

基础化工

2023年06月11日

PETG 市场需求稳步增长，国内企业布局加速

——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）

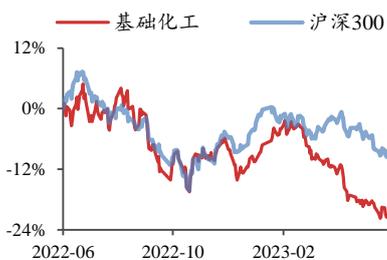
jinyiteng@kysec.cn

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

《六氟丁二烯前景广阔，国内企业加速布局——新材料行业周报》-2023.6.4

《5月棉花价格上涨，涤纶长丝库存天数显著下降，继续看好化纤产业链回暖——化工行业周报》-2023.6.4

《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

● 本周（6月05日-6月09日）行情回顾

新材料指数下跌4.02%，表现强于创业板指。半导体材料跌3.99%，OLED材料跌4.68%，液晶显示跌3.24%，尾气治理跌2.94%，添加剂跌1.18%，碳纤维跌5.54%，膜材料跌6.33%。涨幅前五为凯赛生物、京东方A、银禧科技、蓝晓科技、新亚强；跌幅前五为三利谱、双星新材、永太科技、泛亚微透、信德新材。

● 新材料周观察：PETG 作为环保型新材料，替代空间广阔

PETG 全称为聚对苯二甲酸乙二醇酯-1,4-环己烷二甲醇酯，是一种透明、非结晶型共聚酯，由对苯二甲酸(PTA)、乙二醇(EG)和1,4-环己烷二甲醇(CHDM)三种单体用酯交换法缩聚而成，在实际使用中可与PC、ABS等工程塑料共混使用。

PETG 是环保型材料，具有优异的热成型性能、坚韧性、耐候性、易加工性、耐化学性，适宜成型厚壁的透明制品。由于含卤素的PVC材料在回收利用中存在严重的环境污染风险，因此在欧美日等发达国家，基本已使用PETG替代PVC收缩膜、证件卡片用PVC片材等。据中研网和新思界产业研究中心，2015年中国PETG需求量约40万吨/年，至2019年达到50.7万吨，预计2025年可达96.4万吨。未来，随着全球性的环保、健康政策要求提升，PETG替代需求广阔。在全球市场中，美国伊士曼、韩国SK是PETG行业的主要生产商，分别拥有PETG产能25万吨/年、15万吨/年，共约占据全球90%的市场。在需求的推动下，我国进入PETG行业布局的企业逐步增加，相关技术瓶颈被不断突破，国内产能由2020年的15万吨/年上升至2022年的21.2万吨/年。目前我国辽阳石化拥有10万吨/年PETG产能，2022年华润材料年产5万吨PETG产线投产。2023年6月2日，道恩股份发布公告称，其拟与浙江合复、邹湘坪、蒋红亮共同投资设立合资公司，并由合资公司作为项目主体建设共聚酯材料项目，包含PCT项目、PETG/PCTG项目、CHDM项目，未来有望为公司业绩提供增量。**受益标的：道恩股份、华润材料。**

● 重要公司公告及行业资讯

【普利特】（1）项目投资：公司控股子公司海四达与珠海市富山工业园管理委员会签订《海四达6GWh储能电池项目投资协议书》，规划投资10亿元建设年产6GWh储能电池及系统生产线。（2）部门成立：公司控股子公司拟成立光储事业部，业务主要包括光伏以及风电组件、发电侧以及电网侧储能集成以及与储能相关的其他业务等。

● 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】泰和新材料、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：PETG 作为环保型新材料，替代空间广阔	4
2、本周新材料股票行情：7.09%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 6GWh 储能电池及系统生产线等	10
2.3、股票涨跌排行：凯赛生物、京东方 A 等领涨	11
3、本周板块行情：新材料指数跑赢创业板指 0.02%	12
4、产业链数据跟踪：本周 DRAM 价格上涨 1.18%	13
5、风险提示	15

图表目录

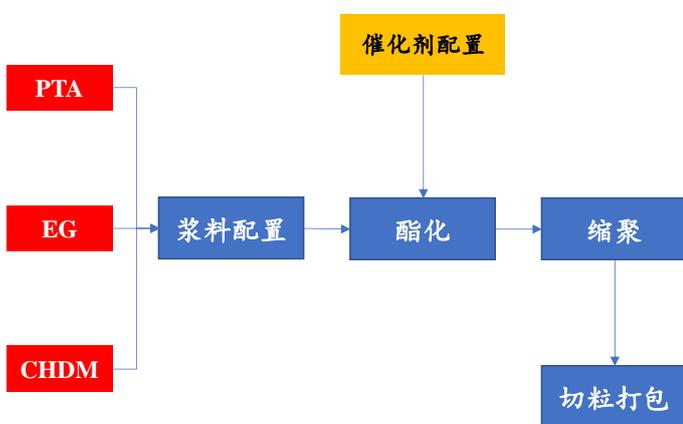
图 1：PETG 由 PTA、EG 和 CHDM 单体缩聚而成	4
图 2：PETG 可与 PC、ABS 等工程塑料共混使用	4
图 3：预计 2025 年我国 PETG 需求量或超 90 万吨	5
图 4：北美、欧洲、亚太是全球 PETG 主要市场（2017）	5
图 5：本周新材料指数跑赢创业板指 0.02%	12
图 6：本周半导体材料指数跑赢创业板指 0.05%	12
图 7：本周 OLED 材料指数跑输创业板指 0.63%	12
图 8：本周液晶显示指数跑赢创业板指 0.8%	12
图 9：本周尾气治理指数跑赢创业板指 1.1%	13
图 10：本周添加剂指数跑赢创业板指 2.86%	13
图 11：本周碳纤维指数跑输创业板指 1.5%	13
图 12：本周膜材料指数跑输创业板指 2.29%	13
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 0.67%	13
图 15：本周 DRAM 价格上涨 1.18%	14
图 16：本周 NAND 价格维持稳定	14
图 17：2023 年 4 月 IC 封测台股营收同比下降 23.32%	14
图 18：2023 年 4 月 PCB 制造台股营收同比下滑 16.35%	14
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%	15
图 22：2023 年 4 月诚美材营收同比下降 28.68%	15
图 23：2023 年 5 月 32 寸液晶电视面板价格环比增长	15
图 24：2023 年 4 月液晶电视面板出货量同比下滑 6%	15
表 1：PETG 性能优异	5
表 2：2022 年我国部分企业 PETG 产能	6
表 3：重点覆盖标的跟踪	6
表 4：本周经营/投资情况公告	10
表 5：本周增减持/回购公告	10
表 6：本周其他公告	10
表 7：新材料板块个股 7 日涨幅前十：凯赛生物、京东方 A 等本周领涨	11

表 8: 新材料板块个股 7 日跌幅前十: 三利谱、双星新材等本周领跌..... 11

1、新材料周观察：PETG 作为环保型新材料，替代空间广阔

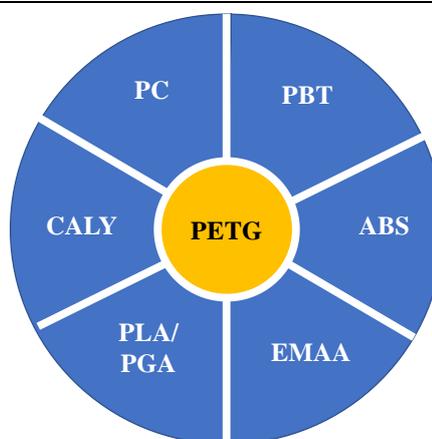
PETG 由 PTA、EG 和 CHDM 单体缩聚而成，可与其他工程塑料共混使用。PETG 全称为聚对苯二甲酸乙二醇酯-1,4-环己烷二甲醇酯，是一种透明、非结晶型共聚酯，由对苯二甲酸(PTA)、乙二醇(EG)和 1,4-环己烷二甲醇(CHDM)三种单体用酯交换法缩聚而成。伴随共聚物中 CHDM 含量的增加，分子结构排序会变得更加杂乱无章，从而使 PETG 熔点下降、玻璃化温度上升以及结晶能力降低，形成一种无定型的高分子聚酯材料。CHDM 含量大于 50%的共聚聚酯被称为 PCTG, CHDM 含量小于 50% 时即为 PETG (通常 CHDM 的含量在 30%-40%较为适宜)。由于 PETG 与其他材料性能优缺点互补性较强，在实际使用中可与 PC、ABS 等工程塑料共混使用。

图1: PETG 由 PTA、EG 和 CHDM 单体缩聚而成



资料来源：《PETG 连续化生产工艺浅述》(要永, 2023)、开源证券研究所

图2: PETG 可与 PC、ABS 等工程塑料共混使用



资料来源：《PETG 共混及复合材料的研究进展》(张文帅, 2022)、开源证券研究所

PETG 性能优异，可应用于塑料制品、片材等领域。PETG 产品透明度高，具有优异的热成型性能、坚韧性、耐候性、易加工性、耐化学性，适宜成型厚壁的透明制品。同时，PETG 是环保型材料，符合食品接触管理要求，对人体和自然环境无毒无害，其热加工时不会产生难闻气味，焚化时不会释放有毒气体，填埋处理后也不会污染地下水源，是 PVC 等材料的理想替代品。由于 PETG 的各项优异性能，其在塑料制品、医疗保健用品、包装品包装等领域得以广泛应用。

- (1) **塑料制品：**由于 PETG 制品拥有较好的表面手感，较高的透光率、较好的韧性等优点，被广泛应用于水杯、牙刷柄、笔套等日常生活所需品。
- (2) **化妆品包装：**因其耐化学性、耐候性、透明度高、具有环保性、较容易加工及可回收二次利用等优势，PETG 被应用于化妆品包装领域，如面膜外盒包装膜、润唇膏包装壳等。
- (3) **医疗保健用品：**因 PETG 耐化学试剂、不易变色、在日常消毒维护费用方面较常用医疗玻璃制品性价比更高，故可用于医疗保健领域。
- (4) **3D 打印制品：**因其具有较好的力学机械性能、较为适中的熔融温度、适宜的冷却固化时间和熔融态下良好的流动性等优点，PETG 可应用于

3D 打印制品领域。

- (5) **片材**：因其具有较好的韧性、良好的加工性能，PETG 作为无定型共聚酯，可以按照人们所需进行任意设计，被应用于家庭用具、建筑挡板等片材领域。目前，PETG 已成为 Visa 公司认可的信用卡材料以及我国第二代居民身份证、港澳通行证等证照的主要材料之一。

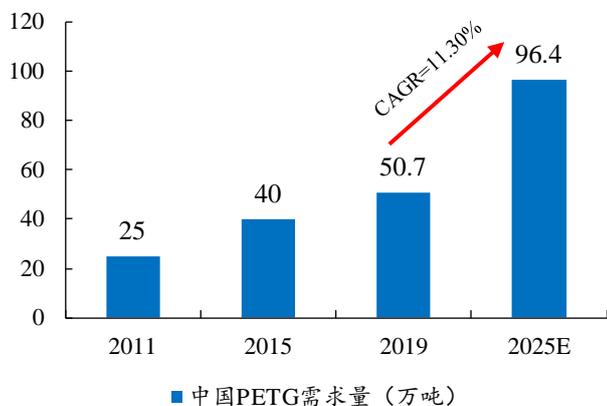
表1: PETG 性能优异

材料	优点	缺点	抗老化时间
PETG	耐化学性、光学性能好、耐刮擦性好、耐低温 (-40°C)、耐抗压冲击、印刷性好	耐高温性稍差，但满足 80°C 以内的日常环境	10-20 年
PC	力学性能好、抗蠕变、耐高低温、尺寸稳定性好	环保性差 (含双酚 A)、抗疲劳性差、耐溶剂差、不耐紫外光和强碱	10-20 年
PMMA	透明性、化学稳定性、耐候性	耐热性差、不耐刮擦、易燃烧	3-5 年
PET	耐疲劳、耐低温、耐摩擦、稳定性好	抗冲击性能差	10-20 年
PVC	耐化学性	软化点低有毒释放	3-5 年
ABS	耐高低温、耐化学性	不耐候	3-5 年

资料来源：中金企信国际咨询、开源证券研究所

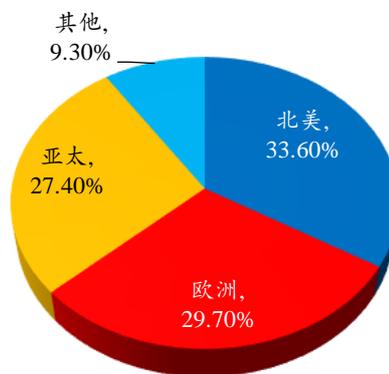
PETG 作为环保型新材料，替代空间广阔。由于含卤素的 PVC 材料在回收利用中存在严重的环境污染风险，因此在欧美日等发达国家，基本已使用 PETG 替代 PVC 收缩膜、证件卡片用 PVC 片材等。据新思界产业研究中心，全球市场在 2015-2019 年间年均复合增长率为 7.1%，2019 年市场规模约为 47.7 亿美元。伴随我国经济的稳定发展，对 PETG 的需求更为旺盛，需求增速高于全球平均水平。据中研网和新思界产业研究中心，2015 年中国 PETG 需求量约 40 万吨/年，至 2019 年达到 50.7 万吨，预计 2025 年可达 96.4 万吨。未来，随着全球性的环保、健康政策要求提升，PETG 替代需求广阔。

图3: 预计 2025 年我国 PETG 需求量或超 90 万吨



数据来源：中研网、新思界产业研究中心、开源证券研究所

图4: 北美、欧洲、亚太是全球 PETG 主要市场 (2017)



数据来源：智研咨询、开源证券研究所

我国 PETG 产能逐步增长，道恩股份拟与浙江合复等投资建设 PETG 项目。据 DT 新材料公众号，在全球市场中，美国伊士曼、韩国 SK 是 PETG 行业的主要生产商，分别拥有 PETG 产能 25 万吨/年、15 万吨/年，共约占据全球 90% 的市场。在需求的推动下，我国进入 PETG 行业布局的企业逐步增加，相关技术瓶颈被不断突破，国内产能由 2020 年的 15 万吨/年上升至 2022 年的 21.2 万吨/年。据隆众咨询公众号信息和华润材料公告，2017 年，辽阳石化建设完成 10 万吨/年 PETG 产能、华宏化纤建设 3.5 万吨/年产能；2018 年江苏伊尔曼建设 1.0 万吨/年装置；2022 年华润材料年产 5 万吨 PETG 产线投产。2023 年 6 月 2 日，道恩股份发布公告称，其拟与浙江合复、邹湘坪、蒋红亮共同投资设立合资公司，并由合资公司作为项目主体建设共聚酯材料项目，包含 PCT 项目、PETG/PCTG 项目、CHDM 项目。目前浙江合复已完成了小试、中试，部分产品已取得客户验证，具备批量生产的基础，未来有望为公司业绩提供增量。受益标的：道恩股份、华润材料。

表2：2022 年我国部分企业 PETG 产能

企业名称	项目地址	产能 (万吨/年)
辽宁石化	辽宁	10
江阴华宏化纤	江苏	3.5
江苏伊尔曼新材料	江苏	1
江苏景宏新材料	江苏	0.5
华润材料	广东	5

资料来源：华润材料公司公告、隆众咨询公众号、开源证券研究所

2、本周新材料股票行情：7.09%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
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 年一季度报，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

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>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。</p> <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 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。</p>
宏柏新材	2022/05/23	核心逻辑	<p>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 公司硅烷产品价格明显，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。</p>
黑猫股份	2022/05/19	核心逻辑	<p>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%、+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。</p>
长阳科技	2021/09/24	核心逻辑	<p>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。</p>
瑞联新材	2020/09/22	核心逻辑	<p>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%，</p>

覆盖个股	首次覆盖时间	项目	公司信息跟踪
			<p>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。</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。</p>
濮阳惠成	2020/08/12	核心逻辑	<p>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、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”</p>

覆盖个股	首次覆盖时间	项目	公司信息跟踪
新和成	2020/05/16	核心逻辑	<p>评级。</p> <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、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、四甲基哌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 6GWh 储能电池及系统生产线等

表4：本周经营/投资情况公告

公司简称	公告日期	公告内容
普利特	2023/6/5	(1) 项目投资：公司控股子公司海四达与珠海市富山工业园管理委员会签订《海四达 6GWh 储能电池项目投资协议书》，规划投资 10 亿元建设年产 6GWh 储能电池及系统生产线。(2) 部门成立：公司控股子公司拟成立光储事业部，业务主要包括光伏以及风电组件、发电侧以及电网侧储能集成以及与储能相关的其他业务等；核心领域覆盖新能源（风电、光电、储能等）EPC、运营维护以及投资合作等。
杭氧股份	2023/6/6	项目投资：(1)公司投资设立全资子公司——达州杭氧气体有限公司,并由其负责新建2套40000Nm ³ /h空分项目的建设、运营和管理,为四川省达州钢铁集团有限责任公司提供其生产所需的气体产品。合同供气期限为15年,预计供气启动日为合同生效后的第16个月。本次项目总投资为5.08亿元,达州杭氧注册资本1.53亿元,公司以货币方式出资100%,其余资金由达州杭氧以融资方式解决。(2)为加速海外市场拓展,进一步做大气体产业,公司拟与宁波力勤资源科技股份有限公司控股子公司——PT.KARUNIA PERMAI SENTOSA、杰瑞国际投资有限公司合作,共同出资在印尼设立合资气体公司——印尼杭氧气体有限公司,由气体公司负责一套25000Nm ³ /h空分装置的建设、运营和管理,为KPS位于印尼奥比岛(OBI)的不锈钢项目进行BOO供气,供气期限15年。该项目总投资预计2.97亿元人民币,气体公司注册资本1.00亿元人民币等值的当地货币,其中公司以货币方式出资,占比51%,KPS占比40%,杰瑞国际占比9%。注册资本以外的其他资金由气体公司以融资方式解决。
多氟多	2023/6/7	募集资金规模变动：公司拟将本次募集资金规模从不超过人民币55亿元（含本数）调整为不超过人民币20亿元，其中拟将“年产10万吨锂离子电池电解液关键材料项目”的募集资金投资金额由44亿元调整为15亿元。
凯美特气	2023/6/7	复产：2023年6月7日，公司全资子公司惠州凯美特检修完成并已通过安全运行，现所有装置已运行稳定进入正常生产状态。

资料来源：Wind、开源证券研究所

表5：本周增减持/回购公告

公司简称	公告日期	公告内容
德联集团	2023/6/5	减持结果：公司董事郭荣娜、监事会主席孟晨鸷、副总经理曹华以及财务总监徐璐合计减持公司股份22.53万股，占公司总股本的0.03%。
石英股份	2023/6/5	减持结果：公司股东陈士斌先生通过大宗交易方式减持股份361.50万股，占公司股份总数的1.00%，邵静女士未实施本次减持计划。
泛亚微透	2023/6/6	减持预披露：公司股东赛富创投拟减持公司股票不超过280万股，即不超过公司总股本的4%
福斯特	2023/6/6	回购方案：公司本次拟回购资金总额不低于人民币8,000万元(含)，不超过人民币1.5亿元(含)；回购价格不超过人民币46.37元/股，将在未来适宜时机全部用于员工持股计划或者股权激励。
沪硅产业	2023/6/7	减持预披露：公司股东产业投资基金基于自身经营管理需要，拟通过集中竞价或大宗交易等方式减持不超过0.82亿股公司股份，占公司总股本的比例不超过3%

资料来源：Wind、开源证券研究所

表6：本周其他公告

公司简称	公告日期	公告内容
同益股份	2023/6/5	股票资产出售：为优化公司资产结构，盘活公司存量资产，提高资产流动性及使用效率，满足公司未来发展的资金需求，公司拟在择机出售持有的聚赛龙股份166.51万股（占其股份总数的3.48%）。
利安隆	2023/6/6	发明专利：公司获得1项发明专利证书，专利名称为用于润滑油的液体抗氧化剂组合物及润滑油。
会通股份	2023/6/6	股权转让：为进一步聚焦主营业务发展，回笼资金，公司拟将持有的参股公司普立思生物科技有限公司33.89%股权转让给第八元素环境技术有限公司，转让价格为人民币1.33亿元。本次股权转让完成

公司简称	公告日期	公告内容
		后，公司将不再持有普立思的股权。
新和成	2023/6/7	员工持股计划：公司拟制定第四期员工持股计划，资金来源包括自有资金和配资资金，总金额不超过4.8亿元。计划参加人员总数不超过640人，其中董事（不包含独立董事）、监事及高级管理人员11人。计划涉及股票累计不超过公司股本总额的10%，任一持有人通过本员工持股计划间接持有的公司股票数量不超过公司股本总额的1%。该计划有助于提高员工的积极性、创造性与责任心，增强公司凝聚力和竞争力。

资料来源：Wind、开源证券研究所

2.3、股票涨跌排行：凯赛生物、京东方 A 等领涨

本周(06月05日-06月09日)新材料板块的127只个股中，有9只周度上涨(占比7.09%)，有118只周度下跌(占比92.91%)。7日涨幅前五名的个股分别是：凯赛生物、京东方 A、银禧科技、蓝晓科技、新亚强；7日跌幅前五名的个股分别是：三利谱、双星新材、永太科技、泛亚微透、信德新材。

表7：新材料板块个股7日涨幅前十：凯赛生物、京东方 A 等本周领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五(06月09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	688065.SH	凯赛生物	55.80	2.35%	6.49%	-14.63%
2	000725.SZ	京东方 A	4.00	2.06%	2.32%	12.83%
3	300221.SZ	银禧科技	5.45	1.87%	4.01%	0.37%
4	300487.SZ	蓝晓科技	96.25	1.85%	4.79%	28.26%
5	603155.SH	新亚强	26.91	1.28%	5.08%	-7.87%
6	002001.SZ	新和成	15.55	1.04%	2.98%	-21.98%
7	000100.SZ	TCL 科技	3.90	1.04%	1.04%	8.64%
8	300856.SZ	科思股份	78.62	0.58%	2.30%	56.21%
9	002129.SZ	TCL 中环	36.39	0.36%	-2.05%	-9.09%
10	603133.SH	*ST 碳元	7.39	-0.27%	4.53%	-43.07%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表8：新材料板块个股7日跌幅前十：三利谱、双星新材等本周领跌

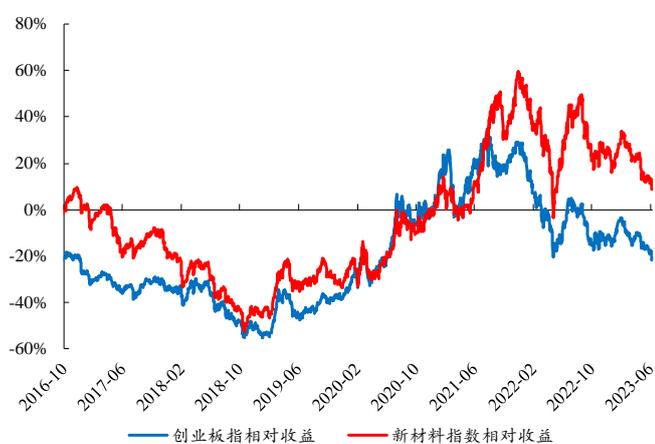
跌幅排名	证券代码	股票简称	本周五(06月09日)收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	002876.SZ	三利谱	32.50	-20.09%	-16.04%	-13.20%
2	002585.SZ	双星新材	8.83	-15.34%	-9.06%	-42.40%
3	002326.SZ	永太科技	14.54	-13.50%	-11.83%	-43.07%
4	688386.SH	泛亚微透	40.81	-12.44%	-11.48%	-35.29%
5	301349.SZ	信德新材	48.95	-10.50%	-4.24%	-42.16%
6	605376.SH	博迁新材	30.25	-10.40%	-9.92%	-36.99%
7	300538.SZ	同益股份	15.56	-9.80%	-6.38%	36.98%
8	300481.SZ	濮阳惠成	19.76	-8.48%	-4.49%	-29.23%
9	600378.SH	昊华科技	34.50	-8.12%	-11.49%	-18.63%
10	300910.SZ	瑞丰新材	57.85	-8.12%	-0.28%	-5.98%

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%

新材料指数下跌 4.02%，表现强于创业板指。截至本周五（06月09日），上证综指收于 3231.41 点，较上周五（06月02日）上涨 0.04%；创业板指报 2143.01 点，较上周五下跌 4.04%。新材料指数下跌 4.02%，跑赢创业板指 0.02%。半导体材料指数跌 3.99%，跑赢创业板指 0.05%；OLED 材料指数跌 4.68%，跑输创业板指 0.63%；液晶显示指数跌 3.24%，跑赢创业板指 0.8%；尾气治理指数跌 2.94%，跑赢创业板指 1.1%；添加剂指数跌 1.18%，跑赢创业板指 2.86%；碳纤维指数跌 5.54%，跑输创业板指 1.5%；膜材料指数跌 6.33%，跑输创业板指 2.29%。

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赢创业板指 0.05%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周 OLED 材料指数跑输创业板指 0.63%



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 0.8%



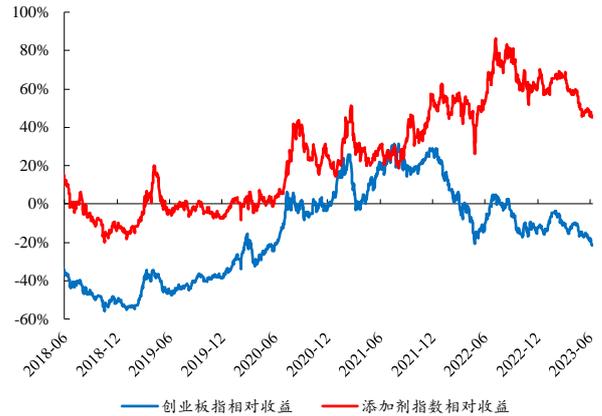
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：本周尾气治理指数跑赢创业板指 1.1%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：本周添加剂指数跑赢创业板指 2.86%



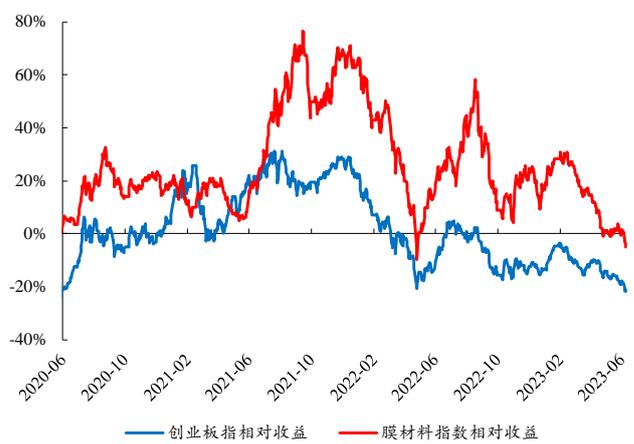
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：本周碳纤维指数跑输创业板指 1.5%



数据来源：Wind、开源证券研究所

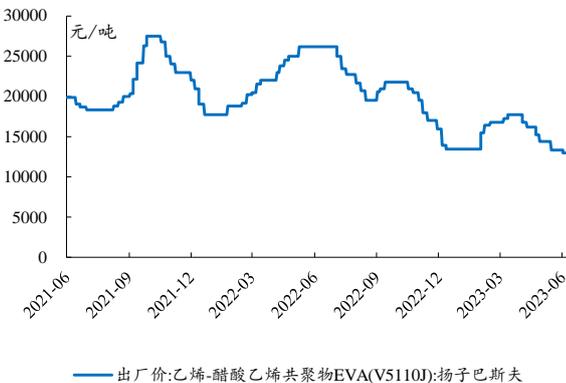
图12：本周膜材料指数跑输创业板指 2.29%



数据来源：Wind、开源证券研究所

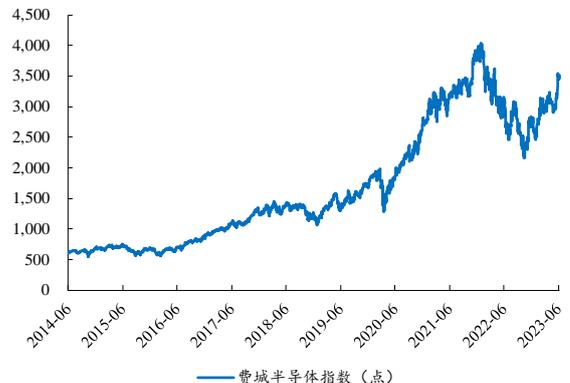
4、产业链数据跟踪：本周 DRAM 价格上涨 1.18%

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 0.67%



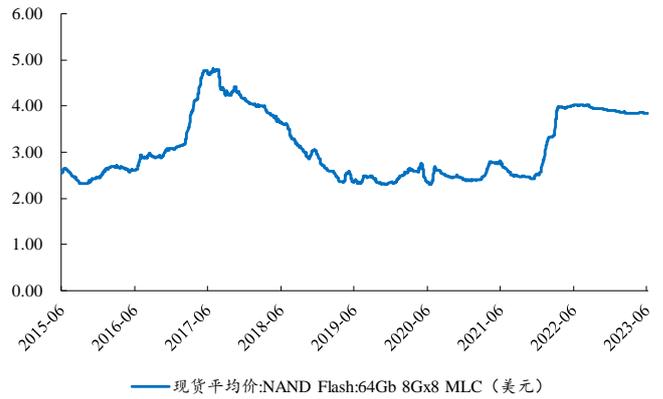
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15: 本周 DRAM 价格上涨 1.18%



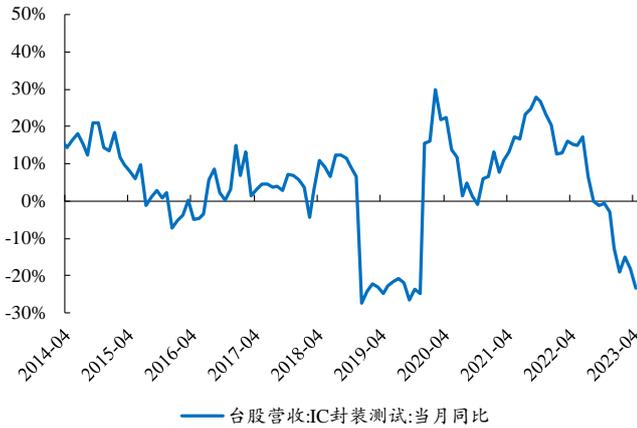
数据来源: Wind、开源证券研究所

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 封装台股营收同比下降 23.32%



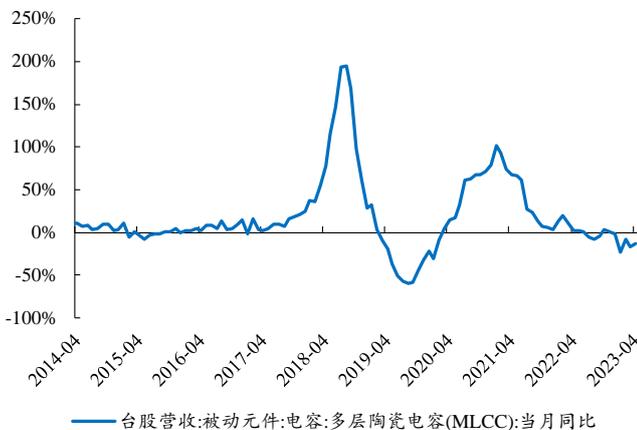
数据来源: Wind、开源证券研究所

图18: 2023 年 4 月 PCB 制造台股营收同比下滑 16.35%



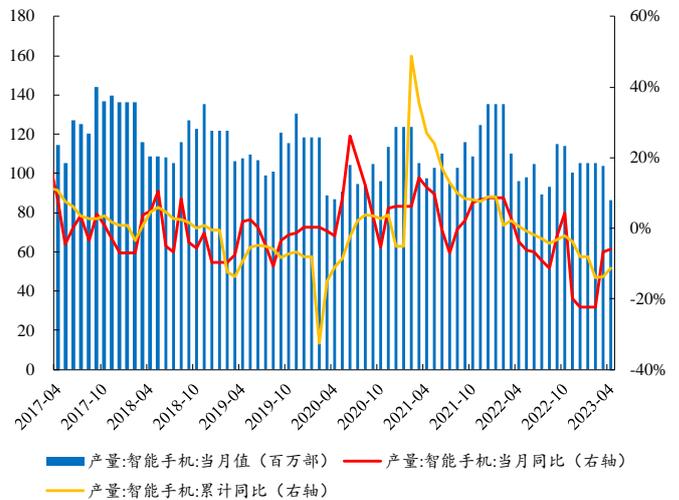
数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: 2023 年 4 月 MLCC 台股营收同比下滑 13.47%



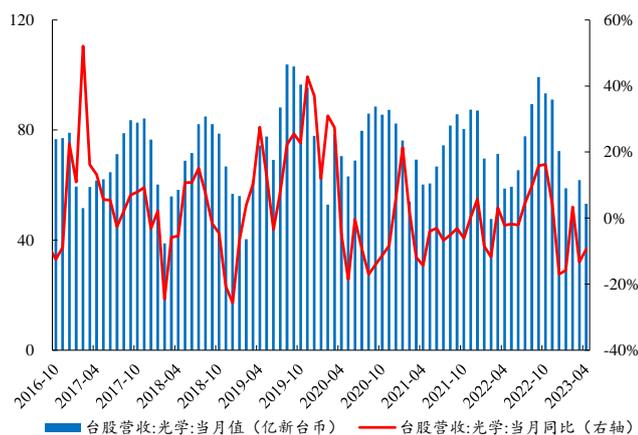
数据来源: Wind、开源证券研究所

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%



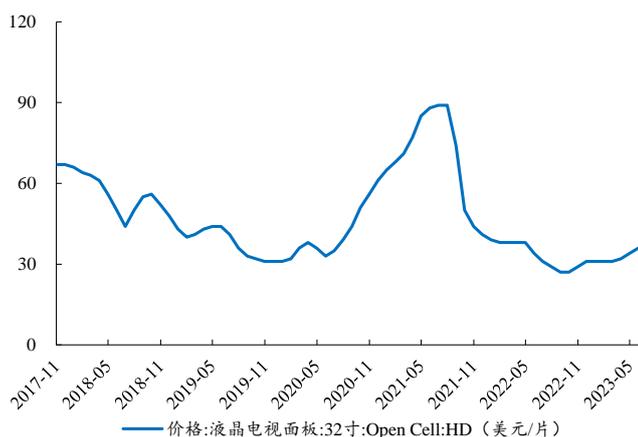
数据来源：Wind、开源证券研究所

图22：2023年4月诚美材营收同比下降28.68%



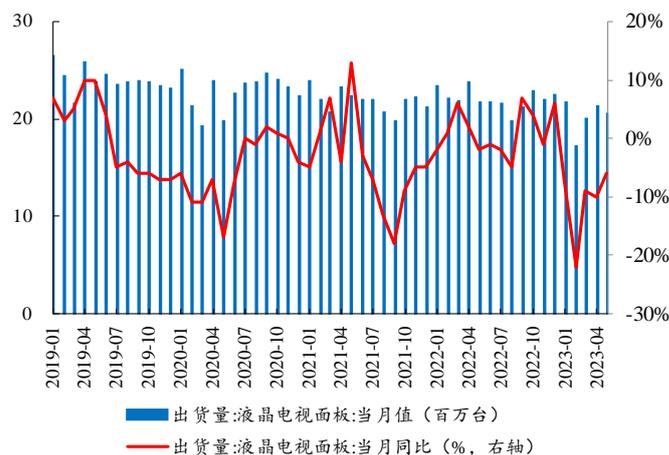
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：诚美材2019年偏光板营收占比99.65%）

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