

信义山证汇通天下

证券研究报告

新材料

新材料周报（260720-0724）

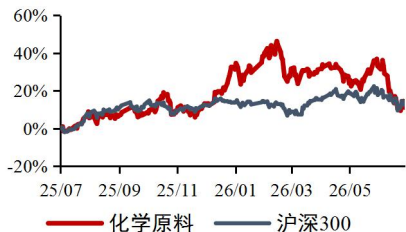
领先大市-B(维持)

AI 算力迈入超节点时代，液冷加速向规模化演进

2026 年 7 月 27 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】三星和海力士发布大规模投资计划，关注半导体材料发展机遇-新材料周报（260622-0626） 2026.6.30

【山证新材料】建滔 CCL 年内五次提价，PCB 材料供不应求-新材料周报（260615-0618） 2026.6.23

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：本周新材料板块下跌。新材料指数跌幅为 1.55%，跑输创业板指 3.07%。近五个交易日，合成生物指数下跌 7.86%，半导体材料下跌 9.97%，电子化学品下跌 11.42%，可降解塑料下跌 7.50%，工业气体下跌 6.85%，电池化学品下跌 0.70%。

产业链周度价格跟踪（括号为周环比变化）

➤ 氨基酸：缬氨酸(10600 元/吨，不变)、精氨酸(19750 元/吨，不变)、色氨酸(27500 元/吨，-3.51%)、蛋氨酸(31500 元/吨，不变)

➤ 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(11300 元/吨，-0.44%)

➤ 维生素：维生素 A(53500 元/吨，-10.08%)、维生素 E(64500 元/吨，-9.79%)、维生素 D3(135000 元/吨，-1.82%)、泛酸钙(42000 元/吨，不变)、肌醇(43500 元/吨，不变)

➤ 工业气体及湿电子化学品：UPSSS 级氢氟酸(11300 元/吨，不变)、EL 级氢氟酸(7585 元/吨，不变)

➤ 塑料及纤维：碳纤维(84250 元/吨，不变)、涤纶工业丝(11100 元/吨，1.83%)、涤纶帘子布 6 月出口均价为(16073 元/吨，0.54%)、芳纶(7.43 万元/吨，-8.60%)、氨纶(27000 元/吨，不变)、PA66(17600 元/吨，0.57%)、癸二酸 6 月出口均价为 26050 元/吨，较上月下降 0.38%。

投资建议

➤ AI 算力迈入超节点时代驱动液冷发展全面加速，建议关注液冷材料发展机遇。7 月 17 日至 20 日，2026 世界人工智能大会（WAIC）在上海举办，华为、中兴通讯等主流服务器厂商在大会期间集中展示了超节点产品。超节点通过专用高速总线将数十颗乃至数千颗、数万颗 AI 芯片连成紧密协同的计算系统以实现更强性能，当前旗舰 AI 芯片功耗突破 1000W，单机柜功率普遍突破 60kW，高端超节点机柜功耗可达 100-200kW，在此功耗下液冷方案是散热唯一解。从今年 WAIC 大会现场情况来看，热管理系统已全线向液冷升级，专为万亿级大模型训练设计的昇腾 950 超节点全系标配冷板式液冷散热架构，中兴 OEX 超节点实现冷板液冷全覆盖，将高密度布线与极端发热两大痛点一并解决，百度、阿里、新华三、昆仑芯等公司超节点产品也均采用了全浸模液冷、冷板式液冷等相关方案，液冷应用确定性极强，预计随着下半年或者明年国内超节点产品放量将对液冷材料需求形成极强拉动，具备优异技术实力的国内厂商或将迎来



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

发展机遇。建议关注【思泉新材】、【飞荣达】、【华光新材】、【永杰新材】、【骏鼎达】。

➤ 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.....	20

图表目录

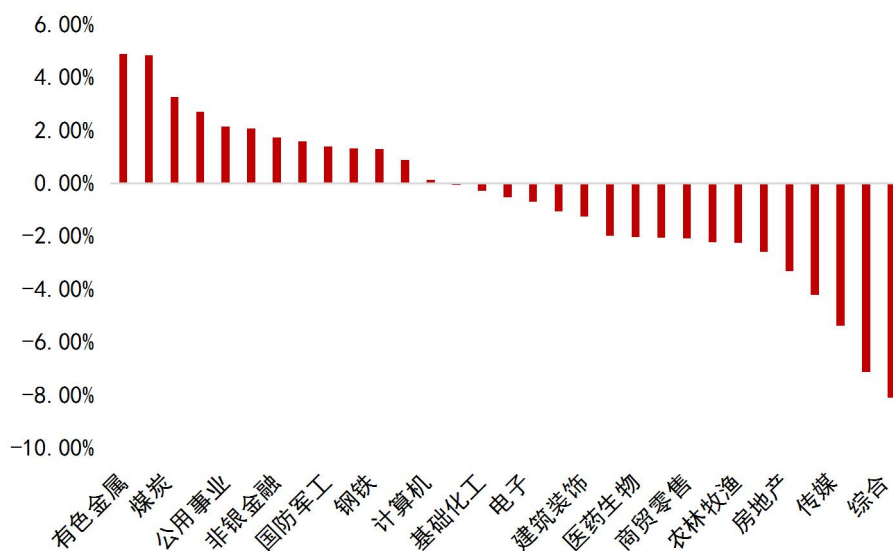
图 1： 行业周涨跌幅（%）	5
图 2： 近三年创业板指与新材料指数走势.....	5
图 3： 化工新材料板块表现、估值及盈利能力情况.....	6
图 4： 公司市场表现、估值及盈利情况（半导体材料、工业气体、可降解塑料、维生素）	7
图 5： 公司市场表现、估值及盈利情况（化纤、新能源、工业涂料、吸附剂、合成生物学）	8
图 6： 新材料板块个股市场表现、资金流入、外资流入、调研及估值情况.....	10
图 7： 部分氨基酸品种价格.....	11
图 8： 可降解塑料产业链价格情况.....	12
图 9： 可降解塑料产业链情况.....	13

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、新材料下跌。本周（20260720-20260724）沪深 300 涨跌幅为 2.65%，上证指数涨跌幅为 1.33%，创业板指涨跌幅为 1.52%。涨幅前三行业分别是有色金属（4.89%）、石油石化（4.84%）、煤炭（3.27%）。

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 7.86%，半导体材料下跌 9.97%，电子化学品下跌 11.42%，可降解塑料下跌 7.50%，工业气体下跌 6.85%，电池化学品下跌 0.70%。

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	-3.64%	-8.58%	-10.71%	2,289	16.31	68%	22.84%	9.70%
有机硅	850136.SI	-10.77%	-21.27%	-20.19%	938	48.74	71%	19.97%	5.33%
氯碱	850322.SI	1.59%	-3.71%	-3.53%	1,400	41.69	77%	13.83%	2.49%
无机盐	850323.SI	-11.46%	-25.45%	-7.47%	966	53.50	83%	17.44%	3.24%
其他化学原料	850324.SI	0.37%	-8.79%	-9.02%	1,444	20.65	66%	14.21%	7.50%
煤化工	850325.SI	6.78%	3.27%	-7.75%	2,444	18.91	56%	20.04%	12.08%
钛白粉	850326.SI	2.26%	4.89%	-13.82%	669	58.77	96%	13.11%	2.93%
氮肥	850331.SI	5.47%	-0.03%	-11.98%	902	18.66	55%	15.48%	6.96%
磷肥及磷化工	850332.SI	2.68%	-1.89%	-12.10%	1,884	21.13	78%	16.18%	7.67%
农药	850333.SI	-2.15%	-10.71%	-19.05%	1,858	26.13	31%	21.34%	6.42%
涂料油墨	850335.SI	-7.67%	-5.14%	-3.18%	824	104.06	69%	21.25%	4.13%
民爆制品	850337.SI	-2.51%	-14.80%	-31.52%	1,088	22.44	24%	22.05%	5.94%
纺织化学制品	850338.SI	-2.77%	3.42%	8.48%	886	24.31	34%	27.50%	10.63%
其他化学制品	850339.SI	-7.82%	-18.92%	-12.91%	3,946	39.23	68%	15.27%	3.88%
涤纶	850341.SI	-3.83%	-10.02%	-23.15%	688	26.41	70%	7.91%	2.57%
粘胶	850343.SI	-3.39%	-15.00%	-20.46%	193	66.34	0%	13.61%	4.13%
其他塑料制品	850351.SI	-11.33%	-24.32%	-17.70%	944	58.00	89%	13.23%	4.52%
改性塑料	850353.SI	-9.39%	-18.45%	-17.91%	1,357	37.58	26%	12.99%	2.61%
合成树脂	850354.SI	-15.16%	-27.53%	-4.56%	1,532	47.32	88%	19.68%	4.57%
膜材料	850355.SI	-14.52%	-29.71%	-6.75%	2,174	96.35	81%	18.22%	9.24%
其他橡胶制品	850362.SI	-13.34%	-23.29%	-26.95%	380	81.14	59%	15.38%	0.22%
炭黑	850363.SI	-8.44%	-17.96%	-23.47%	218	32.31	67%	7.75%	1.32%
聚氨酯	850372.SI	6.67%	6.05%	-5.91%	2,572	18.81	64%	14.62%	7.76%
复合肥	850381.SI	2.03%	-2.80%	-12.14%	747	13.42	2%	11.14%	4.38%
氟化工	850382.SI	-2.81%	-9.71%	-12.58%	2,997	34.36	9%	29.21%	15.38%
其他金属新材料	850521.SI	-11.29%	-26.44%	-17.95%	1,503	69.33	91%	10.83%	3.04%
磁性材料	850522.SI	-10.70%	-22.67%	-10.25%	1,650	51.50	38%	20.28%	6.95%
非金属材料III	850523.SI	-14.96%	-30.96%	-16.90%	1,019	50.14	91%	15.77%	8.66%
电子化学品III	850861.SI	-11.42%	-12.66%	-46.02%	6,687	94.59	93%	28.73%	9.86%
半导体材料	850813.SI	-9.97%	-9.91%	-65.22%	9,362	194.78	96%	18.91%	2.45%
电池化学品	857372.SI	-0.70%	-19.56%	-16.71%	7,577	35.80	42%	18.59%	8.61%
炼油化工	859631.SI	6.23%	5.81%	-14.02%	26,858	17.57	63%	20.91%	5.29%
油品石化贸易	859632.SI	-1.30%	-9.49%	-4.65%	578	33.72	93%	18.37%	4.96%
其他石化	859633.SI	-0.33%	-9.28%	-5.71%	1,054	29.51	2%	7.42%	4.39%
合成生物	8841747.WI	-7.86%	-3.97%	-13.94%	4,783	21.46	11%	32.34%	12.66%
可降解塑料	8841433.WI	-7.50%	-7.82%	-13.11%	6,330	23.50	37%	13.35%	5.85%
工业气体	8841062.WI	-6.85%	-6.79%	-33.79%	5,929	61.91	97%	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	149.0	-12.0%	-18.5%	-44.2%	-40.0%	160.2%	191.1%	186.7	149.6	12.7	7.6	5.5%	15.0%
雅克科技	002409.SZ	154.0	6.2%	-1.3%	-31.4%	-2.1%	108.4%	83.5%	709.5	70.5	8.4	8.9	11.9%	31.6%
安集科技	688019.SH	256.5	7.3%	0.0%	-24.4%	4.2%	53.3%	116.8%	555.4	67.5	20.7	12.3	34.3%	79.4%
南大光电	300346.SZ	53.6	-6.6%	-12.7%	-42.1%	-25.0%	25.6%	72.1%	372.3	106.8	14.2	10.9	31.5%	24.6%
江丰电子	300666.SZ	229.5	5.2%	-4.4%	-37.7%	-21.6%	149.9%	231.7%	628.6	113.9	12.8	9.0	27.8%	54.8%
阿石创	300706.SZ	47.8	-4.8%	-13.7%	-44.6%	-33.1%	40.9%	83.3%	75.0		4.8	10.8	25.3%	-16.6%
中巨芯-U	688549.SH	23.6	-8.0%	-4.1%	-35.9%	-24.4%	158.9%	206.6%	335.3		25.7	11.1	25.7%	-35.9%
鼎龙股份	300054.SZ	73.8	6.3%	1.8%	-30.4%	-19.2%	96.5%	61.2%	690.3	83.2	17.9	12.9	6.4%	2.0%
天承科技	688603.SH	97.1	-12.5%	-20.3%	-53.3%	-42.9%	29.6%	99.1%	124.9	128.0	24.3	10.4	-5.0%	14.1%
艾森股份	688720.SH	65.2	-2.0%	-15.0%	-35.4%	-21.6%	29.0%	118.2%	81.3	153.2	13.0	7.9	7.0%	-3.4%
天岳先进	688234.SH	95.8	-8.3%	-20.3%	-44.8%	-41.4%	7.8%	60.3%	471.6		33.2	6.6	59.1%	171.3%
中船特气	688146.SH	245.7	-2.1%	-3.7%	-29.8%	-37.0%	508.5%	727.1%	1138.2	220.8	36.4	18.9	-3.4%	-2.9%
奥来德	688378.SH	38.2	-9.6%	-17.0%	-38.5%	-35.3%	40.3%	118.7%	102.4	80.6	15.5	5.1	12.9%	-5.2%
铂科新材	300811.SZ	63.2	-3.4%	-14.0%	-33.4%	-35.5%	24.3%	63.7%	263.1	60.8	13.8	8.5	26.3%	45.8%
江化微	603078.SH	32.2	-8.4%	-13.0%	-34.8%	-27.2%	80.8%	74.8%	123.1	115.3	9.6	6.2	14.0%	36.5%
美埃科技	688376.SH	67.3	-2.6%	-11.3%	-42.1%	-15.5%	16.6%	70.3%	91.0	82.1	4.4	4.7	14.4%	26.5%
飞凯材料	300398.SZ	33.1	-7.2%	-14.0%	-46.3%	-29.9%	47.9%	73.6%	192.3	47.9	5.7	3.8	2.0%	-46.0%
华海诚科	688535.SH	103.5	-7.8%	-15.5%	-44.7%	-25.0%	36.6%	90.2%	145.7	476.5	24.4	6.6	-9.7%	-18.5%
上海新阳	300236.SZ	86.5	-2.8%	-7.7%	-34.2%	-18.2%	36.2%	122.1%	269.9	76.4	13.0	5.8	9.2%	33.5%
晶瑞新材	300655.SZ	12.0	-9.2%	-14.8%	-43.9%	-30.0%	-21.7%	28.2%	133.3	118.4	8.0	5.2	-15.8%	-72.8%
新莱应材	300260.SZ	56.2	-10.1%	-17.2%	-44.0%	-28.7%	-1.2%	73.3%	227.2	128.4	7.3	10.7	14.9%	17.9%
格林达	603931.SH	32.9	-23.6%	-31.2%	-44.6%	-43.0%	4.6%	26.0%	68.4	57.0	11.2	3.5	-5.6%	11.6%
万润股份	002643.SZ	12.8	-9.0%	-17.1%	-38.8%	-27.7%	-13.8%	0.0%	120.0	41.0	3.1	1.7	-0.6%	10.3%
联瑞新材	688300.SH	123.5	-12.4%	-22.0%	-49.5%	-48.3%	99.5%	49.5%	307.6	102.1	26.3	18.6	6.7%	0.3%
莱特光电	688150.SH	39.2	-17.6%	-20.1%	-42.9%	-32.9%	45.3%	46.9%	164.7	80.6	30.5	8.7	-6.1%	-15.5%
光华科技	002741.SZ	21.9	-11.7%	-19.5%	-38.7%	-41.4%	9.7%	16.4%	104.7	87.4	3.1	5.3	2.3%	-362.9%
德邦科技	688035.SH	60.0	-3.5%	-15.3%	-34.7%	-36.9%	24.5%	49.8%	86.5	75.3	5.3	3.7	26.3%	16.5%
彤程新材	603650.SH	63.4	-6.0%	-9.3%	-35.3%	-9.6%	45.1%	99.5%	395.0	67.6	10.9	9.8	12.6%	11.6%
强力新材	300429.SZ	9.3	-8.6%	-17.9%	-47.3%	-42.7%	-29.9%	-29.8%	53.0		5.2	2.8	-12.4%	-163.2%
普利特	002324.SZ	8.3	-8.2%	-13.2%	-31.6%	-36.6%	-48.2%	-31.5%	96.9	31.7	0.9	2.1	33.7%	344.1%
广信股份	603599.SH	10.3	2.8%	3.1%	9.6%	0.2%	-8.6%	-10.5%	97.2	14.9	2.8	1.0	2.8%	-1.4%
斯迪克	300806.SZ	57.5	-10.1%	-21.0%	-48.7%	-38.6%	87.0%	239.1%	267.9	406.3	8.6	11.5	-0.4%	-48.3%
工业气体														
凯美特气	002549.SZ	13.1	-4.8%	-7.7%	-37.8%	-29.8%	-38.1%	9.6%	91.7	192.9	14.8	4.5	-7.5%	-143.0%
杭氧股份	002430.SZ	23.2	-2.3%	-3.7%	-25.2%	-18.6%	-21.5%	4.5%	227.8	23.1	1.5	2.3	5.9%	0.9%
金宏气体	688106.SH	30.1	-8.8%	-14.3%	-27.4%	-12.6%	55.0%	70.8%	159.2	171.6	5.7	4.1	18.1%	37.8%
和远气体	002971.SZ	37.4	-10.9%	-16.0%	-39.6%	-48.7%	25.4%	40.7%	78.5	147.7	4.6	4.4	29.2%	-3.6%
硅烷科技	920402.BJ	8.6	-7.2%	-10.9%	-40.0%	-37.6%	-15.3%	-20.3%	36.4		9.0	2.4	24.6%	101.7%
侨源股份	301286.SZ	37.7	-5.9%	-14.9%	-35.0%	-37.3%	-10.2%	35.9%	157.7	66.3	14.4	8.5	10.8%	6.0%
正帆科技	688596.SH	48.4	0.4%	-14.1%	-38.8%	6.9%	53.3%	37.6%	130.6	171.2	2.5	3.7	44.5%	54.4%
陕鼓动力	601369.SH	8.9	-6.6%	2.7%	-2.0%	3.5%	-9.9%	1.1%	160.6	23.2	1.7	1.8	-1.1%	9.1%
可降解塑料														
金丹科技	300829.SZ	13.0	-6.5%	-7.7%	-5.2%	-12.6%	-21.1%	-24.3%	30.9	29.2	1.9	1.3	-0.8%	-18.8%
金发科技	600143.SH	14.1	2.0%	-0.9%	-9.1%	-11.7%	-27.2%	11.4%	389.5	32.2	0.6	2.0	9.2%	-56.3%
海正生材	688203.SH	8.8	-5.4%	-10.0%	-12.8%	-20.7%	-31.5%	-32.1%	18.1	169.7	2.0	1.2	13.5%	11.1%
维生素														
亿帆医药	002019.SZ	9.8	-4.0%	-10.5%	4.8%	-2.1%	-17.3%	-29.8%	124.6	35.0	2.5	1.4	-3.9%	-240.7%
花园生物	300401.SZ	12.0	-13.2%	-18.4%	-45.0%	-42.3%	-19.7%	-25.6%	66.6	25.8	5.6	2.1	-1.0%	-36.9%
安迪苏	600299.SH	8.0	0.8%	-3.0%	2.8%	-14.4%	-9.6%	-20.4%	256.2	19.4	1.4	1.3	1.2%	-81.2%
新和成	002001.SZ	29.8	1.9%	3.6%	4.7%	0.0%	21.3%	38.7%	976.1	14.5	4.2	3.0	0.7%	-21.2%
浙江医药	600216.SH	11.6	-3.8%	-7.6%	4.5%	0.3%	-14.1%	-21.0%	117.5	15.6	1.3	1.1	-7.6%	-35.9%
金达威	002626.SZ	13.2	-10.7%	-13.3%	0.3%	-6.6%	-31.0%	-30.3%	83.4	29.4	2.5	2.0	-7.4%	-40.8%
兄弟科技	002562.SZ	4.2	-2.3%	-5.9%	-4.1%	-12.0%	-34.2%	-28.2%	49.9	45.6	1.4	1.4	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	24.5	0.5%	-3.5%	-14.5%	-10.8%	-36.8%	-20.4%	209.0	36.7	7.1	3.9	-1.7%	7.3%
中简科技	300777.SZ	22.4	-1.8%	-8.2%	-14.8%	-19.9%	-44.7%	-37.7%	101.7	46.1	14.2	2.3	16.5%	19.5%
恒神股份	832397.NQ	2.0	-13.9%	-15.4%	-14.6%	-15.0%	23.6%	110.3%	69.8		6.4	1.7	-5.0%	-7.0%
吉林化纤	000420.SZ	3.6	0.3%	-2.7%	-11.6%	-15.8%	-21.0%	-11.8%	91.7	219.9	1.7	2.1	2.2%	50.1%
中复神鹰	688295.SH	38.9	0.0%	-4.4%	-35.8%	-20.3%	18.6%	83.3%	365.0	212.3	15.5	7.7	38.8%	6.8%
吉林碳谷	920077.BJ	13.2	-16.6%	-16.5%	-25.9%	-22.6%	-22.3%	-8.8%	80.4	41.0	2.9	3.1	30.2%	-14.3%
台华新材	603055.SH	8.2	-2.9%	-5.4%	5.8%	-3.1%	-10.8%	-11.8%	74.7	14.9	1.2	1.4	9.4%	-1.6%
海利得	002206.SZ	5.1	-1.4%	-2.3%	-1.2%	-6.9%	-9.5%	-6.3%	61.2	12.3	1.1	1.6	5.3%	-22.1%
泰和新材	002254.SZ	11.2	-5.1%	-10.4%	-38.7%	-33.1%	11.4%	6.0%	97.2	212.6	2.7	1.4	-5.6%	-41.3%
新能源材料														
康鹏科技	688602.SH	6.0	-6.8%	-10.0%	-24.4%	-22.0%	-31.3%	-30.3%	31.5		4.7	1.2	-1.3%	-8.3%
芳源股份	688148.SH	6.1	-2.2%	-7.1%	-28.6%	-32.2%	-30.1%	10.6%	32.3	412.4	1.3	8.4	0.8%	-36.2%
振华新材	688707.SH	9.7	-1.6%	-5.8%	-24.4%	-30.8%	-29.9%	-28.3%	50.9		3.8	1.3	11.7%	-50.1%
厦钨新能	688778.SH	43.8	-0.8%	-5.4%	-19.5%	-23.5%	-43.1%	-7.4%	229.7	24.5	0.9	2.4	4.3%	-4.5%
晋石通	688733.SH	25.2	-4.0%	-14.7%	-39.0%	-38.7%	-12.8%	33.4%	52.0		7.5	2.5	4.8%	-50.4%
五矿新能	688779.SH	7.0	4.8%	0.0%	-13.6%	-19.8%	-6.0%	25.1%	142.2	38.1	1.3	2.0	25.2%	-142.1%
信德新材	301349.SZ	38.4	-5.6%	-13.9%	-47.8%	-38.2%	15.0%	48.2%	57.4	91.7	4.5	2.1	38.9%	-48.2%
尚太科技	001301.SZ	55.7	12.2%	8.3%	-15.9%	-15.7%	-8.4%	46.4%	201.3	22.7	2.4	2.9	32.1%	15.3%
欧晶科技	001269.SZ	16.9	-4.1%	-7.1%	-18.7%	-25.4%	-29.8%	-37.5%	33.3		7.3	4.9	92.1%	121.4%
聚和材料	688503.SH	65.3	-10.0%	-18.4%	-60.8%	-30.9%	7.4%	35.7%	162.7	26.3	0.9	3.1	42.3%	33.8%
骏鼎达	301538.SZ	34.6	-7.7%	-13.7%	-31.4%	-43.8%	-39.5%	-27.7%	39.3	21.4	3.8	2.7	17.5%	19.0%
时代新材	600458.SH	10.4	1.7%	-3.9%	-36.1%	-33.7%	-20.4%	-19.7%	101.6	19.5	0.5	1.3	11.7%	45.9%
工业涂料														
华秦科技	688281.SH	44.6	3.7%	-3.3%	-11.2%	-11.0%	-15.2%	0.5%	175.4	54.2	13.5	3.7	33.9%	19.9%
麦加芯彩	603062.SH	34.5	-1.0%	-4.8%	-14.1%	-16.0%	-25.6%	-25.9%	38.8	22.8	2.4	1.9	-24.3%	-28.4%
吸附剂														
争光股份	301092.SZ	43.7	29.3%	-21.4%	6.8%	-13.0%	24.9%	39.4%	58.1	62.0	9.0	3.0	8.0%	21.5%
蓝晓科技	300487.SZ	61.6	-4.5%	-14.3%	4.9%	5.6%	0.0%	16.9%	323.3	36.5	11.5	7.4	44.3%	51.9%
久吾高科	300631.SZ	18.6	-15.0%	-14.8%	-19.3%	-27.0%	-35.0%	-45.5%	23.8	33.2	3.5	1.8	18.4%	-19.6%
催化剂														
国瓷材料	300285.SZ	57.2	1.0%	-9.6%	-44.6%	-37.0%	109.1%	25.0%	606.7	98.4	13.0	8.5	10.5%	-13.4%
贵研铂业	600459.SH	17.6	-0.5%	-5.8%	-38.9%	-31.9%	-4.3%	9.8%	152.5	23.1	0.3	1.7	9.1%	18.9%
中触媒	688267.SH	16.5	-4.1%	-7.0%	-16.0%	-25.8%	-23.5%	-22.8%	37.4	19.1	4.3	1.3	-1.0%	-24.1%
建龙微纳	688357.SH	23.4	-1.9%	-4.6%	-20.6%	-19.4%	-28.5%	-19.0%	23.8	26.5	2.8	1.4	5.3%	-25.5%
凯立新材	688269.SH	27.9	-4.1%	-8.1%	-12.1%	-20.1%	-29.7%	-17.9%	37.3	27.5	1.7	3.5	6.0%	-16.7%
合成生物学														
凯赛生物	688065.SH	43.2	1.0%	1.0%	-9.7%	-15.8%	-13.3%	-10.7%	324.6	55.1	9.6	1.8	-5.4%	-21.5%
华恒生物	688639.SH	15.5	-4.2%	-10.1%	-4.2%	-29.2%	-52.3%	-54.0%	40.6	32.9	1.4	1.5	42.5%	63.4%
嘉必优	688089.SH	9.9	-6.8%	-10.3%	-6.3%	-14.7%	-57.3%	-63.3%	17.3	31.3	4.1	1.1	12.4%	-15.7%
莱茵生物	002166.SZ	6.3	-7.1%	-15.2%	-0.5%	-8.1%	-25.2%	-22.5%	47.8	30.9	2.3	1.5	19.1%	-16.5%
无锡晶海	920547.BJ	16.6	-7.5%	-12.5%	-5.7%	-22.8%	-29.3%	-34.2%	13.4	21.0	3.3	1.9	0.7%	-13.0%
梅花生物	600873.SH	8.3	1.7%	0.1%	18.0%	7.7%	-14.4%	-22.1%	236.4	9.9	1.0	1.6	9.7%	15.1%
川宁生物	301301.SZ	8.4	-1.4%	-5.8%	5.4%	-2.8%	-16.0%	-30.4%	193.5	32.7	4.4	2.5	22.2%	190.6%
蔚蓝生物	603739.SH	10.8	-8.5%	-13.4%	-6.2%	-13.1%	-23.0%	-21.4%	28.3	36.2	2.0	1.6	2.1%	-22.0%
亚香股份	301220.SZ	25.2	-8.4%	-11.7%	-21.9%	-26.9%	-33.1%	-42.9%	29.3	59.6	2.7	1.7	0.7%	-6.4%
星湖科技	600866.SH	4.5	-3.8%	-4.4%	9.8%	0.8%	-30.6%	-39.7%	76.6	16.7	0.5	1.0	106.6%	111.1%
圣泉集团	605589.SH	37.6	-10.0%	-17.5%	-40.8%	-43.1%	34.4%	24.0%	327.7	33.5	2.9	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 20.22%，表现占优的个股有尚太科技(12.19%)、安集科技(7.29%)、鼎龙股份(6.31%)、雅克科技(6.17%)、江丰电子(5.24%)等，表现较弱的个股包括争光股份(-29.31%)、格林达(-23.58%)、莱特光电(-17.55%)、吉林碳谷(-16.61%)、久吾高科(-15.03%)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中船特气(12.81 亿)、鼎龙股份(4.14 亿)、雅克科技(3.7 亿)、新和成(3.59 亿)、尚太科技(2.45 亿)等，净流出较多的个股包括国瓷材料(-7.32 亿)、正帆科技(-3.6 亿)、江丰电子(-2.21 亿)、晶瑞电材(-1.81 亿)、万润股份(-1.79 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雅克科技(96.58 分位)、安集科技(96.44 分位)、正帆科技(96.16 分位)、江丰电子(94.66 分位)、鼎龙股份(94.25 分位)、中船特气(92.88 分位)、和远气体(92.47 分位)、金宏气体(92.33 分位)、争光股份(91.92 分位)、联瑞新材(91.1 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	001301.SZ	尚太科技	12.2%	301092.SZ	争光股份	-29.3%
2	688019.SH	安集科技	7.3%	603931.SH	格林达	-23.6%
3	300054.SZ	鼎龙股份	6.3%	688150.SH	莱特光电	-17.6%
4	002409.SZ	雅克科技	6.2%	920077.BJ	吉林碳谷	-16.6%
5	300666.SZ	江丰电子	5.2%	300631.SZ	久吾高科	-15.0%
6	688281.SH	华秦科技	3.8%	832397.NQ	恒神股份	-13.9%
7	603599.SH	广信股份	2.8%	300401.SZ	花园生物	-13.2%
8	600143.SH	金发科技	2.0%	688603.SH	天承科技	-12.5%
9	002001.SZ	新和成	1.9%	688300.SH	联瑞新材	-12.4%
10	600458.SH	时代新材	1.7%	688268.SH	华特气体	-12.0%
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	688146.SH	中船特气	12.81	300285.SZ	国瓷材料	(7.32)
2	300054.SZ	鼎龙股份	4.14	688596.SH	正帆科技	(3.60)
3	002409.SZ	雅克科技	3.70	300666.SZ	江丰电子	(2.21)
4	002001.SZ	新和成	3.59	300655.SZ	晶瑞电材	(1.81)
5	001301.SZ	尚太科技	2.45	002643.SZ	万润股份	(1.79)
6	688268.SH	华特气体	1.50	300401.SZ	花园生物	(1.45)
7	600143.SH	金发科技	1.47	600458.SH	时代新材	(1.15)
8	688065.SH	凯赛生物	1.19	601369.SH	陕鼓动力	(1.13)
9	688549.SH	中巨芯-U	1.16	600216.SH	浙江医药	(1.09)
10	300811.SZ	铂科新材	1.10	600299.SH	安迪苏	(1.07)
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	002643.SZ	万润股份	83	002409.SZ	雅克科技	96.6
2	300054.SZ	鼎龙股份	71	688019.SH	安集科技	96.4
3	688234.SH	天岳先进	43	688596.SH	正帆科技	96.2
4	688146.SH	中船特气	37	300666.SZ	江丰电子	94.7
5	300260.SZ	新莱应材	30	300054.SZ	鼎龙股份	94.3
6	688720.SH	艾森股份	29	688146.SH	中船特气	92.9
7	603931.SH	格林达	27	002971.SZ	和远气体	92.5
8	688281.SH	华秦科技	18	688106.SH	金宏气体	92.3
9	601369.SH	陕鼓动力	18	301092.SZ	争光股份	91.9
10	688035.SH	德邦科技	18	688300.SH	联瑞新材	91.1

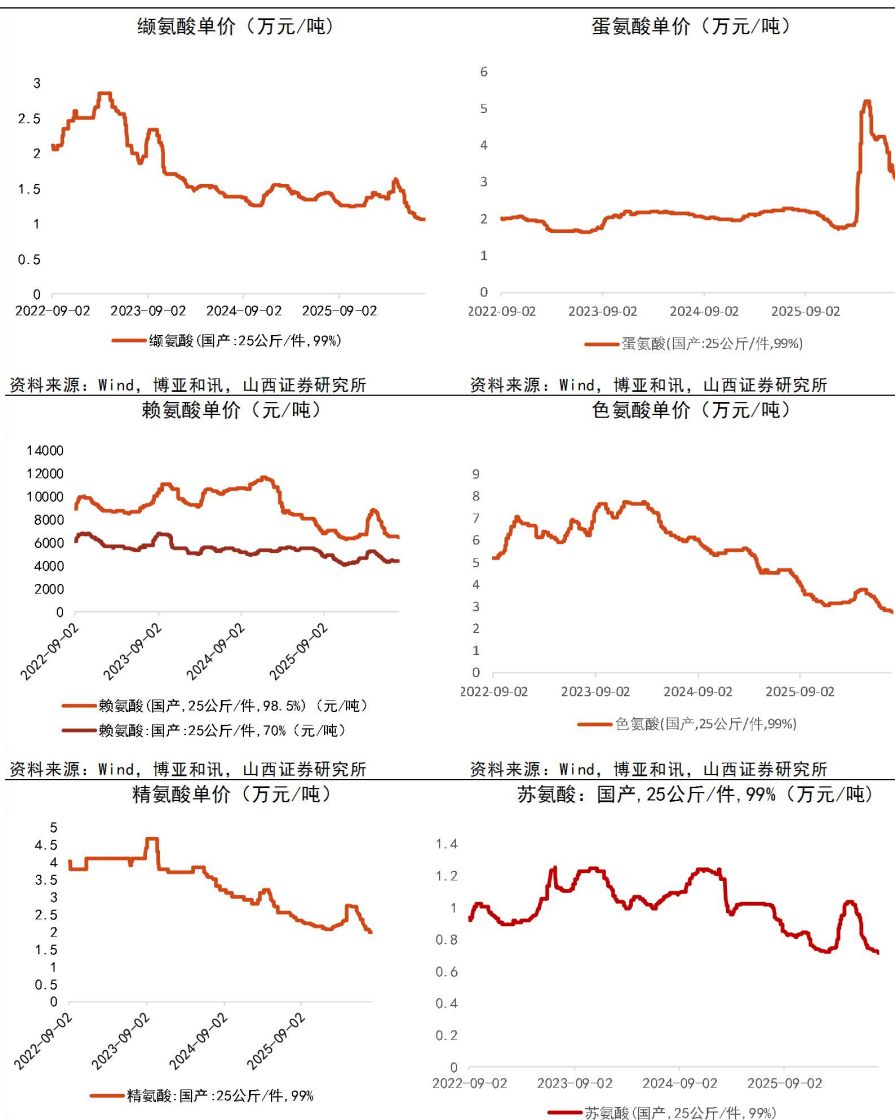
资料来源：Wind，山西证券研究所

2. 产业链数据跟踪

2.1 氨基酸

周度价格数据更新：截止 7 月 27 日，缬氨酸价格为 10600 元/吨，价格不变；赖氨酸(98.5%)价格为 6450 元/吨，环比下降 0.77%；赖氨酸(70%)价格为 4400 元/吨，价格不变；蛋氨酸价格为 31500 元/吨，价格不变；色氨酸价格为 27500 元/吨，环比下降 3.51%；精氨酸单价为 19750 元/吨，价格不变；苏氨酸价格为 7150 元/吨，环比下降 1.38%。

图 7：部分氨基酸品种价格

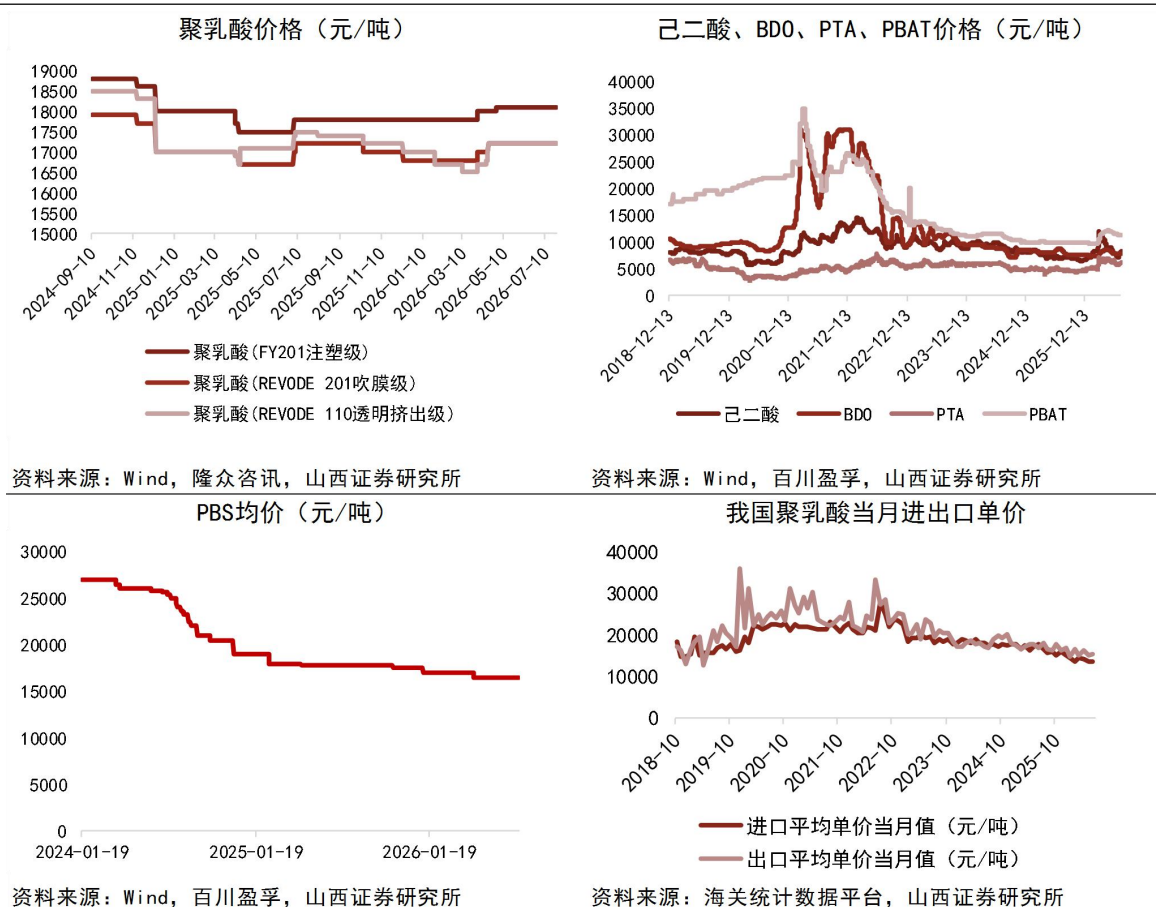


资料来源：Wind，博亚和讯，山西证券研究所

2.2 可降解塑料

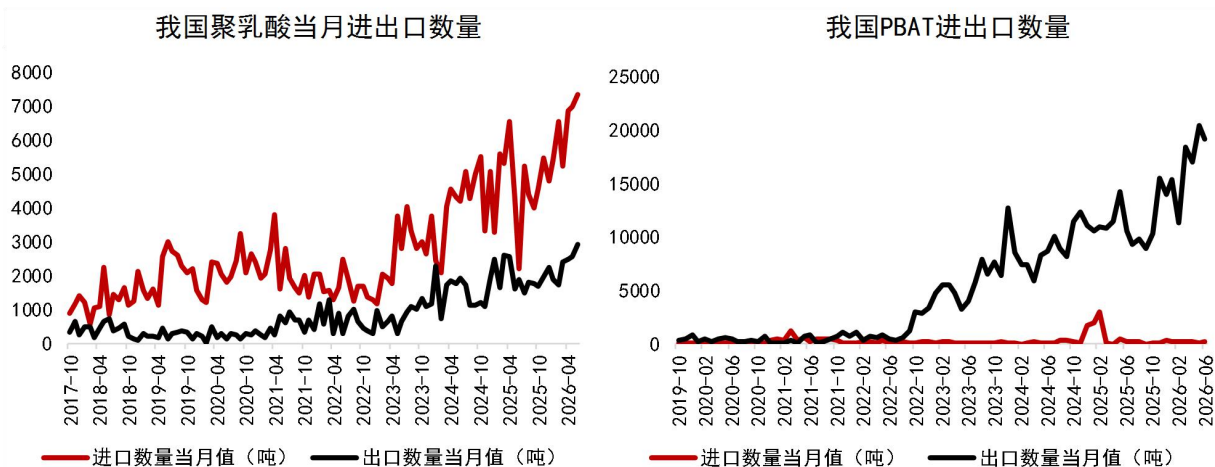
截至 2026 年 7 月 27 日，聚乳酸(FY201 注塑级)价格为 18100 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 201 吹膜级)的价格为 17200 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 110 透明挤出级)的价格为 17200 元/吨，较上周不变；玉米均价为 2384.41 元/吨，较上周下降 0.56%。2026 年 6 月，聚乳酸进口均价为 2025.02 美元/吨，环比上升 0.20%；出口均价为 2273.41 美元/吨，较上月上升 0.73%。聚乳酸进口 7315 吨，较上月上升 5.24%；出口 2891 吨，较上月上升 12.56%；2026 年 6 月，PLA 进口数量同比增加 230.8%，出口数量同比增加 12.6%，进口平均单价 13740 元每吨，环比增加 62 元，出口平均单价 15426 元每吨，环比增加 149 元。截至 2026 年 7 月 27 日，PBS 均价为 16500 元/吨，较上周不变；较 2026 年 6 月 26 日不变；截至 2026 年 7 月 27 日，PBAT 的价格为 11300 元/吨，较上周下降 0.44%，较上月同期降低 100 元；若原材料均外采，当前 PBAT 成本价为 9565 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

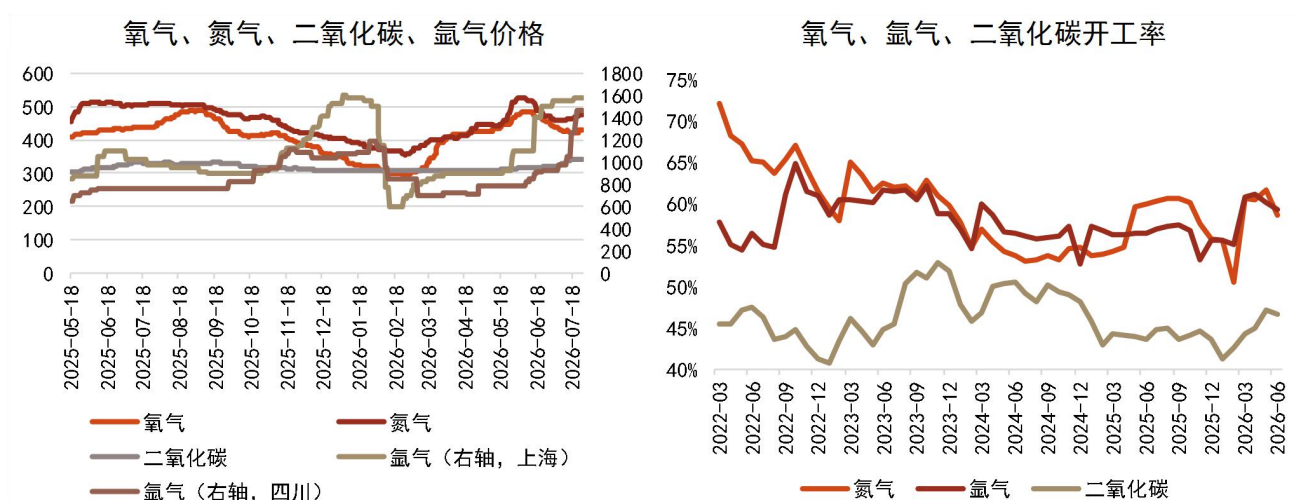
资料来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

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

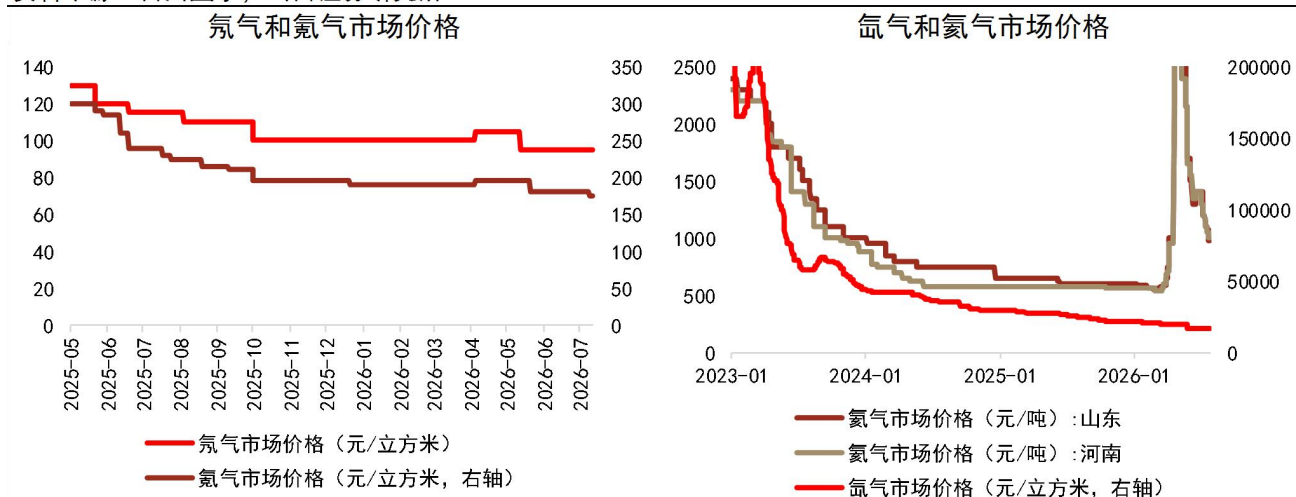
2026 年 7 月 27 日，氧气单价为 428 元/吨，较上月下降 6.00%；氮气单价为 476 元/吨，较上月上涨 1.28%；二氧化碳单价为 342 元/吨，较上月上涨 6.88%；氢气单价为 2.2 元/立方米，较上月不变；四川氩气单价为 1460 元/吨，较上月上涨 57.84%；氦气单价为 95 元/立方米，较上月不变；氖气单价为 175 元/立方米，较上月下降 2.78%；氙气单价为 17000 元/立方米，较上月不变；2026 年 6 月，国内氮气开工率为 59%，氩气开工率为 59%，二氧化碳开工率为 47%。

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

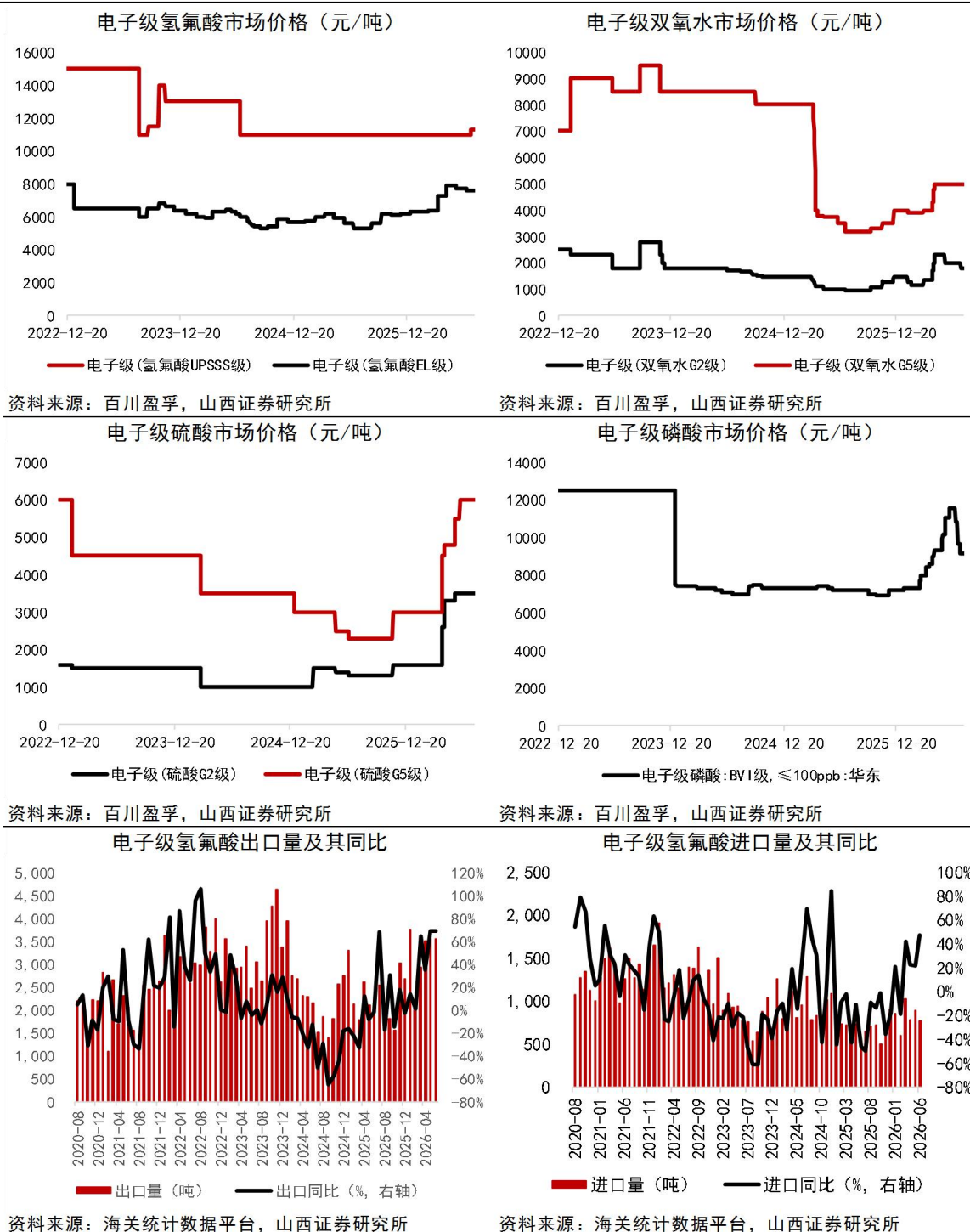
资料来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

2.4 电子化学品

2026 年 7 月 27 日，国内 UPSSS 级氢氟酸价格为 11300 元/吨，较上月上涨 2.73%；EL 级氢氟酸价格为 7585 元/吨，较上月下降 1.94%；G2 级双氧水价格为 1800 元/吨，较上月下降 10.00%；G5 级双氧水价格为 5000 元/吨，较上月不变；G5 级硫酸价格为 6000 元/吨，较上月不变；G5 级氨水价格为 3600 元/吨，较上月不变；BVI 级磷酸（≤100ppb）价格为 9150 元/吨，较上月下降 20.78%。2026 年 6 月，中国电子级氢氟酸出口均价为 1560.52 美元/吨，环比下降 0.98%，同比上升 35.91%；进口均价为 3160.92 美元/吨，环比上升 17.66%，同比上升 2.45%；

出口量为 3557.67 吨, 环比上升 0.44%, 同比上升 68.56%; 进口量为 770.1 吨, 环比下降 13.54%, 同比上升 47.89%。

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)	2026-07-27	元/吨	53,500	-10.1%	-24.1%	-16.4%	0%	
维生素E (50%, 国产)	2026-07-27	元/吨	64,500	-9.8%	-17.8%	-5.1%	34%	
维生素D3 (50万 IU/g, 国产)	2026-07-27	元/吨	135,000	-1.8%	-3.6%	-40.0%	52%	
氯化胆碱 (50%, 国产)	2026-07-27	元/吨	4,200	0.0%	2.4%	18.3%	19%	
烟酸 (99%, 国产)	2026-07-27	元/吨	42,500	0.0%	-10.5%	34.9%	47%	
泛酸钙 (维生素B5, 98%, 国产)	2026-07-27	元/吨	42,000	0.0%	0.0%	-2.3%	4%	
叶酸 (维生素B9, 98%, 国产)	2026-07-27	元/吨	360,000	-8.9%	-14.8%	28.6%	80%	
生物素 (维生素B7, 2%, 国产)	2026-07-27	元/吨	29,000	0.0%	0.0%	3.6%	5%	
包衣维生素C (VC, 97%, 国产)	2026-07-27	元/吨	23,000	0.0%	0.0%	21.1%	13%	
VC粉 (99%, 国产)	2026-07-27	元/吨	22,000	0.0%	0.0%	15.8%	13%	
维生素B1 (98%, 国产)	2026-07-27	元/吨	237,500	-1.2%	-1.7%	-3.1%	75%	
维生素B2 (80%, 国产)	2026-07-27	元/吨	75,000	-1.3%	-2.0%	-1.3%	5%	
维生素B6 (98%, 国产)	2026-07-27	元/吨	105,000	0.0%	0.0%	-32.5%	0%	
维生素B12 (液相1%, 国产)	2026-07-27	元/吨	95,000	0.0%	-3.6%	2.7%	5%	
维生素K3 (MSB96%, 国产)	2026-07-27	元/吨	92,500	-0.5%	-3.1%	19.4%	60%	
肌醇 (98%, 国产)	2026-07-27	元/吨	43,500	0.0%	-7.4%	67.3%	28%	
维生素C磷脂酸 (35%, 国产)	2026-07-27	元/吨	17,500	0.0%	0.0%	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

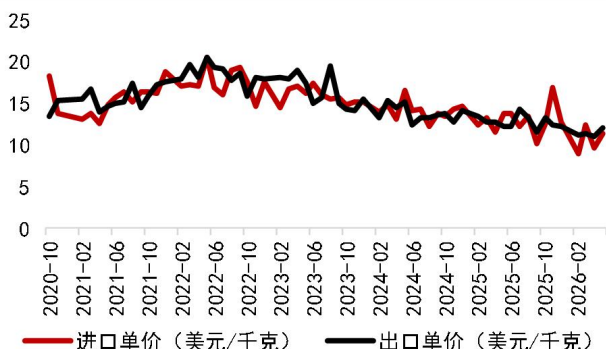
2.6 高性能纤维

2026年6月，芳纶进口单价为12.14美元/千克，环比上升6.46%；出口单价为10.96美元/千克，环比下降8.82%；2026年6月进口254吨，环比上升20.78%；出口374吨，环比上升6.71%。

2026年7月27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7月24日，碳纤维毛利为-6827元/吨；碳纤维成本为110612.86元/吨，较上月下降2.83%。2026年7月24日，市场碳纤维总库存为13260吨，较上月增加0.45%。2026年6月，国内碳纤维产量为10320吨，环比下降1.15%。2026年6月，碳纤维产能利用率为68.99%，环比下降1.99%。

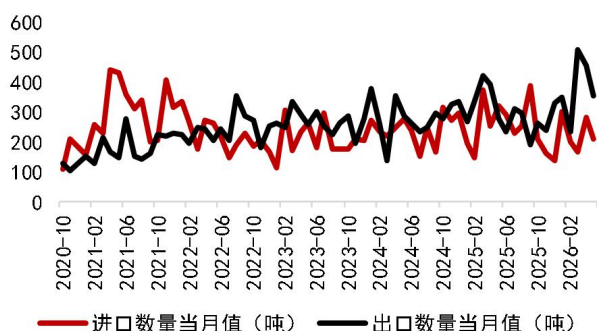
图 13：芳纶与碳纤维产业链情况

图：芳纶进出口单价



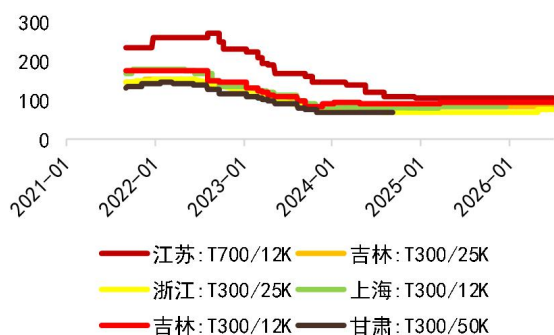
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：芳纶进出口数量



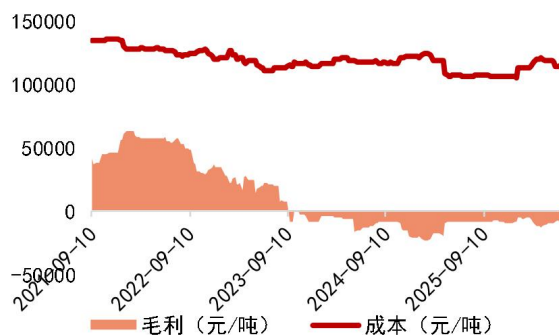
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：各地碳纤维价格 (元/千克)



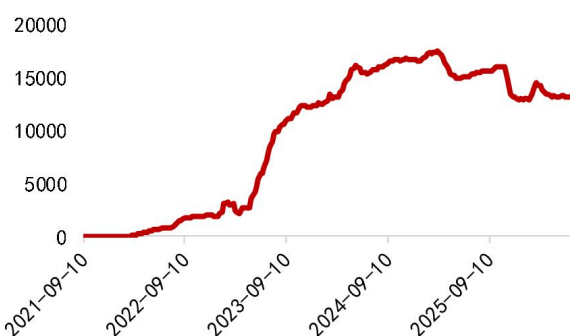
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维毛利及成本



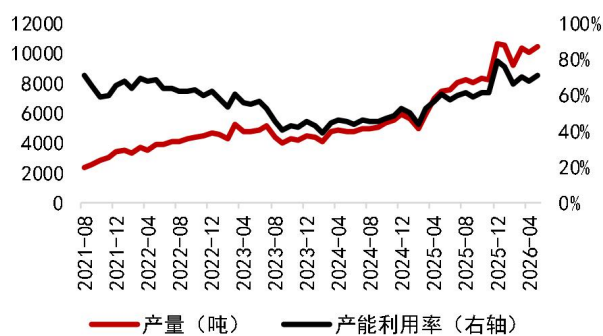
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

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

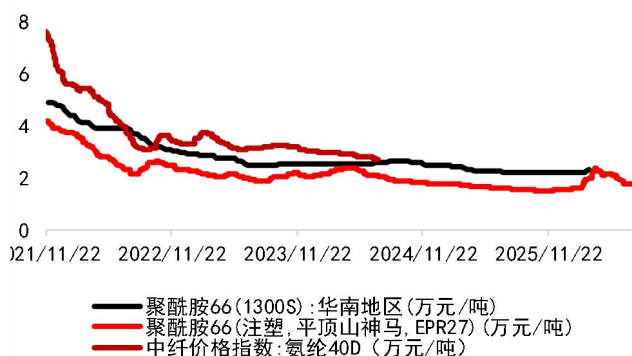
资料来源：Wind，海关总署，百川盈孚，山西证券研究所

2026 年 7 月 27 日,聚酰胺 66(注塑,平顶山神马,EPR27)价格为 1.76 万元/吨,较上周上涨 0.57%。2026 年 6 月,涤纶工业丝出口 45674 吨,累计同比增长 1.68%;截至 2026 年 6 月,涤纶帘子布价格为 2.37 美元/千克,较上月环比上升 0.30%;PA6 帘子布价格为 2.81 美元/千克,

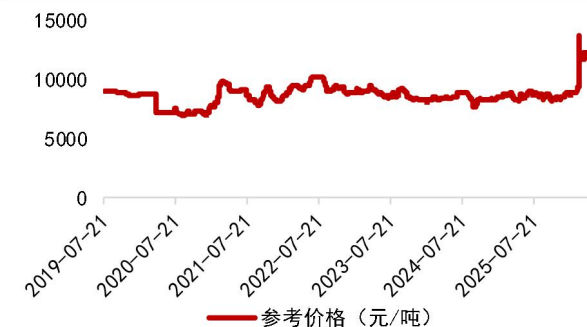
较上月环比上升 0.36%；PA66 帘子布价格为 4.64 美元/千克，较上月环比上升 6.69%。2026 年 6 月，中国涤纶帘子布出口量为 1.91 万吨，累计同比增速为 14.09%。

图 14：PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况

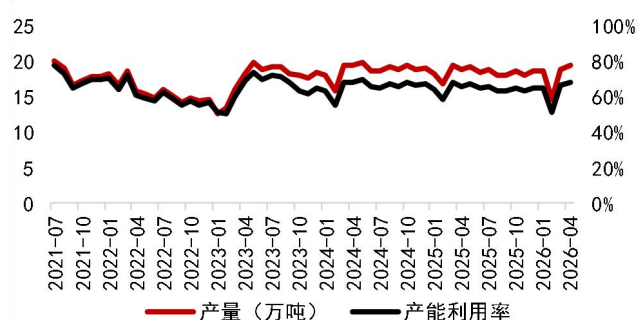
图：PA66与氨纶价格（万元/吨）



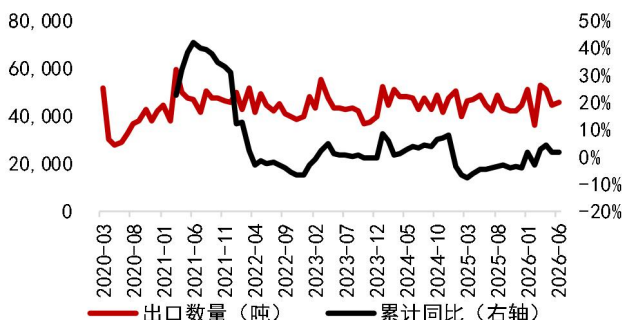
图：涤纶工业丝参考价格（元/吨）



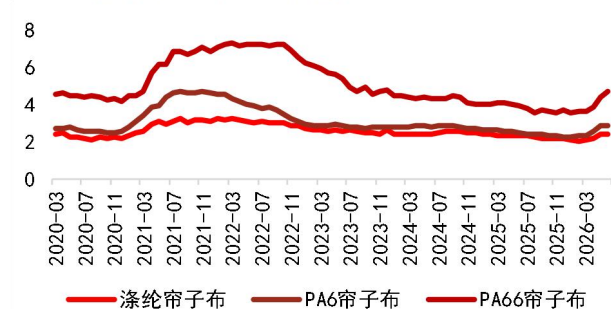
图：涤纶工业丝产量及产能利用率



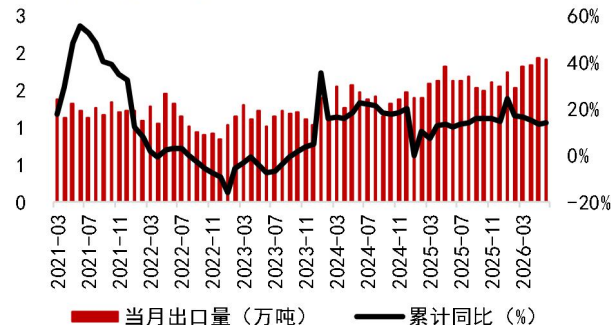
图：涤纶工业丝出口量及增速



图：帘子布单价（美元/千克）



图：中国涤纶帘子布出口量



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	2026-07-24	美元/桶	96.8	9.9%	31.2%	41.3%	
动力末煤(Q5500, 山西产)	2026-07-24	元/吨	825	0.5%	1.8%	27.5%	
液化天然气	2026-07-20	元/吨	5695	0.0%	0.3%	32.8%	
中国出口集装箱运价指数	2026-07-24	1998=1	1901	-0.5%	5.0%	41.6%	
玉米	2026-07-16	元/吨	2480.0	0.0%	-0.4%	-0.8%	
豆粕	2026-07-16	元/吨	3190	0.3%	0.0%	-2.4%	
菜粕	2026-07-27	元/吨	2503	3.2%	3.5%	-8.5%	
甲醇	2026-07-20	元/吨	2491	2.8%	-5.9%	10.3%	
尿素(小颗粒)	2026-07-20	元/吨	1799.9	-1.5%	-2.7%	-1.1%	
纯苯	2026-07-24	元/吨	8350	6.5%	26.3%	40.8%	
汽油(95#)	2026-07-17	元/吨	9337	1.7%	-9.0%	0.6%	
柴油(0#, 全国VI)	2026-07-20	元/吨	7392	3.9%	-2.8%	1.5%	
聚乙烯 PE	2026-07-24	元/吨	9234.0	1.5%	14.9%	12.1%	
EVA	2026-07-27	元/吨	10300	0.0%	5.6%	-1.9%	
聚丙烯(拉丝) PP	2026-07-24	元/吨	9350	2.7%	16.9%	31.2%	
聚碳酸酯(通用) PC	2026-07-24	元/吨	15150	0.0%	3.8%	18.8%	
甲基丙烯酸甲酯 MMA	2026-07-24	元/吨	10400.0	0.0%	-4.8%	7.2%	
对二甲苯 PX	2026-07-27	元/吨	8692	7.2%	10.6%	28.9%	
乙二醇	2026-07-24	元/吨	5120	7.1%	16.6%	14.5%	
精对苯二甲酸 PTA	2026-07-27	元/吨	6110	1.0%	7.4%	27.0%	
涤纶长丝(DTY)	2026-07-26	元/吨	9400.0	2.8%	2.4%	18.4%	
涤纶长丝(POY)	2026-07-26	元/吨	8440	4.1%	5.2%	25.5%	
涤纶长丝(FDY)	2026-07-26	元/吨	8625	3.4%	4.6%	21.9%	
涤纶短纤	2026-07-24	元/吨	7690	2.4%	7.3%	15.1%	

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

霍尼韦尔科技斥资 13.25 亿英镑收购庄信万丰旗下催化剂技术业务

近期霍尼韦尔科技公司宣布，已完成对庄信万丰旗下催化剂技术业务的收购，交易金额为 13.25 亿英镑（约合人民币 121 亿元）。庄信万丰催化剂技术业务模式与霍尼韦尔现有的 UOP 催化剂和工艺技术销售业务相辅相成，并能扩大后者在炼油和石化催化剂领域的安装基础。此次收购将增强霍尼韦尔在炼油、石化和可再生燃料领域的业务组合。此外，凭借更丰富的产品组合，霍尼韦尔将首次能够为客户提供全面的低排放关键燃料生产解决方案，包括可持续甲醇、可持续航空燃料（SAF）等，从而增强能源安全并减少排放。由此产生的服务将提供授权技术、工程、服务和催化剂，将碳氢化合物和可再生原料转化为高价值的最终产品。

资料来源：霍尼韦尔、化工新材料

红板科技拟投资 57 亿元布局高阶 mSAP 产业化、HDI 产线技改与产能扩充项目

7 月 24 日，红板科技宣布推进高阶 mSAP 产业化、HDI 产线技改与产能扩充两大项目，预计总投资合计不超过 57 亿元，全面加码高端 PCB 赛道，完善中长期产能梯次布局。其中，高阶 mSAP 高端精密电路板产业化项目，预计总投资不超过 50 亿元，预计 2027 年 1 月开工，项目建设期为 48 个月，建成后核心产品为高阶 HDI 与 mSAP 高端精密电路板，可广泛适配高端通讯电子、消费电子、高端显示等场景，供应国内外高端电子领域头部客户。高精密 HDI 电路板产线技术改造与产能扩充项目，预计总投资不超过 7 亿元，预计 2027 年 1 月开工，项目建设期为 24 个月，项目将通过购置机械钻机、激光钻机、成型机等先进生产设备，对现有部分车间进行针对性技术改造，破解当前高阶 HDI 产能瓶颈工序的制约，快速扩充高精密 HDI 电路板产能。投产后将直接匹配 AI 服务器、消费电子、汽车电子、高端显示等领域的增量订单需求，支撑公司中短期业务规模增长。

资料来源：红板科技关于投资建设高阶 mSAP 高端精密电路板产业化项目的公告，红板科技关于投资建设高精密 HDI 电路板产线技术改造与产能扩充项目的公告，DT 新材料

建滔集团拟使用 15-20 亿加码 AI 材料

近期，建滔南沙新增电子布、高性能电子材料项目建设启动仪式在广州南沙建滔园区举行。项目是建滔集团未来五年 15 亿—20 亿元扩产规划的核心载体，聚焦 AI 高端覆铜板核心材料研发生产，规划布局三大核心产能板块：5 万吨/年高性能酚醛树脂生产线、年产 1.8 亿米高端电子布产线，以及双酚 A 型酚醛环氧树脂、电子级改性聚苯醚（PPO）、双马来酰亚胺、苯并恶嗪等高频高速电子化学品系列产线。全面达产后，预计新增年产值约 20 亿元。

资料来源：DT 新材料

4. 投资建议

AI 算力迈入超节点时代驱动液冷发展全面加速，建议关注液冷材料发展机遇。7 月 17 日至 20 日，2026 世界人工智能大会（WAIC）在上海举办，华为、中兴通讯等主流服务器厂商在大会期间集中展示了超节点产品。超节点通过专用高速总线将数十颗乃至数千颗、数万颗 AI 芯片连成紧密协同的计算系统以实现更强性能，当前旗舰 AI 芯片功耗突破 1000W，单机柜

功率普遍突破 60kW，高端超节点机柜功耗可达 100–200kW，在此功耗下液冷方案是散热唯一解。从今年 WAIC 大会现场情况来看，热管理系统已全线向液冷升级，专为万亿级大模型训练设计的昇腾 950 超节点全系标配冷板式液冷散热架构，中兴 OEX 超节点实现冷板液冷全覆盖，将高密度布线与极端发热两大痛点一并解决，百度、阿里、新华三、昆仑芯等公司超节点产品也均采用了全浸模液冷、冷板式液冷等相关方案，液冷应用确定性极强，预计随着下半年或者明年国内超节点产品放量将对液冷材料需求形成极强拉动，具备优异技术实力的国内厂商或将迎来发展机遇。建议关注【思泉新材】、【飞荣达】、【华光新材】、【永杰新材】、【骏鼎达】。

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

