



“东数西算”甘肃节点算力突破 5000P，关注上游特种树脂 ——化工新材料行业周报(2024.03.11-2024.03.15)

增持(维持)

行业：基础化工
日期：2024年03月20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：

《Claude 3 大模型发布，AI “装备竞赛” 催生特种树脂需求》

——2024 年 03 月 13 日

《油价高位震荡，石化高股息板块持续受益》

——2024 年 03 月 13 日

核心观点

基础化工：乌克兰无人机袭击俄罗斯多地炼油厂，供给紧张担忧情绪升温，布油价格突破 85 美元/桶，刷新逾 4 月高点。但月差走弱，后续仍需关注供需层面能否持续为油价带来上行驱动力。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。3 月 12 日到 16 日，乌克兰对俄罗斯多地炼油厂和油库进行无人机袭击，扰乱俄罗斯能源出口，地缘局势持续紧张，加大投资者对供应紧张的担忧。同时，由于红海冲突导致船用燃料需求增加，以及美国石化行业对于乙烷需求激增，IEA 3 月石油市场月报上调了 24 年全球石油增长量。利多因素主导下，布油期货累计周涨跌幅 3.98%，突破 85 美元/桶，刷新逾 4 月高点。

整体来看，当前油价表现与历史上两次 OPEC+ 扩大减产情形表现一致。即悲观情绪压制油价，待供应实质下降后，估值向上修复。年初至今布油期货累计涨幅超 10%，但基差走弱，供应层面与油价大涨强势格局不匹配，一定程度上说明近几天油价上涨是预期改善带来的情绪化推动，后续关注供需层面能否持续为油价带来上行动力。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) **万华再度加码电子特气行业，硅基电子特气国产化进程有望提速，布局高壁垒+国产化率低的电子气体。**毅达资本完成对万华电子新一轮增资，后者可生产纯度超过 5N 级别的乙硅烷，性能指标达到国际先进水平。乙硅烷是一种硅基电子特气，是半导体高端制程中关键的沉积材料之一，较含氟电子气体，电子级硅基特气国产化率相对较低。我们认为此次融资进一步有望提升公司在电子特气领域的竞争力，加快硅基电子特气国产化进程。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) **“东数西算”甘肃枢纽节点算力规模突破 5000P。预计 25 年我国智能算力规模超 100 EFLOPS，3 年 CAGR 超 32.6%。算力规模快速增长，有望催生上游特种树脂需求。**3 月 14 日甘肃枢纽节点庆阳数据中心集群算力规模达到 5300P，运算能力大幅提高。截至 23 年 8 月，全国在用数据中心算力总规模达到 197 EFLOPS，位居全球第二。智能算力规模占比达 25%，YoY+60%，需求呈现快速增长态势。规模+占比双提升下，预计 25 年我国智能算力规模将超过 100 EFLOPS，3 年 CAGR 超 32.6%。算力需求增长和高速通信更新迭代，PCB 作为服务器和光模块的重要组成部分，市场规模有望量价齐升。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。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 2.75%，排名 15/31。年初至今累计涨跌幅为-6.08%，排名 22/31。精细化工及新材料指数周涨跌幅为 2.47%，近一年涨跌幅为-24.70%。

板块估值：本周基础化工板块 PE-TTM 回到 5 年历史中位数以上，位于中位数-80%分位数区间内，精细化工和新材料板块位于 20%分位附近，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、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	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	16
4. 风险提示	17

图目录

图 1: EIA 原油库存和库欣库存变化	4
图 2: 库欣原油存储空间和库存情况	4
图 3: 布伦特原油现货、期货走势和基差	4
图 4: 布油期货走势与 3 次减产时间点	4
图 5: 2021 和 2026E 全球 PCB 下游应用占比	7
图 6: 下游各应用领域 PCB 增速情况	7
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	8
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: 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

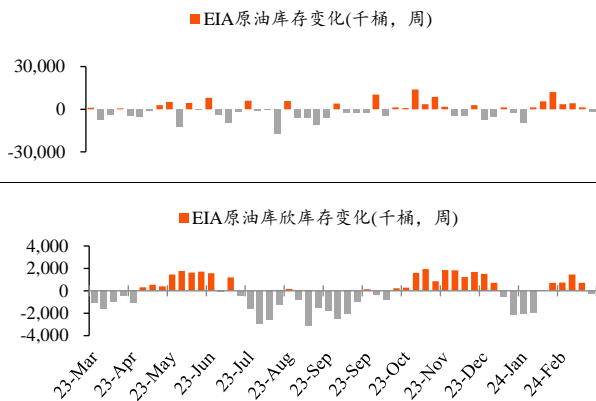
基础化工：短期利多因素占据主导，布油价格突破 85 美元/桶，刷新逾 4 月高点。但伴随油价上涨，月差走弱，后续仍需关注供需层面能否持续为油价带来上行驱动力。预计抵抗式高位震荡格局或贯穿 24 年，关注上游石油资源品种。

短期利多因素占据主导：

- (1) 乌克兰无人机袭击俄罗斯多地炼油厂，扰乱俄罗斯能源出口，地缘局势持续紧张。**根据财联社、金融界和每经网，3 月 12 日，乌克兰用无人机和火箭袭击了位于俄罗斯下诺夫哥罗德州的 Norski 炼油厂。该厂属于俄罗斯卢克石油公司，是俄罗斯的第二大炼油厂。该炼油厂每年可加工约 1700 万吨石油，产出 490 万吨汽油，占到俄罗斯汽油产能的近 11%。3 月 13 日，俄罗斯石油公司 Rosneft 下一家年产能 1710 万吨炼油厂起火，可能是无人机袭击所致。3 月 16 日，俄罗斯萨马拉州两家炼油厂遭乌克兰无人机袭击并发生火灾。乌克兰连续对俄罗斯炼油厂和油库进行无人机袭击，扰乱俄罗斯能源出口，地缘局势持续紧张，加大投资者对供应紧张的担忧。
- (2) IEA 上调 24 年需求增长预期。**IEA 3 月石油市场月报上调了 24 年全球石油增长量至 130 万桶/日，环比前次预期上调了 11 万桶/日。上调主要原因系红海冲突导致船只绕路，增加了船用燃料需求。以及美国石化行业对乙烷需求激增。并且 IEA 表示如果 OPEC+ 减产延续至 24 年底，则石油市场或将面临供应不足。
- (3) 美国原油库存下滑，美国汽油裂解价差持续走强。**根据 Wind 和 EIA，3 月 8 日当周，美国原油库存结束 6 周累库，库存下降 153.6 万桶，库欣库存也减少 22 万桶。同时美国汽油裂解价差持续走强。需求端在近期与原油上涨形成了正向互动。

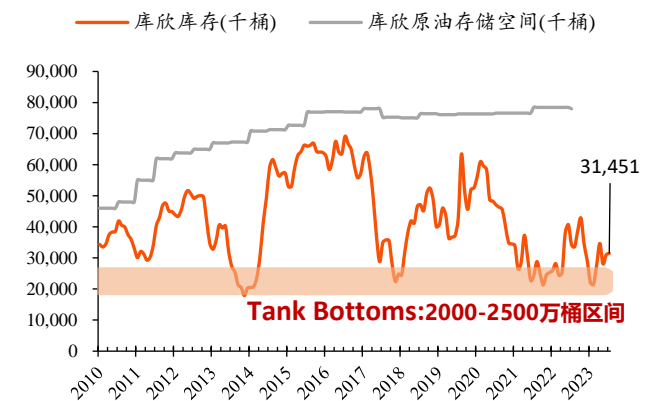
本周(20240311-20240315)多头因素主导，根据 Wind，布油期货累计涨跌幅 3.98%，突破 85 美元/桶，刷新逾 4 月高点。

图1:EIA 原油库存和库欣库存变化



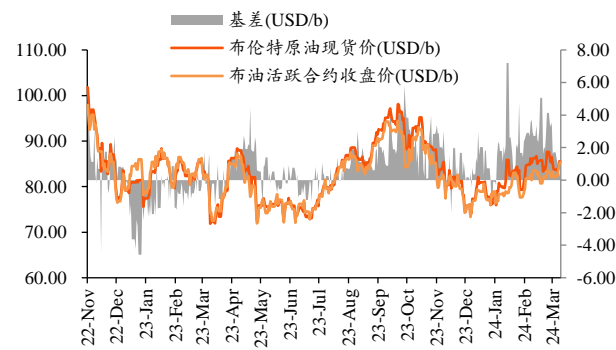
资料来源: EIA, Wind, 甬兴证券研究所

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:布伦特原油现货、期货走势和基差



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图4:布油期货走势与3次减产时间点



资料来源: 新华网, 财新网, 澎湃新闻, Wind, 甬兴证券研究所

整体来看, 当前油价表现与历史情况表现一致。参考 2020 年 4 月和 2023 年 6 月 OPEC+ 扩大减产情形, 减产后会有一段时间悲观情绪压制油价, 然后供应实质下降带来估值向上修复。根据 Wind, Q1 在预期主导下, 年初至今布油期货累计涨幅超 10%, 但基差走弱, 供应层面与油价大涨强势格局不匹配, 一定程度上说明这几天油价上涨是预期改善带来的情绪化推动, 后续关注供需层面能否持续为油价带来上行动力, 尤其是 OPEC+ 减产执行是否松动。

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) 万华再度加码电子特气行业, 硅基电子特气国产化进程有望提速, 布局高壁垒+国产化率低的电子气体。

万华电子完成新一轮融资，再度加码电子特气行业，硅基电子特气国产化进程有望加速。根据气体圈子和 Wind，毅达资本完成对万华电子新一轮增资，认缴出资额约 418 万元，持股比例提升 5.63%。万华电子是万华节能科技集团旗下专业从事电子特气产品研发、生产和销售的企业，核心产品包括甲硅烷、乙硅烷等。乙硅烷是一种硅基电子特气，是半导体高端制程中关键的沉积材料之一，较含氟电子气体，电子级硅基特气国产化率相对较低。万华电子生产的乙硅烷中试纯度超过 5N 级别，甲硅烷中试纯度超过 7N 级别，性能指标已经达到国际先进水平。目前，公司正在建设年产 140 吨硅烷类产品生产线，预计 2024 年正式投产。我们认为此次融资进一步有望提升公司在电子特气领域的竞争力，加快硅基电子特气国产化进程。

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)“东数西算”甘肃枢纽节点算力规模突破 5000P，运算能力大幅提升。预计 25 年我国智能算力规模超 100 EFLOPS，3 年 CAGR 超 32.6%。算力规模快速增长，有望催生上游特种树脂需求。

“东数西算”甘肃枢纽节点算力规模突破 5000P，根据央视新闻，3 月 14 日，全国一体化算力网络甘肃枢纽节点庆阳数据中心集群算力规模突破 5000P，达到 5300P，意味着该枢纽运算能力大幅提高。根据华尔街见闻、经济参考报，22 年我国算力规模达到 180 EFLOPS，18-22 年数据中心机架数 CAGR 超过 30%。截至 23 年 8 月，全国在用数据中心算力总规模达到每秒 197 EFLOPS，位居全球第二。算力产业已经初具规模，服务器、计算机、智能手机等计算类产品产量居全球第一。在目前算力规模中，智能算力规模占比达 25%，同比增加 60%，智能算力需求呈现爆发式增长态势。

25 年我国算力目标规模超 300 EFLOPS，智能算力规模超 100 EFLOPS，22-25 年 CAGR 预计超 32.6%。根据工信部发布的《算力基础设施高质量发展行动计划》，到 25 年计算算力目标规模超过 300 EFLOPS，智能算力占比达到 35%，即超过 100 EFLOPS。计算算力 22-25 年 CAGR 约 18.6%，而

智能算力规模+占比双提升，预计3年CAGR有望超32.6%。

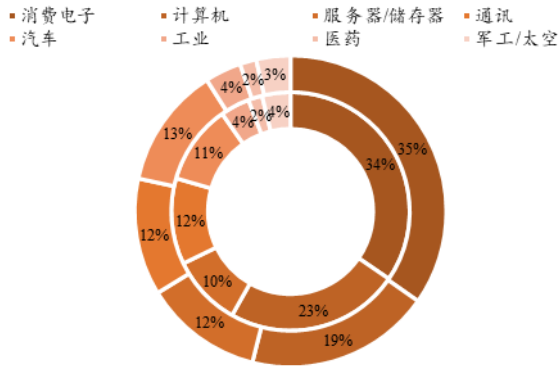
算力需求和高速通信更新迭代，PCB市场有望量价齐升。根据经济参考报，截至23年8月，全国在用数据中心算力总规模达到每秒1.97万亿亿次浮点运算（197 EFLOPS），位居全球第二。算力产业已经初具规模，服务器、计算机、智能手机等计算类产品产量居全球第一。在目前算力规模中，智能算力规模占比达25%，同比增加60%，智能算力需求呈现爆发式增长态势。此外最大化发挥算力也需要提升数据传输速度，需要超带宽、超低时延的网络直连，算力需求增长和高速通信更新迭代有望带动上游PCB行业量价齐升。

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

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

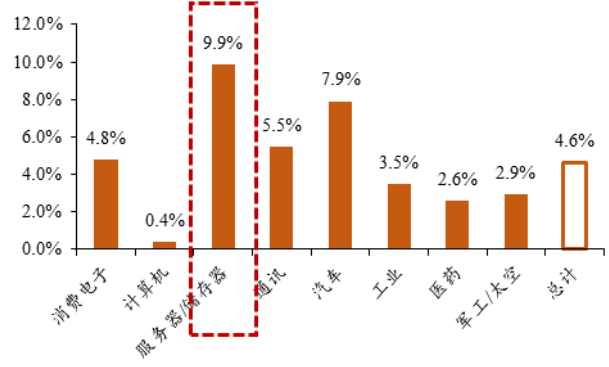


资料来源: 同宇新材招股说明书, 甬兴证券研究所

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

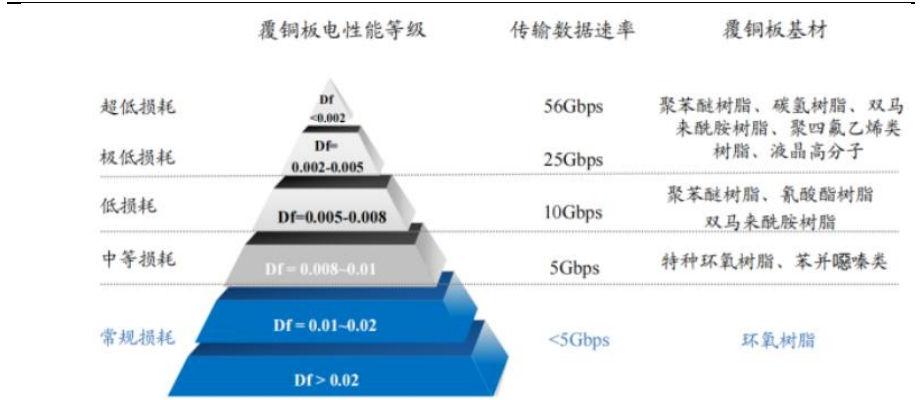
高频高速覆铜板数量增长有望催生特种树脂需求。根据粉体圈和五度易链, 覆铜板是制造 PCB 的核心材料之一, 对电路中信号传输、能量损失和特性阻抗等有很大影响, 因此对基材提出了低介电常数(dk)、低介电损耗(df)、低热膨胀系数(cte)和高导热系数等要求。普通覆铜板选用树脂(环氧树脂、聚酰亚胺树脂)损耗较大, 难以满足更高级别场景的需求, 需要采用 dk 和 df 更低的特种树脂, 比如聚四氟乙烯(PTFE)、碳氢树脂(PCH)、液晶聚合物(LCP)、聚苯醚(PPE/PPO)、双马来酰亚胺-三嗪树脂(BMI+CE->BT) 树脂等。根据 QY Research 和生益科技公告, 预计到 28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

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、阿科力**。

2. 行情回顾

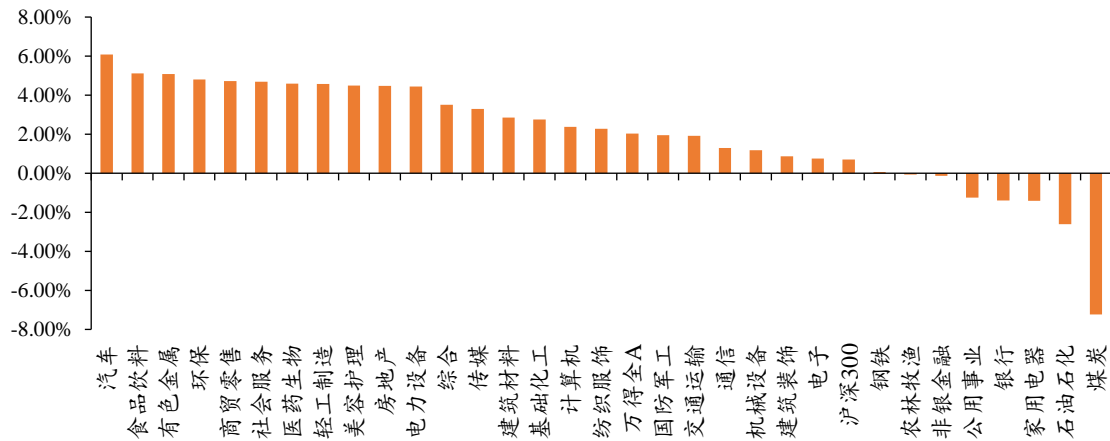
2.1. 基本行情

本周申万基础化工指数跑赢沪深 300 和万得全 A 指数。本周(2024-03-11~2024-03-15)沪深 300 涨跌幅为 0.71%，万得全 A 指数涨跌幅为 2.03%，申万基础化工指数涨跌幅为 2.75%，跑赢沪深 300 和万得全 A，在申万一级行业中排名第 15 位。年初至今，申万基础化工指数涨跌幅为-6.08%，在申万一级行业中排名第 22 位。

基础化工指数近一年累计涨跌幅为-23.29%，相较于万得全 A 获得超额收益-12.50%。精细化工及新材料指数(002011.CJ)涨跌幅为 2.47%。精细化工及新材料指数近一年涨跌幅为-24.70%，相较于万得全 A 指数涨跌幅为-13.91%。近三月累计涨跌幅为-9.94%，相较于万得全 A 获得超额收益-8.80%。

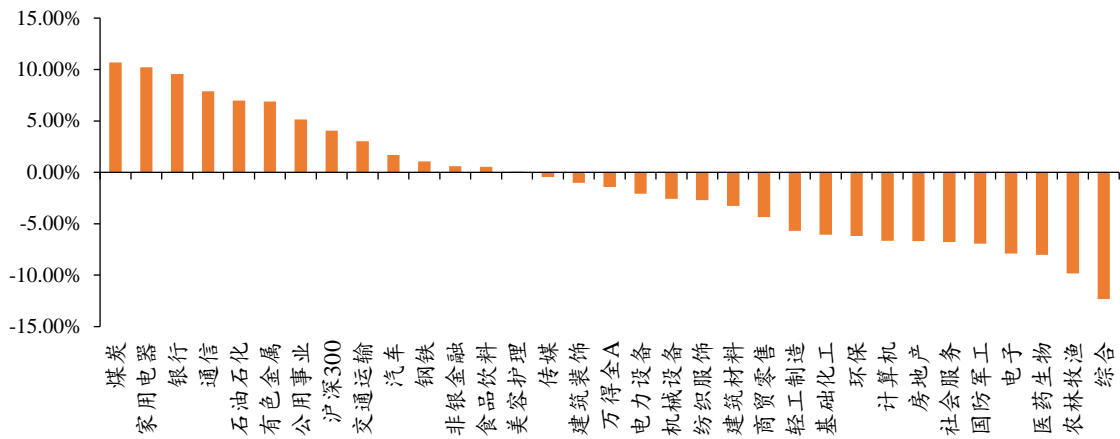
子板块方面，各板块普涨。半导体材料指数(8841272.WI)涨跌幅 1.67%、碳纤维材料指数(884693.WI)涨跌幅 3.63%、膜材料指数(850355.SI)涨跌幅 2.44%、显示材料指数(003269.CJ)涨跌幅 5.84%、有机硅指数(8841032.WI)涨跌幅 8.18%、添加剂指数(003038.CJ)涨跌幅 0.80%。

图9:一级行业（申万）本周涨跌幅



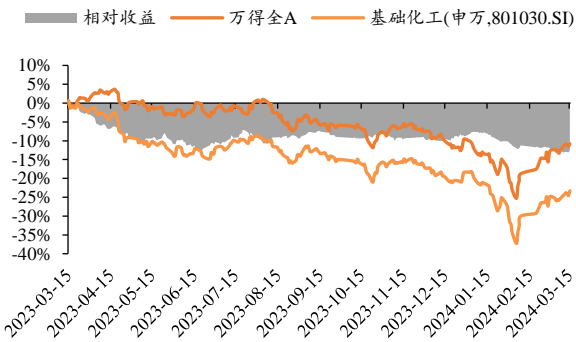
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图10:一级行业(申万)年初至今涨跌幅



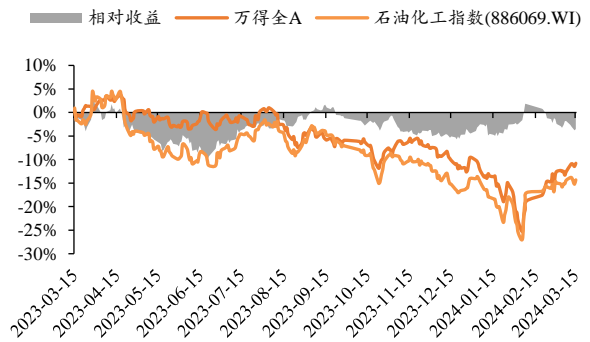
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图11:近一年基础化工(申万)指数 VS 万得全 A



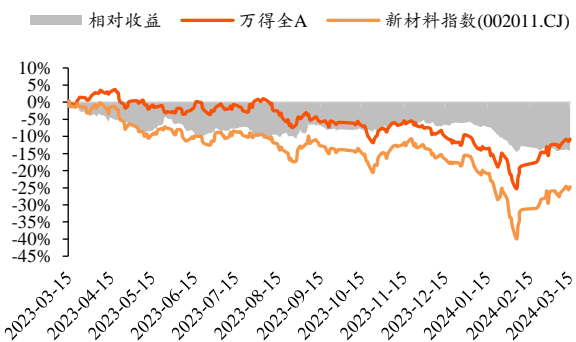
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图12:近一年石油化工指数 VS 万得全 A



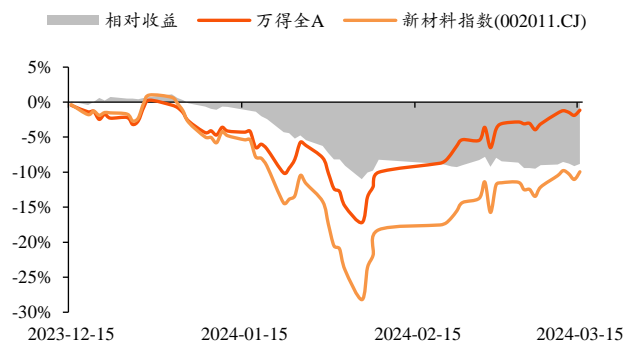
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图13:近一年新材料指数 VS 万得全 A



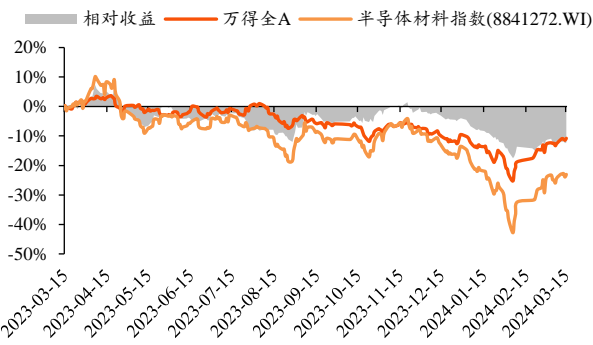
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图14:近三月新材料指数 VS 万得全 A



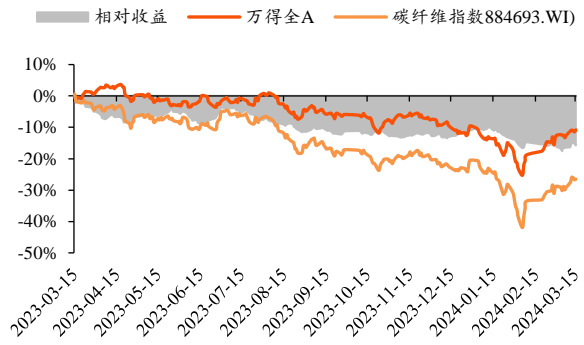
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图15:近一年半半导体材料指数 VS 万得全 A



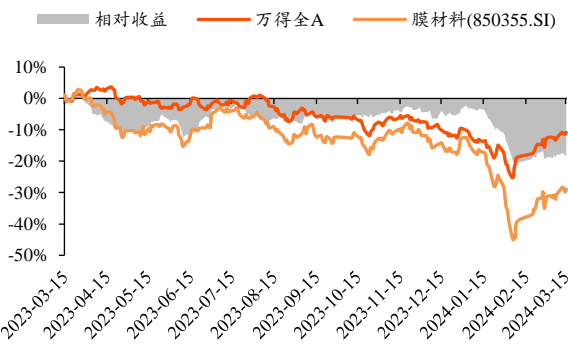
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图16:近一年碳纤维指数 VS 万得全 A



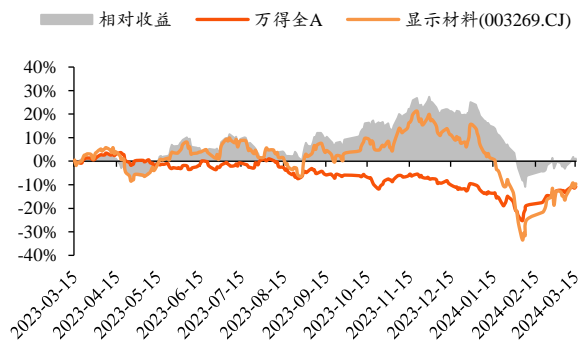
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图17:近一年膜材料指数 VS 万得全 A



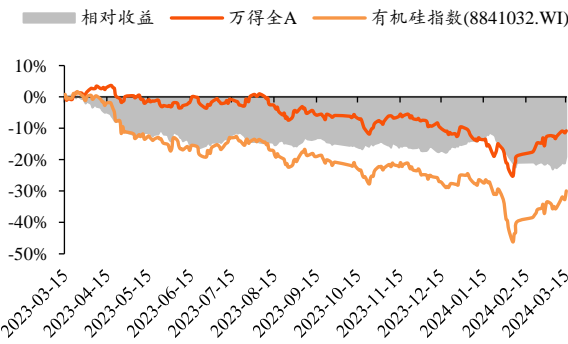
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图18:近一年显示材料指数 VS 万得全 A



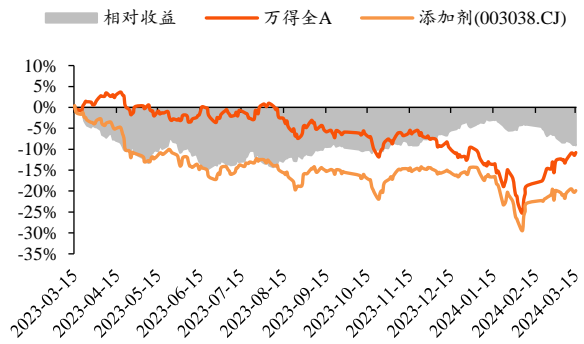
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

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

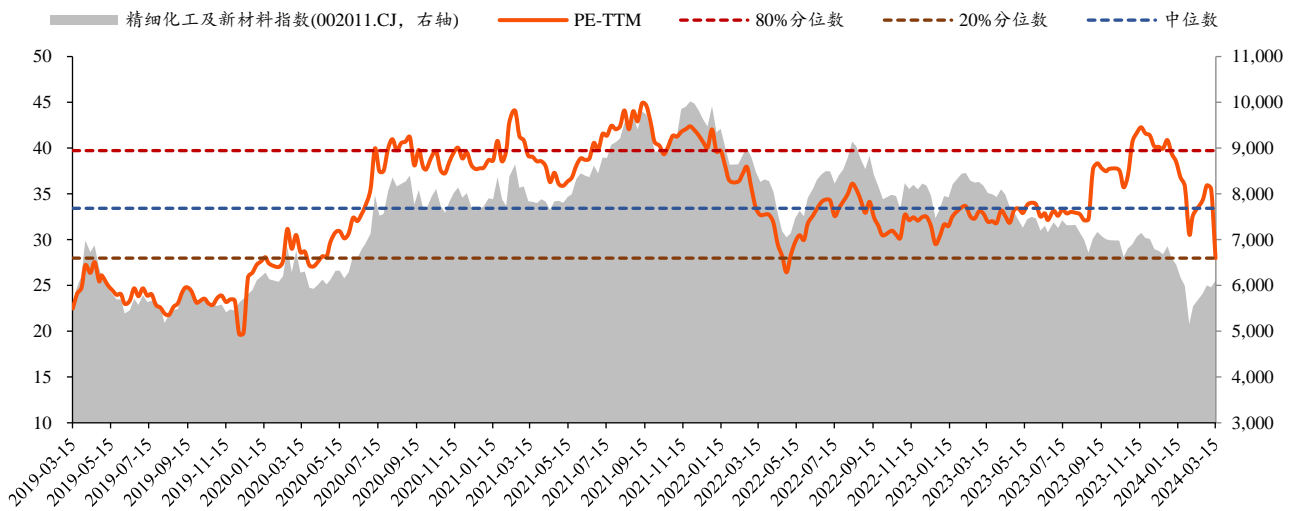


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.2. 估值跟踪

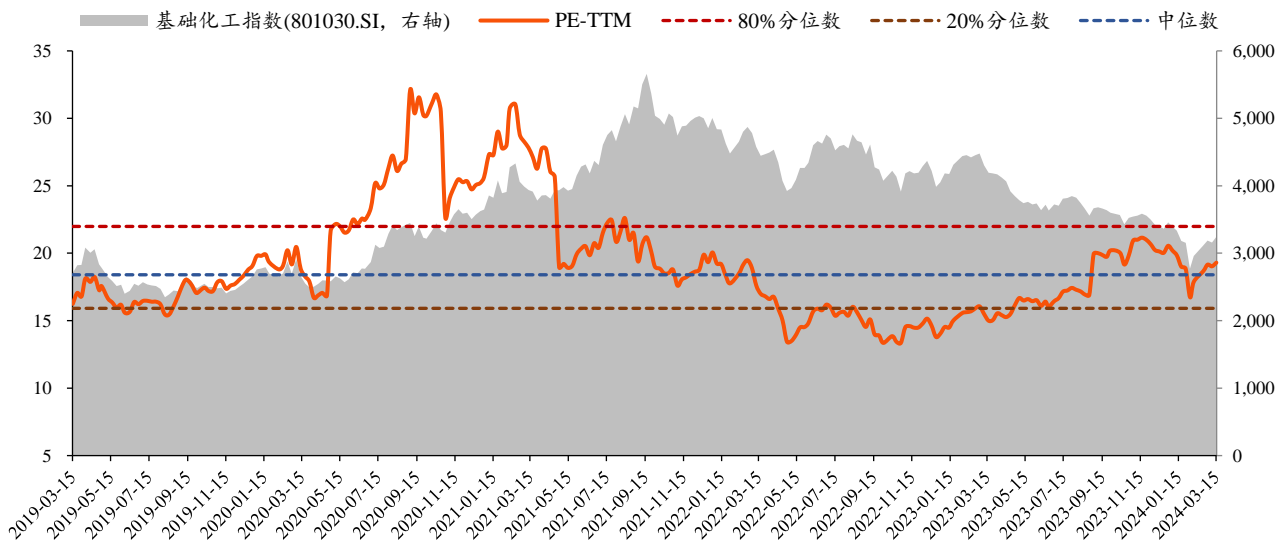
本周新材料板块动态市盈率处于 5 年历史中位数附近。截至 2024-03-15, 精细化工及新材料指数(002011.CJ)和基础化工指数(801030.SI) 点位为 6,109.56、3,246.24。其中基础化工板块市盈率回到 5 年中位数以上, 位于中位数-80%分位数区间内, 新材料板块市盈率位于 20%分位附近, 我们认为目前两个板块估值安全边际尚可。

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润禾材料 (55.23%)、永悦科技 (54.43%)、领湃科技(45.15%)、宏达新材(21.17%)、航天智造 (15.41%)等，跌幅靠前个股包括安诺其 (-10.88%)、联瑞新材 (-6.62%)、思泉新材(-5.70%)、艾森股份 (-3.58%)、天承科技(-3.40%)。

机构资金流动: 本周机构净流入靠前的个股有宏达新材 (0.60 亿元)、永悦科技(0.55 亿元)、润禾材料(0.44 亿元)、信德新材(0.36 亿元)、西陇科学 (0.35 亿元)等，净流出较多的个股有雅克科技(-1.05 亿元)、强力新材 (-0.53 亿元)、梅花生物 (-0.41 亿元)、飞凯材料 (-0.38 亿元)、光华科技 (-0.35 亿元)等。

北向资金流动：本周北向净流入靠前的个股有安集科技(0.89 亿元)、雅克科技(0.77 亿元)、圣泉集团(0.45 亿元)、光威复材(0.43 亿元)、新和成(0.39 亿元)等，北向资金净流出较多的个股包括航天智造(-0.32 亿元)、信德新材(-0.30 亿元)、中复神鹰(-0.29 亿元)、梅花生物(-0.27 亿元)、飞凯材料(-0.17 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
300727.SZ	润禾材料	55.23%	300067.SZ	安诺其	-10.88%
603879.SH	永悦科技	54.43%	688300.SH	联瑞新材	-6.62%
300530.SZ	领湃科技	45.15%	301489.SZ	思泉新材	-5.70%
002211.SZ	宏达新材	21.17%	688720.SH	艾森股份	-3.58%
300446.SZ	航天智造	15.41%	688603.SH	天承科技	-3.40%
605399.SH	晨光新材	15.33%	600873.SH	梅花生物	-3.32%
301349.SZ	信德新材	14.58%	300429.SZ	强力新材	-3.00%
002584.SZ	西陇科学	14.55%	002409.SZ	雅克科技	-2.87%
688716.SH	中研股份	13.45%	605488.SH	福莱新材	-2.51%
603133.SH	*ST碳元	13.12%	605589.SH	圣泉集团	-2.27%
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)
002211.SZ	宏达新材	0.60	002409.SZ	雅克科技	-1.05
603879.SH	永悦科技	0.55	300429.SZ	强力新材	-0.53
300727.SZ	润禾材料	0.44	600873.SH	梅花生物	-0.41
301349.SZ	信德新材	0.36	300398.SZ	飞凯材料	-0.38
002584.SZ	西陇科学	0.35	002741.SZ	光华科技	-0.35
300530.SZ	领湃科技	0.35	002001.SZ	新和成	-0.34
001316.SZ	润贝航科	0.29	300576.SZ	容大感光	-0.32
300054.SZ	鼎龙股份	0.18	605589.SH	圣泉集团	-0.31
605399.SH	晨光新材	0.14	300067.SZ	安诺其	-0.28
300655.SZ	晶瑞电材	0.13	688603.SH	天承科技	-0.23
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)
688019.SH	安集科技	0.89	300446.SZ	航天智造	-0.32
002409.SZ	雅克科技	0.77	301349.SZ	信德新材	-0.30
605589.SH	圣泉集团	0.45	688295.SH	中复神鹰	-0.29
300699.SZ	光威复材	0.43	600873.SH	梅花生物	-0.27
002001.SZ	新和成	0.39	300398.SZ	飞凯材料	-0.17
603737.SH	三棵树	0.38	300054.SZ	鼎龙股份	-0.15
600352.SH	浙江龙盛	0.32	300285.SZ	国瓷材料	-0.15
003022.SZ	联泓新科	0.26	300236.SZ	上海新阳	-0.12
688106.SH	金宏气体	0.19	301238.SZ	瑞泰新材	-0.10
002440.SZ	闰土股份	0.19	300019.SZ	硅宝科技	-0.08

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

俄罗斯第二大炼油厂遭袭击。3月12日，乌克兰用无人机和火箭袭击了位于俄罗斯下诺夫哥罗德州的 Norsi 炼油厂。该厂属于俄罗斯卢克石油公司，是俄罗斯的第二大炼油厂。业内人士透露，俄罗斯 NORSI 炼油厂的主要原油蒸馏装置受损，这意味着该炼油厂至少一半的产能受到影响。该炼油厂每年可加工约 1700 万吨石油，产出 490 万吨汽油，占到俄罗斯汽油产能的近 11%。此外，该厂生产的柴油燃料占到俄罗斯总量的 6.4%，燃料油占到 5.6%，航空燃料占到 7.4%。在袭击发生之后，俄罗斯 Ai-92 级汽油批发价周二上涨了约 1.2%，俄罗斯夏季柴油批发价格上涨了 1.3%。俄罗斯还指出，周二的这次袭击是乌克兰迄今为止对俄罗斯发动的最大规模无人机袭击之一，俄方在多个地区共击落了 25 架乌克兰无人机，这次袭击持续了一整天。而近几个月来，乌克兰的袭击目标显然集中在俄罗斯的能源基础设施之上。(财联社)

神马股份对位芳纶项目建设提速。3月14日上午，河南神马芳纶技术开发公司 10000 吨/年对位芳纶项目工地一派火热场面，各类机械设备轰鸣，各工种建设人员正在紧张施工。该项目一期 4000 吨/年对位芳纶工程中的聚合车间六层主体框架和纺丝车间 7-12 轴四层主体封顶在即，现已进入设备安装准备阶段。为顺利达成年底建成投产的目标，开年以来，该项目争节点、保进度，进一步提质增速，紧锣密鼓地推进各项建设工作。其中聚合车间主体结构保持了每周建一层的速度，工期由 90 天缩短至 60 天，纺丝车间主体结构工期也由计划的 150 天缩短至 120 天。(中化新网)

浙江省石化与新材料重大项目公布。3月12日，浙江省发展和改革委员会公布了浙江省扩大有效投资“千项万亿”工程 2024 年重大建设项目实施计划项目表。根据项目表，绿色石化与新材料项目数达 63 个。其中，高端新材料项目 37 个，炼油化工项目 6 个，精细化工项目数 20 个。根据此前发布的《浙江省扩大有效投资“千项万亿”工程 2024 年重大建设项目实施计划》，2024 年全省固定资产投资增长 6% 左右。实施计划提出，2024 年推进省重大建设项目 1000 个以上，计划完成投资 1 万亿元以上。第一批安排省重大建设项目 1101 个，年度计划投资 10313 亿元。力争新建项目开工率达到 100%，投资完成率超过 100%。(中化新网)

3.2. 上市公司动态和公告

【神马股份】拟对控股子公司河南神马锦纶科技有限公司进行增资。3月12日，公司公告称，为降低生产成本，提高经济效益，提升尼龙6产业链水平，增强尼龙6产业链竞争力，提高企业核心竞争力，公司与恒申合纤、东鑫焦化拟签订关于锦纶科技的《增资扩股协议》，拟以现金方式按持股比例对锦纶科技进行增资，用于锦纶科技10万吨/年尼龙6民用丝二期（6万吨/年）项目资本金配置。增资总额为20,000万元。

【上海新阳】拟对浙江新盈增资500万元。3月15日，公司公告称，为实现我国半导体领域关键工艺材料产业链早日贯通并规模化量产，助力公司光刻胶产品业务的纵深发展，公司拟以增资方式投资浙江新盈电子材料有限公司。本次增资金额为500万元。浙江新盈具有光刻胶树脂等原材料产品研发团队，具备光刻胶树脂等原材料研发、生产工艺技术及质量管控、客户技术服务能力等专有技术。

【贝特瑞】拟对印尼贝特瑞增资并新建年产8万吨负极材料一体化项目。3月15日，公司公告称，香港贝特瑞拟与STELLAR公司签署《年产8万吨新能源锂电池负极材料一体化项目合资协议之补充协议（二）》，共同增资印尼贝特瑞，并建设年产8万吨新能源锂电池负极材料一体化项目（“二期项目”），预计项目总投资约为2.99亿美元。

【赛轮轮胎】拟在印尼投资建设年产360万条子午线轮胎与3.7万吨非公路轮胎项目，项目投资总额25,144万美元。3月12日，公司公告称，为满足海外本地市场日益增长的产品需求，还可进一步增强公司应对国际贸易壁垒的能力，对提升企业竞争力、扩大市场占有率，拟在印尼投资建设年产360万条子午线轮胎与3.7万吨非公路轮胎项目，项目投资总额25,144万美元。

【苏州龙杰】拟向特定对象增发募集1.2亿元用于差别化聚酯纤维的生产。3月11日，公司公告称，为顺应行业发展趋势，进一步提高公司在高端差别化聚酯纤维细分市场的占有率，产品的附加值也将进一步提升，巩固公司在细分领域的优势，增强公司整体竞争实力。拟募集资金总额不超过1.2亿元，用于高仿真皮革纤维、高性能母丝、超细高弹多组份复合纤维等高端差别化聚酯纤维的生产。

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。