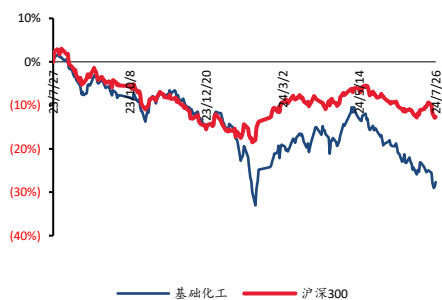


基础化工

以旧换新提升锂电材料关注度，生柴试用或近期启动

■ 走势比较



相关研究报告

<<生物柴油反倾销初裁结果公布，电子化学品关注度提升>>--2024-07-22

<<磷酸一铵、赖氨酸价格持续上涨，建议关注维生素 E>>--2024-07-22

<<化工可转债、定增双周报：聚赛龙、振华股份完成可转债发行>>--2024-07-16

证券分析师：王亮

E-MAIL: wangl@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190522120001

证券分析师：王海涛

E-MAIL: wanght@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523010001

研究助理：周冰莹

E-MAIL: zhoubingying@tpyzq.com

一般证券业务登记编号：S1190123020025

研究助理：陈接迪

E-MAIL: chenad@tpyzq.com

一般证券业务登记编号：S1190124010006

报告摘要

1. 重点行业和产品情况跟踪

锂电上游材料：本周设备更新与消费品以旧换新措施出台，相关锂电上游材料与回收再利用企业值得关注。根据公开资料，7月24日，国家发展改革委财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》的通知。其中，第八条为提高汽车报废更新补贴标准，在《汽车以旧换新补贴实施细则》基础上，个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日前注册登记的新能源乘用车，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车，补贴标准提高至购买新能源乘用车补2万元、购买2.0升及以下排量燃油乘用车补1.5万元。新能源车以旧换新补贴标准的提高，有望带动上游相关材料需求提升。根据百川盈孚数据，多壁碳纳米管粉体市场高端均价为8万元/吨；多壁碳纳米管导电浆料高端均价为3.5万元/吨；SP导电炭黑市场高端均价为4万元/吨，均较上周持平。

生物基材料及能源：近期国内或将启动生物柴油车辆加注试用，相关企业值得关注。2024年4月，国家能源局综合司发布《关于公示生物柴油应用推广试点的通知》，应用试点涉及22个项目。7月25日，海新能科在投资者互动平台表示，关于国家推出的生物柴油试点，公司已经完成国内试点前期准备工作，拟于近期启动国内车辆首批加注试用。据Wind数据，本周国内生物柴油价格为7300元/吨，较上周价格下降100元/吨。2024年5月我国生物柴油出口均价为1110.12美元/吨，环比4月上漲18.12美元/吨；出口量为9.57万吨，环比4月下降7.80万吨。

2. 核心观点

(1) 锂电上游材料：本周，设备更新与消费品以旧换新措施出台，新能源车以旧换新补贴标准的提高，有望带动上游相关材料需求提升，行业相关材料企业与回收再利用企业值得关注。建议关注：蓝晓科技、黑猫股份、格林美（未覆盖）等。

(2) 生物基材料及能源：本周，生物柴油反倾销初裁结果落地后，国内近期或将启动生物柴油车辆加注试用，相关企业值得关注。建议关注：中国石化、朗坤环境（未覆盖）、海新能科（未覆盖）等。

风险提示：下游需求不及预期、产品价格下跌等。

目录

一、 细分领域跟踪	6
(一) 重点化工品价格跟踪	6
(二) 电子化学品：ASML 发布 2024Q2 财报，电子化学品整体价格持平	7
(三) 新质生产力：本周碳纤维价格维持稳定，PBT 材料价格小幅下降	9
(四) 锂电/储能上游材料：本周碳酸锂与六氟磷酸锂价格持续下降	14
(五) 光伏/风电上游材料：本周 EVA 价格小幅上涨，POE 市场价格持平	19
(六) 生物基材料及能源：国内生物柴油价格小幅下滑，PLA 价格维持稳定	22
(七) 可再生及特种塑料、膜材料：再生 PET 与 PS 市场价格稳定	25
(八) 涂料油墨颜料：乘用车与消费电子需求稳步增长，相关涂层材料值得关注	29
二、 行情表现	33
(一) 行情表现	33
(二) 行业内个股涨跌幅情	35
三、 重点公司公告和行业重要新闻跟踪	37
(一) 重点公司公告	37
(二) 行业要闻	38
四、 重点标的	40

图表目录

图表 1: 重点化工品价格跟踪	6
图表 2: 全球半导体材料市场规模及增速	7
图表 3: 中国半导体材料市场规模及增速	7
图表 4: 电子级双氧水价格	8
图表 5: 电子级硫酸价格	8
图表 6: 电子级氨水价格	8
图表 7: 电子级氢氟酸价格	8
图表 8: 蚀刻液、显影液价格	9
图表 9: 电子级磷酸价格	9
图表 10: 硅微粉价格	9
图表 11: PFA 价格	9
图表 12: 碳纤维各规格国产市场价	10
图表 13: PBT 与 PC/ABS 合金级市场价	12
图表 14: 中国氢气产量及预测	13
图表 15: 中国氢气消费量及预测	13
图表 16: 中国氢燃料电池市场规模及预测	13
图表 17: 中国氢燃料汽车产销量	13
图表 18: 中国人形机器人市场规模及预测	14
图表 19: 中国 PEEK 材料消费量及同比	14
图表 20: 我国新能源车销量	14
图表 21: 我国动力电池装车量	14
图表 22: 碳纳米管市场均价	15
图表 23: 导电炭黑-SP 导电炭黑市场价	15
图表 24: 含氟聚合物市场价	16
图表 25: 碳酸锂、六氟磷酸锂价格	17
图表 26: 电解液价格	17
图表 27: 正极材料价格	17
图表 28: 负极材料价格	17
图表 29: 前驱体价格	18
图表 30: 隔膜价格	18
图表 31: 溶剂价格	18
图表 32: 锂电池价格	18
图表 33: 普鲁士蓝类化合物材料价格	19
图表 34: 硬碳负极材料价格	19
图表 35: 中国光伏新增装机量	20
图表 36: 中国风电新增装机量	20
图表 37: EVA 各牌号市场价格	21
图表 38: EVA 各牌号出厂价格	21
图表 39: 光伏级 EVA 价格及 EVA-VA 价差	21
图表 40: EVA 产量和开工率情况	21
图表 41: EVA 库存情况	21
图表 42: POE 各牌号价格	21
图表 43: 三氯氢硅市场价格	22
图表 44: 多晶硅市场价格	22

图表 45:	生物柴油价格	23
图表 46:	生物柴油出口数量及同比	23
图表 47:	玉米、豆粕现货价格	24
图表 48:	饲料添加剂市场价格	24
图表 49:	PLA 价格	25
图表 50:	PBS 与丁二酸市场价格	25
图表 51:	原生塑料价格	26
图表 52:	再生塑料价格	26
图表 53:	中国塑料制品产量及同比	26
图表 54:	特种工程塑料分类	27
图表 55:	常用普通塑料、工程塑料及特种工程塑料示意图	27
图表 56:	聚四氟乙烯 (PTFE) 价格	27
图表 57:	聚苯硫醚 (PPS) 价格	27
图表 58:	光学膜产业链	28
图表 59:	中国光学膜市场需求量	29
图表 60:	中国光学膜市场规模	29
图表 61:	涂层材料产业链	30
图表 62:	中国汽车销量及同比	31
图表 63:	全球消费电子出货量	31
图表 64:	中国有机颜料市场规模及同比	31
图表 65:	中国有机颜料产量及同比	31
图表 66:	本周中信一级子行业涨跌幅	33
图表 67:	本月中信一级子行业涨跌幅	34
图表 68:	本周基础化工下属三级子行业涨跌幅	34
图表 69:	化工板块个股市场表现	35
图表 70:	重点公司公告	37

一、细分领域跟踪

(一) 重点化工品价格跟踪

本周(7/20-7/26)维生素 VA(+6.98%)、维生素 VE(+3.33%)、丙烯酸(+3.20%)、R32(+2.78%)、聚合 MDI (+1.73%) 等产品价格涨幅居前。根据百川盈孚与公开信息，维生素 VA，厂家方面，国内停签停报，价格行情继续上涨，涨幅约在 5 元/公斤左右，目前主流成交价上涨至 91-93 元/公斤左右，部分高位报至 95 元/公斤，低价货源渐少；维生素 VE 方面，上周浙江医药、帝斯曼 120、125 元/公斤报价本周已停签停报，其他厂家本周维持停报状态，多数表现供应紧张，后期价格仍有调涨意向。

图表1：重点化工品价格跟踪

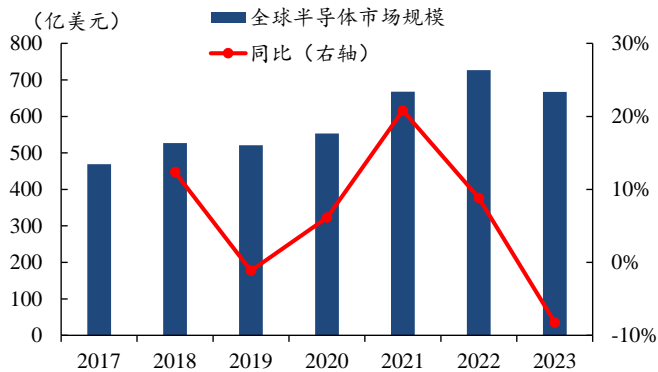
产品	2024/7/26	2024/7/25	单位	较昨日	较上周	较年初	较去年	近30日波动
能源	WTI	78.28	77.59	美元/桶	0.89%	-5.48%	10.08%	-1.70%
	原油	82.37	81.71	美元/桶	0.81%	-3.22%	5.08%	-1.52%
	LNG	4593.00	4682.00	美元/桶	0.23%	0.84%	-19.89%	16.16%
烯烃	动力煤	713.00	713.00	元/吨	0.00%	-0.28%	7.40%	-2.19%
	乙烯	7739.00	7739.00	美元/吨	0.00%	-1.08%	9.17%	17.47%
	聚乙烯	8312.00	8322.00	元/吨	-0.12%	-1.08%	1.21%	1.81%
	聚丙烯	7633.00	7635.00	元/吨	-0.03%	-0.65%	1.64%	4.63%
	丙烯酸	6450.00	6450.00	元/吨	0.00%	3.20%	6.61%	8.40%
	丙烯酸丁酯	9100.00	9025.00	元/吨	0.83%	1.11%	-2.67%	8.01%
	丁二烯	13050.00	13108.00	元/吨	-0.44%	-0.29%	47.88%	81.88%
聚酯	PX	8188.00	8216.00	元/吨	-0.34%	-1.53%	-1.57%	-3.95%
	PTA	5815.00	5805.00	元/吨	0.17%	-1.19%	-2.10%	-2.10%
	MEG	4662.00	4637.00	元/吨	0.54%	-0.89%	6.12%	13.10%
	聚酯切片	7050.00	7050.00	元/吨	0.00%	-0.56%	3.83%	3.68%
	己内酰胺	12550.00	12550.00	元/吨	0.00%	1.01%	-9.06%	0.00%
	涤纶FDY	8300.00	8300.00	元/吨	0.00%	-2.35%	0.91%	0.61%
聚氨酯	PA66	20183.00	20433.00	元/吨	-1.22%	-1.22%	-2.89%	5.03%
	PC	15877.00	15877.00	元/吨	0.00%	0.44%	3.33%	5.93%
	TDI	13275.00	13275.00	元/吨	0.00%	0.00%	-19.91%	-24.60%
	纯MDI	17900.00	17900.00	元/吨	0.00%	0.00%	-10.50%	-10.05%
	聚醚MDI	17600.00	17600.00	元/吨	0.00%	1.73%	14.29%	9.32%
	环氧丙烷	8790.00	8765.00	元/吨	0.29%	0.71%	-4.23%	-3.93%
纤维	硬泡聚醚	8725.00	8725.00	元/吨	0.00%	0.00%	-4.64%	-7.67%
	粘胶短纤	13500.00	13500.00	元/吨	0.00%	0.00%	4.65%	5.47%
	氨纶40D	25800.00	25800.00	元/吨	0.00%	-1.90%	-11.95%	-15.41%
	聚丙烯	9283.00	9283.00	元/吨	0.00%	-1.07%	-1.07%	-1.64%
	双基水	893.00	893.00	元/吨	0.00%	-2.19%	20.94%	-21.60%
	甲醇	2202.00	2199.00	元/吨	0.14%	0.14%	6.27%	4.86%
	醋酸	3030.00	3096.00	元/吨	-2.13%	-4.87%	3.45%	2.57%
	草酸	8900.00	9038.00	元/吨	-1.53%	-4.54%	3.00%	11.45%
	DMF	4175.00	4175.00	元/吨	0.00%	-1.00%	-15.37%	-17.60%
	三聚氰胺	6232.00	6243.00	元/吨	-0.18%	-3.89%	-11.68%	-5.43%
煤化工	电石	2869.00	2869.00	元/吨	0.00%	-0.52%	-11.78%	-7.18%
	电石法PVC	5418.00	5417.00	元/吨	0.02%	-1.56%	-0.02%	-4.80%
	液体烧碱	876.00	877.00	元/吨	-0.11%	-0.34%	3.79%	6.83%
	固体烧碱	3080.00	3080.00	元/吨	0.00%	-0.96%	-2.22%	-3.69%
	尿素	8293.00	8416.00	元/吨	-1.46%	-1.46%	-3.40%	1.49%
	轻质纯碱	1837.00	1837.00	元/吨	0.00%	-1.66%	-30.76%	-8.83%
	重质纯碱	1995.00	1995.00	元/吨	0.00%	-2.92%	-30.44%	-7.85%
	尿素	2151.00	2156.00	元/吨	-0.23%	-3.97%	-6.03%	-8.08%
	磷酸二铵	3361.00	3361.00	元/吨	0.00%	0.00%	0.93%	34.98%
	磷酸一铵	3643.00	3643.00	元/吨	0.00%	0.00%	-1.06%	12.72%
农化	氯化钾	2572.00	2576.00	元/吨	-0.16%	-0.23%	-7.45%	11.83%
	草甘膦	24800.00	24800.00	元/吨	0.00%	0.81%	-3.89%	36.07%
	棕榈油	7780.00	7830.00	元/吨	1.92%	0.38%	10.83%	1.86%
	R22	30500.00	30500.00	元/吨	0.00%	0.00%	56.41%	60.53%
氟化工	R134a	31500.00	31500.00	元/吨	0.00%	1.61%	12.50%	51.81%
	R125	32000.00	32000.00	元/吨	0.00%	-1.54%	15.32%	48.84%
	R32	37000.00	37000.00	元/吨	0.00%	2.78%	114.49%	149.99%
	R410a	35000.00	35000.00	元/吨	0.00%	0.00%	55.56%	91.78%
	无水氟化氢	10455.00	10605.00	元/吨	-1.41%	-1.41%	4.03%	15.02%
	维生素A	92.00	91.00	元/千克	1.10%	6.98%	33.33%	6.98%
食品添加剂	维生素E	93.00	93.00	元/千克	0.00%	3.33%	60.34%	36.76%
	安赛蜜	3.40	3.40	万元/吨	0.00%	-2.86%	-10.53%	-24.44%
	三氯蔗糖	10.00	10.00	万元/吨	0.00%	-1.96%	-20.00%	-31.03%
	其他	15444.00	15444.00	元/吨	0.00%	0.00%	-2.51%	1.90%
有机硅DMC	13300.00	13300.00	元/吨	0.00%	-2.21%	-6.34%	2.31%	
天然橡胶	14416.00	14291.00	元/吨	0.87%	-0.58%	6.72%	19.14%	

资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(二) 电子化学品：ASML 发布 2024Q2 财报，电子化学品整体价格持平

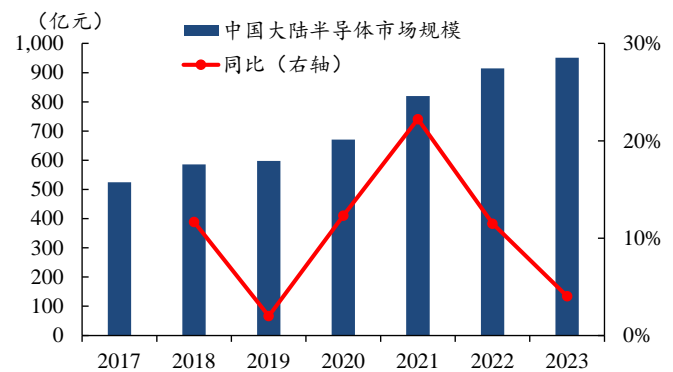
受益于 5G、人工智能、消费电子、汽车电子等领域的需求拉动，全球半导体材料市场规模呈现波动向上的态势。2017-2023 年半导体材料的市场规模由 465 亿美元提升至 667 亿美元，CAGR 为 6%；伴随着国内半导体材料厂商技术水平和研发能力的提升，中国半导体材料市场规模提升速度高于全球。2017-2023 年国内半导体材料市场规模由 525 亿元提升至 951 亿元，CAGR 达到 10%。

图表2：全球半导体材料市场规模及增速



资料来源：SEMI，太平洋证券整理

图表3：中国半导体材料市场规模及增速



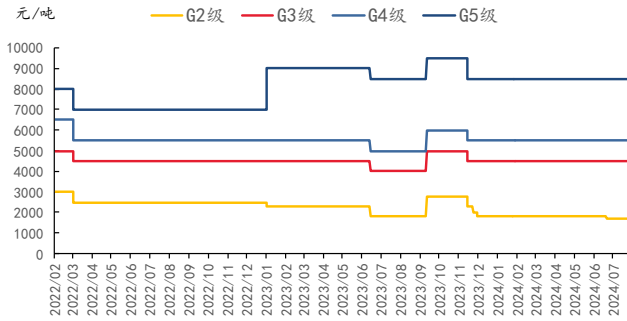
资料来源：SEMI，太平洋证券整理

电子化学品作为电子材料与精细化工相结合的高新技术产品，具有高级、精密、尖端等特点。半导体涉及的化学品主要有五大类：光刻胶、电子气体、湿化学品、抛光液/抛光垫和金属靶材。我国半导体领域的国产化程度依然有待提升，随着国内政策扶持力度的不断加大与国外半导体出口限制，芯片领域的国产化趋势日益明显。行业相关公司雅克科技、联瑞新材、鼎龙股份、金宏气体、华特气体、圣泉集团、新宙邦等值得关注。

根据半导体行业观察，7月17日，ASML发布了2024年第二季度财报。财报披露，2024年第二季度，ASML实现净销售额62.4亿欧元，同比下滑10%，环比增长18%；毛利率为51.5%，实现同比/环比双增长；净利润达15.8亿欧元，同比下滑19%，环比增长29%。从地区市场来看，中国大陆市场销售占比与上一季度持平，光刻营收占比49%，连续4个季度成为ASML最大客户地区，且占比都在40%或以上。

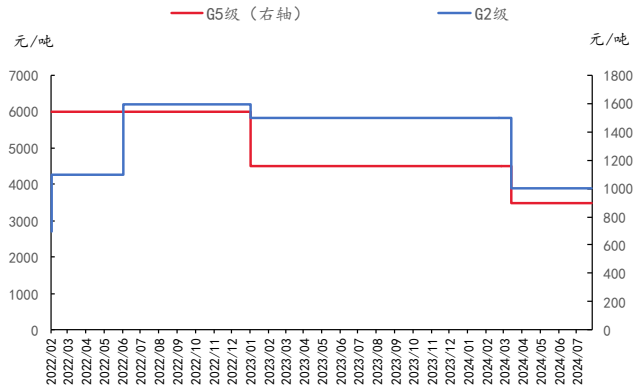
据百川盈孚数据，截至7月26日，电子级双氧水G2、G3、G4、G5价格分别为1700元/吨、4500元/吨、5500元/吨、8500元/吨，均与上周价格持平。电子级硫酸G2、G5级价格分别为1000元/吨、3500元/吨，与上周持平。

图表4：电子级双氧水价格



资料来源：Wind，百川盈孚，太平洋证券整理

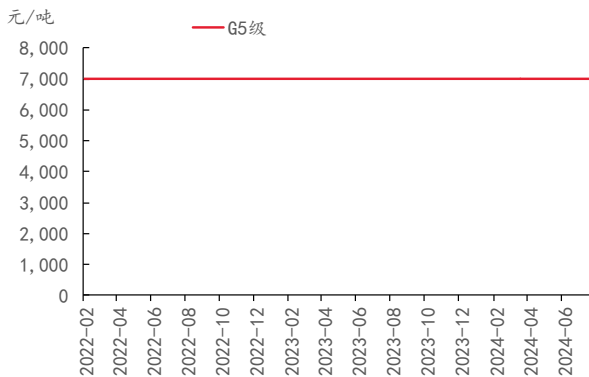
图表5：电子级硫酸价格



资料来源：Wind，百川盈孚，太平洋证券整理

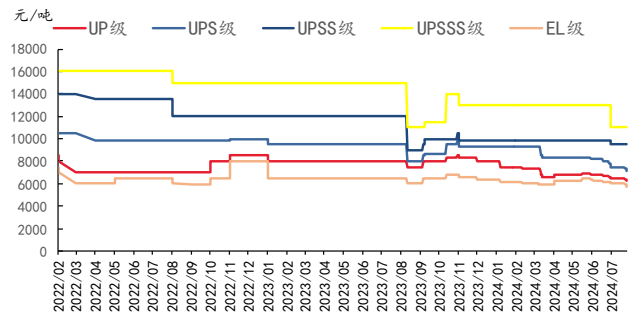
据百川盈孚数据，截至2024年7月26日，电子级氨水G5级价格维持稳定，为7000元/吨；电子级氢氟酸方面，EL、UP、UPS、UPSS、UPSSS级氢氟酸价格分别为5750元/吨、6250元/吨、7100元/吨、9500元/吨、11000元/吨，其中EL、UP、UPS级氢氟酸分别较上周价格下降250元/吨、250元/吨、400元/吨，UPSS、UPSSS级氢氟酸则较上周价格持平。

图表6：电子级氨水价格



资料来源：Wind，百川盈孚，太平洋证券整理

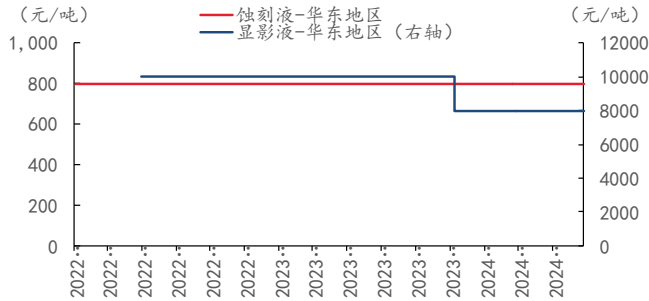
图表7：电子级氢氟酸价格



资料来源：Wind，百川盈孚，太平洋证券整理

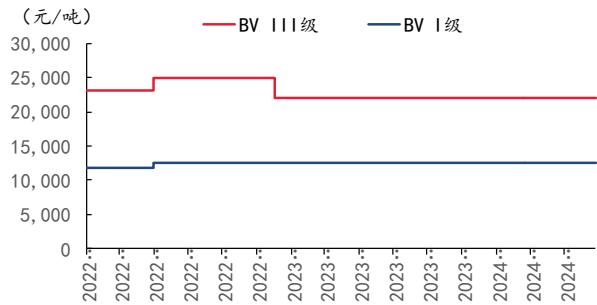
据百川盈孚数据，本周显影液价格为8000元/吨，蚀刻液价格为800元/吨，与上周持平；电子级磷酸BV III级价格与上周末持平，为22000元/吨；BV I级价格维持稳定，为12500元/吨。

图表8：蚀刻液、显影液价格



资料来源：Wind，百川盈孚，太平洋证券整理

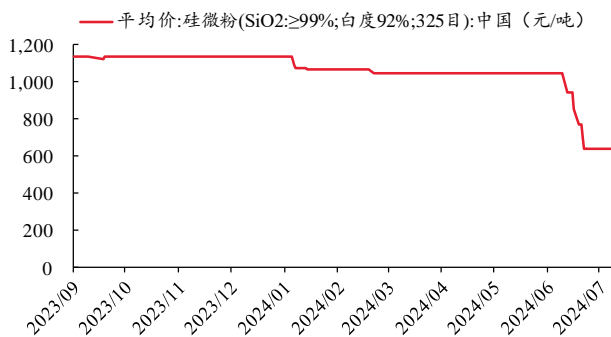
图表9：电子级磷酸价格



资料来源：Wind，百川盈孚，太平洋证券整理

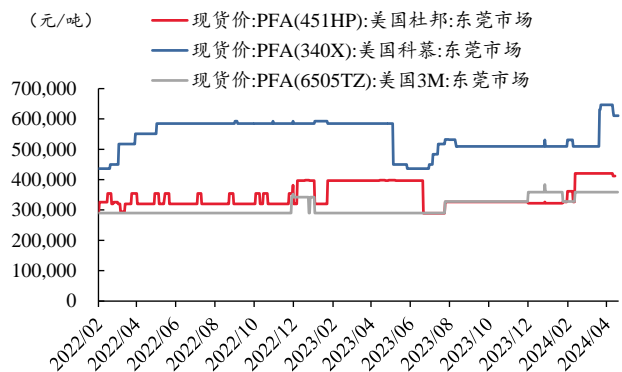
据 ifind 数据，本周硅微粉市场平均价格为 635 元/吨，与上周持平；截至 2024 年 4 月，美国杜邦 PFA(451HP)、美国科慕 PFA(340X)、美国 3MPFA(6505TZ) 东莞市场价格分别为 41.17 万元/吨、61.05 万元/吨、35.85 万元/吨。

图表10：硅微粉价格



资料来源：Wind，百川盈孚，太平洋证券整理

图表11：PFA 价格



资料来源：Wind，百川盈孚，太平洋证券整理

(三) 新质生产力：本周碳纤维价格维持稳定，PBT 材料价格小幅下降

碳纤维：低空经济是指依托于低空空域（3000 米以内空域），以各种有人驾驶和无人驾驶航空器的各类低空飞行活动为牵引，辐射带动相关领域融合发展的综合性经济形态，具有产业链条长、辐射面广、成长性和带动性强等特点。2023 年以来，习总书记围绕新质生产力作出一系列重

要论述，指出要整合科技创新资源，引领发展战略性新兴产业和未来产业，加快形成新质生产力。2023年12月，中央经济工作会议将低空经济确立为战略性新兴产业。

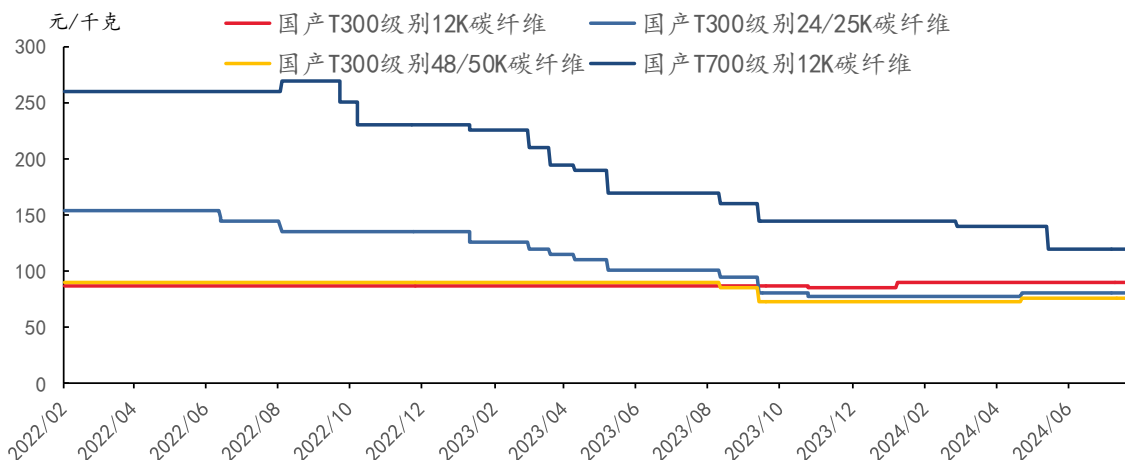
中国低空经济产业链上游是原材料与核心零部件领域，包括研发、原材料和零部件；中游是为低空经济核心部分，包含载荷、低空产品和地面系统；下游是产业融合部分，包含飞行审批、空域备案等，通过后的下游应用是低空经济与各种产业的融合。

根据公开资料，近日 Lucintel 发布的最新市场分析报告，2023 年全球碳纤维市场规模为 34 亿美元，预计到 2030 年，全球碳纤维市场规模将达到 50 亿美元，2023 年至 2030 年的复合年增长率为 6%。全球碳纤维市场预期显著增长主要原因包括对轻量化和节能汽车的需求增加、航空航天技术的进步、风能的扩张以及体育休闲领域应用的不断增长。

碳纤维是一种高强度、高模量的耐高温纤维，广泛应用于风电（叶片）、光伏、航空航天等领域。本周，原料丙烯腈价格僵持整理，碳纤维企业成本持稳，仍多处于成本线附近，供应端，本周行业整体开工维持稳定，市场供应保持充足，需求端，下游需求仍然维持清淡，听闻部分新单成交，供需面博弈，国内碳纤维市场价格维持稳定运行。国内碳纤维相关企业中复神鹰、吉林碳谷、光威复材等值得关注。

根据百川盈孚数据，本周碳纤维国产 T300（12K）市场价格 90 元/千克，国产 T300（24/25K）市场价格 80 元/千克，国产 T300（48/50K）市场价格 75 元/千克，国产 T700（12K）市场价格 120 元/千克，均与上周持平。

图表12：碳纤维各规格国产市场价



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

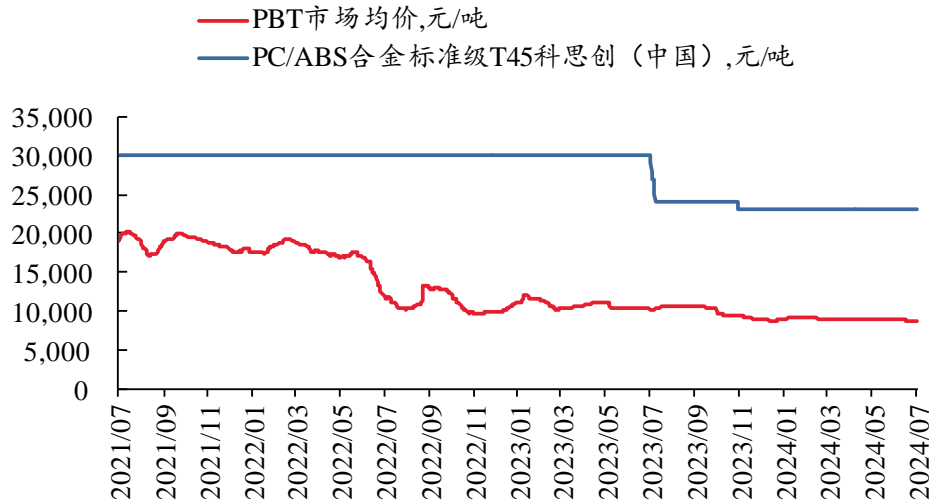
毫米波雷达材料：一般来说，自动驾驶主要有以下汽车零部件的支持：传感器、控制器、执行器、定位系统等。其中，传感器包括激光雷达、毫米波雷达、摄像头等，用于感知车辆周围环境信息，如障碍物、道路标志等。毫米波雷达主要由整流罩、承载支架、芯片、射频天线、射频控制部件等部分组成，在这些部件中离不开高分子材料。其中，巴斯夫的改性聚对苯二甲酸丁二醇酯（PBT）Ultradur® RX，可应用于车辆的雷达传感器，该材料对飞溅的水、油或盐等介质具有良好的耐性，可为传感器外壳提供高效防护，还能使其免受来自其他车辆的电磁波干扰。科思创与 Webasto 合作的聚碳酸酯（PC）等材料用于自动驾驶传感器车顶模块，对各种传感器信号具有高度渗透性。

根据公开资料，L4 级及以上高阶自动驾驶的商业化落地主要包括四大类型：港口/矿区（自卸卡车/集装箱卡车）、物流配送最后一公里（配送车）、干线物流（重卡）以及 Robotaxi（乘用车），四大类型的复杂程度与落地难度依次增加。其中，Robotaxi 为可摒弃驾驶员、面向 2C 消费者、可在城市指定场景下应用的高阶自动驾驶。综合考虑政策法规限制，不同类型与场景下高阶自动驾驶落地难度的差异性，预计 Robotaxi 的大规模应用为自动驾驶商业化落地的终极模式。由于整车成本+驾驶员工资是两大可削减项，所以 Robotaxi 能够实际降低网约车/出租车运营成本，这也是产业进一步发展、实现商业化落地的关键因素。经测算对比发现，Robotaxi 的经营成本优势凸显，每公里运营成本仅 0.81 元，较传统油车节省 58%，较传统电车节省 43%。

相较于其余各国还处于道路测试/商业化试验阶段，中美已在多个城市的限定区域开启全无人驾驶的 Robotaxi 收费运营，处于全球领先的 0-1 突破阶段。

根据百川盈孚数据，本周 PBT 市场价格为 8700 元/吨，较上周价格下降 100 元/吨；PC/ABS 合金标准级价格为 2.32 万元/吨，较上周持平。

图表13: PBT 与 PC/ABS 合金级市场价

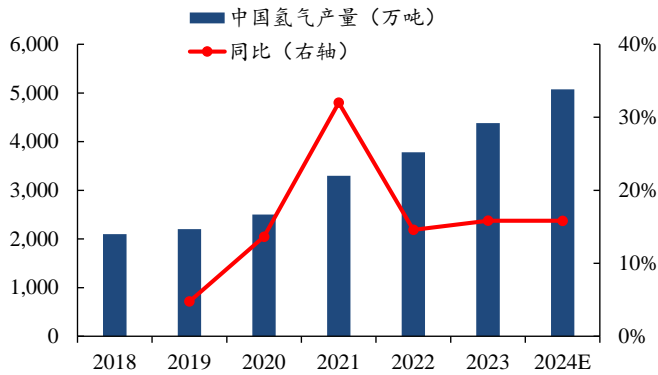


资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

氢能源: 氢能是一种来源丰富、绿色低碳、应用广泛的二次能源, 发展氢能对于减少二氧化碳等温室气体排放、实现“碳达峰”“碳中和”目标具有重要意义。我国具有良好的制氢基础, 是世界上最大的制氢国, 年制氢产量约 3300 万吨, 已初步掌握氢能制备、储运、加氢、燃料电池和系统集成等主要技术和生产工艺。

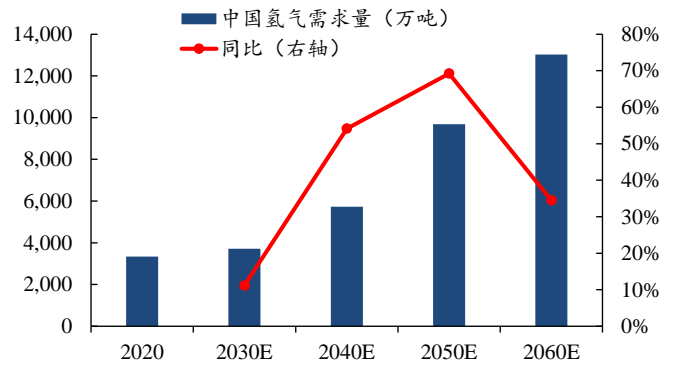
“双碳”目标提出后, 国内氢能产业发展进入快车道, 2023 年中国氢气产量约为 4380 万吨。根据中国氢能联盟预测, 在碳中和目标下, 到 2030 年我国氢气的年需求量将达到 3715 万吨, 在终端能源消费中占比约为 5%。到 2060 年, 我国氢气的年需求量将增至 1.3 亿吨左右, 在终端能源消费中的占比约为 20%。其中, 工业领域用氢占比仍然最大, 占总需求量的 60%。氢能领域相关公司旭阳集团、新奥股份、东岳未来氢能等值得关注。

图表14：中国氢气产量及预测



资料来源：中商产业研究院，太平洋证券整理

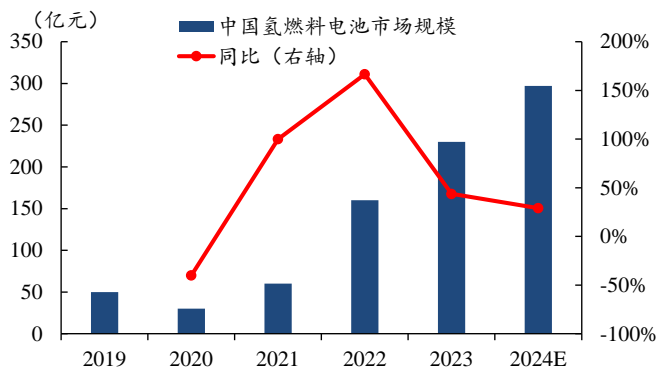
图表15：中国氢气消费量及预测



资料来源：中国氢能联盟，太平洋证券整理

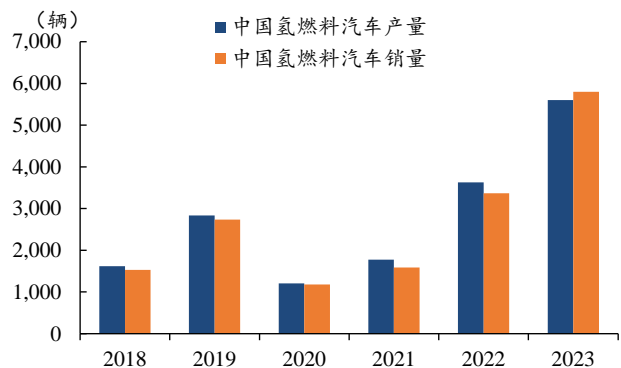
氢燃料电池更能够满足长续航、高温、高寒工况环境需求。伴随着加氢站不断建成、氢燃料电池产业趋于完善、氢燃料电池系统成本下降，我国氢燃料电池市场规模将继续增长，2023年氢燃料电池市场规模约230亿元，氢燃料电池汽车产销量分别约为5600辆和5800辆。

图表16：中国氢燃料电池市场规模及预测



资料来源：GGII，太平洋证券整理

图表17：中国氢燃料电池汽车产销量



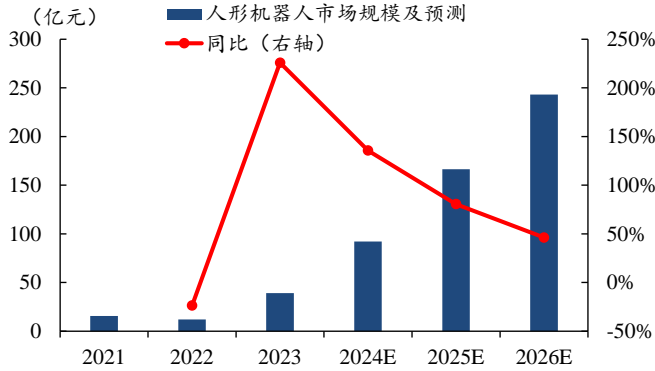
资料来源：中汽协，太平洋证券整理

PEEK 材料：在 2022 年及之前较长时期，中国人形机器人产业持续处于基础研究和技术积累阶段，主导产品多为用于教育的小型人形机器人，以及少量用于实验、展览、演出等场景的全尺寸人形机器人。2023 年，人形机器人产业进入爆发期，在学术界、产业界、政府、资本等多方通力协作下，人形机器人发展势能快速释放，产业规模增长至 39.1 亿元，同比增长 85.7%。

PEEK 在机械强度、高温性能、介电性能、热塑性、耐水解等性能上均能够更好地契合电动人形机器人的性能需求，是人形机器人减重的首选材料。2012-2021 年，中国 PEEK 产品需求量从 80

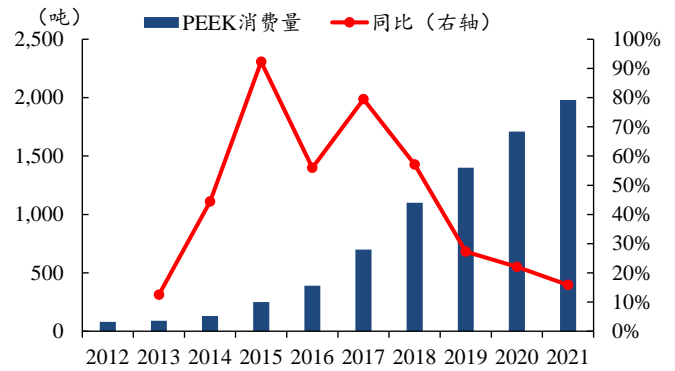
吨增长至 1980 吨，年均复合增长率达到 42.84%。

图表18：中国人形机器人市场规模及预测



资料来源：赛迪顾问，太平洋证券整理

图表19：中国 PEEK 材料消费量及同比

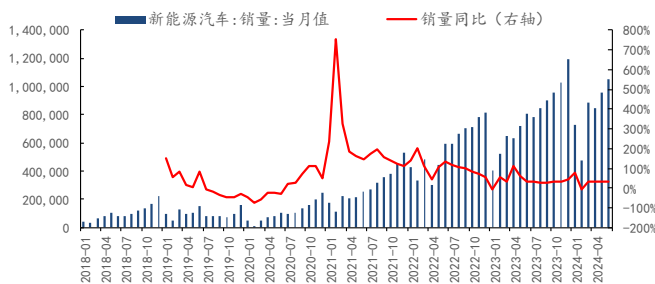


资料来源：华经产业研究院，太平洋证券整理

(四) 锂电/储能上游材料：本周碳酸锂与六氟磷酸锂价格持续下降

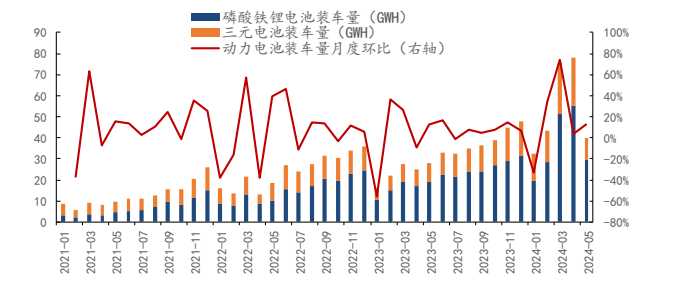
根据中国汽车工业协会数据，截至 2024 年 6 月，我国新能源车销量为 104.9 万辆，同比去年上涨 33.10%；根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据，截至 2024 年 6 月，我国动力电池装车量为 42.8GWH，环比上月提升 7.3%，其中磷酸铁锂电池装车量为 31.7GWH，占比 74%；三元电池装车量为 11.1GWH，占比 26%。锂电上游相关材料公司，蓝晓科技、黑猫股份值得关注。

图表20：我国新能源车销量



资料来源：公开资料，太平洋证券整理

图表21：我国动力电池装车量



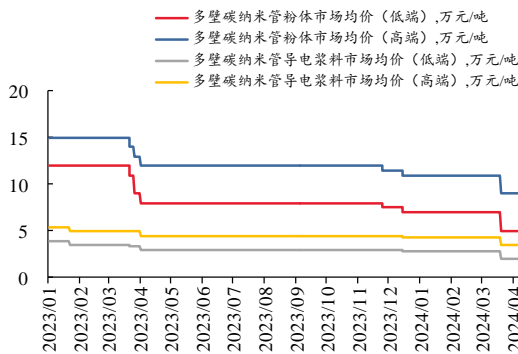
资料来源：公开资料，太平洋证券整理

导电剂：导电炭黑与碳纳米管为市场主流导电剂，是锂电材料的关键辅材。锂电池是依靠锂离子在正负极之间穿梭来达到充放电目的的化学电池，因其具有高能量密度、高工作电压、长循

环寿命、大充放电倍率等优势，被广泛应用于新能源汽车、3C 产品以及储能电池领域。

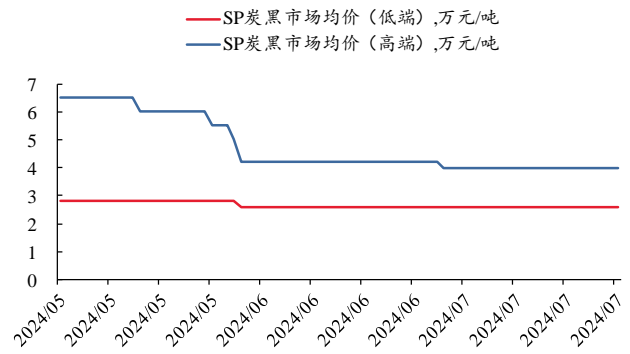
根据百川盈孚数据，碳纳米管方面，多壁碳纳米管粉体市场低端均价为 4.8 万元/吨、高端均价为 8 万元/吨；多壁碳纳米管导电浆料低端均价为 2 万元/吨、高端均价为 3.5 万元/吨，均较上周持平。导电炭黑方面，SP 导电炭黑市场低端均价为 2.6 万元/吨、高端均价为 4 万元/吨，均较上周持平。

图表22：碳纳米管市场均价



资料来源：公开资料，太平洋证券整理

图表23：导电炭黑-SP 导电炭黑市场价

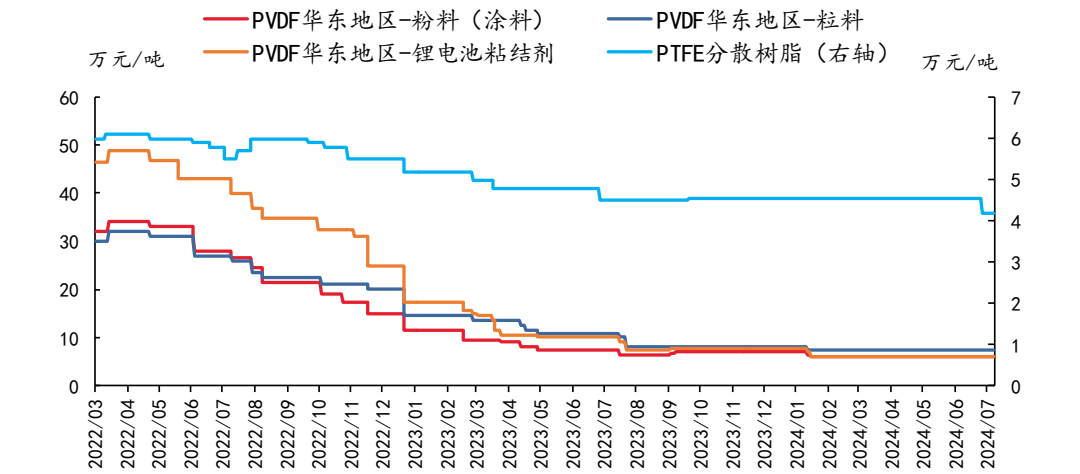


资料来源：公开资料，太平洋证券整理

PVDF&PTFE: 本周聚偏氟乙烯、聚四氟乙烯市场价格维稳运行。本周聚四氟乙烯市场价格底部运行，液氯价格涨跌互现，三氯甲烷盘稳整理，受政策环境等因素影响，矿企开工低迷情况短期难有缓解，部分地区市场情绪出现松动，报价有小幅下滑迹象，但场内供应增量有限，货源供应整体仍趋紧，氢氟酸需求利空或将主导后市市场走势，行业缺乏底部支撑，伴随南北方各需求企业长单招标落地，短期内价格弱稳整理为主。

根据百川盈孚数据，下游含氟聚合物方面，PTFE 分散树脂价格为 4.2 万元/吨，较上周价格持平；PVDF 华东地区-粉料（涂料）价格为 5.90 万元/吨，较上周持平；PVDF 华东地区-粒料价格为 7.50 万元/吨，较上周持平；PVDF 华东地区-锂电池粘结剂价格为 6.00 万元/吨，较上周持平。

图表24：含氟聚合物市场价



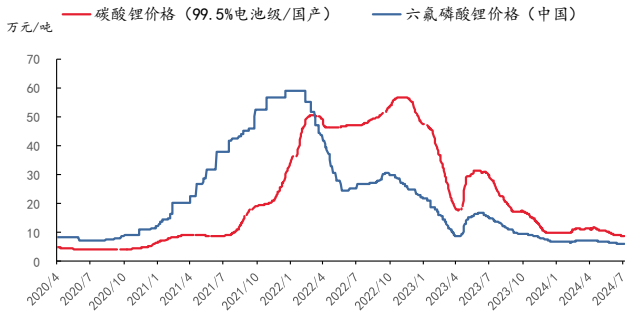
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

碳酸锂：本周，碳酸锂市场价格下降。据wind数据，99.5%电池级国产碳酸锂价格为8.48万元/吨，较上周价格下降1620元/吨。供应方面，本周碳酸锂供应略有减少，矿价持续下跌，但合适价位锂矿难寻，部分回收及外采锂矿企业原料受限，代工企业订单不足，有小幅减产；需求方面，本周下游产量持稳，材料厂采购谨慎，有刚需补货情况，但无大规模囤货。

六氟磷酸锂：本周，六氟磷酸锂市场价格下降。据百川盈孚数据，中国六氟磷酸锂价格为5.85万元/吨，较上周下降1.68%。供应方面，本周国内六氟磷酸锂市场供应较上周有所减少；需求方面，六氟磷酸锂主要应用于锂电池电解液行业，本周电解液市场价格微幅下降。

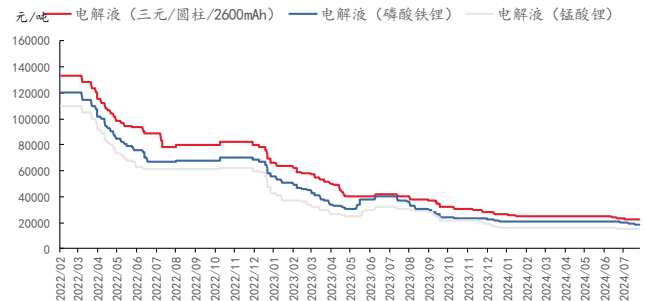
电解液：本周，国内磷酸铁锂电解液价格下降。据百川盈孚数据，截至7月26日，本周锰酸锂电解液市场均价为1.5万元/吨，磷酸铁锂电解液国内市场均价为1.86万元/吨，三元电解液市场均价2.30万元/吨，均较上周价格持平。

图表25：碳酸锂、六氟磷酸锂价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表26：电解液价格

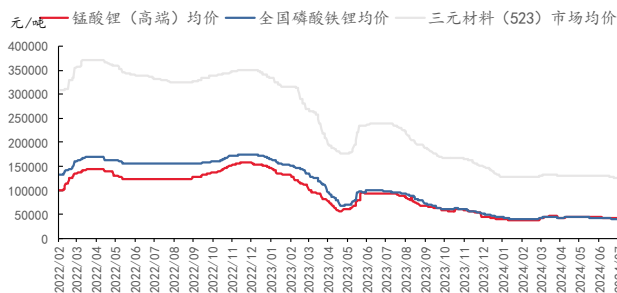


资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

正极材料：本周，磷酸铁锂价格下降。据百川盈孚数据，7月26日，三元材料523市场价格为11.40万元/吨，较上周下降5000元/吨；锰酸锂动力型市场均价为3.60万元/吨，较上周价格持平；磷酸铁锂价格3.65万元/吨，较上周价格下降1800元/吨。

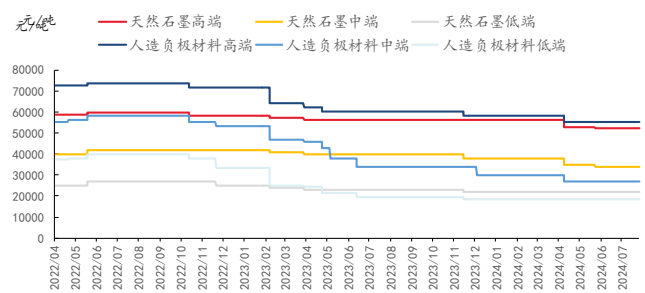
负极材料：本周负极材料市场价格持平。天然石墨市场，高端市场报价5.2万元/吨，中端市场报价3.4万元/吨，低端市场报价2.175万元/吨，均较上周价格持平；人造负极材料市场，低端市场报价1.85万元/吨，高端市场报价5.5万元/吨，中端市场报价2.7万元/吨，较上周价格持平。

图表27：正极材料价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表28：负极材料价格

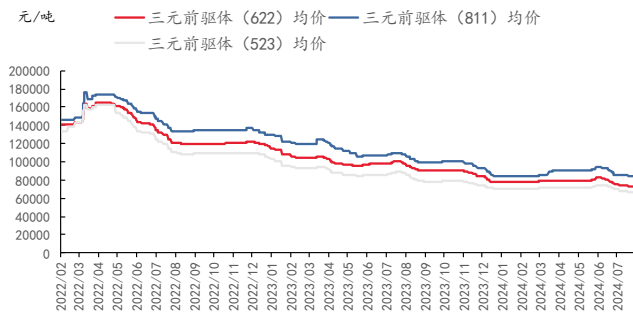


资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

前驱体：本周，前驱体价格持平。7月26日，前驱体523市场价格为6.65万元/吨，前驱体622市场价格为7.30万元/吨，前驱体811市场价格为8.40万元/吨，均较上周价格持平。

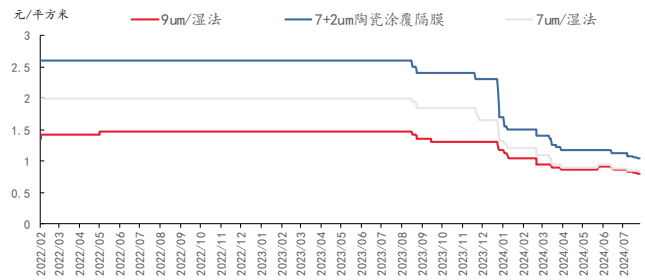
隔膜：本周，隔膜市场价格下降。据百川盈孚数据，截止7月26日，国内7um湿法隔膜价格为0.84元/平方米，较上周价格下降0.01元/平方米；9um湿法隔膜价格为0.8元/平方米，较上周价格下降0.01元/平方米；7+2um陶瓷涂覆隔膜价格为1.04元/平方米，较上周价格下降0.015元/平方米。

图表29：前驱体价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表30：隔膜价格

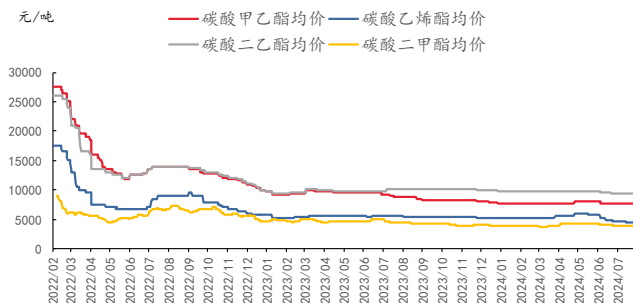


资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

溶剂：本周，碳酸甲乙酯价格持平。据百川盈孚数据，7月26日，碳酸甲乙酯价格为7650元/吨，较上周价格持平；碳酸乙烯酯价格为4400元/吨，较上周下降100元/吨；碳酸二乙酯价格为9450元/吨，较上周价格持平；碳酸二甲酯价格为3840元/吨，较上周价格下降95元/吨。

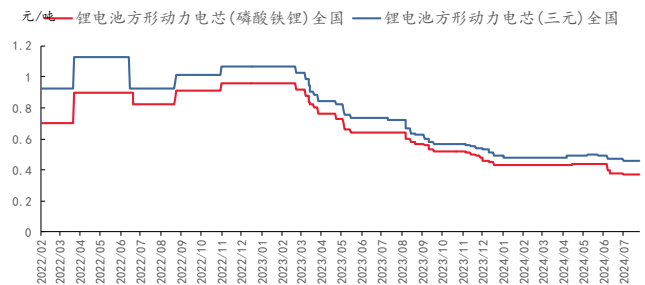
锂电池：本周，电芯价格与上周持平。据百川盈孚数据，截至7月19日，方形三元动力电芯均价0.46元/Wh，方形磷酸铁锂动力电芯均价0.37元/Wh，均与上周价格持平。

图表31：溶剂价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表32：锂电池价格



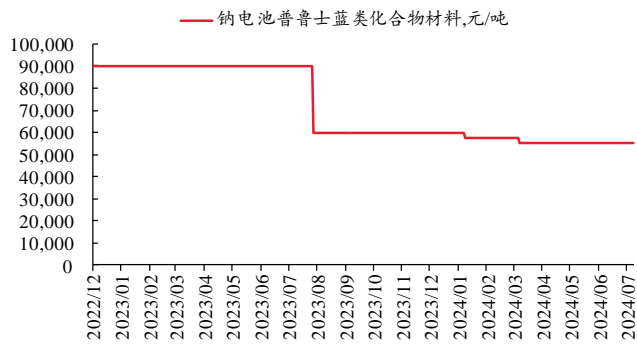
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

钠电池材料：钠离子电池组成结构、工作原理及生产工艺均与锂电池类似，因原材料碳酸钠

资源丰富与成本优势，可应用于大规模储能系统，可移动式充电桩和低速电动车等新能源领域。储能主要包括钠电、液流钒钛电池、抽水蓄能、熔盐储能等，其中普鲁士蓝、硬碳材料、钒钛材料均为典型的化工新材料。

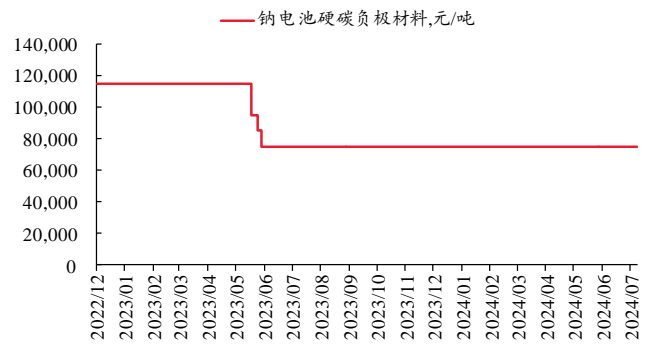
根据百川盈孚数据，本周普鲁士蓝类化合物材料价格为 5.5 万元/吨，硬碳负极材料价格为 7.5 万元/吨，均较上周价格持平。

图表33：普鲁士蓝类化合物材料价格



资料来源：公开资料，太平洋证券整理

图表34：硬碳负极材料价格

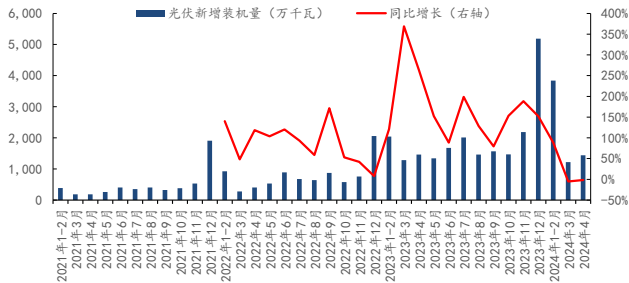


资料来源：公开资料，太平洋证券整理

(五) 光伏/风电上游材料：本周 EVA 价格小幅上涨，POE 市场价格持平

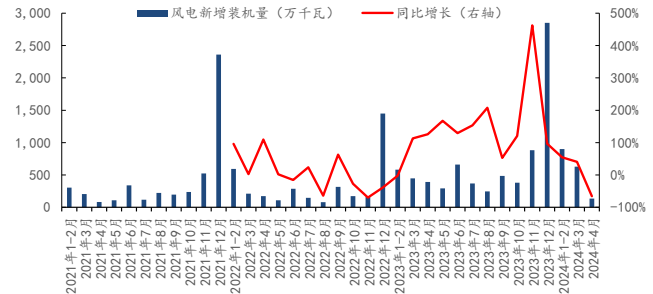
胶膜用于粘结光伏电池片与光伏玻璃/背板，主要作用是保护电池片，并将其封装成可以输出直流电的光伏组件，通常可分为 EVA 胶膜、POE 胶膜与 EPE 胶膜等，EVA 多用于单玻组件，POE 多用于双玻组件。根据国家能源局数据，2024 年 6 月我国光伏新增装机量 23.33GW，较 2023 年同比上升 39.28%；2024 年 6 月我国风电新增装机量 6.08GW，较 2023 年同比下降 8.02%。

图表35：中国光伏新增装机量



资料来源：国家能源局，太平洋证券整理

图表36：中国风电新增装机量



资料来源：国家能源局，太平洋证券整理

EVA: 本周，EVA 价格在连续大幅走低之后显露触底迹象，部分业者试探拉涨报价。加之成本面小幅走高，下游业者少量阶段性补货，EVA 价格本周企稳回升，价格走势转为上行。

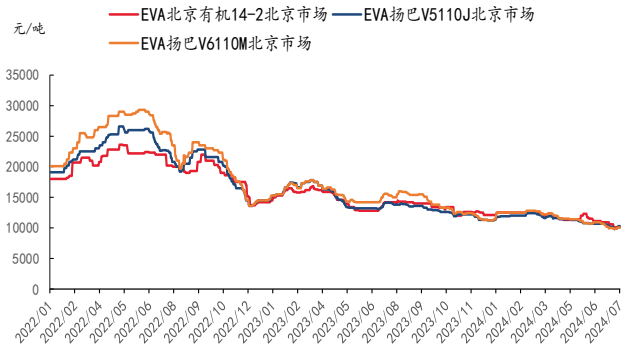
根据百川盈孚数据，本周 EVA 北京有机 14-2 北京市场价格为 10100 元/吨，较上周价格持平；EVA 扬巴 V5110J 北京市场价格为 10300 元/吨，较上周价格上升 400 元/吨；EVA 扬巴 V6110M 北京市场价格为 10100 元/吨，较上周价格上升 200 元/吨。EVA 出厂价格方面，联泓 628 价格为 10500 元/吨，较上周价格持平；斯尔邦光伏料 10500 元/吨，较上周价格持平。

根据百川盈孚数据，本周浙石化光伏料 EVA 出厂价为 1.11 万元/吨，较上周价格持平；华东醋酸乙烯为 5850 元/吨，较上周价格持平；光伏级 EVA 与醋酸乙烯价差 (EVA-0.28*醋酸乙烯) 为 9462 元/吨，较上周价格持平。截至 7 月 26 日当周，EVA 周度开工率为 68.77%，较上周下降 5.09%，EVA 产量为 3.51 万吨，较上周下降 0.26 万吨。EVA 库存量为 1.91 万吨，较上周下降 500 吨。

POE: POE 塑料是采用茂金属催化剂的乙烯和 α 烯烃实现原位聚合的热塑性弹性体，与 EVA 粒子一样可以用作光伏膜料，目前尚未实现国产化。

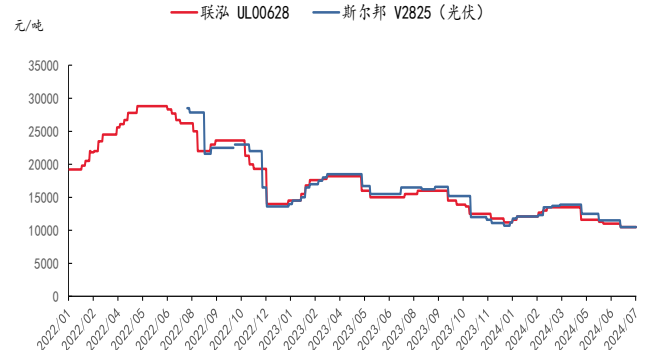
根据百川盈孚数据，截至 7 月 26 日，华东 POE8999 (8480 指标) 价格为 1.40 万元/吨，POE8999 (8200 指标) 价格为 1.85 万元/吨，LC175 价格为 1.90 万元/吨，LC670 价格为 2.10 万元/吨，均较上周价格持平。

图表37: EVA 各牌号市场价格



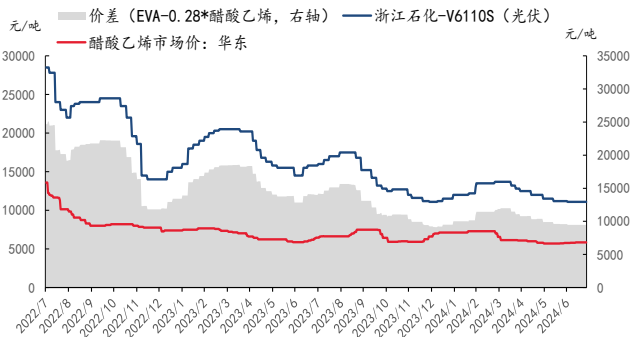
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表38: EVA 各牌号出厂价格



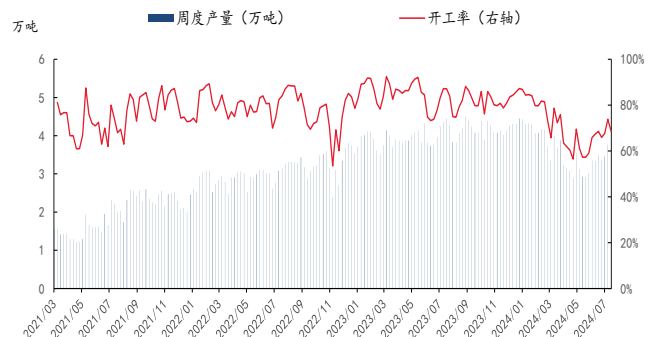
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表39: 光伏级 EVA 价格及 EVA-VA 价差



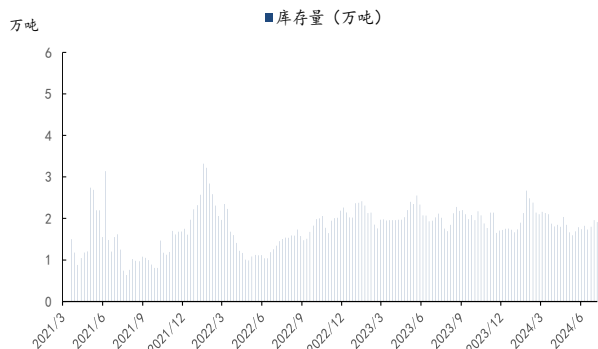
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表40: EVA 产量和开工率情况



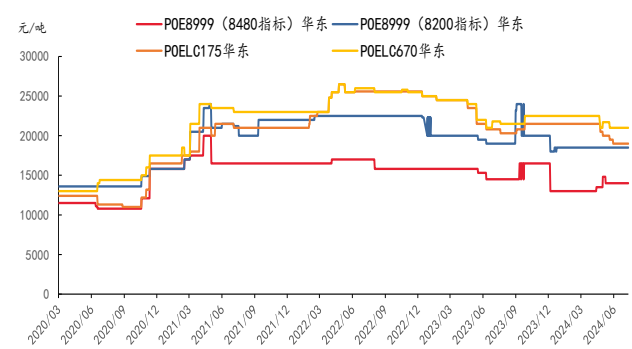
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表41: EVA 库存情况



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

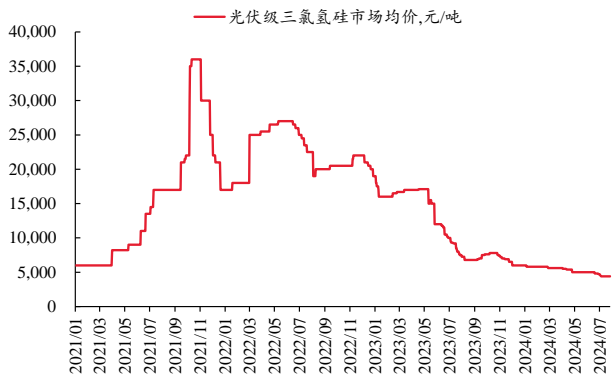
图表42: POE 各牌号价格



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

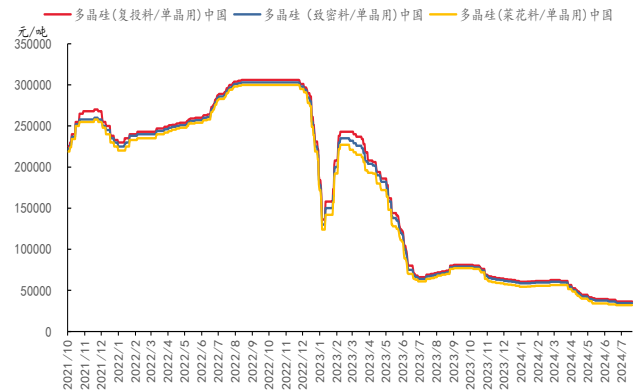
多晶硅：多晶硅作为生产太阳能电池的原材料，被喻为光伏产业的“基石”，是硅产业链中极为重要的中间产品。根据百川盈孚数据，截至本周，光伏级三氯氢硅市场价格为 4400 元/吨；多晶硅复投料、致密料、菜花料价格分别为 3.65 万元/吨、3.45 万元/吨、3.2 万元/吨，均较上周持平。

图表43：三氯氢硅市场价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表44：多晶硅市场价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(六) 生物材料及能源：国内生物柴油价格小幅下滑，PLA 价格维持稳定

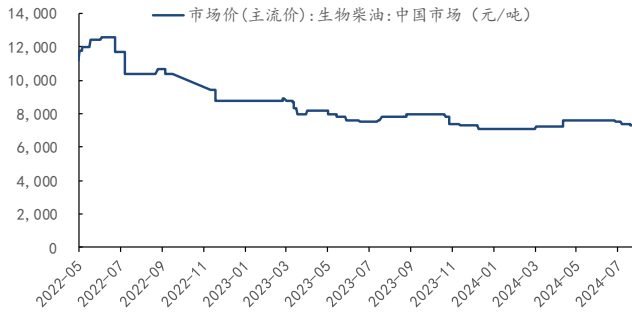
生物柴油：通常指以植物油、动物油脂、餐饮废油等为原料，利用物理或化学的方法而制备出的一种液体燃料，可直接或与石油基柴油调配后使用，是典型的绿色能源。各地生物柴油原料不同，欧洲以菜籽油为主、美国以大豆油为主、东南亚以棕榈油为主，我国主要采用废油脂为原料生产生物柴油。当前行业具备生物柴油或 SAF 生产能力的公司有中国石化、海新能科、卓越新能、嘉澳环保、朗坤环境等。

生物柴油网消息显示，7月25日，海新能科在投资者互动平台上表示，公司已经完成了国家生物柴油试点的前期准备工作，计划于近期启动国内车辆首批加注试用。卓越新能7月27日公告称，计划在沙特阿拉伯设立一家合资公司，以拓展国际业务。合资公司计划注册资金为500万美元，卓越新能将出资持有30%股权，剩余股权由一个或多个意向投资人共同持有。拟合作项目内容包括：建立国际废弃油脂资源回收网络体系；推动沙特生物柴油、HVO、SAF生产基地的建设落地；开展生物柴油的船燃调配与国际贸易业务。

据 Wind 数据，本周国内生物柴油价格为 7300 元/吨，较上周价格下降 100 元/吨。2024 年 5 月我国生物柴油出口均价为 1110.12 美元/吨，环比 4 月上涨 18.12 美元/吨；出口量为 9.57 万

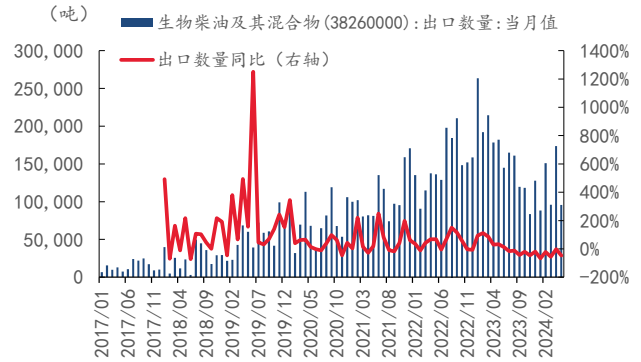
吨，环比4月下降7.80万吨。

图表45：生物柴油价格



资料来源: Wind, 太平洋证券整理

图表46：生物柴油出口数量及同比



资料来源: 海关总署, Wind, 太平洋证券整理

合成生物学：合成生物以基因工程为基础，具备节能减排、提升效率与原料再生诸多优势。伴随计算、生物信息学和人工智能等的快速进步，合成生物发展驶入“快车道”，据麦肯锡测算，合成生物学未来会对材料、化学品与能源/人类健康与性能/农业、水产养殖和食品/消费品与服务四大领域产生 2-4 万亿美元经济影响。合成生物学公司可分为专注于下游应用，拥有规模化生产的能力和市场化能力产品型公司，与拥有菌株改造等基础研究能力的平台公司，当前国内具备菌株改造、筛选等技术和研发能力，可解决工艺放大难题的平台型公司有华恒生物与凯赛生物。

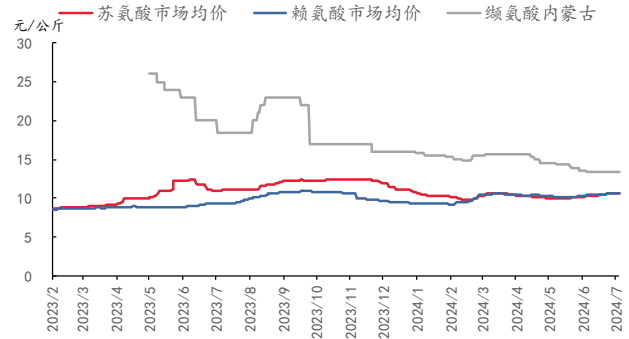
根据 wind 与百川盈孚数据，7 月 26 日，玉米现货价格为 2450 元/吨，较上周下降 12.31 元/吨，豆粕现货价为 3123.43 元/吨，较上周上升 19.14 元/吨。本周饲料添加剂市场价格小幅波动，苏氨酸市场均价为 10.68 元/公斤，较上周上涨 0.01 元/公斤；赖氨酸市场均价为 10.59 元/公斤，较上周上涨 0.02 元/公斤；缬氨酸内蒙古市场均价为 13.3 元/公斤，较上周价格持平。

图表47：玉米、豆粕现货价格



资料来源：Wind，百川盈孚，太平洋证券整理

图表48：饲料添加剂市场价格



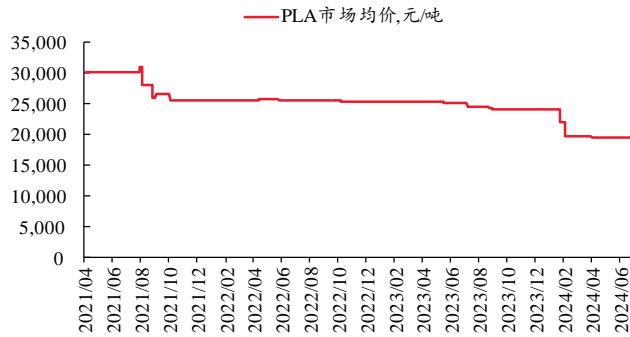
资料来源：Wind，百川盈孚，太平洋证券整理

可降解塑料：塑料是现代工业很重要的基础材料之一，据 Our World in Data 统计，1950 年至 2015 年，人类共生产了 58 亿吨废弃塑料，其中超过 98% 被填埋、遗弃或焚烧，仅有不到 2% 被回收利用。未被回收处理的塑料制品被遗弃后在自然界中逐渐变得易碎并开始缓慢分解，因太阳光照射、氧化、物理摩擦或动物啃食造成的，塑料碎片的尺寸逐渐变得非常细小，最终成为微塑料形态。

微塑料物质无法降解，随着天气变化、动物啃食等原因发散至大自然的各个角落，即进入到水资源、土壤甚至飘散至空气中，在对自然环境造成直接污染的同时也会因野生动物及鱼类的摄入而影响动物乃至人类的生存。随着全球对改善环境的诉求越来越强烈，使用生物降解塑料被认为是根治一次性塑料“白色污染”最有效的解决方案。

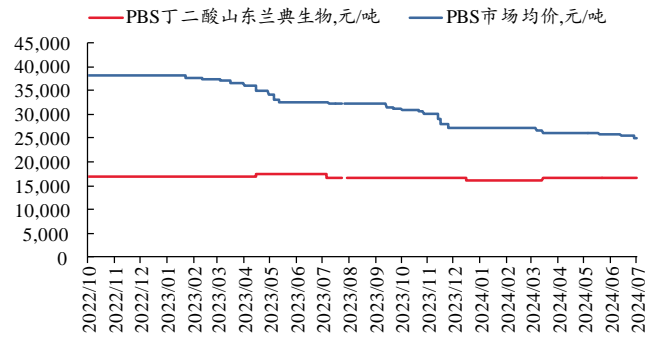
塑料按照原材料划分，可分为生物基、石油基与二氧化碳基，其中，生物基是以生物质为原料生产的塑料，可减少石油等传统能源的消耗，主要包括 PLA、PBS、PHA 等。根据百川盈孚数据，PLA 市场价格为 1.95 万元/吨，较上周价格持平；PBS 市场价格为 2.5 万元/吨，较上周价格下降 400 元/吨，丁二酸价格为 1.65 万元/吨，较上周价格持平。

图表49：PLA 价格



资料来源：Wind，百川盈孚，太平洋证券整理

图表50：PBS 与丁二酸市场价格



资料来源：Wind，百川盈孚，太平洋证券整理

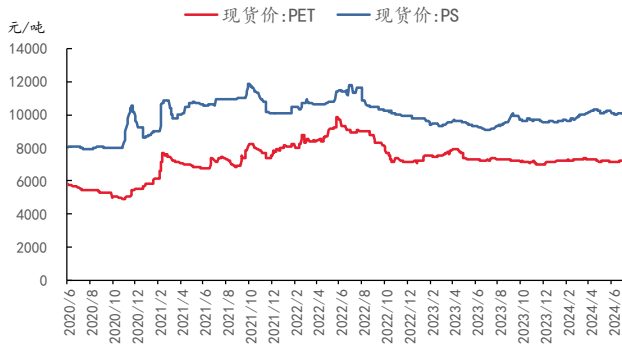
(七)可再生及特种塑料、膜材料：再生 PET 与 PS 市场价格稳定

可再生塑料：为解决废弃塑料对环境、海洋和生物的影响，加强塑料回收再生是全球趋势，塑料包装中再生的比例已从 2018 年的 4.8% 上升到 2021 年的 10.0%，未来可再生塑料前景广阔，行业相关公司有惠城环保、英科再生。2024 年 6 月，中国塑料制品产量 658.6 万吨，较去年同比下降 1.11%。

生物降解材料研究院报道，2024 年 7 月 16 日，芬兰 Neste 正在与日本三菱公司合作，在日本开发可再生塑料和化学品的供应链。该精炼厂将为食品和饮料、服装和消费电子等行业的日本品牌提供可再生原料 Neste RE 用于生产可回收塑料。三菱公司反过来将贡献其在该地区石化产品和衍生物的业务发展和供应链管理方面的经验。两家公司在过去已经合作过几个项目，包括与三得利控股有限公司生产可再生 PET 瓶，以及多方合作为 Goldwin Inc. 生产基于生物材料的 North Face 品牌服装。

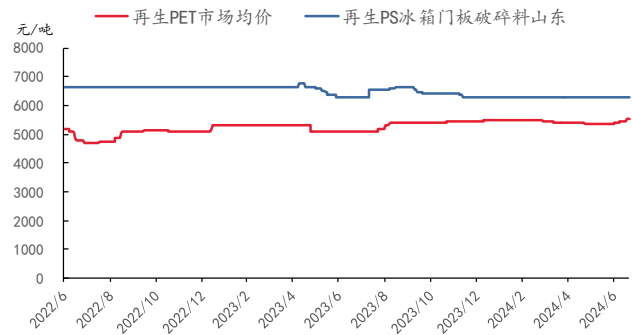
根据同花顺与百川盈孚数据，7 月 26 日，原生 PET 现货价格为 7178 元/吨，较上周价格降低 38 元/吨；原生 PS 现货价格为 10000 元/吨，较上周上价格持平；再生 PET 市场均价为 5550 元/吨，较上周价格持平；再生 PS 市场价格为 6300 元/吨，与上周价格持平。

图表51：原生塑料价格



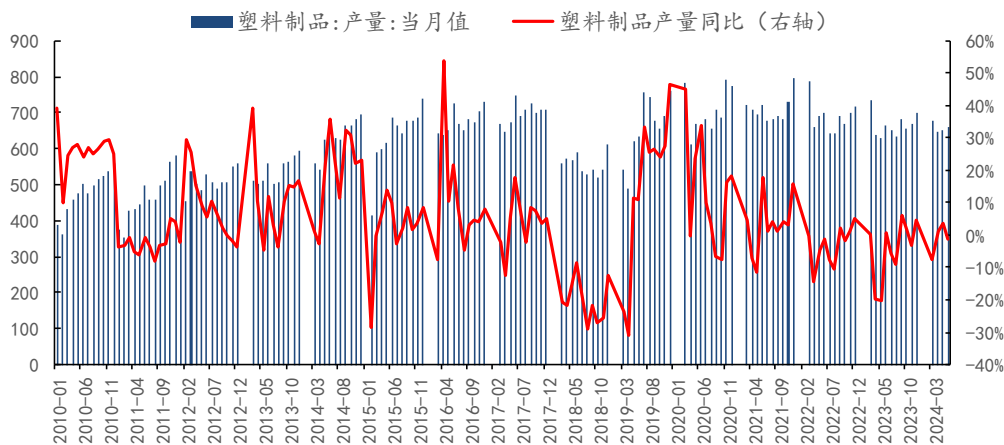
资料来源：Wind，百川盈孚，太平洋证券整理

图表52：再生塑料价格



资料来源：Wind，百川盈孚，太平洋证券整理

图表53：中国塑料制品产量及同比



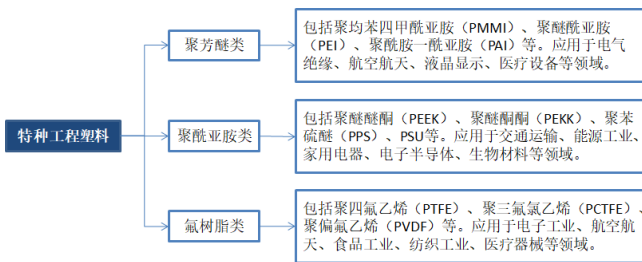
资料来源：iFind，太平洋证券整理

特种&工程塑料：特种工程塑料，是指综合性能较高，长期使用温度在 150℃ 以上的一类工程塑料，下游应用于汽车、航空航天、电子电气、食品包装等领域。特种工程塑料按照化学结构和特性可以分为三类：聚酰亚胺类、聚芳醚类、氟树脂类；包括聚苯硫醚（PPS）、聚酰亚胺（PI）、聚醚醚酮（PEEK）、液晶聚合物（LCP）及聚砜（PSF）等。

根据 wind 与百川盈孚数据，7 月 26 日，PTFE 分散树脂市场均价为 4.2 万元/吨，PTFE 分散乳液市场均价为 3 万元/吨，PTFE 悬浮中粒市场均价为 4 万元/吨，均较上周价格持平。聚苯硫醚（耐高温，飞利浦 R-4）价格为 7.6 万元/吨，聚苯硫醚（耐高温，飞利浦 R-7-02）价格为 5.5 万元/

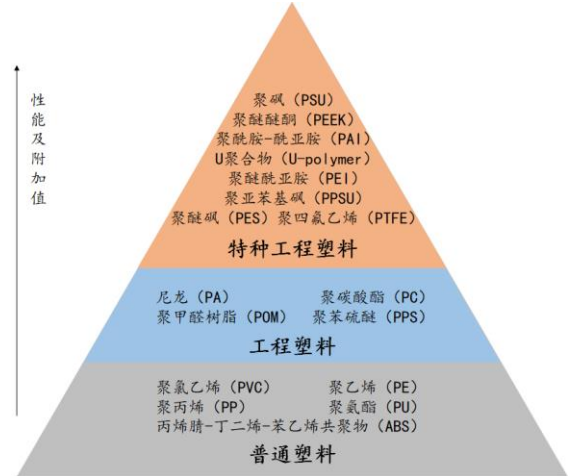
吨，分别较上周下降 100 元/吨、50 元/吨。

图表54：特种工程塑料分类



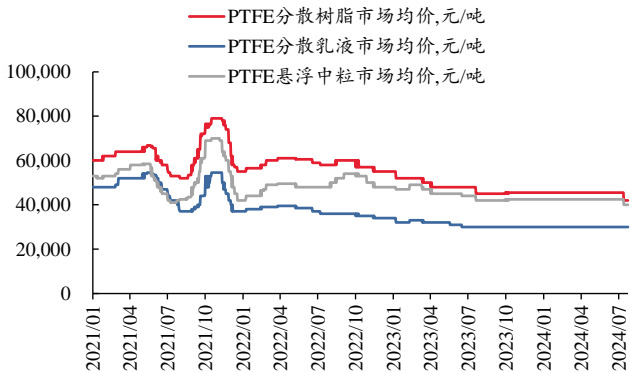
资料来源：华经产业研究院，太平洋证券整理

图表55：常用普通塑料、工程塑料及特种工程塑料示意图



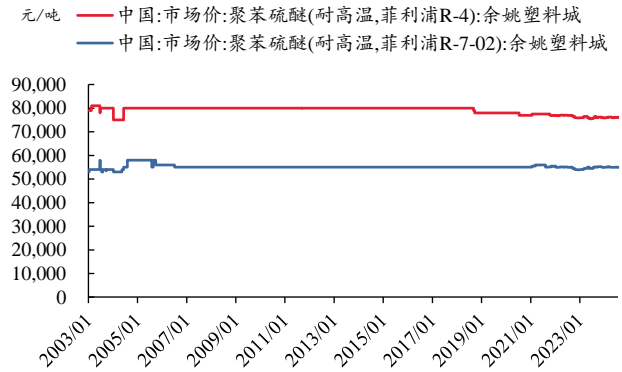
资料来源：中研股份招股说明书，太平洋证券整理

图表56：聚四氟乙烯 (PTFE) 价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表57：聚苯硫醚 (PPS) 价格



资料来源：wind，太平洋证券整理

膜材料：光学膜是一种光学介质材料，具体指运用干法和湿法等生产工艺，在光学元件或独立基板表面上，涂镀的单层或多层透明介质膜。这些介质膜层利用光波通过其时产生的透射、反射、吸收、散射、偏振等反应，来达到反射、增透、分光、滤光及改变光束偏振态等各种效果。光学膜广泛应用于液晶显示设备、光通信、精密光学设备、高速公路、汽车装饰材料、建筑材料等领域。

偏光片光学膜产业链上游是 PVA 膜、TAC 膜、PET 保护膜、压敏胶、反射膜、离型膜等光学材料提供商，其中 PVA 膜和 TAC 膜是生产偏光片的核心原材料，分别约占偏光片生产成本的 50%和 12%，其生产技术和产品基本上被可乐丽、富士胶片等日本企业所垄断，日本企业占据 PVA 和 TAC 膜约 80%的市场份额。背光模组类的光学膜产业链上游是 PET 基膜、溶剂、胶水、粒子等原材料供应商。其中，PET 切片和各类光学薄膜特种添加剂是关键原材料，生产技术门槛极高，全球 70%以上产能集中在三菱树脂、东丽、帝人、杜邦、可隆、SKC、东洋纺为代表的国际巨头企业。

光学膜上游生产企业属于精细化工行业，专业跨度大、专业性强、门槛高，行业集中度高，进口依赖性强，未来中国大陆本土企业的产品原材料逐渐实现进口替代，上游原材料价格有望进一步下降，行业相关企业东材科技、阿科力、斯德克、普利特、赞宇科技等值得关注。

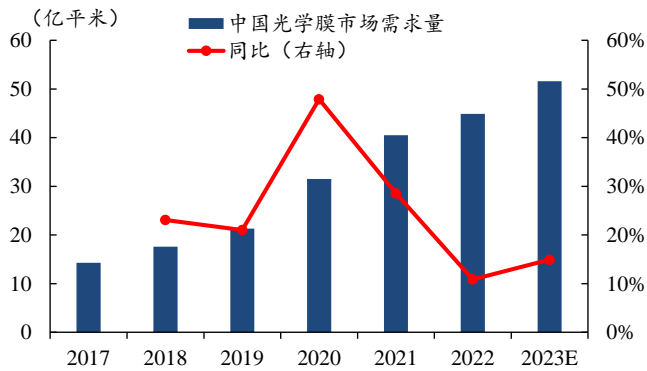
图表58：光学膜产业链



资料来源：前瞻产业研究院，太平洋证券整理

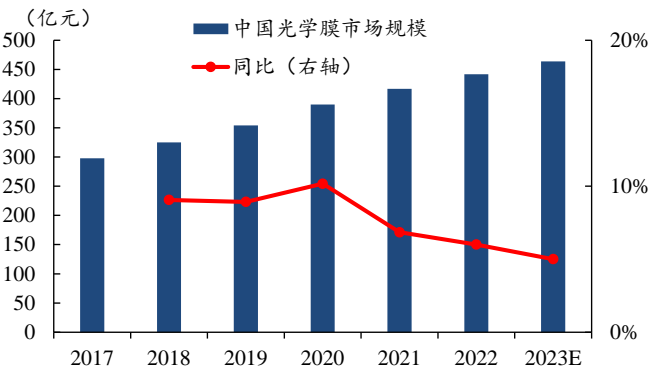
光学膜主要应用于高端液晶显示器材背光模组、抗静电保护膜、触摸屏保护膜、汽车玻璃隔热贴膜等。随着消费电子产品的需求升级、LCD 产能向国内转移以及政府政策激励等因素影响，光学膜市场规模持续增长。根据中商产业研究院，2022 年我国光学膜市场规模达 441.7 亿元，同比增长 6%。预计 2023 年将增至 463.8 亿元。2017-2022 年，中国光学膜市场需求量由 14.3 亿平方米增长至 44.9 亿平方米，复合年均增长率达 25.7%。

图表59：中国光学膜市场需求量



资料来源：中商产业研究院，太平洋证券整理

图表60：中国光学膜市场规模

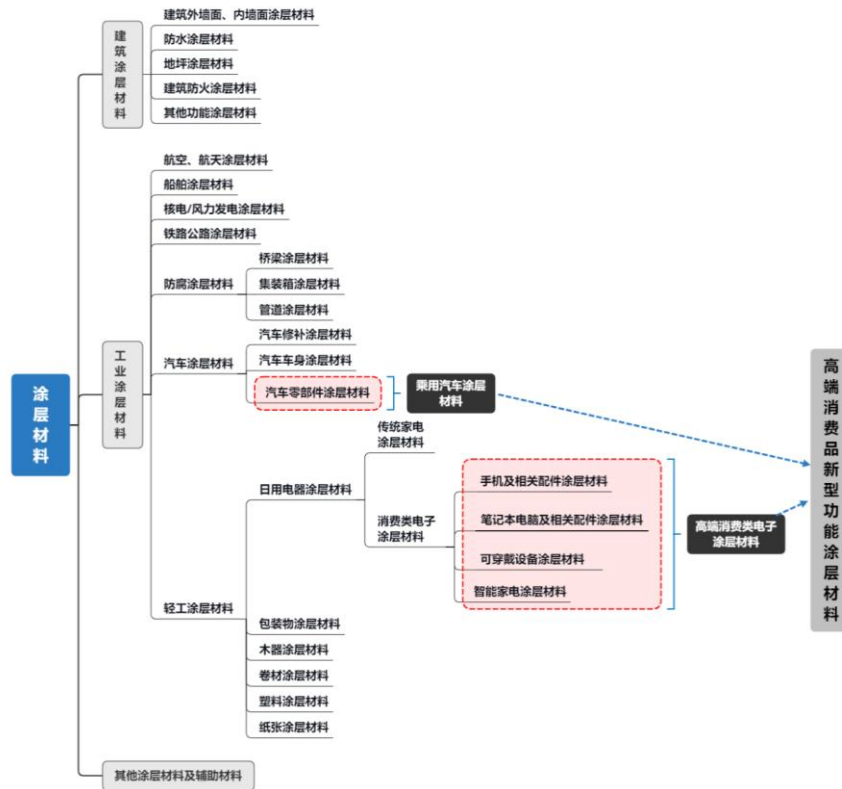


资料来源：中商产业研究院，太平洋证券整理

(八) 涂料油墨颜料：乘用车与消费电子需求稳步增长，相关涂层材料值得关注

涂料：是一种涂覆在物体表面并能形成牢固附着的连续保护薄膜的物料的总称，俗称油漆。根据使用类型的不同可以分为建筑涂层材料、工业涂层材料、其他涂层材料等。伴随可穿戴设备、智能家电领域快速增长，相关新型功能涂层材料需求呈增长趋势；随着消费者对驾乘品质、个性化、安全性要求提升，乘用车车型更新速度加快，带动乘用车零部件领域快速发展，可显著提升产品相关性能的新型功能涂层材料逐步得到市场关注和认可；随着 5G 和物联网技术的发展，具有网络互联功能的新兴高端消费品应用逐步增多，带动相关新型功能涂层材料较快发展。行业相关公司松井股份等值得关注。

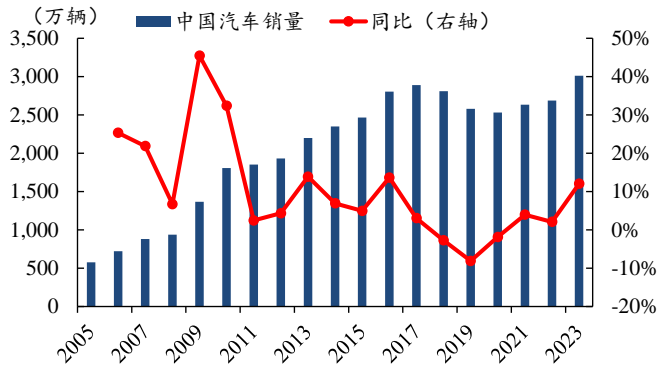
图表61：涂层材料产业链



资料来源：松井股份招股说明书，太平洋证券整理

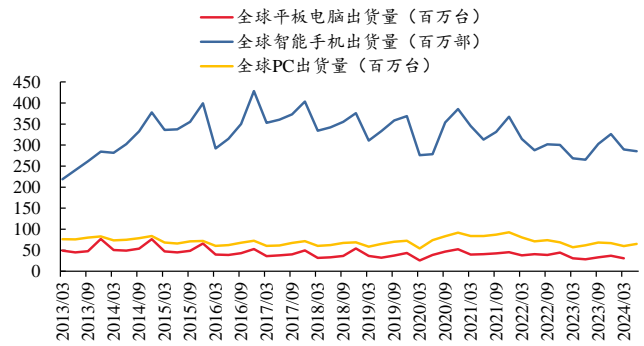
根据同花顺数据，2023 年中国汽车消费量达到 3009 万辆，同比提升 12%；2024Q1，全球平板电脑、智能手机、PC 出货量为 30.8/289.4/59.8 百万台，环比上季度下降 16.3%/11.3%/10.9%。

图表62：中国汽车销量及同比



资料来源: ifind, 太平洋证券整理

图表63：全球消费电子出货量

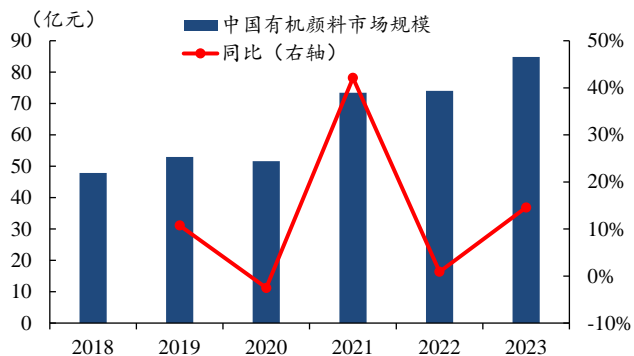


资料来源: ifind, 太平洋证券整理

有机颜料：有机颜料是不溶性有机物，通常以高度分散状态加入底物而使底物着色，主要应用于涂料、油墨、塑料、橡胶、合成纤维等领域。随着中国油墨、涂料及塑料等行业的快速发展，对颜料的需求也随之增加，2023年中国有机颜料行业市场规模约85亿元。行业相关公司七彩化学、百合花、广信材料等值得关注。

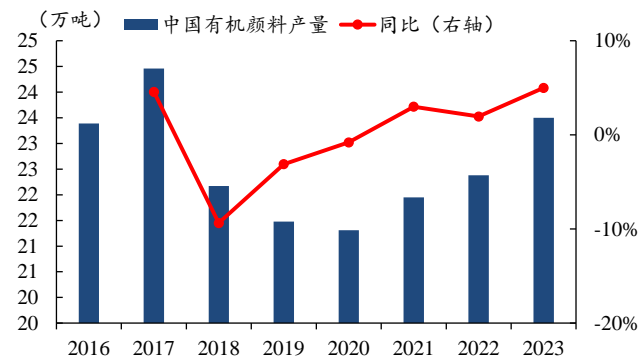
中国作为世界上重要的有机颜料生产国，约占全球总产量的60%，产量多年位居世界第一。2018-2019年虽然受到环保政策的影响，产量略有下降，近几年产量快速回暖。随着环保工艺不断提升、国际贸易环境的改善以及下游行业的持续发展，中国有机颜料产量保持稳步发展。2023年中国有机颜料产量约为25.3万吨。

图表64：中国有机颜料市场规模及同比



资料来源: 华经产业研究院, 太平洋证券整理

图表65：中国有机颜料产量及同比



资料来源: 华经产业研究院, 太平洋证券整理

二、 行情表现

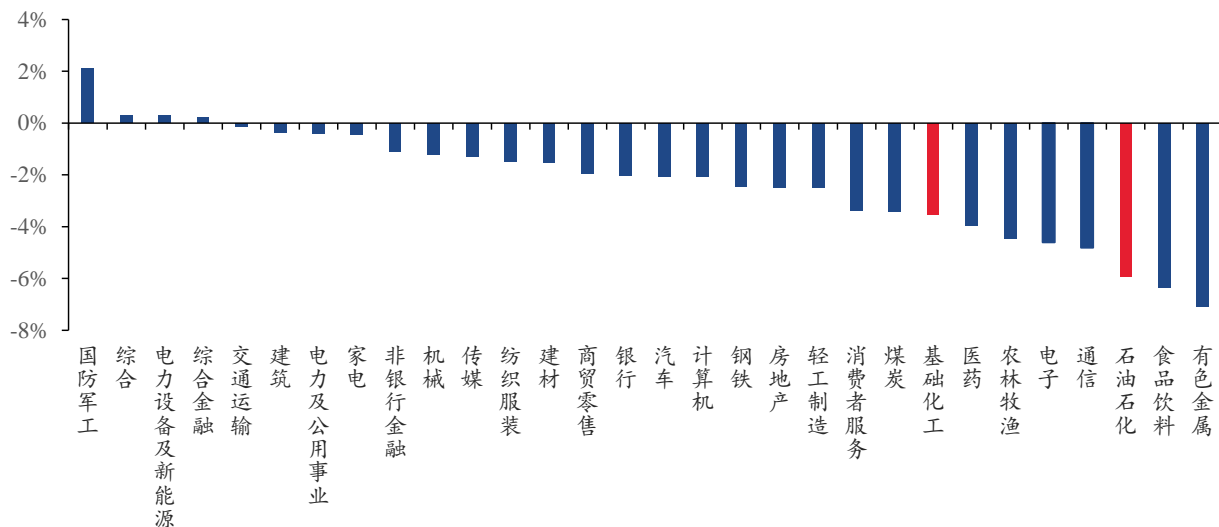
(一) 行情表现

本周(7/20-7/26)沪深300指数下跌3.7%，收于3409点，其中基础化工板块下跌3.55%，在30个中信一级行业中排名第23。

根据公开新闻，7月22日，中国人民银行将公开市场7天期逆回购操作利率下调10个基点至1.7%；同日，1年期、5年期以上贷款市场报价利率(LPR)双双下降10个基点。7月25日，工行、农行、中行、建行宣布下调存款挂牌利率，活期存款、定期存款、通知存款等利率均有所调整。其中，1年期整存整取定期存款挂牌利率下调10个基点至1.35%。

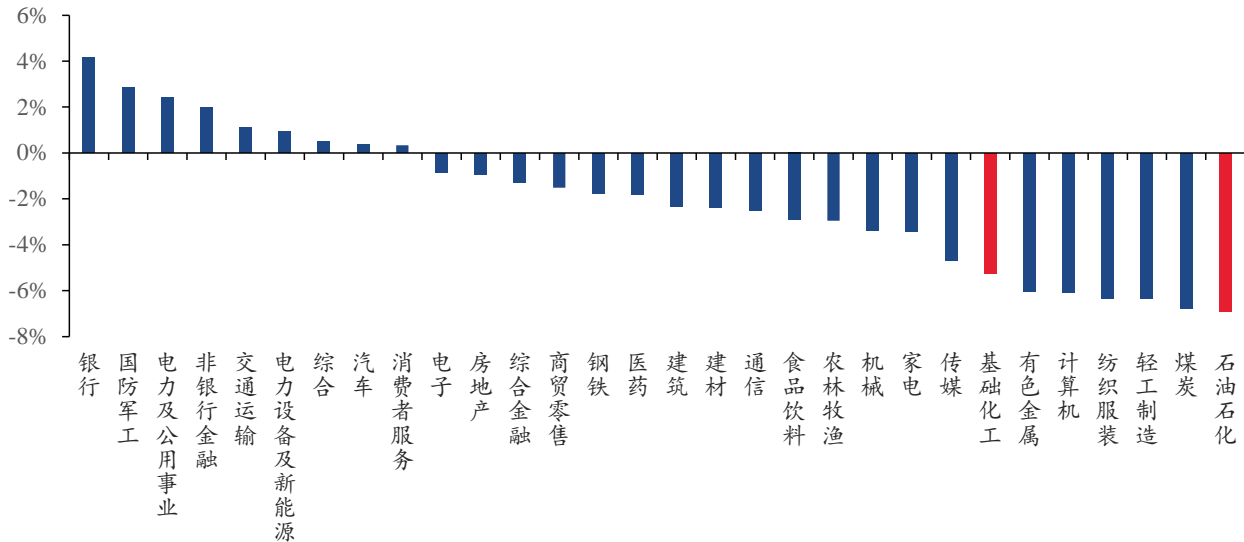
从具体细分板块来看，本周仅有一个板块涨幅为正，印染化学品(+0.17%)；跌幅居前的板块有：合成树脂(-8.20%)、氮肥(-6.91%)、橡胶助剂(-6.40%)。

图表66：本周中信一级子行业涨跌幅



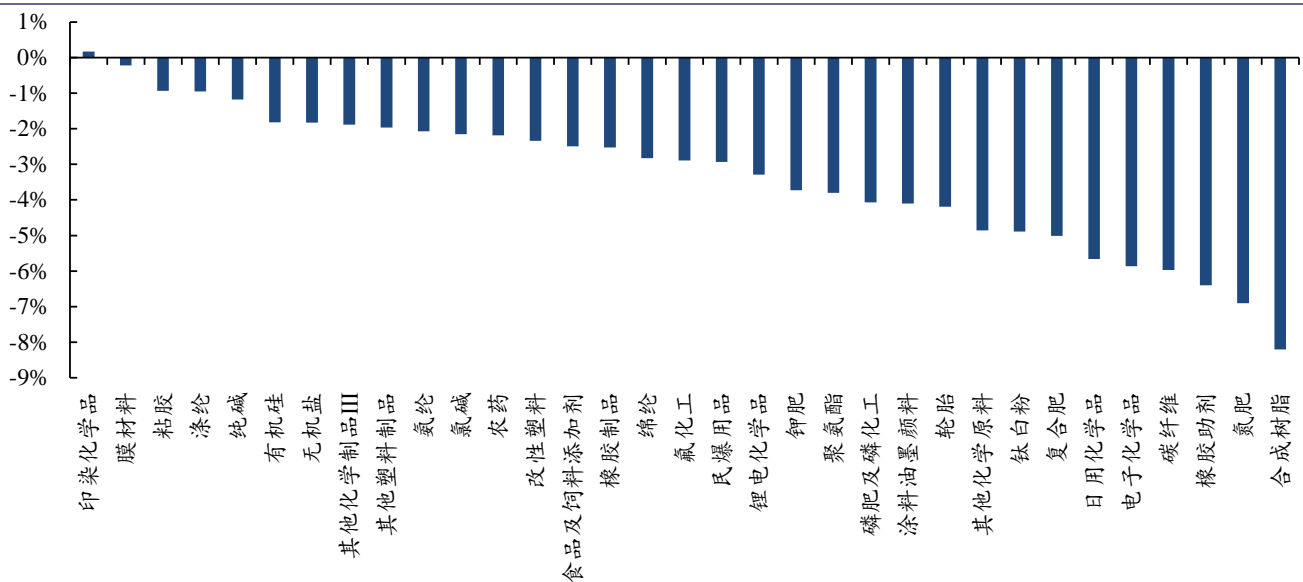
资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表67：本月中信一级子行业涨跌幅



资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表68：本周基础化工下属三级子行业涨跌幅



资料来源：iFind，太平洋证券整理

(二) 行业内个股涨跌幅情

本周（7/20-7/26）中信基础化工一级行业下 478 家上市公司中，106 家上涨，357 家下跌。排除带 ST 的股票，本周涨幅前三的个股分别为风光股份（+26.98%）、乐凯胶片（+13.41%）、海新能科（+11.89%）；跌幅居前的个股分别为双乐股份（-17.19%）、同益股份（-15.35%）、怡达股份（-14.97%）。

风光股份是一家专业从事高分子材料化学助剂研发、生产及销售的高新技术企业，产品主要为受阻酚类主抗氧化剂、亚磷酸酯类辅助抗氧化剂等。公司经研究决定于 7 月 25 日起对公司营口厂区各车间逐步停产，进行全面检修，同时按照监管要求对厂区管廊予以改造，预计停产检修时间为 45 天左右（其中产成品车间停产 10 天）。乐凯胶片主营业务为光伏材料、锂电材料、医疗材料、影像材料、光电材料，主要产品有太阳能电池背板、锂离子电池隔膜、铝塑膜、医用干式片、工业探伤胶片、彩色相纸等。7 月 25 日，公司公告目前生产经营活动正常有序开展，内外部经营环境未发生重大变化。海新能科主要业务为生物柴油的生产和销售，主要产品有烃基生物柴油、环保材料及化工产品、能源产业综合服务。7 月 25 日，海新能科在投资者互动平台上表示，公司已经完成了国家生物柴油试点的前期准备工作，计划于近期启动国内车辆首批加注试用。

双乐股份主要从事酞菁系列及铬系颜料的研发、生产、销售，主要产品为酞菁系列和铬系颜料，“干磨法预活化酞菁蓝 15:3”被国家科技部列入“国家火炬计划产业化示范项目”。7 月 29 日，5339.50 万股首发原股东限售股份上市流通。同益股份主营业务为中高端化工及电子材料的销售，主要产品有工程塑料、通用塑料、电子材料、复合材料板棒材及原料。公司主要代理销售韩国丙烯酸、光引发剂、光敏剂等产品，产品主要应用于 LCD-TFT 等中高端市场，引进的产品已进入国内生产厂商持续测试中并实现部分销售，但销售收入较少。怡达股份主营业务为醇醚、醇醚酯类、双氧水和环氧丙烷化工产品的研发、生产和销售业务，主要产品有丙二醇醚及其酯类产品、乙二醇醚及其酯类产品、制动液、环氧丙烷、双氧水。2024 年上半年公司实现营业收入 8.72 亿元，同比减少 0.84%；净利润实现扭亏为盈，其中归母净利润实现 1262 万元，同比增长 124.83%。

图表69：化工板块个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本周换手率 (%)	市盈率 PE (TTM)
本周涨跌幅前 10				
风光股份	26.98	17.01	39.73	-208.36
乐凯胶片	13.41	2.25	16.39	-38.41
海新能科	11.89	15.00	9.66	-77.61

惠柏新材	10.40	1.55	48.80	64.94
德冠新材	9.94	6.12	33.98	29.57
善水科技	9.35	-0.78	12.93	229.51
天洋新材	9.20	-0.84	12.28	-22.29
丹化科技	8.89	6.06	9.63	-6.19
天晟新材	8.77	7.13	51.71	-10.76
蓝丰生化	8.33	-0.57	7.61	-3.56
本周涨跌幅后 10				
双乐股份	-17.19	1.27	250.08	39.91
同益股份	-15.35	-9.10	45.48	110.69
怡达股份	-14.97	-0.78	28.80	74.55
凯美特气	-14.00	-0.20	25.14	-38.43
兴化股份	-13.73	-18.01	5.32	-7.51
宝丰能源	-13.30	-11.94	1.77	19.01
三孚新科	-11.93	-22.50	6.05	-310.32
安集科技	-11.72	-13.75	6.06	32.48
卓越新能	-10.73	-12.15	3.05	67.15
聚合顺	-10.61	-10.01	8.96	13.74

资料来源: iFind, 太平洋证券整理

三、重点公司公告和行业重要新闻跟踪

(一) 重点公司公告

图表70：重点公司公告

海新能科	公司发布关于欧盟委员会对中国生物柴油产品反倾销调查初裁预披露结果的公告，主要内容为：欧盟委员会将在初裁裁定公布后对公司全资子公司海南环宇新能源有限公司、控股子公司山东三聚生物能源有限公司、委托加工企业宝舜（河南）新炭材料有限公司、山东宝舜化工科技有限公司所涉生物柴油产品征收 23.70% 的临时反倾销税，可持续航空燃料（SAF）不征收反倾销税。
嘉澳环保	公司发布关于欧盟委员会对中国生物柴油产品反倾销调查初裁预披露结果的公告，公告内容为：欧盟委员会将在初裁裁定公布后对浙江嘉澳绿色新能源有限公司、浙江东江能源科技有限公司、嘉澳国际贸易（新加坡）有限公司所涉生物柴油产品征收 36.40% 的临时反倾销税，可持续航空燃料（SAF）不征收反倾销税。
蓝晓科技	公司取得发明专利“一种用于从水体中除磷的树脂、制备方法及其应用”、“一种甜菊糖生产的方法”、“一种放置在血管中的过滤器及制备方法和应用”，取得实用新型专利“一种废气处理设备”。
瑞丰高材	公司控股子公司受让取得发明专利“一种制备磷烯-氮掺杂碳复合材料的方法”、“一种利用电化学制备磷烯的方法”、“复合电极、超级电容器及其制备方法”。
卫星化学	公司发布关于“乙烯高选择性二聚制备 1-丁烯绿色新工艺”科技成果通过评价的公告。
风光股份	公司于近日被授予两项发明专利权，分别为：“一种复合型茂金属催化剂及其制备方法与应用”和“一种负载型乙氧基镁聚烯烃聚合催化剂的制备方法与应用”。专利权自授权之日起生效，专利期限为二十年，自申请日起算。
优彩资源	公司全资子公司恒泽科技收到政府补助文件，获得中央补助资金 2500 万元。资金补助项目为年产 8 万吨功能性复合型特种纤维技改项目。
三房巷	公司发布关于控股股东部分股份解除质押及再质押的公告，本次解除质押 625 万股，再质押 625 万股，解除质押及再质押后累计质押 16.6 亿股，占公司总股本比例的 42.62%。
龙佰集团	公司发布关于公司股东股份质押及解除质押的公告，本次质押 2220 万股，质押后累计质押 2400 万股，占公司总股本比例的 1.01%。
多氟多	公司发布关于控股股东的一致行动人部分股份质押的公告，本次质押 135 万股，质押后累计质押 4819.75 万股，占公司总股本比例的 4.04%。
红宝丽	公司发布关于第一大股东部分股份质押的公告，本次质押 1450 万股，质押后累计质押 6921.57 万股，占公司总股本比例的 9.41%。
天原股份	公司下属子公司云南天力煤化有限公司昌能煤矿于近日取得了《安全生产许可证》，许可范围为煤炭开采（井工）。

资料来源：iFind，太平洋证券整理

(二) 行业要闻

【《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》的通知】

提高汽车报废更新补贴标准。在《汽车以旧换新补贴实施细则》(商消费函〔2024〕75号)基础上,个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日(含当日)前注册登记的新能源乘用车,并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车,补贴标准提高至购买新能源乘用车补2万元、购买2.0升及以下排量燃油乘用车补1.5万元。自《汽车以旧换新补贴实施细则》印发之日起申请补贴的消费者,按照本通知标准执行补贴。消费者按本通知标准申请补贴,相应报废机动车须在本通知印发之前登记在本人名下。(中国汽车流通协会)

【华电辽宁新建绿色甲醇、绿氨项目获批】

2024 生物质气化技术大会将于 8 月 13-14 日在桂林召开。会议将探讨绿色甲醇和 SAF 产能规划及生物质气化市场前景,生物质资源分析与搜集和运输方案,生物质破碎与成型预处理技术和设备,生物质固定床、流化床、气流床和热解气化工工艺与示范经验,生物基合成气净化与废水处理,能源植物研究进展与大规模种植前景等。

7 月 19 日,华电辽宁能源有限公司可再生能源制氢及氢制绿色甲醇、绿氨合成项目通过备案批复。该项目位于营口仙人岛经济开发区。

7 月 4 日,辽宁省政府新闻办召开“推动企业高质量发展”主题系列(第 9 场)新闻发布会,华电辽宁能源股份有限公司党委副书记、总经理田立介绍,该公司加快能源绿色转型发展、布局战略性新兴产业,构建具有华电辽宁特色的现代化产业体系。(可持续塑料与燃料)

【璞钠能源万吨级钠离子正极材料进入量产落地阶段】

据璞钠能源透露,公司已成功实现百吨级/年的钠离子电池正极材料的生产与销售,万吨级进入量产落地阶段;已完成动力和储能电池的样品试制,在全球复合磷酸铁钠技术路线研发与产业化进度方面处于领先地位。

璞钠能源采用低成本铁源和化学反应工艺结合纳米碳层低温包覆工艺,解决了复合磷酸铁钠纯相材料合成难和电子电导率低的技术难点,产品具有低成本、高容量和长寿命的特点。目前已

通过较多主流厂商评测，普遍对循环寿命、安全性评价较高。综合来看，在储能上具备广阔的应用前景。（高工锂电）

四、重点标的

表 1：重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 2024/07/26
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
002648	卫星化学	买入	1.42	1.76	2.04	2.54	10	10	9	7	16.75
600989	宝丰能源	买入	0.77	1.1	1.7	1.9	19	14	9	8	15.26
600309	万华化学	买入	5.36	6.09	7.01	8.07	14	13	11	10	79.31
600486	扬农化工	买入	3.85	4.25	4.97	5.3	16	12	10	10	52.60
600096	云天化	买入	2.47	2.48	2.62	2.73	6	8	7	7	19.25
003022	联泓新科	买入	0.33	0.42	0.48	0.78	55	39	34	21	13.27
002068	黑猫股份	买入	-0.33	0.29	0.38	0.53	-	34	25	18	6.40
600141	兴发集团	买入	1.24	1.6	1.92	2.3	15	12	10	9	17.90
688548	广钢气体	买入	0.29	0.27	0.35	0.46	45	38	28	22	8.74
688300	联瑞新材	买入	0.94	1.28	1.57	1.83	56	33	27	23	47.44
688106	金宏气体	买入	0.65	0.82	1.03	1.27	37	24	19	15	18.27
300054	鼎龙股份	买入	0.24	0.44	0.64	0.92	101	47	32	22	20.63
600299	安迪苏	增持	0.02	0.13	0.28	0.39	400	70	33	24	10.87
000422	湖北宜化	买入	0.47	0.74	0.88	1.09	22	12	10	8	11.23
688268	华特气体	买入	1.43	1.93	2.60	3.18	47	23	17	14	47.66
300779	惠城环保	买入	1.17	1.73	3.04	3.95	44	35	20	15	39.12
603379	三美股份	买入	0.46	1.05	1.25	1.31	74	44	37	35	30.30
688625	呈和科技	买入	1.68	1.97	2.32	2.72	23	18	15	13	33.33
002749	国光股份	买入	0.70	0.82	0.97	1.14	17	19	16	13	14.70
600426	华鲁恒升	买入	1.69	2.10	2.58	2.82	16	12	10	9	24.45
002601	龙佰集团	买入	1.38	1.71	1.96	2.42	12	12	11	9	17.03
600160	巨化股份	买入	0.35	0.99	1.22	1.51	47	22	18	15	19.49
688639	华恒生物	买入	2.84	3.86	5.44	6.74	44	28	20	16	43.21
300487	蓝晓科技	买入	1.43	1.93	2.42	2.91	37	23	19	14	38.33
000683	远兴能源	买入	0.39	0.69	0.79	0.90	15	10	9	8	6.43
601058	赛轮轮胎	买入	1.01	1.26	1.51	1.70	12	13	11	10	12.58
601500	通用股份	买入	0.14	0.43	0.63	0.80	30	15	10	8	4.60
603650	彤程新材	买入	0.68	0.82	0.98	1.23	49	33	28	22	28.15
603722	阿科力	增持	0.27	0.42	1.04	2.15	200	106	43	21	38.15

资料来源：iFinD，Wind，太平洋研究院整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。