



国内首个金融大模型发布，新质生产力或带来特种树脂新需求
——化工新材料行业周报(2024.03.18-2024.03.22)

增持(维持)

行业：基础化工
日期：2024年03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：

- 《美国商业原油库存下降，油价震荡走强》
——2024年03月20日
- 《“东数西算”甘肃节点算力突破5000P，关注上游特种树脂》
——2024年03月20日

核心观点

基础化工：美联储3月议息会议表态“偏鸽”，原油多头持仓处于相对高位，部分多头短期获利了结，油价宽幅震荡。但俄罗斯炼厂受乌克兰无人机冲突，供给预期持续紧张，在价格端形成支撑。我们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3月议息会议维持联邦利率目标区间5.25%-5.50%不变，鲍威尔暗示24年3次降息仍有可能，表态偏鸽。原油净多持仓处于相对高位，部分获利了结导致短期油价回落。但乌克兰或持续打击俄罗斯燃料基础设施，供给预期持续紧张。同时，美国原油库存连续两周下滑，汽油裂解价差持续走强。需求端在近期也为原油价格提供支撑。本周(20240318-20240322)原油价格宽幅震荡，根据Wind，布油期货累计涨跌幅-0.47%，收于85美元/桶下方。

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。即期悲观情绪压制油价，待供应实质下降后，估值向上修复。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) 铠侠及西部数据率先提升产能利用率，有望带动 NAND Flash 供应。主流厂商积极升级制程，电子气体需求有望进一步提升，布局高壁垒+国产化率低的电子气体。24年3月开始，铠侠/西部数据率先计划将产能利用率恢复近9成，以此来应对下半年旺季需求。为维持长期成本竞争优势，主流厂商积极升级制程，预估三星和美光在24年Q4，200层以上NAND Flash产出超过4成。层数的增加要求更高深宽比的刻蚀技术，因此电子特气用量或随之倍增。根据TECHCET，2022年全球电子气体市场规模约68亿美元，预计到2027年市场规模达到92亿美元，5年CAGR约6.3%。并且随逻辑和新一代存储发展，电子特气需求强劲将贡献主要增速，预计21-26年5年CAGR约9%。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。

(2) 财跃星辰发布国内首个千亿参数多模态金融大模型，新质生产力背后需要AI硬件的升级迭代，关注上游电子树脂需求的增长弹性。3月23日，财跃星辰发布国内首个千亿参数多模态金融大模型——财跃F1金融大模型。该大模型基于相比GPT-4等通用大模型，在金融类知识理解方面更为突出。新质生产力背后需要AI硬件的升级迭代，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-0.48%，排名17/31。年初至今累计涨跌幅为-6.53%，排名27/31。精细化工及新材料指数周涨跌幅为0.54%，近一年涨跌幅为-23.88%。

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	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: 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	6
图 6: 下游各应用领域 PCB 增速预期(21-26 年 CAGR)	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
------------------------------	----

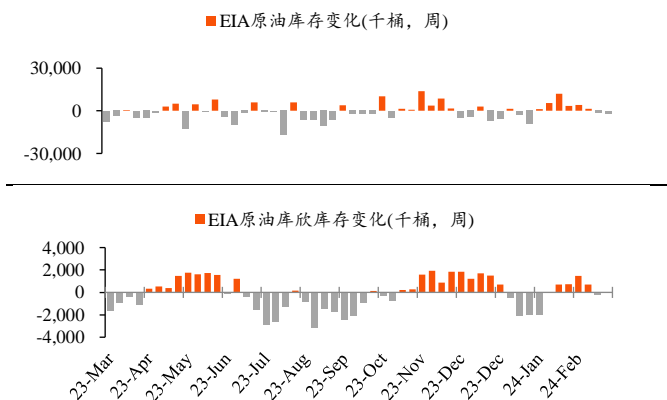
1. 核心观点与投资建议

基础化工：美联储 3 月议息会议表态“偏鸽”，原油净多持仓处于相对高位，部分多头短期获利了结，油价宽幅震荡。但俄罗斯炼厂受乌克兰无人机打击，供给预期持续紧张，在价格端形成支撑。我们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) **美联储 3 月议息会议表态“偏鸽”。**根据美联储和中国基金报，美联储 3 月议息会议宣布联邦利率目标区间维持 5.25%-5.50% 不变，美联储主席鲍威尔表态称相信利率可能处于周期性峰值，今年某个节点降息是合适的，暗示 24 年降息三次仍有可能，市场普遍认为此次表态整体“偏鸽”。
- (2) **原油净多持仓位于相对高位，多头平仓或对油价形成压制。**根据 Wind，3 月 19 日，IPE 原油净多持仓达到 31,145 张，位于 23 年 4 月以来相对高位。部分多头可能平仓获利了结，一定程度上导致油价回落。
- (3) **乌克兰 3 月加强对俄能源设施攻击，供给预期持续紧张。**根据参考消息援引路透社消息，乌克兰副总理奥莉加·斯特凡希娜 3 月 22 日表示俄罗斯炼油厂是乌军合法目标。3 月以来，乌克兰加强对俄罗斯能源设施的攻击力度，使用多架无人机对俄大型炼油厂进行攻击，导致一些炼油厂暂时停产。供应紧张担忧或为 3 月 18-19 日油价宽幅上涨的主要驱动力之一。
- (4) **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 15 日当周，美国原油库存下降 195.2 万桶，库欣库存也减少 1.8 万桶，延续上周下滑趋势。同时美国汽油裂解价差持续走强。需求端在近期为原油价格提供支撑。

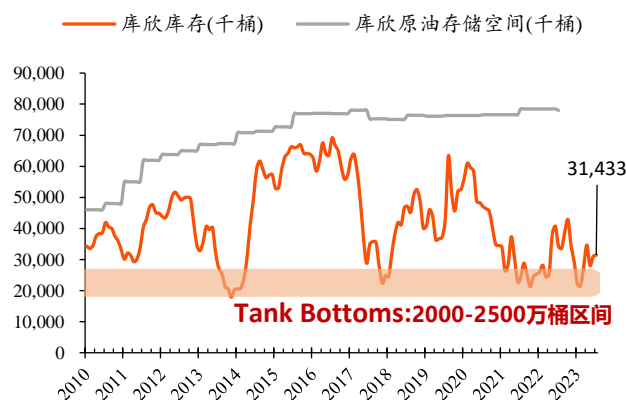
本周(20240318-20240322)原油价格宽幅震荡，根据 Wind，布油期货累计涨跌幅-0.47%，收于 85 美元/桶下方。

图1:EIA 原油库存和库欣库存变化



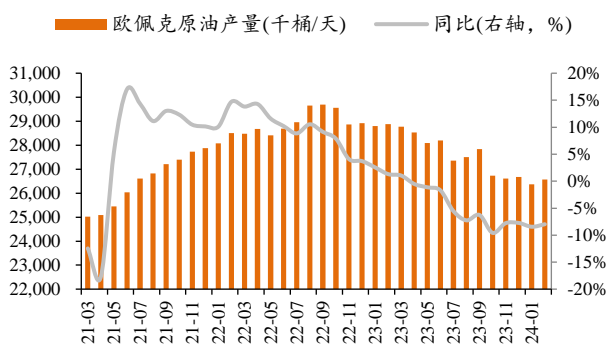
资料来源：EIA，Wind，甬兴证券研究所

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。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。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) 铠侠及西部数据率先提升产能利用率, 有望带动 NAND Flash 供应。主流厂商积极升级制程, 电子气体需求有望进一步提升, 布局高壁垒+国产化率低的电子气体。

铠侠及西部数据率先提升产能利用率, 有望带动 NAND Flash 供应。根据 Trendforce, 由于铠侠/西部数据本身库存已处于低水位, 叠加 NAND Flash 涨价或持续至 Q2 的预期, 24 年 3 月开始, 率先计划将产能利用率恢复近 9 成, 以此来应对下半年旺季需求。本次扩大投产主要集中在 112 层及部分 2D 产品, 有望在 24 年实现获利, 并进一步带动 NAND Flash 产业供应位元年增率达 10.9%。

主流厂商积极升级制程, 电子气体需求有望进一步提升。在制程方面, 为了维持长期成本竞争优势, 供应商开始升级制程。其中三星和美光较为积极, 预估两家在 24 年 Q4, 200 层以上产出超过 4 成。铠侠和西部数据 24 年产出重心虽为 112 层, 但预计 24 年下半年开始移入设备, 增加 218 层产出, 并且根据铠侠研发规划, 218 层之后或直接迈入 300 层以上制程。根据闪存市场信息和气体圈子, NAND Flash 是像建造高层楼房一样将存储单元垂直堆叠, 增加集成度的主要方法是增加堆叠的层数。层数的增加要求更高深宽比的刻蚀技术, 因此电子特气用量或随之倍增。根据 TECHCET, 2022 年全球电子气体市场规模约 68 亿美元, 预计到 2027 年市场规模达到

92 亿美元，5 年 CAGR 约 6.3%。并且随逻辑和新一代存储发展，电子特气需求强劲将贡献主要增速，预计 21-26 年 5 年 CAGR 约 9%。

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) 财跃星辰发布国内首个千亿参数多模态金融大模型，新质生产力背后需要 AI 硬件的升级迭代，关注上游电子树脂需求的增长弹性。

财跃星辰发布国内首个千亿参数多模态金融大模型，较 GPT-4 等通用大模型在金融知识理解方面更为突出。根据财联社，3 月 23 日在 24 年全球开发者先锋大会上，财跃星辰发布过国内首个千亿参数多模态金融大模型——财跃 F1 金融大模型。该大模型基于界面财联社累计的万亿金融语料预训练，相比 GPT-4 等通用大模型，在金融类知识理解方面更为突出，主要围绕智能投顾、智能投研和智能投教等场景，助力金融机构打造新质生产力。目前，财跃 F1 金融大模型具备三大能力：

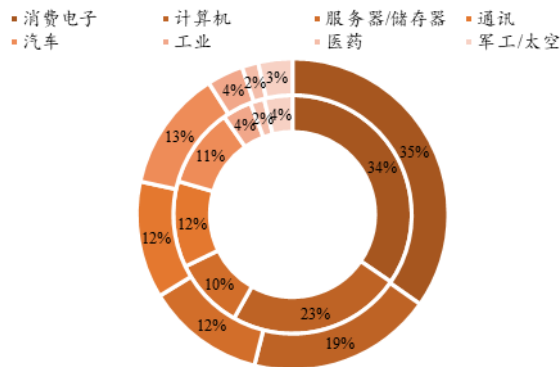
- ✓ 金融知识问答能力：能够理解和回答关于金融领域的各种问题，包括概念、术语、原理、市场动态等；
- ✓ 金融图表理解能力：能够解析和解释各类金融图表，包括识别图表类型、理解数据含义、分析趋势和模式等；
- ✓ 金融计算能力：能够进行金融计算和建模，包括利率计算、投资组合优化、风险评估等。

新质生产力背后需要 AI 硬件的升级迭代，算力需求有望带动 PCB 行业量价齐升。AI 大模型时代，从通用大模型，到细分领域精细化处理、探索新场景等方面持续创新，不同行业和产品或相应迭代升级，诞生新质生产力。而新质生产力背后，我们认为仍需要 AI 硬件的升级迭代。根据经济参考报，截至 23 年 8 月，在我国算力规模中，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。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，5 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

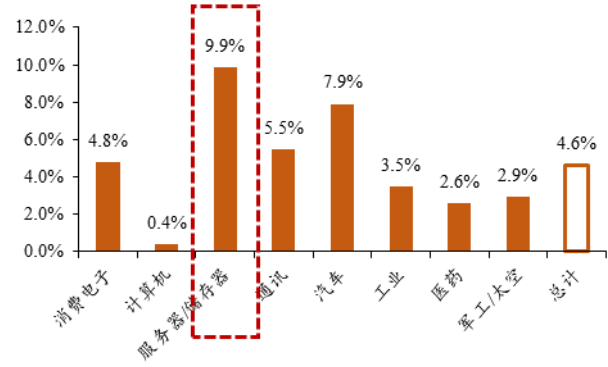


资料来源：同宇新材招股说明书，甬兴证券研究所

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 增速预期(21-26 年 CAGR)



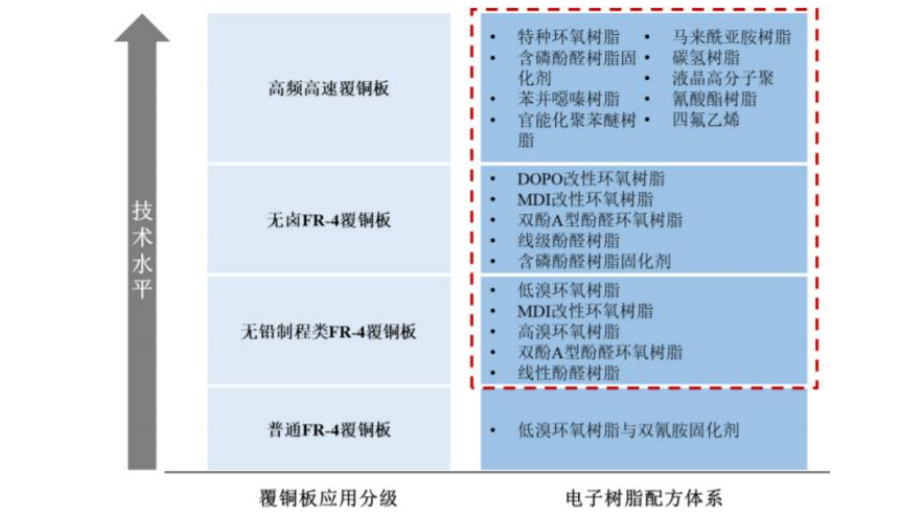
资料来源：同宇新材招股说明书，甬兴证券研究所

高频高速覆铜板数量增长有望催生特种树脂需求，关注上游电子树脂需求的增长弹性。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

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)

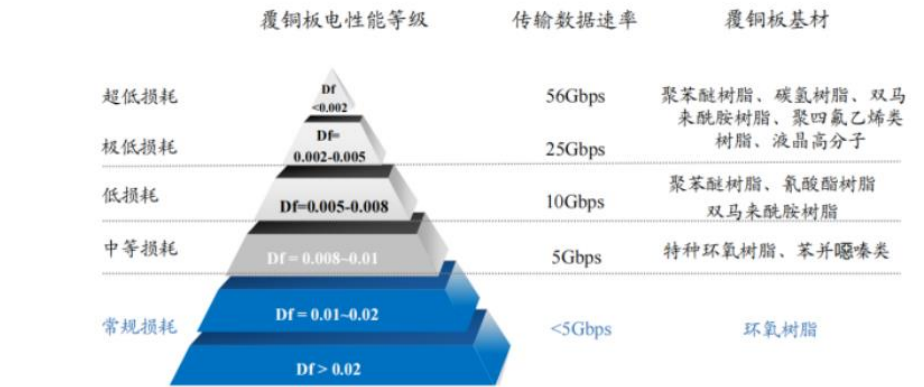
更高级别场景的需求，需要采用 dk 和 df 更低的特种树脂，比如聚四氟乙烯(PTFE)、碳氢树脂(PCH)、液晶聚合物(LCP)、聚苯醚(PPE/PPO)、双马来酰亚胺-三嗪树脂(BMI+CE->BT) 树脂等。根据 QY Research 和生益科技公告，预计到 28 年全球高频高速板行规模将达到 51.32 亿美元，22-28 年 CAGR 约 13.88%，树脂约占覆铜板成本的 25%，对应 28 年树脂空间有望突破 12 亿美元。

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

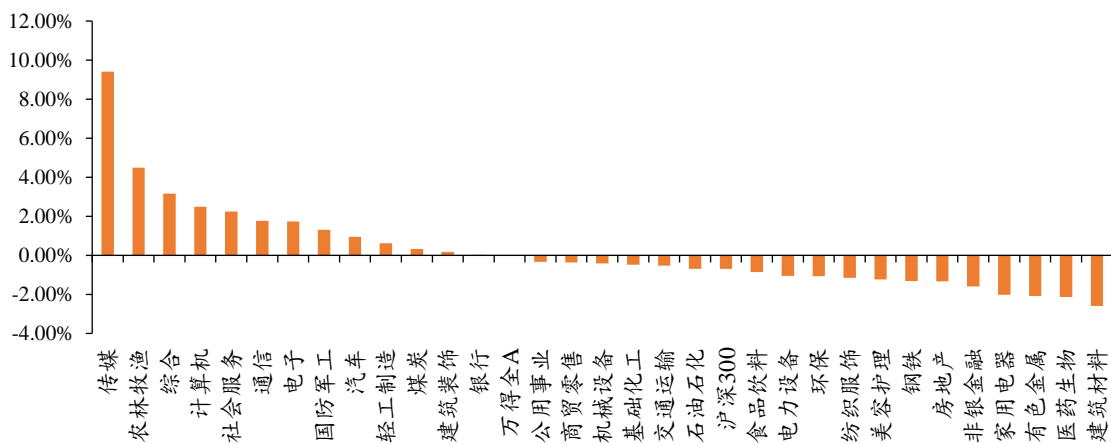
2.1. 基本行情

本周申万基础化工指数跑赢沪深 300 和万得全 A 指数。本周(2024-03-18~2024-03-22)沪深 300 涨跌幅为-0.70%，万得全 A 指数涨跌幅为 0.00%，申万基础化工指数涨跌幅为-0.48%，跑输沪深 300 和万得全 A，在申万一级行业中排名第 17 位。年初至今，申万基础化工指数涨跌幅为-6.53%，在申万一级行业中排名第 27 位。

基础化工指数近一年累计涨跌幅为-23.55%，相较于万得全 A 获得超额收益-12.43%。精细化工及新材料指数(002011.CJ)周涨跌幅为 0.54%。精细化工及新材料指数近一年涨跌幅为-23.88%，相较于万得全 A 指数涨跌幅为-12.77%。近三月累计涨跌幅为-8.10%，相较于万得全 A 获得超额收益-8.69%。

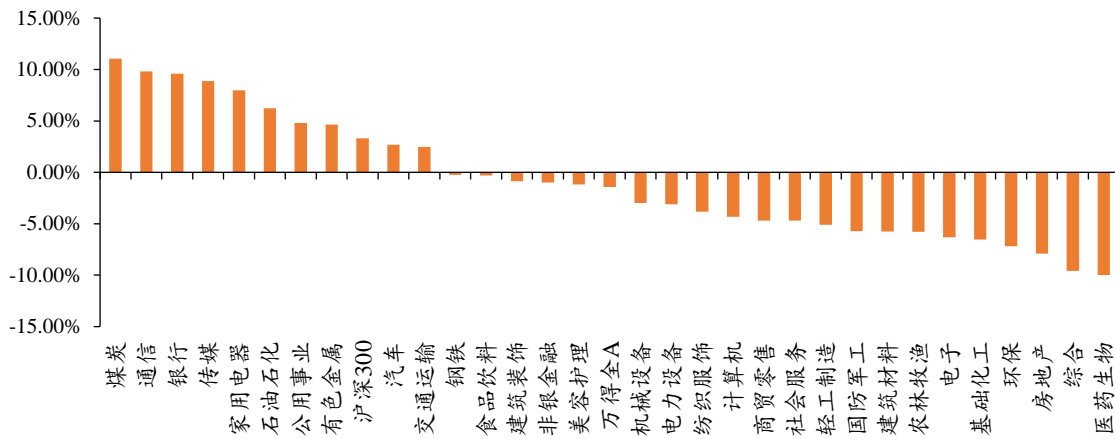
子板块方面，各板块涨跌不一。半导体材料指数(8841272.WI)周涨跌幅 1.48%、碳纤维材料指数(884693.WI)周涨跌幅 4.19%、膜材料指数(850355.SI)周涨跌幅 0.05%、显示材料指数(003269.CJ)周涨跌幅-0.55%、有机硅指数(8841032.WI)周涨跌幅-2.74%、添加剂指数(003038.CJ)周涨跌幅-2.34%。

图9:一级行业（申万）本周涨跌幅



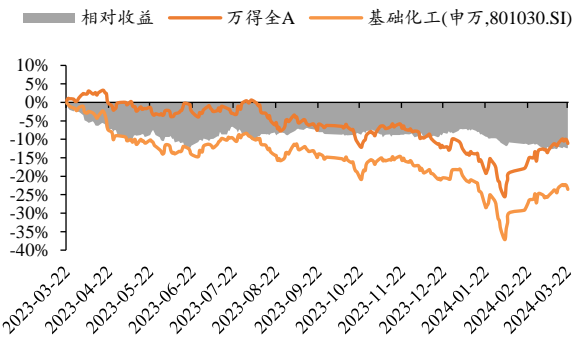
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图10:一级行业(申万)年初至今涨跌幅



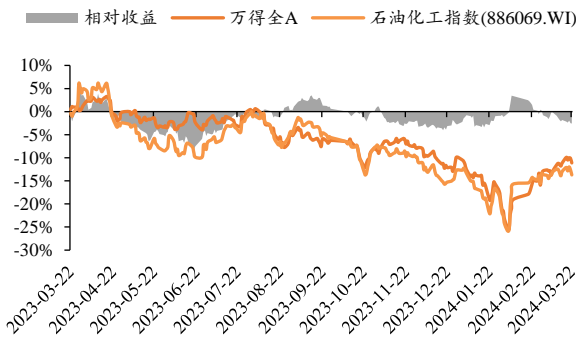
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图11:近一年基础化工(申万)指数 VS 万得全 A



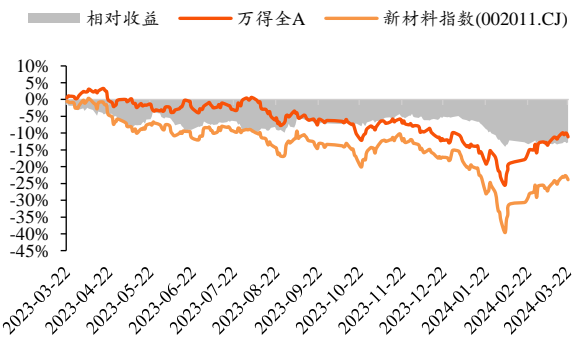
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图12:近一年石油化工指数 VS 万得全 A



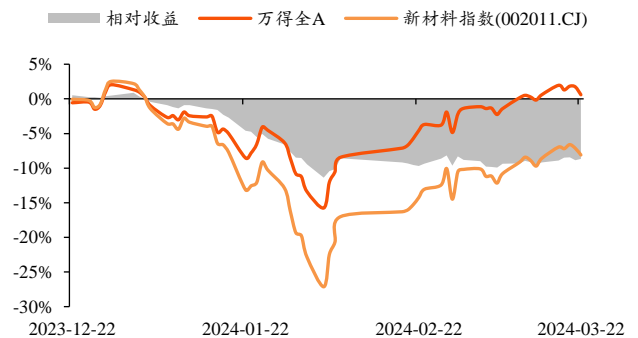
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图13:近一年新材料指数 VS 万得全 A



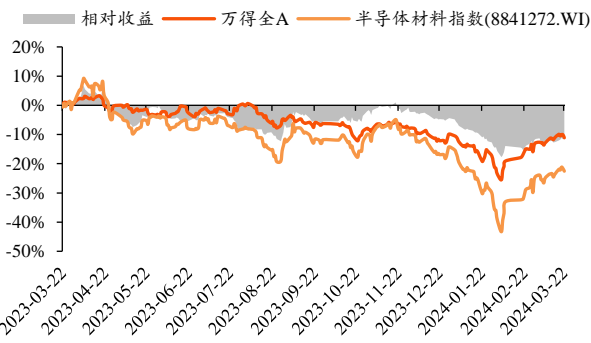
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图14:近三月新材料指数 VS 万得全 A



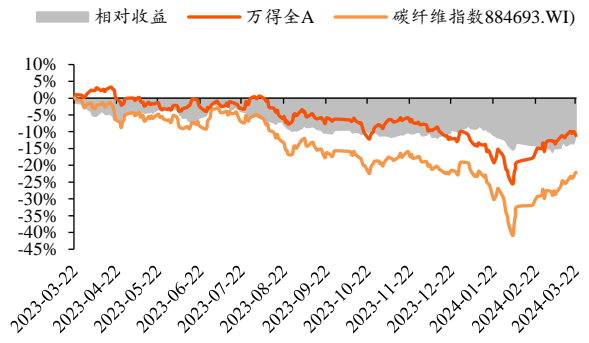
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图15:近一年半半导体材料指数 VS 万得全 A



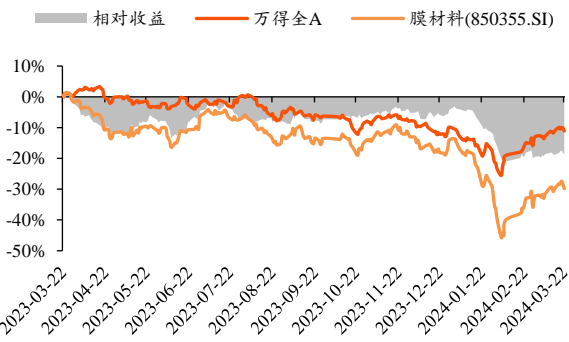
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图16:近一年碳纤维指数 VS 万得全 A



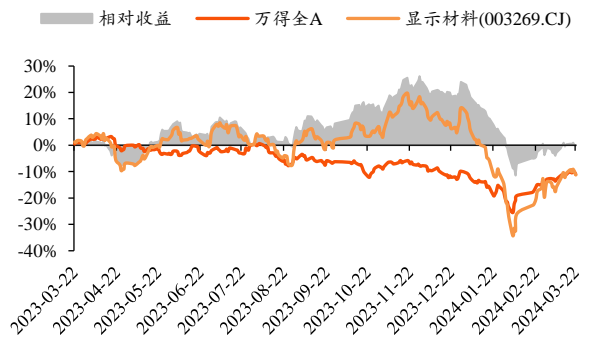
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图17:近一年膜材料指数 VS 万得全 A



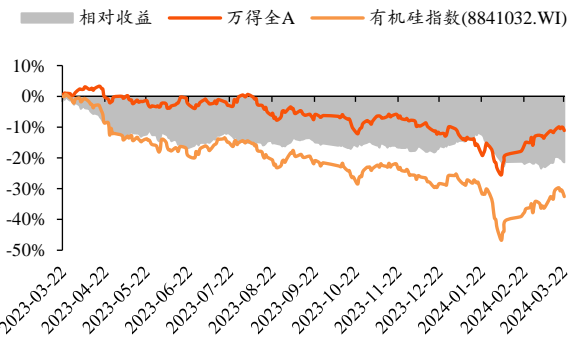
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图18:近一年显示材料指数 VS 万得全 A



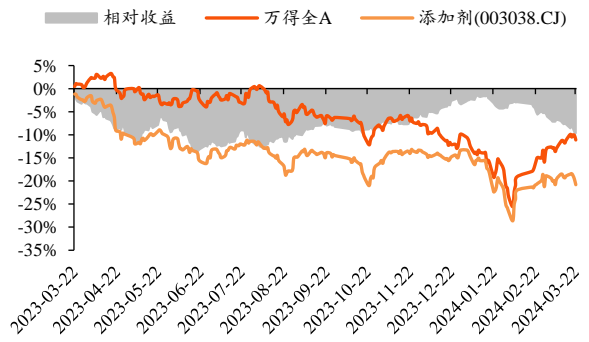
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

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

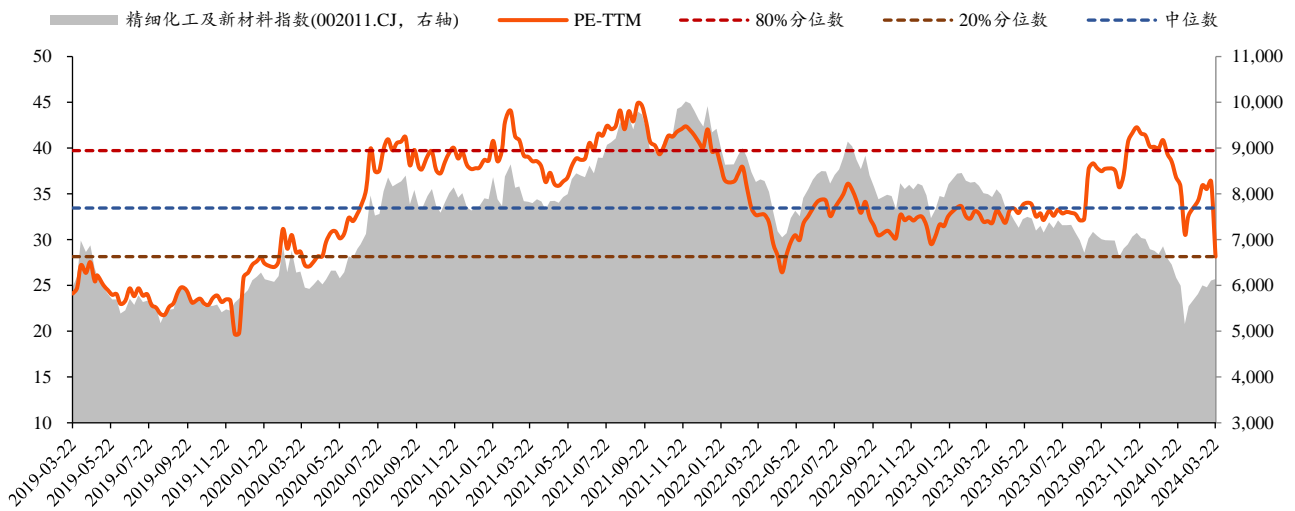


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.2. 估值跟踪

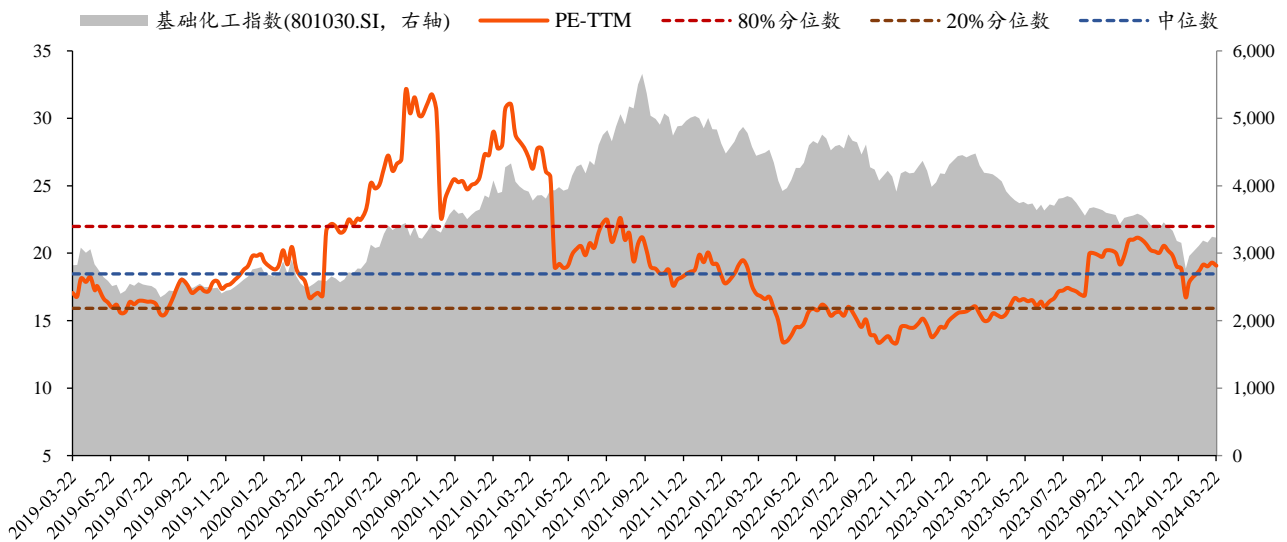
本周新材料板块动态市盈率处于 5 年历史中位数附近。截至 2024-03-22, 精细化工及新材料指数(002011.CJ)和基础化工指数(801030.SI) 点位为 6,142.54、3,230.61。其中基础化工板块市盈率回到 5 年中位数以上, 位于中位数-80%分位数区间内, 新材料板块市盈率位于 20%分位附近, 我们认为目前两个板块估值安全边际尚可。

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双一科技(39.20%)、永悦科技(31.89%)、安诺其 (29.26%)、 建新股份 (27.95%)、和顺科技(25.80%)等，跌幅靠前个股包括领湃科技(-10.36%)、飞凯材料(-9.42%)、三棵树 (-9.14%)、圣泉集团(-8.67%)、瑞丰新材 (-7.41%)。

机构资金流动: 本周机构净流入靠前的个股有强力新材(1.53 亿元)、雅克科技 (1.28 亿元)、安诺其 (1.09 亿元)、双一科技 (1.00 亿元)、建新股份 (0.96 亿元)等，净流出较多的个股有永悦科技(-3.94 亿元)、宏达新材(-1.22 亿元)、润禾材料(-0.83 亿元)、飞凯材料(-0.59 亿元)、广信材料(-0.38 亿元)等。

北向资金流动：本周北向净流入靠前的个股有圣泉集团(0.94 亿元)、飞凯材料(0.64 亿元)、鼎龙股份(0.35 亿元)、雅克科技(0.34 亿元)、强力新材(0.23 亿元)等，北向资金净流出较多的个股包括三棵树(-0.64 亿元)、光威复材(-0.59 亿元)、梅花生物(-0.50 亿元)、晶瑞电材(-0.39 亿元)、中简科技(-0.38 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
300690.SZ	双一科技	39.20%	300530.SZ	领湃科技	-10.36%
603879.SH	永悦科技	31.89%	300398.SZ	飞凯材料	-9.42%
300067.SZ	安诺其	29.26%	603737.SH	三棵树	-9.14%
300107.SZ	建新股份	27.95%	605589.SH	圣泉集团	-8.67%
301237.SZ	和顺科技	25.80%	300910.SZ	瑞丰新材	-7.41%
836077.BJ	吉林碳谷	22.00%	688639.SH	华恒生物	-6.43%
002669.SZ	康达新材	19.69%	834033.BJ	康普化学	-6.01%
301489.SZ	思泉新材	19.26%	002810.SZ	山东赫达	-5.76%
300429.SZ	强力新材	17.95%	300821.SZ	东岳硅材	-5.73%
300637.SZ	扬帆新材	16.99%	830832.BJ	齐鲁华信	-5.31%
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)
300429.SZ	强力新材	1.53	603879.SH	永悦科技	-3.94
002409.SZ	雅克科技	1.28	002211.SZ	宏达新材	-1.22
300067.SZ	安诺其	1.09	300727.SZ	润禾材料	-0.83
300690.SZ	双一科技	1.00	300398.SZ	飞凯材料	-0.59
300107.SZ	建新股份	0.96	300537.SZ	广信材料	-0.38
300699.SZ	光威复材	0.75	002584.SZ	西陇科学	-0.33
603004.SH	鼎龙科技	0.71	605589.SH	圣泉集团	-0.28
002669.SZ	康达新材	0.62	300109.SZ	新开源	-0.26
300777.SZ	中简科技	0.45	300684.SZ	中石科技	-0.25
300487.SZ	蓝晓科技	0.36	300481.SZ	濮阳惠成	-0.24
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)
605589.SH	圣泉集团	0.94	603737.SH	三棵树	-0.64
300398.SZ	飞凯材料	0.64	300699.SZ	光威复材	-0.59
300054.SZ	鼎龙股份	0.35	600873.SH	梅花生物	-0.50
002409.SZ	雅克科技	0.34	300655.SZ	晶瑞电材	-0.39
300429.SZ	强力新材	0.23	300777.SZ	中简科技	-0.38
002549.SZ	凯美特气	0.20	300041.SZ	回天新材	-0.37
603110.SH	东方材料	0.18	688019.SH	安集科技	-0.34
002643.SZ	万润股份	0.17	603650.SH	彤程新材	-0.29
688300.SH	联瑞新材	0.16	300576.SZ	容大感光	-0.22
300285.SZ	国瓷材料	0.15	002326.SZ	永太科技	-0.20

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

美联储货币政策委员会（FOMC）宣布将联邦基金利率目标区间维持在 5.25%—5.50% 不变。美联储主席鲍威尔表态称相信利率可能处于周期性峰值，今年某个节点降息是合适的，暗示今年降息三次仍有可能。美联储此次表态普遍被市场认为是“偏鸽”的，上述消息一出，美股随即上涨，美债短端利率下行、长端利率震荡，美元指数回落。从美国一季度经济数据来看，通胀、零售、非农数据出现反弹，美国房地产市场升温，但市场对于美国出现“二次通胀”的担忧升温。（中国基金报）

2023 年海洋化工业增加值比上年增长 10%。国内外市场对我国化工产品需求旺盛，产销增加，2023 年海洋化工业增加值 4343 亿元，比上年增长 10.0%。海洋盐业增加值 41 亿元，同比增长 1.7%。海水淡化与综合利用增加值 327 亿元，同比增长 4.5%。2023 年，海洋油气增储上产成效显著，渤海中 26-6 亿吨级油田等勘探取得新发现，海洋原油、天然气产量同比分别增长 5.8% 和 9.1%，海洋原油增产量连续 4 年占全国原油总增量的 60% 以上，成为能源上产的关键增量。2023 年海洋油气业增加值 2499 亿元，同比增长 7.2%。（中化新网）

化肥生产许可证审批方式或有变：由告知承诺调整为先核后证审批。3 月 20 日，市场监管总局公开征求《国务院关于调整工业产品生产许可证管理目录和完善审批方式的决定(征求意见稿)》的意见。化肥生产许可证实施告知承诺审批方式以来，部分生产企业诚信意识淡薄，虚假承诺现象时有发生，出现以假充真、以次充好等问题，影响粮食安全。因此，有必要完善化肥生产许可证审批方式，《决定(征求意见稿)》提出，由告知承诺调整为先核后证审批。（中化新网）

3.2. 上市公司动态和公告

【鼎龙股份】拟向不特定对象发行可转换公司债券募集 9.2 亿元投建半导体材料项目。3 月 23 日，公司公告称，拟募集资金总额不超过人民币 92,000.00 万元（含 92,000.00 万元），扣除发行费用后，募集资金拟投资于年产 300 吨 KrF/ArF 光刻胶产业化项目、光电半导体材料上游关键原材料国产化产业基地项目和补流。

【天承科技】拟对年产 30000 吨专项电子材料电子化学品项目及珠海研发中心建设项目增加投资。3 月 30 日，公司公告称，3 月 18 日公司召开第二届董事会第七次会议，审议通过了《关于对年产 30000 吨专项电子材料电

子化学品项目增加投资的议案》，同意对年产 30000 吨专项电子材料电子化学品项目增加投资 4,943.11 万元，投资总额调整为 24,943.11 万元。

【阿拉丁】拟 1.8 亿元收购源叶生物。3 月 19 日，公司公告称，为实现产品线、客户资源优势互补，共享产品开发、研发、质控、生产、仓储及线上销售等方面的资源，扩大业务规模，促进主营业务发展，提升公司综合竞争力，公司拟使用银行贷款和其他自筹资金 1.8 亿元收购上海源叶生物科技有限公司 51% 股权。本次交易完成后，源叶生物将成为公司控股子公司。源叶生物从事科研试剂的研发、生产及销售，在生化试剂、标准品、小分子抑制剂、液体试剂等相关产品方面优势明显。

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。