新材料

新材料周报（261102-1106） 领先大市-B(维持)

CMG 世界机器人登泰山大赛举行，重视人形机器人领域材料机遇

2026 年 11 月 10 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】新材料公司三季报发布完毕，业绩高速增长、盈利能力维持稳定-新材料周报（261026-1030）2026.11.3

【山证新材料】八部门联合发布重要规划，加强产业基础前沿技术创新布局-新材料周报（261019-1023） 2026.10.27

分析师：

冀泳洁 博士

执业登记编码：S0760523120002

邮箱：jiyongjie@sxzq.com

申向阳

执业登记编码：S0760526080001

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 6.59%，跑赢创业板指 4.45%。近五个交易日，合成生物指数上涨 3.07%，半导体材料上涨 7.16%，电子化学品上涨 2.71%，可降解塑料上涨 1.58%，工业气体上涨 5.42%，电池化学品上涨 7.99%。

产业链周度价格跟踪（括号为周环比变化）

➢ **氨基酸：**缬氨酸(9800 元/吨，-2.49%)、精氨酸(19450 元/吨，-1.52%)、色氨酸(27400 元/吨，-3.01%)、蛋氨酸(25500 元/吨，1.59%)

➢ **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(16700 元/吨，不变)、PBAT(12500 元/吨，2.04%)

➢ **维生素：**维生素 A(54000 元/吨，-0.92%)、维生素 E(45000 元/吨，-4.26%)、维生素 D3(223000 元/吨，-0.45%)、泛酸钙(36500 元/吨，不变)、肌醇(29500 元/吨，不变)

➢ **工业气体及湿电子化学品：**UPSSS 级氢氟酸(11800 元/吨，不变)、EL 级氢氟酸(8050 元/吨，不变)

➢ **塑料及纤维：**碳纤维(86500 元/吨，1.17%)、涤纶工业丝(11800 元/吨，-5.60%)、涤纶帘子布 9 月出口均价为(15128 元/吨，-2.80%)、芳纶(8.92 万元/吨，5.26%)、氨纶(27000 元/吨，不变)、PA66(19000 元/吨，不变)、癸二酸 9 月出口均价为 25413 元/吨，较上月下降 1.53%。

投资建议

➢ **首届 CMG 世界机器人登泰山大赛顺利举行，建议关注人形机器人领域材料进展。**11 月 2 日，首届 CMG 世界机器人登泰山大赛在山东泰安举行。赛道取红门至中天门真实古道，约 3.9 公里、3100 余级台阶、高差约 600 米，是国内首个依托天然山岳全域复杂路况打造的机器人专业标杆赛事，连续石阶、陡坡弯道、湿滑青石板、不规则踏面，极度考验机器人在复杂山地环境中的运动与自主决策能力。在人形机器人竞速赛正式赛段中，智身科技“凌岳战队”的银毅 NE01，凭借最终成绩 27 分 26 秒夺得第一。本次比赛中，部分先进人形机器人产品可顺利适应多级不规则石阶，自主完成台阶识别、步态动态调整、障碍规避等一系列动作，持续稳定完成长距离山地攀登，在山岳实景场景下验证了整机运动控制、全身平衡算法、环境感知系统的可靠性。此次登泰山大赛充分展现了人形机器人在真实复杂场景中的应用能力以及具身智能产业培育与应用的广阔前景。随着人形机器人逐步从”实验室”走向“应用”，人形机器人量产节点

已近，预计相关人形机器人材料需求未来有望快速提高。建议关注人形机器人实现环境感知的核心零部件电子皮肤和灵巧手传动装置“腱绳+保护套管”。电子皮肤相关标的包括：【福莱新材】、【晶华新材】、【泛亚微透】。“腱绳+保护套管”相关标的包括：【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.....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

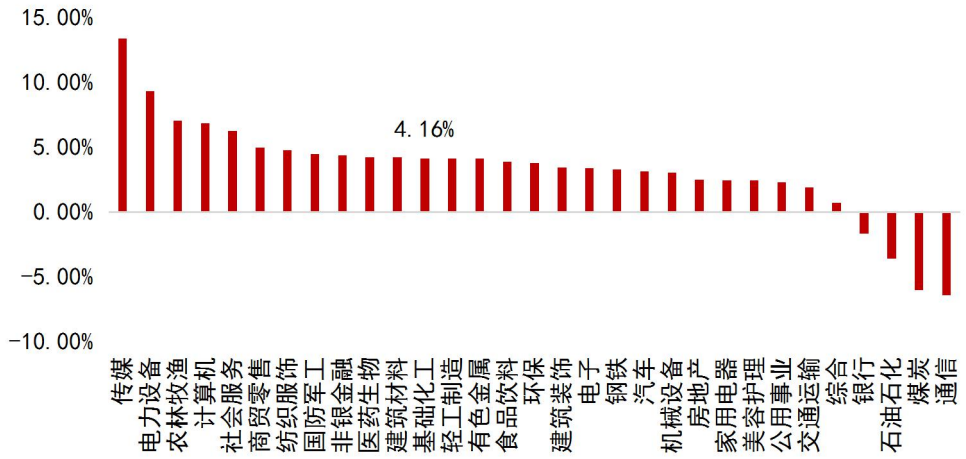
图 14： PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况.....18

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、新材料均上涨。本周（20261102-20261106）沪深 300 涨跌幅为 1.73%，上证指数涨跌幅为 1.39%，创业板指涨跌幅为 2.14%。涨幅前三行业分别是传媒（13.41%）、电力设备（9.33%）、农林牧渔（7.09%）。

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 3.07%，半导体材料上涨 7.16%，电子化学品上涨 2.71%，可降解塑料上涨 1.58%，工业气体上涨 5.42%，电池化学品上涨 7.99%。

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	26H1毛利率	26H1净利率
食品及饲料添加剂	850135.SI	4.85%	-1.43%	-13.07%	2,276	18.61	93%	24.41%	10.87%
有机硅	850136.SI	0.62%	-12.21%	-24.73%	874	45.50	61%	18.20%	5.39%
氯碱	850322.SI	2.51%	-13.72%	-13.63%	1,303	34.62	25%	13.56%	2.44%
无机盐	850323.SI	-3.88%	-24.33%	-7.80%	828	47.89	70%	17.09%	2.14%
其他化学原料	850324.SI	-2.79%	-10.27%	10.66%	1,458	12.33	0%	17.51%	10.45%
煤化工	850325.SI	-2.59%	-12.63%	-1.67%	2,239	12.89	0%	23.70%	13.88%
钛白粉	850326.SI	6.51%	-2.10%	-19.86%	623	33.21	67%	18.49%	6.99%
氮肥	850331.SI	2.98%	-6.01%	-16.50%	855	18.58	54%	15.46%	6.12%
磷肥及磷化工	850332.SI	4.16%	-11.29%	-21.97%	1,674	23.00	84%	18.00%	7.80%
农药	850333.SI	4.23%	-10.07%	-21.93%	1,780	27.53	32%	20.66%	4.01%
涂料油墨	850335.SI	-1.87%	-22.20%	-14.12%	644	85.34	59%	22.81%	4.88%
民爆制品	850337.SI	5.45%	-3.70%	-25.49%	1,244	19.91	14%	25.44%	8.50%
纺织化学制品	850338.SI	4.63%	-3.10%	8.44%	896	20.15	6%	29.78%	12.28%
其他化学制品	850339.SI	1.63%	-13.73%	-17.31%	3,865	39.13	59%	15.15%	3.99%
涤纶	850341.SI	4.56%	1.42%	-21.18%	698	15.60	1%	8.52%	3.31%
粘胶	850343.SI	5.51%	-0.78%	-14.56%	207	37.95	1%	14.32%	4.93%
其他塑料制品	850351.SI	-4.39%	-14.42%	-15.01%	972	33.86	10%	12.13%	4.31%
改性塑料	850353.SI	-1.00%	-15.76%	-23.82%	1,333	38.43	22%	12.66%	2.48%
合成树脂	850354.SI	-0.50%	-12.83%	-5.32%	1,706	50.47	85%	19.34%	4.34%
膜材料	850355.SI	0.40%	-23.14%	3.69%	2,074	77.27	59%	20.53%	7.48%
其他橡胶制品	850362.SI	-2.20%	-20.41%	-30.29%	369	82.45	51%	14.50%	0.29%
炭黑	850363.SI	1.23%	-15.33%	-18.03%	235	33.21	72%	9.23%	2.55%
聚氨酯	850372.SI	2.58%	1.05%	-7.84%	2,515	12.87	0%	16.29%	8.88%
复合肥	850381.SI	5.33%	-5.94%	-12.04%	752	14.32	11%	11.05%	3.37%
氟化工	850382.SI	5.74%	-17.46%	-21.56%	2,417	25.94	2%	27.02%	13.50%
其他金属新材料	850521.SI	-1.14%	-21.32%	-26.45%	1,348	49.84	69%	10.46%	3.79%
磁性材料	850522.SI	-3.73%	-16.06%	-17.19%	1,534	44.12	19%	19.61%	7.55%
非金属材料III	850523.SI	1.47%	-27.73%	3.46%	886	43.54	75%	16.44%	7.29%
电子化学品III	850861.SI	2.71%	-27.35%	15.33%	5,526	61.26	54%	28.62%	11.19%
半导体材料	850813.SI	7.16%	-30.17%	19.50%	6,648	114.83	71%	21.09%	7.89%
电池化学品	857372.SI	7.99%	-10.45%	-26.76%	6,648	18.80	6%	16.28%	7.02%
炼油化工	859631.SI	-2.07%	3.67%	3.42%	30,118	13.19	0%	19.74%	5.04%
油品石化贸易	859632.SI	-0.10%	-5.32%	20.60%	651	15.26	16%	25.43%	11.15%
其他石化	859633.SI	5.36%	-6.70%	-1.25%	1,104	14.31	0%	8.46%	4.48%
合成生物	8841747.WI	3.07%	-3.64%	-11.09%	4,646	22.46	38%	32.39%	12.36%
可降解塑料	8841433.WI	1.58%	-10.23%	-2.15%	6,228	16.94	1%	13.80%	6.07%
工业气体	8841062.WI	5.42%	-18.38%	12.60%	4,362	41.37	83%	26.18%	12.28%

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	100.1	5.4%	1.1%	5.4%	-17.1%	74.9%	65.4%	132.5	72.1	7.6	5.0	5.5%	15.0%
雅克科技	002409.SZ	85.7	10.7%	3.5%	10.7%	-29.2%	16.2%	15.7%	426.9	41.1	4.8	5.0	11.9%	31.6%
安集科技	688019.SH	205.7	30.2%	24.0%	30.2%	-2.5%	22.9%	39.2%	488.7	31.5	15.5	8.5	34.3%	79.4%
南大光电	300346.SZ	40.0	9.5%	3.8%	9.5%	-19.0%	-6.1%	5.2%	283.7	75.0	10.0	7.9	31.5%	24.6%
江丰电子	300666.SZ	195.5	25.2%	21.6%	25.2%	-12.3%	112.9%	117.6%	539.2	59.3	9.3	7.1	27.8%	54.8%
阿石创	300706.SZ	37.9	7.8%	2.4%	7.8%	-17.5%	11.7%	3.8%	60.2	208.0	3.8	8.3	25.3%	-16.6%
中巨芯-U	688549.SH	16.8	11.9%	5.3%	11.9%	-19.8%	83.9%	69.6%	253.8		15.7	8.4	25.7%	-35.9%
鼎龙股份	300054.SZ	61.4	13.6%	6.3%	13.6%	-9.0%	63.4%	76.9%	601.5	57.1	15.5	10.2	6.4%	2.0%
天承科技	688603.SH	66.5	0.4%	-8.9%	0.4%	-40.4%	-11.2%	-19.9%	88.2	73.7	14.5	6.9	-5.0%	14.1%
艾森股份	688720.SH	45.0	9.7%	3.2%	9.7%	-27.5%	-11.0%	13.8%	56.7	93.2	7.9	5.3	7.0%	-3.4%
天岳先进	688234.SH	77.2	9.6%	2.0%	9.6%	-26.0%	-13.1%	13.4%	381.8		20.0	5.3	59.1%	-171.3%
中船特气	688146.SH	144.0	12.9%	6.7%	12.9%	-24.5%	256.7%	216.6%	794.1	104.3	21.0	12.6	-3.4%	-2.9%
奥来德	688378.SH	36.9	4.2%	0.2%	4.2%	-18.3%	35.5%	38.0%	101.4	45.4	12.8	4.8	12.9%	-5.2%
铂科新材	300811.SZ	58.9	-8.7%	-12.8%	-8.7%	-25.0%	15.8%	3.1%	252.6	46.8	9.8	7.4	26.3%	45.8%
江化微	603078.SH	23.0	7.8%	2.7%	7.8%	-20.3%	29.1%	27.8%	91.0	97.1	6.5	4.6	14.0%	36.5%
美埃科技	688376.SH	51.4	21.5%	14.6%	21.5%	-8.2%	-10.9%	4.7%	72.9	53.9	3.4	3.6	14.4%	26.5%
飞凯材料	300398.SZ	28.6	8.7%	7.2%	8.7%	-15.6%	27.9%	26.2%	170.2	33.0	4.8	3.2	2.0%	-46.0%
华海诚科	688535.SH	73.6	10.2%	8.6%	10.2%	-24.4%	-2.8%	12.8%	108.1	131.1	11.5	4.8	-9.7%	-18.5%
上海新阳	300236.SZ	76.2	12.7%	7.2%	12.7%	-10.2%	20.0%	39.5%	240.8	57.1	10.0	4.3	9.2%	33.5%
晶瑞电材	300655.SZ	10.4	8.9%	4.3%	8.9%	-15.9%	-32.5%	-34.4%	118.9	98.4	6.0	4.5	-15.8%	-72.8%
新莱应材	300260.SZ	45.6	17.2%	9.3%	17.2%	-16.2%	-19.8%	-17.9%	191.8	104.5	5.9	8.6	14.9%	17.9%
格林达	603931.SH	26.6	8.2%	2.5%	8.2%	-17.9%	-15.3%	-7.6%	55.4	45.2	9.2	2.9	-5.6%	11.6%
万润股份	002643.SZ	11.9	7.1%	0.9%	7.1%	-5.0%	-20.0%	-10.9%	109.4	44.2	2.8	1.5	-0.6%	10.3%
联瑞新材	688300.SH	79.9	2.4%	-5.1%	2.4%	-28.0%	67.8%	78.5%	264.7	79.5	19.8	14.4	6.7%	0.3%
莱特光电	688150.SH	29.4	7.1%	-1.6%	7.1%	-24.8%	9.1%	30.9%	125.6	59.9	20.5	6.1	-6.1%	-15.5%
光华科技	002741.SZ	19.9	6.7%	4.0%	6.7%	-20.3%	-0.6%	-4.2%	95.5	67.2	2.1	4.7	2.3%	-362.9%
德邦科技	688035.SH	54.9	9.2%	4.6%	9.2%	-23.3%	14.2%	13.6%	80.0	55.4	4.3	3.3	26.3%	16.5%
彤程新材	603650.SH	47.4	11.7%	6.2%	11.7%	-24.0%	8.3%	22.6%	325.1	55.1	7.8	4.8	12.6%	11.6%
强力新材	300429.SZ	8.8	9.4%	2.4%	9.4%	-17.2%	-33.8%	-33.7%	51.4		4.8	2.5	-12.4%	-163.2%
普利特	002324.SZ	8.2	2.2%	5.7%	2.2%	-6.4%	-48.4%	-36.3%	93.8	64.7	0.8	2.0	33.7%	344.1%
广信股份	603599.SH	10.5	5.8%	6.6%	5.8%	2.7%	-5.7%	-8.7%	95.8	14.3	2.9	0.9	2.8%	-1.4%
斯迪克	300806.SZ	44.1	3.9%	8.4%	3.9%	-8.0%	100.5%	135.4%	290.4	354.0	8.9	12.3	-0.4%	-48.3%
工业气体														
凯美特气	002549.SZ	11.3	7.7%	3.3%	7.7%	-8.3%	-46.7%	-50.4%	79.5	727.3	13.3	3.9	-7.5%	-143.0%
杭氧股份	002430.SZ	26.5	2.2%	4.7%	2.2%	5.9%	-9.4%	-2.4%	262.7	22.3	1.5	2.5	5.9%	0.9%
金宏气体	688106.SH	20.2	12.5%	6.0%	12.5%	-18.0%	4.1%	1.8%	110.5	349.1	3.6	2.8	18.1%	37.3%
和远气体	002971.SZ	34.6	8.8%	5.7%	8.8%	-10.4%	15.8%	-8.9%	74.7	168.2	4.2	3.7	29.2%	-3.6%
硅烷科技	920402.BJ	7.0	5.7%	1.0%	5.7%	-11.6%	-30.7%	-35.7%	30.2		8.7	2.1	24.6%	101.7%
侨源股份	301286.SZ	48.5	8.1%	1.2%	8.1%	9.9%	15.4%	79.9%	214.2	84.3	18.2	10.7	10.8%	6.0%
正帆科技	688596.SH	50.9	43.2%	29.7%	43.2%	-12.2%	61.2%	60.6%	170.0	50.5	3.1	3.6	44.5%	54.4%
陕鼓动力	601369.SH	7.9	1.1%	1.9%	1.1%	-5.6%	-18.4%	-8.6%	138.1	23.5	1.4	1.6	-1.1%	9.1%
可降解塑料														
金丹科技	300829.SZ	26.4	8.5%	23.5%	8.5%	20.2%	60.1%	46.5%	62.0	92.5	3.7	2.5	-0.8%	-18.8%
金发科技	600143.SH	12.4	3.7%	0.4%	3.7%	-2.8%	-35.2%	-33.3%	336.5	35.9	0.5	1.7	9.2%	-56.3%
海正生材	688203.SH	15.7	25.8%	20.7%	25.8%	-17.2%	22.8%	19.2%	28.7	88.7	2.4	1.9	13.5%	11.1%
维生素														
亿帆医药	002019.SZ	9.6	4.0%	5.5%	4.0%	1.9%	-19.0%	-24.2%	118.7	38.1	2.4	1.3	-3.9%	-240.7%
花园生物	300401.SZ	12.2	3.2%	1.3%	3.2%	-20.8%	-18.6%	-9.7%	68.6	28.8	5.4	2.0	-1.0%	-36.9%
安迪苏	600299.SH	8.6	16.9%	15.8%	16.9%	4.6%	-2.6%	-6.9%	265.8	14.5	1.4	1.3	1.2%	-81.2%
新和成	002001.SZ	26.8	4.5%	5.2%	4.5%	3.1%	9.1%	14.5%	825.2	11.3	3.3	2.3	0.7%	-21.2%
浙江医药	600216.SH	11.1	4.8%	5.0%	4.8%	-10.4%	-17.7%	-21.2%	108.5	17.1	1.3	0.9	-7.6%	-35.9%
金达威	002626.SZ	17.5	-0.3%	0.0%	-0.3%	8.2%	-9.0%	-10.3%	107.1	46.0	3.2	2.6	-7.4%	-40.8%
兄弟科技	002562.SZ	4.2	2.2%	0.0%	2.2%	-14.8%	-33.7%	-39.7%	48.6	44.5	1.3	1.3	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	21.5	5.1%	1.6%	5.1%	-5.8%	-44.5%	-22.3%	181.0	46.7	6.4	3.3	-1.7%	7.3%
中简科技	300777.SZ	19.1	6.5%	1.4%	6.5%	-4.4%	-52.8%	-37.4%	85.5		22.8	1.9	16.5%	19.9%
恒神股份	832397.NQ	1.5	4.8%	2.7%	4.8%	-25.5%	-7.9%	-10.6%	49.7		4.7	1.2	-5.0%	-78.0%
吉林化纤	000420.SZ	3.9	5.5%	5.2%	5.5%	11.9%	-15.0%	-10.5%	92.7	763.2	1.6	2.1	2.2%	50.0%
中复神鹰	688295.SH	31.4	6.7%	2.1%	6.7%	-11.9%	-4.4%	24.8%	287.6	204.7	11.9	6.0	38.8%	6.8%
吉林碳谷	920077.BJ	12.6	2.3%	-2.6%	2.3%	-4.6%	-25.7%	-15.5%	72.6	44.5	2.4	2.7	30.2%	-14.3%
台华新材	603055.SH	8.3	-11.2%	-9.5%	-11.2%	-10.0%	-10.7%	-4.8%	74.1	12.0	1.1	1.3	9.4%	-1.6%
海利得	002206.SZ	5.0	4.8%	3.7%	4.8%	3.5%	-10.8%	-9.4%	58.4	11.3	1.1	1.4	5.3%	-22.1%
泰和新材	002254.SZ	9.9	8.2%	4.9%	8.2%	-13.0%	-1.3%	-1.1%	85.9	125.5	2.2	1.2	-5.6%	-41.3%
新能源材料														
康鹏科技	688602.SH	6.2	3.0%	0.3%	3.0%	-9.4%	-29.0%	-22.3%	32.9		4.9	1.2	-1.3%	-8.3%
芳源股份	688148.SH	4.5	5.6%	2.5%	5.6%	-24.0%	-48.7%	-48.0%	23.0		0.8	12.8	0.8%	-361.2%
振华新材	688707.SH	9.9	8.5%	4.7%	8.5%	-8.3%	-28.7%	-30.6%	50.8		2.8	1.4	11.7%	-50.1%
厦钨新能	688778.SH	39.8	10.3%	11.7%	10.3%	-9.3%	-47.9%	-49.8%	207.5	21.9	0.7	2.2	4.3%	-4.5%
壹石通	688733.SH	22.6	5.0%	4.4%	5.0%	-18.2%	-21.9%	-26.4%	46.4	327.7	5.4	2.2	4.8%	-52.4%
五矿新能	688779.SH	6.9	8.0%	7.0%	8.0%	-7.2%	-7.3%	-2.9%	135.6	19.1	0.8	1.8	25.2%	-142.1%
信德新材	301349.SZ	33.5	4.8%	2.1%	4.8%	-22.0%	0.1%	1.0%	49.3	41.3	2.8	1.7	38.9%	-45.2%
尚太科技	001301.SZ	51.3	9.1%	9.0%	9.1%	8.4%	-15.6%	-23.2%	190.1	19.3	2.0	2.5	37.1%	15.3%
欧晶科技	001269.SZ	18.1	11.3%	5.6%	11.3%	-5.2%	-24.7%	-33.1%	36.7		7.6	5.8	92.1%	121.4%
聚和材料	688503.SH	48.4	15.7%	7.8%	15.7%	-30.5%	-20.4%	-13.6%	123.6	64.0	0.7	2.5	42.3%	33.8%
骏鼎达	301538.SZ	35.9	1.0%	-4.2%	1.0%	-8.8%	-36.8%	-36.0%	40.8	24.5	3.7	2.7	17.5%	19.0%
时代新材	600458.SH	10.0	2.3%	1.4%	2.3%	-8.4%	-23.0%	-27.0%	96.1	17.6	0.4	1.2	11.7%	45.9%
工业涂料														
华秦科技	688281.SH	43.7	5.8%	-0.2%	5.8%	-9.9%	-16.8%	-8.5%	168.1	50.3	10.7	3.4	33.9%	19.9%
麦加芯彩	603062.SH	33.5	-2.9%	-3.8%	-2.9%	-9.1%	-27.2%	-29.2%	36.9	31.3	2.2	1.8	-24.3%	-28.4%
吸附剂														
争光股份	301092.SZ	40.8	0.5%	-4.4%	0.5%	-2.4%	16.6%	33.7%	56.9	72.6	9.4	2.9	8.0%	21.5%
蓝晓科技	300487.SZ	62.5	-0.5%	-2.3%	-0.5%	-6.8%	1.7%	16.3%	332.2	37.2	11.0	7.0	44.3%	51.9%
久吾高科	300631.SZ	20.8	6.0%	0.4%	6.0%	-5.5%	-27.4%	-30.5%	26.5	29.6	3.8	1.9	18.4%	-19.6%
催化剂														
国瓷材料	300285.SZ	38.6	3.5%	-2.2%	3.5%	-38.8%	41.2%	72.0%	409.1	61.4	7.6	5.5	10.5%	-15.4%
贵研铂业	600459.SH	16.7	6.7%	4.8%	6.7%	-6.9%	-9.0%	4.1%	141.5	21.4	0.3	1.5	9.1%	18.9%
中触媒	688267.SH	17.1	-2.1%	-5.2%	-2.1%	-21.2%	-20.4%	-17.3%	39.7	29.0	5.0	1.4	-1.0%	-24.1%
建龙微纳	688357.SH	26.2	2.4%	5.2%	2.4%	-0.3%	-19.8%	-28.7%	26.9	27.9	3.0	1.5	5.3%	-25.5%
凯立新材	688269.SH	22.6	7.1%	-1.2%	7.1%	-14.7%	-43.0%	-45.0%	30.1	45.0	1.0	2.9	6.0%	-16.7%
合成生物学														
凯赛生物	688065.SH	39.0	9.2%	6.2%	9.2%	1.0%	-20.8%	-18.0%	282.8	44.4	7.9	1.6	-5.4%	-21.5%
华恒生物	688639.SH	16.9	15.4%	11.0%	15.4%	-11.6%	-47.8%	-51.0%	43.8	45.6	1.4	1.6	42.5%	63.4%
嘉必优	688089.SH	7.7	0.5%	-2.4%	0.5%	-9.0%	-67.1%	-67.8%	12.9		5.7	0.9	12.4%	-15.7%
莱茵生物	002166.SZ	6.2	5.1%	2.6%	5.1%	-8.7%	-25.7%	-22.0%	47.1	34.7	2.4	1.5	19.1%	-16.5%
无锡晶海	920547.BJ	19.1	4.0%	2.7%	4.0%	-1.3%	-18.4%	-30.7%	15.1	21.2	3.5	2.0	0.7%	-15.0%
梅花生物	600873.SH	7.3	-1.1%	0.0%	-1.1%	-3.1%	-24.8%	-32.4%	205.0	21.2	0.9	1.3	9.7%	15.1%
川宁生物	301301.SZ	8.1	11.6%	12.2%	11.6%	-1.5%	-19.0%	-28.5%	187.1	38.2	4.6	2.3	22.2%	190.6%
蔚蓝生物	603739.SH	11.9	3.3%	1.0%	3.3%	-15.5%	-15.5%	-23.1%	31.0	43.7	2.1	1.7	2.1%	-22.0%
亚香股份	301220.SZ	24.5	3.5%	-1.4%	3.5%	-15.5%	-34.8%	-38.5%	28.5	81.2	2.5	1.6	0.7%	-6.4%
星湖科技	600866.SH	4.3	5.2%	4.6%	5.2%	2.1%	-33.4%	-35.6%	70.9	360.6	0.4	0.9	106.6%	111.1%
圣泉集团	605589.SH	27.3	2.5%	-4.3%	2.5%	-23.6%	-2.6%	2.9%	236.1	26.1	1.9	2.1	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 88.76%，表现占优的个股有正帆科技(43.22%)、安集科技(30.19%)、海正生材(25.82%)、江丰电子(25.23%)、美埃科技(21.51%)等，表现较弱的个股包括台华新材(-11.19%)、铂科新材(-8.74%)、麦加芯彩(-2.9%)、中触媒(-2.06%)、梅花生物(-1.09%)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 59.46%，净流入较多的个股有安集科技(8.05 亿)、鼎龙股份(6.54 亿)、江丰电子(5.05 亿)、中船特气(3.95 亿)、新莱应材(2.75 亿)等，净流出较多的个股包括铂科新材(-1.16 亿)、安迪苏(-0.99 亿)、奥来德(-0.9 亿)、天承科技(-0.77 亿)、欧晶科技(-0.66 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金宏气体(99.86 分位)、凯美特气(99.64 分位)、梅花生物(99.59 分位)、金丹科技(99.04 分位)、金达威(98.84 分位)、川宁生物(96.99 分位)、陕鼓动力(94.93 分位)、麦加芯彩(93.15 分位)、争光股份(92.88 分位)、浙江医药(92.19 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	688596.SH	正帆科技	43.2%	603055.SH	台华新材	-11.2%
2	688019.SH	安集科技	30.2%	300811.SZ	铂科新材	-8.7%
3	688203.SH	海正生材	25.8%	603062.SH	麦加芯彩	-2.9%
4	300666.SZ	江丰电子	25.2%	688267.SH	中触媒	-2.1%
5	688376.SH	美埃科技	21.5%	600873.SH	梅花生物	-1.1%
6	300260.SZ	新莱应材	17.2%	300487.SZ	蓝晓科技	-0.5%
7	600299.SH	安迪苏	16.9%	002626.SZ	金达威	-0.3%
8	688503.SH	聚和材料	15.7%	688603.SH	天承科技	0.4%
9	688639.SH	华恒生物	15.4%	301092.SZ	争光股份	0.5%
10	300054.SZ	鼎龙股份	13.6%	688089.SH	嘉必优	0.5%
	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	688019.SH	安集科技	8.05	300811.SZ	铂科新材	(1.16)
2	300054.SZ	鼎龙股份	6.54	600299.SH	安迪苏	(0.99)
3	300666.SZ	江丰电子	5.05	688378.SH	奥来德	(0.90)
4	688146.SH	中船特气	3.95	688603.SH	天承科技	(0.77)
5	300260.SZ	新莱应材	2.75	001269.SZ	欧晶科技	(0.66)
6	688549.SH	中巨芯-U	2.15	688376.SH	美埃科技	(0.39)
7	002001.SZ	新和成	1.98	002324.SZ	普利特	(0.33)
8	300346.SZ	南大光电	1.97	002626.SZ	金达威	(0.26)
9	688106.SH	金宏气体	1.81	688596.SH	正帆科技	(0.22)
10	001301.SZ	尚太科技	1.72	603055.SH	台华新材	(0.20)
	近一月调研机构数量前十个股			近两年市盈率分位数前十个股		
	代码	简称	调研机构数量	代码	简称	市盈率分位数
1	688503.SH	聚和材料	166	688106.SH	金宏气体	99.9
2	688019.SH	安集科技	161	002549.SZ	凯美特气	99.6
3	300487.SZ	蓝晓科技	104	600873.SH	梅花生物	99.6
4	002626.SZ	金达威	95	300829.SZ	金丹科技	99.0
5	002001.SZ	新和成	69	002626.SZ	金达威	98.8
6	688106.SH	金宏气体	60	301301.SZ	川宁生物	97.0
7	688378.SH	奥来德	59	601369.SH	陕鼓动力	94.9
8	688268.SH	华特气体	53	603062.SH	麦加芯彩	93.2
9	300699.SZ	光威复材	43	301092.SZ	争光股份	92.9
10	688234.SH	天岳先进	40	600216.SH	浙江医药	92.2

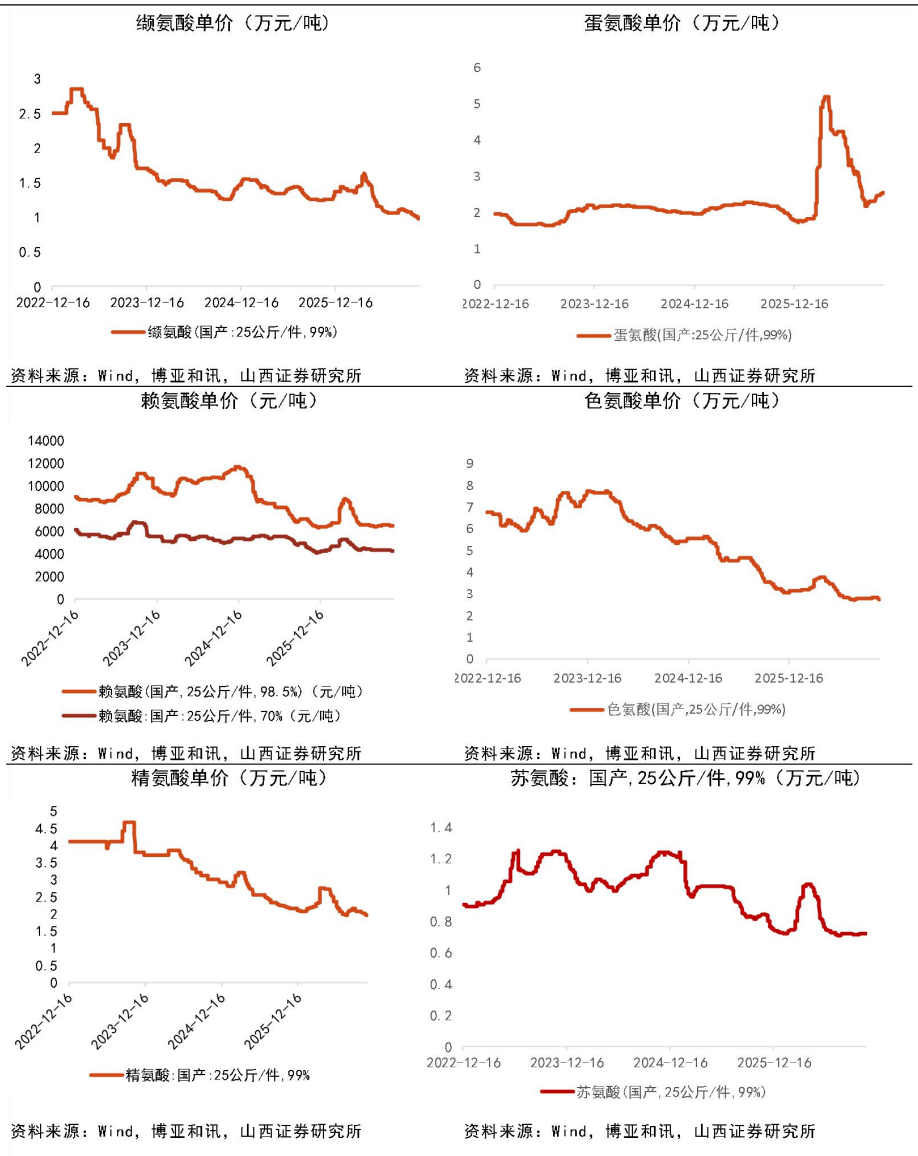
资料来源：Wind，山西证券研究所

2. 产业链数据跟踪

2.1 氨基酸

周度价格数据更新：截止 11 月 9 日，缬氨酸价格为 9800 元/吨，环比下降 2.49%；赖氨酸(98.5%)价格为 6450 元/吨，价格不变；赖氨酸(70%)价格为 4250 元/吨，价格不变；蛋氨酸价格为 25500 元/吨，环比上涨 1.59%；色氨酸价格为 27400 元/吨，环比下降 3.01%；精氨酸单价为 19450 元/吨，环比下跌 1.52%；苏氨酸价格为 7175 元/吨，价格不变。

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

资料来源：Wind，博亚和讯，山西证券研究所

资料来源：Wind，博亚和讯，山西证券研究所

资料来源：Wind，博亚和讯，山西证券研究所

资料来源：Wind，博亚和讯，山西证券研究所

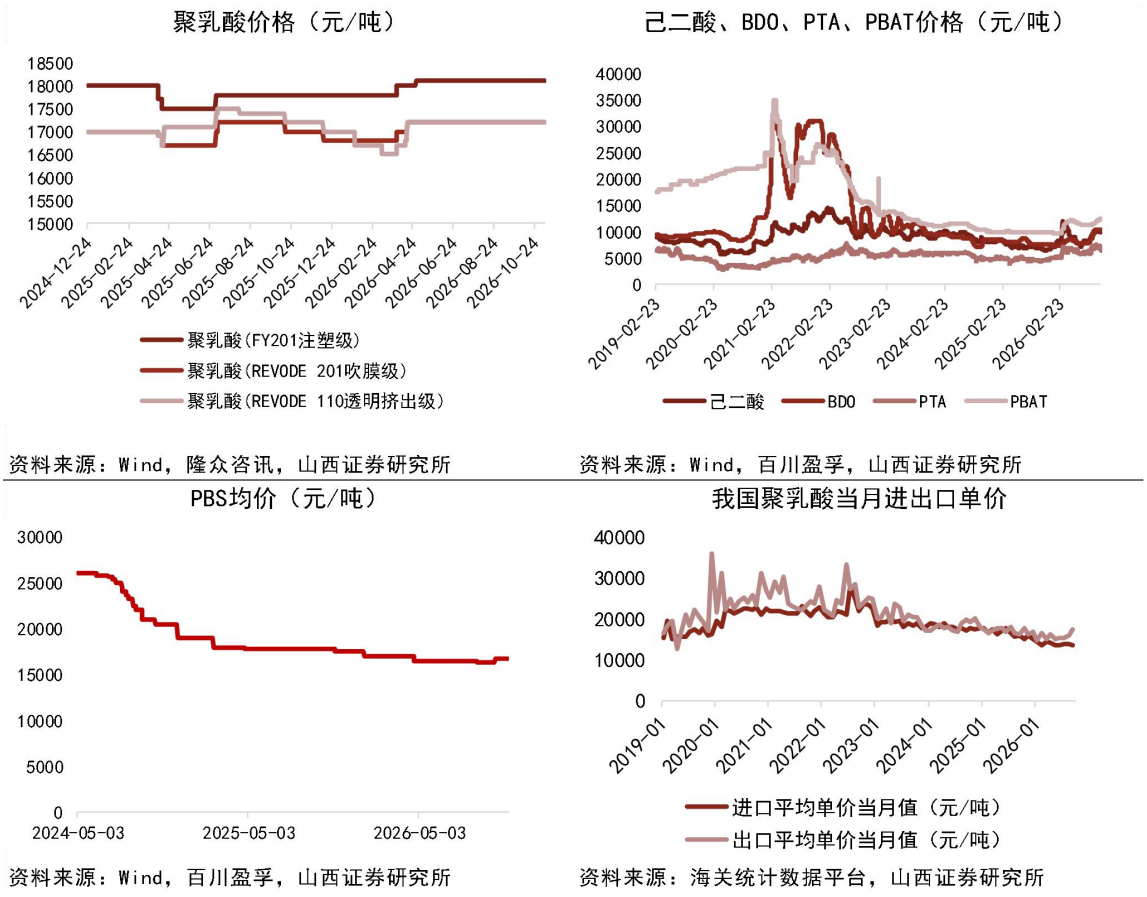
资料来源：Wind，博亚和讯，山西证券研究所

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 11 月 9 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 2261.96 元/吨，较上周上涨 0.46%。2026 年 9 月，聚乳酸进口均价为 2054.98 美元/吨，环比下降 0.54%；出口均价为 2616.58 美元/吨，较上月上升 10.11%。聚乳酸进口 7530 吨，较上月上升 57.05%；出口 1810 吨，较上月下降 33.02%；2026 年 9 月，PLA 进口数量同比增加 88.6%，出口数量同比减少 33.0%，进口平均单价 13779 元每吨，环比减少 105 元，出口平均单价 17545 元每吨，环比增加 1577 元。截至 2026 年 11 月 9 日，PBS 均价为 16700 元/吨，较上周不变；较 2026 年 10 月 9 日上涨 2.45%；截至 2026 年 11 月 6 日，PBAT 的价格为 12500 元/吨，较上周上涨 2.04%，较上月同期增加 900 元；若原材料均外采，当前 PBAT 成本价为 11820 元。

图 8：可降解塑料产业链价格情况



资料来源：Wind，隆众咨讯，山西证券研究所

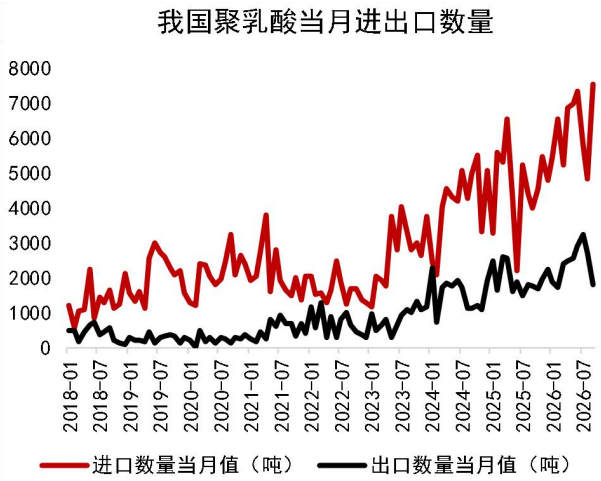
资料来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

资料来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

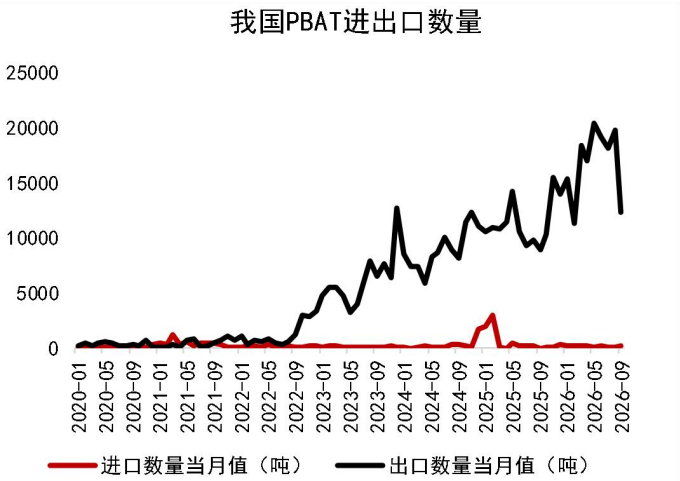
资料来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

资料来源：Wind，隆众资讯，百川盈孚，海关统计数据平台，山西证券研究所

图 9：可降解塑料产业链情况



资料来源：海关统计数据平台，山西证券研究所



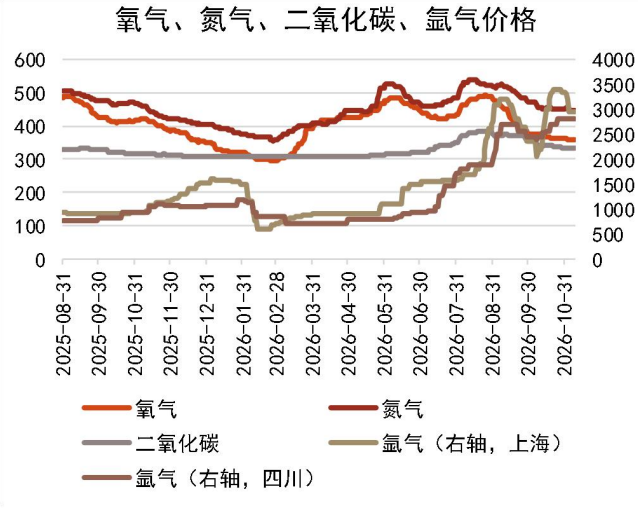
资料来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

资料来源：Wind，海关统计数据平台，山西证券研究所

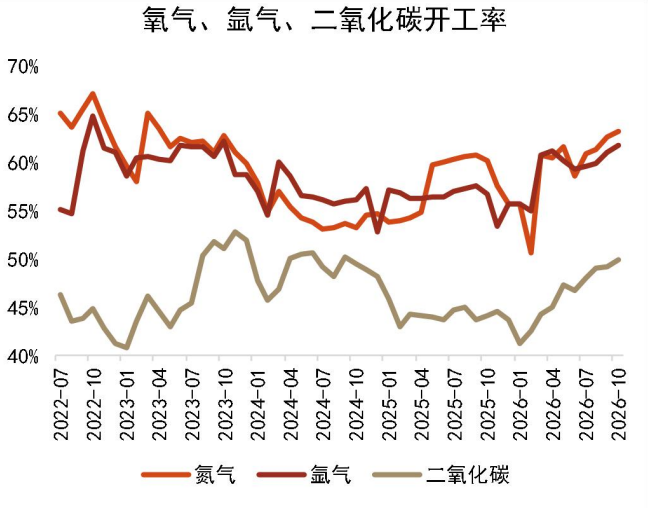
2.3 工业气体

2026 年 11 月 9 日，氧气单价为 357.7 元/吨，较上月下降 4.15%；氮气单价为 445 元/吨，较上月下降 1.98%；二氧化碳单价为 333 元/吨，较上月下降 2.35%；氢气单价为 2.2 元/立方米，较上月不变；四川氩气单价为 2800 元/吨，较上月上涨 14.29%；氖气单价为 95 元/立方米，较上月不变；氪气单价为 150 元/立方米，较上月不变；氙气单价为 17000 元/立方米，较上月不变；2026 年 10 月，氩气开工率为 62%，二氧化碳开工率为 50%。

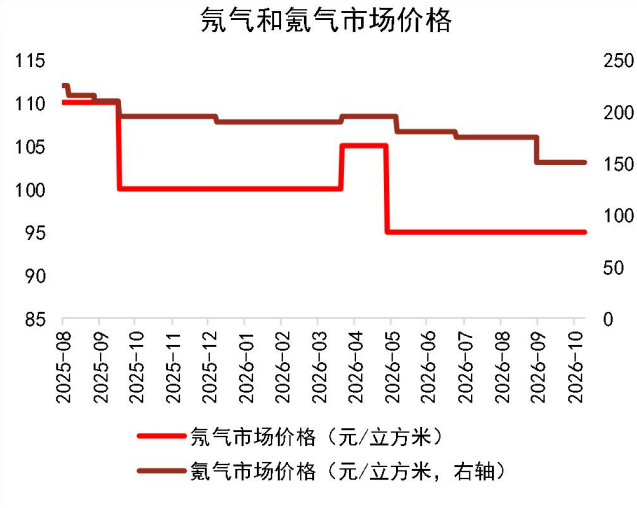
图 10：部分工业气体品种价格



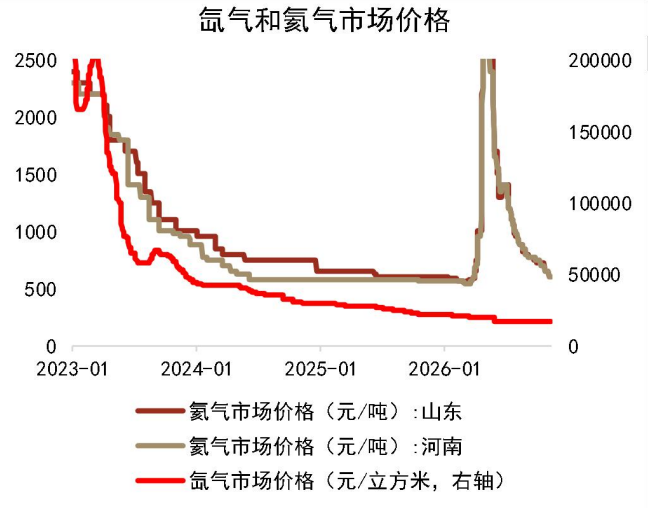
资料来源：百川盈孚，山西证券研究所



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

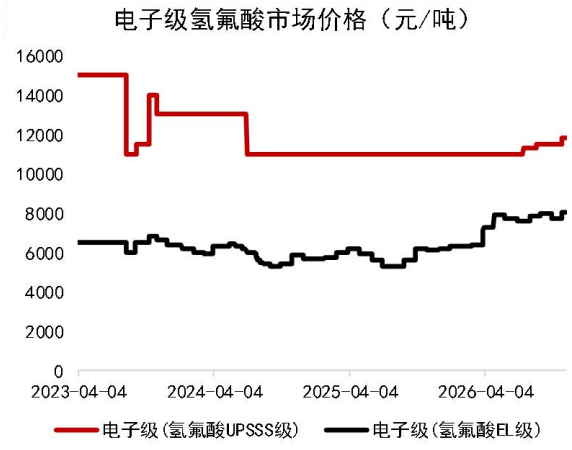
资料来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

2.4 电子化学品

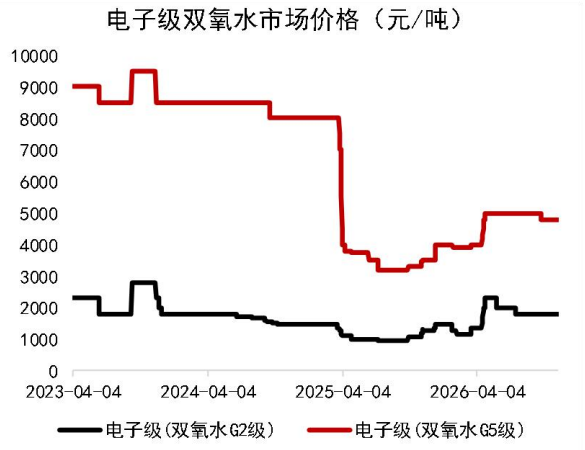
2026 年 11 月 9 日，国内 UPSSS 级氢氟酸价格为 11800 元/吨，较上月上涨 2.61%；EL 级氢氟酸价格为 8050 元/吨，较上月上涨 4.14%；G2 级双氧水价格为 1800 元/吨，较上月不变；G5 级双氧水价格为 4800 元/吨，较上月不变；G5 级硫酸价格为 4800 元/吨，较上月下降 4.00%；G5 级氨水价格为 3800 元/吨，较上月上涨 5.56%；BVI 级磷酸（≤100ppb）价格为 8700 元/吨，较上月不变。2026 年 9 月，中国电子级氢氟酸出口均价为 1757.11 美元/吨，环比上升 5.69%，同比上升 52.63%；进口均价为 3173.05 美元/吨，环比下降 0.44%，同比上升 14.80%；出口量

为 3240.67 吨，环比上升 27.12%,同比上升 79.60%；进口量为 820.75 吨，环比上升 17.30%，同比上升 12.89%。

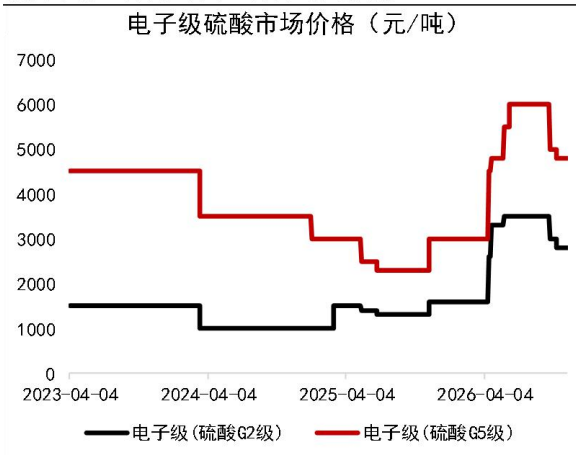
图 11：部分电子化学品价格



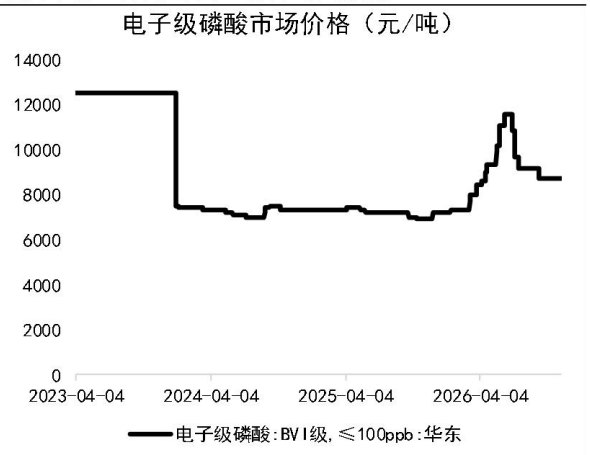
资料来源：百川盈孚，山西证券研究所



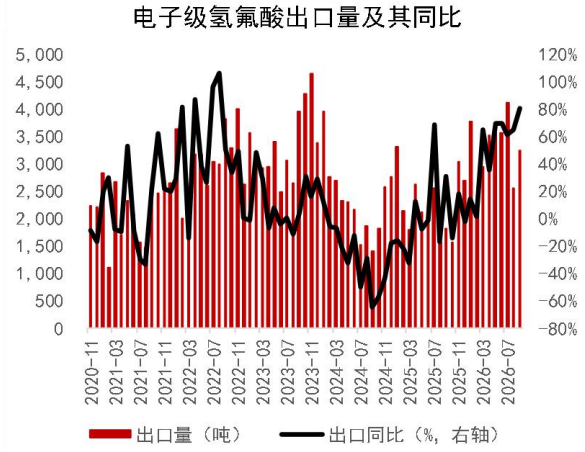
资料来源：百川盈孚，山西证券研究所



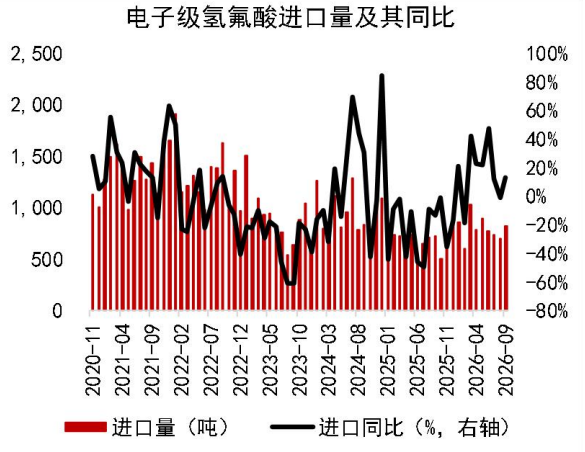
资料来源：百川盈孚，山西证券研究所



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)	2026-11-09	元/吨	54,000	-0.9%	-2.7%	-14.3%	0%	
维生素E(50%, 国产)	2026-11-09	元/吨	45,000	-4.3%	-10.0%	-14.3%	16%	
维生素D3(50万IU/g, 国产)	2026-11-09	元/吨	223,000	-0.4%	-1.5%	4.9%	72%	
氯化胆碱(50%, 国产)	2026-11-09	元/吨	5,200	4.0%	-14.8%	48.6%	62%	
烟酸(99%, 国产)	2026-11-09	元/吨	47,000	4.4%	10.6%	36.2%	61%	
泛酸钙(维生素B5，98%, 国产)	2026-11-09	元/吨	36,500	0.0%	0.0%	-13.1%	0%	
叶酸(维生素B9，98%, 国产)	2026-11-09	元/吨	210,000	0.0%	-8.7%	-27.0%	38%	
生物素(维生素B7，2%, 国产)	2026-11-09	元/吨	27,000	0.0%	0.0%	-3.6%	0%	
包衣维生素C(VC, 97%, 国产)	2026-11-09	元/吨	21,000	0.0%	0.0%	5.0%	7%	
VC粉(99%, 国产)	2026-11-09	元/吨	20,000	0.0%	0.0%	0.0%	5%	
维生素B1(98%, 国产)	2026-11-09	元/吨	205,000	-1.2%	-2.4%	-13.9%	65%	
维生素B2(80%, 国产)	2026-11-09	元/吨	75,000	0.0%	0.0%	1.4%	5%	
维生素B6(98%, 国产)	2026-11-09	元/吨	97,000	0.0%	-0.5%	-11.4%	0%	
维生素B12(液相1%, 国产)	2026-11-09	元/吨	91,500	0.0%	0.0%	0.0%	0%	
维生素K3(MSB96%, 国产)	2026-11-09	元/吨	70,000	0.0%	0.0%	0.0%	28%	
肌醇(98%, 国产)	2026-11-09	元/吨	29,500	0.0%	0.0%	-3.3%	13%	
维生素C磷脂酸(35%, 国产)	2026-11-09	元/吨	16,000	0.0%	0.0%	6.7%	8%	

资料来源：博亚和讯，中国饲料工业协会，山西证券研究所

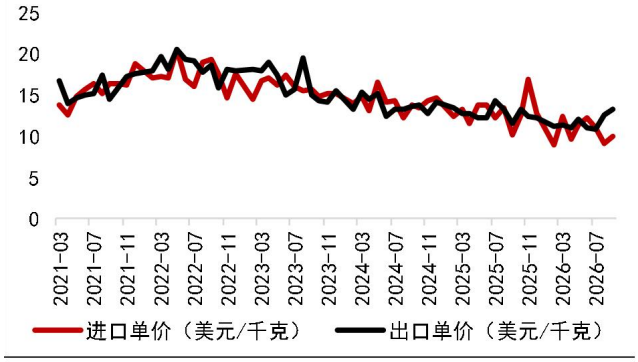
2.6 高性能纤维

2026 年 9 月，芳纶进口单价为 9.94 美元/千克，环比上升 8.60%；出口单价为 13.3 美元/千克，环比上升 5.49%；2026 年 9 月进口 389 吨，环比上升 106.35%；出口 214 吨，环比下降 19.53%。

2026 年 11 月 9 日，江苏地区 T700/12K 碳纤维价格为 108 元/千克，较上月上涨 2.38%；吉林地区 T300/25K 碳纤维价格为 90 元/千克，较上月不变；吉林地区 T300/12K 碳纤维价格为 100 元/千克，较上月不变。2026 年 11 月 6 日，碳纤维毛利为-9360 元/吨；碳纤维成本为 114931.86 元/吨，较上月上涨 1.98%。2026 年 11 月 6 日，市场碳纤维总库存为 13300 吨，较上月减少 0.08%。2026 年 10 月，国内碳纤维产量为 12460 吨，环比上升 5.64%。2026 年 10 月，碳纤维产能利用率为 74.28%，环比上升 3.96%。

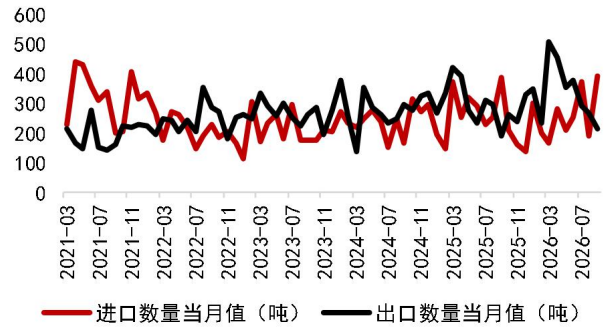
图 13：芳纶与碳纤维产业链情况

图：芳纶进出口单价



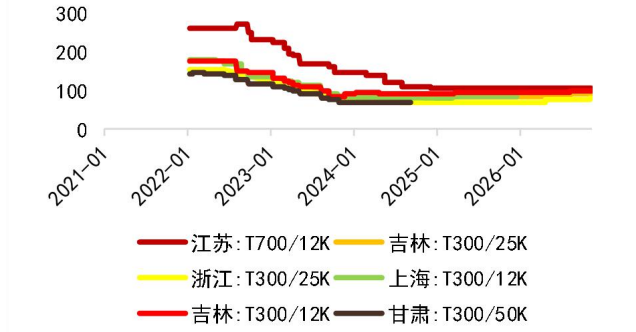
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：芳纶进出口数量



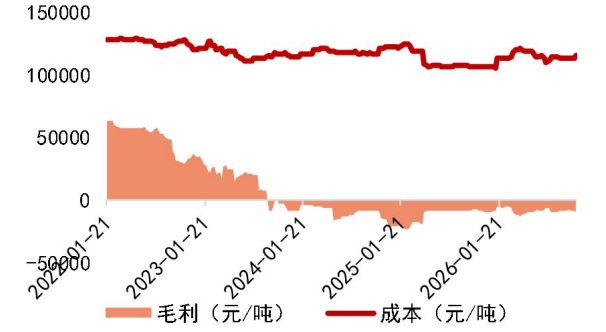
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：各地碳纤维价格（元/千克）



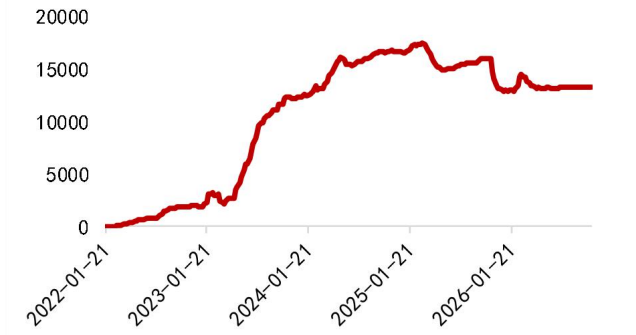
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维毛利及成本



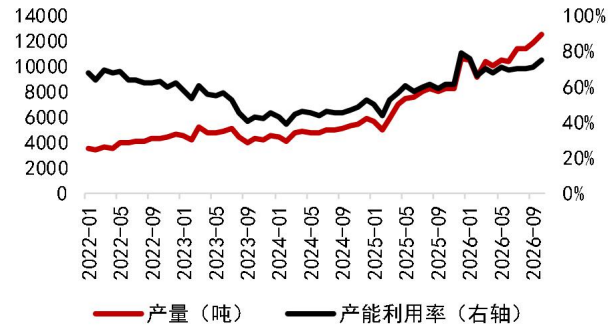
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

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

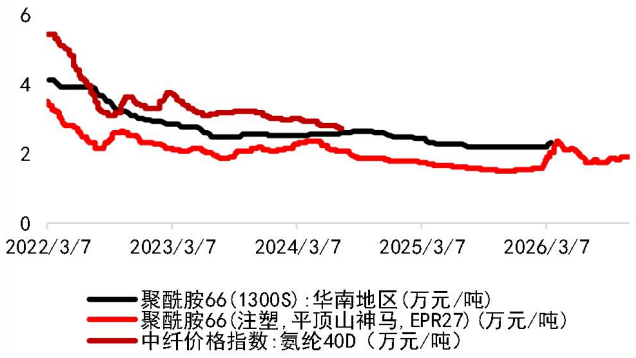
资料来源：Wind，海关总署，百川盈孚，山西证券研究所

2026 年 11 月 6 日,聚酰胺 66(注塑,平顶山神马,EPR27)价格为 1.9 万元/吨，较上周不变。2026 年 9 月，涤纶工业丝出口 55884 吨，累计同比增长 4.37%；截至 2026 年 9 月，涤纶帘子布价格为 2.26 美元/千克，较上月环比下降 2.59%；PA6 帘子布价格为 2.67 美元/千克，较上月环比上升 0.04%；PA66 帘子布价格为 3.94 美元/千克，较上月环比下降 6.47%。2026 年 9 月，

中国涤纶帘子布出口量为 2.06 万吨，累计同比增速为 13.71%。

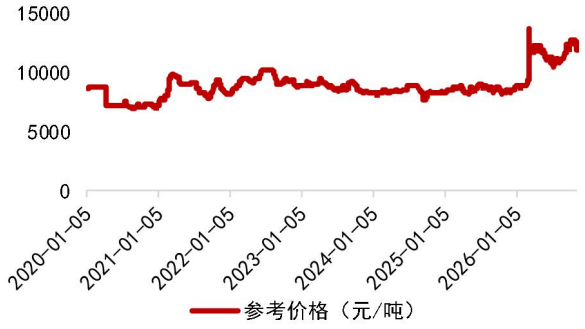
图 14：PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况

图：PA66与氨纶价格（万元/吨）



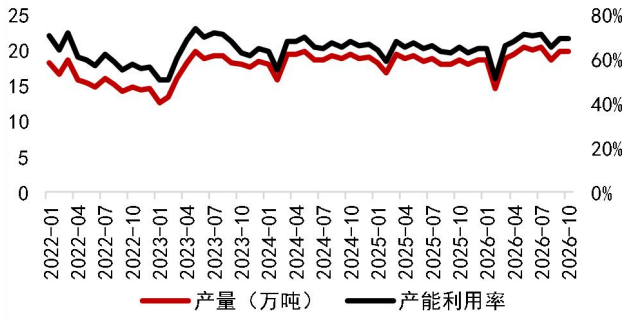
数据来源：隆众资讯，中塑在线，Wind，山西证券研究所

图：涤纶工业丝参考价格（元/吨）



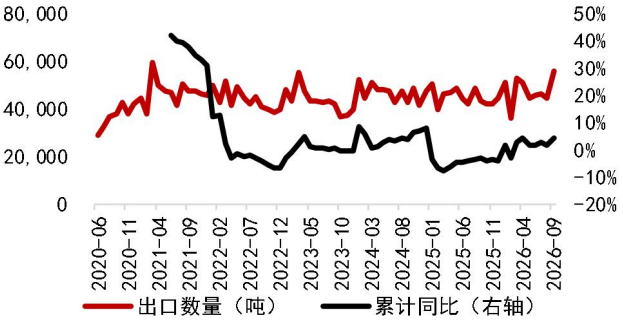
数据来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

图：涤纶工业丝产量及产能利用率



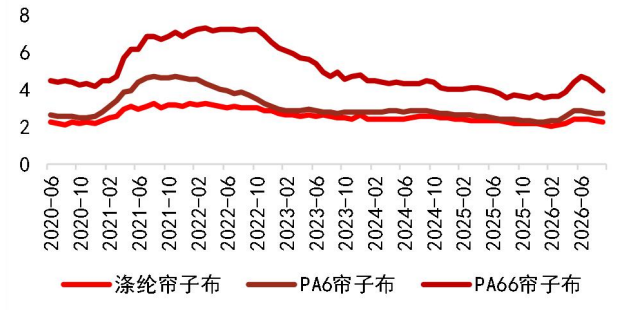
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：涤纶工业丝出口量及增速



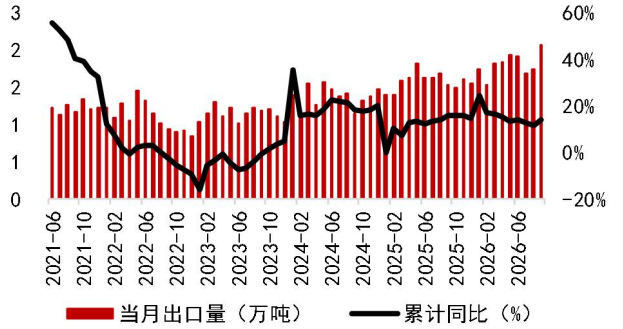
数据来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

图：帘子布单价（美元/千克）



数据来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

图：中国涤纶帘子布出口量



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	2026-11-06	美元/桶	98.3	-16.4%	-1.9%	54.8%	
动力末煤(Q5500,山西产)	2026-11-06	元/吨	1016	0.8%	1.8%	28.9%	
液化天然气	2026-10-31	元/吨	7482	10.9%	20.2%	94.8%	
中国出口集装箱运价指数	2026-11-06	1998=1	1925	2.3%	0.1%	93.9%	
玉米	2026-10-22	元/吨	2420.0	0.0%	-1.2%	-1.6%	
豆粕	2026-10-22	元/吨	3420	-0.6%	0.3%	4.9%	
菜粕	2026-11-09	元/吨	2385	-0.8%	-6.1%	-9.5%	
甲醇	2026-10-31	元/吨	3601	0.8%	-2.6%	62.8%	
尿素（小颗粒）	2026-10-31	元/吨	1749.8	0.0%	-2.4%	8.7%	
纯苯	2026-11-06	元/吨	8320	-17.4%	-21.7%	56.4%	
汽油(95#)	2026-10-30	元/吨	11287	0.8%	0.1%	29.5%	
柴油(0#,全国VI)	2026-10-31	元/吨	9395	0.3%	5.0%	36.5%	
聚乙烯 PE	2026-11-06	元/吨	10881.0	-3.9%	1.1%	36.8%	
EVA	2026-11-06	元/吨	12200	3.4%	8.4%	13.5%	
聚丙烯(拉丝) PP	2026-11-06	元/吨	11150	-3.9%	6.2%	73.5%	
聚碳酸酯(通用) PC	2026-11-06	元/吨	15500	-0.3%	0.6%	25.0%	
甲基丙烯酸甲酯 MMA	2026-11-06	元/吨	13000.0	-1.5%	-2.3%	35.4%	
对二甲苯 PX	2026-11-09	元/吨	9042	-14.0%	-12.3%	39.7%	
乙二醇	2026-11-06	元/吨	5650	-3.7%	-10.6%	38.8%	
精对苯二甲酸 PTA	2026-11-09	元/吨	6470	-10.5%	-14.9%	43.5%	
涤纶长丝(DTY)	2026-11-01	元/吨	10400.0	-0.4%	-1.4%	32.1%	
涤纶长丝(POY)	2026-11-01	元/吨	9380	-0.8%	-3.3%	41.6%	
涤纶长丝(FDY)	2026-11-01	元/吨	9430	-1.6%	-3.8%	37.7%	
涤纶短纤	2026-11-06	元/吨	8580	-5.5%	-4.1%	34.9%	
聚酯瓶片	2026-11-06	元/吨	8300.0	-8.3%	-8.8%	45.2%	

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

国际复材拟投资 11.58 亿布局电子布项目

11 月 6 日，国际复材发布《关于建设高性能电子纤维布（龙山）项目的议案》，拟投资约 11.58 亿元建设高性能电子纤维布（龙山）项目。项目选址重庆长寿经开区龙山路 1 号，建设期 2026 年 11 月至 2027 年 9 月，规划年产 11132.40 万米电子级玻璃纤维布，覆盖前准、织布、后处理、检查、自动物流及公用工程等产线环节。项目紧扣公司“十五五”发展规划，围绕“纱布一体化”战略方针，抢抓高性能电子玻璃纤维布市场紧缺机遇，推进纱布一体化布局，有助于公司补齐业务短板，进一步提高公司高端电子布市场份额与产品市场竞争力。

资料来源：国际复材关于建设高性能电子纤维布(龙山)项目的公告、DT 新材料

侨源股份拟投资 31.58 亿布局含氟电子特气

11 月 6 日，侨源股份发布《关于公司拟与自贡市沿滩区人民政府签订〈招商引资协议〉的议案》，拟投资 31.58 亿元建设“侨源股份高纯度氟系列电子特气及配套材料一体化项目”。项目分三期建设，一期计划投资约 6.69 亿元，建设内容包括：六氟化钨装置 600t/a，六氟丁二烯装置 200t/a，配套空分装置：氧（气态、液态）12500Nm³/h；氮（气态、液态）36200Nm³/h；液氩 470Nm³/h，公辅装置：厂前区、动力中心、仓储以及环保设施。后续二期、三期开工建设及投资安排将视一期项目运行情况决定，目前规划二期建设内容包括：六氟化钨装置 1200t/a、六氟丁二烯装置 200t/a；三期建设内容包括：六氟化钨装置 1800t/a、六氟丁二烯装置 400t/a，三氟化氮 6000t/a。项目契合公司电子特气业务发展战略，有利于公司进一步完善含氟高纯电子特气产品矩阵，深度切入半导体产业链，增强规模优势，提升市场占有率，巩固公司在特种气体行业的市场地位，提升公司持续盈利能力

资料来源：侨源股份关于拟同自贡市沿滩区人民政府签订《招商引资协议》的公告

松下多层材料新竹湖口厂突发爆炸

11 月 4 日，中国台湾的松下多层材料（PIDMTW）新竹湖口厂发生重大爆炸，火势波及一至三楼，燃烧区域约占厂区三分之一，面积超一万平方米，初步分析疑因锅炉操作或甲醇、丁酮等有机溶剂外泄引发连环爆炸。松下多层材料成立于 1987 年，注册资本 7.8 亿新台币，是松下集团在中国台湾的子公司，主要生产多层印刷电路板材料、IC 载板材料及高频高速材料。湖口厂则是松下旗舰高速覆铜板 MEGTRON 系列（M6、M7、M8 等超低损耗材料）的重要生产基地，产能约占松下全球该系列产品两成左右。由于松下在 AI 服务器、高端网络通信用覆铜板领域市占较高，如果湖口工厂产能停摆，可能进一步加剧低损耗材料供给紧缺，推动 CCL 报价继续上行。

资料来源：满天芯、财联社

4. 投资建议

首届 CMG 世界机器人登泰山大赛顺利举行，建议关注人形机器人领域材料进展。11 月 2 日，首届 CMG 世界机器人登泰山大赛在山东泰安举行。赛道取红门至中天门真实古道，约 3.9 公里、3100 余级台阶、高差约 600 米，是国内首个依托天然山岳全域复杂路况打造的机器人专业标杆赛事，连续石阶、陡坡弯道、湿滑青石板、不规则踏面，极度考验机器人在复杂山地

环境中的运动与自主决策能力。在人形机器人竞速赛正式赛段中，智身科技“凌岳战队”的银毅NE01，凭借最终成绩 27 分 26 秒夺得第一。本次比赛中，部分先进人形机器人产品可顺利适应多级不规则石阶，自主完成台阶识别、步态动态调整、障碍规避等一系列动作，持续稳定完成长距离山地攀登，在山岳实景场景下验证了整机运动控制、全身平衡算法、环境感知系统的可靠性。此次登泰山大赛充分展现了人形机器人在真实复杂场景中的应用能力以及具身智能产业培育与应用的广阔前景。随着人形机器人逐步从”实验室”走向“应用”，人形机器人量产节点已近，预计相关人形机器人材料需求未来有望快速提高。建议关注人形机器人实现环境感知的核心零部件电子皮肤和灵巧手传动装置“腱绳+保护套管”。电子皮肤相关标的包括：【福莱新材】、【晶华新材】、【泛亚微透】。“腱绳+保护套管” 相关标的包括：【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

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

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

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