

信义山证汇通天下

证券研究报告

新材料

新材料周报（260810-0814）

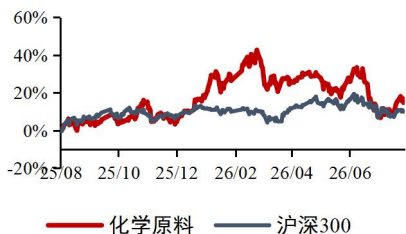
领先大市-B(维持)

石墨烯 TIM 材料成为 AI 散热刚需，建议关注石墨烯材料发展机遇

2026 年 8 月 18 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】北美 CSP 上调资本开支指引，建议关注 PCB 上游材料发展机遇-新材料周报（260803-0807） 2026.8.11

【山证新材料】电池新国标驱动 VC 添加量提升，供给紧缺格局下价格持续上涨-新材料周报（260727-0731） 2026.8.3

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 0.29%，跑输创业板指 1.49%。近五个交易日，合成生物指数上涨 6.77%，半导体材料上涨 6.14%，电子化学品上涨 5.29%，可降解塑料上涨 2.42%，工业气体上涨 1.86%，电池化学品上涨 2.54%。

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(20500 元/吨，不变)、色氨酸(27500 元/吨，不变)、蛋氨酸(26500 元/吨，-10.17%)

➤ **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(11200 元/吨，不变)

➤ **维生素：**维生素 A(57000 元/吨，9.62%)、维生素 E(71500 元/吨，7.52%)、维生素 D3(129500 元/吨，不变)、泛酸钙(37500 元/吨，-6.25%)、肌醇(38000 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(7835 元/吨，不变)

➤ **塑料及纤维：**碳纤维(85500 元/吨，不变)、涤纶工业丝(11000 元/吨，不变)、涤纶帘子布 6 月均价(16073 元/吨，0.54%)、芳纶(7.43 万元/吨，-8.60%)、氨纶(27000 元/吨，不变)、PA66(17500 元/吨，不变)、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 算力高增驱动石墨烯 TIM 材料成为必选项，建议关注石墨烯 TIM 材料发展机遇。**大模型训练的算力需求呈指数级增长，而功耗与算力同步攀升，以英伟达 GPU 的热设计功耗为例，2020 年的 A100 的热设计功耗仅为 400W，到 2026 年的 Rubin 架构已高达 2300W。热耗高速增长驱动下，传统 TIM 材料已无法满足要求。而新型石墨烯 TIM 材料顺势崛起，不仅具备 130W/(m·K)的超高热导率，远超传统的导热相变材料（约 8.5W/(m·K)）和碳基硅脂（约 7.5W/(m·K)）等传统材料，更在实际表现上超越了许多钢基液态金属。此外，石墨烯 TIM 材料还具备多方面优势：1）完全免除泵出与挥发，工作寿命长达 10 年以上；2）优异的顺应性与微观填充能力；3）绝缘包覆技术彻底杜绝短路风险。综合考虑下，石墨烯 TIM 已成为目前可行性最高的解决方案，英伟达新一代 Rubin GPU 也已全面切换为石墨烯 TIM 材料。考虑到 Rubin 已全面投入生产，2026Q4 开始



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

有望逐步放量，预计石墨烯 TIM 材料市场需求将随之快速增长。加之，目前石墨烯 TIM 材料海外厂商布局较少，整体供应以国内公司为主，国内石墨烯 TIM 材料厂商有望迎来广阔发展机遇。建议关注【中石科技】、【飞荣达】、【苏州天脉】、【思泉新材】、【德邦科技】。

➤ **风险提示**

原材料价格大幅波动的风险；政策风险；技术发展不及预期的风险；行业竞争加剧的风险。

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.....	21
5. 风险提示.....	21

图表目录

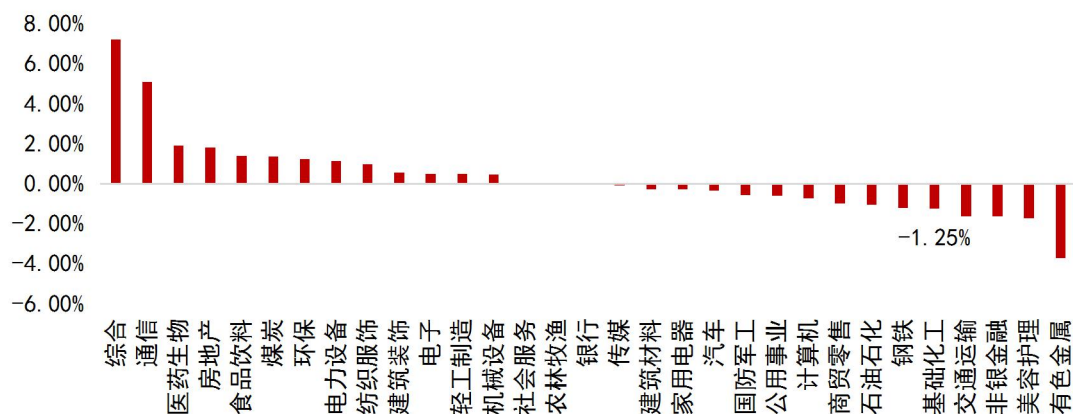
图 1： 行业周涨跌幅（%）	5
图 2： 近三年创业板指与新材料指数走势.....	5
图 3： 化工新材料板块表现、估值及盈利能力情况.....	6
图 4： 公司市场表现、估值及盈利情况（化纤、新材料、工业气体、可降解塑料、维生素）	7
图 5： 公司市场表现、估值及盈利情况（化纤、新能源、工业涂料、吸附剂、合成生物学）	8
图 6： 新材料板块个股市场表现、资金流入、外资流入、调研及估值情况.....	10
图 7： 部分氨基酸品种价格.....	11
图 8： 可降解塑料产业链价格情况.....	12
图 9： 可降解塑料产业链情况.....	13

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

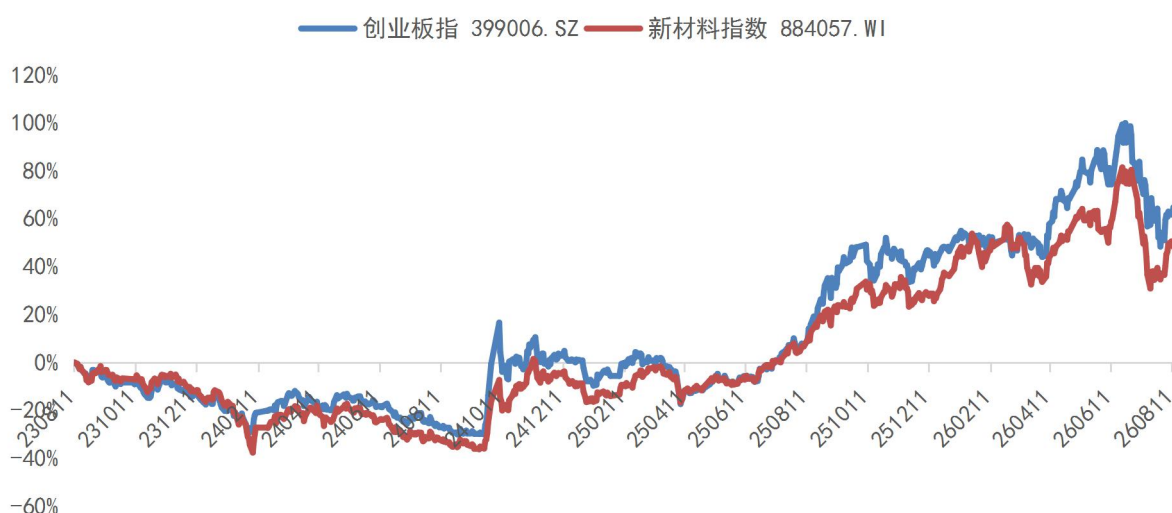
本周基础化工、新材料均上涨。本周（20260810-20260814）沪深 300 涨跌幅为-0.61%，上证指数涨跌幅为-0.33%，创业板指涨跌幅为 1.77%。涨幅前三行业分别是综合（7.21%）、通信（5.1%）、医药生物（1.92%）。

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，合成生物指数上涨 6.77%，半导体材料上涨 6.14%，电子化学品上涨 5.29%，可降解塑料上涨 2.42%，工业气体上涨 1.86%，电池化学品上涨 2.54%。

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	-3.25%	-4.84%	-10.54%	2,295	16.27	64%	22.84%	9.70%
有机硅	850136.SI	0.87%	-25.00%	-10.95%	1,041	56.48	75%	19.97%	5.33%
氯碱	850322.SI	-1.26%	-7.24%	1.33%	1,445	43.76	84%	13.83%	2.49%
无机盐	850323.SI	-85%	-24.89%	17.67%	1,046	58.52	88%	17.44%	3.24%
其他化学原料	850324.SI	0.44%	-6.07%	16.44%	1,545	22.04	80%	14.21%	7.50%
煤化工	850325.SI	-2.63%	7.69%	6.92%	2,418	18.77	54%	20.04%	12.08%
钛白粉	850326.SI	-5.06%	-7.12%	-15.96%	653	57.25	92%	13.11%	2.93%
氮肥	850331.SI	-2.57%	4.92%	-11.66%	907	18.71	53%	15.48%	6.96%
磷肥及磷化工	850332.SI	-3.44%	-10.20%	-8.96%	1,950	21.88	80%	16.18%	7.67%
农药	850333.SI	-1.88%	-2.45%	-14.82%	1,948	27.68	35%	21.34%	6.42%
涂料油墨	850335.SI	4.08%	-3.28%	16.64%	911	115.96	75%	21.25%	4.13%
民爆制品	850337.SI	3.49%	0.74%	-20.51%	1,279	26.04	39%	22.05%	5.94%
纺织化学制品	850338.SI	-1.15%	1.65%	18.03%	977	26.42	59%	27.50%	10.63%
其他化学制品	850339.SI	2.33%	-16.93%	-2.80%	4,404	43.59	83%	15.27%	3.88%
涤纶	850341.SI	0.49%	-5.83%	-15.19%	744	30.40	96%	7.91%	2.57%
粘胶	850343.SI	-1.10%	-6.06%	-13.09%	212	72.48	3%	13.61%	4.13%
其他塑料制品	850351.SI	4.76%	-9.70%	-5.15%	1,080	67.33	99%	13.23%	4.52%
改性塑料	850353.SI	0.60%	-12.54%	-7.04%	1,526	42.53	45%	12.99%	2.61%
合成树脂	850354.SI	4.34%	-13.56%	13.84%	1,901	56.48	93%	19.68%	4.57%
膜材料	850355.SI	8.50%	-20.59%	25.76%	2,554	117.22	87%	18.22%	9.24%
其他橡胶制品	850362.SI	3.38%	-8.84%	-13.88%	446	95.39	68%	15.38%	0.22%
炭黑	850363.SI	0.62%	-18.56%	-15.74%	241	35.43	78%	7.75%	1.32%
聚氨酯	850372.SI	-2.33%	4.69%	-5.96%	2,573	18.80	64%	14.62%	7.76%
复合肥	850381.SI	-1.06%	4.06%	-7.53%	779	14.12	6%	11.14%	4.38%
氟化工	850382.SI	-1.17%	-28.64%	7.36%	3,248	37.88	14%	29.21%	15.38%
其他金属新材料	850521.SI	4.14%	-20.04%	-3.99%	1,770	81.31	92%	10.83%	3.04%
磁性材料	850522.SI	5.10%	-17.71%	2.59%	1,885	59.13	44%	20.28%	6.95%
非金属材料III	850523.SI	10.06%	-22.83%	37.07%	1,202	60.11	94%	15.77%	8.66%
电子化学品III	850861.SI	5.29%	-26.18%	63.83%	7,530	106.18	96%	28.73%	9.86%
半导体材料	850813.SI	6.14%	-28.56%	79.65%	9,991	213.16	97%	18.91%	2.45%
电池化学品	857372.SI	2.54%	-17.06%	-9.22%	8,245	39.04	46%	18.59%	8.61%
炼油化工	859631.SI	-1.53%	10.97%	-3.08%	26,399	17.74	66%	20.91%	5.29%
油品石化贸易	859632.SI	3.46%	5.79%	12.26%	620	36.17	96%	18.37%	4.96%
其他石化	859633.SI	-1.17%	0.10%	2.35%	1,142	32.03	12%	7.42%	4.39%
合成生物	8841747.WI	6.77%	2.64%	-3.15%	5,077	22.67	39%	32.34%	12.66%
可降解塑料	8841433.WI	2.42%	-4.12%	7.12%	6,613	24.07	47%	13.35%	5.85%
工业气体	8841062.WI	1.86%	-23.73%	47.95%	6,560	68.60	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	155.0	-0.4%	2.6%	22.2%	-25.5%	170.7%	148.7%	191.7	153.5	13.1	7.8	5.5%	15.0%
雅克科技	002409.SZ	151.2	1.6%	4.3%	13.0%	-20.0%	104.7%	165.4%	711.5	70.7	8.4	8.9	11.9%	31.6%
安集科技	688019.SH	248.2	1.4%	1.6%	4.6%	-16.6%	48.3%	12.7%	553.8	67.3	20.6	12.2	34.3%	79.4%
南大光电	300346.SZ	58.7	0.7%	5.0%	21.4%	-16.3%	37.5%	71.0%	398.1	114.3	15.2	11.7	31.5%	24.6%
江丰电子	300666.SZ	255.9	1.3%	7.2%	26.8%	-19.6%	178.7%	254.8%	692.7	125.5	14.1	9.9	27.8%	54.6%
阿石创	300706.SZ	53.9	0.6%	5.6%	23.2%	-13.3%	59.0%	9.3%	80.7		5.2	11.7	25.3%	-16.6%
中巨芯-U	688549.SH	29.5	2.5%	5.9%	51.0%	5.4%	223.5%	240.6%	404.8		28.0	13.4	25.7%	-35.9%
鼎龙股份	300054.SZ	76.1	2.1%	-0.9%	10.9%	-4.7%	102.7%	159.5%	715.1	86.1	18.5	13.3	6.4%	2.0%
天承科技	688603.SH	110.8	5.6%	4.8%	32.3%	-14.2%	47.9%	57.7%	133.9	137.1	26.1	11.1	-5.0%	14.1%
艾森股份	688720.SH	66.2	0.8%	6.2%	24.1%	-31.2%	30.9%	06.1%	79.5	149.7	12.7	7.8	7.0%	-3.4%
天岳先进	688234.SH	111.2	8.4%	16.3%	28.3%	-19.8%	25.1%	75.2%	542.9		38.2	7.6	59.1%	171.3%
中船科技	688146.SH	301.0	4.8%	-2.3%	13.1%	23.1%	645.4%	571.3%	1564.4	303.4	50.1	26.0	-3.4%	-2.9%
奥来德	688378.SH	42.0	0.1%	4.4%	18.0%	-18.0%	54.3%	16.1%	106.5	83.9	16.2	5.3	12.9%	-5.2%
铂科新材	300811.SZ	78.2	10.1%	13.7%	34.6%	-0.4%	53.7%	79.0%	305.0	70.5	16.0	9.8	26.3%	45.8%
江化微	603078.SH	36.2	0.5%	5.8%	29.2%	-13.7%	102.9%	87.6%	140.5	131.6	11.0	7.1	14.0%	36.5%
美埃科技	688376.SH	69.8	0.5%	1.5%	12.6%	-17.9%	20.9%	39.8%	93.7	84.5	4.5	4.8	14.4%	26.5%
飞凯材料	300398.SZ	36.9	0.4%	3.8%	17.4%	-14.9%	65.1%	59.7%	204.2	50.8	6.0	4.1	2.0%	-46.0%
华海诚科	688535.SH	105.4	0.8%	6.6%	18.3%	-30.0%	39.2%	81.8%	145.9	477.3	24.4	6.7	-9.7%	-18.5%
上海新阳	300236.SZ	94.0	1.1%	2.2%	11.3%	-17.1%	48.0%	100.0%	286.7	81.2	13.8	6.2	9.2%	33.5%
晶瑞电材	300655.SZ	13.3	1.0%	0.5%	13.4%	-19.9%	-13.1%	23.8%	146.8	130.4	8.8	5.7	-15.8%	-72.8%
新莱应材	300260.SZ	59.8	0.9%	9.8%	31.2%	-24.7%	5.2%	65.9%	241.1	136.2	7.8	11.3	14.9%	17.9%
格林达	603931.SH	39.4	6.8%	8.1%	31.7%	-31.8%	25.0%	43.2%	74.0	61.6	12.1	3.8	-5.6%	11.6%
万润股份	002643.SZ	14.3	0.8%	3.3%	11.7%	-13.2%	-4.0%	13.1%	126.9	43.4	3.3	1.8	-0.6%	10.3%
联瑞新材	688300.SH	164.7	8.5%	21.0%	53.4%	-0.6%	166.0%	189.9%	391.7	130.0	33.5	23.7	6.7%	0.3%
莱特光电	688150.SH	40.4	5.6%	7.0%	18.8%	-20.2%	50.0%	45.9%	159.4	78.0	29.5	8.4	-6.1%	-15.5%
光华科技	002741.SZ	25.6	2.9%	6.9%	22.5%	-6.7%	27.9%	26.4%	118.1	83.2	3.0	5.8	2.3%	-362.9%
德邦科技	688035.SH	65.7	2.0%	7.7%	21.2%	-17.9%	36.4%	39.1%	88.1	67.7	5.1	3.7	26.3%	16.5%
彤程新材	603650.SH	64.5	0.0%	3.8%	19.0%	-19.0%	47.5%	86.9%	389.4	66.6	10.8	9.7	12.6%	11.6%
强力新材	300429.SZ	10.9	1.6%	2.8%	17.4%	-19.7%	-18.5%	-27.0%	58.3		5.7	3.1	-12.4%	-163.2%
普利特	002324.SZ	9.3	1.2%	-0.2%	2.1%	-3.7%	-41.7%	-34.5%	103.2	33.7	1.0	2.2	33.7%	344.1%
广信股份	603599.SH	9.9	5.1%	-4.6%	-7.1%	4.9%	-11.4%	-16.3%	90.8	13.9	2.6	0.9	2.8%	-1.4%
斯迪克	300806.SZ	48.7	1.7%	3.7%	16.9%	-12.1%	21.6%	212.6%	304.3	461.4	9.8	13.1	-0.4%	-48.3%
工业气体														
凯美特气	002549.SZ	14.4	-0.2%	-0.7%	1.7%	-19.6%	-32.1%	-4.0%	99.5	287.3	15.7	4.8	-7.5%	-143.0%
杭氧股份	002430.SZ	23.5	2.0%	-3.4%	2.2%	-14.7%	-20.3%	4.2%	231.6	23.4	1.5	2.4	5.9%	0.9%
金宏气体	688106.SH	29.7	2.3%	-0.9%	14.3%	-20.8%	52.8%	53.6%	156.2	168.4	5.5	3.9	18.1%	37.5%
和远气体	002971.SZ	45.2	0.5%	9.8%	35.8%	-6.5%	51.2%	53.3%	94.1	176.9	5.5	5.3	29.2%	-3.6%
硅烷科技	920402.BJ	9.0	3.1%	-4.5%	7.0%	-17.4%	-10.9%	-24.7%	38.1		9.4	2.5	24.6%	101.7%
侨源股份	301286.SZ	42.0	2.4%	3.2%	18.1%	-11.9%	0.0%	49.4%	168.4		15.4	9.1	10.8%	6.0%
正帆科技	688596.SH	72.4	9.7%	18.7%	45.6%	13.1%	29.4%	97.9%	222.5	291.7	4.3	5.2	44.5%	54.4%
陕鼓动力	601369.SH	8.9	6.2%	-7.6%	-6.9%	-5.2%	-9.2%	4.7%	154.6	22.3	1.6	1.7	-1.1%	9.1%
可降解塑料														
金丹科技	300829.SZ	15.0	3.1%	3.7%	3.1%	11.2%	-9.1%	-19.6%	33.6	31.8	2.0	1.4	-0.8%	-18.8%
金发科技	600143.SH	15.2	6.2%	-5.7%	-1.5%	3.5%	-21.0%	1.4%	410.4	34.0	0.6	2.1	9.2%	-56.3%
海正生材	688203.SH	11.9	14.6%	17.0%	26.4%	27.3%	-7.0%	-14.5%	23.7	221.9	2.6	1.6	13.5%	11.1%
维生素														
亿帆医药	002019.SZ	10.6	2.6%	5.7%	3.3%	5.5%	-10.4%	-30.9%	129.8	36.5	2.6	1.5	-3.9%	-240.7%
花园生物	300401.SZ	15.9	12.8%	16.4%	28.3%	4.5%	6.3%	1.9%	85.4	33.0	7.2	2.6	-1.0%	-36.9%
安迪苏	600299.SH	8.3	2.2%	-4.9%	-1.9%	5.8%	-6.3%	-17.8%	255.6	19.4	1.4	1.3	1.2%	-81.2%
新和成	002001.SZ	28.1	3.3%	-7.8%	-6.5%	-0.2%	14.4%	28.2%	868.5	12.9	3.8	2.7	0.7%	-21.2%
浙江医药	600216.SH	13.3	8.6%	11.5%	10.1%	12.1%	-1.5%	-13.8%	129.0	17.2	1.5	1.2	-7.6%	-35.9%
金达威	002626.SZ	16.1	7.6%	16.0%	13.8%	15.5%	-16.0%	-12.9%	100.0	35.2	3.0	2.4	-7.4%	-46.8%
兄弟科技	002562.SZ	4.9	7.2%	7.9%	9.2%	17.3%	-22.8%	-27.3%	56.8	51.9	1.5	1.6	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	25.5	2.8%	-2.5%	-1.4%	-6.4%	-34.2%	-17.5%	212.0	37.2	7.2	3.9	-1.7%	7.3%
中简科技	300777.SZ	24.2	3.5%	-1.5%	-0.8%	-6.4%	-40.1%	-34.7%	106.3	48.2	14.9	2.4	16.5%	19.9%
恒神股份	832397.NQ	2.1	0.5%	0.5%	-3.8%	-14.9%	24.2%	105.0%	68.4	6.3	6.3	1.7	-5.0%	-78.0%
吉林化纤	000420.SZ	3.8	0.0%	-0.3%	0.0%	5.6%	-16.8%	-9.2%	92.2	221.1	1.7	2.1	2.2%	50.6%
中复神鹰	688295.SH	41.7	6.7%	-5.2%	8.1%	-7.9%	27.2%	85.9%	371.9	216.4	15.8	7.9	38.8%	6.8%
吉林碳谷	920077.BJ	13.9	4.7%	-4.7%	-0.6%	-12.5%	-18.0%	0.0%	82.1	39.8	2.9	3.1	30.2%	-14.3%
台华新材	603055.SH	9.0	9.3%	7.3%	4.1%	3.6%	-3.0%	-7.7%	79.9	16.0	1.3	1.5	9.4%	-1.6%
海利得	002206.SZ	5.2	2.6%	-3.3%	-2.2%	2.7%	-7.2%	-13.9%	61.0	12.3	1.1	1.6	5.3%	-22.1%
泰和新材	002254.SZ	12.8	8%	3.2%	1.8%	-5.3%	27.4%	15.8%	106.1	232.1	3.0	1.5	-5.6%	-41.3%
新能源材料														
康鹏科技	688602.SH	6.8	2.9%	3.7%	6.4%	0.6%	-21.7%	-27.5%	34.7		5.1	1.3	-1.3%	-8.3%
芳源股份	688148.SH	6.7	9.2%	-5.2%	1.2%	-1.6%	-23.1%	15.0%	33.4	36.8		1.2	0.8%	-36.2%
振华新材	688707.SH	10.6	1.3%	-2.0%	1.9%	3.5%	-23.5%	-31.7%	53.9		4.0	1.4	11.7%	-58.1%
厦钨新能	688778.SH	48.0	1.2%	1.9%	4.2%	2.3%	-37.6%	-8.0%	241.8	25.7	0.9	2.5	4.3%	-4.5%
壹石通	688733.SH	30.4	4.9%	8.8%	20.4%	-19.5%	5.3%	15.1%	56.9		8.2	2.7	4.8%	-58.4%
五矿新能	688779.SH	7.9	-0.3%	0.4%	3.3%	10.2%	5.5%	33.3%	151.1	40.5		1.4	25.2%	-142.1%
信德新材	301349.SZ	45.1	4.3%	6.8%	21.2%	-2.7%	34.8%	59.7%	61.7	98.5	4.8	2.3	38.9%	-48.2%
尚太科技	001301.SZ	54.1	3.2%	8.0%	-2.0%	7.6%	-11.0%	42.5%	196.0	22.1	2.3	2.8	31.1%	15.3%
欧晶科技	001269.SZ	19.5	1.0%	0.8%	2.3%	8.8%	-19.2%	-28.9%	37.6		8.2	5.6	92.1%	121.4%
聚和材料	688503.SH	79.7	5.1%	9.3%	30.7%	-12.4%	31.3%	55.6%	177.4	28.6	1.0	3.4	42.3%	33.6%
骏鼎达	301538.SZ	39.3	1.7%	-0.6%	8.7%	-4.8%	-31.2%	-18.4%	43.1	23.5	4.2	3.0	17.5%	19.0%
时代新材	600458.SH	11.6	0.3%	0.6%	4.2%	1.2%	-11.1%	-13.4%	108.2	20.8	0.5	1.3	11.7%	45.9%
工业涂料														
华泰科技	688281.SH	48.6	1.5%	2.2%	0.7%	9.3%	-7.6%	-4.1%	182.1	56.3	14.0	3.8	38.9%	19.9%
麦加芯彩	603062.SH	38.1	0.2%	-0.2%	5.5%	5.1%	-17.8%	-21.0%	42.0	24.7	2.5	2.1	-24.3%	-28.4%
吸附剂														
争光股份	301092.SZ	45.2	0.9%	2.9%	25.3%	-26.2%	29.2%	34.2%	61.3	65.4	9.5	3.2	8.0%	21.5%
蓝晓科技	300487.SZ	66.7	-2.9%	3.3%	13.9%	-16.7%	8.3%	29.4%	339.0	38.3	12.0	7.8	44.3%	51.9%
久吾高科	300631.SZ	22.1	0.1%	2.3%	9.3%	3.6%	-22.8%	-30.3%	27.2	37.9	4.0	2.1	18.4%	-19.6%
催化剂														
国瓷材料	300285.SZ	71.0	0.1%	2.1%	14.4%	10.2%	59.4%	25.5%	704.5	109.8	14.3	9.6	10.5%	-15.4%
贵研铂业	600459.SH	20.9	-0.6%	1.3%	4.0%	4.3%	13.3%	32.9%	170.7	25.9	0.3	1.9	9.1%	18.9%
中触媒	688267.SH	18.8	2.2%	-3.6%	4.3%	6.2%	-13.2%	-19.4%	42.2	21.5	4.8	1.5	-1.0%	-24.1%
建龙微纳	688357.SH	26.8	0.2%	-0.7%	3.7%	8.4%	-17.9%	-20.8%	27.0	30.1	3.2	1.6	5.3%	-28.5%
凯立新材	688269.SH	30.7	1.4%	-2.5%	4.2%	-1.3%	-22.6%	-22.6%	39.6	29.2	1.8	3.7	6.0%	-16.7%
合成生物学														
凯赛生物	688065.SH	46.6	4.8%	5.5%	2.4%	9.5%	-5.5%	-3.6%	336.2	57.0	9.9	1.9	-5.4%	-21.5%
华恒生物	688639.SH	17.0	2.9%	-0.5%	-0.1%	6.2%	-47.6%	-53.3%	43.9	35.5	1.5	1.7	42.5%	63.4%
嘉必优	688089.SH	7.7	-0.1%	-0.8%	7.1%	-28.4%	-66.8%	-72.9%	13.2	23.9	3.1	0.9	12.4%	-15.7%
莱茵生物	002166.SZ	6.8	1.0%	2.4%	2.9%	8.6%	-18.2%	-18.8%	50.5	32.6	2.5	1.6	19.1%	-16.5%
无锡晶海	920547.BJ	18.5	2.3%	2.3%	1.9%	6.6%	-21.2%	-27.2%	14.7	23.1	3.6	2.1	0.7%	-15.0%
梅花生物	600873.SH	8.0	0.9%	0.6%	-2.2%	0.7%	-17.5%	-24.1%	222.1	9.3	0.9	1.5	9.7%	15.1%
川宁生物	301301.SZ	8.9	1.8%	1.5%	1.9%	5.3%	-10.8%	-27.0%	200.0	33.8	4.5	2.6	22.2%	190.6%
蔚蓝生物	603739.SH	12.6	5.1%	8.3%	11.9%	7.9%	-10.3%	-12.9%	31.4	40.2	2.2	1.8	2.1%	-22.0%
亚香股份	301220.SZ	27.7	1.4%	-0.2%	4.4%	-2.2%	-26.3%	-42.2%	31.6	64.1	2.9	1.8	0.7%	-6.4%
星湖科技	600866.SH	4.3	2.9%	-2.9%	-5.9%	-0.5%	-33.1%	-42.4%	72.6	15.9	0.5	1.0	106.6%	111.1%
圣泉集团	605589.SH	42.5	0.2%	7.5%	24.5%	-15.1%	51.7%	31.6%	347.8	35.6	3.1	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 53.93%，表现占优的个股有海正生材(14.56%)、花园生物(12.82%)、铂科新材(10.13%)、正帆科技(9.7%)、台华新材(9.27%)等，表现较弱的个股包括芳源股份(-9.16%)、新和成(-8.27%)、中复神鹰(-6.73%)、陕鼓动力(-6.19%)、金发科技(-6.16%)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 32.43%，净流入较多的个股有天岳先进(3.38 亿)、正帆科技(3.27 亿)、铂科新材(1.79 亿)、聚和材料(0.92 亿)、安集科技(0.88 亿)等，净流出较多的个股包括国瓷材料(-14.09 亿)、新和成(-10.92 亿)、金发科技(-4.27 亿)、鼎龙股份(-4.26 亿)、浙江医药(-4.09 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正帆科技(99.18 分位)、雅克科技(95.48 分位)、江丰电子(94.93 分位)、安集科技(94.66 分位)、和远气体(94.52 分位)、联瑞新材(93.84 分位)、鼎龙股份(93.7 分位)、川宁生物(93.42 分位)、江化微(93.01 分位)、中船特气(92.88 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	688203.SH	海正生材	14.6%	688148.SH	芳源股份	-9.2%	
2	300401.SZ	花园生物	12.8%	002001.SZ	新和成	-8.3%	
3	300811.SZ	铂科新材	10.1%	688295.SH	中复神鹰	-6.7%	
4	688596.SH	正帆科技	9.7%	601369.SH	陕鼓动力	-6.2%	
5	603055.SH	台华新材	9.3%	600143.SH	金发科技	-6.2%	
6	600216.SH	浙江医药	8.6%	688603.SH	天承科技	-5.6%	
7	688300.SH	联瑞新材	8.5%	688150.SH	莱特光电	-5.6%	
8	688234.SH	天岳先进	8.5%	603599.SH	广信股份	-5.1%	
9	002626.SZ	金达威	7.6%	688065.SH	凯赛生物	-4.8%	
10	002562.SZ	兄弟科技	7.2%	688146.SH	中船特气	-4.8%	
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	688234.SH	天岳先进	3.38	300285.SZ	国瓷材料	(14.09)	
2	688596.SH	正帆科技	3.27	002001.SZ	新和成	(10.92)	
3	300811.SZ	铂科新材	1.79	600143.SH	金发科技	(4.27)	
4	688503.SH	聚和材料	0.92	300054.SZ	鼎龙股份	(4.26)	
5	688019.SH	安集科技	0.88	600216.SH	浙江医药	(4.09)	
6	300236.SZ	上海新阳	0.72	688300.SH	联瑞新材	(3.29)	
7	688203.SH	海正生材	0.71	002971.SZ	和远气体	(3.12)	
8	300260.SZ	新莱应材	0.60	002409.SZ	雅克科技	(3.10)	
9	603055.SH	台华新材	0.46	002741.SZ	光华科技	(2.83)	
10	688106.SH	金宏气体	0.38	300346.SZ	南大光电	(2.00)	
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	688234.SH	天岳先进	43	688596.SH	正帆科技	99.2	
2	688146.SH	中船特气	37	002409.SZ	雅克科技	95.5	
3	688733.SH	壹石通	33	300666.SZ	江丰电子	94.9	
4	300054.SZ	鼎龙股份	30	688019.SH	安集科技	94.7	
5	603931.SH	格林达	27	002971.SZ	和远气体	94.5	
6	600299.SH	安迪苏	16	688300.SH	联瑞新材	93.8	
7	301349.SZ	信德新材	14	300054.SZ	鼎龙股份	93.7	
8	600143.SH	金发科技	11	301301.SZ	川宁生物	93.4	
9	688019.SH	安集科技	10	603078.SH	江化微	93.0	
10	688106.SH	金宏气体	6	688146.SH	中船特气	92.9	

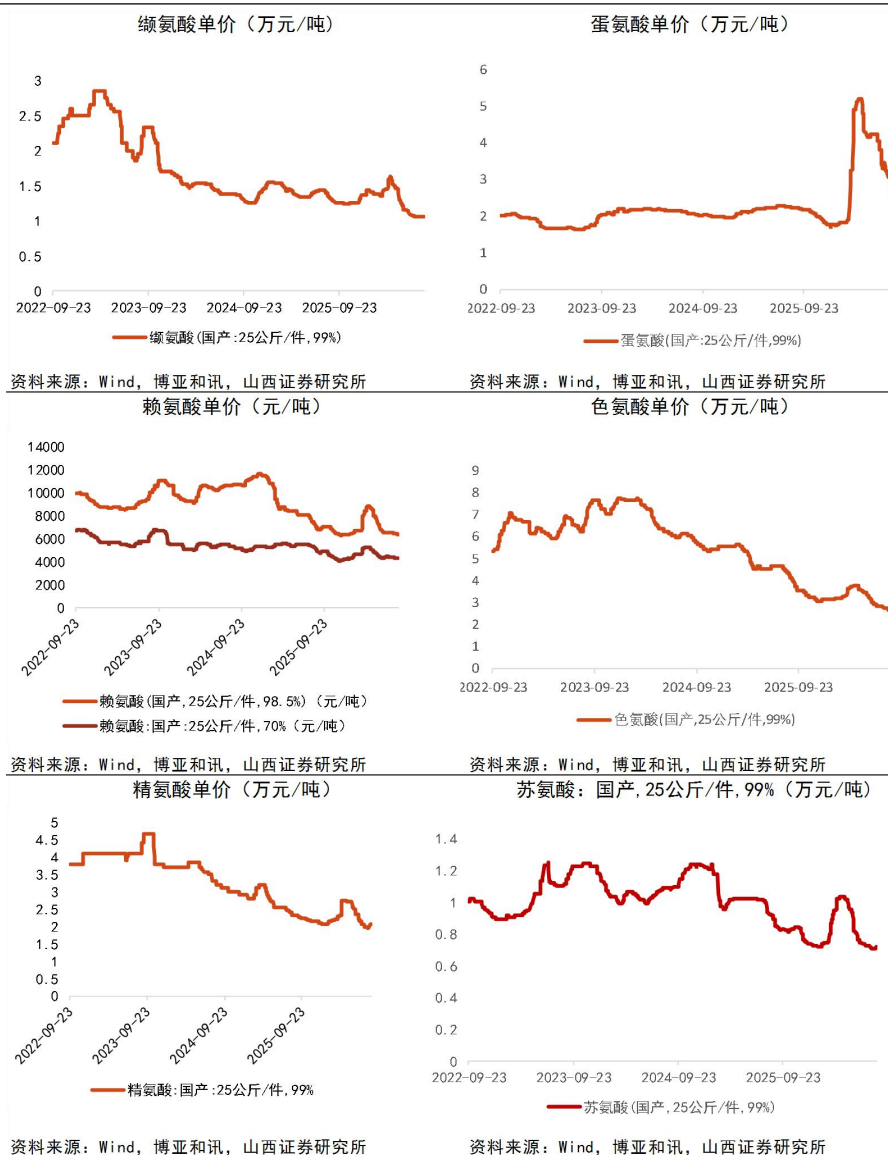
资料来源：Wind，山西证券研究所

2. 产业链数据跟踪

2.1 氨基酸

周度价格数据更新：截止 8 月 17 日，缬氨酸价格为 10600 元/吨，价格不变；赖氨酸(98.5%)价格为 6350 元/吨，环比下降 0.78%；赖氨酸(70%)价格为 4300 元/吨，价格不变；蛋氨酸价格为 26500 元/吨，环比下降 10.17%；色氨酸价格为 27500 元/吨，价格不变；精氨酸单价为 20500 元/吨，价格不变；苏氨酸价格为 7200 元/吨，环比上涨 1.41%。

图 7：部分氨基酸品种价格

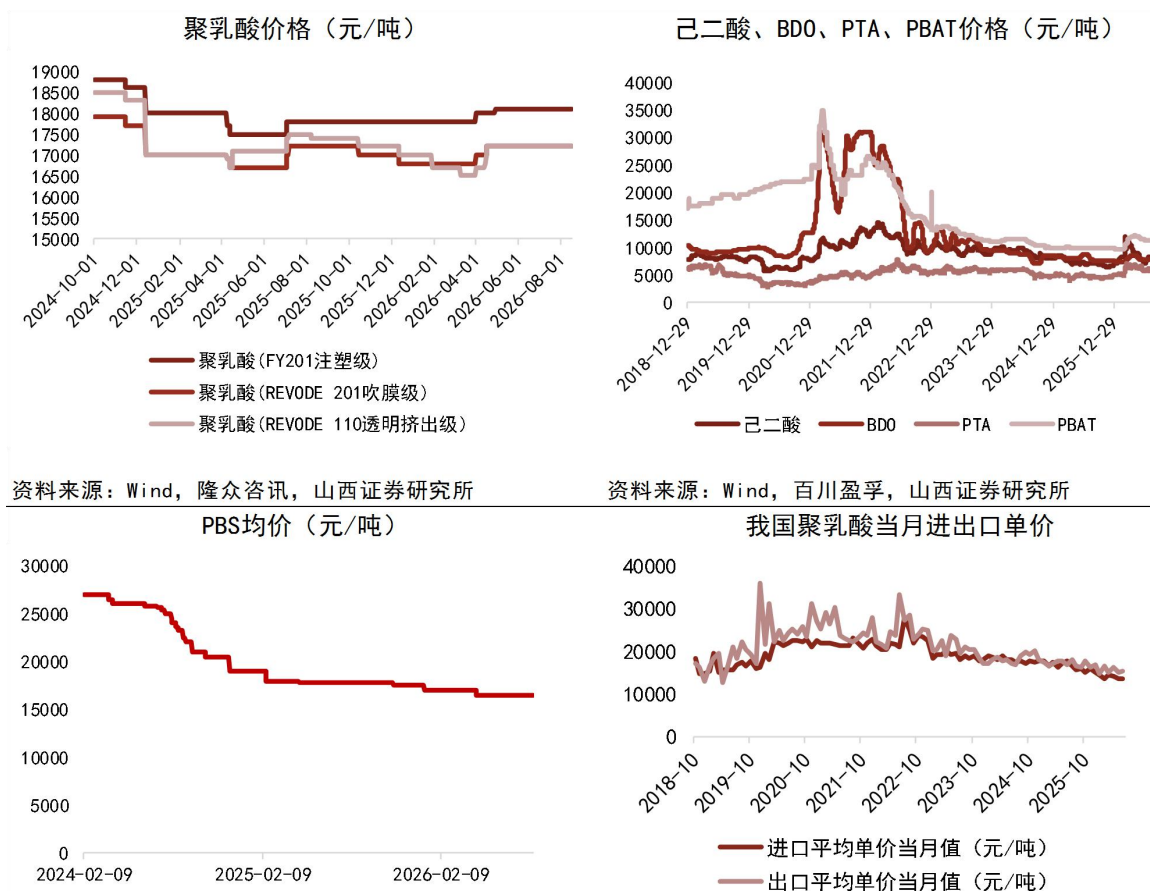


资料来源：Wind，博亚和讯，山西证券研究所

2.2 可降解塑料

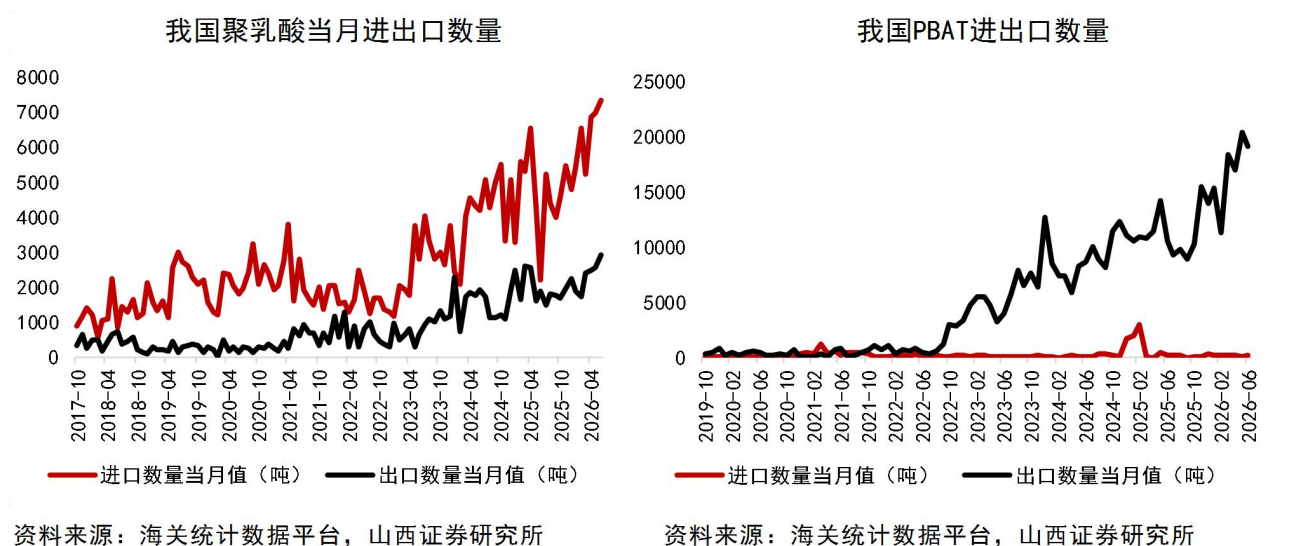
截至 2026 年 8 月 17 日，聚乳酸(FY201 注塑级)价格为 18100 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 201 吹膜级)的价格为 17200 元/吨，较上周不变；聚乳酸(REVODE 110 透明挤出级)的价格为 17200 元/吨，较上周不变；玉米均价为 2351.18 元/吨，较上周下降 0.29%。2026 年 6 月，聚乳酸进口均价为 2025.02 美元/吨，环比上升 0.20%；出口均价为 1227 美元/吨，较上月上升 0.73%。聚乳酸进口 7315 吨，较上月上升 5.24%；出口 2891 吨，较上月上升 12.56%；2026 年 6 月，PLA 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 8 月 17 日，PBS 均价为 16500 元/吨，较上周不变；较 2026 年 7 月 17 日不变；截至 2026 年 8 月 14 日，PBAT 的价格为 11200 元/吨，较上周不变，较上月同期降低 150 元；若原材料均外采，当前 PBAT 成本价为 9581 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

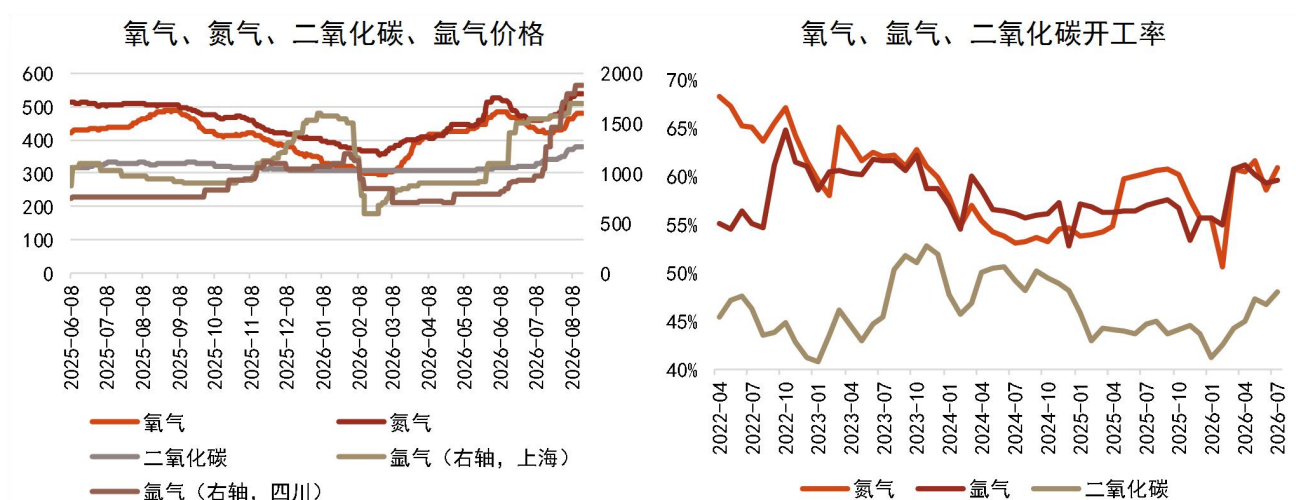


资料来源：Wind，海关统计数据平台，山西证券研究所

2.3 工业气体

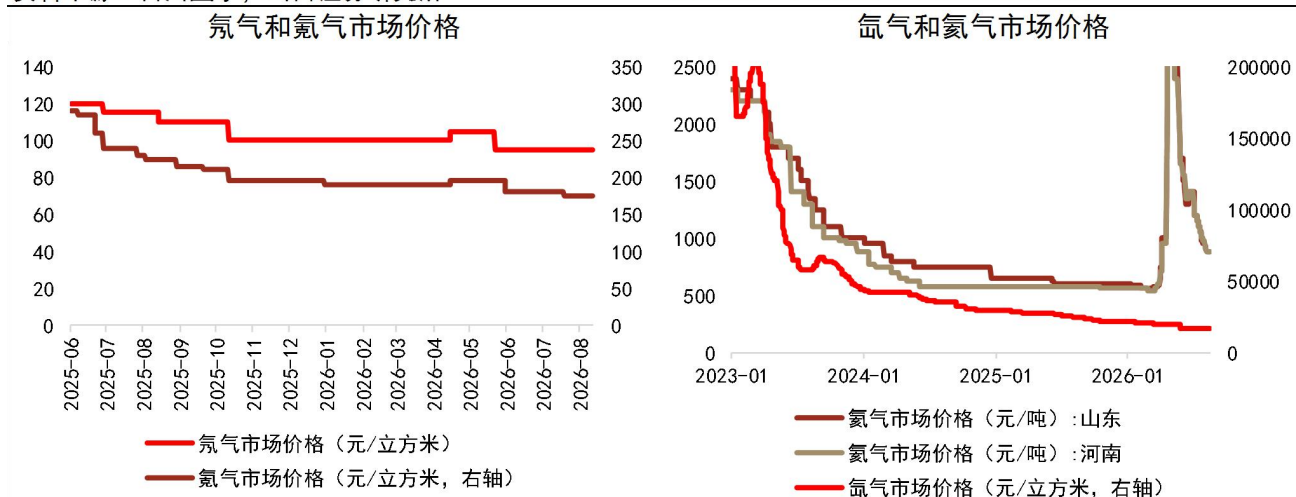
2026 年 8 月 17 日，氧气单价为 479.5 元/吨，较上月上涨 13.46%；氮气单价为 539 元/吨，较上月上涨 16.16%；二氧化碳单价为 379 元/吨，较上月上涨 11.14%；氢气单价为 2.2 元/立方米，较上月不变；四川氩气单价为 1885 元/吨，较上月上涨 49.01%；氖气单价为 95 元/立方米，较上月不变；氦气单价为 175 元/立方米，较上月下降 2.78%；氙气单价为 17000 元/立方米，较上月不变；2026 年 7 月，氩气开工率为 59%，二氧化碳开工率为 48%。

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

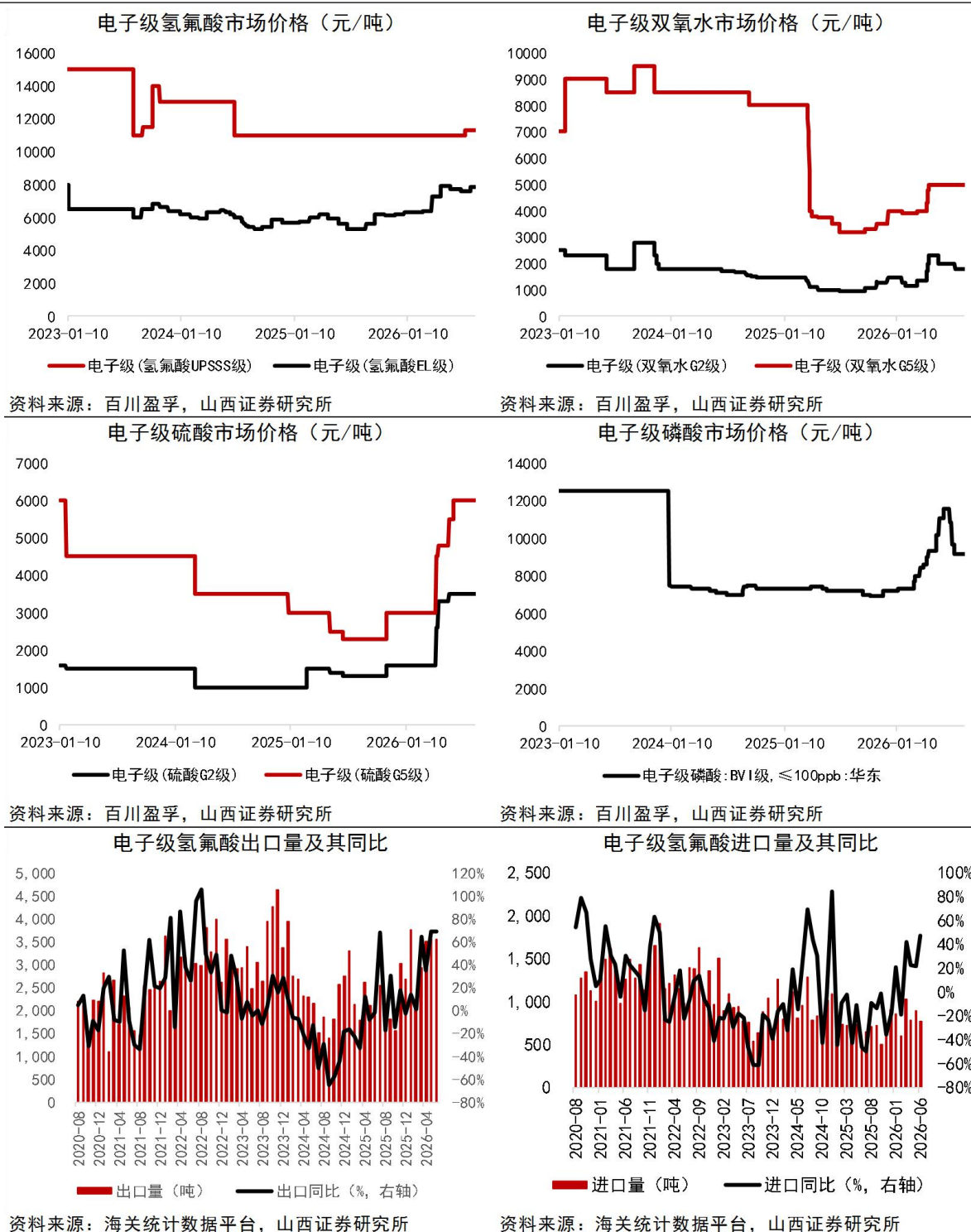
资料来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

2.4 电子化学品

2026 年 8 月 17 日，国内 UPSSS 级氢氟酸价格为 11300 元/吨，较上月不变；EL 级氢氟酸价格为 7835 元/吨，较上月上涨 3.30%；G2 级双氧水价格为 1800 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 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，较上月不变。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)	2026-08-14	元/吨	57,000	9.6%	-14.0%	-18.8%	0%	
维生素E(50%, 国产)	2026-08-14	元/吨	71,500	7.5%	-1.4%	4.4%	42%	
维生素D3(50万IU/g, 国产)	2026-08-14	元/吨	129,500	0.0%	-7.5%	-42.4%	49%	
氯化胆碱(50%, 国产)	2026-08-14	元/吨	4,150	-1.2%	3.8%	16.9%	18%	
烟酸(99%, 国产)	2026-08-14	元/吨	42,500	0.0%	-4.5%	34.9%	47%	
泛酸钙(维生素B5, 98%, 国产)	2026-08-14	元/吨	37,500	-6.3%	-10.7%	-7.4%	0%	
叶酸(维生素B9, 98%, 国产)	2026-08-14	元/吨	325,000	-9.1%	-17.7%	34.0%	72%	
生物素(维生素B7, 2%, 国产)	2026-08-14	元/吨	29,000	0.0%	0.0%	3.6%	5%	
包衣维生素C(VC, 97%, 国产)	2026-08-14	元/吨	21,000	0.0%	-8.7%	10.5%	7%	
VC粉(99%, 国产)	2026-08-14	元/吨	20,000	0.0%	-9.1%	5.3%	4%	
维生素B1(98%, 国产)	2026-08-14	元/吨	235,000	-0.4%	-2.7%	-4.1%	71%	
维生素B2(80%, 国产)	2026-08-14	元/吨	75,000	0.0%	-2.0%	1.4%	5%	
维生素B6(98%, 国产)	2026-08-14	元/吨	100,500	-4.3%	-4.3%	-28.5%	0%	
维生素B12(液相1%, 国产)	2026-08-14	元/吨	91,500	0.0%	-7.1%	0.0%	0%	
维生素K3(MSB96%, 国产)	2026-08-14	元/吨	90,000	-2.7%	-3.2%	21.6%	57%	
肌醇(98%, 国产)	2026-08-14	元/吨	38,000	0.0%	-15.6%	46.2%	23%	
维生素C磷脂酸(35%, 国产)	2026-08-14	元/吨	16,000	0.0%	-8.6%	14.3%	8%	

资料来源：博亚和讯，中国饲料工业协会，山西证券研究所

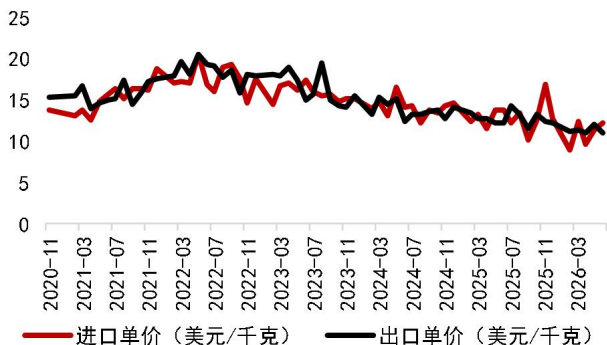
2.6 高性能纤维

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 8 月 17 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 90 元/千克，较上月上涨 5.88%；吉林地区 T300/12K 碳纤维价格为 100 元/千克，较上月上涨 5.26%。2026 年 8 月 14 日，碳纤维毛利为-10002 元/吨；碳纤维成本为 114145 元/吨，较上月上涨 3.19%。2026 年 8 月 14 日，市场碳纤维总库存为 13230 吨，较上月减少 0.23%。2026 年 7 月，国内碳纤维产量为 11295 吨，环比上升 9.45%。2026 年 7 月，碳纤维产能利用率为 69.76%，环比上升 0.77%。

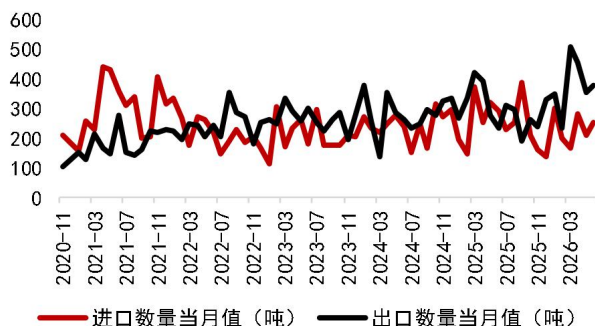
图 13：芳纶与碳纤维产业链情况

图：芳纶进出口单价



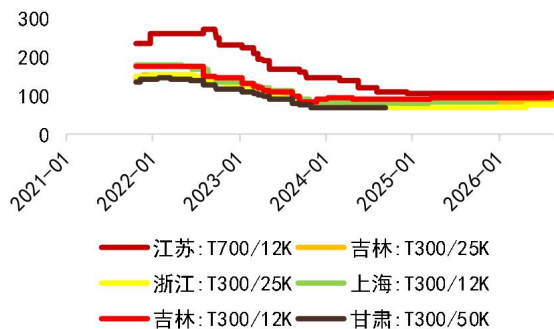
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：芳纶进出口数量



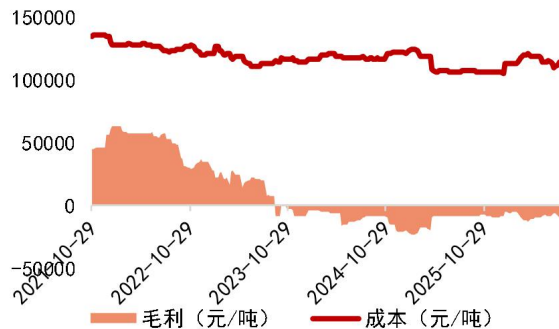
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：各地碳纤维价格 (元/千克)



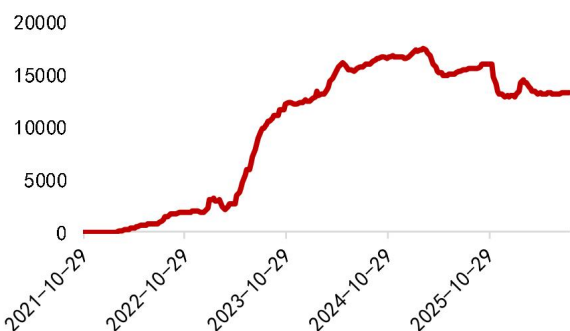
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维毛利及成本



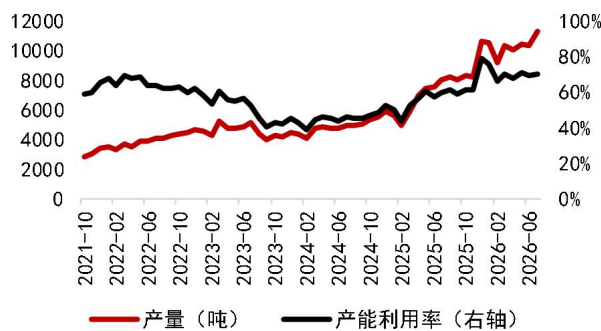
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

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

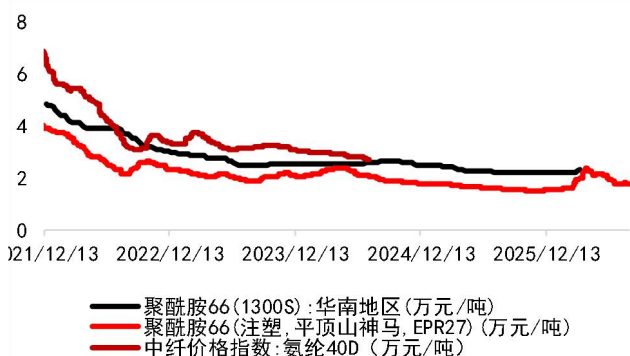
资料来源：Wind，海关总署，百川盈孚，山西证券研究所

2026 年 8 月 14 日,聚酰胺 66(注塑,平顶山神马,EPR27)价格为 1.75 万元/吨,较上周不变。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

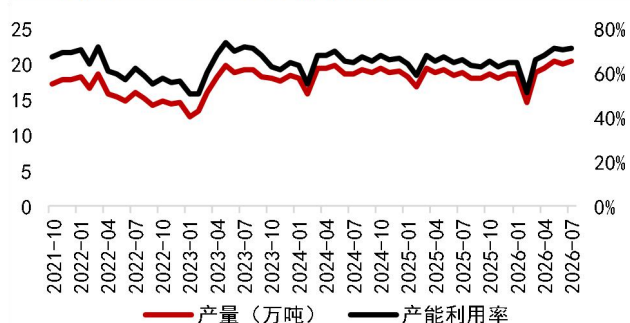
图：PA66与氨纶价格（万元/吨）



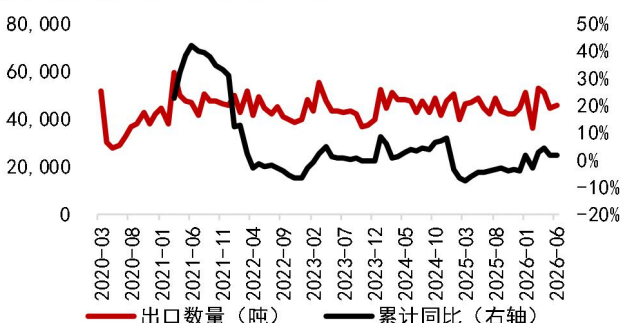
图：涤纶工业丝参考价格（元/吨）



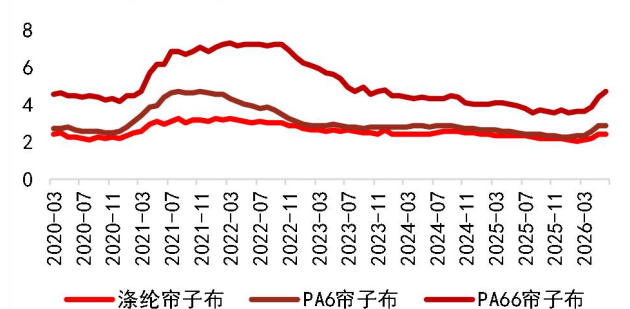
图：涤纶工业丝产量及产能利用率



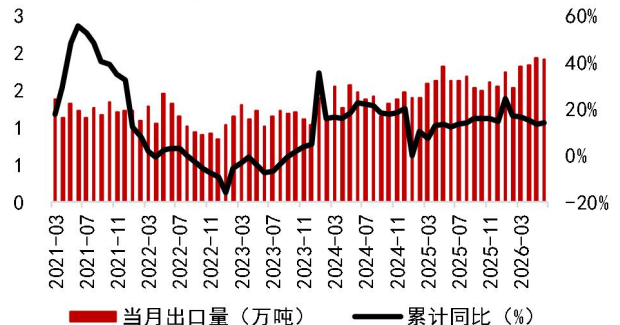
图：涤纶工业丝出口量及增速



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	2026-08-14	美元/桶	88.5	5.9%	4.2%	34.9%	
动力末煤(Q5500, 山西产)	2026-08-14	元/吨	860	1.3%	5.3%	25.0%	
液化天然气	2026-08-10	元/吨	5540	0.3%	-2.7%	28.1%	
中国出口集装箱运价指数	2026-08-14	1998=1	1847	0.4%	-2.9%	46.4%	
玉米	2026-08-06	元/吨	2470.0	0.0%	-0.4%	-1.2%	
豆粕	2026-08-06	元/吨	3230	0.0%	1.6%	-1.5%	
菜粕	2026-08-14	元/吨	2393	-0.9%	-1.4%	-9.1%	
甲醇	2026-08-10	元/吨	2479	-1.9%	2.3%	9.9%	
尿素(小颗粒)	2026-08-10	元/吨	1770.4	-0.9%	-3.1%	-2.3%	
纯苯	2026-08-14	元/吨	7690	3.4%	-2.2%	25.0%	
汽油(95#)	2026-08-07	元/吨	10004	3.9%	9.0%	8.0%	
柴油(0#, 全国VI)	2026-08-10	元/吨	7906	1.1%	11.1%	10.1%	
聚乙烯 PE	2026-08-14	元/吨	9174.0	1.1%	-0.5%	10.8%	
EVA	2026-08-14	元/吨	10000	-1.0%	-2.9%	-7.8%	
聚丙烯(拉丝) PP	2026-08-14	元/吨	9325	0.3%	2.5%	33.2%	
聚碳酸酯(通用) PC	2026-08-14	元/吨	15250	0.7%	1.0%	21.5%	
甲基丙烯酸甲酯 MMA	2026-08-14	元/吨	11700.0	4.5%	12.5%	20.6%	
对二甲苯 PX	2026-08-17	元/吨	8332	0.0%	-0.5%	25.2%	
乙二醇	2026-08-14	元/吨	5230	-0.2%	9.0%	16.5%	
精对苯二甲酸 PTA	2026-08-17	元/吨	6000	0.8%	1.0%	27.9%	
涤纶长丝(DTY)	2026-08-09	元/吨	9430.0	-0.3%	3.2%	17.3%	
涤纶长丝(POY)	2026-08-09	元/吨	8435	-0.6%	4.0%	22.4%	
涤纶长丝(FDY)	2026-08-09	元/吨	8585	-1.0%	2.9%	20.2%	
涤纶短纤	2026-08-14	元/吨	7560	0.5%	-1.7%	17.1%	
聚酯瓶片	2026-08-14	元/吨	7380.0	0.4%	0.1%	24.9%	

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，隆众资讯证券研究所

3. 行业要闻

江苏省工信厅等六部门发布《江苏省加快推动精细化工产业创新发展工作方案》

近日，江苏省工信厅、省发展改革委等六部门联合印发《江苏省加快推动精细化工产业创新发展工作方案》。《方案》从核心技术攻关、推进优势领域跃升、强化创新体系建设、人工智能助力升级、抓实培优育强工程、优化中试项目管理、完善产业创新生态等 7 个方面，明确今后一段时期推动江苏省精细化工产业创新发展的重点任务及推进措施。《工作方案》明确，围绕新兴支柱产业和未来产业发展需求，以研发基础较好、市场潜力较大、产业安全急需的相关技术为主攻方向，聚焦高端聚烯烃、特种工程塑料、聚氨酯材料、氟硅材料、特种橡胶及弹性体、高性能纤维、高性能膜材料、电子化学品、新能源化学品及材料、生物基化学品等十大领域，摸排建立并动态更新精细化工领域补短板清单。支持龙头企业牵头，联合产业链上下游

企业、高校、科研院所、用户单位等组建创新联合体，采用“揭榜挂帅”“赛马比拼”等方式开展核心技术攻关。

资料来源：中国化工报、化工新材料

中际旭创拟出资 17.47 亿元收购中石科技 10.47%股权

近日，中际旭创发布公告，公司与中石科技签署股份转让协议，拟以现金方式协议受让中石科技 3137.25 万股无限售条件流通股，占其总股本的 10.47%，转让价格为 55.70 元/股，交易总对价约 17.47 亿元。交易完成后，中际旭创将成为中石科技持股 5%以上的股东。中际旭创主要从事高端光通信收发模块的研发、生产及销售，中石科技主要从事高性能导热材料、EMI 屏蔽材料的研发、生产及销售，其产品可广泛应用于数字基建各细分领域，包括 5G 通信及下一代先进通信、数据中心、算力中心等，未来随着中际旭创 800G、1.6T 等高端光模块产品的持续放量，功耗密度持续提升，散热需求呈现显著增量，预计中石科技将与中际旭创业务产生较强的协同效应。

资料来源：中际旭创关于协议受让北京中石伟业科技股份有限公司部分股份的提示性公告、DT 新材料

宏和科技终止年产 7200 万米高性能电子级玻璃纤维布开发与生产项目

8 月 14 日，宏和科技发布关于公司退回土地使用权暨终止对外投资的公告。公告显示，8 月 12 日，公司召开董事会审议通过相关议案，同意解除与苍溪县人民政府签署的《电子级玻璃纤维布及玻纤纱生产项目投资协议》及相关协议，退回位于苍溪县百利产城一体化新区的国有土地使用权，并授权董事长办理相关事宜。土地原计划用于“年产 7200 万米高性能电子级玻璃纤维布开发与生产项目”建设，项目投资金额约人民币 6 亿元。此次终止项目是出于未来的战略布局、长远发展及产业配套、协同效应、综合成本等因素的综合考虑。本次对外投资终止后，土地使用权出让价款收回将增加公司流动资金，有助于改善现金流状况，预计不会对公司财务状况和经营状况产生重大不利影响。

资料来源：宏和科技关于公司退回土地使用权暨终止对外投资的公告、DT 新材料

4. 投资建议

AI 算力高增驱动石墨烯 TIM 材料成为必选项，建议关注石墨烯 TIM 材料发展机遇。大模型训练的算力需求呈指数级增长，而功耗与算力同步攀升，以英伟达 GPU 的热设计功耗为例，2020 年的 A100 的热设计功耗仅为 400W，到 2026 年的 Rubin 架构已高达 2300W。热耗高速增长驱动下，传统 TIM 材料已无法满足要求。而新型石墨烯 TIM 材料顺势崛起，不仅具备 $130\text{W}/(\text{m}\cdot\text{K})$ 的超高热导率，远超传统的导热相变材料（约 $8.5\text{W}/(\text{m}\cdot\text{K})$ ）和碳基硅脂（约 $7.5\text{W}/(\text{m}\cdot\text{K})$ ）等传统材料，更在实际表现上超越了许多钢基液态金属。此外，石墨烯 TIM 材料还具备多方面优势：1）完全免除泵出与挥发，工作寿命长达 10 年以上；2）优异的顺应性与微观填充能力；3）绝缘包覆技术彻底杜绝短路风险。综合考虑下，石墨烯 TIM 已成为目前可行性最高的解决方案，英伟达新一代 Rubin GPU 也已全面切换为石墨烯 TIM 材料。考虑到 Rubin 已全面投入生产，2026Q4 开始有望逐步放量，预计石墨烯 TIM 材料市场需求将随之快速增长。加之，目前石墨烯 TIM 材料海外厂商布局较少，整体供应以国内公司为主，国内石墨烯 TIM 材料厂商有望迎来广阔发展机遇。建议关注【中石科技】、【飞荣达】、【苏州天脉】、【思泉新材】、【德邦科技】。

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

