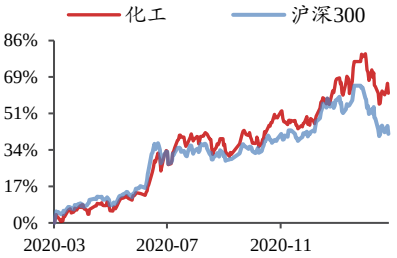
化工

2021 年 03 月 21 日

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-碳中和系列一：碳捕捉应用推广潜力大，关注技术先行者》-2021.3.14

《新材料行业周报-助剂系列三：顺酐价格大幅上涨，关注具备成本优势的酸酐固化剂龙头》-2021.3.7

《新材料行业周报-助剂系列二：汽车轮胎产业链回暖，橡胶用酚醛树脂量价齐升》-2021.2.28

# 碳中和系列二：生物柴油替代化石燃料，国内市场方兴未艾

## ——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

● **本周行情回顾**

**新材料指数下跌 1.2%，表现强于创业板指。**OLED 材料跌 0.15%，半导体材料跌 1.98%，膜材料涨 0.95%，添加剂跌 0.67%，碳纤维涨 4.53%，尾气治理跌 0.2%。涨幅前五为中航高科、苏博特、阳谷华泰、中环股份、上纬新材；跌幅前五为海优新材、沪硅产业-U、安集科技、泛亚微透、水晶光电。

● **新材料周观察：碳中和系列（二）生物柴油替代化石燃料，国内市场方兴未艾**

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。

生物柴油是动植物油脂等生物质经过酯化、酯交换或加氢脱氧工艺制得的液体燃料，是燃料领域化石能源的主要替代产品。欧洲是世界最大的生物柴油消费地区，占全球总消费量的 47%，根据 REN21 数据，2017 年欧洲生物柴油消费量约 1280 万吨，添加比例仅 5.45%，供需缺口已达到 245 万吨，我们预测 2020 年、2030 年欧洲生物柴油需求分别为 1985 万吨、3557 万吨，随着掺混比例不断上调，生物柴油市场规模有望持续扩张。我国生物柴油市场方兴未艾，随着 B5 添加标准的发布和油站生物柴油的市场推广，按照我国 1.5 亿吨柴油消费量测算，对应生物柴油需求可达 750 万吨；远期推行 B10 生物柴油将带来 1500 万吨生物柴油需求。**我们看好生物柴油海外市场需求旺盛，国内添加标准出台、垃圾分类推行带来生物柴油供需两端的推广，以卓越新能和三聚环保为代表的国内龙头企业凭借产能大幅扩张迅速抢占市场。**

● **重要公司公告及行业资讯**

**【濮阳惠成】**增发获准：公司于 3 月 18 日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意濮阳惠成电子材料股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复。

【OLED】Business Korea 3 月 15 日发布消息称，2020 年中国面板厂在全球智能手机 AMOLED 面板市场的市占率达 13.2%，首度突破 10%大关。

● **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、万润股份、濮阳惠成、瑞联新材、彤程新材、利安隆、光威复材、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（二）生物柴油替代化石燃料，国内市场方兴未艾 ..... 3
2、 本周新材料股票行情：48.33%个股周度上涨 ..... 5
2.1、 重点标的跟踪：继续看好斯迪克、万润股份、昊华科技等 ..... 5
2.2、 公司公告统计：山东赫达 2020 年归母净利润同比增长 60%；阳谷华泰 2021Q1 业绩预增 17.5 倍-19.5 倍 ... 6
2.3、 股票涨跌排行：中航高科、苏博特等领涨 ..... 8
3、 本周板块行情：新材料指数跑赢创业板指 1.9% ..... 9
4、 产业链数据跟踪：液晶面板回暖，2 月 32 寸液晶面板价格上涨 3 美元 ..... 10
5、 风险提示 ..... 13

# 图表目录

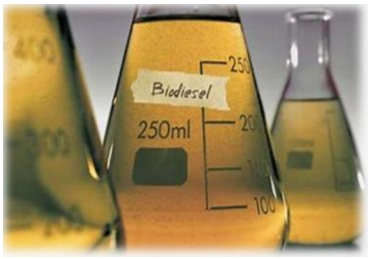
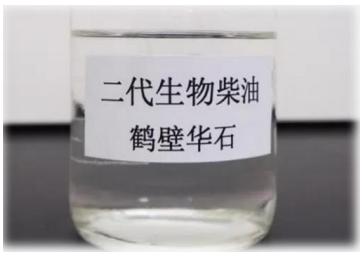
图 1： 2019 年生物柴油占生物燃料比例约为 42% ..... 4
图 2： 中国石化上海石油分公司推广 B5 柴油 ..... 5
图 3： 2016 年起新材料指数 VS 创业板指数涨跌幅 ..... 9
图 4： 2016 年起 OLED 材料指数 VS 创业板指数涨跌幅 ..... 10
图 5： 2016 年起半导体材料指数 VS 创业板指数涨跌幅 ..... 10
图 6： 2017 年起膜材料指数 VS 创业板指数涨跌幅 ..... 10
图 7： 2016 年起添加剂指数 VS 创业板指数涨跌幅 ..... 10
图 8： 2020 年起碳纤维指数 VS 创业板指数涨跌幅 ..... 10
图 9： 2016 年起尾气治理指数 VS 创业板指数涨跌幅 ..... 10
图 10： 本周费城半导体指数上涨 1.56% ..... 11
图 11： 2 月北美半导体设备制造商出货额同比持平 ..... 11
图 12： 本周 DRAM 价格下降 3.34% ..... 11
图 13： 本周 NAND 价格上涨 2.70% ..... 11
图 14： 2 月 IC 封测台股营收同比增速下降 ..... 11
图 15： 2 月 PCB 制造台股营收同比增速上升 ..... 11
图 16： 2 月 MLCC 台股营收同比增速上升 ..... 12
图 17： 2 月智能手机出货量同比增长 236.6% ..... 12
图 18： 2 月光学台股营收同比增长 2.27% ..... 12
图 19： 2 月诚美材营收同比增长 76.62% ..... 12
图 20： 2 月 32 寸液晶面板价格上涨 3 美元 ..... 12
图 21： 1 月液晶电视面板出货量同比增长 1% ..... 12

表 1： 第一代与第二代生物柴油在生产工艺、成分、掺混比例等方面存在差异 ..... 3
表 2： 重点覆盖标的跟踪 ..... 5
表 3： 本周业绩/经营数据公告 ..... 6
表 4： 本周增减持/解禁/回购/质押公告 ..... 8
表 5： 本周投资/融资/补助公告 ..... 8
表 6： 新材料板块个股 7 日涨幅前十：中航高科等本周（3 月 15 日-3 月 19 日）领涨 ..... 8
表 7： 新材料板块个股 7 日跌幅前十：海优新材等本周（3 月 15 日-3 月 19 日）领跌 ..... 9

## 1、 新材料周观察：碳中和系列（二）生物柴油替代化石燃料，国内市场方兴未艾

**生物柴油是动植物油脂等生物质经过酯化、酯交换或加氢脱氧工艺制得的液体燃料，是燃料领域化石能源的主要替代产品。**从更新迭代角度，生物柴油分为三代：第一代生物柴油本质为化学改性，通过动植物油脂与甲醇进行酯化或酯交换制得脂肪酸甲酯生物柴油；第二代生物柴油生产工艺为动植物油脂加氢脱氧或降凝改质，主要成分是烷烃，可以任意比例与普通柴油掺混；第三代生物柴油采用高纤维含量的非油脂类生物质和微生物油脂作为原料，低碳环保，更具有可持续性。目前，由于技术成熟，成本较低等特点，第一代生物柴油是全球生物柴油的主要组成，产量占比超 85%，国内龙头卓越新能产量占全国产量 20%以上。根据 REN21 发布的《2020 全球可再生能源报告》，第二代生物柴油产能主要分布在欧洲和美国，2019 年全球占比分别为 44.6%、38.5%，国内生产商较少，代表公司为三聚环保。第三代生物柴油提取和分离难度较大，生产成本较高，全球占比不足 2%，但其具有更高碳减排效应且不受制于原材料规模，未来规模有望快速增长。从原材料角度，生物柴油可分为传统生物柴油（食物基）和先进生物燃料（非食物基），各国因国情和自然资源差异，在原材料选择上呈现多样性。欧洲生物柴油的原材料以菜籽油为主，美国、巴西、阿根廷以大豆油为主，而马来西亚和印尼以棕榈油为主。相比于世界生物柴油主产区以可食用油脂为原料，我国奉行“不与粮争地，与人争粮”的国家安全政策，**因此以废油脂为原料进行生物柴油生产，代表着我国第一代生物柴油的发展方向。**

**表1：第一代与第二代生物柴油在生产工艺、成分、掺混比例等方面存在差异**

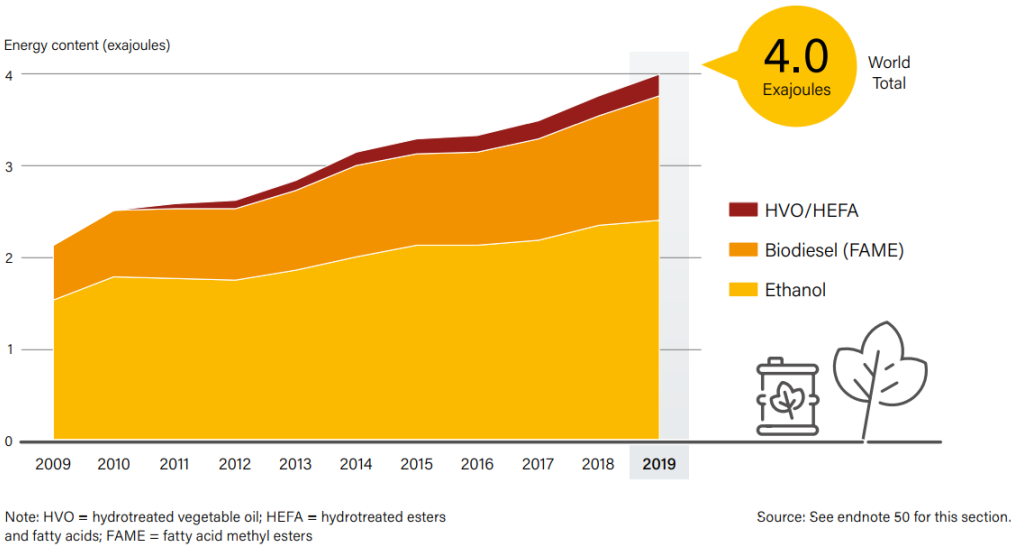
| 主要区别 | 一代生物柴油（FAME） | 二代生物柴油（HVO） |
|---|---|---|
| |  |  |
| 所属类别 | 常规生物燃料（Conventional Biofuel） | 先进生物燃料（Advanced Biofuel） |
| 生产工艺 | 甲醇酯交换或酯化 | 加氢脱氧或降凝改质 |
| 主要成分 | 脂肪酸甲酯 | 烷烃 |
| 十六烷值 | 50~60 | 80~99 |
| 含氧量 | 9~12%wt | 几乎不含氧 |
| 低位热值 | ~37MJ/KG | ~44MJ/KG |
| 掺混比例限制 | 欧盟≤7%，中国≤5% | 任意比例 |

资料来源：国际能源署、《生物燃料市场、技术及产业规划》、开源证券研究所

**全球节能减排政策利好，生物柴油市场规模有望持续扩张。**生物柴油的消费存在明显的地域性，欧洲是世界最大的生物柴油消费地区，占全球总消费量的 47%。签署《巴黎协定》后，欧委会计划 2021 年 6 月之前完成“2030 年 55%减排目标”的立法并对拟议中的《欧洲气候法》进行修正；同时，《可再生能源指令》要求欧盟成

员国 2020 年生物燃料在交通领域掺混比例达到 10%，2030 年达到 14%。生物燃料主要有生物乙醇、第一代生物柴油（FAME）、第二代生物柴油（HVO/HEFA），生物乙醇主要用于汽油和煤油的掺混，其他用于柴油的掺混，其中 FAME（脂肪酸甲酯）在柴油掺混中占有最大比重。根据 EPA 生物柴油废气排放分析，生物柴油不增加 $CO_2$ 排放，同时可以有效降低硫、氮等有害尾气污染物的排放，因此欧盟把生物柴油作为主要替代能源。根据 REN21 数据，2017 年欧洲生物柴油消费量约 1280 万吨，添加比例仅 5.45%，供需缺口已达到 245 万吨。USDA 数据显示，欧盟 28 国柴油消耗总量每年保持稳定增长，2019 年达到 19366 万吨，按过去 8 年柴油消耗复合增长率 2.5% 测算，2020 年、2030 年欧盟柴油消耗总量为 19850 万吨、25410 万吨。考虑环保政策因素，2020 年、2030 年欧盟生物燃料掺混比例分别达 10%、14%，**我们预测 2020 年、2030 年欧盟生物柴油需求分别为 1985 万吨、3557 万吨。**

**图1：2019 年生物柴油占生物燃料比例约为 42%**




资料来源：REN21《可再生能源全球现状报告》

**我国生物柴油市场方兴未艾，行业龙头迎发展机遇。**根据国家粮油信息中心公布的《中国食用植物油供需平衡表》，2018 年我国食用植物油消费量为 3190 万吨，以废油脂产生量约占食用油总消费量的 30%估算，由食用油产生的废油脂将达到约 900 万吨/年；此外，国内油脂精加工后以及各类肉及肉制品加工后剩余的下脚料亦可再产生废油脂 100 万吨以上，以此我们预计我国每年产生废油脂 1000 万吨。按照我国 2025 年城市垃圾产生量 3 亿吨，35%湿垃圾，其中以废油脂占湿垃圾重量 3%，我们预计 2025 年垃圾分类将新增超过 300 万吨的废油脂处理量。根据行业生产工艺的理论数据，每生产 1 吨生物柴油需消耗 0.97 吨的废油脂，即若要消耗 1300 万吨的废油脂，需匹配约 1340 万吨生物柴油产能。目前，国内尚未强制要求在柴油中强制添加生物柴油，我国废油脂利用率不足 10%，以卓越新能为代表的国内生物柴油企业仍以出口贸易为主。随着 B5 添加标准的发布和油站生物柴油的市场推广，参考国家统计局数据，按照我国 1.5 亿吨柴油消费量测算，对应生物柴油需求可达 750 万吨；远期推行 B10 生物柴油将带来 1500 万吨生物柴油需求，国内生物柴油行业具有广阔的发展空间和充足的原材料来源。卓越新能废油脂甲酯化转化率达 98%，目前已建成东宝 10 万吨、平林 10 万吨、厦门卓越 8 万吨、美山 10 万吨 4 个生物柴油生

产基地，合计产能 38 万吨；卓越新能计划 2021 在美山再建 10 万吨产能，远期规划在美山新建 10 万吨盈利能力更强的烃基生物柴油，届时生物柴油总产能将到达 58 万吨。三聚环保自 2019 年以来积极布局生物柴油，专注加氢脱氧和异构化处理生产工艺，已实现河南鹤壁 5 万吨和海南环宇 4 万吨产能，山东三聚“40 万吨/年生物能源项目”于已经建设、安装调试完毕，并于 2021 年 3 月 12 日正式投料开车，目前总产能达 49 万吨。**我们看好生物柴油海外市场需求旺盛，国内添加标准出台、垃圾分类推行带来生物柴油供需两端的推广，以卓越新能和三聚环保为代表的国内龙头企业凭借产能大幅扩张迅速抢占市场。**

**图2：中国石化上海石油分公司推广 B5 柴油**




资料来源：搜狐网

## 2、 本周新材料股票行情：48.33%个股周度上涨

### 2.1、 重点标的跟踪：继续看好斯迪克、万润股份、昊华科技等

**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。 |
| | | 行业信息 | MLCC：满天芯 3 月 16 日报道称，华新科已于近期发出调涨 MLCC 报价的通知，涨幅高达 30%~40%，比国巨至少高两倍。此次华新科针对代理商涨价覆盖了所有 MLCC 产品，但优先以毛利较低的规格为主，其中比较缺货的大尺寸 0603、0805 电容最为严峻。 |
| 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。 |

| 覆盖个股 | 首次覆盖时间 | 项目 | 公司信息跟踪 |
|---|---|---|---|
| | | 行业信息 | 液晶：WitsView 3 月 16 日报道称，京瓷（Kyocera）近日宣布，将在 2021 年 11 月之后关闭位于江苏省张家港的一座液晶显示器工厂，此座工厂专门生产老式的车用液晶显示器，但由于老式车用液晶显示器市场成长前景不佳，因而决定关闭。。 |
| 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。 |
| | | 公司信息 | 增发获准：公司于 3 月 18 日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意濮阳惠成电子材料股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复。 |
| 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。 |
| | | 行业信息 | OLED：Business Korea 3 月 15 日发布消息称，受惠中国政府的补贴政策，2020 年中国面板厂在全球智能手机 AMOLED 面板市场的市占率达 13.2%，首度突破 10%大关。2016 年，中国面板厂的市占率仅 1.1%，但 2019 年跃升至 9.8%，奋起直追之势迅猛。虽然中国面板厂与韩厂的技术实力仍存在较大差距，但中国面板厂商具有无可匹敌的价格优势，在全球市占率节节攀升。 |
| | | 行业信息 | PI：势银膜链 3 月 17 日报道称，日本宇部兴产将扩产宇部化学工厂（山口县宇部市）的聚酰亚胺单体（BPDA）。该项目是为了应对液晶电视回路基板、智能手机用有机 EL 面板以及混合动力汽车和电动汽车等电气部件不断扩大的市场需求，计划于 2023 年下半年投产，产能将比目前水平提高 60%。 |
| 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。 |
| | | 公司信息 | 解除质押：3 月 18 日公告，宇通投资持有公司股份 6,000 万股，占公司总股本的 10.24%；本次办理股份解除质押业务后，宇通投资累计质押公司股份 2,500 万股，占其所持公司股份总数的 41.67%，占公司总股本的 4.27%。 |
| 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 | 受原材料价格波动影响，公司三季度业绩短期承压，我们预计随着聚醚胺价格上调，公司四季度业绩有望重回增长。公司 COP/COC 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：山东赫达 2020 年归母净利润同比增长 60%；阳谷华泰 2021Q1 业绩预增 17.5 倍-19.5 倍

**表3：本周业绩/经营数据公告**

| 公司简称 | 发布日期 | 公告内容 |
|---|---|---|
| 中航高科 | 2021/3/15 | 年报：公司 2020 年实现营业收入 29.12 亿元，同比增长 17.72%；归母净利润为 4.31 亿元，同比下降 21.88%；剔除房地产业务影响，营业收入同口径增长 34.24%；归属于上市公司股 |

| 公司简称 | 发布日期 | 公告内容 |
| --- | --- | --- |
| | | 东的净利润同口径增长 107.31%。公司采取“集团管控型”经营管理模式，各子公司在其业务范围内进行研发、生产、销售，形成各自独立、完整的研发能力、生产条件及营销体系。目前公司正加快建设复合材料应用创新体系，积极推进航空复合材料技术在民用飞机、汽车、轨道交通和新能源等领域的应用和产业化，积极开拓国际民用航空市场；立足自主研发，凭借专业的设计研发团队、优良的制造工艺、可靠的品质控制和丰富的运营经验，公司现已取得 200-250km/h 燕尾 I-A 型粉末冶金闸片（C.3/C.4）生产许可证，业务结构不断优化。 |
| *ST 康得 | 2021/3/15 | 年报：公司 2020 年实现营业收入 11.07 亿元，同比降低 25.16%；归母净利润亏损 32.05 亿元。2020 年，由于疫情持续蔓延，世界经济受到严重影响，公司整体外部宏观经济环境较不乐观。同时，公司受债务危机、证监会处罚等重大负面事件影响仍未消除，经营的稳定性和持续性始终面临严峻考验。公司深耕高分子材料领域，持续开展预涂材料业务及光学材料业务，但受债务危机持续影响，公司面临资金紧张、客户流失的困境，盈利水平显著下滑。 |
| 山东赫达 | 2021/3/16 | 年报：公司 2020 年实现营业总收入 13.09 亿元，同比增长 17.62%；归母净利润 2.52 亿元，同比增长 60.02%；扣非归母净利润 2.39 亿元，同比增长 58.19%。子公司赫尔希公司分两次共投资 3.05 亿元，对原有生产线进行改造升级及智慧化提升，并对胶囊输送设备及研发中心进行升级改造，同时新建 34 条生产线，在提升植物胶囊产能的同时，可实现生产系统的全面智慧化提升，项目全部完成后，植物胶囊产能可达 350 亿粒/年。 |
| 阳谷华泰 | 2021/3/17 | 业绩快报：公司 2020 年实现营业收入 19.37 亿元，同比下降 3.85%；净利润为 1.25 亿元，同比下降 32.01%。报告期内，公司营业总收入、营业利润、利润总额及归属于上市公司股东的净利润与 2019 年相比均有下降，主要原因是：（1）报告期内，受整体市场环境及新冠肺炎疫情的影响，公司主要产品价格同比下滑；（2）报告期内，公司终止实施了 2018 年限制性股票激励计划，原本应在剩余等待期内确认的股份支付费用 1,924.45 万元在 2020 年第一季度加速提取。<br>业绩预告：公司 2021 年一季度归母净利润同比增长 1747.79%-1953.10%，盈利 9,000 万元-10,000 万元。随着全球经济的复苏，公司产销两旺，产能利用率提升，2020 年新投产不溶性硫磺已达到设计产能，新增一部分利润，同时受原材料价格上升的影响，公司防焦剂、促进剂产品价格也同步提升，公司净利润同比上升。 |
| 飞凯材料 | 2021/3/17 | 年报：公司 2020 年实现营业收入 18.64 亿元，同比增长 23.17%；归母净利润 2.30 亿元，同比下降 9.92%；扣非归母净利润 1.82 亿元，同比增长 8.25%。公司始终牢记“为高科技制造提供优质材料”的使命，在不断地对新材料的研发和生产进行投入的同时，公司还致力于打造高科技制造配套材料综合平台。公司一直充分利用安庆重要生产基地资源，按照“绿色设计，循环发展，节能减排，美丽环境”的环境方针，根据长期发展战略有序推进紫外固化材料、屏幕显示材料及半导体材料等行业相关项目的建设进程。2020 年，公司 5000t/a TFT-LCD 光刻胶项目顺利试生产并向客户稳定供货，5500t/a 合成新材料项目和 100t/a 高性能光电新材料提纯项目产能正稳步提升，集成电路封装材料基地建设项目已有部分产线开始试生产，OLED 材料的试验能力和生产线亦在有序推进，以上项目为公司 2021 年的利润贡献打下良好基础。 |
| 三利谱 | 2021/3/17 | 年报：公司 2020 年实现营业收入 19.05 亿元，同比上涨 31.33%；归母净利润为 1.17 亿元，同比上涨 127.94%；扣非归母净利润为 9,559.78 万元，同比上涨 158.68%。营业收入较 2019 年有较大幅度增长，主要原因是子公司合肥三利谱产能得以释放。归母净利润较 2019 年有较大幅度增长，主要原因是子公司合肥三利谱产能利用率大幅提升致营业收入大幅增长，同时严控期间费用，以及市场供需关系致部分产品售价提升。 |
| 三孚股份 | 2021/3/18 | 年报：公司 2020 年实现营业收入 10.06 亿元，同比降低 13%；归母净利润 9735.84 万元，同比降低 9.57%。根据新收入准则，公司运费原计入销售费用，现重分类至营业成本，使得公司毛利率有所下降。公司“年产 500 吨电子级二氯二氢硅及年产 1000 吨电子级三氯氢硅项 |

| 公司简称 | 发布日期 | 公告内容 |
|---|---|---|
| | | 目”于 2020 年 11 月 13 日正式投料试车，2020 年 12 月中旬，电子级二氯二氢硅以及电子级三氯氢硅已经产出，2021 年 1 月 18 日，产品已经顺利试充装，该项目所有工艺流程均已正常顺利打通。公司实施多项技术研发和技改技措项目，如“一种提高四氯化硅转化率的新型三氯氢硅合成炉的研制”等，实现现有主营产品结构多元化，增强了公司整体的竞争实力。 |

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 |
|---|---|---|
| 长阳科技 | 2021/3/15 | 减持结果：3 月 19 日，公司接到股东陶春风及其一致行动人唐晓彤通知，陶春风于 3 月 19 日与中泰富力签署了《关于宁波长阳科技股份有限公司之股份转让协议》，陶春风将其持有的 14,128,500 股长阳科技股票以 25.25 元/股的价格转让给中泰富力，转让股份占公司总股本的 5%，本次减持计划已实施完毕。 |
| 松井股份 | 2021/3/19 | 股份质押：公司股东松源合伙持有公司股份 6,226,000 股，占公司总股本的 7.82%；本次质押后，松源合伙累计质押公司股份 750,000 股，占其所持公司股份总数的 12.05%，占公司总股本的 0.94%。 |

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 |
|---|---|---|
| 中简科技 | 2021/3/16 | 对外投资：公司拟在常州国家高新技术产业开发区园区投资建设高性能碳纤维及相关制品项目，具体内容包括：高性能原丝生产线、高性能碳纤维生产线、高模量石墨纤维生产线、碳纤维织物生产线、产品研发中心、辅助设施及公用工程等。 |
| 维信诺 | 2021/3/18 | 政府补助：公司控股孙公司昆山国显光电有限公司于近日收到昆山经济技术开发区管理委员会关于成本费用补贴及新产品奖励补贴款现金 5,900 万元。 |

资料来源：Wind、开源证券研究所

## 2.3、 股票涨跌排行：中航高科、苏博特等领涨

本周新材料板块的 120 只个股中，有 58 只周度上涨（占比 48.33%），有 60 只周度下跌（占比 50%）。7 日涨幅前五名的个股分别是：中航高科、苏博特、阳谷华泰、中环股份、上纬新材；7 日跌幅前五名的个股分别是：海优新材、沪硅产业-U、安集科技、泛亚微透、水晶光电。

**表6：新材料板块个股 7 日涨幅前十：中航高科等本周（3 月 15 日-3 月 19 日）领涨**

| 涨幅排名 | 证券代码 | 股票简称 | 本周五（3 月 19 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 | 600862.SH | 中航高科 | 26.05 | 13.46% | -15.23% | 8.00% |
| 2 | 603916.SH | 苏博特 | 29.50 | 13.24% | 0.89% | 10.16% |
| 3 | 300121.SZ | 阳谷华泰 | 13.99 | 11.39% | -2.17% | 11.65% |
| 4 | 002129.SZ | 中环股份 | 29.19 | 10.57% | 3.92% | 35.83% |
| 5 | 688585.SH | 上纬新材 | 13.61 | 10.11% | 24.29% | -20.36% |
| 6 | 002810.SZ | 山东赫达 | 61.80 | 9.48% | 4.92% | 59.77% |
| 7 | 002341.SZ | 新纶科技 | 3.60 | 8.76% | 9.09% | -10.22% |

| 涨幅排名 | 证券代码 | 股票简称 | 本周五（3 月 19 日）收盘价 | 股价周涨跌幅 | 股价 30 日涨跌幅 | 股价 120 日涨跌幅 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 8 | 300856.SZ | 科思股份 | 55.00 | 8.48% | 4.56% | -22.50% |
| 9 | 300777.SZ | 中简科技 | 44.54 | 7.48% | -12.22% | -5.76% |
| 10 | 300398.SZ | 飞凯材料 | 15.60 | 7.29% | 7.88% | -18.54% |

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：海优新材等本周（3 月 15 日-3 月 19 日）领跌**

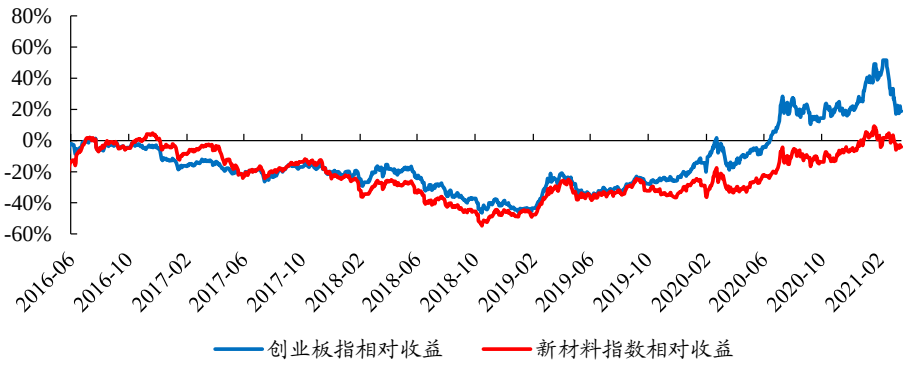
| 涨幅排名 | 证券代码 | 股票简称 | 本周五（3 月 19 日）收盘价 | 股价周涨跌幅 | 股价 30 日涨跌幅 | 股价 120 日涨跌幅 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 688680.SH | 海优新材 | 113.36 | -20.05% | -29.15% | - |
| 2 | 688126.SH | 沪硅产业-U | 25.63 | -9.72% | -11.41% | -23.22% |
| 3 | 688019.SH | 安集科技 | 199.66 | -8.12% | -33.56% | -35.39% |
| 4 | 688386.SH | 泛亚微透 | 43.80 | -7.73% | -6.15% | -43.26% |
| 5 | 002273.SZ | 水晶光电 | 10.51 | -7.32% | -2.14% | -18.27% |
| 6 | 688268.SH | 华特气体 | 57.48 | -7.28% | 0.82% | -14.11% |
| 7 | 300481.SZ | 濮阳惠成 | 22.48 | -7.18% | 6.64% | -8.66% |
| 8 | 688020.SH | 方邦股份 | 74.24 | -7.18% | -12.47% | -24.32% |
| 9 | 688106.SH | 金宏气体 | 24.00 | -6.83% | 1.69% | -17.21% |
| 10 | 300236.SZ | 上海新阳 | 41.58 | -6.60% | 3.10% | -26.16% |

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 1.9%

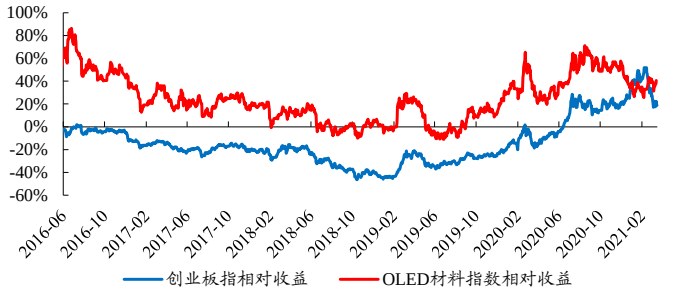
**新材料指数下跌 1.2%，表现强于创业板指。**截至本周五（03 月 19 日），上证综指收于 3404.66 点，较上周五（03 月 12 日）下跌 1.4%；创业板指报 2671.52 点，较上周五下跌 3.09%。新材料指数下跌 1.2%，跑赢创业板指 1.9%；OLED 材料指数下跌 0.15%，跑赢创业板指 2.95%；半导体材料下跌 1.98%，跑赢创业板指 1.11%；膜材料指数上涨 0.95%，跑赢创业板指 4.04%；添加剂指数下跌 0.67%，跑赢创业板指 2.42%；碳纤维指数上涨 4.53%，跑赢创业板指 7.63%；尾气治理指数下跌 0.2%，跑赢创业板指 2.89%。

**图3：2016 年起新材料指数 VS 创业板指数涨跌幅**



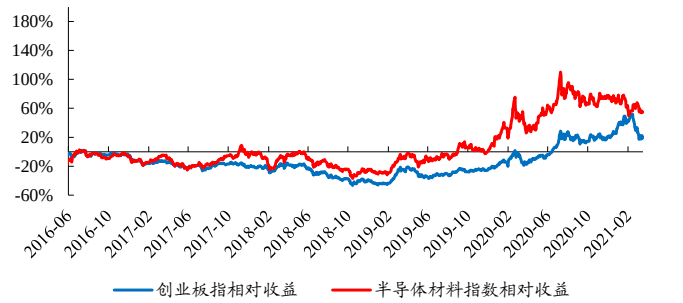

数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：2016 年起 OLED 材料指数 VS 创业板指数涨跌幅



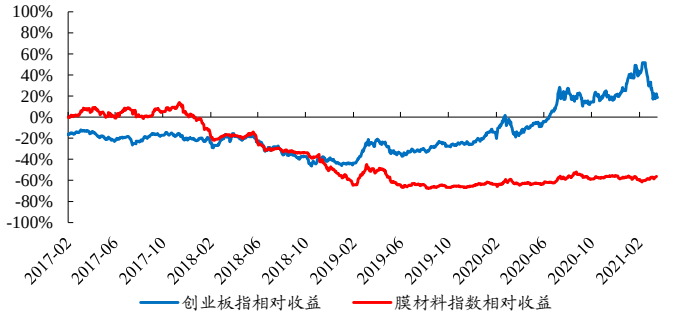

数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：2016 年起半导体材料指数 VS 创业板指数涨跌幅



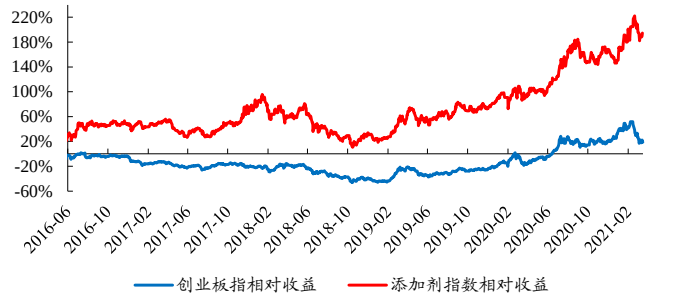

数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：2017 年起膜材料指数 VS 创业板指数涨跌幅



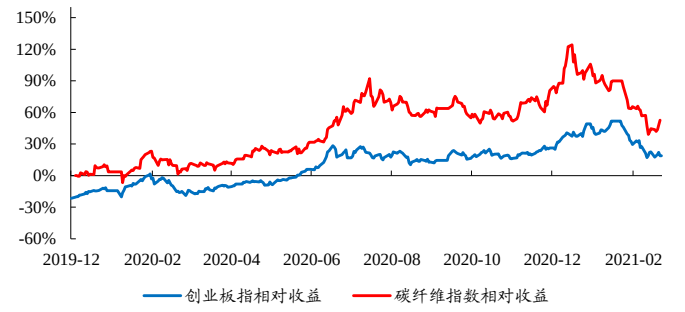

数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：2016 年起添加剂指数 VS 创业板指数涨跌幅



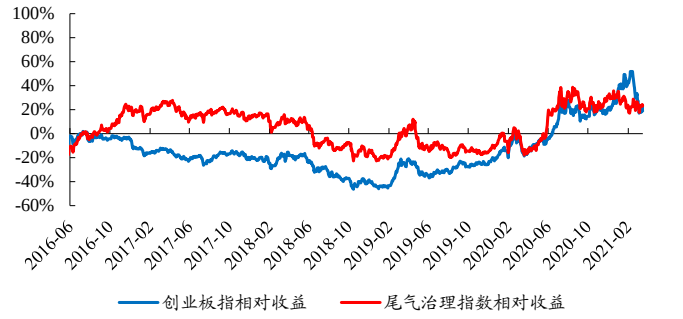

数据来源：Wind、开源证券研究所

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

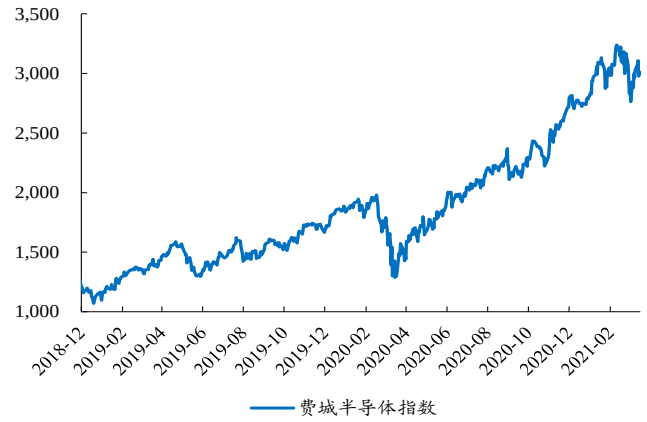
图9：2016 年起尾气治理指数 VS 创业板指数涨跌幅




数据来源：Wind、开源证券研究所

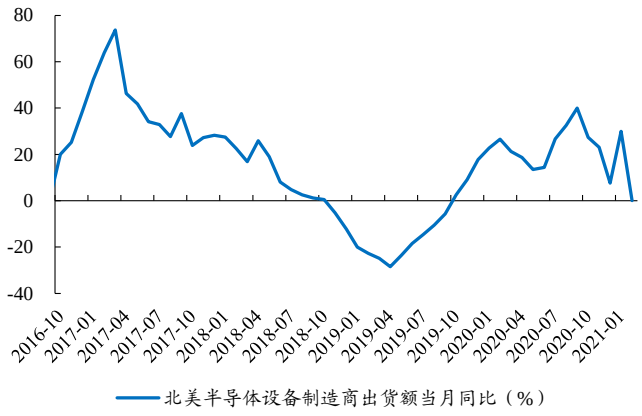
## 4、 产业链数据跟踪：液晶面板回暖，2 月 32 寸液晶面板价格上涨 3 美元

图10：本周费城半导体指数上涨 1.56%



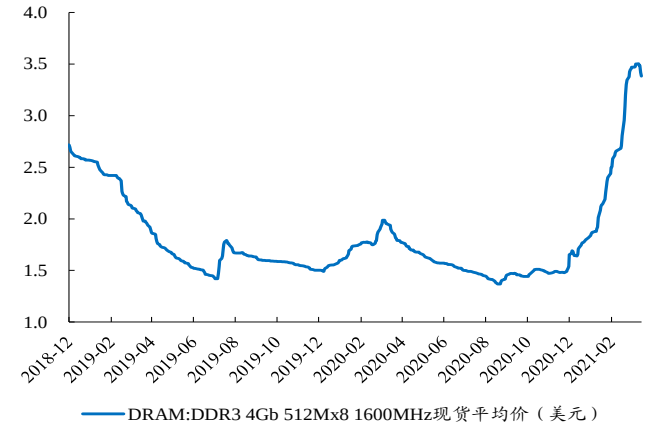

数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：2 月北美半导体设备制造商出货额同比持平



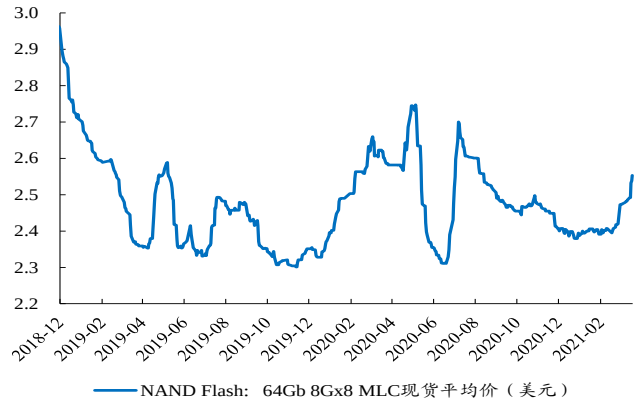

数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：本周 DRAM 价格下降 3.34%



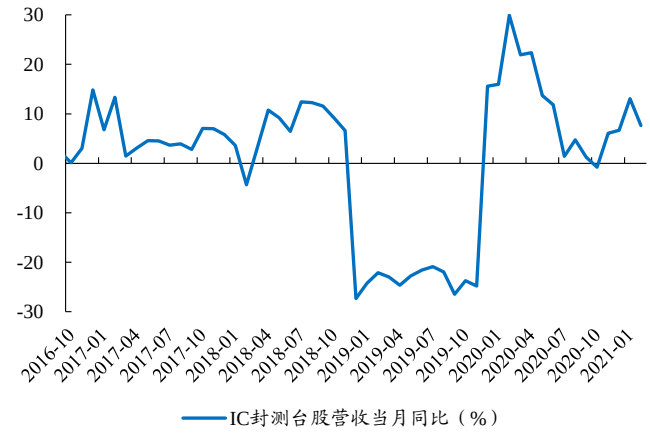

数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：本周 NAND 价格上涨 2.70%



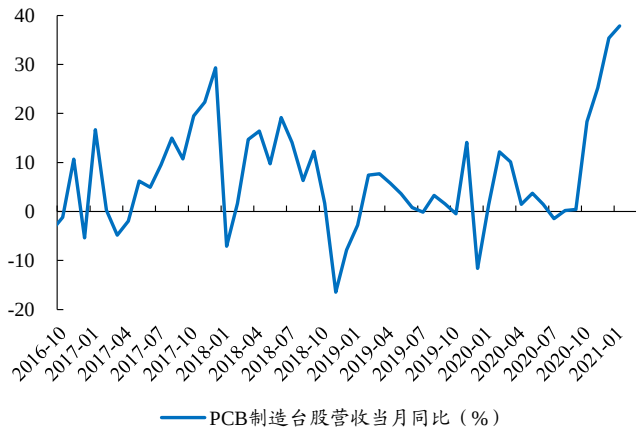

数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：2 月 IC 封测台股营收同比增速下降



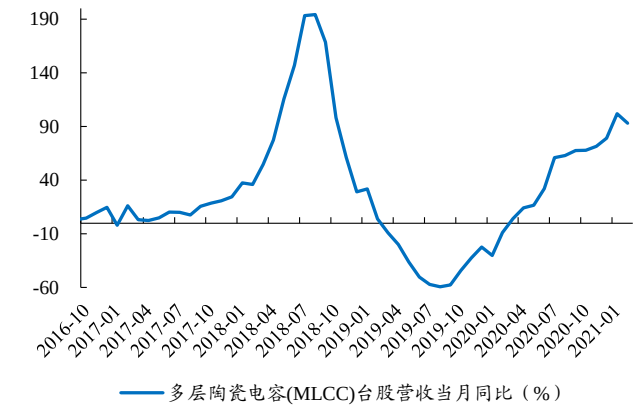

数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：2 月 PCB 制造台股营收同比增速上升



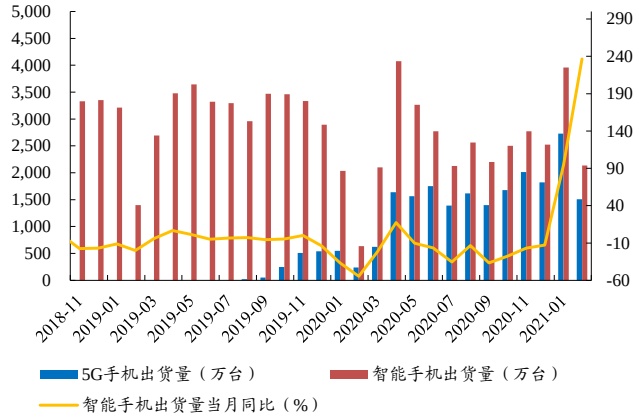

数据来源：Wind、开源证券研究所

**图16：2 月 MLCC 台股营收同比增速上升**



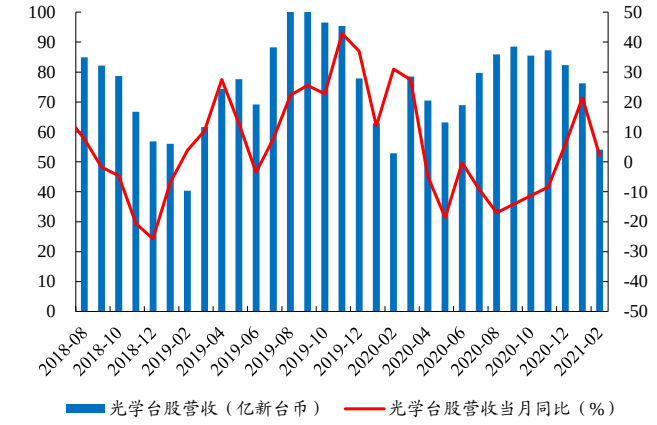

数据来源：Wind、开源证券研究所

**图17：2 月智能手机出货量同比增长 236.6%**



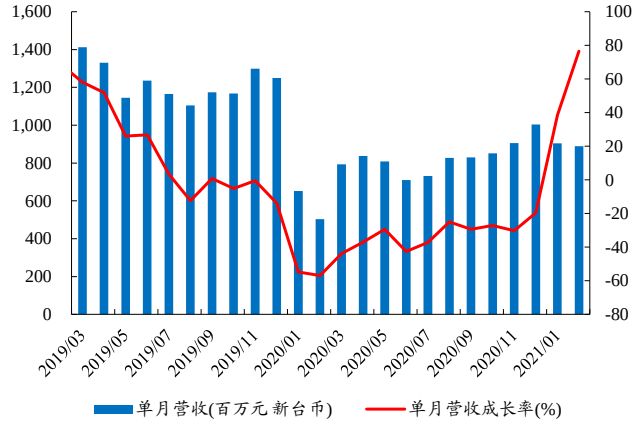

数据来源：Wind、开源证券研究所

**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

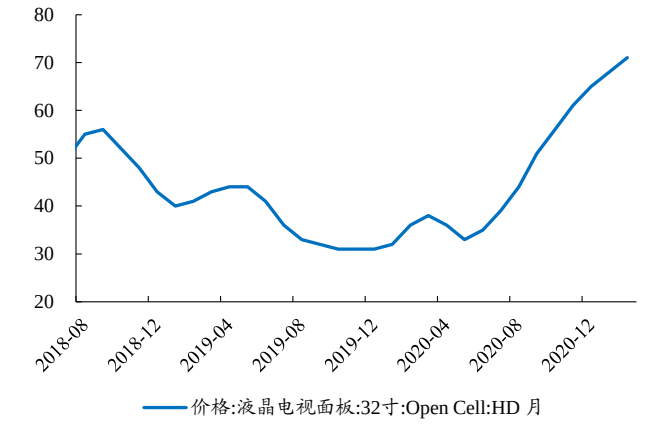
**图19：2 月诚美材营收同比增长 76.62%**




数据来源：Wind、开源证券研究所

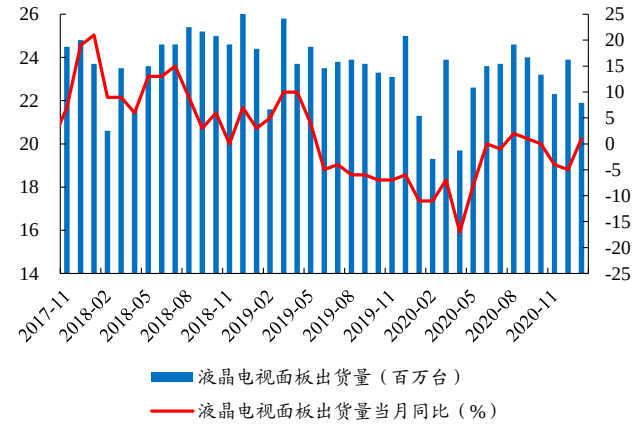
注：诚美材 2019 年偏光板营收占比 99.65%。

**图20：2 月 32 寸液晶面板价格上涨 3 美元**




数据来源：Wind、开源证券研究所

**图21：1 月液晶电视面板出货量同比增长 1%**




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