

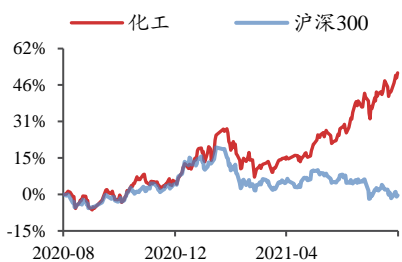
化工

2021年08月29日

投资评级：看好（维持）

——新材料行业周报

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《新材料行业周报-电子树脂系列二：百亿市场规模的覆铜板基材环氧树脂》-2021.8.22

《新材料行业周报-电子树脂系列一：新兴产业拉动高端 PTFE 需求,国内龙头加速布局》-2021.8.15

《新材料行业周报-MLCC 材料系列三：金属粉料为电极浆料的核心》-2021.8.8

电子树脂系列三：5G 催生高频高速覆铜板用特种树脂需求

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

● 本周（8月23日-8月27日）行情回顾

新材料指数上涨 5.26%，表现强于创业板指。OLED 材料涨 1.26%，半导体材料涨 3.9%，膜材料涨 10.6%，添加剂涨 3.65%，碳纤维跌 6.69%，尾气治理涨 4.35%。涨幅前五为海优新材、隆华科技、光华科技、联泓新科、沃特股份；跌幅前五为康强电子、金发科技、山东赫达、广信材料、安集科技。

● 新材料周观察：电子树脂系列（二）5G 催生高频高速覆铜板用特种树脂需求

高频高速覆铜板用特种树脂是指具有低介电常数 (D_k)、低介电损耗 (D_f)、低热膨胀系数 (CTE) 和高导热系数的用于高频高速覆铜板的电子树脂，其技术门槛较高。5G 通讯技术、汽车电子化和消费电子更新换代推动高频高速覆铜板用电子树脂的需求增长。据 Prismark 统计，2020 年全球高频高速覆铜板市场为 28.86 亿美元，同比增长 17.03%，预计 2024 年市场为 36.83 亿美元，我们测算得到对应预计 2020 年/2024 年全球高频高速覆铜板用特种树脂市场规模分别达到 5.19/6.64 亿美元。目前，我国特种电子树脂主要依赖进口，国产化程度较低。天启新材是国内最大的氰酸酯树脂生产厂商，东材科技研发的碳氢树脂、马来酰亚胺树脂、活性酯等电子级树脂材料已通过客户认证，2021 年底即将试车投产。

● 重要公司公告及行业资讯

【斯迪克】2021H1 公司实现营收 9.53 亿元，同比增长 41%；归母净利润 6802 万元，同比增长 32%；扣非归母净利润 4166 万元，同比增长 225%。2021H1 股权激励费用对归母净利润的影响约 1001 万元，剔除股份支付费用后的归母净利润、扣非归母净利润分别为 7803 万元、5167 万元，同比分别增长 51%、303%。

【昊华科技】2021 年上半年公司实现营收 32.49 亿元，同比增长 32.04%；归母净利润 4.11 亿元，同比增长 29.9%；扣非归母净利润 4.03 亿元，同比增长 44.16%。

【利安隆】2021 年上半年公司实现营收 16.17 亿元，同比增长 41.83%；归母净利润 1.86 亿元，同比增长 38.07%。

【瑞丰新材】2021 年上半年公司实现营收 4.86 亿元，同比增长 35.72%；归母净利润为 1.04 亿元，同比增长 45.66%。

【松井股份】2021 年上半年公司实现营收 2.32 亿元，同比增长 16.14%；归母净利润为 4,647.38 万元，同比增长 18.29%。

● 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：斯迪克、彤程新材、昊华科技、长阳科技、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：电子树脂系列（三）5G 催生高频高速覆铜板用特种树脂需求	4
2、 本周新材料股票行情：64.75%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：斯迪克 2021 上半年扣非归母净利润同比增长 225%；昊华科技 2021 上半年扣非归母净利润同比增长 44%	8
2.3、 股票涨跌排行：海优新材、隆华科技等领涨	11
3、 本周板块行情：新材料指数跑赢创业板指数 3.25%	12
4、 产业链数据跟踪：本周费城半导体指数上升 5.53%	13
5、 风险提示	15

图表目录

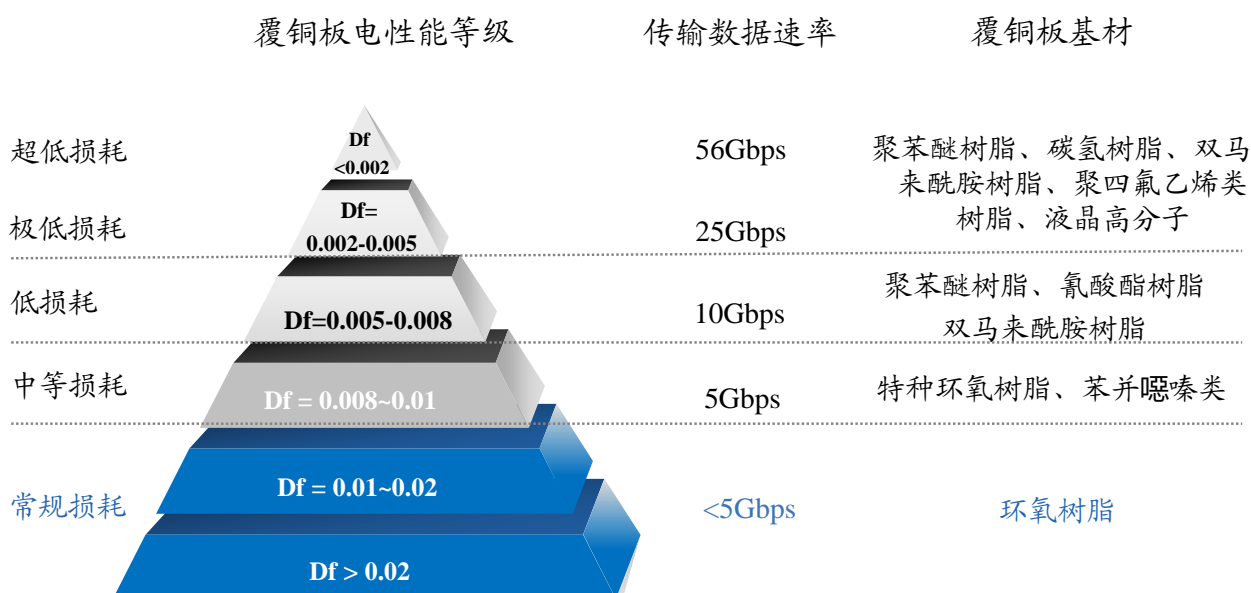
图 1： 不同等级覆铜板的树脂基材不同	4
图 2： 2020 年全球高频高速覆铜板销售额总计 29 亿美元	5
图 3： 预计 2024 年高频高速特种树脂市场约 6.64 亿美元	5
图 4： 特种树脂位于高频高速印制电路板产业链上游	6
图 5： 2020 年内资企业高频高速树脂覆铜板的市占率仅 7.3%	6
图 6： 2016 年起新材料指数 VS 创业板指数涨跌幅	12
图 7： 2016 年起 OLED 材料指数 VS 创业板指数涨跌幅	12
图 8： 2016 年起半导体材料指数 VS 创业板指数涨跌幅	12
图 9： 2017 年起膜材料指数 VS 创业板指数涨跌幅	13
图 10： 2016 年起添加剂指数 VS 创业板指数涨跌幅	13
图 11： 2020 年起碳纤维指数 VS 创业板指数涨跌幅	13
图 12： 2016 年起尾气治理指数 VS 创业板指数涨跌幅	13
图 13： 本周费城半导体指数上升 5.53%	13
图 14： 7 月北美半导体设备制造商出货额同比增速下降	13
图 15： 本周 DRAM 价格下跌 1.16%	14
图 16： 本周 NAND 价格下跌 0.28%	14
图 17： 7 月 IC 封测台股营收同比增速上升	14
图 18： 7 月 PCB 制造台股营收同比增速上升	14
图 19： 7 月 MLCC 台股营收同比增速下降	14
图 20： 7 月智能手机出货量同比增长 30.6%	14
图 21： 7 月光学台股营收同比下降 6.79%	15
图 22： 7 月诚美材营收同比增长 23.11%	15
图 23： 8 月 32 寸液晶面板价格下降 15 美元	15
图 24： 7 月液晶电视面板出货量同比减少 13%	15
表 1： 高频高速覆铜板用特种树脂品类众多	5
表 2： 重点覆盖标的跟踪	7
表 3： 本周业绩/经营情况公告	8
表 4： 本周增减持/解禁/回购/质押公告	10
表 5： 本周投资/融资/补助公告	11

表 6: 本周其他公告	11
表 7: 新材料板块个股 7 日涨幅前十: 海优新材等本周领涨.....	11
表 8: 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：电子树脂系列（三）5G 催生高频高速覆铜板用特种树脂需求

高频高速覆铜板发展催生高性能特种树脂需求。高频高速覆铜板分为射频/微波用覆铜板（高频 CCL）和高速数字用覆铜板（高速 CCL）。为满足 5G 技术的发展需求，高频高速覆铜板具有低信号损失、轻量化、多功能化的特点，从而对其基材提出了低介电常数（ D_k ）、低介电损耗（ D_f ）、低热膨胀系数（CTE）和高导热系数等严格要求。高频高速覆铜板用特种树脂是具有上述性能的树脂的统称。根据介电损耗等级，覆铜板可分为六个等级，不同等级所用的树脂有所不同。普通环氧树脂传输损耗较大，是传统覆铜板的主要基材；改性特种环氧树脂的 D_k 和 D_f 值无法达到 PTFE、PCH、LCP 等特种树脂的水平，只能作为中等损耗等级的高频高速覆铜板基材（ $D_f=0.008-0.01$ ），而极低/超低损耗高频高速覆铜板所用的特种树脂性能要求最高，通常使用 PTFE、BMI、PPE 等特种树脂。

图1：不同等级覆铜板的树脂基材不同



资料来源：南亚新材招股说明书、《覆铜板资讯》、开源证券研究所

高频高速覆铜板用特种树脂技术难度较高，是制约其发展的主要原因之一。按照性能分类，高频高速覆铜板用特种树脂可分为热塑性树脂和热固型树脂，前者受热后能发生流动变形，如聚四氟乙烯（PTFE）类树脂，碳氢树脂（PCH）类、聚苯醚（PPE）、液晶聚合物（LCP）类等，另一类是热固型树脂，加热时不能软化和反复塑形，如双马来酰亚胺（BMI）类等。各类特种树脂技术有待突破。在高频高速基板材料的发展初级阶段，PTFE 树脂因其容易实现低介电损失性成为最早被使用的最成熟的特种树脂，但其工业化成本较高，且含有极性基团，难以达到更低的介电损失性，发展空间有限。PPE 树脂的介电常数及介质损耗都很小（1MHz 下 $\epsilon_r=2.45$ 、 $\tan \delta=0.0007$ ），在工程塑料中是最低的，且几乎不受温度、频率、湿度的影响，但其熔融温度高，加工较为困难，需要进一步改性。BMI 树脂在未来各类特种树脂中具有较大的潜力，其极性极低，有与环氧树脂相近的流动性和可模塑性，克服了环氧树脂耐热性相对较低的缺点，但其脆性较大，提高韧性成为促进 BMI 树脂广泛应用的技术关键。

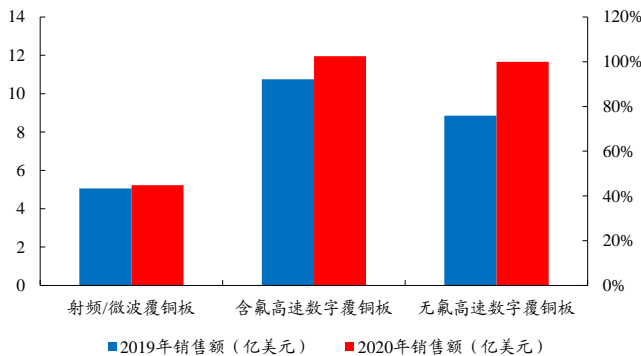
表1: 高频高速覆铜板用特种树脂品类众多

类别	树脂	性能	技术难点
热塑性	聚四氟乙烯类 (PTFE)	纯 PTFE 在 1MHz 时的 $D_k=2.1$, $D_f=0.0001$	纯 PTFE 本身导热性极差 质软且热胀缩加大, 加工困难
	碳氢树脂类 (PCH)	1MHz 时 $D_k=2.4 \sim 2.8$, $\tan \delta$ 为 0.0002 ~ 0.0006, 体积电阻率 $10^{17-18} \Omega \cdot m$	力学强度和热学性能等相对偏低, 必须增强改性, 并通过交联的方式实现向热固型的转变
	聚苯醚类 (PPE/PPO)	(1MHz 下 $\epsilon_r=2.45$, $\tan \delta=0.0007$), 在工程塑料中是最低的, 几乎不受温度、频率、湿度影响	耐热氧化性能欠佳, 熔体粘度也极大, 从而使得其熔融加工困难, 需要改性; 价格昂贵
	液晶聚合物类 (LCP)	高耐热性、高 HDT、高强度和高模量, 低介电性 低吸湿率、低线膨胀系数和低熔体粘度, 优异的耐弯折性、耐化学腐蚀性、耐老化性	LCP 成膜技术较为特殊
热固性	双马树脂类 (BMI)	流动性和可模塑性与环氧树脂接近, 耐热性较好	由于交联密度高、分子链刚性强而表现出脆性大, 抗冲击强度差、断裂韧性低
	氰酸酯树脂类 (CE)	$D_k=2.8 \sim 3.2$, $\tan \delta=0.002 \sim 0.008$ 耐湿热性、阻燃性、粘性好	固化物韧性不足、价格较高
	苯并噁嗪类 (BOZ)	阻燃效果好, 介电性能优良, 设计灵活性大	固化温度高、固化时间长、固化物脆韧性差, 加工过程相对复杂

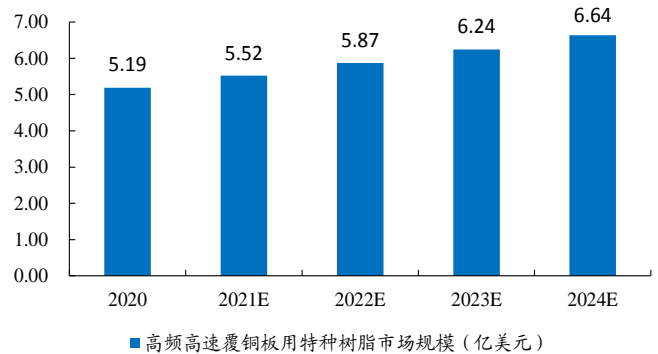
资料来源: 中国知网、开源证券研究所

注: 5G 通讯用高频/高速基板材料的研究进展及华烁的发展规划[C]. 第二十届中国覆铜板技术研讨会论文集, 2019.

据 Prismark 统计, 2020 年全球高频高速覆铜板市场为 28.86 亿美元, 同比增长 17.03%, 其中, 高频覆铜板 2020 年销售额为 5.23 亿美元, 预计 2024 年产值达到 8.53 亿美元; 高速覆铜板中, 含氟高速覆铜板 2020 年销售额为 11.96 亿美元, 无氟高速覆铜板 2020 年销售额为 11.67 亿美元, 同比增长 32.86%, 增速最快, 预计 2024 年高速覆铜板总产值 28.3 亿元。根据生益科技公告, 普通覆铜板毛利率为 25.54%, 树脂材料占覆铜板成本 25%, 而高频高速覆铜板是覆铜板中技术难度最高的品类, 毛利率比普通覆铜板更高, 假设高频高速覆铜板毛利率为 28%, 特种树脂占总成本比例约为 25%, 我们测算得到 2020 年高频高速覆铜板用特种树脂市场规模为 5.19 亿美元, 到 2024 年有望进一步扩大至 6.64 亿美元。考虑到下游消费电子产品的持续创新及热销将提升消费电子高频高速 PCB 市场用量, 进而带来高频高速覆铜板市场需求增量; 同时, 随着汽车电子化的大趋势, 车用高频高速覆铜板的需求会呈现更高幅度的增长趋势, 高频高速覆铜板用特种树脂增长的市场空间将会进一步地增长。

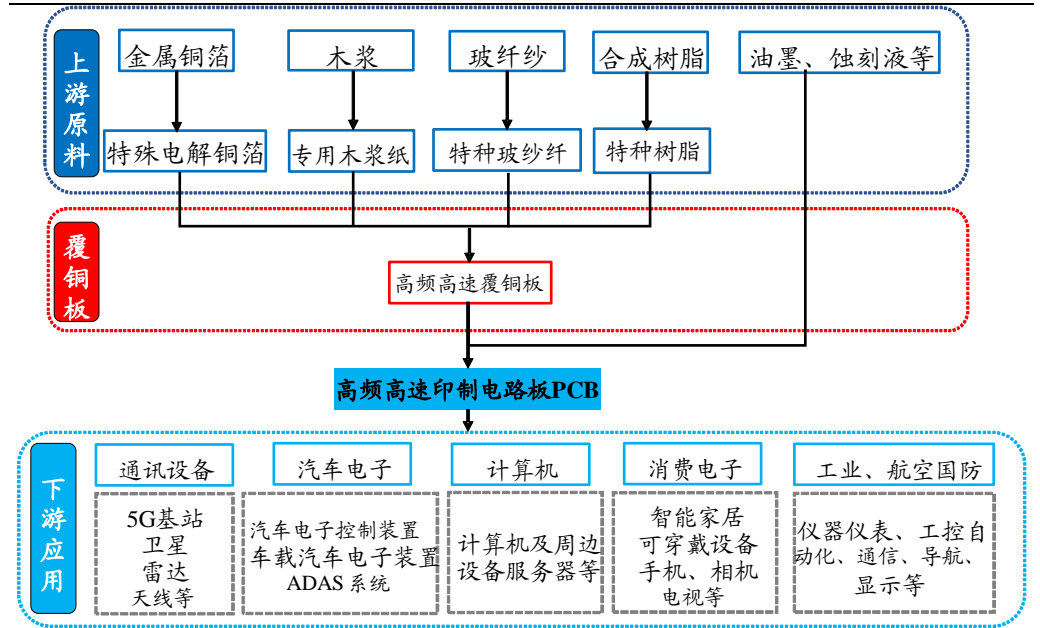
图2: 2020 年全球高频高速覆铜板销售额总计 29 亿美元


数据来源: Prismark、开源证券研究所

图3: 预计 2024 年高频高速特种树脂市场约 6.64 亿美元


数据来源: Prismark、生益科技公告、开源证券研究所

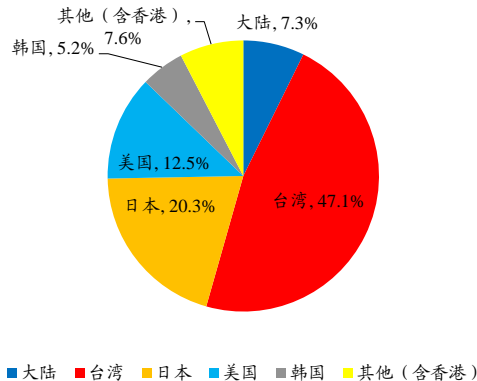
图4：特种树脂位于高频高速印制电路板产业链上游



资料来源：生益科技公告、开源证券研究所

高频高速覆铜板用特种树脂进口替代空间广阔。据 Prismark 统计，2020 年全球高频高速覆铜板市场格局发生较大演变，台资企业市占率大增，约占 47.1%，日本和美国企业市场份额分别为 20.3%和 12.5%，内资企业仅占 7.3%。特种树脂的国产化将有利于我国高频高速覆铜板企业市场份额的提升。目前，全球电子级马来酰亚胺树脂、低介电活性酯固化剂树脂、低介电热固性聚苯醚树脂市场主要被日本 DIC、沙特 SABIC 等国外企业垄断。我国仅有少数企业的特种树脂产品能实现量产，进口替代空间广阔。天启新材掌握了高纯度高收缩率的氰酸酯生产技术，是国内规模最大、质量稳定的氰酸酯树脂生产企业，2020 年公司向生益科技提供了 4500 万元的树脂材料。东材科技自主研发了碳氢树脂、马来酰亚胺树脂、活性酯等电子级树脂材料，**并通过客户认证**，进入大陆和台湾高频高速印制电路板供应链体系，2021 年底，公司投资建设的“年产 5200 吨高频高速印制电路板用特种树脂材料产业化项目”将试车投产。

图5：2020 年内资企业高频高速树脂覆铜板的市占率仅 7.3%



数据来源：Prismark、开源证券研究所

2、本周新材料股票行情：64.75%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2：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。
	2021/8/27	公司信息	2021年上半年公司实现营收9.53亿元，同比增长41%；归母净利润6802万元，同比增长32%；扣非归母净利润4166万元，同比增长225%。2021H1股权激励费用对归母净利润的影响约1001万元，剔除股份支付费用后的归母净利润、扣非归母净利润分别为7803万元、5167万元，同比分别增长51%、303%。
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。
	2021/8/24	公司信息	解禁：公司解除限售3,027.76万股，占总股本的43.14%，上市流通日期为2021年9月2日。
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。
	2021/8/27	公司信息	2021年上半年公司实现营收32.49亿元，同比增长32.04%；归母净利润4.11亿元，同比增长29.9%；实现扣非归母净利润4.03亿元，同比增长44.16%。
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。
	2021/8/25	公司信息	解除质押：公司控股股东奥城实业解除质押460万股，占公司总股本1.56%。
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。
	2021/8/22	公司信息	2021年上半年公司实现营收16.17亿元，同比增长41.83%；归母净利润1.86亿元，同比增长38.07%；EPS为0.91元/股，同比增长37.71%。 定增：公司将拟向特定对象发行股份的方式募集配套资金，募集资金总额不超过4.17亿元，用于补充上市公司流动资金。
	2021/8/25	公司信息	天津利安隆子公司取得“一种螺旋式搅拌器轴封结构”实用新型专利。
阿科力	2019/12/08	核心逻辑	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。

资料来源：Wind、开源证券研究所

2.2、公司公告统计:斯迪克 2021 上半年扣非归母净利润同比增长 225%; 昊华科技 2021 上半年扣非归母净利润同比增长 44%

表3: 本周业绩/经营情况公告

公司简称	发布日期	公告内容
利安隆	2021/8/22	2021 半年报: 公司实现营收 16.17 亿元, 同比增长 41.83%; 实现归母净利润 1.86 亿元, 同比增长 38.07%; EPS 为 0.91 元/股, 同比增长 37.71%。
沃特股份	2021/8/22	投产: 公司已取得特种工程塑料聚酰胺项目全部政府部门批文, 试产成功, 正式进入量产阶段。
道明光学	2021/8/23	2021 半年报: 公司实现营业收入为 6.20 亿元, 同比增长 8.13%; 归母净利润为 0.80 亿元, 同比减少 12.07%; EPS 为 0.13 元/股, 同比减少 13.33%。
威孚高科	2021/8/23	2021 半年报: 公司实现营收 90.38 亿元, 同比增长 37.05%; 归母净利润为 16.45 亿元, 同比增长 24.05%; EPS 为 1.66 元/股, 同比增长 25.76%。
康强电子	2021/8/23	2021 半年报: 公司实现营收 10.56 亿元, 同比增长 61.16%; 归母净利润为 0.71 亿元, 同比增长 36.97%; EPS 为 0.19 元/股, 同比增长 35.71%。
有研新材	2021/8/23	2021 半年报: 公司实现营收 76.28 亿元, 同比增长 49.88%; 实现归母净利润 1.42 亿元, 同比增长 113.57%; EPS 为 0.17 元/股, 同比增长 112.66%。
光威复材	2021/8/23	2021 半年报: 公司实现营收 12.83 亿元, 同比增长 27.73%; 实现归母净利润 4.34 亿元, 同比增长 23.4%; EPS 为 0.84 元/股, 同比增长 23.53%。
瑞丰新材	2021/8/23	2021 半年报: 公司实现营收 4.86 亿元, 同比增长 35.72%; 归母净利润为 1.04 亿元, 同比增加 45.66%; EPS 为 0.69 元/股, 同比增加 9.52%。
康达新材	2021/8/23	2021 半年报: 公司实现营收 8.48 亿元, 同比增长 21.98%; 归母净利润为 0.28 亿元, 同比减少 72.08%; EPS 为 0.11 元/股, 同比减少 72.08%。
呈和科技	2021/8/24	2021 半年报: 公司实现营收 2.63 亿元, 同比增长 23.57%; 归母净利润为 0.75 亿元, 同比增长 39.58%; EPS 为 0.74 元/股, 同比增长 37.04%。
贵研铂业	2021/8/24	2021 半年报: 公司实现营收 176.87 亿元, 同比增长 60.87%; 归母净利润为 3.07 亿元, 同比增长 41.31%; EPS 为 0.54 元/股, 同比增长 8%。项目投资: 公司控股子公司贵研催化的控股子公司贵研东营拟投资建设 1200 万升/年汽车尾气高效催化转化技术产业化项目, 项目总投资约 3 亿元。
兴森科技	2021/8/24	2021 半年报: 公司实现营收 23.71 亿元, 同比增长 15.83%; 实现归母净利润 2.85 亿元, 同比减少 24.24%; EPS 为 0.19 元/股, 同比减少 24%。
兴业股份	2021/8/24	2021 半年报: 公司实现营业收入 9.16 亿元, 同比增长 41.31%; 归母净利润为 5,412.02 万元, 同比减少 24.13%; EPS 为 0.27 元/股, 同比减少 22.86%。
浙江众成	2021/8/24	2021 半年报: 公司实现营业收入 8.72 亿元, 同比增长 34.69%; 归母净利润为 9,400.79 万元, 同比增长 41.66%; EPS 为 0.10 元/股, 同比增长 42.86%。
新纶科技	2021/8/25	2021 半年报: 公司实现营收 8.52 亿元, 同比减少 19.49%; 实现归母净利润-0.67 亿元, 同比减少 60.61%; EPS 为-0.06 元/股, 同比减少 60.71%。
深天马 A	2021/8/25	2021 半年报: 公司实现营收 159.94 亿元, 同比增长 13.78%; 实现归母净利润 11.96 亿元, 同比增长 60.64%; EPS 为 0.49 元/股, 同比增长 33.84%。
东来技术	2021/8/25	2021 半年报: 公司实现营业收入 2.10 亿元, 同比增长 23.08%; 归母净利润为 4,351.94 万元, 同比增长 39.93%; EPS 为 0.36 元/股, 同比增长 2.86%。
金宏气体	2021/8/25	2021 半年报: 公司实现营业收入 7.79 亿元, 同比增长 42.05%; 归母净利润为 8,692.16 万元, 同比增长 5.10%; EPS 为 0.18 元/股, 同比减少 21.74%。
多氟多	2021/8/25	2021 半年报: 公司实现营业收入 29.05 亿元, 同比增长 67.68%; 归母净利润为 3.08 亿元, 同比增长 1,859.97%; EPS 为 0.43 元/股, 同比增长 1,764.35%。

公司简称	发布日期	公告内容
金发科技	2021/8/25	2021 半年报: 公司实现营业收入 192.88 亿元, 同比增长 13.92%; 归母净利润为 15.81 亿元, 同比减少 34.44%; EPS 为 0.61 元/股, 同比减少 34.44%。
安集科技	2021/8/25	2021 半年报: 公司实现营业收入 2.83 亿元, 同比增长 47.60%; 归母净利润为 7,218.08 万元, 同比增长 44.93%; EPS 为 1.36 元/股, 同比增长 44.68%。
天奈科技	2021/8/25	2021 半年报: 公司实现营业收入 5.23 亿元, 同比增长 224.88%; 归母净利润为 1.20 亿元, 同比增长 267.37%; EPS 为 0.52 元/股, 同比增长 271.43%。
联瑞新材	2021/8/25	2021 半年报: 公司实现营业收入 2.89 亿元, 同比增长 69.25%; 归母净利润为 7,913.77 万元, 同比增长 85.05%; EPS 为 0.92 元/股, 同比增长 84.00%。
山东赫达	2021/8/25	2021 半年报: 公司实现营业收入 7.53 亿元, 同比增长 22.08%; 归母净利润为 1.86 亿元, 同比增长 53.24%; EPS 为 0.55 元/股, 同比增加 43.48%。
回天新材	2021/8/25	2021 半年报: 公司实现营业收入 14.09 亿元, 同比增加 37.54%; 归母净利润为 1.49 亿元, 同比增加 16.18%; EPS 为 0.37 元/股, 同比增加 14.73%。
晶瑞电材	2021/8/26	2021 半年报: 公司实现营收 8.63 亿元, 同比增长 101.34%; 归母净利润为 1.15 亿元, 同比增长 467.24%; EPS 为 0.34 元/股, 同比增长 409.16%。
泛亚微透	2021/8/26	2021 半年报: 公司实现营收 1.43 亿元, 同比增长 29.45%; 实现归母净利润 0.34 亿元, 同比增长 92.26%; EPS 为 0.49 元/股, 同比增长 44.12%。技术验收: 公司自主研发的航空航天天线缆用聚酰亚胺/含氟聚合物绝缘复合薄膜通过了江苏省工业和信息化厅的新产品投产鉴定。
松井股份	2021/8/26	2021 半年报: 公司实现营收 2.32 亿元, 同比增长 16.14%; 归母净利润为 4,647.38 万元, 同比增长 18.29%; EPS 为 0.58 元/股, 同比减少 12.12%。
世华科技	2021/8/26	2021 半年报: 公司实现营收 1.49 亿元, 同比增长 45.43%; 实现归母净利润 0.65 亿元, 同比增长 122.43%; EPS 为 0.38 元/股, 同比增长 65.22%。
杭氧股份	2021/8/26	2021 半年报: 公司实现营收 56.17 亿元, 同比增长 26.19%; 实现归母净利润 6.84 亿元, 同比增长 65.59%; EPS 为 0.71 元/股, 同比增长 65.12%。对外投资: 公司与龙口南山投资共同投资设立杭氧南山, 由杭氧南山新建三套 82000m ³ /h 空分装置为裕龙石化裕龙岛炼化一体化项目(一期)。
艾可蓝	2021/8/26	2021 半年报: 公司实现营收 3.89 亿元, 同比增长 29.82%; 实现归母净利润 0.5 亿元, 同比减少 16.43%; EPS 为 0.62 元/股, 同比减少 16.22%。
三利谱	2021/8/26	2021 半年报: 公司实现营收 11.68 亿元, 同比增长 51.38%; 实现归母净利润 1.86 亿元, 同比增长 548.08%; EPS 为 1.07 元/股, 同比增长 463.16%。
江丰电子	2021/8/26	2021 半年报: 公司实现营收 7.23 亿元, 同比增长 35.68%; 实现归母净利润 0.61 亿元, 同比增长 48.49%; EPS 为 0.27 元/股, 同比增长 42.11%。
阿石创	2021/8/26	2021 半年报: 公司实现营收 2.41 亿元, 同比增长 93.4%; 实现归母净利润 0.06 亿元, 扭亏为盈; EPS 为 0.04 元/股, 扭亏为盈。
金丹科技	2021/8/26	2021 半年报: 公司实现营收 6.58 亿元, 同比增长 39.25%; 归母净利润为 7,032.31 万元, 同比增长 7.55%; EPS 为 0.39 元/股, 同比减少 11.36%。
扬帆新材	2021/8/26	2021 半年报: 公司实现营业收入为 3.17 亿元, 同比增加 43.02%; 归母净利润为 991.84 万元, 同比减少 47.05%; EPS 为 0.04 元/股, 同比减少 50.00%。
菲利华	2021/8/26	2021 半年报: 公司实现营收 5.45 亿元, 同比增长 56.29%; 实现归母净利润 1.83 亿元, 同比增长 111.42%; EPS 为 0.54 元/股, 同比增长 111.34%。
时代新材	2021/8/27	2021 半年报: 公司实现营收 76.27 亿元, 同比增长 30.13%; 实现归母净利润 1.34 亿元, 同比增长 585.62%; EPS 为 0.17 元/股, 同比增长 750%。
沪硅产业	2021/8/27	2021 半年报: 公司实现营收 11.23 亿元, 同比增长 31.44%; 实现归母净利润 1.05 亿元, 扭亏为盈; EPS 为 0.04 元/股, 扭亏为盈。

公司简称	发布日期	公告内容
碳元科技	2021/8/27	2021 半年报: 公司实现营收 2.18 亿元, 同比下降 14.4%; 实现归母净利润-3.62 亿元, 同比下降 766.21%; EPS 为-1.72 元/股, 同比下降 760%。
昊华科技	2021/8/27	2021 半年报: 公司实现营收 32.49 亿元, 同比增长 32.04%; 实现归母净利润 4.11 亿元, 同比增长 29.9%; 实现扣非归母净利润 4.03 亿元, 同比增长 44.16%。
万顺新材	2021/8/27	2021 半年报: 公司实现营收 28.62 亿元, 同比增长 27.19%; 实现归母净利润 0.18 亿元, 同比下降 47.99%; EPS 为 0.03 元/股, 同比下降 47.21%。
瑞丰高材	2021/8/27	2021 半年报: 公司实现营收 9.22 亿元, 同比增长 76.13%; 实现归母净利润 0.73 亿元, 同比增长 134.52%; EPS 为 0.32 元/股, 同比增长 128.57%。
斯迪克	2021/8/27	2021 半年报: 2021H1 公司实现营收 9.53 亿元, 同比增长 41%; 归母净利润 6802 万元, 同比增长 32%; 扣非归母净利润 4166 万元, 同比增长 225%。2021H1 股权激励费用对归母净利润的影响约 1001 万元, 剔除股份支付费用后的归母净利润、扣非归母净利润分别为 7803 万元、5167 万元, 同比分别增长 51%、303%。

资料来源: Wind、开源证券研究所

表4: 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
南京聚隆	2021/8/22	减持预披露: 公司股东舜天经协拟减持公司股份不超过 108.78 万股, 占公司总股本的 1%。
利安隆	2021/8/22	定增: 公司将拟向特定对象发行股份的方式募集配套资金, 募集资金总额不超过 4.17 亿元, 用于补充上市公司流动资金。
神工股份	2021/8/23	减持及减持结果: 公司股东航天科工创投减持公司股份数量 0.13 亿股, 占总股本的 8.25%, 减持时间区间届满, 减持完成后持股比例为 13.71%。航天科工创投拟继续减持不超过 0.22 亿股, 占公司总股本的 13.71%。
新和成	2021/8/23	回购: 公司拟回购 0.07 亿-0.15 亿股, 占公司总股本的比例区间为 0.28%-0.57%, 回购价格不超过人民币 41 元/股。
皇马科技	2021/8/23	回购: 公司拟回购公司股份用于员工持股计划, 回购资金总额 3,000 万元-6,000 万元, 回购价格不超过 25 元/股。
石英股份	2021/8/24	解禁: 公司第二期员工持股计划中的 346.70 万股锁定期于 2021 年 8 月 30 日届满, 占公司总股本 0.98%。
瑞联新材	2021/8/24	解禁: 公司本次解除限售的股份 3,027.76 万股, 占总股本的 43.14%, 本次解除限售股份可上市流通日期为 2021 年 9 月 2 日。
阿石创	2021/8/24	定增: 公司拟发行 0.12 亿股, 发行价格为 25.57 元/股, 共募集资金 3.0 亿元。
江化微	2021/8/24	减持预披露: 公司股东及董事唐艳拟减持公司股份不超过 77.10 万股, 占公司总股本 0.39%。
华特气体	2021/8/24	减持结果: 公司股东傅铸红减持计划已到期, 其通过集中竞价方式合计减持公司股份 35.76 万股, 占公司总股本的 0.30%。
奥来德	2021/8/25	解禁: 公司 0.31 亿股解除限售, 上市流通日期为 2021 年 9 月 3 日。
洁美科技	2021/8/25	减持结果: 公司股东安吉百顺累计减持公司股份 0.06 亿股, 占公司总股本的 1.56%。
金宏气体	2021/8/27	回购: 公司拟回购股份 92.46 万股, 占公司总股本的 0.19%。
飞凯材料	2021/8/27	减持预披露: 公司控股股东飞凯控股及其一致行动人 ZHANG ALAN JIAN、ZHANG JUSTIN JICHENG、张艳霞拟合计减持公司股份不超过 0.15 亿, 占公司总股本比例不超过 3.00%。

资料来源: Wind、开源证券研究所

表5: 本周投资/融资/补助公告

公司简称	发布日期	公告内容
天奈科技	2021/8/25	发行可转债: 公司拟向不特定对象发行可转债不超过 8.3 亿元, 募投项目由“碳纳米管复合产品生产项目”更改为“碳基导电材料复合产品生产项目”。

资料来源: Wind、开源证券研究所

表6: 本周其他公告

公司简称	发布日期	公告内容
利安隆	2021/8/25	公司取得 1 项实用新型专利证书, 名为“一种螺旋式搅拌机轴封结构”。

资料来源: Wind、开源证券研究所

2.3、股票涨跌排行: 海优新材、隆华科技等领涨

本周(8月23日-8月27日)新材料板块的 122 只个股中, 有 79 只周度上涨(占比 64.75%), 有 42 只周度下跌(占比 34.43%)。7 日涨幅前五名的个股分别是: 海优新材、隆华科技、光华科技、联泓新科、沃特股份; 7 日跌幅前五名的个股分别是: 康强电子、金发科技、山东赫达、广信材料、安集科技。

表7: 新材料板块个股 7 日涨幅前十: 海优新材等本周领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五(8月27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	295.20	52.64%	25.63%	109.04%
2	300263.SZ	隆华科技	13.86	36.28%	84.31%	121.76%
3	002741.SZ	光华科技	29.05	35.37%	51.30%	116.63%
4	003022.SZ	联泓新科	50.49	34.89%	41.03%	49.42%
5	002886.SZ	沃特股份	20.92	26.79%	43.09%	-10.94%
6	603688.SH	石英股份	40.44	24.62%	26.38%	121.47%
7	603133.SH	碳元科技	13.17	19.51%	26.63%	37.76%
8	603722.SH	阿科力	51.14	18.52%	27.98%	47.17%
9	603806.SH	福斯特	151.89	17.82%	37.11%	75.86%
10	603212.SH	赛伍技术	32.84	17.79%	17.33%	19.68%

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: 康强电子等本周领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五(8月27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	002119.SZ	康强电子	15.72	-13.72%	-17.65%	45.69%
2	600143.SH	金发科技	17.50	-12.76%	-12.67%	-19.32%
3	002810.SZ	山东赫达	44.90	-12.13%	1.01%	-39.48%
4	300537.SZ	广信材料	21.69	-12.01%	25.38%	81.51%
5	688019.SH	安集科技	256.80	-8.74%	-15.53%	30.36%
6	688106.SH	金宏气体	28.24	-8.34%	-1.43%	9.37%
7	002632.SZ	道明光学	7.39	-7.86%	9.32%	18.62%

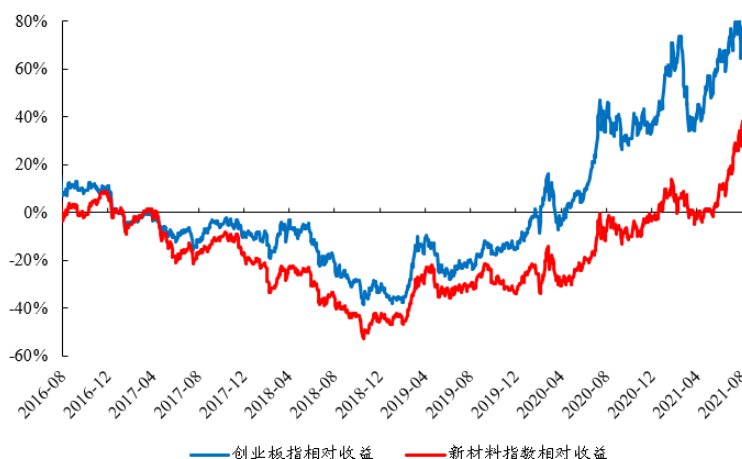
8	300037.SZ	新宙邦	101.07	-7.74%	-10.36%	34.51%
9	300637.SZ	扬帆新材	9.44	-7.63%	-4.84%	17.85%
10	300429.SZ	强力新材	12.80	-7.51%	-5.19%	18.96%

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 3.25%

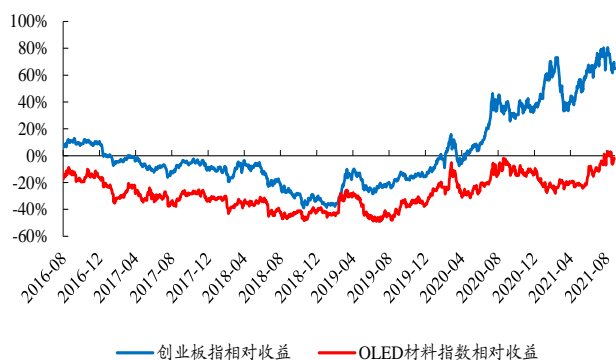
新材料指数上涨 5.26%，表现强于创业板指。截至本周五（08月27日），上证综指收于 3522.16 点，较上周五（08月20日）上涨 2.77%；创业板指报 3257.07 点，较上周五上涨 2.01%。新材料指数上涨 5.26%，跑赢创业板指 3.25%；OLED 材料指数上涨 1.26%，跑输创业板指 0.75%；半导体材料上涨 3.9%，跑赢创业板指 1.89%；膜材料指数上涨 10.6%，跑赢创业板指 8.59%；添加剂指数上涨 3.65%，跑赢创业板指 1.64%；碳纤维指数下跌 6.69%，跑输创业板指 8.7%；尾气治理指数上涨 4.35%，跑赢创业板指 2.34%。

图6: 2016年起新材料指数 VS 创业板指数涨跌幅



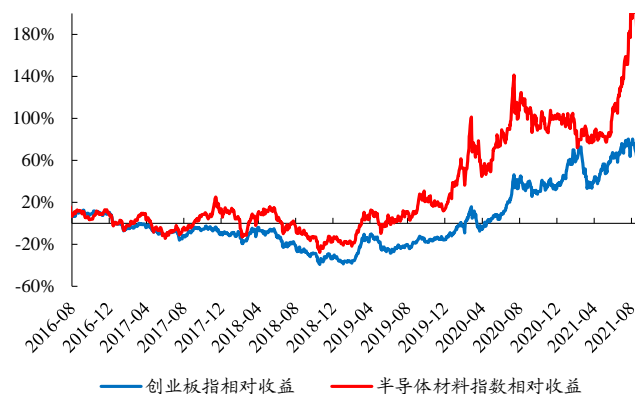
数据来源: Wind、开源证券研究所

图7: 2016年起 OLED 材料指数 VS 创业板指数涨跌幅



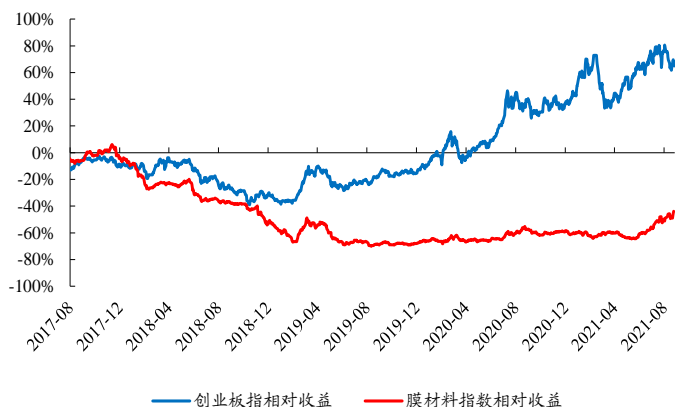
数据来源: Wind、开源证券研究所

图8: 2016年起半导体材料指数 VS 创业板指数涨跌幅



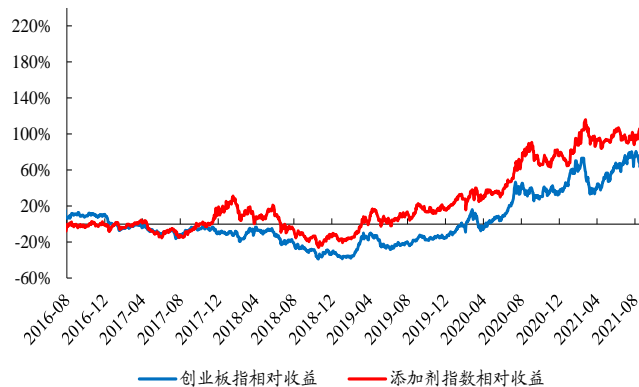
数据来源: Wind、开源证券研究所

图9：2017年起膜材料指数 VS 创业板指数涨跌幅



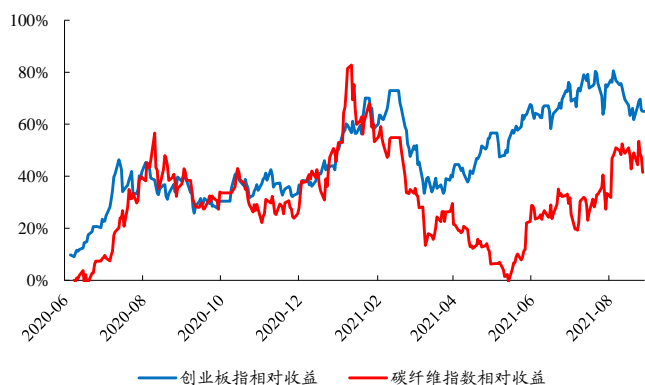
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：2016年起添加剂指数 VS 创业板指数涨跌幅



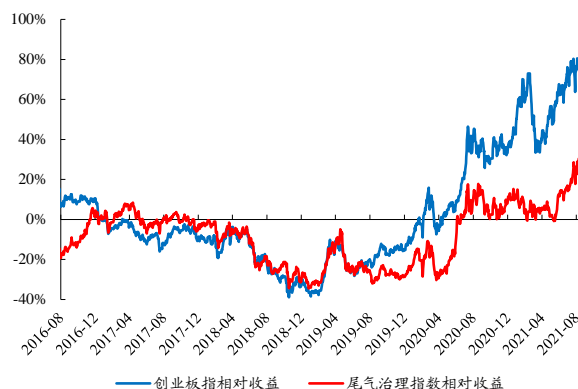
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：2020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

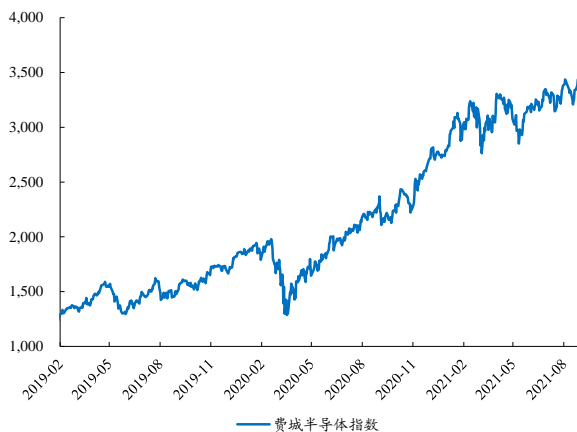
图12：2016年起尾气治理指数 VS 创业板指数涨跌幅



数据来源：Wind、开源证券研究所

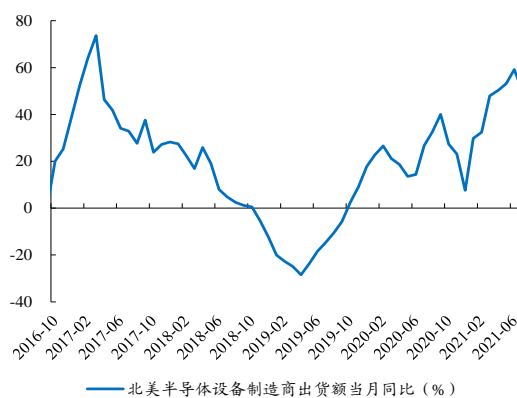
4、产业链数据跟踪：本周费城半导体指数上升 5.53%

图13：本周费城半导体指数上升 5.53%



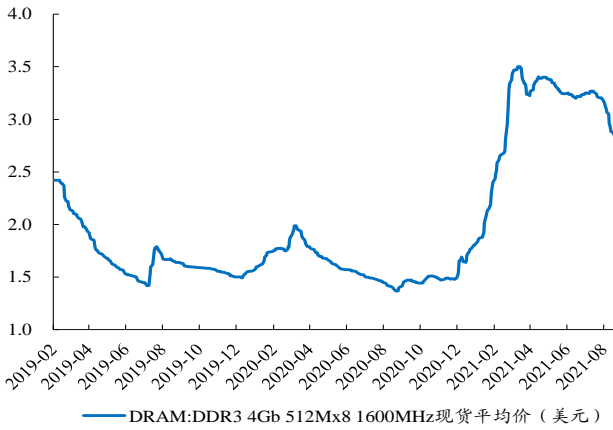
数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：7月北美半导体设备制造商出货额同比增速下降



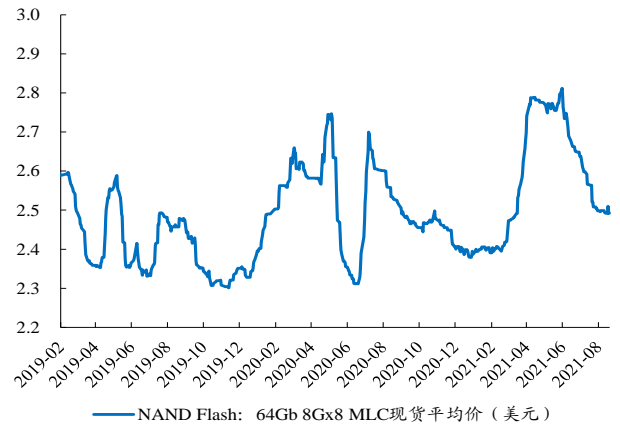
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15: 本周 DRAM 价格下跌 1.16%



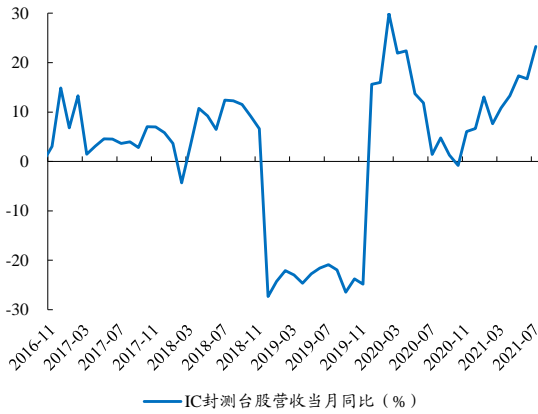
数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 本周 NAND 价格下跌 0.28%



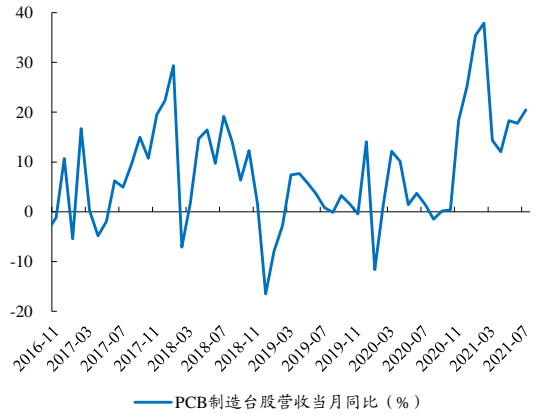
数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 7月 IC 封测台股营收同比增速上升



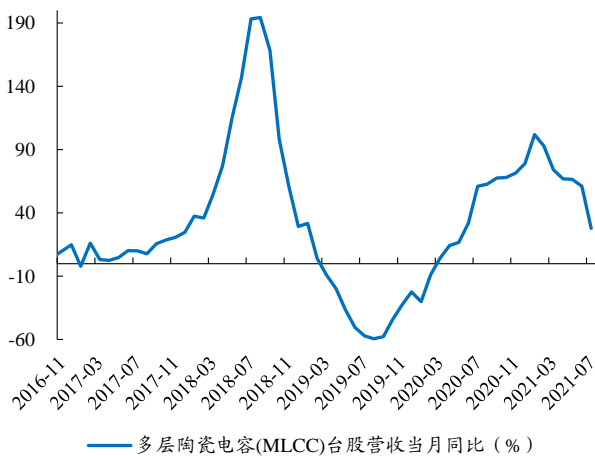
数据来源: Wind、开源证券研究所

图18: 7月 PCB 制造台股营收同比增速上升



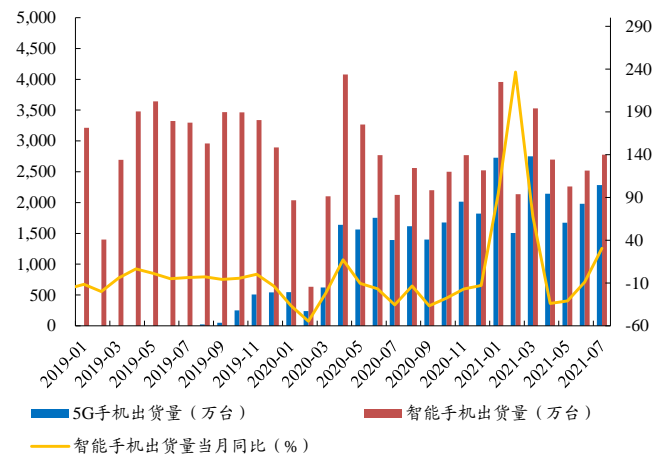
数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: 7月 MLCC 台股营收同比增速下降



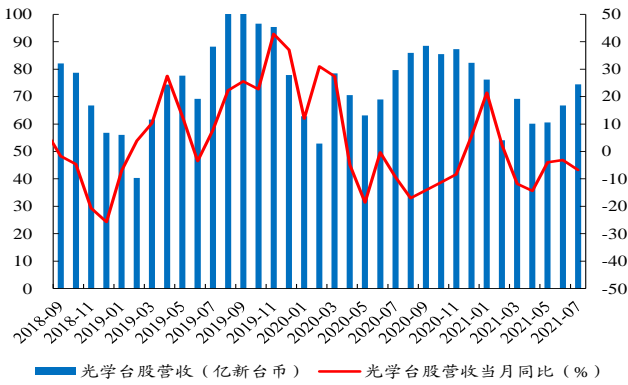
数据来源: Wind、开源证券研究所

图20: 7月智能手机出货量同比增长 30.6%



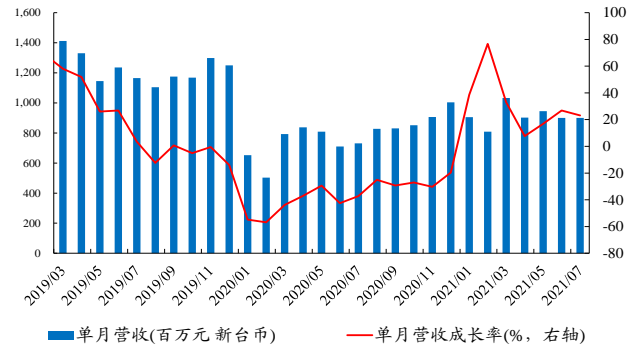
数据来源: Wind、开源证券研究所

图21: 7月光学台股营收同比下降 6.79%



数据来源: Wind、开源证券研究所

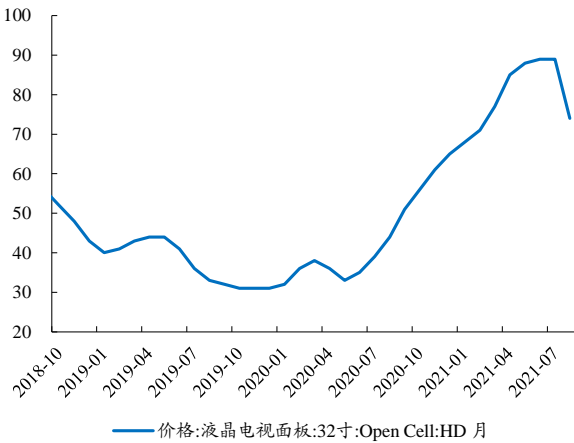
图22: 7月诚美材营收同比增长 23.11%



数据来源: Wind、开源证券研究所

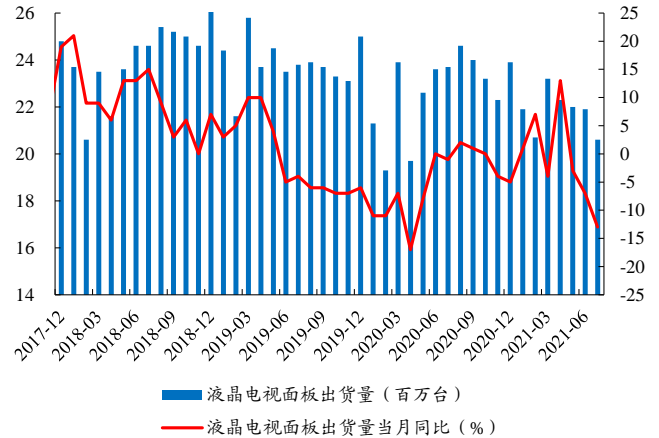
注: 诚美材2020年偏光板营收占比99.65%。

图23: 8月32寸液晶面板价格下降 15美元



数据来源: Wind、开源证券研究所

图24: 7月液晶电视面板出货量同比减少 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