



化工新材料

优于大市

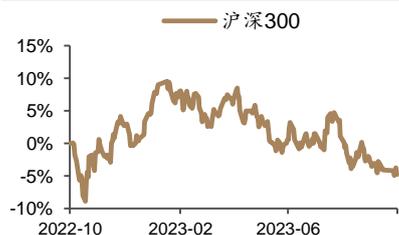
证券分析师

李骥

资格编号: S0120521020005

邮箱: lij3@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《新材料周报: 中科兴业高新材料研发生产基地项目奠基开工, 长沙奥诚投资建设 PCB 光刻胶等项目》, 2024.03.17
- 《黑猫股份(002068.SZ): 导电炭黑放量在即, 产品结构有望优化》, 2023.12.25
- 《圣泉集团(605589.SH): 业绩符合预期, 生物质化工一期项目正式投产》, 2023.12.25
- 《玲珑轮胎(601966.SH): 轮胎销量同比高增, 全球化布局稳步推进》, 2023.12.25
- 《赛轮轮胎(601058.SH): 拟投建墨西哥轮胎项目, 全球化布局再落一子》, 2023.12.25

鼎际得年产 20 万吨 POE 项目开工, 滨海能源拟投建太阳能光伏电池片等项目

投资要点:

- 本周行情回顾。**本周, Wind 新材料指数收报 3119.51 点, 环比下跌 0.78%。其中, 涨幅前五的有沃特股份(17.26%)、长鸿高科(13.82%)、中简科技(10.1%)、长阳科技(9.44%)、光威复材(7.95%); 跌幅前五的有飞凯材料(-9.42%)、东材科技(-6.97%)、博迁新材(-6.28%)、金博股份(-5.95%)、山东赫达(-5.76%)。六个子行业中, 申万三级行业半导体材料指数收报 5093.96 点, 环比上涨 0.67%; 申万三级行业显示器件材料指数收报 1029.83 点, 环比下跌 1.77%; 中信三级行业有机硅材料指数收报 5774.22 点, 环比下跌 2.43%; 中信三级行业碳纤维指数收报 1664.37 点, 环比下跌 2.06%; 中信三级行业锂电指数收报 1799.76 点, 环比下跌 4.17%; Wind 概念可降解塑料指数收报 1517.62 点, 环比上涨 1.14%。
- 鼎际得年产 20 万吨 POE 项目开工。**3 月 18 日上午, 辽宁省一季度重点项目集中开工动员大会在多地同时举行, 其中, 总投资超 120 亿元、生产高端 POE 的鼎际得新材料项目是此次全省开工项目中投资额最大的一个。鼎际得“POE 高端新材料项目”分为两期, 一期主要建设 20 万吨/年 POE 联合装置, 30 万吨/年 α -烯烃装置, 400Nm³/h 电解水制氢装置; 二期主要建设 20 万吨/年 POE 联合装置, 25 万吨/年碳酸酯装置。一期预计明年 9 月份投产, 二期计划 2027 年年底投产。项目投产后预计年均营业收入 111 亿元, 能够有力破解“卡脖子”问题, 填补国内空白, 实现部分进口替代。(资料来源: 大连发布、化工新材料)
- 滨海能源拟投建太阳能光伏电池片等项目。**3 月 21 日, 滨海能源发布公告称, 子公司包头旭阳新能源拟投资建设 5GW 太阳能光伏电池片项目, 孙公司包头旭阳硅料拟投资建设 10GW 拉晶项目, 项目建设地分别位于内蒙古自治区包头市包头稀土高新技术产业开发区、土默特右旗新型工业园区, 该项目已完成项目备案、环评等前期手续, 并将陆续完成用地准备, 项目预计总投资约 39.83 亿元。从投资规模来看, 本次拟投资的两个项目仅公司晶硅光伏产业投资的第一步。(资料来源: 光伏见闻、滨海能源、全球光伏)
- 重点标的: 半导体材料国产化加速, 下游晶圆厂扩产迅猛, 看好头部企业产业红利优势最大化。**光刻胶板块为我国自主可控之路上关键核心环节, 看好彤程新材在进口替代方面的高速进展。特气方面, 华特气体深耕电子特气领域十余年, 不断创新研发, 实现进口替代, 西南基地叠加空分设备双重布局, 一体化产业链版图初显, 建议重点关注**华特气体**。电子化学品方面, 下游晶圆厂逐步落成, 芯片产能有望持续释放, 建议关注:**安集科技、鼎龙股份**。**下游需求推动产业升级和革新, 行业迈入高速发展期。**国内持续推进制造升级, 高标准、高性能材料需求将逐步释放, 新材料产业有望快速发展。国瓷材料三大业务保持高增速, 有条不紊打造齿科巨头, 新能源业务爆发式增长, 横向拓展、纵向延伸打造新材料巨擘, 建议重点关注新材料平台型公司**国瓷材料**。高分子材料的性能提升离不开高分子助剂, 国内抗老化剂龙头利安隆, 珠海新基地产能逐步释放, 凭借康泰股份, 进军千亿润滑油添加剂, 打造第二增长点, 建议重点关注国内抗老化剂龙头**利安隆**。碳中和背景下, 绿电行业蓬勃发展, 光伏风电装机量逐渐攀升, 建议关注上游原材料金属硅龙头企业**合盛硅业**、EVA 粒子技术行业领先的**联泓新科**、拥有三氯氢硅产能的**新安股份**以及**三孚股份**。

- **风险提示：**下游需求不及预期，产品价格波动风险，新产能释放不及预期等。

内容目录

1. 整体市场行情回顾	5
2. 重点关注公司周行情回顾	6
2.1. 周涨跌幅前十	6
2.2. 重要公告.....	7
3. 近期行业热点跟踪	7
3.1. 鼎际得年产 20 万吨 POE 项目开工.....	7
3.2. 国核投资碳纤维复合材料项正式开工	7
3.3. 英力士将关闭格兰杰茅斯乙醇工厂	8
3.4. 巴斯夫二元醇单醚装置破土动工	8
3.5. 滨海能源拟投建太阳能光伏电池片等项目	8
4. 相关数据追踪.....	8
5. 风险提示	10

图表目录

图 1: Wind 概念新材料指数	5
图 2: 申万行业半导体材料指数	5
图 3: 申万行业显示器件指数	5
图 4: 中信行业有机硅指数	5
图 5: 中信行业碳纤维指数	5
图 6: 中信行业锂电化学品指数	6
图 7: Wind 概念可降解塑料指数	6
图 8: 费城半导体指数	8
图 9: 国产集成电路当月出口金额 (万美元)	9
图 10: 国产集成电路当月进口金额 (万美元)	9
图 11: NAND Flash 日度价格图 (美元)	9
图 12: DRAM DDR3 日度价格图 (美元)	9
表 1: 本周涨跌幅前十	6
表 2: 本周涨跌幅后十	6

1. 整体市场行情回顾

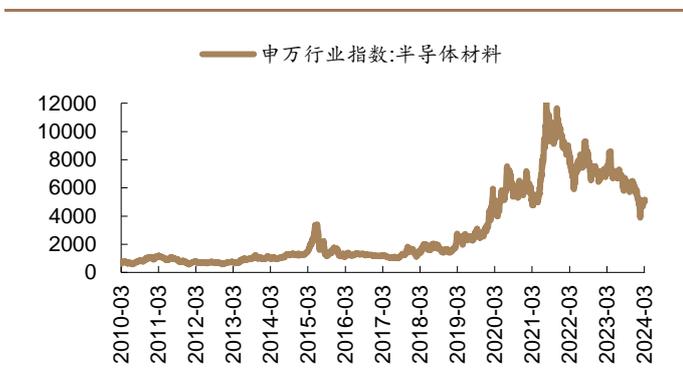
本周，Wind 新材料指数收报 3119.51 点，环比下跌 0.78%。六个子行业中，申万三级行业半导体材料指数收报 5093.96 点，环比上涨 0.67%；申万三级行业显示器件材料指数收报 1029.83 点，环比下跌 1.77%；中信三级行业有机硅材料指数收报 5774.22 点，环比下跌 2.43%；中信三级行业碳纤维指数收报 1664.37 点，环比下跌 2.06%；中信三级行业锂电指数收报 1799.76 点，环比下跌 4.17%；Wind 概念可降解塑料指数收报 1517.62 点，环比上涨 1.14%。

图 1: Wind 概念新材料指数



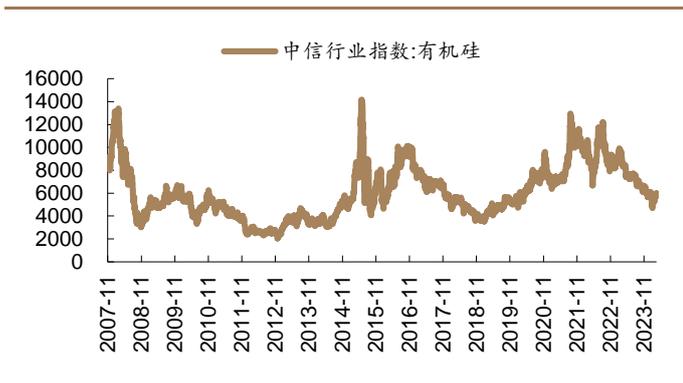
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 2: 申万行业半导体材料指数



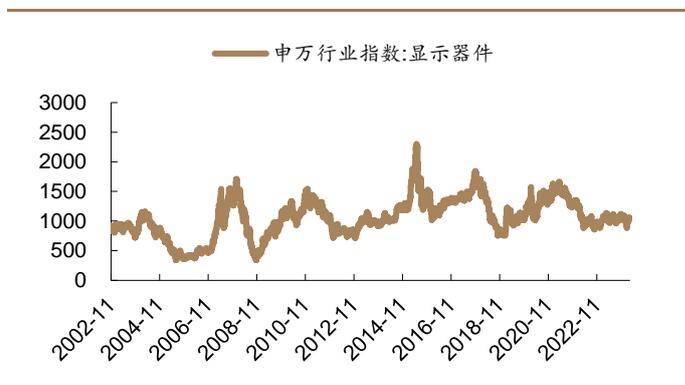
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 4: 中信行业有机硅指数



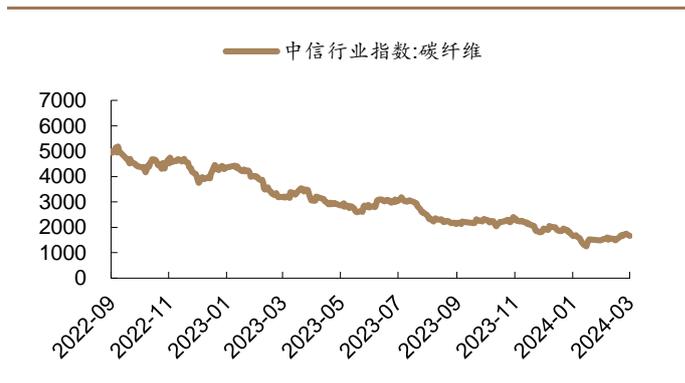
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 3: 申万行业显示器件指数



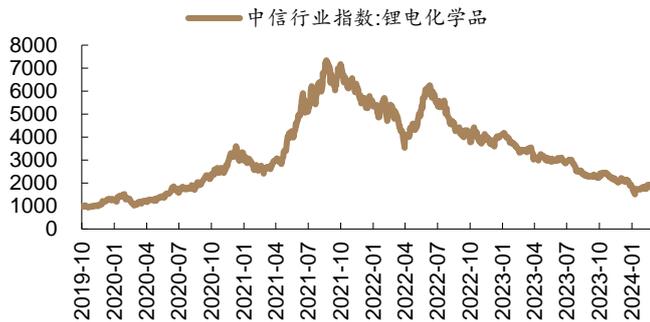
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 5: 中信行业碳纤维指数



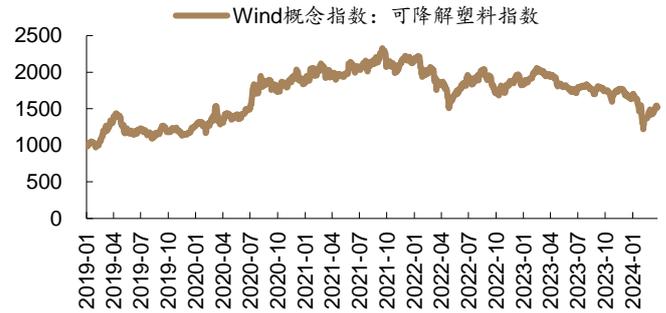
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 6：中信行业锂电化学品指数



资料来源：Wind，德邦研究所

图 7：Wind 概念可降解塑料指数



资料来源：Wind，德邦研究所

2. 重点关注公司周行情回顾

2.1. 周涨跌幅前十

本周，涨幅前十的公司分别为：沃特股份(17.26%)、长鸿高科(13.82%)、中简科技(10.1%)、长阳科技(9.44%)、光威复材(7.95%)、雅克科技(7.81%)、凯盛科技(7.63%)、仙鹤股份(6.42%)、南大光电(6.01%)、阿拉丁(4.88%)。

表 1：本周涨跌幅前十

	代码	名称	涨跌幅	市值(亿元)
1	002886	沃特股份	17.26%	47.93
2	605008	长鸿高科	13.82%	93.08
3	300777	中简科技	10.10%	120.83
4	688299	长阳科技	9.44%	32.65
5	300699	光威复材	7.95%	260.71
6	002409	雅克科技	7.81%	279.37
7	600552	凯盛科技	7.63%	117.23
8	603733	仙鹤股份	6.42%	127.57
9	300346	南大光电	6.01%	146.56
10	688179	阿拉丁	4.88%	30.25

资料来源：Wind，德邦研究所

备注：以上数据采取 3 月 22 日收盘价。

本周，跌幅前十的公司分别为：飞凯材料(-9.42%)、东材科技(-6.97%)、博迁新材(-6.28%)、金博股份(-5.95%)、山东赫达(-5.76%)、东岳硅材(-5.73%)、凯赛生物(-5.01%)、三祥新材(-4.96%)、中环股份(-4.62%)、硅宝科技(-4.59%)。

表 2：本周涨跌幅后十

	代码	名称	涨跌幅	市值(亿元)
1	300398	飞凯材料	-9.42%	67.62
2	601208	东材科技	-6.97%	88.19
3	605376	博迁新材	-6.28%	51.12
4	688598	金博股份	-5.95%	73.58

5	002810	山东赫达	-5.76%	50.88
6	300821	东岳硅材	-5.73%	90.84
7	688065	凯赛生物	-5.01%	255.52
8	603663	三祥新材	-4.96%	45.49
9	002129	中环股份	-4.62%	509.43
10	300019	硅宝科技	-4.59%	55.30

资料来源：Wind，德邦研究所

备注：以上数据采取 3 月 22 日收盘价。

2.2. 重要公告

【金宏气体 (688106.SH)】 3 月 22 日，公司发布关于签订日常经营合同的公告。公司于 2024 年 3 月 21 日与营口建发盛海有色科化有限公司签订“投资建厂供应合同”，通过新建 1 套 66000Nm³/h 空分装置，向对方供应工业气体产品——氧气和氮气。根据合同测算，合同金额约为人民币 24 亿元（不含税），具体以实际为准。合同履行期限为自启动之日（买方开始调试、卖方开始提供供气服务的日期，暂定为 2025 年 8 月 1 日，以买方的书面通知为准）起 20 年。

【方大炭素 (600516.SH)】 3 月 23 日，公司发布关于变更部分募集资金投资项目的公告。公司原拟投资项目为 3 万吨/年特种石墨制造与加工项目和 10 万吨/年油系针状焦工程项目。公司结合发展规划，为提升公司的产业升级能力，拟使用募集资金用于“绿色工厂建设及智能装备提升项目”，项目预计总投资额 37,694.07 万元，所用资金全部为募集资金。新项目完成后，升级改造后产品质量会显著提高，每吨产品对下游客户销售价格按 1,200.0 元/t（含税价）提高估算，不含税价为 1,061.9 元/t。焙烧产能 52,600t，新增营业收入为 5,585.8 万元/年；项目全投资财务内部收益率约为 14.7%。项目的投资回收期约为 6.9 年。

3. 近期行业热点跟踪

3.1. 鼎际得年产 20 万吨 POE 项目开工

3 月 18 日上午，辽宁省一季度重点项目集中开工动员大会在多地同时举行，其中，总投资超 120 亿元、生产高端 POE 的鼎际得新材料项目是此次全省开工项目中投资额最大的一个。鼎际得“POE 高端新材料项目”分为两期，一期主要建设 20 万吨/年 POE 联合装置，30 万吨/年 α -烯烃装置，400Nm³/h 电解水制氢装置；二期主要建设 20 万吨/年 POE 联合装置，25 万吨/年碳酸酯装置。一期预计明年 9 月份投产，二期计划 2027 年年底投产。项目投产后预计年均营业收入 111 亿元，能够有力破解‘卡脖子’问题，填补国内空白，实现部分进口替代。（资料来源：大连发布、化工新材料）

3.2. 国核投资碳纤维复合材料项正式开工

3 月 18 日，辽宁阜新市全省一季度集中开工仪式在高新区规划产业园隆重举行。国核投资（辽宁）建设碳纤维复合材料项目当日开工。国核投资（辽宁）建设碳纤维复合材料项目总投资约 27.8 亿元，项目占地约 400 亩，建设厂房及附房约 18 万平方米。建设三条生产线，分别为碳纤维织物生产线、复合材料拉挤生产线、

碳纤维储氢瓶生产线。其中碳纤维织物生产线配套剑杆织布机共约 200 台(套)，并配套智能设备；复合材料拉挤生产线配套设备约 100(套)；碳纤维储氢瓶生产线配套塑料压机等 275 台。(资料来源：阜新微报、化工新材料)

3.3. 英力士将关闭格兰杰茅斯乙醇工厂

3 月 19 日，INEOS O&P UK（英力士烯烃与聚合物英国公司）宣布：将于 2025 年第一季度关闭位于苏格兰的格兰杰茅斯（Grangemouth）乙醇工厂。欧洲乙醇需求减少以及其他地区乙醇进口压力增大导致格兰杰茅斯的乙醇业务连续几年处于亏损状态。Grangemouth 工厂位于爱丁堡以西 40 公里处，占地 1700 英亩，地理位置优越，可通过福蒂斯管道系统（2017 年被英力士收购）直接利用从北海油田输送的原油和天然气液体。按产品数量计算，格兰杰茅斯是英力士最大的生产基地之一。它是苏格兰唯一一家原油精炼厂的所在地，生产苏格兰使用的大部分燃料。(资料来源：英力士、化工新材料)

3.4. 巴斯夫二元醇单醚装置破土动工

3 月 21 日，巴斯夫宣布其湛江一体化基地二元醇单醚装置已破土动工。该新建装置设计年产能为 46,000 吨，可满足亚太区域对制动液快速增长的需求，预计将于 2025 年底投入运营。新建的二元醇单醚装置将利用甲醇和精制环氧乙烷（PEO）来生产二乙二醇单甲醚（MDG）、三乙二醇单甲醚（MTG）和四乙二醇单甲醚（MTEG）。三乙二醇单甲醚是生产新型汽车制动液的主要原料。该项目采用巴斯夫公司自有连续管式乙氧基化技术生产二元醇单醚产品。该工艺技术在巴斯夫德国同类工厂已成功稳定运行了 30 年。(资料来源：巴斯夫、化工新材料)

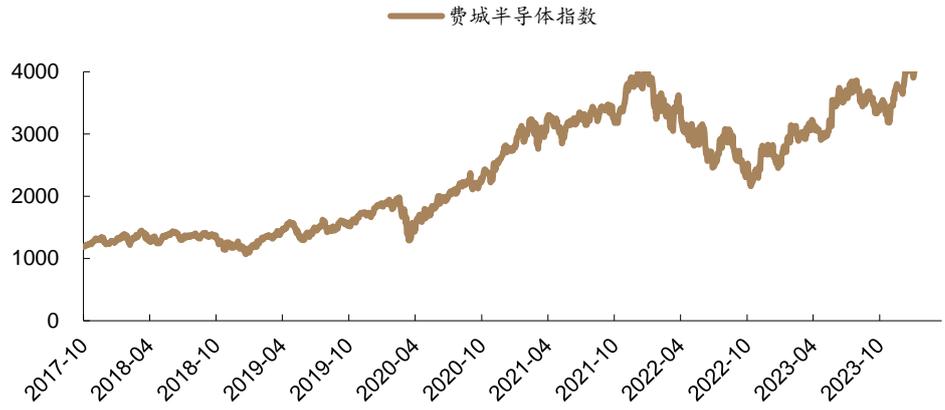
3.5. 滨海能源拟投建太阳能光伏电池片等项目

3 月 21 日，滨海能源发布公告称，子公司包头旭阳新能源拟投资建设 5GW 太阳能光伏电池片项目，孙公司包头旭阳硅料拟投资建设 10GW 拉晶项目，项目建设地分别位于内蒙古自治区包头市包头稀土高新技术产业开发区、土默特右旗新型工业园区，该项目已完成项目备案、环评等前期手续，并将陆续完成用地准备，项目预计总投资约 39.83 亿元。从投资规模来看，本次拟投资的两个项目仅公司晶硅光伏产业投资的第一步。(资料来源：光伏见闻、滨海能源、全球光伏)

4. 相关数据追踪

本周，费城半导体指数收报 4908.26 点，环比上涨 3.16%。

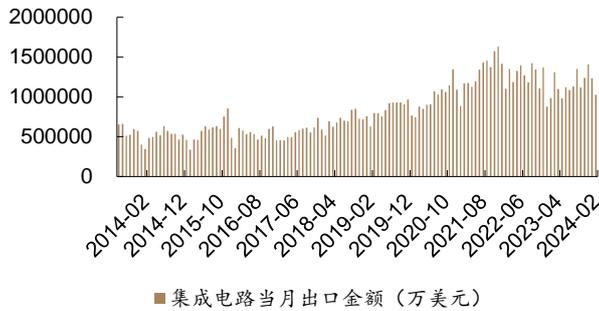
图 8：费城半导体指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

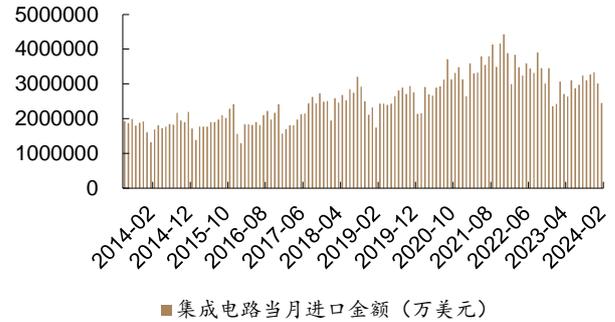
2月, 中国集成电路出口金额达到 102.57 亿美元, 同比上涨 4.20%, 环比下跌 17.01%; 集成电路进口金额达到 245.51 亿美元, 同比上涨 1.29%, 环比下跌 18.56%。

图 9: 国产集成电路当月出口金额 (万美元)



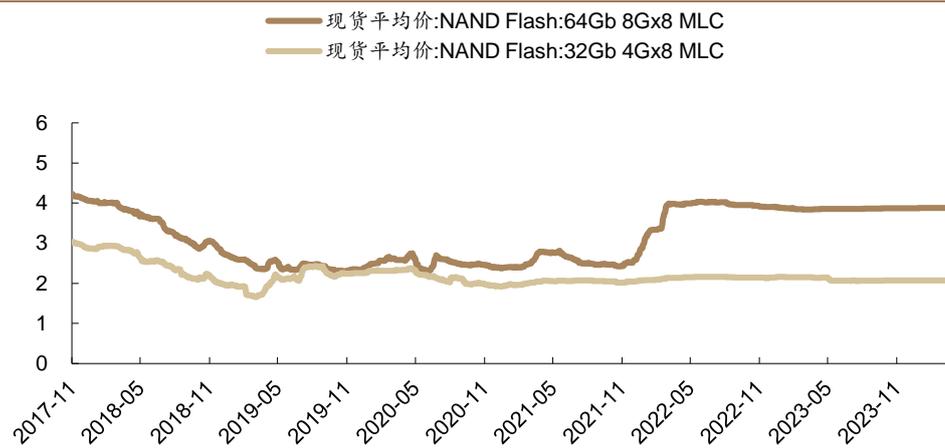
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 10: 国产集成电路当月进口金额 (万美元)



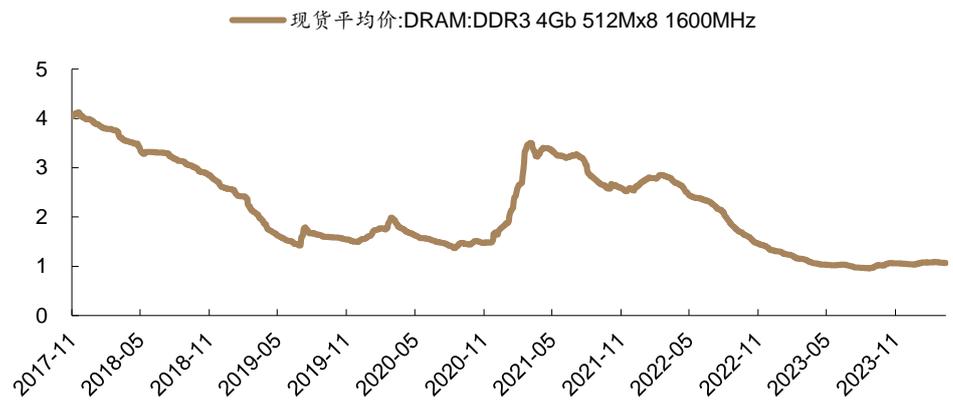
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 11: NAND Flash 日度价格图 (美元)



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 12: DRAM DDR3 日度价格图 (美元)



资料来源: Wind, 德邦研究所

5. 风险提示

下游需求不及预期, 产品价格波动风险, 新产能释放不及预期等。

信息披露

分析师与研究助理简介

李骥，德邦证券化工行业首席分析师&周期组组长，北京大学材料学博士，曾供职于海通证券有色金属团队，所在团队2017年获新财富最佳分析师评比有色金属类第3名、水晶球第4名。2018年加入民生证券，任化工行业首席分析师，研究扎实，推票能力强，佣金增速迅猛，2021年2月加盟德邦证券。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。