

化工

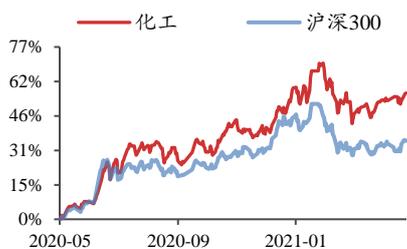
2021年05月30日

## 尾气催化系列二：国六蜂窝陶瓷市场大幅扩容，国产厂商将抢占更多份额

投资评级：看好（维持）

——新材料行业周报

### 行业走势图



数据来源：贝格数据

### 相关研究报告

《新材料 2020 年报及 2021 一季报综述：半导体材料和膜材料高成长性凸显》-2021.5.24

《尾气催化系列一：“全面国六”临近，重柴执行几何》-2021.5.23

《新材料行业 2021 中期投资策略-全球视角下国产新材料的历史性机遇》-2021.5.11

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

吉金（分析师）

jijin@kysec.cn

证书编号：S0790521020002

龚道琳（联系人）

gongdaolin@kysec.cn

证书编号：S0790120010015

#### ● 上周行情回顾

新材料指数上涨 5.24%，表现强于创业板指。OLED 材料涨 9.47%，半导体材料涨 8.34%，膜材料涨 3.35%，添加剂涨 2.46%，碳纤维涨 13.69%，尾气治理涨 8.72%。涨幅前五为广信材料、安集科技、银禧科技、新纶科技、晶瑞股份；跌幅前五为\*ST 康得、联泓新科、京东方 A、普利特、TCL 科技。

#### ● 周观察：尾气催化系列（二）国六蜂窝陶瓷市场大幅扩容，国产厂商抢占份额

汽油车和柴油车蜂窝陶瓷载体行业格局与技术迭代随着排放标准升级而变化。此前美国康宁和日本 NGK 受益于汽车产业高速发展的先发红利，树立了较高的技术壁垒，合计占全球蜂窝陶瓷载体 90% 以上市场份额，也是全球重型柴油车用大尺寸蜂窝陶瓷载体市场的主导者。随着国六排放标准逐步落地，国内载体厂商有望充分受益于环保法规带来的渗透率提升，加上国内主机和整车厂商逐步开启蜂窝陶瓷载体国产化替代进程，以奥福环保、王子制陶、宜兴化机为代表的国内蜂窝陶瓷载体厂商逐步实现技术突破并提高市场份额，有望打破国内蜂窝陶瓷载体市场被国外寡头垄断局面。据我们测算，2021 年国六 a 阶段国内蜂窝陶瓷载体市场规模约 1.28 亿升，为国五阶段的 2.16 倍；到国六 b 阶段，国内蜂窝陶瓷载体市场规模约 1.39 亿升，为国五阶段的 2.33 倍，蜂窝陶瓷载体的市场规模将达到 50 亿元。同时，蜂窝陶瓷载体更换带来的汽车后市场需求将逐步开启，加上随着我国非道路机械和船舶尾气排放政策的陆续实施和标准提升，非道路移动源尾气后处理系统需加装多种蜂窝陶瓷载体，蜂窝陶瓷载体市场将迎来大幅扩容。

#### ● 重要公司公告及行业资讯

【光刻胶】据集微网报道，近日由于日本信越化学 KrF 光刻胶产能不足等原因导致中国大陆多家晶圆厂 KrF 光刻胶供应紧张，部分中小晶圆厂 KrF 光刻胶出现了断供，多家晶圆厂正在加速验证导入本土 KrF 光刻胶。

【国瓷材料】公司全资子公司深圳爱尔创科技引入高瓴德佑、松柏投资作为战略投资者。

【阿科力】公司拟投资建设“年产 2 万吨聚醚胺、年产 3 万吨光学材料（环烯烃单体及聚合物）项目”。公司拟设立全资子公司阿科力科技（泰兴）有限公司，注册资本拟为 3.50 亿元，公司占出资比例的 100%。

#### ● 受益标的

我们看好 OLED 材料、膜材料的高确定性成长，看好高端电子材料国产替代从 0 到 1 的突破，看好生物制造在新材料领域的广阔空间。受益标的：昊华科技、斯迪克、长阳科技、彤程新材、万润股份、濮阳惠成、瑞联新材、凯赛生物等。

● 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：尾气催化系列（二）国六蜂窝陶瓷市场大幅扩容，国产厂商将抢占更多份额 .....	3
2、 本周新材料股票行情：84.17%个股周度上涨 .....	7
2.1、 重点标的跟踪：继续看好斯迪克、昊华科技、彤程新材等 .....	7
2.2、 公司公告统计：国瓷材料引入战略投资者，多氟多投资建设锂电池项目 .....	8
2.3、 股票涨跌排行：广信材料、安集科技等领涨 .....	9
3、 上周板块行情：新材料指数跑输创业板指数 1.42% .....	10
4、 产业链数据跟踪：液晶面板回暖，5月32寸液晶面板价格上涨3美元 .....	11
5、 风险提示 .....	13

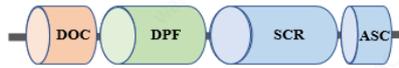
## 图表目录

图 1： 预计 2021 年国六 a 阶段国内蜂窝陶瓷载体市场规模约 1.28 亿升 .....	6
图 2： 2016 年起新材料指数 VS 创业板指数涨跌幅 .....	10
图 3： 2016 年起 OLED 材料指数 VS 创业板指数涨跌幅 .....	10
图 4： 2016 年起半导体材料指数 VS 创业板指数涨跌幅 .....	10
图 5： 2017 年起膜材料指数 VS 创业板指数涨跌幅 .....	10
图 6： 2016 年起添加剂指数 VS 创业板指数涨跌幅 .....	10
图 7： 2020 年起碳纤维指数 VS 创业板指数涨跌幅 .....	11
图 8： 2016 年起尾气治理指数 VS 创业板指数涨跌幅 .....	11
图 9： 上周费城半导体指数上涨 4.41% .....	11
图 10： 4 月北美半导体设备制造商出货额同比增速上升 .....	11
图 11： 上周 DRAM 价格下降 0.40% .....	12
图 12： 上周 NAND 价格增长 1.52% .....	12
图 13： 4 月 IC 封测台股营收同比增速上升 .....	12
图 14： 4 月 PCB 制造台股营收同比增速下降 .....	12
图 15： 4 月 MLCC 台股营收同比增速下降 .....	12
图 16： 4 月智能手机出货量同比下降 33.9% .....	12
图 17： 4 月光学台股营收同比减少 14.4% .....	13
图 18： 3 月诚美材营收同比增长 33% .....	13
图 19： 5 月 32 寸液晶面板价格上涨 3 美元 .....	13
图 20： 4 月液晶电视面板出货量同比增加 13% .....	13
表 1： 国六阶段，柴油车需采用 DOC+DPF+SCR+ASC 路线，汽油车需采用 TWC+GPF 路线 .....	3
表 2： 美国康宁和日本 NGK 的蜂窝陶瓷产品市场规模较大 .....	4
表 3： 不同排量柴油车对蜂窝陶瓷载体的使用量不同 .....	5
表 4： 汽油乘用车使用 TWC、GPF 载体的平均体积均为 2.16 升/车 .....	5
表 5： 重点覆盖标的跟踪 .....	7
表 6： 本周增减持/解禁/回购/质押公告 .....	8
表 7： 本周投资/融资/补助公告 .....	8
表 8： 本周其他经营公告 .....	8
表 9： 新材料板块个股 7 日涨幅前十：广信材料等本周领涨 .....	9
表 10： 新材料板块个股 7 日跌幅前十：*ST 康得等本周领跌 .....	9

## 1、新材料周观察：尾气催化系列（二）国六蜂窝陶瓷市场大幅扩容，国产厂商将抢占更多份额

**排放法规升级驱动蜂窝陶瓷载体技术路线升级。**蜂窝陶瓷是一种新型结构陶瓷产品，因其内部构造类似蜂窝形状而得名，蜂窝陶瓷载体是用于内燃机尾气后处理系统中承载涂覆催化剂或捕捉颗粒物的蜂窝陶瓷，主要功能是为催化剂提供足够的承载涂覆表面积，将尾气中 NO<sub>x</sub>、HC、CO 等有害物质通过氧化或还原反应转化为无害物质，也可以通过载体本身壁内微孔结构过滤尾气中碳烟颗粒（PM）。根据尾气后处理的反应或过滤原理，蜂窝陶瓷载体主要分为直通式载体和壁流式载体，其中直通式载体主要包括 SCR 载体、DOC 载体、ASC 载体、TWC 载体；壁流式载体包括 DPF 和 GPF。上述载体中，TWC 载体和 GPF 用于汽油车，SCR 载体、DOC 载体、ASC 载体和 DPF 用于柴油车。对于柴油车，国四、国五阶段中，重型柴油车主要采用 SCR 技术路线，轻型柴油车采用 SCR 技术路线或 DOC+DPF 技术路线；到国六阶段，柴油车不论车型大小，均需采用 DOC+DPF+SCR+ASC 技术路线。对于汽油车，国四、国五阶段主要采用 TWC 技术路线，国六阶段在 TWC 基础上还需加装 GPF。

**表1: 国六阶段，柴油车需采用 DOC+DPF+SCR+ASC 路线，汽油车需采用 TWC+GPF 路线**

排放标准	排放标准	净化措施	主要技术路线及所用蜂窝陶瓷载体
国六	柴油车	通过加装尾气后处理系统的 机外净化技术	
	汽油车		

资料来源：奥福环保招股说明书、开源证券研究所

随着“全面国六”时代来临，国内企业有望逐步打破蜂窝陶瓷载体行业的寡头垄断格局。汽油车和柴油车蜂窝陶瓷载体均需要通过环保型式核准或公告才可以销售，认证壁垒较高，同时产品升级和技术迭代也随着排放标准提高而加速。对于蜂窝陶瓷载体行业，美国康宁（Corning）公司于 20 世纪 70 年代初首次推出蜂窝陶瓷载体并应用于汽车尾气净化；日本 NGK 公司 1972 年攻克蜂窝陶瓷载体成型技术，1976 年进行原料改良并获得福特公司认可，此后二者受益于汽车产业高速发展的先发红利，树立了较高的技术壁垒，目前合计占全球蜂窝陶瓷载体 90% 以上市场份额，也是全球重型柴油车用大尺寸蜂窝陶瓷载体市场的主导者。同时，二者通过与整车厂商直接合作的商业模式、形成产业联盟掌握市场定价权、进行海外建厂等方式巩固市场地位。此外，日本 IBIDEN 公司的蜂窝陶瓷载体销售规模也相对较大。国内方面，随着国六排放标准逐步落地，国内载体厂商有望充分受益于环保法规带来的渗透率提升，加上国内主机和整车厂商逐步开启蜂窝陶瓷载体国产化替代进程，在此背景下国内蜂窝陶瓷载体市场被国外寡头垄断的局面正在被逐步打破。

**表2: 美国康宁和日本 NGK 的蜂窝陶瓷产品市场规模较大**

公司	主要产品	产品特点	主要应用范围	备注
康宁	Celcor®载体	具有标准壁、薄壁和超薄壁多种型号，低密度、低热容、高热量保留能力。	轻型汽油车	2001 年在上海建厂，2018 年在合肥建厂生产国六 GPF 产品。蜂窝陶瓷载体属于公司环境科技业务，该业务部分现拥有 363 个相关专利，2020 年销售额为 13.70 亿美元，约 86 亿人民币。
	FLORA®载体	解决“冷启动”排放问题，且不消耗额外的燃料或贵金属。	轻型柴油车 DOC 和 LNT 技术	
	Celcor®LFA 载体	抗极端温度变化、低热膨胀系数。	重型道路和非道路柴油动力源	
NGK	Haniseram	实现 0.05mm 超薄壁化；耐高温、耐腐蚀；累计生产超过 15 亿件。	乘用车	2001 年设立 NGK 苏州，2005 年量产蜂窝陶瓷产品。2020 年蜂窝陶瓷业务销售额 2489 亿日元，约 144 亿人民币，已跃居全球首位，为丰田、日产等主要整车厂配套。
	GPF	实现通风性与捕获性平衡。	汽油乘用车	
	Cd-DPF	高孔隙度、低密度、可再生。	卡车	
	SiC-DPF	高耐热、高气孔率。	乘用车	
	LSH	蜂巢结构，增大比表面积。	卡车和其他排量较大的柴油车辆	
IBIDEN	SiC-DPF	使用重结晶 SiC，高强度、高耐热、持久性。	乘用车	-
	SCR	挤出成型、高耐热。	汽车和船舶发动机系统	

数据来源：公司公告、开源证券研究所

国内以奥福环保、王子制陶、宜兴化机为代表的国内蜂窝陶瓷载体厂商在逐步实现技术突破并提高市场份额。（1）奥福环保：公司深耕柴油车用蜂窝陶瓷载体的研发和生产，相关产品核心性能指标与康宁、NGK 基本接近。公司参与的“重型柴油车污染排放控制高效 SCR 技术研发及产业化”课题成功攻克大尺寸蜂窝陶瓷载体技术，被评定为打破国外垄断。根据机动车环保网公告信息，截至 2019 年 6 月 30 日，在累计公布的国六重型燃气车 46 个车型的 115 个型式检验公告中，康宁取得了其中 32 个车型的 63 个型式检验公告，公司取得了其中 14 个车型的 52 个型式检验公告，公司的国六燃气车辆型式核准证书数量处于国内领先地位。截至 2019 年 8 月 23 日，公司已有 147 项国六等排放标准的测试项目。公司是国内唯一取得大尺寸（截面直径 $\geq 250\text{mm}$ ）全套（DOC+DPF+SCR+ASC）型式核准证书蜂窝陶瓷载体供应商，重型燃气车国六标准实施后，公司已成功配套并批量供货给中国重汽、上柴动力、玉柴动力等公司。公司国四、国五和国六标准的蜂窝陶瓷载体，直接供应优美科、庄信万丰、巴斯夫、重汽橡塑、威孚环保、贵研催化、中自环保等国内外主要催化剂厂商；DPF 载体自 2018 年成为 AP、Skyline 的直接供应商，同时拥有 HCC、Roadwarrior 和 CERACOMB 等海外客户。2020 年公司蜂窝陶瓷载体产量为 980.99 万升，营收 2.82 亿元。（2）国瓷材料：公司于 2017 年并购王子制陶，彼时王子制陶蜂窝陶瓷产品的规格超过 500 种，已成功申请与蜂窝陶瓷相关专利权 18 项。汽油机方面，公司 GPF 和薄壁 TWC 产品均已进入国内主要主机厂公告目录；柴油机方面，公司 SCR 及 DPF 产品在国内重卡、轻卡等商用车市场取得大量公告。同时，公司自制模具也取得突破性进展，使用寿命超过 9 万米，达到国际领先水平，降低了生产成本的同时大大提高了产品直通率。2020 年公司蜂窝陶瓷载体产量为 876 万升。

蜂窝陶瓷载体的市场规模取决于下游终端市场规模，预计国六 a 阶段国内新车市场蜂窝陶瓷载体市场规模约 1.28 亿升，为国五阶段的 2.16 倍。蜂窝陶瓷载体终端客户整车厂商、船机厂商和非道路移动机械厂商的规模将直接影响其市场规模，而排放法规升级所确定的技术路线决定了蜂窝陶瓷载体单机用量增加，扩大了市场容量。据 Wind 数据，国内乘用车产量由 2010 年的 1,387.76 万辆增长至 2019 年的 2,142.51 万辆，其中汽油乘用车产量由 2010 年的 1,375.02 万辆增长至 2019 年的 2,133.60 万辆，年复合增长率为 5.00%；商用车（包括重型柴油车和轻型柴油车）产量由 2010 年的 186.75 万辆变化至 2019 年的 169.12 万辆。对于机动车，内燃机排量越大，尾气排放越多，需要更大的载体为尾气处理化学反应提供更大的接触面积，所使用的蜂窝陶瓷载体体积越大。我们进行如下测算：重型柴油商用车、轻型柴油商用车、柴油乘用车及汽油乘用车的平均排量分别定为 10L、3L、1.8L 和 1.8L。我国乘用车和商用车国五标准均于 2017 年开始全面实施，假设在国五阶段，重型柴油车 SCR 装配率是 100%，轻型柴油车 SCR 和 DOC+DPF 两种路线的装配率分别占 50%，汽油车 TWC 装配率是 100%；根据汽车产量、汽车排量与蜂窝陶瓷载体使用量的配比关系，2019 年国内蜂窝陶瓷载体市场规模约 5,936.93 万升。到国六阶段，柴油车均需增装 DOC+DPF+ASC，汽油车需增装 GPF，考虑到近年来国内商用车和柴油乘用车产量受宏观经济影响呈现波动走势，根据 Wind 数据，选用 2010-2019 年我国重型柴油商用车、轻型柴油商用车、柴油乘用车产量均值 21.12 万辆、137.04 万辆、8.60 万辆作为国六 a 和国六 b 阶段产量预测值，同时假设国内汽油乘用车按年复合增长率 5.00% 增长，以 2019 年国内汽油乘用车产量 2,133.60 万辆为基础进行计算，2021 年、2023 年国内汽油乘用车产量将分别达到 2,352.29 万辆、2,593.40 万辆。预计 2021 年新车市场所需 SCR、DOC、DPF、TWC 和 GPF 载体将分别达到 1,244.66 万升、446.47 万升和 956.72 万升、5,080.95 万升和 5,080.95 万升，即国六 a 阶段国内蜂窝陶瓷载体市场规模约 1.28 亿升，为国五阶段的 2.16 倍；国六 b 阶段国内蜂窝陶瓷载体市场规模约 1.39 亿升，为国五阶段的 2.33 倍；以奥福环保 2019 年蜂窝陶瓷载体均价 36 元/升估算，2023 年我国蜂窝陶瓷载体的市场规模将达到 50 亿元。

**表3: 不同排量柴油车对蜂窝陶瓷载体的使用量不同**

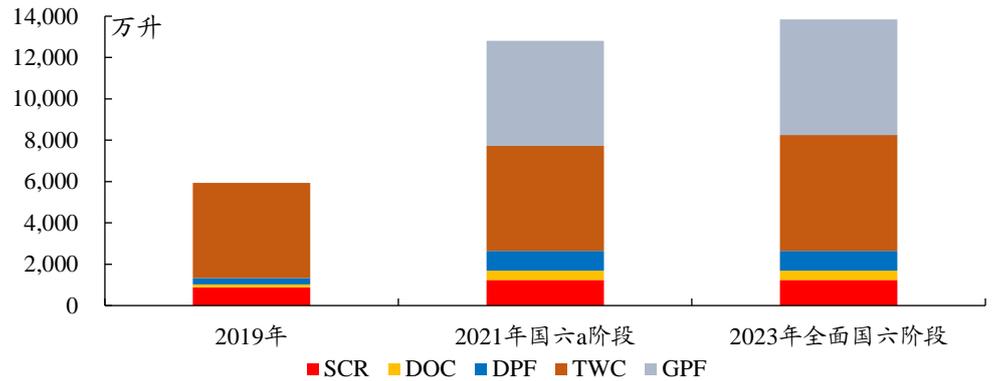
柴油车类型	平均排量（升）	单车使用体积（升）		
		SCR	DOC	DPF
重型商用车	10	20	7	15
轻型商用车	3	6	2.1	4.5
乘用车	1.8	-	1.26	2.7

数据来源：奥福环保招股说明书、开源证券研究所

**表4: 汽油乘用车使用 TWC、GPF 载体的平均体积均为 2.16 升/车**

汽油车类型	平均排量（升）	单车使用体积（升）	
		TWC	GPF
乘用车	1.8	2.16	2.16

数据来源：奥福环保招股说明书、开源证券研究所

**图1: 预计 2021 年国六 a 阶段国内蜂窝陶瓷载体市场规模约 1.28 亿升**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**蜂窝陶瓷载体的再生问题将促进汽车后市场需求的发展。**在欧美、日本等发达地区，机动车排放法规出台较早且排放标准一般领先于其他国家，其尾气后处理系统中对 DPF 及 GPF 市场应用先行于其他国家，比如 2007 年美国环保署（EPA）修改排放法规，要求大多数美国重型车辆需配备 DPF；截至 2010 年，DPF 已成为美国所有新产重型商用货车的标准设备。DPF 在使用期间，捕集颗粒物到一定程度需清洗再生，根据奥福环保招股说明书，一般柴油商用车 DPF 经过约 3 年时间需要重新更换，柴油乘用车 DPF 经过约 5 年需进行更换。近年来，全球汽车保有量一直维持较高水平且呈现逐年上升的趋势，因此 DPF 的再生问题促进了 DPF 汽车后市场需求的发展。我们仅考虑美国市场进行如下测算：汽车使用寿命一般为 9 年，因此在使用寿命期内柴油商用车至少需要更换 2 次 DPF、柴油乘用车至少更换 1 次 DPF。据 OICA 数据，2010-2019 年期间美国重型卡车产量在均值 59.24 万辆/年上下波动，假设 2021 年美国重柴产量为 59.24 万辆，则美国汽车后市场对 DPF 的需求约为 888.65 万升。考虑到 2010-2019 年美国重型卡车年均产量仅占同期全球年均产量的 15%，未来随着欧洲更换市场需求逐渐启动、中国和印度排放标准升级，全球蜂窝陶瓷更换市场将迎来快速发展。

**非道路移动源排放政策逐步落地有望为蜂窝陶瓷载体带来广阔的市场空间。**我国对非道路内燃机污染物排放控制技术相对落后，且其排放治理工作相较于道路车辆明显滞后，相对于排放控制日趋严格的道路机车而言，非道路移动机械具有更大的减排潜力以及市场空间。2021 年 1 月，生态环境部与国家市场监督管理总局联合发布了《非道路移动机械用柴油机排气污染物排放限值及测量方法（中国第三、四阶段）》（GB20891-2014）修改单及其配套技术规范《非道路柴油移动机械污染物排放控制技术要求》（HJ1014-2020），定于 2022 年 12 月全面实施，主要结合环境管理新需求、非道路移动机械国三标准实施情况及行业技术现状，修订及实施第四阶段的非道路移动机械排放标准，比如比第三阶段 NOx 加严了 17%-45%，PM 加严了 50%-93%；新增颗粒物粒子数量（PN）限值，规定其排放必须小于等于  $5 \times 10^{12}$  个/千瓦时，通用技术手段为加装柴油颗粒捕集器（DPF）；提出远程监控及定位要求，防止用户在使用过程中恶意破坏拆除污染控制装置等。2016 年我国发布的《船舶发动机排气污染物排放限值及测量方法（中国第一、二阶段）》是我国首个船舶大气污染物排放控制标准，第一、二阶段标准分别于 2018 年和 2021 年执行，第一阶段 PM、NOx 排放分别削减约 70%、20%；第二阶段 PM 和 NOx 将在第一阶段基础上，分别进一步降低 40%和 20%。随着我国非道路机械和船舶尾气排放政策的陆续实施和标

准提升，非道路移动源尾气后处理系统需加装多种蜂窝陶瓷载体，这将显著提升蜂窝陶瓷载体的市场需求。

## 2、本周新材料股票行情：84.17%个股周度上涨

### 2.1、重点标的跟踪：继续看好斯迪克、昊华科技、彤程新材等

表5: 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
斯迪克	2021/02/03	核心逻辑	中国高端制造崛起亟需国产胶膜材料配套，公司是少数实现OCA产品取得终端客户认证的国内厂商，我们看好公司通过持续的研发投入和数据积累，实现“胶×膜”产品矩阵在新产品、新客户、新市场的不断延伸。
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。
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。
		行业信息	航空轮胎：据橡胶谷公众号消息，2021年5月13日，我国国产ARJ21飞机装配曙光院航空轮胎正式装机使用并投入航线运营，成功替代了国外进口航空轮胎产品。
濮阳惠成	2020/08/12	核心逻辑	公司作为国内顺酐酸酐衍生物绝对龙头，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。
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。我们预计需求最差的阶段已经过去，公司海外业务风险将逐渐降低，2021年公司沸石业务将充分受益重型车国六标准的全面执行。
彤程新材	2020/02/21	核心逻辑	公司践行“做强主业、两翼齐飞”的发展战略，汽车行业复苏带动主业轮胎用橡胶助剂需求增长；内生外延加快电子化学品布局，致力于成为具有国际竞争力的电子化学品企业；与巴斯夫合作投建6万吨PBAT可降解塑料，预计于2022年第二季度建成投产。
利安隆	2020/1/3	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。
	2021/5/30	行业信息	光刻胶：据集微网报道，近日由于日本信越化学KrF光刻胶产能不足等原因导致中国大陆多家晶圆厂KrF光刻胶供应紧张，部分中小晶圆厂KrF光刻胶出现了断供，多家晶圆厂正在加速验证导入本土KrF光刻胶。
	2019/12/08	核心逻辑	公司作为国内聚酰胺龙头，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。
阿科力	2021/5/25	公司信息	签订投资协议：公司与江苏省泰兴经济开发区管理委员会签署投资协议，拟在江苏省泰兴经济开发区投资建设“年产2万吨聚酰胺、年产3万吨光学材料（环烯烃单体及聚合物）项目”，包括“2wt聚酰胺、3wt光学材料（环烯烃单体及聚合物）、300t/a高纯硅溶胶、20t/a特种高耐热树脂、5,000t/a改性环氧树脂、25,000t/a聚醚”，项目分两期建设，拟投资金额预计16亿元。设立子公司：公司拟以自有资金对外投资设立全资子公司阿科力科技（泰兴）有限公司，阿科力科技注册资本拟为3.50亿元，公司占出资比例的100%。

资料来源：Wind、开源证券研究所

## 2.2、公司公告统计：国瓷材料引入战略投资者，多氟多投资建设锂电池项目

**表6：本周增减持/解禁/回购/质押公告**

公司简称	发布日期	公告内容
瑞丰新材	2021/5/25	解禁：公司本次限售股上市流通数量为 193.40 万股，占公司总股本的 1.29%，本次解除限售股份上市流通日期为 2021 年 5 月 27 日。

资料来源：Wind、开源证券研究所

**表7：本周投资/融资/补助公告**

公司简称	发布日期	公告内容
多氟多	2021/5/24	投资：公司与南宁市人民政府、青秀区人民政府签订了《锂电池项目投资框架协议》，三方共同投资设立南宁项目公司，合作建设锂电池项目，协议内容为依托公司自有知识产权和专利技术，建设 20GWh 锂电池项目，生产锂电池及相关配套产品。
龙蟠科技	2021/5/28	投资：公司拟与贝特瑞新材料集团股份有限公司、南京金贝利创业投资中心（有限合伙）和常州优贝利创业投资中心（有限合伙）共同出资设立合资公司常州锂源新能源科技有限公司，并由合资公司收购贝特瑞（天津）纳米材料制造有限公司和江苏贝特瑞纳米科技有限公司 100% 的股权。
永太科技	2021/5/28	投资：公司子公司内蒙古永太拟投资建设永太精细化工产业化项目第二期，总投资 8 亿元，将形成年产 14,770 吨高级医药中间体、农药中间体以及原药及联产品的生产能力。
光华科技	2021/5/26	投资：公司拟在现有厂区内建设废旧锂电池高效综合利用暨高性能电池材料扩建项目，项目总投资为 45,388.20 万元，预计建成后新增利润总额 9,712.35 万元/年。
南大光电	2021/5/24	定增：公司关于向特定对象发行股票申请获得中国证监会同意注册批复，募集资金拟量产 ArF 光刻胶产品、扩建含氟电子特气产线。预计项目达产后，将新增年产 ArF（干式及浸没式）光刻胶 25 吨、显影液 350 吨、光刻胶配套高纯试剂（对外销售）20 吨及三氟化氮年产 2,000 吨的产能。
晶瑞股份	2021/5/28	定增：公司发行可转债申请获深交所创业板上市委审核通过。
瑞元科技	2021/5/29	定增终止：公司决定终止 2020 年度非公开发行 A 股股票事项。

资料来源：Wind、开源证券研究所

**表8：本周其他经营公告**

公司简称	发布日期	公告内容
国瓷材料	2021/5/25	增资：公司拟与深圳青云投资服务合伙企业(有限合伙)、东营铭朝股权投资合伙企业(有限合伙)以其各自持有的深圳爱尔创数字口腔有限公司全部股权，向深圳爱尔创科技有限公司进行增资，增资作价 1.5 亿元。引入战略投资者：公司及全资子公司深圳爱尔创科技等相关方与投资人珠海德祐沁晖股权投资合伙企业(有限合伙)、Care Capital UPC HK Holdings Limited 签署《关于深圳爱尔创科技有限公司之投资协议》，公司拟以合计 2 亿元的对价向投资人转让深圳爱尔创科技 8.89% 的股权；同时，投资人安排向公司提供 5 亿元的专项发展借款，投资人获得以不超过 5 亿元投资深圳爱尔创科技的购股权。
TCL 科技	2021/5/28	可转债开始转股：公司可转债“TCL 定转 2”自 2021 年 5 月 31 日起开始转股，当前转股价格 7.88 元/股。
飞凯材料	2021/5/25	调整可转换债转股价格：公司可转债“飞凯转债”转股价格由 15.62 元/股调整为 15.56 元/股，自 2021 年 5 月 31 日起生效。
兴森科技	2021/5/25	调整可转换债转股价格：公司可转债“兴森转债”转股价格由 14.18 元/股调整至 14.10 元/股。

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

公司简称	发布日期	公告内容
		自 2021 年 6 月 1 日起生效。
裕兴股份	2021/5/27	调整回购价格：公司股份回购价格上限由不超过 13 元/股调整为不超过 12.84 元/股。
诚志股份	2021/5/27	签订合同：公司拟与优欧辟环球油品工艺技术有限公司（UOP）在碳中和领域开展合作，在公司南京工厂实现碳回用并降低碳排放，双方签署了关于碳中和战略合作《备忘录》。
金发科技	2021/5/28	获高新认定：公司收到《高新技术企业证书》，有效期 3 年。

资料来源：Wind、开源证券研究所

### 2.3、股票涨跌排行：广信材料、安集科技等领涨

本周新材料板块的 120 只个股中，有 101 只周度上涨（占比 84.17%），有 19 只周度下跌（占比 15.83%）。7 日涨幅前五名的个股分别是：广信材料、安集科技、银禧科技、新纶科技、晶瑞股份；7 日跌幅前五名的个股分别是：\*ST 康得、联泓新科、京东方 A、普利特、TCL 科技。

表9：新材料板块个股 7 日涨幅前十：广信材料等本周领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五收盘价	股价周涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
1	300537.SZ	广信材料	15.91	29.24%	32.03%	20.71%
2	688019.SH	安集科技	253.63	24.95%	9.76%	-21.65%
3	300221.SZ	银禧科技	7.45	22.73%	11.19%	-11.73%
4	002341.SZ	新纶科技	3.84	21.90%	17.79%	25.90%
5	300655.SZ	晶瑞股份	24.91	21.57%	-30.75%	-16.44%
6	600459.SH	贵研铂业	31.36	21.08%	25.49%	44.32%
7	603155.SH	新亚强	45.32	20.82%	21.44%	27.02%
8	300777.SZ	中简科技	43.42	18.70%	18.41%	-15.74%
9	300243.SZ	瑞丰高材	13.36	16.99%	0.91%	-18.04%
10	603931.SH	格林达	44.49	16.89%	11.73%	23.07%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表10：新材料板块个股 7 日跌幅前十：\*ST 康得等本周领跌

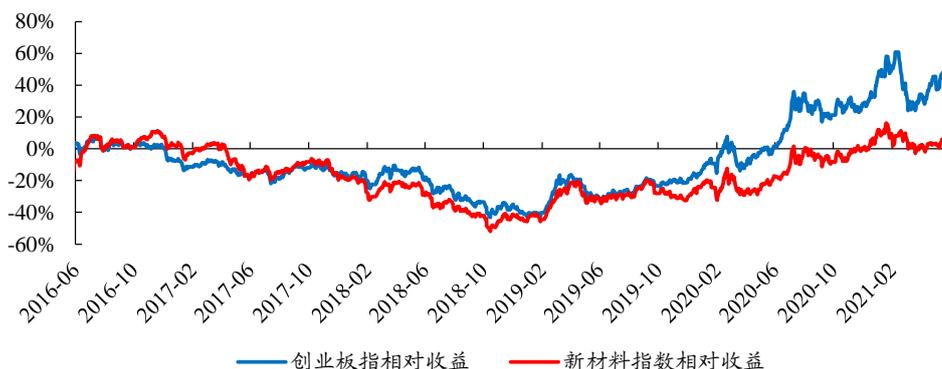
涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五收盘价	股价周涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
1	002450.SZ	*ST 康得	0.20	-23.08%	-81.82%	-94.32%
2	003022.SZ	联泓新科	25.16	-5.48%	-26.07%	-14.36%
3	000725.SZ	京东方 A	6.30	-4.98%	-12.98%	-1.25%
4	002324.SZ	普利特	13.29	-4.47%	-23.18%	-27.89%
5	000100.SZ	TCL 科技	8.12	-4.36%	-10.47%	-8.56%
6	002273.SZ	水晶光电	13.01	-3.63%	9.51%	19.14%
7	002549.SZ	凯美特气	8.58	-3.49%	6.98%	34.91%
8	002876.SZ	三利谱	51.36	-2.87%	-14.37%	-2.82%
9	002129.SZ	中环股份	27.03	-1.92%	-2.07%	-6.83%
10	002522.SZ	浙江众成	5.89	-1.83%	5.94%	4.25%

数据来源：Wind、开源证券研究所

### 3、上周板块行情：新材料指数跑输创业板指数 1.42%

新材料指数持平，表现弱于创业板指。截至本周五（05月28日），上证综指收于3,600.78点，较上周五（05月21日）的3,486.56点上涨3.28%；创业板指报3,232.29点，较上周五上涨3.82%。新材料指数报3,851.99点，较上周五上涨5.24%，跑赢创业板指1.42%；半导体材料指数报1,741.15点，较上周五上涨8.34%，跑赢创业板指4.52%；液晶显示指数报9,779.8点，较上周五上涨3.16%，跑输创业板指0.66%；OLED指数报2,763.18点，较上周五上涨4.74%，跑赢创业板指0.91%；尾气治理指数报2,213.66点，较上周五上涨8.72%，跑赢创业板指4.9%。

图2：2016年起新材料指数 VS 创业板指数涨跌幅



数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：2016年起OLED材料指数 VS 创业板指数涨跌幅



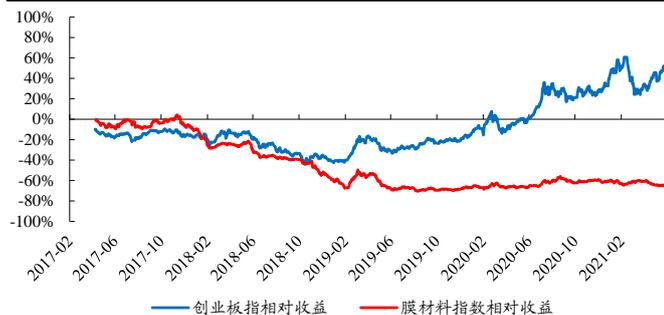
数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：2016年起半导体材料指数 VS 创业板指数涨跌幅



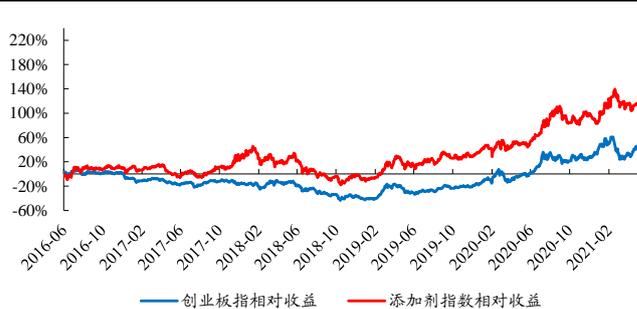
数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：2017年起膜材料指数 VS 创业板指数涨跌幅



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：2016年起添加剂指数 VS 创业板指数涨跌幅



数据来源：Wind、开源证券研究所

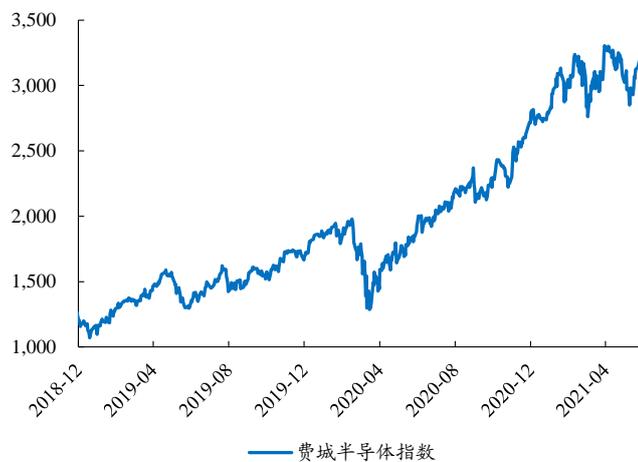
**图7: 2020年起碳纤维指数 VS 创业板指数涨跌幅**


数据来源: Wind、开源证券研究所

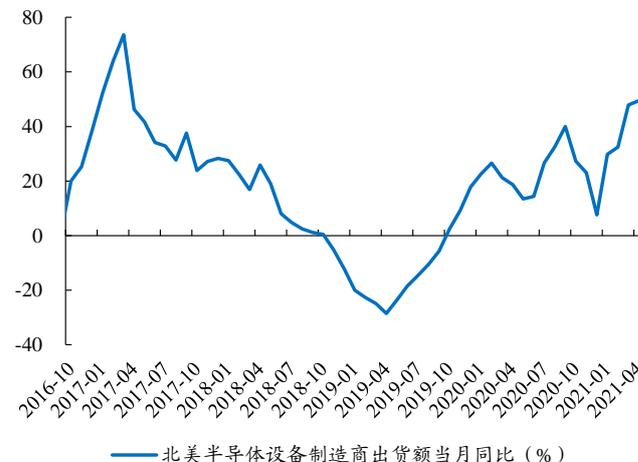
**图8: 2016年起尾气治理指数 VS 创业板指数涨跌幅**


数据来源: Wind、开源证券研究所

## 4、产业链数据跟踪：液晶面板回暖，5月32寸液晶面板价格上涨3美元

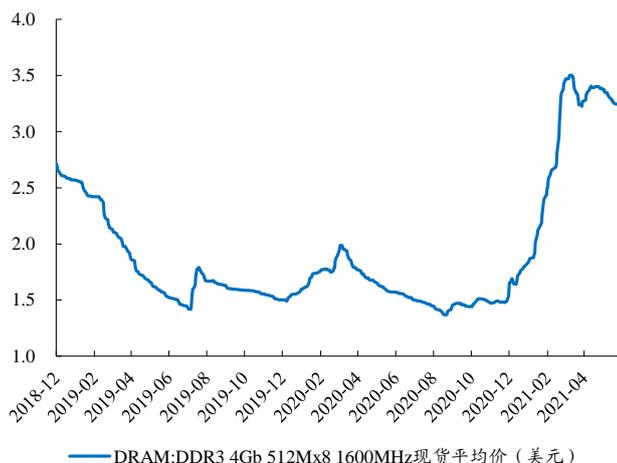
**图9: 上周费城半导体指数上涨4.41%**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**图10: 4月北美半导体设备制造商出货额同比增速上升**


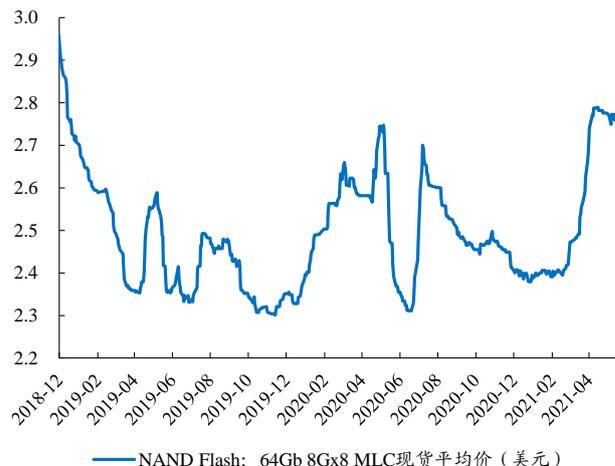
数据来源: Wind、开源证券研究所

图11: 上周 DRAM 价格下降 0.40%



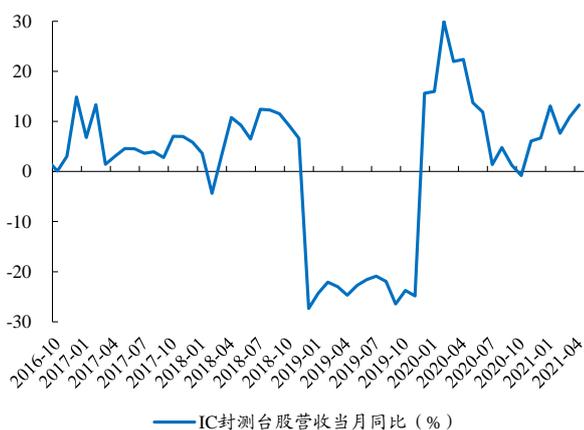
数据来源: Wind、开源证券研究所

图12: 上周 NAND 价格增长 1.52%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 4月 IC 封测台股营收同比增速上升



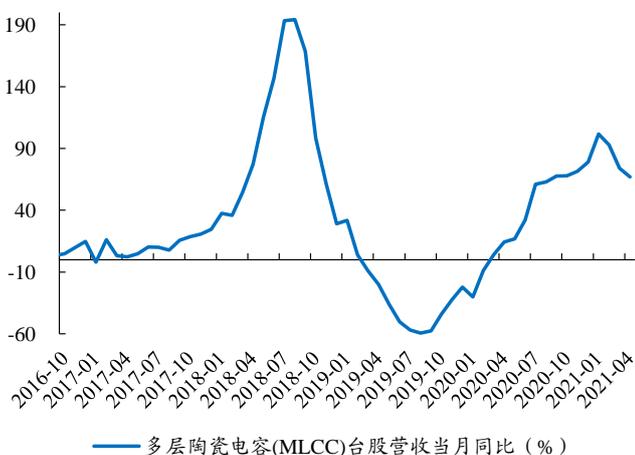
数据来源: Wind、开源证券研究所

图14: 4月 PCB 制造台股营收同比增速下降



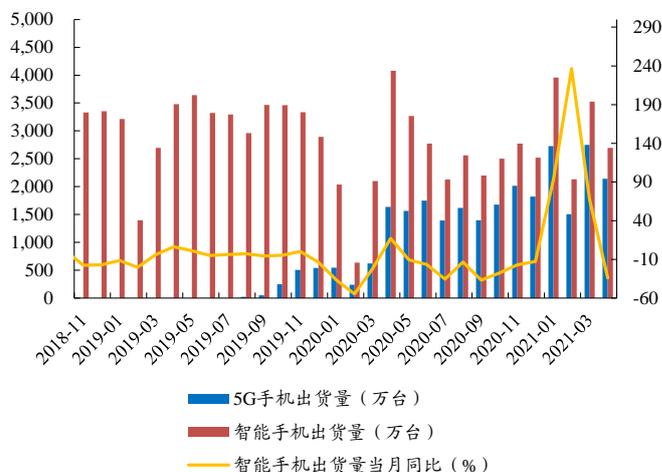
数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 4月 MLCC 台股营收同比增速下降



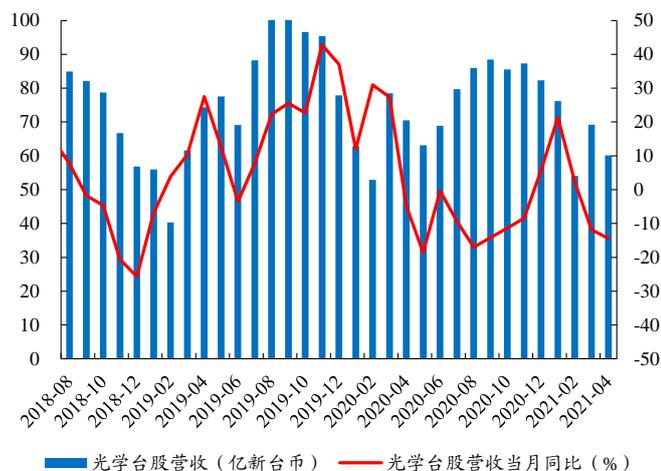
数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 4月智能手机出货量同比下降 33.9%



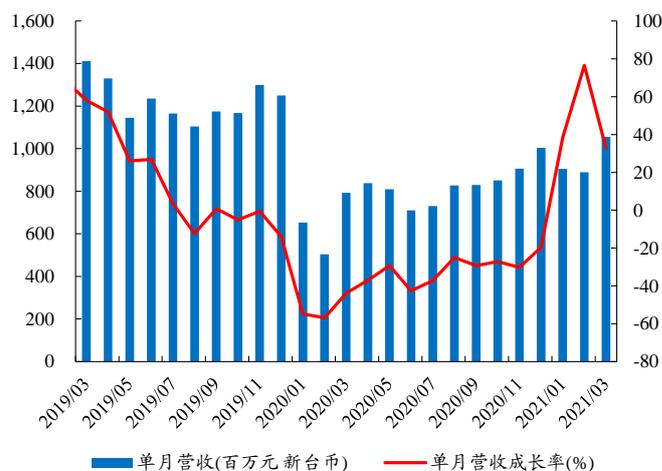
数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 4月光学台股营收同比减少14.4%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图18: 3月诚美材营收同比增长33%



数据来源: Wind、开源证券研究所

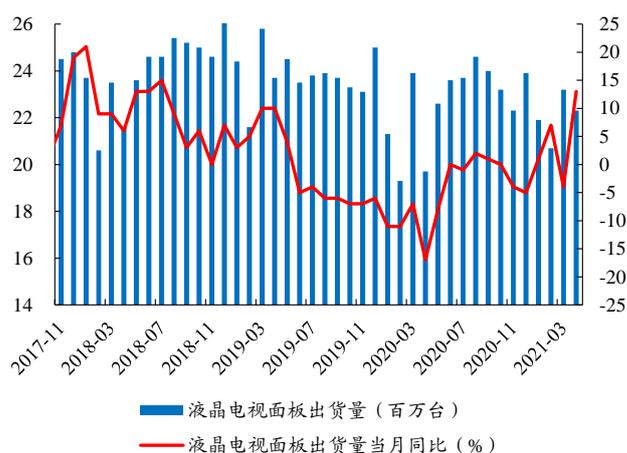
注: 诚美材2019年偏光板营收占比99.65%。

图19: 5月32寸液晶面板价格上涨3美元



数据来源: Wind、开源证券研究所

图20: 4月液晶电视面板出货量同比增加13%



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	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	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，属于机密材料，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16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