

挖掘符合科创板定位的新材料投资机会

新材料行业周报

核心观点

1、**科创板公司集中于信息技术、医药、高端制造、新材料等硬科技行业**：截至6月9日，上交所共披露119家科创板申报公司，其中101家已问询、3家（天准科技、微芯生物、安集科技）已通过、2家（九号机器人、联瑞新材）审核中止。从行业类型看，申报公司主要集中于信息技术、医药、高端制造、新材料等硬科技行业，其中新材料公司共有17家，占比14.3%；从收入规模来看，一半以上公司年收入不足5亿元，约三分之二的公司归母净利润小于1亿元，仅4家公司归母净利润超过5亿元，相对于A股其他板块公司体量或较小，大多为正处于爬坡迈坎关键期的中小型科创企业

2、**科创板为新材料行业发展提供强劲动力，进口替代仍是目前以及未来一段时间新材料投资的主要逻辑**。根据工信部对全国30多家大型企业130多种关键基础材料调研结果显示，32%的关键材料在中国仍为空白，52%依赖进口，新材料国产化需求迫切，国产化替代是未来一段时间新材料投资的主要逻辑。结合科创板申报企业及国家新材料产业政策的主要脉络来看，梳理了以下几条主线：

- 1) **半导体材料、电子化学品**：电子化学品是新材料公司登陆科创板的重点方向，目前申报科创板半导体企业涉及设计、制造、设备和材料等业务，基本覆盖了半导体行业全产业链，国内半导体行业迎来发展良机
- 2) **锂电材料**：受政策面以及绿色环保驱动，新能源汽车市场呈现爆发式增长，锂电材料将是一个长期受益的方向
- 3) **高端装备材料**：以航天军工、先进轨交、海洋工程、机器人等高端装备制造业的重大需求为牵引，国家在政策方面会重点扶持支撑各高端应用和实施重大战略需要的新材料

3、**新材料公司估值需根据企业发展周期灵活选择估值方法**。科创板允许尚未盈利的企业上市，对公司财务指标更为宽松，其估值也应更加多元化。目前二级市场常用的PE估值对科创板公司不完全适用，需要根据上市公司所处的发展阶段来选择相应的估值方法。概念期和导入期公司，我们认为要关注企业的核心竞争力，特别体现在未来盈利能力上，行业空间大小、研发团队强弱以及是否掌握核心技术是这阶段的关键因素，这时我们可以参考一级市场多轮融资的估值方式或PS估值法；对于处于成长期的公司，主要关注业绩的增速和盈亏平衡点，可用PS或PEG估值；成熟期主要看业绩增速和现金流，此时大部分估值方法基

研究员：王树宝

电话：010-84183369

Email：wangshubao@guodu.com

执业证书号：S0940511080001

联系人：时应超

电话：010-87413658

Email：shiyingchao@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

本都能够很好的反映企业的估值，常用的方法包括 PE/PB/PS、DCF、EV/EBITDA 等

4、新材料行业潜在标的：1) 半导体材料：安集科技（国内 CMP 抛光液龙头企业，聚焦 CMP 抛光液与光刻胶去除剂）、神工股份（国内刻蚀用单晶硅材料龙头，进入国际先进半导体材料产业链体系）2) 电子化学品：天奈科技（国内最大的碳纳米管生产企业，碳纳米管及复合材料全球领先）、久日新材（国内产量最大、品种最全的光引发剂生产供应商，细分市场处于垄断地位）3) 锂电材料：容百科技（高镍正极材料龙头，掌握单晶高电压高镍三元材料核心技术）、嘉元科技（国内高性能锂电铜箔行业领先企业）4) 高端装备材料：西部超导（国内超导龙头，军用高端钛材核心供应商）、铂力特（国内最具产业化规模的金属增材制造企业）

风险提示：下游需求低于预期，国产替代不及预期，潜在标的登陆科创板存在不确定性

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguoyin@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	李树峰	传媒、互联网	lishufeng@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com
李兰	宏观、金融	Lilan@guodu.com	朱天辉	机械、军工	zhutianhui@guodu.com
黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com	韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shyingchao@guodu.com	傅达理	轻工、医疗服务	fudali@guodu.com
王义	医药	Wangyiyj@guodu.com			