

基础化工

2023年04月09日

半导体材料国产替代有望提速，新增覆盖东材科技

——新材料行业周报

投资评级：看好（维持）

金益腾（分析师）

徐正凤（联系人）

蒋跨越（联系人）

jinyiteng@kysec.cn

xuzhengfeng@kysec.cn

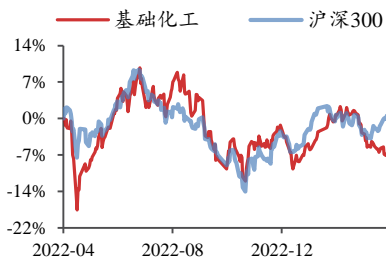
jiangkuayue@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

证书编号：S0790122070041

证书编号：S0790122010041

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《沙特阿美高溢价入股荣盛石化，中国化工核心资产有望迎来价值重估——行业周报》-2023.4.2

《阿科力COC千吨级产线有望年内量产，二氧化硅市场规模稳步扩容——新材料行业周报》-2023.4.2

《纯碱价格维持高位，远兴能源天然碱项目建设如火如荼——行业周报》-2023.3.26

● 本周（4月3日-4月7日）行情回顾

新材料指数上涨1.61%，表现弱于创业板指。半导体材料涨6.59%，OLED材料涨3.68%，液晶显示涨2.92%，尾气治理跌1.25%，添加剂跌0.67%，碳纤维涨4.79%，膜材料跌2.33%。涨幅前五为联瑞新材、雅克科技、杭氧股份、中芯国际、江丰电子；跌幅前五为利安隆、海优新材、上纬新材、艾可蓝、双星新材。

● 新材料周观察：半导体材料关注提升，国产替代有望加速

2023年以来，受年初下游需求复苏预期及长江存储获得大基金二期与湖北本土国资增资，刘鹤副总理调研集成电路企业发展并强调发展集成电路产业必须发挥新型举国体制优势，商务部部长王文涛会见全球第一大光刻机设备商荷兰ASML全球总裁温宁克，美国商务部要求申请芯片法案补助条件严苛或限制相关企业在大陆的先进制程、成熟制程的产能扩张等事件驱动，半导体材料及设备行业关注度提升，截至4月7日，Wind半导体材料指数、光刻胶指数较2023年初分别上涨23.7%、30.8%。半导体材料和设备是半导体产业的基石，均有望受益于晶圆厂扩产+国产替代提速。根据SEMI数据，2021年，全球/中国半导体材料市场规模为643亿美元/820亿元，同比增长15.9%/21.9%；其中全球晶圆制造材料/封装材料的市场规模分别为404/239亿美元；从晶圆制造材料的市场结构看，硅片/电子特气/光掩膜/光刻胶及其辅助材料/湿电子化学品占比分别为35%/13%/12%/8%/7%。我们认为，随着全球半导体产业转移和我国集成电路制造产能规模的扩张，自主可控与国产替代趋势将带动半导体材料需求提升，我们看好国内半导体材料产业发展提速，相关企业将迎来广阔发展空间。受益标的：电子特气（昊华科技、中船特气、华特气体、凯美特气、金宏气体、南大光电、雅克科技等）、湿电子化学品（兴发集团、格林达、飞凯材料等）、抛光材料（鼎龙股份等）、光刻胶材料（圣泉集团、万润股份、瑞联新材、强力新材、彤程新材、飞凯材料、南大光电、上海新阳、雅克科技等）。

● 重要公司公告及行业资讯

【利安隆】年度报告：2022年公司实现营收48.43亿元，同比增长40.59%；归母净利润5.26亿元，同比增长25.89%。

【京东方A】年度报告：2022年公司实现营收1784.14亿元，同比减少19.28%；归母净利润75.51亿元，同比减少70.91%。

● 受益标的

我们看好在国家安全、自主可控战略大背景下，化工新材料国产替代的历史性机遇：【电子（半导体）新材料】昊华科技、鼎龙股份、国瓷材料、阿科力、洁美科技、长阳科技、瑞联新材、万润股份、东材科技、松井股份、彤程新材等；【新能源新材料】泰和新材、晨光新材、宏柏新材、振华股份、百合花、濮阳惠成、黑猫股份、道恩股份、蓝晓科技、中欣氟材、普利特等；【其他】利安隆等。

● 风险提示：技术突破不及预期，行业竞争加剧，原材料价格波动等。

目 录

1、 新材料周观察：半导体材料关注提升，国产替代有望加速.....	4
2、 本周新材料股票行情：62.2%个股周度上涨.....	9
2.1、 重点标的跟踪：新增覆盖东材科技，继续看好昊华科技、泰和新材、硅宝科技等.....	9
2.2、 公司公告统计：利安隆、瑞丰新材、京东方 A 等发布年度报告.....	11
2.3、 股票涨跌排行：联瑞新材、雅克科技等领涨.....	11
3、 本周板块行情：新材料指数跑输创业板指 0.37%.....	12
4、 产业链数据跟踪：3 月 32 寸液晶面板价格上涨.....	14
5、 风险提示.....	16

图表目录

图 1： 2023 年以来，Wind 半导体材料指数等震荡上涨.....	4
图 2： 集成电路在半导体整体销售额中占比超过 80%.....	4
图 3： 中国集成电路销售额年均增速高于全球.....	4
图 4： 逻辑芯片和存储芯片在集成电路销售额中占比高.....	4
图 5： 材料和设备是是半导体产业的基石，均有望受益于晶圆厂扩产+国产替代提速.....	5
图 6： 中国大陆半导体设备销售额占比提升至 28.9%.....	6
图 7： 2021 年，晶圆制造设备市场份额维持在 84%.....	6
图 8： 中国大陆半导体材料销售额占比不到 20%.....	6
图 9： 预计全球/国内半导体材料市场规模将稳步扩张.....	6
图 10： 2021 年，全球晶圆制造材料市场规模 404 美元.....	7
图 11： 2021 年，全球电子特气市场规模约 52.5 美元.....	7
图 12： 本周新材料指数跑输创业板指 0.37%.....	13
图 13： 本周半导体材料指数跑赢创业板指 4.61%.....	13
图 14： 本周 OLED 材料指数跑赢创业板指 1.7%.....	13
图 15： 本周液晶显示指数跑赢创业板指 0.95%.....	13
图 16： 本周尾气治理指数跑输创业板指 3.23%.....	13
图 17： 本周添加剂指数跑输创业板指 2.65%.....	13
图 18： 本周碳纤维指数跑赢创业板指 2.81%.....	14
图 19： 本周膜材料指数跑输创业板指 4.31%.....	14
图 20： 本周 EVA 价格下跌 5.62%.....	14
图 21： 本周费城半导体指数下跌 4.25%.....	14
图 22： 本周 DRAM 价格下跌 1.12%.....	14
图 23： 本周 NAND 价格上涨 0.13%.....	14
图 24： 2 月 IC 封测台股营收同比增速负向收窄至-15.0%.....	15
图 25： 2 月 PCB 制造台股营收同比增速负向收窄至-16.3%.....	15
图 26： 2 月 MLCC 台股营收同比增速负向收窄至-7.72%.....	15
图 27： 2 月智能手机产量同比下降 14.0%.....	15
图 28： 2 月光学台股营收同比增速转正至 3.36%.....	15
图 29： 2 月诚美材营收成长率为-30.77%.....	15
图 30： 3 月 32 寸液晶面板价格上涨至 32 美元/片.....	16
图 31： 2 月液晶电视面板出货量同比下跌 9.0%.....	16

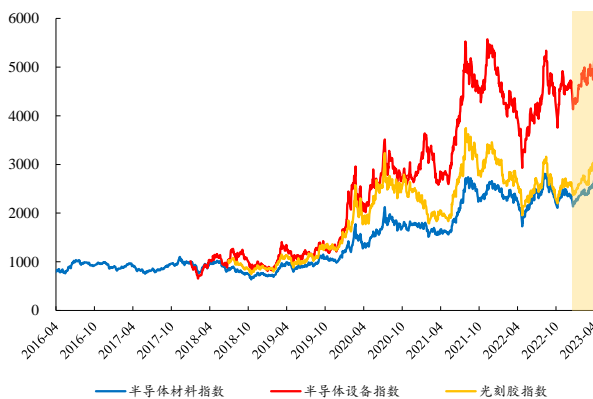
表 1: 光刻胶材料企业包括圣泉集团、万润股份、瑞联新材、强力新材、彤程新材、飞凯材料、雅克科技等	9
表 2: 重点覆盖标的跟踪	9
表 3: 本周经营情况公告	11
表 4: 本周增减持/解禁/回购公告	11
表 5: 本周投资/融资/其他公告	11
表 6: 新材料板块个股 7 日涨幅前十: 联瑞新材、雅克科技等本周领涨	12
表 7: 新材料板块个股 7 日跌幅前十: 利安隆、康普化学等本周领跌	12

1、新材料周观察：半导体材料关注提升，国产替代有望加速

政策及事件驱动半导体行业关注度提升，半导体材料国产替代有望提速。2023年以来，受年初下游需求复苏预期及3月长江存储获得大基金二期与湖北本土国资增资，刘鹤副总理调研集成电路企业发展并强调发展集成电路产业必须发挥新型举国体制优势，商务部部长王文涛会见全球第一大光刻机设备商荷兰ASML全球总裁温宁克，美国商务部要求申请芯片法案补助条件严苛或限制相关企业在中国大陆的先进制程、成熟制程的产能扩张等事件驱动，半导体材料及设备行业关注度提升，截至4月7日，Wind半导体材料指数、半导体设备指数、光刻胶指数较2023年初分别上涨23.7%、26.1%、30.8%。

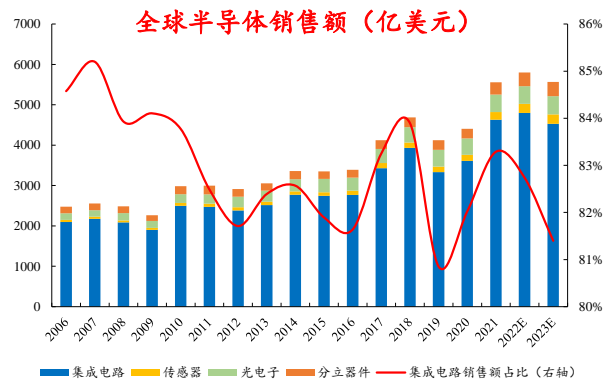
中国集成电路销售额保持高速增长，逻辑芯片和存储芯片占比高。据世界半导体贸易统计组织(WSTS)数据，2021年全球半导体销售额为5,558.93亿美元，2006-2021年CAGR为5.5%，其中集成电路销售额占比保持在80%以上；据中国半导体行业协会数据，2021年我国集成电路销售额达到10,458.30亿元，2006-2021年CAGR高达16.9%，高于同期全球集成电路销售额年均增速5.4%。集成电路可进一步划分为模拟芯片、微处理器、逻辑芯片和存储芯片，其中逻辑芯片和存储芯片的销售额占比合计达到60%以上(2013年以来)，是集成电路市场扩容的主要动力。

图1：2023年以来，Wind半导体材料指数等震荡上涨



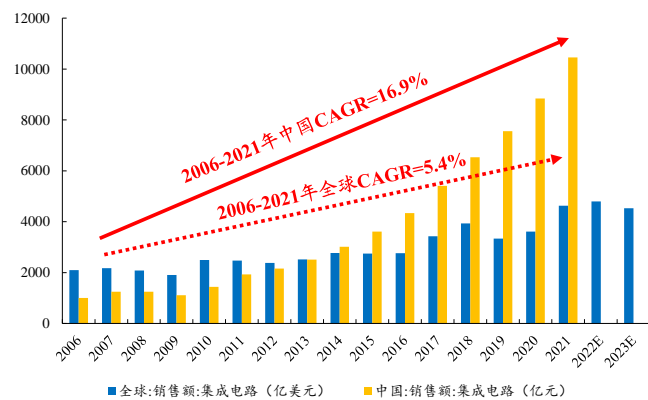
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：集成电路在半导体整体销售额中占比超过80%



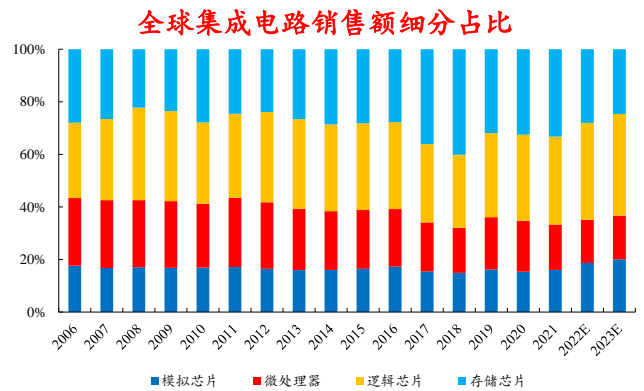
数据来源：WSTS、开源证券研究所

图3：中国集成电路销售额年均增速高于全球



数据来源：WSTS、中国半导体行业协会、开源证券研究所

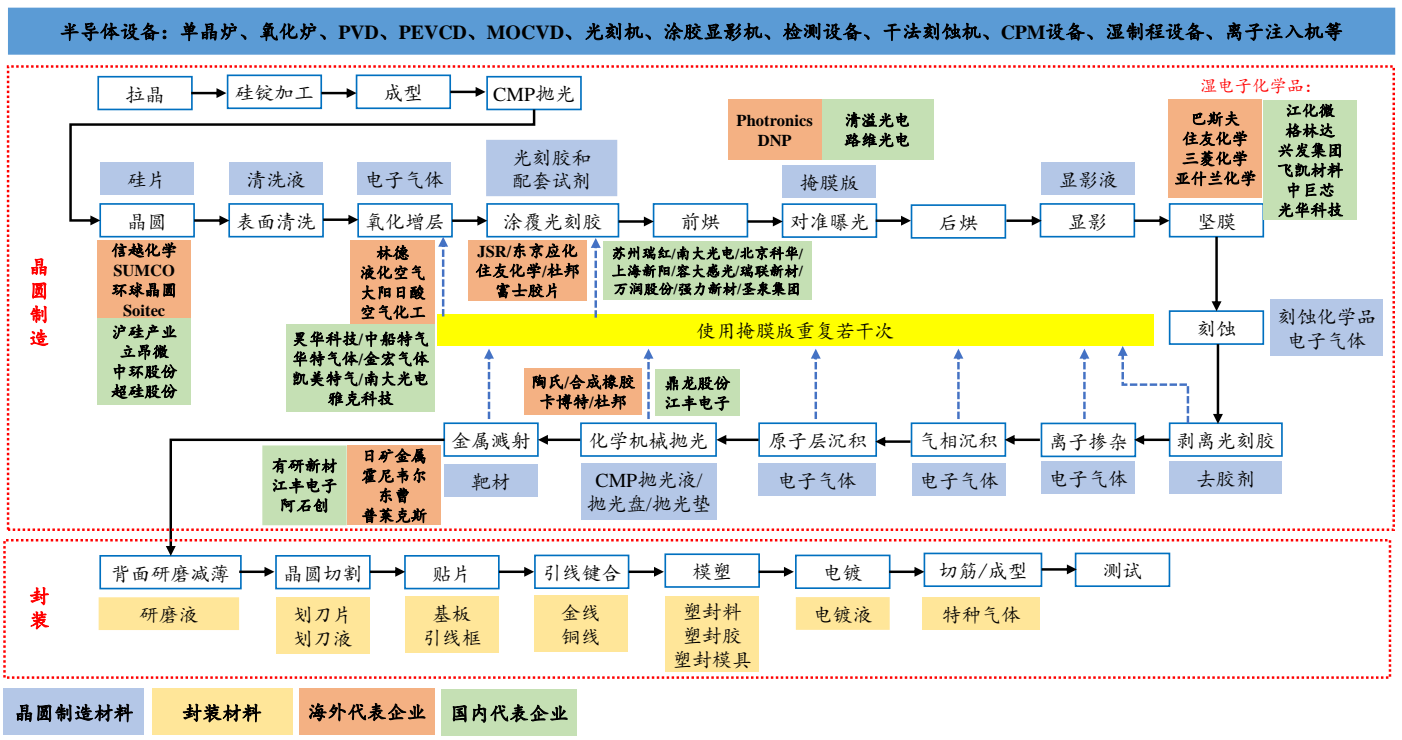
图4：逻辑芯片和存储芯片在集成电路销售额中占比高



数据来源：WSTS、开源证券研究所

材料和设备是半导体产业的基石，均有望受益于晶圆厂扩产+国产替代提速。细分来看：

图5：材料和设备是是半导体产业的基石，均有望受益于晶圆厂扩产+国产替代提速

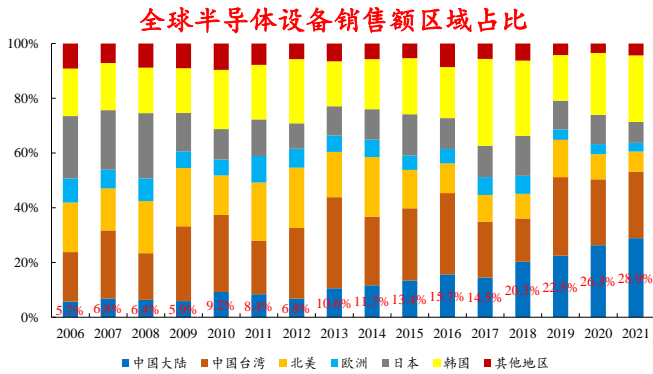


资料来源：新材料在线、SEMI、各公司公告、开源证券研究所

（一）半导体设备方面：芯片制造过程包括硅片制造、晶圆制造、封装检测等不同环节，对应设备为硅片制造设备（长晶、研磨、抛光）、晶圆前道设备（光刻、涂胶显影、刻蚀、物理气相沉积 PVD/化学气相沉积 CVD、氧化扩散热处理、离子注入、化学机械抛光 CMP、清洗、过程控制）、晶圆后道设备（焊线机、分选机、探针台、划片机）、辅助设备（搬运仓储、气体纯化设备）等。

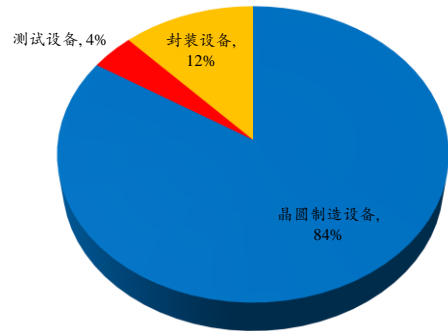
根据国际半导体产业协会 (SEMI) 和日本半导体设备协会 (SEAJ) 公布的数据，2021 年全球半导体设备市场规模达 1,026.4 亿美元，同比增长 44%；细分产品类型而言，相较 2020 年结构（2020 年，晶圆制造设备、封装设备、测试设备分别占比 84%、9%、6%），晶圆制造设备种类众多且技术壁垒深厚，2021 年市场份额维持在 84%，封装设备占比提升至 12% 左右。

图6：中国大陆半导体设备销售额占比提升至28.9%



数据来源：SEMI、SEAJ、开源证券研究所

图7：2021年，晶圆制造设备市场份额维持在84%

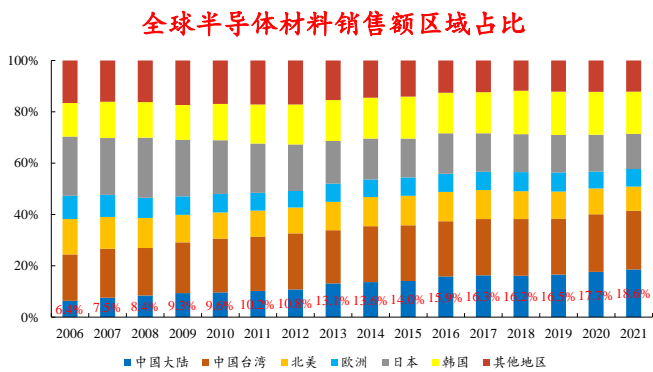


数据来源：SEMI、开源证券研究所

(2) 半导体材料方面：半导体材料的导电能力介于导体与绝缘体之间，主要分为基体材料、晶圆制造材料、封装材料和关键元器件材料等。基体材料方面，相比于第一、二代半导体，以碳化硅为代表的第三代半导体材料在禁带宽度、击穿电场强度、饱和电子漂移速率、热导率以及抗辐射等关键参数方面具有显著优势；晶圆制造材料包括硅片、光掩模、光刻胶、光刻胶辅助材料、工艺化学品、电子特气、靶材、CMP 抛光材料及其他材料；封装材料包括引线框架、封装基板、陶瓷基板、键合丝、包封材料、芯片粘结材料及其他封装材料。

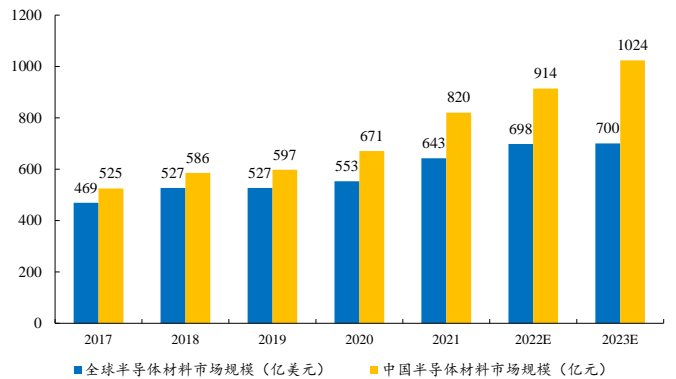
半导体材料市场规模稳步扩容，晶圆制造材料市场份额占比高。根据 SEMI 公布的数据显示，2021 年全球半导体材料市场规模为 643 亿美元，同比增长 15.9%，其中国内半导体材料市场规模约 820 亿元，同比增长 21.9%；预计 2023 年全球、国内半导体材料市场规模将分别达到 700 亿美元、1,024 亿元。按应用领域看，2021 年，全球晶圆制造材料、封装材料的市场规模分别为 404、239 亿美元，分别占比 63% 和 37%；SEMI 预测 2022 年全球晶圆材料市场规模将同比增长 11.5%，达到 451 亿美元；封装材料市场规模将同比增长 3.9%，达到 248 亿美元。进一步从晶圆制造材料的结构看，硅片在晶圆制造材料中占比最大，占比约为 35%，电子特气、光掩膜、光刻胶及其辅助材料、湿电子化学品占比分别为 13%、12%、8%和 7%。

图8：中国大陆半导体材料销售额占比不到20%

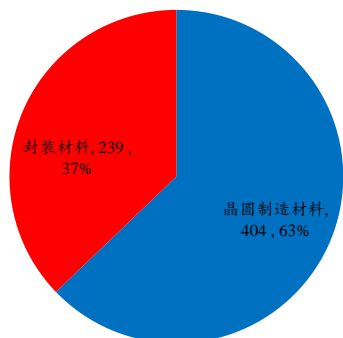


数据来源：SEMI、开源证券研究所

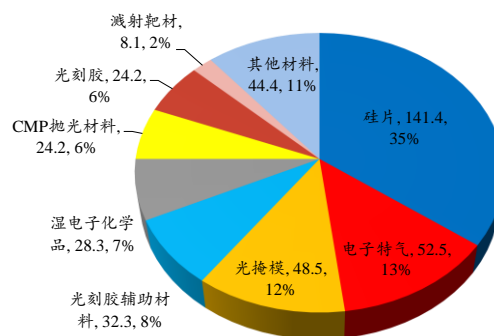
图9：预计全球/国内半导体材料市场规模将稳步扩张



数据来源：SEMI、开源证券研究所

图10: 2021年, 全球晶圆制造材料市场规模 404 美元
2021年全球半导体材料市场结构


数据来源: SEMI、开源证券研究所

图11: 2021年, 全球电子特气市场规模约 52.5 美元
2021年全球晶圆制造材料市场结构


数据来源: SEMI、开源证券研究所

我们认为, 随着全球半导体产业转移和我国集成电路制造产能规模的扩张, 自主可控与国产替代趋势将带动半导体材料需求提升 (包括存量和增量两部分, 存量需求与现有晶圆厂稼动率相关, 取决于下游终端消费需求的景气度; 增量需求与晶圆厂新增产能相关, 取决于新建项目建设进展), 我们看好国内半导体材料产业发展提速, 相关企业将迎来广阔发展空间。

受益标的: 电子特气 (昊华科技、中船特气、华特气体、凯美特气、金宏气体、南大光电、雅克科技等)、湿电子化学品 (兴发集团、格林达、飞凯材料等)、抛光材料 (鼎龙股份等)、光刻胶材料 (圣泉集团、万润股份、瑞联新材、强力新材、彤程新材、飞凯材料、南大光电、上海新阳、雅克科技等)。

昊华科技: 公司目前电子化学品产业主要集中在昊华气体, 拥有自主知识产权的电子特气制备和纯化全套技术。昊华气体业务类型主要有电子特气 (蚀刻清洗气、离子注入/掺杂气、化学气相沉积/原子层沉积气、高纯混配气等)、电子大宗气体 (超纯氮/氧/氢/氩/氪等)、电子产业含氟精细化学品、工业气体及标准气、工程服务及供气技术、分析检验服务等。核心产品有三氟化氮、四氟化碳、六氟化硫、六氟化钨、磷烷、砷烷、三氟化硼、绿色四氧化二氮、高纯硒化氢、高纯硫化氢、高纯氦气、VOCs 标气、标准混合气体等, 持续稳定供应国内外半导体芯片、LCD 和 OLED 面板等行业知名客户。

中船特气: 中船 (邯郸) 派瑞特种气体股份有限公司是国内领先、世界知名的电子特种气体和三氟甲磺酸系列产品供应商, 公司前身七一八所特气工程部是国内最早开始从事电子特种气体研发和产业化的单位之一。根据招股书, 公司目前三氟化氮年产能 9,250 吨、六氟化钨年产能 2,230 吨、三氟甲磺酸年产能 660 吨, 上述产品产能均居世界前列; 公司 IPO 拟募投项目包括年产 3,250 吨三氟化氮项目、年产 1,500 吨高纯氯化氢扩建项目、年产 735 吨高纯电子气体项目、年产 500 吨双 (三氟甲磺酰) 亚胺锂等项目, 项目建成后公司的产能规模将进一步提升, 行业地位进一步巩固。

华特气体: 公司逐步实现了高纯六氟乙烷、高纯三氟甲烷、光刻气、高纯四氟化碳、高纯二氧化碳、高纯一氧化碳、高纯八氟丙烷、高纯一氧化氮等近 20 多个产品的进口替代。经过长期的产品研发和认证, 在集成电路等高端领域, 公司成功实现了对国内 8 寸以上集成电路制造厂商超过 80% 的客户覆盖率, 解决了长江存储、

中芯国际、华虹宏力、华润微电子、台积电（中国）等客户多种气体材料的进口制约，并进入了英特尔（Intel）、美光科技（Micron）、德州仪器（TI）、SK海力士（Hynix）等全球领先的半导体企业供应链体系。公司部分产品已批量供应 14 纳米、7 纳米等产线，部分氟碳类产品已进入到 5 纳米的工艺使用；在显示面板、光伏等新兴产业领域，公司也取得了较高的市场认可度，充分显示了行业下游对发行人产品和技术的认可。

兴发集团：根据 2022 年报，公司控股子公司兴福电子经过 10 多年发展，现有湿电子化学品 13.3 万吨/年（3 万吨/年电子级磷酸、6 万吨/年电子级硫酸、1 万吨/年电子级双氧水、3 万吨/年功能湿电子化学品、3000 吨/年电子级清洗剂），在建产能 12 万吨/年，产能规模居行业前列，产品质量总体处于国际先进水平，产品已实现中芯国际、华虹集团、SK 海力士、长江存储等多家国内外知名半导体客户的批量供应。2020 年 1 月，公司主持完成的“芯片用超高纯电子级磷酸及高选择性蚀刻液生产关键技术”项目获得 2019 年度国家科学技术进步二等奖。目前兴福电子正在全力推进湖北电子化学品专区建设，在建的 2 万吨/年电子级蚀刻液、3 万吨/年电子级磷酸、2 万吨/年电子级氨水联产 1 万吨/年电子级氨气等项目进展迅速；同时已启动上海电子化学品专区建设，建成后将形成 4 万吨/年超高纯电子化学品规模，以满足长三角客户日益增长的需求。

格林达：公司专业从事超净高纯湿电子化学品的研发、生产和销售业务，产品主要有显影液、蚀刻液、稀释液、清洗液等，核心产品 TMAH 显影液系 LCD、OLED 显示面板生产过程中的关键材料之一。根据 2021 年报，公司拥有 9 万吨/年的 TMAH 显影液和 2 万吨/年的混配产品产能，在建 5.6 万吨 TMAH 显影液、0.5 万吨铝蚀刻液和 1.5 万吨含氟类缓冲氧化蚀刻液（BOE 蚀刻液）产能。

中巨芯：公司主要从事电子湿化学品、电子特种气体和前驱体材料的研发、生产和销售。其中，电子湿化学品包括电子级氢氟酸、电子级硝酸、电子级硫酸、电子级盐酸、电子级氨水、缓冲氧化物刻蚀液、硅刻蚀液等；电子特种气体包括高纯氯气、高纯氯化氢、高纯六氟化钨、高纯氟碳类气体等；前驱体材料包括 HCDS、BDEAS、TDMAT 等。根据招股书，公司湿电子化学品产能 9.95 万吨/年（电子级氢氟酸 5.45 万吨，电子级硝酸 1.5 万吨，电子级硫酸 3 万吨），电子特气产能 2500 吨/年（高纯氯化氢 1500 吨，高纯氯气 1000 吨），公司 IPO 拟募投项目包括中巨芯潜江年产 19.6 万吨超纯电子化学品项目（以湿电子化学品为主）和补充流动资金。

鼎龙股份：公司泛半导体材料业务主要包括半导体制程工艺材料、半导体显示材料、半导体先进封装材料三个板块，其中：（1）半导体制程工艺材料：公司产品包括 CMP 抛光垫、抛光液、清洗液三大 CMP 环节核心耗材，其中公司的抛光垫产品实现了全制程（氧化物、铜、钨、铝、浅沟槽隔离、阻挡层等）、全技术节点（28nm 及以上的成熟制程、28nm 以下的先进制程）覆盖，并向低密度抛光垫产品的新方向开展创新性研究，同时已在 Oxide（氧化物），SiN（氮化硅），Poly（多晶硅），Cu（铜），Al（铝）等 CMP 制程进行抛光液新产品的开发，公司现阶段提供铜制程 CMP 后清洗液、蚀刻后清洗液两类清洗液产品。（2）半导体显示材料：围绕柔性 OLED 显示屏幕制造用的上游材料布局，主要产品包括：黄色聚酰亚胺浆料 YPI、光敏聚酰亚胺 PSPI、面板封装材料 INK 等。（3）半导体先进封装材料：公司已在底部填充胶（Underfill 胶）、临时键合胶、封装 PSPI 等先进封装上游材料产品开展探索。

光刻胶材料：（1）光刻胶原料：包括感光树脂、增感剂（光引发剂为主）、溶剂、助剂与单体等，**圣泉集团**于 2018 年开发出光刻胶用线性酚醛树脂，产品中金属杂质

离子的含量可达到 ppb 级，打破国外垄断；**万润股份**光刻胶材料产品包括光刻胶单体与光刻胶树脂，主要应用在半导体制造领域，公司半导体用光刻胶单体和光刻胶树脂产品种类及生产技术覆盖大部分主要产品，公司于 2021 年启动“年产 65 吨光刻胶树脂系列产品项目”；**瑞联新材**开发出半导体光刻胶单体、TFT 平坦层光刻胶等，同时拟发行可转债用于 OLED 升华前材料及中间体、医药中间体、光刻胶及其它电子化学品的生产；**强力新材**拥有 PCB 光刻胶专用电子化学品(包括光引发剂和树脂)、LCD 光刻胶光引发剂及半导体光刻胶光引发剂产品，2021 年上述产品营收占比合计达到 61.33%。(2) **光刻胶产品**：按应用途径分为半导体光刻胶、LCD 光刻胶和 PCB 光刻胶。

表1：光刻胶材料企业包括圣泉集团、万润股份、瑞联新材、强力新材、彤程新材、飞凯材料、雅克科技等

分类	细分品类	本土相关公司
光刻胶原材料	树脂	圣泉集团、万润股份、强力新材、彤程新材
	增感剂	强力新材
	溶剂、助剂	-
半导体光刻胶	单体	万润股份、瑞联新材
	G 线	彤程新材（北京科华）、容大感光
	I 线	彤程新材（北京科华）、晶瑞电材、容大感光、飞凯材料
	KrF	彤程新材（北京科华）、晶瑞电材（量产）、上海新阳、飞凯材料（KrF 配套 Barc 光刻胶）
	ArF	南大光电、晶瑞电材（启动研发）、上海新阳
	EUV	-
	LCD 光刻胶	彩色光刻胶
	黑色光刻胶	-
PCB 光刻胶	TFT-LCD 正性光刻胶	彤程新材（北旭电子）、晶瑞电材、雅克科技、飞凯材料、瑞联新材
	干膜光刻胶	-
	湿膜及阻焊光刻胶	容大感光

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

2、本周新材料股票行情：62.2%个股周度上涨

2.1、重点标的跟踪：新增覆盖东材科技，继续看好昊华科技、泰和新材、硅宝科技等

表2：重点覆盖标的跟踪

覆盖个股	首次覆盖时间	核心逻辑
东材科技	2023/04/06	公司是国内绝缘材料制造龙头，内生外延逐步发展成为绝缘材料、光学膜材料、电子树脂材料、环保阻燃材料等多轮驱动的新材料平台型企业，公司“1+3”产业布局前瞻且储备项目充足，产品结构持续优化有望助力盈利能力稳步提升。我们看好公司研发实力和技术创新优势，多基地、新技术、新产品、新产能有序释放迈入高速增长，首次覆盖给予“买入”评级。
振华股份	2022/11/21	公司作为全球铬盐龙头企业，2021 年成功收购重庆民丰化工以后，两大基地不断协同发展，盈利水平也随之显著提升。与此同时，公司积极进军新能源领域，现已中标 3000 立方米铁铬液流电池用电解液项目。未来伴随国内铁铬液流电池项目的集中落地，公司有望充分受益，首次覆盖给予“买入”评级。
硅宝科技	2022/11/10	公司深耕有机硅密封胶行业 24 年，是中国新材料行业第一家上市公司，产品广泛应用于基建、电子电器、电力、光伏等领域。公司持续扩张有机硅密封胶及硅烷偶联剂产能抢占市场份额，通过承接地标

覆盖个股	首次覆盖时间	核心逻辑
		建筑+导入行业标杆客户提升品牌效应，同时布局硅碳负极及专用粘结剂项目，未来总产能将超过 25 万吨/年。2022 年以来，公司盈利逐季改善，我们看好公司开启有机硅密封胶+硅碳负极“双主业”发展模式，迈入高速增长通道。首次覆盖给予“买入”评级。
泰和新材	2022/10/21	公司是国内芳纶龙头企业，现有间位芳纶 1.1 万吨，位居国内第一、全球第二；对位芳纶 0.6 万吨，位居国内第一、全球第四；芳纶纸 1,500 吨。我们预计 2022 年底公司将形成氨纶产能 9.5 万吨，位居国内前五。公司加速扩产芳纶产品：预计最晚 2024 年底建成间位芳纶 2 万吨、对位芳纶 2.15 万吨，芳纶纸 3,000 吨，产能将翻倍增长。公司 3,000 万平米芳纶涂覆隔膜中试线有望于 2023H1 投产，进军锂电行业。我们看好公司将成长为全球芳纶龙头并有望迎来氨纶行业底部反转机遇。首次覆盖给予“买入”评级。
宏柏新材	2022/05/23	公司是含硫硅烷龙头，具备自循环体系和全球领先的市场占有率。公司具备完整的“硅块-三氯氢硅-中间体-功能性硅烷-气相白炭黑”绿色循环产业链，可享受丰厚的全产业链利润。公司沿产业链横向和纵向稳步扩张，原料端加速扩产三氯氢硅并布局光伏级，产品端规划氨基硅烷、特种硅烷、气凝胶等高附加值硅基新材料，产品矩阵扩容，带动公司业绩高速增长。2022H2，下游多晶硅项目的密集投产或将助力三氯氢硅高景气度延续，我们看好公司维持较强的成本优势和优异的盈利能力，维持“买入”评级。
黑猫股份	2022/05/19	公司深耕炭黑行业多年，拥有炭黑产能 110 万吨，为炭黑行业龙头。随着炭黑内需恢复、外需向好，炭黑价格自 2022 年 Q2 持续上行，炭黑业务盈利有望向上修复。根据公司公告，公司拟布局高端锂电材料，拟开发高端导电炭黑和 5,000 吨碳纳米管新产能，同时与联创股份成立合资公司，由合资公司建设 5 万吨 PVDF 产能，进一步打开未来成长空间。公司作为炭黑龙头充分受益，维持公司“买入”评级。
长阳科技	2021/09/24	公司成立十年来专注于反射膜等特种功能膜的进口替代，以优势产品反射膜为压舱石，光学基膜为第二增长极，规划和储备锂电隔膜、TPU 薄膜、CPI 薄膜、LCP 材料、偏光片用功能膜等产品，我们看好公司依托核心技术平台，不断衍生新产品、拓展新领域。2022 年上半年，消费电子行业需求收缩及原材料价格上涨拖累公司盈利能力；我们认为，公司稳步推进光学基膜、锂电隔膜项目建设，长期成长性确定，维持“买入”评级。
瑞联新材	2020/09/22	公司是国内极少数同时具备规模化研发生产 OLED 材料和液晶材料的企业，并成功拓展了医药中间体 CMO/CDMO 业务。我们看好公司受益于 OLED 显示的快速渗透，进一步拓展自身核心技术在医药 CDMO 行业的延伸应用。我们看好公司依托持续的研发创新能力、优质客户结构，深耕显示材料、医药 CDMO 及电子化学品行业，随着相关项目逐步落地，未来成长动力充足，维持“买入”评级。
昊华科技	2020/09/09	公司整合大股东中国昊华下属 12 家研究院，形成特种气体、氟材料、航空材料三大类主营业务，具备极强的研发实力和成果转化能力。随着特种气体、高端氟树脂、特种涂料项目建成投产，以及航天军工材料持续景气向上，公司有望进入高速增长的新阶段。我们看好行业高景气+高研发+高资本支出为公司带来的长期高成长，维持“买入”评级
濮阳惠成	2020/08/12	公司作为国内顺酐酸酐衍生物绝对龙头，凭借产品线齐全的优势以及产能的大幅扩张，有望抢占更大份额。同时，公司有机光电材料中间体将受益于 OLED 显示的快速渗透。公司长期成长确定性高，且下游存在快速增长潜力，我们看好公司未来发展，维持“买入”评级。
万润股份	2020/05/27	公司业务横跨信息材料、环保材料和大健康三大板块，目前在建及规划产能充足，新一轮资本开支开启，中长期成长路径清晰。公司大健康板块业绩亮眼，同时加速布局半导体新能源产业，我们看好公司持续丰富产业布局，成长动力十足，维持“买入”评级。
新和成	2020/05/16	作为精细化工行业领军者，多年来保持超高的研发投入，“成长型+创新型+一体化”平台优势显著，多元化产品结构叠加成长动能，我们看好公司围绕“化学+”和“生物+”平台不断丰富产品线，我们看好公司发展动能充足。
彤程新材	2020/02/21	公司践行“做强主业、两翼齐飞”的发展战略，汽车行业复苏带动主业轮胎用橡胶助剂需求增长；内生外延加快电子化学品布局，致力于成为具有国际竞争力的电子化学品企业；与巴斯夫合作投建 6 万吨

覆盖个股	首次覆盖时间	核心逻辑
		PBAT 可降解塑料，预计于 2022 年第二季度建成投产。
利安隆	2020/01/03	公司是全球领先的高分子材料抗老剂供应商，受益于下游烯烃扩产，市场需求广阔，我们看好公司不断投放产能以提升市场份额。公司收购康泰股份，布局千亿空间的润滑油添加剂市场，向打精细化工平台型公司的目标迈出坚实的一步。我们看好公司多线业务并行发展，向打造全球领先的精细化工平台型公司的目标稳步迈进，维持“买入”评级。
阿科力	2019/12/08	公司作为国内聚醚胺龙头，长期受益于碳中和背景下风电叶片材料的需求增长。公司 COC/COP 高透光材料开发进展顺利，有望打破日本瑞翁、宝理的垄断。我们看好公司作为国内聚醚胺龙头，以及新材料 COC/COP 产业化突破在即，前景可期，维持“买入”评级。

资料来源：Wind、开源证券研究所

2.2、公司公告统计：利安隆、瑞丰新材、京东方 A 等发布年度报告

表3：本周经营情况公告

公司简称	公告日期	公告内容
利安隆	2023/4/7	年度报告：2022 年公司实现营收 48.43 亿元，同比增长 40.59%；归母净利润 5.26 亿元，同比增长 25.89%。
沃特股份	2023/4/8	年度报告：2022 年公司实现营收 14.9 亿元，同比减少 3.21%；归母净利润 0.15 亿元，同比减少 76.92%。
瑞丰新材	2023/4/7	年度报告：2022 年公司实现营收 30.46 亿元，同比增长 181.77%；归母净利润 5.88 亿元，同比增长 192.53%。
京东方 A	2023/4/4	年度报告：2022 年公司实现营收 1784.14 亿元，同比减少 19.28%；归母净利润 75.51 亿元，同比减少 70.91%。
中简科技	2023/4/3	公司“千吨级 T800 级碳纤维工艺技术研发及产业化”项目通过某工程应用鉴定会。

资料来源：Wind、开源证券研究所

表4：本周增减持/解禁/回购公告

公司简称	公告日期	公告内容
飞凯材料	2023/4/4	回购进展：截至 2023 年 3 月 31 日，公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份 244.72 万股，占公司目前总股本的 0.4629%，最高成交价为 23.78 元/股，最低成交价为 20.78 元/股，支付的总金额为人民币 5,428 万元（不含交易费用）。

资料来源：Wind、开源证券研究所

表5：本周投资/融资/其他公告

公司简称	公告日期	公告内容
TCL 中环	2023/4/7	可转债预案：公司本次可转债发行总额不超过 138 亿元，用于年产 35GW 高纯太阳能超薄单晶硅片智慧工厂项目、TCL 中环 25GW N 型 TOPCon 高效太阳能电池工业 4.0 智慧工厂项目。
瑞联新材	2023/4/7	可转债申请获得受理：公司可转债申请获得上海证券交易所受理。
阳谷华泰	2023/4/7	可转债审核通过：公司可转债申请获得深交所上市审核委员会审核通过。

资料来源：Wind、开源证券研究所

2.3、股票涨跌排行：联瑞新材、雅克科技等领涨

本周（04 月 03 日-04 月 07 日）新材料板块的 127 只个股中，有 79 只周度上涨（占比 62.2%），有 47 只周度下跌（占比 37.01%）。7 日涨幅前五名的个股分别是：

联瑞新材、雅克科技、杭氧股份、中芯国际、江丰电子；7日跌幅前五名的个股分别是：利安隆、康普化学、海优新材、上纬新材、艾可蓝。

表6：新材料板块个股7日涨幅前十：联瑞新材、雅克科技等本周领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（04月07日）收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	688300.SH	联瑞新材	87.34	28.33%	28.33%	93.26%
2	002409.SZ	雅克科技	66.50	27.64%	27.64%	33.48%
3	002430.SZ	杭氧股份	40.30	21.09%	21.09%	15.80%
4	688981.SH	中芯国际	59.90	19.54%	19.54%	62.64%
5	300666.SZ	江丰电子	82.00	16.81%	16.81%	-4.60%
6	688019.SH	安集科技	242.74	16.03%	16.03%	34.60%
7	688020.SH	方邦股份	70.45	12.11%	12.11%	100.14%
8	300576.SZ	容大感光	43.80	11.62%	11.62%	132.24%
9	002549.SZ	凯美特气	15.63	11.40%	11.40%	-13.36%
10	300054.SZ	鼎龙股份	27.00	10.20%	10.20%	40.70%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表7：新材料板块个股7日跌幅前十：利安隆、康普化学等本周领跌

跌幅排名	证券代码	股票简称	本周五（04月07日）收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	300596.SZ	利安隆	43.15	-7.28%	-7.28%	-24.38%
2	834033.BJ	康普化学	28.63	-6.59%	-6.59%	73.52%
3	688680.SH	海优新材	154.60	-6.52%	-6.52%	-1.52%
4	688585.SH	上纬新材	8.74	-6.32%	-6.32%	8.44%
5	300816.SZ	艾可蓝	31.22	-5.37%	-5.37%	46.92%
6	002585.SZ	双星新材	12.07	-4.89%	-4.89%	-16.41%
7	688267.SH	中触媒	30.47	-4.30%	-4.30%	0.26%
8	603806.SH	福斯特	56.26	-4.24%	-4.24%	10.53%
9	300487.SZ	蓝晓科技	91.38	-3.92%	-3.92%	26.92%
10	300057.SZ	万顺新材	8.18	-3.76%	-3.76%	-14.52%

数据来源：Wind、开源证券研究所

3、本周板块行情：新材料指数跑输创业板指 0.37%

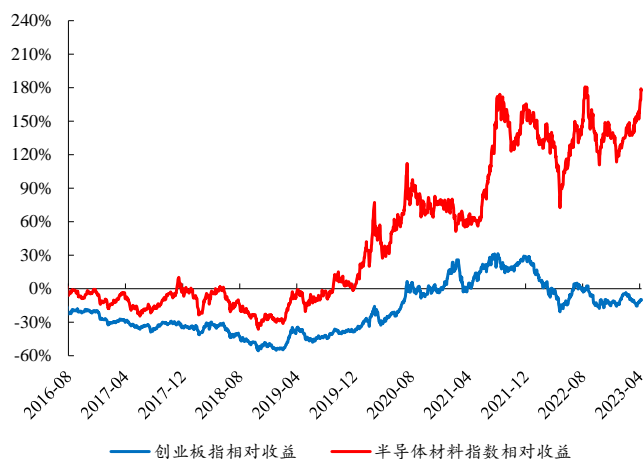
新材料指数上涨 1.61%，表现弱于创业板指。截至本周五（04月07日），上证综指收于 3327.65 点，较上周五（03月31日）上涨 1.67%；创业板指报 2446.95 点，较上周五上涨 1.98%。新材料指数上涨 1.61%，跑输创业板指 0.37%。半导体材料指数涨 6.59%，跑赢创业板指 4.61%；OLED 材料指数涨 3.68%，跑赢创业板指 1.7%；液晶显示指数涨 2.92%，跑赢创业板指 0.95%；尾气治理指数跌 1.25%，跑输创业板指 3.23%；添加剂指数跌 0.67%，跑输创业板指 2.65%；碳纤维指数涨 4.79%，跑赢创业板指 2.81%；膜材料指数跌 2.33%，跑输创业板指 4.31%。

图12：本周新材料指数跑输创业板指 0.37%



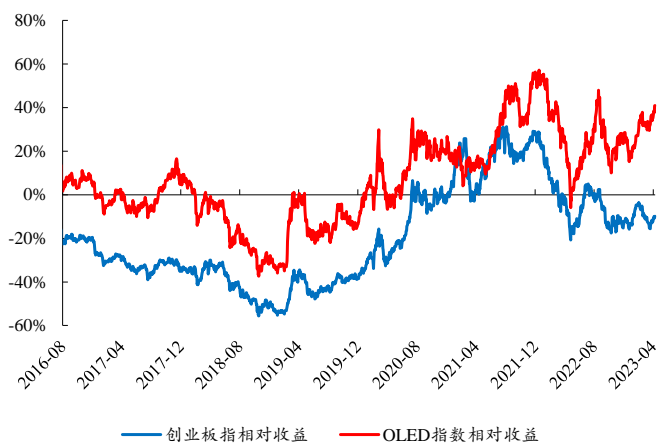
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：本周半导体材料指数跑赢创业板指 4.61%



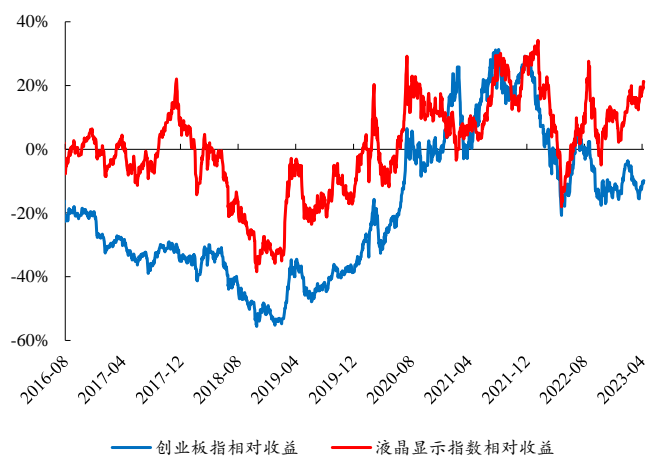
数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：本周 OLED 材料指数跑赢创业板指 1.7%



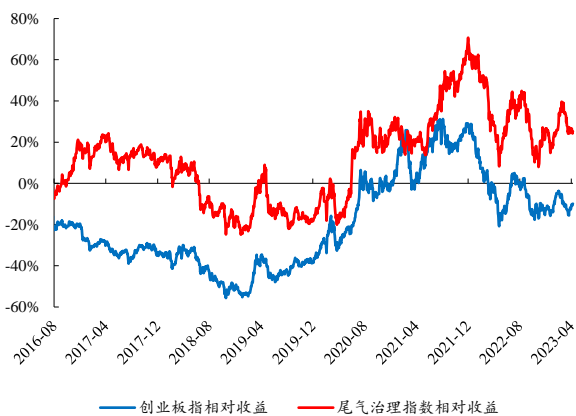
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：本周液晶显示指数跑赢创业板指 0.95%



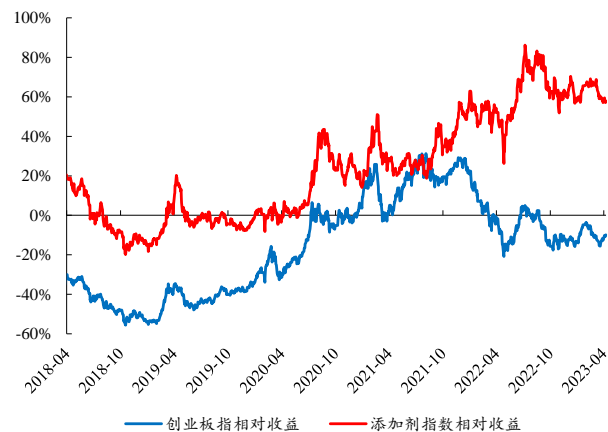
数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：本周尾气治理指数跑输创业板指 3.23%



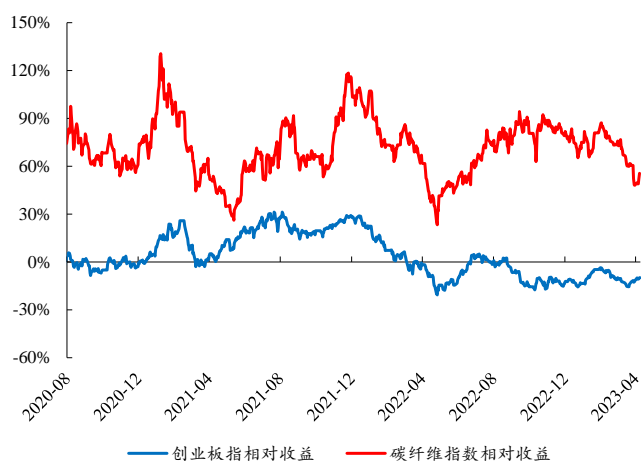
数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：本周添加剂指数跑输创业板指 2.65%



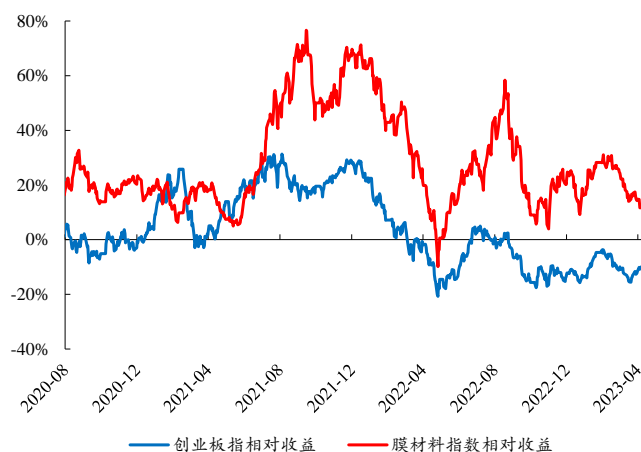
数据来源：Wind、开源证券研究所

图18: 本周碳纤维指数跑赢创业板指 2.81%



数据来源: Wind、开源证券研究所

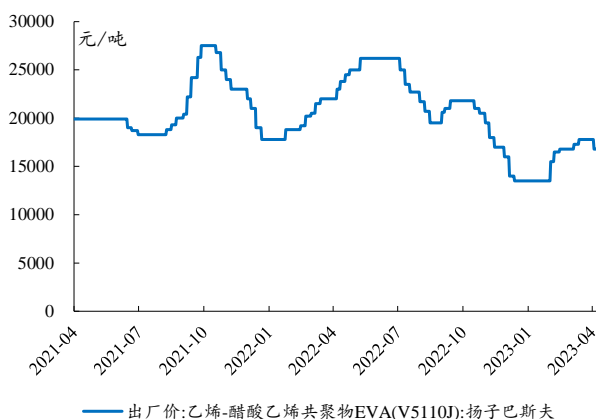
图19: 本周膜材料指数跑输创业板指 4.31%



数据来源: Wind、开源证券研究所

4、产业链数据跟踪: 3月32寸液晶面板价格上涨

图20: 本周EVA价格下跌5.62%



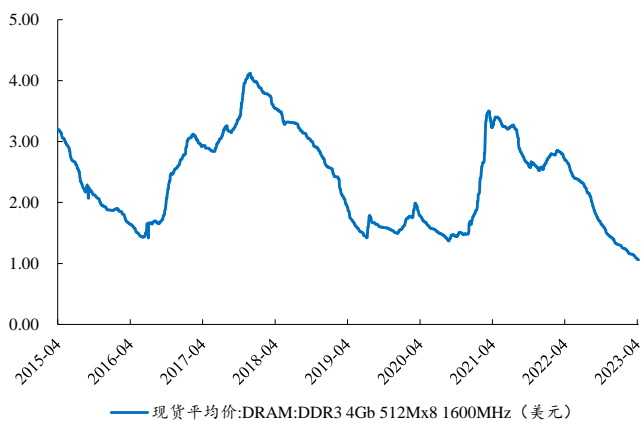
数据来源: Wind、开源证券研究所

图21: 本周费城半导体指数下跌4.25%



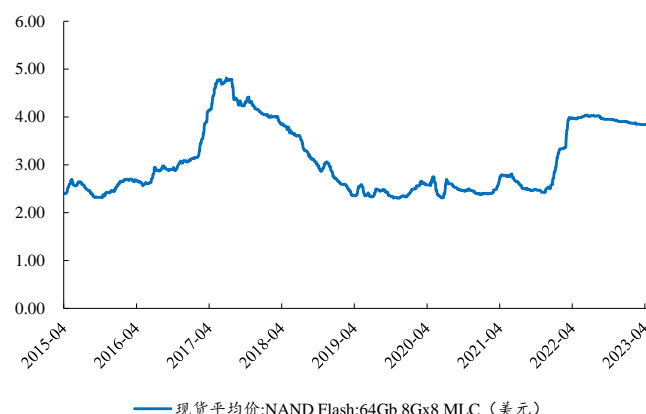
数据来源: Wind、开源证券研究所

图22: 本周DRAM价格下跌1.12%



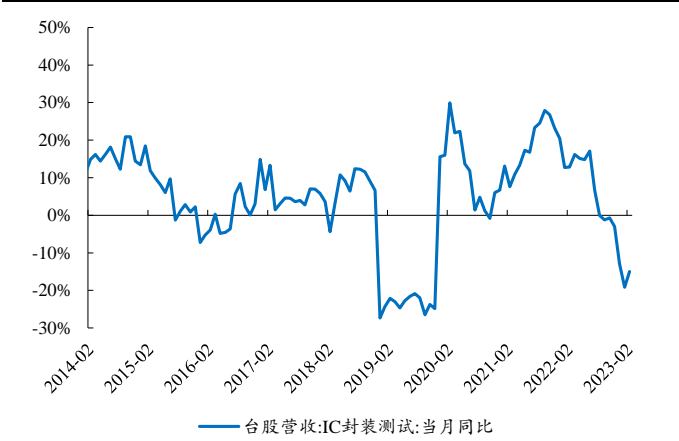
数据来源: Wind、开源证券研究所

图23: 本周NAND价格上涨0.13%



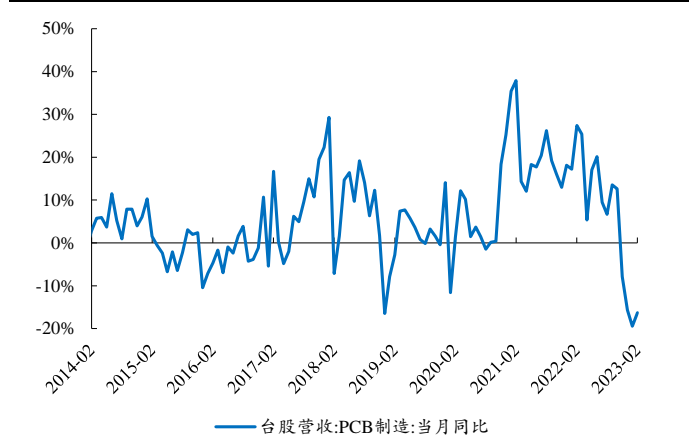
数据来源: Wind、开源证券研究所

图24：2月 IC封测台股营收同比增速负向收窄至-15.0%



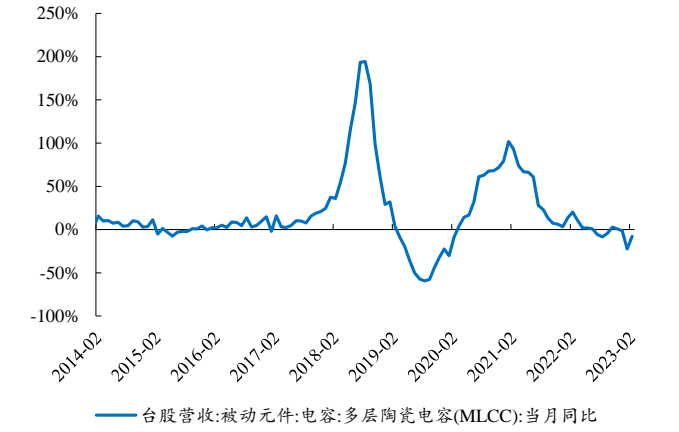
数据来源：Wind、开源证券研究所

图25：2月 PCB 制造台股营收同比增速负向收窄至-16.3%



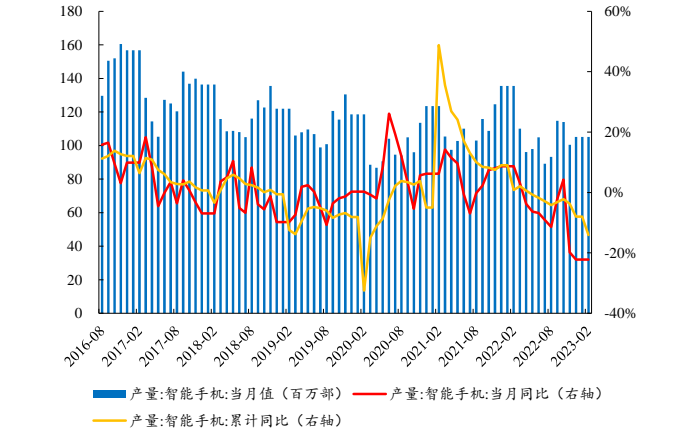
数据来源：Wind、开源证券研究所

图26：2月 MLCC 台股营收同比增速负向收窄至-7.72%



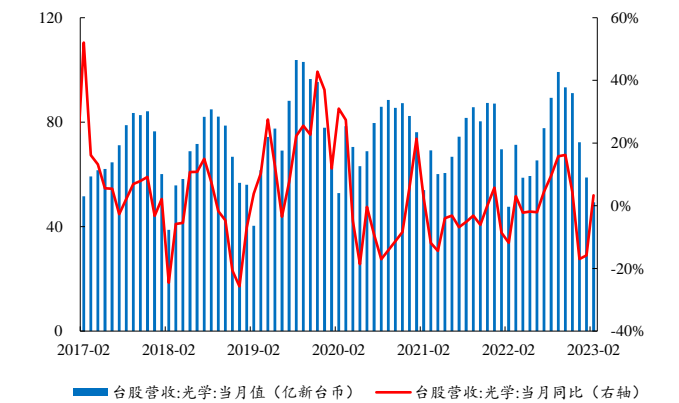
数据来源：Wind、开源证券研究所

图27：2月智能手机产量同比下降 14.0%



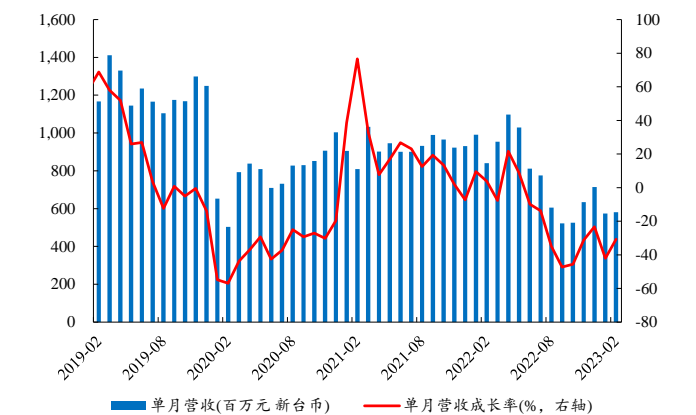
数据来源：国家统计局、开源证券研究所

图28：2月光学台股营收同比增速转正至 3.36%



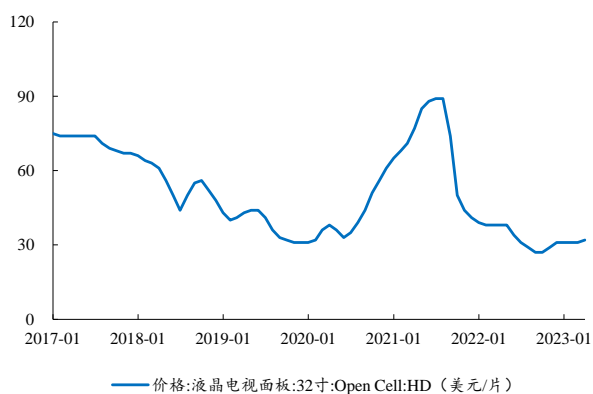
数据来源：Wind、开源证券研究所

图29：2月诚美材营收成长率为-30.77%

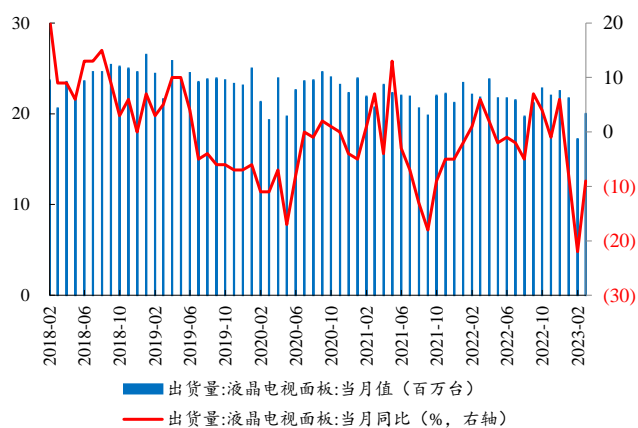


数据来源：Wind、开源证券研究所

注：诚美材 2019 年偏光板营收占比 99.65%。

图30：3月32寸液晶面板价格上涨至32美元/片


数据来源：Wind、开源证券研究所

图31：2月液晶电视面板出货量同比下跌9.0%


数据来源：Wind、开源证券研究所

5、风险提示

技术突破不及预期，行业竞争加剧，原材料价格波动等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

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。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn