

行业周度报告

化工

化工新材料高景气依旧，盐湖提锂提供新机会

2021年07月20日

评级 领先大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
化工	0.00	5.92	29.22
沪深300	0.00	4.68	13.69

周策

执业证书编号: S0530519020001
zhouce@cfzq.com

分析师

0731-84779582

相关报告

- 《化工：基础化工行业 2021 年 6 月行业跟踪：供需错配下化工行业周期景气持续上行》 2021-07-16
- 《化工：基础化工行业 2019 年 11 月行业跟踪-基础化工 Q3 利润同、环比下滑，周期景气持续向下》 2019-11-08
- 《化工：基础化工行业 2019 行业 10 月行业跟踪：季报披露窗口期，聚焦绩优股》 2019-10-14

重点股票	2021E		2022E		2023E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
金丹科技	0.91	80.07	3.37	21.62	6.11	11.92	推荐
南大光电	0.32	90.52	0.32	89.50	0.38	75.91	推荐
蓝晓科技	1.72	31.94	2.21	24.77	2.78	19.73	推荐
彤程新材	0.86	36.49	1.30	24.13	1.59	19.76	谨慎推荐

资料来源：财信证券

投资要点：

- ▶ 本周 Wind 新材料行业指数跑输上证综指 0.07 个百分点。本周（2021.07.12-2021.07.16，下同）Wind 新材料行业指数上涨 0.09%，跑输上证综指 0.07 个百分点，跑赢创业板指 0.40 个百分点；近一年，Wind 新材料行业指数累计上涨 42.21%，跑赢上证综指 32.09 个百分点，跑赢创业板指 13.28 个百分点，新材料行业处于高景气区间。
- ▶ 新材料各细分板块周行情。可降解材料方面，PLA 和 PBAT 价格维持稳定，截止至 7.16 日，PLA 平均报价为 38092 元/吨，PBAT 平均报价为 21250 元/吨，两者价格均与上周持平。半导体材料方面，本周半导体行业出现小幅回调，申万半导体材料指数周五收盘于 9008.18 点，环比上周小幅下跌 3.65%，依旧处于 2007 年以来的历史高位。美国费城半导体指数也下跌至 3145.45 点，环比上周小幅下跌 4.06%。锂电新材料方面，磷酸铁锂电池装机量持续提升，今年上半年累计装机量达 22.2GWh，占总装车量的 42.3%，同比上升 368.5%。
- ▶ 新材料板块及个股推荐。给与行业至“领先大市”评级；我们建议从以下四条主线寻找投资机会：1、可降解材料板块。可降解材料是我国政策的热点，目前来说最为成熟的，最有可能大规模推广使用的是 PLA 与 PBAT 材料，建议关注具备 PLA 丙交酯核心技术的金丹科技和联泓新科，具备 PBAT 一体化产业链的恒力石化，具备巴斯夫 PBAT 核心专利的彤程新材。2、半导体材料板块。半导体材料国产化是大势所趋，建议关注上游半导体材料细分板块优质公司，包括半导体光刻胶领域：目前我国唯一具备 ArF 光刻胶生产能力的南大光电，布局半导体光刻胶全产业链的晶瑞股份，以及国产光刻胶优质企业彤程新材、上海新阳等；电子特气领域：细分头部企业南大光电，雅克科技，华特气体、金宏气体等。3、新能源锂电板块。随着磷酸铁锂装回量占比的回升，上游原材料的磷酸需求将快速上涨，建议关注磷化工相关企业如云天化、新洋丰、云天化等标的。4、盐湖提锂板块。预计未来我国盐湖提锂主流的技术是吸附法、膜法和萃取法，从当前时点来看，蓝晓科技的吸附法提锂已经在藏格和锦泰中运用且效果较好，重点推荐蓝晓科技。同时，建议关注膜法标的久吾高科和三达膜，萃取法标的新化股份。另外，由于目前处于中报披露的窗口期，建议短期内多关注中

报可能超预期的企业。

- 风险提示：政策不及预期；原材料价格波动；宏观经济增速放缓下游需求不及预期；中美贸易摩擦加剧造成下游需求增速放缓。

内容目录

1 本周新材料板块行情	4
1.1 板块行情回顾.....	4
1.2 板块估值回顾.....	5
2 重点行业跟踪	6
2.1 可降解材料：PBAT 产能快速投放，PLA 受限于丙交酯.....	6
2.2 半导体材料：行业小幅回调，国产替代趋势不改.....	10
2.3 新能源锂电材料：磷酸铁锂装机量占比持续提升，上游磷化工受益.....	13
2.4 其他新材料：盐湖提锂高景气，关注吸附材料、膜材料和萃取剂.....	14
3 行业核心观点	14
4 风险提示	15

图表目录

图 1：Wind 新材料指数与创业板指数近一年涨跌幅（%）.....	4
图 2：新材料细分行业周涨跌幅（%）.....	4
图 3：Wind 新材料板块历史市盈率情况（剔除负值）.....	5
图 4：Wind 新材料板块历史市净率情况（剔除负值）.....	5
图 5：Wind 可降解塑料指数（点）.....	8
图 6：PLA 月度进出口量（吨）.....	9
图 7：PLA 月度进出口金额（万美元）.....	9
图 8：玉米市场价（元/吨）.....	9
图 9：华南地区 BDO 市场价（元/吨）.....	9
图 10：华东地区 PTA 市场价（元/吨）.....	10
图 11：华东地区 AA 市场价（元/吨）.....	10
图 12：申万半导体材料指数（点）.....	11
图 13：费城半导体指数（点）.....	11
图 14：NAND 价格.....	11
图 15：DRAM 价格.....	11
图 16：我国集成电路月度出口累计值（万个）.....	12
图 17：我国集成电路月度进口累计值（万个）.....	12
图 20：磷酸铁锂价格（万元/吨）.....	13
图 21：2021 年磷酸铁锂月度装机量占比稳步提升.....	13
表 1：本周新材料各板块内公司涨跌排名情况.....	5
表 2：新材料细分板块市盈率情况.....	6
表 3：新材料细分板块市净率情况.....	6
表 4：可降解材料价格统计（元/吨）.....	9
表 5：可降解材料行业重要新闻.....	10
表 6：半导体材料行业重要新闻.....	12
表 7：新能源锂电材料行业重要新闻.....	13

1 本周新材料板块行情

1.1 板块行情回顾

Wind 新材料行业指数本周跑输上证综指 0.07 个百分点。本周 Wind 新材料行业指数上涨 0.09%，跑输上证综指 0.07 个百分点，跑赢创业板指 0.40 个百分点；近一年，Wind 新材料行业指数累计上涨 42.21%，跑赢上证综指 32.09 个百分点，跑赢创业板指 13.28 个百分点。

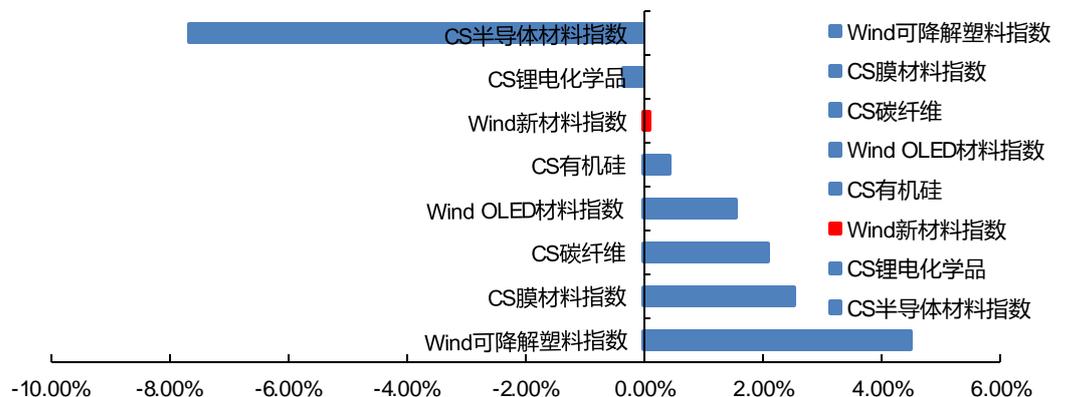
图 1：Wind 新材料指数与创业板指数近一年涨跌幅（%）



资料来源：wind，财信证券

可降解材料、膜材料、碳纤维涨幅居前。在新材料细分板中，5 个板块上涨，涨幅居前的细分板块分别为：可降解材料（4.52%）、膜材料（2.52%）、碳纤维（2.10%）；2 个板块下跌，跌幅居前的细分板块为：半导体材料（-7.67%）、锂电化学品（-0.35%）。

图 2：新材料细分行业周涨跌幅（%）



资料来源：wind，财信证券

明冠新材、巨化股份、紫江企业个股领涨。本周新材料行业统计的 89 只股票中，49 只股票上涨，40 只股票下跌，领涨的个股包括明冠新材（23.84%）、巨化股份（22.79%）、

紫江企业 (22.13%)，领跌个股包括科恒股份 (-15.01%)、中晶科技 (-14.48%)、翔丰华 (-13.84%)。

表 1：本周新材料各板块内公司涨跌排名情况

涨幅排名前五			跌幅排名前五		
证券代码	证券简称	涨跌幅/%	证券代码	证券简称	涨跌幅/%
688560.SH	明冠新材	23.84%	300340.SZ	科恒股份	-15.01%
600160.SH	巨化股份	22.79%	003026.SZ	中晶科技	-14.48%
600210.SH	紫江企业	22.13%	300890.SZ	翔丰华	-13.84%
600378.SH	昊华科技	17.53%	688233.SH	神工股份	-12.11%
002108.SZ	沧州明珠	17.51%	300666.SZ	江丰电子	-10.55%

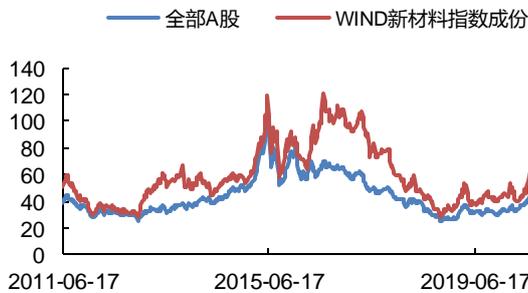
资料来源：wind，财信证券

1.2 板块估值回顾

从市盈率来看，截止到 7 月 16 日，全部 A 股的 PE (TTM，中值) 为 34.02 倍；Wind 新材料指数成分 PE (TTM，中值) 为 53.44 倍，环比上周下跌 1.86%，处于近十年历史估值的 49.90% 的分位。

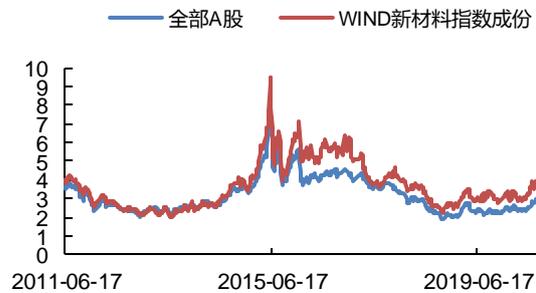
从市净率来看，截止到 7 月 16 日，全部 A 股的市净率 (中值) 为 2.81 倍；Wind 新材料指数成分市净率 (中值) 为 4.33 倍，环比上周上涨 0.49%，位于近十年历史估值的 75.63% 的分位。

图 3：Wind 新材料板块历史市盈率情况 (剔除负值)



资料来源：wind，财信证券

图 4：Wind 新材料板块历史市净率情况 (剔除负值)



资料来源：wind，财信证券

从细分板块市盈率来看，截止到 7 月 16 日，CS 半导体材料指数、Wind 可降解塑料、CS 锂电化学品、CS 膜材料、CS 碳纤维、CS 有机硅、Wind OLED 的 PE (TTM，中值) 分别为 75.54、29.92、121.21、49.32、112.29、32.80、37.79 倍，分别环比上周的涨跌幅为 -10.68%、2.14%、-13.05%、10.08%、2.50%、1.27%、-0.68%，分别处于 2020 年以来历史估值的 31.25%、55.00%、76.25%、83.75%、88.75%、86.25%、2.50% 分位。

从细分板块市净率来看，截止到 7 月 16 日，CS 半导体材料指数、Wind 可降解塑料、CS 锂电化学品、CS 膜材料、CS 碳纤维、CS 有机硅、Wind OLED 的 PB (中值)

分别为 7.67、2.36、9.94、2.98、16.70、3.69、3.23 倍，分别环比上周的涨跌幅为 -8.48%、-2.95%、-8.26%、4.22%、2.50%、7.92%、-3.11%，分别处于 2020 年以来历史估值的 75.00%、3.75%、98.75%、100.00%、100.00%、65.00%、26.25% 分位。

表 2：新材料细分板块市盈率情况

市盈率 (TTM, 中值)	上周五 (倍)	本周五 (倍)	涨跌幅 (%)	2020 年以来历史分位数水平 (%)
CS 半导体材料指数	84.57	75.54	-10.68%	31.25%
Wind 可降解塑料指数	29.29	29.92	2.14%	55.00%
CS 锂电化学品	139.41	121.21	-13.05%	76.25%
CS 膜材料指数	44.81	49.32	10.08%	83.75%
CS 碳纤维	109.56	112.29	2.50%	88.75%
CS 有机硅	32.39	32.80	1.27%	86.25%
Wind OLED 指数	38.05	37.79	-0.68%	2.50%

资料来源：wind，财信证券

表 3：新材料细分板块市净率情况

市净率 (TTM)	上周五 (倍)	本周五 (倍)	涨跌幅 (%)	2020 年以来历史分位数水平 (%)
CS 半导体材料指数	8.38	7.67	-8.48%	75.00%
Wind 可降解塑料指数	2.43	2.36	-2.95%	3.75%
CS 锂电化学品	10.84	9.94	-8.26%	98.75%
CS 膜材料指数	2.86	2.98	4.22%	100.00%
CS 碳纤维	16.29	16.70	2.50%	100.00%
CS 有机硅	3.42	3.69	7.92%	65.00%
Wind OLED 指数	3.33	3.23	-3.11%	26.25%

资料来源：wind，财信证券

2 重点行业跟踪

2.1 可降解材料：PBAT 产能快速投放，PLA 受限于丙交酯

据统计，从 1950 年到 2015 年之间，全球共消耗广义塑料量为 83 亿吨，其中纤维塑料 10 亿吨，日常所说的塑料 73 亿吨。截至 2020 年，人类累计消耗的广义塑料量已经超过了 100 亿吨。然而，这些使用过的塑料并没有得到较好的回收，数据显示，截至到 2015 年，人类累计产生约 63 亿吨塑料垃圾。其中仅仅 9% 回收利用，其余的 12% 被焚烧，剩余的 79% 被直接遗弃在自然界中，造成了非常严重的塑料污染问题。

面对日益严重的塑料污染问题，全球开始积极推广生物可降解塑料来逐渐替代传统的塑料制品。生物可降解塑料是一种环保塑料，废弃的生物降解塑料可以利用生物降解技术处理从而实现将塑料分解为无害的二氧化碳和水。生物可降解塑料种类繁多，按照

原材料来源不同可分为生物基生物降解塑料和油基生物降解塑料，前者包括聚乳酸（PLA）、聚羟基脂肪酸酯（PHA）等，后者包括聚对苯二甲酸-己二酸丁二醇酯（PBAT）、聚丁二酸丁二醇酯（PBS）、聚己内酯（PCL）等。目前来说，技术最为成熟的生物基生物可降解材料为 PLA，石油基生物降解塑料为 PBAT，这两种材料目前已经具备产业化的能力，也是各厂商加大布局力度的方向。其余的如 PHA、PBS 等由于技术不成熟，原材料价格高等原因，目前还是处于实验室改进阶段。

我国传统塑料具备极大的替代空间，据不完全统计，2020 年我国 PLA 的产能约为 30.8 万吨，PBAT 的产能约为 39.5 万吨，两者合计产能为 70.3 万吨，而 2020 年我国塑料制品总产量为 7603 万吨，可降解塑料的产量占比不足 1%。我国目前也在积极推广生物可降解材料，根据我们的统计，至 2021 年年底我国 PLA 投产的产能约为 45.2 万吨，至 2025 年已经规划建设的 PLA 和 PBAT 产能合计超过了 1500 万吨，其中 PLA 的产能约 500 万吨，PBAT 的产能超过了 1000 万吨。

目前我国的生物可降解塑料行业还是处于政策导入时期。由于 PLA 和 PBAT 的成本均高于目前的传统塑料如 PP、PE 等，所以政策发力是当前时期可降解塑料发展的主要动力，随着后续工艺和技术不断突破而带来的成本降低，才是可降解材料替代传统塑料的内生动力。我国现在十分重视生物可降解塑料行业的发展，2020 年 7 月，国家发改委联合九部门共同颁布《关于扎实推进塑料污染治理工作的通知》，明确禁限不可降解塑料袋、一次性塑料餐具、一次性塑料吸管等一次性塑料制品的政策边界和执行要求。2021 年 7 月，国家发改委发布了《“十四五”循环经济发展规划》，提出因地制宜、积极稳妥推广可降解塑料，健全标准体系，提升检验检测能力，规范应用和处置，加快快递包装绿色转型推进行动。目前，我国针对可降解塑料的政策日益细化，预计后续国家发改委等部门和地方省市都将出台更为精准的法规和准则。从行业层面来看，建议近期多关注政策面的推动；个股方面来看，建议关注企业的技术工艺突破和未来新规划的产能实际落地情况。

PBAT 技术成熟，投产进度显著快于 PLA。本周，长鸿高科表示公司的 PBAT 一期项目预计今年 7 月底建成投产，二期的 25 万吨也进入了设备采购期，预计今年年底或明年初能够建成。华阳新材料集团也表示，公司今年 6 月已经建成并投产了年产 2000 吨 PBAT 的生产线，目前正在建设年产 6 万吨的 PBAT 产线，预计将于 2022 年 3 月建成投产，三房巷本周也公示其年产 4 万吨可降解新材料项目第一次环评通过，国内 PBAT 的投产按照预期有规划的进行。反观 PLA 的产能则落地较慢，主要是由于中间体丙交酯具备极高的技术壁垒，国内目前仅仅只有金丹科技、联泓新科、浙江海正、安徽丰原等少数几家公司实现了技术突破，后续应重点关注上述公司的项目落地情况。

可降解材料景气度处于历史高位。本周 wind 可降解塑料指数周五收盘于 4533.64 点，同比上周五收盘 4538.3 点略微下跌 0.10%，处于历史高位。本周政策方面，本周二蚌埠市人民政府印发《合芜蚌国家自主创新示范区蚌埠片区发展规划（2021-2025 年）》的通知，提出要重点发展可降解生物塑料。本周五，商务部就《一次性塑料制品使用、报告管理办法（征求意见稿）》公开征求意见，全面管控一次性塑料制品的使用，政策的导入将助力可降解

材料的高速发展和高景气度的维持。

图 5: Wind 可降解塑料指数 (点)



资料来源: wind, 财信证券

本周 PLA 均价维持不变, 各个厂家涨跌互现。截止至 7 月 16 日, PLA 平均报价为 38092 元/吨, 较上周持平。从各个厂家报价来看, Natureworks 的 PLA 报价 38092 元/吨, 较 7 月 9 日 38098 元/吨下跌 6 元/吨, 安徽丰原的 PLA 报价 29464 元/吨, 较 7 月 9 日 29221 元/吨上涨 243 元/吨, 蓝山屯河的 PLA 报价 32611 元/吨, 与 7 月 9 日价格持平。PLA 上游原材料方面, 截止至 7 月 10 日, 玉米价格报价 2735.5 元/吨, 保持在历史高位, 预计今年玉米将维持高位震荡的格局。

本周 PBAT 均价维持不变, 主流厂商价格基本稳定。截止至 7 月 16 日, PBAT 平均报价为 21250 元/吨, 与上周五 21250 元/吨持平。从各个厂家报价来看, 德国巴斯夫的 PBAT 报价为 32157 元/吨, 价格与上周五持平, 新疆蓝山屯河的 PBAT 报价为 27391 元/吨, 较上周 27457 元/吨小幅下跌 66 元。PBAT 上游原材料方面, BDO 上涨 7.5% 至 21500 元/吨, PTA 小幅上涨 1.96% 至 5097 元/吨, AA 小幅下跌 1.34% 至 11050 元/吨, 原材料价格涨跌不一基本抵消了 PBAT 的成本涨跌幅, 使得 PBAT 价格维持在中高位水平。

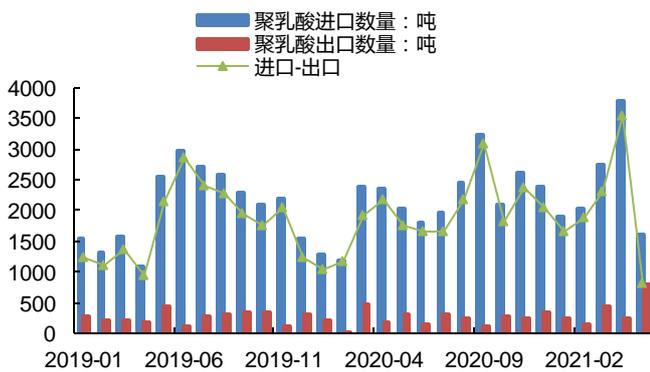
总体来说, 本周 PLA 和 PBAT 材料价格还是处于历史高位, 预计短期内价格将呈现出高位震荡的格局, 后续如出现政策的重大利好不排除会导致短期价格快速拉升的情况。同时, 考虑到 PBAT 的扩产幅度较大, 且行业无较大技术壁垒, 长期来看 PBAT 材料价格会持续走低, 因此 PBAT 厂商未来的主要竞争力来自成本控制能力, 建议关注行业内具备一体化产业链的恒力石化和具备巴斯夫核心专利的彤程新材。PLA 方面, 由于该材料具备较高技术壁垒, 中间体丙交酯是关键, 建议关注已经攻克了丙交酯核心技术的金丹科技和联泓新科。

表 4：可降解材料价格统计（元/吨）

可降解材料种类	本周五 (20210709)	上周五 (20210702)	涨跌幅 (%)
	均价	均价	
PLA	29750	29750	0.00%
PBAT	21250	21250	0.00%
PBS	41000	41000	0.00%
PHA	55000	55000	0.00%

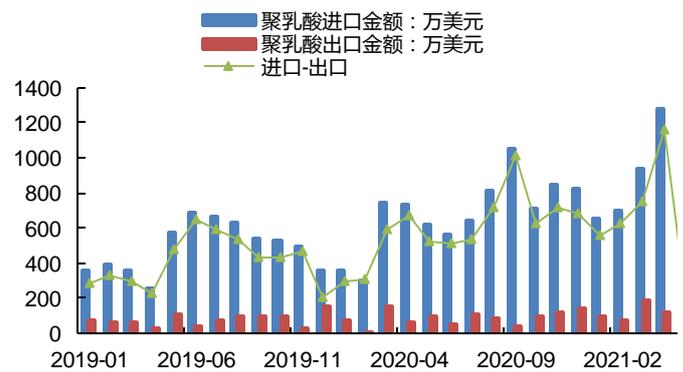
资料来源：可循环降解中心，财信证券

图 6：PLA 月度进出口量（吨）



资料来源：wind，财信证券

图 7：PLA 月度进出口金额（万美元）



资料来源：wind，财信证券

图 8：玉米市场价（元/吨）



资料来源：wind，财信证券

图 9：华南地区 BDO 市场价（元/吨）



资料来源：wind，财信证券

图 10: 华东地区 PTA 市场价 (元/吨)



资料来源: wind, 财信证券

图 11: 华东地区 AA 市场价 (元/吨)



资料来源: wind, 财信证券

表 5: 可降解材料行业重要新闻

序号	日期	新闻主要内容
1	2021.7.11	7月11日, 华中科技大学陶光明团队与多个科研单位交叉学科创新, 突破性地研发了一种具有形态分级结构、可大批量制备的光学超材料织物, 该超织物以 PLA 为原料, 相较于白色棉织物, 该织物对人体体表降温近 5°C, 具有优异的可穿戴性, 并与整个纺织行业相兼容, 适合大规模推广制备和产业化应用。(来源: 生物降解材料研究院)
2	2021.7.13	蚌埠市人民政府印发《合芜蚌国家自主创新示范区蚌埠片区发展规划(2021-2025年)》的通知, 提出要重点发展可降解生物塑料, 大力推进聚乳酸、全生物降解树脂(PBS)等重大项目建设, 培育发展聚羟基烷酸酯、二元酸二元醇共聚酯等可降解生物基塑料。生物基纤维领域, 集中突破聚乳酸聚合、纺丝和染整产业化技术水平, 发展培育聚对苯二甲酸丙二醇酯纤维、聚丁二酸丁二醇酯纤维等其他生物基纤维。生物基新材料应用领域, 以生物医用高分子材料、车用生物基材料及纺织材料为发展重点, 积极引进产业链下游企业, 助推产业链向高附加值应用领域拓展延伸。(来源: 生物降解材料研究院)
3	2021.7.13	近日, 北京市地方标准《快递绿色包装使用与评价规范》由北京市市场监督管理局批准发布, 并将于 2021 年 10 月 1 日正式实施。该地方标准在多个方面要求使用生物可降解材料, 并且生物降解性能应符合要求。如: 强调一次性塑料包装袋应使用生物可降解塑料, 且其生物降解性能应符合相应要求; 发泡类、充气类、悬空紧固类填充物应使用可生物降解材料制作, 其生物降解性能也应符合相关要求; 快递包装外应有材质、降解性能和循环等特性的清晰标识。(来源: 可循环可降解中心)
4	2021.7.16	商务部就《一次性塑料制品使用、报告管理办法(征求意见稿)》公开征求意见, 全面管控一次性塑料制品的使用。(来源: 商务部官网)

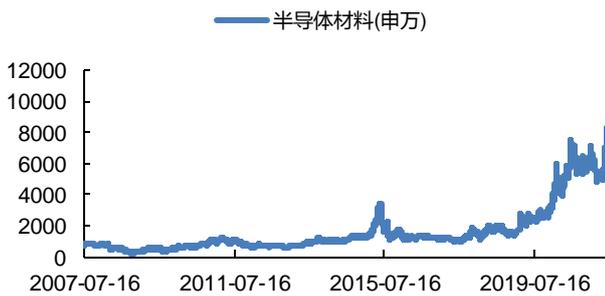
资料来源: 商务部, 生物降解材料研究院, 财信证券

2.2 半导体材料: 行业小幅回调, 国产替代趋势不改

本周半导体行业出现小幅回调, 但依旧处于历史高位。截止至 7 月 16 日, 申万半导体材料指数收盘于 9008.18 点, 环比上周五 9349.85 点小幅下跌 3.65%, 依旧处于 2007

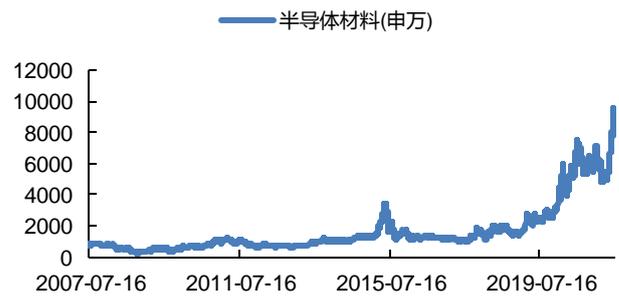
年以来的历史高位。美国费城半导体指数也下跌至 3145.45 点，环比上周五 3278.39 点小幅下跌 4.06%。从半导体器件价格来看，本周 NAND 各型号价格涨跌不一，64Gb 8Gx8 MLC 闪存本周跌至 2.564 美元/块，较上周五下跌 1.31 个百分点；32Gb 4Gx8 MLC 闪存较上周五小幅涨价 0.24% 至 2.070 美元/块。DRAM 本周各产品价格，其中 512Mx8 eTT 存储器较上周五下跌 2.43 个百分点至 1.810 美元/块，512Mx8 1600MHz 存储器较上周五小幅下降 0.31% 至 3.255 美元/块，256Mx8 1600MHz 存储器和 256Mx8 1333 MHz 存储器价格均下降至 3.135 美元/块，均较上周下跌 0.22%。

图 12：申万半导体材料指数（点）



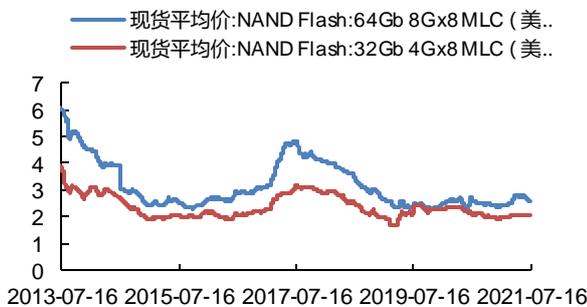
资料来源：wind，财信证券

图 13：费城半导体指数（点）



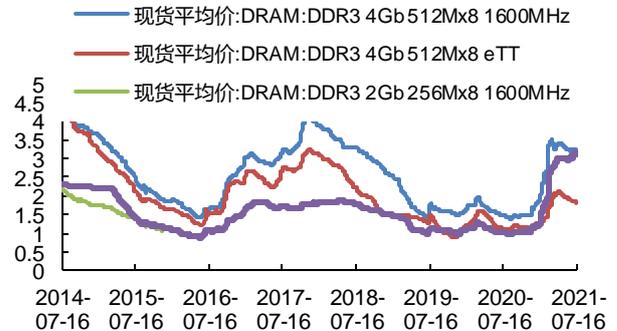
资料来源：wind，财信证券

图 14：NAND 价格



资料来源：wind，财信证券

图 15：DRAM 价格



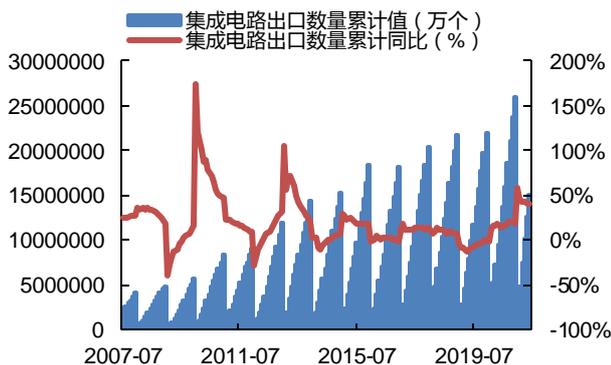
资料来源：wind，财信证券

根据国家统计局公布的最新数据，截止至 2021 年 6 月，我国集成电路出口量达到 1513.9 亿块，同比增长 39.20%，环比五月上涨 19.87%；我国集成电路出口量达 3123.3 亿块，同比增长 29.00%，环比五月上涨 19.94%。2021 年前 6 月，集成电路净进口 1609.4 亿块，我国集成电路目前还是处于需大幅进口的时间段，国产化替代空间极大。目前我国也是在极力扶持芯片等卡脖子行业的国产化，当前时间段受到全球缺芯和日本拒绝供应我国光刻胶事件的影响，本周还发生了美议员要求将长江存储科技列入实体清单的事件，我国半导体材料厂商纷纷加快了国产化的替代进度，国内半导体材料产能吃紧，供不应求的状态进一步加剧，预计后续国产化的进度将进一步加快，我国半导体材料行业

即将迎来景气期。

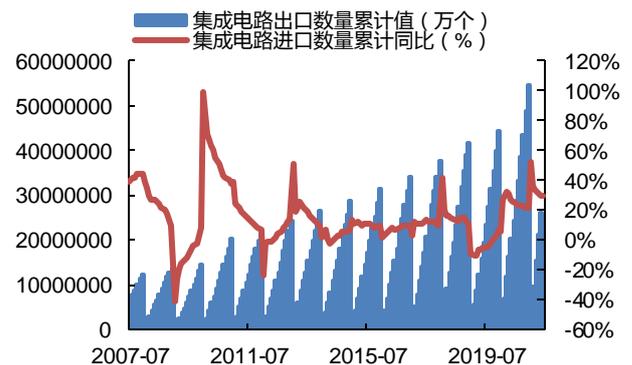
总的来说,全球缺芯还将持续,芯片供不应求的状态可能要维持至明年甚至是后年。目前全球各大晶圆厂也是在积极扩张产能,这对上游半导体材料行业无疑是利好,随着新建晶圆厂的产能持续落地,将拉动上游半导体材料巨大的需求量。同时,我国半导体国产化的替代进度不断加快,国产半导体材料也是不断实现技术突破,包括国产光刻胶、电子特气和湿电子化学品在内的诸多产品目前已经打入到相关供应链,预计我国半导体材料将迎来高速发展时期。

图 16: 我国集成电路月度出口累计值 (万个)



资料来源: wind, 财信证券

图 17: 我国集成电路月度进口累计值 (万个)



资料来源: wind, 财信证券

表 6: 半导体材料行业重要新闻

序号	日期	新闻主要内容
1	2021.7.13	美国半导体行业协会发布白皮书,对中国半导体产业进行盘点。白皮书指出,中国市场对于任何一个具有全球竞争力的芯片公司在今天和未来的成功都至关重要,与中国扩大甚至完全脱钩将导致美国芯片公司的全球市场份额下降 8% 至 18%,并建议美国应对半导体竞争应基于技术竞争力的提升以及供应链弹性的加强。(来源:中国半导体行业协会)
2	2021.7.13	美议员要求将长江存储科技列入实体清单:美国众议院外交委员会共和党首席议员麦考尔 (Michael McCaul) 和共和党籍参议员海格提 (Bill Hagerty) 致函给美国商务部部长雷蒙多 (Gina Raimondo), 希望她考虑将中国国营半导体制造厂长江存储科技纳入商务部的出口管制实体清单,因为这家企业是与中国军方有关系。自贸易战以来,美国政府频繁以各种无理的理由来限制我国的半导体行业相关公司,我国半导体企业目前正经受的严峻的考验,但是这也更加坚定了我国半导体相关公司走国产化替代的道路,我国半导体国产化率有望加速提升。(来源:芯头条)
3	2021.7.15	由中国集成电路设计创新联盟、中国半导体行业协会集成电路设计分会、国家“芯火”双创基地(平台)共同主办的首届“中国集成电路设计创新大会暨 IC 应用博览会”(ICDIA) 7 月 15 日在苏州登场,这是继 ICCAD 之后,中国集成电路设计业又一品牌大会,旨在构建政府和企业创新活动桥梁。(来源:SEMI)

资料来源:中国半导体行业协会,芯头条,SEMI,财信证券

2.3 新能源锂电材料：磷酸铁锂装机量占比持续提升，上游磷化工受益

新能源汽车的崛起已经是大势所趋，目前全球几大主要国家和地区都在积极推广新能源汽车。根据国家统计局最新发布的数据显示，2021年6月，我国新能源汽车产销量分别为24.8万辆、25.6万辆，分别同比高增144%、148%，环比上升14%、18%，行业维持高位增长态势。从销售结构来看，新能源乘用车是主力，6月单月销量为23.4万辆，同比增长172%，环比增长18%。2021H1我国新能源汽车累计产销量达121.5万辆、119万辆，同比增长229%、224%，其中新能源乘用车累计销量达109万辆，同比增长233%。

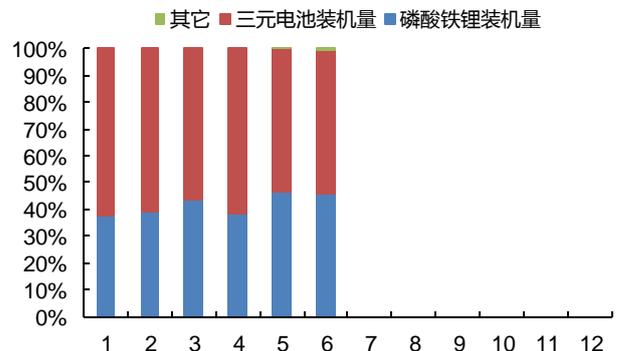
磷酸铁锂装机占比快速提升。锂电池作为新能源汽车的核心部件，在新能源汽车渗透率快速提高的背景下，其需求也是不断提升。根据高工锂电发布的最新市场数据，2021H1我国动力电池累计产销量分别为74.7GWh、58.2GWh，分别同比高增217.5%、173.6%。从装机量来看，2021H1我国动力电池装机量累计达52.5GWh，同比增长200.3%。装机结构方面，三元锂电池依旧占比较大，达到了总装车量57.5%，累计30.2GWh，同比增长139.0%；磷酸铁锂电池装机量持续提升，今年上半年累计装机量达22.2GWh，占总装车量的42.3%，同比上升368.5%。整体来看，今年磷酸铁锂装机量增长显著，市场份额直逼三元电池，上游磷化工将充分收益。

图 18：磷酸铁锂价格（万元/吨）



资料来源：wind，财信证券

图 19：2021 年磷酸铁锂月度装机量占比稳步提升



资料来源：中国汽车工业协会，财信证券

表 7：新能源锂电材料行业重要新闻

序号	日期	新闻主要内容
1	2021.7.13	国务院印发了《“十四五”循环经济发展规划》，提到将加强新能源汽车动力电池溯源管理平台建设，完善动力电池回收利用溯源管理体系等内容，自此，动力电池回收上升至国家层面，行业将迎来高速发展期，拥有动力电池回收技术的企业将充分受益。（来源：OFweek 锂电）
2	2021.7.13	中国移动发布 2021 年至 2022 年通信用磷酸铁锂电池产品集中采购中标候选人公示，力朗电池、双登集团、南都电源、鹏辉能源、联动天翼、亿纬锂能、拓邦股份、中天科技、海四达、佳贝思 10 家企业中标。5G 基站建设作为中国七大“新基建”的主力军，包括中国移动、中国联通、中国电信、广电、中国铁塔、华为在内的运营商都在发力这一领域。有分析认为，根据以往 4G 推广应用周期来看，推测

- 2021-2023 年将是 5G 基站建设高峰期，而 2021 年 5G 基站用磷酸铁锂电池需求就有望达到 10GWh。（来源：OFweek 锂电）
- 3 2021.7.13 工业和信息化部官方网站公示了《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第 346 批）和《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》（第二十九批）拟发布内容，整体来看，新能源乘用车配套磷酸铁锂电池的车型占据多数，共有 28 款，配套三元电池的则有 24 款，剩下 6 款车型则配套的是锂离子电池。目前，磷酸铁锂由于技术实现突破使得续航里程大幅提升，叠加其低成本和高安全性，使得其市场份额进一步加大，已经超过了三元电池成为了装机量最大的动力电池，预计短期内磷酸铁锂的强势将进一步持续。（来源：OFweek 锂电）
- 4 2021.7.14 吉利旗下豪华智能纯电动汽车品牌极氪，针对其首款车型极氪 001 的电池包进行了针刺实验，成功实现了无起火、无爆炸、无明显变形、未发生热蔓延，极氪 001 使用的电池为包三元锂电池包，此次针刺试验的通过大大增强了三元电池的安全背书，将有望改变目前锂电池向磷酸铁锂单边转变的格局，预计后续动力锂电池依旧将维持三元和磷酸铁锂共存的局面。（来源：OFweek 锂电）

资料来源：OFweek 锂电，财信证券

2.4 其他新材料：盐湖提锂高景气，关注吸附材料、膜材料和萃取剂

近期，盐湖提锂重现高景气，市场上对于盐湖提锂未来将使用的技术还存在一定的争议。从我国盐湖情况来看，我国盐湖多位于青海和西藏等高原地区，盐湖的品味也不高，因此外国盐湖的晾晒法在我国没有大规模应用的可能性。目前我国盐湖提锂主流的技术为三种，分别是吸附法、膜法和萃取法，三种技术都处于不断发展中，短期来看在没有某一种方法实现大的技术突破之前，三种方法会呈现“三法鼎立”的格局。从当前时点来看，蓝晓科技的吸附法提锂已经在藏格和锦泰中运用且效果较好，因此蓝晓科技值得重点关注。同时，建议关注膜法标的久吾高科和三达膜，萃取法标的先达股份。

3 行业核心观点

Wind 新材料行业指数本周跑输上证综指 0.07 个百分点。本周 Wind 新材料行业指数上涨 0.09%，跑输上证综指 0.07 个百分点，跑赢创业板指 0.40 个百分点；近一年，Wind 新材料行业指数累计上涨 42.21%，跑赢上证综指 32.09 个百分点，跑赢创业板指 13.28 个百分点。

整体来看，我们认为新材料的高景气有望持续下去。从细分行业来看，可降解材料处于政策导入期间，目前政策颁布的速度和执行的力度都在不断加强；半导体材料的国产化趋势未改，国产化进度进一步加快；新能源锂电材料目前已经处于高速发展期，预计未来几年将保持这种趋势不变直至新能源汽车的渗透率达到 100%；盐湖提锂目前正处于技术验证期间，考虑到未来锂电池用量的快速提升，我国锂矿石产能又严重不足，从国安能源安全的角度和提取成本的角度来看，盐湖提锂势在必行。综合考虑上述因素，我们给予新材料行业至“领先大市”评级。

我们建议从以下四条主线寻找投资机会：1、可降解材料板块。可降解材料是我国政

策的热点，目前来说最为成熟并可能大规模推广的是 PLA 与 PBAT 材料，建议关注具备 PLA 丙交酯核心技术的金丹科技和联泓新科，具备 PBAT 一体化产业链的恒力石化，具备巴斯夫 PBAT 核心专利的彤程新材。2、半导体材料板块。半导体材料国产化是大势所趋，建议关注上游半导体材料细分板块优质公司，包括半导体光刻胶领域：目前我国唯一具备 ArF 光刻胶生产能力的南大光电，布局半导体光刻胶全产业链的晶瑞股份，以及 KrF 光刻胶优质企业彤程新材以及国产光刻胶优质公司上海新阳等；电子特气领域的细分头部企业南大光电，雅克科技，华特气体、金宏气体等。3、新能源锂电板块。随着磷酸铁锂装回量占比的回升，上游原材料的磷酸需求将快速上涨，建议关注磷化工相关企业如云天化、新洋丰、云天化等标的。4、盐湖提锂板块。预计未来我国盐湖提锂主流的技术是吸附法、膜法和萃取法，从当前时点来看，蓝晓科技的吸附法提锂已经在藏格和锦泰中运用且效果较好，重点推荐蓝晓科技。同时，建议关注膜法标的久吾高科和三达膜，萃取法标的新化股份。另外，由于目前处于中报披露的窗口期，建议短期内多关注中报可能超预期的企业。

4 风险提示

政策不及预期；

原材料价格波动；

盐湖提锂技术突破不及预期；

宏观经济增速放缓下游需求不及预期；

中美贸易摩擦加剧造成下游需求增速放缓。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438