

2022年11月6日

行业研究

评级：推荐（维持）

研究所

证券分析师：李永磊 S0350521080004

liy103@ghzq.com.cn

证券分析师：董伯骏 S0350521080009

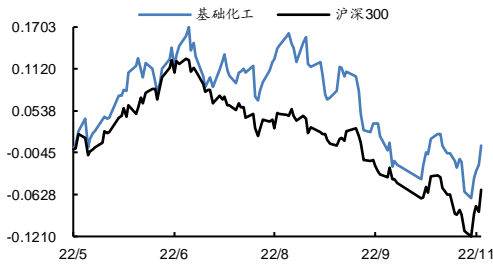
dongbj@ghzq.com.cn

9月全球新能源车市销量突破100万辆，

江化微前三季度净利润同增194%

——化工新材料周报

最近一年走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
基础化工	2.71	-8.21	-14.40
沪深300	-0.99	-12.83	-21.86

相关报告

《——碳纤维行业框架报告：双碳战略推动碳纤维景气度上行，技术进步产能扩张降本可期（推荐）*化工*杨阳，李永磊》——2022-05-27

《磷化工和钛白粉企业进军磷酸铁，大有可为（推荐）*化工*董伯骏，李永磊》——2021-09-09

投资要点：

■ 核心逻辑

化工新材料领域是化工行业未来发展的一个重要方向，传统化工行业随着下游需求增速放缓，市占率向龙头集中是大趋势，核心竞争门槛为成本和效率；下游仍处于快速增长的新材料领域则不同，核心的竞争壁垒为研发能力、产业链验证门槛、服务能力等，随着政策支持，国内化工新材料行业有望迎来加速成长期。我们推荐处于核心供应链、研发能力较强、管理优异的化工新材料优质标的，主要包括电子化学品（半导体材料、显示材料、5G材料等）、新能源材料、医药中间体等领域。维持行业“推荐”评级。

■ 行业信息更新

半导体相关：

11月4日，全球半导体观察：北斗功能成标配，128款手机出货量超1.3亿部。11月4日，国务院新闻办公室发布的《新时代的中国北斗》白皮书说，北斗应用产业快速发展。白皮书指出，2021年，中国卫星导航与位置服务产业总体产值达到约4700亿元人民币。产品制造方面，北斗芯片、模块等系列关键技术持续取得突破，产品出货量快速增长。截至2021年底，具有北斗定位功能的终端产品社会总保有量超过10亿台/套。据中国卫星导航系统管理办公室主任、北斗卫星导航系统新闻发言人冉承其表示，2022年上半年，中国境内申请入网的智能手机中，128款支持北斗定位，出货量超1.3亿部，占上半年总出货量的98%以上。手机地图导航中，北斗定位服务日均使用量已突破1000亿次。

显示材料相关：

11月02日，集邦咨询：预估2023年全球笔电出货量仅1.76亿台。TrendForce集邦咨询表示，2022年第四季全球笔电出货量恐将下滑至4,290万台，环比下降7.2%，同比下降高达32.3%，低于疫情前同期水平；除此之外，市场需求受库存调节、俄乌冲突与高通胀等负

面因素冲击，进而导致 2022 年笔电市场出货量再度下修至 1.89 亿台，同比下降 23%，且上、下半年出货比重 53: 47，是近十年来首见头重脚轻的态势。

新能源材料相关:

11 月 4 日，第一电动网：9 月全球新能源车市销量突破 100 万辆。根据 Clean Technica 数据，9 月，全球新能源乘用车销量 1,040,289 辆，同比增长 51.7%，环比上涨 22.7%，市占率达 17%（较 8 月上涨 2 个百分点）。其中纯电动车同比增长 50%，插电式混合动力同比增长 54%。1-9 月，全球新能源乘用车销量 6,815,282 辆，若照此速度增长，2022 年全球新能源乘用车销量有望达到千万辆。从单一车型来看，特斯拉 Model Y 销量首次突破 10 万辆，也是全球新能源车市历史上首次单一车型月销过 10 万辆。从品牌来看，比亚迪 9 月销量突破 20 万辆，连续三个月夺得销量冠军，特斯拉 9 月销量逼近 20 万辆，已经快速追上比亚迪。而随着特斯拉在 10 月的降价，其有望在 11 月超过比亚迪夺冠。

重点企业信息更新

江化微：10 月 31 日，第三季度报告。2022 年前三季度实现营业收入 6.95 亿元，同比+28.81%；实现归母净利润 8185 万元，同比+194.29%；实现扣非归母净利润 7744 万元，同比+190.51%；加权平均净资产收益率为 6.9%，同比增加 4.42 个百分点。

重点关注公司:

重点推荐万润股份，公司 OLED+沸石分子筛双向发力将带动公司持续成长。

建议关注鼎龙股份，公司是国内唯一一家全面掌握 CMP 抛光垫全流程核心研发技术和生产工艺的 CMP 抛光垫供应商，在国内抛光垫市场中处于领先地位。

重点推荐国瓷材料，公司是我国无机新材料平台型公司，熟练掌握了水热法核心技术，内生的 MLCC 陶瓷粉、氧化锆、氧化铝均达到世界级水平；外延并购的王子制陶（陶瓷制品）和爱尔创（氧化锆下游制品）均是公司产品的下游，都迎来快速增长。

建议关注飞凯材料，公司是电子化学品龙头企业，5000t/a TFT-LCD 光刻胶项目向客户稳定供货，5500t/a 合成新材料项目和 100t/a 高性能光电新材料提纯项目的产能正稳步提升，OLED 材料的试验能力和生产线建设亦在有序推进，看好上述项目推动公司未来新增长。

建议关注濮阳惠成，公司专注顺酐酸酐衍生物和功能中间体产品的研发和生产，受益于我国电子信息产业的快速发展、我国智能电网、

超/特高压输电线路投资力度的不断加大、新型复合材料的广泛应用，对顺酐酸酐衍生物的需求持续增长。

建议关注巨化股份，公司拥有完整的氟化工产业链，主要产品采用国际先进标准生产，核心业务氟化工处于国内龙头地位（其中氟致冷剂处于全球龙头地位），特色氯碱新材料处国内龙头地位。

重点推荐万盛股份，公司是全球最大的有机磷系阻燃剂生产商，通过多年的研发投入和实践积累，公司差异化的产品能够满足不同客户的需求，产品逐步被高端客户所接受。

建议关注江化微，公司是国内产品品种最齐全、配套能力最强的湿电子化学品生产企业之一，产品能够广泛的应用到平板显示、半导体及 LED、光伏太阳能等多个电子领域，同时能在清洗、光刻、蚀刻等多个关键技术工艺环节中应用。

重点推荐合盛硅业，公司在工业硅及有机硅产业链完整，具备规模优势、成本优势，上下游协同效应有望持续加强，随着在建项目的稳步推进，公司业绩有望持续向好。

建议关注彤程新材，公司积极推进电子材料业务，紧紧抓住关键材料急需国产化替代的契机，巩固半导体光刻胶和显示光刻胶板块协同发展的优势，实现光刻胶横向产业新突破，并反溯核心原材料的开发，加快公司电子酚醛树脂在光刻胶领域的开发及导入，充分发挥公司产业链优势，形成产业链一体发展的新模式。

风险提示：疫情可能引发市场大幅波动的风险；替代技术出现；行业竞争加剧；经济大幅下行；产品价格大幅波动；重点关注公司业绩不达预期。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2022/11/4			EPS		PE			投资 评级
		股价	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E		
002643.SZ	万润股份	15.36	0.69	0.99	1.31	34.26	15.26	11.53	买入	
300054.SZ	鼎龙股份	22.21	0.23	0.42	0.61	107.22	53.35	36.30	未评级	
300285.SZ	国瓷材料	26.24	0.79	0.59	0.84	53.89	38.50	26.73	买入	
300398.SZ	飞凯材料	18.45	0.75	0.79	0.88	32.32	23.43	20.87	未评级	
300481.SZ	濮阳惠成	31.06	0.91	1.41	1.83	28.29	22.03	16.96	未评级	
600160.SH	巨化股份	18.00	0.41	0.80	1.06	31.43	22.54	16.94	未评级	
603010.SH	万盛股份	12.56	1.71	0.87	1.19	15.41	14.38	10.59	买入	
603078.SH	江化微	24.13	0.29	0.60	0.91	92.18	40.20	26.41	未评级	
603260.SH	合盛硅业	105.68	8.16	5.69	8.15	16.17	17.21	12.01	买入	
603650.SH	彤程新材	37.77	0.55	0.57	0.89	92.01	66.02	42.24	未评级	

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

注: 万盛股份(已评级)及未评级公司盈利预测来自 wind 一致预期

内容目录

1、重点标的信息更新.....	7
1.1、半导体材料.....	7
1.2、显示材料.....	10
1.3、新能源材料.....	11
1.4、其他材料.....	15
2、板块数据跟踪.....	16
3、风险提示.....	37

图表目录

图 1: 费城半导体指数.....	9
图 2: 北美半导体制造商出货额当月同比.....	9
图 3: 每周 DRAM 价格变化.....	9
图 4: 北美半导体制造商出货额.....	9
图 5: 多层陶瓷电容 (MLCC) 台股营收当月同比.....	9
图 6: 液晶面板价格.....	11
图 7: 碳酸锂价格.....	13
图 8: 氢氧化锂价格.....	13
图 9: 溶剂 DMC 价格.....	13
图 10: 隔膜 (湿法) 价格.....	13
图 11: 隔膜 (干法) 价格.....	13
图 12: 六氟磷酸锂价格.....	14
图 13: 三元材料 111 型正极材料价格.....	14
图 14: 磷酸铁锂正极材料价格.....	14
图 15: 多晶硅片价格.....	14
图 16: 太阳能电池价格.....	14
图 17: 光伏组件现货价.....	15
图 18: 近一年半导体材料指数 vs 沪深 300 (%).....	16
图 19: 近三个月半导体材料指数 vs 沪深 300 (%).....	16
图 20: 近一年 OLED 指数 vs 沪深 300 (%).....	17
图 21: 近三个月 OLED 指数 vs 沪深 300 (%).....	17
图 22: 近一年液晶指数 vs 沪深 300 (%).....	18
图 23: 近三个月液晶指数 vs 沪深 300 (%).....	18
图 24: 近一年新材料指数 vs 沪深 300 (%).....	19
图 25: 近三个月新材料指数 vs 沪深 300 (%).....	19
图 26: 半导体材料重点个股近一年涨跌幅排序 (%).....	20
图 27: 半导体材料重点个股周涨跌幅排序 (%).....	21
图 28: 显示材料重点个股近一年涨跌幅排序 (%).....	22
图 29: 显示材料重点个股周涨跌幅排序 (%).....	23
图 30: 新材料重点个股近一年涨跌幅排序 (%).....	24
图 31: 新材料重点个股周涨跌幅排序 (%).....	25
表 1: 半导体材料上市公司重点公告.....	26
表 2: 显示材料上市公司重点公告.....	29
表 3: 新能源材料上市公司重点公告.....	31
表 4: 5G 材料上市公司重点公告.....	33
表 5: 其他材料上市公司重点公告.....	34

1、重点标的信息更新

1.1、半导体材料

行业信息

10月31日，韩联社：韩国政府将半导体、显示器、二次电池等技术指定为“12大国家战略技术”。韩国政府28日发布国家战略技术培育方案，将半导体、显示器、二次电池等技术指定为“12大国家战略技术”。科学技术信息通信部（下称科技部）当天在总统尹锡悦主持召开的国家科学技术咨询会议上发布上述方案。科技部综合考虑产业全球竞争力、对新产业的影响力、外交与安全价值、取得成果的可能性等因素选定了12项战略技术。具体包括半导体和显示器、二次电池、高科技出行、新一代核能、高科技生物、宇宙太空及海洋、氢能源、网络安全、人工智能、新一代通信、高科技机器人和其制造技术、量子技术。方案还提出了将在这些领域着力推进的50项重点技术。预算方面，政府将把相应技术的研发投入投资额从今年的3.74万亿韩元增加10%至4.12万亿韩元（约合人民币210亿元），并将在明年的预算中为系统半导体、小型模块化反应堆（SMR）、5G开放式无线接入网络（Open RAN）、量子计算与传感器等技术研发划拨2651亿韩元。法律方面，政府将制定《国家战略技术特别法》，构建战略技术指定和管理体系等制度基础，加大支援力度。

11月02日，丽水发布：丽水中欣晶圆大直径硅片外延项目竣工，即将进入试产阶段。消息显示，丽水中欣晶圆大直径硅片外延项目总投资40亿元，首期建设项目年产120万片8英寸（以特殊需求外延片为主）、年产240万片12英寸外延片，未来可扩产至8英寸年产240万片、12英寸年产360万片，预计2024年全部达产后可实现年产值50亿元。该项目是2022年浙江省重点建设项目以及2022年丽水市重点建设项目。据悉，丽水中欣晶圆外延项目总投资40亿元，是日本Ferrotec集团继中欣晶圆杭州项目之后单体在中国投资的第二大项目。

11月04日，全球半导体观察：北斗功能成标配，128款手机出货量超1.3亿部。11月04日，国务院新闻办公室发布的《新时代的中国北斗》白皮书说，北斗应用产业快速发展。白皮书指出，2021年，中国卫星导航与位置服务产业总体产值达到约4700亿元人民币。产品制造方面，北斗芯片、模块等系列关键技术持续取得突破，产品出货量快速增长。截至2021年底，具有北斗定位功能的终端产品社会总保有量超过10亿台/套。据中国卫星导航系统管理办公室主任、北斗卫星导航系统新闻发言人冉承其表示，2022年上半年，中国境内申请入网的智能手机中，128款支持北斗定位，出货量超1.3亿部，占上半年总出货量的98%以上。手机地图导航中，北斗定位服务日均使用量已突破1000亿次。

公司信息：

江化微：10月31日，第三季度报告。2022年前三季度实现营业收入6.95亿元，同比+28.81%；实现归母净利润8185万元，同比+194.29%；实现扣非归母净利润7744万元，同比+190.51%；加权平均净资产收益率为6.9%，同比增加

4.42 个百分点。Q3 实现营业收入 2.25 亿元，同比+10.05%；实现归母净利润 2031 万元，同比+62.02%；实现扣非归母净利润 1979 万元，同比+57.51%；加权平均净资产收益率为 1.6844%，同比增加 0.57 个百分点。

国瓷材料：11 月 01 日，回购股份进展。截至 2022 年 10 月 31 日，公司回购股份 676 万股，占公司总股本 0.6736%，最高成交价为 41.68 元/股，最低成交价为 30.8 元/股，成交总金额为 24998 万元。

鼎龙股份：11 月 02 日，回购股份进展。截至 2022 年 10 月 31 日，公司回购股份 1182 万股，占公司总股本 9.47 亿股的 1.25%，最高成交价为 18.29 元/股，最低成交价为 15.07 元/股，支付的总金额为 2 亿元（不含交易费用）。

产业数据

图 1: 费城半导体指数



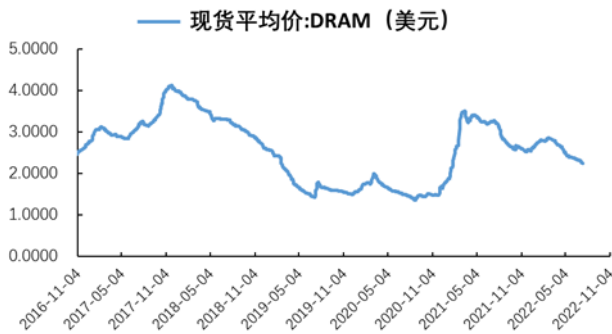
资料来源: wind、国海证券研究所

图 2: 北美半导体制造商出货额当月同比



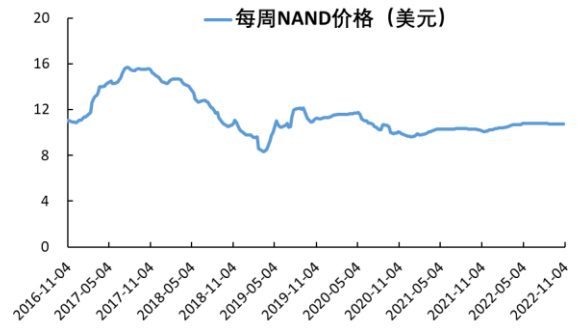
资料来源: wind、国海证券研究所

图 3: 每周 DRAM 价格变化



资料来源: wind、国海证券研究所

图 4: 北美半导体制造商出货额



资料来源: wind、国海证券研究所

图 5: 多层陶瓷电容 (MLCC) 台股营收当月同比



资料来源: wind、国海证券研究所

1.2、显示材料

行业信息

11月01日，LED在线：五部委联合印发VR发展五年规划，聚焦MicroLED等技术。11月01日，工业和信息化部、教育部、文化和旅游部、国家广播电视总局、国家体育总局印发《虚拟现实与行业应用融合发展行动计划(2022-2026年)》。计划目标到2026年，我国虚拟现实产业总体规模超过3500亿元，虚拟现实终端销量超过2500万台，培育100家具有较强创新能力和行业影响力的骨干企业，打造10个具有区域影响力、引领虚拟现实生态发展的集聚区，建成10个产业公共服务平台。计划重点任务包括：推进关键技术融合创新、提升全产业链条供给能力、加速多行业多场景应用落地、加强产业公共服务平台建设、构建融合应用标准体系。

11月01日，长江日报：武汉发布新型显示产业发展方案，涉及Mini/MicroLED等。近日，《武汉市促进新型显示产业创新发展实施方案(2022—2025年)》(以下简称《方案》)印发，这是武汉首份新型显示产业发展“路线图”。三屏同城，在武汉，以华星光电、天马、京东方为代表的中国显示企业，助力解决我国“少屏”困境，引领武汉成为全球显示产业的重要一极。但从产值来看，武汉该产业还需“长块头”。《方案》提出，到2025年，全市新型显示产业链上下游协同发展水平明显提高，供应链自主可控能力不断增强，新型显示产值超1000亿元，成为国内重要的新型显示产业基地，新型显示企业总数超过80家。

11月02日，集邦咨询：预估2023年全球笔电出货量仅1.76亿台。TrendForce集邦咨询表示，2022年第四季全球笔电出货量恐将下滑至4,290万台，环比下降7.2%，同比下降高达32.3%，低于疫情前同期水平；除此之外，市场需求受库存调节、俄乌冲突与高通胀等负面因素冲击，进而导致2022年笔电市场出货量再度下修至1.89亿台，同比下降23%，且上、下半年出货比重53:47，是近十年来首见头重脚轻的态势。

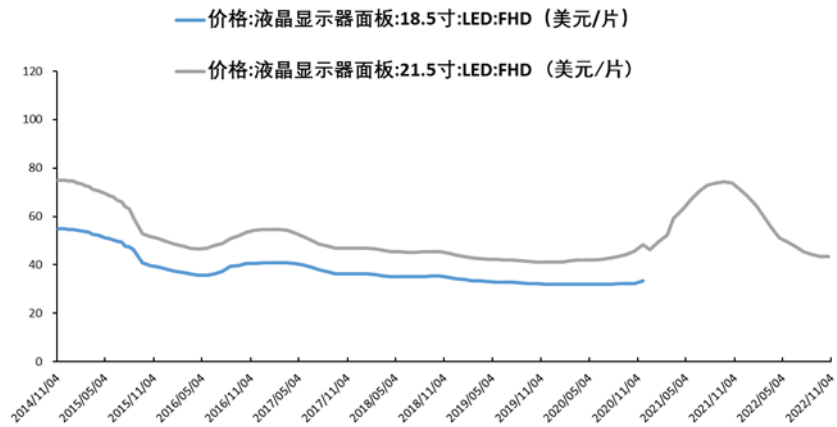
公司信息

深天马 A: 10月31日，2022年前三季度实现营业收入242亿元，同比-4.49%；实现归母净利润3.62亿元，同比-28.74%；实现扣非归母净利润-7.45亿元，同比-140.99%；加权平均净资产收益率为1.20%，同比减少0.46个百分点。Q3实现营业收入85亿元，同比-0.12%；实现归母净利润-854万元，同比+62.44%；实现扣非归母净利润-2.38亿元，同比-69.38%；加权平均净资产收益率为-0.03%，同比增加0.04个百分点。

飞凯材料: 11月01日，股份回购。截至2022年10月31日，回购公司股份244万股，占公司目前总股本的0.4629%，最高成交价为23.78元/股，最低成交价为20.78元/股，支付的总金额为5428万元。

产业数据

图 6: 液晶面板价格



资料来源: wind、国海证券研究所

1.3、新能源材料

行业信息

10月31日, 经济日报: 新能源车下乡市场潜力大。党的二十大报告提出, 倡导绿色消费, 推动形成绿色低碳的生产方式和生活方式。这一重要表述, 对于一些产业的未来发展趋势提出了明确要求。新能源汽车产业即是其中之一。近年来, 随着农民生活水平稳步提高和农村道路条件大幅改善, 新能源汽车以其绿色环保和经济实惠的优势, 陆续驶入普通农家。从2020年开始, 有关部门就开展新能源汽车下乡活动, 快速拉动了农村新能源汽车消费。数据显示, 2021年, 新能源汽车下乡车型累计销售106.8万辆, 同比增长169.2%。但与城市地区相比, 我国农村地区的新能源汽车推广还存在一些问题, 新能源汽车在农村市场仍然存在较大发展潜力。

11月4日, 第一电动网: 9月全球新能源车市销量突破100万辆。根据Clean Technica数据, 9月, 全球新能源乘用车销量1,040,289辆, 同比增长51.7%, 环比上涨22.7%, 市占率达17%(较8月上漲2个百分点)。其中纯电动车同比增长50%, 插电式混合动力同比增长54%。1-9月, 全球新能源乘用车销量6,815,282辆, 若照此速度增长, 2022年全球新能源乘用车销量有望达到千万辆。从单一车型来看, 特斯拉Model Y销量首次突破10万辆, 也是全球新能源车市历史上首次单一车型月销过10万辆。从品牌来看, 比亚迪9月销量突破20万辆, 连续三个月夺得销量冠军, 特斯拉9月销量逼近20万辆, 已经快速追上比亚迪。而随着特斯拉在10月的降价, 其有望在11月超过比亚迪夺冠。

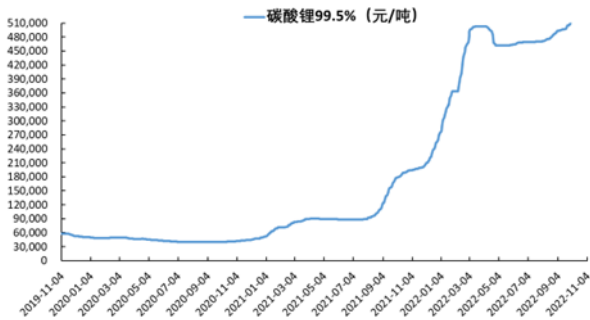
公司信息

新宙邦: 10月29日, 首次回购股份。截至2022年10月28日, 公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份49.6万股, 占公司总股本的0.0668%, 最高成交价为39.79元/股, 最低成交价为37.38元/股, 成交金额为1.92千万元(不含交易费用)。

天赐材料: 11月03日, 回购股份进展。截至2022年10月31日, 公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份数量共计790万股, 约占公司总股本的0.41%, 最高成交价为49.99元/股, 最低成交价为46.80元/股, 成交总金额约为3.87亿元(不含交易费用)。本次回购股份的回购金额已达到回购方案中的回购金额下限, 未超过回购金额上限。

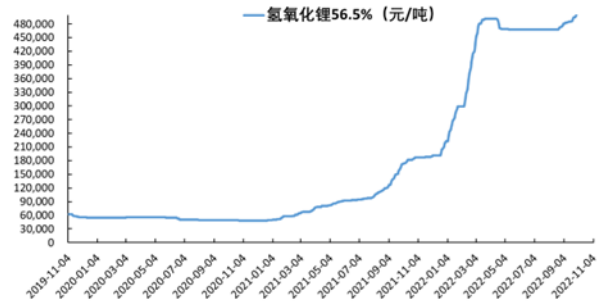
产业数据

图 7: 碳酸锂价格



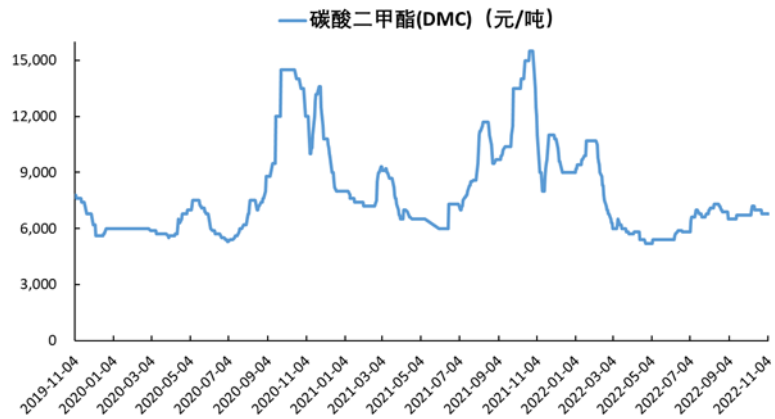
资料来源: wind、国海证券研究所

图 8: 氢氧化锂价格



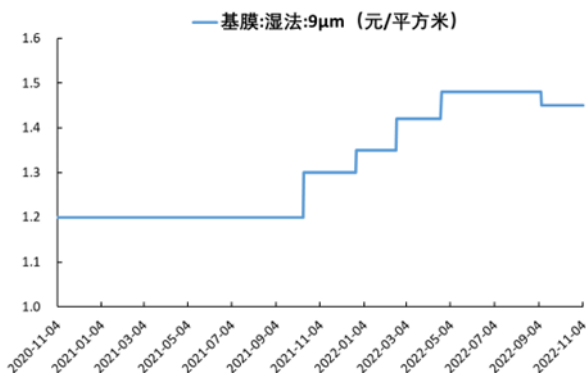
资料来源: wind、国海证券研究所

图 9: 溶剂 DMC 价格



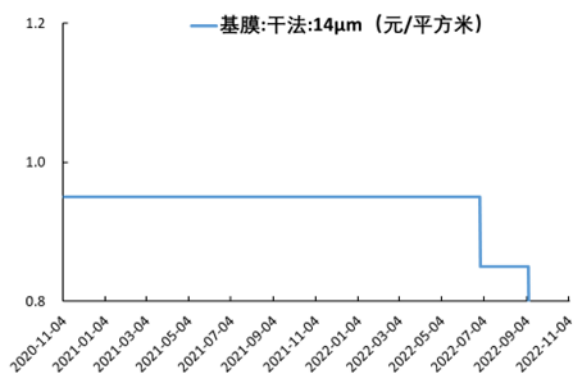
资料来源: wind、国海证券研究所

图 10: 隔膜(湿法)价格



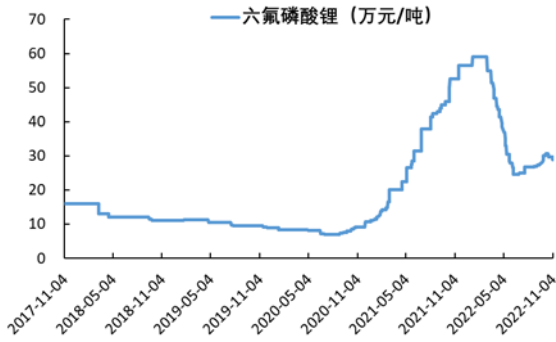
资料来源: wind、国海证券研究所

图 11: 隔膜(干法)价格



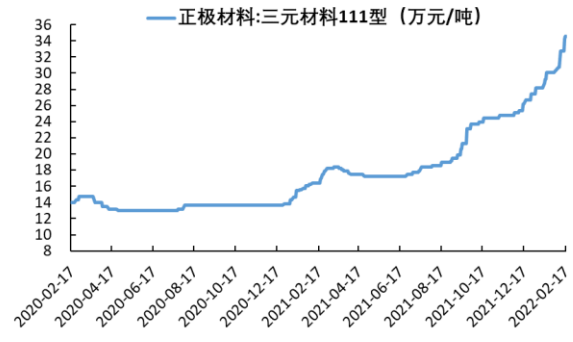
资料来源: wind、国海证券研究所

图 12: 六氟磷酸锂价格



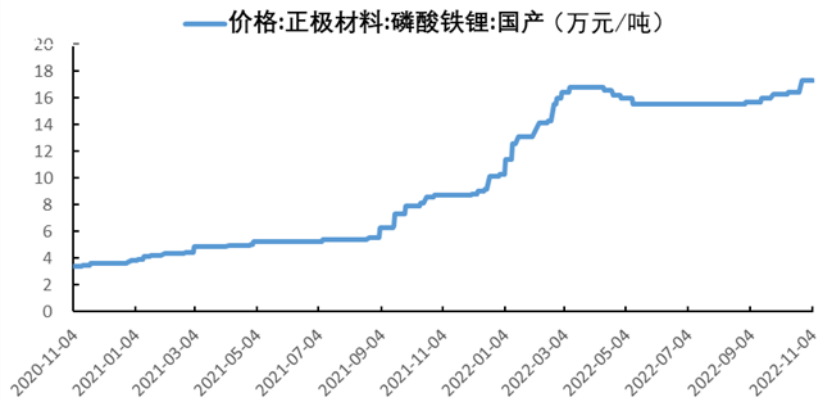
资料来源: wind、国海证券研究所

图 13: 三元材料 111 型正极材料价格



资料来源: wind、国海证券研究所

图 14: 磷酸铁锂正极材料价格



资料来源: wind、国海证券研究所

图 15: 多晶硅片价格



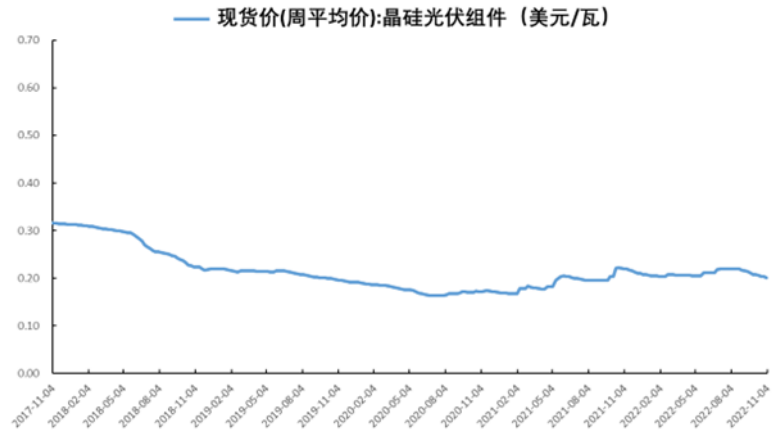
资料来源: wind、国海证券研究所

图 16: 太阳能电池价格



资料来源: wind、国海证券研究所

图 17: 光伏组件现货价



资料来源: wind、国海证券研究所

1.4、其他材料

公司信息

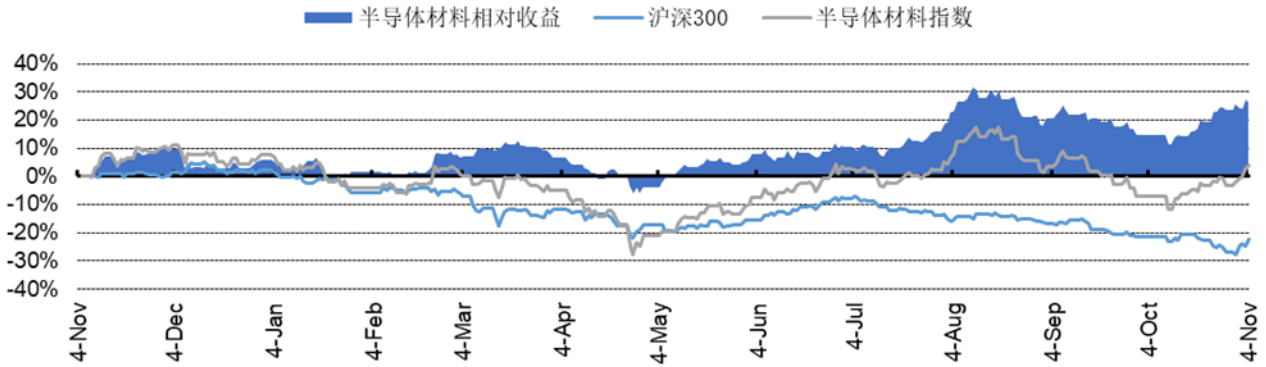
万盛股份: 10月29日,公司前三季实现营业收入26.30亿元,比上年同期减少12.76%;归属于上市公司股东净利润预计2.85亿元,比上年同期减少54.38%;加权平均净资产收益率为8.37%,比去年同期减少25.14个百分点。

2、板块数据跟踪

本周半导体指数较上周上升 7.41%，跑赢同期沪深 300 指数 1.03 个百分点。

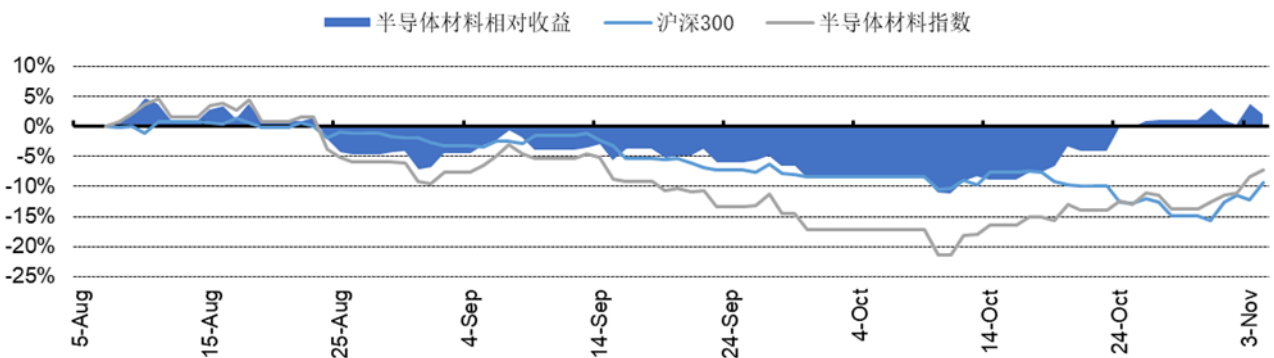
OLED 指数较上周上升 8.60%，跑赢同期沪深 300 指数 2.22 个百分点。

图 18：近一年半导体材料指数 vs 沪深 300 (%)



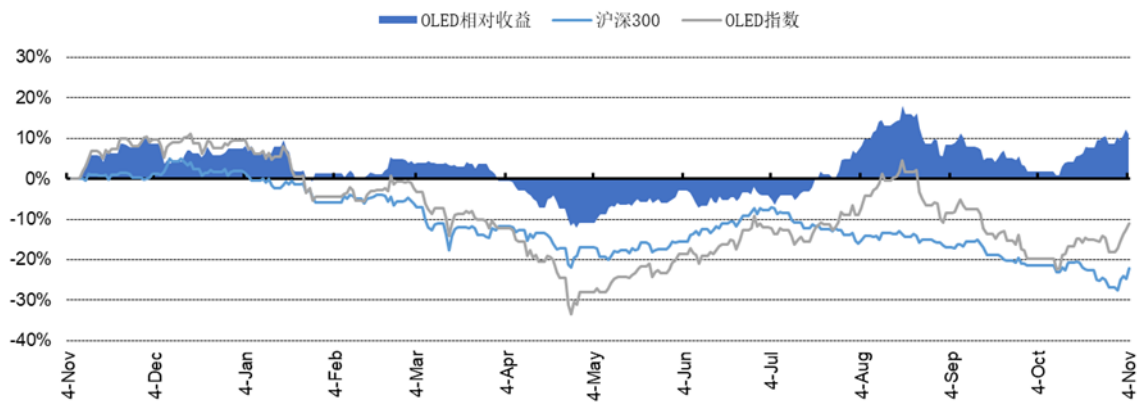
资料来源：wind、国海证券研究所

图 19：近三个月半导体材料指数 vs 沪深 300 (%)



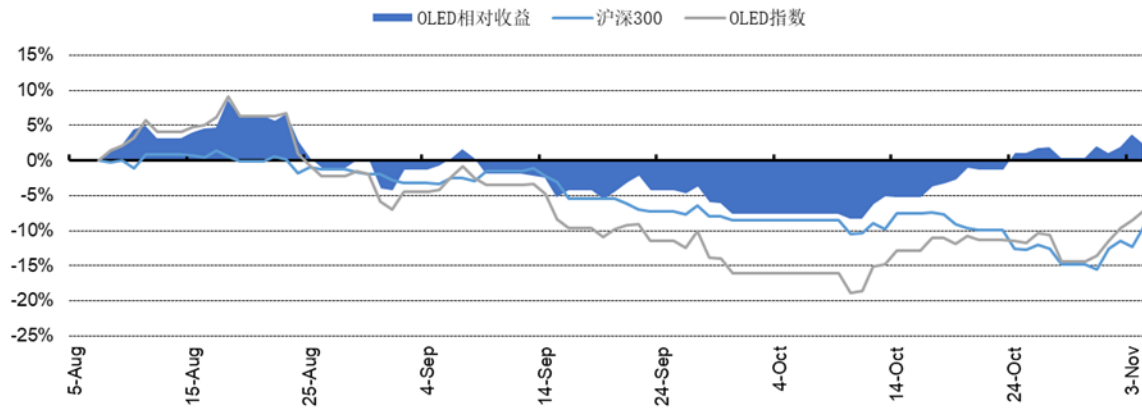
资料来源：wind、国海证券研究所

图 20: 近一年 OLED 指数 vs 沪深 300 (%)



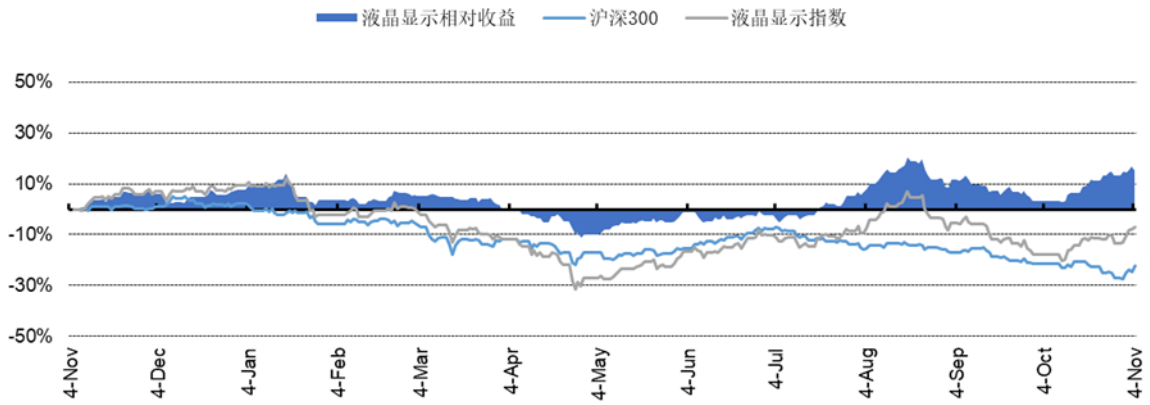
资料来源: wind、国海证券研究所

图 21: 近三个月 OLED 指数 vs 沪深 300 (%)



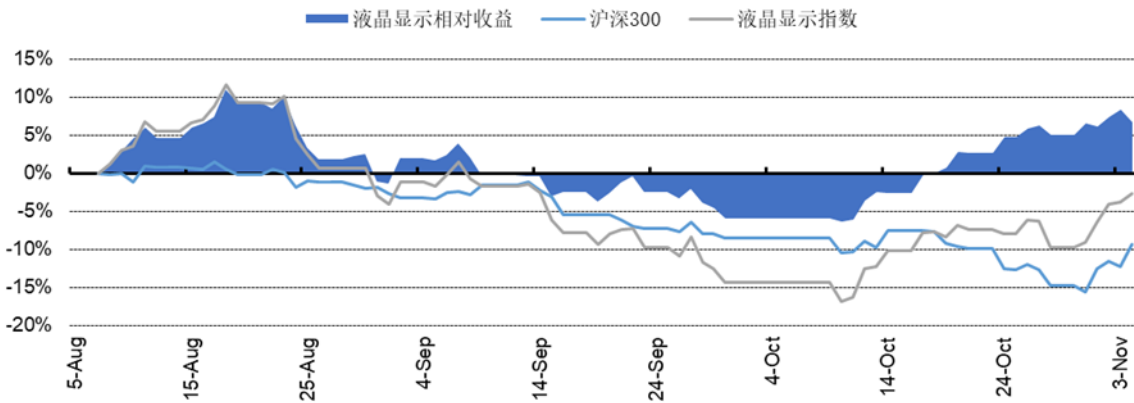
资料来源: wind、国海证券研究所

图 22: 近一年液晶指数 vs 沪深 300 (%)



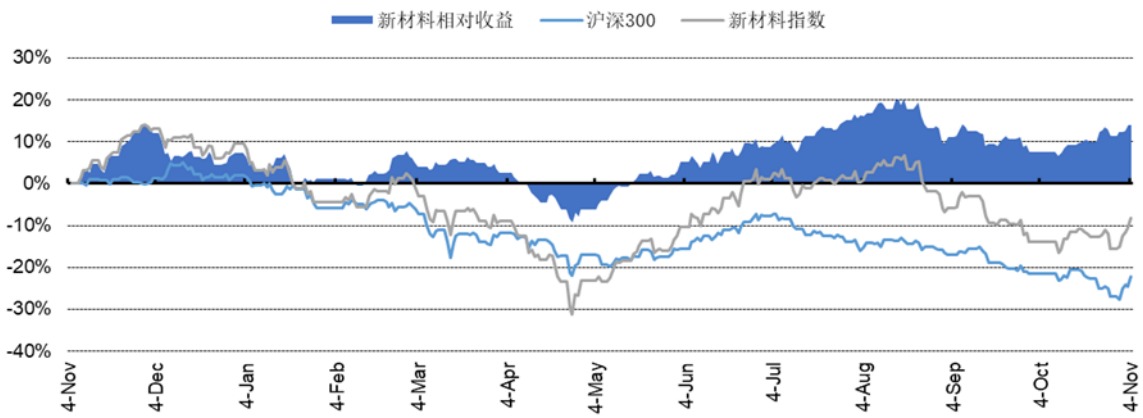
资料来源: wind、国海证券研究所

图 23: 近三个月液晶指数 vs 沪深 300 (%)



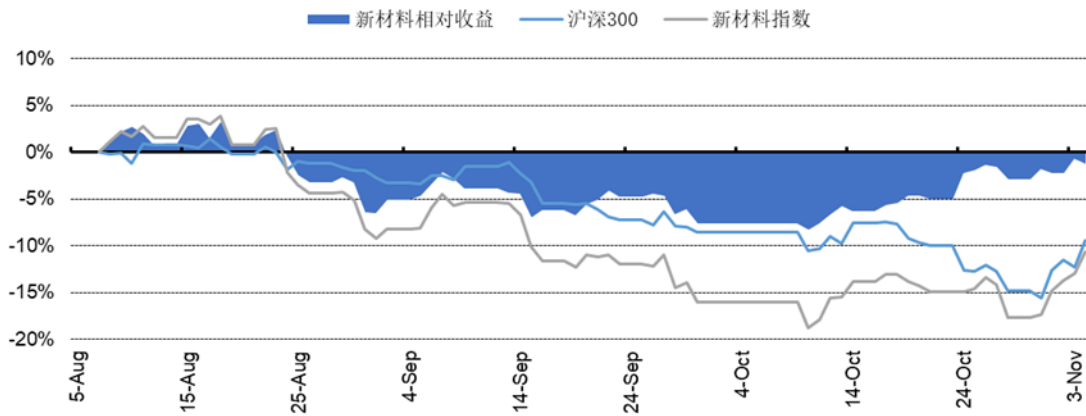
资料来源: wind、国海证券研究所

图 24: 近一年新材料指数 vs 沪深 300 (%)



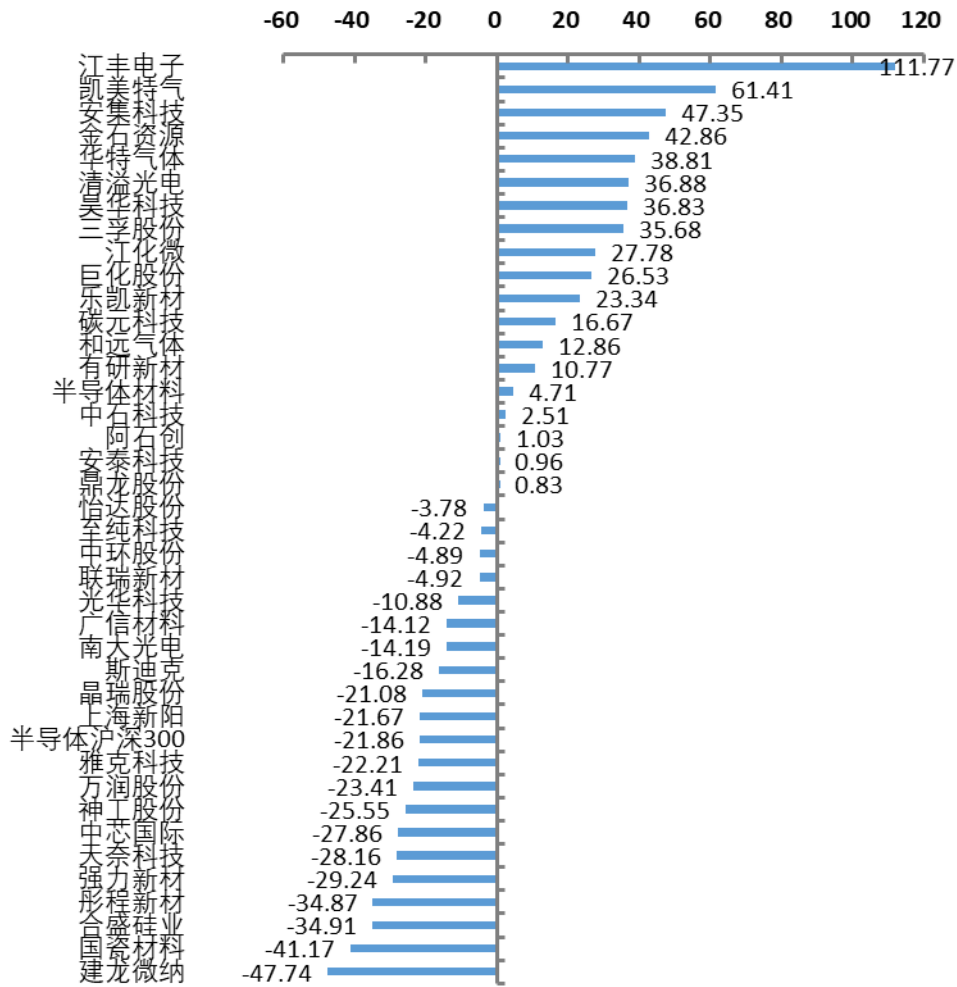
资料来源: wind、国海证券研究所

图 25: 近三个月新材料指数 vs 沪深 300 (%)



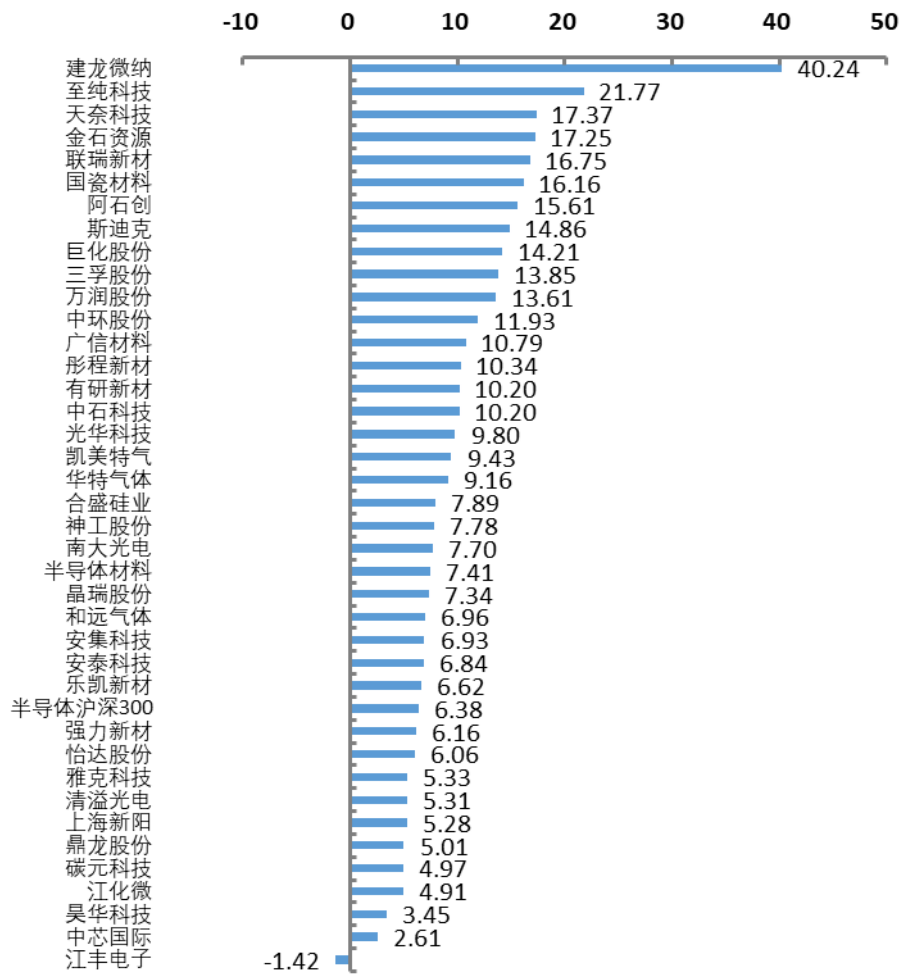
资料来源: wind、国海证券研究所

图 26: 半导体材料重点个股近一年涨跌幅排序 (%)



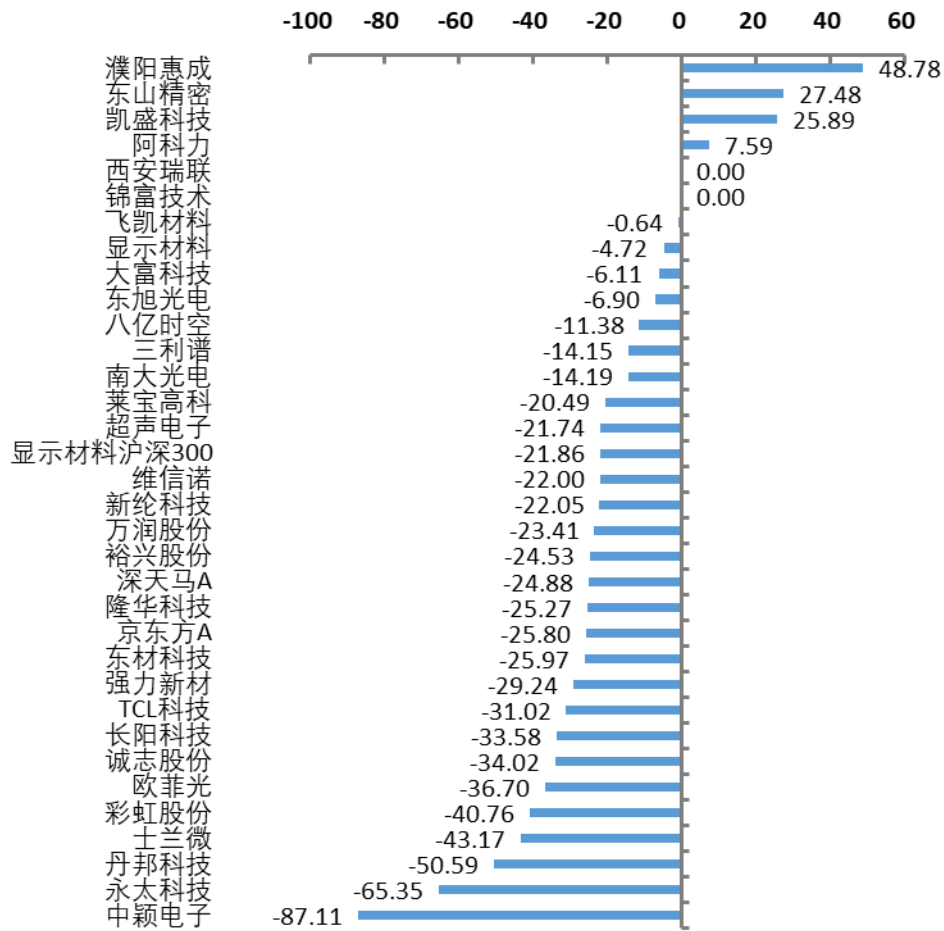
资料来源: wind、国海证券研究所

图 27: 半导体材料重点个股周涨跌幅排序 (%)



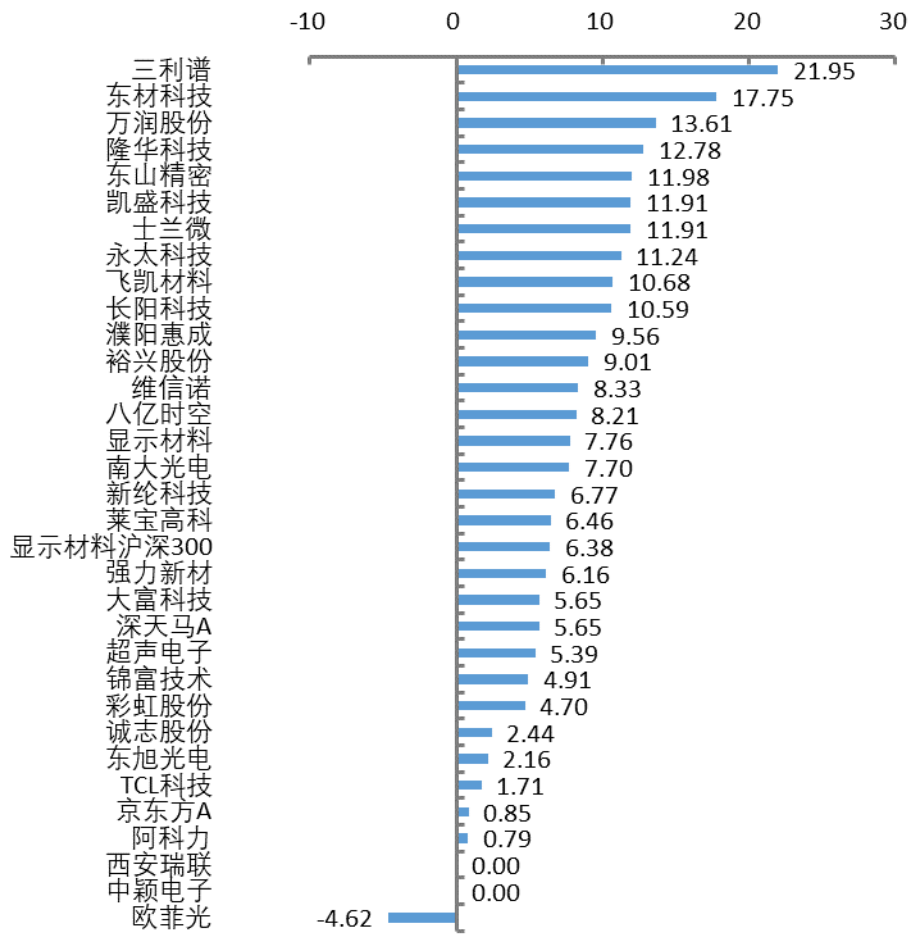
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 28: 显示材料重点个股近一年涨跌幅排序 (%)



资料来源: wind、国海证券研究所

图 29: 显示材料重点个股周涨跌幅排序 (%)



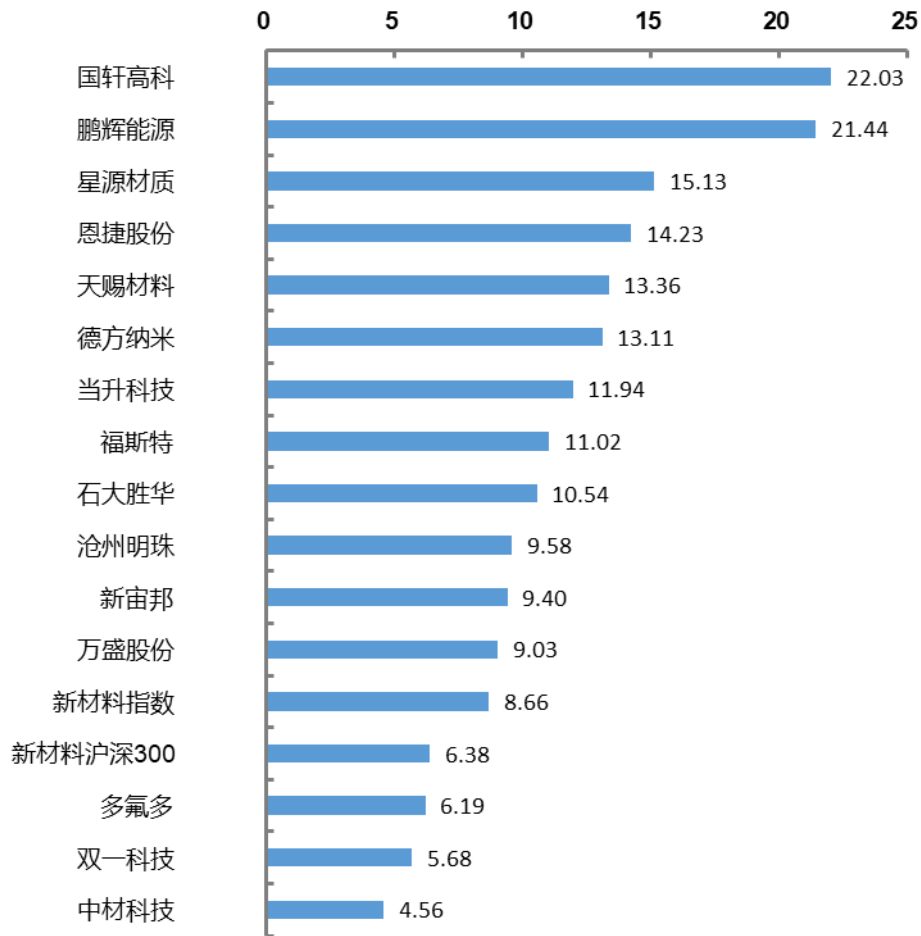
资料来源: wind、国海证券研究所

图 30: 新材料重点个股近一年涨跌幅排序 (%)



资料来源: Wind、国海证券研究所

图 31: 新材料重点个股周涨跌幅排序 (%)



资料来源: wind、国海证券研究所

表 1: 半导体材料上市公司重点公告

公司简称	公告日期	内容概要	简评
中芯国际			本周无重大公告。
中环股份			本周无重大公告。
	2022/11/1	股份补充质押	公司第一大股东张曦先生补充质押其股份，占其所持股份比例 3.17%，占公司总股本比例 0.67%。
国瓷材料	2022/11/1	回购股份进展	截至 2022 年 10 月 31 日，公司回购股份 676 万股，占公司总股本 0.6736%，最高成交价为 41.68 元/股，最低成交价为 30.8 元/股，成交总金额为 24998 万元。
	2022/11/3	对深交所关注函回复	对标的公司赛创电气的估值、历史，业绩承诺、业务等情况进行了回复。
巨化股份	2022/11/2	召开业绩说明会	关于召开 2022 年第三季度业绩说明会的公告。
昊华科技	2022/10/29	第三季度报告	2022 年前三季度实现营业收入 63.9 亿元，同比+23.37%；实现归母净利润 7.56 亿元，同比+18.13%；实现扣非归母净利润 7.51 亿元，同比+18.14%；加权平均净资产收益率为 10.05%，同比增加 0.42 个百分点。Q3 实现营业收入 23.5 亿元，同比+21.67%；实现归母净利润 2.63 亿元，同比+14.73%；实现扣非归母净利润 2.64 亿元，同比+13.27%；加权平均净资产收益率为 3.43%，同比增加 0.05 个百分点。
雅克科技			本周无重大公告。
上海新阳	2022/11/3	回购股份进展	截至 2022 年 11 月 3 日，回购公司股份 71 万股，占公司总股本的 0.23%，最高成交价为 28.07 元/股，最低成交价为 27.19 元/股，支付的总金额为 1991 万元（含交易费用）。
万润股份			本周无重大公告。
	2022/10/31	股份质押展期	公司控股股东、实际控制人质押 177 万股，占其所持股份比例 3.12%，占公司总股本比例 0.69%。
江丰电子	2022/11/2	控股子公司增资完成工商登记	近日，芯创科技已完成相关工商变更登记手续，并取得余姚市市场监督管理局颁发的《营业执照》。
鼎龙股份	2022/11/2	回购股份进展	截至 2022 年 10 月 31 日，回购公司股份 1182 万股，占公司总股本 9.47 亿股的 1.25%，最高成交价为 18.29 元/股，最低成交价为 15.07 元/股，支付的总金额为 2 亿元（不含交易费用）。

南大光电	2022/10/31	披露简式权益变动报告书	南大资本本公司自 2021 年 11 月 4 日至 2022 年 10 月 28 日期间通过集中竞价交易方式减持公司股份比例累计达 1.5313%。截至 2022 年 10 月 28 日，南大资本本公司持有股份占公司总股本的 4.99998%。
天奈科技			本周无重大公告。
强力新材			本周无重大公告。
	2022/10/29	为子公司提供担保的进展	本次公司为江苏启微提供担保金额为 2000 万元，截至本公告日累计为其提供担保余额为 17580 万元；本次公司为至微半导体提供担保金额为 1000 万元，截至本公告日累计为其提供担保余额为 16500 万元；本次公司为珙成制药提供担保金额为 1000 万元，截至本公告日累计为其提供担保余额为 4997 万元。
至纯科技	2022/10/29	第三季度报告	2022 年前三季度实现营业收入 19.25 亿元，同比+50.13%；实现归母净利润 1.63 亿元，同比-13.55%；实现扣非归母净利润 1.86 亿元，同比+130.54%；加权平均净资产收益率为 3.91%，同比减少 1.57 个百分点。Q3 实现营业收入 8.06 亿元，同比+122.51%；实现归母净利润 8131 万元，同比+115.6%；实现扣非归母净利润 8838 万元，同比+133.25%；加权平均净资产收益率为 1.93%，同比增加 0.87 个百分点。
安集科技	2022/10/31	第三季度报告	2022 年前三季度实现营业收入 7.94 亿元，同比+68.69%；实现归母净利润 2.07 亿元，同比+112.86%；实现扣非归母净利润 2.26 亿元，同比+227.99%；加权平均净资产收益率为 15.83%，同比增加 7.07 个百分点。Q3 实现营业收入 2.90 亿元，同比+54.85%；实现归母净利润 7970 万元，同比+220.59%；实现扣非归母净利润 9032 万元，同比+162.36%；加权平均净资产收益率为 5.83%，同比增加 3.67 个百分点。
	2022/11/1	发行可转债二轮问询回复	华特气体向不特定对象发行可转换公司债券的二轮回复是关于本次募投项目的。
华特气体	2022/11/2	回购股份进展	截至 2022 年 10 月 31 日，已累计回购公司股份 39.8 万股，占公司总股本 12028 万股的比例为 0.331%，回购成交的最高价为 70.78 元/股，最低价为 60.02 元/股，支付的资金总额为人民币 2676 万元。
晶瑞电材			本周无重大公告。

阿石创	2022/10/31	投资者关系活动	复合铜箔项目已完成设备选型和下定的工作；ITO 靶材扩产进度目前核心生产设备正在调试中。
	2022/10/31	董事会秘书、副总经理辞职	公司董事会近日收到董事会秘书、副总经理汪洋先生的辞职报告，汪洋先生因个人原因辞去公司董事会秘书、副总经理职务，辞职后将不在公司担任任何职务。
江化微	2022/10/31	第三季度报告	2022 年前三季度实现营业收入 6.95 亿元，同比+28.81%；实现归母净利润 8185 万元，同比+194.29%；实现扣非归母净利润 7744 万元，同比+190.51%；加权平均净资产收益率为 6.9%，同比增加 4.42 个百分点。Q3 实现营业收入 2.25 亿元，同比+10.05%；实现归母净利润 2031 万元，同比+62.02%；实现扣非归母净利润 1979 万元，同比+57.51%；加权平均净资产收益率为 1.6844%，同比增加 0.57 个百分点。
联瑞新材	2022/11/2	半年度分红	本次转增股本以方案实施前的公司总股本 8597 万股为基数，以资本公积金向全体股东每股转增 0.45 股，共计转增 3868 万股，本次分配后总股本 12466 万股。
凯美特气	2022/10/31	第三季度报告	2022 年前三季度实现营业收入 5.45 亿元，同比+12.08%；实现归母净利润 1.16 亿元，同比+13.09%；实现扣非归母净利润 1.05 亿元，同比+11.44%；加权平均净资产收益率为 10.29%，同比增加 0.07 个百分点。Q3 实现营业收入 1.81 亿元，同比-2.01%；实现归母净利润 3280 万元，同比-25.05%；实现扣非归母净利润 2864 万元，同比-29.53%；加权平均净资产收益率为 3.18%，同比减少 1.19 个百分点。
和远气体	2022/11/4	变更持续督导保荐代表人	原保荐代表人栾振晓现因工作变动原因，不再继续从事对公司的持续督导工作，西部证券现委派朱凯凯接替栾振晓担任公司保荐代表人，负责公司持续督导保荐工作，履行相关职责。
广信材料	2022/11/3	投资者关系活动	公司对光刻胶业务在龙南基地规划了平板显示及集成电路光刻胶与配套材料 7000t/a。
建龙微纳			本周无重大公告。

资料来源：各公司公告、国海证券研究所

表 2: 显示材料上市公司重点公告

公司简称	公告日期	内容概要	简评
京东方 A	2022/10/31	第三季度报告	2022 年前三季度实现营业收入 1327 亿元, 同比-19.45%; 实现归母净利润 52.9 亿元, 同比-73.75%; 实现扣非归母净利润 15.5 亿元, 同比-91.72%; 加权平均净资产收益率为 3.75%, 同比减少 16.15 个百分点。Q3 实现营业收入 411 亿元, 同比-26.79%; 实现归母净利润-13 亿元, 同比-118.01%; 实现扣非归母净利润-26.9 亿元, 同比-138.81%; 加权平均净资产收益率为-1.15%, 同比减少 7.71 个百分点。
	2022/10/31	项目投资	投资建设应用 LTPO 技术的第 6 代新型半导体显示器件生产线项目, 着力布局 VR 显示产品市场, 总投资 290 亿元, 产能 50 千片/月。
TCL 科技	2022/10/29	行政监管	发现存在“部分在建工程未及时转入固定资产并计提折旧; 部分外包研发项目费用资本化处理不恰当; 计提大额资产减值准备未及时披露的问题。”
深天马 A	2022/10/31	第三季度报告	2022 年前三季度实现营业收入 242 亿元, 同比-4.49%; 实现归母净利润 3.62 亿元, 同比-28.74%; 实现扣非归母净利润-7.45 亿元, 同比-140.99%; 加权平均净资产收益率为 1.20%, 同比减少 0.46 个百分点。Q3 实现营业收入 85 亿元, 同比-0.12%; 实现归母净利润-854 万元, 同比+62.44%; 实现扣非归母净利润-2.38 亿元, 同比-69.38%; 加权平均净资产收益率为-0.03%, 同比增加 0.04 个百分点。
诚志股份	2022/11/2	全资子公司为全资子公司担保	2022 年 10 月 31 日, 南京诚志与交通银行股份有限公司江苏省分行签订了《保证合同》, 为诚志永清的流动资金借款提供担保, 担保的债权额度为人民币 30000 万元。
永太科技	2022/10/29	第三季度报告	2022 年前三季度实现营业收入 48.8 亿元, 同比+49.15%; 实现归母净利润 5.52 亿元, 同比+46.96%; 实现扣非归母净利润 5.33 亿元, 同比+29.61%; 加权平均净资产收益率为 14.53%, 同比增加 3.96 个百分点。Q3 实现营业收入 15.64 亿元, 同比+20.64%; 实现归母净利润 5814 万元, 同比-79.24%; 实现扣非归母净利润 4374 万元, 同比-81.27%; 加权平均净资产收益率为 1.37%, 同比减少 6.43 个百分点。
	2022/11/2	股东股权质押	第一大股东质押 27.5 万股, 占其所持股份 0.25%, 占公司总股本 0.03%。
	2022/11/4	共同投资	杭州沐邦注册认缴出资额为 3140 万元, 其中公司作为有限合伙人, 以自有资金认缴出资 500 万元。杭州沐邦将专项对杭州德海艾科能源科技有限公司进行投资。
飞凯材料	2022/11/1	回购股份进展	截至 2022 年 10 月 31 日, 回购公司股份 244 万股, 占公司目前总股本的 0.4629%, 最高成交价为 23.78 元/股, 最低成交价为 20.78 元/股, 支付的总金额为 5428 万元。

新纶科技	2022/10/31	第三季度报告	2022年前三季度实现营业收入7.45亿元，同比-33.21%；实现归母净利润-1.1亿元，同比+41.98%；实现扣非归母净利润1.92亿元，同比+7.59%；加权平均净资产收益率为-4.72%，同比增加0.62个百分点。Q3实现营业收入2.45亿元，同比-7.21%；实现归母净利润-1892万元，同比+84.53%；实现扣非归母净利润-1.07亿元，同比+16.18%；加权平均净资产收益率为-0.82%，同比增加2.65个百分点。
	2022/11/2	控股股东收到警示函	作为实际控制人，在被司法机关采取强制措施后，未及时告知公司并配合公司履行信息披露义务，我局决定对你采取具警示函的行政监管措施。
	2022/11/2	控股股东股份被冻结	截止2022年10月28日，控股股东侯毅持有公司股份24511万股，占公司总股本的21.27%。侯毅持有公司股份累计被冻结数量为21267万股，占其持股数量的86.77%。
长阳科技	2022/10/29	首次公开发行限售股流通	现锁定期即将届满，本次解除限售并申请上市流通的股票数量为5701万股，占公司总股本9.99%，自2022年11月7日起上市流通。
	2022/11/1	向特定对象发股	本次发行股票募集资金总额不超过30000万元，扣除相关发行费用后将全部用于补充流动资金。
	2022/11/1	投资者关系活动	合肥隔膜项目已开工建设，其中该项目首条产线设备已试生产，目前产品处于客户认证和产能爬坡阶段。
八亿时空	2022/11/2	回购股份进展	截至2022年10月31日，已累计回购公司股份145万股，占公司总股本9647万股的比例为1.50%，回购成交的最高价为44.15元/股，最低价为35.41元/股，支付的资金总额5999万元
濮阳惠成	2022/10/31	限制性股票激励计划	公司2021年限制性股票激励计划第一个解锁期解锁条件成就，本次符合解锁条件的激励对象共219人，可解除限售的限制性股票数量为74万股，占目前公司总股本的0.25%；
	2022/10/29	聘任高级管理人员	同意聘任王健先生担任公司副总经理职务
	2022/10/29	申请银行授信额度	公司2023年度拟向银行申请不超过55000万元的综合授信额度。
阿科力	2022/10/29	第三季度报告	2022年前三季度实现营业收入5.77亿元，同比-9.73%；实现归母净利润1.04亿元，同比+52.06%；实现扣非归母净利润1.02亿元，同比+53.19%；加权平均净资产收益率为14.92%，同比增加3.47个百分点。Q3实现营业收入1.68亿元，同比-24.87%；实现归母净利润2963万元，同比+67.92%；实现扣非归母净利润2866万元，同比+68.76%；加权平均净资产收益率为4.14%，同比增加1.1个百分点。
	2022/10/29	非公开发行股票	本次非公开发行的募集资金总额不超过44103万元，用于年产2万吨聚醚胺项目和年产1万吨光学材料（环烯烃单体及聚合物）项目。

资料来源：各公司公告、国海证券研究所

表 3: 新能源材料上市公司重点公告

公司简称	公告日期	内容概要	简评
恩捷股份			本周无重大公告。
福斯特	2022/11/3	2022 年第三季度报告 (更正后)	公司前三季实现营业收入 135.46 亿元, 比上年同期增长 51.70%; 归属于上市公司股东净利润预计 15.33 亿元, 比上年同期增长 14.75%; 加权平均净资产收益率为 11.85%, 比去年同期减少 1.99 个百分点。业绩增长主要系本期光伏胶膜和光伏背板量价齐升所致。
国轩高科	2022/11/2	关于回购股份进展情况的公告	截至 2022 年 10 月 31 日, 公司通过回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购了公司股份约 677 万股, 占公司目前总股本的 0.38%, 最高成交价为 42.620 元/股, 最低成交价为 26.947 元/股, 成交总金额为 2.58 亿元 (不含交易费用)。
中材科技			本周无重大公告。
新宙邦	2022/10/29	关于首次回购公司股份的公告	截至 2022 年 10 月 28 日, 公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 49.6 万股, 占公司总股本的 0.0668%, 最高成交价为 39.79 元/股, 最低成交价为 37.38 元/股, 成交金额为 1.92 千万元 (不含交易费用)。
	2022/11/1	关于全资子公司与专业投资机构共同投资的公告	公司全资子公司钷汇(深圳)产业发展有限公司与广州开发区新星股权投资基金管理有限公司、汇森(广州)股权投资基金管理有限公司拟签署合伙协议, 共同投资设立广州广开钷汇产业投资基金合伙企业(有限合伙), 该企业经营范围为股权投资、企业自有资金投资、投资咨询服务。合伙企业认缴出资总额为人民币 2.1 亿元, 其中钷汇深圳以自有资金认缴出资人民币 1.2 亿元, 占股 57.14%。
天赐材料	2022/11/1	关于使用募集资金对子公司增资的公告	公司本次公开发行可转债拟募集资金总额不超过 34 亿, 扣除发行费用后的募集资金净额用于“年产 15.2 万吨锂电新材料项目”“年产 2 万吨双氟磺酰亚胺锂项目”“年产 6.2 万吨电解质基础材料项目”“年产 4.1 万吨锂离子电池材料项目(一期)”“年产 6 万吨日化基础材料项目(一期)”以及补充流动资金。公司通过向这些项目的实施主体进行现金增资的方式具体组织实施募集资金项目。
	2022/11/3	关于回购公司股份的进展公告	截至 2022 年 10 月 31 日, 公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份数量共计 790 万股, 约占公司总股本的 0.41%, 最高成交价为 49.99 元/股, 最低成交价为 46.80 元/股, 成交总金额约为 3.87 亿元 (不含交易费用)。本次回购股份的回购金额已达到回购方案中的回购金额下限, 未超过回购金额上限。
当升科技			本周无重大公告。

多氟多			本周无重大公告。
鹏辉能源			本周无重大公告。
星源材质	2022/11/2	关于回购公司股份的 进展公告	截至2022年10月31日，公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份50万股，占公司目前总股本的0.04%，成交均价18.96元/股，成交总金额为948万元（不含交易费用）。
石大胜华			本周无重大公告。
德方纳米			本周无重大公告。

资料来源：各公司公告、国海证券研究所

表 4: 5G 材料上市公司重点公告

公司简称	公告日期	内容概要	简评
普利特	2022/11/1	关于控股股东计划减持时间过半的公告	公司于 2022 年 7 月 8 日披露了《关于实际控制人董事减持股份的预披露公告》，具体内容详见公司指定信息披露媒体《证券时报》和巨潮资讯网。公司控股股东、实际控制人周文先生以及一致行动人上海翼鹏企业发展有限公司（以下简称“翼鹏发展”）计划在公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价、大宗交易方式合计减持本公司股份不超过 30,421,800 股（占公司总股本的 3%）。
中石科技	2022/10/31	关于控股股东、实际控制人及其一致行动人减持计划实施完毕暨减持比例达到 1%的公告	公司控股股东、实际控制人及其一致行动人吴晓宁先生、叶露女士和 HAN WU（吴憾）先生合计持有公司股份 134,088,815 股，占公司股本比例为 47.74%，上述股东合计拟减持公司股份不超过 5,617,050 股，即不超过公司总股本的 2%。其中，采取集中竞价交易方式的，自减持计划公告之日起十五个交易日后的 6 个月内实施，且在任意连续 90 日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%，即不超过 2,808,525 股；采取大宗交易方式的，自减持计划公告之日起三个交易日后的 6 个月内实施，且在任意连续 90 日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的 2%，即不超过 5,617,050 股。
碳元科技	2022/10/29	第三季度报告	公司前三季度实现营业收入 3112.24 万元，比上年同期减少 45.98%；归属于上市公司股东的净利润预计-1519.39 万元。
沃特股份	2022/11/2	关于年产 2 万吨液晶高分子 LCP 树脂材料项目进展公告	新建年产 2 万吨液晶高分子 LCP 树脂材料项目已于 2022 年 3 月 1 日取得建筑工程施工许可证。项目自正式施工建设以来，公司先后克服上半年地区疫情导致的部分供应商设备交付延期、下半年重庆地区高温限电和疫情导致的施工困难等问题，目前项目已完成一期 5000 吨全部设备安装工作并进入设备调试阶段，计划于 2022 年 11 月完成相关调试工作。
	2022/11/3	关于参加深圳辖区上市公司 2022 年投资者网上集体接待日活动的公告	为进一步加强与投资者的互动交流，公司将参加由深圳证监局指导、深圳上市公司协会与深圳市全景网络有限公司联合举办的“2022 年深圳辖区上市公司投资者集体接待日活动”
乐凯新材			本周无重大公告。

资料来源：各公司公告、国海证券研究所

表 5: 其他材料上市公司重点公告

公司简称	公告日期	内容概要	简评
沧州明珠			本周无重大公告。
万盛股份	2022/10/29	2022 年第三季度报告	公司前三季度实现营业收入 26.30 亿元，比上年同期减少 12.76%；归属于上市公司股东净利润预计 2.85 亿元，比上年同期减少 54.38%；加权平均净资产收益率为 8.37%，比去年同期减少 25.14 个百分点。
双一科技			本周无重大公告。
广东宏大			本周无重大公告。
中航高科	2022/11/2	关于控股子公司增资扩股暨关联交易进展的公告	公司控股子公司北京优材百慕航空器材有限公司通过在北京产权交易所公开挂牌的方式实施增资扩股，引入四家投资者。公司作为原股东放弃优先购买权，不参与此次增资。增资完成后，公司占优材百慕注册资本的 50.3795%，不涉及优材百慕控制权的变更。
中简科技			本周无重大公告。
火炬电子			本周无重大公告。
道明光学			本周无重大公告。

资料来源：各公司公告、国海证券研究所

化工新材料领域是化工行业未来发展的一个重要方向，传统化工行业随着下游需求增速放缓，市占率向龙头集中是大趋势，核心竞争门槛为成本和效率；下游仍处于快速增长的新材料领域则不同，核心的竞争壁垒为研发能力、产业链验证门槛、服务能力等，随着政策支持，国内化工新材料行业有望迎来加速成长期。我们推荐处于核心供应链、研发能力较强、管理优异的化工新材料优质标的，主要包括电子化学品（半导体材料、显示材料、5G 材料等）、新能源材料、医药中间体等领域。维持行业“推荐”评级。

重点关注公司：

重点推荐万润股份，公司 OLED+沸石分子筛双向发力将带动公司持续成长。

建议关注鼎龙股份，公司是国内唯一一家全面掌握 CMP 抛光垫全流程核心研发技术和生产工艺的 CMP 抛光垫供应商，在国内抛光垫市场中处于领先地位。

重点推荐国瓷材料，公司是我国无机新材料平台型公司，熟练掌握了水热法核心技术，内生的 MLCC 陶瓷粉、氧化锆、氧化铝均达到世界级水平；外延并购的王子制陶（陶瓷制品）和爱尔创（氧化锆下游制品）均是公司产品的下游，都迎来快速增长。

建议关注飞凯材料，公司是电子化学品龙头企业，5000t/a TFT-LCD 光刻胶项目向客户稳定供货，5500t/a 合成新材料项目和 100t/a 高性能光电新材料提纯项目的产能正稳步提升，OLED 材料的试验能力和生产线建设亦在有序推进，看好上述项目推动公司未来新增长。

建议关注濮阳惠成，公司专注顺酐酸酐衍生物和功能中间体产品的研发和生产，受益于我国电子信息产业的快速发展、我国智能电网、超/特高压输电线路投资力度的不断加大、新型复合材料的广泛应用，对顺酐酸酐衍生物的需求持续增长。

建议关注巨化股份，公司拥有完整的氟化工产业链，主要产品采用国际先进标准生产，核心业务氟化工处于国内龙头地位（其中氟致冷剂处于全球龙头地位），特色氯碱新材料处国内龙头地位。

重点推荐万盛股份，公司是全球最大的有机磷系阻燃剂生产商，通过多年的研发投入和实践积累，公司差异化的产品能够满足不同客户的需求，产品逐步被高端客户所接受。

建议关注江化微，公司是国内产品品种最齐全、配套能力最强的湿电子化学品生产企业之一，产品能够广泛的应用到平板显示、半导体及 LED、光伏太阳能等多个电子领域，同时能在清洗、光刻、蚀刻等多个关键技术工艺环节中应用。

重点推荐合盛硅业，公司在工业硅及有机硅产业链完整，具备规模优势、成本优势，上下游协同效应有望持续加强，随着在建项目的稳步推进，公司业绩有望持续向好。

建议关注彤程新材，公司积极推进电子材料业务，紧紧抓住关键材料急需国产化替代的契机，巩固半导体光刻胶和显示光刻胶板块协同发展的优势，实现光刻胶横向产业新突破，并反溯核心原材料的开发，加快公司电子酚醛树脂在光刻胶领域的开发及导入，充分发挥公司产业链优势，形成产业链一体发展的新模式。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2022-11-4		EPS			PE			投资 评级
		股价	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E		
002643.SZ	万润股份	15.36	0.69	0.99	1.31	34.26	15.26	11.53	买入	
300054.SZ	鼎龙股份	22.21	0.23	0.42	0.61	107.22	53.35	36.30	未评级	
300285.SZ	国瓷材料	26.24	0.79	0.59	0.84	53.89	38.50	26.73	买入	
300398.SZ	飞凯材料	18.45	0.75	0.79	0.88	32.32	23.43	20.87	未评级	
300481.SZ	濮阳惠成	31.06	0.91	1.41	1.83	28.29	22.03	16.96	未评级	
600160.SH	巨化股份	18.00	0.41	0.80	1.06	31.43	22.54	16.94	未评级	
603010.SH	万盛股份	12.56	1.71	0.87	1.19	15.41	14.38	10.59	买入	
603078.SH	江化微	24.13	0.29	0.60	0.91	92.18	40.20	26.41	未评级	
603260.SH	合盛硅业	105.68	8.16	5.69	8.15	16.17	17.21	12.01	买入	
603650.SH	彤程新材	37.77	0.55	0.57	0.89	92.01	66.02	42.24	未评级	

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

注: 万盛股份(已评级)及未评级公司盈利预测来自 wind 一致预期

3、风险提示

疫情可能引发市场大幅波动的风险；替代技术出现；行业竞争加剧；经济大幅下行；产品价格大幅波动；重点关注公司业绩不达预期

【化工小组介绍】

李永磊，天津大学应用化学硕士，化工行业首席分析师。7年化工实业工作经验，7年化工行业研究经验。

董伯骏，清华大学化工系硕士、学士，化工联席首席分析师。2年上市公司资本运作经验，4年化工行业研究经验。

刘学，美国宾夕法尼亚大学化工硕士，化工行业研究助理。5年化工期货研究经验。

汤永俊，悉尼大学金融与会计硕士，应用化学本科，化工行业研究助理。

陈雨，天津大学材料学本硕，化工行业研究助理。2年半化工央企实业工作经验。

陈云，香港科技大学工程企业管理硕士，化工行业研究助理，3年金融企业数据分析经验。

【分析师承诺】

李永磊，董伯骏，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，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，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。