化工

2021 年 04 月 11 日

碳中和系列五：分子筛在碳捕捉和植物转化大有可为

——新材料行业周报

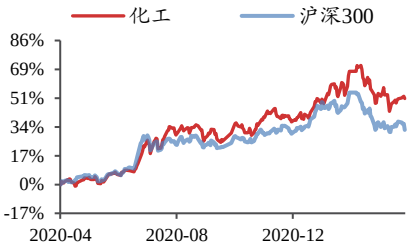
金益腾（分析师）
jinyiteng@kysec.cn
证书编号：S0790520020002

吉金（分析师）
jijin@kysec.cn
证书编号：S0790521020002

龚道琳（联系人）
gongdaolin@kysec.cn
证书编号：S0790120010015

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《新材料行业周报-碳中和系列四：生物基原料实现“负碳”，生物制造低能耗减碳》-2021.4.5

《新材料行业周报-碳中和系列三：PLA 引领低碳环保，国内产能大规模布局》-2021.3.28

《新材料行业周报-碳中和系列二：生物柴油替代化石燃料，国内市场方兴未艾》-2021.3.21

● **本周行情回顾**

新材料指数下跌 0.26%，表现强于创业板指。OLED 材料跌 0.05%，半导体材料跌 1.06%，膜材料涨 1.11%，添加剂跌 0.87%，碳纤维涨 0.33%，尾气治理涨 1%。涨幅前五为共创草坪、凯美特气、阿科力、时代新材、宏昌电子；跌幅前五为广信材料、金禾实业、鼎龙股份、赛伍技术、福斯特。

● **新材料周观察：碳中和系列（五）分子筛在碳捕捉和植物转化大有可为**

中国力争于 2030 年左右实现 CO_2 排放达到峰值，2030 年单位国内生产总值 CO_2 排放比 2005 年下降 65%以上，非化石能源占一次能源消费比重将达到 25%左右，风电、太阳能发电总装机容量将达到 12 亿千瓦以上；2060 年前实现碳中和。实现碳达峰、碳中和的两大方向：减少碳排放、增加碳吸收，对于化工新材料的影响包括：提升光伏、风电新能源的比例，带动上游材料的需求增长；部分替换以化石能源为原料的产品需求，如生物基聚酰胺、PLA 可降解塑料，以及生物柴油；通过碳捕捉、利用与封存技术（CCUS）实现 CO_2 循环再利用。

新型碳捕捉材料的开发成为行业发展的重点，分子筛是吸附分离法的主要材料，具有分离效果好、使用寿命长的优点，适用于温度较低的情况，未来分子筛吸附剂有望随着碳捕捉装置放量。另外，在植物转化方面，沸石分子筛可作为保水剂、修复剂固定水分进行土壤保湿和修复，从而达到沙漠固水造林、盐碱地修复等。根据中商产业研究院统计，2016 年至 2018 年全球分子筛吸附剂消费量从 30.4 万吨增长至 33.52 万吨，复合增长率为 5.01%。据 TechNavio 统计，2018 年全球吸附分子筛市场容量为 14.97 亿美元，预计到 2023 年市场容量将增长到 20.1 亿美元。从供给端来看，全球分子筛市场产能集中，有 9 家分子筛吸附剂生产商的产能达到万吨以上，前五大厂商 UOP、CECA、Zeochem、日本东曹与美国格瑞斯占据全球产能的 55%以上。建龙微纳是国内吸附类分子筛龙头企业，其 13X 分子筛、JLOX-300 系列分子筛、JLPM 系列分子筛均可用于 CO2 的选择性吸附，目前拥有成型分子筛总产能 2.9 万吨，未来随着泰国 1.2 万吨成型分子筛、吸附材料产业园改扩建项目 1.41 万吨成型分子筛项目的推进，建龙微纳有望不断提升在吸附分子筛领域的全球份额，并充分受益碳中和政策的推进。

● **重要公司公告及行业资讯**

【OLED】Omdia 数据显示，2021 年 OLED 材料市场规模将增长 40%达到 17.54 亿美元，远高于 2020 年 16%的年增率。2021 年 OLED 材料市场增长将得益于智能手机、电视和 PC 端提升对 OLED 采用，以及 QLED 量产的影响。

● **受益标的**

我们看好 OLED 材料、军工材料的高确定性成长，看好高端电子材料国产替代实现从 0 到 1 的突破，看好生物制造在新材料领域的广阔空间。**受益标的：昊华科技、斯迪克、江化微、万润股份、濮阳惠成、瑞联新材、彤程新材、凯赛生物等。**

● **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、 新材料周观察：碳中和系列（五）分子筛在碳捕捉和植物转化大有可为 3
2、 本周新材料股票行情：45%个股周度上涨 4
2.1、 重点标的跟踪：继续看好斯迪克、昊华科技、万润股份等 4
2.2、 公司公告统计：回天新材 Q1 业绩预增 30%-50%，2020 年业绩同比增长 38%；苏博特 Q1 业绩预增 46%-67%；建龙微纳 2020 年业绩同比增长 48%，拟定增 1.94 亿元用于吸附材料产业园改扩建项目（一期） 5
2.3、 股票涨跌排行：共创草坪、凯美特气等领涨 6
3、 本周板块行情：新材料指数跑赢创业板指 2.15% 7
4、 产业链数据跟踪：液晶面板回暖，3 月 32 寸液晶面板价格上涨 6 美元 9
5、 风险提示 11

图表目录

图 1： 预计 2023 年全球分子筛吸附剂消费量达 44 万吨 4
图 2： 2018 年建龙微纳分子筛吸附剂产能 1.65 万吨 4
图 3： 2016 年起新材料指数 VS 创业板指数涨跌幅 8
图 4： 2016 年起 OLED 材料指数 VS 创业板指数涨跌幅 8
图 5： 2016 年起半导体材料指数 VS 创业板指数涨跌幅 8
图 6： 2017 年起膜材料指数 VS 创业板指数涨跌幅 8
图 7： 2016 年起添加剂指数 VS 创业板指数涨跌幅 8
图 8： 2020 年起碳纤维指数 VS 创业板指数涨跌幅 9
图 9： 2016 年起尾气治理指数 VS 创业板指数涨跌幅 9
图 10： 本周费城半导体指数上升 1.68% 9
图 11： 2 月北美半导体设备制造商出货额同比增速上升 9
图 12： 本周 DRAM 价格上涨 4.03% 9
图 13： 本周 NAND 价格上涨 3.30% 9
图 14： 2 月 IC 封测台股营收同比增速下降 10
图 15： 2 月 PCB 制造台股营收同比增速上升 10
图 16： 2 月 MLCC 台股营收同比增速上升 10
图 17： 2 月智能手机出货量同比增长 236.6% 10
图 18： 2 月光学台股营收同比增长 2.27% 10
图 19： 2 月诚美材营收同比增长 76.62% 10
图 20： 3 月 32 寸液晶面板价格上涨 6 美元 11
图 21： 2 月液晶电视面板出货量同比增长 7% 11

表 1： 多种碳捕捉材料各具优点 3
表 2： 重点覆盖标的跟踪 4
表 3： 本周业绩/经营数据公告 5
表 4： 本周增减持/解禁/回购/质押公告 6
表 5： 本周投资/融资/补助公告 6
表 6： 本周其他经营公告 6
表 7： 新材料板块个股 7 日涨幅前十：共创草坪等本周（4 月 5 日-4 月 9 日）领涨 7
表 8： 新材料板块个股 7 日跌幅前十：广信材料等本周（4 月 5 日-4 月 9 日）领跌 7

1、 新材料周观察：碳中和系列（五）分子筛在碳捕捉和植物转化大有可为

新型碳捕捉材料的开发成为行业发展的重点，碳中和背景下分子筛大有可为。目前碳中和的可行性技术共有四大路径，分别为能源转型、碳捕捉与利用、低碳生活、植物碳汇。其中，CO_2捕捉技术已经在化工、电厂、汽车制造等行业有所应用，但现阶段CO_2捕捉材料的缺点是循环使用性能差、有毒、捕捉效率低、原材料稀缺、能耗高，因此，新型碳捕捉材料的开发成为研究的重点。从理论上讲，数百万种不同类型的材料可以吸收 CO_2，但要想有效地作为工业过程的一部分，分子必须粘附在CO_2上，并在需要捕获或使用 CO_2时根据命令释放它。不同碳捕捉技术试用的碳捕捉材料也不同，目前碳捕捉技术主要有吸收分离法、吸附分离法、膜分离法、冷凝法，分子筛是吸附分离法的主要材料，具有分离效果好、使用寿命长的优点，适用于温度较低的情况，未来分子筛吸附剂有望随着碳捕捉装置放量。另外，在植物转化方面，沸石分子筛可作为保水剂、修复剂固定水分进行土壤保湿和修复，从而达到沙漠固水造林、盐碱地修复等。

表1：多种碳捕捉材料各具优点

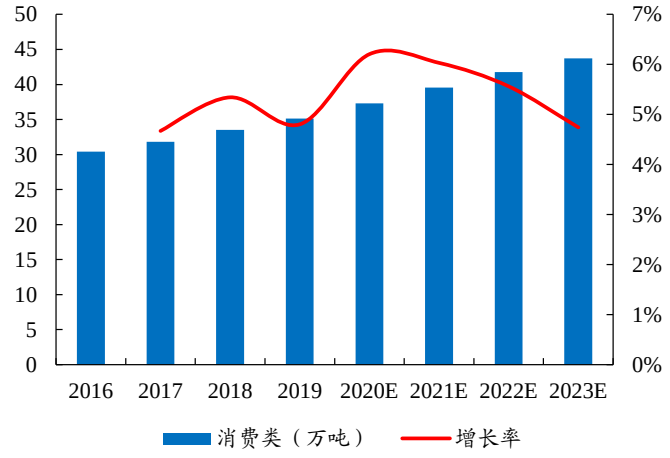
类别	化合物	优点	缺点
溶液	乙醇胺、二乙醇胺、二异丙醇胺、甲基二乙醇胺、三乙醇胺	CO_2脱除率较高，是目前回收CO_2最有效的方法之一，并且适合于处理CO_2分压低的混合气体	胺容易发生氧化降解使得吸收性能降低，同时还会造成溶液粘度增加，不利于气体的传输；胺及其降解物在吸收剂再生时易挥发，使其吸收能力下降；胺溶液的强碱性对仪器设备的腐蚀作用特别严重；操作较为繁琐；再生耗能高
碱性金属化合物	氧化铝、碳酸钙、硅酸盐、硅酸锂、锆酸锂，及水滑石类混合物	高温下有较好的吸附能力	
炭材料	活性炭、活性碳纤维	吸附容量大、吸附效率高、吸脱附速度快	
分子筛	天然或人工合成的含碱金属和碱土金属氧化物的结晶硅铝酸盐	分离效果好、使用寿命长，相同条件下，同为物理吸附的沸石分子筛的吸附量比活性炭高一些	吸附剂使用量较大，设备体积大，只适用于温度较低的情况
膜分离	聚丙烯中空纤维	装置简单，投资低，效率高，具有在高温高压下分离富集CO_2的潜力	很难得到高纯度的CO_2

资料来源：中国碳排放交易网、开源证券研究所

建龙微纳的分子筛产品可用于CO_2选择性吸附，作为上游材料的国内龙头，有望充分受益。分子筛是一类无机非金属多孔晶体材料，具有大的比表面积、规整的孔道结构和可调控的功能基元，能有效分离和选择活化直径尺寸不同的分子、极性不同的分子、沸点不同的分子及饱和程度不同的有机烃类分子，具有“筛分分子”和“择形催化”的作用。作为吸附分离材料、催化材料以及离子交换材料在石油化工、煤化工、精细化工、冶金、建材、环境保护（包括核废水、核废气处理）、土壤修复与治理等领域有着广泛的应用。根据中商产业研究院统计，2016 年至 2018 年全球分子筛吸附剂消费量从 30.4 万吨增长至 33.52 万吨，复合增长率为 5.01%。据 TechNavio 统计，2018 年全球吸附分子筛市场容量为 14.97 亿美元，预计到 2023 年市场容量将

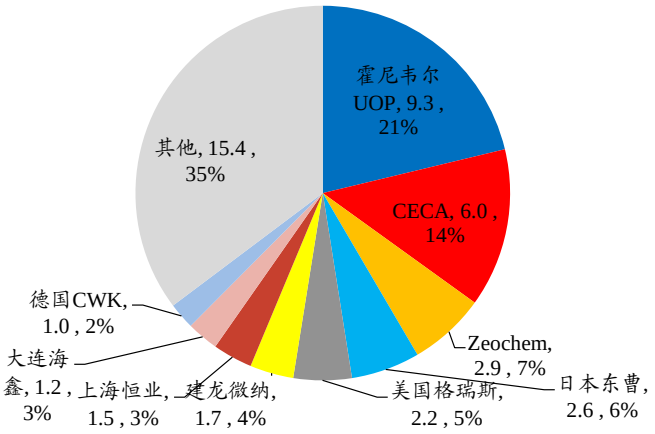
增长到 20.1 亿美元。从供给端来看，全球分子筛市场产能集中，有 9 家分子筛吸附剂生产商的产能达到万吨以上，前五大厂商 UOP、CECA、Zeochem、日本东曹与美国格瑞斯占据全球产能的 55%以上。建龙微纳是国内吸附类分子筛龙头企业，其 13X 分子筛、JLOX-300 系列分子筛、JLPM 系列分子筛均可用于 CO_2 的选择性吸附，目前拥有成型分子筛总产能 2.9 万吨，未来随着泰国 1.2 万吨成型分子筛、吸附材料产业园改扩建项目 1.41 万吨成型分子筛项目的推进，建龙微纳有望不断提升在吸附分子筛领域的全球份额。

图1：预计 2023 年全球分子筛吸附剂消费量达 44 万吨



数据来源：中商产业研究院、开源证券研究所

图2：2018 年建龙微纳分子筛吸附剂产能 1.65 万吨



数据来源：中商产业研究院、开源证券研究所

2、 本周新材料股票行情：45%个股周度上涨

2.1、 重点标的跟踪：继续看好斯迪克、昊华科技、万润股份等

表2：重点覆盖标的跟踪

覆盖个股	首次覆盖时间	项目	公司信息跟踪
斯迪克	2021/02/03	核心逻辑	中国高端制造崛起亟需国产胶膜材料配套，公司是少数实现 OCA 产品取得终端客户认证的国内厂商，我们看好公司通过持续的研发投入和数据积累，实现“胶×膜”产品矩阵在新产品、新客户、新市场的不断延伸。
瑞联新材	2020/09/22	核心逻辑	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。
昊华科技	2020/09/09	核心逻辑	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。
濮阳惠成	2020/08/12	核心逻辑	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。
		行业信息	OLED：市场研究公司 Omdia 发布的数据显示，2021 年 OLED 材料市场规模将增长 40%达到 17.54 亿美元，远高于 2020 年 16%的年增率。2021 年 OLED 材料市场增长将得益于智能手机、电视和 PC 端提升对 OLED 采用，以及 QLED 量产的影响，其中，5G 智能手机向平价机过渡和中国大陆 6 代 OLED 产线扩产将推动 OLED 智能手机需求增长。以厂商分析，LG Display 预计将生产 700 万至 800 万块大尺寸 OLED 面板，较 2020 年

覆盖个股	首次覆盖时间	项目	公司信息跟踪
			的 450 万块出货量高出 80%。Omdia 指出，2021 年小尺寸 RGB OLED 使用的材料将占据 OLED 材料市场总量的 70%，该领域 2021 年将增长 29%；2021 年大尺寸 OLED 面板使用的材料将占整个 OLED 材料市场的 30%左右，市场规模预计将增长 69%，达到 5.41 亿美元。分析称，白色 OLED 和 QD-OLED 的材料需求正迅速上升，而提高蓝色 OLED 材料的效率则是业界最重要的课题之一。
万润股份	2020/05/27	核心逻辑	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。我们预计需求最差的阶段已经过去，公司海外业务风险将逐渐降低，2021 年公司沸石业务将充分受益重型车国六标准的全面执行。
彤程新材	2020/02/21	核心逻辑	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	2020/1/3	核心逻辑	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，向打精细化工平台型公司的目标迈出坚实的一步。
阿科力	2019/12/08	核心逻辑	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。

资料来源：Wind、开源证券研究所

2.2、 公司公告统计：回天新材 Q1 业绩预增 30%-50%，2020 年业绩同比增长 38%；苏博特 Q1 业绩预增 46%-67%；建龙微纳 2020 年业绩同比增长 48%，拟定增 1.94 亿元用于吸附材料产业园改扩建项目（一期）

表3：本周业绩/经营数据公告

公司简称	发布日期	公告内容
沃特股份	2021/4/6	业绩预增：公司预计 2021 年一季度实现归母净利润 2,000-2,500 万元，同比增长 441.62%-577.03%；EPS 为 0.15-0.19 元/股。
回天新材	2021/4/6	业绩预增：公司预计 2021 年一季度实现归母净利润 7,234.75-8,347.79 万元，同比增长 30%-50%。
苏博特	2021/4/6	业绩预增：公司预计 2021 年一季度归母净利润同比增加 2,280-3,300 万元，同比增长 46.22%-66.90%。
诚志股份	2021/4/7	业绩预增：公司预计 2021 年一季度实现归母净利润 3.20-3.60 亿元，同比增长 305.81%-331.54%；EPS 为 0.26-0.30 元/股。
上海新阳	2021/4/7	业绩快报：公司 2020 年度实现营收 6.93 亿元，同比增长 8.25%；实现归母净利润 2.74 亿元，同比增加 30.44%；EPS 为 0.94 元/股，同比增长 29.92%。 业绩预减：公司预计 2021 年一季度实现归母净利润 200-300 万元，同比减少 80.13%-70.19%。
回天新材	2021/4/8	年度报告：公司 2020 年实现营收 21.64 亿元，同比增长 15.09%；实现归母净利润 2.18 亿元，同比增长 37.94%；EPS 为 0.54 元/股，同比增长 41.56%。
建龙微纳	2021/4/8	年度报告：公司 2020 年实现营收 4.52 亿元，同比增长 11.23%；实现归母净利润 1.27 亿元，同比增长 48.10%；EPS 为 2.20 元/股，同比增长 13.99%。
裕兴股份	2021/4/8	业绩预增：公司 2021 年第一季度预计实现归母净利润 6,141.85 万元-6,979.38 万元，同比增长 120%-150%。

资料来源：Wind、开源证券研究所

表4：本周增减持/解禁/回购/质押公告

公司简称	发布日期	公告内容
天奈科技	2021/4/6	预减持：公司大股东 GRC SinoGreen 及其一致行动人 GVT Fund 计划以集中竞价交易和大宗交易方式减持公司股份不超过 695.57 万股，占公司总股本的 3%。
山东赫达	2021/4/7	回购注销：公司决定对离职激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票予以回购注销，回购价格为 5.39 元/股，回购限制性股票数量为 1.54 万股。
宏昌电子	2021/4/7	增持计划：林瑞荣、江胜宗本次增持每人金额将不少于人民币 80 万元，不超过人民币 150 万元；林仁宗本次增持金额将不少于人民币 20 万元，不超过人民币 50 万元，增持所需资金为自有资金。
泛亚微透	2021/4/8	限售股解禁：本次上市流通的限售股为公司首次公开发行网下配售限售股，数量为 62.69 万股，占公司股本总数的 0.90%，上市流通日期为 2021 年 4 月 16 日。

资料来源：Wind、开源证券研究所

表5：本周投资/融资/补助公告

公司简称	发布日期	公告内容
沃特股份	2021/4/6	项目投资：公司拟出资 3 亿元建设年产 2 万吨液晶高分子 LCP 树脂材料项目，建设期自 2021 年 4 月起，拟定于 2022 年 6 月投产。
建龙微纳	2021/4/6	政府补助：公司及全资子公司洛阳健阳科技有限公司自 2020 年 12 月 23 日至 2021 年 4 月 6 日累计获得政府补助款项人民币 1,515.95 万元。
建龙微纳	2021/4/8	项目投资：公司拟投资 10.24 亿元建设“建龙微纳吸附材料产业园改扩建项目”，改扩建项目包含产品为应用于环境保护及能源化工领域的分子筛类吸附剂和催化剂，项目共分 3 期建设，项目建设完成后，合计为公司带来分子筛原粉 10,100 吨/年，成型分子筛 14,100 吨/年新增产能。
建龙微纳	2021/4/8	定增预案：公司拟发行募集资金总额不超过 1.94 亿元，用于吸附材料产业园改扩建项目（一期），投资总额为 2.67 亿元，计划建设周期为 18 个月，投产后的产品主要为应用于环境保护及能源化工领域的分子筛类吸附剂和催化剂，共计两个类别的 6 种产品。

资料来源：Wind、开源证券研究所

表6：本周其他经营公告

公司简称	发布日期	公告内容
飞凯材料	2021/4/6	高新企业认定：公司全资子公司和成显示于近日收到江苏省科学技术厅等下发的高新技术企业证书，有效期三年。

资料来源：Wind、开源证券研究所

2.3、 股票涨跌排行：共创草坪、凯美特气等领涨

本周新材料板块的 120 只个股中，有 54 只周度上涨（占比 45%），有 65 只周度下跌（占比 54.17%）。7 日涨幅前五名的个股分别是：共创草坪、凯美特气、阿科力、时代新材、宏昌电子；7 日跌幅前五名的个股分别是：广信材料、金禾实业、鼎龙股份、赛伍技术、福斯特。

表7：新材料板块个股 7 日涨幅前十：共创草坪等本周（4 月 5 日-4 月 9 日）领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（4 月 9 日）收盘价	股价周涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
1	605099.SH	共创草坪	36.92	24.77%	25.28%	26.27%
2	002549.SZ	凯美特气	10.42	12.28%	31.90%	16.55%
3	603722.SH	阿科力	32.25	11.90%	17.19%	1.90%
4	600458.SH	时代新材	8.74	9.80%	13.95%	14.85%
5	603002.SH	宏昌电子	7.34	9.39%	16.69%	25.90%
6	688106.SH	金宏气体	27.81	8.46%	11.28%	-6.87%
7	603916.SH	苏博特	29.26	5.94%	11.85%	15.97%
8	300816.SZ	艾可蓝	89.99	5.87%	14.26%	-1.57%
9	300481.SZ	濮阳惠成	23.05	5.73%	0.88%	4.77%
10	300305.SZ	裕兴股份	10.25	5.45%	8.01%	7.44%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表8：新材料板块个股 7 日跌幅前十：广信材料等本周（4 月 5 日-4 月 9 日）领跌

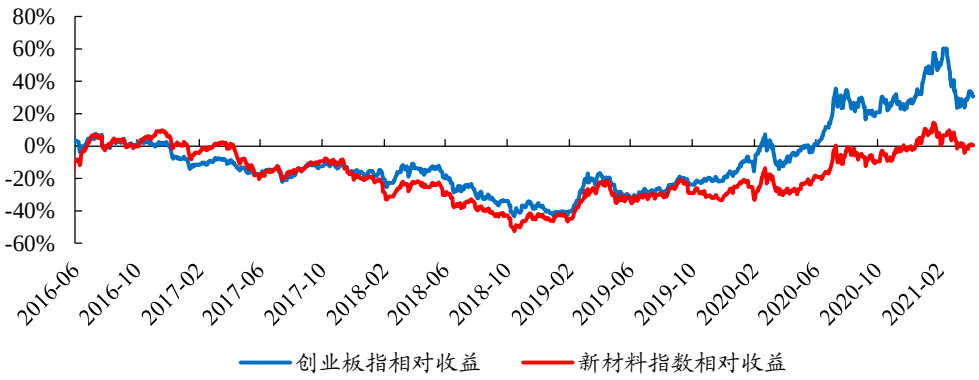
涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（4 月 9 日）收盘价	股价周涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
1	300537.SZ	广信材料	13.97	-11.53%	17.10%	-30.77%
2	002597.SZ	金禾实业	35.35	-10.28%	-11.40%	9.88%
3	300054.SZ	鼎龙股份	16.18	-9.71%	-7.06%	0.31%
4	603212.SH	赛伍技术	28.01	-7.98%	-6.48%	-22.30%
5	603806.SH	福斯特	82.53	-6.43%	5.67%	9.17%
6	300346.SZ	南大光电	29.14	-5.97%	-4.49%	-13.27%
7	688181.SH	八亿时空	51.86	-5.97%	2.09%	-11.44%
8	003022.SZ	联泓新科	29.22	-5.86%	10.77%	46.32%
9	300236.SZ	上海新阳	40.62	-5.71%	-5.71%	-21.66%
10	688126.SH	沪硅产业-U	24.41	-5.39%	-12.26%	-32.10%

数据来源：Wind、开源证券研究所

3、 本周板块行情：新材料指数跑赢创业板指 2.15%

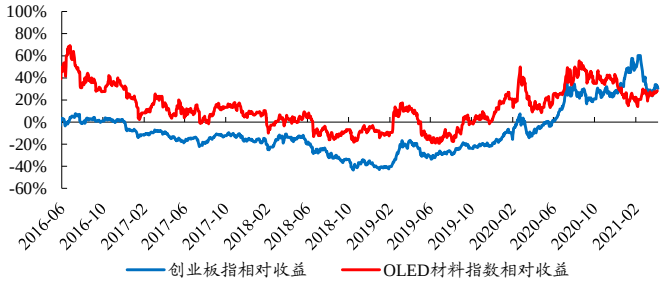
新材料指数下跌 0.26%，表现强于创业板指。截至本周五（04 月 09 日），上证综指收于 3450.68 点，较上周五（04 月 02 日）下跌 0.97%；创业板指报 2783.33 点，较上周五下跌 2.42%。新材料指数下跌 0.26%，跑赢创业板指 2.15%；OLED 材料指数下跌 0.05%，跑赢创业板指 2.37%；半导体材料下跌 1.06%，跑赢创业板指 1.35%；膜材料指数上涨 1.11%，跑赢创业板指 3.53%；添加剂指数下跌 0.87%，跑赢创业板指 1.55%；碳纤维指数上涨 0.33%，跑赢创业板指 2.75%；尾气治理指数上涨 1%，跑赢创业板指 3.41%。

图3：2016 年起新材料指数 VS 创业板指数涨跌幅



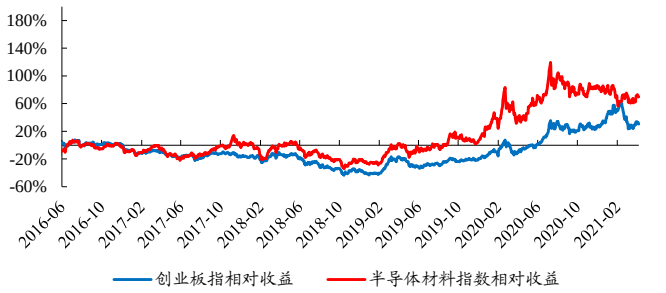
数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：2016 年起 OLED 材料指数 VS 创业板指数涨跌幅



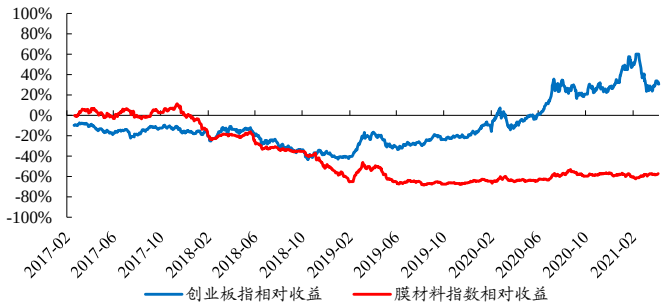
数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：2016 年起半导体材料指数 VS 创业板指数涨跌幅



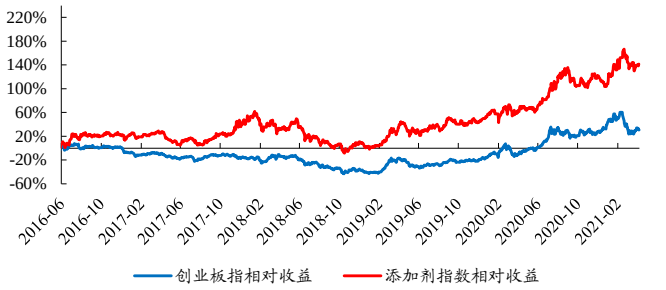
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：2017 年起膜材料指数 VS 创业板指数涨跌幅



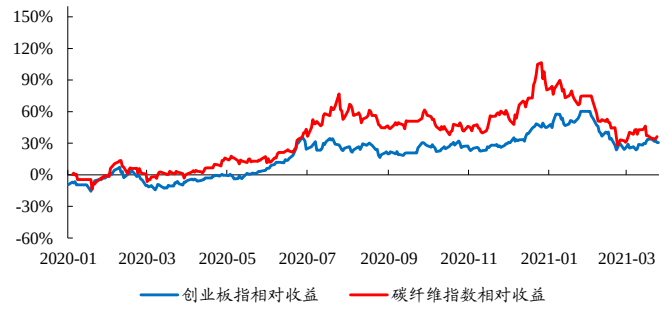
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：2016 年起添加剂指数 VS 创业板指数涨跌幅



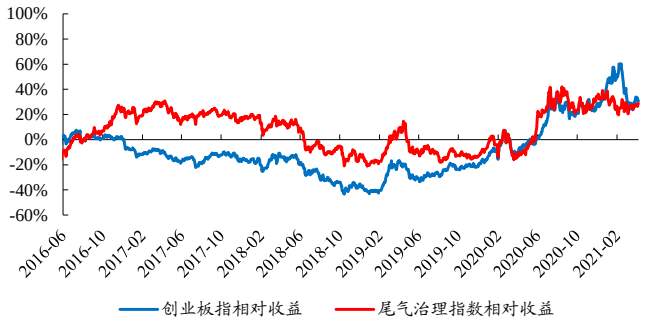
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：2020 年起碳纤维指数 VS 创业板指数涨跌幅



数据来源：Wind、开源证券研究所

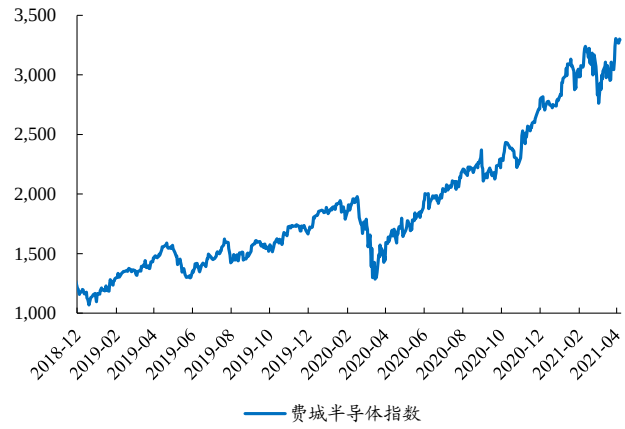
图9：2016 年起尾气治理指数 VS 创业板指数涨跌幅



数据来源：Wind、开源证券研究所

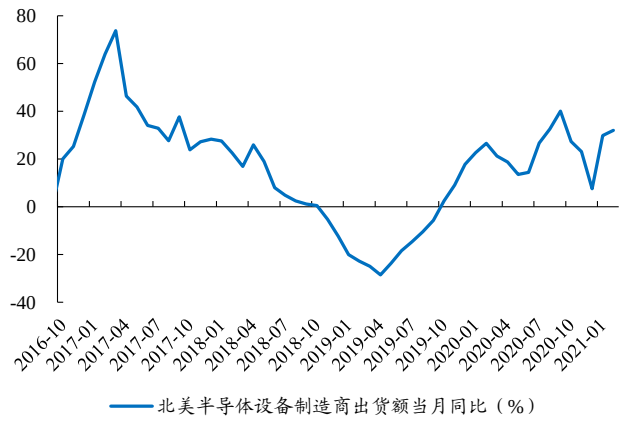
4、 产业链数据跟踪：液晶面板回暖，3 月 32 寸液晶面板价格上涨 6 美元

图10：本周费城半导体指数上升 1.68%



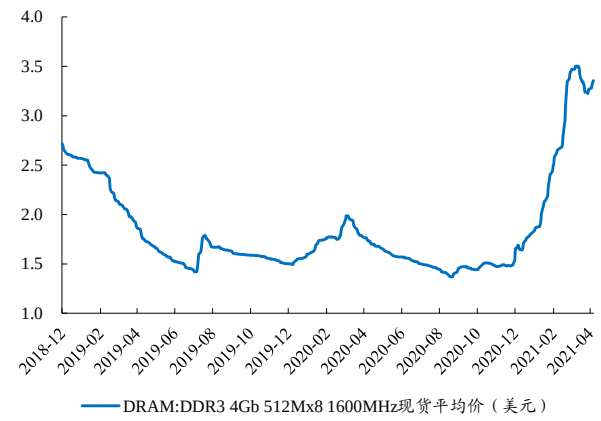
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：2 月北美半导体设备制造商出货额同比增速上升



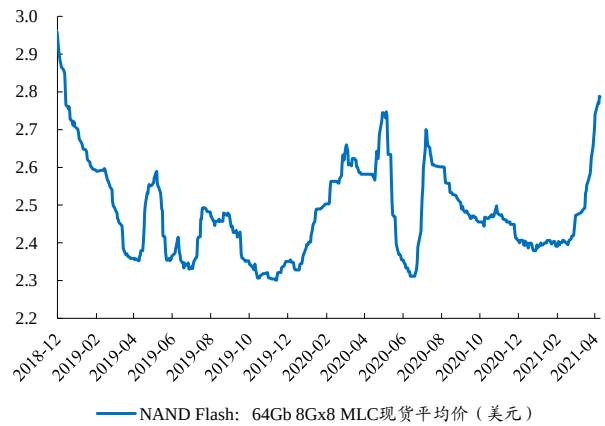
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：本周 DRAM 价格上涨 4.03%



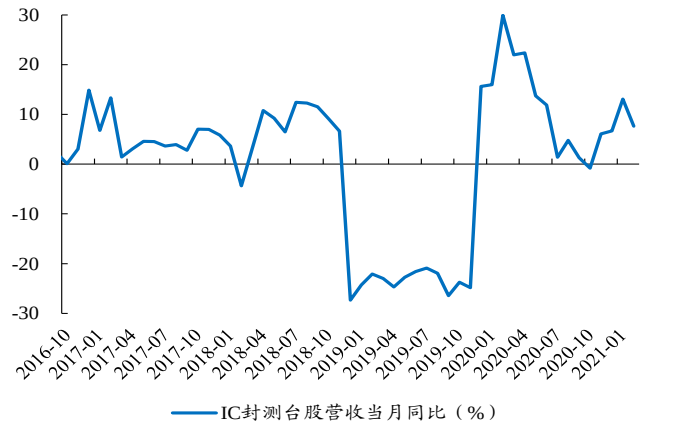
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：本周 NAND 价格上涨 3.30%



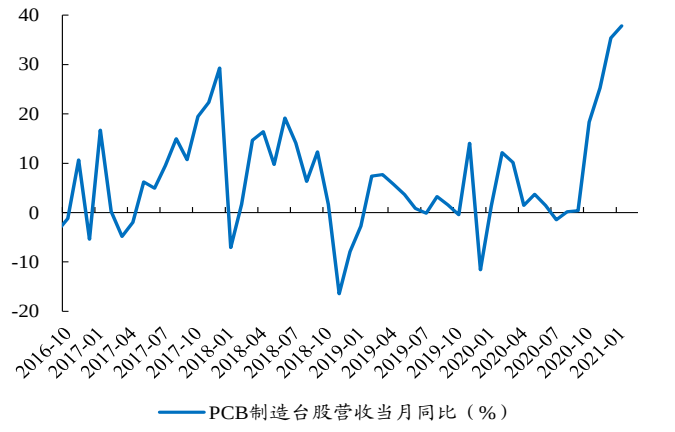
数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：2 月 IC 封测台股营收同比增速下降



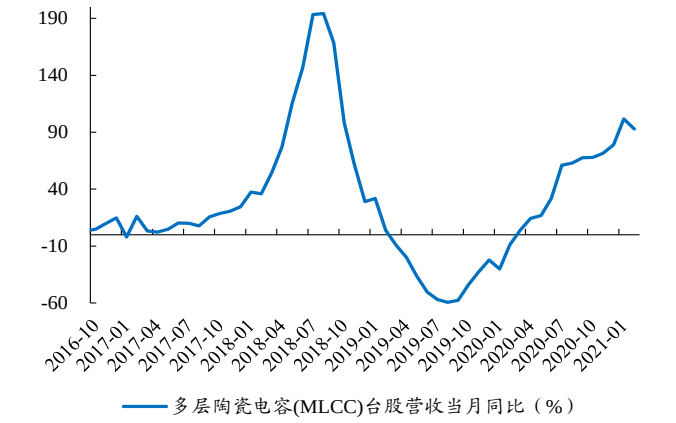
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：2 月 PCB 制造台股营收同比增速上升



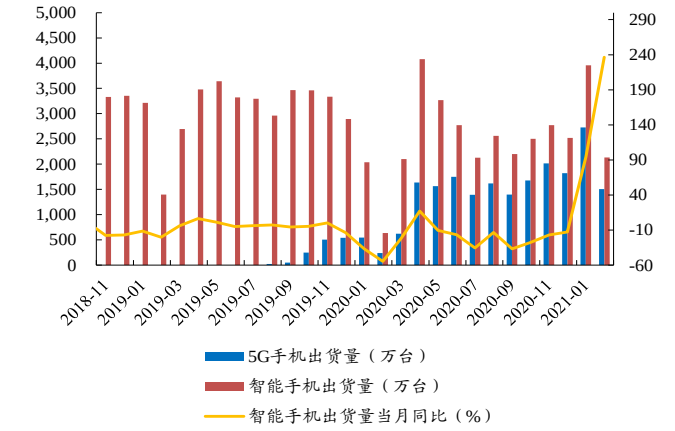
数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：2 月 MLCC 台股营收同比增速上升



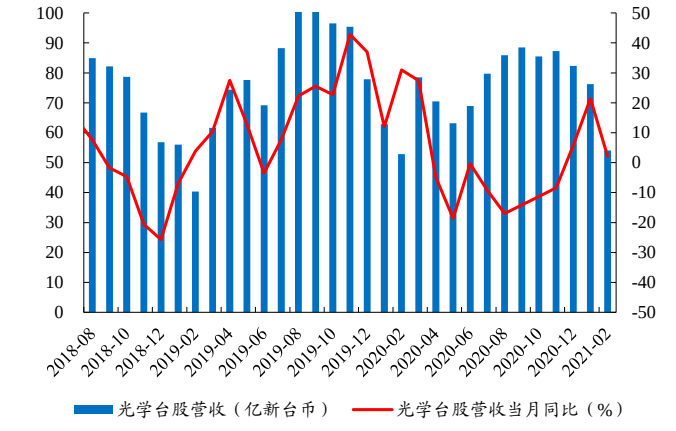
数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：2 月智能手机出货量同比增长 236.6%



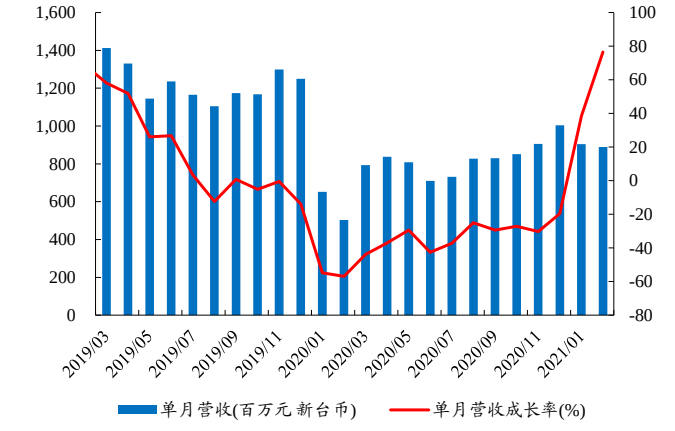
数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：2 月光学台股营收同比增长 2.27%



数据来源：Wind、开源证券研究所

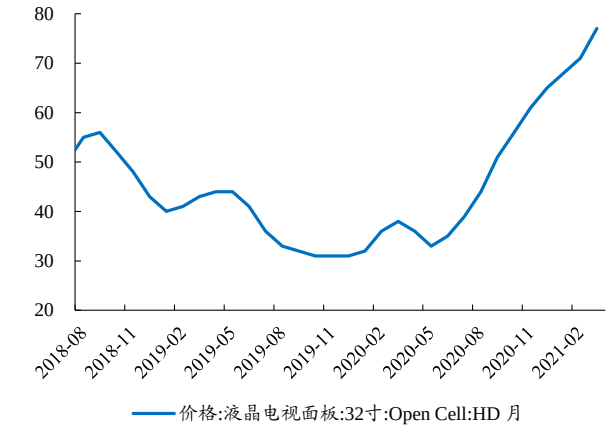
图19：2 月诚美材营收同比增长 76.62%



数据来源：Wind、开源证券研究所

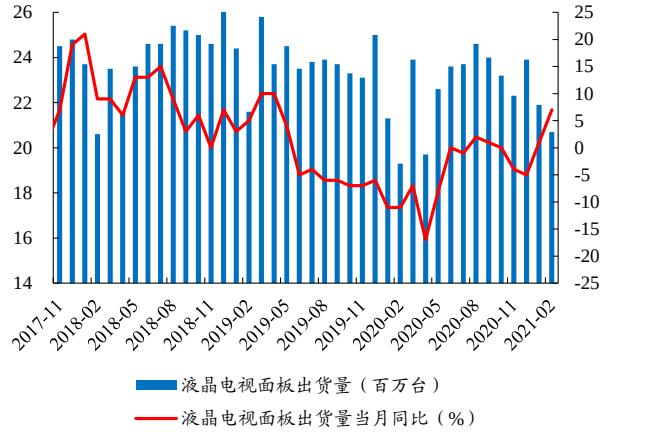
注：诚美材 2019 年偏光板营收占比 99.65%。

图20：3 月 32 寸液晶面板价格上涨 6 美元



数据来源：Wind、开源证券研究所

图21：2 月液晶电视面板出货量同比增长 7%



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R3（中风险），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C3、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C3、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，属于机密材料，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16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