

基础化工

2024年03月31日

国产涂料企业持续发力，汽车涂料国产替代进行时

——行业周报

投资评级：看好（维持）

金益腾（分析师）

宋梓荣（联系人）

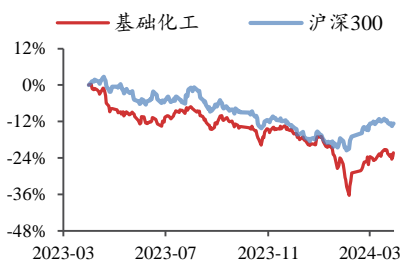
jinyiteng@kysec.cn

songzirong@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

证书编号：S0790123070025

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《粘胶长丝行业格局向好，饲料级磷酸钙盐价格上行——行业周报》

-2024.3.24

《应急管理部印发重磅通知或拉开新一轮供给侧改革序幕，先进工艺双氧水企业或率先受益——化工行业周报》

-2024.3.17

《石墨烯导热膜性能优异，未来应用前景可期——新材料行业双周报》

-2024.3.17

● 近两周（03月15日-03月29日）行情回顾

新材料指数下跌 2.43%，表现强于创业板指。半导体材料跌 3.32%，OLED 材料跌 2.14%，液晶显示跌 1.85%，尾气治理跌 3.14%，添加剂跌 1.33%，碳纤维涨 11.53%，膜材料跌 4.22%。近两周涨幅前五为中简科技、水晶光电、信德新材、时代新材、中复神鹰；跌幅前五为海优新材、东材科技、飞凯材料、圣泉集团、兴森科技。

● 新材料双周报：国产涂料企业持续发力，汽车涂料国产替代进行时

据新京报，3月28日晚，小米汽车SU7上市发布会展示了小米SU7有4大色系，9种颜色，包括跑车色系海湾蓝、熔岩橙；时尚色系雅灰、流星蓝、霞光紫；豪华色系橄榄绿、寒武岩灰；经典色系珍珠白、钻石黑。越来越多的车企为客户提供更加多元化、个性化的车身内外饰颜色选择。据前瞻产业研究院，汽车涂料可划分为车身原厂漆、汽车修补漆、汽车零部件涂料和其他汽车涂料，2019年需求占比分别为44%、26%、18%、12%。据Wind、松井股份招股书等数据及我们测算，2023年我国汽车涂料用量约68万吨，同比增长8.76%。**原厂漆方面**，原厂漆中组分涂料生产难度大，且行业进入壁垒高，海外企业占据较大市场份额。目前，国内金力泰、中山大桥化工集团等突破海外技术垄断，逐步拓展自身市场份额。**汽车零部件漆涂料方面**，由于车企降本压力增大，且国产涂料企业技术持续进步，松井股份、东来技术等企业奋勇直追，已占据一定比例市场份额。**汽车修补漆方面**，东来技术已获得全球多数汽车原厂修补漆认证，呈异军突起之势。未来随着我国车企在新能源汽车行业持续发力，以及车企降本压力逐步增强，越来越多的车企愿意选择国产涂料企业，进而带动国产涂料企业持续进步，获得更多市场份额。**受益标的：松井股份、东来技术等。**

● 重要公司公告

【松井股份】对外投资：公司拟以自有资金人民币1,960万元收购自然人李运凯、赖安平、杨义峰、刘海军合计持有的长沙松润20%股权，进而公司对长沙松润的直接持股比例将由80%增加至100%，长沙松润将成为公司全资子公司。

● 推荐及受益标的

推荐标的：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，**推荐标的：【电子（半导体）新材料】**昊华科技、阿科力、洁美科技、长阳科技、瑞联新材、万润股份、东材科技等；**【新能源新材料】**宏柏新材、濮阳惠成、黑猫股份等；**【其他】**利安隆等。

受益标的：【电子（半导体）新材料】鼎龙股份、国瓷材料、松井股份、彤程新材、圣泉集团等；**【新能源新材料】**晨光新材、振华股份、百合花、濮阳惠成、道恩股份、蓝晓科技、中欣氟材、普利特等。

● **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、新材料双周报：国产涂料企业持续发力，汽车涂料国产替代进行时	4
2、新材料股票行情：本周 22.56% 个股上涨，近两周 50.38% 个股上涨	10
2.1、重点标的跟踪：继续看好东材科技、华特气体、硅宝科技等	10
2.2、公司公告统计：江瀚新材、中复神鹰、多氟多等发布年度报告	11
2.3、股票涨跌排行：本周时代新材、中简科技等领涨，近两周中简科技、水晶光电等领涨	12
3、双周板块行情：新材料指数跑赢创业板指 1.06%	14
4、产业链数据跟踪：3 月液晶面板价格环比增加 2 美元/片	15
5、风险提示	17

图表目录

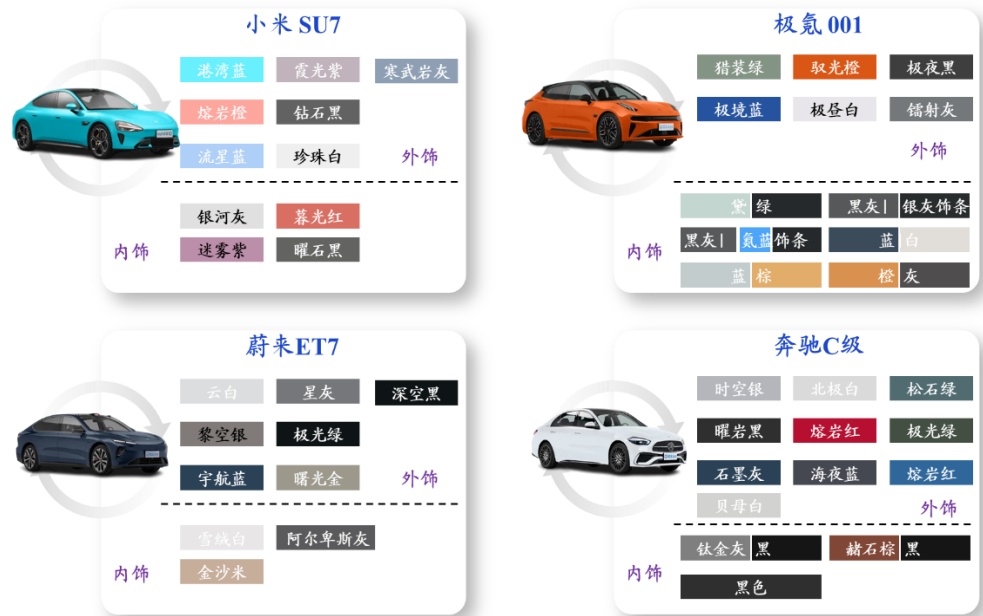
图 1：目前车企为消费者提供更多可供选择的个性化内、外饰颜色	4
图 2：车身原厂漆、修补漆、零部件涂料的需求占比分别为 44%、26%、18%	5
图 3：2013 年以来，我国汽车年销量总体呈增长趋势	5
图 4：2014 年以来，中国汽车保有量稳步增长	5
图 5：2023 年我国汽车涂料用量约 68 万吨，同比增长 8.76%	6
图 6：传统的 4C3B 汽车涂装工艺包括 4 道涂装工艺：底漆、中涂层漆、色漆、清漆；3 次烘烤	7
图 7：金力泰水性 B1B2 紧凑型工艺成功开发，向乘用车进阶，并对汽车涂料对应的产品进行全面覆盖	7
图 8：中山大桥化工集团推出水性免中涂经济型汽车涂料解决方案（2C1B）	7
图 9：汽车零部件漆涂料可分为内饰漆涂料、外饰漆涂料	8
图 10：松井股份外饰 PU 涂层应用于部分比亚迪车型	9
图 11：松井股份 PVD 内饰涂层应用于部分比亚迪、极氪等车型	9
图 12：近两周新材料指数跑赢创业板指 1.06%	14
图 13：近两周半导体材料指数跑赢创业板指 0.17%	14
图 14：近两周 OLED 材料指数跑赢创业板指 1.36%	14
图 15：近两周液晶显示指数跑赢创业板指 1.65%	14
图 16：近两周尾气治理指数跑赢创业板指 0.36%	15
图 17：近两周添加剂指数跑赢创业板指 2.17%	15
图 18：近两周碳纤维指数跑赢创业板指 15.02%	15
图 19：近两周膜材料指数跑输创业板指 0.73%	15
图 20：近两周 EVA 价格下降 3.31%	15
图 21：近两周费城半导体指数上涨 2.54%	15
图 22：近两周 DRAM 价格下降 1.31%	16
图 23：近两周 NAND 价格同比上涨 0.08%	16
图 24：2 月 IC 封测台股营收同比增长 3.87%	16
图 25：2 月 PCB 制造台股营收同比下降 9.32%	16
图 26：2 月 MLCC 台股营收同比下降 8.19%	16
图 27：2023 年 12 月智能手机产量同比增长 29.30%	16
图 28：2 月光学台股营收同比增长 21.73%	17
图 29：2 月诚美材营收成长率同比下降 11.68%	17
图 30：3 月 32 寸液晶面板价格 37 美元/片	17
图 31：2 月液晶电视面板出货量同比下降 19%	17

表 1: 汽车中的零部件基材主要可分为金属、塑料、饰品等类型.....	8
表 2: 东来技术已获得全球多数汽车原厂修补漆认证, 呈异军突起之势.....	9
表 3: 重点覆盖标的跟踪.....	10
表 4: 经营情况公告.....	11
表 5: 对外投资情况公告.....	12
表 6: 新材料板块个股 7 日涨幅前十: 时代新材、中简科技等领涨.....	12
表 7: 新材料板块个股 7 日跌幅前十: 宏昌电子、神工股份等领跌.....	13
表 8: 新材料板块个股近两周涨幅前十: 中简科技、水晶光电等领涨.....	13
表 9: 新材料板块个股近两周跌幅前十: 海优新材、东材科技等领跌.....	13

1、新材料双周报：国产涂料企业持续发力，汽车涂料国产替代进行时

消费者对汽车内外饰的颜色提出更多个性化需求，可提供创新性汽车内外饰涂料的企业有望持续受益。据新京报报道，2024年3月28日晚，小米汽车SU7上市发布会展示了小米SU7有4大色系，9种颜色，包括跑车色系海湾蓝、熔岩橙；时尚色系雅灰、流星蓝、霞光紫；豪华色系橄榄绿、寒武岩灰；经典色系珍珠白、钻石黑。实际上，越来越多的车企为客户提供更加多元化、个性化的车身内外饰颜色选择，如极氪001提供的猎装绿、蔚来ET7提供的曙光金等等。购车人群结构更加年轻化，叠加新能源汽车被越来越多的年轻人接受，新能源车车企相较于燃油车车企为用户提供了更加多元化的车身外饰、内饰颜色选择。据汽车之家公众号数据，2022年，购车人群年龄在21-30岁区间的比例为27%，同比增长5pcts；同时，在消费者考虑购买新能源车时，外观成为消费者第二大考虑因素，关注度为14.03%，仅次于续航关注度的21.16%。随着消费者对汽车内外饰的颜色提出更多个性化需求，未来能够提供创新性的汽车内外饰涂料企业有望持续受益。

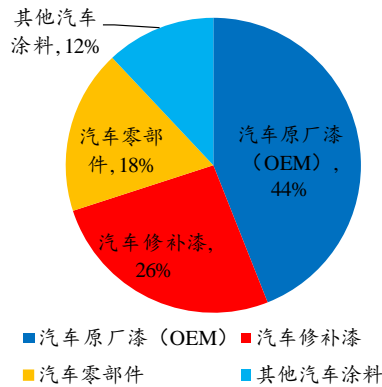
图1：目前车企为消费者提供更多可供选择的个性化内、外饰颜色



资料来源：小米汽车、极氪、蔚来、奔驰等官网、汽车报价大全小程序、开源证券研究所

汽车涂料可分为车身原厂漆、汽车修补漆、汽车零部件涂料等。据前瞻产业研究院数据，汽车涂料按应用场景的不同，可划分为车身原厂漆、汽车修补漆、汽车零部件涂料和其他汽车涂料，2019年在我国的需求占比分别为44%、26%、18%、12%。其中，**车身原厂漆**为在汽车生产过程中，由汽车制造商在工厂内喷涂的漆面；**汽车修补漆**为在汽车使用过程中，由于各种原因（如事故、划痕等）导致漆面受损后，需要进行修复时所使用的漆料；**汽车零部件涂料**为涂覆在乘用车零部件上，起装饰或保护材料，主要用于乘用车门把手、座椅、车灯、中控台、后视镜等乘用车内外饰件领域，其市场需求与乘用车整车及汽车零部件市场的发展具有相关性。

图2：2019年，车身原厂漆、修补漆、零部件涂料需求占比分别为44%、26%、18%



数据来源：前瞻产业研究院、开源证券研究所

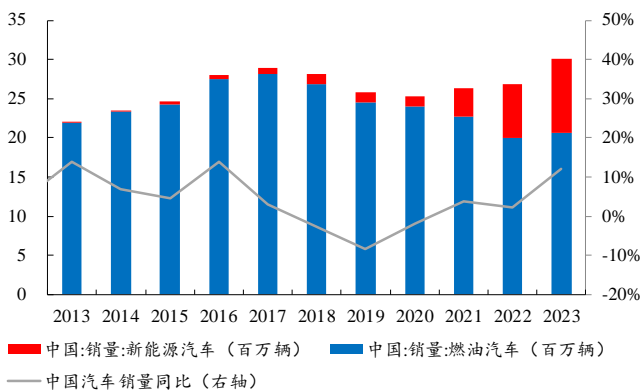
受新能源汽车需求带动，我国汽车销量总体呈增长趋势，进而拉动汽车涂料需求增长。

车身原厂漆、汽车零部件涂料需求方面，据 Wind 数据，2023 年，我国汽车总销量 3,009 万辆，同比增长 12.02%，其中新能源汽车销量 949.52 万辆，同比增长 37.88%。据全国涂装信息技术平台公众号、松井股份招股书数据，假设单辆汽车车身原厂漆、汽车零部件涂料需求为 12kg、4.88kg，则 2023 年我国对车身原厂漆、汽车零部件涂料的需求量分别为 36.11、14.69 万吨。

汽车修补漆需求方面，受益于我国汽车销量维持较高水平，我国汽车保有量稳步增长带动汽车修补漆需求增长。据《一汽-大众汽车修补漆营销策略研究》(王瀚鳌)，2017 年我国单辆保有车辆对修补漆的需求量为 0.72kg，同比下降 10.99%。假设后续单辆保有车辆对修补漆的需求量持续下滑，2023 年假设为 0.51 kg/辆，则 2023 年我国对汽车修补漆需求量约为 17.02 万吨。

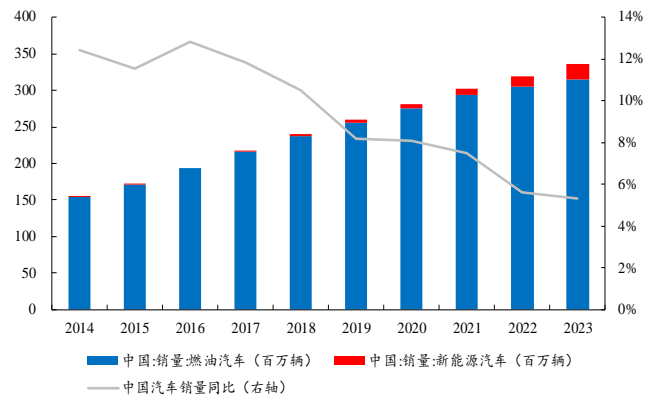
综上，据我们测算，2023 年我国汽车涂料用量约 68 万吨，同比增长 8.76%。未来随着新能源汽车销量保持较高增速，汽车涂料需求有望进一步增加。

图3：2013 年以来，我国汽车年销量总体呈增长趋势

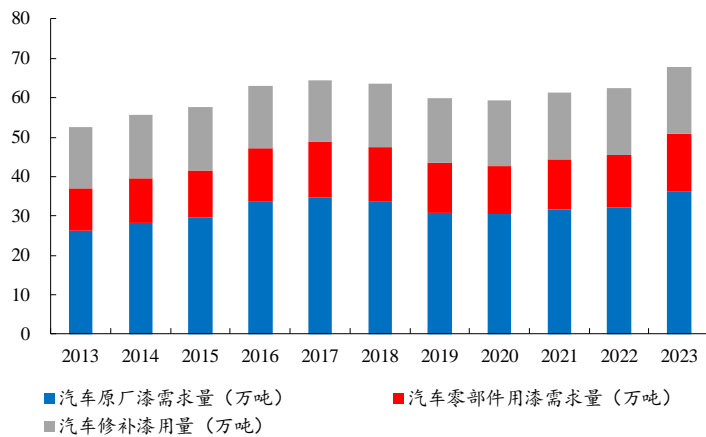


数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：2014 年以来，中国汽车保有量稳步增长



数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：2023 年我国汽车涂料用量约 68 万吨，同比增长 8.76%


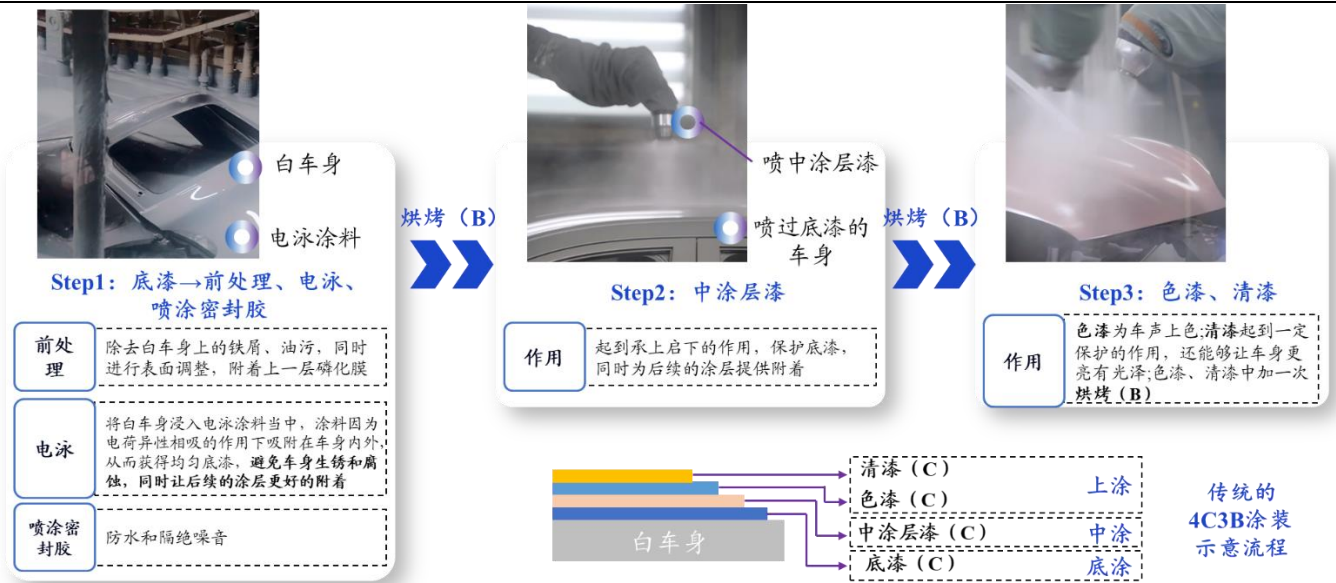
数据来源：全国涂装信息技术平台公众号、公司招股书、《一汽-大众汽车修补漆营销策略研究》(王瀚望)、开源证券研究所

原厂漆中组分涂料生产难度大，且行业进入壁垒高，海外企业占据较大市场份额。汽车原厂漆(OEM 原厂漆)是汽车出厂前统一涂装所用的涂料，一般的定义是指能够进入汽车喷涂线并能够在涂装车间快速高温烘烤的车身涂料，也被称为高温汽车涂料。传统的汽车涂装工艺为 4C3B 工艺，工序包括涂装电泳涂料(底漆)、中涂层漆、色漆和清漆 4 道涂层 (Coat); 3 次烘烤 (Bake)。据涂界公众号报道，外资品牌在乘用车原厂漆领域的市场占有率超过 85%，在乘用车车身涂料领域的市场占有率近乎 100%。汽车原厂漆的行业壁垒主要体现在：

1、底漆中的电泳涂料生产难度高。据金力泰招股书，电泳涂料与其它传统涂料相比，其开发需要较高的资金投入、较长的开发周期、涉及更多的边缘学科领域，开发难度较高；其生产涉及主体树脂以及各种专用树脂和添加剂的合成，生产工艺复杂、生产设备要求高、质量控制严格，其涂装应用要求严格的参数控制。

2、市场进入壁垒高。整条汽车涂装产线投资成本较高，且不同公司涂料产品间的无缝切换技术难度较高，因此客户一般不会轻易更换涂料供应商。国外涂料企业先发优势明显，针对车企进行配套涂料开发，积累了深厚生产经验，从而打造了较高市场进入壁垒。

图6：传统的4C3B汽车涂装工艺包括4道涂装工艺：底漆、中涂层漆、色漆、清漆；3次烘烤



资料来源：QualityIn 质量学院公众号、柳州制造视频号、开源证券研究所

由于原厂漆生产难度大、市场进入壁垒高，一般配套采用汽车对应进口国家的汽车涂料体系。据保达新材料公众号报道，艾仕得、立邦、PPG、巴斯夫、韩国 KCC、关西等六大公司在中国汽车涂料市场的销售份额在 80% 以上，产量份额约为 40%。其中，日系汽车涂料市场以关西涂料、立邦涂料为主；韩系以 KCC 涂料为主；欧美系以艾仕得涂料、PPG 涂料、巴斯夫涂料、阿克苏诺贝尔为主。

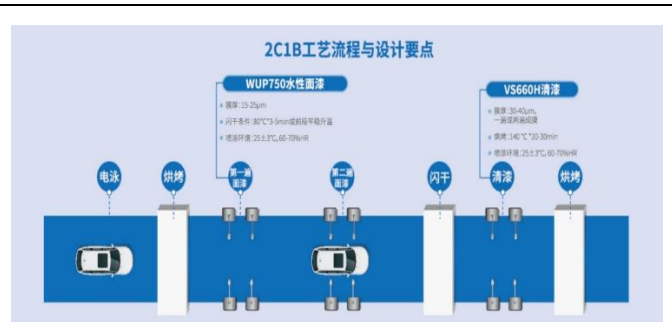
国内企业加强自主研发能力，持续突破海外技术垄断。金力泰方面，据金力泰招股书、金力泰 KNT 公众号，公司已成功掌握阴极电泳涂料产业化生产技术，2010 年公司阴极电泳涂料占国内商用车原厂漆的 42%；2020 年，公司涂料核心原料树脂的自制率提升至 85% 左右。成功突破了涂料核心原材料水性树脂研发的“卡脖子”问题。中山大桥化工集团方面，据趣涂料报道，公司成功突破了涂料核心原材料水性树脂研发的“卡脖子”问题，是目前国内具有乘用车涂料产品解决方案的民族涂料企业。据中山大桥化工集团公众号，阿维塔 11/011 曜灰和光影黑；深蓝 SL03 深蓝 S7 月岩灰、星曜黑和炽云橙等车型原厂漆中均有公司的身影。随着我国车企在新能源汽车领域弯道超车，越来越多的国内车企选择跟国产涂料企业合作，共同打破海外涂料企业的技术垄断。

图7：金力泰水性 B1B2 紧凑型工艺成功开发，向乘用车进阶，并对汽车涂料对应的产品进行全面覆盖



资料来源：金力泰公告

图8：中山大桥化工集团推出水性免中涂经济型汽车涂料解决方案 (2C1B)



资料来源：中山大桥化工集团公众号

汽车零部件漆涂料方面，松井股份、东来技术等企业奋勇直追。新车内外饰件涂料直接客户主要为汽车主机厂、主机厂之一级供应商，产品应用于新车内外饰件零部件表面喷涂。新车内外饰件涂料行业中，欧美、日韩外资品牌占据市场绝对优势。但随着中国汽车工业发展进入平稳期，汽车主机厂成本压力加大，降本需求层层传导，加上在研发本土化、供应当地化、响应快速化等关键环节，国内涂料企业竞争力逐步增强。目前，国内松井股份、东来技术等企业加强与国内车企合作，市占率呈逐步提升趋势。其中，据松井股份招股书、松井股份官网，松井股份具有乘用车PVD涂料、乘用车内饰件UV硅手感涂料、乘用车车灯防雾涂料等，并与吉利、广汽、上汽通用五菱、比亚迪等车企进行合作。

图9：汽车零部件漆涂料可分为内饰漆涂料、外饰漆涂料



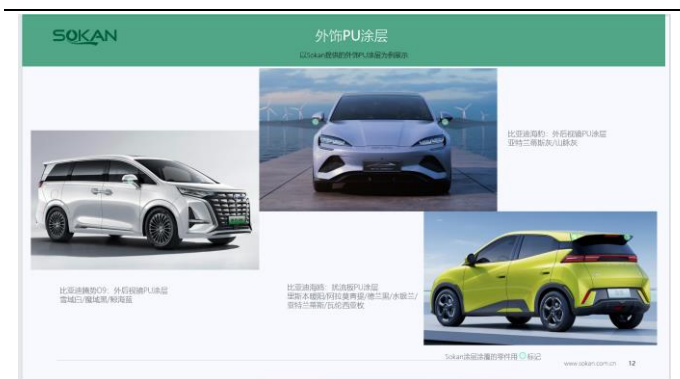
资料来源：松井股份官网

表1：汽车中的零部件基材主要可分为金属、塑料、饰品等类型

项目	零部件基材		
	金属	塑料	饰品
零部件	发动机,刹车盘,滤清器,油箱,车架,轮毂,底盘,保险杠,仪表盘,后尾门,挡泥板,进气栅格,遮阳板,内车桥,传动轴,减震器,变速器,尾气管,弹簧	视镜	座椅,扶手箱,门饰板,方向盘,皮带,密封圈,织布,玻璃
零部件材料	低碳钢,不锈钢,铸铁,弹簧钢,轴承合金,渗碳钢,金属铝,铜	聚丙烯,聚氯乙烯,聚碳酸酯,聚对苯二甲酸丁二醇酯,聚氨酯,聚丙烯丁二烯苯乙烯共聚物,聚酰胺等	真皮,聚氯乙烯,无机玻璃,聚甲基丙烯酸甲酯等
零部件使用的涂料	达克罗,溶剂型环氧,溶剂型聚氨酯,单组分丙烯酸,溶剂型醇酸,氨基烤漆,有机硅,环氧树脂等	溶剂型聚氨酯,聚氯乙烯,丙烯酸涂料,硝基涂料	丙烯酸乳液,聚氨酯分散体,有机硅

资料来源：涂料工业公众号、开源证券研究所

图10: 松井股份外饰 PU 涂层应用于部分比亚迪车型



资料来源: 松井股份官网

图11: 松井股份 PVD 内饰涂层应用于部分比亚迪、极氪等车型



资料来源: 松井股份官网

汽车修补漆方面，东来技术异军突起。由于技术含量高、原厂认证门槛高、名额少、非标服务管理难度大、品牌效应指引消费选择等行业特性，修补漆市场国外垄断局势仍然明显。据东来技术公告，中国的汽车售后涂料市场呈现“5+3+2+1”的市场格局：5 家欧美品牌，美国庞贝捷（PPG）、德国巴斯夫（BASF）、美国艾仕得（AXALTA）、荷兰阿克苏诺贝尔（AkzoNobel）、美国宣伟（SW）；3 家日本品牌，立邦（NipponPaint）、关西（Kansai）、洛克（ROCK）；2 家韩国品牌，金刚化学（KCC）、纳路涂料（NOROO）；1 家中国品牌，东来技术（Donglai），其中东来技术已获得全球多数汽车原厂修补漆认证，呈异军突起之势。

表2: 东来技术已获得全球多数汽车原厂修补漆认证，呈异军突起之势

车企	时间	内容
东风本田	2022 年 2 月	东来高飞成为东风本田新的汽车售后修补漆推荐品牌
吉利汽车	2021 年 11 月	东来高飞 onwings®/onwaves®, 再次成为吉利汽车全球修补漆合作伙伴
广汽丰田	2021 年 9 月	东来高飞 onwaves®成为高端水性涂料广汽丰田原厂指定唯一亚洲品牌
东风日产	2021 年 8 月	东来高飞 onwings®/onwaves®, 再次成为东风日产水性、油性招标二者兼得的中国力量，连续多年保持东风日产市场份额第一，东风日产修补漆官方合作伙伴唯一亚洲品牌
Ford	2021 年 7 月	福特汽车北美、南京、重庆联合完成东来涂料认可颜色 MCDCC 签署，标志东来内饰涂料完整体系正式进入福特汽车 ASL 全球系统
广汽传祺	2013 年 8 月	东来涂料 onwaves 高飞水性漆作为传祺官方认证合作伙伴，为网点培训喷涂技师。
长安福特	2019 年 7 月	东来高飞正式成为长安福特售后水性漆供应商
一汽奥迪	2017 年 10 月	凭借 onwaves 水性漆/onwings 油性漆出众表现，东来涂料获得一汽奥迪售后修补漆认证推荐品牌，授权在全国奥迪店官方使用
...		

资料来源: 东来技术官网、开源证券研究所

国产涂料企业持续发力，叠加国内新能源行业快速发展，国产涂料企业有望获得更多市场份额。总体上看，原厂漆领域，金力泰、中山大桥化工集团等突破海外技术垄断；汽车零部件漆涂料领域，松井股份、东来技术等企业奋勇直追；汽车修补漆领域，东来技术异军突起。未来随着我国车企在新能源汽车行业持续发力，以及车企降本压力逐步增强，越来越多的车企愿意选择国产涂料企业，进而带动国产涂料企业持续进步，获得更多市场份额。受益标的：松井股份、东来技术等。

2、新材料股票行情：本周 22.56%个股上涨，近两周 50.38% 个股上涨

2.1、重点标的跟踪：继续看好东材科技、华特气体、硅宝科技等

表3：重点覆盖标的跟踪

覆盖个股	首次覆盖时间	核心逻辑
华特气体	2023/09/11	作为国内特气行业龙头企业，近年来公司依托强大的研发实力与优质的客户资源，不断加快产品品类扩充与产能扩张的步伐。未来伴随在建项目的逐步落地与半导体行业景气度的持续回升，公司业绩有望继续维持高速增长。
东材科技	2023/04/06	公司是国内绝缘材料制造龙头，内生外延逐步发展成为绝缘材料、光学膜材料、电子树脂材料、环保阻燃材料等多轮驱动的新材料平台型企业，公司“1+3”产业布局前瞻且储备项目充足，产品结构持续优化有望助力盈利能力稳步提升。我们看好公司研发实力和技术创新优势，多基地、新技术、新产品、新产能有序释放迈入高速增长。
洁美科技	2022/12/07	公司主营产品包括纸质载带、上下胶带、塑料载带、转移胶带（离型膜）、流延膜等系列产品，广泛应用于集成电路、片式电子元器件、半导体、光电显示领域及新能源领域。纸质载带全球市占率超过 50%，同时加码“BOPET 基膜-离型膜”，锚定国产替代广阔空间，横向扩展 CPP 流延膜丰富产品结构，通过产业链横纵延伸与产能扩张向全球电子元器件耗材一站式集成供应商迈进。我们看好公司逆势扩张，未来随产业链景气回升迎来高速增长。
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。
硅宝科技	2022/11/10	公司深耕有机硅密封胶行业 20 余年，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。
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。
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。
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。
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

覆盖个股	首次覆盖时间	核心逻辑
		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	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。
濮阳惠成	2020/08/12	公司作为国内顺酐酞衍生物绝对龙头，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。
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。
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。
阿科力	2019/12/08	公司作为国内聚酰胺龙头，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酰胺龙头，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：江瀚新材、中复神鹰、多氟多等发布年度报告

表4：经营情况公告

公司简称	发布日期	公告内容
天马新材	2024/3/26	公司 2023 年实现营业收入 1.89 亿元，同比增长 1.54%；实现归母净利润 1,225.12 万元，同比下降 65.62%。
东岳硅材	2024/3/26	公司 2023 年实现营业收入 48.01 亿元，同比下降 28.70%；实现归母净利润-2.71 亿元，同比由盈转亏。
瑞丰新材	2024/3/26	公司 2023 年实现营业收入 28.16 亿元，同比下降 7.57%；实现归母净利润 6.06 亿元，同比增长 3.12%。
江瀚新材	2024/3/27	公司 2023 年实现营业收入 22.77 万元，同比下降 31.23%；实现归母净利润 6.55 万元，同比下降 37.05%。
中复神鹰	2024/3/27	公司 2023 年实现营业收入 22.59 亿元，同比增长 13.25%；实现归母净利润 3.18 亿元，同比下降 47.45%。
多氟多	2024/3/28	公司 2023 年实现营业收入 119.37 亿元，同比下降 3.41%；实现归母净利润 5.10 亿元，同比下降 73.83%。
时代新材	2024/3/28	公司 2023 年实现营业收入 175.38 亿元，同比增长 16.65%；实现归母净利润 3.86 亿元，同比增长 8.30%。
奇德新材	2024/3/28	公司 2023 年实现营业收入 2.83 亿元，同比增长 10.50%；实现归母净利润 803.38 万元，同比下降 45.48%。
回天新材	2024/3/28	公司下属全资子公司回天荣盛（香港）有限公司在越南设立全资子公司荣盛新材（越南）有限公司，投资建设年产 2600 万平米光伏背板（即太阳能电池背膜）项目。荣盛新材（越南）有限公司正式开业，已完成首批丝网印设备（网格背板印刷）安装调试、透明网格背板产品试产。

资料来源：Wind、开源证券研究所

表5：对外投资情况公告

公司简称	发布日期	公告内容
联瑞新材	2024/3/26	设立全资子公司：为进一步完善公司战略布局，进一步维护和拓展海外业务，提升公司整体的运营管理能力与市场竞争力，公司拟投资不超过 10 万港币在中国香港设立境外全资子公司。
松井股份	2024/3/26	收购控股子公司股权：公司拟以自有资金人民币 1,960.00 万元收购自然人李运凯、赖安平、杨义峰、刘海军合计持有的长沙松润新材料有限公司 20% 股权。本次交易完成后，公司对长沙松润直接持股比例将由 80% 增加至 100%，长沙松润将成为公司全资子公司。
多氟多	2024/3/28	募集资金投资项目延期公司募集资金投资项目“年产 3 万吨超净高纯电子级氢氟酸项目、年产 3 万吨超净高纯湿电子化学品项目”在募集资金实施主体、实施方式、募集资金项目用途及投资规模不发生变化的情况下，将原本预计达到预定可使用状态的 2024 年 4 月 30 日，延期至 2025 年 4 月 30 日。
时代新材	2024/3/28	成立子公司公司拟自筹资金人民币 720 万元（折合约 100 万美元）投资成立全资子公司越南子公司。越南子公司成立后将负责时代新材风电叶片越南工厂的生产运营，成为辐射海外的重要基地，负责时代新材越南风力发电叶片生产及运维业务。
南京聚隆	2024/3/28	股权转让公司与关联方南京龙赛斯新材料合伙企业（有限合伙）签署《股权转让协议》，协议约定公司以 645.403 万元对价转让持有的控股子公司南京聚锋新材料有限公司 25.3% 的股权，股权转让后，公司持有聚锋新材的股份比例将由 76.29% 变为 50.99%，聚锋新材仍为公司控股子公司，未导致公司合并报表范围变更。
回天新材	2024/3/28	公司下属全资子公司回天荣盛（香港）有限公司在越南设立全资子公司荣盛新材（越南）有限公司，投资建设年产 2600 万平米光伏背板（即太阳能电池背膜）项目。荣盛新材（越南）有限公司正式开业，已完成首批丝印设备（网格背板印刷）安装调试、透明网格背板产品试产。

资料来源：Wind、开源证券研究所

2.3、股票涨跌排行：本周时代新材、中简科技等领涨，近两周中简科技、水晶光电等领涨

本周（03 月 25 日-03 月 29 日）新材料板块的 133 只个股中，有 30 只周度上涨（占比 22.56%），有 102 只周度下跌（占比 76.69%）。7 日涨幅前五名的个股分别是：时代新材、中简科技、银禧科技、信德新材、石英股份；7 日跌幅前五名的个股分别是：宏昌电子、神工股份、东材科技、海优新材、兴森科技。

近两周（03 月 15 日-03 月 29 日）新材料板块的 133 只个股中，有 67 只周度上涨（占比 50.38%），有 66 只周度下跌（占比 49.62%）。近两周涨幅前五名的个股分别是：中简科技、水晶光电、信德新材、时代新材、中复神鹰；近两周跌幅前五名的个股分别是：海优新材、东材科技、飞凯材料、圣泉集团、兴森科技。

表6：新材料板块个股 7 日涨幅前十：时代新材、中简科技等领涨

本周涨幅排名	证券代码	股票简称	周五（03 月 29 日）收盘价	周涨跌幅	近两周涨跌幅	30 日涨跌幅	120 日涨跌幅
1	600458.SH	时代新材	11.75	14.30%	28.55%	33.52%	15.65%
2	300777.SZ	中简科技	30.98	12.74%	28.32%	26.55%	-10.98%
3	300221.SZ	银禧科技	5.50	11.56%	25.14%	24.43%	1.48%
4	301349.SZ	信德新材	36.14	10.86%	23.29%	20.47%	-20.27%
5	603688.SH	石英股份	90.32	8.81%	22.24%	13.00%	-12.86%
6	688295.SH	中复神鹰	30.73	7.49%	21.49%	14.54%	0.75%
7	300446.SZ	航天智造	16.00	5.47%	21.41%	22.89%	30.19%
8	688299.SH	长阳科技	11.82	5.16%	20.00%	19.39%	-17.86%

本周涨幅排名	证券代码	股票简称	周五(03月29日)收盘价	周涨跌幅	近两周涨跌幅	30日涨跌幅	120日涨跌幅
9	000100.SZ	TCL 科技	4.67	4.24%	19.56%	3.09%	17.63%
10	000725.SZ	京东方 A	4.06	3.57%	19.18%	1.75%	5.73%

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: 宏昌电子、神工股份等领跌

本周跌幅排名	证券代码	股票简称	周五(03月29日)收盘价	周涨跌幅	近两周涨跌幅	30日涨跌幅	120日涨跌幅
1	603002.SH	宏昌电子	5.59	-20.14%	-22.20%	11.58%	0.00%
2	688233.SH	神工股份	19.79	-11.77%	-21.59%	-6.83%	-35.28%
3	601208.SH	东材科技	8.50	-11.55%	-17.19%	-19.74%	-24.44%
4	688680.SH	海优新材	46.15	-9.86%	-15.61%	-7.29%	-37.55%
5	002436.SZ	兴森科技	12.28	-9.57%	-14.43%	-5.90%	3.45%
6	300666.SZ	江丰电子	44.62	-9.49%	-13.64%	-5.21%	-29.06%
7	688269.SH	凯立新材	28.16	-9.40%	-12.27%	6.06%	-43.37%
8	300684.SZ	中石科技	16.15	-9.37%	-12.26%	10.62%	-16.10%
9	688268.SH	华特气体	46.25	-9.33%	-11.64%	-8.18%	-31.89%
10	688378.SH	奥来德	33.70	-9.29%	-10.23%	0.00%	-9.72%

数据来源: Wind、开源证券研究所

表8: 新材料板块个股近两周涨幅前十: 中简科技、水晶光电等领涨

近两周涨幅排名	证券代码	股票简称	周五(03月29日)收盘价	周涨跌幅	近两周涨跌幅	30日涨跌幅	120日涨跌幅
1	300777.SZ	中简科技	11.75	14.30%	28.55%	33.52%	15.65%
2	002273.SZ	水晶光电	30.98	12.74%	28.32%	26.55%	-10.98%
3	301349.SZ	信德新材	5.50	11.56%	25.14%	24.43%	1.48%
4	600458.SH	时代新材	36.14	10.86%	23.29%	20.47%	-20.27%
5	688295.SH	中复神鹰	90.32	8.81%	22.24%	13.00%	-12.86%
6	300446.SZ	航天智造	30.73	7.49%	21.49%	14.54%	0.75%
7	300221.SZ	银禧科技	16.00	5.47%	21.41%	22.89%	30.19%
8	688299.SH	长阳科技	11.82	5.16%	20.00%	19.39%	-17.86%
9	002886.SZ	沃特股份	4.67	4.24%	19.56%	3.09%	17.63%
10	300637.SZ	扬帆新材	4.06	3.57%	19.18%	1.75%	5.73%

数据来源: Wind、开源证券研究所

表9: 新材料板块个股近两周跌幅前十: 海优新材、东材科技等领跌

近两周跌幅排名	证券代码	股票简称	周五(03月29日)收盘价	周涨跌幅	近两周涨跌幅	30日涨跌幅	120日涨跌幅
1	603002.SH	海优新材	5.59	-20.14%	-22.20%	11.58%	0.00%
2	688233.SH	东材科技	19.79	-11.77%	-21.59%	-6.83%	-35.28%
3	601208.SH	飞凯材料	8.50	-11.55%	-17.19%	-19.74%	-24.44%
4	688680.SH	圣泉集团	46.15	-9.86%	-15.61%	-7.29%	-37.55%
5	002436.SZ	兴森科技	12.28	-9.57%	-14.43%	-5.90%	3.45%
6	300666.SZ	联瑞新材	44.62	-9.49%	-13.64%	-5.21%	-29.06%
7	688269.SH	新宙邦	28.16	-9.40%	-12.27%	6.06%	-43.37%
8	300684.SZ	沪硅产业	16.15	-9.37%	-12.26%	10.62%	-16.10%
9	688268.SH	TCL 中环	46.25	-9.33%	-11.64%	-8.18%	-31.89%
10	688378.SH	赛伍技术	33.70	-9.29%	-10.23%	0.00%	-9.72%

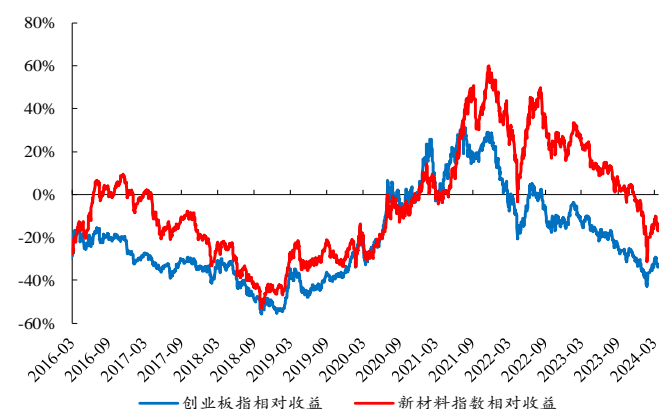
数据来源: Wind、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

3、双周板块行情：新材料指数跑赢创业板指 1.06%

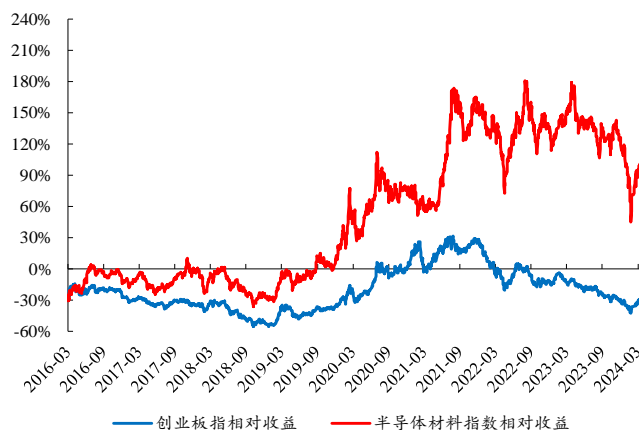
近两周（03月15日-03月29日）行情回顾：新材料指数下跌 2.43%，表现强于创业板指。截至本周五（03月29日），上证综指收于 3041.17 点，较两周前（03月15日）下跌 0.44%；创业板指报 1818.2 点，较两周前下跌 3.5%。新材料指数下跌 2.43%，跑赢创业板指 1.06%。半导体材料指数跌 3.32%，跑赢创业板指 0.17%；OLED 材料指数跌 2.14%，跑赢创业板指 1.36%；液晶显示指数跌 1.85%，跑赢创业板指 1.65%；尾气治理指数跌 3.14%，跑赢创业板指 0.36%；添加剂指数跌 1.33%，跑赢创业板指 2.17%；碳纤维指数涨 11.53%，跑赢创业板指 15.02%；膜材料指数跌 4.22%，跑输创业板指 0.73%。

图12：近两周新材料指数跑赢创业板指 1.06%



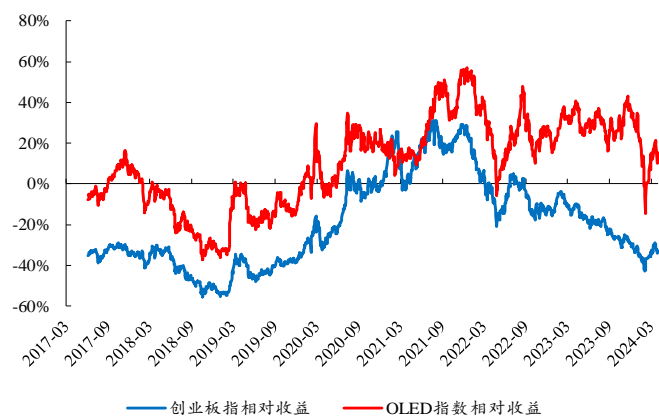
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：近两周半导体材料指数跑赢创业板指 0.17%



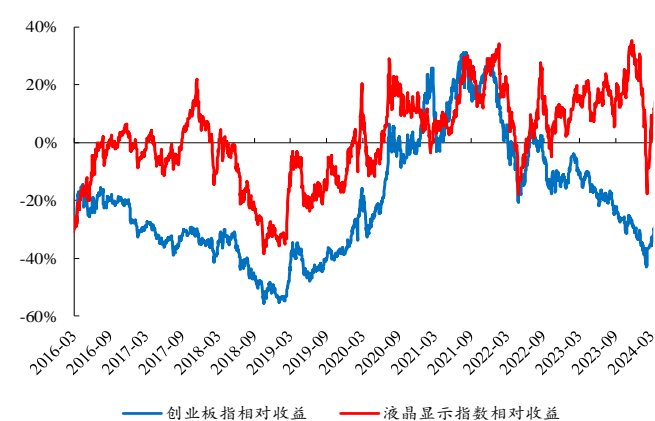
数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：近两周 OLED 材料指数跑赢创业板指 1.36%



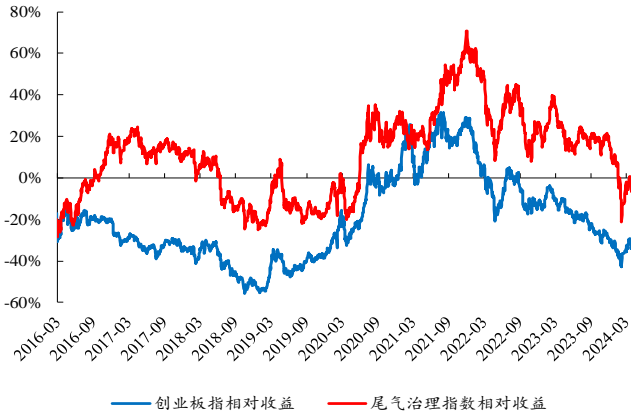
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：近两周液晶显示指数跑赢创业板指 1.65%



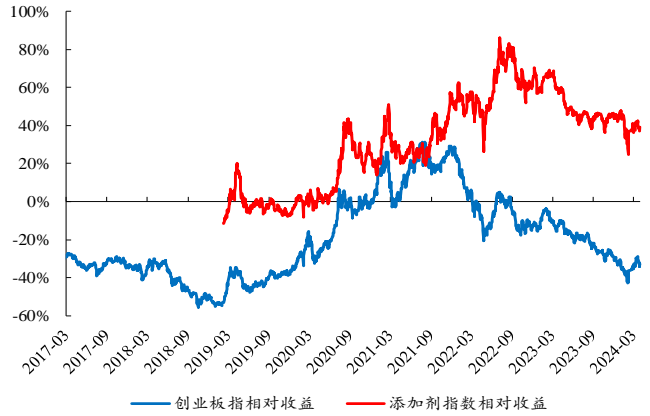
数据来源：Wind、开源证券研究所

图16: 近两周尾气治理指数跑赢创业板指 0.36%



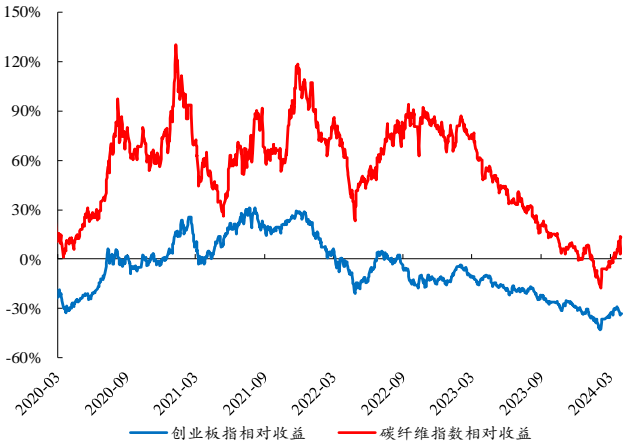
数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 近两周添加剂指数跑赢创业板指 2.17%



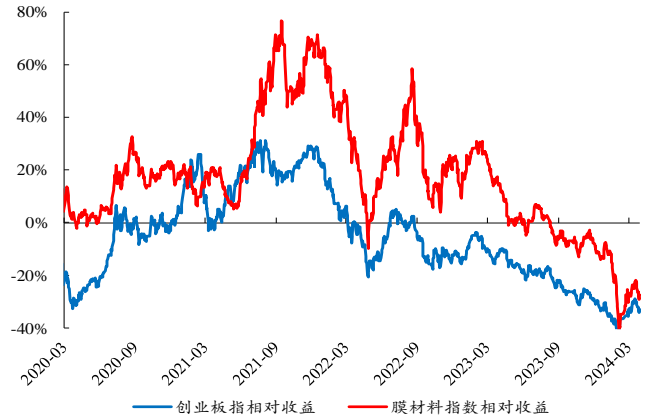
数据来源: Wind、开源证券研究所

图18: 近两周碳纤维指数跑赢创业板指 15.02%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: 近两周膜材料指数跑输创业板指 0.73%



数据来源: Wind、开源证券研究所

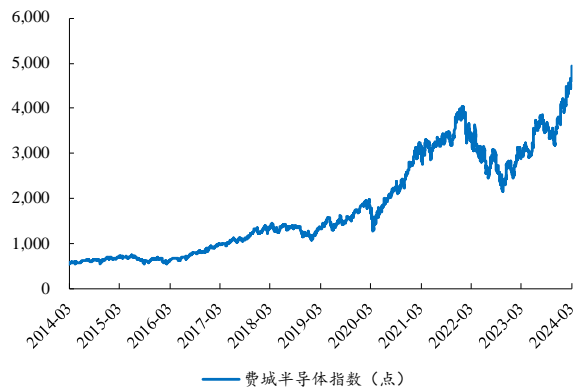
4、产业链数据跟踪: 3月液晶面板价格环比增加2美元/片

图20: 近两周EVA价格下降3.31%



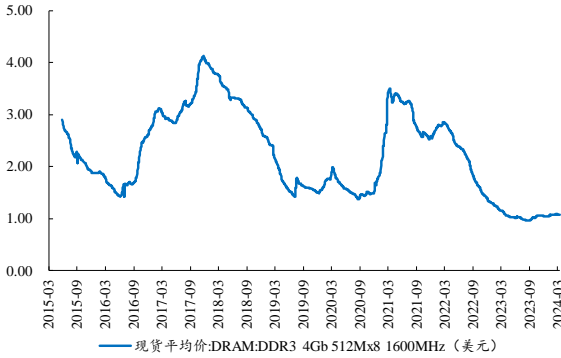
数据来源: Wind、开源证券研究所

图21: 近两周费城半导体指数上涨2.54%



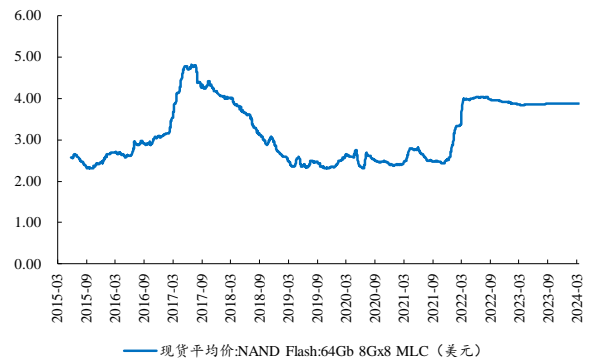
数据来源: Wind、开源证券研究所

图22: 近两周 DRAM 价格下降 1.31%



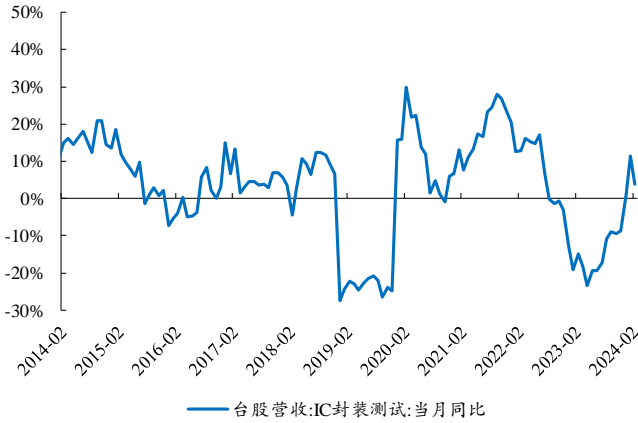
数据来源: Wind、开源证券研究所

图23: 近两周 NAND 价格同比上涨 0.08%



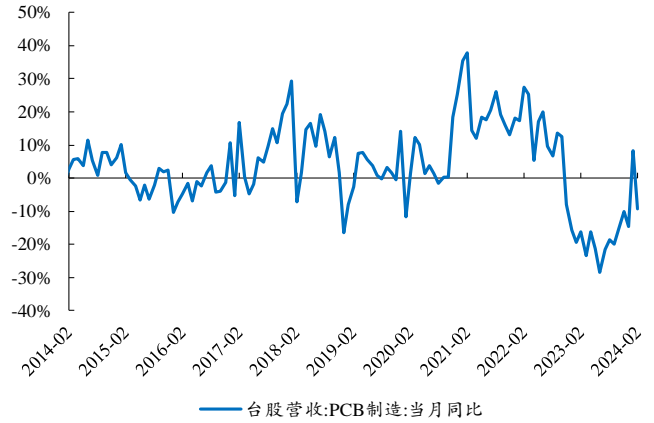
数据来源: Wind、开源证券研究所

图24: 2月 IC 封测台股营收同比增长 3.87%



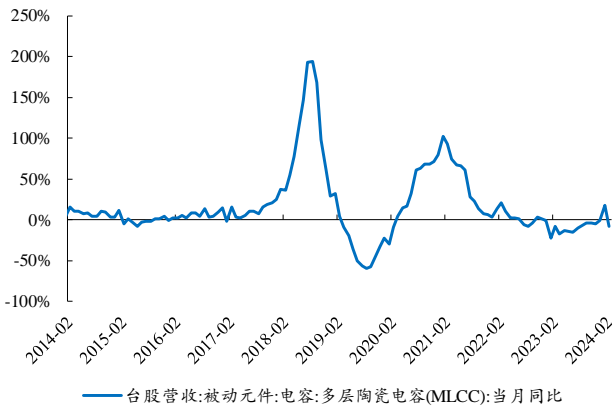
数据来源: Wind、开源证券研究所

图25: 2月 PCB 制造台股营收同比下降 9.32%



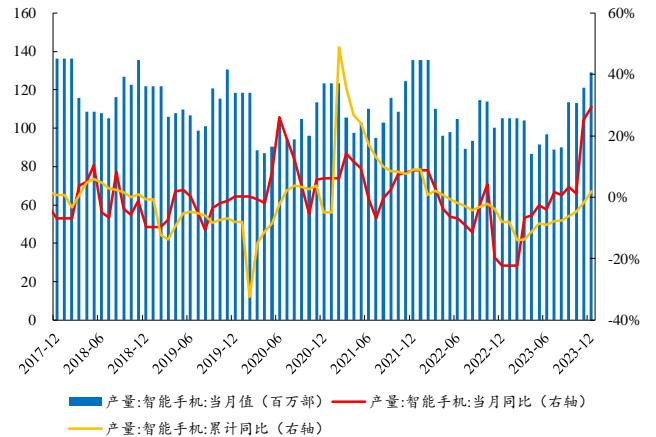
数据来源: Wind、开源证券研究所

图26: 2月 MLCC 台股营收同比下降 8.19%

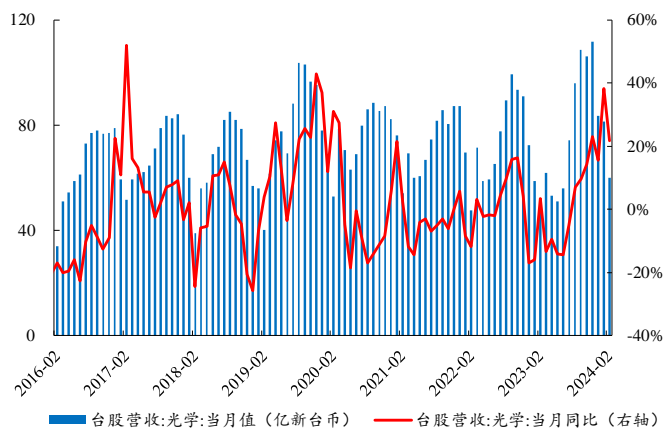


数据来源: Wind、开源证券研究所

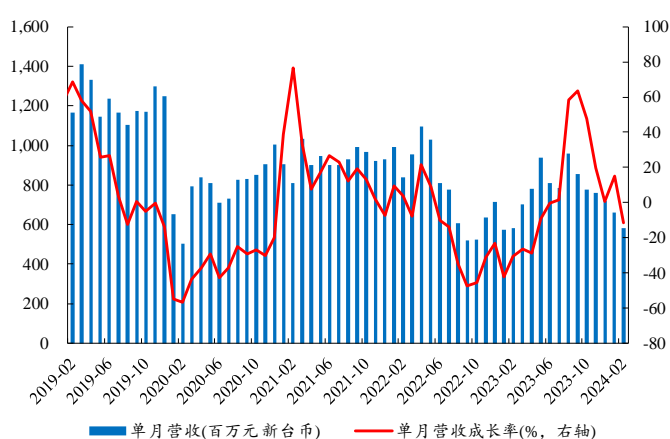
图27: 2023年12月智能手机产量同比增长 29.30%



数据来源: 国家统计局、开源证券研究所

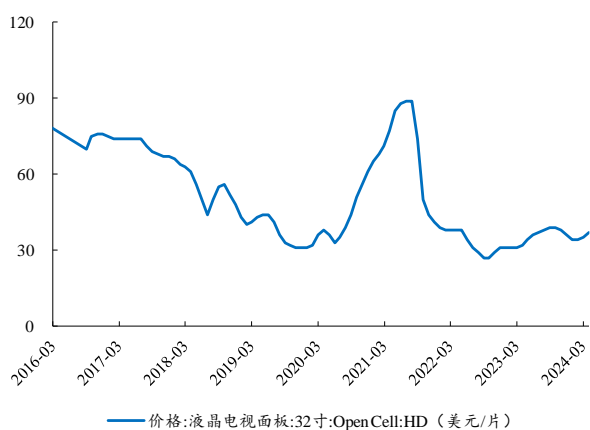
图28：2月光学台股营收同比增长 21.73%


数据来源：Wind、开源证券研究所

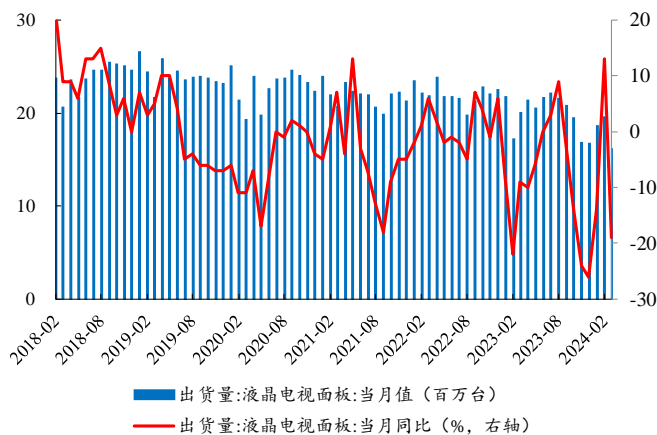
图29：2月诚美材营收成长率同比下降 11.68%


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30：3月32寸液晶面板价格 37 美元/片


数据来源：Wind、开源证券研究所

图31：2月液晶电视面板出货量同比下降 19%


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R4（中高风险），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