

行业周度报告

化工

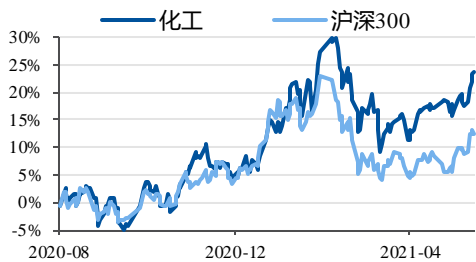
可降解 PHA 初露头角，磷酸铁锂装机首次超过三元

2021年08月15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	-2.03	4.23	31.90
沪深300	21.44	48.69	98.82

周策

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

分析师

0731-84779582

相关报告

- 《化工：化工新材料行业周跟踪：半导体材料短期回调，可降解材料重视长期机会》 2021-08-09
- 《化工：化工新材料行业周跟踪：半导体材料高热度，可降解材料重视长期发展》 2021-08-09
- 《化工：化工新材料行业周跟踪：BOPLA 成功量产，电池级 PVDF 价格创新高》 2021-07-28

重点股票	2020A		2021E		2022E		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: wind, 财信证券

投资要点:

- Wind 新材料行业指数上周跑输上证综指 5.27 个百分点。上周 Wind 新材料行业指数下跌 3.35%，跑输上证综指 5.27 个百分点，跑赢创业板指 1.59 个百分点；截止至 2021.8.13，近一年 Wind 新材料行业指数累计上涨 53.98%，跑赢上证综指 48.09 个百分点，跑赢创业板指 26.43 个百分点。
- 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 8.13 日，PLA 平均报价为 29750 元/吨，价格与前五持平，PBAT 平均报价为 22500 元/吨，价格与前五持平。半导体材料方面，上周半导体材料行业下跌 5.57%。半导体材料持续下跌，截止至 8 月 13 日，申万半导体材料指数收盘于 10332.61 点，环比上周五 10941.68 点下跌 5.57%。美国费城半导体指数收盘于 3335.04 点，环比上周五 3412.05 点下跌 2.26%。锂电新材料方面，磷酸铁锂电池装机量首次超过三元电池，2021 年 7 月磷酸铁锂电池共装车 5.8GWh，同比上升 235.5%，环比上升 13.4%；PVDF 价格上维持 25 万元/吨，处于历史高位。
- 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；湿电子化学品龙头公司江化微等。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图控股、新洋丰、云天化等标的；短期来看，PVDF 紧缺不改，建议关注行业内布局 R142b 和 PVDF 一体化生产的企业如东岳集团，巨化股份，联创股份等。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 上周新材料板块行情	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：PHA 关注度显著提升	6
2.2 半导体材料：行业高位回调，国产替代长期逻辑不变	12
2.3 新能源锂电材料：磷酸铁锂装机量首次超过三元	15
2.4 其他新材料：久吾高科、三达膜签新单，膜法提锂进入实战	18
3 行业核心观点	19
4 风险提示	19

图表目录

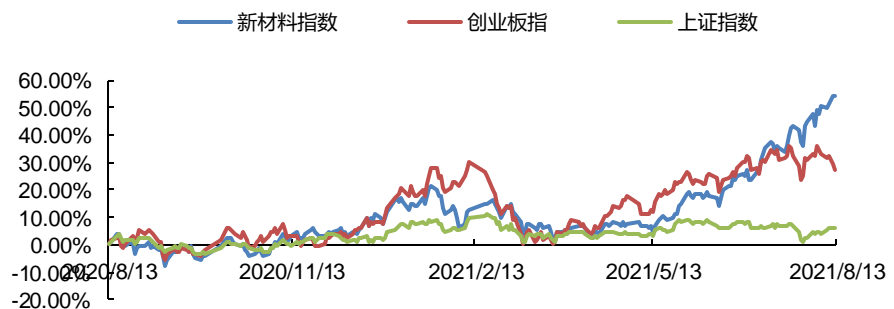
图 1：Wind 新材料指数与创业板指数近一年涨跌幅（%）	4
图 2：新材料细分行业周涨跌幅（%）	4
图 3：Wind 新材料板块历史市盈率情况（剔除负值）	5
图 4：Wind 新材料板块历史市净率情况（剔除负值）	5
图 5：Wind 可降解塑料指数（点）	9
图 6：PLA 月度进出口量（吨）	10
图 7：PLA 月度进出口金额（万美元）	10
图 8：玉米市场价（元/吨）	10
图 9：华南地区 BDO 市场价（元/吨）	10
图 10：华东地区 PTA 市场价（元/吨）	11
图 11：华东地区 AA 市场价（元/吨）	11
图 12：申万半导体材料指数（点）	13
图 13：费城半导体指数（点）	13
图 14：NAND 价格（美元）	13
图 15：DRAM 价格（美元）	13
图 16：我国集成电路月度出口累计值（万个）	14
图 17：我国集成电路月度进口累计值（万个）	14
图 18：磷酸铁锂价格（万元/吨）	16
图 19：2021 年磷酸铁锂月度装机量占比稳步提升	16
图 20：PVDF 华东地区市场价（万元/吨）	17
表 1：上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）	10
表 5：可降解材料行业重要新闻	11
表 6：半导体材料行业重要新闻	14
表 7：新能源锂电材料行业重要新闻	17

1 上周新材料板块行情

1.1 板块行情回顾

Wind 新材料行业指数上周跑输上证综指 5.27 个百分点。上周 Wind 新材料行业指数下跌 3.35%，跑输上证综指 5.27 个百分点，跑赢创业板指 1.59 个百分点；截止至 2021.8.13，近一年 Wind 新材料行业指数累计上涨 53.98%，跑赢上证综指 48.09 个百分点，跑赢创业板指 26.43 个百分点。

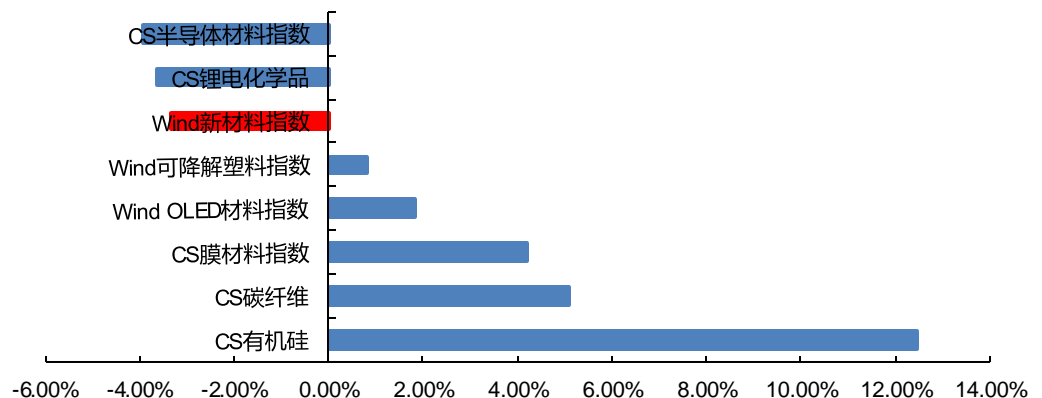
图 1：Wind 新材料指数与创业板指数近一年涨跌幅（%）



资料来源：wind，财信证券

有机硅、碳纤维、膜材料涨幅居前。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：有机硅（12.46%）、碳纤维（5.11%）、膜材料（4.22%）；2 个板块下跌，跌幅居前的细分板块为：半导体材料（-3.94%）、锂电化学品（-3.66%）。

图 2：新材料细分行业周涨跌幅（%）



资料来源：wind，财信证券

帝科股份、东岳硅材、科恒股份个股领涨。上周新材料行业统计的 89 只股票中，59 只股票上涨，30 只股票下跌，领涨的个股包括帝科股份（41.22%）、东岳硅材（23.38%）、

科恒股份 (22.43%)，领跌个股包括海优新材 (-14.56%)、恩捷股份 (-10.96%)、斯迪克 (-10.95%)。

表 1：上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/%
300842.SZ	帝科股份	41.22%	688680.SH	海优新材	-14.56%
300821.SZ	东岳硅材	23.38%	002812.SZ	恩捷股份	-10.96%
300340.SZ	科恒股份	22.43%	300806.SZ	斯迪克	-10.95%
002585.SZ	双星新材	20.52%	688126.SH	沪硅产业-U	-10.61%
300769.SZ	德方纳米	20.43%	300655.SZ	晶瑞电材	-10.03%

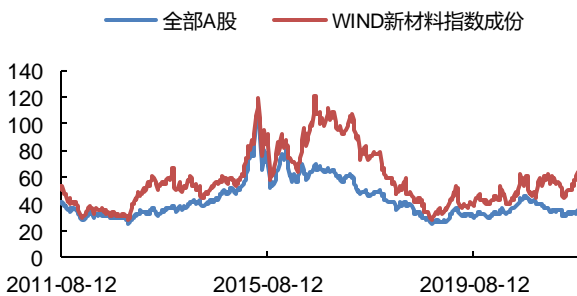
资料来源：wind，财信证券

1.2 板块估值回顾

从市盈率来看，截止到 8 月 13 日，全部 A 股的 PE (TTM, 中值) 为 34.91 倍；Wind 新材料指数成分 PE (TTM, 中值) 为 64.25 倍，环比上周上涨 6.39%，处于近十年历史估值的 73.29% 分位。

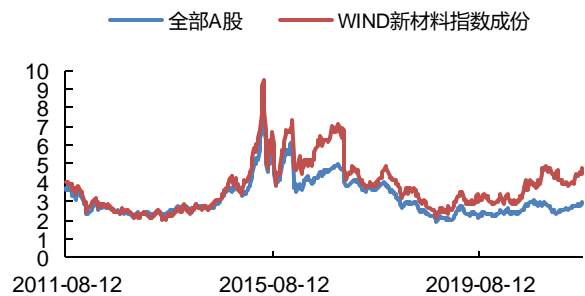
从市净率来看，截止到 8 月 13 日，全部 A 股的市净率 (中值) 为 2.94 倍；Wind 新材料指数成分市净率 (中值) 为 4.75 倍，环比上周上涨 5.38%，位于近十年历史估值的 81.68% 分位。

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 8 月 13 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 86.67、29.20、135.39、54.35、119.66、37.49、42.15 倍，分别环比上周的涨跌幅为 8.21%、5.69%、-10.40%、-0.70%、1.40%、7.44%、0.68%，分别处于 2020 年以来历史估值的 45.12%、47.56%、87.80%、95.12%、90.24%、98.78%、24.39% 分位。

从细分板块市净率来看，截止到 8 月 13 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 10.43、2.70、14.81、3.37、17.79、4.21、3.36 倍，分别环比上周的涨跌幅为 14.22%、-2.32%、4.41%、9.94%、1.40%、6.99%、-1.48%，分别处于 2020 年以来历史估值的 98.78%、52.44%、100.00%、100.00%、70.73%、81.71%、28.05% 分位。

表 2：新材料细分板块市盈率情况

市盈率 (TTM)	上周五 (倍)	上周五 (倍)	涨跌幅 (%)	2020 年以来历史分位数水平 (%)
CS 半导体材料指数	80.09	86.67	8.21%	45.12%
Wind 可降解塑料指数	27.62	29.20	5.69%	47.56%
CS 锂电化学品	151.10	135.39	-10.40%	87.80%
CS 膜材料指数	54.74	54.35	-0.70%	95.12%
CS 碳纤维	118.01	119.66	1.40%	90.24%
CS 有机硅	34.89	37.49	7.44%	98.78%
Wind OLED 指数	41.87	42.15	0.68%	24.39%

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)	上周五 (倍)	涨跌幅 (%)	2020 年以来历史分位数水平 (%)
CS 半导体材料指数	9.13	10.43	14.22%	98.78%
Wind 可降解塑料指数	2.76	2.70	-2.32%	52.44%
CS 锂电化学品	14.19	14.81	4.41%	100.00%
CS 膜材料指数	3.07	3.37	9.94%	100.00%
CS 碳纤维	17.55	17.79	1.40%	70.73%
CS 有机硅	3.93	4.21	6.99%	81.71%
Wind OLED 指数	3.41	3.36	-1.48%	28.05%

资料来源：wind，财信证券

2 重点行业跟踪

2.1 可降解材料：PHA 关注度显著提升

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，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% 回收再利用，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相关法规和准则。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。

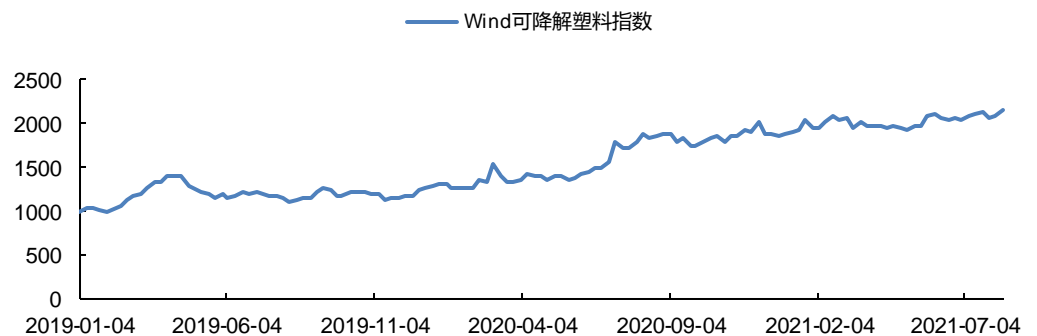
PBAT 和 PLA 产能投放情况。PBAT 方面，浙江三维橡胶制品股份有限公司控股子公司内蒙古三维新材料有限公司取得由乌海市发展和改革委员会送达的《项目备案告知书》，该项目总投资 130.66 亿元，项目建成后将形成 90 万吨/年 1,4 丁二醇（BDO）、60 万吨/年可降解塑料 PBAT、30 万吨/年高端聚醚材料 PTMEG 以及 10 万吨/年电子级精细化工产品 γ -丁内酯（GBL）和 5 万吨/年 N-甲基吡咯烷酮（NMP）；河南金丹乳酸科技股份有限公司年产 6 万吨生物降解聚酯及其制品项目进入环评信息公示阶段，项目总投资 3 亿元，建设周期 18 个月，建成后年产 6 万吨 PBAT 及改性材料；华鲁恒升 12 万吨/年 PBAT 可降解塑料项目已获批复，项目总投资 44.3 亿元，建成后年产 BDO17.95 万吨，PBAT12 万吨，NMP5 万吨，副产丁醇 0.51 万吨，四氢呋喃 1.32 万吨；山西华阳新材料股份有限公司 6 万吨/年 PBAT 生物降解新材料暨 2 万吨/年生物降解塑料制品项目开工奠基仪式成功举行。总的来说，国内 PBAT 的投产按照预期有规划的进行。**PBAT 下游应用方面**，上周安徽聚晟生物材料有限公司拟投建设 PBAT 改性项目，建设完成后可形成年产 2000 吨改性 PBAT 颗粒的生产规模；淮南东利新材料科技有限公司年产 8 万吨生

物降解材料项目，新建项目厂区用地 48.98 亩，项目建成投产后，拟形成年产生物降解材料 8 万吨，产生副产品醋酸 2700 吨。**PLA 方面**，美国嘉吉集团和泰国 PTT 全球化学公司已正式批准 NatureWorks 继在泰国建立新的 PLA 综合一体化工厂，该项目投资超过 6 亿美元，用于新建年产 75000 吨的综合设施，包括了乳酸、丙交酯和聚合物的生产，使之成为世界上第一个完全一体化的 PLA 聚乳酸工厂，并计划于 2022 年第二季度开始动工建设，预计 2024 年开始运营。PLA 目前规划至 2025 年的产能约 330 万吨，但项目正式投产大多在 2023 年及以后，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。**PLA 下游应用方面**，华林中心困难立地植被恢复创新人才团队赴内蒙古乌兰布和沙漠、库布齐沙漠开展生物降解聚乳酸（PLA）沙袋沙障促进沙区生态修复状况调查工作。团队首次提出了将生物降解新材料聚乳酸（PLA）应用于荒漠化防治领域来实现“以沙治沙、绿色治理”的理念，构建了生物降解聚乳酸沙袋沙障绿色治沙创新技术。目前已在内蒙古、青海、甘肃等多地区建立示范推广基地三万余亩；都乐阳光公司（Dole Sunshine Company）发布了其首份《Sunshine for All™ 进展报告》，目标是在 2022 年开始使用纸或纸浆基以及聚乳酸（PLA）基贴纸等可持续替代品，从其袋装和水果杯（Fruit Bowls(R)）包装中消除基于化石燃料的塑料；安徽津怀新材料科技有限公司计划投资 21000 万元，合计拟投产生物降解（PLA）吸管生产线 5 条，3D 打印线材生产线 5 条，吹膜生产线 3 条，高性能聚乳酸材料造粒生产线 10 条；安徽聚晟生物材料有限公司拟投资建设 PLA 改性项目，建设周期 3 个月，建设完成后可形成年产 3000 吨改性聚乳酸颗粒产能。**其他可降解材料方面**，近期 PHA 建设规划明显增加。上周国内合成生物学赛道领跑者蓝晶微生物（Bluepha）宣布完成由多家知名投资机构主导的 4.3 亿人民币 B2 轮融资。目前，蓝晶微生物首个自主研发管线--全生物可降解材料 PHA 的产业化项目已确定在江苏省盐城市落地。该项目总产能规划为 10 万吨，分三期建成，其中年产能 5000 吨的一期生产线将在 2022 年内建成投产。此外，蓝晶微生物正在扩张升级包含柔性自动化实验系统、超高通量发酵系统和智慧云端数据系统在内的数字原生研发平台 CloudLab1。基于 CloudLab1，蓝晶微生物有望将后续产品管线的完整研发周期再缩短 70%。榆树市首个“生态材料”项目--中粮生化能源（榆树）有限公司 PHA 项目在长春五棵树经济开发区举行开工仪式，中试项目装置规模为 200 t/a，是中粮生化能源（榆树）有限公司 1000 吨/年 PHA 中试装置建设和工艺优化项目的一期，二期项目的规模为 800 t/a，该项目投资金额为 2985.12 万元，施工工期为 6 个月。

上周可降解塑料指数上涨 2.98%。上周，wind 可降解塑料指数周五收盘于 2155.20 点，同比上周五收盘 2092.87 点上涨 2.98%，处于历史高位。**上周政策方面**，湖南省发展和改革委员会，湖南省生态环境厅联合发布了湘发改环资[2021]618 号文件《关于组织开展塑料污染治理试点工作的通知》，文件明确提出要在长沙市、株洲市、湘潭市相关重点领域开展塑料污染治理试点工作，在长株潭三市商场、超市、集贸市场、宾馆、酒店等行业实施以禁限一次性不可降解塑料制品为主的污染治理试点示范。

市场目前大多认为今年是可降解材料代替传统塑料的最佳时期，但是由于受到可降解塑料价格偏高以及下游消费者接受可降解材料需要时间等诸多因素的影响，目前政策的执行效果一般，可降解材料的推广受到了一定阻力，今年的需求量可能会不及市场预期。而且发改委 7.1 日《“十四五”循环经济发展规划》中措辞是“因地制宜、积极稳妥推广可降解塑”，这也从侧面说明了可降解塑料的推广可能不会大刀阔斧的进行，而是循序渐进，积极稳妥推广。从当前时点来看，政策端需要关注发改委正在制定的十四五期间塑料污染治理的顶层设计出台以及正式实施的时间；产品端需要关注可降解塑料价格是否已经到了合适的区间。从长期来看，可降解依旧是一个黄金赛道，目前处于快速发展期间，依旧值得关注。

图 5：Wind 可降解塑料指数（点）



资料来源：wind，财信证券

上周 PLA 均价维持不变，主流厂商降价明显。截止至 8.13 日，PLA 平均报价为 29750 元/吨，较上周五持平。从各个厂家报价来看，Natureworks 的 PLA 报价 32943 元/吨，较上周 37586 元/吨下跌 4643 元/吨，安徽丰原的 PLA 报价 29080 元/吨，较 8.6 日 29417 元/吨下跌 337 元/吨，蓝山屯河的 PLA 报价 32333 元/吨，较 8.6 日 32667 元/吨下跌 334 元/吨。PLA 上游原材料方面，截止至 8.13 日，国内玉米价格现货平均价为 2795.2 元/吨，较上周五 2785.94 元/吨价格小幅上涨，预计今年玉米将维持高位震荡的格局。

上周 PBAT 均价维持不变，主流厂商涨跌互现。截止至 8.13 日，PBAT 平均报价为 22500 元/吨，较上周五持平。从各个厂家报价来看，德国巴斯夫的 PBAT 报价为 30000 元/吨，较上周五 32000 元/吨价格下跌 2000 元/吨，新疆蓝山屯河的 PBAT 报价为 26900 元/吨，较上周 26357 元/吨上涨 543 元/吨。PBAT 上游原材料方面，BDO 上涨 1.68% 至 30250 元/吨，PTA 下跌 0.41% 至 5296 元/吨，AA 小幅下跌 2.74% 至 10650 元/吨。

总体来说，上周 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

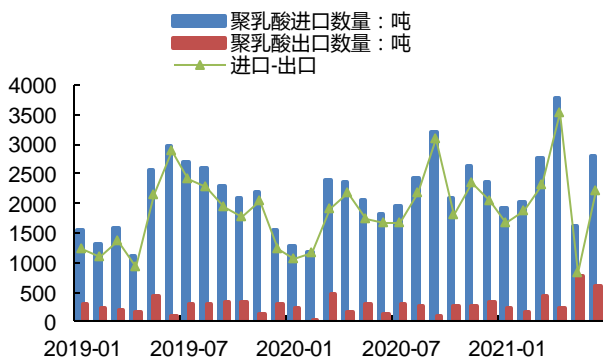
料具备较高技术壁垒，中间体丙交酯是关键，建议关注已经攻克了丙交酯核心技术的金丹科技和联泓新科。

表 4：可降解材料价格统计（元/吨）

可降解材料种类	上周五（20210709）	上周五（20210702）	涨跌幅（%）
	均价	均价	
PLA	29750	29750	0.00%
PBAT	22500	22500	0.00%
PBS	42500	42500	0.00%
PHA	55000	55000	0.00%

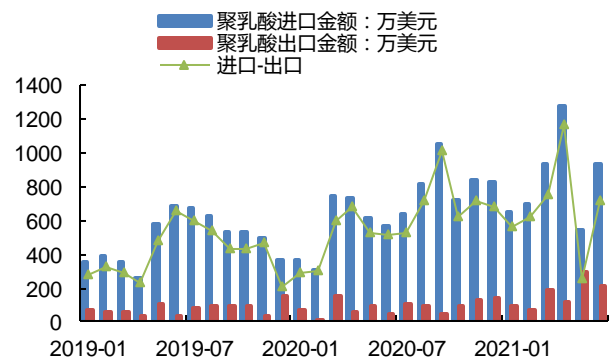
资料来源：可循环降解中心，财信证券

图 6：PLA 月度进出口量（吨）



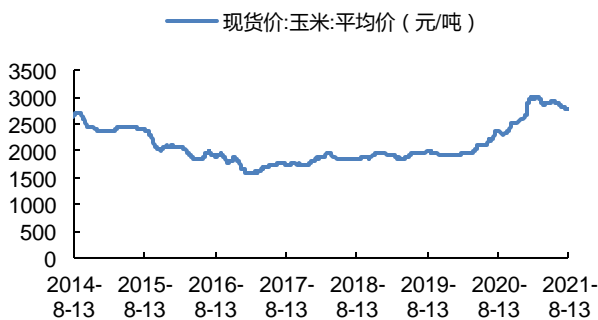
资料来源：wind，财信证券

图 7：PLA 月度进出口金额（万美元）



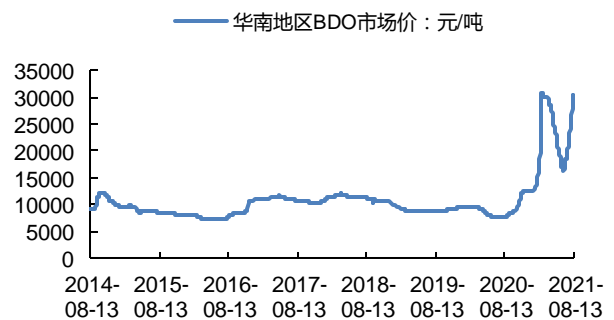
资料来源：wind，财信证券

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	2021.08.09	原定于 2021 年 1 月 1 日开始施行的华盛顿州一次性塑料禁令，由于合规塑料袋的供应有限推迟至 2021 年 10 月 1 日生效。华盛顿州一次性塑料禁令要求：纸袋至少应含有 40% 的再生料并要满足堆肥要求；塑料袋至少含有 20% 的再生料并且厚度不得小于 0.5625mm（我国目前为 0.025mm）；所有绿色或棕色的有色购物袋必须可降解。
2	2021.08.09	8 月 9 日，国内合成生物学赛道领跑者蓝晶微生物（Bluepha）宣布完成由多家知名投资机构主导的 4.3 亿人民币 B2 轮融资。在过去六个月内，蓝晶微生物 B 系列融资总额已超过 6 亿人民币。目前，蓝晶微生物首个自主研发管线——全生物可降解材料 PHA 的产业化项目已确定在江苏省盐城市落地。该项目总产能规划为 10 万吨，分三期建成，其中年产能 5000 吨的一期生产线将在 2022 年内建成投产。此外，蓝晶微生物正在扩张升级包含柔性自动化实验系统、超高通量发酵系统和智慧云端数据系统在内的数字原生研发平台 CloudLab1。基于 CloudLab1，蓝晶微生物有望将后续产品管线的完整研发周期再缩短 70%。
3	2021.08.10	近日，美国嘉吉集团和泰国 PTT 全球化学公司已正式批准 NatureWorks 继在泰国建立新的 PLA 综合一体化工厂。该项目投资超过 6 亿美元，用于新建年产 75,000 吨的综合设施，包括了乳酸、丙交酯和聚合物的生产，使之成为世界上第一个完全一体化的 PLA 聚乳酸工厂，并计划于 2022 年第二季度开始动工建设，预计 2024 年开始运营。该基地建成后，将成为世界上第一个完全集成的 PLA 设施。目前 NatureWorks 拥有 15 万吨 PLA 年产能，今年年底将提升至 16.5 万吨，为全球最大的聚乳酸树脂供应商，该项目建成后将进一步扩大 NatureWorks 的产能，进一步巩固 NatureWorks 聚乳酸领先者的地位。
4	2021.08.10	8 月 10 日，山西华阳新材料股份有限公司 6 万吨/年 PBAT 生物降解新材料暨 2 万吨/年生物降解塑料制品项目开工奠基仪式在平定经济技术开发区龙川工业园成功举行。本次开工项目由华阳集团旗下上市公司——山西华阳新材料股份有限公司负责建设和运营。其中，6 万吨/年 PBAT 新材料项目，采用中科院中科启程公司独有的专利技术，投资 4 亿元，建成后预计年实现销售收入 12 亿元；2 万吨/年塑料制品项目计划投资 1 亿元，建成后，年可生产一次性塑料袋约 6 亿个，快递袋约 3 亿个，农用地膜约 2 亿平方米，不同规格的餐盒、饮料杯、一次性刀叉勺吸管等约 4 亿套，预计年实现销售收入 5 亿元以上。项目建成后，华阳集团将成为华北地区最

- 大的生物降解原料和终端塑料制品生产企业,为我省禁塑政策落地实施提供坚实的产业基础。下一步,华阳集团还将规划建设50万吨/年以上的上下游一体化全产业链园区,建成全国最大的生物降解材料生产基地。
- 5 2021.08.11 近日,香港环境保护署发表咨询文件,建议推行“管制即弃胶餐具计划”(即弃胶餐具,一次性塑料餐具),从源头减少使用即弃胶餐具,以减低塑料污染对生态环境及人类健康的影响,亦有助减碳以减缓气候变化。研究报告建议立法分阶段管制即弃胶餐具,包括发泡胶餐具、饮管、搅拌棒、进食用具(如叉、刀和匙)、碟、杯、杯盖、食物容器(如碗和盒)及食物容器盖,并因应个别特殊情况提供豁免。计划建议优先管制即弃发泡胶餐具,全面禁止在本地销售,餐饮业处所亦禁止向顾客提供即弃发泡胶餐具;至于其他非发泡胶即弃胶餐具,计划建议分两阶段管制。第一阶段将全面禁止餐饮业处所向堂食顾客提供各类即弃胶餐具;而外卖则禁止提供即弃胶饮管、搅拌棒、叉、刀、匙及碟等。第二阶段外卖规管将会与堂食看齐。
- 6 2021.08.12 榆树市首个“生态材料”项目—中粮生化能源(榆树)有限公司PHA项目在长春五棵树经济开发区举行开工仪式。中试项目装置规模为200t/a,是中粮生化能源(榆树)有限公司1000吨/年PHA中试装置建设和工艺优化项目的一期,二期项目的规模为800t/a,另做环评。该项目投资金额为2985.12万元,施工工期为6个月。
- 7 2021.08.12 New WinCup Holdings, Inc. 发布了一段延时视频和随附的报告,展示了其 phade® 吸管在受控海洋环境中的快速生物降解。phade®是世界上第一款海洋可生物降解的吸管,该项目表明 phade®由来自菜籽油发酵的底物PHA(聚羟基链烷酸酯)制成,在短短58天内实现了完全生物降解,而石油基塑料吸管至少需要200年才能生物降解。目前该吸管已经获得了海洋生物降解ASTM - D6691, BPI 认证工业可堆肥, TUV认证的家庭堆肥性、工业可堆肥等多个证书。该吸管3750支购买的价格为94美元,折合成人民币约0.16元/支。
- 8 2021.08.13 都乐阳光公司(Dole Sunshine Company)发布了其首份《Sunshine for All™进展报告》。都乐(Dole)的“六大承诺”致力于推动这家170历史的公司包装和碳排放方面提高可持续营养的普及度,降低粮食浪费和塑料的使用,并且为公司股东增加价值。都乐的目标是在2022年开始使用纸或纸浆基以及聚乳酸(PLA)基贴纸等可持续替代品,从其袋装和水果杯(Fruit Bowls(R))包装中消除基于化石燃料的塑料。
- 9 2021.08.13 湖南省发展和改革委员会,湖南省生态环境厅联合发布了湘发改环资[2021]618号文件《关于组织开展塑料污染治理试点工作的通知》,文件明确提出要在长沙市、株洲市、湘潭市相关重点领域开展塑料污染治理试点工作,在长株潭三市商场、超市、集贸市场、宾馆、酒店等行业实施以禁限一次性不可降解塑料制品为主的污染治理试点示范。

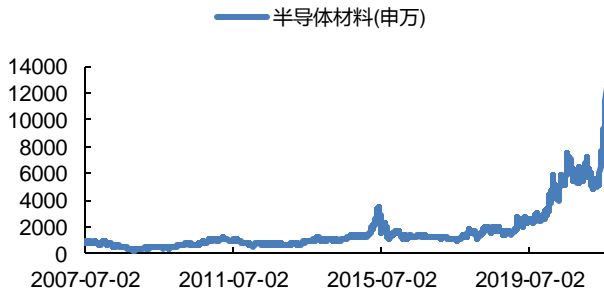
资料来源:生物降解材料研究院,可循环可降解中心,生物基资料库,TK生物基材料,财信证券

2.2 半导体材料:行业高位回调,国产替代长期逻辑不变

上周半导体材料行业下跌5.57%。上周半导体材料持续下跌,截止至8月13日,申万半导体材料指数收盘于10332.61点,环比上周五10941.68点下跌5.57%。美国费城半导体指数收盘于3335.04点,环比上周五3412.05点下跌2.26%。从半导体器件价格来看,上周NAND各型号价格基本稳定,64Gb 8Gx8 MLC 闪存上周小幅下跌0.28%至2.492美

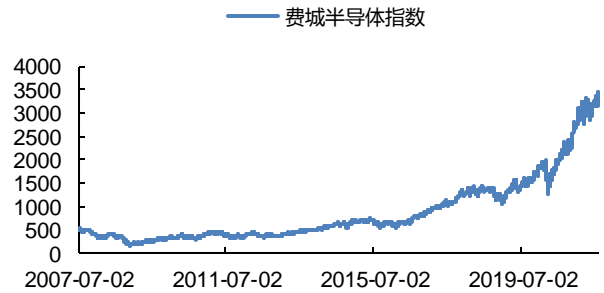
元/块；32Gb 4Gx8 MLC 闪存较上周五小幅上涨 0.05%至 2.071 美元/块。DRAM 上周价格持续下跌，512Mx8 1600MHz 存储器较上周五下降 5.93%至 2.885 美元/块。

图 12: 申万半导体材料指数 (点)



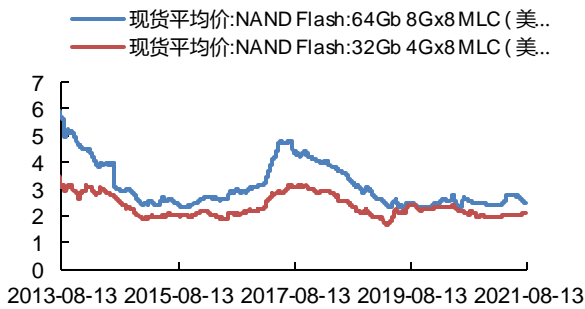
资料来源: wind, 财信证券

图 13: 费城半导体指数 (点)



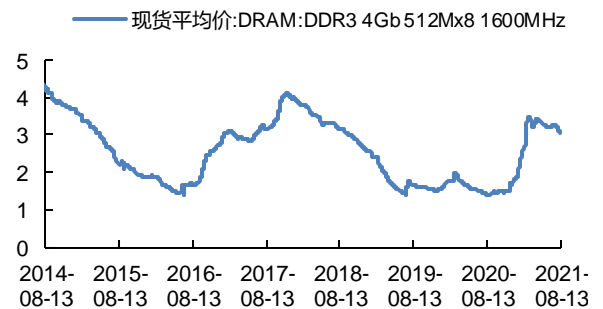
资料来源: wind, 财信证券

图 14: NAND 价格 (美元)



资料来源: wind, 财信证券

图 15: DRAM 价格 (美元)



资料来源: wind, 财信证券

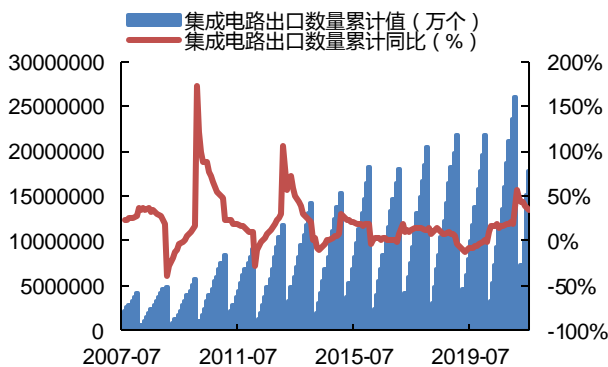
根据国家统计局公布的最新数据,截止至 2021 年 7 月,我国集成电路出口量达到 1784.6 亿块,同比增长 35.10%,环比五月上涨 17.87%;我国集成电路进口量达 3682.9 亿块,同比增长 27.40%,环比五月上涨 17.92%。2021 年前 7 月,集成电路净进口 1898.3 亿块,我国集成电路目前还是处于需大幅进口的时间段,国产化替代空间极大。

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,我国半导体材料厂商纷纷加快了国产化的替代进度。从细分行业具体来看,电子特气目前已经实现了大规模的国产供货,包括雅克科技、南大光电、金宏气体等国产电子特气公司分别在各个的领域实现了技术突破,性能达到了世界先进水平。湿电子化学品在近两年也实现了突破,晶瑞电材的 G5 级双氧水和硫酸已经成功实现供货,兴发集团的 IC 级磷酸、硫酸和蚀刻液目前也进入到下游核心供应链当中,江化微 5.8 万吨 G5 级湿电子化学品进入投产期。国产高端半导体光刻胶目前在紧

锣密鼓的研发当中，南大光电的 ArF 光刻胶已经通过两次客户认证，上海新阳的 KrF 光刻胶已经有订单，晶瑞股份 KrF 光刻胶也在客户认证的最后阶段。

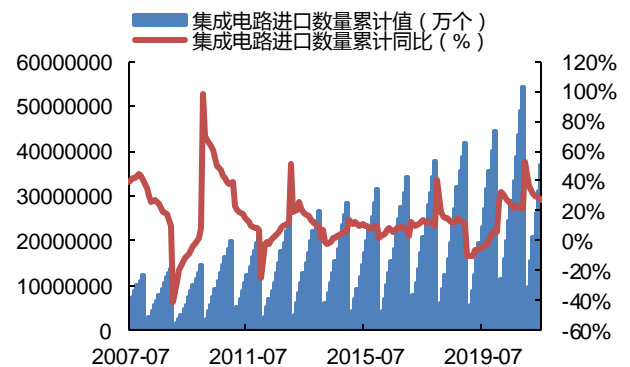
总的来说，全球缺芯还将持续，芯片供不应求的状态可能要维持至明年甚至是后年。目前全球各大晶圆厂也是在积极扩张产能，这对上游半导体材料行业无疑是一个巨大的利好，随着新建晶圆厂的产能持续落地，将拉动上游半导体材料巨大的需求量。同时，我国半导体国产化的替代进度不断加快，国产半导体材料也是不断实现技术突破，包括国产 KrF 光刻胶、电子特气和湿电子化学品在内的诸多产品目前已经打入到相关供应链，预计我国半导体材料将迎来高速发展时期。

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	2021.08.09	海关总署数据显示，前 7 个月集成电路进口 3682.9 亿个，同比增加 27.4%，价值 1.51 万亿元，增长 17.1%；汽车（包括底盘）61.5 万辆，增加 43.2%，价值 2159.4 亿元，增长 51.2%。
2	2021.08.10	广东省人民政府发布通知，《广东省制造业高质量发展“十四五”规划》（粤府〔2021〕53 号，以下简称“《规划》”）正式印发，《规划》提出，到 2025 年，新一代电子信息产业营业收入达到 6.6 万亿元，形成世界级新一代电子信息产业集群。新一代电子信息重点细分领域发展空间布局包括半导体元器件、新一代通信与网络、智能终端、信息技术应用创新硬件，并提出要有与电子信息产业群配套的材料与关键元器件，依托广州、深圳、珠海、东莞等市加快氟聚酰亚胺、光刻胶、高纯度化学试剂、电子气体、碳基、高密度封装基板等材料研发生产，提升国产化水平。广东省是我国经济大省，也是我国科技发展最先进的省份之一，广东省此次宣布要加强新一代电子信息产业的建设和国产化水平，也有助于带动我国其他省份相关行业的发展，加快高端电子材料国产化的进度。
3	2021.08.10	三星电子宣布将销售使用 5 纳米工艺制造的可穿戴终端用处理器“Exynos W920”，其成为首次使用极紫外（EUV）光刻工艺生产的可穿戴终端处理器。
4	2021.08.11	8 月 11 日，徐州博康信息化学品有限公司工商信息发生变更，新增深圳哈勃科技投资合伙企业（有限合伙）为股东。华为哈勃此次投资金额为 3 亿元，为华为哈勃历史上最大单笔半导体投资。工商信息显示，上市公司华懋科技通过东阳凯阳科技

		创新发展合伙企业，间接持有徐州博康 24% 的股份。徐州博康是我国目前唯一能实现光刻胶单体自供的企业，具有自主完整的光刻胶产业链，已实现部分光刻胶品种从单体材料、专用树脂、光酸以及最终光刻胶产品的全品美国国产化。
5	2021.08.11	据彭博社报道，最新调查研究发现，购买芯片的企业从下单到等待芯片到货的时间已拉长到超过 20 周，显示全球芯片短缺问题继续恶化。根据 Susquehanna Financial Group 的研究报告，在 7 月，采购半导体从下单到取得交货的「前置时间」已拉长至 20.2 周，比上月增加超 8 天。这是该公司 2017 年开始追踪相关数据以来的最长等待时间。
6	2021.08.11	全球著名半导体咨询机构 IC Insights 更新了《麦克林报告》(McClean Report) 2021 版，对今年的汽车 MCU 总的市场情况做了分析。报告称，尽管汽车 MCU 非常短缺，但今年全球汽车 MCU 销量将猛增 23%，预计 32 位将占 77%，其次是 16 位的 18% 和 8 位的 6%。汽车 MCU 是一个巨大的市场，在过去十年中约占 MCU 总销售额的 40%，不过在过去几年中供需处在不平衡的状态。IC Insights 表示，负责汽车信息娱乐模块的 MCU 销售额预计将在 2020 年的 4.95 亿美元基础上再增长 59%，而汽车 MCU 的其余场景的收入预计将在去年的约 57 亿美元的基础上增长 20%。
7	2021.08.13	神工股份在互动平台表示，公司已经打通抛光硅片的产线，8 英寸半导体级硅抛光片项目有序推进，设备调试、工艺实验和客户认证同步进行。设备产能 50,000 片/月，目前以每月 8,000 片的规模进行生产。
8	2021.08.13	上海市人民政府印发《中国(上海)自由贸易试验区临港新片区发展“十四五”规划》的通知：到 2025 年，地区生产总值在 2018 年基础上翻两番，年均增速达到 25% 左右。培育形成智能新能源汽车、集成电路、高端装备制造 3 个千亿级产业集群，做大做强生物医药、人工智能、民用航空等先进制造业产业集群。大力发展跨境金融服务、新型国际贸易、现代航运服务、数字信息服务、科技创新服务等产业，形成一批具有影响力的功能型平台，累计认定总部机构 50 家左右。

资料来源：半导体行业观察，三代半导体产业技术战略联盟，芯头条，SEMI，财信证券

2.3 新能源锂电材料：磷酸铁锂装机量首次超过三元

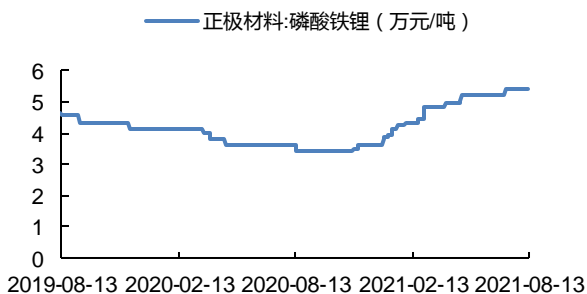
新能源汽车的崛起已经是大势所趋，目前全球几大主要国家和地区都在积极推广新能源汽车。根据中汽协最新发布的数据显示，2021 年 7 月，我国新能源汽车产销量分别为 28.4 万辆、27.1 万辆，分别同比高增 170%、160%；1-7 月，新能源汽车产销分别完成 150.4 万辆和 147.8 万辆，超过去年全年产销（136.6 万辆/136.7 万辆），行业维持高位增长态势。从销售结构来看，纯电动汽车产销分别为 23.2 万辆和 22 万辆，同比分别增长 1.8 倍和 1.7 倍；插电式混合动力汽车产销分别为 5.2 万辆和 5 万辆，同比分别增长 150% 和 160%。

磷酸铁锂装机超过三元电池。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。根据中国汽车动力电池产业创新联盟最新市场数据，2021 年 7 月国内动力电池在产量方面共计完成 17.4GWh，同比大幅增长 185.3%，环比增长 14.2%。其中，三元电池产量 8GWh，占总产量 46%，同比增长 144%，环比增长 8.6%；磷酸铁锂电池产量 9.3GWh，占总产量 53.8%，同比增长 236.2%，环比增长 20%，这是连续第三个月磷酸铁锂电池产量超过三元电池。装车量方面，2021 年 7

月我国动力电池装车量 11.3GWh，同比上升 125%，环比上升 1.7%。其中，三元电池装车 5.5GWh，同比上升 67.5%，环比下降 8.2%；磷酸铁锂电池共计装车 5.8GWh，同比上升 235.5%，环比上升 13.4%，磷酸铁锂电池首次在装车量方面领先于三元电池。同时，电动车龙头企业特斯拉近期宣布将在电池构成上进行转变，增加磷酸铁锂电池的比重，并且将减少钴的用量，在基于磷酸铁的电池组中不使用钴，在基于镍的电池中使用 2% 的钴。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。

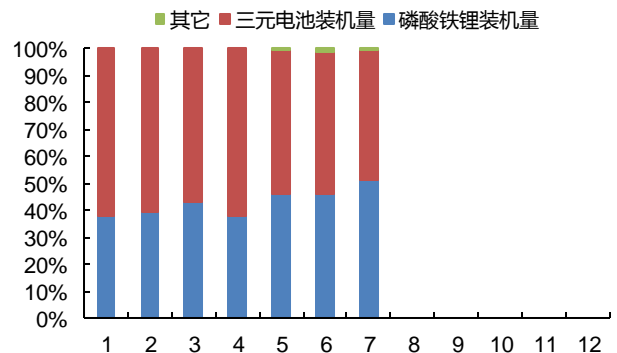
电池级 PVDF 供需紧张，价格持续上涨。截止至 8.13 日，我国电池级 PVDF 报价为 25 万元/吨，较上周五 25 万元/吨价格持平。随着新能源汽车锂电池装机量的不断提升，电池级 PVDF 的需求不断走高。根据相关数据统计，2020 年我国新能源汽车销量为 136.7 万辆，对应着我国电池级 PVDF 的需求量为 0.97 万吨。随着我国新能源汽车渗透率不断提高，预计到 2025 年我国新能源汽车销量有望超过 250 万辆，对应的电池级 PVDF 需求量超 1.8 万吨。供给方面，目前国内 PVDF（电池级+非电池级）产能约 7 万吨，处于供需紧平衡的状态，而 PVDF 上游原材料为 R142b，年产量受到国家严格控制，增产较困难且扩产周期较长，预计后续 PVDF 将在短期内将保持供不应求的状态，建议关注行业内布局 R142b 和 PVDF 一体化生产的企业如东岳集团，巨化股份，联创股份等。

图 18：磷酸铁锂价格（万元/吨）



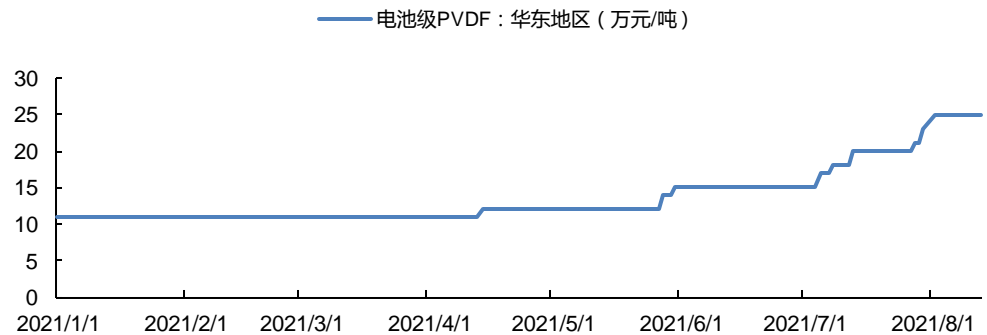
资料来源：wind，财信证券

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

图 20: PVDF 华东地区市场价 (万元/吨)



资料来源: 百川, 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	2021.08.09	来自企查查的消息显示, 盐城弗迪电池有限公司 (简称“盐城弗迪”) 正式成立, 该公司是法定代表人是何龙。股权穿透显示, 该公司由弗迪实业有限公司全资控股, 后者为比亚迪的全资子公司。维科网锂电注意到, 这是比亚迪于 8 月份成立的第二家电池公司, 三天前, “无为弗迪电池有限公司 (简称‘无为弗迪’)” 正式成立, 该公司的法定代表人同样是何龙, 注册资本同样是 5000 万元人民币, 经营范围也大同小异。盐城弗迪的成立, 由于盐城离上海并不远, 该工厂的电池产能极可能将配套于特斯拉汽车。
2	2021.08.09	天津长荣科技集团股份有限公司发布公告称, 公司与深圳市海目星激光智能装备股份有限公司 (以下简称“海目星”) 签署了《采购意向框架协议》, 就海目星向长荣股份采购设备 (产品) 事项达成意向。协议有效期两年, 总金额为人民币 4.2 亿元。公告表示, 根据双方已具备的合作基础, 在甲方 (甲方为海目星) 新建项目中, 甲方将向乙方 (乙方为长荣股份) 采购锂电池生产相关设备及模组, 意向采购总金额 (含税) 4.2 亿元。具体设备 (产品) 技术要求执行以双方签订的技术协议为准, 具体设备 (产品) 采购金额会根据技术规格要求和数量的变化对应增减, 以最终双方另行签订的订单价格为准。
3	2021.08.09	中航锂电官方微信公众号的消息显示, 中航锂电与合肥市签署投资协议, 中航锂电 50GWh 动力电池及储能电池产业基地项目正式落户合肥。该项目总投资 248 亿元, 双方商定, 将携手推动基地一期项目尽快开工建设, 早日建成达产, 并带动更多关联项目落户, 助力合肥加快打造具有国际影响力的智能电动汽车之都。这是中航锂电继常州、厦门、洛阳、成都、武汉之后, 在国内设立的第六大生产基地。
4	2021.08.10	近日, 国家发展改革委、国家能源局发布的《关于鼓励可再生能源发电企业自建或购买调峰能力增加并网规模的通知》明确: 在电网企业承担可再生能源保障性并网责任的基础上, 鼓励发电企业通过自建或购买调峰储能能力的方式, 增加可再生能源发电装机并网规模, 《通知》提出, 引导市场主体多渠道增加可再生能源并网消纳能力、鼓励发电企业自建储能或调峰能力增加并网规模、允许发电企业购买储能或调峰能力增加并网规模。通知进一步指出, 为鼓励发电企业市场化参与调峰资源建设, 超过电网企业保障性并网以外的规模初期按照功率 15% 的挂钩比例 (时长 4 小时以上, 下同) 配建调峰能力, 按照 20% 以上挂钩比例进行配建的优先并网。配

建比例 2022 年后根据情况适时调整，每年公布一次。

- | | | |
|----|------------|---|
| 5 | 2021.08.11 | 多氟多年产三万吨超净高纯晶体六氟磷酸锂项目正在进行环境影响评价，本项目计划投资 10.01 亿元，分三期建设，每期建设一条 1 万吨/年六氟磷酸锂生产线，同时配套改造一套原料 HF 生产线。项目建设性质属于改扩建。项目建成后，多氟多六氟磷酸锂产能将达到 4.2 万吨/年。 |
| 6 | 2021.08.11 | 中汽协发布数据，7 月新能源汽车产销继续刷新历史记录，累计产销已超过国内历年全年的数量，1-7 月渗透率也继续提升至 10%。1-7 月，新能源汽车产销分别完成 150.4 万辆和 147.8 万辆，超过去年全年产销（136.6 万辆/136.7 万辆），同比均增长 2 倍。7 月，新能源汽车产销分别完成 28.4 万辆和 27.1 万辆，同比分别增长 1.7 倍和 1.6 倍。其中纯电动汽车产销分别为 23.2 万辆和 22 万辆，同比分别增长 1.8 倍和 1.7 倍；插电式混合动力汽车产销分别为 5.2 万辆和 5 万辆，同比分别增长 1.5 倍和 1.6 倍。 |
| 7 | 2021.08.11 | 中国汽车动力电池产业创新联盟的数据显示，2021 年 7 月国内动力电池在产量方面共计完成 17.4GWh，同比大幅增长 185.3%，环比增长 14.2%。其中，三元电池产量 8GWh，占总产量 46%，同比增长 144%，环比增长 8.6%；磷酸铁锂电池产量 9.3GWh，占总产量 53.8%，同比增长 236.2%，环比增长 20%，这是连续第三个月磷酸铁锂电池产量超过三元电池。装车量方面，2021 年 7 月我国动力电池装车量 11.3GWh，同比上升 125%，环比上升 1.7%。其中，三元电池装车 5.5GWh，同比上升 67.5%，环比下降 8.2%；磷酸铁锂电池共计装车 5.8GWh，同比上升 235.5%，环比上升 13.4%，磷酸铁锂电池首次在装车量方面领先于三元电池。 |
| 8 | 2021.08.12 | 电解液龙头天赐材料磷酸铁新能源材料项目举行签约仪式，该项目落户湖北枝江姚家港化工园，达产后可实现年产 30 万吨磷酸铁及 5 万吨磷酸铁锂回收，年产值 40 亿元、税收超 4 亿元，有望成为全国最大的磷酸铁生产基地。 |
| 9 | 2021.08.12 | 全球锂电池龙头企业宁德时代（300750）连发 17 条公告，披露《向特定对象发行股票预案》，拟非公开发行股票募资不超 582 亿元。本次募投 7 个项目中，锂离子电池相关产能建设项目占了 5 个，并且其中有 3 个项目投资额都超过 100 亿元。一方面，说明宁德时代对相关产业的看好，另一方面，则是宁德时代自身底气十足的表现。 |
| 10 | 2021.08.13 | 蜂巢能源年产 15GWh 动力电池项目在浙江湖州开工，总投资 56 亿元。据了解，该项目总用地 482 亩，新建建筑面积 48 万平方米，购置智能数字化锂电池生产线、模块控制生产线、全自动涂布产线、机床加工生产线等先进生产设备，将形成年产 15GWh 动力电池的生产能力。 |

资料来源：OFweek 锂电，高工锂电，财信证券

2.4 其他新材料：久吾高科、三达膜签新单，膜法提锂进入实战

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 新化股份。近期，西藏珠峰在投资者平台上表示和久吾高科签订了《合作框架协议》，由久吾高科对公司阿根廷盐湖提供吸附耦合膜法吸附卤水提锂技术，并现场建成中试车间进行测试，提锂回收率有望达到 88%。三达膜也在投资者平台上表示，全资子公司中标五矿盐湖富锂卤水深度除镁项目，合同金额为 700-800 万之间，目前公司在手订单为 1773 万元-1783 万元。

3 行业核心观点

Wind 新材料行业指数上周跑输上证综指 5.27 个百分点。上周 Wind 新材料行业指数下跌 3.35%，跑输上证综指 5.27 个百分点，跑赢创业板指 1.59 个百分点；截止至 2021.8.13，近一年 Wind 新材料行业指数累计上涨 53.98%，跑赢上证综指 48.09 个百分点，跑赢创业板指 26.43 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较好趋势不变；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；湿电子化学品的龙头公司江化微等。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图控股、新洋丰、云天化等标的；短期来看，PVDF 紧缺不改，建议关注行业内布局 R142b 和 PVDF 一体化生产的企业如东岳集团，巨化股份，联创股份等。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