

2026 年 03 月 29 日

行业研究

评级：推荐(维持)

研究所：
证券分析师：董伯骏 S0350521080009
dongbj@ghzq.com.cn
证券分析师：李永磊 S0350521080004
liy103@ghzq.com.cn
证券分析师：杨仁文 S0350521120001
yangrw@ghzq.com.cn
联系人：曾子华 S0350124080006
zengzh@ghzq.com.cn

2025 年全球 OLED 显示器出货量同比+92%， 特斯拉自建芯片工厂项目将于近期启动 ——新材料产业周报

最近一年走势



行业相对表现	2026/03/27		
表现	1M	3M	12M
基础化工	-8.5%	8.8%	34.7%
沪深 300	-4.4%	-3.3%	14.5%

相关报告

《新材料产业周报：2025 年我国基础研究投入占比创新高，Micro LED CPO 有望成为光互连替代方案（推荐）*基础化工*董伯骏，李永磊，杨仁文》
——2026-03-08

《新材料产业周报：Open AI 计划 2026Q4 正式启动 IPO，LED 行业迎来涨价潮（推荐）*基础化工*李永磊，董伯骏》——2026-02-01

《有机硅行业系列深度报告：“反内卷”协同共振，供需平衡逐步修复（推荐）*基础化工*董伯骏，李永磊》——2026-01-30

《新材料产业周报：我国 5G 用户普及率已达 83.9%，NAND 价格突破历史新高（推荐）*基础化工*李永磊，董伯骏》——2025-12-28

《制冷剂行业动态研究：三代制冷剂仍是未来长期主流，供需缺口有望进一步扩大（推荐）*基础化工*李永磊，董伯骏，李振方》——2025-12-02

投资要点：

■ 核心逻辑

新材料是化工行业未来发展的一个重要方向，正处于下游需求迅速增长阶段，随着政策支持与技术突破，国内新材料有望迎来加速成长期。所谓“一代材料，一代产业”，新材料产业属于基石性产业，是其他产业的物质基础。我们筛选了支撑人类社会发展的重点领域，包括电子信息、新能源、生物技术、节能环保等，持续挖掘并追踪处于上游核心供应链、研发能力较强、管理优异的新材料公司。

1) 电子信息板块：重点关注半导体材料、显示材料、5G 材料等。

板块动态：

3 月 26 日，TrendForce 集邦咨询：根据 TrendForce 集邦咨询最新调查，2025 年全球 OLED 显示器出货量达 273.5 万台，年增率高达 92%。亮眼表现主要受惠于品牌端第四季强力促销以及 27 吋 240Hz QHD 机型凭借极高性价比大幅推升出货，加上 280Hz 新品问世为市场注入了新动能。展望 2026 年，随着品牌加强推陈出新与行销策略持续发酵，可望创造全年出货量 51% 的年成长。

3 月 23 日，SEMI：特斯拉自建芯片工厂“Terafab”项目即将于近期启动。3 月 21 日，马斯克在社交媒体表示，该项目目标是每年生产超过 1 太瓦的计算能力（逻辑、内存和封装），其中约 80% 用于太空，约 20% 用于地面。Terafab 将落户美国得克萨斯州奥斯汀，并由 SpaceX 和特斯拉共同运营。

2) 航空航天板块：重点关注 PI 薄膜、精密陶瓷、碳纤维。

板块动态：

3 月 27 日，航天长城公众号：美国国家航空航天局（NASA）于近日公布了名为“Ignition”的全机构范围重组方案。该方案旨在落实

2025 年《国家太空政策》，标志着 NASA 的战略重点从传统的政府主导项目，转向政府主导与商业力量结合的模式。根据 NASA 公布的信息，“Ignition”战略提出了分阶段的月球探索架构，并修订了国际空间站 (ISS) 的过渡计划。通过优先采购商业化的可复用硬件，并提高商业月球有效载荷服务 (CLPS) 项目的执行频次，NASA 的目标是在 2030 年前实现美国在月球的持续驻留。

3) 新能源板块：重点关注光伏、锂离子电池、质子交换膜、储氢材料等。

板块动态：

3 月 27 日，中国能源新闻网：近日，全国首套全国产可信燃气—蒸汽联合循环机组一体化控制系统在华能桐乡燃机投入运行，这是我国在燃机控制领域取得的又一重大成果，填补了我国在可信安全燃机控制系统领域的空白。系统由中国华能自主研发，华能股份公司、浙江分公司、西安热工院组建联合攻关团队，突破了燃机核心控制机理、高精度振动监测、全域快速运算、安全可信机制等关键技术，实现了我国燃机领域首套全国产可信 TCS（燃气轮机控制系统）-DCS（联合循环机组分散控制系统）-TSI（燃气轮机安全监测系统）的一体化集成与应用。该系统的成功投运，有力推动了我国燃机控制领域核心软硬件的全链条国产化替代，为破解燃机自主运维瓶颈、保障能源关键基础设施的自主可控与安全可信提供了成功范例。

4) 生物技术板块：重点关注合成生物学、科学服务等。

板块动态：

3 月 26 日，格隆汇：据华尔街日报，OpenAI 正在支持一家全新的人工智能初创公司——Isara，该公司的目标是开发能够让所谓的 AI “智能体”相互沟通并解决金融、生物技术等行业复杂问题的软件。Isara 表示，OpenAI 以 6.5 亿美元的估值对该公司进行了注资。

5) 节能环保板块：重点关注吸附树脂、膜材料、可降解塑料等。

板块动态：

3 月 26 日，北极星环保网：为贯彻《中华人民共和国生态环境法典》，完善国家大气污染物排放标准，促进环境空气质量改善，生态环境部组织修订了国家生态环境标准《火电厂及锅炉大气污染物排放标准（征求意见稿）》（修订 GB 13223—2011、GB 13271—2014），现公开征求意见。本标准规定了发电、工业生产及民用供热锅炉，燃气-蒸汽联合循环发电机组及相关生产设施的大气污染物排放控制要求及监督管理要求。

■ **行业评级及投资策略：**新材料受到下游应用板块催化，逐步放量迎

来景气周期，维持新材料行业“推荐”评级。

风险提示：替代技术出现；行业竞争加剧；经济大幅下行；产品价格大幅波动；欧美先进技术封锁；AI 技术发展不及预期；重点关注公司业绩不达预期等。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2026/3/27 股价	EPS			PE			投资 评级
			2024	2025A/E	2026E	2024	2025A/E	2026E	
688323.SH	瑞华泰	20.29	-0.32	0.01	0.26	-	2,029.00	78.04	增持
300699.SZ	光威复材	33.47	0.89	0.91	1.09	37.54	36.78	30.71	买入
688295.SH	中复神鹰	56.66	-0.14	0.11	0.21	-	530.03	269.81	买入
002643.SZ	万润股份	15.73	0.26	0.49	0.58	59.40	32.10	27.12	买入
300054.SZ	鼎龙股份	53.07	0.55	0.76	0.91	95.64	69.81	58.32	买入
300285.SZ	国瓷材料	30.71	0.61	0.71	0.92	50.63	43.25	33.38	买入
300398.SZ	飞凯材料	25.67	0.47	0.66	0.72	55.19	38.68	35.52	未评级
600160.SH	巨化股份	35.03	0.73	1.92	2.44	48.26	18.24	14.36	买入
603078.SH	江化微	22.28	0.26	0.29	0.34	87.10	78.18	65.65	未评级
603650.SH	彤程新材	50.51	0.86	1.06	1.31	58.56	47.57	38.43	未评级
603806.SH	福斯特	19.54	0.50	0.40	0.73	38.99	48.39	26.78	未评级
300037.SZ	新宙邦	59.35	1.25	1.46	2.06	47.50	40.66	28.81	买入
002068.SZ	黑猫股份	9.20	0.03	-	-	269.01	-	-	未评级
300481.SZ	濮阳惠成	16.06	0.65	0.45	-	24.79	35.69	-	未评级
603260.SH	合盛硅业	42.14	1.47	0.86	1.79	28.62	49.00	23.54	买入
688065.SH	凯赛生物	49.16	0.84	1.01	1.18	58.65	48.67	41.66	买入
688639.SH	华恒生物	29.58	0.76	0.53	1.39	38.98	55.87	21.28	买入
688690.SH	纳微科技	24.67	0.21	0.34	0.49	120.22	72.56	50.58	未评级
300487.SZ	蓝晓科技	67.82	1.55	1.94	2.44	43.71	34.96	27.80	买入
688179.SH	阿拉丁	17.30	0.36	-	-	48.60	-	-	未评级
688133.SH	泰坦科技	20.26	0.08	-0.08	0.22	258.42	-	92.55	未评级
688026.SH	洁特生物	16.40	0.51	-	-	31.89	-	-	未评级
600309.SH	万华化学	79.98	4.15	4.58	5.88	19.27	17.46	13.60	买入
600143.SH	金发科技	17.01	0.31	0.53	0.69	54.38	32.09	24.65	买入

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（未评级公司盈利预测来自 Wind 一致预期）

内容目录

1、 新材料产业动态更新	8
1.1 电子信息板块	8
1.1.1、 产业动态	8
1.1.2、 产业关键数据	9
1.1.3、 企业信息	10
1.1.4、 企业关键数据	12
1.2、 航空航天板块	12
1.2.1、 产业动态	12
1.2.2、 产业关键数据	13
1.2.3、 企业信息	14
1.2.4、 企业关键数据	15
1.3、 新能源板块	15
1.3.1、 产业动态	15
1.3.2、 关键产业数据	16
1.3.3、 企业信息	17
1.3.4、 企业关键数据	18
1.4、 生物技术板块	18
1.4.1、 产业动态	18
1.4.2、 产业关键数据	18
1.4.3、 企业信息	19
1.4.4、 企业关键数据	19
1.5、 节能环保板块	19
1.5.1、 产业动态	19
1.5.2、 产业关键数据	20
1.5.3、 企业信息	21
1.5.4、 企业关键数据	21
2、 板块数据跟踪	22
3、 重点关注公司及盈利预测	28
4、 行业评级及投资策略	29
5、 风险提示	29

图表目录

图 1: 费城半导体指数	9
图 2: 多层陶瓷电容 (MLCC) 台股营收当月同比	9
图 3: 每周 DRAM 价格变化	9
图 4: 每周 NAND 价格变化	9
图 5: 液晶面板价格	9
图 6: 北美 PCB BB 值	9
图 7: 中国铝合金市场价格 (元/吨)	13
图 8: 中国螺纹钢市场价格 (元/吨)	13
图 9: 中国碳纤维市场价格	13
图 10: 碳酸锂价格	16
图 11: 氢氧化锂价格	16
图 12: DMC 碳酸二甲酯价格	16
图 13: 六氟磷酸锂价格	16
图 14: 磷酸铁锂正极材料价格	16
图 15: 三元材料正极材料价格	16
图 16: 多晶硅价格	17
图 17: 太阳能电池价格	17
图 18: 光伏组件现货价	17
图 19: 国内 PTFE 分散树脂市场价格 (元/吨)	20
图 20: 国内 PLA 市场价格	20
图 21: 国内 PBAT 市场价格 (单位: 元/吨)	20
图 22: 近一年新材料指数 vs 沪深 300 (%)	22
图 23: 近三个月新材料指数 vs 沪深 300 (%)	22
图 24: 新材料重点个股 2026 年涨跌幅排序 (%)	22
图 25: 新材料重点个股周涨跌幅排序 (%)	22
图 26: 近一年半导体材料指数 vs 沪深 300 (%)	23
图 27: 近三个月半导体材料指数 vs 沪深 300 (%)	23
图 28: 近一年 OLED 指数 vs 沪深 300 (%)	23
图 29: 近三个月 OLED 指数 vs 沪深 300 (%)	24
图 30: 近一年液晶指数 vs 沪深 300 (%)	24
图 31: 近三个月液晶指数 vs 沪深 300 (%)	24
图 32: 半导体材料重点个股 2026 年涨跌幅排序 (%)	25
图 33: 半导体材料重点个股周涨跌幅排序 (%)	25
图 34: 显示材料重点个股 2026 年涨跌幅排序 (%)	25
图 35: 显示材料重点个股周涨跌幅排序 (%)	25
图 36: 近一年碳纤维指数 vs 沪深 300 (%)	26
图 37: 近三个月碳纤维指数 vs 沪深 300 (%)	26
图 38: 近一年生物科技指数 vs 沪深 300 (%)	26
图 39: 近三个月生物科技指数 vs 沪深 300 (%)	27
图 40: 近一年可降解塑料指数 vs 沪深 300 (%)	27
图 41: 近三个月可降解塑料指数 vs 沪深 300 (%)	27

表 1: 电子信息板块海外龙头公司公告	10
表 2: 半导体材料上市公司重点公告	10
表 3: 显示材料上市公司重点公告	11
表 4: 5G 材料上市公司重点公告	11
表 5: 电子信息板块企业关键数据	12
表 6: 航空航天材料上市公司重点公告	14
表 7: 航空航天板块企业关键数据	15
表 8: 新能源材料上市公司重点公告	17
表 9: 新能源板块企业关键数据	18
表 10: 生物技术板块上市公司重点公告	19
表 11: 生物技术板块企业关键数据	19
表 12: 节能环保板块上市公司重点公告	21
表 13: 节能环保板块企业关键数据	21

1、新材料产业动态更新

1.1 电子信息板块

1.1.1、产业动态

3月24日, SEMI: SK海力士公司正计划通过在美国上市的方式筹集10万亿至15万亿韩元(约合100亿美元)的资金。SK海力士将把潜在收益用于建设人工智能基础设施,比如在韩国龙仁市建设半导体集群,以及扩大存储产品的产能。SK海力士的一位发言人就该报道回应称:“旨在提升股东价值的各种措施,包括美国存托凭证(ADR),目前正处于审查阶段。不过,目前尚未有最终决定。”

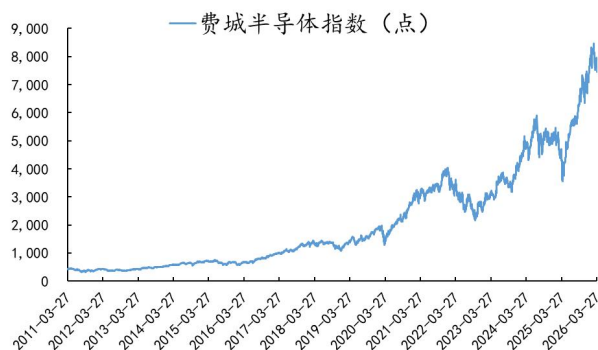
3月26日, TrendForce 集邦咨询:根据TrendForce 集邦咨询最新调查,2025年全球OLED显示器出货量达273.5万台,年增率高达92%。亮眼表现主要受惠于品牌端第四季强力促销以及27吋240Hz QHD机型凭借极高性价比大幅推升出货,加上280Hz新品问世为市场注入了新动能。展望2026年,随着品牌加强推陈出新与行销策略持续发酵,可望创造全年出货量51%的年成长。

3月26日,格隆汇:中共广东省委办公厅、广东省人民政府办公厅印发《广东省推动制造业与服务业协同融合发展2026年行动方案》。方案提出,高标准培育建设平台载体。深化“5G+工业互联网”融合创新和规模化应用,培育工业品电商平台、共享制造中心、数字化转型平台等生产性互联网服务平台。招引国内外知名生产性服务业企业在粤设立区域总部或功能性分支机构。鼓励行业协会、产业联盟等社会组织搭建制造业与服务业供需对接平台。建立省内跨区域产业链协作机制,推动珠三角地区产业协作、科创协同、服务共享,加快构建“珠三角总部研发设计+粤东西北基地制造”跨区域产业协同格局。力争到2026年底,建成50个以上特色鲜明、功能突出的生产性服务业集聚区。

3月26日,格隆汇:Omdia最新发布的核心网络市场追踪报告显示,通信服务提供商(CSP)在2025年第四季度将其5G分组核心网投资同比提升了83%。这一增长反映出5G独立组网(SA)部署的强劲推进势头,以及对数字化转型和新收入来源的持续关注。本季度核心网市场份额排名前五的厂商分别为:华为、爱立信、诺基亚、中兴和思科。Omdia预计,随着对全国覆盖服务和更高网络容量以满足不断变化的客户需求的需求持续增长,2026年5G核心网投资将保持两位数增长。

1.1.2、产业关键数据

图 1：费城半导体指数



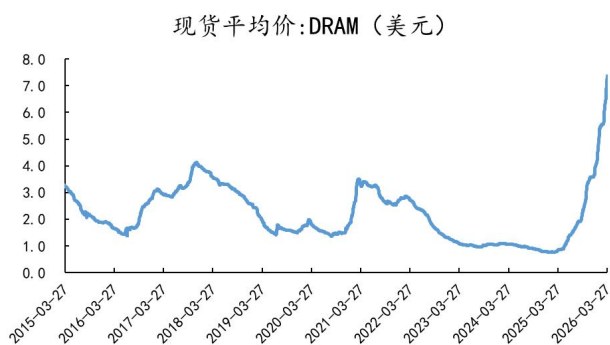
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 2：多层陶瓷电容（MLCC）台股营收当月同比



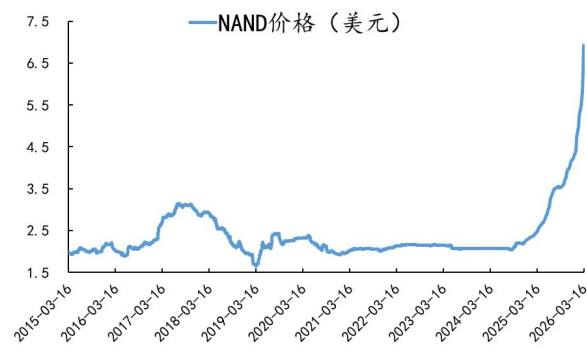
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 3：每周 DRAM 价格变化



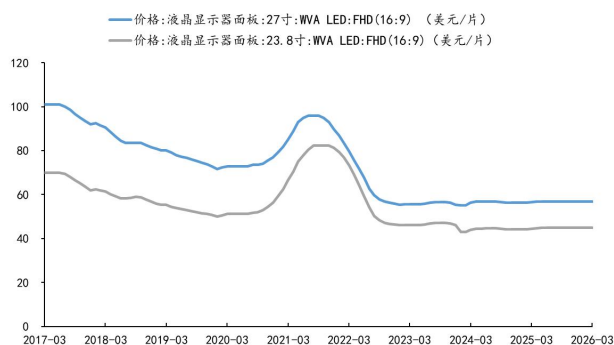
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 4：每周 NAND 价格变化



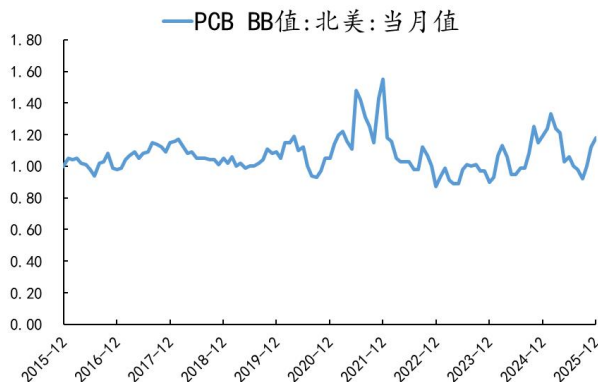
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 5：液晶面板价格



资料来源：Wind、国海证券研究所

图 6：北美 PCB BB 值



资料来源：Wind、国海证券研究所

1.1.3、企业信息

海外龙头公司新闻：

3月23日，SEMI：特斯拉自建芯片工厂“Terafab”项目即将于近期启动。3月21日，马斯克在社交媒体表示，该项目目标是每年生产超过1太瓦的计算能力（逻辑、内存和封装），其中约80%用于太空，约20%用于地面。Terafab将落户美国得克萨斯州奥斯汀，并由SpaceX和特斯拉共同运营。

表 1：电子信息板块海外龙头公司公告

公司简称	公告日期	内容概要	简评
特斯拉			本周无重大公告。
英伟达			本周无重大公告。
台积电			本周无重大公告。
阿斯麦			本周无重大公告。

资料来源：国海证券研究所

表 2：半导体材料上市公司重点公告

公司简称	公告日期	内容概要	简评
中芯国际	2026/3/27	2025 年年度报告	2025 年，公司实现营业收入 673.23 亿元，比上年同期增加 16.5%；实现归属于上市公司股东的净利润 50.41 亿元，比上年同期增加 36.3%。
TCL 中环	2026/3/25	2025 年年度报告	2025 年，受主要产品毛利为负以及自身电池组件业务仍处拓展阶段等影响，公司实现营业收入 290.50 亿元，同比增长 2.22%；归属于上市公司股东净利润-92.64 亿元，同比减亏 5.65%；经营现金流净额 11.44 亿元，含银行汇票的经营性现金流量净额 30.85 亿元。
国瓷材料			本周无重大公告。
巨化股份			本周无重大公告。
昊华科技			本周无重大公告。
雅克科技			本周无重大公告。
上海新阳			本周无重大公告。
万润股份			本周无重大公告。
江丰电子			本周无重大公告。
鼎龙股份	2026/3/27	2025 年年度报告	2025 年度，公司实现营业收入 36.6 亿元，同比增长 9.66%；实现归属于上市公司股东的净利润 7.2 亿元，同比增长 38.32%。其中，2025 年第四季度：实现营业收入 9.62 亿元；实现归属于上市公司股东的净利润 2.01 亿元，同比增长 39.07%。
南大光电			本周无重大公告。
天奈科技			本周无重大公告。
强力新材			本周无重大公告。
安集科技			本周无重大公告。
华特气体			本周无重大公告。

晶瑞电材	本周无重大公告。
阿石创	本周无重大公告。
江化微	本周无重大公告。
联瑞新材	本周无重大公告。
凯美特气	本周无重大公告。
和远气体	本周无重大公告。
广信材料	本周无重大公告。

资料来源：各公司公告、国海证券研究所

表 3：显示材料上市公司重点公告

公司简称	公告日期	内容概要	简评
京东方 A			本周无重大公告。
TCL 科技			本周无重大公告。
深天马 A			本周无重大公告。
诚志股份			本周无重大公告。
飞凯材料			本周无重大公告。
永太科技			本周无重大公告。
长阳科技			本周无重大公告。
阿科力			本周无重大公告。
八亿时空			本周无重大公告。
濮阳惠成			本周无重大公告。

资料来源：国海证券研究所

表 4：5G 材料上市公司重点公告

公司简称	公告日期	内容概要	简评
普利特			本周无重大公告。
中石科技			本周无重大公告。
沃特股份			本周无重大公告。
航天智造			本周无重大公告。

资料来源：国海证券研究所

1.1.4、企业关键数据

表 5：电子信息板块企业关键数据

重点公司	股票	2026/3/27	2026/3/27	归母净利润（亿元）								PE	
代码	名称	市值（亿元）	股价（元）	2024	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025A/E	2026E	2025A/E	2026E
300285.SZ	国瓷材料	306.19	30.71	6.05	1.52	1.23	1.36	1.96	1.58	6.76	8.44	45.27	36.30
600160.SH	巨化股份	945.72	35.03	19.60	4.23	7.02	8.09	12.42	11.97	44.52	58.44	21.24	16.18
600378.SH	昊华科技	405.70	31.45	10.54	4.81	2.03	1.85	4.60	5.87	17.71	23.00	22.91	17.64
002409.SZ	雅克科技	396.02	83.21	8.72	2.29	1.23	2.60	2.63	2.73	11.48	14.75	34.50	26.84
300236.SZ	上海新阳	239.80	76.52	1.76	0.71	0.46	0.51	0.82	0.78	3.01	4.02	79.75	59.58
002643.SZ	万润股份	145.18	15.73	2.46	0.81	-0.50	0.80	1.38	0.87	4.17	5.06	34.78	28.72
300666.SZ	江丰电子	387.42	146.02	4.01	1.26	1.14	1.57	0.95	1.48	4.81	7.26	80.50	53.33
300655.SZ	鼎龙股份	503.14	53.07	5.21	1.58	1.44	1.41	1.70	2.08	7.20	9.72	69.86	51.79
300346.SZ	南大光电	320.49	46.37	2.71	0.87	0.05	0.96	1.12	0.93	3.85	4.52	83.24	70.90
688116.SH	天奈科技	150.83	41.15	2.50	0.67	0.68	0.58	0.59	0.79	2.36	6.23	63.96	24.21
300429.SZ	强力新材	67.52	12.59	-1.82	-0.27	-1.56	-0.06	-0.11	-0.07	-	-	-	-
688019.SH	安集科技	432.41	247.10	5.34	1.59	1.41	1.69	2.07	2.33	7.89	10.91	54.79	39.63
688268.SH	华特气体	120.70	100.59	1.85	0.37	0.52	0.44	0.34	0.41	1.44	2.43	83.93	49.66
300655.SZ	晶瑞电材	155.90	14.53	-1.80	0.06	-1.80	0.44	0.26	0.59	1.55	1.87	100.58	83.37
300706.SZ	阿石创	50.08	32.67	-0.25	0.05	-0.35	-0.04	-0.26	-0.01	-	-	-	-
603078.SH	江化微	85.92	22.28	0.99	0.29	0.12	0.27	0.21	0.31	1.10	1.31	78.11	65.59
688300.SH	联瑞新材	211.99	87.79	2.51	0.67	0.66	0.63	0.76	0.81	2.93	3.97	72.44	53.46
002549.SZ	凯美特气	134.83	19.39	-0.49	0.23	-0.15	0.32	0.24	0.20	-	-	-	-
002971.SZ	和远气体	62.59	29.56	0.73	0.15	0.14	0.25	0.24	0.09	-	-	-	-
300537.SZ	广信材料	44.72	21.52	-0.32	0.08	-0.68	0.10	0.04	-0.05	0.35	0.79	129.00	56.85
688357.SH	建龙微纳	33.72	33.70	0.75	0.14	0.14	0.25	0.23	0.24	0.99	1.27	34.23	26.62
000725.SZ	京东方A	1,454.49	3.95	53.23	10.26	20.13	16.14	16.33	13.55	67.97	98.40	21.40	14.78
000100.SZ	TCL科技	900.68	4.33	15.64	5.30	0.39	10.13	8.71	11.63	43.51	77.93	20.70	11.56
000050.SZ	深天马A	197.36	8.03	-6.69	0.17	-1.96	0.96	1.09	1.07	1.67	2.72	117.91	72.47
000990.SZ	诚志股份	126.51	10.41	2.31	0.31	0.12	0.84	-0.65	0.84	-	-	-	-
300398.SZ	飞凯材料	145.54	25.67	2.47	0.86	0.41	1.20	0.97	0.74	3.76	4.10	38.68	35.52
002326.SZ	永太科技	214.72	23.21	-4.78	-1.28	-3.88	0.11	0.48	-0.26	-	-	-	-
688299.SH	长阳科技	50.18	17.46	-0.29	0.01	-0.48	0.14	-0.23	0.03	-	-	-	-
603722.SH	阿科力	33.18	33.95	-0.20	-0.09	-0.13	-0.05	0.00	-0.11	0.06	0.51	552.93	65.70
688181.SH	八亿时空	42.33	31.48	0.77	0.12	0.15	0.24	0.07	0.15	-	-	-	-
300481.SZ	濮阳惠成	46.87	16.06	1.92	0.37	0.42	0.36	0.34	0.38	-	-	-	-
300684.SZ	中石科技	146.91	49.05	2.01	0.69	0.69	0.62	0.60	1.30	3.15	4.23	46.71	34.76
002886.SZ	沃特股份	53.96	20.50	0.37	0.10	0.12	0.06	0.12	0.12	0.45	0.83	119.90	65.01
300446.SZ	航天智造	168.57	19.94	7.92	1.49	2.56	1.86	2.06	2.59	8.81	10.97	19.14	15.36
002324.SZ	普利特	165.52	14.88	1.41	0.65	-0.68	1.09	0.98	1.18	4.98	6.01	33.22	27.56

资料来源：Wind、国海证券研究所（数据来源于Wind一致预期，PE由2026年3月27日收盘价计算）

1.2、航空航天板块

1.2.1、产业动态

3月23日，中国航天报公众号：3月22日23时49分，捷龙三号运载火箭在山东海阳附近海域点火升空，随后将微厘空间02组卫星准确送入预定轨道，发射任务取得圆满成功。捷龙三号火箭由中国航天科技集团有限公司一院抓总研制。火箭采用四级固体发动机串联布局，主要用于发射太阳同步轨道和近地轨道航天器，500公里太阳同步轨道的运载能力为1500公斤。此次任务是捷龙三号运载火箭的第10次飞行。

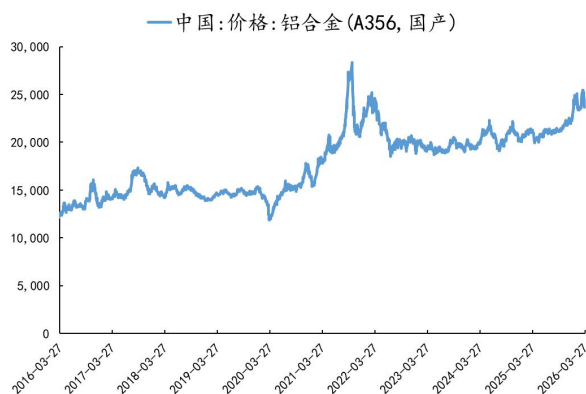
3月26日，中国航天报公众号：3月26日6时51分，长征二号丁运载火箭在太原卫星发射中心点火起飞，随后将四维高景二号05、06星送入预定轨道，发射任务取得圆满成功。四维高景二号05、06星由中国航天科技集团有限公司所属中国四维

自主商业运营，由航天科技集团八院抓总研制，可提供全天时、全天候、优于1米的高分辨率雷达影像，快速制作和提供高精度数字高程模型产品（DEM）、雷达正射影像产品、基于时序雷达干涉测量的形变监测产品和服务。长二丁火箭由航天科技集团八院抓总研制，是常温液体二级运载火箭，具备不同轨道要求下单星、多星发射能力，其700公里太阳同步轨道运载能力为1.3吨。

3月27日，中国航天报公众号：3月27日12时11分，长征二号丙运载火箭/远征一号S上面级在酒泉卫星发射中心点火升空，随后将试验三十三号卫星送入预定轨道，发射任务取得圆满成功。试验三十三号卫星主要用于空间环境探测科学试验。长二丙火箭和远征一号S上面级均由中国航天科技集团有限公司一院抓总研制。长二丙/远征一号S构型火箭是在长二丙两级状态火箭基础上增加远征一号S液体上面级，可执行多种轨道发射任务。本次发射是长征系列运载火箭第635次发射。

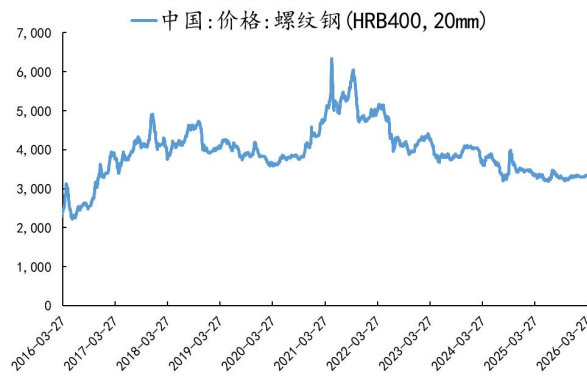
1.2.2、产业关键数据

图7：中国铝合金市场价格（元/吨）



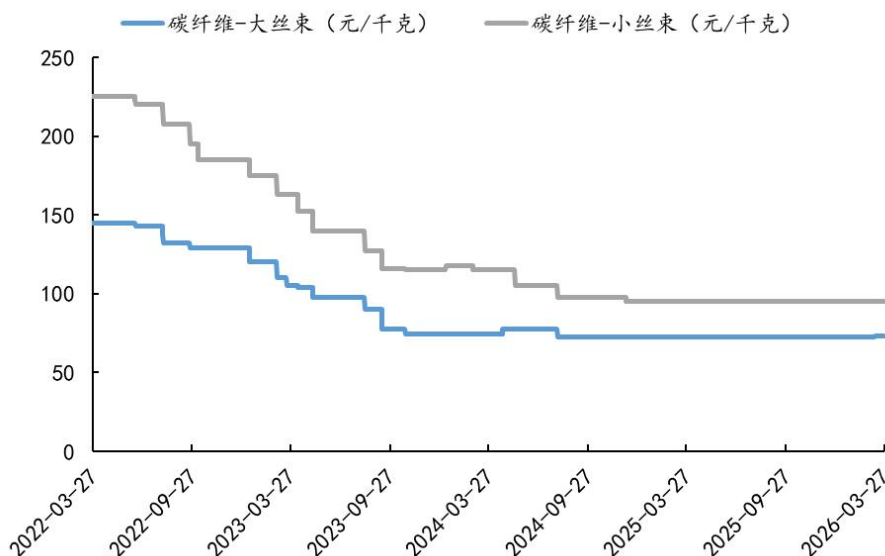
资料来源：Wind、国海证券研究所

图8：中国螺纹钢市场价格（元/吨）



资料来源：Wind、国海证券研究所

图9：中国碳纤维市场价格



资料来源：Wind、国海证券研究所

1.2.3、企业信息

海外龙头公司新闻：

3月25日，航天长城公众号：近日，日本 Space Compass 公司宣布，已向瑞士 Swissto12 公司订购其规划中的地球静止轨道（GEO）光学数据中继星座的首颗卫星。此次采购的光学数据中继卫星将成为空间数据中心的重要组成部分，具备向地面高速传输数据的能力。Swissto12 公司表示，此次合同充分体现了其小型地球静止轨道卫星平台 HummingSat 的广泛适用性，该平台目前已集成光学通信功能。

3月27日，航天长城公众号：美国国家航空航天局（NASA）于近日公布了名为“*Ignition*”的全机构范围重组方案。该方案旨在落实 2025 年《国家太空政策》，标志着 NASA 的战略重点从传统的政府主导项目，转向政府主导与商业力量结合的模式。根据 NASA 公布的信息，“*Ignition*”战略提出了分阶段的月球探索架构，并修订了国际空间站（ISS）的过渡计划。通过优先采购商业化的可复用硬件，并提高商业月球有效载荷服务（CLPS）项目的执行频次，NASA 的目标是在 2030 年前实现美国在月球的持续驻留。

表 6：航空航天材料上市公司重点公告

公司简称	公告日期	内容概要	简评
中国卫星			本周无重大公告。
中国卫通			本周无重大公告。
中天火箭			本周无重大公告。
光威复材			本周无重大公告。
中复神鹰	2026/3/26	2025 年年度报告	2025 年，公司实现营收 21.94 亿元，同比+40.87%；归母净利润 0.96 亿元，同比+2.2 亿元；扣非归母净利润 0.69 亿元，同比+2.5 亿元。
中简科技			本周无重大公告。
吉林化纤			本周无重大公告。
吉林碳谷			本周无重大公告。
上海石化			本周无重大公告。
精工科技			本周无重大公告。
斯瑞新材			本周无重大公告。

资料来源：中复神鹰公司公告、国海证券研究所

1.2.4、企业关键数据

表 7：航空航天板块企业关键数据

重点公司 代码	股票 名称	2026/3/27 市值（亿元）	2026/3/27 股价（元）	归母净利润（亿元）								PE	
				2024	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025A/E	2026E	2025A/E	2026E
300699.SZ	光威复材	278.25	33.47	7.41	2.47	1.26	1.55	1.15	1.45	6.01	9.13	46.27	30.47
688295.SH	中复神鹰	509.94	56.66	-1.24	-0.33	-1.16	-0.45	0.57	0.51	0.96	2.53	530.17	201.76
300777.SZ	中简科技	156.14	35.51	3.56	1.26	1.25	1.13	0.95	0.82	4.34	5.36	35.98	29.13
000420.SZ	吉林化纤	118.76	4.83	0.28	0.22	-0.34	0.08	0.14	0.11	0.57	1.40	208.36	84.83
600688.SH	上海石化	255.03	2.98	3.17	0.07	2.82	-0.90	-3.72	0.31	-	6.16	-	41.38
002006.SZ	精工科技	91.38	17.58	1.47	-0.25	0.74	0.43	0.70	0.31	2.92	3.92	31.27	23.30

资料来源：Wind、国海证券研究所（数据来源于 Wind 一致预期，PE 由 2026 年 3 月 27 日收盘价计算）

1.3、新能源板块

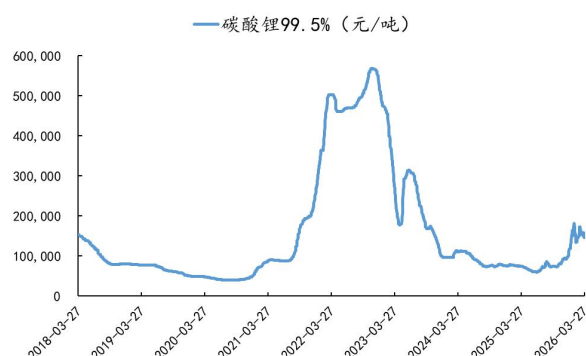
1.3.1、产业动态

3 月 27 日，中国能源新闻网：近日，全国首套全国产可信燃气—蒸汽联合循环机组一体化控制系统在华能桐乡燃机投入运行，这是我国在燃机控制领域取得的又一重大成果，填补了我国在可信安全燃机控制系统领域的空白。系统由中国华能自主研发，华能股份公司、浙江分公司、西安热工院组建联合攻关团队，突破了燃机核心控制机理、高精度振动监测、全域快速运算、安全可信机制等关键技术，实现了我国燃机领域首套全国产可信 TCS（燃气轮机控制系统）-DCS（联合循环机组分散控制系统）-TSI（燃气轮机安全监测系统）的一体化集成与应用。该系统的成功投运，有力推动了我国燃机控制领域核心软硬件的全链条国产化替代，为破解燃机自主运维瓶颈、保障能源关键基础设施的自主可控与安全可信提供了成功范例。

3 月 27 日，北极星火力发电网：日前，由哈电集团自主研制供货的国内首台 500 吨级塔式锅炉，国能宿迁三期 1×50 兆瓦燃煤背压热电联产项目顺利完成“72+24”满负荷试运行，全面投运，标志着塔式炉应用范围从传统 300 兆瓦级以上大型机组，下探至 50 兆瓦级小型机组，填补了燃煤锅炉设备行业空白。项目建成后，预计年发电量 3.07 亿千瓦时，年供热量 182 万吨，最大供热量 300 吨每小时。哈电集团锅炉公司为该项目研制供货的 50 兆瓦等级超高压耦合回热系统的灵活塔式锅炉，是国内首台 500 吨级塔式锅炉。国能宿迁三期项目的顺利投运，再次彰显了哈电集团在电力装备制造领域的自主创新能力，也为中小燃煤机组的技术进步提供了有益探索。

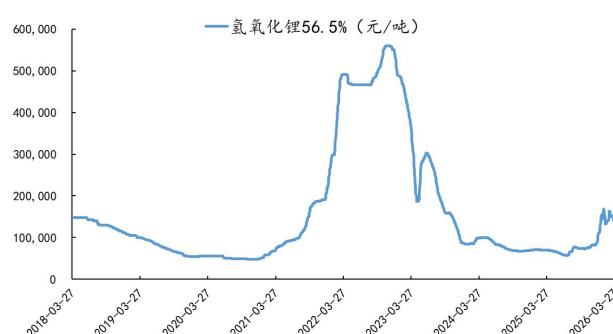
1.3.2、关键产业数据

图 10：碳酸锂价格



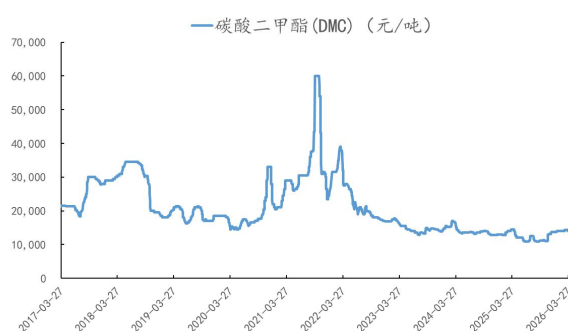
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 11：氢氧化锂价格



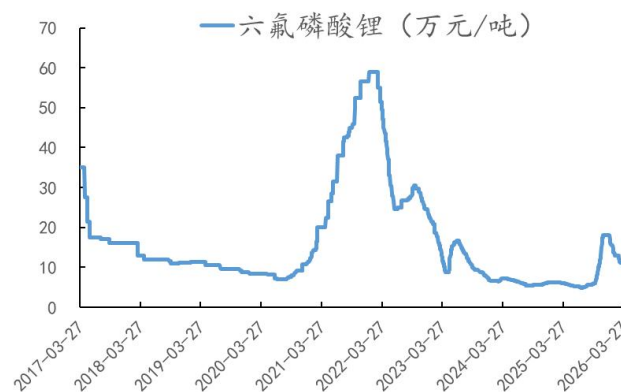
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 12：DMC 碳酸二甲酯价格



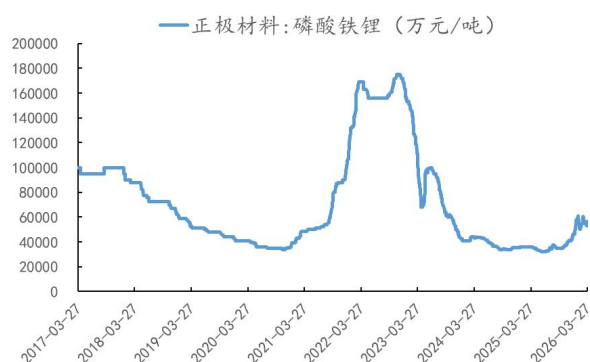
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 13：六氟磷酸锂价格



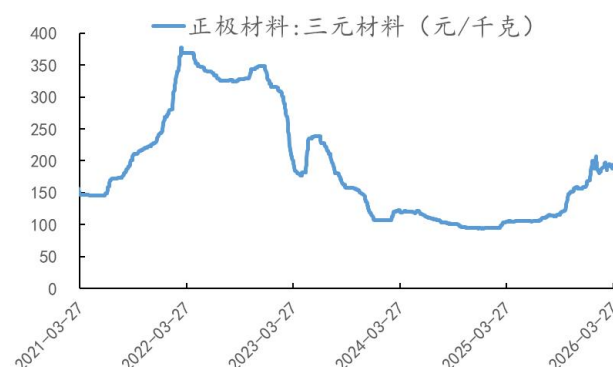
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 14：磷酸铁锂正极材料价格



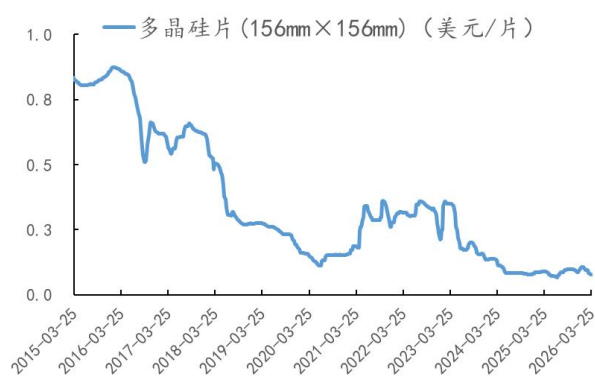
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 15：三元材料正极材料价格



资料来源：Wind、国海证券研究所

图 16：多晶硅价格



资料来源：Wind、国海证券研究所

图 17：太阳能电池价格



资料来源：Wind、国海证券研究所

图 18：光伏组件现货价



资料来源：Wind、国海证券研究所

1.3.3、企业信息

表 8：新能源材料上市公司重点公告

公司简称	公告日期	内容概要	简评
宁德时代			本周无重大公告。
比亚迪			本周无重大公告。
恩捷股份			本周无重大公告。
福斯特			本周无重大公告。
国轩高科			本周无重大公告。
中材科技			本周无重大公告。
新宙邦	2026/3/24	2025 年年度报告	2025 年，公司实现营收 96.39 亿元，同比+22.84%；归母净利润 10.97 亿元，同比+16.48%；扣非归母净利润 10.90 亿元，同比+14.65%。
天赐材料			本周无重大公告。

当升科技			本周无重大公告。
多氟多			本周无重大公告。
鹏辉能源			本周无重大公告。
星源材质	2026/3/25	拟注册发行科技创新债券	公司拟向中国银行间市场交易商协会申请注册发行科技创新债券，期限不超过 15 年（含 15 年），发行总额不超过人民币 15 亿元（含 15 亿元），最终注册额度将以中国银行间市场交易商协会注册通知书中载明的额度为准。拟注册发行科技创新债券的募集资金将结合公司用款需求，扣除发行费用后，可用于企业生产经营活动。
石大胜华			本周无重大公告。
德方纳米			本周无重大公告。

资料来源：各公司公告、国海证券研究所

1.3.4、企业关键数据

表 9：新能源板块企业关键数据

重点公司	股票	2026/3/27	2026/3/27	归母净利润（亿元）								PE	
代码	名称	市值（亿元）	股价（元）	2024	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025A/E	2026E	2025A/E	2026E
300750.SZ	宁德时代	19,218.47	416.18	507.45	131.36	147.44	139.63	165.23	185.49	722.01	912.38	26.62	21.06
002594.SZ	比亚迪	9,188.03	105.30	402.54	116.07	150.16	91.55	63.56	78.23	359.93	458.56	25.53	20.04
002812.SZ	恩捷股份	708.80	72.17	-5.56	1.52	-10.00	0.26	-1.19	0.07	0.56	18.57	1,257.66	38.17
603806.SH	福斯特	509.75	19.54	13.08	3.30	0.50	4.01	0.95	1.92	10.53	19.04	48.39	26.78
002074.SZ	国轩高科	682.11	37.60	12.07	1.41	7.94	1.01	2.66	21.67	28.75	25.03	23.72	27.25
002080.SZ	中材科技	672.59	40.08	8.92	1.44	2.84	3.62	6.37	4.81	18.18	29.46	37.00	22.83
300037.SZ	新宙邦	446.19	59.35	9.42	2.86	2.41	2.30	2.54	2.64	10.97	18.63	40.66	23.95
002709.SZ	天赐材料	937.83	46.11	4.84	1.01	1.46	1.50	1.18	1.53	13.62	65.69	68.86	14.28
300073.SZ	当升科技	297.51	54.66	4.72	1.77	0.08	1.11	2.01	1.92	7.57	10.50	39.29	28.33
002407.SZ	多氟多	339.04	28.48	-3.08	-0.45	-3.33	0.65	-0.13	0.27	2.42	15.03	140.10	22.56
300438.SZ	鹏辉能源	293.90	58.39	-2.52	0.19	-3.13	-0.45	-0.43	2.03	3.21	12.80	91.55	22.96
300568.SZ	星源材质	204.41	15.19	3.64	1.07	0.14	0.47	0.54	0.14	1.90	5.10	107.41	40.06
603026.SH	胜华新材	218.39	93.85	0.16	-0.27	0.05	-0.29	-0.28	-0.06	-	-	-	-
300769.SZ	德方纳米	133.20	47.54	-13.38	-3.06	-5.16	-1.67	-2.24	-1.53	-4.15	3.00	-	44.47

资料来源：Wind、国海证券研究所（数据来源于 Wind 一致预期，PE 由 2026 年 3 月 27 日收盘价计算）

1.4、生物技术板块

1.4.1、产业动态

3 月 26 日，格隆汇：据华尔街日报，OpenAI 正在支持一家全新的人工智能初创公司——Isara，该公司的目标是开发能够让所谓的 AI “智能体” 相互沟通并解决金融、生物技术等行业复杂问题的软件。Isara 表示，OpenAI 以 6.5 亿美元的估值对该公司进行了注资。

1.4.2、产业关键数据

无

1.4.3、企业信息

表 10：生物技术板块上市公司重点公告

公司简称	公告日期	内容概要	简评
华恒生物			本周无重大公告。
凯赛生物			本周无重大公告。
纳微科技			本周无重大公告。
蓝晓科技			本周无重大公告。
阿拉丁			本周无重大公告。
泰坦科技			本周无重大公告。
洁特生物	2026/3/24	关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告	截至 2026 年 3 月 23 日，公司通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式已回购公司股份 1,117,492 股，占目前公司总股本 140,364,345 股的比例为 0.80%，回购成交的最高价为 18.43 元/股，最低价为 14.71 元/股，支付的资金总额为 1,874.71 万元（不含交易佣金等费用）。

资料来源：洁特生物公司公告、国海证券研究所

1.4.4、企业关键数据

表 11：生物技术板块企业关键数据

重点公司	股票	2026/3/27	2026/3/27	归母净利润（亿元）								PE	
代码	名称	市值（亿元）	股价（元）	2024	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025A/E	2026E	2025A/E	2026E
688639.SH	华恒生物	73.98	29.58	1.90	0.20	0.20	0.51	0.64	0.53	1.32	3.28	55.87	22.58
688065.SH	凯赛生物	354.59	49.16	4.89	0.98	1.44	1.37	1.72	1.42	5.66	8.30	62.68	42.71
688690.SH	纳微科技	99.62	24.67	0.83	-0.03	0.41	0.29	0.34	0.44	1.36	1.97	73.25	50.57
300487.SZ	蓝晓科技	345.29	67.82	7.87	1.92	1.91	1.93	2.51	2.07	9.41	11.78	36.69	29.32
688179.SH	阿拉丁	57.69	17.30	0.99	0.25	0.26	0.24	0.04	0.29	-	-	-	-
688133.SH	泰坦科技	33.31	20.26	0.13	0.05	0.03	0.05	0.05	0.01	-0.13	0.36	-	92.54
688026.SH	洁特生物	23.02	16.40	0.72	0.20	0.22	0.16	0.30	0.11	-	-	-	-

资料来源：Wind、国海证券研究所（数据来源于 Wind 一致预期，PE 由 2026 年 3 月 27 日收盘价计算）

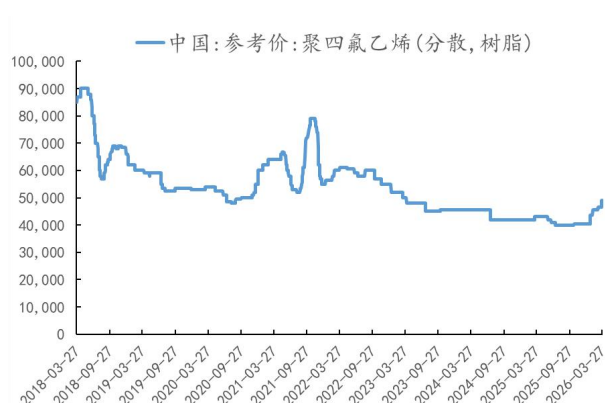
1.5、节能环保板块

1.5.1、产业动态

3 月 26 日，北极星环保网：为贯彻《中华人民共和国生态环境法典》，完善国家大气污染物排放标准，促进环境空气质量改善，生态环境部组织修订了国家生态环境标准《火电厂及锅炉大气污染物排放标准（征求意见稿）》（修订 GB 13223—2011、GB 13271—2014），现公开征求意见。本标准规定了发电、工业生产及民用供热锅炉，燃气-蒸汽联合循环发电机组及相关生产设施的大气污染物排放控制要求、监测和监督管理要求。

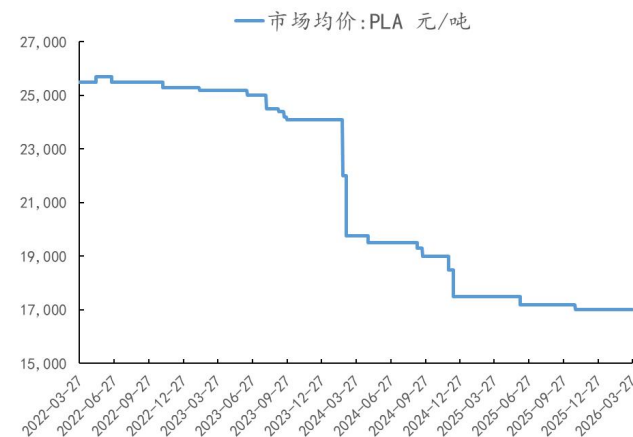
1.5.2、产业关键数据

图 19：国内 PTFE 分散树脂市场价格（元/吨）



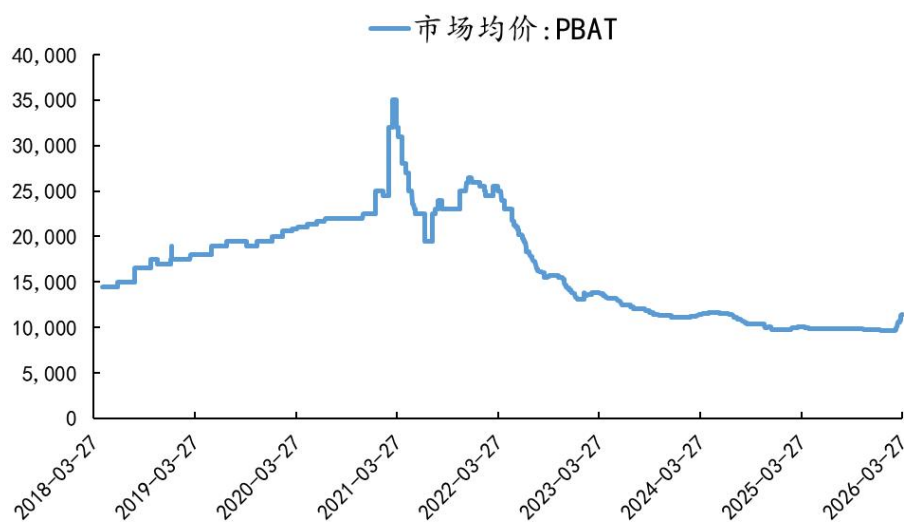
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 20：国内 PLA 市场价格



资料来源：Wind、国海证券研究所

图 21：国内 PBAT 市场价格（单位：元/吨）



资料来源：Wind、国海证券研究所

1.5.3、企业信息

表 12：节能环保板块上市公司重点公告

公司简称	公告日期	内容概要	简评
卓越新能			本周无重大公告。
山高环能			本周无重大公告。
海能新科			本周无重大公告。
ST 嘉澳			本周无重大公告。
中触媒			本周无重大公告。
山高环能			本周无重大公告。

资料来源：国海证券研究所

1.5.4、企业关键数据

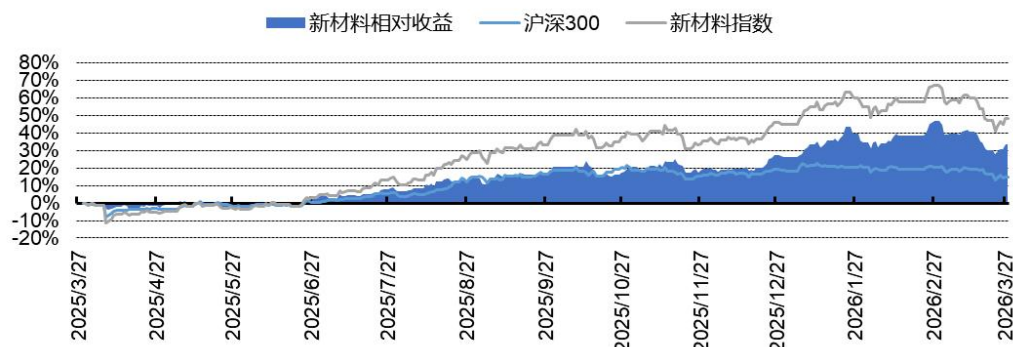
表 13：节能环保板块企业关键数据

重点公司 代码	股票 名称	2026/3/27	2026/3/27	归母净利润（亿元）								PE	
		市值（亿元）	股价（元）	2024	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025A/E	2026E	2025A/E	2026E
688196.SH	卓越新能	105.81	83.19	1.49	-0.09	0.57	0.61	0.56	0.50	1.70	3.95	62.20	26.79
000803.SZ	山高环能	41.83	8.97	0.13	0.23	0.25	0.28	0.12	0.12	0.90	1.69	46.47	24.75
300072.SZ	海新能科	134.17	5.71	-9.54	-3.07	-3.21	-0.50	0.15	0.93	-	-	-	-
603822.SH	ST嘉澳	72.07	93.81	-3.67	-0.65	-2.32	-0.47	-0.31	0.53	0.88	4.28	81.90	16.84
688267.SH	中触媒	49.64	28.17	1.46	0.17	0.32	0.41	0.86	0.46	2.12	2.62	23.43	18.94
002643.SZ	万润股份	145.18	15.73	2.46	0.81	-0.50	0.80	1.38	0.87	4.17	5.06	34.78	28.72
688021.SH	奥福环保	20.49	26.82	-0.44	-0.14	-0.16	-0.03	0.01	0.02	0.14	-	146.05	-

资料来源：Wind、国海证券研究所（数据来源于 Wind 一致预期，PE 由 2026 年 3 月 27 日收盘价计算）

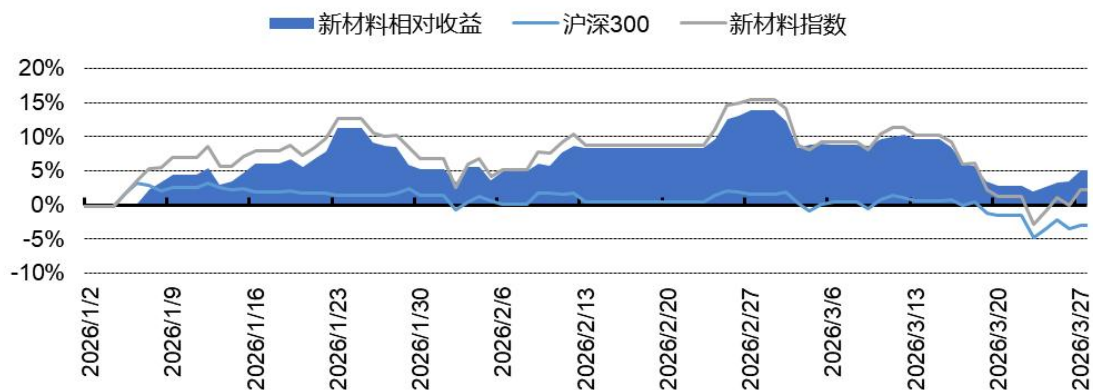
2、板块数据跟踪

图 22：近一年新材料指数 vs 沪深 300 (%)



资料来源：Wind、国海证券研究所

图 23：近三个月新材料指数 vs 沪深 300 (%)



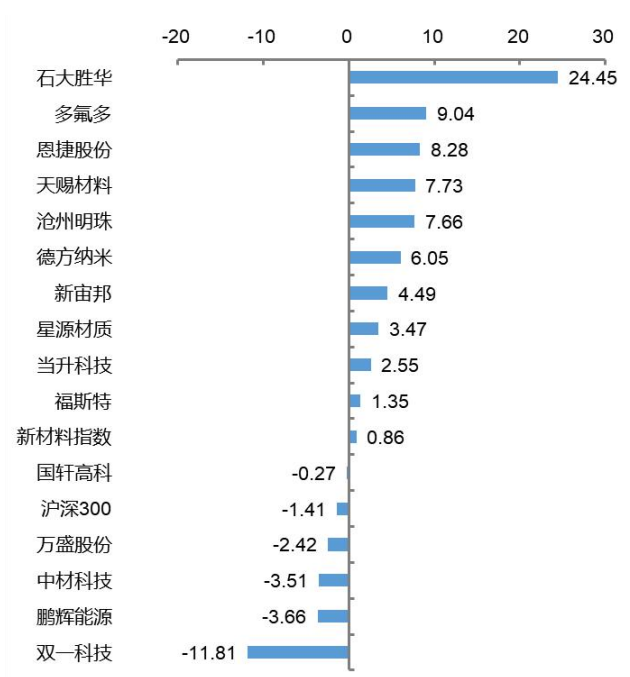
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 24：新材料重点个股 2026 年涨跌幅排序 (%)



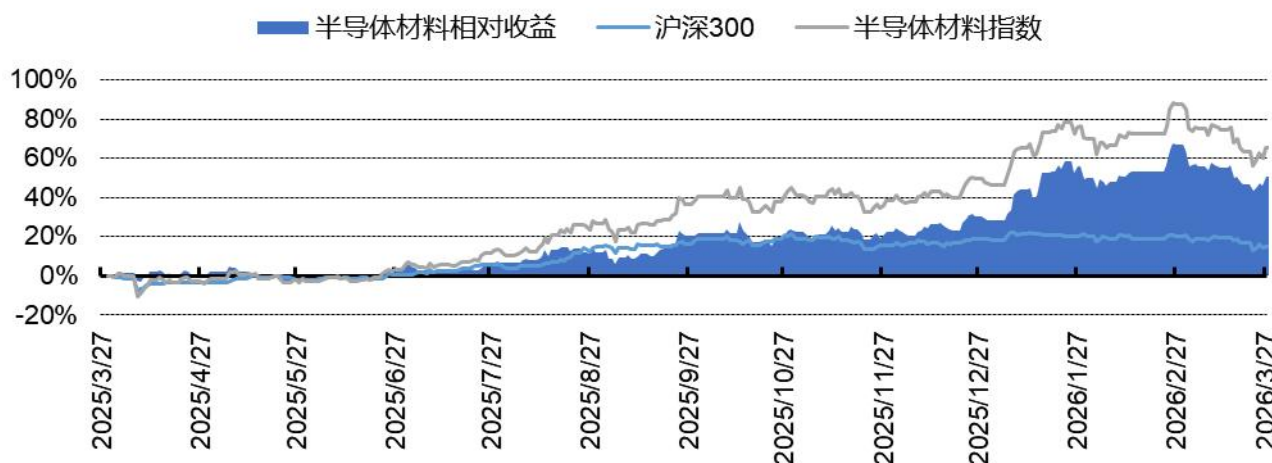
资料来源：Wind、国海证券研究所（截至 2026/3/27）

图 25：新材料重点个股周涨跌幅排序 (%)



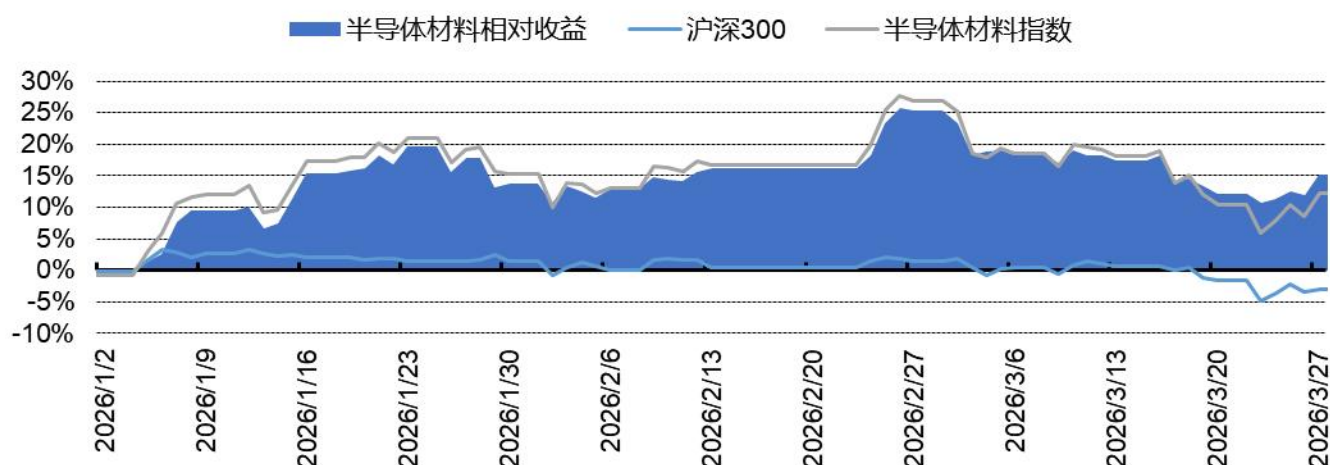
资料来源：Wind、国海证券研究所（截至 2026/3/27）

图 26：近一年半导体材料指数 vs 沪深 300 (%)



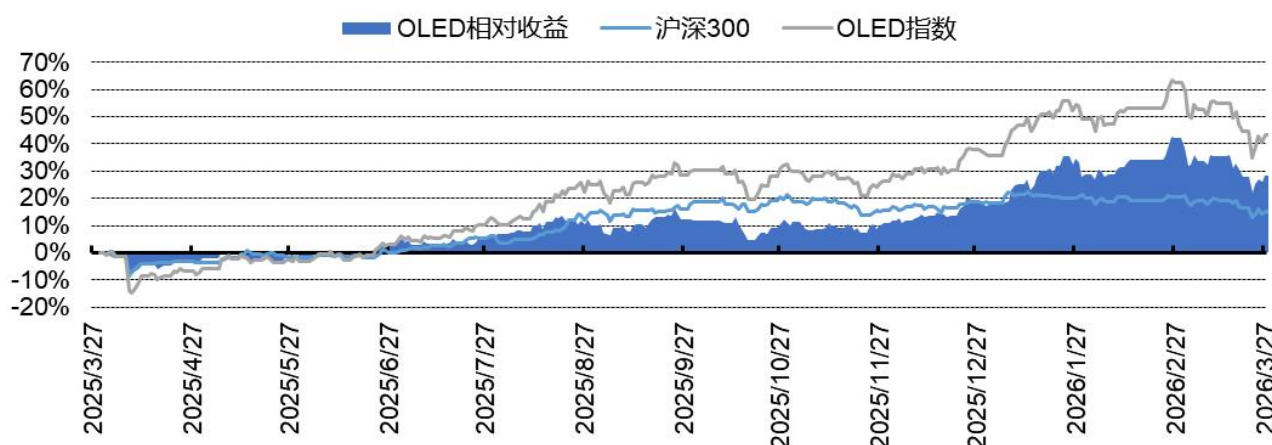
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 27：近三个月半导体材料指数 vs 沪深 300 (%)



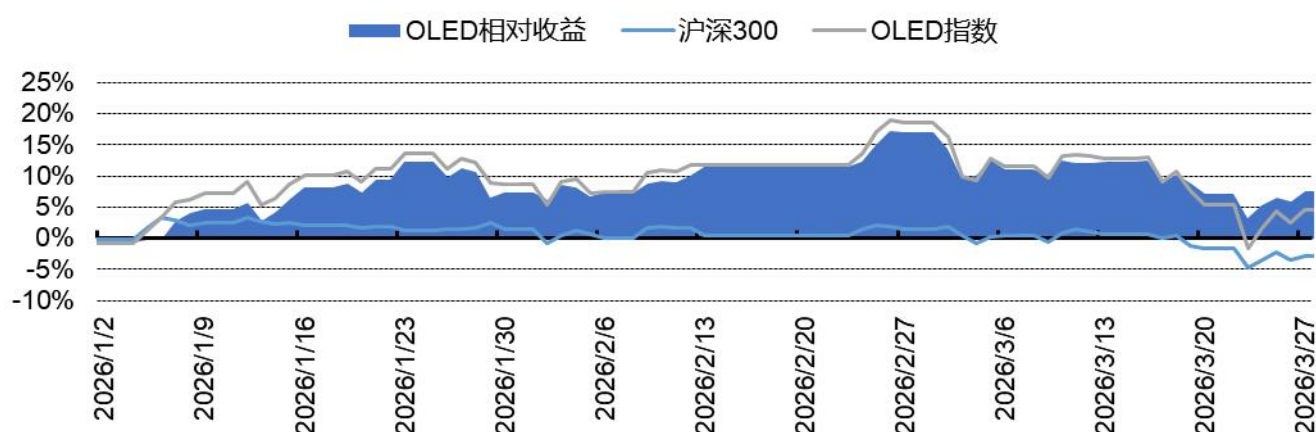
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 28：近一年 OLED 指数 vs 沪深 300 (%)



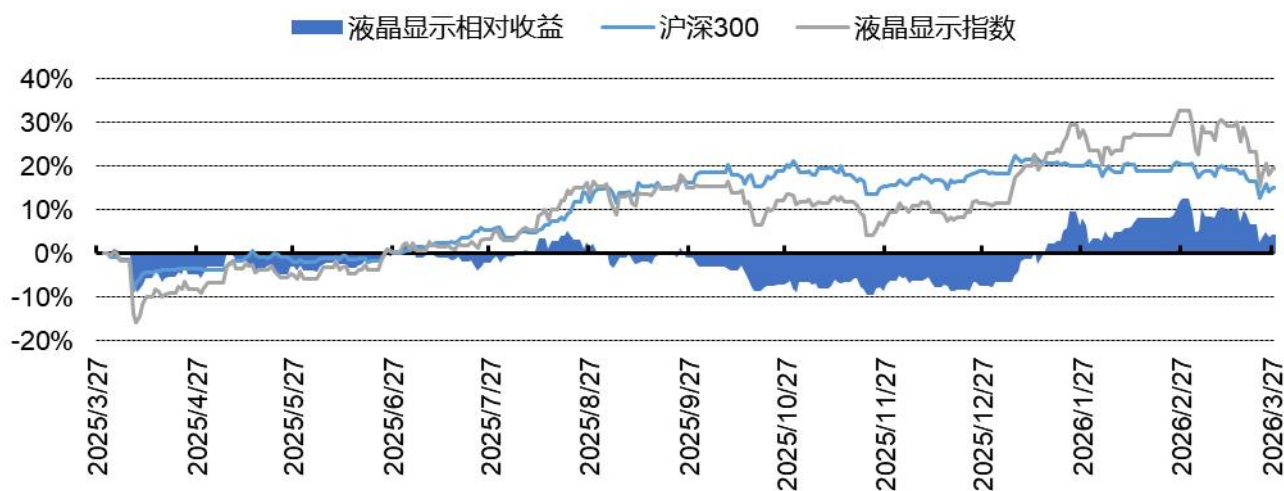
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 29：近三个月 OLED 指数 vs 沪深 300 (%)



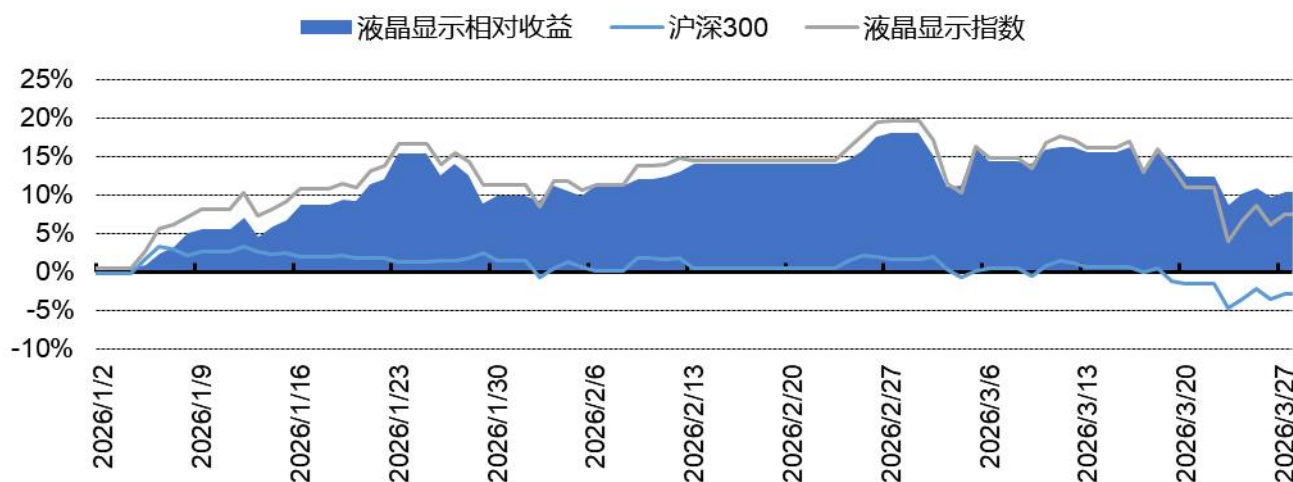
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 30：近一年液晶指数 vs 沪深 300 (%)



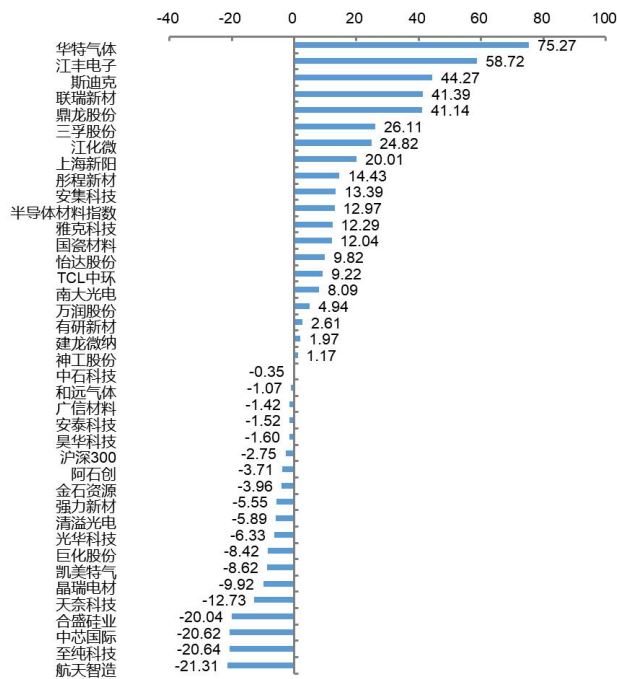
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 31：近三个月液晶指数 vs 沪深 300 (%)



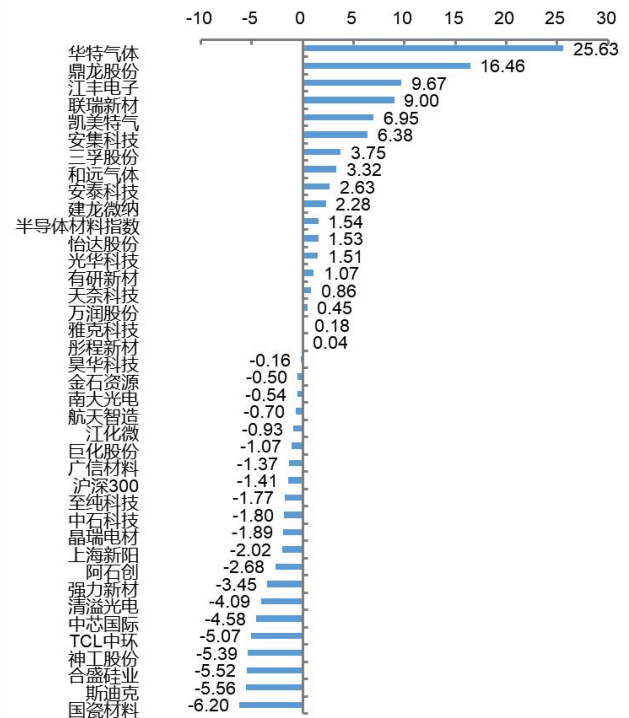
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 32：半导体材料重点个股 2026 年涨跌幅排序 (%)



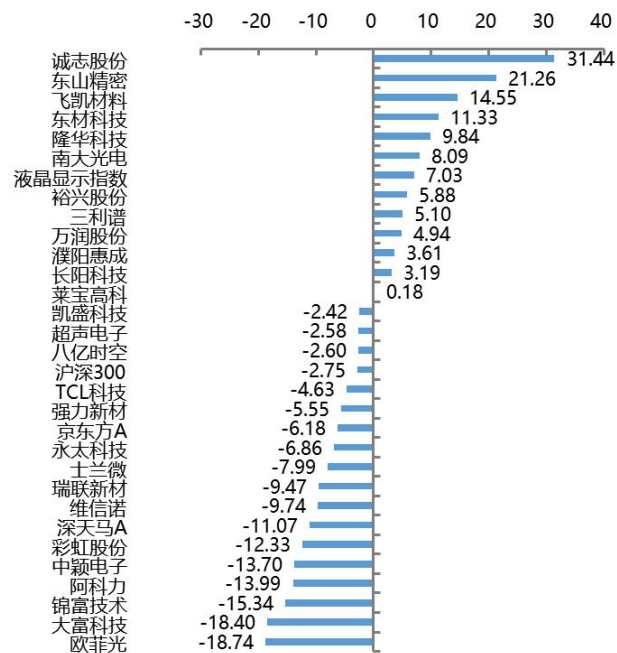
资料来源：Wind、国海证券研究所（截至 2026/3/27）

图 33：半导体材料重点个股周涨跌幅排序 (%)



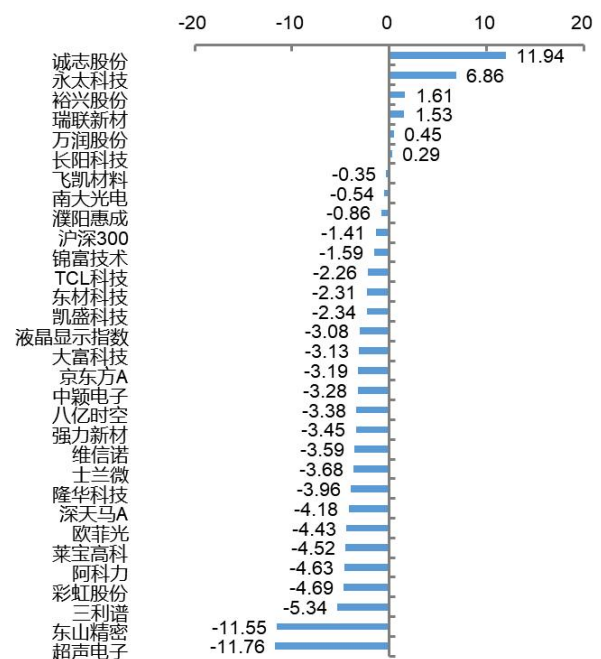
资料来源：Wind、国海证券研究所（截至 2026/3/27）

图 34：显示材料重点个股 2026 年涨跌幅排序 (%)



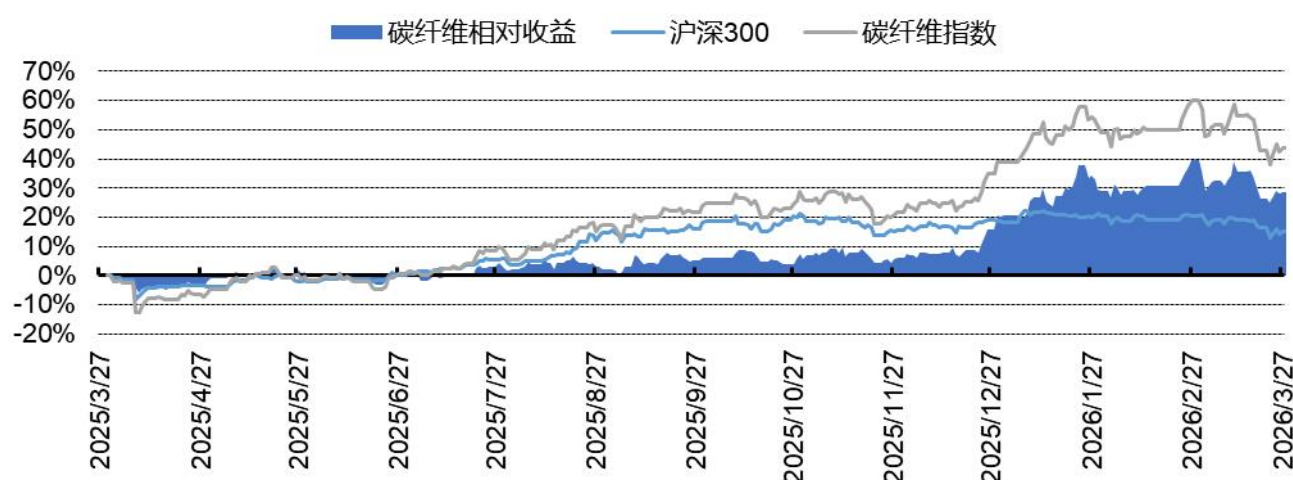
资料来源：Wind、国海证券研究所（截至 2026/3/27）

图 35：显示材料重点个股周涨跌幅排序 (%)



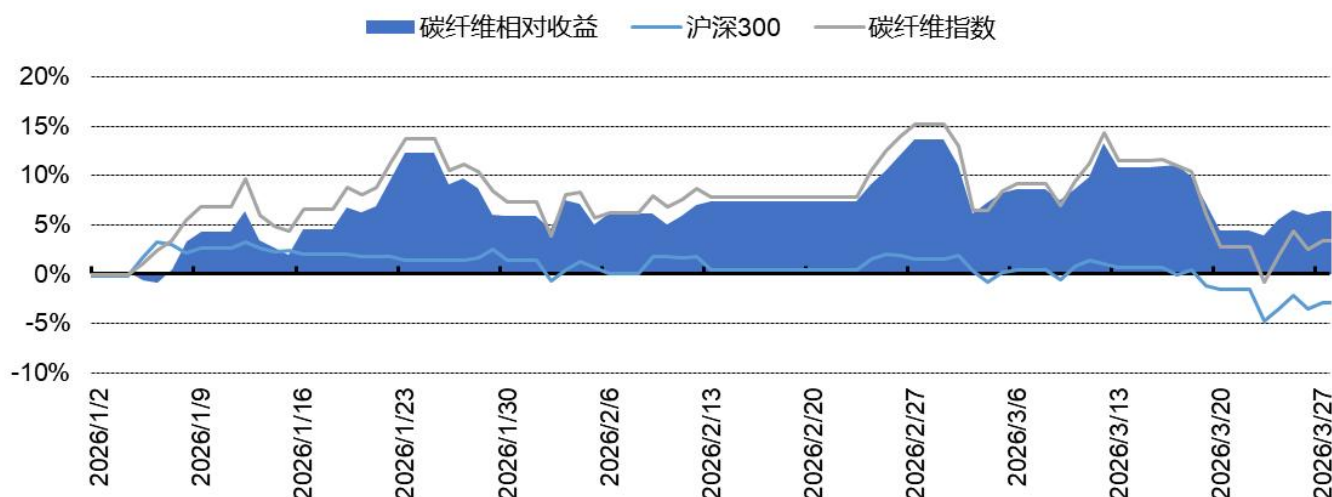
资料来源：Wind、国海证券研究所（截至 2026/3/27）

图 36：近一年碳纤维指数 vs 沪深 300 (%)



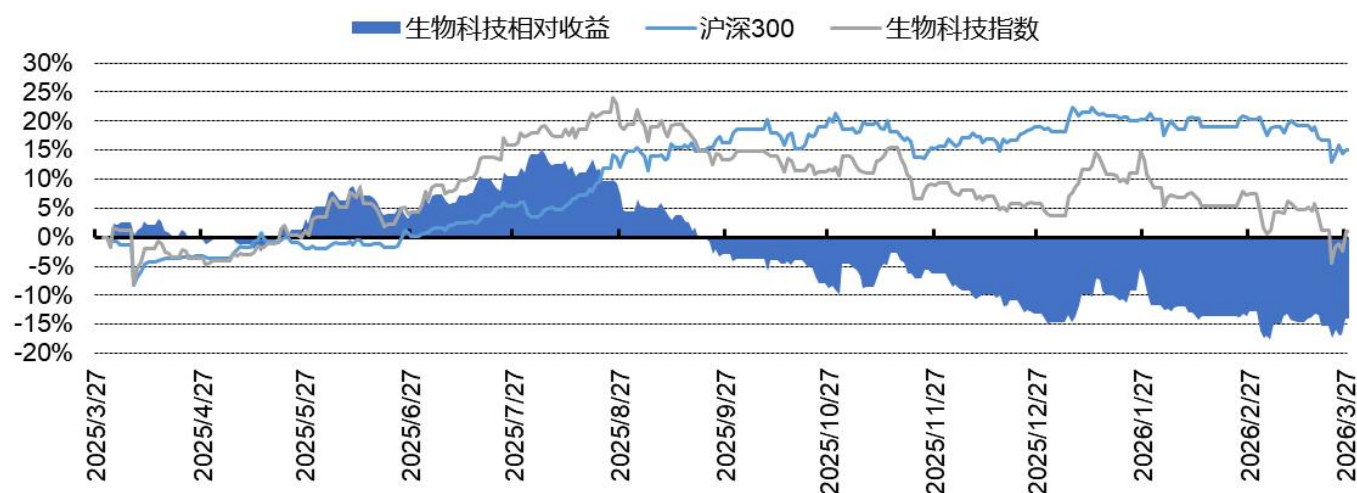
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 37：近三个月碳纤维指数 vs 沪深 300 (%)



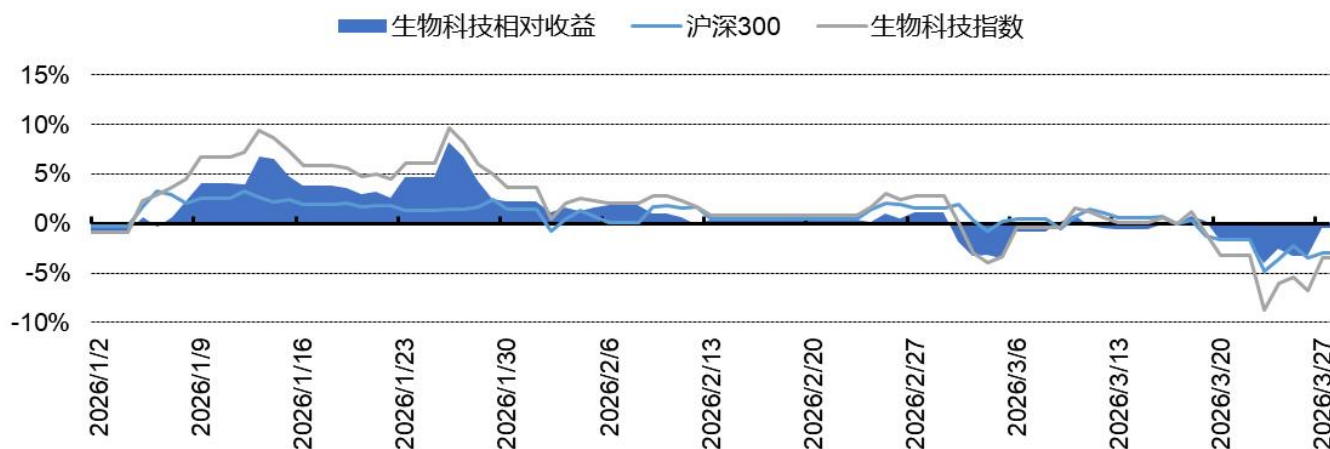
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 38：近一年生物科技指数 vs 沪深 300 (%)



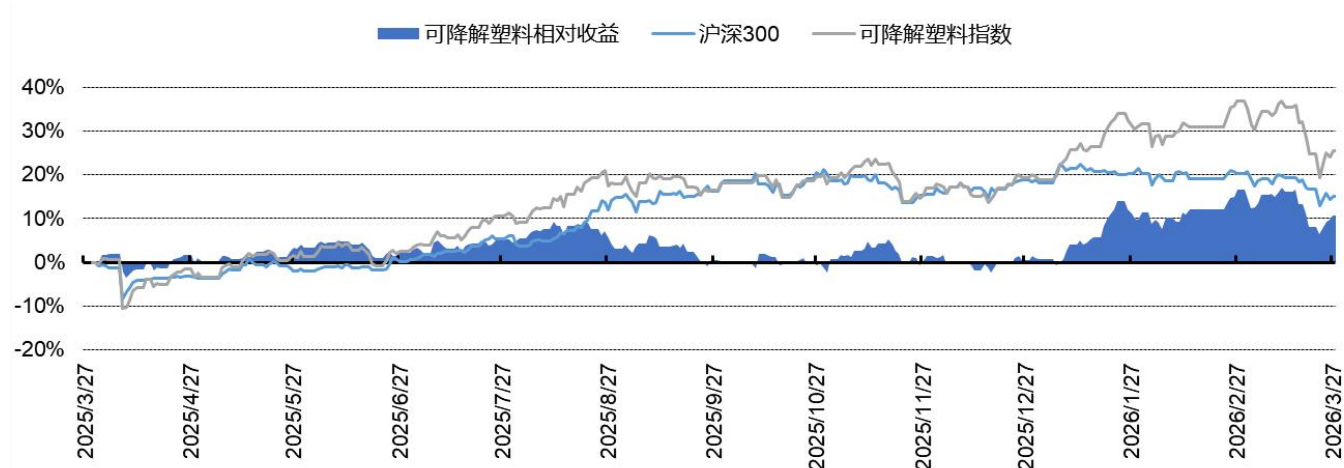
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 39：近三个月生物科技指数 vs 沪深 300 (%)



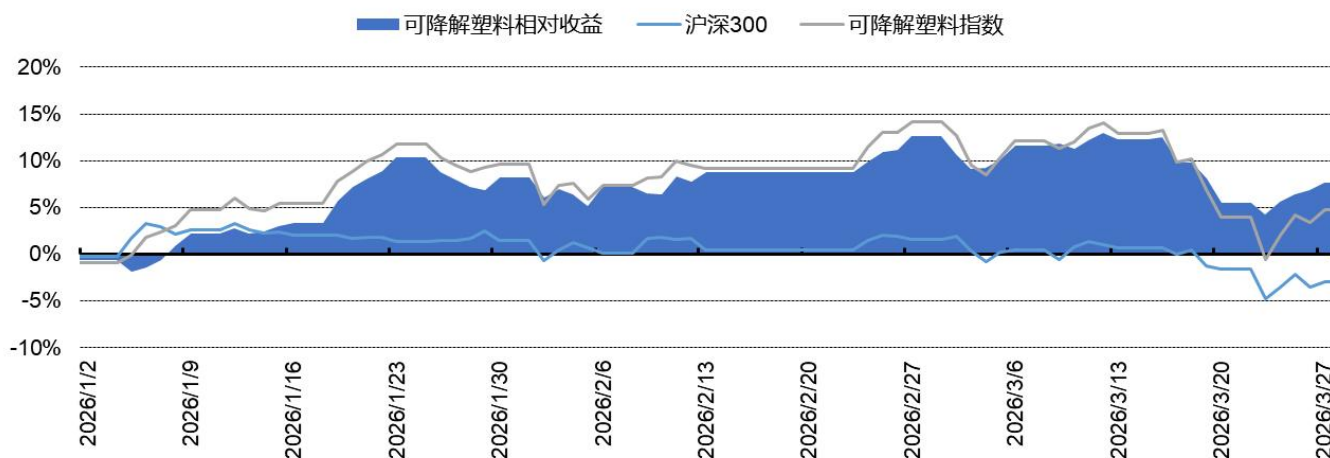
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 40：近一年可降解塑料指数 vs 沪深 300 (%)



资料来源：Wind、国海证券研究所

图 41：近三个月可降解塑料指数 vs 沪深 300 (%)



资料来源：Wind、国海证券研究所

3、重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2026/3/27 股价	EPS			PE			投资 评级
			2024	2025A/E	2026E	2024	2025A/E	2026E	
688323.SH	瑞华泰	20.29	-0.32	0.01	0.26	-	2,029.00	78.04	增持
300699.SZ	光威复材	33.47	0.89	0.91	1.09	37.54	36.78	30.71	买入
688295.SH	中复神鹰	56.66	-0.14	0.11	0.21	-	530.03	269.81	买入
002643.SZ	万润股份	15.73	0.26	0.49	0.58	59.40	32.10	27.12	买入
300054.SZ	鼎龙股份	53.07	0.55	0.76	0.91	95.64	69.81	58.32	买入
300285.SZ	国瓷材料	30.71	0.61	0.71	0.92	50.63	43.25	33.38	买入
300398.SZ	飞凯材料	25.67	0.47	0.66	0.72	55.19	38.68	35.52	未评级
600160.SH	巨化股份	35.03	0.73	1.92	2.44	48.26	18.24	14.36	买入
603078.SH	江化微	22.28	0.26	0.29	0.34	87.10	78.18	65.65	未评级
603650.SH	彤程新材	50.51	0.86	1.06	1.31	58.56	47.57	38.43	未评级
603806.SH	福斯特	19.54	0.50	0.40	0.73	38.99	48.39	26.78	未评级
300037.SZ	新宙邦	59.35	1.25	1.46	2.06	47.50	40.66	28.81	买入
002068.SZ	黑猫股份	9.20	0.03	-	-	269.01	-	-	未评级
300481.SZ	濮阳惠成	16.06	0.65	0.45	-	24.79	35.69	-	未评级
603260.SH	合盛硅业	42.14	1.47	0.86	1.79	28.62	49.00	23.54	买入
688065.SH	凯赛生物	49.16	0.84	1.01	1.18	58.65	48.67	41.66	买入
688639.SH	华恒生物	29.58	0.76	0.53	1.39	38.98	55.87	21.28	买入
688690.SH	纳微科技	24.67	0.21	0.34	0.49	120.22	72.56	50.58	未评级
300487.SZ	蓝晓科技	67.82	1.55	1.94	2.44	43.71	34.96	27.80	买入
688179.SH	阿拉丁	17.30	0.36	-	-	48.60	-	-	未评级
688133.SH	泰坦科技	20.26	0.08	-0.08	0.22	258.42	-	92.55	未评级
688026.SH	洁特生物	16.40	0.51	-	-	31.89	-	-	未评级
600309.SH	万华化学	79.98	4.15	4.58	5.88	19.27	17.46	13.60	买入
600143.SH	金发科技	17.01	0.31	0.53	0.69	54.38	32.09	24.65	买入

资料来源：Wind、国海证券研究所（未评级公司盈利预测来自 Wind 一致预期）

4、行业评级及投资策略

新材料受到下游应用板块催化，逐步放量迎来景气周期，维持新材料行业“推荐”评级。

5、风险提示

替代技术出现；行业竞争加剧；经济大幅下行；产品价格大幅波动；欧美先进技术封锁；AI 技术发展不及预期；重点关注公司业绩不达预期等。

【产业研究小组介绍】

杨仁文，坚持产业研究导向，深度研究驱动，曾获新财富、水晶球、保险资管协会、WIND 等最佳分析师第一名。

【化工小组介绍】

董伯骏，研究所所长助理，化工行业首席分析师，清华大学化工系硕士、学士。2 年上市公司资本运作经验，7 年化工行业研究经验。

李永磊，研究所副所长，化工行业首席分析师，天津大学应用化学硕士。7 年化工实业工作经验，10 年化工行业研究经验。

杨丽蓉，化工行业分析师，浙江大学金融硕士、化学工程与工艺本科，2 年化工行业研究经验。

李娟廷，化工行业分析师，对外经济贸易大学金融学硕士，北京理工大学应用化学本科。

仲逸涵，化工行业分析师，南开大学金融学硕士，天津大学应用化学本科。

李振方，化工行业分析师，天津大学化学工程硕士，2 年行业研究经验。

王鹏，化工行业分析师，清华大学化学博士，3 年航天新材料研发生产经验，2 年半行业研究经验。

曾子华，化工行业研究助理，新加坡国立大学金融工程硕士，北京大学化学本科。

于畅，化工行业研究助理，华威大学&香港理工大学工程商业管理硕士，哈尔滨工业大学本科。

【分析师承诺】

董伯骏，李永磊，杨仁文，本报告中的分析师均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，以勤勉的职业态度，独立，客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，

本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工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。本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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，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，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，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，请公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司的证券研究报告。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。