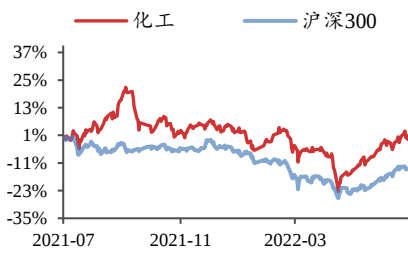


化工

2022 年 07 月 10 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

《化工新材料行业周报-硅基负极产业化加速，PAA 发展前景向好》-2022.7.3

《行业周报-需求逐渐修复，工业硅价格有望触底反弹》-2022.7.3

《行业深度报告-氢化丁腈-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

濮阳惠成业绩超预期，ETFE 在建筑、光伏领域具有广阔应用前景

——化工新材料行业周报

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（7月4日-7月8日）行情回顾

新材料指数下跌 1.06%，表现弱于创业板指。OLED 材料跌 0.17%，半导体材料跌 0.46%，膜材料跌 3.38%，添加剂涨 2.04%，碳纤维跌 0.3%，尾气治理跌 2.09%。涨幅前五为濮阳惠成、联泓新科、普利特、万顺新材、蓝晓科技；跌幅前五为凯美特气、有研新材、奥福环保、东材科技、苏博特。

● 新材料周观察：ETFE 在建筑、光伏等领域具有广阔应用前景

ETFE 是乙烯与四氟乙烯交替共聚合成的氟树脂，是最强韧的氟塑料。ETFE 薄膜的使用始于上世纪 90 年代，现可广泛应用于建筑、能源、化工、电子、制药、食品等行业中。其中，ETFE 膜在建筑领域的应用最为突出，或将推动建筑革命。相较玻璃等常见透明建筑材料，ETFE 薄膜具有更高的透光率、更薄的厚度、更好的变形吸收能力与更强的抗冲击与自洁能力，使其在建筑屋顶及墙体领域应用场景不断拓展，成为 ETFE 膜的重要下游市场。随着光伏产业快速发展，ETFE 膜有望占据一席之地。ETFE 薄膜在太阳能板表层封装领域的应用是近年来最有前景的应用方向之一。相较市面上大多数以 PVDF、PVF 作为外层氟膜的光伏背板，ETFE 具有更为优异的耐候性、耐热性、抗划伤与疏水性，是更理想的光伏背板材料。随着全球光伏新增装机量的迅速上升，ETFE 的潜在应用前景十分广阔。便携式光伏储能方兴未艾，ETFE 具有独特优势。作为柔性光伏电池的理想封装材料，ETFE 薄膜可摆脱钢化玻璃，真正实现柔性化、便携化。光伏储能未来预计将在房车、户外活动和灾害应急等诸多对轻量化、便携性和应用性等较高要求的场景迅速应用，ETFE 材料预计也将随之开拓更多的应用场景。我国 ETFE 材料依赖进口，东岳集团、巨化股份打破国外垄断实现国产化。巨化股份与国外 GF 公司合作完成了 ETFE 建筑膜的规模化生产，逐步走向市场。公司目前 ETFE 在建产能 1000 吨。东岳集团于 2016 年建设了 ETFE 树脂标准化中试生产装备，并实现了连续稳定化生产，产品综合性能媲美国外同行产品。目前，东岳集团已有 3000 吨 ETFE 产能。受益标的：巨化股份、东岳集团。

● 重要公司公告及行业资讯

【濮阳惠成】公司预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 1.87 亿元-2.20 亿元，同比增长 70%-100%。

【蓝晓科技】公司与天铁股份、智慧农业签署《战略合作协议》。

● 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：ETFE 在建筑、光伏等领域应用前景广阔，国内企业实现国产化突破	4
1.1、 ETFE 材料在建筑领域潜力无限	5
1.2、 光伏、储能行业快速发展有望为 ETFE 创造更多应用场景	7
1.3、 ETFE 已成功实现国产突破，产业化应用在即	8
2、 本周新材料股票行情：27.87%个股周度上涨	9
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	9
2.2、 公司公告统计：濮阳惠成、鼎龙股份半年度业绩预增；蓝晓科技签署战略合作协议等	11
2.3、 股票涨跌排行：濮阳惠成、联泓新科等领涨	13
3、 本周板块行情：新材料指数跑输创业板指 0.46%	14
4、 产业链数据跟踪：本周费城半导体指数上涨 1.94%	16
5、 风险提示	18

图表目录

图 1： ETFE 的性质在各个方面都非常突出	5
图 2： ETFE 建筑薄膜具有轻量化、透光性好、耐候性好等众多优点	5
图 3：“伊甸园”温室是最早应用 ETFE 膜结构的建筑	6
图 4：“水立方”是我国最大的 ETFE 建筑	6
图 5：“鸟巢”应用了大量的 ETFE 材料	6
图 6： 慕尼黑安联球场颜色变化绚丽多彩	7
图 7：“水立方”的颜色表现让人赏心悦目	7
图 8： 光伏背板上层一般为具有良好耐候性的氟材料	8
图 9： 全球光伏行业预计将快速增长	8
图 10： 太阳能背包逐渐受到户外爱好者的欢迎	8
图 11： 便携式光伏充电设备预计将有较好的发展前景	8
图 12： 本周新材料指数跑输创业板指 0.46%	14
图 13： 本周 OLED 材料指数跑赢创业板指 0.43%	14
图 14： 本周半导体材料指数跑赢创业板指 0.14%	14
图 15： 本周膜材料指数跑输创业板指 2.78%	15
图 16： 本周添加剂指数跑赢创业板指 2.64%	15
图 17： 本周碳纤维指数跑赢创业板指 0.30%	15
图 18： 本周尾气治理指数跑输创业板指 1.49%	15
图 19： 本周 EVA、POE 价格基本稳定	16
图 20： 本周费城半导体指数上涨 1.94%	16
图 21： 本周 DRAM 价格下降 1.04%	16
图 22： 本周 NAND 价格下降 0.07%	16
图 23： 7 月 IC 封测台股营收同比增速下跌	16
图 24： 7 月 PCB 制造台股营收同比增速下跌	16
图 25： 7 月 MLCC 台股营收同比增速下跌	17
图 26： 5 月智能手机出货量同比下降 9.10%	17
图 27： 5 月光学台股营收同比下降 86.65%	17
图 28： 5 月诚美材营收增长率为 8.85%	17
图 29： 6 月 32 寸液晶面板价格下降 3 美元	17

图 30： 5 月液晶电视面板出货量同比下降 1.00%	17
表 1： ETFE 作为最强韧的氟塑料具有众多优异的特性	4
表 2： 重点覆盖标的跟踪	9
表 3： 本周业绩/经营情况公告	11
表 4： 本周增减持/解禁/回购公告	11
表 5： 本周投资/融资公告	12
表 6： 新材料板块个股 7 日涨幅前十：濮阳惠成、联泓新科等本周领涨	13
表 7： 新材料板块个股 7 日跌幅前十：凯美特气、有研新材等本周领跌	13

1、新材料周观察: ETFE 在建筑、光伏等领域应用前景广阔，国内企业实现国产化突破

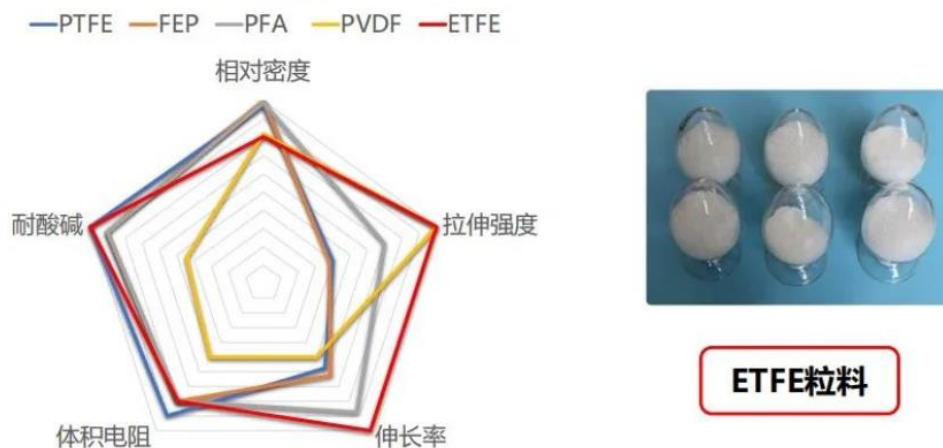
ETFE 是最强韧的氟塑料，具有众多优异的特性。乙烯-四氟乙烯共聚物(ETFE)是乙烯与四氟乙烯交替共聚合成的氟树脂，是最强韧的氟塑料。其不仅保持着 PTFE 良好的耐热、耐化学性与电绝缘性，其密度、耐辐射和机械性能相较 PTFE 也有很大程度的改善：抗剪切机械强度高、拉伸强度可达到 50MPa，是 PTFE 的 2 倍多。ETFE 的耐低温冲击性能是现有氟塑料中最突出的，可以在-200~180℃的大范围温度下使用，并维持稳定的机械性能与电气特性。同时，ETFE 具有低介电常数与低介电损耗的性质，且其针对几乎所有的化学品都具有非常良好的耐化学品性。ETFE 可用于生产的制品包括：电子电气部件、化学容器、弯头、阀门、电线电缆护套、管材及板材、薄膜、阀门、泵、容器等设备内衬防腐材料、厨房设备不粘涂层。ETFE 优异的耐老化性能和高透光性使其能够用于制造屋顶材料、农业温室的覆盖材料、各种异型建筑物的篷膜材料，广泛应用在运动场看台、建筑锥型顶、娱乐场、各类篷盖、停车场、展览馆和博物馆等场所。此外由于 ETFE 平均线膨胀系数接近碳钢的线膨胀系数，使其和钢材有较好的粘合性，可采用注射成型方法制作各种 ETFE 金属复合制品。ETFE 膜使用寿命至少为 25~35 年，是用于永久性多层可移动屋顶结构的理想材料。ETFE 膜燃烧时也不会滴落，且质量很轻，每平方米只有 0.15—0.35kg，并且其完全为可再循环利用材料，可再次利用生产新的膜材料，环保上也有相当的优势。

表1: ETFE 作为最强韧的氟塑料具有众多优异的特性

	ETFE	ECTFE	PVDF	FEP	PTFE
力学性能					
密度/(g·cm ⁻³)	1.74	1.69	1.77	2.16	2.1
熔融黏度/(Pa·s)	10 ³		10 ³	10 ³	
拉伸强度/MPa	50	41	55	20	22
热性能					
熔点/℃	260	245	180	290	327
线性热膨胀系数/(10/℃)	9.4		12.8	10.5	10
耐火性	v-0	v-0	v-0	v-0	v-0
长期使用温度/℃	180	150	150	200	260
化学性能					
吸水率/%	0.03	0.01	0.05	0.01	0.01
耐化学品性	非常好	好	好	非常好	非常好
电学性能					
体积电阻/(Ω·cm)	10 ¹⁷	10 ¹⁸	2×10 ⁴	10 ¹⁸	10 ¹⁸
介电常数	2.6	2.6	6.4	2.1	2.1
损耗角					
60Hz	0.0006	0.0006	0.0500	0.0003	>0.0001
1MHz	0.0050	0.0150	0.1600	0.0007	>0.0001
击穿电压/(kV/0.1mm)	12	12	9	12	9

资料来源：《ETFE 膜材在建筑领域的应用》、开源证券研究所

图1: ETFE 的性质在各个方面都非常突出



资料来源：巨化股份公众号

1.1、ETFE 材料在建筑领域潜力无限

ETFE 在建筑领域已实现众多经典应用，市场潜力大。ETFE 薄膜的使用始于上世纪 90 年代，现可广泛应用在建筑、环保、能源、化工、电子、制药、食品等行业中。其中，ETFE 膜在建筑领域的应用最为突出，或将推动建筑革命。相较玻璃等常见透明建筑材料，ETFE 薄膜具有更高的透光率、更薄的厚度、更好的变形吸收能力与更强的抗冲击与自洁能力，使其在建筑屋顶及墙体领域应用场景不断拓展，成为 ETFE 膜的重要下游市场。ETFE 在建筑领域的应用一直受到各国的重视，如伊甸园、水立方、鸟巢、广州南站、德国慕尼黑安联球场、新亚特兰大体育场、美国银行体育场、英国国家航天中心、香港科技园绿景楼等标志性应用：

图2: ETFE 建筑薄膜具有轻量化、透光性好、耐候性好等众多优点

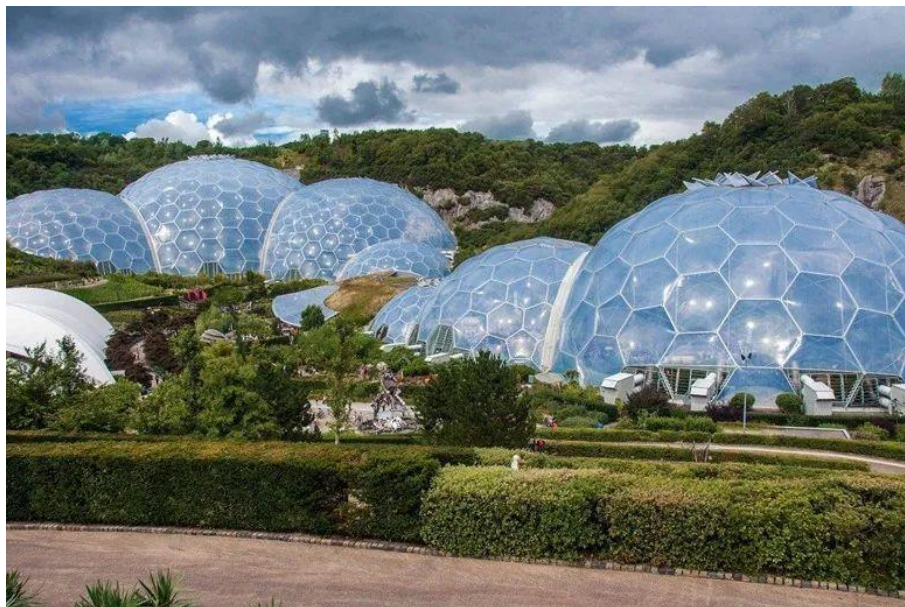
ETFE薄膜在建筑领域用途的特长 (与其它材料比较)

	膜材料			
	ETFE FILM	PTFE玻璃纤维	透明材料	
			PC板	玻璃
重量 (比重 g/cm ³) (厚度 mm)	非常轻 (1.75) (0.1—0.3)	轻 (1.6) (0.7—0.9)	比较重 (1.2) (2—15)	重 (2.5) (3—19)
光线透过率	约95%	约12%	约85%	约80%
耐冲击性	良好	极为良好	极为良好	破裂
耐候性	良好	良好	需要表面处理	极为良好
变形性	极为良好	极为良好	比较好	不好
防火性	防火 (氧气浓度超过30%)	不燃	防火	不燃

资料来源：巨化股份公众号

“伊甸园”：ETFE 第一个经典建筑是英国新千年经典工程之一的“伊甸园”，于 2001 年建成，是当时全球最大的温室，有“世界第八大奇观”之美誉。其主要应用了 ETFE 的光透性、强度、耐候性的特点，质量只有玻璃的 1%，也比普通玻璃有更好的保温性，白天积蓄热量，夜间释放热量。

图3：“伊甸园”温室是最早应用 ETFE 膜结构的建筑



资料来源：巨化股份公众号

“水立方”和“鸟巢”：2008 年奥运会的标志性建筑“水立方”是有史以来最大的 ETFE 项目，没有使用一根钢筋，一块混凝土，墙体由 3000 多个气枕组成，把两层或者更多层的膜连接在一起，向里面充气。只有 2.4 毫米厚的膜结构气枕像皮肤一样包住了整个建筑，气枕最大的一个约 9 平方米，最小的一个不足 1 平方米。除了地面之外，外表都采用了膜结构，可以透进更多的阳光和空气，ETFE 优良的热学性能，可以调节室内环境，让泳池保持恒温，能节电 30%。选择 ETFE 而不是选择玻璃和玻璃纤维，还因为一些结构的跨度超过 30 英尺，并且未使用任何内部框架结构，如果用其他材料是不能实现的。“鸟巢”是用钢结构编织成的坚固而复杂庞大的建筑，“扣”在了红色的碗状看台的外面，其中 ETFE 气垫填充在钢铁骨架之间的空间。

图4：“水立方”是我国最大的 ETFE 建筑



资料来源：巨化股份公众号

图5：“鸟巢”应用了大量的 ETFE 材料



资料来源：巨化股份公众号

(3) 慕尼黑安联球场：除了半透明、光线充足且保温良好的柔性外墙及屋顶，ETFE 膜还可以根据设计增加着色和照明演出效果。最出名的就是慕尼黑安联球场，作为 2006 年德国世界杯的主场地，它表面有 2800 多块 ETFE 膜材，膜下的两种气囊在不同球队主场作战时会分别发出红色、蓝色的光芒，非球队赛事时，它是白色的。我们熟知的“水立方”也因多变的颜色表现令人赏心悦目，这都是 ETFE 材料带来的特别体验。

图6：慕尼黑安联球场颜色变化绚丽多彩



资料来源：搜狐网、PP 体育

图7：“水立方”的颜色表现让人赏心悦目



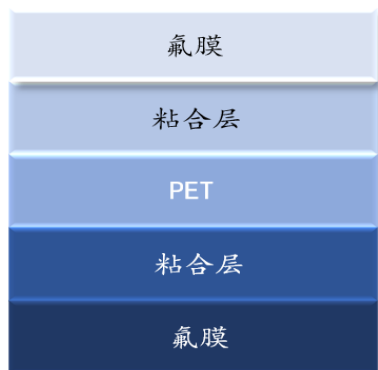
资料来源：去哪儿网、百度旅游

1.2、光伏、储能行业快速发展有望为 ETFE 创造更多应用场景

光伏产业快速发展，ETFE 膜有望占据一席之地。ETFE 薄膜在太阳能板表层封装领域的应用是近年来最有前景的应用方向之一。太阳能电池一般是将太阳能电池元件进行密封，将其表面和背面用透明玻璃基板和背板夹住而作为电池组件使用。而背板要求具备一定强度和柔软度，此外由于长期暴露在室外，要求有充分的耐候性。光伏背板组件由两层氟膜、两层粘合层与一层 PET 组成，而相较市面上大多数以 PVDF、PVF 作为外层氟膜的光伏背板，ETFE 具有更为优异的耐候性、耐热性、抗划伤与疏水性，是更为理想的光伏背板应用材料。随着全球光伏新增装机量的迅速上升，ETFE 的潜在应用前景十分广阔。目前，ETFE 光伏背板膜主要是日本的旭硝子在着手生产，国内刚刚起步。

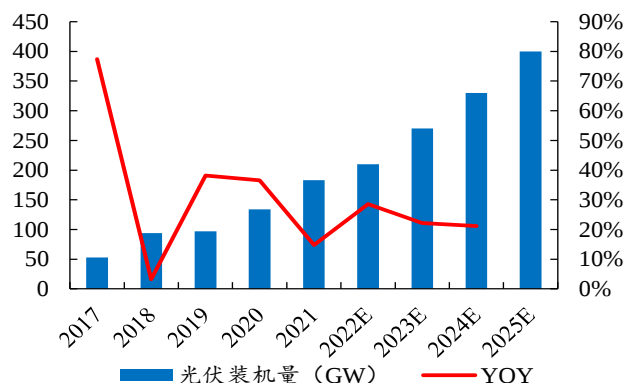
便携式光伏储能方兴未艾，ETFE 具有独特优势。作为柔性光伏电池的理想封装材料，ETFE 薄膜可摆脱钢化玻璃，使光伏组件变成由上层 ETFE 膜，EVA 层，电池片层，EVA 层和下层 ETFE 五层组成。使电池片的厚度仅仅不到 1mm，由于完全是塑料制造，其重量仅为 1kg/平方米，真正实现柔性化、便携化。光伏储能未来预计将在房车、户外活动、汽车顶棚、家庭应急和灾害应急等诸多对轻量化、便携性和应用性等较高要求的场景迅速应用，ETFE 材料预计也将随之开拓更多的应用场景。

图8：光伏背板上层一般为具有良好耐候性的氟材料



资料来源：《光伏标准及技术》、开源证券研究所

图9：全球光伏行业预计将快速增长



数据来源：观研天下、开源证券研究所

图10：太阳能背包逐渐受到户外爱好者的欢迎



资料来源：巨化股份公众号

图11：便携式光伏充电设备预计将有较好的发展前景



资料来源：京东商城

1.3、ETFE 已成功实现国产突破，产业化应用在即

我国 ETFE 材料依赖进口，东岳集团、巨化股份打破国外垄断实现国产化。ETFE 生产技术最早由美国杜邦公司研发而成，并在上世纪 70 年代实现商业化应用。目前，国际上大规模生产 ETFE 的厂商主要有美国杜邦、3M 公司、日本旭硝子和大金公司。ETFE 的生产技术壁垒高、生产成本低，其核心的生产、加工关键技术大多数由国外公司所掌握，目前国内仍没有大规模生产 ETFE 的厂商，仍依赖进口。但近年来，国内企业已开始实现突破。巨化股份与国外 GF 公司合作完成了 ETFE 建筑膜的规模化生产，逐步走向市场。公司目前 ETFE 在建产能 1000 吨。东岳集团掌握了 ETFE 树脂核心制备技术，实现了 ETFE 树脂的国产化。东岳集团于 2016 年建设了 ETFE 树脂标准化中试生产装备，并实现了连续稳定化生产，产品综合性能媲美国外同行产品。目前，东岳集团已有 3000 吨 ETFE 产能。受益标的：巨化股份、东岳集团。

2、本周新材料股票行情：27.87%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，带动公司业绩高速增长。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，长

覆盖个股	首次覆盖时间	项目	公司信息跟踪
濮阳惠成	2020/08/12	核心逻辑	期持续成长的确定性较强。 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：濮阳惠成、鼎龙股份半年度业绩预增；蓝晓科技签署战略合作协议等

表3：本周业绩/经营情况公告

公司简称	发布日期	公告内容
濮阳惠成	2022/07/05	业绩预增：公司预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 1.87 亿元-2.20 亿元，同比增长 70%-100%；预计实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益事项后的净利润为 1.76 亿元-2.11 亿元，同比增长 63.82%-96.39%。
蓝晓科技	2022/07/05	战略合作：（1）为充分发挥各方资源、技术优势，推动西藏班戈错等相关盐湖资源综合开发利用，公司于 2022 年 7 月 5 日与天铁股份签署《战略合作协议》，协议暂定合作期限为 5 年。（2）公司与智慧农业签订《战略合作协议》，双方将充分发挥双方资源、技术优势，推动国内外盐湖资源综合开发利用合作，协议暂定合作期限 5 年。
鼎龙股份	2022/07/06	业绩预增：公司预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 1.77 亿元-1.98 亿元，同比增长 93%-116%；预计实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益事项后的净利润为 1.62 亿元-1.83 亿元，同比增长 70%-92%。
有研新材	2022/07/07	业绩预增：公司预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 1.85 亿元-2.00 亿元，同比增长 30%-41%；预计实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益事项后的净利润为 1.75 亿元-1.90 亿元，同比增长 64%-78%。
金禾实业	2022/07/07	业绩预增：公司预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 8.30 亿元-8.90 亿元，同比增长 88.93%-102.59%；预计实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益事项后的净利润为 8.40 亿元-9.10 亿元，同比增长 127.88%-146.87%。
皇马科技	2022/07/07	业绩预增：公司预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 2.89 亿元-3.10 亿元，同比增长 40%-50%；预计实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益事项后的净利润为 2.01 亿元-2.07 亿元，同比增长 53%-58%。

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
华特气体	2022/07/04	回购进展：公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购公司股份 13.45 万股，占公司总股本比例为 0.11%，回购成交的最高价为 69.94 元/股，最低价为 60.02 元/股，支付的资金总额为人民币 899.72 万元(不含印花税、交易佣金等费用)。
泛亚微透	2022/07/04	减持预披露：公司股东南方精工计划通过集中竞价交易的方式减持所持有的泛亚微透的股票不超过 140.00 万股，即不超过公司总股本的 2%。
双星新材	2022/07/04	回购进展：公司以集中竞价交易方式回购股份数量为 35.00 万股，占公司目前总股本的 0.03%，最高成交价 16.80 元/股，最低成交价 16.74 元/股，成交总金额 587.12 万元（不含交易费用）。
威孚高科	2022/07/04	回购进展：公司以集中竞价交易方式累计回购股份（A 股）498.28 万股，占公司当前总股本的 0.49%，其中最高成交价为 20.85 元/股，最低成交价为 19.30 元/股，合计支付的总金额为人民币 1.00 亿元（含交易费用）。
永太科技	2022/07/04	（1）减持结果：公司控股股东王莺妹于 2020 年 9 月 18 日至 2022 年 7 月 4 日期间通过大宗交易方式减持公司股份 1,237.20 万股，占公司当前总股本的 1.41%，其持股比例降至 16.97%。（2）减持预披露：公司控股股东、实际控制人王莺妹计划于 2022 年 7 月 8 日至 2023 年 1 月 25 日减持不超过 2,629.69 万股，占公司总股本的 3.00%。本次减持计划实施前，王莺妹持有 1.49 亿股，占公司总股本的 16.97%。
呈和科技	2022/07/05	减持预披露：公司持股 5%以上非第一大股东的一致行动创钰铭汇、创钰铭晨拟通过竞价交易减持不超过 133.33 万股，拟通过大宗交易减持不超过 416.67 万股，占公司总股本不超过

		4.12%。
艾可蓝	2022/07/06	回购价格调整：根据公司《激励计划》的相关规定，公司应对 2021 年限制性股票激励计划已授予但尚未解除限售的限制性股票回购价格进行相应调整，调整后的回购价格分别为 41.496 元/股、40.786 元/股。
南大光电	2022/07/06	减持预披露：公司持股 5%以上股东南大资本计划以集中竞价交易方式减持本公司股份，计划减持股份数量不超过 326.24 万股（占公司总股本的 0.60%）。
中简科技	2022/07/06	减持进展：公司原董事、高级管理人员，股东江汀累计以集中竞价方式减持 435.08 万股，占公司总股本的 0.99%；累计以大宗交易方式减持 178.80 万股，占公司总股本的 0.41%。
阿科力	2022/07/06	减持进展：公司持股 5%以上非第一大股东朱萌已通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 12.59 万股，减持比例为 0.14%。集中竞价交易减持数量过半，减持计划尚未实施完毕。
松井股份	2022/07/06	减持进展：公司监事徐瑞红女士通过集中竞价方式累计减持公司股份 2.08 万股，减持股份数量占公司总股本的 0.03%；公司董秘伍俊芸女士通过集中竞价方式累计减持公司股份 1.35 万股，减持股份数量占公司总股本的 0.02%，上述股东本次减持计划减持数量已过半，其本次减持计划尚未实施完毕。
建龙微纳	2022/07/07	减持结果：公司股东苏州沃洁及其一致行动人沃燕创投在本次减持期间通过大宗交易方式合计减持 75.00 万股的公司股份，占公司股份总数的比例为 1.27%，未通过集中竞价方式进行减持，本次减持计划披露的减持时间区间已届满。
普利特	2022/07/07	（1）减持预披露：持有本公司股份 5%以上的公司控股股东、董事长周文先生及其一致行动人上海翼鹏企业发展有限公司现因资金需求拟通过集中竞价、大宗交易方式合计减持本公司股份不超过 3,042.18 万股（占公司总股本的 3%）。公司董事李宏先生，拟通过集中竞价、大宗交易方式合计减持本公司股份不超过 28.21 万股（占公司总股本的 0.03%）。（2）减持进展：公司持股 5%以上股东平潭华业领航股权投资合伙企业通过大宗交易方式累计减持公司股份 2,020.00 万股，减持数量占公司总股本的 1.99%，减持后持股比例低于 5%。

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
晶瑞电材	2022/07/04	股权收购：公司的全资子公司晶瑞新能源拟以自筹资金 335 万元购买李寅虎先生持有的渭南美瑞科技有限公司 100%股权。待收购完成后，晶瑞新能源持有其 100%的股权。渭南美瑞与派尔森房地产签订了《资产转让协议》，渭南美瑞拟使用 3,990.23 万元向派尔森房地产购买土地、房屋及设备，用于“年产 2 万吨 γ -丁内酯、10 万吨电子级 N-甲基吡咯烷酮、2 万吨 N-甲基吡咯烷酮回收再生及 1 万吨导电浆项目”项目建设以及人员办公等。
TCL 科技	2022/07/06	（1）对外投资：公司全资子公司天津硅石拟与江苏中能签署《合资协议》，共同投资设立新公司内蒙古鑫环，实施约 10 万吨颗粒硅、硅基材料综合利用的生产及下游应用领域研发项目，内蒙古鑫环注册资本拟定 45 亿元，天津硅石出资 18 亿元，持股 40%。天津硅石拟与江苏鑫华、内蒙古鑫华签署《增资协议》并开展 1 万吨电子级多晶硅项目，天津硅石将对内蒙古鑫华增资 7.2 亿元，江苏鑫华对内蒙古鑫华增资 9.8 亿，内蒙古鑫华注册资本增至 18 亿元，天津硅石持股 40%。（2）增资：公司于近日与鑫芯半导体签署《增资协议》，以 17.90 亿元认购鑫芯半导体 15.03 亿元注册资本，占增资后总出资份额的 23.08%。
回天新材	2022/07/07	可转债预案：公司拟发行可转债募集资金总额不超过 8.5 亿元（含本数），将募集资金中的 3 亿元用于“广州回天通信电子新材料扩建项目”、3 亿元用于“年产 5.1 万吨锂电池电极胶粘剂项目”，2.5 亿元用于补充流动资金。
华特气体	2022/07/07	可转债申请获受理：上交所对公司报送的科创板上市公司发行证券的募集说明书及相关申请文件进行了核对，决定予以受理并依法进行审核。
阳谷华泰	2022/07/07	设立全资子公司：公司以自有资金投资 5,000 万元设立了全资子公司阳谷华泰新材料有限公司

公司简称	发布日期	公告内容
洁美科技	2022/07/08	司，其将主要从事精细化学品生产销售，产品将应用于橡胶制品、热塑性塑料、树脂、弹性体、涂料等高分子材料中。
		公司审议通过了《关于投资洁美科技华北地区产研总部基地项目的议案》，同意公司投资洁美科技华北地区产研总部基地项目。项目总投资 14.50 亿元：一期投资 9.00 亿元，建设离型膜、薄型载带及封装胶带产线，预计于 2022 年启动，2024 年年底竣工投产；二期投资 5.50 亿元，建设离型膜基膜（聚脂薄膜—BOPET 膜）生产线，实现离型膜产业链一体化布局，计划于 2025 年启动，2027 年竣工投产。

资料来源：Wind、开源证券研究所

2.3、股票涨跌排行：濮阳惠成、联泓新科等领涨

本周（7 月 4 日-7 月 8 日）新材料板块的 122 只个股中，有 34 只周度上涨（占比 27.87%），有 87 只周度下跌（占比 71.31%）。7 日涨幅前五名的个股分别是：濮阳惠成、联泓新科、普利特、万顺新材、蓝晓科技；7 日跌幅前五名的个股分别是：凯美特气、有研新材、奥福环保、东材科技、苏博特。

表6：新材料板块个股 7 日涨幅前十：濮阳惠成、联泓新科等本周领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（07 月 08 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	300481.SZ	濮阳惠成	27.80	18.85%	18.30%	21.88%
2	003022.SZ	联泓新科	37.13	14.63%	11.74%	12.35%
3	002324.SZ	普利特	15.30	7.97%	5.66%	7.45%
4	300057.SZ	万顺新材	9.94	7.34%	4.96%	8.75%
5	300487.SZ	蓝晓科技	65.05	7.34%	6.64%	0.50%
6	600378.SH	昊华科技	40.88	7.10%	6.13%	1.92%
7	603181.SH	皇马科技	16.02	7.01%	6.16%	-10.24%
8	300910.SZ	瑞丰新材	66.32	6.76%	4.90%	-16.64%
9	300395.SZ	菲利华	49.01	6.75%	8.91%	18.67%
10	002430.SZ	杭氧股份	33.10	5.95%	5.89%	18.67%

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：凯美特气、有研新材等本周领跌

跌幅排名	证券代码	股票简称	本周五（07 月 08 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	002549.SZ	凯美特气	15.89	-13.17%	-12.21%	-1.65%
2	600206.SH	有研新材	16.85	-10.03%	-12.49%	11.05%
3	688021.SH	奥福环保	30.59	-9.66%	-7.72%	-41.39%
4	601208.SH	东材科技	11.50	-9.31%	-10.99%	-29.32%
5	603916.SH	苏博特	23.02	-9.01%	-9.69%	-10.46%
6	603650.SH	彤程新材	29.64	-8.15%	-8.77%	-31.84%
7	002859.SZ	洁美科技	25.19	-7.25%	-8.47%	-26.13%
8	300684.SZ	中石科技	13.56	-7.25%	-2.80%	-31.25%
9	300346.SZ	南大光电	32.95	-7.13%	-8.42%	-4.78%
10	002409.SZ	雅克科技	50.65	-6.88%	-8.76%	-33.22%

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 0.46%

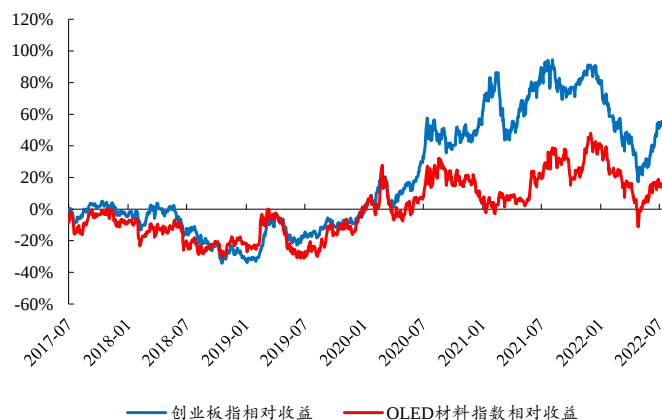
新材料指数下跌 1.06%，表现弱于创业板指。截至本周五（07 月 08 日），上证综指收于 3356.08 点，较上周五（07 月 04 日）下跌 1.45%；创业板指报 2817.64 点，较上周五下跌 0.6%。新材料指数下跌 1.06%，跑输创业板指 0.46%；OLED 材料指数下跌 0.17%，跑赢创业板指 0.43%；半导体材料下跌 0.46%，跑赢创业板指 0.14%；膜材料指数下跌 3.38%，跑输创业板指 2.78%；添加剂指数上涨 2.04%，跑赢创业板指 2.64%；碳纤维指数下跌 0.3%，跑赢创业板指 0.3%；尾气治理指数下跌 2.09%，跑输创业板指 1.49%。

图12：本周新材料指数跑输创业板指 0.46%



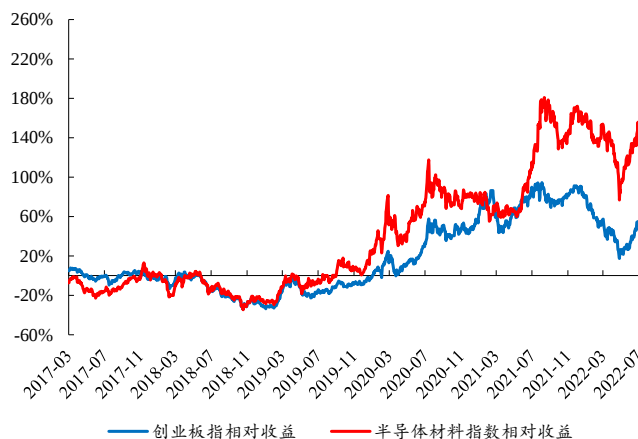
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：本周 OLED 材料指数跑赢创业板指 0.43%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：本周半导体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15：本周膜材料指数跑输创业板指 2.78%



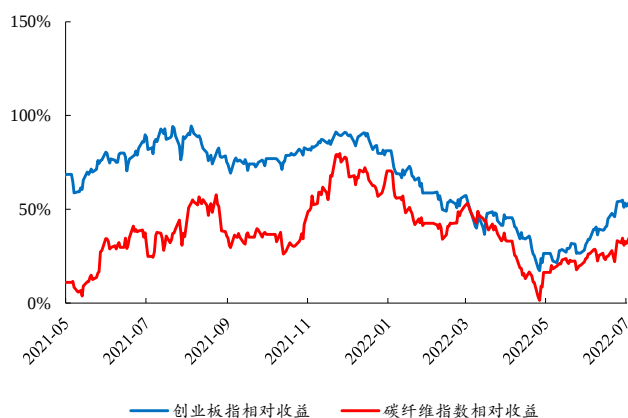
数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：本周添加剂指数跑赢创业板指 2.64%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：本周碳纤维指数跑赢创业板指 0.30%



数据来源：Wind、开源证券研究所

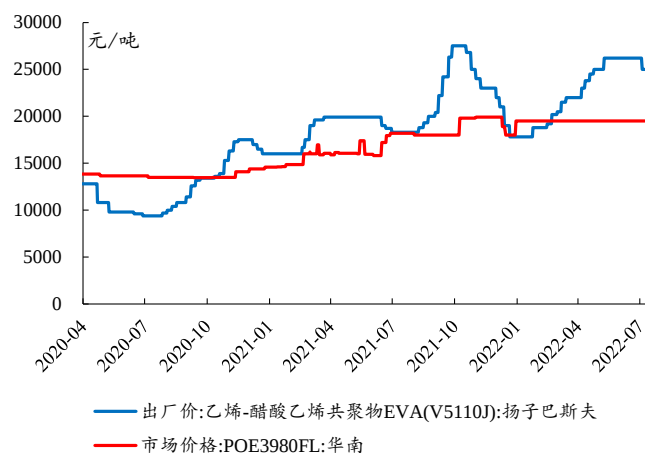
图18：本周尾气治理指数跑输创业板指 1.49%



数据来源：Wind、开源证券研究所

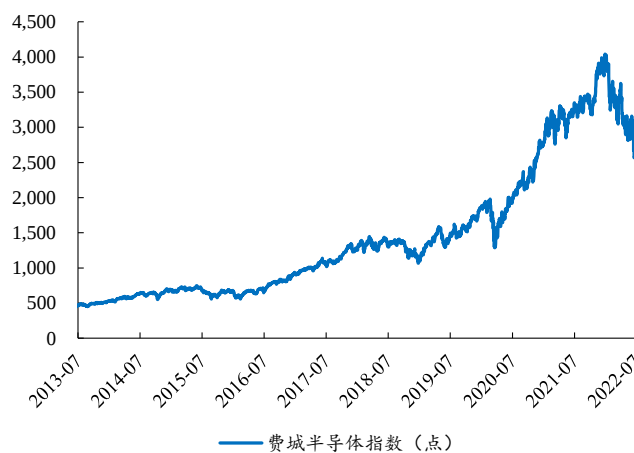
4、产业链数据跟踪：本周费城半导体指数上涨 1.94%

图19：本周 EVA、POE 价格基本稳定



数据来源：Wind、开源证券研究

图20：本周费城半导体指数上涨 1.94%



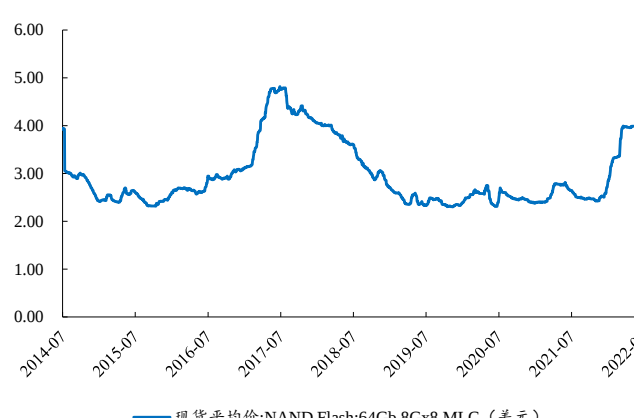
数据来源：Wind、开源证券研究

图21：本周 DRAM 价格下降 1.04%



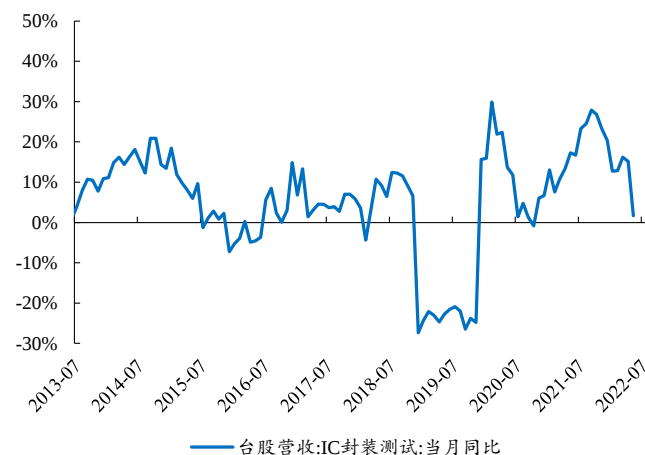
数据来源：Wind、开源证券研究

图22：本周 NAND 价格下降 0.07%



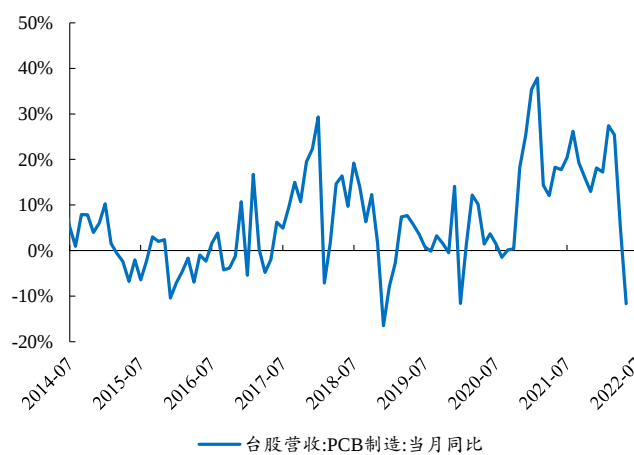
数据来源：Wind、开源证券研究

图23：7月 IC 封测台股营收同比增速下跌



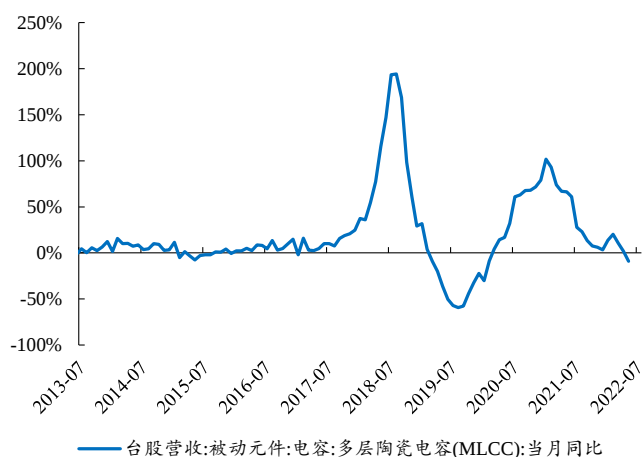
数据来源：Wind、开源证券研究

图24：7月 PCB 制造台股营收同比增速下跌



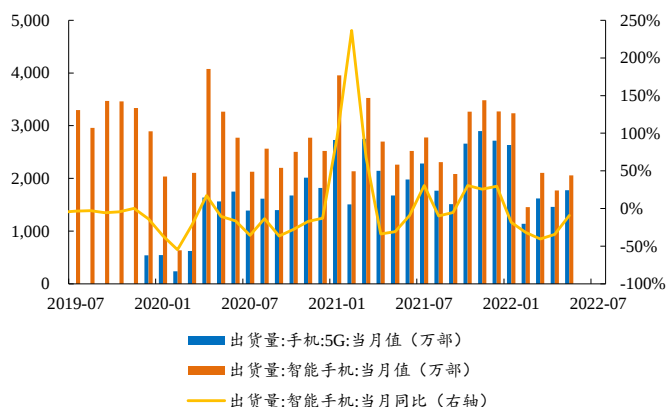
数据来源：Wind、开源证券研究

图25：7月MLCC台股营收同比增速下跌



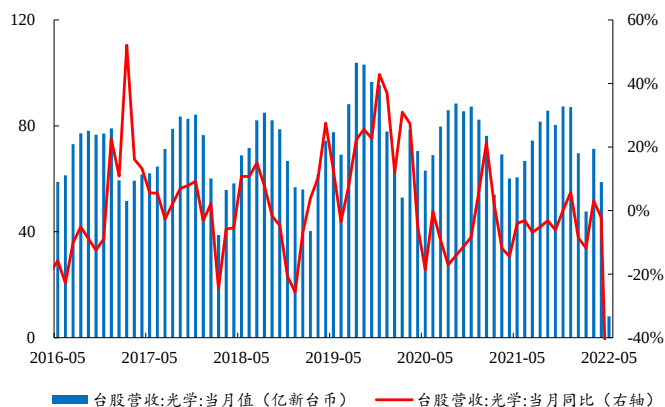
数据来源：Wind、开源证券研究所

图26：5月智能手机出货量同比下降9.10%



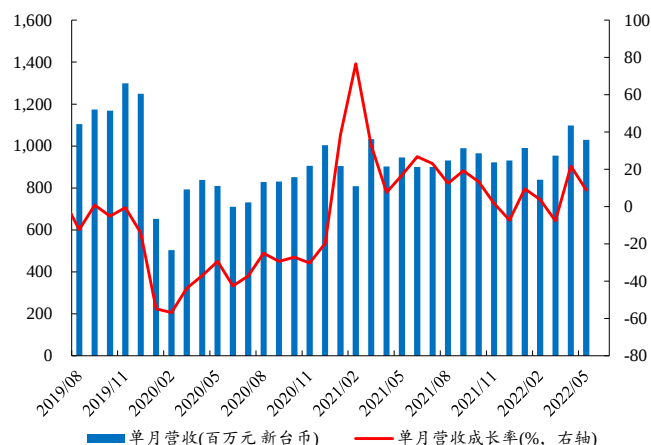
数据来源：Wind、开源证券研究所

图27：5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

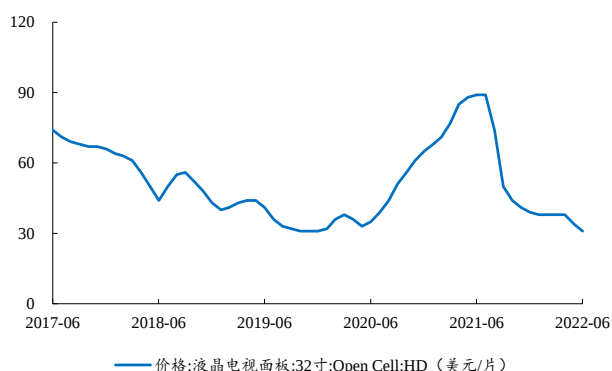
图28：5月诚美材营收增长率为8.85%



数据来源：Wind、开源证券研究所

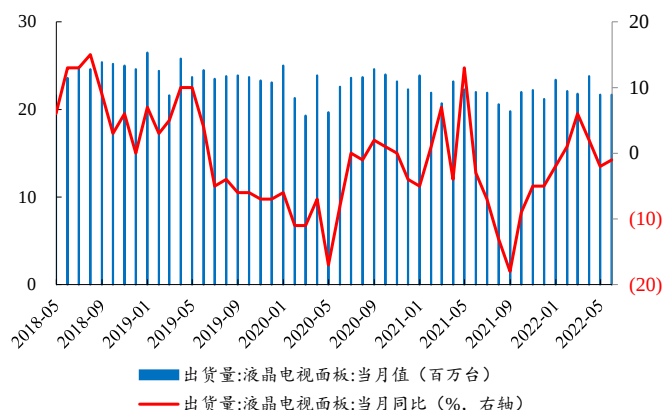
注：诚美材2019年偏光板营收占比99.65%。

图29：6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30：5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