



化工新材料

优于大市

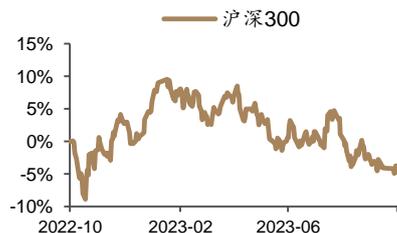
证券分析师

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：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》，2024.03.24
- 《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

陶氏投资建设新工厂开发新能源汽车材料，合肥威迈芯材半导体光刻胶项目开工

投资要点：

- 本周行情回顾。**本周，Wind 新材料指数收报 3067.58 点，环比下跌 1.66%。其中，涨幅前五的有三祥新材(39.05%)、中简科技(12.74%)、凯盛科技(5.32%)、长阳科技(5.16%)、阿科力(3.24%)；跌幅前五的有东材科技(-11.55%)、华特气体(-9.33%)、奥来德(-9.29%)、斯迪克(-8.55%)、赛伍技术(-8.29%)。六个子行业中，申万三级行业半导体材料指数收报 4731.23 点，环比下跌 7.12%；申万三级行业显示器件材料指数收报 1037.82 点，环比上涨 0.78%；中信三级行业有机硅材料指数收报 5571.54 点，环比下跌 3.51%；中信三级行业碳纤维指数收报 1645.17 点，环比下跌 1.15%；中信三级行业锂电指数收报 1800.59 点，环比上涨 0.05%；Wind 概念可降解塑料指数收报 1505.51 点，环比下跌 0.8%。
- 陶氏投资建设新工厂，开发新能源汽车材料。**3月25日，陶氏公司宣布计划在美国投资建设碳酸酯溶剂工厂，以迎合不断增长的电动汽车和储能市场需求。这标志着陶氏公司首次进军新能源电池材料领域，并与巴斯夫、朗盛等企业一同加入这一热门领域。在该工厂建设计划中，陶氏公司将在美国墨西哥湾沿岸建设乙烯衍生物项目，包括用于生产锂离子电池的碳酸酯溶剂设施。这一决定得到了电动汽车制造商和电解液制造商等客户的支持。（资料来源：陶氏、化工新材料）
- 合肥威迈芯材半导体光刻胶项目开工。**3月26日，威迈芯材（合肥）半导体有限公司在新站高新区举行年产 100 吨半导体高端光刻材料项目奠基仪式。该项目总投资 3 亿元，旨在打造国内最大的高端半导体光刻胶核心主材料量产基地，产品涵盖光致产酸剂 PAG、BARC 层树脂 Resin、光引发剂 PI 等。计划年底竣工并投入使用，为国内龙头光刻胶企业提供产品支持。（资料来源：合肥新站区、化工新材料）
- 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	4
2. 重点关注公司周行情回顾	5
2.1. 周涨跌幅前十	5
2.2. 重要公告	6
3. 近期行业热点跟踪	6
3.1. 陶氏投资建设新工厂，开发新能源汽车材料	6
3.2. 合肥威迈芯材半导体光刻胶项目开工	6
3.3. 哈密新能煤化工项目建设 170 亿 MMA 生产基地	6
3.4. 新疆恒丰石化芳纶项目备案，吐鲁番项目复工	7
3.5. JSR 中国半导体总部项目新进展	7
4. 相关数据追踪	7
5. 风险提示	8

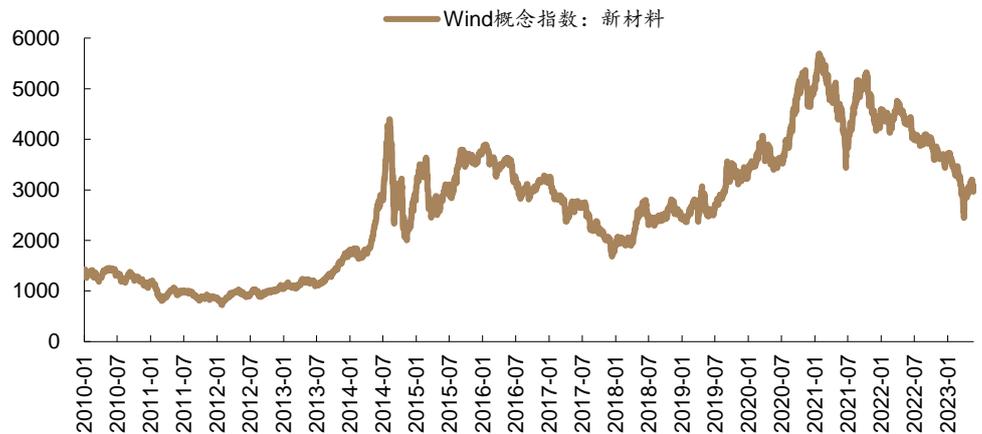
图表目录

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

1. 整体市场行情回顾

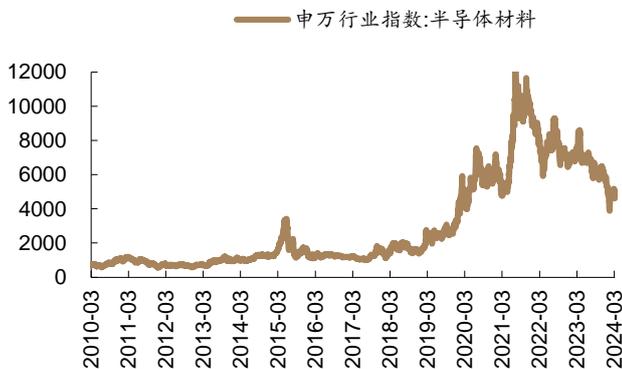
本周，Wind 新材料指数收报 3067.58 点，环比下跌 1.66%。六个子行业中，申万三级行业半导体材料指数收报 4731.23 点，环比下跌 7.12%；申万三级行业显示器件材料指数收报 1037.82 点，环比上涨 0.78%；中信三级行业有机硅材料指数收报 5571.54 点，环比下跌 3.51%；中信三级行业碳纤维指数收报 1645.17 点，环比下跌 1.15%；中信三级行业锂电指数收报 1800.59 点，环比上涨 0.05%；Wind 概念可降解塑料指数收报 1505.51 点，环比下跌 0.8%。

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

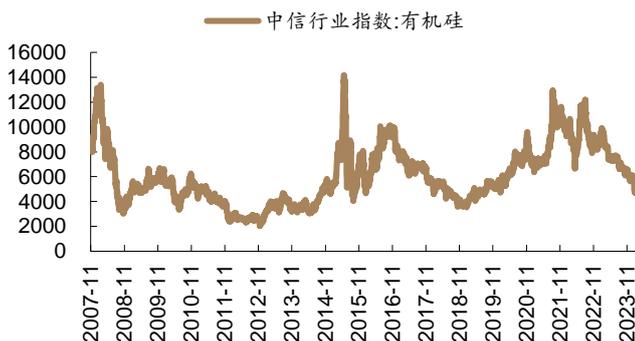
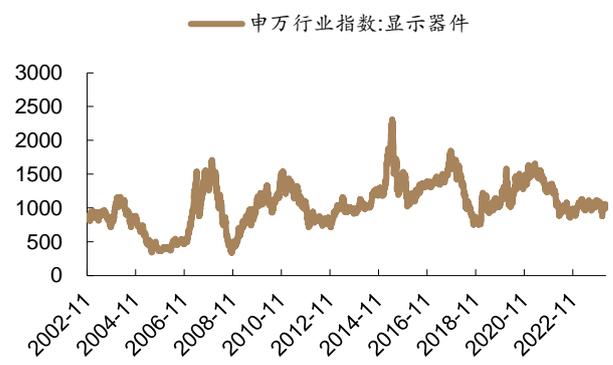
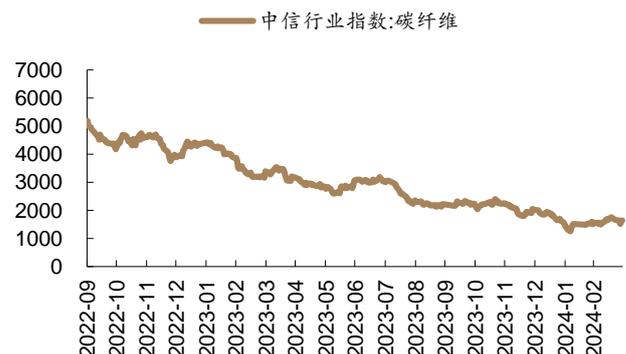


图 3: 申万行业显示器件指数



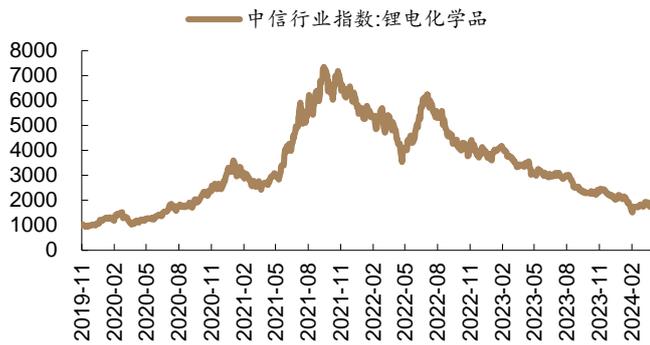
资料来源: Wind, 德邦研究所

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

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: 三祥新材(39.05%)、中简科技(12.74%)、凯盛科技(5.32%)、长阳科技(5.16%)、阿科力(3.24%)、润阳科技(1.51%)、瑞丰高材(0.93%)、福斯特(0.82%)、凯赛生物(0.78%)、泛亚微透(0.31%)。

表 1: 本周涨跌幅前十

	代码	名称	涨跌幅	市值(亿元)
1	603663	三祥新材	39.05%	63.25
2	300777	中简科技	12.74%	136.22
3	600552	凯盛科技	5.32%	123.46
4	688299	长阳科技	5.16%	34.34
5	603722	阿科力	3.24%	37.54
6	300920	润阳科技	1.51%	15.48
7	300243	瑞丰高材	0.93%	19.11
8	603806	福斯特	0.82%	529.61
9	688065	凯赛生物	0.78%	257.50
10	688386	泛亚微透	0.31%	22.68

资料来源: Wind, 德邦研究所
备注: 以上数据采取 3 月 29 日收盘价。

本周, 跌幅前十的公司分别为: 东材科技(-11.55%)、华特气体(-9.33%)、奥来德(-9.29%)、斯迪克(-8.55%)、赛伍技术(-8.29%)、飞凯材料(-7.35%)、山东赫达(-6.78%)、博迁新材(-6.65%)、金博股份(-6.37%)、上海新阳(-6.28%)。

表 2: 本周涨跌幅后十

	代码	名称	涨跌幅	市值(亿元)
1	601208	东材科技	-11.55%	78.01
2	688268	华特气体	-9.33%	55.73
3	688378	奥来德	-9.29%	50.10
4	300806	斯迪克	-8.55%	41.21
5	603212	赛伍技术	-8.29%	55.69
6	300398	飞凯材料	-7.35%	62.65

7	002810	山东赫达	-6.78%	47.43
8	605376	博迁新材	-6.65%	47.72
9	688598	金博股份	-6.37%	68.42
10	300236	上海新阳	-6.28%	101.44

资料来源：Wind，德邦研究所

备注：以上数据采取 3 月 29 日收盘价。

2.2. 重要公告

【联瑞新材】3 月 26 日，公司发布关于投资 IC 用先进功能粉体材料研发中心的公告。公司拟投资约人民币 10,000 万元新建约 6000 平方米研发楼及相关附属设施，购置研发专用设备及仪器，建设成国际一流、国内领先的 IC 用先进功能粉体材料研发中心，力争早日建成省级/国家级重点实验室、国家级企业技术中心，打造成具有全球影响力的 IC 用先进功能粉体材料产业科技创新中心。

【天赐材料】3 月 26 日，公司发布关于部分募投项目延期的公告。本次延期项目为年产 4.1 万吨锂离子电池材料项目（一期），该项目目前处于厂房、仓库以及厂内道路施工阶段，由于行业竞争激烈，为在行业中保持优势，提高产品核心竞争力，公司拟对该项目的工艺进行创新升级，项目需重新办理建设、环保、安全等方面的备案以及审批手续，经公司及项目组的审慎评估，拟将年产 4.1 万吨锂离子电池材料项目（一期）的完工时间延长至 2025 年 12 月 31 日。

3. 近期行业热点跟踪

3.1. 陶氏投资建设新工厂，开发新能源汽车材料

3 月 25 日，陶氏公司宣布计划在美国投资建设碳酸酯溶剂工厂，以迎合不断增长的电动汽车和储能市场需求。这标志着陶氏公司首次进军新能源电池材料领域，并与巴斯夫、朗盛等企业一同加入这一热门领域。在该工厂建设计划中，陶氏公司将在美国墨西哥湾沿岸建设乙烯衍生物项目，包括用于生产锂离子电池的碳酸酯溶剂设施。这一决定得到了电动汽车制造商和电解液制造商等客户的支持。（资料来源：陶氏、化工新材料）

3.2. 合肥威迈芯材半导体光刻胶项目开工

3 月 26 日，威迈芯材（合肥）半导体有限公司在新站高新区举行年产 100 吨半导体高端光刻材料项目奠基仪式。该项目总投资 3 亿元，旨在打造国内最大的高端半导体光刻胶核心主材料量产基地，产品涵盖光致产酸剂 PAG、BARC 层树脂 Resin、光引发剂 PI 等。计划年底竣工并投入使用，为国内龙头光刻胶企业提供产品支持。（资料来源：合肥新站区、化工新材料）

3.3. 哈密新能煤化工项目建设 170 亿 MMA 生产基地

近日，新疆能源（集团）有限责任公司控股子公司——哈密新能煤化工有限责任公司计划投资煤基新材料项目可行性研究报告评审会在乌鲁木齐市召开。新疆能源集团在哈密市三塘湖矿区拥有石头梅一号露天煤矿，产能 1500 万吨/年，

今后，将对石头梅一号露天煤矿自产煤炭，进行清洁高效利用，转化生产 MMA（甲基丙烯酸甲酯），预计投资额将达 170 亿元。MMA 是有机玻璃原料，向下游延伸可生产眼镜片、风力发电机叶片等。该项目采用国内先进技术及行业内最新工艺，具有良好的技术引领和示范作用，项目抗风险能力强，对于引领和推进新疆煤化工行业发展具有重要意义。最终形成评审意见，顺利通过评审。（资料来源：新疆国资、伊吾县人民政府、化工新材料）

3.4. 新疆恒丰石化芳纶项目备案，吐鲁番项目复工

3 月 25 日，恒丰石化能源集团宣布新疆哈密芳纶新材料项目已获备案证，同时吐鲁番的芳纶项目已复工。哈密项目包括两条间位芳纶纤维生产线、两条对位芳纶纤维生产线和一条间苯二胺生产线，年产能将达到 5000 吨、3000 吨和 15000 吨。而吐鲁番的芳纶项目则规划年产 3000 吨间位芳纶纤维，总投资约 7.2 亿元。项目实施主体为恒丰晟泰能源参股企业新疆晶芳新材料科技有限公司。（资料来源：恒丰晟泰、化工新材料）

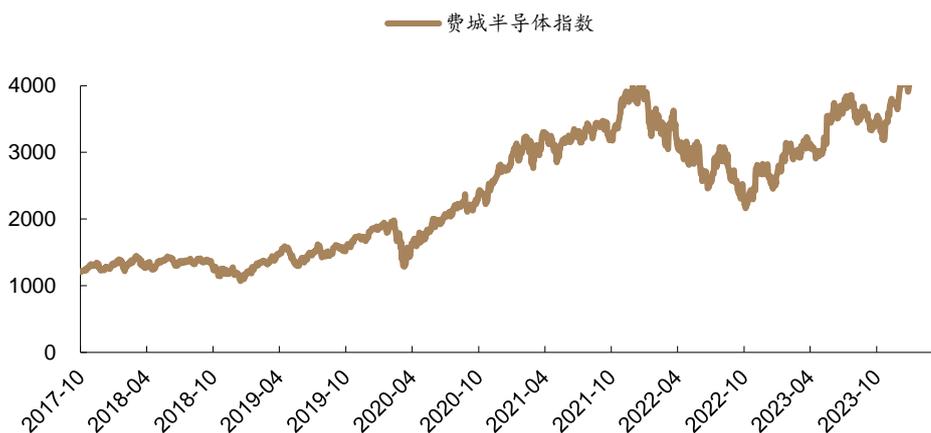
3.5. JSR 中国半导体总部项目新进展

近日，全球领先的半导体光刻胶供应商日本 JSR 株式会社在上海洋山特殊综合保税区的厂房已实现封顶，即将进入二次结构和幕墙等后续工程阶段。这为 6 月 30 日的交付做好了准备。JSR 中国半导体总部项目于 2022 年 8 月 25 日在上海临港新片区签约落地，预计将专注于光刻胶业务。（资料来源：上海临港产业区、JSR、化工新材料）

4. 相关数据追踪

本周，费城半导体指数收报 4905.21 点，环比下跌 0.06%。

图 8：费城半导体指数

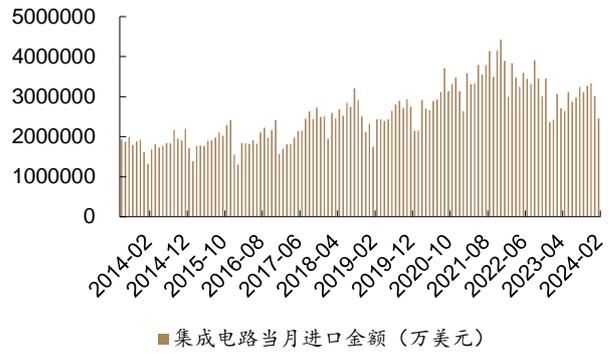
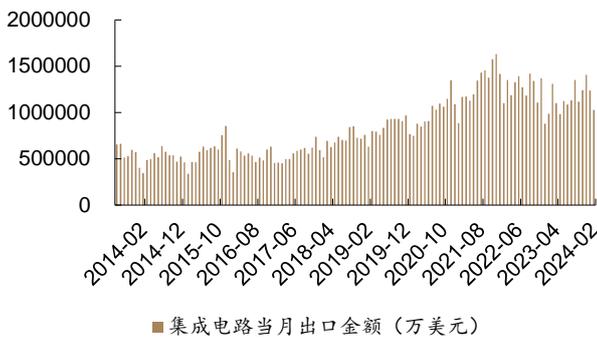


资料来源：Wind，德邦研究所

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)

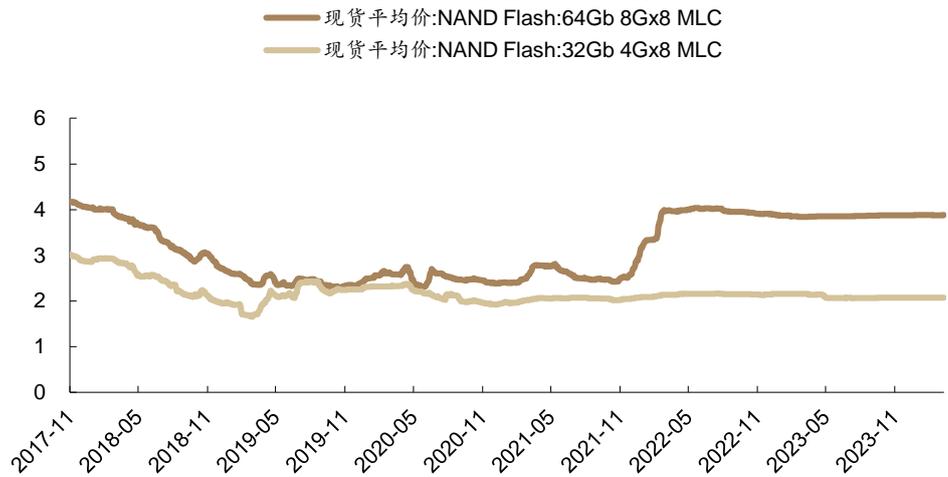
图 10：国产集成电路当月进口金额 (万美元)



资料来源: Wind, 德邦研究所

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经营范围包括证券投资咨询业务。