



化工新材料

优于大市（维持）

证券分析师

李骥

资格编号：S0120521020005

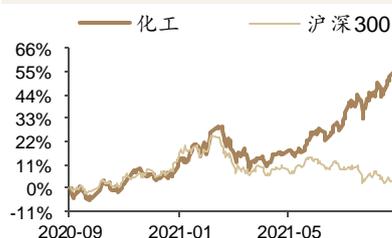
邮箱：lijj3@tebon.com.cn

研究助理

沈颖洁

邮箱：shenyj@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《万华完成 POE 中试，联泓新科深化 EVA 布局同时积极进军锂电材料》，2021.9.14
- 2.《住友化学将扩大半导体光刻胶产能，新安股份受让颖泰生物部分股权》，2021.9.5
- 3.《三星电机推出新型车用 MLCC，彤程新材投资建设 ArF 光刻胶研发平台》，2021.8.23
- 4.《华为旗下深圳哈勃投资光刻胶领域，联瑞新材新建芯片封装用粉体生产线》，2021.8.16
- 5.《华鲁恒升 PA66 和 PBAT 项目获批复，杉杉股份投资负极材料一体化项目》，2021.8.9
- 6.《三星电机天津 MLCC 工厂投产，南大光电引入大基金二期加速光刻胶发展》，2021.8.1
- 7.《格芯将在纽约建设新厂，久日新材引入战略投资者推进光刻胶原料布局》，2021.7.25

云南削减工业硅产量，长阳科技布局 锂离子电池隔膜和光学聚酯基膜产线

投资要点：

- **本周行情回顾。**本周，Wind 新材料指数收报 5152.54 点，环比下跌 3.43%。其中涨幅前五的公司有奥克股份（+32.51%）、沃特股份（+21.92%）、浙江众成（+12.77%）、联泓新科（+12.30%）、杉杉股份（+11.68%）；跌幅前五的公司分别为瑞联新材（-23.97%）、晶瑞股份（-16.17%）、皖维高新（-12.66%）、鼎龙股份（-12.51%）、凯赛生物（-10.92%）。六个子行业中，申万三级行业半导体材料指数收报 9962.26 点，环比下跌 5.54%；申万三级行业显示器件指数收报 1353.40 点，环比下跌 4.90%；中信三级行业有机硅指数收报 11410.87 点，环比下跌 2.08%；中信三级行业碳纤维指数收报 5828.62 点，环比下跌 7.83%；中信三级行业锂电指数收报 7342.40 点，环比上涨 8.10%；Wind 概念可降解塑料指数收报 2287.67 点，环比上涨 1.85%。
- **云南将削减工业硅产量，工业硅供应偏紧的格局或将持续。**9月11日，云南省发展和改革委员会发布《云南省节能工作领导小组办公室关于坚决做好能耗双控有关工作的通知》，就钢铁、水泥、黄磷、绿色铝等重点行业的管控标准做出严格要求。其中，对于工业硅的生产管控措施为：确保工业硅企业 9-12 月份月均产量不高于 8 月产量的 10%（即削减 90% 产量）。云南是我国重要的工业硅生产基地。根据有机硅数据显示，云南共有工业硅产能 45 万吨，是中国第二大工业硅生产基地。目前云南在推进的工业硅项目包括合盛硅业位于昭通的 80 万吨工业硅项目一期 40 万吨项目、新安股份位于盐津的 10 万吨工业硅项目、云能硅材有机硅配套的工业硅项目。此外通威在昌宁亦有 50 万吨工业硅产能规划。云南省 8 月工业硅产量为 7.1 万吨，而依据文件精神规定的产量削减量，云南省 9-12 月工业硅月均产量将仅有 0.7 万吨。未来随着云南地区四季度限产措施的推进，我国工业硅供应紧缺的局面或将持续。
- **本周重点关注：长阳科技拟投资建设“年产 5.6 亿平方米锂离子电池隔膜项目”和“年产 8 万吨光学级聚酯基膜项目”。**9月15日，长阳科技发布公告：（1）公司拟通过全资子公司合肥长阳新能源科技有限公司建设年产 5.6 亿平方米锂离子电池隔膜项目。该项目总投资 59,136 万元，项目建设工期总计 32 个月。受下游新能源汽车、储能等市场拉动，锂离子电池配套的关键上游原材料隔膜产品市场需求也逐年增长。根据公司公告预测，预计到 2025 年全球动力端隔膜需求将达到 246.9 亿平方米。此外，未来 5 年中国储能电池出货量复合增速也将达 29.9%。隔膜行业未来下游景气度有保障。该项目的实施有利于公司进一步扩大业务规模、优化产品结构、持续推动业务转型升级。（2）公司拟通过全资子公司合肥长阳新材料科技有限公司投资 122,448 万元建设“年产 8 万吨光学级聚酯基膜项目”。该项目产品主要应用方向为偏光片离型膜和保护膜、MLCC（多层陶瓷电容器）离型膜、新型显示用预涂膜等光学级聚酯基膜，项目建设工期总计 32 个月。我国聚酯薄膜行业高速发展，但国内聚酯薄膜行业呈现“低端产品产能过剩、高端产品供给不足”的结构性矛盾，偏光片离型膜和保护膜、MLCC 离型膜等高端产品仍主要依赖进口。据智研咨询预计，到 2026 年，我国聚酯薄膜行业市场规模将达到 686.34 亿元。而目前公司光学级聚酯基膜年产能仅为 2.5 万吨，亟需扩充产能。本次投资将进一步扩大公司生产规模，实现“十年十膜”的长期发展目标。
- **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	56	43	买入	买入
002810.SZ	山东赫达	0.74	1.10	1.60	47	34	24	买入	买入
002409.SZ	雅克科技	0.87	1.24	1.72	69	65	47	买入	买入
688550.SH	瑞联新材	2.50	3.43	4.58	34	28	21	买入	买入
688300.SH	联瑞新材	1.29	2.06	2.56	36	34	27	买入	买入
688268.SH	华特气体	0.89	1.21	1.72	69	75	53	买入	买入

资料来源：德邦研究所

注：上述公司估值均采用9月17日收盘价。

内容目录

1. 整体市场行情回顾.....	5
2. 重点关注公司周行情回顾.....	6
2.1. 周涨跌幅前十.....	6
2.2. 重要公告.....	7
2.3. 重点公司估值一览.....	9
3. 近期行业热点跟踪.....	11
3.1. LG 化学持续加码生物降解材料，将新建 7.5 万吨 PLA 产线.....	11
3.2. 云南将削减工业硅产量，工业硅供应偏紧的格局或将持续.....	11
3.3. 光刻胶龙头 JSR 收购美国 EUV 光刻胶初创公司 Inpria.....	11
3.4. 甘肃拟兴建 500 万吨大型煤化工多联产项目.....	12
3.5. 长鸿高科年产 12 万吨 PBAT 项目正式投产.....	12
4. 相关数据追踪.....	14
5. 风险提示.....	15

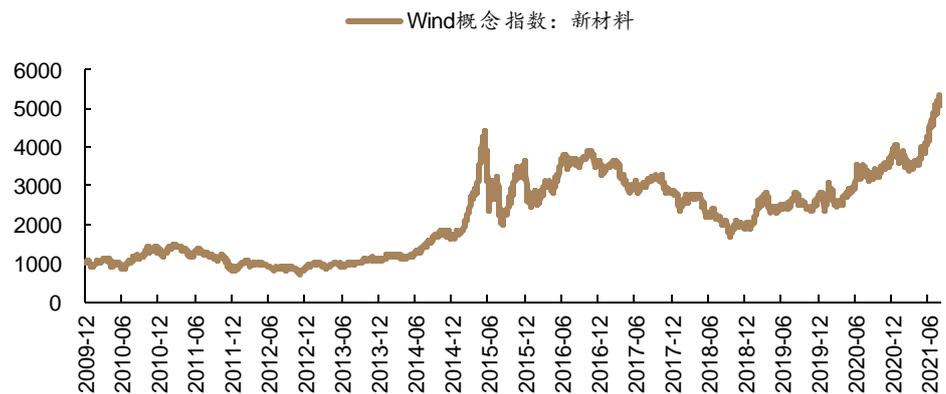
图表目录

图 1: Wind 概念新材料指数.....	5
图 2: 申万行业半导体材料指数.....	5
图 3: 申万行业显示器件指数.....	5
图 4: 中信行业有机硅指数.....	5
图 5: 中信行业碳纤维指数.....	5
图 6: 中信行业锂电化学品指数.....	6
图 7: Wind 概念可降解塑料指数.....	6
图 8: 费城半导体指数.....	14
图 9: 国产集成电路当月出口金额 (万美元).....	14
图 10: 国产集成电路当月进口金额 (万美元).....	14
图 11: NAND Flash 日度价格图 (美元).....	14
图 12: DRAM DDR3 日度价格图 (美元).....	15
表 1: 本周涨幅前十.....	6
表 2: 本周跌幅前十.....	6
表 3: 重点公司估值表.....	9

1. 整体市场行情回顾

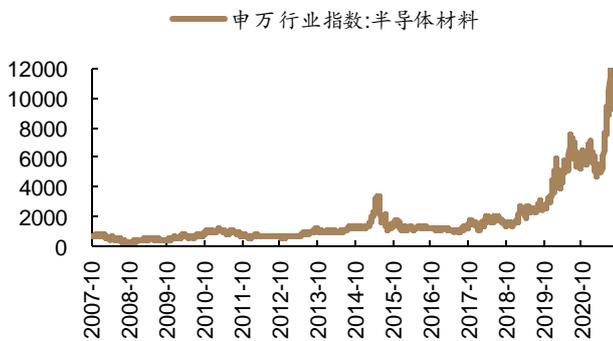
本周，Wind 新材料指数收报 5152.54 点，环比下跌 3.43%。六个子行业中，申万三级行业半导体材料指数收报 9962.26 点，环比下跌 5.54%；申万三级行业显示器件指数收报 1353.40 点，环比下跌 4.90%；中信三级行业有机硅指数收报 11410.87 点，环比下跌 2.08%；中信三级行业碳纤维指数收报 5828.62 点，环比下跌 7.83%；中信三级行业锂电指数收报 7342.40 点，环比上涨 8.10%；Wind 概念可降解塑料指数收报 2287.67 点，环比上涨 1.85%。

图 1：Wind 概念新材料指数



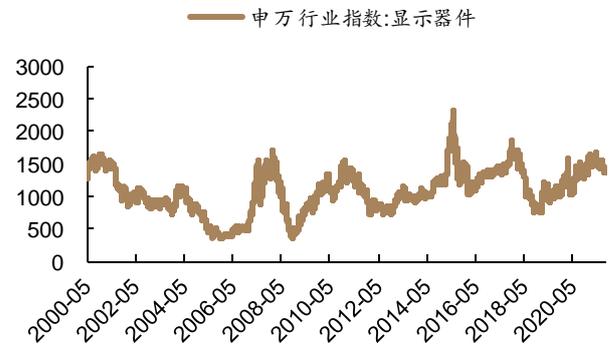
资料来源：Wind，德邦研究所

图 2：申万行业半导体材料指数



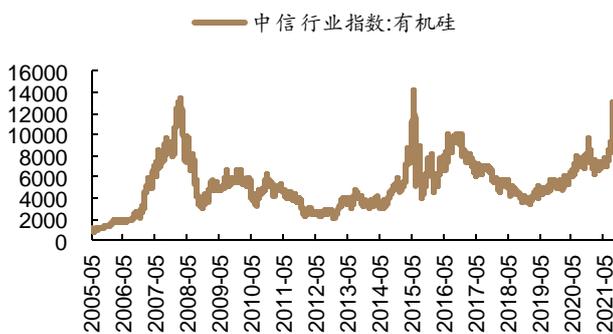
资料来源：Wind，德邦研究所

图 3：申万行业显示器件指数



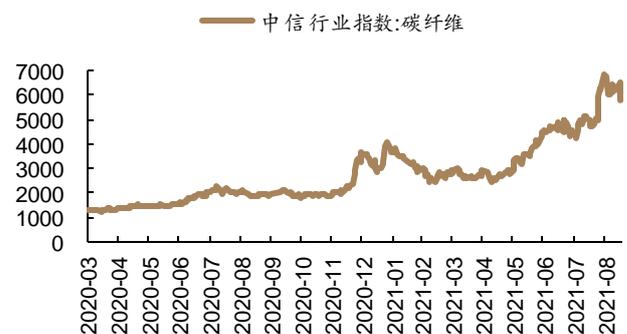
资料来源：Wind，德邦研究所

图 4：中信行业有机硅指数



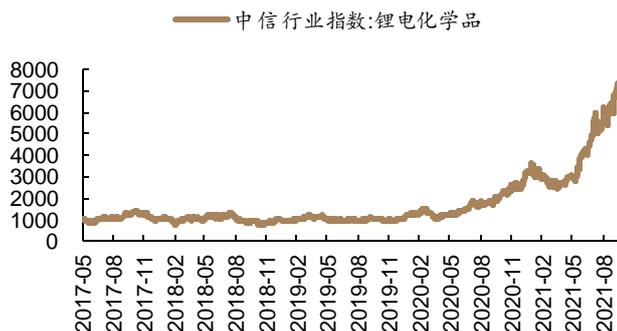
资料来源：Wind，德邦研究所

图 5：中信行业碳纤维指数



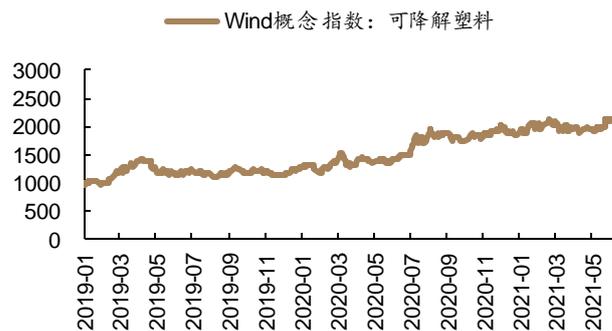
资料来源：Wind，德邦研究所

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

本周涨幅前十的公司分别为奥克股份(+32.51%)、沃特股份(+21.92%)、浙江众成(+12.77%)、联泓新科(+12.30%)、杉杉股份(+11.68%)、新亚强(+8.66%)、道恩股份(+7.56%)、晨光新材(+7.39%)、赛伍技术(+6.96%)和方大炭素(+6.20%)。

表 1：本周涨幅前十

	代码	名称	涨跌幅	市值(亿元)
1	300082	奥克股份	32.51%	185.46
2	002886	沃特股份	21.92%	56.21
3	002522	浙江众成	12.77%	75.18
4	003022	联泓新科	12.30%	1020.64
5	600884	杉杉股份	11.68%	620.28
6	603155	新亚强	8.66%	87.05
7	002838	道恩股份	7.56%	65.63
8	605399	晨光新材	7.39%	79.16
9	603212	赛伍技术	6.96%	138.84
10	600516	方大炭素	6.20%	482.22

资料来源：Wind，德邦研究所

本周跌幅前十的公司分别为瑞联新材(-23.97%)、晶瑞股份(-16.17%)、皖维高新(-12.66%)、鼎龙股份(-12.51%)、凯赛生物(-10.92%)、南大光电(-9.58%)、联瑞新材(-8.96%)、彤程新材(-8.64%)、江化微(-8.41%)和博迁新材(-8.30%)。

表 2：本周跌幅前十

	代码	名称	涨跌幅	市值(亿元)
1	688550	瑞联新材	-23.97%	67.23
2	300655	晶瑞股份	-16.17%	152.07
3	600063	皖维高新	-12.66%	159.46
4	300054	鼎龙股份	-12.51%	183.86
5	688065	凯赛生物	-10.92%	594.81
6	300346	南大光电	-9.58%	246.26

7	688300	联瑞新材	-8.96%	59.67
8	603650	彤程新材	-8.64%	314.84
9	603078	江化微	-8.41%	49.93
10	605376	博迁新材	-8.30%	222.62

资料来源: Wind, 德邦研究所

2.2. 重要公告

【阿拉丁 (688179.SH)】9月13日, 公司发布关于部分募集资金投资项目延期及变更实施地点的公告。上海阿拉丁生化科技股份有限公司将募集资金投资项目“云电商平台及营销服务中心建设”的实施地点由上海市奉贤区旗港路1008号变更为上海市浦东新区新金桥路36号南塔16楼; 将募集资金投资项目“高纯度科研试剂研发中心”及“云电商平台及营销服务中心建设”的建设期延长至2023年10月。上述募集资金投资项目变更实施地点及延期不会改变或变相改变募集资金投资项目的投资内容及募集资金的用途。

【双星新材 (002585.SZ)】9月13日, 公司发布2021年前三季度业绩预告。公司预告2021年1月1日至2021年9月30日期间, 公司实现归属于上市公司股东的净利润约为94600-96800万元, 相较于上年同期增长110-115%。公司业绩增长的主要原因在于公司五大板块新材料市场持续增长, 光学材料、新能源材料增长势头旺盛, 新签订单较上年同期大幅增长, 并超过去年同期订单规模, 创造历史新高。随着销售量的增加, 公司加快新产线安装、调试、投产, 新增产线产品销售使效益进一步提升。

【长阳科技 (688299.SH)】9月15日, 公司发布关于投资建设“年产5.6亿平方米锂离子电池隔膜项目”的公告。受下游新能源汽车、储能等市场影响, 锂离子电池隔膜需求迅速增加, 为进一步优化产品结构, 持续推动公司转型升级, 公司拟通过全资子公司合肥长阳新能源科技有限公司建设年产5.6亿平方米锂离子电池隔膜项目。该项目总投资59,136万元, 其中建设投资52,743万元, 铺底流动资金5,673万元。项目建设工期总计32个月。

【长阳科技 (003022.SZ)】9月15日, 公司发布关于投资建设“年产8万吨光学级聚酯基膜项目”的公告。为更好地实现公司的发展战略, 促进公司生产规模扩大、产品结构进一步优化, 持续推动公司转型升级, 公司拟通过全资子公司合肥长阳新材料科技有限公司投资122,448万元建设“年产8万吨光学级聚酯基膜项目”。该项目产品主要应用方向为偏光片离型膜和保护膜、MLCC(多层陶瓷电容器)离型膜、新型显示用预涂膜等光学级聚酯基膜。项目建设工期总计32个月。

【长鸿高科 (605008.SH)】9月15日, 公司发布公开发行可转换公司债券预案(修订稿)。公司本次拟公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币68,000.00万元(含68,000.00万元), 发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起六年。本次募集资金扣除发行费用后的募集资金净额将用于60万吨全生物降解热塑性塑料产业化项目(一期)二次投资。

【鼎龙股份 (300054.SZ)】9月15日, 公司发布关于成立湖北鼎龙先进材

料研究院的公告。为整合公司的研发资源，加强研发及技术创新体系建设，结合公司的半导体工艺和显示材料产业布局的实际情况及资源要素特点，湖北鼎龙控股股份有限公司拟投资 2 亿元成立湖北鼎龙先进材料研究院有限公司，重点布局半导体工艺材料、半导体显示材料及其他国家战略性新兴产业等关键核心“卡脖子”进口替代类创新材料的研究和应用，并开展产学研合作。

【上海新阳 (300236.SZ)】9 月 16 日，公司发布关于收到政府补助的公告。2021 年 02 月 05 日至发布公告日，上海新阳半导体材料股份有限公司累计收到政府补助 8,186.21 万元。公司已将上述获得的政府补助计入 2021 年度递延收益 8,103.23 万元，其他收益 82.98 万元。

【安集科技 (688019.SH)】9 月 16 日，公司发布关于获得政府补助的公告。自 2021 年 2 月 19 日至 2021 年 9 月 15 日，安集微电子科技（上海）股份有限公司及全资子公司安集微电子（上海）有限公司获得政府补助款项共计人民币 6,478.77 万元，其中与收益相关的政府补助为人民币 4,595.82 万元，与资产相关的政府补助为人民币 1,882.95 万元。

【山东赫达 (002810.SZ)】9 月 16 日，公司发布第二期股权激励计划（草案）。本次激励计划拟授予的限制性股票数量为 151.00 万股，约占计划草案公告时公司股本总额 34,138.104 万股的 0.44%；其中首次授予 121.00 万股，约占计划草案公告时公司股本总额的 0.35%；预留 30.00 万股，约占计划草案公告时公司股本总额的 0.09%，预留部分占限制性股票拟授予总额的 19.87%。本激励计划首次授予的限制性股票的授予价格为 22.34 元/股，首次授予的激励对象总人数为 50 人，包括公司董事、高级管理人员、核心管理人员及核心骨干人员。

【彤程新材 (603650.SH)】9 月 17 日，公司发布关于向激励对象首次授予限制性股票的公告。彤程新材料集团股份有限公司董事会认为《彤程新材料集团股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划》规定的限制性股票的授予条件已经成就，同意确定以 2021 年 9 月 17 日为首次授予日，向 142 名激励对象授予 319.0097 万股限制性股票，授予价格为 29.26 元/股。

【蓝晓科技 (300487.SZ)】9 月 17 日，公司发布关于对外投资暨增资青海锦泰钾肥有限公司的公告。西安蓝晓科技新材料股份有限公司与青海锦泰钾肥有限公司、李世文、青海富康矿业资产管理有限公司于 2021 年 9 月 17 日共同签订了《关于青海锦泰钾肥有限公司增资协议》。公司作为战略投资者以对锦泰钾肥 20,000 万元债权认购锦泰钾肥增资后 4.3908%的股权，对应 889 万元新增注册资本。本次交易前，公司未持有锦泰钾肥股权；本次交易后，公司持有锦泰钾肥 4.3908%股权。

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	45.20	1370.88	0.36	0.94	1.24	1.60	71	48	36	28
300346	南大光电	58.33	246.26	0.21	0.32	0.34	0.39	196	182	170	150
002409	雅克科技	80.21	381.74	0.87	1.24	1.72	2.30	69	65	47	35
688106	金宏气体	26.75	129.56	0.41	0.54	0.73	0.93	75	49	37	29
688268	华特气体	91.62	109.94	0.89	1.21	1.72	2.35	69	75	53	39
300236	上海新阳	45.38	142.21	0.88	0.47	0.52	-	56	96	88	-
603078	江化微	25.48	49.93	0.30	0.38	0.55	0.81	115	67	46	31
688019	安集科技	253.01	134.65	2.89	2.88	3.97	5.38	103	88	64	47
300054	鼎龙股份	19.58	183.86	(0.17)	0.32	0.44	0.57	-111	61	44	34
688199	久日新材	46.79	52.04	1.23	1.60	2.14	2.95	36	29	22	16
300398	飞凯材料	18.32	94.55	0.45	0.62	0.75	0.90	40	30	24	20
300655	晶瑞股份	44.64	152.07	0.23	0.56	0.82	1.16	151	80	54	38
603650	彤程新材	53.00	314.84	0.69	0.92	1.23	1.51	45	57	43	35
300487	蓝晓科技	85.24	187.34	0.92	1.39	1.85	2.45	48	61	46	35
300481	濮阳惠成	22.60	66.51	0.61	0.81	1.02	1.29	33	28	22	17
603212	赛伍技术	34.71	138.84	0.49	0.84	1.27	1.66	80	42	27	21
688181	八亿时空	48.63	46.91	1.77	2.24	2.85	3.42	30	22	17	14
688550	瑞联新材	95.80	67.23	2.50	3.43	4.58	5.84	34	28	21	16
688300	联瑞新材	69.40	59.67	1.29	2.06	2.56	3.30	36	34	27	21
688378	奥来德	65.88	48.18	0.98	2.23	2.98	3.55	56	30	22	19
603260	合盛硅业	216.79	2328.68	1.31	4.30	5.43	6.22	26	50	40	35
300041	回天新材	18.31	78.90	0.51	0.72	0.88	1.09	28	26	21	17
300019	硅宝科技	21.87	85.54	0.51	0.71	0.96	1.24	34	31	23	18
300821	东岳硅材	25.15	301.80	0.23	0.45	0.57	-	49	56	44	-
603155	新亚强	55.96	87.05	1.01	1.85	2.51	3.32	34	30	22	17
605399	晨光新材	43.02	79.16	0.69	1.64	1.99	2.40	26	26	22	18
605366	宏柏新材	16.14	53.58	0.37	0.63	0.82	-	33	26	20	-
605183	确成股份	18.58	77.59	0.46	0.00	0.00	-	37	-	-	-
002810	山东赫达	37.80	129.04	0.74	1.10	1.60	2.23	47	34	24	17
603806	福斯特	132.73	1262.40	1.65	2.04	2.51	3.06	52	65	53	43
003022	联泓新科	76.42	1020.64	0.48	0.85	1.06	1.17	32	90	72	65
300285	国瓷材料	42.31	424.71	0.57	0.75	0.98	1.20	79	56	43	35
300699	光威复材	70.04	363.05	1.24	1.58	2.00	2.53	72	44	35	28
600516	方大炭素	12.67	482.22	0.14	0.27	0.42	0.64	49	48	30	20
600884	杉杉股份	37.49	620.28	0.08	1.09	1.62	2.09	216	35	23	18
300596	利安隆	39.99	81.98	1.43	1.93	2.48	3.02	27	21	16	13
603733	仙鹤股份	32.64	230.43	1.02	1.75	2.06	2.46	25	19	16	13
300829	金丹科技	49.90	90.15	0.66	0.93	1.92	3.15	140	54	26	16
600143	金发科技	16.56	426.19	1.78	1.58	1.87	2.21	10	11	9	7
002585	双星新材	26.99	312.08	0.62	1.04	1.38	1.89	16	26	19	14
688299	长阳科技	30.30	85.62	0.63	0.96	1.37	1.77	40	31	22	17
300806	斯迪克	64.60	122.74	0.96	1.31	1.92	2.73	54	49	34	24
601208	东材科技	16.69	149.91	0.20	0.40	0.63	0.86	53	41	26	19
688386	泛亚微透	74.23	51.96	0.79	1.44	2.29	3.30	78	51	32	22
300777	中简科技	49.30	197.20	0.58	0.86	1.25	1.68	87	58	39	29
688598	金博股份	353.00	283.11	2.10	5.04	7.23	9.45	103	70	49	37
002522	浙江众成	8.30	75.18	0.19	0.00	0.00	-	34	-	-	-
600063	皖维高新	8.28	159.46	0.32	0.50	0.57	0.64	12	17	15	13
002324	普利特	11.59	117.53	0.39	0.38	0.54	0.72	43	31	22	16
300082	奥克股份	27.27	185.46	0.59	0.68	0.89	1.33	18	40	31	20
603181	皇马科技	14.46	85.13	0.54	0.68	0.83	0.95	35	21	17	15
002838	道恩股份	16.08	65.63	2.09	1.01	1.34	1.64	12	16	12	10
688357	建龙微纳	135.23	78.19	2.20	3.30	4.65	6.10	29	41	29	22
600552	凯盛科技	10.20	77.92	0.16	0.27	0.41	0.59	44	38	25	17
300121	阳谷华泰	13.29	49.86	0.34	1.03	1.30	1.57	36	13	10	8
002768	国恩股份	27.33	74.13	2.69	2.90	3.23	3.62	12	9	8	8
605376	博迁新材	85.10	222.62	0.61	1.04	1.47	1.96	77	82	58	43
688065	凯赛生物	142.75	594.81	1.10	1.55	1.86	2.30	77	92	77	62

603722	阿科力	50.90	44.76	0.59	0.94	1.18	1.48	47	54	43	34
688179	阿拉丁	87.75	88.57	0.74	1.17	1.57	2.12	108	75	56	41
603663	三祥新材	23.16	48.07	0.31	0.48	0.73	1.07	48	48	32	22
300243	瑞丰高材	17.65	41.00	0.37	0.70	1.32	2.17	40	25	13	8
002886	沃特股份	24.81	56.21	0.29	0.47	0.68	1.03	82	53	36	24
605008	长鸿高科	15.22	97.77	0.47	0.75	1.32	1.66	53	20	12	9
300920	润阳科技	35.30	35.30	1.27	2.09	3.16	4.17	31	17	11	8
300980	祥源新材	39.70	28.54	1.04	1.29	1.52	1.83	0	31	26	22

资料来源: Wind, 德邦研究所

注: 除雅克科技、国瓷材料、山东赫达、瑞联新材、联瑞新材、华特气体, 其余公司估值均来自于 wind 一致预测, 收盘价更新于 9 月 17 日

3. 近期行业热点跟踪

3.1. LG 化学持续加码生物降解材料，将新建 7.5 万吨 PLA 产线

9 月 13 日，LG 化学与全球四大粮食商之一的阿彻丹尼尔斯米德兰公司（Archer Daniels Midland）签署设立生物塑料 PLA 合资公司的框架性协议。两家公司以明年第一季度签署正式合同为目标，计划 2025 年前在美国建设年产能 75000 吨的 PLA 工厂，并为此建设配套 LA 工厂（乳酸工厂）。

PLA 是以玉米中提取的葡萄糖经发酵和精制加工而成的 LA 为原料的代表性生物降解塑料，由 100% 生物原料制成，主要用于食品包装容器和餐具类等，是一种在一定条件下由微生物等作用可以在几个月内自然分解的环保材料。据 PBS 降解塑料数据显示，随着全球多地出台限制使用一次性产品的法律法规，生物降解塑料的需求迅猛增长。全球生物塑料市场预计将从 2021 年的 12 万亿韩元增长至 2026 年的 34 万亿韩元，年均复合增长率达到 23%。

ADM 作为农作物采购设施遍布全球 200 多个国家的全球粮食加工公司，在生物化学领域最重要的原料葡萄糖的生产能力和以此为原料的发酵技术方面具有优势。合资公司成立后，LG 化学可将各种高附加值产品开发与再生生物材料相结合，届时将拥有高纯度乳酸的商业化和规模化生产能力，保障 PLA 生产所需原料的稳定供应。（资料来源：PBS 降解塑料）

3.2. 云南将削减工业硅产量，工业硅供应偏紧的格局或将持续

9 月 11 日，云南省发展和改革委员会发布《云南省节能工作领导小组办公室关于坚决做好能耗双控有关工作的通知》，就钢铁、水泥、黄磷、绿色铝等重点行业的管控标准做出严格要求。其中，对于工业硅的生产管控措施为：确保工业硅企业 9-12 月份月均产量不高于 8 月产量的 10%（即削减 90% 产量）。

云南是我国重要的工业硅生产基地。根据有机硅数据显示，云南共有工业硅产能 45 万吨，是中国第二大工业硅生产省份。云南省 8 月工业硅产量为 7.1 万吨，而依据文件精神规定的产量削减量，云南省 9-12 月工业硅月均产量仅有 0.7 万吨。

目前云南在推进的工业硅项目有合盛在昭通的 80 万吨工业硅一期 40 万吨项目、新安在盐津的 10 万吨工业硅项目、云能硅材有机硅配套的工业硅项目。此外通威在昌宁有 50 万吨工业硅计划。本次限产或将对以上项目的投产产生影响，导致我国当前工业硅供应偏紧的格局持续。（资料来源：有机硅 SAGSI）

3.3. 光刻胶龙头 JSR 收购美国 EUV 光刻胶初创公司 Inpria

9 月 18 日，日本半导体材料制造商 JSR 株式会社宣布，将收购总部位于美国俄勒冈州科瓦利斯的 Inpria，后者为世界领先的光刻胶设计、开发和制造厂商。

Inpria 成立于 2007 年，总部位于美国俄勒冈州。公司目前涉足开发和制造支持尖端半导体微细加工采用的 EUV 技术的光刻胶，并开发出了比现有的有机物基础 EUV 光刻胶光吸收率更高的无机物基础光刻胶，因此在业界备受关注。JSR 曾在 2017 年获得了 Inpria 21% 的股份，此次 JSR 将斥资 450 亿日元（约合人民币 24.46 亿元）收购 Inpria 公司剩余的 79% 的股份，收购工作将于 10 月底结束。届时，Inpria 公司将成为 JSR 的全资子公司。

全球半导体光刻胶领域主要被 JSR、东京应化（TOK）、罗门哈斯、日本信越和富士材料等头部厂商所垄断。其中，JSR 市场份额最大，达到了 28%。通过此次收购，JSR 在 EUV 光刻胶市场上的影响力将进一步加强。随着 JSR 将产品领域从有机物光刻胶扩大到无机物光刻胶，其可以应对新一代 EUV 光刻胶市场竞争。（资料来源：芯智讯）

3.4. 甘肃拟兴建 500 万吨大型煤化工多联产项目

近日，据中国化工网消息，甘肃拟投资 234 亿元在甘肃省酒泉市金塔县周边兴建 500 万吨大型煤化工多联产项目。近年来，随着精细化工产业逐步向西部转移，金塔及周边已建成 6 个化工园区，该项目的产品可为精细化工企业提供部分原料，该项目的实施对带动甘肃河西地区化工产业发展具有重要意义。

该项目以甘肃省酒泉市金塔县为中心，周边保有大量优质的煤资源。在以金塔县为中心的 400-700 公里半径范围内煤炭资源储量约有 8000 亿吨。与金塔北部毗邻的蒙古国南戈壁省拥有丰富而优质的煤炭资源，覆盖层浅、易开采，储量达 510 亿吨，其中已探明的纳林苏海图煤田储量约为 16 亿吨，远期探明储量可达 60 亿吨。

依靠金塔及周边地区丰富的煤炭资源，甘肃将建设煤炭深加工项目，对煤中有效成分进行分质利用，通过热解先把煤中 10% 左右的焦油提取出来，然后对煤焦油进行加氢改质燃料油；半焦作为气化原料，生产甲醇，甲醇制烯烃及下游产品。以 500 万吨煤热解为基础，形成年产 50 万吨焦油加氢、180 万吨甲醇、68 万吨甲醇制烯烃、30 万吨聚乙烯、40 万吨聚丙烯的生产能力。（资料来源：中国化工网）

3.5. 长鸿高科年产 12 万吨 PBAT 项目正式投产

9 月 11 日，长鸿高科子公司长鸿生物首期年产 12 万吨 PBAT 项目在浙江绍兴市嵊州举行了点火投产仪式。

该项目系长鸿高科 60 万吨/年全生物降解热塑性塑料产业园 PBAT/PBS/PBT 灵活柔性生产项目一期建设项目。长鸿高科于 2020 年 10 月 27 日通过决议，将投资 50 亿元建设 60 万吨/年全生物降解热塑性塑料产业园 PBAT/PBS/PBT 灵活柔性生产项目，项目分两期进行，每期 30 万吨/年，总建设周期 5 年。第一期项目将先行建设 12 万吨/年 PBAT 生产线，第二期年产 25 万吨 PBAT 生产线预计今年年底或明年年初建成投产。

长鸿高科是 TPES 行业龙头企业，目前拥有 TPES 产品理论产能 19.5 万吨/年，其中 SBS 产能 15.5 万吨/年。随着未来募项目的建成投产，公司 SBS 产品产能有望达到 25 万吨/年，跃居国内第二。公司正在投资建设全生物降解热塑性塑料产业园项目，项目建成后，将与 TPES 产业链结合形成公司发展的第二个主线，双轮驱动，优势互补，拓宽企业发展空间，显著提高公司的整体产业规模和综合竞争力。(资料来源：化工新材料)

4. 相关数据追踪

本周，费城半导体指数收报 3421.16 点，环比下跌 0.83%。

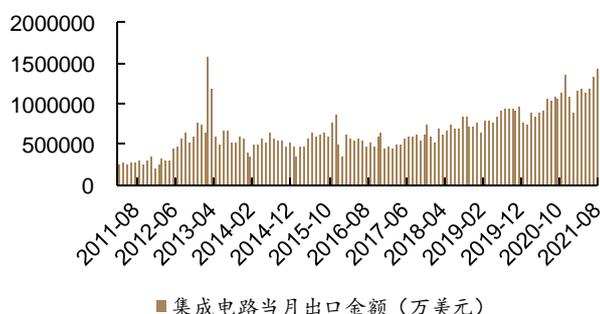
图 8：费城半导体指数



资料来源：Wind，德邦研究所

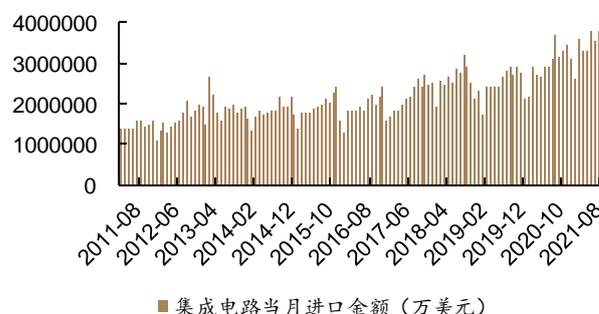
8 月，中国集成电路出口金额达到 143.05 亿美元，同比增长 38.87%，环比增加 6.46%；集成电路进口金额达到 378.96 亿美元。同比增长 21.48%，环比增加 6.90%。

图 9：国产集成电路当月出口金额（万美元）



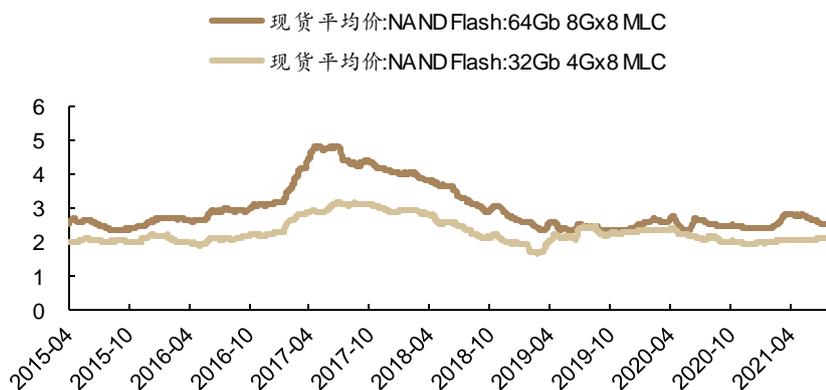
资料来源：Wind，德邦研究所

图 10：国产集成电路当月进口金额（万美元）



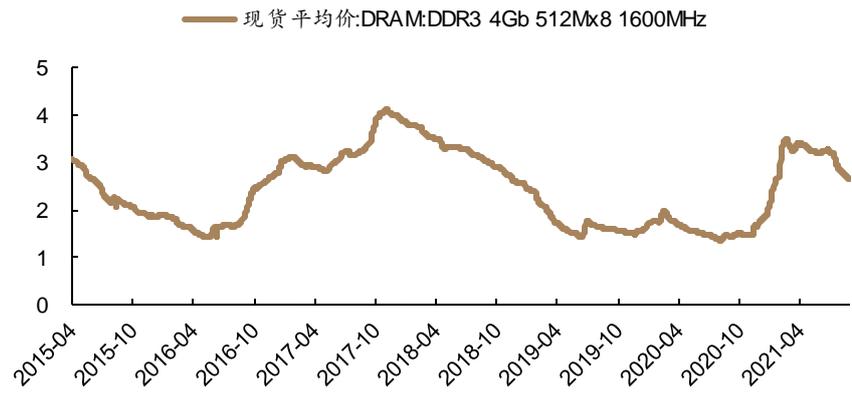
资料来源：Wind，德邦研究所

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

	类别	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；	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。
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。	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。