下载日志已记录，仅供内部参考

国海证券 SEALAND SECURITIES

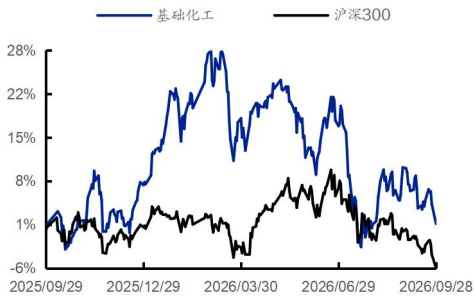
2026 年 09 月 29 日 | 行业研究 | 评级：推荐(维持)

研究所：
证券分析师：董伯骏 S0350521080009
dongbj@ghzq.com.cn
证券分析师：王鹏 S0350525090001
wangp05@ghzq.com.cn

三星电子预计明年 HBM4 系列产量将比今年增加至少 2 倍

——新材料产业周报

最近一年走势



行业相对表现			2026/09/28
表现	1M	3M	12M
基础化工	-8.1%	-14.0%	2.6%
沪深 300	-5.8%	-10.8%	-4.6%

相关报告

《新材料产业周报：SK 海力士美国印第安纳晶圆厂下一代 HBM 计划 2029 年下半年量产（推荐）*基础化工*董伯骏，王鹏》——2026-09-01

《新材料产业周报：月之暗面启动 G 轮融资，英伟达加速在华布局 6G AI-RAN 基站（推荐）*基础化工*董伯骏，王鹏》——2026-08-10

《新材料产业周报：OpenAI 将 2030 年计算支出提高到 7500 亿美元（推荐）*基础化工*董伯骏，王鹏》——2026-07-26

《新材料产业周报：SK 海力士面向下一代超高性能 DRAM，供应 12 层 HBM4E 样品（推荐）*基础化工*董伯骏，杨仁文，王鹏》——2026-06-23

《AI 新材料动态研究之光刻胶：AI 服务器带动 EUV 光刻胶需求，关注高端光刻胶国产化机遇（推荐）*基础化工*董伯骏，王鹏》——2026-06-12

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要领域，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：

9 月 23 日，SEMI：据 sedaily 报道，三星电子预计明年 HBM4 和 HBM4E 等 HBM4 系列产量将比今年增加至少 2 倍。三星电子将 HBM 生产工序必需的玻璃载板外包清洗量从今年的每月 2 万张增加至明年的每月 5 万张。玻璃载板去年仅需每月 1 万张，今年较前一年增加了 2 倍，明年将较今年增加 2.5 倍。玻璃载板是在 HBM 用 DRAM 晶圆薄化及打孔过程中，为防止晶圆弯曲或破裂而临时粘贴在底部的支撑体。HBM 需要在有限厚度内堆叠多层 DRAM，随着堆叠层数增加，晶圆薄化技术和弯曲控制工序的重要性随之增大。今年 2 月，三星电子 10nm 级第 6 代（1c）DRAM 和 4nm 工艺基础裸片（base die）的 HBM4 量产出货。5 月还向客户提供了 HBM4E 12 层样品。业界认为，三星电子的 HBM 生产规模以月均晶圆投入量为准，将从今年的约 18 万张增至明年的约 25 万张，增幅近 40%。

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：

9 月 24 日，中国航天报公众号：9 月 24 日 16 时 46 分，长征六号改运载火箭在太原卫星发射中心点火升空，随后将遥感四十号 04 组

下载日志已记录，仅供内部参考

卫星准确送入预定轨道，发射任务取得圆满成功。

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：

9 月 22 日，北极星电力网：工业和信息化部、商务部、市场监管总局等三部门近日联合印发《轻工纺织产业发展“十五五”规划》。《规划》指出：加快绿色低碳转型。引导企业开展产品绿色设计，采用简约绿色可回收包装，优先选择无毒无害、易降解易回收材料，开发生物基材料制品、绿色纺织品、环保家具等。推广“智能+储能”照明系统、“家电+楼宇”节能系统等。鼓励竹资源丰富地区发展“以竹代塑”产业，丰富应用场景，加快竹基可降解复合材料推广应用。强化环保、能耗、水耗、污染物排放等强制性国家标准执行。推进陶瓷、日用玻璃、化纤等行业清洁能源替代，推动轻工纺织企业环保绩效 A 级占比提高。制定重点行业绿色低碳技术路线图，推广废水分质分流深度处理回用、再生纤维素纤维清洁制浆、有机废弃物综合治理等技术和装备。推动食品、纺织（含印染）、造纸等行业全面淘汰 35 蒸吨/小时及以下燃煤锅炉。严格新上项目节能降碳源头把关，推动存量项目节能降碳改造升级，持续提升企业能效碳效水平。

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：

9 月 24 日，中国工业新闻网：工业和信息化部近日印发通知，组织开展 2026 年生物制造标志性产品征集工作。将面向包括但不限于食品及添加剂、生物制药上游原料、化妆品、生物基化学品、生物能源、生物基材料、酶制剂、天然产物生物合成、专用设备及材料等生物制造重点领域，征集技术水平先进、经济效益明显、推广价值突出的标志性产品。重点聚焦重大创新型、关键提升型、规模替代型、AI 赋能型等 4 种产品类型。

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：

9 月 24 日，北极星水处理网：9 月 23 日，生态环境部部长黄润秋主持召开部常务会议，审议并原则通过《生态环境标志 排放口（源）》《生态环境标志 固体废物贮存（处置）设施》《县城黑臭水体治理攻坚行动》《工业园区水污染整治攻坚行动计划》《“十五五”噪声污染防治行动计划》。生态环境部党组书记孙金龙出席会议。会议进一步明确规范生态环境标志，有利于强化生态环境监督检查

下载日志已记录，仅供内部参考

和信息公开等工作。要抓好新标准宣传解读，有序推进生态环境标志设置，确保新旧标志替换平稳过渡。要强化标志牌规范安装和日常维护，推动将标志设置纳入日常监管活动，切实发挥提示和警示作用。要督促相关企业和单位落实生态环境保护主体责任，严格执行相关法律法规要求，不断提升生态环境管理水平。

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	股票	2026/9/24	EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	评级
688323.SH	瑞华泰	26.61	-0.51	0.26	0.63	-	102.35	42.24	增持
300699.SZ	光威复材	23.03	0.73	0.91	1.04	31.73	25.31	22.14	买入
688295.SH	中复神鹰	36.41	0.11	0.23	0.34	340.60	158.30	107.09	买入
002643.SZ	万润股份	13.06	0.31	0.50	0.61	42.38	26.12	21.41	买入
300054.SZ	鼎龙股份	70.11	0.76	1.16	1.54	92.23	60.55	45.49	买入
300285.SZ	国瓷材料	70.00	0.61	0.89	1.16	114.36	78.65	60.34	买入
300398.SZ	飞凯材料	37.77	0.69	0.94	1.12	54.85	40.27	33.80	未评级
600160.SH	巨化股份	33.97	1.40	2.29	3.04	24.24	14.83	11.17	买入
603078.SH	江化微	31.96	0.27	0.34	0.41	117.59	95.12	78.05	未评级
603650.SH	彤程新材	68.68	0.91	1.15	1.44	75.22	59.74	47.86	未评级
603806.SH	福斯特	13.90	0.29	0.63	0.81	47.12	22.00	17.07	未评级
300037.SZ	新宙邦	70.58	1.46	2.88	3.46	48.36	24.51	20.40	买入
002068.SZ	黑猫股份	9.84	-0.63	0.19	0.34	-	51.93	29.14	未评级
300481.SZ	濮阳惠成	14.04	0.45	0.71	0.78	31.20	19.90	17.90	未评级
603260.SH	合盛硅业	31.85	-2.53	1.51	2.50	-	21.09	12.74	买入
688065.SH	凯赛生物	38.34	0.78	1.06	1.24	49.32	36.14	30.82	未评级
688639.SH	华恒生物	17.95	0.53	1.39	1.90	33.91	12.91	9.45	买入
688690.SH	纳微科技	46.99	0.34	0.63	0.89	139.52	74.37	52.81	未评级
300487.SZ	蓝晓科技	68.71	1.77	2.42	3.04	38.88	28.39	22.60	买入
688179.SH	阿拉丁	24.84	0.31	0.49	0.65	80.96	51.15	38.22	未评级
688133.SH	泰坦科技	22.70	-0.19	-	-	-	-	-	未评级
688026.SH	洁特生物	25.95	0.34	0.58	0.68	75.50	44.42	38.34	未评级
600309.SH	万华化学	69.45	4.00	5.98	6.53	17.36	11.61	10.64	买入
600143.SH	金发科技	13.07	0.44	0.84	1.02	29.95	15.56	12.81	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)

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1、 新材料产业动态更新 7
1.1 电子信息板块 7
1.1.1、 产业动态 7
1.1.2、 产业关键数据 8
1.1.3、 企业信息 9
1.1.4、 企业关键数据 11
1.2、 航空航天板块 11
1.2.1、 产业动态 11
1.2.2、 企业关键数据 12
1.2.3、 企业信息 12
1.2.4、 企业关键数据 13
1.3、 新能源板块 13
1.3.1、 产业动态 13
1.3.2、 关键产业数据 14
1.3.3、 企业信息 15
1.3.4、 企业关键数据 16
1.4、 生物技术板块 16
1.4.1、 产业动态 16
1.4.2、 产业关键数据 17
1.4.3、 企业信息 17
1.4.4、 企业关键数据 17
1.5、 节能环保板块 17
1.5.1、 产业动态 17
1.5.2、 产业关键数据 18
1.5.3、 企业信息 18
1.5.4、 企业关键数据 19
2、 板块数据跟踪 20
3、 重点关注公司及盈利预测 26
4、 行业评级及投资策略 27
5、 风险提示 27

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

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

下载日志已记录，仅供内部参考

表 1：电子信息板块海外龙头公司公告 9
表 2：半导体材料上市公司重点公告 9
表 3：显示材料上市公司重点公告 10
表 4：5G 材料上市公司重点公告 10
表 5：电子信息板块企业关键数据 11
表 6：航空航天材料上市公司重点公告 13
表 7：航空航天板块企业关键数据 13
表 8：新能源材料上市公司重点公告 15
表 9：新能源板块企业关键数据 16
表 10：生物技术板块上市公司重点公告 17
表 11：生物技术板块企业关键数据 17
表 12：节能环保板块上市公司重点公告 18
表 13：节能环保板块企业关键数据 19

下载日志已记录，仅供内部参考

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

9 月 23 日，SEMI：据 sedaily 报道，三星电子预计明年 HBM4 和 HBM4E 等 HBM4 系列产量将比今年增加至少 2 倍。三星电子将 HBM 生产工序必需的玻璃载板外包清洗量从今年的每月 2 万张增加至明年的每月 5 万张。玻璃载板去年仅需每月 1 万张，今年较前一年增加了 2 倍，明年将较今年增加 2.5 倍。玻璃载板是在 HBM 用 DRAM 晶圆薄化及打孔过程中，为防止晶圆弯曲或破裂而临时粘贴在底部的支撑体。HBM 需要在有限厚度内堆叠多层 DRAM，随着堆叠层数增加，晶圆薄化技术和弯曲控制工序的重要性随之增大。今年 2 月，三星电子 10nm 级第 6 代（1c） DRAM 和 4nm 工艺基础裸片（base die）的 HBM4 量产出货。5 月还向客户提供了 HBM4E 12 层样品。业界认为，三星电子的 HBM 生产规模以月均晶圆投入量为准，将从今年的约 18 万张增至明年的约 25 万张，增幅近 40%。

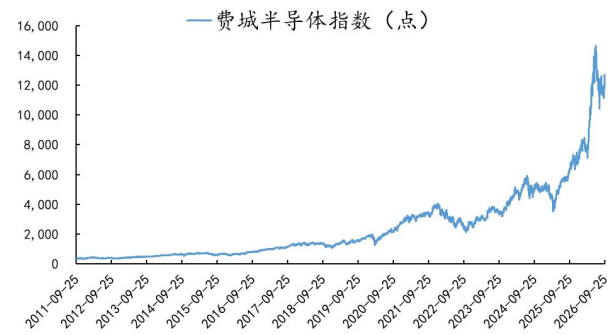
9 月 22 日，LEDinside：9 月 22 日，京东方全球创新伙伴大会 2026（BOE IPC 2026）在北京启幕，大会以"屏之物联 光筑未来"为主题，集中展示了 ADS Pro、f-OLED、α-MLED 三大技术品牌的最新成果。在 α-MLED 技术品牌展区，京东方带来了全球最薄的玻璃基 P0.7 HDR Micro LED 显示屏，最薄处仅 3.5mm。该产品采用 27 英寸模组，峰值亮度达 3000 尼特，对比度超过 20000:1，并支持 HDR 显示；同时采用 AM 有源矩阵驱动模式，可有效降低屏幕闪烁。

9 月 20 日，财闻：9 月 20 日，中国移动（600941.SH）与高通（QCOM.US）技术公司宣布，双方在中国移动协同创新基地基于 6G 开放众创试验装置，完成全球首个符合 3GPP 最新定义的 U6G 频段 6G 原型基站与终端原型对接测试，标志着 6G 关键技术从研究迈入系统化验证的新阶段。 此次验证为全球首个运营商与芯片厂商基于 3GPP 大带宽基带与射频对准要求，针对 U6G 频段（6425—7125MHz 范围内）原型基站与终端进行的测试。测试将 U6G 频段、下行 400MHz 和上行 200MHz 超大信道带宽（子载波间隔为 30kHz）、128 通道超大规模 MIMO 基站及 6G 终端原型平台纳入同一端到端链路。中国移动提供支持下行 400MHz 超大带宽和 128 通道超大规模天线阵列的 6G 开放原型基站；高通提供支持上行 200MHz 带宽和 4T8R 配置的 6G 终端原型平台。双方通过端到端链路闭环，初步验证了未来 6G 网络、终端与业务协同演进的可行性。

下载日志已记录，仅供内部参考

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



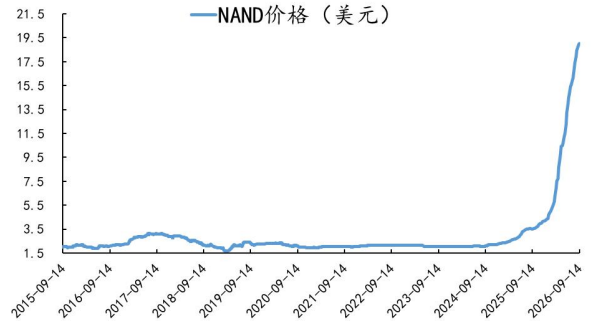
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 3：每周 DRAM 价格变化



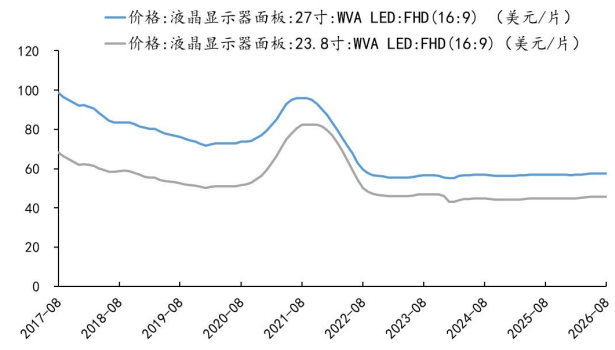
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 4：每周 NAND 价格变化



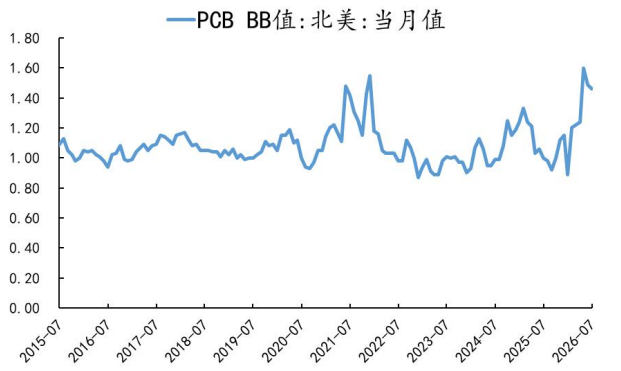
资料来源：Wind、国海证券研究所

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

下载日志已记录，仅供内部参考

1.1.3、企业信息

海外龙头公司新闻：

9 月 24 日，SEMI：9 月 24 日资讯，据 Digitimes 报道，台积电晶圆代工价格确定再涨。据供应链相关资讯，8 寸厂产能利用率超过 100%、45 纳米以下制程满载的台积电，订单能见度已至 2030 年，已确定自 2027 年 1 月起，按照不同制程调整 Wafer Out 价格，涨幅约 3%~6%，其中 2 纳米、3 纳米等先进制程涨幅较高。涨价幅度及长期订单能见度目前均属供应链说法，台积电尚未就相关资讯作出回应。报道指出，人工智能需求已从高阶运算芯片，延伸至数据中心所需的电源管理芯片（PMIC）、微控制器（MCU）、驱动 IC 等，使成熟制程的排程也趋于紧张。先进制程方面，供应链人士称 2 纳米、3 纳米产能及 CoWoS 先进封装仍吃紧，客户难以立即转换供应商。不过，不同制程的供需情况及议价能力仍有差异。

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	
中芯国际	本周无重大公告。
TCL 中环	本周无重大公告。
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	本周无重大公告。
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。

下载日志已记录，仅供内部参考

凯美特气			本周无重大公告。
和远气体	2026/9/23	关于宜昌电子特气及功能性材料产业园项目的进展公告	湖北和远气体股份有限公司宜昌电子特气及功能性材料产业园项目安全生产许可证近日完成换发工作，将“三氟化氮 500 吨/年、硅酸四乙酯 16000 吨/年、六氟化钨 500 吨/年、乙烯基三乙氧基硅烷 2000 吨/年、氢氟酸 730.69 吨/年、正硅酸甲酯 390 吨/年、氨溶液 10000 吨/年、甲醇 906 吨/年、乙烯基三氯硅烷 3600 吨/年”增加到许可范围内。
广信材料			本周无重大公告。

资料来源：和远气体公司公告，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

下载日志已记录，仅供内部参考

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	2026/9/24	2026/9/24	归母净利润（亿元）								PE	
代码	名称	市值（亿元）	股价（元）	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2025	2026E	2027E	2026E	2027E
688981.SH	中芯国际	6,335.63	119.98	13.56	9.44	15.17	12.23	13.61	50.41	73.03	91.75	86.76	69.05
300285.SZ	国瓷材料	697.93	70.00	1.36	1.96	1.58	1.21	1.42	6.10	8.39	10.75	83.18	64.94
600160.SH	巨化股份	917.10	33.97	8.09	12.42	11.97	5.35	11.73	37.83	57.99	69.60	15.81	13.18
600378.SH	昊华科技	581.66	45.09	1.85	4.60	5.87	2.13	3.08	14.44	21.15	25.29	27.51	23.00
002409.SZ	雅克科技	631.18	132.62	2.60	2.63	2.73	2.04	2.67	10.00	13.30	16.49	47.45	38.28
300236.SZ	上海新阳	275.62	87.95	0.51	0.82	0.78	0.90	1.04	3.01	4.30	5.99	64.17	46.00
002643.SZ	万润股份	119.62	13.06	0.80	1.38	0.87	-0.21	0.88	2.84	4.25	5.10	28.12	23.47
300666.SZ	江丰电子	672.32	243.62	1.57	0.95	1.48	0.99	2.10	5.00	8.77	11.80	76.65	56.99
300054.SZ	鼎龙股份	669.35	70.11	1.41	1.70	2.08	2.01	2.51	7.20	11.05	14.71	60.55	45.49
300346.SZ	南大光电	375.99	54.40	0.96	1.12	0.93	0.19	1.24	3.20	4.44	5.42	84.78	69.40
688116.SH	天奈科技	123.30	33.64	0.58	0.59	0.79	0.32	0.56	2.28	4.03	6.15	30.59	20.05
300429.SZ	强力新材	63.93	11.51	-0.06	-0.11	-0.07	-1.03	-0.29	-1.27	0.20	0.84	327.86	76.57
688019.SH	安集科技	515.31	225.66	1.69	2.07	2.33	1.75	2.08	7.84	10.73	14.14	48.02	36.43
688268.SH	华特气体	168.58	132.03	0.44	0.34	0.41	0.16	0.34	1.35	2.40	2.99	70.13	56.40
300655.SZ	晶瑞电材	150.29	13.34	0.44	0.26	0.59	0.21	0.07	1.49	1.57	1.92	95.97	78.20
300706.SZ	阿石创	77.32	50.36	-0.04	-0.26	-0.01	-0.24	0.18	-0.55	0.52	0.82	148.69	94.29
603078.SH	江化微	123.25	31.96	0.27	0.21	0.31	0.26	0.29	1.05	1.30	1.58	95.05	78.01
688300.SH	联瑞新材	405.19	167.80	0.63	0.76	0.81	0.73	0.72	2.93	3.97	5.55	101.94	73.06
002549.SZ	凯美特气	90.74	13.05	0.32	0.24	0.20	-0.07	0.11	0.69	-	-	-	-
002971.SZ	和远气体	90.96	43.19	0.25	0.24	0.09	0.03	0.18	0.60	-	-	-	-
300537.SZ	广信材料	44.01	21.24	0.10	0.04	-0.05	0.05	0.07	0.14	0.51	1.04	86.30	42.52
688357.SH	建龙微纳	26.95	26.93	0.25	0.23	0.24	0.26	0.16	0.99	1.11	1.45	24.38	18.55
000725.SZ	京东方A	2,156.97	5.85	16.14	16.33	13.55	12.55	17.07	58.57	83.53	116.99	25.82	18.44
000100.SZ	TCL科技	1,068.79	4.87	10.13	8.71	11.63	14.70	15.56	45.17	72.60	104.38	14.72	10.24
000050.SZ	深天马A	154.92	6.36	0.96	1.09	1.07	-1.46	-1.39	1.67	-	-	-	-
000990.SZ	诚志股份	107.86	6.34	0.84	-0.65	0.84	-1.82	2.33	-0.78	7.64	8.96	14.12	12.03
300398.SZ	飞凯材料	215.30	37.77	1.20	0.97	0.74	1.00	1.31	3.90	5.35	6.37	40.27	33.79
002326.SZ	永太科技	153.29	16.57	0.11	0.48	-0.26	-0.79	1.05	-0.46	-	-	-	-
688299.SH	长阳科技	38.42	13.37	0.14	-0.23	0.03	-1.38	0.11	-1.44	1.63	1.96	23.57	19.57
603722.SH	阿科力	28.99	29.67	-0.05	0.00	-0.11	-0.19	-0.13	-0.35	0.47	1.60	62.35	18.18
688181.SH	八亿时空	62.50	46.98	0.24	0.07	0.15	0.36	0.25	0.81	1.31	1.73	47.89	36.23
300481.SZ	濮阳惠成	40.98	14.04	0.36	0.34	0.38	0.23	0.18	1.31	2.06	2.29	19.89	17.89
300684.SZ	中石科技	355.28	118.62	0.62	0.60	1.30	0.87	0.65	3.39	4.44	7.36	80.05	48.27
002886.SZ	沃特股份	67.14	25.51	0.06	0.12	0.12	0.34	0.13	0.64	0.99	1.56	67.82	43.04
300446.SZ	乐凯新材	107.11	12.67	1.86	2.06	2.59	2.30	1.37	8.81	6.95	8.25	15.41	12.99
002324.SZ	普利特	100.00	8.99	1.09	0.98	1.18	0.42	0.48	3.67	3.01	5.37	33.22	18.62

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 9 月 24 日收盘价计算）

1.2、航空航天板块

1.2.1、产业动态

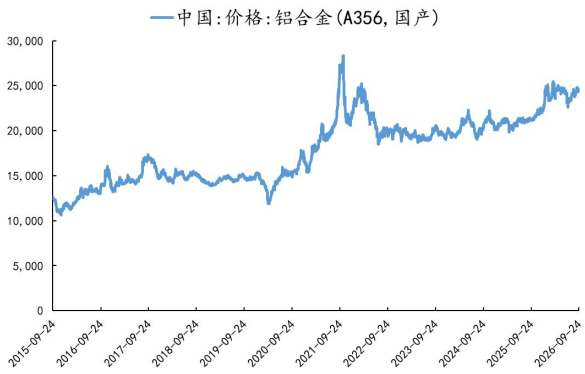
9 月 24 日，中国航天报公众号：9 月 24 日 16 时 46 分，长征六号改运载火箭在太原卫星发射中心点火升空，随后将遥感四十号 04 组卫星准确送入预定轨道，发射任务取得圆满成功。

9 月 23 日，中国航天报公众号：9 月 23 日 21 时 32 分，长征八号甲运载火箭在海南商业航天发射场点火升空，随后将卫星互联网低轨 26 组卫星送入预定轨道，发射任务取得圆满成功。

下载日志已记录，仅供内部参考

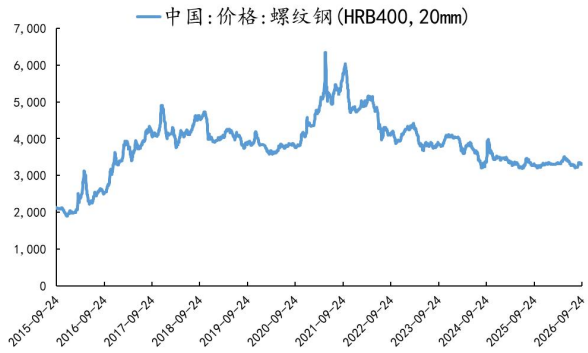
1.2.2、企业关键数据

图 7：中国铝合金市场价格（元/吨）



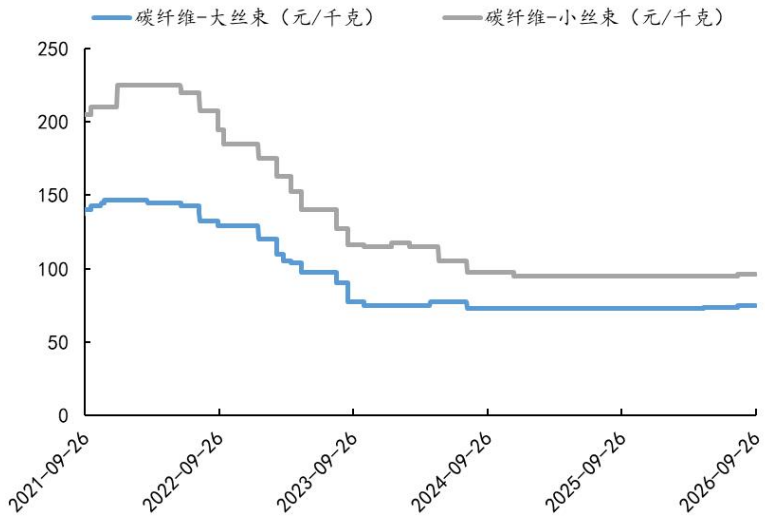
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 8：中国螺纹钢市场价格



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：

9 月 21 日，航天长城公众号：近日，美国多项卫星通信技术评估证实，天基激光通信（含星间光链路 OISL）正从实验演示转向运营部署。由于射频频段面临频谱拥堵和许可限制，NASA 等机构的飞行演示数据表明，经空间鉴定的光终端已在低地球轨道星座和深空中继中投入使用。

下载日志已记录，仅供内部参考

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			本周无重大公告。
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	2026/9/22	购买资产暨关联交易公告	因公司发展需要，公司拟向吉林国盛碳纤维装备制造有限公司采购建设高性能碳纤维原丝项目所需的设备，拟成交金额 180,000,000.00 元（含增值税），具体以《设备采购框架协议》为准。
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：吉林碳谷公司公告，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	股票	2026/9/24	2026/9/24	归母净利润（亿元）								PE	
代码	名称	市值（亿元）	股价（元）	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2025	2026E	2027E	2026E	2027E
300699.SZ	光威复材	191.46	23.03	1.55	1.15	1.45	1.89	1.21	6.03	7.37	8.66	25.99	22.10
688295.SH	中复神鹰	327.69	36.41	-0.45	0.57	0.51	0.33	0.30	0.96	2.29	3.66	143.39	89.52
300777.SZ	中简科技	92.56	21.05	1.13	0.95	0.82	0.25	0.19	3.15	2.07	2.94	44.71	31.48
000420.SZ	吉林化纤	87.78	3.57	0.08	0.14	0.11	-0.10	0.27	0.23	1.34	2.42	65.39	36.27
920077.BJ	吉林碳谷	77.09	13.15	0.23	0.53	0.53	0.49	0.41	1.79	2.81	3.60	27.46	21.41
600688.SH	上海石化	231.83	2.75	-0.90	-3.72	0.31	-10.01	4.15	-14.33	1.80	9.37	128.79	24.75
002006.SZ	精工科技	70.47	13.56	0.43	0.70	0.31	0.41	0.50	1.86	3.08	4.38	22.87	16.09

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 9 月 24 日收盘价计算）

1.3、新能源板块

1.3.1、产业动态

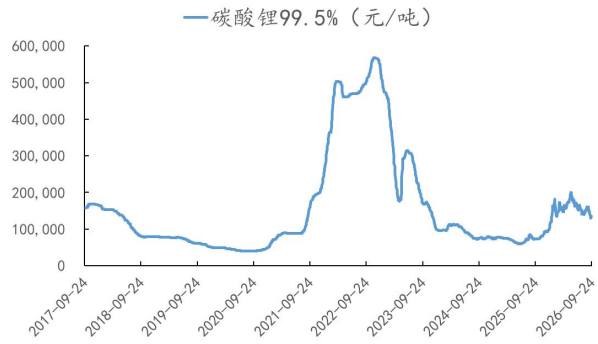
9 月 22 日，北极星电力网：工业和信息化部、商务部、市场监管总局等三部门近日联合印发《轻工纺织产业发展“十五五”规划》。《规划》指出：加快绿色低碳转型。引导企业开展产品绿色设计，采用简约绿色可回收包装，优先选择无毒无害、易降解易回收材料，开发生物基材料制品、绿色纺织品、环保家具等。推广“智能+储能”照明系统、“家电+楼宇”节能系统等。鼓励竹资源丰富地区发展“以竹代塑”产业，丰富应用场景，加快竹基可降解复合材料推广应用。强化环保、能耗、水耗、污染物排放等强制性国家标准执行。推进陶瓷、日用玻璃、化纤等行业潜能源。推动轻工纺织企业环保绩效 A 级占比提高。制定重点行业绿色低碳技术路线图，推广废水分质分流深度处理回用、再生纤维素纤维清洁制浆、有机废弃物综合治理等技术和装备。推动食品、纺织（含印染）、

下载日志已记录，仅供内部参考

造纸等行业全面淘汰 35 蒸吨/小时及以下燃煤锅炉。严格新上项目节能降碳源头把关，推动存量项目节能降碳改造升级，持续提升企业能效碳效水平。

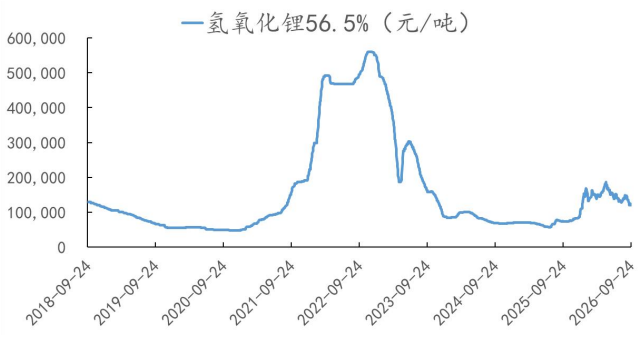
1.3.2、关键产业数据

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



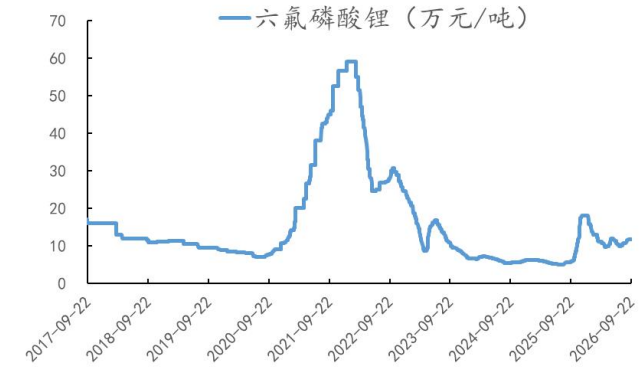
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 12：DMC 碳酸二甲酯价格



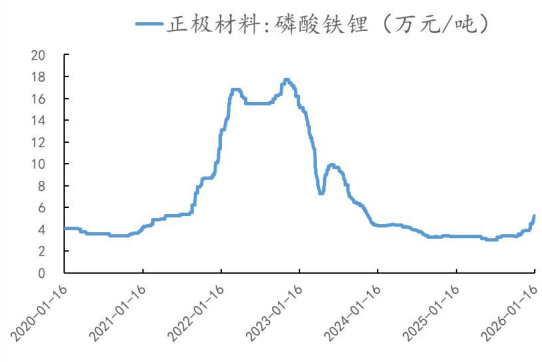
资料来源：Wind、国海证券研究所

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

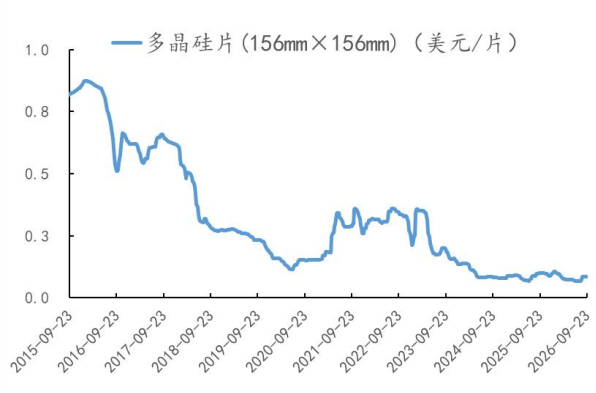
图 15：三元材料正极材料价格



资料来源：Wind、国海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图 16：多晶硅价格



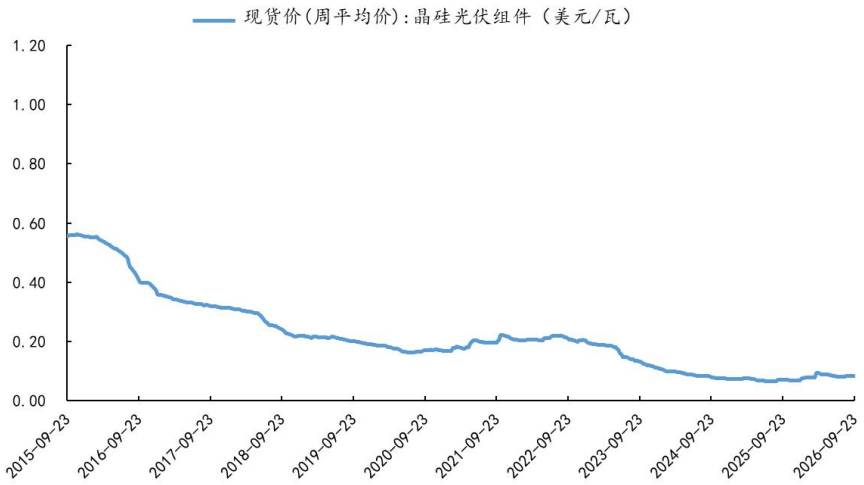
资料来源：Wind、国海证券研究所

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	2026/9/21	投资项目（特种玻纤布）变更公告	现因年产 3,500 万米特种玻纤布项目建设期间，国际贵金属市场价格大幅波动，为保障项目按期投产，公司对项目进行变更，主要变更的内容为原项目方案中贵金属使用方式由租赁变更为购

下载日志已记录，仅供内部参考

			置。变更后，项目建设规模总投资由原 142,831 万元（其中利旧资产 55,487 万元）变更为 174,818 万元（其中利旧资产 55,487 万元）。
新宙邦	2026/9/24	关于发行境外上市股份（H 股）获得中国证监会备案的公告	公司正在进行申请发行境外上市外资股（H 股）股票并在香港联合交易所有限公司主板挂牌上市的相关工作。公司拟发行不超过 96,329,900 股境外上市普通股并在香港联交所上市。
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			本周无重大公告。
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	2026/9/24	2026/9/24	归母净利润（亿元）								PE	
代码	名称	市值（亿元）	股价（元）	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2025	2026E	2027E	2026E	2027E
300750.SZ	宁德时代	13,859.63	293.50	139.63	165.23	185.49	231.67	207.38	722.01	962.53	1,200.14	14.40	11.55
002594.SZ	比亚迪	7,058.41	84.34	91.55	63.56	78.23	92.86	40.85	326.19	395.82	511.06	17.83	13.81
002812.SZ	恩捷股份	454.35	46.30	0.26	-1.19	0.07	2.29	2.60	1.43	22.75	40.37	19.97	11.25
603806.SH	福斯特	362.62	13.90	4.01	0.95	1.92	0.82	3.12	7.70	16.48	21.24	22.00	17.07
002074.SZ	国轩高科	487.37	26.76	1.01	2.66	21.67	-1.50	0.21	23.83	18.92	26.90	25.77	18.12
002080.SZ	中材科技	959.89	57.20	3.62	6.37	4.81	3.38	5.07	18.18	30.65	44.01	31.32	21.81
300037.SZ	新宙邦	532.09	70.58	2.30	2.54	2.64	3.49	4.80	10.97	22.12	27.58	24.06	19.29
002709.SZ	天赐材料	647.45	31.76	1.50	1.18	1.53	9.41	16.54	13.62	65.50	75.89	9.89	8.53
300073.SZ	当升科技	203.57	37.40	1.11	2.01	1.92	1.30	2.77	6.32	11.17	14.45	18.23	14.09
002407.SZ	多氟多	368.08	30.92	0.65	-0.13	0.27	1.35	3.76	2.13	23.22	28.46	15.86	12.93
300438.SZ	鹏辉能源	246.13	48.90	-0.45	-0.43	2.03	0.91	3.23	2.06	19.96	30.78	12.33	8.00
300568.SZ	星源材质	245.32	17.50	0.47	0.54	0.14	-0.78	0.29	0.36	7.18	12.36	34.18	19.84
603026.SH	胜华新材	133.90	57.54	-0.29	-0.28	-0.06	0.78	2.82	0.16	9.53	13.13	14.05	10.20
300769.SZ	德方纳米	112.24	40.06	-1.67	-2.24	-1.53	-2.77	2.65	-8.21	9.35	12.15	12.01	9.24

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 9 月 24 日收盘价计算）

1.4、生物技术板块

1.4.1、产业动态

9 月 24 日，中国工业新闻网：工业和信息化部近日印发通知，组织开展 2026 年生物制造标志性产品征集工作。将面向包括但不限于食品及添加剂、生物制药上游原料、化妆品、生物基化学品、生物能源、生物基材料、酶制剂、天然产物生物合成、专用设备及材料等生物制造重点领域，征集技术水平先进、经济效益明显、推广价值突出的标志性产品。重点聚焦重大创新型、关键提升型、规模替代型、AI 赋能型等 4 种产品类型。

下载日志已记录，仅供内部参考

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			本周无重大公告。

资料来源：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	2026/9/24	2026/9/24	归母净利润（亿元）								PE	
代码	名称	市值（亿元）	股价（元）	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2025	2026E	2027E	2026E	2027E
688639.SH	华恒生物	44.90	17.95	0.51	0.64	0.53	-0.35	0.42	1.32	2.79	3.63	16.11	12.37
688065.SH	凯赛生物	276.54	38.34	1.37	1.72	1.42	1.10	1.66	5.61	7.65	8.97	36.14	30.82
688690.SH	纳微科技	189.75	46.99	0.29	0.34	0.44	0.28	0.68	1.36	2.55	3.59	74.35	52.80
300487.SZ	蓝晓科技	349.83	68.71	1.93	2.51	2.07	2.45	1.82	8.97	10.91	13.69	32.08	25.55
688179.SH	阿拉丁	90.11	24.84	0.24	0.04	0.29	0.44	0.29	1.02	1.76	2.36	51.16	38.21
688133.SH	泰坦科技	37.33	22.70	0.05	0.05	0.01	-0.42	-0.32	-0.31	-	-	-	-
688026.SH	洁特生物	36.42	25.95	0.16	0.30	0.11	-0.09	-0.04	0.48	0.82	0.95	44.42	38.34

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 9 月 24 日收盘价计算）

1.5、节能环保板块

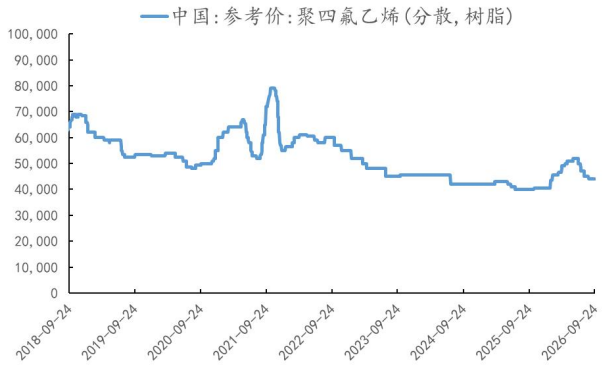
1.5.1、产业动态

9 月 24 日，北极星水处理网：9 月 23 日，生态环境部部长黄润秋主持召开部常务会议，审议并原则通过《生态环境标志 排放口（源）》《生态环境标志 固体废物贮存（处置）设施》《县城黑臭水体治理攻坚行动计划》《工业园区水污染整治攻坚行动计划》《“十五五”噪声污染防治行动计划》。生态环境部党组书记孙金龙出席会议。会议进一步明确规范生态环境标志，有利于强化生态环境监督检查和信息公开等工作。要抓好新标准宣传解读，有序推进生态环境标志设置，确保新旧标志替换平稳过渡。要强化标志牌规范安装和日常维护，推动将标志设置纳入日常监管活动，切实发挥提示和警示作用。要督促相关企业和单位落实生态环境保护主体责任，严格执行相关法律法规要求，不断提升生态环境管理水平。

下载日志已记录，仅供内部参考

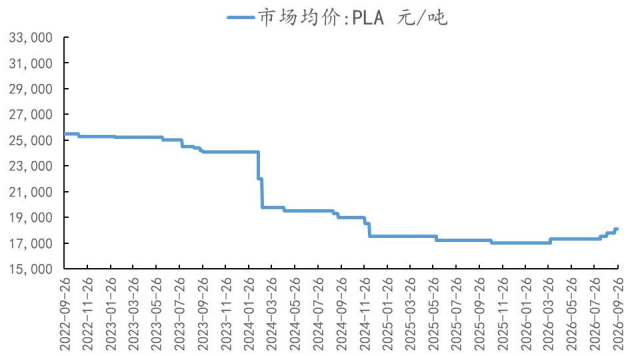
1.5.2、产业关键数据

图 19：国内 PTFE 分散树脂市场价格（元/吨）



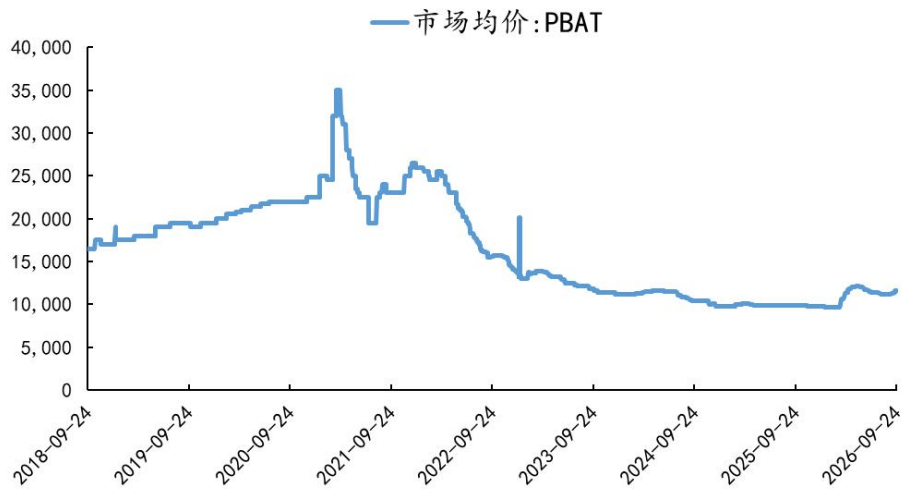
资料来源：Wind、国海证券研究所

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	2026/9/22	关于收到执行案件受理通知书的公告	鉴于 2026 年 4 月 28 日签订的《还款展期协议书》，约定延长金宇房产偿还期限至 2030 年 12 月 31 日，债务展期期限较长。为保障公司及全体股东的合法权益，参考执行时效，公司下属子公司山东弥河依法向四川省南充市中级人民法院申请执行。2026 年 9 月 18 日，公司收到四川省南充市中级人民法院下发《执行案件受理通知书》（2026）川 13 执 266 号，山东弥河与金宇房产借款合同纠纷一案，四川省南充市中级人民法院已决定立案执行。

下载日志已记录，仅供内部参考

海新能科	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。
奥福科技	本周无重大公告。

资料来源：山高环能公司公告，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

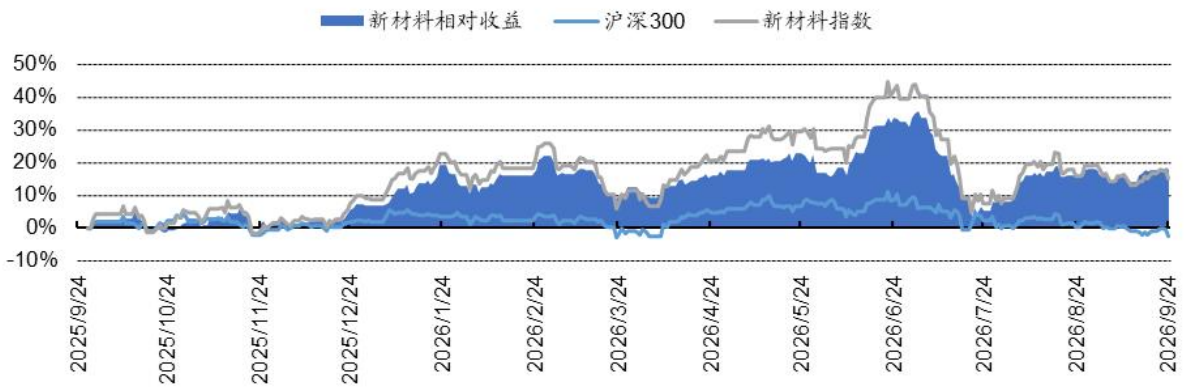
重点公司	股票	2026/9/24	2026/9/24	归母净利润（亿元）								PE	
代码	名称	市值（亿元）	股价（元）	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2025	2026E	2027E	2026E	2027E
688196.SH	卓越新能	42.69	33.56	0.61	0.56	0.50	-0.13	0.30	1.55	3.08	4.84	13.84	8.83
000803.SZ	山高环能	33.43	7.17	0.28	0.12	0.12	-0.22	0.44	0.30	1.62	2.58	20.62	12.95
300072.SZ	海新能科	80.13	3.41	-0.50	0.15	0.93	-6.29	-0.48	-5.72	0.40	1.51	200.31	53.24
603822.SH	嘉澳环保	47.95	62.42	-0.47	-0.31	0.53	0.57	-0.44	0.31	4.98	8.13	9.63	5.90
688267.SH	中触媒	50.85	22.29	0.41	0.86	0.46	0.32	0.32	2.05	2.51	3.03	20.24	16.79
688021.SH	奥福环保	15.45	20.22	-0.03	0.01	0.02	0.15	0.11	0.15	0.67	0.80	23.06	19.31

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 9 月 24 日收盘价计算）

下载日志已记录，仅供内部参考

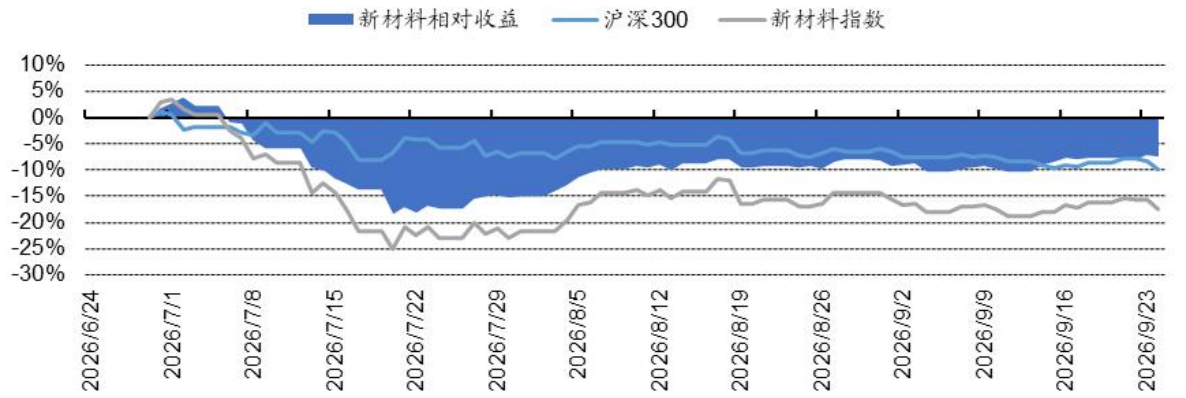
2、板块数据跟踪

图 22：近一年新材料指数 vs 沪深 300



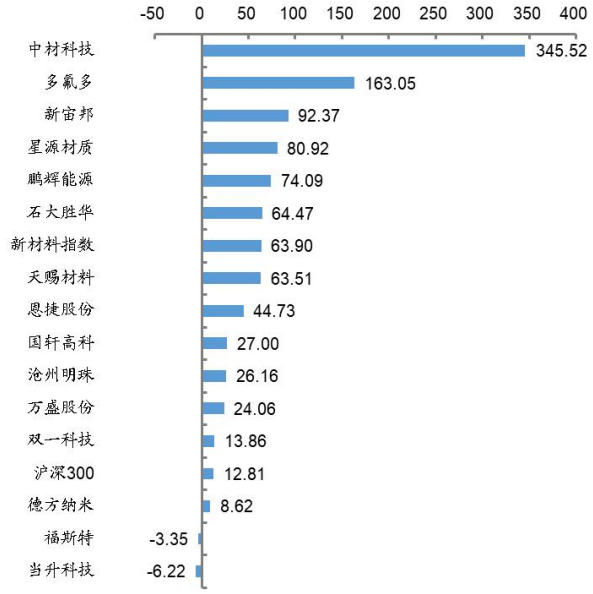
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 23：近三个月新材料指数 vs 沪深 300



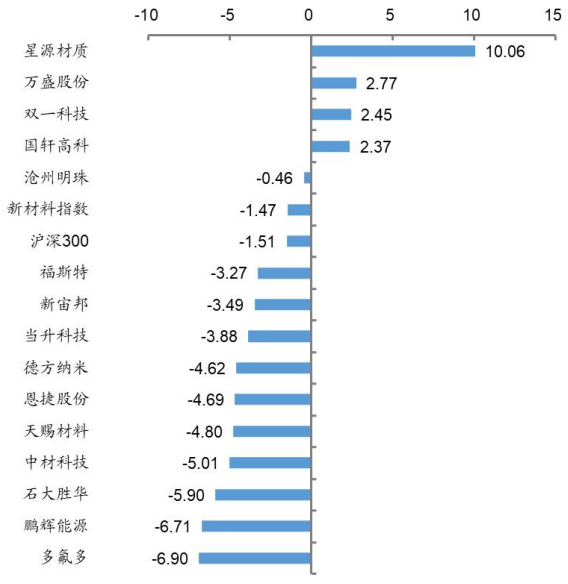
资料来源：Wind、国海证券研究所

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 2026/9/24）

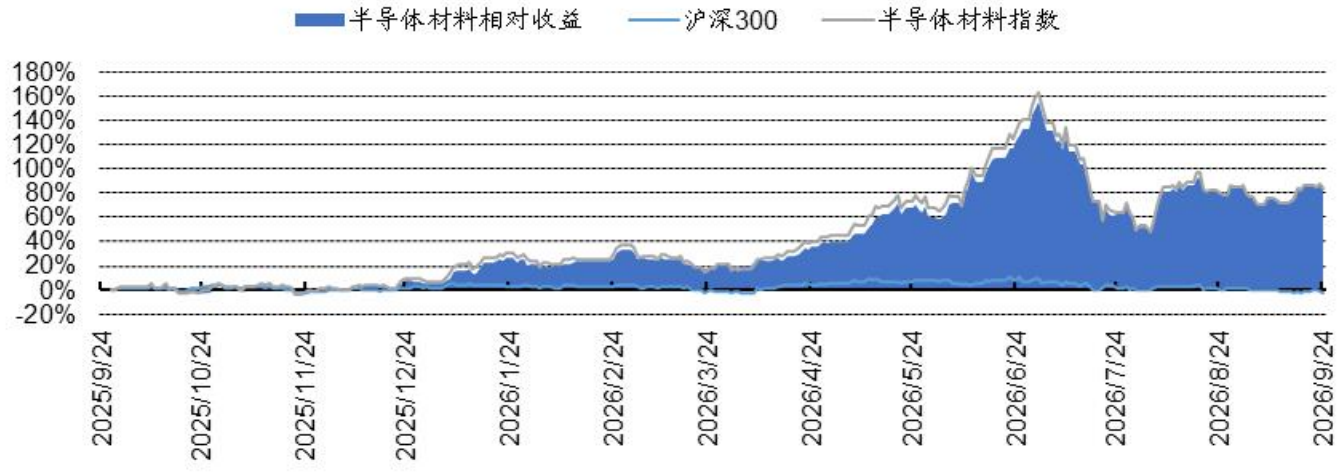
图 25：新材料重点个股周涨跌幅排序（%）



资料来源：Wind、国海证券研究所（截至 2026/9/24）

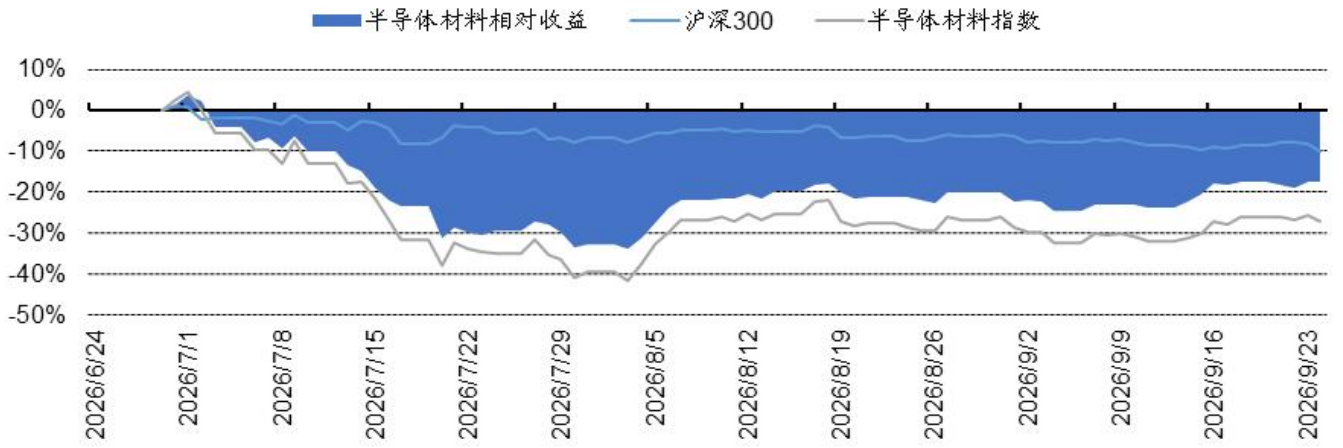
下载日志已记录，仅供内部参考

图 26：近一年半导体材料指数 vs 沪深 300（%）



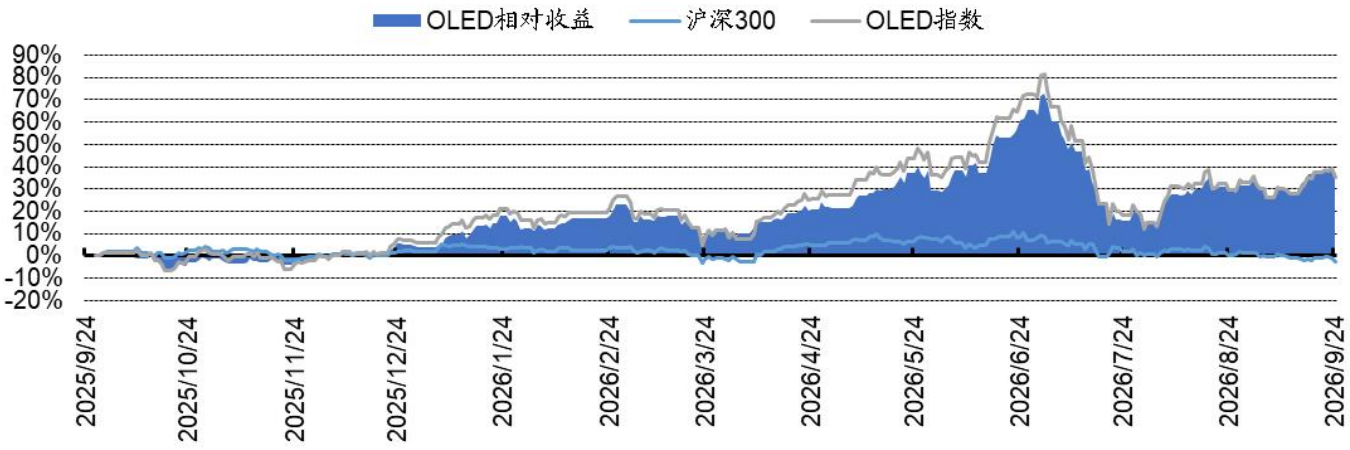
资料来源：Wind、国海证券研究所

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

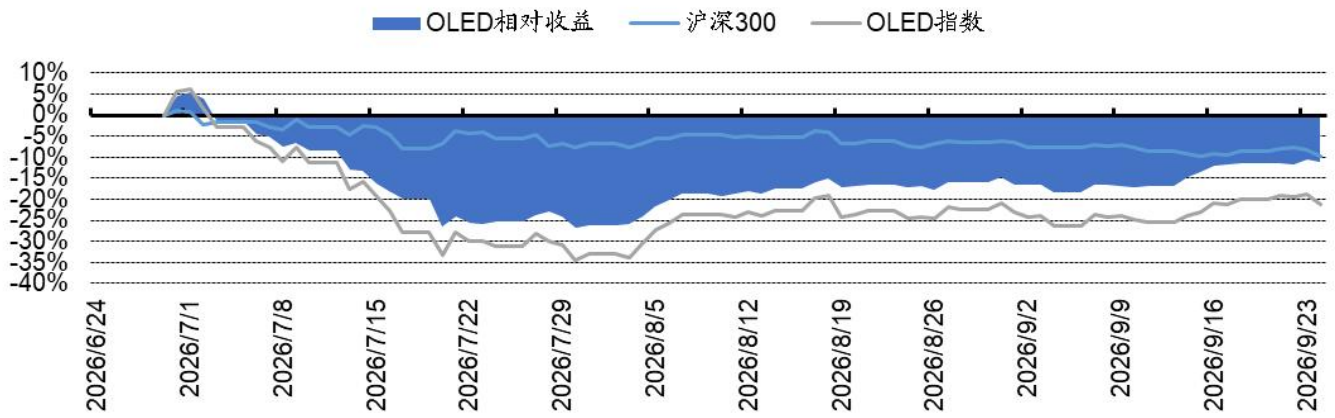
图 28：近一年 OLED 指数 vs 沪深 300（%）



资料来源：Wind、国海证券研究所

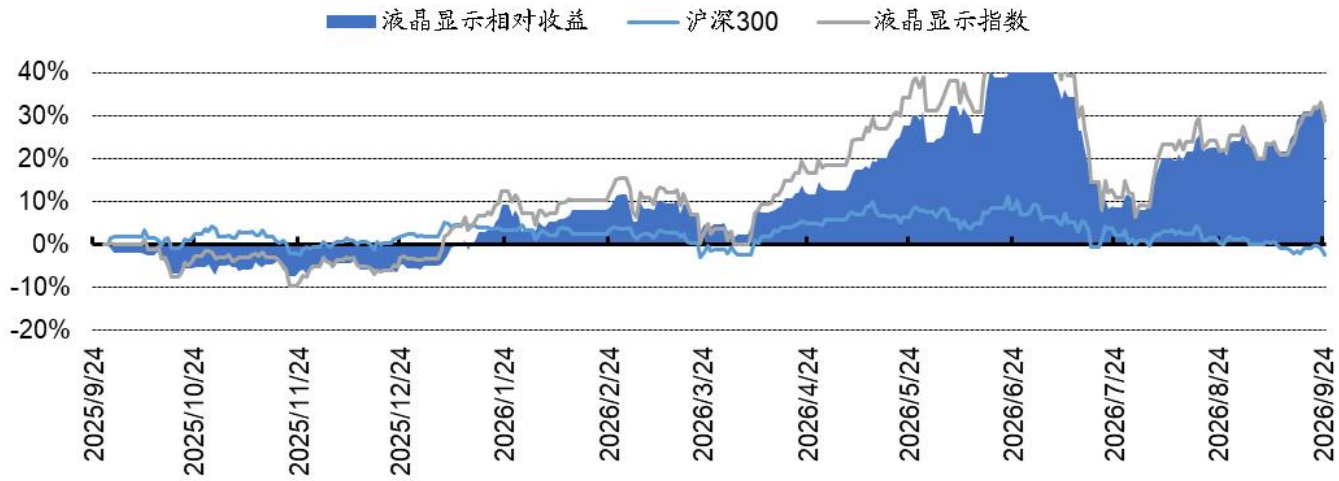
下载日志已记录，仅供内部参考

图 29：近三个月 OLED 指数 vs 沪深 300（%）



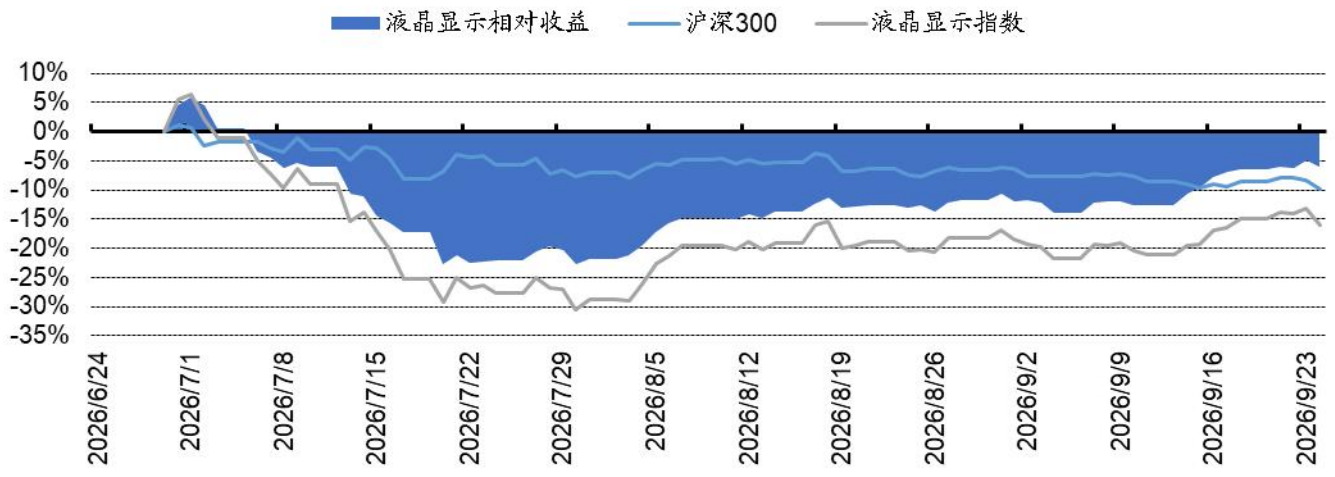
资料来源：Wind、国海证券研究所

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

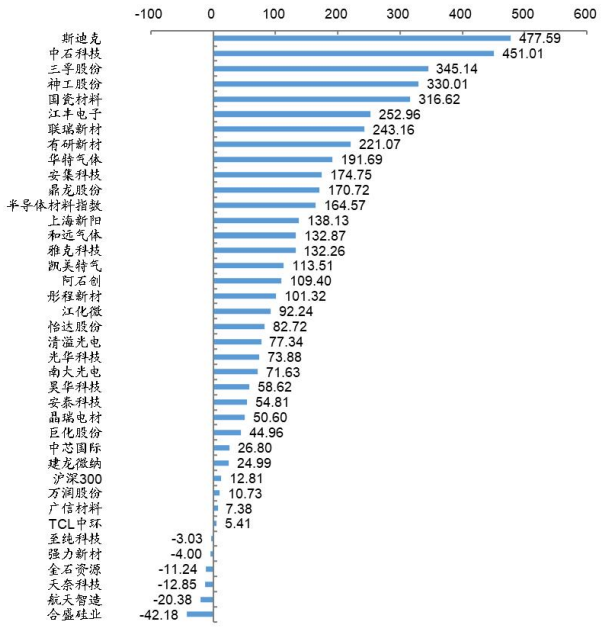
图 31：近三个月液晶指数 vs 沪深 300（%）



资料来源：Wind、国海证券研究所

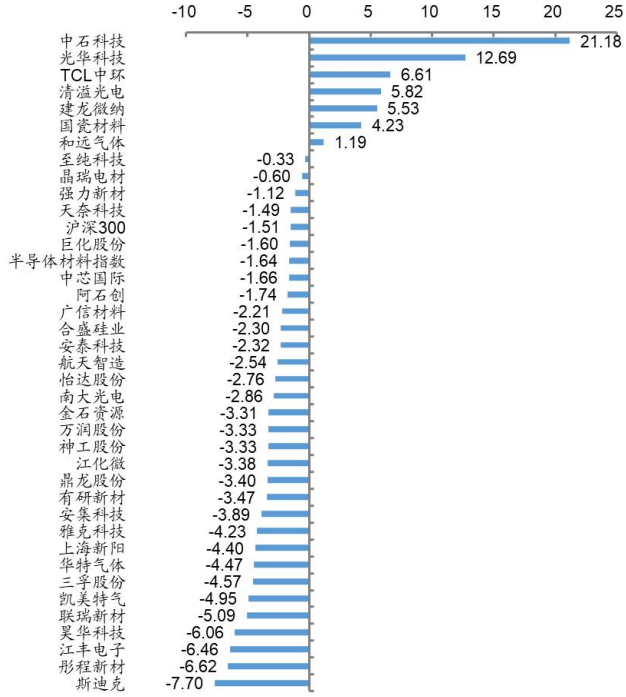
下载日志已记录，仅供内部参考

图 32：半导体材料重点个股 2026 年涨跌幅排序（%）



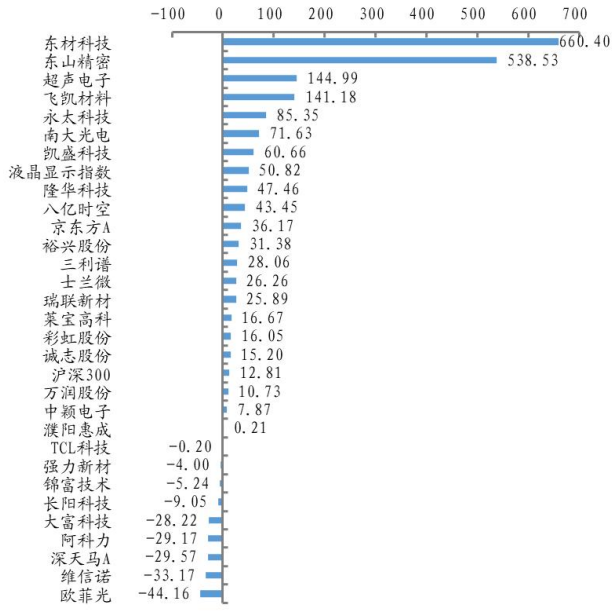
资料来源：Wind、国海证券研究所（截至 2026/9/24）

图 33：半导体材料重点个股周涨跌幅排序（%）



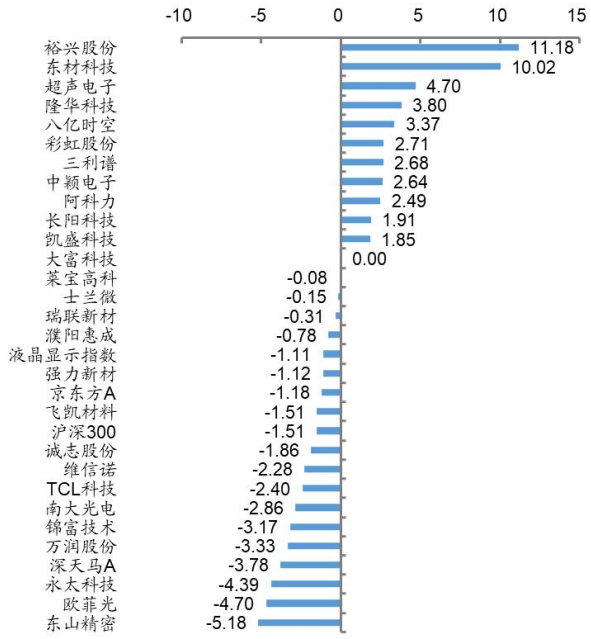
资料来源：Wind、国海证券研究所（截至 2026/9/24）

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 2026/9/24）

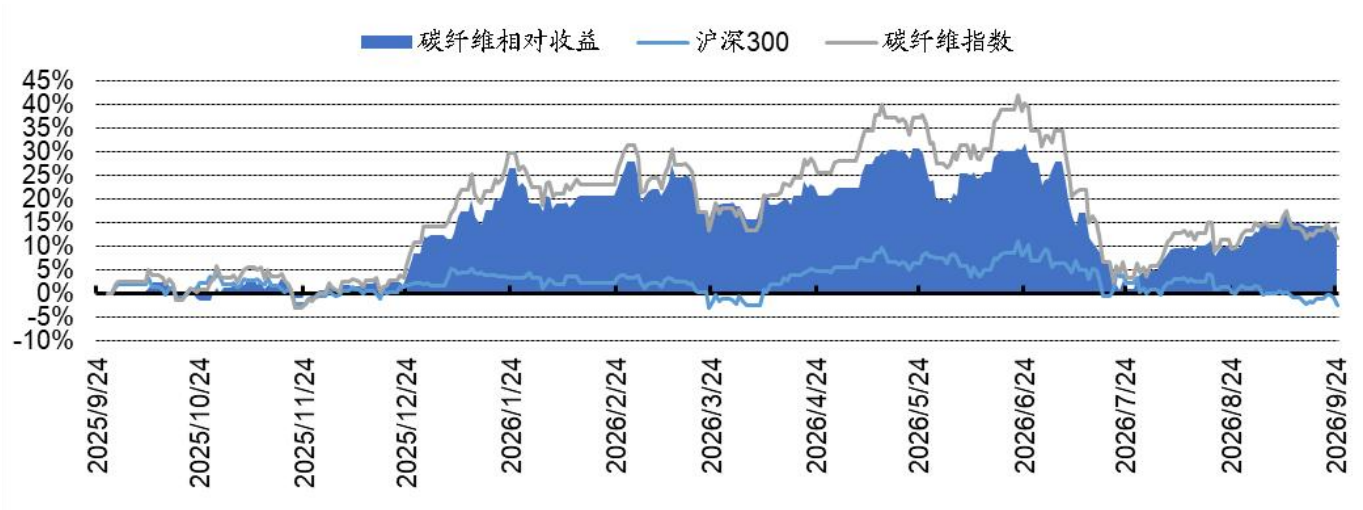
图 35：显示材料重点个股周涨跌幅排序（%）



资料来源：Wind、国海证券研究所（截至 2026/9/24）

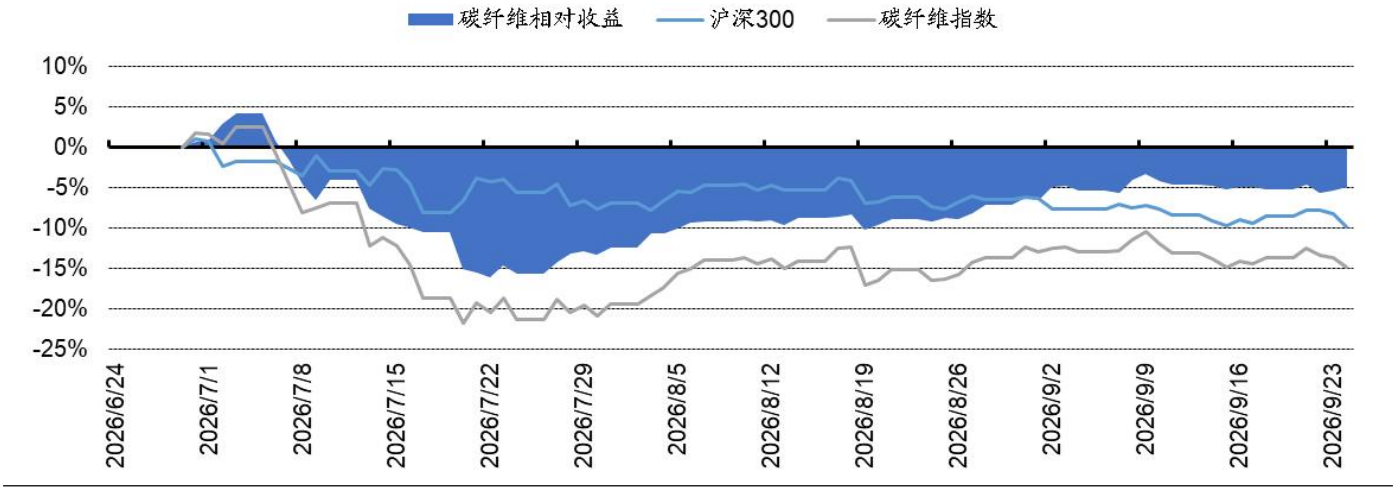
下载日志已记录，仅供内部参考

图 36：近一年碳纤维指数 vs 沪深 300（%）



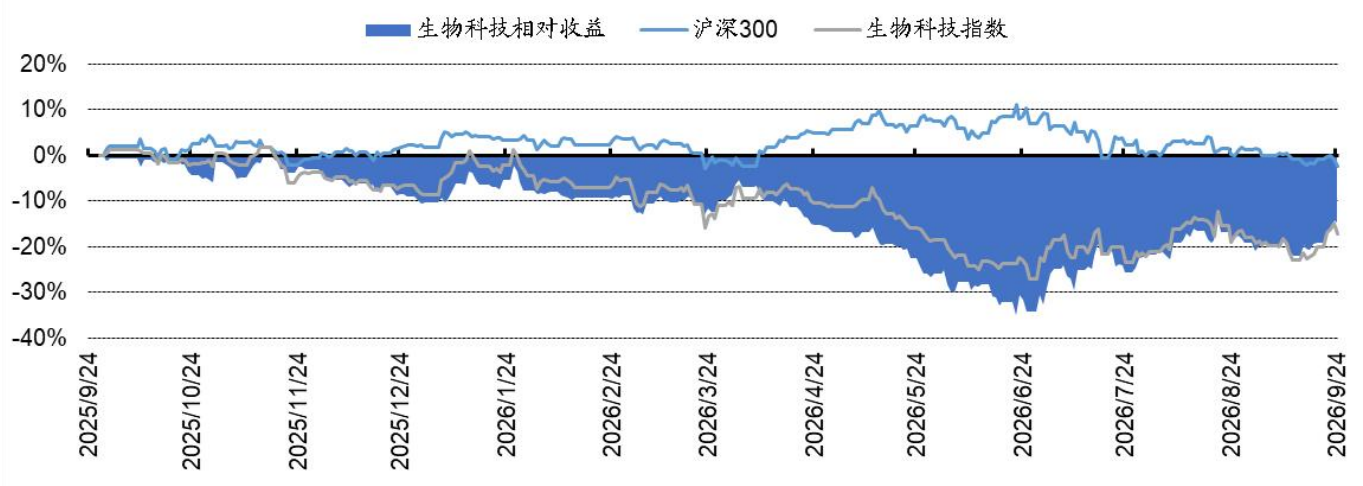
资料来源：Wind、国海证券研究所

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

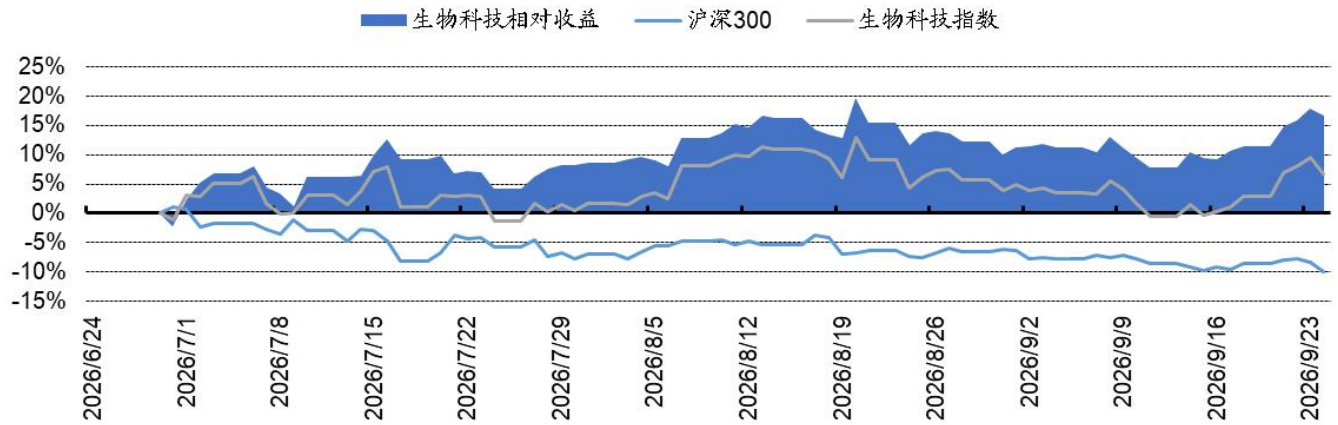
图 38：近一年生物科技指数 vs 沪深 300（%）



资料来源：Wind、国海证券研究所

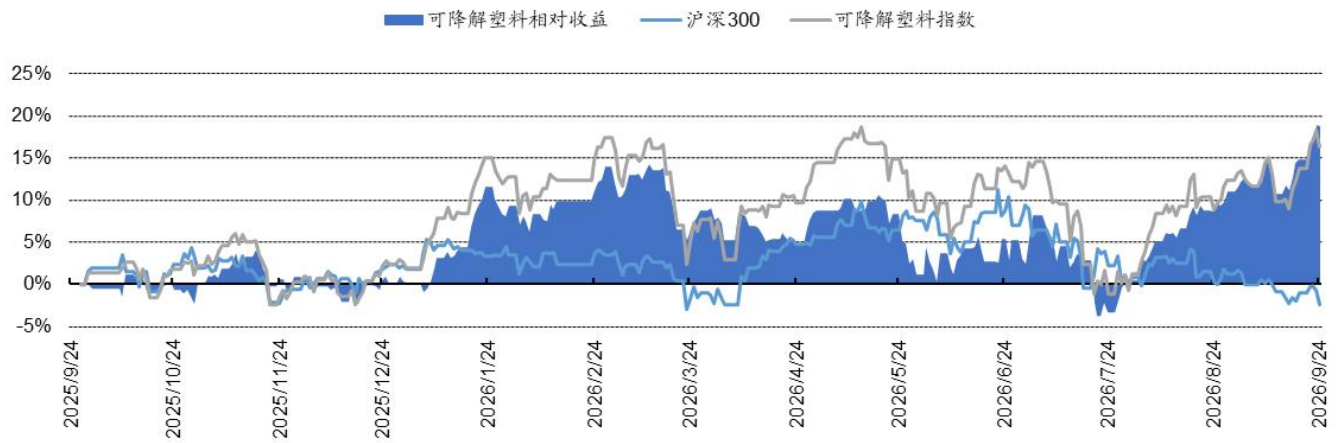
下载日志已记录，仅供内部参考

图 39：近三个月生物科技指数 vs 沪深 300（%）



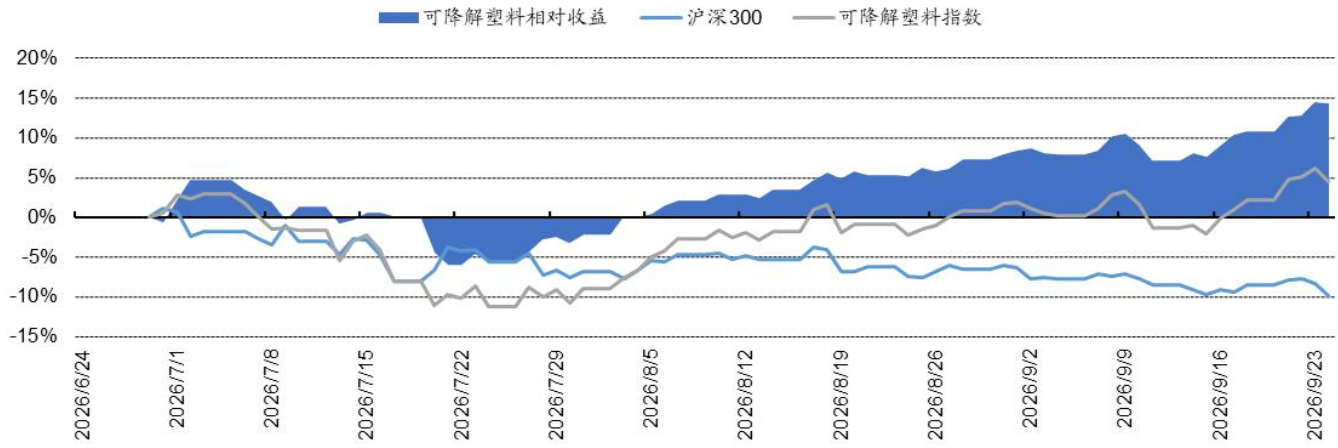
资料来源：Wind、国海证券研究所

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

下载日志已记录，仅供内部参考

3、重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2026/9/24	EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	评级
688323.SH	瑞华泰	26.61	-0.51	0.26	0.63	-	102.35	42.24	增持
300699.SZ	光威复材	23.03	0.73	0.91	1.04	31.73	25.31	22.14	买入
688295.SH	中复神鹰	36.41	0.11	0.23	0.34	340.60	158.30	107.09	买入
002643.SZ	万润股份	13.06	0.31	0.50	0.61	42.38	26.12	21.41	买入
300054.SZ	鼎龙股份	70.11	0.76	1.16	1.54	92.23	60.55	45.49	买入
300285.SZ	国瓷材料	70.00	0.61	0.89	1.16	114.36	78.65	60.34	买入
300398.SZ	飞凯材料	37.77	0.69	0.94	1.12	54.85	40.27	33.80	未评级
600160.SH	巨化股份	33.97	1.40	2.29	3.04	24.24	14.83	11.17	买入
603078.SH	江化微	31.96	0.27	0.34	0.41	117.59	95.12	78.05	未评级
603650.SH	彤程新材	68.68	0.91	1.15	1.44	75.22	59.74	47.86	未评级
603806.SH	福斯特	13.90	0.29	0.63	0.81	47.12	22.00	17.07	未评级
300037.SZ	新宙邦	70.58	1.46	2.88	3.46	48.36	24.51	20.40	买入
002068.SZ	黑猫股份	9.84	-0.63	0.19	0.34	-	51.93	29.14	未评级
300481.SZ	濮阳惠成	14.04	0.45	0.71	0.78	31.20	19.90	17.90	未评级
603260.SH	合盛硅业	31.85	-2.53	1.51	2.50	-	21.09	12.74	买入
688065.SH	凯赛生物	38.34	0.78	1.06	1.24	49.32	36.14	30.82	未评级
688639.SH	华恒生物	17.95	0.53	1.39	1.90	33.91	12.91	9.45	买入
688690.SH	纳微科技	46.99	0.34	0.63	0.89	139.52	74.37	52.81	未评级
300487.SZ	蓝晓科技	68.71	1.77	2.42	3.04	38.88	28.39	22.60	买入
688179.SH	阿拉丁	24.84	0.31	0.49	0.65	80.96	51.15	38.22	未评级
688133.SH	泰坦科技	22.70	-0.19	-	-	-	-	-	未评级
688026.SH	洁特生物	25.95	0.34	0.58	0.68	75.50	44.42	38.34	未评级
600309.SH	万华化学	69.45	4.00	5.98	6.53	17.36	11.61	10.64	买入
600143.SH	金发科技	13.07	0.44	0.84	1.02	29.95	15.56	12.81	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）

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

【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，9 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，4 年行业研究经验。
于畅，化工行业分析师，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，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，3 年行业研究经验。

【分析师承诺】

董伯骏，王鹏，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。

下载日志已记录，仅供内部参考

【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、展示或以其他任何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。