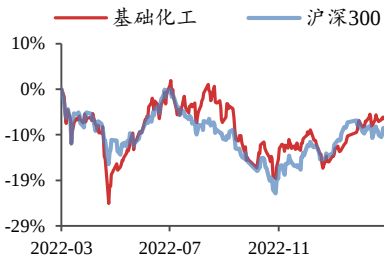


基础化工

2023 年 03 月 05 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

《氮化硅陶瓷轴承球性能优异，风电与新能源汽车领域需求强劲——新材料行业周报》-2023.2.26

《供给紧张报价上行，继续看好磷矿石迎来价值重估——行业周报》-2023.2.26

《酚酮企业利润回升，制冷剂市场交投逐步开启——行业周报》-2023.2.19

全钒液流电池技术快速发展，上游钒资源企业有望充分受益

——新材料行业周报

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

蒋跨越（联系人）

jiangkuayue@kysec.cn

证书编号：S0790122010041

杨占魁（联系人）

yangzhankui@kysec.cn

证书编号：S0790122120028

● 本周（2月27日-3月3日）行情回顾

新材料指数下跌 0.22%，表现强于创业板指。半导体材料涨 1.39%，OLED 材料跌 0.23%，液晶显示涨 0.04%，尾气治理跌 0.87%，添加剂涨 0.34%，碳纤维涨 0.2%，膜材料跌 3.15%。涨幅前五为沃特股份、方邦股份、康强电子、晶瑞电材、安集科技；跌幅前五为海优新材、中触媒、奥来德、山东赫达、硅烷科技。

● **新材料周观察：全钒液流电池技术快速发展，上游钒资源企业有望充分受益**
供给端，根据 USGS（2022）数据，截至 2021 年全球钒资源合计储量 2416.5 万吨，其中中国、澳大利亚、俄罗斯与南非储量分别为 950、600、500、350 万吨，分别占比 39.3%、24.8%、20.7%、14.5%。产量方面，2021 年全球钒金属产量 10.78 万吨（折合五氧化二钒约 19.2 万吨），其中国内钒金属产量 7.3 万吨，占比达到 67.7%。**需求端**，全球与国内钒需求均以钢铁为主，占比在 90%以上。根据吴优等（2022 年）发表的《2021 年全球钒工业发展报告》，2021 年全球钒消费量（折金属钒）达到 12.04 万吨，同比增长约 16.73%，其中钢铁领域需求占比 92.05%、储能领域占比 2.47%。国内方面，2021 年钒消费结构中，钢铁与储能领域分别占比 91.98%、3.92%。其中，储能领域主要用于全钒液流电池的电解液。目前全钒液流电池具备安全性强、超长寿命、绿色环保、容量零衰减等一系列优点，可在发电侧、电网侧与用户侧广泛应用。**展望未来**，伴随全钒液流电池应用的加速推进以及传统钢铁领域需求的温和增长，上游钒资源行业或将迎来供需缺口，钒资源企业有望充分受益。主要受益标的包括钒钛股份、河钢股份、安宁股份、龙佰集团等。

● 重要公司公告及行业资讯

【**濮阳惠成**】业绩快报：公司 2022 年实现营业收入 15.97 亿元，同比增长 14.62%；实现归母净利润 4.18 亿元，同比增长 65.63%；实现扣非归母净利润 4.04 亿元，同比增长 71.54%；实现 EPS 1.42 元，同比增长 56.04%。

【**长阳科技**】业绩快报：公司 2022 年实现营业收入 11.53 亿元，同比下降 11.08%；实现归母净利润 1.17 亿元，同比下降 37.57%；实现扣非归母净利润 0.99 亿元，同比下降 42.87%；实现 EPS 0.41 元，同比下降 37.88%。

● 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：全钒液流电池技术快速发展，上游钒资源企业有望充分受益	4
1.1、钒的供给：国内钒资源储量丰富，钒钛铁精矿提钒为主流工艺	4
1.2、钒的需求：传统需求以钢铁为主，钒流电池或将贡献关键增量	6
1.2.1、全球与国内钒需求均以钢铁为主，占比在 90%以上	6
1.2.2、全钒液流电池快速发展，有望为钒需求贡献关键增量	7
1.3、供需对接：钒资源或将迎来供需缺口，资源端企业有望充分受益	8
2、本周新材料股票行情：38.58%个股周度上涨	9
2.1、重点标的跟踪：继续看好昊华科技、利安隆、泰和新材等	9
2.2、公司公告统计：濮阳惠成发布业绩快报等	10
2.3、股票涨跌排行：沃特股份、方邦股份等领涨	11
3、本周板块行情：新材料指数跑赢创业板指 0.05%	12
4、产业链数据跟踪：本周 EVA 价格维持稳定	14
5、风险提示	16

图表目录

图 1：截至 2021 年，中国钒资源储量全球占比 39%	4
图 2：2021 年中国钒资源产量全球占比 68%	4
图 3：2020 年至 2022 年国内五氧化二钒产量基本维持稳定	4
图 4：2021 年全球钒消费结构中，钢铁领域占比 92%	6
图 5：2021 年国内钒消费结构中，钢铁领域占比 92%	6
图 6：全钒液流电池关键材料包括电解液、离子膜、电极等	7
图 7：本周新材料指数跑赢创业板指 0.05%	12
图 8：本周半导体材料指数跑赢创业板指 1.66%	12
图 9：本周 OLED 材料指数跑赢创业板指 0.04%	13
图 10：本周液晶显示指数跑赢创业板指 0.30%	13
图 11：本周尾气治理指数跑输创业板指 0.60%	13
图 12：本周添加剂指数跑赢创业板指 0.61%	13
图 13：本周碳纤维指数跑赢创业板指 0.46%	13
图 14：本周膜材料指数跑输创业板指 2.88%	13
图 15：本周 EVA 价格维持稳定	14
图 16：本周费城半导体指数上涨 3.18%	14
图 17：本周 DRAM 价格下跌 0.61%	14
图 18：本周 NAND 价格维持稳定	14
图 19：1 月 IC 封测台股营收同比增速负向扩大	14
图 20：1 月 PCB 制造台股营收同比增速负向扩大	14
图 21：1 月 MLCC 台股营收同比增速负向扩大	15
图 22：2022 年 12 月智能手机产量同比下降 22.20%	15
图 23：1 月光学台股营收同比下跌 15.81%	15
图 24：1 月诚美材营收成长率为-42.08%	15
图 25：2 月 32 寸液晶面板价格基本稳定	15
图 26：1 月液晶电视面板出货量同比下跌 22.0%	15

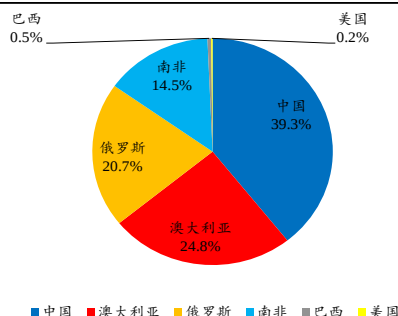
表 1: 截至 2021 年全球钒产能 (折 V_2O_5) 28.3 万吨/年	5
表 2: 钒钛铁精矿提钒为提钒的主流工艺	5
表 3: 全钒液流电池可用于发电侧、电网侧与用户侧	7
表 4: 伴随相关技术逐渐成熟, 全钒液流电池已逐步走向工程示范与商业化应用	8
表 5: 重点覆盖标的跟踪	9
表 6: 本周经营情况公告	10
表 7: 本周增减持/解禁/回购公告	10
表 8: 本周投资/融资/其他公告	11
表 9: 新材料板块个股 7 日涨幅前十: 沃特股份、方邦股份等本周领涨	11
表 10: 新材料板块个股 7 日跌幅前十: 海优新材、中触媒等本周领跌	12

1、新材料周观察：全钒液流电池技术快速发展，上游钒资源企业有望充分受益

1.1、钒的供给：国内钒资源储量丰富，钒钛铁精矿提钒为主流工艺

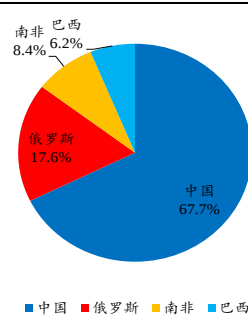
全球钒资源集中于中国、澳大利亚、俄罗斯、南非等国家，2021 年国内钒资源产量全球占比 68%。根据 USGS(2022)数据,截至 2021 年全球钒资源合计储量 2416.5 万吨, 其中中国、澳大利亚、俄罗斯与南非储量分别为 950、600、500、350 万吨, 分别占比 39.3%、24.8%、20.7%、14.5%。产量方面, 2021 年全球钒金属产量 10.78 万吨(折合五氧化二钒约 19.2 万吨), 其中国内钒金属产量 7.3 万吨, 占比达到 67.7%。

图1：截至 2021 年，中国钒资源储量全球占比 39%



数据来源：USGS (2022)、开源证券研究所

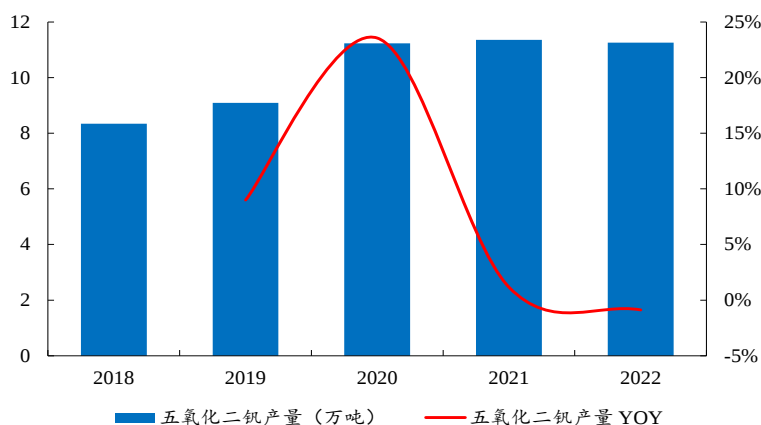
图2：2021 年中国钒资源产量全球占比 68%



数据来源：USGS (2022)、开源证券研究所

2020 年至 2022 年国内五氧化二钒年产量基本维持在 11 万吨左右。根据百川盈孚数据, 2018 年至 2020 年间, 国内五氧化二钒产量由 8.34 万吨逐步提升至 11.23 万吨, 年均复合增速为 16.04%。此后 2020 年至 2022 年间, 国内五氧化二钒产量便基本维持稳定, 年产量保持在 11 万吨左右。

图3：2020 年至 2022 年国内五氧化二钒产量基本维持稳定



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

根据吴优等（2022 年）发表的《2021 年全球钒工业发展报告》，截至 2021 年，全球钒产能（折 V₂O₅）合计 28.3 万吨/年。其中，国内方面，主要生产企业包括鞍钢集团攀钢公司、河钢集团承钢公司等。

表1：截至 2021 年全球钒产能（折 V₂O₅）28.3 万吨/年

名称	产能（折 V ₂ O ₅ ）/t	产品	原料
鞍钢集团攀钢公司	44,000	FeV、VN、氧化钒、钒铝合金	钒渣
俄罗斯(Evraz) 控股公司	35,000	FeV、氧化钒、钒铝合金、催化剂	钒渣、燃油灰渣、废催化剂
河钢集团承钢公司	25,000	FeV、VN、氯化钒铁、氧化钒、钒铝合金	钒渣
北京建龙重工集团有限公司	21,000	VN、氧化钒	钒渣
奥地利 Treibacher Industrie AG (加工型企业)	13,000	V ₂ O ₃ 、V ₂ O ₅ 、钒铁	钒渣
瑞士嘉能可 Glencore (Xstrata)	12,000	FeV、氧化钒	钒钛磁铁矿
川威集团成渝钒钛科技有限公司	18,000	V ₂ O ₅	钒渣
德胜集团钒钛有限公司	16,000	钒渣、氧化钒(外加工)	钒渣
Largo Resources Ltd. 巴西 Marac á s Menchen Mine	13,000	V ₂ O ₅	钒钛磁铁矿
南非 Bushveld Vametco 包含 Vanchem Vanadium Product (Pty) Ltd.	16,000	VN、氧化钒、FeV 钒电解液、催化剂	钒钛磁铁矿
四川省达州钢铁集团有限责任公司	9,000	钒渣、氧化钒(外加工)	钒渣
美国 AMG Vanadium LLC 和 U.S. Vanadium LLC	9,000	氧化钒、钒铝合金、钒铁等	废催化剂、燃油灰渣等
陕西五洲矿业股份有限公司	5,000	VN、氧化钒、钒铝合金、金属钒	石煤（碳质页岩）
德国、加拿大、日本、印度、中国台湾、奥地利、泰国等	17,000	氧化钒、钒铝合金、钒铁等	矿渣、废催化剂、燃油灰渣等
中国其他厂商	30,000	V ₂ O ₅ 、钒铝合金、钒酸铵、VN、钒铁等	钒渣、废催化剂、富钒磷铁、石煤
合计	283,000		

资料来源：吴优等（2022 年）《2021 年全球钒工业发展报告》、开源证券研究所

钒钛磁铁矿提钒是目前最主流的提钒工艺。钒是一种拥有高熔点和高沸点的银灰色金属，具备无磁性和质地坚硬的特点。在自然条件下，钒与其他各类矿物共生存在，钒钛磁铁矿、石煤、原油、沥青等均可作为提钒原料。根据何佳等（2022 年）发表的《钒钛磁铁矿直接提钒的研究进展》，全球 98% 的钒资源来源于钒钛铁精矿，目前钒钛磁铁矿提钒也是最主流的提钒工艺。

表2：钒钛铁精矿提钒为提钒的主流工艺

分类	技术介绍
钒钛铁精矿直接提钒	直接提钒工艺以钒钛磁铁矿（高钒钛、低铁型）为原料，预处理后与添加剂混合进行氧化焙烧，然后浸出，进而沉钒，钒为主要产品，钛和铁为副产品。该工艺的提钒流程较短，钒的回收率较高。

分类	技术介绍
钒钛铁精矿铁水提钒	钒钛磁铁矿经高炉冶炼，含钒生铁水在转炉内吹炼，得到含 V ₂ O ₅ 达 12%-16% 的钒渣和半钢渣。钒渣作为提钒原料，提钒工艺很多，有雾化提钒法、氧气顶吹转炉提钒法、空气底吹转炉提钒法等。
石煤提钒	从石煤中提取五氧化二钒及其它稀有金属，采用平窑钠化焙烧—水提出—酸沉钒—碱溶解—沉淀偏钒酸的工艺流程。美国矿业局采用，钠化焙烧—硫酸浸出—溶剂萃取—铵盐沉钒工艺，从内华达州的白云石页岩中回收偏钒酸铵产品，钒的回收率为 69.5%。但石煤提钒生产工艺技术落后，基础理论研究薄弱，产品单一，总回收率低，生产成本低，环境污染严重等问题。
原油提钒	原油是另一种提钒资源，石油含钒相对高的国家在中东，伊朗石油含 101ppm 的钒，埃及石油含 79ppm 的钒，其它国家都低于 60ppm。原油精炼过程中钒富集于重油中，采用氢化处理这类原油，钒富集在催化剂中。用重油作燃料燃烧，钒富集在灰粉中。然后在 800℃ 氧化焙烧，再在焙烧料中加入 300ml 15% NaOH 溶液，于 60℃ 下搅拌浸出 3h，在 50℃ 下过滤得到的浸出液含 2.4% 钒。将浸出液冷却至 5℃ 便析出含钒结晶。在过滤母液中加入 NaOH 以调整其成分并返回浸出。含钒结晶中含钒 7.9%，钒的浸出率为 50%。
沥青提钒	直接从沥青焦中浸出钒，其方法是用 H ₂ SO ₄ 溶液浸出，浸出速度较快，浸出液为蓝色，表明钒是以正 4 价状态存在，钒的浸出率为 45%~50%。用 5% 的 Na ₂ CO ₃ 溶液浸出，当浸出液的 pH=9.4 时，钒以正价存在，浸出率小于 20%，加入 1% 乙二胺四脂酸，则可将钒的浸出率提高到 25%。此外，焦炭也可直接熔炼成含 14% 钒，15% 镍和 4% 碳的合金，再从这种合金中回收钒。

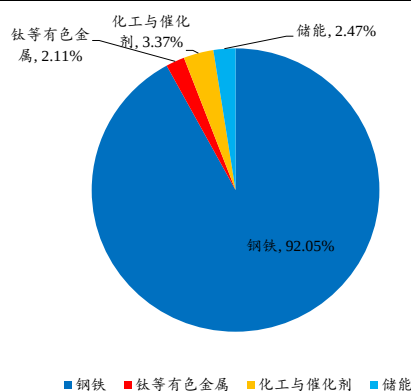
资料来源：何佳等（2022 年）《钒钛磁铁矿直接提钒的研究进展》、张东清等（2011 年）《国内外钒钛资源及其利用研究现状》、开源证券研究所

1.2、钒的需求：传统需求以钢铁为主，钒流电池或将贡献关键增量

1.2.1、全球与国内钒需求均以钢铁为主，占比在 90% 以上

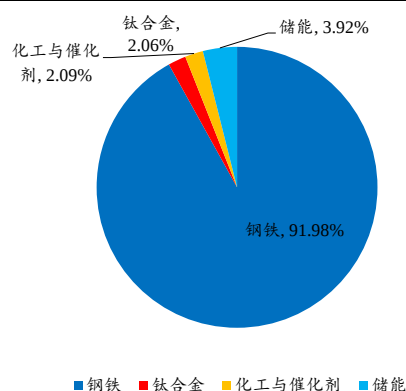
全球与国内钒需求均以钢铁为主，占比在 90% 以上。根据吴优等（2022 年）发表的《2021 年全球钒工业发展报告》，2021 年全球钒消费量（折金属钒）达到 12.04 万吨，同比增长约 16.73%，其中钢铁领域需求占比 92.05%、储能领域占比 2.47%。国内方面，2021 年钒消费结构中，钢铁与储能领域分别占比 91.98%、3.92%。

图4：2021 年全球钒消费结构中，钢铁领域占比 92%



数据来源：吴优等（2022 年）《2021 年全球钒工业发展报告》、开源证券研究所

图5：2021 年国内钒消费结构中，钢铁领域占比 92%

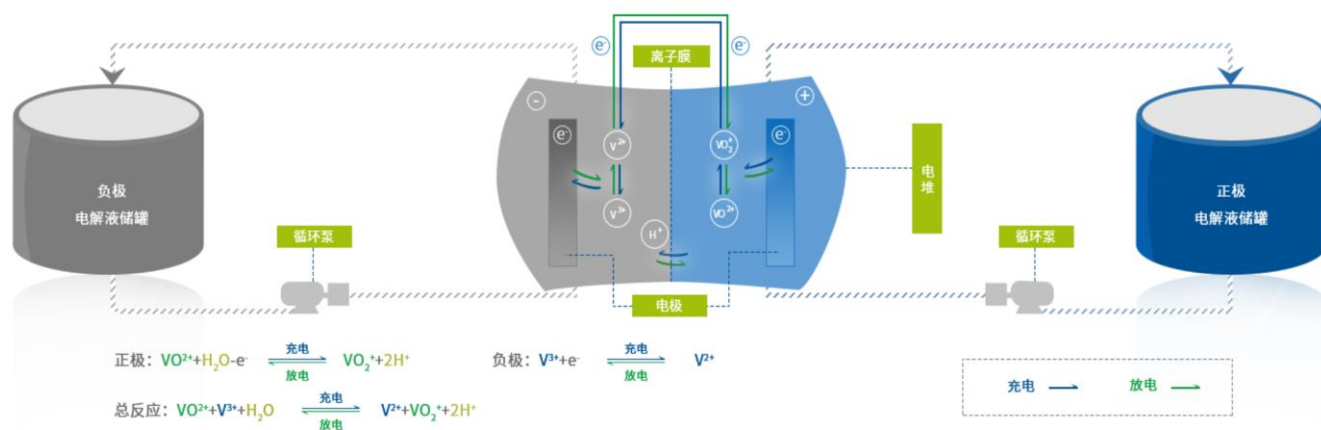


数据来源：吴优等（2022 年）《2021 年全球钒工业发展报告》、开源证券研究所

1.2.2、全钒液流电池快速发展，有望为钒需求贡献关键增量

全钒液流电池关键材料主要包含电池电堆、液体管路、循环动力泵、电解液、储液罐等部分。当电池充放电时，由底部的循环泵将电解液不断的从两侧的储液罐通过液体管路运送到电池电堆中参与反应，电堆中多片由螺栓固定串联的单体电池可以显著增大离子反应的场所，不同价态的钒离子通过正负石墨电极及中央的离子交换膜进行得失电子的可逆化学变化。

图6：全钒液流电池关键材料包括电解液、离子膜、电极等



资料来源：融科储能公司官网

根据融科储能公司官网数据，全钒液流电池具备安全性强、超长寿命、绿色环保、容量零衰减等一系列优点，可在发电侧、电网侧与用户侧广泛应用：

(1) **安全性强**：无机水基体电解液不燃烧，不爆炸；常温、常压下运行无热失控风险；电池系统一致性好；电池管理高效，运行可靠。

(2) **超长寿命**：日历寿命 25 年；循环充放电 16000 次；反应过程中电极不参与反应；深度充放电不影响电池寿命。

(3) **绿色环保**：容量介质—钒可回收再利用；回收技术成熟，对环境无污染；电解液具有保值、增值能力。

(4) **容量零衰减**：可在线低成本实现容量再生；生命周期内 100%容量保持率；生命周期内无效率衰减。

表3：全钒液流电池可用于发电侧、电网侧与用户侧

领域	介绍	优点
发电侧	全钒液流电池储能具有安全、环保和长寿命特点，适用于发电侧大规模、长时间储能领域。应用于发电侧，可有效保障以新能源为主体的新型电力系统的经济性和稳定性。	(1) 储能技术应用于可再生能源发电，提高电网对可再生能源发电的接纳能力。(2) 储能技术参与系统调峰、调频，提高供电可靠性和经济运行能力。3、配合火电等化石能源发电领域，高效参与调频、调峰的灵活调节能力，提升其安全性、经济性和稳定性。
电网侧	在智能电网领域，提高电力系统经济运行能力。	(1) 为电力系统提供调峰服务，通过削峰填谷，存储低谷时段电力，

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

领域	介绍	优点
	缓解新能源装机规模的快速增长和大规模并网给电网调峰和稳定、安全运行带来的巨大压力，调解电网结构和输电线路容量限制，高效解决弃风、弃光现象。	在用电高峰时释放，提高发电设备的利用率，平衡区域负荷。 (2) 为电力系统提供调频服务，解决区域电网短时随机功率不平衡问题，提升电网运行的可靠性及安全性。 (3) 可作为黑启动辅助电源，电网因故障停运后，在无法依靠外部电源送电恢复的情况下，可通过大规模储能电池系统实现黑启动。
用户侧	用于用户需求侧管理，提供用电经济性和可靠性。	(1) 用户通过调度储能系统实现谷电峰用，降低对电力系统的最大容量需求，减少实际电费支出。 (2) 也可以作为后备电源，提高用户的供电质量和可靠性。 (3) 可实现分布式发电+储能构建分布式供电系统，降低配电网的峰谷负荷差。

资料来源：融科储能公司官网、开源证券研究所

近年来，伴随全钒液流电池相关技术的不断成熟，全球全钒液流电池已开始逐步走向工程示范与商业化应用，且单个项目规模呈逐渐扩大趋势。其中，在国内方面，主要企业包括大连融科与湖北中钒新材料。

表4：伴随相关技术逐渐成熟，全钒液流电池已逐步走向工程示范与商业化应用

企业	项目规模	项目名称	国家
湖北中钒新材料有限公司	5MW/15MW· h	枣阳工业园区光储用一体化	中国
	5MW/10MW· h	龙源卧牛石风电场储能	中国
中国大连融科储能技术发展有限公司	200kW/800kW· h	北京金风科技微电网	中国
	10kW/200kW· h	大连旅顺蛇岛离网供电	中国
	200MW/800MW· h	国家级储能调峰电站	中国
	15MW/60MW· h	可再生能源并网	日本
日本住友气工业株式会社	1MW/5MW· h	太阳能发电并网储能	日本
	4MW/6MW· h	风力发电平滑	日本
VRB Power System	250kW/2MW· h	美国电网削峰填谷	美国
UET	1MW/3.2MW· h	美国华盛顿州变电站储能	美国
Gildemeister Energy Solutions	200kW/1.6MW· h	德国 Pellwove/SmartRegionPellworm 岛可再生能源	德国
Invinity Energy Systems	2MW/8MW· h	南澳大利亚农村地区 Yadlamalka 的储能	澳大利亚
North Harbour Clean Energy (NHCE)	1GW/8GW· h	1GW/8GWh 的钒电池超级工厂	澳大利亚

资料来源：刘涛等（2023 年）《全钒液流电池关键技术进展与发展趋势》、开源证券研究所

1.3、供需对接：钒资源或将迎来供需缺口，资源端企业有望充分受益

展望未来，伴随全钒液流电池应用的加速推进以及传统钢铁领域需求的温和增长，上游钒资源行业或将迎来供需缺口，钒资源企业有望充分受益。主要受益标的包括钒钛股份、河钢股份、安宁股份、龙佰集团等。

2、本周新材料股票行情：38.58%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，迈入高速成长通道。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

覆盖个股	首次覆盖时间	核心逻辑
		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：濮阳惠成发布业绩快报等

表6：本周经营情况公告

公司简称	公告日期	公告内容
濮阳惠成	2023/2/27	业绩快报：公司 2022 年实现营业收入 15.97 亿元，同比增长 14.62%；实现归母净利润 4.18 亿元，同比增长 65.63%；实现扣非归母净利润 4.04 亿元，同比增长 71.54%；实现 EPS 1.42 元/股，同比增长 56.04%。
长阳科技	2023/2/27	业绩快报：公司 2022 年实现营业收入 11.53 亿元，同比下降 11.08%；实现归母净利润 1.17 亿元，同比下降 37.57%；实现扣非归母净利润 0.99 亿元，同比下降 42.87%；实现 EPS 0.41 元/股，同比下降 37.88%。
安集科技	2023/2/27	业绩快报：公司 2022 年实现营业收入 10.77 亿元，同比增长 56.82%；实现归母净利润 3 亿元，同比增长 139.67%；实现扣非归母净利润 3.02 亿元，同比增长 232%；实现 EPS 4.02 元/股，同比增长 139.29%。

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
鼎龙股份	2023/2/27	减持结果：公司董事杨波先生已累计以 22.02 元/股的价格减持公司股份 2.99 万股，占公司总股本的 0.003%。
利安隆	2023/3/1	减持结果：公司董事韩伯睿先生已累计减持公司股份 92.83 万股，占公司总股本的 0.4%，本次减持结束。
瑞联新材	2023/3/1	股票回购：公司已累计回购公司股份 61.81 万股，占公司总股本的比例为 0.63%，支付的资

		金总额为 0.5 亿元（不含交易佣金等交易费用）。
天奈科技	2023/3/1	股票回购：公司已累计回购公司股份 131.66 万股，占公司总股本的比例为 0.57%，支付的资金总额为 1.04 亿元（含印花税、交易佣金等交易费用）。
华特气体	2023/3/2	减持结果：公司股东天津华弘投资管理合伙企业（有限合伙）、天津华和投资管理合伙企业（有限合伙）、天津华进投资管理合伙企业（有限合伙）已合计减持公司股份 210.8 万股，占公司总股本的 1.75%，本次减持结束。

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
东材科技	2023/2/27	设立子公司：公司拟出资 0.55 亿元（占合资公司 75.34 股权）与韩国 Chemax、种亿化学共同设立合资公司，合资公司经营范围为：高新技术成果的培育和产业化，半导体制程专用光刻胶材料及相关高纯化学品研发、制造及销售等。
华特气体	2023/2/27	股权转让：公司持股 5% 以上股东张穗萍拟将其持有的共计 601.7 万股股票（占公司目前总股本的 5%）转让给张穗华。本次权益变动后，张穗萍持有公司股份数量为 195.15 万股，占公司总股本的 1.62%，张穗华持有公司股份数量为 602.98 万股，占公司总股本的 5.01%。
濮阳惠成	2023/2/28	可转债获批：公司控股股东奥城实业申请确认发行面值不超过 3 亿元的面向专业投资者的非公开发行可交换公司债券获批于深交所交易。
鼎龙股份	2023/3/2	增资：公司拟向参股子公司鼎龙蔚柏增资 360 万元，交易完成后，鼎龙蔚柏的注册资本由 0.5 亿元增至 0.8 亿元，公司持有鼎龙蔚柏的股权比例由 20% 变更至 17%。
利安隆	2023/3/3	公司信息变更：公司全资子公司利安隆中卫经营范围变更为专用化学产品制造、销售（不含危险化学品），工程和技术研究和试验发展等；利安隆中卫法人变更为杨春晖。
蓝晓科技	2023/3/3	可转债获批：公司向不特定对象发行可转换公司债券申请获得深圳证券交易所上市审核委员会审核通过。

资料来源：Wind、开源证券研究所

2.3、股票涨跌排行：沃特股份、方邦股份等领涨

本周（02 月 27 日-03 月 03 日）新材料板块的 127 只个股中，有 49 只周度上涨（占比 38.58%），有 78 只周度下跌（占比 61.42%）。7 日涨幅前五名的个股分别是：沃特股份、方邦股份、康强电子、晶瑞电材、安集科技；7 日跌幅前五名的个股分别是：海优新材、中触媒、奥来德、山东赫达、硅烷科技。

表9：新材料板块个股 7 日涨幅前十：沃特股份、方邦股份等本周领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（03 月 03 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	002886.SZ	沃特股份	21.80	14.14%	14.74%	-6.68%
2	688020.SH	方邦股份	73.11	9.71%	13.07%	57.09%
3	002119.SZ	康强电子	13.89	9.63%	10.77%	6.76%
4	300655.SZ	晶瑞电材	16.68	9.59%	7.68%	-6.61%
5	688019.SH	安集科技	212.47	9.10%	8.96%	-18.34%
6	603722.SH	阿科力	47.62	8.23%	9.22%	0.46%
7	603931.SH	格林达	28.45	6.75%	3.91%	21.63%
8	300054.SZ	鼎龙股份	23.55	6.32%	6.75%	0.30%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

11 / 18

9	300576.SZ	容大感光	24.05	5.58%	6.18%	-4.56%
10	002643.SZ	万润股份	18.42	4.72%	5.02%	-1.92%

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：海优新材、中触媒等本周领跌

跌幅排名	证券代码	股票简称	本周五（03 月 03 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	688680.SH	海优新材	180.12	-12.31%	-10.83%	-9.74%
2	688267.SH	中触媒	34.18	-10.24%	-2.09%	6.98%
3	688378.SH	奥来德	50.32	-7.67%	-5.80%	56.03%
4	002810.SZ	山东赫达	25.28	-6.61%	-3.55%	-28.59%
5	838402.BJ	硅烷科技	15.53	-6.39%	-7.17%	-71.76%
6	603806.SH	福斯特	64.80	-6.36%	-5.66%	-1.89%
7	688386.SH	泛亚微透	54.66	-6.08%	-4.72%	14.40%
8	301283.SZ	聚胶股份	54.32	-5.53%	-3.31%	15.75%
9	300566.SZ	激智科技	22.15	-5.46%	-4.40%	-7.67%
10	603212.SH	赛伍技术	27.43	-5.35%	-4.92%	12.70%

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 0.05%

新材料指数下跌 0.22%，表现强于创业板指。截至本周五（03 月 03 日），上证综指收于 3328.39 点，较上周五（02 月 24 日）上涨 1.87%；创业板指报 2422.44 点，较上周五下跌 0.27%。新材料指数下跌 0.22%，跑赢创业板指 0.05%。半导体材料指数涨 1.39%，跑赢创业板指 1.66%；OLED 材料指数跌 0.23%，跑赢创业板指 0.04%；液晶显示指数涨 0.04%，跑赢创业板指 0.3%；尾气治理指数跌 0.87%，跑输创业板指 0.6%；添加剂指数涨 0.34%，跑赢创业板指 0.61%；碳纤维指数涨 0.2%，跑赢创业板指 0.46%；膜材料指数跌 3.15%，跑输创业板指 2.88%。

图7：本周新材料指数跑赢创业板指 0.05%



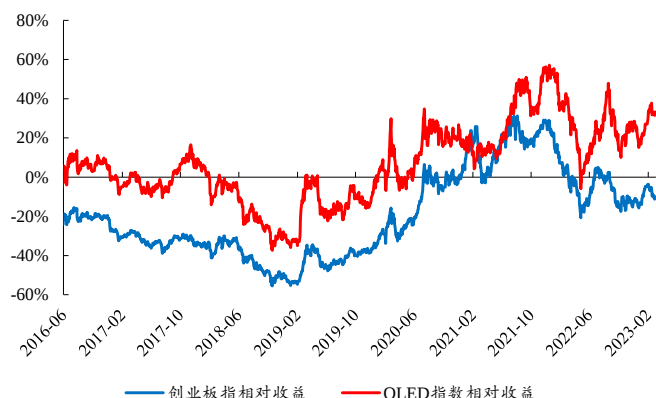
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周半导体材料指数跑赢创业板指 1.66%



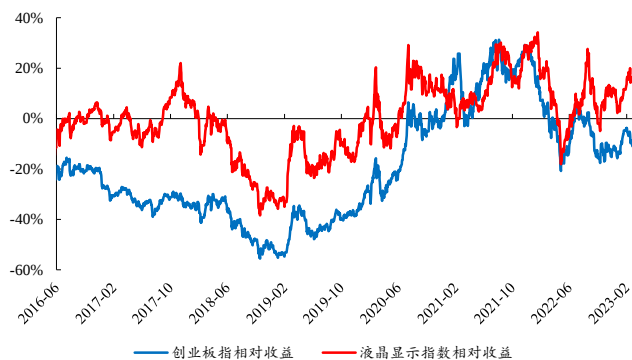
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：本周 OLED 材料指数跑赢创业板指 0.04%



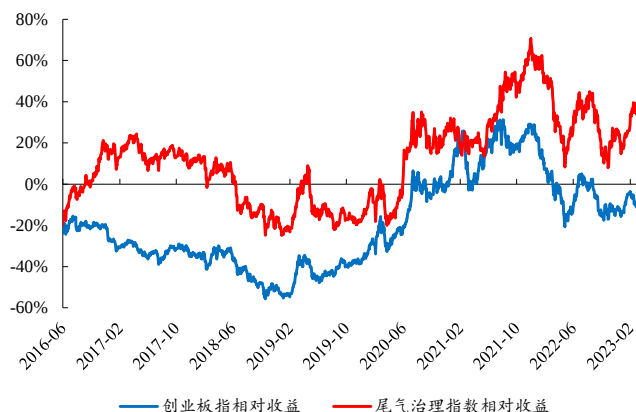
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：本周液晶显示指数跑赢创业板指 0.30%



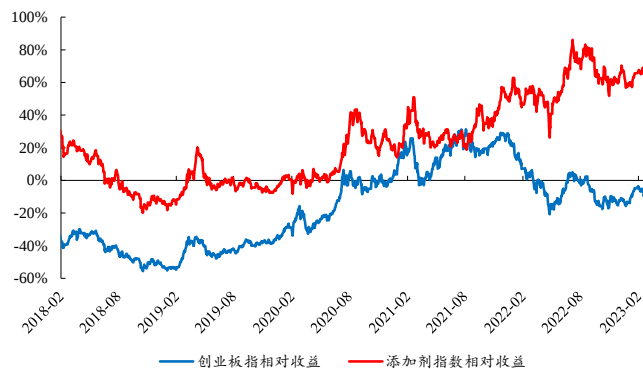
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：本周尾气治理指数跑输创业板指 0.60%



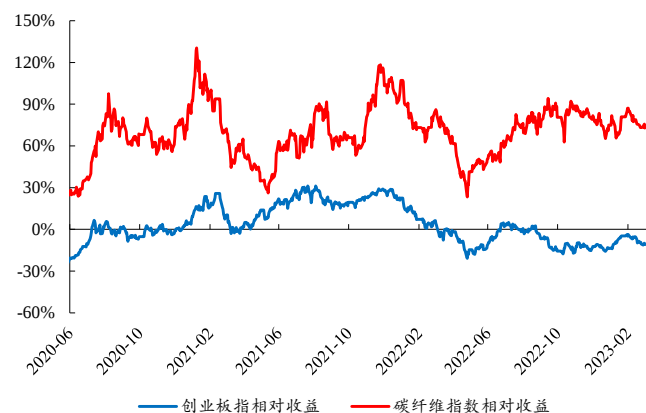
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：本周添加剂指数跑赢创业板指 0.61%



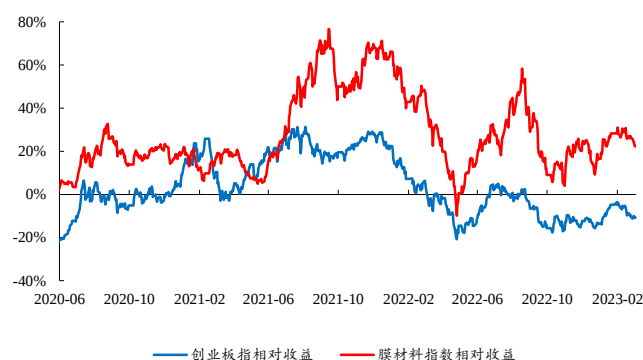
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：本周碳纤维指数跑赢创业板指 0.46%



数据来源：Wind、开源证券研究所

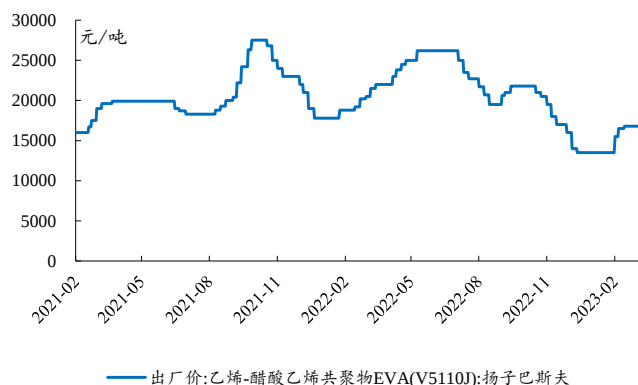
图14：本周膜材料指数跑输创业板指 2.88%



数据来源：Wind、开源证券研究所

4、产业链数据跟踪：本周 EVA 价格维持稳定

图15：本周 EVA 价格维持稳定



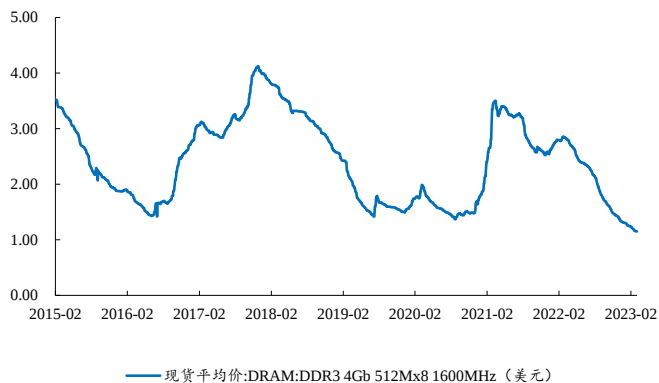
数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：本周费城半导体指数上涨 3.18%



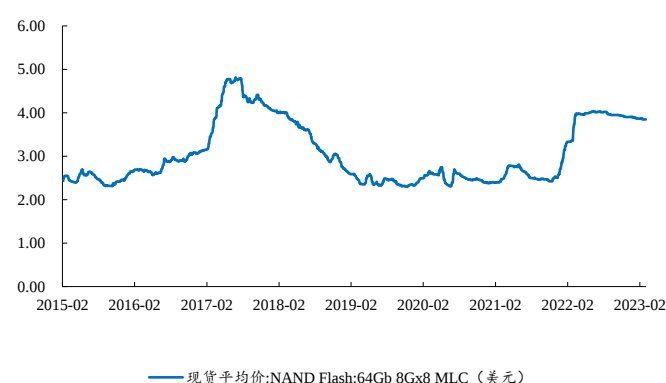
数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：本周 DRAM 价格下跌 0.61%



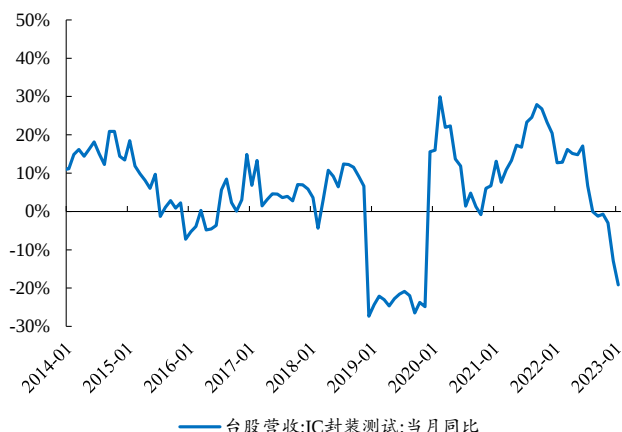
数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：本周 NAND 价格维持稳定



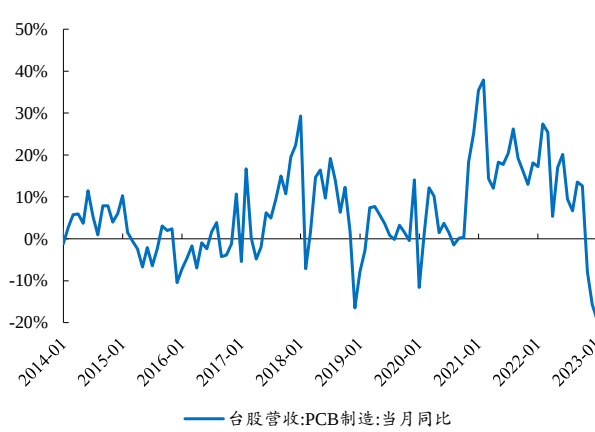
数据来源：Wind、开源证券研究所

图19：1 月 IC 封测台股营收同比增速负向扩大

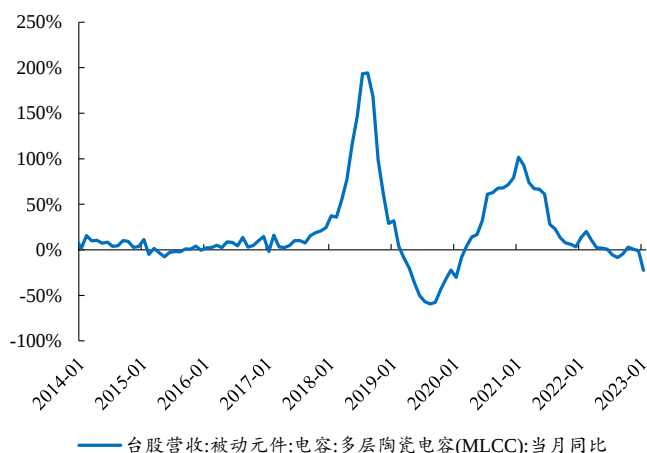


数据来源：Wind、开源证券研究所

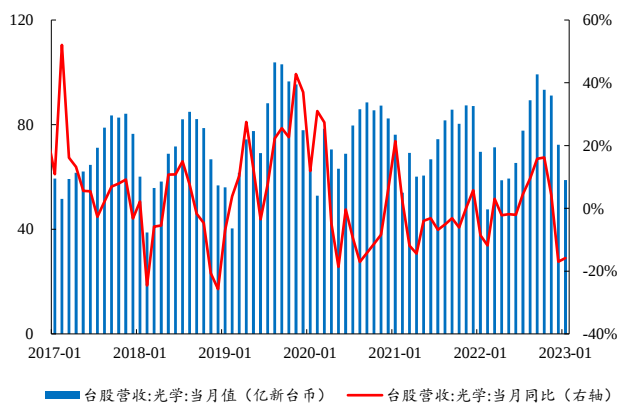
图20：1 月 PCB 制造台股营收同比增速负向扩大



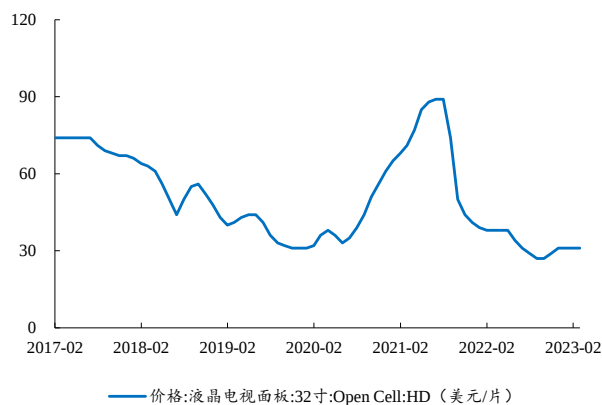
数据来源：Wind、开源证券研究所

图21：1月MLCC台股营收同比增速负向扩大


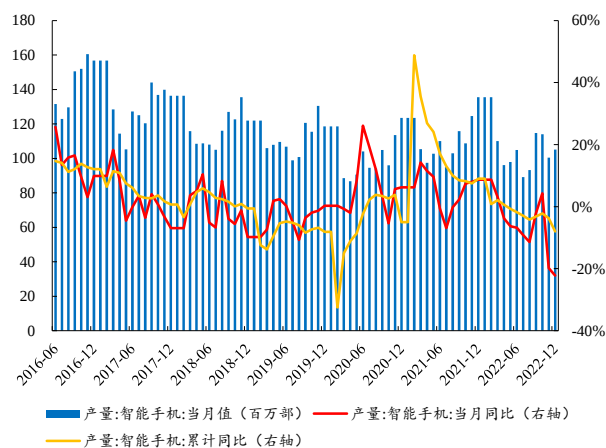
数据来源：Wind、开源证券研究所

图23：1月光学台股营收同比下跌 15.81%


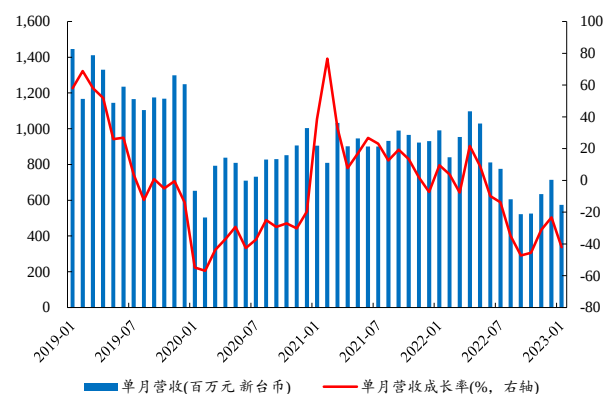
数据来源：Wind、开源证券研究所

图25：2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

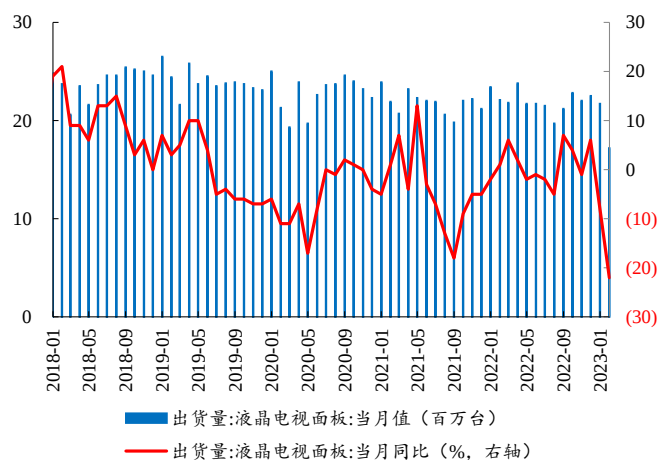
图22：2022年12月智能手机产量同比下降 22.20%


数据来源：国家统计局、开源证券研究所

图24：1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26：1月液晶电视面板出货量同比下跌 22.0%


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

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