

基础化工

2023年06月04日

六氟丁二烯前景广阔，国内企业加速布局

——新材料行业周报

投资评级：看好（维持）

金益腾（分析师）

毕挥（联系人）

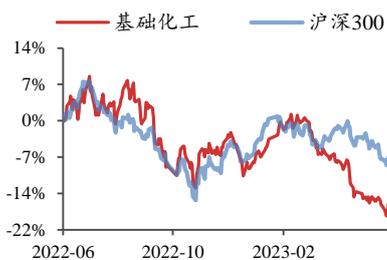
jinyiteng@kysec.cn

bihui@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

证书编号：S0790121070017

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《关注纳米二氧化硅行业结构性机会——新材料行业周报》-2023.5.28

《国常会研究建设全国统一大市场，坚定看好经济复苏下的化工龙头白马——化工行业周报》-2023.5.28

《USDA 上调棉花消费增速，粘胶短纤大幅去库，看好粘胶短纤子行业龙头——化工行业周报》-2023.5.21

● 本周（5月29日-6月02日）行情回顾

新材料指数上涨 0.2%，表现强于创业板指。半导体材料跌 0.33%，OLED 材料涨 1.74%，液晶显示涨 3.27%，尾气治理跌 0.26%，添加剂跌 0.99%，碳纤维跌 0.21%，膜材料跌 0.97%。涨幅前五为奥来德、TCL 科技、联瑞新材、道明光学、兴森科技；跌幅前五为乐凯新材、TCL 中环、格林达、联泓新科、福斯特。

● 新材料周观察：六氟丁二烯前景广阔，国内企业加速布局

六氟丁二烯 (C₄F₆) 主要应用于 3D NAND 的蚀刻，有着良好的性能和环境友好度，具有高选择性、高蚀刻精度、高蚀刻效率、低环境污染等优点，发展潜力大。在《中国氟化工行业“十三五”规划》中，C₄F₆ 被列为下一代蚀刻气体的主要候选物。六氟丁二烯是目前发现的既可满足蚀刻技术的发展要求，又可最大程度地减少对环境影响的新一代含氟蚀刻气体之一，具有广阔的应用前景。伴随集成电路及显示面板等下游应用领域的稳步发展，电子特气作为其生产过程中的重要耗材之一，其市场规模也在持续增长。六氟丁二烯作为能够兼顾性能、精度和环保的气体，未来的应用规模有望迎来较大增长。根据日本富士经济统计数据，2021 年六氟丁二烯的市场规模约为 900 吨，我们预计 2026 年六氟丁二烯的全球市场需求或达 4,000 吨以上。当前六氟丁二烯产品核心技术主要掌握在日本、韩国、德国等少数企业手中，我国六氟丁二烯生产能力正在不断增强，但高端电子级六氟丁二烯仅有少数企业具有量产能力，市场需求对外依赖度大，国产化进程亟需加速。中化蓝天成功攻关六氟丁二烯制造、纯化、工程化等一系列核心技术问题，突破知识产权和技术的双重壁垒，建成国内首套 200 吨/年产业化示范装置，实现稳定运行，填补国内高端含氟电子气体的生产空白，并主导了国内《六氟丁二烯》国家标准的制定。另外，南大光电、和远气体、金宏气体、中船特气、华特气体、中巨芯等上市或拟上市公司也纷纷布局六氟丁二烯的研发或建设规划。

● 重要公司公告及行业资讯

【普利特】对外投资：公司拟建设 30GWh 钠离子及锂离子电池与系统生产基地项目，计划分三期建设：一期投资约 30 亿元建设 12GWh 方型电池项目；二期投资约 30 亿元建设 6GWh 圆柱电池项目；三期投资约 42 亿元建设 12GWh 方型电池项目。

● 受益标的

我们看好在国家安全、自主可控大背景下，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：六氟丁二烯前景广阔，国内企业加速布局..... | 3 |
| 2、本周新材料股票行情：52.5%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：普利特建设钠离子及锂离子电池项目等..... | 9 |
| 2.3、股票涨跌排行：奥来德，TCL 科技等领涨..... | 10 |
| 3、本周板块行情：新材料指数跑赢创业板指 0.02%..... | 11 |
| 4、产业链数据跟踪：本周费城半导体指数上涨 5.10%..... | 13 |
| 5、风险提示..... | 15 |

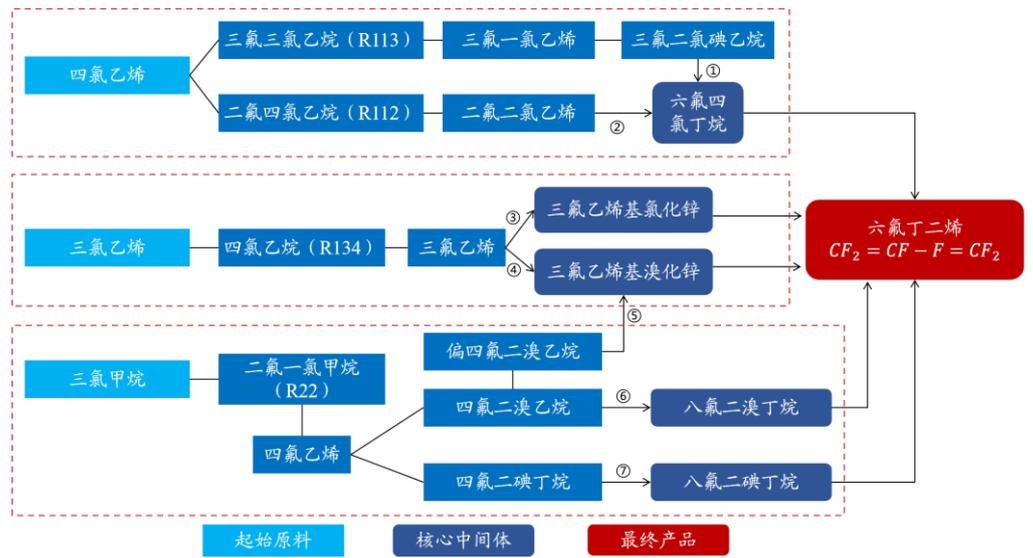
图表目录

| | |
|--|----|
| 图 1：制备六氟丁二烯主要有三类工艺，七种路线..... | 3 |
| 图 2：六氟丁二烯有着良好的性能，主要应用于集成电路蚀刻..... | 4 |
| 图 3：预计全球电子特气市场规模稳步增长..... | 5 |
| 图 4：预计我国 2024 年电子特气市场规模约为 230 亿元..... | 5 |
| 图 5：本周新材料指数跑赢创业板指 0.02%..... | 11 |
| 图 6：本周半导体材料指数跑输创业板指 0.51%..... | 11 |
| 图 7：本周 OLED 材料指数跑赢创业板指 1.56%..... | 12 |
| 图 8：本周液晶显示指数跑赢创业板指 3.09%..... | 12 |
| 图 9：本周尾气治理指数跑输创业板指 0.44%..... | 12 |
| 图 10：本周添加剂指数跑输创业板指 1.17%..... | 12 |
| 图 11：本周碳纤维指数跑输创业板指 0.39%..... | 12 |
| 图 12：本周膜材料指数跑输创业板指 1.15%..... | 12 |
| 图 13：本周 EVA 价格维持稳定..... | 13 |
| 图 14：本周费城半导体指数上涨 5.10%..... | 13 |
| 图 15：本周 DRAM 价格下降 0.29%..... | 13 |
| 图 16：本周 NAND 价格维持稳定..... | 13 |
| 图 17：2023 年 4 月 IC 封测台股营收同比下降 23.32%..... | 13 |
| 图 18：2023 年 4 月 PCB 制造台股营收同比下滑 16.35%..... | 13 |
| 图 19：2023 年 4 月 MLCC 台股营收同比下滑 13.47%..... | 14 |
| 图 20：2023 年 4 月智能手机产量同比下滑 5.90%..... | 14 |
| 图 21：2023 年 4 月光学台股营收同比下滑 9.44%..... | 14 |
| 图 22：2023 年 4 月诚美材营收同比下降 28.68%..... | 14 |
| 图 23：2023 年 5 月 32 寸液晶电视面板价格环比增长..... | 14 |
| 图 24：2023 年 4 月液晶电视面板出货量同比下滑 6%..... | 14 |
| 表 1：我国六氟丁二烯生产能力正在不断增强..... | 5 |
| 表 2：重点覆盖标的跟踪..... | 6 |
| 表 3：本周经营/投资情况公告..... | 9 |
| 表 4：本周其他公告..... | 10 |
| 表 5：新材料板块个股 7 日涨幅前十：奥来德、TCL 科技等本周领涨..... | 10 |
| 表 6：新材料板块个股 7 日跌幅前十：乐凯新材、TCL 中环等本周领跌..... | 10 |

1、新材料周观察：六氟丁二烯前景广阔，国内企业加速布局

六氟丁二烯是新一代含氟蚀刻气体，合成路径多样化。六氟丁二烯，也称为全氟丁二烯、六氟-1,3-丁二烯，化学式为 C₄F₆，外观为无色、无味气体状，加压可液化，有毒性，具有易燃性，与空气混合达到一定浓度有爆炸危险。六氟丁二烯主要用于化学合成、电子蚀刻等领域，其制备工艺主要有三类：（1）以四氯乙烯为原料，先制备得到六氟四氯丁烷中间体，再以其为材料反应制得六氟丁二烯。（2）以三氯乙烯为原料制备三氟乙烯基氯（溴）化锌中间体，然后在催化剂作用下偶联生成六氟丁二烯。（3）以三氯甲烷为原料，制备得到八氟二溴（碘）丁烷中间体，再以金属锌、镁为脱氟剂，经反应制得六氟丁二烯。这些工艺制备过程多且复杂，具有一定技术壁垒，且纯度要求高，生产难度较大。

图1：制备六氟丁二烯主要有三类工艺，七种路线



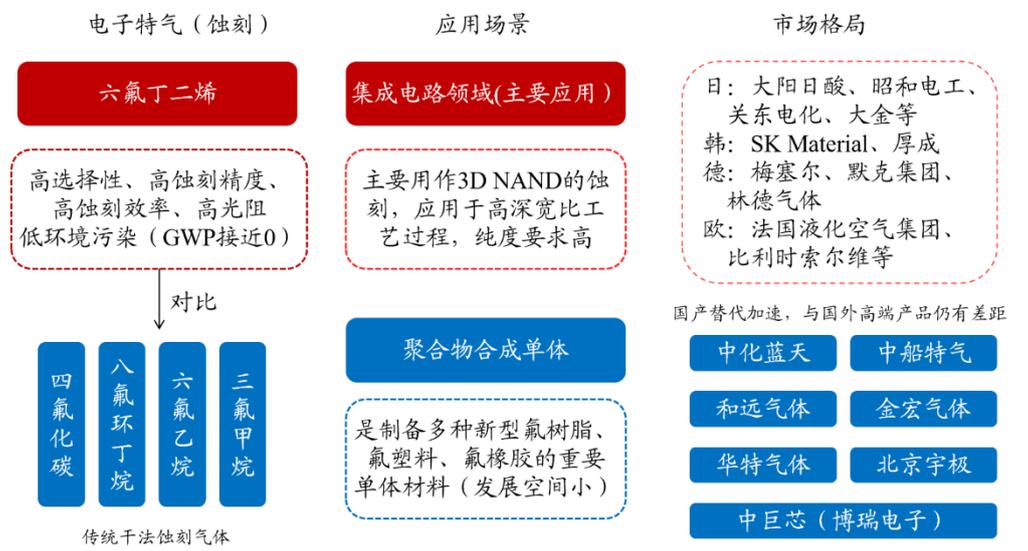
资料来源：中天化工技术网、开源证券研究所

六氟丁二烯作为蚀刻气体，有着良好的性能和环境友好度和应用方向。从应用领域来看，在化学合成方面，六氟丁二烯可用作聚合物合成单体，在引发剂存在下，六氟丁二烯能够聚合得到性能稳定的全氟聚合物，是制备多种新型氟树脂、氟塑料、氟橡胶的重要单体材料。但由于聚合得到的产物性能较差，六氟丁二烯在此领域发展空间小。在电子蚀刻方面，六氟丁二烯可用作蚀刻气体，具有高选择性、高蚀刻精度、高蚀刻效率、低环境污染等优点，发展潜力大，因此，此领域成为六氟丁二烯的主要下游市场。C₄F₆ 经过纯化后可用于半导体蚀刻工艺，对光阻和氮化硅有更好的选择性，更有利于在蚀刻工艺中控制关键尺寸和优化刻蚀轮廓。根据《六氟丁二烯》国家标准描述，当蚀刻线宽推进到 0.13μm 及以下尤其是 28nm 时，业界已经基本明确了将六氟丁二烯用作主蚀刻气体刻蚀绝缘体材料的发展方向。在《中国氟化工行业“十三五”规划》中，C₄F₆ 也被列为下一代蚀刻气体的主要候选物。

六氟丁二烯主要用作 3D NAND 的蚀刻气体，性能优势明显，发展潜力大。六氟丁二烯与传统干法蚀刻气体四氟化碳、八氟环丁烷、六氟乙烷、三氟甲烷等相比，在刻蚀速率、刻蚀均匀性、刻蚀选择比等方面具有显著的优势。与四氟化碳相比，具有更高的选择性与精确性，与八氟环丁烷相比具有更高的光阻和氮化硅选择比，

与六氟乙烷、三氟甲烷等相比其具有更高的蚀刻性能。同时，六氟丁二烯的全球变暖潜能值（GWP）几乎为零，与其他蚀刻气体相比环保优势显著，是目前发现的既可满足蚀刻技术的发展要求，又可最大程度地减少对环境影响的新一代含氟蚀刻气体之一，具有广阔的应用前景。

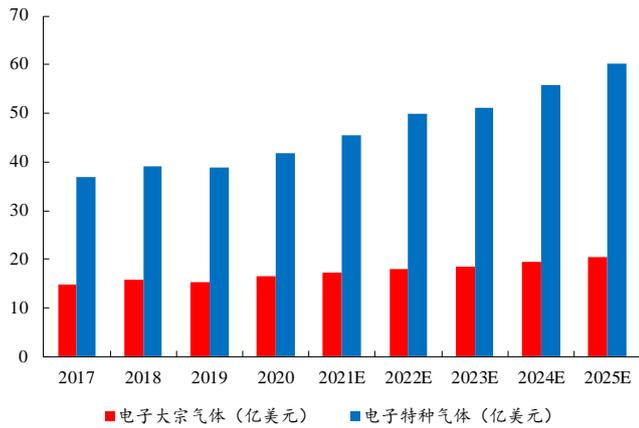
图2：六氟丁二烯有着良好的性能，主要应用于集成电路蚀刻



资料来源：各公司公告、新思界网、开源证券研究所

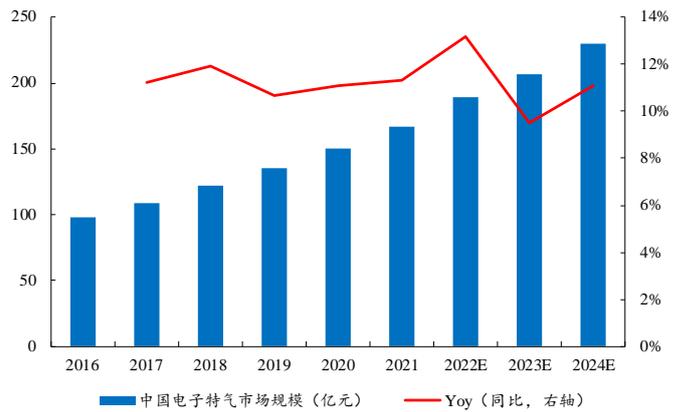
国内外电子特气市场规模呈稳步上升趋势，六氟丁二烯用量或将快速提升。伴随集成电路及显示面板等下游应用领域的稳步发展，电子特气作为其生产过程中的重要耗材之一，其市场规模也在持续增长。根据 TECHCET 数据，2017-2021 年间全球电子特气市场规模由 36.91 亿美元增长至 45.38 亿美元，CAGR 达到 5.30%，同时预计到 2025 年达到 60.23 亿美元，2021-2025 年 CAGR 达到 7.33%。国内方面，根据观研天下数据，2020 年，中国电子特气行业市场规模为 150 亿元，占全球比例约为 48%，预计 2024 年市场规模将达到 230 亿元，全球占比将提高至 60%。六氟丁二烯作为能够兼顾性能、精度和环保的气体，未来的应用规模有望迎来较大增长。根据日本富士经济统计数据，2021 年六氟丁二烯的市场规模约为 900 吨，主要应用于 3D NAND 的蚀刻，预计 2026 年全球 NAND 需求量较 2021 年将增长 3 倍以上。除产量增长外，随着未来 3D NAND 的堆叠层数由 128 层向 200 层以上迈进，蚀刻所耗用的气体量将不断增长。我们估计，2025 年六氟丁二烯的全球市场规模将达到 4,000 吨以上。

图3: 预计全球电子特气市场规模稳步增长



数据来源: TECHCET、开源证券研究所

图4: 预计我国 2024 年电子特气市场规模约为 230 亿元



数据来源: 观研天下、开源证券研究所

国外企业拥有技术优势，国产替代加速。当前六氟丁二烯产品核心技术主要掌握在日本、韩国、德国等少数企业手中，技术封锁及市场壁垒阻碍了新参与者的进入，导致此产品终端售价高昂。现阶段由于俄乌战争的影响，六氟丁二烯市场处于短缺状态。而随着高端芯片制程工艺的突破与发展，下游市场对六氟丁二烯的纯度提出了更高的要求。在海外市场中，六氟丁二烯生产商主要有日本大阳日酸、昭和电工、韩国 SK Material、厚成化工、德国默克集团、德国林德气体、法国液化空气集团、比利时索尔维等。目前我国六氟丁二烯生产能力正在不断增强，但高端电子级六氟丁二烯仅有少数企业具有量产能力，市场需求对外依赖度大，国产化进程亟需加速。**中化蓝天**成功攻关六氟丁二烯制造、纯化、工程化等一系列核心技术问题，突破知识产权和技术的双重壁垒，建成国内首套 200 吨/年产业化示范装置，实现稳定运行，填补国内高端含氟电子气体的生产空白，并主导了国内《六氟丁二烯》国家标准的制定。另外，**南大光电**、**和远气体**、**金宏气体**、**中船特气**、**华特气体**、**中巨芯**等上市或拟上市公司也纷纷布局六氟丁二烯的研发或建设规划。

表1: 我国六氟丁二烯生产能力正在不断增强

| 公司 | 建设情况 |
|------------------|---|
| 中化蓝天 | 建成国内首套 200 吨/年产业化示范装置，实现稳定运行，填补国内高端含氟电子气体的生产空白。 |
| 南大光电 | 公司于 2023 年 3 月 17 日发布《关于部分募投项目结项暨变更募集资金用途的公告》，拟用 6000 万元前次定增剩余募集资金投建 100 吨/年六氟丁二烯产能，该项目实施主体为公司控股子公司飞源气体。预计于 2024 年建设 30 吨/年中试装置，打通工艺流程，掌握核心技术；预计于 2025 年将中试装置升级改造，使产能提升至 50 吨/年；预计于 2026 年进一步扩建 50 吨/年装置，使得产品总产能达到 100 吨/年。 |
| 和远气体 | 公司于 2022 年 4 月建设宜昌宜昌电子特气及功能性材料产业园项目，其中包括 50t/a 六氟丁二烯生产装置，预计于 2023 年 9 月投产。 |
| 金宏气体 | 拟发行可转债新建高端电子专用材料项目，预计 2025 年建成投产，将每年新增电子级六氟丁二烯 200 吨。2021 年报披露在研项目高纯六氟丁二烯研发目前已完成工艺包的设计，拟达到目标为 99.99% 纯度并实现规模化生产。 |
| 中船特气 | 4N 纯度六氟丁二烯已进入客户验证阶段。 |
| 华特气体 | 投入 900 万元进行 4N 纯度六氟丁二烯的研制，目前处于项目验收小批量生产阶段，拟达到目标为 99.99% 纯度并实现规模化生产。 |
| 中巨芯 (子公司博瑞电子) | 已实现 4N5 纯度六氟丁二烯的量产，年产能 50 吨。 |

公司

建设情况

宣城科地克科技

由日本关东电化出资 95% 设立，于 2021 年宣布在安徽拟建设 100t/a 六氟丁二烯项目，预计已建成。

资料来源：各公司公告、新思界网、氯碱产业网、中国中化官网、开源证券研究所

2、本周新材料股票行情：52.5% 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2：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 |
|------|------------|------|--|
| 东材科技 | 2023/04/06 | 核心逻辑 | 2023 年一季度，公司实现营收 8.58 亿元，同比-5.10%、环比-7.98%；归母净利润 0.71 亿元，同比-30.56%、环比-1.30%；扣非净利润 0.58 亿元，同比-38.25%、环比+18.88%，业绩符合预期，盈利能力环比改善。我们维持盈利预测，预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 5.55、8.10、9.91 亿元，EPS 分别为 0.61、0.88、1.08 元/股。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，维持“买入”评级。截至 2023Q1 末，公司在建工程 16.53 亿元，较 2022 年末增加 1.23 亿元。我们根据公司公告统计，公司 4 万吨绝缘材料（光伏背板基膜）、4 万吨光学膜材料、16.52 万吨电子树脂材料以及年产 1 亿平方米功能膜材料产业化项目预计均于 2023 年投产，在建 3000 吨超薄 PP 膜、7 万吨光学膜等项目预计于 2024-2025 年期间陆续投产，同时储备复合铜箔集流体项目、年产 50 万平方米质子交换膜项目等，我们看好公司新产品、新产能有序释放迈入高速增长。 |
| 振华股份 | 2022/11/21 | 核心逻辑 | 公司发布 2023 年一季报，实现营业收入 8.50 亿元，同比增长 7.56%，实现归母净利润 1.02 亿元，同比增长 2.40%，环比增长 3.02%。公司业绩基本符合预期，我们维持公司 2023-2025 年盈利预测，预计 2023-2025 年归母净利润分别为 5.51、6.61、7.76 亿元，EPS 分别为 1.08、1.30、1.52 元，当前股价对应 PE 分别为 10.9、9.1、7.7 倍。我们看好未来宏观经济复苏为公司铬盐产品带来的业绩弹性，维持“买入”评级。 |
| 泰和新材 | 2022/10/13 | 核心逻辑 | 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 4 月 28 日，公司发布一季度报告：公司 2023Q1 实现营业收入 10.12 亿元，同比下降 4.10%；归母净利润 1.36 亿元，同比下降 7.05%。公司业绩基本符合预期，我们维持 2023-2025 年盈利预测：预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 7.50、11.40、13.51 亿元，EPS 分别为 0.87、1.32、1.57 元/股。根据公司投资者关系活动记录表，公司芳纶涂覆隔膜中试线已投产，目前正处于送样验证阶段。我们看好未来公司芳纶产能扩张、芳纶涂覆隔膜放量驱动业绩高增长，维持“买入”评级。 |
| 宏柏新材 | 2022/05/23 | 核心逻辑 | 2023 年 4 月 28 日，公司发布 2023 年第一季度报告：2023Q1 公司实现营业收入 3.20 亿元，同比下滑 33.95%；归母净利润 411.47 万元，同比下滑 96.58%。2023Q1 公司硅烷产品跌价明显，结合当前市价运行情况及行业格局，我们下调 2023-2025 年盈利预测：预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 1.60、2.65、3.51 亿元，EPS 分别为 0.37、0.61、0.80 元/股，当前股价对应 2023-2025 年 PE 分别为 39.5、23.8、18.0 倍。公司 3 万吨特种硅烷、9000 吨氨基硅烷年产能释放在即，3000 立方米/年气凝胶项目预计于 2023H2 完成建设投产，我们认为未来公司增长动能充足，维持“买入”评级。 |
| 黑猫股份 | 2022/05/19 | 核心逻辑 | 2022 年公司实现营业收入 98.93 亿元，同比+24.75%；实现归母净利润 0.09 亿元。2022 年 Q4 及 2023 年 Q1，公司分别实现营业收入 25.89、22.06 亿元，同比分别+22.35%、 |

| 覆盖个股 | 首次覆盖时间 | 项目 | 公司信息跟踪 |
|------|------------|------|--|
| | | | +19.34%；分别实现归母净利润-0.28、-1.04 亿元，同比均转亏。2022 年 Q4 及 2023 年 Q1 煤焦油平均价格环比分别大幅上涨及大幅下跌，波动较大，致炭黑价格大幅波动，拖累公司业绩。我们下调公司 2023-2024 年及新增 2025 年盈利预测，预计将分别实现归母净利润 2.00、3.48、4.25 亿元，对应 EPS 分别为 0.27、0.47、0.57 元。公司导电炭黑拟建规模较大，看好公司战略转型与成长，维持公司“买入”评级。根据公司年报，公司重点项目稳步推进，拟建年产 5,000 吨碳纳米管粉体及配套产业一体化项目；拟建年产 8 万吨碳基材料项目，打造“煤焦油深加工—软沥青—针状焦”产业链一体化项目；拟于内蒙古、江西新建 5 万吨、2 万吨超导电炭黑项目，随着碳酸锂价格企稳，导电炭黑产业化进展有望加快，看好公司成长。 |
| 长阳科技 | 2021/09/24 | 核心逻辑 | 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、2.75、3.48 亿元，对应 EPS 为 0.70、0.96、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。 |
| 瑞联新材 | 2020/09/22 | 核心逻辑 | 2022 年，公司实现营收 14.80 亿元，同比-2.96%；归母净利润 2.47 亿元，同比+2.82%；扣非净利润 2.25 亿元，同比+4.92%；对应 Q4 实现营收 2.91 亿元，同比-25.7%、环比-0.1%；归母净利润 0.37 亿元，同比-47.7%、环比-22.2%；扣非净利润 0.27 亿元，同比-56.7%、环比-39.7%，全年收入同比略降而盈利同比微增，主要是通过工艺优化、节约挖潜等方式降本增效。2023Q1，公司实现营收 2.74 亿元，同比-35.5%、环比-6.0%；归母净利润 0.14 亿元，同比-82.4%、环比-62.4%；扣非净利润 0.11 亿元，同比-86.0%、环比-60.7%，下游需求恢复不及预期导致 Q1 经营承压。基于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 2.52、3.16、3.92 亿元，对应 EPS 为 2.56、3.22、3.99 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、光刻胶等电子化学品行业，未来成长动力充足，维持“买入”评级。 |
| 昊华科技 | 2020/09/09 | 核心逻辑 | 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 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 亿元，对应 EPS 分别为 1.45、1.90、 |

| 覆盖个股 | 首次覆盖时间 | 项目 | 公司信息跟踪 |
|------|------------|------|---|
| | | | <p>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。公司顺酐酸酐衍生物 2022 年营业收入为 12.24 亿元，同比增长 20.98%，其中应用于风电领域的产品数量超 6,500 吨，占整体销量约 10%。2022 年，公司顺酐酸酐衍生物产销量分别为 7.02、6.76 万吨，产能利用率接近 100%。2023Q1 公司积极应对经营环境变化，深化供应链布局，释放新装置产能，顺酐酸酐衍生物销量同比增长 25% 以上，虽然公司销量显著增长，但受原材料价格的影响，公司产品价格低于 2022 年同期。我们认为，2023 年我国风电装机量和拉挤工艺渗透率将共同提升，同时电力绝缘材料、涂料、电子封装材料等其他顺酐酸酐衍生物下游领域预计将持续边际改善，公司长期稳健成长可期。据公司公告，公司主要产品顺酐酸酐衍生物现有产能为 7.1 万吨，在建产能 5 万吨，包括 1 万吨/年四氢苯酐、1 万吨/年六氢苯酐、2.1 万吨/年甲基四氢苯酐、5,000 吨/年甲基六氢苯酐、2,000 吨/年纳迪克酸酐以及 2,000 吨/年甲基纳迪克酸酐。另有氢化双酚 A 产能 3,000 吨/年以及电子化学品产能 200 吨/年在建，预计 2023 年建设完成。多项在建产能为公司长期发展提供支撑。</p> |
| 万润股份 | 2020/05/27 | 核心逻辑 | <p>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。</p> |
| 新和成 | 2020/05/16 | 核心逻辑 | <p>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。</p> |
| 利安隆 | 2020/01/03 | 核心逻辑 | <p>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。多线业务稳步推进，在建项目储备丰富，成长可期。公司珠海一期 6 万吨抗氧化剂、5.15 万吨 U-pack、</p> |

| 覆盖个股 | 首次覆盖时间 | 项目 | 公司信息跟踪 |
|------|------------|------|---|
| | | | <p>凯亚 3200 吨 HALS 已全面投产；润滑油添加剂二期 5 万吨已于 2023 年 2 月投产；奥瑞芙年产 6 吨核酸单体中试车间于 2023Q1 投料试产，同时设立合成生物研究所，完成聚谷氨酸和和红景天苷的成果产业化探索。在建项目方面，公司赤峰基地 5,500 吨光稳定剂、中卫基地 6,000 吨造粒项目预计 2023 年底投产，凯亚基地九车间 5,000 吨癸二酸、四甲基吡啶酮下游系列衍生物项目及 5,000 吨 HALS 产品扩建项目，赤峰基地 3,000 吨 TMP 扩建、11,800 吨/年光稳定剂系列产品生产项目均取得环评批复。我们认为，随着下游需求逐步复苏，抗氧化剂、光稳定剂产品价格和盈利有望逐步恢复，公司有望在化学和生物双平台、多线业务齐推进下稳步发展。</p> |
| 阿科力 | 2019/12/08 | 核心逻辑 | <p>公司 2023Q1 实现营收 1.43 亿元，同比-41.27%；实现归母净利润 627.31 万元，同比-85.56%，扣非归母净利润 486.75 万元，同比-88.49%。由于原材料价格下降，主要市场处于行业低谷期，导致公司产品价格也大幅下降，公司业绩周期性回落，符合预期。我们维持公司盈利预测，预计公司 2023-2025 年归母净利润为 0.79、1.63、4.82 亿元，对应 EPS 为 0.89、1.86、5.48 元/股，当前股价对应 PE 为 58.4、28.1、9.5 倍。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。公司拟募集 4.4 亿元人民币建设年产 2 万吨聚醚胺和年产 1 万吨光学材料（环烯烃单体及聚合物）项目，定增申请已获上海证券交易所受理。另据公司公告，公司“环烯烃共聚物材料的研制”项目已打通工艺路线并完成公斤级环烯烃共聚物样品制备，关键指标均达到预期，预计 2023 年下半年完成安装并进行试生产，争取在 2023 年实现千吨级生产线的量产。</p> |

资料来源：Wind、开源证券研究所

2.2、公司公告统计：普利特建设钠离子及锂离子电池项目等

表3：本周经营/投资情况公告

| 公司简称 | 公告日期 | 公告内容 |
|------|-----------|---|
| 联化科技 | 2023/5/29 | 增资：公司拟使用自有资金向全资子公司德州联化增资 5 亿元，以满足其经营发展需要。 |
| 沪硅产业 | 2023/5/31 | 资金投向：公司子公司材料研究院融资 4 亿元，公司增资 1.25 亿元，持股比例由 25% 变更为 29.04%；公司控股子公司新硅聚合融资 2.96 亿元，公司增资 1.45 亿元，持股比例由 51.43% 变更为 50.13%。 |
| 泛亚微透 | 2023/5/31 | 增资：为盘活闲置资产，公司拟使用闲置实物资产作价 4200 万元增资入股常州凌天达传输科技有限公司，增资完成后，公司持有凌天达股权 26.58%。 |
| 乐凯新材 | 2023/5/31 | 合同签订：公司与国铁集团下属印刷企业上海铁印签订《磁卡票原纸物资买卖合同》，约定上海铁印向公司采购约 1,688.94 万元（未含税）的热敏磁票产品。 |
| 普利特 | 2023/6/01 | （1）对外投资：公司拟建设 30GWh 钠离子及锂离子电池与系统生产基地项目，计划分三期建设：一期投资约 30 亿元建设 12GWh 方型电池项目；二期投资约 30 亿元建设 6GWh 圆柱电池项目；三期投资约 42 亿元建设 12GWh 方型电池项目。（2）公司向特定对象发行股票申请获得中国证监会同意注册批复。 |
| 国瓷材料 | 2023/6/02 | 对外投资：公司以自有资金 5,000 万元投资设立全资子公司迈拓技术创新（山东）有限公司，意在打造独立的新型研发平台，进一步完善研发产业链布局，提升公司综合竞争实力。 |
| 万顺新材 | 2023/6/02 | 增资：公司拟以划转部分经营性资产和相关债权债务的方式对全资子公司安徽美信增资 1.55 亿元，增资后安徽美信的注册资本将由 500 万元增至 1.6 亿元。 |

资料来源：Wind、开源证券研究所

表4：本周其他公告

| 公司简称 | 公告日期 | 公告内容 |
|--------|-----------|--|
| 斯迪克 | 2023/5/30 | 减持预披露：公司股东郑志平先生计划减持公司股份不超过 49.88 万股，不超过公司总股本的 0.15%。 |
| 福斯特 | 2023/5/30 | (1) 减持结果：公司股东同德实业已累计减持公司股份 613.66 万股，占公司总股本的 0.46%。(2) 回购股份预案：公司拟使用自有资金回购股份 172.53-323.49 万股，占公司总股本的 0.09%-0.17%，回购价格不超过 46.37 元/股，回购总金额为 0.8-1.5 亿元。 |
| 东材科技 | 2023/5/30 | 可转债转股价格调整：公司拟将可转债“东材转债”的转股价格从 11.75 元/股调整为 11.65 元/股，转股价格调整生效日期为 2023 年 6 月 6 日。 |
| 格林达 | 2023/6/01 | 减持预披露：公司股东聚合投资计划减持公司股份不超过 997.80 万股，即不超过公司总股本的 5%。 |
| TCL 科技 | 2023/6/01 | 发布员工持股计划：公司本次持股计划参与总人数不超过 3,600 人，资金总额不超过 2.47 亿元，所能购买和持有的公司股票数量上限约为 6,642.47 万股，占公司当前股本总额的比例约为 0.35%，关键业绩指标为 2023 年归母净利润较 2022 年增长率及 2022 年归母净利润较 2021 年增长率平均不低于 30% 或 2023 年营业收入较 2022 年增长率及 2022 年营业收入较 2021 年增长率平均不低于 30%。 |
| 建龙微纳 | 2023/6/02 | 可转债转股价格调整：公司拟将可转债“建龙转债”的转股价格从 123.00 元/股调整为 87.14 元/股，转股价格调整生效日期为 2023 年 6 月 8 日。 |

资料来源：Wind、开源证券研究所

2.3、股票涨跌排行：奥来德，TCL 科技等领涨

本周（05 月 29 日-06 月 02 日）新材料板块的 120 只个股中，有 63 只周度上涨（占比 52.5%），有 53 只周度下跌（占比 44.17%）。7 日涨幅前五名的个股分别是：奥来德、TCL 科技、联瑞新材、道明光学、兴森科技；7 日跌幅前五名的个股分别是：乐凯新材、TCL 中环、格林达、联泓新科、福斯特。

表5：新材料板块个股 7 日涨幅前十：奥来德、TCL 科技等本周领涨

| 涨幅排名 | 证券代码 | 股票简称 | 本周五（06 月 02 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 | 688378.SH | 奥来德 | 49.20 | 13.63% | 1.03% | 20.27% |
| 2 | 000100.SZ | TCL 科技 | 3.86 | 9.66% | 0.00% | 5.13% |
| 3 | 688300.SH | 联瑞新材 | 70.00 | 8.38% | 5.45% | 33.18% |
| 4 | 002632.SZ | 道明光学 | 7.30 | 8.31% | 5.95% | 12.59% |
| 5 | 002436.SZ | 兴森科技 | 15.40 | 6.80% | 2.74% | 30.18% |
| 6 | 300910.SZ | 瑞丰新材 | 62.96 | 6.71% | 8.53% | -9.05% |
| 7 | 002876.SZ | 三利谱 | 40.67 | 5.94% | 5.06% | 2.65% |
| 8 | 603938.SH | 三孚股份 | 20.42 | 5.58% | 4.93% | -31.11% |
| 9 | 600458.SH | 时代新材 | 11.90 | 4.94% | 6.25% | 19.12% |
| 10 | 300856.SZ | 科思股份 | 78.17 | 4.45% | 1.71% | 50.17% |

数据来源：Wind、开源证券研究所

表6：新材料板块个股 7 日跌幅前十：乐凯新材、TCL 中环等本周领跌

| 跌幅排名 | 证券代码 | 股票简称 | 本周五（06 月 02 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 | 300446.SZ | 乐凯新材 | 13.34 | -12.12% | -0.67% | 24.91% |
| 2 | 002129.SZ | TCL 中环 | 36.26 | -11.34% | -2.40% | -13.75% |
| 3 | 603931.SH | 格林达 | 30.80 | -7.45% | -7.78% | 10.16% |

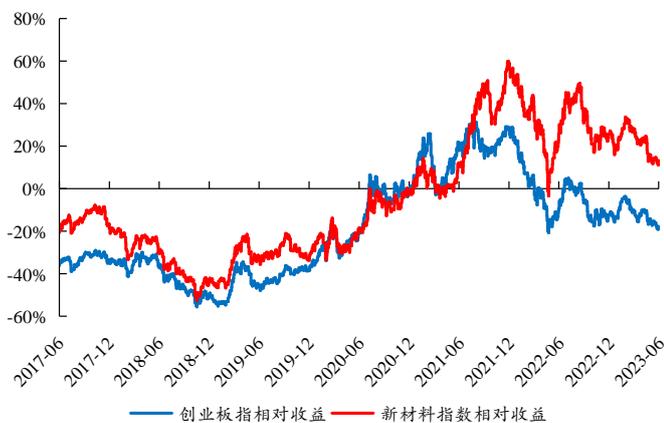
| 跌幅排名 | 证券代码 | 股票简称 | 本周五(06月02日)收盘价 | 股价周涨跌幅 | 股价30日涨跌幅 | 股价120日涨跌幅 |
|------|-----------|------|----------------|--------|----------|-----------|
| 4 | 003022.SZ | 联泓新科 | 24.84 | -6.55% | 1.39% | -20.28% |
| 5 | 603806.SH | 福斯特 | 31.39 | -6.44% | 2.45% | -27.97% |
| 6 | 603688.SH | 石英股份 | 108.70 | -6.29% | -4.47% | -13.68% |
| 7 | 688680.SH | 海优新材 | 110.87 | -6.04% | -0.81% | -26.31% |
| 8 | 002001.SZ | 新和成 | 15.39 | -5.52% | 1.92% | -22.59% |
| 9 | 300236.SZ | 上海新阳 | 40.87 | -5.06% | -3.61% | 35.45% |
| 10 | 002859.SZ | 洁美科技 | 26.28 | -4.75% | -1.20% | -3.20% |

数据来源: Wind、开源证券研究所

3、本周板块行情：新材料指数跑赢创业板指 0.02%

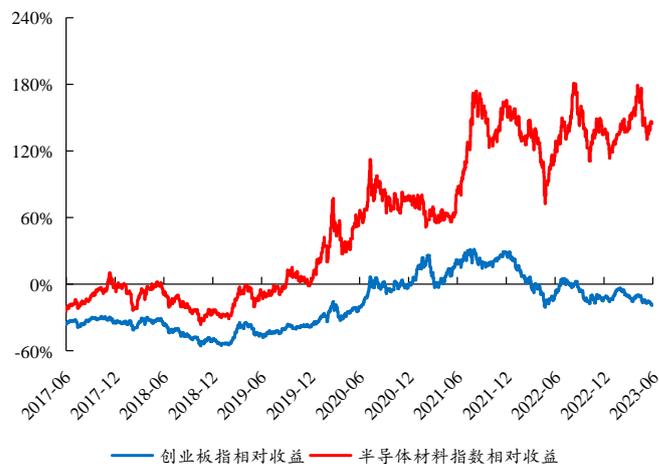
新材料指数上涨 0.2%，表现强于创业板指。截至本周五（06月02日），上证综指收于 3230.07 点，较上周五（05月26日）上涨 0.55%；创业板指报 2233.27 点，较上周五上涨 0.18%。新材料指数上涨 0.2%，跑赢创业板指 0.02%。半导体材料指数跌 0.33%，跑输创业板指 0.51%；OLED 材料指数涨 1.74%，跑赢创业板指 1.56%；液晶显示指数涨 3.27%，跑赢创业板指 3.09%；尾气治理指数跌 0.26%，跑输创业板指 0.44%；添加剂指数跌 0.99%，跑输创业板指 1.17%；碳纤维指数跌 0.21%，跑输创业板指 0.39%；膜材料指数跌 0.97%，跑输创业板指 1.15%。

图5：本周新材料指数跑赢创业板指 0.02%



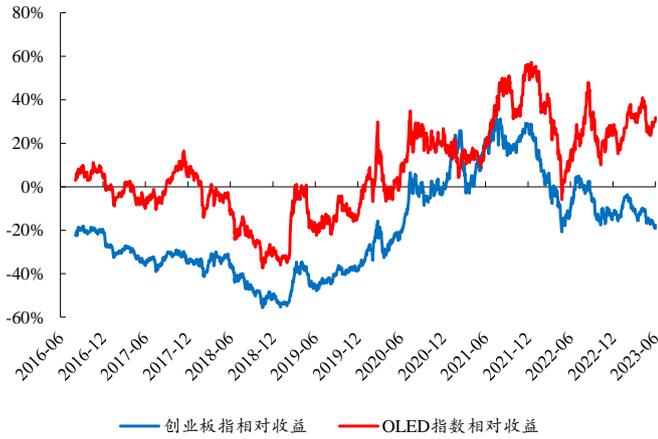
数据来源: Wind、开源证券研究所

图6：本周半导体材料指数跑输创业板指 0.51%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图7：本周 OLED 材料指数跑赢创业板指 1.56%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周液晶显示指数跑赢创业板指 3.09%



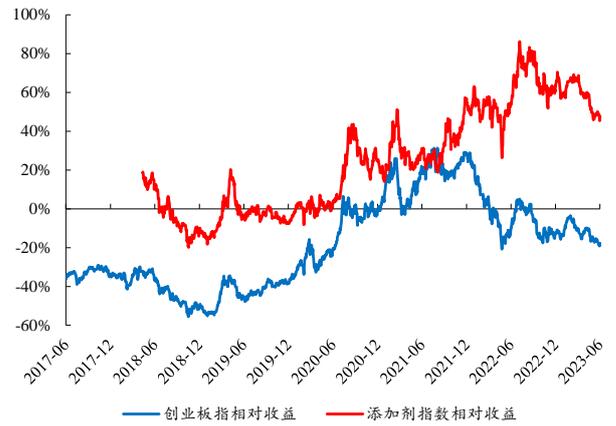
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：本周尾气治理指数跑输创业板指 0.44%



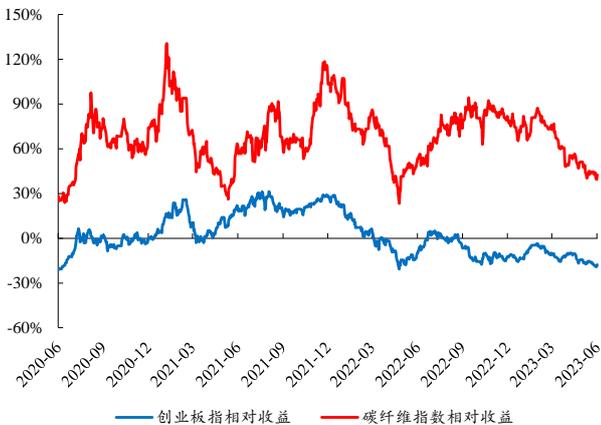
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：本周添加剂指数跑输创业板指 1.17%



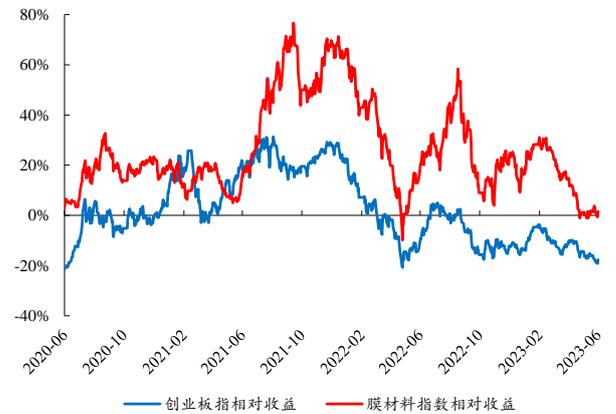
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：本周碳纤维指数跑输创业板指 0.39%



数据来源：Wind、开源证券研究所

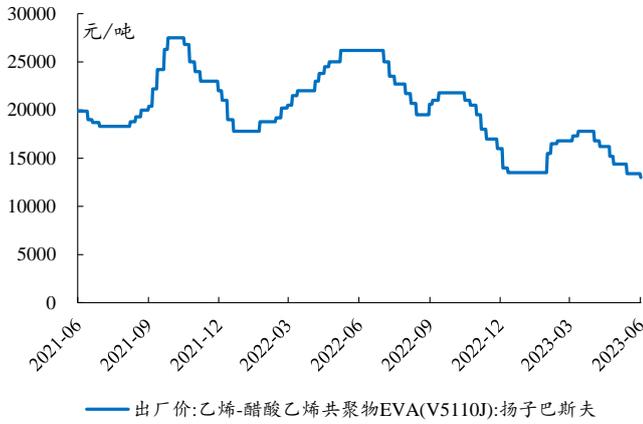
图12：本周膜材料指数跑输创业板指 1.15%



数据来源：Wind、开源证券研究所

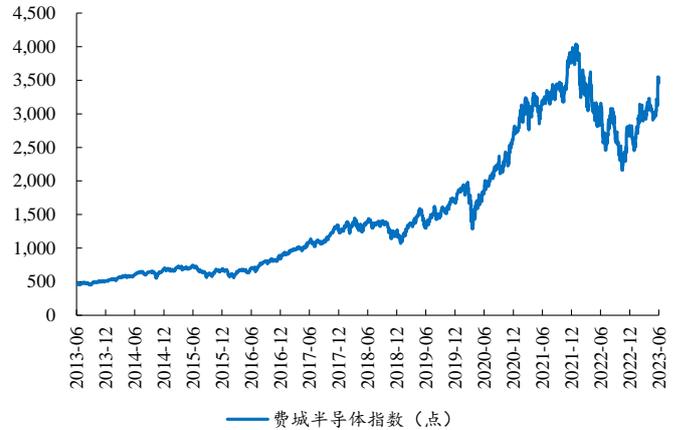
4、产业链数据跟踪：本周费城半导体指数上涨 5.10%

图13：本周 EVA 价格维持稳定



数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：本周费城半导体指数上涨 5.10%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：本周 DRAM 价格下降 0.29%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：本周 NAND 价格维持稳定



数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：2023 年 4 月 IC 封测台股营收同比下降 23.32%



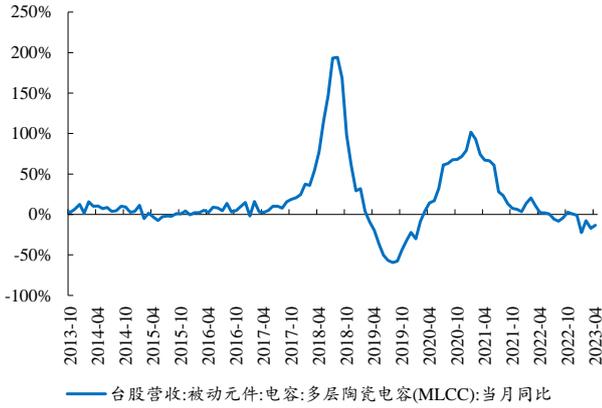
数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：2023 年 4 月 PCB 制造台股营收同比下滑 16.35%



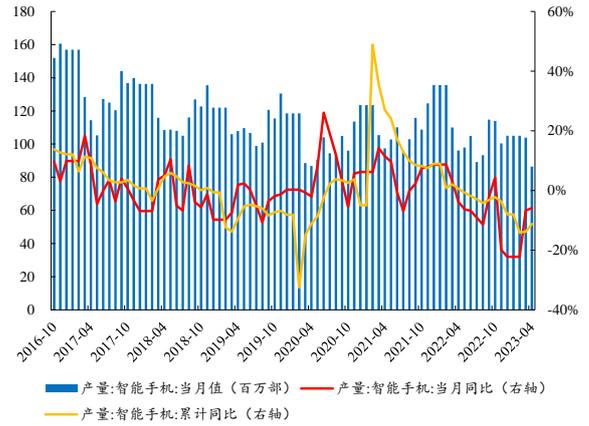
数据来源：Wind、开源证券研究所

图19: 2023年4月MLCC台股营收同比下滑13.47%



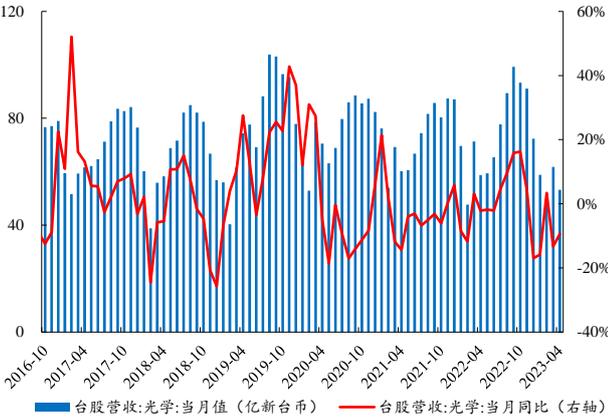
数据来源: Wind、开源证券研究所

图20: 2023年4月智能手机产量同比下滑5.90%



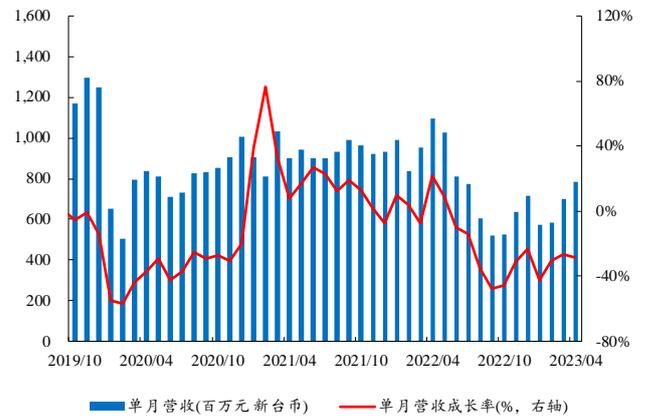
数据来源: 国家统计局、开源证券研究所

图21: 2023年4月光学台股营收同比下滑9.44%



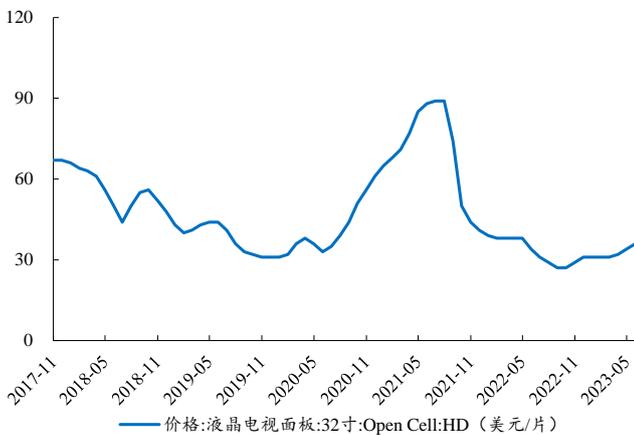
数据来源: Wind、开源证券研究所

图22: 2023年4月诚美材营收同比下降28.68%



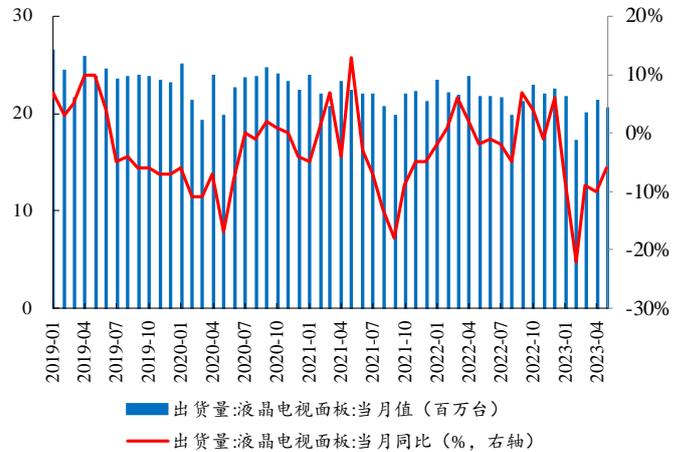
数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 诚美材2019年偏光板营收占比99.65%)

图23: 2023年5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24: 2023年4月液晶电视面板出货量同比下滑6%



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