

化工

2021年09月12日

电子树脂系列四：电子级酚醛树脂国产化进程提速

——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

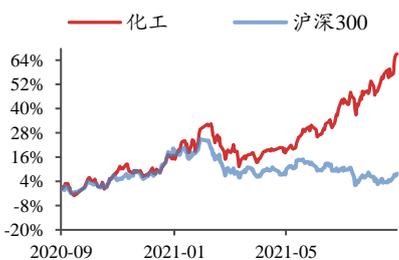
gongdaolin@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

证书编号：S0790521020002

证书编号：S0790120010015

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《行业周报-电子树脂系列三：5G催生高频高速覆铜板用特种树脂需求》-2021.8.29

《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

《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

● 本周（9月6日-9月10日）行情回顾

新材料指数上涨4.75%，表现强于创业板指。OLED材料涨4.58%，半导体材料涨4.44%，膜材料涨1.43%，添加剂涨2.09%，碳纤维涨4.32%，尾气治理涨4.97%。涨幅前五为瑞联新材、新宙邦、永太科技、金禾实业、联泓新科；跌幅前五为艾可蓝、三孚股份、光华科技、激智科技、赛伍技术。

● 新材料周观察：电子树脂系列（四）电子级酚醛树脂国产化进程提速

电子级酚醛树脂在光刻胶、塑封料和覆铜板中有广泛的应用。受益于下游国产化，电子酚醛树脂需求快速增长。中国大陆已经成为全球产值最大、增长最快的PCB制造基地。2019年，大陆PCB行业产值占全球比例达53.7%，相比2008年的31.1%提升22.6个百分点。在政策支持、技术突破的驱动下，我国半导体产业快速发展，2004-2019年大陆集成电路封装、制造销售额复合增长率分别达14.6%、18.0%，有望复制PCB产业转移的路径。同时，光刻胶作为半导体制程的关键材料，正处在国产替代的关键时点。电子级酚醛树脂作为覆铜板、环氧塑封料和光刻胶的原材料，其市场规模将随着下游快速发展而不断提高，我们预计未来5年国内电子级酚醛的需求将以15%-20%的速度增长。圣泉集团通过持续科技创新，推出印制电路板及光刻胶用电子级酚醛树脂等产品，下游应用领域逐步拓展到集成电路、液晶显示器等各个领域，目前在建酚醛树脂年产能23万吨，并在建有包括特种环氧树脂、液体酚醛电子树脂在内的高端电子化学品项目。彤程新材目前正加快电子酚醛树脂在光刻胶领域的开发及导入，它的研发、生产成功使得公司在光刻胶核心原料酚醛树脂端形成自产供应，打破了国外技术垄断。东材科技于2021年9月7日发布公告，拟建设“年产16万吨高性能树脂及甲醛项目”，致力于特种酚醛树脂、复合材料树脂及其配套关键材料的研发和制造，弥补高性能树脂在国内市场的供应缺口。

● 重要公司公告及行业资讯

【东材科技】公司拟投资4.81亿元建设“年产16万吨高性能树脂及甲醛项目”；拟投资0.53亿元建设“年产50万平方米质子交换膜项目”。

【联泓新科】公司拟投资7.92亿元建设“2万吨/年超高分子量聚乙烯和10万吨/年醋酸乙烯联合装置项目”；拟变更原募投“6.5万吨/年特种精细化学品项目”，剩余募集资金3.26亿元用于投资“10万吨/年锂电材料-碳酸酯联合装置项目”。

【利安隆】公司以发行股份及支付现金的方式购买康泰股份92.21%股权，交易价格为5.96亿元。

● 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、东材科技、瑞联新材、万润股份、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（四）电子级酚醛树脂国产化进程提速	3
2、本周新材料股票行情：69.67%个股周度上涨	6
2.1、重点标的跟踪：继续看好斯迪克、昊华科技、彤程新材等	6
2.2、公司公告统计：中芯国际 2021 上半年净利润同比增长 318.90%；永冠新材实施股权激励	8
2.3、股票涨跌排行：瑞联新材、新宙邦等领涨	9
3、本周板块行情：新材料指数跑赢创业板指数 0.57%	10
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	12
5、风险提示	14

图表目录

图 1：2008-2019 年大陆 PCB 产值 CAGR 为 7.4%	5
图 2：中国大陆集成电路封测、制造销售额快速增长	5
图 3：2018 年电子材料用酚醛树脂消费占比为 7%	5
图 4：2016 年起新材料指数 VS 创业板指数涨跌幅	11
图 5：2016 年起 OLED 材料指数 VS 创业板指数涨跌幅	11
图 6：2016 年起半导体材料指数 VS 创业板指数涨跌幅	11
图 7：2017 年起膜材料指数 VS 创业板指数涨跌幅	11
图 8：2016 年起添加剂指数 VS 创业板指数涨跌幅	11
图 9：2020 年起碳纤维指数 VS 创业板指数涨跌幅	12
图 10：2016 年起尾气治理指数 VS 创业板指数涨跌幅	12
图 11：本周费城半导体指数下降 0.41%	12
图 12：7 月北美半导体设备制造商出货额同比增速下降	12
图 13：本周 DRAM 价格下跌 1.86%	12
图 14：本周 NAND 价格下跌 0.12%	12
图 15：7 月 IC 封测台股营收同比增速上升	13
图 16：7 月 PCB 制造台股营收同比增速上升	13
图 17：7 月 MLCC 台股营收同比增速下降	13
图 18：7 月智能手机出货量同比增长 30.6%	13
图 19：7 月光学台股营收同比下降 6.79%	13
图 20：7 月减美材营收同比增长 23.11%	13
图 21：7 月 32 寸液晶面板价格保持稳定	14
图 22：7 月液晶电视面板出货量同比减少 13%	14
表 1：酚醛树脂拥有优良的物理化学性能	3
表 2：酚醛树脂应用领域非常广泛	4
表 3：重点覆盖标的跟踪	6
表 4：本周业绩/经营情况公告	8
表 5：本周增减持/解禁/回购/质押公告	8
表 6：本周投资/融资公告	8
表 7：本周其他公告	9
表 8：新材料板块个股 7 日涨幅前十：瑞联新材等本周领涨	10
表 9：新材料板块个股 7 日跌幅前十：艾可蓝等本周领跌	10

1、新材料周观察：电子树脂系列（四）电子级酚醛树脂国产化进程提速

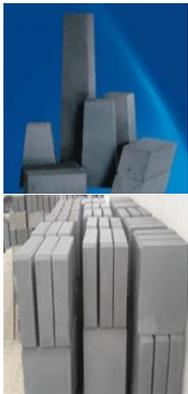
酚醛树脂广泛应用于电子领域。酚醛树脂（Phenolic Resin，简称PF），是由酚类化合物与醛类化合物经缩聚反应而制得的一大类合成树脂，其中应用最多的是苯酚-甲醛树脂。酚醛树脂的最大特点是具有独特的耐热、耐辐射、断裂延伸率高、原料价格便宜以及制品的尺寸稳定等优良性能。绝大多数聚合物材料都是可燃的，需要额外加入阻燃剂，但酚醛树脂不同，它的氧气指数达70%以上，在外部强制点火下会快速生成高碳泡沫结构，组织材料内部的持续燃烧，而在其燃烧过程中，酚醛树脂具有少烟和低毒的特性。因此，酚醛树脂普遍应用在现代工业生产中，是必不可少的树脂基体。因酚醛树脂具有耐高温、阻燃、发烟低等独特性能，且与环氧树脂固化后的产物具有耐热性好、尺寸稳定、电性能优良、机械加工性好等特性，**在电子领域的光刻胶、密封胶和覆铜板中有广泛的应用。**电子封装材料（环氧模塑料）要求具有快速固化、耐热、低应力、低吸湿性，还要求树脂品质高，几乎没有离子性杂质，尤其是钠离子和氯离子，挥发组分、杂质含量低。用高纯环氧搭配电子级的线性酚醛树脂是电子封装材料的最佳选择，随着集成化程度的提高、封装面积的增大、封装层的薄壳化，对封装材料提出了更高的要求，具有更好的耐热性能、较小的收缩率和吸水性的对苯二甲基酚醛和联苯型酚醛树脂在电子封装材料中得到了应用。光刻胶通常有三种成分：感光化合物、基体材料和溶剂，正性光刻胶主要以重氮醌为感光化合物，酚醛树脂作为基体材料提供光刻胶的粘附性、化学抗蚀性。芯片刻蚀是精细化的工艺，这对酚醛树脂的分子量大小、分子量分布、金属离子含量都有很高的要求，一般要求酚醛树脂的金属离子含量达到ppb级才可以使用。

表1：酚醛树脂拥有优良的物理化学性能

序号	性能	简介
1	粘附性	酚醛树脂固化前可以制成固态粉末，具有可熔流动的加工性，它们在填料和增强剂表面均有良好的润湿性。当酚醛树脂黏结剂转变为交联网状结构并固化，能够保证黏结界面的稳定和持久。
2	耐热性	酚醛树脂具有优良的热稳定性，在200摄氏度以下基本稳定，一般可在180摄氏度条件下长期使用，即使在非常高的温度下，也能保持其结构的整体性和尺寸的稳定性。因此酚醛树脂多应用于耐高温领域，例如耐火材料，摩擦材料和铸造行业。
3	抗烧蚀性	酚醛树脂在高温热解时将吸收大量热能，同时形成具有隔热作用的较高强度的炭化层。
4	阻燃性	酚醛树脂不必添加阻燃剂就可达到阻燃要求，且具有低烟释放、低烟毒性等特点，添加阻燃剂可进一步增强阻燃性。
5	耐酸性	酚醛树脂结构紧密，较为稳定，因此它的耐腐蚀性能较好，特别是耐酸性突出。
6	电绝缘性	具有良好的绝缘性，导电率低。

资料来源：圣泉集团招股说明书、开源证券研究所

表2: 酚醛树脂应用领域非常广泛

分类	产品	产品图片	特点及用途	下游产品图
耐火材料用酚醛树脂			<p>特点: 耐火材料用酚醛树脂在形态上分为液体和粉状两种, 按固化性质分为热塑性和热固性两种。耐火材料用酚醛树脂是耐火材料的关键性原材料, 对耐火材料制品的强度指标起到关键作用。</p> <p>用途: 用于含碳耐火材料, 在其中作为结合剂使用。产品下游应用领域有碱性耐火材料, 如镁钙碳砖、镁碳砖; 中性耐火材料, 如铝碳化硅碳砖; 功能性耐火材料, 如滑板、水口、连铸三大件; 不定形耐火材料, 如捣打料、干式震动料、无水浇注料等。</p>	
覆膜砂用快固树脂			<p>特点: 通过各种改性技术的使用和分子结构及分子量的设计, 制备高强度、抗脱壳、易溃散、低膨胀、绿色环保等不同特色的覆膜砂用酚醛树脂。</p> <p>用途: 广泛用于铸铝件、铸铁件、铸钢件及铜件等行业, 特别是空心凸轮轴、高端液压件、不锈钢涡轮壳等精密铸件领域。</p>	
酚醛树脂	摩擦材料用酚醛树脂		<p>特点: 粉状含固化剂的热塑性酚醛树脂。包括纯树脂、各种增韧、耐热改性的树脂, 在特种粉碎设备中, 树脂与固化剂粉碎为细粉, 并在混合器中混合均匀, 具有细度分布集中、稳定性好、粘结强度高等特点。</p> <p>用途: 用于摩擦材料类产品生产, 具体产品包括汽车盘式刹车片、鼓式刹车片及离合器面片, 摩托车电动车刹车片, 工业设备用摩擦块、刹车带, 火车用闸瓦、闸片。</p>	
	固结磨具用酚醛树脂		<p>特点: 运用游离单体控制、粉状酚醛树脂无尘化、多级增韧酚醛改性、生物质改性等技术, 提升酚醛树脂的耐热性、粘接性、抗衰退性, 同时实现了酚醛树脂应用绿色化。</p> <p>用途: 用于固结磨具、涂附磨具、超硬磨具的生产制造。</p>	
	电子级酚醛树脂		<p>特点: 高纯度线性酚醛树脂, 产品中金属杂质离子的含量可达 ppm 级甚至更低的 ppb 级。</p> <p>用途: 用于半导体封装模塑料、印制线路板基板、特种环氧树脂的中间体等印制线路板领域, 是电子元器件不可缺少的绝缘保护层; ppb 级的高纯线性酚醛树脂还应用于半导体芯片并可作为光刻胶中的主成膜物, 是不可或缺的高技术材料。</p>	

资料来源: 圣泉集团招股说明书、开源证券研究所

受益于下游国产化，电子酚醛需求快速增长。在我国，电子级酚醛主要用于覆铜板制造业及环氧塑封料制造业。根据华强电子网，2009年我国覆铜板制造业对酚醛树脂的年需求量约为10,000吨（不包括由生产厂家自己生产的纸基覆铜板的主树脂——改性酚醛树脂），环氧塑封料制造业年需要作为固化剂的酚醛树脂约4,000吨。随着欧美日等国家和地区的劳动力成本不断提升以及下游消费电子制造向中国大陆转移，中国大陆已经成为全球产值最大、增长最快的PCB制造基地。2019年，大陆PCB行业产值达到329亿元，2008-2019年复合增长率为7.4%；占全球比例达53.7%，相比2008年的31.1%提升22.6个百分点。在政策支持、技术突破的驱动下，我国半导体产业快速发展，2004-2019年大陆集成电路封装、制造销售额复合增长率分别达14.6%、18.0%，有望复制PCB产业转移的路径。同时，光刻胶作为半导体制程的关键材料，正处在国产替代的关键时点。电子级酚醛树脂作为覆铜板、环氧塑封料和光刻胶的原材料，其市场规模将随着下游快速发展而不断提高，我们预计未来5年国内电子级酚醛的需求将以15%-20%的速度增长。据QYResearch预测，到2026年，包括电子级酚醛树脂在内的全球酚醛树脂市场规模将达964亿元，6年复合增长率为6.2%，其中电子级酚醛树脂占比预计将不断扩大。

图1: 2008-2019年大陆PCB产值CAGR为7.4%



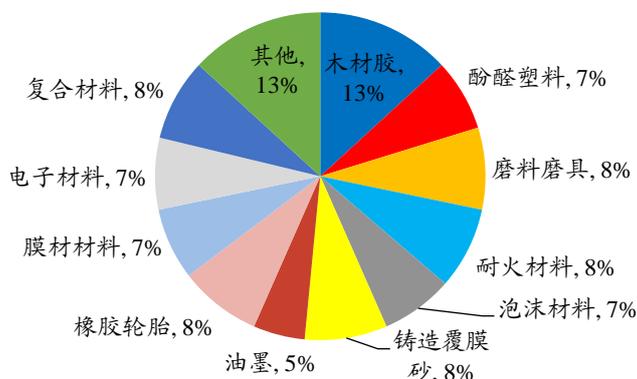
数据来源: Wind、开源证券研究所

图2: 中国大陆集成电路封测、制造销售额快速增长



数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 2018年电子材料用酚醛树脂消费占比为7%



数据来源: 华经情报网、开源证券研究所

国内企业积极推进电子酚醛的市场化进程。我国酚醛树脂行业市场集中度较低、处于充分竞争状态。现阶段，我国酚醛树脂的中低端市场进入门槛较低，新进入企业较多，市场竞争日趋激烈，而性能优异的增强酚醛树脂或专用酚醛树脂的中高端市场由于技术壁垒较高，新进入企业较少，继续维持供不应求的局面。随着国内酚醛树脂行业竞争程度加剧以及环保监管力度加强，小规模将面临被淘汰的局面，也促使国内酚醛树脂行业市场集中度进一步提高。**圣泉集团**通过持续科技创新，陆续推出各类环保型、耐热及增韧改性高性能酚醛树脂、印制电路板及光刻胶用电子级酚醛树脂、电子级环氧树脂以及航空航天用高强度酚醛预浸料等产品，下游应用领域逐步拓展到汽车、风电、核电、集成电路、液晶显示器等国民经济各个领域。公司力争在应用于集成电路行业的光刻胶系列技术、低密度无醛轻芯钢、3D 打印用酚醛树脂等技术方法等在研技术上取得突破，相关产品形成市场化推广。目前，公司在建酚醛树脂产能 23 万吨/年，并通过子公司山东圣泉新材料股份有限公司在建包括特种环氧树脂、液体酚醛电子树脂、苯氧树脂和含磷环氧树脂在内的高端电子化学品项目。**彤程新材**是全球最大的轮胎用特种材料供应商，生产和销售的轮胎用高性能酚醛树脂产品在行业内处于全球领导者地位。公司目前正加快电子酚醛树脂在光刻胶领域的开发及导入，作为光刻胶核心原料之一的电子级酚醛树脂，它的研发、生产成功使得公司在光刻胶核心原料酚醛树脂端形成自产供应，在原料端就解决光刻胶国产化的瓶颈问题，打破了国外技术垄断。**东材科技**一直致力于发展用于高性能覆铜板领域的先进电子材料业务，设立了以开发高性能树脂材料为核心任务的东材研究院-艾蒙特成都新材料科技有限公司。自 2020 年，公司以自筹及募集资金在四川绵阳、山东东营分别投资建设“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”、“年产 6 万吨特种环氧树脂及中间体项目”，预计在 2021 年底将陆续试车投产。同时，公司 2021 年 9 月 7 日发布公告，拟通过孙公司山东东润或新设孙公司投资建设“年产 16 万吨高性能树脂及甲醛项目”，致力于特种酚醛树脂、复合材料树脂及其配套关键原材料的研发和制造，弥补高性能树脂在国内市场的供应缺口。

2、本周新材料股票行情：69.67%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3: 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。
	2021/8/15	公司信息	2021 半年报：2021 年上半年公司实现营收 6.87 亿元，同比增长 45.16%；实现归母净利润 1.01 亿元，同比增长 23.06%；EPS 为 1.44 元/股。
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。
	2021/8/16	公司信息	政府补助：自 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 8 月 16 日，公司及下属子公司累计收到各类

覆盖个股	首次覆盖时间	项目	公司信息跟踪
			政府补助资金 4,099.74 万元。
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。
	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。
万润股份	2021/8/19	公司信息	2021 半年报：2021 年上半年公司实现营收 18.1 亿元，同比增长 45.19%；实现归母净利润 3.01 亿元，同比增长 39.15%；EPS 为 0.33 元/股，同比增长 37.5%。员工持股计划：公司控股子公司九目化学拟采取增资扩股的方式，由员工持股平台认购新增股份实施员工持股计划，拟增资认购新增股份不超过 1,334.55 股，认购价格 6.18 元/股，参加对象合计不超过 188 人。
	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。
彤程新材	2021/8/16	公司信息	2021 半年报：2021 年上半年公司实现营收 11.72 亿元，同比增长 24.3%；实现归母净利润 2.37 亿元，同比增长 31.72%；EPS 为 0.4 元/股，同比增长 29.03%。项目投资：公司决定通过全资子公司彤程电子在上海化学工业区内使用自筹资金 6.9853 亿元，投资建设“ArF 高端光刻胶研发平台建设项目”，项目预计于 2023 年末建设完成。股权激励：公司拟授予激励对象的限制性股票数量为 400 万股，约占公司股本总额的 0.67%，其中首次授予限制性股票 340.5206 万股，预留授予限制性股票 59.4794 万股。首次授予的限制性股票在授予日起满 12 个月后分三期解除限售，每期解除限售的比例分别为 1/3、1/3、1/3；预留的限制性股票在预留授予部分限制性股票授予日起满 12 个月后分两期解除限售，每期解除限售的比例分别为 50%、50%。首次授予的限制性股票三个解除限售期的业绩考核目标分别为以 2020 年营业收入为基数，2021/2022/2023 年营业收入增长率不低于 20%/60%/110%。
	2021/8/20	公司信息	减持预披露：公司股东宇通投资拟通过集中竞价交易和大宗交易合计减持不超过 1,250 万股，不超过公司股份总数的 1%。不提前赎回可转债：公司决定本次不行使“彤程转债”的提前赎回权利，不提前赎回“彤程转债”。
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。
	2021/8/16	公司信息	专利证书：公司子公司取得了 1 项实用新型专利证书，专利名称“一种分相物料分离反应设备”，属于抗老化助剂制备工艺领域。
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。
	2021/8/19	公司信息	减持预披露：公司控股股东、实控人朱学军拟通过集中竞价或大宗交易或两者相结合的方式减持公司股份合计不超过 87.94 万股（含），即合计不超过公司总股本的 1.00%。

资料来源：Wind、开源证券研究所

2.2、公司公告统计：中芯国际 2021 上半年净利润同比增长 318.90%；永冠新材实施股权激励

表4：本周业绩/经营情况公告

公司简称	发布日期	公告内容
中芯国际	2021/9/7	2021 半年报：2021 年上半年公司实现营收 24.48 亿美元，同比增长 32.80%；实现归母净利润 8.47 亿美元，同比增长 318.90%；EPS 为 0.11 美元/股，同比增长 175%。
博迁新材	2021/9/8	项目延期：公司拟将“上纬兴业整改专案”项目达到预定可使用状态的时间调整为 2022 年 6 月。签署协议：公司就采购液体环氧树脂事宜与美佳新材达成长期合作并签署了采购框架协议，将根据框架协议的约定向美佳新材购买液体环氧树脂。
海优新材	2021/9/10	签订合同：公司与上饶经济技术开发区管理委员会签署《关于上海海优威新材料股份有限公司在上饶经济技术开发区投资建设光伏胶膜倍增项目合同书》，项目计划总投资约 10 亿元。

资料来源：Wind、开源证券研究所

表5：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
南大光电	2021/9/6	减持预披露：公司股东南大资本拟减持公司股份将不超过 417.85 万股，即不超过公司总股本的 1%。
	2021/9/10	增资：公司拟向全资子公司南大微电子增资 2.08 亿元。
阳谷华泰	2021/9/6	解除质押：公司控股股东、实际控制人王传华先生一致行动人王文博先生解除质押公司股份 970 万股，占公司总股本的 2.59%。
三利谱	2021/9/6	减持结果：公司控股股东、实际控制人、董事长张建军先生累计减持公司股份合计 173.80 万股，占公司总股本的 1%。
万润股份	2021/9/8	解除质押：公司股东鲁银投资解除质押公司股份 1,900 万股，占公司总股本 2.09%。
洁美科技	2021/9/8	解除质押：公司控股股东浙江元龙解除质押公司股份 450 万股，占公司总股本 1.10%。
多氟多	2021/9/10	解除质押：公司控股股东李世江先生解除质押公司股份 131.70 万股，占公司总股本 0.17%。

资料来源：Wind、开源证券研究所

表6：本周投资/融资公告

公司简称	发布日期	公告内容
新亚强	2021/9/7	设立子公司：公司拟设立全资子公司新亚强（上海）硅材料有限公司，投资金额为 1.2 亿元。
		募投项目调整：公司拟将“年产 2 万吨高性能苯基氯硅烷下游产品项目”募集资金投资额缩减 0.98 亿元，用于“研发中心建设项目”，调整金额占总募集资金净额的 8.17%。
联泓新科	2021/9/7	项目投资：公司拟通过全资子公司联泓化学投资建设“2 万吨/年超高分子量聚乙烯和 10 万吨/年醋酸乙烯联合装置项目”，投资金额为 7.92 亿元。变更募集资金用途：公司拟变更原募投项目“6.5 万吨/年特种精细化学品项目”剩余募集资金 3.26 亿元用于投资新建“10 万吨/年锂电材料-碳酸酯联合装置项目”。
东材科技	2021/9/7	增资子公司：公司拟与山东润达、李长彬、海南艾蒙特润东分别以自有或自筹资金 7,700 万元、4,384.62 万元、730.77 万元、1,800 万元向公司控股子公司山东艾蒙特进行增资，合计新增注册资本 1.46 亿元；公司拟使用自有或自筹资金 4,000 万元对全资子公司广州艾蒙特进行增资，本次增资完成后，广州艾蒙特的注册资本将由 1,000 万元增至 5,000 万元。控股子公司收购孙公司：公司控股子公司山东艾蒙特拟以自有或自筹资金 3,600 万元收购山东润达持有的山东东润 100% 股权。本次收购完成后，山东艾蒙特拟以自有或自筹资金 1.5 亿元对山东东

公司简称	发布日期	公告内容
		润进行增资，本次投资完成后，山东东润的注册资本由 0.5 亿元增至 2 亿元。新增项目：公司拟通过孙公司山东东润或新设孙公司投资“年产 16 万吨高性能树脂及甲醛项目”，投资金额为 4.81 亿元。公司全资子公司广州艾蒙特拟投资“年产 50 万平方米质子交换膜项目”，投资金额为 0.53 亿元。
瑞丰高材	2021/9/7	发行可转债：公司本次发行“瑞丰发债”共 3.40 亿元，每张面值为 100 元，共计 340 万张，投资项目主要为“年产 6 万吨生物可降解高分子材料 PBAT 项目”。
三环集团	2021/9/7	定增：公司拟向特定对象发行股票数量不超过 3.63 亿股，不超过公司总股本的 20%，募集资金总额不超过 39 亿元。
多氟多	2021/9/8	项目投资：公司拟设立子公司多氟多阳福新材料有限公司，注册资本 2 亿元，建设年产 2 万吨六氟磷酸锂及添加剂项目。
雅克科技	2021/9/8	定增：公司本次非公开发行新增股份 1,307.42 万股，发行价格为 91 元/股，可上市流通时间为 2022 年 3 月 9 日。
阳谷华泰	2021/9/8	发行可转债：公司拟发行可转债募集资金总额不超过 4.96 亿元，募集资金净额将用于以下项目年产 90000 吨橡胶助剂项目共三期。
利安隆	2021/9/10	购买资产：公司以发行股份及支付现金的方式购买康泰股份 92.21% 股权，交易价格为 5.96 亿元。
苏博特	2021/9/10	发行可转债：公司拟发行可转债规模不超过 8 亿元，每张面值为人民币 100 元。收购：公司下属控股子公司江苏省建筑工程质量检测中心拟收购上海苏科 100% 股权，交易价格为 5,600 万元。投资项目：公司拟投资建设年产 80 万吨建筑用化学功能性新材料项目，预计总投资 13.8 亿元。
康达新材	2021/9/10	公司拟发行可转债募集资金总额不超过 7.5 亿元，将投资于“唐山丰南区康达化工新材料有限公司 3 万吨/年胶黏剂及上下游新材料项目”、“福建康达鑫宇新材料有限公司年产 3 万吨胶黏剂新材料系列产品项目”和补充流动资金。

资料来源：Wind、开源证券研究所

表7：本周其他公告

公司简称	发布日期	公告内容
	2021/9/6	股权激励：公司拟授予激励对象的股票期权 205 万份，约占公司总股本的 1.11%。
永冠新材	2021/9/10	可转债赎回结果：累计 5.05 亿元的“永冠转债”已转换为公司股票，占“永冠转债”发行总额的 97.17%，累计转股数量为 2,453.83 万股，占“永冠转债”转股前公司已发行股份总数的 14.73%。
格林达	2021/9/8	政府补助：公司及全资子公司合肥格林达获得政府补助 1,015.25 万元。
彤程新材	2021/9/10	不提前赎回可转债：公司股票自 2021 年 8 月 23 日至 2021 年 9 月 10 日期间已连续十五个交易日收盘价不低于“彤程转债”当期转股价格的 130%，已触发“彤程转债”的赎回条款，公司决定不提前赎回“彤程转债”。

资料来源：Wind、开源证券研究所

2.3、股票涨跌排行：瑞联新材、新宙邦等领涨

本周（9月6日-9月10日）新材料板块的 122 只个股中，有 85 只周度上涨（占比 69.67%），有 36 只周度下跌（占比 29.51%）。7 日涨幅前五名的个股分别是：瑞联新材、新宙邦、永太科技、金禾实业、联泓新科；7 日跌幅前五名的个股分别是：艾可蓝、三孚股份、光华科技、激智科技、赛伍技术。

表8: 新材料板块个股7日涨幅前十: 瑞联新材等本周领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五(9月10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	688550.SH	瑞联新材	126.00	37.69%	38.83%	57.21%
2	300037.SZ	新宙邦	140.40	32.08%	24.91%	104.34%
3	002326.SZ	永太科技	64.66	23.63%	81.12%	549.20%
4	002597.SZ	金禾实业	42.00	20.76%	33.42%	36.45%
5	003022.SZ	联泓新科	68.05	18.93%	77.21%	177.76%
6	688021.SH	奥福环保	47.13	18.36%	13.57%	18.87%
7	688625.SH	呈和科技	66.38	17.90%	13.86%	-
8	300346.SZ	南大光电	64.51	14.73%	-4.63%	134.92%
9	688065.SH	凯赛生物	160.25	14.46%	37.24%	105.29%
10	603681.SH	永冠新材	39.46	14.38%	40.03%	68.78%

数据来源: Wind、开源证券研究所

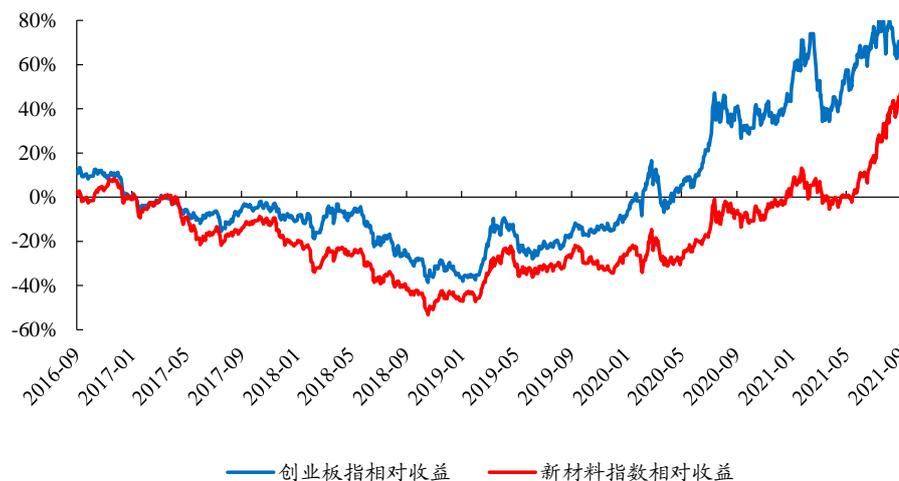
表9: 新材料板块个股7日跌幅前十: 艾可蓝等本周领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五(9月10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	300816.SZ	艾可蓝	58.46	-10.13%	-37.24%	-16.25%
2	603938.SH	三孚股份	65.02	-8.68%	-6.35%	198.26%
3	002741.SZ	光华科技	21.58	-8.68%	-2.71%	51.12%
4	300566.SZ	激智科技	28.88	-7.50%	-4.72%	-33.46%
5	603212.SH	赛伍技术	32.45	-7.31%	10.94%	41.89%
6	300706.SZ	阿石创	28.56	-6.15%	-13.79%	34.15%
7	600458.SH	时代新材	10.70	-5.98%	6.15%	27.53%
8	688129.SH	东来技术	19.69	-5.15%	-10.09%	13.75%
9	000990.SZ	诚志股份	17.35	-4.93%	-4.20%	17.47%
10	688585.SH	上纬新材	11.26	-4.41%	-2.60%	13.74%

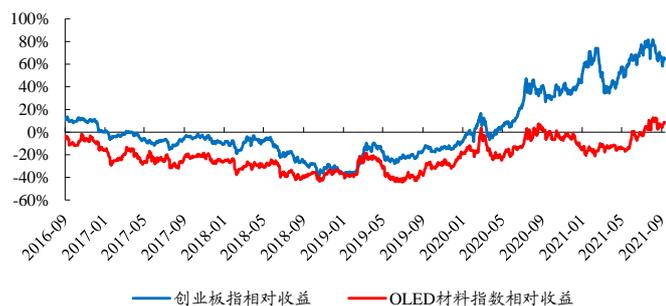
数据来源: Wind、开源证券研究所

3、本周板块行情: 新材料指数跑赢创业板指数 0.57%

新材料指数上涨 4.75%，表现强于创业板指。截至本周五（09月10日），上证综指收于 3703.11 点，较上周五（09月03日）上涨 3.39%；创业板指报 3232.01 点，较上周五上涨 4.19%。新材料指数上涨 4.75%，跑赢创业板指 0.57%；OLED 材料指数上涨 4.58%，跑赢创业板指 0.39%；半导体材料上涨 4.44%，跑赢创业板指 0.25%；膜材料指数上涨 1.43%，跑输创业板指 2.76%；添加剂指数上涨 2.09%，跑输创业板指 2.09%；碳纤维指数上涨 4.32%，跑赢创业板指 0.14%；尾气治理指数上涨 4.97%，跑赢创业板指 0.79%。

图4：2016年起新材料指数 VS 创业板指数涨跌幅


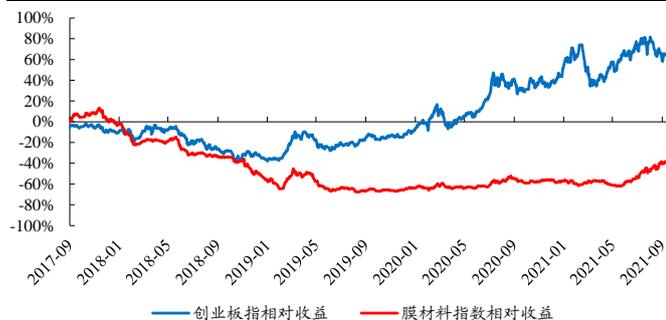
数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：2016年起OLED材料指数 VS 创业板指数涨跌幅


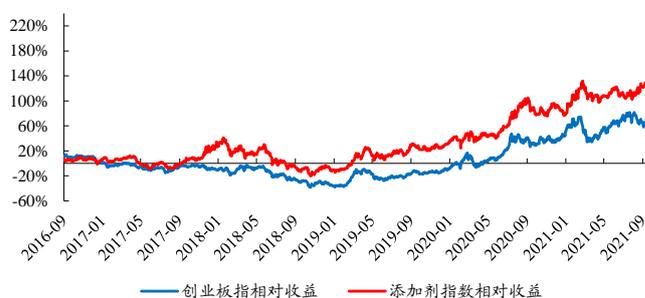
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：2016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7：2017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8：2016年起添加剂指数 VS 创业板指数涨跌幅


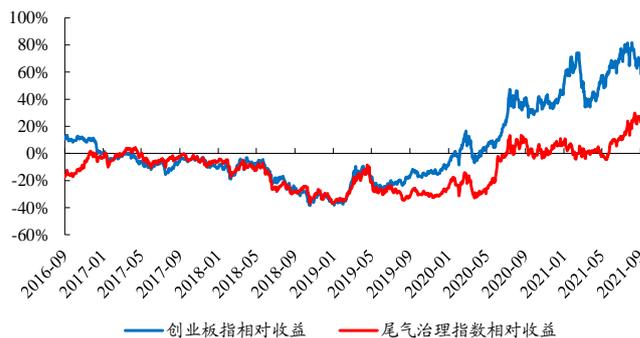
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9: 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

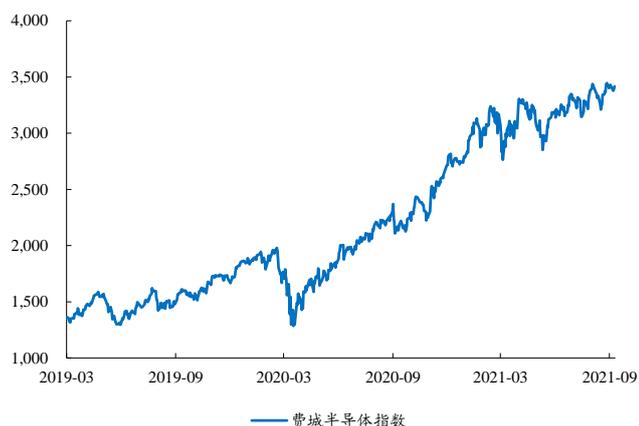
图10: 2016年起尾气治理指数 VS 创业板指数涨跌幅



数据来源: Wind、开源证券研究所

4、产业链数据跟踪: 7月智能手机出货量同比增长30.6%

图11: 本周费城半导体指数下降0.41%



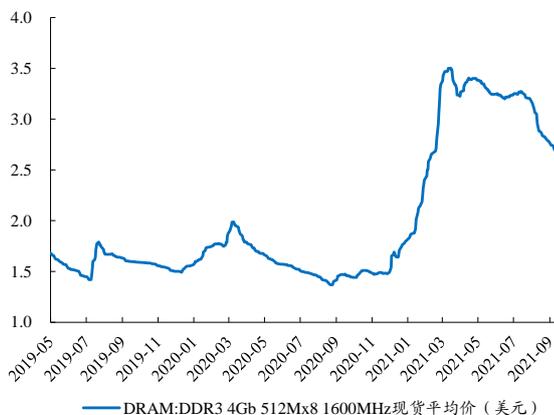
数据来源: Wind、开源证券研究所

图12: 7月北美半导体设备制造商出货额同比增速下降



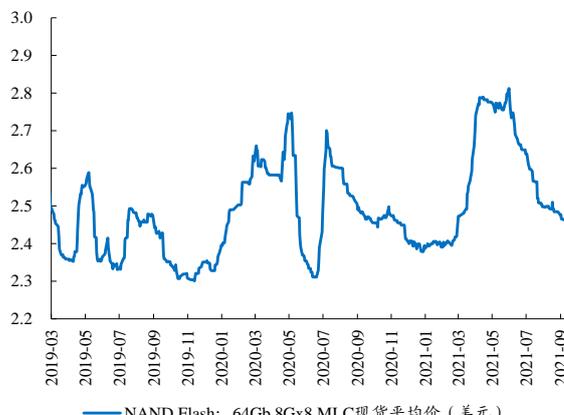
数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 本周 DRAM 价格下跌 1.86%



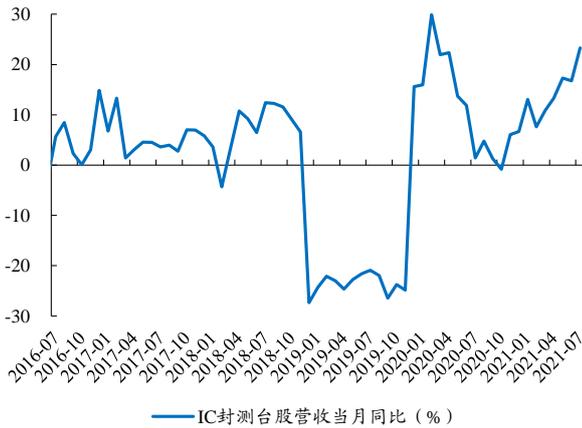
数据来源: Wind、开源证券研究所

图14: 本周 NAND 价格下跌 0.12%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 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16: 7月 PCB制造台股营收同比增速上升



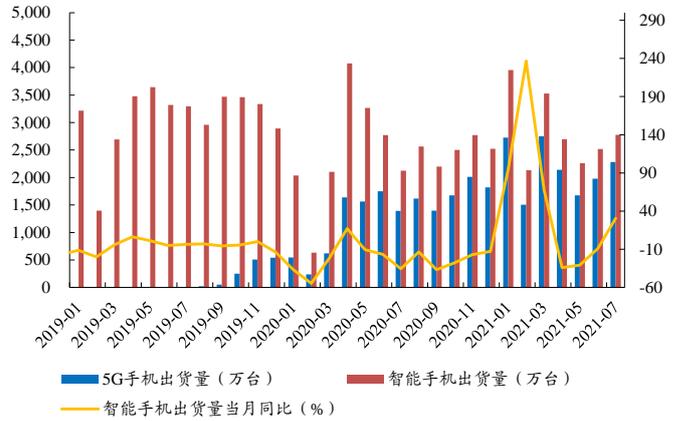
数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 7月 MLCC 台股营收同比增速下降



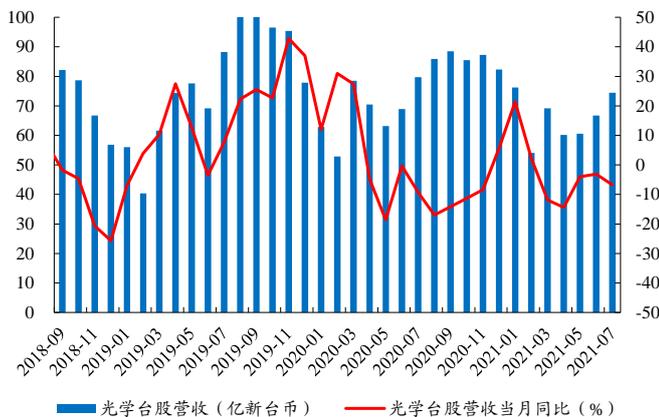
数据来源: Wind、开源证券研究所

图18: 7月智能手机出货量同比增长30.6%



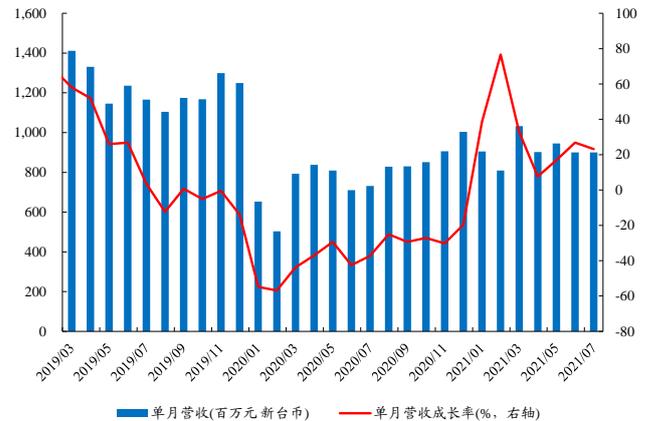
数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: 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20: 7月诚美材营收同比增长23.11%

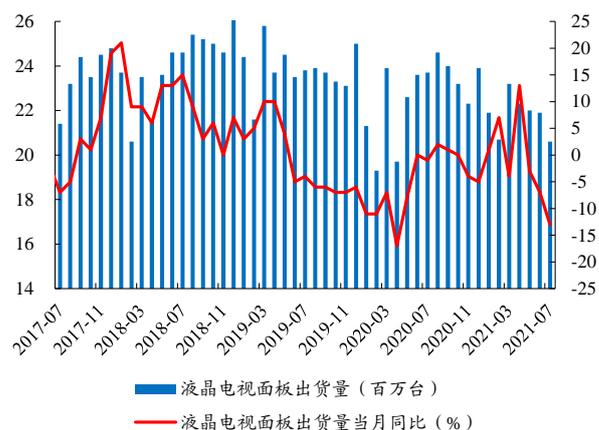


数据来源: Wind、开源证券研究所

注: 诚美材 2019 年偏光板营收占比 99.65%。

图21: 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22: 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