

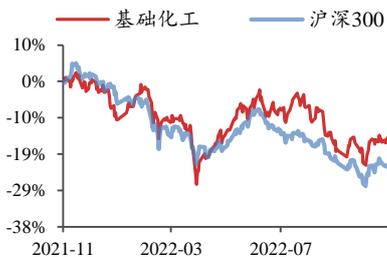
## 基础化工

2022年11月27日

投资评级：看好（维持）

——新材料行业周报

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《稳增长政策逐步显效，我国制造业有望充分受益——化工行业周报》- 2022.11.20

《PEEK 与医药需求双线增长，DFBP 行业前景广阔——新材料行业周报》- 2022.11.20

《白马复苏与国产替代共振，化工现代化迎来新纪元》-2022.11.14

## 钠离子电池迎来产业化新机遇，或将催生对钠电负极材料的广阔需求

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（11月21日-11月25日）行情回顾

新材料指数下跌 1.26%，表现强于创业板指。半导体材料跌 3.43%，OLED 材料跌 1.49%，液晶显示跌 2.09%，尾气治理跌 3.83%，添加剂跌 1.06%，碳纤维跌 1.17%，膜材料涨 1.94%。涨幅前五为双星新材、方邦股份、激智科技、永太科技、万顺新材；跌幅前五为艾可蓝、彤程新材、奥福环保、容大感光、江化微。

### ● 新材料周观察：钠电池迎来产业化新机遇，或将催生钠电负极材料广阔需求

据中科海钠官网，由于钠价格低廉且钠电池集流体为铝箔，钠离子电池的材料成本约比锂离子电池低 30%-40%，拥有较强的成本优势。在性能上，由于钠离子电池拥有更高的界面离子扩散能力和内阻，其倍率性能、低温性能、安全性能较锂离子电池更佳，但能量密度、电压及循环寿命偏低。因此钠离子电池有望凭借成本优势，在低速电动车、大规模储能等低能量密度要求、高成本敏感性的应用领域持续渗透。据宁德时代公告，宁德时代早于 2021 年就发布第一代钠离子电池，目前钠电池产业化项目进展顺利，已与部分乘用车客户协商，预计 2023 年正式量产。金属化合物、碳基材料（石墨类/硬碳/软碳）、合金材料、非金属单质为目前钠离子电池的 4 种常见的负极材料。在无定形碳材料中，软碳在高温处理下会充分石墨化，储钠能力会大幅减小，若不进行高温热处理就用作负极材料，会导致储钠可逆性、循环稳定性变差、电压滞后；而硬碳材料即便经高温热处理，也难以石墨化，表现出更强的储钠能力、更低的工作电位，因此可能是目前钠离子电池最适合的负极材料。我们假设 2023、2024、2025 年钠离子电池在三大应用领域领域的渗透率分别为 1%、5%、10%，则我们可测算出：2023、2024、2025 年钠离子电池负极材料的全球需求量分别为 0.43 万吨、3.10 万吨、9.24 万吨。据华阳股份公告，公司孙公司山西华钠碳能科技有限责任公司（中科海钠持股 55%，公司全资子公司山西新阳清洁能源持股 45%）的 2000 吨/年钠离子电池负极材料生产线已于 2022 年 3 月末试投产。

### ● 重要公司公告及行业资讯

【泰和新材】扩大项目跟投范围：公司董事长宋西全、副董事长徐立新、纪委书记徐冲分别出资 50 万元、20 万元、20 万元，共 90 万元扩大对公司子公司经纬智能的股份认购，该认购股份由经纬智能股东李英栋转让。

### ● 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、泰和新材、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、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：钠离子电池迎来产业化新机遇，或将催生对钠电负极材料的广阔需求	3
2、本周新材料股票行情：25.00%个股周度上涨	5
2.1、重点标的跟踪：继续看好泰和新材、昊华科技、濮阳惠成等	5
2.2、公司公告统计：泰和新材扩大经纬智能项目跟投范围、美联新材增资子公司等	7
2.3、股票涨跌排行：双星新材、方邦股份等领涨	8
3、本周板块行情：新材料指数跑赢创业板指 2.10%	9
4、产业链数据跟踪：本周费城半导体指数上涨 1.00%	10
5、风险提示	12

## 图表目录

图 1：钠电池的材料成本约比锂电池低 30%-40%	3
图 2：钠电池的能量密度及循环寿命较锂电池偏低	3
图 3：本周新材料指数跑赢创业板指 2.10%	9
图 4：本周半导体材料指数跑输创业板指 0.06%	9
图 5：本周 OLED 材料指数跑赢创业板指 1.87%	9
图 6：本周液晶显示指数跑赢创业板指 1.28%	9
图 7：本周尾气治理指数跑输创业板指 0.47%	10
图 8：本周添加剂指数跑赢创业板指 2.31%	10
图 9：本周碳纤维指数跑赢创业板 2.19%	10
图 10：本周膜材料指数跑赢创业板指 5.30%	10
图 11：本周 EVA 价格基本稳定	10
图 12：本周费城半导体指数上涨 1.00%	10
图 13：本周 DRAM 价格下降 1.33%	11
图 14：本周 NAND 价格下降 0.10%	11
图 15：10 月 IC 封测台股营收同比下降	11
图 16：10 月 PCB 制造台股营收同比增加	11
图 17：10 月 MLCC 台股营收同比增加	11
图 18：10 月智能手机产量同比上升 4.30%	11
图 19：10 月光学台股营收同比上升 16.25%	12
图 20：10 月诚美材营收同比下降 45.56%	12
图 21：11 月 32 寸液晶电视面板价格上涨	12
图 22：10 月液晶电视面板出货量同比下降	12
表 1：硬碳负极材料制成的钠离子电池可能拥有更好的循环性能、倍率性能	4
表 2：预计 2025 年全球钠离子电池负极材料需求量将突破 9 万吨	4
表 3：重点覆盖标的跟踪	5
表 4：本周增减持/解禁/回购公告	7
表 5：本周投资/融资/其他公告	7
表 6：新材料板块个股 7 日涨幅前十：双星新材、方邦股份等本周领涨	8
表 7：新材料板块个股 7 日跌幅前十：艾可蓝、彤程新材等本周领跌	8

## 1、新材料周观察：钠离子电池迎来产业化新机遇，或将催生对钠电负极材料的广阔需求

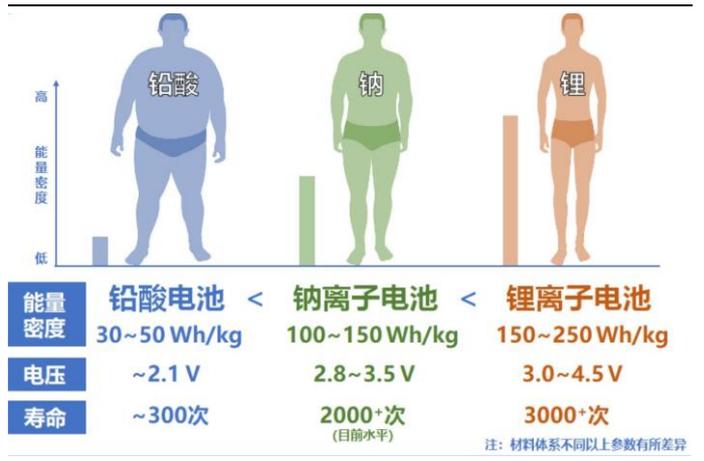
相较于锂离子电池，钠离子电池具备钠资源丰富、生产成本较低、倍率及低温性能更好、安全性能优异等诸多优势，产业化在即。随着新能源汽车和消费电子产业的快速发展，锂离子电池生产规模持续扩大。但锂并非丰富的资源，在地壳中的含量仅为 0.0065%，且分布不均匀，70%的锂分布在南美洲地区。而与锂处于同一主族、具有相似物化性质的钠的资源则非常丰富，其在地壳中丰富度位于第 6 位，且分布于全球各地，所以钠离子电池相比锂离子电池有较大的资源优势。此外，据中科海钠官网，由于钠价格低廉且钠电池集流体为铝箔，**钠离子电池的材料成本约比锂离子电池低 30%-40%**，拥有较强的成本优势。在性能上，由于钠离子电池拥有更高的界面离子扩散能力和内阻，其倍率性能、低温性能、安全性能较锂离子电池更佳，但能量密度、电压及循环寿命偏低。**因此钠离子电池有望凭借成本优势，在低速电动车、大规模储能等低能量密度要求、高成本敏感性的应用领域持续渗透。**据宁德时代公告，宁德时代早于 2021 年就发布第一代钠离子电池，目前钠电池产业化项目进展顺利，已与部分乘用车客户协商，**预计 2023 年正式量产。**

图1：钠电池的材料成本约比锂电池低 30%-40%



资料来源：中科海钠官网

图2：钠电池的能量密度及循环寿命较锂电池偏低



资料来源：中科海钠官网

**硬碳材料可能是目前较为适合钠电池的负极材料。**金属化合物、碳基材料（石墨类/硬碳/软碳）、合金材料、非金属单质为目前钠离子电池的 4 种常见的负极材料。

(1) **金属化合物**：金属化合物作为负极材料使电池具有较高初始容量，但材料较大的体积变化导致电池循环性能、倍率性能较差。(2) **碳基材料**：石墨类材料无法为钠离子的可逆脱嵌提供足够大的碳层间距，制成电池的倍率性能、循环次数较无定形碳材料更差。在无定形碳材料中，软碳在高温处理下会充分石墨化，储钠能力会大幅减小，若不进行高温热处理就用作负极材料，会导致储钠可逆性、循环稳定性变差、电压延后；而硬碳材料即便经高温热处理，也难以石墨化，表现出更强的储钠能力、更低的工作电位，因此可能更适合于用作钠离子电池的负极材料。(3) **合金材料**：导电性能较低，金属钠与负极材料形成合金时所导致的体积膨胀较为明显，存在电池长期循环工作后出现电极粉化、开裂的风险。(4) **非金属单质**：磷单质电化学性能不好，首次充电比容较低，体积易膨胀。

**表1：硬碳负极材料制成的钠离子电池可能拥有更好的循环性能、倍率性能**

负极材料	碳层间距/nm	比表面积/(m <sup>2</sup> /g)	循环性能	倍率性能
石墨材料	0.43	30.2	100mA/g 下 2000 圈后保持率 73.92%	20mA/g, 28.4mAh/g; 200mA/g, 91mAh/g
石墨烯材料	0.365-0.371	330.9	200mA/g 下 250 圈后保持 933mAh/g	40mA/g, 174.3mAh/g; 1000mA/g, 95.6mAh/g
软碳材料	0.356	20.2	20 mA/g、200 mA/g 和 1000 mA/g 下分别循环 10 圈、50 圈和 100 圈后保持率都接近 100%	1000mA/g, 114mAh/g
<b>硬碳材料</b>	<b>0.41</b>	<b>38</b>	<b>30mA/g 下 100 圈后保持 305mAh/g</b>	<b>150mA/g, 275mAh/g; 300mA/g, 180mAh/g</b>

数据来源：《钠离子电池负极材料的研究与发展》、开源证券研究所

预计 2025 年全球钠离子电池负极材料需求量将突破 9 万吨。在新能源车领域，据 EV Tank 预测，2025 年全球新能源汽车销量将达到 2240 万辆；据乘联会数据，2021 年我国 A00 级新能源汽车销量占比为 30.1%，我们假设未来全球 A00 级新能源车销量占比维持在 30%。在储能领域，据 GGII 预测，2025 年全球储能电池出货量将逼近 500GWh。在两轮电动车领域，根据弗若斯特沙利文数据，电动两轮车的全球总销量预计于 2026 年达到 1.16 亿辆，2022-2026 年的年均复合增长率为 11.9%。同时我们假设 2023、2024、2025 年钠电池在各领域的渗透率分别为 1%、5%、10%，则我们可测算出：**2023、2024、2025 年钠离子电池负极材料的全球需求量分别为 0.43 万吨、3.10 万吨、9.24 万吨。**据华阳股份公告，公司孙公司山西华钠碳能科技有限责任公司（中科海钠持股 55%，公司全资子公司山西新阳清洁能源持股 45%）的 2000 吨/年钠离子电池负极材料生产线于 2022 年 3 月末试投产。

**表2：预计 2025 年全球钠离子电池负极材料需求量将突破 9 万吨**

	2021A	2022E	2023E	2024E	2025E	
新能源汽车	全球新能源汽车销量（万辆）	670	906	1225	1657	2240
	A00 级新能源车占比（%）	30%	30%	30%	30%	30%
	全球 A00 级新能源汽车销量（万辆）	202	272	368	497	672
	A00 级新能源车带电量（KWh）	25	25	25	25	25
	全球 A00 级新能源车电池总容量（GWh）	50	68	92	124	168
	钠离子电池渗透率（%）	0%	0%	1%	5%	10%
	A00 级新能源车钠电池装车量（GWh）	0.00	0.00	0.92	6.21	16.80
储能	全球储能电池出货量（GWh）	66.3	110	182	302	500
	钠离子电池渗透率（%）	0%	0%	1%	5%	10%
	储能用钠离子电池需求量（GWh）	0.00	0.00	1.82	15.09	50.00
两轮电动车	全球两轮电动车销量（万辆）	6560	7341	8214	9192	10285
	两轮车单车电池容量（KWh）	0.99	0.99	0.99	0.99	0.99
	全球两轮电动车总电池容量（GWh）	65.25	73.02	81.71	91.43	102.31
	钠离子电池渗透率（%）	0%	0%	1%	5%	10%
	两轮电动车钠电池装车量（GWh）	0.00	0.00	0.82	4.57	10.23
全球钠离子电池总需求量（GWh）	0.00	0.00	3.56	25.87	77.03	
单位钠离子电池负极材料需求量（万吨/GWh）	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	
全球钠离子电池负极材料需求量（万吨）	0.00	0.00	0.43	3.10	9.24	

数据来源：EV Tank、GGII、璞泰来公告、国际电力网、贝多财经、硬派科技网、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

## 2、本周新材料股票行情：25.00%个股周度上涨

### 2.1、重点标的跟踪：继续看好泰和新材、昊华科技、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
泰和新材	2022/10/13	核心逻辑	<p>公司是国内芳纶龙头企业，现有间位芳纶 1.1 万吨，位居国内第一、全球第二；对位芳纶 0.6 万吨，位居国内第一、全球第四；芳纶纸 1500 吨。我们预计 2022 年底公司将形成氨纶产能 9.5 万吨，位居国内前五。公司加速扩产芳纶产品：预计最晚 2024 年底建成间位芳纶 2 万吨、对位芳纶 2.15 万吨，芳纶纸 3,000 吨，产能将翻倍增长。2022 年 10 月 30 日，公司发布三季度报告，2022Q3 公司实现营业收入 8.51 亿元，同比减少 26.40%；归母净利润 1,341.98 万元，同比减少 95.39%。2022Q3 公司芳纶业务稳健运营，但氨纶价差缩窄拖累公司业绩，我们下调 2022-2023 年盈利预测，维持 2024 年盈利预测，预计 2022-2024 年公司归母净利润分别为 4.15 (-2.13)、8.47 (-1.47)、12.16 亿元，EPS 为 0.61 (-0.31)、1.24 (-0.21)、1.78 元/股。据公司公告，公司 3000 万平米/年芳纶涂覆隔膜中试线有望于 2023H1 投产，智能发光纤维 500 万米/年生产线已投产，纤维绿色化处理中试项目推进中，未来有望成为增长点。我们看好未来公司芳纶产能扩张驱动业绩高速增长、氨纶业务有望迎来底部反转，维持“买入”评级。</p>
宏柏新材	2022/05/23	核心逻辑	<p>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。2022 年 10 月 27 日，公司发布三季度报告，2022Q3 公司实现营业收入 3.95 亿元，同比增长 29.71%；归母净利润 8046.74 万元，同比增长 207.52%。2022Q3 三氯氢硅价格和价差有所回落，导致业绩环比收窄。结合三氯氢硅价格和价差，我们下调盈利预测，预计 2022-2024 年公司的归母净利润分别为 4.33 (-0.88)、5.64 (-2.63)、7.39 (-4.30) 亿元，EPS 分别为 0.99 (-0.20)、1.29 (-0.61)、1.69 (-0.99) 元/股。公司电子级硅烷、高纯四氯化硅优质赛道的差异化布局将带动业绩增长，维持“买入”评级。</p>
黑猫股份	2022/05/19	核心逻辑	<p>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 Q3 公司实现营业收入 26.49 亿元，同比+42.73%，实现归母净利润-3093.78 万元，同比、环比由盈转亏。2022 年 Q3，炭黑价差缩窄拖累公司主业。我们下调公司 2022-2024 年盈利预测，预计归母净利润分别为 0.81 (-2.58)、4.66 (-2.49)、6.71 (-4.03) 亿元，EPS 分别为 0.11 (-0.34)、0.62 (-0.34)、0.90 (-0.54) 元。公司导电炭黑拟建规模进一步扩大，看好公司战略转型与成长，维持公司“买入”评级。</p>
长阳科技	2021/09/24	核心逻辑	<p>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）。</p>
瑞联新材	2020/09/22	核心逻辑	<p>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</p>

覆盖个股	首次覆盖时间	项目	公司信息跟踪
			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 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；

覆盖个股	首次覆盖时间	项目	公司信息跟踪
利安隆	2020/01/03	核心逻辑	<p>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。</p> <p>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。</p>
阿科力	2019/12/08	核心逻辑	<p>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。</p>

资料来源：Wind、开源证券研究所

## 2.2、公司公告统计：泰和新材扩大经纬智能项目跟投范围、美联新材增资子公司等

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
建龙微纳	2022/11/24	解禁：公司本次解除限售并申请上市流通股份数量 2,435 万股，占公司总股本的 41.11%，将于 2022 年 12 月 5 日上市流通。

资料来源：Wind、开源证券研究所

表5：本周投资/融资/其他公告

公司简称	发布日期	公告内容
泰和新材	泰和新材	扩大项目跟投范围：公司董事长宋西全、副董事长徐立新、纪委书记徐冲分别出资 50 万元、20 万元、20 万元，共 90 万元扩大对公司子公司经纬智能的股份认购，该认购股份由经纬智能股东李英栋转让。
美联新材	2022/11/21	增资：公司拟向全资子公司四川美联增资 4.5 亿元，并以该子公司为实施主体投资 100 亿元建设“年产 230 万吨新能源及高分子材料产业化建设项目”。全部建成投产达效后，预计年产值 160 亿元、年创税 10 亿元。
天赐材料	2022/11/24	股权收购：公司拟收购徐金富先生等 4 位自然人及上海合银投资管理有限公司持有的东莞腾威 85% 股权，交易对价为 3.83 亿元，本次交易后，公司持有东莞腾威 85% 的股权。
多氟多	2022/11/21	股权受让：公司拟以公开摘牌方式受让中国宝原所持白银中天 27% 股权，交易底价为 1.35 亿元，受让完毕后，白银中天将成为公司的全资子公司。
皇马科技	2022/11/22	股权受让：皇马科技、王伟松先生、嘉兴雅港及骆晓彬先生分别以 47.62 万元、23.81 万元、

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

公司简称	发布日期	公告内容
普利特	2022/11/23	23.81 万元、4.76 万元，共 100 万元受让绿科安研究所 100% 股权，并将其更名为中科亚安。 定增方案调整：公司决定将本次非公开发行股票拟募集资金总额由 21.40 亿元调整为 18.95 亿元，其中“收购海四达电源 79.79% 股权”项目由原先的 10.61 亿元更改为 8.16 亿元。

资料来源：Wind、开源证券研究所

### 2.3、股票涨跌排行：双星新材、方邦股份等领涨

本周（11 月 21 日-11 月 25 日）新材料板块的 120 只个股中，有 30 只周度上涨（占比 25%），有 90 只周度下跌（占比 75%）。7 日涨幅前五名的个股分别是：双星新材、方邦股份、激智科技、永太科技、万顺新材；7 日跌幅前五名的个股分别是：艾可蓝、彤程新材、奥福环保、容大感光、江化微。

表6：新材料板块个股 7 日涨幅前十：双星新材、方邦股份等本周领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（11 月 25 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	15.80	25.20%	34.70%	4.64%
2	688020.SH	方邦股份	50.75	14.04%	12.95%	32.20%
3	300566.SZ	激智科技	27.90	13.41%	29.59%	70.02%
4	002326.SZ	永太科技	26.44	12.89%	21.17%	-0.04%
5	300057.SZ	万顺新材	10.65	8.67%	25.44%	34.98%
6	002407.SZ	多氟多	36.06	8.55%	15.76%	-6.80%
7	002430.SZ	杭氧股份	42.95	6.58%	2.04%	38.82%
8	300305.SZ	裕兴股份	12.66	5.76%	10.47%	-7.11%
9	603916.SH	苏博特	17.03	5.65%	16.40%	-27.81%
10	688116.SH	天奈科技	98.54	5.30%	3.32%	-22.74%

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：艾可蓝、彤程新材等本周领跌

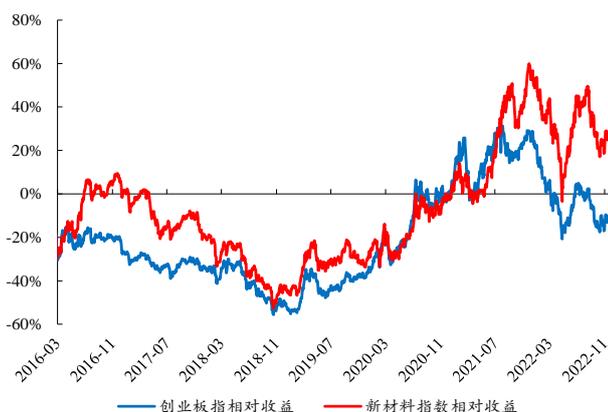
跌幅排名	证券代码	股票简称	本周五（11 月 25 日）收盘价	股价周涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
1	300816.SZ	艾可蓝	28.68	-13.74%	31.92%	4.32%
2	603650.SH	彤程新材	34.15	-11.23%	-4.87%	19.70%
3	688021.SH	奥福环保	24.94	-11.18%	17.14%	-1.85%
4	300576.SZ	容大感光	22.32	-9.96%	-11.43%	-6.37%
5	603078.SH	江化微	21.91	-9.61%	-8.10%	-5.07%
6	002632.SZ	道明光学	6.63	-9.18%	6.76%	11.06%
7	002876.SZ	三利谱	40.39	-9.03%	13.68%	41.37%
8	002119.SZ	康强电子	12.73	-8.61%	-3.49%	24.05%
9	688357.SH	建龙微纳	103.00	-8.57%	19.49%	-6.10%
10	300346.SZ	南大光电	31.64	-7.81%	-3.27%	5.96%

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 2.10%

新材料指数下跌 1.26%，表现强于创业板指。截至本周五（11月25日），上证综指收于 3101.69 点，较上周五（11月18日）上涨 0.14%；创业板指报 2309.36 点，较上周五下跌 3.36%。新材料指数下跌 1.26%，跑赢创业板指 2.1%。半导体材料指数跌 3.43%，跑输创业板指 0.06%；OLED 材料指数跌 1.49%，跑赢创业板指 1.87%；液晶显示指数跌 2.09%，跑赢创业板指 1.28%；尾气治理指数跌 3.83%，跑输创业板指 0.47%；添加剂指数跌 1.06%，跑赢创业板指 2.31%；碳纤维指数跌 1.17%，跑赢创业板指 2.19%；膜材料指数涨 1.94%，跑赢创业板指 5.3%。

图3：本周新材料指数跑赢创业板指 2.10%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：本周半导体材料指数跑输创业板指 0.06%



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 1.87%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周液晶显示指数跑赢创业板指 1.28%



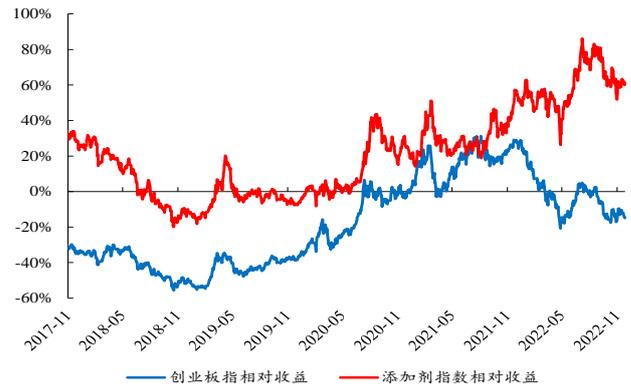
数据来源：Wind、开源证券研究所

**图7：本周尾气治理指数跑输创业板指 0.47%**



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 2.31%**



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 2.19%**



数据来源：Wind、开源证券研究所

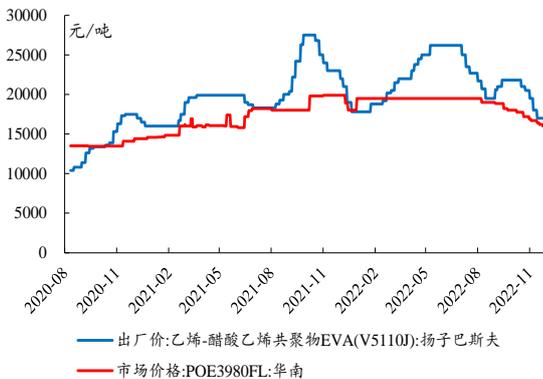
**图10：本周膜材料指数跑赢创业板指 5.30%**



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 1.00%

**图11：本周 EVA 价格基本稳定**



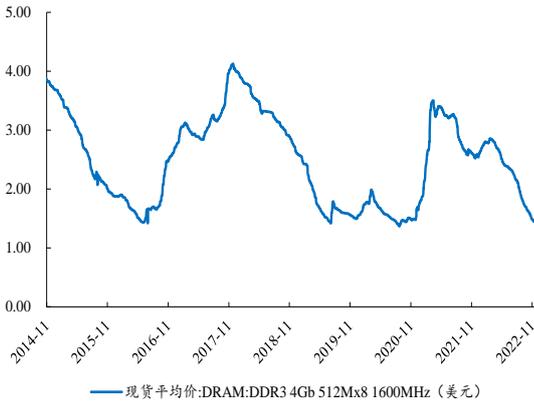
数据来源：Wind、开源证券研究所

**图12：本周费城半导体指数上涨 1.00%**



数据来源：Wind、开源证券研究所

图13: 本周 DRAM 价格下降 1.33%



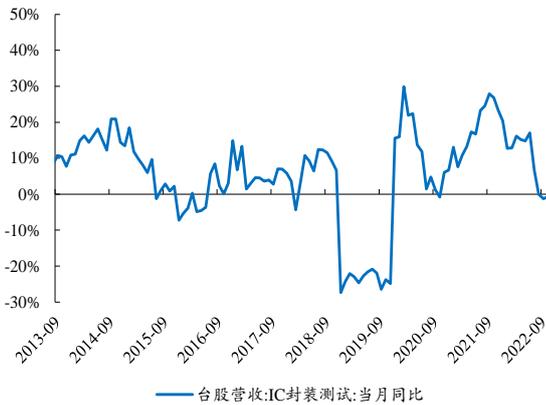
数据来源: Wind、开源证券研究所

图14: 本周 NAND 价格下降 0.10%



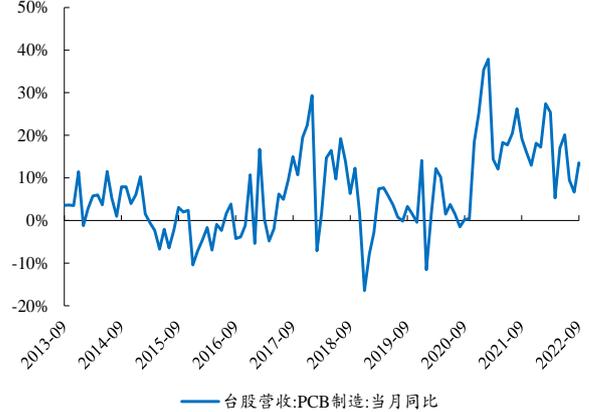
数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 10月 IC 封测台股营收同比下降



数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 10月 PCB 制造台股营收同比增加



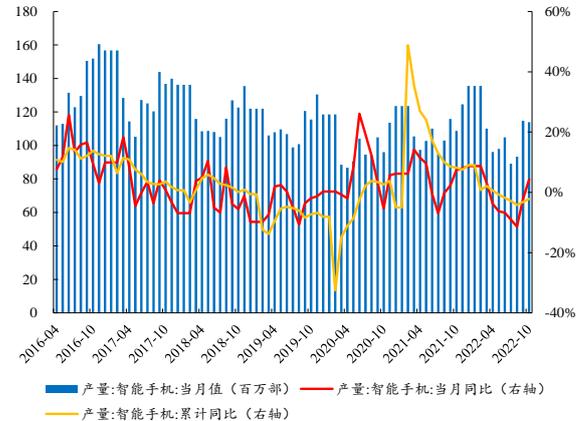
数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 10月 MLCC 台股营收同比增加



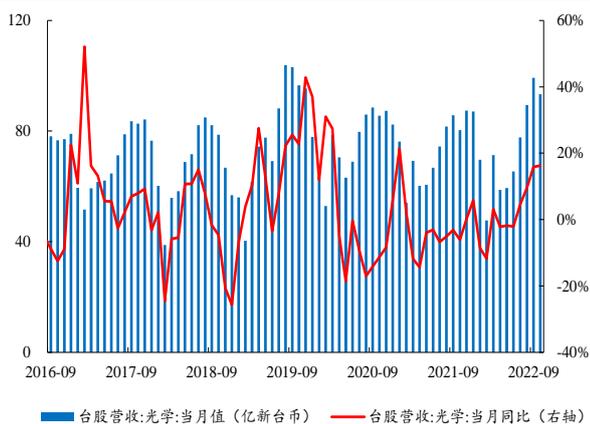
数据来源: Wind、开源证券研究所

图18: 10月智能手机产量同比上升 4.30%



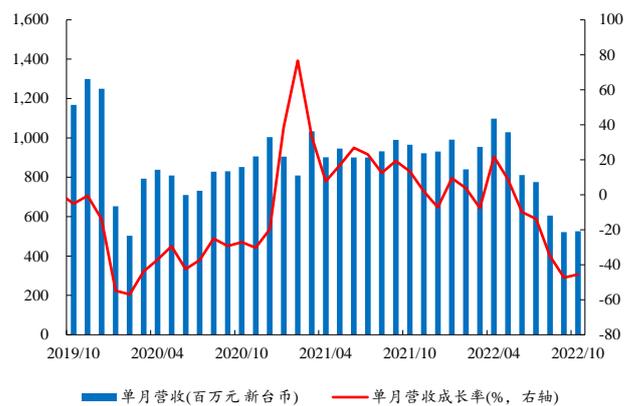
数据来源: 国家统计局、开源证券研究所

### 图19：10月光学台股营收同比上升16.25%



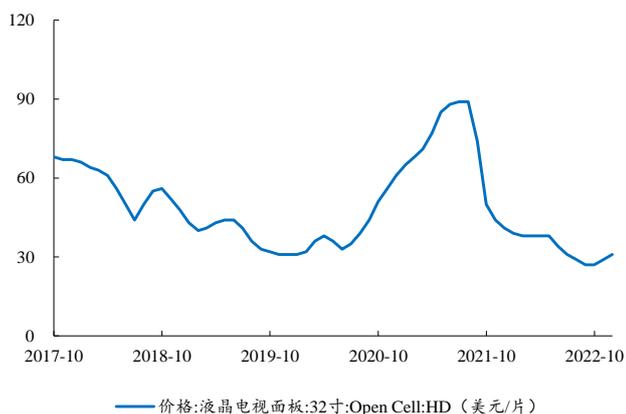
数据来源：Wind、开源证券研究所

### 图20：10月诚美材营收同比下降45.56%



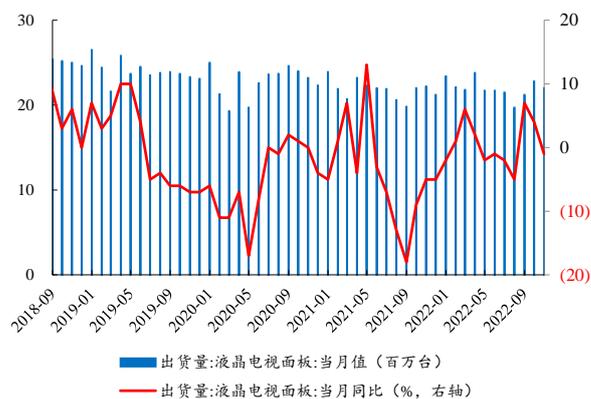
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：诚美材2019年偏光板营收占比99.65%）

### 图21：11月32寸液晶电视面板价格上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

### 图22：10月液晶电视面板出货量同比下降



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	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，属于商业秘密材料，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9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