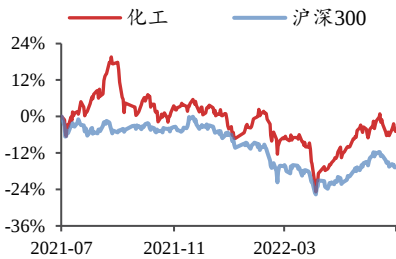


化工

2022 年 07 月 24 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

《行业周报-纯碱、磷化工等多个子行业半年报业绩大幅预盈，高油价下化纤行业业绩承压》-2022.7.17

《行业周报-LiFSI 市场空间广阔，氯化亚砷需求放量》-2022.7.17

《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

钠离子电池加速应用，锰系产品需求有望快速增长

——新材料行业周报

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18日-7月22日）行情回顾

新材料指数上涨 1.83%，表现强于创业板指。OLED 材料涨 4.66%，半导体材料涨 2.66%，膜材料涨 6.49%，添加剂跌 0.22%，碳纤维涨 2.12%，尾气治理涨 3.40%。涨幅前五为方邦股份、金发科技、双星新材、万顺新材、中石科技，跌幅前五为石英股份、天奈科技、新宙邦、博迁新材、鼎龙股份。

● 新材料周观察：钠离子电池加速应用，锰系产品需求有望快速增长

钠离子电池的结构及工作原理与锂离子电池相同，主要由正极、负极、隔膜、电解液等构成，同时在充电过程中，Na⁺离子从正极材料中脱出经过电解液进入负极材料，同时电子通过外电路从正极流向负极，放电过程则与此相反。相较于传统的铅酸电池，锂离子电池具备能量密度较高、循环寿命更长等优势。同时，相较于锂离子电池，钠离子电池在成本、保持率、耐过放电性能等方面也同样具备相应的优势。根据正极材料的不同，钠离子电池可以分为层状过渡金属氧化物、聚阴离子化合物、普鲁士蓝类似物、基于转化反应的材料以及有机材料。其中，层状过渡金属氧化物（Na_xTMO₂（x≤1，TM 为 Ni、Mn、Fe、Co、Cu 等 3d 过渡金属的一种或几种）、普鲁士蓝类似物（A_xM[Fe(CN)₆]_y·zH₂O（0<x<2，0<y<1；A 为碱金属元素，如 Li、Na、K；M 为过渡金属元素，如 Fe、Mn、Co、Ni、Cu）与聚阴离子化合物是目前最具发展前景三类材料。而在前两种材料中，Mn 作为过渡金属元素，有望在钠离子电池生产过程中起到关键的作用。展望未来，我们认为伴随技术进步与成本降低的同步进行，钠离子电池产业化应用进程将不断加速（尤其是在储能领域替代锂离子电池），相关锰系产品需求也有望迎来快速增长期，主要受益标的包括湘潭电化、红星发展等。

● 重要公司公告及行业资讯

【斯迪克】政府补助：公司以及全资子公司斯迪克新型材料（江苏）有限公司近期获得政府补助资金人民币 0.48 亿元。

【威孚高科】复工复产：根据无锡市疫情防控形势及要求，结合实际情况，公司位于无锡市新吴区锡兴路 30 号厂区于 2022 年 7 月 18 日起复工复产。目前公司位于无锡市全部厂区均已复工复产。

【三孚股份】业绩预告：2022 年上半年，公司预计实现营业总收入 12.70 亿元到 13.97 亿元，同比增长 100%到 120%，实现归属于上市公司股东的净利润预计为 3.96 亿元到 4.25 亿元，同比增加 167.83%到 187.44%。

● 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：钠离子电池加速应用，锰系产品需求有望快速增长	3
2、本周新材料股票行情：80.33%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：诚志股份等发布 2022 年半年报	6
2.3、股票涨跌排行：方邦股份、金发科技等领涨	7
3、本周板块行情：新材料指数跑赢创业板指 2.67%	8
4、产业链数据跟踪：本周费城半导体指数上涨 5.52%	10
5、风险提示	11

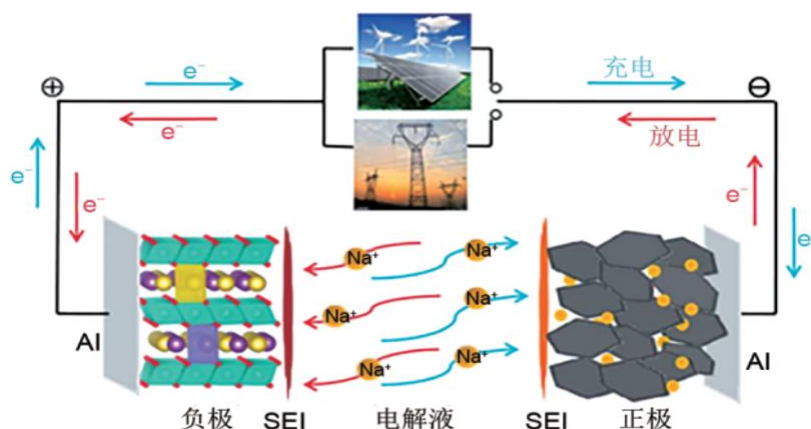
图表目录

图 1：钠离子电池的结构及工作原理与锂离子电池相同	3
图 2：钠离子电池可用于储能及低速交通工具领域	4
图 3：预计到 2025 年全球储能锂离子出货量达到 244GW	4
图 4：本周新材料指数跑赢创业板指 2.67%	8
图 5：本周 OLED 材料指数跑赢创业板指 5.50%	9
图 6：本周半导体材料指数跑赢创业板指 3.50%	9
图 7：本周膜材料指数跑赢创业板指 7.33%	9
图 8：本周添加剂指数跑赢创业板指 0.62%	9
图 9：本周碳纤维指数跑赢创业板指 2.96%	9
图 10：本周尾气治理指数跑赢创业板指 4.24%	9
图 11：本周 EVA 价格下跌 3.40%	10
图 12：本周费城半导体指数上涨 5.52%	10
图 13：本周 DRAM 价格下降 2.82%	10
图 14：本周 NAND 价格下降 0.40%	10
图 15：6 月 IC 封测台股营收同比增速上升	10
图 16：6 月 PCB 制造台股营收同比增速上升	10
图 17：6 月 MLCC 台股营收同比增速下跌	11
图 18：5 月智能手机出货量同比下降 9.10%	11
图 19：6 月光学台股营收同比下降 2.08%	11
图 20：6 月诚美材营收成长率为-9.92%	11
图 21：7 月 32 寸液晶面板价格下降 2 美元	11
图 22：6 月液晶电视面板出货量同比下降 2.00%	11
表 1：钠离子电池具备低成本、保持率高、耐过放电性能优异等优点	3
表 2：钠电池正极材料可分为层状过渡金属氧化物、普鲁士蓝类似物、聚阴离子型等	4
表 3：重点覆盖标的跟踪	5
表 4：本周业绩/经营情况及其他公告	6
表 5：新材料板块个股 7 日涨幅前十：方邦股份、金发科技等本周领涨	7
表 6：新材料板块个股 7 日跌幅前十：石英股份、天奈科技等本周领跌	8

1、新材料周观察：钠离子电池加速应用，锰系产品需求有望快速增长

钠离子电池具有低成本、保持率高、耐过放电性能优异等优点。钠离子电池的结构及工作原理与锂离子电池相同，主要由正极、负极、隔膜、电解液等构成，同时在充电过程中， Na^+ 离子从正极材料中脱出经过电解液进入负极材料，同时电子通过外电路从正极流向负极，放电过程则与此相反。相较于传统的铅酸电池，锂离子电池具备能量密度较高、循环寿命更长等优势。同时，相较于锂离子电池，钠离子电池在成本、保持率、耐过放电性能等方面也同样具备相应的优势。

图1：钠离子电池的结构及工作原理与锂离子电池相同



资料来源：张平等《钠离子电池储能技术及经济性分析》

表1：钠离子电池具备低成本、保持率高、耐过放电性能优异等优点

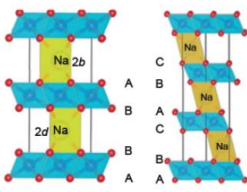
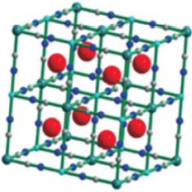
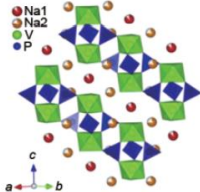
指标	铅酸电池	锂离子电池（磷酸铁锂/石墨体系）	钠离子电池（铜基氧化物/煤基碳体系）
质量能量密度	30-50 W · h/kg	120-180 W · h/kg	100-150 W · h/kg
体积能量密度	60-100 W · h/L	200-350 W · h/L	180-280 W · h/L
单位能量原料成本	0.40 元/W · h	0.43 元/W · h	0.29 元/W · h
循环寿命	300-500 次	3000 次以上	2000 次以上
平均工作电压	2.0V	3.2V	3.2V
-20 度容量保持率	小于 60%	小于 70%	88%以上
耐过放电	差	差	可放电至 0V
安全性	优	优	优
环保特性	差	优	优

资料来源：容晓晖等《钠离子电池：从基础研究到工程化探索》、开源证券研究所

根据正极材料的不同，钠离子电池可以分为层状过渡金属氧化物、聚阴离子化合物、普鲁士蓝类似物、基于转化反应的材料以及有机材料。其中，层状过渡金属氧化物 (Na_xTMO_2 ($x \leq 1$, TM 为 Ni、Mn、Fe、Co、Cu 等 3d 过渡金属的一种或几种))、普鲁士蓝类似物 ($\text{A}_x\text{M}[\text{Fe}(\text{CN})_6]_y \cdot z\text{H}_2\text{O}$ ($0 < x < 2$, $0 < y < 1$; A 为碱金属元素，如

Li、Na、K；M 为过渡金属元素，如 Fe、Mn、Co、Ni、Cu)) 与聚阴离子化合物是目前最具发展前景三类材料。在前两种材料中，Mn 作为过渡金属元素，有望在钠离子电池生产过程中起到关键的作用。

表2：钠电池正极材料可分为层状过渡金属氧化物、普鲁士蓝类似物、聚阴离子型等

项目	层状氧化物体系	普鲁士蓝类似物体系	聚阴离子型
结构			
优点	可逆比容量高 能量密度高 倍率性能高	工作电压可调 可逆比容量高 能量密度高	工作电压高 热稳定性好 循环好
不足	技术转化容易 容易吸湿 循环性能稍差	合成温度低 导电性差 库仑效率低	空气稳定性好 可逆比容量低 部分含有毒元素

资料来源：张平等《钠离子电池储能技术及经济性分析》、开源证券研究所

展望未来，我们认为伴随技术进步与成本降低的同步进行，钠离子电池产业化应用进程将不断加速（尤其是在储能领域替代锂离子电池），相关锰系产品需求也有望迎来快速增长期，主要受益标的包括湘潭电化、红星发展等。

湘潭电化：公司主要从事电池材料业务和污水处理业务，其中在电池材料业务方面，截至 2021 年底公司拥有电解二氧化锰（EMD）产能 12.2 万吨/年、高纯硫酸锰 1 万吨/年、高纯硫酸镍 1 万吨/年、锰酸锂 2 万吨/年（含 1 万吨处于在建状态）。

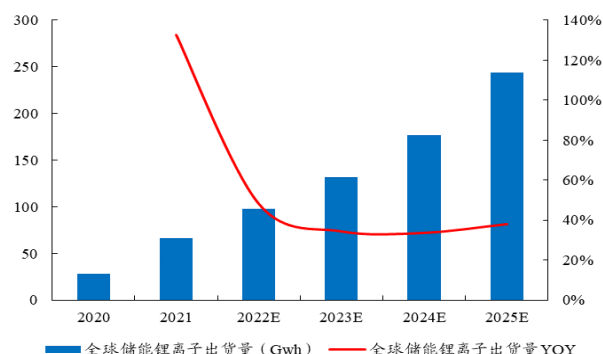
红星发展：公司主要业务是钡盐、锑盐和锰系产品的研发、生产和销售，其中锰系产品主要包括一次电池和锂电池用 EMD、高纯硫酸锰等产品。截至 2021 年底公司拥有电解二氧化锰（EMD）产能 3 万吨/年、高纯硫酸锰产能 3 万吨/年。

图2：钠离子电池可用于储能及低速交通工具领域



资料来源：中科海钠公司官网

图3：预计到 2025 年全球储能锂离子电池出货量达到 244GW



数据来源：EVTank、开源证券研究所

2、本周新材料股票行情：80.33%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：诚志股份等发布 2022 年半年报

表4：本周业绩/经营情况及其他公告

分类	公司简称	发布日期	公告内容
业绩/经营情况	威孚高科	2022/7/18	复工复产：根据无锡市目前疫情防控形势及要求，结合实际情况，公司位于无锡市新吴区锡兴路 30 号厂区于 2022 年 7 月 18 日起复工复产。目前公司位于无锡市全部厂区均已复工复产。

	有研新材	2022/7/18	签署协议：根据有研集团发展战略，公司控股股东有研集团与中国稀土集团签署《共建稀土创新基地合作协议》。
	阳谷华泰	2022/7/20	设立子公司：公司拟以自有资金投资 10,000 万元在莘县化工产业园设立全资子公司山东特硅新材料有限公司。本次设立的全资子公司将主要从事精细化学品与有机硅中间体生产与销售，产品主要应用于有机硅材料、轮胎及橡胶制品、高分子材料等。
	三孚股份	2022/7/21	业绩预告：2022 年上半年，公司预计实现营业总收入 12.70 亿元到 13.97 亿元，同比增长 100%到 120%，实现归属于上市公司股东的净利润预计为 3.96 亿元到 4.25 亿元，同比增加 167.83%到 187.44%。
	诚志股份	2022/7/22	半年报：2022 年上半年，公司实现营业总收入 6.48 亿元，同比增长 1.27%，实现归属于上市公司股东的净利润预计为 0.15 亿元，同比减少 79.71%。
	联泓新科	2022/7/22	半年报：2022 年上半年，公司实现营业总收入 3.94 亿元，同比增长 2.93%，实现归属于上市公司股东的净利润预计为 0.46 亿元，同比减少 15.61%。
其他	联泓新科	2022/7/22	子公司融资：根据规划投资建设生物可降解材料聚乳酸项目，为加快项目建设，公司拟为科院生物提供融资支持，预计项目投资总额约 21.5 亿元。
	宏昌电子	2022/7/20	获得专利：公司全资子公司珠海宏昌电子材料有限公司，于近日收到了国家知识产权局颁发的专利证书，专利名称为甲基丙烯酸酯聚苯醚及其制备方法和应用。
	斯迪克	2022/7/21	政府补助：公司以及全资子公司斯迪克新型材料（江苏）有限公司近期获得政府补助资金人民币 0.48 亿元。

资料来源：Wind、开源证券研究所

2.3、股票涨跌排行：方邦股份、金发科技等领涨

本周（7 月 18 日-7 月 22 日）新材料板块的 122 只个股中，有 98 只周度上涨（占比 80.33%），有 24 只周度下跌（占比 19.67%）。7 日涨幅前五名的个股分别是：方邦股份、金发科技、双星新材、万顺新材、中石科技；7 日跌幅前五名的个股分别是：石英股份、天奈科技、新宙邦、博迁新材、鼎龙股份。

表5：新材料板块个股 7 日涨幅前十：方邦股份、金发科技等本周领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（07 月 22 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	688020.SH	方邦股份	46.50	33.24%	19.26%	-42.50%
2	600143.SH	金发科技	10.19	17.80%	7.04%	-17.59%
3	002585.SZ	双星新材	24.08	16.84%	33.11%	-7.00%
4	300057.SZ	万顺新材	12.10	15.79%	27.77%	34.15%
5	300684.SZ	中石科技	15.07	14.34%	8.03%	-19.28%
6	688585.SH	上纬新材	10.13	14.08%	4.87%	-1.17%
7	688386.SH	泛亚微透	60.55	12.17%	11.53%	-10.14%
8	600458.SH	时代新材	12.08	12.06%	23.27%	-7.24%
9	688157.SH	松井股份	110.11	11.56%	5.52%	3.68%
10	002669.SZ	康达新材	16.12	11.40%	20.66%	12.49%

数据来源：Wind、开源证券研究所

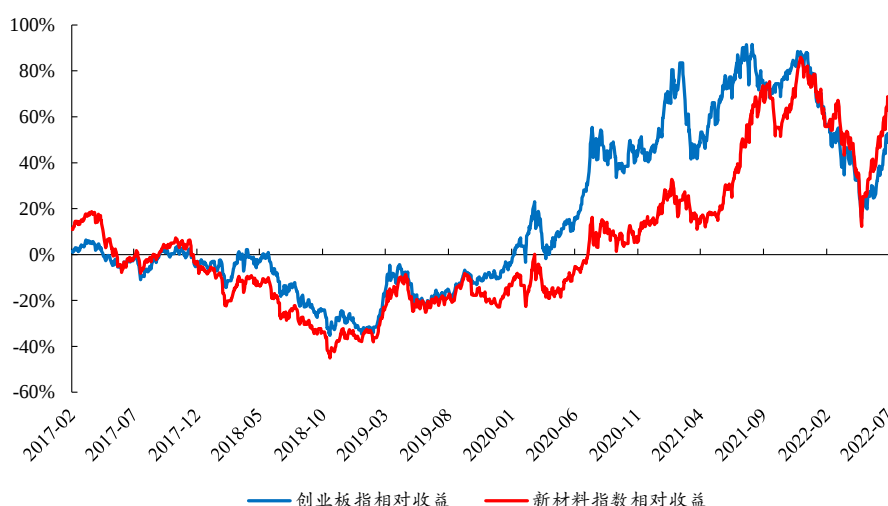
表6：新材料板块个股 7 日跌幅前十：石英股份、天奈科技等本周领跌

跌幅排名	证券代码	股票简称	本周五（07 月 22 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	603688.SH	石英股份	131.25	-9.18%	-1.03%	134.17%
2	688116.SH	天奈科技	154.49	-6.30%	-8.81%	-2.23%
3	300037.SZ	新宙邦	46.55	-5.08%	-11.43%	-13.15%
4	605376.SH	博迁新材	47.74	-4.96%	-18.11%	-37.16%
5	300054.SZ	鼎龙股份	20.28	-3.89%	-4.20%	-8.88%
6	688625.SH	呈和科技	38.69	-3.54%	-11.34%	-23.26%
7	688378.SH	奥来德	34.83	-3.41%	-10.72%	-27.13%
8	002129.SZ	TCL 中环	54.75	-2.25%	-7.03%	34.57%
9	603916.SH	苏博特	20.00	-2.20%	-21.54%	-28.28%
10	002430.SZ	杭氧股份	37.00	-1.86%	18.36%	25.74%

数据来源：Wind、开源证券研究所

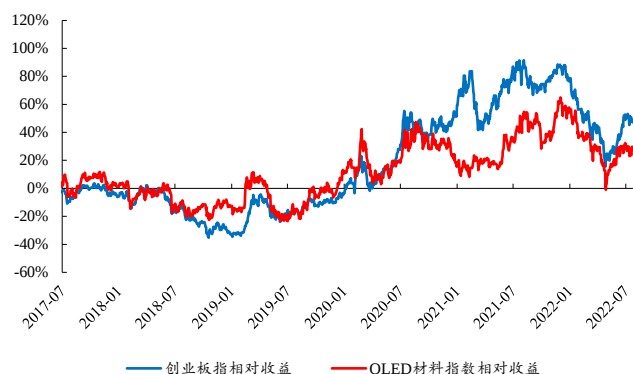
3、本周板块行情：新材料指数跑赢创业板指 2.67%

新材料指数上涨 1.83%，表现强于创业板指。截至本周五（07 月 22 日），上证综指收于 3269.97 点，较上周五（07 月 15 日）上涨 1.3%；创业板指报 2737.31 点，较上周五下跌 0.84%。新材料指数上涨 1.83%，跑赢创业板指 2.67%；OLED 材料指数上涨 4.66%，跑赢创业板指 5.5%；半导体材料上涨 2.66%，跑赢创业板指 3.5%；膜材料指数上涨 6.49%，跑赢创业板指 7.33%；添加剂指数下跌 0.22%，跑赢创业板指 0.62%；碳纤维指数上涨 2.12%，跑赢创业板指 2.96%；尾气治理指数上涨 3.4%，跑赢创业板指 4.24%。

图4：本周新材料指数跑赢创业板指 2.67%


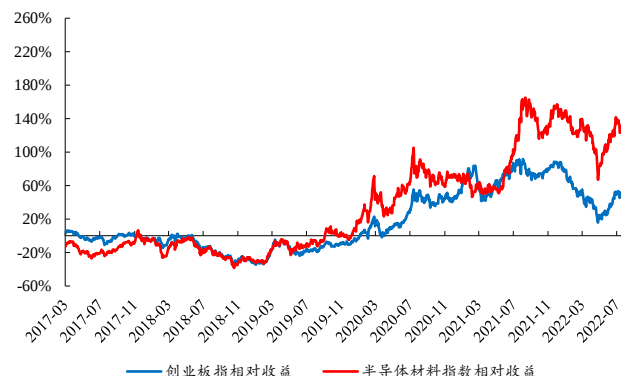
数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：本周 OLED 材料指数跑赢创业板指 5.50%



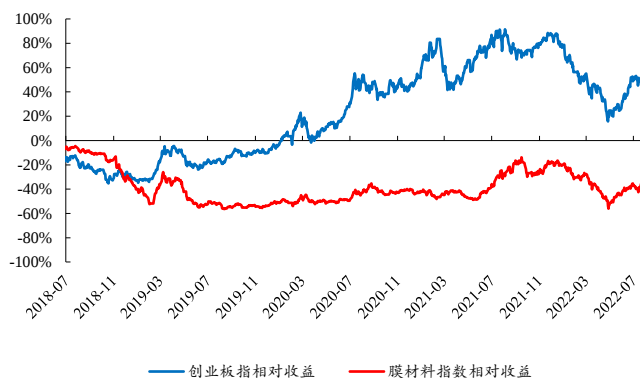
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周半导体材料指数跑赢创业板指 3.50%



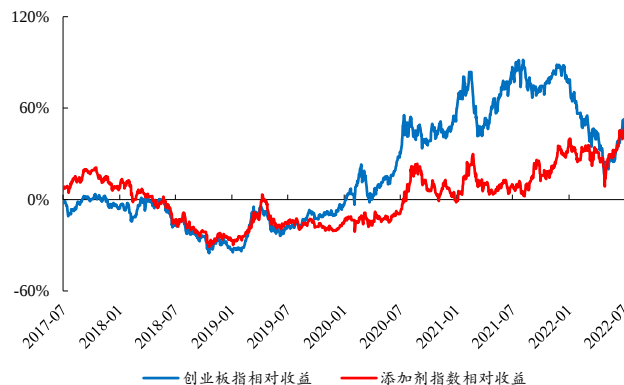
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周膜材料指数跑赢创业板指 7.33%



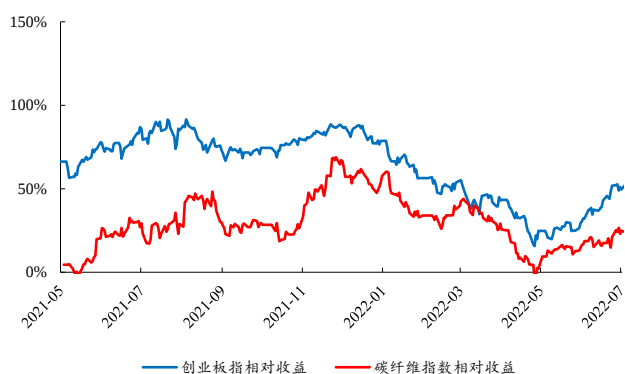
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周添加剂指数跑赢创业板指 0.62%



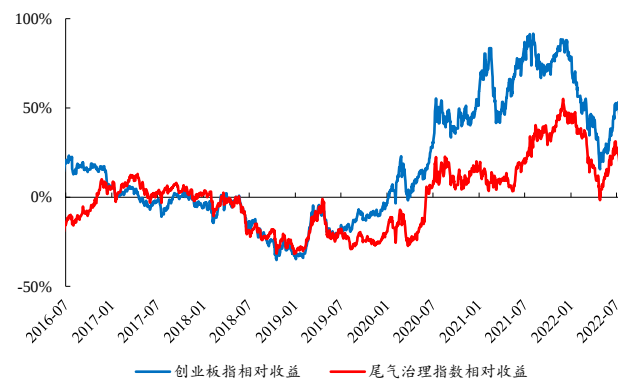
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：本周碳纤维指数跑赢创业板指 2.96%



数据来源：Wind、开源证券研究所

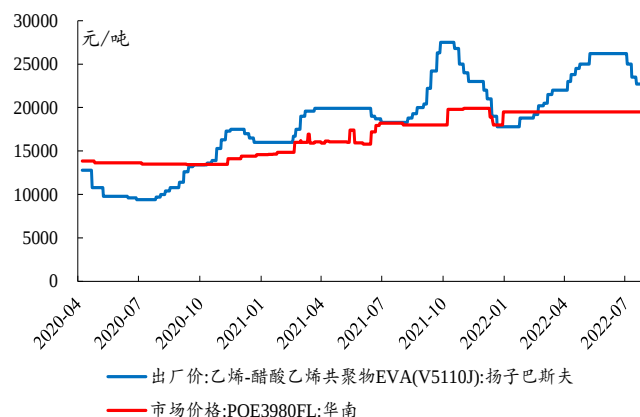
图10：本周尾气治理指数跑赢创业板指 4.24%



数据来源：Wind、开源证券研究所

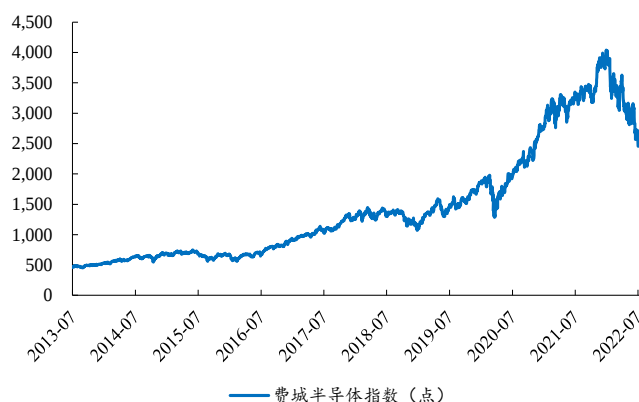
4、产业链数据跟踪：本周费城半导体指数上涨 5.52%

图11：本周 EVA 价格下跌 3.40%



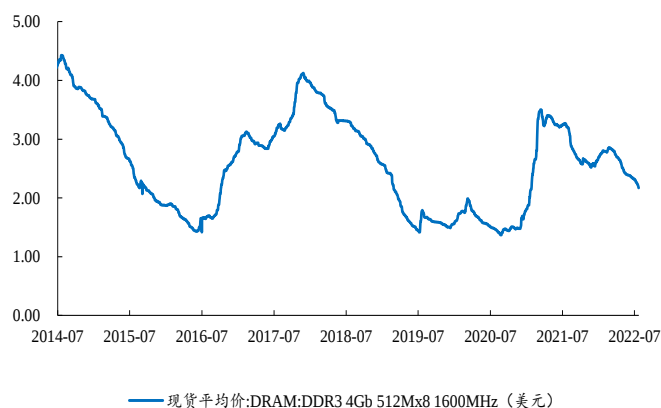
数据来源：Wind、开源证券研究

图12：本周费城半导体指数上涨 5.52%



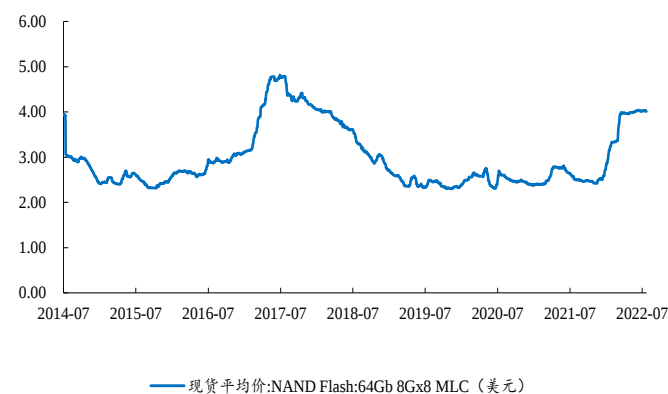
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：本周 DRAM 价格下降 2.82%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：本周 NAND 价格下降 0.40%



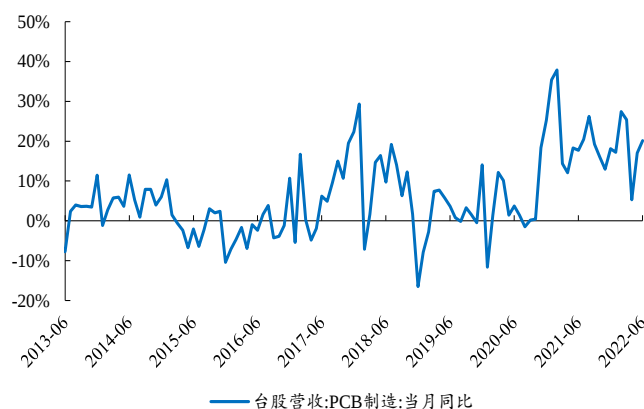
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：6 月 IC 封测台股营收同比增速上升



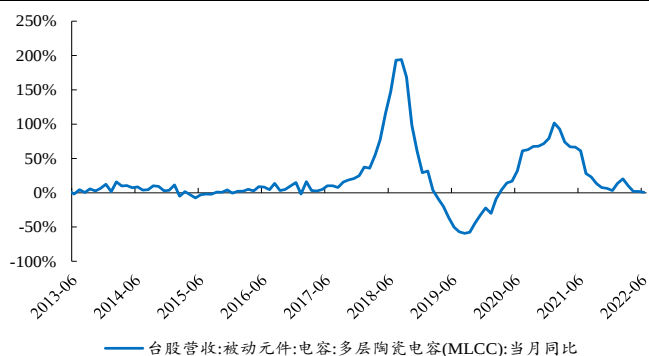
数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：6 月 PCB 制造台股营收同比增速上升



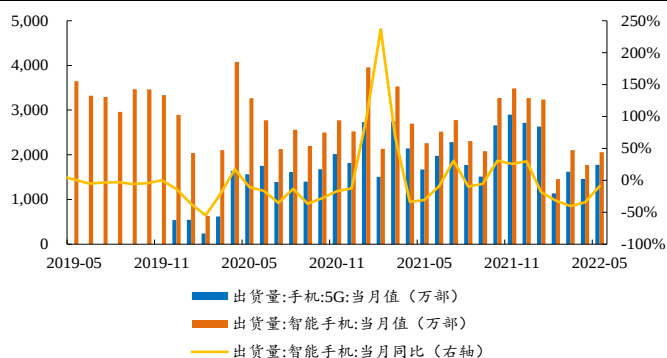
数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：6月MLCC台股营收同比增速下跌



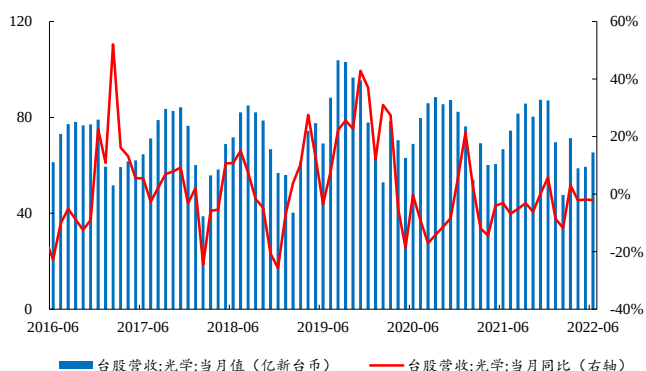
数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：5月智能手机出货量同比下降9.10%



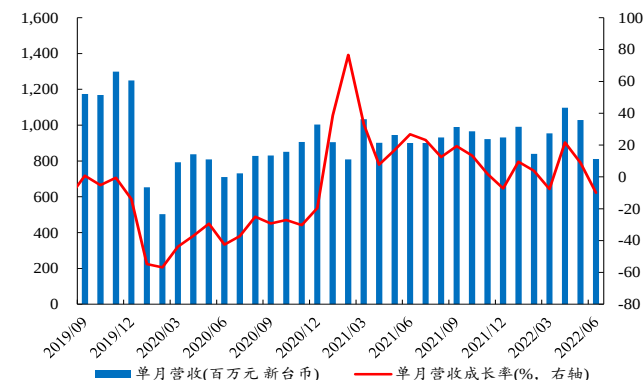
数据来源：Wind、开源证券研究所

图19：6月光学台股营收同比下降2.08%



数据来源：Wind、开源证券研究所

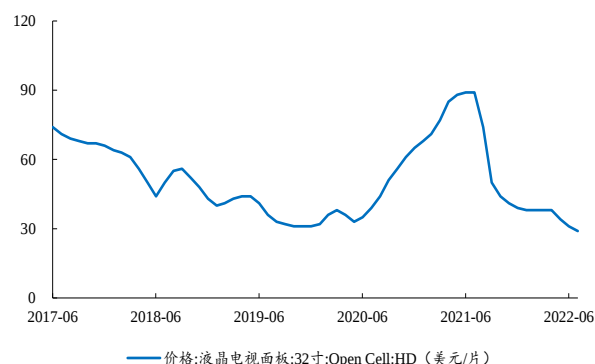
图20：6月诚美材营收成长率为-9.92%



数据来源：Wind、开源证券研究所

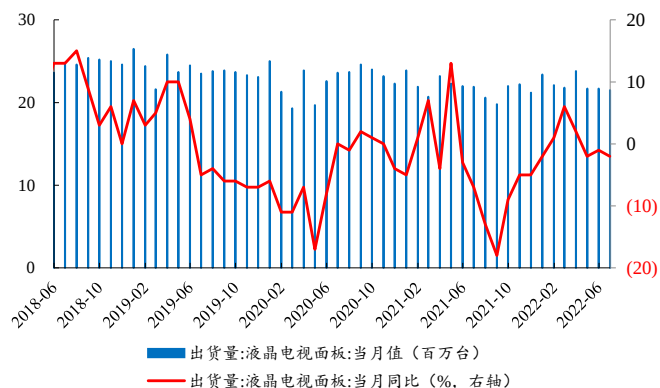
注：诚美材2019年偏光板营收占比99.65%。

图21：7月32寸液晶面板价格下降2美元



数据来源：Wind、开源证券研究所

图22：6月液晶电视面板出货量同比下降2.00%



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