



新材料行业周观点：关注具备全球竞争力且估值合理的成长标的



我们认为在 1) 美联储极致紧缩预期基本落地、2) 国内疫情趋势良性向好的前提下，上游原料价格的高位运行压力或将缓解，下游需求或将迎来重构，美元升值和海外需求强劲有利于以出口为主的新材料公司，具备全球竞争优势的公司或将维持其较高的成长确定性。建议聚焦以下主线：1) 消费类&生物类材料：

培育钻石领域中兵红箭；人造肉领域山东赫达；2) 军工&高端制造新材料：高温合金领域抚顺特钢；钛材领域宝钛股份；碳纤维领域光威复材；3) 半导体&显示新材料：特气领域凯美特气；硅片领域中环股份；靶材领域有研新材；CMP 领域鼎龙股份；光刻胶上游万润股份；OLED 终端材料莱特光电；4) 新能源&电力材料：软磁材料铂科新材、云路股份；风电领域新强联；光伏领域中环股份、鑫铂股份。

内外部压力逐步缓解，关注确定性强的成长性板块。以中信证券研究部新材料组跟踪的新能源&电力材料、半导体&电子新材料、高端制造&军工新材料、生物合成&消费类材料公司为范围，上周（5月5日至5月6日）上涨 1.8%，跟随市场风险偏好而呈现先涨后跌的趋势。年初至今相关公司平均调整 31.3%，整体大的风险释放基本完毕，迎来中长期配置起点。我们认为在 1) 美联储极致紧缩预期基本落地、2) 国内疫情趋势良性向好的前提下，上游原料价格的高位运行压力或将缓解，下游需求或将迎来重构，美元升值和海外需求强劲有利于以出口为主的新材料公司，具备全球竞争优势的公司或将维持其较高的成长确定性。

消费类&生物类材料：出口导向型的培育钻石和植物胶囊需求维持高景气，受益于美元升值和海运费下降。2022年3月印度培育钻石毛坯进口额/裸钻出口额 2.03 亿/1.37 亿美元，同比+157.1%/+59.5%，维持高速增长；对应培育钻石原石进口/裸石出口金额渗透率为 9.1%/5.9%，同比+3.7/+2.0pcts，处在加速提升状态。美国追溯印度出口钻石的源头问题，将进一步影响俄罗斯天然钻石的出口，从盈利释放和估值出发，建议关注国内高温高压法相关龙头公司中兵红箭。此外，关注出口收入超过一半的纤维素醚和植物胶囊龙头山东赫达。

军工&高端制造新材料：超预期的一季报展现出军工材料逆周期下的高增需求，成本压力缓解后的单吨盈利有望提升。军工需求因其政府采购的模式，不受宏观经济波动影响而展现出逆周期高景气的特点，相关上市公司一季度高增的业绩验证行业的高景气。叠加相关材料公司的新建产能料将于 2022 年稳定投放，对应公司的军工材料实际销量预计将大幅增长。在相关原料（镍、原油）价格中期维度处在下行和成本压力向下游转移的背景中，相关材料公司的单吨盈利有望得到修复。建议关注抚顺特钢（高温合金）、宝钛股份（钛材）、光威复材（碳纤维）。

半导体&显示新材料：半导体材料细分龙头配置价值显现，寻找显示材料中的增量逻辑。从 2022 年一季度数据看，半导体材料公司业绩普遍同比增长，核心设备类公司收入、利润亦呈现高速增长，叠加疫情好转预期，半导体产业链的物流运输及新扩建等压制因素有望缓解，短期具备布

局机会。同时，我们看好长时间维度下，需求端高资本开支、技术端工艺持续迭代、材料端国产替代逻辑下，半导体材料的长期成长空间与机会。建议关注前期回调下估值已处于底部位置，技术业内领先，基本面向好，具备中长期投资价值的标的。建议关注凯美特气(特气)、中环股份(硅片)、有研新材(靶材)、鼎龙股份(CMP)、万润股份(光刻胶)。此外，关注 OLED 终端材料的国产化领军企业莱特光电。

新能源&电力材料：短期需求波动不改新能源长期逻辑，关注季度业绩环比向上的标的。美国贸易代表办公室 5 月 3 日宣布，基于“301 调查”对中国输美商品加征关税的行动将于今年 Q3 结束。上周硅料、硅片、电池片价格均继续上行，光伏产业链需求端整体仍然表现强势。建议关注中环股份(硅片)、鑫铂股份(边框)。此外，建议关注 1) 受益于提价下单吨盈利拉阔的软磁材料公司云路股份、铂科新材；2) 受益风机大型化推升材料增量和国产化需求的新强联(风电主轴轴承)。

风险因素：疫情反复引起的区域性停工停产和物流限制；需求不及预期的风险；原材料价格波动风险；政策波动不确定性；扩产不及预期；产

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_41393

