

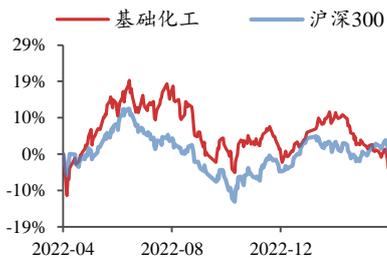
基础化工

2023年04月23日

投资评级：看好（维持）

——行业周报

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

- 《关注我国 SOFC/SOEC 的市场发展机遇——化工新材料行业周报》-2023.4.16
- 《我国 3 月出口总值增长超预期，外需回暖趋势显著——行业周报》-2023.4.16
- 《国家能源局通知推动光热发电规模化，“两钠”及硝酸企业或将受益——行业周报》-2023.4.9

改性 PPO 树脂性能优异,有望受益于 AI 算力提升带动的覆铜板需求增长

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

毕挥（联系人）

bihui@kysec.cn

证书编号：S0790121070017

蒋跨越（联系人）

jiangkuayue@kysec.cn

证书编号：S0790122010041

● 本周（4月17日-4月21日）行情回顾

新材料指数下跌 4.87%，表现弱于创业板指。半导体材料跌 3.53%，OLED 材料跌 6.06%，液晶显示跌 7.01%，尾气治理跌 4.89%，添加剂跌 3.8%，碳纤维跌 2.18%，膜材料跌 5.68%。涨幅前五为中石科技、科思股份、兴森科技、金宏气体、雅克科技；跌幅前五为碳元科技、天奈科技、松井股份、瑞联新材、瑞丰新材。

● 新材料周观察：PPO 应用领域广泛，全球与国内市场规模持续增长

聚苯醚（简称 PPO 或 PPE）是五大工程塑料之一，在实际中需要进行改性后使用。改性 PPO 树脂及组合物（MPPO）具有优异的耐高低温性、电绝缘性等优良性能，可应用于电子电器（消费占比 72%）、汽车行业、机械行业等领域。在电子领域，PPO 是最有潜力的覆铜板基体树脂种类之一，可应用于高端 AI 服务器。2021 年服务器领域 PCB 中树脂的市场规模约为 20 亿元。未来 AI 发展带动的服务器数量增长、单机 PCB 面积与层数提升以及高频高速覆铜板的需求增加，或将为以 PPO 为代表的基板树脂市场提供充足成长动力。2015 年至 2022 年期间内，全球聚苯醚消费市场以 9.57% 的增速持续增长，预计 2022 年达到 220 亿元。目前全球真正掌握万吨级 PPO 工业化生产技术的仅有 5 家企业，分别为沙特基础工业公司(SABIC)、旭化成、日本三菱瓦斯化学、中国蓝星旗下南通星辰以及鑫宝新材料有限公司，总计产能约 33 万吨。在我国上市企业中，东材科技于 2022 年投产“年产 5200 吨高频高速印制电路板用特种树脂材料产业化项目”，包含低介电热固性聚苯醚树脂 1000 吨；圣泉集团 1000 吨/年官能化聚苯醚项目正在建设中。受益标的：东材科技、圣泉集团。

● 重要公司公告及行业资讯

- 【万润股份】2022 年公司实现营收 50.8 亿元，同比增长 16.56%；实现归母净利润 7.21 亿元，同比增长 15.1%。
- 【昊华科技】2022 年公司实现营收 90.68 亿元，同比增长 22.13%；实现归母净利润 11.65 亿元，同比增长 30.67%。
- 【阿科力】公司潜江项目通过环评，潜江市生态环境局同意阿科力科技建设年产 20,000 吨聚醚胺、年产 30,000 吨光学材料（环烯烃单体及聚合物）。

● 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：改性 PPO 树脂性能优异，有望受益于 AI 算力提升带动的覆铜板需求增长	4
2、本周新材料股票行情：14.17%个股周度上涨	8
2.1、重点标的跟踪：继续看好阿科力、昊华科技、利安隆、泰和新材等	8
2.2、公司公告统计：万润股份、昊华科技 2022 年度业绩增长，阿科力潜江项目通过环评	10
2.3、股票涨跌排行：中石科技、科思股份等领涨	11
3、本周板块行情：新材料指数跑输创业板指 1.29%	12
4、产业链数据跟踪：本周费城半导体指数下跌 1.60%	14
5、风险提示	16

图表目录

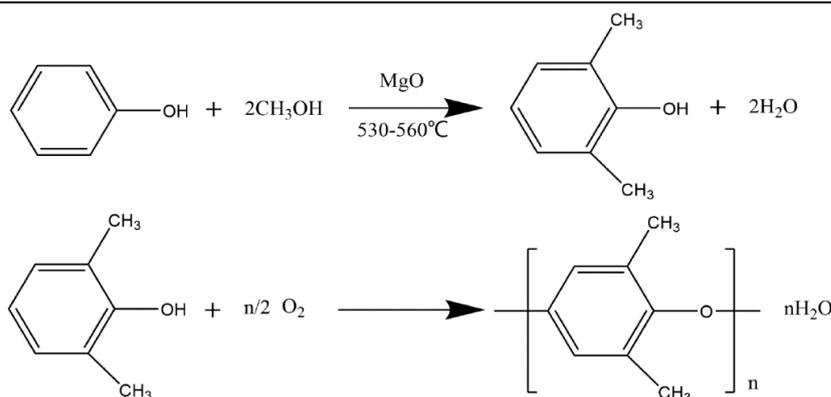
图 1：PPO 经过氧化偶联反应生成	4
图 2：改性 PPO 树脂性能优异	4
图 3：电子领域是我国 PPO 最大应用下游（2021）	5
图 4：PPO 应用领域广泛	5
图 5：覆铜板约占 PCB 成本的 30%	7
图 6：树脂约占覆铜板成本的 18%	7
图 7：预计 2022 年全球聚苯醚市场规模达到 220 亿元	7
图 8：我国聚苯醚表观消费量持续增长	7
图 9：本周新材料指数跑输创业板指 1.29%	12
图 10：本周半导体材料指数跑赢创业板指 0.05%	12
图 11：本周 OLED 材料指数跑输创业板指 2.48%	13
图 12：本周液晶显示指数跑输创业板指 3.44%	13
图 13：本周尾气治理指数跑输创业板指 1.31%	13
图 14：本周添加剂指数跑输创业板指 0.22%	13
图 15：本周碳纤维指数跑赢创业板指 1.39%	13
图 16：本周膜材料指数跑输创业板指 2.1%	13
图 17：本周 EVA 价格不变	14
图 18：本周费城半导体指数下跌 1.60%	14
图 19：本周 DRAM 价格下跌 1.33%	14
图 20：本周 NAND 价格不变	14
图 21：3 月 IC 封测台股营收同比增速负向扩大	14
图 22：3 月 PCB 制造台股营收同比增速负向扩大	14
图 23：3 月 MLCC 台股营收同比增速负向扩大	15
图 24：2023 年 3 月智能手机产量同比下降 6.70%	15
图 25：3 月光学台股营收同比下降 13.33%	15
图 26：3 月诚美材营收成长率为-26.45%	15
图 27：3 月 32 寸液晶面板价格小幅上涨	15
图 28：2 月液晶电视面板出货量同比下跌 9.0%	15
表 1：PPO 可应用于电子等领域	5
表 2：PPO 作为覆铜板基体树脂性能优异	6
表 3：中国蓝星集团是我国聚苯醚最大的生产企业	8

表 4: 重点覆盖标的跟踪	8
表 5: 本周经营情况公告	10
表 6: 本周投资/融资/其他公告	11
表 7: 新材料板块个股 7 日涨幅前十: 中石科技、科思股份等本周领涨	11
表 8: 新材料板块个股 7 日跌幅前十: 碳元科技、天奈科技等本周领跌	12

1、新材料周观察：改性 PPO 树脂性能优异，有望受益于 AI 算力提升带动的覆铜板需求增长

PPO 是氧化偶联法反应生成的热塑性树脂，改性后性能优异。聚苯醚（简称 PPO 或 PPE）是由美国通用电气公司采用氧化偶联法合成出的一种热塑性树脂，生产中需先将苯酚与甲醇反应生成 2,6-二甲基苯酚，然后再经过氧化偶联反应生成 PPO。PPO 是五大工程塑料之一，其化学结构对称，含有大量刚性的苯环结构，并且有较多的侧甲基，分子链刚硬，且无强极性基团，这些结构特征使得 PPO 具有优异的耐热性能、耐水解稳定性、低吸湿率、优良的介电性能(介电损耗因子小于 0.007，介电常数在 2.6~3.3 之间)及较高的玻璃化转变温度。但是由于 PPO 树脂是分子量较高的热塑性树脂，原粉具有流动性差、自身不固化、耐氯代烃、芳烃等溶剂性差的缺点，**PPO 在实际使用中必须进行改性**，即将聚苯醚原粉通过混合、添加聚苯乙烯、氯化苯乙烯-丁二烯嵌段共聚物、尼龙等填充物和助剂而得到聚苯醚改性产品。**改性 PPO 树脂及组合物（MPPO）具有质轻、优异的耐高低温性、电绝缘性、耐蒸汽性、尺寸稳定性和抗蠕变性等特点**，可通过熔融注射、熔融挤出等成型方法生产出所期望形状的产品、部件，可以应用在光伏、汽车、通信、电子电器、医疗器械等领域。

图1: PPO 经过氧化偶联反应生成



资料来源：《高频覆铜板用改性聚苯醚树脂的制备及性能研究》（石凯，2021）

图2: 改性 PPO 树脂性能优异

聚苯醚缺点	聚苯醚优点
<ol style="list-style-type: none"> 1. 熔融温度高 2. 熔体粘度大、流动性差 3. 加工困难 4. 制品容易开裂 5. 耐光性差 	<ol style="list-style-type: none"> 1. 良好的耐热性 2. 良好的机械性能 3. 良好的电性能 4. 良好的尺寸稳定性 5. 耐酸碱性能
<div style="border: 1px solid black; padding: 5px; display: inline-block;">改性使用</div>	
	<p style="text-align: center; margin: 0;">改性后的聚苯醚优点</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 成型加工性能优良 2. 成型收缩率小，尺寸稳定性好 3. 阻燃性能、电性能、耐热性能良好 4. 吸水率低，遇热水不易分解 5. 耐酸碱

资料来源：嘉肯咨询、开源证券研究所

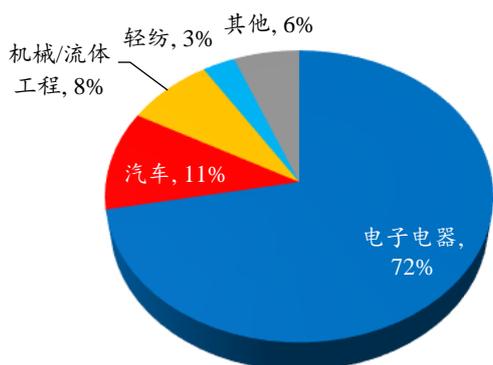
PPO 应用领域广泛，电子领域是主要下游。PPO 的介电常数及介质损耗角正切在五大通用工程塑料中最低，绝缘性最好，且耐热性好，不受温度及周波数影响，因此可应用于人工智能高算力服务器等电子电器领域。在汽车领域，PPO 可用于制作汽车仪表盘、防护杠等需要高耐冲击性能的部件，也可以代替 ABS 或 PC 用于锂离子电池有机电解液的包装材料。根据前瞻产业研究院数据显示，电子电器领域是国内聚苯醚最大应用领域，占比约 72%；其次是汽车行业，占比约 11%；机械/流体工程和轻纺领域消费占比分别约 8%和 3%；其他领域占比约 6%。

表1: PPO 可应用于电子等领域

主要应用领域	具体应用
电子领域	能够满足在潮湿、负载、高温的条件下具有优良的电绝缘性，运用制备人工智能高算力服务器、电视机机调谐片、线圈芯、微波绝缘件、屏蔽套、高频印刷电路板、各种高压电子元器件、电视机、电脑、传真机、复印机外壳等。
汽车领域	适用于仪表板件、防护杠、窗框、减震器、泵过滤网等。
机械领域	用作齿轮、轴承、泵叶轮、鼓风机叶轮片等。
化工领域	用于制作管道、阀门、滤片及潜水泵等耐腐蚀零部件。

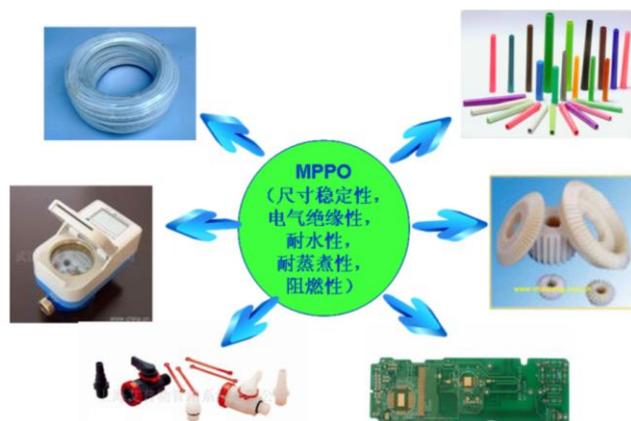
资料来源：前瞻产业研究院、圣泉集团公告、开源证券研究所

图3: 电子领域是我国 PPO 最大应用下游 (2021)



数据来源：前瞻产业研究院、开源证券研究所

图4: PPO 应用领域广泛



资料来源：艾邦高分子公众号

PPO 是最有潜力的覆铜板基体树脂种类之一。覆铜板的介电性能、耐热性、耐湿性、耐冲击性及绿色环保化等主要由其基体树脂决定，早期覆铜板主要使用酚醛树脂，后转向最常用的环氧树脂，目前以 PPO 为代表的多种性能优异的树脂逐渐应用于高频高速覆铜板领域。高频高速基材价格显著高于普通基材，约为 10-40 倍不等。与其他覆铜板基体树脂相比，PPO 是除聚四氟乙烯外介电常数与介电损耗最低的种类，且耐热性、收缩率远好于聚四氟乙烯，综合性能优异。且 PPO 作为覆铜板基体树脂时可沿用传统环氧树脂基材的成型工艺及设备，因此被认为是覆铜板类电子电气领域最有应用潜力的基体树脂之一。

表2: PPO 作为覆铜板基体树脂性能优异

树脂种类	热变形温度 (°C)	收缩率 (%)	介电常数 (1 MHz)	介电损耗 (1 MHz)
环氧树脂	120	0.1-1	3.8-4.5	0.02
聚酰亚胺	300	0.1-1	3.4	0.002
双马树脂	240-260	0.7	3.7-4.1	0.008
氰酸酯树脂	240	0.4	2.7-3.2	0.006
聚四氟乙烯	113	1-3	2.1	0.0003
聚苯醚	190	0.1-0.5	2.4	0.001

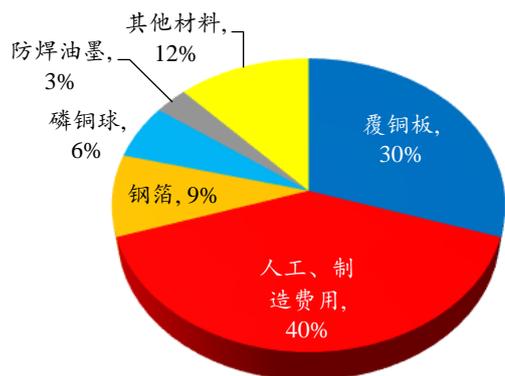
数据来源:《高速高频覆铜板用改性聚苯醚的合成与性能表征》(闫沁宇, 2021)、开源证券研究所

AI 算力发展有望带动 PCB 及覆铜板需求快速增长, 下游 PPO 或将受益。目前高频高速覆铜板主要用于移动通信领域, 包括基站天线、4G 基站的 RRU、5G 基站的 AAU 等, 此外, 在汽车雷达、卫星导航、军工雷达等领域也有一定的市场应用。未来, 伴随 AI 算力的迅速提高, AI 服务器中的 PCB 需求量或将成为 PPO 市场增长的主要动力之一:

- (1) **AI 服务器数量增长。**据 TrendForce 咨询, 在自动驾驶汽车、AIoT 与边缘运算等新兴应用的带领下, 自 2018 年起诸多大型云端业者开始大量投入 AI 相关的设备建设, 叠加 2023 年 AI 相关应用蓬勃发展, 预估 2023 年 AI 服务器出货量年增率可达 15.4%, 2023-2027 年间 AI 服务器出货量年复合成长率约有望达 12.2%。
- (2) **PCB 面积与层数提升。**传统服务器一般搭载 2 或 4 颗 CPU, 封装对 PCB 板面积要求较低, 而 AI 服务器中除了 CPU 之外, 一般还需要搭载 4 颗至 8 颗 GPU, 且目前主流 AI 服务器采取双层架构, CPU 和 GPU 分别封装在不同的大板上, 使得 PCB 板面积大大提升。同时, 高端服务器中 PCB 具有高层数等特点, 常规服务器一般层数在 8-24 层, 高端服务器层数为 28-46 层, 进一步加大 PCB 需求。
- (3) **高频高速覆铜板市场占有率提升。**传统覆铜板主要使用环氧树脂作为基材, 传输损耗较大, 改性后也只能作为中等损耗等级的高频高速覆铜板基材。由于 AI 服务器较普通服务器的数据传输速度和效率均有更高要求, 覆铜板或将向高端化转型, 从而提升以 PPO 为代表的树脂使用比率。

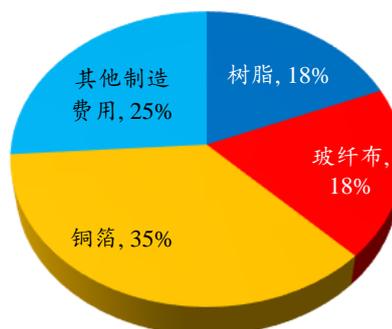
2021 年全球服务器领域 PCB 市场规模约为 78 亿美元, 其中覆铜板占 PCB 成本的 30%, 树脂占覆铜板成本的 18%, 假设 PCB 行业毛利率为 30%, 以美元兑人民币比例为 6.9 计算, **2021 年服务器领域 PCB 中树脂的市场规模约为 20 亿元。**未来, AI 发展带动的服务器数量增长、单机 PCB 面积与层数提升以及高频高速覆铜板的需求增加, 或将为以 PPO 为代表的基板树脂市场提供新的增长点。

图5: 覆铜板约占 PCB 成本的 30%



数据来源: 前瞻产业研究院、开源证券研究所

图6: 树脂约占覆铜板成本的 18%



数据来源: 前瞻产业研究院、开源证券研究所

聚苯醚全球与国内市场持续增长, 预计 2022 年全球市场规模达 220 亿元。2015 年至 2022 年期间内, 全球聚苯醚消费市场规模持续增长, 期间 CAGR 为 9.57%。根据新材料研习社公众号, 2015 年全球聚苯醚市场规模为 116.63 亿元, 2020 年为 200 亿元, 预计 2022 年达到 220 亿元, 未来 5 年全球聚苯醚市场产值规模或将达到 245 亿元左右。我国是聚苯醚需求大国之一, 2021 年我国聚苯醚表观消费量 7.93 万吨, 同比增长 12.2%。我们预计伴随未来 AI 带动的高频高速覆铜板需求的迅速上升, PPO 树脂市场空间广阔。

图7: 预计 2022 年全球聚苯醚市场规模达到 220 亿元



数据来源: 华经产业研究院、新材料研习社公众号、开源证券研究所

图8: 我国聚苯醚表观消费量持续增长



数据来源: 新材料研习社公众号、开源证券研究所

我国是全球聚苯醚重要生产基地之一, 两家企业上榜全球前五。目前全球真正掌握万吨级 PPO 工业化生产技术的仅有 5 家企业, 分别为沙特基础工业公司(SABIC)、旭化成、日本三菱瓦斯化学、中国蓝星旗下南通星辰合成材料有限公司以及鑫宝新材料有限公司, 总计生产能力约 33 万吨。其中沙特基础工业公司是全球最大的生产

企业，产能约 13.5 万吨/年；中国蓝星集团是我国聚苯醚最大的生产企业，产能约 5 万吨/年。在我国上市企业中，东材科技于 2022 年投产“年产 5200 吨高频高速印制电路板用特种树脂材料产业化项目”，其中包含低介电热固性聚苯醚树脂 1000 吨；圣泉集团拥有 1000 吨/年官能化聚苯醚项目正在建设中。

受益标的：东材科技、圣泉集团。

表3：中国蓝星集团是我国聚苯醚最大的生产企业

生产企业	成立时间	所属区域	产能（万吨）	备注
南通星辰合成材料有限公司	2000	江苏省南通市	3.0	2020 年自主研发技术新建产能
南通星辰合成材料芮城分公司	-	山西省芮城市	2.0	2005 年收购芮城福斯特化工公司
邯郸市峰峰鑫宝新材料科技公司	2013	河北省邯郸市	1.0	-
大连中沐化工有限公司	2018	辽宁省大连市	0.9	-
盘锦三力中科新材料有限公司	2018	辽宁省盘锦市	0.03	2019 年，完成中试
鑫宝唐山新材料科技有限公司	2020	河北省唐山市	4.0	产能未释放
东材科技	1994	四川省绵阳市	0.1	2022 年投产
圣泉集团	1994	-	0.1	在建

资料来源：嘉肯咨询、东材科技公告、圣泉集团公告、Wind、开源证券研究所

2、本周新材料股票行情：14.17%个股周度上涨

2.1、重点标的跟踪：继续看好阿科力、昊华科技、利安隆、泰和新材等

表4：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科技创新优势，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

覆盖个股	首次覆盖时间	核心逻辑
		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 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：万润股份、昊华科技 2022 年度业绩增长，阿科力湛江项目通过环评

表5：本周经营情况公告

公司简称	公告日期	公告内容
松井股份	2023/4/17	(1)年度报告:2022 年公司实现营收 4.99 亿元,同比减少 1.8%;实现归母净利润 0.82 亿元,同比减少 15.55%。公司拟每 10 股派发现金红利人民币 3.10 元(含税),以资本公积金转增股本每 10 股转增 4 股。(2)一季报:公司 2023Q1 实现营业收入 0.94 亿元,同比下降 19.50%;实现归母净利润 303.47 万元,同比下降 84.85%。(3)设立子公司:公司以自有或自筹资金人民币 5,000 万元,投资设立全资子公司松井汽车涂料公司,以松井汽车涂料公司作为汽车涂料建设项目的实施主体,并推动汽车原厂、后市场等涂料业务发展。
瑞丰高材	2023/4/17	年度报告:2022 年公司实现营收 18.32 亿元,同比减少 1.45%;归母净利润 0.61 亿元,同比减少 34.17%。公司拟不进行利润分配。
金宏气体	2023/4/17	一季报预告:公司预计 2023 年第一季度实现净利润为 6,000 万元到 6,500 万元,同比增加 43%到 55%。
三孚股份	2023/4/17	一季报:公司 2023 年一季度实现营业收入 5.74 亿元,同比增长 7.61%;实现归母净利润 1.01 亿元,同比下降 32.77%。
国瓷材料	2023/4/17	年度报告:2022 年公司实现营收 31.67 亿元,同比增长 0.16%;归母净利润 4.97 亿元,同比减少 37.49%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1.00 元(含税),不送红股,不以资本公积转增股本。
同益股份	2023/4/17	(1)年度报告:公司 2022 年实现营业收入 27.15 亿元,同比减少 6.97%;实现归母净利润 0.15 亿元,同比转亏为盈;实现扣非归母净利润 0.11 亿元,同比转亏为盈;实现 EPS 0.08 元/股,同比转亏为盈。公司拟向全体股东每 10 股派发 0.30 元现金红利(含税),不以资本公积金转增股本,不送红股。(2)项目终止与变更:公司拟终止“特种工程塑料改性及精密注塑项目”实施,将其剩余募集资金投入“中高端工程塑料研发中心建设项目”,并变更该项目名称为“中高端工程塑料研发中心与总部基地建设项目”,预定达到可使用状态日期由 2023 年 12 月 31 日延期至 2025 年 12 月 31 日。
回天新材	2023/4/17	年度报告:2022 年公司实现营收 37.14 亿元,同比增长 25.71%;归母净利润 2.92 亿元,同比增长 28.29%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.50 元(含税),以资本公积金向全体股东每 10 股转增 3 股。
宏昌电子	2023/4/18	年度报告:2022 年公司实现营收 30.22 亿元,同比减少 32.12%;归母净利润 5.57 亿元,同比增长 48.65%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 2.00 元(含税)。
天奈科技	2023/4/19	(1)年度报告:2022 年公司实现营收 18.42 亿元,同比增长 39.51%;归母净利润 4.24 亿元,同比增长 43.37%。公司拟每 10 股派发现金红利 0.95 元(含税),同时以资本公积转增股本,每 10 股转增 4.8 股,不送红股。(2)一季报:公司 2023Q1 实现营业收入 2.79 亿元,同比下降 41.99%;实现归母净利润 0.40 亿元,同比下降 60.25%。(3)对外投资:公司拟与四川天府新区眉山管理委员会签订投资协议,投资 30 亿元建设四川天奈锦城正负极材料生产基地项目。具体为建设年产十万吨锂离子电池高导电新型正极材料生产基地项目,项目分为两期建设,一期拟建设年产 20000 吨锂离子电池高导电新型正极材料生产基地,二期拟建设年产 80000 吨锂离子电池高导电新型正极材料生产基地。
苏博特	2023/4/19	年度报告:2022 年公司实现营收 37.15 亿元,同比减少 17.84%;归母净利润 2.88 亿元,同比减少 45.96%。公司拟每 10 股派发现金红利 3.0 元。
普利特	2023/4/19	年度报告:2022 年公司实现营收 67.58 亿元,同比增长 38.76%;归母净利润 2.02 亿元,同比增长 750.99%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.5 元(含税),不送红股,不以公积金转增股本。
奥来德	2023/4/19	年度报告:2022 年公司实现营收 4.59 亿元,同比增长 13.03%;归母净利润 1.13 亿元,同比减少 16.93%。公司拟每股派发现金红利 1 元(含税),以资本公积金每股转增 0.4 股,不送红股。
万润股份	2023/4/19	(1)年度报告:2022 年公司实现营收 50.8 亿元,同比增长 16.56%;归母净利润 7.21 亿元,同比增长 15.1%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2.95 元(含税),不送红股,不以公积金转增股本。(2)一季报:公司 2023Q1 实现营业收入 10.33 亿元,同比下降 24.66%;实现归母净利润 1.77 亿元,同比下降 24.15%。
长阳科技	2023/4/20	年度报告:2022 年公司实现营收 11.53 亿元,同比减少 11.08%;归母净利润 1.13 亿元,同比减少 39.27%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.50 元(含税),不以公积金转增股本,不送红股。

公司简称	公告日期	公告内容
瑞丰新材	2023/4/20	一季报:公司2023Q1实现营业收入6.24亿元,同比增长57.46%;实现归母净利润0.97亿元,同比增长87.93%。
瑞联新材	2023/4/20	一季报:公司2023Q1实现营业收入2.74亿元,同比下降35.53%;实现归母净利润0.14亿元,同比下降82.38%。 (1)年度报告:2022年公司实现营收159.34亿元,同比增长6.82%;归母净利润36.2亿元,同比减少16.89%。公司拟向全体股东每10股派发现金红利5元(含税),不送红股,不以资本公积金转增股本。(2)一季报:
新和成	2023/4/20	公司2023Q1实现营业收入36.12亿元,同比下降16.15%;实现归母净利润6.43亿元,同比下降46.55%。(3)增资:公司拟募集资金9亿元以增资方式投入山东新和成氨基酸有限公司,以保障年产25万吨蛋氨酸项目的顺利实施。其中0.7亿元用于增加注册资本,8.3亿元计入资本公积。
昊华科技	2023/4/21	年度报告:2022年公司实现营收90.68亿元,同比增长22.13%;归母净利润11.65亿元,同比增长30.67%。公司拟向全体股东每10股派发现金红利6.40元(含税)。

资料来源:Wind、开源证券研究所

表6: 本周投资/融资/其他公告

公司简称	公告日期	公告内容
阿科力	2023/4/17	环评获批:公司收到潜江市生态环境局《关于阿科力科技(潜江)有限公司年产20,000吨聚醚胺、年产30,000吨光学材料(环烯烃单体及聚合物)项目环境影响报告书的批复》,同意阿科力科技在潜江市江汉盐化工业园区内建设年产20,000吨聚醚胺、年产30,000吨光学材料(环烯烃单体及聚合物)项目。
深天马A	2023/4/17	定增获批:公司向特定对象发行股票获得深圳证券交易所上市审核中心审核通过。
新宙邦	2023/4/18	对外投资:基于对电子封装材料市场发展前景的看好,公司、江海股份与容邦合伙拟共同出资成立江苏希尔斯电子材料有限公司。合资公司注册资本为人民币6,000万元人民币,其中,公司以自有资金出资3,600万元人民币,占合资公司注册资本的60%,江海股份以现金出资1,500万元人民币,占合资公司注册资本的25%,容邦合伙以现金出资900万元,占合资公司注册资本的15%。
石英股份	2023/4/20	可转债预案:公司拟发行可转债总额不超过人民币15亿元,募集资金总额扣除发行费用后拟用于半导体石英材料系列项目(三期)。

资料来源:Wind、开源证券研究所

2.3、股票涨跌排行:中石科技、科思股份等领涨

本周(04月17日-04月21日)新材料板块的127只个股中,有18只周度上涨(占比14.17%),有109只周度下跌(占比85.83%)。7日涨幅前五名的个股分别是:中石科技、科思股份、兴森科技、金宏气体、雅克科技;7日跌幅前五名的个股分别是:碳元科技、天奈科技、松井股份、瑞联新材、瑞丰新材。

表7: 新材料板块个股7日涨幅前十:中石科技、科思股份等本周领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五(04月21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	300684.SZ	中石科技	24.03	30.46%	35.46%	44.93%
2	300856.SZ	科思股份	61.76	17.28%	15.33%	-2.65%
3	002436.SZ	兴森科技	15.57	12.34%	26.69%	44.17%
4	688106.SH	金宏气体	27.91	9.19%	20.46%	30.00%
5	002409.SZ	雅克科技	72.00	9.16%	38.20%	25.92%
6	688019.SH	安集科技	260.23	6.26%	24.39%	19.65%
7	688233.SH	神工股份	56.48	5.67%	7.62%	27.01%
8	300054.SZ	鼎龙股份	29.06	4.72%	18.61%	43.01%

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五 (04月21日) 收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
9	300487.SZ	蓝晓科技	95.80	4.46%	0.73%	25.38%
10	688126.SH	沪硅产业	25.19	3.83%	7.70%	31.06%

数据来源: Wind、开源证券研究所

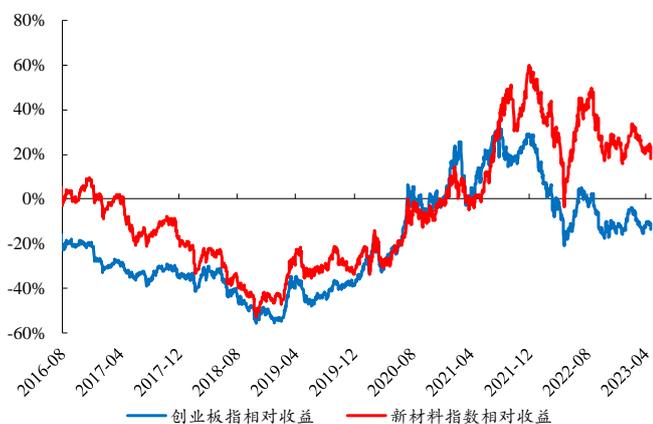
表8: 新材料板块个股7日跌幅前十: 碳元科技、天奈科技等本周领跌

跌幅排名	证券代码	股票简称	本周五 (04月21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	603133.SH	碳元科技	7.17	-24.45%	-40.99%	-37.22%
2	688116.SH	天奈科技	54.62	-21.55%	-19.34%	-44.36%
3	688157.SH	松井股份	80.41	-21.17%	-20.15%	-20.69%
4	688550.SH	瑞联新材	46.45	-17.30%	-15.18%	-13.93%
5	300910.SZ	瑞丰新材	89.00	-15.62%	-19.86%	-39.04%
6	688020.SH	方邦股份	54.47	-15.46%	-13.32%	38.85%
7	002549.SZ	凯美特气	12.97	-12.66%	-7.56%	-35.66%
8	688299.SH	长阳科技	14.92	-12.24%	-11.87%	-10.17%
9	688093.SH	世华科技	19.08	-11.95%	-11.05%	-29.59%
10	300816.SZ	艾可蓝	24.67	-11.77%	-25.22%	10.04%

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 1.29%

新材料指数下跌 4.87%，表现弱于创业板指。截至本周五（04月21日），上证综指收于 3301.26 点，较上周五（04月14日）下跌 1.11%；创业板指报 2341.19 点，较上周五下跌 3.58%。新材料指数下跌 4.87%，跑输创业板指 1.29%。半导体材料指数跌 3.53%，跑赢创业板指 0.05%；OLED 材料指数跌 6.06%，跑输创业板指 2.48%；液晶显示指数跌 7.01%，跑输创业板指 3.44%；尾气治理指数跌 4.89%，跑输创业板指 1.31%；添加剂指数跌 3.8%，跑输创业板指 0.22%；碳纤维指数跌 2.18%，跑赢创业板指 1.39%；膜材料指数跌 5.68%，跑输创业板指 2.1%。

图9: 本周新材料指数跑输创业板指 1.29%


数据来源: Wind、开源证券研究所

图10: 本周半导体材料指数跑赢创业板指 0.05%


数据来源: Wind、开源证券研究所

图11: 本周 OLED 材料指数跑输创业板指 2.48%


数据来源: Wind、开源证券研究所

图12: 本周液晶显示指数跑输创业板指 3.44%


数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 本周尾气治理指数跑输创业板指 1.31%

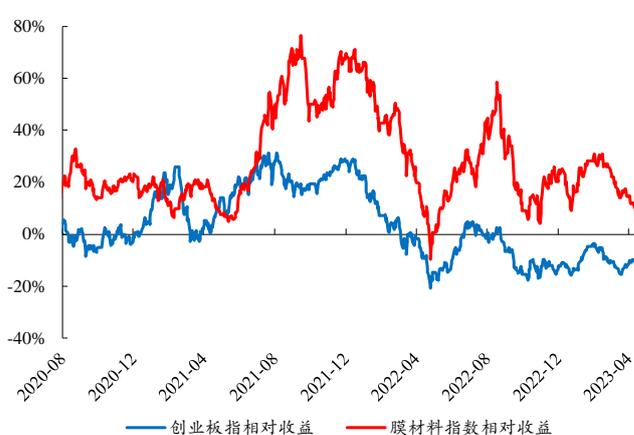

数据来源: Wind、开源证券研究所

图14: 本周添加剂指数跑输创业板指 0.22%


数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 本周碳纤维指数跑赢创业板指 1.39%

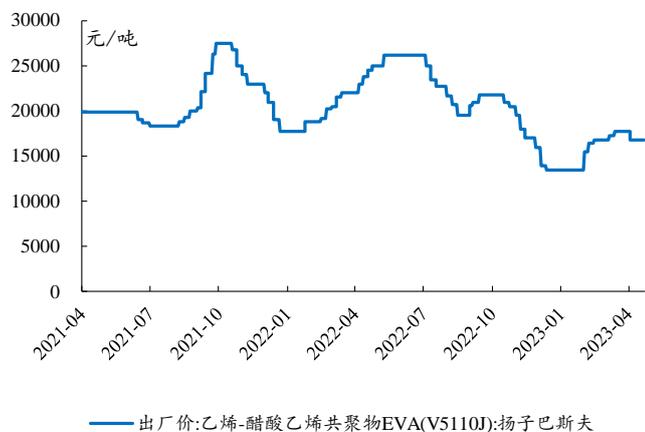

数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 本周膜材料指数跑输创业板指 2.1%


数据来源: Wind、开源证券研究所

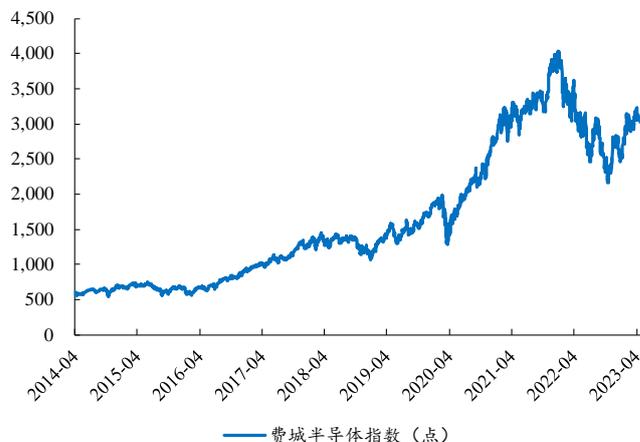
4、产业链数据跟踪：本周费城半导体指数下跌 1.60%

图17：本周 EVA 价格不变



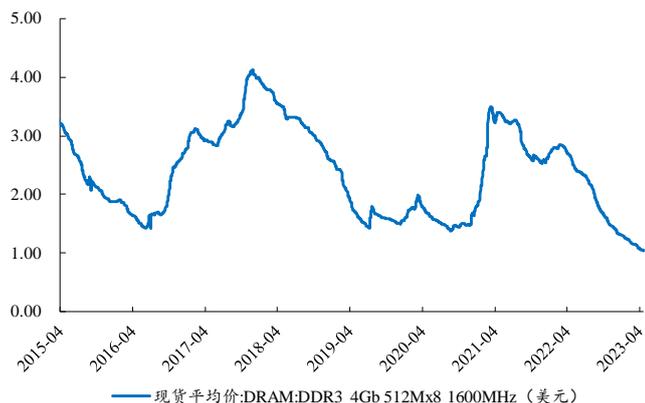
数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：本周费城半导体指数下跌 1.60%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图19：本周 DRAM 价格下跌 1.33%



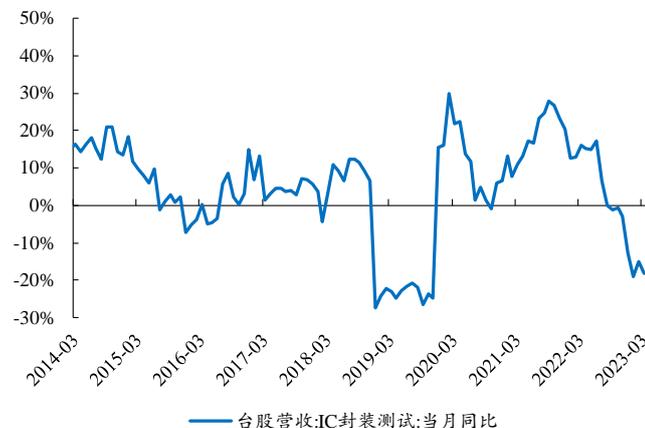
数据来源：Wind、开源证券研究所

图20：本周 NAND 价格不变



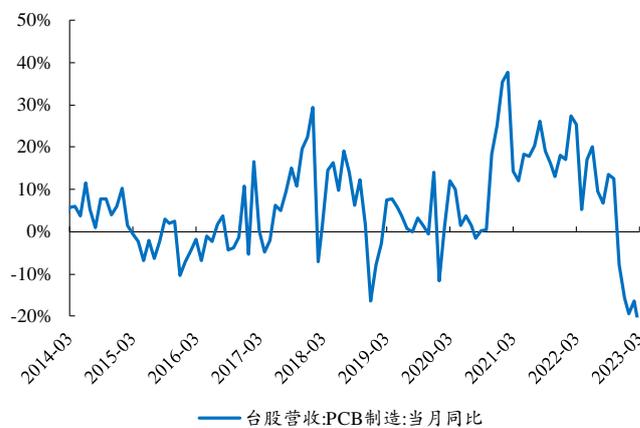
数据来源：Wind、开源证券研究所

图21：3月 IC 封测台股营收同比增速负向扩大



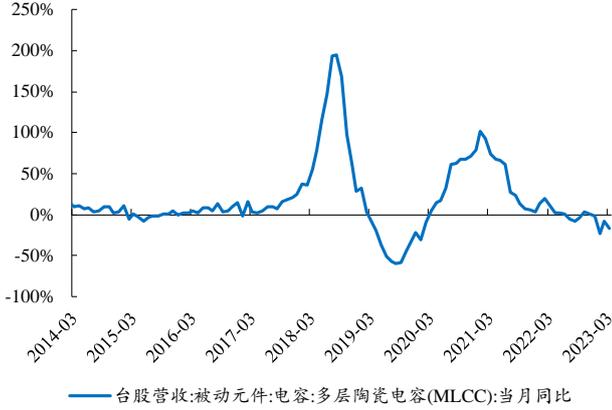
数据来源：Wind、开源证券研究所

图22：3月 PCB 制造台股营收同比增速负向扩大



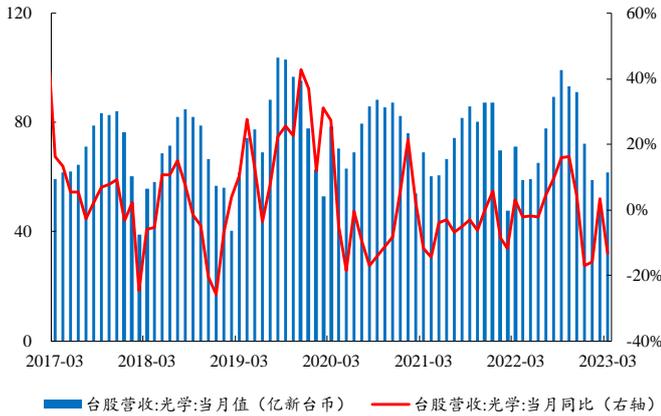
数据来源：Wind、开源证券研究所

图23: 3月MLCC台股营收同比增速负向扩大



数据来源: Wind、开源证券研究所

图25: 3月光学台股营收同比下降13.33%



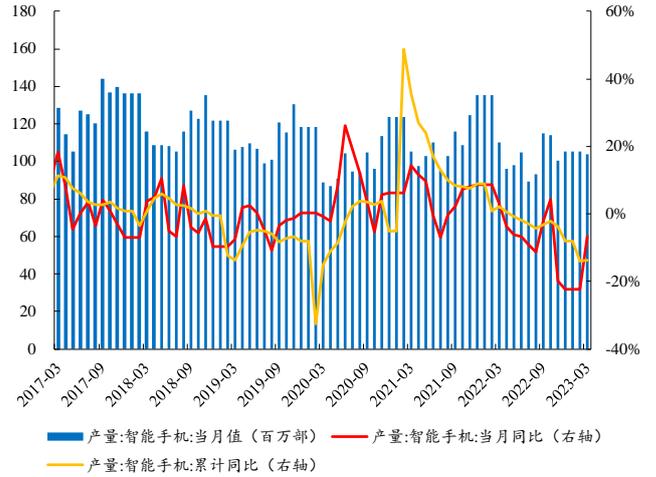
数据来源: Wind、开源证券研究所

图27: 3月32寸液晶面板价格小幅上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

图24: 2023年3月智能手机产量同比下降6.70%



数据来源: 国家统计局、开源证券研究所

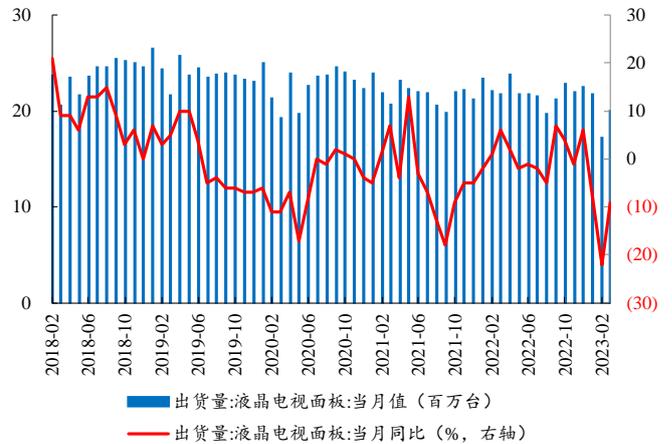
图26: 3月诚美材营收成长率为-26.45%



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28: 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

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

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

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