

新材料

新材料周报（260518-0522）

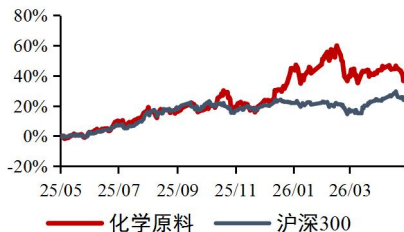
领先大市-B(维持)

Vera Rubin 机架 PCB 价值量超预期，建议关注上游材料发展机遇

2026年5月26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】长鑫科技存储业绩超预期，建议关注上游材料发展机遇-新材料周报（260511-0515） 2026.5.19

【山证新材料】AI 需求驱动，PCB 上游材料高景气持续。-新材料周报（260506-0508） 2026.5.12

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 1.86%，跑赢创业板指 1.62%。近五个交易日，~~指数~~指数下跌 2.24%，半导体材料上涨 2.20%，电子化学品上涨 5.45%，可降解塑料下跌 1.81%，工业气体下跌 4.27%，电池化学品上涨 0.03%。

产业链周度价格跟踪（括号为周环比变化）

- **氨基酸：**缬氨酸(12350 元/吨，-4.26%)、精氨酸(25500 元/吨，-1.92%)、色氨酸(34500 元/吨，不变)、蛋氨酸(42500 元/吨，2.41%)
- **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(89500 元/吨，-3.76%)、维生素 E(89500 元/吨，-2.19%)、维生素 D3(147500 元/吨，不变)、泛酸钙(60500 元/吨，-1.63%)、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 4 月出口均价为(14940 元/吨，3.58%)、芳纶(7.51 万元/吨，-4.42%)、氨纶(27000 元/吨，不变)、PA66(21500 元/吨，1.42%)、癸二酸 4 月出口均价为 26149 元/吨，较上月上涨 0.04%。

投资建议

➤ **Vera Rubin 机架 PCB 价值量超预期，建议关注上游材料发展机遇。**5 月 20 日，摩根士丹利发布了对英伟达下一代 AI 服务器架构 Rubin 平台（VR200 NVL72）的机架物料清单拆解研究报告。根据摩根士丹利测算，超大规模云厂商通过 ODM 采购一台 Rubin VR200 NVL72 机架，价格约 780 万美元，对比 GB300 的 399 万美元，价格直接接近翻倍。在所有 AI 服务器下游零部件里，PCB 本次价值增幅相对较高，Rubin 单机架 PCB 价值从 GB300 的 3.51 万美元，提升至 11.67 万美元，涨幅 233%，增量主要来源于全新模组新增 + 原有规格全面升级。1) Rubin 新增了 GB300 没有的 ConnectX 模组 PCB、中板 Midplane PCB，单台机架分别配置 72 块、18 块，二者合计带来约 4.64 万美元的新增价值。2) 传统 PCB 规格集体拉高：计算板从 22 层 HDI 升级至 26 层，CCL 等级从 M7 升至 M8；交换机托盘 PCB 从 24 层升级到 32 层。高端 AI 算力对高速、高频、





高密度 PCB 的需求，将在 Rubin 时代彻底爆发。树脂、电子布、铜箔作为 pcb 生产的三大核心原材料，下游需求高景气带动，加之供给端刚性约束，行业景气度有望继续向上，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】。

➤ **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

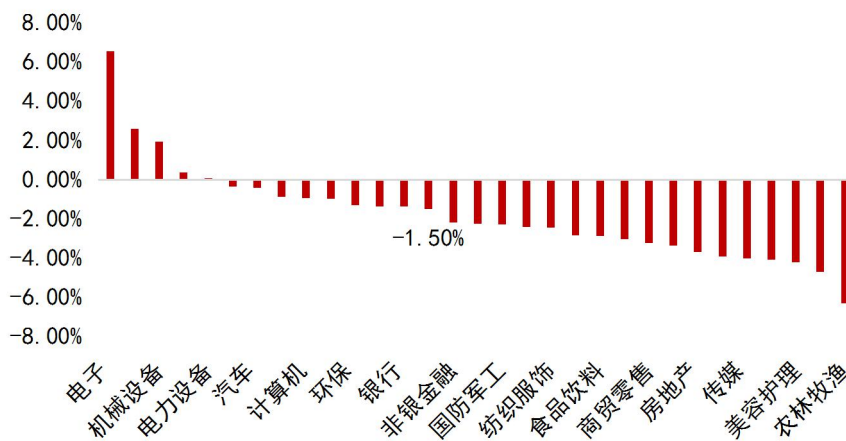


图 10: 部分工业气体品种价格.....	14
图 11: 部分电子化学品价格.....	15
图 12: 维生素价格.....	16
图 13: 芳纶与碳纤维产业链情况.....	17
图 14: PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况.....	18
图 15: 部分基础化学品价格情况.....	19

1. 二级市场表现

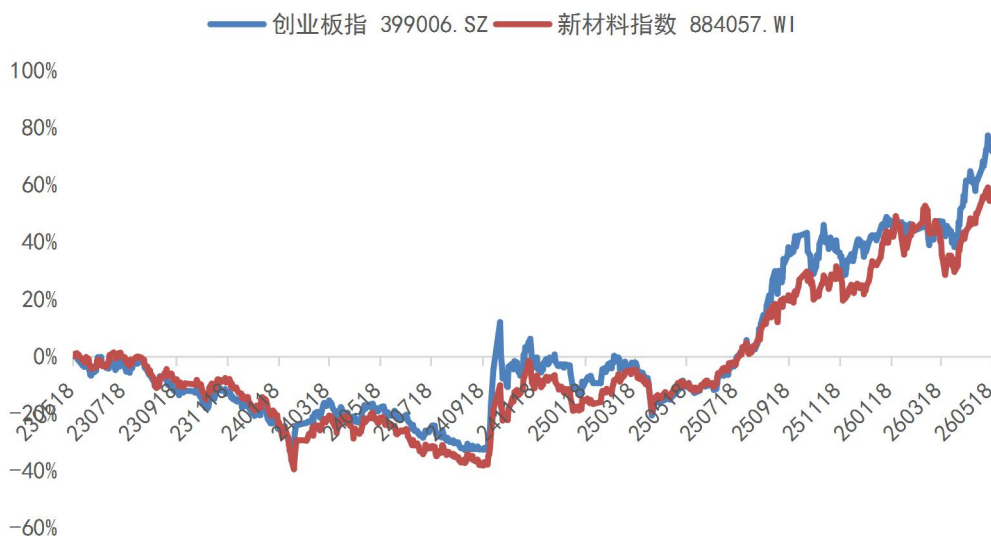
本周基础化工下跌、新材料上涨。本周（20260518-20260522）沪深 300 涨跌幅为-0.3%，上证指数涨跌幅为-0.54%，创业板指涨跌幅为 0.24%。涨幅前三行业分别是电子（6.56%）、建筑材料（2.61%）、机械设备（1.92%）。

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 2.24%，半导体材料上涨 2.20%，电子化学品上涨 5.45%，可降解塑料下跌 1.81%，工业气体下跌 4.27%，电池化学品上涨 0.03%。

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	-3.76%	-9.78%	5.85%	2,725	18.88	94%	22.84%	9.70%
有机硅	850136.SI	-0.42%	14.28%	2.68%	1,170	63.80	87%	19.97%	5.33%
氯碱	850322.SI	-2.81%	-0.97%	8.29%	1,580	45.85	91%	13.83%	2.49%
无机盐	850323.SI	8.30%	20.72%	33.77%	1,176	66.17	99%	17.44%	3.24%
其他化学原料	850324.SI	-5.03%	0.48%	24.37%	1,674	22.90	79%	14.21%	7.50%
煤化工	850325.SI	-6.40%	-6.78%	21.57%	2,765	21.34	70%	20.04%	12.08%
钛白粉	850326.SI	-7.97%	-2.46%	-12.53%	680	59.64	98%	13.11%	2.93%
氮肥	850331.SI	-7.26%	-9.73%	1.22%	1,038	21.47	77%	15.48%	6.96%
磷肥及磷化工	850332.SI	-2.53%	-0.01%	3.09%	2,212	24.80	91%	16.18%	7.67%
农药	850333.SI	-2.33%	-5.93%	-2.63%	2,242	31.83	48%	21.34%	6.42%
涂料油墨	850335.SI	1.59%	23.00%	11.91%	842	105.16	68%	21.25%	4.13%
民爆制品	850337.SI	-3.74%	-0.25%	-8.58%	1,430	29.89	56%	22.05%	5.94%
纺织化学制品	850338.SI	-3.36%	-0.45%	15.14%	976	25.58	53%	27.50%	10.63%
其他化学制品	850339.SI	-0.78%	13.03%	14.16%	5,254	50.58	99%	15.27%	3.88%
涤纶	850341.SI	-6.21%	-3.50%	-13.30%	757	29.06	87%	7.91%	2.57%
粘胶	850343.SI	-8.20%	2.18%	3.03%	344	104.00	13%	13.61%	4.13%
其他塑料制品	850351.SI	-4.78%	10.23%	14.86%	1,343	65.52	98%	13.23%	4.52%
改性塑料	850353.SI	1.91%	19.31%	4.95%	1,718	45.98	69%	12.99%	2.61%
合成树脂	850354.SI	6.32%	20.52%	25.25%	2,065	61.93	100%	19.68%	4.57%
膜材料	850355.SI	5.50%	35.65%	46.61%	2,648	129.09	96%	18.22%	9.24%
其他橡胶制品	850362.SI	-1.60%	14.73%	9.54%	563	121.83	80%	15.38%	0.22%
炭黑	850363.SI	4.55%	7.40%	5.41%	298	43.53	89%	7.75%	1.32%
聚氨酯	850372.SI	-5.10%	-4.68%	1.58%	2,782	20.30	75%	14.62%	7.76%
复合肥	850381.SI	-6.87%	-4.86%	0.91%	854	15.39	15%	11.14%	4.38%
氟化工	850382.SI	10.00%	20.15%	6.97%	3,111	37.73	17%	29.21%	15.38%
其他金属新材料	850521.SI	2.20%	24.46%	13.30%	2,112	95.25	99%	10.83%	3.04%
磁性材料	850522.SI	3.74%	20.10%	11.79%	2,135	62.32	54%	20.28%	6.95%
非金属材料III	850523.SI	1.87%	40.53%	62.14%	1,322	62.30	100%	15.77%	8.66%
电子化学品III	850861.SI	5.45%	45.99%	63.08%	7,293	104.30	100%	28.73%	9.86%
半导体材料	850813.SI	2.20%	52.55%	59.81%	7,899	160.07	100%	18.91%	2.45%
电池化学品	857372.SI	0.03%	21.09%	19.63%	10,977	52.18	74%	18.59%	8.61%
炼油化工	859631.SI	-5.83%	-7.86%	-3.30%	26,913	17.75	59%	20.91%	5.29%
油品石化贸易	859632.SI	-1.52%	-1.96%	21.28%	692	39.13	98%	18.37%	4.96%
其他石化	859633.SI	-7.18%	1.23%	8.27%	1,216	33.67	12%	7.42%	4.39%
合成生物	8841747.WI	-2.24%	-2.78%	-4.08%	5,118	22.96	45%	32.34%	12.66%
可降解塑料	8841433.WI	-1.81%	11.60%	12.57%	7,125	26.46	65%	13.35%	5.85%
工业气体	8841062.WI	-4.27%	21.32%	32.09%	3,691	41.02	96%	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	163.9	14.3%	8.5%	-13.0%	37.7%	185.6%	226.6%	194.1	155.5	13.2	9.4	5.5%	15.0%	
雅克科技	002409.SZ	116.5	8.4%	9.0%	37.5%	33.0%	47.2%	117.5%	542.1	53.8	6.4	6.7	11.9%	31.5%	
安集科技	688019.SH	311.2	12.4%	14.8%	24.4%	26.8%	42.8%	129.8%	533.4	64.8	19.9	11.6	34.3%	79.4%	
南大光电	300346.SZ	56.6	0.7%	2.5%	10.5%	1.0%	32.7%	82.1%	385.4	110.6	14.7	11.3	31.5%	24.6%	
江丰电子	300666.SZ	196.6	3.3%	9.4%	9.6%	25.3%	114.1%	162.7%	506.8	91.8	10.3	9.8	27.8%	54.5%	
阿石创	300706.SZ	51.2	11.2%	2.0%	20.5%	28.7%	30.9%	133.9%	76.6		4.9	11.1	25.3%	-16.6%	
中巨芯-U	688549.SH	16.3	-2.9%	16.5%	32.6%	70.9%	78.7%	129.9%	232.7		17.8	7.7	25.7%	-35.9%	
鼎龙股份	300054.SZ	73.0	4.5%	5.1%	7.1%	39.5%	94.1%	158.1%	691.9	83.3	17.9	12.7	6.4%	2.0%	
天承科技	688603.SH	170.8	22.1%	15.4%	83.2%	81.6%	127.9%	278.9%	177.5	181.8	34.5	14.5	-5.0%	14.1%	
艾森股份	688720.SH	93.4	21.0%	3.1%	16.5%	19.0%	32.7%	133.5%	79.3	149.4	12.6	7.6	7.0%	-3.4%	
天岳先进	688234.SH	153.7	-3.2%	9.0%	52.2%	59.3%	73.0%	140.9%	676.6		47.6	9.5	59.1%	17.3%	
中船特气	688146.SH	130.7	-10.2%	7.4%	62.7%	88.6%	223.6%	363.6%	677.0	188.0	27.7	11.5	-3.4%	-2.9%	
奥来德	688378.SH	50.9	4.6%	4.3%	14.9%	30.6%	86.4%	228.7%	125.1	98.5	19.0	6.1	12.9%	-5.2%	
铂科新材	300811.SZ	118.9	18.2%	17.5%	23.1%	36.6%	66.7%	187.2%	302.7	69.9	15.9	9.7	26.3%	45.3%	
江化微	603078.SH	34.3	13.2%	24.5%	38.0%	42.2%	91.9%	78.8%	134.7	126.2	10.5	6.8	14.0%	36.5%	
美埃科技	688376.SH	81.1	2.9%	5.3%	5.5%	3.1%	40.2%	131.1%	103.6	93.4	5.0	5.3	14.4%	26.5%	
飞凯材料	300398.SZ	38.0	-0.5%	2.9%	24.9%	26.0%	69.5%	91.3%	208.4	51.9	6.1	4.1	2.0%	-46.0%	
华海诚科	688535.SH	134.0	0.2%	15.7%	48.0%	57.2%	76.9%	180.0%	191.9	627.7	32.1	9.0	-9.7%	-18.5%	
上海新阳	300236.SZ	98.9	0.5%	3.3%	4.3%	4.0%	35.0%	171.0%	312.0	88.3	15.0	6.5	9.2%	33.5%	
晶瑞电材	300655.SZ	16.8	3.2%	5.5%	16.4%	6.9%	4.1%	92.7%	179.8	159.8	10.8	7.0	-15.8%	-7.8%	
新莱应材	300260.SZ	66.8	5.3%	8.2%	29.0%	31.3%	17.4%	102.3%	258.5	146.1	8.4	12.0	14.9%	17.9%	
格林达	603931.SH	54.7	18.1%	24.2%	40.8%	71.7%	73.1%	93.0%	82.6	162.2	5.0	-5.6%	-11.6%	11.6%	
万润股份	002643.SZ	17.3	-4.3%	-0.2%	4.5%	2.6%	15.5%	59.8%	155.3	53.1	4.0	2.2	-0.6%	10.3%	
联瑞新材	688300.SH	134.9	10.3%	8.2%	54.2%	42.5%	117.2%	236.8%	282.7	93.8	24.1	15.9	6.7%	0.3%	
莱特光电	688150.SH	68.4	16.8%	18.9%	29.8%	24.3%	152.9%	191.0%	259.6	127.1	48.0	13.3	-6.1%	-15.5%	
光华科技	002741.SZ	25.4	11.3%	11.3%	17.4%	27.5%	27.0%	60.8%	107.2	89.4	3.2	5.5	2.3%	-362.9%	
德邦科技	688035.SH	84.3	3.7%	-0.3%	14.1%	19.7%	24.6%	112.9%	114.5	99.7	7.0	4.8	26.3%	16.5%	
彤程新材	603650.SH	58.8	2.2%	9.9%	9.0%	8.4%	33.3%	86.6%	354.6	60.6	9.8	8.2	12.6%	11.6%	
强力新材	300429.SZ	15.4	0.7%	5.5%	9.2%	6.3%	15.6%	37.8%	81.1		7.9	4.8	-12.4%	-163.2%	
普利特	002324.SZ	13.6	-5.4%	5.5%	-7.0%	-20.6%	-14.9%	31.5%	149.2	48.7	1.4	3.2	33.7%	344.1%	
广信股份	603599.SH	11.6	-4.8%	5.4%	-22.0%	-15.3%	1.0%	8.5%	104.5	16.0	3.0	1.0	2.8%	-1.4%	
斯迪克	300806.SZ	89.6	7.2%	8.8%	20.7%	29.1%	191.4%	454.4%	376.2	570.5	12.1	16.1	-0.4%	-48.3%	
工业气体															
凯美特气	002549.SZ	18.0	-9.7%	9.4%	-9.0%	-12.7%	-15.0%	76.8%	125.2	263.3	20.3	6.0	-7.5%	-143.0%	
杭氧股份	002430.SZ	27.4	-8.7%	9.6%	-12.9%	-9.0%	-8.4%	37.6%	267.3	27.1	1.7	2.7	5.9%	0.9%	
金宏气体	688106.SH	28.9	-7.6%	6.4%	-16.4%	-10.6%	49.0%	56.1%	154.8	166.9	5.5	3.9	18.1%	37.5%	
和远气体	002971.SZ	33.9	-17.6%	9.4%	6.9%	9.3%	13.6%	59.9%	73.5	138.2	4.3	4.1	29.2%	-31.6%	
硅烷科技	920402.BJ	10.1	-1.2%	1.6%	10.9%	5.3%	-0.4%	1.1%	43.1		10.6	2.9	24.6%	101.2%	
侨源股份	301286.SZ	57.0	-10.4%	4.1%	2.4%	3.9%	34.8%	103.9%	224.5	94.3	20.5	11.1	10.8%	6.0%	
正帆科技	688596.SH	46.7	-2.6%	1.3%	43.1%	46.2%	47.8%	32.7%	133.6	175.1	2.6	3.7	44.5%	54.4%	
陕鼓动力	601369.SH	8.9	-2.7%	2.7%	-2.7%	-2.4%	-10.8%	7.5%	154.4	22.3	1.6	1.7	-1.1%	9.1%	
可降解塑料															
金丹科技	300829.SZ	19.4	3.2%	3.3%	1.8%	9.6%	17.2%	-3.4%	42.8	40.4	2.6	1.8	-0.8%	-18.8%	
金发科技	600143.SH	17.7	1.1%	3.3%	3.2%	4.1%	-9.4%	67.4%	462.1	38.2	0.7	2.3	9.2%	-56.3%	
海正生材	688203.SH	14.2	-0.1%	1.3%	4.8%	3.2%	11.1%	39.2%	27.8	260.4	3.0	1.9	13.5%	11.1%	
维生素															
亿帆医药	002019.SZ	10.3	-5.4%	4.6%	-7.9%	-13.6%	-13.9%	-18.6%	126.3	35.5	2.5	1.4	-3.9%	-240.7%	
花园生物	300401.SZ	13.1	-2.8%	4.2%	0.0%	-4.5%	-13.7%	-14.7%	70.1	27.1	5.9	2.1	-1.0%	-36.9%	
安迪苏	600299.SH	11.6	-4.6%	7.5%	-12.4%	-16.3%	30.4%	18.8%	345.2	34.7	2.0	1.8	1.2%	-81.2%	
新和成	002001.SZ	31.6	-4.0%	4.1%	-9.2%	-9.9%	25.4%	41.6%	941.7	14.0	4.1	2.7	0.7%	-21.2%	
浙江医药	600216.SH	13.6	-3.9%	3.8%	-6.4%	-7.5%	-1.8%	1.3%	131.4	17.5	1.5	1.2	-7.6%	-35.9%	
金达威	002626.SZ	15.9	-3.8%	6.6%	4.5%	-3.9%	-19.4%	-13.2%	97.0	34.2	2.9	2.2	-7.4%	-46.8%	
兄弟科技	002562.SZ	5.5	6.0%	4.0%	-5.8%	-4.3%	-14.4%	20.2%	61.9	56.6	1.7	1.7	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	34.1	-0.1%	1.8%	3.2%	-7.0%	-13.7%	13.1%	276.7	48.5	9.4	4.8	-1.7%	7.3%
中简科技	300777.SZ	39.6	3.5%	1.1%	7.0%	5.6%	-2.8%	9.6%	167.1	75.8	23.4	3.6	16.5%	19.9%
恒神股份	832397.NQ	2.2	-0.9%	0.5%	0.5%	3.0%	32.1%	165.9%	72.1		6.6	1.8	-5.2%	-78.0%
吉林化纤	000420.SZ	4.8	5.7%	6.6%	-6.1%	-9.3%	6.0%	7.6%	114.8	275.3	2.1	2.6	2.2%	50.6%
中复神纤	688295.SH	53.3	-2.9%	2.0%	-6.8%	-11.2%	2.4%	149.8%	460.4	267.9	19.5	9.7	38.8%	6.8%
吉林碳谷	920077.BJ	16.9	-4.0%	5.2%	-6.6%	-8.9%	-0.8%	11.5%	97.3	49.6	3.6	3.6	30.2%	-14.3%
台华新材	603055.SH	8.7	-1.0%	1.4%	-4.4%	-7.4%	-8.2%	-12.3%	79.0	15.8	1.2	1.5	9.4%	-1.6%
海利得	002206.SZ	5.5	3.9%	5.0%	-7.5%	-8.7%	-2.3%	14.9%	62.8	12.6	1.1	1.6	5.3%	-22.1%
泰和新材	002254.SZ	15.9	12.5%	1%	40.7%	51.3%	39.2%	54.7%	124.3	271.9	3.5	1.8	-5.6%	-41.3%
新能源材料														
康鹏科技	688602.SH	7.4	-3.9%	3.5%	-7.4%	-9.1%	-14.9%	-8.5%	37.7		5.6	1.4	-1.3%	-8.3%
芳源股份	688148.SH	9.9	-3.8%	5.7%	-9.0%	3.4%	12.5%	12.7%	49.0	624.4	1.9	12.7	0.8%	-36.2%
振华新材	688707.SH	16.5	11.7%	1.7%	-0.3%	0.5%	18.9%	38.9%	83.2		6.2	2.1	11.7%	-50.1%
厦钨新材	688778.SH	70.3	-1.2%	1.5%	-14.8%	-14.5%	-9.1%	71.9%	349.9	40.8	1.5	3.7	4.3%	-4.5%
壹石通	688733.SH	36.2	-1.1%	1.1%	2.0%	23.9%	24.8%	13.5%	68.5		9.9	3.3	4.8%	-52.4%
五矿新能	688779.SH	9.7	-1.8%	3.6%	-10.4%	-11.7%	29.2%	96.3%	183.5	49.2	1.7	2.6	25.2%	-142.1%
信德新材	301349.SZ	52.6	10.3%	7.4%	26.6%	6.0%	7.3%	11.1%	70.4	112.3	5.5	2.6	38.9%	-48.2%
尚太科技	001301.SZ	88.8	11.1%	11.9%	3.7%	20.0%	3.5%	80.4%	233.1	26.3	2.7	3.2	37.1%	15.3%
欧晶科技	001269.SZ	24.0	6.7%	1.1%	1.3%	8.8%	-0.3%	-0.1%	46.6		10.2	6.9	92.1%	121.4%
聚和材料	688503.SH	108.7	-2.5%	4.7%	5.6%	1.1%	78.2%	230.3%	263.8	42.6	1.5	5.0	49.3%	33.8%
骏鼎达	301538.SZ	106.5	-9.0%	3.8%	42.8%	27.5%	32.8%	107.2%	81.2	44.2	7.9	5.5	17.5%	19.0%
时代新材	600458.SH	12.9	4.7%	2.9%	7.2%	8.7%	-2.9%	12.6%	111.7	21.5	0.5	1.4	11.7%	45.7%
工业涂料														
华秦科技	688281.SH	82.8	-9.0%	2.8%	0.6%	8.0%	12.3%	54.8%	218.9	67.6	16.8	4.6	33.9%	19.9%
麦加芯彩	603062.SH	47.8	11.2%	9.7%	-9.3%	-4.0%	3.1%	6.4%	51.7	30.4	3.1	2.6	-24.3%	-28.4%
吸附剂														
争光股份	301092.SZ	46.4	3.0%	4.3%	2.7%	35.2%	31.9%	59.9%	63.6	67.9	9.9	3.2	8.0%	21.5%
蓝晓科技	300487.SZ	61.0	0.8%	1.2%	-4.4%	-7.8%	-1.3%	33.3%	306.9	34.6	10.9	6.9	44.3%	51.9%
久吾高科	300631.SZ	27.3	-6.4%	7.8%	-3.5%	-0.8%	-5.7%	15.6%	33.3	46.3	4.9	2.5	18.4%	-19.6%
催化剂														
国瓷材料	300285.SZ	48.4	23.2%	17.7%	35.3%	34.9%	76.6%	192.8%	414.1	67.1	8.9	5.7	10.5%	-15.4%
贵研铂业	600459.SH	19.9	21.5%	2.6%	-1.2%	-9.9%	6.7%	44.7%	157.7	23.9	0.3	1.7	9.1%	18.9%
中触媒	688267.SH	33.9	0.7%	1.0%	0.9%	7.2%	20.2%	31.9%	57.8	29.5	6.6	2.0	-1.0%	-24.1%
建龙微纳	688357.SH	34.4	11.0%	0.4%	-5.8%	-5.7%	4.2%	39.2%	33.9	37.9	4.0	1.9	5.3%	-25.5%
凯立新材	688269.SH	42.5	-1.1%	-0.4%	4.2%	6.6%	6.1%	36.7%	52.0	38.4	2.4	4.7	6.0%	-16.7%
合成生物学														
凯赛生物	688065.SH	43.5	-5.3%	7.5%	-9.7%	-9.8%	-12.7%	-8.0%	312.2	53.0	9.2	1.7	-5.4%	-21.5%
华恒生物	688639.SH	25.6	-5.6%	1.9%	-8.0%	-11.5%	-21.0%	-17.9%	63.6	51.5	2.2	2.4	47.5%	63.4%
嘉必优	688089.SH	14.2	-4.0%	5.6%	-11.2%	-26.8%	-38.8%	-46.6%	23.9	43.3	5.7	1.5	12.4%	-15.7%
莱茵生物	002166.SZ	8.7	-1.0%	0.8%	0.1%	0.3%	4.0%	16.0%	63.7	41.1	3.1	2.0	19.1%	-16.5%
无锡晶海	920547.BJ	21.5	-1.7%	4.0%	-6.5%	-9.4%	-9.0%	-17.9%	16.5	25.9	4.0	2.3	0.7%	-15.0%
梅花生物	600873.SH	9.6	5.5%	4.6%	-3.5%	-12.8%	-5.5%	-10.4%	266.7	11.2	1.1	1.6	9.7%	15.1%
川宁生物	301301.SZ	9.3	-2.9%	6.7%	-7.6%	-6.4%	-7.0%	-27.0%	205.8	34.8	4.7	2.6	22.2%	190.6%
蔚蓝生物	603739.SH	13.9	-10.9%	4.5%	-7.9%	-7.9%	-2.0%	1.6%	35.0	44.8	2.5	1.9	2.1%	-22.0%
亚香股份	301220.SZ	40.6	-1.6%	0.1%	8.2%	1.8%	7.5%	-19.0%	44.7	90.8	4.1	2.6	0.7%	-6.4%
星湖科技	600866.SH	5.4	-5.8%	7.6%	-7.6%	-21.6%	-22.6%	-24.7%	89.6	19.6	0.6	1.1	106.6%	111.1%
圣泉集团	605589.SH	45.7	8.7%	8.2%	7.0%	24.6%	1.6%	71.0%	372.1	38.1	3.3	3.4	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 43.82%，表现占优的个股有国瓷材料(23.16%)、天承科技(22.1%)、铂科新材(18.19%)、格林达(18.06%)、莱特光电(16.75%)等，表现较弱的个股包括和远气体(-17.64%)、华特气体(-14.28%)、麦加芯彩(-11.2%)、蔚蓝生物(-10.87%)、侨源股份(-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 26.13%，净流入较多的个股有国瓷材料(8.12 亿)、铂科新材(4.75 亿)、南大光电(4.73 亿)、新莱应材(4.3 亿)、莱特光电(4.06 亿)等，净流出较多的个股包括华特气体(-6.06 亿)、凯美特气(-5.11 亿)、金宏气体(-4.04 亿)、天岳先进(-3.88 亿)、中巨芯-U(-3.82 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光华科技(100 分位)、莱特光电(100 分位)、联瑞新材(100 分位)、格林达(100 分位)、铂科新材(100 分位)、天承科技(100 分位)、雅克科技(99.79 分位)、争光股份(99.59 分位)、美埃科技(99.59 分位)、鼎龙股份(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		300285.SZ	国瓷材料	23.2%	002971.SZ	和远气体	-17.6%
2		688603.SH	天承科技	22.1%	688268.SH	华特气体	-14.3%
3		300811.SZ	铂科新材	18.2%	603062.SH	麦加芯彩	-11.2%
4		603931.SH	格林达	18.1%	603739.SH	蔚蓝生物	-10.9%
5		688150.SH	莱特光电	16.8%	301286.SZ	侨源股份	-10.4%
6		603078.SH	江化微	13.2%	688146.SH	中船特气	-10.2%
7		301092.SZ	争光股份	13.1%	002549.SZ	凯美特气	-9.7%
8		002254.SZ	泰和新材	12.5%	688281.SH	华泰科技	-9.0%
9		688019.SH	安集科技	12.4%	002430.SZ	杭氧股份	-8.7%
10		002741.SZ	光华科技	11.3%	688106.SH	金宏气体	-7.6%
		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		300285.SZ	国瓷材料	8.12	688268.SH	华特气体	(6.06)
2		300811.SZ	铂科新材	4.75	002549.SZ	凯美特气	(5.11)
3		300346.SZ	南大光电	4.73	688106.SH	金宏气体	(4.04)
4		300260.SZ	新莱应材	4.30	688234.SH	天岳先进	(3.88)
5		688150.SH	莱特光电	4.06	688549.SH	中巨芯-U	(3.82)
6		688596.SH	正帆科技	3.93	688603.SH	天承科技	(3.76)
7		001301.SZ	尚太科技	3.75	002430.SZ	杭氧股份	(3.68)
8		688503.SH	聚和材料	2.82	300666.SZ	江丰电子	(3.27)
9		603078.SH	江化微	2.79	002409.SZ	雅克科技	(2.60)
10		600873.SH	梅花生物	2.28	688535.SH	华海诚科	(2.49)
		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		688503.SH	聚和材料	161	002741.SZ	光华科技	100.0
2		688019.SH	安集科技	155	688150.SH	莱特光电	100.0
3		300811.SZ	铂科新材	128	688300.SH	联瑞新材	100.0
4		300398.SZ	飞凯材料	111	603931.SH	格林达	100.0
5		300487.SZ	蓝晓科技	109	300811.SZ	铂科新材	100.0
6		688234.SH	天岳先进	92	688603.SH	天承科技	100.0
7		300260.SZ	新莱应材	82	002409.SZ	雅克科技	99.8
8		688268.SH	华特气体	79	301092.SZ	争光股份	99.6
9		688146.SH	中船特气	59	688376.SH	美埃科技	99.6
10		688720.SH	艾森股份	59	300054.SZ	鼎龙股份	99.4

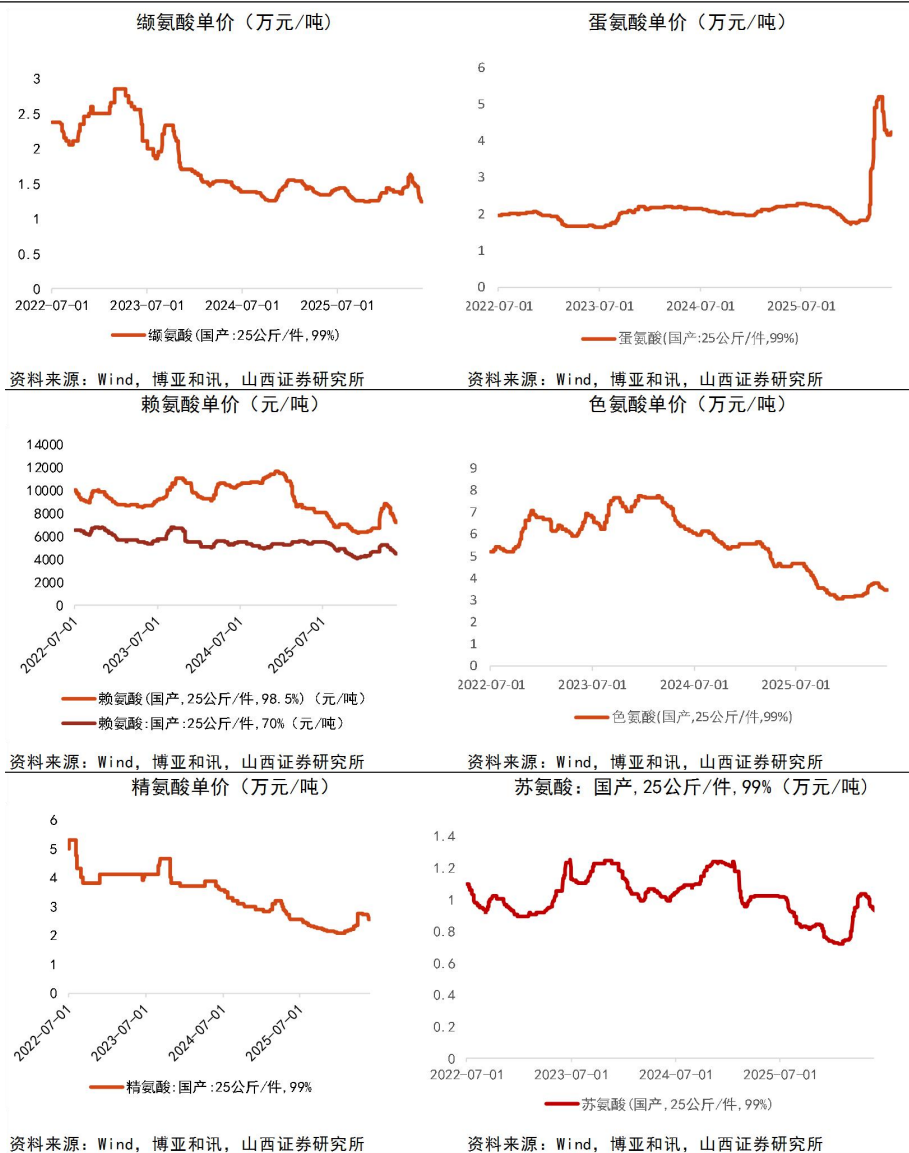
资料来源：Wind，山西证券研究所

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25日，缬氨酸价格为12350元/吨，环比下降4.26%；赖氨酸(98.5%)价格为7200元/吨，环比下降1.37%；赖氨酸(70%)价格为4450元/吨，环比下降2.20%；蛋氨酸价格为42500元/吨，环比上涨2.41%；色氨酸价格为34500元/吨，价格不变；精氨酸单价为25500元/吨，环比下跌1.92%；苏氨酸价格为9300元/吨，环比下降2.62%。

图7：部分氨基酸品种价格

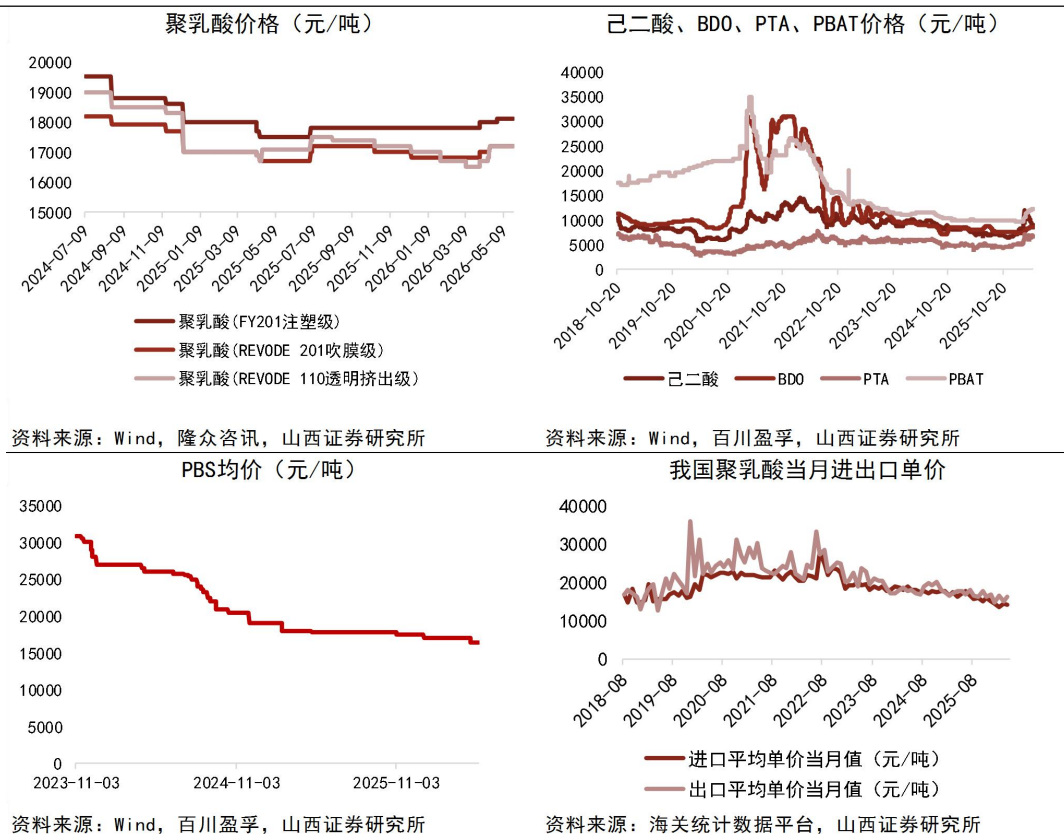


资料来源：Wind, 博亚和讯, 山西证券研究所

2.2 可降解塑料

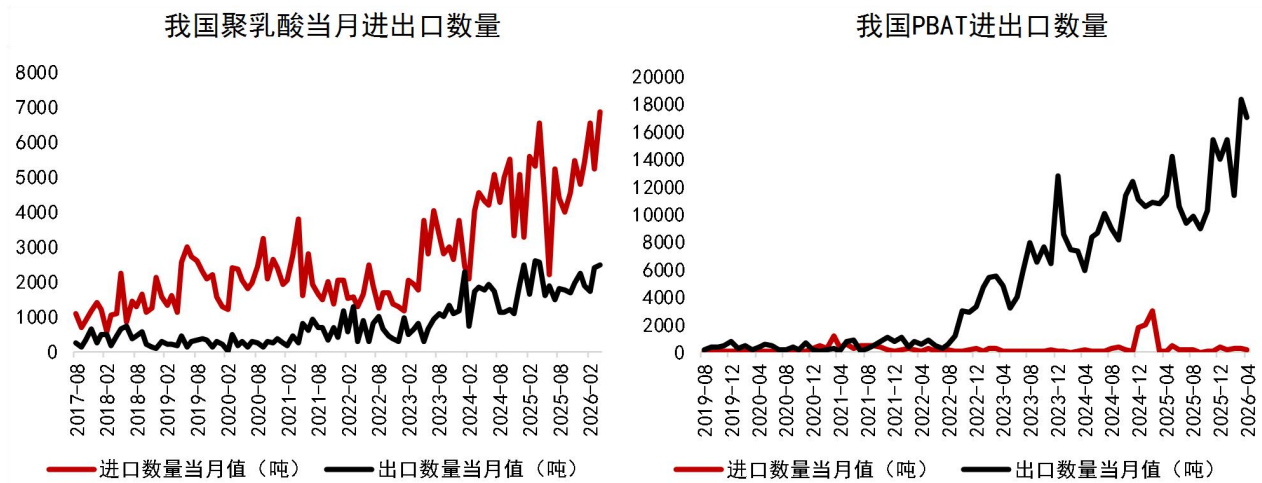
截至 2026 年 5 月 25 日，聚乳酸(FY201 注塑级)价格为 18100 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 201 吹膜级)的价格为 17200 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 110 透明挤出级)的价格为 17200 元/吨，较上周不变；玉米均价为 2432.75 元/吨，较上周下降 0.25%。2026 年 4 月，聚乳酸进口均价为 2075.09 美元/吨，环比下降 1.80%；出口均价为 2373.54 美元/吨，较上月上升 7.27%。聚乳酸进口 6832 吨，较上月上升 30.91%；出口 2483 吨，较上月上升 3.15%；2026 年 4 月，PLA 进口数量同比增加 4.5%，出口数量同比增加 3.1%，进口平均单价 14180 元每吨，环比减少 418 元，出口平均单价 16220 元每吨，环比增加 934 元。截至 2026 年 5 月 25 日，PBS 均价为 16500 元/吨，较上周不变；较 2026 年 4 月 24 日不变；截至 2026 年 5 月 22 日，PBAT 的价格为 12000 元/吨，较上周不变，较上月同期持平；若原材料均外采，当前 PBAT 成本价为 10250 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

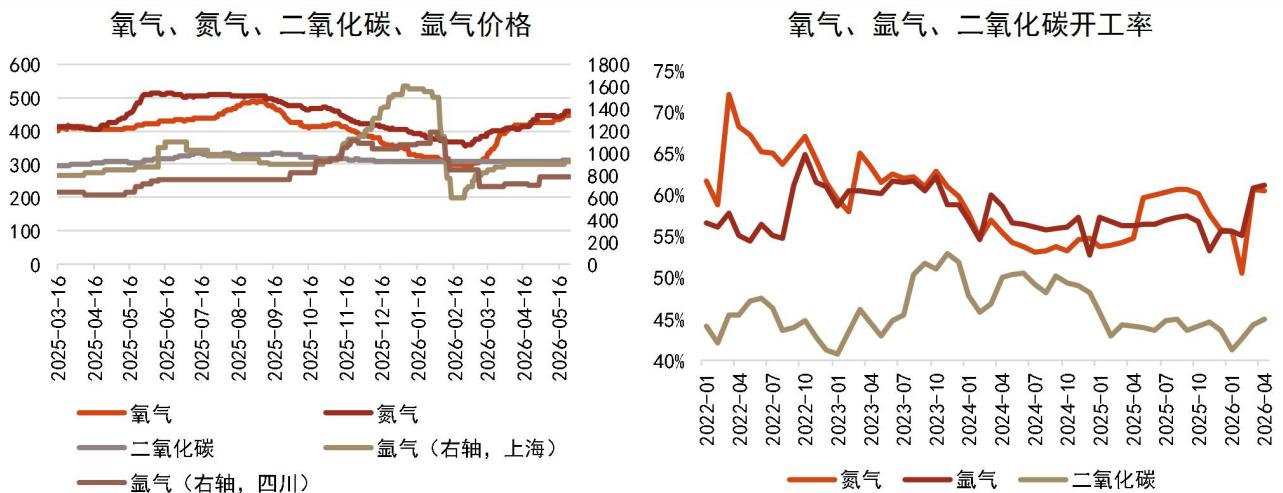
资料来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

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

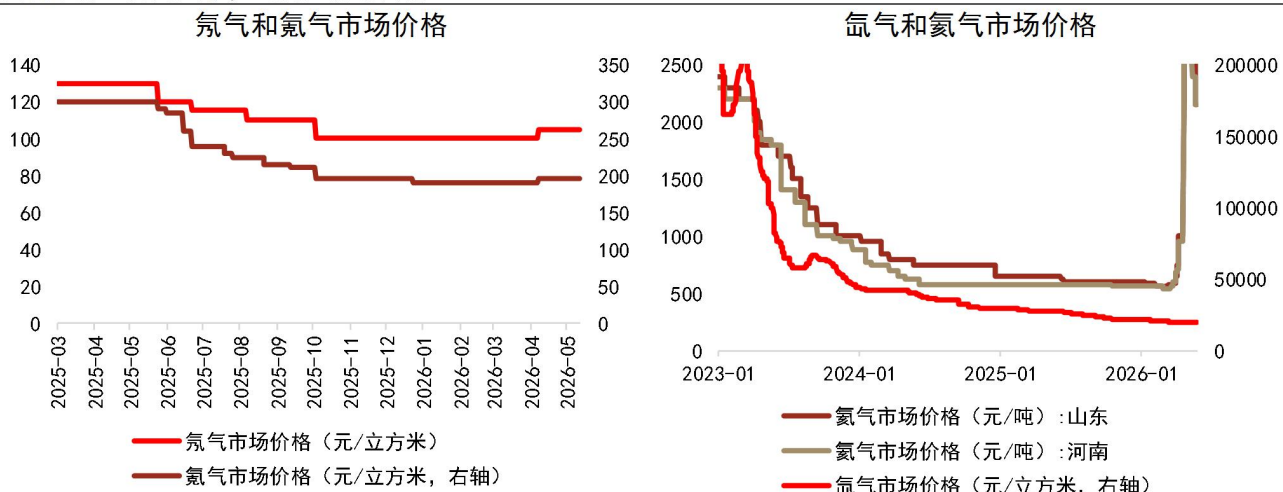
2026年5月25日，氧气单价为445.8元/吨，较上月上涨5.04%；氮气单价为461元/吨，较上月上涨5.98%；二氧化碳单价为312元/吨，较上月上涨0.97%；氢气单价为2.2元/立方米，较上月不变；四川氩气单价为785元/吨，较上月上涨10.56%；氦气单价为105元/立方米，较上月不变；氖气单价为195元/立方米，较上月不变；氙气单价为19500元/立方米，较上月不变；2026年4月，国内氮气开工率为60%，氩气开工率为61%，二氧化碳开工率为45%。

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

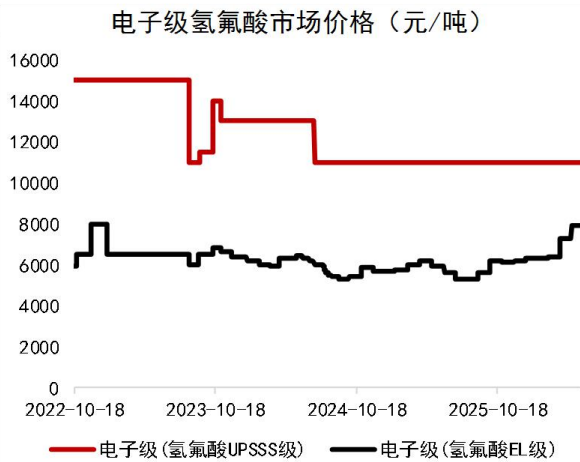
资料来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

2.4 电子化学品

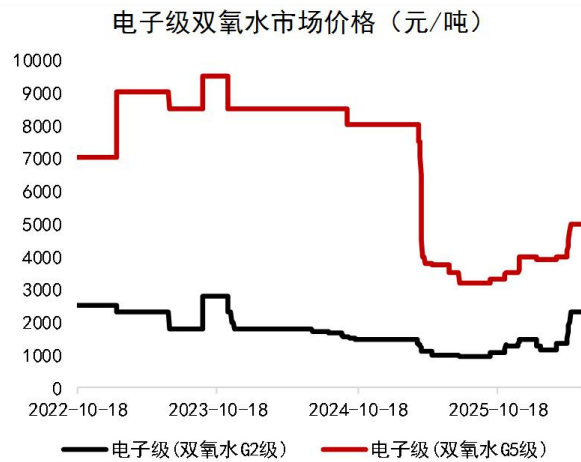
2026年5月25日，国内UPSSS级氢氟酸价格为11000元/吨，较上月不变；EL级氢氟酸价格为7935元/吨，较上月上涨8.92%；G2级双氧水价格为2300元/吨，较上月不变；G5级双氧水价格为5000元/吨，较上月不变；G5级硫酸价格为4800元/吨，较上月不变；G5级氨水价格为3200元/吨，较上月不变；BVI级磷酸(≤100ppb)价格为10150元/吨，较上月上涨9.14%。2026年4月，中国电子级氢氟酸出口均价为1328.67美元/吨，环比下降7.51%，同比上升13.45%；进口均价为2911.64美元/吨，环比下降1.19%，同比下降0.65%；出口量为3499.9

吨,环比上升19.55%,同比上升34.56%;进口量为787.72吨,环比下降23.96%,同比上升23.17%。

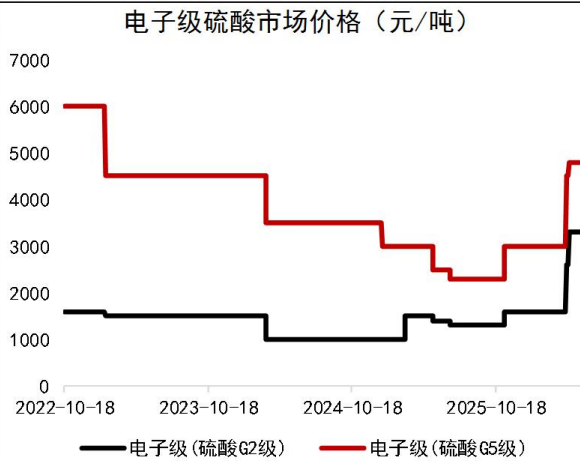
图 11: 部分电子化学品价格



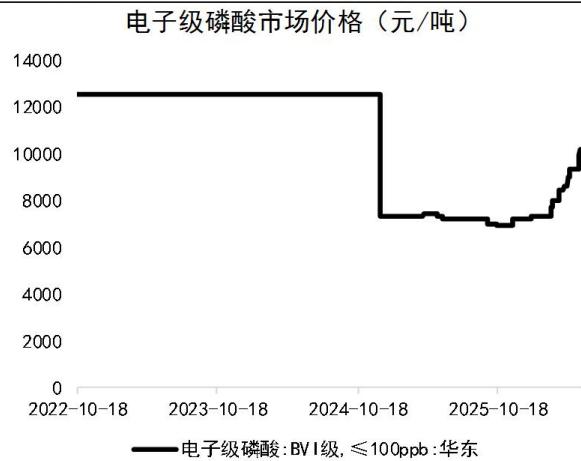
资料来源: 百川盈孚, 山西证券研究所



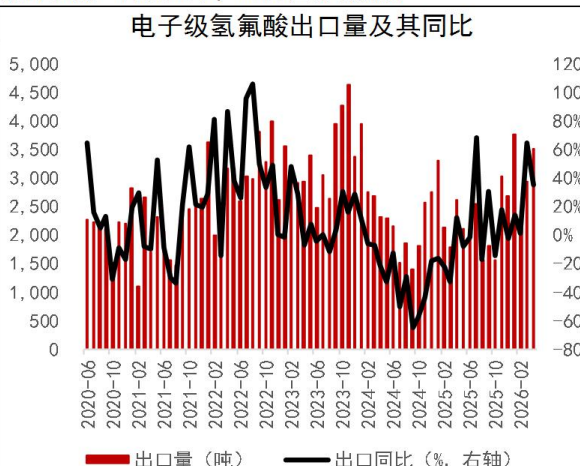
资料来源: 百川盈孚, 山西证券研究所



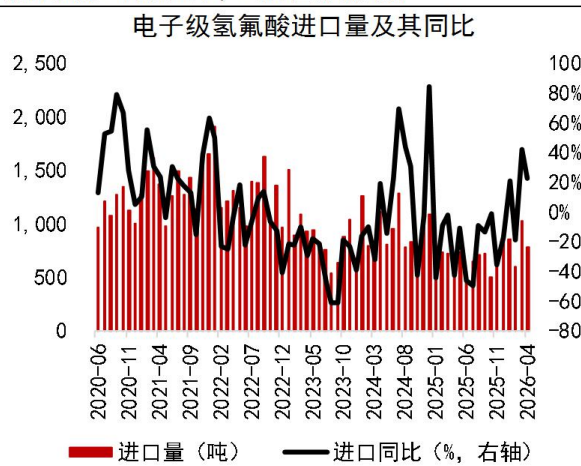
资料来源: 百川盈孚, 山西证券研究所



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)	2026-05-25	元/吨	89,500	-3.8%	-21.3%	29.3%	14%	
维生素E(50%, 国产)	2026-05-25	元/吨	89,500	-2.2%	-10.0%	-13.8%	67%	
维生素D3(50万IU/g, 国产)	2026-05-25	元/吨	147,500	0.0%	-26.3%	-39.2%	56%	
氯化胆碱(50%, 国产)	2026-05-25	元/吨	5,400	-3.6%	-10.7%	44.0%	66%	
烟酸(99%, 国产)	2026-05-25	元/吨	53,500	0.0%	10.3%	42.7%	75%	
泛酸钙(维生素B5, 98%, 国产)	2026-05-25	元/吨	60,500	-1.6%	-13.6%	22.2%	39%	
叶酸(维生素B9, 98%, 国产)	2026-05-25	元/吨	447,500	0.0%	0.0%	42.1%	91%	
生物素(维生素B7, 2%, 国产)	2026-05-25	元/吨	36,000	0.0%	0.0%	24.1%	13%	
包衣维生素C(VC, 97%, 国产)	2026-05-25	元/吨	22,000	-2.2%	4.8%	2.3%	12%	
VC粉(99%, 国产)	2026-05-25	元/吨	22,000	-2.2%	4.8%	2.3%	13%	
维生素B1(98%, 国产)	2026-05-25	元/吨	245,000	0.0%	0.0%	8.9%	80%	
维生素B2(80%, 国产)	2026-05-25	元/吨	77,500	4.0%	0.0%	-5.7%	6%	
维生素B6(98%, 国产)	2026-05-25	元/吨	107,500	0.0%	0.0%	-3.7%	0%	
维生素B12(液相1%, 国产)	2026-05-25	元/吨	100,000	0.0%	1.5%	5.3%	9%	
维生素K3(MSB96%, 国产)	2026-05-25	元/吨	104,000	-1.0%	22.4%	9.5%	76%	
肌醇(98%, 国产)	2026-05-25	元/吨	48,000	0.0%	0.0%	47.7%	37%	
维生素C磷脂酸(35%, 国产)	2026-05-25	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

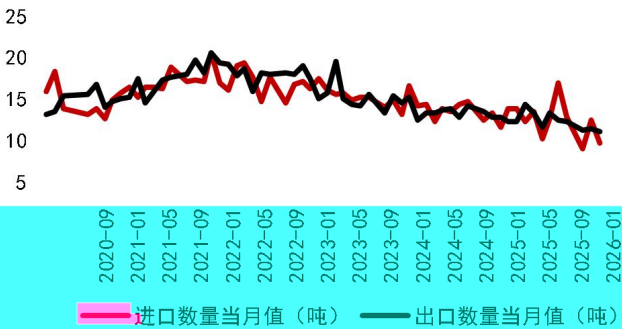
2.6 高性能纤维

2026年4月，芳纶进口单价为9.58美元/千克，环比下降22.58%；出口单价为10.99美元/千克，环比下降3.38%；2026年4月进口281吨，环比上升67.59%；出口455吨，环比下降10.10%。

2026年5月25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22日，碳纤维毛利为-9821元/吨；碳纤维成本为4.67元/吨，较上月下降0.24%。2026年5月22日，市场碳纤维总库存为13180吨，较上月减少0.90%。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%。

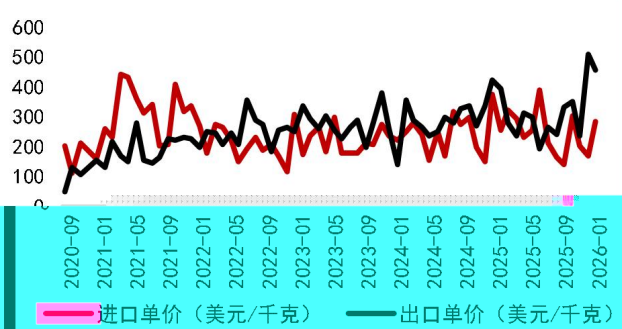
图 13: 芳纶与碳纤维产业链情况

图：芳纶进出口单价



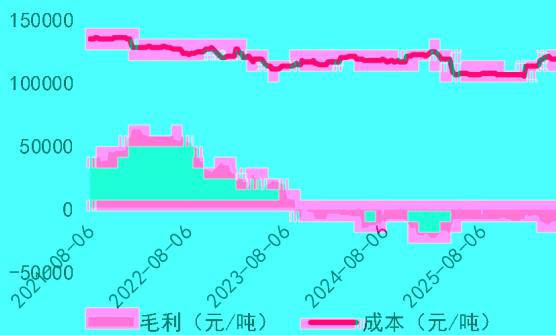
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：芳纶进出口数量



数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：碳纤维毛利及成本



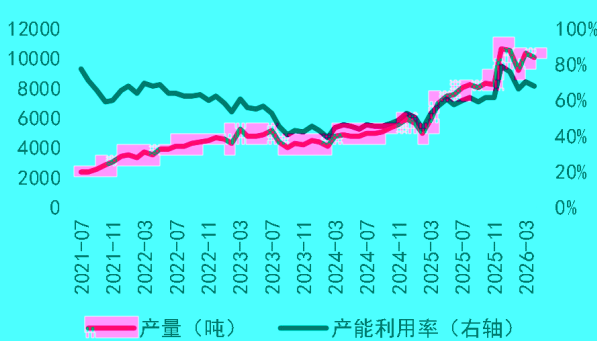
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：各地碳纤维价格（元/千克）



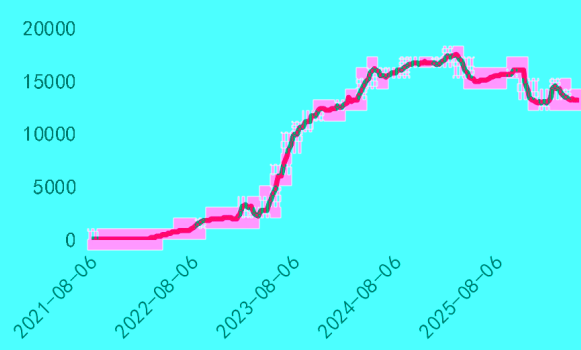
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维产量及产能利用率



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）



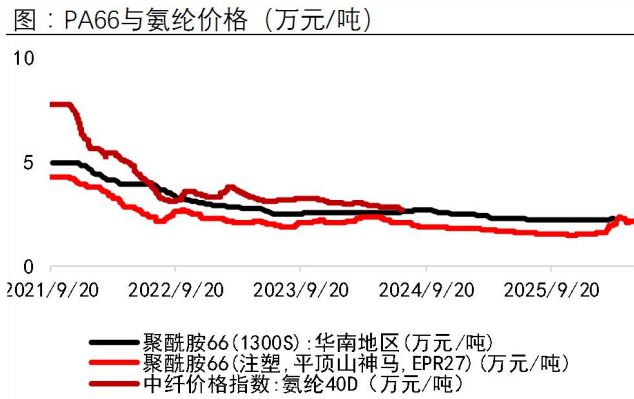
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

资料来源：Wind，海关总署，百川盈孚，山西证券研究所

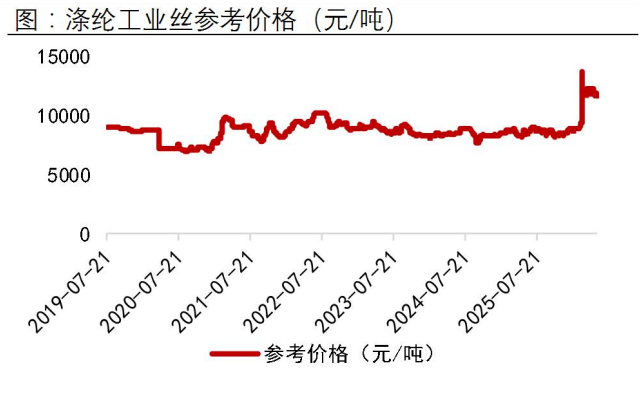
2026年5月22日,聚酰胺66(注塑,平顶山神马,EPR27)价格为2.15万元/吨,较上周上涨1.42%。2026年4月,涤纶工业丝出口50655吨,累计同比增长4.14%;截至2026年4月,涤纶帘子布价格为2.19美元/千克,较上月环比上升4.71%;PA6帘子布价格为2.53美元/千克,

较上月环比上升 10.87%；PA66 帘子布价格为 3.85 美元/千克，较上月环比上升 6.45%。2026 年 4 月，中国涤纶帘子布出口量为 1.84 万吨，累计同比增速为 15.32%。

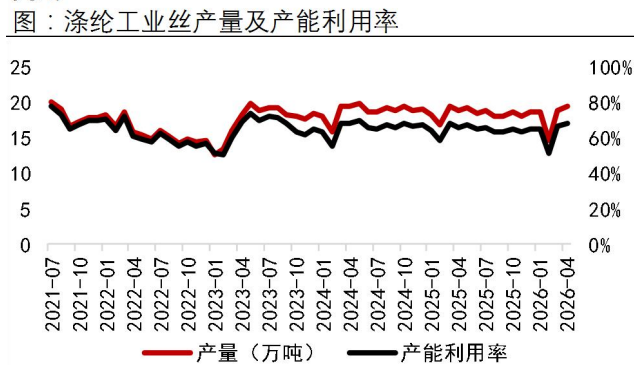
图 14：PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况



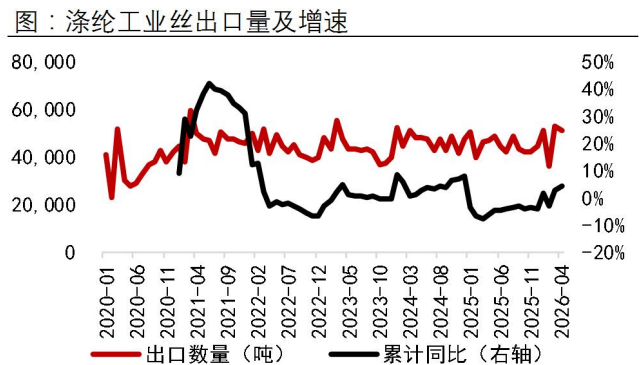
数据来源：隆众资讯，中塑在线，Wind，山西证券研究所



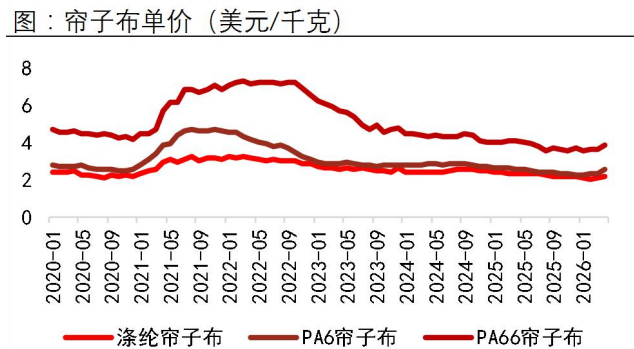
数据来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所



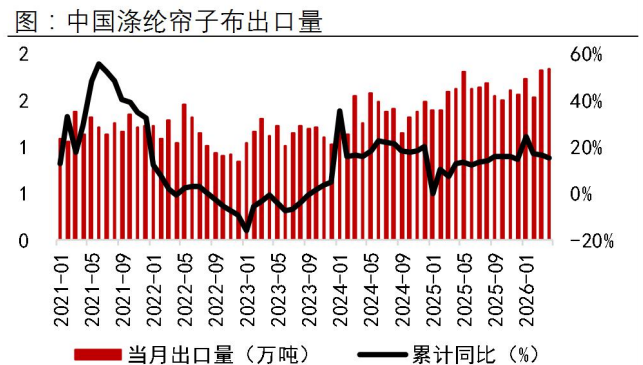
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所



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	2026-05-22	美元/桶	103.5	-5.2%	1.6%	59.5%	
动力末煤(Q5500,山西产)	2026-05-22	元/吨	835	0.0%	8.4%	36.7%	
液化天然气	2026-05-20	元/吨	6207	-1.9%	20.6%	39.5%	
中国出口集装箱运价指数	2026-05-22	1998=1	1317	2.9%	3.8%	17.5%	
玉米	2026-05-14	元/吨	2500	0.0%	0.0%	2.9%	
豆粕	2026-05-14	元/吨	3290	-0.3%	-2.4%	8.9%	
菜粕	2026-05-22	元/吨	2424	-0.6%	-3.2%	4.0%	
甲醇	2026-05-20	元/吨	2924	-1.1%	-3.0%	26.2%	
尿素(小颗粒)	2026-05-20	元/吨	1861	-1.5%	-1.3%	3.0%	
纯苯	2026-05-22	元/吨	8250	0.1%	-2.5%	36.1%	
汽油(95#)	2026-05-15	元/吨	10614	1.7%	-3.7%	16.9%	
柴油(0#,全国VI)	2026-05-20	元/吨	7880	0.2%	-3.4%	14.0%	
聚乙烯 PE	2026-05-22	元/吨	9812	-1.0%	-1.0%	19.0%	
EVA	2026-05-22	元/吨	10700	-5.3%	-17.1%	7.8%	
苯乙烯(一级品)	2025-12-31	元/吨	6617	0.2%	1.3%	-25.8%	
聚丙烯(拉丝) PP	2026-05-22	元/吨	9800	2.3%	6.5%	37.1%	
聚碳酸酯(通用) PC	2026-05-22	元/吨	16900	-2.0%	-2.3%	27.1%	
甲基丙烯酸甲酯 MMA	2026-05-22	元/吨	12400	-3.1%	-12.1%	15.9%	
对二甲苯 PX	2026-05-25	元/吨	9134	-2.4%	-4.6%	35.9%	
乙二醇	2026-05-22	元/吨	4680	-3.9%	-4.1%	2.4%	
精对苯二甲酸 PTA	2026-05-25	元/吨	6340	-4.1%	-4.2%	30.5%	
涤纶长丝(DTY)	2026-05-17	元/吨	9650	-1.4%	-2.9%	18.0%	
涤纶长丝(POY)	2026-05-17	元/吨	8600	-1.6%	-2.2%	23.7%	
涤纶长丝(FDY)	2026-05-17	元/吨	9045	-0.5%	-1.6%	24.7%	
涤纶短纤	2026-05-22	元/吨	8040	-0.7%	-1.4%	23.1%	
聚酯瓶片	2026-05-22	元/吨	8565	-4.0%	-1.6%	42.8%	

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

工信部发布第二批重点培育中试平台初步名单

5月18日，工业和信息化部网站公示第二批工业和信息化部重点培育中试平台初步名单，公示期为5月18日至5月22日。共有111家中试平台入选，其中原材料工业领域22家、装备制造领域37家、消费品工业领域25家、信息技术领域16家、新兴和未来产业领域9家、共性需求领域2家。其中，原材料工业领域中试平台，覆盖高端化工材料、精细化学品、绿色低碳技术等关键方向，是连接实验室研发与工业化生产的核心枢纽，承担技术验证、工艺优化、标准制定等重要功能，对提升产业链现代化水平、保障产业安全稳定具有战略意义，将有效支撑相关产业高端化、智能化、绿色化转型。

资料来源：工信部、化工新材料、中国高新技术产业导报

华为发表半导体演进新定律

5月25日，国际电路与系统研讨会上，华为发表了 τ 定律，提出以“时间（ τ ）缩微”替代“几何缩微”，作为半导体与电子系统演进的新指导原则。通过逻辑折叠等创新技术，持续压缩信号传播时延，不断提升晶体管密度，从而实现半导体与电子系统的持续演进。在过去六年的探索实践中，华为公司设计并量产了381款遵循 τ 定律的芯片。即将于2026年秋季面世的麒麟芯片，更进一步采用了基于 τ 定律的折叠技术，性能有望大幅提升。华为预计，到2031年，基于 τ 定律的高端芯片晶体管密度有望达到1.4纳米制程的同等水平。

资料来源：中国新闻社

永荣科技年产3万吨己二胺项目投产

5月20日，永荣控股集团旗下永荣科技3万吨/年己内酰胺制己二胺项目全线贯通，一次开车成功并产出优质己二胺产品。项目首次投料生产出的己二胺产品，各项指标直接对标国际化工巨头英威达的标准，完全满足下游高端聚合需求。项目前瞻性采用“己内酰胺直接生产己二胺”这一创新工艺，一举打破了对己二腈的传统依赖，实现了从“单一来源”到“多元自主”的技术跨越。新工艺拥有流程简化、投资成本低、安全性高、原料转化率高显著优势，单吨生产成本较丁二烯法显著下降。

资料来源：永荣科技、化工新材料

4. 投资建议

Vera Rubin 机架 PCB 价值量超预期，建议关注上游材料发展机遇。5月20日，摩根士丹利发布了对英伟达下一代AI服务器架构Rubin平台（VR200 NVL72）的机架物料清单拆解研究报告。根据摩根士丹利测算，超大规模云厂商通过ODM采购一台Rubin VR200 NVL72机架，价格约780万美元，对比GB300的399万美元，价格直接接近翻倍。在所有AI服务器下游零部件里，PCB本次价值增幅相对较高，Rubin单机架PCB价值从GB300的3.51万美元，提升至11.67万美元，涨幅233%，增量主要来源于全新模组新增+原有规格全面升级。1)

Rubin 新增了 GB300 没有的 ConnectX 模组 PCB、中板 Midplane PCB，单台机架分别配置 72 块、18 块，二者合计带来约 4.64 万美元的新增价值。2) 传统 PCB 规格集体拉高：计算板从 22 层 HDI 升级至 26 层，CCL 等级从 M7 升至 M8；交换机托盘 PCB 从 24 层升级到 32 层。高端 AI 算力对高速、高频、高密度 PCB 的需求，将在 Rubin 时代彻底爆发。树脂、电子布、铜箔作为 pcb 生产的三大核心原材料需求高景气带动，加之供给端刚性约束，行业景气度有望继续向上，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】。

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

