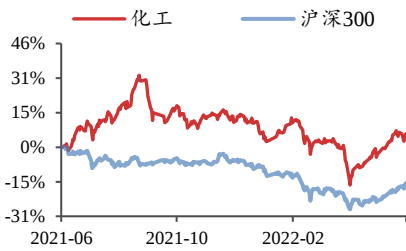


化工

2022 年 06 月 26 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

《新材料行业周报-“国六”势在必行，分子筛催化剂或将迎迸发拐点》-2022.6.19

《化工行业周报-宏观经济现复苏迹象，关注稳增长相关化工子行业》-2022.6.19

《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

N 型电池市场渗透率逐步提升，上游硅片企业或将充分受益

——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 20 日-6 月 24 日）行情回顾

新材料指数上涨 4.06%，表现弱于创业板指。OLED 材料涨 1.65%，半导体材料涨 2.1%，膜材料涨 5.26%，添加剂涨 0.82%，碳纤维涨 6.65%，尾气治理涨 3.76%。涨幅前五为隆华科技、道明光学、阿石创、泛亚微透、松井股份，跌幅前五为山东赫达、三孚股份、杭氧股份、昊华科技、安集科技。

● 新材料周观察：N 型电池市场渗透率逐步提升，上游硅片企业或将充分受益

目前以高纯度硅材料作为主要原材料的晶体硅太阳能电池是主流产品，约占全球太阳能电池 80% 的市场份额。同时，从晶体硅太阳能电池具体技术来看，自 2017 年 PERC 技术量产以来，P 型硅电池已发展成为市场主流，截至 2021 年，P-PERC 型硅电池市场占比已提升至 91.2% 左右。但是 PERC 的量产效率逼近实验室效率极限 24.06%，且提效速度开始放缓（2021 年平均转换效率 23.1%，较 2020 年仅提升 0.3pcts），因此各企业均十分重视下一代技术的研发。在此背景下，N 型电池有望凭借更高的转换效率实现迅速增长。N 型电池中的 TOPCon、HJT 转换效率理论上可达 28.0%，比 PERC 电池技术更接近晶硅电池 29.4% 的理论转换效率极值。CPIA 预测 2025 年，P 型单晶 PERC、N-TOPCon、N-HJT 电池转换效率将分别达到 23.0%、24.9%、25.3%，N 型电池与 P 型电池间转换效率差距将进一步拉大；2021 年我国 N 型电池（主要是 TOPCon 和 HJT，IBC 处于中试阶段）市场占有率为 3%，较 2020 年持平；预计至 2025 年，我国 N 型电池市场占有率将超过 25%。展望未来，我们认为随着 N 型电池市场渗透率的逐步提升，上游 N 型硅片厂商或将充分受益。其中，和邦生物下属控股孙公司阜兴科技投资建设 10GW 太阳能级 Nplus® 型高效硅片项目，电池片转换效率可达到 24.5-26.5%，首期项目已于 2022 年 6 月中旬试生产成功。未来随着该项目的逐步达产，公司业绩有望迎来集中释放。受益标的：和邦生物。

● 重要公司公告及行业资讯

【洁美科技】公司与天津经济技术开发区管理委员会协商一致，拟投资 14.5 亿元在天津经济技术开发区建设洁美科技华北地区产研总部基地项目。项目全部达产后，天津基地预计拥有年产 88 万卷薄型载带，年产 13 万卷封装胶带，4.8 亿 m² 离型膜以及 2 万吨基膜生产能力。

● 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：N 型电池市场渗透率逐步提升，上游硅片企业或将充分受益	3
2、 本周新材料股票行情：72.13%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：洁美科技投资建设产研总部基地项目等	7
2.3、 股票涨跌排行：隆华科技、道明光学等领涨	8
3、 本周板块行情：新材料指数跑输创业板指 2.23%	9
4、 产业链数据跟踪：5 月 32 寸液晶面板价格同比下降	11
5、 风险提示	13

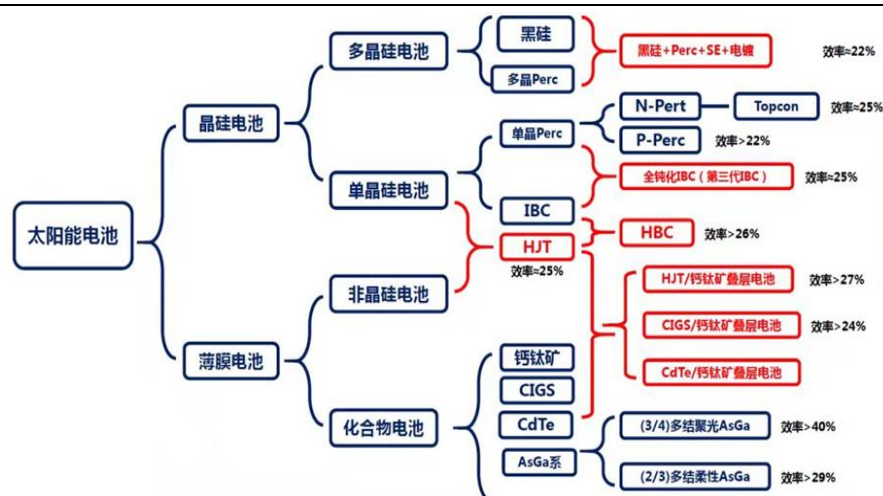
图表目录

图 1： 太阳能电池分为晶硅电池和薄膜电池	3
图 2： 晶硅电池直接将光能转换为电能主要依赖 P-N 结	3
图 3： N 型电池片技术主要包括 TOPCon、异质结 HJT 和 IBC 三大技术方向	4
图 4： 预计国内 N 型电池市场占有率将快速增长	5
图 5： 本周新材料指数跑输创业板指 2.23%	9
图 6： 本周 OLED 材料指数跑输创业板指 4.65%	10
图 7： 本周半导体材料指数跑输创业板指 4.19%	10
图 8： 本周膜材料指数跑输创业板指 1.03%	10
图 9： 本周添加剂指数跑输创业板指 5.47%	10
图 10： 本周碳纤维指数跑赢创业板指 0.35%	10
图 11： 本周尾气治理指数跑输创业板指 2.54%	10
图 12： 本周费城半导体指数上涨 5.43%	11
图 13： 12 月北美半导体设备制造商出货额同比增速下降	11
图 14： 本周 DRAM 价格下降 0.98%	11
图 15： 本周 NAND 价格下降 0.50%	11
图 16： 5 月 IC 封测台股营收同比增速下降	11
图 17： 5 月 PCB 制造台股营收同比增速下降	11
图 18： 5 月 MLCC 台股营收同比增速下降	12
图 19： 5 月智能手机出货量同比下降 9.10%	12
图 20： 5 月光学台股营收同比下降 86.65%	12
图 21： 5 月诚美材营收同比增长 8.85%	12
图 22： 5 月 32 寸液晶面板价格同比下降	12
图 23： 4 月液晶电视面板出货量同比下降 2%	12
表 1： 预计 N 型电池将与 P 型电池逐步拉大转换效率差距	5
表 2： 和邦生物单晶硅片项目进展顺利	5
表 3： 重点覆盖标的跟踪	6
表 4： 本周增减持/解禁/回购公告	7
表 5： 本周投资/融资公告	8
表 6： 新材料板块个股 7 日涨幅前十：隆华科技、道明光学等本周领涨	8
表 7： 新材料板块个股 7 日跌幅前十：山东赫达、三孚股份等本周领跌	9

1、新材料周观察：N 型电池市场渗透率逐步提升，上游硅片企业或将充分受益

晶体硅太阳能电池是主流的太阳能电池产品。按照电池片的材质，太阳能电池大致可以分为两类，一类是晶体硅太阳能电池，包括单晶硅太阳能电池、多晶硅太阳能电池；另一类是薄膜太阳能电池，主要包括非晶硅太阳能电池、碲化镉太阳能电池及铜铟镓二硒太阳能电池等。根据公众号“微能网”数据，目前以高纯度硅材料作为主要原材料的晶体硅太阳能电池是主流产品，约占全球太阳能电池 80% 的市场份额。

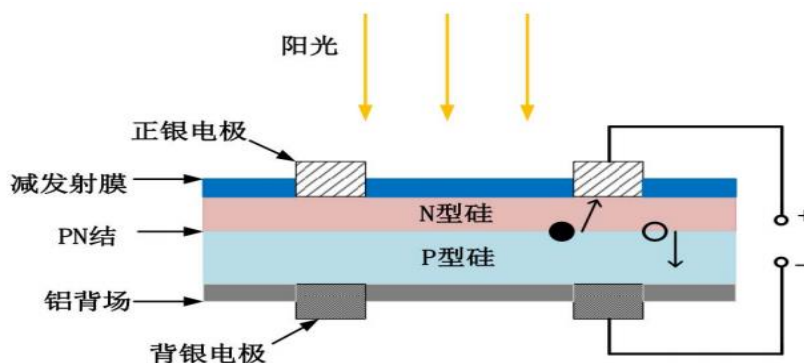
图1：太阳能电池分为晶硅电池和薄膜电池



资料来源：普乐科技

晶硅电池能直接将光能转换为电能主要依赖于结构中的核心—P-N 结。通常在本征硅中掺入 III 族元素硼作为杂质元素以获得 P 型硅，在本征硅中掺入 V 族元素例如磷来获得 N 型硅。将 N 型硅和 P 型硅接触的时候，便形成了 P-N 结。在 P 型硅中，多子是空穴；在 N 型硅中，多子是电子。当这两种掺杂类型的硅形成 P-N 结时，由于浓度差的存在空穴会从 P 区扩散到 N 区，同时电子会从 N 区扩散到 P 区，从而形成从 N 区指向 P 区的内建电场。这一内建电场的存在将对多子的继续扩散产生阻碍作用，而对 N 区少子空穴、P 区少子电子朝另一方的漂移起到促进作用。当少子运动产生的漂移电流和多子运动产生的扩散电流平衡时，获得了稳定的 P-N 结。

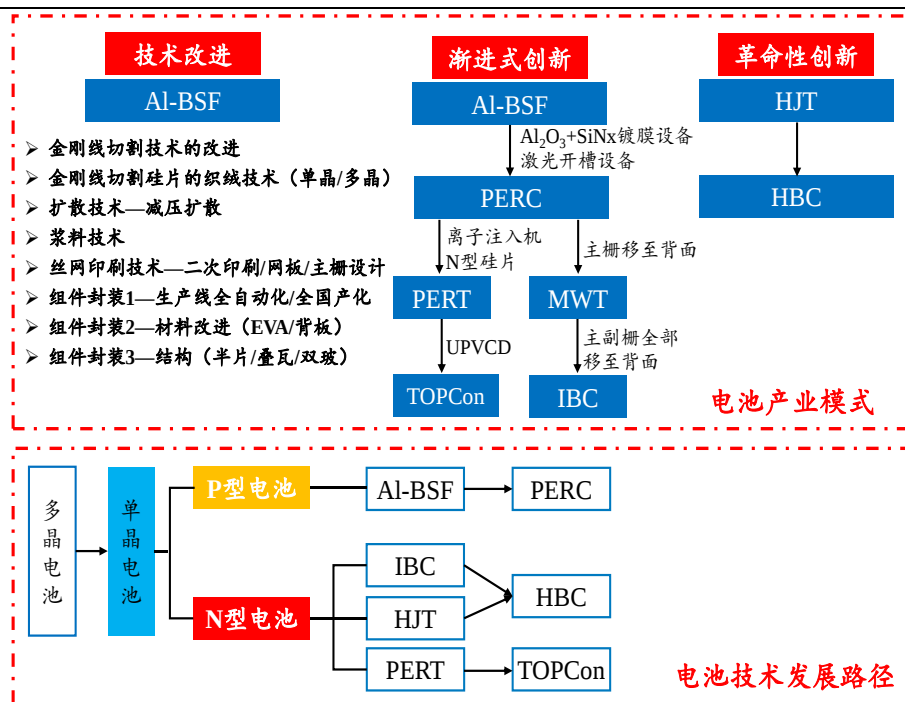
图2：晶硅电池直接将光能转换为电能主要依赖 P-N 结



资料来源：帝科股份招股说明书

随着光伏行业进入全面平价上网时代，业内企业需要持续通过技术革新实现降本增效，而提高电池效率则是降本增效最为有效的方法之一。为实现上述目标，光伏电池厂商需不断投入研发，推出新型高效的电池技术，从传统的多晶硅电池到单晶 PERC 电池、TOPCon 电池、IBC 电池和 HJT 电池等，每一代电池技术的推进方向都是电池平均转换效率的不断提升。

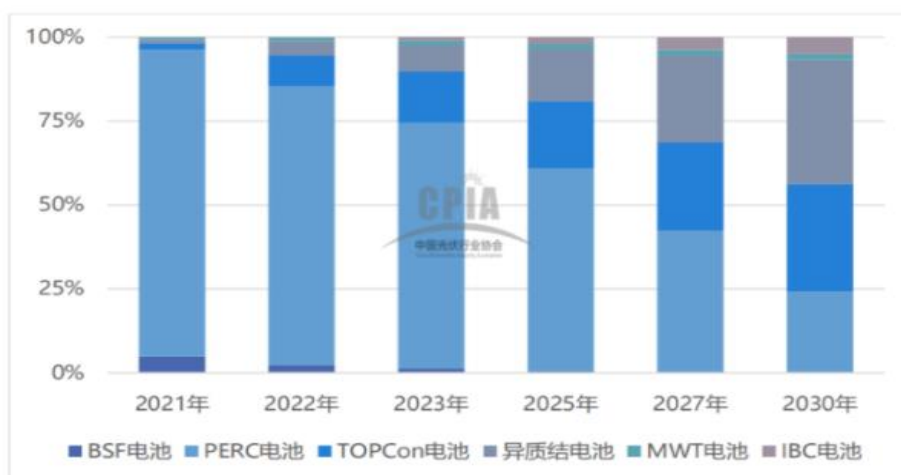
图3：N 型电池片技术主要包括 TOPCon、异质结 HJT 和 IBC 三大技术方向



资料来源：CPIA、《中国光伏产业发展路线图（2021年版）》、开源证券研究所

P 型电池转化效率接近瓶颈，N 型电池有望成为下一代主流电池方向。自 2017 年 PERC 技术量产以来，P 型硅电池已发展成为市场主流，截至 2021 年，P-PERC 型硅电池市场占比已提升至 91.2% 左右；PERC 的量产效率逼近实验室效率极限 24.06%，且提效速度开始放缓（2021 年平均转换效率 23.1%，较 2020 年仅提升 0.3pcts），因此各企业均十分重视下一代技术的研发，目前主流的三种分别为 TOPCon、HJT、IBC。

N 型电池有望凭借更高的转换效率实现迅速增长。N 型电池中的 TOPCon、HJT 转换效率理论上可达 28.0%，比 PERC 电池技术更接近晶硅电池 29.4% 的理论转换效率极值。CPIA 预测 2025 年，P 型单晶 PERC、N-TOPCon、N-HJT 电池转换效率将分别达到 23.0%、24.9%、25.3%，N 型电池与 P 型电池间转换效率差距将进一步拉大；2021 年我国 N 型电池（主要是 TOPCon 和 HJT，IBC 处于中试阶段）市场占有率为 3%，较 2020 年持平；预计至 2025 年，我国 N 型电池市场占有率将超过 25%。

图4：预计国内 N 型电池市场占有率将快速增长


资料来源：CPIA

表1：预计 N 型电池将与 P 型电池逐步拉大转换效率差距

电池类型	分类	2020	2021	2022E	2023E	2025E	2027E	2030E
P 型多晶	BSF-P 型多晶黑硅电池	19.40%	19.50%	19.50%	19.70%	-	-	
	PERC-P 型多晶黑硅电池	20.80%	21.10%	21.10%	21.30%	21.50%	21.70%	21.90%
	PERC-P 型铸锭单晶电池	22.30%	22.40%	22.60%	22.80%	23.00%	23.30%	23.60%
P 型单晶	PERC-P 型单晶电池	22.80%	23.10%	23.30%	23.50%	23.70%	23.90%	24.10%
N 型单晶	TOPCon 单晶电池	23.50%	24.00%	24.30%	24.60%	24.90%	25.20%	25.60%
	异质结电池 (HJT)	23.80%	24.20%	24.60%	25.00%	25.30%	25.60%	26.00%
	背接触电池 (IBC)	23.60%	24.10%	24.50%	24.80%	25.30%	25.70%	26.20%

数据来源：《中国光伏产业发展路线图（2021 年版）》、开源证券研究所

展望未来，我们认为随着 N 型电池市场渗透率的逐步提升，上游 N 型硅片厂商或将充分受益。其中，和邦生物下属控股孙公司阜兴科技投资建设 10GW 太阳能级 Nplus®型高效硅片项目，电池片转换效率可达到 24.5-26.5%，首期项目已于 2022 年 6 月中旬试生产成功。未来随着该项目的逐步达产，公司业绩有望迎来集中释放。

表2：和邦生物单晶硅片项目进展顺利

项目名称	10GW 超高效单晶太阳能硅片项目
投资规模	投资总额 30 亿元
项目内容	10GW 太阳能级 Nplus®型高效硅片项目，电池片转换效率 24.5-26.5%
项目收益	项目达产后预计年销售收入 65 亿元，年利润总额 11.71 亿元。
项目进展	启动规模 1.5-2GW 硅片，2022 年 6 月中旬，首期项目已经试生产成功，预计未来整体一期项目 2023 年建成达产

资料来源：和邦生物公司公告、开源证券研究所

2、本周新材料股票行情：72.13%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，

覆盖个股	首次覆盖时间	项目	公司信息跟踪
			长期持续成长的确切性较强。
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轮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。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 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：洁美科技投资建设产研总部基地项目等

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
容大感光	2022/6/21	股东减持：股东言旭贸易持有本公司股份 155.58 万股（占公司总股本比例 0.73%），计划以

		集中竞价方式减持公司股份 38.89 万股（占公司总股本比例 0.18%）。
诚志股份	2022/6/23	股东减持：持股 6982.60 万股的股东中吉金投（占公司总股本的 5.57%）计划证券交易所集中竞价交易方式减持不超过 2506 万股。
多氟多	2022/6/25	股份质押：公司第一大股东及一致行动人李世江先生出于个人融资需要质押股份 660 万股，占其所持股份的 7.54%，占公司总股本的 0.68%，自 2022 年 6 月 14 日期开始质押，全部质押股份均为限售股。

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
洁美科技	2022/6/21	签署投资协议：公司与天津经济技术开发区管理委员会协商一致，拟投资 14.5 亿元在天津经济技术开发区建设洁美科技华北地区产研总部基地项目。项目全部达产后，天津基地预计拥有年产 88 万卷薄型载带，年产 13 万卷封装胶带，4.8 亿 m ² 离型膜以及 2 万吨基膜生产能力
海优新材	2022/6/21	向不特定对象发行可转债：公司拟向不特定对象公开发行可转换公司债券 694.00 万张，资金总额 6.94 亿元，可转债的期限为 2022 年 6 月 23 日至 2028 年 6 月 22 日，募集资金用于年产 2 亿平方米光伏封装胶膜项目（一期）、上饶海优威应用薄膜有限公司年产 1.5 亿平方米光伏封装材料项目（一期）与补充流动资金。
时代新材	2022/6/22	成立全资子公司：拟自筹资金出资人民币 7316 万元，成立全资子公司松原子公司，松原子公司成立后将以东北地区为中心向外辐射市场，负责时代新材风电叶片产业在该区域的生产、销售等业务。
多氟多	2022/6/24	成立全资子公司：公司子公司宁福新能源（持股 60%）与广州巨湾（持股 40%）签订合资协议，拟共同投资设立广西宁福巨湾新能源科技有限公司，生产和销售 3C 及 3C 以上超级快充锂离子动力软包叠片电芯
宏昌电子	2022/6/25	非公开发行股票：公司拟向包括广州宏仁在内的不超过 35 名特定投资者发行 2.7 亿股股票，募集资金总额不超过 15.00 亿元，募集资金用于珠海宏昌电子材料有限公司二期项目、年产 8 万吨电子级功能性环氧树脂项目、功能性高阶覆铜板电子材料建设项目。
南京聚隆	2022/6/25	签订投资协议：公司控股孙公司聚新锋与南京江宁滨江经济开发区管理委员会前述项目投资协议，投资建设聚新锋新材料研发生产基地，项目投资总额约 1.8 亿元，计划分三期完成

资料来源：Wind、开源证券研究所

2.3、股票涨跌排行：隆华科技、道明光学等领涨

本周（6 月 20 日-6 月 24 日）新材料板块的 122 只个股中，有 88 只周度上涨（占比 72.13%），有 33 只周度下跌（占比 27.05%）。7 日涨幅前五名的个股分别是：隆华科技、道明光学、阿石创、泛亚微透、松井股份；7 日跌幅前五名的个股分别是：山东赫达、三孚股份、杭氧股份、昊华科技、安集科技。

表6：新材料板块个股 7 日涨幅前十：隆华科技、道明光学等本周领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（06 月 24 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	300263.SZ	隆华科技	10.00	25.00%	39.08%	-0.67%
2	002632.SZ	道明光学	7.37	21.42%	23.45%	-7.53%
3	300706.SZ	阿石创	24.59	15.66%	23.57%	-8.92%
4	688386.SH	泛亚微透	52.91	15.25%	43.00%	-33.86%
5	688157.SH	松井股份	97.78	15.09%	15.78%	-13.33%
6	000413.SZ	东旭光电	2.04	13.33%	14.61%	-11.69%

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（06月24日）收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
7	002669.SZ	康达新材	13.80	13.11%	22.12%	-11.65%
8	603688.SH	石英股份	125.84	12.44%	48.40%	110.02%
9	600862.SH	中航高科	28.49	12.39%	11.77%	-14.47%
10	688021.SH	奥福环保	33.10	11.00%	30.26%	-29.40%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表7：新材料板块个股7日跌幅前十：山东赫达、三孚股份等本周领跌

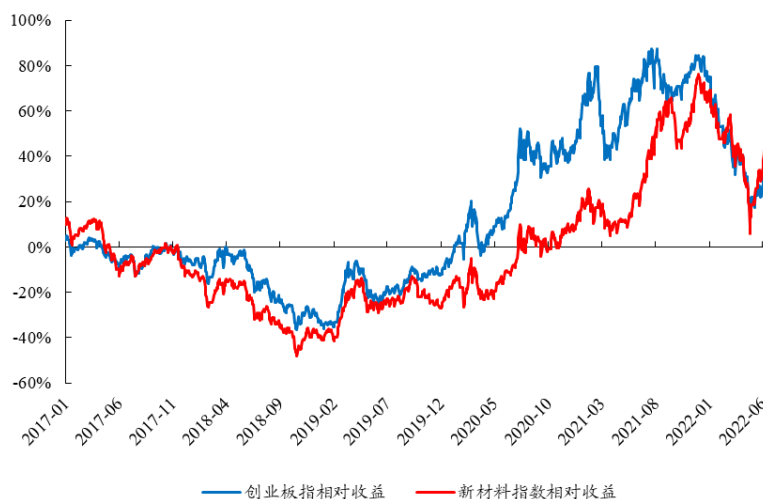
跌幅排名	证券代码	股票简称	本周五（06月24日）收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	002810.SZ	山东赫达	37.75	-24.44%	-26.70%	-35.81%
2	603938.SH	三孚股份	52.40	-7.09%	16.29%	96.08%
3	002430.SZ	杭氧股份	31.22	-6.47%	0.90%	9.18%
4	600378.SH	昊华科技	36.30	-6.47%	-4.27%	-12.53%
5	688019.SH	安集科技	207.00	-6.16%	-0.39%	2.51%
6	688126.SH	沪硅产业-U	22.77	-5.05%	1.74%	-10.99%
7	300285.SZ	国瓷材料	36.30	-3.94%	1.82%	-12.19%
8	300487.SZ	蓝晓科技	57.95	-3.66%	16.37%	1.54%
9	688233.SH	神工股份	54.72	-3.61%	-11.43%	-39.51%
10	688625.SH	呈和科技	44.92	-3.45%	4.02%	-20.97%

数据来源：Wind、开源证券研究所

3、本周板块行情：新材料指数跑输创业板指 2.23%

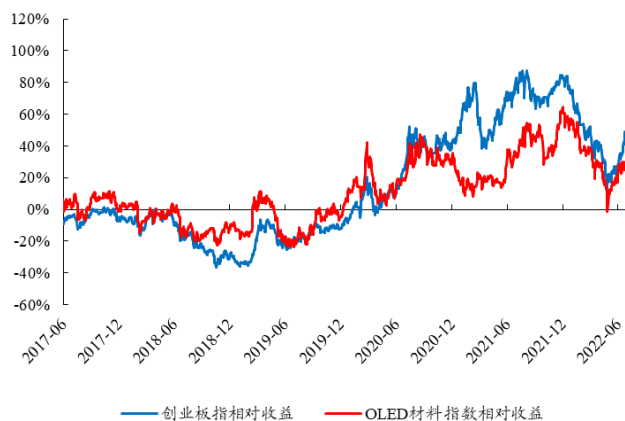
新材料指数上涨 4.06%，表现弱于创业板指。截至本周五（06月24日），上证综指收于 3349.75 点，较上周五（06月17日）上涨 0.99%；创业板指报 2824.44 点，较上周五上涨 6.29%。新材料指数上涨 4.06%，跑输创业板指 2.23%；OLED 材料指数上涨 1.65%，跑输创业板指 4.65%；半导体材料上涨 2.1%，跑输创业板指 4.19%；膜材料指数上涨 5.26%，跑输创业板指 1.03%；添加剂指数上涨 0.82%，跑输创业板指 5.47%；碳纤维指数上涨 6.65%，跑输创业板指 0.35%；尾气治理指数上涨 3.76%，跑输创业板指 2.54%。

图5：本周新材料指数跑输创业板指 2.23%



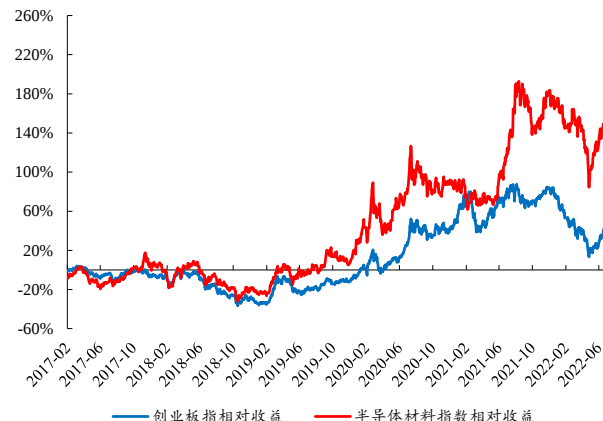
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周 OLED 材料指数跑输创业板指 4.65%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周半导体材料指数跑输创业板指 4.19%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周膜材料指数跑输创业板指 1.03%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：本周添加剂指数跑输创业板指 5.47%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：本周碳纤维指数跑赢创业板指 0.35%



数据来源：Wind、开源证券研究所

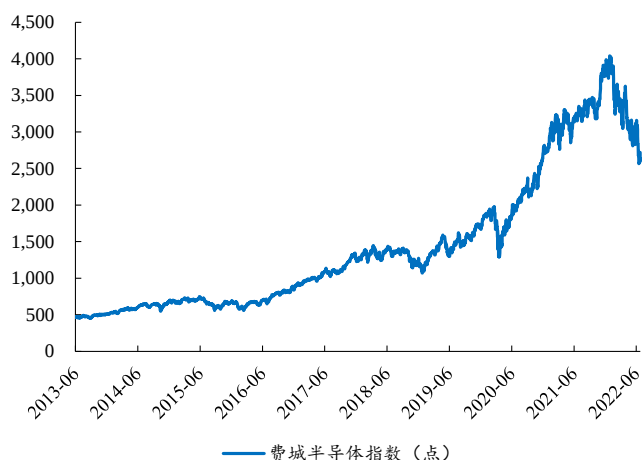
图11：本周尾气治理指数跑输创业板指 2.54%



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12：本周费城半导体指数上涨 5.43%



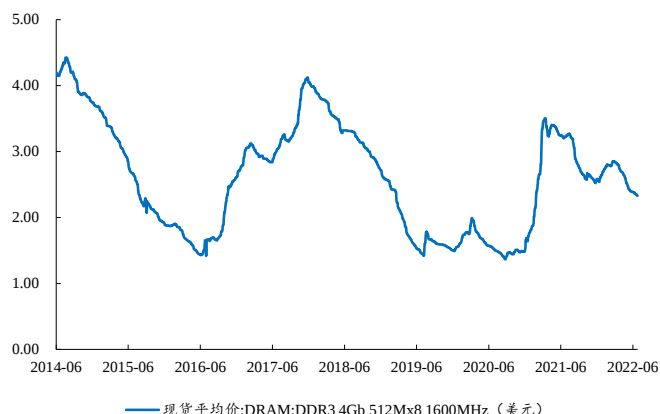
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：12月北美半导体设备制造商出货额同比增速下降



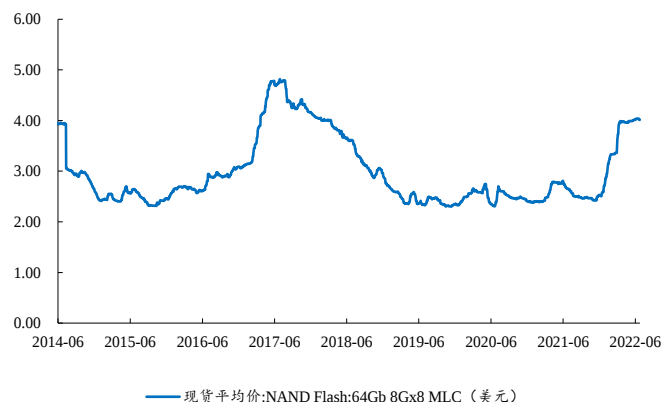
数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：本周 DRAM 价格下降 0.98%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：本周 NAND 价格下降 0.50%



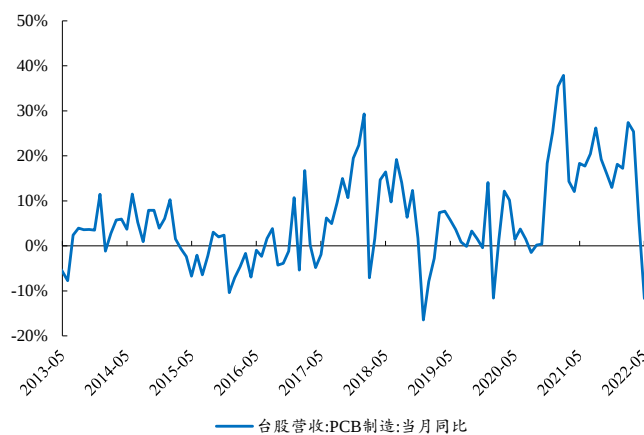
数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：5月 IC 封测台股营收同比增速下降



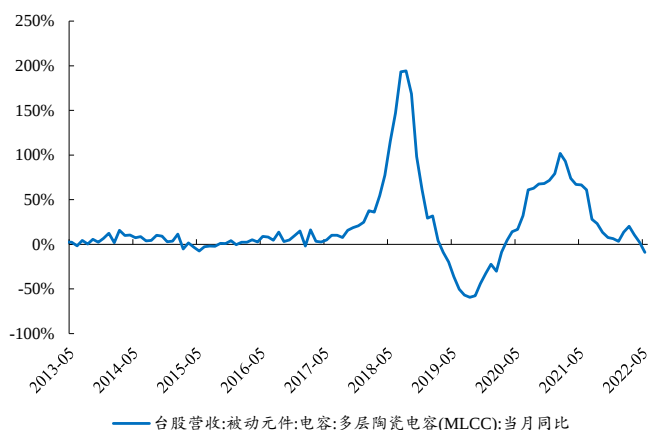
数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：5月 PCB 制造台股营收同比增速下降



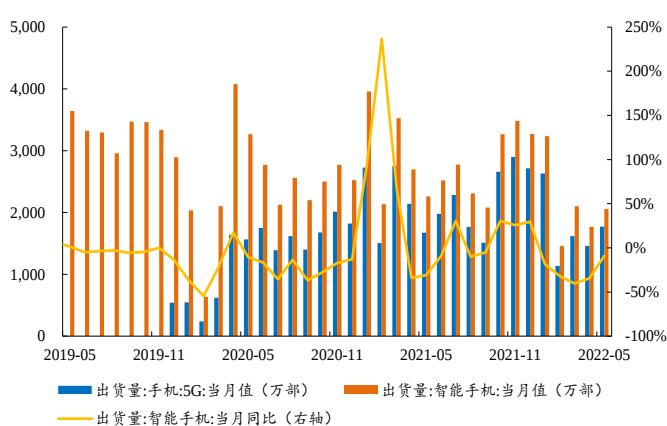
数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：5月MLCC台股营收同比增速下降



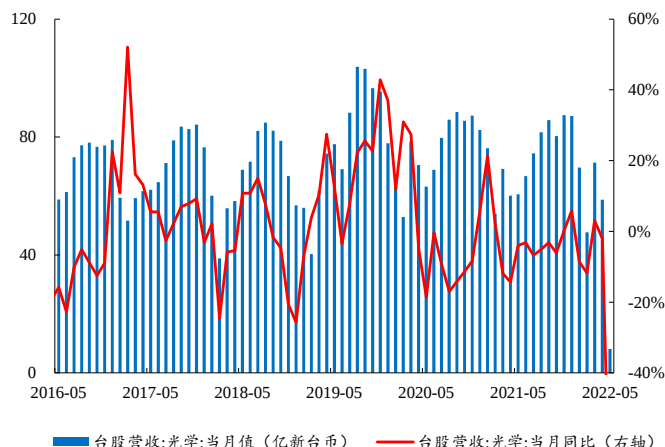
数据来源：Wind、开源证券研究所

图19：5月智能手机出货量同比下降9.10%



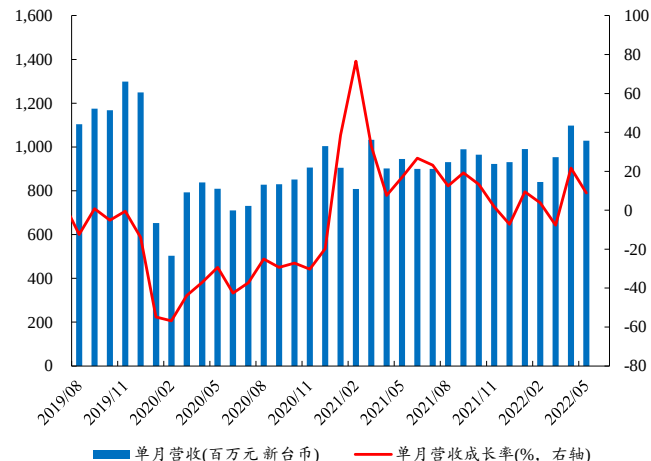
数据来源：Wind、开源证券研究所

图20：5月光学台股营收同比下降86.65%



数据来源：Wind、开源证券研究所

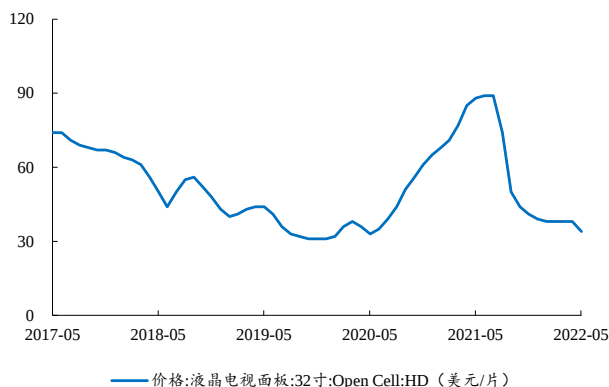
图21：5月诚美材营收同比增长8.85%



数据来源：Wind、开源证券研究所

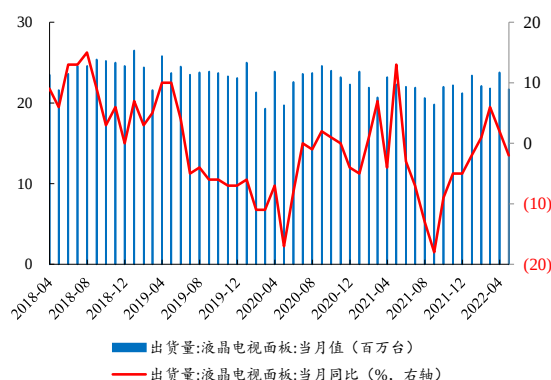
注：诚美材2019年偏光板营收占比99.65%。

图22：5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23：4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