化工

2021 年 02 月 07 日

Q1 诚美材偏光片涨价 5-10%，新增覆盖斯迪克

——新材料行业周报

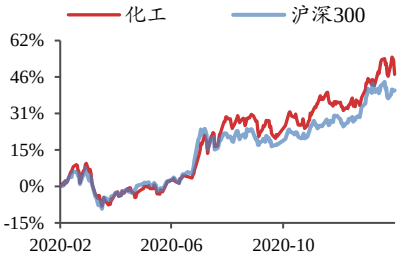
金益腾（分析师）
jinyiteng@kysec.cn
证书编号：S0790520020002

吉金（联系人）
jijin@kysec.cn
证书编号：S0790120030003

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-彤程新材可转债获批，斯迪克 2020 年业绩预增 55%-70%》-2021.1.31

《新材料行业周报-三孚股份电子气体项目试车成功，SDC 将量产笔电用 OLED 面板》-2021.1.24

《新材料行业周报-斯迪克与特斯拉开展业务合作，京东方拟定增不超 200 亿》-2021.1.17

● 本周行情回顾

截至本周五（02 月 05 日），上证综指收于 3496.33 点，较上周五（01 月 29 日）的 3483.07 点上涨 0.38%；创业板指报 3193.71 点，较上周五上涨 2.07%。新材料指数报 3566.41 点，较上周五下跌 4.73%，跑输创业板指 6.8%；半导体材料指数报 1513.57 点，较上周五下跌 7.08%，跑输创业板指 9.15%；液晶显示指数报 8860.03 点，较上周五下跌 5.38%，跑输创业板指 7.45%；OLED 指数报 2457.82 点，较上周五下跌 6.47%，跑输创业板指 8.54%；尾气治理指数报 1980.12 点，较上周五下跌 2.9%，跑输创业板指 4.97%。

本周新材料板块的 100 只个股中，有 14 只周度上涨（占比 14%），有 86 只周度下跌（占比 86%）。7 日涨幅前五名的个股分别是：杭氧股份、彤程新材、阿科力、新纶科技、瑞丰高材；7 日跌幅前五名的个股分别是：齐翔腾达、神工股份、银禧科技、东旭光电、乐凯新材。

● 开源化工新材料周观察：海富电子入股凡赛特，晶华新材投资扩建 OCA 项目

OCA 光学胶是技术壁垒较高的光学级功能膜材料，近年来国内厂商通过引进技术团队、对外并购等方式进入 OCA 行业。凡赛特源于对日立化成 OCA 光学胶业务的收购，2021 年 2 月，海富电子入股凡赛特，股权比例 32%；航日化学仍为第一大股东，股权比例由 65.7%降至 33.7%。2 月 1 日，晶华新材公告，拟投资约 2 亿元在安徽定远县新材料光电产业园投资扩建 OCA 光学胶膜项目，以实现光学膜产品生产效率和稳定性的进一步提高。我们看好具备 OCA 胶水自制能力，深耕胶膜行业，对研发流程、生产工艺形成长期积累的国内厂商，逐步实现 OCA 光学胶的国产替代。

● 重要公司公告及行业资讯

【瑞丰高材】公司拟以不超过人民币 2.3 亿元自有资金及自筹资金投资建设二期年产 6 万吨 PBAT 项目，预计于 2022 年 3 月 31 日前竣工投产。

【显示材料】偏光板厂诚美材在面板需求强劲带动下，平均价格调涨 5-10%。诚美材董事长何昭阳表示，目前台湾四条产线，月产能近满载，达逾 250 万平方米，订单排至 2021 年上半年，第二季偏光板缺货情况将更剧烈。

【5G 材料】1 月 29 日，工业和信息化部对外发布《基础电子元器件产业发展行动计划（2021-2023 年）》，明确提出推动基础电子元器件产业实现突破，到 2023 年，推动电子元器件销售总额达到 2.1 万亿元。

● 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、瑞联新材、万润股份、濮阳惠成、利安隆、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、 本周新材料股票行情：新材料板块 14%个股周度上涨 3
1.1、 覆盖个股跟踪：继续看好昊华科技、瑞联新材、万润股份等，新增覆盖斯迪克 3
1.2、 重点公司公告：瑞丰高材拟投建二期年产 6 万吨 PBAT 项目，预计 2022 年 3 月 31 日前竣工投产；杭氧股份与玉昆钢铁集团签订《供气合同》 5
1.3、 股票涨跌排行：杭氧股份、彤程新材等领涨 6
2、 本周新材料板块行情：新材料指数跑输创业板指 6.8% 7
3、 开源化工新材料周观察：海富电子入股凡赛特，晶华新材投资扩建 OCA 项目 8
4、 重点子行业资讯及数据跟踪 10
4.1、行业资讯：工信部发布基础电子元器件产业发展三年行动计划；诚美材预计 2021Q1 偏光板涨价 5-10%，订单排至 2021 年上半年 10
4.2、产业数据：液晶面板回暖，12 月 32 寸液晶面板价格上涨 4 美元 11
5、 风险提示 13

图表目录

图 1： 2016 年起创业板指数 VS 新材料指数涨跌幅 8
图 2： 2016 年起创业板指数 VS 半导体材料指数涨跌幅 8
图 3： 2016 年起创业板指数 VS 液晶显示指数涨跌幅 8
图 4： 2016 年起创业板指数 VS OLED 指数涨跌幅 8
图 5： 2016 年起创业板指数 VS 尾气治理指数涨跌幅 8
图 6： 济宁海富电子科技有限公司增持凡赛特 32%股份 9
图 7： 金张科技 OCA 光学胶价格、毛利率较不稳定 10
图 8： 本周费城半导体指数上升 3.39% 11
图 9： 12 月北美半导体设备制造商出货额增速下降 11
图 10： 本周 DRAM 价格上涨 7.63% 12
图 11： 本周 NAND 价格上涨 0.42% 12
图 12： 12 月 IC 封测台股营收同比增速上升 12
图 13： 12 月 PCB 制造台股营收同比增速上升 12
图 14： 12 月 MLCC 台股营收同比增速上升 12
图 15： 12 月智能手机出货量同比下滑 12.80% 12
图 16： 12 月光学台股营收同比增加 5.77% 13
图 17： 12 月诚美材营收同比减少 19.67% 13
图 18： 1 月 32 寸液晶面板价格上涨 3 美元 13
图 19： 12 月液晶电视面板出货量同比下降 5% 13

表 1： 重点覆盖标的公司跟踪 3
表 2： 本周重要公司公告 5
表 3： 新材料板块个股 7 日涨幅前十：杭氧股份等本周（2 月 1 日-2 月 5 日）领涨 7
表 4： 新材料板块个股 7 日跌幅前十：齐翔腾达等本周（2 月 1 日-2 月 5 日）领跌 7

1、 本周新材料股票行情：新材料板块 14%个股周度上涨

1.1、 覆盖个股跟踪：继续看好昊华科技、瑞联新材、万润股份等，新增覆盖斯迪克

表1：重点覆盖标的公司跟踪

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
斯迪克	2021/02/03	买入	公司是国内领先的功能性涂层复合材料供应商，凭借先进的技术水平和领先的产品品质，与苹果、Tesla、Facebook、华为、三星等国内外知名企业建立了稳定的合作关系。公司通过持续的研发投入，引进高端人才，建立起科学的技术创新体系和极为丰富的产品矩阵，能够根据下游客户的需求，较快地匹配相关材料的定制化解决方案。随着消费者对电子设备显示性能要求的不断提高，OCA 全贴合已成为智能手机与平板电脑的主流贴合方式，并逐步向笔电、车载、智能穿戴、交互大屏等领域渗透，我们预计 2025 年 OCA 在终端市场的规模将超过 100 亿元。公司专利布局领先国内同行，募投扩建 2600 万平方米产能的 OCA 生产线，为 Facebook 的 VR 眼镜配合开发。我们认为公司有望凭借技术、成本、服务的综合优势打开 OCA 光学胶白牌及返修市场，并逐渐向 ODM 市场和终端品牌市场渗透。功能性涂层材料广泛应用于制造业的诸多细分领域，在全球消费电子、显示面板、新能源汽车、光伏等产业重心向中国转移的背景下，国内胶膜企业进口替代、跻身全球前列潜力可期。公司已成为 Tesla 电芯胶带的一级供应商，并布局大宽幅离保膜、精密离型膜在偏光片、MLCC 制程中的应用。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	买入	**公司发布 2020 年三季报，2020 年前三季度实现营业收入 7.27 亿元，同比-6.31%，处于此前招股说明书预计的 7-8 亿元区间内；归母净利润为 1.23 亿元，同比+1.32%。2020Q3 单季度营收 2.54 亿元，同比+7.65%；单季度归母净利润 0.41 亿元，同比+14.44%。我们看好公司进一步拓展自身核心技术在医药 CDMO 行业的延伸应用。**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，在显示材料领域积累了丰富的技术经验，并成功拓展了医药中间体 CMO/CDMO 业务。公司显示材料业务的发展紧随显示技术的变更升级，2019 年公司 OLED 升华前材料和单体液晶的全球市占率分别约为 14%和 16%。公司在占据全球约 70%市场份额的 Idemitsu、Dupont、Merck、Doosan、Duksan 等 10 家主要 OLED 终端材料厂商的供应链体系中占据重要地位，OLED 显示快速渗透带动公司 OLED 材料收入不断增长，2019 年同比增长 49.6%。公司 OLED 材料产品线齐全，研发并实现规模化销售的某类新型蓝色荧光材料可有效解决蓝光材料使用寿命短的问题。公司是占据全球混晶市场约 80%份额的龙头企业 Merck 和 JNC 的战略供应商，与国内八亿时空、江苏和成、诚志永华均建立了长期稳定的合作关系。受益 LCD 电视大尺寸化和混晶国产化趋势，公司液晶单体销量及市占率持续提升。公司医药中间体 CDMO 业务的核心产品 PA0045，专供罗氏制药的控股子公司日本 Chugai，用于生产某治疗非小细胞肺癌新药的中间体，2019 年实现销售收入 1.44 亿元。另一种用于生产治疗子宫肌瘤药品的医药中间体已进入临床三期，已取得的订单金额超过 400 万美元，预计在 2020 年将成为医药中间体的又一重要收入增长点。公司处于在研阶段的医药中间体项目超过 10 个，与 Chugai、阿斯利康、Kissei、奥赛康、普洛得邦、青峰药业等国内外知名药企建立了客户关系。
昊华科技	2020/09/09	买入	**公司 2020 年前三季度实现营业收入 35.69 亿元，同比增长 5.66%；归母净利润为 4.45 亿元，同比增长 33.76%。2020Q3 单季度营收 11.96 亿元，同比增长 11.46%；单季度归母净利润 1.33 亿元，同比增长 78.89%。随着公司特种气体、高端氟树脂、特种涂料项目的建成投产，以及航天军工材料持续景气向上，我们认为公司有望进入高速增长的新阶段。**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。公司下属 12 家研究院中 11 家涉军，在军用航空领域主要配套供应航空轮胎、密封材料、有机玻璃、涂料和橡胶制品,我们预计公司军品业务将随国防开支稳健而有力增长。

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			公司有望凭借过硬的技术和产品优势，在民用航空领域复制军用航空领域的成功经验，长期来看将为公司带来每年 10 亿元以上的收入增量。晨光院自主研制的中高压缩比聚四氟乙烯分散树脂已成功配套 5G 线缆生产，开发出的第二代低蠕变聚四氟乙烯悬浮树脂等填补国内空白。公司子公司黎明院 4,600 吨特种含氟电子气体项目将于 2021 年下半年投产，我们预计达产后将贡献净利润约 1.3 亿元。光明院主打“多品种、小批量、定制化”特种气体，研发产业基地项目达产后净利润增量可达 4,000 万元左右。2020 年 7 月，公司公告拟成立全资子公司昊华气体，依托黎明院、光明院和西南院的产品和技术，集中资源做大做强电子气体业务，发展成为我国电子气体领域的领导者。
濮阳惠成	2020/08/12	买入	**2020 年 12 月 31 日，公司发布 2020 年年度业绩预告，预计归母净利润 17,431.62 万元~18,884.25 万元，同比增长 20%~30%，非经常性损益对净利润的影响约为 953 万元；2020 年第四季度归母净利润 2905.27 万元~4357.9 万元，同比-4.57%~+43.15%。我们看好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。**公司主要从事顺酐酸酐衍生物、功能材料中间体等精细化学品的研发、生产和销售。顺酐酸酐衍生物主要用于环氧树脂固化、合成聚酯树脂和醇酸树脂等，涉及电子电气、涂料、复合材料等诸多领域。全球顺酐酸酐衍生物需求稳健增长，我们预计 2020 年达 46 万吨。公司是国内产品线最齐全的生产厂商之一，六氢苯酐、纳迪克酸酐产品均为国内首创，齐全的产品线有利于全方位满足市场需求，提升市场竞争力。公司 2020 年 1 月完成对山东清洋的收购，顺酐酸酐衍生物产能由 2019 年的 3.09 万吨增至 4.59 万吨；古雷 5 万吨顺酐酸酐衍生物项目预计 2022 年下半年投产，有助于公司进一步做大做强，巩固行业龙头地位。此外，公司 3,000 吨新型树脂原料氢化双酚 A 有望 2020 年底投产，将填补国内工业化生产空白。OLED 显示的商业化应用趋势开始逐步体现，DSCC 预测 2023 年全球 OLED 面板出货面积将接近 2,500 万平方米，2019-2023 年 CAGR 为 32.6%，OLED 持续渗透将带动上游材料需求的快速增长。公司深耕芴类蓝光材料，对咔唑类衍生物、稠环类、杂环类化合物等产品提前进行产业化布局，致力于成为有机光电材料领域的知名供应商。2019 年公司芴类等 OLED 材料收入占比合计超 15%，高毛利率的 OLED 材料业务成为公司新的利润增长点。
万润股份	2020/05/27	买入	**公司 2020 年前三季度实现营业收入 19.5 亿元，同比+0.36%，归母净利润为 3.48 亿元，同比-4.88%。2020Q3 单季度营收 7.03 亿元，同比+8.22%，环比+21.64%；单季度归母净利润 1.32 亿元，同比-2.62%，环比+43.43%。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。**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，新一轮资本开支将助力公司把握行业机遇、扩大规模优势，中长期成长路径清晰。公司 OLED 材料业务具备布局领先、客户优质、重视专利三大优势，有望复制甚至超越液晶材料业务的成功，我们预计 2023 年公司 OLED 前端材料销售额有望达 10 亿元，并有望切入终端材料领域，实现盈利能力的大幅提升。受益柴油车排放升级，沸石分子筛将替代钒基成为高标准尾气催化剂的涂层材料，公司沸石产品主要供应全球领先的催化剂生产商庄信万丰。受疫情影响，众多欧美汽车工厂在 3 月中旬暂停生产，轻型汽车国六 a 标准全面执行日期延迟。我们以欧美柴油车产量、国六执行率为测算变量，乐观/中性/悲观情形下，2020 年三大市场沸石需求量同比+16.7%/+3.28%/-7.7%。长期来看，随着国六标准的推进、公司占大客户采购比例的提升，我们预计 2023 年公司车用沸石销售额有望达 24 亿元。
彤程新材	2020/02/21	买入	**1 月 4 日，公司发布 2020 年度业绩预告，预计 2020 年归母净利润为 3.80-4.22 亿元，同比增加 14.93%-27.63%；2020 年第四季度归母净利润为 0.51-0.93 亿元，较 2019 年第四季度归母净利润 228.8 万元显著提升。**公司 7 月 8 日公告，公司全资子公司彤程电子受让科华微电子 33.70%的股权，本次对外投资金额为 1.84 亿元；公司控股子公司彤程精细化工（江苏）有限公司拟做

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			退出园区处置，该事项预计对公司 2020 年净利润的影响不超过-7,800 万元。公司围绕“做强主业、两翼齐飞”的发展战略，通过内涵式增长和外延式发展，有步骤、分层次地进入电子化学品领域，致力于成为具有国际竞争力的电子化学品企业。公司拟投资 6.23 亿元建设 10 万吨/年可生物降解材料项目（一期），预计于 2022 年第二季度建成投产，可年产 6 万吨 PBAT 可降解。据公司公众号“彤程新材”，2020 年 5 月 28 日，公司与巴斯夫签署了一项联合协议，授权公司根据巴斯夫高质量标准生产和销售经认证 PBAT。我们认为，此次与巴斯夫合作有利于公司开拓市场，保障未来可降解材料产能的消化。
利安隆	2020/1/3	买入	公司是全球领先的高分子材料抗老剂供应商，下游客户包含了巴斯夫、万华化学等国内外知名高分子材料制造企业。受益于下游烯烃扩产，市场需求广阔。未来五年国内烯烃产能投放在 5,000 万吨以上，炼化一体化和煤化工项目贡献主要增量，我们预计烯烃扩产带来的抗氧化剂需求约 10-15 万吨、光稳定剂需求约 2.5 万吨。受疫情影响，海外抗老化剂需求或将承压，公司采取多重举措积极应对疫情影响。产能建设方面，宁夏 724、725、716 装置部分投产，凯亚 HALS 技改项目已顺利达产，常山 7，000 吨项目已完成试生产并投入使用，珠海一期受疫情影响略有推迟。长期来看，随着在建产能的逐步释放，公司市场份额有望进一步提升。
阿科力	2019/12/08	买入	**公司发布 2020 年三季报，2020 前三季度实现营收 3.47 亿元，同比-9.76%，归母净利润 2,993.10 万元，同比-2.69%；2020Q3 单季度营收 1.21 亿元，同比-1.12%，环比+2.35%；归母净利润 479.86 万元，同比-62.38%，环比-66.62%。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，2019 年公司完成了 5000 吨光学级环烯烃单体生产线的建设工作，并新设立“耐高温光学单体及树脂的研发与产业化”、“光学级聚合物及其关键原材料的研发”两项研究项目。2020 年上半年公司基于光学级环烯烃单体，开发光学级环烯烃聚合物产品（COC/COP），满足最新一代显示屏幕对于新材料的要求。2020 年公司将根据研发进度情况进行二期 5000 吨高透光材料（环烯烃聚合物）建设准备工作。我们预计每部手机中 COC/COP 材料的成本大约在 10 元左右，全球未来 3 年在该材料的市场规模将达 190 亿左右。目前 COC/COP 材料主要被日本瑞翁、宝理垄断，公司目前在该领域国产替代上处于领跑位置，未来发展空间广阔。

资料来源：Wind、开源证券研究所

1.2、 重点公司公告：瑞丰高材拟投建二期年产 6 万吨 PBAT 项目，预计 2022 年 3 月 31 日前竣工投产;杭氧股份与玉昆钢铁集团签订《供气合同》

表2：本周重要公司公告

公司简称	发布日期	公告内容
杭氧股份	2021/2/1	重要合同：公司与玉昆钢铁集团签订《供气合同》，公司将以 8,000 万自有资金设立全资子公司——玉溪杭氧，并由其实施新建四套 40000m³/h 空分设备为玉昆钢铁集团供应其生产所需的工业气体产品。预计自 2023 年 5 月开始空分设备将陆续投产，项目供气合同期限为自第四套空分设备投产供气后的 15 年。
三安光电	2021/2/2	政府补助：根据本公司与长沙高新技术产业开发区管理委员会签订的《项目投资建设合同》，湖南三安于 2021 年 1 月 29 日收到产业扶持资金 8,107.43 万元。
中环股份	2021/2/2	战略合作：中环股份与宁夏回族自治区人民政府和银川经济技术开发区管理委员会就共同在银川市投资建设 50GW（G12）太阳能级单晶硅材料智能工厂及相关配套产业达成合作事宜，项目总投资额预计 120 亿元，采取“代建+租赁+回购”的模式运营。
美联新材	2021/2/2	拟特定发行募资：公司本次向特定对象发行股票的数量不超过本次发行前公司总股本的 30%，即不超过 13,680.09 万股，募资总额不超过 46,553.90 万元。其中 32,587.90 万元用于

公司简称	发布日期	公告内容
		功能母粒及生物基可降解母粒产业化项目，13,966.00 万元补充流动资金，项目总投资金额高于本次募集资金的 3470.41 万元由公司自筹解决。
瑞丰高材	2021/2/3	投资扩建：公司拟以不超过人民币 2.3 亿元自有资金及自筹资金投资建设二期年产 6 万吨 PBAT 项目，预计于 2022 年 3 月 31 日前竣工投产。年产 6 万吨 PBAT 一期项目和本年产 6 万吨 PBAT 二期项目全部投产后，公司将达到 12 万吨 PBAT 产能，预计可实现年营业收入 12 亿元，净利润 1.1 亿元。
		投资扩建: 公司拟以不超过人民币 6,000 万元自有资金及自筹资金投资扩建年产 3 万吨 ACR 项目，预计于 2021 年 12 月 31 前竣工投产。项目投产后，公司 ACR 的产能将由目前的 7 万吨增至 10 万吨，预计可实现年营业收入 4 亿元，净利润 3,000 万元。
同益股份	2021/2/3	对外投资：公司拟与副总经理董平海先生、同创富海共同投资设立合资公司同益云商，推动包括板棒材产业在内相关产品的互联网推广和线上交易，注册资本为 500 万元人民币，其中公司出资 400 万元，持股 80%；同创富海出资 60 万元，持股 12%；董平海先生出资 40 万元，持股 8%；董平海先生通过直接和间接方式共持有同益云商 15.5%股份。
长阳科技	2021/2/3	政府补助：公司自 2020 年 3 月 28 日至 2021 年 2 月 3 日期间，累计获得与收益相关的政府补助款项共计人民币 14,427,829.00 元。
时代新材	2021/2/3	政府补助：公司全资子公司 CRRC New Material Technologies GmbH（德国 BOGE）及其下属位于德国、美国、斯洛伐克的三家子公司 2020 年内收到当地政府支付的款项约合人民币 87,337,595.64（未经审计），均为所属国政府新冠肺炎防疫补贴。
沃特股份	2021/2/4	政府补助：公司收到重庆市长寿区财政局下达的经开区 2021 年抗疫特别国债资金 1,000 万元。
神工股份	2021/2/4	首次公开发行限售股：公司将于 2021 年 2 月 22 日起上市首次公开发行流通限售股，锁定期自公司股票上市之日起十二个月，共涉及限售股股东数量为 4 个，对应股票数量为 43,358,153 股，占公司总股本的 27.10%。
江丰电子	2021/2/5	专利发明：公司于 2020 年 9 月 30 日至 2020 年 12 月 31 日共取得了国家知识产权局颁发的 5 项发明专利证书：金属粒的形成方法及制备金属粒的装置、钛蒸发料的制备方法和钛蒸发料、一种不锈钢晶片载体及其制备方法、靶材组件制造方法、用于溅射系统上提高薄膜均匀性的装置及其加工方法，专利权期限二十年。
彤程新材	2021/2/6	资金管理：公司拟使用额度不超过 30,000 万元（含）闲置募集资金进行现金管理。
安集科技	2021/2/6	政府补助：公司及全资子公司安集微电子（上海）有限公司自 2020 年 12 月 22 日至 2020 年 12 月 31 日获得政府补助款项共计人民币 19.96 万元；2021 年 1 月 1 日至 2021 年 2 月 5 日期间，获得政府补助款项共计人民币 1,900.30 万元，累计获得政府补助为人民币 1,920.26 万元。

资料来源：Wind、开源证券研究所

1.3、 股票涨跌排行：杭氧股份、彤程新材等领涨

本周新材料板块的 100 只个股中，有 14 只周度上涨（占比 14%），有 86 只周度下跌（占比 86%）。7 日涨幅前五名的个股分别是：杭氧股份、彤程新材、阿科力、新纶科技、瑞丰高材；7 日跌幅前五名的个股分别是：齐翔腾达、神工股份、银禧科技、东旭光电、乐凯新材。

表3：新材料板块个股 7 日涨幅前十：杭氧股份等本周（2 月 1 日-2 月 5 日）领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（2 月 5 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	002430.SZ	杭氧股份	32.56	22.78%	16.29%	44.78%
2	603650.SH	彤程新材	32.50	11.68%	3.80%	-4.97%
3	603722.SH	阿科力	28.16	9.83%	1.92%	-15.26%
4	002341.SZ	新纶科技	3.18	8.16%	-3.34%	-27.06%
5	300243.SZ	瑞丰高材	18.06	7.82%	10.32%	54.62%
6	000990.SZ	诚志股份	11.03	3.96%	-3.25%	-14.63%
7	002886.SZ	沃特股份	23.22	3.38%	1.26%	-12.84%
8	300408.SZ	三环集团	40.23	2.97%	11.84%	39.35%
9	688020.SH	方邦股份	80.30	2.95%	-8.75%	-13.19%
10	300285.SZ	国瓷材料	49.36	2.83%	4.80%	32.87%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表4：新材料板块个股 7 日跌幅前十：齐翔腾达等本周（2 月 1 日-2 月 5 日）领跌

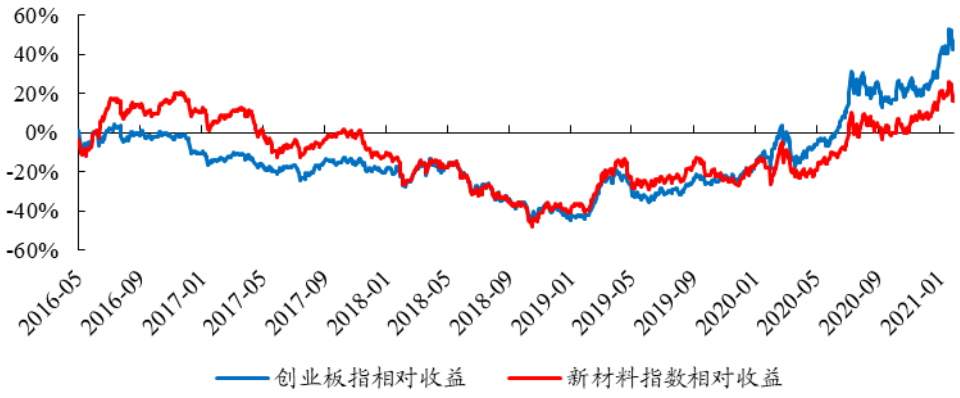
涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（2 月 5 日）收盘价	股价周涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
1	002408.SZ	齐翔腾达	7.38	-21.90%	-12.77%	5.73%
2	688233.SH	神工股份	34.27	-21.78%	-24.90%	-25.17%
3	300221.SZ	银禧科技	7.19	-20.11%	-21.68%	21.25%
4	000413.SZ	东旭光电	1.78	-17.59%	-28.80%	-41.25%
5	300446.SZ	乐凯新材	6.37	-17.17%	-21.26%	-11.16%
6	300236.SZ	上海新阳	40.05	-16.04%	-22.10%	-21.32%
7	002326.SZ	永太科技	7.89	-15.34%	-24.71%	-25.00%
8	300346.SZ	南大光电	28.79	-13.80%	-23.19%	-22.52%
9	002436.SZ	兴森科技	7.93	-13.14%	-15.64%	-28.11%
10	300655.SZ	晶瑞股份	26.15	-12.78%	-23.31%	-35.64%

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、 本周新材料板块行情：新材料指数跑输创业板指 6.8%

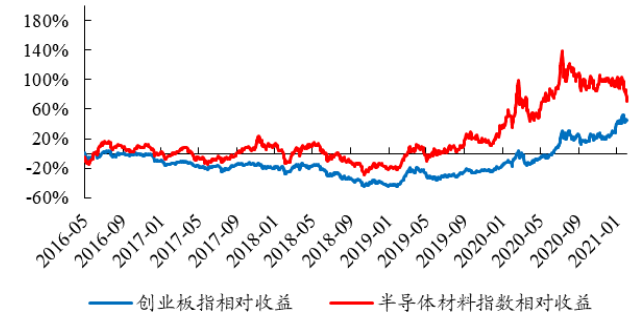
截至本周五（02 月 05 日），上证综指收于 3496.33 点，较上周五（01 月 29 日）的 3483.07 点上涨 0.38%；创业板指报 3193.71 点，较上周五上涨 2.07%。新材料指数报 3566.41 点，较上周五下跌 4.73%，跑输创业板指 6.8%；半导体材料指数报 1513.57 点，较上周五下跌 7.08%，跑输创业板指 9.15%；液晶显示指数报 8860.03 点，较上周五下跌 5.38%，跑输创业板指 7.45%；OLED 指数报 2457.82 点，较上周五下跌 6.47%，跑输创业板指 8.54%；尾气治理指数报 1980.12 点，较上周五下跌 2.9%，跑输创业板指 4.97%。

图1：2016 年起创业板指数 VS 新材料指数涨跌幅



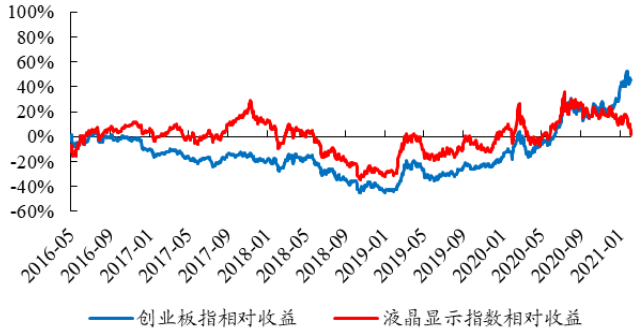
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：2016 年起创业板指数 VS 半导体材料指数涨跌幅



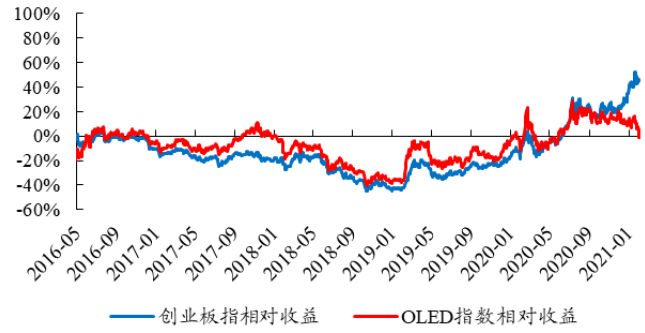
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：2016 年起创业板指数 VS 液晶显示指数涨跌幅



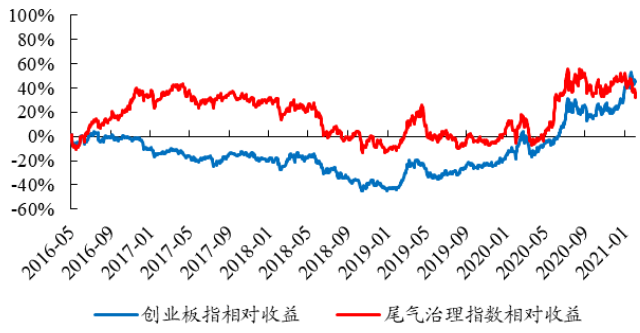
数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：2016 年起创业板指数 VS OLED 指数涨跌幅



数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：2016 年起创业板指数 VS 尾气治理指数涨跌幅



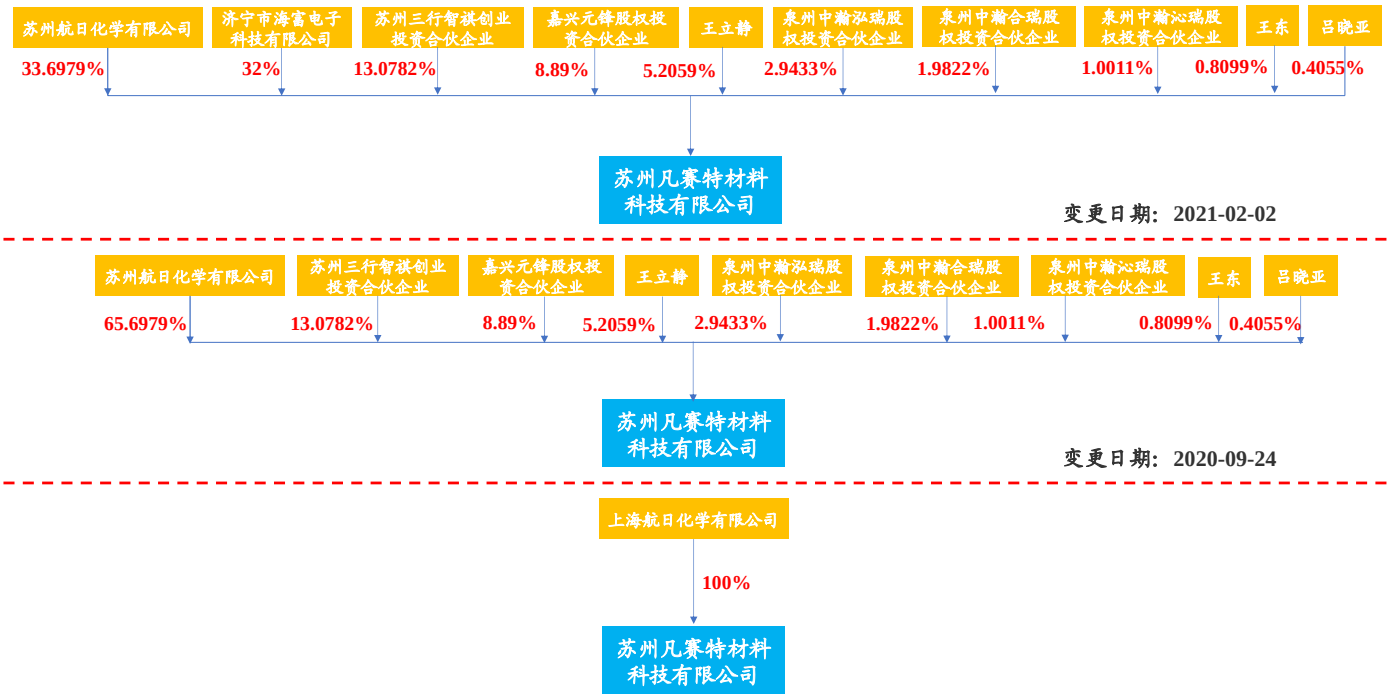
数据来源：Wind、开源证券研究所

3、 开源化工新材料周观察：海富电子入股凡赛特，晶华新材投资扩建 OCA 项目

凡赛特源于对日立化成 OCA 光学胶业务的收购，近期股权结构再次变更。2016 年 2 月，中航国际与日本日立化成达成初步协议，由中航国际收购日立化成 OCA 相

关业务，包括日立化成所有与 OCA 相关的知识产权和所属商标「FINESET」的所有权；日立化成所有与 OCA 相关的制造技术、制造设备以及相关配套设备；日立化成所有的 OCA 胶膜相关的客户资源。为配合本次收购，中航国际投资设立了上海航日化学（2020 年更名为苏州航日化学）进行本地化生产，2016 年 5 月，航日化学与张家港保税区管理委员会签署高端显示材料项目投资协议，根据协议，航日化学将在张家港保税区成立苏州凡赛特材料科技股份有限公司，项目第一期投资 2 亿元，建设年产 360 万平方米的高端 OCA 生产线。2020 年 7 月，凡赛特完成由三行资本领投的近亿元 A 轮融资。2020 年 11 月，凡赛特投资设立徐州菲赛，目的为实现 OCA 胶水原材料的自主生产。2021 年 2 月，海富电子入股凡赛特，股权比例 32%；航日化学仍为第一大股东，股权比例由 65.7%降至 33.7%。海富电子总部设立在山东济宁，致力于整合电子先进制造产业链的上游材料和中游的模组、元器件及配件。

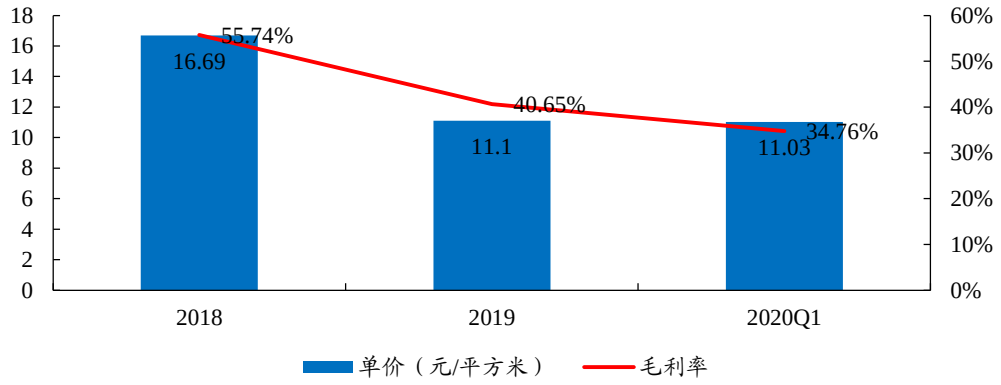
图6：济宁海富电子科技有限公司增持凡赛特 32%股份



资料来源：企查查、开源证券研究所

晶华新材、金张科技布局 OCA 光学胶，仍需提升产品质量和生产稳定性。晶华新材主要生产经营胶粘材料，包括特种纸、美纹纸胶粘带、电子胶粘带、布基胶粘带等各种胶粘带产品，近年来在原有精密涂布、功能性薄膜业务的基础上加大光学膜的开发，2020 年半年报指出，其 OCA 光学膜已实现量产；2 月 1 日，晶华新材公告，拟投资约 2 亿元在安徽定远县新材料光电产业园投资扩建 OCA 光学胶膜项目，以实现光学膜产品生产效率和稳定性的进一步提高。金张科技在高透光学功能膜、防蓝光光学功能膜业务的基础上，拓展开发 OCA 光学胶等产品，目前尚处于市场拓展阶段，销售量不大，据金张科技招股书，2020 年 1-3 月 OCA 光学胶销售额 87 万元，单价 11.03 元/米，与主流市场价格仍存在差距。创业板发行上市审核信息公开网站显示，金张科技于 2020 年 12 月 15 日申请撤回发行上市申请文件。

图7：金张科技 OCA 光学胶价格、毛利率较不稳定



数据来源：金张科技招股说明书（申报稿）、开源证券研究所

OCA 光学胶是技术壁垒较高的光学级功能膜材料，主流市场仍被 3M、三菱占据，这些海外巨头在技术实力和产品种类、规模上都具备一定的优势。近年来，国内厂商通过引进技术团队、对外并购等方式进入 OCA 行业，但多数国内厂商胶水自制率低，尚需进口核心胶水原材料，生产效率和稳定性的也有待进一步提高。**我们看好具备 OCA 胶水自制能力，深耕胶膜行业，对研发流程、生产工艺形成长期积累的国内厂商，逐步实现 OCA 光学胶的国产替代。**

4、 重点子行业资讯及数据跟踪

4.1、行业资讯：工信部发布基础电子元器件产业发展三年行动计划；诚美材预计 2021Q1 偏光板涨价 5-10%，订单排至 2021 年上半年

【半导体材料】

三星电子计划在美国奥斯汀新建 170 亿美元晶圆工厂。根据路透社 2 月 5 日报道，美国得克萨斯州官方文件显示三星在奥斯汀的晶圆厂准备在 2021Q2 破土动工，并计划在 2023Q3 投入运营，该项目耗资 170 亿美元，新建厂房将创造 1800 个工作岗位。此外，台积电 2020 年官宣在亚利桑那州投资 120 亿美元建设新的晶圆厂，预计该厂在 2024 年实现量产。

受益标的：彤程新材、昊华科技、巨化股份。

【5G 材料】

工信部发布基础电子元器件产业发展三年行动计划。为持续提升产业链供应链安全保障能力，推动电子元器件产业高质量发展，1 月 29 日，工业和信息化部对外发布《基础电子元器件产业发展行动计划（2021-2023 年）》，明确提出要面向智能终端、5G、工业互联网等重点市场，推动基础电子元器件产业实现突破。根据《行动计划》，到 2023 年，一批电子元器件关键技术将实现突破，片式多层陶瓷电容器、光通信器件等重点产品专利布局更加完善。2023 年，我国电子元器件销售总额有望达到 2.1 万亿元，将有至少 15 家企业营收规模突破 100 亿元。工业和信息化部电子信息司副司长杨旭东表示，我国已成为电子元器件第一大生产国，2019 年我国电子元

器件产业整体销售收入超 1.86 万亿元，大部分产品产销量均居全球领先地位。然而，我国电子元器件行业大而不强的问题依然突出，企业整体实力偏弱，自主创新能力不强，骨干企业匮乏。

受益标的：斯迪克。

【显示材料】

诚美材预计 2021Q1 偏光板涨价 5-10%，订单排至 2021 年上半年。偏光板厂诚美材在面板需求强劲带动下，平均价格调涨 5-10%。诚美材董事长何昭阳表示，目前台湾四条产线，月产能近满载，达逾 250 万平方米，订单排至 2021 年上半年，第二季偏光板缺货情况将更剧烈。2020 年起诚美材营运逐步改善，业务策略方面，降低单一客户比重、并扩增海外业务，台湾客户比重降至 40-45%，中国、日本及韩国客户则各占 30-35%、20-30%。产品组合方面，逐步降低电视比重，扩大 IT、中小尺寸、车载等高值化产品比重，2021 年电视比重有望降至 45%，IT、中小尺寸占比则分别升至约 40%、20%。产能扩充方面，2021 年计划进一步进行产线去瓶颈，目标将月产能最高提升至 400 万平方米。原材料供给方面，受日本富士年度岁修影响，短期原物料仍相当吃紧，目前偏光板上游材料补偿膜缺口达 15%，其中，以 VA 用补偿膜最为吃紧，TN、IPS 使用的补偿膜缺口则相对有限，富士补偿膜产能第 2 季才会逐步恢复开出。

受益标的：濮阳惠成、瑞联新材、万润股份。

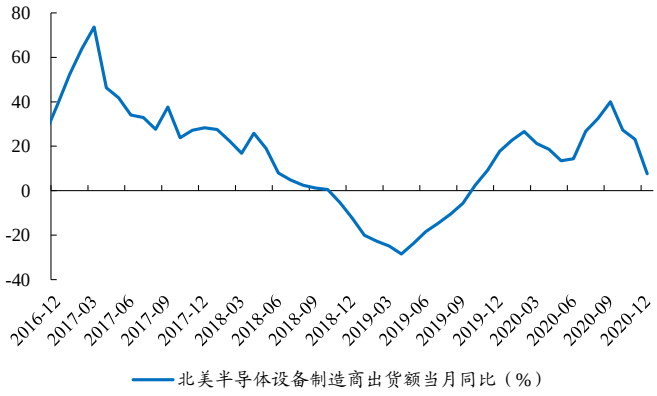
4.2、产业数据：液晶面板回暖，12 月 32 寸液晶面板价格上涨 4 美元

图8：本周费城半导体指数上升 3.39%



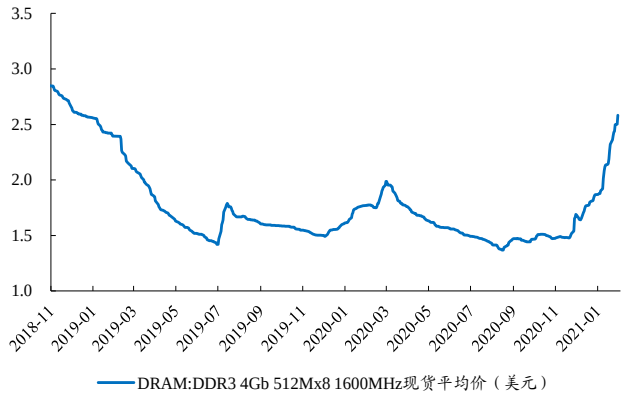
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：12 月北美半导体设备制造商出货额增速下降



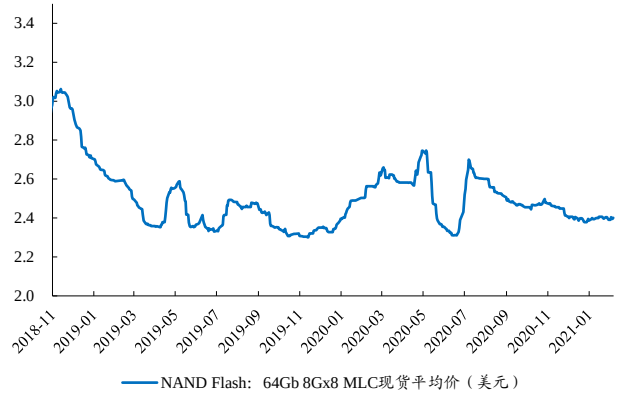
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：本周 DRAM 价格上涨 7.63%



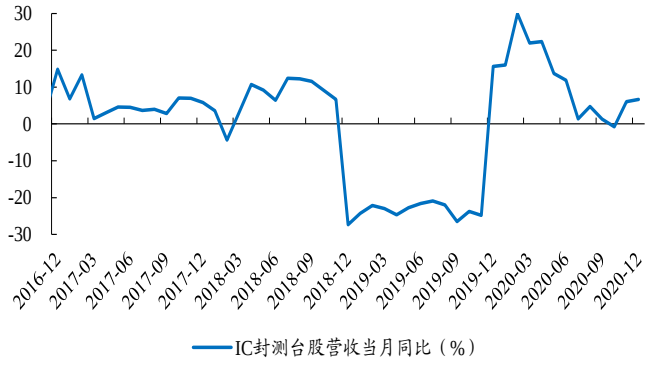
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：本周 NAND 价格上涨 0.42%



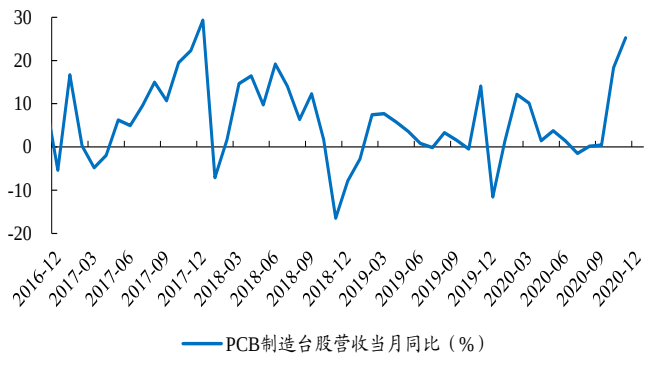
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：12 月 IC 封测台股营收同比增速上升



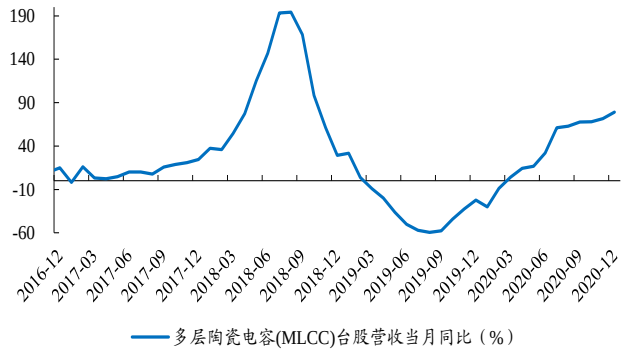
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：12 月 PCB 制造台股营收同比增速上升



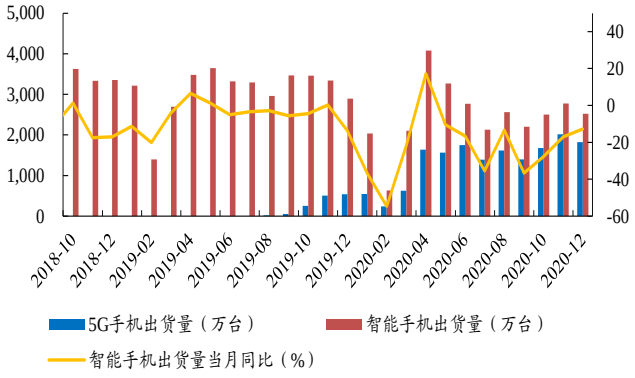
数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：12 月 MLCC 台股营收同比增速上升



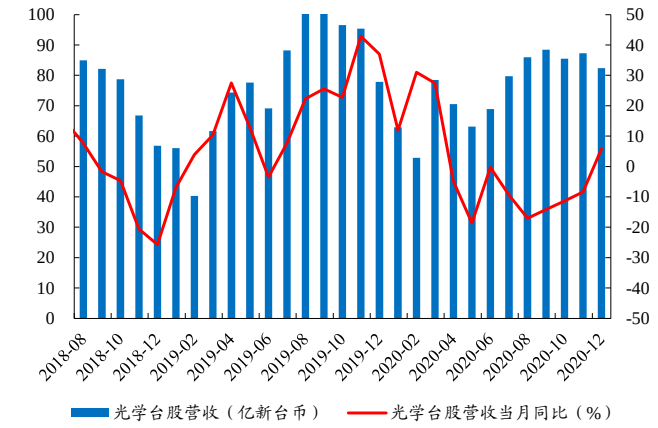
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：12 月智能手机出货量同比下滑 12.80%



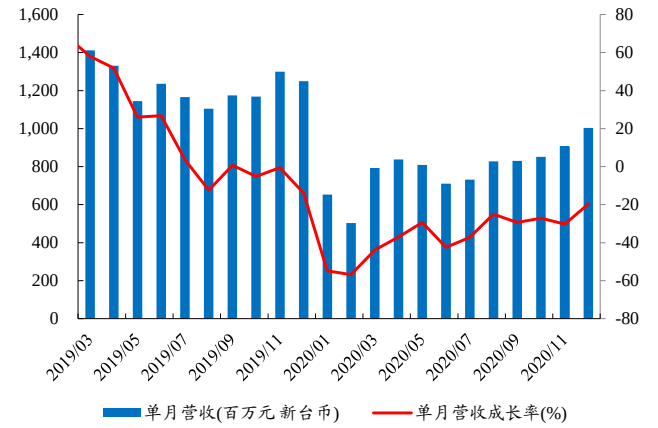
数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：12 月光学台股营收同比增加 5.77%



数据来源：Wind、开源证券研究所

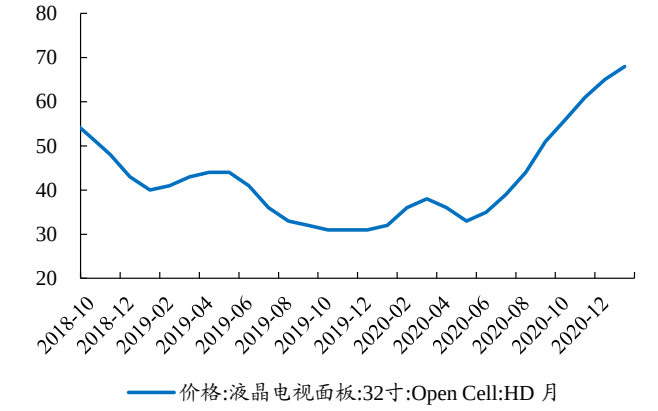
图17：12 月诚美材营收同比减少 19.67%



数据来源：Wind、开源证券研究所

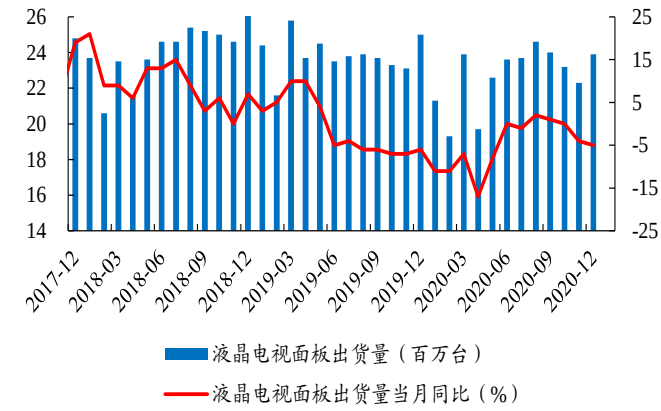
注：诚美材 2019 年偏光板营收占比 99.65%。

图18：1 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19：12 月液晶电视面板出货量同比下降 5%



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