

基础化工

2022年12月04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

《白马复苏与国产替代共振，化工现代化迎来新纪元——行业投资策略》

-2022.11.29

《易会满主席首提“中国特色估值体系”，进入冬储备肥阶段化肥价格强势上涨——化工行业周报》

-2022.11.27

《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——新材料行业周报》

-2022.11.27

洁美科技与无锡村田签署战略合作框架协议，光引发剂需求广阔

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（11月28日-12月2日）行情回顾

新材料指数上涨2.16%，表现弱于创业板指。半导体材料涨0.19%，OLED材料涨3.03%，液晶显示涨1.62%，尾气治理涨4.5%，添加剂涨2.12%，碳纤维跌0.06%，膜材料涨2.44%。涨幅前五为奥来德、康达新材、方邦股份、海优新材、激智科技；跌幅前五为杭氧股份、瑞丰新材、TCL科技、江丰电子、格林达。

● 新材料周观察：光固化技术优势显著，光引发剂需求广阔

光固化技术具有环境友好、高效、节能、适应性好、经济的特点，UV光固化材料主要由光引发剂、单体、低聚物和助剂混合而成，主要产品包括UV涂料、UV油墨、UV胶粘剂等。光引发剂是光固化材料的核心组成部分，其性能对光固化材料的固化速度和固化程度起关键性作用，一般光引发剂的使用量在光固化材料中占比为3%-5%，其成本占到光固化产品整体成本的10%-15%。根据中国感光学会辐射固化专业委员会数据，2020年光引发剂产量为4.54万吨，同比+18.2%；国内光引发剂产值自2016年的20.7亿元持续增长至2021年的48.3亿元，CAGR达到18.5%。此外，UV LED技术、水性UV固化材料、大分子光引发剂、电子产品用光引发剂等新技术将为相关产品带来广阔的市场需求。全球光引发剂生产主要集中在我国，久日新材已具备184、TPO、1173、907、369、DETX、ITX等十余种光引发剂的规模化生产能力，根据2021年报，公司光引发剂及其中间体产能18825吨/年；强力新材是国内少数有能力深耕光刻胶专用电子化学品和绿色光固化材料领域的国家火炬计划重点高新技术企业，公司主要客户包括长兴化学、旭化成、昭和电工、住友化学、JSR、TOK、三菱化学、LGC、三星SDI等全球知名光刻胶生产商，其光引发剂业务毛利率也显著高于久日新材、扬帆新材。受益标的：久日新材、强力新材、扬帆新材、固润科技等。

● 重要公司公告及行业资讯

【洁美科技】公司与无锡村田电子有限公司签署《战略合作框架协议》，双方合作期限自协议签署日起至2023年12月31日止。

【雅克科技】签署销售合同：公司下属孙公司斯洋国际已与中船贸易和江南造船正式签订了液化天然气（LNG）增强型聚氨酯保温绝热板材的销售合同，合同交易价格9,468万美元。

● 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、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：光固化技术优势显著，光引发剂需求广阔.....	4
2、 本周新材料股票行情：70.0%个股周度上涨.....	8
2.1、 重点标的跟踪：继续看好昊华科技、利安隆、泰和新材等.....	8
2.2、 公司公告统计：洁美科技与无锡村田签署战略合作协议等.....	10
2.3、 股票涨跌排行：奥来德、康达新材等领涨.....	10
3、 本周板块行情：新材料指数跑输创业板指 1.04%.....	11
4、 产业链数据跟踪：本周费城半导体指数上涨 0.66%.....	13
5、 风险提示.....	15

图表目录

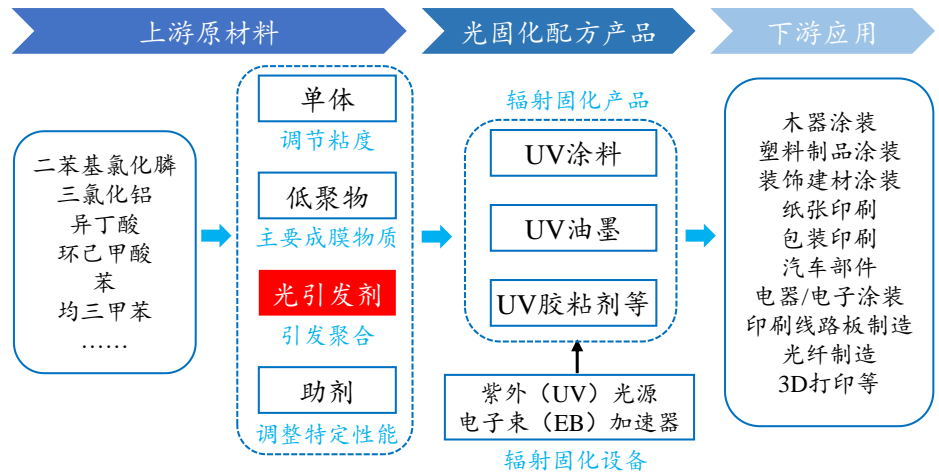
图 1： UV 光固化材料主要由光引发剂、单体、低聚物和助剂混合而成.....	4
图 2： 2020 年，国内光固化原材料产量保持增长.....	6
图 3： 2020 年，国内光引发剂产量同比+18.2%.....	6
图 4： 2016-2021 年，国内辐射固化行业总产值持续增长.....	6
图 5： 2021 年，光引发剂产值占比达到 18.1%.....	6
图 6： 久日新材光引发剂业务营收高于其他三家公司.....	7
图 7： 强力新材光引发剂业务毛利率高于平均毛利率.....	7
图 8： 本周新材料指数跑输创业板指 1.04%.....	12
图 9： 本周半导体材料指数跑输创业板指 3.01%.....	12
图 10： 本周 OLED 材料指数跑输创业板指 0.17%.....	12
图 11： 本周液晶显示指数跑输创业板指 1.58%.....	12
图 12： 本周尾气治理指数跑赢创业板指 1.3%.....	12
图 13： 本周添加剂指数跑输创业板指 1.08%.....	12
图 14： 本周碳纤维指数跑输创业板指 3.26%.....	13
图 15： 本周膜材料指数跑输创业板指 0.76%.....	13
图 16： 本周 EVA 价格下跌 5.88%.....	13
图 17： 本周费城半导体指数上涨 0.66%.....	13
图 18： 本周 DRAM 价格下跌 1.48%.....	13
图 19： 本周 NAND 价格下跌 0.13%.....	13
图 20： 10 月 IC 封测台股营收同比增速为负.....	14
图 21： 10 月 PCB 制造台股营收同比增速下降.....	14
图 22： 10 月 MLCC 台股营收同比增速转正.....	14
图 23： 10 月智能手机产量同比增长 4.30%.....	14
图 24： 10 月光学台股营收同比上涨 16.25%.....	14
图 25： 10 月诚美材营收同比下降 45.56 %.....	14
图 26： 11 月 32 寸液晶面板价格上涨.....	15
图 27： 10 月液晶电视面板出货量同比下跌 1.0%.....	15
表 1： 光固化技术具有“5E”特点（环境友好、高效、节能、适应性好、经济）.....	4
表 2： 目前主流光引发剂品种为 907、TPO、184、1173 等.....	5
表 3： UV 光固化新技术有望催生更多应用场景.....	6
表 4： 久日新材光引发剂产能较大且产品品类更为丰富.....	8

表 5: 重点覆盖标的跟踪	8
表 6: 本周经营情况公告	10
表 7: 本周增减持/解禁/回购公告	10
表 8: 本周投资/融资/其他公告	10
表 9: 新材料板块个股 7 日涨幅前十: 奥来德、康达新材等本周领涨	11
表 10: 新材料板块个股 7 日跌幅前十: 杭氧股份、瑞丰新材等本周领跌	11

1、新材料周观察：光固化技术优势显著，光引发剂需求广阔

光固化技术优势明显，光引发剂主要用于生产制造光固化配方产品。光固化技术是一种高效、环保、节能、适用性广的材料处理和加工技术，被誉为 21 世纪绿色工业的新技术，行业内普遍将其归纳为具有“5E”特点（环境友好、高效、节能、适应性好、经济）的工业技术。光固化是指在光（紫外光或可见光）的照射下，光引发剂吸收特定波长的光子，产生自由基或阳离子，引发单体和低聚物发生聚合和交联反应，在极短的时间里生成网状结构的高分子聚合物，进而实现固化，可以提高加工速度，满足大规模自动化流水线的生产要求，大大提高了生产效率。从光固化材料产业链看，UV 光固化材料主要由光引发剂、单体、低聚物和助剂混合而成，主要产品包括 UV 涂料、UV 油墨、UV 胶粘剂等。光引发剂是光固化材料的核心组成部分，其性能对光固化材料的固化速度和固化程度起关键性作用；低聚物为光固化配方的主体，用量最大；单体用于溶解和稀释低聚物。按反应原理，光引发剂可以分为自由基光引发剂、阳离子光引发剂和阴离子光引发剂，其中前两种光引发剂实现产业化，自由基引发剂市占率较高且在 UV 涂料、UV 油墨领域广泛应用，阳离子引发剂主要应用于光刻胶等细分领域，目前行业内主流的光引发剂品种为 907、TPO、184、1173、DETX、ITX、369 等。一般光引发剂的使用量在光固化材料中占比为 3%-5%，但由于光引发剂价格相对昂贵，其成本一般占到光固化产品整体成本的 10%-15%。

图1：UV 光固化材料主要由光引发剂、单体、低聚物和助剂混合而成



资料来源：久日新材公告、固润科技公告、开源证券研究所

表1：光固化技术具有“5E”特点（环境友好、高效、节能、适应性好、经济）

“5E”特性	传统涂料/油墨/胶粘剂劣势	光固化材料优势
Environmental friendly 环境友好	使用石油溶剂、苯系溶剂、醇、醚、酮、酯以及氯代烃和硝基烃等挥发性溶剂，这些有机物具有易燃、易爆、易挥发特性，环境污染影响大，部分具有致癌性。	使用活性稀释剂替代挥发性溶剂，反应时参与交联成为涂料结构一部分不释放到空气中，不造成空气污染；产品在生产、运输、储存和使用过程中具有更好的安全性，降低火灾等事故发生的风险。
Efficient 高效	溶剂型或热固型涂料、油墨干燥时间需要数小时到数天，在许多需要高效处理（表面保护与粘结）的领域，传统工艺难以进行施工。	在相应领域固化速度最快，一般为数秒至数十秒，如 UV 光纤涂覆材料固化速率可达 2000-3000m/min，UV 胶印油墨印刷速度可达 100-400m/min，减少半成品堆放空间，提高了加工效率。
Energy saving	传统热固化涂料需要使用高温热烘，对产生的 VOCs 的	光固化过程常温即可进行，新型 UV LED 光固化技术在

“SE”特性	传统涂料/油墨/胶粘剂劣势	光固化材料优势
节能	后处理也消耗大量能源。	能耗指标上要远远优于热固化。烟包油墨印刷的热固化功率为 360KW，而 UV 光固化仅需其 1/3 的功率；UV LED 设备小型、柔性多变的适应性，也会极大推动 UV 光固化的应用领域和范围的拓展。
Enabling 适应性好	由于传统热固型涂料需要高温固化环节，下游应用难以覆盖至光纤涂覆等热敏性材料。	常温固化特性使得 UV 光固材料广泛应用于金属、纸张、木材、皮革、石料、陶瓷等材料。
Economical 经济	传统涂料的易挥发性、污染处理环节、低固化效率、高能耗特点使得其经济性较差	环境友好、高固化效率、大规模自动化工业、能耗低等特点使其相比传统涂料油墨具有明显经济优势。

资料来源：久日新材公告、开源证券研究所

表2：目前主流光引发剂品种为 907、TPO、184、1173 等

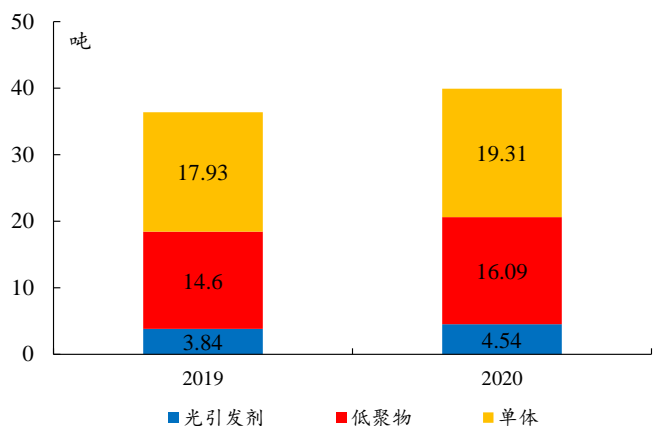
产品牌号	主要特点	主要应用领域
184	高效、耐黄变，侧重于表面固化；可以与 TPO 等低黄变的光引发剂应用于白色体系。	家具木器清漆、地板涂料、电子产品涂层、胶粘剂、汽车内饰、家居装饰、纸上光油、塑料制品等。
TPO	高效、耐黄变，适用于厚涂层固化、白色配方固化和 UV LED。有光漂白效果，热稳定性好，储存稳定性好。	家具木器清漆、PCB 油墨、电子产品涂层、胶粘剂、印刷油墨、汽车内饰、光纤、家居装饰、纸上光油等。
1173	高效、耐黄变，与 TPO 等搭配有较好的固化效果；合成工艺较简单，成本相对较低。	家具木器清漆、地板涂料、电子产品涂层、家居装饰、纸上光油、塑料制品等。
907	光引发活性高，与 ITX 或 DETX 光引发剂配合使用于有色体系中。	PCB 油墨、胶粘剂、印刷油墨、家居装饰等。
DETX	高效夺氢型光引发剂，固化后黄变较重，常用于有色配方体系。	PCB 油墨、电子产品涂层和制造、胶粘剂、印刷油墨、家居装饰等，适用于 UV LED 应用。
ITX	高效夺氢型光引发剂，黄变较重，气味相对较小，适用于有色配方体系。	PCB 油墨、电子产品涂层、胶粘剂、印刷油墨、家居装饰、化妆品包装等等。
369	裂解型光引发剂，具有很高的光引发活性，曝光后气味较小，与 ITX 和 DETX 等搭配，适合于光固化色漆和油墨中，尤其是黑色涂料和油墨。	PCB 油墨、电子产品涂层、胶粘剂、印刷油墨、美甲、汽车内饰、家居装饰等。

资料来源：久日新材公告、开源证券研究所

行业技术进步+下游产业持续快速发展，光引发剂行业市场需求广阔。随着近年来高端制造业的发展，光固化产品的应用领域日益广泛且仍不断拓展，涉及行业包括微电子加工、医疗、器官修复、造纸、家用电器、木器加工、汽车、印刷、3D 打印、光纤通讯等。另一方面，随着环保政策收紧和我国居民环保意识增强，以高效、经济、环境友好、适用性广、节能为特征的光固化产业获得了发展机遇。当前，国家对高 VOC 排放的溶剂型油墨和涂料的严格管控，迫使此类油墨、涂料快速退出市场，光固化技术将成为最优的解决方案之一。**根据中国感光学会辐射固化专业委员会数据，2020 年原材料总产量为 39.94 万吨，其中光引发剂产量为 4.54 万吨，同比 +18.2%，其中 1173、184、TPO、TX 系列产量分别为 8,089、6,789、5,266、1,503 吨，同比分别 +61.2%、+24.4%、+1.8%、+16.2%；国内辐射固化行业总产值自 2016 年的 132.6 亿元持续增长至 2021 年的 267.5 亿元，CAGR 达到 15.06%；其中光引发剂产值自 2016 年的 20.7 亿元持续增长至 2021 年的 48.3 亿元，CAGR 达到 18.5%。**此外，UV 光固化领域自身持续的技术进步（如 UV LED 技术、水性 UV 固化材料、大分子光引发剂、电子产品用光引发剂等）将使得光固化技术应用成本更低、效率

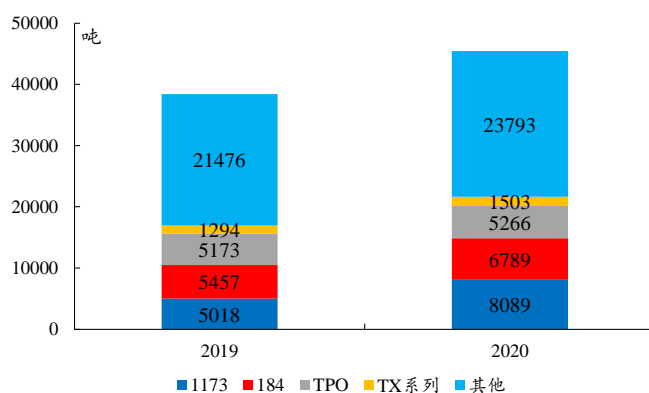
更高，为 UV 光固化技术催生出更加丰富的应用场景，为相关产品带来广阔的市场需求。

图2：2020年，国内光固化原材料产量保持增长



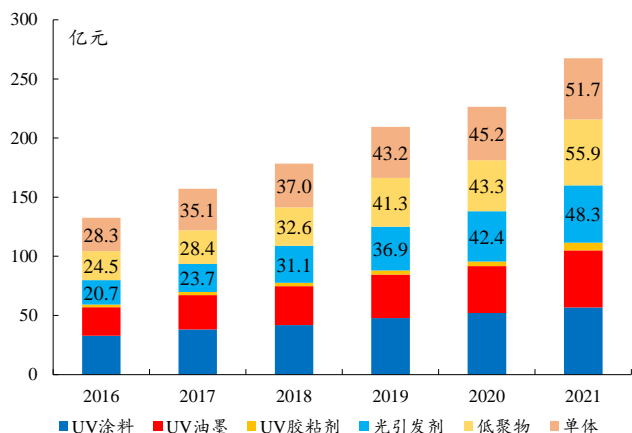
数据来源：中国感光学会辐射固化专业委员会、开源证券研究所

图3：2020年，国内光引发剂产量同比+18.2%



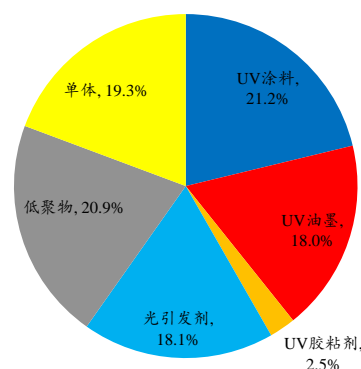
数据来源：中国感光学会辐射固化专业委员会、开源证券研究所

图4：2016-2021年，国内辐射固化行业总产值持续增长



数据来源：中国感光学会辐射固化专业委员会、开源证券研究所

图5：2021年，光引发剂产值占比达到18.1%



数据来源：中国感光学会辐射固化专业委员会、开源证券研究所

表3：UV光固化新技术有望催生更多应用场景

新技术名称	新技术原理或组分	新技术优势
UV LED 技术	使用 UV LED 光源代替传统汞灯	节能、安全、环保、使用寿命长，无需预热，随开随关
水性 UV 固化材料	以水性树脂为基础，用水代替活性稀释剂稀释低聚物	与一般 UV 光固化材料相比粘度更低，VOCs 含量更低，适用于全自动化喷涂
大分子光引发剂	分子量增大从而加大分子间结合力，降低迁移性	低迁移性、低毒性，适合食品、药品包装油墨
阳离子光引发剂	由阳离子光引发剂和配套树脂、单体构成	抗氧阻聚、体系收缩低、低粘度，与自由基固化体系互补，亦可混配
低气味光引发剂	人们日常生活相关度比较高的领域，低气味引发剂产品更受客户欢迎	开发出高性价比的低气味产品
电子产品用光引发剂 (光敏剂)	六芳基双咪唑类、脲酯类引发剂、PAC (DNQ 类) 及光产酸类等	适用于对产品纯度、混配比例要求极高的显示屏和芯片制造过程等领域

资料来源：久日新材公告、开源证券研究所

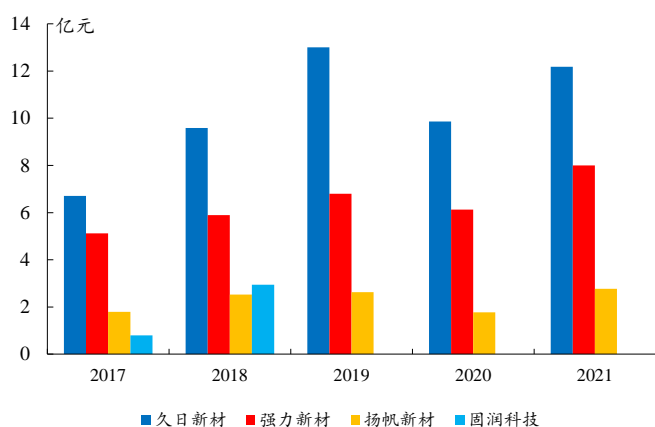
光引发剂行业存在一定技术壁垒，行业格局向头部企业集中。光引发剂每个品种的生产工艺都涉及多步有机化学反应，相对复杂，存在一定技术壁垒。全球光引发剂生产主要集中在我国，且多个品种仅我国生产，我国的光引发剂供应市场代表了全球市场。2017年下半年以来，光引发剂市场暂时性供求失衡导致光引发剂价格快速上涨，部分行业企业纷纷实施产能扩充计划；受疫情及下游市场需求波动影响，2020年光引发剂产品价格从2018年和2019年的高位回落。随着行业格局向头部集中，目前行业内主要企业包括久日新材、扬帆新材、强力新材、固润科技等。具体来看：

(1) 久日新材通过自主研发，已具备184、TPO、1173、907、369、DETX、ITX等十余种光引发剂的规模化生产能力，根据2021年报，公司光引发剂及其中间体产能18825吨/年，同时持续推进内蒙古久日年产9,250吨系列光引发剂及中间体项目（2022年3月投料试运行）、怀化久源年产24,000吨光引发剂项目、山东久日年产32,300吨光固化材料及净水剂建设项目、东营久日年产87,000吨光固化系列材料建设项目、大晶新材千吨级光刻胶及配套试剂项目、大晶信息年产600吨微电子光刻胶专用光敏剂项目（2022年5月投料试运行）的实施。2021年公司收购了主要生产苯甲酸和环己甲酸的弘润化工，保证公司1173和184两个核心产品原材料的稳定供应；2022年公司收购怀化泰通、追加投资宏远天呈，以保证公司核心三大产品819、TPO和TPO-L的核心原材料二苯基氯化磷和一苯基氯化磷的稳定供应。

(2) 强力新材是国内少数有能力深耕光刻胶专用电子化学品和绿色光固化材料领域的国家火炬计划重点高新技术企业，公司的光刻胶专用电子化学品，包括光刻胶用光引发剂、光增感剂、活性稀释剂、光刻胶树脂（及配套单体）；绿色光固化材料，包括自由基与阳离子两大光固化体系的引发剂、活性稀释剂、光敏树脂等。公司主要客户包括长兴化学、旭化成、昭和电工、住友化学、JSR、TOK、三菱化学、LGC、三星SDI等全球知名光刻胶生产商。截至2022Q1末，公司在建项目包括：年产12000吨环保型光引发剂及年产50000吨UV-LED高性能树脂等相关原材料及中试车间项目、长沙新宇二期7000吨/年光引发剂扩建工程项目、新建年产10000吨电子感光材料及中间体深加工项目等。

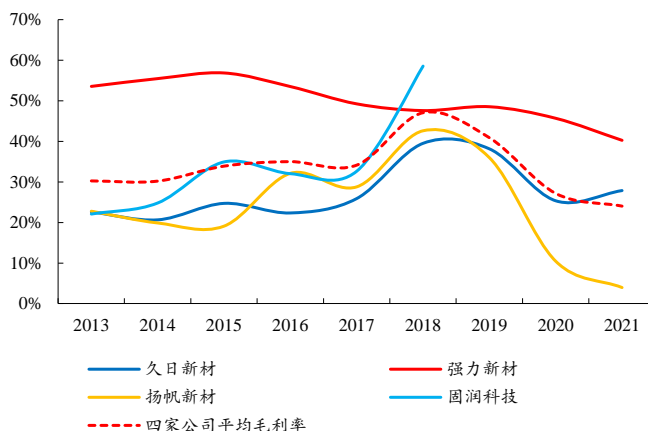
受益标的：久日新材、强力新材、扬帆新材、固润科技等。

图6：久日新材光引发剂业务营收高于其他三家公司



数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：强力新材光引发剂业务毛利率高于平均毛利率



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：固润科技自2019年开始不再单独披露TPO、XBPO、FMT三种光引发剂产品经营数据）

表4：久日新材光引发剂产能较大且产品品类更为丰富

公司名称	产品种类	2021年产能情况
久日新材	已具备 184、TPO、1173、907、369、DETX、ITX、PBZ、TPO-L、379 等十余种光引发剂的规模化生产能力。	光引发剂及其中间体产能 18825 吨/年。
强力新材	电子材料（双咪唑类引发剂系列、脲脂类引发剂系列、半导体光酸&中间体等光引发剂；丙烯酸酯树脂、Cardo 树脂等聚合物；丙烯酸酯单体、半导体光刻胶单体、芴系列单体等单体） 绿色感光材料（自由基光引发剂、阳离子引发剂、光固化用单体等） 半导体材料（半导体先进封装材料、5G 信息材料等） OLED 材料（OLED 用高纯度有机小分子发光材料，包括空穴注入、传输材料，电子注入、传输材料，发光主、客体材料等）	PCB 光刻胶光引发剂 2100 吨/年、LCD 光刻胶光引发剂 180 吨/年、半导体光刻胶光引发剂 80 吨/年、其他用途光引发剂 8000 吨/年、PCB 光刻胶树脂 6600 吨/年。
扬帆新材	光引发剂和中间体（主要为巯基化合物及其衍生物），主要光引发剂产品包括 907、369、TPO、184、1173、ITX、BMS 等。	光引发剂产品 15000 吨/年，另有 1000 吨在建设中，700 吨规划中；巯基化合物及衍生物等系列产品 12745 吨/年。
固润科技	掌握 FMT、XBPO、TPO、ITX 等中高端光引发剂的生产技术和工艺。	2016 年，FMT 6 吨/年，XBPO 100 吨/年，配套中间体原料均三甲苯苯甲酸和均三甲苯甲酰氯的合成工艺和年产技术，并计划扩建至 3.5 吨/天。2021 年 12 月，公告投资年产 12000 吨苯基磷化物项目、环保配套工程及年产 3000 吨光引发剂 TPO 项目、年产 4500 吨 2,4,6-三甲基苯甲酰氯项目。
宁夏沃凯瑞	800、1173、184、856、858 等光引发剂系列产品。	光引发剂产能合计 15800 吨/年。

资料来源：各公司公告、各公司官网、中国日报网、开源证券研究所

2、本周新材料股票行情：70.0%个股周度上涨

2.1、重点标的跟踪：继续看好昊华科技、利安隆、泰和新材等

表5：重点覆盖标的跟踪

覆盖个股	首次覆盖时间	核心逻辑
振华股份	2022/11/21	公司作为全球铬盐龙头企业，2021 年成功收购重庆民丰化工以后，两大基地不断协同发展，盈利水平也随之显著提升。与此同时，公司积极进军新能源领域，现已中标 3000 立方米铁铬液流电池用电解液项目。未来伴随国内铁铬液流电池项目的集中落地，公司有望充分受益，首次覆盖给予“买入”评级。
硅宝科技	2022/11/10	公司深耕有机硅密封胶行业 24 年，是中国新材料行业第一家上市公司，产品广泛应用于基建、电子电器、电力、光伏等领域。公司持续扩张有机硅密封胶及硅烷偶联剂产能抢占市场份额，通过承接地标建筑+导入行业标杆客户提升品牌效应，同时布局硅碳负极及专用粘结剂项目，未来总产能将超过 25 万吨/年。2022 年以来，公司盈利逐季改善，我们看好公司开启有机硅密封胶+硅碳负极“双主业”发展模式，迈入高速增长通道。首次覆盖给予“买入”评级。
泰和新材	2022/10/21	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 1,500 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。公司 3,000 万平米芳纶涂覆隔膜中试线有望于 2023H1 投产，进军锂电行业。我们看好公司将成长为全球芳纶龙头并有望迎来氨纶行业底部反转机遇。首次覆盖给予“买入”评级。
宏柏新材	2022/05/23	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-

覆盖个股	首次覆盖时间	核心逻辑
		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。2022H2，下游多晶硅项目的密集投产或将助力三氯氢硅高景气度延续，我们看好公司维持较强的成本优势和优异的盈利能力，维持“买入”评级。
黑猫股份	2022/05/19	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。公司作为炭黑龙头充分受益，维持公司“买入”评级。
长阳科技	2021/09/24	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。2022 年上半年，消费电子行业需求收缩及原材料价格上涨拖累公司盈利能力；我们认为，公司稳步推进光学基膜、锂电隔膜项目建设，长期成长性确定，维持“买入”评级。
瑞联新材	2020/09/22	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。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，维持“买入”评级。
昊华科技	2020/09/09	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。我们看好行业高景气+高研发+高资本支出为公司带来的长期高成长，维持“买入”评级
濮阳惠成	2020/08/12	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，维持“买入”评级。
万润股份	2020/05/27	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。公司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，维持“买入”评级。
新和成	2020/05/16	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，我们看好公司围绕“化学+”和“生物+”平台不断丰富产品线，我们看好公司发展动能充足。
彤程新材	2020/02/21	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	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。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，维持“买入”评级。
阿科力	2019/12/08	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。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，维持“买入”评级。

资料来源：Wind、开源证券研究所

2.2、公司公告统计：洁美科技与无锡村田签署战略合作协议等

表6：本周经营情况公告

公司简称	公告日期	公告内容
东材科技	2022/12/2	资金投向：公司拟使用募集资金向成都东材、江苏东材、山东胜通三家全资子公司实施增资，用于实施募集资金投资项目，合计10亿元，其中：对成都东材增资59,000万元，用于实施“东材科技成都创新中心及生产基地项目（一期）”、“东材科技成都创新中心及生产基地项目（二期）”；对江苏东材增资22,500万元，用于实施“年产25000吨偏光片用光学级聚酯基膜项目”；对山东胜通增资18,500万元，用于实施“年产20000吨超薄MLCC用光学级聚酯基膜技术改造项目”。
洁美科技	2022/11/29	签署战略合作协议：公司与无锡村田电子有限公司于2022年11月25日签署完成了《战略合作框架协议》，双方以共同发展和长期合作为目标，经过广泛的沟通、交流，在平等自愿、互惠互利、共同促进和力争双赢的前提下，决定建立战略合作伙伴关系。甲乙双方合作期限自协议签署日起至2023年12月31日止。
雅克科技	2022/11/29	签署销售合同：公司下属孙公司斯洋国际已与中船贸易和江南造船正式签订了液化天然气（LNG）增强型聚氨酯保温绝热板材的销售合同，合同交易价格：9,468.00万美元，买方于合同签订、收到签字盖章的合同正本并收到卖方相应发票后30日内支付合同总价款的50%作为预付款，剩余50%的价款在装运前45日内信用证支付。

资料来源：Wind、开源证券研究所

表7：本周增减持/解禁/回购公告

公司简称	公告日期	公告内容
凯赛生物	2022/12/1	回购结果：2022年11月30日，公司完成本次回购，已实际回购公司股份113.30万股，占公司总股本的比例为0.1943%，回购成交的最高价为103.29元/股，最低价为66.22元/股，回购均价为83.47元/股，支付的资金总额为人民币9,457.40万元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

资料来源：Wind、开源证券研究所

表8：本周投资/融资/其他公告

公司简称	公告日期	公告内容
安集科技	2022/12/2	定增预案：公司以简易程序向特定对象发行股票募集资金总额不超过24,000.00万元（含本数），用于宁波安集化学机械抛光液建设项目、安集科技上海金桥生产线自动化项目、安集科技上海金桥生产基地分析检测能力提升项目及补充流动资金。
乐凯新材	2022/12/2	定增获得受理：公司发行股份购买资产并募集配套资金申请文件获得深圳证券交易所受理。

资料来源：Wind、开源证券研究所

2.3、股票涨跌排行：奥来德、康达新材等领涨

本周（11月28日-12月02日）新材料板块的120只个股中，有84只周度上涨（占比70%），有35只周度下跌（占比29.17%）。7日涨幅前五名的个股分别是：奥来德、康达新材、方邦股份、海优新材、激智科技；7日跌幅前五名的个股分别是：杭氧股份、瑞丰新材、TCL科技、江丰电子、格林达。

表9：新材料板块个股7日涨幅前十：奥来德、康达新材等本周领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（12月02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	688378.SH	奥来德	58.19	22.48%	7.24%	40.63%
2	002669.SZ	康达新材	14.33	21.24%	11.09%	21.75%
3	688020.SH	方邦股份	57.93	14.15%	-0.82%	39.73%
4	688680.SH	海优新材	156.87	12.54%	16.67%	-29.40%
5	300566.SZ	激智科技	30.75	10.22%	8.58%	81.99%
6	600458.SH	时代新材	10.17	8.54%	8.19%	6.26%
7	603688.SH	石英股份	132.49	8.27%	6.45%	30.05%
8	688300.SH	联瑞新材	54.50	8.26%	8.03%	-1.28%
9	002407.SZ	多氟多	39.00	8.15%	2.36%	-2.11%
10	603212.SH	赛伍技术	34.04	6.84%	4.42%	31.99%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表10：新材料板块个股7日跌幅前十：杭氧股份、瑞丰新材等本周领跌

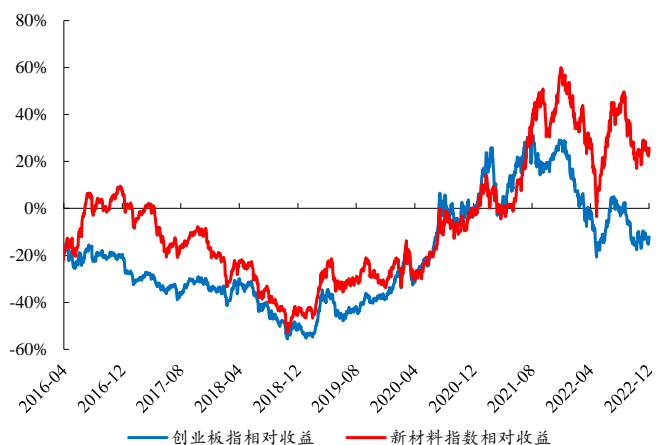
跌幅排名	证券代码	股票简称	本周五（12月02日）收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	002430.SZ	杭氧股份	40.04	-6.78%	-2.86%	24.12%
2	300910.SZ	瑞丰新材	132.00	-4.85%	-1.60%	170.44%
3	000100.SZ	TCL 科技	3.96	-4.81%	-1.49%	-8.55%
4	300666.SZ	江丰电子	77.37	-4.54%	-0.01%	32.48%
5	603931.SH	格林达	28.36	-4.03%	-0.87%	45.66%
6	002409.SZ	雅克科技	53.35	-3.72%	-0.47%	-4.61%
7	002585.SZ	双星新材	15.22	-3.67%	-0.65%	-0.91%
8	600378.SH	昊华科技	42.39	-3.66%	2.27%	9.45%
9	300655.SZ	晶瑞电材	16.03	-3.38%	2.10%	-3.31%
10	300596.SZ	利安隆	56.00	-3.36%	1.39%	18.95%

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 1.04%

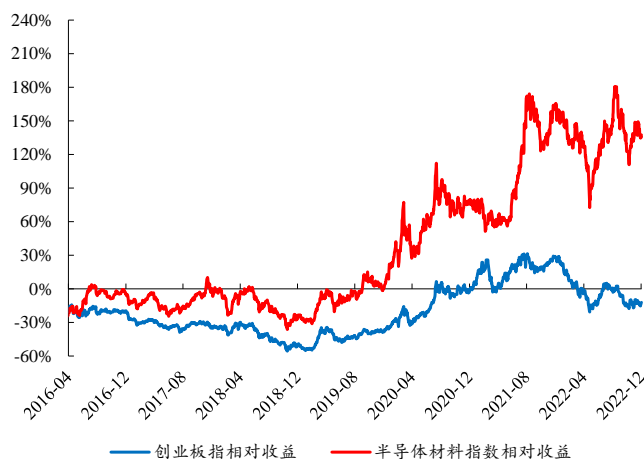
新材料指数上涨 2.16%，表现弱于创业板指。截至本周五（12月02日），上证综指收于 3156.14 点，较上周五（11月25日）上涨 1.76%；创业板指报 2383.32 点，较上周五上涨 3.2%。新材料指数上涨 2.16%，跑输创业板指 1.04%。半导体材料指数涨 0.19%，跑输创业板指 3.01%；OLED 材料指数涨 3.03%，跑输创业板指 0.17%；液晶显示指数涨 1.62%，跑输创业板指 1.58%；尾气治理指数涨 4.5%，跑赢创业板指 1.3%；添加剂指数涨 2.12%，跑输创业板指 1.08%；碳纤维指数跌 0.06%，跑输创业板指 3.26%；膜材料指数涨 2.44%，跑输创业板指 0.76%。

图8：本周新材料指数跑输创业板指 1.04%



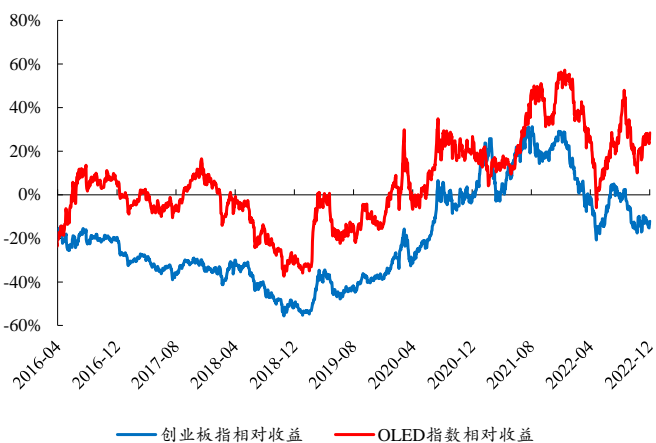
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：本周半导体材料指数跑输创业板指 3.01%



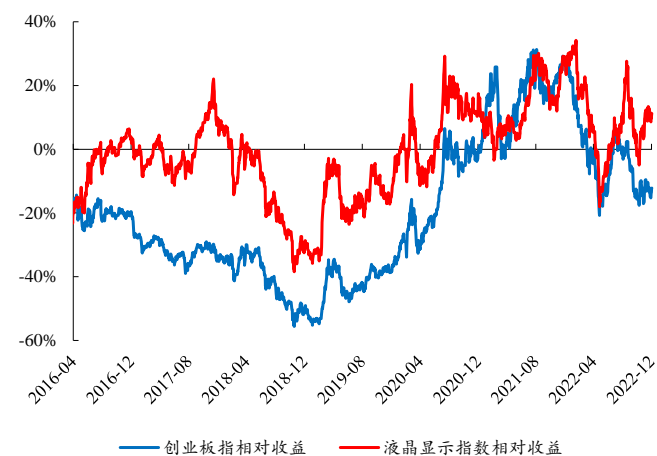
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：本周 OLED 材料指数跑输创业板指 0.17%



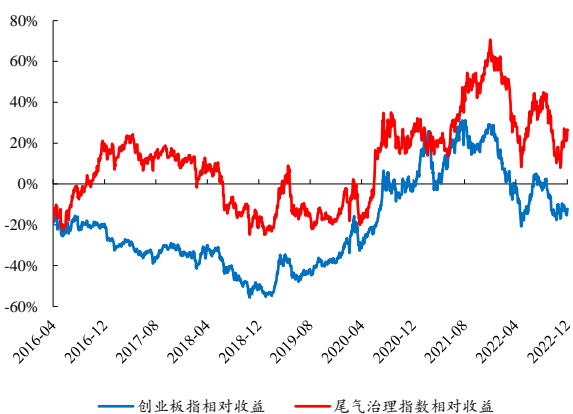
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：本周液晶显示指数跑输创业板指 1.58%



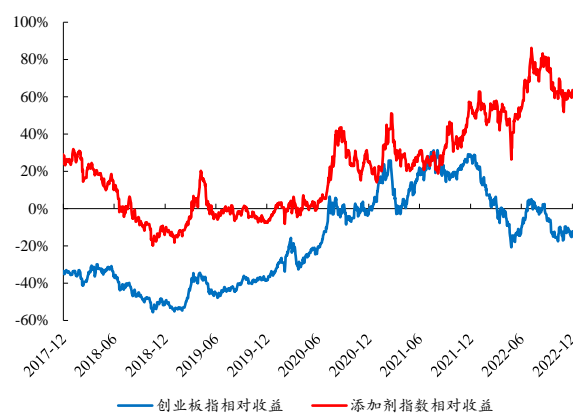
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：本周尾气治理指数跑赢创业板指 1.3%



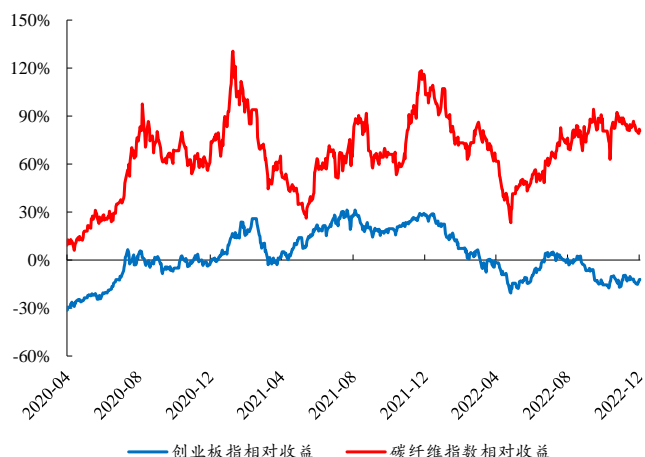
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：本周添加剂指数跑输创业板指 1.08%



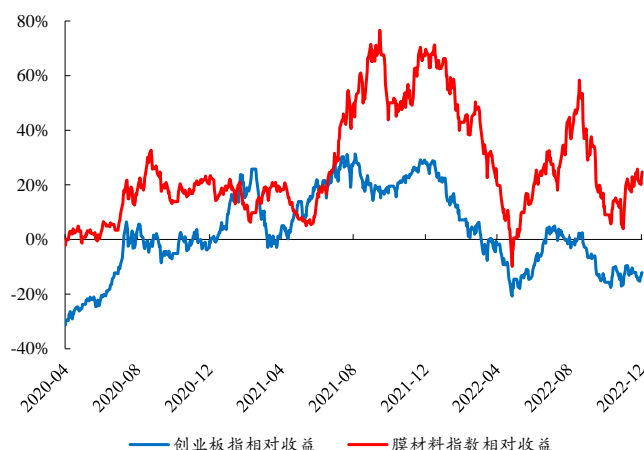
数据来源：Wind、开源证券研究所

图14: 本周碳纤维指数跑输创业板指 3.26%



数据来源: Wind、开源证券研究所

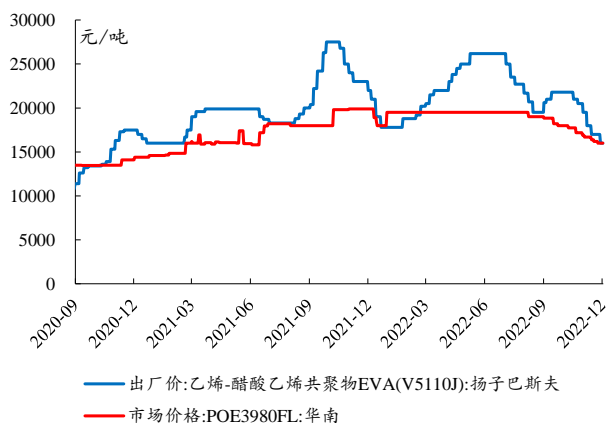
图15: 本周膜材料指数跑输创业板指 0.76%



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 0.66%

图16: 本周 EVA 价格下跌 5.88%



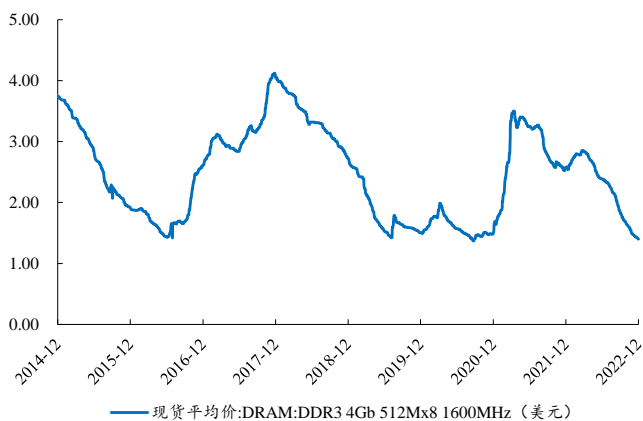
数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 本周费城半导体指数上涨 0.66%



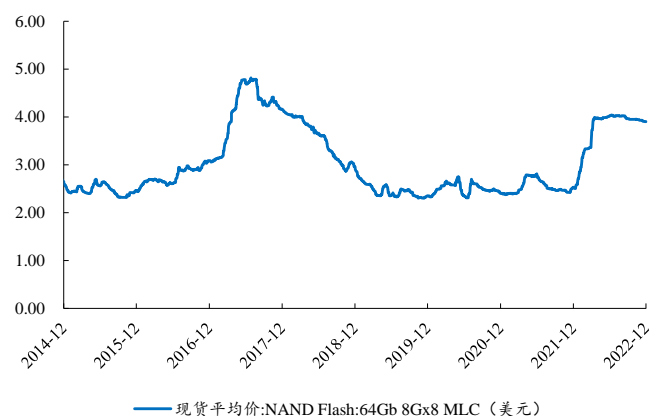
数据来源: Wind、开源证券研究所

图18: 本周 DRAM 价格下跌 1.48%



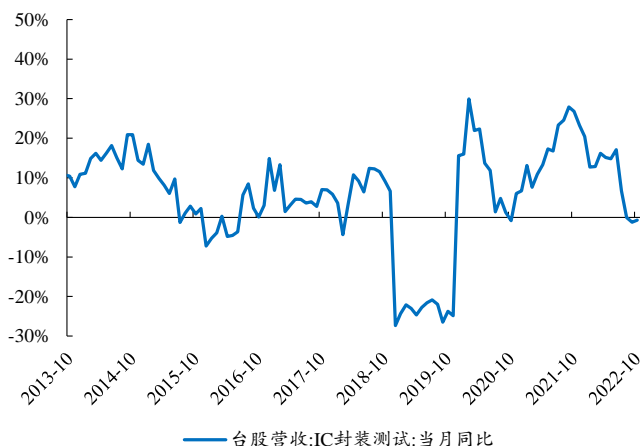
数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: 本周 NAND 价格下跌 0.13%



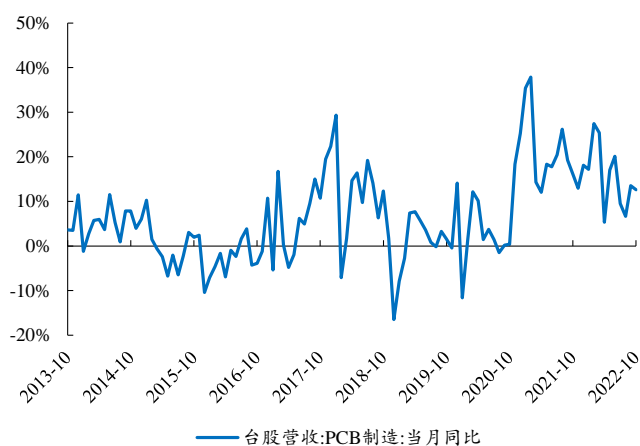
数据来源: Wind、开源证券研究所

图20: 10月 IC封测台股营收同比增速为负



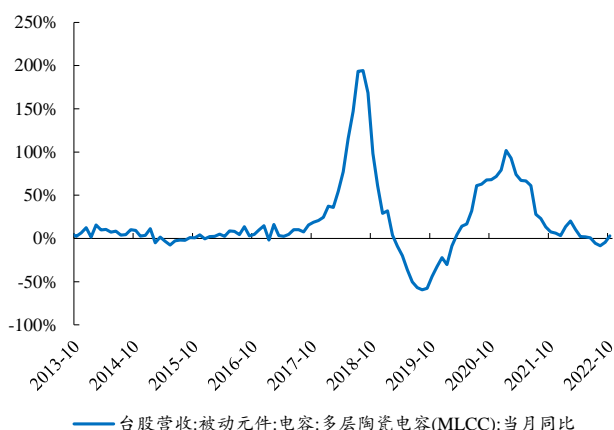
数据来源: Wind、开源证券研究所

图21: 10月 PCB制造台股营收同比增速下降



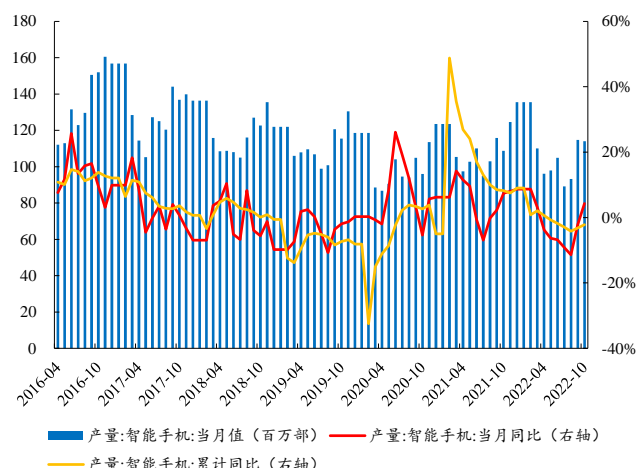
数据来源: Wind、开源证券研究所

图22: 10月 MLCC台股营收同比增速转正



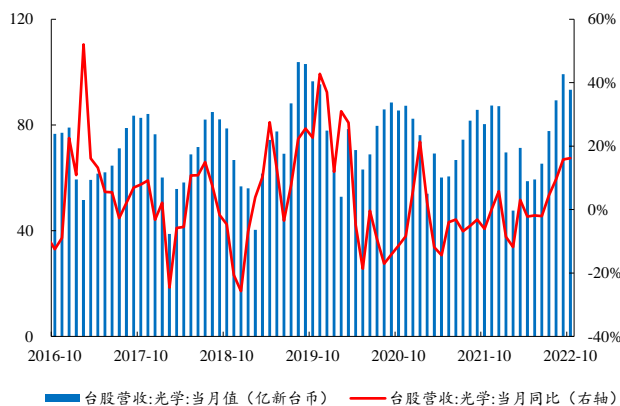
数据来源: Wind、开源证券研究所

图23: 10月智能手机产量同比增长4.30%



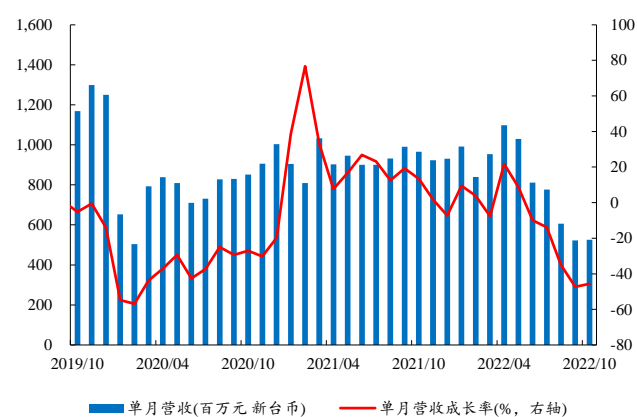
数据来源: 国家统计局、开源证券研究所

图24: 10月光学台股营收同比上涨16.25%



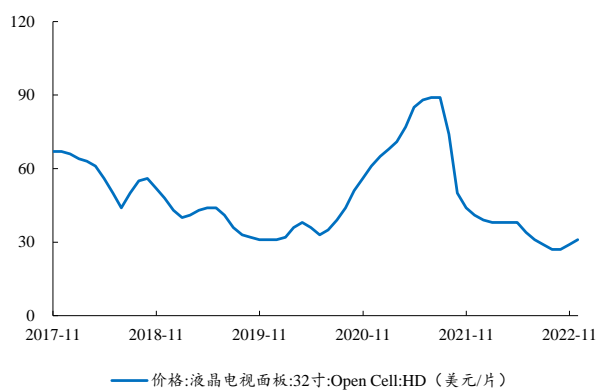
数据来源: Wind、开源证券研究所

图25: 10月诚美材营收同比下降45.56%

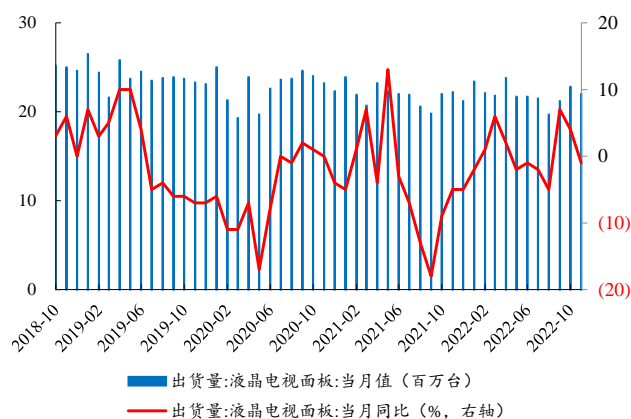


数据来源: Wind、开源证券研究所

注: 诚美材 2019 年偏光板营收占比 99.65%。

图26: 11月32寸液晶面板价格上涨


数据来源：Wind、开源证券研究所

图27: 10月液晶电视面板出货量同比下跌1.0%


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

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

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