

基础化工

2023年02月19日

面板行业景气复苏，上游消费电子材料有望受益

——新材料行业周报

投资评级：看好（维持）

金益腾（分析师）

徐正凤（联系人）

蒋跨越（联系人）

jinyiteng@kysec.cn

xuzhengfeng@kysec.cn

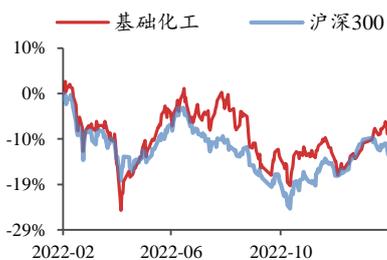
jiangkuayue@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

证书编号：S0790122070041

证书编号：S0790122010041

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《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》-2023.2.12

《有机硅供需改善市场回暖，多数制冷剂价差扩大——行业周报》-2023.2.12

《气凝胶或迎来放量元年，驶向千亿美元大海——行业深度报告》-2023.2.9

● 本周（2月13日-2月17日）行情回顾

新材料指数下跌2.98%，表现强于创业板指。半导体材料跌3.22%，OLED材料跌2.92%，液晶显示跌3%，尾气治理涨0.25%，添加剂跌0.78%，碳纤维跌1%，膜材料跌2.45%。涨幅前五为艾可蓝、科思股份、建龙微纳、万盛股份、苏博特；跌幅前五为天奈科技、阿石创、隆华科技、方邦股份、泛亚微透。

● 新材料周观察：面板行业景气复苏，上游消费电子材料有望受益

据群智咨询数据，2月上旬32/43/55/65吋LCD面板报价分别为28/49/86/115美元/片，各尺寸均持平于1月价格。在终端需求趋稳+库存趋于健康+面板价格上涨预期等因素的带动下，中国电视整机品牌备货信心逐步恢复。Omdia表示经过两个季度的去库存，大陆电视厂商已经开始追加订单采购目前超低价的电视面板；海外三星电子、乐金电子等一线电视厂商也计划在2023Q2回补库存；预计2023Q2电视面板需求将同比增长20%、约1.61亿片，将回到2020年单季出货水准。我们认为，随着LCD面板终端下游拉货需求回升以及本土OLED产能释放逐步推动OLED渗透加速，上游液晶、OLED材料、胶膜等消费电子材料企业有望受益。受益标的：（1）显示材料：濮阳惠成（OLED材料+风电/特高压材料）、瑞联新材（液晶材料+OLED材料+医药CDMO+光刻胶材料+PI膜）、万润股份（液晶材料+OLED材料+PI材料+光刻胶材料+钙钛矿太阳能电池材料+沸石分子筛）、莱特光电（OLED终端材料）等。（2）胶膜材料：东材科技（光学基膜+风电环氧树脂+特种酚醛树脂+绝缘PP膜）、洁美科技（纸质载带龙头+MLCC/偏光片离型膜）、国瓷材料（MLCC粉体材料+蜂窝陶瓷载体）、长阳科技（反射膜龙头+锂电隔膜）等。

● 重要公司公告及行业资讯

【昊华科技】资产重组预案：交易方案由发行股份购买资产以及募集配套资金两部分组成。（1）发行股份购买资产：昊华科技拟向中化集团发行股份购买其持有的中化蓝天52.81%股权，向中化资产发行股份购买其持有的中化蓝天47.19%股权。本次交易完成后，中化蓝天将成为上市公司的全资子公司。（2）募集配套资金：昊华科技拟向包括外贸信托、中化资本创投在内的不超过35名符合条件的特定投资者非公开发行股份募集配套资金。

● 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：面板行业景气复苏，上游消费电子材料有望受益.....	4
1.1、 显示材料：混晶国产化加速，OLED 显示技术渗透率加速提升.....	5
1.2、 胶膜材料：显示面板结构包括多张光学膜，国产光学基膜厂商迎来发展机遇.....	10
2、 本周新材料股票行情：20.5%个股周度上涨.....	14
2.1、 重点标的跟踪：继续看好昊华科技、利安隆、泰和新材等.....	14
2.2、 公司公告统计：昊华科技发布资产重组预案；建龙微纳发布业绩快报等.....	15
2.3、 股票涨跌排行：艾可蓝、康普化学等领涨.....	16
3、 本周板块行情：新材料指数跑赢创业板指 0.79%.....	17
4、 产业链数据跟踪：1 月 32 寸液晶面板价格基本稳定.....	19
5、 风险提示.....	21

图表目录

图 1： 2 月上旬各尺寸 LCD 面板报价均持平于 1 月价格.....	4
图 2： OLED 显示与 LCD 显示是目前主流显示技术.....	5
图 3： OLED 与 LCD 显示分别在小尺寸和中大尺寸领域占据优势地位.....	5
图 4： 我们测算 2021 年全球液晶单体需求量 721 吨，对应市场规模 33 亿元.....	6
图 5： OLED 显示面板的结构与 LCD 显示屏不同.....	8
图 6： OLED 终端材料可分为 6 层 14 类材料.....	8
图 7： 国内企业主要参与 OLED 中间体和升华前材料的生产.....	9
图 8： 显示面板结构包括多张光学膜，偏光片是显示面板的关键组件之一.....	11
图 9： 本周新材料指数跑赢创业板指 0.79%.....	17
图 10： 本周半导体材料指数跑赢创业板指 0.55%.....	17
图 11： 本周 OLED 材料指数跑赢创业板指 0.84%.....	18
图 12： 本周液晶显示指数跑赢创业板指 0.77%.....	18
图 13： 本周尾气治理指数跑赢创业板指 4.01%.....	18
图 14： 本周添加剂指数跑赢创业板指 2.98%.....	18
图 15： 本周碳纤维指数跑赢创业板指 2.77%.....	18
图 16： 本周膜材料指数跑赢创业板指 1.31%.....	18
图 17： 本周 EVA 价格下跌 0.66%.....	19
图 18： 本周费城半导体指数下跌 0.14%.....	19
图 19： 本周 DRAM 价格下跌 2.66%.....	19
图 20： 本周 NAND 价格下跌 0.70%.....	19
图 21： 1 月 IC 封测台股营收同比增速负向扩大.....	19
图 22： 1 月 PCB 制造台股营收同比增速负向扩大.....	19
图 23： 1 月 MLCC 台股营收同比增速负向扩大.....	20
图 24： 2022 年 12 月智能手机产量同比下降 22.20%.....	20
图 25： 1 月光学台股营收同比下跌 15.81%.....	20
图 26： 1 月诚美材营收成长率为-42.08%.....	20
图 27： 1 月 32 寸液晶面板价格基本稳定.....	20
图 28： 12 月液晶电视面板出货量同比下跌 8.0%.....	20
表 1： TFT-LCD 面板和 OLED 面板在产品特性上各有优势.....	5

表 2: 瑞联新材单体液晶产品的技术指标已达到全球先进水平.....	6
表 3: 发光功能材料按照代际划分, 可分为第一代荧光材料、第二代磷光材料、第三代 TADF 材料.....	7
表 4: OLED 终端材料行业参与者多为 UDC、杜邦、默克、德山集团等国外企业.....	9
表 5: 光学膜(增亮膜、扩散膜及反射膜等)是背光模组的核心元件.....	10
表 6: 光学基膜具备较高的技术要求.....	12
表 7: 国产光学膜行业企业主要有东材科技、裕兴股份、激智科技等.....	12
表 8: 重点覆盖标的跟踪.....	14
表 9: 本周经营情况公告.....	15
表 10: 本周增减持/解禁/回购公告.....	16
表 11: 本周投资/融资/其他公告.....	16
表 12: 新材料板块个股 7 日涨幅前十: 艾可蓝、康普化学等本周领涨.....	16
表 13: 新材料板块个股 7 日跌幅前十: 天奈科技、阿石创等本周领跌.....	17

1、新材料周观察：面板行业景气复苏，上游消费电子材料有望受益

据群智咨询数据，2月上旬 32/43/55/65 吋 LCD 面板报价分别为 28/49/86/115 美元/片，各尺寸均持平于 1 月价格。进入 2 月，在终端需求趋稳+库存趋于健康+面板价格上涨预期等因素的带动下，中国电视整机品牌备货信心逐步恢复。Omdia 表示经过两个季度的去库存，大陆电视厂商已经开始追加订单采购目前超低价的电视面板；海外三星电子、乐金电子等一线电视厂商也计划在 2023Q2 回补库存；预计 2023Q2 电视面板需求将同比增长 20%、约 1.61 亿片，将回到 2020 年单季出货水准。我们认为，随着 LCD 面板终端下游拉货需求回升以及本土 OLED 产能释放逐步推动 OLED 渗透加速，上游液晶、OLED 材料、胶膜等消费电子材料企业有望受益。

受益标的：(1) 显示材料：濮阳惠成（OLED 材料+风电/特高压材料）、瑞联新材（液晶材料+OLED 材料+医药 CDMO+光刻胶材料+PI 膜）、万润股份（液晶材料+OLED 材料+PI 材料+光刻胶材料+钙钛矿太阳能电池材料+沸石分子筛）、莱特光电（OLED 终端材料）等。(2) 胶膜材料：东材科技（光学基膜+风电环氧树脂+特种酚醛树脂+绝缘 PP 膜）、洁美科技（纸质载带龙头+MLCC/偏光片离型膜）、国瓷材料（MLCC 粉体材料+蜂窝陶瓷载体）、长阳科技（反射膜龙头+锂电隔膜）等。

图1：2月上旬各尺寸 LCD 面板报价均持平于 1 月价格

Application	Size	Resolution	OC/LCM	Range(TV) Spec(IT)	Jan'23(A)	Feb'23(F)	Feb. VS Jan. Change
TV	32"	1366x768	OC	Typical	28.0	28.0	0.0
	43"	1920x1080	OC	Typical	49.0	49.0	0.0
	50"	3840x2160	OC	Typical	75.0	75.0	0.0
	55"	3840x2160	OC	Typical	86.0	86.0	0.0
	65"	3840x2160	OC	Typical	115.0	115.0	0.0
	75"	3840x2160	OC	Typical	178.0	178.0	0.0

* For more price trends of specification products, please contact us: sigmaitell@sigmaitell.com

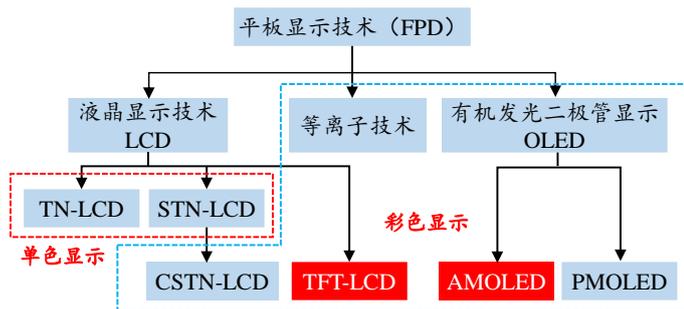
资料来源：群智咨询

目前平板显示（FPD）的主流产品为 TFT-LCD 面板和 OLED 面板。TFT-LCD 面板依靠其工作电压低、功耗小、分辨率高、抗干扰性好、应用范围广等一系列优点，仍为显示产业的主流产品，广泛应于笔记本电脑、桌面显示器、电视、移动通信设备等领域。OLED 全称为“有机发光二极管”，主要用于显示或照明领域，OLED 面板在推出伊始价格较为昂贵，未进入日常电子消费品行列，2010 年之后随着其生产工艺的提升，OLED 屏幕逐渐在手机、可穿戴设备应用和推广。目前 AMOLED 是 OLED 技术的主流产品，广泛应用于手机等小尺寸平板显示中。

TFT-LCD 面板和 OLED 面板在产品特性上各有优势，二者在竞争中并存。根据 Omdia 数据，2021 年全球显示面板的出货面积为 2.6 亿平方米，市场规模约为 1,551 亿美元。其中 TFT-LCD 面板出货面积增至约 2.5 亿平方米，占全球显示面板出货面

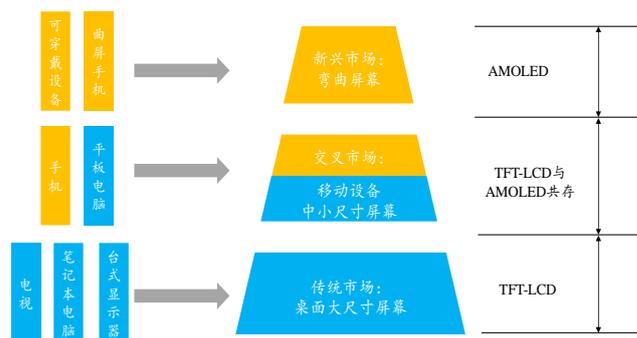
积约 94%，市场规模约 1,124 亿美金，占全球平板显示市场规模约 72.5%，其中大尺寸 TFT LCD 营收达到 914 亿美元；AMOLED 面板的出货面积约 1,421 万平方米，占全球显示面板出货面积约 5%，AMOLED 面板市场规模约 415 亿美元，占全球显示面板市场规模约 27%。我们认为，在新兴市场如可穿戴设备、曲面手机等领域将完全由 AMOLED 面板主导；在电视等传统的大尺寸面板市场，TFT-LCD 凭借相对成熟的技术及突出的成本优势仍将占据主导地位；在手机及平板电脑的中小尺寸面板市场，由于液晶技术与 OLED 技术各有千秋，两种显示面板目前仍共同瓜分这块市场。

图2: OLED 显示与 LCD 显示是目前主流显示技术



资料来源：瑞联新材招股说明书、开源证券研究所

图3: OLED 与 LCD 显示分别在小尺寸和中大尺寸领域占据优势地位



资料来源：瑞联新材招股说明书、开源证券研究所

表1: TFT-LCD 面板和 OLED 面板在产品特性上各有优势

	OLED	TFT-LCD
发光方式	固态自发光	被动发光 (需背光)
面板厚度	较薄、<1.5mm	较厚, 2.0mm
柔性显示	可能	不可能
透明显示	可能、更易实现	可能
响应速度	20μs	1ms
视角	180	170
色彩饱和度	110%	60%-90%
工作温度	-40°C~85°C	-20°C~70°C
对比度	200 万: 1	1500:01:00
亮度级别	较弱	较强
耐撞击	承受能力强	承受能力差
寿命	较短	较长
成本	较高	较低

资料来源：瑞联新材招股说明书、开源证券研究所

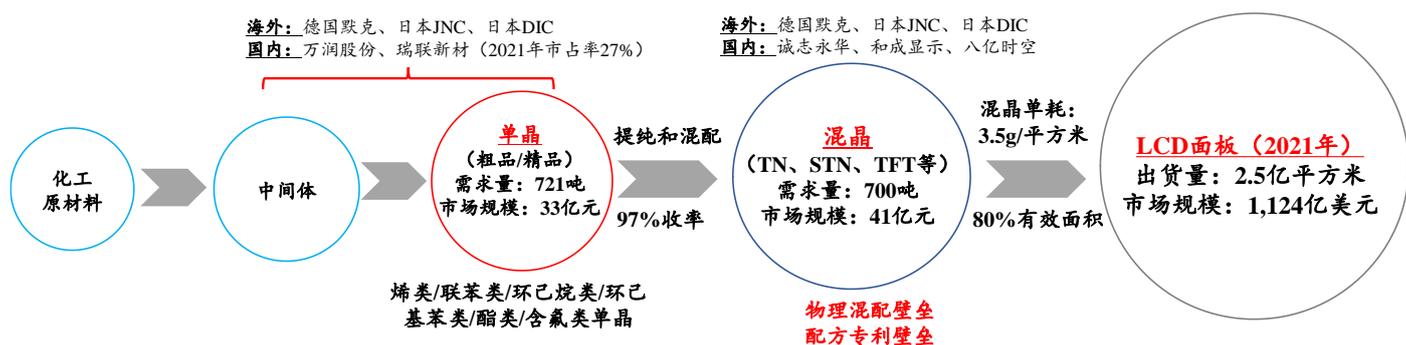
1.1、显示材料：混晶国产化加速，OLED 显示技术渗透率加速提升

(一) 液晶材料：LCD 面板的核心材料之一，我国是全球单晶及中间体的主要供应国。液晶 (Liquid Crystal) 同时具有晶体有序性与液体流动性，液晶材料是液晶显示器 (LCD) 结构中上下玻璃板间的半透明介电材料。根据所采用的液晶材料、平板结构、驱动方式等的不同，LCD 产品中应用最多的包括扭曲向列型 (TN-LCD)、超扭曲向列型 (STN-LCD)、薄膜晶体管型 (TFT-LCD) 三大类，其中 TFT-LCD 是目前液晶显示的主流产品，TN-LCD 和 STN-LCD 是较为低档的液晶产品。

液晶材料产业链的企业分为两类，产业链上游是以国内瑞联新材、万润股份为代表的单体液晶、中间体的液晶前端材料生产商，下游是以默克、JNC、八亿时空等为代表的混合液晶生产商。上游企业将基础化学原料通过化学合成制备成中间体、单体液晶，并销售给下游的混晶厂商，由混晶厂商将多种单体液晶材料经过物理混配过程形成混合液晶材料，最终应用于液晶显示面板。在混晶材料市场，全球领先的混晶厂默克、JNC和DIC合计达80%以上（2018年，默克、JNC、DIC占比分别约55%、20%、8%），2014年以来，诚志永华、和成显示、八亿时空为代表的国内厂商打破国外垄断，疫情期间混晶材料国产替代迎来关键机遇。

我们测算2021年全球液晶单体需求量721吨，对应市场规模33亿元。根据Omdia数据，2021年TFT-LCD面板出货面积增至约2.5亿平方米；据瑞联新材及八亿时空公告，每平方米的液晶显示面板需要3.5g混合液晶材料的用量，液晶面板的有效显示面积按80%计算，我们测算出2021年全球混合液晶材料的需求量约为700吨；液晶单体在配制混合液晶时，需要提纯和混配，在此过程中收率在97%左右，即会产生3%左右的损耗，因此液晶单体的市场需求量略大于混合液晶的市场需求量，我们测算2021年全球单晶需求量约721吨；2019年瑞联新材主要单晶产品的均价为4,155元/千克，2019H1八亿时空单晶的均价为4,893元/千克，我们取二者中值4,524元/千克，则对应2021年全球单晶的市场规模为33亿元。

图4：我们测算2021年全球液晶单体需求量721吨，对应市场规模33亿元



资料来源：Omdia、瑞联新材公告、八亿时空公告、开源证券研究所

表2：瑞联新材单体液晶产品的技术指标已达到全球先进水平

单晶产品技术指标	单位	普通单晶 国家标准	TFT单晶 国家标准	Merck	JNC	八亿时空	瑞联新材
纯度 (气相或液相色谱)	%	≥99.5	≥99.9	>99.9	>99.98	>99.95	>99.98
最大杂质 (气相或液相色谱)	%	≤0.5	≤0.1	<0.01	<0.01	<0.01	<0.01
易挥发分 (气相色谱)	%	≤0.2	≤0.2	<0.02	<0.01	<0.01	<0.01
电阻率	Ω·m	≥1.0x10 ¹⁰	≥1.0x10 ¹²	≥2.29x10 ¹⁵	≥1.76x10 ¹⁵	≥1.14x10 ¹⁵	≥2.29x10 ¹⁵
水分含量	mg/kg	≤100	≤100	<140	<100	<100	<100
金属离子含量	μg/kg	-	≤100	-	-	≤100	<100

数据来源：瑞联新材公告、开源证券研究所

(二) OLED 材料：有机发光材料按照分子量和分子属性不同可分为高分子材料与小分子材料，其中高分子材料由于分子量大、难以气化，主要以溶液态用于喷墨打印中，小分子材料由于分子量小，则可以直接通过真空蒸镀以气化的方式应用于面板制备中。**OLED 有机材料根据生产流程可以分为 OLED 中间体、OLED 升华前材料和 OLED 终端材料三类。**据目前主流的 OLED 器件结构，OLED 由阴极、电子注入层、电子传输层、空穴阻挡层、发光层、空穴传输层、空穴注入层和阳极等组成，除阴极和阳极外，其他 6 层所使用的材料皆属于 OLED 终端材料。小分子材料按照功能层划分可分为电子功能材料、空穴功能材料与发光功能材料；其中发光功能材料为核心功能材料，按照代际划分，可分为第一代荧光材料、第二代磷光材料、第三代 TADF 材料，在发光机理、发光效率、使用寿命等方面存在差异。OLED 显示面板的结构与 LCD 显示面板不同，滤光片、偏光片、背光源和液晶被 OLED 终端材料层所取代，因此在整个面板制造中，**OLED 材料成本占比高于液晶材料成本占比，OLED 材料成本占 OLED 面板材料成本的比重约 30%，而液晶材料成本占液晶面板材料成本的比重一般仅为 3%-5%。**

表3：发光功能材料按照代际划分，可分为第一代荧光材料、第二代磷光材料、第三代 TADF 材料

分类	产品种类	下游应用发展趋势
聚合物高分子材料	聚乙炔类、聚对苯类、聚噻吩类、聚茛类等	主要应用于喷墨打印工艺中，由于喷墨打印技术尚不成熟，工艺、材料、装备仍存在关键问题需要解决，因此高分子材料尚未能实现量产。
小分子材料	第一代荧光材料	(1) 目前荧光材料仍然存在大量的应用，发光机制为单线态激子发光，荧光材料的内量子效率理论上不超过 25%； (2) 目前主要在 Blue Dopant 和 Blue Host 材料中量产使用； (3) 开发更好性能结构的材料体系仍然是主要发展方向。
	第二代磷光材料	(1) 目前磷光材料存在大量的应用，发光机制为处于三线态的激发态直接转换到基态，磷光材料的内量子效率理论上可达 100%。磷光材料大幅提升了器件的亮度和发光效率，由于磷光材料需要贵金属的加入，磷光材料售价高昂； (2) 目前主要在 Red Host/Dopant、Green Host/Dopant 材料中量产使用； (3) 开发更好性能结构的材料体系仍然是主要的发展方向。
	第三代 TADF 材料 (热活化延迟荧光材料)	(1) TADF 由于材料结构本身存在寿命、色纯度等问题，材料目前还没有完全实现商用，发光机制为处于三线态的激发态先转换到处于单线态的激发态，再转换到基态，可在没有贵金属原子参与的情况下实现 100%的内量子效率； (2) 改善材料的稳定性和发光色纯度是 TADF 材料的重要研究方向，另外，通过器件结构的优化设计来提升 TADF 材料器件性能也是研究重点。

资料来源：奥来德公告、莱特光电公告、开源证券研究所

OLED 终端材料可分为 6 层 14 类材料，发光层材料为其中的核心部分。OLED 的制造工艺系通过真空蒸镀的方式，将各类有机材料和阴极材料（金属材料）沉积到玻璃基板（阳极）上。基本的 OLED 蒸镀工艺，首先从去除阳极上的污垢和杂质的工作开始，在清洗和干燥之后，全面蒸镀空穴注入层，然后再蒸镀空穴传输层，形成空穴的通道。接下来是发光层，发光层又可分为发光掺杂材料（Dopant 材料）、发光主体材料（Host 材料）和发光功能材料（Prime 材料），其中 Host 和 Dopant 掺杂为一层，Prime 单独为一层。在蒸镀发光层材料后，接着蒸镀电子传输层和电子注入层以形成电子的通道，最后蒸镀阴极，从而完成整个沉积过程。由于 OLED 的每一个像素点都独立发光，因此在生产过程中，为使每个像素点显示纯色，在发光层的蒸镀过程中会使用精细金属掩模板（FMM），使得 Red、Green、Blue 三色材料沉

积在特定位置。基于以上原理，发光层材料总共包括 9 大类材料，即 Red (Red Host、Red Prime、Red Dopant)、Blue (Blue Host、Blue Prime、Blue Dopant)、Green (Green Host、Green Prime、Green Dopant)。按照上述器件结构，三类发光层材料与各层通用层材料共同作用以确保器件能够稳定高效地呈现良好的发光效果，对应 OLED 终端材料可分为 6 层 14 类材料，发光层材料为其中的核心部分。

图5: OLED 显示面板的结构与 LCD 显示屏不同

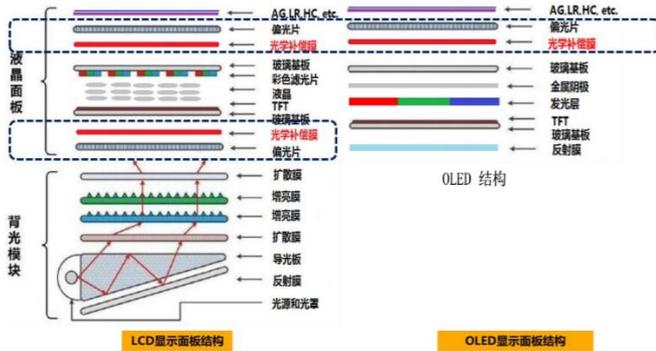


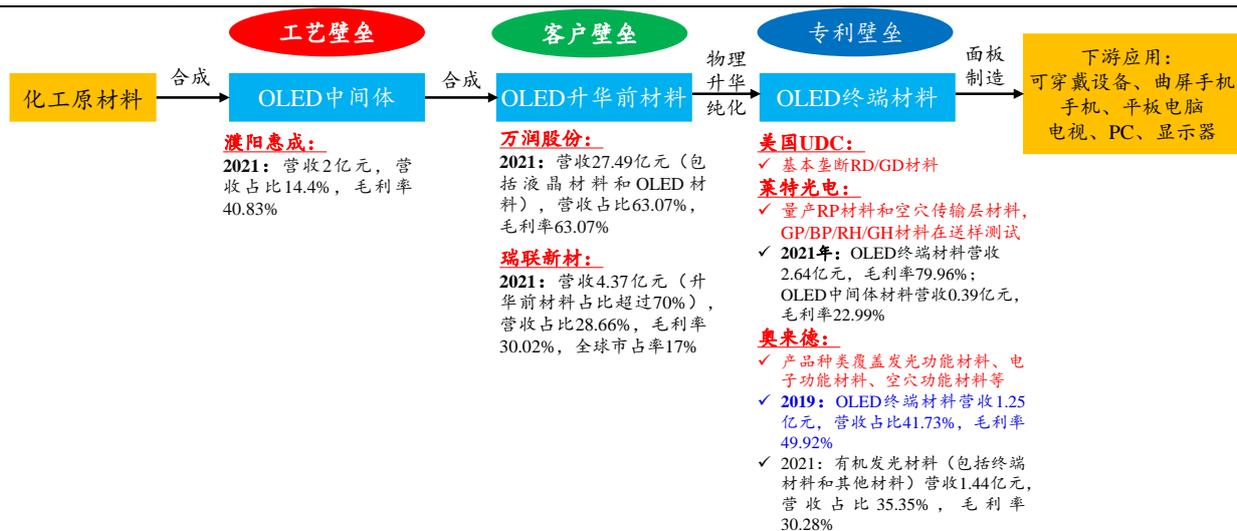
图6: OLED 终端材料可分为 6 层 14 类材料



资料来源：龙华薄膜招股书

资料来源：莱特光电公告、瑞联新材公告、开源证券研究所

OLED 终端材料技术和专利壁垒最高，国内企业主要参与 OLED 中间体和升华前材料的生产，主要行业壁垒是下游面板厂商认可。国外 OLED 有机材料的研究和产业化起步早、基础较好，UDC、杜邦、默克等在技术积累、资金实力和产业规模上具有一定优势；德山集团、LG 化学等韩国材料企业受到本土面板厂商三星、LGD 的扶植，较早的进入 OLED 供应链体系，在行业内占有先入优势。相较之下，我国 OLED 产业起步较晚，因此市场占有率、专利数量等方面处于竞争劣势。目前我国在全球 OLED 有机材料产业链中占据较高市场份额的主要为上游 OLED 中间体的生产，在 OLED 终端材料上的布局相对薄弱，主要是由于 OLED 终端材料的专利壁垒较高，核心专利主要掌握在国外厂商手中。随着国内京东方、华星光电、天马集团、和辉光电、维信诺、信利等面板厂商投入建设 OLED 生产线，全球 OLED 面板产业的重心也逐步开始向中国转移，国内莱特光电等有机材料厂商寻求在 OLED 终端材料的专利和技术的突破，凭借自身的产品性能、成本优势、服务优势进入了国内 OLED 面板厂商的供应链体系，为我国 OLED 产业链的自主化及全球产业链中竞争力的提升做出了贡献。

图7：国内企业主要参与 OLED 中间体和升华前材料的生产


资料来源：各公司公告、智研咨询、开源证券研究所

表4：OLED 终端材料行业参与者多为 UDC、杜邦、默克、德山集团等国外企业

公司名称	公司简介
UDC	全球领先的 OLED 有机材料厂商，产品覆盖 OLED 终端材料中的 EML 以及多种功能层材料
德国默克	广泛布局 OLED 业务，产品包括 OLED 终端材料中的 HTL、Green Host 等多个材料
杜邦公司	产品覆盖 OLED 终端材料中的 EML、HTL 等
出光兴产	产品覆盖 OLED 终端材料中的 HTL、HIL、ETL 及 EML 材料等
LG 化学	属于 LG 集团旗下子公司，主要向 LGD 供应 OLED 有机材料
德山集团	韩国主要的 OLED 有机材料厂商，产品覆盖了 OLED 终端材料中的 ETL、EML、HTL 等

资料来源：莱特光电公告、开源证券研究所

我们认为，随着 LCD 面板终端下游拉货需求回升以及本土 OLED 产能释放逐步推动 OLED 渗透加速，液晶材料和 OLED 材料作为液晶面板和 OLED 面板的上游关键组件，相关企业有望受益。受益标的：濮阳惠成、瑞联新材、万润股份、莱特光电等。

(1) 濮阳惠成：公司主要从事顺酐酸酐衍生物、OLED 功能材料中间体等精细化学品的研发、生产、销售，同时继续重点开发计划内的 OLED 功能材料，主要包括：OLED 光电材料、OLED 空穴传输材料、空穴注入材料、空穴阻挡材料、电子传输材料、电子注入材料、电子阻挡材料中间体以及材料合成的催化剂配体有机膦类化合物等。

(2) 瑞联新材：公司的 OLED 升华前材料和单体液晶制备技术已达到全球先进水平。**OLED 材料：**公司生产的 OLED 材料包括 OLED 升华前材料和中间体，其中，OLED 升华前材料的收入占比超过 70%，而且已实现对发光层材料、通用层材料等主要 OLED 终端材料的全覆盖，是国内少数能规模化生产 OLED 材料的企业。2021 年，公司在全球 OLED 升华前材料市场的占有率约为 17%。**液晶单体：**公司生产的液晶材料以单体液晶为主，与全球知名的混晶厂商均建立了合作关系，系全球主要混晶厂商默克、JNC 和国内三大混晶厂商江苏和成、诚志永华、八亿时空的战略合作伙伴；2021 年，公司在全球单晶市场的占有率约为 27%。

(3) 万润股份：公司显示材料主要包括高端液晶单体材料和中间体材料，OLED

成品材料、升华前单体材料和中间体材料。公司积极布局聚酰亚胺材料、光刻胶材料等领域，进一步丰富公司电子信息材料产业产品线。据 2021 年报，公司控股子公司三月科技已有自主知识产权的 OLED 成品材料通过下游客户验证并实现供应，三月科技收入规模呈增长态势；控股子公司九目化学的 OLED 升华前材料业务再创新高，继续保持业内领先供应地位。

(4) 莱特光电：公司 OLED 有机材料产品包括 OLED 终端材料和 OLED 中间体。公司量产产品主要为发光层材料中的 Red Prime 材料和空穴传输层材料，在测试验证的产品有 Red Host 材料、Green Host 材料、Green Prime 材料、Blue Prime 材料。公司产品性能出众，同时拥有完备的专利保护，在和国外厂商的产品比较中，相关产品的关键技术指标能够达到或超过国际材料厂商的产品性能，打破了 OLED 终端材料的国外垄断，实现了进口替代，获得下游客户的广泛认可；公司 OLED 中间体是合成 OLED 升华前材料所必需的精细化学品，根据客户要求的产品结构式及技术指标生产，主要销售给日韩厂商。

1.2、胶膜材料：显示面板结构包括多张光学膜，国产光学基膜厂商迎来发展机遇

光学膜可分为 LCD 液晶面板用光学膜和 LCD 背光模组用光学膜。光学膜是一种由薄的分层介质构成的，均匀地附着在光学器件表面的光学介质材料，其通过界面传播光束时光波的反射、透射、偏振等特性来达到反射、增透、分光、滤光或改变光束偏振态等效果；各个基础膜片也可以进行多层复合形成复合膜。广义上，根据光学膜的不同特性，光学膜主要分为增亮膜、扩散膜、反射膜、遮光膜、滤光片、偏光片、配向膜、补偿膜、增透膜。狭义上，光学膜可分为 LCD 液晶面板用光学膜和 LCD 背光模组用光学膜。

表5：光学膜（增亮膜、扩散膜及反射膜等）是背光模组的核心元件

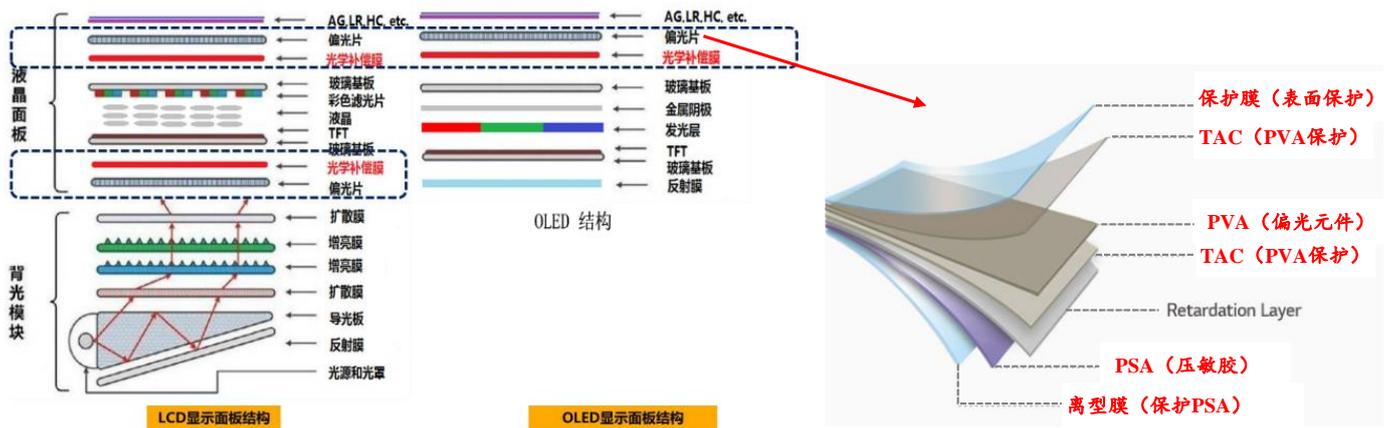
名称	功能简介	生产工艺	应用	相关公司
反射膜	反射膜一般置于背光模组的最底层，它的用途是将透过导光板底部或周边未被散射的光源再反射进入导光板内，目的是增加光学表面的反射率，以降低光源的过程损耗，提高背光模组的亮度。	涂布、非涂布	液晶显示、半导体照明	长阳科技、航天彩虹、激智科技
增透膜（减反射膜）	减少或消除透镜、棱镜、平面镜等光学表面的反射光，从而增加这些元件的透光量，减少或消除系统的杂散光。	化学气相沉积法、溶胶凝胶提拉法、溅射法	光伏发电	
滤光片	通过向树脂或玻璃材料中加入特种染料，来选择性地透射光谱的一部分。滤光片有多种类型，包括带通、陷波、长通、短通、二向色镜和彩色滤光片等。	颜料分散法、染色法、印刷法、电沉积法、喷墨法	液晶显示、光学仪器、相机镜头等	欧菲光、水晶光电、五方光电
偏光片（偏振光片）	由以 PVA 膜和 TAC 膜为主的多层高分子材料复合而成的光学膜材，可将自然光转变为偏振光。	按 PVA 膜延伸工艺划分：干法、湿法；按 PVA 膜染色方法划分：碘染色、染料染色	液晶显示	杉杉股份、三利谱、纬达光电
补偿膜（相位差膜）	通常用于补偿液晶显示器内部液晶材料的位相差，起到提升液晶显示器的对比度、观看视角、校色等作用。	薄膜延伸式、液晶涂布式	液晶显示	
配向膜	引导液晶分子排列整齐一致。	斜向蒸着法、摩擦定向法、光配向法、离子束配向法	液晶显示	

名称	功能简介	生产工艺	应用	相关公司
扩散膜	光线在通过扩散层时产生散射，从而达到将点光源或线光源均匀转换成面光源的效果。(下扩散膜贴近导光板，用于将导光板中射出的不均匀光源转换成均匀分布的面光源，同时起到遮蔽导光板印刷网点或其他光学缺陷的作用；上扩散膜位于背光模组的最上侧，具备高光穿透能力，可改善视角、增加光源柔和性，改善摩尔纹干涉及保护增亮膜的作用)	涂布、非涂布	液晶显示	激智科技、道明光学
增亮膜(棱镜膜)	通过修正光的方向，使光线正面集中，并将视角外未被利用的光线回收与利用，以达到增亮的效果。	棱镜技术	液晶显示	激智科技、航天彩虹

资料来源：各公司公告、龙华薄膜招股书、开源证券研究所

LCD 液晶模组包括背光模组和液晶面板，结构包括多张光学膜。常见的 LCD 面板结构中，背光模组通常由“1 张反射膜+1 张下扩散膜+2 张增亮膜+1 张上扩散膜”组成，液晶面板包含 2 张偏光片，对应基膜数量为 9 层（1 张反射膜+2 张增亮膜+2 张扩散膜+2 张偏光片离型保护膜+2 张偏光片保护膜）；OLED 无背光模组，需要 1 张偏光片，对应基膜数量为 3 层（1 张反射膜+1 张偏光片离型保护膜+1 张偏光片保护膜），且 OLED 用偏光片技术难度更大、附加值更高。光学膜（增亮膜、扩散膜及反射膜等）作为背光模组的核心元件，在背光模组成本中占比高。据激智科技公告，以 42 寸背光模组为例，光学膜约占背光模组成本的 35%，同时背光模组约占液晶模组成本的 45%，故光学膜成本合计占液晶模组总成本的 15%左右，是液晶模组的重要组成部分。偏光片作为液晶面板的关键组件之一，用于液晶显示器的成像，液晶由前后两片偏光片紧贴在液晶玻璃，组成总厚度 1mm 左右的液晶片。偏光片的基本结构包括：最中间的 PVA（聚乙烯醇）、两层 TAC（三醋酸纤维素）、PSA film（压敏胶）、Release film（离型膜）和 Protective film（保护膜），其中 TAC 膜和 PVA 膜是主要的膜层，成本合计占比约 62%，离型膜和保护膜成本占比合计约 15%。

图8：显示面板结构包括多张光学膜，偏光片是显示面板的关键组件之一



资料来源：龙华薄膜招股书、LG 化学官网、开源证券研究所

光学基膜是光学膜行业工艺壁垒最高的领域之一，进口替代空间广阔。光学基膜是以聚酯切片为主要原材料，经过双向拉伸工艺制备而成的一类具有优异光学性能的光学级聚酯薄膜。单独的光学基膜并不具备特殊的用途，通常需要预先对薄膜表面进行底涂改性（在线涂布）来改善表面附着性，后续再涂覆各类功能性涂层以制备扩散膜、增亮膜等功能膜。

作为多种光学膜的基膜，光学基膜的性能直接决定了扩散膜、增亮膜等光学膜

的性能。光学级聚酯基膜需满足高透光率、低粗糙度、高平整度、高表观质量等特殊性能，对光学性能稳定性、关键装备精密度的要求极高，所以对原材料、加工设备、车间洁净度等都有很高的要求，且下游客户群对供应商的认证标准高、周期长，是聚酯薄膜行业中技术壁垒最高的细分领域。此外，应用于偏光片离型膜和保护膜、MLCC（多层陶瓷电容器）离型膜、OCA 光学胶离型膜等高端领域的光学级聚酯基膜，东丽、三菱、东洋纺、SKC 等国外厂商凭借技术优势在行业竞争中处于优势地位。

表6：光学基膜具备较高的技术要求

制程环节	技术要求
原材料制程	高透明、低残留的新型催化剂体系切片合成技术；
	新型无机纳米光学添加剂分散技术；
	新型有机耐高温光学添加剂合成、分散技术。
薄膜制程	原料配方、配比技术；
	薄膜制程工艺、设备 Know-How；
	现场的净化管理和产品的表观质量控制技术。
在线涂布制程	涂布配方、涂布液的配置技术；
	涂布制程工艺、设备 Know-How。

资料来源：长阳科技公告、开源证券研究所

表7：国产光学膜行业企业主要有东材科技、裕兴股份、激智科技等

地区	企业	产品
中国大陆	东材科技	光学基膜
	洁美科技	光学基膜、离型膜
	长阳科技	光学基膜、反射膜
	裕兴股份	光学基膜
	皖维高新	PVA 膜
	激智科技	扩散膜、增亮膜、量子点薄膜、复合膜（COP、DOP、POP 等）、银反射膜、3D 膜、保护膜、手机硬化膜等
	道明光学	扩散膜、增亮膜、反射膜、复合膜（DOP、POP、MOP 等）、量子点膜、离型膜等
	合肥乐凯	光学基膜、扩散膜、反射膜、复合膜（DOP、POP、MOP 等）、保护膜等
	双星新材	光学基膜、扩散膜、增亮膜、复合膜（COP、DOP、POP、MOP、DPP 等）、保护膜等
	航天彩虹（南洋科技/东旭成）	光学基膜、增亮膜、反射膜等，开发了雾化膜和量子点膜制备技术
	诚美材	偏光片
	光耀科技	增亮膜、扩散膜
	中国台湾	嘉威光电
迎辉光电		量子点膜、ITO 透明导电膜、扩散膜、抗反射膜、增亮膜等
住友		偏光片
日本	惠和	扩散膜、高功能薄膜、农业用薄膜
	东丽	反射膜、增亮膜、扩散膜

	杜邦帝人	反射膜、光学基膜
	三菱化学	偏光片、光学基膜
	合成化学	PVA 膜
	可乐丽	PVA 膜
	富士胶片	TAC 膜
	柯尼卡美能达	TAC 膜
	瑞翁	复合膜 (COP 膜)、TAC 膜
韩国	SKC	LCD 偏光片保护膜、光学基膜、反射薄膜等多种 PET 薄膜
	LGE	增亮膜
	晓星	PET 膜、尼龙薄膜、TAC 膜
	SKI	TAC 膜
美国	3M	多种光学膜
	IPI	TAC 膜

资料来源：各公司公告、各公司官网、开源证券研究所

我们测算 2021 年全球显示面板对光学膜需求量为 25.4 亿平方米。前文提及，据 Omdia 数据，2021 年全球显示面板出货面积为 2.6 亿平方米，其中 AMOLED 面板出货面积约 1,421 万平方米、TFT-LCD 面板出货面积约 2.5 亿平方米；LCD 面板包含 2 张偏光片，对应基膜数量为 9 层（1 张反射膜+2 张增亮膜+2 张扩散膜+2 张偏光片离型保护膜+2 张偏光片保护膜）；OLED 无背光模组，需要 1 张偏光片，对应基膜数量为 3 层（1 张反射膜+1 张偏光片离型保护膜+1 张偏光片保护膜），且 OLED 用偏光片技术难度更大、附加值更高；考虑模切损耗 5%及 95%良率，我们测算 2021 年全球 LCD 面板对基膜需求为 24.9 亿平方米（ $2.5 \times 9 \times 1.05 \div 0.95 = 24.9$ ）、OLED 面板对基膜需求为 4711.7 万平方米（ $1421 \times 3 \times 1.05 \div 0.95 = 4711.7$ ），合计达到 25.4 亿平方米。

我们认为，随着 LCD 面板终端下游拉货需求回升和电视大屏化发展，以及本土 OLED 产能释放逐步推动 OLED 渗透加速，各类光学膜及光学基膜作为液晶面板和 OLED 面板的关键组件，相关企业有望受益。受益标的：东材科技、洁美科技、长阳科技等。

(1) 东材科技：公司以新型绝缘材料为基础，重点发展光学膜材料、电子材料、环保阻燃材料等系列产品。2012 年以来，公司通过全资子公司江苏东材在江苏海安陆续投资建设了“年产 2 万吨光学级聚酯基膜项目”、“年产 15000 吨特种聚酯薄膜项目”、“年产 2 万吨 OLED 显示技术用光学级聚酯基膜项目”；2020 年，公司成功收购山东胜通光学，实现产能快速扩张，并与其在品牌与技术上形成互补优势。2021 年，公司完成非公开发行，募投项目“年产 1 亿平方米功能膜材料产业化项目”进一步向 OLED 柔性显示领域进行产业链延伸，形成了“光学基膜+涂布”良性互动的产业布局，具备光学基膜和涂布产业优势。

(2) 洁美科技：公司产品主要包括纸质载带、胶带、塑料载带、转移胶带（离型膜）、流延膜等系列产品，离型膜方面，公司基于专利+技术团队+客户资源协同多重优势布局“BOPET 基膜-离型膜”，截至 2022 半年报，公司离型膜产能 3 亿平方米/年、光学级 BOPET 膜 1.8 万吨/年，产业链纵向延伸有助于加速高端离型膜国产化替代进程。公司同时布局 6,000 吨/年 CPP 流延膜，产品主要用于铝塑膜、中小尺寸增亮膜、ITO 膜等，丰富的产品结构有助于提升公司风险抵御能力。

(3) 长阳科技：公司主要产品为反射膜、光学基膜、背板基膜及其它特种功能膜。据 2021 年报，公司反射膜出货面积位居全球第一，已成为韩国 LG、京东方、群创光电等国内外知名面板、终端企业的供应商，并成为韩国三星电子光学膜片全球供应商。

2、本周新材料股票行情：20.5 %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8：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-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。

覆盖个股	首次覆盖时间	核心逻辑
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：昊华科技发布资产重组预案；建龙微纳发布业绩快报等

表9：本周经营情况公告

公司简称	公告日期	公告内容
昊华科技	2023/2/15	资产重组预案：交易方案由发行股份购买资产以及募集配套资金两部分组成。(1) 发行股份购买资产：昊华科技拟向中化集团发行股份购买其持有的中化蓝天 52.81% 股权，向中化资产发行股份购买其持有的中化蓝天 47.19% 股权。本次交易完成后，中化蓝天将成为上市公司的全资子公司。(2) 募集配套资金：昊华科技拟向包括外贸信托、中化资本创投在内的不超过 35 名符合条件的特定投资者非公开发行股份募集配套资金，募集资金总额不超过本次交易中发行股份购买资产交易价格的 100%，且发行股份数量不超过本次交易前上市公司总股本的 30%，最终发行数量将在经中国证监会核准后，按照《发行管理办法》等法律法规的相关规定，根据询价结果最终确定。外贸信托拟认购募集配套资金金额不超过 4 亿元，中化资本创投拟认购募集配套资金金额不超过 1 亿元，外贸信托和中化资本创投不参与本次募集配套资金定价的市场询价过程，但接受本次募集配套资金的发行询价结果，并与其他发行对象认购价格相同。若本次募集配套资金未通过市场询价方式产生发行价格，外贸信托和中化资本创投将继续参与认购，认购价格为本次募集配套资金定价基准日前 20 个交易日上市公司股票均价的 80%。

公司简称	公告日期	公告内容
建龙微纳	2023/2/15	(1) 业绩快报: 2022年, 公司实现营业总收入 8.53 亿元, 同比下降 2.76%; 归属于上市公司股东的净利润 1.97 亿元, 同比下降 28.63%。(2) 公司可转债申请获得中国证券监督管理委员会同意注册批复。
上海新阳	2023/2/15	项目投资: 公司拟启动位于上海化学工业区的项目建设, 该项目主要用于开发集成电路关键工艺材料, 项目预计年产 500 吨 I 线、KrF、ArF 干/湿法光刻胶; 年产 10000 吨光刻胶稀释剂; 年产 5000 吨高选择比氯化钛刻蚀液系列产品; 年产 15000 吨干法蚀刻清洗液系列产品。该项目总投资金额约为 58000 万元人民币, 占地约 104 亩。

资料来源: Wind、开源证券研究所

表10: 本周增减持/解禁/回购公告

公司简称	公告日期	公告内容
华特气体	2023/2/15	回购结果: 截至 2023 年 2 月 14 日, 公司通过上交所集中竞价交易方式已累计回购公司股份 57.86 万股, 占公司总股本的比例为 0.4809%, 回购成交的最高价为 74.63 元/股, 最低价为 60.02 元/股, 支付的资金总额为 4,000.34 万元 (不含印花税、交易佣金等费用)。

资料来源: Wind、开源证券研究所

表11: 本周投资/融资/其他公告

公司简称	公告日期	公告内容
鼎龙股份	2023/2/15	控股子公司拟申请新三板挂牌: 公司拟同意公司控股子公司北海绩迅科技股份有限公司申请在新三板挂牌。北海绩迅是国内再生墨盒细分领域龙头企业, 生产规模、自动化专业化能力行业领先, 主要产品为再生墨盒。

资料来源: Wind、开源证券研究所

2.3、股票涨跌排行: 艾可蓝、康普化学等领涨

本周 (02 月 13 日-02 月 17 日) 新材料板块的 127 只个股中, 有 26 只周度上涨 (占比 20.47%), 有 101 只周度下跌 (占比 79.53%)。7 日涨幅前五名的个股分别是: 艾可蓝、康普化学、科思股份、建龙微纳、万盛股份; 7 日跌幅前五名的个股分别是: 天奈科技、阿石创、聚和材料、隆华科技、方邦股份。

表12: 新材料板块个股 7 日涨幅前十: 艾可蓝、康普化学等本周领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五 (02 月 17 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	36.22	20.65%	32.24%	15.46%
2	834033.BJ	康普化学	31.48	9.69%	31.55%	90.79%
3	300856.SZ	科思股份	60.47	9.01%	13.64%	20.46%
4	688357.SH	建龙微纳	115.40	5.87%	8.86%	5.98%
5	603010.SH	万盛股份	13.77	5.19%	6.41%	-20.59%
6	603916.SH	苏博特	17.88	4.50%	7.91%	-19.60%
7	605099.SH	共创草坪	24.62	3.62%	3.93%	-1.20%
8	002597.SZ	金禾实业	34.40	3.24%	3.30%	-25.59%
9	600378.SH	昊华科技	46.53	3.10%	3.10%	9.00%
10	300487.SZ	蓝晓科技	96.69	2.56%	10.76%	9.48%

数据来源: Wind、开源证券研究所

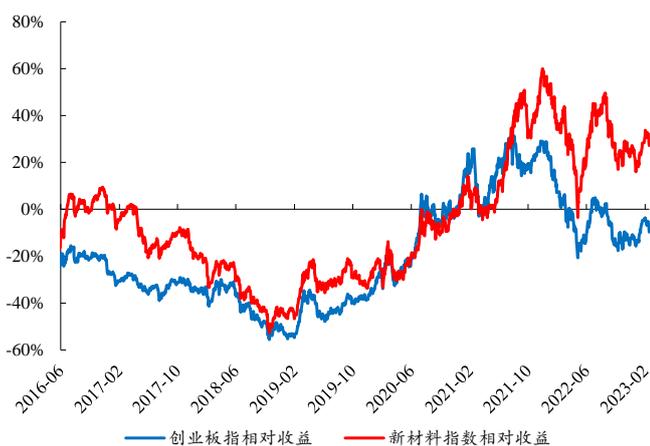
表13: 新材料板块个股 7 日跌幅前十: 天奈科技、阿石创等本周领跌

跌幅排名	证券代码	股票简称	本周五 (02 月 17 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	688116.SH	天奈科技	74.86	-9.24%	-13.29%	-46.81%
2	300706.SZ	阿石创	25.91	-8.83%	-2.92%	-7.53%
3	688503.SH	聚和材料	134.90	-8.59%	-11.07%	-9.41%
4	300263.SZ	隆华科技	8.53	-8.28%	1.19%	-11.05%
5	688020.SH	方邦股份	67.68	-7.78%	20.77%	16.17%
6	688386.SH	泛亚微透	60.08	-7.74%	-6.05%	10.00%
7	301283.SZ	聚胶股份	55.40	-7.54%	-7.48%	18.05%
8	688625.SH	呈和科技	50.42	-7.52%	-5.08%	10.64%
9	688299.SH	长阳科技	17.73	-7.51%	-6.04%	-12.36%
10	688680.SH	海优新材	190.57	-6.82%	-15.68%	-23.03%

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 0.79%

新材料指数下跌 2.98%，表现强于创业板指。截至本周五（02 月 17 日），上证综指收于 3224.02 点，较上周五（02 月 10 日）下跌 1.12%；创业板指报 2449.35 点，较上周五下跌 3.76%。新材料指数下跌 2.98%，跑赢创业板指 0.79%。半导体材料指数跌 3.22%，跑赢创业板指 0.55%；OLED 材料指数跌 2.92%，跑赢创业板指 0.84%；液晶显示指数跌 3%，跑赢创业板指 0.77%；尾气治理指数涨 0.25%，跑赢创业板指 4.01%；添加剂指数跌 0.78%，跑赢创业板指 2.98%；碳纤维指数跌 1%，跑赢创业板指 2.77%；膜材料指数跌 2.45%，跑赢创业板指 1.31%。

图9: 本周新材料指数跑赢创业板指 0.79%


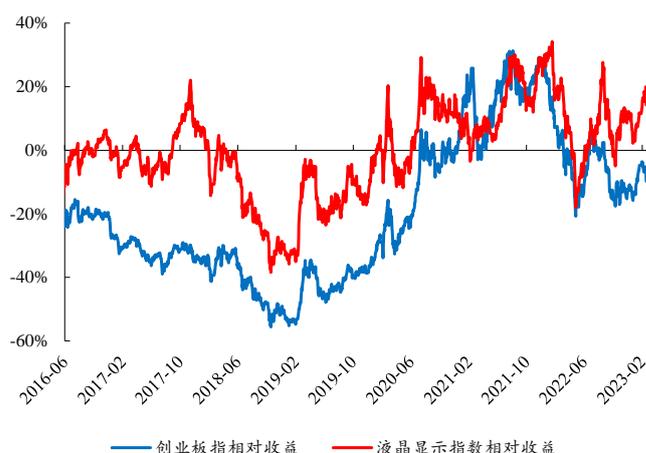
数据来源: Wind、开源证券研究所

图10: 本周半导体材料指数跑赢创业板指 0.55%

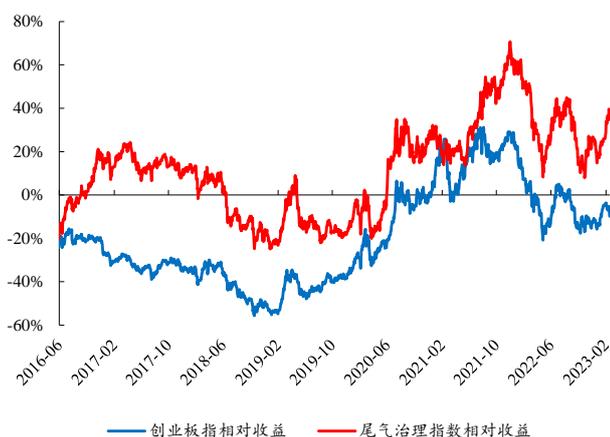

数据来源: Wind、开源证券研究所

图11: 本周 OLED 材料指数跑赢创业板指 0.84%


数据来源: Wind、开源证券研究所

图12: 本周液晶显示指数跑赢创业板指 0.77%


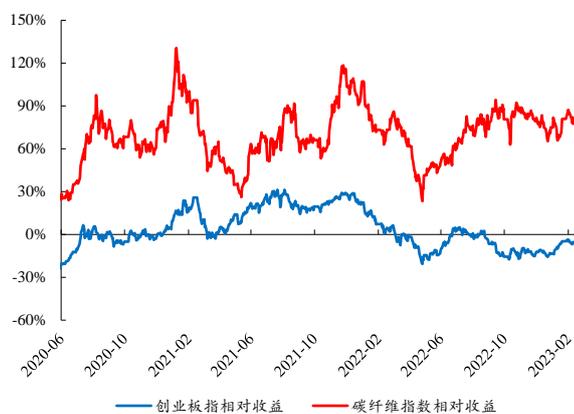
数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 本周尾气治理指数跑赢创业板指 4.01%


数据来源: Wind、开源证券研究所

图14: 本周添加剂指数跑赢创业板指 2.98%


数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 本周碳纤维指数跑赢创业板指 2.77%


数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 本周膜材料指数跑赢创业板指 1.31%


数据来源: Wind、开源证券研究所

4、产业链数据跟踪：1月32寸液晶面板价格基本稳定

图17：本周 EVA 价格下跌 0.66%



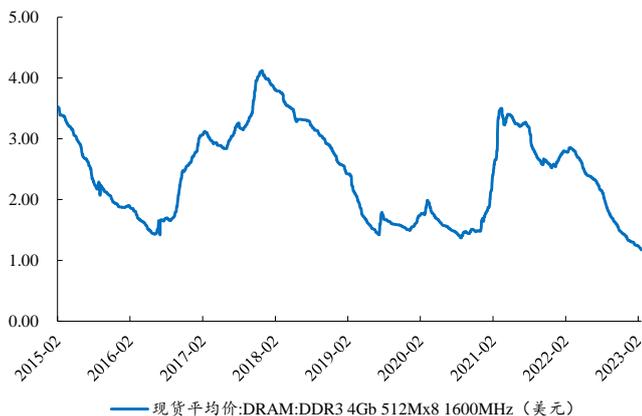
数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：本周费城半导体指数下跌 0.14%



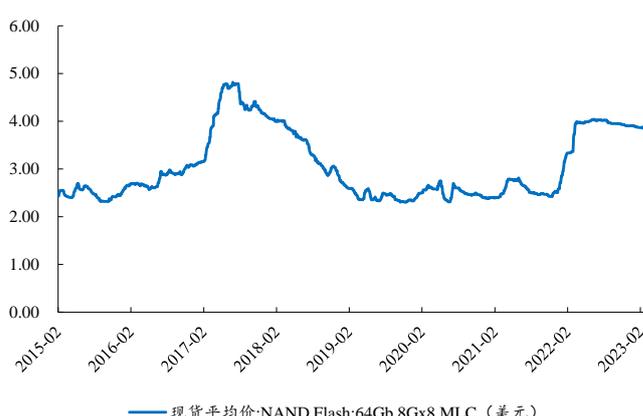
数据来源：Wind、开源证券研究所

图19：本周 DRAM 价格下跌 2.66%



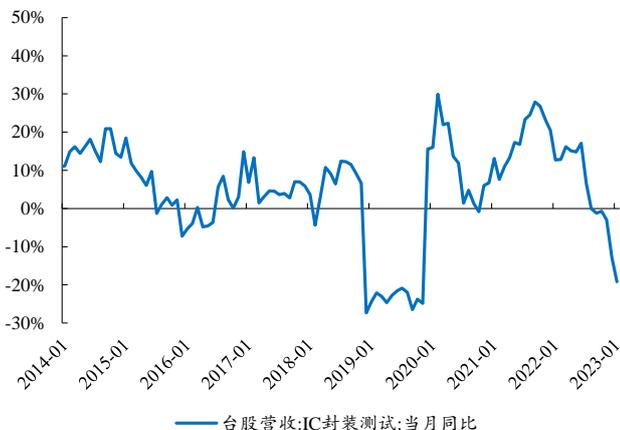
数据来源：Wind、开源证券研究所

图20：本周 NAND 价格下跌 0.70%



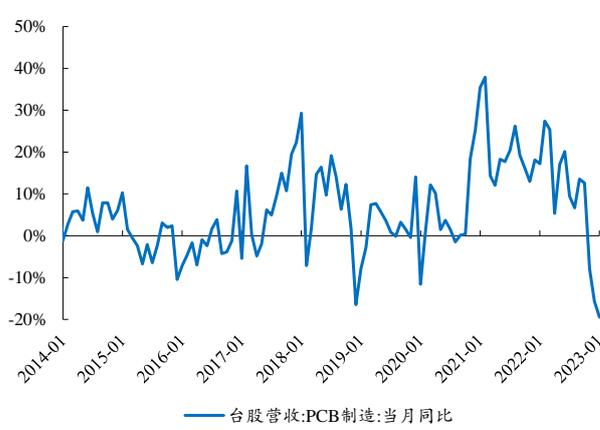
数据来源：Wind、开源证券研究所

图21：1月 IC 封测台股营收同比增速负向扩大



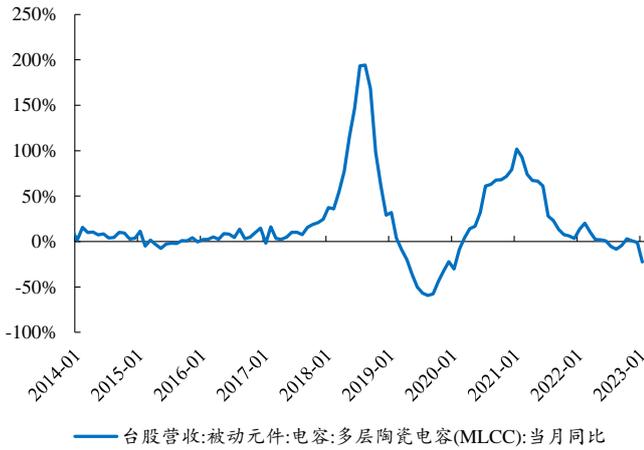
数据来源：Wind、开源证券研究所

图22：1月 PCB 制造台股营收同比增速负向扩大



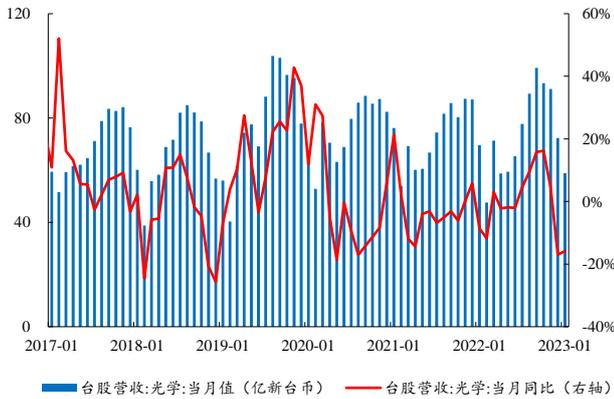
数据来源：Wind、开源证券研究所

图23: 1月MLCC台股营收同比增速负向扩大



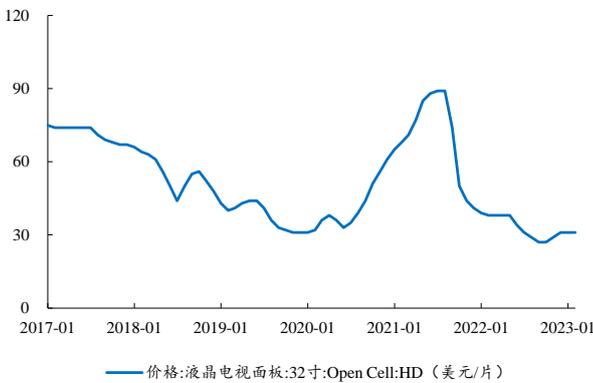
数据来源: Wind、开源证券研究所

图25: 1月光学台股营收同比下跌 15.81%



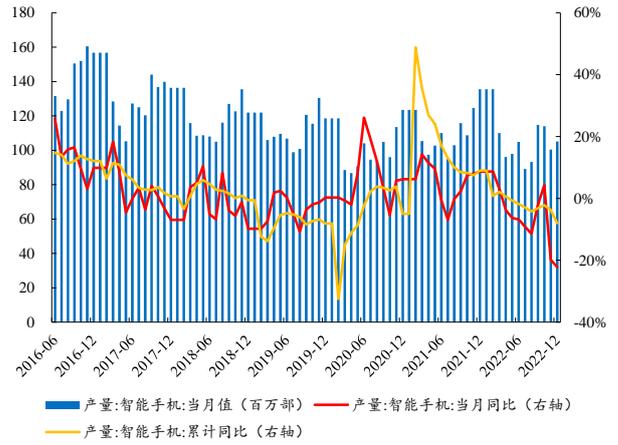
数据来源: Wind、开源证券研究所

图27: 1月32寸液晶面板价格基本稳定



数据来源: Wind、开源证券研究所

图24: 2022年12月智能手机产量同比下降22.20%



数据来源: 国家统计局、开源证券研究所

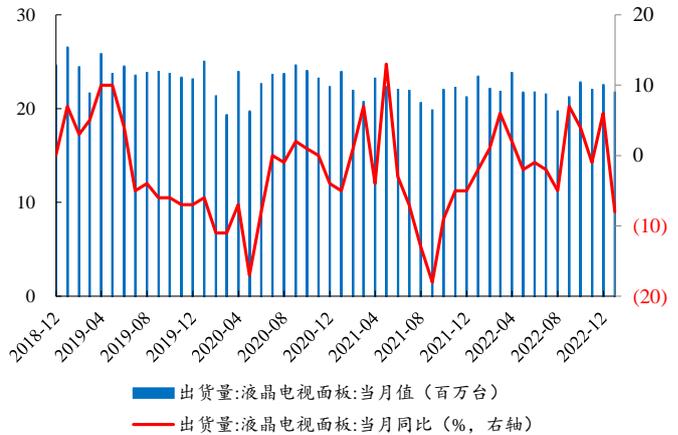
图26: 1月诚美材营收成长率为-42.08%



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28: 12月液晶电视面板出货量同比下跌 8.0%



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