



化工新材料

优于大市（维持）

证券分析师

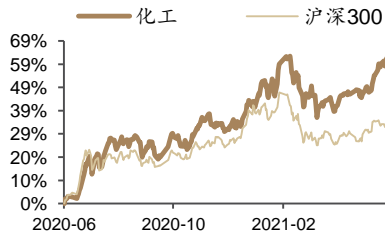
李骥

资格编号：S0120521020005

邮箱：lij3@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



相关研究

SK 海力士收购英特尔进程提速， 有机硅突发事件推高产品价格

投资要点：

- **上周行情回顾。**上周，Wind 新材料指数收报 3958.19 点，同比下跌 0.33%。其中涨幅前五的公司有福斯特（+31.90%）、联泓新科（+15.62%）、杉杉股份（+9.83%）、博迁新材（+9.66%）、皖维高新（+9.13%）；跌幅前五的公司分别为回天新材（-13.47%）、安集科技（-10.59%）、鼎龙股份（-9.49%）、阳谷华泰（-8.25%）、彤程新材（-8.16%）。六个子行业中，申万三级行业半导体材料指数收报 6696.66 点，同比上涨 1.80%；申万三级行业显示器件指数收报 1464.80 点，同比上涨 0.35%；中信三级行业有机硅指数收报 7168.19 点，同比下跌 4.09%；中信三级行业碳纤维指数收报 3615.73 点，同比上涨 5.39%；中信三级行业锂电指数收报 4264.18 点，同比上涨 2.20%；Wind 概念可降解塑料指数收报 2050.24 点，同比下跌 3.17%。
- **合盛硅业新疆石河子基地发生火灾，有机硅价格再次走高。**6月8日，新疆西部合盛硅业年产 20 万吨密封胶项目 997 硅氧烷成品包装车间二期试产线发生火灾。受突发事件影响，有机硅价格再次走高。据卓创资讯，6月10日，山东鲁西单日涨幅高达 3300 元/吨，DMC 价格快速突破三万大关。上周内，下游硅胶企业或发布调价函或暂停接单以应对成本快速上涨及原料库存不足的影响。截至上周四，国内 DMC 零散报盘区间在 30800 元/吨净水现汇价格。建议关注：新安股份、兴发集团。
- **上周重点关注：福斯特扩产项目变更实施主体，加快推动产能扩张进度。**6月7日，公司发布公告，为提升公司自有资金和募集资金的使用效率，合理推进光伏胶膜各个生产基地的产能扩张进度，拟将“福 20 转债”募投项目“滁州年产 5 亿平方米光伏胶膜项目”其中的 2 亿平方米光伏胶膜产能的实施主体由公司的全资子公司福斯特（滁州）变更为全资子公司福斯特（嘉兴）。
- **重点标的推荐：下游需求推动产业升级和革新，行业迈入高速发展期。**随着高新技术不断突破，下游需求逐步向高标准、高性能材料迁移，推动高端制造升级的同时，有望带动产业快速发展。从产业协同布局方面考量，我们重点推荐新材料平台型公司国瓷材料。电子化学品方面，下游晶圆厂不断落成，芯片产能进一步放量，重点关注：雅克科技，建议关注：安集科技、鼎龙股份、华特气体。高分子材料方面，重点关注：抗老助剂优质标的利安隆。光伏材料板块，重点关注胶膜龙头福斯特。
- **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。

行业相关股票

股票代码	股票名称	EPS			PE			投资评级	
		2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	上期	本期
300285.SZ	国瓷材料	0.57	0.75	0.98	79	69	53	买入	买入
002810.SZ	山东赫达	0.74	1.10	1.60	47	45	31	买入	买入
002409.SZ	雅克科技	0.89	1.27	1.77	67	55	39	买入	买入

资料来源：德邦研究所

注：上述公司估值均采用 6 月 11 日收盘价。



内容目录

1. 整体市场行情回顾	4
2. 重点关注公司周行情回顾	5
2.1. 周涨跌幅前十	5
2.2. 重要公告	6
2.3. 重点公司估值一览	7
3. 近期行业热点跟踪	9
3.1. SK 海力士收购英特尔部分业务获中国台湾反垄断部门批准	9
3.2. 工信部电子司：全球半导体产业进入重大调整期	9
3.3. 碳纤维复材在全球医疗复合材料市场占比超 78%	9
3.4. 国内首款 BOPLA 量产，PLA 双拉技术获突破	10
3.5. 科思创实现碳纤维增强聚碳酸酯复合材料的工业级回收利用	10
4. 相关数据追踪	11
5. 风险提示	12

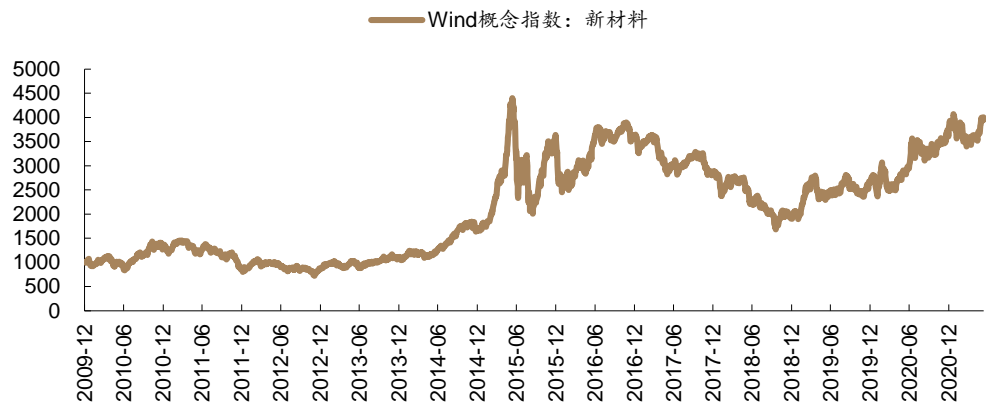
图表目录

图 1: Wind 概念新材料指数	4
图 2: 申万行业半导体材料指数	4
图 3: 申万行业显示器件指数	4
图 4: 中信行业有机硅指数	4
图 5: 中信行业碳纤维指数	4
图 6: 中信行业锂电化学品指数	5
图 7: Wind 概念可降解塑料指数	5
图 8: 费城半导体指数	11
图 9: 国产集成电路当月出口金额 (万美元)	11
图 10: 国产集成电路当月进口金额 (万美元)	11
图 11: NAND Flash 日度价格图 (美元)	11
图 12: DRAM DDR3 日度价格图 (美元)	12
表 1: 上周涨幅前十	5
表 2: 上周跌幅前十	5
表 3: 重点公司估值表	7

1. 整体市场行情回顾

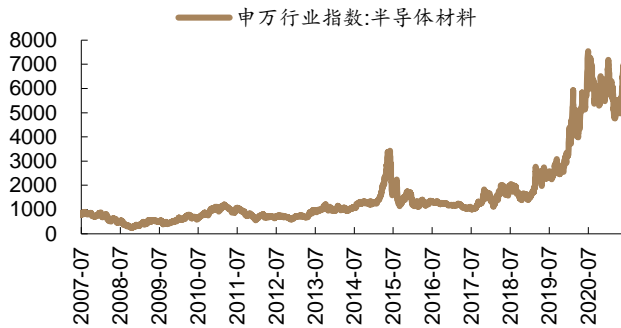
上周，Wind 新材料指数收报 3958.19 点，同比下跌 0.33%。六个子行业中，申万三级行业半导体材料指数收报 6696.66 点，同比上涨 1.80%；申万三级行业显示器件指数收报 1464.80 点，同比上涨 0.35%；中信三级行业有机硅指数收报 7168.19 点，同比下跌 4.09%；中信三级行业碳纤维指数收报 3615.73 点，同比上涨 5.39%；中信三级行业锂电指数收报 4264.18 点，同比上涨 2.20%；Wind 概念可降解塑料指数收报 2050.24 点，同比下跌 3.17%。

图 1: Wind 概念新材料指数



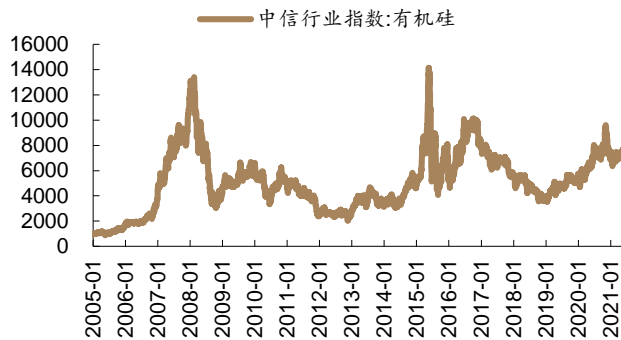
资料来源：Wind，德邦研究所

图 2: 申万行业半导体材料指数



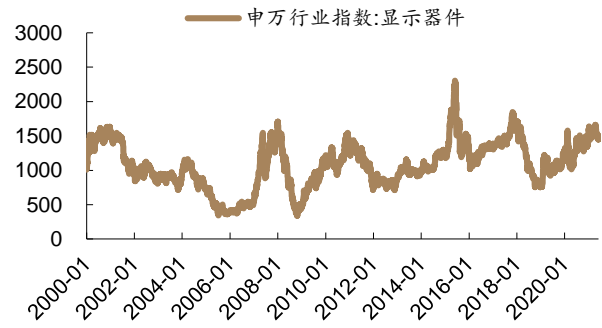
资料来源：Wind，德邦研究所

图 4: 中信行业有机硅指数



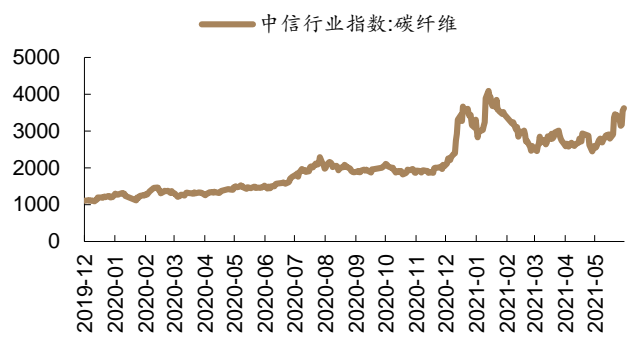
资料来源：Wind，德邦研究所

图 3: 申万行业显示器件指数



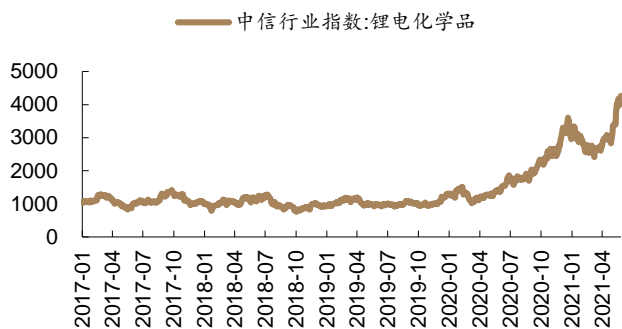
资料来源：Wind，德邦研究所

图 5: 中信行业碳纤维指数



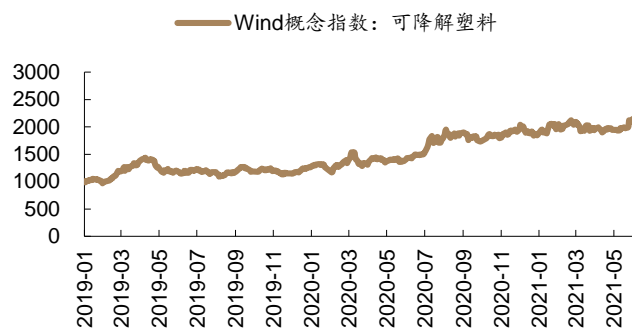
资料来源：Wind，德邦研究所

图 6: 中信行业锂电化学品指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 7: Wind 概念可降解塑料指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

2. 重点关注公司周行情回顾

2.1. 周涨跌幅前十

上周涨幅前十的公司分别为福斯特 (+31.90%)、联泓新科 (+15.62%)、杉杉股份 (+9.83%)、博迁新材 (+9.66%)、皖维高新 (+9.13%)、双星新材 (+7.83%)、合盛硅业 (+6.75%)、金博股份 (+5.39%)、东岳硅材 (+5.02%) 和普利特 (+3.82%)。

表 1: 上周涨幅前十

	代码	名称	涨跌幅	市值(亿元)
1	603806	福斯特	31.90%	856.88
2	003022	联泓新科	15.62%	352.99
3	600884	杉杉股份	9.83%	331.14
4	605376	博迁新材	9.66%	191.33
5	600063	皖维高新	9.13%	96.68
6	002585	双星新材	7.83%	199.92
7	603260	合盛硅业	6.75%	612.51
8	688598	金博股份	5.39%	175.18
9	300821	东岳硅材	5.02%	130.56
10	002324	普利特	3.82%	135.17

资料来源: Wind, 德邦研究所

上周跌幅前十的公司分别为回天新材 (-13.47%)、安集科技 (-10.59%)、鼎龙股份 (-9.49%)、阳谷华泰 (-8.25%)、彤程新材 (-8.16%)、晶瑞股份 (-8.10%)、金丹科技 (-8.05%)、濮阳惠成 (-6.99%)、奥来德 (-6.85%) 和金发科技 (-6.80%)。

表 2: 上周跌幅前十

	代码	名称	涨跌幅	市值(亿元)
1	300041	回天新材	-13.47%	60.88
2	688019	安集科技	-10.59%	120.83
3	300054	鼎龙股份	-9.49%	155.81
4	300121	阳谷华泰	-8.25%	48.80
5	603650	彤程新材	-8.16%	237.74
6	300655	晶瑞股份	-8.10%	85.53
7	300829	金丹科技	-8.05%	90.36
8	300481	濮阳惠成	-6.99%	66.22

9	688378	奥来德	-6.85%	45.48
10	600143	金发科技	-6.80%	522.45

资料来源：Wind，德邦研究所

2.2. 重要公告

【雅克科技 (002409.SZ)】6月9日，公司发布发行股份购买资产部分限售股份上市流通的提示性公告。本次解除限售股份的数量为0.48亿股，占公司总股本的10.40%，为公司2018年发行股份购买资产的部分有限售条件股份，上市流通日期为6月15日。涉及的5名股东包括国家集成电路产业基金、农银二号、宁波灏坤、宁波毓朗与农银苏州。

【华润微 (688396.SH)】6月7日，公司发布公告，全资子公司华微控股拟与国家集成电路产业投资基金二期及重庆西永微电子共同签署投资协议，发起设立润西微电子(重庆)有限公司。项目公司注册资本拟为50亿元，其中华微控股以自有资金出资9.5亿元，占总注册资本的19%。新设立的润西微电子将成为投建半导体晶圆生产线项目的主体。该项目总投资75.5亿元，建成后预计将形成月产3万片12寸中高端功率半导体晶圆生产能力，并配套建设12寸外延及薄片工艺能力。

【新安股份 (600596.SH)】6月11日，公司发布关于限售股份上市流通的公告。本次限售股上市流通数量为0.30亿股，占公司总股本的3.71%，上市流通日期为2021年6月18日。

【濮阳惠成 (300481.SZ)】6月9日，公司发布创业板向特定对象发行股票新增变动报告及上市公告书。本次发行股票的数量为0.37亿股，占公司发行后股本比例的12.65%，发行价格为21.48元/股，新增股份的上市时间为6月11日。

【福斯特 (603806.SH)】6月7日，公司发布公告，为提升公司自有资金和募集资金的使用效率，合理推进光伏胶膜各个生产基地的产能扩张进度，拟将“福20转债”募投项目“滁州年产5亿平方米光伏胶膜项目”其中的2亿平方米光伏胶膜产能的实施主体由公司的全资子公司福斯特(滁州)变更为全资子公司福斯特(嘉兴)。

【中微公司 (688012.SH)】6月9日，公司发布公告，美国国防部已将其从中国涉军企业名单中删除。在AMEC从名单中移除后，美国人士将不再受限对AMEC所发行的有价证券及其相关的衍生品进行交易。且公司重申，公司一直坚持合法合规经营，并严格遵守各经营地的包括出口管制在内相关法律法规。

【金宏气体 (688106.SH)】6月7日，公司发布首次公开发行部分限售股上市流通公告。本次上市流通的战略配售股份数量为0.10亿股；除战略配售股份外，本次上市流通的限售股数量为1.42亿股，为首次公开发行限售股。两者限售期均为12个月，合计占公司总股本的31.25%。

【建龙微纳 (688357.SH)】6月10日，公司发布关于持股5%以上股东集中竞价及大宗交易减持股份结果公告。截止2021年6月9日收盘，中证开元及其一致行动人民权创投、普闰高新、郑州融英合计通过集中竞价累计减持其持有的

公司股份数量 10.35 万股，减持股份数量占公司总股本的 0.18%，未通过大宗交易方式减持其持有的公司股份，本次减持计划披露的减持时间区间已届满。

【金太阳 (300606.SZ)】6 月 10 日，公司发布公告，拟出资 0.95 亿元，受让向城持有的金太阳精密 15% 的股权。本次交易完成后，向城不再持有金太阳精密股权，公司对金太阳精密的持股比例由 85% 变为 100%，金太阳精密将成为公司全资子公司。

2.3. 重点公司估值一览

表 3: 重点公司估值表

代码	证券简称	最新收盘价 (元)	市值 (亿元)	EPS				PE			
				2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
002129	中环股份	29.62	898.35	0.36	0.81	1.11	1.41	71	36	27	21
300346	南大光电	35.58	144.77	0.21	0.40	0.55	0.43	188	90	64	83
002409	雅克科技	69.60	322.15	0.89	1.27	1.77	2.32	67	55	39	30
688106	金宏气体	24.21	117.26	0.41	0.52	0.65	0.83	75	46	37	29
688268	华特气体	64.95	77.94	0.89	1.25	1.64	2.13	69	52	40	31
300236	上海新阳	41.95	131.46	0.88	0.40	0.52	-	56	105	81	-
603078	江化微	21.95	43.02	0.30	0.44	0.63	0.90	115	50	35	24
688019	安集科技	227.51	120.83	2.90	3.01	3.89	5.01	103	76	58	45
300054	鼎龙股份	16.70	155.81	(0.17)	0.34	0.45	0.56	-110	50	37	30
688199	久日新材	40.30	44.82	1.23	1.60	2.14	2.95	36	25	19	14
300398	飞凯材料	16.46	84.91	0.45	0.59	0.74	0.90	40	28	22	18
300655	晶瑞股份	25.18	85.53	0.23	0.30	0.43	0.59	151	83	59	43
603650	彤程新材	40.57	237.74	0.70	0.97	1.25	1.54	44	42	32	26
300487	蓝晓科技	64.90	142.63	0.92	1.34	1.73	2.29	48	48	38	28
300481	濮阳惠成	22.50	66.22	0.61	0.78	0.97	1.25	33	29	23	18
603212	赛伍技术	26.74	106.96	0.49	0.98	1.39	1.76	80	27	19	15
688181	八亿时空	52.75	50.89	1.77	2.23	2.78	3.42	30	24	19	15
688550	瑞联新材	87.97	61.74	2.50	3.37	4.46	5.79	34	26	20	15
688300	联瑞新材	60.16	51.72	1.29	2.02	2.71	3.36	36	30	22	18
688378	奥来德	62.19	45.48	0.98	2.04	2.81	3.51	56	30	22	18
603260	合盛硅业	65.30	612.51	1.50	2.98	3.62	4.42	22	22	18	15
300041	回天新材	14.13	60.88	0.51	0.71	0.88	1.08	28	20	16	13
300019	硅宝科技	15.39	60.20	0.51	0.71	0.92	1.21	34	22	17	13
300821	东岳硅材	10.88	130.56	0.23	0.45	0.57	-	49	24	19	-
603155	新亚强	41.70	64.87	1.01	1.77	2.37	3.32	34	24	18	13
605399	晨光新材	17.84	32.83	0.69	0.97	1.16	1.45	26	18	15	12
605366	宏柏新材	11.15	37.02	0.37	0.63	0.82	-	33	18	14	-
605183	确成股份	17.57	72.74	0.47	0.77	0.93	-	36	23	19	-
002810	山东赫达	50.04	170.83	0.74	1.10	1.60	2.23	47	45	31	22
603806	福斯特	92.79	856.88	1.69	2.10	2.58	3.14	50	44	36	30
003022	联泓新科	26.43	352.99	0.48	0.79	0.96	1.09	32	33	28	24
300285	国瓷材料	51.50	516.96	0.57	0.75	0.98	1.20	79	69	53	43
300699	光威复材	69.28	359.11	1.24	1.59	2.02	2.54	72	43	34	27
600516	方大炭素	8.21	312.47	0.14	0.22	0.28	0.34	49	38	29	24
600884	杉杉股份	20.34	331.14	0.08	0.92	1.21	1.84	213	22	17	11
300596	利安隆	42.51	87.15	1.43	1.95	2.48	3.11	27	22	17	14
603733	仙鹤股份	30.40	214.62	1.02	1.41	1.75	2.08	25	22	17	15
300829	金丹科技	50.02	90.36	0.66	1.24	1.78	2.78	140	40	28	18
600143	金发科技	20.30	522.45	1.78	1.80	2.03	2.54	10	11	10	8
002585	双星新材	17.29	199.92	0.62	0.93	1.21	1.65	16	19	14	10
688299	长阳科技	26.01	73.50	0.63	0.95	1.38	1.77	40	27	19	15
300806	斯迪克	42.23	80.24	0.96	1.39	2.08	3.03	54	30	20	14
601208	东材科技	15.68	108.67	0.25	0.49	0.79	1.08	41	32	20	14
688386	泛亚微透	62.12	43.48	0.79	1.44	2.29	3.30	78	43	27	19
300777	中简科技	44.40	177.60	0.58	0.90	1.33	1.70	87	50	33	26
688598	金博股份	218.98	175.18	2.11	4.26	6.53	8.96	103	51	34	24

002522	浙江众成	6.07	54.98	0.19	0.00	0.00	-	34	-	-	-
600063	皖维高新	5.02	96.68	0.32	0.41	0.47	0.58	12	12	11	9
002324	普利特	13.33	135.17	0.39	0.45	0.55	0.69	43	30	24	19
300082	奥克股份	11.85	80.59	0.59	0.80	0.99	1.12	18	15	12	11
603181	皇马科技	16.53	67.11	0.79	0.98	1.21	1.38	24	17	14	12
002838	道恩股份	18.35	74.87	2.10	1.12	1.49	1.80	12	16	12	10
688357	建龙微纳	89.98	52.03	2.20	2.93	4.11	5.20	29	31	22	17
600552	凯盛科技	6.79	51.87	0.16	0.22	0.26	0.29	44	31	26	23
300121	阳谷华泰	13.01	48.80	0.34	0.99	1.29	1.57	36	13	10	8
002768	国恩股份	25.99	70.50	2.69	2.79	3.17	3.54	12	9	8	7
605376	博迁新材	73.14	191.33	0.61	1.02	1.44	1.98	77	72	51	37
688065	凯赛生物	89.15	371.47	1.10	1.54	1.87	2.26	77	58	48	39
603722	阿科力	40.61	35.71	0.59	0.94	1.18	1.48	47	43	34	27
688179	阿拉丁	120.77	121.90	0.74	1.17	1.58	2.15	108	103	76	56
603663	三祥新材	14.78	28.45	0.34	0.55	0.93	0.98	45	27	16	15
300243	瑞丰高材	13.35	31.02	0.37	0.92	1.76	2.17	40	15	8	6
002886	沃特股份	14.00	31.72	0.29	0.47	0.68	1.03	82	30	20	14
605008	长鸿高科	19.01	122.12	0.47	0.89	1.41	2.69	53	21	13	7
300920	润阳科技	35.86	35.86	1.27	2.04	2.93	4.17	31	18	12	9
300980	祥源新材	42.81	30.78	1.04	1.29	1.52	1.83	0	33	28	23

资料来源: Wind, 德邦研究所

注: 除雅克科技、国瓷材料、山东赫达, 其余公司估值均来自于 wind 一致预测, 收盘价更新于 6 月 11 日

3. 近期行业热点跟踪

3.1. SK 海力士收购英特尔部分业务获中国台湾反垄断部门批准

根据中国半导体论坛报道，韩国半导体厂商 SK 海力士收购英特尔 NAND 闪存和 SSD 业务案 9 日获得中国台湾地区反垄断部门批准。这是继美国、欧盟和韩国之后，该项目从主要反垄断机构取得的第四份批准。此次获得中国台湾的批准意味着该交易在主要相关国家和地区获得积极进展。SK 海力士表示将尽最大努力在 2021 年内获得其余国家和地区的批准。

SK 海力士去年 10 月与英特尔签订 90 亿美元规模的 NAND 闪存和 SSD 业务（中国大连）收购合同，今年 1 月申报事业结合。今年 5 月 21 日，欧盟批准了 SK 海力士以 90 亿美元收购英特尔闪存业务。如果该交易能顺利获得其他国家监管部门批准，SK 海力士将巩固其作为全球第二大 NAND 内存芯片厂商的地位，仅次于三星电子。与此同时，英特尔将获得更多资金，投资于其增长更快的业务。

3.2. 工信部电子司：全球半导体产业进入重大调整期

6 月 9 日，在 2021 年世界半导体大会开幕式上，工信部电子信息司司长乔跃山致辞介绍，当前，全球半导体产业进入重大的调整期，集成电路产业的风险与机遇并存。他指出，在经济全球化的时代，开放融通是不可阻挡的历史趋势。目前，中国是全球主要的电子信息制造业的生产基地，也是全球规模最大、增速最快的集成电路市场。2020 年，我国集成电路产业规模达到 8848 亿元，“十三五”期间年均增速近 20%，为全球同期增速的 4 倍。乔跃山表示：未来，在中国经济稳健增长的态势下，在 5G、云计算、物联网、人工智能、智能网联汽车等新型应用的驱动下，中国集成电路市场需求仍将持续增长。

3.3. 碳纤维复材在全球医疗复合材料市场占比超 78%

近日，Research and Markets 网站发布了"Medical Composites Market by Fiber Type, Application , and Region - Global Forecast to 2025"市场分析报告，详细盘点了 2020 年-2025 年全球医疗领域用复合材料市场现状及发展。根据报告分析显示，预计全球医用复合材料市场规模将从 2020 年的 9.22 亿美元增长到 2025 年的 14.78 亿美元，2020-2025 年复合年增长率为 9.9%。

就复合材料类型而言，碳纤维医用复合材料将是增长速度最快的医用复合材料。碳纤维复合材料由于具有高强度、高刚度和抗疲劳等优异的物理性能，在医疗行业的应用正以显著的速度增长。目前，碳纤维复合材料广泛应用于肿瘤治疗、手术台、轮椅和假肢等医疗领域。此外，碳纤维具有辐射透过性和临床耐化学性，碳纤维复合材料占全球医用复合材料所用增强材料的 78% 以上。预计在预测期内，这些应用需求的增长将进一步推动医用复合材料市场的发展。

3.4. 国内首款 BOPLA 量产，PLA 双向拉伸技术获突破

PLA 是一种 100%生物可降解和 100%生物基来源的环保材料，在工业堆肥的情况下，可在半年内实现完全降解，被誉为“理想材料”。尽管 PLA 量产至今已经 20 多年，在众多领域已开始广泛应用，但是在双向拉伸领域的技术一直没能突破。放眼全球，目前仅有国外个别企业实现了规模化的产品供应，而我国 BOPLA 产品此前一直停留在研发和小试阶段。

近日，新材料公司厦门长塑宣布，公司自主研发的生物基膜材 BOPLA 实现量产。该产品以生物基可降解材料聚乳酸 (PLA) 为原料，通过配方与工艺创新，运用双向拉伸技术，从而获得的生物基可降解双向拉伸薄膜，是国内首款规模化量产的生物基可降解双向拉伸薄膜，由于原料来自生物基，因此它在减碳方面效果显著，碳排放比传统化石基塑料减少 68% 以上。双向拉伸工艺可以大幅度提升 PLA 薄膜的力学性能，进一步扩大其应用领域，可用做食品、电子产品、书籍等领域的包装材料以及胶带等封装材料，对包装减量、环保减碳有着广泛的积极意义。

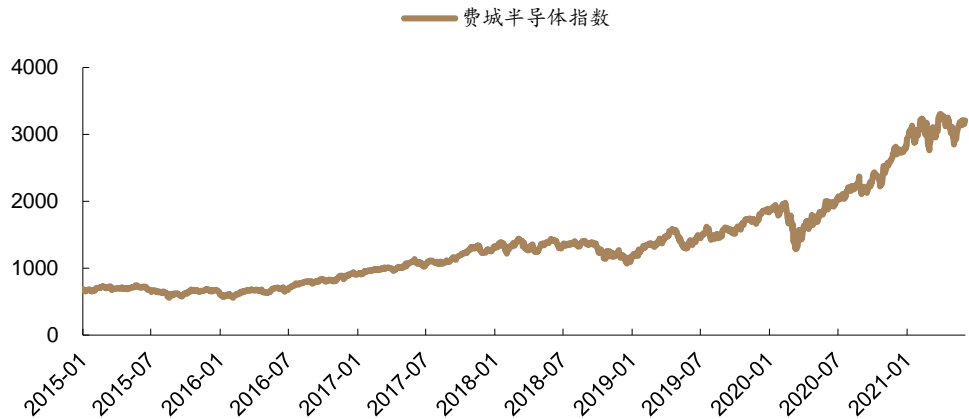
3.5. 科思创实现碳纤维增强聚碳酸酯复合材料的工业级回收利用

6 月 2 日，科思创宣布与回收技术专家 carboNXT 展开合作，对旗下品牌名为 Maezio 的连续纤维增强聚碳酸酯复合材料在生产过程中产生的废料进行回收。科思创表示，尽管复合材料由多种材料构成，难以分离，但凭借 carboNXT 新开发的回收技术能够实现大规模工业级回收。此类回收产品的市场需求非常可观。这不仅因为原料难得，更因为与可持续发展的目标相契合。此外，科思创正联合三菱化学以及其他合作伙伴推动该项目的市场化运营。

4. 相关数据追踪

上周，费城半导体指数收报 3210.06 点，同比上涨 0.58%。

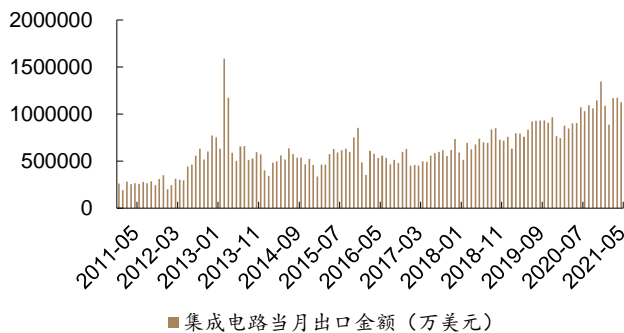
图 8：费城半导体指数



资料来源：Wind，德邦研究所

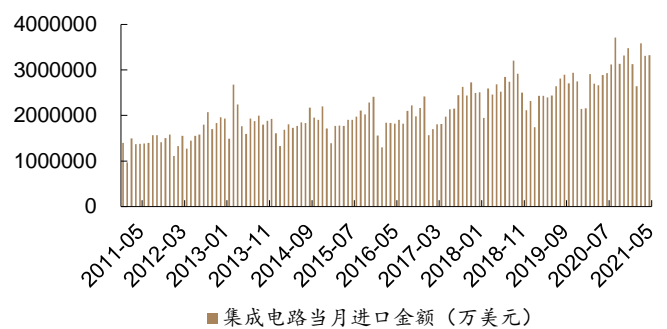
5 月，中国集成电路出口金额达到 112.73 亿美元，同比增长 25.06%，环比减少 3.94%；集成电路进口金额达到 332.47 亿美元。同比增长 24.95%，环比增长 0.46%。

图 9：国产集成电路当月出口金额（万美元）



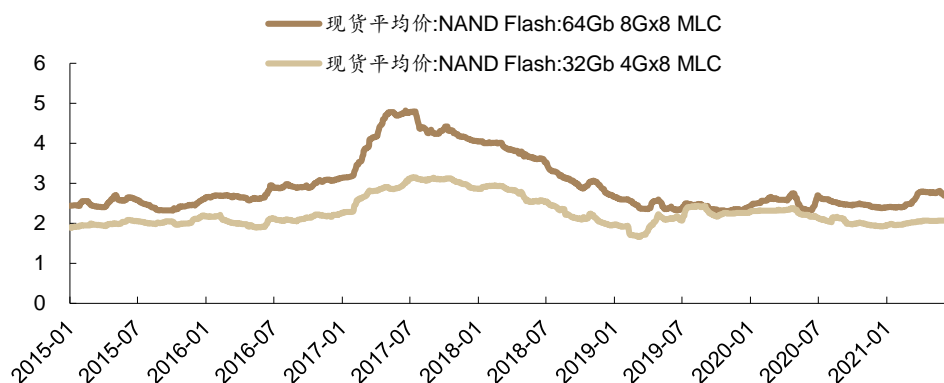
资料来源：Wind，德邦研究所

图 10：国产集成电路当月进口金额（万美元）



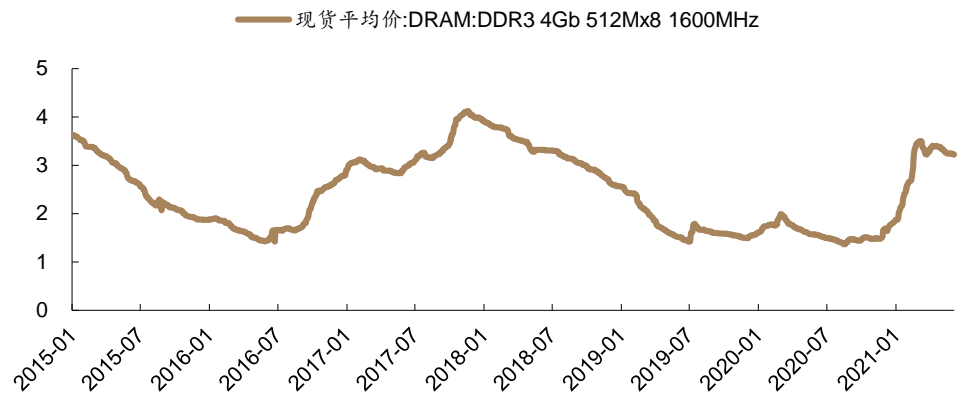
资料来源：Wind，德邦研究所

图 11：NAND Flash 日度价格图（美元）



资料来源：Wind，德邦研究所

图 12: DRAM DDR3 日度价格图 (美元)



资料来源: Wind, 德邦研究所

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。

信息披露

分析师与研究助理简介

李骥，德邦证券化工行业首席分析师&周期组执行组长，北京大学材料学博士，曾供职于海通证券有色金属团队，所在团队2017年获新财富最佳分析师评比有色金属类第3名、水晶球第4名。2018年加入民生证券，任化工行业首席分析师，研究扎实，推票能力强，佣金增速迅猛，2021年2月加盟德邦证券。

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	类别	评级	说明
股票投资评级		买入	相对强于市场表现20%以上；
		增持	相对强于市场表现5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现5%以下。
行业投资评级		优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“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，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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。