



## 化工新材料

优于大市（维持）

### 证券分析师

李骥

资格编号：S0120521020005

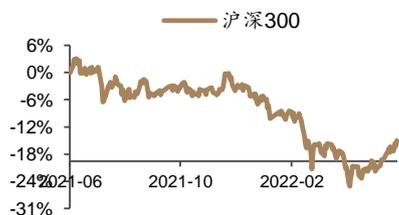
邮箱：lij3@tebon.com.cn

### 研究助理

沈颖洁

邮箱：shenyj@tebon.com.cn

### 市场表现



### 相关研究

- 1.《海内外政策加持，三氯氢硅需求有望长期向好》，2022.6.13
- 2.《深圳新政重点培育集成电路等产业集群，默克拟在张家港新建半导体基地》，2022.6.12
- 3.《“十四五”可再生能源发展规划出台，风电及光伏材料有望受益》，2022.6.6
- 4.《俄罗斯限制稀有气体出口，华峰集团收购杜邦生物基业务》，2022.6.5
- 5.《新污染物治理行动方案发布，有望推进化工行业绿色化发展》，2022.5.29

# 福斯特投资越南封装胶膜项目，巴斯夫扩大在华正极材料产能

### 投资要点：

- **本周行情回顾。**本周，Wind 新材料指数收报 4824.26 点，环比上涨 4.08%。其中，涨幅前五的有普利特(21.42%)、长鸿高科(16.97%)、合盛硅业(16.49%)、博迁新材(16.34%)、宏柏新材(13.23%)；跌幅前五的有皖维高新(-5.53%)、东材科技(-5.04%)、金丹科技(-3.36%)、八亿时空(-3.02%)、金发科技(-2.98%)。六个子行业中，申万三级行业半导体材料指数收报 7789.55 点，环比上涨 0.26%；申万三级行业显示器件材料指数收报 987.16 点，环比上涨 4.05%；中信三级行业有机硅材料指数收报 10622.24 点，环比上涨 10.22%；中信三级行业碳纤维指数收报 5048.45 点，环比上涨 8.03%；中信三级行业锂电指数收报 5705.13 点，环比上涨 11.54%；Wind 概念可降解塑料指数收报 1848.32 点，环比上涨 0.79%。
- **福斯特投资越南封装胶膜项目。**2022 年 6 月 15 日，福斯特发布《关于开展境外项目投资的公告》，拟开展越南年产 2.5 亿平方米高效电池封装胶膜项目，投资总额 2.26 亿美元，项目建设期 3 年。项目达产后有利于满足公司海外市场发展的需要，进一步扩大公司的产能，夯实全球化经营的布局，顺应光伏行业的发展趋势。
- **巴斯夫扩大在华正极材料产能。**2022 年 6 月 15 日，巴斯夫于官网宣布，与杉杉股份的合资公司巴斯夫杉杉正在扩大电池材料产能，扩建项目将使巴斯夫杉杉的正极活性材料的年产能提高至 10 万吨，首批扩产后新生产线将于 2022 年 4 季度开始运行。该项目将进一步拓宽巴斯夫正极材料在客户端的应用。
- **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。**国内持续推进制造升级，高标准、高性能材料需求将逐步释放，新材料产业有望快速发展。国瓷材料三大业务保持高增速，有条不紊打造齿科巨头，新能源业务爆发式增长，横向拓展、纵向延伸打造新材料巨擘，建议重点关注新材料平台型公司**国瓷材料**。高分子材料的性能提升离不开高分子助剂，国内抗老化剂龙头利安隆，珠海新基地产能逐步释放，凭借康泰股份，进军千亿润滑油添加剂，打造第二增长点，建议重点关注国内抗老化剂龙头**利安隆**。华特气体深耕电子特气领域十余年，不断创新研发，实现进口替代，西南基地叠加空分设备双重布局，一体化产业链版图初显，建议重点关注**华特气体**。电子化学品方面，下游晶圆厂逐步落成，芯片产能有望持续释放，建议关注：**安集科技**、**鼎龙股份**。碳中和背景下，绿电行业蓬勃发展，光伏风电装机量逐渐攀升，建议关注上游原材料金属硅龙头企业**合盛硅业**、EVA 粒子技术行业领先的**联泓新科**、拥有三氯氢硅产能的**新安股份**以及**三孚股份**。
- **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	
		2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	上期	本期
300285	国瓷材料	0.57	1.08	1.45	66	35	26	买入	买入
002810	山东赫达	0.96	1.60	2.19	64	31	23	买入	买入
300596	利安隆	1.90	2.70	3.38	25	17	13	买入	买入
688550	瑞联新材	3.42	4.58	5.84	41	16	12	买入	买入
688300	联瑞新材	2.01	2.70	3.62	55	29	22	买入	买入
688268	华特气体	1.08	1.48	2.13	84	47	33	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 17 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. 新思科技 PCIe 5.0 IP 通过 PCI-SIG 兼容性认证 .....	9
3.2. 巴斯夫在中国扩大正极活性材料产能 .....	9
3.3. LCM 显示模组产业链项目签约江西弋阳 .....	9
3.4. 万华化学推出全球首款 100%生物基 TPU 材料 .....	10
3.5. 浙江新增两家省技术创新中心 .....	10
4. 相关数据追踪 .....	11
5. 风险提示 .....	12

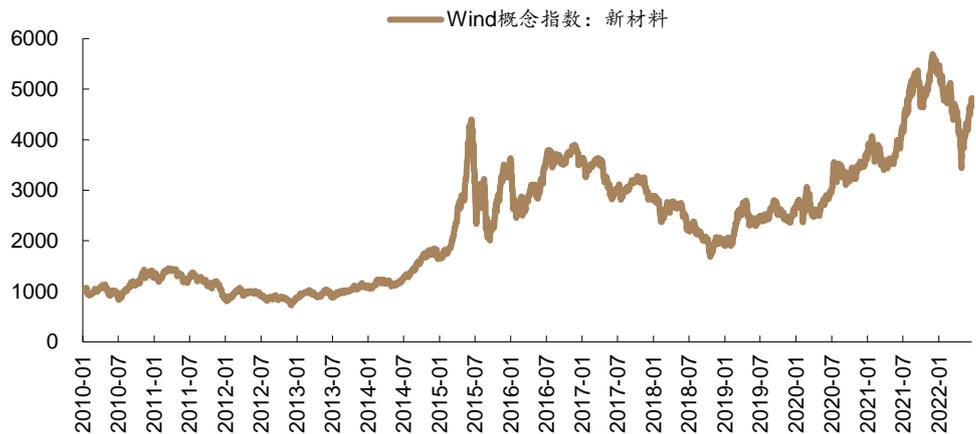
## 图表目录

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: 本周涨幅前十 .....	5
表 2: 本周跌幅前十 .....	5
表 3: 重点公司估值表 .....	7

## 1. 整体市场行情回顾

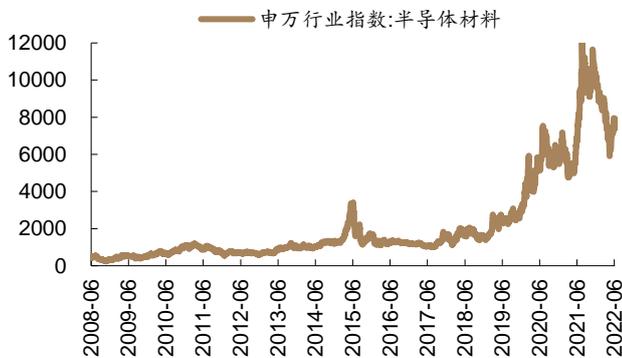
本周，Wind 新材料指数收报 4824.26 点，环比上涨 4.08%。六个子行业中，申万三级行业半导体材料指数收报 7789.55 点，环比上涨 0.26%；申万三级行业显示器件材料指数收报 987.16 点，环比上涨 4.05%；中信三级行业有机硅材料指数收报 10622.24 点，环比上涨 10.22%；中信三级行业碳纤维指数收报 5048.45 点，环比上涨 8.03%；中信三级行业锂电指数收报 5705.13 点，环比上涨 11.54%；Wind 概念可降解塑料指数收报 1848.32 点，环比上涨 0.79%。

图 1: Wind 概念新材料指数



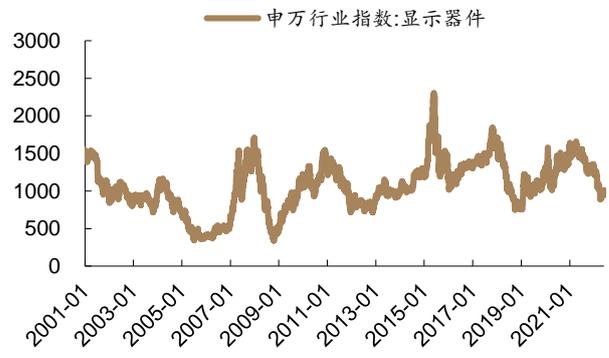
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 2: 申万行业半导体材料指数



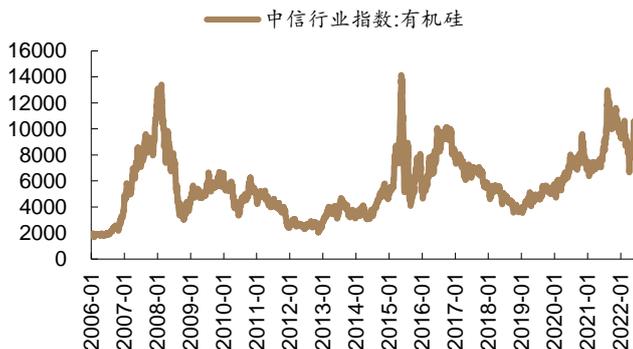
资料来源: Wind, 德邦研究所

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



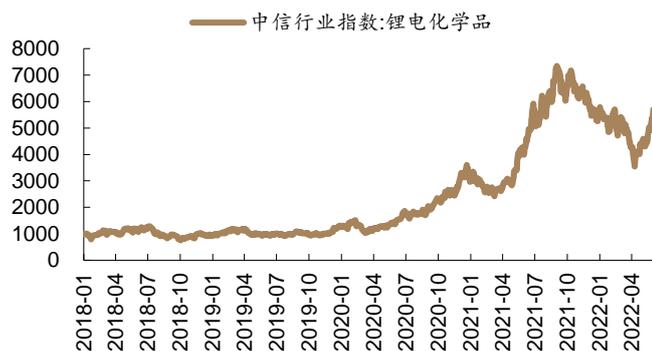
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 5: 中信行业碳纤维指数



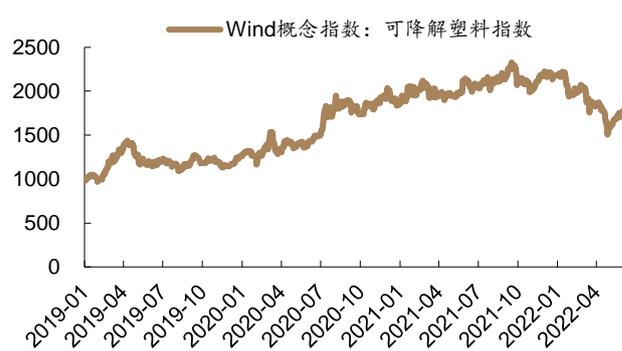
资料来源: Wind, 德邦研究所

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：普利特(21.42%)、长鸿高科(16.97%)、合盛硅业(16.49%)、博迁新材(16.34%)、宏柏新材(13.23%)、硅宝科技(11.86%)、东岳硅材(10.84%)、泛亚微透(9.31%)、蓝晓科技(8.65%)、三祥新材(8.51%)。

表 1：本周涨幅前十

	代码	名称	涨跌幅	市值(亿元)
1	002324	普利特	21.42%	141.97
2	605008	长鸿高科	16.97%	91.22
3	603260	合盛硅业	16.49%	1391.04
4	605376	博迁新材	16.34%	148.80
5	605366	宏柏新材	13.23%	115.47
6	300019	硅宝科技	11.86%	83.39
7	300821	东岳硅材	10.84%	230.64
8	688386	泛亚微透	9.31%	32.14
9	300487	蓝晓科技	8.65%	198.21
10	603663	三祥新材	8.51%	43.31

资料来源：Wind，德邦研究所

备注：以上数据采取 6 月 17 日收盘价。

本周，跌幅前十的公司分别为：皖维高新(-5.53%)、东材科技(-5.04%)、金丹科技(-3.36%)、八亿时空(-3.02%)、金发科技(-2.98%)、瑞丰高材(-2.61%)、长阳科技(-2.53%)、鼎龙股份(-2.12%)、华特气体(-1.94%)、山东赫达(-1.89%)。

表 2：本周跌幅前十

	代码	名称	涨跌幅	市值(亿元)
1	600063	皖维高新	-5.53%	138.09
2	601208	东材科技	-5.04%	116.85
3	300829	金丹科技	-3.36%	50.84
4	688181	八亿时空	-3.02%	40.23
5	600143	金发科技	-2.98%	234.71
6	300243	瑞丰高材	-2.61%	23.37
7	688299	长阳科技	-2.53%	52.79
8	300054	鼎龙股份	-2.12%	179.22

9	688268	华特气体	-1.94%	83.56
10	002810	山东赫达	-1.89%	171.15

资料来源：Wind，德邦研究所

备注：以上数据采取 6 月 17 日收盘价。

## 2.2. 重要公告

**【晶瑞电材】**6 月 17 日，晶瑞电材发布《关于引入善丰投资(江苏)有限公司，瑞红锂电池材料(苏州)有限公司等其他投资者对全资子公司实施增资的公告》，公司拟引入公司全资子公司瑞红锂电池、善丰投资等其他投资者对其全资子公司苏州瑞红实施增资。增资完成后，瑞红锂电池、善丰投资分别持有苏州瑞红 1800 万元、600 万元人民币的出资额。

**【中环股份】**6 月 17 日，中环股份发布《关于更名工商变更登记及变更证券简称的公告》，6 月 20 日后，公司名称将变更为“TCL 中环新能源科技股份有限公司”，公司证券简称变更为“TCL 中环”，公司证券代码仍为“002129”。

**【东材科技】**6 月 16 日，东材科技发布《关于向公司 2022 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的公告》，确定以 2022 年 6 月 15 日为首次授予日，向符合条件的 271 名激励对象授予 2809.5 万股限制性股票，首次授予价格为 5.98 元/股。

**【彤程新材】**6 月 15 日，彤程新材发布《关于可转换公司债券跟踪评级结果的公告》，经联合资信评估，公司主体长期信用等级为 AA，公司 2021 年发行的可转换公司债券“彤程转债”信用等级为 AA，评级展望为“稳定”，本次评级结果较前次没有变化。

**【福斯特】**6 月 15 日，福斯特发布《关于开展境外项目投资的公告》，公司拟开展越南年产 2.5 亿平方米高效电池封装胶膜项目，投资总额 2.26 亿美元，项目建设期 3 年。项目达产后有利于满足公司海外市场发展的需要，进一步扩大公司的产能，夯实全球化经营的布局，顺应光伏行业的发展趋势。

**【濮阳惠成】**6 月 13 日，濮阳惠成发布《关于向 2021 年限制性股票激励计划激励对象预留授予限制性股票的公告》，确定 2022 年 6 月 13 日为预留部分授予日，以 12 元/股的价格向符合条件的 63 名激励对象授予 24.40 万股第一类限制性股票。

### 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			
				2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E
002129	中环股份	46.79	1512.13	1.25	1.79	2.23	2.78	33	26	21	17
300346	南大光电	31.95	173.72	0.25	0.40	0.53	0.66	185	79	60	48
002409	雅克科技	54.47	259.24	0.70	1.30	1.76	2.24	115	42	31	24
688106	金宏气体	19.45	94.46	0.34	0.59	0.85	1.12	81	33	23	17
688268	华特气体	69.63	83.56	1.08	1.48	2.13	2.90	84	47	33	24
300236	上海新阳	31.82	99.72	0.33	-	-	-	123	-	-	-
603078	江化微	26.33	67.08	0.22	0.56	0.88	1.27	120	47	30	21
688019	安集科技	220.58	164.35	1.68	2.94	4.18	4.82	163	75	53	46
300054	鼎龙股份	18.97	179.22	0.23	0.41	0.62	0.82	108	47	31	23
688199	久日新材	40.08	44.58	1.49	1.95	2.68	3.87	28	21	15	10
300398	飞凯材料	21.89	115.73	0.73	1.00	1.16	1.28	33	22	19	17
300655	晶瑞股份	17.36	101.58	0.34	0.40	0.57	0.76	122	43	30	23
603650	彤程新材	29.19	174.31	0.55	0.81	1.23	1.53	92	36	24	19
300487	蓝晓科技	60.15	198.21	0.94	1.49	2.05	2.70	104	40	29	22
300481	濮阳惠成	23.49	69.58	0.85	1.08	1.37	1.84	28	22	17	13
603212	赛伍技术	26.68	107.81	0.42	0.84	1.13	1.37	74	32	24	19
688181	八亿时空	41.70	40.23	2.14	2.40	2.78	3.21	22	17	15	13
688550	瑞联新材	72.56	71.16	2.44	4.58	5.84	-	41	16	12	-
688300	联瑞新材	78.98	67.90	2.01	2.70	3.62	4.61	55	29	22	17
688378	奥来德	57.48	42.15	1.86	3.07	4.15	4.67	43	19	14	12
603260	合盛硅业	129.50	1391.04	7.64	8.53	9.59	11.02	17	15	13	12
300041	回天新材	15.44	66.53	0.53	0.67	0.85	1.07	35	23	18	14
300019	硅宝科技	21.32	83.39	0.68	0.99	1.32	1.67	29	22	16	13
300821	东岳硅材	19.22	230.64	0.96	1.93	2.19	-	19	10	9	-
603155	新亚强	37.65	84.92	1.42	1.97	2.57	3.06	38	19	15	12
605399	晨光新材	46.20	111.00	2.23	2.57	3.09	3.58	18	18	15	13
605183	确成股份	18.90	78.90	0.72	0.98	1.29	-	27	19	15	-
002810	山东赫达	49.96	171.15	0.96	1.60	2.19	2.71	64	31	23	18
603806	福斯特	76.59	1019.83	1.65	2.06	2.61	3.07	79	37	29	25
003022	联泓新科	35.24	470.65	0.82	0.97	1.23	1.45	45	36	29	24
300285	国瓷材料	37.79	379.34	0.57	1.08	1.45	1.88	66	35	26	20
300699	光威复材	54.68	283.43	1.46	1.86	2.35	2.82	58	29	23	19
600516	方大炭素	7.57	288.11	0.28	0.42	0.55	0.68	38	18	14	11
600884	杉杉股份	26.02	562.36	1.55	1.54	2.00	2.47	21	17	13	11
300596	利安隆	45.38	104.20	1.82	2.70	3.38	3.82	25	17	13	12
603733	仙鹤股份	23.80	168.02	1.44	1.51	1.93	2.26	28	16	12	11
300829	金丹科技	28.14	50.84	0.73	0.98	1.41	2.24	62	29	20	13
600143	金发科技	9.12	234.71	0.65	0.70	0.87	1.08	19	13	10	8
002585	双星新材	15.93	184.20	1.20	1.82	2.49	3.15	23	9	6	5
688299	长阳科技	18.51	52.79	0.65	0.92	1.23	1.38	50	20	15	13
300806	斯迪克	25.99	78.98	0.69	1.11	1.63	1.93	85	24	16	13
601208	东材科技	13.01	116.85	0.38	0.64	0.87	1.16	46	20	15	11
688386	泛亚微透	45.91	32.14	0.95	1.19	1.92	2.66	85	39	24	17
300777	中简科技	45.25	198.91	0.46	1.11	1.59	1.87	135	41	28	24
688598	金博股份	304.99	244.60	6.25	8.40	10.90	14.10	57	36	28	22
002522	浙江众成	5.39	48.82	0.20	-	-	-	36	-	-	-
600063	皖维高新	7.17	138.09	0.51	0.68	0.75	0.84	12	11	10	9
002324	普利特	14.00	141.97	0.02	0.23	0.42	0.68	603	62	33	21
300082	奥克股份	12.15	82.63	0.52	-	-	-	30	-	-	-
603181	皇马科技	15.82	93.13	0.76	0.86	1.02	1.23	25	18	16	13
002838	道恩股份	18.94	77.55	0.55	0.76	1.03	1.23	30	25	18	15
688357	建龙微纳	118.31	70.07	4.65	5.76	8.11	9.81	41	21	15	12
600552	凯盛科技	10.74	82.04	0.21	0.33	0.49	0.66	57	33	22	16
300121	阳谷华泰	10.88	40.81	0.76	1.14	1.43	1.62	15	10	8	7
002768	国恩股份	23.90	64.83	2.37	2.88	3.65	4.21	11	8	7	6
605376	博迁新材	56.88	148.80	0.91	1.23	1.65	1.65	92	46	35	35
688065	凯赛生物	106.88	445.35	1.46	1.76	2.32	3.14	126	61	46	34
603722	阿科力	52.10	45.82	1.14	1.48	1.86	3.47	47	35	28	15

688179	阿拉丁	54.50	77.01	0.63	0.86	1.17	1.51	124	63	47	36
603663	三祥新材	20.15	43.31	0.47	0.77	1.02	1.29	59	26	20	16
300243	瑞丰高材	10.06	23.37	0.40	-	-	-	33	-	-	-
002886	沃特股份	19.17	43.43	0.28	0.64	1.07	-	111	30	18	-
605008	长鸿高科	14.20	91.22	0.29	0.63	-	-	51	23	-	-
300920	润阳科技	21.02	21.02	0.90	2.01	2.72	-	38	10	8	-
300980	祥源新材	19.75	21.30	0.81	-	-	-	52	-	-	-

资料来源: Wind, 德邦研究所

注: 除国瓷材料、山东赫达、瑞联新材、联瑞新材、华特气体、润阳科技、利安隆, 其余公司估值均来自于 wind 一致预测, 收盘价更新于 6 月 17 日。

### 3. 近期行业热点跟踪

#### 3.1. 新思科技 PCIe 5.0 IP 通过 PCI-SIG 兼容性认证

2022年6月16日，新思科技宣布，其包括数字控制器和 PHY 在 PCIe 5.0 的 IP 解决方案已正式通过 PCI-SIG 5.0 兼容性测试，成为首个被列入 5.0 标准认证列表的 IP 产品。如今机器学习、云计算等新兴应用，对 CPU、内存提出了更高的要求，也由此推动了对具有更大带宽的系统互连的需求。PCI Express®(PCIe®) 是历史上使用最广泛且可扩展的互连技术，确保了这些产品在针对不同的细分市场的时候，都能满足需求。

新思科技的这一最新成就使 PCIe 5.0 系统级芯片 (SoC) 设计的早期开发成为可能，确保设计人员能够整合最新的高速接口，并确保其产品将通过标准组织的兼容性测试，在整个 PCIe 生态系统中实现可靠的互操作。(资料来源：半导体行业观察)

#### 3.2. 巴斯夫在中国扩大正极活性材料产能

2022年6月15日，巴斯夫在其官网上宣布，由巴斯夫在中国控股的合资公司——巴斯夫杉杉电池材料有限公司正在扩大其在湖南长沙和宁夏石嘴山基地的电池材料产能，以满足当地和全球快速增长的电动汽车 (EV) 市场需求。扩建项目将使巴斯夫杉杉的正极活性材料 (CAM) 的年产能提高至十万吨，首批扩产后新生产线将于 2022 年 4 季度开始运行。

巴斯夫杉杉新产线的设计具高度灵活性，可用于制造先进的正极活性材料产品组合，满足客户的多样化需求，包括多晶和单晶的高镍和超高镍镍钴锰 (NCM) 氧化物，以及富锰镍钴锰产品。当前，巴斯夫杉杉的富锰产品已实现吨级规模生产。这一材料的开发进程将被进一步加快，并拓宽其在客户端的应用。(资料来源：化工新材料)

#### 3.3. LCM 显示模组产业链项目签约江西弋阳

2022年6月15日，江西省上饶市弋阳县举行了 LCM 显示模组产业链“5020”项目签约活动，深圳市鑫嘉万科技、深圳市创亿威、深圳朋讯光电、深圳市诚芯达、深圳市帕纳梅智能科技等多家企业代表出席活动仪式。此次签约的“5020”项目将入驻该县高新园区电子信息产业园，推动当地在数字经济领域跑出发展“加速度”。

弋阳 LCM 显示模组产业链“5020”项目预计总投资 20.67 亿元，其中，固定资产投资为 9.92 亿元，分两期投入；研发投入 1.65 亿元，在弋阳县建设 SMT 贴片生产线 8 条、LCM 显示模组生产线 24 条、屏幕贴片生产线 6 条、OCA 全自动贴合生产线 8 条、电容生产线 45 条、屏幕背光生产线 8 条、屏幕切割生产线 5 条，构成 1.49-15 英寸 LCM 显示模组全产业链。项目达产达标后，预计年度主营业务

收入在 32 亿元以上，年纳税 4800 万元以上。（资料来源：CINNO）

### 3.4. 万华化学推出全球首款 100%生物基 TPU 材料

2022 年 6 月 17 日，万华化学推出全球首款 100%生物基原料制造的 TPU 产品，为多元行业提供了一种可持续、环保的原材料解决方案。该 TPU 产品以玉米秸秆制得的生物基 PDI 作为原料，使用的添加剂均来自非食物链玉米、蓖麻等可再生资源。凭借资源节约、原料可再生等优势可最大程度上减少终端消费品的碳排放，这也是万华化学生物基材料研发中向前迈进的一大步。该款产品还以优异的高强度、高韧性、耐油、抗黄变等性能，不断为鞋服、薄膜、消费电子、食品接触等领域的绿色转型赋能。（资料来源：化工新材料）

### 3.5. 浙江新增两家省技术创新中心

2022 年 6 月 13 日，浙江省 CMOS 集成电路成套工艺与设计技术创新中心和省智能感知技术创新中心正式落地杭州、揭牌成立。

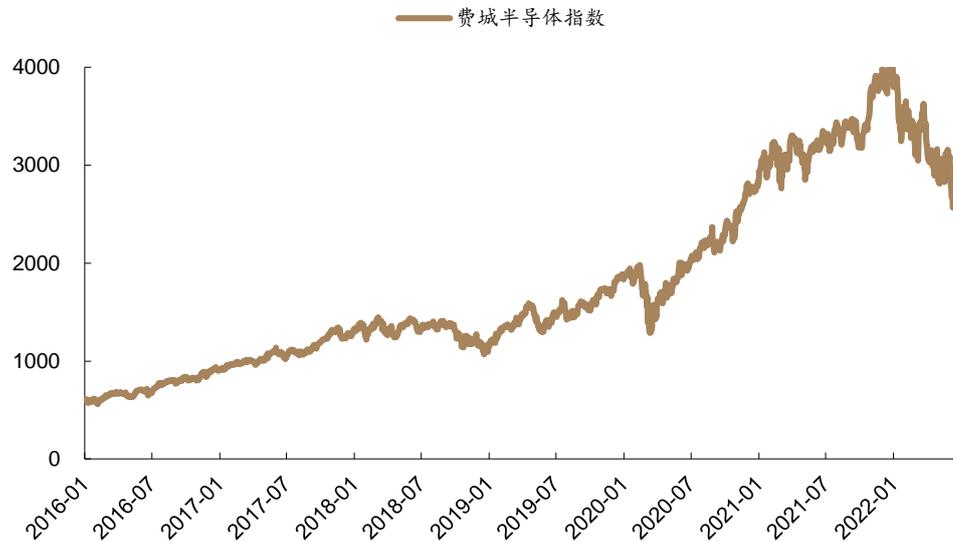
浙江省 CMOS 集成电路成套工艺与设计技术创新中心由浙江大学杭州国际科创中心牵头建设，成立浙江创芯集成电路有限公司作为创新中心建设和运营主体。中心将围绕成套工艺基础技术、双极型-互补金属氧化物半导体-双扩散金属氧化物半导体 (BCD) 工艺技术、混合信号芯片技术、12 英寸生产线良率提升技术、先进芯片设计技术等五大方向开展核心技术攻关。

浙江省智能感知中心由海康威视牵头建设，将围绕物联网感知技术，物联网传输、存储及计算技术，精密加工技术与新型材料三大主攻方向，建设智能物联网领域关键技术创新和前沿技术引领的高能级技术创新平台。到 2025 年，中心将实现智能感知技术领域关键核心技术创新突破，形成 2000 人科研人才团队，带动产业规模 2000 亿元。（资料来源：微电子制造）

## 4. 相关数据追踪

本周，费城半导体指数收报 2578.54 点，环比下跌 12.23%。

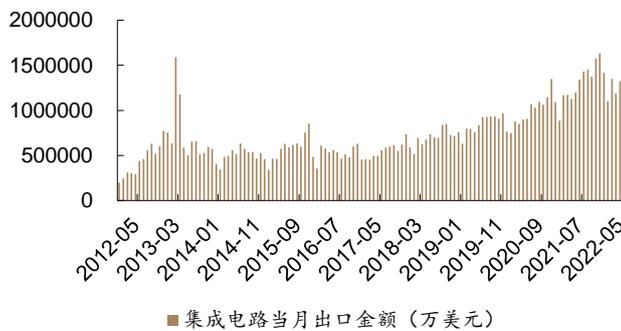
图 8：费城半导体指数



资料来源：Wind，德邦研究所

5 月，中国集成电路出口金额达到 132.54 亿美元，同比增长 17.58%，环比增长 11.69%；集成电路进口金额达到 324.51 亿美元，同比下跌 2.39%，环比下跌 6.70%。

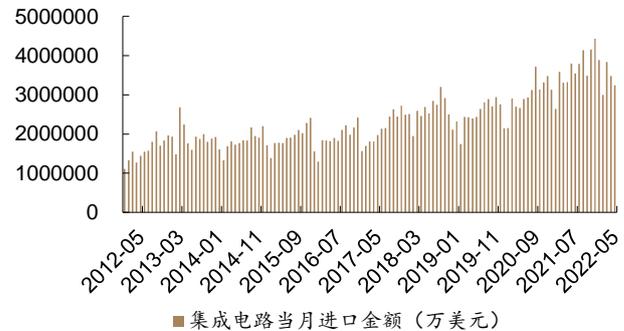
图 9：国产集成电路当月出口金额（万美元）



■ 集成电路当月出口金额（万美元）

资料来源：Wind，德邦研究所

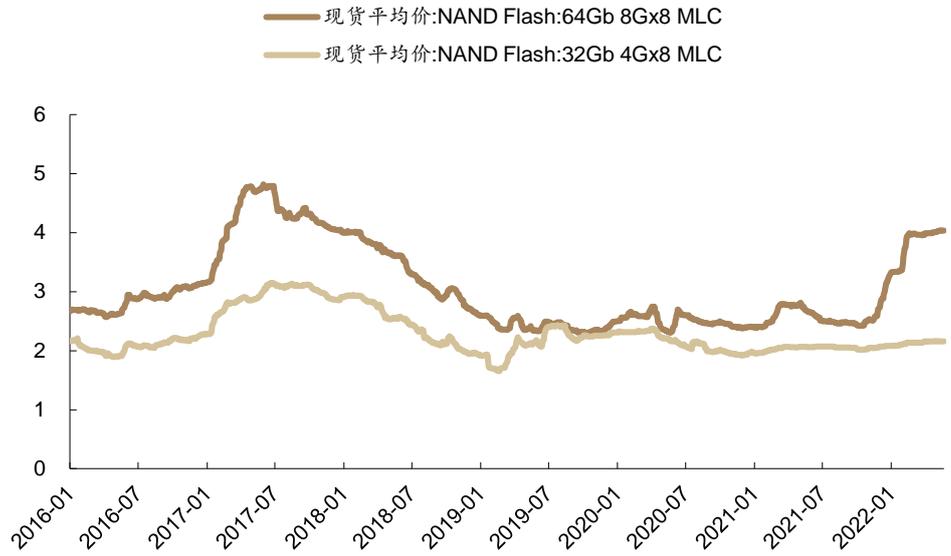
图 10：国产集成电路当月进口金额（万美元）



■ 集成电路当月进口金额（万美元）

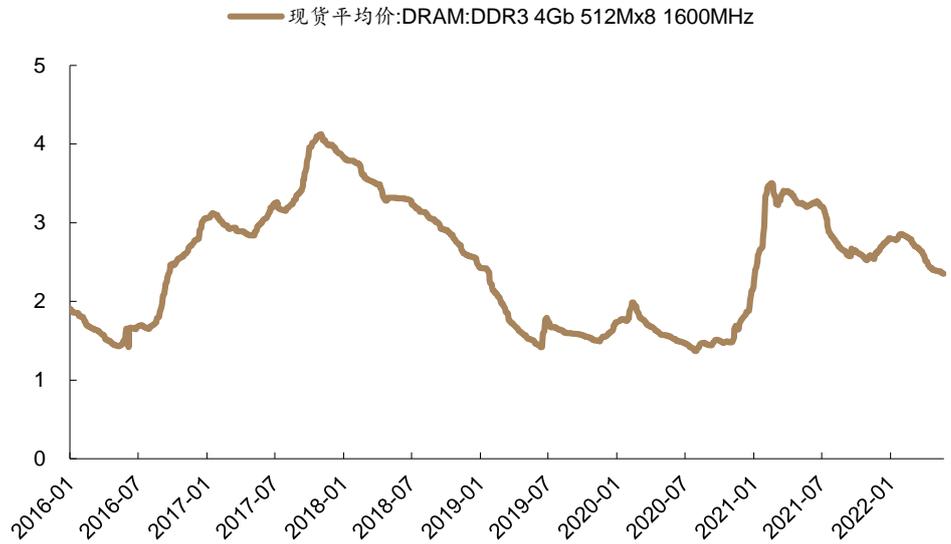
资料来源：Wind，德邦研究所

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
<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 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；	<b>股票投资评级</b>	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。
<b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> 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。	<b>行业投资评级</b>	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。