



巴以冲突外溢提振油价，晶圆厂扩张有望提升特气需求 ——化工新材料行业周报(2023.12.18 -2023.12.22)

核心观点

基础化工：地缘叠加期货市场持仓结构调整，近期原油持续反弹。中长期看，美联储或进入降息周期，预计抵抗式高位震荡格局或贯穿 24 年，关注上游石油资源品种。布油期货自 12 月 13 日低点至今涨幅达 7.71%，我们认为短期推动因素主要来自两方面：(1) 巴以冲突外溢，或影响原油运输。苏伊士运河、SUMED 管道和曼德海峡是波斯湾油气运往欧洲和北美的咽喉要道，合计约占石油海运贸易总量的 12%。为规避风险多家国际航运企业宣布暂停在红海航行或改道航行，而绕行增加运距，油气费用成本可能出现攀升。(2) 期货市场持仓结构调整给原油盘面带来正面提振。布油期货净多头持仓在 9 月达到高位之后，资金在过去的几个月里基本处于抛售状态，基金净多仓降到相对低位，原油空仓略显拥挤。供给端，12 月 15 日当周，美国原油产量达到 1330 万桶/日，创历史新高，一定程度上抵消 OPEC+ 深化减产效果。整体来看，部分短期因素提振油价，但美国增产以及市场对于需求疲软预期，在 24H1 或对油价形成一定压制。但减产正式启动后，参考历史情况，供应实质下降或将带来估值向上修复。此外，美联储 24 年或进入降息周期，需求逐步改善，供需有望转向平衡对油价形成支撑。我们预计油价抵抗式高位震荡格局或贯穿 24 年全年，一定程度在化工品价格端形成支撑，关注上游石油资源品种业绩表现。

精细化工及新材料：围绕国产替代、行业边际改善、技术创新和升级迭代等方向进行布局：

(1) 全球新晶圆厂扩张和新器件技术推动半导体材料市场增长，布局高壁垒+国产化率低的电子气体。根据 TECHCET，由于半导体行业整体放缓以及晶圆厂产能利用率下滑，23 年受半导体行业整体放缓，材料市场可能下滑 3.3%，但 24 年预计增长 7% 达到 740 亿美元，到 27 年市场规模或超过 870 亿美元，23-27 年 5 年 CAGR 约 5%。此外，技术迭代导致工艺步骤的上升、堆叠层数的倍增和新的材料需求，例如用于 EPI 硅/硅锗的特种气体。23 年半导体用电子气体国产化率约 40%，但高端气体与国外技术相差 1-2 代，很多品种依赖进口，我们认为高端产品仍有较大国产替代空间。

(2) 车载显示大尺寸+多屏化，QD-Mini LED 或成为主流方向，有望推动上游量子点材料需求增长，掌握材料核心技术企业有望率先受益。Mini LED 在车显渗透率提升，主要积极因素来自新能源汽车。根据 CIINNO，23H1 中国乘用车搭载 Mini LED 车型销量同比增长 1.3 倍，占比上升至 1.1%，预计 23 年全球车载市场 Mini LED 出货量约 40 万片左右，到 27 年达到 360 万片。从国内搭载车型来看，以新能源车为主，理想 L7 和 L9 占比超 7 成，蔚来 ES 和 ET7 份额近 2 成。此外，汽车智能座舱多屏化、大屏化趋势明显，QD-Mini LED 技术稳定性强、寿命长、不易老化，还具有全色域和低功耗，性价比较明显，有望成为车载 Mini LED 主流方向。上游量子点材料是难度最高的环节之一，全球仅少数企业能制造，掌握材料制造核心技术企业有望率先受益。

行情回顾

行情数据：本周申万基础化工指数涨跌幅-2.32%，排名 9/31。年初至今累计涨跌幅为-16.99%，排名 24/31。石油化工指数周涨跌幅为-1.57%，近一年涨跌幅为-14.23%。精细化工及新材料指数周涨跌幅为-1.19%，近一年涨跌幅为-13.68%。

板块估值：本周新材料板块 PE-TTM 回到 5 年历史中位数附近，位于 20%/80% 分位区间内，我们认为目前板块估值安全边际尚可。

投资建议

本周我们继续看好以下主线：(1) 基础化工：我们认为原油价格高位震荡或在化工品价格端形成支撑，有望推动行业整体盈利能力回升。建议关注顺周期行业头部企业，万华化学、宝丰能源、华鲁恒升、桐昆股份。(2) 新材料：围绕国产替代、行业边际改善、技术创新和升级迭代三大主线进行布局：a) 国产替代主线：随半导体产业东进，核心材料加速本土化配套，建议关注国产化率较低的方向，相关标的：雅克科技、华特气体。b) 行业边际需求改善线：消费电子市场复苏和新兴科技领域崛起，有望拉动上游材料需求，建议关注：斯瑞新材、圣泉集团、长阳科技、激智科技、纳晶科技。

风险提示

宏观经济增速低于预期，国际油价大跌，竞争加剧导致产品价格下跌等。

增持(维持)

行业：基础化工

日期：2024年01月02日

分析师：黄骥

E-mail: huangji@yongxingsec.com

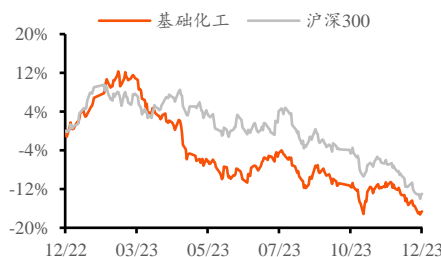
SAC 编号：S1760523090002

分析师：詹烨

E-mail: zhanye@yongxingsec.com

SAC 编号：S1760521040001

近一年行业与沪深 300 比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

《即期需求悲观预期压制油价，车显市场催生量子点材料新需求》

——2023 年 12 月 13 日

正文目录

1. 核心观点与投资建议	3
2. 行情回顾	9
2.1. 基本行情	9
2.2. 估值跟踪	11
2.3. 个股情况	12
3. 行业动态及上市公司重要公告	14
3.1. 行业动态	14
3.2. 上市公司动态和公告	15
4. 风险提示	17

图目录

图 1: 阿拉伯半岛海上咽喉要道	3
图 2: EIA 原油库存和库欣库存变化	4
图 3: 库欣原油存储空间和库存情况	4
图 4: 美国原油产量	4
图 5: 布油期货走势与历史 2 次减产时间点	4
图 6: Mini LED+量子点技术结构示意图和量子点产业链概况	6
图 7: 一级行业（申万）本周涨跌幅	9
图 8: 一级行业（申万）年初至今涨跌幅	10
图 9: 近一年基础化工(申万)指数 VS 万得全 A	10
图 10: 近一年石油化工指数 VS 万得全 A	10
图 11: 近一年新材料指数 VS 万得全 A	10
图 12: 近三月新材料指数 VS 万得全 A	10
图 13: 近一年半导体材料指数 VS 万得全 A	11
图 14: 近一年碳纤维指数 VS 万得全 A	11
图 15: 近一年膜材料指数 VS 万得全 A	11
图 16: 近一年显示材料指数 VS 万得全 A	11
图 17: 近一年有机硅指数 VS 万得全 A	11
图 18: 近一年添加剂指数 VS 万得全 A	11
图 19: 精细化工及新材料指数走势及历史 PE 区间	12
图 20: 石油化工指数走势及历史 PE 区间	12

表目录

表 1: 个股涨跌幅、机构买入、外资买入情况	13
------------------------------	----

1. 核心观点与投资建议

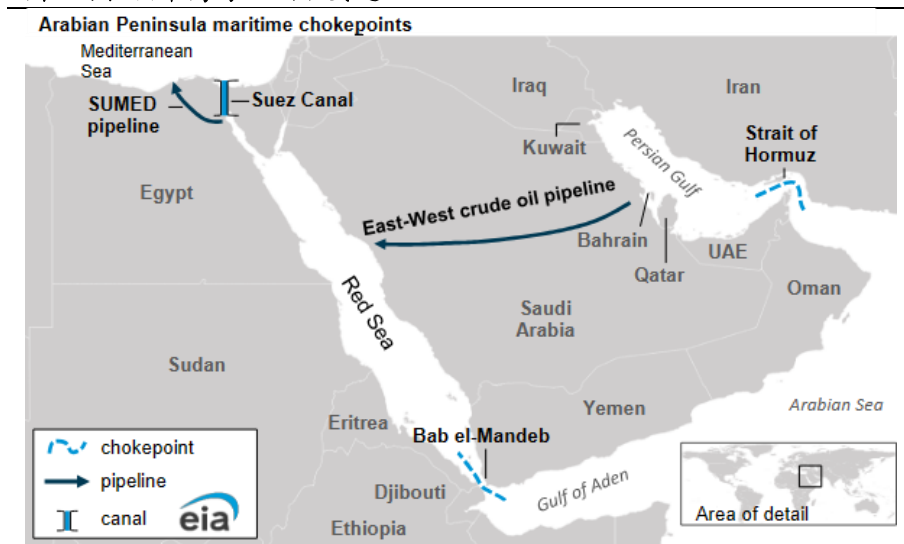
基础化工：地缘叠加期货市场持仓结构调整，近期原油持续反弹。中长期看，美联储或进入降息周期，预计抵抗式高位震荡格局或贯穿24年，关注上游石油资源品种。

根据 Wind，布油期货自 12 月 13 日低点至 12 月 22 日，涨幅达 7.71%，我们认为短期推动因素主要来自两方面：

第一个因素来自巴以冲突外溢，或影响原油运输。根据美联社和财联社报道，12 月 3 日，多艘商船在红海遭到胡塞武装袭击，巴以冲突局势升级。为规避风险，数家国际航运企业宣布暂停在红海航行或改道航行，包括赫伯罗特、马士基、地中海航运和法国达飞海运四家海运企业。12 月 18 日，油气巨头英国石油公司(BP Plc)宣布暂定其所有经过红海的油轮运输。根据 EIA 数据，苏伊士运河、SUMED 管道和曼德海峡是波斯湾油气运往欧洲和北美的咽喉要道，23 年 H1，通过苏伊士运河+SUMED 管道的石油总量约为 920 万桶/天，通过曼德海峡的石油总量约为 880 万桶/天，合计约占海运贸易总量的 12%。

此外，改道绕行增加运距，油气费用成本可能出现攀升。根据 Vortexa，如果船只寻求替代航线，如绕道非洲好望角，从印度、中东到北欧、地中海，从俄罗斯到中国、印度等主要航线航行时间将增加 58%-129%，油气运费成本一定程度上可能出现攀升。

图1:阿拉伯半岛海上咽喉要道



资料来源：EIA，甬兴证券研究所

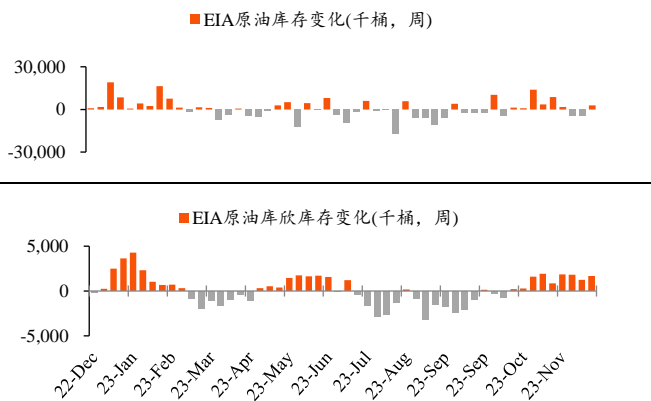
第二个短期因素是在于期货市场持仓结构调整给原油盘面带来正面提振。从原油持仓来看，根据 Wind，布油期货净多头持仓在 9 月份达到高位之后，资金在过去的几个月里，基本处于抛售状态，基金净多仓降到相对低位，

原油空仓略显拥挤，未来或有平仓需求，所以持仓的调整对于原油盘面一定程度上带来正面提振。

库存端，美国原油库存增加超预期，库欣库存创 8 月以来新高。根据 EIA 和华尔街见闻，12 月 15 日当周，美国原油库存增加 290.9 万桶，预期为减少 230 万桶。库欣库存增加 168.6 万桶，库存水平创 8 月以来新高。

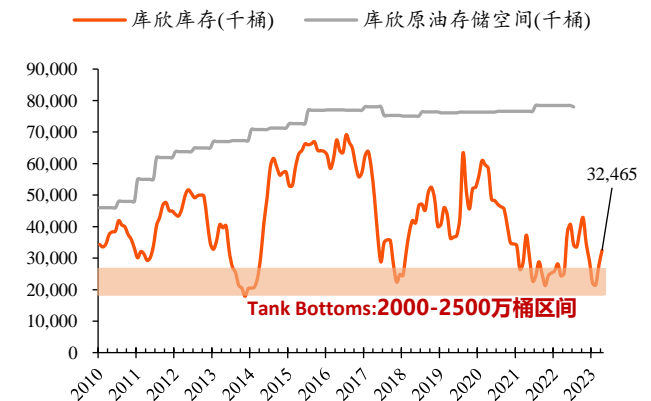
供给端，根据 EIA 和华尔街见闻，12 月 15 日当周，美国原油产量达到 1330 万桶/日，创历史新高，一定程度上抵消 OPEC+ 深化减产效果。23 年上半年平均美国原油出口量为 399 万桶/日，同比增长 19%，创自 2015 年以来上半年的最高水平。

图2:EIA 原油库存和库欣库存变化



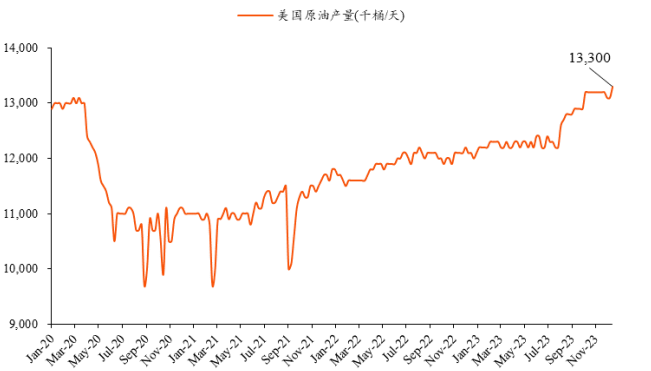
资料来源: EIA, Wind, 甬兴证券研究所

图3:库欣原油存储空间和库存情况



资料来源: EIA, Wind, 甬兴证券研究所

图4:美国原油产量



资料来源: EIA, Wind, 甬兴证券研究所

图5:布油期货走势与历史 2 次减产时间点



资料来源: 新华网, 财新网, Wind, 甬兴证券研究所

整体来看，红海冲突和期货持仓结构调整在短期内提振了油价，但美国增产以及市场对于需求疲软预期，在 24 年上半年或对油价形成一定压制。参考 2020 年 4 月和 2023 年 6 月 OPEC+ 扩大减产情形，近端原油价格受到近期需求疲软等悲观预期情绪压制，无法及时反映未来供应预期的修正。但减产正式启动后，参考历史情况，供应实质下降或许将带来估值向上修复。此外，根据新京报，美联储 12 月暂停加息，24 年或进入降息周期，

需求逐步改善，供需有望逐步转向平衡对油价形成支撑。我们预计油价抵抗式高位震荡格局或贯穿 2024 年全年，一定程度在化工品价格端形成支撑，关注石油上游资源品种业绩表现。

精细化工及新材料：围绕国产替代、行业边际改善、技术创新和升级迭代等方向进行布局。

(1) 全球新晶圆厂扩张和新器件技术推动半导体材料市场增长，布局高壁垒+国产化率低的电子气体。

TECHCET 预计半导体材料市场 2024 年增长 7%。根据 TECHCET 最新预测数据，由于半导体行业整体放缓以及晶圆厂产能利用率下滑，23 年半导体材料市场可能下滑 3.3%，但 24 年预计将以近 7%增速反弹，达到 740 亿美元。此外 23-27 年，整个半导体材料市场预计将以超过 5%的复合年增长率增长，到 27 年市场规模或达到 870 亿美元以上。

新的全球晶圆厂扩张和技术迭代或有助于推动更大的市场需求，部分特气或将出现供应紧张。根据 TECHCET，随着全球新的晶圆厂增加，材料/化学品产能或跟不上晶圆厂扩张的步伐，包括特种气体在内的一些材料可能出现供应紧张。此外，技术迭代例如全栅场效应晶体管 (GAA-FET)、3D DRAM 和 3D NAND 催生新的材料需求，额外的工艺步骤，以及堆叠层数的倍增，其中材料包括用于 EPI 硅/硅锗的特种气体。TECHCET 预计 2022 年全球电子气体市场规模约 68 亿美元，到 2027 年市场规模或达到 92 亿美元，5 年 CAGR 约 6.3%。

电子气体壁垒高，高端产品仍有较大国产替代空间。根据金宏股份招股说明书和中国化工信息周刊，电子气体深度提纯难度大，对气源和供应系统要求苛刻。主要市场被美国空气化工、德国林德集团、法国液化空气和日本大阳日酸四家公司占据。23 年半导体用电子气体整体国产化率约 40%，其中 8 英寸以下晶圆用已基本实现自主供应，但 12 英寸晶圆用对气体纯度要求更高，仍与国外技术相差 1-2 代，国内还有很多高端品不能生产。而根据 Trendforce，目前中国大陆建有 44 座晶圆厂，12 英寸晶圆厂占比约 56.8%，未来五年将新增 24 座 12 英寸晶圆厂，12 英寸为未来主流产能，高端产品仍有较大国产替代空间。

(2) 车载显示大尺寸+多屏化，QD-Mini LED 或成为主流方向，有望推动上游量子点材料需求增长，掌握材料核心技术企业有望率先受益。

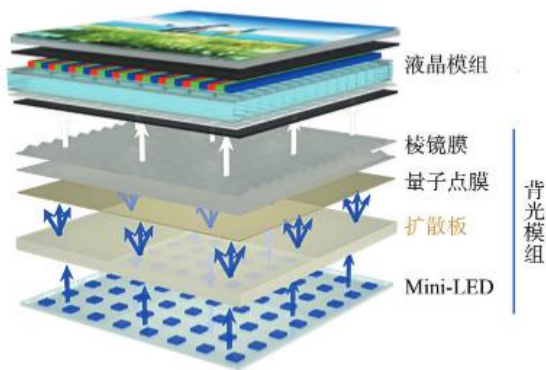
23H1 搭载 Mini LED 中国乘用车销量同比增长 130%，新能源车或为主要积极推动因素。根据 CIINNO，2022 年搭载 Mini LED 车显的中国乘用车销量占比约 0.6%，而 23 年上半年搭载 Mini LED 车型销量同比增长 1.3 倍，占比上升至 1.1%，预计 23 年全球车载市场 Mini LED 出货量约 40 万片左

右，预计到 27 年出货量或达到 360 万片。Mini LED 在车显渗透率提升，主要积极因素来自新能源汽车。其中 23 年 H1，国内搭载 Mini LED 的乘用车销量中，理想 L7 和 L9 占比超 7 成，蔚来 ES 和 ET7 份额近 2 成。

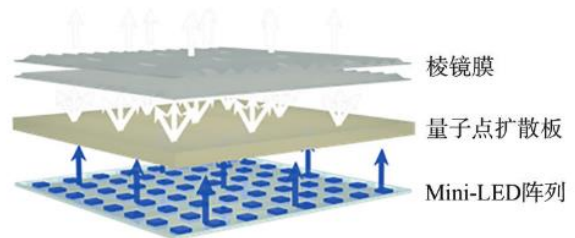
车显大尺寸+多屏化，MiniLED 技术性价比较明显。根据 CINNO，车用中控 CID 整体呈现价格越高，尺寸越大趋势，23 年 H1 中国乘用车中控 CID 平均尺寸超 10.5”，其中新能源乘用车和燃油乘用车 CID 平均尺寸分别为 13.8” 和 10.2”，分别同比增加 0.4” 和 0.3”。此外汽车智能座舱多屏化趋势明显，23 年 H1，中国市场各类型乘用车电子仪表盘(液晶显示)平均尺寸，接近 9.0”，新能源乘用车电子仪表盘平均尺寸增至 9.3”。目前车载显示方案较多，但 MiniLED 在亮度、色域等多方面具有优势，且成本、功耗较低，性价比较明显。

图6:Mini LED+量子点技术结构示意图和量子点产业链概况

Mini LED+量子点膜结构示意图



Mini LED+量子点扩散板背光结构示意图



资料来源：《液晶显示用量子点扩散板的研究进展》(叶道春，谢洪兴等)，CINNO，甬兴证券研究所

量子点(Quantum Dot, QD) +Mini LED 方案竞争优势明显，或成为车载 Mini LED 主流方向。根据 CINNO 和纳晶科技，目前车规 Mini LED 以白光技术为主，即以荧光粉作为色转换材料，用蓝光 LED 激发荧光粉合成白光，缺点是荧光粉响应速度慢、色域提升空间有限等。QD+Mini LED 方案使用量子点材料替代荧光粉，直接封装在 LED 蓝光芯片上，激发量子点材料实现色彩转换。根据每日经济新闻，量子点属于无机材料，稳定性强、寿命长、不易老化，还具有全色域和低功耗的特点，我们认为这恰好满足车显对功耗和稳定性的需求，或成为未来车载 Mini LED 主流方向。

量子点产业链中材料研发和生产是难度最高的环节之一，掌握量子点材料核心技术企业有望率先受益。根据 CINNO 和 LEDinside，量子点产业链上游为量子点和阻隔膜设计和生产厂商，中游为负责涂布和复合工艺的量子点膜企业，下游为量子点屏生产厂商。量子点材料的研发和生产是难度最高的环节之一，工艺要求高。全球仅少数企业掌握了量子点合成的核心技术，国内有纳晶科技具有上中游量子点材料和膜生产能力，其他膜厂商有激智科技、贝迪新材等。在消费电子大显市场，QD+Mini LED 是呼声较高的方案之一，我们认为随着车规 Mini LED 产品渗透率提升，有望催生量子点材料的新需求。根据 Marketsandmarkets 预测 2021 年全球量子点市场规模约 40 亿美元，到 26 年将达到 86 亿美元，5 年 CAGR 约 16.2%。

投资建议：

本周我们继续看好以下主线：

(1) 基础化工：我们认为原油抵抗式高位震荡或在化工品价格端形成支撑，有望推动行业整体盈利能力回升。建议关注顺周期行业头部企业，**万华化学、宝丰能源、华鲁恒升、桐昆股份**等。

(2) 新材料：围绕国产替代、行业边际改善、技术创新和升级迭代等方向进行布局：a) 国产替代主线：随半导体产业东进趋势明确，核心材料加速本土化配套，建议关注国产化率较低的方向，相关标的：**雅克科技、华特气体**。b) 行业边际需求改善线：消费电子市场复苏和新兴科技领域崛起，有望拉动上游材料需求，建议关注：**斯瑞新材、圣泉集团、长阳科技、激智科技、纳晶科技**。c) 技术创新和升级迭代线：下游以锂电为代表的产业不断技术创新，也将催生新材料的迭代升级。建议关注兼具能量密度、安全性和低成本综合优势的复合集流体，相关标的：**宝明科技**。

2. 行情回顾

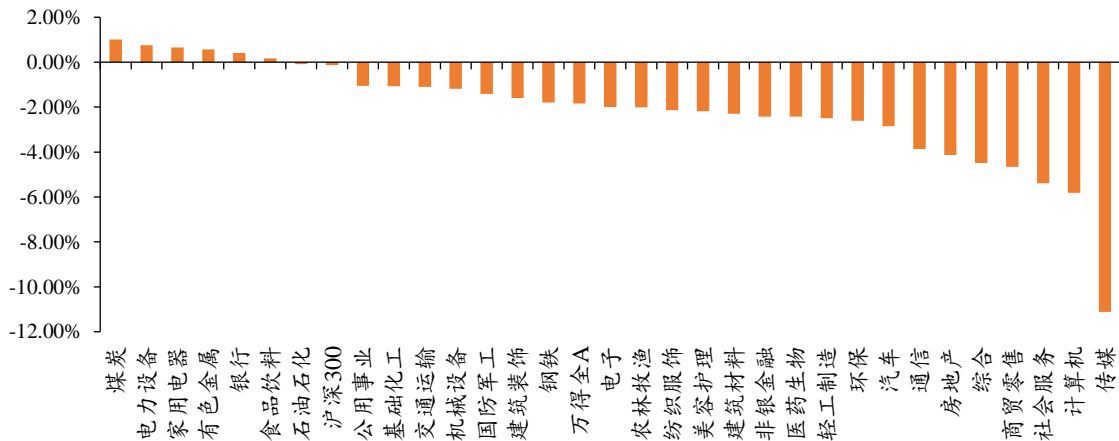
2.1. 基本行情

本周申万基础化工指数跑赢沪深 300 和万得全 A 指数。本周(2023-12-18~2023-12-22)沪深 300 涨跌幅为-0.13%，万得全 A 指数涨跌幅为-1.84%，申万基础化工指数涨跌幅为-1.07%，跑输沪深 300，跑赢万得全 A，在申万一级行业中排名第 9 位。年初至今，申万基础化工指数涨跌幅为-14.69%，在申万一级行业中排名第 23 位。

石油化工指数(886069.WI)涨跌幅为-1.57%，精细化工及新材料指数(002011.CJ)涨跌幅为-1.19%。石油化工指数近一年累计涨跌幅为-14.23%，相较于万得全 A 获得超额收益-7.08%。精细化工及新材料指数近一年涨跌幅为-13.68%-13.68%，相较于万得全 A 指数涨跌幅为-6.53%。近三月累计涨跌幅为-3.10%，相较于万得全 A 获得超额收益 1.85%。

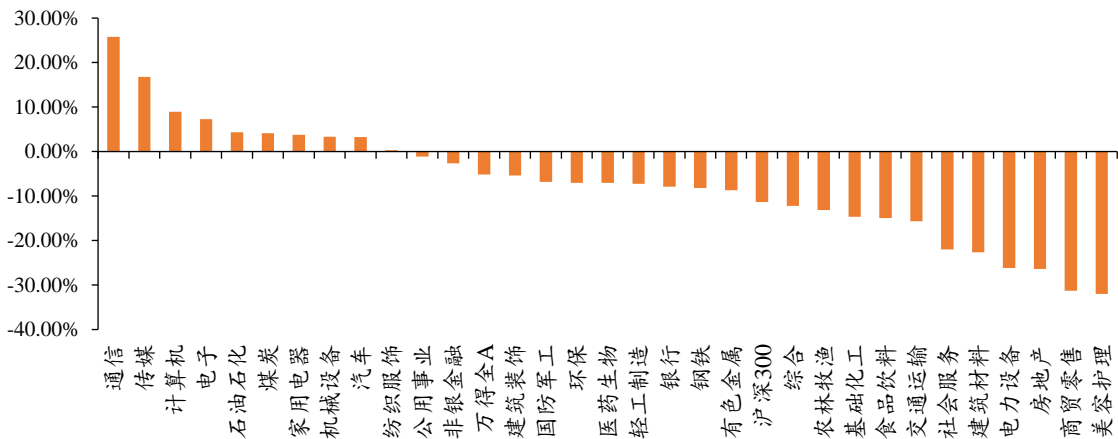
子板块方面，除碳纤维板块外，各板块普跌。半导体材料指数(8841272.WI)涨跌幅-3.15%、碳纤维材料指数(884693.WI)涨跌幅 0.11%、膜材料指数(850355.SI)涨跌幅-3.13%、显示材料指数(003269.CJ)涨跌幅-3.15%、有机硅指数(8841032.WI)涨跌幅-0.41%、添加剂指数(003038.CJ)涨跌幅-0.14%。

图7:一级行业（申万）本周涨跌幅



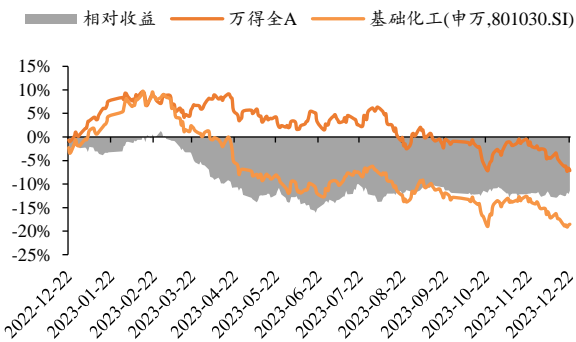
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图8:一级行业(申万)年初至今涨跌幅



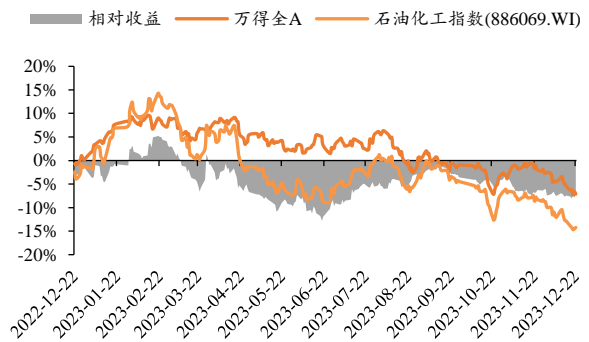
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图9:近一年基础化工(申万)指数 VS 万得全 A



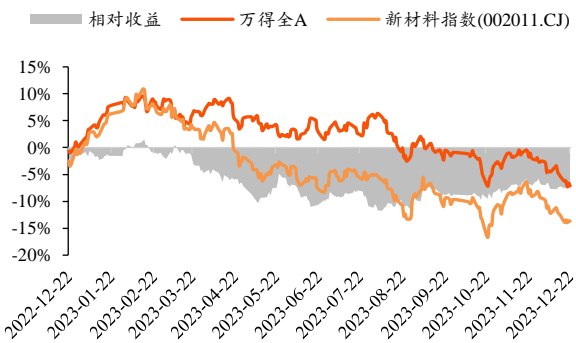
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图10:近一年石油化工指数 VS 万得全 A



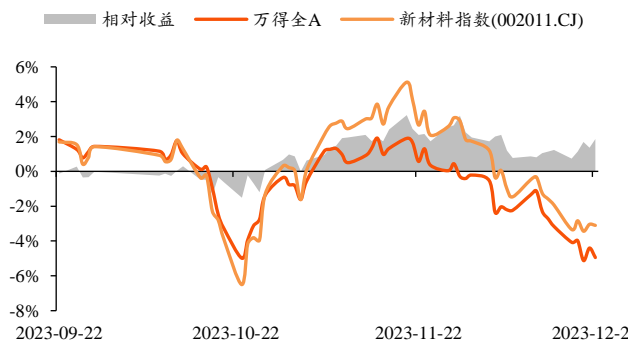
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图11:近一年新材料指数 VS 万得全 A



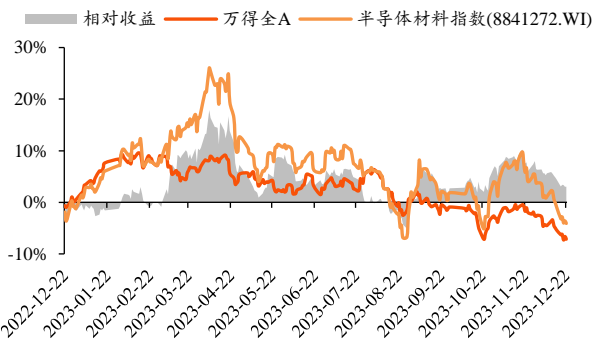
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图12:近三月新材料指数 VS 万得全 A



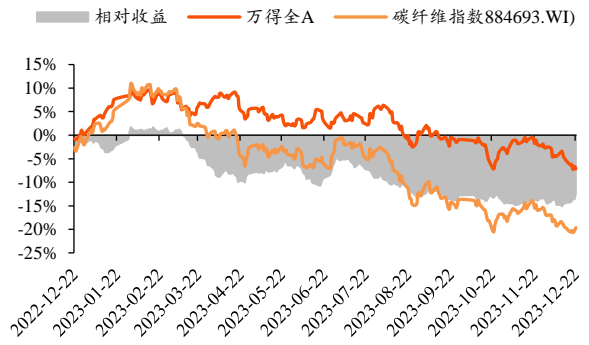
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图13:近一年半半导体材料指数 VS 万得全 A



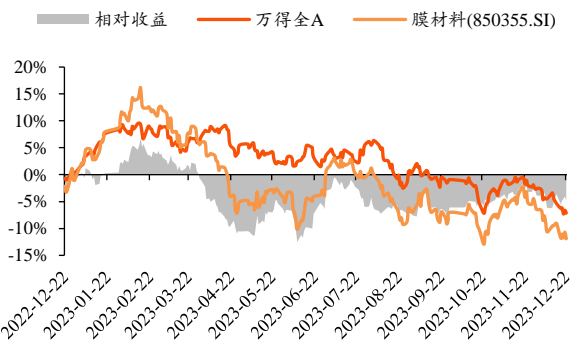
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图14:近一年碳纤维指数 VS 万得全 A



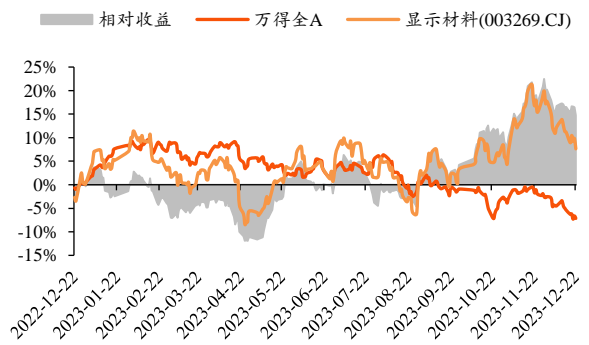
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图15:近一年膜材料指数 VS 万得全 A



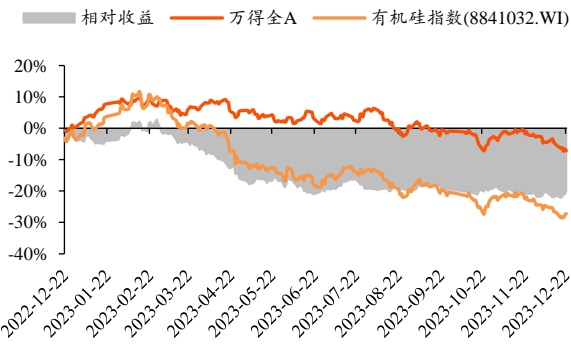
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图16:近一年显示材料指数 VS 万得全 A



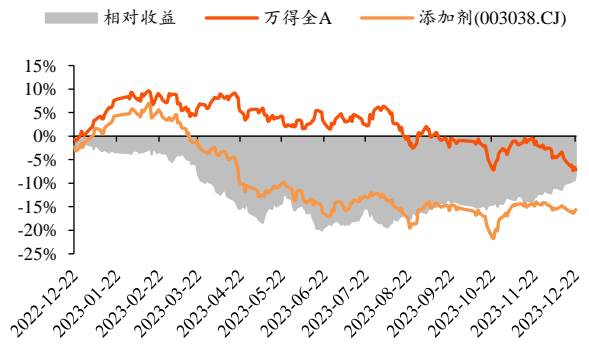
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图17:近一年有机硅指数 VS 万得全 A



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图18:近一年添加剂指数 VS 万得全 A

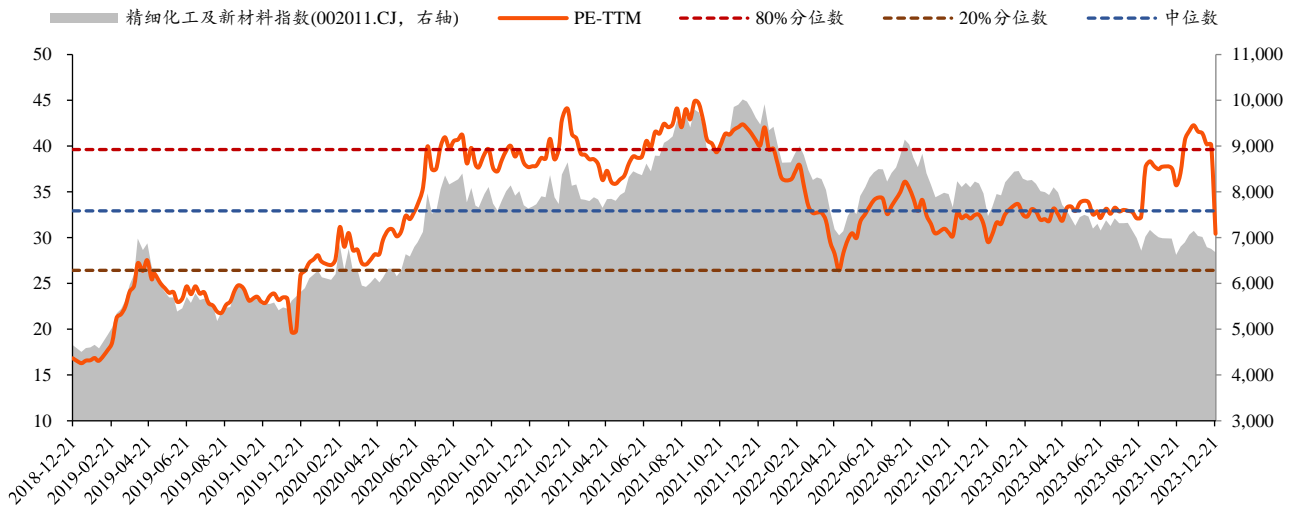


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.2. 估值跟踪

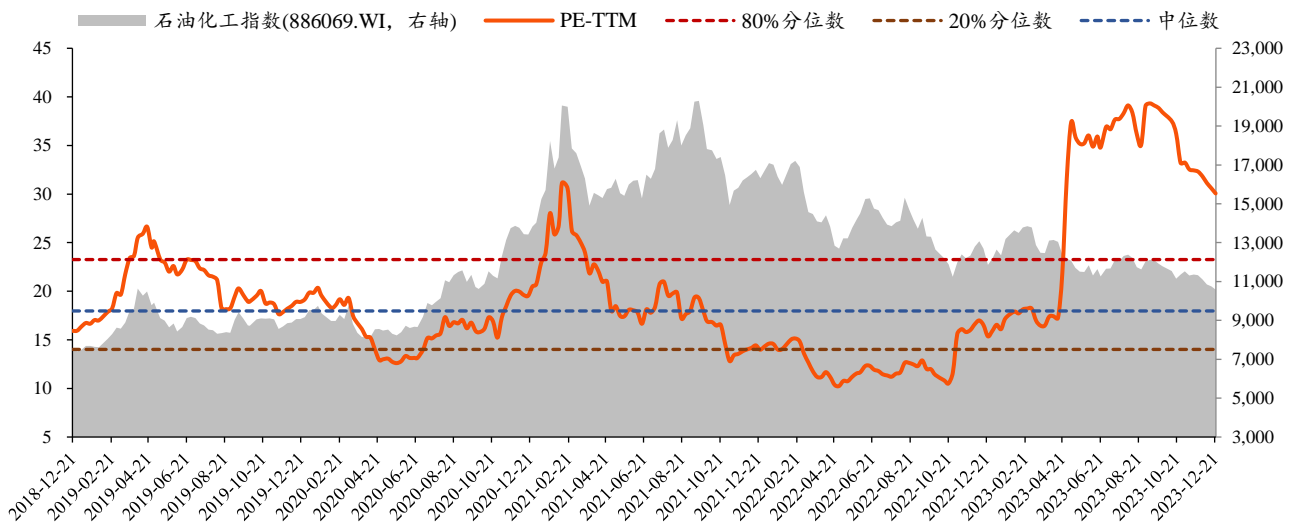
本周新材料板块动态市盈率处于 5 年历史中位数附近。截至 2023-12-22, 精细化工及新材料指数(002011.CJ)和石油化工指数(886069.WI) 点位为 6,679.76、10,586.14。其中精细化工及新材料板块市盈率回到 5 年中位数附近, 处于 20%/80%分位数区间内, 我们认为目前新材料板块估值安全边际尚可。

图19:精细化工及新材料指数走势及历史 PE 区间



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图20:石油化工指数走势及历史 PE 区间



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.3. 个股情况

个股收益: 本周涨幅靠前的个股有领湃科技 (39.17%)、富恒新材 (34.08%)、凯盛新材(23.92%)、中研股份(20.79%)、康普化学 (17.94%)等, 跌幅靠前个股包括福莱新材 (-17.40%)、世名科技(-10.92%)、润普食品(-9.02%)、容大感光(-8.81%)、汉维科技(-8.43%)。

机构资金流动: 本周机构净流入靠前的个股有蓝晓科技 (0.31 亿元)、领湃科技(0.26 亿元)、浙江龙盛(0.17 亿元)、扬帆新材(0.16 亿元)、广信材料 (0.10 亿元)等, 净流出较多的个股有国瓷材料(-0.37 亿元)、中研股份(-0.36 亿元)、容大感光 (-0.28 亿元)、世名科技 (-0.20 亿元)、联瑞新材 (-0.16 亿元)等。

北向资金流动：本周北向净流入靠前的个股有新和成(1.73 亿元)、强力新材 (0.47 亿元)、雅克科技 (0.42 亿元)、容大感光 (0.30 亿元)、晶瑞电材 (0.28 亿元)等，北向资金净流出较多的个股包括国瓷材料(-0.72 亿元)、蓝晓科技(-0.63 亿元)、鼎龙股份(-0.33 亿元)、泰坦科技(-0.29 亿元)、梅花生物 (-0.22 亿元)等。

表1:个股涨跌幅、机构买入、外资买入情况

近一周涨幅榜 TOP 10			近一周跌幅榜 TOP 10		
证券代码	证券简称	周涨跌幅	证券代码	证券简称	周涨跌幅
300530.SZ	领湃科技	39.17%	605488.SH	福莱新材	-17.40%
832469.BJ	富恒新材	34.08%	300522.SZ	世名科技	-10.92%
301069.SZ	凯盛新材	23.92%	836422.BJ	润普食品	-9.02%
688716.SH	中研股份	20.79%	300576.SZ	容大感光	-8.81%
834033.BJ	康普化学	17.94%	836957.BJ	汉维科技	-8.43%
300699.SZ	光威复材	15.15%	830832.BJ	齐鲁华信	-7.43%
688323.SH	瑞华泰	8.80%	430489.BJ	佳先股份	-7.27%
300690.SZ	双一科技	7.81%	603110.SH	东方材料	-7.09%
301100.SZ	风光股份	6.96%	830974.BJ	凯大催化	-7.01%
002597.SZ	金禾实业	6.72%	603378.SH	亚士创能	-6.92%
近一周机构净流入 TOP 10			近一周机构净流出 TOP 10		
证券代码	证券简称	净流入额(亿元)	证券代码	证券简称	净流入额(亿元)
300487.SZ	蓝晓科技	0.31	300285.SZ	国瓷材料	-0.37
300530.SZ	领湃科技	0.26	688716.SH	中研股份	-0.36
600352.SH	浙江龙盛	0.17	300576.SZ	容大感光	-0.28
300637.SZ	扬帆新材	0.16	300522.SZ	世名科技	-0.20
300537.SZ	广信材料	0.10	688300.SH	联瑞新材	-0.16
002584.SZ	西陇科学	0.08	002001.SZ	新和成	-0.15
603650.SH	彤程新材	0.05	300041.SZ	回天新材	-0.14
301489.SZ	思泉新材	0.05	002326.SZ	永太科技	-0.14
688019.SH	安集科技	0.05	002409.SZ	雅克科技	-0.13
603188.SH	亚邦股份	0.04	300429.SZ	强力新材	-0.12
近一周北向净流入 TOP 10			近一周北向净流出 TOP 10		
证券代码	证券简称	净买入额(亿元)	证券代码	证券简称	净买入额(亿元)
002001.SZ	新和成	1.73	300285.SZ	国瓷材料	-0.72
300429.SZ	强力新材	0.47	300487.SZ	蓝晓科技	-0.63
002409.SZ	雅克科技	0.42	300054.SZ	鼎龙股份	-0.33
300576.SZ	容大感光	0.30	688133.SH	泰坦科技	-0.29
300655.SZ	晶瑞电材	0.28	600873.SH	梅花生物	-0.22
688300.SH	联瑞新材	0.26	603217.SH	元利科技	-0.15
301349.SZ	信德新材	0.26	688106.SH	金宏气体	-0.13
002643.SZ	万润股份	0.22	605589.SH	圣泉集团	-0.13
300446.SZ	航天智造	0.21	301069.SZ	凯盛新材	-0.12
603737.SH	三棵树	0.21	300236.SZ	上海新阳	-0.11

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3. 行业动态及上市公司重要公告

3.1. 行业动态

红海水域的紧张局势进一步加剧，对商船运行、国际供应链造成相当大冲击。近日，多艘船只在红海水域遭也门胡塞武装袭击。为规避风险，数家国际航运企业陆续宣布暂停在红海航行或改道航行，其中包括合计占全球集装箱贸易量 53%的德国海运企业赫伯罗特公司、丹麦马士基航运集团、地中海航运公司和法国达飞海运集团四家公司。Vortexa 的市场情报与分析称，大约 12%的世界航运量要经过红海和苏伊士运河。自欧盟禁运俄罗斯石油和产品以来，经红海运输的柴油和原油数量大幅增加，红海变得更为重要。这使得此次红海风险增加的影响也随之加大。(新华社客户端)

独山子石化 120 万吨/年乙烯项目开工。12 月 21 日，独山子石化公司塔里木二期乙烯项目 120 万吨/年乙烯装置举行开工仪式，标志着项目正式开工建设。塔里木二期乙烯项目总投资 290 亿元。建设内容包括：新建 120 万吨/年乙烯、两套 45 万吨/年全密度聚乙烯、30 万吨/年低密度聚乙烯、45 万吨/年聚丙烯等 11 套主要生产装置，配套建设绿色低碳示范工程。项目计划 2025 年年底基本建成，2026 年 3 月实现中间交接，2026 年 6 月全面建成投产。(中国化工报)

高浓度磷肥“一肥难求”，云南过磷酸钙企业力保市场供应。近日，为保障国内化肥市场的平稳供应，云南省化工行业协会所属 8 家过磷酸钙企业齐聚昆明，就云南化肥稳价保供支持国家粮食生产召开座谈会。会议提出要加强传统低浓度磷肥的生产、销售和使用，以缓解高浓度磷肥货紧价扬的市场格局，用实际行动支持化肥市场稳价保供。据悉，2023 年下半年国内磷肥市场出现了货紧价扬的局面，东北地区部分经销商反映磷肥难买，出现了“一肥难求”的状况，国内今冬明春磷肥保供稳价形势显得更为复杂严峻。(中国化工报)

工信部：2024 年要加快布局智能算力设施 加强 6G 预研。12 月 21 日，全国工业和信息化工作会议在京召开。会议强调，2024 年要推动信息通信业高质量发展。统筹“建、用、研”各项工作，推进 5G、千兆光网规模部署，加快布局智能算力设施，加强 6G 预研。创新信息通信市场监管，纵深推进行风建设和纠风工作，完善应急通信预案和指挥体系。推动 5G 规模化应用，出台工业互联网高质量发展指导意见。开展关键信息基础设施防护提升专项行动，提升行业数据安全水平。(工信部)

LGD 计划增资近 75 亿元加码 OLED 业务。12 月 18 日，LG Display（以下请务必阅读报告正文后各项声明

简称“LGD”)宣布,计划增资 1.36 万亿韩元(折合人民币 74.256 亿元),以加强 OLED 业务的竞争力。根据 LGD 的计划,本次增资获得的财务资源中的 40%将用于设施投资基金,以扩大 IT、移动和车辆等中小型 OLED 业务;30%将用于运营基金,以稳定大、中、小型 OLED 生产和运营;部分财务资源用于偿还债务。具体来说,在 OLED 设施投资方面,LGD 称,将为明年的 IT OLED 生产线的量产和供应系统做好准备,并继续进行设施投资。此外,这笔资金还将用于建设与车用 OLED 产线扩建相关的基础设施,以及引进曝光设备和检查机等新的生产设备。在运营资金方面,增资将主要用于出货大、中、小尺寸 OLED,扩大客户群,采购原材料以应对新产品等。(WitsView)

3.2. 上市公司动态和公告

【普利特】发布定增预案,拟募集资金总额不超过 3 亿元用北方智能制造基地一期和补流。12 月 21 日,公司发布定增预案,为满足公司业务发展的资金需求,增强公司资本实力,提升盈利能力和市场竞争力,拟实施以简易程序向特定对象发行股票数量不超过 2,600 万股(含本数),募集资金总额不超过 30,000.00 万元(含本数),用于“天津普利特新材料有限公司新材料北方智能制造基地(一期)”和“补充流动资金”。项目主要投向改性 PP、改性 ABS 以及各类塑料合金等,达产后能年产 15 万吨改性塑料产品,主要用于汽车零部件领域。

【同德化工】拟转让全资子公司广灵同德 100%股权。12 月 22 日,公司公告称,持有全资子公司广灵同德 100%股权(包括拥有的炸药产品生产许可产能 2.4 万吨)及同蒙化工 100%股权(包括拥有的炸药产品生产许可产能 1.4 万吨)转让给内蒙古生力民爆股份有限公司。转让价款合计为 65,300.00 万元人民币。本次股权转让完成后,广灵同德和同蒙化工将不再纳入公司合并报表范围。

【天洋新材】拟收购控股子公司江苏德法瑞新材料科技有限公司 20.22%股权。12 月 22 日,公司公告称,拟收购南昌市慧星持有的公司控股子公司江苏德法瑞新材料科技有限公司 13.48%的股权,广西柳州保碧持有的德法瑞 6.74%股权,收购总价为人民币 6515 万元。

【华康股份】拟募集 13.03 亿元用于玉米精深加工健康食品配料项目。12 月 21 日,公司发布可转换公司债券公告,拟募集 13.03 亿元用于玉米精深加工健康食品配料项目。本项目将在浙江舟山国际粮油产业园区内新建生产厂区,新建生产车间、配套公用和环保设施,引进先进的自动化生产设备、检测设备及控制系统,从而提升公司功能性糖醇、淀粉糖及膳食纤维等健

康食品配料的生产能力，满足下游市场日益扩大的产品需求，实现公司业务的持续稳定发展。

【星湖科技】拟向控股子公司广新生物增资。12月21日，公司公告称，前期与参股子公司广新研究院共同出资设立广新生物，公司持股51%。为推进广新生物的前期基础建设，加快引入合作的科研项目团队，促进已有研发项目高产转化及未来新增前沿技术研发项目的落地，广新生物拟将注册资本由3,000万元增加至1.5亿元。现双方拟以现金向广新生物同比例增资，公司出资6,120.00万元，广新研究院出资5,880.00万元，增资价格均为1元/注册资本。本次交易完成后，公司仍持有广新生物51%的股权。

【松井股份】拟募集不超过6.2亿元用于汽车涂料及特种树脂一期项目及补流。12月21日，公司公告称，拟向不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额不超过62,000.00万元（含本数），扣除发行费用后，募集资金拟用于汽车涂料及特种树脂项目(一期)和补充流动性。

4. 风险提示

宏观经济增速低于预期：经济增速放缓，或导致化工行业固定资产投资力度减弱，下游终端用户开工率降低，需求减弱，影响化工企业盈利能力。

国际油价大跌：油价大幅下跌，在一定程度上无法支撑化工产品价格，导致库存贬值和销售价格下降。

竞争加剧导致产品价格下跌：行业竞争加剧可能导致产品价格下跌，在一定程度上影响企业盈利能力和生存空间。

分析师声明

本报告署名分析师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，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“本公司”)或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。