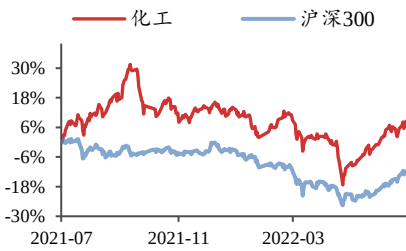


化工

2022 年 07 月 03 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

《行业深度报告-氯化丁腈-橡胶领域皇冠明珠，进军锂电赛道，市场潜力蓄势待发》-2022.6.29

《新材料行业周报-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》-2022.6.26

《化工行业周报-工信部研究推进工业经济稳定运行，继续关注稳增长相关化工子行业》-2022.6.26

硅基负极产业化加速，PAA 发展前景向好

——化工新材料行业周报

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

蒋跨越（联系人）

jiangkuayue@kysec.cn

证书编号：S0790122010041

毕挥（联系人）

bihui@kysec.cn

证书编号：S0790121070017

● 本周（6月27日-7月1日）行情回顾

新材料指数上涨 0.5%，表现强于创业板指。OLED 材料跌 3.15%，半导体材料涨 3.26%，膜材料跌 3.43%，添加剂涨 5.19%，碳纤维跌 1.08%，尾气治理跌 3.33%。涨幅前五为 TCL 中环、沃特股份、凯美特气、碳元科技、石英股份；跌幅前五为福斯特、海优新材、赛伍技术、道明光学、联泓新科。

● 新材料周观察：硅基负极产业化加速，PAA 发展前景向好

硅碳复合材料作为锂电池下一代的高比容量负极材料，目前国内厂商开始布局硅碳复合材料和推进碳负极的产业化应用，但硅基材料在充放电过程中体积迅速膨胀，最终引起锂电池容量快速衰减和降低循环稳定性，开发高性能粘结剂是解决硅基负极材料体积变化最简单的方法之一。聚丙烯酸 PAA 作为硅基负极粘结剂性能表现优异，其既可以溶解于有机溶剂又可以溶解于去离子水，分子链上具有大量羧基，而硅负极表面的硅原子在空气中容易被氧化成 Si-OH，羧基与羟基在匀浆、涂覆和烘烤等一系列的电极工艺中，发生缩合反应形成共价键，从而提供更强的粘结力，有利于缓冲锂化/去锂化过程中引起的体积变化，钠化后 PAA 还可改善 SEI 膜性能。据 GGII 统计，2015-2021 年，国内硅基负极出货量从 0.03 万吨增长至 1.1 万吨，在负极材料中占比仅 1.5%，CAGR 高达 82%。我们认为，随着贝特瑞、石大胜华、道氏技术等企业纷纷布局硅基负极产能，PAA 有望凭借优良性能获得推广，其发展前景向好。回天新材发行可转债拟投资年产 5.1 万吨锂电池电极胶粘剂项目，该项目的锂电池用水性胶粘剂应用于锂电池不仅可以增强锂电池内部的结合力，具有缓解锂电池体积膨胀的作用，同时还能抑制锂电池内部电解液的分解，改善电池的循环性能，提高电池的寿命；硅宝科技于 2019 年完成中试并建成产能 50 吨/年的硅碳负极材料中试生产线，2021 年 11 月公告“1 万吨硅碳负极、4 万吨专用粘合剂项目”，根据项目环评报告书，其中包括建设 3000 吨/年的丙烯酸乳液，可用于电池负极粘结剂以及隔膜涂覆浆料。受益标的：硅宝科技、回天新材。

● 重要公司公告及行业资讯

【万润股份】公司 2022 年上半年预计实现归母净利润 4.23 亿元-5.13 亿元，同比增长 40.52%-70.41%。

【三孚股份】公司 2022 年半年度归母净利润预计为 3.96 亿元-4.25 亿元，同比增加 167.83%-187.44%；公司计划投资建设年产 3 万吨氯丙烯项目。

● 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：硅基负极产业化加速，PAA 发展前景向好	3
2、本周新材料股票行情：48.36 %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：万润股份、三孚股份半年度业绩预增；联泓新科投资电子特气及锂电添加剂项目	8
2.3、股票涨跌排行：TCL 中环、沃特股份等领涨	9
3、本周板块行情：新材料指数跑赢创业板指 2%	10
4、产业链数据跟踪：本周费城半导体指数下降 1.79%	12
5、风险提示	14

图表目录

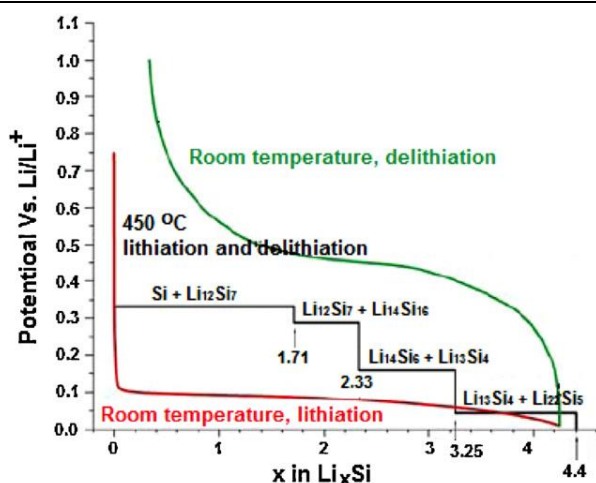
图 1：硅基负极在充放电过程中形成多种锂硅合金相	3
图 2：硅材料体积变化导致硅负极失效可能有多种原因	3
图 3：有效的粘合过程分为“渗透”和“硬化”两大步骤	4
图 4：PAA 的羧基（-COOH）结构可以形成大量化学键，增加硅基负极材料稳定性	5
图 5：本周新材料指数跑赢创业板指 2%	11
图 6：本周 OLED 材料指数跑输创业板指 1.64%	11
图 7：本周半导体材料指数跑赢创业板指 4.76%	11
图 8：本周膜材料指数跑输创业板指 1.92%	11
图 9：本周添加剂指数跑赢创业板指 6.7%	11
图 10：本周碳纤维指数跑赢创业板指 0.42%	12
图 11：本周尾气治理指数跑输创业板指 1.82%	12
图 12：本周 EVA、POE 价格基本稳定	12
图 13：本周费城半导体指数下降 1.79%	12
图 14：本周 DRAM 价格下降 0.39%	12
图 15：本周 NAND 价格上涨 0.37%	12
图 16：5 月 IC 封测台股营收同比增速下跌	13
图 17：5 月 PCB 制造台股营收同比增速下跌	13
图 18：5 月 MLCC 台股营收同比增速下跌	13
图 19：5 月智能手机出货量同比下降 9.10%	13
图 20：5 月光学台股营收同比下降 86.65%	13
图 21：5 月诚美材营收增长率为 8.85%	13
图 22：6 月 32 寸液晶面板价格下降 3 美元	14
图 23：5 月液晶电视面板出货量同比下降 1.00%	14
表 1：贝特瑞、石大胜华、道氏技术等企业纷纷布局硅基负极产能	6
表 2：重点覆盖标的跟踪	6
表 3：本周业绩/经营情况公告	8
表 4：本周增减持/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：TCL 中环、沃特股份等本周领涨	10
表 7：新材料板块个股 7 日跌幅前十：福斯特、海优新材等本周领跌	10

1、新材料周观察：硅基负极产业化加速，PAA 发展前景向好

硅基负极材料充放电过程发生体积变化，可能导致硅负极材料失效。在 2022 年 2 月 13 日发布的报告《硅碳负极关注度提升，产业化有望加速》中，我们介绍了硅基材料凭借高温时 4200 mAh/g 的理论比容量、低电化学电势等优点，成为近年来锂电池负极材料领域的研究热点。然而，硅基负极属于合金储锂机制，硅基体中的嵌锂和脱锂过程分别对应着生成锂硅合金相（ Li_xSi ）以及其去合金化的过程，当形成 $\text{Li}-\text{Si}$ 合金时，硅材料的体积将会发生很大变化，最高可达到 400%（ $\text{Li}_{22}\text{Si}_5$ ），从而导致快速的容量衰减和较短的循环寿命。导致硅负极失效的可能原因有以下三种：（1）体积变化大导致硅颗粒上产生高内应力，进而粉碎活性物质；（2）持续的体积变化与粉末化过程中，许多活性材料失去与导电网络、集流体间电接触，降低电极各材料间的电导率；（3）体积的不断变化会导致覆盖在电极表面的固体电解质界面膜（SEI 膜）破裂，并在裸露的硅颗粒表面不断形成新的 SEI 膜，消耗电解质中大量锂离子，并阻止部分电子传导，加剧容量衰减。

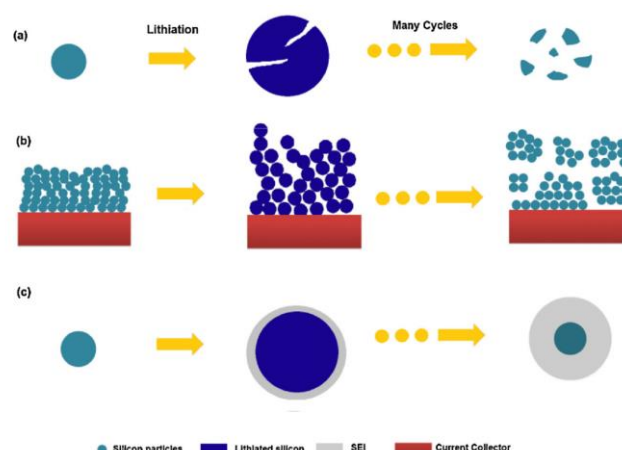
为解决硅负极体积变化引起的电池循环性能下降的问题，除了进行结构改性、复合材料改性，通过高性能粘结剂改性是目前硅负极改性最简单的方法之一。负极材料一般由活性物质、导电添加剂与粘结剂等组成，粘结剂用量通常为电池总材料的 2%-5%，成本占电池制造成本的 1% 以下，但可将电池性能提高 5-10%，是锂离子电池生产的必备材料之一。粘结剂的作用主要有三个：（1）对电极浆料中的活性物质和导电剂起到分散和增稠的作用，便于浆料的涂覆；（2）可以将活性物质，导电剂和集流体紧密结合在一起，在电池发生可逆电化学反应的过程中维持电极结构的稳定；（3）起到导电和导离子的作用，提升电池的电化学性能。在电极中，粘结剂通过范德华力、氢键和静电力等作用将活性材料、导电剂和集流体粘结在一起，保持相互之间的接触完整性，减少硅材料在充放电循环过程中体积变化引起的裂化和粉碎，最终使电池始终保持较高的容量与优异的循环特性。性能优异的硅负极粘结剂应具备以下优点：高均匀性、高粘附性、强离子/电子传导性、高化学/电化学稳定性、低膨胀率、低成本与环境友好性以及应力缓冲特性等。

图1：硅基负极在充放电过程中形成多种锂硅合金相



资料来源：《Designing nanostructured Si anodes for high energy lithium ion batteries》

图2：硅材料体积变化导致硅负极失效可能有多种原因

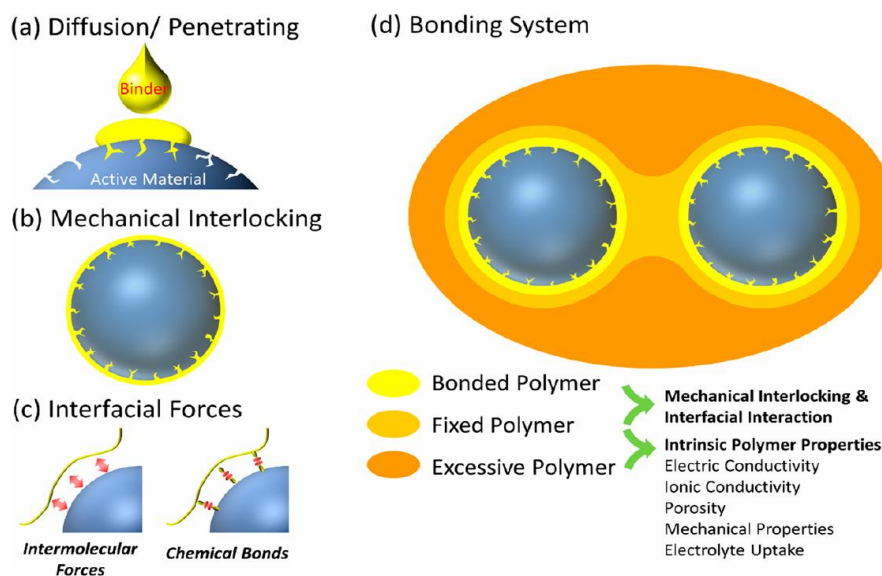


资料来源：《Designing nanostructured Si anodes for high energy lithium ion batteries》（注：硅负极失效原因：a. 体积膨胀、开裂与粉碎化；b. 活性材料之间脱离、开裂、脱落甚至丧失电接触；c. SEI 膜的持续生长）

聚丙烯酸 PAA 粘结剂依靠共价键提升粘接强度，能够更好地适应硅基负极的体积膨胀。将粘结剂按照溶解溶剂的不同可分为油系粘结剂和水系粘结剂。油系粘结剂是指采用有机物为溶剂的粘结剂，对应形成的浆料为油性体系浆料，比如目前产业化锂离子电池中普遍使用的油系粘结剂为聚偏二氟乙稀（PVDF），配合使用的油性溶剂为甲基吡咯烷酮（NMP）；水系粘结剂是指采用去离子水作为溶剂的粘结剂，产业化锂离子电池中广泛使用的水系粘结剂有羧甲基纤维素钠（CMC）配合丁苯橡胶（SBR）、聚丙烯酸酯类（LA 系列）等。聚丙烯酸（PAA）既可以溶解于有机溶剂又可以溶解于去离子水，所以不能采用这种分类方法来进行种类划分。

从粘结机理看，有效的粘合过程分为“渗透”和“硬化”两个步骤。在渗透过程中，粘结剂会浸润电极材料表面，并通过电极材料表面微孔渗透进去，从而与电极材料充分接触；在硬化过程中，粘结剂通过物理、化学反应硬化，电极颗粒和粘结剂之间通过机械连锁和面间相互作用力结合起来形成接头，完成粘结。粘结作用的强度受机械连锁效应、面间相互作用力、粘结剂的机械强度和电极材料的机械强度影响。因此，可以通过加强机械连锁效应和面间相互作用力提升粘结强度。粘结剂分子之间作用力的强度关系是：弱超分子间作用力（如范德华力）<强超分子间作用力（如氢键、离子偶极作用）<共价键（化学键），上述粘接剂中，PVDF 依靠范德华力起粘结作用，界面间的作用力较弱，当其体积膨胀较大时，会挣脱 PVDF 的束缚；CMC 中含有大量的羟基，既可以与活性物质表面的极性原子形成分子间氢键，也可以自身形成分子内氢键；PAA 聚合物分子链上具有大量羧基（-COOH），而硅负极表面的硅原子在空气中容易被氧化成 Si-OH，羧基与羟基（-OH）在匀浆、涂覆和烘烤等一系列的电极工艺中，发生缩合反应形成共价键，从而提供更强的粘结力，较好地适应电极的体积膨胀，因此 PAA 粘结剂在硅负极中取得了较好的电化学性能。

图3：有效的粘合过程分为“渗透”和“硬化”两大步骤

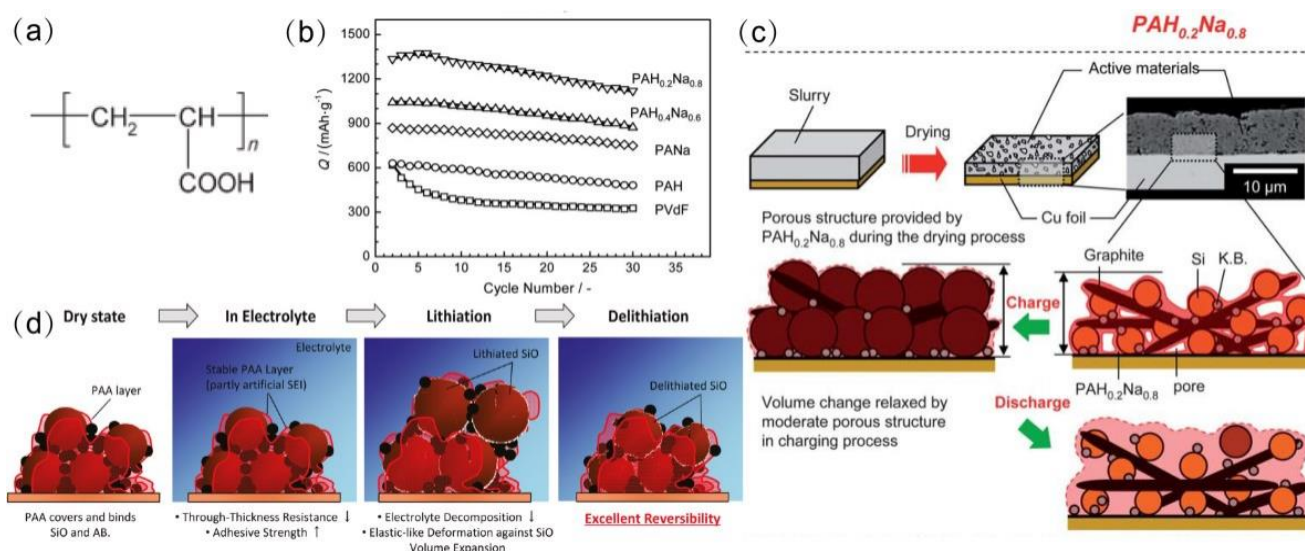


资料来源：《Exploring Chemical, Mechanical, and Electrical Functionalities of Binders for Advanced Energy-Storage Devices》

PAA 作为硅基负极粘结剂性能表现优异。聚丙烯酸（PAA），分子式为 $(CH_2CHOOH)_n$ ，是一种常用的分散剂，常用作电厂、化工厂、空调系统等循环冷却水系统中的阻垢分散剂，还广泛应用于造纸和纺织、印染、陶瓷、涂料、建材等行业。

作为锂电池粘结剂使用时，PAA 具有与 CMC 相似的机械性能，但 PAA 含有更高浓度的羧基官能团，羧基与硅颗粒形成大量化学键，增加电极材料稳定性。根据化学学报，2010 年，Magasinski 等首次利用 PAA 代替传统粘结剂（PVDF 和 CMC）制备出复合硅负极，在 C/2 的电流密度下，库仑效率高达 99%，并且在超过 100 次循环中保持稳定的性能，证实粘结剂的低延展性不会对电池性能产生负面影响，体现出 PAA 作为新型粘结剂的优异性。此后，Shimomura 等对 PAA 性能进行调制，利用 NaOH 中和 PAA 后作为粘结剂使用，制备出的硅基复合电极获得具有自组织性能的多孔结构，有利于缓冲锂化/去锂化过程中引起的体积变化，在 100 次循环中保持高比容量，初始可逆比容量超过 1000 mAh/g，中和后的 PAA 可改善 SEI 膜性能，防止电化循环过程中电解质的分解。Kang 等通过表面官能化（将硅颗粒与(3-氨基丙基)三甲氧基硅烷(APS)反应)将氨基共价连接到硅颗粒上，通过氨基与 PAA 粘合剂进行动态离子键合，制备出具有长循环寿命与高可靠性的硅复合电极，400 次循环后的复合电极，比容量 1177 mAh/g，具有 80%的容量保持率。

图4：PAA 的羧基（-COOH）结构可以形成大量化学键，增加硅基负极材料稳定性



资料来源：化学学报、开源证券研究所（注：图 a 为 PAA 结构图）

硅基负极出货量快速增长，PAA 发展前景向好。据 GGII 统计，2015-2021 年，国内负极材料出货量从 7.43 万吨增长至 72 万吨，CAGR 高达 46%，其中硅基负极出货量从 0.03 万吨增长至 1.1 万吨，在负极材料中占比仅 1.5%，CAGR 达 82%。我们认为，随着贝特瑞、石大胜华、道氏技术等企业纷纷布局硅基负极产能，硅基负极产业化加速，PAA 有望凭借优良性能获得推广，其发展前景向好。粘结剂产品核心技术在于原材料和原材料的生产制造工艺，技术壁垒高，目前应用于锂电池电极的高端水性粘结剂 SBR 市场基本被 ZEON、JSR、双日等日本厂商垄断，国内行业企业主要从事 SBR、PAA 等粘结剂的中低端产品研发生产，正在向高端胶粘剂市场导入。**回天新材**发行可转债拟投资年产 5.1 万吨锂电池电极胶粘剂项目，该项目的锂电池用水性胶粘剂应用于锂电池不仅可以增强锂电池内部的结合力，具有缓解锂电池体积膨胀的作用，同时还能抑制锂电池内部电解液的分解，改善电池的循环性能，提高电池的寿命；**硅宝科技**于 2019 年完成中试并建成产能 50 吨/年的硅碳负极材料中试生产线，2021 年 11 月公告“1 万吨硅碳负极、4 万吨专用粘合剂项目”，根据项目环评报告书，其中包括建设 3000 吨/年的丙烯酸乳液，可用于电池负极粘结剂以及隔膜

涂覆浆料。受益标的：硅宝科技、回天新材。

表1：贝特瑞、石大胜华、道氏技术等企业纷纷布局硅基负极产能

主要厂商	硅碳负极规划情况
贝特瑞	公司现有硅基负极产能 3000 吨/年，新扩建产能 2000 吨/年，预计 2022 年下半年投产；同时启动 4 万吨硅基负极项目的建设，其中第一期 1.5 万吨预计 2023 年底投产。
璞泰来	公司与中科院合作，第二代硅基产品产业化已具备基本条件，根据市场需要会逐步加大供应能力。
杉杉股份	公司硅氧负极 2021 年出货量在百吨级别。公司硅氧负极产品目前已在消费类和小动力市场实现批量应用；在动力电池应用领域，已经通过多轮评测，将加快推进其批量应用。2022 年 6 月公告投资建设年产四万吨锂离子电池硅基负极材料一体化基地项目。
翔丰华	公司已具备产业化条件，后续可根据市场需求匹配批量生产。
石大胜华	公司 1000 吨/年的硅基负极材料生产线于 2021 年试生产，已经给下游电池厂家送样测评。2022 年 5 月公告投资建设 3 万吨/年硅基负极项目，公司围绕硅基负极项目同时在新型导电剂、正极补锂剂进行了研发和项目规划。
新安股份	硅碳负极项目已于 2021 年底完成中试项目建设，目前处于中试阶段，产品正在送样下游客户进行应用测试。
硅宝科技	2019 年建成 50 吨/年硅碳负极中试产线，2021 年 11 月公告建设 1 万吨/年锂电池用硅碳负极材料，产能规模将从 50 吨提升至万吨级别。
道氏技术	2022 年 4 月公告建设规模 5 万吨硅碳负极材料（含 5 万吨石墨化加工）等，计划 2024 年 1 月底开工，计划建设周期 14 个月（不含 3 个月冬歇期）。

资料来源：各公司公告、GGII、开源证券研究所

2、本周新材料股票行情：48.36 %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
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

覆盖个股	首次覆盖时间	项目	公司信息跟踪
			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，长期持续成长的确性较强。
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

覆盖个股	首次覆盖时间	项目	公司信息跟踪
			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：万润股份、三孚股份半年度业绩预增；联泓新科投资电子特气及锂电添加剂项目

表3：本周业绩/经营情况公告

公司简称	发布日期	公告内容
万润股份	2022/6/30	业绩预增：公司 2022 年上半年预计实现归母净利润 4.23-5.13 亿元，同比增长 40.52% - 70.41%。
三孚股份	2022/7/1	(1) 业绩预增：公司 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润预计为 3.96-4.25 亿元，同比增加 167.83%到 187.44%。(2) 项目投资：公司通过控股子公司唐山三孚新材料有限公司投资建设年产 3 万吨氯丙烯项目，投资金额 2.32 亿元。
华特气体	2022/6/29	项目延期：公司对募投项目“气体中心建设及仓储经营项目”和“电子气体生产纯化及工业气体充装项目”达到预计可使用状态的时间由原计划的 2022 年 4 月延长至 2022 年 12 月。
东材科技	2022/6/30	设立子公司：公司全资子公司成都东材拟出资人民币 1 亿元，在四川成都设立全资子公司四川东材科技集团成都国际贸易有限公司，成都东材的持股比例为 100%。
凯美特气	2022/6/30	签订协议：公司生产装置计划搬迁至湖南岳阳绿色化工高新技术产业开发区。2022 年 6 月 30 日公司与湖南岳阳绿色化工高新技术产业开发区管理委员会签订完成《项目入园协议》。

资料来源：Wind、开源证券研究所

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
斯迪克	2022/7/1	解禁：公司 2020 年限制性股票激励计划首次授予部分第二个解除限售期解除限售条件已经成就，可解除限售的限制性股票数量为 109.4016 万股，占公司目前总股本的 0.3600%。
阿科力	2022/6/30	减持预披露：公司实控人崔小丽女士拟自 2022 年 7 月 22 日起至 2023 年 1 月 18 日期间内，通过集中竞价或大宗交易或两者相结合的方式减持其所持本公司无限售条件流通股合计不超过 50 万股（含），即合计不超过公司总股本的 0.57%。
洁美科技	2022/6/29	增持完成：截止 2022 年 6 月 29 日止，公司副总经理邓水岩通过集中竞价方式合计增持公司股份 4.30 万股，占公司总股本的 0.0105%，增持总金额为人民币 106.20 万元。增持金额已超过增持计划金额下限，本次增持计划已实施完成。
赛伍技术	2022/7/1	(1) 减持预披露：公司股东银煌投资计划通过大宗交易或集中竞价方式合计减持本公司股

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

		份数量不超过 2,486.94 万股，减持比例不超过公司股份总数的 6%。(2) 提前赎回提示：公司股票满足连续 30 个交易日中至少有 15 个交易日的收盘价格不低于“赛伍转债”当期转股价 19.08 元/股的 130% (即 24.80 元/股)，已触发“赛伍转债”的有条件赎回条款，公司决定行使“赛伍转债”的提前赎回权利。
飞凯材料	2022/6/29	解禁：公司 2019 年限制性股票激励计划第三个限售期解除限售条件已经成就。本次可解除限售的股票数量共计 202 万股，占公司目前总股本的 0.38%；实际可上市流通的股票数量为 181.69 万股，占公司目前总股本的 0.34%。上市流通日为 2022 年 7 月 5 日。
凯美特气	2022/6/11	股份增持：公司实际控制人、董事长祝恩福先生计划自本公告披露之日起 6 个月内以自有资金通过集中竞价交易系统或大宗交易系统增持公司股份，增持金额不低于 1000.00 万元，增持前祝恩福先生持有公司股份 2.37 亿股，占公司总股本的 38.05%。
凯立新材	2022/6/11	股东询价转让股份：股东西安航天新能源产业基金投资有限公司、西安兴和成投资基金合伙企业（有限合伙）、深圳艺融同创基金管理有限公司拟转让股份 343.42 万股，占总股本的 3.68%，询价下限 96.00 元，受让方为具备相应定价能力和风险承受能力的机构投资者。

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
TCL 中环	2022/6/28	增资：公司拟向控股子公司环晟新能源（江苏）增资 32,500 万元，公司全资子公司中环香港增资 67,500 万元（增资额为不低于 1 亿美元所对应人民币）。其他股东放弃本次增资权利。增资完成后，环晟新能源（江苏）注册资本将由 370,000 万元变更为 470,000 万元，其中公司持股比例 6.92%，中环香港持股比例 45.21%，环晟光伏持股比例 22.34%，宜兴创业园科技发展有限公司持股比例 10.35%，宜兴市产业发展投资有限公司持股比例 15.18%。环晟新能源（江苏）仍为公司控股子公司。
沃特股份	2022/6/29	收购：公司拟以自有资金 6,800 万元收购株式会社华尔卡持有的上海华尔卡 51% 股权并签订《股权转让协议》。本次交易完成后，公司将持有上海华尔卡 51% 的股权，上海华尔卡成为公司控股子公司。
联泓新科	2022/7/1	对外投资：公司投资设立控股子公司山东华宇同方，注册资本 13,500 万元人民币，公司出资金额为 6,885 万元人民币，持股比例为 51%。山东华宇同方计划在汶上化工产业园投资电子级高纯特气和锂电添加剂项目，一期项目投资约 4.1 亿元，建设 1 万吨/年电子特气（包括电子级氯化氢、电子级氯气、电子级三氯氢硅、电子级四氯化硅等）和 3000 吨/年锂电添加剂碳酸亚乙烯酯（VC），预计建设周期 16 个月。
中石科技	2022/6/29	收购：公司与控股子公司库洛杰股东胡循亮、何阳、唐黎签署了《股权转让协议》，公司以自有资金 301.03 万元受让胡循亮、何阳和唐黎合计持有库洛杰的 5% 股权。本次收购完成后，公司将持有库洛杰 88.67% 的股权。
江化微	2022/6/30	定增获受理：公司非公开发行股票申请获中国证监会受理。
长阳科技	2022/7/1	政府补助：公司自 2021 年 2 月 4 日至 2022 年 6 月 30 日，累计获得与收益相关的政府补助款项共计人民币 1796.49 万元。

资料来源：Wind、开源证券研究所

2.3、股票涨跌排行：TCL 中环、沃特股份等领涨

本周（6 月 27 日-7 月 1 日）新材料板块的 122 只个股中，有 59 只周度上涨（占比 48.36%），有 62 只周度下跌（占比 50.82%）。7 日涨幅前五名的个股分别是：TCL 中环、沃特股份、凯美特气、碳元科技、石英股份；7 日跌幅前五名的个股分别是：福斯特、海优新材、赛伍技术、道明光学、联泓新科。

表6：新材料板块个股 7 日涨幅前十：TCL 中环、沃特股份等本周领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（07 月 01 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	002129.SZ	TCL 中环	59.17	26.49%	0.48%	45.98%
2	002886.SZ	沃特股份	23.18	14.47%	2.11%	-31.54%
3	002549.SZ	凯美特气	18.30	13.88%	1.10%	2.23%
4	603133.SH	碳元科技	11.73	13.66%	-0.09%	14.22%
5	603688.SH	石英股份	142.99	13.63%	7.83%	128.27%
6	002407.SZ	多氟多	48.66	13.37%	-0.51%	9.86%
7	002597.SZ	金禾实业	44.29	12.13%	2.22%	-7.40%
8	300910.SZ	瑞丰新材	62.12	11.55%	-1.74%	-19.43%
9	300346.SZ	南大光电	35.48	10.67%	-1.39%	-0.65%
10	688065.SH	凯赛生物	116.58	10.29%	4.28%	-35.24%

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：福斯特、海优新材等本周领跌

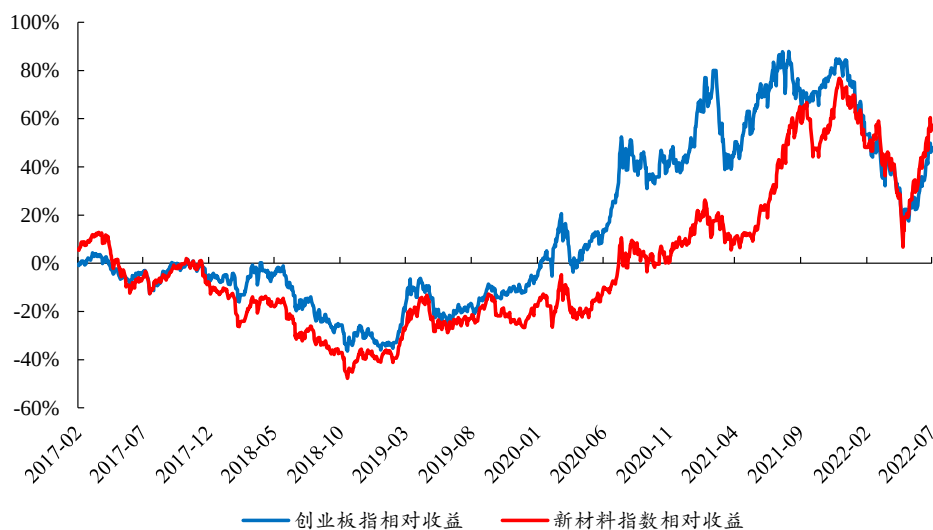
跌幅排名	证券代码	股票简称	本周五（07 月 01 日）收盘价	股价周涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
1	603806.SH	福斯特	65.15	-16.24%	-0.56%	-20.68%
2	688680.SH	海优新材	186.00	-15.97%	-6.39%	-30.28%
3	603212.SH	赛伍技术	25.09	-14.02%	-5.71%	-16.17%
4	002632.SZ	道明光学	6.42	-12.89%	-1.98%	-17.91%
5	003022.SZ	联泓新科	32.39	-10.60%	-2.53%	-11.46%
6	300263.SZ	隆华科技	8.95	-10.50%	-0.11%	-11.01%
7	002666.SZ	德联集团	5.30	-9.86%	-2.03%	-1.67%
8	300920.SZ	润阳科技	21.13	-8.57%	-1.08%	-34.99%
9	601208.SH	东材科技	12.68	-7.85%	-1.86%	-27.17%
10	002643.SZ	万润股份	19.33	-7.82%	-7.33%	-17.15%

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 2%

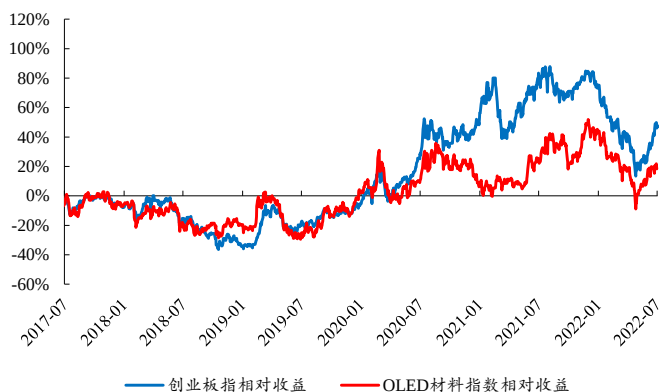
新材料指数上涨 0.5%，表现强于创业板指。截至本周五（07 月 01 日），上证综指收于 3387.64 点，较上周五（06 月 24 日）上涨 1.13%；创业板指报 2781.94 点，较上周五下跌 1.5%。新材料指数上涨 0.5%，跑赢创业板指 2%；OLED 材料指数下跌 3.15%，跑输创业板指 1.64%；半导体材料上涨 3.26%，跑赢创业板指 4.76%；膜材料指数下跌 3.43%，跑输创业板指 1.92%；添加剂指数上涨 5.19%，跑赢创业板指 6.7%；碳纤维指数下跌 1.08%，跑赢创业板指 0.42%；尾气治理指数下跌 3.33%，跑输创业板指 1.82%。

图5：本周新材料指数跑赢创业板指 2%



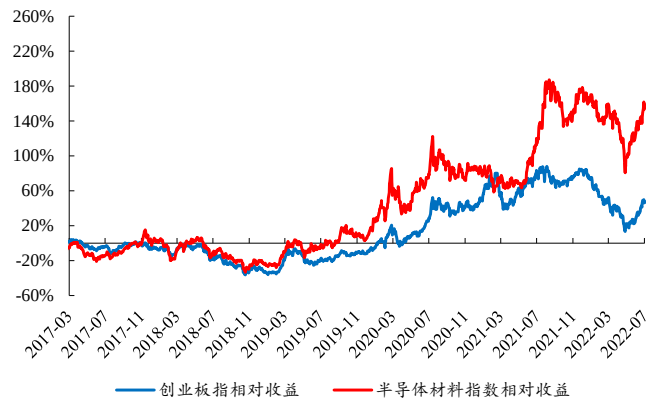
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周 OLED 材料指数跑输创业板指 1.64%



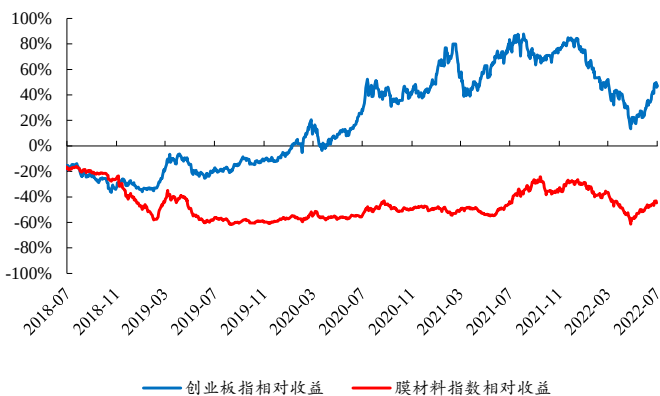
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周半导体材料指数跑赢创业板指 4.76%



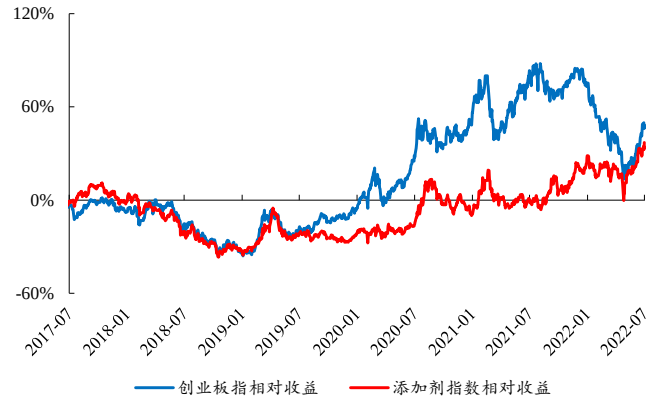
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周膜材料指数跑输创业板指 1.92%



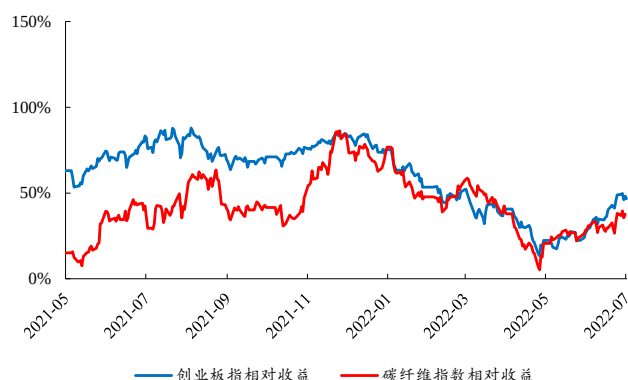
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：本周添加剂指数跑赢创业板指 6.7%



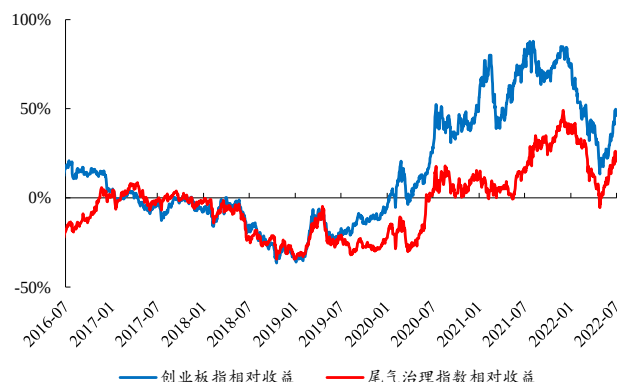
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10: 本周碳纤维指数跑赢创业板指 0.42%



数据来源: Wind、开源证券研究所

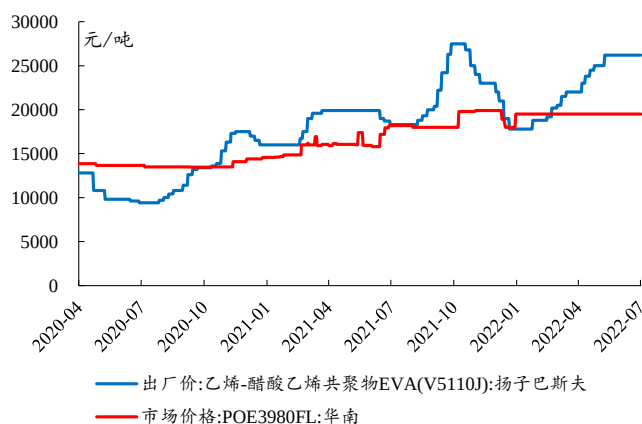
图11: 本周尾气治理指数跑输创业板指 1.82%



数据来源: Wind、开源证券研究所

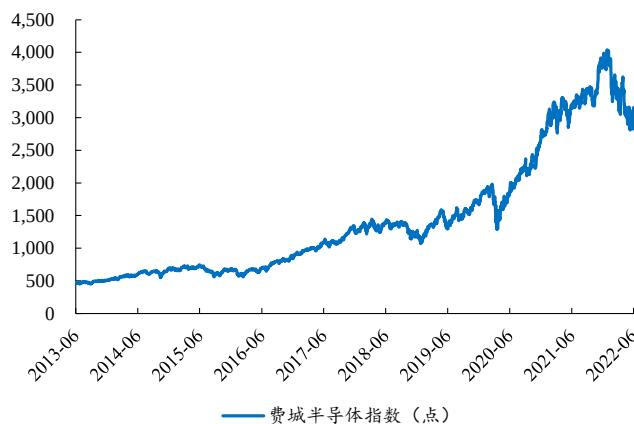
4、产业链数据跟踪: 本周费城半导体指数下降 1.79%

图12: 本周 EVA、POE 价格基本稳定



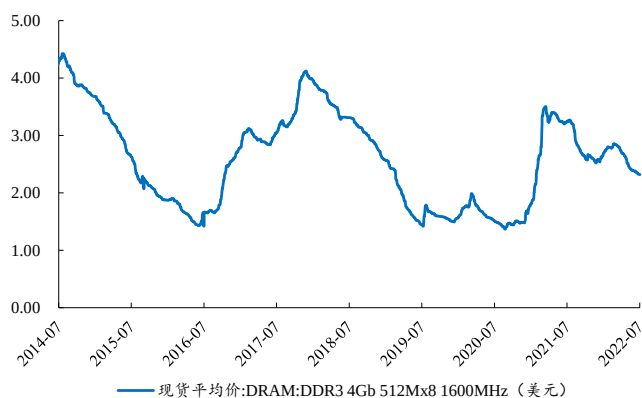
数据来源: Wind、开源证券研究

图13: 本周费城半导体指数下降 1.79%



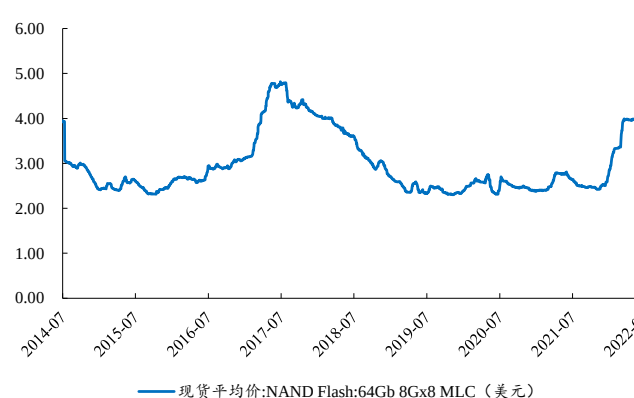
数据来源: Wind、开源证券研究所

图14: 本周 DRAM 价格下降 0.39%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 本周 NAND 价格上涨 0.37%



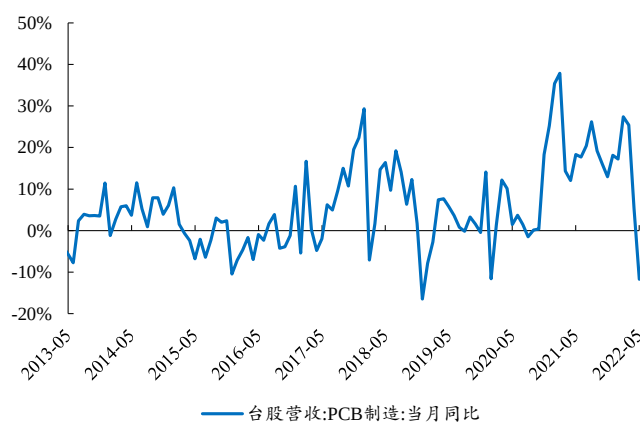
数据来源: Wind、开源证券研究所

图16：5月IC封测台股营收同比增速下跌



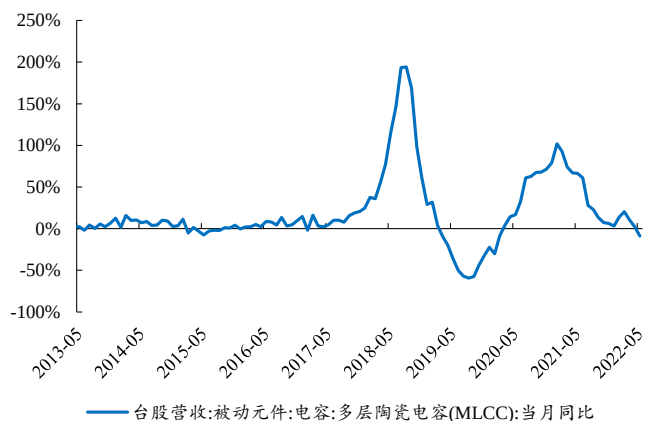
数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：5月PCB制造台股营收同比增速下跌



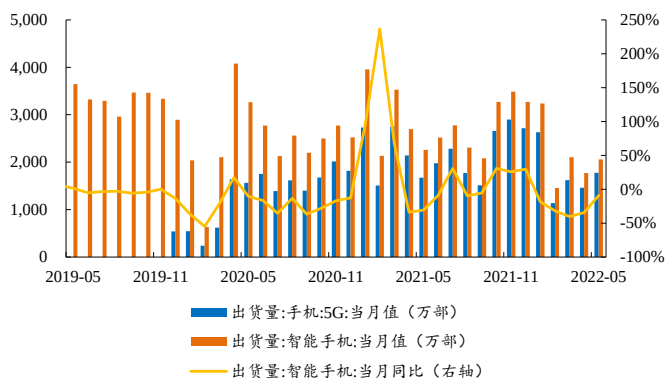
数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：5月MLCC台股营收同比增速下跌



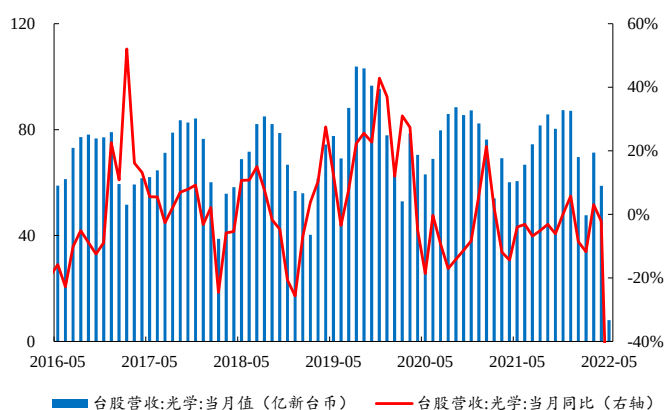
数据来源：Wind、开源证券研究所

图19：5月智能手机出货量同比下降9.10%



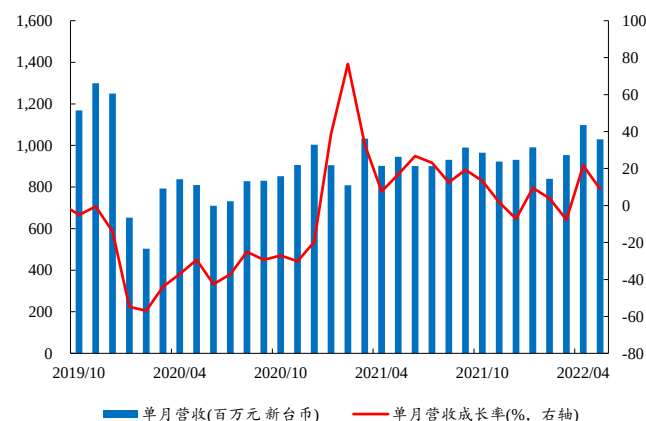
数据来源：Wind、开源证券研究所

图20：5月光学台股营收同比下降86.65%



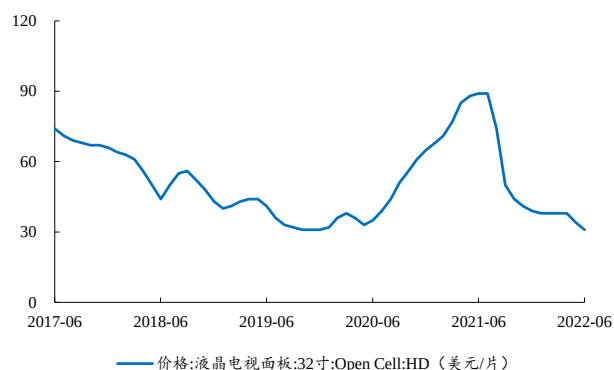
数据来源：Wind、开源证券研究所

图21：5月诚美材营收增长率为8.85%

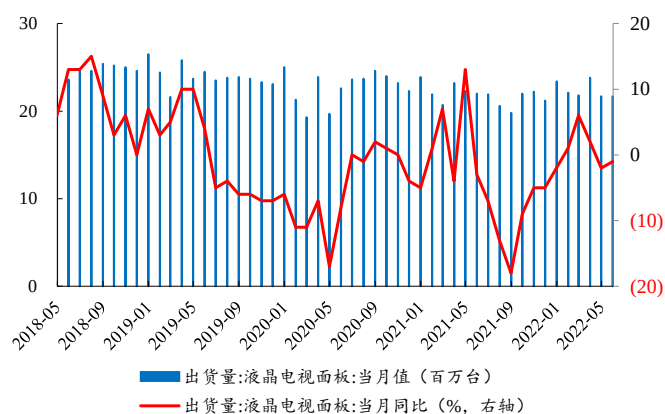


数据来源：Wind、开源证券研究所

注：诚美材2019年偏光板营收占比99.65%。

图22：6月32寸液晶面板价格下降3美元


数据来源：Wind、开源证券研究所

图23：5月液晶电视面板出货量同比下降1.00%


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