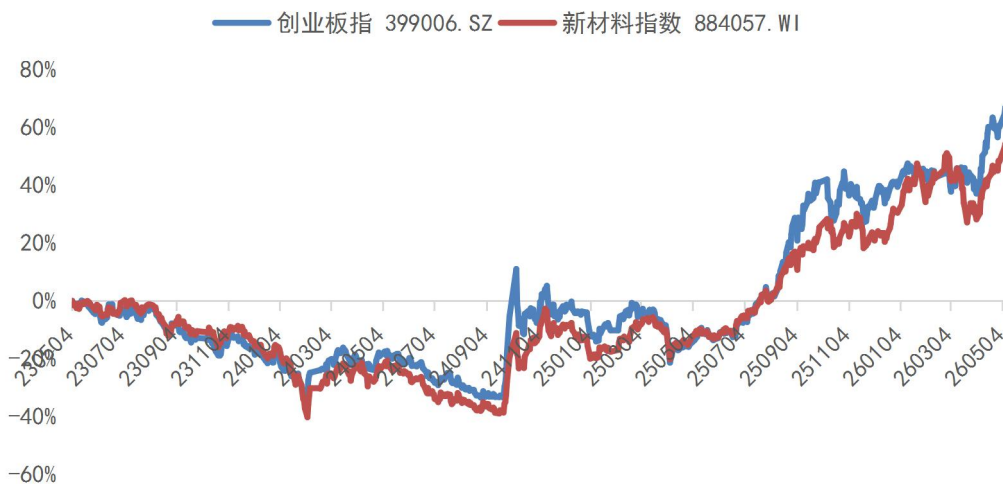
本周基础化工下跌、新材料上涨。本周（20260504-20260508）沪深 300 涨跌幅为 1.34%，上证指数涨跌幅为 1.65%，创业板指涨跌幅为 3.24%。涨幅前三行业分别是通信（7.86%）、电子（6.03%）、机械设备（5.87%）。

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 0.60%，半导体材料上涨 7.71%，电子化学品上涨 4.22%，可降解塑料上涨 5.21%，工业气体下跌 3.08%，电池化学品上涨 3.28%。

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	26Q1毛利率	26Q1净利率
食品及饲料添加剂	850135.SI	3.55%	-5.18%	10.39%	2,852	19.74	97%	22.84%	9.70%
有机硅	850136.SI	1.56%	7.57%	1.74%	1,188	63.22	87%	19.97%	5.33%
氯碱	850322.SI	3.39%	-2.56%	15.03%	1,679	48.70	96%	13.83%	2.49%
无机盐	850323.SI	3.40%	7.59%	25.17%	1,121	61.64	97%	17.44%	3.24%
其他化学原料	850324.SI	2.22%	5.80%	30.15%	1,728	24.14	79%	14.21%	7.50%
煤化工	850325.SI	6.49%	-7.86%	30.11%	2,936	22.84	73%	20.04%	12.08%
钛白粉	850326.SI	2.64%	-3.70%	-7.90%	716	62.80	100%	13.11%	2.93%
氮肥	850331.SI	4.80%	-2.21%	14.57%	1,175	24.35	88%	15.48%	6.96%
磷肥及磷化工	850332.SI	-1.03%	1.15%	10.77%	2,383	26.64	97%	16.18%	7.67%
农药	850333.SI	3.29%	0.21%	2.97%	2,382	33.47	55%	21.34%	6.42%
涂料油墨	850335.SI	3.75%	14.31%	7.88%	812	103.02	67%	21.25%	4.13%
民爆制品	850337.SI	3.06%	9.64%	2.33%	1,567	33.45	75%	22.05%	5.94%
纺织化学制品	850338.SI	-0.46%	3.19%	22.65%	1,029	27.36	69%	27.50%	10.63%
其他化学制品	850339.SI	2.74%	9.28%	13.29%	5,220	50.21	100%	15.27%	3.88%
涤纶	850341.SI	0.77%	4.08%	-3.33%	860	32.62	99%	7.91%	2.57%
粘胶	850343.SI	1.12%	7.91%	15.41%	379	116.51	27%	13.61%	4.13%
其他塑料制品	850351.SI	3.98%	12.75%	17.97%	1,368	67.73	100%	13.23%	4.52%
改性塑料	850353.SI	7.93%	17.01%	3.13%	1,676	45.37	67%	12.99%	2.61%
合成树脂	850354.SI	2.81%	21.36%	21.02%	1,898	59.73	100%	19.68%	4.57%
膜材料	850355.SI	12.89%	31.80%	41.87%	2,613	124.74	95%	18.22%	9.24%
其他橡胶制品	850362.SI	5.37%	6.84%	11.90%	580	124.98	85%	15.38%	0.22%
炭黑	850363.SI	2.74%	-1.32%	0.36%	289	41.00	81%	7.75%	1.32%
聚氨酯	850372.SI	5.33%	7.89%	8.80%	2,979	21.74	87%	14.62%	7.76%
复合肥	850381.SI	-0.13%	1.96%	13.89%	961	17.37	59%	11.14%	4.38%
氟化工	850382.SI	-1.41%	9.61%	-1.02%	2,925	34.91	16%	29.21%	15.38%
其他金属新材料	850521.SI	9.78%	18.78%	12.42%	2,079	94.35	99%	10.83%	3.04%
磁性材料	850522.SI	7.66%	13.30%	7.29%	1,855	59.72	51%	20.28%	6.95%
非金属材料III	850523.SI	8.00%	23.92%	45.22%	1,176	56.21	100%	15.77%	8.66%
电子化学品III	850861.SI	4.22%	27.57%	43.46%	6,361	91.91	99%	28.73%	9.86%
半导体材料	850813.SI	7.71%	28.64%	36.88%	6,752	133.55	99%	18.91%	2.45%
电池化学品	857372.SI	3.28%	25.77%	26.54%	11,594	55.15	76%	18.59%	8.61%
炼化化工	859631.SI	1.59%	-0.90%	2.90%	27,768	18.89	67%	20.91%	5.29%
油品石化贸易	859632.SI	2.36%	-7.15%	24.49%	708	40.17	100%	18.37%	4.96%
其他石化	859633.SI	2.03%	13.54%	18.31%	1,324	36.79	17%	7.42%	4.39%
合成生物	8841747.WI	0.60%	1.13%	0.20%	5,299	23.77	62%	32.34%	12.66%
可降解塑料	8841433.WI	5.21%	9.66%	14.98%	7,605	28.24	75%	13.35%	5.85%
工业气体	8841062.WI	-3.08%	17.08%	26.68%	3,504	38.94	86%	27.26%	11.98%

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	165.0	-12.4%	-12.4%	-12.4%	54.1%	187.4%	208.6%	200.6	160.7	13.7	10.7	5.5%	15.0%
雅克科技	002409.SZ	88.9	4.9%	4.9%	4.9%	13.3%	19.9%	58.3%	438.2	43.5	5.2	5.4	11.9%	31.6%
安集科技	688019.SH	256.0	2.3%	2.3%	2.3%	1.4%	17.5%	80.5%	465.5	56.6	17.4	10.1	34.3%	79.4%
南大光电	300346.SZ	54.1	5.0%	5.0%	5.0%	8.5%	26.2%	62.6%	385.8	110.7	14.7	10.7	31.5%	24.6%
江丰电子	300666.SZ	173.4	-3.5%	-3.5%	-3.5%	16.0%	88.5%	127.0%	495.0	89.7	10.1	9.5	27.8%	54.6%
阿石创	300706.SZ	48.5	14.2%	14.2%	14.2%	45.5%	43.0%	131.1%	76.7		4.9	11.1	25.3%	-16.6%
中巨芯-U	688549.SH	12.4	0.9%	0.9%	0.9%	38.1%	36.0%	72.5%	183.0		14.0	6.1	25.7%	-35.9%
鼎龙股份	300054.SZ	64.2	2.2%	2.2%	2.2%	29.7%	70.7%	112.8%	652.3	78.6	16.9	11.9	6.4%	2.0%
天承科技	688603.SH	101.0	8.3%	8.3%	8.3%	30.2%	34.7%	105.1%	129.1	132.2	25.1	10.6	-5.0%	14.1%
艾森股份	688720.SH	82.0	2.3%	2.3%	2.3%	21.9%	16.5%	95.0%	73.2	137.9	11.7	7.0	7.0%	-3.4%
天岳先进	688234.SH	108.7	7.6%	7.6%	7.6%	20.0%	22.3%	78.2%	538.5		37.9	7.6	59.1%	17.3%
中船特气	688146.SH	79.8	-0.6%	-0.6%	-0.6%	49.9%	97.6%	183.1%	412.9	114.7	16.9	7.0	-3.4%	-2.9%
奥来德	688378.SH	46.6	5.1%	5.1%	5.1%	37.9%	70.5%	192.5%	121.0	95.3	18.4	5.9	12.9%	-5.2%
铂科新材	300811.SZ	98.4	1.3%	1.3%	1.3%	30.1%	37.9%	133.6%	293.7	67.8	15.4	9.4	26.3%	45.3%
江化微	603078.SH	26.4	6.3%	6.3%	6.3%	21.6%	47.7%	27.3%	105.4	98.7	8.2	5.3	14.0%	36.5%
美埃科技	688376.SH	70.2	0.1%	0.1%	0.1%	14.3%	21.4%	91.5%	97.9	88.3	4.7	5.0	14.4%	26.5%
飞凯材料	300398.SZ	35.3	16.0%	16.0%	16.0%	35.0%	37.4%	72.2%	203.1	50.5	6.0	4.0	2.0%	-46.0%
华海诚科	688535.SH	100.5	11.0%	11.0%	11.0%	40.5%	32.7%	106.6%	143.3	468.7	24.0	6.7	-9.7%	-18.5%
上海新阳	300236.SZ	91.8	-3.1%	-3.1%	-3.1%	23.8%	44.0%	140.8%	300.2	85.0	14.4	6.2	9.2%	33.5%
晶瑞电材	300655.SZ	15.3	6.2%	6.2%	6.2%	6.7%	-5.0%	71.9%	168.5	149.7	10.2	6.5	-15.8%	-72.8%
新莱应材	300260.SZ	53.1	2.3%	2.3%	2.3%	14.8%	-6.6%	54.2%	223.3	126.2	7.2	10.4	14.9%	17.9%
格林达	603931.SH	42.8	10.3%	10.3%	10.3%	61.1%	35.5%	37.1%	87.9	73.3	14.4	4.4	-5.6%	11.6%
万润股份	002643.SZ	16.9	2.2%	2.2%	2.2%	6.8%	12.9%	53.5%	158.2	54.1	4.1	2.2	-0.6%	10.3%
联瑞新材	688300.SH	94.3	7.3%	7.3%	7.3%	2.8%	11.9%	118.9%	229.3	76.1	19.6	12.9	6.7%	0.3%
莱特光电	688150.SH	55.0	4.4%	4.4%	4.4%	37.0%	103.4%	137.8%	218.2	106.8	40.4	11.2	-6.1%	-15.5%
光华科技	002741.SZ	22.1	2.0%	2.0%	2.0%	29.9%	10.3%	40.0%	104.4	87.1	3.1	5.3	2.3%	-362.9%
德邦科技	688035.SH	79.4	7.6%	7.6%	7.6%	44.4%	64.6%	98.3%	112.4	97.8	6.9	4.8	26.3%	16.5%
彤程新材	603650.SH	55.6	3.0%	3.0%	3.0%	13.1%	25.9%	72.9%	351.3	60.1	9.7	8.1	12.6%	11.6%
强力新材	300429.SZ	15.0	6.0%	6.0%	6.0%	11.0%	12.2%	27.1%	79.1		7.7	4.8	-12.4%	-163.2%
普利特	002324.SZ	15.7	7.5%	7.5%	7.5%	5.7%	-1.7%	48.6%	171.5	56.0	1.6	3.7	33.7%	344.1%
广信股份	603599.SH	12.6	-15.4%	-15.4%	-15.4%	-16.2%	9.4%	17.9%	118.2	18.1	3.4	1.2	2.8%	-1.4%
斯迪克	300806.SZ	85.0	14.6%	14.6%	14.6%	85.3%	176.5%	424.4%	376.4	570.8	12.1	16.1	-0.4%	-48.3%
工业气体														
凯美特气	002549.SZ	19.3	-2.6%	-2.6%	-2.6%	3.7%	-9.1%	105.2%	138.3	290.9	22.4	6.7	-7.5%	-143.0%
杭氧股份	002430.SZ	29.9	-5.0%	-5.0%	-5.0%	5.1%	0.0%	50.4%	293.8	29.7	1.9	2.9	5.9%	0.9%
金宏气体	688106.SH	31.3	-10.3%	-10.3%	-10.3%	6.8%	59.8%	77.7%	171.5	184.9	6.1	4.3	18.1%	37.3%
和远气体	002971.SZ	31.2	-1.9%	-1.9%	-1.9%	3.0%	4.3%	63.5%	66.4	124.9	3.9	3.7	29.2%	-31.6%
硅烷科技	920402.BJ	9.4	3.4%	3.4%	3.4%	3.6%	-7.1%	0.6%	39.7		9.8	2.6	24.6%	101.2%
侨源股份	301286.SZ	58.3	15.0%	15.0%	15.0%	29.8%	37.9%	120.6%	229.7	96.5	20.9	11.3	10.8%	6.0%
正帆科技	688596.SH	33.3	2.1%	2.1%	2.1%	5.4%	5.4%	-10.8%	98.2	128.7	1.9	2.7	44.5%	54.4%
陕鼓动力	601369.SH	9.3	1.2%	1.2%	1.2%	-7.6%	-7.2%	15.0%	161.1	23.3	1.7	1.8	-1.1%	9.1%
可降解塑料														
金丹科技	300829.SZ	18.0	3.6%	3.6%	3.6%	-2.1%	8.6%	-10.7%	39.9	37.7	2.4	1.6	-0.8%	-18.8%
金发科技	600143.SH	18.1	5.4%	5.4%	5.4%	13.5%	-7.5%	63.7%	467.2	38.7	0.7	2.4	9.2%	-56.3%
海正生材	688203.SH	14.5	7.3%	7.3%	7.3%	20.7%	13.8%	43.8%	27.5	257.6	3.0	1.9	13.5%	11.1%
维生素														
亿帆医药	002019.SZ	11.2	-0.3%	-0.3%	-0.3%	-13.9%	-6.8%	-1.0%	135.6	38.1	2.7	1.5	-3.9%	-240.7%
花园生物	300401.SZ	13.8	6.1%	6.1%	6.1%	-1.6%	-8.5%	-11.2%	72.9	28.2	6.1	2.2	-1.0%	-36.9%
安迪苏	600299.SH	12.3	-7.4%	-7.4%	-7.4%	-16.8%	37.8%	26.7%	388.7	39.1	2.2	2.0	1.2%	-81.2%
新和成	002001.SZ	32.3	-7.2%	-7.2%	-7.2%	-15.2%	28.2%	50.7%	991.2	14.8	4.3	2.8	0.7%	-21.2%
浙江医药	600216.SH	14.3	-1.8%	-1.8%	-1.8%	-12.8%	3.0%	8.5%	136.6	18.2	1.5	1.2	-7.6%	-35.9%
金达威	002626.SZ	16.1	5.9%	5.9%	5.9%	-9.4%	-18.3%	-3.8%	96.1	33.9	2.9	2.2	-7.4%	-40.8%
兄弟科技	002562.SZ	6.0	2.4%	2.4%	2.4%	0.8%	-7.0%	21.9%	68.6	62.7	1.9	1.9	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	35.5	7.7%	7.7%	7.7%	7.2%	-10.0%	19.6%	290.6	51.0	9.9	5.0	-1.7%	7.3%
中简科技	300777.SZ	40.4	9.1%	9.1%	9.1%	6.0%	-0.9%	9.0%	174.3	79.1	24.4	3.8	16.5%	19.5%
恒神股份	832397.NQ	2.1	-2.3%	-2.3%	-2.3%	12.2%	28.5%	178.9%	72.1		6.6	1.8	-5.2%	-78.0%
吉林化纤	000420.SZ	5.5	7.4%	7.4%	7.4%	6.3%	21.2%	47.6%	137.2	328.9	2.5	3.1	2.2%	50.0%
中复神鹰	688295.SH	59.1	3.4%	3.4%	3.4%	9.9%	80.0%	178.1%	549.3	319.6	23.3	11.6	38.8%	6.8%
吉林碳谷	920077.BJ	19.4	7.4%	7.4%	7.4%	7.1%	14.2%	62.1%	113.3	57.7	4.1	4.2	30.2%	-14.3%
台华新材	603055.SH	9.2	1.2%	1.2%	1.2%	-3.6%	-2.8%	-4.3%	81.4	16.3	1.3	1.5	9.4%	-1.6%
海利得	002206.SZ	6.2	-0.3%	-0.3%	-0.3%	0.0%	5.3%	26.7%	71.1	14.3	1.2	1.7	5.3%	-22.1%
泰和新材	002254.SZ	11.6	2.6%	2.6%	2.6%	11.9%	16.1%	11.2%	98.7	216.0	2.8	1.4	-5.6%	-41.3%
新能源材料														
康鹏科技	688602.SH	8.1	1.1%	1.1%	1.1%	7.0%	-7.0%	3.1%	41.7		6.2	1.5	-1.3%	-8.3%
芳源股份	688148.SH	10.8	-0.7%	-0.7%	-0.7%	38.1%	22.8%	185.7%	56.7	723.3	2.2	14.8	0.8%	-36.2%
振华新材	688707.SH	17.5	6.1%	6.1%	6.1%	34.3%	26.6%	50.6%	88.9		6.6	2.3	11.7%	-51.1%
厦钨新能	688778.SH	81.3	-1.5%	-1.5%	-1.5%	6.5%	5.1%	101.6%	431.5	50.3	1.8	4.6	4.3%	-4.5%
壹石通	688733.SH	32.3	8.0%	8.0%	8.0%	24.1%	11.5%	93.2%	65.6		9.4	3.1	4.8%	-52.4%
五矿新能	688779.SH	10.7	-1.3%	-1.3%	-1.3%	3.4%	2.3%	121.2%	213.4	57.2	1.9	3.0	25.2%	-142.1%
信德新材	301349.SZ	62.6	6.6%	6.6%	6.6%	9.1%	33.4%	79.7%	61.4	98.0	4.8	2.2	38.9%	-48.2%
尚太科技	001301.SZ	82.3	-4.0%	-4.0%	-4.0%	5.8%	-4.1%	62.5%	215.6	24.3	2.5	3.0	37.1%	15.3%
欧晶科技	001269.SZ	22.5	4.5%	4.5%	4.5%	7.1%	-6.5%	2.5%	43.5		9.5	6.5	92.1%	121.3%
聚和材料	688503.SH	111.0	7.8%	7.8%	7.8%	37.4%	81.9%	238.7%	273.6	44.2	1.6	5.2	42.3%	33.8%
骏鼎达	301538.SZ	81.0	8.6%	8.6%	8.6%	2.7%	1.0%	59.9%	61.1	33.2	6.0	4.2	17.5%	19.0%
时代新材	600458.SH	12.5	4.0%	4.0%	4.0%	11.4%	-5.9%	8.3%	114.5	22.0	0.5	1.4	11.7%	45.9%
工业涂料														
华泰科技	688281.SH	80.2	7.1%	7.1%	7.1%	4.7%	8.7%	46.4%	213.7	66.0	16.4	4.5	33.9%	19.5%
麦加芯彩	603062.SH	57.0	6.0%	6.0%	6.0%	9.0%	20.5%	18.0%	61.1	35.9	3.7	2.9	-24.3%	-28.4%
吸附剂														
争光股份	301092.SZ	40.7	-1.1%	-1.1%	-1.1%	24.8%	15.6%	44.4%	55.3	59.0	8.6	2.8	8.0%	21.5%
蓝晓科技	300487.SZ	64.6	1.3%	1.3%	1.3%	-2.1%	4.6%	44.2%	332.4	37.5	11.8	7.5	44.3%	51.3%
久吾高科	300631.SZ	30.7	8.8%	8.8%	8.8%	7.5%	6.4%	49.8%	39.5	55.0	5.9	2.9	18.4%	-19.6%
催化剂														
国瓷材料	300285.SZ	38.3	7.0%	7.0%	7.0%	22.5%	39.7%	124.4%	385.7	62.5	8.3	5.3	10.5%	-13.4%
贵研铂业	600459.SH	21.4	6.3%	6.3%	6.3%	11.4%	14.7%	60.8%	175.4	26.6	0.3	1.9	9.1%	18.9%
中触媒	688267.SH	31.2	2.1%	2.1%	2.1%	6.3%	10.6%	24.3%	53.1	27.1	6.0	1.9	-1.0%	-24.1%
建龙微纳	688357.SH	36.2	-1.1%	-1.1%	-1.1%	11.1%	9.4%	45.6%	36.4	40.6	4.3	2.1	5.3%	-28.5%
凯立新材	688269.SH	42.7	4.8%	4.8%	4.8%	5.4%	6.7%	38.8%	55.3	40.8	2.6	5.0	6.0%	-16.7%
合成生物学														
凯赛生物	688065.SH	47.6	-1.1%	-1.1%	-1.1%	-0.6%	-4.4%	-7.6%	345.3	58.6	10.2	1.9	-5.4%	-21.5%
华恒生物	688639.SH	27.4	-2.1%	-2.1%	-2.1%	-3.8%	-15.9%	-3.3%	68.9	55.9	2.3	2.6	42.5%	63.4%
嘉必优	688089.SH	16.0	-0.2%	-0.2%	-0.2%	-11.2%	-31.3%	-37.4%	26.5	48.1	6.3	1.7	12.4%	-13.7%
莱茵生物	002166.SZ	9.1	4.1%	4.1%	4.1%	0.1%	8.2%	23.7%	66.0	42.6	3.2	2.1	19.1%	-16.5%
无锡晶海	920547.BJ	23.0	0.2%	0.2%	0.2%	4.0%	-2.6%	-1.3%	17.9	28.2	4.4	2.5	0.7%	-15.0%
梅花生物	600873.SH	9.4	-5.4%	-5.4%	-5.4%	-16.8%	-7.4%	-11.2%	265.8	11.2	1.1	1.6	9.7%	15.1%
川宁生物	301301.SZ	10.1	1.1%	1.1%	1.1%	-1.3%	1.8%	-9.5%	222.6	37.6	5.0	2.9	22.2%	190.6%
蔚蓝生物	603739.SH	15.2	1.0%	1.0%	1.0%	1.7%	7.4%	18.2%	38.3	49.1	2.7	2.1	2.1%	-22.0%
亚香股份	301220.SZ	40.5	8.0%	8.0%	8.0%	3.3%	7.4%	-23.8%	42.9	87.0	3.9	2.5	0.7%	-6.4%
星湖科技	600866.SH	6.0	3.8%	3.8%	3.8%	-13.6%	-13.1%	-14.6%	96.5	21.1	0.6	1.2	106.6%	111.1%
圣泉集团	605589.SH	39.7	1.5%	1.5%	1.5%	11.2%	40.1%	48.2%	345.3	35.3	3.1	3.2	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 69.66%，表现占优的个股有飞凯材料(15.98%)、侨源股份(15.01%)、阿石创(14.19%)、华海诚科(11.01%)、格林达(10.25%)等，表现较弱的个股包括广信股份(-15.42%)、华特气体(-12.4%)、金宏气体(-10.29%)、安迪苏(-7.45%)、新和成(-7.21%)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 35.14%，净流入较多的个股有飞凯材料(5.32 亿)、阿石创(4.1 亿)、国瓷材料(2.25 亿)、聚和材料(1.61 亿)、久吾高科(1.29 亿)等，净流出较多的个股包括金宏气体(-8.32 亿)、江丰电子(-7.69 亿)、鼎龙股份(-6.84 亿)、华特气体(-4.5 亿)、新和成(-4.32 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川宁生物(100 分位)、麦加芯彩(100 分位)、中简科技(100 分位)、莱特光电(100 分位)、陕鼓动力(99.79 分位)、格林达(99.79 分位)、中船特气(99.79 分位)、争光股份(99.59 分位)、嘉必优(99.38 分位)、金宏气体(99.38 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		300398.SZ	飞凯材料	16.0%	603599.SH	广信股份	-15.4%
2		301286.SZ	侨源股份	15.0%	688268.SH	华特气体	-12.4%
3		300706.SZ	阿石创	14.2%	688106.SH	金宏气体	-10.3%
4		688535.SH	华海诚科	11.0%	600299.SH	安迪苏	-7.5%
5		603931.SH	格林达	10.3%	002001.SZ	新和成	-7.2%
6		300777.SZ	中简科技	9.1%	600873.SH	梅花生物	-5.4%
7		300631.SZ	久吾高科	8.8%	002430.SZ	杭氧股份	-5.0%
8		688603.SH	天承科技	8.3%	001301.SZ	尚太科技	-4.0%
9		688733.SH	壹石通	8.0%	300666.SZ	江丰电子	-3.5%
10		301220.SZ	亚香股份	8.0%	300236.SZ	上海新阳	-3.1%
		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		300398.SZ	飞凯材料	5.32	688106.SH	金宏气体	(8.32)
2		300706.SZ	阿石创	4.10	300666.SZ	江丰电子	(7.69)
3		300285.SZ	国瓷材料	2.25	300054.SZ	鼎龙股份	(6.84)
4		688503.SH	聚和材料	1.61	688268.SH	华特气体	(4.50)
5		300631.SZ	久吾高科	1.29	002001.SZ	新和成	(4.32)
6		688733.SH	壹石通	1.20	002430.SZ	杭氧股份	(4.24)
7		600143.SH	金发科技	1.06	002549.SZ	凯美特气	(3.72)
8		300777.SZ	中简科技	1.04	688146.SH	中船特气	(3.26)
9		688603.SH	天承科技	0.99	600873.SH	梅花生物	(3.16)
10		301286.SZ	侨源股份	0.73	603599.SH	广信股份	(2.20)
		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		688268.SH	华特气体	227	301301.SZ	川宁生物	100.0
2		688503.SH	聚和材料	197	603062.SH	麦加芯彩	100.0
3		300811.SZ	铂科新材	128	300777.SZ	中简科技	100.0
4		300398.SZ	飞凯材料	111	688150.SH	莱特光电	100.0
5		300487.SZ	蓝晓科技	109	601369.SH	陕鼓动力	99.8
6		688146.SH	中船特气	96	603931.SH	格林达	99.8
7		688106.SH	金宏气体	60	688146.SH	中船特气	99.8
8		688720.SH	艾森股份	59	301092.SZ	争光股份	99.6
9		300260.SZ	新莱应材	57	688089.SH	嘉必优	99.4
10		600143.SH	金发科技	51	688106.SH	金宏气体	99.4

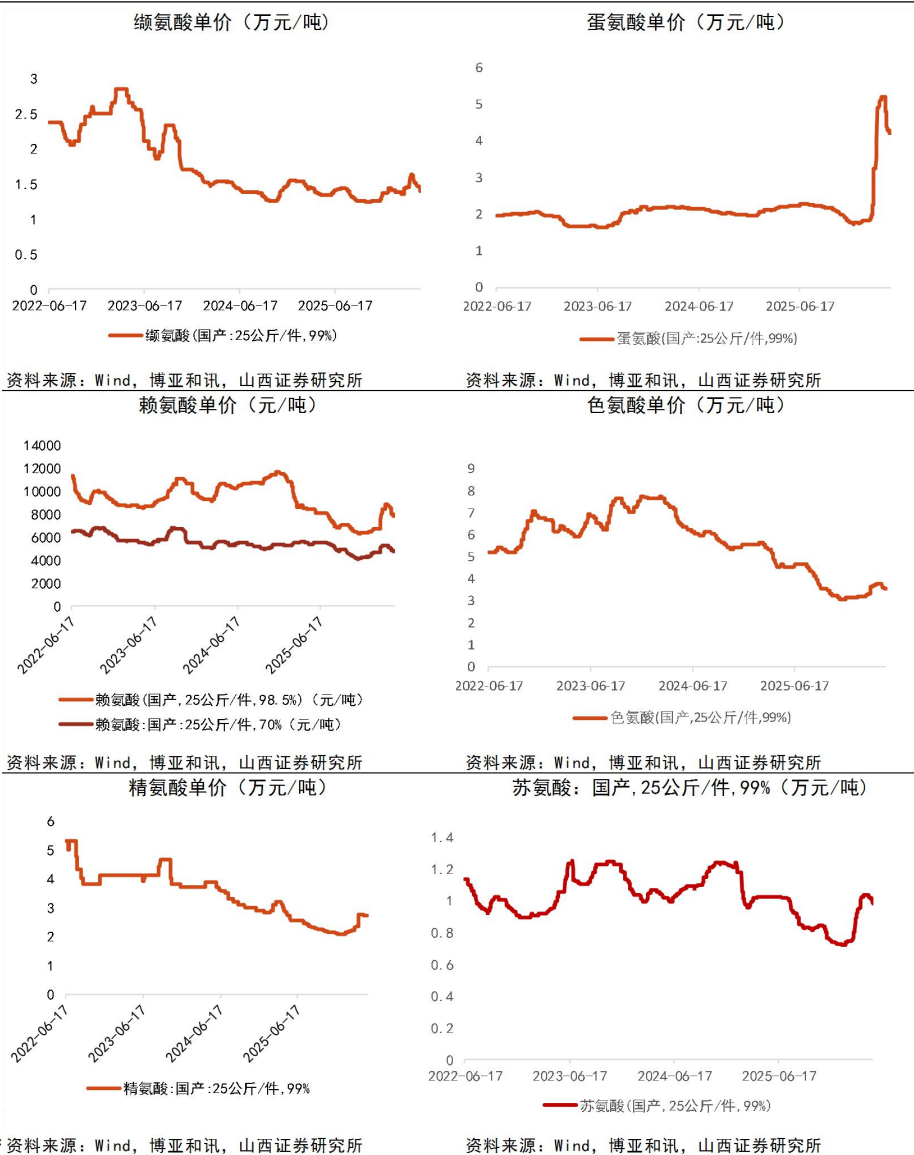
资料来源：Wind，山西证券研究所

2. 产业链数据跟踪

2.1 氨基酸

周度价格数据更新：截止5月11日，缬氨酸价格为14000元/吨，环比下降4.11%；赖氨酸(98.5%)价格为7800元/吨，环比下降1.89%；赖氨酸(70%)价格为4750元/吨，环比下降1.04%；蛋氨酸价格为42000元/吨，环比下降2.33%；色氨酸价格为35500元/吨，环比下降1.39%；精氨酸单价为27250元/吨，环比上涨0.93%；苏氨酸价格为9800元/吨，环比下降3.45%。

图7：部分氨基酸品种价格

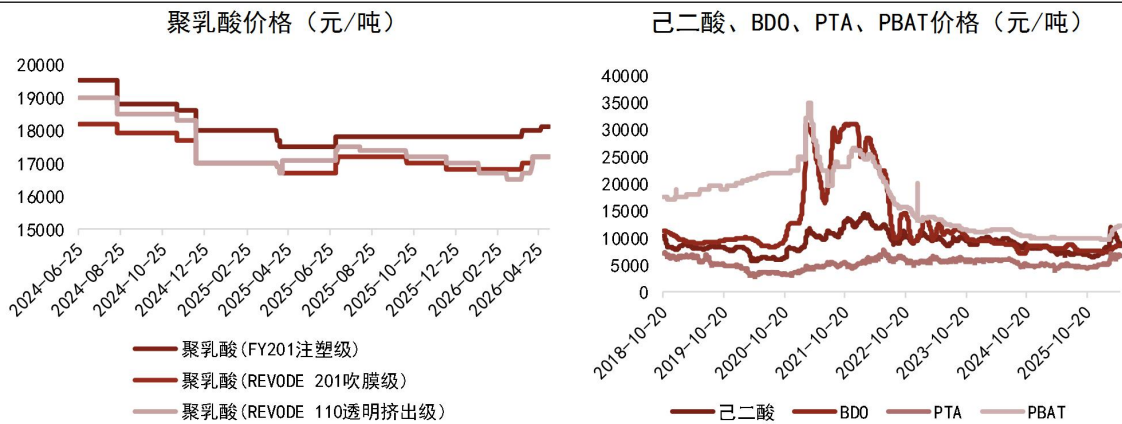


资料来源: Wind, 博亚和讯, 山西证券研究所

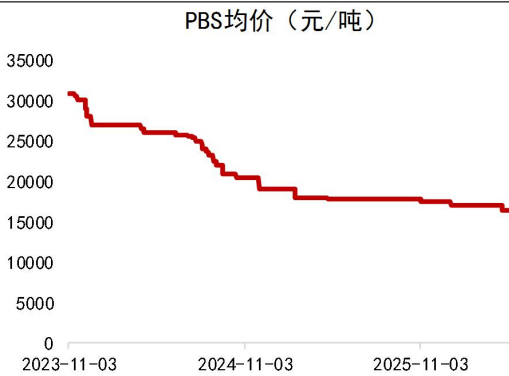
2.2 可降解塑料

截至 2026 年 5 月 11 日，聚乳酸(FY201 注塑级)价格为 18100 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 201 吹膜级)的价格为 17200 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 110 透明挤出级)的价格为 17200 元/吨，较上周不变；玉米均价为 2440.8 元/吨，较上周下降 0.02%。2026 年 3 月，聚乳酸进口均价为 2113.14 美元/吨，环比上升 6.69%；出口均价为 2212.64 美元/吨，较上月下降 9.40%。聚乳酸进口 5219 吨，较上月下降 20.14%；出口 2407 吨，较上月上升 40.91%；2026 年 3 月，PLA 进口数量同比减少 1.0%，出口数量同比增加 40.9%，进口平均单价 14598 元每吨，环比增加 1019 元，出口平均单价 15285 元每吨，环比减少 1459 元。截至 2026 年 5 月 11 日，PBS 均价为 16500 元/吨，较上周不变；较 2026 年 4 月 10 日下降 2.94%；截至 2026 年 5 月 9 日，PBAT 的价格为 12200 元/吨，较上周不变，较上月同期增加 500 元；若原材料均外采，当前 PBAT 成本价为 10483 元。

图 8：可降解塑料产业链价格情况

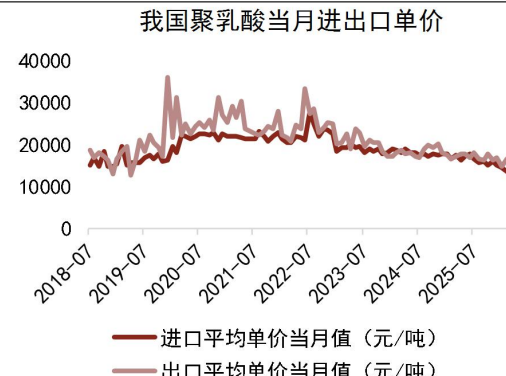


资料来源：Wind，隆众资讯，山西证券研究所



资料来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

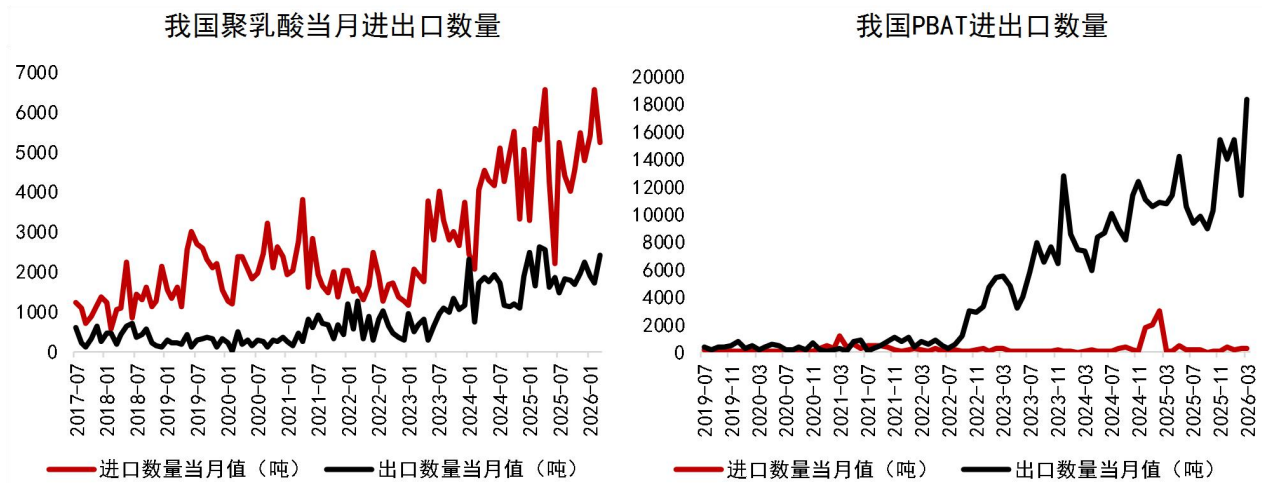
资料来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所



资料来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

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

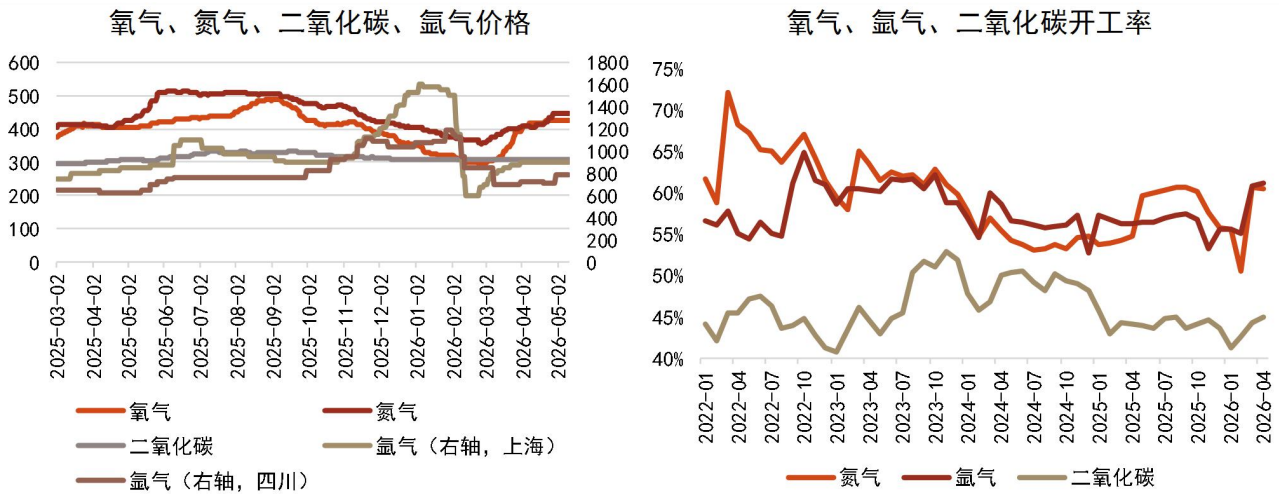
资料来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

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

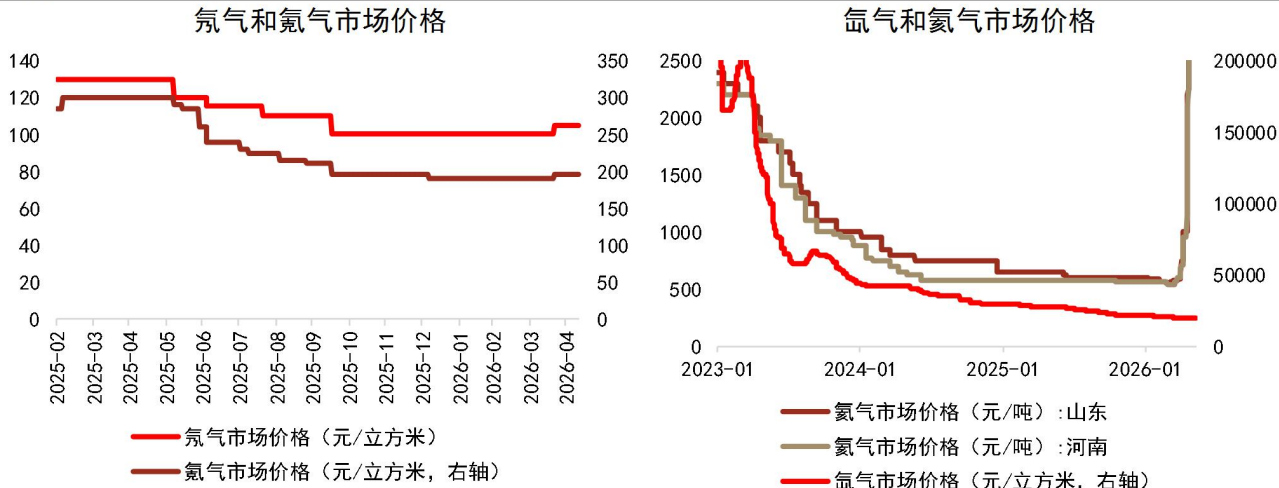
2026年5月11日，氧气单价为426.7元/吨，较上月上涨2.25%；氮气单价为448元/吨，较上月上涨10.34%；二氧化碳单价为309元/吨，较上月上涨0.32%；氢气单价为2.2元/立方米，较上月不变；四川氩气单价为785元/吨，较上月上涨8.28%；氦气单价为105元/立方米，较上月上涨5.00%；氖气单价为195元/立方米，较上月上涨2.63%；氙气单价为19500元/立方米，较上月不变；2026年4月，国内氮气开工率为60%，氩气开工率为61%，二氧化碳开工率为45%。

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

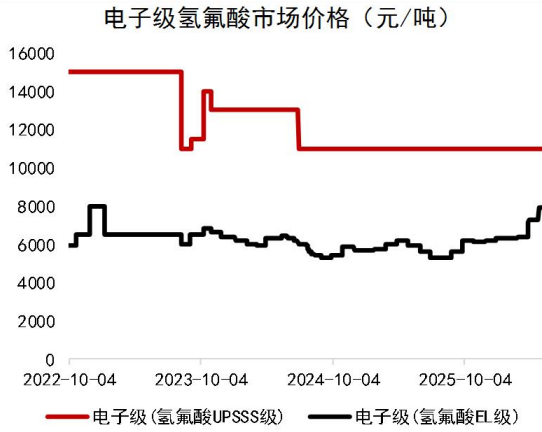
资料来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

2.4 电子化学品

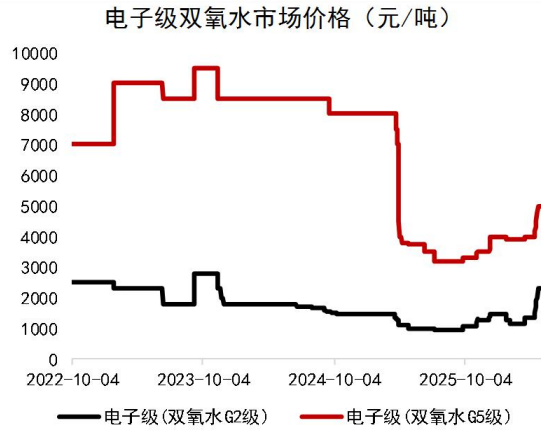
2026年5月11日，国内UPSSS级氢氟酸价格为11000元/吨，较上月不变；EL级氢氟酸价格为7935元/吨，较上月上涨8.92%；G2级双氧水价格为2300元/吨，较上月上涨70.37%；G5级双氧水价格为5000元/吨，较上月上涨25.00%；G5级硫酸价格为4800元/吨，较上月上涨60.00%；G5级氨水价格为3200元/吨，较上月不变；BVI级磷酸(≤100ppb)价格为9300元/吨，较上月上涨8.14%。2026年3月，中国电子级氢氟酸出口均价为1436.62美元/吨，环比下降4.90%，同比上升14.79%；进口均价为2946.59美元/吨，环比下降11.91%，同比下降

6.95%；出口量为 2927.67 吨，环比上升 36.04%,同比上升 63.99%；进口量为 1035.86 吨，环比上升 73.10%，同比上升 42.03%。

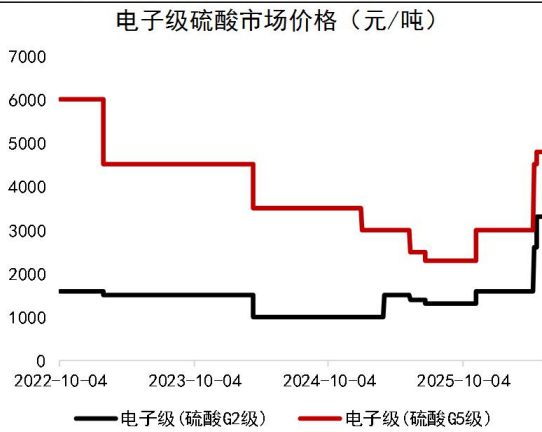
图 11：部分电子化学品价格



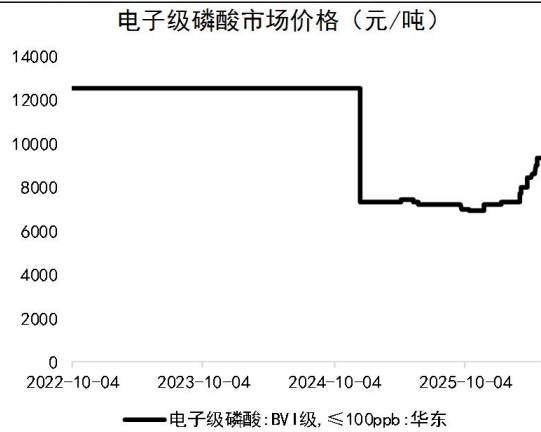
资料来源：百川盈孚，山西证券研究所



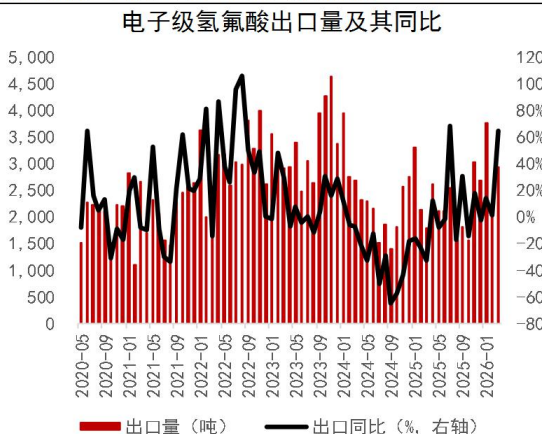
资料来源：百川盈孚，山西证券研究所



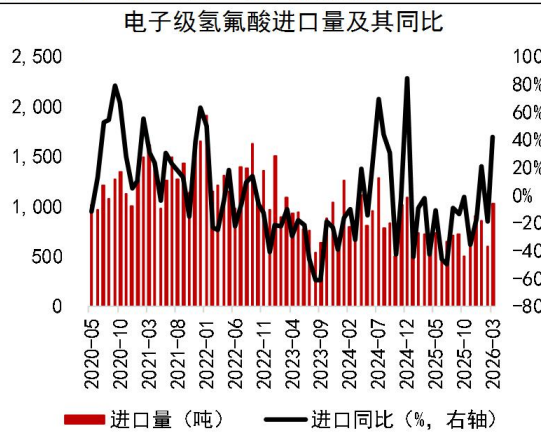
资料来源：百川盈孚，山西证券研究所



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)	2026-05-11	元/吨	97,500	0.0%	-12.6%	33.6%	18%	
维生素E(50%, 国产)	2026-05-11	元/吨	96,500	0.0%	-14.2%	-12.3%	73%	
维生素D3(50万IU/g, 国产)	2026-05-11	元/吨	149,000	0.0%	-25.5%	-38.6%	56%	
氯化胆碱(50%, 国产)	2026-05-11	元/吨	5,900	0.0%	-2.5%	57.3%	80%	
烟酸(99%, 国产)	2026-05-11	元/吨	53,500	0.0%	10.3%	39.0%	75%	
泛酸钙(维生素B5, 98%, 国产)	2026-05-11	元/吨	65,000	-7.1%	-18.8%	27.5%	42%	
叶酸(维生素B9, 98%, 国产)	2026-05-11	元/吨	447,500	0.0%	0.0%	42.1%	91%	
生物素(维生素B7, 2%, 国产)	2026-05-11	元/吨	36,000	0.0%	0.0%	24.1%	13%	
包衣维生素C(VC, 97%, 国产)	2026-05-11	元/吨	22,500	0.0%	7.1%	4.7%	12%	
VC粉(99%, 国产)	2026-05-11	元/吨	22,500	0.0%	7.1%	4.7%	13%	
维生素B1(98%, 国产)	2026-05-11	元/吨	245,000	0.0%	1.0%	8.9%	80%	
维生素B2(80%, 国产)	2026-05-11	元/吨	74,500	0.0%	0.0%	-5.7%	4%	
维生素B6(98%, 国产)	2026-05-11	元/吨	107,500	0.0%	0.0%	-39.4%	0%	
维生素B12(液相1%, 国产)	2026-05-11	元/吨	100,000	0.0%	1.5%	5.3%	9%	
维生素K3(MSB96%, 国产)	2026-05-11	元/吨	105,000	0.0%	23.5%	10.5%	76%	
肌醇(98%, 国产)	2026-05-11	元/吨	48,000	0.0%	2.1%	47.7%	37%	
维生素C磷脂酸(35%, 国产)	2026-05-11	元/吨	17,500	0.0%	9.4%	25.0%	24%	

资料来源：博亚和讯，中国饲料工业协会，山西证券研究所

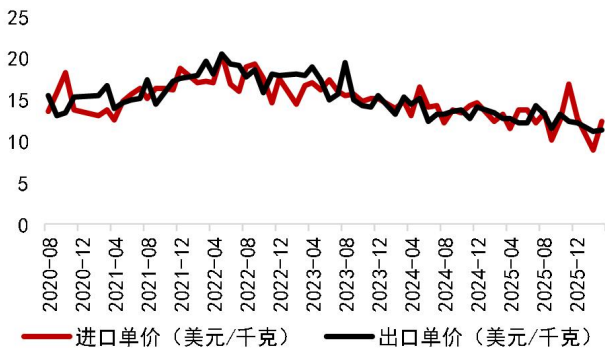
2.6 高性能纤维

2026年3月，芳纶进口单价为12.37美元/千克，环比上升39.29%；出口单价为11.37美元/千克，环比上升2.47%；2026年3月进口168吨，环比下降14.98%；出口506吨，环比上升117.45%。

2026年5月11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5月8日，碳纤维毛利为-10106元/吨；碳纤维成本为118439.33元/吨，较上月下降1.28%。2026年5月8日，市场碳纤维总库存为13200吨，较上月减少0.38%。2026年4月，国内碳纤维产量为9970吨，环比下降3.07%。2026年4月，碳纤维产能利用率为67.78%，环比下降2.15%。

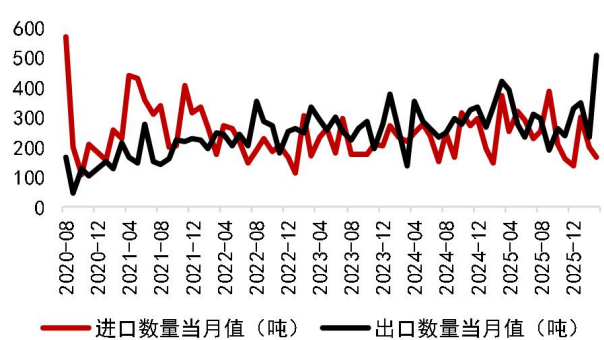
图 13：芳纶与碳纤维产业链情况

图：芳纶进出口单价



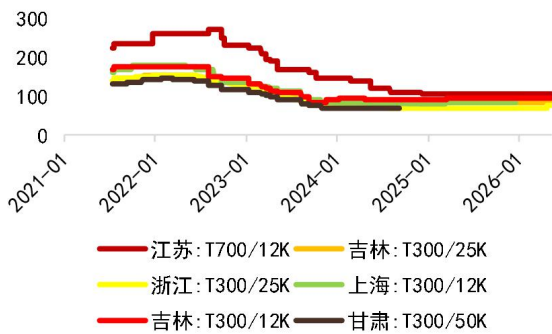
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：芳纶进出口数量



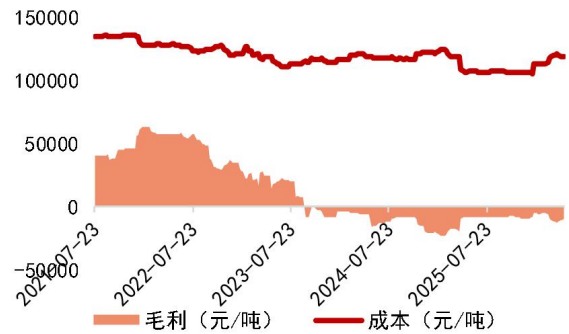
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：各地碳纤维价格（元/千克）



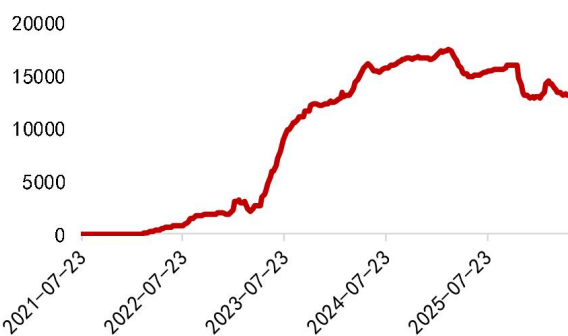
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维毛利及成本



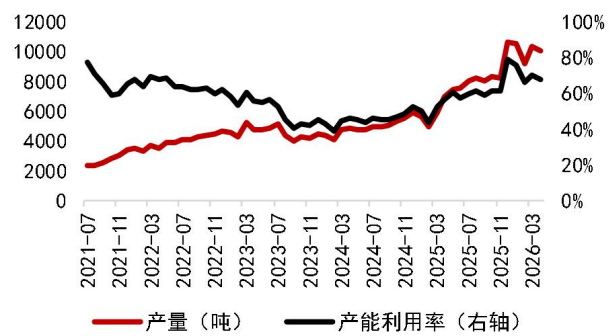
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

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



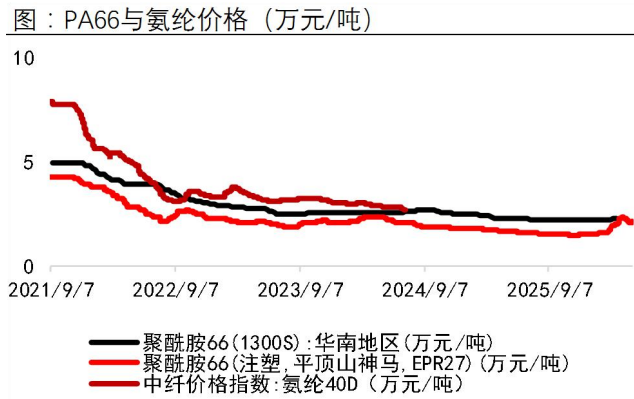
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

资料来源：Wind，海关总署，百川盈孚，山西证券研究所

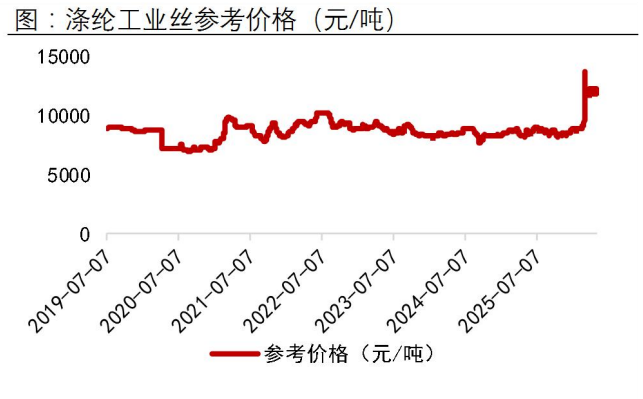
2026年5月9日,聚酰胺66(注塑,平顶山神马,EPR27)价格为2.12万元/吨,较上周上涨0.95%。2026年3月,涤纶工业丝出口52493吨,累计同比增长2.82%;截至2026年3月,涤纶帘子布价格为2.09美元/千克,较上月环比上升3.47%;PA6帘子布价格为2.28美元/千克,较上月

环比上升 0.59%；PA66 帘子布价格为 3.62 美元/千克，较上月环比上升 0.02%。2026 年 3 月，中国涤纶帘子布出口量为 1.82 万吨，累计同比增速为 16.13%。

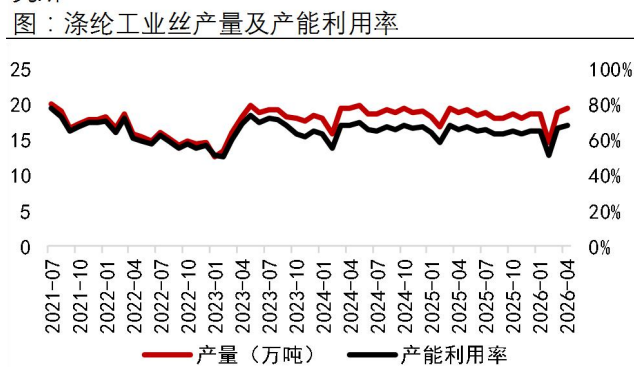
图 14：PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况



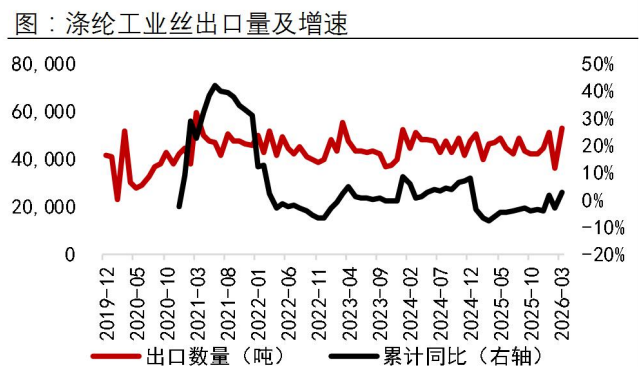
数据来源：隆众资讯，中塑在线，Wind，山西证券研究所



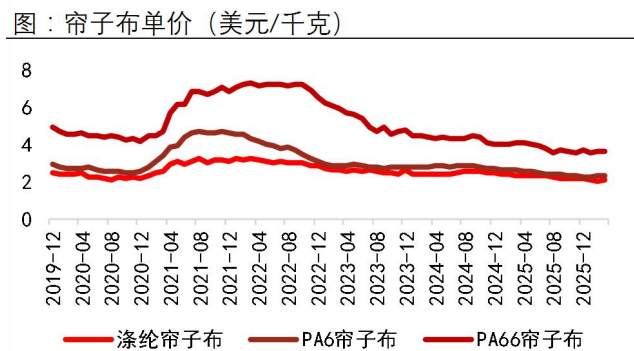
数据来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所



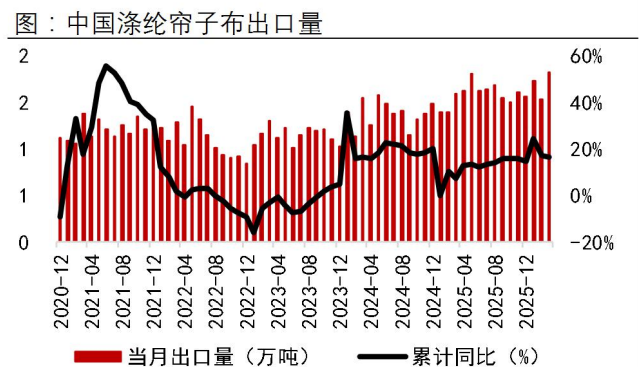
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所



数据来源：海关统计数据平台，山西证券研究所



数据来源：海关统计数据平台，山西证券研究所



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	2026-05-08	美元/桶	101.3	-6.4%	6.9%	65.7%	
动力末煤(Q5500,山西产)	2026-05-09	元/吨	835	4.0%	10.7%	28.9%	
液化天然气	2026-04-30	元/吨	5633	9.4%	15.8%	25.7%	
中国出口集装箱运价指数	2026-05-08	1998=1	1279	0.7%	5.6%	15.1%	
玉米	2026-04-30	元/吨	2500	0.0%	0.0%	4.2%	
豆粕	2026-04-30	元/吨	3310	-0.9%	-3.8%	12.2%	
菜粕	2026-05-09	元/吨	2488	-2.0%	0.6%	3.5%	
甲醇	2026-04-30	元/吨	2977	-1.2%	3.1%	24.3%	
尿素(小颗粒)	2026-04-30	元/吨	1895	0.5%	0.9%	-0.2%	
纯苯	2026-05-09	元/吨	8360	-3.4%	-5.4%	46.4%	
汽油(95#)	2026-05-01	元/吨	10487	0.1%	-7.1%	14.8%	
柴油(0#,全国VI)	2026-04-30	元/吨	7981	-7.3%	-11.0%	12.5%	
聚乙烯 PE	2026-05-09	元/吨	9963	0.3%	-5.9%	21.9%	
EVA	2026-05-09	元/吨	12200	-3.2%	-12.9%	3.8%	
苯乙烯(一级品)	2025-12-31	元/吨	6617	0.2%	1.3%	-25.8%	
聚丙烯(拉丝) PP	2026-05-09	元/吨	9450	1.1%	-2.1%	31.3%	
聚碳酸酯(通用) PC	2026-05-09	元/吨	17250	1.2%	-3.9%	28.7%	
甲基丙烯酸甲酯 MMA	2026-05-09	元/吨	12900	2.4%	-16.2%	25.2%	
对二甲苯 PX	2026-05-11	元/吨	9167	-6.7%	1.7%	48.5%	
乙二醇	2026-05-09	元/吨	4930	-4.1%	-4.8%	16.8%	
精对苯二甲酸 PTA	2026-05-11	元/吨	6570	-5.1%	3.3%	42.2%	
涤纶长丝(DTY)	2026-05-03	元/吨	9813	-1.3%	-5.6%	20.0%	
涤纶长丝(POY)	2026-05-03	元/吨	8600	-2.2%	-7.2%	23.0%	
涤纶长丝(FDY)	2026-05-03	元/吨	9031	-1.7%	-4.9%	24.3%	
涤纶短纤	2026-05-08	元/吨	8130	-0.3%	-0.4%	21.3%	
聚酯瓶片	2026-05-09	元/吨	9030	-1.8%	3.0%	58.7%	

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

两大化工巨头关停、出售尼龙 66 业务

1) 2026 年 5 月 5 日，塞拉尼斯宣布正在重新定位其尼龙业务。其尼龙业务转型包含两个核心动作：一、关闭位于新加坡 Sakra 的工厂（预计运营至 2026 年 7 月底）；二、优化位于美国弗吉尼亚州里士满和西弗吉尼亚州华盛顿的北美尼龙 66 聚合生产装置。预计此举将降低整体聚合物产量。2) 5 月 6 日，DOMO 化学宣布，Lone Star Fund XII, L.P.（孤星基金 XII）旗下的一家关联公司已同意收购其工程材料（EM）业务。根据协议，Lone Star Funds 收购的 DOMO 工程材料业务知识产权组合，包括 TECHNLYL®品牌，该品牌拥有超过 70 年的历史，提供聚酰胺化合物（PA6 和 PA66）解决方案，产品组合成熟完善。

资料来源：DT 新材料

鼎龙股份三大抛光液产品取得重大突破

5月6日，鼎龙股份公告，公司分别在大硅片精抛液、氧化铈抛光液、先进封装用TSV抛光液领域实现产品突破并获得客户订单。1) 公司自主研发的大硅片精抛液产品成功通过客户严苛的产品认证，正式获得订单，并已启动批量交付。该产品主要应用于12英寸(300mm)单晶硅晶片制造环节。2) 公司自主研发生产的氧化铈CMP抛光液产品成功通过国内龙头存储芯片制造企业的全流程验证，获得客户批量订单，正式进入规模化供应阶段。该产品是3DNAND等主流存储器件制造的核心刚需材料，直接应用于浅沟槽隔离(STI)、层间介质(ILD)等关键平坦化工序。3) 公司自主研发的TSV(硅通孔)抛光液，已顺利通过国内先进封装龙头客户的全流程验证。产品是实现硅通孔表面高精度平坦化、保障封装良率的关键材料，具备较高技术壁垒与研发门槛。

资料来源：鼎龙股份关于公司三类抛光液产品取得重大进展并获得订单的公告

新金山48K大丝束碳纤维生产线落地

5月8日，中国石化上海石化全资子公司内蒙古新金山碳纤维有限公司，年产3万吨大丝束碳纤维建设项目一阶段投料开车并产出合格产品，产品性能达到国际先进水平。此次第一阶段建成的2条生产线，单线设计产能超3000吨，标志着国内单线产能最大的48K大丝束碳纤维生产线建成投产；一阶段项目在上海石化原创大丝束碳纤维技术基础上，通过持续攻关和迭代优化，较已有生产线单线产能提升50%，关键设备国产化率达100%。此外，二阶段8条生产线预计也将在2027年底全面建成。

资料来源：DT 新材料

4. 投资建议

AI需求驱动，PCB上游材料高景气持续。AI服务器应用的加速渗透，驱动电子布、HVLP铜箔等上游材料需求激增。而生产电子布所需核心设备丰田织布机等，全球交付周期长达一年以上，导致高端电子布产能扩张极其有限，HVLP铜箔则由于技术壁垒高，产能集中在少数厂商，且扩产周期长，预计2026至2027年，高端铜箔的供需缺口将持续存在。供给紧缺背景下，

电子布、HVLP 铜箔等 PCB 上游材料有望迎来量价齐升。CCL 端，受下游需求攀升及电子布、铜箔等原材料价格上涨影响，CCL 企业涨价持续。4 月 28 日，建滔宣布 CCL 涨价 10%，继 4 月初涨价 10%后，月内二次涨价，充分表明 CCL 头部企业成本转嫁能力强，顺价顺畅。考虑到此次由 AI 驱动的超级周期具备很强的持续性，未来 3-5 年内仍将处于高速增长期，进而为高端 CCL 提供了持续强劲的需求，CCL 供需紧张格局将维持到 2027 年甚至更久，预计未来 CCL 价格仍有进一步上涨空间。建议关注 PCB 上游材料产业链，树脂领域包括【圣泉集团】、【东材科技】、【呈和科技】，电子布领域包括【中材科技】、【宏和科技】、【国际复材】、【菲利华】，铜箔领域包括【铜冠铜箔】、【德福科技】、【隆杨电子】，覆铜板生产企业包括【生益科技】、【南亚新材】、【华正新材】。

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

