



Open AI 推出 Sora 模型，AI 升级迭代催生特种树脂需求 ——化工新材料行业周报(2024.02.19-2024.02.23)

增持(维持)

行业：基础化工
日期：2024年02月28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：

《中东局势再趋紧绷，算力需求升级催生特种树脂需求》

——2023 年 11 月 02 日

《消费电子和汽车生态融合，催生特种树脂需求》

——2023 年 10 月 12 日

核心观点

基础化工：美联储鹰派发言引发原油需求担忧，原油期货回吐涨幅。多空因素对峙，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。美联储行长周四晚表示通胀和经济数据强于预期，美联储并不急于降息，鹰派言论或推翻 3 月降息预期，供给端美国石油钻井平台数量达 24 年以来新高。需求+供给双重担忧，利空因素主导，原油期货周累计跌幅为 3.26%，逼近 80 美元/桶。

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向进行布局：

(1) **中船特气拟投资 13.63 亿元建设高纯电子气体项目。24Q1 晶圆代工有望进入复苏周期，电子气体需求有望反转，布局高壁垒+国产化率低的电子气体。**中船特气发布公告拟在内蒙古投资 13.63 亿元建设高纯电子气体项目，新增三氟化氮、超纯氨气、液氮的生产能力，优化产能布局。根据群智咨询，24 年 Q1 全球晶圆代工厂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) **Open AI 推出 Sora 模型，AI 行业或长期带动算力需求和高速通信更新迭代，关注上游特种树脂。**2 月 15 日 Open AI 官网推出 Sora 大模型，实现 4 大突破，引领文生视频时代。Sora 多模态模型的应用，视频数据的生成、调用对数据传输速度和网络容量的需求或显著增长，同时也推动算力需求和数据中心建设。PCB 是服务器的重要组成部分，承担服务器芯片基座、数据传输和连接各部件功能，AI 服务器迭代增加带动 PCB 升级，包括层数提升，传输损耗降低等。同时在高速传输方面，PCB 也是光模块核心部件之一，随着光模块向小型化、低损耗、热插拔、高速率、远距离和智能化方向发展，对 PCB 的要求越来越高。覆铜板是制造 PCB 的核心材料之一，对电路中信号传输、能量损失和特性阻抗等有很大影响，普通覆铜板选用树脂损耗较大，需要采用 dk 和 df 更低的特种树脂 (PPE/PPE, BT, LCP 等)。根据 QY Research 和生益科技公告，预计到 28 年全球高频高速板行规模将达到 51.32 亿美元，22-28 年 CAGR 约 13.88%，树脂约占覆铜板成本的 25%，对应 28 年树脂空间有望突破 12 亿美元。

行情回顾

行情数据：本周申万基础化工指数涨跌幅 5.10%，排名 18/31。年初至今累计涨跌幅为-9.99%，排名 21/31。精细化工及新材料指数周涨跌幅为 4.76%，近一年涨跌幅为-30.14%。

板块估值：本周基础化工板块 PE-TTM 回到 5 年历史中位数以下，位于 20%分位数-中位数区间内，精细化工和新材料板块跌破 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。

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: OPEC 原油产量	4
图 4: 布油期货走势与历史 2 次减产时间点	4
图 5: 2021 和 2026E 全球 PCB 下游应用占比	6
图 6: 下游各应用领域 PCB 增速情况	6
图 7: 覆铜板应用分级和电子树脂配方体系	7
图 8: 不同等级覆铜板的树脂基材	7
图 9: 一级行业（申万）本周涨跌幅	9
图 10: 一级行业（申万）年初至今涨跌幅	10
图 11: 近一年基础化工（申万）指数 VS 万得全 A	10
图 12: 近一年石油化工指数 VS 万得全 A	10
图 13: 近一年新材料指数 VS 万得全 A	10
图 14: 近三月新材料指数 VS 万得全 A	10
图 15: 近一年半导体材料指数 VS 万得全 A	11
图 16: 近一年碳纤维指数 VS 万得全 A	11
图 17: 近一年膜材料指数 VS 万得全 A	11
图 18: 近一年显示材料指数 VS 万得全 A	11
图 19: 近一年有机硅指数 VS 万得全 A	11
图 20: 近一年添加剂指数 VS 万得全 A	11
图 21: 精细化工及新材料指数走势及历史 PE 区间	12
图 22: 基础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

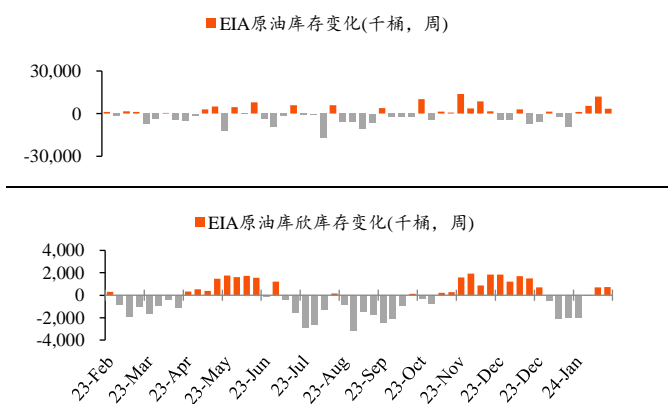
基础化工：美联储鹰派发言引发原油需求担忧，原油期货回吐涨幅。多空因素对峙，预计抵抗式高位震荡格局或贯穿 24 年，关注上游石油资源品种。

(1) 短期利空因素：美联储鹰派言论或推翻 3 月降息预期，美国石油钻井平台数量增加。根据金融界，美联储行长沃勒 2 月 22 日晚间表示由于年初以来通胀和经济数据强于预期，美联储并不急于降息，或推翻华尔街此前有关最早 3 月降息的预测，引发市场对经济和石油需求的担忧。此外，根据 Wind 和贝克休斯公司数据，2 月 23 日当周美国钻机数量达到 626 部，创 24 年以来最高值，环比增加 5 部，为 23 年 9 月 22 日以来单周增加最大幅度，提高市场对美国产量增加的预期。

(2) 短期利多因素：OPEC 持续减产计划，1 月产量同比下滑 8.53%。根据 Wind，24 年 1 月 OPEC 石油产量为 2634.2 万桶，同比-8.53%，环比-1.31%。

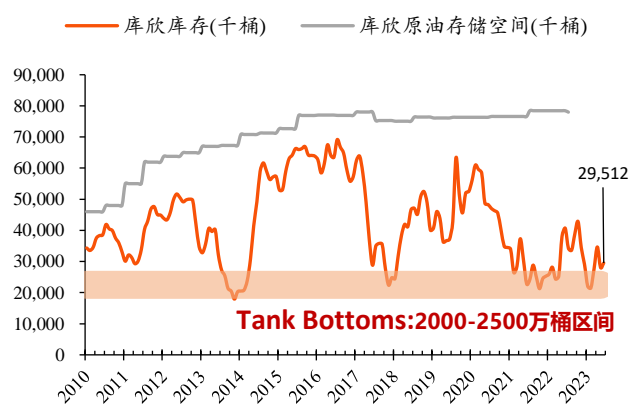
整体来看，本周(20240119-20240223)利空因素占据主导，根据 Wind，原油期货累计下跌 3.26%，逼近 80 美元/桶附近。

图1:EIA 原油库存和库欣库存变化



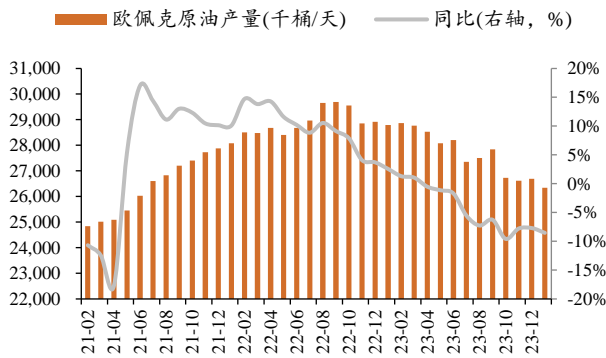
资料来源：EIA，Wind，甬兴证券研究所

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:OPEC 原油产量



资料来源: 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) 中船特气拟投资 13.63 亿元建设高纯电子气体项目。24Q1 晶圆代工有望进入复苏周期，电子气体需求有望反转，布局高壁垒+国产化率低的电子气体。

中船特气拟在内蒙古投资 13.63 亿元建设高纯电子气体项目，新增三氟化氮、超纯氮气、液氮的生产能力。根据 Wind，2月3日，中船特气发布公告，为快速推进高纯电子气体产业链发展，优化完善产能布局，提升行业竞争力，公司拟在内蒙古托克托县成立中船派瑞特种气体（呼和浩特）有限公司（暂定名），投资 13.63 亿元，建设高纯电子气体项目（一期）。通过本项目建设，新增年产 7500 吨三氟化氮、10000 吨超纯氮气、75000 吨液氮的生产能力。

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反转。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) Open AI 推出 Sora 模型，AI 行业或长期带动算力需求和高速通信更新迭代，关注上游特种树脂。

Open AI 推出 Sora 模型，引领文生视频时代。2 月 15 日，Open AI 官网发布了 Sora 大模型，能够根据条件文本，生成一分钟的高保真度视频。根据 Open AI 和中国电子报，Sora 对比其他视频工具，主要实现了 4 大突破：

- ✓ 视频生成时间长达 1 分钟。对比 pika 生成 3 秒视频、Stable Video 生成 4 秒视频、runway 最高可生成 16 秒视频，有大幅提升。
- ✓ 远距离相干性和物体恒存性。Sora 能有效模拟短距离和长距离的依赖关系，即使被遮挡或者离开帧，仍可保留人物、动物和对象。同时可在单个样本中对同一角色生成多个镜头，并在整个视频中稳定保持外观、实现对象的一致性。
- ✓ 三维空间连贯性。Sora 可以保持人物和场景元素在 3D 空间中移动的一致性。
- ✓ 可以在时间上向前向后拓展视频，以及连接视频。Sora 可以实现在两个输入视频间逐渐插值，可以在完全不同主体和场景构图的视频之间实现过渡。

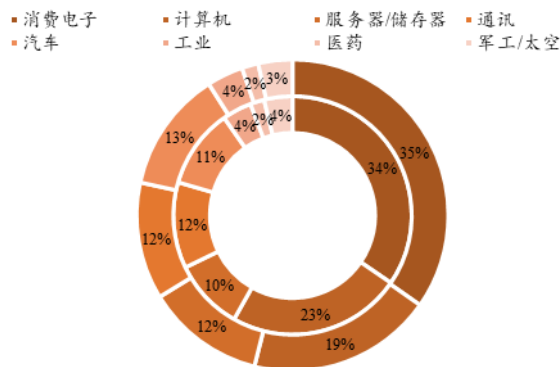
AI 行业或长期带动算力需求和高速通信更新迭代，PCB 市场有望量价齐升。根据 IDC 圈，Sora 多模态模型的应用，视频数据的生成、调用对数据传输速度和网络容量的需求或显著增长，同时也推动算力需求和数据中心建设。根据科创板日报，PCB 是服务器的重要组成部分，承担服务器芯片基座、数据传输和连接各部件功能：

- ✓ 服务器方面：根据生益电子和同宇新材招股说明书，AI 服务器对芯片性能及传输速率要求更高，相应带动 PCB 升级，包括提升层数、降低传输损耗等方面。高端服务器所用 PCB 一般要求高层数、高纵横比、高密度和高传输速度，常规服务器一般层数在 8-24 层，板厚 2-4mm，而高端服务器一般层数为 28-46 层，板厚 4-5mm。同时根据 Happy

Holden 的 HDI 手册，PCB 性能越高，材料越贵，算力升级有望带动 PCB 市场量价齐升。从 PCB 下游应用结构来看，到 26 年全球服务器 PCB 市场规模预计达到 124.94 亿美元，2 年 CAGR 9.9%，是 PCB 下游市场增速最快的领域。

- ✓ 高速传输方面：根据汉高电子，数据中心支撑整个海量数据处理的除了计算单元(芯片、服务器)之外，还有高速传输通信单元，其中高速光通信模块是关键器件之一。在数据中心规模不断增长背景下，光模块的需求增速随之上涨。光模块 PCB 一般分三大区域，分别对应 PCB 印制插头、差分线和内芯片区。随着光模块向小型化、低损耗、热插拔、高速率、远距离和智能化方向发展，对 PCB 的要求越来越高。¹

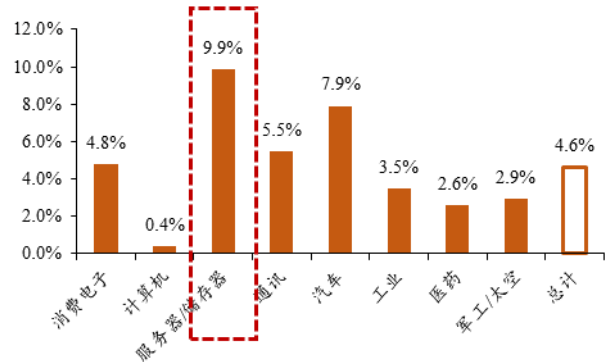
图5:2021 和 2026E 全球 PCB 下游应用占比



资料来源：同宇新材招股说明书，甬兴证券研究所
注：1.内圈为 2021 年，外圈为 2026 年预测值

2. 消费电子市场包括手机、可穿戴设备、电视、家庭影音/个人设备及其他消费电子；计算机市场包括 PC 以及其他计算机；通讯市场包括有线基础设施及无线基础设施。

图6:下游各应用领域 PCB 增速情况

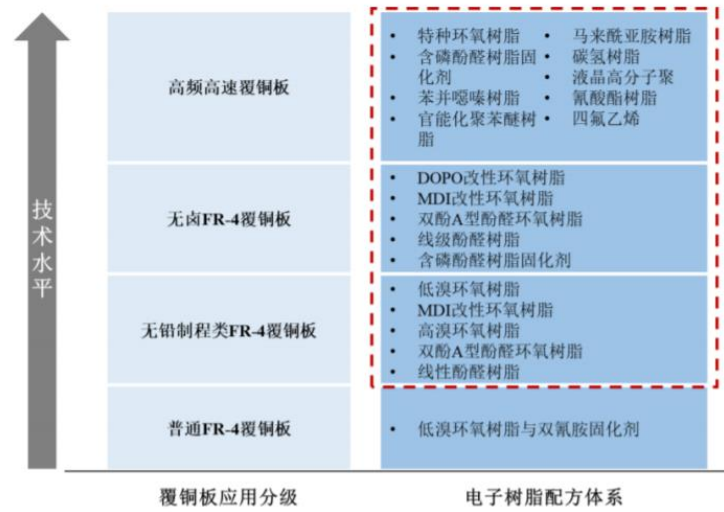


资料来源：同宇新材招股说明书，甬兴证券研究所

高频高速覆铜板数量增长有望催生特种树脂需求。根据粉体圈和五度易链，覆铜板是制造 PCB 的核心材料之一，对电路中信号传输、能量损失和特性阻抗等有很大影响，因此对基材提出了低介电常数(dk)、低介电损耗(df)、低热膨胀系数(cte)和高导热系数等要求。普通覆铜板选用树脂(环氧树脂、聚酰亚胺树脂)损耗较大，难以满足更高级别场景的需求，需要采用 dk 和 df 更低的特种树脂，比如聚四氟乙烯(PTFE)、碳氢树脂(PCH)、液晶聚合物(LCP)、聚苯醚(PPE/PPO)、双马来酰亚胺-三嗪树脂(BMI+CE->BT) 树脂等。根据 QY Research 和生益科技公告，预计到 28 年全球高频高速板行规模将达到 51.32 亿美元，22-28 年 CAGR 约 13.88%，树脂约占覆铜板成本的 25%，对应 28 年树脂空间有望突破 12 亿美元。

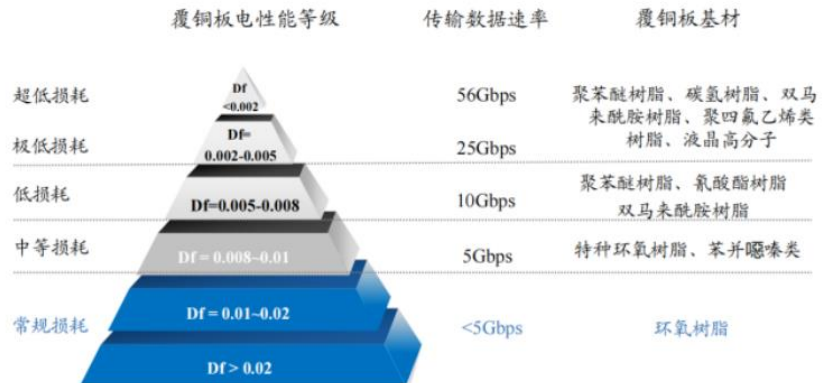
¹ 《光模块 PCB 中高速材料的应用及关键加工技术探讨》陈世金等(2021)

图7:覆铜板应用分级和电子树脂配方体系



资料来源:同宇新材招股说明书,甬兴证券研究所

图8:不同等级覆铜板的树脂基材



资料来源:粉体圈,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

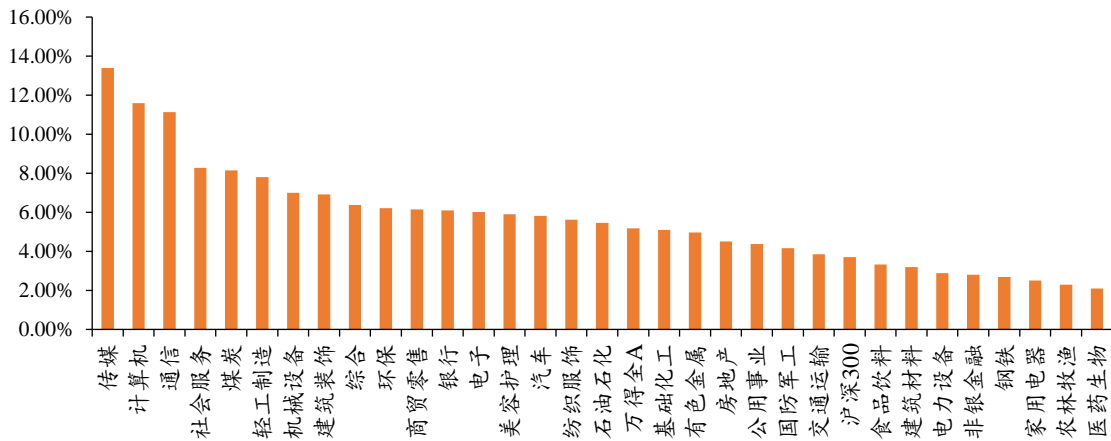
2.1. 基本行情

本周申万基础化工指数跑赢沪深 300 和万得全 A 指数。本周(2024-02-19~2024-02-23)沪深 300 涨跌幅为 3.71%，万得全 A 指数涨跌幅为 5.18%，申万基础化工指数涨跌幅为 5.10%，跑赢沪深 300，但跑输万得全 A，在申万一级行业中排名第 18 位。年初至今，申万基础化工指数涨跌幅为-9.72%，在申万一级行业中排名第 23 位。

基础化工指数近一年累计涨跌幅为-30.65%，相较于万得全 A 获得超额收益-13.46%。精细化工及新材料指数(002011.CJ)涨跌幅为 4.76%。精细化工及新材料指数近一年涨跌幅为-30.23%，相较于万得全 A 指数涨跌幅为-13.03%。近三月累计涨跌幅为-17.88%，相较于万得全 A 获得超额收益-9.42%。

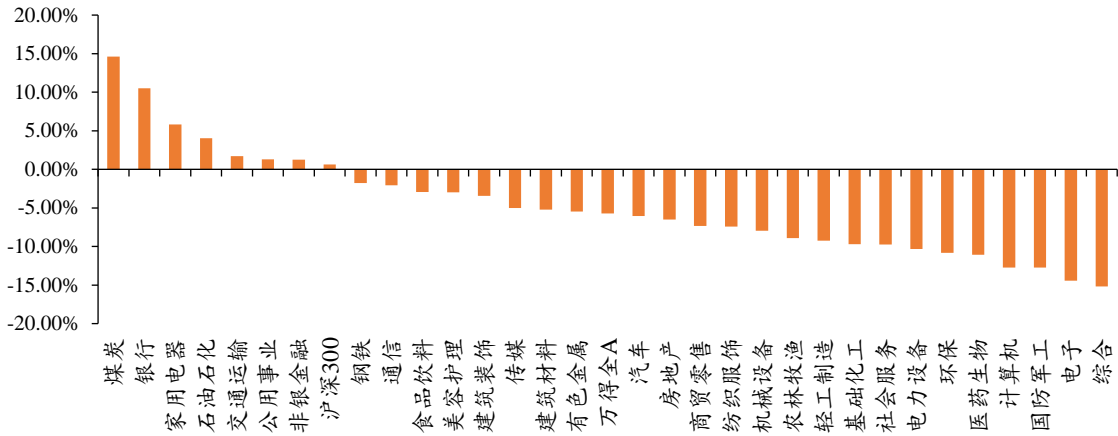
子板块方面，各板块普涨。半导体材料指数(8841272.WI)涨跌幅 6.35%、碳纤维材料指数(884693.WI)涨跌幅 4.51%、膜材料指数(850355.SI)涨跌幅 11.92%、显示材料指数(003269.CJ)涨跌幅 11.54%、有机硅指数(8841032.WI)涨跌幅 6.49%、添加剂指数(003038.CJ)涨跌幅 1.87%。

图9:一级行业（申万）本周涨跌幅



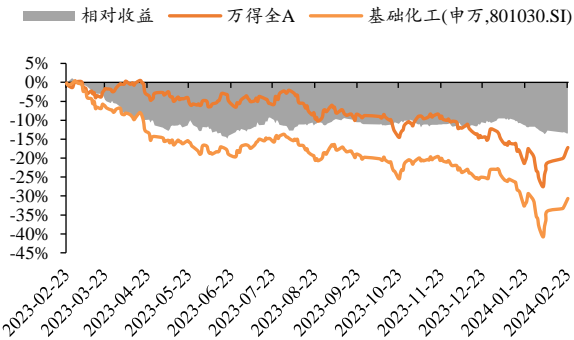
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图10:一级行业(申万)年初至今涨跌幅



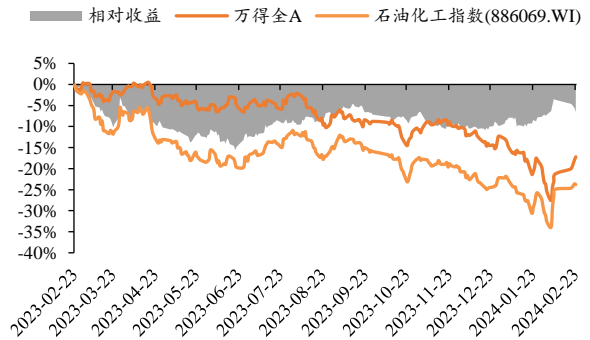
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图11:近一年基础化工(申万)指数 VS 万得全 A



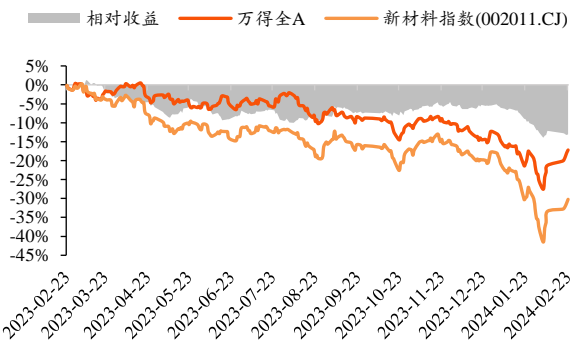
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图12:近一年石油化工指数 VS 万得全 A



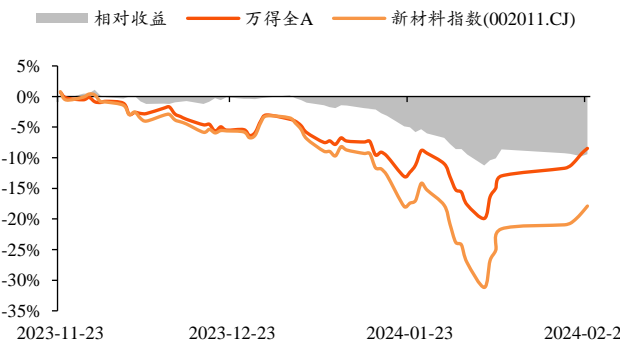
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图13:近一年新材料指数 VS 万得全 A



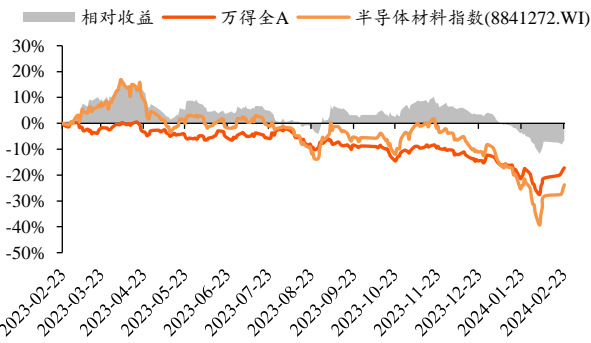
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图14:近三月新材料指数 VS 万得全 A



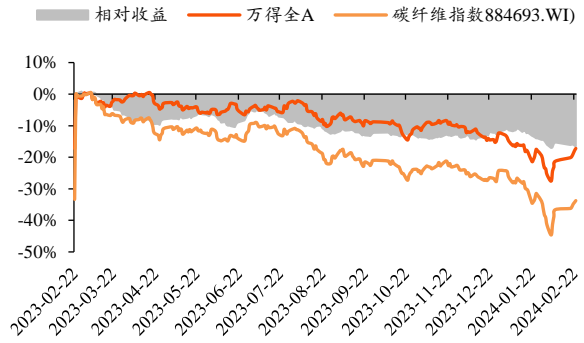
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图15:近一年半半导体材料指数 VS 万得全 A



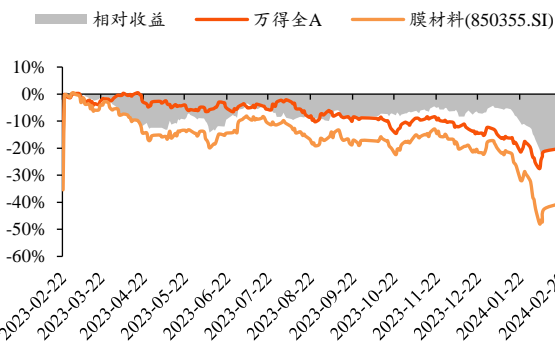
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图16:近一年碳纤维指数 VS 万得全 A



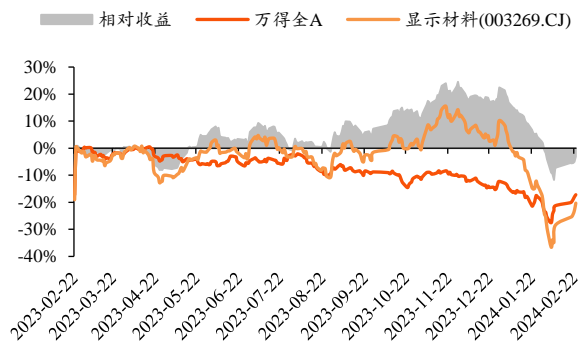
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图17:近一年膜材料指数 VS 万得全 A



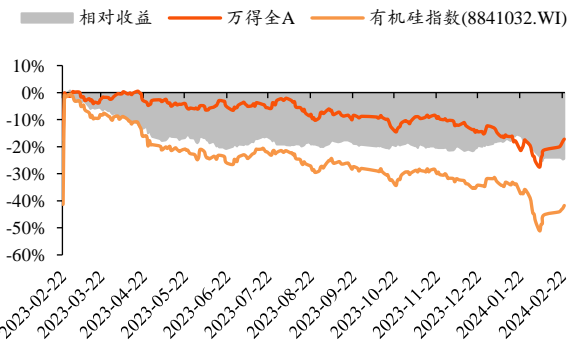
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图18:近一年显示材料指数 VS 万得全 A



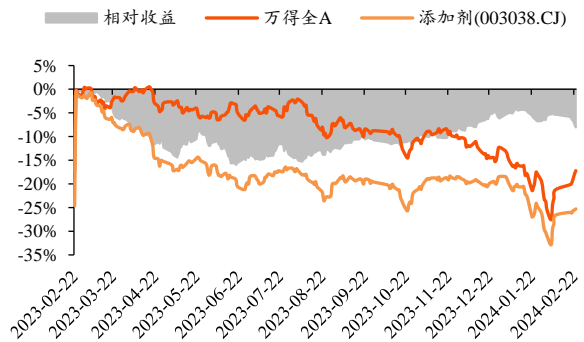
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

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

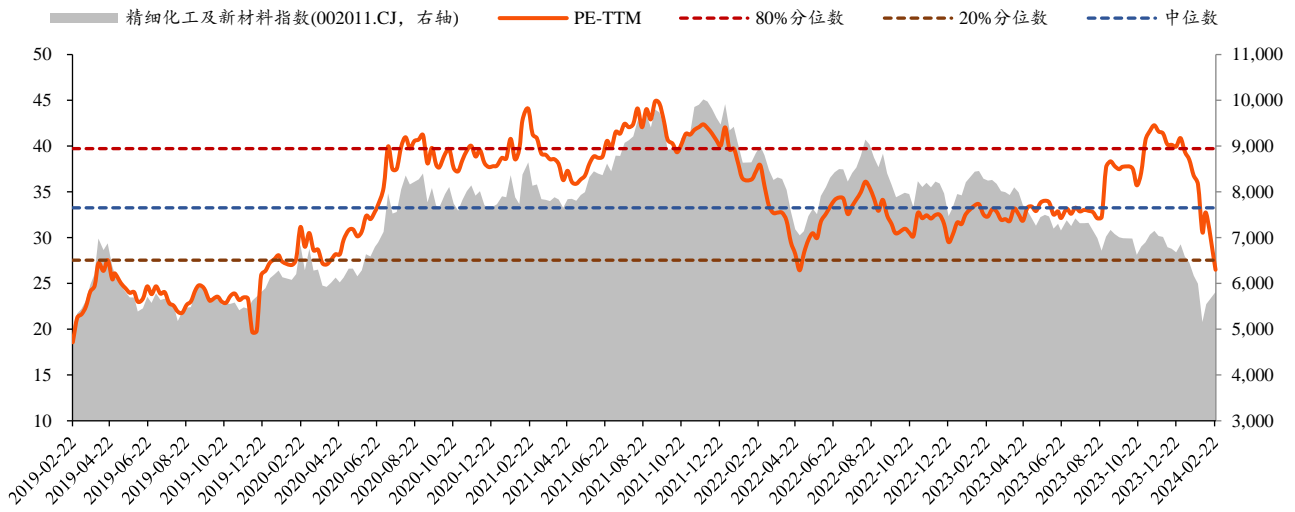


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.2. 估值跟踪

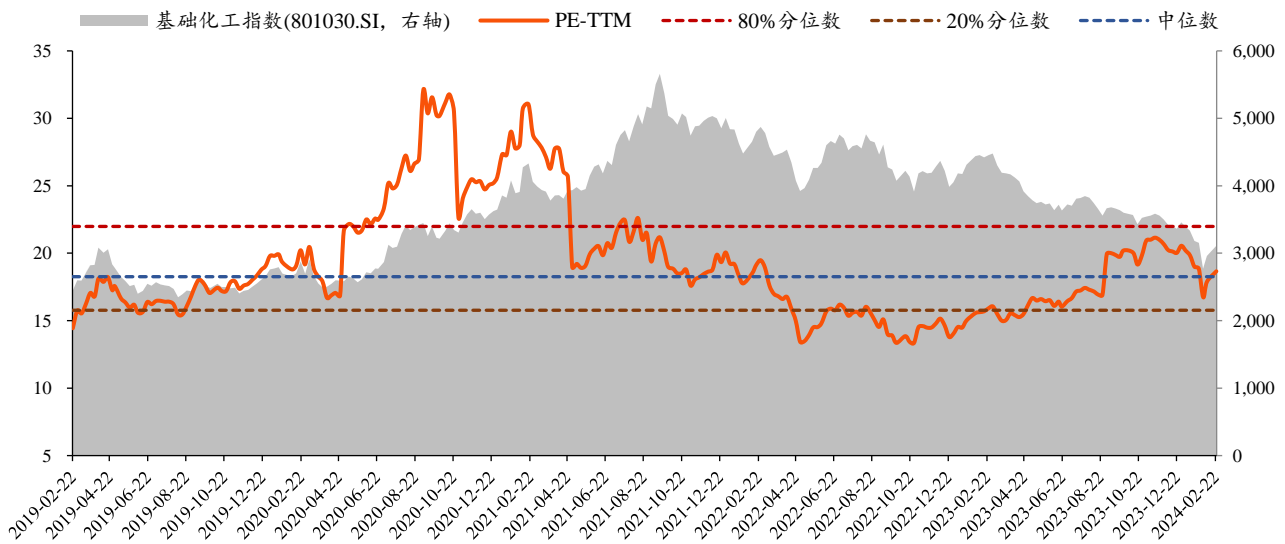
本周新材料板块动态市盈率处于 5 年历史中位数附近。截至 2024-02-23, 精细化工及新材料指数(002011.CJ)和基础化工指数(801030.SI) 点位为 5,811.19、3,110.93。其中基础化工板块市盈率回到 5 年中位数以下, 处于 20%分位数-中位数区间内, 新材料板块市盈率跌破 20%分位, 我们认为目前两个板块估值安全边际尚可。

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安诺其(89.57%)、领湃科技(42.79%)、扬帆新材(37.96%)、宏达新材(30.09%)、天晟新材(29.91%)等,跌幅靠前个股包括华恒生物(-6.70%)、昊华科技(-5.54%)、蓝晓科技(-5.20%)、国瓷材料(-5.02%)、万盛股份(-4.54%)。

机构资金流动: 本周机构净流入靠前的个股有安诺其(0.31 亿元)、浙江龙盛(0.30 亿元)、鼎龙股份(0.26 亿元)、昊华科技(0.25 亿元)、联泓新科(0.24 亿元)等,净流出较多的个股有光威复材(-0.33 亿元)、梅花生物(-0.26 亿元)、正帆科技(-0.20 亿元)、国瓷材料(-0.13 亿元)、江瀚新材(-0.11 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(0.72 亿元)、华恒生物(0.15 亿元)、华特气体(0.12 亿元)、瑞丰新材(0.10 亿元)、昊华科技(0.07 亿元)等，北向资金净流出较多的个股包括三棵树(-1.57 亿元)、国瓷材料(-0.76 亿元)、强力新材(-0.55 亿元)、梅花生物(-0.47 亿元)、容大感光(-0.43 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
300067.SZ	安诺其	89.57%	688639.SH	华恒生物	-6.70%
300530.SZ	领湃科技	42.79%	600378.SH	昊华科技	-5.54%
300637.SZ	扬帆新材	37.96%	300487.SZ	蓝晓科技	-5.20%
002211.SZ	宏达新材	30.09%	300285.SZ	国瓷材料	-5.02%
300169.SZ	天晟新材	29.91%	603010.SH	万盛股份	-4.54%
603188.SH	亚邦股份	29.86%	688295.SH	中复神鹰	-4.05%
301037.SZ	保立佳	29.74%	002597.SZ	金禾实业	-3.06%
688683.SH	莱尔科技	29.46%	688106.SH	金宏气体	-2.71%
603879.SH	永悦科技	28.11%	600955.SH	维远股份	-2.57%
300886.SZ	华业香料	26.73%	600352.SH	浙江龙盛	-2.41%
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)
300054.SZ	鼎龙股份	0.36	300699.SZ	光威复材	-0.35
300067.SZ	安诺其	0.31	600873.SH	梅花生物	-0.27
600352.SH	浙江龙盛	0.29	002001.SZ	新和成	-0.20
600378.SH	昊华科技	0.23	688596.SH	正帆科技	-0.18
003022.SZ	联泓新科	0.21	603281.SH	江瀚新材	-0.10
300169.SZ	天晟新材	0.20	688639.SH	华恒生物	-0.08
300530.SZ	领湃科技	0.20	300798.SZ	锦鸡股份	-0.08
300777.SZ	中简科技	0.20	688267.SH	中触媒	-0.08
300637.SZ	扬帆新材	0.15	002643.SZ	万润股份	-0.07
300429.SZ	强力新材	0.12	688150.SH	莱特光电	-0.07
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	0.72	603737.SH	三棵树	-1.57
688639.SH	华恒生物	0.15	300285.SZ	国瓷材料	-0.76
688268.SH	华特气体	0.12	300429.SZ	强力新材	-0.55
300910.SZ	瑞丰新材	0.10	600873.SH	梅花生物	-0.47
600378.SH	昊华科技	0.07	300576.SZ	容大感光	-0.43
002597.SZ	金禾实业	0.05	300777.SZ	中简科技	-0.39
301069.SZ	凯盛新材	0.04	300487.SZ	蓝晓科技	-0.29
300481.SZ	濮阳惠成	0.04	300054.SZ	鼎龙股份	-0.24
001378.SZ	德冠新材	0.04	688300.SH	联瑞新材	-0.23
000990.SZ	诚志股份	0.04	688019.SH	安集科技	-0.21

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

美联储鹰派发言表示不急于降息。2月22日，美联储行长沃勒表示经济的强劲和我们最近收到的关于通货膨胀的数据意味着现在应该保持耐心，谨慎，有条不紊，深思熟虑。由于年初以来通胀和经济数据强于预期，美联储并不急于降息。(美联储)

化肥企业护航春耕提速加码。2024年全国粮食主产区春耕备播工作正由南到北陆续展开。为认真贯彻国家发改委通知精神，全面做好春耕化肥保供稳价，国内多家化肥企业积极投入到肥料生产、调运以及农业服务中。在湖北，新春刚过，磷复肥龙头企业新洋丰遍布全国9省区的11座生产基地便已紧锣密鼓地投入到肥料的产销之中。在贵州，为保障春耕备肥，从去年12月起，贵州磷化集团就调减了新能源电池材料端的磷酸供应量。在山东，金正大集团入春以来积极响应国家及各地政府号召，全力以赴保春耕。(中国化工报)

中石化与林德签约：将在氢能减碳等一系列专业领域合作。林德与中国石油化工有限公司签署合作谅解备忘录。双方将在氢能减碳等一系列专业领域强强联合，积极展开国内外合作，为推进清洁能源转型和实现可持续发展目标作出贡献。(煤化工期刊)

3.2. 上市公司动态和公告

【万华化学】发布年产5万吨高性能负极粘合剂项目。2月22日，公司发布年产5万吨高性能负极粘合剂项目、水性粘合剂项目环境影响报告书，拟投资2.77亿元在宁波大榭万华新材料园区内建设年产5万吨电池负极粘合剂；投资0.35亿元在大榭万华工业区内建设年产0.5吨水性粘合剂。

【硅宝科技】拟以现金方式收购江苏嘉好，提升公司在高端密封粘接材料行业的竞争优势。2月20日，公司公告称，拟以现金方式收购江苏嘉好热熔胶股份有限公司（简称“嘉好股份”）100%股权。据公司初步评估，嘉好股份整体估值暂定为4.8亿元。嘉好股份是热熔压敏胶行业的龙头企业之一，本次交易是为满足公司战略发展和经营业务需要，巩固并进一步提升公司在高端密封粘接材料行业的竞争优势，丰富并完善公司产业布局，提升公司盈利能力。

【广钢气体】拟投资1.57亿元在建德经开区内建设空分气体智能装备制造基地项目。2月19日，公司公告称，为打造自主可控的装备制造生产基地，

逐步建立和掌握自有的装备设计核心技术、生产能力，提升广钢气体的核心竞争力，2024年2月8日，公司与建德市人民政府签订《空分气体智能装备制造基地项目投资协议书》，拟在建德经济开发区内建设空分气体智能装备制造基地项目，项目规划分两期建设，其中一期拟投资金额 15,687 万元，建设期约为 18 个月，预计在 2025 年 7 月建成投产。

【天铁股份】拟投资 14.5 亿元建设年产 10 万吨改性石墨负极材料项目。2 月 20 日，公司公告称，拟在庐江高新区投资年产 10 万吨改性石墨负极材料项目。总投资约 14.50 亿元，其中固定资产投资约 12 亿元，流动资金约 2.50 亿元。项目全部建成达产后，预计可实现年产值 25 亿元，年缴纳税收约 1 亿元。本项目的实施将进一步加强公司在锂电池产业链的战略布局，有利于公司完善锂电池产业链的产品结构，充分受益于新能源产业的发展趋势，提升公司的盈利能力，增强公司综合竞争力和抗风险能力。

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。