



日本瑞翁冰见工厂继续停产，关注 COC 国产化进度
——化工新材料行业周报(2024.01.22-2024.01.26)

增持(维持)

行业：基础化工
日期：2024年01月30日
分析师：詹烨
E-mail：zhanye@yongxingsec.com
SAC 编号：S1760521040001

核心观点

基础化工：美国原油产量和库存双降，红海局势持续紧张，利多因素主导提振油价。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。美国冬季风暴打击生产和炼油活动，1 月 19 日当周美国原油产量下滑 100 万桶/天，库存端减少 923.3 万桶，创 23 年 10 月以来最大降幅。此外红海局势持续紧张，英美对也门境内多个胡塞武装进行空袭，胡塞武装也击中一艘美国军舰。1 月 26 日当周利多因素主导，提振油价，布油期货价格重回 80 美元/桶以上。

整体来看，我们认为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。OPEC+减产正式启动后，参考历史情形，供应实质下降或许将带来估值向上修复。此外美联储 24 年或进入降息周期，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 24 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进行布局：

(1) 中国煤炭科工突破煤层气提氮工艺，上游新技术突破有望降低供应链风险，下游半导体行业有望进入复苏周期，布局高壁垒+国产化率低的电子气体。全球氮资源分布不均衡，我国天然气含氮浓度普遍较低。中国煤炭科工突破非常规天然气提取高纯氮气技术，新技术有望提升氮气国产化率，降低电子气体上游原料供应风险。下游方面，24 年 Q1 全球晶圆代工厂产能利用率有望恢复至 75-76%，或有助于推升电子气体需求。目前电子气体整体国产化率约 40%，但高端产品仍有较大国产替代空间。我们认为随着国内专业化电子气体生产企业快速成长，新建项目逐步投产，国内电子气体越来越多进入下游大客户供应链，有望带来企业业绩增长。

(2) 日本瑞翁冰见工厂继续停产，COP 产量受限。维护供应链稳定是长期趋势，率先实现 COC/COP 国产化替代企业有望率先受益。日本瑞翁受能登半岛地震影响，冰见工厂继续停产，6 条产线受到地震影响。21 年全球 COC/COP 总产能约 8.3 万吨，瑞翁占据半成以上，COP 总产量预计将减少。COC/COP 由于光学性能优异、稳定性好、密度低，可替代 PMMA 和 PC 用于镜头，也可作为偏光片中 TAC 膜竞品，有望成为下一代主流光学材料。中国是 COC/COP 主要的消费国家之一，21 年消费量约 2.1 万吨，但国产化率低。伴随智能手机、新型显示技术以及智能汽车迅速发展，COC/COP 进入高速发展阶段，国内终端厂商对上游材料国产化和供应稳定有较大诉求。目前国内阿科力、拓烯科技、宁波金发、华为等公司已启动产业化进程。我们认为维护供应链稳定是长期趋势，率先实现 COC/COP 国产替代企业有望率先受益。

行情回顾

行情数据：本周申万基础化工指数涨跌幅-0.89%，排名 25/31。年初至今累计涨跌幅为-8.72%，排名 25/31。精细化工及新材料指数周涨跌幅为-2.76%，近一年涨跌幅为-26.60%。

板块估值：本周基础化工板块 PE-TTM 回到 5 年历史中位数附近，位于 20%/80% 分位区间内，精细化工和新材料板块逼近 20%分位，我们认为目前两个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，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：**a) 国产替代主线：半导体产业东进，建议关注国产化率较低的电子气体，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，催生上游材料需求，建议关注：**斯瑞新材、圣泉集团、长阳科技、激智科技、阿科力**。

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。

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：

《苹果 Vision Pro 预售开启，有望催生光学材料市场需求》

——2024 年 01 月 26 日

《苹果 Vision Pro 发售时间确认，关注上游光学材料》

——2024 年 01 月 16 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	14
4. 风险提示	16

图目录

图 1: EIA 原油库存和库欣库存变化	3
图 2: 库欣原油存储空间和库存情况	3
图 3: 美国原油产量	3
图 4: 布油期货走势与历史 2 次减产时间点	3
图 5: 22 年全球氨气产能分布情况	5
图 6: 一级行业 (申万) 本周涨跌幅	9
图 7: 一级行业 (申万) 年初至今涨跌幅	10
图 8: 近一年基础化工 (申万) 指数 VS 万得全 A	10
图 9: 近一年石油化工指数 VS 万得全 A	10
图 10: 近一年新材料指数 VS 万得全 A	10
图 11: 近三月新材料指数 VS 万得全 A	10
图 12: 近一年半导体材料指数 VS 万得全 A	11
图 13: 近一年碳纤维指数 VS 万得全 A	11
图 14: 近一年膜材料指数 VS 万得全 A	11
图 15: 近一年显示材料指数 VS 万得全 A	11
图 16: 近一年有机硅指数 VS 万得全 A	11
图 17: 近一年添加剂指数 VS 万得全 A	11
图 18: 精细化工及新材料指数走势及历史 PE 区间	12
图 19: 基础化工指数走势及历史 PE 区间	12

表目录

表 1: COC 与其他光学材料性能参数对比	6
表 2: 2021 年全球 COC/COP 生产企业产能	7
表 3: 国内 COC/COP 产业化情况	7
表 4: 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：美国原油产量和库存双降，红海局势持续紧张，利多因素主导提振油价。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。

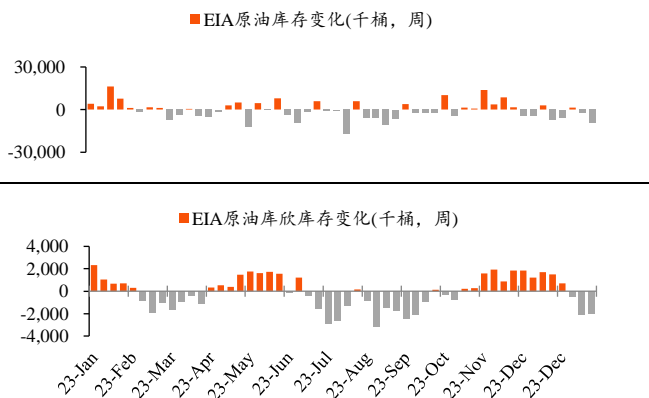
短期提振因素：

(1)美国冬季风暴打击生产和炼油活动，原油产量和库存双降。根据 EIA 和金融界，受冬季风暴影响，生产和炼油活动下滑。1 月 19 日当周美国原油产量下滑 100 万桶/天至 1230 万桶/天，库存端减少 923.3 万桶，创 23 年 10 月以来最大降幅，库欣库存减少 200.8 万桶，三周连降。

(2)红海局势持续紧张。根据央视新闻和美国中央司令部，当地时间 1 月 23 日，英美再次对也门境内多个胡塞武装目标进行了空袭。1 月 24 日，也门胡塞武装在亚丁湾和曼德海峡与保护两艘美国商船的多艘美国驱逐舰和军舰发生冲突，并击中一艘美国军舰。红海局势持续紧张。

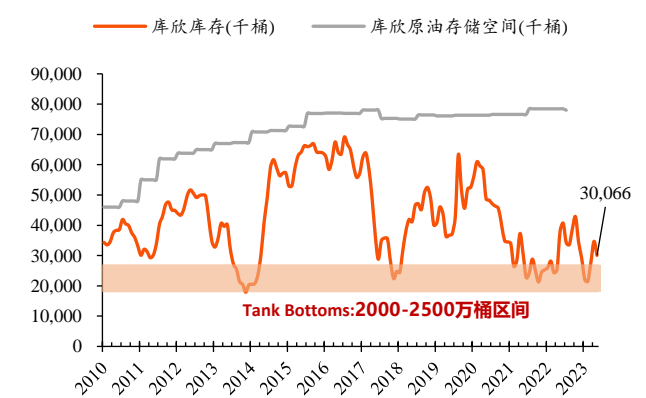
整体来看，本周(20240122-20240126)利多因素主导，提振油价。根据 Wind，布油期货价格重回 80 美元/桶以上。

图1:EIA 原油库存和库欣库存变化



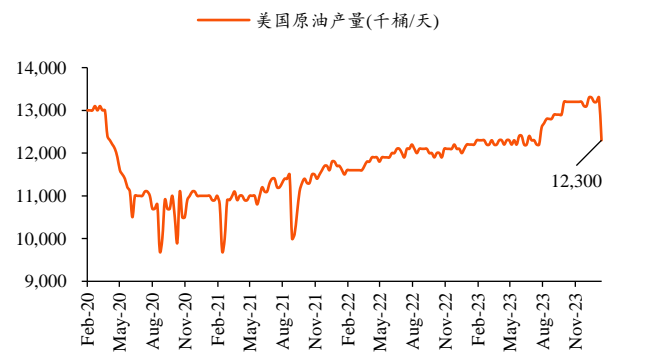
资料来源: EIA, Wind, 甬兴证券研究所

图2: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3:美国原油产量



资料来源: EIA, Wind, 甬兴证券研究所

图4: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，我们认为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，一定程度上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。

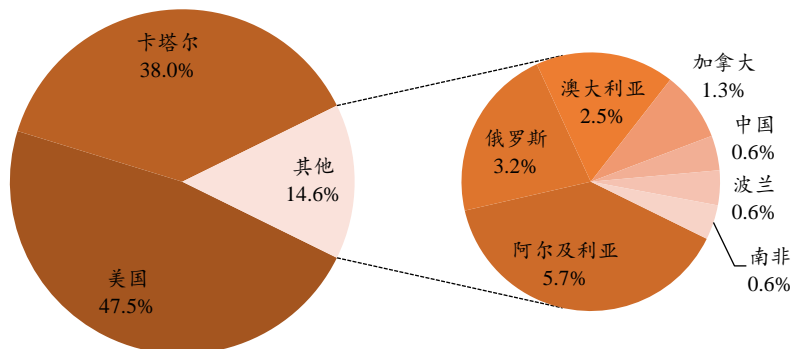
精细化工及新材料：围绕国产替代、行业边际改善、技术创新和升级迭代等方向进行布局。

(1) 中国煤炭科工突破煤层气提氮工艺，上游新技术突破有望降低供应链风险，下游半导体行业有望进入复苏周期，布局高壁垒+国产化率低的电子气体。

中国煤炭科工突破煤层气提氮工艺，为氮气资源获取提供了新途径。根据中国煤炭科工集团，由中国煤科煤科院城建的全球首套3.6万Nm³/d含氮煤层气提取高纯氮气装置开车成功，顺利产出99.999%以上纯度的高纯氮气。煤层气是一种非常规、成分更为复杂的天然气，煤科院该技术提取高纯氮气后，剩余的煤层气科继续用作发电原料，使得煤层气和氮气资源同时得到高效利用。标志着我国含氮煤层气技术获得重大突破，也为氮气资源获取提供了新途径。

上游新技术突破有望提升国产化率，降低电子气体原料采购风险。根据思瀚研究院、金宏气体和瞭望周刊，氮气是重要的战略资源之一，资源分布极其不均衡，绝大多数在美国和卡塔尔，中国氮资源极其稀缺。但中国是用氮大国，需求居全球第二。从2012年到2022年，我国氮气年需求量从500万立方米增长到约2200万立方米，95%依赖进口。其中从卡塔尔进口量最多，占比约50%以上。氮气最初仅供科研使用，且因氮气化学稳定性、良好渗透能力、液化后极低的温度，被用于运载气、化学气相沉积制程用气、刻蚀机制程用气、泄露测试等。尤其近年在电子行业的占比持续增加，20年中国用于电子半导体领域的氮气占比超过79%。天然气是氮气主要提取来源，但我国天然气含氮浓度普遍很低(0.1-0.3%)，我们认为随着国内提氮技术不断突破，有望提升氮气国产化率，降低国内电子气体生产企业氮气采购风险。

图5:22 年全球氦气产能分布情况



资料来源: USGS, 甬兴证券研究所

下游晶圆代工业务有望进入复苏周期，或有助于推动电子气体需求增长。同时根据群智咨询(Sigmaintell)，23 年 Q4 全球主要晶圆厂平均产能利用率约 74%，同比下滑约 16 pct，24 年晶圆代工业务有望进入复苏周期，恢复至 75-76%。根据中国化工信息周刊，电子气体是集成电路生产制造过程中的关键材料，我们认为下游半导体行业逐渐回暖，有助于推动电子气体需求增长。

电子气体壁垒高，高端产品仍有较大国产替代空间。根据金宏气体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。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。我们认为随着国内专业化电子气体生产企业快速成长，新建项目逐步投产，国内电子气体越来越多进入下游大客户供应链，有望带来业绩增长。

(2) 日本瑞翁冰见工厂继续停产，COP 产量受限。维护供应链稳定是长期趋势，率先实现 COC/COP 国产化替代企业有望率先受益。

日本瑞翁受能登半岛地震影响，冰见工厂继续停产，COP 产量受限。根据瑞翁官网和中国电子报，日本能登半岛地震余震持续，部分当地工厂仍然停工。瑞翁已经恢复高冈工厂、敦贺工厂等四家工厂生产，但冰见二上工厂仍然继续停产。冰见工厂是瑞翁环烯烃聚合薄膜主要生产地之一，此次有 6 条产线受到地震影响，COP 总产量预计将减少。目前瑞翁未对停产

持续时间给出确切答复。

COC/COP 光学性能优异、稳定性好、密度低，有望成为下一代主流光学材料。根据中国化信、国化新材料研究院和中国化工报，COC/COP(环烯烃共聚物/聚合物，Cyclic Olefin Copolymer/Polymer)，是一种具有环状结构的非晶性透明高分子，在光学领域的应用有两种形态：光学树脂和光学薄膜：

(1) **光学树脂**：可用于镜头，与 PMMA 和 PC 相比，光学性能基本与 PMMA 持平，优于 PC，且具有低双折、优良耐热性和超低吸水性。同时由于 COC 的主链骨干上具有庞大的脂族环状结构，因此为无定形，具有高玻璃转变温度。此外，COC 的密度较 PC 和 PMMA 密度低 15%，轻量化效果更好。

(2) **光学薄膜**：主要充当 TAC 膜竞品。根据 CINNO，TAC 薄膜用于液晶面板的偏光片上，作为保护薄膜(支撑和阻隔水汽)以及补偿视角的位相差薄膜(补偿膜)。COP 具有低吸湿性、较高稳定性，随着显示大尺寸化发展，COP 作为位相差薄膜的市占率或越来越大。

因此从性能上来说，COC/COP 具有热变形温度高、透明性高、双折射率低、介质损耗小等一系列优良特性，有望成为下一代主流光学材料。

表1:COC 与其他光学材料性能参数对比

指标	单位	COC	PMMA	PC	PS
一般指标					
密度	g/cm ³	1.02	1.2	1.2	1.05
弯曲模量	Msi	0.5	0.45	0.34	0.45-0.5
拉伸强度	ksi	9	10	9	6.4-8.2
伸长率	%	3-10	5	80	2-4
热变形温度	°C	75-160	92	142	75-94
玻璃化转变温度	°C	85-170	105	~150	80-100
吸湿率	%	0.01	0.1-0.4	0.1-0.2	0.01-0.07
光学指标					
全光线透射率	%	92	92	88	91
雾度	%	1	1	1	3
折射率		1.53	1.491	1.586	1.59
阿贝数		56	61	34	31
双折射		低	低	可变	可变

资料来源：Omnexus，CNKI，国化新材料研究院，甬兴证券研究所

COC/COP 国产化率低，产能被 4 家日本企业垄断。根据国化新材料研究院，21 年全球 COC/COP 产能约 8.3 万吨/年，基本被 4 家企业垄断，分别是日本瑞翁(4.16 万吨/年)、宝理塑料(3.0 万吨/年)、合成橡胶(0.5 万吨/年)和三井化学(0.64 万吨/年)。环烯烃聚合物绕不开关键中间体——降冰片烯，也是“卡脖子”环节之一，全球 90% 以上降冰片烯单体与聚环烯烃产能配套，富余产能较少且不对中国销售。截至 23 年上半年，国内尚无降冰片烯和环烯烃聚合物的工业化生产装置，中国市场 COC/COP 产品基本依赖进口。

表2:2021年全球COC/COP生产企业产能

生产企业	商品名称	生产工艺	21年产能	全球产能占比
瑞翁	Zeonex®/Zeonor®COP	ROMP	4.16	50.1%
宝理塑料	Topas®COC	mCOC	3.00	36.1%
合成橡胶	ARTON®COC	ROMP	0.50	6.0%
三井化学	Apel®COC	mCOC	0.64	7.7%
合计			8.30	100%

资料来源: CNCIC, 艾邦VR, 甬兴证券研究所

中国是COC/COP主要的消费国家之一,维护供应链稳定是长期趋势,国产化进度靠前的企业有望率先受益。根据中国化信,21年中国COC/COP消费量约2.1万吨,是全球主要的消费市场之一。伴随智能手机、新型显示技术以及智能汽车迅速发展,COC/COP进入高速发展阶段,国内终端厂商对上游材料国产化和供应稳定有较大诉求。部分国内企业已推动COC/COP国产化进程。根据国化新材料研究院和阿科力公告,在2014年启动环烯烃聚合物COC/COP研发工作,22年10月公司宣布拟在潜江市投资建设2万吨聚醚胺、3万吨光学材料(环烯烃单体聚合物)项目。根据国家知识产权局,华为在23年3月对其发明专利《环烯烃共聚物及其制备方法和应用》进行公开。1月16日,利柏特公告与拓烯光学签订7000吨/年SOOC项目总承包合同协议,履行期限16-20个月,拓烯光学新产能有望在25-26年投放。我们认为国产化进度靠前的企业有望率先受益。

表3:国内COC/COP产业化情况

生产企业	地点	产业化项目规模
无锡阿科力	湖北潜江	环烯烃单体及光学材料3万吨
拓烯科技(衢州)	浙江衢州	特种烯烃共聚物2.1万吨一期3000吨已投产,二期4.8万吨高端光学新材料项目于23年11月开工 与利柏特签订7000吨/年SOOC和4.1万吨光学树脂项目总承包合同,履约期限分别为16-20个月和18个月,合同总金额6.5亿元
山东益丰新材	山东滨州	已有COP技术储备
烟台万华化学	山东烟台	已申请相关专利
辽宁鲁华泓锦	辽宁盘锦	一期环烯烃共聚物500吨,降冰片烯(折纯)1000吨中试装置,二期环聚烯烃共聚物1万吨
宁波金发新材料	浙江宁波	拟投资1920万元,高性能环烯烃共聚物中试装置。目前已完成COC小试,中试装置于23年Q3投产
华为	-	已申请相关专利

资料来源:阿科力公司公告,拓烯科技微信公众号,拓烯科技公司公告,益丰新材招股说明书,国家知识产权局,鲁华泓锦、宁波金发环评报告,Wind,甬兴证券研究所

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、阿科力**。

2. 行情回顾

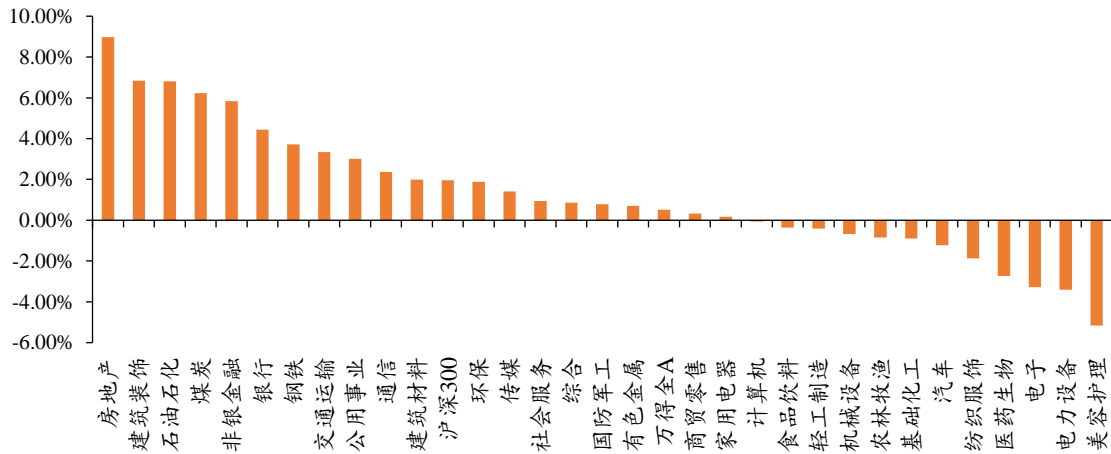
2.1. 基本行情

本周申万基础化工指数跑赢沪深 300 和万得全 A 指数。本周(2024-01-22~2024-01-26)沪深 300 涨跌幅为 1.96%，万得全 A 指数涨跌幅为 0.52%，申万基础化工指数涨跌幅为-0.89%，跑输沪深 300 和万得全 A，在申万一级行业中排名第 25 位。年初至今，申万基础化工指数涨跌幅为-8.72%，在申万一级行业中排名第 25 位。

基础化工指数近一年累计涨跌幅为-26.13%，相较于万得全 A 获得超额收益-9.57%。精细化工及新材料指数(002011.CJ)周涨跌幅为-2.76%。精细化工及新材料指数近一年涨跌幅为-26.60%，相较于万得全 A 指数涨跌幅为-10.04%。近三月累计涨跌幅为-9.58%，相较于万得全 A 获得超额收益-3.77%。

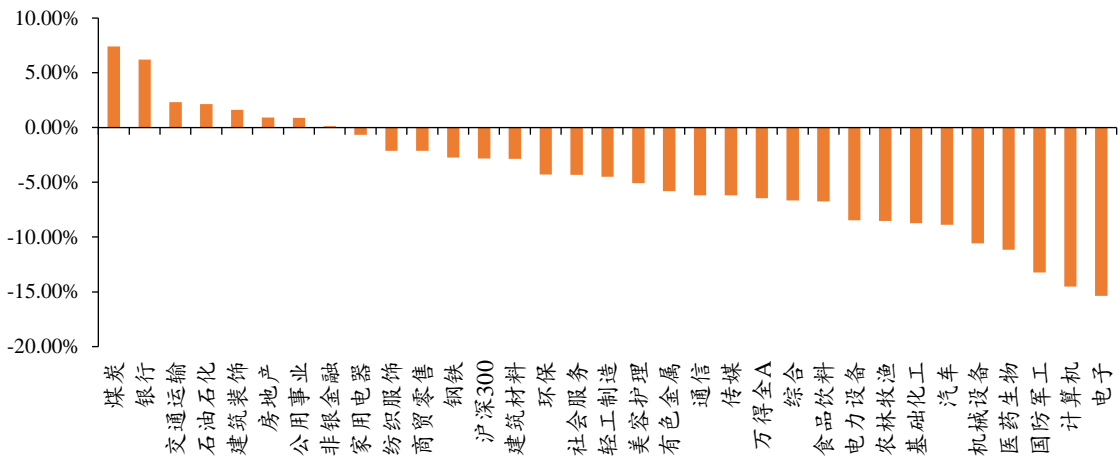
子板块方面，各板块普跌。半导体材料指数(8841272.WI)涨跌幅-3.09%、碳纤维材料指数(884693.WI)涨跌幅-2.03%、膜材料指数(850355.SI)涨跌幅-3.89%、显示材料指数(003269.CJ)涨跌幅-4.81%、有机硅指数(8841032.WI)涨跌幅-3.51%、添加剂指数(003038.CJ)涨跌幅-1.95%。

图6:一级行业（申万）本周涨跌幅



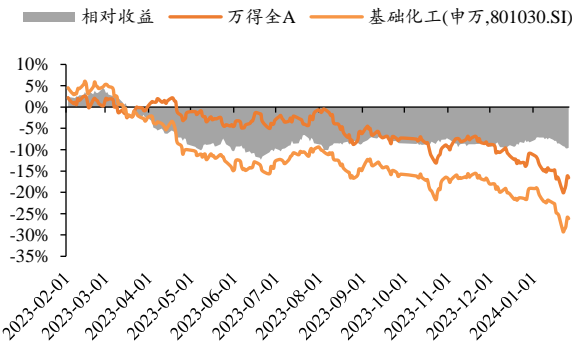
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图7:一级行业(申万)年初至今涨跌幅



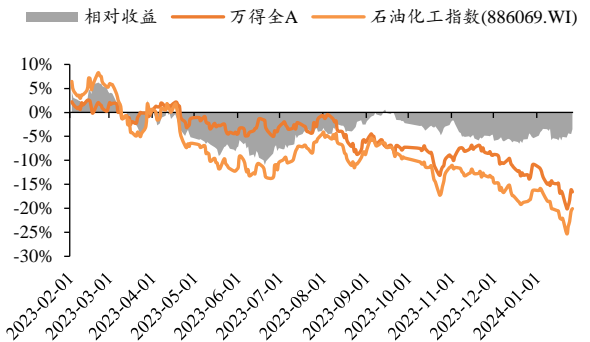
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图8:近一年基础化工(申万)指数 VS 万得全 A



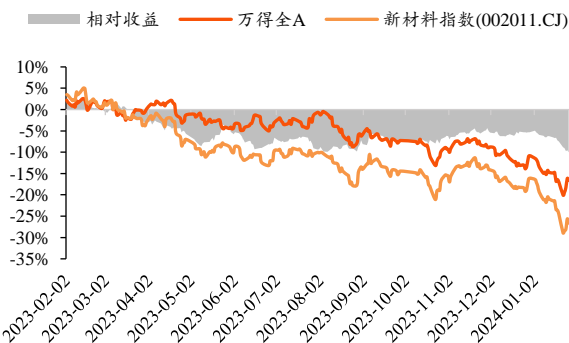
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图9:近一年石油化工指数 VS 万得全 A



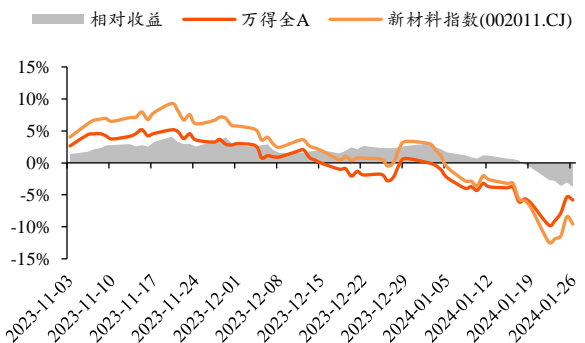
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图10:近一年新材料指数 VS 万得全 A



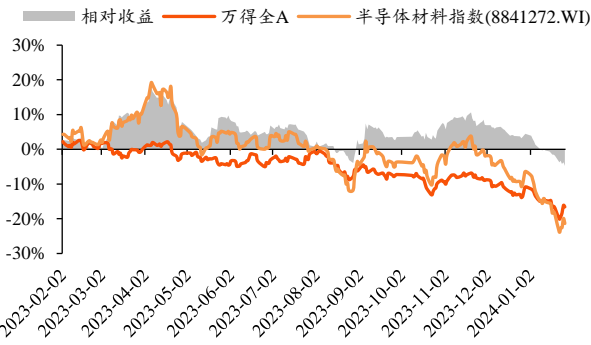
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图11:近三月新材料指数 VS 万得全 A



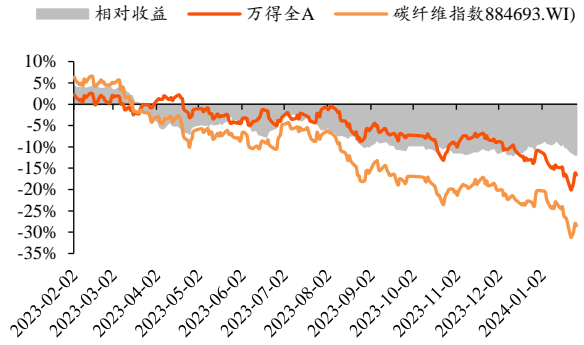
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图12:近一年半半导体材料指数 VS 万得全 A



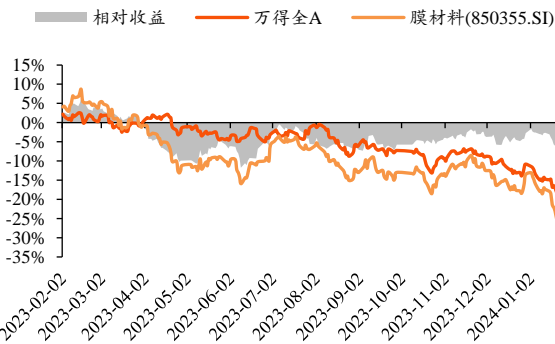
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图13:近一年碳纤维指数 VS 万得全 A



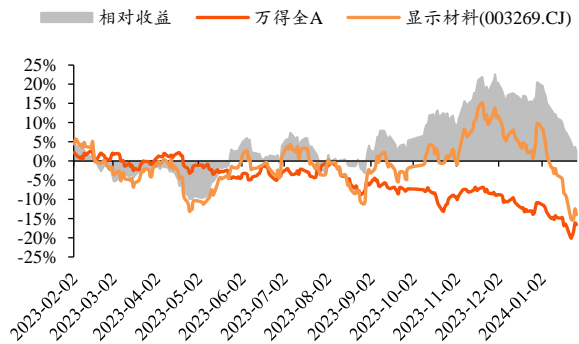
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图14:近一年膜材料指数 VS 万得全 A



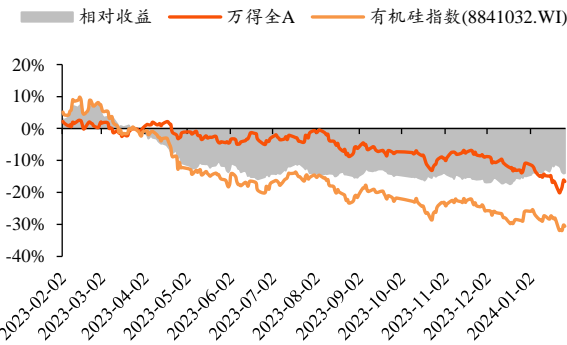
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图15:近一年显示材料指数 VS 万得全 A



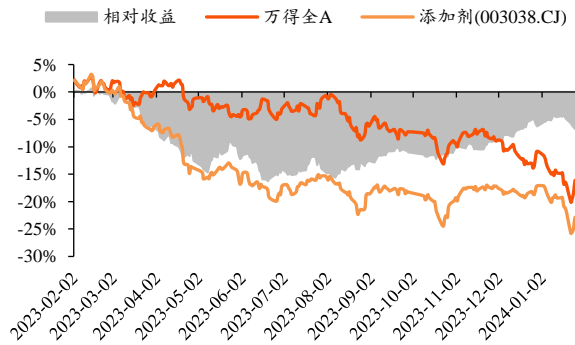
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图16: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17:近一年添加剂指数 VS 万得全 A

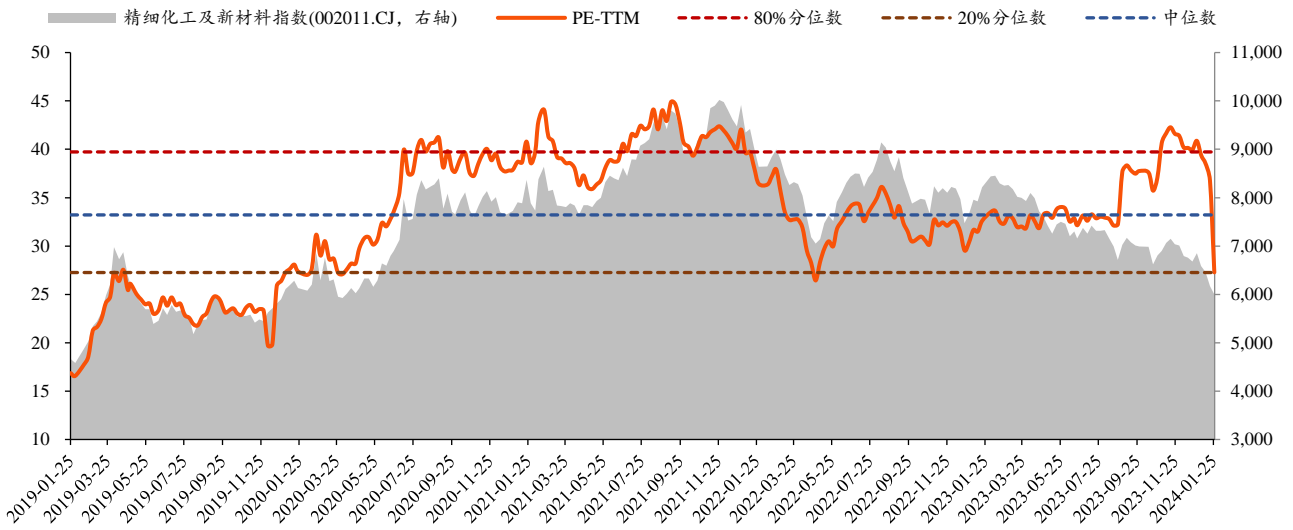


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.2. 估值跟踪

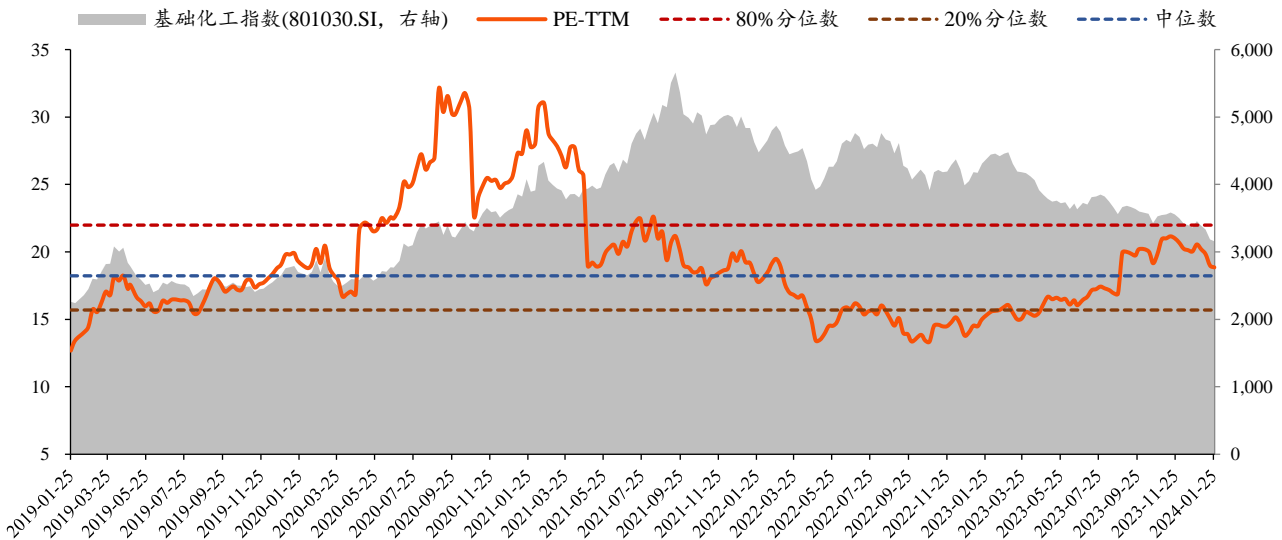
本周新材料板块动态市盈率处于5年历史20%分位数附近,基础化工板块处于5年中位数附近。截至2024-01-26,精细化工及新材料指数(002011.CJ)和基础化工指数(801030.SI)点位为5,996.21、3,155.00。其中基础化工板块市盈率回到5年中位数附近,处于20%/80%分位数区间内,新材料板块市盈率逼近20%分位,我们认为目前两个板块估值安全边际尚可。

图18: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19:基础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昊华科技 (6.35%)、东岳硅材 (5.17%)、天晟新材(4.69%)、聚胶股份(4.43%)、蓝晓科技 (3.89%)等，跌幅靠前个股包括晨光新材 (-20.66%)、元利科技 (-19.88%)、西陇科学(-19.29%)、美邦科技 (-13.84%)、凯大催化(-13.84%)。

机构资金流动: 本周机构净流入靠前的个股有蓝晓科技 (0.18 亿元)、雅克科技(0.16 亿元)、呈和科技(0.12 亿元)、鼎际得(0.08 亿元)、国瓷材料 (0.08 亿元)等，净流出较多的个股有西陇科学(-0.48 亿元)、强力新材 (-0.31 亿元)、元利科技 (-0.30 亿元)、天晟新材 (-0.26 亿元)、鼎龙科技 (-0.23 亿

元)等。

北向资金流动：本周北向净流入靠前的个股有梅花生物(1.02 亿元)、华恒生物 (0.36 亿元)、新和成 (0.26 亿元)、中简科技 (0.19 亿元)、浙江龙盛 (0.17 亿元)等，北向资金净流出较多的个股包括国瓷材料(-0.50 亿元)、蓝晓科技(-0.46 亿元)、安集科技(-0.45 亿元)、雅克科技(-0.39 亿元)、光威复材 (-0.37 亿元)等。

表4: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
600378.SH	昊华科技	6.35%	605399.SH	晨光新材	-20.66%
300821.SZ	东岳硅材	5.17%	603217.SH	元利科技	-19.88%
300169.SZ	天晟新材	4.69%	002584.SZ	西陇科学	-19.29%
301283.SZ	聚胶股份	4.43%	832471.BJ	美邦科技	-13.84%
300487.SZ	蓝晓科技	3.89%	830974.BJ	凯大催化	-13.84%
300236.SZ	上海新阳	3.80%	002211.SZ	宏达新材	-12.81%
430489.BJ	佳先股份	3.69%	605488.SH	福莱新材	-12.57%
832469.BJ	富恒新材	3.53%	002909.SZ	集泰股份	-11.89%
688146.SH	中船特气	3.28%	605566.SH	福莱茵特	-11.52%
688596.SH	正帆科技	2.93%	301349.SZ	信德新材	-10.85%
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	0.18	002584.SZ	西陇科学	-0.48
002409.SZ	雅克科技	0.16	300429.SZ	强力新材	-0.31
688625.SH	呈和科技	0.12	603217.SH	元利科技	-0.30
603255.SH	鼎际得	0.08	300169.SZ	天晟新材	-0.26
300285.SZ	国瓷材料	0.08	603004.SH	鼎龙科技	-0.23
688268.SH	华特气体	0.07	300699.SZ	光威复材	-0.22
603125.SH	常青科技	0.07	002001.SZ	新和成	-0.19
688596.SH	正帆科技	0.07	600873.SH	梅花生物	-0.18
688157.SH	松井股份	0.07	002909.SZ	集泰股份	-0.18
603110.SH	东方材料	0.06	300798.SZ	锦鸡股份	-0.18
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)
600873.SH	梅花生物	1.02	300285.SZ	国瓷材料	-0.50
688639.SH	华恒生物	0.36	300487.SZ	蓝晓科技	-0.46
002001.SZ	新和成	0.26	688019.SH	安集科技	-0.45
300777.SZ	中简科技	0.19	002409.SZ	雅克科技	-0.39
600352.SH	浙江龙盛	0.17	300699.SZ	光威复材	-0.37
605589.SH	圣泉集团	0.15	603737.SH	三棵树	-0.28
688269.SH	凯立新材	0.14	300236.SZ	上海新阳	-0.25
300054.SZ	鼎龙股份	0.12	300596.SZ	利安隆	-0.20
605366.SH	宏柏新材	0.11	000990.SZ	诚志股份	-0.20
688550.SH	瑞联新材	0.10	002643.SZ	万润股份	-0.18

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

全球首座规模化生物表面活性剂鼠李糖脂工厂正式投产。1月25日，赢创发布消息称，公司位于斯洛伐克的全球首座规模化生物表面活性剂鼠李糖脂生产工厂已提前建设完工并正式投产。鼠李糖脂是一种生物表面活性剂，以欧洲玉米来源的糖为主要原料，通过可持续的发酵工艺生产，无需使用石化原料或热带油。产品可完全生物降解，环境毒性与生态毒性极低，是传统表面活性剂的可持续替代品。鼠李糖脂具有出众的发泡性能，对皮肤也非常温和，是家用清洁剂和个人护理产品（如洗发水和胶束水）的理想之选，此外还可用于涂料、采矿、石油和天然气等工业领域。赢创的鼠李糖脂产品品质优异，采用专利技术通过发酵工艺生产，在市场上独具优势。（赢创微信公众号）

东丽制造出与不锈钢相媲美的超高拉伸强度薄膜。1月24日，日本东丽(Toray)宣布已采用超高分子量聚乙烯(UHMWPE)，制造出一种几乎和不锈钢一样坚固的新型薄膜。该薄膜通过东丽专有的挤压和双轴拉伸技术克服了其长高分子链加工性差的缺陷，制备的薄膜具备高度定向的 UHMWPE 分子链纳米结构。其最大抗拉强度为 1200Mpa，可用于超导、太空和其他低温应用。（东丽官网）

3.2. 上市公司动态和公告

【普利特】子公司海四达与陕西新华签署新能源框架合作协议。1月26日，公司公告称，控股子公司海四达与陕西新华水利水电就新能源产业发展、乡村振兴、能源技术创新、投融资等方面展开深度合作，本着促进双方战略目标的实现，共同构建以新能源为主体的新型电力系统为目的签署了《框架合作协议》。

【广信材料】拟募集总金额不超过人民币 3 亿元投向年产 5 万吨电子感光材料项目。1月24日，公司公告称，拟募集资金总额不超过人民币 3 亿元且不超过最近一年末净资产 20%，用于年产 5 万吨电子感光材料及配套项目，本次“年产 5 万吨电子感光材料及配套材料项目”除优化升级原有的 PCB 光刻胶、UV 涂料业务外，延伸自制树脂等原材料上游产业链，可实现部分核心原材料自产、提高公司销售毛利率；积极切入显示与半导体光刻胶等新领域，主要目标为实现集成电路光刻胶、平板显示光刻胶、光刻胶稀释剂、边胶清洗剂、蚀刻液、正性光刻胶显影液、正性光刻胶剥离液和 CMP 抛光液等相关产品及配套材料的研发及产业化；此外，公司积极布局光伏新材料应用领域的研发及产业化，开发了光伏感光胶、光伏绝缘

胶、光伏封装胶等光伏新材料新产品。

【杭氧股份】拟投资新建一套 16000Nm³/h 空分装置项目。1月23日，公司公告称，拟设立全资子公司--阳城杭氧气体有限公司(暂定名)，并由其实施新建一套 16000Nm³/h 空分装置，为山西兰花科技创业股份有限公司田悦化肥分公司提供工业气体产品及服务。该项目位于山西省晋城市阳城县，项目合同期为 15 年，项目建设工期为供气合同签订生效后 11 个月,以项目最终实际投产时间为准。

【鲁北化工】拟投资 1650 万元设立新材料子公司。1月23日，公司公告称，公司拟投资 1650 万元占股 55%与上海钛宝化工（出资 750 万元，占股 25%）、海南鑫富（出资 600 万元，占股 20%）共同设立山东鲁北锆钛新材料科技有限公司（暂定名）。以该项目公司为经营主体，建设钛精矿、金红石、独居石及锆英砂深加工基地，主营钛精矿、金红石及锆英砂的加工和销售。深加工基地预计产能为 60 万吨/年。建设项目名称为“年处理 60 万吨锆钛矿精选项目”。

【中欣氟材】拟募集不超过 6.36 亿元投资电解液材料、BPEF、BPF 等项目。1月25日，公司公告称，拟向特定对象发行股票募集不超过 6.36 亿元投资中欣高宝新型电解液材料建设项目、年产 2,000 吨 BPEF、500 吨 BPF 及 1,000 吨 9-蒗酮产品建设项目、1,500 吨/天污水处理中心建设项目和补流。本次募投项目产品中的六氟磷酸钠主要原材料之一为公司现有产品氢氟酸。公司通过本次募投项目的实施，将进一步优化产品结构、发挥内部协同效应，在满足市场需求的同时提高整体资产收益水平。

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。