

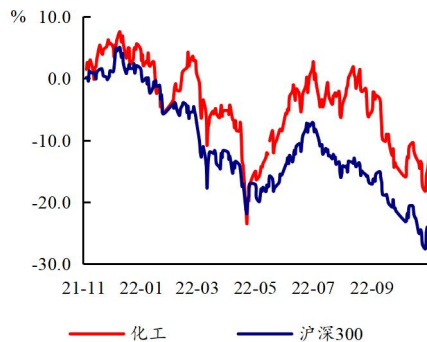


评级 推荐（维持）

## 报告作者

作者姓名 李子卓  
 资格证书 S1710521020003  
 电子邮箱 lizz@easec.com.cn

## 股价走势



## 相关研究

《【化工】2022年三季度基础化工基金持仓分析：基金持仓占比保持高位，长期向好趋势不改\_20221104》2022.11.04  
 《【新材料】2022Q3 锂电基金持仓分析：锂电池基金持仓保持高位、华阳股份关注度显著提升\_20221102》2022.11.04  
 《【化工】萤石：战略资源或迎价值重估\_20221102》2022.11.02  
 《【新材料】钠离子电池：产业化元年在即、乘储能东风而起\_20221102》2022.11.02  
 《【化工】氢氟酸需求向好，行业有望持续景气\_20221030》2022.10.30

## 东亚前海新材料周报：复合铜箔：产业化推动降本增效

### 核心观点

**1、复合铜箔入局企业增多，产业化进程加速。**2022年9月以来，在复合铜箔领域新增入局企业包括阿石创、胜利精密、英联股份等。目前阿石创已完成复合铜箔产线设备的选型和下定工作，后续公司将继续与电池厂商进行技术交流，进一步调整和改进行业相关设备和生产工艺等，提高产线的良率与生产效率。胜利精密于2022年9月发布公告称拟投资建设新能源汽车功能膜项目，该项目包含投资建设年产12亿平方米的复合铜箔项目。英联股份于2022年9月发布公告称拟设立四川子公司用于研发、生产和销售PET、PP、PI等材料复合铜箔及相关材料。随着入局企业的增多，复合铜箔产业化进程有望提速。**降本增效是目前复合铜箔产业化进程中需解决的关键问题之一。**在降本方面，截至2022年11月5日，6 $\mu$ m锂电铜箔高端市场价报10.38万元/吨，按照6 $\mu$ m锂电铜箔每平方米对应55g来估算，得出其对应的价格约为5.71元/平方米。目前复合铜箔的成本在6元/平方米及以上，因此降低复合铜箔成本有利于加快其产业化进程。目前降低复合铜箔成本的方法主要包括提高良品率、降低原材料成本以及设备成本等。**在增效方面**，目前复合铜箔布局企业正在积极向下游厂商送样，通过改进生产工艺来提高产线良率与生产效率。目前向下游送样的企业包括宝明科技、双星新材、万顺新材等，其中宝明科技向下游送样产品为PET复合铜箔；双星新材PET复合铜箔目前正在送样评价中，下游电池厂家反馈良好；万顺新材复合铜箔正持续配合下游客户放大铜膜卷长进行验证。**目前主流复合铜箔生产工艺尚未定型，仍存争议。**目前复合铜箔生产工艺主要包括一步法、两步法和三步法。其中一步法生产工艺包含两种方式，一是通过化学沉积的方式，二是反复磁控溅射；二步法主要生产工艺包括磁控溅射和水电镀；三步法在二步法的基础上添加了真空蒸镀环节。此外，目前复合铜箔的基膜主要包括PET和PP。其中PP相较于PET具有更稳定的化学性质，但是其对设备的要求更高，且工艺较难控制。随着产业化进程的推进，在成本和良品率上占优势的工艺更容易被市场认可，不排除未来几种工艺路线并存的情况。**综合来看**，入局企业增多有望加速复合铜箔工程化，进而推动其产业化进程以及下游应用的推广。同时产业化进程提速有望进一步推进复合铜箔降本增效，未来前景可期。

**2、截至2022年11月04日，新材料指数(885544.TI)周涨8.6%。**新材料14个板块上周全数上涨，其中涨幅排名前三的分别为光伏玻璃、电池化学品、氟化工，涨幅分别为18.4%、12.9%、11.2%。

**3、化工新材料产品涨跌不一，六氟磷酸锂涨1.7%，BDO跌3.4%。**六氟磷酸锂方面，价格上涨原因主要为原材料碳酸锂价格持续上涨，成本端支撑明显，推动六氟磷酸锂价格小幅上涨。BDO方面，价格下跌主要原因为BDO下游需求疲软，叠加市场整体供应相对充足，致使BDO价格承压下行。

**4、行情回顾。**上周，化工新材料中的160家上市公司，共有154家上市公司股价上涨或持平，占比96.3%，有6家上市公司下跌，占比3.7%。周涨幅排名前三的依次为回天新材、三美股份、亚玛顿，周涨幅分别为27.3%、23.3%、22.8%；周跌幅排名前三的依次为聚石化学、宏昌电子、容大感光，周跌幅分别为11.1%、2.1%、1.8%。

### 投资建议

目前复合铜箔入局企业增多，有望推动产业化进程提速，进一步推动其降本增效，相关企业或将受益：三孚新科、宝明科技、双星新材等。

### 风险提示

技术更新迭代、产品认证不及预期、国内疫情反复等。

## 正文目录

1. 核心观点	4
1.1. 复合铜箔：产业化推动降本增效	4
1.2. 六氟磷酸锂涨 1.7%，BDO 跌 3.4%	5
2. 行情回顾	5
2.1. 市场整体走势	5
2.2. 新材料板块行情	5
2.3. 个股走势	6
2.4. 重点产品价格跟踪	7
2.4.1. 基础商品价格	7
2.4.2. 碳纤维	9
2.4.3. 半导体材料	9
2.4.4. 电子化学品	10
2.4.5. 锂电材料	11
2.4.6. 光伏材料	13
2.4.7. 显示器	14
2.4.8. 可降解塑料	15
2.4.9. 工程塑料	15
3. 行业要闻	16
4. 重点上市公司公告	17
5. 风险提示	19

## 图表目录

图表 1. 上证指数涨 5.3%	5
图表 2. 沪深 300 指数涨 6.4%	5
图表 3. 光伏玻璃板块涨 18.4%	6
图表 4. 新材料个股周涨幅排名前 10	6
图表 5. 新材料个股周跌幅排名前 10	7
图表 6. 布伦特原油期货涨 2.9%，WTI 原油期货涨 5.4%	7
图表 7. 动力煤期货涨 6.9%，焦煤期货跌 5.5%	8
图表 8. 天然气涨 11.4%	8
图表 9. 金属锂较前周持平	8
图表 10. 金属硅跌 2.3%	8
图表 11. 有机硅涨 0.7%	8
图表 12. BDO 跌 3.4%	8
图表 13. 碳酸锂涨 3.6%，氢氧化锂较前周持平	9
图表 14. 碳酸二甲酯涨 1.8%	9
图表 15. 碳纤维小丝束、碳纤维大丝束较前周持平	9
图表 16. 碳纤维 T300（12K）、碳纤维 T700（12K）较前周持平	9
图表 17. 硅片单晶 M6 跌 2.6%	10
图表 18. 碳化硅较前周持平	10
图表 19. 氟气涨 2.3%	10
图表 20. 氟气跌 22.9%	10
图表 21. 氟气跌 18.2%	10
图表 22. 氟气跌 3.8%	10
图表 23. 电子化学品相关产品价格	11

图表 24. 磷酸铁锂较前周持平, 锰酸锂涨 2.7%, 钴酸锂涨 1.1% .....	12
图表 25. 三元材料 523 涨 0.6% .....	12
图表 26. 三元前驱体 523 型、三元前驱体 622 型、三元前驱体 811 型较前周持平 .....	12
图表 27. PVDF (三元) 跌 13.0%、PVDF (LFP) 跌 9.1% .....	12
图表 28. 负极材料天然石墨低端、中端、高端较前周持平 .....	13
图表 29. 隔膜 (湿法)、隔膜 (干法) 较前周持平 .....	13
图表 30. 电解液较前周持平 .....	13
图表 31. 六氟磷酸锂涨 1.7% .....	13
图表 32. 多晶硅跌 0.2% .....	14
图表 33. 光伏组件 (单晶 perc,310W) 较前周持平 .....	14
图表 34. 光伏玻璃镀膜 3.2mm 涨 5.7% .....	14
图表 35. EVA 跌 4.8% .....	14
图表 36. 显示器面板 (21.5 寸 1920x1080 LED)、显示器面板 (23.8 寸 1920x1080 LED) 最新价报 41.3、48.6 美元/片 .....	14
图表 37. PBAT 较前周持平 .....	15
图表 38. PLA 跌 0.8% .....	15
图表 39. PA6 跌 0.5%, PA66 较前周持平 .....	15
图表 40. PC 跌 0.5% .....	15
图表 41. PPO 较前周持平 .....	16
图表 42. 聚酯瓶片涨 1.5%, 聚酯切片跌 3.2% .....	16

## 1. 核心观点

### 1.1. 复合铜箔：产业化推动降本增效

**复合铜箔入局企业增多，产业化进程加速。**根据各公司公告，2022年9月以来，在复合铜箔领域新增入局企业包括阿石创、胜利精密、英联股份等。目前阿石创已完成复合铜箔产线设备的选型和下定工作，后续公司将继续与电池厂商进行技术交流，进一步调整和改进相关设备和生产工艺等，提高产线的良率与生产效率。胜利精密于2022年9月发布公告称拟投资建设新能源汽车功能膜项目，该项目分两期进行，其中一期包含15条高性能复合铜箔生产线，二期包含100条高性能复合铜箔先进技术生产线，两者合计可达12亿平方米的复合铜箔产能。英联股份于2022年9月发布公告称拟设立四川子公司用于研发、生产和销售PET、PP、PI等材料复合铜箔及相关材料。随着入局企业的增多，复合铜箔产业化进程有望提速。

**降本增效是目前复合铜箔产业化进程中需解决的关键问题之一。在降本方面**，根据百川盈孚数据，截至2022年11月5日，6 $\mu$ m锂电铜箔高端市场价报10.38万元/吨，按照6 $\mu$ m锂电铜箔每平方米对应55g来估算，得出其对应的价格约为5.71元/平方米。目前复合铜箔的成本在6元/平方米及以上，因此降低复合铜箔成本有利于加快其产业化进程。目前降低复合铜箔成本的方法主要包括提高良品率、降低原材料成本以及设备成本等。**在增效方面**，目前复合铜箔布局企业正在积极向下游厂商送样，通过改进生产工艺来提高产线良率与生产效率。根据投资者问答，目前向下游送样的企业包括宝明科技、双星新材、万顺新材等，其中宝明科技向下游送样产品为PET复合铜箔；双星新材PET复合铜箔目前正在送样评价中，下游电池厂家反馈良好；万顺新材复合铜箔正持续配合下游客户放大铜膜卷长进行验证。

**目前主流复合铜箔生产工艺尚未定型，仍存争议。**目前复合铜箔生产工艺主要包括一步法、两步法和三步法。其中一步法生产工艺包含两种方式，一是通过化学沉积的方式，二是反复磁控溅射；两步法主要生产工艺包括磁控溅射和水电镀；三步法在两步法的基础上添加了真空蒸镀环节。此外，目前复合铜箔的基膜主要包括PET和PP。其中PP相较于PET具有更稳定的化学性质，但是其对设备的要求更高，且工艺较难控制。随着产业化进程的推进，在成本和良品率上占优势的工艺更容易被市场认可，不排除未来几种工艺路线并存的情况。

综合来看，入局企业增多有望加速复合铜箔工程化，进而推动其产业化进程以及下游应用的推广。同时产业化进程提速有望进一步推进复合铜箔降本增效，未来前景可期。

## 1.2. 六氟磷酸锂涨 1.7%，BDO 跌 3.4%

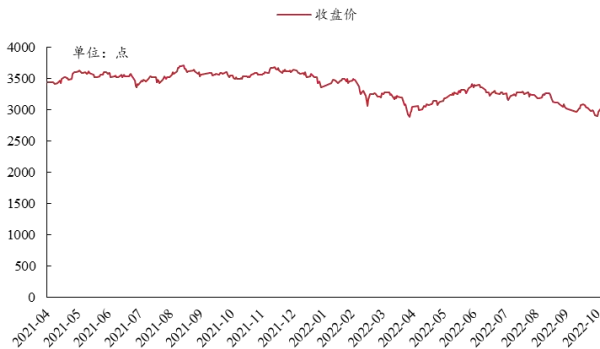
化工新材料产品涨跌不一，六氟磷酸锂涨 1.7%，BDO 跌 3.4%。六氟磷酸锂方面，价格上涨原因主要为原材料碳酸锂价格持续上涨，成本端支撑明显，推动六氟磷酸锂价格小幅上涨。BDO 方面，价格下跌主要原因为 BDO 下游需求疲软，叠加市场整体供应相对充足，致使 BDO 价格承压下行。

## 2. 行情回顾

### 2.1. 市场整体走势

过去一周(10/31-11/04)上证指数报收 3070.8 点，上涨 154.9 点，涨幅为 5.3%；沪深 300 指数报收 3767.2 点，上涨 225.8，涨幅为 6.4%。

图表 1. 上证指数涨 5.3%



资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

图表 2. 沪深 300 指数涨 6.4%

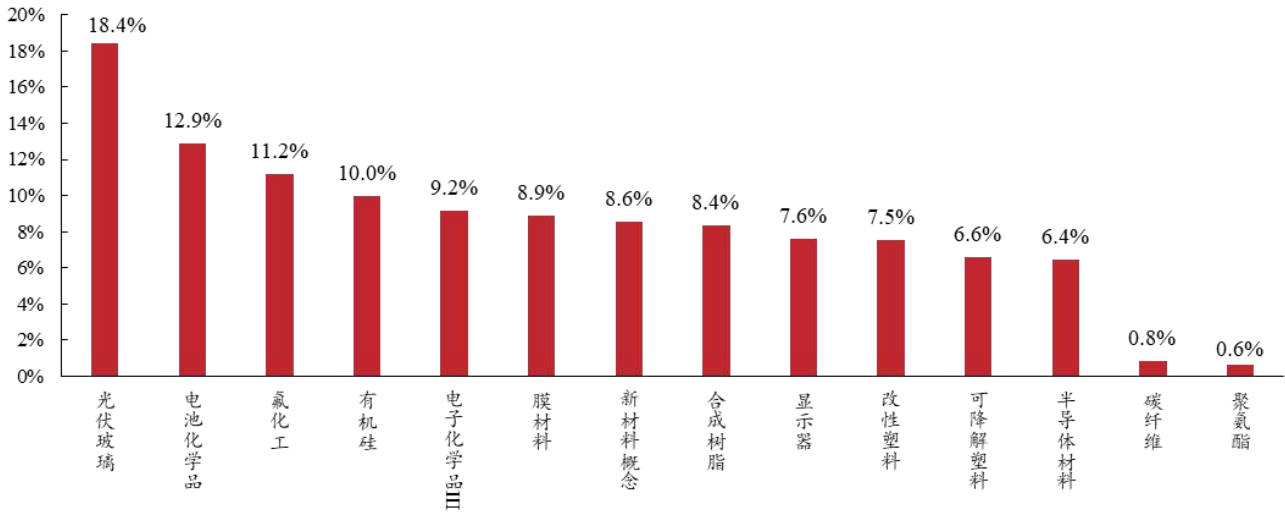


资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

### 2.2. 新材料板块行情

截至 2022 年 11 月 04 日，新材料指数（885544.TI）周涨 8.6%。我们以申万（III）级、长江（III）级、同花顺概念指数分类为基础，选取了和新材料密切相关的 14 个板块，共 160 只股票为研究标的。14 个板块上周全数上涨，其中涨幅排名前三的分别为光伏玻璃、电池化学品、氟化工，涨幅分别为 18.4%、12.9%、11.2%。

图表 3. 光伏玻璃板块涨 18.4%



资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

### 2.3. 个股走势

在 160 家新材料股票中，过去一周，共有 154 家上市公司股价上涨或持平，占比 96.3%，有 6 家上市公司下跌，占比 3.7%。周涨幅排名前 3 的依次为回天新材、三美股份、亚玛顿，周涨幅分别为 27.3%、23.3%、22.8%；周跌幅排名前 3 的依次为聚石化学、宏昌电子、容大感光，周跌幅分别为 11.1%、2.1%、1.8%。

图表 4. 新材料个股周涨幅排名前 10

序号	代码	名称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
1	300041.SZ	回天新材	18.6	27.3	22.3
2	603379.SH	三美股份	29.1	23.3	25.4
3	002623.SZ	亚玛顿	34.7	22.8	20.1
4	603931.SH	格林达	32.1	20.3	15.7
5	300919.SZ	中伟股份	85.6	19.3	18.6
6	000759.SZ	中百集团	5.6	18.9	21.0
7	601865.SH	福莱特	41.4	17.8	20.8
8	601208.SH	东材科技	12.1	17.7	14.4
9	603505.SH	金石资源	50.5	17.2	10.4
10	003022.SZ	联泓新科	38.6	17.2	17.9

资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所



图表 5. 新材料个股周跌幅排名前 10

序号	代码	名称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
1	688669.SH	聚石化学	22.6	-11.1	6.6
2	603002.SH	宏昌电子	5.2	-2.1	3.6
3	300576.SZ	容大感光	24.7	-1.8	-2.0
4	300666.SZ	江丰电子	88.7	-1.4	0.7
5	002585.SZ	双星新材	12.9	-1.1	9.9
6	300777.SZ	中简科技	54.4	-0.2	-1.5
7	300699.SZ	光威复材	76.5	0.2	-1.5
8	600309.SH	万华化学	82.4	0.3	2.6
9	002831.SZ	裕同科技	33.6	0.9	3.4
10	688295.SH	中复神鹰	49.4	0.3	-1.9

资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

## 2.4. 重点产品价格跟踪

### 2.4.1. 基础商品价格

截至 2022 年 11 月 04 日，布伦特原油主力连续期货价报 98.57 美元/桶，周涨 2.9%，WTI 原油主力连续期货结算价报 92.61 美元/桶，周涨 5.4%；中国动力煤主力连续期货结算价报 828.2 元/吨，周涨 6.9%，焦煤主力连续期货结算价报 3080.0 元/吨，周跌 5.5%；天然气方面，美国 NYMEX 天然气连续期货收盘价报 6.46 美元/百万英热单位，周涨 11.4%。

图表 6. 布伦特原油期货涨 2.9%，WTI 原油期货涨 5.4%



资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

图表 7. 动力煤期货涨 6.9%，焦煤期货跌 5.5%



资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

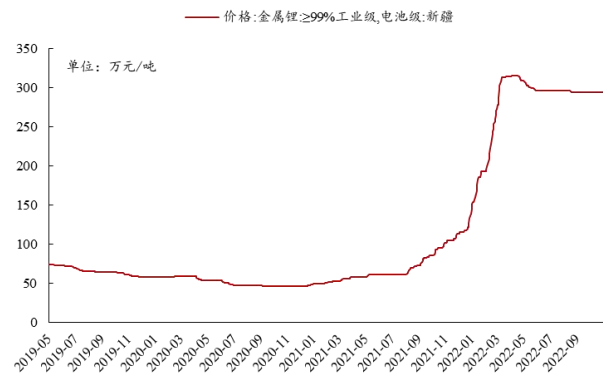
图表 8. 天然气涨 11.4%



资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

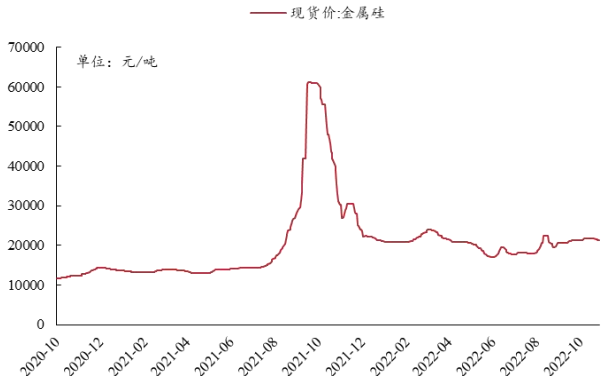
截至 2022 年 11 月 04 日，金属锂市场价报 294 万元/吨，较前周持平；金属硅现货价报 21190 元/吨，周跌 2.3%；有机硅市场价报 17880 元/吨，周涨 0.7%；BDO 华东市场主流价报 14000 元/吨，周跌 3.4%。碳酸锂市场价报 57.9 万元/吨，周涨 3.6%；氢氧化锂市场价报 51.8 万元/吨，较前周持平；碳酸二甲酯市场均价报 5785 元/吨，周涨 1.8%。

图表 9. 金属锂较前周持平



资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

图表 10. 金属硅跌 2.3%



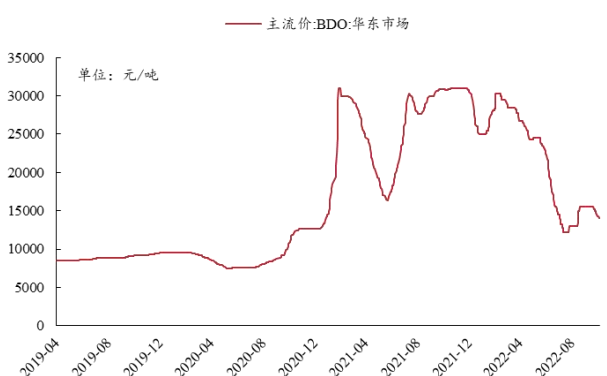
资料来源：百川盈孚，东亚前海证券研究所

图表 11. 有机硅涨 0.7%



资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

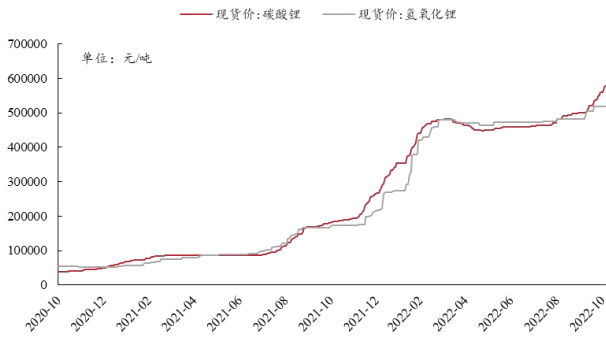
图表 12. BDO 跌 3.4%



资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所



图表 13. 碳酸锂涨 3.6%，氢氧化锂较前周持平



资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

图表 14. 碳酸二甲酯涨 1.8%

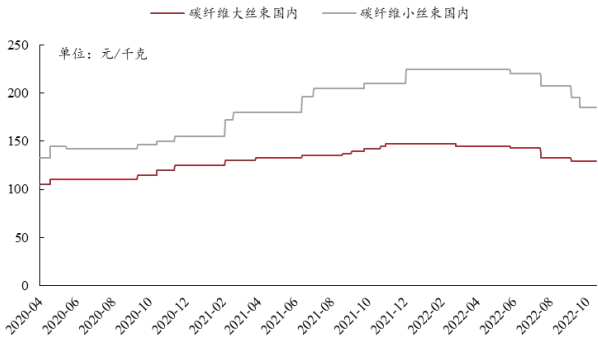


资料来源：百川盈孚，东亚前海证券研究所

### 2.4.2. 碳纤维

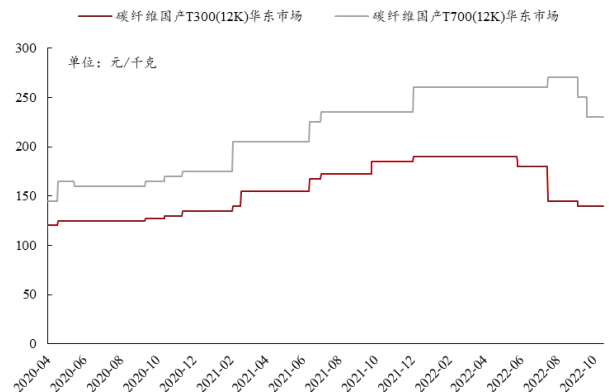
截至 2022 年 11 月 04 日，碳纤维小丝束市场价报 185 元/千克，较前周持平，碳纤维大丝束市场价报 129 元/千克，较前周持平；碳纤维国产 T300（12K）市场价报 140 元/千克，较前周持平，碳纤维国产 T700（12K）市场报 230 元/千克，较前周持平。

图表 15. 碳纤维小丝束、碳纤维大丝束较前周持平



资料来源：百川盈孚，东亚前海证券研究所

图表 16. 碳纤维 T300（12K）、碳纤维 T700（12K）较前周持平

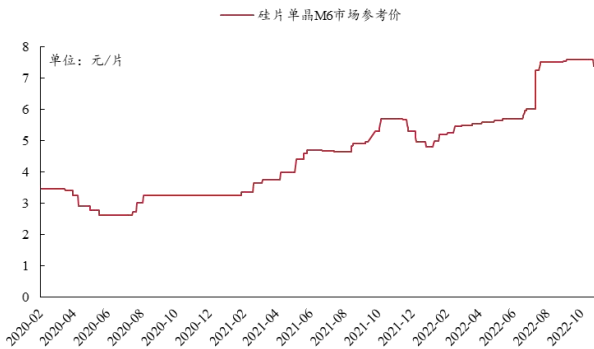


资料来源：百川盈孚，东亚前海证券研究所

### 2.4.3. 半导体材料

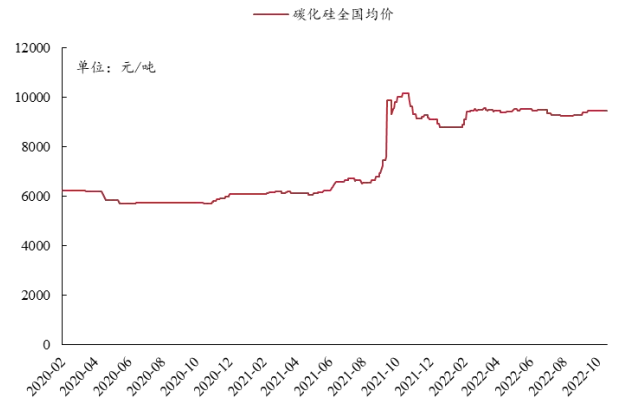
截至 2022 年 11 月 04 日，硅片单晶 M6 市场价报 7.4 元/片，周跌 2.6%；碳化硅全国均价报 9455 元/吨，较前周持平；氦气市场价报 2200 元/瓶，周涨 2.3%；氩气市场价报 13500 元/立方米，周跌 22.9%；氟气市场价报 2250 元/立方米，周跌 18.2%；氙气市场价报 510000 元/立方米，周跌 3.8%。

图表 17. 硅片单晶 M6 跌 2.6%



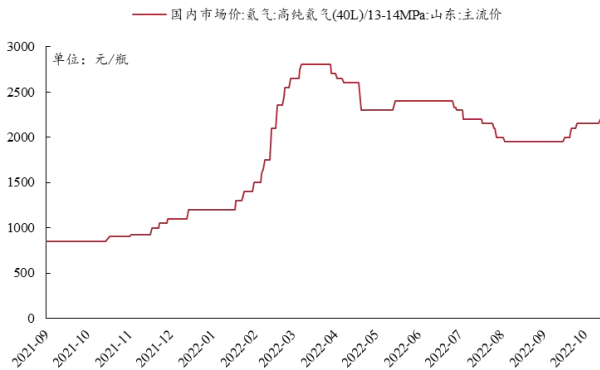
资料来源：百川盈孚，东亚前海证券研究所

图表 18. 碳化硅较前周持平



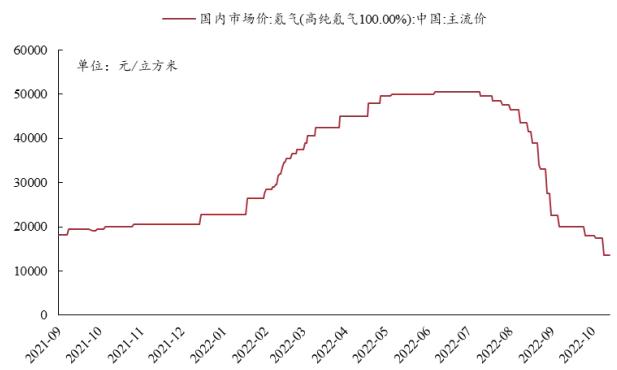
资料来源：百川盈孚，东亚前海证券研究所

图表 19. 氦气涨 2.3%



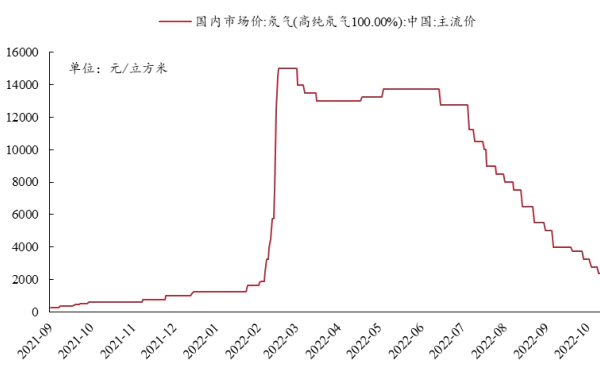
资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

图表 20. 氦气跌 22.9%



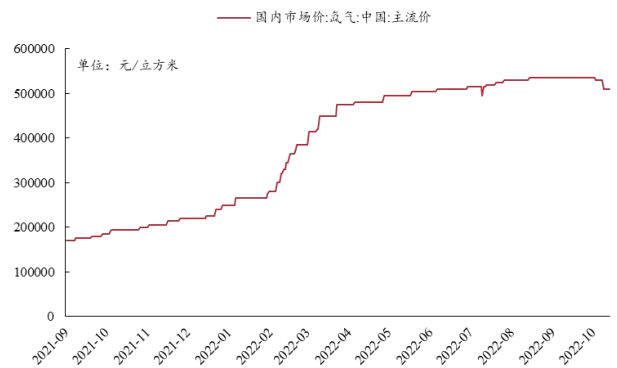
资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

图表 21. 氦气跌 18.2%



资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

图表 22. 氦气跌 3.8%



资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

#### 2.4.4. 电子化学品

截至 2022 年 11 月 04 日，显影液、蚀刻液市场价报 10000、800 元/吨；电子级双氧水 G2、G3、G4、G5 级市场价报 2500、4500、5500、7000 元/吨；电子级氢氟酸 EL、UP、UPS、UPSS、UPSSS 级市场价报 6500、8000、

9800、12000、15000 元/吨；电子级硫酸 G2、G5 级市场价报 1600、6000 元/吨；电子级氨水 G5 级市场价报 7000 元/吨；电子级磷酸 BV I、BV III 级市场价报 12500、25000 元/吨。

图表 23. 电子化学品相关产品价格

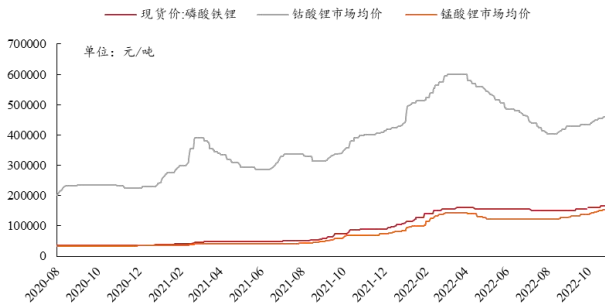
日期	产品指标	价格 (元/吨)	近 1 月均价 (元/吨)	近 1 年均价(元/吨)
11 月 4 日	显影液电子级 TMAH25%华东	10000.0	10000.0	3557.4
11 月 4 日	蚀刻液(铜蚀刻液/不锈钢蚀刻液)华东	800.0	800.0	800.0
11 月 4 日	电子级双氧水 G2 级中国	2500.0	2500.0	2699.5
11 月 4 日	电子级双氧水 G3 级中国	4500.0	4500.0	4699.5
11 月 4 日	电子级双氧水 G4 级中国	5500.0	5500.0	5898.9
11 月 4 日	电子级双氧水 G5 级中国	7000.0	7000.0	7398.9
11 月 4 日	电子级氢氟酸 EL 级中国	6500.0	6132.3	6497.7
11 月 4 日	电子级氢氟酸 UP 级中国	8000.0	7428.6	7515.3
11 月 4 日	电子级氢氟酸 UPS 级中国	9800.0	9800.0	10088.6
11 月 4 日	电子级氢氟酸 UPSS 级中国	12000.0	12000.0	13312.8
11 月 4 日	电子级氢氟酸 UPSSS 级中国	15000.0	15000.0	15740.4
11 月 4 日	电子级硫酸 G2 级中国	1600.0	1600.0	1157.4
11 月 4 日	电子级硫酸 G5 级中国	6000.0	6000.0	6000.0
11 月 4 日	电子级氨水 G5 级华东	7000.0	7000.0	7000.0
11 月 4 日	电子级磷酸 BV I 级,≤100ppb 华东	12500.0	12500.0	12062.0
11 月 4 日	电子级磷酸 BV III 级,≤10ppb 华东	25000.0	25000.0	23873.8

资料来源：百川盈孚，东亚前海证券研究所

#### 2.4.5. 锂电材料

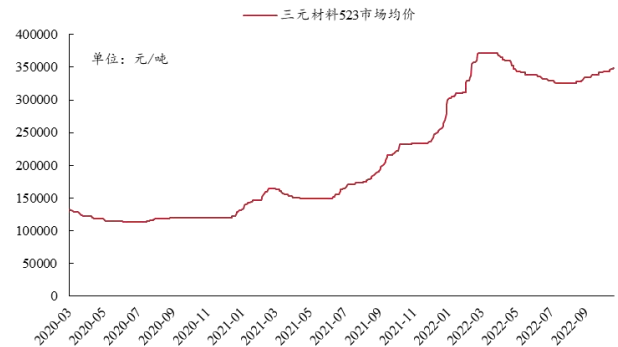
截至 2022 年 11 月 04 日，正极材料方面，磷酸铁锂市场价报 16.5 万元/吨，较前周持平；钴酸锂市场均价报 46.0 万元/吨，周涨 1.1%；锰酸锂市场均价报 15.4 万元/吨，周涨 2.7%；三元材料 523 市场均价报 34.9 万元/吨，周涨 0.6%。前驱体方面，三元前驱体 523 型市场价报 11.0 万元/吨，较前周持平，三元前驱体 622 型市场价报 12.1 万元/吨，较前周持平，三元前驱体 811 型市场价报 13.5 万元/吨，较前周持平；PVDF（三元）市场价报 53.5 万元/吨，周跌 13.0%，PVDF（LFP）市场价报 40 万元/吨，周跌 9.1%。

图表 24. 磷酸铁锂较前周持平，锰酸锂涨 2.7%，钴酸锂涨 1.1%



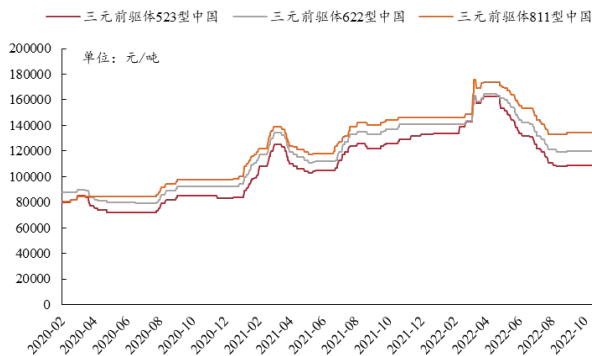
资料来源：同花顺 iFinD，百川盈孚，东亚前海证券研究所

图表 25. 三元材料 523 涨 0.6%



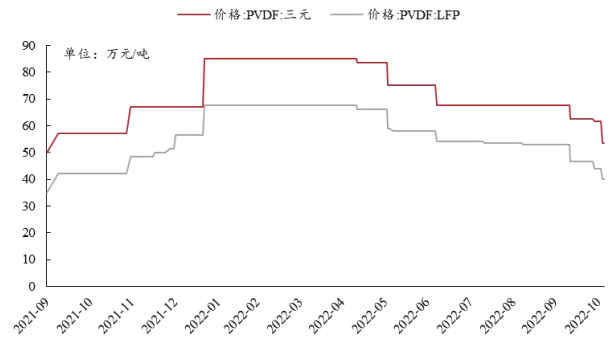
资料来源：百川盈孚，东亚前海证券研究所

图表 26. 三元前驱体 523 型、三元前驱体 622 型、三元前驱体 811 型较前周持平



资料来源：百川盈孚，东亚前海证券研究所

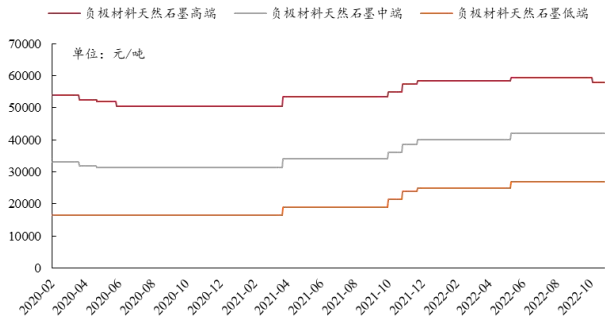
图表 27. PVDF (三元) 跌 13.0%、PVDF (LFP) 跌 9.1%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

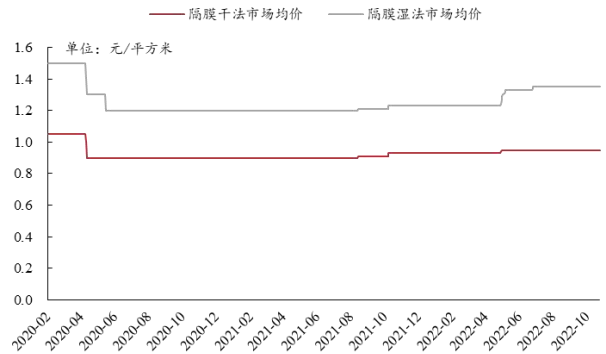
截至 2022 年 11 月 04 日，负极材料天然石墨低端市场价报 27000 元/吨，较前周持平，负极材料天然石墨中端市场价报 42000 元/吨，较前周持平，负极材料天然石墨高端市场价报 58000 元/吨，较前周持平。隔膜（湿法）市场均价报 1.35 元/平方米，较前周持平，隔膜（干法）市场均价报 0.95 元/平方米，较前周持平。

图表 28. 负极材料天然石墨低端、中端、高端较前周持平



资料来源：百川盈孚，东亚前海证券研究所

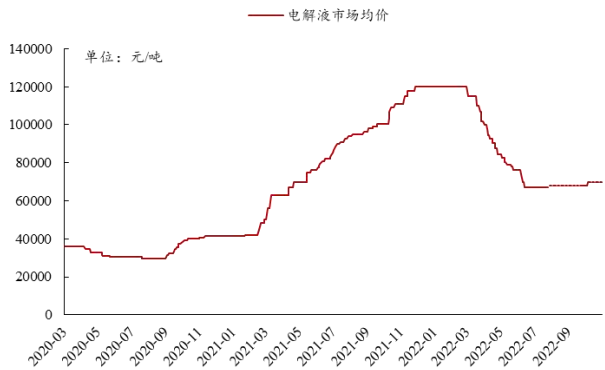
图表 29. 隔膜（湿法）、隔膜（干法）较前周持平



资料来源：百川盈孚，东亚前海证券研究所

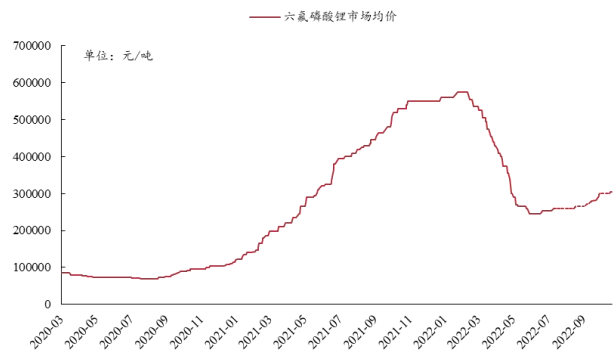
截至 2022 年 11 月 04 日，电解液市场均价报 70000 元/吨，较前周持平；六氟磷酸锂市场均价报 30.5 万元/吨，周涨 1.7%。

图表 30. 电解液较前周持平



资料来源：百川盈孚，东亚前海证券研究所

图表 31. 六氟磷酸锂涨 1.7%

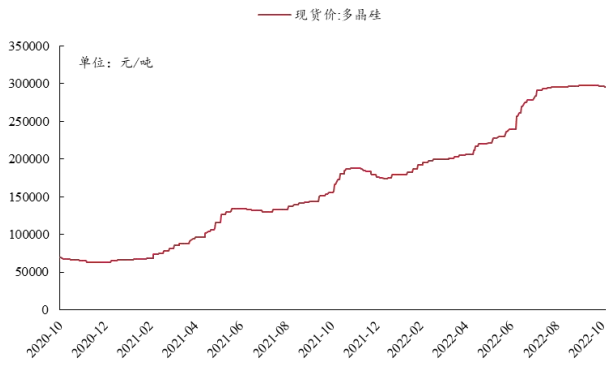


资料来源：百川盈孚，东亚前海证券研究所

### 2.4.6. 光伏材料

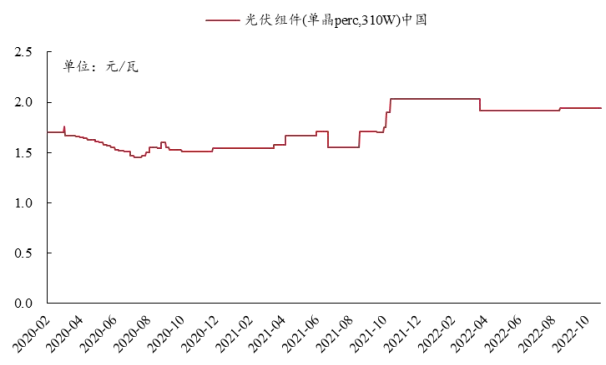
截至 2022 年 11 月 04 日，多晶硅市场价报 29.6 万元/吨，周跌 0.2%；光伏组件（单晶 perc，310W）市场价报 1.94 元/瓦，较前周持平；光伏玻璃镀膜 3.2mm 市场均价报 3500.0 元/吨，周涨 5.7%；EVA 市场均价报 20980 元/吨，周跌 4.8%。

图表 32. 多晶硅跌 0.2%



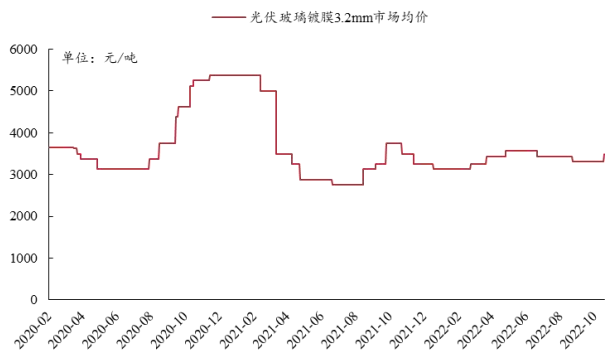
资料来源: 同花顺 iFinD, 东亚前海证券研究所

图表 33. 光伏组件(单晶 perc,310W) 较前周持平



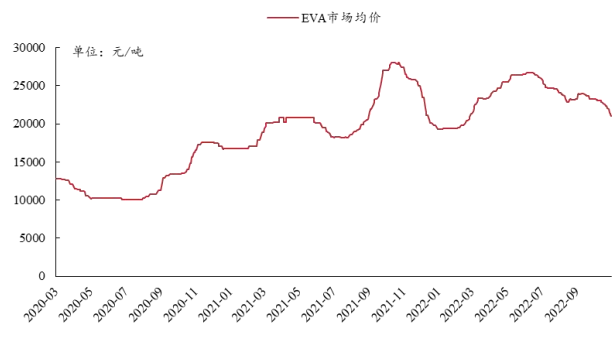
资料来源: 百川盈孚, 东亚前海证券研究所

图表 34. 光伏玻璃镀膜 3.2mm 涨 5.7%



资料来源: 百川盈孚, 东亚前海证券研究所

图表 35. EVA 跌 4.8%

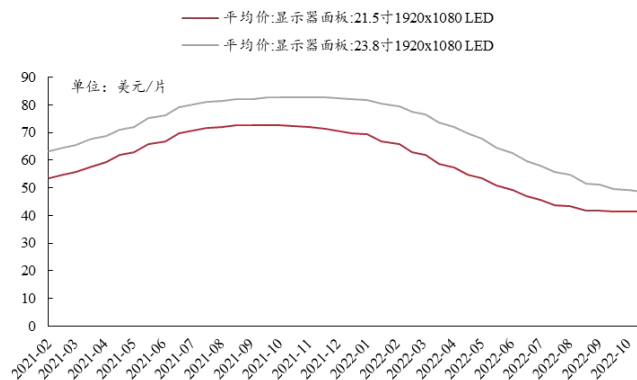


资料来源: 百川盈孚, 东亚前海证券研究所

### 2.4.7. 显示器

截至 2022 年 11 月 04 日, 显示器面板 (21.5 寸 1920x1080 LED) 最新价报 41.3 美元/片, 显示器面板 (23.8 寸 1920x1080 LED) 最新价报 48.6 美元/片。

图表 36. 显示器面板 (21.5 寸 1920x1080 LED)、显示器面板 (23.8 寸 1920x1080 LED) 最新价报 41.3、48.6 美元/片



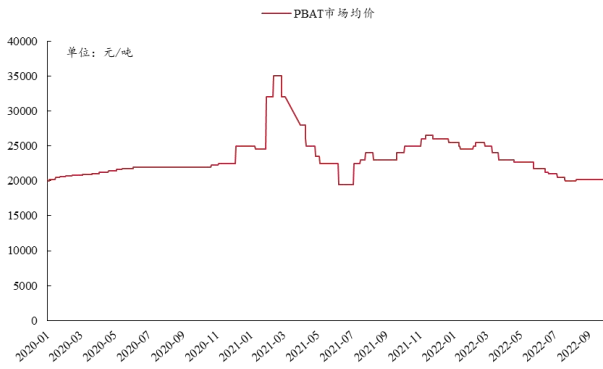
资料来源: 同花顺 iFinD, 东亚前海证券研究所



### 2.4.8. 可降解塑料

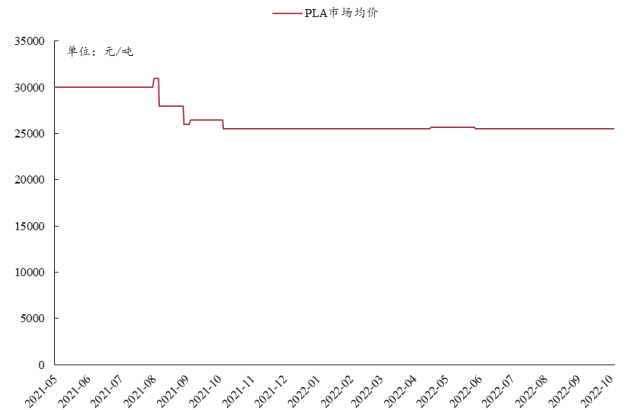
截至 2022 年 11 月 04 日，聚对苯二甲酸丁二醇酯（PBAT）市场均价报 20200 元/吨，较前周持平；聚乳酸（PLA）市场均价报 25300 元/吨，周跌 0.8%。

图表 37. PBAT 较前周持平



资料来源：百川盈孚，东亚前海证券研究所

图表 38. PLA 跌 0.8%

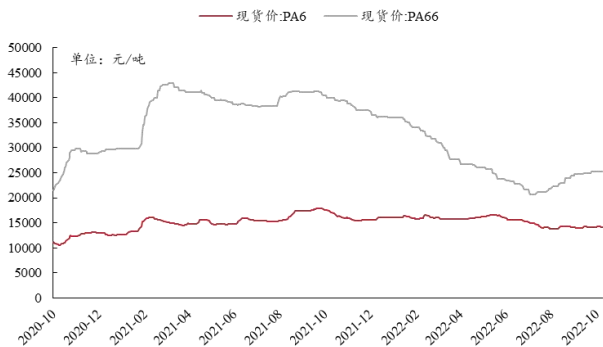


资料来源：百川盈孚，东亚前海证券研究所

### 2.4.9. 工程塑料

截至 2022 年 11 月 04 日，聚酰胺方面，PA6 现货价报 14166.7 元/吨，周跌 0.5%，PA66 现货价报 25250 元/吨，较前周持平；聚碳酸酯 PC 现货价报 18333.3 元/吨，周跌 0.5%；聚苯醚 PPO 市场价报 42000 元/吨，较前周持平；聚酯瓶片市场价报 6975 元/吨，周涨 1.5%，聚酯切片市场价报 6700 元/吨，周跌 3.2%。

图表 39. PA6 跌 0.5%，PA66 较前周持平



资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

图表 40. PC 跌 0.5%



资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

图表 41. PPO 较前周持平



资料来源:同花顺 iFinD, 东亚前海证券研究所

图表 42. 聚酯瓶片涨 1.5%, 聚酯切片跌 3.2%



资料来源:同花顺 iFinD, 东亚前海证券研究所

### 3. 行业要闻

- **年产 1 万吨高端正极材料、2 万吨 VC 项目主体建设完成。**截止 10 月 30 日,山东泰和科技“年产 1 万吨磷酸铁锂高端正极材料项目”、“年产 2 万吨 VC (碳酸亚乙烯酯)项目”一期(年产 1 万吨 VC)主体工程建设已完成,正式投产前还需进行设备调试、试生产,办理验收手续等。(化工新材料)
- **含 52 万吨/年丙烯腈装置高性能新材料项目中交。**近日,江苏嘉宏新材高性能新材料一期一阶段项目实现中交。该一期一阶段项目于 2021 年 9 月开工,到项目中交,仅用了 13 个月。该项目投资总额为 113.8 亿元,建设总周期为 36 个月,项目主体工程包括 2 套 40 万吨/年环氧丙烷装置、2 套 26 万吨/年丙烯腈装置等。(化工新材料)
- **年产 6000 吨碳纳米管导电液项目将建。**10 月 31 日,云南省发展和改革委员会就曲靖市飞墨科技年产 6000 吨碳纳米管导电液项目的节能报告做出审批决定。该项目租用年产 8000 吨碳纳米管导电液扩建项目厂房,建设年产 6000 吨碳纳米管导电液生产装置。(化工新材料)
- **胜华新材 3 万吨/年负极材料项目开工。**10 月 31 日,胜华新材锂电新材料西南基地项目举行开工仪式,项目于今年 5 月签约落户眉山高新区,从签约到正式开工用时不到半年。该项目总投资 43.7 亿元,项目建成达产后,预计可实现年产值 105 亿元。(化工新材料)
- **联泓新材 13 万吨/年聚乳酸项目开工。**近日,联泓新材控股子公司江西科院生物“年产 20 万吨乳酸及 13 万吨聚乳酸项目”开工仪式在九江市举行。此项目已被列入 2022 年江西省重点建设项目名单。该项目一期年产 10 万吨乳酸和 4 万吨聚乳酸,投资总额约 21.5 亿元,计划于 2023 年年底建成投产。(化工新材料)
- **3.1 万吨/年纤维素醚项目即将试产。**10 月 30 日,山东赫达全资子公司淄博赫达“41000 吨/年纤维素醚项目”(一期)已完成工程建设,即

将试生产。山东赫达现有 20000 吨/年纤维素醚产能，加上本次试产 31000 吨/年一期产能，及二期 10000 吨/年产能，另有 40000 吨/年产能筹建。预计未来，山东赫达纤维素醚产能将超 10 万吨/年。（化工新材料）

- **晨光新材两大气凝胶项目取得新进展。**近日，晨光新材子公司安徽晨光、宁夏晨光分别在安徽省铜陵市经济开发区、宁夏中卫工业园区取得项目建设土地，其中铜陵“年产 30 万吨功能性硅烷项目”规划气凝胶产能 5000 吨，宁夏中卫规划“年产 30 万吨硅基及气凝胶新材料项目”，铜陵和宁夏项目有望年内动工，气凝胶布局持续推进。（化工新材料）
- **盛虹集团投资 200 亿元建设储能新项目。**近日，盛虹储能总部项目落户吴江签约仪式举行。盛虹集团将以锂电池及储能系统集成为核心打造完整产业链。项目在吴江区域规划产能规模 50GWh，将分期进行建设，总投资额 200 亿元。其中一期将建设 16GWh 新型锂离子储能电池项目，投资额 125 亿元，建成后可实现利税近 30 亿元。（化工新材料）
- **贝迪新材 10 亿高分子膜材料项目开工。**近日，珠海贝迪高分子膜产业基地项目开工奠基仪式举行。该项目主要针对功能型高分子膜材料进行研发、生产和销售，项目计划投入 10 亿元，总建筑面积 9 万多平方米。产品将用于新能源储能、新型显示等领域，预计达产后，年均产值超 15 亿。（化工新材料）
- **紫宸科技百亿石墨一体化项目正式开工。**11 月 1 日，四川紫宸科技高性能锂离子电池负极材料石墨一体化项目于成都正式开工。该项目计划总投资 100 亿元，预计建成后将作为全球规模最大的锂电池负极材料及石墨一体化生产基地，可实现年产值 120 亿元。（高工锂电）

## 4. 重点上市公司公告

### 【斯迪克】关于为全资子公司提供担保的进展公告

近日，公司拟与江苏银行宿迁分行签订《最高额保证合同》，公司拟为全资子公司斯迪克江苏担保的债权本金最高限额为 5000 万元（自 2022 年 11 月 2 日起至 2023 年 6 月 23 日止）。本次提供担保后，公司累计担保总额为 284,071.34 万元人民币，占公司 2021 年度经审计净资产的 190.16%。

### 【天赐材料】关于签署募集资金三方监管协议的公告

近日，公司与子公司池州天赐、天赐新动力、浙江天赐、九江天祺已分别在各自对应的开户银行开设募集资金专项账户，分别仅用于“年产 15.2 万

吨锂电新材料项目”、“年产2万吨双氟磺酰亚胺锂项目”及“年产6.2万吨电解质基础材料项目”、“年产4.1万吨锂离子电池材料项目（一期）”、“年产6万吨日化基础材料项目（一期）”募集资金的存储和使用。

#### 【江丰电子】关于控股子公司增资完成工商变更登记的公告

公司拟同意核心员工向公司控股子公司芯创科技增资。近日，芯创科技已完成相关工商变更登记手续，并取得余姚市市场监督管理局颁发的《营业执照》。芯创科技的注册资本为1111.09万元，成立于2019年7月1日。

#### 【永和股份】关于为全资子公司提供担保的进展公告

公司本次为全资子公司邵武永和提供最高额为5000万元的连带责任保证担保。截至11月2日，公司已实际为邵武永和提供的担保余额为30,652万元；公司实际发生的对外担保余额（均为公司对全资子公司的担保）为35,135.20万元，占公司最近一期经审计净资产的17.23%。

#### 【沃特股份】关于公司收到政府补助的公告

公司承担的深圳市技术攻关重大项目《5G/6G高频通讯用液晶高分子材料关键技术研发项目》于近日收到深圳市科技创新委员会首笔补助款300万元，相关补助目前已到账。本次补助系与资产相关的政府补助，与公司日常经营活动相关。项目补助款总额不超过3000万元。

#### 【国立科技】关于向全资子公司增资的公告

近日，公司拟使用自有资金4800万元向全资子公司国立新材增资。增资后，国立新材注册资本将由1500万元增加至6300万元，仍为公司全资子公司。

#### 【银禧科技】关于公司子公司银禧新材料就银禧高分子新材料产业园项目签订建设工程施工合同的公告

近日，公司拟同意以自有资金及自筹资金不超过6亿元用于“银禧高分子新材料产业园项目”建设。公司全资子公司银禧新材料为承担该项目建设，与广东众盛建设工程有限公司签订了建设工程施工合同。项目合同金额约为2.78亿元，占公司最近一期经审计营业收入的12.32%。

#### 【科恒股份】关于签署附生效条件的股份认购协议、合作框架协议、保证合同暨控制权拟发生变更的提示性公告

10月29日，公司实际控制人万国江及其一致行动人唐芬与株洲高科签署了

《股份转让协议》，万国江、唐芬拟将持有的合计公司 1250 万股股份协议转让给株洲高科，占公司总股本的 5.89%，转让总价为 2 亿元。万国江、唐芬将尽全力协助株洲高科取得和维持上市公司的实际控制权。

#### 【瑞泰新材】关于使用部分超募资金实施项目的公告

公司首次公开发行股票实际募集资金金额约为 33.88 亿元，超募资金约为 21.88 亿元。公司拟使用超募资金 14.3 亿元投资建设宁德华荣年产 40 万吨锂离子电池电解液项目、自贡国泰华荣年产 30 万吨锂离子电池电解液项目和回收 2000 吨溶剂项目以及衢州瑞泰新材年产 30 万吨锂离子电池电解液项目。

#### 【万朗磁塑】关于对外投资的公告

近日，公司拟以自有资金共 77,941,499.36 元进行对外投资鼎封橡胶投资项目、晟泰克投资项目、达悦电子投资项目。

## 5. 风险提示

技术更新迭代、产品认证不及预期、国内疫情反复等。

1) **技术更新迭代**：目前锂电池行业发展较为迅速，其更新迭代或将对相关产品性能产生不同的需求，或将对 PET 铜箔未来发展产生不确定性的影响。

2) **产品认证不及预期**：PET 铜箔属于新型产品，该产品在批量化应用于锂电池之前，需要通过较长的认证周期以及严苛的审核阶段，或将对 PET 铜箔的产业化进程产生不确定性的影响。

3) **国内疫情反复**：目前国内疫情尚未稳定，由此导致的内外部不确定性增加，或将对 PET 铜箔推广产生不确定性的影响。

## 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，东亚前海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。

## 分析师声明

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、竞争性因素以及东亚前海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。

## 分析师介绍

**李子卓**，东亚前海证券研究所高端制造首席分析师。北京航空航天大学，材料科学与工程专业硕士。2021年加入东亚前海证券，曾任新财富第一团队成员，五年高端制造行研经验。

## 投资评级说明

### 东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐： 未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性： 未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避： 未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

### 东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

## 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。



## 免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海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。

东亚前海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。东亚前海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。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

## 机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

## 联系我们

### 东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>