



新材料行业跟踪点评：关注合成生物学成长期的政策驱动



1.合成生物学成长期的政策变动值得关注，生物类材料领域建议关注华恒生物、嘉必优、凯赛生物。2.建议关注海缆及光伏辅材标的等具备量增利升逻辑的新能源材料，风电领域建议关注二线海缆企业宝胜股份、万马股份，轴承领域新强联，以及碳纤维领域中复神鹰和原丝吉林碳谷；光伏领域推荐宇邦新材、激智科技，建议关注聚和材料、苏州固锴、帝科股份。

2023年上半年有望进入业绩驱动小行情，中长期成长逻辑的标的估值已进入合理区间，建议提前布局相关龙头标的和弹性标的。以中信证券研究部新材料组跟踪的新能源&电力材料、半导体&电子新材料、高端制造&军工新材料、生物合成&消费类材料公司为范围，上周（1月9日-1月13日）下跌0.9%，低于万得全A指数1.2%的涨幅，大盘风格显著，成长与价值端相对均衡。目前来看，部分资金抢跑回流，我们认为下游需求的改善有望出现于2023Q1-Q2期间，在实际需求数据改善下，有望进入业绩驱动小行情。而当前部分中长期偏成长逻辑的标的估值已处于合理区间，有较明确的投资价值，我们看好海风、合成生物学、光伏、软磁材料等板块，建议关注海缆、轴承、生物类材料、光伏辅材、碳纤维、硅片、高纯石英砂等细分子行业，建议关注相关龙头标的与弹性标的。

生物类材料：2022年以来支持政策频出，长期看好合成生物学。

近日，工信部等六部门印发《加快非粮生物基材料创新发展三年行动方案》，引导基于大宗农作物秸秆及剩余物等非粮生物质的生物基材料产业

创新发展，促进工农业协调发展，助力乡村振兴和美丽中国建设。《方案》提出到 2025 年，1) 基于非粮生物质的糖化生产线规模达到万吨/年，乳酸生产线规模达到十万吨级，戊二胺、聚羟基脂肪酸酯规模达到万吨级；2) 丰富基于非粮生物质的乳酸、戊二胺、聚羟基脂肪酸酯等生物基化学品及聚合物品种，稳定提高聚合物加工性能，在塑料制品、纺织纤维等领域规模化应用；3) 形成 5 家左右具有核心竞争力、特色鲜明、发展优势突出的骨干企业，建成 3—5 个生物基材料产业集群，产业发展生态不断优化。2022 年以来国内已出台多项政策支持合成生物学和生物制造产业的发展，长期看好技术进步、投资火热、政策驱动等多重利好共振下的行业高确定性成长，建议关注华恒生物、嘉必优、凯赛生物。

新能源&电力材料：关注具备量增利升逻辑的新能源材料，建议关注海缆以及光伏辅材标的。

风电材料方面：1) 我们推荐海缆环节，核心逻辑在于海风装机高增带来的行业需求放量，行业高壁垒对盈利能力的支撑，以及头部企业产能吃紧带来的订单向二线企业出现外溢。二线企业有望凭借性价比优势获取市场份额，建议关注二线海缆企业宝胜股份、万马股份。2) 2023 年风电行业走出低谷迎来装机复苏的预期或将弥补该领域碳纤维低价竞争的负面影响，相关碳纤维企业的盈利弹性或因“量”的放大而走高，具有成本优势的供应商将更具有竞争力，建议关注 T700-12K 碳纤维龙头中复神鹰、原丝龙头吉林碳谷。

光伏材料方面：我们继续围绕硅料价格下行带来需求放量、N型电池集中产业化这两条主线，推荐受益量增逻辑以及行业技术迭代的银浆、POE胶膜以及焊带环节，推荐宇邦新材、激智科技，建议关注聚和材料、苏州固锴、帝科股份。

高端制造&军工新材料：军工行业景气度推升上游材料需求；高端催化剂持续国产化。

1) 据财政部官网《2022年中央财政预算》，2022年我国国防支出预算为14504.5亿元，同比增长7.1%，增速同比提升0.3pcts，保持稳健增长。在地缘冲突不断涌现的背景下，二十大强调大力度推进国防和军队现代化建设，军工投资主线将围绕业绩、成长性驱动，尤其是在维护国家供应链安全的前提下，我们持续看好军工上游原材料的国产替代，如碳纤维、高温合金等，建议关注军民融合碳纤维龙头光威复材、抚顺特钢（高温合金）；2) 中国原料药正处于产业升级阶段，化学原料药和中间体的合成对贵金属催化剂的需求有望维持高速增长，建议关注凯立新材（贵金属催化剂）。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_51315

