

基础化工

2022 年 09 月 18 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

《干式变压器在电网和新能源领域应用广泛，酸酐固化剂需求或将显著增长——化工新材料行业周报》-2022.9.12
《各地“一城一策”相关政策相继发布，云南限电范围或将扩大至工业硅、黄磷领域——化工行业周报》-2022.9.12
《熔盐储能或将放量，“两钠”及硝酸企业或将受益——行业深度报告》-2022.9.6

光伏建筑一体化迎来新机遇，或将带动 PVB 胶膜市场需求持续向上

——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（9月12日-9月16日）行情回顾

新材料指数下跌 6.58%，表现强于创业板指。OLED 材料跌 6.99%，半导体材料跌 4.05%，膜材料跌 11.14%，添加剂跌 5.48%，碳纤维涨 1.14%，尾气治理跌 5.95%。涨幅前五为格林达、世华科技、凯美特气、凯赛生物、华特气体；跌幅前五为回天新材、东材科技、双星新材、福斯特、新纶新材。

● 新材料周观察：光伏建筑一体化迎来新机遇，PVB 胶膜需求或将持续向上

早在 20 世纪 70 年代，PVB 胶膜就开始用于光伏电池组件的封装，PVB 胶膜相较 EVA 胶膜有其独特的竞争优势：（1）安全性能更好：由于 PVB 与玻璃的粘接性以及自身抗冲击性均优于 EVA，为防止玻璃破碎后坠落伤及行人，国家明确规定应用于建筑幕墙、顶棚的玻璃必须使用 PVB 中间膜封装。据《民用建筑太阳能光伏系统应用技术规范》，有采光和安全双重性能要求的部位，应使用双玻光伏幕墙且夹层需使用 PVB 胶膜，我们认为 PVB 胶膜在 BIPV（光伏建筑一体化）光伏组件的封装中将占据主导地位；（2）储存期长且易回收电池片；（3）耐老化性及抗 PID 性能好。2022 年 3 月，《“十四五”建筑节能与绿色建筑发展规划》发布，该规划指出到 2025 年，全国新增的建筑太阳能光伏装机容量在 50GW 以上。根据上海天洋公告，平均 1GW 光伏装机量所需要的封装胶膜面积为 1,000-1,300 万平方米，我们取均值 1,150 万平方米；根据皖维高新公告，PVB 胶膜密度约为 1.069g/cm³，厚度约为 1.14mm；保守取 30% 的渗透率，我们可测算出 2025 年我国 BIPV 光伏组件对 PVB 胶膜的需求量约为 21 万吨。皖维高新现有 PVA 树脂产能 31 万吨/年、PVB 树脂产能 2 万吨/年；截至 2021 年底，皖维高新拟收购的标的公司皖维盛拥有 PVB 胶膜产能约 1.35 万吨/年，国内产能占比约 6%，预计于 2024 年增长至 3.6 万吨/年。皖维高新完成收购计划后，有望跻身成为国内规模最大的 PVB 胶膜生产商之一。受益标的：皖维高新。

● 重要公司公告及行业资讯

【天力锂能】项目投资：公司拟使用额度不超过 2 亿元超募资金及闲置募集资金投资“年产一万吨电池级碳酸锂项目”，建设周期为 12 个月；公司拟使用额度不超过 3.87 亿元超募资金投资“年产 2 万吨磷酸铁锂项目”，建设周期为 24 个月。

● 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：光伏建筑一体化迎来新机遇，或将带动 PVB 胶膜市场需求持续向上	3
2、本周新材料股票行情：12.30%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：天力锂能项目投建，赛轮轮胎可转债申请通过等	7
2.3、股票涨跌排行：格林达、世华科技等领涨	8
3、本周板块行情：新材料指数跑赢创业板指 0.51%	9
4、产业链数据跟踪：本周费城半导体指数下跌 5.83%	11
5、风险提示	13

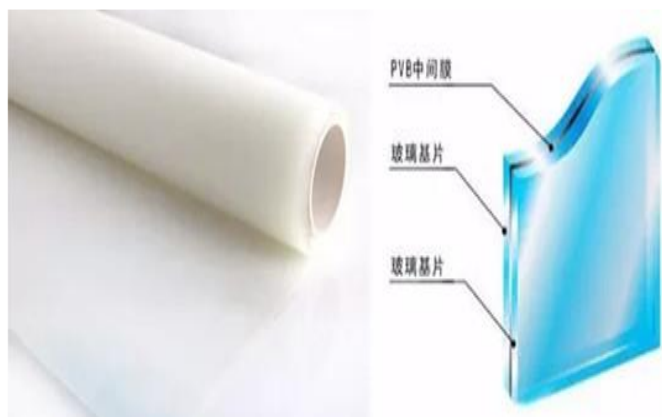
图表目录

图 1： PVB 膜夹层玻璃可用于建筑节能、汽车安全	3
图 2： 光伏级 PVB 树脂制成的胶膜可用于光伏电池封装	3
图 3： BIPV 光伏组件对安全性能的要求较高，有望带动 PVB 胶膜需求持续向上	4
图 4： 本周新材料指数跑赢创业板指 0.51%	10
图 5： 本周 OLED 材料指数跑赢创业板指 0.1%	10
图 6： 本周半导体材料指数跑赢创业板指 3.05%	10
图 7： 本周膜材料指数跑赢创业板指 4.05%	10
图 8： 本周添加剂指数跑赢创业板指 1.62%	10
图 9： 本周碳纤维指数跑赢创业板指 8.23%	11
图 10： 本周尾气治理指数跑赢创业板指 1.15%	11
图 11： 本周费城半导体指数下跌 5.83%	11
图 12： 12 月北美半导体设备制造商出货额同比增速下降	11
图 13： 本周 DRAM 价格下降 2.50%	11
图 14： 本周 NAND 价格持平	11
图 15： 7 月 IC 封测台股营收同比增速下降	12
图 16： 7 月 PCB 制造台股营收同比增速下降	12
图 17： 7 月 MLCC 台股营收同比增速下降	12
图 18： 7 月智能手机出货量同比下跌 31.20%	12
图 19： 7 月光学台股营收同比上升 4.49%	12
图 20： 7 月诚美材营收同比下降 13.81%	12
图 21： 8 月 32 寸液晶面板价格同比下降	13
图 22： 7 月液晶电视面板出货量同比下降 5%	13
表 1： 重点覆盖标的跟踪	5
表 2： 本周业绩/经营情况公告	7
表 3： 本周增减持/解禁/回购公告	7
表 4： 本周投资/融资/其他公告	8
表 5： 新材料板块个股 7 日涨幅前十：格林达、世华科技等本周领涨	9
表 6： 新材料板块个股 7 日跌幅前十：回天新材、东材科技等本周领跌	9

1、新材料周观察:光伏建筑一体化迎来新机遇,或将带动 PVB 胶膜市场需求持续向上

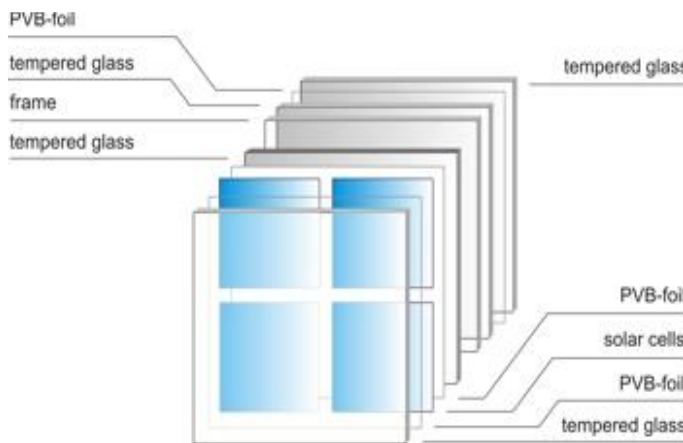
PVB 胶膜是 PVB 树脂的下游制品,主要应用于建筑、汽车及光伏领域。聚乙烯醇缩丁醛(PVB)树脂由聚乙烯醇(PVA)与正丁醛经酸催化缩合而成,是一种热塑性高分子化合物,具备低结晶度、高透明性、高粘接强度、高撕裂强度、高韧性等优异特性。PVB 树脂经增塑剂塑化、挤出流延成型后可制成 PVB 胶膜,广泛应用于建筑、汽车、光伏等领域,并向新兴领域不断拓展。**在建筑领域**,建筑节能玻璃夹层使用 PVB 胶膜,可利用其隔热、隔紫外线等性能有效阻隔室内外的热传递,节约室内的能源消耗;**在汽车领域**,汽车挡风玻璃中加入 PVB 胶膜,可利用其抗冲击性、高弹性、高抗拉强度等性能,有效避免交通事故中玻璃碎裂对人体造成的伤害,大幅提高了汽车的安全性能;**在光伏领域**,PVB 胶膜具备优越的光学特性、粘附性、抗 PID 性能,可以有效延长光伏组件的使用寿命。在光伏电池中,综合考虑 PVB 树脂的加工流动性、拉伸强度、吸湿性、粘接性、抗冲击性等性能,胶膜厂商通常选择聚乙烯醇(PVA)含量为 17-19wt% 的 PVB 树脂作为光伏封装胶膜的基材。

图1: PVB 膜夹层玻璃可用于建筑节能、汽车安全



资料来源:江门保利派玻璃公司官网

图2: 光伏级 PVB 树脂制成的胶膜可用于光伏电池封装



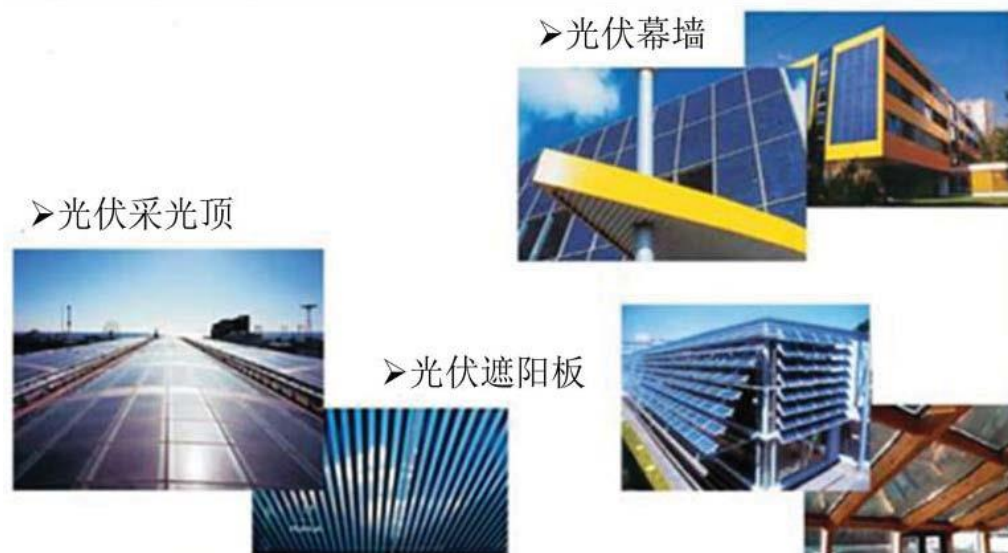
资料来源: Pvrresources

相比于 EVA 胶膜, PVB 胶膜有其特有优势,或将受益于光伏建筑一体化的普及。早在 20 世纪 70 年代, PVB 胶膜就开始用于光伏电池组件的封装,但由于其价格较高、施工条件苛刻,逐步被后来研发成功的 EVA 胶膜替代,目前在光伏封装领域的整体市占率远小于 EVA 胶膜。然而, PVB 胶膜相较主流 EVA 胶膜有其独特的竞争优势:**(1) 安全性能更好**:由于 PVB 与玻璃的粘接性以及自身抗冲击性均优于 EVA,为防止玻璃破碎后坠落伤及行人,国家明确规定应用于建筑幕墙、顶棚的玻璃必须使用 PVB 中间膜封装。据《民用建筑太阳能光伏系统应用技术规范》,有采光和安全双重性能要求的部位,应使用双玻光伏幕墙且夹胶层需使用 PVB 胶膜,我们认为 PVB 胶膜在 BIPV (光伏建筑一体化) 光伏组件的封装中将占据主导地位。

(2) 储存期长且易回收电池片: PVB 胶膜是热塑性的,有较长储存期,且在封装过程中,由于气泡、电池片移动或焊点松动等产生的次品可通过加热熔融的方法回收组件中的电池片,以减少生产损失。**(3) 耐老化性及抗 PID 性能好**: PVB 的抗老化性能及抗 PID 性能均优于 EVA,因此 PVB 胶膜的户外使用更有保障,较难老化、黄变,使用寿命较 EVA 胶膜更长。2022 年 3 月,《“十四五”建筑节能与绿色建筑发展

规划》发布，该规划指出到 2025 年，全国新增的建筑太阳能光伏装机容量在 50GW 以上。根据上海天洋公告，平均 1GW 光伏装机量所需要的封装胶膜面积为 1,000-1,300 万平方米，我们取均值 1,150 万平方米；根据皖维高新公告，PVB 胶膜密度约为 1.069g/cm³，厚度约为 1.14mm；保守取 30% 的渗透率，我们可测算出 2025 年我国 BIPV 光伏组件对 PVB 胶膜的需求量约为 21 万吨。

图3：BIPV 光伏组件对安全性能的要求较高，有望带动 PVB 胶膜需求持续向上



资料来源：《太阳能电池封装用 PVB 胶膜的制备和性能研究》

国内 PVB 胶膜竞争格局较为分散，皖维高新将形成“PVA-PVB-PVB 胶膜”一体化优势。据新思界统计数据，2020 年全球 PVB 胶膜产能已达约 82 万吨/年；据皖维高新公告，2020 年国内 PVB 胶膜产能约 20 万吨/年。目前国产 PVB 胶膜已能实现中低端领域的进口替代，但国内的高端市场仍几乎被海外企业垄断。据皖维高新公告，全球 80% 以上的高端 PVB 胶膜由美国首诺、日本可乐丽、日本积水化学这三家海外企业生产。目前国内 PVB 胶膜市场格局较为分散，皖维高新拟收购的标的公司皖维铂盛、浙江德斯泰新材料股份有限公司、建滔（佛冈）特种树脂有限公司及忠信（清远）光伏材料科技有限公司等为国内厂商第一梯队。皖维高新已形成“电石-PVA-PVA 纤维”、“PVA-PVA 光学薄膜”、“PVA-PVB-PVB 胶片”、“废糖蜜-酒精-乙烯-醋酸乙烯-VAE/PVA”、“VAE-可再分散乳胶粉”五大产业链，切入 PVB 胶膜生产领域将具备显著的一体化优势。据公司公告，皖维高新现有 PVB 树脂的原材料 PVA 树脂产能 31 万吨/年、PVB 树脂产能 2 万吨/年；截至 2021 年底，皖维高新拟收购的标的公司皖维铂盛拥有 PVB 胶膜产能约 1.35 万吨/年，国内产能占比约 6%，目前皖维铂盛 PVB 胶膜产能仍在扩张，预计于 2024 年增长至 3.6 万吨/年。我们看好皖维高新完成收购计划后，充分发挥产业链协同优势及规模化优势，跻身成为国内规模最大、成本优势显著的 PVB 胶膜生产商之一。受益标的：皖维高新。

2、本周新材料股票行情：12.30%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1：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。公司发布 2022 年半年度报告，2022 H1 公司实现营业收入 9.52 亿元，同比+81.29%；归母净利润 2.38 亿元，同比+287.99%。2022 H1 公司功能性硅烷产品的中间体原料三氯氢硅景气度高涨，为硅烷产品价格的高位运行提供了较强的支撑作用；同时受益于下游需求稳步增长，公司硅烷产品实现量价齐升。我们维持盈利预测，预计 2022-2024 年归母净利润为 5.21、8.27、11.69 亿元，EPS 分别为 1.19、1.90、2.68 元/股。2022 H2，下游多晶硅项目的密集投产或将助力三氯氢硅景气度延续，我们看好公司维持较强的成本优势和优异的盈利能力。
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。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。2022 年 H1 公司实现营业收入 46.55 亿元，同比+17.60%，实现归母净利润 6,821.58 万元，同比-85.17%。对应 Q2 单季度，公司实现营业收入 28.07 亿元，同比+33.62%，实现归母净利润 7,864.20 万元，环比大幅扭亏。2022 年 Q2，炭黑出口改善、国内下游轮胎开工率环比上行，炭黑需求、盈利环比改善，公司作为炭黑龙头充分受益。我们维持公司 2022 年-2024 年盈利预测，预计归母净利润分别为 3.39、7.15、10.74 亿元，EPS 分别为 0.45、0.96、1.44 元。
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。公司发布 2022 半年报，实现营收 5.45 亿元，同比-9.03%；归母净利润 0.81 亿元，同比-12.18%；对应 Q2 营收 2.59 亿元，同比-18.82%、环比-8.96%；归母净利润 0.45 亿元，同比-6.93%、环比+27.74%，业绩表现稳健。考虑到原材料端扰动及下游需求承压，我们下调 2022-2023、新增 2024 年盈利预测，预计 2022-2024 年归母净利润分别为 2.32、3.00、3.83 亿元（前值 3.84、5.45），EPS 分别为 0.81、1.05、1.34 元/股（前值 1.36、1.93）。
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 年半年报，实现营收 10.31 亿元，同比+8.20%；扣非归母净利润 7993.67 万元，同比+91.88%；对应 Q2 单季度营收 5.52 亿元，同比-0.75%、环比+15.48%；扣非归母净利润 6664.47 万元，同比+67.38%、环比+401.39%，业绩同比高增。我们维持盈利预测，预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 3.36、4.86、5.87 亿元，对应 EPS 为 1.10、1.60、1.93 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 年半年报，实现营收 8.97 亿元，同比+30.56%；归母净利润 1.61 亿元，同比+59.22%；对应 Q2 单季度营收

覆盖个股	首次覆盖时间	项目	公司信息跟踪
			4.72 亿元，同比+24.52%、环比+11.15%；归母净利润 0.81 亿元，同比+60.52%、环比+1.96%，业绩符合预期。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 3.19、4.16、5.44 元/股。我们看好公司依托持续的研发创新能力、优质客户结构，深耕显示材料、医药 CDMO 及电子化学品行业，随着相关项目逐步落地，未来成长动力充足。
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 2022H1 年实现营收 40.41 亿元，同比+24.38%；实现归母净利润 4.93 亿元，同比+20.02%。其中，Q2 单季度实现营收 21.88 亿元，同比+23.40%，环比+18.03%；实现归母净利润 2.71 亿元，同比+6.66%，环比+21.60%。自公司重组上市后便面临新冠疫情冲击、复杂严峻的国际环境、原材料价格上涨等多重考验，但公司充分发挥其新材料平台型公司优势，保持发展定力，业绩持续增长。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、1.54、1.87 元/股。
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。89.26%。其中 Q2 单季实现营收 4.44 亿元，同比增长 36.72%，环比增长 18.09%；实现归母净利润 1.25 亿元，同比增长 97.35%，环比增长 48.63%。受特高压、风电等行业需求快速增长拉动，公司业绩超出预期，我们上调公司盈利预测，预计 2022-2024 年归母净利润分别为 4.49、5.61、7.87（原值 3.53、4.58、6.50）亿元，对应 EPS 分别为 1.52、1.89、2.66（原值 1.19、1.55、2.19）元/股。公司长期成长确定性高，且下游存在快速增长潜力，我们看好公司未来发展。
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。公司发布 2022 半年报，实现营收 25.87 亿元，同比+42.91%；归母净利润 4.91 亿元，同比+63.06%；对应 Q2 营收 12.16 亿元，同比+18.82%；归母净利润 2.58 亿元，同比+52.47%，业绩再创新高。我们上调 2022-2023、新增 2024 年盈利预测，预计 2022-2024 年归母净利润分别为 9.51、11.16、13.66（前值 8.21、9.78），EPS 分别为 1.02、1.20、1.47 元/股（前值 0.90、1.08）。2022H1 公司出口及大健康板块业绩亮眼，同时加速布局半导体新能源产业，我们看好公司持续丰富产业布局，成长动力十足。
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 年半年报，实现营收 82.15 亿元，同比+11.92%；归母净利润 22.14 亿元，同比-8.78%；对应 Q2 单季度营收 39.07 亿元，同比+10.06%、环比-9.31%；归母净利润 10.11 亿元，同比-21.23%、环比-16.02%，维生素类主要产品量价同比下跌、部分原辅材料价格同比上涨致业绩承压。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 为 1.62、1.78、1.85 元/股。我们看好公司围绕“化学+”和“生物+”平台，有序推进项目建设，成长性逐渐显现。
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 年半年报，实现营收 22.68 亿元，同比+40.27%；归母净利润 2.74 亿元，同比+47.25%；对应 Q2 单季度营收 12.57 亿元，同比+58.06%、环比+24.38%；归母净利润 1.48 亿元，同比+54.40%、环比+17.32%，业绩符合预期。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 2.31、2.87、3.56 元/股。2022H1 公司抗老化助剂业务稳健发展，锦州康泰 2022 年 5 月完成并表，成立生命科学事业部开拓生命科学领域，我们看好公司多线业务并行发展，向打造全球领先的精细化工平台型公司的目标稳步迈进。
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 2022H1 实现营收 4.10 亿元，同比下降 1.6%；实现归母净利润 7,469.83 万元，同比增长 46.57%；经营活动现金流净额为 5,541.51 万元，同比增长 23.93%。报告期内，因受疫情影响等原因，产品销量略有下降，而受主要原材料价格下降、产品需求旺盛影响，公司利润率提高、净利润增加，业绩略超我们的预期。我们调整公司盈利预测，预计公司 2022-2024 年归母净利润为 1.23、1.44、3.28（原值 1.04、1.30、3.21）亿元，对应 EPS 为 1.39、1.64、3.73（原值 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：天力锂能项目投建，赛轮轮胎可转债申请通过等

表2：本周业绩/经营情况公告

公司简称	发布日期	公告内容
圣济堂	2022/9/13	装置停产：公司全资子公司桐梓化工的甲醇装置于 2022 年 8 月 16 日停车检修，并于 9 月 13 日检修完成。但由于近期甲醇价格低迷叠加原材料煤炭价格不断上涨，公司决定暂时停产甲醇产品，后续将根据甲醇市场价格及煤炭价格走势决定恢复甲醇生产的时间。
鲁北化工	2022/9/13	装置试车：公司全资子公司山东创领新材投资建设的 2 万吨/年氯化铝装置已完成主体建设及设备安装、调试工作，于近日进入试车阶段。
百傲化学	2022/9/14	恢复生产：公司松木岛分公司一期、二期工业杀菌剂生产线自动化升级改造已完工，并开始投料试生产，后续将结合试生产的情况逐步提升产能，有序恢复生产。

资料来源：Wind、开源证券研究所

表3：本周增减持/解禁/回购公告

公司简称	发布日期	公告内容
华信新材	2022/9/13	减持预披露：公司股东徐州华诚计划减持不超过 206 万股，占公司总股本的 2%。
美联新材	2022/9/14	减持预披露：公司股东张朝益先生计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价方式减持公司股份不超过 0.10 亿股，即不超过公司总股本的 2%。
壶化股份	2022/9/14	减持预披露：公司董监高赵宾方、张志兵、张宏、杨孝林、段林庆拟通过集中竞价方式，减持公司股份合计不超过 18.35 万股，占公司总股本的 0.09%。
皇马科技	2022/9/16	减持预披露：多银多拟通过大宗交易方式减持不超过 830 万股公司股份，不超过公司股本的 1.41%。
祥源新材	2022/9/16	减持预披露：公司股东量科高投、兴发高投、高富信、湖北高投计划以大宗交易方式和集中

公司简称	发布日期	公告内容
		竞价方式减持本公司股份合计不超过 325.00 万股（占本公司总股本比例 3%）。
瑞丰新材	2022/9/16	减持预披露：公司股东尚庆春先生计划以集中竞价交易、大宗交易方式减持公司股份不超过 20 万股，占公司总股本比例 0.13%；公司监事张勇先生，计划以集中竞价交易、大宗交易方式拟减持公司股份不超过 47 万股，占公司总股本比例 0.31%；公司董事、副总经理马振方先生计划以集中竞价交易、大宗交易方式拟减持公司股份不超过 16 万股，占公司总股本比例 0.11%。
金博股份	2022/9/15	回购方案：公司拟自董事会审议通过本次回购方案之日起 6 个月内以集中竞价交易方式回购股份金额不低于 1 亿元且不超过 2 亿元，回购价格不超过 400 元/股，本次回购的股份拟用于实施员工持股或者股权激励计划。

资料来源：Wind、开源证券研究所

表4：本周投资/融资/其他公告

公司简称	发布日期	公告内容
世龙实业	2022/9/13	（1）设立全资子公司：公司拟以自有资金 50 万港币在香港设立全资子公司-世龙科技（香港）有限公司，以满足业务发展的需要、开辟公司新的境外产品市场。（2）减持结果：公司股东龙强投资累计减持 283 万股，减持后持股比例为 4.20%，本次减持计划实施完毕。
天力锂能	2022/9/15	（1）项目投资：公司拟使用额度不超过 2 亿元超募资金及闲置募集资金投资“年产一万吨电池级碳酸锂项目”，建设周期为 12 个月。（2）项目投资：公司拟使用额度不超过 3.87 亿元超募资金投资“年产 2 万吨磷酸铁锂项目”，建设周期为 24 个月。
当升科技	2022/9/16	项目投资：公司子公司江苏当升拟使用自筹资金及银行贷款投资扩建江苏当升锂电正极材料生产基地前驱体产线。前驱体扩建项目总投资额人民币 1.59 亿元，建设周期 14 个月，将建成年产 1 万吨前驱体产能及配套辅助设施。本次扩建产能完成后，公司前驱体产能将达到 1.5 万吨/年。
先达股份	2022/9/16	（1）设立合资公司：为进一步拓展终端网络和农化服务，完善公司在长江流域地区战略布局，公司全资子公司济南先达拟与钱尼虎、沃学佳共同投资设立安徽先合创新农业有限公司。合资公司注册资本为人民币 1,000 万元整，其中济南先达以现金出资人民币 510 万元，占注册资本的 51%；钱尼虎以现金出资人民币 270 万元，占注册资本的 27%；沃学佳以现金出资人民币 220 万元人民币，占注册资本的 22%。（2）解禁：本次解除限售股票数量 98.20 万股，占目前公司总股本的 0.32%，上市流通时间为 2022 年 9 月 22 日。
赛轮轮胎	2022/9/13	可转债申请通过：公司本次公开发行可转换公司债券的申请获得证监会审核通过。
百川股份	2022/9/13	可转债申请通过：公司本次公开发行可转换公司债券的申请获得证监会审核通过。
永和股份	2022/9/13	可转债申请通过：公司本次公开发行可转换公司债券的申请获得证监会审核通过。
中化国际	2022/9/13	定增申请通过：公司本次非公开发行股票的申请获得证监会审核通过。

资料来源：Wind、开源证券研究所

2.3、股票涨跌排行：格林达、世华科技等领涨

本周新材料板块的 122 只个股中，有 15 只周度上涨（占比 12.3%），有 107 只周度下跌（占比 87.7%）。7 日涨幅前五名的个股分别是：格林达、世华科技、凯美特气、凯赛生物、华特气体；7 日跌幅前五名的个股分别是：回天新材、东材科技、双星新材、福斯特、新纶新材。

表5：新材料板块个股 7 日涨幅前十：格林达、世华科技等本周领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（9月16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	603931.SH	格林达	28.24	25.73%	26.58%	46.89%
2	688093.SH	世华科技	22.70	20.23%	17.49%	4.66%
3	002549.SZ	凯美特气	21.18	10.14%	17.34%	32.73%
4	688065.SH	凯赛生物	69.70	7.66%	0.35%	-11.34%
5	688268.SH	华特气体	122.54	6.87%	39.47%	83.21%
6	688019.SH	安集科技	269.40	5.16%	0.67%	41.38%
7	002810.SZ	山东赫达	33.42	5.09%	1.24%	-22.01%
8	300395.SZ	菲利华	62.23	4.13%	10.30%	74.79%
9	688106.SH	金宏气体	23.74	3.76%	10.93%	7.18%
10	600862.SH	中航高科	26.27	3.75%	12.80%	18.87%

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：回天新材、东材科技等本周领跌

跌幅排名	证券代码	股票简称	本周五（9月16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	300041.SZ	回天新材	17.08	-15.40%	-12.23%	21.64%
2	601208.SH	东材科技	11.20	-14.89%	-8.35%	-12.54%
3	002585.SZ	双星新材	17.06	-12.38%	-11.38%	-17.44%
4	603806.SH	福斯特	57.50	-11.90%	-11.37%	-28.81%
5	002341.SZ	新纶新材	4.44	-11.73%	-4.93%	8.03%
6	002436.SZ	兴森科技	10.29	-11.60%	-11.22%	-3.33%
7	300806.SZ	斯迪克	26.80	-11.55%	-15.83%	3.57%
8	688680.SH	海优新材	181.69	-11.47%	-3.75%	-14.07%
9	300057.SZ	万顺新材	9.66	-11.46%	-7.91%	19.85%
10	603212.SH	赛伍技术	21.04	-11.45%	-7.72%	7.45%

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 0.51%

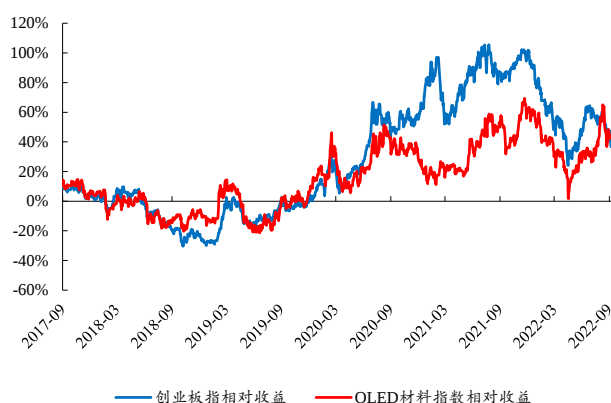
新材料指数下跌 6.58%，表现强于创业板指。截至本周五（09月16日），上证综指收于 3126.4 点，较上周五（09月09日）下跌 4.16%；创业板指报 2367.4 点，较上周五下跌 7.1%。新材料指数下跌 6.58%，跑赢创业板指 0.51%；OLED 材料指数下跌 6.99%，跑赢创业板指 0.1%；半导体材料下跌 4.05%，跑赢创业板指 3.05%；膜材料指数下跌 11.14%，跑输创业板指 4.05%；添加剂指数下跌 5.48%，跑赢创业板指 1.62%；碳纤维指数上涨 1.14%，跑赢创业板指 8.23%；尾气治理指数下跌 5.95%，跑赢创业板指 1.15%。

图4：本周新材料指数跑赢创业板指 0.51%



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 0.1%



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 3.05%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周膜材料指数跑输创业板指 4.05%



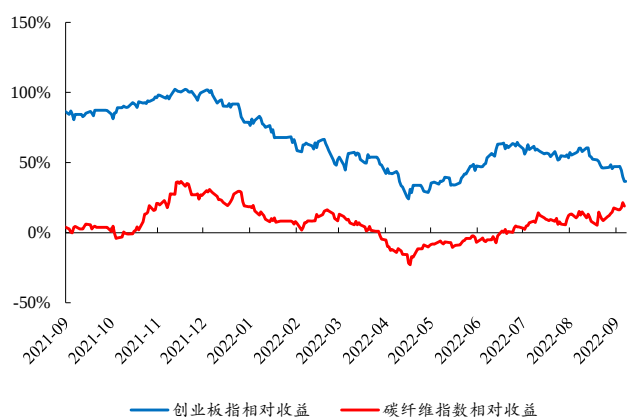
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周添加剂指数跑赢创业板指 1.62%



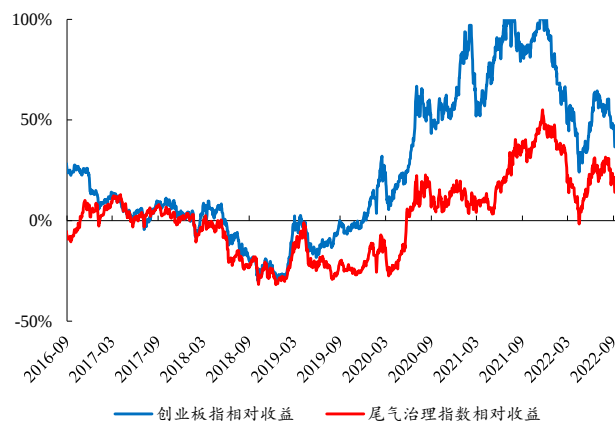
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：本周碳纤维指数跑赢创业板指 8.23%



数据来源：Wind、开源证券研究所

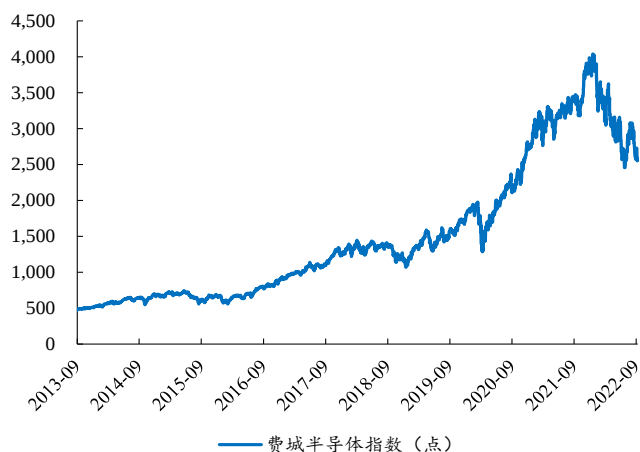
图10：本周尾气治理指数跑赢创业板指 1.15%



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跌 5.83%

图11：本周费城半导体指数下跌 5.83%



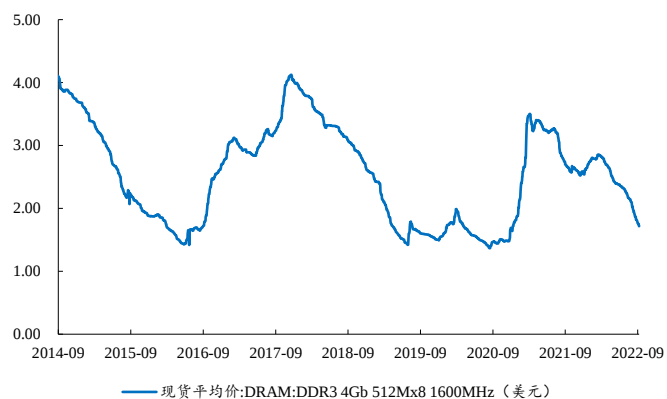
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：12月北美半导体设备制造商出货额同比增速下降



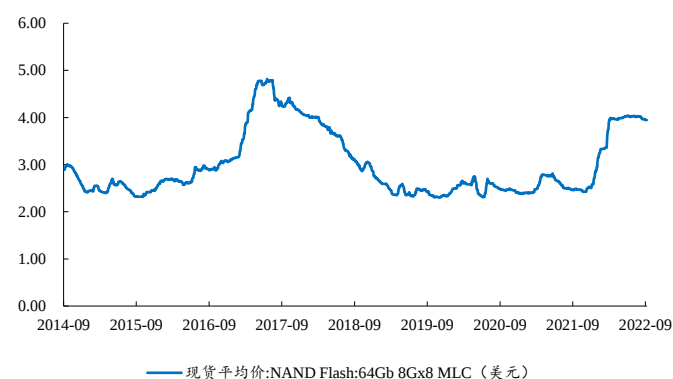
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：本周 DRAM 价格下降 2.50%



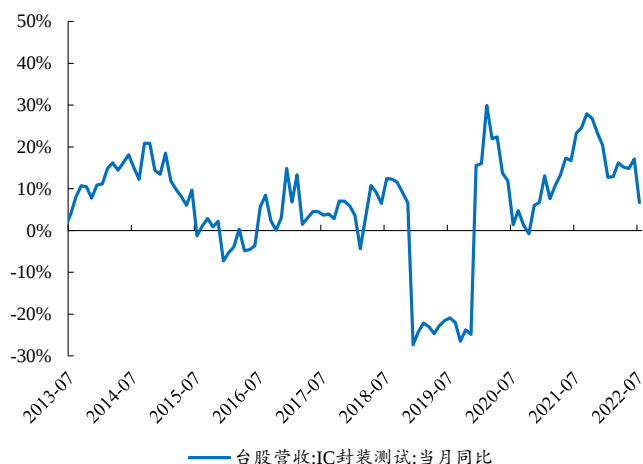
数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：本周 NAND 价格持平



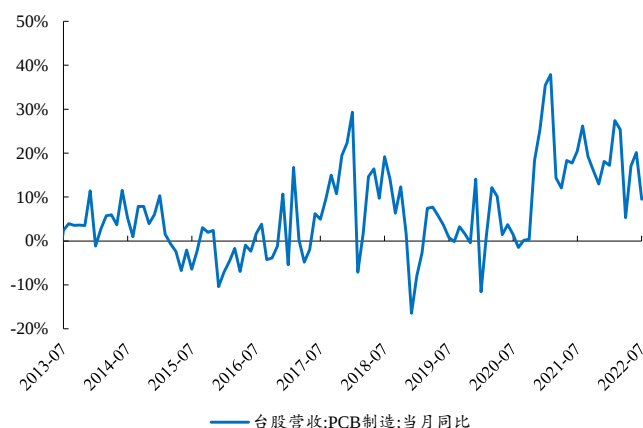
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：7月IC封测台股营收同比增速下降



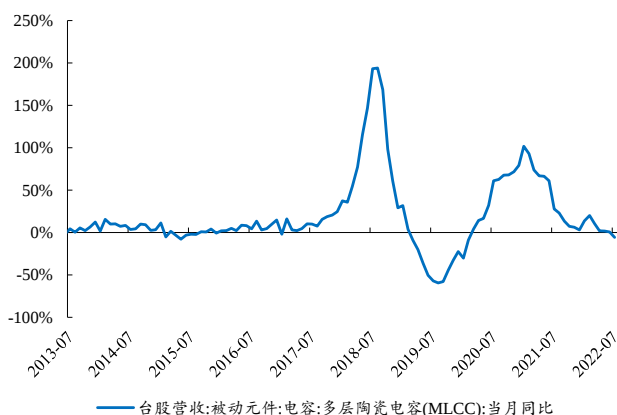
数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：7月PCB制造台股营收同比增速下降



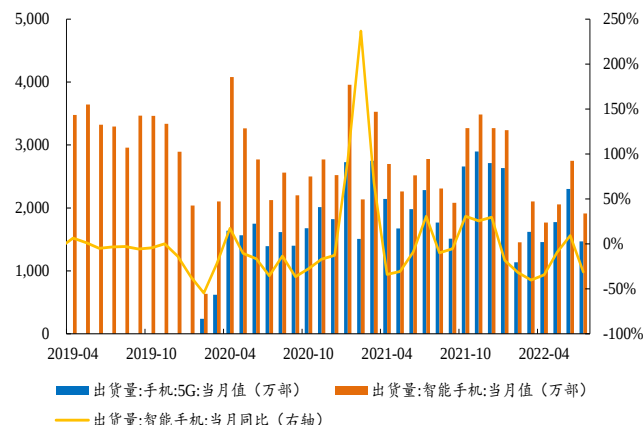
数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：7月MLCC台股营收同比增速下降



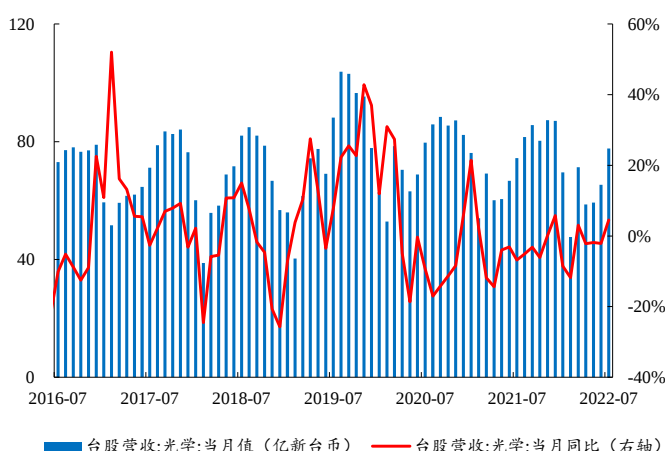
数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：7月智能手机出货量同比下跌 31.20%



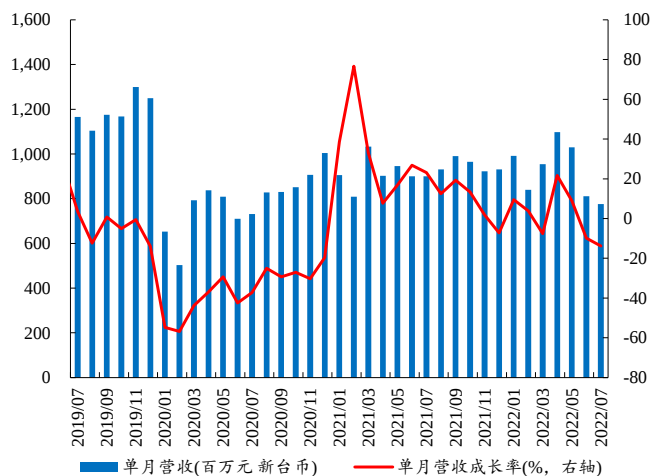
数据来源：Wind、开源证券研究所

图19：7月光学台股营收同比上升 4.49%



数据来源：Wind、开源证券研究所

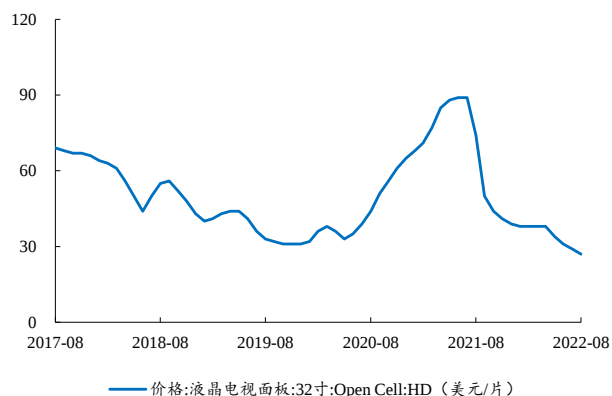
图20：7月诚美材营收同比下降 13.81%



数据来源：Wind、开源证券研究所

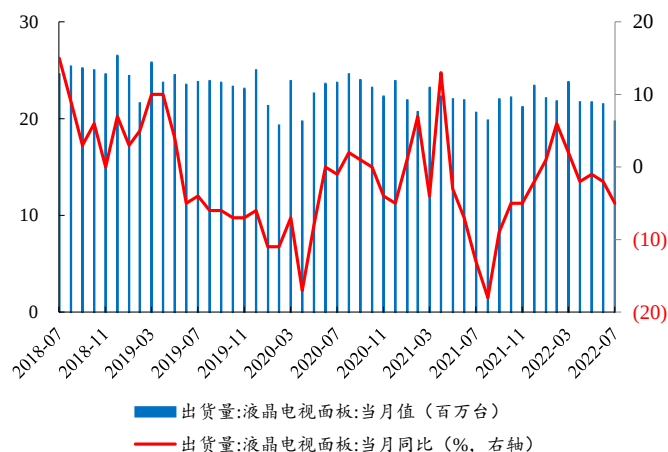
注：诚美材 2019 年偏光板营收占比 99.65%。

图21：8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22：7月液晶电视面板出货量同比下降5%



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（underperform）	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（underperform）	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

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

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

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