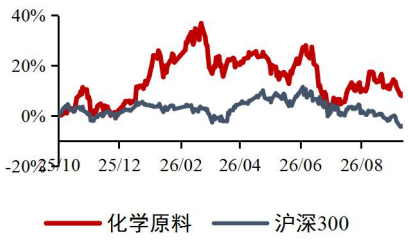
新材料

新材料周报（261012-1016） 领先大市-B(维持)

AI 服务器功耗攀升驱动散热材料迭代，石墨烯 TIM 材料成为必选项

2026 年 10 月 20 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】斗山斥资近万亿韩元扩产 CCL，建议关注上游材料发展机遇-新材料周报（260914-0918） 2026.9.22

【山证新材料】AI 消费电子时代将至，散热材料需求凸显-【山证新材料】散热行业深度报告（一） 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：**本周新材料板块下跌。新材料指数跌幅为 7.96%，跑赢创业板指 0.94%。近五个交易日，合成生物指数下跌 4.72%，半导体材料下跌 14.25%，电子化学品下跌 11.83%，可降解塑料下跌 5.75%，工业气体下跌 6.55%，电池化学品下跌 10.09%。

产业链周度价格跟踪（括号为周环比变化）

➢ **氨基酸：**缬氨酸(10250 元/吨，-1.91%)、精氨酸(20250 元/吨，-1.22%)、色氨酸(28250 元/吨，1.80%)、蛋氨酸(24800 元/吨，2.06%)

➢ **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，2.45%)、PBAT(12250 元/吨，2.08%)

➢ **维生素：**维生素 A(54500 元/吨，-1.80%)、维生素 E(47000 元/吨，-8.74%)、维生素 D3(225000 元/吨，-0.66%)、泛酸钙(36500 元/吨，不变)、肌醇(29500 元/吨，-6.35%)

➢ **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(7730 元/吨，不变)

➢ **塑料及纤维：**碳纤维(85500 元/吨，不变)、涤纶工业丝(12700 元/吨，不变)、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(18800 元/吨，4.44%)、癸二酸 8 月出口均价为 25807 元/吨，较上月上涨 0.34%。

投资建议

➢ **AI 服务器功耗攀升驱动散热材料迭代，石墨烯 TIM 材料成为必选项。**大模型训练的算力需求呈指数级增长，芯片计算性能持续跃升，带动芯片功耗同步攀升，以英伟达 GPU 的热设计功耗为例，2020 年的 A100 的热设计功耗仅为 400W，到 2026 年的 Rubin 架构已高达 2300W。随着功耗高速增长，传统 TIM 材料已无法满足逐步提高的散热要求，而新型石墨烯 TIM 材料顺势崛起，具备 130W/(m·K)的超高热导率，远超传统的导热相变材料（约 8.5W/(m·K)）和碳基硅脂（约 7.5W/(m·K)）等传统材料，已成为目前可行性最高的解决方案，英伟达新一代 Rubin GPU 也已全面切换为石墨烯 TIM 材料。此外，光模块领域，随着技术规格向 1.6T 及以上的阶段迈升，传统导热界面材料在热阻与密度的持续优化也出现瓶颈，石墨烯垫片同样成为了高效的新型散热方案，目前部分石墨烯垫片厂商已开始送样认证，逐步批量应用于光模块领域。同时，考虑到 Rubin 已全面投入生产，2026Q4 开始有望逐步放量，预计石墨烯 TIM 材料市场需求将

下载日志已记录，仅供内部参考

随之快速增长。加之，目前石墨烯 TIM 材料海外厂商布局较少，整体供应以国内公司为主，国内石墨烯 TIM 材料厂商有望迎来广阔发展机遇。建议关注【鸿福诚】、【中石科技】、【苏州天脉】、【思泉新材】。

- **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

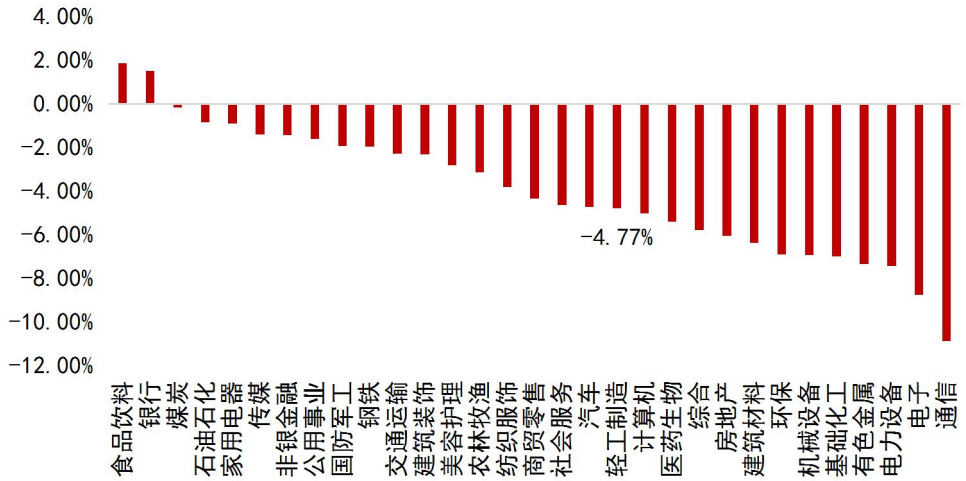
图 15： 部分基础化学品价格情况.....19

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、新材料均下跌。本周（20261012-20261016）沪深 300 涨跌幅为-3.4%，上证指数涨跌幅为-2.56%，创业板指涨跌幅为-8.9%。涨幅前三行业分别是食品饮料（1.89%）、银行（1.52%）、煤炭（-0.14%）。

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 4.72%，半导体材料下跌 14.25%，电子化学品下跌 11.83%，可降解塑料下跌 5.75%，工业气体下跌 6.55%，电池化学品下跌 10.09%。

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	-2.10%	0.55%	-11.78%	2,305	16.61	70%	24.77%	11.35%
有机硅	850136.SI	0.07%	-2.58%	-18.08%	974	49.97	64%	19.84%	6.06%
氯碱	850322.SI	-4.69%	-7.15%	-6.96%	1,377	35.27	27%	14.81%	3.73%
无机盐	850323.SI	-7.06%	-7.73%	13.19%	999	56.16	79%	18.35%	4.02%
其他化学原料	850324.SI	-6.69%	-4.74%	16.82%	1,556	15.71	19%	17.85%	11.00%
煤化工	850325.SI	-4.96%	-4.82%	4.53%	2,373	14.98	2%	23.49%	14.38%
钛白粉	850326.SI	-6.04%	-10.18%	-21.60%	610	44.60	79%	17.76%	6.62%
氮肥	850331.SI	-5.88%	-7.50%	-16.85%	854	17.04	30%	16.72%	7.69%
磷肥及磷化工	850332.SI	-5.50%	-13.27%	-20.13%	1,716	18.63	58%	18.37%	8.88%
农药	850333.SI	-5.27%	-6.97%	-19.65%	1,843	25.00	21%	21.55%	5.98%
涂料油墨	850335.SI	-9.75%	-14.66%	-3.16%	727	113.33	75%	23.26%	5.33%
民爆制品	850337.SI	-3.70%	-7.92%	-27.10%	1,215	19.13	9%	25.93%	9.48%
纺织化学制品	850338.SI	-7.71%	-5.27%	10.79%	929	23.66	22%	29.51%	11.61%
其他化学制品	850339.SI	-6.39%	-7.47%	-11.12%	4,149	40.83	70%	15.78%	4.30%
涤纶	850341.SI	-5.81%	-10.97%	-24.92%	672	20.51	12%	9.01%	3.32%
粘胶	850343.SI	3.96%	-3.87%	-11.80%	215	48.94	2%	15.32%	5.37%
其他塑料制品	850351.SI	-6.40%	-7.20%	-8.66%	1,059	40.96	24%	14.25%	4.80%
改性塑料	850353.SI	-9.54%	-12.79%	-20.68%	1,385	35.01	18%	13.36%	2.82%
合成树脂	850354.SI	-8.10%	-11.40%	-8.62%	1,480	46.75	81%	20.00%	5.31%
膜材料	850355.SI	-11.46%	-10.55%	8.19%	2,087	88.45	72%	21.03%	8.41%
其他橡胶制品	850362.SI	-5.76%	-7.58%	-21.17%	408	87.48	56%	15.20%	0.90%
炭黑	850363.SI	-7.60%	0.77%	-12.64%	250	34.60	76%	9.33%	2.70%
聚氨酯	850372.SI	-5.30%	-11.04%	-14.80%	2,327	13.71	1%	16.95%	9.33%
复合肥	850381.SI	-4.48%	-9.37%	-12.72%	743	13.02	1%	11.22%	3.76%
氟化工	850382.SI	-9.31%	-20.42%	-21.58%	2,390	25.21	0%	28.66%	15.06%
其他金属新材料	850521.SI	-8.23%	-13.97%	-20.48%	1,452	56.77	77%	11.18%	4.28%
磁性材料	850522.SI	-7.99%	-10.67%	-13.52%	1,586	48.16	28%	19.85%	7.23%
非金属材料Ⅲ	850523.SI	-8.72%	-16.55%	9.62%	961	53.53	87%	16.49%	8.51%
电子化学品Ⅲ	850861.SI	-11.83%	-19.85%	23.35%	6,005	75.77	75%	28.58%	10.07%
半导体材料	850813.SI	-14.25%	-20.86%	31.50%	7,288	124.46	80%	19.39%	4.21%
电池化学品	857372.SI	-10.09%	-17.39%	-27.36%	6,595	21.83	15%	17.44%	7.97%
炼油化工	859631.SI	-0.41%	0.41%	2.83%	29,999	14.95	13%	20.04%	5.16%
油品石化贸易	859632.SI	1.27%	8.74%	25.89%	682	24.57	78%	22.96%	9.24%
其他石化	859633.SI	-7.42%	-9.47%	-3.67%	1,077	20.05	0%	8.69%	4.61%
合成生物	8841747.WI	-4.72%	-4.32%	-9.28%	4,601	20.58	0%	32.80%	13.12%
可降解塑料	8841433.WI	-5.75%	-4.98%	2.63%	6,094	18.24	1%	14.38%	6.42%
工业气体	8841062.WI	-6.55%	-16.07%	17.19%	4,530	44.16	88%	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	107.3	-5.7%	-8.0%	-11.2%	-17.7%	87.4%	57.8%	137.8	91.7	8.5	5.3	5.5%	15.0%
雅克科技	002409.SZ	98.0	-12.5%	-15.1%	-19.0%	-26.2%	33.0%	29.7%	471.2	45.4	5.3	6.0	11.9%	31.6%
安集科技	688019.SH	188.0	-6.7%	-7.9%	-10.9%	-14.1%	12.4%	16.0%	422.2	44.9	14.6	8.6	34.3%	79.4%
南大光电	300346.SZ	42.0	-9.7%	-11.7%	-15.1%	-19.8%	-1.5%	3.3%	289.0	78.6	10.6	8.3	31.5%	24.6%
江丰电子	300666.SZ	176.4	-13.7%	-15.8%	-20.8%	-27.9%	92.1%	74.5%	496.6	63.1	9.5	6.8	27.8%	54.8%
阿石创	300706.SZ	38.7	-8.0%	-11.6%	-15.7%	-20.6%	14.1%	1.7%	60.2	533.7	3.9	8.5	25.3%	-16.6%
中巨芯-U	688549.SH	18.1	-8.2%	-9.7%	-13.3%	-22.1%	98.8%	86.9%	268.1		18.6	8.9	25.7%	-35.9%
鼎龙股份	300054.SZ	57.5	-9.5%	-8.6%	-14.7%	-15.5%	53.1%	64.2%	549.9	58.6	14.3	9.8	6.4%	2.0%
天承科技	688603.SH	90.5	-5.7%	-12.3%	-18.8%	-22.3%	20.9%	30.7%	116.8	104.7	20.7	9.4	-5.0%	14.1%
艾森股份	688720.SH	50.2	-11.0%	-14.5%	-19.1%	-17.0%	-0.7%	40.0%	62.1	110.3	9.4	6.0	7.0%	-3.4%
天岳先进	688234.SH	86.1	-11.7%	-16.0%	-17.5%	-8.8%	-3.1%	12.0%	420.3		26.5	5.9	59.1%	-171.3%
中船特气	688146.SH	154.9	-12.9%	-15.4%	-18.7%	-32.0%	283.7%	266.8%	840.7	163.1	26.9	14.0	-3.4%	-2.9%
奥来德	688378.SH	40.6	-5.3%	-7.8%	-9.9%	-14.6%	49.3%	70.3%	107.2	48.5	14.2	5.1	12.9%	-5.2%
铂科新材	300811.SZ	67.6	-6.0%	-11.1%	-14.0%	-19.1%	32.9%	28.1%	262.7	58.1	12.4	8.0	26.3%	45.8%
江化微	603078.SH	25.3	-8.6%	-10.3%	-12.4%	-19.5%	41.8%	25.1%	97.0	93.6	7.3	4.9	14.0%	36.5%
美埃科技	688376.SH	49.0	-7.5%	-8.6%	-12.5%	-20.6%	-15.1%	5.1%	65.5	61.5	3.2	3.3	14.4%	26.5%
飞凯材料	300398.SZ	27.0	-10.6%	-14.8%	-20.3%	-23.2%	20.8%	10.9%	156.4	35.5	4.5	3.0	2.0%	-46.0%
华海诚科	688535.SH	77.4	-13.2%	-15.3%	-20.6%	-26.8%	2.1%	3.6%	111.4	222.1	14.9	5.0	-9.7%	-18.5%
上海新阳	300236.SZ	75.1	-5.0%	-6.2%	-11.5%	-11.6%	18.3%	27.7%	228.6	60.1	10.2	3.3	9.2%	33.5%
晶瑞电材	300655.SZ	10.4	-9.0%	-11.8%	-15.3%	-17.3%	-32.0%	-30.7%	117.4	91.2	6.6	4.5	-15.8%	-72.8%
新莱应材	300260.SZ	49.5	2.1%	-0.6%	-9.1%	-11.1%	-12.9%	-24.6%	193.7	116.1	6.2	9.0	14.9%	17.9%
格林达	603931.SH	28.4	-6.5%	-9.1%	-12.4%	-16.7%	-9.6%	-0.4%	57.4	47.0	9.3	2.7	-5.6%	11.6%
万润股份	002643.SZ	11.3	-7.1%	-7.1%	-9.5%	-13.8%	-23.8%	-16.4%	103.1	42.3	2.7	1.5	-0.6%	10.3%
联瑞新材	688300.SH	102.7	-2.2%	-4.2%	-7.5%	-25.6%	115.7%	135.3%	328.4	108.4	26.8	18.9	6.7%	0.3%
莱特光电	688150.SH	30.6	-13.0%	-17.2%	-21.8%	-29.5%	13.4%	23.3%	124.0	61.2	21.9	5.7	-6.1%	-15.5%
光华科技	002741.SZ	19.0	-15.6%	-19.8%	-23.6%	-23.8%	-4.7%	-13.2%	92.3	64.9	2.1	4.5	2.3%	-362.9%
德邦科技	688035.SH	58.0	-8.6%	-12.7%	-19.0%	-17.6%	20.6%	6.3%	84.0	64.6	4.8	3.5	26.3%	16.5%
彤程新材	603650.SH	50.5	-12.0%	-14.5%	-18.9%	-26.5%	15.5%	16.9%	347.1	57.8	8.9	5.2	12.6%	11.6%
强力新材	300429.SZ	9.3	-7.2%	-8.8%	-12.4%	-16.8%	-29.9%	-35.3%	52.3		4.9	2.7	-12.4%	-163.2%
普利特	002324.SZ	8.0	-8.1%	-8.1%	-8.5%	-11.5%	-49.6%	-41.6%	88.7	36.4	0.8	1.9	33.7%	344.1%
广信股份	603599.SH	10.0	-4.8%	-4.1%	-3.3%	-4.3%	-11.2%	-14.6%	89.3	13.5	2.7	0.9	2.8%	-1.4%
斯迪克	300806.SZ	38.0	-15.4%	-15.9%	-20.6%	-33.8%	72.9%	89.9%	252.5	311.2	7.9	10.7	-0.4%	-48.3%
工业气体														
凯美特气	002549.SZ	13.8	12.3%	12.7%	12.5%	4.1%	-34.6%	-48.7%	98.1	283.3	15.5	4.8	-7.5%	-143.0%
杭氧股份	002430.SZ	25.2	1.7%	2.5%	0.8%	-0.7%	-13.7%	-3.3%	238.0	23.0	1.4	2.4	5.9%	0.9%
金宏气体	688106.SH	21.7	-9.1%	-10.2%	-11.8%	-16.3%	11.9%	3.6%	117.1	99.6	4.0	2.9	18.1%	37.3%
和远气体	002971.SZ	35.5	-6.0%	-6.4%	-8.0%	-8.1%	18.9%	2.9%	76.3	161.9	4.5	3.6	29.2%	-3.6%
硅烷科技	920402.BJ	7.4	-8.9%	-4.5%	-6.4%	-8.6%	-26.6%	-32.3%	31.2		8.8	2.1	24.6%	101.7%
侨源股份	301286.SZ	48.0	1.9%	3.8%	8.8%	12.2%	14.3%	74.5%	172.4	68.1	15.1	8.9	10.8%	6.0%
正帆科技	688596.SH	50.1	-6.2%	-8.0%	-13.6%	-19.4%	58.7%	10.6%	160.9		3.1	3.8	44.5%	54.4%
陕鼓动力	601369.SH	7.9	-6.2%	-7.2%	-6.9%	-5.7%	-19.6%	-6.3%	137.7	20.7	1.4	1.5	-1.1%	9.1%
可降解塑料														
金丹科技	300829.SZ	24.0	2.8%	12.9%	9.3%	31.6%	45.6%	33.1%	55.7	78.7	3.4	2.3	-0.8%	-18.8%
金发科技	600143.SH	12.1	-8.2%	-6.0%	-5.6%	-6.3%	-37.1%	-39.6%	319.2	25.5	0.5	1.6	9.2%	-56.3%
海正生材	688203.SH	16.5	-14.3%	-10.7%	-13.1%	13.5%	28.9%	22.0%	34.0	123.3	3.2	2.3	13.5%	11.1%
维生素														
亿帆医药	002019.SZ	9.2	-5.1%	-2.2%	-2.7%	-0.8%	-22.6%	-33.9%	112.3	37.0	2.3	1.3	-3.9%	-240.7%
花园生物	300401.SZ	13.2	-10.2%	-13.2%	-14.6%	-8.5%	-12.2%	-5.8%	71.4	25.9	5.5	2.1	-1.0%	-36.9%
安迪苏	600299.SH	8.1	-4.7%	-3.2%	-1.6%	-2.7%	-8.3%	-13.7%	242.7	18.4	1.3	1.3	1.2%	-81.2%
新和成	002001.SZ	26.1	-1.7%	-0.6%	0.7%	-2.3%	6.6%	12.7%	786.5	11.0	3.2	2.3	0.7%	-21.2%
浙江医药	600216.SH	12.1	-3.7%	-3.0%	-2.5%	-3.0%	-10.5%	-14.8%	115.2	14.3	1.3	1.0	-7.6%	-35.9%
金达威	002626.SZ	16.7	5.2%	6.8%	3.6%	3.5%	-12.8%	-19.2%	94.9	36.1	2.8	2.3	-7.4%	-40.8%
兄弟科技	002562.SZ	4.6	-8.4%	-6.5%	-6.7%	-3.8%	-27.4%	-42.4%	53.0	41.2	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	24.3	5.1%	7.2%	6.5%	4.3%	-37.3%	-17.7%	184.7	34.7	6.2	3.4	-1.7%	7.3%
中简科技	300777.SZ	20.9	5.9%	5.6%	4.4%	0.1%	-48.5%	-39.1%	80.7	142.4	14.4	1.8	16.5%	19.9%
恒神股份	832397.NQ	1.9	-4.4%	-5.8%	-4.2%	-3.5%	17.6%	23.6%	64.1		6.1	1.6	-5.0%	-78.0%
吉林化纤	000420.SZ	3.9	1.8%	12.1%	12.8%	11.2%	-14.3%	-7.4%	86.8	265.4	1.6	2.0	2.2%	50.0%
中复神鹰	688295.SH	35.9	2.6%	3.3%	0.9%	-4.5%	9.5%	31.0%	290.4	188.1	11.9	6.1	38.8%	6.8%
吉林碳谷	920077.BJ	14.1	0.7%	8.1%	6.8%	7.6%	-16.8%	0.2%	75.6	36.6	2.6	2.8	30.2%	-14.3%
台华新材	603055.SH	9.4	-2.8%	-0.2%	2.8%	1.2%	2.0%	8.2%	82.0	13.9	1.2	1.5	9.4%	-1.6%
海利得	002206.SZ	4.8	-1.6%	-1.0%	-0.6%	-2.0%	-14.3%	-19.8%	55.7	10.8	1.0	1.4	5.3%	-22.1%
泰和新材	002254.SZ	10.4	-9.2%	-9.5%	-8.5%	-14.8%	3.8%	3.2%	87.8	124.7	2.3	1.2	-5.6%	-41.3%
新能源材料														
康鹏科技	688602.SH	6.4	-7.0%	-4.6%	-5.9%	-3.9%	-26.3%	-24.7%	33.1		5.1	1.2	-1.3%	-8.3%
芳源股份	688148.SH	5.4	-13.0%	-10.9%	-8.8%	-8.0%	-38.4%	-13.0%	27.5	30.4	1.0	7.5	0.8%	-361.2%
振华新材	688707.SH	10.2	-8.6%	-8.3%	-5.4%	1.4%	-26.4%	-30.2%	52.7		3.9	1.4	11.7%	-50.1%
厦钨新能	688778.SH	38.0	-19.9%	-17.9%	-13.4%	-15.9%	-50.3%	-50.6%	195.2	20.8	0.7	2.1	4.3%	-4.5%
壹石通	688733.SH	23.4	-14.1%	-18.7%	-15.4%	-17.9%	-19.2%	-11.4%	47.1	664.3	6.1	2.3	4.8%	-52.4%
五矿新能	688779.SH	7.0	-13.1%	-9.0%	-6.7%	-8.1%	-6.8%	-1.8%	138.5	21.9	1.0	1.9	25.2%	-142.1%
信德新材	301349.SZ	37.7	-7.6%	-11.3%	-12.1%	-14.4%	12.8%	39.5%	52.9	53.3	3.6	1.9	38.9%	-45.2%
尚太科技	001301.SZ	47.3	1.0%	2.1%	0.0%	-8.0%	-22.1%	-14.8%	181.3	20.9	2.0	2.5	37.1%	15.3%
欧晶科技	001269.SZ	17.5	-6.5%	-6.4%	-8.6%	-5.9%	-27.4%	-34.4%	32.9		6.8	5.1	92.1%	121.4%
聚和材料	688503.SH	54.6	-12.1%	-16.8%	-21.5%	-24.1%	-10.1%	-16.9%	132.6	87.0	0.7	2.8	42.3%	33.8%
骏鼎达	301538.SZ	33.7	-10.6%	-11.9%	-14.5%	-11.1%	-40.7%	-45.8%	36.3	20.7	3.4	2.5	17.5%	19.0%
时代新材	600458.SH	10.1	-9.9%	-5.7%	-7.7%	-12.7%	-22.4%	-35.5%	94.3	16.9	0.4	1.2	11.7%	45.9%
工业涂料														
华秦科技	688281.SH	47.5	-0.5%	-1.5%	-2.0%	-4.6%	-9.5%	-7.9%	179.3	53.9	12.3	3.7	33.9%	19.9%
麦加芯彩	603062.SH	35.3	-6.1%	-6.1%	-4.2%	-3.0%	-23.2%	-34.6%	37.8	27.4	2.3	1.9	-24.3%	-28.4%
吸附剂														
争光股份	301092.SZ	43.8	6.2%	8.1%	4.8%	2.7%	25.2%	40.2%	54.5	63.8	8.9	2.8	8.0%	21.5%
蓝晓科技	300487.SZ	63.9	-2.4%	-1.3%	-4.6%	-5.4%	4.0%	7.8%	322.4	36.9	11.1	7.1	44.3%	51.9%
久吾高科	300631.SZ	20.3	-7.7%	-8.6%	-7.9%	-5.1%	-29.1%	-38.5%	25.0	34.5	3.8	1.8	18.4%	-19.6%
催化剂														
国瓷材料	300285.SZ	46.0	-17.9%	-23.6%	-27.1%	-30.9%	68.3%	102.5%	468.7	73.1	9.5	6.4	10.5%	-15.4%
贵研铂业	600459.SH	16.6	-8.4%	-7.8%	-8.0%	-12.9%	-10.1%	-4.0%	135.2	20.3	0.3	1.5	9.1%	18.9%
中触媒	688267.SH	20.0	-5.8%	-4.9%	-7.9%	-0.6%	-7.1%	-2.0%	45.6	28.8	5.4	1.6	-1.0%	-24.1%
建龙微纳	688357.SH	25.1	-4.9%	-4.9%	-4.6%	0.8%	-23.2%	-34.4%	24.5	28.0	2.9	1.4	5.3%	-25.5%
凯立新材	688269.SH	24.2	-4.2%	-3.8%	-8.8%	-7.8%	-39.1%	-39.4%	31.0	30.6	1.2	2.9	6.0%	-16.7%
合成生物学														
凯赛生物	688065.SH	36.6	-4.8%	-2.9%	-5.2%	-2.4%	-25.7%	-26.2%	257.7	41.2	7.3	1.5	-5.4%	-21.5%
华恒生物	688639.SH	18.3	-5.3%	-2.3%	-4.1%	12.1%	-43.4%	-45.0%	43.3	36.6	1.4	1.6	42.5%	63.4%
嘉必优	688089.SH	8.2	-3.0%	-1.7%	-2.7%	-3.8%	-64.8%	-68.5%	13.4		4.3	0.9	12.4%	-15.7%
莱茵生物	002166.SZ	6.7	-8.1%	-3.6%	-1.3%	3.4%	-19.7%	-13.4%	49.8	30.8	2.4	1.6	19.1%	-16.5%
无锡晶海	920547.BJ	18.5	-4.0%	-2.7%	-4.3%	3.8%	-20.9%	-29.1%	14.1	21.0	3.3	1.9	0.7%	-15.0%
梅花生物	600873.SH	7.4	-3.6%	-1.7%	-0.8%	-1.6%	-23.0%	-29.0%	206.7	9.5	0.9	1.3	9.7%	15.1%
川宁生物	301301.SZ	7.9	-3.9%	-3.5%	-3.5%	-1.6%	-20.7%	-27.8%	173.7	29.4	4.0	2.2	22.2%	190.6%
蔚蓝生物	603739.SH	12.4	-10.5%	-9.6%	-11.8%	1.2%	-11.8%	-9.5%	32.1	39.3	2.3	1.8	2.1%	-22.0%
亚香股份	301220.SZ	30.1	7.1%	5.7%	3.8%	-1.3%	-19.9%	-26.6%	37.5	128.8	3.4	2.2	0.7%	-6.4%
星湖科技	600866.SH	4.1	-6.1%	-2.8%	-1.4%	-1.0%	-35.8%	-43.1%	69.4	32.6	0.4	0.9	106.6%	111.1%
圣泉集团	605589.SH	31.3	-8.0%	-12.6%	-12.3%	-21.0%	11.8%	4.2%	268.6	28.2	2.3	2.5	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 15.73%，表现占优的个股有凯美特气(12.26%)、亚香股份(7.11%)、争光股份(6.67%)、中简科技(5.94%)、金达威(5.16%)等，表现较弱的个股包括厦钨新能(-19.87%)、国瓷材料(-17.92%)、光华科技(-15.61%)、海正生材(-14.31%)、壹石通(-14.09%)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 17.12%，净流入较多的个股有中船特气(3.2 亿)、光威复材(1.93 亿)、鼎龙股份(1.24 亿)、中复神鹰(0.89 亿)、中简科技(0.74 亿)等，净流出较多的个股包括凯美特气(-8.23 亿)、吉林化纤(-5.98 亿)、杭氧股份(-4.33 亿)、光华科技(-2.59 亿)、聚和材料(-2.39 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丹科技(97.81 分位)、中简科技(95.75 分位)、亚香股份(94.73 分位)、金达威(91.92 分位)、争光股份(91.78 分位)、聚和材料(90.27 分位)、壹石通(86.38 分位)、凯美特气(86.27 分位)、和远气体(84.11 分位)、联瑞新材(82.26 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	002549.SZ	凯美特气	12.3%	688778.SH	厦钨新能	-19.9%
2	301220.SZ	亚香股份	7.1%	300285.SZ	国瓷材料	-17.9%
3	301092.SZ	争光股份	6.7%	002741.SZ	光华科技	-15.6%
4	300777.SZ	中简科技	5.9%	688203.SH	海正生材	-14.3%
5	002626.SZ	金达威	5.2%	688733.SH	壹石通	-14.1%
6	300699.SZ	光威复材	5.1%	300666.SZ	江丰电子	-13.7%
7	300829.SZ	金丹科技	2.8%	688535.SH	华海诚科	-13.2%
8	688295.SH	中复神鹰	2.6%	688148.SH	芳源股份	-13.0%
9	300260.SZ	新莱应材	2.2%	688150.SH	莱特光电	-13.0%
10	301286.SZ	侨源股份	1.9%	688146.SH	中船特气	-12.9%
	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	3.20	002549.SZ	凯美特气	(8.23)
2	300699.SZ	光威复材	1.93	000420.SZ	吉林化纤	(5.98)
3	300054.SZ	鼎龙股份	1.24	002430.SZ	杭氧股份	(4.33)
4	688295.SH	中复神鹰	0.89	002741.SZ	光华科技	(2.59)
5	300777.SZ	中简科技	0.74	688503.SH	聚和材料	(2.39)
6	002001.SZ	新和成	0.69	300260.SZ	新莱应材	(2.33)
7	688535.SH	华海诚科	0.48	300666.SZ	江丰电子	(2.00)
8	688549.SH	中巨芯-U	0.32	600143.SH	金发科技	(1.75)
9	688720.SH	艾森股份	0.26	002626.SZ	金达威	(1.71)
10	688019.SH	安集科技	0.24	300401.SZ	花园生物	(1.62)
	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	688549.SH	中巨芯-U	47	300829.SZ	金丹科技	97.8
2	688203.SH	海正生材	14	300777.SZ	中简科技	95.8
3	688106.SH	金宏气体	10	301220.SZ	亚香股份	94.7
4	603055.SH	台华新材	9	002626.SZ	金达威	91.9
5	300054.SZ	鼎龙股份	6	301092.SZ	争光股份	91.8
6	688281.SH	华秦科技	5	688503.SH	聚和材料	90.3
7	300829.SZ	金丹科技	5	688733.SH	壹石通	86.4
8	600143.SH	金发科技	4	002549.SZ	凯美特气	86.3
9	688268.SH	华特气体		002971.SZ	和远气体	84.1
10	688268.SH	华特气体		688300.SH	联瑞新材	82.3

资料来源：Wind，山西证券研究所

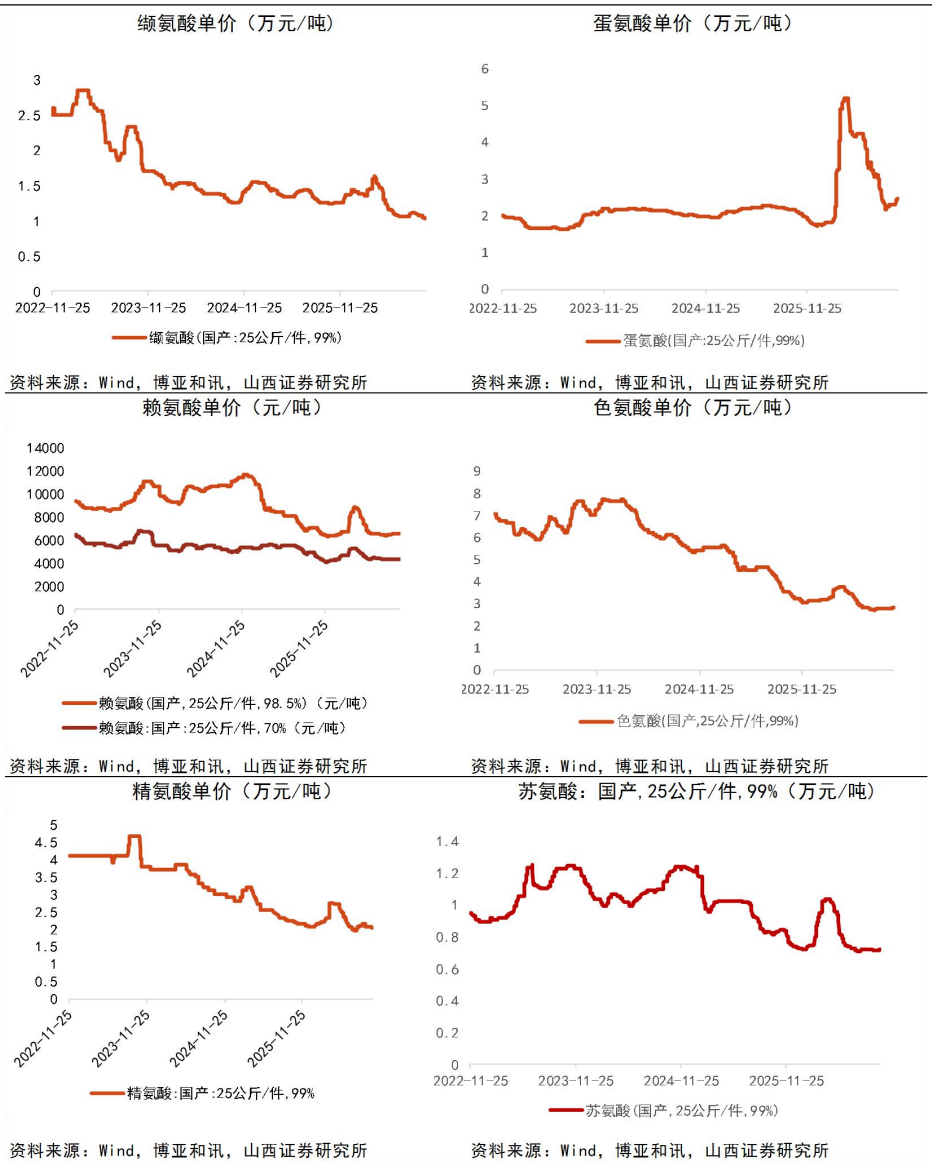
下载日志已记录，仅供内部参考

2. 产业链数据跟踪

2.1 氨基酸

周度价格数据更新：截止 10 月 19 日，缬氨酸价格为 10250 元/吨，环比下降 1.91%；赖氨酸(98.5%)价格为 6475 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 24800 元/吨，环比上涨 2.06%；色氨酸价格为 28250 元/吨，环比上涨 1.80%；精氨酸单价为 20250 元/吨，环比下跌 1.22%；苏氨酸价格为 7175 元/吨，环比上涨 0.35%。

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

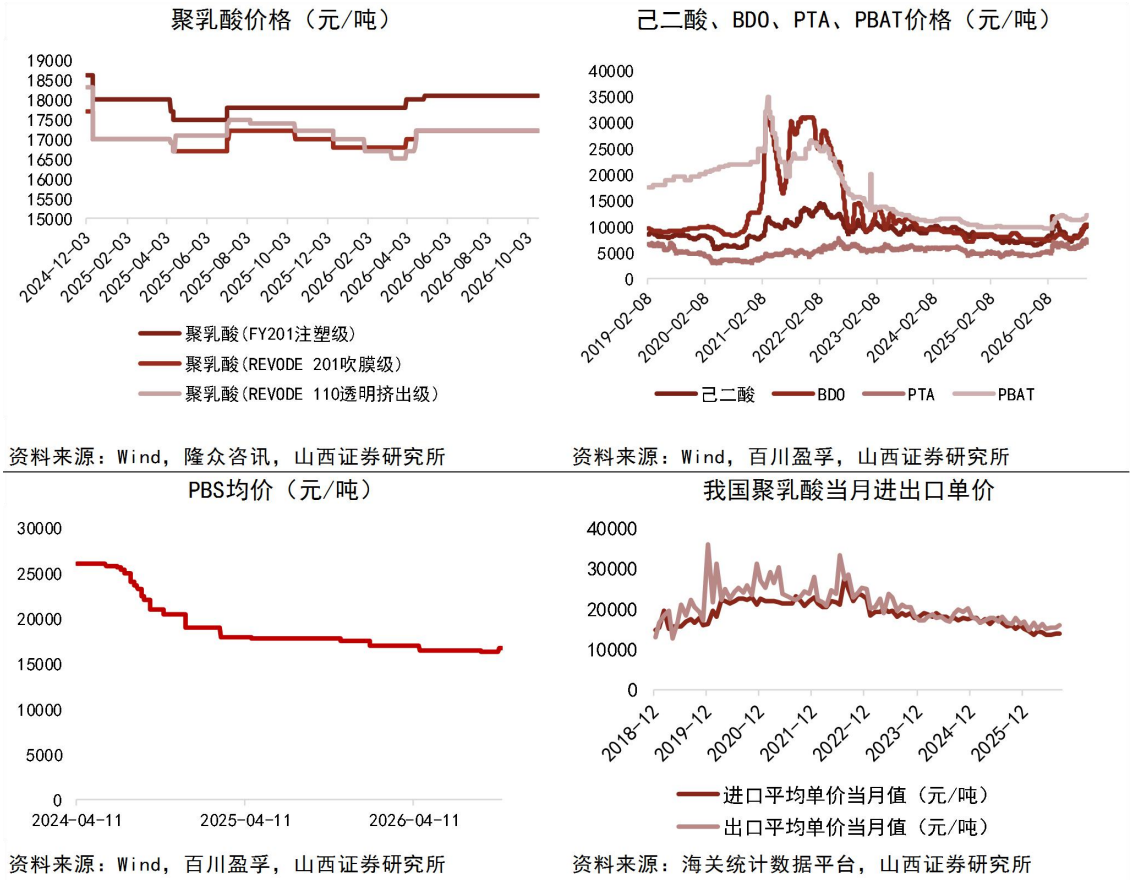
资料来源：Wind，博亚和讯，山西证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2.2 可降解塑料

截至 2026 年 10 月 19 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 2252.16 元/吨，较上周下降 0.99%。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 10 月 18 日，PBS 均价为 16700 元/吨，较上周上涨 2.45%；较 2026 年 9 月 17 日上涨 2.45%；截至 2026 年 10 月 16 日，PBAT 的价格为 12250 元/吨，较上周上涨 2.08%，较上月同期增加 950 元；若原材料均外采，当前 PBAT 成本价为 12108 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

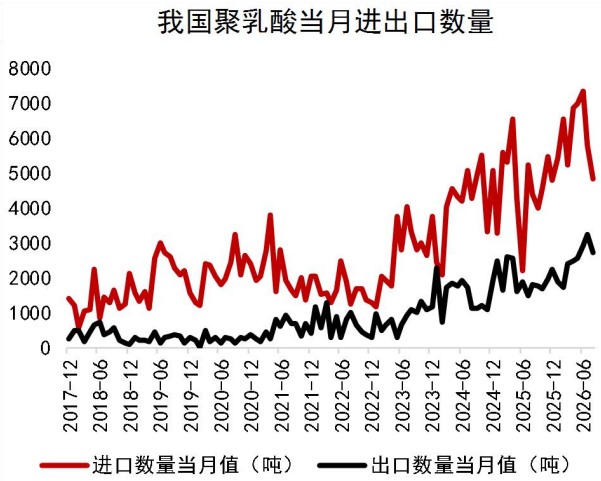
资料来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

资料来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

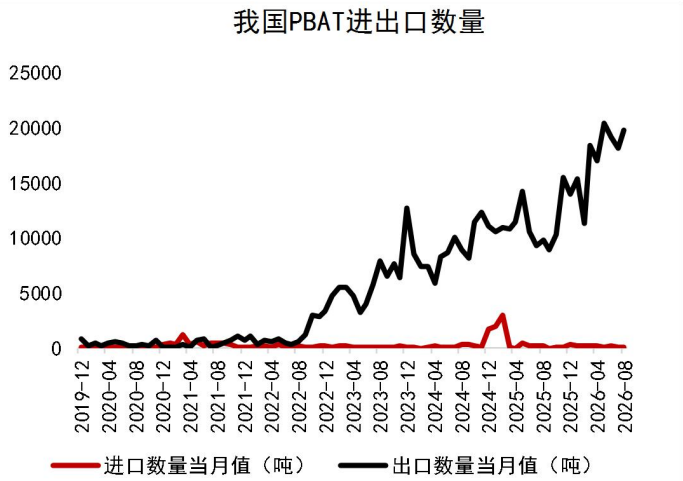
资料来源：Wind，隆众资讯，百川盈孚，海关统计数据平台，山西证券研究所

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

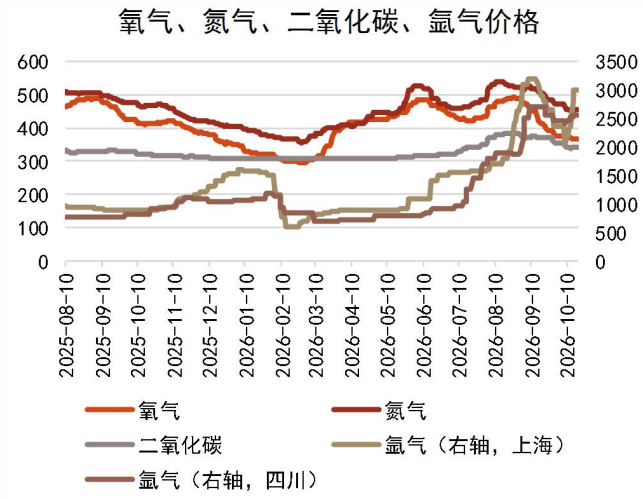
资料来源：Wind，海关统计数据平台，山西证券研究所

2.3 工业气体

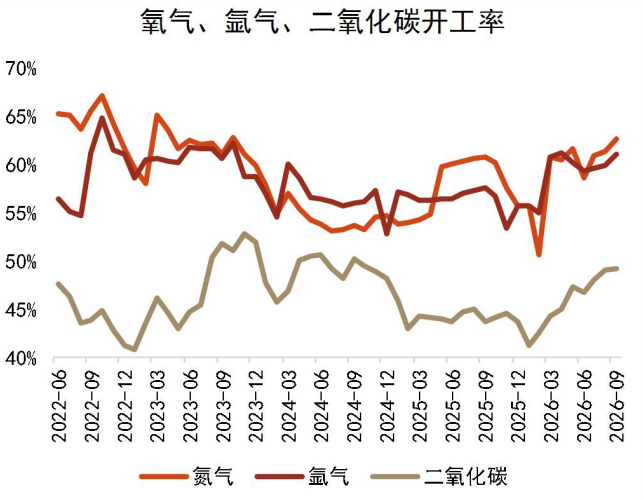
2026 年 10 月 19 日，氧气单价为 367.4 元/吨，较上月下降 10.02%；氮气单价为 454 元/吨，较上月下降 9.20%；二氧化碳单价为 341 元/吨，较上月下降 8.09%；氢气单价为 2.2 元/立方米，较上月不变；四川氩气单价为 2550 元/吨，较上月下降 5.56%；氖气单价为 95 元/立方米，较上月不变；氪气单价为 150 元/立方米，较上月下降 14.29%；氙气单价为 17000 元/立方米，较上月不变；2026 年 9 月，氩气开工率为 61%，二氧化碳开工率为 49%。

下载日志已记录，仅供内部参考

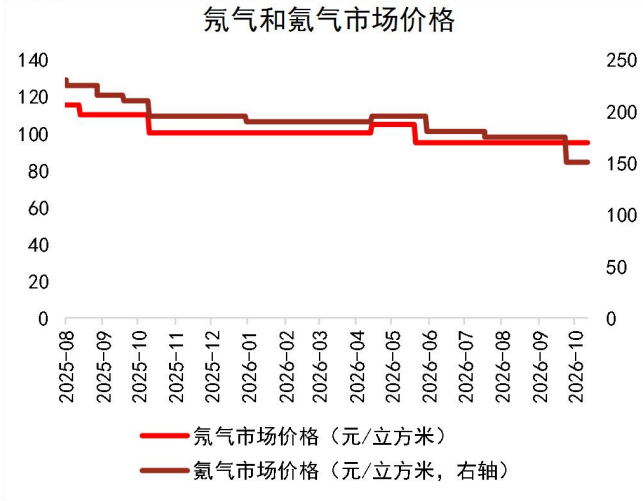
图 10：部分工业气体品种价格



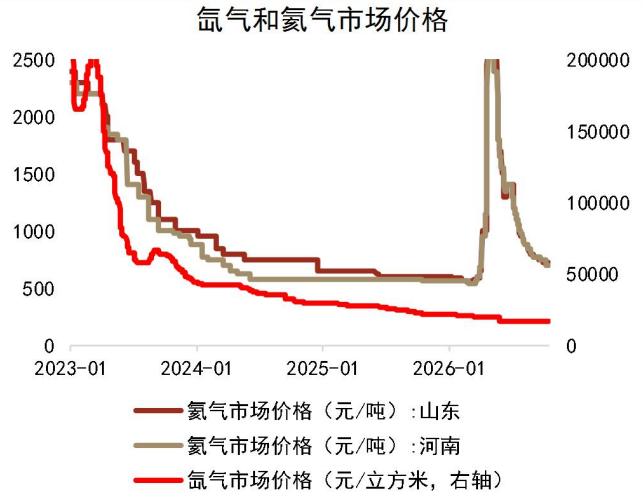
资料来源：百川盈孚，山西证券研究所



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

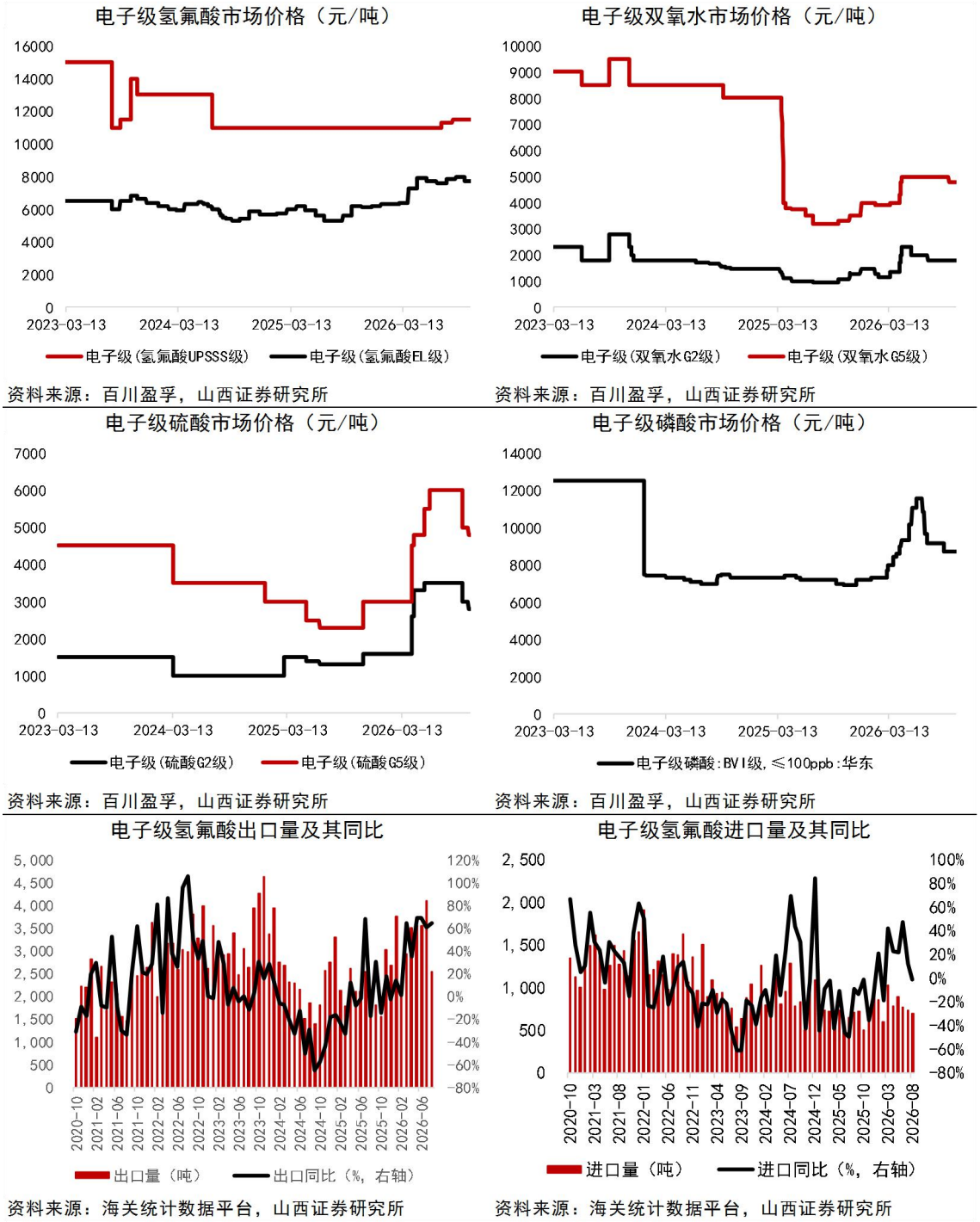
2.4 电子化学品

2026 年 10 月 18 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 7730 元/吨，较上月下降 3.19%；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，较上月下降 4.00%；G5 级硫酸价格为 4800 元/吨，较上月下降 20.00%；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 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%；

下载日志已记录，仅供内部参考

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%。

图 11：部分电子化学品价格



资料来源：Wind，百川盈孚，海关统计数据平台，山西证券研究所

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)	2026-10-16	元/吨	54,500	-1.8%	-4.4%	-11.4%	0%	
维生素E(50%, 国产)	2026-10-16	元/吨	47,000	-8.7%	-39.4%	10.6%	18%	
维生素D3(50万IU/g, 国产)	2026-10-16	元/吨	225,000	-0.7%	110.3%	4.7%	72%	
氯化胆碱(50%, 国产)	2026-10-16	元/吨	5,400	-11.5%	-11.5%	52.1%	65%	
烟酸(99%, 国产)	2026-10-16	元/吨	43,500	2.4%	4.8%	26.1%	50%	
泛酸钙(维生素B5，98%, 国产)	2026-10-16	元/吨	36,500	0.0%	-2.7%	-12.0%	0%	
叶酸(维生素B9，98%, 国产)	2026-10-16	元/吨	215,000	-6.5%	-15.7%	-13.1%	41%	
生物素(维生素B7，2%, 国产)	2026-10-16	元/吨	27,000	0.0%	0.0%	-3.6%	0%	
包衣维生素C(VC, 97%, 国产)	2026-10-16	元/吨	21,000	0.0%	0.0%	5.0%	7%	
VC粉(99%, 国产)	2026-10-16	元/吨	20,000	0.0%	0.0%	0.0%	5%	
维生素B1(98%, 国产)	2026-10-16	元/吨	210,000	0.0%	-3.4%	-11.8%	67%	
维生素B2(80%, 国产)	2026-10-16	元/吨	75,000	0.0%	0.0%	1.4%	5%	
维生素B6(98%, 国产)	2026-10-16	元/吨	97,000	-0.5%	-1.0%	-13.0%	0%	
维生素B12(液相1%, 国产)	2026-10-16	元/吨	91,500	0.0%	0.0%	0.0%	0%	
维生素K3(MSB96%, 国产)	2026-10-16	元/吨	70,000	0.0%	0.0%	0.0%	29%	
肌醇(98%, 国产)	2026-10-16	元/吨	29,500	-6.3%	-11.9%	9.3%	13%	
维生素C磷脂酸(35%, 国产)	2026-10-16	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

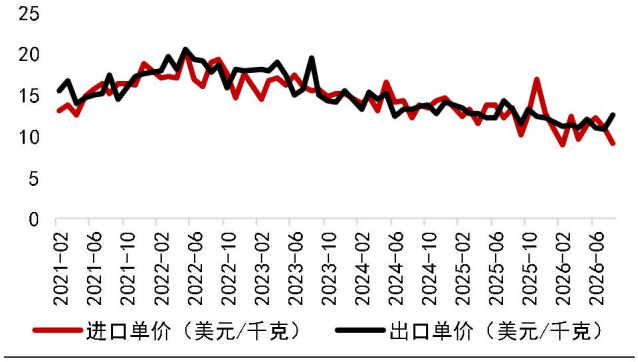
2026 年 8 月，芳纶进口单价为 9.15 美元/千克，环比下降 16.29%；出口单价为 12.61 美元/千克，环比上升 16.55%；2026 年 8 月进口 188 吨，环比下降 49.59%；出口 266 吨，环比下降 7.98%。

2026 年 10 月 18 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 10 月 16 日，碳纤维毛利为-8197 元/吨；碳纤维成本为 112697.14 元/吨，较上月上涨 0.13%。2026 年 10 月 16 日，市场碳纤维总库存为 13310 吨，较上月增加 0.30%。2026 年 9 月，国内碳纤维产量为 11795 吨，环比上升 3.86%。2026 年 9 月，碳纤维产能利用率为 70.31%，环比上升 0.17%。

下载日志已记录，仅供内部参考

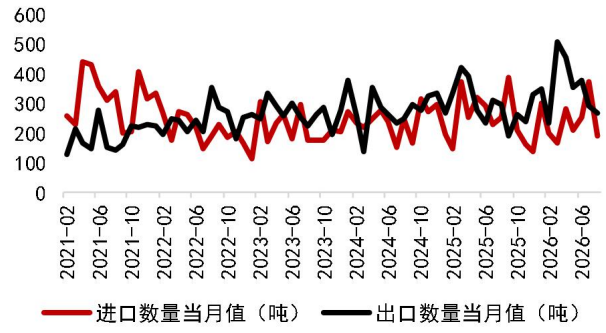
图 13：芳纶与碳纤维产业链情况

图：芳纶进出口单价



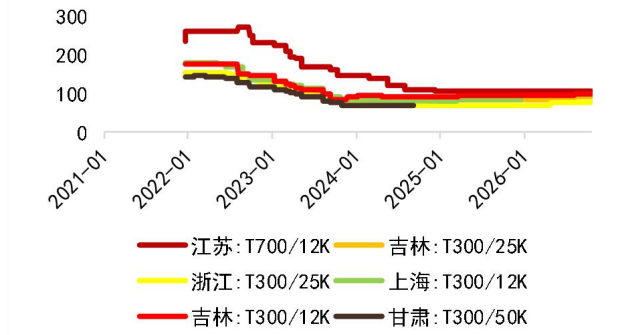
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：芳纶进出口数量



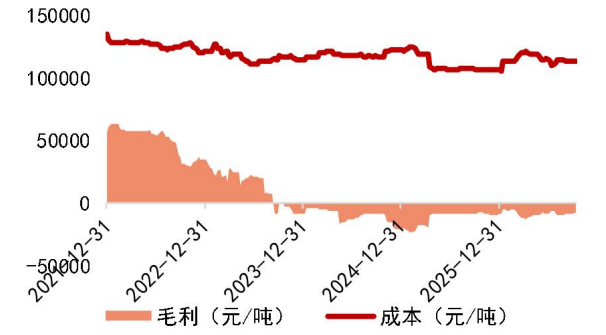
数据来源：海关总署，山西证券研究所

图：各地碳纤维价格（元/千克）



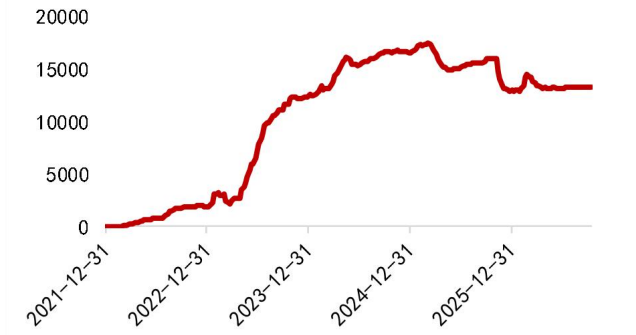
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维毛利及成本



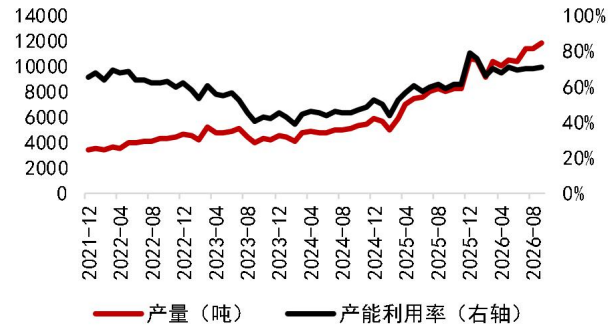
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

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

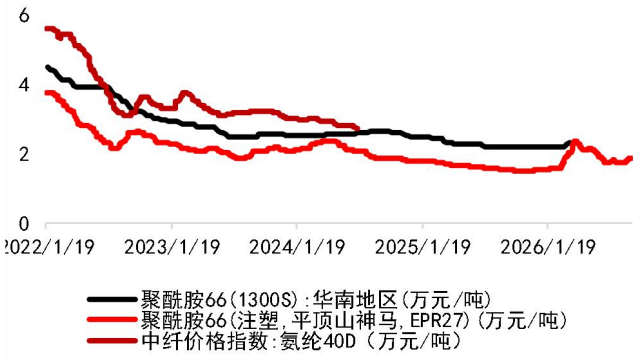
2026 年 10 月 16 日,聚酰胺 66(注塑,平顶山神马,EPR27)价格为 1.88 万元/吨，较上周上涨 4.44%。2026 年 8 月，涤纶工业丝出口 44544 吨，累计同比增长 1.32%；截至 2026 年 8 月，涤纶帘子布价格为 2.32 美元/千克，较上月环比下降 2.52%；PA6 帘子布价格为 2.67 美元/千克，较上月环比下降 3.87%；PA66 帘子布价格为 4.22 美元/千克，较上月环比下降 5.95%。2026 年

下载日志已记录，仅供内部参考

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）



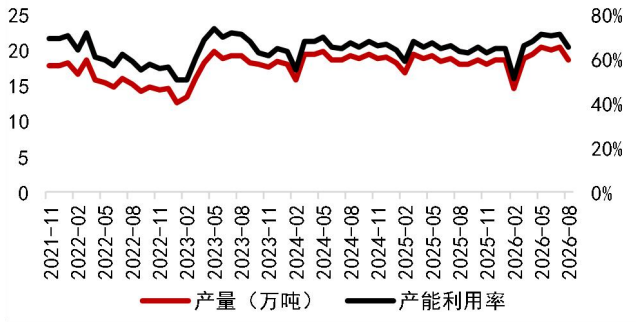
数据来源：隆众资讯，中塑在线，Wind，山西证券研究所

图：涤纶工业丝参考价格（元/吨）



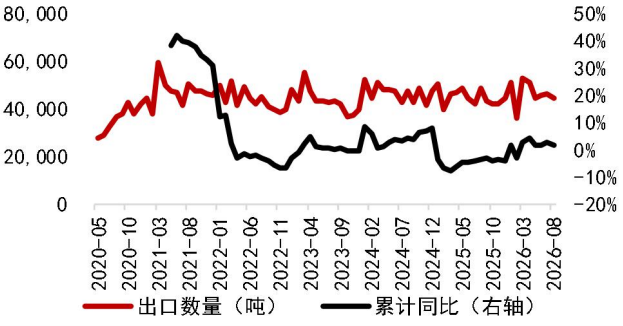
数据来源：Wind，百川盈孚，山西证券研究所

图：涤纶工业丝产量及产能利用率



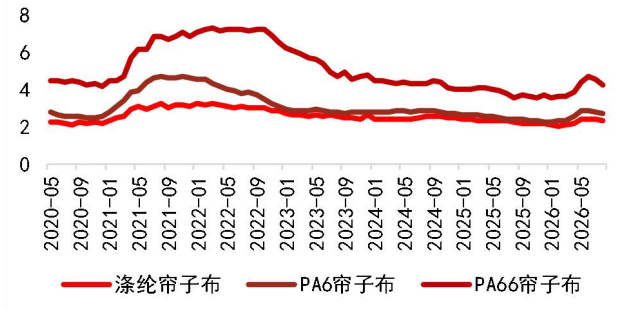
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：涤纶工业丝出口量及增速



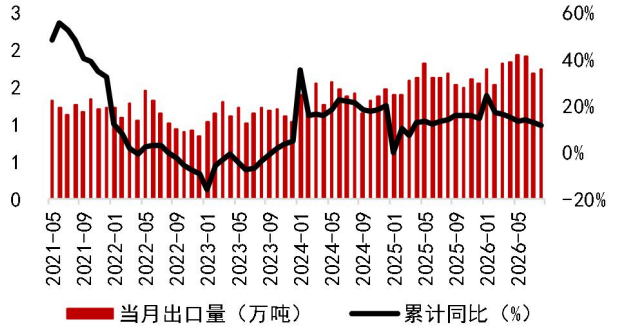
数据来源：海关统计数据平台，山西证券研究所

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	2026-10-16	美元/桶	109.9	4.9%	3.8%	77.5%	
动力末煤(Q5500,山西产)	2026-10-16	元/吨	1028	2.5%	4.7%	42.8%	
液化天然气	2026-09-30	元/吨	6186	-0.6%	8.1%	60.1%	
中国出口集装箱运价指数	2026-10-16	1998=1	1923	0.5%	0.3%	76.8%	
玉米	2026-10-08	元/吨	2430.0	-0.4%	-1.2%	-2.0%	
豆粕	2026-10-08	元/吨	3430	0.3%	2.1%	4.6%	
菜粕	2026-10-16	元/吨	2500	-1.6%	0.1%	-0.6%	
甲醇	2026-09-30	元/吨	3808	3.0%	32.5%	68.6%	
尿素（小颗粒）	2026-09-30	元/吨	1768.4	-1.3%	1.3%	4.0%	
纯苯	2026-10-16	元/吨	10250	-3.2%	4.6%	82.4%	
汽油(95#)	2026-10-09	元/吨	11278	0.0%	5.6%	24.7%	
柴油(0#,全国VI)	2026-09-30	元/吨	9127	2.0%	9.6%	30.6%	
聚乙烯 PE	2026-10-16	元/吨	10829.0	-1.0%	3.1%	34.1%	
EVA	2026-10-16	元/吨	12000	6.7%	11.6%	5.3%	
聚丙烯(拉丝) PP	2026-10-16	元/吨	10700	0.0%	5.9%	63.4%	
聚碳酸酯(通用) PC	2026-10-16	元/吨	15550	0.3%	0.0%	23.4%	
甲基丙烯酸甲酯 MMA	2026-10-16	元/吨	13200.0	-1.5%	8.2%	25.1%	
对二甲苯 PX	2026-10-19	元/吨	9987	-0.6%	#DIV/0!	61.9%	
乙二醇	2026-10-16	元/吨	5730	-2.4%	-18.3%	37.1%	
精对苯二甲酸 PTA	2026-10-19	元/吨	7000	-3.0%	#DIV/0!	61.7%	
涤纶长丝(DTY)	2026-10-16	元/吨	0.0	#DIV/0!	-100.0%	-100.0%	
涤纶长丝(POY)	2026-10-16	元/吨	9700	0.0%	3.3%	47.2%	
涤纶长丝(FDY)	2026-10-16	元/吨	0	#DIV/0!	-100.0%	-100.0%	
涤纶短纤	2026-10-16	元/吨	8950	-2.5%	3.3%	40.5%	
聚酯瓶片	2026-10-16	元/吨	8730.0	-3.9%	2.1%	54.2%	

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

兴福电子拟募资 2.6 亿建设 4 万吨/年电子级磷酸项目

10 月 17 日，兴福电子披露 2026 年度以简易程序向特定对象发行 A 股股票预案，拟募资不超过 2.6 亿元，用于 4 万吨/年电子级磷酸项目。该项目总投资 4.8 亿元，实施地点位于湖北省宜昌市猇亭经济技术开发区，建设期拟定为 2 年。项目建成后有望缓解当前产能不足对下游客户订单交付的制约，提升公司对市场增量需求的承接能力以及对核心客户的交付保障能力，巩固在电子级磷酸细分领域的行业领先地位。

资料来源：兴福电子 2026 年度以简易程序向特定对象发行 A 股股票预案

下载日志已记录，仅供内部参考

隆华新材投资 1.12 亿切入六氟化钨领域

10 月 12 日，隆华新材宣布，其控股子公司山东隆华高分子材料股份有限公司拟向北京科亦先端材料有限公司增资人民币 1.12 亿元，增资完成后，隆华高材持有北京科亦股权比例为 66%。增资完成后，北京科亦将在高青县设立子公司，作为高纯六氟化钨等相关电子特气产品的生产运营主体，其注册资本为人民币 1 亿元，由北京科亦以本次增资所得资金全额出资。本次所涉及的投资项目将充分发挥隆华新材在化工新材料领域长期技术积累和化工新材料项目建设、运营经验，把握新兴材料的国产替代机遇和市场窗口，在新材料领域向高端化转型，优化业务结构。

资料来源：化工新材料

科思创拟重组安特卫普的聚碳酸酯生产线

10 月 15 日，科思创旗下比利时子公司 Covestro NV 宣布拟重组其安特卫普基地的聚碳酸酯生产业务，计划将聚碳酸酯生产线从 4 条整合为 1 条，并停止在当地生产配套原料双酚 A（BPA）。科思创安特卫普工厂的 PC 额定产能为 24 万吨/年，BPA 产能约为 24.5 万吨/年。工厂自 2022 年以来亏损日益严重，现有的运营模式在经济上难以为继。不过，安特卫普工厂仍是科思创欧洲生产和创新网络的重要组成部分，其大部分业务将继续正常运营，如：此前宣布的新建苯胺生产装置的投资计划将继续按原计划进行，聚醚生产线以及位于安特卫普的技术中心也不受本次停产计划的影响，剩余的聚碳酸酯生产线将专注于生产高附加值特种产品等。科思创此次重组是为了适应欧洲市场格局的根本性变化，也是其持续转型以增强其全球竞争力和盈利能力的一部分。

资料来源：DT 新材料、网塑科技

4. 投资建议

AI 服务器功耗攀升驱动散热材料迭代，石墨烯 TIM 材料成为必选项。大模型训练的算力需求呈指数级增长，芯片计算性能持续跃升，带动芯片功耗同步攀升，以英伟达 GPU 的热设计功耗为例，2020 年的 A100 的热设计功耗仅为 400W，到 2026 年的 Rubin 架构已高达 2300W。随着功耗高速增长，传统 TIM 材料已无法满足逐步提高的散热要求，而新型石墨烯 TIM 材料

下载日志已记录，仅供内部参考

顺势崛起，具备 130W/(m·K)的超高热导率，远超传统的导热相变材料（约 8.5W/(m·K)）和碳基硅脂（约 7.5W/(m·K)）等传统材料，已成为目前可行性最高的解决方案，英伟达新一代 Rubin GPU 也已全面切换为石墨烯 TIM 材料。此外，光模块领域，随着技术规格向 1.6T 及以上的阶段迈升，传统导热界面材料在热阻与密度的持续优化也出现瓶颈，石墨烯垫片同样成为了高效的新型散热方案，目前部分石墨烯垫片厂商已开始送样认证，逐步批量应用于光模块领域。同时，考虑到 Rubin 已全面投入生产，2026Q4 开始有望逐步放量，预计石墨烯 TIM 材料市场需求将随之快速增长。加之，目前石墨烯 TIM 材料海外厂商布局较少，整体供应以国内公司为主，国内石墨烯 TIM 材料厂商有望迎来广阔发展机遇。建议关注【鸿福诚】、【中石科技】、【苏州天脉】、【思泉新材】。

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