



## 苹果 Vision Pro 预售开启，有望催生光学材料市场需求 ——化工新材料行业周报(2024.01.15-2024.01.19)

### 核心观点

**基础化工：**EIA原油库存超预期减少，红海紧张局势加剧，但美国原油产量持续维持高位压制油价，多空因素对峙，油价震荡运行。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。1月15日也门胡塞武装打击美国货轮，1月19日美国对也门胡塞武装继续发动打击，红海混乱加剧。另一方面，美国原油产量持续维持高位，压制油价。短期内多空因素对峙，油价震荡运行。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方式进行布局：

(1) 华特气体拟上调电子特气生产基地项目投资额至不低于10亿元，24Q1晶圆代工有望进入复苏周期，布局高壁垒+国产化率低的电子气体。华特气体公告变更原电子特气生产基地项目协议签订方与项目选址，并上调项目投资额至不低于10亿元。同时，根据群智咨询，24年Q1全球晶圆代工产能利用率有望恢复至75-76%。电子气体是集成电路生产制造重要的关键材料，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) 苹果 Vision Pro 已于1月19日开启预售，2025年或成为VR行业快速增长元年，有望催生光学材料需求。根据Canalys预测，鉴于第一代产量所限，24年Vision Pro出货量约35万台。第一代Vision Pro将为苹果及其供应链提供产品反馈，之后两到三年内，随着迭代产品推出，预计在第四、第五年出货量达到1000万台以上。我们认为Vision Pro有望带动VR行业出货量增长，25年有望成为行业快速增长元年。目前VR主流光学方案为菲涅尔透镜(22年渗透率94%)，透镜材质主要为PMMA和PC，短期内相关生产企业或受益于VR量增带来的业绩弹性。中长期看，苹果、Meta等头部厂商布局Pancake方案，在轻量化、成像质量上更有优势，渗透率有望提升，不过其对光学材料性能要求更高，PMMA和PC可能无法满足。COC/COP光学性能与PMMA和PC持平，且低双折、耐热性好、低吸湿性(尺寸稳定性更好)、密度更低，有望成为下一代主流VR光学材料。目前国内仅阿科力、拓烯科技、万华化学、华为等少数企业推动产业化，COC/COP国产化进度靠前的企业有望率先受益。我们假设27年Pancake/菲涅尔占比为20%/78.9%，测算出27年VR光学市场规模有望达到41.1亿元，21-27年CAGR 28.8%，VR有望催生光学市场规模快速增长。

### 行情回顾

**行情数据：**本周申万基础化工指数涨跌幅-4.51%，排名24/31。年初至今累计涨跌幅为-7.90%，排名25/31。精细化工及新材料指数周涨跌幅为-4.52%，近一年涨跌幅为-23.81%。

**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。

## 增持(维持)

行业：基础化工

日期：2024年01月26日

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:

《苹果 Vision Pro 发售时间确认，关注上游光学材料》

——2024年01月16日

《马士基再度暂停红海航运，VR光学材料市场有望快速增长》

——2024年01月11日

## 正文目录

1. 核心观点与投资建议 .....	3
2. 行情回顾 .....	10
2.1. 基本行情 .....	10
2.2. 估值跟踪 .....	12
2.3. 个股情况 .....	13
3. 行业动态及上市公司重要公告 .....	15
3.1. 行业动态 .....	15
3.2. 上市公司动态和公告 .....	15
4. 风险提示 .....	17

## 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: 苹果 Vision Pro 出货量预测 .....	5
图 6: 全球 VR、AR 出货量及预测 .....	5
图 7: 传统菲涅尔光机 VS Pancake 光机 .....	6
图 8: Pancake 工作原理 .....	6
图 9: 一级行业（申万）本周涨跌幅 .....	10
图 10: 一级行业（申万）年初至今涨跌幅 .....	11
图 11: 近一年基础化工（申万）指数 VS 万得全 A .....	11
图 12: 近一年石油化工指数 VS 万得全 A .....	11
图 13: 近一年新材料指数 VS 万得全 A .....	11
图 14: 近三月新材料指数 VS 万得全 A .....	11
图 15: 近一年半导体材料指数 VS 万得全 A .....	12
图 16: 近一年碳纤维指数 VS 万得全 A .....	12
图 17: 近一年膜材料指数 VS 万得全 A .....	12
图 18: 近一年显示材料指数 VS 万得全 A .....	12
图 19: 近一年有机硅指数 VS 万得全 A .....	12
图 20: 近一年添加剂指数 VS 万得全 A .....	12
图 21: 精细化工及新材料指数走势及历史 PE 区间 .....	13
图 22: 基础化工指数走势及历史 PE 区间 .....	13

## 表目录

表 1: COC 与其他光学材料性能参数对比 .....	7
表 2: 国内 COC/COP 产业化情况 .....	7
表 3: 个股涨跌幅、机构买入、外资买入情况 .....	14

## 1. 核心观点与投资建议

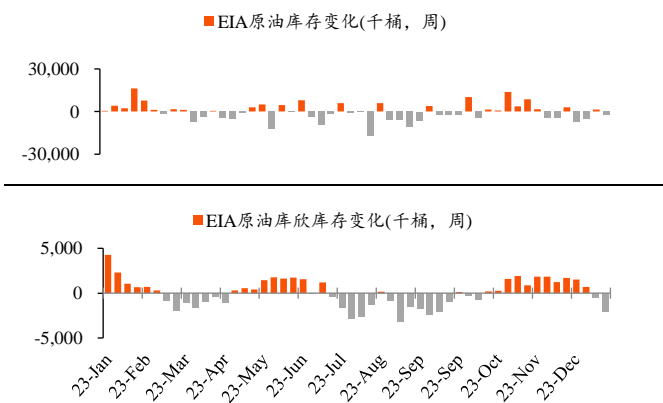
**基础化工：EIA 原油库存超预期减少，红海紧张局势加剧，但美国原油产量持续维持高位压制油价，多空因素对峙，油价震荡运行。预计抵抗式高位震荡格局或贯穿 24 年，关注上游石油资源品种。**

**(1) 短期利多因素：也门胡塞武装打击美国货轮，美国对也门胡塞武装继续发动打击，红海混乱加剧。**根据央视新闻、美国 CBS News 和 Wind，当地时间 1 月 15 日，也门胡塞武装打击美国货轮。东部时间 1 月 17 日，美国对也门胡塞武装发动第四轮打击，红海混乱加剧。

**(2) 短期利空因素：美国原油产量持续维持高位，压制油价。**根据 EIA 和 Wind，1 月 12 日当周，美国原油产量仍维持 1330 万桶/天的历史高位，一定程度上压制原油价格。

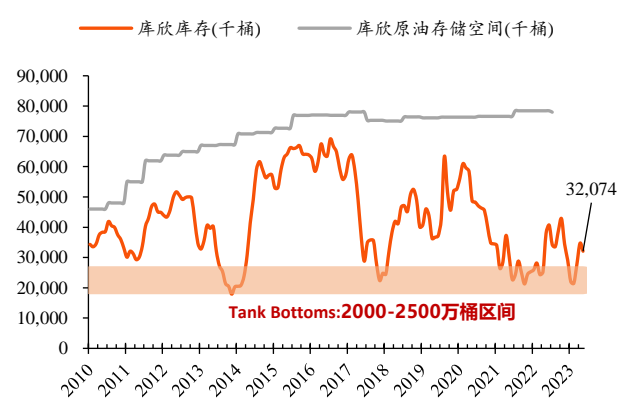
整体来看，短期内多空因素对峙，油价震荡运行。

图1:EIA 原油库存和库欣库存变化



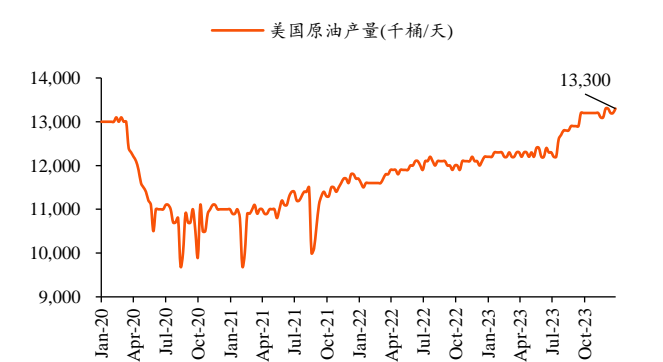
资料来源：EIA，Wind，甬兴证券研究所

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:原油期货走势与历史 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

**库存端，EIA 原油库存超预期减少。**根据 EIA、Wind 和金融界，1 月 12 日当周美国 EIA 原油库存减少 249.2 万桶，预期减少 31.3 万桶，减幅超预期。库欣库存减少 209.9 万桶，创 23 年 10 月以来最大跌幅。

请务必阅读报告正文后各项声明

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) 华特气体拟上调电子特气生产基地项目投资额至不低于10亿元，24Q1晶圆代工业务有望进入复苏周期，布局高壁垒+国产化率低的电子气体。华特气体拟变更电子特气生产基地项目协议签订方与项目选址，并上调电子特气生产基地项目投资额至不低于10亿元。根据Wind，1月13日，华特气体宣布终止与江苏如东沿海经开区管委会协商终止原项目建设协议书，并拟与江苏省如皋市长镇人民政府签订《投资协议书》，就电子特气生产基地项目相关条款达成一致，并上调总投资额至不低于10亿元人民币，选址变更为长江镇化工新材料产业园。

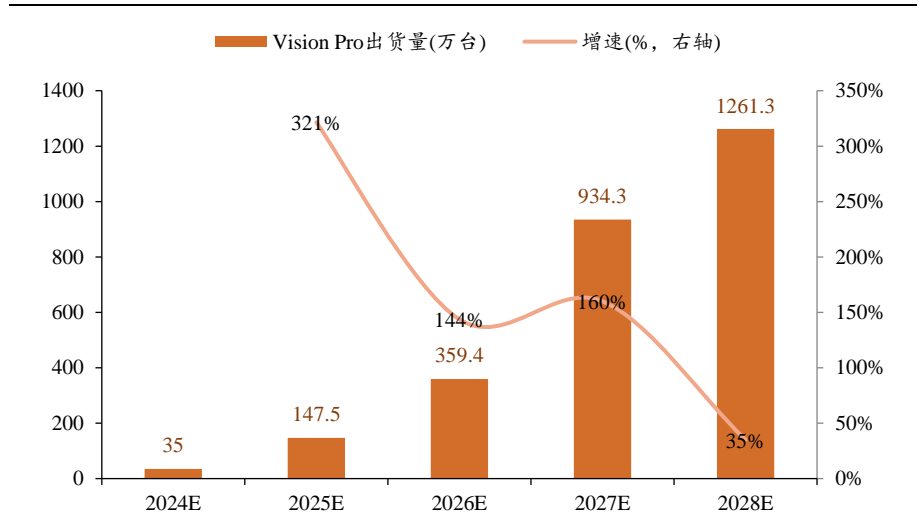
24年Q1晶圆代工业务有望进入复苏周期，或有助于推动电子气体需求增长。同时根据群智咨询(Sigmaintell)，23年Q4全球主要晶圆厂平均产能利用率约74%，同比下滑约16pct，24年晶圆代工业务有望进入复苏周期，恢复至75-76%。根据中国化工信息周刊，电子气体是集成电路生产制造过程中的关键材料，我们认为下游半导体行业逐渐回暖，有助于推动电子气体需求增长。

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。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) 苹果 Vision Pro 预售开启，VR 有望催生光学材料需求。

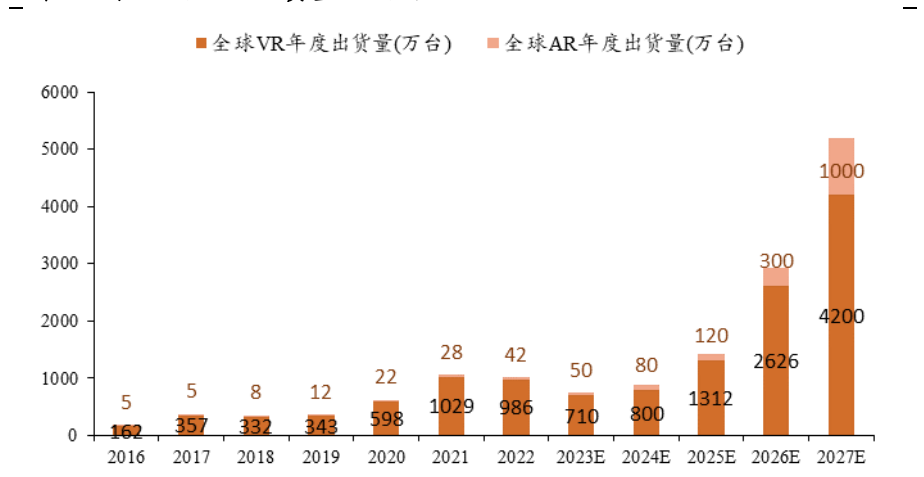
苹果 Vision Pro 于 24 年 1 月 19 日开启预售,2025 年或成为 VR 行业快速增长元年。1 月 19 日, 根据苹果官网发布消息, Apple Vision Pro 于太平洋时间 1 月 19 日凌晨 5 点开启预售, 2 月 2 日起在美国所有 Apple Store 零售店和在线商店发售。根据 Canalys 预测, 鉴于第一代产量所限, 24 年 Vision Pro 出货量约 35 万台。第一代 Vision Pro 将为苹果及其供应链提供产品反馈, 之后两到三年内, 随着迭代产品推出, 预计在第四、第五年出货量达到 1000 万台以上。我们认为 Vision Pro 有望带动 VR 行业出货量增长, 25 年有望成为行业快速增长元年。

图5:苹果 Vision Pro 出货量预测



资料来源: Canalys, 甬兴证券研究所

图6:全球 VR、AR 出货量及预测



资料来源: Wellsenn XR, 甬兴证券研究所

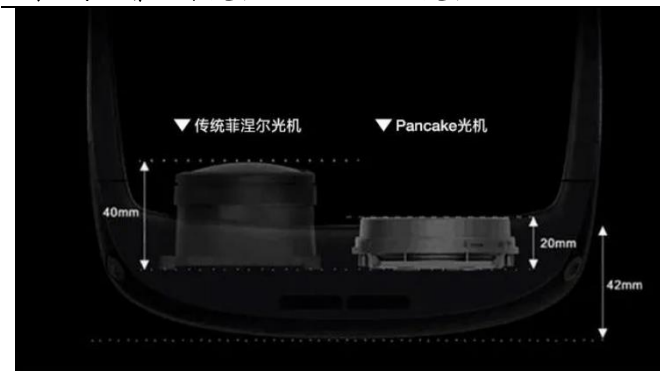
注: Sell out 统计口径, 不含 VR 盒子和无屏 AR

Pancake 方案或成为未来 3-5 年 VR 光学主流方案之一。根据 Wellsenn XR, 从光学角度来看, VR 光学经历了非球面透镜、菲涅尔透镜和 Pancake 方案



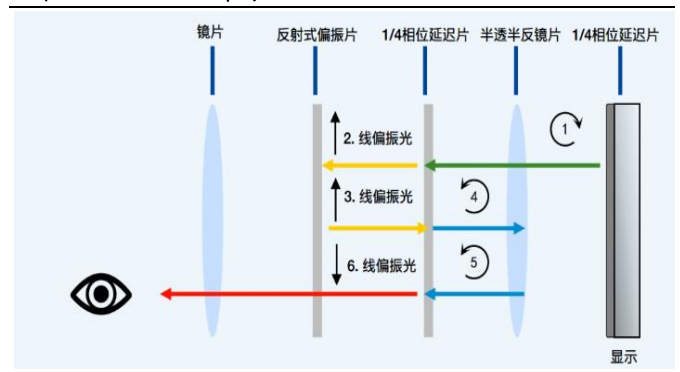
三个阶段，菲涅尔透镜以低成本和可控的成像质量，成为当前多数 VR 头显的光学方案。但随着 C 端消费者对 VR 轻量化、成像质量和佩戴体验提出更高要求。Pancake 方案，又称折叠光路方案，可以压缩 VR 光学总长 (TTL)，使得 VR 眼镜厚度大幅降低，在轻薄、成像质量具有一定优势。Meta、苹果、Pico、华为等头部企业已经或即将推出 Pancake 方案头显，Pancake 方案或成为未来 3-5 年内消费级 VR 升级的主流光学方案之一。

图7:传统菲涅尔光机 VS Pancake 光机



资料来源：蔡司工业质量解决方案，甬兴证券研究所

图8:Pancake 工作原理



资料来源：蔡司工业质量解决方案，甬兴证券研究所

光学模组在 Vision Pro 物料成本占比中位列第二，仅次于显示，VR 快速出货有望带动光学材料市场规模增长。根据 Counterpoint，苹果 Vision Pro 采用三片式 Pancake 光学方案，整个光学模组在物料成本中占比仅次于显示部分，位列第二。根据 Wellsenn XR，22 年单个 Pancake 光学模组价格约为 150-200 元(不含屏幕)，其中一组透镜(单目)的光学膜成本达到 70-100 元人民币。我们假设按照 27 年全球 VR 出货量达 4200 万台，Pancake 光学方案渗透率提升至 20%，我们测算 VR 整机(双目)的光学成本为 97.8 元，2027 年全球 VR 光学的市场规模达 41.1 亿元，21-27 CAGR 约为 28.8%。

**短期可关注 PMMA 生产企业业绩弹性。**根据华鲁恒升和 Wellsenn XR，目前常用的光学树脂材料有丙烯酸二甘醇碳酸酯(CR-39)，聚甲基丙烯酸甲酯 (PMMA)，和 PC。VR 光学所使用的菲涅尔透镜大部分采用注塑工艺生产，注塑材料一般选择 PMMA 和 PC，因此短期可关注 PMMA 生产企业由于 VR 市场增长带来的业绩弹性。

**中长期看，COC/COP 光学性能优异、稳定性好、密度低，有望成为下一代主流 VR 光学材料。**根据 Wellsenn XR，Pancake 方案光学材料包括 1/4 相位延长片、半透半反镜片(膜)、反射偏振片等，对于材料和工艺的要求很高，例如贴膜或者镀膜的形状精度和平滑度要求很高，以及选择双折射较小的光学材料等。

根据中国化工报、国化新材料研究院和 Omnexus，PC 的双折射较大，PMMA 的吸湿率较高导致尺寸稳定性较差，影响光学性能稳定，且不耐高温。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，起到支撑体和水汽阻隔的作用。因此从性能上来说，COC/COP 有望成为下一代主流 VR 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
<b>一般指标</b>					
密度	g/cm <sup>3</sup>	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
<b>光学指标</b>					
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，国产化进度靠前的企业有望率先受益。**根据国化新材料研究院，截至 2022 年底，国外环烯烃聚合物原树脂产能约 8.3 万吨/年，基本被 4 家企业垄断，分别是日本瑞翁、JSR、宝理塑料、和三井化学。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，但有部分国内企已推动产业化进程。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。此外，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。我们认为国产化进度靠前的企业有望率先受益。

**表2: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 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
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，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，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

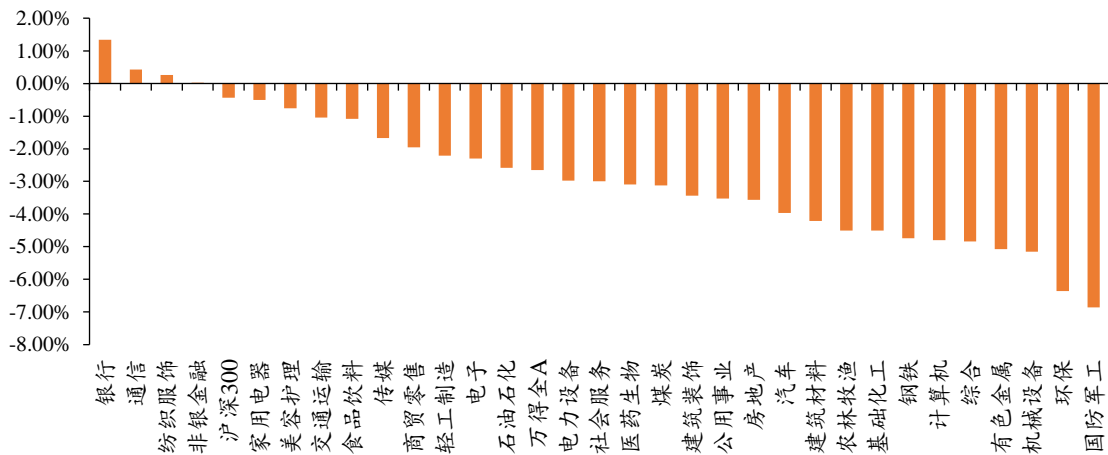
### 2.1. 基本行情

本周申万基础化工指数跑赢沪深 300 和万得全 A 指数。本周(2024-01-15~2024-01-19)沪深 300 涨跌幅为-0.44%，万得全 A 指数涨跌幅为-2.65%，申万基础化工指数涨跌幅为-4.51%，跑输沪深 300 和万得全 A，在申万一级行业中排名第 24 位。年初至今，申万基础化工指数涨跌幅为-7.90%，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-24.97%，相较于万得全 A 获得超额收益-8.53%。精细化工及新材料指数(002011.CJ)涨跌幅为-4.52%。精细化工及新材料指数近一年涨跌幅为-23.81%，相较于万得全 A 指数涨跌幅为-7.37%。近三月累计涨跌幅为-8.45%，相较于万得全 A 获得超额收益-0.11%。

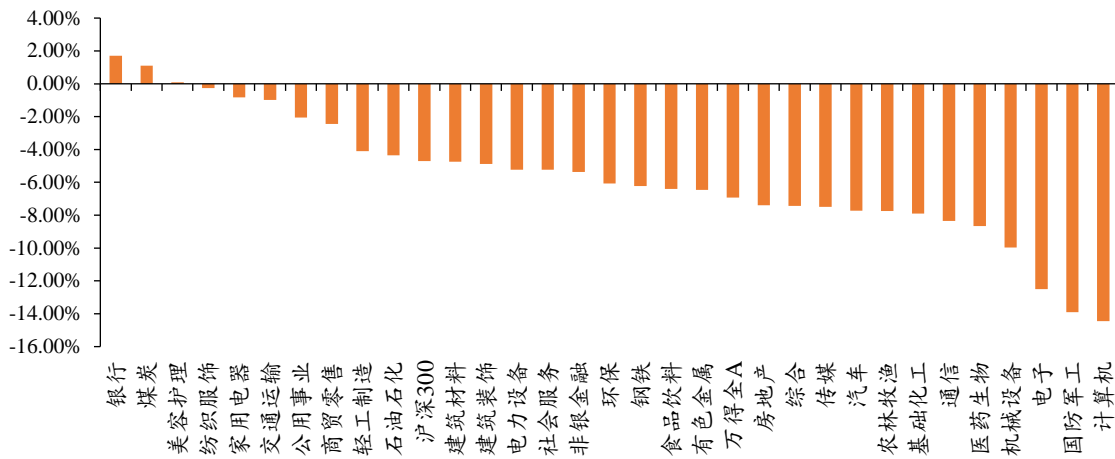
子板块方面，各板块普跌。半导体材料指数(8841272.WI)涨跌幅-4.45%、碳纤维材料指数(884693.WI)涨跌幅-4.86%、膜材料指数(850355.SI)涨跌幅-6.81%、显示材料指数(003269.CJ)涨跌幅-6.34%、有机硅指数(8841032.WI)涨跌幅-0.87%、添加剂指数(003038.CJ)涨跌幅-3.32%。

图9:一级行业（申万）本周涨跌幅



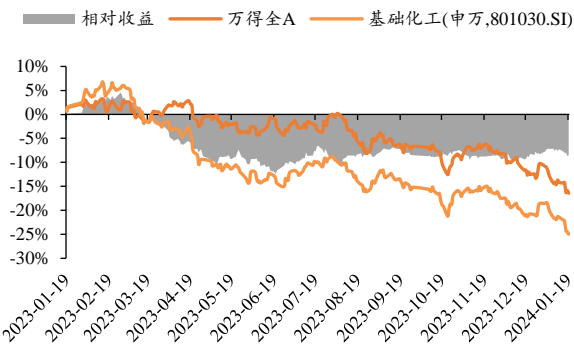
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图10:一级行业(申万)年初至今涨跌幅



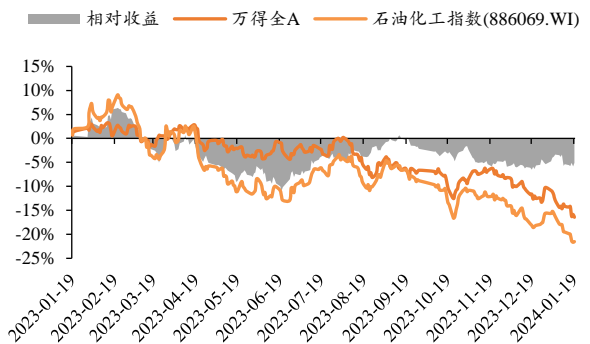
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图11:近一年基础化工(申万)指数 VS 万得全 A



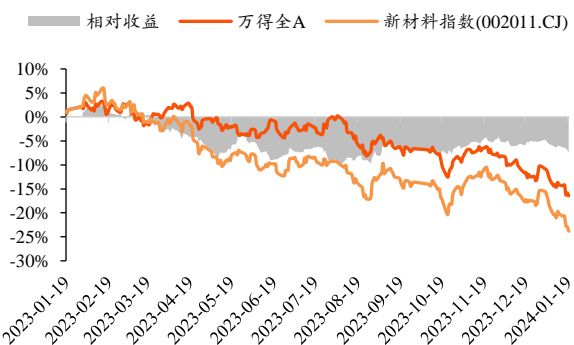
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图12:近一年石油化工指数 VS 万得全 A



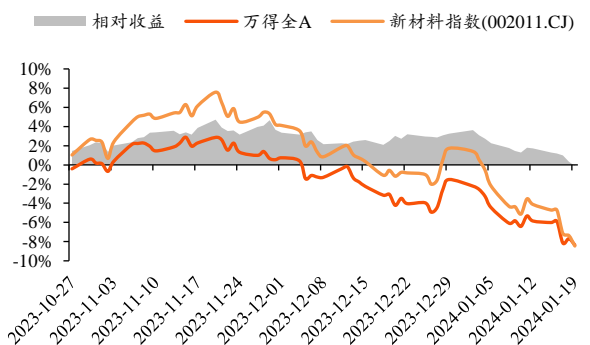
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图13:近一年新材料指数 VS 万得全 A



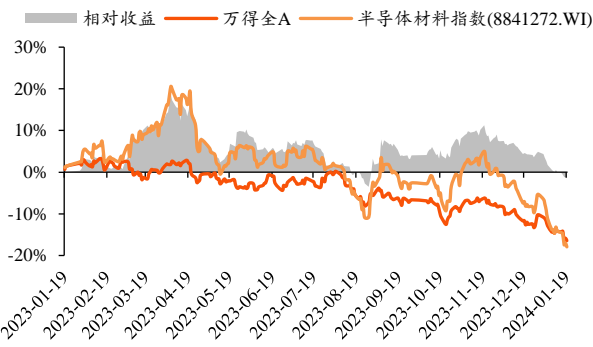
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图14:近三月新材料指数 VS 万得全 A



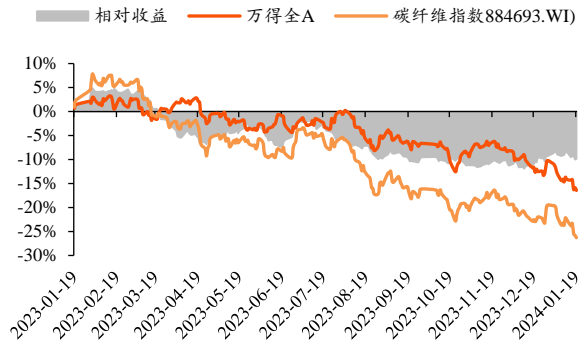
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图15:近一年半半导体材料指数 VS 万得全 A



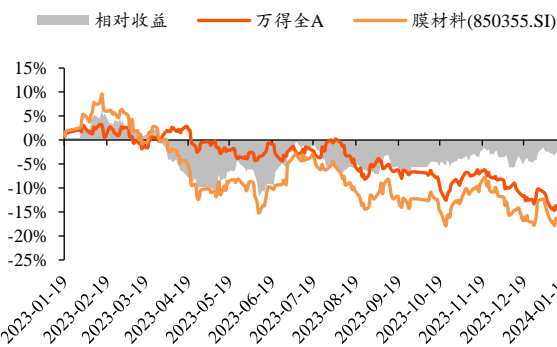
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图16:近一年碳纤维指数 VS 万得全 A



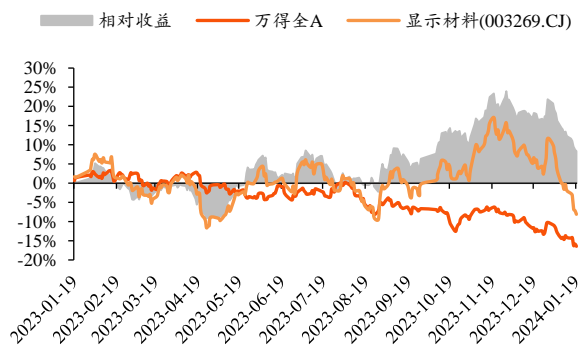
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图17:近一年膜材料指数 VS 万得全 A



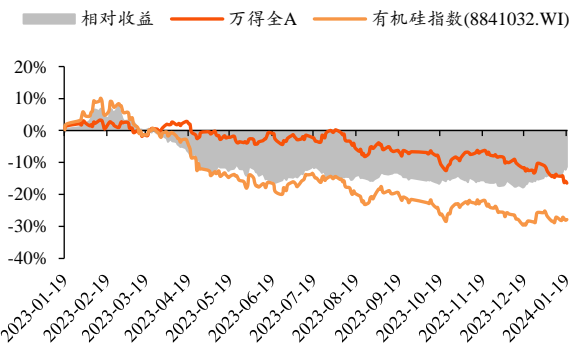
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图18:近一年显示材料指数 VS 万得全 A



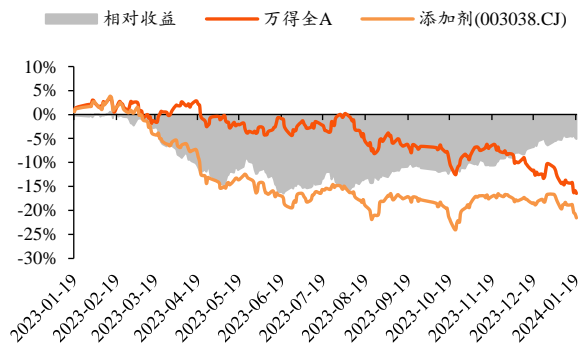
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图19: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20:近一年添加剂指数 VS 万得全 A

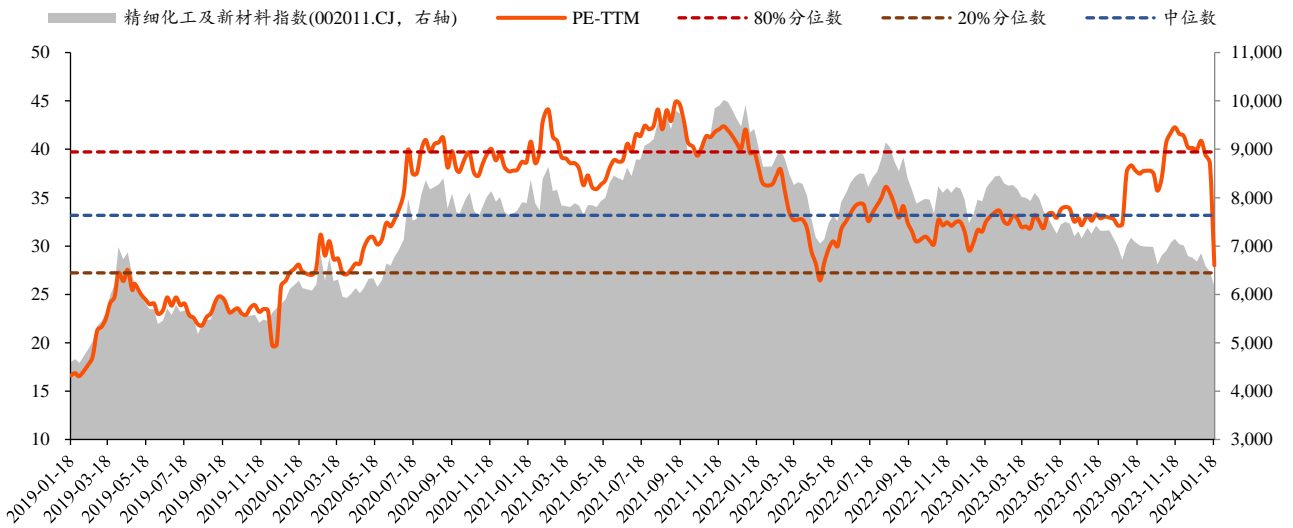


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

## 2.2. 估值跟踪

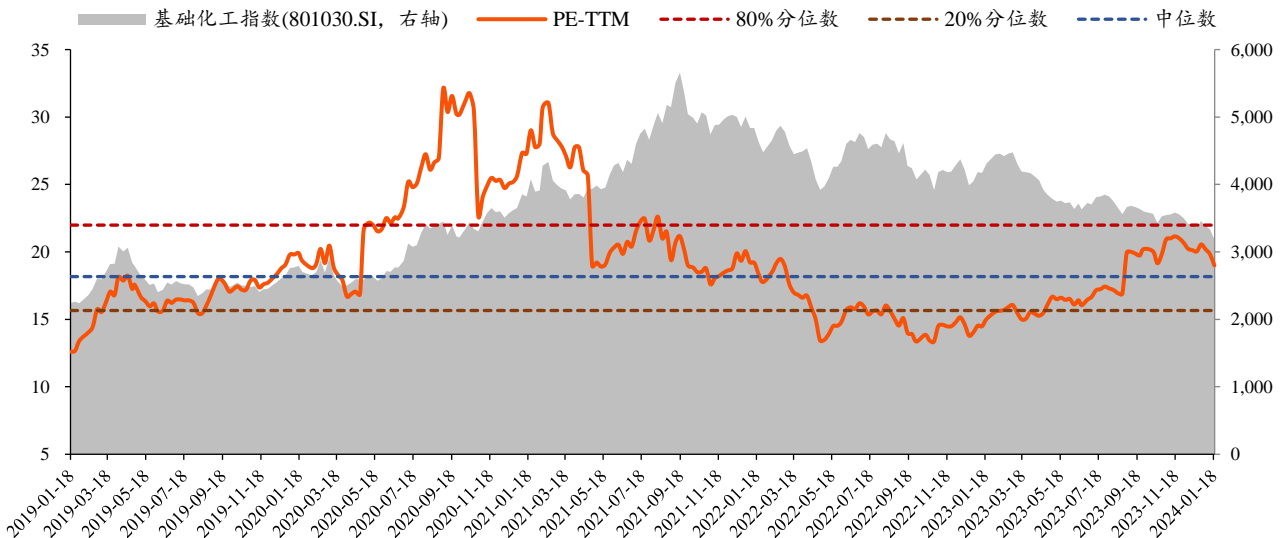
本周新材料板块动态市盈率处于 5 年历史中位数附近。截至 2024-01-19, 精细化工及新材料指数(002011.CJ)和基础化工指数(801030.SI) 点位为 6,166.67、3,183.25。其中基础化工板块市盈率回到 5 年中位数附近, 处于 20%/80%分位数区间内, 新材料板块市盈率逼近 20%分位, 我们认为目前两个板块估值安全边际尚可。

图21: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22: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晨光新材 (44.39%)、元利科技 (25.17%)、凯大催化(14.70%)、佳先股份(12.27%)、富恒新材 (9.64%)等，跌幅靠前个股包括金力泰 (-17.60%)、高盟新材 (-17.05%)、万丰股份(-15.86%)、鼎龙科技 (-15.45%)、惠柏新材(-13.85%)。

**机构资金流动:** 本周机构净流入靠前的个股有西陇科学 (2.86 亿元)、晨光新材(0.86 亿元)、宏达新材(0.39 亿元)、福莱茵特(0.29 亿元)、集泰股份 (0.28 亿元)等，净流出较多的个股有金力泰(-0.84 亿元)、联泓新科 (-0.63 亿元)、光威复材 (-0.53 亿元)、雅克科技 (-0.37 亿元)、万丰股份 (-0.34 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(1.01 亿元)、雅克科技(0.52 亿元)、联瑞新材(0.23 亿元)、山东赫达(0.23 亿元)、彤程新材(0.22 亿元)等，北向资金净流出较多的个股包括国瓷材料(-1.09 亿元)、蓝晓科技(-0.65 亿元)、新和成(-0.52 亿元)、联泓新科(-0.46 亿元)、安集科技(-0.41 亿元)等。

表3: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
605399.SH	晨光新材	44.39%	832471.BJ	美邦科技	-25.15%
603217.SH	元利科技	25.17%	430489.BJ	佳先股份	-20.78%
830974.BJ	凯大催化	14.70%	603004.SH	鼎龙科技	-19.94%
430489.BJ	佳先股份	12.27%	836419.BJ	万德股份	-18.83%
832469.BJ	富恒新材	9.64%	832469.BJ	富恒新材	-18.65%
830832.BJ	齐鲁华信	9.60%	830832.BJ	齐鲁华信	-17.36%
832471.BJ	美邦科技	8.69%	300225.SZ	金力泰	-17.25%
836419.BJ	万德股份	8.62%	836422.BJ	润普食品	-12.76%
300821.SZ	东岳硅材	8.34%	830974.BJ	凯大催化	-12.10%
605366.SH	宏柏新材	8.22%	688268.SH	华特气体	-11.81%
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)
002584.SZ	西陇科学	3.76	603004.SH	鼎龙科技	-1.38
003022.SZ	联泓新科	0.86	300225.SZ	金力泰	-0.97
002326.SZ	永太科技	0.72	002341.SZ	新纶新材	-0.65
605488.SH	福莱新材	0.39	300596.SZ	利安隆	-0.56
603065.SH	宿迁联盛	0.16	002001.SZ	新和成	-0.43
688560.SH	明冠新材	0.14	688716.SH	中研股份	-0.43
300169.SZ	天晟新材	0.13	300910.SZ	瑞丰新材	-0.41
300487.SZ	蓝晓科技	0.10	600352.SH	浙江龙盛	-0.28
688625.SH	呈和科技	0.08	300684.SZ	中石科技	-0.20
300699.SZ	光威复材	0.06	002409.SZ	雅克科技	-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	0.83	300285.SZ	国瓷材料	-3.02
688019.SH	安集科技	0.45	300596.SZ	利安隆	-0.64
300429.SZ	强力新材	0.41	002643.SZ	万润股份	-0.23
603906.SH	龙蟠科技	0.23	603737.SH	三棵树	-0.23
300487.SZ	蓝晓科技	0.19	002409.SZ	雅克科技	-0.21
688300.SH	联瑞新材	0.18	300398.SZ	飞凯材料	-0.17
002597.SZ	金禾实业	0.16	002001.SZ	新和成	-0.17
300446.SZ	航天智造	0.15	001378.SZ	德冠新材	-0.11
300236.SZ	上海新阳	0.13	002326.SZ	永太科技	-0.10
300481.SZ	濮阳惠成	0.13	688639.SH	华恒生物	-0.09

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

**国内首条 MOF 材料中试生产线建成，完成 MOF 材料从实验室克级合成向批量生产的技术跨越。**1月16日，在国际化工巨头巴斯夫首次实现金属有机框架(MOF)材料商业化规模生产后仅两个多月，蓝廷新能源科技宣布建成国内首条 MOF 材料中试生产线，并合成出优质产品。蓝廷新能源科技当前 MOF 材料中试验证线的年产能为 10 吨，计划通过中试生产积累必要的的数据，优化年产百吨级 MOF 材料的产业化工艺方案，所产 MOF 材料将主要用于锂离子电池电极和隔膜材料产品品类创新。(中国化工报)

**巴斯夫湛江一体化基地首批装置竣工。**1月18日，继2022年9月巴斯夫湛江基地首套装置——工程塑料装置正式投产后，巴斯夫湛江基地第二套装置——热塑性聚氨酯装置当日正式投产，将生产适用于各种应用的高性能热塑性聚氨酯，从而使巴斯夫能更好地满足亚太地区对热塑性聚氨酯不断增长的市场需求，尤其是在电动汽车和新能源领域。湛江一体化基地项目是巴斯夫迄今为止最大的单笔投资项目，总投资额将达 100 亿欧元，并由巴斯夫独立建设运营。建成后，该基地将成为巴斯夫在全球的第三大生产基地，仅次于德国路德维希港基地和比利时安特卫普基地。(中国化工报)

**中化东大 24 万吨/年聚醚项目开工。**1月19日，中化东大 24 万吨/年聚醚多元醇项目在福建省泉州市开工，进入建设阶段。24 万吨/年聚醚多元醇项目由中化东大独立投资建设，将依托泉州石化 20 万吨 PO/SM 装置，发挥产业链协同效应，形成集约高效的绿色产业链，提升上下游研发协同创新的频率和效率。项目总投资 10.24 亿元，预计 2024 年底达到中交条件，2025 年初试车投产，建成后预计可实现年销售收入 30 亿元以上，将进一步优化产品结构，降低产品运输成本，增强产品市场竞争力，提高产品在华东、华南地区的市场占有率，并进一步拓展海外市场，扩大中化东大差异化、高端化市场竞争优势。(中国化工报)

#### 3.2. 上市公司动态和公告

**【金石资源】拟设立子公司与合作方在蒙古开发矿产资源。**1月17日，公司公告称，公司拟新设控股子公司投资由合作方最终控制的蒙古国明利达名下资产的 67%权益。项目交易金额为人民币 13,400 万，后续项目建设资金为 4,020 万-6,700 万。拟定在 1-2 年内建设年处理能力 100 万吨/年的预处理厂、供水设施，以及对现有矿山进行采矿能力升级改造。预计 2024 年，该项目可生产高品位原矿初选矿产品约 15 万吨，期望在 1-2 年内逐步实现年产折合高品位萤石块矿、酸级萤石精粉 20 万-30 万吨的萤石产品，并力

争 3-5 年内达到年产折合 50 万吨萤石产品的目标。

**【杭氧股份】拟成立全资子公司受让山西晋钢空分装置并为其提供供气服务。**1月17日，公司公告称，公司与山西晋钢智造科山西晋钢协商一致，拟由公司投资设立全资气体子公司，并由该气体子公司实施受让山西晋钢一套 30000Nm<sup>3</sup>/h 空分和一套 50000Nm<sup>3</sup>/h 空分并投资新建一套 80000Nm<sup>3</sup>/h 空分装置项目，运营前述空分装置为山西晋钢提供工业气体供气服务。其中，供气项目的合作年限为自新建 80000Nm<sup>3</sup>/h 空分实际供气日起二十个合同年。

**【皖维高新】拟投资 3 亿余元建设多功能 PVB 树脂项目，并投资 1 亿余元建设生物质聚乙烯醇水溶膜生产线项目。**1月16日，公司公告称，拟投资建设多功能 PVB 树脂项目和生物质 PVA 水溶膜项目。其中，树脂项目总投资 32,105 万元，建设 20kt/a 多功能 PVB 树脂项目，建设期 18 个月，项目建成达产后，预计年均销售收入 52,136 万元，年均利润总额 6,240.91 万元；物质 PVA 水溶膜项目总投资 11,188.07 万元，建设 2 万吨/年生物质聚乙烯醇水溶膜生产线项目，项目建设期 12 个月，项目建成达产后，预计年均销售收入 49,252.50 万元，年均利润总额 6,815.15 万元。

**【胜华新材】拟投资近 23.7 亿元，建设锂电及绿色新材料一体化项目；控股子公司胜华国宏拟投资 1.5 亿元，建设二甲基亚砜项目。**1月18日，公司公告称，公司拟设立子公司石大化学投资建设锂电及绿色新材料一体化项目；另外，公司控股子公司胜华国宏拟投资建设二甲基亚砜项目。其中，锂电及绿色新材料一体化项目总投资 236,997 万元，建设 120 万吨/年烷烃脱氢装置及配套工程、2×10 万吨/年苯胺装置及配套工程，建设周期为 18 个月；二甲基亚砜项目总投资 15,000 万元，建设 10,000 吨/年二甲基亚砜装置及配套设施，建设周期为 18 个月。

**【神马股份】拟在泰国投资 2.5 亿余元建设尼龙 66 生产基地。**1月19日，公司公告称，拟在泰国投资新建生产基地，建设 2 万吨/年尼龙 66 差异化纤维泰国项目（一期），形成 7000 吨/年尼龙 66 工业丝及 3000 吨/年尼龙 66 细旦丝合计 1 万吨/年尼龙 66 差异化纤维的建设规模。项目总投资 25,218.0 万元人民币，建设期 15 个月，项目实施地位于泰国“东部经济走廊”。

#### 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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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。