

行业周度报告

化工

PVDF 价格创新高，彤程新材进军 ArF 光刻胶

2021年08月21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	5.49	34.60	56.24
沪深 300	-7.29	-7.11	1.07

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：可降解 PHA 初露头角，磷酸铁锂装机首次超过三元》 2021-08-18
- 《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

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	1.42	39.49	1.91	28.67	2.41	22.74	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 新材料行业指数本周跑输上证综指 2.81 个百分点。本周 (2021.08.16-2021.08.20, 下同) Wind 新材料行业指数下跌 3.32%，跑输上证综指 2.81 个百分点，跑赢创业板指 2.89 个百分点；截止至 2021.8.20，近一年 Wind 新材料行业指数累计上涨 48.97%，跑赢上证综指 47.08 个百分点，跑赢创业板指 25.59 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 8.20 日，PLA 平均报价为 29750 元/吨，价格与上周五持平，PBAT 平均报价为 22500 元/吨，价格与上周五持平。半导体材料方面，本周半导体材料止跌回升，截止至 8 月 20 日，申万半导体材料指数收盘于 10506.31 点，环比上周五 10332.61 点上涨 1.68%。美国费城半导体指数收盘于 3256.5 点，环比上周五 3335.04 点下跌 2.35%。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 价格上涨至 28.5 万元/吨，创历史新高。
- 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。

- **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：中科院秸秆制糖技术突破，有望应用于聚乳酸生产	6
2.2 半导体材料：行业止跌回升，彤程新材正式进军 ArF 光刻胶	12
2.3 新能源锂电材料：PVDF 价格再次上涨，供不应期短期难以调整	15
2.4 其他新材料：蓝晓科技盐湖提锂新签订单	18
3 行业核心观点	19
4 风险提示	19

图表目录

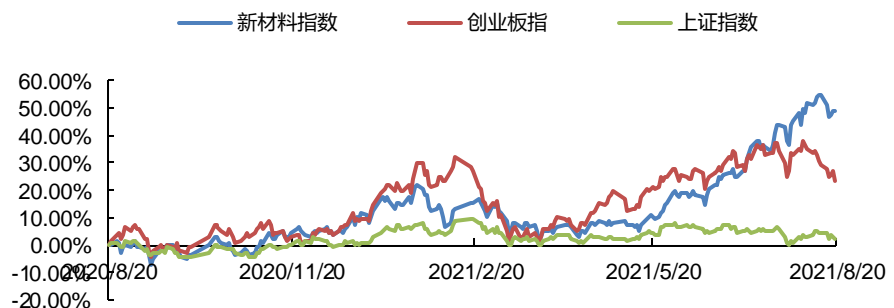
图 1：Wind 新材料指数与创业板指数近一年涨跌幅（%）	4
图 2：新材料细分行业周涨跌幅（%）	4
图 3：Wind 新材料板块历史市盈率情况（剔除负值）	5
图 4：Wind 新材料板块历史市净率情况（剔除负值）	5
图 5：Wind 可降解塑料指数（点）	9
图 6：PLA 月度进出口量（吨）	10
图 7：PLA 月度进出口金额（万美元）	10
图 8：玉米市场价（元/吨）	10
图 9：华南地区 BDO 市场价（元/吨）	10
图 10：华东地区 PTA 市场价（元/吨）	10
图 11：华东地区 AA 市场价（元/吨）	10
图 12：申万半导体材料指数（点）	12
图 13：费城半导体指数（点）	12
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：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	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 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 2.81 个百分点。本周 Wind 新材料行业指数下跌 3.32%，跑输上证综指 2.81 个百分点，跑赢创业板指 2.89 个百分点；截止至 2021.8.20，近一年 Wind 新材料行业指数累计上涨 48.97%，跑赢上证综指 47.08 个百分点，跑赢创业板指 25.59 个百分点。

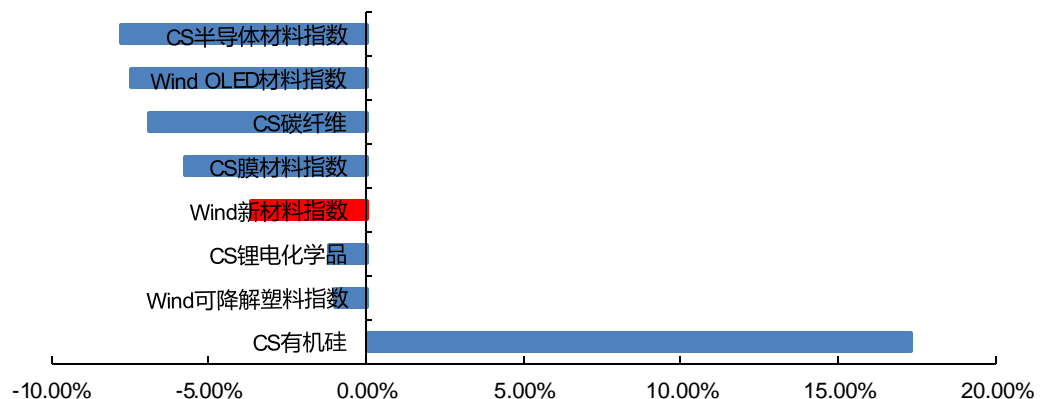
图 1：Wind 新材料指数与创业板指数近一年涨跌幅（%）



资料来源：wind，财信证券

有机硅涨幅居前。在新材料细分板中，1 个板块上涨，涨幅居前的细分板块为：有机硅（17.34%）；6 个板块下跌，跌幅居前的细分板块为：半导体材料（-7.77%）、OLED 材料（-7.48%）、碳纤维（-6.91%）。

图 2：新材料细分行业周涨跌幅（%）



资料来源：wind，财信证券

东岳硅材、宇新股份、晨光新材个股领涨。本周新材料行业统计的 89 只股票中，20

只股票上涨，68 只股票下跌，一只股票不涨不跌；领涨的个股包括东岳硅材（51.95%）、宇新股份（41.78%）、晨光新材（37.62%），领跌个股包括新纶科技（-19.75%）、翔丰华（-19.48%）、裕兴股份（-18.94%）。

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/%
300821.SZ	东岳硅材	51.95%	002341.SZ	新纶科技	-19.75%
002986.SZ	宇新股份	41.78%	300890.SZ	翔丰华	-19.48%
605399.SH	晨光新材	37.62%	300305.SZ	裕兴股份	-18.94%
300019.SZ	硅宝科技	13.58%	688560.SH	明冠新材	-17.28%
300487.SZ	蓝晓科技	11.05%	603306.SH	华懋科技	-16.29%

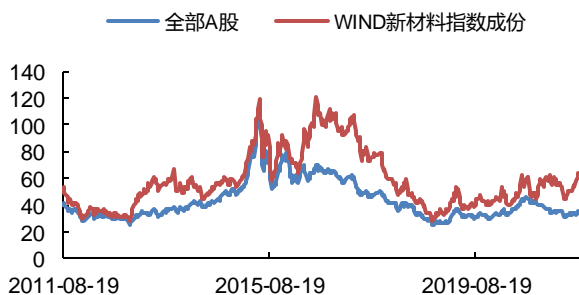
资料来源：wind，财信证券

1.2 板块估值回顾

从市盈率来看，截止到 8 月 20 日，全部 A 股的 PE（TTM，中值）为 33.55 倍；Wind 新材料指数成分 PE（TTM，中值）为 61.26 倍，环比上周下跌 4.66%，处于近十年历史估值的 71.35%分位。

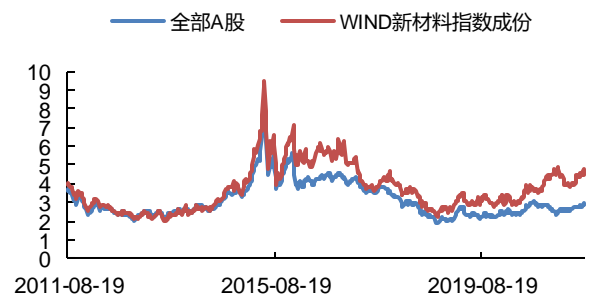
从市净率来看，截止到 8 月 20 日，全部 A 股的市净率（中值）为 2.87 倍；Wind 新材料指数成分市净率（中值）为 4.51 倍，环比上周下跌 5.92%，位于近十年历史估值的 77.39%分位。

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 20 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 79.42、27.31、126.43、47.41、113.77、35.03、35.56 倍，分别环比上周的涨跌幅为-8.37%、-6.45%、-6.62%、-13.38%、-4.92%、-6.58%、-15.64%，分别处于 2020 年以来历史估值的 35.37%、34.15%、78.05%、73.17%、87.80%、95.12%、0.00%分位。

从细分板块市净率来看，截止到 8 月 20 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 9.83、2.70、13.60、3.39、16.92、4.11、3.43 倍，分别环比上周的涨跌幅为-5.76%、-0.03%、-8.21%、0.55%、-4.92%、-2.46%、1.95%，分别处于 2020 年以来历史估值的 98.78%、52.44%、100.00%、100.00%、67.07%、79.27%、30.49%分位。

表 2：新材料细分板块市盈率情况

市盈率 (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	86.67	79.42	-8.37%	35.37%
Wind 可降解塑料指数	29.20	27.31	-6.45%	34.15%
CS 锂电化学品	135.39	126.43	-6.62%	78.05%
CS 膜材料指数	54.74	47.41	-13.38%	73.17%
CS 碳纤维	119.66	113.77	-4.92%	87.80%
CS 有机硅	37.49	35.03	-6.58%	95.12%
Wind OLED 指数	42.15	35.56	-15.64%	0.00%

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	10.43	9.83	-5.76%	98.78%
Wind 可降解塑料指数	2.70	2.70	-0.03%	52.44%
CS 锂电化学品	14.81	13.60	-8.21%	100.00%
CS 膜材料指数	3.37	3.39	0.55%	100.00%
CS 碳纤维	17.79	16.92	-4.92%	67.07%
CS 有机硅	4.21	4.11	-2.46%	79.27%
Wind OLED 指数	3.36	3.43	1.95%	30.49%

资料来源：wind，财信证券

2 重点行业跟踪

2.1 可降解材料：中科院秸秆制糖技术突破，有望应用于聚乳酸生产

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，湖北宜化年产 6 万吨生 PBAT 项目建设开始启动，项目建设周期预计为 15 个月；LG 化学截至 2028 年将投资 2.6 万亿韩元建设生物降解 PBAT 和 POE 材料，今年预计年产能将分别达到 5 万吨和 10 万吨，并于 2024 年投入商业化生产；康辉大连新材料科技有限公司年产 15 万吨 PBS 类生物降解塑料项目环境影响报告书(报批前)进入公示期；彤程新材 10 万吨/年可生物降解材料项目(一期)，已按计划顺利开工，预计年内机械竣工，2022 年初投料试车；ST 德威在投资者互动平台上表示，公司控股子公司江苏和时利新材料股份有限公司已确立了可降解材料 PBAT 的技术路线，并顺利完成了小试和中试。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**，珠海市生态环境局发布拟对富威尔（珠海）复合材料有限公司年产 20 万吨低熔点聚酯纤维、10 万吨 PBAT 可降解切片项目环评文件作出批准决定。**PLA 方面**，中科院青岛生物能源与过程研究所成功开发出具有完全自主知识产权的秸秆

糖化创新技术，该技术处于国际领先水平，有望在秸秆转化生产聚乳酸中广泛应用；凯赛生物1万吨秸秆生产聚乳酸项目将于年底投产。近期第三代秸秆制备聚乳酸获得重视，国内诸多企业纷纷表示具备相关技术储备，不过，目前第三代秸秆工艺尚不成熟，处于试验阶段，综合成本比玉米高，真正技术成熟并成功产业化需要一定的时间，预计近几年还是会以玉米制备聚乳酸路径为主。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**，浙江兴邦新材料PLA片材投产，年内产能可达到3000吨，2022年产能增加至8000吨；江西驰恒新材料有限公司拟投资人民币1023万元，建设年产3万吨降解塑料制品和塑料母粒项目，主要生产填充母粒20000t/a，可降解填充母粒5000t/a，功能母粒5000t/a。项目分2期进行，一期年产填充母粒8000t，可降解填充母粒2000t/a，功能母粒2000t/a；二期新增年产填充母粒12000t，可降解填充母粒3000t/a，功能母粒3000t/a。**其他可降解材料方面**，WinCup Holdings公司开发由PHA制备的吸管，PHA从菜籽油发酵中提取，PHA吸管与传统塑料吸管口感形似，避免了纸吸管的缺点，通过对PHA吸管进行生物降解试验，认证测试表明PHA吸管完全的海洋生物降解仅需58天；科莱恩推出通过OK compost可堆肥生物降解认证的颜料，可用于塑料制品的着色，包括可降解包装。

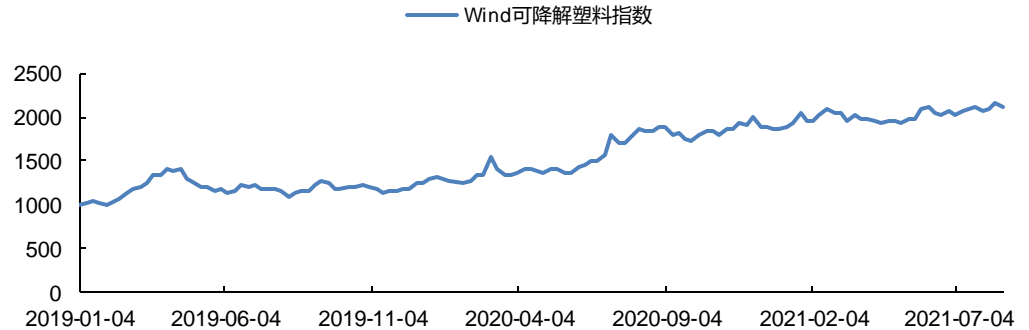
本周可降解塑料指数下跌1.65%。本周，wind可降解塑料指数周五收盘于2119.64点，同比上周五收盘2155.20点下跌1.65%，处于历史高位。**本周政策方面**，湖南省发改委印发《湖南省“十四五”扩内需促消费 畅通国内大循环规划》，提出要加快建立绿色产品多元化供给体系，强化塑料禁限措施落实推广，应用可循环、可降解塑料制品及塑料替代产品等绿色产品。海南省生态环境厅发布《海南省禁止生产销售使用一次性不可降解塑料制品名录（第二批）》，自2021年9月1日起实施。青海省发展改革委、省邮政管理局发布关于《青海省加快推进快递包装绿色转型实施方案》，自2021年8月22日起施行。《方案》提出，要加强科学研究，引导支持相关企业加强可循环、可降解、易回收替代材料和产品研发，降低应用成本，有效增加绿色产品供给。

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。这种说法可以从PBAT厂家开工率得到印证，今年PBAT行业整体开工负荷仅3-4成，企业甚至处于亏损的边缘，这主要是受到下游需求疲软叠加原材料BDO价格处于高位的影响。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，每个省政策执行的力度情况可能会有所不同。

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

本周 PLA 均价维持不变, 国内主流厂商价格稳定。截止至 8.20 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 33943 元/吨, 较上周 32943 元/吨上涨 1000 元/吨, 安徽丰原的 PLA 报价 29080 元/吨, 与 8.13 日价格持平, 蓝山屯河的 PLA 报价 32333 元/吨, 与 8.13 日价格持平。PLA 上游原材料方面, 截止至 8.20 日, 国内玉米价格现货平均价为 2798.35 元/吨, 较上周五 2795.20 元/吨价格小幅上涨, 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, 国内厂商调低售价。截止至 8.20 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, 与上周五价格持平, 新疆蓝山屯河的 PBAT 报价为 25357 元/吨, 较上周 26900 元/吨下跌 1525 元/吨。PBAT 上游原材料方面, BDO 下跌 3.31% 至 29250 元/吨, PTA 下跌 7.36% 至 4906 元/吨, AA 小幅下跌 1.88% 至 10450 元/吨。

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。

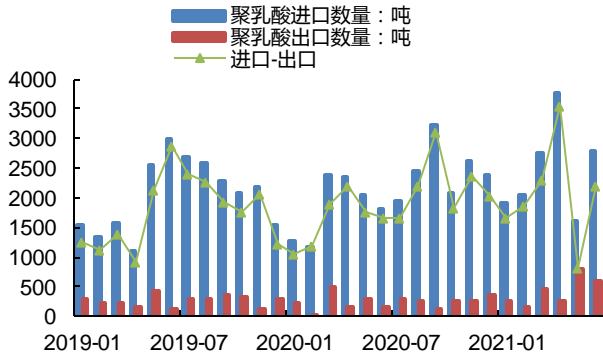
表 4: 可降解材料价格统计 (元/吨)

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	22500	22500	0.00%

PBS	42500	42500	0.00%
PHA	55000	55000	0.00%

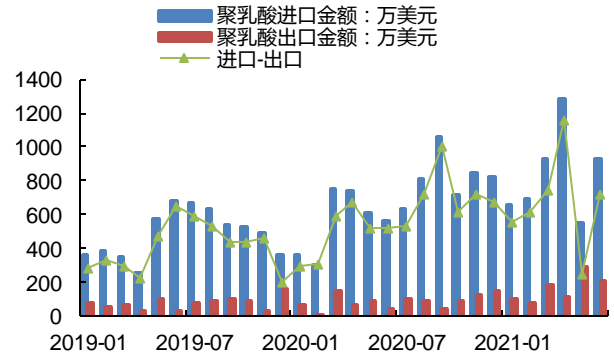
资料来源：可循环可降解中心，财信证券

图 6：PLA 月度进出口量（吨）



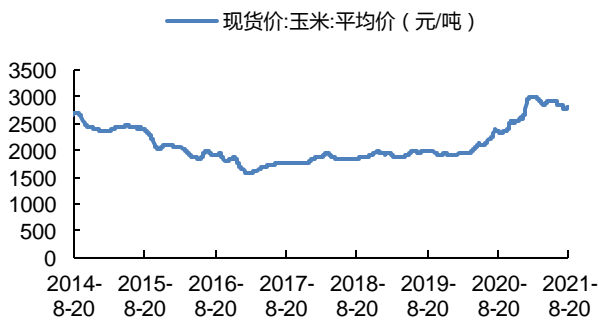
资料来源：wind，财信证券

图 7：PLA 月度进出口金额（万美元）



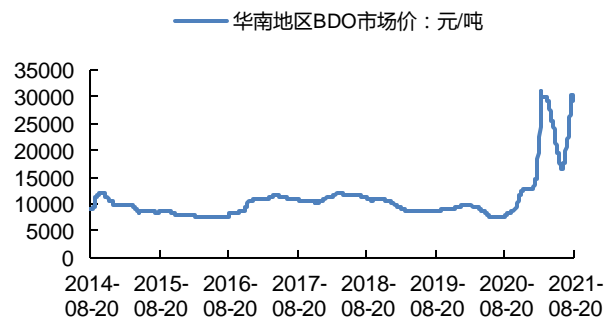
资料来源：wind，财信证券

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）



此报告仅供内部客户参考

图 11：华东地区 AA 市场价（元/吨）



资料来源: wind, 财信证券

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	2021.08.16	北京蓝晶微生物科技有限公司发生工商变更, 原股东深圳力合华石投资合伙企业(有限合伙)等退出, 新增广西腾讯创业投资有限公司等为股东, 其中广西腾讯创业投资有限公司持股比例为 5.3%; 同时公司注册资本由约 2656 万人民币增至约 3198 万人民币, 增幅约 20%。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。
2	2021.08.17	广州市首个可降解塑料袋集中购销试点市场在白云区景泰农贸市场挂牌启动。对于二角至五角不等的费用, 市民表示“可以接受”。该可降解塑料袋在特定堆肥条件下 180 天可降解, 自然条件下的降解时间约为两年。下一步, 可降解塑料袋集中购销模式将在白云全区的农贸市场推广。
3	2021.08.17	中科院青岛生物能源与过程研究所成功开发出具有完全自主知识产权的秸秆糖化创新技术, 该技术处于国际领先水平, 有望在秸秆转化生产各种化学品、功能食品和药品中得到广泛应用。据青岛生物能源与过程研究所研究院介绍, 该技术为全球领先技术, 中科院青岛生物能源与过程研究所代谢物组学研究组在针对热纤梭菌以及纤维小体开展长期研究的基础上, 历时 12 年研发, 成功建立了完全自主知识产权的全新木质纤维素整合生物糖化 (CBS) 策略。CBS 采用基于纤维小体的新型生物催化剂, 并以可发酵糖偶联下游应用, 具有显著的灵活性和成本优势, 秸秆糖提取成本相较于淀粉糖成本下降三分之一。据悉, 6 吨秸秆可以制造 1 吨 PLA, 不过, 目前第三代秸秆工艺尚不成熟, 算下来成本比玉米高, 真正技术成熟并成功产业化需要一定的时间。
4	2021.08.17	河北三单位获 1000 万资金支持全生物降解塑料制品等技术研发项目。6 月份报道, 河北省科学技术厅下发关于发布塑料污染治理相关技术榜单的通知, 河北省斥资 1000 万资金支持全生物降解塑料制品 (不得含有 PE/PP 等不可降解原材料) 等技术研发, 近期河北省科学技术厅关于塑料污染治理技术榜单拟立项项目的公示发布, 秦皇岛龙骏环保实业发展有限公司、河北凯力华维包装科技有限公司、河北大学分别牵头三个技术方向各自研发项目。
5	2021.08.18	湖南省发改委印发《湖南省“十四五”扩内需促消费 畅通国内大循环规划》, 提出要加快建立绿色产品多元化供给体系, 强化塑料禁限措施落实推广, 应用可循环、可降解塑料制品及塑料替代产品等绿色产品。
6	2021.08.19	海南省生态环境厅发布《海南省禁止生产销售使用一次性不可降解塑料制品名录 (第二批)》, 自 2021 年 9 月 1 日起实施。本次限制名单包括含有聚乙烯 (PE)、聚丙烯 (PP)、聚苯乙烯 (PS)、聚氯乙烯 (PVC)、乙烯-醋酸乙烯共聚物 (EVA)、聚对苯二甲酸乙二醇酯 (PET) 等非生物降解高分子材料的一次性膜、袋类, 如品接触日用塑料袋 (含保鲜袋), 具有提携功能的食品接触日用塑料袋 (含保鲜袋)。
7	2021.08.19	青海省发展改革委、省邮政管理局关于《青海省加快推进快递包装绿色转型实施方案》(以下称本实施方案) 已正式发布, 本实施方案自 2021 年 8 月 22 日起施行。《方案》提出, 要加快实施可降解包装产品标识制度作为包装产品生产企业品牌建设的重要内容, 由省市场监管局、省发展改革委、省工业和信息化厅、省商务厅、省生态环境厅、省邮政管理局按职责分工负责; 督促推动电商和快递企业逐步停止使用不可降解的塑料包装袋、一次性塑料编织袋, 减少使用不可降解塑料胶带; 对

符合条件的绿色、可循环快递包装生产和规模化应用企业，在公司上市、债券发行等过程中发生的直接融资费用按规定给予一定比例的补贴；加强科学研究，引导支持相关企业加强可循环、可降解、易回收替代材料和产品研发，降低应用成本，有效增加绿色产品供给。

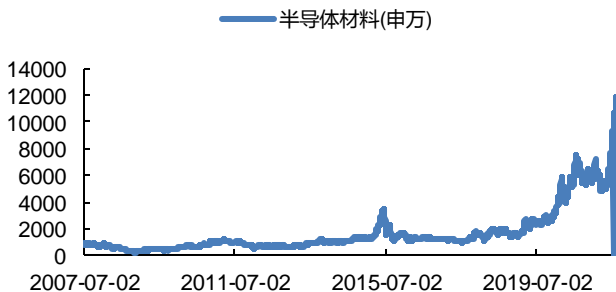
- | | | |
|---|------------|---|
| 8 | 2021.08.20 | WinCup Holdings 公司开发由 PHA 制备的吸管，PHA 从菜籽油发酵中提取，PHA 吸管与传统塑料吸管口感形似，避免了纸吸管的缺点，通过对 PHA 吸管进行生物降解试验，认证测试表明 PHA 吸管完全的海洋生物降解仅需 58 天。 |
| 9 | 2021.08.20 | 科莱恩推出通过 OK compost 可堆肥生物降解认证的颜料，可用于塑料制品的着色，包括可降解包装。 |

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：行业止跌回升，彤程新材正式进军 ArF 光刻胶

本周半导体材料行业上涨 1.68%。本周半导体材料止跌回升，截止至 8 月 20 日，申万半导体材料指数收盘于 10506.31 点，环比上周五 10332.61 点上涨 1.68%。美国费城半导体指数收盘于 3256.5 点，环比上周五 3335.04 点下跌 2.35%。从半导体器件价格来看，本周 NAND 各型号价格基本稳定，64Gb 8Gx8 MLC 闪存本周小幅下跌 0.28% 至 2.485 美元/块；32Gb 4Gx8 MLC 闪存维持 2.071 美元/块。DRAM 本周价格持续下跌，512Mx8 1600MHz 存储器较上周五下降 1.87% 至 2.8310 美元/块。

图 12：申万半导体材料指数（点）

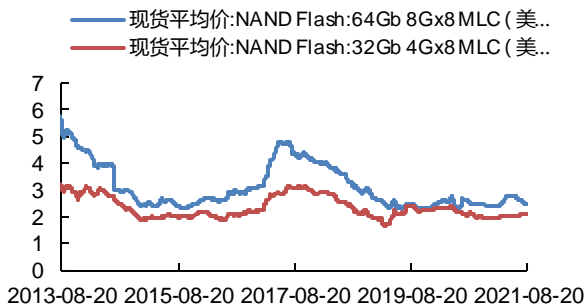


资料来源：wind，财信证券

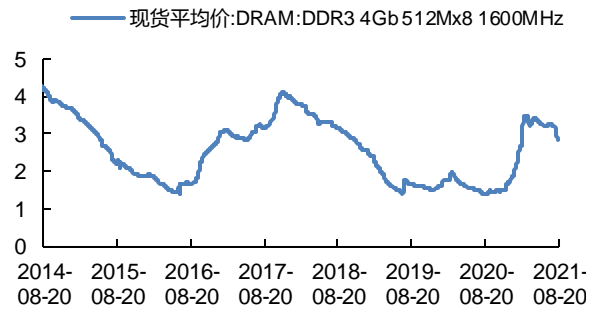
图 13：费城半导体指数（点）



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)


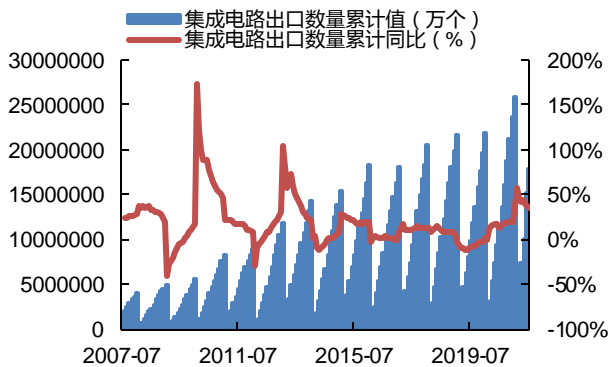
资料来源: wind, 财信证券

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,彤程新材本周宣布正式进军 ArF 光刻胶。

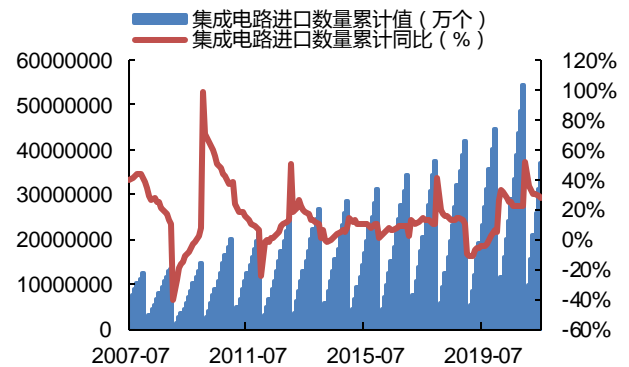
总的来说,全球缺芯还将持续,芯片供不应求的状态可能要维持至明年甚至是后年。目前全球各大晶圆厂也是在积极扩张产能,这对上游半导体材料行业无疑是一个巨大的利好,随着新建晶圆厂的产能持续落地,将拉动上游半导体材料巨大的需求量。同时,我国半导体国产化的替代进度不断加快,国产半导体材料也是不断实现技术突破,包括国产 KrF 光刻胶、电子特气和湿电子化学品在内的诸多产品目前已经打入到相关供应链,预计我国半导体材料将迎来高速发展时期。

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	2021.08.16	据德国最大的半导体公司英飞凌科技股份有限公司称,阻碍从汽车制造商到计算机制造商的公司的全球芯片短缺可能会持续多年。英飞凌首席执行官 Reinhard Ploss 在接受《法兰克福汇报》采访时表示,在产能扩张缓慢以赶上消费者需求的地区,这种稀缺性“可能会延续到 2023 年”。
2	2021.08.17	WSTS 发布了 2021 年第二季度半导体市场数据,并使用 2021 年第二季度的实际数据重新计算了 2021 年春季预测。据报告,继 2020 年增长 6.8% 之后,全球半导体市场预计将在 2021 年增长至 5510 亿美元,增长率为 25.1%。这反映了所有主要产品类别的增长,最大的增长贡献者是内存(37.1%),其次是模拟(29.1%)和逻辑(26.2%)。2021 年,所有地理区域预计都将出现两位数的增长。其中亚太地区预计将增长 27.2%。欧洲预计将在 2021 年复苏,预计市场将增长 26.4%。美洲预计增长 21.5%,日本增长 17.7%到 2022 年,受存储器类别两位数增长的推动,全球半导体市场预计将增长 10.1%,达到 6060 亿美元。预计所有地区将再次呈现正增长。
3	2021.08.17	8 月 17 日,上海临港新片区举行了项目集中签约活动,共 42 个项目签约,总投资近 280 亿元,其中包括上海瀚薪科技有限公司的碳化硅项目。据“三代半风向”不完全统计,从 2021 年 3 月到目前,全国各地公开报道的 SiC 器件项目共计有 17 个,建线企业包括三安、比亚迪、斯达、士兰微、民德、英唐等 6 家上市企业,还有泰科天润、世纪金光等传统 SiC 企业。
4	2021.08.17	Cree 发布了最新财报。2021 财年第四季度(截至 2021 年 6 月 27 日),Cree 运营收入为 1.458 亿美元(约 9.44 亿人民币),与 2020 财年第四季度的 1.084 亿美元(约 7 亿人民币)相比,同比增长了 35%。全年来看,Cree 在 2021 财年的收入为 5.256 亿美元(约 34 亿人民币),与 2020 财年 4.707 亿美元(约 30.5 亿人民币)相比,同比增长了 12%。按非 GAAP 计算,Cree 2021 财年的净亏损为 1.047 亿美元,而 2020 财年为 7660 万美元,同比亏损增 2800 万美元左右。展望下一季度,Cree 的目标营收在 1.44 亿美元到 1.54 亿美元之间。Cree 首席执行官 Gregg Lowe 表示,Cree 将在 2022 年初建成世界上最大的碳化硅晶圆厂并投入使用,这为 Cree 未来带来数十年的增长机会。
5	2021.08.18	据台湾经济日报报道,摩根士丹利调查,虽然新兴市场疫情升温,但 4G 芯片的需求依然强劲,联发科 4G 芯片有望进一步调涨 5-10%,第 4 季毛利率持续看升,加

- 上天玑 700 即将问世、新荣耀可能被纳入美国实体清单，更有助联发科长线在大陆 6 芯片的市占表现。摩根士丹利表示，新兴市场疫情升温，令投资人担忧手机需求下 7 滑，但观察市场数据和供应链消息，4G 需求依旧强劲，配合晶圆代工价格再度上 8 调，联发科 4G 单晶片有望再调涨 5-10%。现 4G 单晶片贡献联发科营收的比重达 26%，将支持联发科毛利率在第 3 季旺季走强后，第 4 季持续提升。
- 6 2021.08.19 由于美国的四轮制裁,华为现在面临着芯片卡脖子的问题,海思部门自研的麒麟芯片能设计但无法生产,现在已经绝版了。不过华为轮值董事长郭平表态称还会持续加大研发投入,针对产业链卡脖子的问题华为也会用自己的能力去帮助产业链上的伙伴增强自己的能力,突破别人的阻碍,建立起一个可靠的供应链。
- 7 2021.08.19 据 Cree 官方报道,公司和意法半导体宣布扩大现有的多年长期碳化硅晶圆供应协议,修订后的协议要求科锐在未来几年向 ST 提供 150 毫米碳化硅裸片和外延片,价值超过 8 亿美元。
- 8 2021.08.19 国家统计局发布了最新的统计数据。据数据显示,中国在今年七月生产了 316 亿块芯片,同比提升了 41.3%。如果统计今年前七个月的数据,我国生产的芯片总量为 2036 亿块,同比大增 47.3%。统计数据同时还指出,7 月份,集成电路、电子元件、光电子器件、印制电路板继续快速增长,同比增速均在 20%-50%。
- 9 2021.08.20 泰国出台半导体激励措施,为刺激先进制造业尤其是电子行业的竞争力和技术升级,BOI 于 6 月批准增加对投资研发的公司的福利。前 3 年研发支出不低于其总销售额的 1%,或不低于 2 亿泰铢的公司将获得最多 5 年的额外企业所得税豁免,额外的年数取决于关于研发投入的金额。对于在主营业务中增加研发投入的公司,最长的联合免税期为 13 年。
- 10 2021.08.20 据华尔街日报报道,受到全球半导体短缺和新冠肺炎的影响,东南亚的芯片制造产量大幅降低,加剧了汽车公司的零部件危机。丰田汽车公司表示,由于半导体短缺,它将在 9 月份将该国的产量削减 40%。
- 11 2021.08.20 据台媒经济日报报道,马来西亚疫情严峻,当地封测厂生产受创,芯片产出同步受阻,使得微控制器(MCU)等车用芯片持续供不应求。业界人士表示,MCU 缺货吃紧的情况,有可能延续到 2023 年,当海外整合元件(IDM)大厂强化支援车用 MCU 芯片之际,消费性电子应用的 MCU 订单也流到其他厂商,是相关业者业绩表现亮眼的一部分原因。

资料来源：半导体行业观察，第三代风向，SEMI，财信证券

2.3 新能源锂电材料：PVDF 价格再次上涨，供不应期短期难以调整

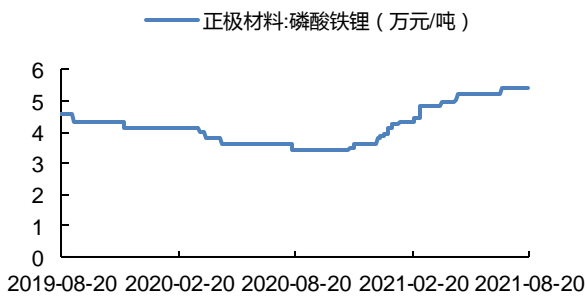
新能源汽车的崛起已经是大势所趋，目前全球几大主要国家和地区都在积极推广新能源汽车。根据中汽协最新发布的数据显示，2021 年 7 月，我国新能源汽车产销量分别为 28.4 万辆、27.1 万辆，分别同比高增 170%、160%；1-7 月，新能源汽车产销分别完成 150.4 万辆和 147.8 万辆，超过去年全年产销（136.6 万辆/136.7 万辆），行业维持高位增长态势。从销售结构来看，纯电动汽车产销分别为 23.2 万辆和 22 万辆，同比分别增长 1.8 倍和 1.7 倍；插电式混合动力汽车产销分别为 5.2 万辆和 5 万辆，同比分别增长 150% 和 160%。

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。

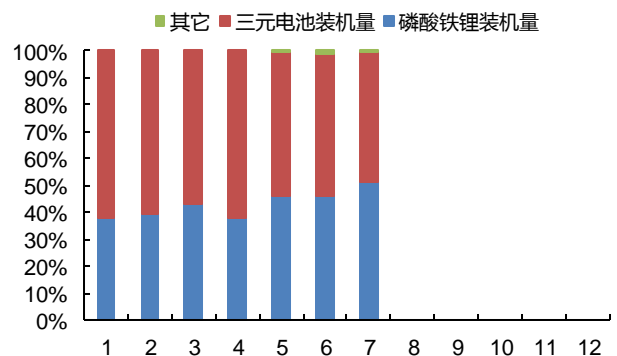
电池级PVDF供需紧张，价格持续上涨。截止至8.20日，我国电池级PVDF报价为28.5万元/吨，较上周五25万元/吨上涨14%，处于历史高位。随着新能源汽车锂电池装机量的不断提升，电池级PVDF的需求不断走高。根据相关数据统计，2020年我国新能源汽车销量为136.7万辆，对应着我国电池级PVDF的需求量为0.97万吨。随着我国新能源汽车渗透率不断提高，预计到2025年我国新能源汽车销量有望超过250万辆，对应的电池级PVDF需求量超1.8万吨。供给方面，目前国内PVDF（电池级+非电池级）产能约7万吨，处于供需紧平衡的状态，而PVDF上游原材料为R142b，年产量受到国家严格控制，增产较困难且扩产周期较长，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）



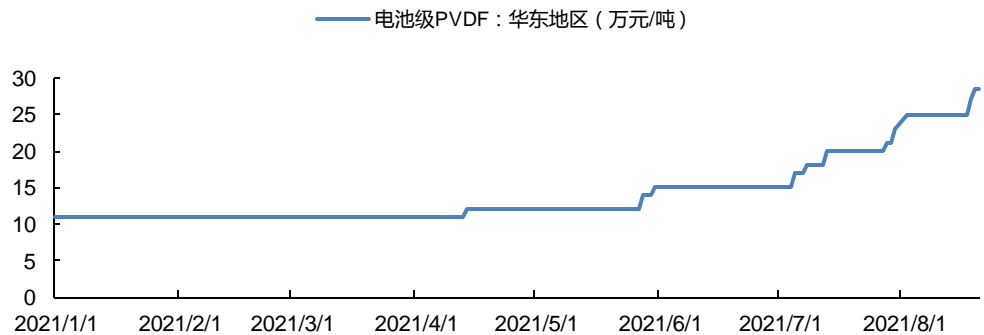
资料来源：wind，财信证券

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	2021.08.16	据外媒报道,美国消费品安全委员会发布了关于 LG 新能源 RESU 10H 锂离子电池储能产品的通知, 确认电池可能会过热, 或者散发出有害烟雾, 并可能引发火灾。由于存在电池起火风险, LG 新能源将在美国召回了大约 10000 套家用储能电池产品。
2	2021.08.16	蔚蓝锂芯 (002245.SZ) 发布公告称, 公司全资子公司江苏天鹏电源于近期收到并确认了德国博世集团 (BOSCH) 订单文件, 基于双方一直的合作, 博世选择天鹏电源为其长期合作伙伴, 双方确认了 2022 年度 18650 三元圆柱锂电池供货量合计为 8700 万颗。
3	2021.08.16	外媒报道称, 由于皮埃蒙特锂业 (Piedmont Lithium) 尚未提交采矿许可申请, 该公司将推迟向特斯拉交付第一批锂辉石精矿, 导致后者的动力电池自产计划或将受到影响。
4	2021.08.16	高工锂电获悉, 国内电池级 NMP 价格月初上涨至 4.45 万元/吨, 较去年 7 月 1.3 万/吨暴增 242%, 并持续高位企稳。受 NMP 涨价拉动, 其原料 BDO 价格一路上行已突破 3 万吨, 在高位盘整。
5	2021.08.17	工信部发布数据, 2021 年 1-6 月, 全国电池制造业主要产品中, 锂离子电池产量 106.9 亿只, 同比增长 44.1%;6 月当月, 全国锂离子电池完成产量 20.3 亿只, 同比增长 21.2%。效益方面, 2021 年 1-6 月, 全国规模以上电池制造企业营业收入 4908.6 亿元, 同比增长 53.9%, 实现利润总额 259.6 亿元, 同比增长 108.2%。上半年锂离子电池产量的增长, 主要来自于车用动力电池、轻型车以及储能电池等领域的增量需求。
6	2021.08.17	通用汽车发表声明表示, 将采用新的电池模块替换被召回的雪佛兰 Bolt 电动汽车所搭载的锂电池模块, 而不是替换整个电池组。通用汽车称: “电池组的外壳、电线和其他电池组部件没有缺陷, 不需要更换。” 根据上个月发布的召回计划, 通用汽车称, Bolt EV 车主将免费获得全新的电池组, 因为之前的更新未能 “100% 有效地解决所有车辆的安全风险”。通用汽车还通过软件将汽车的充电上限更新为 90%, 因为电池起火似乎发生在充电完成或接近完全充电的 Bolt EV 中。在不到一年的时间里, 通用汽车对 2017 年至 2019 年生产的 Bolt EV 发起了两次召回。
7	2021.08.17	来自中新网的报道称, 中国规模最大卤水提锂项目——青海盐湖佛照蓝科锂业股份

		有限公司（简称“蓝科锂业”）2万吨/年电池级碳酸锂项目基本建成，目前已正式进入试生产阶段。该项目建设内容主要包括吸附提锂塔区及上游装置（盐田及储池）、纳滤反渗透、沉锂、吸附剂合成及其他装置，及其配套的辅助生产项目、公用工程项目（天然气锅炉、空压站、循环水站、冷冻水站、总变电所等）、行政服务设施等。项目建成后可实现年产2万吨电池级碳酸锂生产规模，达到年产3万吨碳酸锂生产产能。
8	2021.08.18	新洋丰（000902）披露了《关于投资建设年产20万吨磷酸铁及上游配套项目的公告》与《关于与常州锂源新能源科技有限公司设立合资公司的公告》。公告显示，新洋丰拟投资建设年产20万吨磷酸铁及相关配套项目，项目计划投资总额为人民币25-30亿元。项目分两期建设，首期5万吨/年磷酸铁，预计于2022年2月建成投产。二期15万吨磷酸铁及配套150万吨/年选矿、30万吨/年硫铁矿制酸、40万吨/年硫磺制酸、20万吨/年磷酸、30万吨/年渣酸综合利用及100万吨/年磷石膏综合利用项目，预计于2022年12月建成投产。
9	2021.08.18	上海市人民政府与宁德时代在沪签署战略合作框架协议。根据协议，双方将在新能源领域全面深化合作，推进宁德时代（上海）创新中心及国际功能总部、高端制造基地、未来能源研究院等相关项目落地，在新能源前沿技术攻关与创新应用、城市交通电动化转型、新能源高端人才培养等领域深化合作对接，瞄准碳达峰、碳中和工作目标，为上海城市数字化转型、绿色化发展与软实力提升注入新动能。
10	2021.08.20	根据高工锂电2021年中国二轮车锂电池市场调研分析报告，2021上半年二轮车锂电池出货量不及同期，同比下降3.2%。上半年市场竞争格局较为稳定，原共享订单为主的企业出货量急剧下降，同时C端主机厂市场为主的企业开启价格战竞争。产品体系方面仍是锰酸锂为主，二轮车电池锂电化为大势所趋，GGII预计2025年中国二轮车锂电池出货量达到18.2GWh。

资料来源：OFweek 锂电，高工锂电，中新网，财信证券

2.4 其他新材料：蓝晓科技盐湖提锂新签订单

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。蓝晓科技发布半年报披露公司新签盐湖股份沉锂母液高效分离中试、中蓝长华设计院600吨碳酸锂中试，五矿盐湖1万吨/年除镁项目，公司“吸附+膜法”创新路径完全打通。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 新材料行业指数本周跑输上证综指 2.81 个百分点。本周 Wind 新材料行业指数下跌 3.32%，跑输上证综指 2.81 个百分点，跑赢创业板指 2.89 个百分点；截止至 2021.8.20，近一年 Wind 新材料行业指数累计上涨 48.97%，跑赢上证综指 47.08 个百分点，跑赢创业板指 25.59 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天控股、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。

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