

化工

2021年08月08日

MLCC 材料系列三：金属粉料为电极浆料的核心

——新材料行业周报

投资评级：看好（维持）

金益腾（分析师）

吉金（分析师）

龚道琳（联系人）

jinyiteng@kysec.cn

jijin@kysec.cn

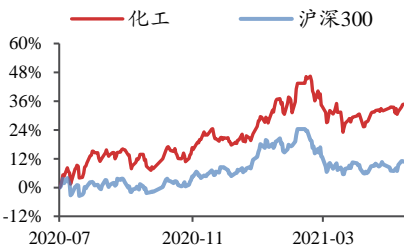
gongdaolin@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

证书编号：S0790521020002

证书编号：S0790120010015

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《MLCC 材料系列二：MLCC 陶瓷粉体市场稳步扩容》-2021.8.1

《MLCC 材料系列一：MLCC 需求提升+国产替代，国产离型膜开始放量》-2021.7.25

《尼龙新材料系列四：高温尼龙市场前景广阔，国产 PA10T 国际领先》-2021.7.18

● 本周行情回顾

新材料指数上涨 4.15%，表现强于创业板指。OLED 材料涨 0.24%，半导体材料跌 1.63%，膜材料涨 3.45%，添加剂涨 0.87%，碳纤维涨 13.73%，尾气治理涨 4.45%。涨幅前五为神工股份、永太科技、隆华科技、三孚股份、天奈科技；跌幅前五为康强电子、容大感光、金丹科技、江化微、彤程新材。

● 新材料周观察：金属粉料为电极浆料的核心，PVD 填补国内镍粉空白

电极浆料是 MLCC 的主要原材料之一，电极通过电极浆料印刷、固化而成，金属粉料作为主要成分决定电极性能。内电极浆料中使用的导电相金属粉体主要有镍、银、钯，外电极浆料中使用的导电相金属粉体主要有铜和银。随着 5G 技术和新能源汽车技术的快速发展，高容 MLCC 未来将得到大规模应用，需求旺盛，MLCC 电极浆料及金属粉体企业的附加值也将得到进一步提升，预计 2021 年全球/国内 MLCC 电极浆料的市场规模约为 92.92/46.31 亿元。传统的 MLCC 以贵金属“银、钯”作为内电极金属粉体材料（PME），价格非常昂贵。1996 年以贱金属“镍”作为内电极金属粉体材料（BME）的生产技术研制成功并投入产业化生产，近年来在日本得到了高速发展，目前使用 BME 技术的 MLCC 已经占全部 MLCC 总量的 90% 以上。与使用“银、钯”材料的内电极相比，以镍为内电极材料的 MLCC 成本低且性能优秀。MLCC 内电极用镍粉厂商主要集中在日本，以 JFE 矿业、日本住友、昭荣化学、东邦钛、日本村田为代表。日本厂商主要使用化学气相沉积法（CVD）生产内电极用镍粉。该方法所需设备比较昂贵，且生产时会产生多种有害产物，对机器设备、产品产生腐蚀。博迁新材作为国内唯一一家能够量产 MLCC 用镍粉的企业，使用自主研发的常压下等离子体加热气相冷凝法技术（PVD）制备 MLCC 用镍粉。该工艺制备的粉体粒径可控，从微米级、亚微米级到纳米级均可生产，技术全面匹配未来 MLCC 等电子元器件薄层化、小型化、高容化的趋势，资源利用效率高，对环境绿色友好，生产流程短，生产灵活度较高。公司现有 86 条 PVD 法镍粉生产线，与韩国三星电机等海外大型 MLCC 厂商建立了长期的合作协议，迅速开拓海外市场并占据海外市场份额。

● 重要公司公告及行业资讯

【阿科力】公司实现营业收入 4.16 亿元，同比增长 84.00%；归母净利润为 0.51 亿元，同比增长 102.78%；归母扣非净利润为 0.49 亿元，同比增长 106.91%；EPS 为 0.58 元/股，同比增长 100.00%。

● 受益标的

我们看好高端电子材料国产替代从 0 到 1 的突破，看好膜材料、OLED 材料的高确定性成长，看好生物制造在新材料领域的广阔空间。受益标的：斯迪克、昊华科技、长阳科技、彤程新材、瑞联新材、万润股份、濮阳惠成、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：MLCC 材料系列（三）金属粉料为电极浆料核心，PVD 填补国内镍粉空白	4
2、本周新材料股票行情：55.74%个股周度上涨	8
2.1、重点标的跟踪：继续看好斯迪克、昊华科技、彤程新材等	8
2.2、公司公告统计：阿科力 2021 年上半年业绩增长 106.91%	9
2.3、股票涨跌排行：神工股份、永太科技等领涨	11
3、本周板块行情：新材料指数跑赢创业板指数 2.68%	12
4、产业链数据跟踪：液晶面板高景气，7 月 32 寸液晶面板价格稳定	13
5、风险提示	15

图表目录

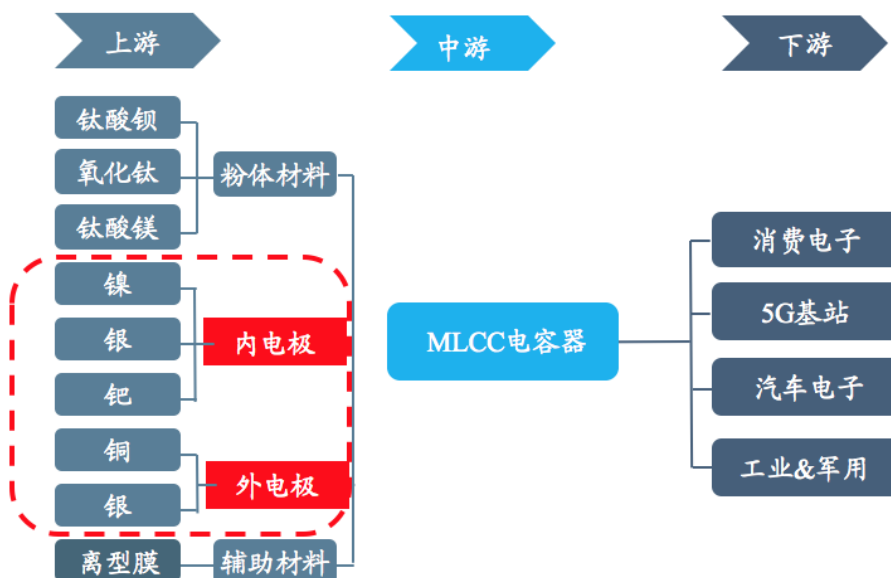
图 1：电极浆料是 MLCC 的主要原材料之一	4
图 2：2021 年 MLCC 电极浆料全球市场规模约 93 亿元	6
图 3：2021 年 MLCC 电极浆料国内市场规模约 46 亿元	6
图 4：镍内电极浆料目前已被广泛使用	6
图 5：博迁新材使用 PVD 法生产 MLCC 用镍粉	8
图 6：博迁新材的 80 纳米镍粉产品技术全球领先	8
图 7：2016 年起新材料指数 VS 创业板指数涨跌幅	12
图 8：2016 年起 OLED 材料指数 VS 创业板指数涨跌幅	12
图 9：2016 年起半导体材料指数 VS 创业板指数涨跌幅	12
图 10：2017 年起膜材料指数 VS 创业板指数涨跌幅	13
图 11：2016 年起添加剂指数 VS 创业板指数涨跌幅	13
图 12：2020 年起碳纤维指数 VS 创业板指数涨跌幅	13
图 13：2016 年起尾气治理指数 VS 创业板指数涨跌幅	13
图 14：本周费城半导体指数上升 1.65%	13
图 15：6 月北美半导体设备制造商出货额同比增速上升	13
图 16：本周 DRAM 价格下跌 3.80%	14
图 17：本周 NAND 价格上升 0.04%	14
图 18：6 月 IC 封测台股营收同比增速下降	14
图 19：6 月 PCB 制造台股营收同比增速下降	14
图 20：6 月 MLCC 台股营收同比增速下降	14
图 21：6 月智能手机出货量同比下降 9.10%	14
图 22：6 月光学台股营收同比减少 3.13%	15
图 23：6 月诚美材营收同比增长 26.78%	15
图 24：7 月 32 寸液晶面板价格不变	15
图 25：6 月液晶电视面板出货量同比减少 7%	15
表 1：镍、铜、银、钯是电极浆料的主要金属粉料	5
表 2：高容 MLCC 内、外电极成本比重均为 5%-10%	5
表 3：BME 技术生产的内电极成本更低、性能更优秀	7
表 4：MLCC 用镍粉厂商主要集中在日本	7
表 5：重点覆盖标的跟踪	8
表 6：本周业绩/经营情况公告	9

表 7: 本周投资/融资公告	10
表 8: 本周增减持/解禁/解除质押公告	10
表 9: 新材料板块个股 7 日涨幅前十: 神工股份等本周领涨.....	11
表 10: 新材料板块个股 7 日跌幅前十: 康强电子等本周领跌.....	11

1、新材料周观察：MLCC 材料系列（三）金属粉料为电极浆料核心，PVD 填补国内镍粉空白

电极浆料是 MLCC 的主要原材料之一，金属粉料作为主要成分决定电极性能。纵观 MLCC 产业链上游，主要包括两类原材料：一类是作为介质材料的电子陶瓷粉体材料，另一类是构成内电极与外电极的镍、铜、银、钯等电极浆料。电极通过电极浆料印刷、固化而成，MLCC 的内电极浆料主要由金属粉体、无机粉体和有机载体 3 个部份组成，内电极生产所用的粉体材料要求具有纯度高、粉体颗粒近球形、粒径小及分散性好等特性；MLCC 的外电极浆料主要由金属粉体、玻璃相和有机载体 3 个部份组成。金属粉料作为决定电极性能的主要因素在电极浆料中含量很高，通过高温烧结形成金属网络结构，从而实现导电功能。用于内电极浆料要求制作导电相的金属粉体需要粒度细小、颗粒圆整、分布均匀并具有一定的比表面积等特点。粒度细小的金属粉体颗粒具有良好的烧结性能，可以提高烧结膜的致密性；球形颗粒的填密性能好，有较高的机械强度，且能使烧结膜结构更致密。而用于外电极浆料要求制作导电相的金属粉体要求相对来说更复杂一些，既要保证烧结后端电极的致密性，防止电镀时镀液进入，使 MLCC 性能恶化；还要保证烧端过程中有机物分解排除。所以在实际应用中除了采用粒度细小、颗粒圆整、分布均匀并具有一定的比表面积等特点的金属粉体外，必要时还需要加入适量的片状金属粉。内电极浆料中使用的导电相金属粉体主要有镍、银、钯，外电极浆料中使用的导电相金属粉体主要有铜和银。

图1：电极浆料是 MLCC 的主要原材料之一



资料来源：开源证券研究所

表1: 镍、铜、银、钯是电极浆料的主要金属粉料

MLCC 电极浆料	使用的金属粉体	粉体要求
内电极浆料	镍 (Ni)	粒度细小、颗粒圆整、分布均匀并具有一定的比表面积等特 点的金属粉体
	银 (Au)	
	钯 (Pd)	
外电极浆料	铜 (Cu)	粒度细小、颗粒圆整、分布均匀并具有一定的比表面积等特 点的金属粉体, 适量的片状金 属粉
	银 (Au)	

资料来源: CNKI、开源证券研究所

高容 MLCC 需求旺盛, 预计 2021 年全球/国内 MLCC 电极浆料的市场规模约为 92.92/46.31 亿元。据中国电子元件行业协会统计, 2019 年全球和中国的 MLCC 市场规模分别约为 963 亿元和 438 亿元, 预计 2021 年随着 MLCC 的量价回升, 全球和中国的 MLCC 市场规模将分别达到 953 亿元和 475 亿元。根据容量的不同, MLCC 可以分为低容 MLCC 和高容 MLCC。高容 MLCC 的内电极、外电极占成本的比重均为 5%-10%, 高于低容 MLCC 的 5%。随着 5G 技术和新能源汽车技术的快速发展, 高容 MLCC 未来将得到大规模应用, 需求旺盛, MLCC 电极浆料及金属粉体企业的附加值也将得到进一步提升。我们假设内外电极在 MLCC 成本中各占 7.5%, MLCC 产品毛利率为 35%, 根据公式“MLCC 电极浆料市场规模=MLCC 市场规模×(1-MLCC 产品毛利率)×电极浆料成本占比”, 可以得出 2021 年 MLCC 电极浆料的全球市场规模约为 92.92 亿元, 2023 年将达到 105.59 亿元, 2021-2023 年的年均复合增长率为 6.60%。2021 年 MLCC 电极浆料的国内市场规模约为 46.31 亿元, 占全球市场规模的 49.84%; 2023 年将达到 51.97 亿元, 占全球市场规模的 49.22%, 2021-2023 年的年均复合增长率为 5.93%。

表2: 高容 MLCC 内、外电极成本比重均为 5%-10%

成本结构	成本比重	
	低容 MLCC	高容 MLCC
陶瓷粉料	20%-25%	35-45%
内电极 (镍/银/钯)	5%	5%-10%
外电极 (铜/银)	5%	5%-10%
包装材料	20%-30%	1-5%
人工成本	10%-20%	10%-20%
设备折旧及其他	20-35%	20-30%

资料来源: 中国粉体网、开源证券研究所

图2: 2021年 MLCC 电极浆料全球市场规模约 93 亿元

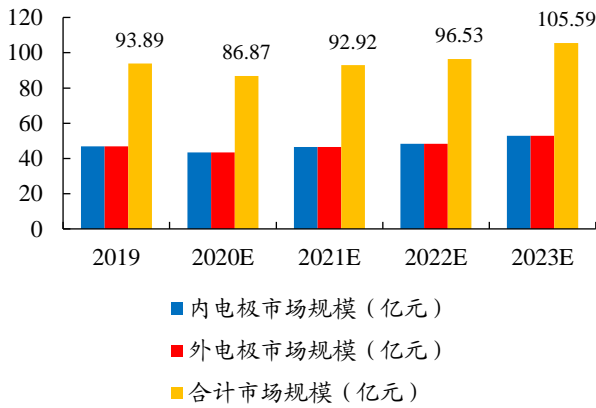
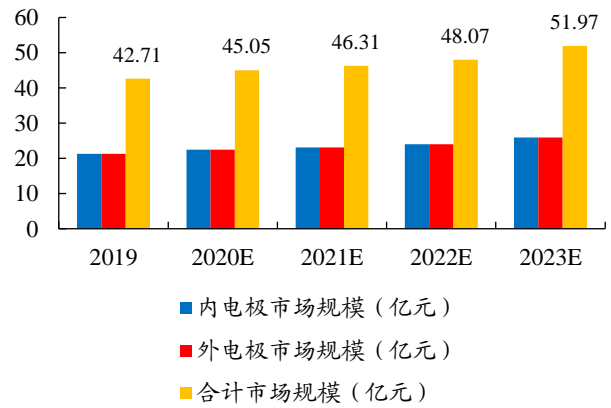


图3: 2021年 MLCC 电极浆料国内市场规模约 46 亿元



数据来源: 中国电子元件行业协会、开源证券研究所

数据来源: 中国电子元件行业协会、开源证券研究所

以镍为内电极材料的 MLCC 成本低且性能优秀。传统的 MLCC 以贵金属“银、钯”作为内电极金属粉体材料 (PME)，价格非常昂贵。1996 年以贱金属“镍”作为内电极金属粉体材料 (BME) 的生产技术研制成功并投入产业化生产，近年来在日本得到了高速发展，目前使用 BME 技术的 MLCC 已经占全部 MLCC 总量的 90% 以上。与使用“银、钯”材料的内电极相比，使用“镍”的内电极成本低，仅为常规的 Pd30-Ag70 电极的 5% 左右，经济效益相当可观。此外，镍原子或原子团的电迁移速度较 Ag 或 Pd-Ag 小，因而具有良好的电化学稳定性，可以提高 MLCC 的可靠性。“镍”电极还具有机械强度高的优点，其抗折强度比 Pd-Ag 电极大，且对焊料的耐腐蚀性和耐热性好，工艺稳定性好。“镍”电极的电阻率小，电导率优于 Pd-Ag 系电极，可以降低 MLCC 的等效串联电阻，提高阻抗频率。

图4: 镍内电极浆料目前已被广泛使用



资料来源: 国瓷材料官网

表3: BME 技术生产的内电极成本更低、性能更优秀

内电极生产技术	使用金属粉料	性能优势
PME	银、钯	成本低, 可靠性高, 机械强度高
BME	镍	高, 耐腐蚀性和耐热性好, 工艺稳定性好, 电阻率小

资料来源: CNKI、开源证券研究所

MLCC 用镍粉厂商主要集中在日本, 博迁新材独立研发 PVD 技术量产超细镍粉填补国内空白。MLCC 内电极用镍粉厂商主要集中在日本, 以 JFE 矿业、日本住友、昭荣化学、东邦钛、日本村田为代表。日本厂商主要使用化学气相沉积法(CVD)生产内电极用镍粉。该方法在日本已经产业化, 能够以较低的生产成本生产粒径均匀的球形超细镍粉, 但是所需设备比较昂贵, 且生产时会产生多种高温有害含氯气体以及副产品盐酸, 对机器设备、产品产生腐蚀。博迁新材作为国内唯一一家能够量产 MLCC 用镍粉的企业, 使用自主研发的常压等离子体加热气相冷凝法技术(PVD)制备 MLCC 用镍粉。不同于主流的 CVD 制备法, 该工艺的生产过程是纯金属经高温熔融至沸点形成金属蒸汽, 随后快速冷却为粉末状固体颗粒, 全过程均为物理变化, 生产的产品具有结晶度高, 球形度高, 抗氧化能力强, 分散性优良等优点。另一方面, 该工艺制备的粉体粒径可控, 从微米级、亚微米级到纳米级均可生产, 技术全面匹配未来 MLCC 等电子元器件薄层化、小型化、高容化的趋势。由于整个工艺过程在密闭的氮气系统内运行, 生产所需的氮气和冷却水可以循环回收利用, 资源利用效率高, 对环境绿色友好。相比之下, 公司的 PVD 法还在资源和设备的使用效率上具有明显的优势。该方法生产流程短, 生产灵活度较高, 根据不同的市场需求, 可以大批量生产常规粉体产品, 也可以小批量生产客户定制的特殊规格粉体。公司现有 86 条 PVD 法镍粉生产线, 与韩国三星电机等海外大型 MLCC 厂商建立了长期的合作协议, 迅速开拓海外市场并占据海外市场份额。作为目前全球领先的实现纳米级电子专用高端金属粉体材料规模化量产及商业销售的企业, 公司填补了国内该技术产业化的空白, 未来有望进一步扩大公司产品在全球的市占率。

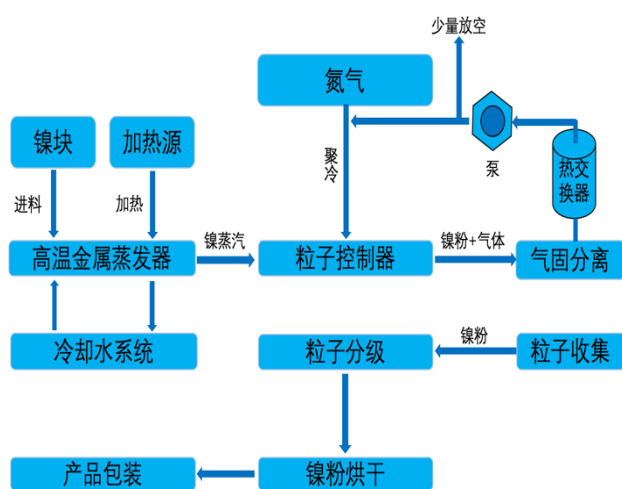
表4: MLCC 用镍粉厂商主要集中在日本

公司名称	简介
JFE 矿业有限公司(JFE Mineral Company Ltd.)	JFE 矿业有限公司是 JFE(日本钢铁工程控股公司)的子公司, 成立于 2004 年 7 月 1 日, JFE 的业务涵盖三个部分, 矿产品业务、钢铁业务和新材料业务。新材料业务主要涉及超细镍粉、锂镍基氧化物材料等新材料生产。
住友金属矿山株式会社(Sumitomo Metal Mining Co., Ltd.)	住友金属矿山株式会社创建于 1900 年, 1939 年 11 月开始生产电解镍, 住友的主要产品有: 各类金属、各类合金及其粉末; 镍铁合金箔、泡沫镍、氢氧化镍(钴)、镍(钴)酸锂、超细镍(钴)粉末、系列磁性材料以及电子元件、热敏元件等。
昭荣化学工业株式会社(Shoei Chemical Inc.)	昭荣化学工业株式会社成立于 1956 年, 以开发, 制造和销售电子材料为主。昭荣的主要产品有导电性糊剂, 包括银浆、金膏、钯糊剂、钯糊、镍膏、铜膏等; 以及电阻糊剂、绝缘膏、金属粉末、金属氧化物等产品。

公司名称	简介
东邦钛株式会社(Toho Titanium Co. Ltd.)	东邦钛株式会社成立于1953年，业务主要涵盖三方面，钛金属业务、催化剂业务和功能性化学品业务。在功能性化学品业务领域，东邦钛制造和销售超细镍粉和其他材料，多用于电子产品的基础材料，如多层陶瓷电容器、PTC热敏电阻和介质谐振器。
株式会社村田制作所(Murata Manufacturing Co., Ltd.)	株式会社村田制作所成立于1944年10月，是一家设计、制造电子元器件及多功能高密度模块的企业。日本村田的主要产品包括MLCC，市场占比高居世界首位。同时，村田制作所也自产自销超细镍粉，用做MLCC的生产。

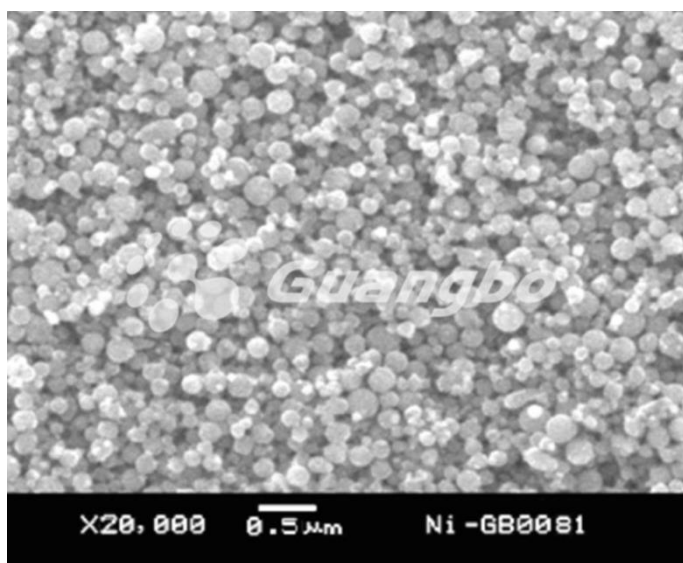
资料来源：博迁新材招股说明书、开源证券研究所

图5：博迁新材使用 PVD 法生产 MLCC 用镍粉



资料来源：博迁新材招股说明书

图6：博迁新材的 80 纳米镍粉产品技术全球领先



资料来源：博迁新材官网

2、本周新材料股票行情：55.74%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。

覆盖个股	首次覆盖时间	项目	公司信息跟踪
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。
	2021/8/4	公司信息	公司控股股东利安隆集团所持有的合计 510.00 万股本公司股票已办理解除质押，质权人为广发证券股份有限公司。质押：公司控股股东利安隆集团所持有的合计 371.00 万股本公司股票已办理质押，质权人为广发证券股份有限公司。
阿科力	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。
	2021/8/6	公司信息	公司实现营业收入 4.16 亿元，同比增长 84.00%；归母净利润为 0.51 亿元，同比增长 102.78%；归母扣非净利润为 0.49 亿元，同比增长 106.91%；EPS 为 0.58 元/股，同比增长 100.00%。

资料来源：Wind、开源证券研究所

2.2、公司公告统计：阿科力 2021 年上半年业绩增长 106.91%

表6：本周业绩/经营情况公告

公司简称	发布日期	公告内容
新宙邦	2021/8/2	公司实现营业收入 25.57 亿元，同比增长 114.23%；归母净利润为 4.37 亿元，同比增长 83.85%；归母扣非净利润为 3.99 亿元，同比增长 81.10%；EPS 为 1.06 元/股，同比增长 65.63%。
永太科技	2021/8/2	永太科技与宁德时代签订了《物料采购协议》，约定在协议有效期内，宁德时代向公司采购六氟磷酸锂、双氟磺酰亚胺锂（LIFSI）和碳酸亚乙烯酯（VC）产品。
神工股份	2021/8/3	公司实现营业收入 2.04 亿元，同比增长 354.80%；归母净利润为 1.00 亿元，同比增长 415.40%；归母扣非净利润为 9,697.29 万元，同比增长 770.50%；EPS 为 0.63 元/股，同比增长 384.62%。
沃特股份	2021/8/3	公司与惠州新材料产业园规划建设指挥部于 2021 年 8 月 3 日签订了《战略合作协议》，在产业园内全力打造国内领先的特种高分子材料生产研发基地，提升公司的市场竞争力，并提高产业园综合实力。
裕兴股份	2021/8/4	公司实现营业收入 6.46 亿元，同比增长 60.42%；归母净利润为 1.75 亿元，同比增长 131.43%；归母扣非净利润为 1.21 亿元，同比增长 165.94%；EPS 为 0.44 元/股，同比增长 130.79%。2020 年度报告更新：公司对 2020 年年度报告及其摘要的部分内容予以更正：利润表中营业成本由 7.43 亿元更正为 7.58 亿元，销售费用由 1530.25 万元更正为 80.19 万元；现金流量表中购买商品、接受劳务支付的现金由 5.31 亿元更正为 5.37 亿元，支付其他与经营活动有关的现金由 0.22 亿元更正为 0.17 亿元；毛利率由 25.72%更正为 24.27%。
凯美特气	2021/8/5	公司实现营业收入 3.01 亿元，同比增长 42.75%；归母净利润为 0.58 亿元，同比增长

公司简称	发布日期	公告内容
		88.14%; 归母扣非净利润为 0.54 亿元, 同比增长 161.82%; EPS 为 0.09 元/股, 同比增长 88.33%。
上纬新材	2021/8/5	公司实现营业收入 10.08 亿元, 同比增长 41.29%; 归母净利润为-262.01 万元, 同比下降 105.69%; 归母扣非净利润为-316.94 万元, 同比下降 106.39%; EPS 为-0.01 元/股, 同比下降 107.69%。
普利特	2021/8/5	公司实现营业收入 21.21 亿元, 同比增长 5.87%; 归母净利润为 0.86 亿元, 同比下降 69.42%; 归母扣非净利润为 0.68 亿元, 同比下降 73.30%; EPS 为 0.09 元/股, 同比下降 67.86%。
阿科力	2021/8/6	公司实现营业收入 4.16 亿元, 同比增长 84.00%; 归母净利润为 0.51 亿元, 同比增长 102.78%; 归母扣非净利润为 0.49 亿元, 同比增长 106.91%; EPS 为 0.58 元/股, 同比增长 100.00%。
中环股份	2021/8/7	公司实现营业收入 176.44 亿元, 同比增长 104.12%; 归母净利润为 14.80 亿元, 同比增长 174.92%; 归母扣非净利润为 13.02 亿元, 同比增长 208.16%; EPS 为 0.49 元/股, 同比增长 152.46%。

资料来源: Wind、开源证券研究所

表7: 本周投资/融资公告

公司简称	发布日期	公告内容
新宙邦	2021/8/2	公司拟以全资孙公司荷兰新宙邦为实施主体, 投资建设“荷兰新宙邦锂离子电池电解液及材料项目”, 项目投资预算约为 15.00 亿元人民币, 项目产品包括产能 10.00 万吨/年的锂离子电池电解液、产能 20.00 万吨/年的碳酸酯溶剂与产能 8.00 万吨/年的乙二醇。
		公司拟以自有资金 4,825.00 万元收购衡阳爱立孚持有的博氟科技 19.30% 股权。本次交易完成后, 公司将持有博氟科技 90.60% 股权, 博氟科技仍为公司控股子公司。
裕兴股份	2021/8/4	公司拟发行可转债, 募集资金总额不超过 6.00 亿元, 募集资金净额拟用于投资建设“年产 5 亿平米高端功能性聚酯薄膜项目”、“年产 2.8 万吨特种太阳能背材用聚酯薄膜生产线项目”。
赛伍技术	2021/8/2	公司持股 5.00% 以上股东东运创投于 2021 年 6 月 15 日至 2021 年 7 月 30 日合计减持公司股份 397.71 万股, 比例从 10.04% 减少至 9.04%, 占公司总股本的 1.00%, 减持尚未届满。

资料来源: Wind、开源证券研究所

表8: 本周增减持/解禁/解除质押公告

公司简称	发布日期	公告内容
赛伍技术	2021/8/2	公司持股 5.00% 以上股东东运创投于 2021 年 6 月 15 日至 2021 年 7 月 30 日合计减持公司股份 397.71 万股, 比例从 10.04% 减少至 9.04%, 占公司总股本的 1.00%, 减持尚未届满。
多氟多	2021/8/2	公司控股股东焦作多氟多实业集团有限公司所持有本公司 0.20 亿股已办理解除质押, 占公司总股本 2.65%, 质权人为焦作中旅银行股份有限公司。
凯赛生物	2021/8/3	本次上市流通的战略配售股份数量为 63.53 万股, 限售期为 12 个月。除战略配售股份外, 本次上市流通的限售股数量为 1.29 亿股, 上市流通日期为 2021 年 8 月 12 日。
利安隆	2021/8/4	公司控股股东利安隆集团所持有的合计 510.00 万股本公司股票已办理解除质押, 质权人为广发证券股份有限公司。质押: 公司控股股东利安隆集团所持有的合计 371.00 万股本公司股票已办理质押, 质权人为广发证券股份有限公司。
东材科技	2021/8/4	公司董事长唐安斌先生等 6 人通过集中竞价交易方式、大宗交易方式拟减持其所持有的公司

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
		股份, 拟减持的股份数量总额不超过 629.20 万股, 总额占公司当前总股本的 0.70%, 上述减持主体本次拟减持的股份数量均不会超过其各自持有公司股份总数的 25.00%。

资料来源: Wind、开源证券研究所

2.3、股票涨跌排行: 神工股份、永太科技等领涨

本周新材料板块的 122 只个股中, 有 68 只周度上涨 (占比 55.74%), 有 53 只周度下跌 (占比 43.44%)。7 日涨幅前五名的个股分别是: 神工股份、永太科技、隆华科技、三孚股份、天奈科技; 7 日跌幅前五名的个股分别是: 康强电子、容大感光、金丹科技、江化微、彤程新材。

表9: 新材料板块个股 7 日涨幅前十: 神工股份等本周领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五 (08.06) 收盘价	股价周涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
1	688233.SH	神工股份	86.84	40.52%	61.89%	131.39%
2	002326.SZ	永太科技	31.52	39.28%	45.79%	251.79%
3	300263.SZ	隆华科技	10.34	24.13%	50.51%	58.59%
4	603938.SH	三孚股份	55.42	22.02%	32.27%	84.73%
5	688116.SH	天奈科技	162.90	21.84%	26.03%	208.41%
6	300816.SZ	艾可蓝	94.60	20.97%	14.67%	13.18%
7	300699.SZ	光威复材	81.49	19.45%	16.97%	17.39%
8	600862.SH	中航高科	38.90	18.31%	32.22%	50.19%
9	000990.SZ	诚志股份	16.96	13.98%	19.27%	32.92%
10	002549.SZ	凯美特气	11.47	13.23%	40.91%	14.81%

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: 康强电子等本周领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五 (08.06) 收盘价	股价周涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
1	002119.SZ	康强电子	18.22	-18.00%	14.23%	70.28%
2	300576.SZ	容大感光	48.74	-17.81%	15.25%	28.20%
3	300829.SZ	金丹科技	51.82	-16.22%	-23.16%	-17.88%
4	603078.SH	江化微	31.79	-15.29%	29.86%	10.19%
5	603650.SH	彤程新材	64.25	-14.53%	36.47%	91.56%
6	300346.SZ	南大光电	70.60	-14.20%	83.81%	139.40%
7	688680.SH	海优新材	245.80	-13.75%	-10.11%	101.48%
8	300236.SZ	上海新阳	53.91	-12.63%	16.21%	31.97%
9	688126.SH	沪硅产业-U	33.22	-11.65%	18.43%	34.66%
10	688269.SH	凯立新材	90.30	-11.62%	-21.89%	-

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数 2.68%

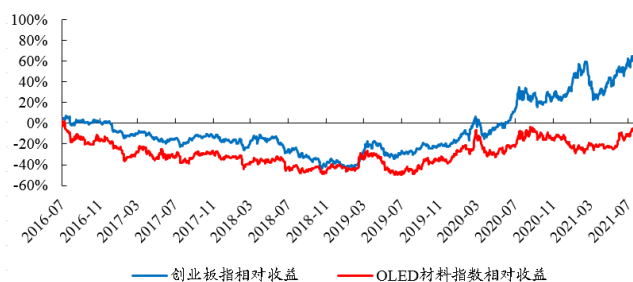
新材料指数上涨 4.15%，表现强于创业板指。截至本周五（08月06日），上证综指收于 3458.23 点，较上周五（07月30日）上涨 1.79%；创业板指报 3490.9 点，较上周五上涨 1.47%。新材料指数上涨 4.15%，跑赢创业板指 2.68%；OLED 材料指数上涨 0.24%，跑输创业板指 1.23%；半导体材料下跌 1.63%，跑输创业板指 3.11%；膜材料指数上涨 3.45%，跑赢创业板指 1.98%；添加剂指数上涨 0.87%，跑输创业板指 0.6%；碳纤维指数上涨 13.73%，跑赢创业板指 12.26%；尾气治理指数上涨 4.45%，跑赢创业板指 2.97%。

图7：2016年起新材料指数 VS 创业板指数涨跌幅



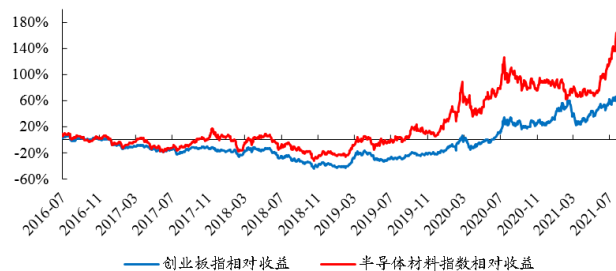
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：2016年起OLED材料指数 VS 创业板指数涨跌幅



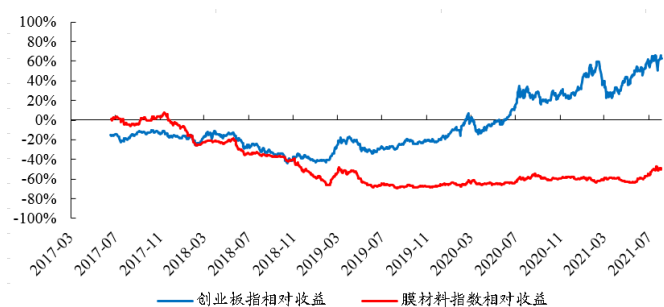
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：2016年起半导体材料指数 VS 创业板指数涨跌幅



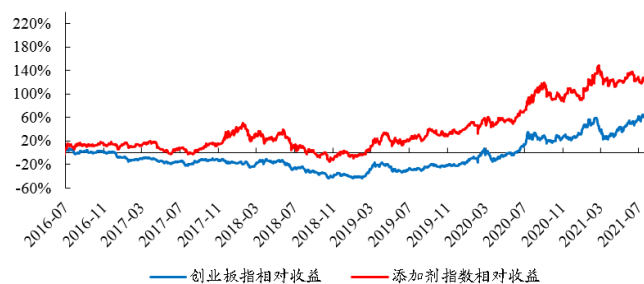
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10: 2017年起膜材料指数 VS 创业板指数涨跌幅



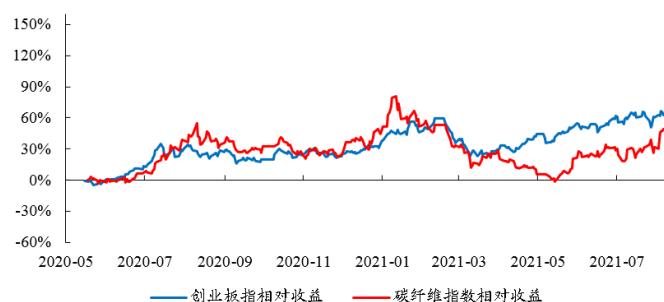
数据来源: Wind、开源证券研究所

图11: 2016年起添加剂指数 VS 创业板指数涨跌幅



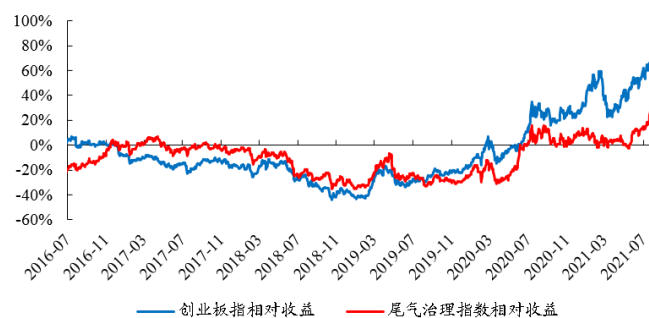
数据来源: Wind、开源证券研究所

图12: 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

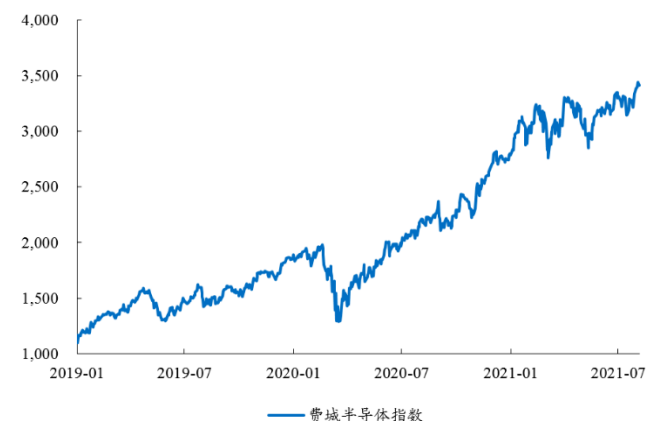
图13: 2016年起尾气治理指数 VS 创业板指数涨跌幅



数据来源: Wind、开源证券研究所

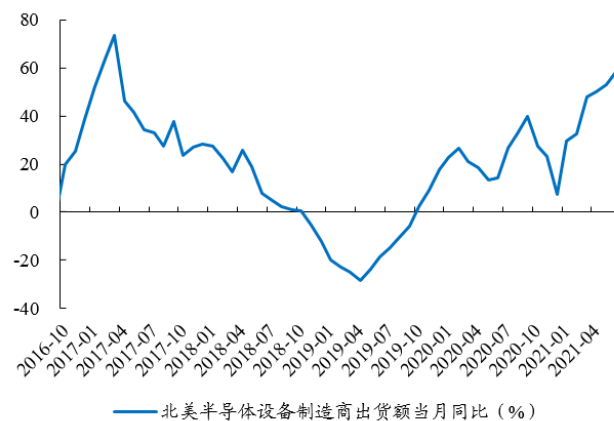
4、产业链数据跟踪: 液晶面板高景气, 7月32寸液晶面板价格稳定

图14: 本周费城半导体指数上升1.65%



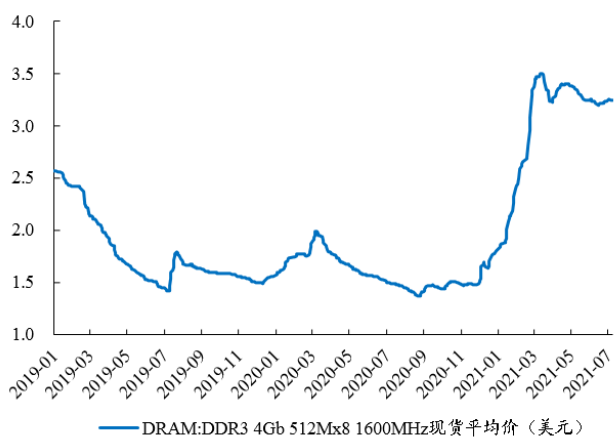
数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 6月北美半导体设备制造商出货额同比增速上升



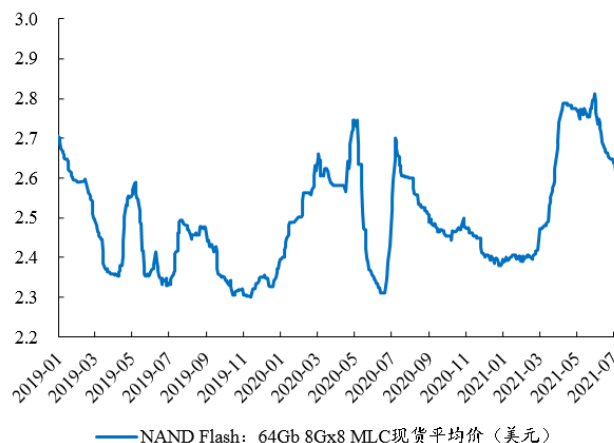
数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 本周 DRAM 价格下跌 3.80%



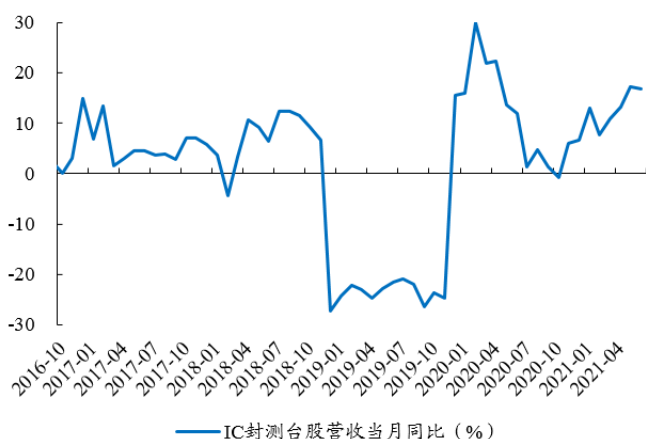
数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 本周 NAND 价格上升 0.04%



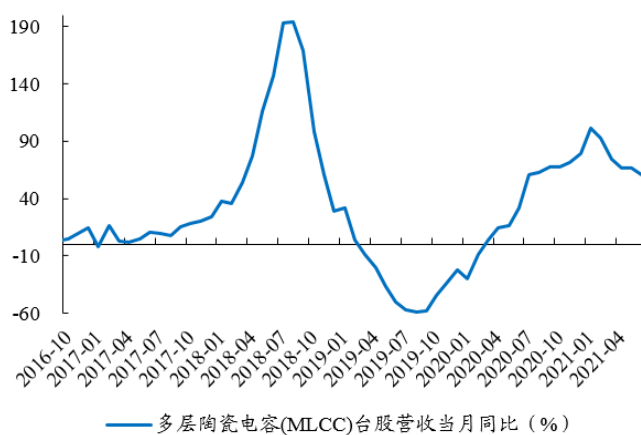
数据来源: Wind、开源证券研究所

图18: 6月 IC 封测台股营收同比增速下降



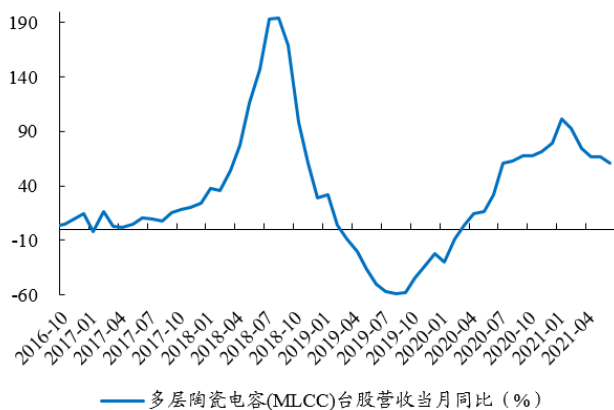
数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: 6月 PCB 制造台股营收同比增速下降



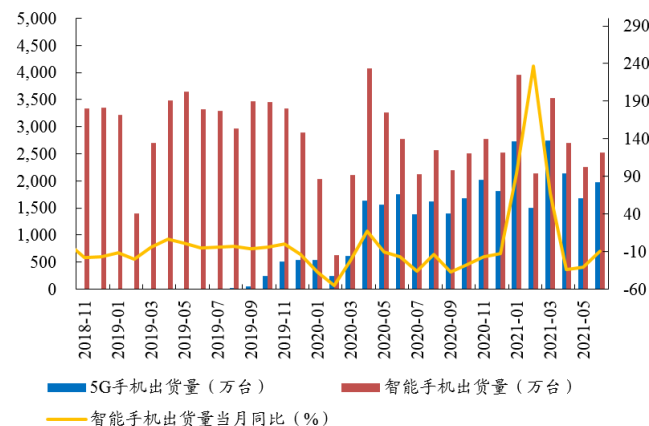
数据来源: Wind、开源证券研究所

图20: 6月 MLCC 台股营收同比增速下降



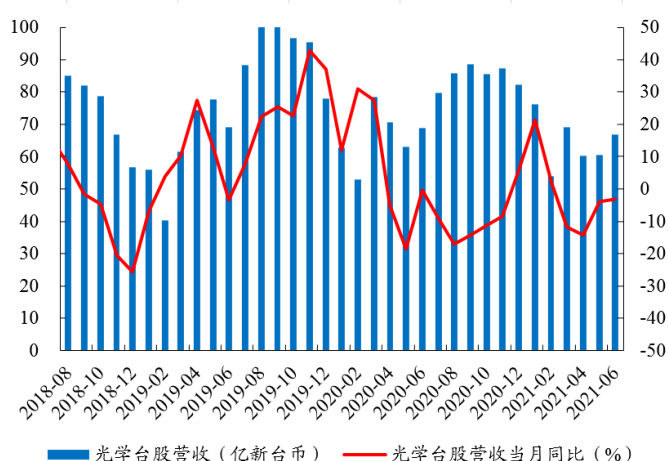
数据来源: Wind、开源证券研究所

图21: 6月智能手机出货量同比下降 9.10%



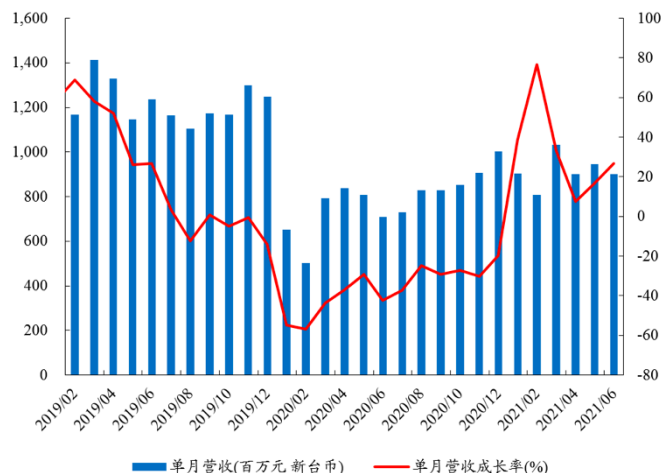
数据来源: Wind、开源证券研究所

图22: 6月光学台股营收同比减少3.13%



数据来源: Wind、开源证券研究所

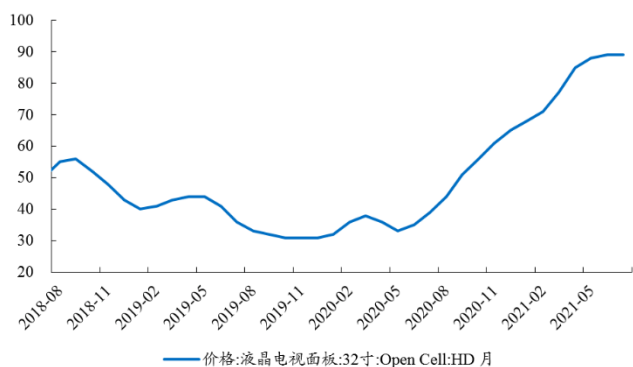
图23: 6月诚美材营收同比增长26.78%



数据来源: Wind、开源证券研究所

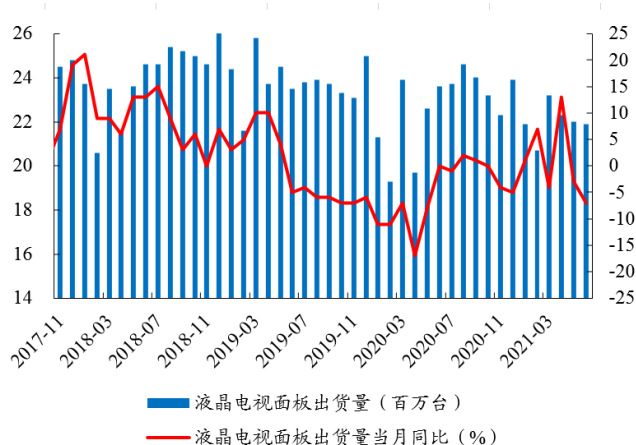
注: 诚美材2019年偏光板营收占比99.65%。

图24: 7月32寸液晶面板价格不变



数据来源: Wind、开源证券研究所

图25: 6月液晶电视面板出货量同比减少7%



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