

信义山证 汇通天下

证券研究报告

新材料

行业周报 (20220307-20220314)

维持评级

报告原因：定期报告

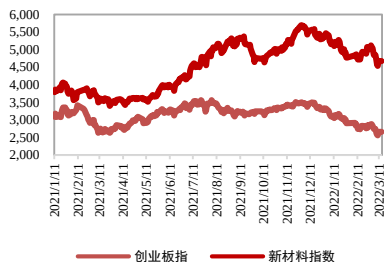
俄乌冲突致稀有气体价格飙升，短期供需紧张

看好

2022年3月14日

行业研究/定期报告

新材料板块近一年市场表现



相关报告：

【山证化工】新材料行业周报 (20220117)：新材料板块市场表现分化，细分赛道中持续掘金

【山证化工】新材料行业周报 (20220110)：化工迎新一轮供给侧改革，新材料未来可期

分析师：

程俊杰

执业登记编码：S0760519110005

邮箱：chengjunjie@sxzq.com

太原市府西街69号国贸中心A座28层
北京市西城区平安里西大街28号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

报告要点

- **整体：**上周(2022.03.07-2022.03.14)，沪深300涨跌幅-4.22%，上证指数涨跌幅-4.00%，创业板指涨跌幅-3.03%。基础化工行业涨跌幅-4.29%，跑输沪深300指数0.07个百分点，跑输上证指数0.29个百分点，跑输创业板指1.26个百分点，其周涨跌幅在申万一级行业中排名第14位。
- **板块：**上周新材料指数涨跌幅-3.59%，跑赢沪深300指数0.63个百分点，跑输创业板指数0.56个百分点，跑赢上证指数0.41个百分点。新材料指数板块中各子行业行情除半导体材料之外普遍下跌，跌幅前三子行业分别是可降解塑料(-5.67%)、膜材料(-4.70%)和有机硅(-4.42%)。
- **个股：**新材料板块中，实现正收益个股占比15%。涨幅居前的个股有鹏辉能源(16.01%)、沪硅产业-U(9.61%)、江丰电子(6.95%)；跌幅居前的个股有：赛伍技术(-14.94%)、长鸿高科(-13.12%)、三利谱(-12.94%)。
- **估值：**截至2022年3月11日，创业板指的PE(TTM)为51.81，新材料板块的PE(TTM)为37.05，相对创业板指溢价率为-28.49%。

行业要闻

- 1、从能耗“双控”向碳排放“双控”转变，全国碳市场建设迎来利好
- 2、清华大学任天令团队实现亚1纳米栅长晶体管研究
- 3、总投资18.4亿元！贝特瑞山西负极项目正式开建
- 4、天赐材料与领行科技等就动力电池回收等领域达成战略合作

核心观点

- **俄乌局势下，半导体稀有气体价格飙升。**当前俄乌战争下，乌克兰两大氟气供应商已暂停运营，两者半导体氟气供应商占全球供给近五成，日本和中国的氟气供应商占全球剩余50%氟气产量的绝大部分，上述供应商已经与其所在地的制造商签订了合同，向其他地区大量销售的可能性较低。半导体材料行业稀有气体的可用库存和供应已不足以满足当前的需求水平，板块短期有承压风险。若俄乌事件得以解决，半导体板块将迎来修复机会。

碳纤维景气延续，进口替代空间巨大。碳纤维本周价格186.8元/千克，毛利57.51元/千克，价格和毛利均处于20年以来较高水平。在风电市场引领下，碳纤维行业下游需求高增，近年随着国内企业逐步实现自



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



我技术研发和升级，国产碳纤维发展迅猛。行业龙头在抓住机遇实现追赶之后，需进一步扩大规模，降低成本，进行一体化建设，以实现国产替代，建议关注碳纤维龙头中复神鹰（拟上市）、光威复材，原丝龙头吉林碳谷、吉林化纤、中简科技、恒神股份等企业。

风险提示

- 疫情可能引发市场大幅波动的风险；政策风险；技术发展不及预期的风险。

目录

1. 行情回顾	5
1.1 行业整体表现	5
1.2 新材料板块行情	5
1.3 个股表现	8
2. 行业估值情况	8
3. 行业要闻及上市公司重要公告	9
3.1 行业要闻	9
3.2 上市公司重要公告	10
4. 核心观点	12
5. 风险提示	12

图表目录

图 1：行业周涨跌幅（%）	5
图 2：2018 年起新材料指数 VS 创业板指涨跌幅（%）	5
图 3：新材料子行业周涨跌幅（%）	6
图 4：新材料子行业过去一年涨跌幅（%）	6
图 5：OLED 材料指数涨跌幅（%）	6
图 6：可降解塑料指数涨跌幅（%）	6
图 7：有机硅指数涨跌幅（%）	7
图 8：碳纤维指数涨跌幅（%）	7
图 9：锂电化学品指数涨跌幅（%）	7
图 10：膜材料涨跌幅（%）	7
图 11：锂电池指数涨跌幅（%）	7



图 12：半导体材料指数涨跌幅（%）	7
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%）	8
图 13：新材料板块 PE（TTM）	9
图 14：新材料部分子行业 PE（TTM）	9
表 2：过去一周上市公司重要公告	10

1. 行情回顾

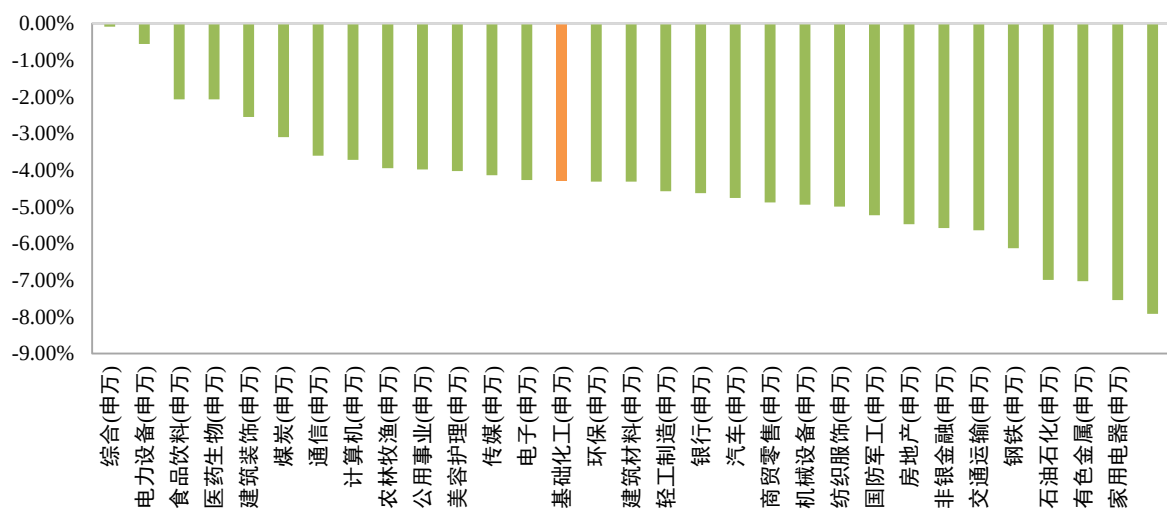
1.1 行业整体表现

上周(2022.03.07-2022.03.14)，沪深 300 涨跌幅-4.22%，上证指数涨跌幅-4.00%，创业板指涨跌幅-3.03%。

申万一级行业全面下跌，涨幅前三行业分别是社会服务(-7.91%)、家用电器(-7.54%)、有色金属(-7.03%)。

基础化工行业涨跌幅-4.29%，跑输沪深 300 指数 0.07 个百分点，跑输上证指数 0.29 个百分点，跑输创业板指 1.26 个百分点，其周涨跌幅在申万一级行业中排名第 14 位。

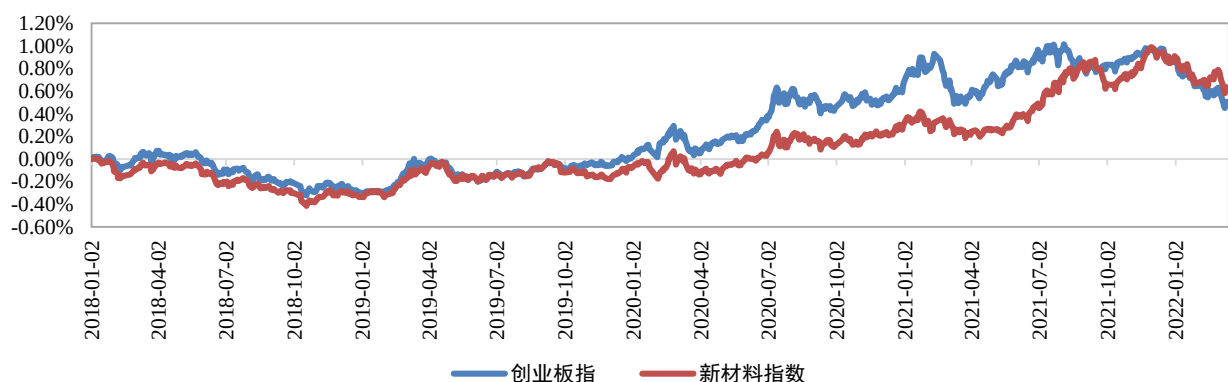
图 1：行业周涨跌幅（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 新材料板块行情

图 2：2018 年起新材料指数 VS 创业板指涨跌幅（%）

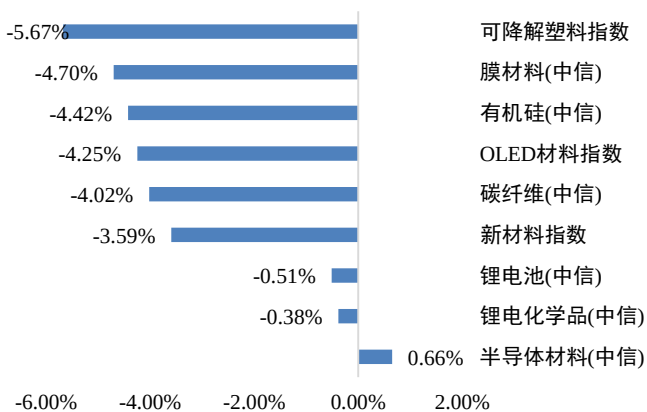


数据来源：wind，山西证券研究所

新材料指数涨跌幅-3.59%，其市场表现跑赢沪深 300，跑输创业板指。上周新材料指数涨跌幅-3.59%，跑赢沪深 300 指数 0.63 个百分点，跑输创业板指数 0.56 个百分点，跑赢上证指数 0.41 个百分点。新材料指数板块中各子行业行情除半导体材料之外普遍下跌，跌幅前三子行业分别是可降解塑料（-5.67%）、膜材料（-4.70%）和有机硅（-4.42%）。

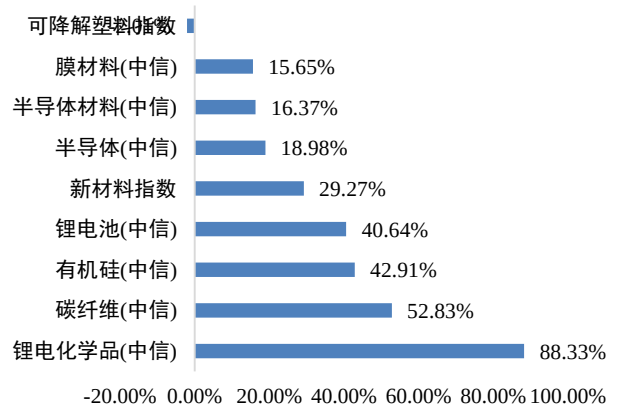
从新材料细分子行业来看，OLED 材料指数涨跌幅-4.25%，跑输创业板指 1.22 个百分点；可降解塑料指数涨跌幅-5.67%，跑输创业板指 2.64 个百分点；有机硅指数涨跌幅-4.42%，跑输创业板指 1.40 个百分点；碳纤维指数涨跌幅-4.02%，跑输创业板指 0.99 个百分点；锂电化学品指数涨跌幅-0.38%，跑赢创业板指 2.65 个百分点；膜材料指数涨跌幅-4.70%，跑输创业板指 1.67 个百分点；锂电池指数涨跌幅-0.51%，跑赢创业板指 2.52 个百分点；半导体材料指数涨跌幅 0.66%，跑赢创业板指 3.68 个百分点。

图 3：新材料子行业周涨跌幅（%）



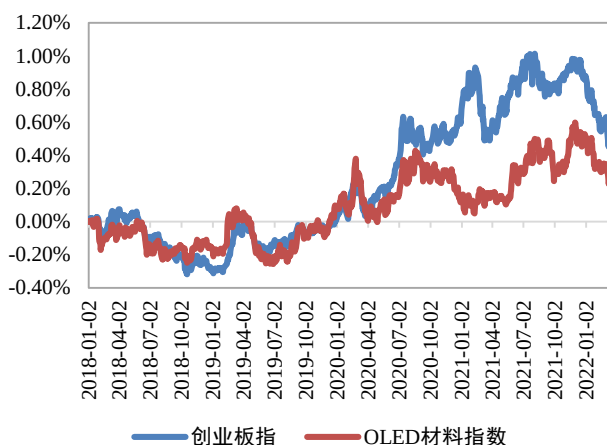
数据来源：wind，山西证券研究所

图 4：新材料子行业过去一年涨跌幅（%）



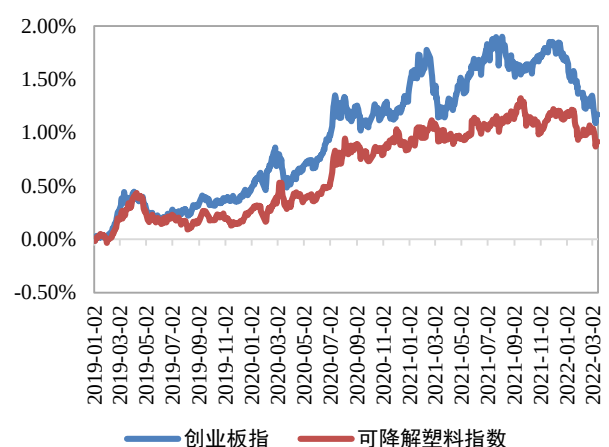
数据来源：wind，山西证券研究所

图 5：OLED 材料指数涨跌幅（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

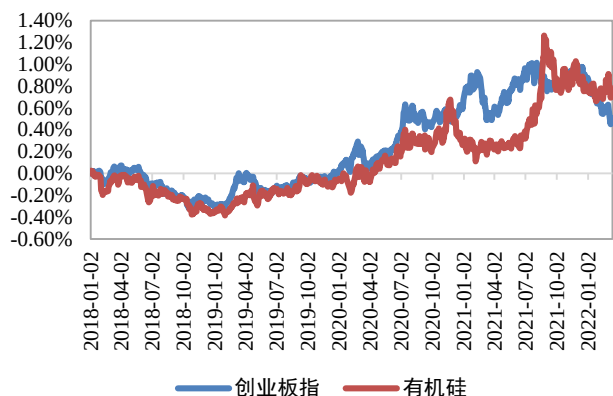
图 6：可降解塑料指数涨跌幅（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

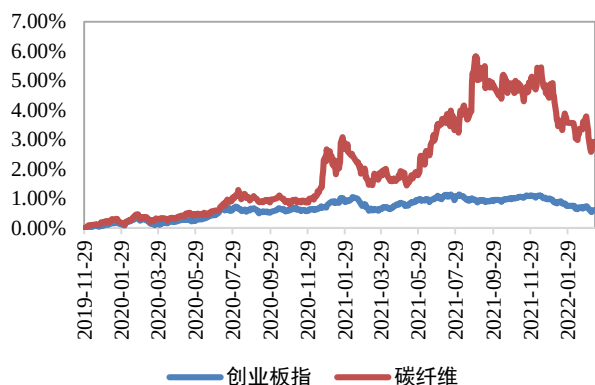


图 7：有机硅指数涨跌幅（%）



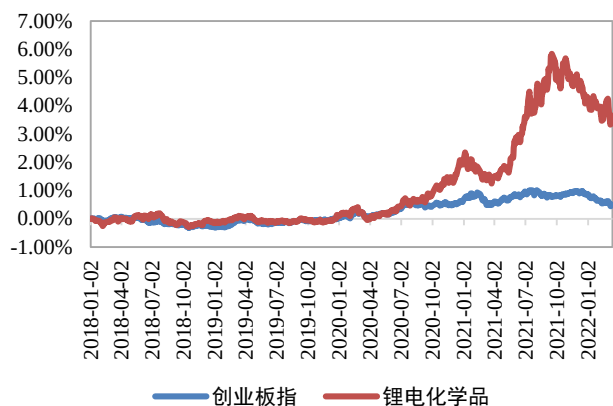
数据来源：wind，山西证券研究所

图 8：碳纤维指数涨跌幅（%）



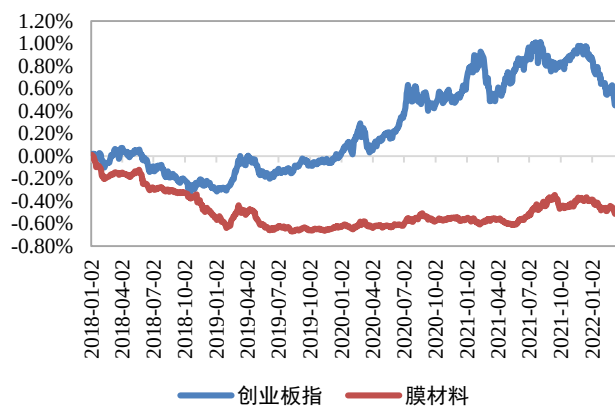
数据来源：wind，山西证券研究所

图 9：锂电化学品指数涨跌幅（%）



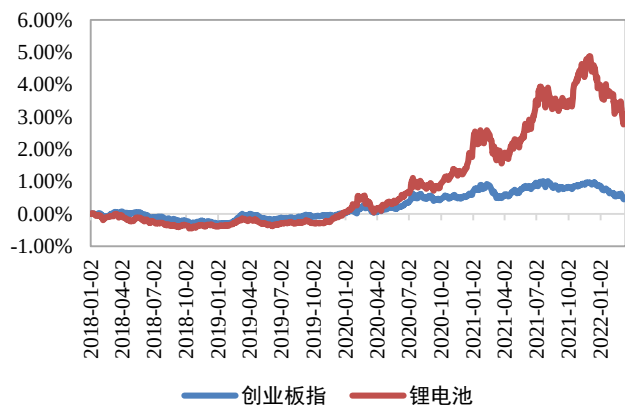
数据来源：wind，山西证券研究所

图 10：膜材料涨跌幅（%）



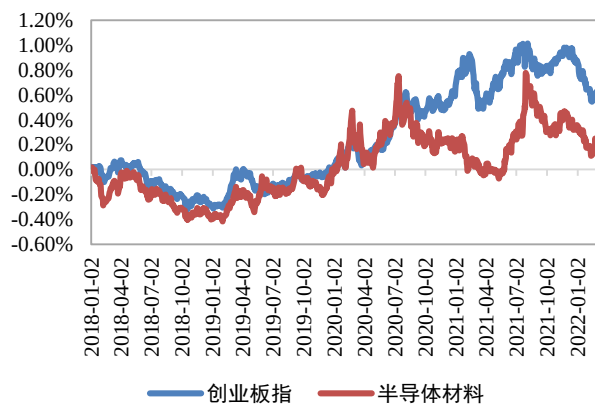
数据来源：wind，山西证券研究所

图 11：锂电池指数涨跌幅（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

图 12：半导体材料指数涨跌幅（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 个股表现

上周新材料板块中，实现正收益个股占比 15%。涨幅居前的个股有鹏辉能源（16.01%）、沪硅产业-U（9.61%）、江丰电子（6.95%）、中颖电子（6.86%）、科达利（6.09%）；跌幅居前的个股有：赛伍技术（-14.94%）、长鸿高科（-13.12%）、三利谱（-12.94%）、金丹科技（-12.68%）、瑞丰高材（-11.70%）。

表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%）

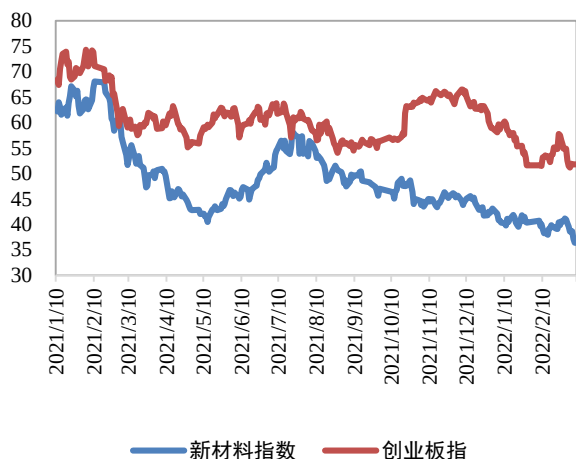
涨幅前十的个股			跌幅前十的个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
300438.SZ	鹏辉能源	16.01%	603212.SH	赛伍技术	-14.94%
688126.SH	沪硅产业-U	9.61%	605008.SH	长鸿高科	-13.12%
300666.SZ	江丰电子	6.95%	002876.SZ	三利谱	-12.94%
300327.SZ	中颖电子	6.86%	300829.SZ	金丹科技	-12.68%
002850.SZ	科达利	6.09%	300243.SZ	瑞丰高材	-11.70%
300398.SZ	飞凯材料	5.93%	300806.SZ	斯迪克	-11.30%
688233.SH	神工股份	5.51%	688386.SH	泛亚微透	-10.68%
003026.SZ	中晶科技	5.43%	600458.SH	时代新材	-10.31%
002709.SZ	天赐材料	4.67%	300057.SZ	万顺新材	-10.21%
002838.SZ	道恩股份	4.48%	603026.SH	石大胜华	-9.85%

数据来源：wind，山西证券研究所

2. 行业估值情况

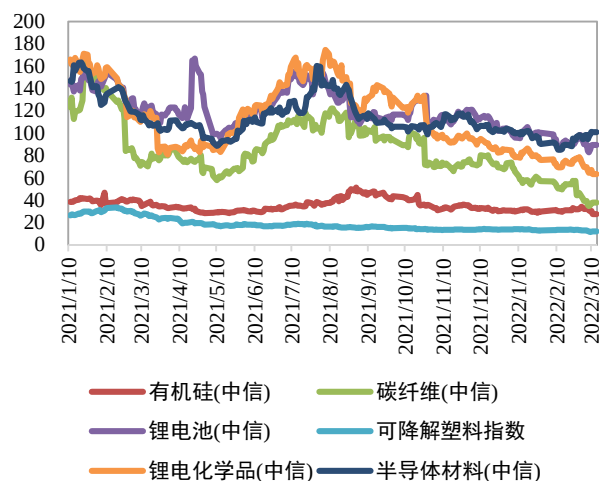
截至 2022 年 3 月 11 日，创业板指的 PE（TTM）为 51.81，新材料板块的 PE(TTM)为 37.05，相对创业板指溢价率为-28.49%。

图 13：新材料板块 PE（TTM）



数据来源：wind，山西证券研究所

图 14：新材料部分子行业 PE（TTM）



数据来源：wind，山西证券研究所

3. 行业要闻及上市公司重要公告

3.1 行业要闻

➤ 从能耗“双控”向碳排放“双控”转变，全国碳市场建设迎来利好

今年政府工作报告提出，能耗强度目标在“十四五”规划期内统筹考核，并留有适当弹性，新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制。同时，要有序推进碳达峰碳中和工作。落实碳达峰行动方案。推动能耗“双控”向碳排放总量和强度“双控”转变，完善减污降碳激励约束政策，加快形成绿色生产生活方式。

➤ 清华大学任天令团队实现亚 1 纳米栅长晶体管研究

近日，清华大学集成电路学院任天令教授团队在小尺寸晶体管研究方面取得重大突破，首次实现了具有亚 1 纳米栅极长度的晶体管，并具有良好的电学性能。晶体管作为芯片的核心元器件，更小的栅极尺寸能让芯片上集成更多的晶体管，并带来性能的提升。Intel 公司创始人之一的戈登·摩尔（Gordon Moore）在 1965 提出：“集成电路芯片上可容纳的晶体管数目，每隔 18-24 个月便会增加一倍，微处理器的性能提高一倍，或价格下降一半。”这在集成电路领域被称为“摩尔定律”。过去几十年晶体管的栅极尺寸在摩尔定律的推动下不断微缩，然而近年来，随着晶体管的物理尺寸进入纳米尺度，造成电子迁移率降低、漏电流增大、静态功耗增大等短沟道效应越来越严重，这使得新结构和新材料的开发迫在眉睫。根据信息资源词典系统（IRDS2021）报道，目前主流工业界晶体管的栅极尺寸在 12nm 以上，如何促进晶体管关键尺寸的进一步微缩，引起了业界研究人员的广泛关注。

➤ **总投资 18.4 亿元！贝特瑞山西负极项目正式开建**

3 月 7 日，潞城区举行山西瑞君新材料科技有限公司人造石墨负极材料一体化项目奠基仪式，标志着贝特瑞又一负极项目正式开建！该项目在去年 10 月 25 日正式签约，贝特瑞曾发布公告称，拟与山西君东、山西奥宸与牛素芳签署《关于人造石墨负极材料一体化基地项目合作协议》，各方拟通过成立合资公司山西瑞君新材料科技有限公司建设“年产 7 万吨人造石墨负极材料一体化生产线项目”，预计 2023 年、2024 年分别投产 4 万吨、3 万吨。一期 4 万吨计划投资计划总投资额 18.4 亿元。二期项目规划包括新增年产 5 万吨锂电池负极材料一体化生产线，三期项目规划包括新增年产 10 万吨锂电池负极材料一体化生产线。二期、三期项目具体进度视一期项目投产后市场情况再定。

➤ **天赐材料与领行科技等就动力电池回收等领域达成战略合作**

3 月 7 日，天赐材料发布公告称，公司与领行科技开展退役电动汽车和电池回收/以旧换新合作；领行科技与招银金融租赁依据相关法律法规，合作开展融资租赁业务；公司与招银金融租赁就车辆、动力电池回收业务开展业务合作，包括但不限于融资租赁、资产买卖等。三方初步达成：由招银金融租赁向领行科技提供租赁业务，及招银金融租赁与公司开展包括但不限于融资租赁、资产买卖等业务合作，合计达成预计 10 亿元的合作规模意向。

3.2 上市公司重要公告

表 2：过去一周上市公司重要公告

公告日期	证券代码	主要内容
2022-03-12	688598.SH	金博股份：2022 年第一季度业绩预告的自愿性披露公告
2022-03-12	688567.SH	孚能科技：东吴证券股份有限公司关于孚能科技（赣州）股份有限公司 2021 年度向特定对象发行 A 股股票之上市保荐书（注册稿）
2022-03-12	002916.SZ	深南电路：关于 A 股限制性股票激励计划(第一期)部分限制性股票回购注销完成的公告
2022-03-12	002838.SZ	道恩股份：关于签署项目投资合作协议的公告
2022-03-12	002838.SZ	道恩股份：关于设立全资子公司的公告
2022-03-12	688779.SH	长远锂科：前次募集资金使用情况报告
2022-03-12	688779.SH	长远锂科：前次募集资金使用鉴证报告
2022-03-12	688779.SH	长远锂科：向不特定对象发行可转换公司债券募集资金使用的可行性分析报告
2022-03-11	688560.SH	明冠新材：关于对全资子公司及孙公司增资的公告
2022-03-11	688560.SH	明冠新材：关于使用部分超募资金永久性补充流动资金的公告
2022-03-11	688560.SH	明冠新材：中信建投证券股份有限公司关于明冠新材料股份有限公司使用部分超募资金永久性补充流动资金的核查意见

2022-03-11	300014.SZ	亿纬锂能：中信证券股份有限公司关于惠州亿纬锂能股份有限公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见
2022-03-11	300014.SZ	亿纬锂能：关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2022-03-11	688680.SH	海优新材：关于归还临时用于补充流动资金的闲置募集资金的公告
2022-03-11	002886.SZ	沃特股份：关于公司监事张尊昌减持计划完成的公告
2022-03-10	300842.SZ	帝科股份：许可类重组问询函
2022-03-10	002850.SZ	科达利：关于设立江西全资子公司暨对外投资的公告
2022-03-09	300842.SZ	帝科股份：关于持股 5%以上股东股份减持计划期限届满的公告
2022-03-09	300842.SZ	帝科股份：关于 2021 年度募集资金存放与实际使用情况专项报告
2022-03-09	300842.SZ	帝科股份：2021 年度募集资金存放与实际使用情况专项报告的鉴证报告
2022-03-09	300842.SZ	帝科股份：光大证券股份有限公司关于无锡帝科电子材料股份有限公司 2021 年度募集资金使用与存放情况的专项核查意见
2022-03-09	600143.SH	金发科技：立信会计师事务所关于对金发科技就金石基金增资的会计处理及合理性回复的专项说明
2022-03-08	002812.SZ	恩捷股份：上海荣正投资咨询股份有限公司关于云南恩捷新材料股份有限公司 2022 年股票期权与限制性股票激励计划股票期权调整及授予相关事项之独立财务顾问报告
2022-03-08	002812.SZ	恩捷股份：国浩律师(上海)事务所关于云南恩捷新材料股份有限公司 2022 年股票期权与限制性股票激励计划调整及首次授予事项之法律意见书
2022-03-08	002812.SZ	恩捷股份：关于向 2022 年股票期权与限制性股票激励计划激励对象授予股票期权的公告
2022-03-08	002812.SZ	恩捷股份：监事会关于 2022 年股票期权与限制性股票激励计划股票期权授予日激励对象名单的核实意见
2022-03-08	002812.SZ	恩捷股份：关于调整 2022 年股票期权与限制性股票激励计划之股票期权激励对象名单及授予权益数量的公告
2022-03-08	002812.SZ	恩捷股份：2022 年股票期权与限制性股票激励计划股票期权激励对象名单(截至股票期权授予日)
2022-03-08	605008.SH	长鸿高科：关于持股 5%以上股东减持股份时间过半尚未减持的进展公告
2022-03-08	600884.SH	杉杉股份：监事会关于 2022 年股票期权与限制性股票激励计划激励对象名单的审核及公示情况说明
2022-03-07	300014.SZ	亿纬锂能：关于归还用于暂时补充流动资金的闲置募集资金的公告
2022-03-07	300568.SZ	星源材质：中信证券股份有限公司关于深圳市星源材质科技股份有限公司 2021 年度向特定对象发行 A 股股票之上市保荐书

资料来源：wind，山西证券研究所

4. 核心观点

俄乌局势下，半导体稀有气体价格飙升。当前俄乌战争下，乌克兰两大氟气供应商已暂停运营，两者半导体氟气供应商占全球供给近五成，日本和中国的氟气供应商占全球剩余 50%氟气产量的绝大部分，上述供应商已经与其所在地的制造商签订了合同，向其他地区大量销售的可能性较低。半导体材料行业稀有气体的可用库存和供应已不足以满足当前的需求水平，板块短期有承压风险。若俄乌事件得以解决，半导体板块将迎来修复机会。

碳纤维景气延续，进口替代空间巨大。碳纤维本周价格 186.8 元/千克，毛利 57.51 元/千克，价格和毛利均处于 20 年以来较高水平。在风电市场引领下，碳纤维行业下游需求高增，近年随着国内企业逐步实现自我技术研发和升级，国产碳纤维发展迅猛。行业龙头在抓住机遇实现追赶之后，需进一步扩大规模，降低成本，进行一体化建设，以实现国产替代，建议关注碳纤维龙头中复神鹰（拟上市）、光威复材，原丝龙头吉林碳谷、吉林化纤、中简科技、恒神股份等企业。

5. 风险提示

- 1) 疫情可能引发市场大幅波动的风险；
- 2) 政策风险；
- 3) 技术发展不及预期的风险。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准。

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
电话：010-83496336

