



增持(维持)

行业：基础化工
日期：2024年04月16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：

《地缘风险增强，国际油价上涨》

——2024年04月09日

《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》

——2024年04月03日

山东森荣突破高端高频覆铜板技术，关注特种树脂需求弹性 ——化工新材料行业周报(2024.04.08-2024.04.12)

核心观点

基础化工：伊以紧张关系紧张引发供给担忧，对油价形成支撑。但美国 CPI 超预期上涨，降息预期推迟压制油价上行。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。美国 3 月 CPI 同比增速超预期加快至 3.5%，核心 CPI 加快增长至 3.8%，连续第三个月增速高于预期。不断升温 CPI 推迟美联储降息预期，一定程度上压制油价上行。另一方面，4 月 1 日伊朗驻叙利亚大使馆遭以色列袭击后，4 月 10 日，伊朗最高领袖重申以色列将受到惩罚。伊朗与以色列紧张关系引发供给担忧，支撑油价高位运行。本周(20240408-20240412)原油期货价格累计涨跌幅-1.12%，收于 90.15 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) 和远气体宜昌电子级硅烷(一期)项目变更环评公示，变更后项目涉及氟基电子特气和硅基电子材料等 23 种品类。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 28 日，和远气体宜昌电子特气及功能性材料产业园一期项目变更环评宜昌市生态环境局环评公示，项目建成后产品为三氟化氮、六氟化钨等电子特种气体(氟基电子材料)，三氟硅烷等硅基电子材料以及硅烷偶联剂等 23 个主产品。据和远气体公告，氟基电子特气是人工智能芯片、超大规模集成电路、液晶显示器件、半导体发光器件和半导体材料制造的关键基础材料。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) 山东森荣新材料历时 2 年攻克高频覆铜板关键技术，填补国内空白。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。山东森荣新材料高频覆铜板项目历时 2 年攻克高频覆铜板关键技术，解决从材料配方、三维均匀成型到高温高压合技术难题，制造出的产品均匀度、厚度和介电常数都达到国际先进水平，有望实现我国高端高频覆铜板国产替代。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-1.90%，排名 13/31。年初至今累计涨跌幅为-4.25%，排名 13/31。精细化工及新材料指数周涨跌幅为-3.81%，近一年涨跌幅为-25.60%。

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	3
图 4: 布油期货走势与 3 次减产时间点	3
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

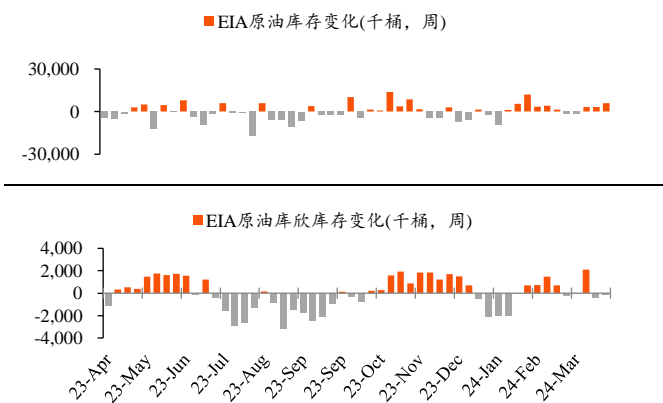
1. 核心观点与投资建议

基础化工：伊以紧张关系紧张引发供给担忧，对油价形成支撑。但美国CPI超预期上涨，降息预期推迟压制油价上行。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) 美国3月CPI同比上涨3.5%，降息预期推迟，压制油价上行。根据华尔街见闻，美国3月CPI同比增速超预期加快至3.5%，核心CPI加快增长至3.8%，连续第三个月增速高于预期。我们认为不断升温CPI推迟美联储降息预期，一定程度上压制油价上行。
- (2) 伊朗与以色列紧张关系引发供给担忧，支撑原油价格。根据新华社和华尔街见闻，4月1日伊朗驻叙利亚大使馆遭以色列袭击后，4月10日，伊朗最高领袖重申以色列将受到惩罚。伊朗与以色列紧张关系引发供给担忧，支撑油价高位运行。

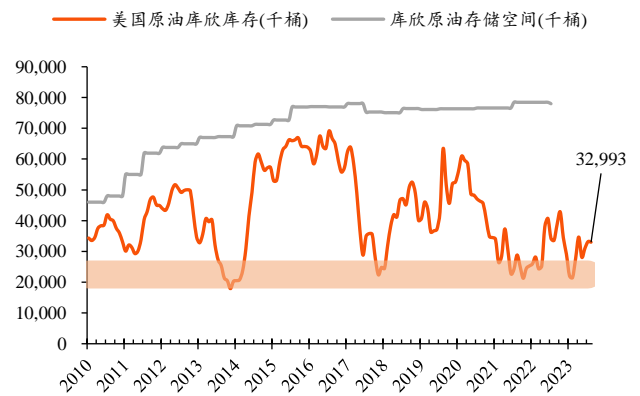
根据 Wind，本周(20240408-20240412)布油期货价格累计涨跌幅-1.12%，收于90.15美元/桶。

图1:EIA原油库存和库欣库存变化



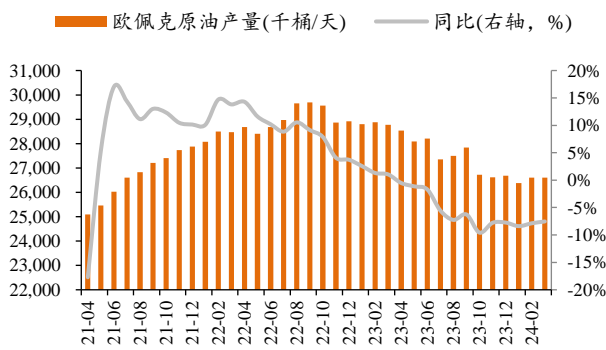
资料来源：EIA，Wind，甬兴证券研究所

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: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) 和远气体宜昌电子级硅烷(一期)项目变更获环评公示，变更后项目涉及氟基电子特气和硅基电子材料等 23 种品类。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。

和远气体电子级硅烷项目(一期)变更获环评公示，变更后项目涉及氟基电子特气和硅基电子材料等 23 种品类。3 月 28 日，根据宜昌市生态环境局，和远气体宜昌电子特气及功能性材料产业园一期项目变更获环评公示，项目建成后产品为三氟化氮、六氟化钨等电子特种气体（氟基电子材料），三氯氢硅、二氯二氢硅、四氯化硅等硅基电子材料以及硅烷偶联剂等 23 个主产品。据和远气体公告，氟基电子特气是人工智能芯片、超大规模集成电路、液晶显示器件、半导体发光器件和半导体材料制造的关键基础材料。

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) 山东森荣新材料历时 2 年攻克高频覆铜板关键技术，填补国内空白。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。

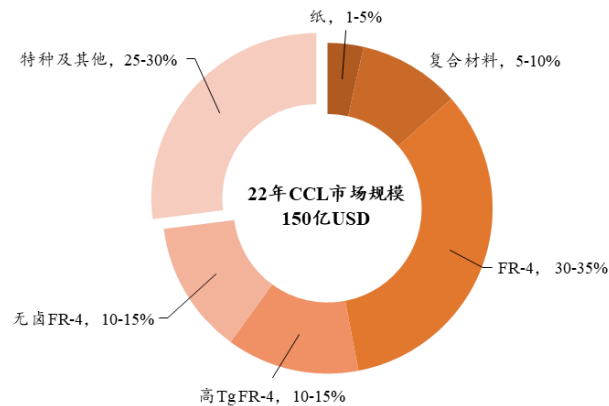
山东森荣新材料历时 2 年攻克高频覆铜板关键技术，填补国内空白。根据淄博日报，山东森荣新材料高频覆铜板项目已进入项目建设阶段，项目一期计划 5 月底建设完毕，6 月初进行设备安装。该项目历时 2 年攻克高频覆铜板关键技术，解决从材料配方、三维均匀成型到高温压合技术问题。自

主开发出三维鑄造技术，制造出的产品均匀度、厚度和介电常数都达到国际先进水平，有望实现我国高端高频覆铜板国产替代。

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Prismark，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

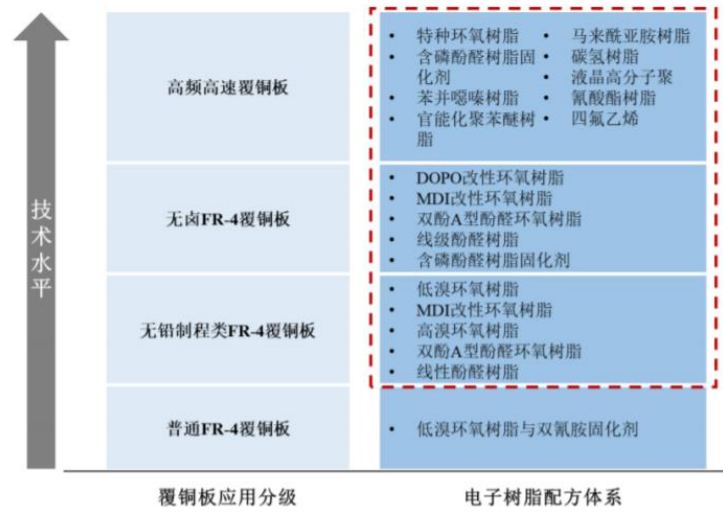


材料	刚性覆铜板常用材料特性(1-50+层)
商品	低成本，一般用于单面或双面设计
纸	含环氧树脂或酚醛树脂的纸基材料
复合材料	纸-玻璃或玻璃-环氧树脂复合材料
FR-4	最常见的层压材料
传统	含环氧树脂和溴基阻燃的玻纤增强材料
无卤	含环氧树脂的无卤玻纤增强材料
耐热	Tg>170°C的环氧树脂玻纤增强材料
特种	应用于特殊场景的高性能层压材料
集成电路基板	用于有机集成电路封装基板
三嗪树脂(BT)	使用玻纤增强+BT树脂的(传统方案)
BT Equivalents	与 BT 树脂热学、电力和机械性能的替代方案
高速	用于高速传输设计-服务器、路由器
聚苯醚(PPO/PPE)	PPO/PPE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

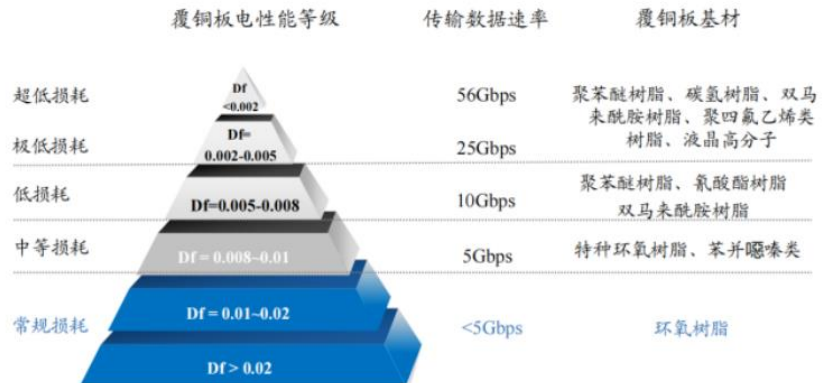
高频高速覆铜板数量增长有望催生特种树脂需求，关注上游电子树脂需求的增长弹性。根据粉体圈和五度易链，覆铜板对电路中信号传输、能量损失和特性阻抗等有很大影响，因此对基材提出了低介电常数(dk)、低介电损耗(df)、低热膨胀系数(cte)和高导热系数等要求。普通覆铜板选用树脂(环氧树脂、聚酰亚胺树脂)损耗较大，难以满足更高级别场景的需求，需要采用 dk 和 df 更低的特种树脂，比如聚四氟乙烯(PTFE)、碳氢树脂(PCH)、液晶聚合物(LCP)、聚苯醚(PPE/PPO)、双马来酰亚胺-三嗪树脂(BMI+CE->BT)树脂等。根据 QY Research 和生益科技公告，预计到 28 年全球高频高速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

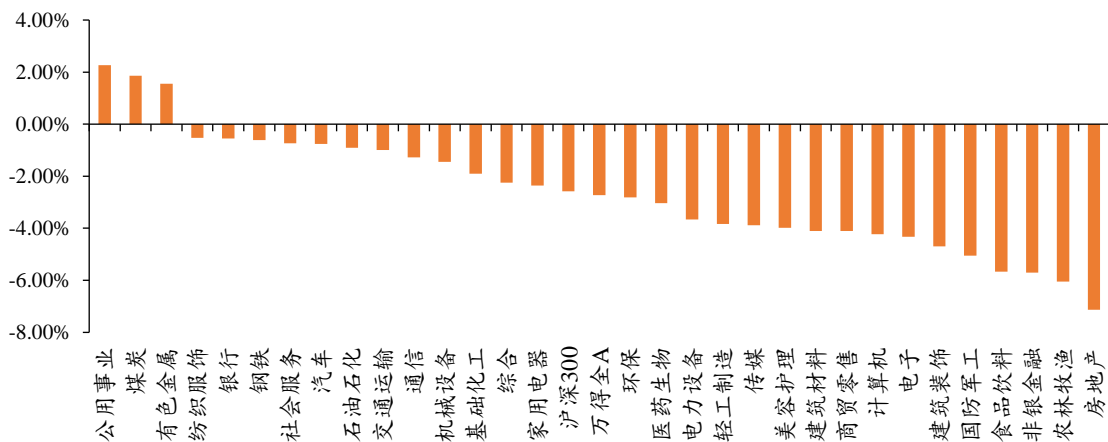
2.1. 基本行情

本周申万基础化工指数跑赢沪深 300 和万得全 A 指数。本周(2024-04-08~2024-04-12)沪深 300 涨跌幅为-2.58%，万得全 A 指数涨跌幅为-2.73%，申万基础化工指数涨跌幅为-1.90%，跑赢沪深 300 和万得全 A，在申万一级行业中排名第 13 位。年初至今，申万基础化工指数涨跌幅为-4.25%，在申万一级行业中排名第 13 位。

基础化工指数近一年累计涨跌幅为-19.10%，相较于万得全 A 获得超额收益-3.19%。精细化工及新材料指数(002011.CJ)周涨跌幅为-3.81%。精细化工及新材料指数近一年涨跌幅为-25.60%，相较于万得全 A 指数涨跌幅为-9.68%。近三月累计涨跌幅为-8.73%，相较于万得全 A 获得超额收益-8.00%。

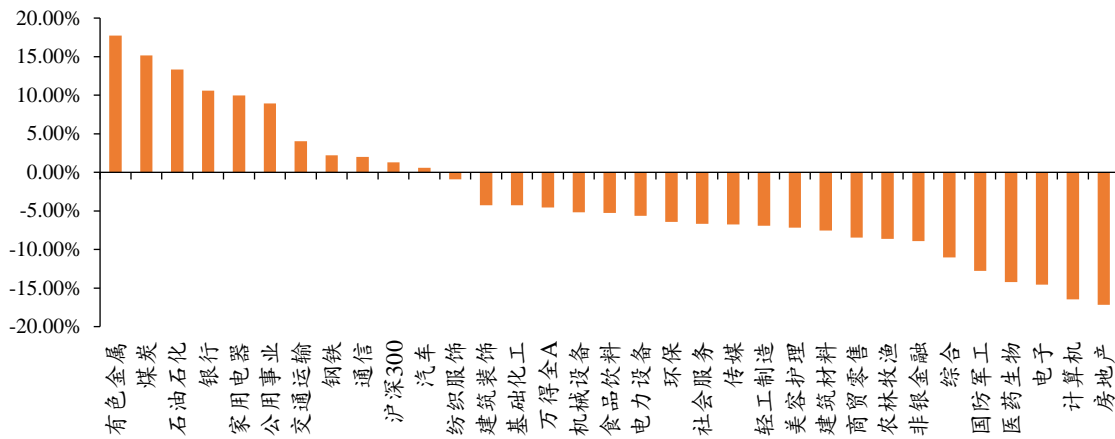
子板块方面，各板块普跌。半导体材料指数(8841272.WI)周涨跌幅-5.02%、碳纤维材料指数(884693.WI)周涨跌幅-4.68%、膜材料指数(850355.SI)周涨跌幅-4.49%、显示材料指数(003269.CJ)周涨跌幅-6.16%、有机硅指数(8841032.WI)周涨跌幅-2.04%、添加剂指数(003038.CJ)周涨跌幅-0.48%。

图7:一级行业（申万）本周涨跌幅



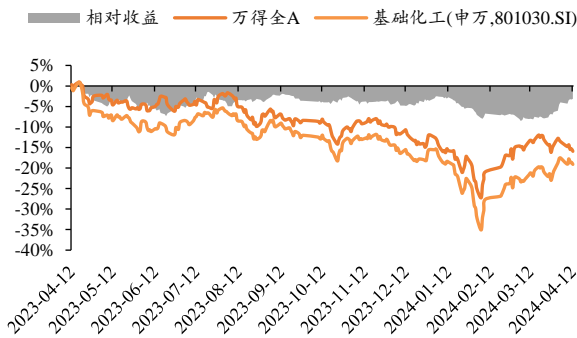
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图8:一级行业(申万)年初至今涨跌幅



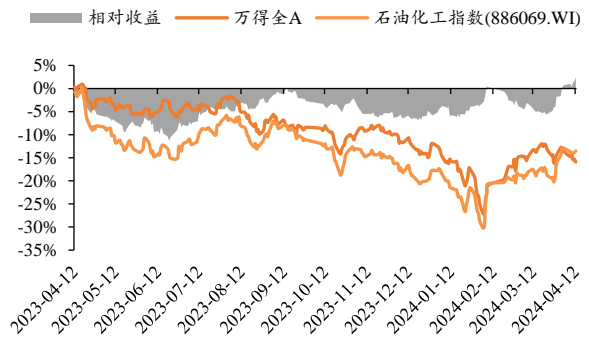
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图9:近一年基础化工(申万)指数 VS 万得全 A



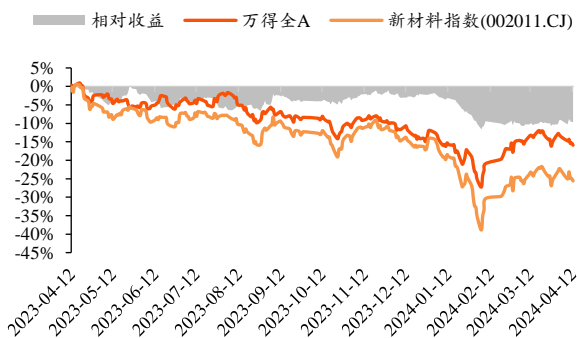
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图10:近一年石油化工指数 VS 万得全 A



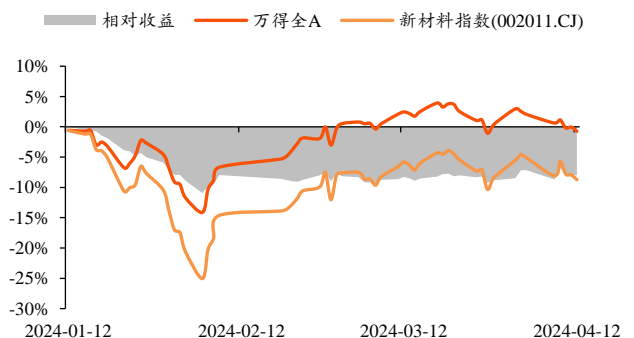
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图11:近一年新材料指数 VS 万得全 A



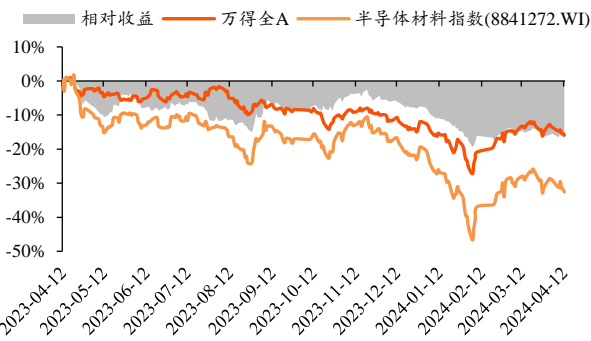
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图12:近三月新材料指数 VS 万得全 A



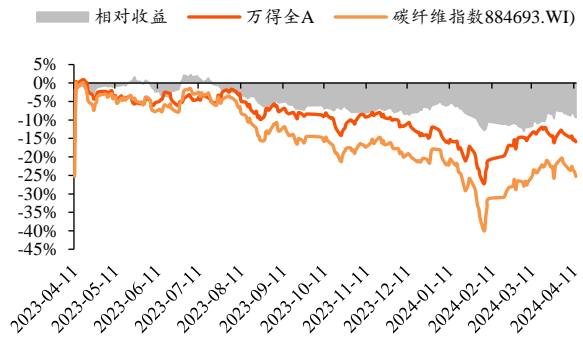
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图13:近一年半半导体材料指数 VS 万得全 A



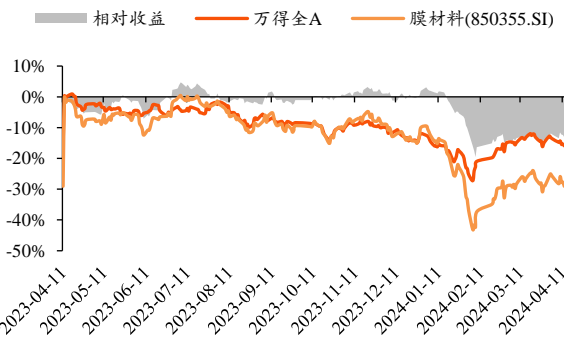
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图14:近一年碳纤维指数 VS 万得全 A



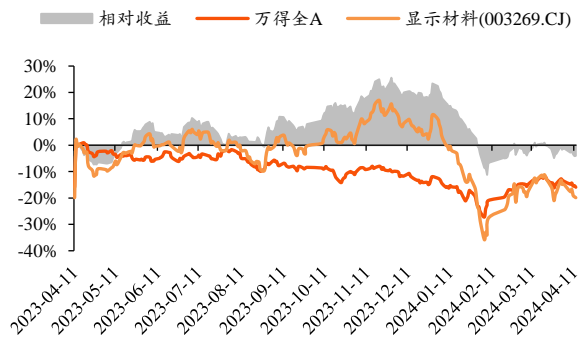
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图15:近一年膜材料指数 VS 万得全 A



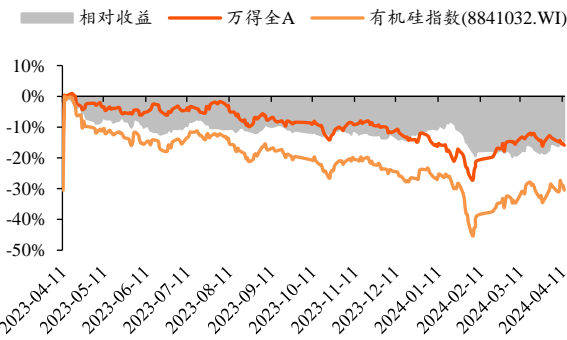
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图16:近一年显示材料指数 VS 万得全 A



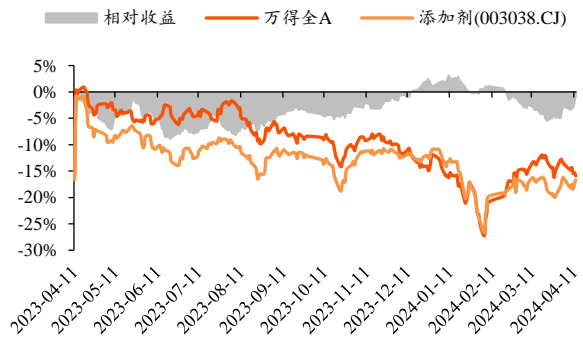
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

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

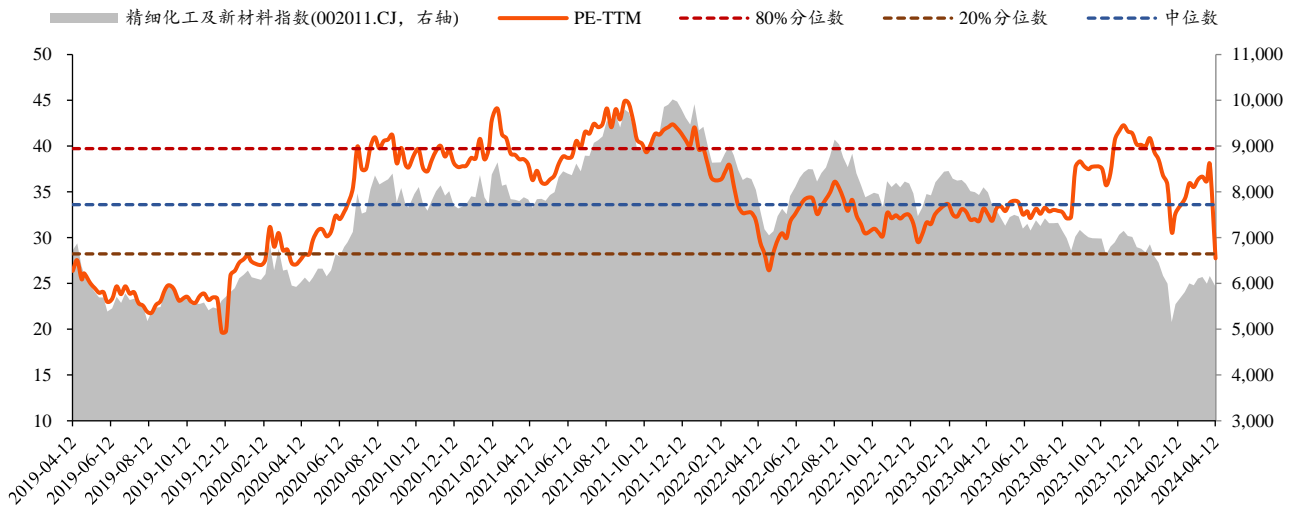


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.2. 估值跟踪

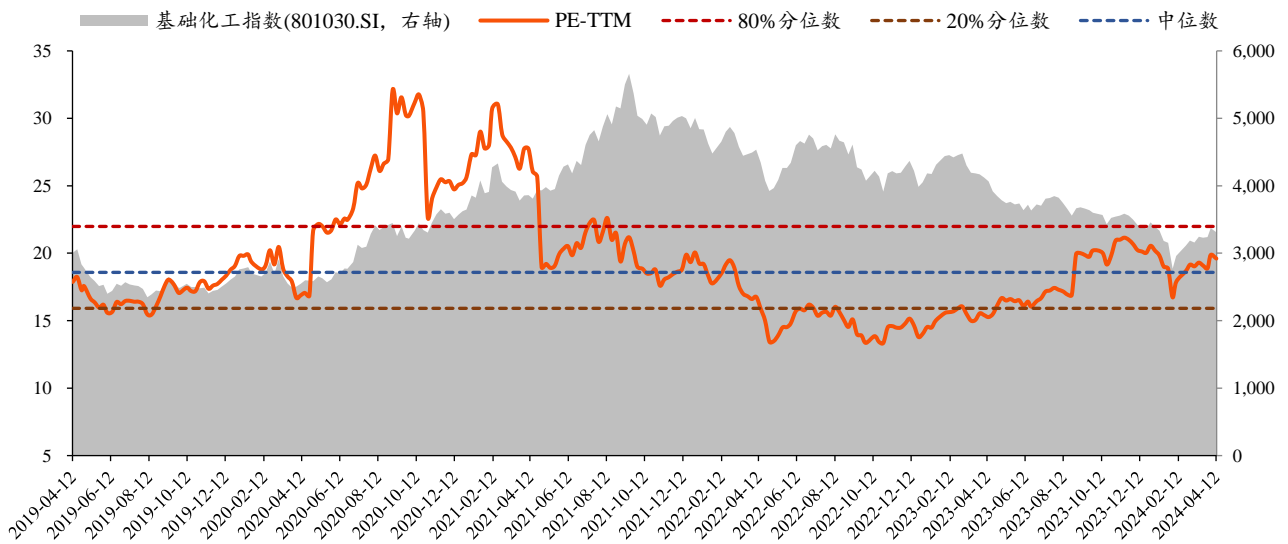
本周新材料板块动态市盈率处于 5 年历史中位数附近。截至 2024-04-12, 精细化工及新材料指数(002011.CJ)和基础化工指数(801030.SI) 点位为 5,930.03、3,309.24。其中基础化工板块市盈率回到 5 年中位数以上, 位于中位数-80%分位数区间内, 新材料板块市盈率位于 20%分位附近, 我们认为目前两个板块估值安全边际尚可。

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美邦科技(20.00%)、凯盛新材(16.14%)、双一科技(15.81%)、金禾实业(11.28%)、德冠新材(11.05%)等，跌幅靠前个股包括万丰股份(-26.43%)、*ST碳元(-22.32%)、强力新材(-19.35%)、雅运股份(-18.04%)、扬帆新材(-17.42%)。

机构资金流动: 本周机构净流入靠前的个股有新纶新材(0.99 亿元)、永悦科技(0.97 亿元)、金禾实业(0.77 亿元)、争光股份(0.74 亿元)、双一科技(0.58 亿元)等，净流出较多的个股有瑞泰新材(-2.54 亿元)、万润股份(-1.36 亿元)、万丰股份(-0.65 亿元)、强力新材(-0.46 亿元)、光威复材(-0.45 亿元)等。

北向资金流动：本周北向净流入靠前的个股有蓝晓科技(0.66 亿元)、雅克科技(0.46 亿元)、万润股份(0.37 亿元)、瑞泰新材(0.22 亿元)、元力股份(0.17 亿元)等，北向资金净流出较多的个股包括三棵树(-3.33 亿元)、梅花生物(-0.85 亿元)、新和成(-0.51 亿元)、龙蟠科技(-0.48 亿元)、国瓷材料(-0.44 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
832471.BJ	美邦科技	20.00%	603172.SH	万丰股份	-26.43%
301069.SZ	凯盛新材	16.14%	603133.SH	*ST碳元	-22.32%
300690.SZ	双一科技	15.81%	300429.SZ	强力新材	-19.35%
002597.SZ	金禾实业	11.28%	603790.SH	雅运股份	-18.04%
001378.SZ	德冠新材	11.05%	300637.SZ	扬帆新材	-17.42%
300586.SZ	美联新材	9.24%	301489.SZ	思泉新材	-16.90%
603330.SH	天洋新材	8.99%	300758.SZ	七彩化学	-16.12%
002810.SZ	山东赫达	8.66%	603823.SH	百合花	-14.30%
600955.SH	维远股份	7.66%	300798.SZ	锦鸡股份	-13.90%
603968.SH	醋化股份	6.96%	301238.SZ	瑞泰新材	-13.38%
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)
002341.SZ	新纶新材	0.99	301238.SZ	瑞泰新材	-2.54
603879.SH	永悦科技	0.97	002643.SZ	万润股份	-1.36
002597.SZ	金禾实业	0.77	603172.SH	万丰股份	-0.65
301092.SZ	争光股份	0.74	300429.SZ	强力新材	-0.46
300690.SZ	双一科技	0.58	300699.SZ	光威复材	-0.45
603906.SH	龙蟠科技	0.56	300777.SZ	中简科技	-0.35
603330.SH	天洋新材	0.55	300655.SZ	晶瑞电材	-0.25
002562.SZ	兄弟科技	0.45	002409.SZ	雅克科技	-0.24
605399.SH	晨光新材	0.45	300109.SZ	新开源	-0.23
001378.SZ	德冠新材	0.39	300576.SZ	容大感光	-0.20
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)
300487.SZ	蓝晓科技	0.66	603737.SH	三棵树	-3.33
002409.SZ	雅克科技	0.46	600873.SH	梅花生物	-0.85
002643.SZ	万润股份	0.37	002001.SZ	新和成	-0.51
301238.SZ	瑞泰新材	0.22	603906.SH	龙蟠科技	-0.48
300174.SZ	元力股份	0.17	300285.SZ	国瓷材料	-0.44
300655.SZ	晶瑞电材	0.17	603110.SH	东方材料	-0.41
300054.SZ	鼎龙股份	0.15	600955.SH	维远股份	-0.21
600352.SH	浙江龙盛	0.10	002597.SZ	金禾实业	-0.18
300429.SZ	强力新材	0.09	300699.SZ	光威复材	-0.15
300910.SZ	瑞丰新材	0.09	301069.SZ	凯盛新材	-0.14

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

3月美国CPI同比大涨3.5%，降息预期再被推迟。美国劳工部4月10日发布的数据显示，3月消费者价格指数（CPI）环比上涨0.4%，与2月持平；同比上涨3.5%，大幅高于前值的3.2%。经济学家此前预计环比和同比分别增长0.3%和3.4%。剔除波动较大的食品和能源价格后，核心CPI当月环比上涨0.4%，同比上涨3.8%，二者的预期分别为0.3%和3.7%。市场原本预计美联储将于6月开始降息，年内共降息三次，与美联储在3月议息会议后发布的“点阵图”预计一致，但CPI发布后情况发生了巨大变化。目前的市场定价意味着首次降息将在9月，预计年内仅降息两次。（界面新闻）

弘泰新能源年产10万吨己二腈项目落地锦州。4月8日，辽宁汤河子经济开发区管理委员会与吉林省弘泰新能源有限公司就年产10万吨己二腈项目框架协议签约仪式在辽宁锦州举行。此举将打破国内己二腈依靠进口的现状，解决制约尼龙产业发展的“卡脖子”问题。（中化新网）

钙钛矿单晶薄膜生长技术研发成功。华东理工大学研发团队自主研发了一种钙钛矿单晶薄膜通用生长技术，将晶体生长周期由7天缩短至1.5天，实现了30余种金属卤化物钙钛矿半导体的低温、快速、可控制备，为新一代的高性能光电子器件提供了丰富的材料库。这项生长技术具有普适性，可以实现30余种金属卤化物钙钛矿半导体的厘米级单晶薄膜生长。不但提供了一条普适、高效、低条件的单晶薄膜生长路线，还基于这一材料组装出高性能单晶薄膜的辐射探测器件，目前主要用于X光探测和成像。（中化新网）

3.2. 上市公司动态和公告

【一诺威】拟投资建设环氧丙烷、硬质聚氨酯组合聚醚等产品的生产线。4月11日，公司公告称，为适应公司未来发展战略布局，进一步提升公司市场竞争力和综合实力，公司全资子公司山东一诺威新材料有限公司拟进行投资建设“30万吨/年环氧丙烷、环氧乙烷下游衍生物项目”和“20万吨/年低碳环保型硬质聚氨酯组合聚醚项目”，预计项目总投资分别为7.21亿元、1.2亿元，预计建设周期分别为18个月、12个月（最终以实际建设情况为准）。

【百傲化学】拟投资5亿元设立全资子公司开展半导体业务。4月9日，公司公告称，为满足半导体业务战略规划与发展需要，实现统一控制，独

立管理，公司拟以自有或自筹资金合计人民币 50,000 万元出资设立全资子公司，该全资子公司将作为公司开展半导体业务的运营平台。

【青岛双星】拟发行股份及支付现金购买星微国际股权并间接控股锦湖轮胎。4月9日，公司公告称，拟发行股份及支付现金购买星微国际股权，重组完成后，公司将直接和间接持有星微国际 100%股权，从而间接持有锦湖轮胎 45%股份，达到间接控股。锦湖轮胎是全球知名轮胎制造商，为包括奔驰、宝马、奥迪等在内的全球知名汽车制造商提供配套服务，已实现产品在 180 多个国家和地区的销售。目标公司专注于生产中高端轮胎产品，如低滚阻、低噪音、低能耗、高安全性的高性能轮胎，在 EV、低滚阻、智慧轮胎等方面有领先优势。

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。