

## 基础化工

2023年05月03日

## 芳纶纸前景广阔，民士达登陆北交所大有可为

——新材料行业周报

投资评级：看好（维持）

金益腾（分析师）

杨占魁（联系人）

蒋跨越（联系人）

jinyiteng@kysec.cn

yangzhankui@kysec.cn

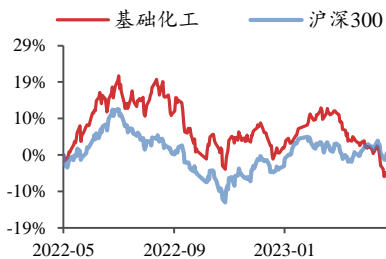
jiangkuayue@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

证书编号：S0790122120028

证书编号：S0790122010041

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《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——行业周报》-2023.4.23

《宏观经济向好修复，外企加快进军中国氢能市场——行业周报》-2023.4.23

《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

### ● 本周（4月24日-4月28日）行情回顾

新材料指数跌 1.70%，表现弱于创业板指。半导体材料跌 5.67%，OLED 材料跌 2.29%，液晶显示跌 1.55%，尾气治理涨 1.54%，添加剂跌 2.16%，碳纤维跌 0.08%，膜材料跌 1.36%。涨幅前五为瑞丰新材、建龙微纳、奥福环保、上海新阳、中石科技；跌幅前五为神工股份、永太科技、八亿时空、华特气体、双星新材。

### ● 新材料周观察：芳纶纸前景广阔，国内龙头企业民士达成功登陆北交所

芳纶纸主要应用于电气绝缘与蜂窝材料两大领域。2020 年我国芳纶纸需求的 90.76%来自于电气绝缘，而蜂窝材料及其他复合材料的消费占比仅为 9.24%。据 QY Research 统计，由于下游行业对芳纶纸需求强劲，我国芳纶纸消费量已从 2017 年的 2742 吨增长至 2021 年的 4215 吨，2017-2021 年期间的年均复合增长率高达 13.43%。变压器是目前我国使用芳纶纸较多的领域，随着我国的铁路电气化以及城市地铁、轻轨的大规模建设，对大功率牵引变压器等高速列车相关设备提出了更高要求，有望带动芳纶纸市场需求持续提升。同时，蜂窝芯材是芳纶纸市场的另一个重要应用领域，其在飞机生产中作为一种高性能轻质航空材料已得到了成熟运用；随着我国国产飞机市场的快速发展，未来芳纶纸蜂窝结构在国产飞机中的应用比例或将越来越高。据 QY Research，预计 2028 年我国芳纶纸消费量将达到 1.24 万吨，2022-2028 年期间年均复合增长率高达 17.14%；预计 2028 年中国芳纶纸市场规模将达到 5.85 亿美元，CAGR 约为 17.18%。据我们统计，目前全球芳纶纸名义产能约为 2.25 万吨/年，美国杜邦拥有名义年产能 1.2 万吨，是全球主要供应商；我国芳纶纸的名义产能为 1.05 万吨/年，但由于芳纶生产的高壁垒及国内厂商生产规划问题，市场实际出货以民士达及超美斯的产品为主。2023 年 4 月，泰和新材控股子公司民士达成功登陆北交所上市，据民士达招股书，公司拟投资 2.25 亿元以建设“新型功能纸基材料产业化项目”（计划新增芳纶纸产能 1500 吨/年）、拟投资 1.16 亿元以建设“研发中心项目”、剩余 1.6 亿元拟用于补充流动资金。【受益标的】泰和新材。

### ● 重要公司公告及行业资讯

【苏博特】季度报告：2023Q1 公司实现营收 6.66 亿元，同比下降 7.06%；实现归母净利润 0.40 亿元，同比下降 49.63%；扣非归母净利润 0.39 亿元，同比下降 47.60%。

【建龙微纳】季度报告：2023Q1 公司实现营收 3.26 亿元，同比增长 65.58%；归母净利润 0.61 亿元，同比增长 38.05%；扣非归母净利润 0.58 亿元，同比增长 43.50%。

### ● 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：芳纶纸前景广阔，国内龙头企业民士达成功登陆北交所上市	3
2、本周新材料股票行情：33.33%个股周度上涨	6
2.1、重点标的跟踪：继续看好泰和新材、阿科力、昊华科技等	6
2.2、公司公告统计：苏博特、建龙微纳、国瓷材料发布季报，阿科力定增获受理等	9
2.3、股票涨跌排行：瑞丰新材、建龙微纳等领涨	12
3、本周板块行情：新材料指数跑输创业板指 1.00%	13
4、产业链数据跟踪：本周费城半导体指数下跌 4.60%	15
5、风险提示	17

## 图表目录

图 5： 预计 2028 年我国芳纶纸市场规模将增长至 5.85 亿美元	5
图 6： 本周新材料指数跑输创业板指 1.00%	13
图 7： 本周半导体材料指数跑输创业板指 4.97%	13
图 8： 本周 OLED 材料指数跑输创业板指 1.59%	14
图 9： 本周液晶显示指数跑输创业板指 0.84%	14
图 10： 本周尾气治理指数跑赢创业板指 2.24%	14
图 11： 本周添加剂指数跑输创业板指 1.46%	14
图 12： 本周碳纤维指数跑赢创业板 0.62%	14
图 13： 本周膜材料指数跑输创业板指 0.65%	14
图 14： 本周 EVA 价格维持稳定	15
图 15： 本周费城半导体指数下跌 4.60%	15
图 16： 本周 DRAM 价格下降 0.77%	15
图 17： 本周 NAND 价格上涨 0.26%	15
图 18： 2023 年 3 月 IC 封测台股营收同比下降 18.22%	15
图 19： 2023 年 3 月 PCB 制造台股营收同比下滑 23.44%	15
图 20： 2023 年 3 月 MLCC 台股营收同比下滑 17.33%	16
图 21： 2023 年 3 月智能手机产量同比下滑	16
图 22： 2023 年 3 月光学台股营收同比下滑	16
图 23： 2022 年 10 月诚美材营收同比下降 45.56%	16
图 24： 2023 年 4 月 32 寸液晶电视面板价格环比增长	16
图 25： 2023 年 3 月液晶电视面板出货量同比下滑 10%	16
表 1： 芳纶纸主要应用于电气绝缘、蜂窝材料两大领域	4
表 2： 民士达（泰和新材控股子公司）是国内芳纶纸龙头企业	6
表 3： 重点覆盖标的跟踪	6
表 4： 本周业绩/经营情况公告	9
表 5： 本周投资/融资/其他公告	12
表 6： 新材料板块个股 7 日涨幅前十：瑞丰新材、建龙微纳等本周领涨	12
表 7： 新材料板块个股 7 日跌幅前十：神工股份、永太科技等本周领跌	13

## 1、新材料周观察：芳纶纸前景广阔，国内龙头企业民士达成功登陆北交所上市

按基材的不同，芳纶纸可分为间位芳纶纸和对位芳纶纸。

**1、间位芳纶纸：**间位芳纶纸是一种以间位芳纶短切纤维、间位芳纶沉析纤维制成的特种纸，具有高强度、耐高温、耐腐蚀、本质阻燃和优良的电绝缘性能。间位芳纶纸衍生品系由间位芳纶纸为主要原材料经初加工而成，如用于油浸式变压器的芳纶纸基菱格点胶纸、芳纶纸板等产品。

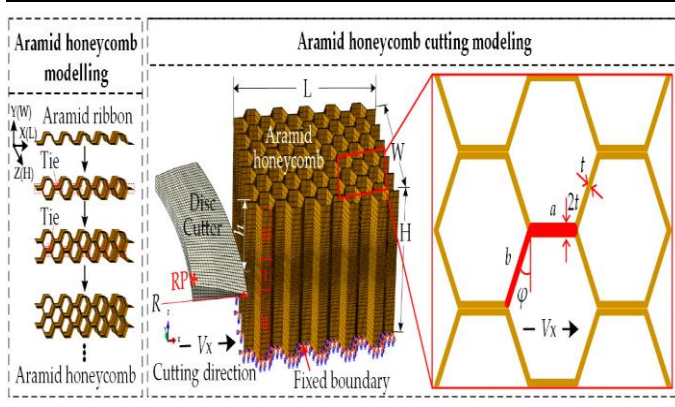
**2、对位芳纶纸：**对位芳纶纸是一种以对位芳纶短切纤维和间位芳纶沉析纤维为主要原材料制得的特种纸，与间位芳纶纸相比，对位芳纶纸在强度、耐高温等性能指标方面具有明显优势。对位芳纶纸主要应用于蜂窝芯材等领域，使用对位芳纶纸制备的蜂窝芯材综合力学性能相比间位芳纶纸蜂窝芯材显著提高，其强度约为同等质量钢铁的5倍，但密度仅为钢铁的五分之一。

图1：芳纶纸可用于各类电机、变压器的绝缘系统



资料来源：聚芳新材料官网

图2：芳纶纸可加工成蜂窝材料用于飞机的各类结构件



资料来源：《Study on the Cutting Damage Mechanism of Aramid Honeycomb Based on the Progressive Damage Model》

芳纶纸主要应用于电气绝缘与蜂窝材料两大领域。其中，间位芳纶纸系主要用于电气绝缘领域，少量用于蜂窝芯材领域；对位芳纶纸主要用于蜂窝芯材领域。相比间位芳纶纸制作的蜂窝芯材，对位芳纶纸制造的蜂窝芯材强度更高，但因其成本较高，一般应用在对强度要求较高的蜂窝芯材领域。

**1、电气绝缘：**芳纶纸作为耐高温绝缘材料应用在电气工业装备、先进轨道交通装备、新能源汽车、风力发电装备等领域的牵引变压器、牵引电机、驱动电机、变压器、发电机、高压或特高压输变电等电力电气设备。相较于传统的纸基（植物纤维素基）绝缘材料，芳纶纸耐温性、耐候性更好，更能保障电力设备稳定、安全运行，更能满足大功率、高电压设备的极端要求；同时，芳纶纸能提高电气设备的安全性能，减小设备尺寸，减轻重量，增强承受负载的能力，提高设备的可靠性。

**2、蜂窝材料：**芳纶纸经涂胶、叠合、热压、切边、拉伸、定型、浸胶、固化等一系列复杂工艺而制作成的具有天然蜂巢的六边形结构的特殊材料，即芳纶纸蜂窝



芯材，其轻质、高强、高模、结构稳定性强且具有隔音、隔热、阻燃等优点，可以作为轻质高强结构材料，应用于航空航天、轨道交通、国防军工等重点领域。在**航空航天等领域**，用航空级芳纶纸基材料制成的蜂窝结构材料，可用于飞机、直升机等航天器的天线罩、雷达罩、壁板、舱门、地板等部件，以及飞机的大刚性、次受力部件。作为飞机复合材料蜂窝夹层结构的首选芯材，可降低飞机的结构质量、实现功能部件透波、降噪、隔热性能。在**轨道交通领域**，芳纶纸蜂窝夹层芯材已在高铁车辆的车厢侧板、顶板、座椅、隔板、行李架以及天窗板等部位上得到应用，减轻车辆质量，提高列车的速度。此外，芳纶纸蜂窝芯材还可用于风机叶片、船舶游艇、赛艇、滑雪板、房车等产品的制造。

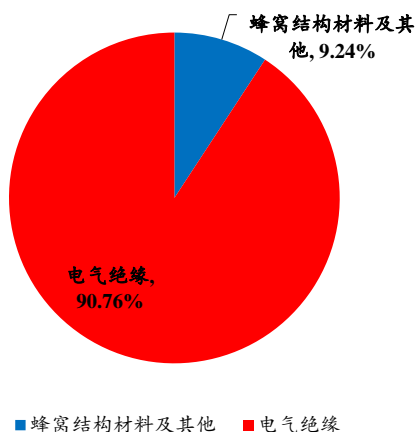
**表1: 芳纶纸主要应用于电气绝缘、蜂窝材料两大领域**

产品种类	终端应用	功能
电气绝缘用芳纶纸	变压器、电抗器	作为特高压变压器、高铁牵引变压器、风力变压器、光伏发电电抗器等设备的主要绝缘材料，可有效提升设备的耐热等级和绝缘性，减少设备的体积和重量
	发电机、电动机	作为新能源汽车电机、风力发电机、水力发电机、火力发电机、电梯电动机等设备的主要绝缘材料，可有效提升设备的抗过载能力，提高设备的适应性和安全性
	电器开关、断路器	作为电器开关、断路器的主要绝缘材料，可有效提升设备灭弧室的抗撞击强度，提高设备的动态抗疲劳寿命和安全性
蜂窝芯材用芳纶纸	电脑、手机电池、线路板	作为手机锂电池、电脑锂电池、SMT 基板、印刷线路板等设备的主要材料，可有效提升电子产品的耐热性以及电路板的传输速度、强度和重量
	航空航天	作为民用航空客机、战斗机、无人机、航天飞行器等的机身、天棚、地板、舱门等部位的关键结构材料，可有效减轻重量，提高载重量，增强防火、隔热、隔音效果
	轨道交通	作为高铁、动车、地铁等轨道交通设备的地板、行李架、顶棚等部位的结构材料，可有效提升设备的载重量和使用寿命

资料来源：民士达招股书、开源证券研究所

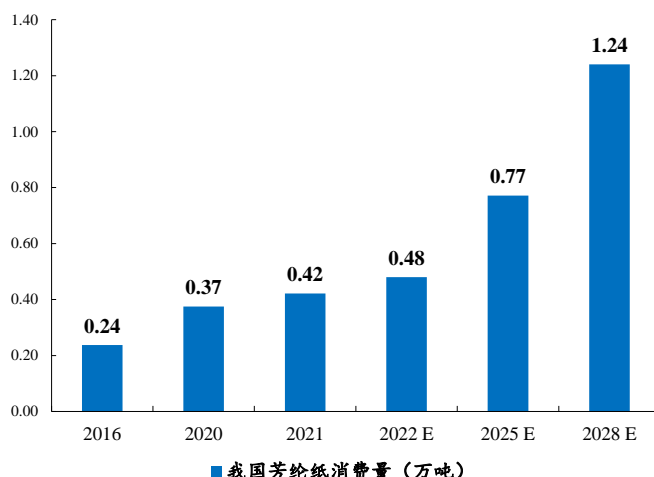
芳纶纸市场需求增长迅速，预计 2028 年我国芳纶纸消费量将达到 1.24 万吨，国内市场规模将达到 5.85 亿美元。据 QY Research 统计，由于下游行业对芳纶纸需求强劲，我国芳纶纸消费量已从 2017 年的 2742 吨增长至 2021 年的 4215 吨，2017-2021 年期间的年均复合增长率高达 13.43%。其中，2020 年我国芳纶纸需求的 90.76% 来自于电气绝缘，而蜂窝结构材料及其他复合材料的消费占比仅为 9.24%；据国家芳纶工程技术研究中心论文《我国芳纶发展现状及未来趋势》数据，2018 年全球芳纶纸需求的 34% 来自于蜂窝芯材，而电气绝缘领域的需求占比为 64%，对标全球消费结构，我国芳纶纸消费市场仍有较大升级空间。变压器是目前我国使用芳纶纸较多的领域，随着我国的铁路电气化以及城市地铁、轻轨的大规模建设，对大功率牵引变压器等高速列车相关设备提出了更高要求，有望带动芳纶纸市场需求持续提升。同时，蜂窝芯材是芳纶纸市场的另一个重要应用领域，其在飞机生产中作为一种高性能轻质航空材料已得到了成熟运用；随着我国国产飞机市场的快速发展，未来芳纶纸蜂窝结构在国产飞机中的应用比例或将越来越高。据 QY Research 数据，预计 2028 年我国芳纶纸消费量将达到 1.24 万吨，2022-2028 年期间年均复合增长率高达 17.14%；预计 2028 年中国芳纶纸市场规模将达到 5.85 亿美元，CAGR 约为 17.18%。

图3：2020年我国芳纶纸主要应用于电气绝缘领域



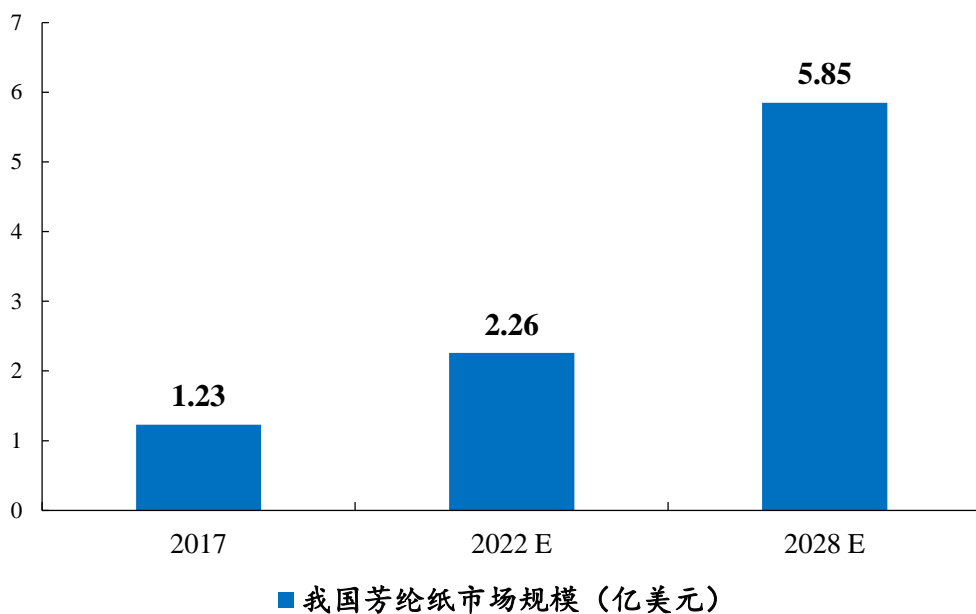
数据来源：QY Research、开源证券研究所

图4：预计2028年我国芳纶纸消费量将达到1.24万吨



数据来源：QY Research、民士达招股书、开源证券研究所

图5：预计2028年我国芳纶纸市场规模将增长至5.85亿美元



数据来源：QY Research、开源证券研究所

原材料稀缺构筑高进入壁垒，泰和新材控股子公司民士达是国内芳纶纸龙头企业，成功登陆北交所上市。芳纶纸的生产原料十分稀缺，芳纶短切纤维及沉析纤维作为差异化的造纸纤维，通常仅用于生产芳纶纸，全球仅美国杜邦、泰和新材及超美斯等少数几家企业能够量产，且基本不对外销售。造纸级芳纶纤维未形成有效供应市场导致芳纶纸行业进入壁垒较高，此外，行业新进入者在未形成完整产业链或不具备稳定供货商的情况下，基本无法保障芳纶纸的稳定生产供应，产品价格也不具备竞争力。目前，全球芳纶纸行业竞争格局高度集中，芳纶纸生产商基本具备均原材料自产能力。据我们统计，目前全球芳纶纸名义产能约2.25万吨/年，美国杜邦拥有名义年产能1.2万吨，是全球主要供应商；我国芳纶纸的名义产能为1.05万吨/

年，但由于芳纶生产的高壁垒及国内厂商生产规划问题，市场实际出货以民士达及超美斯的产品为主，预计国内其他厂商的产能利用水平较低，未来新增产能也有待观察。2023年4月，泰和新材控股子公司民士达成功登陆北交所上市，据民士达招股书，公司拟投资2.25亿元以建设“新型功能纸基材料产业化项目”（计划新增芳纶纸产能1500吨/年）、拟投资1.16亿元以建设“研发中心项目”、剩余1.6亿元拟用于补充流动资金。芳纶纸空间广阔，民士达未来大有可为。

【受益标的】泰和新材。

表2：民士达（泰和新材控股子公司）是国内芳纶纸龙头企业

	企业	现有产能（吨/年）	在建产能（吨/年）
海外	美国杜邦	12000	/
	海外产能合计	12000	/
	<b>民士达</b>	<b>3000</b>	<b>1500</b>
国内	超美斯	2000	/
	时代新材	3200	/
	赣州龙邦	2000	/
	京博聚芳	300	1000
	荣晟环保	/	2000
	国内产能合计	10500	4500
	<b>全球产能合计</b>	<b>22500</b>	<b>4500</b>

数据来源：各公司公告、各公司官网、《我国芳纶发展现状及未来趋势》、化工新材料公众号、定南县政府网、开源证券研究所（注：据赣州龙邦公司官网及定南县政府网披露数据，赣州龙邦拥有4条芳纶纤维生产线及3条芳纶纸制品生产线，产能合计5000吨/年，我们估计赣州龙邦具备芳纶纸名义产能约2000吨/年）

## 2、本周新材料股票行情：33.33%个股周度上涨

### 2.1、重点标的跟踪：继续看好泰和新材、阿科力、昊华科技等

表3：重点覆盖标的跟踪

覆盖个股	首次覆盖时间	项目	公司信息跟踪
泰和新材	2022/10/13	核心逻辑	<p>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1500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。2023年3月20日，公司发布2022年年度报告：公司2022年度实现营业收入37.50亿元，同比下降14.85%；归母净利润4.36亿元，同比下降54.86%。结合当前行业供需格局以及市场价格运行情况，我们下调2023-2024年、新增2025年盈利预测：预计2023-2025年公司归母净利润分别为7.50（-0.97）、11.40（-0.76）、13.51亿元，EPS分别为0.87（-0.11）、1.32（-0.09）、1.57元/股。据公司在投资者互动平台的回答，公司芳纶涂覆隔膜中试项目已经投产，我们看好未来公司芳纶产能扩张、芳纶涂覆隔膜等增量业务放量驱动业绩高增长，维持“买入”评级。</p>
宏柏新材	2022/05/23	核心逻辑	<p>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</p>

覆盖个股	首次覆盖时间	项目	公司信息跟踪
			<p>司业绩高增长。2023年3月14日，公司发布2022年年度报告：2022年公司实现营业收入16.98亿元，同比增长32.32%；归母净利润3.52亿元，同比增长110.20%。2022年三氯氢硅高景气、下游需求旺盛带动功能性硅烷产品量价齐升，结合当前行业格局及市价运行情况，我们下调2023-2024年、新增2025年盈利预测，预计2023-2025年公司归母净利润分别为3.04（-2.60）、4.10（-3.29）、5.10亿元，EPS为0.70（-0.59）、0.94（-0.75）、1.17元/股。公司3万吨特种硅烷、9000吨氨基硅烷项目预计于2023Q1达产，气凝胶项目一期稳步推进，我们认为公司未来增长动能充足，维持“买入”评级。</p>
黑猫股份	2022/05/19	核心逻辑	<p>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。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。2022年Q3公司实现营业收入26.49亿元，同比+42.73%，实现归母净利润-3093.78万元，同比、环比由盈转亏。2022年Q3，炭黑价差缩窄拖累公司主业。我们下调公司2022-2024年盈利预测，预计归母净利润分别为0.81（-2.58）、4.66（-2.49）、6.71（-4.03）亿元，EPS分别为0.11（-0.34）、0.62（-0.34）、0.90（-0.54）元。公司导电炭黑拟建规模进一步扩大，看好公司战略转型与成长，维持公司“买入”评级。</p>
长阳科技	2021/09/24	核心逻辑	<p>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，公司实现营收11.53亿元，同比-11.1%；归母净利润1.13亿元，同比-39.3%；对应Q4实现营收3.06亿元，同比-10.9%、环比+1.4%；归母净利润205万元，同比-95.0%、环比-93.4%。2023Q1，公司实现营收2.51亿元，同比-12.0%、环比-18.1%；归母净利润2493万元，同比-29.5%、环比+1,116%；扣非净利润1477万元，同比-45.9%、环比+696%，业绩环比大幅改善，同比承压主要系受市场供需、公司清库存致光学基膜经营承压，春节期间客户停产致反射膜1月需求同比下降以及隔膜项目投资费用等因素影响。基于公司项目建设和下游需求情况，我们下调2023-2024年、新增2025年盈利预测，预计2023-2025年归母净利润为2.00（-1.00）、2.75（-1.08）、3.48亿元，对应EPS为0.70（-0.35）、0.96（-0.38）、1.21元/股。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。</p>
瑞联新材	2020/09/22	核心逻辑	<p>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。公司发布2022年半年报，实现营收8.97亿元，同比+30.56%；归母净利润1.61亿元，同比+59.22%；对应Q2单季度营收4.72亿元，同比+24.52%、环比+11.15%；归母净利润0.81亿元，同比+60.52%、环比+1.96%，业绩符合预期。我们维持盈利预测，预计2022-2024年公司归母净利润为3.13、4.08、5.33亿元，对应EPS为3.19、4.16、5.44元/股。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。</p>
昊华科技	2020/09/09	核心逻辑	<p>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。公司2022H1年实现营收40.41亿元，同比+24.38%；实现归母净利润4.93亿元，同比+20.02%。其中，Q2单季度实现营收21.88亿元，同比+23.40%，环比+18.03%；实现归母净利润2.71亿元，同比+6.66%，环比+21.60%。自公司重组上市后便面临新冠疫情冲击、复杂严峻的国际环境、原材料价格上涨等多重考验，但公司充分发挥其新材料平台</p>



覆盖个股	首次覆盖时间	项目	公司信息跟踪
			型公司优势,保持发展定力,业绩持续增长。我们维持公司盈利预测不变:预计 2022-2024 年归母净利润为 11.49、14.11、17.14 亿元, EPS 为 1.25、1.54、1.87 元/股。
濮阳惠成	2020/08/12	核心逻辑	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。89.26%。公司 2023 年一季度实现营收 3.50 亿元,同比-6.97%;实现归母净利润 7,026.75 万元,同比-16.23%。经营活动现金流净额 4,961.55 万元,同比+28.26%。由于原材料顺酐、丁二烯等价格持续下滑影响,公司产品价格承压,收入和利润出现下滑。我们认为,伴随公司新建项目有序推行,未来将稳健成长。考虑到行业现状,我们下调公司盈利预测,预计 2023-2025 年归母净利润分别为 4.29、5.63、7.07 (前值为 5.02、6.63、8.27) 亿元,对应 EPS 分别为 1.45、1.90、2.39 元/股。我们看好公司未来发展,当下也有突出性价比,维持“买入”评级。
万润股份	2020/05/27	核心逻辑	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。2022 年,公司实现营收 50.8 亿元,同比+16.6%;归母净利润 7.2 亿元,同比+15.1%;扣非净利润 7.1 亿元,同比+20.7%;对应 Q4 实现营收 12.4 亿元,同比+9.1%、环比-1.6%;归母净利润 0.77 亿元,同比-42.2%、环比-49.3%;扣非净利润 0.84 亿元,同比-29.4%、环比-43.7%,Q4 主要受计提资产减值准备、汇兑收益减少、子公司纠纷产生损失等影响业绩表现,全年业绩符合预期。2023Q1,公司实现营收 10.3 亿元,同比-24.7%、环比-16.5%;归母净利润 1.77 亿元,同比-24.2%、环比+127.9%;扣非净利润 1.74 亿元,同比-24.4%、环比+106.7%,业绩环比改善,同比承压主要受 MP 公司抗原业务影响。基于 MP 公司抗原业务不可持续及下游需求复苏情况等因素,我们下调 2023-2024 年、新增 2025 年盈利预测,预计 2023-2025 年归母净利润为 7.91 (-3.25)、9.77 (-3.89)、11.71 亿元,对应 EPS 为 0.85 (-0.35)、1.05 (-0.42)、1.26 元/股。我们看好公司逐步成长为以研发创新驱动的新材料平台型企业,维持“买入”评级。
新和成	2020/05/16	核心逻辑	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,我们看好公司发展动能充足。2022 年,公司实现营收 159.3 亿元,同比+6.82%;归母净利润 36.2 亿元,同比-16.89%,扣非净利润 35.9 亿元,同比-14.19%;其中 Q4 实现营收 40.2 亿元,同比-6.49%、环比+8.90%;归母净利润 6.1 亿元,同比-36.80%、环比-23.58%;扣非净利润 6.6 亿元,同比-30.34%、环比-20.89%,业绩符合预期。2023Q1,公司实现营收 36.1 亿元,同比-16.15%、环比-10.23%;归母净利润 6.43 亿元,同比-46.55%、环比+5.57%;扣非净利润 5.86 亿元,同比-48.68%、环比-11.06%,业绩环比小幅改善。基于公司营养品业务产销情况等因素,我们下调 2023-2024 年、新增 2025 年盈利预测,预计 2023-2025 年归母净利润为 39.34 (-15.82)、44.52 (-12.65)、53.77 亿元,对应 EPS 为 1.27 (-0.51)、1.44 (-0.41)、1.74 元/股。我们看好公司坚持“化工+”和“生物+”战略主航道,坚持创新驱动,维持“买入”评级。
利安隆	2020/01/03	核心逻辑	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。2023 年一季度,公司实现营收 11.86 亿元,同比+17.4%、环比-5.0%;归母净利润 0.83 亿元,同比-34.3%、环比-8.48%;扣非净利润 0.80 亿元,同比-36.3%、环比-10.2%。我们维持盈利预测,预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 6.23、8.02、9.60 亿元, EPS 分别为 2.71、3.49、4.18 元/股。我们认为,公司不断夯实抗老化助剂主业,润滑油添加剂、合成生物学新业务同步推进,未来成长动力充足,维持“买入”评级。



覆盖个股	首次覆盖时间	项目	公司信息跟踪
阿科力	2019/12/08	核心逻辑	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。2022年公司实现营收7.13亿元，同比-18.99%；实现归母净利润1.20亿元，同比+19.66%。其中，Q4单季实现营收1.36亿元，同比-43.61%，环比-19.26%；实现归母净利润1,584.52万元，同比-50.21%，环比-46.53%。公司业绩符合预期。考虑到聚醚胺行情回落以及公司COC建设进展，我们下调公司2023、2024年盈利预测，并新增2025年盈利预测，预计公司2023-2025年归母净利润为0.79、1.63（前值1.44、3.28）、4.82亿元，对应EPS为0.89、1.86（前值为1.64、3.73）、5.48元/股。我们看好公司作为国内聚醚胺龙头，以及新材料COC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：苏博特、建龙微纳、国瓷材料发布季报，阿科力定增获受理等

**表4：本周业绩/经营情况公告**

公司简称	发布日期	公告内容
苏博特	2023/04/27	季度报告：公司2023年第一季度实现营业收入6.66亿元，同比下降7.06%；实现归母净利润0.40亿元，同比下降49.63%；实现扣非归母净利润0.39亿元，同比下降47.60%。
国瓷材料	2023/04/27	季度报告：公司2023年第一季度实现营业收入7.86亿元，同比下降6.09%；实现归母净利润1.23亿元，同比下降40.68%；实现扣非归母净利润1.01亿元，同比下降46.28%。
建龙微纳	2023/04/26	季度报告：公司2023年第一季度实现营业收入3.26亿元，同比增长65.58%；实现归母净利润0.61亿元，同比增长38.05%；实现扣非归母净利润0.58亿元，同比增长43.50%。
泛亚微透	2023/04/27	季度报告：公司2023年第一季度实现营业收入0.77亿元，同比增长2.91%；实现归母净利润0.12亿元，同比下降35.90%；实现扣非归母净利润0.11亿元，同比下降18.05%。
广信材料	2023/04/27	年度报告：公司2022年实现营业收入4.98亿元，同比下降19.56%；实现归母净利润0.32亿元，同比增长92.21%；实现扣非归母净利润0.36亿元，同比增长91.12%。
中欣氟材	2023/04/24	(1) 年度报告：公司2022年实现营业收入16.02亿元，同比增长5.00%；实现归母净利润1.85亿元，同比增长6.47%；实现扣非归母净利润1.72亿元，同比下降1.26%；实现EPS0.56元/股，同比下降2.15%。(2) 季度报告：公司2023年第一季度实现营业收入2.92亿元，同比下降26.08%；实现归母净利润0.27亿元，同比下降34.90%；实现扣非归母净利润0.27亿元，同比下降30.99%；实现EPS0.08元/股，同比下降35.02%。
美瑞新材	2023/04/24	(1) 年度报告：公司2022年实现营业收入14.75亿元，同比增长13.66%；实现归母净利润1.11亿元，同比下降6.60%；实现扣非归母净利润0.86亿元，同比下降12.46%；实现EPS0.56元/股，同比下降6.67%。(2) 季度报告：公司2023年第一季度实现营业收入3.18亿元，同比下降18.78%；实现归母净利润0.24亿元，同比增长4.68%；实现扣非归母净利润0.22亿元，同比增长23.13%；实现EPS0.12元/股，同比增长9.09%。(4) 募集资金用途变更：公司拟使用不超过0.6亿元闲置募集资金进行现金管理，用于购买安全性高、流动性好的产品。
瑞丰高材	2023/04/24	季度报告：公司2023年第一季度实现营业收入4.11亿元，同比下降18.04%；实现归母净利润0.18亿元，同比下降43.67%；实现扣非归母净利润0.17亿元，同比下降42.30%；实现EPS0.08元/股，同比下降42.86%。
多氟多	2023/04/27	(1) 季度报告：公司2023年第一季度实现营业收入24.72亿元，同比下降6.86%；实现归母净利润1.10亿元，同比下降85.02%；实现扣非归母净利润0.85亿元，同比下降88.53%。 (2) 解禁：本次公司可解除限售的限制性股票数量为873.60万股，占公司总股本0.82%。

公司简称	发布日期	公告内容
		上市流通日为 2023 年 4 月 26 日。
赛伍技术	2023/04/27	(1) 年度报告: 公司 2022 年实现营业收入 41.15 亿元, 同比增长 36.39%; 实现归母净利润 1.71 亿元, 同比增长 0.68%; 实现扣非归母净利润 1.60 亿元, 同比下降 3.14%。(2) 季度报告: 公司 2023 年第一季度实现营业收入 10.41 亿元, 同比下降 5.18%; 实现归母净利润 0.33 亿元, 同比下降 62.54%; 实现扣非归母净利润 0.30 亿元, 同比下降 65.44%。(3) 募投项目延期: 公司拟将“新建功能性高分子材料研发创新中心项目”达到预定可使用状态日期延期至 2024 年 4 月。(4) 募集资金用途变更: 公司拟将“年产太阳能背板 3,300 万平方米项目”、“年产压敏胶带 705 万平方米、电子电气领域高端功能材料 300 万平方米、散热片 500 万片、可流动性导热界面材料 150 吨项目”予以结项。
振华新材	2023/04/27	(1) 年度报告: 公司 2022 年实现营业收入 139.36 亿元, 同比增长 152.69%; 实现归母净利润 12.72 亿元, 同比增长 208.36%; 实现扣非归母净利润 12.47 亿元, 同比增长 209.55%。(2) 募集资金用途变更: 公司拟使用 1,000 万元的超募资金用于永久补充流动资金。
凯美特气	2023/04/27	(1) 年度报告: 公司 2022 年实现营业收入 8.52 亿元, 同比增长 27.66%; 实现归母净利润 1.66 亿元, 同比增长 19.25%; 实现扣非归母净利润 1.51 亿元, 同比增长 19.92%。(2) 季度报告: 公司 2023 年第一季度实现营业收入 1.39 亿元, 同比下降 30.77%; 实现归母净利润亏损 0.09 亿元, 同比转盈为亏; 实现扣非归母净利润亏损 0.13 亿元, 同比转盈为亏。(3) 对外投资: 公司拟出资 4 亿元投资设立全资子公司海南文昌凯美特航天气体有限公司以实施特燃特气项目, 该项目将充分利用资源集中优势, 生产液氮、液氧、液氢、液体甲烷、氦气, 支持国家航天事业的发展。
硅烷科技	2023/04/24	季度报告: 公司 2023 年第一季度实现营业收入 2.61 亿元, 同比下降 1.34%; 实现归母净利润 0.58 亿元, 同比增长 8.21%; 实现扣非归母净利润 0.57 亿元, 同比增长 8.55%; 实现 EPS0.18 元/股, 同比下降 21.74%。
海正生材	2023/04/25	季度报告: 公司 2023 年第一季度实现营业收入 1.43 亿元, 同比下降 18.55%; 实现归母净利润 416.02 万元, 同比下降 58.14%; 实现扣非归母净利润 344.56 万元, 同比下降 62.71%; 实现 EPS0.02 元/股, 同比下降 71.43%。
润禾材料	2023/04/25	年度报告: 公司 2022 年实现营业收入 11.83 亿元, 同比增长 7.16%; 实现归母净利润 0.90 亿元, 同比下降 3.12%; 实现扣非归母净利润 0.86 亿元, 同比下降 0.35%; 实现 EPS0.71 元/股, 同比下降 2.74%。
三孚新科	2023/04/25	(1) 年度报告: 公司 2022 年实现营业收入 3.65 亿元, 同比下降 2.94%; 归母净利润亏损 0.32 亿元, 转盈为亏; 扣非归母净利润亏损 0.36 亿元, 转盈为亏; 实现 EPS 亏损 0.35 元/股, 转盈为亏。(2) 季度报告: 公司 2023 年第一季度实现营业收入 0.84 亿元, 同比下降 2.54%; 归母净利润亏损 0.12 亿元, 转盈为亏; 扣非归母净利润亏损 0.14 亿元, 转盈为亏; 实现 EPS0.13 元/股, 转盈为亏。(3) 对外投资: 公司拟出资不超过 1 亿元购买江西博泉 40.08% 的股权。
呈和科技	2023/04/25	(1) 年度报告: 公司 2022 年实现营业收入 6.95 亿元, 同比增长 20.60%; 实现归母净利润 1.95 亿元, 同比增长 24.31%; 实现扣非归母净利润 1.71 亿元, 同比增长 15.86%; 实现 EPS1.46 元/股, 同比增长 8.15%。(2) 季度报告: 公司 2023 年第一季度实现营业收入 1.70 亿元, 同比增长 10.26%; 实现归母净利润 0.51 亿元, 同比增长 11.06%; 实现扣非归母净利润 0.50 亿元, 同比增长 17.84%; 实现 EPS0.38 元/股, 同比增长 8.57%。(3) 募集资金用途变更: 公司拟使用不超过 2 亿元闲置募集资金暂时性补充流动资金。
江瀚新材	2023/04/25	年度报告: 公司 2022 年度实现营业收入 33.12 亿元, 同比增长 30.62%; 实现归母净利润 10.40 亿元, 同比增长 52.16%; 实现扣非归母净利润 10.65 亿元, 同比增长 66.08%; 实现 EPS5.20 元/股, 同比增长 52.05%。
凯盛新材	2023/04/25	(1) 年度报告: 公司 2022 年实现营业收入 10.10 亿元, 同比增长 14.88%; 实现归母净利润 2.35 亿元, 同比增长 21.28%; 实现扣非归母净利润 2.26 亿元, 同比增长 25.95%; 实现 EPS0.56

公司简称	发布日期	公告内容
		元/股, 同比增长 8.29%。(2) 季度报告: 公司 2023 年第一季度实现营业收入 2.48 亿元, 同比下降 3.82%; 实现归母净利润 0.51 亿元, 同比下降 26.39%; 实现扣非归母净利润 0.50 亿元, 同比下降 25.09%; 实现 EPS0.12 元/股, 同比下降 26.39%。
奥福环保	2023/04/25	(1) 年度报告: 公司 2022 年实现营业收入 2.04 亿元, 同比下降 48.54%; 实现归母净利润亏损 783.73 万元, 转盈为亏; 实现扣非归母净利润 0.19 亿元, 转盈为亏; 实现 EPS 亏损 0.10 元/股, 转盈为亏。(2) 季度报告: 公司 2023 年第一季度实现营业收入 0.98 亿元, 同比增加 76.59%; 实现归母净利润 903.96 万元, 同比下降 8.94%; 实现扣非归母净利润 828.97 万元, 同比下降 1.32%; 实现 EPS0.12 元/股, 同比下降 7.69%。(3) 募集资金用途变更: 公司拟使用不超过 0.3 亿元闲置募集资金暂时补充流动资金。
格林达	2023/04/25	(1) 年度报告: 公司 2022 年实现营业收入 8.48 亿元, 同比增长 8.72%; 实现归母净利润 1.63 亿元, 同比增长 16.26%; 实现扣非归母净利润 1.46 亿元, 同比增长 15.64%; 实现 EPS0.82 元/股, 同比下降 17.17%。(2) 季度报告: 公司 2023 年第一季度实现营业收入 1.61 亿元, 同比下降 33.23%; 实现归母净利润 0.28 亿元, 同比下降 29.36%; 实现扣非归母净利润 0.27 亿元, 同比下降 26.19%; 实现 EPS0.14 元/股, 同比下降 29.36%。(3) 募投项目延期: 公司拟调整募投项目“四川格林达 100kt/a 电子材料项目”的进度, 项目达到预定可使用状态日期从 2022 年中期调整为 2023 年中期。
中复神鹰	2023/04/25	季度报告: 公司 2023 年第一季度实现营业收入 5.68 亿元, 同比增长 23.68%; 实现归母净利润 1.31 亿元, 同比增长 11.28%; 实现扣非归母净利润 1.18 亿元, 同比增长 1.28%。
回天新材	2023/04/25	季度报告: 公司 2023 年第一季度实现营业收入 10.78 亿元, 同比增长 11.78%; 实现归母净利润 1.20 亿元, 同比增长 35.50%; 实现扣非归母净利润 1.14 亿元, 同比增长 33.09%; 实现 EPS0.28 元/股, 同比增长 30.73%。
斯迪克	2023/04/26	(1) 年度报告: 公司 2022 年实现营业收入 18.77 亿元, 同比下降 5.39%; 实现归母净利润 1.68 亿元, 同比下降 19.97%; 实现扣非归母净利润 1.43 亿元, 同比下降 18.02%。(2) 季度报告: 公司 2023 年第一季度实现营业收入 4.83 亿元, 同比增长 0.97%; 实现归母净利润 0.20 亿元, 同比增长 13.77%; 实现扣非归母净利润 0.15 亿元, 同比增长 13.35%。(3) 政府补助: 公司及全资子公司斯迪克江苏、斯迪克太仓收到与收益相关的政府补助 830.73 万元。
江化微	2023/04/26	季度报告: 公司 2023 年第一季度实现营业收入 2.26 亿元, 同比下降 7.40%; 实现归母净利润 0.27 亿元, 同比下降 18.80%; 实现扣非归母净利润 0.26 亿元, 同比下降 20.84%。
彤程新材	2023/04/26	季度报告: 公司 2023 年第一季度实现营业收入 6.65 亿元, 同比增长 16.35%; 实现归母净利润 0.83 亿元, 同比增长 15.05%; 实现扣非归母净利润 0.81 亿元, 同比增长 19.24%。
时代新材	2023/04/26	季度报告: 公司 2023 年第一季度实现营业收入 40.14 亿元, 同比增长 5.62%; 实现归母净利润 1.08 亿元, 同比增长 40.47%; 实现扣非归母净利润 0.85 亿元, 同比增长 81.49%。
晶瑞电材	2023/04/26	年度报告: 公司 2022 年实现营业收入 17.46 亿元, 同比下降 4.71%; 实现归母净利润 1.63 亿元, 同比下降 18.72%; 实现扣非归母净利润 1.09 亿元, 同比下降 5.08%。
中触媒	2023/04/26	季度报告: 公司 2023 年第一季度实现营业收入 1.23 亿元, 同比下降 30.81%; 实现归母净利润 0.02 亿元, 同比下降 93.85%; 实现扣非归母净利润 0.01 亿元, 同比下降 96.12%。
鼎龙股份	2023/04/26	季度报告: 公司 2023 年第一季度实现营业收入 5.47 亿元, 同比下降 4.04%; 实现归母净利润 0.35 亿元, 同比下降 51.33%; 实现扣非归母净利润 0.21 亿元, 同比下降 68.53%。
容大感光	2023/04/26	(1) 季度报告: 公司 2023 年第一季度实现营业收入 1.65 亿元, 同比下降 3.60%; 实现归母净利润 0.18 亿元, 同比增长 72.66%; 实现扣非归母净利润 0.17 亿元, 同比增长 107.25%。(2) 解禁: 本次公司可解除限售的归属股票数量为 55.77 万股, 涉及激励对象 58 名, 占公司总股本的 0.26%。上市流通日为 2023 年 4 月 28 日。
飞凯材料	2023/04/26	季度报告: 公司 2023 年第一季度实现营业收入 6.02 亿元, 同比下降 30.47%; 实现归母净利润 0.72 亿元, 同比下降 47.84%; 实现扣非归母净利润 0.66 亿元, 同比下降 55.18%。

公司简称	发布日期	公告内容
和远气体	2023/04/26	季度报告：公司 2023 年第一季度实现营业收入 4.06 亿元，同比增长 33.99%；实现归母净利润 0.31 亿元，同比增长 18.52%；实现扣非归母净利润 0.30 亿元，同比增长 20.32%。
上海新阳	2023/04/26	(1) 年度报告：公司 2022 年实现营业收入 11.96 亿元，同比增长 17.64%；实现归母净利润 0.53 亿元，同比下降 43.17%；实现扣非归母净利润 1.12 亿元，同比增长 31.74%。(2) 季度报告：公司 2023 年第一季度实现营业收入 2.61 亿元，同比增长 6.25%；实现归母净利润 0.56 亿元，同比增长 514.57%；实现扣非归母净利润 0.24 亿元，同比增长 2.00%。(3) 募集资金用途变更：公司拟使用不超过 4 亿元闲置募集资金进行现金管理，用于购买安全性高、流动性好的低风险型投资产品。
新亚强	2023/04/24	(1) 年度报告：公司 2022 年实现营业收入 11.34 亿元，同比增长 28.82%；实现归母净利润 3.02 亿元，同比下降 5.55%；实现扣非归母净利润 2.84 亿元，同比下降 2.39%；实现 EPS1.34 元/股，同比下降 5.63%。(2) 季度报告：公司 2023 年第一季度实现营业收入 2.27 亿元，同比下降 31.12%；实现归母净利润 0.55 亿元，同比下降 42.59 %；实现扣非归母净利润 0.51 亿元，同比下降 43.76 %；实现 EPS0.24 元/股，同比下降 43.76 %。

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	发布日期	公告内容
美瑞新材	2023/04/27	定增获批：公司关于向特定对象发行股票申请获得中国证监会注册批复。
阿科力	2023/04/26	定增获受理：公司向特定对象发行股票申请获上海证券交易所受理。

资料来源：Wind、开源证券研究所

### 2.3、股票涨跌排行：瑞丰新材、建龙微纳等领涨

本周（04月24日-04月28日）新材料板块的120只个股中，有40只周度上涨（占比33.33%），有79只周度下跌（占比65.83%）。7日涨幅前五名的个股分别是：瑞丰新材、建龙微纳、奥福环保、上海新阳、中石科技；7日跌幅前五名的个股分别是：神工股份、永太科技、八亿时空、华特气体、双星新材。

**表6：新材料板块个股7日涨幅前十：瑞丰新材、建龙微纳等本周领涨**

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（04月28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	300910.SZ	瑞丰新材	108.00	21.35%	-2.76%	-28.57%
2	688357.SH	建龙微纳	110.16	17.25%	17.12%	19.74%
3	688021.SH	奥福环保	26.45	10.21%	-6.47%	21.89%
4	300236.SZ	上海新阳	41.96	10.13%	8.85%	35.22%
5	300684.SZ	中石科技	26.40	9.86%	48.82%	60.88%
6	300041.SZ	回天新材	15.86	9.38%	7.53%	-1.80%
7	300285.SZ	国瓷材料	29.45	8.83%	3.92%	21.69%
8	300856.SZ	科思股份	66.96	8.42%	25.04%	18.83%
9	002430.SZ	杭氧股份	40.20	8.15%	20.79%	-2.45%
10	688378.SH	奥来德	60.90	5.73%	3.85%	68.23%

数据来源：Wind、开源证券研究所



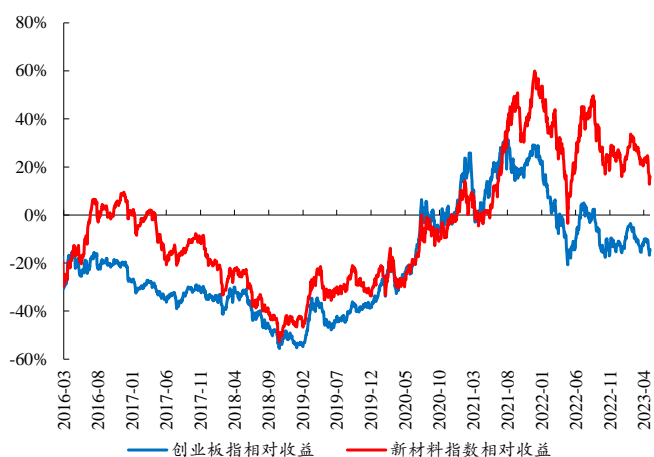
**表7：新材料板块个股7日跌幅前十：神工股份、永太科技等本周领跌**

跌幅排名	证券代码	股票简称	本周五（04月28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	688233.SH	神工股份	39.95	-29.08%	-23.68%	-17.55%
2	002326.SZ	永太科技	17.06	-14.31%	-18.45%	-26.24%
3	688181.SH	八亿时空	36.37	-13.20%	-16.77%	-9.30%
4	688268.SH	华特气体	84.99	-12.55%	-10.40%	-3.01%
5	002585.SZ	双星新材	9.92	-12.21%	-21.83%	-11.82%
6	002407.SZ	多氟多	20.33	-12.20%	-12.81%	-11.12%
7	605376.SH	博迁新材	33.51	-12.02%	-16.02%	-31.30%
8	300121.SZ	阳谷华泰	9.47	-11.58%	-17.58%	-20.75%
9	603681.SH	永冠新材	17.39	-11.05%	-19.90%	-24.59%
10	002273.SZ	水晶光电	11.62	-10.41%	-16.52%	-6.67%

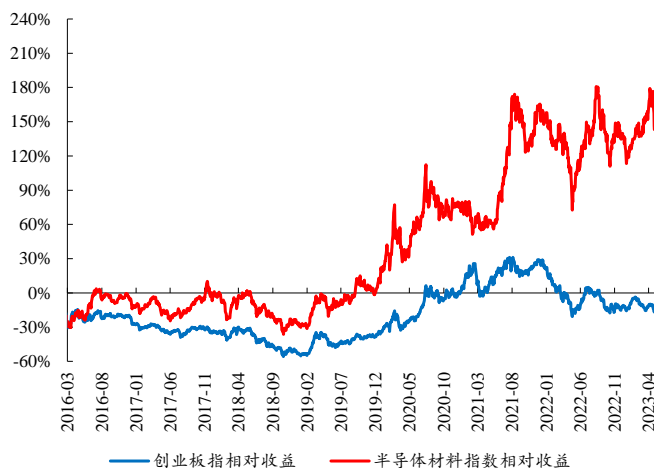
数据来源：Wind、开源证券研究所

### 3、本周板块行情：新材料指数跑输创业板指 1.00%

新材料指数下跌 1.70%，表现弱于创业板指。截至本周五（04月28日），上证综指收于 3323.27 点，较上周五（04月21日）上涨 0.67%；创业板指报 2324.72 点，较上周五下跌 0.7%。新材料指数下跌 1.7%，跑输创业板指 1.00%。半导体材料指数跌 5.67%，跑输创业板指 4.97%；OLED 材料指数跌 2.29%，跑输创业板指 1.59%；液晶显示指数跌 1.55%，跑输创业板指 0.84%；尾气治理指数涨 1.54%，跑赢创业板指 2.24%；添加剂指数跌 2.16%，跑输创业板指 1.46%；碳纤维指数跌 0.08%，跑赢创业板指 0.62%；膜材料指数跌 1.36%，跑输创业板指 0.65%。

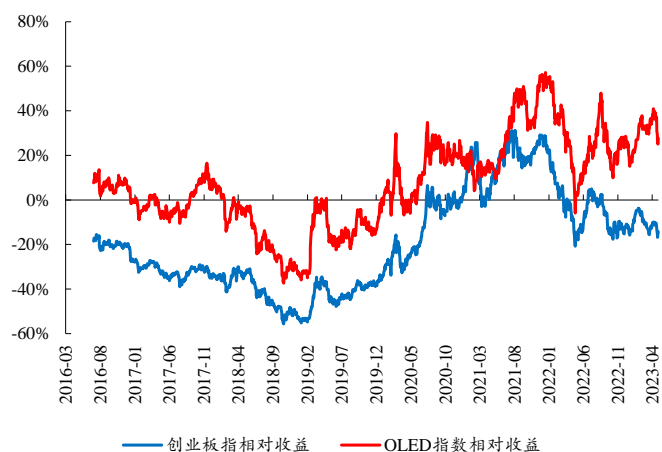
**图6：本周新材料指数跑输创业板指 1.00%**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**图7：本周半导体材料指数跑输创业板指 4.97%**


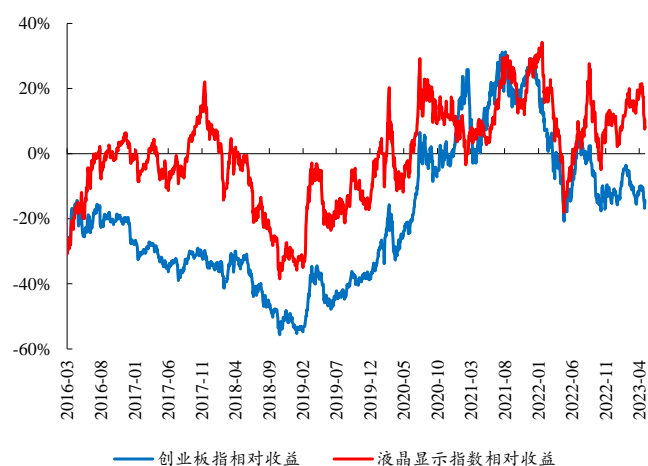
数据来源：Wind、开源证券研究所

### 图8：本周 OLED 材料指数跑输创业板指 1.59%



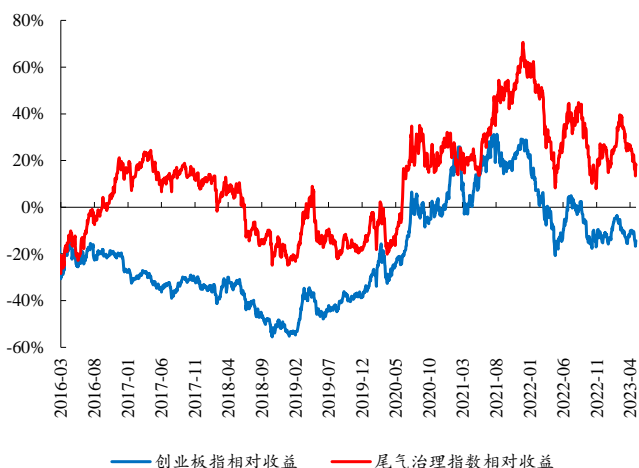
数据来源：Wind、开源证券研究所

### 图9：本周液晶显示指数跑输创业板指 0.84%



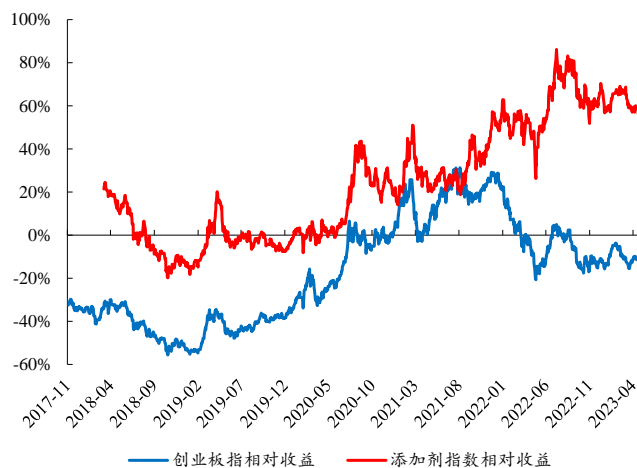
数据来源：Wind、开源证券研究所

### 图10：本周尾气治理指数跑赢创业板指 2.24%



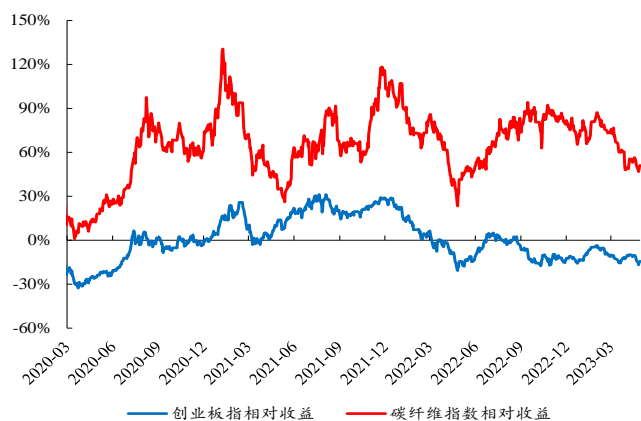
数据来源：Wind、开源证券研究所

### 图11：本周添加剂指数跑输创业板指 1.46%



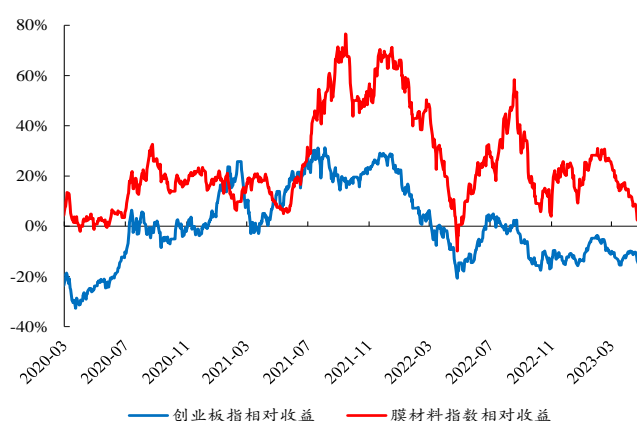
数据来源：Wind、开源证券研究所

### 图12：本周碳纤维指数跑赢创业板指 0.62%



数据来源：Wind、开源证券研究所

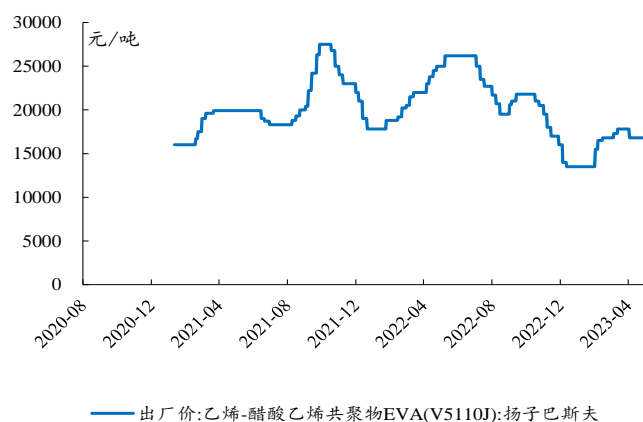
### 图13：本周膜材料指数跑输创业板指 0.65%



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 4.60%

图14：本周 EVA 价格维持稳定



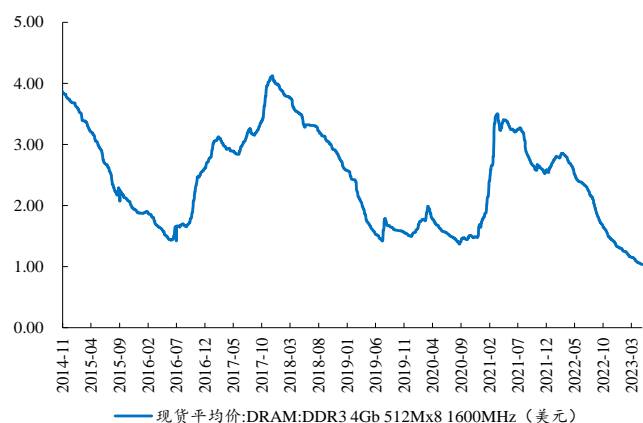
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：本周费城半导体指数下跌 4.60%



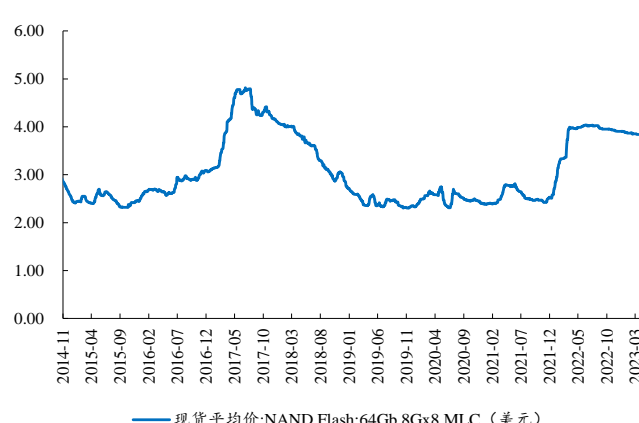
数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：本周 DRAM 价格下降 0.77%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：本周 NAND 价格上涨 0.26%



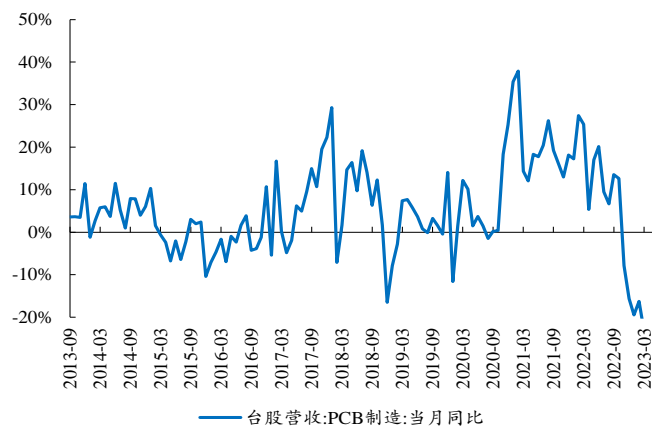
数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：2023年3月 IC 封测台股营收同比下降 18.22%



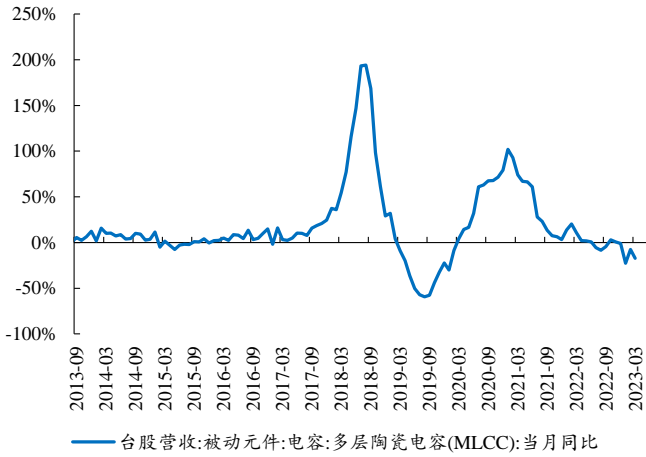
数据来源：Wind、开源证券研究所

图19：2023年3月 PCB 制造台股营收同比下滑 23.44%



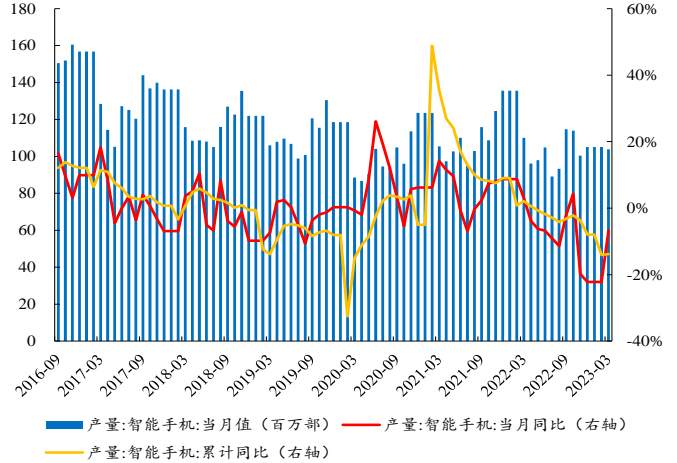
数据来源：Wind、开源证券研究所

图20: 2023年3月MLCC台股营收同比下滑17.33%



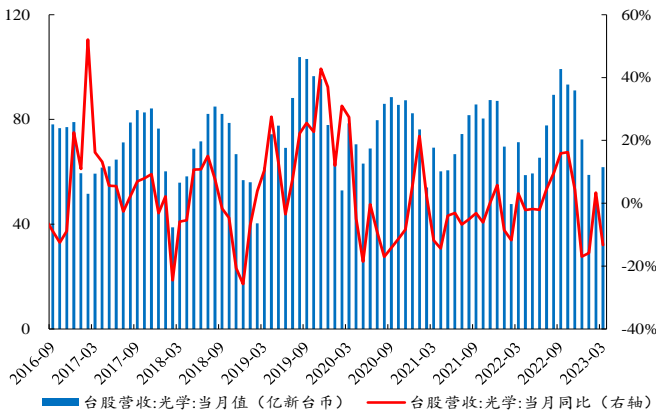
数据来源: Wind、开源证券研究所

图21: 2023年3月智能手机产量同比下滑



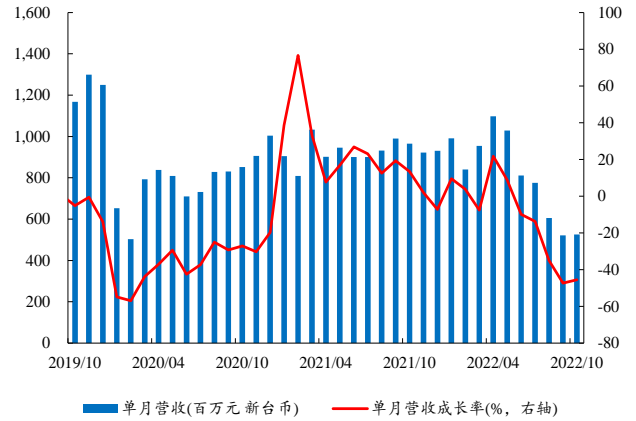
数据来源: 国家统计局、开源证券研究所

图22: 2023年3月光学台股营收同比下滑



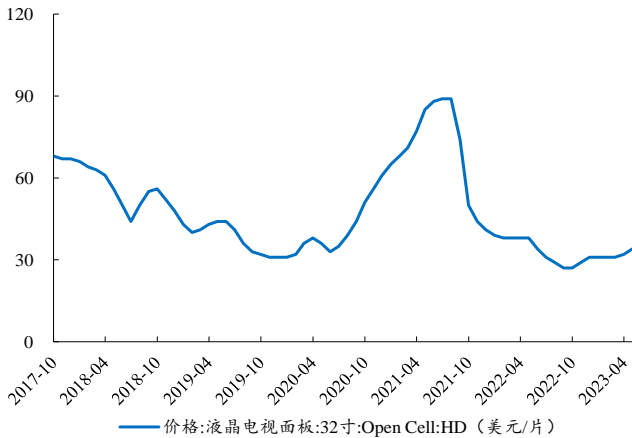
数据来源: Wind、开源证券研究所

图23: 2022年10月诚美材营收同比下降45.56%



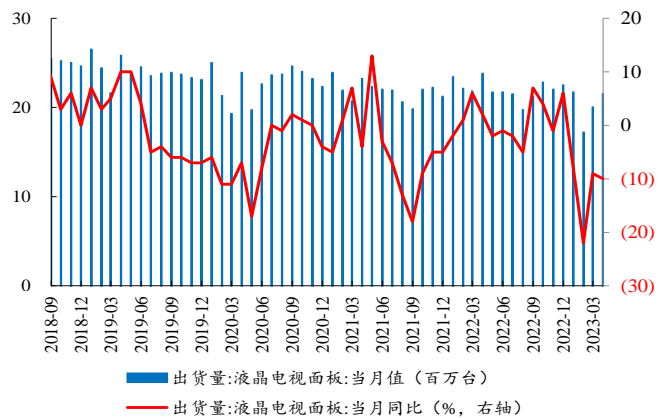
数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 诚美材2019年偏光板营收占比99.65%)

图24: 2023年4月32寸液晶电视面板价格环比增长



数据来源: Wind、开源证券研究所

图25: 2023年3月液晶电视面板出货量同比下滑10%



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