

基础化工

2023年07月16日

面板行业景气持续复苏，上游 OLED 材料有望受益

——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）

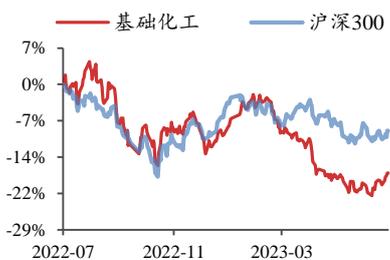
jinyiteng@kysec.cn

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

《《能效水平 2023》新增 11 个领域，荣盛石化 1000 万吨高端化工新材料项目开工——化工行业周报》-2023.7.9

《PGA 前景广阔，国内企业加速布局——新材料行业周报》-2023.7.9

《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

● 本周（7月10日-7月14日）行情回顾

新材料指数上涨 1.18%，表现弱于创业板指。半导体材料涨 2.36%，OLED 材料涨 2.16%，液晶显示涨 2.97%，尾气治理涨 1.31%，添加剂涨 2.75%，碳纤维跌 3.1%，膜材料跌 0.28%。涨幅前五为三孚股份、神工股份、联瑞新材、宏昌电子、雅克科技；跌幅前五为双星新材、容大感光、万顺新材、海优新材、奥来德。

● 新材料周观察：面板行业景气持续复苏，上游 OLED 材料有望受益

据集邦咨询数据，7 月上旬 32/43/55/65 寸电视面板均价分别为 35/61/116/158 美元/片，各尺寸较 6 月价格均有所上涨，部分显示器面板价格小幅上调，笔记本面板产品继续维持不变。自 2023Q1 开始，电视面板价格尤其是大尺寸面板价格一路上涨，7 月上旬 32/43/55/65 寸电视面板均价较 2 月分别上涨 6/11/33/48 美元/片，显示器面板和笔记本面板价格变化较小。根据京东方 A 公告数据，2023Q1 面板行业平均稼动率约 74%，Q2 行业整体稼动率维持在 80%左右，面板需求有所回暖。随着面板需求的复苏，有望带动上游材料需求放量，提振全产业链景气度。据 Omdia 预测，2022 年至 2029 年，AMOLED 显示面板的出货面积预计将从 1,411.54 万平方米增至 3,470.76 万平方米，复合增长率达到 13.72%。2022 年 OLED 终端材料市场的需求增至 117.54 吨，较 2021 年增长 0.13%，较 2020 年增长 32.86%。AMOLED 需求的稳健增长有望带动上游材料市场的持续发展。**受益标的：万润股份、瑞联新材、濮阳惠成、莱特光电、奥来德。**

● 重要公司公告及行业资讯

【阿科力】公司预计 2023H1 实现归母净利润 1,400.00~1,800.00 万元，同比下降 75.90%~81.26%；实现扣非净利润 1,250.00~1,650.00 万元，同比下降 77.45%~82.92%

【金宏气体】公司本次按面值发行 10.16 亿元可转债，其中 6.00 亿元拟用于“新建高端电子专用材料项目”，2.10 亿元拟用于“新建电子级氮气、电子级液氮、电子级液氧、电子级液氩项目”，1.20 亿元拟用于“碳捕集综合利用项目”，0.81 亿元拟用于“制氢储氢设施建设项目”，2.30 亿元拟用于补充流动资金。

● 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：面板行业景气持续复苏，上游 OLED 材料有望受益	4
2、本周新材料股票行情：62.99%个股周度上涨	8
2.1、重点标的跟踪：继续看好泰和新材、阿科力、昊华科技等	8
2.2、公司公告统计：阿科力等发布 2023H1 业绩预告	10
2.3、股票涨跌排行：三孚股份、神工股份等领涨	12
3、本周板块行情：新材料指数跑输创业板指 1.35%	13
4、产业链数据跟踪：6 月 32 寸液晶电视面板价格环比增长	14
5、风险提示	16

图表目录

图 1：OLED 显示面板的结构与 LCD 显示屏不同	4
图 2：OLED 终端材料可分为 6 层 14 类材料	4
图 3：AMOLED 需求多元化（2022 年）	6
图 4：OLED 在大尺寸面板领域渗透率提升空间较大	6
图 5：AMOLED 需求有望持续增长	6
图 6：2023 年 2 月下旬开始面板价格持续上行	7
图 7：本周新材料指数跑输创业板指 1.35%	13
图 8：本周半导体材料指数跑输创业板指 0.17%	13
图 9：本周 OLED 材料指数跑输创业板指 0.37%	13
图 10：本周液晶显示指数跑赢创业板指 0.44%	13
图 11：本周尾气治理指数跑输创业板指 1.22%	14
图 12：本周添加剂指数跑赢创业板指 0.22%	14
图 13：本周碳纤维指数跑输创业板指 5.63%	14
图 14：本周膜材料指数跑输创业板指 2.81%	14
图 15：本周 EVA 价格维持稳定	14
图 16：本周费城半导体指数上涨 6.14%	14
图 17：本周 DRAM 价格下降 1.48%	15
图 18：本周 NAND 价格维持稳定	15
图 19：2023 年 5 月 IC 封测台股营收同比下降 19.33%	15
图 20：2023 年 5 月 PCB 制造台股营收同比下滑 21.40%	15
图 21：2023 年 5 月 MLCC 台股营收同比下滑 14.78%	15
图 22：2023 年 5 月智能手机产量同比下滑 2.50%	15
图 23：2023 年 5 月光学台股营收同比下滑 14.20%	16
图 24：2023 年 6 月诚美材营收同比下降 0.11%	16
图 25：2023 年 6 月 32 寸液晶电视面板价格环比增长	16
图 26：2023 年 5 月液晶电视面板出货量同比下滑 0.46%	16
表 1：重点覆盖标的跟踪	8
表 2：本周业绩/经营情况公告	10
表 3：本周增减持解禁/回购公告	11
表 4：本周投资/融资/其他公告	11
表 5：新材料板块个股 7 日涨幅前十：三孚股份、神工股份等本周领涨	12

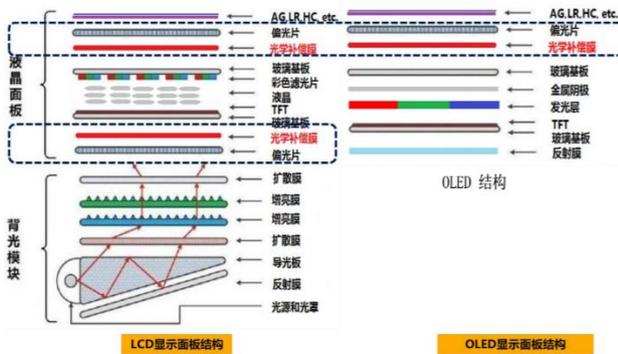
表 6: 新材料板块个股 7 日跌幅前十: 双星新材、容大感光等本周领跌..... 12

1、新材料周观察：面板行业景气持续复苏，上游 OLED 材料有望受益

OLED 发展前景良好，从小尺寸向中大尺寸面板逐渐扩展。OLED 称为有机发光二极管，是继 CRT 和 LCD 技术后的第三代显示技术，根据驱动方式的不同，OLED 可以分为主动矩阵式（AMOLED）和被动矩阵式（PMOLED），其中 AMOLED 是当前主流的技术路线。相比于 LCD，OLED 面板没有液晶层和滤光片，而是由若干层自发光材料取代，通过控制流过每个发光二极管的电流改变亮度。OLED 重要的特点是可以更换基板材料实现柔性化，颠覆终端产品形态，实现弯曲屏、折叠屏、卷曲屏等效果，目前是柔性显示的主要载体。同时 OLED 显示基于自发光原理，在显示效果、响应速度、轻薄性等方面都具备明显的优势，应用于智能手机、电视、笔电、智能穿戴设备、车载显示等领域。当前 OLED 显示仍处于以技术创新为主导的发展阶段，折叠、屏下摄像、窄边框、高刷新率、低功耗、超薄等新技术不断发展并受到市场欢迎，终端应用渗透率加速提升，并逐渐从智能手机、智能穿戴等小尺寸的主要渗透领域向车载、平板、笔电等中尺寸领域扩展。

OLED 有机材料为面板核心原材料，直接决定面板的发光性能，根据生产流程可以分为 OLED 中间体、OLED 升华前材料和 OLED 终端材料三类。据目前主流的 OLED 器件结构，OLED 由阴极、电子注入层、电子传输层、空穴阻挡层、发光层、空穴传输层、空穴注入层和阳极等组成，除阴极和阳极外，其他 6 层所使用的材料皆属于 OLED 终端材料。OLED 显示面板的结构与 LCD 显示面板不同，滤光片、偏光片、背光源和液晶被 OLED 终端材料层所取代，因此在整个面板制造中，OLED 材料成本占比高于液晶材料成本占比，OLED 材料成本占 OLED 面板材料成本的比重约 30%，而液晶材料成本占液晶面板材料成本的比重一般仅为 3%-5%。**OLED 终端材料可分为 6 层 14 类材料，发光层材料为其中的核心部分。**OLED 的制造工艺系通过真空蒸镀的方式，将各类有机材料和阴极材料（金属材料）沉积到玻璃基板（阳极）上。三类发光层材料与各层通用层材料共同作用以确保器件能够稳定高效地呈现良好的发光效果。

图1：OLED 显示面板的结构与 LCD 显示屏不同



资料来源：龙华薄膜招股书

图2：OLED 终端材料可分为 6 层 14 类材料



资料来源：莱特光电公告、瑞联新材公告、开源证券研究所

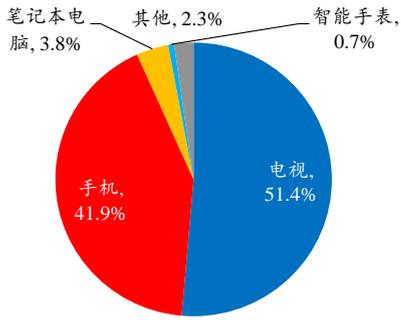
AMOLED 面板需求预计长期向上，将同步带动上游材料的发展。根据瑞联新材 2022 年报数据，2022 年全球显示面板的出货面积为 2.5 亿平方米，同比下降 4%，市场规模约为 1,230 亿美元，同比下降 21.72%。其中，AMOLED 面板出货面积约 1,412 万平方米，同比减少 0.6%，占全球显示面板出货面积约为 5.7%；市场规模约为 426 亿美元，同比增长 2.7%，占全球面板市场规模约为 35%。虽然 2022 年在经济下行、通货膨胀、前期供给端新产能集中释放等多重因素下，终端消费电子需求疲软，消费者迭代换新的欲望减弱，全球显示行业下行，AMOLED 面板的出货情况并未实现预期的高增长，但无论是出货面积还是市场规模占全球显示面板的比重均有提升，尤其是在折叠屏手机、车载、AR/VR、平板电脑、游戏平台等高端、新兴市场领域的渗透率，据瑞联新材 2022 年报：

在中小尺寸领域：(1)2022 年 AMOLED 手机面板的出货量较 2021 年降低 7.5%，但占比提升至 37%，主要是由于使用 OLED 显示技术的可折叠手机出货量逆势增长。2022 年全球可折叠手机的出货量约为 1,420 万台，同比增长 77.5%，预计 2023 年折叠屏手机的出货量将超过 3,000 万台。而中国折叠屏市场 2022 年出货量近 330 万台，同比增长 118%，折叠屏产品在国内智能机市场的占比从 2021 年的 0.5% 上升到 1.2%，预计 2023 年将继续保持高速增长。(2) 在车载领域，随着车企竞相布局智能化车载显示，车载屏幕的需求范围从传统的中控屏、仪表盘拓展至副驾驶、新兴的 HUD 和电子后视镜，对屏幕显示、形态和触控技术的要求不断提升，OLED 屏幕凭借灵活性和轻薄优势从高端汽车品牌向中高端品牌渗透，根据 Omdia 的预测，2022 年 OLED 车载显示面板的出货面积为 28,406 平方米，同比 2021 年增长 86%，预计到 2027 年车载 OLED 面板出货量将从 2022 年的 57 万片攀升至 520 万片，复合增长率高达 56%，市场规模近 12 亿美元。

在大尺寸领域，据 Omdia 数据，2022 年全球 OLED 电视的出货量为 740 万台，占全球电视总出货量的比例为 3%，与 2021 年基本持平，远低于 2021 年 66% 的市场增幅。未来随着市场需求逐步回暖，大尺寸 OLED “色偏” 和寿命期问题进一步改善，技术进步推动价格下降，大尺寸 AMOLED 面板将进入一个更为稳定的需求增长模式，OLED 电视市场规模和渗透率有望持续上升，预计 2023 年全球电视 OLED 面板出货量将同比增长约 11%，达到 852 万片，渗透率上升至 4.1%，其中 1,500 美元以上的高端电视市场，OLED 电视的出货量占比将接近 50%。

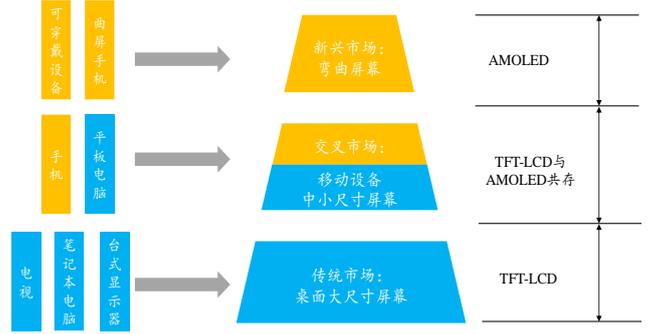
整体来看，据 Omdia 预测，2022 年至 2029 年，AMOLED 显示面板的出货面积预计将从 1,411.54 万平方米增至 3,470.76 万平方米，复合增长率达到 13.72%。2022 年 OLED 终端材料市场的需求增至 117.54 吨，较 2021 年增长 0.13%，较 2020 年增长 32.86%。AMOLED 需求的稳健增长有望带动上游材料市场的持续发展。

图3: AMOLED 需求多元化 (2022 年)



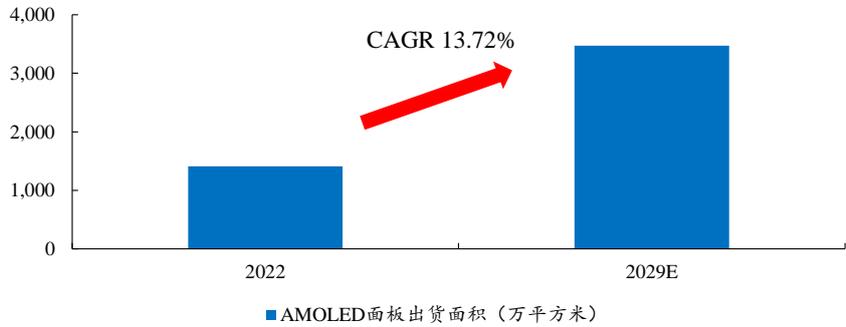
数据来源: Omdia、开源证券研究所

图4: OLED 在大尺寸面板领域渗透率提升空间较大



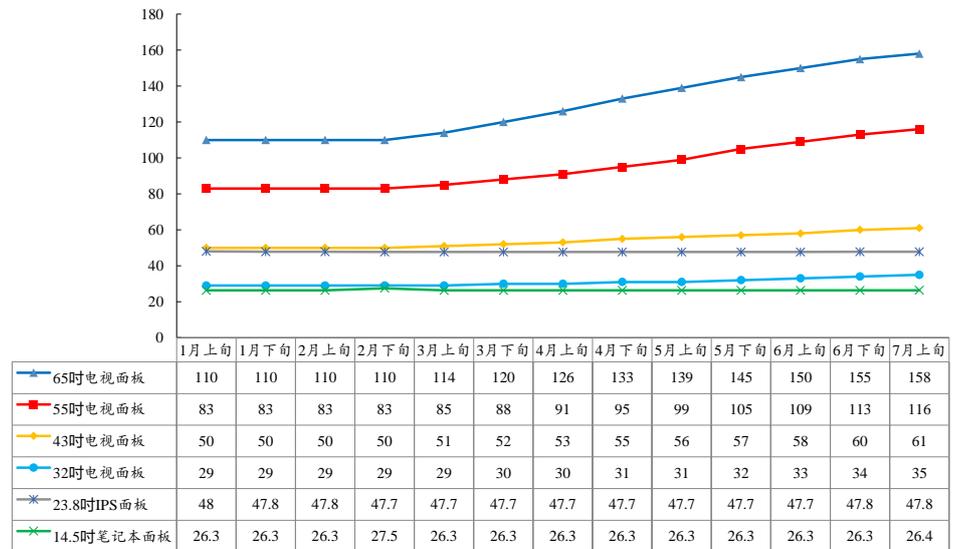
资料来源: 瑞联新材招股说明书、开源证券研究所

图5: AMOLED 需求有望持续增长



数据来源: Omdia、开源证券研究所

2023 年面板行业持续复苏, 有望提振产业链景气度。据集邦咨询数据, 7 月上旬 32/43/55/65 吋电视面板均价分别为 35/61/116/158 美元/片, 各尺寸较 6 月价格均有所上涨, 部分显示器面板价格小幅上调, 笔记本面板产品继续维持不变。自 2023Q1 开始, 电视面板价格尤其是大尺寸面板价格一路上涨, 7 月上旬 32/43/55/65 吋电视面板均价较 2 月分别上涨 6/11/33/48 美元/片, 显示器面板和笔记本面板价格变化较小。根据京东方 A 公告数据, 2023Q1 面板 LCD 平均稼动率约 74%, Q2 稼动率维持在 80%左右, 面板需求有所回暖。随着面板需求的复苏, 有望带动上游材料需求放量, 提振全产业链景气度。

图6：2023年2月下旬开始面板价格持续上行


数据来源：WitsView 睿智显示公众号、开源证券研究所

我们认为，随着本土 OLED 产能释放逐步推动 OLED 渗透加速，OLED 材料和面板出货量将持续增长，相关企业有望受益。受益标的：濮阳惠成、瑞联新材、万润股份、莱特光电、奥莱德等。

(2) 万润股份：公司显示材料主要包括高端液晶单体材料和中间体材料，OLED 成品材料、升华前单体材料和中间体材料。公司积极布局聚酰亚胺材料、光刻胶材料等领域，进一步丰富公司电子信息材料产业产品线。

(1) 瑞联新材：公司生产的 OLED 材料包括 OLED 升华前材料和中间体，其中，OLED 升华前材料的收入占比超过 70%，而且已实现对发光层材料、通用层材料等主要 OLED 终端材料的全覆盖，是国内少数能规模化生产 OLED 材料的企业。2021 年，公司在全球 OLED 升华前材料市场的占有率约为 17%。

(3) 濮阳惠成：公司主要从事顺酐酸酐衍生物、OLED 功能材料中间体等精细化学品的研发、生产、销售，同时继续重点开发计划内的 OLED 功能材料，主要包括：OLED 光电材料、OLED 空穴传输材料、空穴注入材料、空穴阻挡材料、电子传输材料、电子注入材料、电子阻挡材料中间体以及材料合成的催化剂配体有机膦类化合物等。

(4) 莱特光电：公司 OLED 有机材料产品包括 OLED 终端材料和 OLED 中间体。公司量产产品主要为发光层材料中的 Red Prime 材料和空穴传输层材料，在测试验证的产品有 Red Host 材料、Green Host 材料、Green Prime 材料、Blue Prime 材料。公司产品性能出众，同时拥有完备的专利保护，在和国外厂商的产品比较中，相关产品的关键技术指标能够达到或超过国际材料厂商的产品性能，打破了 OLED 终端材料的国外垄断，实现了进口替代，获得下游客户的广泛认可；公司 OLED 中间体是合成 OLED 升华前材料所必需的精细化学品，根据客户要求的产品结构式及技术指标生产，主要销售给日韩厂商。

(5) 奥莱德：公司主要从事 OLED 产业链上游环节中的有机发光材料的终端材料与蒸发源设备的研发、制造、销售及售后技术服务，其中有机发光材料为 OLED 面板制造的核心材料，蒸发源为 OLED 面板制造的关键设备蒸镀机的核心组件。近

年来，得益于公司深厚的技术积累，公司在封装材料、蒸镀机等“卡脖子”产品上也有所突破，OLED行业版图得到不断深化。

2、本周新材料股票行情：62.99%个股周度上涨

2.1、重点标的跟踪：继续看好瑞联新材、泰和新材、昊华科技等

表1：重点覆盖标的跟踪

覆盖个股	首次覆盖时间	项目	公司信息跟踪
泰和新材	2022/10/13	核心逻辑	<p>公司是国内芳纶龙头企业，现有间位芳纶 1.1 万吨，位居国内第一、全球第二；对位芳纶 0.6 万吨，位居国内第一、全球第四；芳纶纸 1500 吨。我们预计 2022 年底公司将形成氨纶产能 9.5 万吨，位居国内前五。2023 年 3 月 20 日，公司发布 2022 年年度报告：公司 2022 年度实现营业收入 37.50 亿元，同比下降 14.85%；归母净利润 4.36 亿元，同比下降 54.86%。结合当前行业供需格局以及市场价格运行情况，我们下调 2023-2024 年、新增 2025 年盈利预测：预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 7.50 (-0.97)、11.40 (-0.76)、13.51 亿元，EPS 分别为 0.87 (-0.11)、1.32 (-0.09)、1.57 元/股。据公司在投资者互动平台的回答，公司芳纶涂覆隔膜中试项目已经投产，我们看好未来公司芳纶产能扩张、芳纶涂覆隔膜等增量业务放量驱动业绩高增长，维持“买入”评级。</p>
宏柏新材	2022/05/23	核心逻辑	<p>公司是含硫硅烷龙头，具备自循环体系和全球领先的市场占有率。公司具备完整的“硅块-三氯氢硅-中间体-功能性硅烷-气相白炭黑”绿色循环产业链，可享受丰厚的全产业链利润。公司沿产业链横向和纵向稳步扩张，原料端加速扩产三氯氢硅并布局光伏级，产品端规划氨基硅烷、特种硅烷、气凝胶等高附加值硅基新材料，产品矩阵扩容，带动公司业绩高增长。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%，</p>

覆盖个股	首次覆盖时间	项目	公司信息跟踪
			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
瑞联新材	2020/09/22	核心逻辑	公司是国内极少数同时具备规模化研发生产OLED材料和液晶材料的企业，并成功拓展了医药中间体CMO/CDMO业务。我们看好公司受益于OLED显示的快速渗透，进一步拓展自身核心技术在医药CDMO行业的延伸应用。公司发布2022年半年报，实现营收8.97亿元，同比+30.56%；归母净利润1.61亿元，同比+59.22%；对应Q2单季度营收4.72亿元，同比+24.52%、环比+11.15%；归母净利润0.81亿元，同比+60.52%、环比+1.96%，业绩符合预期。我们维持盈利预测，预计2022-2024年公司归母净利润为3.13、4.08、5.33亿元，对应EPS为3.19、4.16、5.44元/股。我们看好公司依托持续的研发创新能力、优质客户结构，深耕显示材料、医药CDMO及电子化学品行业，随着相关项目逐步落地，未来成长动力充足。
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，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)、

覆盖个股	首次覆盖时间	项目	公司信息跟踪
			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	<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>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：阿科力等发布 2023H1 业绩预告

表2：本周业绩/经营情况公告

公司简称	发布日期	公告内容
TCL 中环	2023/07/14	业绩预告：公司预计 2023H1 实现归母净利润 44.80~46.80 亿元，同比增长 53.57%~60.42%；实现扣非净利润 37.50~39.50 亿元，同比增长 29.27%~36.16%；实现基本每股收益 1.11~1.16 元/股，同比增长 23.18%~28.67%。
阿科力	2023/07/14	业绩预告：公司预计 2023H1 实现归母净利润 1,400.00~1,800.00 万元，同比下降 75.90%~81.26%；实现扣非净利润 1,250.00~1,650.00 万元，同比下降 77.45%~82.92%。
京东方 A	2023/07/14	业绩预告：公司预计 2023H1 实现归母净利润 7.00~8.00 亿元，同比下降 88%~89%；

公司简称	发布日期	公告内容
		实现扣非净利润-16.00至-15.00亿元，由盈转亏；实现基本每股收益0.016~0.019元/股，同比下降88.82%~90.59%。
有研新材	2023/07/14	业绩预告:公司预计2023H1实现归母净利润0.42~0.62亿元,同比下降67.24%~77.81%;实现扣非净利润0.30~0.45亿元,同比下降75.43%~83.62%。
江丰电子	2023/07/14	业绩预告:公司预计2023H1实现归母净利润1.40~1.55亿元,同比下降0.00%~10.00%;实现扣非净利润0.85~1.00亿元,同比下降11.33%~25.06%。
凯赛生物	2023/07/13	项目建成:公司“生物基聚酰胺工程技术研究中心”项目已完成建设并投入使用,拟将节余募集资金0.31亿元永久补充流动资金。
回天新材	2023/07/11	项目建成:公司控股子公司常州回天年产3,600万平方米太阳能电池背膜项目建成投产,项目投资金额为3,000万元。常州回天太阳能电池背膜年产能将达到1.16亿平方米,可为约合25GW太阳能电池组件提供太阳能电池背膜配套。

资料来源: Wind、开源证券研究所

表3: 本周增减持解禁/回购公告

公司简称	发布日期	公告内容
多氟多	2023/07/12	解禁:公司本次解除限售的限制性股票453.60万股,占公司总股本的0.42%,将于2023年7月17日上市流通。
南京聚隆	2023/07/12	解禁:公司本次解除限售的限制性股票41.82万股,占公司总股本的0.39%,将于2023年7月17日上市流通。
东材科技	2023/07/12	解禁:公司本次解除限售的限制性股票835.65万股,占公司总股本的0.91%,将于2023年7月18日上市流通。
濮阳惠城	2023/07/12	解禁:公司本次解除限售的限制性股票11.3万股,占公司总股本的0.04%,将于2023年7月17日上市流通。
奥来德	2023/07/11	减持结束:公司股东深圳南海已累计减持210.29万股,占公司总股本的2.00%,本次减持未完成;杭州南海已累计减持34.70万股,占公司总股本的0.34%,本次减持结束。
浙江众成	2023/07/10	减持结束:公司股东陈大魁先生已累计减持2,711.80万股,占公司总股本的2.99%,本次减持结束。
多氟多	2023/07/12	解禁:公司本次解除限售的限制性股票453.60万股,占公司总股本的0.42%,将于2023年7月17日上市流通。

资料来源: Wind、开源证券研究所

表4: 本周投资/融资/其他公告

公司简称	发布日期	公告内容
金宏气体	2023/07/12	发行可转债:公司本次按面值发行10.16亿元可转债,其中6.00亿元拟用于“新建高端电子专用材料项目”,2.10亿元拟用于“新建电子级氮气、电子级液氮、电子级液氧、电子级液氩项目”,1.20亿元拟用于“碳捕集综合利用项目”,0.81亿元拟用于“制氢储氢设施建设项目”,2.30亿元拟用于补充流动资金。可转债期限为2023年7月17日至2029年7月16日。初始转股价格为27.48元/股,期满后五个交易日内,发行人将按债券面值的115%(含最后一期利息)的价格赎回未转股的可转债。
安集科技	2023/07/12	发行可转债:公司拟向不特定对象发行不超过8.80亿元可转换公司债券,其中3.80亿元拟用于“上海安集集成电路材料基地项目”,0.90亿元拟用于“上海安集集成电路材料基地自动化信息化建设项目”,0.80亿元拟用于“宁波安集新增2万吨/年集成电路材料生产项目”,1.10亿元拟用于“安集科技上海金桥生产基地研发设备购置项目”,

公司简称	发布日期	公告内容
金丹科技	2023/07/12	2.40 亿元拟用于补充流动资金。上述项目将深化公司在高端半导体材料领域的业务布局，加强和保障公司产品及上游关键原料的供应能力，帮助公司把握半导体材料国产替代的良好机遇。 发行可转债：公司本次按面值发行 7 亿元可转债，其中 5.50 亿元拟投资于年产 7.5 万吨聚乳酸生物降解新材料项目，1.50 亿元拟用于补充流动资金。可转债期限为 2023 年 7 月 13 日至 2029 年 7 月 12 日。初始转股价格为 20.94 元/股，期满后五个交易日内，发行人将按债券面值的 115%（含最后一期利息）的价格赎回未转股的可转债。

资料来源：Wind、开源证券研究所

2.3、股票涨跌排行：三孚股份、神工股份等领涨

本周（07 月 10 日-07 月 14 日）新材料板块的 127 只个股中，有 80 只周度上涨（占比 62.99%），有 46 只周度下跌（占比 36.22%）。7 日涨幅前五名的个股分别是：三孚股份、神工股份、联瑞新材、宏昌电子、雅克科技；7 日跌幅前五名的个股分别是：双星新材、容大感光、万顺新材、海优新材、奥来德。

表5：新材料板块个股 7 日涨幅前十：三孚股份、神工股份等本周领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（07 月 014 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	603938.SH	三孚股份	24.23	24.64%	22.44%	-6.83%
2	688233.SH	神工股份	38.33	18.93%	21.37%	-11.92%
3	688300.SH	联瑞新材	53.62	17.10%	14.70%	57.06%
4	603002.SH	宏昌电子	5.89	15.72%	14.37%	20.62%
5	002409.SZ	雅克科技	84.38	15.12%	15.78%	64.52%
6	605376.SH	博迁新材	36.48	13.50%	16.25%	-24.70%
7	603212.SH	赛伍技术	21.89	12.26%	5.19%	-33.62%
8	300398.SZ	飞凯材料	19.05	11.34%	10.82%	9.29%
9	002876.SZ	三利谱	37.23	8.83%	12.24%	-6.76%
10	002597.SZ	金禾实业	23.65	8.34%	0.21%	-24.39%

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：双星新材、容大感光等本周领跌

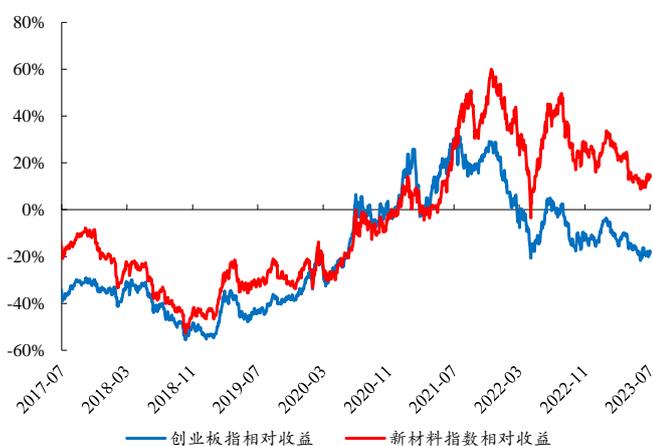
跌幅排名	证券代码	股票简称	本周五（07 月 14 日）收盘价	股价周涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
1	002585.SZ	双星新材	11.57	-9.11%	-7.88%	-10.68%
2	300576.SZ	容大感光	40.72	-8.49%	-10.54%	94.05%
3	300057.SZ	万顺新材	8.01	-8.04%	-4.64%	-13.82%
4	688680.SH	海优新材	102.70	-7.22%	-15.70%	-51.06%
5	688378.SH	奥来德	47.92	-6.48%	-3.00%	28.63%
6	688126.SH	沪硅产业	20.33	-5.22%	-2.73%	13.77%
7	688295.SH	中复神鹰	34.52	-4.96%	-5.89%	-21.49%
8	688386.SH	泛亚微透	39.75	-4.10%	-5.36%	-39.41%
9	688020.SH	方邦股份	46.62	-3.96%	-6.70%	-10.00%
10	300706.SZ	阿石创	26.70	-3.64%	-9.12%	6.21%

数据来源：Wind、开源证券研究所

3、本周板块行情：新材料指数跑输创业板指 1.35%

新材料指数上涨 1.18%，表现弱于创业板指。截至本周五（07月14日），上证综指收于 3237.7 点，较上周五（07月07日）上涨 1.29%；创业板指报 2224.1 点，较上周五上涨 2.53%。新材料指数上涨 1.18%，跑输创业板指 1.35%。半导体材料指数涨 2.36%，跑输创业板指 0.17%；OLED 材料指数涨 2.16%，跑输创业板指 0.37%；液晶显示指数涨 2.97%，跑赢创业板指 0.44%；尾气治理指数涨 1.31%，跑输创业板指 1.22%；添加剂指数涨 2.75%，跑赢创业板指 0.22%；碳纤维指数跌 3.1%，跑输创业板指 5.63%；膜材料指数跌 0.28%，跑输创业板指 2.81%。

图7：本周新材料指数跑输创业板指 1.35%



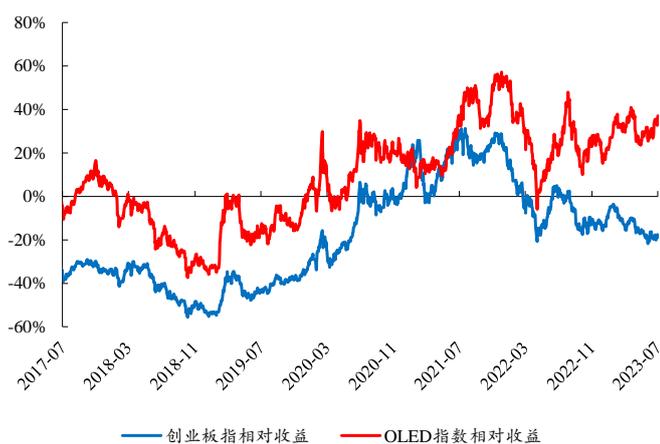
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周半导体材料指数跑输创业板指 0.17%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：本周 OLED 材料指数跑输创业板指 0.37%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：本周液晶显示指数跑赢创业板指 0.44%



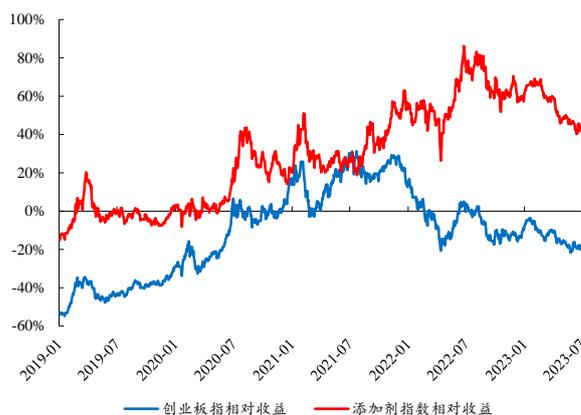
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11: 本周尾气治理指数跑输创业板指 1.22%



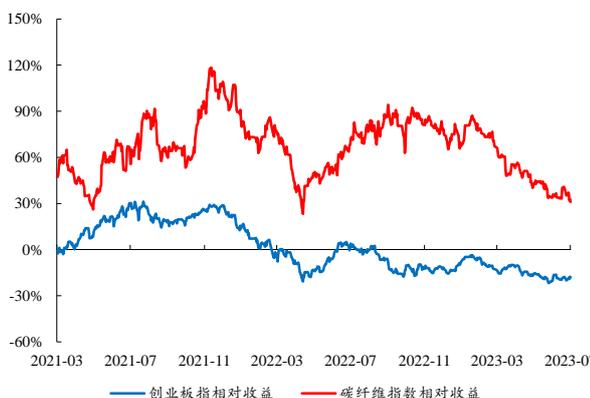
数据来源: Wind、开源证券研究所

图12: 本周添加剂指数跑赢创业板指 0.22%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 本周碳纤维指数跑输创业板指 5.63%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图14: 本周膜材料指数跑输创业板指 2.81%



数据来源: Wind、开源证券研究所

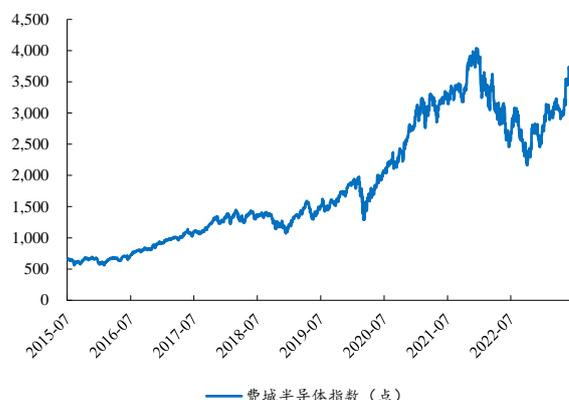
4、产业链数据跟踪: 6月32寸液晶电视面板价格环比增长

图15: 本周EVA价格维持稳定



数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 本周费城半导体指数上涨 6.14%



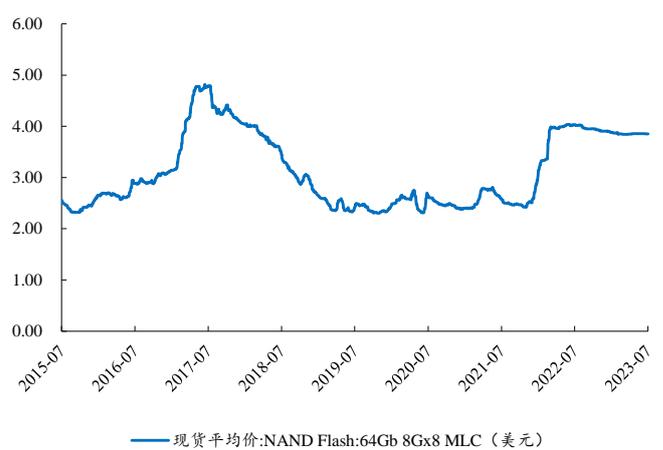
数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 本周 DRAM 价格下降 1.48%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图18: 本周 NAND 价格维持稳定



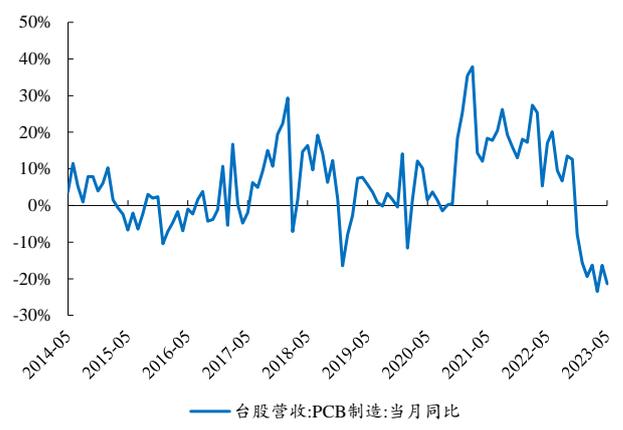
数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: 2023年5月 IC 封测台股营收同比下降 19.33%



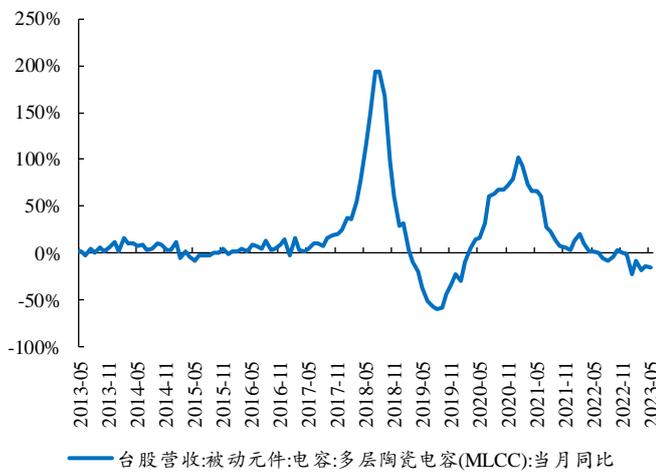
数据来源: Wind、开源证券研究所

图20: 2023年5月 PCB 制造台股营收同比下滑 21.40%



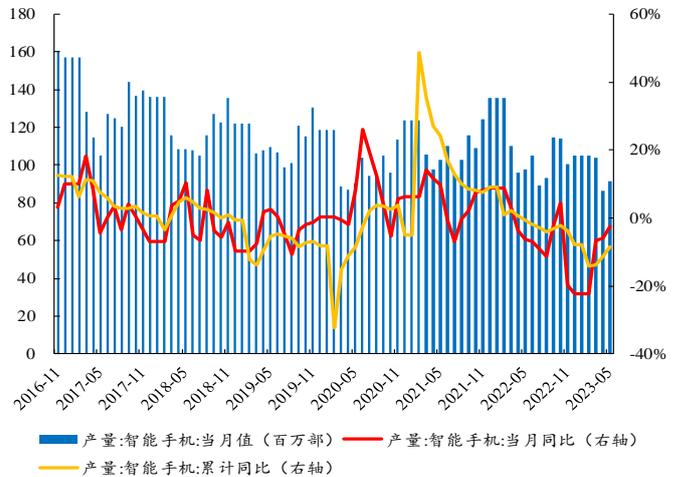
数据来源: Wind、开源证券研究所

图21: 2023年5月 MLCC 台股营收同比下滑 14.78%



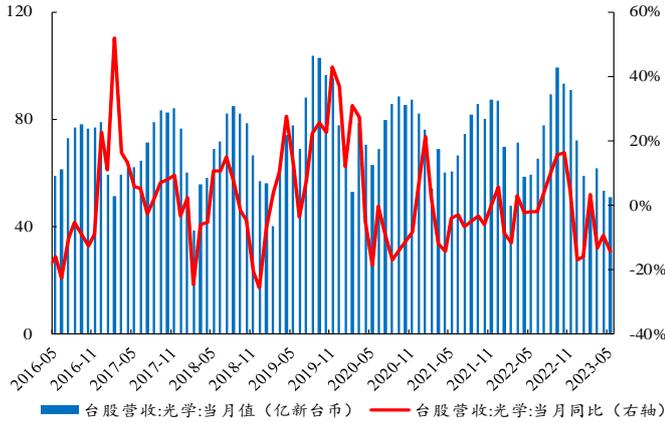
数据来源: Wind、开源证券研究所

图22: 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23: 2023年5月光学台股营收同比下滑14.20%



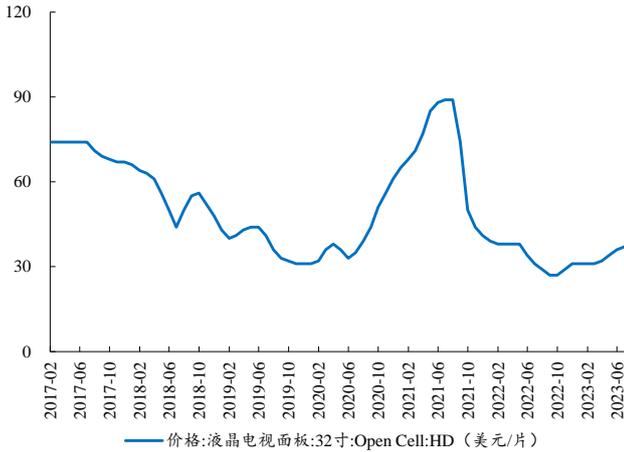
数据来源: Wind、开源证券研究所

图24: 2023年6月诚美材营收同比下降0.11%



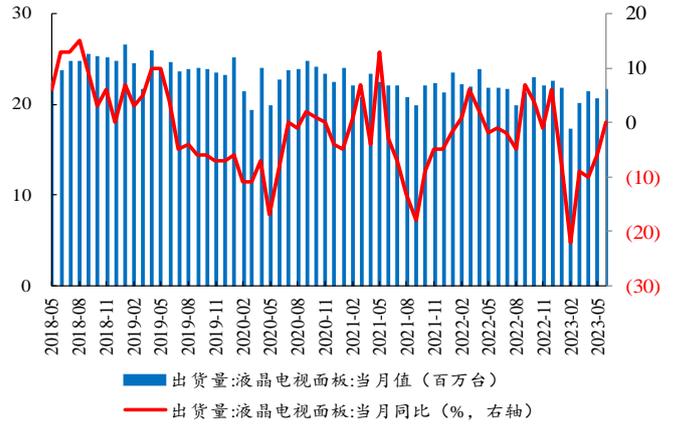
数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 诚美材2019年偏光板营收占比99.65%)

图25: 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26: 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的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