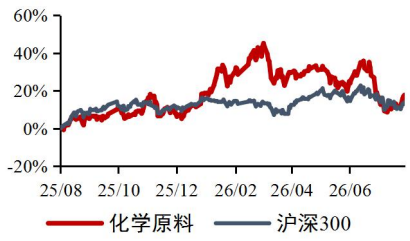
新材料

新材料周报（260803-0807） 领先大市-B(维持)

北美 CSP 上调资本开支指引，建议关注 PCB 上游材料发展机遇

2026 年 8 月 11 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】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

【山证新材料】AI 算力迈入超节点时代，液冷加速向规模化演进-新材料周报（260720-0724） 2026.7.27

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 9.49%，跑赢创业板指 2.93%。近五个交易日，合成生物指数上涨 7.38%，半导体材料上涨 22.82%，电子化学品上涨 22.19%，可降解塑料上涨 9.16%，工业气体上涨 18.92%，电池化学品上涨 4.46%。。

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(20000 元/吨，2.56%)、色氨酸(27500 元/吨，不变)、蛋氨酸(30000 元/吨，-3.23%)

➢ **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(52000 元/吨，不变)、维生素 E(66500 元/吨，3.10%)、维生素 D3(129500 元/吨，-0.38%)、泛酸钙(40000 元/吨，不变)、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，1.48%)、涤纶工业丝(11000 元/吨，不变)、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(17500 元/吨，-2.78%)、癸二酸 6 月出口均价为 26050 元/吨，较上月下降 0.38%。

投资建议

➢ **北美 CSP 上调资本开支指引，建议关注 PCB 上游材料发展机遇。**近期，北美四大 CSP 披露年内资本开支指引，其中谷歌、Meta、亚马逊均对资本开支指引进行了上调，AI 资本开支仍维持高增长。谷歌 2026 财年资本支出指引从 1800-1900 亿美元上修至 1950-2050 亿美元；Meta 2026 财年资本支出指引从此前预计的 1250-1450 亿美元上修至 1300-1450 亿美元；亚马逊 2026 财年资本支出指引由 2000 亿美元上修至约 2200 亿美元。在终端资本开支景气高企驱动下，上游材料端供需紧平衡逻辑未改。电子布所需核心设备丰田织布机等，全球交付周期长达一年以上，导致高端电子布产能扩张极其有限，HVLP 铜箔则由于技术壁垒高，产能集中在少数厂商，且扩产周期长，需求激增加之供给端刚性约束，预计供需缺口将持续存在，电子布、HVLP 铜箔等 PCB 上游材料有望迎来量价齐升。建议关注 PCB 上游材料产业链，树脂领域包括【圣泉集团】、【东

仅供内部参考，请勿外传

材科技】、【呈和科技】，电子布领域包括【中材科技】、【宏和科技】、【国际复材】、【菲利华】，铜箔领域包括【铜冠铜箔】、【德福科技】、【隆杨电子】，覆铜板生产企业包括【生益科技】、【南亚新材】、【华正新材】。

- **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。

仅供内部参考，请勿外传

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（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

人在草木间

仅供内部参考，请勿外传

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

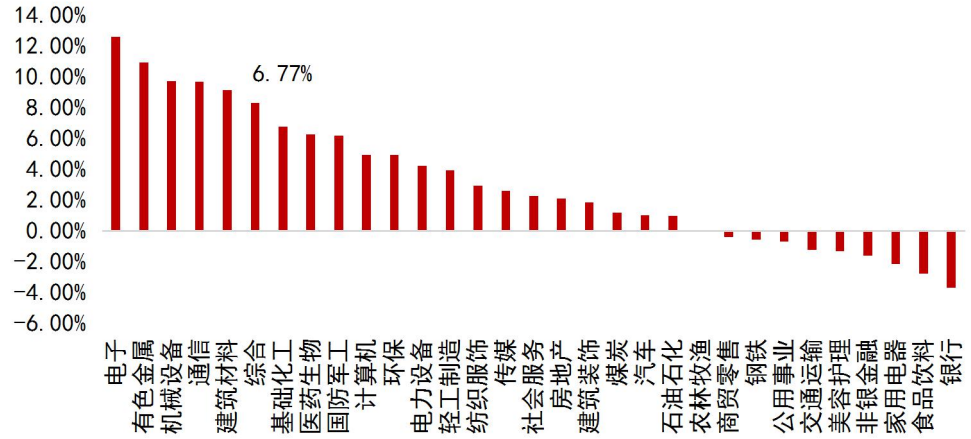
图 15： 部分基础化学品价格情况.....19

仅供内部参考，请勿外传

1. 二级市场表现

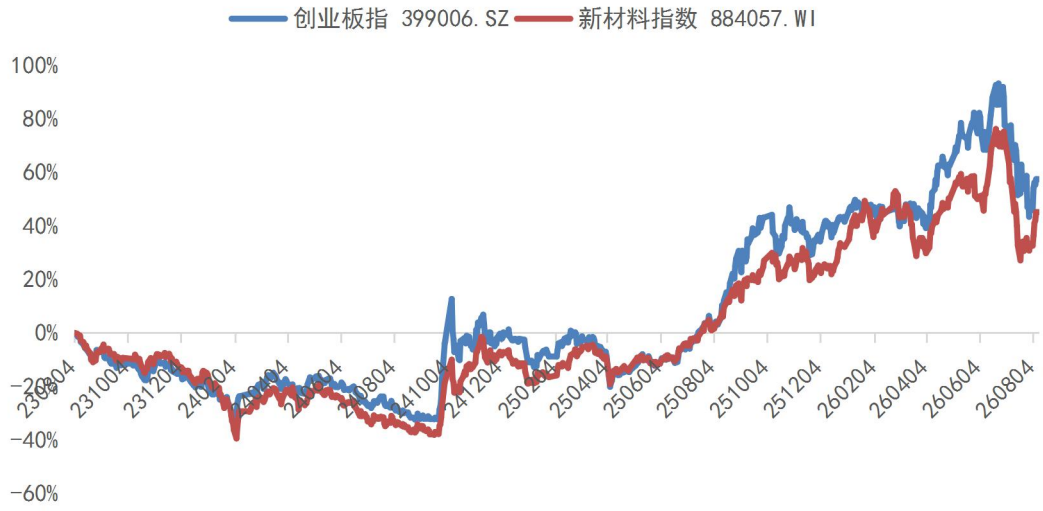
本周基础化工、新材料均上涨。本周（20260803-20260807）沪深 300 涨跌幅为 2.32%，上证指数涨跌幅为 2.81%，创业板指涨跌幅为 6.55%。涨幅前三行业分别是电子（12.62%）、有色金属（10.95%）、机械设备（9.7%）。

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

仅供内部参考，请勿外传

重点板块表现：近五个交易日，合成生物指数上涨 7.38%，半导体材料上涨 22.82%，电子化学品上涨 22.19%，可降解塑料上涨 9.16%，工业气体上涨 18.92%，电池化学品上涨 4.46%。

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	0.45%	-1.22%	-7.46%	2,376	16.87	80%	22.84%	9.70%
有机硅	850136.SI	9.83%	-21.21%	-11.21%	1,040	54.23	73%	19.97%	5.33%
氯碱	850322.SI	6.04%	-4.55%	2.59%	1,465	44.31	86%	13.83%	2.49%
无机盐	850323.SI	12.59%	-27.22%	16.16%	1,035	57.74	88%	17.44%	3.24%
其他化学原料	850324.SI	3.94%	-7.76%	17.55%	1,558	22.24	82%	14.21%	7.50%
煤化工	850325.SI	0.21%	10.52%	10.42%	2,497	19.38	59%	20.04%	12.08%
钛白粉	850326.SI	-2.03%	-7.11%	-12.96%	676	59.36	95%	13.11%	2.93%
氮肥	850331.SI	-2.27%	5.39%	-9.69%	927	19.13	59%	15.48%	6.96%
磷肥及磷化工	850332.SI	4.27%	-12.36%	-5.09%	2,035	22.81	84%	16.18%	7.67%
农药	850333.SI	0.86%	-1.10%	-12.62%	1,991	28.37	38%	21.34%	6.42%
涂料油墨	850335.SI	18.98%	-6.34%	12.93%	874	112.98	74%	21.25%	4.13%
民爆制品	850337.SI	7.26%	1.12%	-21.89%	1,262	25.59	37%	22.05%	5.94%
纺织化学制品	850338.SI	1.44%	-0.27%	19.94%	985	26.90	65%	27.50%	10.63%
其他化学制品	850339.SI	11.46%	-17.24%	-2.98%	4,396	43.64	84%	15.27%	3.88%
涤纶	850341.SI	1.85%	-6.57%	-16.25%	741	30.14	95%	7.91%	2.57%
粘胶	850343.SI	5.05%	-5.69%	-11.74%	216	73.61	3%	13.61%	4.13%
其他塑料制品	850351.SI	10.66%	-15.14%	-8.58%	1,041	64.28	97%	13.23%	4.52%
改性塑料	850353.SI	16.14%	-12.11%	-5.56%	1,543	43.28	50%	12.99%	2.61%
合成树脂	850354.SI	24.58%	-17.77%	14.29%	1,901	56.72	93%	19.68%	4.57%
膜材料	850355.SI	20.25%	-34.40%	19.97%	2,449	108.38	84%	18.22%	9.24%
其他橡胶制品	850362.SI	15.33%	-11.80%	-16.06%	435	93.04	66%	15.38%	0.22%
炭黑	850363.SI	5.23%	-21.43%	-16.91%	237	34.95	77%	7.75%	1.32%
聚氨酯	850372.SI	-0.20%	1.63%	-2.75%	2,661	19.44	68%	14.62%	7.76%
复合肥	850381.SI	0.26%	3.53%	-6.23%	791	14.32	8%	11.14%	4.38%
氟化工	850382.SI	12.72%	-15.48%	8.43%	3,314	38.26	15%	29.21%	15.38%
其他金属新材料	850521.SI	20.47%	-22.01%	-4.00%	1,766	81.33	92%	10.83%	3.04%
磁性材料	850522.SI	15.82%	-21.85%	0.11%	1,848	57.38	42%	20.28%	6.95%
非金属材料Ⅲ	850523.SI	23.34%	-37.43%	31.51%	1,159	57.11	94%	15.77%	8.66%
电子化学品Ⅲ	850861.SI	22.19%	-25.14%	61.26%	7,398	104.36	95%	28.73%	9.86%
半导体材料	850813.SI	22.82%	-24.26%	76.95%	9,925	209.94	97%	18.91%	2.45%
电池化学品	857372.SI	4.46%	-21.48%	-10.97%	8,092	38.41	45%	18.59%	8.61%
炼油化工	859631.SI	0.29%	12.44%	-0.53%	26,865	18.21	69%	20.91%	5.29%
油品石化贸易	859632.SI	4.25%	7.96%	9.45%	606	35.27	96%	18.37%	4.96%
其他石化	859633.SI	5.67%	-3.29%	3.73%	1,159	32.46	13%	7.42%	4.39%
合成生物	8841747.WI	7.38%	-0.17%	-6.46%	5,039	22.63	39%	32.34%	12.66%
可降解塑料	8841433.WI	9.16%	-4.31%	16.22%	6,774	25.12	56%	13.35%	5.85%
工业气体	8841062.WI	18.92%	-13.13%	48.20%	6,643	69.45	97%	27.26%	11.98%

资料来源：Wind，山西证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

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	155.6	22.7%	22.5%	22.7%	-26.5%	171.8%	186.6%	192.9	154.5	13.2	7.9	5.5%	15.0%
雅克科技	002409.SZ	148.8	11.2%	8.6%	11.2%	-20.2%	101.4%	167.7%	690.1	68.6	8.2	8.7	11.9%	31.6%
安集科技	688019.SH	251.7	6.0%	9.7%	6.0%	-13.0%	50.4%	119.3%	558.1	67.9	20.8	12.4	34.3%	79.4%
南大光电	300346.SZ	58.3	20.6%	22.5%	20.6%	-25.0%	36.6%	82.9%	386.4	110.9	14.7	11.3	31.5%	24.6%
江丰电子	300666.SZ	252.5	24.1%	28.2%	24.1%	-22.7%	175.0%	260.1%	658.5	119.3	13.4	9.4	27.8%	54.8%
阿石创	300706.SZ	53.6	22.4%	27.3%	22.4%	-22.8%	58.0%	34.9%	78.4		5.1	11.3	25.3%	-16.6%
中巨芯-U	688549.SH	28.8	47.3%	46.0%	47.3%	-11.2%	215.5%	261.9%	411.4		31.5	13.7	25.7%	-35.9%
鼎龙股份	300054.SZ	77.7	13.2%	18.6%	13.2%	-14.2%	107.0%	170.2%	733.1	88.3	19.0	13.7	6.4%	2.0%
天承科技	688603.SH	117.3	40.1%	44.8%	40.1%	-21.9%	56.6%	83.0%	131.8	135.0	25.6	10.9	-5.0%	14.1%
艾森股份	688720.SH	65.7	23.1%	28.8%	23.1%	-23.4%	29.9%	106.2%	76.5	144.1	12.2	7.5	7.0%	-3.4%
天岳先进	688234.SH	102.5	18.3%	26.0%	18.3%	-27.5%	15.3%	66.9%	463.3		32.6	6.5	59.1%	-171.3%
中船特气	688146.SH	316.0	18.8%	11.0%	18.8%	4.4%	682.7%	859.6%	1630.6	316.3	52.2	27.1	-3.4%	-2.9%
奥来德	688378.SH	41.9	17.9%	26.1%	17.9%	-25.4%	54.2%	130.8%	105.1	82.8	16.0	5.2	12.9%	-5.2%
铂科新材	300811.SZ	71.0	22.2%	28.8%	22.2%	-19.2%	39.6%	78.7%	280.3	64.8	14.7	9.0	26.3%	45.8%
江化微	603078.SH	36.4	29.9%	31.3%	29.9%	-37.0%	104.0%	93.2%	131.8	123.5	10.3	6.7	14.0%	36.5%
美埃科技	688376.SH	69.4	12.1%	16.1%	12.1%	-28.0%	20.3%	45.0%	93.0	83.9	4.5	4.8	14.4%	26.5%
飞凯材料	300398.SZ	36.8	17.0%	18.7%	17.0%	-26.0%	64.5%	79.5%	202.9	50.5	6.0	4.0	2.0%	-46.0%
华海诚科	688535.SH	103.6	16.3%	22.8%	16.3%	-36.2%	36.8%	89.0%	141.7	463.5	23.7	6.5	-9.7%	-18.5%
上海新阳	300236.SZ	92.9	10.1%	13.8%	10.1%	-15.5%	46.4%	112.5%	288.0	81.5	13.8	6.2	9.2%	33.5%
晶瑞电材	300655.SZ	13.5	14.6%	18.2%	14.6%	-26.2%	-12.2%	32.4%	149.6	132.9	9.0	5.8	-15.8%	-72.8%
新莱应材	300260.SZ	59.3	30.0%	34.7%	30.0%	-31.8%	4.3%	66.6%	223.9	126.5	7.2	10.5	14.9%	17.9%
格林达	603931.SH	36.9	23.3%	24.3%	23.3%	-38.3%	17.1%	36.5%	72.6	60.5	11.9	3.7	-5.6%	11.6%
万润股份	002643.SZ	14.2	10.7%	13.4%	10.7%	-29.3%	-4.8%	12.8%	126.6	43.3	3.3	1.8	-0.6%	10.3%
联瑞新材	688300.SH	151.7	41.4%	44.8%	41.4%	-21.0%	45.1%	183.7%	328.6	109.1	28.1	19.8	6.7%	0.3%
莱特光电	688150.SH	42.8	25.8%	32.6%	25.8%	-25.4%	58.9%	54.3%	152.1	74.5	28.2	8.0	-6.1%	-15.5%
光华科技	002741.SZ	26.3	26.1%	30.9%	26.1%	-16.8%	31.7%	32.2%	112.0	93.5	3.3	5.7	2.3%	-362.9%
德邦科技	688035.SH	64.4	18.8%	22.2%	18.8%	-31.0%	33.7%	54.2%	86.8	75.5	5.3	3.7	26.3%	16.5%
彤程新材	603650.SH	64.5	19.1%	20.1%	19.1%	-22.9%	47.6%	95.2%	382.9	65.5	10.6	9.5	12.6%	11.6%
强力新材	300429.SZ	10.7	15.6%	19.2%	15.6%	-30.8%	-19.7%	-24.2%	58.7		5.7	3.1	-12.4%	-163.2%
普利特	002324.SZ	9.4	3.3%	6.1%	3.3%	-17.8%	-41.0%	-28.0%	103.6	33.8	1.0	2.2	33.7%	344.1%
广信股份	603599.SH	10.5	-2.1%	-2.7%	-2.1%	6.6%	-6.7%	-12.6%	94.9	14.5	2.7	0.9	2.8%	-1.4%
斯迪克	300806.SZ	47.9	15.0%	25.2%	15.0%	-27.8%	117.9%	256.6%	297.7	451.4	9.6	12.8	-0.4%	-48.3%
工业气体														
凯美特气	002549.SZ	14.4	11.9%	14.8%	11.9%	-18.2%	-31.9%	14.0%	100.6	290.5	15.9	4.9	-7.5%	-143.0%
杭氧股份	002430.SZ	24.0	4.3%	3.9%	4.3%	-8.2%	-18.7%	9.0%	238.0	24.1	1.5	2.4	5.9%	0.9%
金宏气体	688106.SH	30.4	17.0%	18.8%	17.0%	-17.6%	56.5%	69.6%	160.3	172.8	5.7	4.1	18.1%	37.3%
和远气体	002971.SZ	45.4	36.5%	38.8%	36.5%	-29.5%	52.0%	67.8%	86.9	163.4	5.1	4.9	29.2%	-3.6%
硅烷科技	920402.BJ	9.3	10.5%	13.3%	10.5%	-26.9%	-8.0%	-13.3%	39.8		9.8	2.6	24.6%	101.7%
侨源股份	301286.SZ	41.0	15.3%	18.0%	15.3%	-28.4%	-2.3%	53.5%	162.7	68.4	14.8	8.8	10.8%	6.0%
正帆科技	688596.SH	66.0	32.7%	35.1%	32.7%	-7.1%	109.1%	87.1%	177.4	232.5	3.4	5.0	44.5%	54.4%
陕鼓动力	601369.SH	9.5	-0.7%	1.0%	-0.7%	5.3%	-3.2%	10.5%	166.8	24.1	1.8	1.9	-1.1%	9.1%
可降解塑料														
金丹科技	300829.SZ	14.6	0.0%	0.1%	0.0%	-1.7%	-11.8%	-17.5%	32.9	31.1	2.0	1.4	-0.8%	-18.8%
金发科技	600143.SH	16.2	5.0%	11.9%	5.0%	0.4%	-15.9%	19.7%	431.7	35.7	0.7	2.2	9.2%	-56.3%
海正生材	688203.SH	10.4	10.3%	12.8%	10.3%	0.9%	-18.9%	-23.1%	20.6	192.7	2.3	1.4	13.5%	11.1%
维生素														
亿帆医药	002019.SZ	10.3	0.7%	1.1%	0.7%	1.2%	-12.7%	-30.8%	122.1	34.3	2.4	1.4	-3.9%	-240.7%
花园生物	300401.SZ	14.1	13.7%	18.7%	13.7%	-31.0%	-5.8%	-9.5%	74.6	28.8	6.3	2.3	-1.0%	-36.9%
安迪苏	600299.SH	8.5	0.4%	0.8%	0.4%	1.5%	-4.1%	-14.3%	267.6	20.3	1.5	1.4	1.2%	-81.2%
新和成	002001.SZ	30.6	1.9%	0.2%	1.9%	-1.6%	24.7%	42.3%	935.9	13.9	4.1	2.9	0.7%	-21.2%
浙江医药	600216.SH	12.3	1.3%	1.4%	1.3%	-2.2%	-9.4%	-20.3%	115.0	15.3	1.3	1.0	-7.6%	-35.9%
金达威	002626.SZ	15.0	5.7%	5.7%	5.7%	5.1%	-21.9%	-24.5%	84.7	29.8	2.5	2.0	-7.4%	-40.8%
兄弟科技	002562.SZ	4.6	1.8%	3.9%	1.8%	0.4%	-28.0%	-22.7%	51.8	47.3	1.4	1.5	1.6%	-348.9%

资料来源：Wind，山西证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

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	26.3	1.4%	2.3%	1.4%	-9.8%	-32.2%	-16.5%	217.7	38.2	7.4	4.0	-1.7%	7.3%
中简科技	300777.SZ	25.1	2.9%	2.8%	2.9%	-13.6%	-37.9%	-35.2%	108.1	49.1	15.1	2.4	16.5%	19.9%
恒神股份	832397.NQ	2.0	-4.2%	-2.4%	-4.2%	-16.4%	23.6%	102.0%	68.1		6.3	1.7	-5.0%	-78.0%
吉林化纤	000420.SZ	3.8	0.0%	0.0%	0.0%	-6.2%	-16.8%	-9.4%	92.9	222.8	1.7	2.1	2.2%	50.0%
中复神鹰	688295.SH	44.7	15.9%	19.3%	15.9%	-10.3%	36.3%	96.9%	395.9	230.4	16.8	8.4	38.8%	6.8%
吉林碳谷	920077.BJ	14.6	4.4%	6.2%	4.4%	-16.6%	-14.0%	2.4%	85.4	43.5	3.1	3.3	30.2%	-14.3%
台华新材	603055.SH	8.2	-4.8%	-5.9%	-4.8%	-6.9%	-11.3%	-15.2%	74.3	14.9	1.2	1.4	9.4%	-1.6%
海利得	002206.SZ	5.4	0.4%	1.9%	0.4%	-0.9%	-4.7%	-8.1%	63.0	12.7	1.1	1.6	5.3%	-22.1%
泰和新材	002254.SZ	12.5	9.9%	12.6%	9.9%	-17.4%	25.2%	11.4%	105.2	230.1	2.9	1.5	-5.6%	-41.3%
新能源材料														
康鹏科技	688602.SH	6.6	3.4%	4.4%	3.4%	-14.5%	-23.8%	-28.1%	34.1		5.0	1.3	-1.3%	-8.3%
芳源股份	688148.SH	7.4	11.4%	12.6%	11.4%	-17.6%	-15.4%	28.4%	36.3	462.4	1.4	9.4	0.8%	-361.2%
振华新材	688707.SH	10.7	3.3%	5.4%	3.3%	-10.7%	-22.5%	-34.2%	55.0		4.1	1.4	11.7%	-50.1%
厦钨新能	688778.SH	47.4	2.9%	2.1%	2.9%	-9.3%	-38.4%	-8.4%	237.8	25.3	0.9	2.5	4.3%	-4.5%
壹石通	688733.SH	29.0	14.8%	20.4%	14.8%	-30.9%	0.3%	41.1%	55.9		8.0	2.7	4.8%	-52.4%
五矿新能	688779.SH	7.9	3.5%	3.8%	3.5%	-1.9%	5.8%	37.8%	151.3	40.5	1.4	2.2	25.2%	-142.1%
信德新材	301349.SZ	43.2	16.2%	21.6%	16.2%	-29.8%	29.2%	59.1%	60.1	96.0	4.7	2.2	38.9%	-45.2%
尚太科技	001301.SZ	52.4	-5.1%	-7.2%	-5.1%	-11.1%	-13.8%	42.3%	191.5	21.6	2.3	2.7	37.1%	15.3%
欧晶科技	001269.SZ	19.3	1.3%	3.4%	1.3%	-7.3%	-20.0%	-29.5%	37.1		8.1	5.5	92.1%	121.4%
聚和材料	688503.SH	75.9	24.5%	29.4%	24.5%	-34.0%	24.9%	55.5%	176.6	28.5	1.0	3.4	42.3%	33.8%
骏鼎达	301538.SZ	39.9	10.6%	15.7%	10.6%	-20.6%	-30.0%	-18.7%	43.3	23.6	4.2	3.0	17.5%	19.0%
时代新材	600458.SH	11.6	3.9%	4.0%	3.9%	-26.5%	-11.4%	-11.7%	110.0	21.1	0.5	1.4	11.7%	45.9%
工业涂料														
华秦科技	688281.SH	47.9	-0.7%	-2.9%	-0.7%	-4.5%	-8.9%	-7.9%	181.4	56.0	13.9	3.8	33.9%	19.9%
麦加芯彩	603062.SH	38.1	5.3%	5.6%	5.3%	-7.6%	-18.0%	-19.8%	41.3	24.2	2.5	2.1	-24.3%	-28.4%
吸附剂														
争光股份	301092.SZ	44.8	24.1%	26.2%	24.1%	-16.6%	28.0%	31.8%	59.1	63.1	9.2	3.0	8.0%	21.5%
蓝晓科技	300487.SZ	68.7	17.3%	22.6%	17.3%	-4.8%	11.6%	35.0%	328.6	37.1	11.7	7.5	44.3%	51.9%
久吾高科	300631.SZ	22.1	9.2%	12.4%	9.2%	-6.3%	-22.9%	-26.5%	27.0	37.6	4.0	2.0	18.4%	-19.6%
催化剂														
国瓷材料	300285.SZ	70.9	14.2%	15.7%	14.2%	-19.5%	159.1%	279.8%	693.2	108.1	14.0	9.5	10.5%	-15.4%
贵研铂业	600459.SH	21.0	14.7%	16.5%	14.7%	-10.1%	14.0%	36.6%	169.8	25.8	0.3	1.9	9.1%	18.9%
中触媒	688267.SH	19.2	6.7%	8.5%	6.7%	-1.0%	-11.2%	-15.2%	44.4	22.7	5.1	1.6	-1.0%	-24.1%
建龙微纳	688357.SH	26.8	3.6%	5.6%	3.6%	0.0%	-18.1%	-17.7%	27.0	30.2	3.2	1.6	5.3%	-25.5%
凯立新材	688269.SH	31.1	5.6%	7.2%	5.6%	-5.2%	-21.5%	-19.1%	41.1	30.4	1.9	3.9	6.0%	-16.7%
合成生物学														
凯赛生物	688065.SH	49.0	7.6%	6.3%	7.6%	0.0%	-0.7%	-0.3%	321.6	54.5	9.5	1.8	-5.4%	-21.5%
华恒生物	688639.SH	17.5	2.9%	2.7%	2.9%	4.2%	-46.0%	-52.3%	42.7	34.6	1.4	1.6	42.5%	63.4%
嘉必优	688089.SH	7.7	7.2%	10.7%	7.2%	-30.2%	-66.8%	-72.2%	12.9	23.5	3.1	0.8	12.4%	-15.7%
莱茵生物	002166.SZ	6.8	1.8%	4.0%	1.8%	2.9%	-19.0%	-18.4%	49.5	32.0	2.4	1.6	19.1%	-16.5%
无锡晶海	920547.BJ	18.9	4.3%	5.3%	4.3%	2.6%	-19.4%	-27.5%	14.0	22.0	3.4	2.0	0.7%	-15.0%
梅花生物	600873.SH	7.9	-3.1%	-2.6%	-3.1%	2.8%	-18.2%	-25.5%	221.5	9.3	0.9	1.5	9.7%	15.1%
川宁生物	301301.SZ	9.1	3.8%	4.5%	3.8%	3.4%	-9.2%	-26.1%	195.5	33.1	4.4	2.5	22.2%	190.6%
蔚蓝生物	603739.SH	12.0	6.5%	7.8%	6.5%	-4.2%	-14.6%	-18.4%	29.4	37.7	2.1	1.7	2.1%	-22.0%
亚香股份	301220.SZ	28.1	6.0%	7.8%	6.0%	-17.8%	-25.3%	-40.4%	31.4	63.7	2.9	1.8	0.7%	-6.4%
星湖科技	600866.SH	4.4	-3.1%	-3.3%	-3.1%	0.6%	-31.1%	-40.3%	73.6	16.1	0.5	1.0	106.6%	111.1%
圣泉集团	605589.SH	42.4	24.2%	27.8%	24.2%	-26.6%	51.4%	33.4%	334.6	34.2	3.0	3.2	1.7%	7.1%

资料来源：Wind，山西证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

个股市场表现：上周新材料板块中，实现正收益个股占比为 86.52%，表现占优的个股有中巨芯-U(47.31%)、联瑞新材(41.35%)、天承科技(40.09%)、和远气体(36.52%)、正帆科技(32.73%)等，表现较弱的个股包括尚太科技(-5.05%)、台华新材(-4.76%)、恒神股份(-4.23%)、梅花生物(-3.08%)、广信股份(-2.15%)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 48.65%，净流入较多的个股有中船特气(13.05 亿)、江丰电子(9.93 亿)、鼎龙股份(8.78 亿)、南大光电(6.54 亿)、安集科技(4.12 亿)等，净流出较多的个股包括和远气体(-3.61 亿)、正帆科技(-2.99 亿)、江化微(-2.82 亿)、尚太科技(-1.29 亿)、梅花生物(-0.94 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陕鼓动力(98.22 分位)、正帆科技(98.08 分位)、川宁生物(95.48 分位)、安集科技(95.34 分位)、鼎龙股份(95.21 分位)、江丰电子(95.21 分位)、和远气体(95.07 分位)、雅克科技(94.93 分位)、中船特气(94.11 分位)、江化微(93.7 分位)等。

仅供内部参考，请勿外传

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	688549.SH	中巨芯-U	47.3%	001301.SZ	尚太科技	-5.1%
2	688300.SH	联瑞新材	41.4%	603055.SH	台华新材	-4.8%
3	688603.SH	天承科技	40.1%	832397.NQ	恒神股份	-4.2%
4	002971.SZ	和远气体	36.5%	600873.SH	梅花生物	-3.1%
5	688596.SH	正帆科技	32.7%	603599.SH	广信股份	-2.2%
6	300260.SZ	新莱应材	30.0%	688281.SH	华秦科技	-0.8%
7	603078.SH	江化微	29.9%	601369.SH	陕鼓动力	-0.7%
8	002741.SZ	光华科技	26.1%	300829.SZ	金丹科技	0.0%
9	688150.SH	莱特光电	25.8%	300829.SZ	金丹科技	0.0%
10	688503.SH	聚和材料	24.5%	600299.SH	安迪苏	0.4%
	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	13.05	002971.SZ	和远气体	(3.61)
2	300666.SZ	江丰电子	9.93	688596.SH	正帆科技	(2.99)
3	300054.SZ	鼎龙股份	8.78	603078.SH	江化微	(2.82)
4	300346.SZ	南大光电	6.54	001301.SZ	尚太科技	(1.29)
5	688019.SH	安集科技	4.12	600873.SH	梅花生物	(0.94)
6	688300.SH	联瑞新材	3.18	301349.SZ	信德新材	(0.79)
7	300236.SZ	上海新阳	2.60	002001.SZ	新和成	(0.73)
8	688549.SH	中巨芯-U	2.18	601369.SH	陕鼓动力	(0.70)
9	300398.SZ	飞凯材料	2.01	000420.SZ	吉林化纤	(0.69)
10	300260.SZ	新莱应材	1.96	002430.SZ	杭氧股份	(0.51)
	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	300054.SZ	鼎龙股份	42	601369.SH	陕鼓动力	98.2
2	688146.SH	中船特气	37	688596.SH	正帆科技	98.1
3	688733.SH	壹石通	33	301301.SZ	川宁生物	95.5
4	603931.SH	格林达	27	688019.SH	安集科技	95.3
5	600143.SH	金发科技	21	300054.SZ	鼎龙股份	95.2
6	600299.SH	安迪苏	16	300666.SZ	江丰电子	95.2
7	688019.SH	安集科技	10	002971.SZ	和远气体	95.1
8	688106.SH	金宏气体	6	002409.SZ	雅克科技	94.9
9	603055.SH	台华新材	3	688146.SH	中船特气	94.1
				603078.SH	江化微	93.7

资料来源：Wind，山西证券研究所

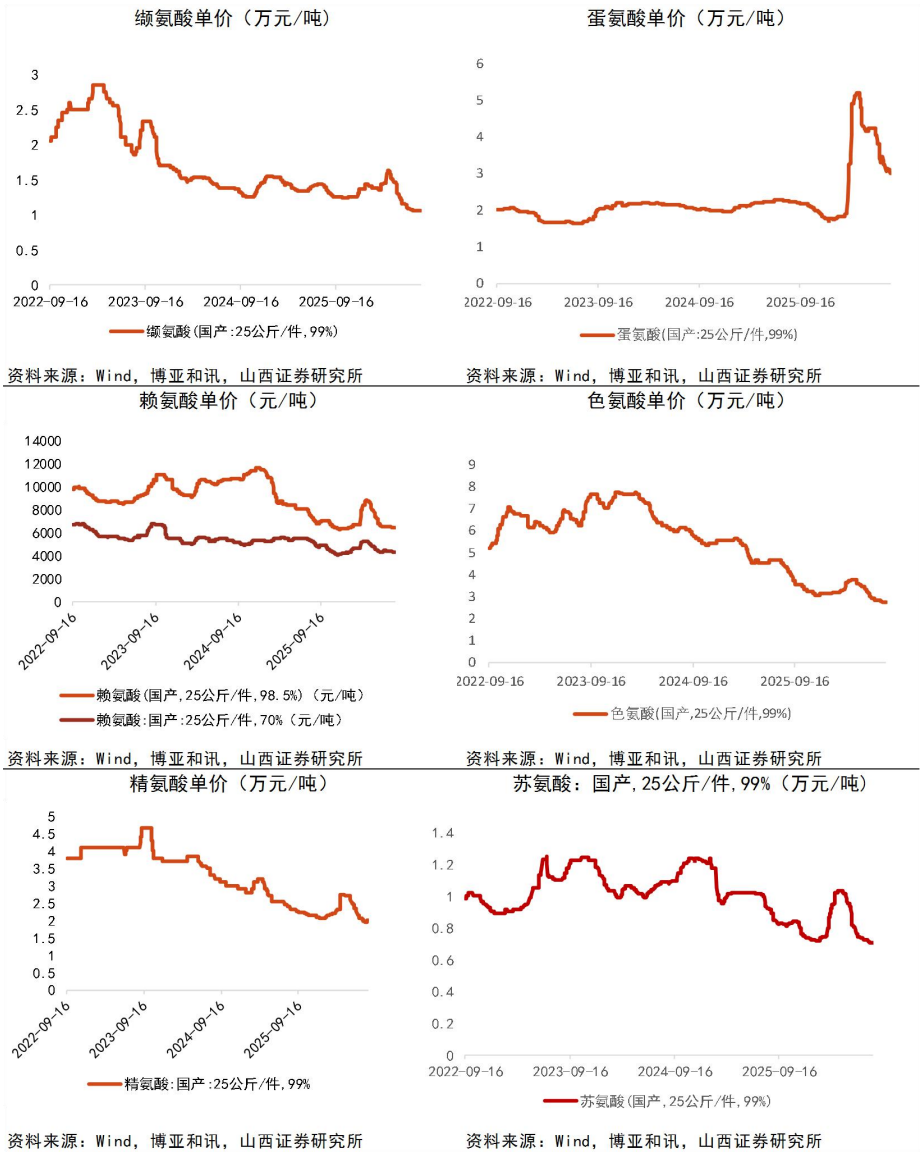
仅供内部参考，请勿外传

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 10 日，缬氨酸价格为 10600 元/吨，价格不变；赖氨酸(98.5%)价格为 6400 元/吨，价格不变；赖氨酸(70%)价格为 4300 元/吨，价格不变；蛋氨酸价格为 30000 元/吨，环比下降 3.23%；色氨酸价格为 27500 元/吨，价格不变；精氨酸单价为 20000 元/吨，环比上涨 2.56%；苏氨酸价格为 7100 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

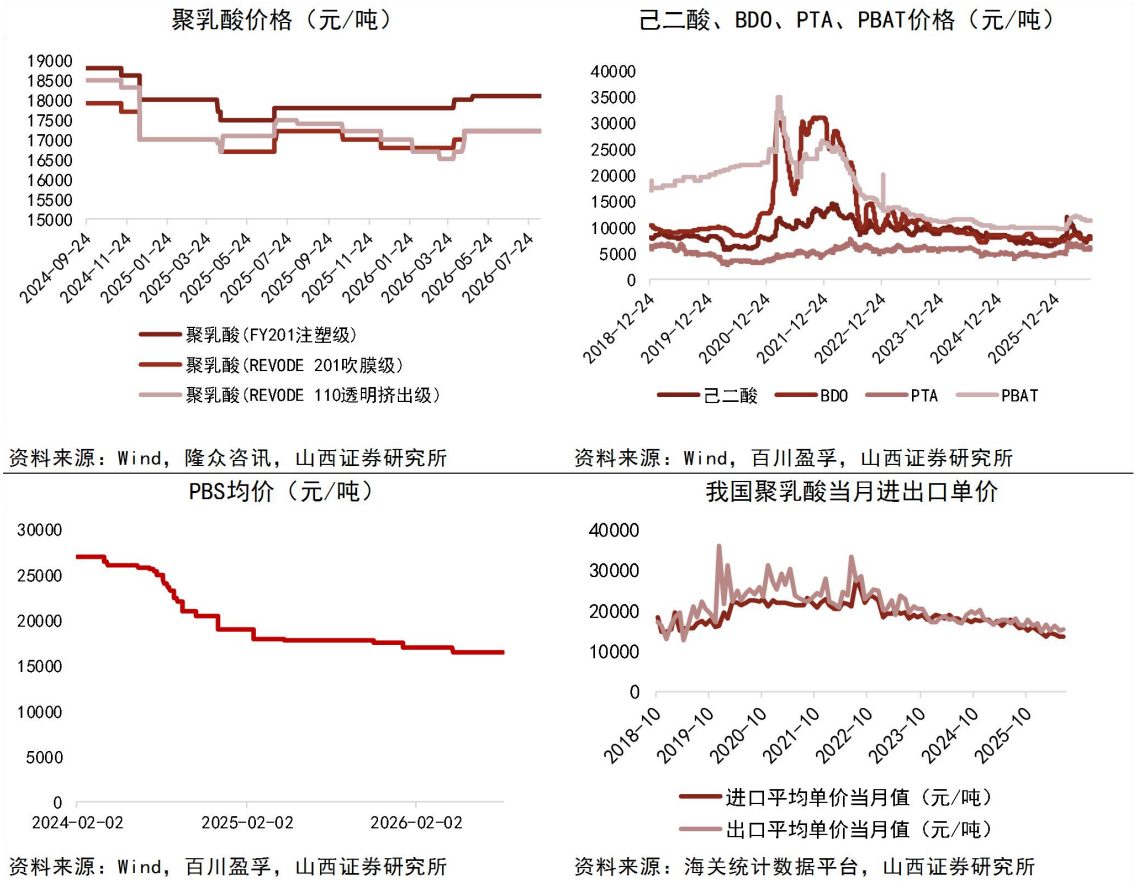
资料来源：Wind，博亚和讯，山西证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

2.2 可降解塑料

截至 2026 年 8 月 10 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 2360.69 元/吨，较上周下降 0.78%。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 8 月 10 日，PBS 均价为 16500 元/吨，较上周不变；较 2026 年 7 月 10 日不变；截至 2026 年 8 月 7 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 9582 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

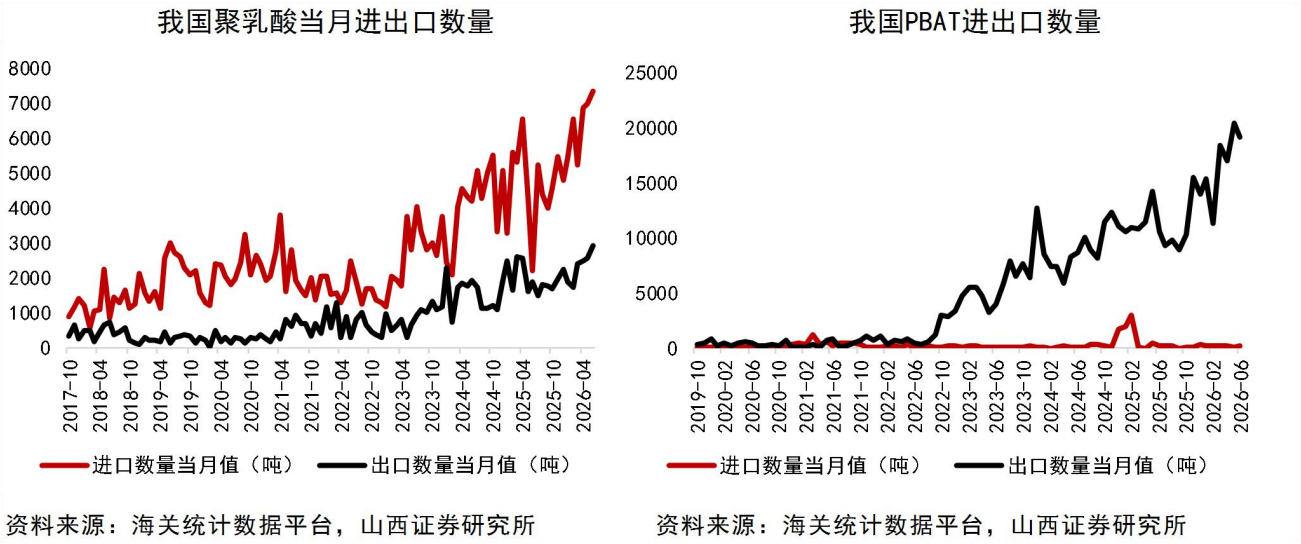
资料来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

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

仅供内部参考，请勿外传

图 9：可降解塑料产业链情况



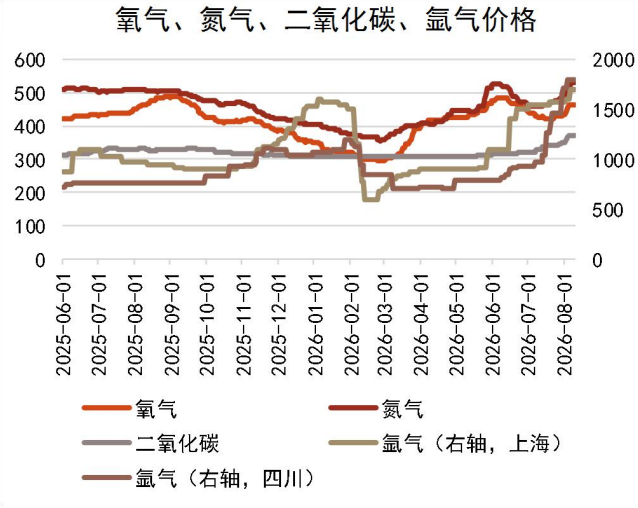
资料来源：Wind，海关统计数据平台，山西证券研究所

2.3 工业气体

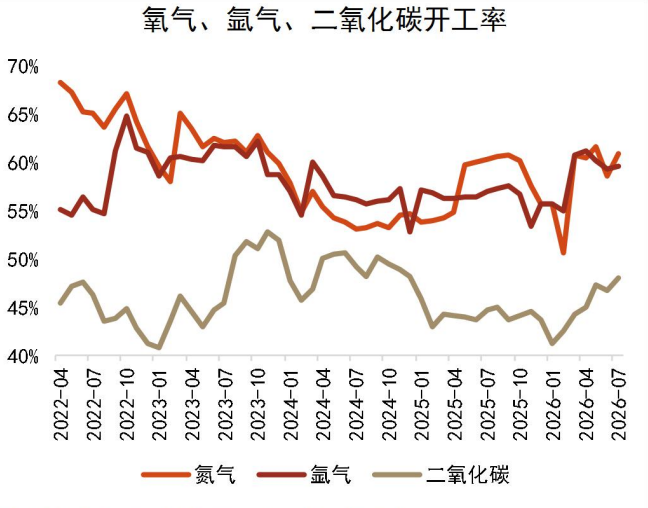
2026 年 8 月 10 日，氧气单价为 463.6 元/吨，较上月上涨 8.52%；氮气单价为 529 元/吨，较上月上涨 15.25%；二氧化碳单价为 373 元/吨，较上月上涨 13.72%；氢气单价为 2.2 元/立方米，较上月不变；四川氩气单价为 1800 元/吨，较上月上涨 84.62%；氖气单价为 95 元/立方米，较上月不变；氪气单价为 175 元/立方米，较上月下降 2.78%；氙气单价为 17000 元/立方米，较上月不变；2026 年 7 月，氩气开工率为 59%，二氧化碳开工率为 48%。

仅供内部参考，请勿外传

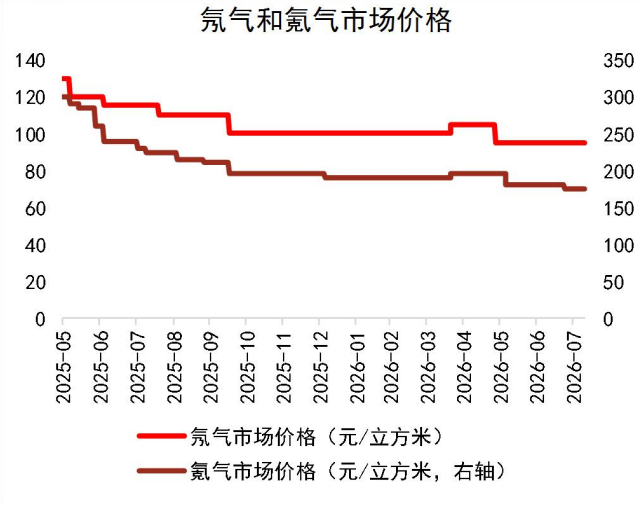
图 10：部分工业气体品种价格



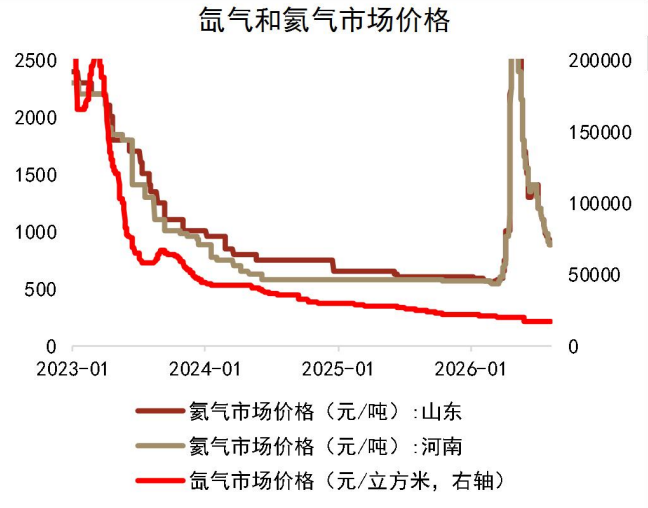
资料来源：百川盈孚，山西证券研究所



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

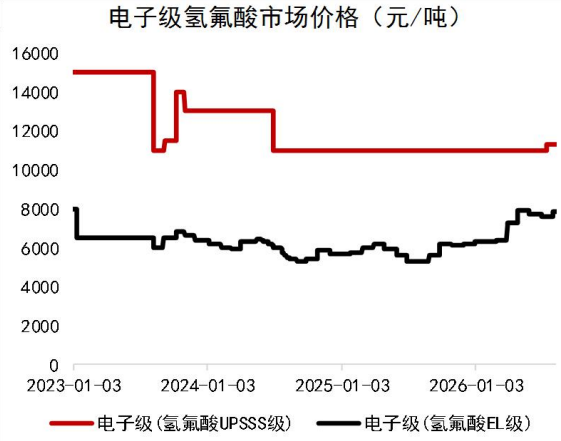
2.4 电子化学品

2026 年 8 月 10 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 7835 元/吨，较上月上涨 3.30%；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 5.18%。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%；

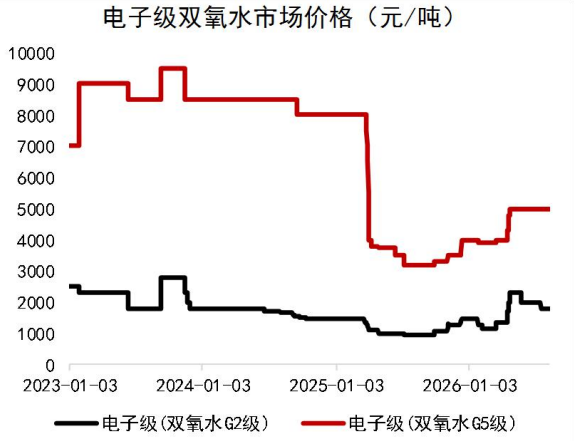
仅供内部参考，请勿外传

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%。

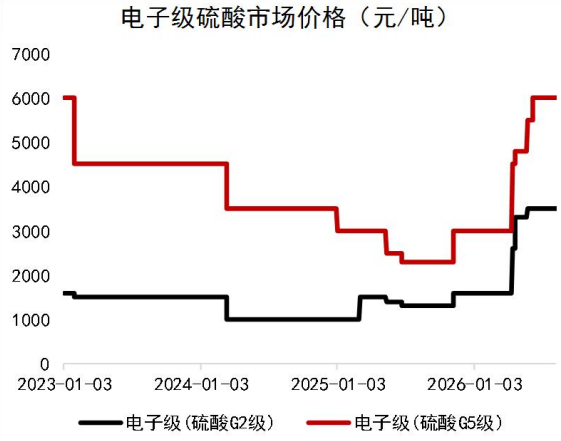
图 11：部分电子化学品价格



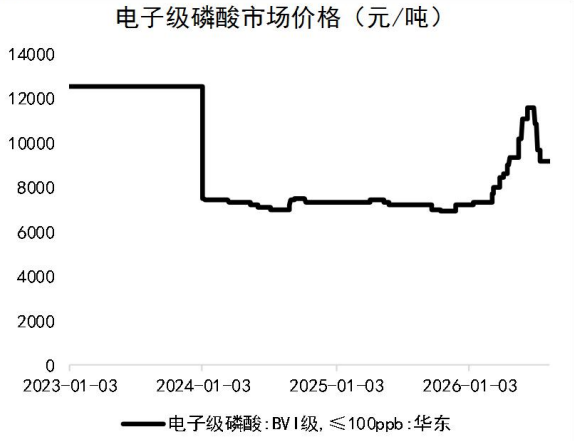
资料来源：百川盈孚，山西证券研究所



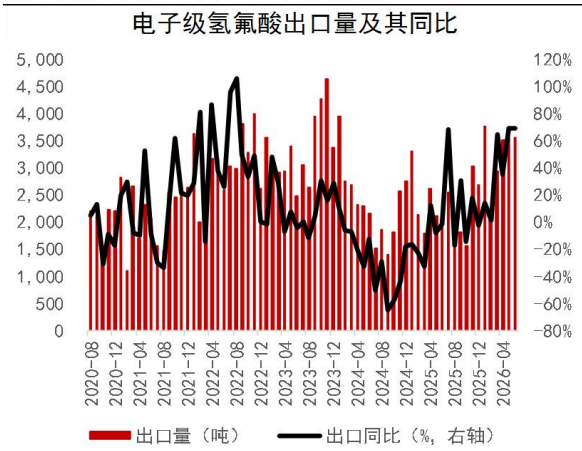
资料来源：百川盈孚，山西证券研究所



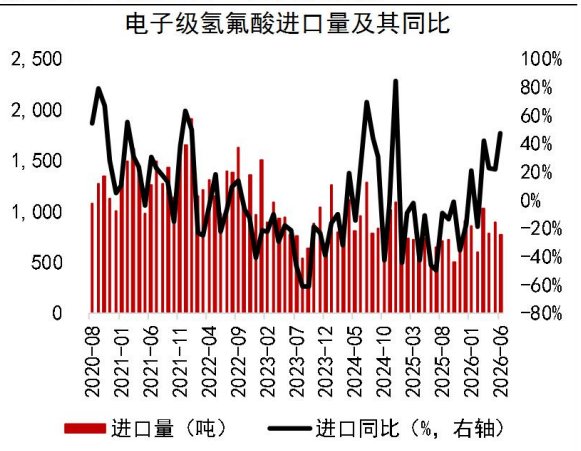
资料来源：百川盈孚，山西证券研究所



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

仅供内部参考，请勿外传

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)	2026-08-07	元/吨	52,000	0.0%	-20.6%	-18.8%	0%	
维生素E(50%, 国产)	2026-08-07	元/吨	66,500	3.1%	-10.7%	-2.2%	36%	
维生素D3(50万IU/g, 国产)	2026-08-07	元/吨	129,500	-0.4%	-7.5%	-42.4%	49%	
氯化胆碱(50%, 国产)	2026-08-07	元/吨	4,200	0.0%	5.0%	18.3%	19%	
烟酸(99%, 国产)	2026-08-07	元/吨	42,500	0.0%	-4.5%	34.9%	47%	
泛酸钙(维生素B5，98%, 国产)	2026-08-07	元/吨	40,000	0.0%	-4.8%	-1.2%	1%	
叶酸(维生素B9，98%, 国产)	2026-08-07	元/吨	357,500	0.0%	-9.5%	45.0%	80%	
生物素(维生素B7，2%, 国产)	2026-08-07	元/吨	29,000	0.0%	0.0%	3.6%	5%	
包衣维生素C(VC, 97%, 国产)	2026-08-07	元/吨	21,000	0.0%	-8.7%	10.5%	7%	
VC粉(99%, 国产)	2026-08-07	元/吨	20,000	0.0%	-9.1%	5.3%	4%	
维生素B1(98%, 国产)	2026-08-07	元/吨	236,000	0.0%	-2.3%	-3.7%	74%	
维生素B2(80%, 国产)	2026-08-07	元/吨	75,000	0.0%	-2.0%	1.4%	5%	
维生素B6(98%, 国产)	2026-08-07	元/吨	105,000	0.0%	0.0%	-27.8%	0%	
维生素B12(液相1%, 国产)	2026-08-07	元/吨	91,500	-3.7%	-7.1%	0.0%	0%	
维生素K3(MSB96%, 国产)	2026-08-07	元/吨	92,500	0.0%	-0.5%	25.0%	59%	
肌醇(98%, 国产)	2026-08-07	元/吨	38,000	0.0%	-19.1%	46.2%	23%	
维生素C磷脂酸(35%, 国产)	2026-08-07	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

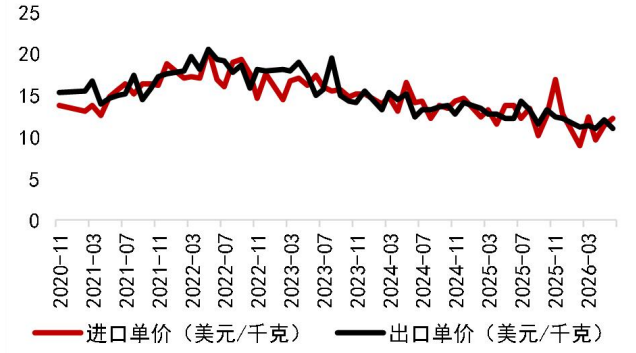
2026 年 6 月，芳纶进口单价为 12.14 美元/千克，环比上升 6.46%；出口单价为 10.96 美元/千克，环比下降 8.82%；2026 年 6 月进口 254 吨，环比上升 20.78%；出口 374 吨，环比上升 6.71%。

2026 年 8 月 10 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 7 日，碳纤维毛利为-9897 元/吨；碳纤维成本为 114039.86 元/吨，较上月上涨 3.83%。2026 年 8 月 7 日，市场碳纤维总库存为 13230 吨，较上月减少 0.08%。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%。

仅供内部参考，请勿外传

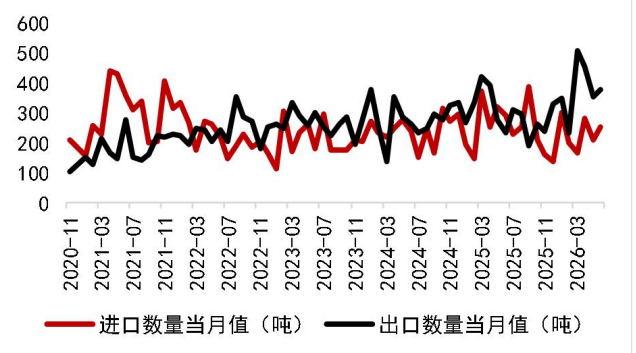
图 13：芳纶与碳纤维产业链情况

图：芳纶进出口单价



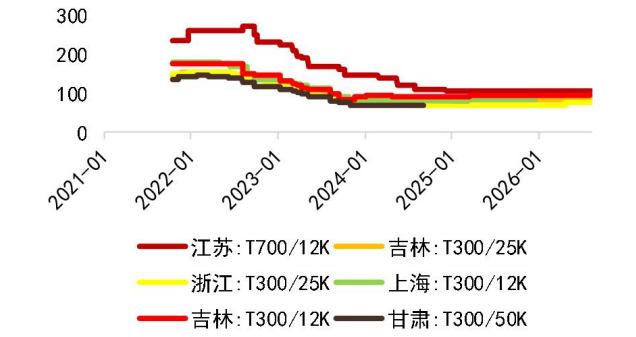
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：芳纶进出口数量



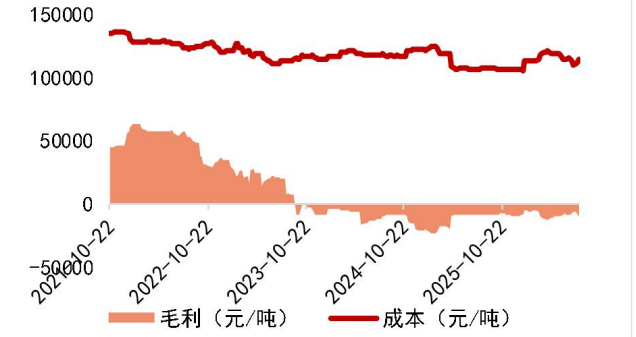
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：各地碳纤维价格（元/千克）



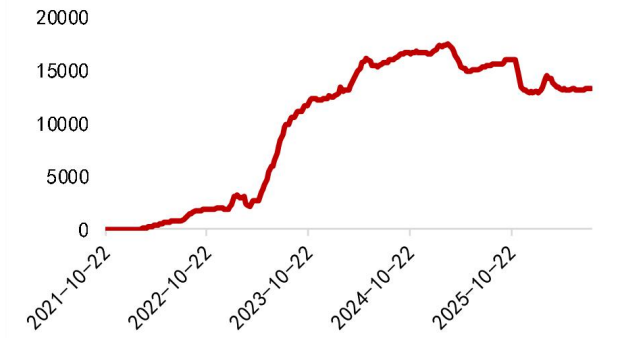
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维毛利及成本



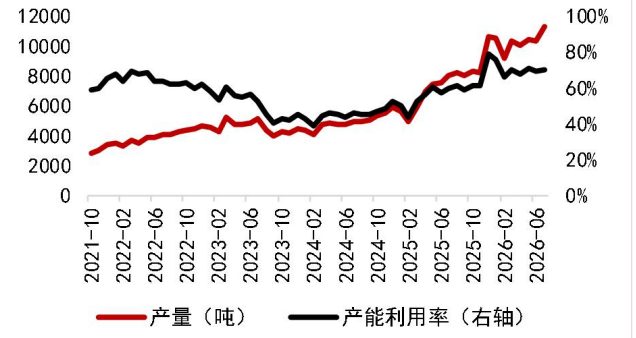
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

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

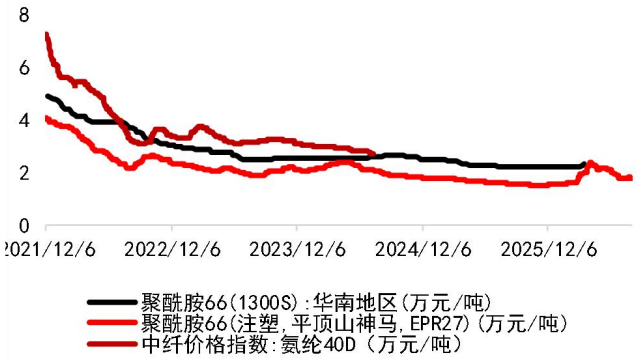
2026 年 8 月 7 日,聚酰胺 66(注塑,平顶山神马,EPR27)价格为 1.75 万元/吨，较上周下降 2.78%。2026 年 6 月，涤纶工业丝出口 45674 吨，累计同比增长 1.68%；截至 2026 年 6 月，涤纶帘子布价格为 2.37 美元/千克，较上月环比上升 0.30%；PA6 帘子布价格为 2.81 美元/千克，较上月

仅供内部参考，请勿外传

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%。

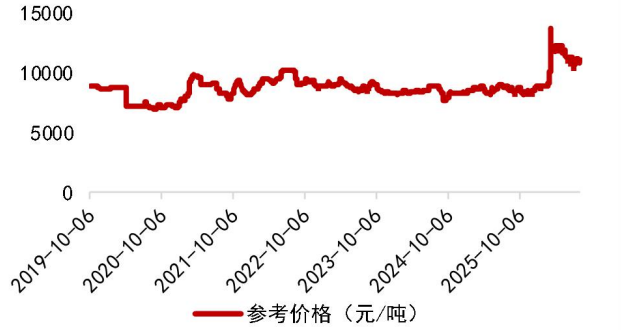
图 14：PA66、氨纶、涤纶工业丝产业链情况

图：PA66与氨纶价格（万元/吨）



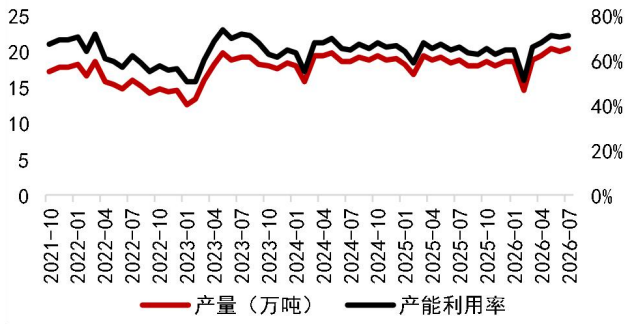
数据来源：隆众资讯，中塑在线，Wind，山西证券研究所

图：涤纶工业丝参考价格（元/吨）



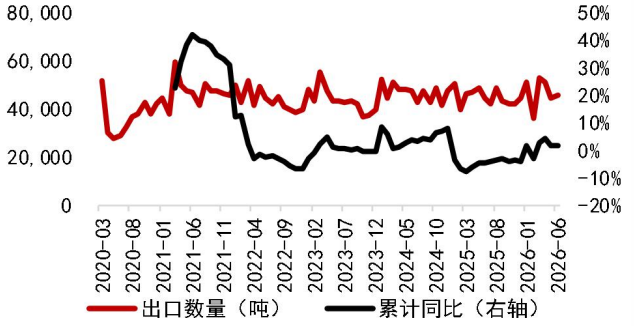
数据来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

图：涤纶工业丝产量及产能利用率



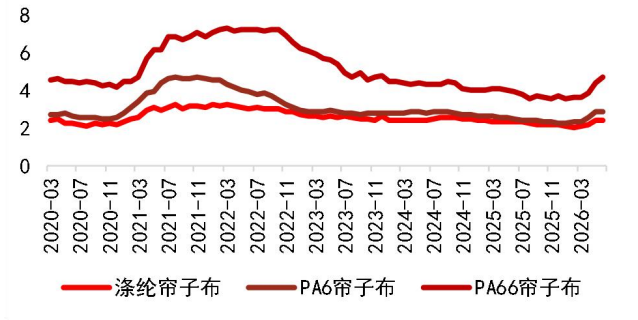
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：涤纶工业丝出口量及增速



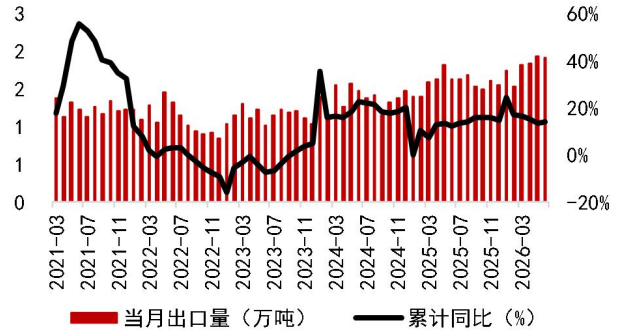
数据来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

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

仅供内部参考，请勿外传

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	2026-08-07	美元/桶	83.6	-7.3%	7.1%	24.9%	
动力末煤(Q5500,山西产)	2026-08-07	元/吨	849	2.9%	7.2%	26.5%	
液化天然气	2026-07-31	元/吨	5525	-3.0%	-9.3%	27.7%	
中国出口集装箱运价指数	2026-08-07	1998=1	1840	-0.9%	-3.7%	41.1%	
玉米	2026-07-30	元/吨	2470.0	-0.4%	-0.4%	-1.2%	
豆粕	2026-07-30	元/吨	3230	0.6%	1.6%	-1.2%	
菜粕	2026-08-07	元/吨	2413	0.4%	-0.5%	-10.8%	
甲醇	2026-07-31	元/吨	2527	1.4%	-4.2%	13.8%	
尿素（小颗粒）	2026-07-31	元/吨	1786.8	-0.7%	-3.1%	-2.0%	
纯苯	2026-08-07	元/吨	7440	-2.1%	0.7%	23.4%	
汽油(95#)	2026-07-31	元/吨	9626	0.0%	-2.3%	3.5%	
柴油(0#,全国VI)	2026-07-31	元/吨	7818	5.8%	5.8%	8.8%	
聚乙烯 PE	2026-08-07	元/吨	9071.0	-0.4%	3.6%	9.7%	
EVA	2026-08-07	元/吨	10100	-1.9%	2.0%	-3.3%	
聚丙烯(拉丝) PP	2026-08-07	元/吨	9500	2.7%	10.5%	35.2%	
聚碳酸酯(通用) PC	2026-08-07	元/吨	15150	-0.3%	5.9%	20.2%	
甲基丙烯酸甲酯 MMA	2026-08-07	元/吨	11200.0	4.7%	10.9%	13.1%	
对二甲苯 PX	2026-08-10	元/吨	8132	-1.7%	2.7%	21.4%	
乙二醇	2026-08-07	元/吨	5240	0.0%	22.7%	17.5%	
精对苯二甲酸 PTA	2026-08-10	元/吨	5980	-0.5%	0.7%	27.8%	
涤纶长丝(DTY)	2026-08-02	元/吨	9460.0	0.6%	4.5%	18.8%	
涤纶长丝(POY)	2026-08-02	元/吨	8490	0.6%	7.3%	25.1%	
涤纶长丝(FDY)	2026-08-02	元/吨	8670	0.5%	6.3%	22.1%	
涤纶短纤	2026-08-07	元/吨	7520	-1.1%	0.1%	15.7%	
聚酯瓶片	2026-08-07	元/吨	7350.0	-1.7%	2.8%	25.0%	

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

超颖电子拟投资 20.86 亿建设高多层及 HDI 印制电路板 P3 项目

8 月 8 日超颖电子发布公告，公司拟投资 20.86 亿元人民币或等值外币建设高多层及 HDI 印制电路板 P3 项目。公告显示，项目将依托黄石生产基地现有预留建设用地实施，通过新建生产厂房、配套辅助设施，并购置高端精密自动化生产及检测设备，搭建适配高端存储、汽车电子、AI 服务器产品的精密化、智能化、专业化量产体系，预计建设期限为 24 个月。项目建成投产后，将有效突破公司存储 PCB 产品产能瓶颈，显著提升高端存储产品规模化量产与核心客户配套交付能力，同时稳步扩充高端汽车电子 PCB 产能、配套形成少量 AI 服务器 PCB 产能，全面匹配下游多赛道高端市场需求，有利于夯实公司在高端存储 PCB 细分赛道的技术、产能与客户壁垒，完善多领域协同发展的业务布局，推动公司高端 PCB 业务向专业化、高端

仅供内部参考，请勿外传

化、规模化方向升级，全面提升企业核心竞争力与长期可持续发展能力。

资料来源：超颖电子关于投资建设高多层及 HDI 印制电路板 P3 项目的公告

艾森股份拟投资 6.7 亿元建设电子制造关键材料华东研发和制造基地项目

8 月 1 日，艾森股份正式披露可转债募投方案，官宣落地重大半导体材料产业化项目。公司计划由全资子公司南通艾森芯材科技有限公司，投资建设“电子制造关键材料华东研发和制造基地项目（一期）”，投资规模达 6.73 亿元，其中拟使用可转债募集资金 4.74 亿元。根据项目规划，基地一期建成后将形成 1.3 万吨/年的高端电子材料产能，产品覆盖光刻胶、湿电子化学品两大核心赛道。项目建设有助于公司提高光刻胶配套树脂的生产能力，扩大光刻胶、晶圆超纯化学品等高端产品的产能，进一步优化产品结构，为公司先进封装及晶圆领域产品的持续放量奠定坚实基础。

资料来源：艾森股份向不特定对象发行可转换公司债券募集资金使用的可行性分析报告（修订稿）、化工新材料

江南新材拟募资 16 亿元建设高纯电子级氧化铜粉及液冷散热模组及配件项目

8 月 5 日，江南新材公告称，公司董事会审议通过向特定对象发行 A 股股票方案，拟募集资金总额不超过 16 亿元，其中 7.45 亿元投向高纯电子级氧化铜粉建设项目，8.55 亿元投向液冷散热模组及配件建设项目。其中，高纯电子级氧化铜粉项目实施主体为韩亚半导体材料（贵溪）有限公司，建设周期为 3 年，预计将通过引进先进生产设备与智能化技术，新建高纯电子级氧化铜粉生产基地及生产产线，显著提升产能规模，项目达产后预计能够新增 6 万吨/年的电子级氧化铜粉产能，实现年销售收入约 48 亿元。液冷散热模组及配件项目实施主体为江西江南新材料科技股份有限公司，建设周期为 3 年。项目将通过建设液冷散热模组及配件产线，引进相关自动化、智能化先进设备，打通 CNC 加工、微通道加工及表面清洗处理、自动化表面检测等后端工序，生产液冷散热模组及配件产品，项目达产后预计能够实现年销售收入约 32 亿元。

资料来源：江南新材 2026 年度向特定对象发行 A 股股票募集资金使用的可行性分析报告

仅供内部参考，请勿外传

4. 投资建议

北美 CSP 上调资本开支指引，建议关注 PCB 上游材料发展机遇。近期，北美四大 CSP 披露年内资本开支指引，其中谷歌、Meta、亚马逊均对资本开支指引进行了上调，AI 资本开支仍维持高增长。谷歌 2026 财年资本支出指引从 1800-1900 亿美元上修至 1950-2050 亿美元；Meta 2026 财年资本支出指引从此前预计的 1250-1450 亿美元上修至 1300-1450 亿美元；亚马逊 2026 财年资本支出指引由 2000 亿美元上修至约 2200 亿美元。在终端资本开支景气高企驱动下，上游材料端供需紧平衡逻辑未改。电子布所需核心设备丰田织布机等，全球交付周期长达一年以上，导致高端电子布产能扩张极其有限，HVLP 铜箔则由于技术壁垒高，产能集中在少数厂商，且扩产周期长，需求激增加之供给端刚性约束，预计供需缺口将持续存在，电子布、HVLP 铜箔等 PCB 上游材料有望迎来量价齐升。建议关注 PCB 上游材料产业链，树脂领域包括【圣泉集团】、【东材科技】、【呈和科技】，电子布领域包括【中材科技】、【宏和科技】、【国际复材】、【菲利华】，铜箔领域包括【铜冠铜箔】、【德福科技】、【隆杨电子】，覆铜板生产企业包括【生益科技】、【南亚新材】、【华正新材】。

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。

仅供内部参考，请勿外传

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。

仅供内部参考，请勿外传

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

