

基础化工

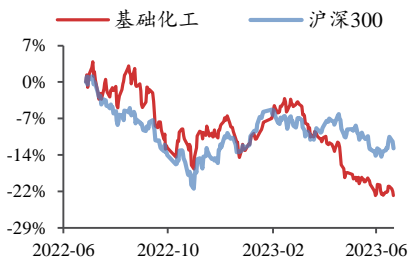
2023年06月25日

萃取法盐湖提锂选择性能突出，未来发展空间广阔

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《荷兰、美国天然气供给减少，欧洲天然气价格上涨——化工行业周报》-2023.6.18

《生物基呋喃聚酯 PEF 在高阻隔包装领域前景广阔，万凯新材或将受益——新材料行业周报》-2023.6.18

《PETG 市场需求稳步增长，国内企业布局加速——新材料行业周报》-2023.6.11

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

张晓锋（分析师）

zhangxiaofeng@kysec.cn

证书编号：S0790522080003

● 本周（6月19日-6月21日）行情回顾

新材料指数下跌 2.21%，表现强于创业板指。半导体材料跌 2.27%，OLED 材料跌 0.9%，液晶显示跌 1.34%，尾气治理涨 1.81%，添加剂跌 2.68%，碳纤维跌 1.09%，膜材料跌 0.54%。涨幅前五为双星新材、维信诺、艾可蓝、瑞联新材、阿石创；跌幅前五为安集科技、乐凯新材、江丰电子、兴森科技、苏博特。

● 新材料周观察：萃取法盐湖提锂选择性能突出，未来发展空间广阔

我国新能源行业快速发展，盐湖提锂市场规模有望快速增长。目前，我国已成为了全球最大的碳酸锂消费国。据中期研究数据，2022 年底，我国碳酸锂消费量为 50.5 万吨，占全球消费量的 81%。据《中国盐湖卤水提锂产业化技术研究进展》（乜贞等）数据，我国约 80% 锂资源量存在于盐湖当中，但由于我国盐湖锂资源的开发受到了技术壁垒和地理生态环境制约，我国盐湖提锂产业在世界锂盐产业中占比仅 10% 左右。随着我国对于锂资源安全供应意识不断增强，以及对于锂资源需求的快速增长，盐湖提锂市场规模有望快速增长。目前主要的盐湖提锂技术当中，萃取法通过采用对锂具有高选择性的有机溶剂，将锂从卤水中萃取入有机相，之后再经洗脱，可针对性地将 Li^+ 从溶液中萃取出来，具有选择性高的突出优势，因而在青海高镁锂比盐湖卤水提锂中得到了工业应用。据大柴旦行政委员会官网、格尔木融媒公众号等报道，青海兴华锂盐、金昆仑锂业分别在青海大柴旦盐湖具有 1 万吨/年氯化锂产能、0.3 万吨/年金属锂产能。此外，溶剂萃取法还具有操作过程简单、自动化程度高、耗能少、投资成本低等优势。萃取法提锂过程主要包括萃取、洗涤、反萃、再生 4 个工序，而在萃取过程中，萃取体系的性能对最终的提锂效果起到了关键性作用，其中萃取体系磷酸丁三酯（TBP）+ FeCl_3 应用广泛。但 TBP 存在较强的溶胀和腐蚀设备的问题，同时存在一定环境污染的风险。后续行业还需积极开发绿色新型萃取体系，避免萃取剂对设备以及环境的破坏。总体上看，在新能源行业快速发展的推动下，萃取法提锂技术凭借其选择性高、自动化程度高等优势，有望在盐湖提锂行业中获得更大的市场占有率，未来发展空间广阔，看好具有较强研发能力的，具可研发绿色新型萃取体系的企业。受益标的：新化股份。

● 重要公司公告及行业资讯

【鼎龙股份】减持结果：公司监事田凯军先生通过集中竞价交易方式减持公司股份 3.00 万股，占公司总股本比例的 0.003%

● 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：萃取法提锂高选择性优势突出，新能源行业快速发展推动下有望迎来广阔发展空间	3
2、本周新材料股票行情：23.53%个股周度上涨	5
2.1、重点标的跟踪：继续看好泰和新材、阿科力、昊华科技等	5
2.2、公司公告统计：佛塑科技、晶瑞电材、沧州明珠对外投资，鼎龙股份减持结果公布等	8
2.3、股票涨跌排行：双星新材、维信诺等领涨	9
3、本周板块行情：新材料指数跑赢创业板指 0.35%	10
4、产业链数据跟踪：本周费城半导体指数下跌 4.53%	11
5、风险提示	13

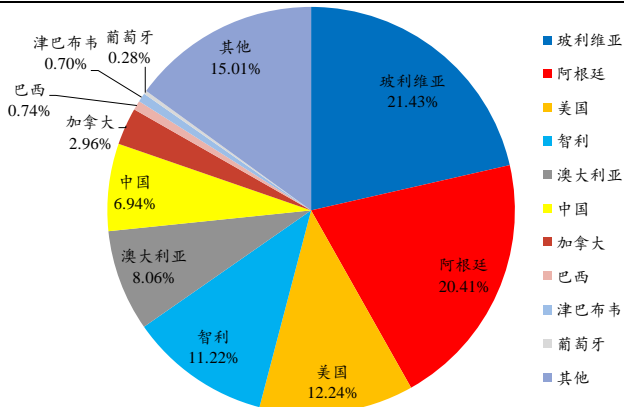
图表目录

图 1：我国锂资源量占世界锂资源量的 6.94%	3
图 2：2018 年以来，我国碳酸锂进口量持续增长	3
图 3：常规萃取法提锂过程主要包括萃取、洗涤、反萃、再生 4 个工序	4
图 4：本周新材料指数跑赢创业板指 0.35%	10
图 5：本周半导体材料指数跑赢创业板指 0.29%	10
图 6：本周 OLED 材料指数跑赢创业板指 1.67%	10
图 7：本周液晶显示指数跑赢创业板指 1.22%	10
图 8：本周尾气治理指数跑赢创业板指 4.38%	11
图 9：本周添加剂指数跑输创业板指 0.11%	11
图 10：本周碳纤维指数跑赢创业板指 1.47%	11
图 11：本周膜材料指数跑赢创业板指 2.02%	11
图 12：本周 EVA 价格维持稳定	11
图 13：本周费城半导体指数下跌 4.53%	11
图 14：本周 DRAM 价格下降 0.19%	12
图 15：本周 NAND 价格稳定	12
图 16：2023 年 5 月 IC 封测台股营收同比下降 19.33%	12
图 17：2023 年 5 月 PCB 制造台股营收同比下滑 21.40%	12
图 18：2023 年 5 月 MLCC 台股营收同比下滑 14.78%	12
图 19：2023 年 5 月智能手机产量同比下滑 2.50%	12
图 20：2023 年 5 月光学台股营收同比下滑 14.20%	13
图 21：2023 年 5 月诚美材营收同比下降 9.01%	13
图 22：2023 年 5 月 32 寸液晶电视面板价格环比增长	13
图 23：2023 年 4 月液晶电视面板出货量同比下滑 6%	13
表 1：萃取法相较于其他提锂工艺而言，具有操作过程简单、自动化程度高、耗能少、投资成本低等诸多优势	4
表 2：萃取法所用的萃取剂中，以有机磷类物质为主萃取剂的萃取体系在工业上应用广泛	5
表 3：重点覆盖标的跟踪	5
表 4：本周投资/融资/其他公告	8
表 5：新材料板块个股 7 日涨幅前十：双星新材、维信诺等本周领涨	9
表 6：新材料板块个股 7 日跌幅前十：安集科技、乐凯新材等本周领跌	9

1、新材料周观察：萃取法提锂高选择性优势突出，新能源行业快速发展推动下有望迎来广阔发展空间

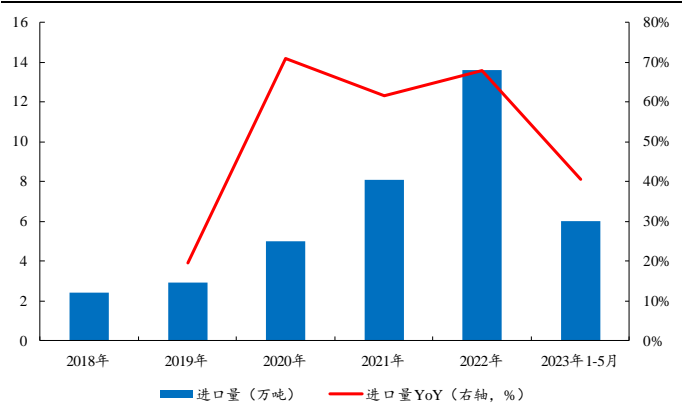
我国新能源行业快速发展，盐湖提锂市场规模有望快速增长。我国新能源行业的发展迅速，加快了我国对新能源行业上游原料碳酸锂的需求增速。目前，我国已成为了全球最大的碳酸锂消费国。根据中期研究数据，2022年底，我国碳酸锂产量为37.9万吨，占全球产量的62%；碳酸锂消费量为50.5万吨，占全球消费量的81%。根据美国地质调查局2023年1月数据及《中国盐湖卤水提锂产业化技术研究进展》（七贞等）数据，我国锂资源量（金属量）为680万吨，占世界锂资源量的6.94%，位居世界第六，其中约80%存在于盐湖当中。同时相较于矿石提锂，盐湖提锂具有生产成本低、环境友好等优势。但根据《中国盐湖卤水提锂产业化技术研究进展》（七贞等）数据，由于中国绝大多数盐湖锂资源分布在青藏高原，自然地理位置偏远、化工基础薄弱且生态脆弱地区，盐湖锂资源的开发受到了技术壁垒和地理生态环境制约，我国盐湖提锂产业在世界锂盐产业中占比只有10%左右。因而我国仍需大量进口锂资源，根据百川盈孚数据，2022年我国进口碳酸锂13.61万吨，同比增长67.98%。随着我国对于锂资源安全供应意识不断增强，以及我国对于锂资源需求的快速增长，更高效、更环保的盐湖提锂技术有望逐步形成，进而推动盐湖提锂市场规模快速增长。

图1：我国锂资源量占世界锂资源量的6.94%



数据来源：美国地质调查局、盐湖研究公众号、开源证券研究所

图2：2018年以来，我国碳酸锂进口量持续增长



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

萃取法选择性高，适用于高镁锂比盐湖提锂。我国盐湖主要分布在青海、西藏等地，但由于西藏地区工业基础设施配套情况较差，且生态环境较为脆弱，因而我国多数盐湖提锂项目位于青海。与国外盐湖相比，青海盐湖卤水锂具有锂含量低、镁锂比高等特点，且卤水中伴生硼、钾、镁、钠等众多元素，成分更为复杂。现阶段盐湖提锂的方法包括萃取法、吸附法、沉淀法、电渗析法、太阳池法等。其中，萃取法通过采用对锂具有高选择性的有机溶剂，将锂从卤水中萃取入有机相，之后再经洗脱，可针对性地将Li⁺从溶液中萃取出来，具有选择性高的突出优势，因而在青海高镁锂比盐湖卤水提锂中得到了工业应用。根据大柴旦行政委员会官网、格尔木融媒公众号等报道，目前应用萃取法提锂的案例包括，青海兴华锂盐在青海大柴旦盐湖具有1万吨/年氯化锂产能；金昆仑锂业在青海大柴旦盐湖具有0.3万吨/年金属锂产能。此外，溶剂萃取法相较于其他工艺而言，具有工艺流程短，操作过程简单、连续性强、自动化程度高、耗能少、投资成本低等诸多优势，因而萃取法除了可在青海地区使用外，还具有在西藏地区盐湖中实现自动化提锂的潜力。

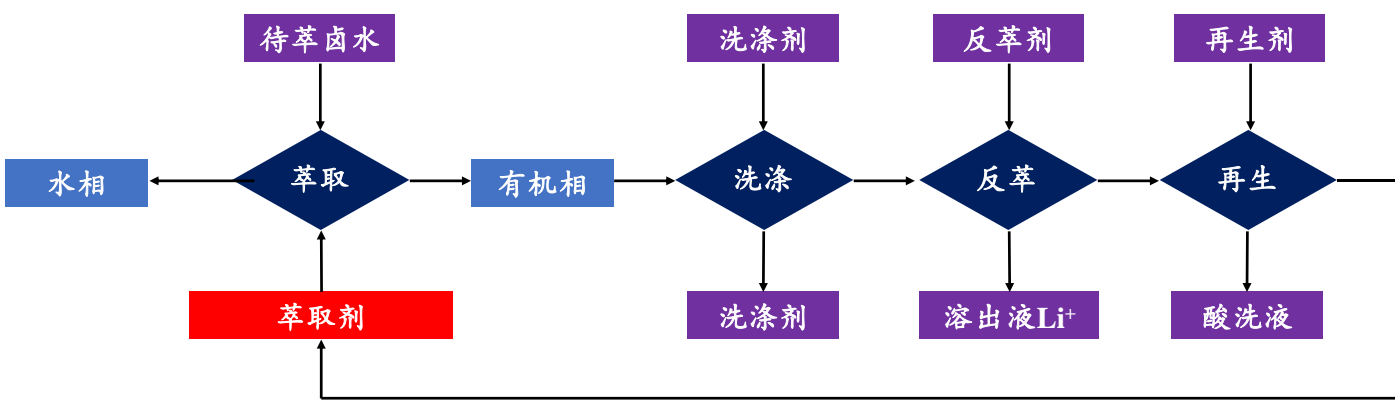
表1: 萃取法相较于其他提锂工艺而言, 具有操作过程简单、自动化程度高、耗能少、投资成本低等诸多优势

适用范围	主要方法	原理	优点	缺点	使用盐湖案例
	萃取法	采用对锂具有高选择性的有机溶剂, 将锂从卤水中萃取入有机相, 之后再对有机相进行洗脱	提锂效率高、操作过程简单、连续性强、自动化程度高、耗能少、投资成本低	部分萃取剂对设备腐蚀性较强	青海大柴旦盐湖
高镁锂比盐湖	吸附法	利用对锂有选择性的吸附剂将盐湖卤水中的锂离子吸附, 然后再洗脱出锂离子	工艺流程简单、回收率及产品纯度高、能耗及成本低	淡水消耗量大、无机吸附剂循环性差	青海察尔汗盐湖
	电渗析法	在外加直流电场作用下, 将卤水通过电渗析器, 利用一价阳离子和一价阴离子选择性离子交换膜进行循环工艺浓缩锂, 再加入碳酸钠沉淀生产碳酸锂产品	镁锂分离效率高、可操作性强、生产稳定性佳、成本低、淡水消耗量小、清洁无污染	膜易出现堵塞或损坏、进口膜材料膜成本较高	青海东台吉乃尔盐湖
低镁锂比盐湖	沉淀法	通过向锂盐湖卤水中加入碳酸钠、氢氧化钙等沉淀剂, 以去除卤水中的镁、钙等杂质, 精制卤水后制取碳酸锂	工艺成熟、操作简易、能耗和成本较低	需要建设并维护大规模盐田, 初始投资额较大, 且锂的一次回收率较低	智利阿塔卡玛盐湖
	太阳池法	将盐湖卤水在多级盐田中分级滩晒浓缩, 制得达到要求的高锂成卤后, 在盐梯度太阳池中加热该卤水, 使其中的锂以碳酸锂形式结晶析出, 得到碳酸锂精矿产品。	工艺操作简单、成本低、要求卤水镁锂比极低	只适用于碳酸盐型盐湖卤水提锂、易受制于气候条件, 淡水消耗偏高。	西藏扎布耶盐湖

资料来源:《中国盐湖卤水提锂产业化技术研究进展》(七贞等)、开源证券研究所

萃取体系性能决定萃取提锂效果, 磷酸丁三酯 (TBP) + FeCl₃ 的萃取体系应用广泛。常规萃取法提锂过程主要包括萃取、洗涤、反萃、再生 4 个工序, 而在萃取过程中, 萃取体系的性能对最终的提锂效果起到了关键性作用。萃取体系中的物质主要包括主萃取剂、协萃剂、稀释剂等。在主萃取剂与协萃剂的选择过程中, 要尽可能选取萃取能力强, 萃取容量大, 传质速度快, 溶解性低, 化学稳定性强, 不易产生挥发分, 毒性低, 环境污染小并且价格低廉的试剂。目前, 主萃取剂中有机磷类物质因其具有萃取能力强、价格低廉等优势而被广泛使用, 其中又以磷酸丁三酯 (TBP) 为主萃取剂+FeCl₃ 为协萃取剂的萃取体系应用更为广泛。

图3: 常规萃取法提锂过程主要包括萃取、洗涤、反萃、再生 4 个工序



资料来源:《盐湖卤水提锂工艺中萃取法的应用》(李强)、开源证券研究所

表2：萃取法所用的萃取剂中，以有机磷类物质为主萃取剂的萃取体系在工业上应用广泛

		主萃取剂		协萃剂
分类	有机磷类	冠醚类	离子液体	
介绍	中性有机磷类物质	一种环状物质，易于与碱/碱土金属离子发生络合反应，生成稳定的络合物	新型溶剂，主要用于解决挥发性有机溶剂反应过程污染大的问题	
代表性物质	磷酸酯（TRP） 磷酸丁三酯（TBP） 三辛基氧化磷（TOPO）	冠醚聚氨酯泡塑	1-辛基-3-甲基咪唑六氟磷酸盐	FeCl ₃
优点	萃取能力强、价格低廉、工业化应用广泛	由于其空腔直径的不同，因此对络合的金属离子表现出一定的选择性	环保性能优异、可避免使用 FeCl ₃ 协萃剂，工艺简单	
缺点	会造成一定的环境污染	应用过程中通常会受到反应温度、溶剂类型以及冠醚分子大小等诸多因素的影响，仍处于实验室阶段	成本高，分子量大，会造成萃取体系黏度大而影响传质的进行，仍处于实验室阶段	

资料来源：《盐湖卤水提锂工艺中萃取法的应用》（李强）、开源证券研究所

行业对绿色新型萃取体系需求较强，具有较强研发能力的企业有望持续受益。虽然萃取法可针对性地将 Li⁺ 从溶液中萃取出来，具有高选择性的突出优势，且磷酸丁三酯（TBP）+FeCl₃ 的萃取体系应用广泛。但 TBP 存在溶胀和腐蚀设备的问题，同时存在一定环境污染的风险。为此，后续行业还需积极开发绿色新型萃取体系，简化萃取工艺流程，避免萃取剂对设备以及环境的破坏。总体上看，在新能源行业快速发展的推动下，萃取法提锂技术凭借其选择性高、自动化程度高等优势，有望在盐湖提锂行业中获得更大的市场占有率，未来发展空间广阔，看好具有较强研发能力的，具可研发绿色新型萃取体系的企业。

新化股份：研发能力突出，萃取法提锂项目不断落地。主营业务方面，根据公司公告，截至 2022 年底，公司主营脂肪胺、有机溶剂、合成香料等业务，其中脂肪胺产品主要为异丙胺系列、乙基胺系列、正丙胺系列、正丁胺系列等，脂肪胺系列产品产能仍保持在 13.5 万吨/年；有机溶剂系列主要产品是异丙醇，有机溶剂系列产品产能 9 万吨/年；合成香料系列产品产能 1.6 万吨/年。研发能力方面，根据公司公告，公司为国家高新技术企业，建有浙江省博士后科研工作站、新化高级胺省级高新技术研究开发中心、浙江省企业技术中心和省级新材料企业研究院。公司凭借自身较强的研发能力，在矿用化学品领域积极拓展应用范围，在原有镍、钴、稀土分离等业务外，积极推动萃取法提锂技术和专用化学品在盐湖提锂、矿石提锂、锂电回收的应用。萃取提锂方面，根据公司公告，公司萃取法提锂技术及产品已成功应用于藏格矿业沉锂母液回收装置，并与青海盐湖工业股份有限公司及其控股子公司青海盐湖蓝科锂业股份有限公司签署了沉锂母液高效分离（萃取法）工业化试验技术开发(合作)合同。随着公司萃取法提锂项目不断落地，叠加绿色新型萃取体系不断推出，萃取提锂业务有望推动公司业绩持续增长。受益标的：新化股份。

2、本周新材料股票行情：23.53%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	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

覆盖个股	首次覆盖时间	项目	公司信息跟踪
			<p>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</p>

覆盖个股	首次覆盖时间	项目	公司信息跟踪
			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。
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	公司作为国内顺酐酸酐衍生物龙头，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，

覆盖个股	首次覆盖时间	项目	公司信息跟踪
			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。
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：佛塑科技、晶瑞电材、沧州明珠对外投资，鼎龙股份减持结果公布等

表4：本周投资/融资/其他公告

公司简称	发布日期	公告内容
佛塑科技	2023/6/19	对外投资：公司下属经纬分公司拟在佛山市三水区投资 2.33 亿元建设高新复合阻隔材料升级扩产项目，进一步提升市场竞争力，巩固和强化公司在国内编织材料领域的市场地位。该项目包含 3 条塑料编织产品生产线，设计产能 3.2 万吨/年，规划建设期为 23 个月。
晶瑞电材	2023/6/19	对外投资：公司决定将本次向特定对象发行股票募集资金总额由不超过 9.7 亿元调整为不超过 9.3 亿元，其中年产 2 万吨 γ -丁内酯、10 万吨电子级 N 甲基吡咯烷酮、2 万吨 N-甲基吡咯烷酮回收再生及 1 万吨导电浆项目拟使用募集资金金额由不超过 7.5 亿元调整为不超过 7.1 亿元，原发行方案中其他内容保持不变。
沧州明珠	2023/6/20	收购：公司拟以自有货币资金 4,363.59 万元收购少数股东持有的隔膜科技的 1,889 万元出资额（占隔膜科技注册资本的比例为 3.01%）。本次交易完成后，公司持有隔膜科技的股权将由 96.99% 增加至 100%，隔膜科技成为公司全资子公司。
三孚股份	2023/6/19	增资：为进一步增强公司控股子公司三孚新材料在硅烷偶联剂方向的项目研发、市场拓展、产品量产等方面的综合实力，公司拟以自有资金 1 亿元对三孚新材料进行增资，增资后三孚新材料注册资本由 2.1 亿元变更为 3.1 亿元，公司直接持有三孚新材料 75.61% 的股权，同时通过公司控股子公司三孚科技持股 16.94%。三孚科技及自然人股东刘嵌放弃同比例增资权，不进行同比例增资。

公司简称	发布日期	公告内容
昆工科技	2023/6/19	合同签订：公司与山东恒邦冶炼股份有限公司签订 44,000 片不锈钢阴极板采购合同，合同总金额为 7,700 万元（含税），自收到买方通知之日起 6 个月内交付完毕。
	2023/6/21	合同签订：公司与云端网络签署了战略合作框架协议。双方致力于就电化学储能在 IDC 机房大数据中心集成项目领域展开积极的业务合作和技术协同，从而实现该领域中的合作共赢。
科思股份	2023/6/20	合同签订：为持续推进公司总体发展战略，进一步完善创新体系和产业孵化体系建设，公司与南京江宁经济技术开发区管理委员会于 2023 年 6 月 19 日签订了《投资建设协议》，计划投资建设“高端个人护理品产业基地二期项目”，主要建设个人护理品生产中心、研发中心、产品应用中心、分析中心及配套功能区。项目投资总额不低于 3.5 亿元。
中伟股份	2023/6/21	合同签订：（1）公司全资子公司中伟香港兴创与 POSCO Holdings 签署合资协议，在韩国浦项市投建镍精炼厂项目。合资公司由中伟香港兴创持股 40%，POSCO Holdings 持股 60%，该项目固定投资约 22 亿元人民币。（2）公司全资子公司中伟香港鸿创与 POSCO Future M 签署合资协议，在韩国浦项市投建 11 万吨正极材料高镍前驱体项目。合资公司由中伟香港鸿创持股 80%，POSCO Future M 持股 20%，该项目总投资金额约为 61 亿元人民币。
鼎龙股份	2023/6/20	减持结果：公司监事田凯军先生通过集中竞价交易方式减持公司股份 3.00 万股，占公司总股本比例的 0.003%

资料来源：Wind、开源证券研究所

2.3、股票涨跌排行：双星新材、维信诺等领涨

本周（6月19日-6月21日）新材料板块的 119 只个股中，有 28 只周度上涨（占比 23.53%），有 90 只周度下跌（占比 75.63%）。7 日涨幅前五名的个股分别是：双星新材、维信诺、艾可蓝、瑞联新材、阿石创；7 日跌幅前五名的个股分别是：安集科技、乐凯新材、江丰电子、兴森科技、苏博特。

表5：新材料板块个股 7 日涨幅前十：双星新材、维信诺等本周领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周三（6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	002585.SZ	双星新材	11.36	12.25%	16.99%	-14.52%
2	002387.SZ	维信诺	8.72	10.38%	19.13%	37.54%
3	300816.SZ	艾可蓝	29.54	9.77%	8.60%	7.81%
4	688550.SH	瑞联新材	32.26	5.60%	4.44%	-1.65%
5	300706.SZ	阿石创	26.19	5.56%	6.07%	6.90%
6	002886.SZ	沃特股份	18.68	4.83%	6.08%	15.59%
7	300057.SZ	万顺新材	7.03	4.15%	-2.63%	-24.44%
8	300576.SZ	容大感光	41.14	3.89%	-3.99%	110.44%
9	300596.SZ	利安隆	38.83	3.58%	-0.47%	-25.28%
10	002643.SZ	万润股份	17.03	2.84%	7.05%	17.66%

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：安集科技、乐凯新材等本周领跌

跌幅排名	证券代码	股票简称	本周三（06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	688019.SH	安集科技	156.00	-11.96%	-17.65%	16.03%
2	300446.SZ	乐凯新材	12.40	-8.08%	-7.67%	23.26%
3	300666.SZ	江丰电子	66.80	-6.80%	-2.54%	-6.91%
4	002436.SZ	兴森科技	14.73	-6.71%	-1.22%	37.99%
5	603916.SH	苏博特	12.85	-6.48%	-2.58%	-22.23%

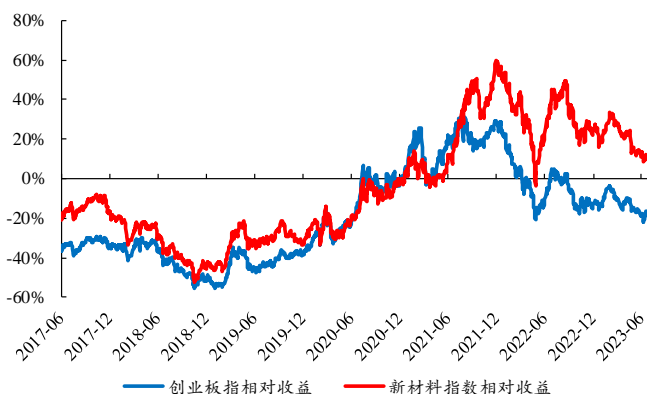
跌幅排名	证券代码	股票简称	本周三（06月21日）收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
6	688268.SH	华特气体	77.30	-6.33%	-11.05%	5.24%
7	688020.SH	方邦股份	49.60	-6.06%	-3.69%	-9.80%
8	002430.SZ	杭氧股份	33.85	-5.84%	-5.26%	-9.50%
9	603688.SH	石英股份	103.21	-5.70%	-9.30%	-15.99%
10	688126.SH	沪硅产业	20.65	-5.10%	-7.81%	13.21%

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 0.35%

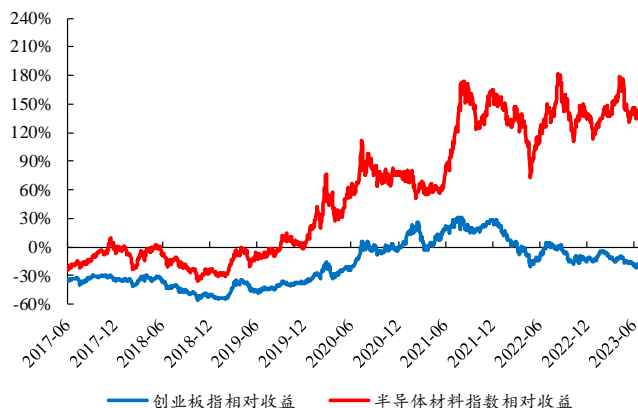
新材料指数下跌 2.21%，表现强于创业板指。截至本周三（6月21日），上证综指收于 3,197.9 点，较上周五（6月16日）下跌 2.3%；创业板指报 2,211.84 点，较上周五下跌 2.56%。新材料指数下跌 2.21%，跑赢创业板指 0.35%。半导体材料指数跌 2.27%，跑赢创业板指 0.29%；OLED 材料指数跌 0.9%，跑赢创业板指 1.67%；液晶显示指数跌 1.34%，跑赢创业板指 1.22%；尾气治理指数涨 1.81%，跑赢创业板指 4.38%；添加剂指数跌 2.68%，跑输创业板指 0.11%；碳纤维指数跌 1.09%，跑赢创业板指 1.47%；膜材料指数跌 0.54%，跑赢创业板指 2.02%。

图4：本周新材料指数跑赢创业板指 0.35%



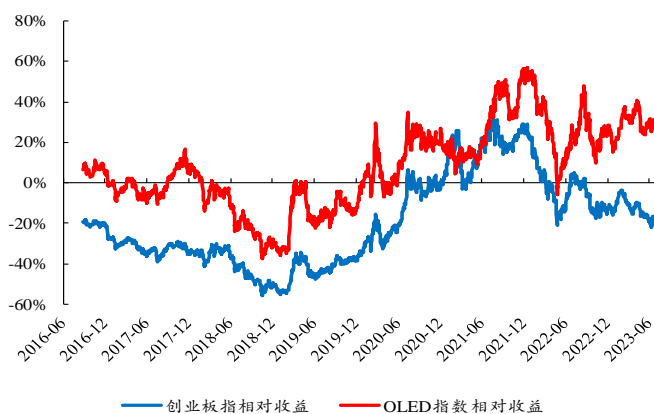
数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：本周半导体材料指数跑赢创业板指 0.29%



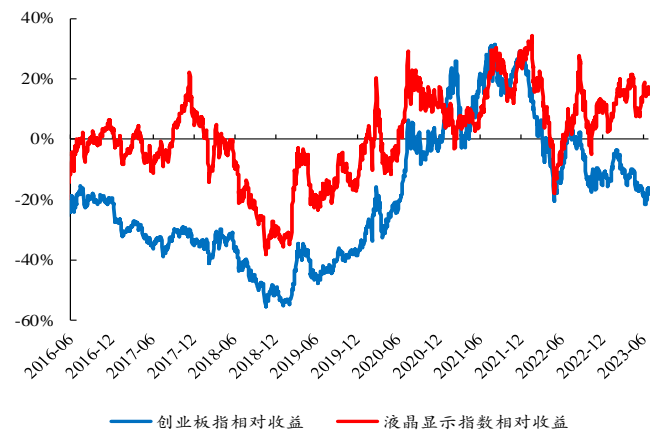
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周 OLED 材料指数跑赢创业板指 1.67%



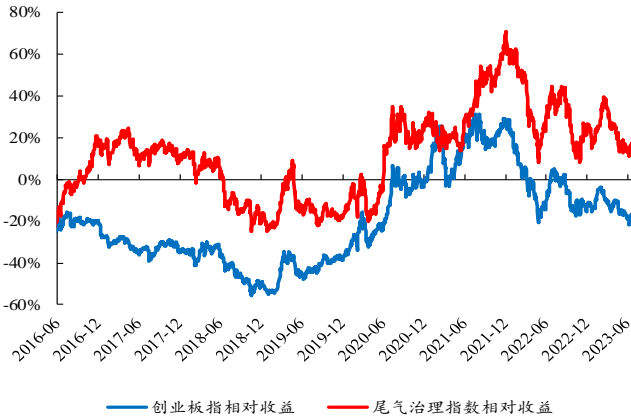
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周液晶显示指数跑赢创业板指 1.22%



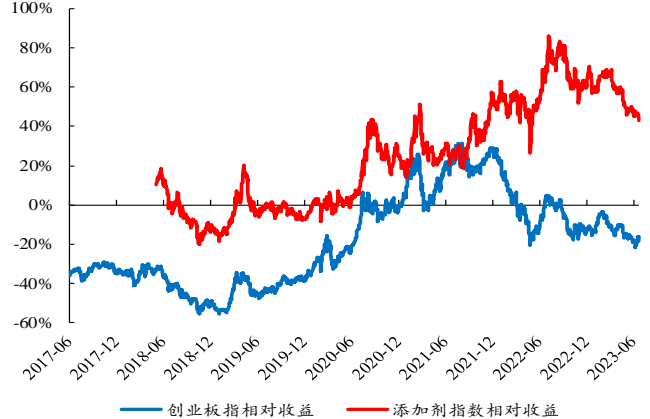
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周尾气治理指数跑赢创业板指 4.38%



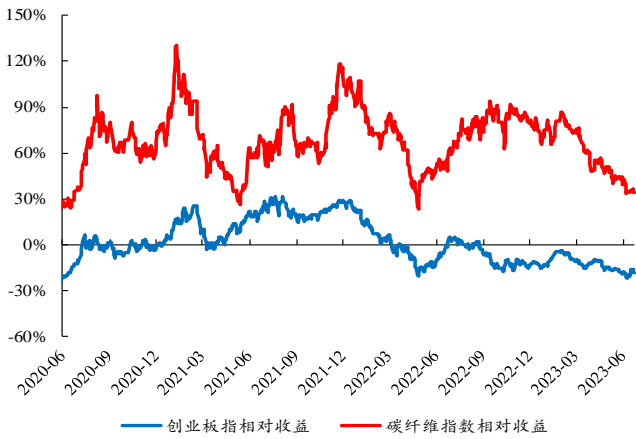
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：本周添加剂指数跑输创业板指 0.11%



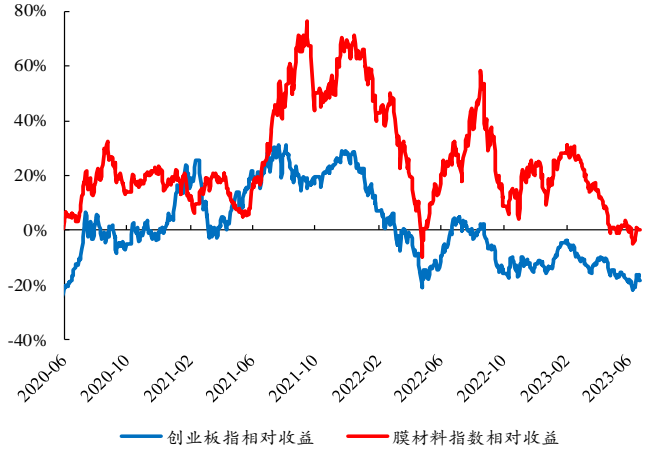
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：本周碳纤维指数跑赢创业板指 1.47%



数据来源：Wind、开源证券研究所

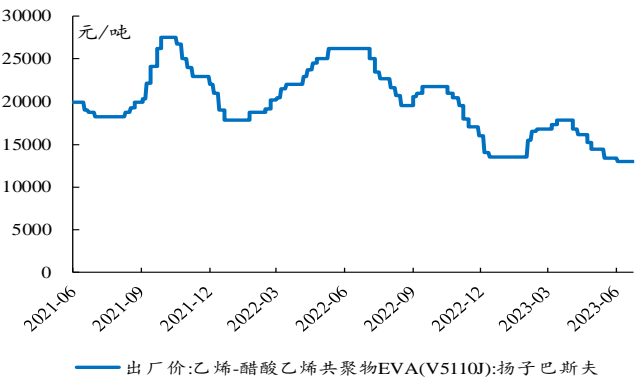
图11：本周膜材料指数跑赢创业板指 2.02%



数据来源：Wind、开源证券研究所

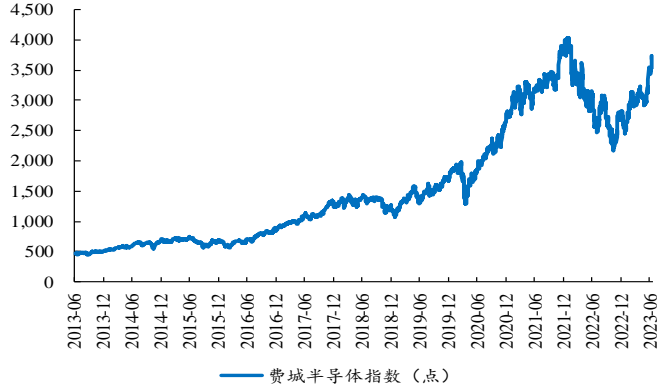
4、产业链数据跟踪：本周费城半导体指数下跌 4.53%

图12：本周 EVA 价格维持稳定



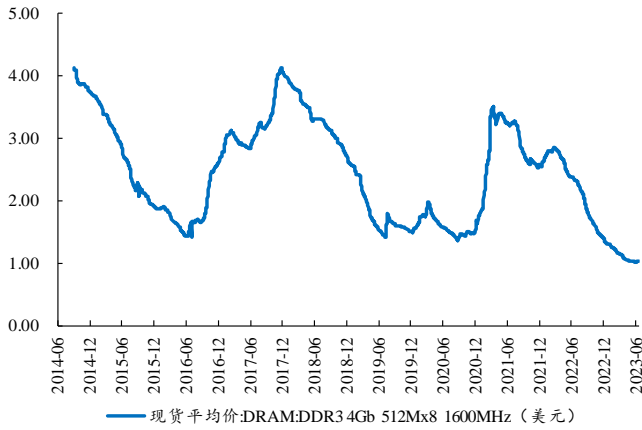
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：本周费城半导体指数下跌 4.53%



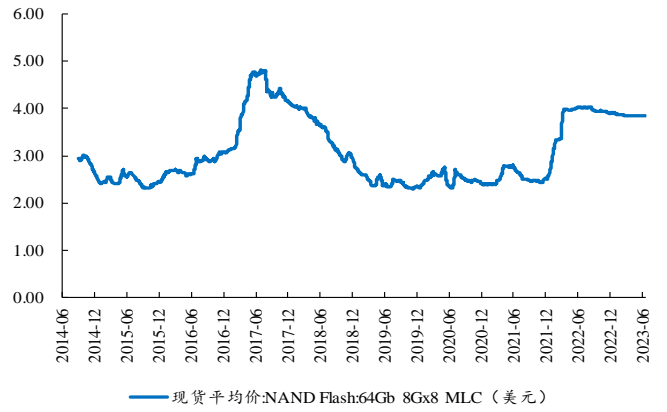
数据来源：Wind、开源证券研究所

图14: 本周 DRAM 价格下降 0.19%



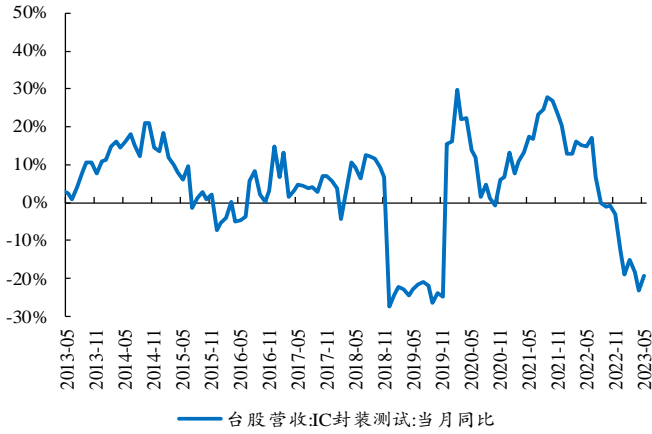
数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 本周 NAND 价格稳定



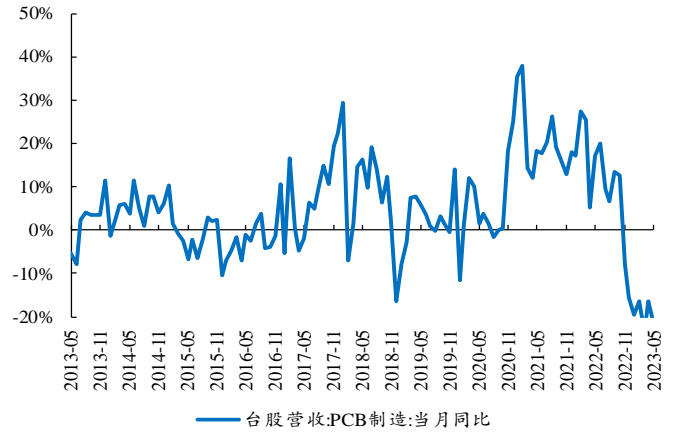
数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 2023年5月 IC 封测台股营收同比下降 19.33%



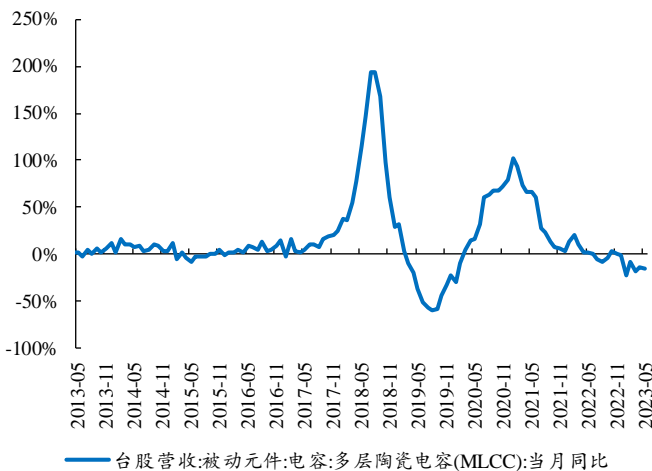
数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 2023年5月 PCB 制造台股营收同比下滑 21.40%



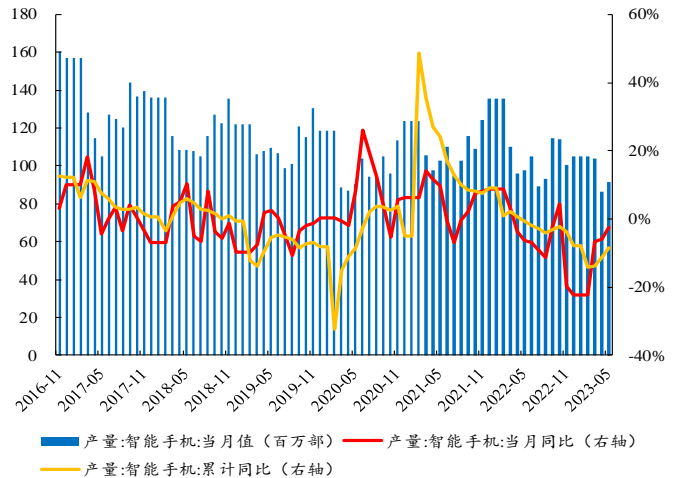
数据来源: Wind、开源证券研究所

图18: 2023年5月 MLCC 台股营收同比下滑 14.78%



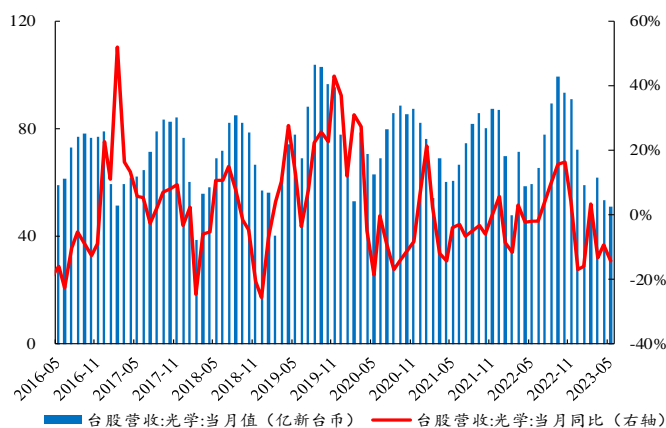
数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: 2023年5月智能手机产量同比下滑 2.50%



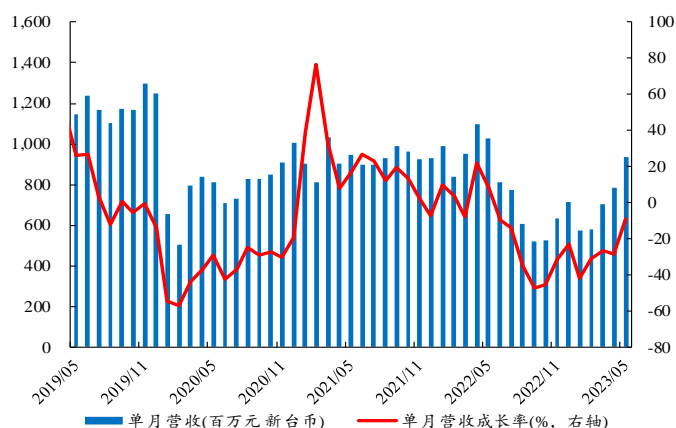
数据来源: 国家统计局、开源证券研究所

图20：2023年5月光学台股营收同比下滑14.20%



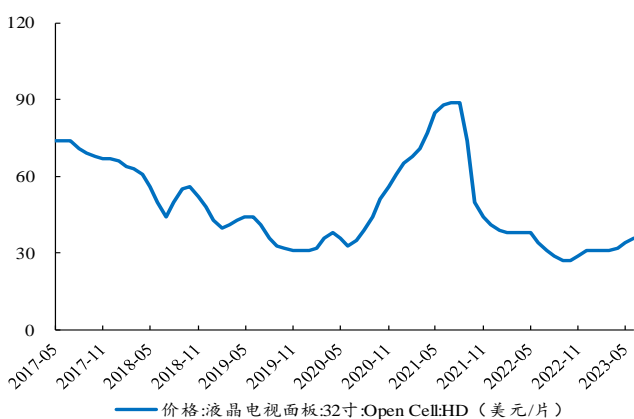
数据来源：Wind、开源证券研究所

图21：2023年5月诚美材营收同比下降9.01%



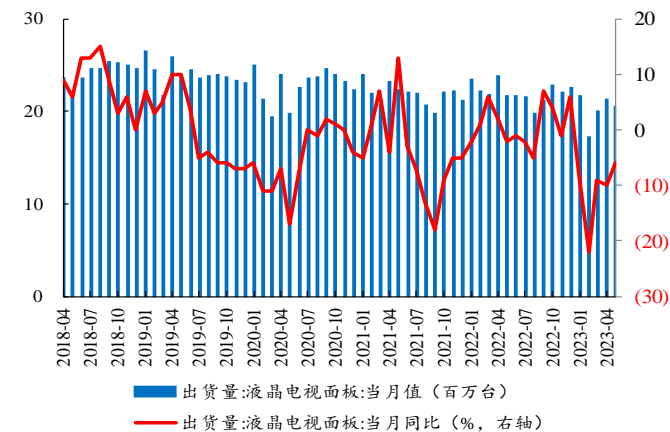
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：诚美材2019年偏光板营收占比99.65%）

图22：2023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23：2023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

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