下载日志已记录，仅供学习参考

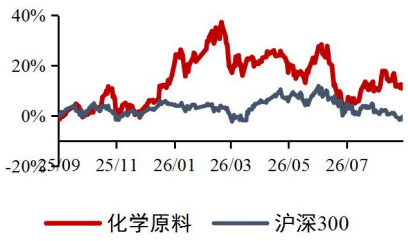
新材料

新材料周报（260914-0918） 领先大市-B(维持)

斗山斥资近万亿韩元扩产 CCL，建议关注上游材料发展机遇

2026 年 9 月 22 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】AI 消费电子时代将至，散热材料需求凸显-散热行业深度报告（一） 2026.9.15

【山证新材料】3D 打印高速发展推动耗材需求提升，建议关注高端 PLA 材料发展-新材料周报（260907-0911） 2026.9.15

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 3.17%，跑赢创业板指 1.65%。近五个交易日，合成生物指数下跌 0.75%，半导体材料上涨 11.33%，电子化学品上涨 9.00%，可降解塑料上涨 0.72%，工业气体上涨 3.37%，电池化学品上涨 0.32%。

产业链周度价格跟踪（括号为周环比变化）

➢ **氨基酸：**缬氨酸(10850 元/吨，-1.36%)、精氨酸(20500 元/吨，-4.65%)、色氨酸(28000 元/吨，不变)、蛋氨酸(23050 元/吨，1.99%)

➢ **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(16300 元/吨，不变)、PBAT(11600 元/吨，2.20%)

➢ **维生素：**维生素 A(57000 元/吨，不变)、维生素 E(75500 元/吨，-3.82%)、维生素 D3(226500 元/吨，77.65%)、泛酸钙(36500 元/吨，-2.67%)、肌醇(33500 元/吨，-8.22%)

➢ **工业气体及湿电子化学品：**UPSSS 级氢氟酸(11500 元/吨，不变)、EL 级氢氟酸(7985 元/吨，不变)

➢ **塑料及纤维：**碳纤维(85500 元/吨，不变)、涤纶工业丝(12300 元/吨，2.50%)、涤纶帘子布 8 月出口均价为(15563 元/吨，-2.92%)、芳纶(8.47 万元/吨，16.07%)、氨纶(27000 元/吨，不变)、PA66(18500 元/吨，不变)、癸二酸 8 月出口均价为 25807 元/吨，较上月上涨 0.34%。

投资建议

➢ **斗山斥资近万亿韩元扩产 CCL，建议关注上游材料发展机遇。**近日，韩国斗山集团宣布投资 9700 亿韩元，扩大 AI 半导体核心材料 CCL 的生产。斗山拟首先在韩国投资 4200 亿韩元扩建光模块用 CCL 生产线，同时投资 5500 亿韩元在中国再建一座用于 AI 加速器和网络交换机的 CCL 生产工厂，计划从 2028 年起提高韩国和中国扩建工厂的产量。此次大规模扩产，较大程度的缓解了市场对于 CPO 技术可能导致的 CCL 材料降级的担忧，进一步说明了在当前 AI 高速发展、算力基础设施建设加码的背景下，CCL 仍处于技术迭代升级带动的超级周期中。上游材料端，随着 CCL 需求快速提升，电子布、HVLP 铜箔等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 铜箔等上游材料或将继续维持量价齐升格局。建议

下载日志已记录，仅供内部参考

关注 CCL 及上游材料产业链，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】。

- **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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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

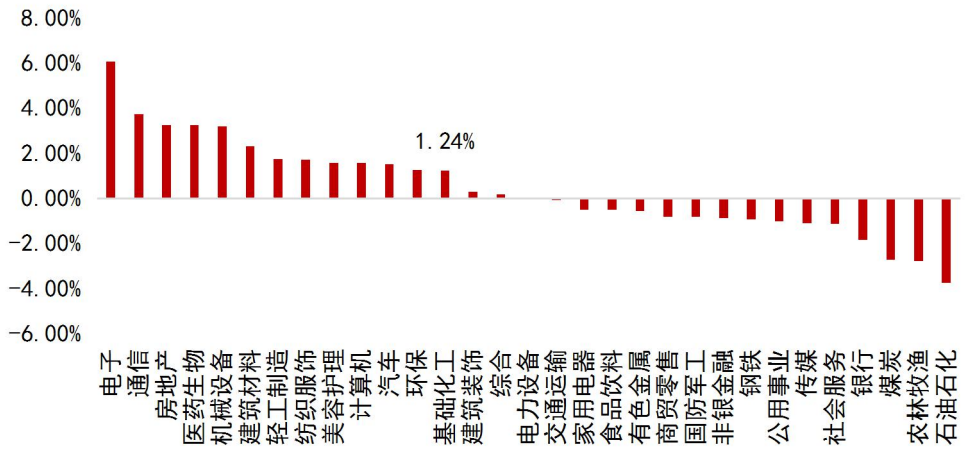
图 15： 部分基础化学品价格情况.....19

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 二级市场表现

本周基础化工、新材料均上涨。本周（20260914-20260918）沪深 300 涨跌幅为-0.06%，上证指数涨跌幅为 0.61%，创业板指涨跌幅为 1.52%。涨幅前三行业分别是电子（6.06%）、通信（3.75%）、房地产（3.26%）。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

重点板块表现：近五个交易日，合成生物指数下跌 0.75%，半导体材料上涨 11.33%，电子化学品上涨 9.00%，可降解塑料上涨 0.72%，工业气体上涨 3.37%，电池化学品上涨 0.32%。

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	-1.97%	-3.72%	-10.97%	2,340	16.76	76%	24.77%	11.35%
有机硅	850136.SI	1.88%	-2.39%	-13.83%	999	52.56	68%	19.84%	6.06%
氯碱	850322.SI	-2.09%	-2.69%	-0.13%	1,439	37.86	47%	14.81%	3.73%
无机盐	850323.SI	-0.33%	6.93%	23.53%	1,097	61.29	88%	18.35%	4.02%
其他化学原料	850324.SI	-3.05%	5.69%	22.53%	1,629	16.48	32%	17.85%	11.00%
煤化工	850325.SI	-5.52%	1.04%	10.95%	2,510	15.90	4%	23.49%	14.38%
钛白粉	850326.SI	0.82%	-4.64%	-15.58%	657	48.02	86%	17.76%	6.62%
氮肥	850331.SI	-7.35%	-3.11%	-12.15%	905	18.01	44%	16.72%	7.69%
磷肥及磷化工	850332.SI	-8.03%	-7.55%	-12.83%	1,863	20.34	67%	18.37%	8.88%
农药	850333.SI	-3.10%	-0.19%	-13.35%	1,980	26.96	29%	21.55%	5.98%
涂料油墨	850335.SI	0.44%	-1.64%	10.24%	846	128.64	81%	23.26%	5.33%
民爆制品	850337.SI	-2.73%	1.91%	-21.73%	1,292	20.54	14%	25.93%	9.48%
纺织化学制品	850338.SI	-1.95%	-4.06%	14.55%	955	24.46	31%	29.51%	11.61%
其他化学制品	850339.SI	1.72%	2.24%	-2.89%	4,521	44.58	86%	15.78%	4.30%
涤纶	850341.SI	-5.40%	-6.98%	-21.50%	703	21.44	18%	9.01%	3.32%
粘胶	850343.SI	-1.85%	-0.37%	-12.45%	216	48.71	1%	15.32%	5.37%
其他塑料制品	850351.SI	2.25%	11.92%	1.33%	1,162	45.44	41%	14.25%	4.80%
改性塑料	850353.SI	1.27%	-0.84%	-8.37%	1,528	39.63	32%	13.36%	2.82%
合成树脂	850354.SI	5.01%	0.60%	9.74%	1,818	56.17	92%	20.00%	5.31%
膜材料	850355.SI	7.38%	13.85%	31.96%	2,496	107.88	82%	21.03%	8.41%
其他橡胶制品	850362.SI	1.48%	7.19%	-10.71%	451	99.09	68%	15.20%	0.90%
炭黑	850363.SI	0.60%	15.10%	-3.61%	274	38.18	82%	9.33%	2.70%
聚氨酯	850372.SI	-7.26%	-4.74%	-8.28%	2,505	14.76	7%	16.95%	9.33%
复合肥	850381.SI	-7.00%	0.29%	-6.26%	797	13.98	5%	11.22%	3.76%
氟化工	850382.SI	-2.49%	-12.96%	-5.45%	2,888	30.40	1%	28.66%	15.06%
其他金属新材料	850521.SI	1.35%	2.51%	-5.48%	1,725	67.56	87%	11.18%	4.28%
磁性材料	850522.SI	2.83%	2.24%	-0.20%	1,846	55.67	39%	19.85%	7.23%
非金属材料Ⅲ	850523.SI	2.59%	13.76%	41.69%	1,244	69.19	98%	16.49%	8.51%
电子化学品Ⅲ	850861.SI	9.00%	3.88%	61.64%	7,398	97.64	91%	28.58%	10.07%
半导体材料	850813.SI	11.33%	4.20%	76.36%	9,630	172.69	92%	19.39%	4.21%
电池化学品	857372.SI	0.32%	-7.14%	-17.79%	7,473	25.35	26%	17.44%	7.97%
炼油化工	859631.SI	-6.93%	-0.11%	-1.68%	26,511	14.30	3%	20.04%	5.16%
油品石化贸易	859632.SI	-4.36%	16.09%	25.96%	701	24.58	79%	22.96%	9.24%
其他石化	859633.SI	-3.80%	3.06%	6.73%	1,192	21.57	1%	8.69%	4.61%
合成生物	8841747.WI	-0.75%	3.61%	-6.02%	4,736	21.18	3%	32.80%	13.12%
可降解塑料	8841433.WI	0.72%	6.68%	11.58%	6,636	19.87	6%	14.38%	6.42%
工业气体	8841062.WI	3.37%	-3.14%	40.67%	5,843	56.96	92%	26.56%	12.53%

资料来源：Wind，山西证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

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	138.2	8.4%	6.9%	-10.0%	-15.0%	141.4%	141.4%	170.7	113.6	10.6	6.6	5.5%	15.0%
雅克科技	002409.SZ	138.8	6.8%	4.0%	-2.5%	-12.7%	87.9%	125.5%	641.0	61.7	7.3	8.0	11.9%	31.6%
安集科技	688019.SH	234.8	7.2%	5.5%	-1.8%	-10.4%	40.3%	64.7%	525.2	55.9	18.2	10.8	34.3%	79.4%
南大光电	300346.SZ	56.0	9.8%	8.0%	0.4%	-8.4%	31.4%	56.5%	382.7	104.1	14.0	11.0	31.5%	24.6%
江丰电子	300666.SZ	260.4	13.0%	11.4%	6.7%	-3.5%	188.7%	224.7%	688.2	87.5	13.1	9.4	27.8%	54.8%
阿石创	300706.SZ	51.3	10.9%	9.3%	-1.4%	-10.7%	51.0%	13.5%	77.1	683.5	5.0	10.8	25.3%	-16.6%
中巨芯-U	688549.SH	24.4	10.3%	9.7%	-0.9%	-19.7%	147.1%	156.7%	350.1		24.3	11.6	25.7%	-35.9%
鼎龙股份	300054.SZ	72.6	8.9%	7.8%	-0.2%	-10.7%	93.3%	127.3%	679.2	72.4	17.6	12.1	6.4%	2.0%
天承科技	688603.SH	124.4	12.2%	8.2%	4.4%	4.5%	66.0%	54.0%	146.9	131.7	26.0	11.8	-5.0%	14.1%
艾森股份	688720.SH	67.7	15.1%	11.9%	4.5%	-6.9%	33.8%	100.5%	78.8	140.1	12.0	7.6	7.0%	-3.4%
天岳先进	688234.SH	107.3	13.1%	11.1%	-0.1%	-10.8%	20.7%	26.2%	505.9		31.9	7.1	59.1%	-171.3%
中船特气	688146.SH	239.2	5.7%	6.4%	-8.0%	-22.9%	492.4%	467.0%	1195.9	232.0	38.3	19.9	-3.4%	-2.9%
奥来德	688378.SH	51.7	23.0%	17.0%	15.6%	2.7%	90.0%	87.3%	128.1	57.9	16.9	6.1	12.9%	-5.2%
铂科新材	300811.SZ	84.7	3.0%	3.0%	6.8%	5.2%	66.5%	52.3%	334.0	73.8	15.7	10.2	26.3%	45.8%
江化微	603078.SH	33.1	8.3%	5.1%	-8.4%	-13.3%	85.7%	67.4%	125.0	120.6	9.4	6.3	14.0%	36.5%
美埃科技	688376.SH	66.6	9.6%	6.3%	-1.8%	-10.5%	15.4%	22.4%	85.4	80.2	4.1	4.3	14.4%	26.5%
飞凯材料	300398.SZ	38.4	16.9%	15.2%	5.3%	-2.2%	71.4%	63.4%	211.6	48.0	6.1	4.1	2.0%	-46.0%
华海诚科	688535.SH	112.3	12.2%	8.3%	7.6%	0.5%	48.3%	74.7%	151.4	301.9	20.3	6.8	-9.7%	-18.5%
上海新阳	300236.SZ	92.0	11.8%	10.3%	4.2%	-9.3%	44.9%	70.3%	282.5	74.2	12.6	4.1	9.2%	33.5%
晶瑞电材	300655.SZ	13.4	10.0%	7.8%	1.4%	-2.7%	-12.6%	5.4%	149.2	115.9	8.3	5.7	-15.8%	-72.8%
新莱应材	300260.SZ	64.3	23.5%	19.9%	8.4%	1.3%	13.0%	63.2%	245.9	147.3	7.8	11.4	14.9%	17.9%
格林达	603931.SH	36.1	10.8%	9.1%	-1.0%	-9.3%	14.8%	34.9%	71.0	58.2	11.6	3.3	-5.6%	11.6%
万润股份	002643.SZ	13.5	5.5%	3.1%	1.4%	-7.7%	-9.1%	0.6%	120.9	49.6	3.2	1.7	-0.6%	10.3%
联瑞新材	688300.SH	176.8	-1.1%	-3.6%	-8.4%	6.2%	185.6%	225.7%	421.8	139.2	34.4	24.3	6.7%	0.3%
莱特光电	688150.SH	43.2	12.2%	11.5%	4.3%	1.8%	60.2%	74.6%	172.2	85.0	30.4	8.0	-6.1%	-15.5%
光华科技	002741.SZ	25.4	6.5%	7.3%	-0.7%	-4.0%	27.1%	11.0%	117.3	82.7	3.0	5.8	2.3%	-362.9%
德邦科技	688035.SH	78.5	10.7%	4.7%	12.5%	4.4%	63.0%	50.2%	109.0	83.8	6.3	4.5	26.3%	16.5%
彤程新材	603650.SH	73.6	16.3%	14.0%	16.7%	8.5%	68.2%	10.9%	445.1	74.1	11.4	10.6	12.6%	11.6%
强力新材	300429.SZ	11.6	7.9%	6.9%	-0.7%	5.1%	-12.7%	-14.7%	63.8		6.0	3.4	-12.4%	-163.2%
普利特	002324.SZ	9.2	3.1%	0.2%	-2.4%	-3.6%	-42.3%	-37.6%	101.4	41.6	0.9	2.2	33.7%	344.1%
广信股份	603599.SH	10.5	-2.9%	-5.4%	4.2%	2.8%	-6.7%	-9.8%	95.7	14.4	2.9	0.9	2.8%	-1.4%
斯迪克	300806.SZ	57.9	11.0%	8.1%	15.7%	12.3%	163.5%	199.1%	367.6	453.0	11.4	15.5	-0.4%	-48.3%
工业气体														
凯美特气	002549.SZ	13.7	4.6%	1.9%	-4.7%	-5.8%	-35.1%	-23.7%	93.0	268.7	14.7	4.5	-7.5%	-143.0%
杭氧股份	002430.SZ	26.0	-3.0%	-4.4%	-5.6%	9.5%	-12.0%	5.5%	247.2	23.9	1.5	2.5	5.9%	0.9%
金宏气体	688106.SH	27.9	8.0%	5.7%	-0.6%	-9.3%	43.4%	51.4%	142.6	121.2	4.9	3.6	18.1%	37.8%
和远气体	002971.SZ	42.7	13.9%	11.3%	-8.0%	-8.8%	42.9%	34.7%	81.7	173.3	4.8	3.8	29.2%	-3.6%
硅烷科技	920402.BJ	8.2	-1.2%	-3.1%	-7.0%	-9.5%	-18.4%	-30.2%	34.3		9.6	2.3	24.6%	101.7%
侨源股份	301286.SZ	46.8	7.3%	1.5%	1.9%	8.1%	11.5%	79.0%	183.1	72.4	16.0	9.5	10.8%	6.0%
正帆科技	688596.SH	68.0	17.1%	10.6%	0.9%	-5.8%	115.5%	82.2%	207.6		4.0	4.8	44.5%	54.4%
陕鼓动力	601369.SH	9.0	7.6%	6.0%	1.9%	0.4%	-8.4%	9.3%	144.6	21.7	1.5	1.6	-1.1%	9.1%
可降解塑料														
金丹科技	300829.SZ	21.4	28.9%	25.8%	41.5%	33.3%	29.9%	11.6%	47.6	67.2	2.9	2.0	-0.8%	-18.8%
金发科技	600143.SH	13.2	-0.5%	-1.9%	-6.3%	-15.6%	-31.7%	-39.1%	350.2	28.0	0.5	1.8	9.2%	-56.3%
海正生材	688203.SH	17.7	26.1%	20.8%	25.1%	47.7%	38.3%	12.9%	33.0	119.4	3.1	2.2	13.5%	11.1%
维生素														
亿帆医药	002019.SZ	9.4	1.8%	-1.0%	-4.2%	-10.4%	-20.9%	-34.8%	112.9	37.2	2.3	1.3	-3.9%	-240.7%
花园生物	300401.SZ	16.5	13.8%	10.0%	11.6%	3.3%	9.7%	12.9%	87.8	31.9	6.8	2.6	-1.0%	-36.9%
安迪苏	600299.SH	8.3	-2.0%	-5.0%	-4.1%	2.1%	-6.0%	-12.2%	253.5	19.2	1.4	1.3	1.2%	-81.2%
新和成	002001.SZ	26.3	-0.7%	-3.1%	-2.6%	-8.1%	7.3%	12.1%	811.7	11.3	3.3	2.3	0.7%	-21.2%
浙江医药	600216.SH	12.6	1.8%	0.0%	-2.9%	-4.9%	-7.3%	-14.7%	120.6	15.0	1.3	1.1	-7.6%	-35.9%
金达威	002626.SZ	16.1	1.2%	-2.2%	-1.9%	2.5%	-15.8%	-15.4%	99.3	37.8	2.9	2.4	-7.4%	-40.8%
兄弟科技	002562.SZ	4.8	-1.6%	-4.4%	-3.8%	-3.0%	-24.4%	-32.6%	55.1	42.8	1.4	1.5	1.6%	-348.9%

资料来源：Wind，山西证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

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	23.6	-1.1%	-2.1%	-2.7%	-9.8%	-39.3%	-20.4%	193.5	36.3	6.5	3.5	-1.7%	7.3%
中简科技	300777.SZ	21.2	-0.6%	-0.9%	-8.1%	-14.8%	-47.7%	-39.9%	92.4	163.0	16.5	2.1	16.5%	19.9%
恒神股份	832397.NQ	2.0	-1.5%	-1.9%	-5.6%	0.0%	22.4%	23.9%	67.4		6.4	1.7	-5.0%	-78.0%
吉林化纤	000420.SZ	3.5	-0.3%	-3.0%	-5.1%	-7.1%	-21.9%	-16.9%	85.8	262.4	1.5	1.9	2.2%	50.0%
中复神鹰	688295.SH	38.7	3.4%	1.9%	-2.4%	-6.4%	18.1%	44.2%	334.4	216.6	13.7	7.0	38.8%	6.8%
吉林碳谷	920077.BJ	13.1	-2.2%	-5.5%	-3.6%	-6.8%	-22.6%	-11.3%	75.6	36.6	2.6	2.8	30.2%	-14.3%
台华新材	603055.SH	9.4	2.1%	0.9%	-1.1%	4.2%	1.4%	2.9%	83.2	14.1	1.2	1.5	9.4%	-1.6%
海利得	002206.SZ	5.0	-2.4%	-5.0%	-7.8%	-5.7%	-12.2%	-16.7%	57.5	11.2	1.0	1.4	5.3%	-22.1%
泰和新材	002254.SZ	12.6	3.3%	1.9%	-4.4%	-3.4%	25.4%	24.6%	105.9	150.5	2.8	1.5	-5.6%	-41.3%
新能源材料														
康鹏科技	688602.SH	6.9	1.2%	0.7%	-1.7%	-2.1%	-21.1%	-20.3%	34.9		5.4	1.3	-1.3%	-8.3%
芳源股份	688148.SH	6.0	3.4%	0.3%	-5.5%	-11.9%	-31.6%	-2.4%	30.1	33.2	1.1	8.2	0.8%	-361.2%
振华新材	688707.SH	10.3	2.5%	1.0%	-1.9%	-4.3%	-26.0%	-35.0%	51.0		3.7	1.3	11.7%	-50.1%
厦钨新能	688778.SH	45.2	8.3%	5.2%	-0.4%	-7.3%	-40.8%	-42.4%	223.9	23.8	0.8	2.4	4.3%	-4.5%
壹石通	688733.SH	29.5	7.0%	3.7%	-4.3%	-15.1%	2.1%	7.8%	56.7	799.5	7.4	2.7	4.8%	-52.4%
五矿新能	688779.SH	7.7	4.0%	0.9%	-3.3%	-4.1%	3.8%	3.7%	147.4	23.3	1.0	2.0	25.2%	-142.1%
信德新材	301349.SZ	45.9	11.1%	7.6%	4.2%	-2.5%	37.2%	53.6%	63.9	64.3	4.3	2.3	38.9%	-45.2%
尚太科技	001301.SZ	52.0	2.7%	-2.5%	-10.8%	-7.2%	-14.5%	4.4%	188.2	21.7	2.1	2.6	37.1%	15.3%
欧晶科技	001269.SZ	18.8	-0.5%	-3.3%	-3.9%	-4.7%	-21.8%	-31.8%	35.5		7.4	5.6	92.1%	121.4%
聚和材料	688503.SH	79.2	12.8%	7.7%	4.6%	-17.3%	30.3%	26.9%	191.2	125.4	1.0	4.0	42.3%	33.8%
骏鼎达	301538.SZ	41.3	7.8%	3.6%	-2.9%	2.3%	-27.6%	-41.2%	43.5	24.7	4.1	2.9	17.5%	19.0%
时代新材	600458.SH	11.4	-1.4%	-2.2%	-4.2%	-3.4%	-13.0%	-23.0%	107.9	19.4	0.5	1.3	11.7%	45.9%
工业涂料														
华秦科技	688281.SH	51.0	-1.7%	0.2%	0.4%	3.8%	-2.8%	8.7%	193.4	58.1	13.2	4.0	33.9%	19.9%
麦加芯彩	603062.SH	36.5	-1.0%	-2.4%	-7.8%	-7.2%	-21.3%	-27.2%	39.1	28.3	2.4	1.9	-24.3%	-28.4%
吸附剂														
争光股份	301092.SZ	44.4	5.1%	2.7%	-0.1%	-8.0%	26.8%	44.5%	57.5	67.3	9.4	2.9	8.0%	21.5%
蓝晓科技	300487.SZ	68.8	4.9%	3.2%	9.2%	1.6%	11.7%	25.4%	344.1	39.4	11.8	7.5	44.3%	51.9%
久吾高科	300631.SZ	21.3	0.9%	-1.3%	-2.9%	-4.4%	-25.5%	-38.2%	26.4	36.5	4.0	1.9	18.4%	-19.6%
催化剂														
国瓷材料	300285.SZ	67.2	7.0%	11.3%	-4.0%	-8.7%	145.7%	191.9%	659.1	102.8	13.3	9.1	10.5%	-15.4%
贵研铂业	600459.SH	19.2	1.5%	-2.4%	-7.9%	-16.3%	4.3%	15.2%	155.7	23.4	0.3	1.7	9.1%	18.9%
中触媒	688267.SH	21.8	9.5%	11.2%	10.4%	4.6%	1.0%	0.5%	48.0	30.3	5.7	1.7	-1.0%	-24.1%
建龙微纳	688357.SH	25.5	2.2%	0.5%	-5.9%	-7.2%	-22.0%	-26.1%	24.8	28.3	2.9	1.4	5.3%	-25.5%
凯立新材	688269.SH	26.9	3.0%	1.4%	-6.0%	-15.4%	-32.1%	-25.6%	34.8	34.3	1.4	3.3	6.0%	-16.7%
合成生物学														
凯赛生物	688065.SH	38.0	-4.7%	-4.1%	-9.8%	-18.6%	-22.9%	-28.2%	266.9	42.7	7.6	1.5	-5.4%	-21.5%
华恒生物	688639.SH	17.0	2.5%	-1.7%	0.5%	-0.4%	-47.4%	-50.0%	41.7	35.3	1.4	1.5	42.5%	63.4%
嘉必优	688089.SH	8.5	-1.4%	-4.0%	1.9%	9.7%	-63.6%	-68.0%	14.1		4.5	1.0	12.4%	-15.7%
莱茵生物	002166.SZ	6.6	-3.5%	-7.7%	-2.9%	-3.4%	-20.9%	-15.6%	49.3	30.5	2.4	1.6	19.1%	-16.5%
无锡晶海	920547.BJ	18.5	2.4%	-1.4%	-2.0%	-0.2%	-20.9%	-36.2%	14.0	20.9	3.3	1.9	0.7%	-15.0%
梅花生物	600873.SH	7.5	-0.4%	-2.5%	-3.5%	-4.7%	-21.9%	-27.1%	210.6	9.7	0.9	1.3	9.7%	15.1%
川宁生物	301301.SZ	8.1	-1.2%	-5.2%	-6.5%	-8.8%	-18.9%	-28.1%	177.7	30.0	4.1	2.2	22.2%	190.6%
蔚蓝生物	603739.SH	12.2	-2.3%	-5.8%	-5.6%	-2.5%	-12.8%	-13.3%	31.0	38.0	2.2	1.7	2.1%	-22.0%
亚香股份	301220.SZ	31.4	12.9%	17.6%	13.4%	11.3%	-16.6%	-28.8%	35.1	120.6	3.1	2.0	0.7%	-6.4%
星湖科技	600866.SH	4.1	-3.8%	-7.5%	-6.6%	-6.4%	-36.4%	-41.5%	67.5	31.6	0.4	0.9	106.6%	111.1%
圣泉集团	605589.SH	41.1	8.0%	6.7%	0.9%	-6.6%	46.8%	28.3%	341.8	35.9	2.9	3.2	1.7%	7.1%

资料来源：Wind，山西证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

个股市场表现：上周新材料板块中，实现正收益个股占比为 69.66%，表现占优的个股有金丹科技(28.86%)、海正生材(26.12%)、新莱应材(23.5%)、奥来德(23.01%)、正帆科技(17.14%)等，表现较弱的个股包括凯赛生物(-4.69%)、莱茵生物(-3.5%)、杭氧股份(-2.99%)、广信股份(-2.88%)、海利得(-2.36%)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 53.15%，净流入较多的个股有国瓷材料(9.75 亿)、江丰电子(8.53 亿)、中船特气(5.53 亿)、奥来德(5.52 亿)、新莱应材(4.44 亿)等，净流出较多的个股包括铂科新材(-1.23 亿)、联瑞新材(-1.13 亿)、光华科技(-1.13 亿)、安集科技(-1.09 亿)、金发科技(-0.93 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聚和材料(100 分位)、亚香股份(99.45 分位)、阿石创(98.78 分位)、壹石通(98.37 分位)、中简科技(97.47 分位)、陕鼓动力(96.71 分位)、金丹科技(95.48 分位)、争光股份(94.66 分位)、新莱应材(94.66 分位)、和远气体(93.56 分位)等。

下载日志已记录，仅供内部参考

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	300829.SZ	金丹科技	28.9%	688065.SH	凯赛生物	-4.7%
2	688203.SH	海正生材	26.1%	002166.SZ	莱茵生物	-3.5%
3	300260.SZ	新莱应材	23.5%	002430.SZ	杭氧股份	-3.0%
4	688378.SH	奥来德	23.0%	603599.SH	广信股份	-2.9%
5	688596.SH	正帆科技	17.1%	002206.SZ	海利得	-2.4%
6	300398.SZ	飞凯材料	16.9%	603739.SH	蔚蓝生物	-2.3%
7	603650.SH	彤程新材	16.3%	920077.BJ	吉林碳谷	-2.2%
8	688720.SH	艾森股份	15.1%	600299.SH	安迪苏	-2.0%
9	002971.SZ	和远气体	13.9%	688281.SH	华秦科技	-1.7%
10	300401.SZ	花园生物	13.8%	002562.SZ	兄弟科技	-1.6%
	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	300285.SZ	国瓷材料	9.75	300811.SZ	铂科新材	(1.23)
2	300666.SZ	江丰电子	8.53	688300.SH	联瑞新材	(1.13)
3	688146.SH	中船特气	5.53	002741.SZ	光华科技	(1.13)
4	688378.SH	奥来德	5.52	688019.SH	安集科技	(1.09)
5	300260.SZ	新莱应材	4.44	600143.SH	金发科技	(0.93)
6	002409.SZ	雅克科技	3.97	300346.SZ	南大光电	(0.85)
7	300236.SZ	上海新阳	3.57	600458.SH	时代新材	(0.61)
8	688596.SH	正帆科技	3.09	688549.SH	中巨芯-U	(0.58)
9	688535.SH	华海诚科	2.90	688065.SH	凯赛生物	(0.58)
10	300398.SZ	飞凯材料	2.73	600299.SH	安迪苏	(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	688019.SH	安集科技	194	688503.SH	聚和材料	100.0
2	688503.SH	聚和材料	139	301220.SZ	亚香股份	99.5
3	300811.SZ	铂科新材	134	300706.SZ	阿石创	98.8
4	688720.SH	艾森股份	110	688733.SH	壹石通	98.4
5	002626.SZ	金达威	105	300777.SZ	中简科技	97.5
6	300487.SZ	蓝晓科技	92	601369.SH	陕鼓动力	96.7
7	300398.SZ	飞凯材料	65	300829.SZ	金丹科技	95.5
8	688268.SH	华特气体	62	301092.SZ	争光股份	94.7
9	688106.SH	金宏气体	56	300260.SZ	新莱应材	94.7
10	300699.SZ	光威复材	49	002971.SZ	和远气体	93.6

资料来源：Wind，山西证券研究所

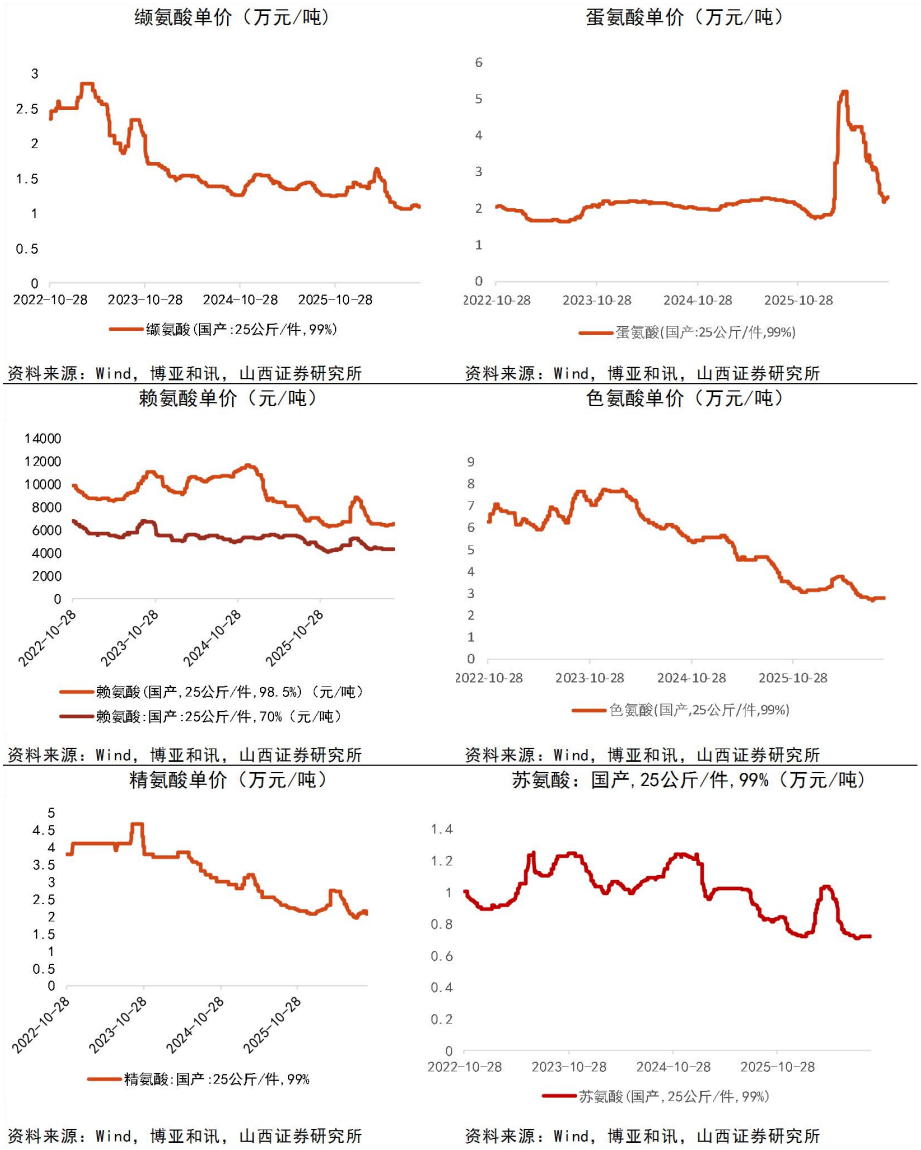
下载日志已记录，仅供内部参考

2. 产业链数据跟踪

2.1 氨基酸

周度价格数据更新：截止 9 月 21 日，缬氨酸价格为 10850 元/吨，环比下降 1.36%；赖氨酸(98.5%)价格为 6475 元/吨，环比上涨 0.78%；赖氨酸(70%)价格为 4300 元/吨，价格不变；蛋氨酸价格为 23050 元/吨，环比上涨 1.99%；色氨酸价格为 28000 元/吨，价格不变；精氨酸单价为 20500 元/吨，环比下跌 4.65%；苏氨酸价格为 7200 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

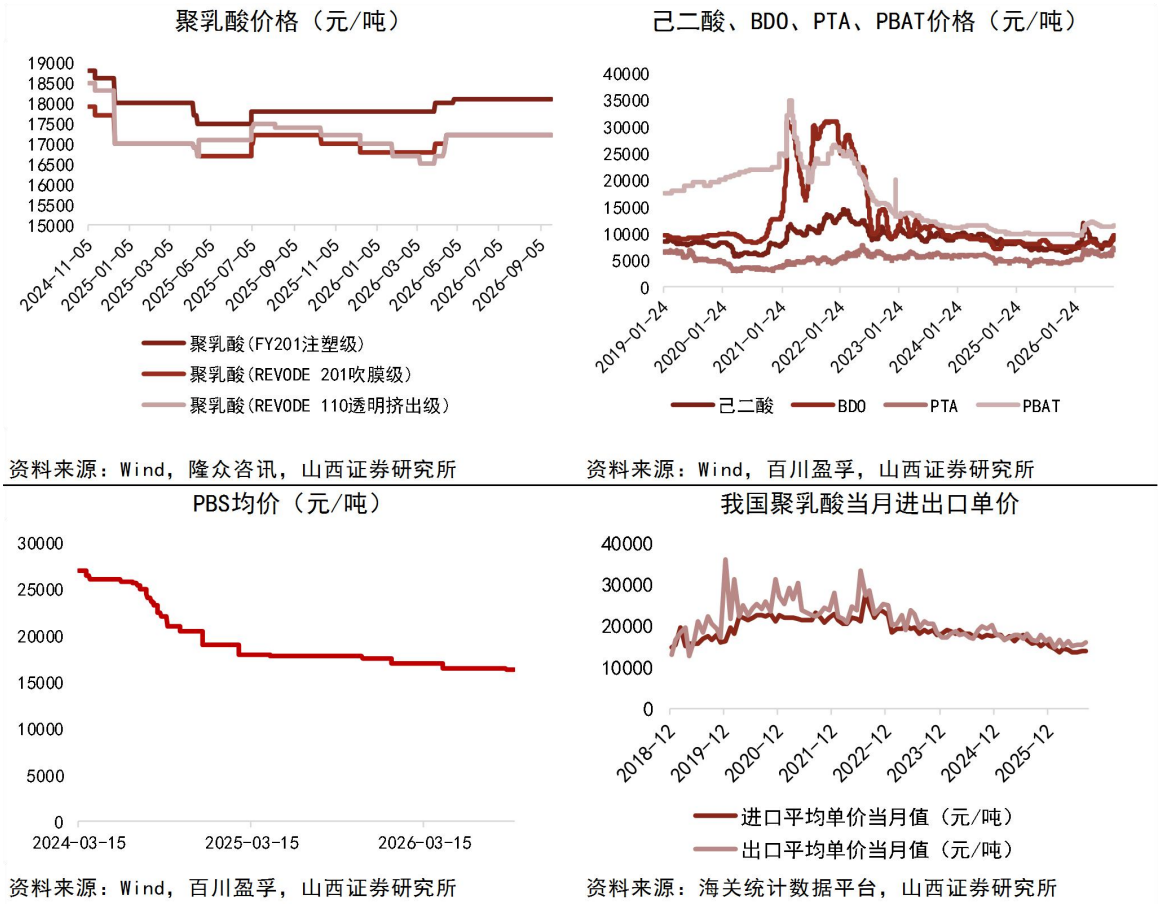
资料来源：Wind，博亚和讯，山西证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2.2 可降解塑料

截至 2026 年 9 月 21 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 2329.8 元/吨，较上周下降 0.79%。2026 年 8 月，聚乳酸进口均价为 2066.13 美元/吨，环比下降 0.44%；出口均价为 2376.29 美元/吨，较上月上升 3.12%。聚乳酸进口 4795 吨，较上月下降 16.90%；出口 2702 吨，较上月下降 15.97%；2026 年 8 月，PLA 进口数量同比增加 9.3%，出口数量同比减少 16.0%，进口平均单价 13884 元每吨，环比减少 119 元，出口平均单价 15968 元每吨，环比增加 420 元。截至 2026 年 9 月 21 日，PBS 均价为 16300 元/吨，较上周不变；较 2026 年 8 月 21 日下降 1.21%；截至 2026 年 9 月 20 日，PBAT 的价格为 11600 元/吨，较上周上涨 2.20%，较上月同期增加 400 元；若原材料均外采，当前 PBAT 成本价为 11572 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

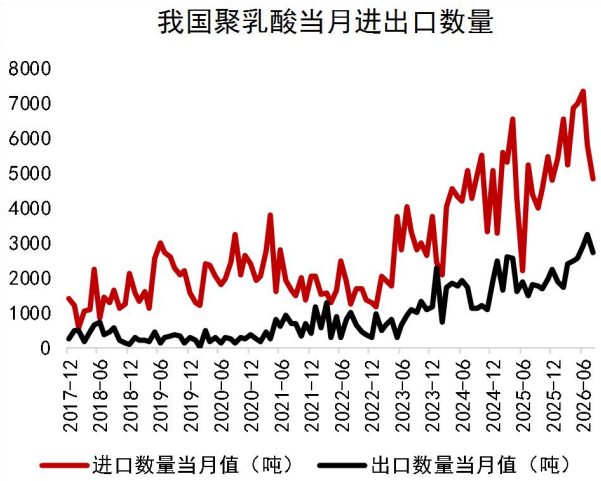
资料来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

资料来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

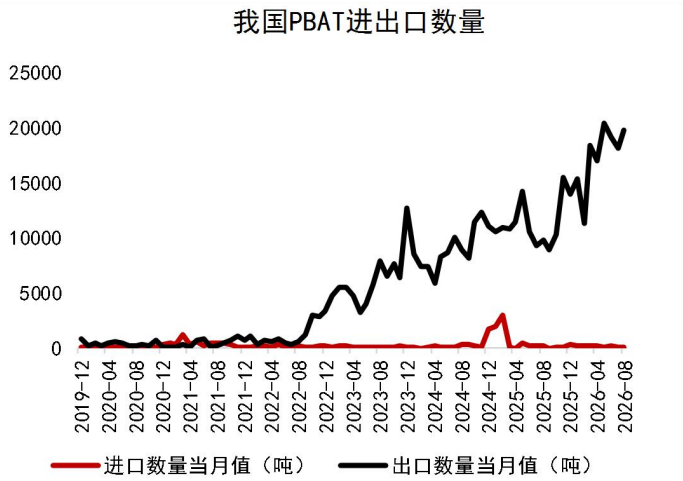
资料来源：Wind，隆众资讯，百川盈孚，海关统计数据平台，山西证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

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

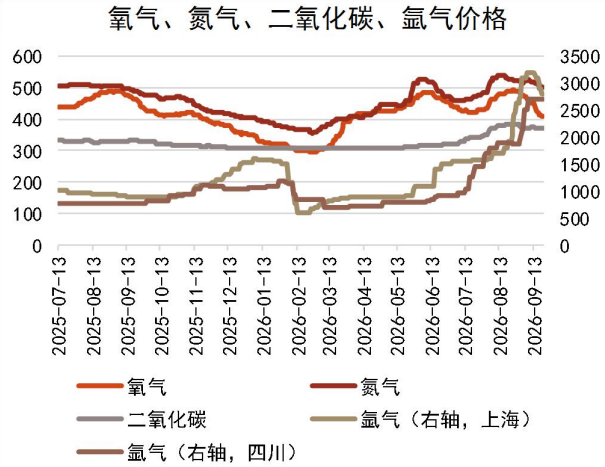
资料来源：Wind，海关统计数据平台，山西证券研究所

2.3 工业气体

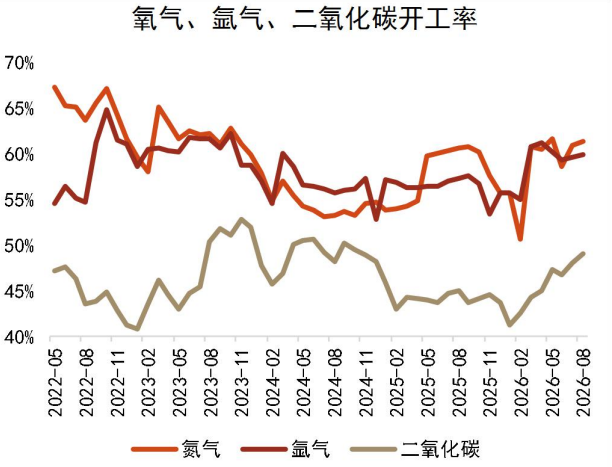
2026 年 9 月 21 日，氧气单价为 408.3 元/吨，较上月下降 16.62%；氮气单价为 500 元/吨，较上月下降 4.94%；二氧化碳单价为 371 元/吨，较上月下降 3.39%；氢气单价为 2.2 元/立方米，较上月不变；四川氩气单价为 2700 元/吨，较上月上涨 43.24%；氖气单价为 95 元/立方米，较上月不变；氪气单价为 175 元/立方米，较上月不变；氙气单价为 17000 元/立方米，较上月不变；2026 年 8 月，氩气开工率为 60%，二氧化碳开工率为 49%。

下载日志已记录，仅供内部参考

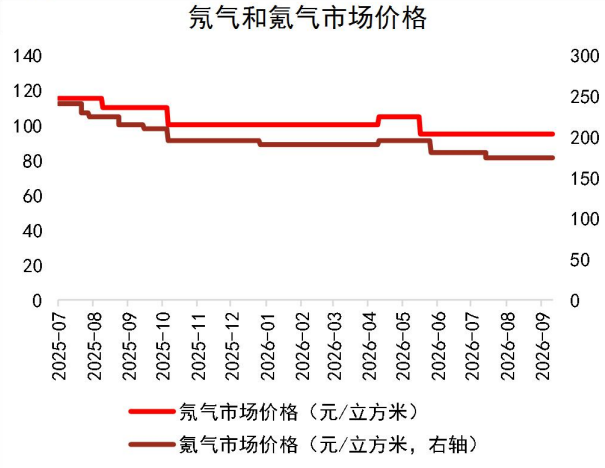
图 10：部分工业气体品种价格



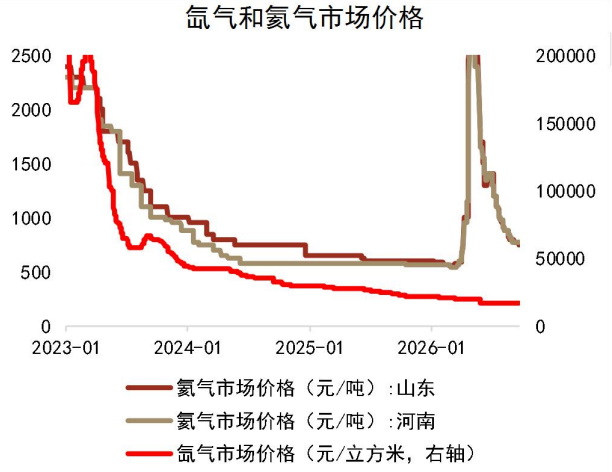
资料来源：百川盈孚，山西证券研究所



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

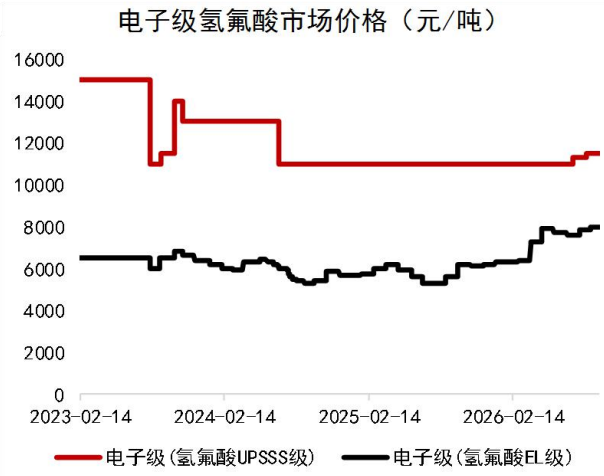
资料来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

2.4 电子化学品

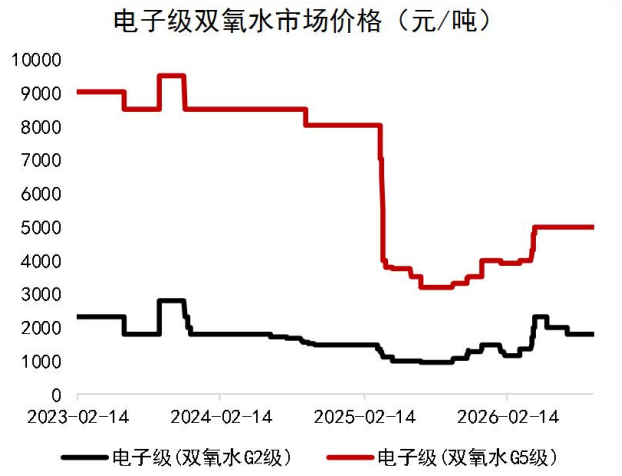
2026 年 9 月 21 日，国内 UPSSS 级氢氟酸价格为 11500 元/吨，较上月不变；EL 级氢氟酸价格为 7985 元/吨，较上月上涨 1.91%；G2 级双氧水价格为 1800 元/吨，较上月不变；G5 级双氧水价格为 5000 元/吨，较上月不变；G5 级硫酸价格为 6000 元/吨，较上月不变；G5 级氨水价格为 3600 元/吨，较上月不变；BVI 级磷酸（≤100ppb）价格为 8700 元/吨，较上月下降 4.92%。2026 年 8 月，中国电子级氢氟酸出口均价为 1662.56 美元/吨，环比上升 5.40%,同比上升 20.36%；进口均价为 3186.94 美元/吨，环比上升 13.82%，同比上升 1.75%；出口量为 2549.23 吨，环比下降 37.70%,同比上升 64.70%；进口量为 699.68 吨，环比下降 4.84%，同比下降 1.25%。

下载日志已记录，仅供内部参考

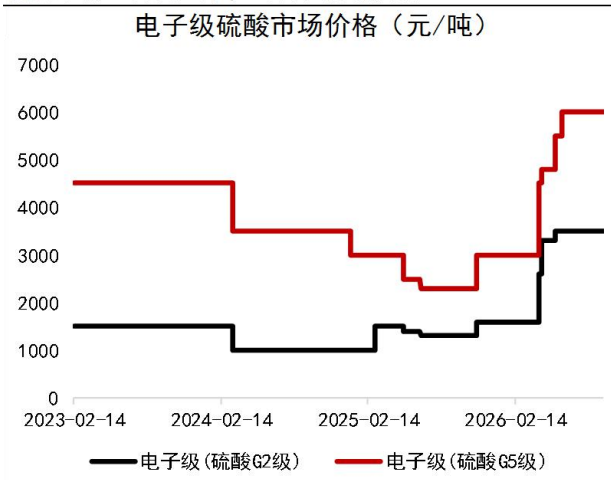
图 11：部分电子化学品价格



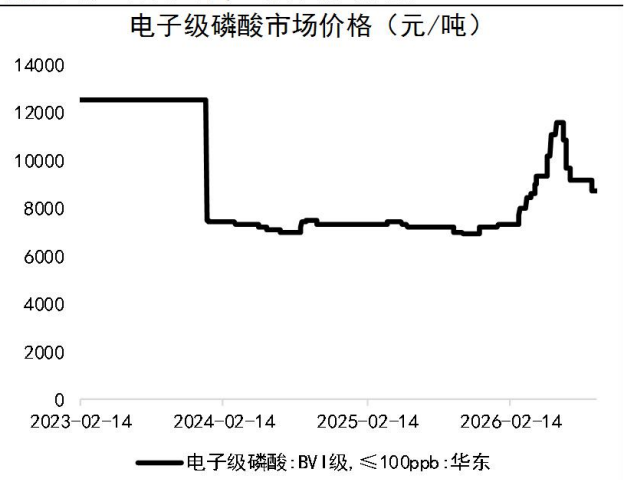
资料来源：百川盈孚，山西证券研究所



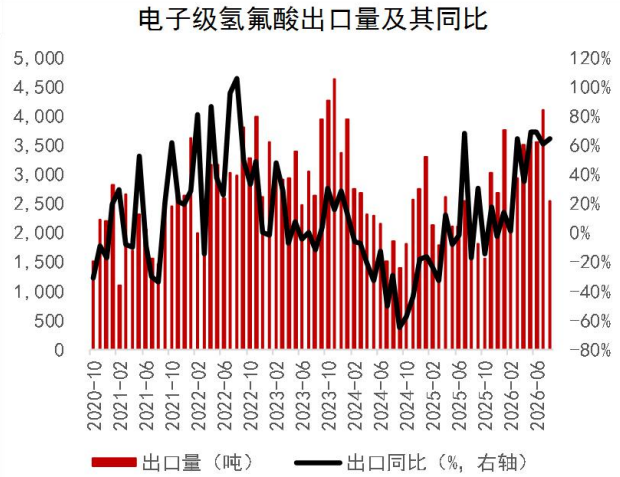
资料来源：百川盈孚，山西证券研究所



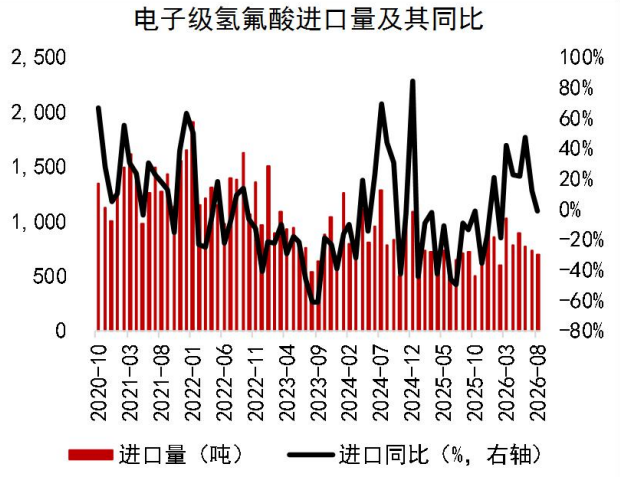
资料来源：百川盈孚，山西证券研究所



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

下载日志已记录，仅供内部参考

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)	2026-09-21	元/吨	57,000	0.0%	0.0%	-9.5%	0%	
维生素E(50%, 国产)	2026-09-21	元/吨	75,500	-3.8%	2.7%	40.4%	47%	
维生素D3(50万IU/g, 国产)	2026-09-21	元/吨	226,500	77.6%	75.6%	-0.4%	74%	
氯化胆碱(50%, 国产)	2026-09-21	元/吨	6,100	31.2%	47.0%	76.8%	83%	
烟酸(99%, 国产)	2026-09-21	元/吨	41,500	0.0%	-2.4%	20.3%	41%	
泛酸钙(维生素B5，98%, 国产)	2026-09-21	元/吨	36,500	-2.7%	-2.7%	-9.9%	0%	
叶酸(维生素B9，98%, 国产)	2026-09-21	元/吨	245,000	-3.9%	-24.0%	-1.0%	48%	
生物素(维生素B7，2%, 国产)	2026-09-21	元/吨	27,000	0.0%	-1.8%	-3.6%	0%	
包衣维生素C(VC, 97%, 国产)	2026-09-21	元/吨	21,000	0.0%	10.5%	5.0%	7%	
VC粉(99%, 国产)	2026-09-21	元/吨	20,000	0.0%	11.1%	0.0%	5%	
维生素B1(98%, 国产)	2026-09-21	元/吨	212,500	-2.3%	-9.4%	-10.7%	68%	
维生素B2(80%, 国产)	2026-09-21	元/吨	75,000	0.0%	0.0%	1.4%	5%	
维生素B6(98%, 国产)	2026-09-21	元/吨	97,500	-0.5%	-0.5%	-17.0%	0%	
维生素B12(液相1%, 国产)	2026-09-21	元/吨	91,500	0.0%	0.0%	0.0%	0%	
维生素K3(MSB96%, 国产)	2026-09-21	元/吨	70,000	0.0%	-22.2%	0.0%	29%	
肌醇(98%, 国产)	2026-09-21	元/吨	33,500	-8.2%	-11.8%	28.8%	20%	
维生素C磷脂酸(35%, 国产)	2026-09-21	元/吨	16,000	0.0%	14.3%	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

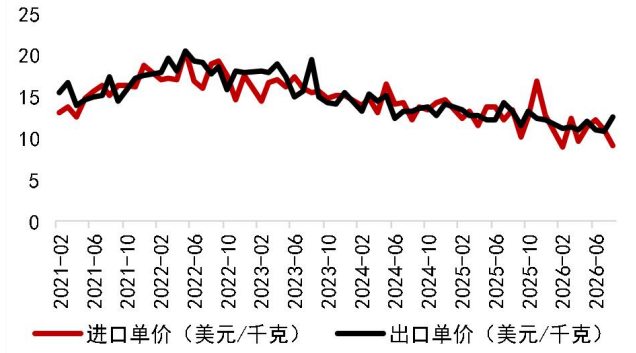
2026 年 8 月，芳纶进口单价为 9.15 美元/千克，环比下降 16.29%；出口单价为 12.61 美元/千克，环比上升 16.55%；2026 年 8 月进口 188 吨，环比下降 49.59%；出口 266 吨，环比下降 7.98%。

2026 年 9 月 21 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 9 月 18 日，碳纤维毛利为-8194 元/吨；碳纤维成本为 112337 元/吨，较上月下降 1.40%。2026 年 9 月 18 日，市场碳纤维总库存为 13270 吨，较上月增加 0.45%。2026 年 8 月，国内碳纤维产量为 11357 吨，环比上升 0.55%。2026 年 8 月，碳纤维产能利用率为 70.14%，环比上升 0.38%。

下载日志已记录，仅供内部参考

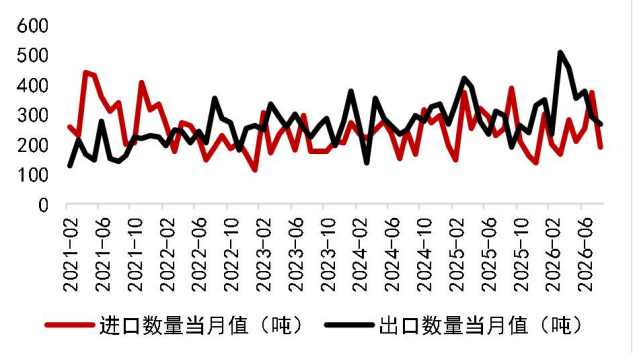
图 13：芳纶与碳纤维产业链情况

图：芳纶进出口单价



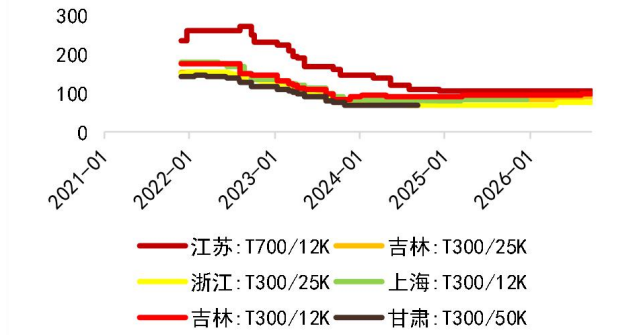
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：芳纶进出口数量



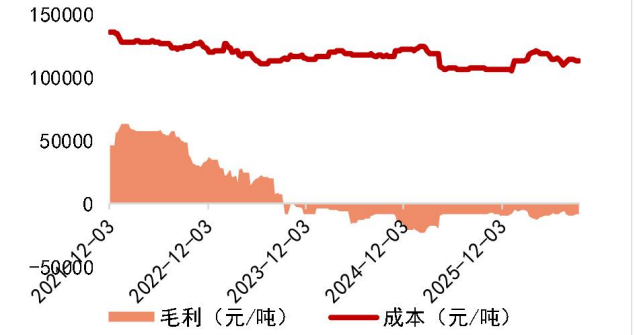
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：各地碳纤维价格（元/千克）



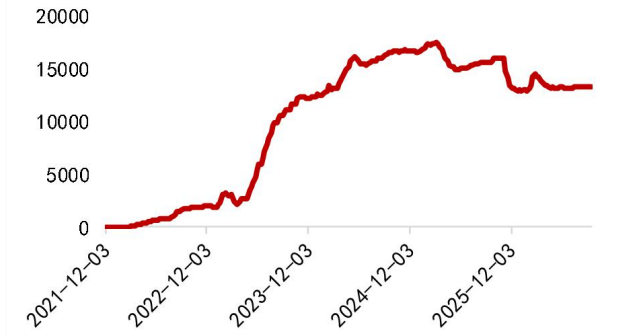
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维毛利及成本



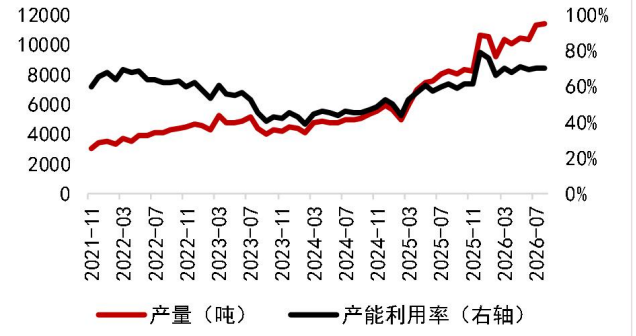
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

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

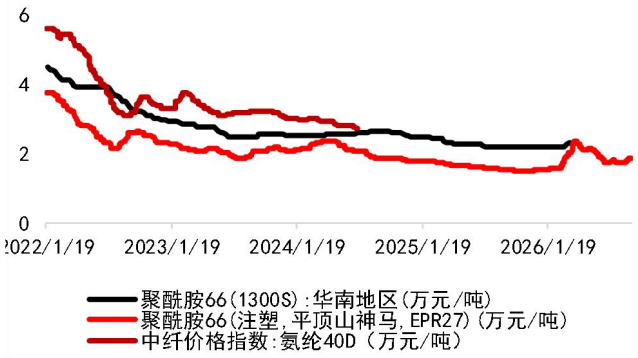
2026 年 9 月 20 日,聚酰胺 66(注塑,平顶山神马,EPR27)价格为 1.85 万元/吨，较上周不变。2026 年 8 月，涤纶工业丝出口 44544 吨，累计同比增长 1.32%；截至 2026 年 8 月，涤纶帘子布价格为 2.32 美元/千克，较上月环比下降 2.52%；PA6 帘子布价格为 2.67 美元/千克，较上月

下载日志已记录，仅供内部参考

环比下降 3.87%；PA66 帘子布价格为 4.22 美元/千克，较上月环比下降 5.95%。2026 年 8 月，中国涤纶帘子布出口量为 1.74 万吨，累计同比增速为 11.30%。

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）



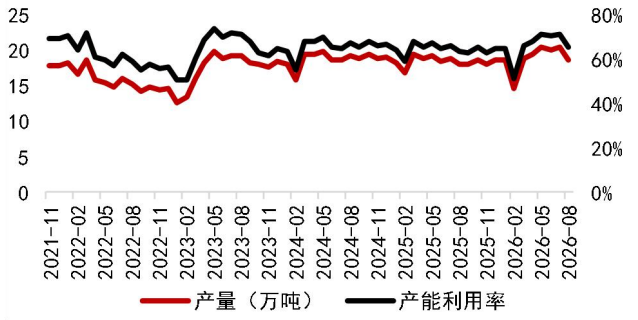
数据来源：隆众资讯，中塑在线，Wind，山西证券研究所

图：涤纶工业丝参考价格（元/吨）



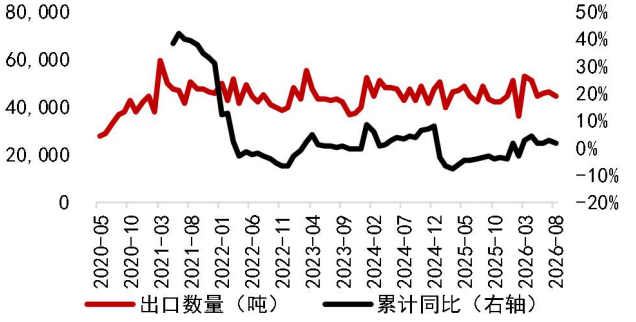
数据来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

图：涤纶工业丝产量及产能利用率



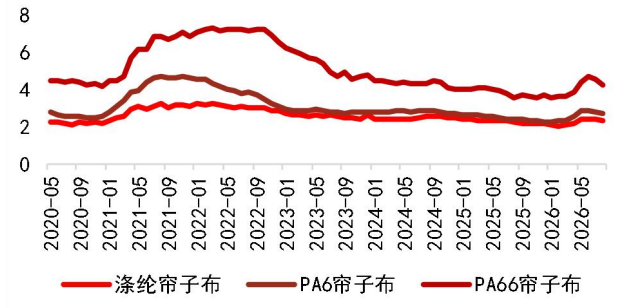
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：涤纶工业丝出口量及增速



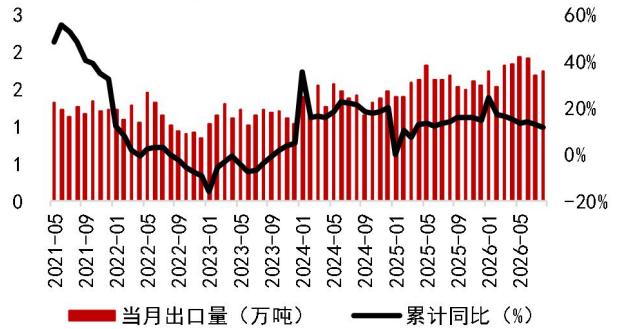
数据来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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	2026-09-18	美元/桶	103.9	-0.7%	13.4%	52.9%	
动力末煤(Q5500,山西产)	2026-09-20	元/吨	981	0.5%	14.1%	41.6%	
液化天然气	2026-09-10	元/吨	6044	5.6%	9.1%	53.0%	
中国出口集装箱运价指数	2026-09-18	1998=1	1897	1.9%	3.4%	64.1%	
玉米	2026-09-10	元/吨	2460.0	0.0%	0.0%	-1.2%	
豆粕	2026-09-10	元/吨	3360	1.5%	4.0%	1.5%	
菜粕	2026-09-20	元/吨	2478	-0.5%	4.1%	-6.0%	
甲醇	2026-09-10	元/吨	3379	17.6%	36.3%	51.6%	
尿素（小颗粒）	2026-09-10	元/吨	1771.9	1.5%	0.1%	0.7%	
纯苯	2026-09-20	元/吨	9400	-2.5%	14.2%	56.4%	
汽油(95#)	2026-09-11	元/吨	10680	1.0%	6.0%	17.9%	
柴油(0#,全国VI)	2026-09-10	元/吨	8711	4.6%	10.2%	23.6%	
聚乙烯 PE	2026-09-20	元/吨	10431.0	-0.9%	11.3%	26.5%	
EVA	2026-09-20	元/吨	11500	6.5%	15.0%	-3.4%	
聚丙烯(拉丝) PP	2026-09-20	元/吨	10050	-0.5%	7.2%	48.3%	
聚碳酸酯(通用) PC	2026-09-20	元/吨	15750	-0.3%	3.3%	27.5%	
甲基丙烯酸甲酯 MMA	2026-09-20	元/吨	13300.0	1.5%	14.7%	31.0%	
对二甲苯 PX	2026-09-21	元/吨	9316	-4.2%	9.4%	40.0%	
乙二醇	2026-09-20	元/吨	7140	3.3%	24.0%	63.0%	
精对苯二甲酸 PTA	2026-09-21	元/吨	6970	-2.5%	6.7%	50.5%	
涤纶长丝(DTY)	2026-09-13	元/吨	10270.0	2.1%	6.6%	31.7%	
涤纶长丝(POY)	2026-09-13	元/吨	9315	1.7%	6.9%	40.6%	
涤纶长丝(FDY)	2026-09-13	元/吨	9515	2.2%	7.4%	41.0%	
涤纶短纤	2026-09-18	元/吨	8820	1.8%	13.5%	37.4%	
聚酯瓶片	2026-09-20	元/吨	8685.0	0.9%	12.6%	48.5%	

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

日本光刻胶巨头集体涨价

近日，日本 JSR、东京应化、信越化学宣布，自 2026 年 10 月 1 日起全球客户光刻胶新定价整体上调 15%，其中高端 ArF 系列长协报价上调 16%—22%，HBM 专用浸没式 ArF 最高上调 24%，现货散单涨幅达 32%—38%。KrF 系列常规牌号涨价 9%—14%，3D NAND 厚膜专用 KrF 涨幅达 18%—20%。全球半导体光刻胶供给高度集中，前六大厂商合计占据约 84%的市场份额。本次发布调价通知的日本光刻胶企业 JSR、东京应化、信越化学，合计占据全球光刻胶市场过半份额，是全球 ArF、KrF 光刻胶最主要供应商，也是全球晶圆厂高端光刻胶的核心供给方。

资料来源：化工新材料

下载日志已记录，仅供内部参考

上海新阳 10.5 亿半导体材料项目开工

9 月 16 日，上海新阳年产 30500 吨集成电路关键工艺材料项目在上海化工区正式开工建设。项目实施主体为上海新阳全资子公司上海芯刻微材料技术有限责任公司，占地约 104 亩，总投资 10.5 亿元，年产能 30500 吨集成电路关键工艺材料，计划 2028 年 6 月竣工、年底投产。项目规划了五大产品系列：I 线、KrF 和 ArF 干法/湿法光刻胶系列产品 500 吨/年；光刻胶稀释剂系列产品 5000 吨/年；高选择比氮化钛刻蚀液系列产品 5000 吨/年；干法蚀刻清洗液系列产品 15000 吨/年；新增芯片铜互联电镀液产品 5000 吨/年。

资料来源：DT 新材料

巨化集团两大含氟新材料项目公示

近日，巨化集团官网发布两条旗下子公司项目环评信息公示。两大项目均落地衢州高新园区，聚焦电子氟化液、多氟酯、全氟烯烃等高端含氟材料产能扩容与品质升级，进一步完善企业精细氟化工产业链布局。1）5000t/a 电子氟化液扩能提质项目总投资 2120 万元，依托企业现有 400 吨/年六氟丙烯低聚物生产装置实施升级扩建。企业将在现有厂区内，对合成、提纯、除氟等核心工序进行优化改造，通过工艺升级与设备提质，将电子氟化液产能从原有 400 吨/年扩建至 5000 吨/年，大幅提升规模化生产能力与产品稳定性。2）1500t/a 多氟酯及 120t/a 全氟烯烃技改项目总投资 1700 万元，将通过新增反应釜、精馏装置，优化生产工艺，采用过滤、精馏精细化提纯工艺，升级多氟酯、全氟烯烃产品生产流程，全面提升产品纯度与品质。技改完成后，各产品产能实现大幅提升：多氟酯产能由 500 吨/年提升至 1500 吨/年，全氟烯烃产能由 40 吨/年提升至 120 吨/年，配套副产碘化钾产能由 200 吨/年提升至 700 吨/年。

资料来源：DT 新材料

4. 投资建议

斗山斥资近万亿韩元扩产 CCL，建议关注上游材料发展机遇。近日，韩国斗山集团宣布投资 9700 亿韩元，扩大 AI 半导体核心材料 CCL 的生产。斗山拟首先在韩国投资 4200 亿韩元扩建光模块用 CCL 生产线，同时投资 5500 亿韩元在中国再建一座用于 AI 加速器和网络交换机的 CCL 生产工厂，计划从 2028 年起提高韩国和中国扩建工厂的产量。此次大规模扩产，较

下载日志已记录，仅供内部参考

大程度的缓解了市场对于 CPO 技术可能导致的 CCL 材料降级的担忧，进一步说明了在当前 AI 高速发展、算力基础设施建设加码的背景下，CCL 仍处于技术迭代升级带动的超级周期中。上游材料端，随着 CCL 需求快速提升，电子布、HVLP 铜箔等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 铜箔等上游材料或将继续维持量价齐升格局。建议关注 CCL 及上游材料产业链，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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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