

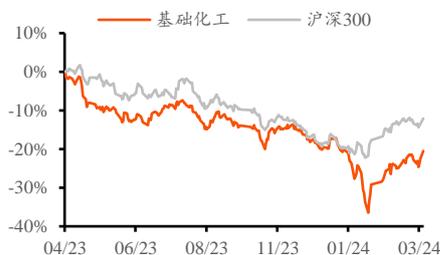


南亚新材投建高端电子基材，覆铜板高端化带来特种树脂需求
——化工新材料行业周报(2024.03.25-2024.03.29)

增持(维持)

行业：基础化工
日期：2024年04月02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：

《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》

——2024年03月28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：地缘局势不稳定性仍存，美国钻井机数持续减少，供给担忧助推油价上行。但美元指数走强，一定程度上压制油价。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。俄罗斯袭击乌克兰多地能源设施，截至3月，乌克兰此前对俄罗斯的袭击导致约7%炼油产能停产，地缘局势不稳定性，叠加美国钻井机数连续两周下滑，引发供给担忧。需求端来看，炼厂开工率持续回升，一定程度上代表汽油利润及需求持续修复，对原油需求有望提升，在需求端为原油价格提供支撑。另一方面，美元指数持续走强，一定程度上对油价形成压制。本周(20240325-20240329)原油期货价格累计上涨2.64%，重回85美元/桶上方，收于87.07美元/桶。

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) 广钢气体拟投资不超过3.93亿元投建电子特气项目，丰富产品品类+辐射合肥当地及周边客户。国内电子气体越来越多进入下游大客户供应链，高端产品仍有较大国产替代空间，布局高壁垒+国产化率低的电子气体。3月26日，广钢气体发布公告拟投资不超过3.93亿元在合肥经开区投建电子特气项目，主要投建产能涉及溴化氢精馏、重整制氢等装置，进一步丰富公司电子气体产品种类以及辐射合肥及周边客户。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，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) 南亚新材拟投资12亿建设高端电子电路基材项目，新兴领域推动覆铜板逐步高端化，关注上游电子树脂需求的增长弹性。3月27日，南亚新材发布公告称，拟投资12亿元建设高端电子电路基材基地，主要为高端IC载板材料和高端覆铜板产业化建设项目，进一步满足公司高端电子电路基材的产业化需求。新兴领域推动覆铜板逐步高端化，22年由于下游终端疲软和供应商去库，覆铜板市场规模约150亿美元，同比下滑19%，而高端类型覆铜板在数据中心、汽车电子、基站等需求推动下，逆势增长3%。覆铜板对电路中信号传输、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0.32%，排名9/31。年初至今累计涨跌幅为-3.90%，排名22/31。精细化工及新材料指数周涨跌幅为-2.36%，近一年涨跌幅为-23.75%。

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: 美国炼油厂开工率	4
图 4: 布油期货走势与 3 次减产时间点	4
图 5: 覆铜板应用分级和电子树脂配方体系	7
图 6: 不同等级覆铜板的树脂基材	7
图 7: 一级行业（申万）本周涨跌幅	9
图 8: 一级行业（申万）年初至今涨跌幅	10
图 9: 近一年基础化工(申万)指数 VS 万得全 A	10
图 10: 近一年石油化工指数 VS 万得全 A	10
图 11: 近一年新材料指数 VS 万得全 A	10
图 12: 近三月新材料指数 VS 万得全 A	10
图 13: 近一年半导体材料指数 VS 万得全 A	11
图 14: 近一年碳纤维指数 VS 万得全 A	11
图 15: 近一年膜材料指数 VS 万得全 A	11
图 16: 近一年显示材料指数 VS 万得全 A	11
图 17: 近一年有机硅指数 VS 万得全 A	11
图 18: 近一年添加剂指数 VS 万得全 A	11
图 19: 精细化工及新材料指数走势及历史 PE 区间	12
图 20: 基础化工指数走势及历史 PE 区间	12

表目录

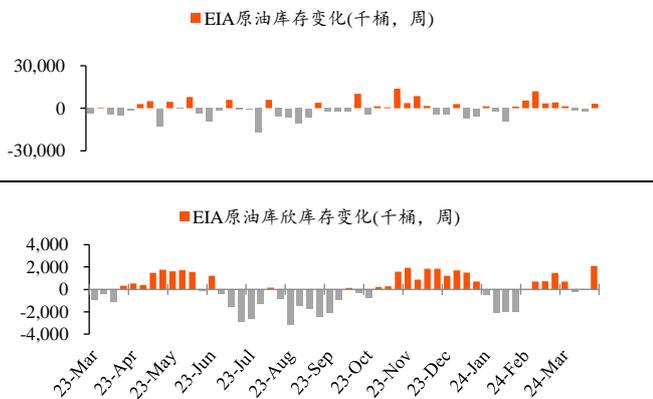
表 1: 刚性覆铜板常用材料分类、特性和 22 年各类型占比	6
表 2: 个股涨跌幅、机构买入、外资买入情况	13

1. 核心观点与投资建议

基础化工：地缘局势不稳定性仍存，美国钻井机数持续减少，供给担忧助推油价上行。但美元指数走强，一定程度上压制油价。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。

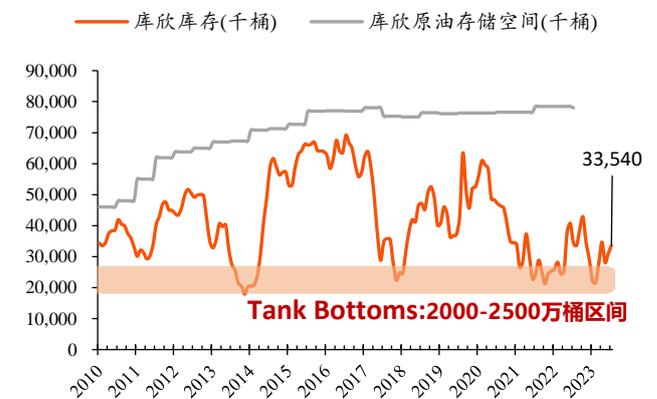
- (1) **俄罗斯袭击乌克兰多地能源设施，地缘局势不稳定性仍存。**根据新华网，3 月 29 日，俄军对乌克兰能源设施再度发动大规模空袭，前一次袭击在 3 月 22 日。根据隆众资讯，截至 3 月，乌克兰对俄罗斯的袭击导致约 7% 炼油产能停产，地缘局势不稳定性仍存。
- (2) **美国钻井机数减少，炼厂开工率持续回升。**根据 Wind，3 月 29 日，美国钻机数量 621 部，连续两周环比下滑。另一方面，美国汽油裂解价差虽短线走弱，但炼油厂开工率持续回升，一定程度上代表汽油利润及需求持续修复，对原油需求有望提升，在需求端为原油价格提供支撑。
- (3) **美元指数走强，一定程度上压制油价。**根据 Wind，截至 3 月 29 日，美元指数自 3 月 8 日低点已上涨 1.65%，一定程度上对油价形成压制。
根据 Wind，本周(20240325-20240329)布油期货价格累计上涨 2.64%，重回 85 美元/桶上方，收于 87.07 美元/桶。

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:美国炼油厂开工率



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图4:原油期货走势与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) 广钢气体拟投资不超过3.93亿元投建电子特气项目,丰富产品品类+辐射合肥当地及周边客户。国内电子气体越来越多进入下游大客户供应链,高端产品仍有较大国产替代空间,布局高壁垒+国产化率低的电子气体。

广钢气体拟投资不超过3.93亿元在合肥经开区投建电子特气项目,以辐射合肥当地及周边客户。3月26日,根据Wind,广钢气体发布公告拟投资不超过3.93亿元在合肥经开区投建电子特气生产研发项目。主要投建项目包括300吨/年溴化氢(HBr)精馏装置、1438吨/年天然气重整制氢(SMR)装置、20000瓶/年烷类气体混配装置及35.71吨/年氨气智能化充装装置。以此进一步丰富公司电子气体产品品类,和辐射合肥当地及周边客户。

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。

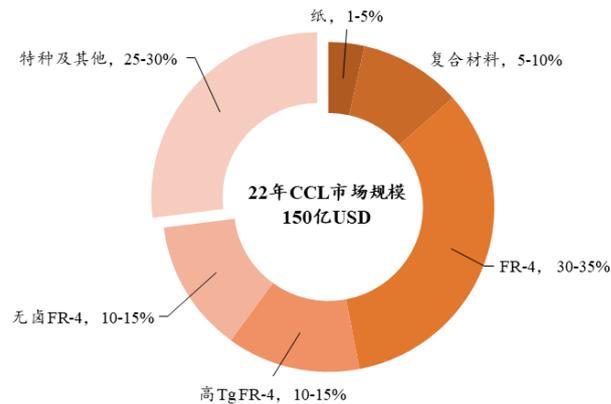
(2) 南亚新材拟投资 12 亿建设高端电子电路基材项目，新兴领域推动覆铜板逐步高端化，关注上游电子树脂需求的增长弹性。

南亚新材拟投资 12 亿元建设高端 IC 载板材料及高端覆铜板项目，扩大高端电子电路基材产能。根据 Wind，3 月 27 日，南亚新材发布公告称，拟投资 12 亿元建设高端电子电路基材基地，主要为高端 IC 载板材料和高端覆铜板产业化建设项目，进一步满足公司高端电子电路基材的产业化需求。

新兴领域推动覆铜板逐步高端化，22 年高端类型逆势增长。根据南亚新材、生益电子和 PrismaMark，全球电子系统市场 22 年规模约 24,280 亿美元，到 27 年有望达到 29,120 亿美元，5 年 CAGR 约 3.7%。在人工智能、大数据、智能驾驶、新能源等新兴领域的快速发展拉动下，将充分带动高端电子材料市场需求量的增长。PCB 作为电子元器件的支撑体，有“电子产品之母”之称，而覆铜板则是制作 PCB 的核心材料之一，正逐步经历“普通板-无铅无卤板-高频高速/车用/IC 封装/高导热板”的升级过程。从材料类型来看，22 年，FR-4(玻纤布基板)是目前 PCB 制造中用量最广的产品，高端覆铜板包括集成电路封装基板、高频高速覆铜板等，下游主要用于基站、服务器、汽车电子等。22 年由于下游终端疲软和供应商去库，覆铜板市场规模约 150 亿美元，较 21 年下降 19%，但高端覆铜板随着下游数据中心、汽车电子和基站建设需求推动，需求逆势增长 3%，规模占比 25-30%。

表1:刚性覆铜板常用材料分类、特性和 22 年各类型占比

22 年不同材料类型刚性覆铜板占比

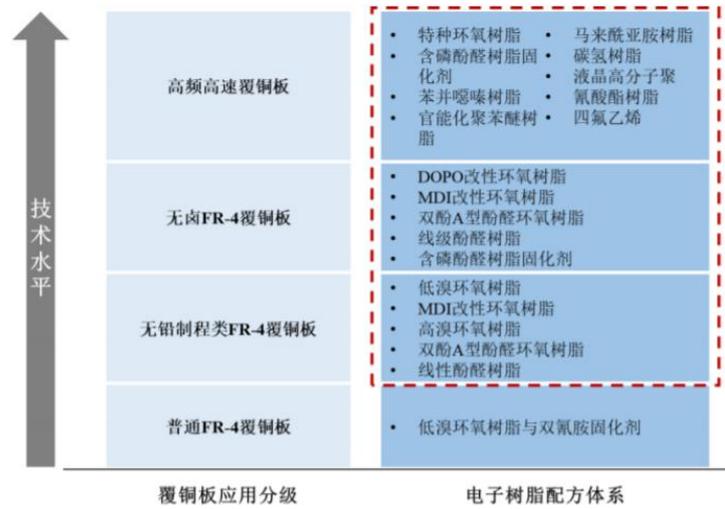


材料	刚性覆铜板常用材料特性(1-50+层)
商品	低成本，一般用于单面或双面设计
纸	含环氧树脂或酚醛树脂的纸基材料
复合材料	纸-玻璃或玻璃-环氧树脂复合材料
FR-4	最常见的层压材料
传统	含环氧树脂和溴基阻燃的玻纤增强材料
无卤	含环氧树脂的无卤玻纤增强材料
耐热	Tg>170°C的环氧树脂玻纤增强材料
特种	应用于特殊场景的高性能层压材料
集成电路基板	用于有机集成电路封装基板
三嗪树脂(BT)	使用玻纤增强+BT树脂的(传统方案)
BT Equivalents	与 BT 树脂热学、电力和机械性能的替代方案
高速	用于高速传输设计-服务器、路由器
聚苯醚(PPO/PPE)	PPO/PPE 复合玻纤增强材料(主流方案)
氰酸酯(CE)	CE 复合玻纤增强材料(传统方案)
高频	用于高频(GHz)设计-基站、雷达
聚四氟乙烯(PTFE)	PTFE 或 PTFE 复合玻纤增强材料(传统方案)
热固性	常见有 Rogers 4000 系列
其他	刚性 PI，或其他增强材料

资料来源: Prismaark, 甬兴证券研究所

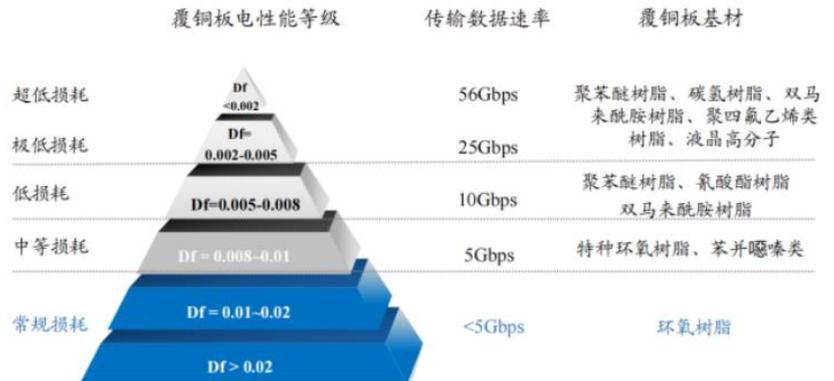
高频高速覆铜板数量增长有望催生特种树脂需求，关注上游电子树脂需求的增长弹性。根据粉体圈和五度易链，覆铜板对电路中信号传输、能量损失和特性阻抗等有很大影响，因此对基材提出了低介电常数(dk)、低介电损耗(df)、低热膨胀系数(cte)和高导热系数等要求。普通覆铜板选用树脂(环氧树脂、聚酰亚胺树脂)损耗较大，难以满足更高级别场景的需求，需要采用 dk 和 df 更低的特种树脂，比如聚四氟乙烯(PTFE)、碳氢树脂(PCH)、液晶聚合物(LCP)、聚苯醚(PPE/PPO)、双马来酰亚胺-三嗪树脂(BMI+CE->BT)树脂等。根据 QY Research 和生益科技公告，预计到 28 年全球高频高速板行规模将达到 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5: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6: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

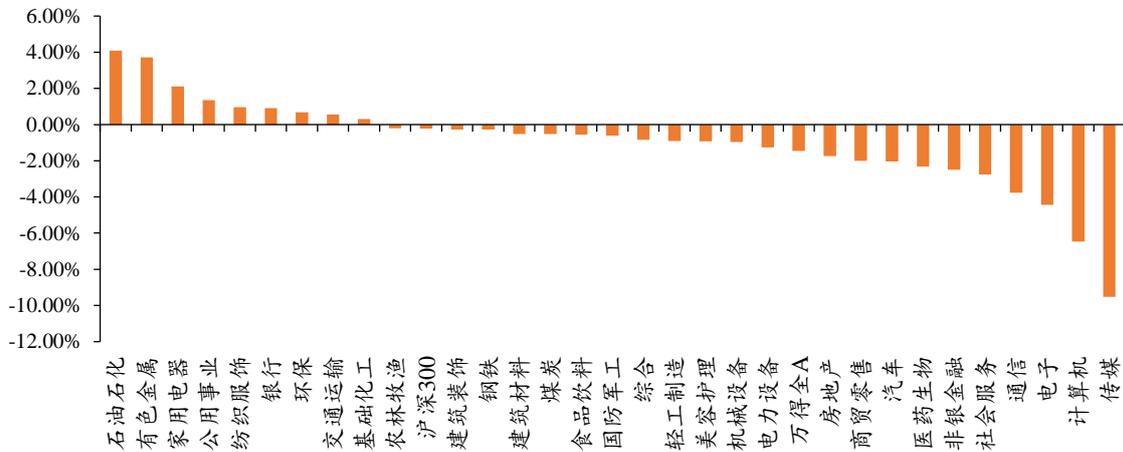
2.1. 基本行情

本周申万基础化工指数跑赢沪深 300 和万得全 A 指数。本周(2024-03-25~2024-03-29)沪深 300 涨跌幅为-0.21%，万得全 A 指数涨跌幅为-1.45%，申万基础化工指数涨跌幅为 0.32%，跑赢沪深 300 和万得全 A，在申万一级行业中排名第 9 位。年初至今，申万基础化工指数涨跌幅为-3.90%，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-22.07%，相较于万得全 A 获得超额收益-9.40%。精细化工及新材料指数(002011.CJ)周涨跌幅为-2.36%。精细化工及新材料指数近一年涨跌幅为-23.75%，相较于万得全 A 指数涨跌幅为-11.08%。近三月累计涨跌幅为-11.52%，相较于万得全 A 获得超额收益-9.63%。

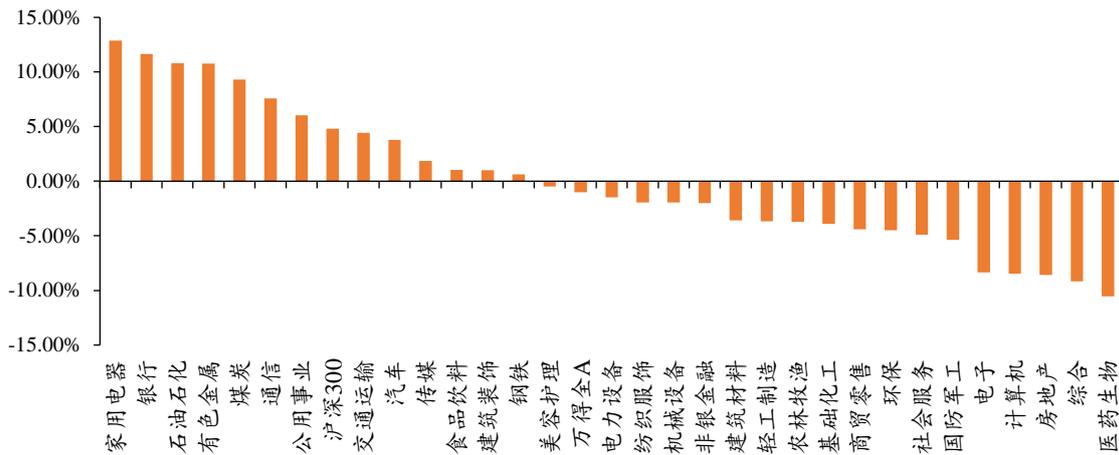
子板块方面，各板块普跌。半导体材料指数(8841272.WI)周涨跌幅-4.74%、碳纤维材料指数(884693.WI)周涨跌幅-1.08%、膜材料指数(850355.SI)周涨跌幅-3.09%、显示材料指数(003269.CJ)周涨跌幅-5.00%、有机硅指数(8841032.WI)周涨跌幅-3.32%、添加剂指数(003038.CJ)周涨跌幅-0.83%。

图7:一级行业（申万）本周涨跌幅



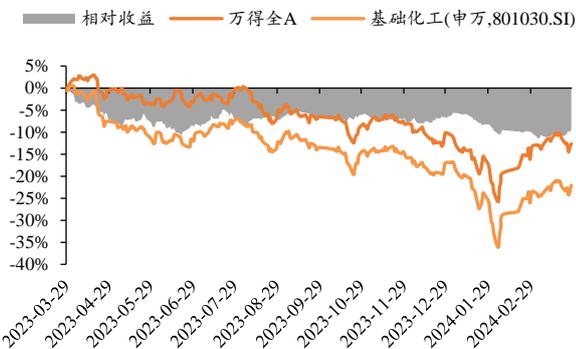
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图8:一级行业(申万)年初至今涨跌幅



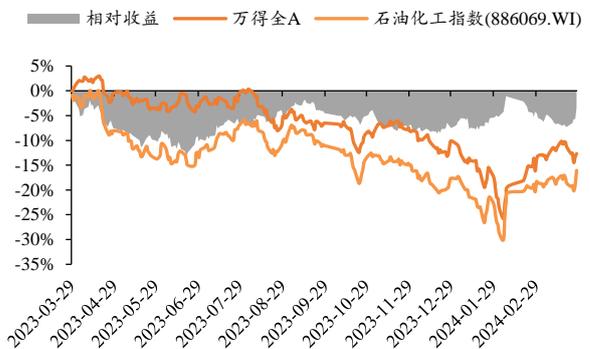
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图9:近一年基础化工(申万)指数 VS 万得全 A



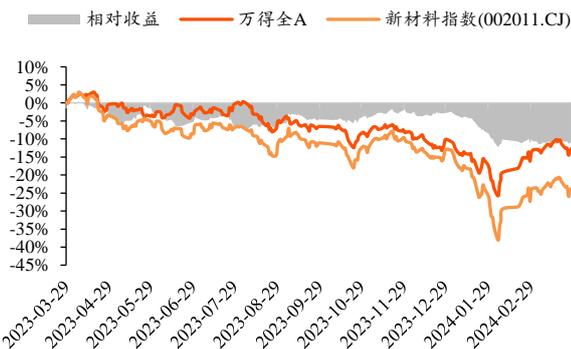
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图10:近一年石油化工指数 VS 万得全 A



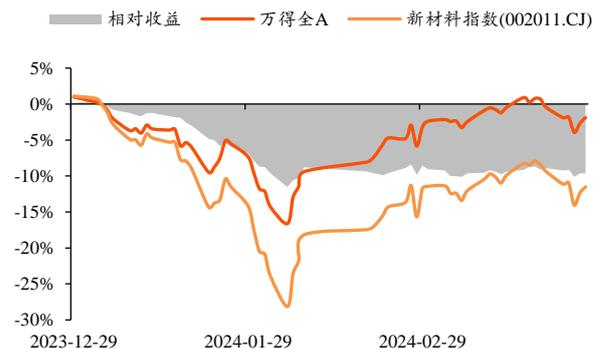
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图11: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12:近三月新材料指数 VS 万得全 A



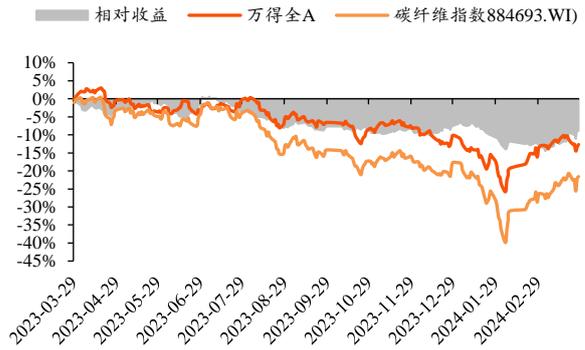
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图13:近一年半半导体材料指数 VS 万得全 A



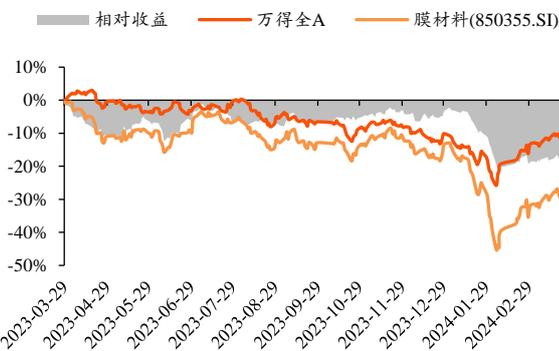
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图14:近一年碳纤维指数 VS 万得全 A



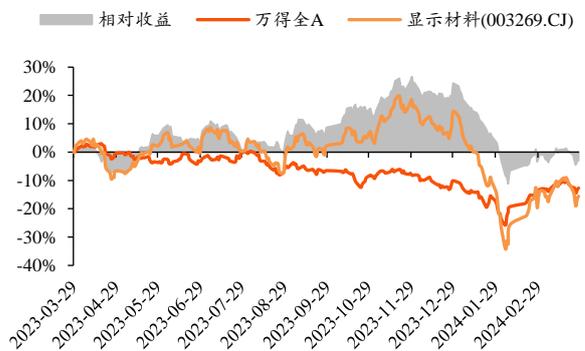
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图15:近一年膜材料指数 VS 万得全 A



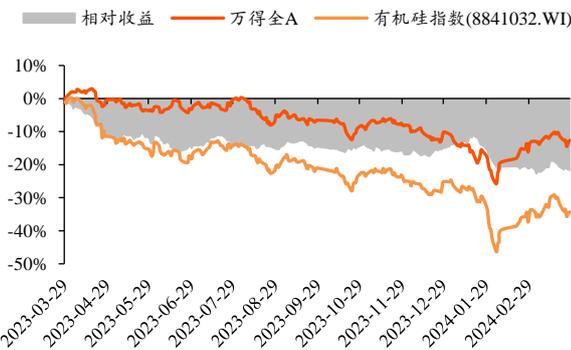
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图16: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17: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18:近一年添加剂指数 VS 万得全 A

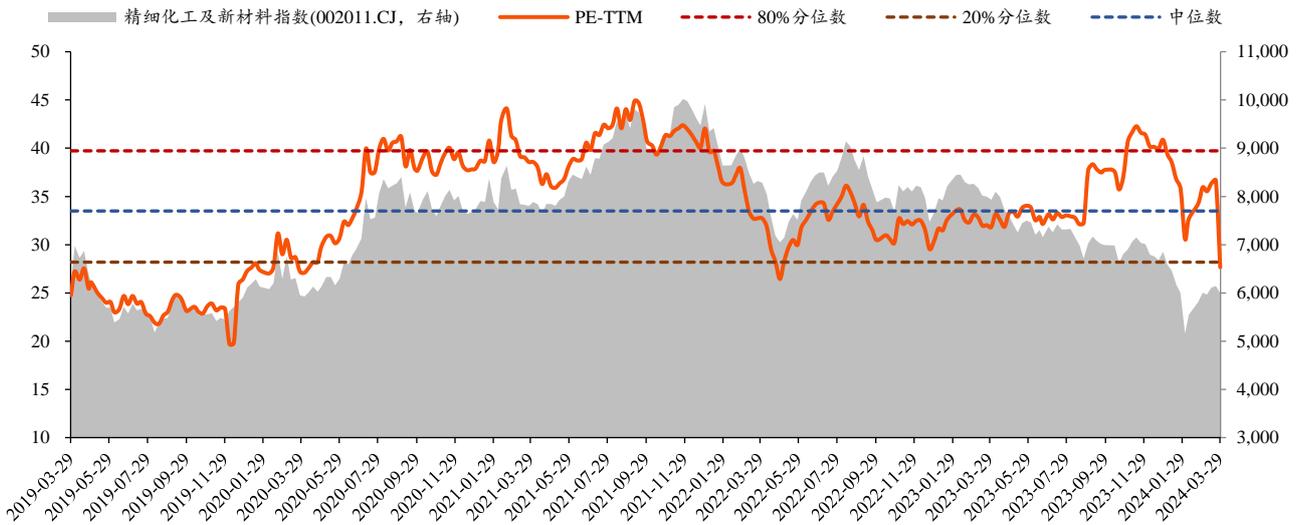


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.2. 估值跟踪

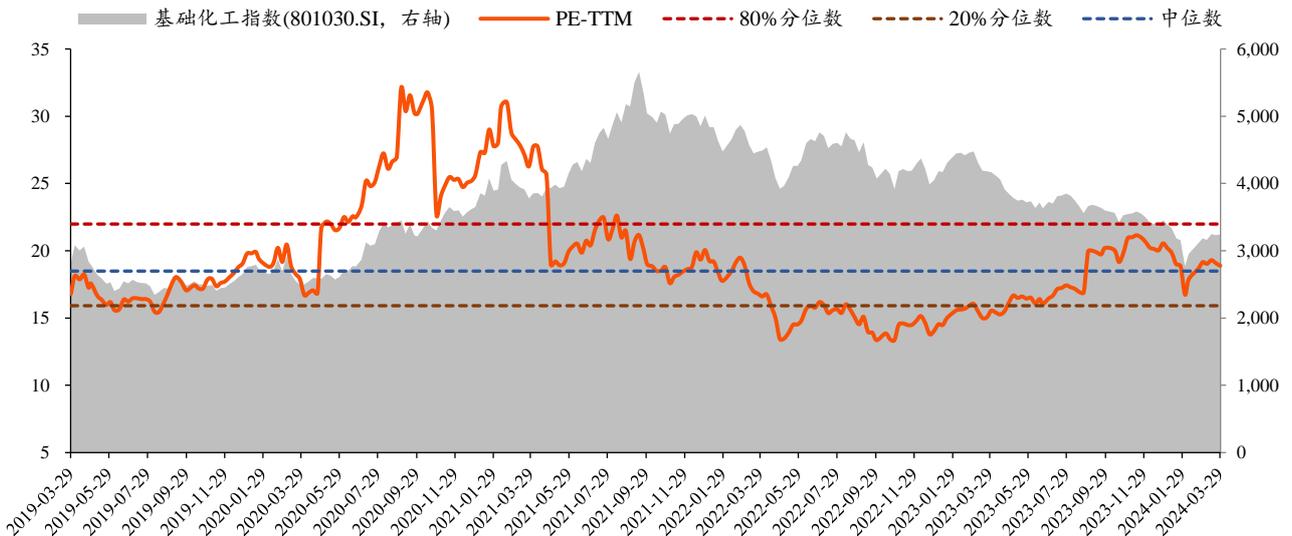
本周新材料板块动态市盈率处于 5 年历史中位数附近。截至 2024-03-29, 精细化工及新材料指数(002011.CJ)和基础化工指数(801030.SI) 点位为 5,997.33、3,240.86。其中基础化工板块市盈率回到 5 年中位数以上, 位于中位数-80%分位数区间内, 新材料板块市盈率位于 20%分位附近, 我们认为目前两个板块估值安全边际尚可。

图19: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20: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中简科技 (12.74%)、新纶新材 (12.01%)、信德新材(10.86%)、元力股份(10.80%)、兴欣新材 (9.48%)等，跌幅靠前个股包括永悦科技 (-21.21%)、艾森股份 (-18.13%)、*ST 碳元(-17.84%)、润禾材料 (-13.41%)、三孚新科(-13.16%)。

机构资金流动: 本周机构净流入靠前的个股有建新股份 (0.58 亿元)、兴欣新材(0.46 亿元)、永太科技(0.42 亿元)、亚士创能(0.15 亿元)、正帆科技 (0.15 亿元)等，净流出较多的个股有安诺其(-1.07 亿元)、雅克科技(-0.98 亿元)、永悦科技 (-0.85 亿元)、润禾材料 (-0.83 亿元)、容大感光 (-0.48 亿元)

等。

北向资金流动：本周北向净流入靠前的个股有雅克科技(2.05 亿元)、鼎龙股份(0.95 亿元)、光威复材(0.93 亿元)、安集科技(0.50 亿元)、梅花生物(0.35 亿元)等，北向资金净流出较多的个股包括三棵树(-1.60 亿元)、强力新材(-0.55 亿元)、回天新材(-0.29 亿元)、瑞丰新材(-0.23 亿元)、飞凯材料(-0.16 亿元)等。

表2: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
300777.SZ	中简科技	12.74%	603879.SH	永悦科技	-21.21%
002341.SZ	新纶新材	12.01%	688720.SH	艾森股份	-18.13%
301349.SZ	信德新材	10.86%	603133.SH	*ST碳元	-17.84%
300174.SZ	元力股份	10.80%	300727.SZ	润禾材料	-13.41%
001358.SZ	兴欣新材	9.48%	688359.SH	三孚新科	-13.16%
300107.SZ	建新股份	8.77%	002319.SZ	乐通股份	-12.28%
002562.SZ	兄弟科技	7.95%	688603.SH	天承科技	-11.66%
301238.SZ	瑞泰新材	7.75%	301237.SZ	和顺科技	-11.63%
688295.SH	中复神鹰	7.49%	002584.SZ	西陇科学	-10.86%
300446.SZ	航天智造	5.47%	300798.SZ	锦鸡股份	-10.24%
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)
300107.SZ	建新股份	0.58	300067.SZ	安诺其	-1.07
001358.SZ	兴欣新材	0.46	002409.SZ	雅克科技	-0.98
002326.SZ	永太科技	0.42	603879.SH	永悦科技	-0.85
603378.SH	亚士创能	0.15	300727.SZ	润禾材料	-0.83
688596.SH	正帆科技	0.15	300576.SZ	容大感光	-0.48
002341.SZ	新纶新材	0.13	300054.SZ	鼎龙股份	-0.37
300777.SZ	中简科技	0.11	300910.SZ	瑞丰新材	-0.29
002562.SZ	兄弟科技	0.11	300690.SZ	双一科技	-0.26
300109.SZ	新开源	0.10	002319.SZ	乐通股份	-0.25
603650.SH	彤程新材	0.09	300285.SZ	国瓷材料	-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)
002409.SZ	雅克科技	2.05	603737.SH	三棵树	-1.60
300054.SZ	鼎龙股份	0.95	300429.SZ	强力新材	-0.55
300699.SZ	光威复材	0.93	300041.SZ	回天新材	-0.29
688019.SH	安集科技	0.50	300910.SZ	瑞丰新材	-0.23
600873.SH	梅花生物	0.35	300398.SZ	飞凯材料	-0.16
605589.SH	圣泉集团	0.28	300586.SZ	美联新材	-0.15
002643.SZ	万润股份	0.26	688596.SH	正帆科技	-0.14
688300.SH	联瑞新材	0.19	003022.SZ	联泓新科	-0.11
603078.SH	江化微	0.10	000990.SZ	诚志股份	-0.11
300236.SZ	上海新阳	0.07	300777.SZ	中简科技	-0.11

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

金陵石化高端日化品项目开工。3月29日，金陵石化高端日化品项目在南京市江北新区开工。该项目由中国石化股份公司和金陵石化有限公司合资分3期建设，总投资约100亿元，其中一期项目计划总投资40.11亿元，全部建成后年产值预计可达230亿元。该项目是金陵石化在推进“油转化”“油转特”与新能源融合发展上迈出关键一步。相关工艺技术成熟先进可靠，主要产品包括表面活性剂、液蜡、特油润滑油、催化剂以及高浓缩洗衣液、洗衣凝珠等高附加值日化系列产品。(中化新网)

中石油投资116亿元，建设高端聚烯烃项目。3月27日，根据环评公示，中国石油蓝海新材料有限责任公司拟建设高端聚烯烃新材料项目，项目总额116亿元。建设内容包括20万t/a FDPE装置、2*2.5万t/a 乙丙橡胶装置、10万t/a POE装置、10万t/a 1-己烯/1-辛烯装置、2*1000Nm³/h 电解水制氢装置及配套公用工程、辅助设施。该项目的实施有利于华东新材料生产集聚，也有利于快速推动中国石油新材料产业的健康发展，符合炼化转型升级大方向。(中化新网)

陶氏拟建世界级碳酸酯溶剂工厂。3月25日，陶氏宣布有意在美国墨西哥湾投资乙烯衍生物产能，包括生产碳酸酯溶剂，这是锂离子电池供应链的关键组成部分。这座世界级工厂将从环氧乙烷制造过程中捕获90%以上的二氧化碳，利用其生产碳酸酯溶剂，并通过储能支持美国电网。碳酸酯溶剂是锂电池电解液的重要组成部分，有助于提高电池性能和寿命，该投资将扩大陶氏在移动出行业务方面的产品组合。(中化新网)

3.2. 上市公司动态和公告

【南亚新材】拟投资12亿元建设高端IC载板材料及高端覆铜板项目。3月27日，公司公告称，基于整体战略布局及经营发展的需要，为加快产能规划及产业布局，拟投资12亿元建设高端电子电路基材基地建设项目，本项目由全资子公司江苏南亚实施，拟在江苏省海门经济技术开发区购置土地建设新的生产基地。该生产基地建成后，将进一步提高公司的产能，以支撑公司高频、高速及IC封装材料等高端电子基材未来的产业化需求，从而推动公司业务规模的持续增长，提升公司整体竞争力和盈利能力。

【广钢气体】拟投资不超过3.93亿元投建电子特气项目。3月26日，公司公告称，为进一步丰富公司电子气体产品品类，并同步提升公司规模和影响力，拟出资不超过39,324万元在合肥经济技术开发区投资建设电子

特气生产研发项目。项目建设规模及内容：投资建设 300 吨/年溴化氢（HBr）精馏装置、1438 吨/年天然气重整制氢（SMR）装置、20000 瓶/年烷类气体混配装置及 35.71 吨/年氦气智能化充装装置。

【凯美特气】拟终止设立全资子公司海南文昌凯美特航天气体有限公司实施特燃特气项目。3 月 29 日，公司公告称，结合公司整体发展规划及业务经营情况，通过对海南文昌凯美特特燃特气项目进行调研，对该项目盈利能力、风险因素等方面进行分析论证，综合考虑各方面因素后，公司认为继续推进该项目存在较大的不确定性。从公司整体战略角度出发，谨慎原则考虑，为有效控制对外投资风险，合理调配资金，切实维护保障公司及投资者的利益，经董事会审慎研究，公司决定终止设立全资子公司海南文昌凯美特实施特燃特气项目。

【三孚新科】拟向三孚控股转让全资子公司广州智朗新材。3 月 26 日，公司公告称，为盘活公司存量资产，提高资产质量和运营效率，优化公司股权架构，降低经营及管理成本，公司决定向三孚控股转让公司全资子公司广州智朗 100%的股权，本次交易的转让价款为人民币 2,580.00 万元，全部以现金方式支付。本次交易完成后，广州智朗将不再纳入公司合并报表范围。

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。