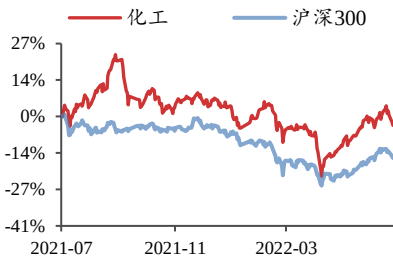


化工

2022 年 07 月 17 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

《HNBR 行业深度报告之二-HNBR 在锂电领域放量在即，万吨级市场一触即发》-2022.7.14

《行业周报-新能源材料、农化、纯碱等领域化工企业 2022H1 业绩较佳，制冷剂行业或已步入修复行情》-2022.7.10

《化工新材料行业周报-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》-2022.7.10

LiFSI 市场空间广阔，氯化亚砷需求放量

——行业周报

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

徐正凤（联系人）

xuzhengfeng@kysec.cn

证书编号：S0790122070041

蒋跨越（联系人）

jiangkuayue@kysec.cn

证书编号：S0790122010041

● 本周（7 月 11 日-7 月 15 日）行情回顾

新材料指数下跌 2.29%，表现弱于创业板指。OLED 材料跌 4.39%，半导体材料跌 4.14%，膜材料涨 2.52%，添加剂跌 6.15%，碳纤维涨 4.96%，尾气治理跌 3.21%。涨幅前五为双星新材、杭氧股份、光威复材、海优新材、江丰电子；跌幅前五为博迁新材、诚志股份、苏博特、江化微、沃特股份。

● 新材料周观察：LiFSI 市场空间广阔，氯化亚砷需求放量

锂电池电解液一般由溶质、高纯度有机溶剂、添加剂等材料配制而成，而溶质锂盐决定了电解液的基本理化性能，是电解液成分中对电池特性影响最重要的成分之一。双氟磺酰亚胺锂（LiFSI）具有高导电率、高化学稳定性、高热稳定性，以 LiFSI 为锂盐的电解液将更能满足未来电池性高能量密度以及宽工作温度的发展需求，被认为是 LiPF₆ 的良好替代品。由于生产工艺复杂、成本高，LiFSI 尚未直接用作溶质锂盐，而是作为溶质添加剂与 LiPF₆ 混用，用于三元动力电池电解液之中以改善性能；中长期看，随着规模化生产及大幅降本的实现，LiFSI 有望逐步替代 LiPF₆。根据 GGII 预测，将 LiFSI 作为通用锂盐添加剂，2025 年需求量预计达到 13 万吨，市场规模约 105 亿；将 LiFSI 作为溶质来替代现有的锂盐，2025 年需求量预计达到 21 万吨，市场规模高达 170 亿元。氯化亚砷是生产 LiFSI 的重要原材料之一，据凯盛新材公告，每吨 LiFSI 消耗 2.5 吨氯化亚砷，我们测算到 2025 年，LiFSI 有望带动氯化亚砷需求 85 万吨。凯盛新材是全球氯化亚砷行业龙头，建立了以氯、硫原料为起点，逐步延伸至精细化工中间体氯化亚砷、进一步延伸到高性能芳纶纤维的聚合单体间/对苯二甲酰氯、对硝基苯甲酰氯等，再到高性能高分子材料聚醚酮酮（PEKK）及其相关功能性产品的立体产业链结构。截至 2021 年报，公司拥有 15 万吨/年氯化亚砷产能，公司利用氯化亚砷生产技术优势，积极布局锂电池等新能源行业。受益标的：凯盛新材。

● 重要公司公告及行业资讯

【利安隆】公司 2022 年上半年预计实现归母净利润 2.60-2.75 亿元，同比增长 39.54%-47.59%。

【黑猫股份】公司 2022 年上半年预计实现归母净利润 6000-7500 万元，同比下降 86.96%-83.70%。

【新和成】公司 2022 年上半年预计实现归母净利润 21.84-24.27 亿元，同比下降 10%-0%。

● 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：LiFSI 市场空间广阔，氯化亚砷需求放量	3
2、本周新材料股票行情：19.7 %个股周度上涨	5
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	5
2.2、公司公告统计：利安隆、黑猫股份等发布业绩预告	6
2.3、股票涨跌排行：双星新材、杭氧股份等领涨	8
3、本周板块行情：新材料指数跑输创业板指 0.27%	9
4、产业链数据跟踪：本周费城半导体指数上涨 2.89%	11
5、风险提示	13

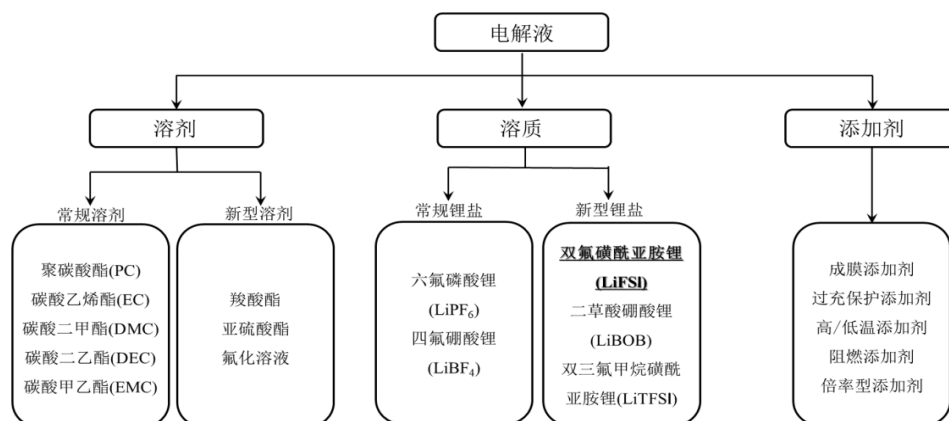
图表目录

图 1：LiFSI 是一种作为锂电池电解液溶质的新型锂盐	3
图 2：氯化亚砷是生产 LiFSI 的重要原材料	4
图 3：凯盛新材拥有 15 万吨/年氯化亚砷产能	4
图 4：本周新材料指数跑输创业板指 0.27%	9
图 5：本周 OLED 材料指数跑输创业板指 2.36%	10
图 6：本周半导体材料指数跑输创业板指 2.11%	10
图 7：本周膜材料指数跑赢创业板指 4.55%	10
图 8：本周添加剂指数跑输创业板指 4.12%	10
图 9：本周碳纤维指数跑赢创业板指 6.98%	10
图 10：本周尾气治理指数跑输创业板指 1.18%	10
图 11：本周 EVA 价格下跌 6.0%	11
图 12：本周费城半导体指数上涨 2.89%	11
图 13：本周 DRAM 价格下降 1.41%	11
图 14：本周 NAND 价格上涨 0.15%	11
图 15：5 月 IC 封测台股营收同比增速下跌	11
图 16：5 月 PCB 制造台股营收同比增速下跌	11
图 17：5 月 MLCC 台股营收同比增速下跌	12
图 18：5 月智能手机出货量同比下降 9.10%	12
图 19：5 月光学台股营收同比下降 86.65%	12
图 20：6 月诚美材营收成长率为-9.92%	12
图 21：6 月 32 寸液晶面板价格下降 3 美元	12
图 22：5 月液晶电视面板出货量同比下降 1.00%	12
表 1：相较于 LiPF6，LiFSI 综合性能更加优异	3
表 2：重点覆盖标的跟踪	5
表 3：本周业绩/经营情况公告	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：双星新材、杭氧股份等本周领涨	8
表 7：新材料板块个股 7 日跌幅前十：博迁新材、诚志股份等本周领跌	9

1、新材料周观察：LiFSI 市场空间广阔，氯化亚砷需求放量

双氟磺酰亚胺锂（LiFSI）是一种性能优异的新型溶质锂盐。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，我们介绍了锂电池的关键组成材料，包括正极、负极、隔膜、电解液等，其中电解液的作用是在电池内部正负极之间形成良好的离子导电通道，是锂电池获得高电压、高能量密度等优点的保证。锂电池电解液一般由溶质、高纯度有机溶剂、添加剂等材料，在一定条件下、按一定比例配制而成，而溶质锂盐决定了电解液的基本理化性能，是电解液成分中对电池特性影响最重要的成分之一。根据性能要求不同，锂盐可以采用单一种类锂盐、混合锂盐或把另一种锂盐作为添加剂。目前，低成本的无机锂盐六氟磷酸锂（LiPF₆）占据电解液溶质市场主导地位，但其存在化学性质不稳定、低温环境下效率受限等缺点，LiFSI 则具有高导电率、高化学稳定性、高热稳定性，以 LiFSI 为锂盐的电解液将更能满足未来电池性高能量密度以及宽工作温度的发展需求，被认为是 LiPF₆ 的良好替代品。

图1：LiFSI 是一种作为锂电池电解液溶质的新型锂盐



资料来源：OFweek、康鹏股份招股说明书

表1：相较于 LiPF₆，LiFSI 综合性能更加优异

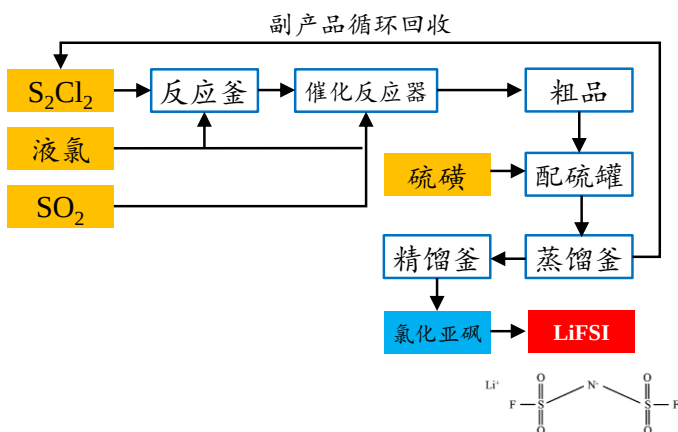
比较项目		LiFSI	LiPF ₆
基础物性	分解温度	>200℃	>80℃
	氧化电压	≤4.5V	>5V
	溶解度	易溶	易溶
	电导率	最高	较高
	化学稳定性	较稳定	差
	热稳定性	较好	差
电池性能	低温性能	好	一般
	循环寿命	高	一般
	耐高温性能	好	差
工艺成本	合成工艺	复杂	简单
	成本	高	低

资料来源：康鹏股份招股说明书、开源证券研究所

LiFSI 生产技术壁垒较高，目前主要用作溶质添加剂，市场空间广阔。LiFSI 最常见的合成方法是双氯磺酰亚胺 ($\text{HN}(\text{SO}_2\text{Cl})_2$ 、 HCISi) 氟化得到双氟磺酰亚胺 ($\text{HN}(\text{SO}_2\text{F})_2$ 、 HFSi)，再利用碱金属盐进行锂化反应，最终得到 LiFSI，比如利用磺酰胺与氯化亚砷、氯磺酸反应得到双氯磺酰亚胺，再经过氟化和锂化反应，最终得到 LiFSI。整体上合成工艺步骤繁多、工艺复杂、产物收率低，因此寻找一种简单温和、无污染的合成工艺，提高产品纯度，将有利于推动 LiFSI 在锂电池中的应用。由于技术壁垒和生产成本较高，LiFSI 尚未直接用作溶质锂盐，而是作为溶质添加剂与 LiPF_6 混用，用于三元动力电池电解液之中以改善性能；中长期看，随着规模化生产及大幅降本的实现，LiFSI 有望逐步替代 LiPF_6 。根据康鹏股份招股说明书，目前主流配方中 LiFSI 的添加比例已经提升至 2%-10%，部分 HEV 电池产品由于需要高倍率放电，LiFSI 添加比例更高。目前韩国 LG、韩国三星、日本松下等知名新能源电池生产商和日本宇部、日本中央硝子等知名电解液生产商均已针对 LiFSI 进行过性能测试，LiFSI 的年使用量也处于上升阶段。根据 GGII 数据，目前 LiFSI 成本约 20 万元/吨，截至 7 月 15 日，LiFSI 市场主流报价在 36-43 万元/吨，国内市场均价为 39.5 万元/吨。**GGII 预测，若将 LiFSI 作为通用锂盐添加剂，2025 年需求量预计达到 13 万吨，市场规模约 105 亿；若将 LiFSI 作为溶质来替代现有的锂盐，2025 年需求量预计达到 21 万吨，市场规模高达 170 亿元。**

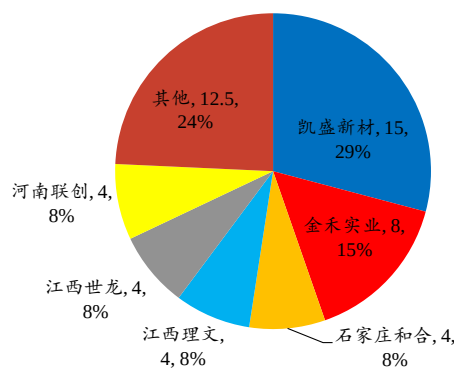
LiFSI 有望带动氯化亚砷需求快速增长，凯盛新材为全球龙头。LiFSI 上游原材料主要包含有氯化亚砷、氢氟酸、碳酸二甲酯、二氯甲烷等。氯化亚砷又名亚硫酸氯、二氯亚砷、氧氯化硫，分子式为 SOCl_2 ，作为优良的氯化剂被应用在医药、农药、染料、食品添加剂以及锂电池等行业。氯化亚砷行业整体较为集中，其中欧洲、印度和中国是核心生产区域也是主要消费区域，据 QYResearch 预测，三个地区分别占据全球氯化亚砷市场约 18%、24%和 55%的份额。**据凯盛新材公告，每吨 LiFSI 消耗 2.5 吨氯化亚砷，结合前文 GGII 预测，预计到 2025 年，LiFSI 有望带动氯化亚砷需求 85 万吨（注：(13+21) × 2.5=85 万吨）。**凯盛新材是全球氯化亚砷行业龙头，建立了以氯、硫基础化工原料为起点，逐步延伸至精细化工中间体氯化亚砷、进一步延伸到高性能芳纶纤维的聚合单体间/对苯二甲酰氯、对硝基苯甲酰氯等，再到高性能高分子材料聚醚酮酮 (PEKK) 及其相关功能性产品的立体产业链结构。截至 2021 年报，公司拥有 15 万吨/年氯化亚砷产能，公司利用氯化亚砷生产技术优势，积极布局锂电池等新能源行业。**受益标的：凯盛新材。**

图2：氯化亚砷是生产 LiFSI 的重要原材料



资料来源：凯盛新材公告、开源证券研究所

图3：凯盛新材拥有 15 万吨/年氯化亚砷产能



数据来源：百川盈孚、各公司公告、开源证券研究所

2、本周新材料股票行情：19.7 %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：利安隆、黑猫股份等发布业绩预告

表3：本周业绩/经营情况公告

公司简称	发布日期	公告内容
利安隆	2022/7/11	业绩预增：公司 2022 年上半年预计实现归母净利润 2.60-2.75 亿元，同比增长 39.54%-47.59%。

长阳科技	2022/7/12	项目延期：公司“年产 3,000 万平方米半导体封装用离型膜项目”因疫情影响，将该项目建设期延长 6 个月，即将该项目延期至 2022 年 12 月。
新和成	2022/7/14	业绩预减：公司 2022 年上半年预计实现归母净利润 21.84-24.27 亿元，同比下降 10%-0%。
光威复材	2022/7/12	业绩预增：公司 2022 年上半年预计实现归母净利润 5.06 亿元，同比增长 16.48%。
阳谷华泰	2022/7/12	业绩预增：公司 2022 年上半年预计实现归母净利润 2.70-3.00 亿元，同比增长 49.22%-65.80%。
新宙邦	2022/7/12	业绩预增：公司 2022 年上半年预计实现归母净利润 9.83-10.27 亿元，同比增长 125%-135%。
沃特股份	2022/7/12	业绩预减：公司 2022 年上半年预计实现归母净利润 850-1200 万元，同比下降 70.51%-79.11%。
南大光电	2022/7/12	业绩预增：公司 2022 年上半年预计实现归母净利润 1.40-1.52 亿元，同比增长 63.70%-77.74%。
赛伍技术	2022/7/13	业绩预增：公司 2022 年上半年预计实现归母净利润 1.65-1.78 亿元，同比增长 101.47%-117.34%。
多氟多	2022/7/14	业绩预增：公司 2022 年上半年预计实现归母净利润 13.0-15.0 亿元，同比增长 322.17%-387.12%。
山东赫达	2022/7/14	业绩预增：公司 2022 年上半年预计实现归母净利润 2.23-2.32 亿元，同比增长 20% - 25%。
TCL 中环	2022/7/14	业绩预增：公司 2022 年上半年预计实现归母净利润 310-330 亿元，同比增长 75.69%-87.03%。
石英股份	2022/7/14	(1) 业绩预增：公司 2022 年上半年预计实现归母净利润 2.70-3.00 亿元，同比增长 139.89%-166.55%。(2) 可转债可能满足赎回条件提示：若在未来 5 个交易日内，公司股票的收盘价不低于当期转股价格的 130% (含 130%)，即 19.10 元/股，将触发“石英转债”的有条件赎回条款。
永太科技	2022/7/15	业绩预增：公司 2022 年上半年预计实现归母净利润 4.9-5.5 亿元，同比增长 414.17%-477.13%。
洁美科技	2022/7/15	业绩预减：公司 2022 年上半年预计实现归母净利润 0.89-1.22 亿元，同比下降 60% - 45%。
黑猫股份	2022/7/15	业绩预减：公司 2022 年上半年预计实现归母净利润 6000-7500 万元，同比下降 86.96%-83.70%。
德联集团	2022/7/15	业绩预减：公司 2022 年上半年预计实现归母净利润 5244-7210 万元，同比下降 45%-60%。
天奈科技	2022/7/15	业绩预增：公司 2022 年上半年预计实现归母净利润 1.9-2.1 亿元，同比增长 57.70%-74.30%。

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
沃特股份	2022/7/12	解禁：公司 2019 年限制性股票激励计划首次授予的限制性股票第三个解除限售期解除限售，本次限制性股票解除限售数量为 80.92 万股，占公司目前总股本的 0.36%；实际可上市流通的限制性股票数量为 54.36 万股，占公司总股本的比例为 0.24%；上市流通日为 2022 年 7 月 14 日。
多氟多	2022/7/13	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）解除限售上市流通，上市流通日为 2022 年 7 月 18 日，可解除限售的限制性股票数量为 3,273,000 股，占目前公司总股本的 0.4272%。
三孚股份	2022/7/13	减持进展：公司高管陈治宏通过集中竞价方式累计减持公司股份 16,000 股，占公司总股本的 0.0059%。本次减持计划尚未实施完毕。
瑞丰新材	2022/7/14	(1) 减持结果：截止 2022 年 7 月 14 日，苏州松禾、深圳松禾减持计划时间实施期限已届满，累积减持数量为 180.60 万股，占公司总股份的比例 1.21%。(2) 减持预披露：股东苏州松禾与深圳松禾计划以集中竞价交易、大宗交易方式拟合计减持公司股份不超过 1221.50 万股，占公司总股本比例 8.14%。
赛伍技术	2022/7/15	减持预披露：股东上海汇至计划通过集中竞价交易方式合计减持本公司股份数量不超过 1274 万股，减持比例不超过公司当前股份总数的 3%。
安集科技	2022/7/16	解禁：公司首次公开发行限售股上市流通，本次上市流通的股份数量为 3158.45 万股，限售期为 36 个月。本次上市流通日期为 2022 年 7 月 22 日。

方邦股份

2022/7/16

解禁：公司首次公开发行限售股上市流通，本次上市流通的股份数量为 4253.75 万股，限售期为 36 个月。本次上市流通日期为 2022 年 7 月 22 日。

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
国风新材	2022/7/13	项目投资：公司拟投资建设新型柔性电子用聚酰亚胺膜材料项目，在合肥新站高新区聚酰亚胺材料生产基地新增建设 3 条国产热法生产线、配套约 8500 平米厂房及相关公辅设施。项目主导产品为柔性线路用 PI 膜、石墨导热用 PI 膜、新能源汽车用 PI 膜、芯片柔性封装用 PI 膜以及柔性显示用 PI 膜，设计年产能 350 吨。项目总投资为 27,931.79 万元，项目建设期 1.5 年。
南京聚隆	2022/7/14	项目投资：公司拟与安徽来安汉河经济开发区管理委员会签订投资协议，在安徽来安顶山-汉河省际毗邻地区新型功能区投资建设年产 15 万吨改性工程塑料、2 万吨特种工程塑料及 30 吨碳纤维复合材料项目，项目总投资 6 亿元，其中固定资产投资 5 亿元，分期建设。
万顺新材	2022/7/15	(1) 对外投资：公司全资子公司江苏中基复合材料下属控股子公司深圳宇锛拟使用自有资金 2,000 万元投资设立全资子公司江苏宇锛新材料有限公司，并以江苏宇锛为项目实施主体投资建设年产 5 万吨新能源涂碳箔项目，项目预计总投资人民币 5.2 亿元。(2) 增资：公司全资子公司江苏中基拟以自有资金对四川万顺中基增资人民币 20,000 万元。本次增资后，四川万顺中基注册资本由人民币 5,000 万元增至人民币 25,000 万元，江苏中基复合材料有限公司持有其 100% 股权。

资料来源：Wind、开源证券研究所

2.3、股票涨跌排行：双星新材、杭氧股份等领涨

本周（7 月 11 日-7 月 15 日）周新材料板块的 122 只个股中，有 24 只周度上涨（占比 19.67%），有 98 只周度下跌（占比 80.33%）。7 日涨幅前五名的个股分别是：双星新材、杭氧股份、光威复材、海优新材、江丰电子；7 日跌幅前五名的个股分别是：博迁新材、诚志股份、苏博特、江化微、沃特股份。

表6：新材料板块个股 7 日涨幅前十：双星新材、杭氧股份等本周领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（07 月 15 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	002585.SZ	双星新材	20.61	18.04%	13.93%	-21.65%
2	002430.SZ	杭氧股份	37.70	13.90%	20.60%	24.13%
3	300699.SZ	光威复材	68.39	13.47%	16.17%	-10.25%
4	688680.SH	海优新材	198.00	12.13%	-0.35%	-14.43%
5	300666.SZ	江丰电子	67.90	11.66%	11.50%	23.68%
6	603806.SH	福斯特	69.41	10.72%	5.94%	-10.88%
7	600458.SH	时代新材	10.78	10.00%	10.00%	-10.32%
8	003022.SZ	联泓新科	40.47	9.00%	21.79%	23.79%
9	002669.SZ	康达新材	14.47	6.55%	8.31%	-8.36%
10	300057.SZ	万顺新材	10.45	5.13%	10.35%	19.16%

数据来源：Wind、开源证券研究所

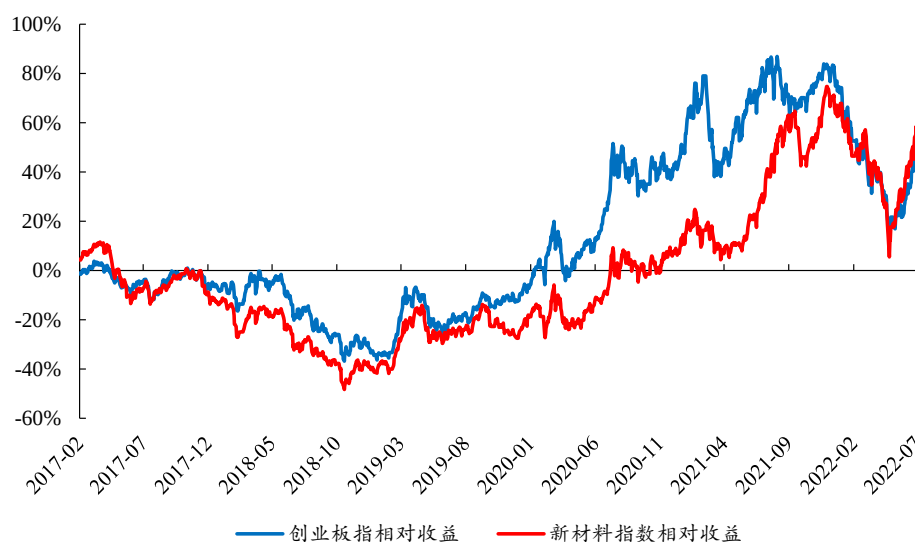
表7：新材料板块个股7日跌幅前十：博迁新材、诚志股份等本周领跌

跌幅排名	证券代码	股票简称	本周五（07月15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	605376.SH	博迁新材	50.23	-13.99%	-13.84%	-32.92%
2	000990.SZ	诚志股份	9.33	-11.23%	-14.79%	-40.00%
3	603916.SH	苏博特	20.45	-11.16%	-19.77%	-24.26%
4	603078.SH	江化微	24.40	-10.13%	-14.60%	11.34%
5	002886.SZ	沃特股份	20.11	-9.62%	-11.41%	-35.48%
6	000100.SZ	TCL 科技	4.31	-9.26%	-10.02%	-29.44%
7	002810.SZ	山东赫达	32.80	-8.97%	-9.60%	-39.84%
8	300236.SZ	上海新阳	30.87	-8.80%	-6.74%	-22.99%
9	300537.SZ	广信材料	11.03	-8.62%	-10.33%	-32.46%
10	002387.SZ	维信诺	5.95	-8.46%	-11.46%	-36.36%

数据来源：Wind、开源证券研究所

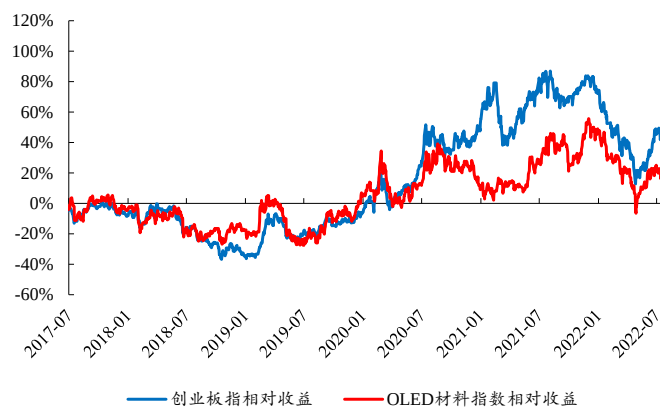
3、本周板块行情：新材料指数跑输创业板指 0.27%

新材料指数下跌 2.29%，表现弱于创业板指。截至本周五（07月15日），上证综指收于 3228.06 点，较上周五（07月08日）下跌 3.81%；创业板指报 2760.5 点，较上周五下跌 2.03%。新材料指数下跌 2.29%，跑输创业板指 0.27%；OLED 材料指数下跌 4.39%，跑输创业板指 2.36%；半导体材料下跌 4.14%，跑输创业板指 2.11%；膜材料指数上涨 2.52%，跑赢创业板指 4.55%；添加剂指数下跌 6.15%，跑输创业板指 4.12%；碳纤维指数上涨 4.96%，跑赢创业板指 6.98%；尾气治理指数下跌 3.21%，跑输创业板指 1.18%。

图4：本周新材料指数跑输创业板指 0.27%


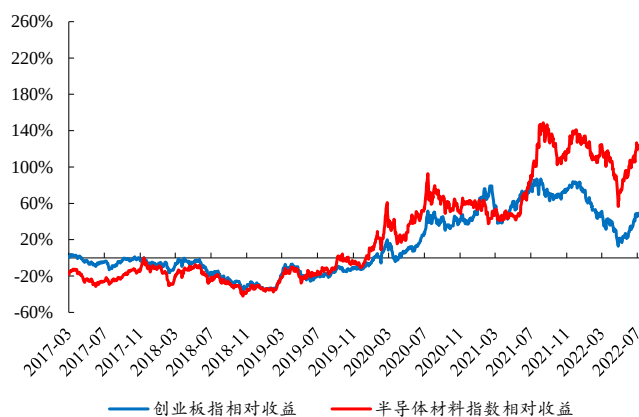
数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：本周 OLED 材料指数跑输创业板指 2.36%



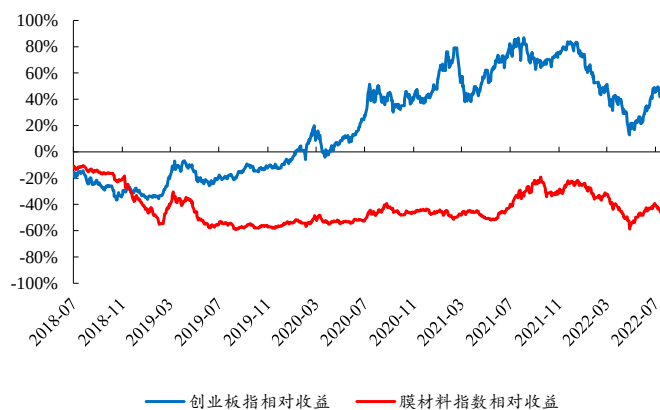
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周半导体材料指数跑输创业板指 2.11%



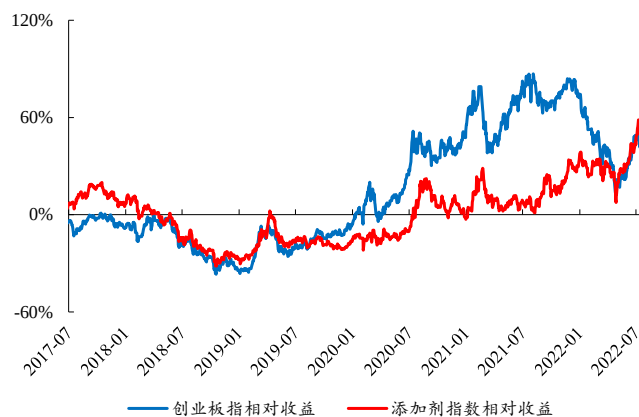
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周膜材料指数跑赢创业板指 4.55%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周添加剂指数跑输创业板指 4.12%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：本周碳纤维指数跑赢创业板指 6.98%



数据来源：Wind、开源证券研究所

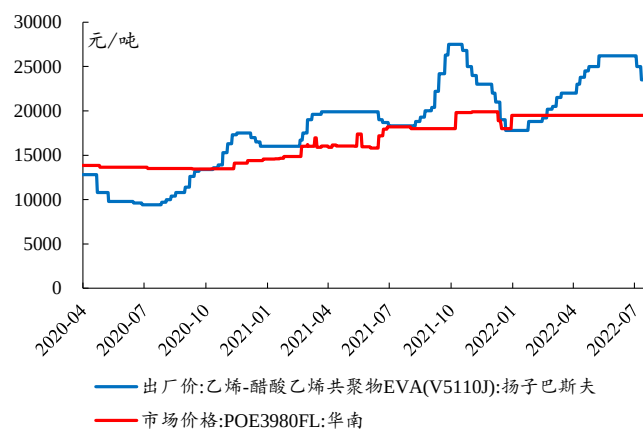
图10：本周尾气治理指数跑输创业板指 1.18%



数据来源：Wind、开源证券研究所

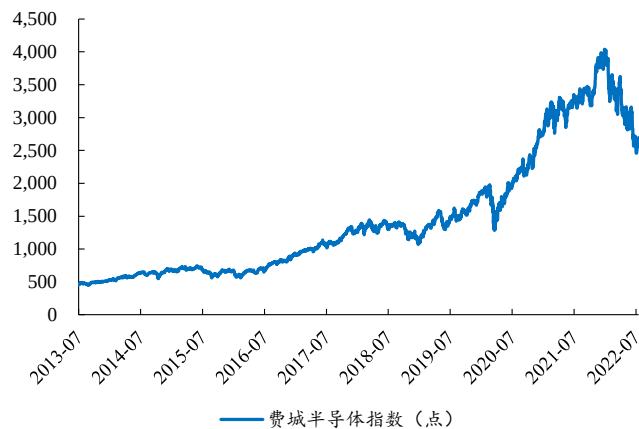
4、产业链数据跟踪：本周费城半导体指数上涨 2.89%

图11：本周 EVA 价格下跌 6.0%



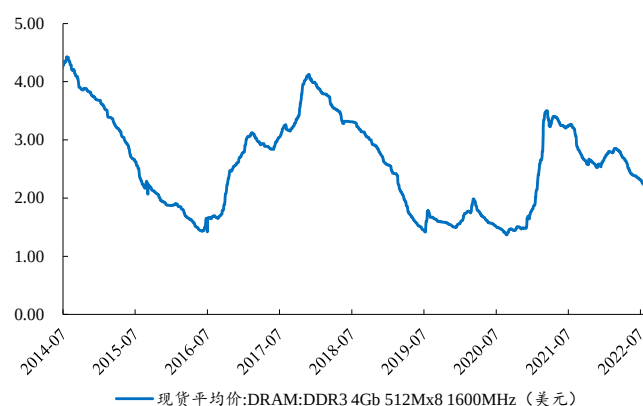
数据来源：Wind、开源证券研究

图12：本周费城半导体指数上涨 2.89%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：本周 DRAM 价格下降 1.41%



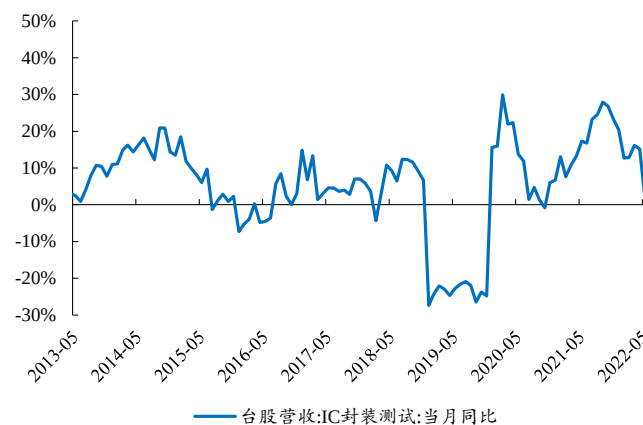
数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：本周 NAND 价格上涨 0.15%



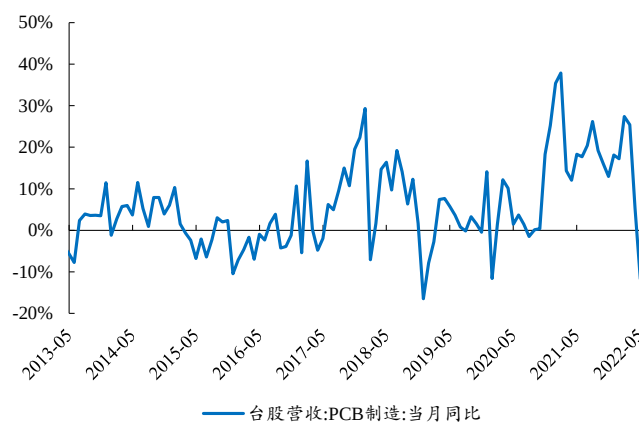
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：5 月 IC 封测台股营收同比增速下跌



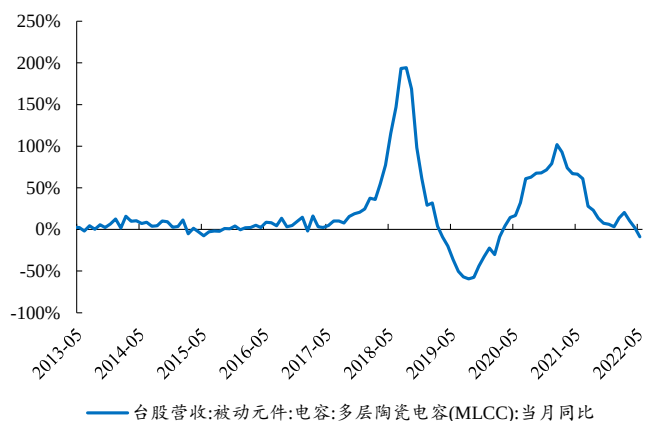
数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：5 月 PCB 制造台股营收同比增速下跌



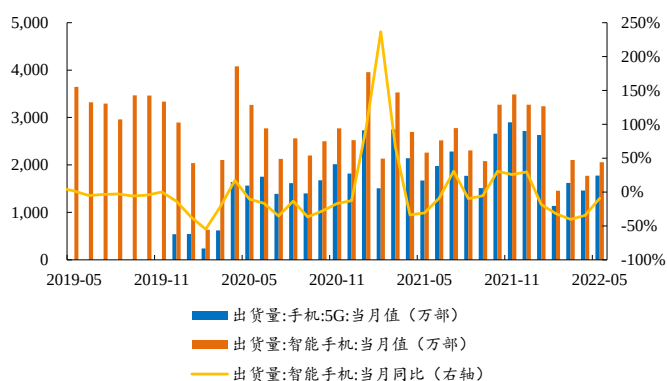
数据来源：Wind、开源证券研究所

图17: 5月 MLCC 台股营收同比增速下跌



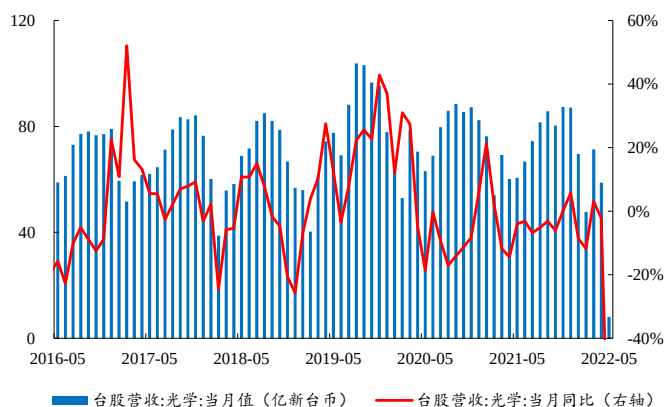
数据来源: Wind、开源证券研究所

图18: 5月智能手机出货量同比下降 9.10%



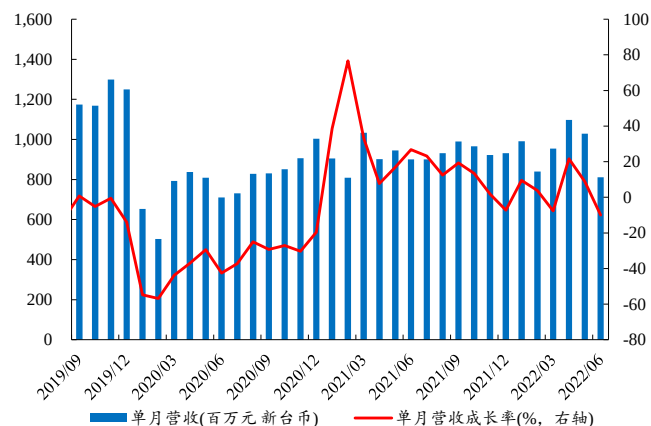
数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: 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

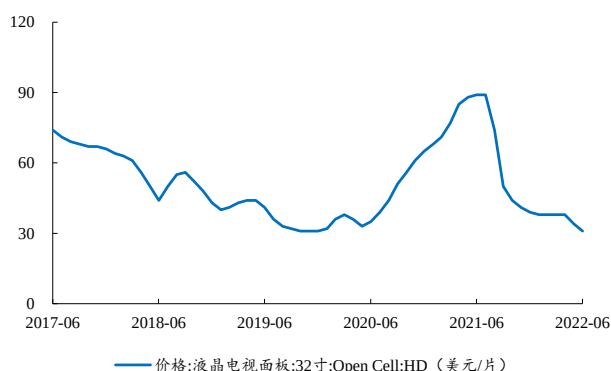
图20: 6月诚美材营收成长率为-9.92%



数据来源: Wind、开源证券研究所

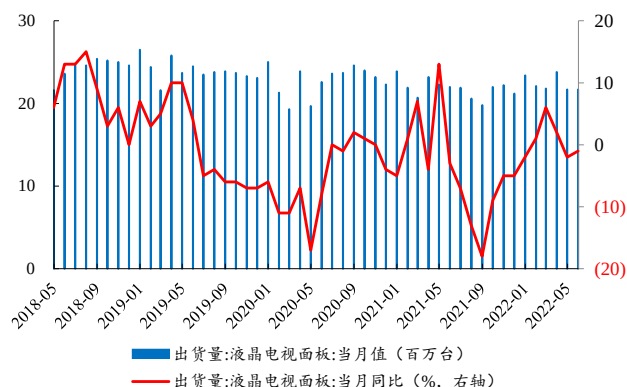
注: 诚美材 2019 年偏光板营收占比 99.65%。

图21: 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22: 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