

基础化工

2024年04月14日

TMA 供应短缺带动价格上涨，下游需求或持续向好

——行业周报

投资评级：看好（维持）

金益腾（分析师）

宋梓荣（联系人）

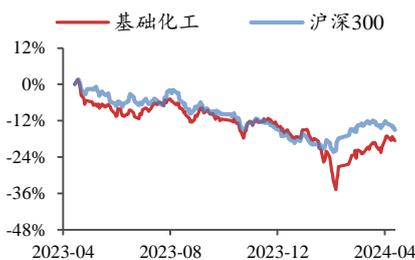
jinyiteng@kysec.cn

songzorong@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

《国内外装置异动较多，2024年H1新增产能有限，醋酸价格或继续上行——行业点评报告》-2024.4.13

《本周化工品市场整体上行，氯化钾价格触底反弹——行业周报》-2024.4.7

《多省开启环保督查，粘胶长丝价格进一步上涨——行业周报》-2024.3.31

● 近两周（03月29日-04月12日）行情回顾

新材料指数下跌0.15%，表现强于创业板指。半导体材料跌2.81%，OLED材料跌4.11%，液晶显示跌4.93%，尾气治理跌0.11%，添加剂涨2.57%，碳纤维跌12.86%，膜材料跌1.46%。近两周涨幅前五为银禧科技、瑞丰高材、长阳科技、博迁新材、金禾实业；跌幅前五为海优新材、奥来德、中石科技、神工股份、兴森科技。

● 新材料双周报：TMA 供应短缺带动价格上涨，下游需求或持续向好

TMA 是以炼油厂重整装置中 C9 芳烃分离出的偏三甲苯为原料，通过液相氧化法等工艺合成的一种重要的精细化工原料，下游产品广泛应用于增塑剂、粉末涂料、绝缘材料等，具有无毒、耐热性、低挥发性、耐油性、可加工性等优点。TMA 最主要的用途是生产环保型增塑剂 TOTM，在我国增塑剂行业，传统增塑剂 DOP 仍占有较大份额，TOTM 替代邻苯类增塑剂具有较大的发展潜力，长期来看 TMA 下游需求整体向好。近期 TMA 价格出现较明显涨幅，根据百川盈孚，2024年4月13日国内 TMA 市场价为 25,000 元/吨，年同比上涨 101.61%。本次价格上涨主要系 TMA 现货供应偏紧，一方面，国内工厂部分装置停车或低负荷运行，年后至今国内市场 TMA 现货流动整体偏紧；另一方面，根据百川盈孚信息，3 月左右美国某 7 万吨 TMA 工厂传出爆炸传闻，供应端产量骤减。正丹股份关于美国英力士永久性关闭传闻表示尚未直接收到英力士正式宣布偏苯三酸酐停产的公告，因此供给端是否有大量产能退出尚不确定。而 TMA 上游原材料偏三甲苯价格稳定，本次价格上涨导致 TMA-偏三甲苯价差快速扩大，短期看 TMA 企业利润或将有较大幅度的上涨。中国是全球最大的 TMA 生产国，占世界总产能 70% 以上，正丹股份、百川股份、泰达新材三家企业占据了国内的大部分产能。受益标的：正丹股份、百川股份、泰达新材等。

● 重要公司公告

【东材科技】年度报告：公司 2023 年实现营业收入 37.37 亿元，同比增长 2.67%；实现归母净利润 3.29 亿元，同比下降 20.78%。

● 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、濮阳惠成等；【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、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：TMA 供应短缺带动价格上涨，下游需求或持续向好	4
2、新材料股票行情：本周 12.78% 个股上涨，近两周 16.54% 个股上涨	6
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	6
2.2、公司公告统计：东材科技、华特气体等发布年度报告	8
2.3、股票涨跌排行：本周博迁新材、金禾实业等领涨，近两周银禧科技、瑞丰高材等领涨	8
3、双周板块行情：新材料指数跑赢创业板指 2.9%	10
4、产业链数据跟踪：3 月液晶面板价格环比上涨 2 美元/片	12
5、风险提示	14

图表目录

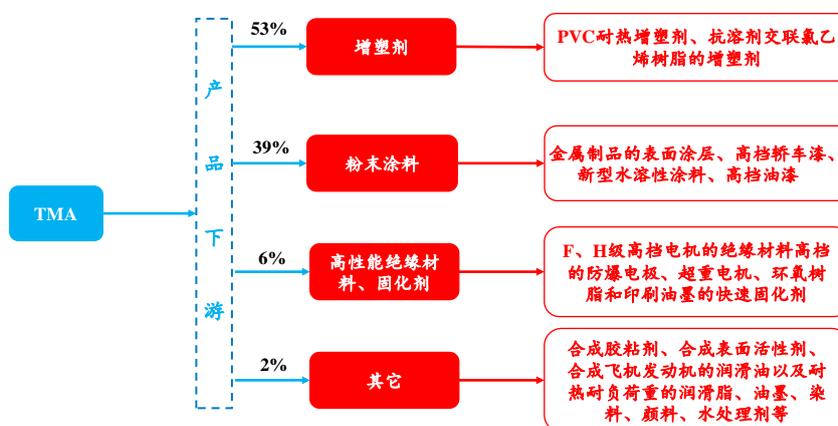
图 1：环保增塑剂和粉末涂料是 TMA 最主要的应用领域	4
图 2：国内 TOTM 相比邻苯类增塑剂市场份额较小	5
图 3：全球绝缘漆市场规模有望持续增长	5
图 4：2022 年以来国内 TMA 库存呈下降趋势	6
图 5：2024 年 2 月份以来 TMA 价格快速上涨	6
图 6：近两周新材料指数跑赢创业板指 2.90%	10
图 7：近两周半导体材料指数跑赢创业板指 0.23%	10
图 8：近两周 OLED 材料指数跑输创业板指 1.06%	11
图 9：近两周液晶显示指数跑输创业板指 1.89%	11
图 10：近两周尾气治理指数跑赢创业板指 2.93%	11
图 11：近两周添加剂指数跑赢创业板指 5.62%	11
图 12：近两周碳纤维指数跑输创业板指 9.82%	11
图 13：近两周膜材料指数跑赢创业板指 1.58%	11
图 14：近两周 EVA 价格持平	12
图 15：近两周费城半导体指数下跌 3.27%	12
图 16：近两周 DRAM 价格上涨 0.19%	12
图 17：近两周 NAND 价格同比上涨 0.10%	12
图 18：2 月 IC 封测台股营收同比增长 3.87%	12
图 19：2 月 PCB 制造台股营收同比下降 9.32%	12
图 20：2 月 MLCC 台股营收同比下降 8.19%	13
图 21：2023 年 12 月智能手机产量同比增长 29.30%	13
图 22：2 月光学台股营收同比增长 21.73%	13
图 23：3 月诚美材营收成长率同比增长 4.48%	13
图 24：3 月 32 寸液晶面板价格 37 美元/片	13
图 25：2 月液晶电视面板出货量同比下降 19%	13
表 1：国内主要企业采用的液相空气氧化法为连续氧化法工艺和分段氧化法工艺	4
表 2：重点覆盖标的跟踪	6
表 3：经营情况公告	8
表 4：其它公告	8
表 5：新材料板块个股 7 日涨幅前十：博迁新材、金禾实业等领涨	9
表 6：新材料板块个股 7 日跌幅前十：强力新材、扬帆新材等领跌	9

表 7: 新材料板块个股近两周涨幅前十: 银禧科技、瑞丰高材等领涨.....	9
表 8: 新材料板块个股近两周跌幅前十: 海优新材、奥来德等领跌.....	10

1、新材料双周报：TMA 供应短缺带动价格上涨，下游需求或持续向好

TMA 可生产一系列有价值的精细化学品，是现代新型材料的重要化工原料。偏苯三酸酐（TMA）是以炼油厂重整装置中 C9 芳烃分离出的偏三甲苯为原料，通过液相氧化法等工艺合成的一种重要的精细化工原料。TMA 的分子结构中含有羧酸及酸酐官能团，使其兼具苯甲酸及苯酐的化学性质，有很高的反应活性，与碱发生酸碱中和反应生成盐，与醇类发生反应生成酯或聚酯，与烃类发生缩合反应，与氨(胺)发生反应生成酰胺/酰亚胺。基于其能够与众多其它化学品反应的能力，TMA 下游产品广泛应用于增塑剂、粉末涂料、绝缘材料等，具有无毒、耐热性、低挥发性、耐油性、可加工性等优点，在家用电器、建筑材料、汽车、航空航天等领域，具有广阔的发展前景。

图1：环保增塑剂和粉末涂料是 TMA 最主要的应用领域



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

目前国内外生产 TMA 的主要方法是连续式或间歇式液相空气氧化法。国外对 TMA 的研究和开发始于 20 世纪 50 年代，美国 Amoco 公司在 1962 年首先实现了 TMA 的工业化生产，国内研究工作起步较晚，但经过对国外先进技术的消化吸收以及自主研发，产品技术已达国际水平，根据中金企信资料，近年来国内产品收率、色泽、酐含量、熔点等质量指标均为国际领先。当前 TMA 的合成方法主要有以偏三甲苯为原料的硝酸氧化法、气相空气氧化法、液相空气氧化法和以间二甲苯为原料的甲醛液相空气氧化法四种，合成的关键是催化剂的选择和多段氧化工艺，其中以偏三甲苯为原料的液相空气氧化法因具有原料较易得、原料及公用工程消耗低、腐蚀小、“三废”问题较易解决等优点成为目前国内外偏苯三酸酐生产的主要方法。

表1：国内主要企业采用的液相空气氧化法为连续氧化法工艺和分段氧化法工艺

公司	工艺路线	主要方法名称	核心催化剂	产能（万吨/年）
正丹股份	连续氧化法	“连续法氧化工艺生产偏苯三酸酐的方法”（专利号 ZL2002143030.6）	偏三甲苯为原料，醋酸为溶剂，醋酸钴、醋酸锰、四溴乙烷或溴化氢为催化剂	10
百川股份	连续氧化法	“利用间歇式鼓泡氧化塔多塔串联连续氧化生产偏苯三甲酸的方法”和“偏苯三甲酸连续成酐精制生产高纯度偏苯三酸酐的方法”（专利号分别为 ZL200610086124.1 和 ZL200610086123.7）	偏三甲苯为原料，醋酸为溶剂，醋酸钴、醋酸锰为催化剂，四溴乙烷为促进剂	4

公司	工艺路线	主要方法名称	核心催化剂	产能 (万吨/年)
泰达新材	分段氧化法	“偏三甲苯液相空气分段氧化法生产偏苯三酸酐的方法” (专利号 ZL200810122196.6)	偏三甲苯为原料, 醋酸为溶剂, 醋酸钴、醋酸锰、四溴乙烷为催化剂	3

资料来源: 中金企信、百川盈孚、开源证券研究所

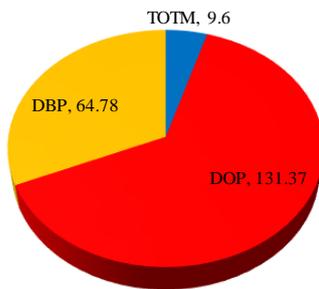
长期来看 TMA 下游需求整体向好。增塑剂、粉末涂料、高级绝缘材料和高温固化剂三大下游需求是拉动偏苯三酸酐市场快速发展的主要动力。具体来看:

(1) TMA 目前最主要的用途是和异辛醇反应生产环保型增塑剂偏苯三酸三辛酯 (TOTM), 根据百川盈孚, 增塑剂占 TMA 下游应用的 53%。在增塑剂行业, TOTM 作为一种无毒环保型增塑剂, 具有耐高温、抗老化、耐腐蚀、耐迁移、绝缘性能优良等特性。而传统增塑剂邻苯二甲酸二辛酯 (DOP) 增塑剂易析出会对人体造成一定危害, 特别是儿童接触类玩具等, 有可能引发生殖机能缺陷或引发致癌物质, 欧盟 ROHS 指令和 REACH 法规已明确禁止在涉及人体的 PVC 制品中使用邻苯类增塑剂, 该法规的施行肯定了 TOTM 在增塑剂行业对 DOP 的逐步取代。在我国增塑剂行业, DOP 仍占有较大份额, 根据钢联数据, 2023 年国内 DOP 产量 131.37 万吨, 而 TOTM 产量仅 9.6 万吨, TOTM 替代邻苯类增塑剂具有较大的发展潜力。

(2) 由 TMA 制成的聚酰亚胺、聚酰胺酰亚胺漆和聚酯酰亚胺漆主要用作 F 级、H 级高端电机绝缘材料, 用于较为高档的防爆电机、超重电机、空调以及电冰箱的电机等, 随着电机行业对电机防爆性能要求的提高, 可耐高温的高级绝缘漆材料的用量将会保持较高的增长速度, 有望带动 TMA 的需求增长。

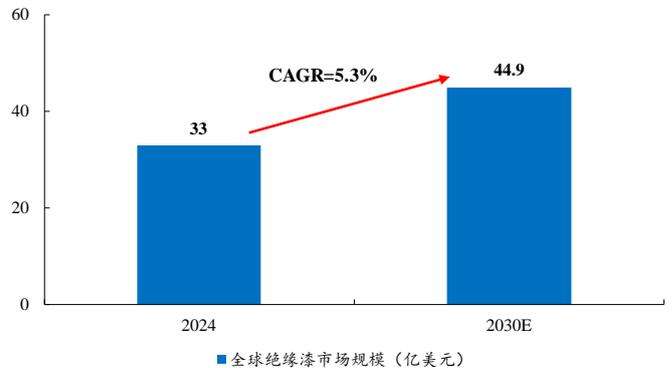
图2: 国内 TOTM 相比邻苯类增塑剂市场份额较小

2023年国内部分增塑剂产量 (万吨/年)



数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图3: 全球绝缘漆市场规模有望持续增长

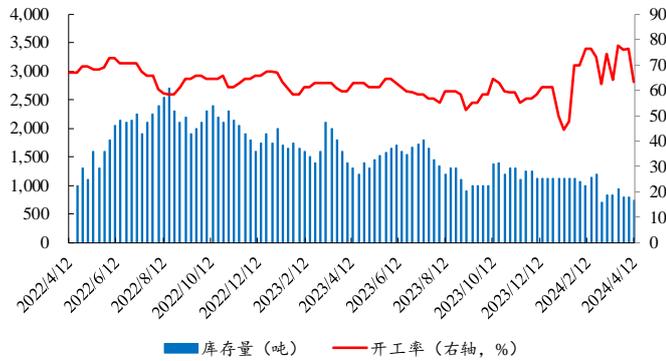


数据来源: QYResearch、开源证券研究所

近期 TMA 供应偏紧, 国内产品价格快速上涨, 利好国内 TMA 企业。近期 TMA 价格出现较明显涨幅, 根据百川盈孚, 2024 年 4 月 13 日国内 TMA 市场价为 25,000 元/吨, 月同比上涨 35.14%, 年同比上涨 101.61%。本次价格上涨主要系 TMA 现货供应偏紧, 一方面, 国内工厂装置生产尚未达到较高水平, 部分装置停车或低负荷运行, 年后至今国内市场 TMA 现货流动整体偏紧; 另一方面, 根据百川盈孚信息, 3 月左右美国某 7 万吨 TMA 工厂传出爆炸听闻, 供应端产量骤减。正丹股份关于美国英力士永久性关闭传闻表示尚未直接收到英力士正式宣布偏苯三酸酐停产的公告, 因此供给端是否有大量产能退出尚不确定。而 TMA 上游原材料偏三甲苯价格与原油

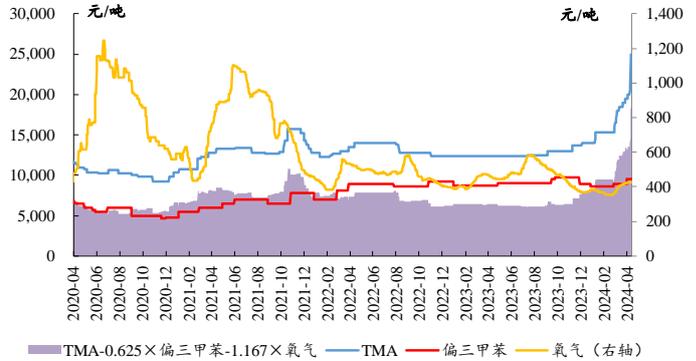
价格相关度高，自 2022 年 5 月以来一直比较稳定，在 9,000 元/吨上下波动。本次价格上涨导致 TMA-偏三甲苯价差快速扩大，短期看 TMA 企业利润或将有较大幅度的上涨。

图4：2022 年以来国内 TMA 库存呈下降趋势



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图5：2024 年 2 月份以来 TMA 价格快速上涨



数据来源：Wind、钢联数据、开源证券研究所

TMA 行业集中度高，国内企业占有主要市场份额。世界偏酞生产装置主要集中在中国、美国和欧洲，其中，中国是世界上最大的 TMA 生产国，占世界总产能 70% 以上。国内 TMA 行业集中度较高，正丹股份、百川股份、泰达新材三家企业占据了国内 TMA 行业的大部分产能。**正丹股份**为全球 TMA 行业龙头企业，主要产品包括偏苯三酸酐、偏苯三酸三辛酯，根据百川盈孚，截至 2024 年 3 月，正丹股份 TMA 产能 10 万吨。**百川股份**是一家从事高新技术精细化工产品生产的专业企业，传统业务为精细化工，产品涵盖醋酸酯类、偏苯三酸酐及酯类、醇醚类、多元醇类、绝缘树脂类等，根据百川盈孚，截至 2024 年 3 月，百川股份 TMA 产能 4 万吨。**泰达新材**是我国最早期从事偏苯三酸酐的生产与销售的企业之一，在间歇法生产偏苯三酸酐领域处于行业领先地位，根据百川盈孚，截至 2024 年 3 月，泰达新材 TMA 产能 3 万吨。

受益标的：正丹股份、百川股份、泰达新材等。

2、新材料股票行情：本周 12.78% 个股上涨，近两周 16.54% 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2：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。

覆盖个股	首次覆盖时间	核心逻辑
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。
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。

覆盖个股	首次覆盖时间	核心逻辑
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。

资料来源：Wind、开源证券研究所

2.2、公司公告统计：东材科技、华特气体等发布年度报告

表3：经营情况公告

公司简称	发布日期	公告内容
鼎龙股份	2024/4/9	公司2023年实现营业收入23.67亿元，同比下降2.00%；实现归母净利润2.22亿元，同比下降43.08%。
京东方A	2024/4/11	公司预计2024年一季度实现归母净利润80,000万元-100,000万元，同比增长223%-304%；扣非净利润46,000万元-66,000万元，EPS约0.021元/股-0.026元/股。
三孚股份	2024/4/11	公司2023年实现营业收入21.29亿元，同比下降19.61%；实现归母净利润1.95亿元，同比下降73.87%。
福斯特	2024/4/11	公司2023年实现营业收入225.89亿元，同比增长19.66%；实现归母净利润18.50亿元，同比增长17.20%。
华特气体	2024/4/11	公司2023年实现营业收入15.00亿元，同比下降16.80%；实现归母净利润1.71亿元，同比下降17.18%。
有研新材	2024/4/12	公司2023年实现营业收入108.22亿元，同比下降29.05%；实现归母净利润2.26亿元，同比下降16.14%。
东材科技	2024/4/12	公司2023年实现营业收入37.37亿元，同比增长2.67%；实现归母净利润3.29亿元，同比下降20.78%。

资料来源：Wind、开源证券研究所

表4：其它公告

公司简称	发布日期	公告内容
利安隆	2024/4/11	公司获得名为《用于生橡胶的液体抗氧化剂组合物及其应用》的专利证书，上述发明专利涉及合成生橡胶领域，主要目的在于提供一种用于生橡胶的液体抗氧化剂组合物及其应用，以解决现有技术中光照变色产生色污染的问题。
福斯特	2024/4/11	鉴于2024年度越南基地、杭州基地和苏州基地将同步新增大量产能，为匹配下游光伏组件的实际需求，保障各个基地合理的产能利用率水平，避免造成新增产能闲置，因此公司计划调整杭州基地募投项目“年产2.5亿平方米高效电池封装胶膜项目”的投产节奏，将剩余的产能延期至2025年底投产。
多氟多	2024/4/11	公司股东李凌云女士计划通过集中竞价、大宗交易方式合计减持公司股份不超过231.07万股（即不超过公司总股本0.20%）。

资料来源：Wind、开源证券研究所

2.3、股票涨跌排行：本周博迁新材、金禾实业等领涨，近两周银禧科技、瑞丰高材等领涨

本周（04月08日-04月12日）新材料板块的133只个股中，有17只周度上涨（占比12.78%），有116只周度下跌（占比87.22%）。7日涨幅前五名的个股分别是：博迁新材、金禾实业、山东赫达、天奈科技、科思股份；7日跌幅前五名的个股分别是：强力新材、扬帆新材、凯赛生物、广信材料、格林达。

近两周（03月29日-04月12日）新材料板块的133只个股中，有22只周度上

涨（占比 16.54%），有 110 只周度下跌（占比 82.71%）。近两周涨幅前五名的个股分别是：银禧科技、瑞丰高材、长阳科技、博迁新材、金禾实业；近两周跌幅前五名的个股分别是：海优新材、奥来德、中石科技、神工股份、兴森科技。

表5：新材料板块个股 7 日涨幅前十：博迁新材、金禾实业等领涨

本周涨幅排名	证券代码	股票简称	周五（04月12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	605376.SH	博迁新材	22.86	14.93%	30.12%	25.33%	-26.85%
2	002597.SZ	金禾实业	21.81	11.28%	16.62%	16.88%	-1.53%
3	002810.SZ	山东赫达	15.44	8.66%	14.60%	11.24%	-9.39%
4	688116.SH	天奈科技	25.99	6.12%	11.51%	20.16%	-3.31%
5	300856.SZ	科思股份	85.37	5.66%	11.50%	9.21%	33.81%
6	300221.SZ	银禧科技	6.48	3.35%	10.45%	17.82%	17.82%
7	300243.SZ	瑞丰高材	8.98	2.98%	10.08%	17.69%	-1.64%
8	000581.SZ	威孚高科	17.75	2.78%	7.21%	4.29%	3.98%
9	002324.SZ	普利特	11.10	2.12%	7.21%	17.34%	-17.16%
10	688299.SH	长阳科技	12.64	2.10%	6.79%	6.94%	-16.35%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表6：新材料板块个股 7 日跌幅前十：强力新材、扬帆新材等领跌

本周跌幅排名	证券代码	股票简称	周五（04月12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	300429.SZ	强力新材	10.67	-19.35%	-25.98%	-12.97%	-4.65%
2	300637.SZ	扬帆新材	8.01	-17.42%	-22.16%	-13.50%	-13.78%
3	688065.SH	凯赛生物	37.50	-12.77%	-19.56%	-15.04%	-31.53%
4	300537.SZ	广信材料	14.81	-12.26%	-19.39%	-8.69%	-30.01%
5	603931.SH	格林达	19.61	-11.94%	-19.11%	-3.21%	-33.23%
6	688295.SH	中复神鹰	25.62	-11.72%	-18.87%	-16.63%	-11.62%
7	688680.SH	海优新材	41.33	-11.54%	-18.84%	-10.44%	-44.55%
8	300538.SZ	同益股份	14.05	-11.08%	-18.38%	-10.05%	-25.58%
9	300777.SZ	中简科技	25.21	-10.70%	-17.92%	-18.62%	-26.01%
10	300057.SZ	万顺新材	5.24	-10.58%	-17.82%	2.54%	-22.37%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表7：新材料板块个股近两周涨幅前十：银禧科技、瑞丰高材等领涨

近两周涨幅排名	证券代码	股票简称	周五（04月12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	300221.SZ	银禧科技	22.86	14.93%	30.12%	25.33%	-26.85%
2	300243.SZ	瑞丰高材	21.81	11.28%	16.62%	16.88%	-1.53%
3	688299.SH	长阳科技	15.44	8.66%	14.60%	11.24%	-9.39%
4	605376.SH	博迁新材	25.99	6.12%	11.51%	20.16%	-3.31%
5	002597.SZ	金禾实业	85.37	5.66%	11.50%	9.21%	33.81%
6	002324.SZ	普利特	6.48	3.35%	10.45%	17.82%	17.82%
7	688116.SH	天奈科技	8.98	2.98%	10.08%	17.69%	-1.64%
8	600459.SH	贵研铂业	17.75	2.78%	7.21%	4.29%	3.98%
9	300856.SZ	科思股份	11.10	2.12%	7.21%	17.34%	-17.16%
10	600458.SH	时代新材	12.64	2.10%	6.79%	6.94%	-16.35%

数据来源：Wind、开源证券研究所

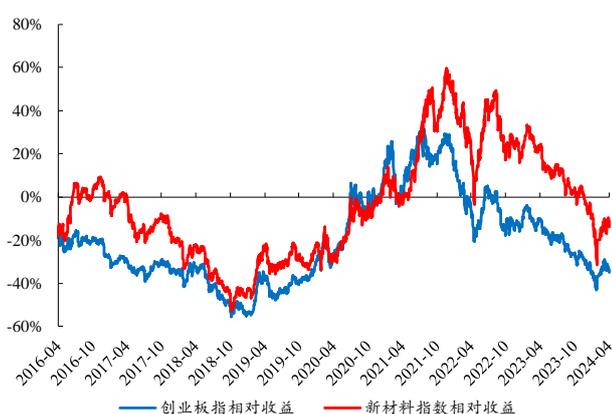
表8：新材料板块个股近两周跌幅前十：海优新材、奥来德等领跌

近两周跌幅排名	证券代码	股票简称	周五（04月12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	300429.SZ	海优新材	10.67	-19.35%	-25.98%	-12.97%	-4.65%
2	300637.SZ	奥来德	8.01	-17.42%	-22.16%	-13.50%	-13.78%
3	688065.SH	中石科技	37.50	-12.77%	-19.56%	-15.04%	-31.53%
4	300537.SZ	神工股份	14.81	-12.26%	-19.39%	-8.69%	-30.01%
5	603931.SH	兴森科技	19.61	-11.94%	-19.11%	-3.21%	-33.23%
6	688295.SH	容大感光	25.62	-11.72%	-18.87%	-16.63%	-11.62%
7	688680.SH	飞凯材料	41.33	-11.54%	-18.84%	-10.44%	-44.55%
8	300538.SZ	TCL 中环	14.05	-11.08%	-18.38%	-10.05%	-25.58%
9	300777.SZ	强力新材	25.21	-10.70%	-17.92%	-18.62%	-26.01%
10	300057.SZ	凯赛生物	5.24	-10.58%	-17.82%	2.54%	-22.37%

数据来源：Wind、开源证券研究所

3、双周板块行情：新材料指数跑赢创业板指 2.9%

两周（03月29日-04月12日）行情回顾：新材料指数下跌0.15%，表现强于创业板指。截至本周五（04月12日），上证综指收于3019.47点，较两周前（03月29日）下跌0.71%；创业板指报1762.88点，较两周前下跌3.04%。新材料指数下跌0.15%，跑赢创业板指2.9%。半导体材料指数跌2.81%，跑赢创业板指0.23%；OLED材料指数跌4.11%，跑输创业板指1.06%；液晶显示指数跌4.93%，跑输创业板指1.89%；尾气治理指数跌0.11%，跑赢创业板指2.93%；添加剂指数涨2.57%，跑赢创业板指5.62%；碳纤维指数跌12.86%，跑输创业板指9.82%；膜材料指数跌1.46%，跑赢创业板指1.58%。

图6：近两周新材料指数跑赢创业板指 2.90%


数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：近两周半导体材料指数跑赢创业板指 0.23%

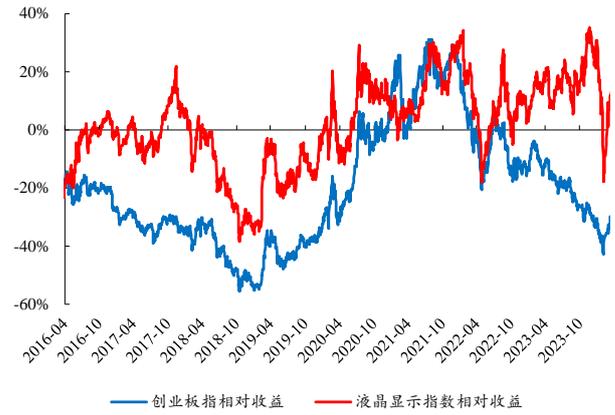

数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：近两周 OLED 材料指数跑输创业板指 1.06%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：近两周液晶显示指数跑输创业板指 1.89%



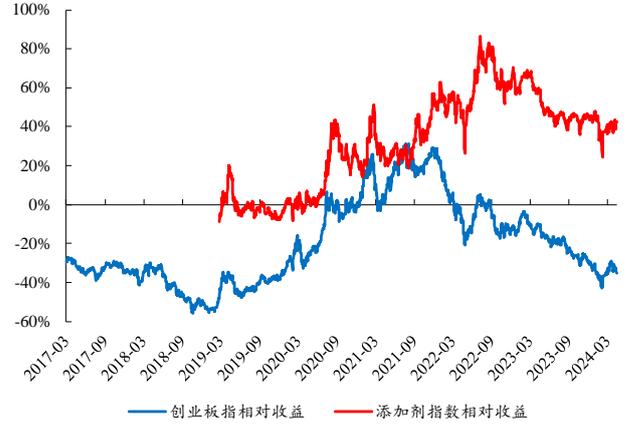
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：近两周尾气治理指数跑赢创业板指 2.93%



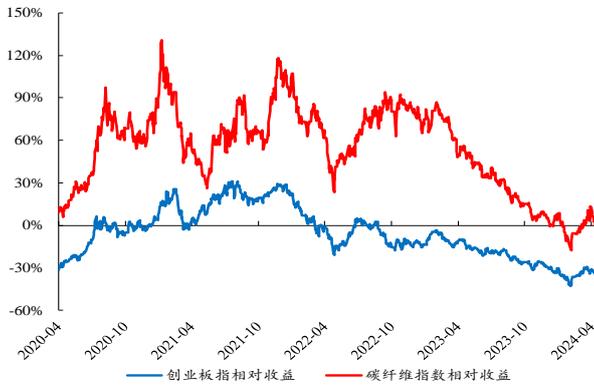
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：近两周添加剂指数跑赢创业板指 5.62%



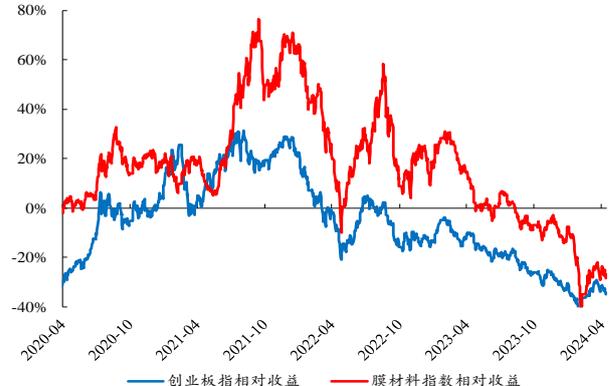
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：近两周碳纤维指数跑输创业板指 9.82%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：近两周膜材料指数跑赢创业板指 1.58%



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上涨2美元/片

图14：近两周 EVA 价格持平



数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：近两周 DRAM 价格上涨 0.19%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：2月 IC 封装台股营收同比增长 3.87%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：近两周费城半导体指数下跌 3.27%



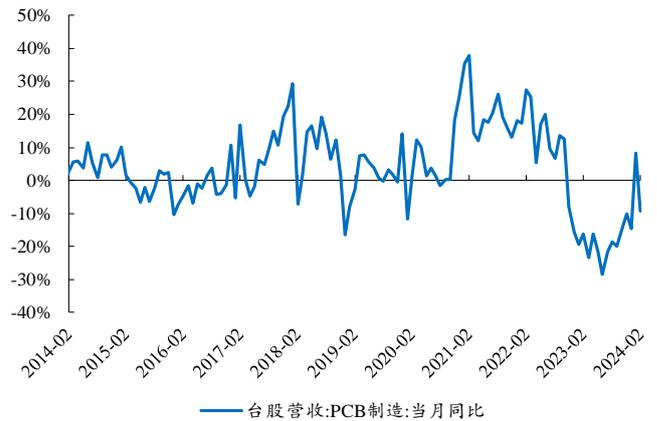
数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：近两周 NAND 价格同比上涨 0.10%



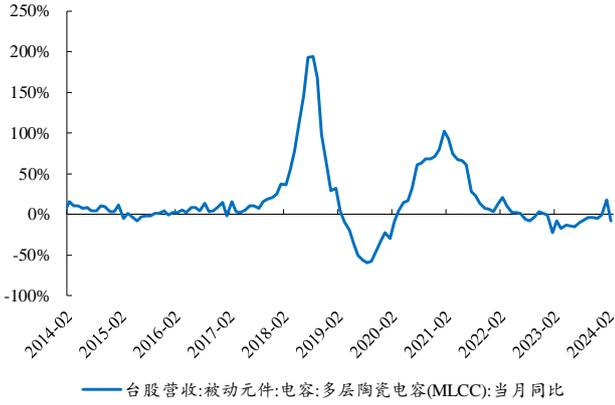
数据来源：Wind、开源证券研究所

图19：2月 PCB 制造台股营收同比下降 9.32%



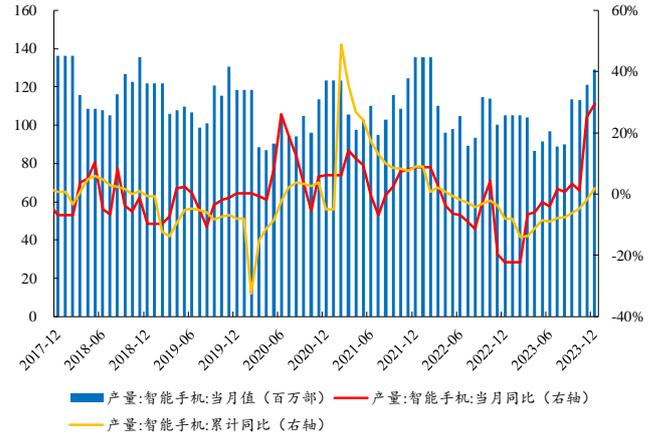
数据来源：Wind、开源证券研究所

图20: 2月MLCC台股营收同比下降8.19%



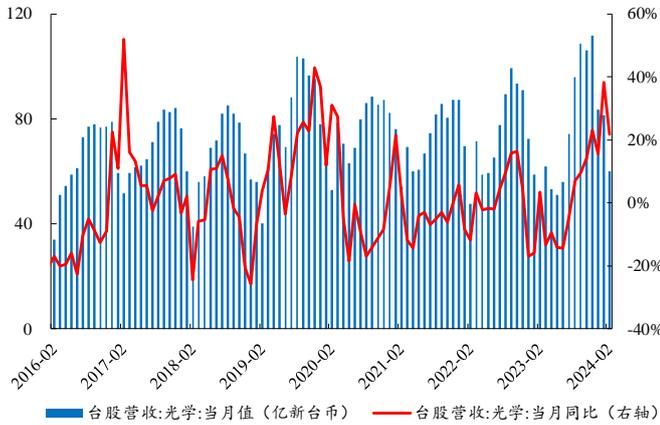
数据来源: Wind、开源证券研究所

图21: 2023年12月智能手机产量同比增长29.30%



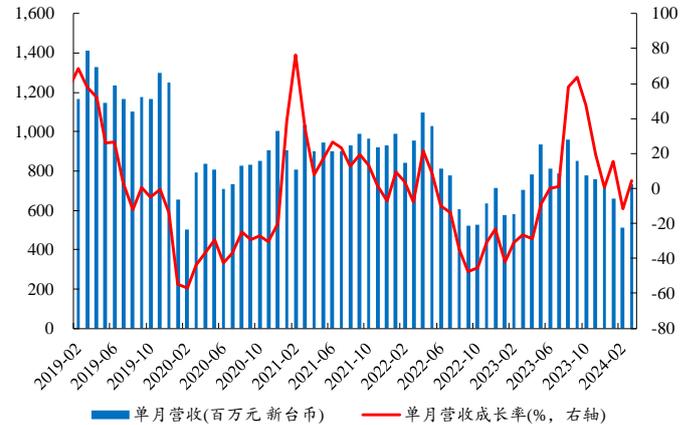
数据来源: 国家统计局、开源证券研究所

图22: 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23: 3月诚美材营收成长率同比增长4.48%



数据来源: Wind、开源证券研究所

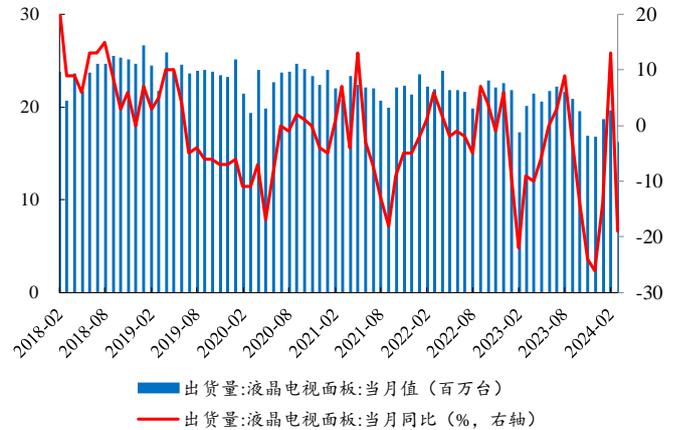
注: 诚美材 2019 年偏光板营收占比 99.65%。

图24: 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25: 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

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