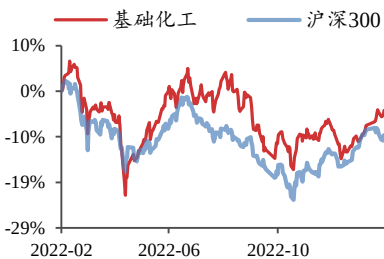


基础化工

2023 年 02 月 12 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

《气凝胶或迎来放量元年，驶向千亿星辰大海——行业深度报告》-2023.2.9

《昊华科技重组停牌，全氟己酮灭火剂需求或将增加——化工新材料行业周报》-2023.2.5

《节后化工品迎来补库需求，继续看好化工行业龙头——化工行业周报》-2023.2.5

陶瓷基板空间广阔，国瓷材料一体化布局再落一子

——新材料行业周报

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

杨占魁（联系人）

yangzhankui@kysec.cn

证书编号：S0790122120028

徐正凤（联系人）

xuzhengfeng@kysec.cn

证书编号：S0790122070041

● 本周（2月6日-2月10日）行情回顾

新材料指数下跌 0.92%，表现强于创业板指。半导体材料涨 0.26%，OLED 材料涨 1.09%，液晶显示涨 1%，尾气治理涨 1.08%，添加剂跌 0.01%，碳纤维跌 4.16%，膜材料涨 0.86%。涨幅前五为新纶新材、德联集团、蓝晓科技、乐凯新材、斯迪克；跌幅前五为激智科技、康达新材、光威复材、赛伍技术、利安隆。

● 新材料周观察：国瓷材料收购赛创电气、打造陶瓷基板全产业链平台

陶瓷基板的上游原材料包括氧化铝、氮化铝、氮化硅等粉体，可广泛应用于车载激光雷达、激光热沉、半导体制冷片、LED 照明等领域。封装基板主要利用材料本身具有的高热导率，将热量从芯片（热源）导出，实现与外界环境的热交换，陶瓷材料凭借优良的导热率成为大功率集成电路的优选封装基板材料。根据制备原理与工艺的不同，平面陶瓷基板主要为 DPC（直接电镀铜陶瓷板）、DBC（直接键合铜陶瓷板）和 AMB（活性金属焊接陶瓷板）。DPC 与 DBC、AMB 为主流的平面陶瓷基板工艺路线，在技术开发、规模生产和市场开拓端具有较强的协同性。DPC 基板具有图形精度高、可垂直互连、生产成本低等优势，据 HNY Research 数据，2021 年全球 DPC 陶瓷基板的市场规模约为 21 亿美元，预计 2027 年将增长至 28.2 亿美元，年均复合增长率将达 5.07%。据国瓷材料公告：据各方签订的《关于赛创电气（铜陵）有限公司之股权转让协议》的要求，赛创电气（铜陵）已经办理完成工商变更登记手续，国瓷材料持有赛创电气 100% 股权。国瓷材料通过自主研发攻克了高端氧化铝粉体-基片、氮化铝粉体-基片的核心技术并实现量产，氮化硅粉体和基片已实现中试量产，现已成为国内陶瓷基板企业的重要供应商。而赛创电气为中国大陆 DPC 陶瓷基板的头部企业，未来还会开发 AMB 和 DBC 工艺。此次收购将帮助国瓷材料向下游陶瓷基板环节延伸，实现“粉体-基片-基板”的全产业链布局。受益标的：国瓷材料。

● 重要公司公告及行业资讯

【凯立新材】定增预案：公司拟通过定增募资金不超过 10.75 亿元，其中 3 亿元用于投资建设“PVC 绿色合成用金基催化材料生产及循环利用项目”，4.15 亿元用于投资建设“高端功能催化材料产业化项目”，1.2 亿元用于投资建设“先进催化材料与技术创新中心及产业化建设项目”，0.9 亿元用于投资建设“稀贵金属催化材料生产再利用产业化项目”，1.5 亿元用于补充流动资金。

● 受益标的

我们看好在国家安全、自主可控战略大背景下，化工新材料国产替代的历史性机遇：【电子（半导体）新材料】昊华科技、鼎龙股份、国瓷材料、阿科力、洁美科技、长阳科技、瑞联新材、万润股份、东材科技、松井股份、彤程新材等；【新能源新材料】泰和新材、晨光新材、宏柏新材、振华股份、百合花、濮阳惠成、黑猫股份、道恩股份、蓝晓科技、中欣氟材、普利特等；【其他】利安隆等。

● 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：DPC 陶瓷基板空间广阔，国瓷材料收购赛创电气、打造陶瓷基板全产业链平台.....	3
2、本周新材料股票行情：55.83%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：贝特瑞发布年度报告、凯立新材及湖南海利发布定增预案等	7
2.3、股票涨跌排行：德联集团、蓝晓科技等领涨	8
3、本周板块行情：新材料指数跑赢创业板指 0.43%	9
4、产业链数据跟踪：本周费城半导体指数下跌 2.30%	11
5、风险提示	13

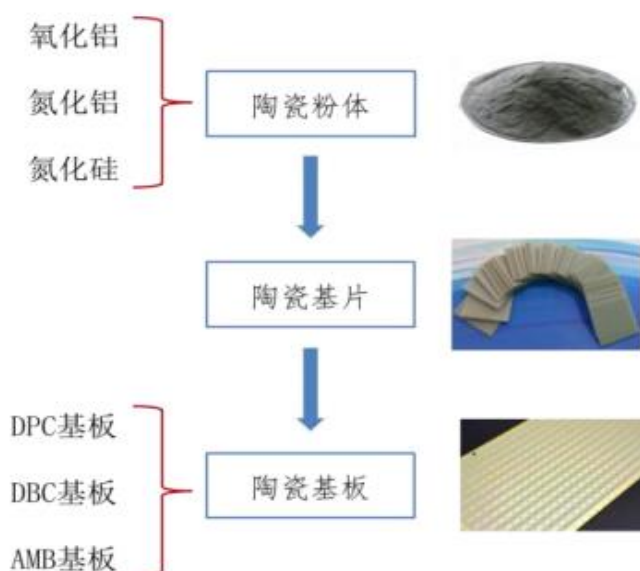
图表目录

图 1：陶瓷基板的上游原材料包括氧化铝、氮化铝、氮化硅等陶瓷粉体	3
图 2：DPC 陶瓷基板是百亿级大市场	4
图 3：本周新材料指数跑赢创业板指 0.43%	10
图 4：本周半导体材料指数跑赢创业板指 1.61%	10
图 5：本周 OLED 材料指数跑赢创业板指 2.45%	10
图 6：本周液晶显示指数跑赢创业板指 2.36%	10
图 7：本周尾气治理指数跑赢创业板指 2.44%	10
图 8：本周添加剂指数跑赢创业板指 1.35%	10
图 9：本周碳纤维指数跑赢创业板 2.81%	11
图 10：本周膜材料指数跑赢创业板指 2.21%	11
图 11：本周 EVA 价格上涨 6.45%	11
图 12：本周费城半导体指数下跌 2.30%	11
图 13：本周 DRAM 价格下降 2.44%	11
图 14：本周 NAND 价格上涨 0.05%	11
图 15：2022 年 12 月 IC 封测台股营收同比下降	12
图 16：2022 年 12 月 PCB 制造台股营收同比下滑	12
图 17：2022 年 12 月 MLCC 台股营收同比下滑	12
图 18：2022 年 12 月智能手机产量同比下滑 22.20%	12
图 19：2022 年 12 月光学台股营收同比下滑 16.95%	12
图 20：2022 年 10 月诚美材营收同比下降 45.56%	12
图 21：2023 年 1 月 32 寸液晶电视面板价格环比持平	13
图 22：2022 年 12 月液晶电视面板出货量同比下滑	13
表 1：陶瓷基板可广泛应用于车载激光雷达、激光热沉、半导体制冷片、LED 照明等领域	3
表 2：重点覆盖标的跟踪	5
表 3：本周业绩/经营情况公告	7
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	8
表 6：新材料板块个股 7 日涨幅前十：德联集团、蓝晓科技等本周领涨	8
表 7：新材料板块个股 7 日跌幅前十：激智科技、康达新材等本周领跌	9

1、新材料周观察：DPC 陶瓷基板空间广阔，国瓷材料收购赛创电气、打造陶瓷基板全产业链平台

陶瓷基板的上游原料包括氧化铝、氮化铝、氮化硅等粉体，可广泛应用于车载激光雷达、激光热沉、半导体制冷片、LED 照明等领域。封装基板主要利用材料本身具有的高热导率，将热量从芯片（热源）导出，实现与外界环境的热交换，陶瓷材料凭借优良的导热率成为大功率集成电路的优选封装基板材料。常用的陶瓷封装基板包括氧化铝基板和氮化铝基板，其中氮化铝陶瓷具有高热导率、高强度、高电阻率、密度小、低介电常数、无毒、以及与 Si 相匹配的热膨胀系数等优异性能，是目前最具发展前途的一种陶瓷基板材料。陶瓷基板可广泛应用于大功率 LED 照明、汽车大灯等车载激光雷达、大功率 LED 照明、半导体激光器、电力电子功率器件、微波、光通讯、VCSEL、射频器件等领域，市场前景广阔。

图1：陶瓷基板的上游原材料包括氧化铝、氮化铝、氮化硅等陶瓷粉体



资料来源：公司公告

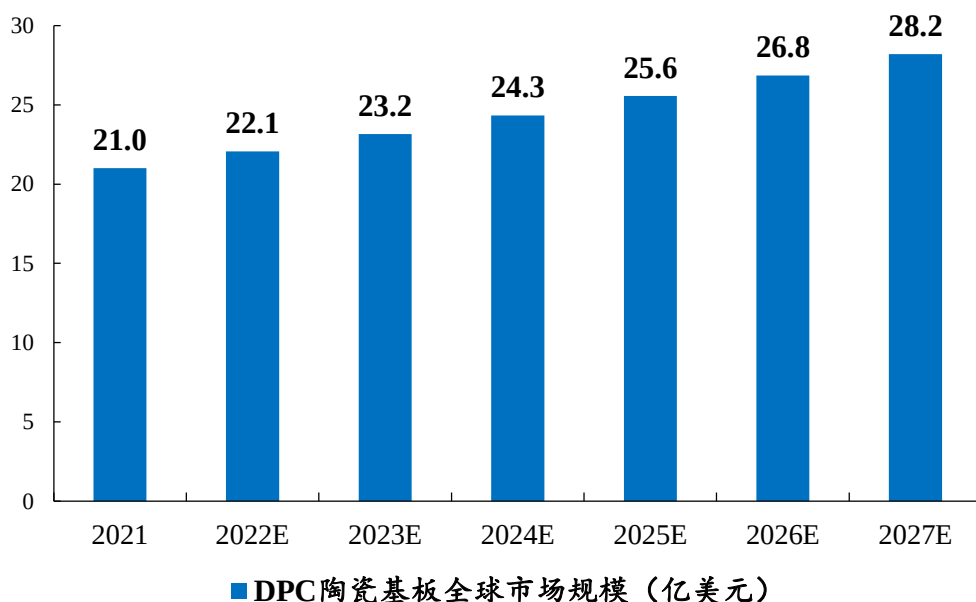
表1：陶瓷基板可广泛应用于车载激光雷达、激光热沉、半导体制冷片、LED 照明等领域

产品类型	产品功能	应用领域
LED 陶瓷基板	封装基板作为整个 LED 散热系统关键的环节，既承载芯片，又是将芯片产生的热传导给冷却装置的载体	高亮度 LED
激光热沉基板	提升散热能力，减少热阻，提高激光器输出功率，延长激光器寿命	激光二极管
车载激光雷达基板	DPC 陶瓷基板在每个激光雷达中的使用数量为 3-4 颗，平均每台车上面有 2-3 个激光雷达。保证雷达信号的高效，灵敏，准确	汽车激光雷达
热电制冷片基板	热电制冷片由上下两片陶瓷基板和中间的热电体组成，陶瓷基片成本占比约 50%	半导体热电制冷片

资料来源：公司公告、开源证券研究所

DPC 陶瓷基板是目前主流的平面陶瓷基板之一，市场空间超过百亿元。陶瓷基板包括陶瓷基片和金属线路层。根据封装结构和应用要求，陶瓷基板可分为平面陶瓷基板和多层陶瓷基板两大类。根据制备原理与工艺的不同，平面陶瓷基板主要为 DPC（直接电镀铜陶瓷板）、DBC（直接键合铜陶瓷板）和 AMB（活性金属焊接陶瓷板）。DPC 与 DBC、AMB 为主要的平面陶瓷基板工艺路线，在技术开发、规模生产和市场开拓端具有较强的协同性。DPC 是在陶瓷薄膜工艺加工基础上发展起来的陶瓷电路加工工艺，DPC 基板以氮化铝、氧化铝等陶瓷作为线路的基板，采用溅镀工艺于基板表面复合金属层，并以电镀和光刻工艺制成电路。DPC 基板具有图形精度高、可垂直互连、生产成本低等技术优势。据 HNY Research 数据，2021 年全球 DPC 陶瓷基板的市场规模约为 21 亿美元，预计 2027 年 DPC 陶瓷基板的全球规模将增长至 28.2 亿美元，2021-2027 年期间的复合增长率将达 5.07%。

图2：DPC 陶瓷基板是百亿级大市场



数据来源：公司公告、开源证券研究所

国瓷材料已实现氧化铝粉体-基片、氮化铝粉体-基片的量产，收购赛创电气（铜陵）实现纵向一体化布局。据国瓷材料公告：根据各方签订的《关于赛创电气（铜陵）有限公司之股权转让协议》的要求，赛创电气（铜陵）已经办理完成工商变更登记手续，国瓷材料持有赛创电气 100% 股权，赛创电气已取得铜陵市市场监督管理局换发的《营业执照》。赛创电气的主要产品为 LED 陶瓷封装基板、车用传感器陶瓷基板、车载雷达陶瓷基板、功率激光热沉、半导体制冷器陶瓷基板等，实现了 DPC 陶瓷基板的规模化量产，未来还会研发氮化硅陶瓷基板、多层陶瓷基板，并开发 AMB 和 DBC 工艺。此外，据公司公告，国瓷材料通过自主研发攻克了高端氧化铝粉体-基片、氮化铝粉体-基片的核心技术并实现量产，氮化硅粉体和基片已实现中试量产，现已成为国内陶瓷基板企业的重要供应商。赛创电气为中国大陆 DPC 陶瓷基板的头部企业，而国瓷材料具备粉体和陶瓷基片的全面自制能力，此次收购将帮助国瓷材料向下游陶瓷基板环节延伸，实现“粉体-基片-基板”的全产业链布局，国

瓷材料将借助氧化铝、氮化硅、高端氧化铝粉体、基片的研发能力和赛创电气陶瓷基板生产能力，打造陶瓷基板产业平台。**受益标的：国瓷材料。**

2、本周新材料股票行情：55.83%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2：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	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、氨纶业务有望迎底部反转，维持“买入”评级。
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。
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 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。
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，

覆盖个股	首次覆盖时间	项目	公司信息跟踪
			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）。
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 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、

覆盖个股	首次覆盖时间	项目	公司信息跟踪
			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：贝特瑞发布年度报告、凯立新材及湖南海利发布定增预案等

表3：本周业绩/经营情况公告

公司简称	发布日期	公告内容
贝特瑞	2023/2/7	年度报告：公司 2022 年实现营业收入 256.78 亿元，同比增长 144.76%；实现归母净利润 23.18 亿元，同比增长 60.86%；实现扣非归母净利润 16.73 亿元，同比增长 49.36%；实现 EPS3.18 元/股，同比增长 60.61%。

资料来源：Wind、开源证券研究所

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
神马股份	2023/2/7	增持结果：公司股东中国平煤神马集团已累计增持公司股份 0.104 亿股，占公司总股本的 1%。
隆华新材	2023/2/6	减持预披露：公司股东新余隆振拟减持公司股份不超过 380 万股，不超过公司总股本的 0.88%。
海正生材	2023/2/8	解禁：本次公司可解除限售的限制性股票数量为 206.43 万股，占公司总股本的 1.02%。可上

公司简称	发布日期	公告内容
市流通日为 2023 年 2 月 16 日。		

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
凌玮科技	2023/2/9	项目投资：公司拟使用 2.43 亿元募集资金向全资子公司安徽凌玮进行增资，以实施募投项目“年产 2 万吨超细二氧化硅气凝胶系列产品项目之年产 2 万吨超细二氧化硅系列产品项目”，其中 0.1 亿元作为注册资本，其余 2.33 亿元计入资本公积。
永太科技	2023/2/6	设立子公司：公司以自有资金 1 亿元投资设立全资子公司永宏锂业，用于公司战略规划及业务发展所需，完善锂电材料板块的产能布局，进一步推动公司新能源业务的发展。
日科化学	2023/2/9	(1) 对外投资：公司拟通过合资公司汇能达投资建设“年产 6 万吨锂电池电解液原料项目”。项目建成后达到年产氟代碳酸乙烯酯 FEC0.7 万吨、碳酸亚乙烯酯 VC0.5 万吨、氯代碳酸乙烯酯 CEC3 万吨、三乙胺 1.8 万吨，共计 6 万吨的规模。项目总投资预计 9.50 亿元，项目规划总产能为 15 万吨，项目实施周期为 18 个月。(2) 对外投资：公司拟通过全资子公司日科橡塑使用土地使用权、自有资金合计 1.52 亿元与赵东日先生、张在林先生共同成立合资公司，合资公司注册资本为 4 亿元，合资公司成立后拟投资建设“年产 60 万吨胶片及制品项目”，项目分三期建设，每期产能均为 20 万吨/年。
凯立新材	2023/2/6	定增预案：公司拟向不超过 35 名特定对象发行不超过 0.15 亿股股票，不超过本次发行前总股本的 11.48%，募集资金总额不超过 10.75 亿元，其中 3 亿元用于投资 PVC 绿色合成用金基催化材料生产及循环利用项目，4.15 亿元用于投资高端功能催化材料产业化项目，1.2 亿元用于投资先进催化材料与技术创新中心及产业化建设项目，0.9 亿元用于投资稀贵金属催化材料生产再利用产业化项目，1.5 亿元用于补充流动资金。本次募集资金投向属于科技创新领域，有助于提高公司科技创新能力，强化公司科创属性。
湖南海利	2023/2/6	定增预案：公司向 17 家特定对象发行股票 0.97 亿股，发行价格为 7.22 元/股，募集资金总额达到 7 亿元，扣除发行费用实际募集资金净额为 6.86 亿元，将全部用于“宁夏海利科技有限公司年产 4000 吨甲苯威和 5000 吨甲基硫菌灵等系列产品及配套年产 3 万吨光气建设项目”和“海利贵溪化工农药有限公司 3000t/a 甲基嘧啶磷生产装置建设项目”。

资料来源：Wind、开源证券研究所

2.3、股票涨跌排行：德联集团、蓝晓科技等领涨

本周（02 月 06 日-02 月 10 日）新材料板块的 120 只个股中，有 67 只周度上涨（占比 55.83%），有 50 只周度下跌（占比 41.67%）。7 日涨幅前五名的个股分别是：德联集团、蓝晓科技、乐凯新材、隆华科技、松井股份；7 日跌幅前五名的个股分别是：激智科技、康达新材、光威复材、赛伍技术、利安隆。

表6：新材料板块个股 7 日涨幅前十：德联集团、蓝晓科技等本周领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（02 月 10 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	002666.SZ	德联集团	5.73	7.71%	8.52%	-5.13%
2	300487.SZ	蓝晓科技	94.28	7.50%	8.00%	14.68%
3	300446.SZ	乐凯新材	12.19	7.40%	11.83%	-1.30%
4	300263.SZ	隆华科技	9.30	7.14%	10.32%	-4.52%
5	688157.SH	松井股份	109.45	7.08%	14.43%	-8.03%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

8 / 15

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（02月10日）收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
6	688020.SH	方邦股份	73.39	6.81%	30.96%	20.81%
7	002632.SZ	道明光学	8.10	6.58%	7.14%	17.39%
8	688386.SH	泛亚微透	65.12	6.51%	1.83%	5.25%
9	002810.SZ	山东赫达	27.20	6.29%	7.26%	-21.68%
10	688093.SH	世华科技	21.20	6.27%	11.52%	-0.42%

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：激智科技、康达新材等本周领跌

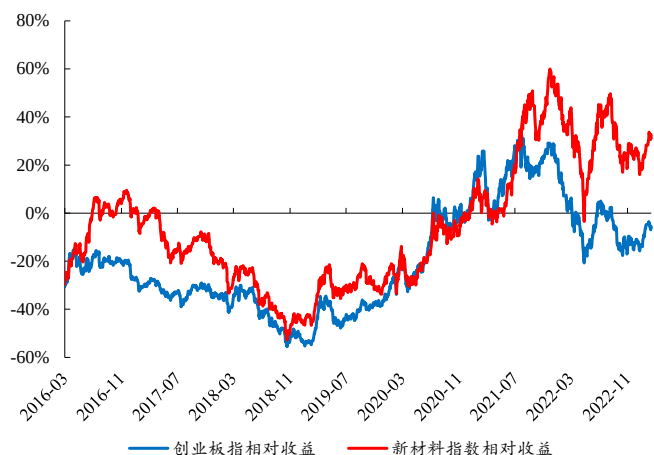
跌幅排名	证券代码	股票简称	本周五（02月10日）收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	300566.SZ	激智科技	23.41	-10.20%	-11.19%	15.95%
2	002669.SZ	康达新材	16.27	-7.08%	-5.24%	3.96%
3	300699.SZ	光威复材	66.40	-7.08%	-8.02%	-10.63%
4	603212.SH	赛伍技术	30.15	-6.71%	-5.84%	17.73%
5	300596.SZ	利安隆	53.03	-6.06%	-3.79%	13.60%
6	600862.SH	中航高科	23.14	-6.05%	-6.43%	-16.64%
7	300481.SZ	濮阳惠成	30.66	-5.66%	-5.37%	-31.94%
8	688116.SH	天奈科技	82.48	-5.17%	-4.46%	-43.43%
9	002876.SZ	三利谱	47.10	-4.00%	6.61%	-12.06%
10	003022.SZ	联泓新科	35.60	-3.76%	-8.95%	-34.07%

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 0.43%

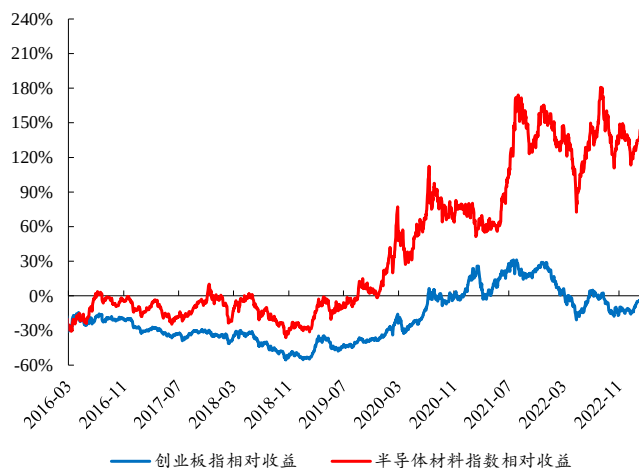
新材料指数下跌 0.92%，表现强于创业板指。截至本周五（02月10日），上证综指收于 3260.67 点，较上周五（02月03日）下跌 0.08%；创业板指报 2545.16 点，较上周五下跌 1.35%。新材料指数下跌 0.92%，跑赢创业板指 0.43%。半导体材料指数涨 0.26%，跑赢创业板指 1.61%；OLED 材料指数涨 1.09%，跑赢创业板指 2.45%；液晶显示指数涨 1%，跑赢创业板指 2.36%；尾气治理指数涨 1.08%，跑赢创业板指 2.44%；添加剂指数跌 0.01%，跑赢创业板指 1.35%；碳纤维指数跌 4.16%，跑输创业板指 2.81%；膜材料指数涨 0.86%，跑赢创业板指 2.21%。

图3：本周新材料指数跑赢创业板指 0.43%



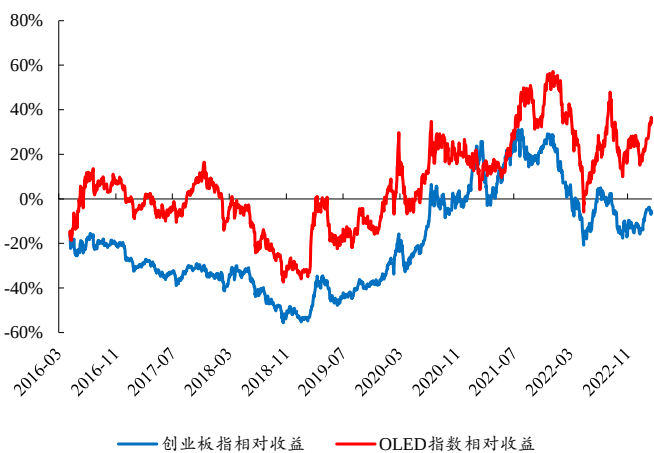
数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：本周半导体材料指数跑赢创业板指 1.61%



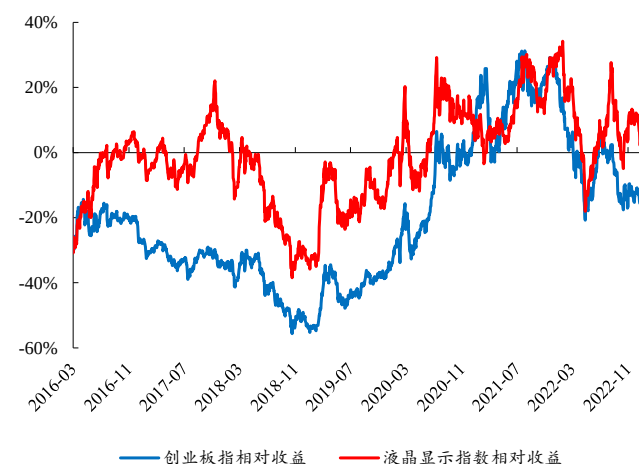
数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：本周 OLED 材料指数跑赢创业板指 2.45%



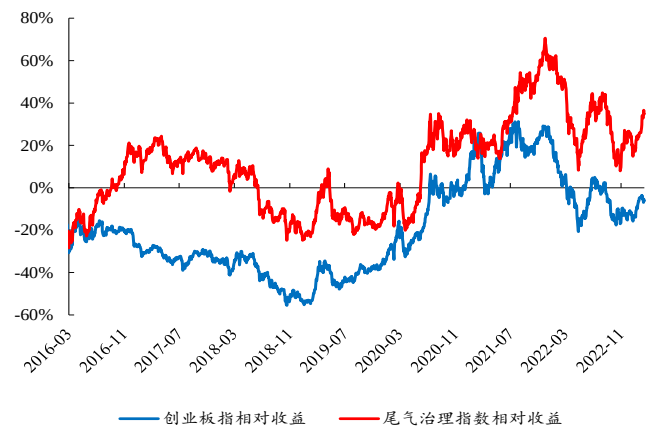
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周液晶显示指数跑赢创业板指 2.36%



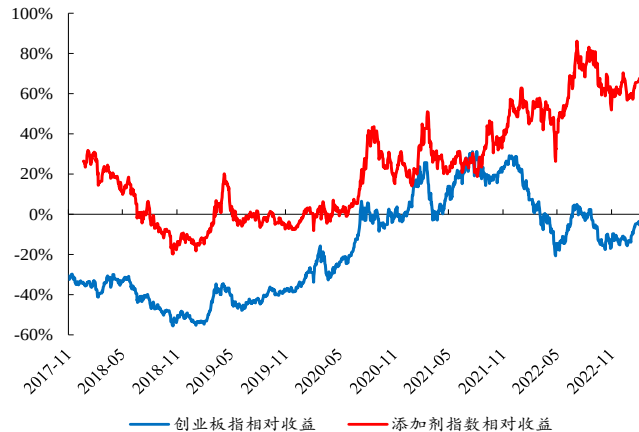
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周尾气治理指数跑赢创业板指 2.44%



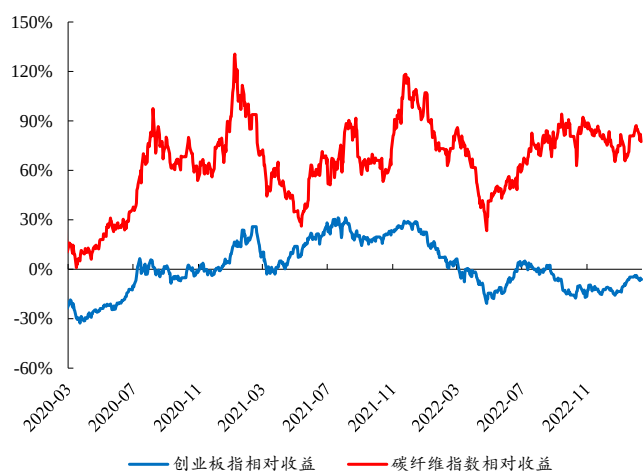
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周添加剂指数跑赢创业板指 1.35%



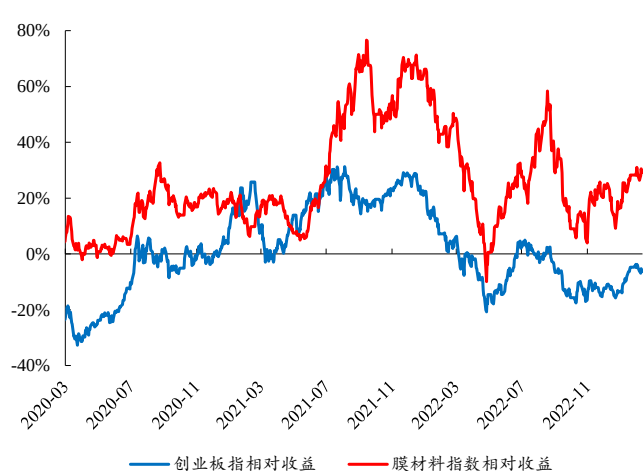
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：本周碳纤维指数跑输创业板 2.81%



数据来源：Wind、开源证券研究所

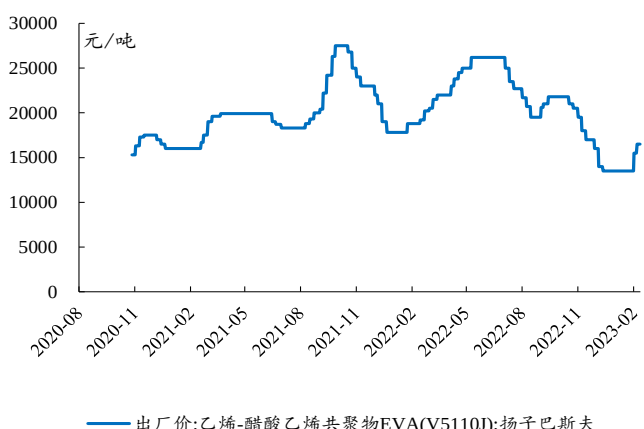
图10：本周膜材料指数跑赢创业板指 2.21%



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 2.30%

图11：本周 EVA 价格上涨 6.45%



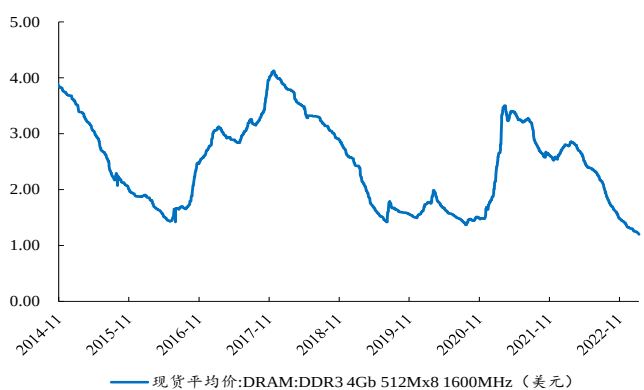
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：本周费城半导体指数下跌 2.30%



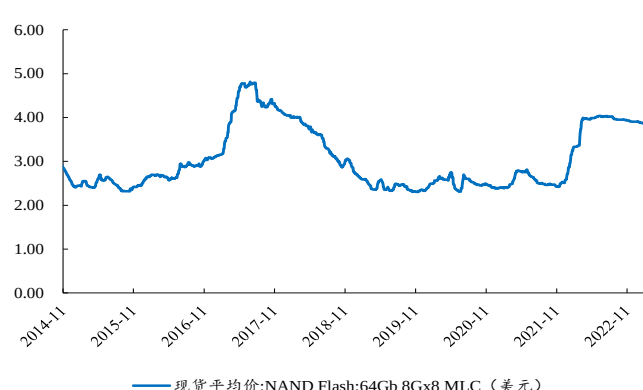
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：本周 DRAM 价格下降 2.44%



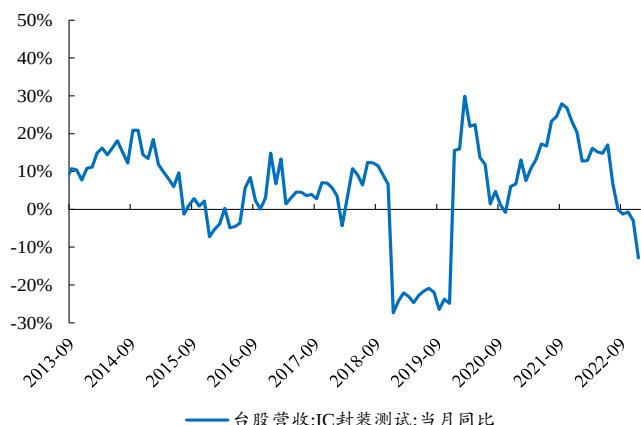
数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：本周 NAND 价格上涨 0.05%



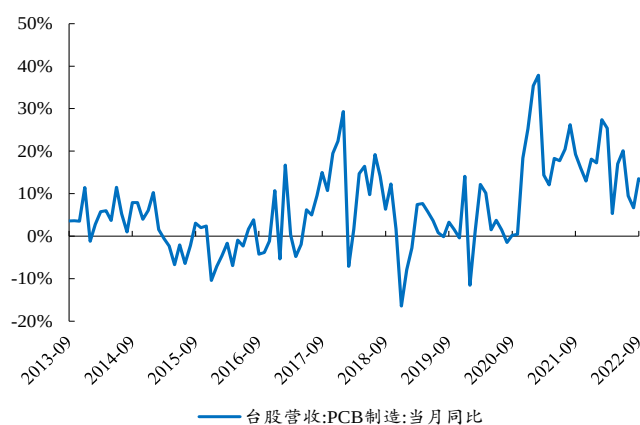
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：2022 年 12 月 IC 封测台股营收同比下降



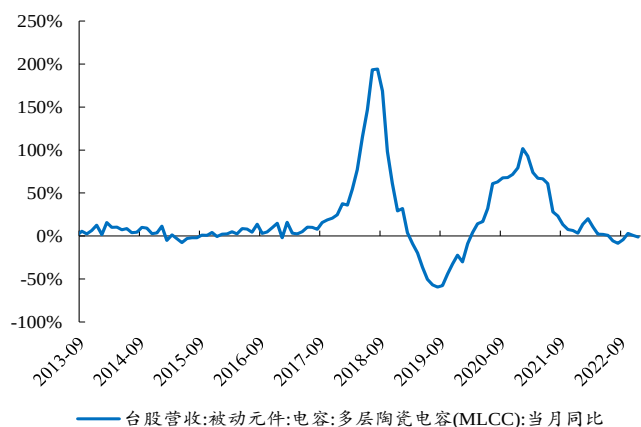
数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：2022 年 12 月 PCB 制造台股营收同比下滑



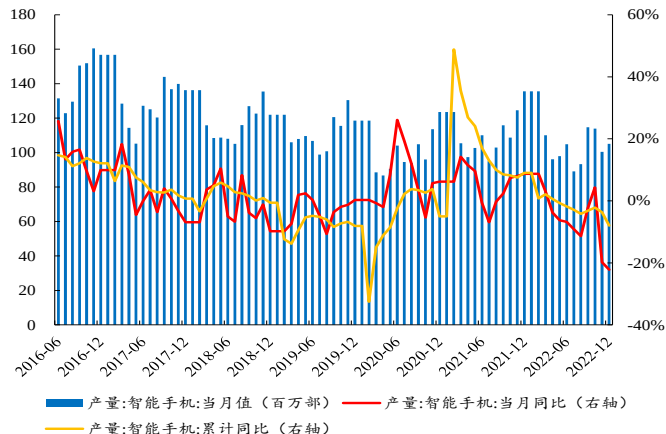
数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：2022 年 12 月 MLCC 台股营收同比下滑



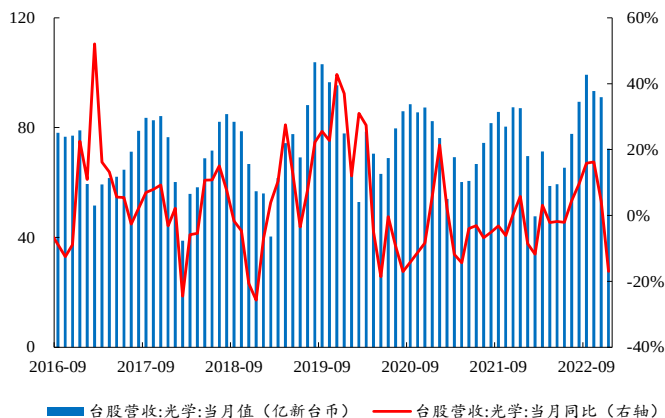
数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：2022 年 12 月智能手机产量同比下滑 22.20%



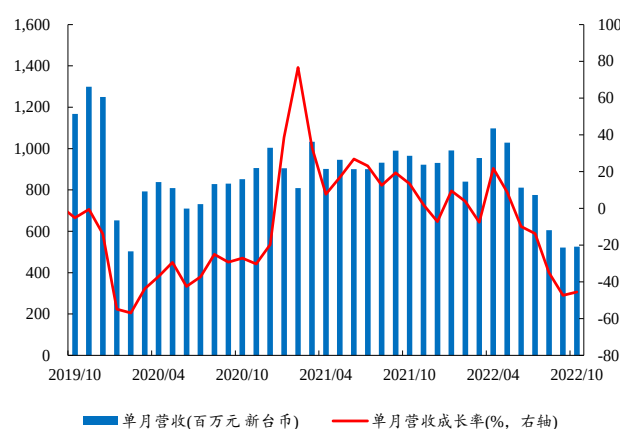
数据来源：国家统计局、开源证券研究所

图19：2022 年 12 月光学台股营收同比下滑 16.95%



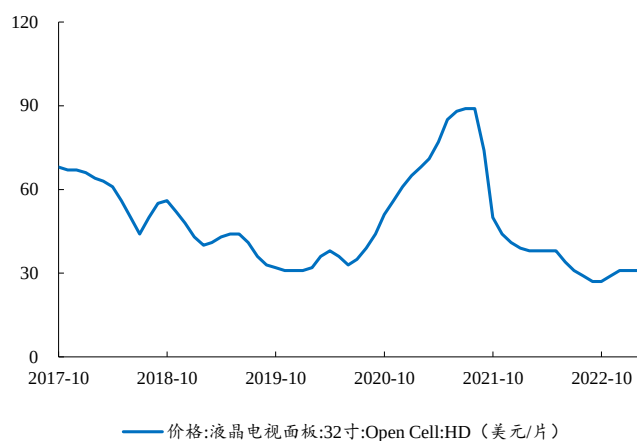
数据来源：Wind、开源证券研究所

图20：2022 年 10 月诚美材营收同比下降 45.56%



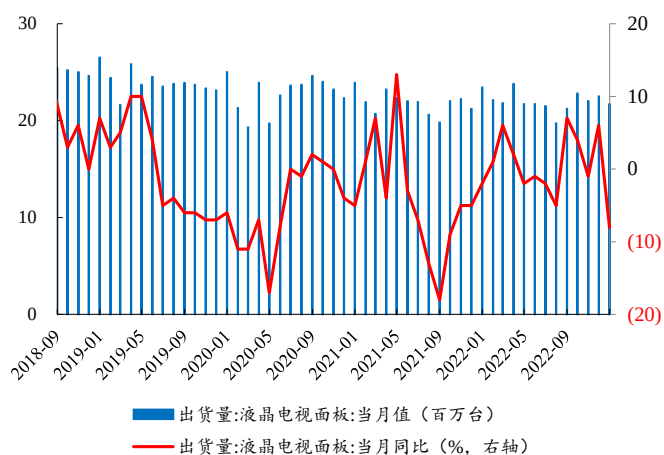
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：诚美材 2019 年偏光板营收占比 99.65%）

图21：2023 年 1 月 32 寸液晶电视面板价格环比持平



数据来源：Wind、开源证券研究所

图22：2022 年 12 月液晶电视面板出货量同比下滑



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

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