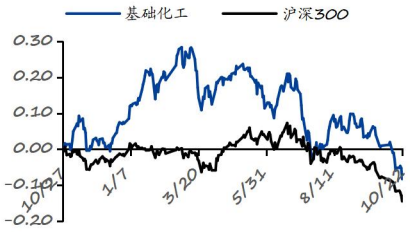
华福证券
仅供内部参考，请勿外传！

基础化工

新材料周报：存储紧平衡预期强化，电子布量价齐升

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师： **李骥(S0210524080008)**
lj30599@hfzq.com.cn
分析师： **孙范彦卿(S0210524050021)**
sfyq30569@hfzq.com.cn

相关报告

投资要点：

➢ **本周行情回顾。**本周（2026.10.19-2026.10.23），Wind 新材料指数收报 5010.77 点，环比上涨 0.16%。其中，涨幅前五的有润阳科技(17.37%)、阳谷华泰(8.54%)、金发科技(7.97%)、国恩股份(5.07%)、泛亚微透(4.98%)；跌幅前五的有新亚强(-16.49%)、金丹科技(-15.87%)、久日新材(-15.50%)、山东赫达(-11.63%)、TCL 中环(-8.22%)。六个子行业中，申万三级行业半导体材料指数收报 10485.03 点，环比下跌 1.64%；申万三级行业显示器件材料指数收报 1139.09 点，环比下跌 1.67%；中信三级行业有机硅材料指数收报 5800.44 点，环比下跌 4.76%；中信三级行业碳纤维指数收报 1583.89 点，环比下跌 4.31%；中信三级行业锂电指数收报 2300.97 点，环比下跌 3.05%；Wind 概念可降解塑料指数收报 2182.95 点，环比下跌 1.60%。

➢ **存储紧平衡预期强化，国产存储链材料需求可期。**10 月 22 日，英伟达 CEO 黄仁勋在柏林 GTC 大会期间接受专访表示，对采购长鑫存储内存“持开放态度”，并判断到 2029 年内存行业不太可能出现过剩。上周存储股因供给担忧集体回调（美光-6.23%、SK 海力士-8.07%、SanDisk-8.51%），但西部数据最新一季营收同比增长 55%，基本面与股价明显背离。

➢ **电子布量价齐升，特种玻纤进入业绩兑现期。**宏和科技前三季度归母净利润 7.43 亿元、同比增长 435.63%，单三季度增长 607.73%；1—9 月电子布均价 14.63 元/米、同比上涨 194.37%，原材料电子级玻纤纱均价上涨 181.28%，布价涨幅高于纱价，一体化企业毛利弹性更充分。AI 服务器与高多层 PCB 推动低介电、低膨胀特种电子布需求，行业自价格低谷持续回升。

➢ **建议关注：半导体材料国产化加速，下游晶圆厂扩产迅猛，关注头部企业产业红利优势最大化。**光刻胶板块为我国自主可控之路上关键核心环节，关注形程新材在进口替代方面的高速进展。特气方面，华特气体深耕电子特气领域十余年，不断创新研发，实现进口替代，西南基地叠加空分设备双重布局，一体化产业链版图初显，建议关注**华特气体**。电子化学品方面，下游晶圆厂逐步落成，芯片产能有望持续释放，建议关注：**安集科技、鼎龙股份**。**下游需求推动产业升级和革新，行业迈入高速发展期。**国内持续推进制造升级，高标准、高性能材料需求将逐步释放，新材料产业有望快速发展。国瓷材料三大业务保持高增速，有条不紊打造齿科巨头，新能源业务爆发式增长，横向拓展、纵向延伸打造新材料巨擘，建议关注新材料平台型公司**国瓷材料**。高分子材料的性能提升离不开高分子助剂，国内抗老化剂龙头利安隆，珠海新基地产能逐步释放，凭借康泰股份，进军千亿润滑油添加剂，打造第二增长点，建议关注国内抗老化剂龙头**利安隆**。碳中和背景下，绿电行业蓬勃发展，光伏风电装机量逐渐攀升，建议关注上游原材料金属硅龙头企业**合盛硅业、EVA** 粒子技术行业领先的**联泓新科**、拥有三氯氢硅产能的**新安股份**以及**三孚股份。**

➢ **风险提示**

下游需求不及预期，产品价格波动风险，新产能释放不及预期等

华福证券
仅供内部参考，请勿外传！

正文目录

1 整体市场行情回顾 3
2 重点关注公司周行情回顾 5
2.1 周涨跌幅前十 5
3 近期行业热点跟踪 6
3.1 黄仁勋：对与长鑫存储合作持开放态度，内存紧平衡或延续至 2029 年 6
3.2 宏和科技前三季度净利增 435%，电子布均价同比涨 194% 6
3.3 君华股份 10 亿元加码 PEEK/PI，特种工程塑料扩产潮起 7
3.4 塞拉尼斯 LCP 最高提价 3150 美元/吨，高端材料供给持续偏紧 7
3.5 陶氏化学三季度净利增 323%，聚乙烯涨价带来周期弹性 8
4 相关数据追踪 9
5 风险提示 11

图表目录

图表 1: Wind 概念新材料指数 3
图表 2: 申万行业半导体材料指数 3
图表 3: 申万行业显示器件指数 3
图表 4: 中信行业有机硅指数 4
图表 5: 中信行业碳纤维指数 4
图表 6: 中信行业锂电化学品指数 4
图表 7: Wind 概念可降解塑料指数 4
图表 8: 本周涨跌幅前十 5
图表 9: 本周涨跌幅后十 5
图表 10: 费城半导体指数 9
图表 11: 国产集成电路当月出口金额（万美元） 9
图表 12: 国产集成电路当月进口金额（万美元） 9
图表 13: NANDFlash 日度价格图（美元） 10
图表 14: DRAMDDR3 日度价格图（美元） 10

华福证券
仅供内部参考，请勿外传！

1 整体市场行情回顾

本周，Wind 新材料指数收报 5010.77 点，环比上涨 0.16%。六个子行业中，申万三级行业半导体材料指数收报 10485.03 点，环比下跌 1.64%；申万三级行业显示器件材料指数收报 1139.09 点，环比下跌 1.67%；中信三级行业有机硅材料指数收报 5800.44 点，环比下跌 4.76%；中信三级行业碳纤维指数收报 1583.89 点，环比下跌 4.31%；中信三级行业锂电指数收报 2300.97 点，环比下跌 3.05%；Wind 概念可降解塑料指数收报 2182.95 点，环比下跌 1.60%。

图表 1：Wind 概念新材料指数



来源：Wind，华福证券研究所

图表 2：申万行业半导体材料指数



来源：Wind，华福证券研究所

图表 3：申万行业显示器件指数



来源：Wind，华福证券研究所

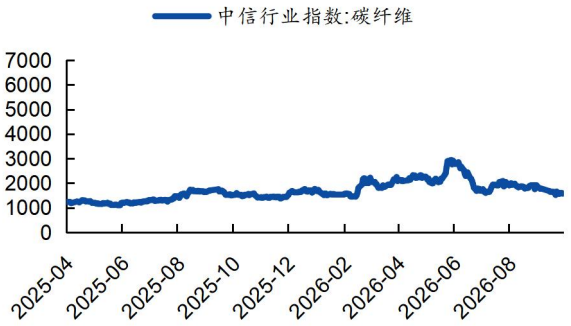
华福证券
仅供内部参考，请勿外传！

图表 4：中信行业有机硅指数



来源：Wind，华福证券研究所

图表 5：中信行业碳纤维指数



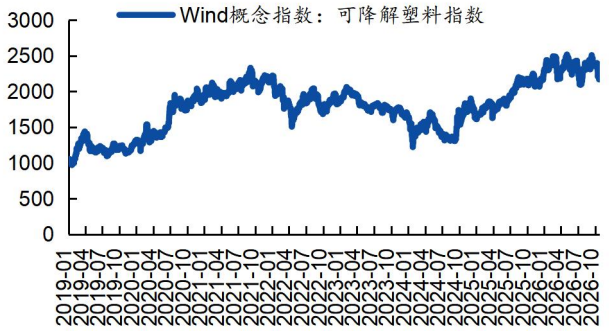
来源：Wind，华福证券研究所

图表 6：中信行业锂电化学品指数



来源：Wind，华福证券研究所

图表 7：Wind 概念可降解塑料指数



来源：Wind，华福证券研究所



华福证券
仅供内部参考，请勿外传！

2 重点关注公司周行情回顾

2.1 周涨跌幅前十

本周，涨幅前十的公司分别为：润阳科技(17.37%)、阳谷华泰(8.54%)、金发科技(7.97%)、国恩股份(5.07%)、泛亚微透(4.98%)、凯赛生物(4.89%)、蓝晓科技(3.65%)、瑞丰高材(3.57%)、普利特(3.11%)、鼎龙股份(2.76%)。

图表 8：本周涨跌幅前十

	代码	名称	涨跌幅	市值（亿元）
1	300920	润阳科技	17.37%	41.29
2	300121	阳谷华泰	8.54%	47.55
3	600143	金发科技	7.97%	347.80
4	002768	国恩股份	5.07%	229.34
5	688386	泛亚微透	4.98%	38.65
6	688065	凯赛生物	4.89%	277.12
7	300487	蓝晓科技	3.65%	337.31
8	300243	瑞丰高材	3.57%	49.51
9	002324	普利特	3.11%	92.10
10	300054	鼎龙股份	2.76%	564.25

数据来源：Wind，华福证券研究所

本周，跌幅前十的公司分别为：新亚强(-16.49%)、金丹科技(-15.87%)、久日新材(-15.50%)、山东赫达(-11.63%)、TCL 中环(-8.22%)、联瑞新材(-8.17%)、东岳硅材(-8.15%)、东材科技(-7.88%)、长鸿高科(-7.13%)、金宏气体(-6.67%)。

图表 9：本周涨跌幅后十

	代码	名称	涨跌幅	市值(亿元）
1	603155	新亚强	-16.49%	58.43
2	300829	金丹科技	-15.87%	45.91
3	688199	久日新材	-15.50%	37.08
4	002810	山东赫达	-11.63%	57.14
5	002129	TCL 中环	-8.22%	347.71
6	688300	联瑞新材	-8.17%	296.05
7	300821	东岳硅材	-8.15%	194.64
8	601208	东材科技	-7.88%	394.58
9	605008	长鸿高科	-7.13%	79.13
10	688106	金宏气体	-6.67%	108.77

数据来源：Wind，华福证券研究所

华福证券
仅供内部参考，请勿外传！

3 近期行业热点跟踪

3.1 黄仁勋：对与长鑫存储合作持开放态度，内存紧平衡或延续至 2029 年

10 月 22 日，英伟达 CEO 黄仁勋在 GTC 柏林大会期间接受 CNBC 专访。在被问及英伟达是否计划与长鑫存储合作并采购其内存产品时，黄仁勋表示“我们持开放态度。我们与中国企业合作；整个世界都在供应链的某个地方与中国公司合作”，并称“中国在基础设施技术方面令人难以置信，没有哪个国家在制造业方面比中国更强”。

针对近期热议的“内存过剩”，黄仁勋表示到 2029 年内存芯片行业不太可能出现过剩：内存的一个特点是需求可以持续增长，HBM 在未来数年仍将持续得到应用；英伟达是全球首家把手机用 LPDDR 引入数据中心的公司，该方案能效达到其他方案的两倍，公司将继续大量使用这类内存。此前韩国媒体专栏援引专家观点称 2029 年行业可能出现大量新增供给，一度引发存储股抛售——上周四美股 SanDisk 下跌 8.51%、SK 海力士下跌 8.07%、希捷科技下跌 7.86%、西部数据下跌 6.43%、美光科技下跌 6.23%，Roundhill 内存 ETF 下跌 7.08%。

供给偏紧的判断已在业绩端得到印证：西部数据最新一季净营收 43.8 亿美元、同比增长 55%，高于分析师预期的 41.5 亿美元，调整后每股收益 4.64 美元亦超预期。对材料端而言，DRAM/NAND 扩产与 HBM 堆叠层数提升直接拉动电子特气、前驱体、CMP 抛光材料与封装基板需求；若国产存储厂商在英伟达供应链中取得实质突破，国内半导体材料企业的验证与放量节奏有望同步前移。（资料来源：半导体芯闻）

3.2 宏和科技前三季度净利增 435%，电子布均价同比涨 194%

10 月 22 日，电子布龙头宏和科技披露 2026 年第三季度报告：前三季度实现营业收入 19.75 亿元、同比增长 131.65%，归母净利润 7.43 亿元、同比增长 435.63%，扣非后净利润 7.50 亿元、同比增长 476.12%，基本每股收益 0.83 元、同比增长 418.75%；其中单三季度营业收入 9.27 亿元、同比增长 206.82%，归母净利润 3.64 亿元、同比增长 607.73%，扣非后净利润 3.77 亿元、同比增长 694.07%。

公司在同日披露的主要经营数据公告中给出量价拆解：1—9 月电子级玻璃纤维布产量 1.33 亿米、销量 1.34 亿米，实现电子布收入 19.54 亿元；产品不含税平均售价 14.63 元/米、同比上涨 194.37%；主要原材料电子级玻璃纤维纱平均进价 72.57 元/kg、同比上涨 181.28%。公司明确业绩变动主因是电子布销售单价上涨与特种电子布销量占比提升。

布价涨幅高于纱价约 13 个百分点，一体化布局与特种产品占比高的企业毛利弹

华福证券
仅供内部参考，请勿外传！

性更充分。AI 服务器与高多层 PCB 推动低介电、低膨胀特种电子布需求，行业自 2023—2024 年价格低谷回升后，量价共振正在业绩端集中兑现；向后看需跟踪 2027 年前后的新增产能投放节奏与特种产品占比的边际变化。（资料来源：DT 新材料）

3.3 君华股份 10 亿元加码 PEEK/PI，特种工程塑料扩产潮起

10 月 15 日，江苏君华特种高分子材料股份有限公司 PEEK 型材及系列产品生产基地项目在武进国家高新区签约，总投资 10 亿元，规划年产 4050 吨 PEEK 及 PI 粒子、型材与制品，产品指向航空航天、医疗器械、电子半导体、石油化工与汽车制造等高端制造领域。这是公司半年内在该园区的第二次产能布局——今年 4 月 25 日，其总投资 3 亿元的智能新工厂刚在同一园区正式投用。

君华股份为国家级专精特新“小巨人”企业，具备从树脂聚合、改性造粒、型材挤出到精密零件加工的完整产业链能力，现有 40 条高性能特种工程塑料型材连续挤出专用生产线；2025 年 8 月 21 日已在证监会网站完成上市辅导备案，拟登陆 A 股。

行业层面，2026 年 1—8 月国内公开披露的 PEEK 及一体化新装置规划产能已超 3 万吨/年，而 2026 年之前全行业有效产能约 2000 吨/年；需求端 2024 年国内 PEEK 产量 3812 吨、同比增长 22.2%，需求量 3904 吨，国产化率由 2020 年的约 15%提升至 2024 年的 47%。价格方面，2026 年 8—9 月国产主流纯树脂牌号报价已降至 30 万—32 万元/吨，进口料长期处于 80 万—100 万元/吨区间。国产化率抬升与规划产能集中释放并行，中期价格中枢的下移压力需与下游（人形机器人、半导体、医疗）放量节奏一并评估。（资料来源：化工新材料）

3.4 塞拉尼斯 LCP 最高提价 3150 美元/吨，高端材料供给持续偏紧

10 月 16 日，特种材料企业塞拉尼斯宣布上调液晶聚合物（LCP）产品价格，即刻生效或根据客户合同另行约定，调价范围覆盖亚洲、美洲以及欧洲、中东和非洲（EMEA）三大市场。

分区域看，亚洲市场 Vectra E 系列、Thermx 上调约 6673 元/吨，Vectra A、Vectra S 及其他 Vectra 产品与 Zenite、CoolPoly、MT 系列上调约 23358 元/吨；美洲市场对应上调 450 美元/吨、1590 美元/吨；EMEA 市场上调 900 美元/吨、3150 美元/吨。塞拉尼斯同时提示，个别牌号的实际涨幅可能高于公告所列幅度。

公司将本轮调价归因于 LCP 需求持续强劲、原料成本上涨、关键原材料供应链

华福证券
仅供内部参考，请勿外传！

中断以及持续的物流限制。LCP 是高频高速连接器、AI 服务器与手机天线模组的核心材料，提价表明 AI 算力投资对高端工程塑料的拉动已从量的扩张进入价格传导阶段；国内 LCP 树脂及改性环节的替代窗口随之打开，但仍需验证下游认证周期与四季度的实际落地幅度。（资料来源：化工新材料）

3.5 陶氏化学三季度净利增 323%，聚乙烯涨价带来周期弹性

10 月 22 日，陶氏公司发布 2026 年第三季度财报：净销售额 112.67 亿美元、同比增长 13%，净利润（GAAP）5.25 亿美元、同比增加 4.01 亿美元，增幅 323.4%；经营性息税前利润 8.87 亿美元、同比增加 7.07 亿美元；经营活动现金流 18.39 亿美元、同比增加 7.09 亿美元，自由现金流 11.33 亿美元、同比增加 5.67 亿美元。

增长的核心驱动力是价格而非销量——本地价格同比上涨 14%，销量同比下降 1%，除亚太地区外各区域销量均实现增长，亚太受中东冲突影响最为明显。分板块看，包装与特种塑料净销售额 58 亿美元、同比增长 18%（本地价格+17%），经营性息税前利润 5.85 亿美元、同比增加 3.86 亿美元，主要来自聚乙烯价格上涨带来的综合利润率提升；工业中间体与基础设施净销售额 31 亿美元、同比增长 8%；高性能材料与涂料净销售额 23 亿美元、同比增长 8%，其中下游硅酮业务增长贡献突出。

公司同步推进“自救”举措，包括 2025 年 10 亿美元成本削减计划、欧洲资产关停（英国巴里硅氧烷工厂）等，并预计 2026 年、2027 年分别贡献超 10 亿美元 EBITDA 增长。对国内化工品而言，海外聚乙烯提价与聚氨酯、丙烯酸单体价格上行，为同类装置的出口与价差修复提供了外部条件；但亚太销量下滑提示本轮复苏仍以供给收缩与成本推动为主，价格弹性的持续性取决于中东局势与国内新增产能节奏。（资料来源：DT 新材料）

华福证券
仅供内部参考，请勿外传！

4 相关数据追踪

本周，费城半导体指数收报 10779.46 点，环比下跌 3.21%。

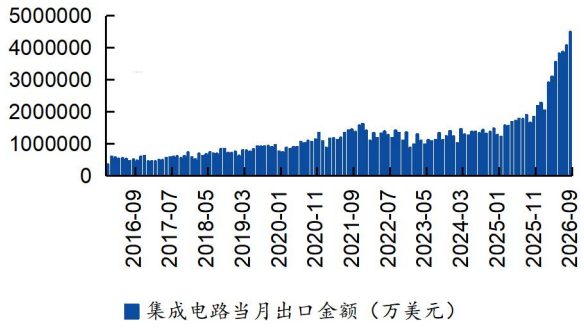
图表 10：费城半导体指数



来源：Wind，华福证券研究所

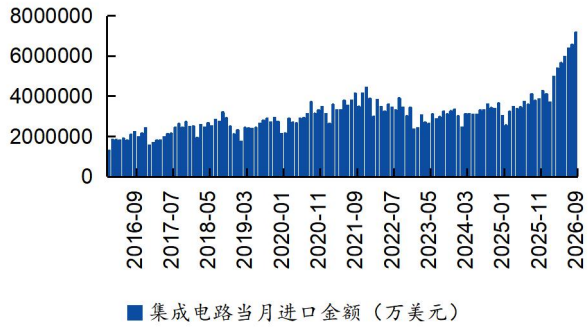
9 月，中国集成电路出口金额达到 449.51 亿美元，同比上涨 136.00%，环比上涨 10.36%；集成电路进口金额达到 717.16 亿美元，同比上涨 74.70%，环比上涨 8.95%。

图表 11：国产集成电路当月出口金额（万美元）



来源：Wind，华福证券研究所

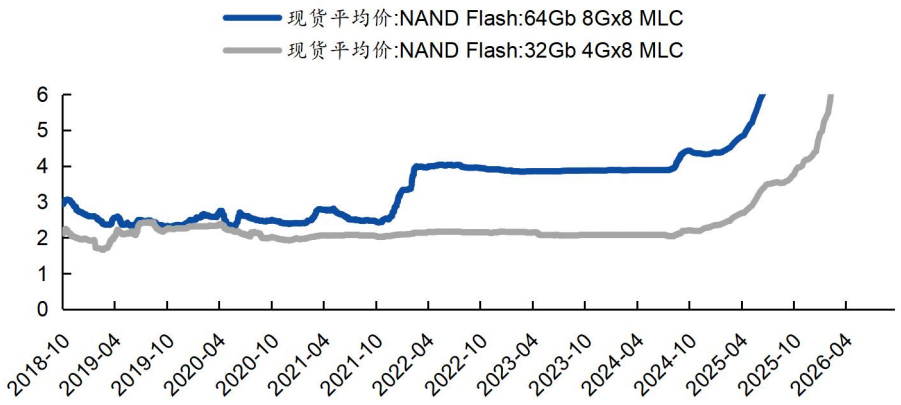
图表 12：国产集成电路当月进口金额（万美元）



来源：Wind，华福证券研究所

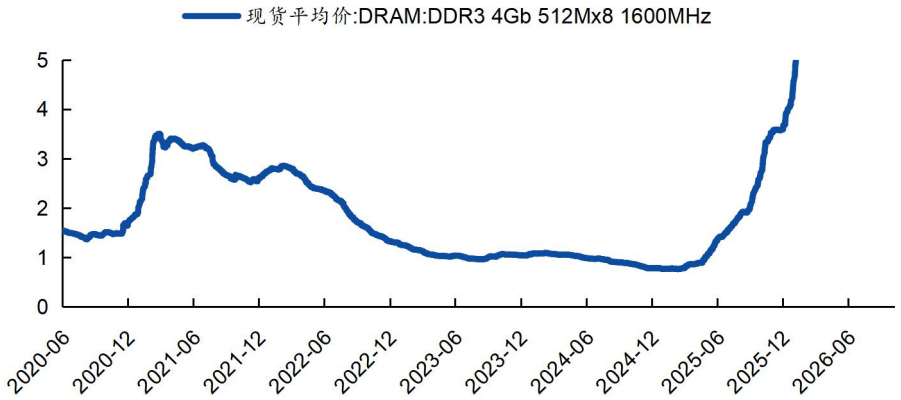
华福证券
仅供内部参考，请勿外传！

图表 13：NANDFlash 日度价格图（美元）



来源：Wind，华福证券研究所

图表 14：DRAMDDR3 日度价格图（美元）



来源：Wind，华福证券研究所

华福证券
仅供内部参考，请勿外传！

5 风险提示

下游需求不及预期，产品价格波动风险，新产能释放不及预期等。

华福证券
仅供内部参考，请勿外传！

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券股份有限公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海
公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层
邮编：200120
邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn