

## 基础化工

2023年07月09日

## PGA 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）

蒋跨越（联系人）

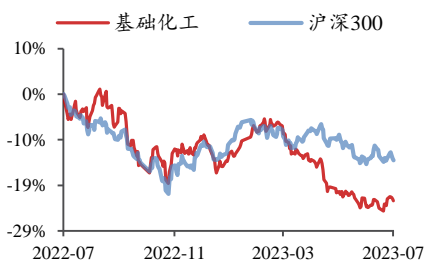
jinyiteng@kysec.cn

jiangkuayue@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

证书编号：S0790122010041

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《低糖需求持续增加，高安全性甜味剂需求空间广阔——行业周报》-2023.7.2

《草甘膦去库效果显著，价格有望继续企稳回升——行业周报》-2023.7.2

《工业硅价格底部反弹，关注高弹性龙头——行业周报》-2023.6.25

### ● 本周（7月3日-7月7日）行情回顾

新材料指数下跌 1.26%，表现强于创业板指。半导体材料跌 1.21%，OLED 材料涨 0.35%，液晶显示涨 1.54%，尾气治理跌 1.05%，添加剂跌 2.13%，碳纤维跌 3.58%，膜材料跌 0.07%。涨幅前五为康普化学、瑞丰高材、国风新材、有研新材、京东方 A；跌幅前五为海优新材、TCL 中环、菲利华、中石科技、中简科技。

### ● 新材料周观察：PGA 前景广阔，国内企业加速布局

聚乙醇酸 (PGA)，又称聚乙交酯，是一种单元碳数最少、具有可完全分解的酯结构、降解速度最快的脂肪族聚酯类高分子材料。PGA 最终降解的产物是对人体和环境无毒无害的 CO<sub>2</sub> 和 H<sub>2</sub>O，已在美国、欧盟和日本获得可安全生物降解的塑料材料认证。PGA 拥有诸多优异特性，例如气体阻隔性优良、生物相容性极佳、力学强度大、耐高温性能优异等。更重要的是，PGA 生物降解性能突出，可同时满足工业堆肥、家庭堆肥以及海水降解的要求。因此，PGA 在高端生物医用可降解材料、油气开采、包装、一次性降解材料等领域具有良好的应用与产业化前景。目前，PGA 的应用主要表现在生物医学和石油开采两个方面。其中，生物医学领域主要表现在医用缝合线、药物控释载体、骨折固定材料、组织工程支架、缝合补强材料等；石油开采领域的应用是 PGA 能够作为水力压裂过程中的可降解工具或助剂，如压裂球、桥塞以及可降解暂堵剂等。根据公众号“化工新材料”数据，HIS Markit 的研究报道显示 2013-2014 年 PGA 全球市场需求量仅为几百吨，随着工业化装置投产及油气开采领域的应用，2017 年需求量增至千吨级。2020 年全球 PGA 需求量上升至约 5000 吨，全球 PGA 销售收入约为 12.2 亿美元，预计 2023-2025 年间将以 5.2% 左右的增速增长，到 2025 年市场规模将达到 15.7 亿美元以上。若考虑到生物降解塑料当前在一次性产品上的拓展应用，PGA 或有百万吨待开发市场。展望未来，我们认为伴随可降解塑料市场规模的逐步扩张以及 PGA 生产技术与生产成本的同步改善，相关企业有望充分受益。主要受益标的包括东方盛虹、中国石化等。

### ● 重要公司公告及行业资讯

【兴业股份】公司拟向不特定对象发行可转换公司债券，集资金总额不超过人民币 7.5 亿元用于特种树脂新型材料项目（一期）。项目建成后，公司将形成年产特种酚醛树脂 20 万吨、呋喃型 3D 打印及先进合金材料成型用树脂 4 万吨、对甲苯磺酸 1 万吨、磺酸固化剂 3 万吨、氨基树脂 1.5 万吨的生产能力。

### ● 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。受益标的包括：【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：PGA 前景广阔，国内企业加速布局	3
2、本周新材料股票行情：42.52%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：兴业股份发布可转债预案等	8
2.3、股票涨跌排行：康普化学、瑞丰高材等领涨	9
3、本周板块行情：新材料指数跑赢创业板指 0.81%	10
4、产业链数据跟踪：本周费城半导体指数下跌 2.60%	12
5、风险提示	14

## 图表目录

图 1：乙交酯开环聚合法为生产 PGA 的主流工艺	3
图 2：2013 年以来，PGA 需求加速释放	5
图 3：本周新材料指数跑赢创业板指 0.81%	10
图 4：本周半导体材料指数跑赢创业板指 0.86%	10
图 5：本周 OLED 材料指数跑赢创业板指 2.42%	11
图 6：本周液晶显示指数跑赢创业板指 3.61%	11
图 7：本周尾气治理指数跑赢创业板指 1.02%	11
图 8：本周添加剂指数跑输创业板指 0.06%	11
图 9：本周碳纤维指数跑输创业板指 1.52%	11
图 10：本周膜材料指数跑赢创业板指 2%	11
图 11：本周 EVA 价格维持稳定	12
图 12：本周费城半导体指数下跌 2.60%	12
图 13：本周 DRAM 价格下降 1.27%	12
图 14：本周 NAND 价格维持稳定	12
图 15：2023 年 5 月 IC 封测台股营收同比下降 19.33%	12
图 16：2023 年 5 月 PCB 制造台股营收同比下滑 21.40%	12
图 17：2023 年 5 月 MLCC 台股营收同比下滑 14.78%	13
图 18：2023 年 5 月智能手机产量同比下滑 2.50%	13
图 19：2023 年 5 月光学台股营收同比下滑 14.20%	13
图 20：2023 年 5 月诚美材营收同比下降 9.01%	13
图 21：2023 年 6 月 32 寸液晶电视面板价格环比增长	13
图 22：2023 年 5 月液晶电视面板出货量同比下滑 0.46%	13
表 1：PGA 可满足工业堆肥、家庭堆肥、土壤掩埋及海水降解的要求	4
表 2：相较于其他可降解塑料，PGA 的降解速度最快	4
表 3：重点覆盖标的跟踪	5
表 4：本周业绩/经营情况公告	8
表 5：本周增减持解禁/回购公告	9
表 6：本周投资/融资/其他公告	9
表 7：新材料板块个股 7 日涨幅前十：康普化学、瑞丰高材等本周领涨	9
表 8：新材料板块个股 7 日跌幅前十：海优新材、TCL 中环等本周领跌	10

## 1、新材料周观察：PGA 前景广阔，国内企业加速布局

**聚乙醇酸 (PGA)**，又称聚乙交酯，是一种单元碳数最少、具有可完全分解的酯结构、降解速度最快的脂肪族聚酯类高分子材料。PGA 最终降解的产物是对人体和环境无毒无害的 CO<sub>2</sub> 和 H<sub>2</sub>O，已在美国、欧盟和日本获得可安全生物降解的塑料材料认证。

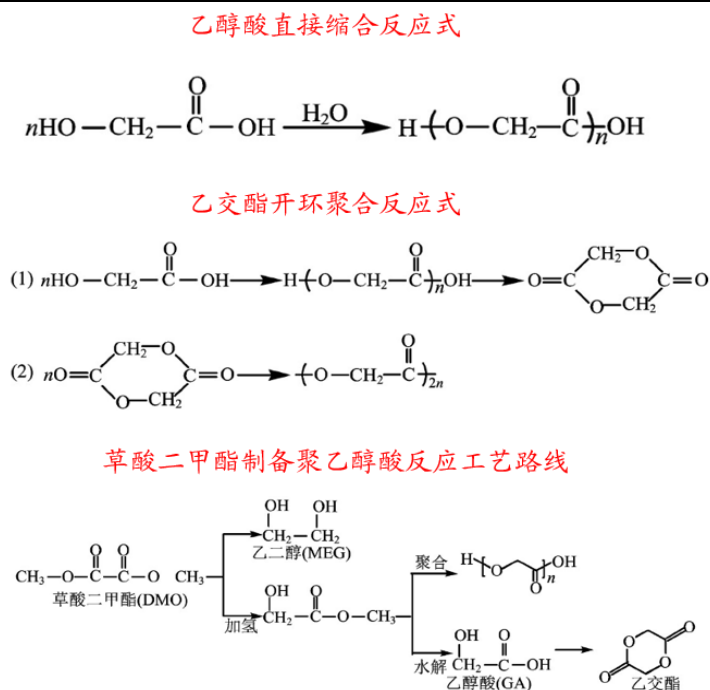
从生产工艺来看，目前 PGA 的生产方法主要有三种，分别为乙醇酸直接缩聚法、乙交酯开环聚合法、草酸二甲酯法制备聚乙醇酸。其中：

(1) **乙醇酸直接缩聚法**：乙醇酸直接缩聚法是乙醇酸直接脱水缩聚，聚合工艺流程短、成本较低，但 PGA 相对分子质量小且易分解，产品性能差，实用价值较低。

(2) **乙交酯开环聚合法**：乙交酯开环聚合法主要为两步合成法。首先将乙醇酸脱水制备出相对分子质量低的聚乙醇酸，在高真空、高温的条件下生成乙交酯。之后乙交酯在催化剂的作用下开环聚合，得到相对分子量较高的聚乙醇酸。该方法制备的 PGA 相对分子质量相对较高，被广泛应用于工业化生产中，但是也存在工艺复杂、加工条件苛刻、合成路线冗长和生产成本相对较高等问题。

(3) **草酸二甲酯法制备聚乙醇酸**：随着煤制乙二醇工艺的兴起，使草酸二甲酯 (DMO) 大规模生产 PGA 成为可行的工艺路线。草酸二甲酯 (DMO) 是煤制乙二醇工艺路线中最重要的中间产品。DMO 既可以加氢制乙二醇，也可以加氢制乙醇酸甲酯 (MG)。一方面，乙醇酸甲酯 (MG) 在催化剂的作用下，经加热脱醇，可直接缩聚合成 PGA；另一方面，乙醇酸甲酯 (MG) 可水解制乙醇酸，乙醇酸制中间产品乙交酯，乙交酯开环聚合成 PGA。因此通过更换 DMO 的加氢催化剂，可以从生产乙二醇转为生产乙醇酸甲酯 (MG) 和乙醇酸 (GA)，并进而生产 PGA。

图1：乙交酯开环聚合法为生产 PGA 的主流工艺



资料来源：高姣等（2021 年）《聚乙醇酸的合成及工业化进展》、开源证券研究所

**PGA 性能优异, 应用领域广泛。**PGA 拥有诸多优异特性, 例如气体阻隔性优良、生物相容性极佳、力学强度大、耐高温性能优异等。更重要的是, PGA 生物降解性能突出, 可同时满足工业堆肥、家庭堆肥以及海水降解的要求。因此, PGA 在高端生物医用可降解材料、油气开采、包装、一次性降解材料等领域具有良好的应用与产业化前景。目前, PGA 的应用主要表现在生物医学和石油开采两个方面。其中, 生物医学领域的应用主要表现在医用缝合线、药物控释载体、骨折固定材料、组织工程支架、缝合补强材料等; 石油开采领域的应用是 PGA 能够作为水力压裂过程中的可降解工具或助剂, 如压裂球、桥塞以及可降解暂堵剂等。

**表1: PGA 可满足工业堆肥、家庭堆肥、土壤掩埋及海水降解的要求**

材料	工业堆肥	家庭堆肥	土壤掩埋	海水降解
PLA	√			
PCL	√	√		
PBAT	√	√		
PBS	√	√		
PHA	√	√	√	√
PGA	√	√	√	√

资料来源: 公众号“化工新材料”、开源证券研究所

**表2: 相较于其他可降解塑料, PGA 的降解速度最快**

性能	PGA	PBAT	PBS	PLA	PCL	PHA
熔点°C	220-240	110-120	114	177-180	60	180
分解温度°C	315	280	400	300	200	195
玻璃化温度°C	适中	低	低	高	低	低
拉伸性能	一般	好	好	好	一般	好
拉伸强度 Mpa	80	20-30	33	45	4	30
延伸率%	10	820	400	3	800-1000	10
杨氏模量 Gpa	7	1.5	0.2-0.5	3-4	0.3	0.5-1.5
抗冲击性能	好	一般	好	一般	一般	好
水汽阻隔性	高	差	-	一般	一般	较高
氧气阻隔性	高	差	-	一般	-	较高
降解速度	超快	适中	快	适中	慢	快
商品化程度	超低	高	高	高	低	中
价格区间 (万元/吨)	1.9-4	2-3	2-3	2-4	低	7

资料来源: 公众号“化工新材料”、开源证券研究所

**PGA 需求加速释放, 蓝海市场有待开拓。**根据公众号“化工新材料”数据, HIS Markit 的研究报道显示 2013-2014 年 PGA 全球市场需求量仅为几百吨, 随着工业化装置投产及油气开采领域的应用, 2017 年需求量增至千吨级。2020 年全球 PGA 需求量上升至约 5000 吨, 全球 PGA 销售收入约为 12.2 亿美元, 预计 2023-2025 年间

将以 5.2% 左右的增速增长，到 2025 年市场规模将达到 15.7 亿美元以上。若考虑到生物降解塑料当前在一次性产品上的拓展应用，PGA 或有百万吨待开发市场。

图2：2013 年以来，PGA 需求加速释放



资料来源：公众号“化工新材料”

展望未来，我们认为伴随可降解塑料市场规模的逐步扩张以及 PGA 生产技术与生产成本的同步改善，相关企业有望充分受益。主要受益标的包括东方盛虹、中国石化等。

(1) **东方盛虹**：根据公众号“可降解与可回收塑料前沿”消息，2022 年 7 月 25 日，东方盛虹全资孙公司湖北虹瑞新材料有限公司年产 150 万吨醋酸等专用化学品新建项目审批通过。该项目规划建设年产 150 万吨醋酸、20 万吨醋酸乙酯、50 万吨乙醇、20 万吨乙醛、30 万吨甲醛、16 万吨聚甲醛、12 万吨季戊四醇、20 万吨 DMC、5 万吨 DEC、10 万吨 PGA 和 PBAT、30 万吨 BDO。

(2) **中国石化**：根据流程工业网消息，中国石化孙公司中国石化长城能源化工（贵州）有限公司 50 万吨/年聚乙醇酸（PGA）项目总投资约 230 亿元，其中一期工程总投资约 110 亿元，年产聚乙醇酸 20 万吨，预计 2024 年建成。二期项目拟建成聚乙醇酸产能规模 30 万吨/年，预计 2026 年建成。

## 2、本周新材料股票行情：42.52%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、



覆盖个股	首次覆盖时间	项目	公司信息跟踪
			<p>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，带动公司业绩高速增长。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</p>

覆盖个股	首次覆盖时间	项目	公司信息跟踪
			目逐步落地，未来成长动力充足。
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。</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>

覆盖个股	首次覆盖时间	项目	公司信息跟踪
利安隆	2020/01/03	核心逻辑	<p>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。</p>
阿科力	2019/12/08	核心逻辑	<p>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。</p>

资料来源：Wind、开源证券研究所

## 2.2、公司公告统计：兴业股份发布可转债预案等

表4：本周业绩/经营情况公告

公司简称	发布日期	公告内容
银禧科技	2023/7/3	<p>子公司设立子公司：公司近日接到子公司中国香港银禧的通知，中国香港银禧在新加坡设立子公司新加坡银禧。新加坡银禧注册资本为 120 万美元，由中国香港银禧独资设立，经营范围为商品贸易。本次对外投资资金来源源于中国香港银禧的自有资金。</p>
瑞丰高材	2023/7/4	<p>设立子公司：公司与玥能新材及崔秀国、连慧琴、汪晓东、祖雷于 2023 年 7 月 4 日签署了《关于黑磷及黑磷烯相关技术及应用项目的投资合作协议》，拟共同投资设立瑞丰玥能，注册资本为人民币 6,150 万元，其中公司拟以自有资金出资 3,136.50 万元，持股比例为 51.00%。目标公司（筹）经营范围为黑磷及黑磷烯相关技术、产品的研发、生产、销售以及半导体材料、电池材料等产品的研发、生产及销售。</p>
国瓷材料	2023/7/5	<p>放弃优先购买权：公司控股子公司国瓷康立泰的少数股东佛山康立泰拟将其持有的 40% 股权转让给科达制造。根据公司整体战略规划，公司拟放弃本次对该部分股权的优先购买权。</p>
贵研铂业	2023/7/7	<p>筹划控股子公司分拆上市：公司根据总体战略布局，拟分拆控股子公司贵研催化至境内证券交易所上市。</p>
三孚股份	2023/7/7	<p>项目投产：近日，公司“年产 7.22 万吨三氯氢硅扩建项目”取得相关批复许可，已顺利开车，目前运行稳定，已产出合格产品，项目进入试生产阶段。</p>

资料来源：Wind、开源证券研究所



**表5：本周增减持解禁/回购公告**

公司简称	发布日期	公告内容
彤程新材	2023/7/4	减持预披露：因股东自身资金需求，VirginHoldingsLimited 拟通过集中竞价交易和/或大宗交易方式合计减持不超过 1,000 万股，即不超过公司总股本的 1.68%。
奥福环保	2023/7/7	减持预披露：因个人资金需要，公司董事于发明先生拟通过集中竞价交易方式减持所持有的公司股份，减持数量不超过 150 万股，占公司总股本的 1.94%。

资料来源：Wind、开源证券研究所

**表6：本周投资/融资/其他公告**

公司简称	发布日期	公告内容
兴业股份	2023/7/3	发布可转债预案：公司拟向不特定对象发行可转换公司债券，集资金总额不超过人民币 7.5 亿元（含 7.5 亿元），扣除发行费用后募集资金净额拟投资于特种树脂新型材料项目（一期）。项目建成后，公司将形成年产特种酚醛树脂 20 万吨、呋喃型 3D 打印及先进合金材料成型用树脂 4 万吨、对甲苯磺酸 1 万吨、磺酸固化剂 3 万吨、氨基树脂 1.5 万吨的生产能力。
晶瑞电材	2023/7/4	不向下修正转股价格：自 2023 年 6 月 10 日至 2023 年 7 月 4 日，公司股票价格出现连续十五个交易日收盘价低于当期转股价格的 85% 的情形，触发“晶瑞转 2”转股价格的向下修正条款。公司董事会决定本次不向下修正“晶瑞转 2”的转股价格，且在未来六个月内（即 2023 年 7 月 5 日至 2024 年 1 月 4 日），如再次触及“晶瑞转 2”的转股价格向下修正条款，亦不提出向下修正方案。自 2024 年 1 月 5 日开始重新起算，若再次触发“晶瑞转 2”转股价格的向下修正条款，届时公司将按照相关规定履行审议程序，决定是否行使“晶瑞转 2”转股价格的向下修正权利。

资料来源：Wind、开源证券研究所

### 2.3、股票涨跌排行：康普化学、瑞丰高材等领涨

本周（07 月 03 日-07 月 07 日）新材料板块的 127 只个股中，有 54 只周度上涨（占比 42.52%），有 71 只周度下跌（占比 55.91%）。7 日涨幅前五名的个股分别是：康普化学、瑞丰高材、国风新材、有研新材、京东方 A；7 日跌幅前五名的个股分别是：海优新材、TCL 中环、菲利华、中石科技、中简科技。

**表7：新材料板块个股 7 日涨幅前十：康普化学、瑞丰高材等本周领涨**

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（07 月 07 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	834033.BJ	康普化学	39.73	21.87%	21.87%	103.22%
2	300243.SZ	瑞丰高材	9.82	11.59%	11.59%	21.99%
3	000859.SZ	国风新材	5.42	9.49%	9.49%	-0.32%
4	600206.SH	有研新材	14.15	7.69%	7.69%	8.62%
5	000725.SZ	京东方 A	4.32	5.62%	5.62%	24.99%
6	000100.SZ	TCL 科技	4.16	5.58%	5.58%	18.89%
7	688219.SH	会通股份	10.05	5.24%	5.24%	16.05%
8	000581.SZ	威孚高科	16.55	5.08%	5.08%	-7.26%
9	688378.SH	奥来德	51.24	3.72%	3.72%	41.17%
10	300057.SZ	万顺新材	8.71	3.69%	3.69%	-4.03%

数据来源：Wind、开源证券研究所

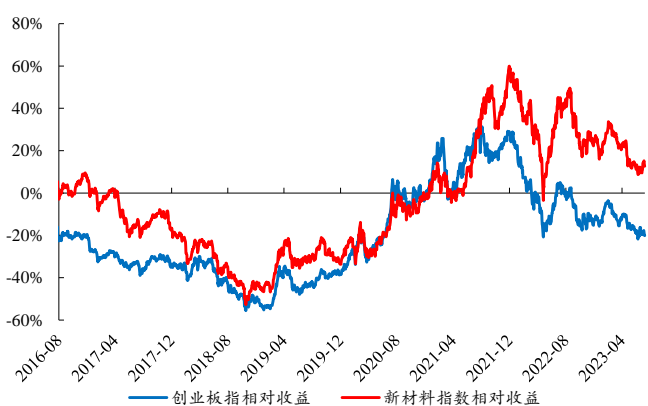
**表8：新材料板块个股7日跌幅前十：海优新材、TCL中环等本周领跌**

跌幅排名	证券代码	股票简称	本周五（07月07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	688680.SH	海优新材	110.69	-9.14%	-9.14%	-40.52%
2	002129.SZ	TCL 中环	30.31	-8.70%	-8.70%	3.20%
3	300395.SZ	菲利华	45.17	-8.19%	-8.19%	-15.51%
4	300684.SZ	中石科技	20.32	-8.05%	-8.05%	37.61%
5	300777.SZ	中简科技	43.60	-7.74%	-7.74%	-11.88%
6	300910.SZ	瑞丰新材	46.50	-7.55%	-7.55%	-31.65%
7	002597.SZ	金禾实业	21.83	-7.50%	-7.50%	-27.77%
8	603688.SH	石英股份	105.39	-7.42%	-7.42%	-20.18%
9	002387.SZ	维信诺	8.56	-6.65%	-6.65%	44.35%
10	603212.SH	赛伍技术	19.50	-6.30%	-6.30%	-37.63%

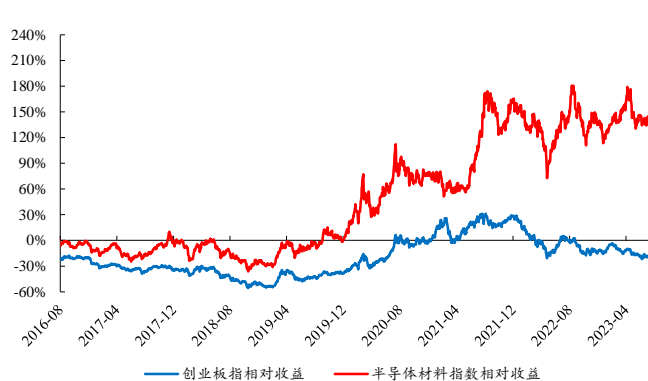
数据来源：Wind、开源证券研究所

### 3、本周板块行情：新材料指数跑赢创业板指 0.81%

新材料指数下跌 1.26%，表现强于创业板指。截至本周五（07月07日），上证综指收于 3196.61 点，较上周五（06月30日）下跌 0.17%；创业板指报 2169.21 点，较上周五下跌 2.07%。新材料指数下跌 1.26%，跑赢创业板指 0.81%。半导体材料指数跌 1.21%，跑赢创业板指 0.86%；OLED 材料指数涨 0.35%，跑赢创业板指 2.42%；液晶显示指数涨 1.54%，跑赢创业板指 3.61%；尾气治理指数跌 1.05%，跑赢创业板指 1.02%；添加剂指数跌 2.13%，跑输创业板指 0.06%；碳纤维指数跌 3.58%，跑输创业板指 1.52%；膜材料指数跌 0.07%，跑赢创业板指 2%。

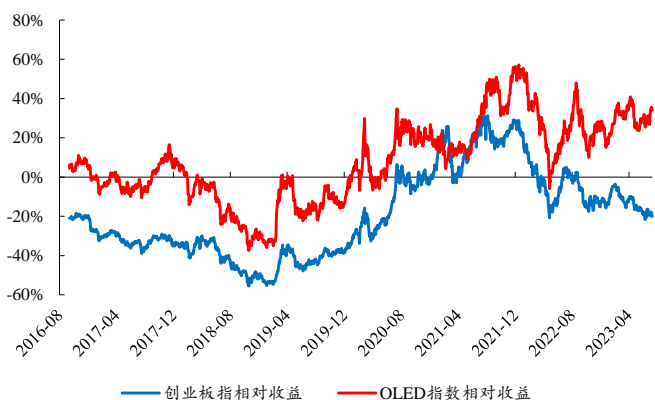
**图3：本周新材料指数跑赢创业板指 0.81%**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**图4：本周半导体材料指数跑赢创业板指 0.86%**


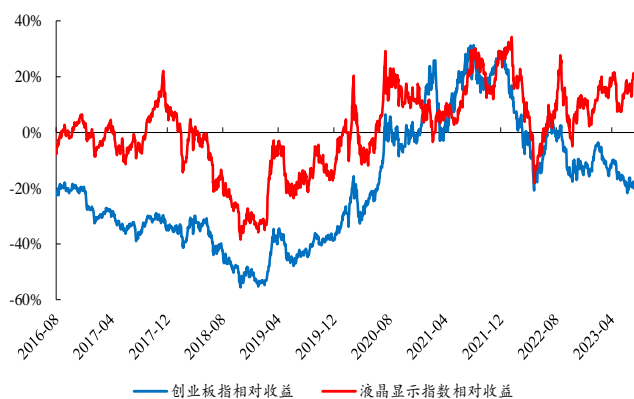
数据来源：Wind、开源证券研究所

**图5：本周 OLED 材料指数跑赢创业板指 2.42%**



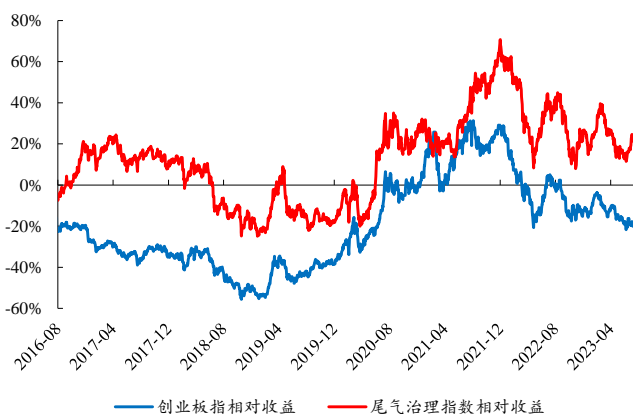
数据来源：Wind、开源证券研究所

**图6：本周液晶显示指数跑赢创业板指 3.61%**



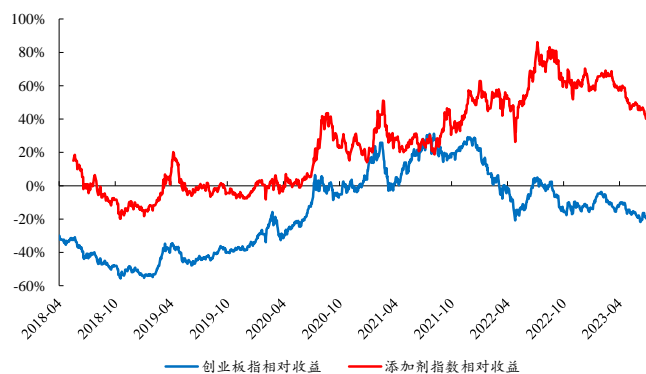
数据来源：Wind、开源证券研究所

**图7：本周尾气治理指数跑赢创业板指 1.02%**



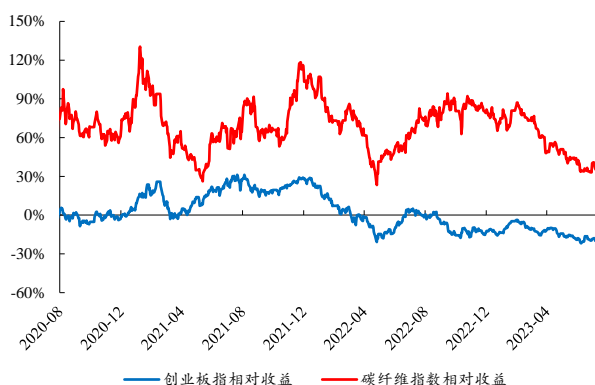
数据来源：Wind、开源证券研究所

**图8：本周添加剂指数跑输创业板指 0.06%**



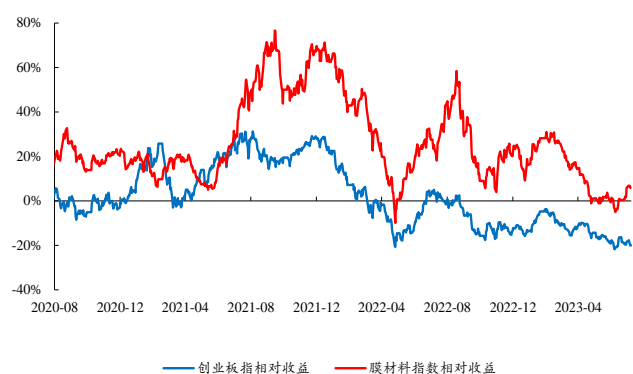
数据来源：Wind、开源证券研究所

**图9：本周碳纤维指数跑输创业板指 1.52%**



数据来源：Wind、开源证券研究所

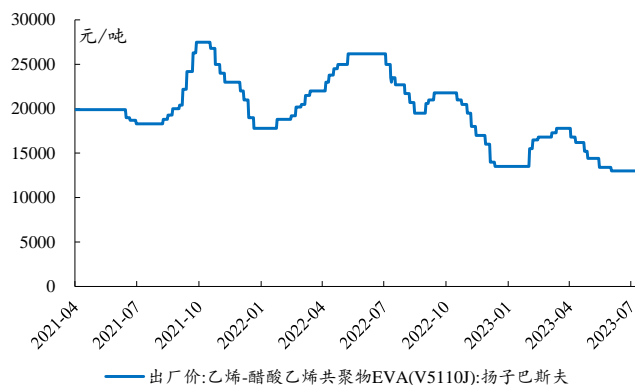
**图10：本周膜材料指数跑赢创业板指 2%**



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 2.60%

图11：本周 EVA 价格维持稳定



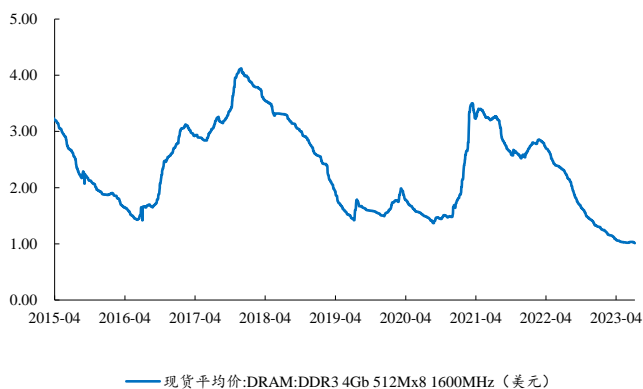
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：本周费城半导体指数下跌 2.60%



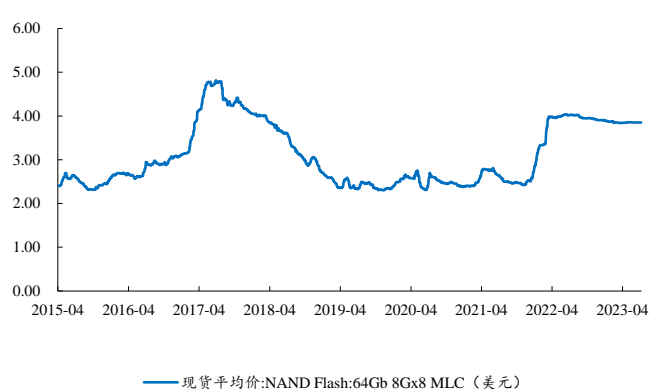
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：本周 DRAM 价格下降 1.27%



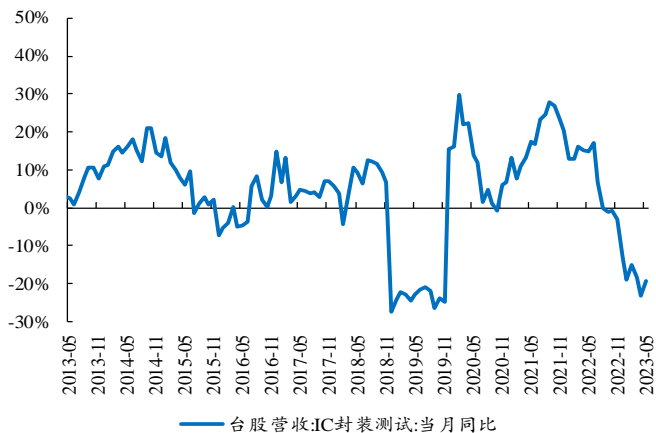
数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：本周 NAND 价格维持稳定



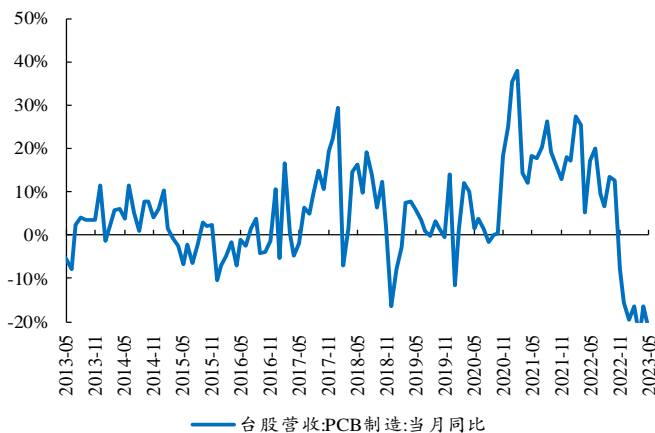
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：2023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

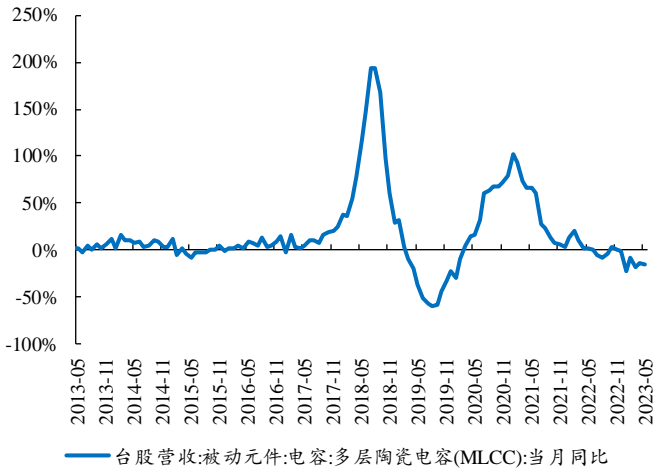
图16：2023年5月 PCB 制造台股营收同比下滑 21.40%



数据来源：Wind、开源证券研究所

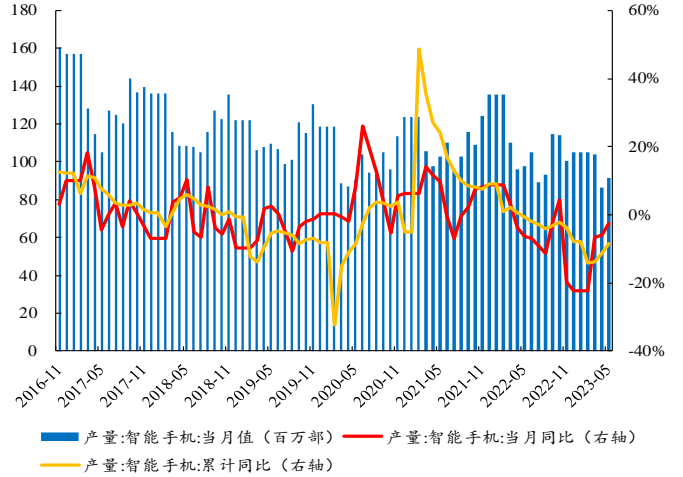


图17: 2023年5月MLCC台股营收同比下滑14.78%



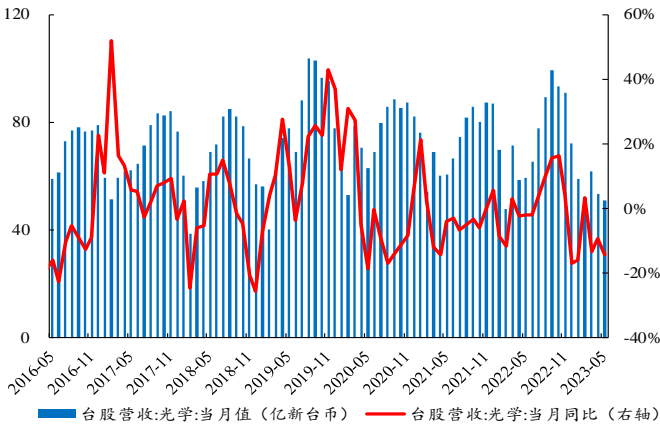
数据来源: Wind、开源证券研究所

图18: 2023年5月智能手机产量同比下滑2.50%



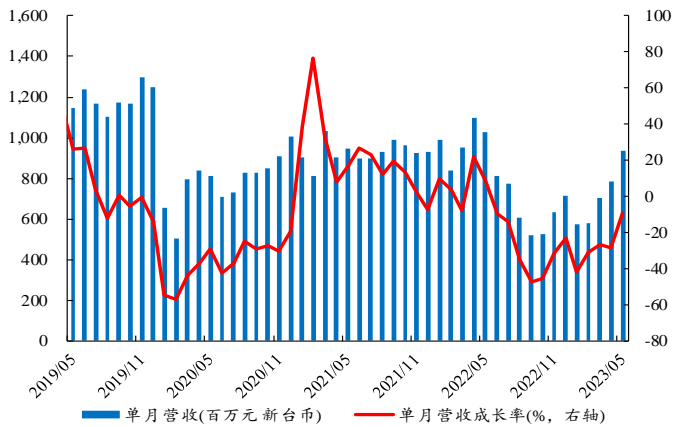
数据来源: 国家统计局、开源证券研究所

图19: 2023年5月光学台股营收同比下滑14.20%



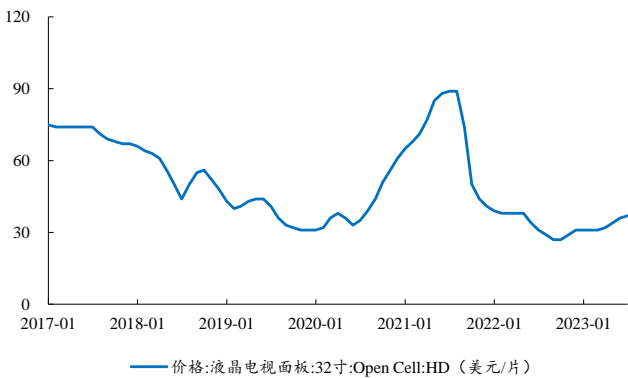
数据来源: Wind、开源证券研究所

图20: 2023年5月诚美材营收同比下降9.01%



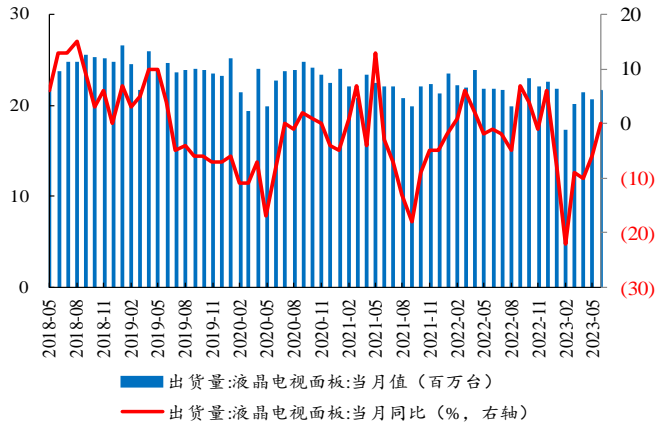
数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 诚美材2019年偏光板营收占比99.65%)

图21: 2023年6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22: 2023年5月液晶电视面板出货量同比下滑0.46%



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