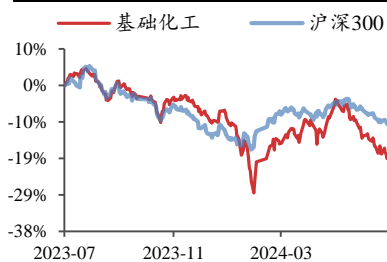


## 基础化工

2024年07月07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

《看好粘胶短纤板块供需格局逐步优化—行业周报》-2024.6.30

《继续重点关注涤纶长丝板块投资机会—行业周报》-2024.6.23

《涤纶长丝价格延续上涨，大厂迎来产销放量期—行业周报》-2024.6.16

## TIM 是电子元件的重要散热材料，国产替代空间大

——新材料行业双周报

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

### ● 近两周（06月21日-07月05日）行情回顾

新材料指数下跌 6.15%，表现弱于创业板指。半导体材料跌 6.68%，OLED 材料跌 5.7%，液晶显示跌 5.57%，尾气治理跌 4.78%，添加剂跌 4.71%，碳纤维跌 1.29%，膜材料跌 6.24%。近两周涨幅前五为新亚强、同益股份、康普化学、水晶光电、光华科技；跌幅前五为仁信新材、石英股份、航天智造、扬帆新材、聚和材料。

### ● 新材料双周报：TIM 是电子元件的重要散热材料，国产替代空间大

热界面材料（TIM）是一种应用于产热端和散热端接触面之间，驱逐粗糙接触面间的空气，提高热量传递效率的材料。常见的 TIM 包括导热硅脂、导热凝胶、导热垫片、导热粘胶等。TIM 下游广泛应用于通信设备、消费电子、汽车及家用电器等领域。其中，消费电子占 TIM 消费的 46.67%；通信设备占 38.46%；新能源汽车占 7.02%。根据智研咨询数据，2022 年中国热界面材料行业市场规模约为 15.45 亿元，产值约为 3.7 亿元，2014-2022 年市场规模 CAGR 约为 13%。在各下游领域发展均向好的形势下，未来 TIM 市场需求有望维持较高的增长速度。我国热界面材料行业起步较晚，整体技术水平相对海外发达技术水平较弱，头部生产商有飞荣达、中石科技、苏州天脉和德邦科技等企业。中国 TIM 业务以低端产品为主，高端市场需求多依赖进口。根据智研咨询，2022 年中国热界面材料国产化率为 23.1%。未来国产替代将是未来热界面材料行业发展趋势。受益标的：中石科技、德邦科技等。

### ● 重要公司公告

【鼎龙股份】业绩预告：公司预计 2024H1 实现归母净利润 2.01 亿元-2.21 亿元，同比增长 110% -130%；扣非净利润 1.81 亿元-2.01 亿元，同比增长 166% -194%。

【国瓷材料】业绩预告：公司预计 2024H1 实现营业收入 18.7 亿元-19.73 亿元，同比增长 1.06% - 6.63%；归母净利润 3.3 亿元 -3.5 亿元，同比增长 3.46% -9.73%。

### ● 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：TIM 是电子元件的重要散热材料，国产替代空间大	4
2、新材料股票行情：本周 19.55% 个股上涨，近两周 9.77% 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：鼎龙股份、国瓷材料发布业绩预告	7
2.3、股票涨跌排行：本周光华科技、新亚强等领涨，近两周新亚强、同益股份等领涨	8
3、双周板块行情：新材料指数跑输创业板指 0.44%	9
4、产业链数据跟踪：5 月 PCB 制造台股营收同比增长 7.73%	11
5、风险提示	13

## 图表目录

图 1：设备温度高于 75°C 时，失效因子快速增长	4
图 2：TIM 可以有效降低发热元件的界面热阻	4
图 3：TIM 消费电子和通信设备是 TIM 的主要应用终端	5
图 4：2022 年中国 TIM 行业市场规模约为 15.45 亿元	5
图 5：预计 2022-2029 年全球 TIM 市场规模 CAGR 达 7.4%	5
图 6：近两周新材料指数跑输创业板指 0.44%	10
图 7：近两周半导体材料指数跑输创业板指 0.96%	10
图 8：近两周 OLED 材料指数跑赢创业板指 0.01%	10
图 9：近两周液晶显示指数跑赢创业板指 0.14%	10
图 10：近两周尾气治理指数跑赢创业板指 0.93%	10
图 11：近两周添加剂指数跑赢创业板指 1%	10
图 12：近两周碳纤维指数跑赢创业板指 4.42%	11
图 13：近两周膜材料指数跑输创业板指 0.52%	11
图 14：近两周 EVA 价格下跌 1.74%	11
图 15：近两周费城半导体指数上升 2.13%	11
图 16：近两周 DRAM 价格下降 1.02%	11
图 17：近两周 NAND 价格同比持平	11
图 18：5 月 IC 封测台股营收同比增长 48.53%	12
图 19：5 月 PCB 制造台股营收同比增长 7.73%	12
图 20：5 月 MLCC 台股营收同比增长 13.77%	12
图 21：5 月智能手机产量同比增长 12.00%	12
图 22：5 月光学台股营收同比增长 40.16%	12
图 23：5 月诚美材营收成长率同比下降 7.10%	12
图 24：6 月 32 寸液晶面板价格 40 美元/片	13
图 25：5 月液晶电视面板出货量同比下降 2.00%	13
表 1：导热膏综合性能相对其它 TIM 更优异	4
表 2：重点覆盖标的跟踪	6
表 3：经营情况公告	7
表 4：投融资公告	7
表 5：其它公告	8

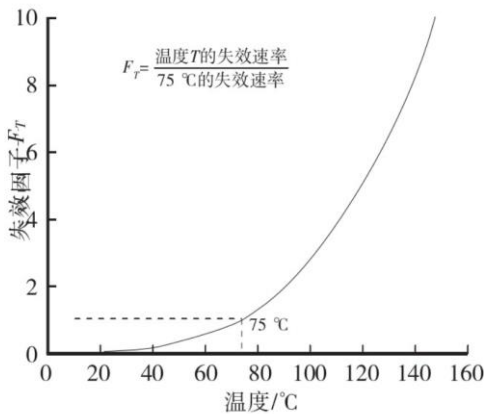
---

表 6: 新材料板块个股 7 日涨幅前十: 光华科技、新亚强等领涨 .....	8
表 7: 新材料板块个股 7 日跌幅前十: 道明光学、洁美科技等领跌 .....	9
表 8: 新材料板块个股近两周涨幅前十: 新亚强、同益股份等领涨 .....	9
表 9: 新材料板块个股近两周跌幅前十: 仁信新材、石英股份等领跌 .....	9

## 1、新材料双周报：TIM 是电子元件的重要散热材料，国产替代空间大

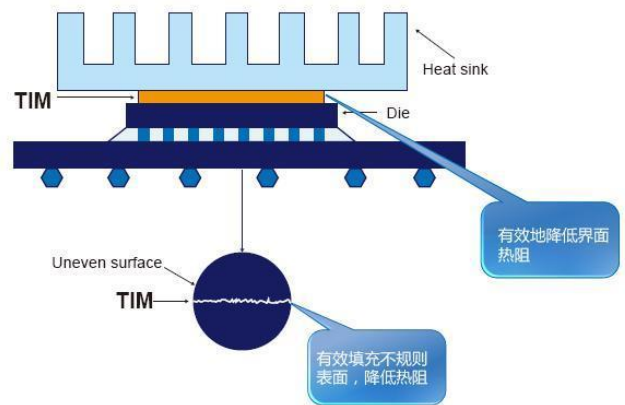
TIM 是以高分子材料为基体,由导热颗粒填充而制成的散热材料。随着芯片的尺寸减小、集成度和功率密度不断增大,芯片工作时产生的热量越来越多,导致芯片的温度不断攀升,严重影响最终电子元件的使用性能、可靠性和寿命。热界面材料(thermal interface materials, 简称 TIM),是一种应用于产热端和散热端两种材料接触面之间,驱逐粗糙接触面间的空气,提高热量传递效率的材料。热界面材料需要具有以下特征:(1)高导热性;(2)高柔韧性,保证在较低安装压力条件下热界面材料能够最充分地填充接触表面的空隙,保证热界面材料与接触面间的接触热阻很小;(3)绝缘及无毒。因此 TIM 主要以高分子材料为基体,再由导热颗粒填充而制成。导热颗粒分为金属、陶瓷和碳材料三类,而基体材料则以硅油、橡胶和树脂类材料居多。常见的导热界面材料包括导热硅脂、导热凝胶、导热垫片、导热粘胶、相变材料等。

图1: 设备温度高于 75℃时, 失效因子快速增长



资料来源:《高性能导热胶粘剂热界面材料:机理、现状与趋势》(许永伦等)

图2: TIM 可以有效降低发热元件的界面热阻



资料来源:《高导热绝缘热界面材料的研究》(易鸣明等)

表1: 导热膏综合性能相对其它 TIM 更优异

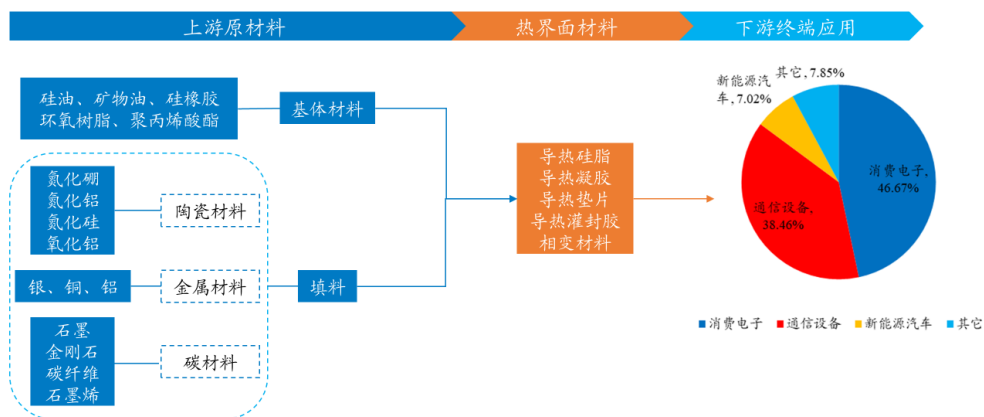
类型	热导率 $W \cdot (m \cdot K)^{-1}$	界面厚度 BLTum	热阻 $(m^2 \cdot K \cdot W^{-1})$	是否可抽出	应力吸收	重复使用	返工性能
导热膏	0.4~4.0	20~150	10~200	可	好	不可	中等
导热垫片	0.8~3.0	200~1 000	100~300	不可	好	可	优异
相变材料	0.7~1.5	20~150	30~70	可	好	不可	中等
导热凝胶	2.0~5.0	75~250	40~80	不可	中等	不可	中等
导热胶粘剂	1.0~2.0	50~200	15~100	不可	中等	不可	差

数据来源:《高性能导热胶粘剂热界面材料:机理、现状与趋势》(许永伦等)、开源证券研究所

消费电子是 TIM 最大的应用领域。热界面材料行业产业链上游包括玻璃纤维、硅胶、氧化铝、树脂材料等,根据头豹研究院数据,原材料成本约占热界面材料生产总成本的 70%左右。下游广泛应用于通信设备、消费电子、汽车及家用电器等领域。其中,消费电子为最大的应用领域,根据新思界产业研究中心数据,消费电子占 TIM 消费的 46.67%;其次为通信设备领域,应用占比为 38.46%;新能源汽车领

域，应用占比为 7.02%。

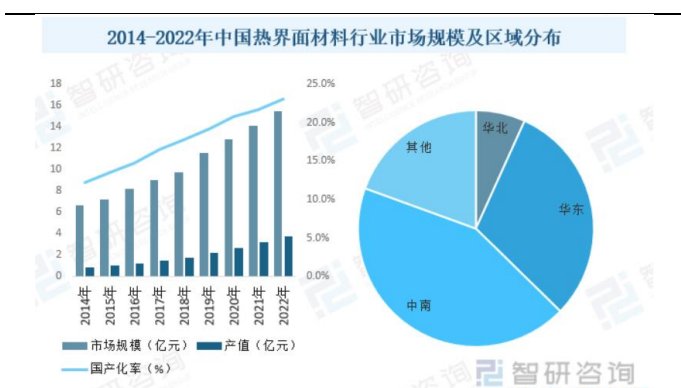
图3: TIM 消费电子和通信设备是 TIM 的主要应用终端



数据来源：中国粉体网、新思界产业研究中心、开源证券研究所

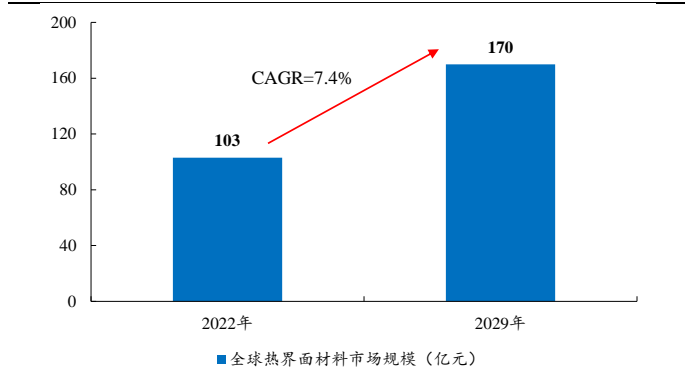
受益于下游领域的快速发展，我国 TIM 市场持续增长。随着电子产品朝着高性能、集成化发展，电子元器件功耗变大，发热量提高，散热需求快速上升。热界面材料作为电子设备中不可或缺的材料，其下游应用领域的发展不断推动热界面材料需求上升。根据智研咨询数据，2022 年中国热界面材料行业市场规模约为 15.45 亿元，产值约为 3.7 亿元，2014-2022 年市场规模 CAGR 约为 13%。电动汽车快速发展，成为 TIM 需求重要增长极。基于车辆安全、驾驶舒适性等因素的考虑，新能源汽车对热管理有着严格的要求。因此，导热散热产品广泛应用于动力电池组、功率转换与控制系统、电池管理系统等领域。近年来电动汽车市场快速发展，带动了热界面材料的需求增长。QYResearch 报告显示，预计 2029 年全球电动汽车热界面材料市场规模将达到 12.9 亿美元，未来几年年复合增长率 CAGR 为 23.2%。在各下游领域发展均向好的形势下，未来 TIM 市场需求有望维持较高的增长速度。

图4: 2022 年中国 TIM 行业市场规模约为 15.45 亿元



数据来源：智研咨询

图5: 预计 2022-2029 年全球 TIM 市场规模 CAGR 达 7.4%



数据来源：QYResearch、开源证券研究所

TIM 存在技术、认证、投入等壁垒，进入门槛较高。技术壁垒：热界面材料生产加工工艺精度高、难度大，且产品配方技术的研发需根据应用终端领域的不同而



进行改良。**认证壁垒**：下游厂商在选择热界面材料供应商时，会对产品质量进行严格审核，合格者可进入其供应商体系。获得认证的导热界面材料企业不会被轻易替换，对新进入者构成认证壁垒。**投入壁垒**：下游终端的不断发展促使导热界面材料不断迭代升级，而产品的快速升级则需要不断的资金和人才投入。

**中国 TIM 业务以低端产品为主，高端市场需求多依赖进口。**国外企业在 TIM 行业起步较早，掌握研发的核心技术，品牌知名度和市场占有率高。根据中国粉体网，日本信越、美国道康宁、德国汉高、美国固美丽等欧美和日韩企业占据了全球热界面材料 90%以上的高端市场。我国热界面材料行业起步较晚，整体技术水平相对海外发达技术水平较弱，头部生产商有**飞荣达、中石科技、苏州天脉和德邦科技**等企业。中国导热界面材料产品种类较少，且存在产品同质化严重、技术含量不高、毛利率低等问题，行业整体竞争力不强。根据智研咨询，2022 年中国热界面材料国产化率为 23.1%。我国高端热界面材料基本依赖从欧美、日本、韩国等国家进口，国产化占比较低。未来随着高端 TIM 国产化需求提升以及国家政策的进一步鼓励支持，中国 TIM 行业技术将不断升级，国产替代将是未来热界面材料行业发展趋势。

**受益标的：中石科技、德邦科技等。**

## 2、新材料股票行情：本周 19.55%个股上涨，近两周 9.77%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。
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，

覆盖个股	首次覆盖时间	核心逻辑
		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	公司作为国内顺酐酞酸衍生物绝对龙头，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：鼎龙股份、国瓷材料发布业绩预告

**表3：经营情况公告**

公司简称	发布日期	公告内容
鼎龙股份	2024/06/25	公司预计 2024H1 实现归母净利润 2.01 亿元-2.21 亿元，同比增长 110% -130%；扣非净利润 1.81 亿元-2.01 亿元，同比增长 166% -194%。
凯美特气	2024/06/26	公司全资子公司安庆凯美特为确保后期生产装置的安全、平稳运行，安庆凯美特特气装置于 2024 年 6 月 8 日开始进行停车检修。停车期间，安庆凯美特对特气装置进行保养与维护，以确保生产装置后期安全有效运行。2024 年 6 月 26 日，安庆凯美特特气装置检修完成并已通过安全运行，现已进入正常生产状态。
国瓷材料	2024/07/03	公司预计 2024H1 实现营业收入收入 18.7 亿元-19.73 亿元，同比增长 1.06% - 6.63%；归母净利润 3.3 亿元 -3.5 亿元，同比上涨 3.46% -9.73%。
国风新材	2024/07/05	公司预计 2024H1 实现归母净利润亏损：3,500 万元-5,250 万元，同比由盈转亏：110% -130%；扣非净利润亏损：4,000 万元-6,000 万元，同比亏损扩大。

资料来源：Wind、开源证券研究所

**表4：投融资公告**

公司简称	发布日期	公告内容
飞凯材料	2024/06/28	为抓住行业市场发展机遇，提高业务承接能力，公司基于聚焦新材料主业的战略规划和进一步促进半导体材料业务拓展，经总经理办公会审批同意，公司在江苏扬子江国际化工园投资建设“新建年产

公司简称	发布日期	公告内容
德联集团	2024/07/01	30,000吨半导体专用材料及13,500吨配套材料项目”。项目总投资额约3.685亿元。为拓展海外市场，实现全球化布局，强化产业链优势，满足众多汽车厂客户产业链出海的布局和积极应对国际环境的变化，公司拟以子公司德中贸易为本次对外投资实施主体，在泰国投资设立全资子公司，拟注册资本为250万元泰铢，实际投资金额以相关主管部门批准金额为准。本次投资资金来源于德中贸易自有资金。

资料来源：Wind、开源证券研究所

**表5：其它公告**

公司简称	发布日期	公告内容
金宏气体	2024/06/24	公司实际控制人金向华先生、金建萍女士的一致行动人朱根林先生基于对公司未来持续稳定发展的信心以及对公司股票长期投资价值的认可，拟自2024年6月24日起6个月内，通过上海证券交易所交易系统允许的方式（包括但不限于集中竞价、大宗交易等）增持公司股份，合计增持金额不低于人民币800万元且不超过人民币1,500万元。
宏昌电子	2024/06/24	公司获得名为《一种二异氰酸酯单体及其制备方法和应用》的发明专利。本发明涉及一种二异氰酸酯单体及其制备方法和应用，涉及新材料技术领域。本发明主要是针对无卤含磷环氧树脂的改性合成，提高改性后环氧材料的耐热性和韧性，可用于制备高端覆铜板材料及集成电路封装基板。
苏博特	2024/06/25	结合目前公司募集资金投资项目的实际建设情况和投资进度，在募集资金投资用途及投资规模不发生变化的情况下，拟将募投项目中的“高性能建筑高分子材料产业化基地项目（一期）”和“信息化系统建设项目”达到预定可使用状态日期变更至2025年3月。
宏柏新材	2024/06/27	公司股票在连续30个交易日中已有15个交易日的收盘价低于当期转股价格的85%（6.38元/股），“宏柏转债”转股价格已触发向下修正条款。2024年6月27日，公司召开第三届董事会第七次会议，审议通过《关于不向下修正“宏柏转债”转股价格的议案》，自本次董事会审议通过之日后首个交易日起算（暨2024年6月28日），若再次触发“宏柏转债”转股价格向下修正条款，届时公司董事会将再次召开会议决定是否行使“宏柏转债”转股价格的向下修正权利。

资料来源：Wind、开源证券研究所

### 2.3、股票涨跌排行：本周光华科技、新亚强等领涨，近两周新亚强、同益股份等领涨

本周（07月01日-07月05日）新材料板块的133只个股中，有26只周度上涨（占比19.55%），有105只周度下跌（占比78.95%）。7日涨幅前五名的个股分别是：光华科技、新亚强、康普化学、光威复材、宏昌电子；7日跌幅前五名的个股分别是：道明光学、洁美科技、方邦股份、杭氧股份、奥来德。

近两周（06月21日-07月05日）新材料板块的133只个股中，有13只周度上涨（占比9.77%），有119只周度下跌（占比89.47%）。近两周涨幅前五名的个股分别是：新亚强、同益股份、康普化学、水晶光电、光华科技；近两周跌幅前五名的个股分别是：仁信新材、石英股份、航天智造、扬帆新材、聚和材料。

**表6：新材料板块个股7日涨幅前十：光华科技、新亚强等领涨**

本周涨幅排名	证券代码	股票简称	周五（07月05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	002741.SZ	光华科技	10.54	17.37%	15.84%	17.37%	-28.30%
2	603155.SH	新亚强	12.54	14.42%	8.71%	14.42%	-27.21%
3	834033.BJ	康普化学	17.25	10.22%	7.81%	10.22%	-51.48%
4	300699.SZ	光威复材	26.41	8.46%	7.66%	8.46%	-0.59%
5	603002.SH	宏昌电子	5.05	7.68%	5.72%	7.68%	-18.77%
6	300538.SZ	同益股份	17.22	5.90%	4.83%	5.90%	-11.68%
7	000990.SZ	诚志股份	7.75	4.17%	4.55%	4.17%	-6.94%
8	300816.SZ	艾可蓝	24.05	3.22%	3.22%	3.22%	-4.56%
9	002409.SZ	雅克科技	64.71	2.86%	2.35%	2.86%	20.87%
10	002273.SZ	水晶光电	17.42	2.59%	1.09%	2.59%	33.05%

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：道明光学、洁美科技等领跌**

本周跌幅排名	证券代码	股票简称	周五(07月05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	002632.SZ	道明光学	7.18	-10.92%	-24.74%	-10.92%	-31.50%
2	002859.SZ	洁美科技	17.95	-10.61%	-24.48%	-10.61%	-25.45%
3	688020.SH	方邦股份	30.05	-9.92%	-23.10%	-9.92%	-37.84%
4	002430.SZ	杭氧股份	20.09	-9.71%	-22.81%	-9.71%	-27.73%
5	688378.SH	奥来德	21.27	-9.34%	-22.45%	-9.34%	-36.62%
6	688181.SH	八亿时空	17.10	-9.33%	-22.41%	-9.33%	-38.26%
7	688233.SH	神工股份	17.59	-8.72%	-21.09%	-8.72%	-47.82%
8	300637.SZ	扬帆新材	8.63	-8.39%	-18.67%	-8.39%	-17.18%
9	603688.SH	石英股份	27.27	-7.90%	-18.65%	-7.90%	-48.71%
10	301395.SZ	仁信新材	9.87	-7.58%	-18.33%	-7.58%	-22.67%

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：新亚强、同益股份等领涨**

近两周涨幅排名	证券代码	股票简称	周五(07月05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	603155.SH	新亚强	10.54	17.37%	15.84%	17.37%	-28.30%
2	300538.SZ	同益股份	12.54	14.42%	8.71%	14.42%	-27.21%
3	834033.BJ	康普化学	17.25	10.22%	7.81%	10.22%	-51.48%
4	002273.SZ	水晶光电	26.41	8.46%	7.66%	8.46%	-0.59%
5	002741.SZ	光华科技	5.05	7.68%	5.72%	7.68%	-18.77%
6	300699.SZ	光威复材	17.22	5.90%	4.83%	5.90%	-11.68%
7	603002.SH	宏昌电子	7.75	4.17%	4.55%	4.17%	-6.94%
8	002001.SZ	新和成	24.05	3.22%	3.22%	3.22%	-4.56%
9	688157.SH	松井股份	64.71	2.86%	2.35%	2.86%	20.87%
10	002409.SZ	雅克科技	17.42	2.59%	1.09%	2.59%	33.05%

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：仁信新材、石英股份等领跌**

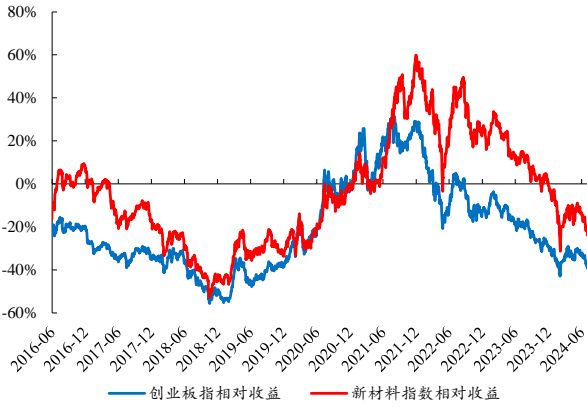
近两周跌幅排名	证券代码	股票简称	周五(07月05日)收盘价	周涨跌幅	近两周涨跌幅	30日涨跌幅	120日涨跌幅
1	002632.SZ	仁信新材	7.18	-10.92%	-24.74%	-10.92%	-31.50%
2	002859.SZ	石英股份	17.95	-10.61%	-24.48%	-10.61%	-25.45%
3	688020.SH	航天智造	30.05	-9.92%	-23.10%	-9.92%	-37.84%
4	002430.SZ	扬帆新材	20.09	-9.71%	-22.81%	-9.71%	-27.73%
5	688378.SH	聚和材料	21.27	-9.34%	-22.45%	-9.34%	-36.62%
6	688181.SH	国风新材	17.10	-9.33%	-22.41%	-9.33%	-38.26%
7	688233.SH	福斯特	17.59	-8.72%	-21.09%	-8.72%	-47.82%
8	300637.SZ	康鹏科技	8.63	-8.39%	-18.67%	-8.39%	-17.18%
9	603688.SH	广信材料	27.27	-7.90%	-18.65%	-7.90%	-48.71%
10	301395.SZ	杭氧股份	9.87	-7.58%	-18.33%	-7.58%	-22.67%

数据来源：Wind、开源证券研究所

### 3、双周板块行情：新材料指数跑输创业板指 0.44%

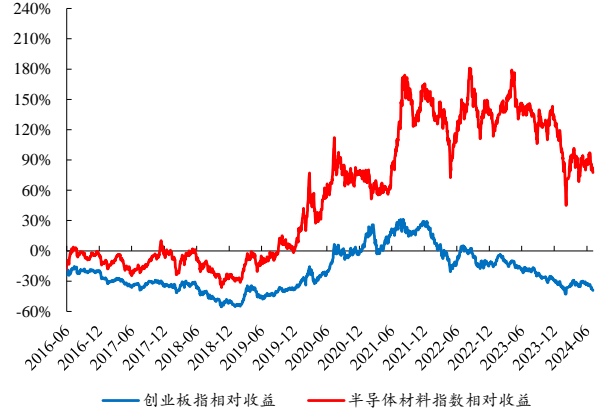
近两周(06月21日-07月05日)行情回顾：新材料指数下跌 6.15%，表现弱于创业板指。截至本周五(07月05日)，上证综指收于 2949.93 点，较两周前(06月21日)下跌 1.61%；创业板指报 1655.59 点，较两周前下跌 5.71%。新材料指数下跌 6.15%，跑输创业板指 0.44%。半导体材料指数跌 6.68%，跑输创业板指 0.96%；OLED 材料指数跌 5.7%，跑赢创业板指 0.01%；液晶显示指数跌 5.57%，跑赢创业板指 0.14%；尾气治理指数跌 4.78%，跑赢创业板指 0.93%；添加剂指数跌 4.71%，跑赢创业板指 1%；碳纤维指数跌 1.29%，跑赢创业板指 4.42%；膜材料指数跌 6.24%，跑输创业板指 0.52%。

图6：近两周新材料指数跑输创业板指 0.44%



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输创业板指 0.96%



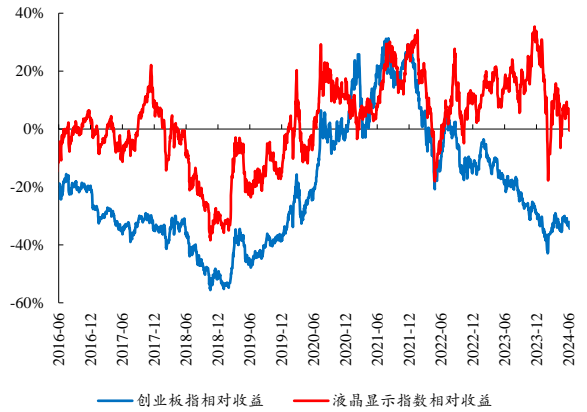
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：近两周 OLED 材料指数跑赢创业板指 0.01%



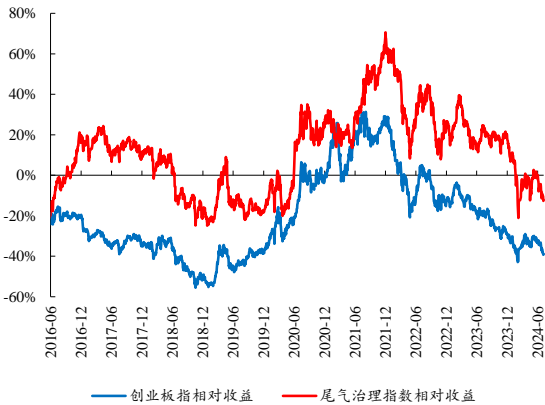
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：近两周液晶显示指数跑赢创业板指 0.14%



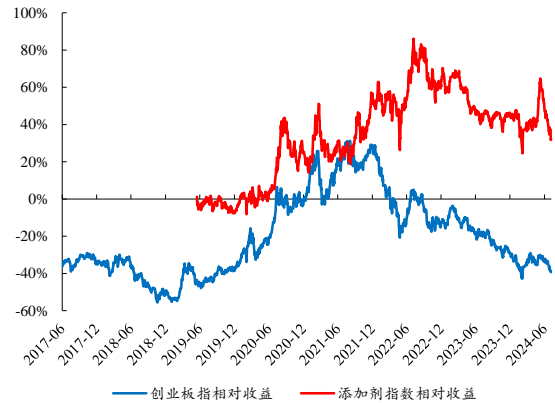
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：近两周尾气治理指数跑赢创业板指 0.93%



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 1%



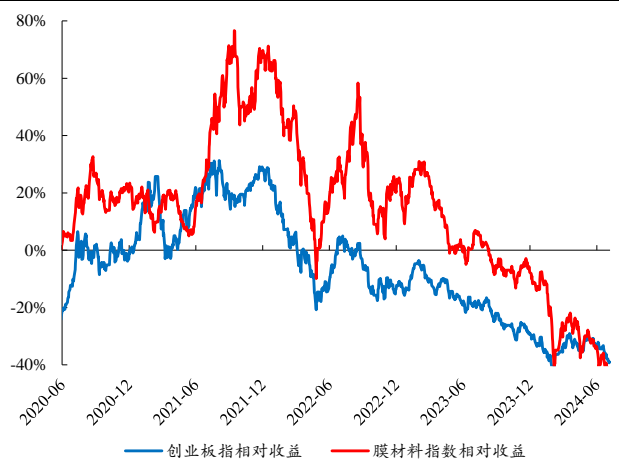
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12: 近两周碳纤维指数跑赢创业板指 4.42%



数据来源: Wind、开源证券研究所

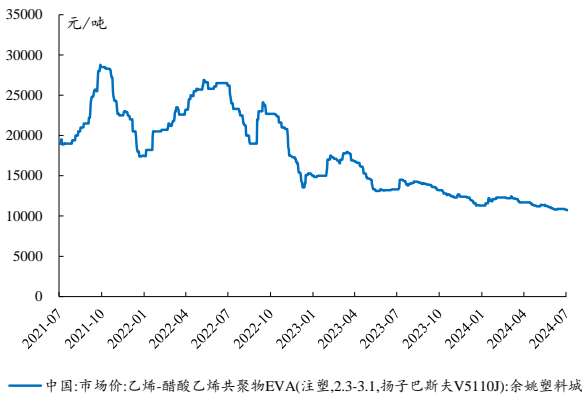
图13: 近两周膜材料指数跑输创业板指 0.52%



数据来源: Wind、开源证券研究所

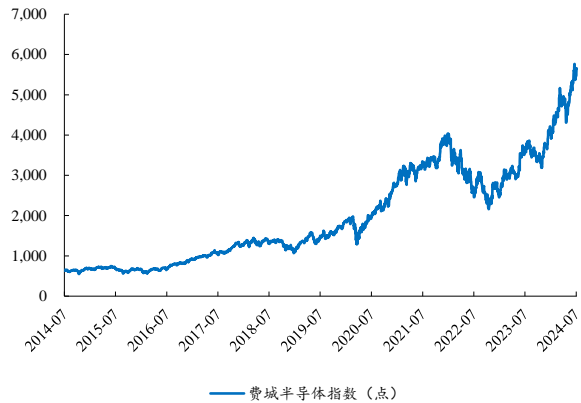
## 4、产业链数据跟踪: 5月 PCB 制造台股营收同比增长 7.73%

图14: 近两周 EVA 价格下跌 1.74%



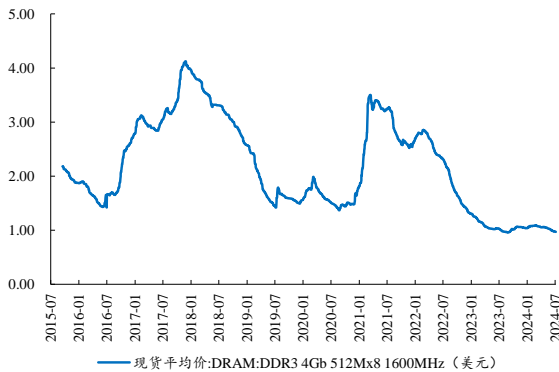
数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 近两周费城半导体指数上升 2.13%



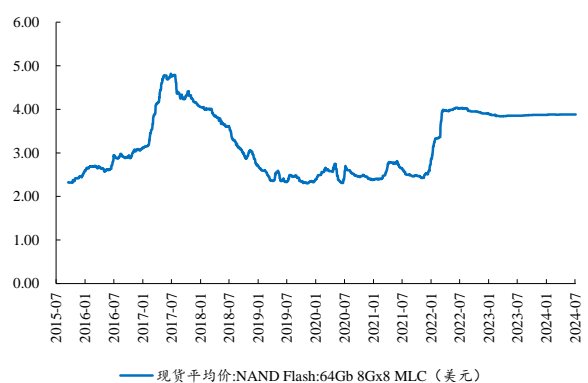
数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 近两周 DRAM 价格下降 1.02%



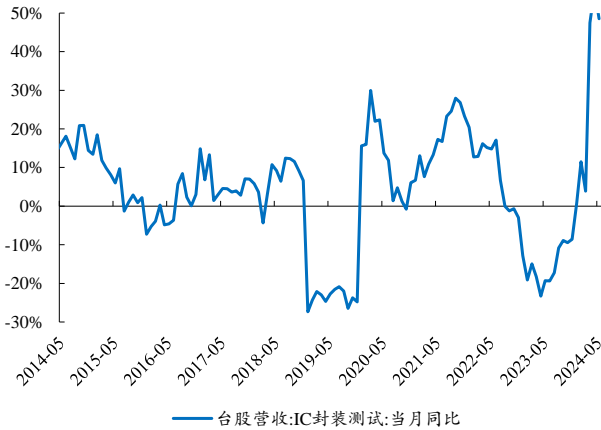
数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 近两周 NAND 价格同比持平



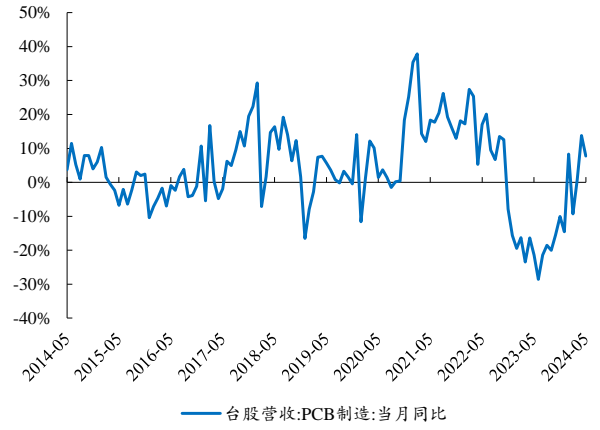
数据来源: Wind、开源证券研究所

图18: 5月 IC 封测台股营收同比增长 48.53%



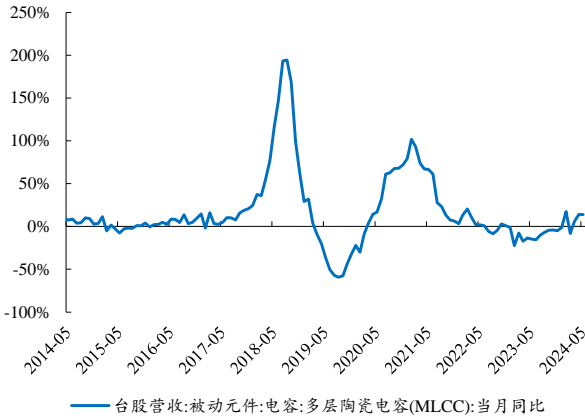
数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: 5月 PCB 制造台股营收同比增长 7.73%



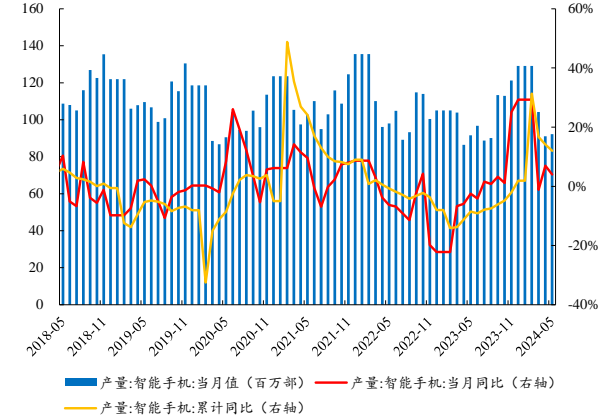
数据来源: Wind、开源证券研究所

图20: 5月 MLCC 台股营收同比增长 13.77%



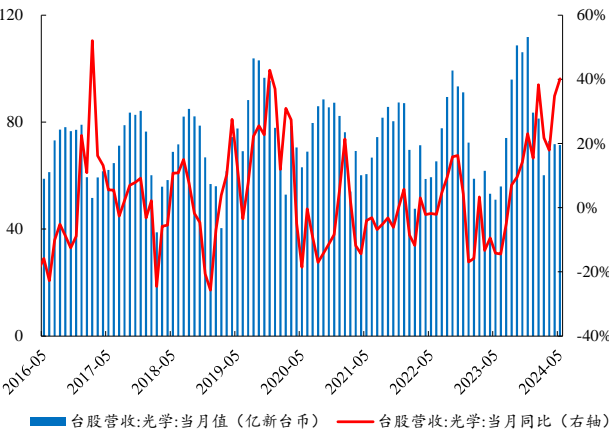
数据来源: Wind、开源证券研究所

图21: 5月智能手机产量同比增长 12.00%



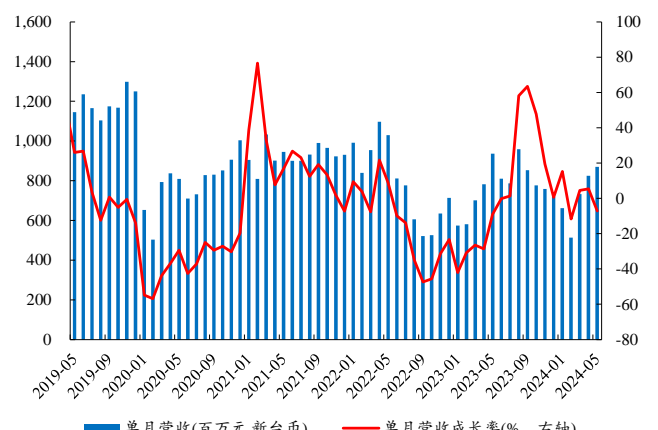
数据来源: Wind、开源证券研究所

图22: 5月光学台股营收同比增长 40.16%



数据来源: Wind、开源证券研究所

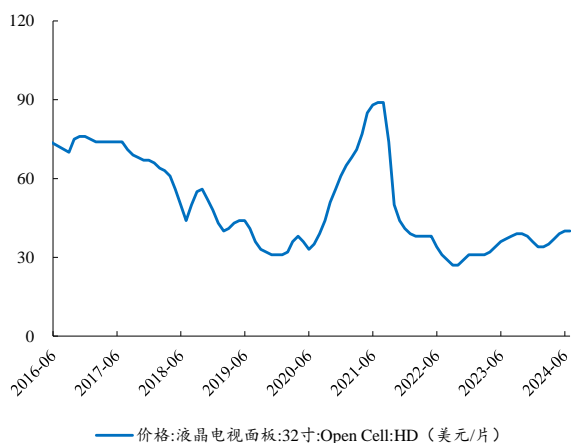
图23: 5月诚美材营收成长率同比下降 7.10%



数据来源: Wind、开源证券研究所

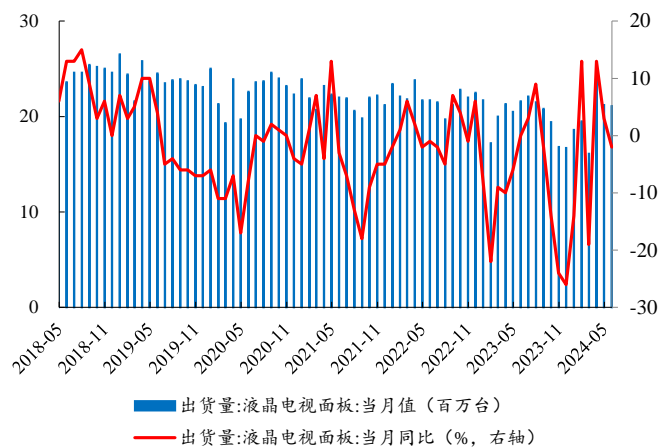


图24：6月32寸液晶面板价格40美元/片



数据来源：Wind、开源证券研究所

图25：5月液晶电视面板出货量同比下降2.00%



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	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	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3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