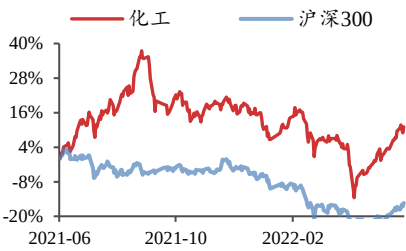


化工

2022 年 06 月 19 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《化工行业周报-化纤、纯碱、DMC 库存加速下降，三氯氢硅价格延续强势》-2022.6.12

《新材料行业周报-锰基电池应用前景广阔，上游材料企业有望充分受益》-2022.6.12

《行业周报-经济复苏加快，化纤、纯碱、醋酸库存加速下降》-2022.6.5

“国六”势在必行，分子筛催化剂或将迎迸发拐点

——新材料行业周报

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

毕挥（联系人）

bihui@kysec.cn

证书编号：S0790121070017

蒋跨越（联系人）

jiangkuayue@kysec.cn

证书编号：S0790122010041

● 本周（6月13日-6月17日）行情回顾

新材料指数上涨 4.08%，表现强于创业板指。OLED 材料涨 3.21%，半导体材料涨 3.54%，膜材料涨 1.51%，添加剂涨 0.9%，碳纤维跌 0.36%，尾气治理涨 4.52%。涨幅前五为三利谱、德联集团、普利特、博迁新材、新纶新材；跌幅前五为神工股份、乐凯新材、松井股份、东材科技、裕兴股份。

● 新材料周观察：“国六”势在必行，分子筛催化剂或将迎迸发拐点

分子筛位于产业链中上游，具有吸附、催化以及离子交换三大功能。分子筛催化剂作为固体催化剂，易于回收处理，且无毒无味、无腐蚀性，是环境友好型的新型催化材料。与其他催化剂（例如金属氧化物催化剂、金属催化剂等）相比，分子筛催化剂具有更高的性能与成本优势，在应用中可以提高所需产品的产率和选择性。目前，分子筛催化剂广泛运用于节能环保以及化工等领域，成为未来催化剂的重要发展方向。在环保领域，汽车尾气排放标准日益严格，带动移动源脱硝分子筛市场规模迅速增长。据我们测算，我国重柴产量 2014-2021 年产量复合增速为 18.2%，轻柴产量复合增速为-1.5%。2022 年国内沸石分子筛需求为 0.54-0.68 万吨，同比增长 150%；到 2026 年需求量或可达到万吨级别。在化工领域，我国传统化工产品需求将持续旺盛，为分子筛催化剂需求提供稳定支撑。全球汽车尾气净化催化剂生产厂商主要有庄信万丰（JM）、巴斯夫（BASF）、优美科（Umicore）等，占据了全球主要的市场份额。我国分子筛催化剂企业中触媒、万润股份分别为巴斯夫、庄信万丰的主要供货商之一。其中，**中触媒**主要从事特种分子筛及催化新材料产品的研发、生产、销售及化工技术、化工工艺服务，目前公司拥有分子筛催化剂产能 5,850 吨。**万润股份**生产的分子筛催化剂聚焦环保领域，主要应用于高标准尾气排放，与燃气、燃煤、燃油装置废气治理等多种领域的废气治理，目前公司拥有分子筛产能 9,000 吨。**建龙微纳**正向分子筛催化剂业务延伸，目前已储备了煤制乙醇分子筛催化剂、煤制丙烯分子筛催化剂和柴油车脱硝催化剂等产品，待相关生产线产能落地后将逐步加强市场化推广。**受益标的：中触媒、万润股份、建龙微纳等。**

● 重要公司公告及行业资讯

【**福斯特**】公司拟投资 2.26 亿美元建设“越南年产 2.5 亿平方米高效电池封装胶膜项目”，该项目由公司全资香港子公司福斯特贸易公司拟在越南设立的全资子公司负责实施，项目建设期为 3 年。

● 受益标的

我们看好产业转移背景下功能膜材料的广阔市场，看好高端电子材料国产替代从 0 到 1 的突破，看好新能源浪潮中新材料的新机遇。**受益标的：昊华科技、瑞联新材、宏柏新材、利安隆、濮阳惠成、阿科力、黑猫股份、普利特、斯迪克、彤程新材、东材科技、长阳科技、洁美科技、蓝晓科技、松井股份等。**

● **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：分子筛催化剂应用广泛，环保领域需求持续放量	3
2、 本周新材料股票行情：71.31%个股周度上涨	6
2.1、 重点标的跟踪：继续看好昊华科技、瑞联新材、濮阳惠成等	6
2.2、 公司公告统计：三孚股份拟投资设立全资子公司与合资子公司	8
2.3、 股票涨跌排行：三利谱、德联集团等领涨	9
3、 本周板块行情：新材料指数跑赢创业板指 0.14%	10
4、 产业链数据跟踪：5 月 32 寸液晶面板价格同比下降	12
5、 风险提示	14

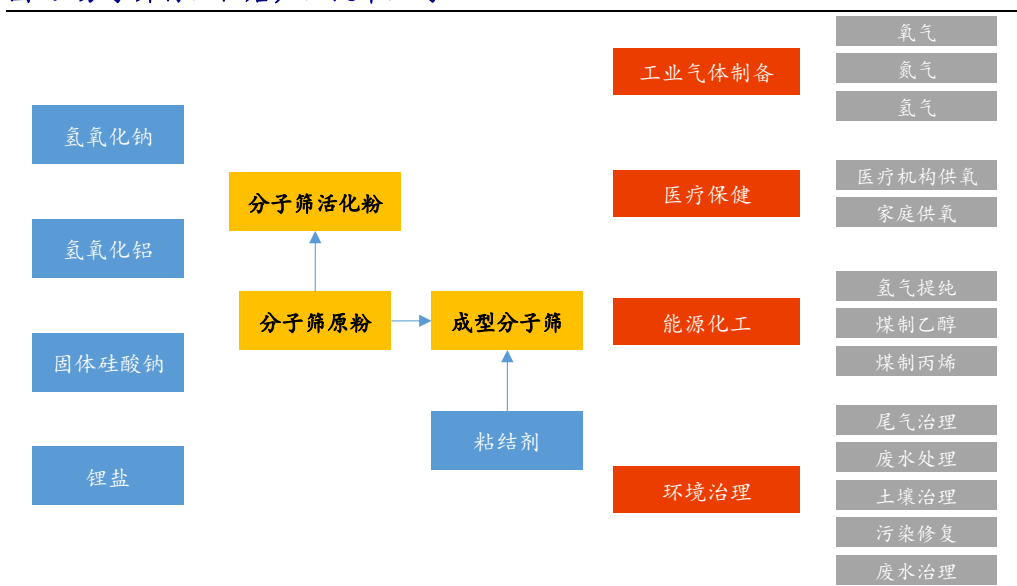
图表目录

图 1： 分子筛行业位居产业链中上游	3
图 2： 常见分子筛催化剂 ZSM-5 由十元环直孔道与十元环 Zigzag 形孔道交叉形成	4
图 3： 本周新材料指数跑赢创业板指 0.14%	10
图 4： 本周 OLED 材料指数跑输创业板指 0.73%	11
图 5： 本周半导体材料指数跑输创业板指 0.40%	11
图 6： 本周膜材料指数跑输创业板指 2.43%	11
图 7： 本周添加剂指数跑输创业板指 3.04%	11
图 8： 本周碳纤维指数跑输创业板指 4.30%	11
图 9： 本周尾气治理指数跑赢创业板指 0.58%	11
图 10： 本周费城半导体指数下跌 8.95%	12
图 11： 12 月北美半导体设备制造商出货额同比增速下降	12
图 12： 本周 DRAM 价格下降 0.47%	12
图 13： 本周 NAND 价格下降 0.12%	12
图 14： 4 月 IC 封测台股营收同比增速下降	12
图 15： 4 月 PCB 制造台股营收同比增速下降	12
图 16： 4 月 MLCC 台股营收同比增速下降	13
图 17： 4 月智能手机出货量同比下降 34.40%	13
图 18： 4 月光学台股营收同比下降 2.16%	13
图 19： 3 月诚美材营收同比下降 7.64%	13
图 20： 5 月 32 寸液晶面板价格同比下降	13
图 21： 4 月液晶电视面板出货量同比下降 2%	13
表 1： 国六 B 排放标准对汽车尾气处理提出更高要求	5
表 2： “国六”预计将成倍拉动国内沸石分子筛需求	5
表 3： 重点覆盖标的跟踪	6
表 4： 本周增持/解禁/回购公告	8
表 5： 本周投资/融资公告	9
表 6： 新材料板块个股 7 日涨幅前十：三利谱、德联集团等本周领涨	9
表 7： 新材料板块个股 7 日跌幅前十：神工股份、乐凯新材等本周领跌	10

1、新材料周观察：分子筛催化剂应用广泛，环保领域需求持续放量

分子筛位于产业链中上游，具有吸附、催化以及离子交换三大功能。分子筛是一类具有规则而均匀孔道结构的无机晶体材料，具有大的比表面积以及可调控的功能基元，能有效分离和选择活化尺寸不同、极性不同、沸点不同及饱和程度不同的有机烃类分子。成型分子筛位于产业链中上游，下游应用领域丰富，可用于工业气体制备、医疗保健、能源化工以及环境治理等诸多领域。分子筛主要具有3种功能：（1）**吸附功能**：由于分子筛的孔径均一，只有当分子动力学直径小于分子筛孔径时才能进入孔道内部而被吸附，所以分子筛对于气体和液体的分离犹如筛子一样，可根据分子大小来决定是否被吸附，是一种物理变化。（2）**催化功能**：沸石分子筛具有独特的规整晶体结构，其中每一类都具有一定尺寸、形状的孔道结构，并具有较大比表面积。大部分沸石分子筛表面具有较强的酸中心，同时晶孔内有强大的库仑场起极化作用。这些特性使它成为性能优异的催化剂。（3）**离子交换**：分子筛孔道中平衡骨架负电荷的阳离子和环境中的阳离子可以进行交换，分子筛的离子交换一般在水溶液中进行，可以实现对特定阳离子的选择性吸附，从而应用于核废水中放射性阳离子的高效去除。通过离子交换，还可以调变分子筛的性能。

图1：分子筛行业位居产业链中上游

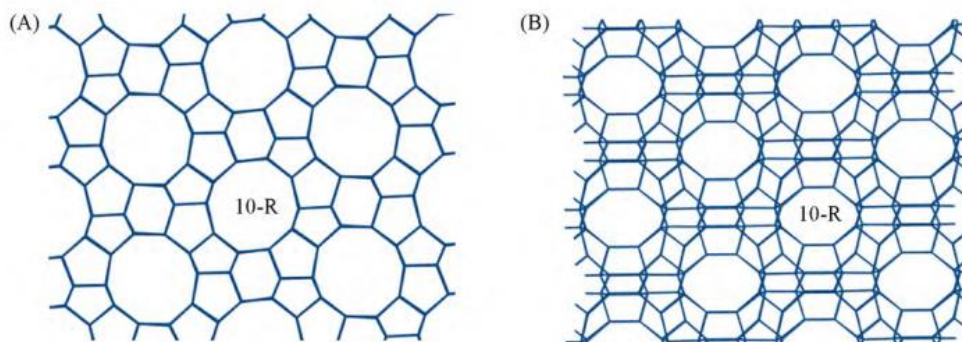


资料来源：建龙微纳招股说明书、开源证券研究所

分子筛催化剂性价比优越，是未来催化剂主要发展方向之一。由于分子筛本身即具备一定催化性能，部分分子筛能够直接作为催化剂使用，另有部分分子筛作为催化剂的载体，需负载活性组分才能作为催化剂使用。分子筛催化剂由四个层级构成：最基本的单元为 TO_4 四面体，四面体的中心原子 T 为 Si、Al、P、Ti 等元素， TO_4 四面体通过共享氧原子按不同方式连接组成多元氧环；各种环通过氧桥相互连接成三维空间的多面体，也称为晶穴、空穴或空腔，由于这种多面体多呈中空的笼状，故常称为笼，笼是分子筛结构的重要特征；由笼再进一步排列形成了各种分子筛的骨架结构。不同结构的分子筛对不同活性组分及助催化剂有担载选择性，根据不同分子筛的特性，能够进一步加工生产成为不同用途的催化剂；即使同一种结构的分子

筛，也能够进行不同改性处理适用于不同的催化反应过程。分子筛催化剂作为固体催化剂，易于回收处理，且无毒无味、无腐蚀性，是环境友好型的新型催化材料。与其他催化剂（例如金属氧化物催化剂、金属催化剂等）相比，分子筛催化剂具有更高的性能与成本优势，在应用中可以提高所需产品的产率和选择性。目前，分子筛催化剂广泛运用于节能环保以及化工等领域，成为未来催化剂的重要发展方向。

图2：常见分子筛催化剂 ZSM-5 由十元环直孔道与十元环 Zigzag 形孔道交叉形成



资料来源：《沸石分子筛催化剂在化学工业中的应用》（金少青等，2021）

在环保领域，汽车尾气排放标准日益严格，带动移动源脱硝分子筛市场规模迅速增长。使用催化剂促进 NO_x 与 NH_3 反应生成氮气的 SCR 技术是尾气脱硝的主要方法。分子筛脱硝催化剂具有温度窗口宽、SCR 反应催化活性强、选择性好、水热稳定性好以及无毒无害等优点，已广泛应用于柴油车尾气脱硝。随着我国“史上最严”汽车尾气检测国六 B 标准在 2021 年 1 月 1 日-2023 年 7 月 1 日间对所有车型实施，对氮氧化物限制由 60mg/km 降低到 35mg/km。在汽车尾气排放装置上安装分子筛催化脱硝装置，利用分子筛催化剂将大部分氮氧化物转化为氮气，从而实现尾气的达标排放成为未来的必然选择。根据奥福环保招股说明书，重型柴油车、轻型柴油车平均排放量分别为 10L、3L，单车 SCR 使用体积分别为 20L、6L，所需沸石分子筛为 150g/L，则平均每辆重柴、轻柴的沸石使用量分别为 3kg、0.9kg（据潍柴动力技术中心余皎的《尿素水溶液特性及影响选择性催化还原 SCR 后处理装置催化效率的若干因素》（2012）论文中显示，SCR 后处理器载体体积应为发动机排量的 2.5-3 倍，若取下限 2.5 倍，则单车 SCR 使用体积分别为 25L、7.5L，平均每辆重柴、轻柴的沸石使用量分别为 3.75kg、1.13kg）。乘用柴油车平均排放量 1.8L，但不需 SCR。根据《汽车和挂车类型的属于和定义》（GB/T 3730.1-2001），我们将 Wind 商用柴油汽车分类中的中、大型柴油客车，中、重型柴油货车，以及半挂牵引柴油车归类为重型柴油车，其他为轻型柴油车。则 2021 年我国重柴产量为 98.11 万辆，2014-2021 年产量复合增速为 18.2%；轻柴产量为 220.25 万辆，2014-2021 年产量复合增速为 -1.5%。我们假设我国重柴、轻柴市场未来增速与前面计算的复合增速一致。假设 2020、2021 重柴“国六”执行率分别为 10%、40%，轻柴执行率为 20%、50%，之后迅速提高至 100%，则可得估算结果，2022 年国内沸石分子筛需求为 0.54-0.68 万吨，同比增长 150%；到 2026 年需求量或可达到万吨级别。

表1：国六 B 排放标准对汽车尾气处理提出更高要求

排放标准	一氧化碳 (mg/km)	非甲烷烃 (mg/km)	氮氧化物(mg/km)	PM 细颗粒物 (mg/km)
国六 A	700	68	60	4.5
国六 B	500	35	35	3

数据来源：中华人民共和国生态环境部、开源证券研究所

表2：“国六”预计将成倍拉动国内沸石分子筛需求

国内市场	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E
重柴产量（万辆）	115.50	98.11	115.97	137.07	162.01	191.50	226.34
重柴国六执行率	10.0%	40.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
重柴沸石需求量 1（吨，平均 3kg）	346.50	1,177.37	3,479.05	4,112.14	4,860.43	5,744.89	6,790.29
重柴沸石需求量 2（吨，平均 3.75kg）	433.13	1,471.72	4,348.82	5,140.18	6,075.54	7,181.11	8,487.86
轻柴产量（万辆）	241.50	220.25	216.90	213.60	210.35	207.14	203.99
轻柴国六执行率	20.0%	50.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
轻柴沸石需求量 1（吨，平均 0.9kg）	434.70	991.15	1,952.11	1,922.39	1,893.12	1,864.30	1,835.91
轻柴沸石需求量 2（吨，平均 1.13kg）	545.79	1,244.44	2,450.99	2,413.67	2,376.92	2,340.73	2,305.09
沸石需求合计 1（吨）	781.20	2,168.52	5,431.17	6,034.53	6,753.55	7,609.18	8,626.20
沸石需求合计 2（吨）	978.92	2,716.16	6,799.80	7,553.84	8,452.46	9,521.84	10,792.95

数据来源：Wind、开源证券研究所

在化工领域，我国传统化工产品需求持续旺盛，为分子筛催化剂需求提供稳定支撑。目前，沸石分子筛作为重要的酸催化与催化氧化材料已经广泛应用于化学工业。在石油炼制领域，流化催化裂化（FCC）是石油炼制中的重要过程，早期的 FCC 过程采用无定形的硅酸铝为催化剂，其催化性能较差且易失活，导致炼油效率低。目前，全世界的 FCC 装置几乎均采用 Y 型分子筛催化剂，同时为降低烯烃含量以提高油品质量，通常引入改性的 ZSM-5 分子筛作为降烯烃助剂。在石油化工领域，分子筛催化剂可用于烷（烯）烃异构化、C₃~C₄ 烯烃芳构化、环己烯水合制环己醇、轻石脑油制芳烃等石油化工过程，分子筛催化剂的广泛使用不仅促进了石油化工过程的技术进步，更推动了石油化工行业朝着高质量、可持续发展的方向。在煤化工领域，我国“煤多油少”的资源分布决定了以煤为主体的能源结构，根据国家统计局数据显示，2020 年我国原煤生产总量占全国能源总量的比重为 67.60%，虽然随着天然气、水电、核电、风电等新能源所占比重不断上升，原煤占比呈下降趋势，但未来很长一段时间内煤炭在能源生产中的低位仍不可替代。甲醇是煤化工产业链中的重要中间产物，甲醇转化制汽油、烯烃、芳烃一直是煤化工领域的研究焦点，目前 SAPO-34 分子筛已成为甲醇制烯烃（MTO）技术所需催化剂的主要生产材料，ZSM-5 分子筛在甲醇制芳烃（MTA）中的工业化应用正在推进。

下游需求持续景气将带动分子筛催化剂行业高速发展。目前全球汽车尾气净化催化剂生产厂商主要有庄信万丰（JM）、巴斯夫（BASF）、优美科（Umicore）等，占据了全球主要的市场份额。我国分子筛催化剂企业中触媒、万润股份分别为巴斯夫、庄信万丰的主要供货商之一。其中，中触媒主要从事特种分子筛及催化新材料产

品的研发、生产、销售及化工技术、化工工艺服务。根据中触媒 2021 年报，截至 2021 年底，公司拥有分子筛催化剂产能 5,850 吨。万润股份生产的分子筛催化剂聚焦环保领域，主要应用于高标准尾气排放，与燃气、燃煤、燃油装置废气治理等多种领域的废气治理。根据万润股份 2021 年报，截至 2021 年底，万润股份拥有分子筛产能 9,000 吨。此外，以建龙微纳为代表的分子筛吸附剂企业未来将向分子筛催化剂业务延伸，公司目前已储备了煤制乙醇分子筛催化剂、煤制丙烯分子筛催化剂和柴油车脱硝催化剂等产品，待相关生产线产能落地后将逐步加强市场化推广。受益标的：中触媒、万润股份、建龙微纳等。

2、本周新材料股票行情：71.31%个股周度上涨

2.1、重点标的跟踪：继续看好昊华科技、瑞联新材、濮阳惠成等

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
宏柏新材	2022/05/23	核心逻辑	公司是含硫硅烷龙头，具备自循环体系和全球领先的市场占有率。公司具备完整的“硅块-三氯氢硅-中间体-功能性硅烷-气相白炭黑”绿色循环产业链，可享受丰厚的全产业链利润。公司沿产业链横向和纵向稳步扩张，原料端加速扩产三氯氢硅并布局光伏级，产品端规划氨基硅烷、特种硅烷、气凝胶等高附加值硅基新材料，产品矩阵扩容，带动公司业绩高增长。我们预测公司 2022-2024 年归母净利润为 5.21 亿元、8.27 亿元、11.69 亿元，EPS 分别为 1.57、2.49、3.52 元/股，当前股价对应 2022-2024 年 PE 为 11.1、7.0、4.9 倍，首次覆盖给予“买入”评级。
黑猫股份	2022/05/19	核心逻辑	公司深耕炭黑行业多年，拥有炭黑产能 110 万吨，为炭黑行业龙头。随着炭黑内需恢复、外需向好，炭黑价格自 2022 年 Q2 持续上行，炭黑业务盈利有望向上修复。根据公司公告，公司拟布局高端锂电材料，拟开发高端导电炭黑和 5,000 吨碳纳米管新产能，同时与联创股份成立合资公司，由合资公司建设 5 万吨 PVDF 产能，进一步打开未来成长空间。我们预计 2022-2024 年公司归母净利润分别为 3.36、7.07、10.47 亿元，对应 EPS 分别为 0.45、0.94、1.40 元，当前股价对应 PE 分别为 24.4、11.6、7.8 倍，首次覆盖给予“买入”评级。
长阳科技	2021/09/24	核心逻辑	公司成立十年来专注于反射膜等特种功能膜的进口替代，以优势产品反射膜为压舱石，光学基膜为第二增长极，规划和储备锂电隔膜、TPU 薄膜、CPI 薄膜、LCP 材料、偏光片用功能膜等产品，我们看好公司依托核心技术平台，不断衍生新产品、拓展新领域。
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。公司发布 2022 年一季报，实现营收 4.78 亿元，同比增长 20.79%；归母净利润 1,775.66 万元，同比增长 198.75%；扣非净利润 1,329.2 万元，同比增长 621.09%。Q1 销售、研发和财务费用上涨情况下，公司盈利能力稳步提升，业绩创新高。我们维持盈利预测，预计 2022-2024 年归母净利润为 3.36、4.86、5.87 亿元，对应 EPS 分别为 1.77、2.56、3.09 元/股。
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。公司发布 2022 年一季报，实现营收 4.25 亿元，同比+38.0%，环比+8.4%；扣非归母净利润 7,576.77 万元，同比+77.8%，环比+21.7%，Q1 业绩环比连续增长。我们维持盈利预测，预计 2022-2024 年公司归母净利

覆盖个股	首次覆盖时间	项目	公司信息跟踪
			润为 3.13、4.08、5.33 亿元，对应 EPS 为 4.46、5.81、7.59 元/股。受益于 OLED 显示高景气，同时公司不断拓展核心技术在医药、电解液添加剂的延伸应用，高研发投入提供充足成长动力。
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。公司发布 2022 一季报，公司 2022Q1 年实现营收 18.54 亿元，同比+25.56%；实现归母净利润 2.23 亿元，同比+41.58%；实现扣非归母净利润 2.21 亿元，同比+43.39%。我们维持公司盈利预测不变：预计 2022-2024 年归母净利润为 11.49、14.11、17.14 亿元，EPS 为 1.25、1.53、1.86 元/股。公司以“技术领先、成本优势、产品线持续优化延伸”为定位，长期持续成长的确定性较强。
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。公司发布 2022 年一季报，报告期内公司实现营收 3.76 亿元，同比增长 31.72%；实现归母净利润 8,388.3 万元，同比增长 78.40%。我们维持公司盈利预测不变，预计 2022-2024 年归母净利润分别为 3.30、4.15、6.16 亿元，对应 EPS 分别为 1.11、1.40、2.08 元/股。据公司 2021 年报，公司主要产品顺酐酸酐衍生物设计产能 5.1 万吨，在建产能 7 万吨，包括年产 2 万吨甲基四氢苯酐扩建项目、古雷基地等项目。
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。
新和成	2020/05/16	核心逻辑	作为精细化工行业领军者，多年来保持超高的研发投入，“成长型+创新型+一体化”平台优势显著，多元化产品结构叠加成长动能，我们看好公司发展动能充足。公司发布 2022 年一季报，实现营业收入 43.08 亿元，同比增长 13.66%、环比增长 0.61%；归母净利润 12.03 亿元，同比增长 5.18%、环比增长 25.60%，业绩符合预期。我们维持盈利预测，预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 50.04、55.16、57.17 亿元，对应 EPS 分别为 1.94、2.14、2.22 元/股。我们看好公司围绕“化学+”和“生物+”平台不断丰富产品线，有序推进卡龙酸酐、薄荷醇、PPS 等项目建设，成长属性逐渐显现。
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	2020/01/03	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。公司发布 2022 年一季报，实现营业收入 10.11 亿元，同比增长 23.04%、环比增长 9.95%；扣非净利润 1.25 亿元，同比增长 43.82%、环比增长 12.26%，单季度业绩同比、环比连续增长。我们维持盈利预测不变，预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 5.29、6.58、8.17 亿元，EPS 分别为 2.58、3.21、3.98 元/股。2022 年初珠海 6 万吨抗氧化剂产能逐步释放，并购康泰股份的资产过户已完成，我们看好公司将并购整合、项目建设、技术创新作为助推发展的三只动轮，打造全球领先的精细化工平台型公司。
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。公司 2022Q1 实现营收 2.44 亿元，同比增长 28.81%，环比增长 1.58%；实现归母净利润 4,345.66 万元，同比增长 104.58%，环比增长 36.58%。我们维持公司盈利预测不变，预计公司 2022-2024

覆盖个股	首次覆盖时间	项目	公司信息跟踪
------	--------	----	--------

年归母净利润为 1.04、1.30、3.21 亿元，对应 EPS 为 1.19、1.47、3.65 元/股。我们看好公司作为国内聚醚胺龙头，以及新材料 COC/COP 产业化突破在即，前景可期。

资料来源：Wind、开源证券研究所

2.2、公司公告统计：三孚股份拟投资设立全资子公司与合资子公司

表4：本周增减持/解禁/回购公告

公司简称	发布日期	公告内容
中简科技	2022/6/13	减持进展：截止 2022 年 6 月 10 日，公司持股 5%以上股东常州市中简投资合伙企业（有限合伙）通过大宗交易方式及竞价交易方式减持本公司股份 554.20 万股，占本公司总股本比例 1.26%。
南京聚隆	2022/6/13	减持结果：公司股东南京奶业减持计划期限已届满，在减持期限内未实施减持。
石英股份	2022/6/13	减持结果：公司董事陈培荣先生通过大宗交易及集中竞价交易方式减持公司股份 111.28 万股，占公司总股本的 0.32%，减持总金额为 0.85 亿元。
康达新材	2022/6/13	减持结果：公司董事、总经理姚其胜先生通过集中竞价交易方式减持公司股份 19.32 万股，占公司总股本的 0.08%，减持均价为 17.28 元/股。公司副总经理陆巍在减持期间未减持公司股份。
容大感光	2022/6/14	减持结果：公司监事魏志均先生减持股份计划期限届满，减持计划实施完毕，未通过任何方式减持本公司股份。
道明光学	2022/6/14	增持进展：公司实际控制人之一致行动人胡浩亨先生通过深圳证券交易所集中竞价交易的方式增持公司股份 837.62 万股，占公司总股本的 1.34%，增持总金额为 4,986.13 万元。
三环集团	2022/6/14	解禁：本次公司可解除限售的限制性股票数量为 1.00 亿股，占公司目前总股本的 5.20%。可上市流通日为 2022 年 6 月 17 日。
蓝晓科技	2022/6/15	回购：公司拟回购注销 2019 年限制性股票激励计划部分限制性股票共 4,500 股，回购价格为 8.33 元/股。
瑞联新材	2022/6/16	减持结果：截至 2022 年 6 月 16 日，公司股东国富永钰通过集中竞价的方式已合计减持公司股份 80.00 万股，占计划减持数量的比例为 100%，占公司总股本的比例为 1.14%。
阿科力	2022/6/16	解禁：本次公司可解除限售的限制性股票数量为 12.38 万股，占公司目前总股本的 0.14%。可上市流通日为 2022 年 6 月 21 日。
光威复材	2022/6/16	减持结果：公司股东卢钊钧、李书乡通过大宗交易方式分别减持公司股份 100.00 万股、65.00 万股，分别占公司总股本的 0.20%、0.13%。公司股东王文义、张月义、林凤森、高长星、王壮志通过集中竞价方式分别减持公司股份 2.99 万股、1.37 万股、5.52 万股、1.51 万股、2.80 万股，分别占公司总股本的 0.58%、0.26%、1.06%、0.29%、0.54%。 减持预披露：公司股东信丰合伙计划以集中竞价、大宗交易方式减持本公司股份不超过 0.43 亿股，即不超过公司总股本比例的 8.36%。
昊华科技	2022/6/16	解禁：公司本次解锁股票数量为 666.22 万股，约占目前公司总股本的 0.73%，上市流通日期为 2022 年 6 月 23 日。
银禧科技	2022/6/17	减持结果：公司职工代表董事黄敬东先生减持计划履行完毕，以集中竞价的方式累计减持 34.22 万股，占公司总股本的 0.07%。
奥来德	2022/6/17	减持进展：公司持股 5%以上非第一大股东深圳南海及其一致行动人杭州南海通过集中竞价、大宗交易等方式减持公司股份 365.69 万股，占公司总股本的 5.00%。

资料来源：Wind、开源证券研究所

表5：本周投资/融资公告

公司简称	发布日期	公告内容
贵研铂业	2022/6/13	战略协议：公司拟与昆明高新技术产业开发区管理委员会本着“资源共享、优势互补、合作共赢”的原则，双方在昆明高新区（东区）共同建设“云南省贵金属新材料产业园（二期）”，主要围绕贵金属化学品、贵金属合金材料和贵金属电子浆料三大领域，着力打造全国最大的贵金属及相关新材料制造基地。
福斯特	2022/6/14	项目投资：公司拟投资 2.26 亿美元建设“越南年产 2.5 亿平方米高效电池封装胶膜项目”，该项目由公司全资香港子公司福斯特贸易公司拟在越南设立的全资子公司负责实施，项目建设期为 3 年。
三孚股份	2022/6/14	对外投资：公司拟投资设立全资子公司三孚（香港）贸易有限公司，投资金额为 300 万美元，子公司经营范围为货物销售、货物进出口、商务服务。 对外投资：公司拟与文丰新材料共同投资设立合资公司河北文丰三孚化工科技有限公司，合资公司注册资本为 5 亿元人民币。公司拟以现金出资 2.5 亿元人民币，持有 50% 股权；文丰新材料拟以现金出资 2.5 亿元人民币，持有 50% 股权。本次在曹妃甸投资设立合资公司有利于公司依托曹妃甸工业区进行产业布局，本次投资符合公司的经营战略发展需要，对公司长期发展和战略布局具有积极影响。
回天新材	2022/6/15	定增获受理：公司向不特定对象发行可转换公司债券申请获得深圳证券交易所受理。
晶瑞电材	2022/6/17	对外投资：公司拟引入公司全资子公司善丰投资、全资子公司瑞红锂电池等其他投资者对全资子公司苏州瑞红实施增资。瑞红锂电池、善丰投资增资金额分别为 1,800 万元、600 万元，增资完成后瑞红锂电池、善丰投资分别持有苏州瑞红 1,800.00 万元、600.00 万元人民币的出资额。同时苏州瑞红与瑞红锂电池于 2022 年 5 月 11 日签署的《增资协议》予以作废，不再由瑞红锂电池向苏州瑞红增资 700 万元。本次增资完成后，苏州瑞红仍属于公司合并报表范围内的子公司。

资料来源：Wind、开源证券研究所

2.3、股票涨跌排行：三利谱、德联集团等领涨

本周（6 月 13 日-6 月 17 日）新材料板块的 122 只个股中，有 87 只周度上涨（占比 71.31%），有 35 只周度下跌（占比 28.69%）。7 日涨幅前五名的个股分别是：三利谱、德联集团、普利特、博迁新材、新纶新材；7 日跌幅前五名的个股分别是：神工股份、乐凯新材、松井股份、东材科技、裕兴股份。

表6：新材料板块个股 7 日涨幅前十：三利谱、德联集团等本周领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（06 月 17 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	002876.SZ	三利谱	41.07	27.23%	43.75%	-29.77%
2	002666.SZ	德联集团	5.87	22.55%	27.61%	4.63%
3	002324.SZ	普利特	14.00	21.42%	21.00%	7.15%
4	605376.SH	博迁新材	56.88	16.34%	23.65%	-32.79%
5	002341.SZ	新纶新材	4.72	12.38%	18.59%	-17.91%
6	300684.SZ	中石科技	13.96	10.97%	10.79%	-34.15%
7	002436.SZ	兴森科技	10.22	10.27%	11.82%	-24.88%
8	300856.SZ	科思股份	61.98	9.78%	22.78%	7.16%
9	688386.SH	泛亚微透	45.91	9.31%	24.08%	-38.67%
10	300487.SZ	蓝晓科技	60.15	8.65%	20.78%	-1.06%

数据来源：Wind、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

表7：新材料板块个股7日跌幅前十：神工股份、乐凯新材等本周领跌

跌幅排名	证券代码	股票简称	本周五（06月17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	688233.SH	神工股份	56.77	-8.20%	-8.11%	-39.53%
2	300446.SZ	乐凯新材	12.33	-7.01%	-2.99%	38.54%
3	688157.SH	松井股份	84.96	-6.94%	0.60%	-25.33%
4	601208.SH	东材科技	13.01	-5.04%	0.31%	-24.49%
5	300305.SZ	裕兴股份	15.03	-3.78%	10.28%	-20.13%
6	300829.SZ	金丹科技	28.14	-3.36%	-2.32%	-39.46%
7	688181.SH	八亿时空	41.70	-3.02%	7.95%	-13.36%
8	600143.SH	金发科技	9.12	-2.98%	4.36%	-30.37%
9	300243.SZ	瑞丰高材	10.06	-2.61%	-4.19%	-27.99%
10	688299.SH	长阳科技	18.51	-2.53%	10.84%	-43.98%

数据来源：Wind、开源证券研究所

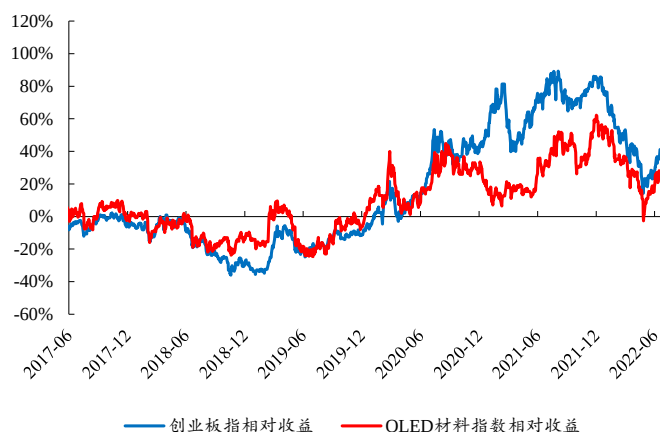
3、本周板块行情：新材料指数跑赢创业板指 0.14%

新材料指数上涨 4.08%，表现强于创业板指。截至本周五（06月17日），上证综指收于 3316.79 点，较上周五（06月10日）上涨 0.97%；创业板指报 2657.21 点，较上周五上涨 3.94%。新材料指数上涨 4.08%，跑赢创业板指 0.14%；OLED 材料指数上涨 3.21%，跑输创业板指 0.73%；半导体材料上涨 3.54%，跑输创业板指 0.4%；膜材料指数上涨 1.51%，跑输创业板指 2.43%；添加剂指数上涨 0.9%，跑输创业板指 3.04%；碳纤维指数下跌 0.36%，跑输创业板指 4.3%；尾气治理指数上涨 4.52%，跑赢创业板指 0.58%。

图3：本周新材料指数跑赢创业板指 0.14%

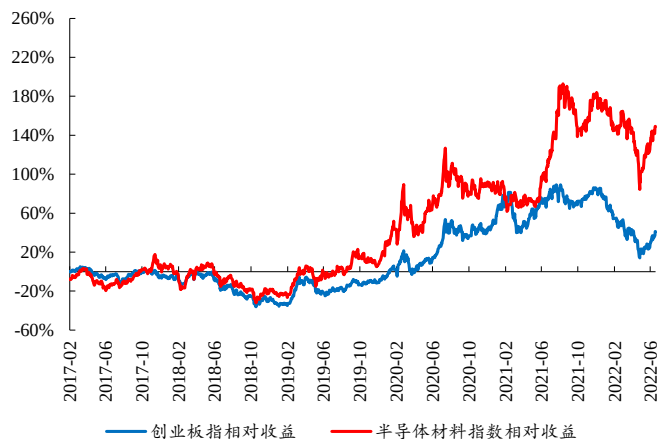

数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：本周 OLED 材料指数跑输创业板指 0.73%



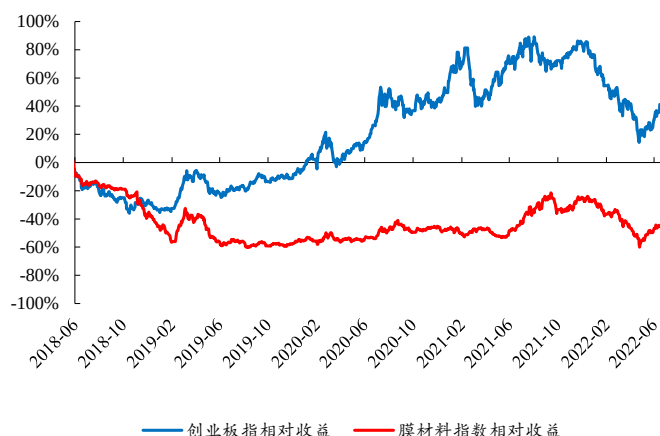
数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：本周半导体材料指数跑输创业板指 0.40%



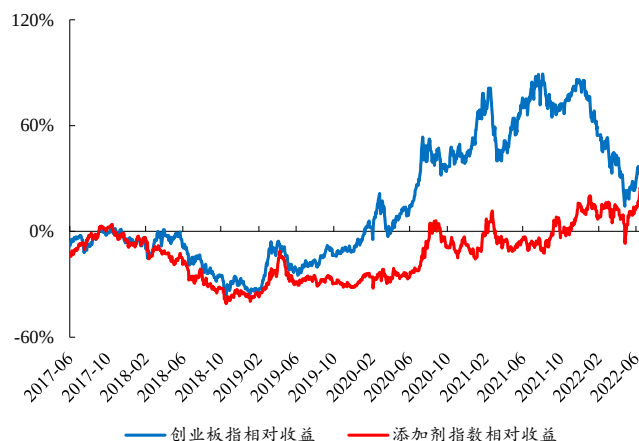
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周膜材料指数跑输创业板指 2.43%



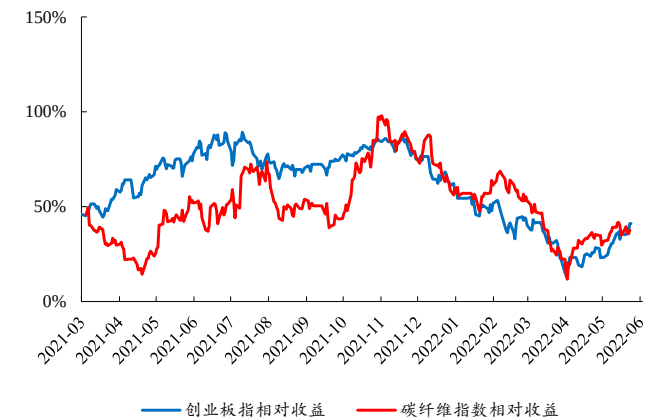
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周添加剂指数跑输创业板指 3.04%



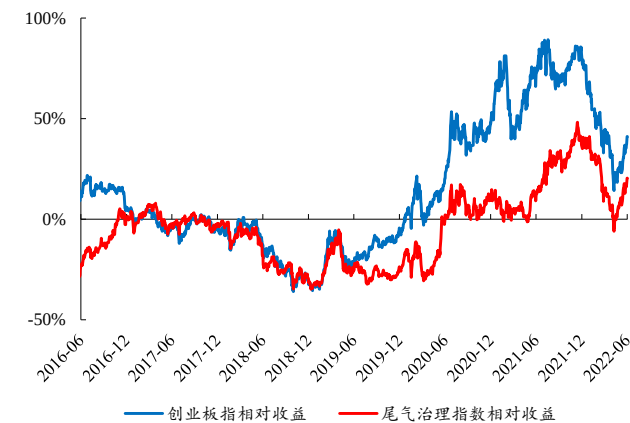
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周碳纤维指数跑输创业板指 4.30%



数据来源：Wind、开源证券研究所

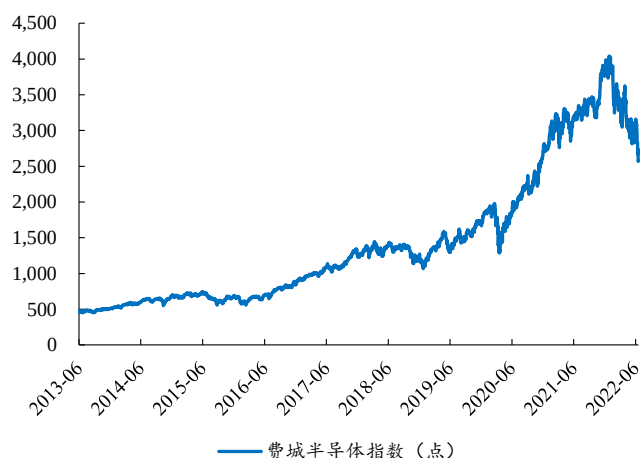
图9：本周尾气治理指数跑赢创业板指 0.58%



数据来源：Wind、开源证券研究所

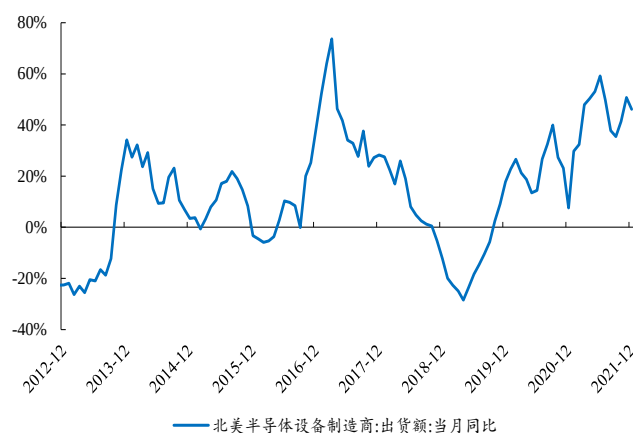
4、产业链数据跟踪：5月32寸液晶面板价格同比下降

图10：本周费城半导体指数下跌 8.95%



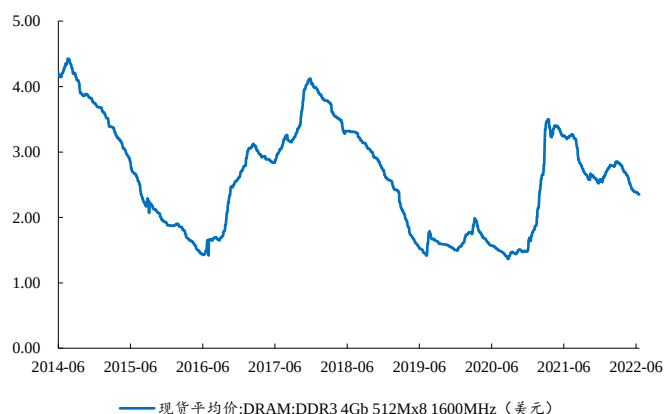
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：12月北美半导体设备制造商出货额同比增速下降



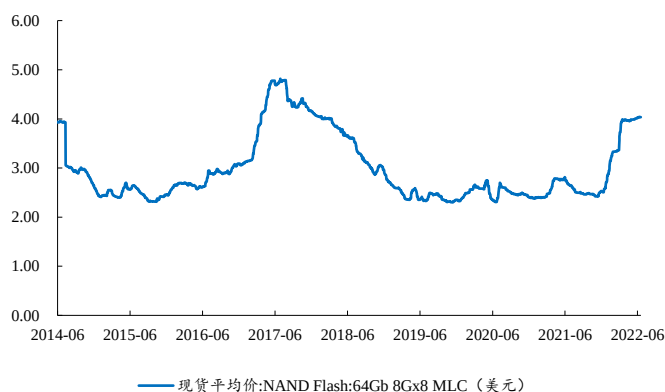
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：本周 DRAM 价格下降 0.47%



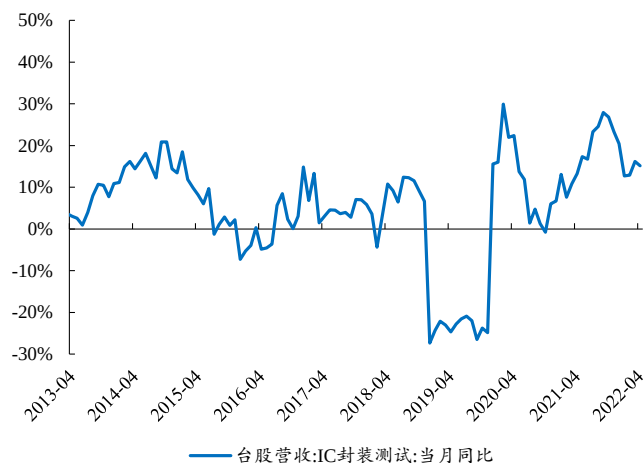
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：本周 NAND 价格下降 0.12%



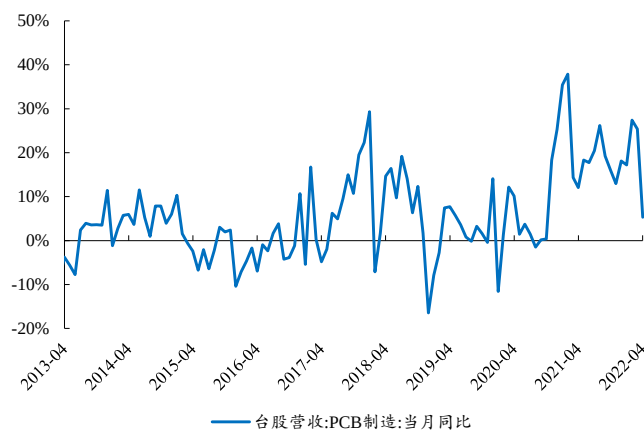
数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：4月 IC 封测台股营收同比增速下降



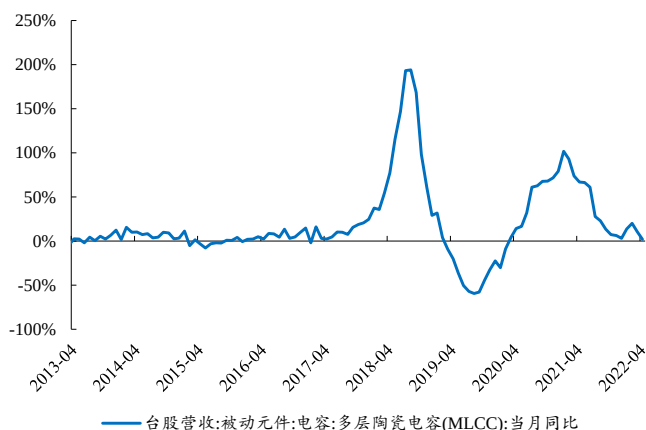
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：4月 PCB 制造台股营收同比增速下降



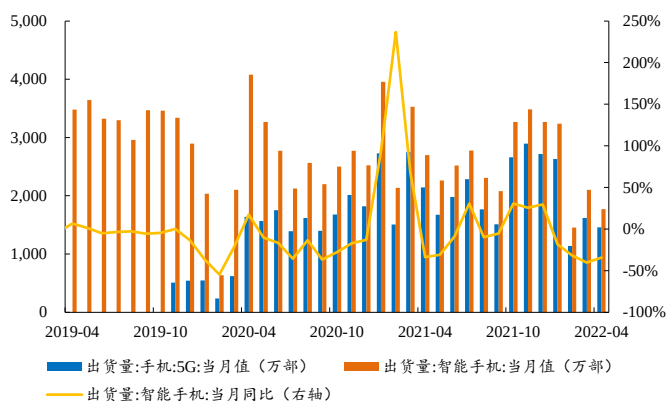
数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：4月MLCC台股营收同比增速下降



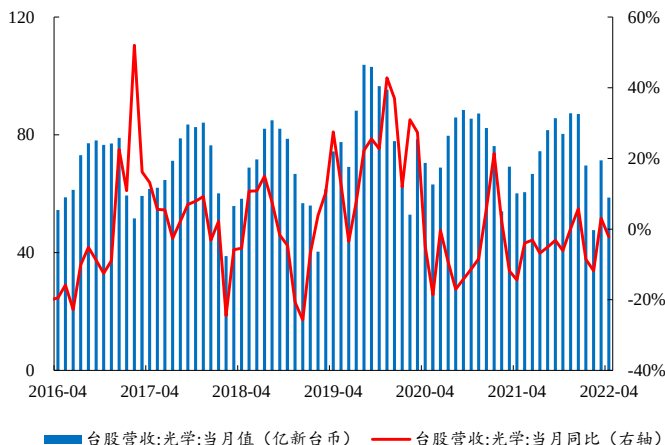
数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：4月智能手机出货量同比下降34.40%



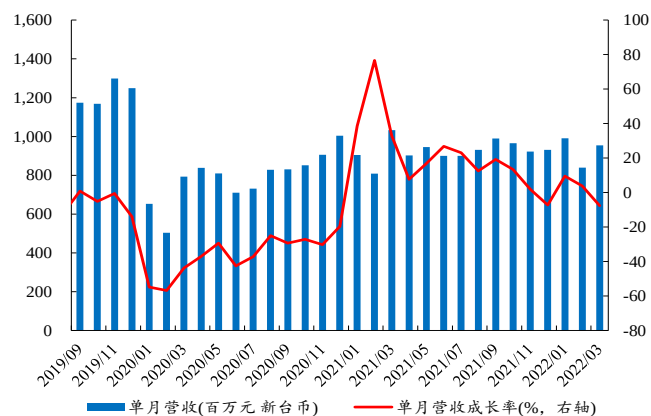
数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：4月光学台股营收同比下降2.16%



数据来源：Wind、开源证券研究所

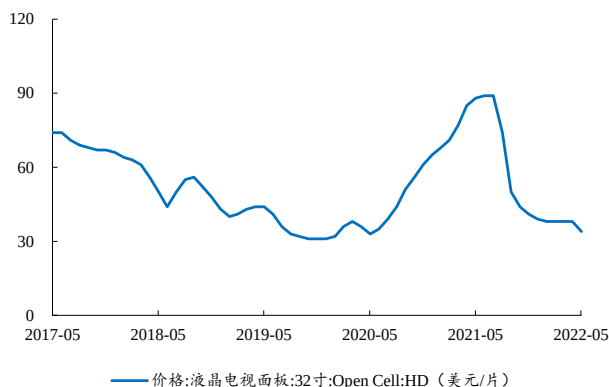
图19：3月诚美材营收同比下降7.64%



数据来源：Wind、开源证券研究所

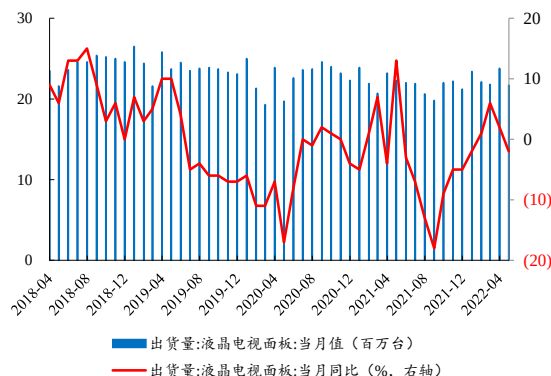
注：诚美材2019年偏光板营收占比99.65%。

图20：5月32寸液晶面板价格同比下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

图21：4月液晶电视面板出货量同比下降2%



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

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

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

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