

行业月度报告

化工

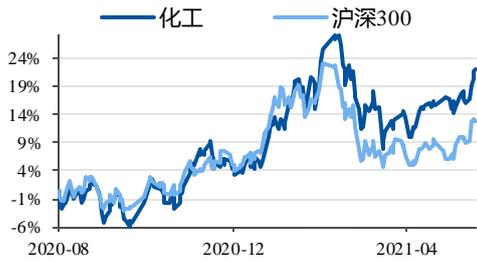
半导体材料短期回调，可降解材料重视长期机会

2021年08月08日

评级 领先大市

评级变动： 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
化工	0.00	4.23	21.62
沪深300	0.00	6.51	13.02

周策

执业证书编号：S0530519020001
zhouce@cfzq.com

分析师

0731-84779582

相关报告

- 《化工：化工新材料行业周跟踪：BOPLA 成功量产，电池级 PVDF 价格创新高》 2021-07-28
- 《化工：化工新材料行业周度跟踪：供需错配下化工行业周期景气持续上行》 2021-07-21
- 《化工：基础化工行业 2021 年 6 月行业跟踪：供需错配下化工行业周期景气持续上行》 2021-07-16

重点股票	2020A		2021E		2022E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
金丹科技	0.91	80.07	3.37	21.62	6.11	11.92	推荐
南大光电	0.32	90.52	0.32	89.50	0.38	75.91	推荐
蓝晓科技	1.72	31.94	2.21	24.77	2.78	19.73	推荐
彤程新材	0.86	36.49	1.30	24.13	1.59	19.76	谨慎推荐

资料来源：wind，财信证券

投资要点：

- **Wind 新材料行业指数上周跑赢上证综指 3.48 个百分点。**上周（2021.08.02-2021.08.06，下同）Wind 新材料行业指数上涨 3.65%，跑赢上证综指 3.48 个百分点，跑赢创业板指 3.25 个百分点；截止至 2021.8.6，近一年 Wind 新材料行业指数累计上涨 43.46%，跑赢上证综指 41.34 个百分点，跑赢创业板指 19.42 个百分点。
- **新材料各细分板块周行情。可降解材料方面**，PLA 和 PBAT 价格维持稳定。截止至 8.6 日，PLA 平均报价为 29750 元/吨，价格与上周五持平，PBAT 平均报价为 22500 元/吨，价格与上周五持平。**半导体材料方面**，上周半导体材料行业大幅下跌 12.35%。截止至 8 月 6 日，申万半导体材料指数收盘于 10941.68 点，环比上周五 12483.39 点大幅下跌 12.35%。美国费城半导体指数收盘于 3412.05 点，环比上周五 3356.53 点小幅上涨 1.65%。**锂电新材料方面**，磷酸铁锂电池装机量持续提升，今年上半年累计装机量达 22.2GWh，占总装车量的 42.3%，同比上升 368.5%；PVDF 价格上涨至 25 万元/吨，处于历史高位。
- **新材料板块及个股推荐。**给与行业至“领先大市”评级；我们建议从以下四条主线寻找投资机会：1、可降解材料板块。可降解材料是我国政策的热点，目前来说最为成熟并可能大规模推广的是 PLA 与 PBAT 材料，建议关注具备 PLA 丙交酯核心技术的金丹科技和联泓新科，具备 PBAT 一体化产业链的恒力石化，具备巴斯夫 PBAT 核心专利的彤程新材。2、半导体材料板块。半导体材料国产化是大势所趋，建议关注上游半导体材料细分板块优质公司，包括半导体光刻胶领域：目前我国唯一具备 ArF 光刻胶生产能力的南大光电，布局半导体光刻胶全产业链的晶瑞股份，以及 KrF 光刻胶优质企业彤程新材以及国产光刻胶优质公司上海新阳等；电子特气领域的细分头部企业南大光电，雅克科技，华特气体、金宏气体等；湿电子化学品龙头公司江化微等。3、新能源锂电板块。随着磷酸铁锂装回量占比的回升，上游原材料的磷酸需求将快速上涨，建议关注磷化工相关企业如云图控股、新洋丰、云天化等标的；短期来看，PVDF 紧缺不改，建议关注行业内布局 R142b 和 PVDF 一体化生产的企业如东岳集团，巨化股份，联创股份等。4、盐湖提锂板块。预计未来我国盐湖提锂主流的技术是吸附法、膜法和萃取法，从当前时点来看，蓝晓科技的吸附法提锂已经在藏格和锦泰



中运用且效果较好，重点推荐蓝晓科技。同时，建议关注膜法标的久吾高科和三达膜，萃取法标的新化股份。另外，由于目前处于中报披露的窗口期，建议短期内多关注中报可能超预期的企业。

- **风险提示：政策不及预期；原材料价格波动；宏观经济增速放缓下游需求不及预期；中美贸易摩擦加剧造成下游需求增速放缓。**



内容目录

1 上周新材料板块行情	
1.1 板块行情回顾	
1.2 板块估值回顾	
2 重点行业跟踪	
2.1 可降解材料：可降解推广应循序渐进，重视赛道长期机会	
2.2 半导体材料：行业高位回调，国产替代长期逻辑不变	1
2.3 新能源锂电材料：PVDF 行业景气上行，价格快速上涨	1
2.4 其他新材料：久吾高科、三达膜签新单，膜法提锂进入实战	1
3 行业核心观点	1
4 风险提示	1

图表目录

图 1：Wind 新材料指数与创业板指数近一年涨跌幅（%）	
图 2：新材料细分行业周涨跌幅（%）	
图 3：Wind 新材料板块历史市盈率情况（剔除负值）	
图 4：Wind 新材料板块历史市净率情况（剔除负值）	
图 5：Wind 可降解塑料指数（点）	
图 6：PLA 月度进出口量（吨）	1
图 7：PLA 月度进出口金额（万美元）	1
图 8：玉米市场价（元/吨）	1
图 9：华南地区 BDO 市场价（元/吨）	1
图 10：华东地区 PTA 市场价（元/吨）	1
图 11：华东地区 AA 市场价（元/吨）	1
图 12：申万半导体材料指数（点）	1
图 13：费城半导体指数（点）	1
图 14：NAND 价格（美元）	1
图 15：DRAM 价格（美元）	1
图 16：我国集成电路月度出口累计值（万个）	1
图 17：我国集成电路月度进口累计值（万个）	1
图 18：磷酸铁锂价格（万元/吨）	1
图 19：2021 年磷酸铁锂月度装机量占比稳步提升	1
图 20：PVDF 华东地区市场价（万元/吨）	1
表 1：上周新材料各板块内公司涨跌排名情况	
表 2：新材料细分板块市盈率情况	
表 3：新材料细分板块市净率情况	
表 4：可降解材料价格统计（元/吨）	
表 5：可降解材料行业重要新闻	1
表 6：半导体材料行业重要新闻	1
表 7：新能源锂电材料行业重要新闻	1



1 上周新材料板块行情

1.1 板块行情回顾

Wind 新材料行业指数上周跑赢上证综指 3.48 个百分点。上周 Wind 新材料行业指数上涨 3.65%，跑赢上证综指 3.48 个百分点，跑赢创业板指 3.25 个百分点；截止至 2021.8.6，近一年 Wind 新材料行业指数累计上涨 43.46%，跑赢上证综指 41.34 个百分点，跑赢创业板指 19.42 个百分点。

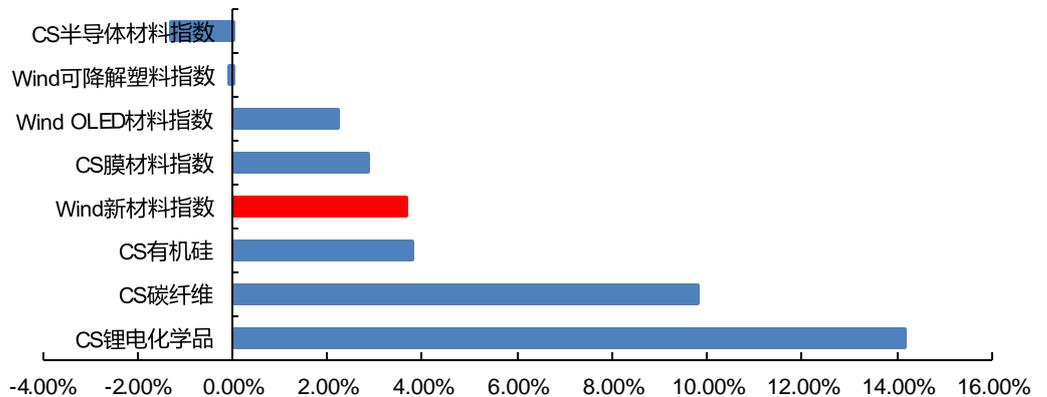
图 1：Wind 新材料指数与创业板指数近一年涨跌幅（%）



资料来源：wind，财信证券

锂电化学品、碳纤维、有机硅材料涨幅居前。在新材料细分板中，5 个板块上涨，涨幅居前的细分板块分别为：锂电化学品（14.16%）、碳纤维（9.81%）、有机硅（3.78%）；2 个板块下跌，跌幅居前的细分板块为：半导体材料（-1.28%）、可降解塑料（-0.05%）。

图 2：新材料细分行业周涨跌幅（%）



资料来源：wind，财信证券

神工股份、科恒股份、沧州明珠个股领涨。上周新材料行业统计的 89 只股票中，60



只股票上涨，29 只股票下跌，领涨的个股包括神工股份（45.63%）、科恒股份（30.14%）、沧州明珠（26.20%），领跌个股包括金丹科技（-18.01%）、阿石创（-14.71%）、康强电子（-13.24%）。

表 1：上周新材料各板块内公司涨跌排名情况

涨幅排名前五			跌幅排名前五		
证券代码	证券简称	涨跌幅/%	证券代码	证券简称	涨跌幅/%
688233.SH	神工股份	45.63%	300829.SZ	金丹科技	-18.01%
300340.SZ	科恒股份	30.14%	300706.SZ	阿石创	-14.71%
002108.SZ	沧州明珠	26.20%	002119.SZ	康强电子	-13.24%
002549.SZ	凯美特气	24.54%	603650.SH	彤程新材	-10.42%
300919.SZ	中伟股份	23.42%	300717.SZ	华信新材	-9.08%

资料来源：wind，财信证券

1.2 板块估值回顾

从市盈率来看，截止到 8 月 6 日，全部 A 股的 PE (TTM, 中值) 为 34.06 倍；Wind 新材料指数成分 PE (TTM, 中值) 为 60.39 倍，环比上周上涨 3.15%，处于近十年历史估值的 70.18% 分位。

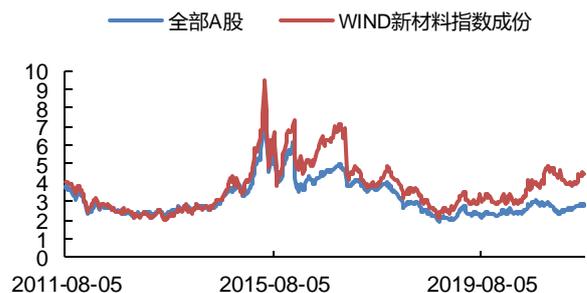
从市净率来看，截止到 8 月 6 日，全部 A 股的市净率（中值）为 2.81 倍；Wind 新材料指数成分市净率（中值）为 4.51 倍，环比上周上涨 1.11%，位于近十年历史估值的 77.58% 分位。

图 3：Wind 新材料板块历史市盈率情况（剔除负值）



资料来源：wind，财信证券

图 4：Wind 新材料板块历史市净率情况（剔除负值）



资料来源：wind，财信证券

从细分板块市盈率来看，截止到 8 月 6 日，CS 半导体材料指数、Wind 可降解塑料、CS 锂电化学品、CS 膜材料、CS 碳纤维、CS 有机硅、Wind OLED 的 PE (TTM, 中值) 分别为 80.09、27.62、151.10、54.74、118.01、34.89、41.87 倍，分别环比上周的涨跌幅为 -4.82%、1.59%、22.25%、0.96%、13.38%、-3.36%、-2.32%，分别处于 2020 年以来历史估值的 35.37%、35.37%、92.68%、95.12%、89.02%、95.12%、24.39% 分位。



从细分板块市净率来看，截止到8月6日，CS半导体材料指数、Wind可降解塑料、CS锂电化学品、CS膜材料、CS碳纤维、CS有机硅、Wind OLED的PB（中值）分别为9.13、2.76、14.19、3.07、17.55、3.93、3.41倍，分别环比上周的涨跌幅为-6.20%、7.61%、41.25%、5.73%、13.38%、-2.94%、0.18%，分别处于2020年以来历史估值的92.68%、57.32%、100.00%、98.78%、70.73%、70.73%、30.49%分位。

表 2：新材料细分板块市盈率情况

市盈率 (TTM)	上周五 (倍)	上周五 (倍)	涨跌幅 (%)	2020 年以来历史分位数水平 (%)
CS 半导体材料指数	84.15	80.09	-4.82%	35.37%
Wind 可降解塑料指数	27.19	27.62	1.59%	35.37%
CS 锂电化学品	123.60	151.10	22.25%	92.68%
CS 膜材料指数	54.21	54.74	0.96%	95.12%
CS 碳纤维	104.08	118.01	13.38%	89.02%
CS 有机硅	36.11	34.89	-3.36%	95.12%
Wind OLED 指数	42.86	41.87	-2.32%	24.39%

资料来源：wind，财信证券

表 3：新材料细分板块市净率情况

市净率 (TTM)	上周五 (倍)	上周五 (倍)	涨跌幅 (%)	2020 年以来历史分位数水平 (%)
CS 半导体材料指数	9.73	9.13	-6.20%	92.68%
Wind 可降解塑料指数	2.57	2.76	7.61%	57.32%
CS 锂电化学品	10.04	14.19	41.25%	100.00%
CS 膜材料指数	2.90	3.07	5.73%	98.78%
CS 碳纤维	15.48	17.55	13.38%	70.73%
CS 有机硅	4.05	3.93	-2.94%	70.73%
Wind OLED 指数	3.41	3.41	0.18%	30.49%

资料来源：wind，财信证券

2 重点行业跟踪

2.1 可降解材料：可降解推广应循序渐进，重视赛道长期机会

据统计，从1950年到2015年之间，全球共消耗广义塑料量为83亿吨，其中纤维塑料10亿吨，日常所说的塑料73亿吨，至2020年，人类累计消耗的广义塑料量已经超过了100亿吨。然而，这些使用过的塑料并没有得到较好的回收，数据显示，截至到2015年，人类累计产生约63亿吨塑料垃圾。其中仅仅9%回收再利用，其余的12%被焚烧，剩余的79%被直接遗弃在自然界中，造成了非常严重的塑料污染问题。

面对日益严重的塑料污染问题，全球开始积极推广生物可降解塑料来逐渐替代传统



的塑料制品。生物可降解塑料是一种环保塑料，废弃的生物降解塑料可以利用生物降解技术处理从而实现将塑料分解为无害的二氧化碳和水。生物可降解塑料种类繁多，按照原材料来源不同可分为生物基生物降解塑料和油基生物降解塑料，前者包括聚乳酸（PLA）、聚羟基脂肪酸酯（PHA）等，后者包括聚对苯二甲酸-己二酸丁二醇酯（PBAT）、聚丁二酸丁二醇酯（PBS）、聚己内酯（PCL）等。目前来说，技术最为成熟的生物基生物可降解材料为 PLA，石油基生物降解塑料为 PBAT，这两种材料目前已经具备产业化的能力，也是各厂商加大布局力度的方向。其余的如 PHA、PBS 等由于技术不成熟，原材料价格高等原因，目前还是处于实验室改进阶段。

我国传统塑料具备极大的替代空间，据不完全统计，2020 年我国 PLA 的产能约为 30.8 万吨，PBAT 的产能约为 39.5 万吨，两者合计产能为 70.3 万吨，而 2020 年我国塑料制品总产量为 7603 万吨，可降解塑料的产量占比不足 1%。我国目前也在积极推广生物可降解材料，根据我们的统计，至 2021 年年底我国 PLA 投产的产能约为 45.2 万吨，至 2025 年已经规划建设的 PLA 和 PBAT 产能合计超过了 1500 万吨，其中 PLA 的产能约 500 万吨，PBAT 的产能超过了 1000 万吨。

目前我国的生物可降解塑料行业还是处于政策导入时期。由于 PLA 和 PBAT 的成本均高于目前的传统塑料如 PP、PE 等，所以政策发力是当前时期可降解塑料发展的主要动力，随着后续工艺和技术不断突破而带来的成本降低，才是可降解材料替代传统塑料的内生动力。我国现在十分重视生物可降解塑料行业的发展，2020 年 7 月，国家发改委联合九部门共同颁布《关于扎实推进塑料污染治理工作的通知》，明确禁限不可降解塑料袋、一次性塑料餐具、一次性塑料吸管等一次性塑料制品的政策边界和执行要求。2021 年 7 月，国家发改委发布了《“十四五”循环经济发展规划》，提出因地制宜、积极稳妥推广可降解塑料，健全标准体系，提升检验检测能力，规范应用和处置，加快快递包装绿色转型推进行动。目前，我国针对可降解塑料的政策日益细化，预计后续国家发改委等部门和地方省市都将出台更为精准的相关法规和准则。从行业层面来看，建议近期多关注政策面的推动；个股方面来看，建议关注企业的技术工艺突破和未来新规划的产能实际落地情况。

PBAT 和 PLA 产能投放情况。 PBAT 方面，上周山西省临汾市古县举办建县 50 周年招商引资推介签约会，本次签约会签约项目 15 个，总投资额达 102.6 亿元，其中包括年产 6 万吨 PBAT 生物降解塑料项目和年产 10 万吨 PBS 高分子聚酯项目；上周安徽阜阳市人民政府发布公告，《安徽昊源化工集团有限公司年产 30 万吨全生物可降解塑料(PBAT)项目环境影响报告书》审批通过，该项目总投资 129123 万元，计划建设年产 30 万吨全生物可降解塑料（PBAT）生产装置及配套公用工程及辅助设施。项目分二期实施，一期建设年产 10 万吨 PBAT 生产装置及配套设施，二期建设年产 20 万吨 PBAT 生产装置及配套设施；上周黑龙江鑫享新材料有限公司 PBAT 和 PBAT 改性项目开始征地，该项目拟建年产量为 6 万吨的 PBAT 生物可降解塑料和 3 万吨相关改性产品，项目总投资 5.44 亿元，计划建设周期为 2021 年 11 月至 2022 年 12 月。总的来说，国内 PBAT 的投产按照预期有规划的进行。**PBAT 下游应用方面**，上周赣州市依科格林投资 3600 万，拟建 600



台吹膜/制袋机、3000吨降解袋；上周森冕新材料科技（成都）有限公司将投资2000万元建设年产1万吨生物降解塑料袋和1000吨生物降解塑料吸管项目，预计2021年10月建成投产。**PLA方面**，金丹科技投资者互动平台表示，当前公司丙交酯项目产品质量稳定、运行状态良好，不存在无法突破的环节或者困难但不排除未来仍有需要优化改进之处。PLA目前规划至2025年的产能约330万吨，但项目正式投产大多在2023年及以后，主要是由于中间体丙交酯具备极高的技术壁垒，国内目前仅仅只有金丹科技、联泓新科、浙江海正、安徽丰原等少数几家公司实现了技术突破，后续应重点关注上述公司的项目落地情况。**PLA下游应用方面**，蚌埠恒鑫环保新材料有限公司年产4亿只可生物降解一次性餐饮具项目获安徽蚌埠固镇县生态环境局受理，该项目总投资2000万元，施工工期为4个月，主要产品为PLA可生物降解包装材料和制品，如PLA淋膜纸杯、纸碗、纸餐盒，PLA餐具、吸管、透明杯等；厦门弓立医疗用品有限公司研发团队推出以可降解物料为原材料的一次性民用口罩 - Zero, Zero 的整体材料取材自聚乳酸（PLA），过滤率可达99%。**其他可降解材料方面**，德国哥廷根大学研发出一种基于肉桂酸纤维素（CCi）的新型“亲水性”生物聚合物（生物降解），它提取于纤维素并通过插入肉桂酰基进行改性，可以在环境温度和压力下与水接触成型（水硬化）。与传统的通用塑料相比，CCi生物塑料表现出良好的机械性能，水硬化的特点也极大简化了生产加工流程，使得回收更加经济和可持续。

上周可降解塑料指数上涨1.22%。上周，wind可降解塑料指数周五收盘于2092.87点，同比上周五收盘2067.69点上涨1.22%，处于历史高位。**上周政策方面**，南京市邮政管理局、发改委、生态环境局等八部门联合印发了《南京市塑料污染治理2021年工作要点》，《工作要点》提出，要推进快递塑料包装治理，逐步禁用不可降解的塑料包装袋、一次性塑料编织袋，减少使用不可降解塑料胶带，开展邮件快件过度包装和随意包装专项治理；要规范包装物料封装操作，鼓励电商企业选择可重复、再利用的包装，在保证寄递安全的前提下优先采用简约包装；督促快递企业在包装物满足寄递要求的情况下，不再进行二次包装；鼓励和支持寄递企业通过向上游嵌入提供收寄包装一体化服务；要推进快递包装绿色产品认证，支持快递企业参与相关标准化工作，鼓励邮政快递企业主动为消费者提供绿色包装选项并建立激励机制。此次《工作要点》中反复提及的是减量，循环使用等词语，没有以往推广可降解塑料的表述，这和上周山西省推迟禁塑令至2022年效果类似。我们认为，短期来看禁塑令的执行重点可能会放在减量上，可降解塑料替代一次性塑料的时间可能会有所推迟。

市场目前大多认为今年是可降解材料代替传统塑料的最佳时期，但是由于受到可降解塑料价格偏高以及下游消费者接受可降解材料需要时间等诸多因素的影响，目前政策的执行效果一般，可降解材料的推广受到了一定阻力，今年的需求量可能会不及市场预期。而且发改委7.1日《“十四五”循环经济发展规划》中措辞是“因地制宜、积极稳妥推广可降解塑”，这也从侧面说明了可降解塑料的推广可能不会大刀阔斧的进行，而是循序渐进，积极稳妥推广。从当前时点来看，政策端需要关注发改委正在制定的十四五期间塑料污染治理的顶层设计出台以及正式实施的时间；产品端需要关注可降解塑料价格



是否已经到了合适的区间。从长期来看，可降解依旧是一个黄金赛道，目前处于快速发展期间，依旧值得关注。

图 5：Wind 可降解塑料指数（点）



资料来源：wind，财信证券

上周 PLA 均价维持不变，主流厂商小幅降价。截止至 8.6 日，PLA 平均报价为 29750 元/吨，较上周五持平。从各个厂家报价来看，Natureworks 的 PLA 报价 37586 元/吨，较上周 37729 元/吨下跌 143 元/吨，安徽丰原的 PLA 报价 29417 元/吨，较 7.30 日 29500 元/吨下跌 83 元/吨，蓝山屯河的 PLA 报价 32667 元/吨，与 7.30 日价格持平。PLA 上游原材料方面，截止至 8.7 日，国内玉米价格现货平均价为 2785.9 元/吨，基本与上周五 2785.6 元/吨价格持平，预计今年玉米将维持高位震荡的格局。

上周 PBAT 均价维持不变，国内厂商连续降价。截止至 8.6 日，PBAT 平均报价为 22500 元/吨，较上周五持平。从各个厂家报价来看，德国巴斯夫的 PBAT 报价为 32000 元/吨，较上周五 32000 元/吨价格持平，新疆蓝山屯河的 PBAT 报价为 26357 元/吨，较上周 26786 元/吨下跌 429 元/吨。PBAT 上游原材料方面，BDO 上涨 13.3% 至 29750 元/吨，PTA 下跌 4.21% 至 5318 元/吨，AA 小幅上涨 0.46% 至 10950 元/吨。

总体来说，上周 PLA 和 PBAT 材料价格还是处于历史高位，预计短期内价格将呈现出高位震荡的格局，后续如出现政策的重大利好不排除会导致短期价格快速拉升的情况。同时，考虑到 PBAT 的扩产幅度较大，且行业无较大技术壁垒，长期来看 PBAT 材料价格会持续走低，因此 PBAT 厂商未来的主要竞争力来自成本控制能力，建议关注行业内具备一体化产业链的恒力石化和具备巴斯夫核心专利的彤程新材。PLA 方面，由于该材料具备较高技术壁垒，中间体丙交酯是关键，建议关注已经攻克了丙交酯核心技术的金丹科技和联泓新科。

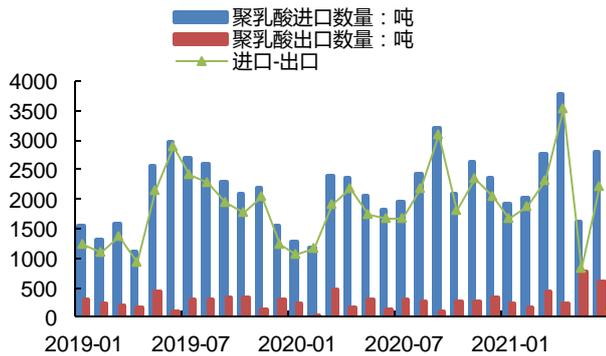
表 4：可降解材料价格统计（元/吨）



可降解材料种类	上周五 (20210709)	上周五 (20210702)	涨跌幅 (%)
	均价	均价	
PLA	29750	29750	0.00%
PBAT	22500	22500	0.00%
PBS	42500	42500	0.00%
PHA	55000	55000	0.00%

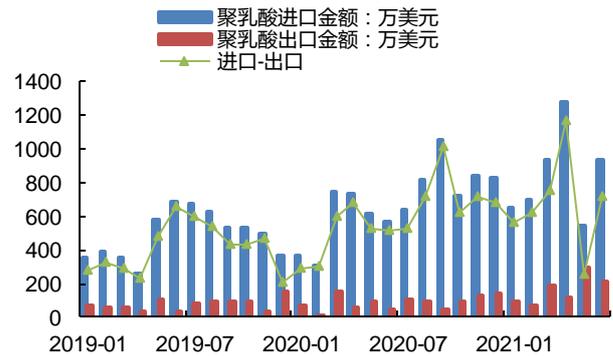
资料来源：可循环降解中心，财信证券

图 6：PLA 月度进出口量 (吨)



资料来源：wind，财信证券

图 7：PLA 月度进出口金额 (万美元)



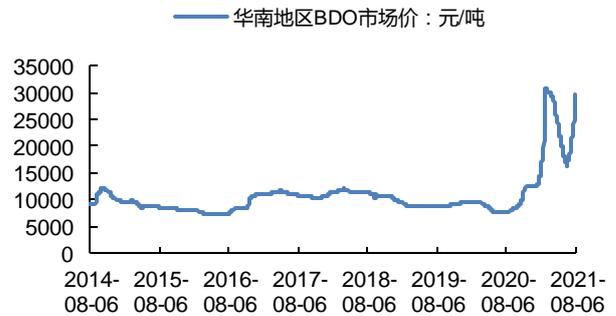
资料来源：wind，财信证券

图 8：玉米市场价 (元/吨)



资料来源：wind，财信证券

图 9：华南地区 BDO 市场价 (元/吨)



资料来源：wind，财信证券



图 10：华东地区 PTA 市场价（元/吨）



资料来源：wind，财信证券

图 11：华东地区 AA 市场价（元/吨）



资料来源：wind，财信证券

表 5：可降解材料行业重要新闻

序号	日期	新闻主要内容
1	2021.08.02	近期，浙江金华兰溪市市场监管局在全市农贸市场开展禁止、限制使用塑料购物袋集中行动，重点围绕“流通环节禁止、市场限制使用、倡导绿色环保”三个方面开展专项治理。要通过执法手段，严格控制不符合标准塑料制品的生产销售，有效推动全市农贸市场塑料污染治理工作。此外，当局要求各市场积极对接环保塑料袋生产商，指导各市场建立可降解塑料袋集中购销和有偿使用制度，市场统一设立环保塑料袋集中购销点，市场内经营户统一采购、销售，并建立购销台账。（来源：生物降解材料研究院）
2	2021.08.02	南京市邮政管理局、发改委、生态环境局等八部门联合印发了《南京市塑料污染治理 2021 年工作要点》，《工作要点》提出，要推进快递塑料包装治理，逐步禁用不可降解的塑料包装袋、一次性塑料编织袋，减少使用不可降解塑料胶带，开展邮件快件过度包装和随意包装专项治理；要规范包装物料封装操作，鼓励电商企业选择可重复、再利用的包装，在保证寄递安全的前提下优先采用简约包装；督促快递企业在包装物满足寄递要求的情况下，不再进行二次包装；鼓励和支持寄递企业通过向上游嵌入提供收寄包装一体化服务；要推进快递包装绿色产品认证，支持快递企业参与相关标准化工作，鼓励邮政快递企业主动为消费者提供绿色包装选项并建立激励机制。下一步，南京局将加强同地方有关部门的沟通对接，落实《邮件快件包装管理办法》，持续推进行业“29551”工程，推进行业绿色包装治理工作。（来源：生物降解材料研究院）
3	2021.08.02	据海南日报消息，截至 7 月下旬，全省共查办禁塑案件 2402 宗，办结 1913 宗，罚没款 464.25 万元，查扣违禁塑料制品超 1000 万个，涉案货值超 100 万元。但是当前全省农贸市场禁塑“喜忧参半、不容乐观、任重道远”。农贸市场禁塑工作存在悬挂张贴禁塑宣传标语少，未形成浓厚的禁塑氛围；“挂羊头卖狗肉”情况严重，摊位挂上了可降解塑料袋，但私底下还在暗中使用违禁塑料袋；农贸市场周边的水果摊和铺面使用违禁塑料制品情况严重等问题。（来源：生物基资料库）
4	2021.08.03	厦门弓立医疗用品有限公司研发团队推出以可降解物料为原材料的一次性民用口罩 - Zero, Zero 的整体材料取材自聚乳酸 (PLA)，此口罩透过三层过滤防护，可将包括病毒、细菌、粉尘及花粉等微米级颗粒隔除，过滤率可达 99%，与传统口罩性能相当。（来源：可循环可降解中心）
5	2021.08.03	重庆市人民政府关于印发重庆市制造业高质量发展“十四五”规划（2021—2025



- 年)，规划在第三部分，产业发展方向，分别在新材料和消费品中强调降解塑料，提出依托本地乙炔资源，发展 BDO（1,4—丁二醇）、PBAT（聚己二酸/对苯二甲酸丁二酯）/PBS（聚丁二酸丁二醇酯）等下游环节，壮大可降解塑料产品规模；以及结合合成材料、建材产业发展，积极引育无毒、无味、可降解的塑料包装制品。（来源：可循环可降解中心）
- 6 2021.08.04 菲律宾众议院一致通过了众议院法案 (HB) 9147 ，即拟议的“一次性塑料制品监管法案”，该法案规定，吸管、搅拌器、糖果棒、气球和棉花棒、彩旗、五彩纸屑以及厚度小于 10 微米的包装或袋子等不可堆肥的一次性塑料制品应在一年内逐步淘汰，盘子和碟子、杯子、碗和盖子，勺子、叉子、刀和筷子等餐具和厚度小于 50 微米的塑料制品，将在四年内逐步淘汰，将采用可堆肥降解材料来替代这些不可降解一次性塑料制品，目前该法案还未得到国会的批准。（来源：可循环可降解中心）
- 7 2021.08.05 哈尔滨市市场监督管理局印发通知，对市场监管领域塑料污染治理任务进行了细化分工，明确六项重点任务，持续推进塑料污染治理工作深入开展，将塑料污染治理工作纳入年度执法工作要点，提出要促进农贸市场塑料袋从源头减量，积极响应推广可降解塑料制品。（来源：可循环可降解中心）
- 8 2021.08.05 近期，科技部渗水地膜旱作技术试点工作科技特派团在甘肃调研指导试点示范工作。科技特派团认为，安定、平川、广河等县（区）的布局合理规范，示范工作进展顺利，全生物降解渗水地膜在具有普通地膜的保墒增温性能外，还具有通透性增强、促进作物根系发育、抗旱抗倒伏等作用，对比优势明显。（来源：可循环可降解中心）
- 9 2021.08.06 意大利理事会通过了欧盟议会关于减少环境影响的一次性塑料法案（SUP 指令），批准实施 SUP 指令，但豁免了生物降解塑料与塑料淋膜。意大利理事会强调，在没有替代品的条件下可以使用可堆肥一次性塑料制品，这一情况还包括其他例外，比如可重复使用制品“不能保障卫生和安全性”，以及可重复使用制品的环境影响比可堆肥一次性制品更糟的时候。（来源：TK 生物基材料）

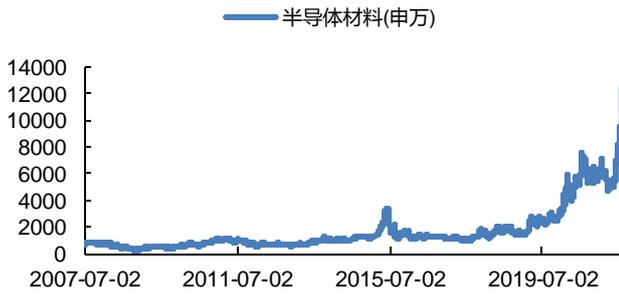
资料来源：生物降解材料研究院，可循环可降解中心，生物基资料库，TK 生物基材料，财信证券

2.2 半导体材料：行业高位回调，国产替代长期逻辑不变

上周半导体材料行业大幅下跌 12.35%。由于受到上周末负面消息的影响叠加行业目前处于高位导致的部分资金出逃，上周半导体材料跌幅较大，截止至 8 月 6 日，申万半导体材料指数收盘于 10941.68 点，环比上周五 12483.39 点大幅下跌 12.35%。美国费城半导体指数收盘于 3412.05 点，环比上周五 3356.53 点小幅上涨 1.65%。从半导体器件价格来看，上周 NAND 各型号价格基本稳定，64Gb 8Gx8 MLC 闪存上周小幅上涨 0.04% 至 2.499 美元/块；32Gb 4Gx8 MLC 闪存较上周五价格持平保持在 2.070 美元/块。DRAM 上周价格持续下跌，512Mx8 1600MHz 存储器较上周五下降 3.80% 至 3.067 美元/块。

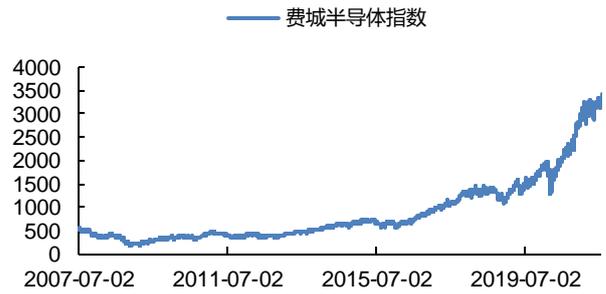


图 12：申万半导体材料指数（点）



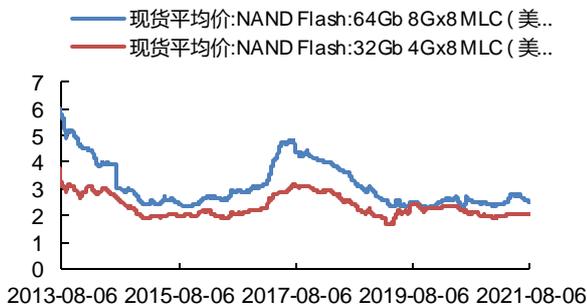
资料来源：wind，财信证券

图 13：费城半导体指数（点）



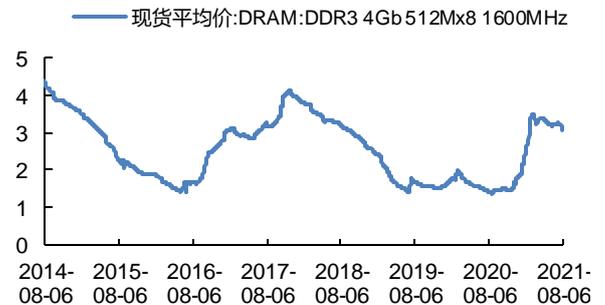
资料来源：wind，财信证券

图 14：NAND 价格（美元）



资料来源：wind，财信证券

图 15：DRAM 价格（美元）



资料来源：wind，财信证券

根据国家统计局公布的最新数据，截止至 2021 年 6 月，我国集成电路出口量达到 1513.9 亿块，同比增长 39.20%，环比五月上涨 19.87%；我国集成电路出口量达 3123.3 亿块，同比增长 29.00%，环比五月上涨 19.94%。2021 年前 6 月，集成电路净进口 1609.4 亿块，我国集成电路目前还是处于需大幅进口的时间段，国产化替代空间极大。

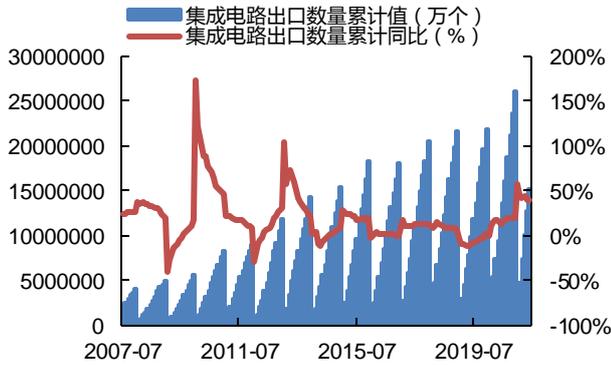
目前我国也是在极力扶持芯片等卡脖子行业的国产化，当前时间段受到全球缺芯和日本拒绝供应我国光刻胶事件的影响，我国半导体材料厂商纷纷加快了国产化的替代进度。从细分行业具体来看，电子特气目前已经实现了大规模的国产供货，包括雅克科技、南大光电、金宏气体等国产电子特气公司分别在各个的领域实现了技术突破，性能达到了世界先进水平。湿电子化学品在近两年也实现了突破，晶瑞电材的 G5 级双氧水和硫酸已经成功实现供货，兴发集团的 IC 级磷酸、硫酸和蚀刻液目前也进入到下游核心供应链当中，江化微 5.8 万吨 G5 级湿电子化学品进入投产期。国产高端半导体光刻胶目前在紧锣密鼓的研发当中，南大光电的 ArF 光刻胶已经通过两次客户认证，上海新阳的 KrF 光刻胶已经有订单，晶瑞股份 KrF 光刻胶也在客户认证的最后阶段。

总的来说，全球缺芯还将持续，芯片供不应求的状态可能要维持至明年甚至是后年。



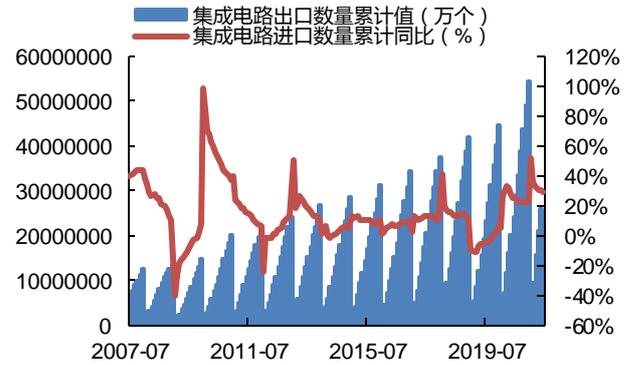
目前全球各大晶圆厂也是在积极扩张产能，这对上游半导体材料行业无疑是一个巨大的利好，随着新建晶圆厂的产能持续落地，将拉动上游半导体材料巨大的需求量。同时，我国半导体国产化的替代进度不断加快，国产半导体材料也是不断实现技术突破，包括国产 KrF 光刻胶、电子特气和湿电子化学品在内的诸多产品目前已经打入到相关供应链，预计我国半导体材料将迎来高速发展时期。

图 16：我国集成电路月度出口累计值（万个）



资料来源：wind，财信证券

图 17：我国集成电路月度进口累计值（万个）



资料来源：wind，财信证券

表 6：半导体材料行业重要新闻

序号	日期	新闻主要内容
1	2021.08.03	国家市场监督管理总局发布文件表示，针对汽车芯片市场哄抬炒作、价格高企等突出问题，近日，市场监管总局根据价格监测和举报线索，对涉嫌哄抬价格的汽车芯片经销企业立案调查。下一步，市场监管总局将持续关注芯片等重要商品市场价格秩序，进一步加大监管执法力度，严厉查处囤积居奇、哄抬价格、串通涨价等违法行为。（来源：芯头条）
2	2021.08.03	芯恩公司正式宣布 8 寸厂投片成功，投片产品为功率芯片，良率达 90% 以上，光罩厂也于同期完成了产品交付。知情人士向集微网透露，芯恩在 6 月底接受了客户的首次投片，于 7 月 3 号清晨 3 点完成第一批产品的生产，良率达 90% 以上。而第二批更为复杂的产品也随后完成，良率亦达 90% 以上。该消息人士还表示，芯恩青岛的 12 寸厂也将于 8 月 15 号开始投片。（来源：集微网）
3	2021.08.04	全球第三大、台湾最大半导体硅晶圆厂环球晶董事长徐秀兰表示，硅晶圆需求热潮将一路延续至 2023 年，环球晶产能满载运作，客户端为确保供货无忧，抢着签长约绑料的数量正持续增加。截至 6 月底，客户预付给环球晶的款项已达 189.92 亿元，比去年底增加 20 多亿元。（来源：SEMI）
4	2021.08.06	据国外媒体报道，台积电已经开始在中国台湾地区的 Fab 18 工厂安装 3nm 制程芯片的制造设备，将在今年下半年试产 3nm 芯片。据了解，与之前的台积电 5nm 工艺相比，最新的 3nm 工艺能让芯片面积缩小 30%，功耗降低最多 25~30%，或者最多提升 10~15% 的性能。（来源：SEMI）
5	2021.08.06	吉利与全球知名半导体制造商罗姆半导体集团罗姆宣布加深合作，吉利将利用罗姆以碳化硅为核心的先进功率解决方案，开发高效电控系统和车载充电系统，以延长电动汽车的续航里程，降低电池成本并缩短充电时间。此外，还将利用罗姆通信 IC 和各种分立元器件等广泛的产品群和解决方案，通过开发高性能 ADAS 和智能驾



驶舱系统，来改善用户体验。此外，作为双方的首批合作成果，采用了罗姆碳化硅的电控系统已被应用于目前吉利正在开发的纯电动平台。（来源：第三代半导体产业技术战略联盟）

资料来源：第三代半导体产业技术战略联盟，芯头条，SEMI，集微网，财信证券

2.3 新能源锂电材料：PVDF 行业景气上行，价格快速上涨

新能源汽车的崛起已经是大势所趋，目前全球几大主要国家和地区都在积极推广新能源汽车。根据国家统计局最新发布的数据显示，2021年6月，我国新能源汽车产销量分别为24.8万辆、25.6万辆，分别同比高增144%、148%，环比上升14%、18%，行业维持高位增长态势。从销售结构来看，新能源乘用车是主力，6月单月销量为23.4万辆，同比增长172%，环比增长18%。2021H1我国新能源汽车累计产销量达121.5万量、119万量，同比增长229%、224%，其中新能源乘用车累计销量达109万辆，同比增长233%。

磷酸铁锂装机占比快速提升。锂电池作为新能源汽车的核心部件，在新能源汽车渗透率快速提高的背景下，其需求也是不断提升。根据高工锂电发布的最新市场数据，2021H1我国动力电池累计产销量分别为74.7GWh、58.2GWh，分别同比高增217.5%、173.6%。从装机量来看，2021H1我国动力电池装机量累计达52.5GWh，同比增长200.3%。装机结构方面，三元锂电池依旧占比较大，达到了总装车量57.5%，累计30.2GWh，同比增长139.0%；磷酸铁锂电池装机量持续提升，今年上半年累计装机量达22.2GWh，占总装车量的42.3%，同比上升368.5%。同时，电动车龙头企业特斯拉近期宣布将在电池构成上进行转变，增加磷酸铁锂电池的比重，并且将减少钴的用量，在基于磷酸铁的电池组中不使用钴，在基于镍的电池中使用2%的钴。整体来看，今年磷酸铁锂装机量增长显著，市场份额直逼三元电池，上游磷化工将充分收益。

电池级PVDF供需紧张，价格持续上涨。截止至8.6日，我国电池级PVDF报价为25万元/吨，较上周五23万元/吨上涨8.7%。随着新能源汽车锂电池装机量的不断提升，电池级PVDF的需求不断走高。根据相关数据统计，2020年我国新能源汽车销量为136.7万辆，对应着我国电池级PVDF的需求量为0.97万吨。随着我国新能源汽车渗透率不断提高，预计到2025年我国新能源汽车销量有望超过250万辆，对应的电池级PVDF需求量超1.8万吨。供给方面，目前国内PVDF（电池级+非电池级）产能约7万吨，处于供需平衡的状态，而PVDF上游原材料为R142b，年产量受到国家严格控制，增产较困难且扩产周期较长，预计后续PVDF将在短期内将保持供不应求的状态，建议关注行业内布局R142b和PVDF一体化生产的企业如东岳集团，巨化股份，联创股份等。

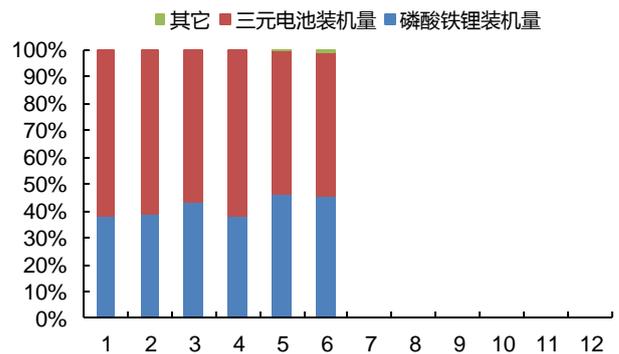


图 18：磷酸铁锂价格（万元/吨）



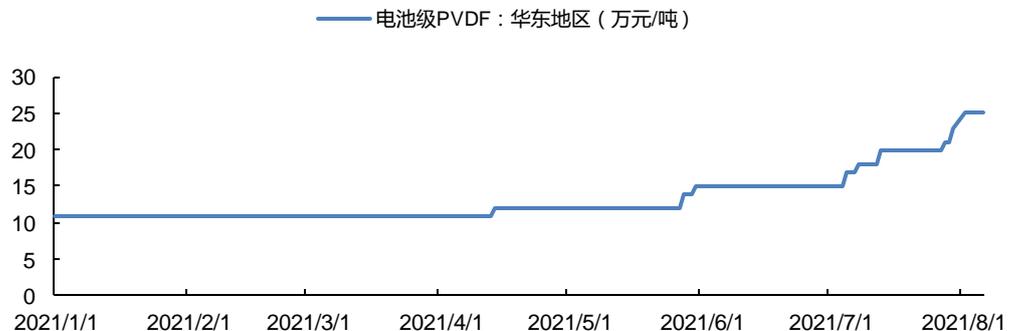
资料来源：wind，财信证券

图 19：2021 年磷酸铁锂月度装机量占比稳步提升



资料来源：中国汽车工业协会，财信证券

图 20：PVDF 华东地区市场价（万元/吨）



资料来源：百川，财信证券

表 7：新能源锂电材料行业重要新闻

序号	日期	新闻主要内容
1	2021.08.03	据韩国科技媒体 TheElec 报道，有知情人士透露，三星 SDI 已从大众汽车获得订单，将为其生产“统一化的方形电池 (Unified Prismatic Cell)”。三星 SDI 或将成为继国轩高科之后，又一家参与大众标准电芯生产的电池企业。(来源：OFweek 锂电)
2	2021.08.03	工信部发文，上半年全国锂电池产量超 110GWh，同比增长超 60%。据行业协会、研究机构等测算，上半年全国锂离子电池产量超过 110GWh，同比增长超过 60%，上游正极材料、负极材料、隔膜、电解液产量分别为 45 万吨、35 万吨、34 亿平方米、13 万吨，涨幅均超过 130%，上半年行业总产值超过 2400 亿元。产品出口大幅增长，据海关数据，上半年锂离子电池出口总额 743 亿元，同比增长接近 70%。(来源：OFweek 锂电)
	2021.08.04	欣旺达发布公告称，全资子公司欣旺达电动汽车电池有限公司于近日收到了华霆 (合肥) 动力关于上汽通用五菱 CN220M HEV 项目的定点函，为上通五菱 CN220M HEV 项目供应动力电池电芯产品，标志着公司在 HEV 电动汽车电池业务方面的重要进展，有利于增强欣旺达在 HEV 电动汽车电池领域的综合竞争实力。(来源：OFweek 锂电)



- | | | |
|---|------------|--|
| 3 | 2021.08.04 | 来自中国铁塔公开消息显示，陕西铁塔 2021-2022 年智能锂电池采购项目已经完成评标，结果为华为和中兴通讯中标。陕西铁塔的该项目为锂电蓄电池智能锂电池组 48V100AH 智能锂电（具备合路功能）设备采购，采购预算 1584 万元（不含税）。项目中标人为 2 个，第一名为 60% 份额，第二名为 40% 份额。其中，华为获得第一份额，中兴通讯获得第二份额（来源：OFweek 锂电） |
| 4 | 2021.08.05 | 美国白宫与通用汽车、福特汽车和 Stellantis 发布联合声明表示，拜登将签署一项行政令，设定了到 2030 年零排放汽车销量占新车总销量 40%-50% 的目标，并提出新的汽车排放规定以在 2026 年之前减少污染。该目标中的零排放汽车包括电动汽车、燃料电池汽车和带有汽油引擎的插电式混合动力汽车在内。（来源：高工锂电） |
| 5 | 2021.08.05 | 据财联社消息，有知情人士称，比亚迪即将于明年第二季度向特斯拉供应“刀片电池”。目前配有“刀片电池”的特斯拉车型已进入 C 样测试阶段。（财联社） |

资料来源：OFweek 锂电，高工锂电，财联社，财信证券

2.4 其他新材料：久吾高科、三达膜签新单，膜法提锂进入实战

近期，盐湖提锂重现高景气，市场上对于盐湖提锂未来将使用的技术还存在一定的争议。从我国盐湖情况来看，我国盐湖多位于青海和西藏等高原地区，盐湖的品味也不高，因此外国盐湖的晾晒法在我国没有大规模应用的可能性。目前我国盐湖提锂主流的技术为三种，分别是吸附法、膜法和萃取法，三种技术都处于不断发展中，短期来看在没有某一种方法实现大的技术突破之前，三种方法会呈现“三法鼎立”的格局。从当前时点来看，蓝晓科技的吸附法提锂已经在藏格和锦泰中运用且效果较好，因此蓝晓科技值得重点关注。同时，建议关注膜法标的久吾高科和三达膜，萃取法标的新化股份。近期，西藏珠峰在投资者平台上表示和久吾高科签订了《合作框架协议》，由久吾高科对公司阿根廷盐湖提供吸附耦合膜法吸附卤水提锂技术，并现场建成中试车间进行测试，提锂回收率有望达到 88%。三达膜也在投资者平台上表示，全资子公司中标五矿盐湖富锂卤水深度除镁项目，合同金额为 700-800 万之间，目前公司在手订单为 1773 万元-1783 万元。

3 行业核心观点

Wind 新材料行业指数上周跑赢上证综指 3.48 个百分点。上周 Wind 新材料行业指数上涨 3.65%，跑赢上证综指 3.48 个百分点，跑赢创业板指 3.25 个百分点；截止至 2021.8.6，近一年 Wind 新材料行业指数累计上涨 43.46%，跑赢上证综指 41.34 个百分点，跑赢创业板指 19.42 个百分点。

整体来看，我们认为新材料的高景气有望持续下去。从细分行业来看，可降解材料处于政策导入期间，目前政策颁布的速度和执行的力度都在不断加强；半导体材料的国产化趋势未改，国产化进度进一步加快；新能源锂电材料目前已经处于高速发展期，预计未来几年将保持较好趋势不变；盐湖提锂目前正处于技术验证期间，考虑到未来锂电池用量的快速提升，我国锂矿石产能又严重不足，从国安能源安全的角度和提取成本的



角度来看，盐湖提锂势在必行。综合考虑上述因素，我们给予新材料行业至“领先大市”评级。

我们建议从以下四条主线寻找投资机会：1、可降解材料板块。可降解材料是我国政策的热点，目前来说最为成熟并可能大规模推广的是 PLA 与 PBAT 材料，建议关注具备 PLA 丙交酯核心技术的金丹科技和联泓新科，具备 PBAT 一体化产业链的恒力石化，具备巴斯夫 PBAT 核心专利的彤程新材。2、半导体材料板块。半导体材料国产化是大势所趋，建议关注上游半导体材料细分板块优质公司，包括半导体光刻胶领域：目前我国唯一具备 ArF 光刻胶生产能力的南大光电，布局半导体光刻胶全产业链的晶瑞股份，以及 KrF 光刻胶优质企业彤程新材以及国产光刻胶优质公司上海新阳等；电子特气领域的细分头部企业南大光电，雅克科技，华特气体、金宏气体等；湿电子化学品的龙头公司江化微等。3、新能源锂电板块。随着磷酸铁锂装回量占比的回升，上游原材料的磷酸需求将快速上涨，建议关注磷化工相关企业如云天化、新洋丰、云天化等标的；短期来看，PVDF 紧缺不改，建议关注行业内布局 R142b 和 PVDF 一体化生产的企业如东岳集团，巨化股份，联创股份等。4、盐湖提锂板块。预计未来我国盐湖提锂主流的技术是吸附法、膜法和萃取法，从当前时点来看，蓝晓科技的吸附法提锂已经在藏格和锦泰中运用且效果较好，重点推荐蓝晓科技。同时，建议关注膜法标的久吾高科和三达膜，萃取法标的新化股份。另外，由于目前处于中报披露的窗口期，建议短期内多关注中报可能超预期的企业。

4 风险提示

政策不及预期；

原材料价格波动；

盐湖提锂技术突破不及预期；

宏观经济增速放缓下游需求不及预期；

中美贸易摩擦加剧造成下游需求增速放缓。



投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。

本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438

