

金属新材料行业深度报告

科创新材料 ETF 南方 (588160.SH) 投资价值分析：布局科技基石，共享国产替代 增持（首次）

2026 年 08 月 07 日

证券分析师 刘奕町

执业证书：S0600526060002

liuyt@dwzq.com.cn

证券分析师 米宇

执业证书：S0600524110004

miy@dwzq.com.cn

投资要点

■ **新材料投资逻辑：从算力到材料，科技需求的终极落脚点。**从产业价值链分配观察，关键材料因其极高的技术壁垒与供给稀缺性，占据着产业链中不可替代的“卡脖子”环节，价值中枢正由下游品牌与组装环节向上游高壁垒材料环节回摆。以半导体材料为例，EUV 光刻胶、超高纯特种气体、先进制程靶材等高端材料，国产化率不足 10%。自科创板开板至 2025 年底，新材料产业累计募集资金 699 亿元，支持了 90 家新材料企业上市。2025 年我国新材料产业总产值突破 8.2 万亿元，较 2020 年增长 150%。半导体与新能源等核心下游产业正陆续走出库存周期的底部区域，为上游材料需求的实质性回暖提供支撑，据 SIA 统计，2025 年全年全球半导体销售额同比增长 26%，重回历史高位。

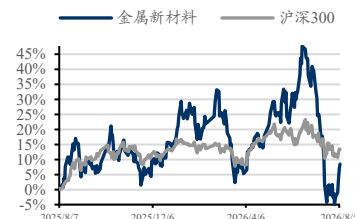
■ **细分板块：半导体、新能源、军工三线并进。**1) 半导体材料短期受益 AI 算力与存储涨价红利，长期依托国产替代打开数十年成长空间。全球半导体材料市场 2025 年创纪录达 732 亿美元 (+6.8%)；WSTS 预计 2026 年全球半导体市场达 1.5 万亿美元 (+90%)，材料需求水涨船高。需求端由产能扩张×单耗提升双驱动：2028 年前全球新建 108 座晶圆厂（中国 47 座），AI 服务器硅片用量达通用 3.8 倍。涨价由硅片与六氟化钨引领。国产替代分层突破，2025 年我国半导体材料综合自给率约 20%—30%，高端品类不足 5%；细分来看，硅片稳增、胶气攻坚、树脂弹性最强。2) 新能源材料是科创新材料指数的重要组成部分，主要包括锂电池上游的正极、负极、电解质、电解液添加剂等关键环节。更值得关注的是固态电池的产业化加速，固态电池将电解液和隔膜替换为固态电解质，核心变革带来正极（高镍三元/富锂锰基）、负极（硅碳→金属锂）、电解质（氧化物/硫化物）等全新材料需求。3) 军工新材料是“十五五”确定性方向之一，受军贸、新质战斗力、订单逐季复苏、C919 加速交付四大逻辑支撑。从军工材料细分方向看：（1）钛合金：钛合金凭借高比强度、耐高温、耐腐蚀等优异性能，已成为航空航天领域的关键结构材料，其应用比例伴随装备代际更迭呈现持续上升趋势；（2）碳纤维：风电、体育休闲市场高景气需求回暖，军品客户转换成本高、盈利稳定；（3）超导材料：根据赛迪数据，2024 年全球第二代高温超导带材市场规模为 7.9 亿元，同比增长 77.3%，预计 2030 年市场将超百亿规模，达到 105.0 亿元，2024 至 2030 年间的复合增长率为 53.9%；（4）高温合金：“两机专项”攻坚及国产航发列装加速。

■ **科创材料指数 (000689)：半导体材料占比最高、弹性最优。**指数选取 50 只科创板新材料公司，自由流通市值加权、单只权重不超 10%。截至 2026 年 8 月 2 日，前十大权重股合计占比 49.54%。对比其他 3 大材料指数，科创材料指数呈现显著的“小市值、更分散、高成长”特征：50 只成分股中 32% 自由流通市值低于 100 亿元，成分股市值中位数 144 亿元；按申万二级行业划分，科创材料指数权重最高的三个行业分别为半导体（25%）、电子化学品（20%）和电池（15%），半导体制造材料与电子化学品合计超过 40%，是全社会半导体材料占比最高的指数。科创材料指数的弹性优势在 2024 年“9.24”行情启动以来表现尤为突出，至 2026.08.02 涨幅约 103%，显著跑赢其他材料指数，区间回报率 140%，位居四大新材料指数首位。

■ **科创新材料 ETF 南方 (588160.SH)：跟踪精准、业绩优异。**基金由南方基金管理，完全复制法跟踪科创材料指数，力争日均跟踪偏离度≤0.2%、年跟踪误差≤2%。2025 年 6 月 30 日至 2026 年 6 月 30 日，科创新材料 ETF 南方产品份额净值增长率为 139.42%，同期业绩基准增长率为 136.69%，差值为 2.73%。产品的年化跟踪误差约 0.38%，远低于基金合同约定的 2% 上限；净值增长率标准差为 2.10%，与业绩比较基准标准差完全一致，显示出优秀的跟踪精度。科创新材料 ETF 南方在跟踪收益方面表现突出，对于看好科创新材料板块、希望一键布局全产业链的投资者而言，是优质的配置工具选择。ETF 无需研究复杂细分工艺，一键覆盖半导体材料、新能源材料、军工材料等核心赛道，同时把握周期复苏与国产替代两大核心主线，分享新材料产业长期发展红利。

■ **风险提示：市场风险：**科创板个股涨跌幅 20%，科创材料指数估值水平较高。若市场情绪转向或盈利不及预期，高估值品种面临较大的回调压力。**行业集中风险：**指数集中于新材料细分领域，半导体周期下行或技术路线变革将显著影响表现，中小市值成分股流动性较弱。**科创板特有风险：**退市更严格、投资者门槛较高导致部分个股流动性不足、行业分布集中可能同涨同跌、传统估值方法适用性有限。投资者应充分评估自身风险承受能力。

行业走势



相关研究

内容目录

1. 新材料投资逻辑：从算力到材料，科技需求的终极落脚点	4
1.1. 科技竞争的上游化趋势：得材料者得天下	4
1.2. 国产替代：从“大而不强”到“自主可控”的战略跃迁	4
1.3. 新材料产业周期与资本周期共振	5
2. 细分板块投资价值	6
2.1. 半导体材料：周期复苏与国产替代双线共振	6
2.2. 新能源材料：从量增到质变，技术迭代孕育新机会	9
2.3. 军工材料：新质战斗力与商业航天双轮驱动	10
3. 科创材料指数（000689）：精准捕捉板块 Beta	11
3.1. 指数编制方案与成分股特征	11
3.2. 行业分布：半导体材料及电子化学品占比最高	12
3.3. 收益表现：弹性优于同类材料指数	13
4. 科创新材料 ETF 南方（588160.SH）产品介绍	14
4.1. 产品要素概览	14
4.2. 跟踪质量与业绩表现优异	15
5. 风险提示	16

图表目录

图 1: 半导体设备销售额（按细分市场划分）持续提升.....6

图 2: 全球半导体材料市场规模及 yoy.....7

图 3: 2025 年中国大陆材料消费仅次于中国台湾.....7

图 4: 六氟化钨国内价格.....8

图 5: 六氟化钨出口单价.....8

图 6: 2015-2030 年锂离子电池出货量9

图 7: 2024-2031 年钛合金市场规模 11

图 8: 四大材料指数市场走势对比及区间业绩表现（2024.9.24-2026.08.02） 13

图 9: 科创材料指数 PETTM（2023.08.06-2026.08.06） 14

图 10: 科创新材料 ETF 南方(588160) 产品要素一览..... 15

图 11: 科创新材料 ETF 南方产品业绩表现..... 15

图 12: 科创新材料 ETF 南方产品流通份额及申赎净流入 16

表 1: 四大材料指数前十股票权重占比（截至 2026.08.02） 12

表 2: 四大材料指数成分行业权重占比（截至 2026.08.02） 12

表 3: 四大材料指数成分市值权重占比（截至 2026.08.02） 13

1. 新材料投资逻辑：从算力到材料，科技需求的终极落脚点

1.1. 科技竞争的上游化趋势：得材料者得天下

当前全球正处于 AI 变革新时代，算力作为核心驱动力，正深刻重塑从终端应用到上游材料的整个产业链。从下游 AI/云计算/自动驾驶等终端应用爆发、到中游 GPU/芯片/先进封装等核心硬件产能扩张，再到上游硅片/电子特气/光刻胶/碳纤维等关键材料，需求传导路径清晰可见。生成式人工智能、智能驾驶等应用场景对算力的指数级需求增长，最终均需依赖物理硬件实现，而硬件性能的根本约束，源于超高纯度硅基材料、特种电子化学品、高分辨率光刻胶等基础材料的物理极限。因此，材料环节的创新，实质上框定了算法与架构可实现的理论边界。

材料直接定义高端制造的性能天花板，是当前科技迭代中最核心的物理瓶颈。以半导体制造为例，在向 3 纳米及更先进制程演进过程中，光刻胶的感光灵敏度、分辨率及抗刻蚀性能已成为良率提升的关键变量；碳化硅、氮化镓等第三代半导体材料的规模化应用，则根本性地拓宽了高压、高频电力电子器件的能效边界。材料的代际跃迁，往往先于并决定着下游应用场景的拓展节奏。材料端正在从“周期跟随者”向“价值兑现者”跨越，投资逻辑已转向真实产业需求里的业绩兑现。

新材料领域投资价值正显著提升。从产业价值链分配观察，关键材料因其极高的技术壁垒与供给稀缺性，占据着产业链中不可替代的“卡脖子”环节，价值中枢正由下游品牌与组装环节向上游高壁垒材料环节回摆。这一趋势既符合技术演进的内在规律，亦契合全球供应链安全诉求下的国家博弈逻辑。在新材料领域建立竞争优势，即意味着在科技产业生态中掌握底层话语权，因此新材料领域投资价值或可显著提升。

1.2. 国产替代：从“大而不强”到“自主可控”的战略跃迁

中国已成为全球最大的半导体材料市场，但“大而不强”的结构性隐忧突出。以半导体材料为例，EUV 光刻胶、超高纯特种气体、先进制程靶材等高端材料，国产化率不足 10%。高端光刻胶、高纯度前驱体、特种电子气体、高性能碳纤维等材料，均具有典型的战略物资属性，其国产替代进程具备高度的确定性与紧迫性。

科创板作为面向硬科技企业核心资本平台，为处于长周期研发深水区的新材料企业提供了制度性融资支持。自科创板开板至 2025 年底，新材料产业累计募集资金 699 亿元，支持了 90 家新材料企业上市。允许未盈利但拥有关键核心技术的企业上市，有效贯通了从基础研究、中试到规模化量产之间的资金瓶颈，加速了“卡脖子”清单的突破进程。因此，科创板新材料板块天然构成国产替代逻辑最纯粹、最集中的市场映射。

自上而下的政策驱动与产业资本倾斜，为新材料产业注入了高度确定的资源投入。国家集成电路产业投资基金二期（注册资本 2,041.5 亿元）明确将半导体设备与材料作

为核心投资方向，截至 2026 年 3 月，共对外投资 63 家企业，作为“耐心资本”支持中国集成电路产业发展；工信部、科技部等多部门联合发布的《“十四五”原材料工业发展规划》等政策文件，均将“突破关键战略材料‘卡脖子’瓶颈”列为重点任务，提出要系统性提升高端新材料的自主保障能力。沿国家战略方向配置，意味着锚定了一条宏观确定性极强的主线。

在美国对华技术封锁持续加剧的宏观背景下，关键新材料的自主可控已构成国家安全的战略核心。“十五五”规划将半导体关键新材料列为核心攻关方向，国内化工新材料、特种气体、大尺寸硅片等产业集群加速成型，技术突破密集落地。国产替代正从“可选”演变为“必选”，有望为新材料企业构筑长期可持续的成长空间。

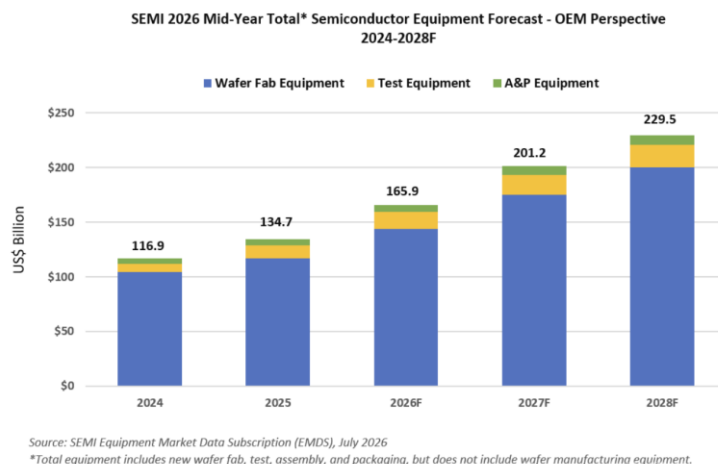
1.3. 新材料产业周期与资本周期共振

我国新材料产业正从“材料大国”迈向“材料强国”。2025 年我国新材料产业总产值突破 8.2 万亿元，较 2020 年增长 150%。在中央顶层规划下，各部委及各地方政府有针对性地出台了一系列支持举措，安徽、江苏、广东等省份均将新材料作为新兴产业发展的战略重点。政策、市场、资本三重共振驱动产业发展提速：政策端持续向专精特新科创材料企业倾斜；市场端 AI 算力、新能源、军工等新兴产业需求加速释放；资本端科创板为新材料企业提供了畅通的直接融资渠道。

半导体与新能源等核心下游产业正陆续走出库存周期的底部区域，为上游材料需求的实质性回暖提供支撑。从全球半导体月度销售额数据观察，同比增速自 2023 年第二季度触底后已连续多季度回升。据 SIA 统计，2025 年全年全球半导体销售额同比增长 26%，重回历史高位。晶圆制造环节，自 2025 年创下 1169 亿美元销售额纪录后，晶圆厂设备（WFE）领域（包括晶圆加工、晶圆厂设施和掩膜/光罩设备）SEMI 预计 2026 年将增长 23.1%至 1439 亿美元。由于材料采购通常领先于终端出货，在下游开工率修复初期，材料环节的边际改善幅度往往最为敏感，业绩弹性显著。

下游技术迭代正为材料企业构建独立于存量博弈的增量市场。先进封装市场规模据 YoleGroup 预测，将由 2024 年的 460 亿美元增长至 2030 年的 794 亿美元，CAGR 达 9.5%，其对临时键合材料、PSPI 光刻胶、电镀液等产生全新需求；固态电池产业化路径则催生出硫化物电解质、高容量负极等从零到一的材料体系，EVTank 预计，随着半固态电池和固态电池的逐步产业化，到 2030 年全球固态电解质的出货量将达到 21 万吨，总体市场规模将达到 366.2 亿元。每一轮技术升级均意味着材料竞争格局的系统性重构，这恰恰为在研发端有深度布局的科创板企业，提供了摆脱周期波动、实现非线性成长的机遇窗口。

图1：半导体设备销售额（按细分市场划分）持续提升



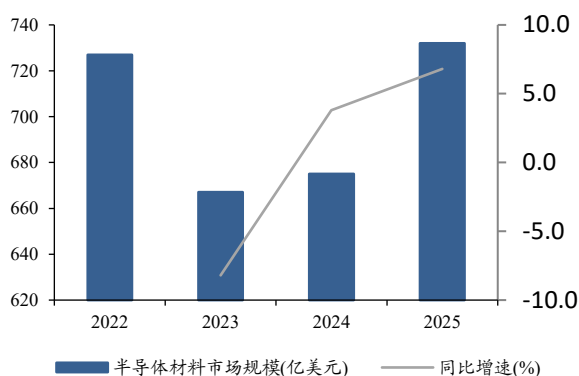
数据来源：SEMI，东吴证券研究所

2. 细分板块投资价值

2.1. 半导体材料：周期复苏与国产替代双线共振

半导体材料兼具周期弹性与成长属性：短期受益于 AI 算力、存储涨价带来的复苏红利，长期依托国产替代打开数十年成长空间。2023 年行业处于库存去化，全球半导体材料销售额由 2022 年 727 亿美元同比下滑 8.2%至 667 亿美元；2024 年回升至 675 亿美元（+3.8%），2025 年创纪录达 732 亿美元（+6.8%），中国大陆半导体材料消费约 156 亿美元，位居全球第二，仅次于连续 16 年排行第一的中国台湾。世界半导体贸易统计协会(WSTS)预计 2026 年全球半导体市场规模将达到 1.5 万亿美元，yoy+90%，材料需求同步水涨船高。品类结构上硅片占比超 30%居首，光刻材料、电子特气、掩模版分列其后，靶材与抛光材料体量较小但壁垒突出。

图2：全球半导体材料市场规模及 yoy



数据来源：SEMI，东吴证券研究所

图3：2025 年中国大陆材料消费仅次于中国台湾

Semiconductor Materials Market Revenue by Region
(U.S. Dollars in Billions)

Region	2025	YoY % Growth
North America	\$6.2	10.7%
Europe	\$4.2	-6.0%
Japan	\$6.8	2.3%
Taiwan	\$21.7	8.6%
South Korea	\$11.2	2.4%
China	\$15.6	12.5%
ROW	\$7.5	6.7%
Total	\$73.2	6.8%

Source: SEMI Materials Market Data Subscription (MMDS), May 2026

数据来源：SEMI，东吴证券研究所

本轮半导体材料需求并非简单“出货量回升”，而是产能扩张×先进制程单耗提升的双重驱动。

产能方面，SEMI 预测到 2028 年全球将新建 108 座晶圆厂，其中中国占 47 座；2028 年全球 12 英寸晶圆月产能将达 1110 万片，2024-2028 年 CAGR 约 7%。国内扩产同步提速：中芯国际 2025 年资本开支 81 亿美元，年底折合 8 英寸月产能 105.9 万片，2026 年资本开支大致持平、预计再增约 4 万片 12 英寸月产能；华虹 Fab9A 预计 2026Q3 满产、Fab9B 已开工；存储端，长鑫存储 2026Q1 营收 508 亿元（yoy+719%），长江存储 2026 年产量预计近 200 万片、294 层 NAND 良率破 90%。

单耗方面，AI 对本行业需求呈“倍增杠杆”：单台 AI 服务器 12 英寸硅片用量约为通用服务器的 3.8 倍；HBM 因堆叠与良率约束，硅片消耗为传统 DRAM 的 3 倍；3D NAND 转向双硅片键合工艺后 12 英寸需求翻倍。供需平衡表上，SEMI 预测 2026 年全球 12 英寸硅片月需求约 1000 万片，而硅片扩产周期长达 18-24 个月，供需缺口约 150 万片/月，高端轻掺片、外延片紧缺预计持续至 2028 年。

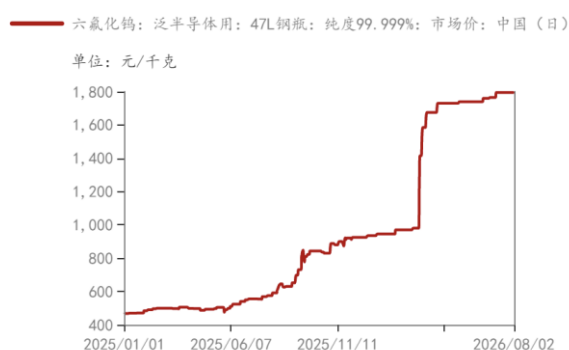
价格方面，涨价由硅片与六氟化钨引领，行业或进入量价齐升阶段。

硅片价格拐点已经确立。2025 年市场呈“量增价减”趋势：全年出货 129.73 亿平方英寸（yoy+5.8%）扭转连降，销售额 114 亿美元（yoy-1.2%）。2026 年涨价全面落地：5 月信越化学、SUMCO、环球晶圆同步发出年内第二轮涨价函，12 英寸常规产品提价 5%-8%，AI/HPC 高端产品涨幅达 18%-22%；国内立昂微自 7 月 1 日提价 10%-15%，个别厂商外延片提价 15%。本轮涨价由需求、供给、成本三重驱动而非短期扰动，中商产业研究院预计 2026 年全球硅片销售额回升至约 120 亿美元，QYResearch 预计 2031 年达 243.4 亿美元（2014-2031 年 CAGR 为 7%）。

六氟化钨（WF₆）为本轮涨价弹性最大的单品。需求端，据 TECHCET 统计数据，

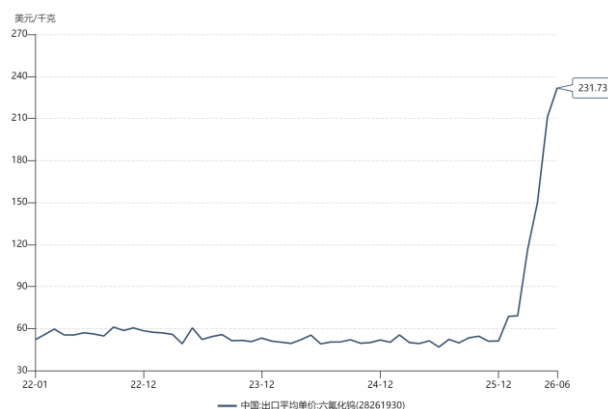
全球六氟化钨需求量由 2020 年 4500 吨增至 2025 年近 9000 吨(CAGR 约 14%), Business Research Insights 预测, 2026 年全球六氟化钨市场规模约 7.4 亿美元, 2035 年有望攀升至 34.5 亿美元, 期间年复合增长率 19%。供给端, 我国钨出口管制下, 海外供给缺口持续扩大, 2026 年 4 月初, 日本关东电化、中央硝子因原料断供宣布下半年供应无法保证。价格端, 日韩厂商在 2025 年 10 月左右宣布 2026 年报价上调 70%-90%, 国内六氟化钨由 2026 年年初 935 元/kg 涨至 1795 元/kg, 出口单价由 69 美元/kg 涨至 232 美元/kg。

图4: 六氟化钨国内价格



数据来源：MYSTEEL，东吴证券研究所

图5: 六氟化钨出口单价



数据来源：WIND，东吴证券研究所

国产替代：分层突破，自给率提升空间广阔。2025 年我国半导体材料综合自给率约 20%—30%，高端品类不足 5%，呈清晰梯队，提升空间广阔：8 英寸硅片、CMP 抛光液、引线框架等第一梯队国产化率 30%—55%，已批量供应；12 英寸硅片、KrF 光刻胶、常规特气等第二梯队 10%—20%，处于验证放量期；EUV 光刻胶、超高纯特气、先进制程靶材不足 10%，为攻坚方向。2026 年以来海外供货收紧倒逼导入提速，叠加国内新建晶圆厂就近配套，替代逐步由“验证期”转入“放量期”：12 英寸硅片国产化率约 25%、2026 年末有望突破 30%。

细分材料角度：硅片稳增、胶气攻坚、树脂高弹。

1) 硅片为占比超 30%的第一大品类，12 英寸是 AI 核心受益规格，2026Q1 全球出货同比+13.1%确认复苏斜率。

2) 光刻胶技术壁垒最高，东京应化、JSR、信越化学、富士胶片四家占全球 80%、高端市占 95%；国内 g/i 线已规模化替代（国产化率约 90%/60%），KrF 不足 15%、ArF 小批量验证，2025 年国内半导体光刻胶市场约 97.8 亿元（yoy+21.5%），2026 年预计约 118 亿元。

3) 电子特气由四大国际巨头占 80%，国内自给率不足 30%，2025 年国内市场约 279

亿元、2026 年预计约 300 亿元；NF₃与 WF₆为前两大单品，中船特气、华特气体等借海外收缩窗口加速切入全球供应链。

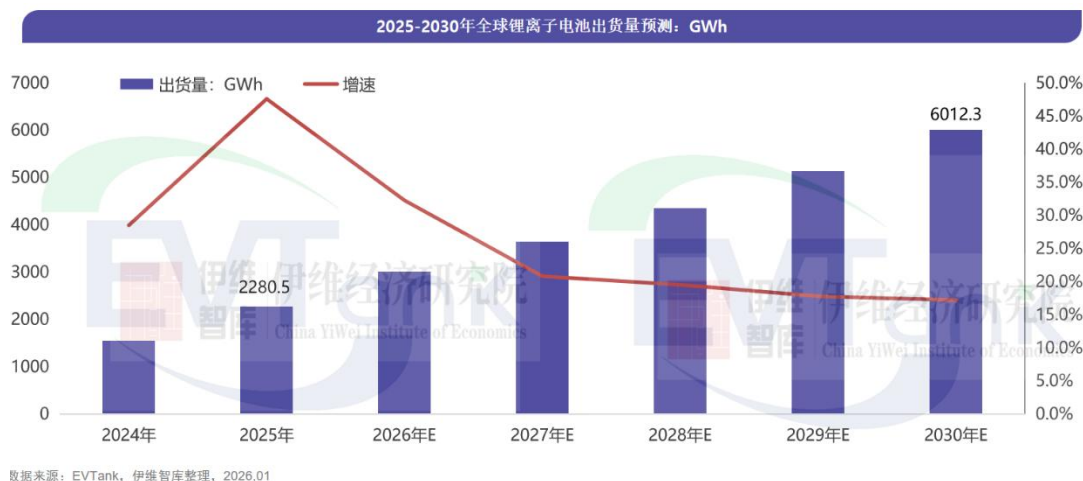
4) 高频高速树脂是 AI 服务器 PCB 升级的核心材料主线。AI 服务器驱动 PCB 由 M4 向 M8/M8+迭代，树脂沿双马（BMI）→PPO→碳氢→PTFE 路径升级，单位覆铜板树脂价值量持续走高。需求端，据艾邦高分子，电子级 PPO 全球用量 2022—2026 年由约 1000 吨增至约 8000 吨（4 年 8 倍）；QYResearch 预计 2032 年全球高频高速树脂达 50.7 亿美元（2026-2032 年 CAGR 15.1%）。格局端，电子级 PPO 进口依存度 90%以上，碳氢树脂由美日三家占 80%，东材科技、圣泉集团等加速突破，为板块成长弹性最强的细分之一。

2.2. 新能源材料：从量增到质变，技术迭代孕育新机会

新能源材料是科创新材料指数的重要组成部分，主要包括锂电池上游的正极、负极、电解质、电解液添加剂等关键环节。2025 年中国正极材料出货量达 498.7 万吨（同比增长 51.5%），负极材料出货量 292.2 万吨（同比增长 38.1%），电解液出货量 223.5 万吨（全球占比 93.05%），行业处于需求复苏与技术突破共振的节点。更值得关注的是固态电池的产业化加速，固态电池将电解液和隔膜替换为固态电解质，核心变革带来正极（高镍三元/富锂锰基）、负极（硅碳→金属锂）、电解质（氧化物/硫化物）等全新材料需求。

图6：2015-2030 年锂离子电池出货量





数据来源：EVTank，东吴证券研究所

2.3. 军工材料：新质战斗力与商业航天双轮驱动

军工新材料是“十五五”确定性方向之一，受军贸、新质战斗力、订单逐季复苏、C919加速交付四大逻辑支撑。从军工材料细分方向看：（1）钛合金：钛合金凭借其高比强度、耐高温、耐腐蚀等优异性能，已成为航空航天领域的关键结构材料，其应用比例伴随装备代际更迭呈现持续上升趋势。QYResearch 调研显示，2025 年全球钛合金市场规模大约为 79.7 亿美元，预计 2031 年将达到 115.2 亿美元，2025-2031 期间年复合增长率（CAGR）为 6.3%。军用战斗机方面，国外第三代战斗机钛合金用量占机体结构重量比约为 20%-25%，至第四代比例已高达 41%；（2）碳纤维：风电、体育休闲市场高景气需求回暖，军品客户转换成本高、盈利稳定；（3）超导材料：根据赛迪数据，2024 年全球第二代高温超导带材市场规模为 7.9 亿元，同比增长 77.3%，预计 2030 年市场将超百亿规模，达到 105.0 亿元，2024 至 2030 年间的复合增长率为 53.9%。（4）高温合金：“两机专项”攻坚及国产航发列装加速。商业航天进入快车道：火箭高频发射带动碳纤维、钛合金等箭体材料需求放量，低轨星座组网催生轻量化复材、热控涂层等星用材料刚性需求。C919 交付提速进一步打开民机材料国产化空间。

图7：2024-2031 年钛合金市场规模



数据来源：QYResearch，东吴证券研究所

3. 科创材料指数（000689）：精准捕捉板块 Beta

3.1. 指数编制方案与成分股特征

上证科创板新材料指数（代码 000689）由上海证券交易所和中证指数有限公司联合发布，从科创板市场中选取 50 只市值较大的先进钢铁、先进有色金属、先进化工、先进无机非金属等基础材料以及关键战略材料等领域上市公司证券作为指数样本，反映科创板市场代表性新材料产业上市公司的整体表现。指数基日为 2019 年 12 月 31 日，基点 1000 点。

编制方案要点：（1）选股范围限定科创板，聚焦科技创新型企业；（2）选取不超过 50 只市值较大的新材料领域公司；（3）采用自由流通市值加权，单只样本权重不超过 10%；（4）定期调整机制确保指数及时反映市场变化。

成分股特征：截至 2026 年 8 月 2 日，前十大权重股分别为安集科技、中船特气、沪硅产业、南亚新材、广钢气体、西部超导、天岳先进、凯赛生物、嘉元科技、容百科技，合计占比 49.54%。对比其他 3 大材料指数，科创材料指数呈现显著的“小市值、更分散、高成长”特征：50 只成分股中 32% 自由流通市值低于 100 亿元，成分股市值中位数 144 亿元（远低于科创 50 的 688 亿元），2026 年一季度营业总收入同比增速中值 55.2%（高于科创 50 的 19.16%）。

表1：四大材料指数前十股票权重占比（截至 2026.08.02）

科创材料			新材料 50			800 材料主题			中证新材料		
股票名称	权重	近三月涨幅	股票名称	权重	近三月涨幅	股票名称	权重	近三月涨幅	股票名称	权重	近三月涨幅
安集科技	8.14%	23.56%	宁德时代	11.27%	-9.33%	紫金矿业	14.69%	0.42%	北方华创	12.20%	28.05%
中船特气	7.96%	231.26%	三环集团	9.09%	31.00%	洛阳钼业	4.61%	6.35%	宁德时代	10.46%	-9.33%
沪硅产业	7.31%	13.93%	蓝思科技	3.98%	23.99%	万华化学	3.79%	-15.42%	三环集团	7.03%	31.00%
南亚新材	4.83%	25.36%	赣锋锂业	3.61%	-43.78%	北方稀土	2.72%	-24.94%	万华化学	6.56%	-15.42%
广钢气体	4.69%	4.81%	国瓷材料	3.40%	73.73%	中国巨石	2.46%	10.19%	中国巨石	4.26%	10.19%
西部超导	4.52%	-17.90%	光启技术	3.22%	-21.10%	盐湖股份	2.35%	-30.47%	隆基绿能	3.69%	-21.08%
天岳先进	3.51%	-14.21%	天赐材料	3.21%	-40.94%	中国铝业	2.05%	-17.85%	华友钴业	2.84%	-39.55%
凯赛生物	3.09%	-4.44%	鼎龙股份	3.11%	10.27%	中金黄金	1.81%	-11.36%	鼎龙股份	2.46%	10.27%
嘉元科技	2.87%	-33.44%	中钨高新	2.98%	-14.70%	赤峰黄金	1.78%	4.99%	宝丰能源	2.40%	-24.14%
容百科技	2.63%	-19.75%	卫星化学	2.85%	-12.36%	藏格矿业	1.71%	-9.68%	天赐材料	2.39%	-40.94%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

3.2. 行业分布：半导体材料及电子化学品占比最高

科创材料指数的行业分布是其在四大新材料指数中科技制造属性最强的关键原因。截至 2026 年 8 月 2 日，按申万二级行业划分，科创材料指数权重最高的三个行业分别为半导体（25%）、电子化学品（20%）和电池（15%），半导体制造材料与电子化学品合计超过 40%，是全社会半导体材料占比最高的指数。中证新材料和新材料 50 都将重心放在电池行业（权重分别达 27%和 29%），而 800 材料指数几乎没有配置半导体和电子化学品，主要配置工业金属、小金属、化学制品等材料。

表2：四大材料指数成分行业权重占比（截至 2026.08.02）

科创材料		新材料 50		800 材料主题		中证新材料	
半导体	25%	电池	29%	工业金属	32%	电池	27%
电子化学品Ⅱ	20%	元件	11%	小金属	10%	半导体	19%
电池	15%	航空装备Ⅱ	8%	化学制品	10%	化学制品	10%
航空装备Ⅱ	9%	消费电子	7%	农化制品	8%	元件	7%
其他	32%	其他	45%	其他	41%	其他	38%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

科创材料指数没有光伏、传统化工等“老旧赛道”拖累，更加聚焦科技制造产业链上游的新材料环节，在半导体材料、新能源材料和高端装备材料之间形成相对均衡的布局，兼顾国产替代和高端制造升级带来的长期成长机会。市值结构上，截至 2026 年 8 月 2 日，科创材料指数 500 亿以下市值占比 88%，远高于其他三只指数——新材料 50/800

材料/中证新材料分别为 64%/57%/50%，尤其其他三只没有 100 亿以下流通市值成分，对比之下，16 个小市值成长企业的订单兑现和估值弹性或更为直接。

表3：四大材料指数成分市值权重占比（截至 2026.08.02）

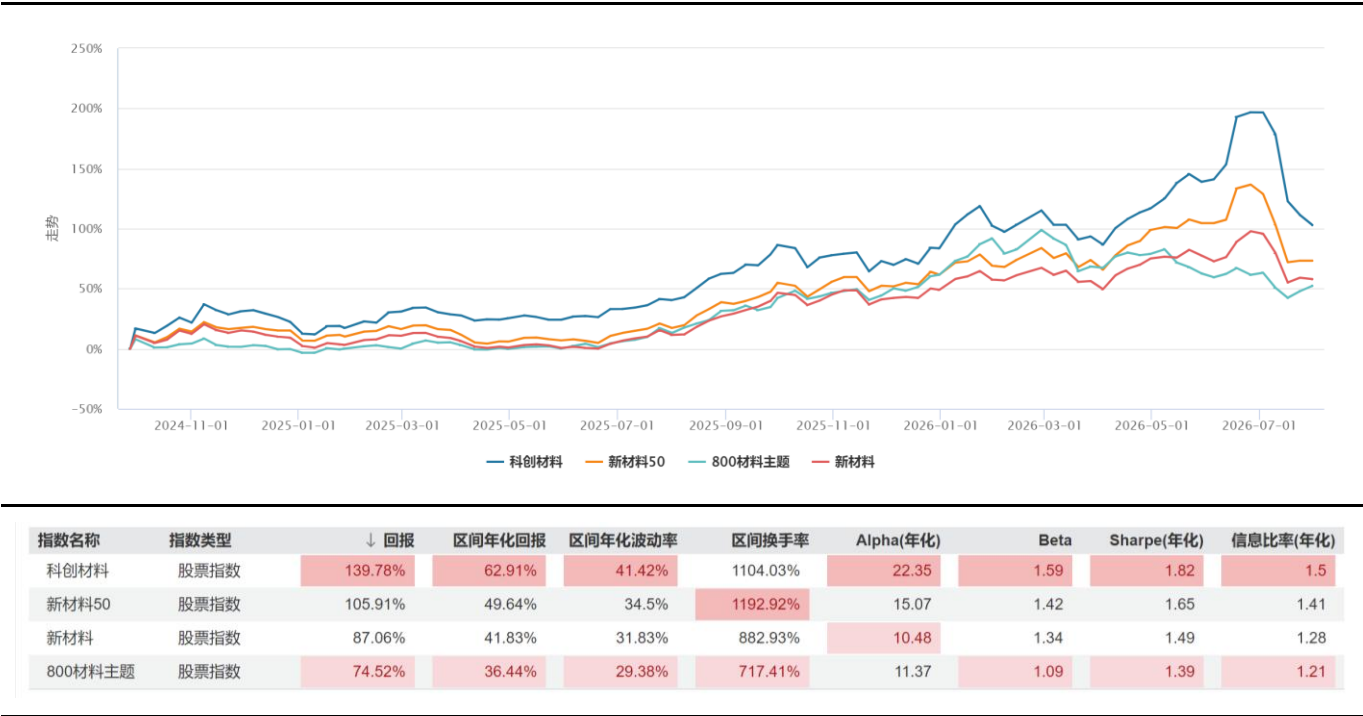
	科创材料	新材料 50	800 材料主题	中证新材料
6000 亿元以上	0%	2%	1%	2%
3000-6000 亿元	0%	0%	1%	2%
1000-3000 亿元	4%	8%	18%	10%
500-1000 亿元	8%	26%	23%	36%
100-500 亿元	56%	64%	57%	50%
100 亿元以下	32%	0%	0%	0%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

3.3. 收益表现：弹性优于同类材料指数

科创材料指数的弹性优势在 2024 年“9.24”行情启动以来表现尤为突出，至 2026.08.02 涨幅约 103%，显著跑赢其他材料指数，区间回报率 140%，位居四大新材料指数首位（新材料 50、中证新材料、800 材料主题区间回报率分别为 106%/87%/75%），体现出科创板新材料企业更高的成长性和更大的价格弹性。

图8：四大材料指数市场走势对比及区间业绩表现（2024.9.24-2026.08.02）

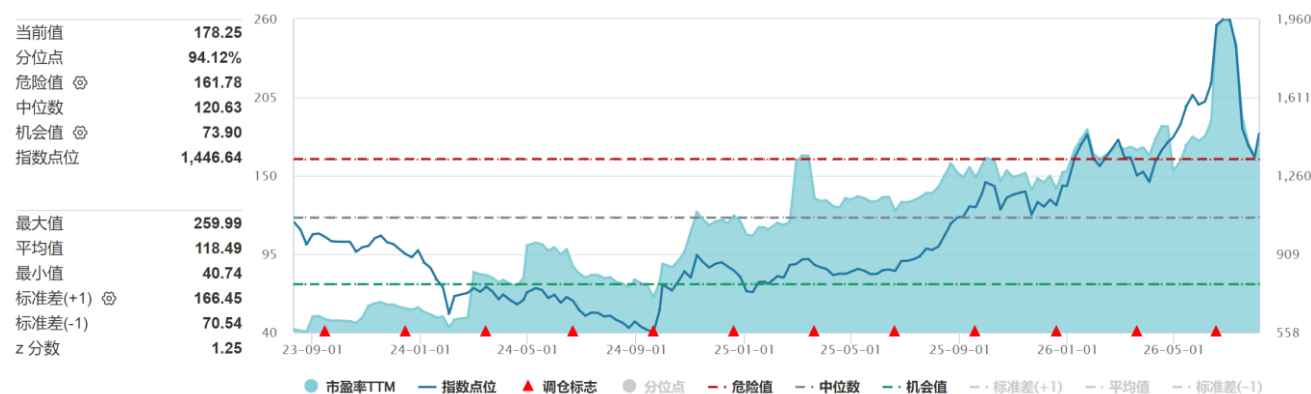


数据来源：Wind，东吴证券研究所

备注：截止日期为 2026.08.02

风险收益方面，截至 2026 年 6 月底，指数达到近 3 年最高点，PETTM 约 260 倍，估值较高反映市场对未来盈利增长的预期，成长溢价特征明显。综合来看，科创材料指数风险略高、回报显著，更适合作为科技制造产业链中材料环节的配置工具，而非传统宽基材料指数的替代品。

图9：科创材料指数 PETTM（2023.08.06-2026.08.06）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

备注：截止日期为 2026.08.06

4. 科创新材料 ETF 南方（588160.SH）产品介绍

4.1. 产品要素概览

南方上证科创板新材料交易型开放式指数证券投资基金（基金代码 588160.SH），由南方基金管理股份有限公司管理，中国邮政储蓄银行托管，于 2022 年 9 月 30 日成立，2022 年 10 月 26 日在上海证券交易所上市。基金采用完全复制法跟踪上证科创板新材料指数（000689），投资目标为紧密跟踪标的指数，追求跟踪偏离度和跟踪误差最小化。场内简称“科创新材”或“科创材料 ETF”，风险等级为中高风险（R4）。基金投资范围主要覆盖标的指数成份股和备选成份股，可少量投资于非成份股、衍生工具、债券等。基金力争日均跟踪偏离度绝对值不超过 0.2%，年跟踪误差不超过 2%。

图10：科创新材料 ETF 南方(588160) 产品要素一览

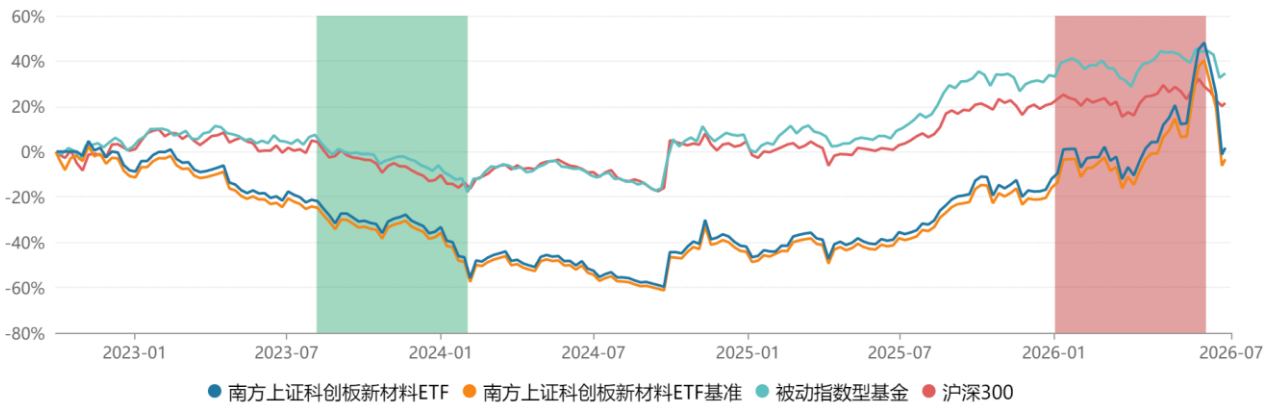
项目	内容
基金名称	南方上证科创板新材料ETF
基金代码	588160.SH
场内简称	科创新材 / 科创材料ETF
标的指数	上证科创板新材料指数(000689)
基金管理人	南方基金管理股份有限公司
基金托管人	中国邮政储蓄银行
成立日期	2022年9月30日
上市日期	2022年10月26日
基金经理	赵卓雄 (2026年1月起)
管理费率	0.50%/年
托管费率	0.10%/年
综合费率	0.60%/年
风险等级	中高风险(R4)
运作方式	交易型开放式

数据来源：南方基金官网、上交所基金公告，截至 2026 年 7 月，东吴证券研究所

4.2. 跟踪质量与业绩表现优异

2025 年 6 月 30 日至 2026 年 6 月 30 日，科创新材料 ETF 南方产品份额净值增长率为 139.42%，同期业绩基准增长率为 136.69%，差值为 2.73%。产品的年化跟踪误差约 0.38%，远低于基金合同约定的 2%上限；净值增长率标准差为 2.10%，与业绩比较基准标准差完全一致，显示出优秀的跟踪精度。费率方面：综合费率 0.60%/年(管理费 0.50%+托管费 0.10%)，费率处于同类产品的常规水平。

图11：科创新材料 ETF 南方产品业绩表现



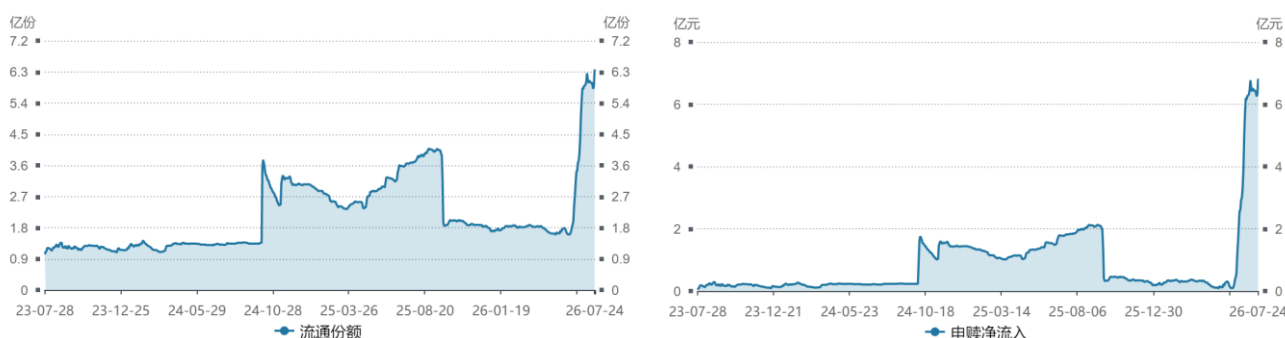
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2026Q1-2026Q2 期间产品份额高增 176%(净申购 3.21 亿份, 期末份额 5.03 亿份), 资金大量流入对跟踪精度形成一定挑战, 但管理人通过自建指数化交易系统、日内择时交易模型、跟踪误差归因分析系统等工具, 将跟踪误差控制在较好水平。整体而言, 产

品与标的指数累计收益率走势基本重合，跟踪误差持续维持在低位，具备较强的指数复制能力和较稳定的跟踪效率，并通过打新等策略实现了持续正超额收益。

持仓方面：截至 2026 年 6 月 30 日，产品持仓前十大为沪硅产业、安集科技、中船特气、南亚新材、广钢气体、天岳先进、嘉元科技、西部超导、聚合材料及新锐股份，按照申万二级行业（2021）分类来看主要分布在半导体、电子化学品、元件、电池等，占基金净值比在 3-8% 左右。

图12：科创新材料 ETF 南方产品流通份额及申赎净流入



数据来源：Wind，东吴证券研究所

综合而言，科创新材料 ETF 南方在跟踪收益方面表现突出，对于看好科创新材料板块、希望一键布局全产业链的投资者而言，是优质的配置工具选择。ETF 无需研究复杂细分工艺，一键覆盖半导体材料、新能源材料、军工材料等核心赛道，同时把握周期复苏与国产替代两大核心主线，分享新材料产业长期发展红利。

5. 风险提示

市场风险：本基金主要投资于科创板股票，科创板个股涨跌幅限制为 20%（较主板 10% 更宽），股价波动幅度更大。科创材料指数估值水平较高，反映市场对未来盈利增长的高预期。若市场情绪转向或盈利不及预期，高估值品种面临较大的回调压力。此外，宏观经济波动、货币政策变化、国际贸易摩擦等因素均可能对新材料板块产生系统性影响，投资者需充分认知市场风险。

行业集中风险：科创材料指数集中于新材料细分领域，行业集中度较高。若半导体行业周期下行或技术路线发生重大变革，指数表现将受到显著影响。同时，指数成分股中中小市值股票流动性相对较弱，在市场剧烈波动时可能面临较大的冲击成本。投资者应关注板块轮动风险，避免单一行业过度集中配置。

科创板特有风险：本基金投资于科创板股票，面临科创板机制下的特有风险：(1)退市风险——科创板退市标准更为严格，触及财务类、规范类、交易类退市指标的公司退市流程更快；(2)流动性风险——科创板投资者门槛较高（50 万元资产+24 个月经验），市场参与者相对较少，部分中小市值股票流动性可能不足；(3)投资集中风险——科创板聚焦科技创新型企业，行业分布相对集中，系统性风险下可能出现同涨同跌；(4)估值风险——科创企业多处于成长期，盈利模式尚未完全验证，传统估值方法可能不适用，估值波动较大。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>