化工

2021 年 01 月 31 日

彤程新材可转债获批，斯迪克 2020 年业绩预增 55%-70%

——新材料行业周报

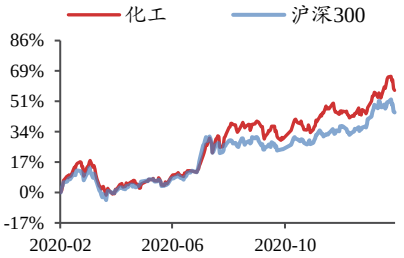
金益腾（分析师）
jinyiteng@kysec.cn
证书编号：S0790520020002

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-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

《新材料行业周报-华懋科技进军光刻胶领域，瑞华泰跨入 PI 膜全球竞争行列》-2021.1.10

● 本周行情回顾

截至本周五（01 月 29 日），上证综指收于 3483.07 点，较上周五（01 月 22 日）的 3606.75 点下跌 3.43%；创业板指报 3128.86 点，较上周五下跌 6.83%。新材料指数报 3743.41 点，较上周五下跌 7.97%，跑输创业板指 1.14%；半导体材料指数报 1628.89 点，较上周五下跌 7.91%，跑输创业板指 1.08%；液晶显示指数报 9363.47 点，较上周五下跌 7.36%，跑输创业板指 0.53%；OLED 指数报 2627.88 点，较上周五下跌 7.17%，跑输创业板指 0.34%；尾气治理指数报 2039.24 点，较上周五下跌 7.3%，跑输创业板指 0.47%。

本周新材料板块的 100 只个股中，有 13 只周度上涨（占比 13%），有 87 只周度下跌（占比 87%）。7 日涨幅前五名的个股分别是：激智科技、金发科技、巨化股份、石大胜华、三孚股份；7 日跌幅前五名的个股分别是：道恩股份、三安光电、同益股份、维信诺、深南电路。

● 开源化工新材料周观察：MLCC 离型膜需求旺盛，国内企业加码布局

MLCC 离型膜是 MLCC 流延成型的关键材料，MLCC 流延成型过程中，将陶瓷浆均匀流延涂布于离型膜表面，经高温干燥、定型后剥离下来，形成陶瓷膜片。整个工艺过程中，离型膜是高消耗品，起到承载陶土层的作用，其厚度均匀，良好的剥离性和光滑型保证干燥后可轻易剥离，不损坏介电层，供后续 MLCC 层叠时使用。根据调研机构 Paumanok 与中国电子元件行业协会统计及预测，全球 MLCC 产量从 2011 年的 2.3 万亿颗增长至 2019 年的 4.49 万亿颗，年复合增长率达到 8.72%。目前国内厂商可提供 300-800 层的 MLCC，而日本公司已可实现 800-1,000 层的 MLCC。按单颗 MLCC 平均由 600 层陶瓷膜片堆叠而成，根据洁美科技招股书，MLCC 平均单层面积为 5mm^2，即一颗 MLCC 消耗 3000mm2 单层膜片。MLCC 生产所消耗离型膜面积与单层膜片的面积相当，我们测算 2019 年全球 MLCC 用离型膜的需求为 135 亿平方米。目前日本企业三井化学、东丽、东洋纺、帝人、三菱化学占据全球 MLCC 离型膜主流市场，洁美科技、双星新材等国内企业发展迅猛，紧追国际趋势，加码布局 MLCC 离型膜产能。

● 重要公司公告及行业资讯

【斯迪克】公司预计 2020 年年度实现归母净利润为 1.72 亿元-1.89 亿元，同比增长 55%-70%；扣非归母净利润为 0.97 亿元-1.05 亿元，同比增长 15%-25%。

【彤程新材】公司公开发行可转债已获得证监会核准，本次发行 8.00 亿元可转债，每张面值为人民币 100 元，发行数量为 80.02 万手。

● 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 13%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 3
1.2、 重点公司公告：彤程新材发行 8 亿元可转债获批；斯迪克 2020 年归母净利润预增 55%-70%；京东方 2020 年归母净利润预增 150%-166%；华特气体 2020 年归母净利润预增 45%-55% 5
1.3、 股票涨跌排行：激智科技、金发科技等领涨 5
2、 本周新材料板块行情：新材料指数跑输创业板指 1.14% 6
3、 开源化工新材料周观察：MLCC 离型膜需求旺盛，国内企业加码布局 8
4、 重点子行业资讯及数据跟踪 9
4.1、行业资讯：年产 1600t 光刻胶材料项目落户山东；苹果 2020Q4 出货量全球第一；合肥乐凯 11 号精密涂布线顺利完成首个订单生产 9
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 10
5、 风险提示 12

图表目录

图 1： 2016 年起创业板指数 VS 新材料指数涨跌幅 7
图 2： 2016 年起创业板指数 VS 半导体材料指数涨跌幅 7
图 3： 2016 年起创业板指数 VS 液晶显示指数涨跌幅 7
图 4： 2016 年起创业板指数 VS OLED 指数涨跌幅 7
图 5： 2016 年起创业板指数 VS 尾气治理指数涨跌幅 7
图 6： MLCC 由内电极、陶瓷层和端电极三部分组成 8
图 7： 离型膜是高消耗品，起到承载陶土层的作用 8
图 8： 本周费城半导体指数下降 6.09% 10
图 9： 11 月北美半导体设备制造商出货额增速下降 10
图 10： 本周 DRAM 价格上涨 11.73% 10
图 11： 本周 NAND 价格下降 0.25% 10
图 12： 12 月 IC 封测台股营收同比增速上升 11
图 13： 12 月 PCB 制造台股营收同比增速上升 11
图 14： 12 月 MLCC 台股营收同比增速上升 11
图 15： 12 月智能手机出货量同比下滑 12.80% 11
图 16： 12 月光学台股营收同比增加 5.77% 11
图 17： 11 月诚美材营收同比下降 11
图 18： 12 月 32 寸液晶面板价格上涨 4 美元 12
图 19： 12 月液晶电视面板出货量同比下降 5% 12

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：激智科技等本周（1 月 25 日-1 月 29 日）领涨 6
表 4： 新材料板块个股 7 日跌幅前十：道恩股份等本周（1 月 25 日-1 月 29 日）领跌 6
表 5： 国内外企业加码布局 MLCC 离型膜 9

1、 本周新材料股票行情：新材料板块 13%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

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
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。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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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。

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
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：彤程新材发行 8 亿元可转债获批；斯迪克 2020 年归母净利润预增 55%-70%；京东方 2020 年归母净利润预增 150%-166%；华特气体 2020 年归母净利润预增 45%-55%

表2：本周重要公司公告

公司简称	发布日期	公告内容
彤程新材	2021/1/25	发行可转债获批：公司公开发行可转债已获得证监会核准，本次发行 8.00 亿元可转债，每张面值为人民币 100 元，发行数量为 80.02 万手，按面值发行。
佛塑科技	2021/1/26	业绩预增：公司预计 2020 年年度实现归母净利润 5,500 万元-7,500 万元，同比增长 26.79%-72.89%；扣非归母净利润为 3,000 万元-4,000 万元，同比增长 14.42%-52.56%。EPS 为 0.06-0.08 元/股。
龙蟠科技	2021/1/27	股票回购：因公司激励计划的对象已离职，公司拟回购注销已获授但尚未解除限售的限制性股票共计 1.73 万股。
容大感光	2021/1/27	股份上市：公司本次新增股份的发行价格为 27.61 元/股，本次新增股份数量为 75.33 万股，本次发行后公司股份数量为 1.57 亿股，上市日期为 2021 年 1 月 29 日。
斯迪克	2021/1/28	业绩预增：公司预计 2020 年年度实现归母净利润为 1.72 亿元-1.89 亿元，同比增长 55%-70%；扣非归母净利润为 0.97 亿元-1.05 亿元，同比增长 15%-25%。
晶华新材	2021/1/28	收到拆迁补偿款：公司收到拆迁补偿款 1.5 亿元。截至本公告日，公司累计收到拆迁补偿款 1.56 亿元，仍有 2,683 万元拆迁款尚未收到。
京东方	2021/1/29	业绩预告：公司预计 2020 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 480,000 万元-510,000 万元，比 2019 年同期增长 150% - 166%。
华特气体	2021/1/29	业绩预告：公司预计 2020 年年度实现归属于上市公司股东的净利润与 2019 年同期（法定披露数据）相比，将增加 3,266.76 万元到 3,992.71 万元，同比增加 45%到 55%

资料来源：Wind、开源证券研究所

1.3、 股票涨跌排行：激智科技、金发科技等领涨

本周新材料板块的 100 只个股中，有 13 只周度上涨（占比 13%），有 87 只周度下跌（占比 87%）。7 日涨幅前五名的个股分别是：激智科技、金发科技、巨化股份、石大胜华、三孚股份；7 日跌幅前五名的个股分别是：道恩股份、三安光电、同益股份、维信诺、深南电路。

表3：新材料板块个股 7 日涨幅前十：激智科技等本周（1 月 25 日-1 月 29 日）领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（1.29）收盘价	股价周涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
1	300566.SZ	激智科技	37.18	18.41%	15.65%	6.23%
2	600143.SH	金发科技	28.05	17.22%	64.52%	78.32%
3	600160.SH	巨化股份	8.82	8.62%	9.43%	29.14%
4	603026.SH	石大胜华	65.15	7.63%	25.53%	47.33%
5	603938.SH	三孚股份	22.78	7.40%	6.05%	-6.56%
6	688116.SH	天奈科技	70.40	5.03%	11.39%	74.39%
7	688157.SH	松井股份	101.01	4.65%	28.84%	-0.19%
8	300446.SZ	乐凯新材	7.69	4.34%	-12.61%	7.25%
9	300327.SZ	中颖电子	37.85	2.44%	16.89%	10.93%
10	300478.SZ	杭州高新	8.01	0.75%	-13.87%	-32.80%

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：道恩股份等本周（1 月 25 日-1 月 29 日）领跌

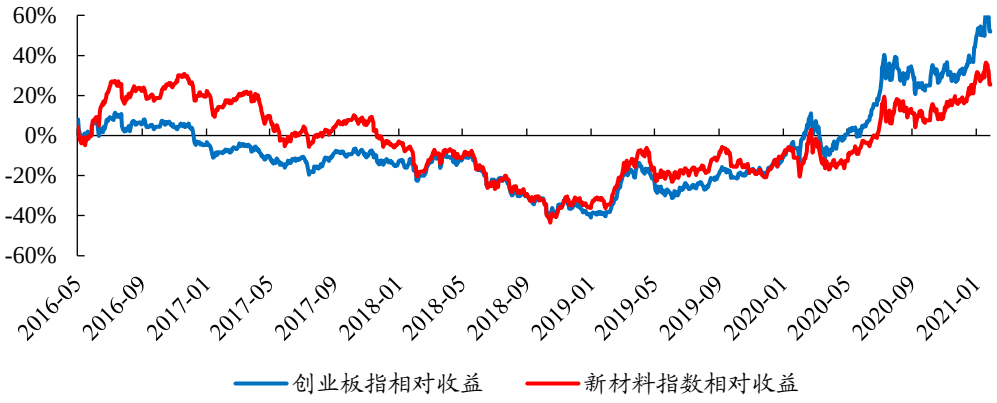
涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（1.29）收盘价	股价周涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
1	002838.SZ	道恩股份	23.48	-17.21%	-9.97%	-16.14%
2	600703.SH	三安光电	29.57	-15.20%	9.52%	21.04%
3	300538.SZ	同益股份	17.94	-15.10%	-29.51%	-20.83%
4	002387.SZ	维信诺	9.51	-15.01%	-15.32%	-39.58%
5	002916.SZ	深南电路	107.34	-14.09%	0.30%	-7.86%
6	000100.SZ	TCL 科技	8.59	-13.58%	23.78%	39.67%
7	002456.SZ	欧菲光	10.28	-13.47%	-19.88%	-28.66%
8	000725.SZ	京东方 A	6.18	-13.32%	3.69%	25.87%
9	300602.SZ	飞荣达	17.77	-13.32%	-9.48%	-29.20%
10	300398.SZ	飞凯材料	14.79	-13.20%	-13.10%	-31.21%

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 1.14%

截至本周五（01 月 29 日），上证综指收于 3483.07 点，较上周五（01 月 22 日）的 3606.75 点下跌 3.43%；创业板指报 3128.86 点，较上周五下跌 6.83%。新材料指数报 3743.41 点，较上周五下跌 7.97%，跑输创业板指 1.14%；半导体材料指数报 1628.89 点，较上周五下跌 7.91%，跑输创业板指 1.08%；液晶显示指数报 9363.47 点，较上周五下跌 7.36%，跑输创业板指 0.53%；OLED 指数报 2627.88 点，较上周五下跌 7.17%，跑输创业板指 0.34%；尾气治理指数报 2039.24 点，较上周五下跌 7.3%，跑输创业板指 0.47%。

图1：2016 年起创业板指数 VS 新材料指数涨跌幅



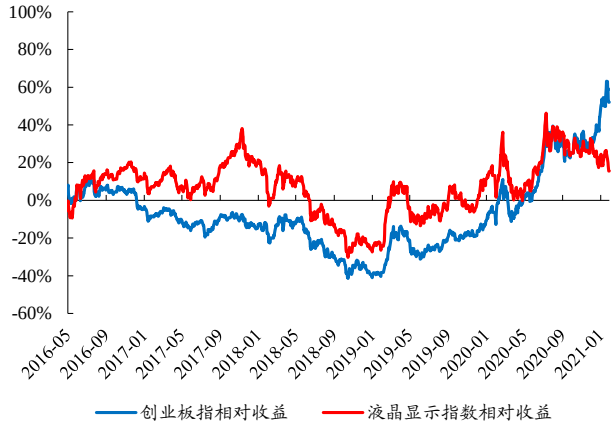
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：2016 年起创业板指数 VS 半导体材料指数涨跌幅



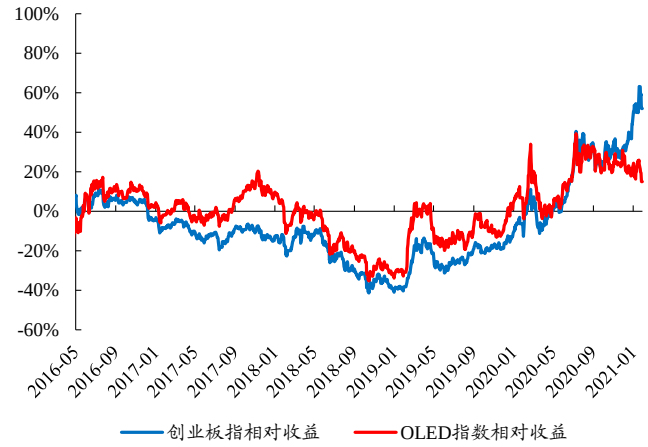
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：2016 年起创业板指数 VS 液晶显示指数涨跌幅



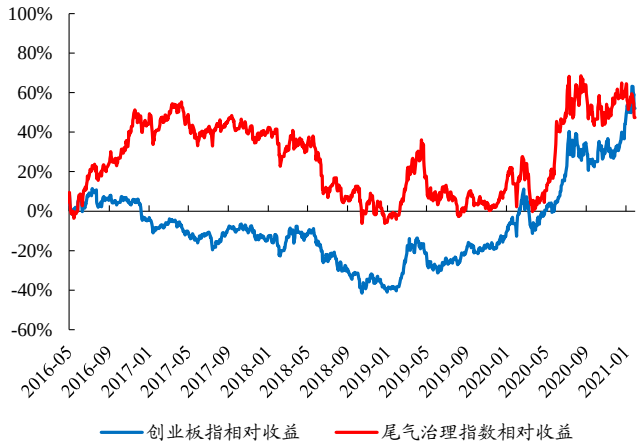
数据来源：Wind、开源证券研究所

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

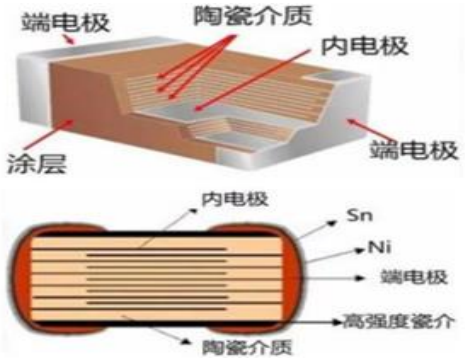


数据来源：Wind、开源证券研究所

3、 开源化工新材料周观察：MLCC 离型膜需求旺盛，国内企业加码布局

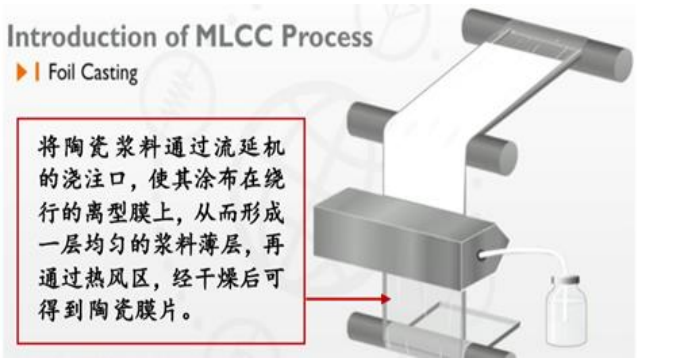
MLCC 离型膜是 MLCC 流延成型的关键材料。片式多层陶瓷电容器（MLCC）由内电极、陶瓷层和端电极三部分组成，其陶瓷介质膜片与内电极错位堆叠，经过一次性高温烧结烧制成形后，再在芯片的两端封装外电极金属层，得到了一个类似于独石的结构体。离型膜是一种表面具有分离性的薄膜，具有剥离稳定性优良，离型层附着力好，残余接着率高等特性。MLCC 流延成型过程中，将陶瓷浆均匀流延涂布于离型膜表面，经高温干燥、定型后剥离下来，形成陶瓷膜片。整个工艺过程中，离型膜是高消耗品，起到承载陶土层的作用，其厚度均匀，良好的剥离性和光滑型保证干燥后可轻易剥离，不损坏介电层，供后续 MLCC 层叠时使用。

图6：MLCC 由内电极、陶瓷层和端电极三部分组成



资料来源：中国产业信息网

图7：离型膜是高消耗品，起到承载陶土层的作用



资料来源：Yageo

MLCC 离型膜需求旺盛，日本企业占据市场主流，国内企业加码布局。从市场规模来看，根据调研机构 Paumanok 与中国电子元件行业协会统计及预测，每台电视、笔记本电脑、iPhone11 手机、燃油汽车、新能源汽车需要用 MLCC 数量分别约为 500、1000、1000、3000、10000 颗，全球 MLCC 产量从 2011 年的 2.3 万亿颗增长至 2019 年的 4.49 万亿颗，年复合增长率达到 8.72%。目前国内厂商可提供 300-800 层的 MLCC，而日本公司已可实现 800-1,000 层的 MLCC。按单颗 MLCC 平均由 600 层陶瓷膜片堆叠而成，根据洁美科技招股书，MLCC 平均单层面积为 5mm^2，即一颗 MLCC 消耗 3000mm^2 单层膜片。MLCC 生产所消耗离型膜面积与单层膜片的面积相当，我们测算 2019 年全球 MLCC 用离型膜的需求为 135 亿平方米。从竞争格局来看，日本企业三井化学、东丽、东洋纺、帝人、三菱化学占据全球 MLCC 离型膜主流市场，台湾南亚集团、洁美科技、双星新材、鼎力薄膜是国内为数不多的 MLCC 离型膜生产厂商。从国产化进程来看，国内企业发展迅猛，紧追国际趋势，加码布局 MLCC 离型膜产能。中国台湾地区的南亚集团积极布局离型膜产能，用以满足电子元器件离型膜需求，通过数百亿资金加码布局，离型膜总年产规模扩充至 1.7 倍，达 6,480 万平方米/年；慧智科技布局 30,000 万平方米/年产能的生产线，其中有部分将用于 MLCC 离型膜生产；洁美科技“年产 20,000 万平方米电子元器件转移胶带生产线建设项目（一期）”5 条生产线运行顺利，二期项目完全建成后，公司将拥有 8 条转移胶带（离型膜）生产线，具备生产高端 MLCC 离型膜等各类新型尚未国产化产品的生产能力。

表5：国内外企业加码布局 MLCC 离型膜

公司名称	国家	主要应用	计划投资额	投资计划
三井化学	日本	MLCC、FPC 等		至 2025 年产能扩展一倍
东丽	日本	MLCC、光学等	0.69 亿	产能计划扩展三倍
东洋纺	日本	MLCC、FPC 等	3.58 亿	2019 年产能同比增加一倍
帝人	日本	MLCC、光学等		
三菱化学	日本	MLCC、偏光片等	9.24 亿	计划产能 25000 吨/年
南亚集团	中国台湾	MLCC、光学等		
洁美科技	中国	MLCC、光学等	3 亿	
双星新材	中国	MLCC、光学		总投资 19.68 亿，部分用于离型膜

资料来源：华经情报网、开源证券研究所

4、 重点子行业资讯及数据跟踪

4.1、行业资讯：年产 1600t 光刻胶材料项目落户山东；苹果 2020Q4 出货量全球第一；合肥乐凯 11 号精密涂布线顺利完成首个订单生产

【半导体材料】

投资 1.5 亿，年产 1600t 光刻胶材料项目落户山东。2021 年 1 月 23 日，山东威海南海新区举行 2021 年项目集中签约仪式，其中，光刻胶核心材料项目备受关注。根据其产业化项目环境影响评价信息公开公示，年产 1600t 显示用光刻胶关键材料、色浆及光刻胶的产业化项目实施主体为山东科莱福光电科技有限公司，该项目投资 1.5 亿，项目占地面积 3 万万平方米，计划打造国内唯一、世界第二的包含颜料绿 G58 生产的新材料生产基地。项目投产后，预计年生产显示用光刻胶关键材料 100t/a，显示用红、绿、蓝、黑四色色浆各 300t/a，光刻胶 300t/a。

受益标的：彤程新材、昊华科技、巨化股份。

【5G 材料】

受 5G 等因素推动，苹果在 2020 年 Q4 出货量飙升，重夺全球第一。2021 年 1 月 28 日，据三大权威市调机构 IDC、Canalys、Counterpoint 最新数据显示，苹果于第四季度出货量飙升 22%，约占据全球智能手机市场 23%的份额；因受美国制裁打击，华为市占率大幅下降，出货量甚至跌出第四季度前五，小米和 OPPO 迅速抢占其市场。realme 手机出货量更是稳居全球 TOP7，同比增长 80%，蝉联全球成长最快手机品牌。从 2020 年全年范围来看，受疫情等因素影响，智能手机全年出货量下跌 5.9%，三星凭借约 20%的市占率占据了销售冠军的宝座，苹果以约 16%的市占率紧随其后。

受益标的：昊华科技、斯迪克、阿科力。

【显示材料】

合肥乐凯 11 号精密涂布线顺利完成首个订单生产。据了解，此次产线生产的 2.6 万平方米偏光片保护膜产品表观良好、收卷整齐、性能合格。自成立以来，合肥乐凯专注平板显示用光学聚酯薄膜和光学功能膜产品研发和生产，其自主研发的 FG 型光学聚酯薄膜、PG 型光学聚酯薄膜、CDX 型扩散膜等产品先后被国家科技部评定为

国家重点新产品。合肥乐凯的在研发上的不断努力改变了我国 TFT、IMD 行业前端膜材料长期依赖进口的局面，并使其成为国内首家同时具备光学级聚酯薄膜及功能膜材料科研开发与生产的高新技术企业。目前，合肥乐凯科技产业有限公司已成功入围 2020 年国家技术创新示范企业拟认定名单，并成功晋级为国家技术创新梯队。

受益标的：瑞联新材、万润股份、濮阳惠成。

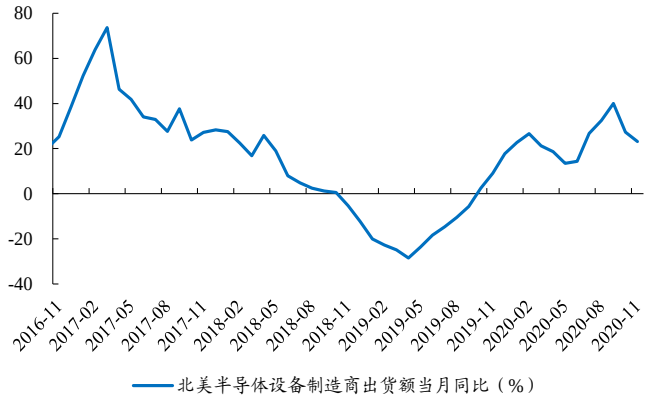
4.2、产业数据：液晶面板回暖，12 月 32 寸液晶面板价格上涨 4 美元

图8：本周费城半导体指数下降 6.09%



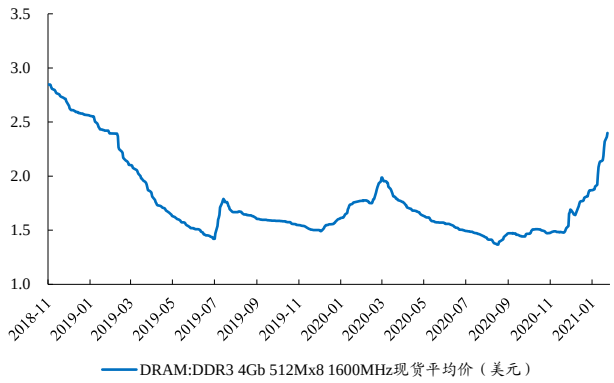
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：11 月北美半导体设备制造商出货额增速下降



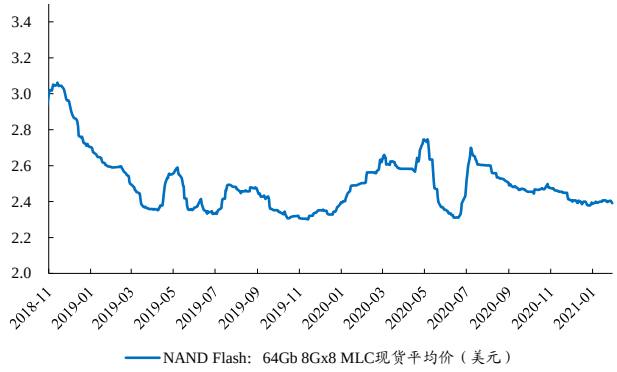
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：本周 DRAM 价格上涨 11.73%



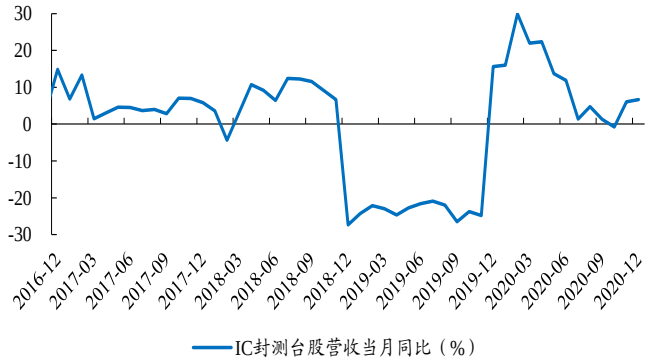
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：本周 NAND 价格下降 0.25%



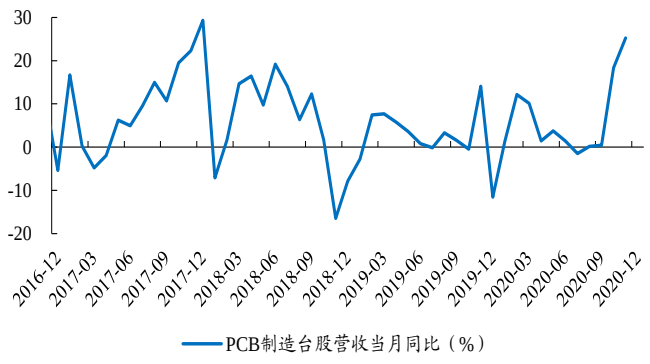
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：12 月 IC 封测台股营收同比增速上升



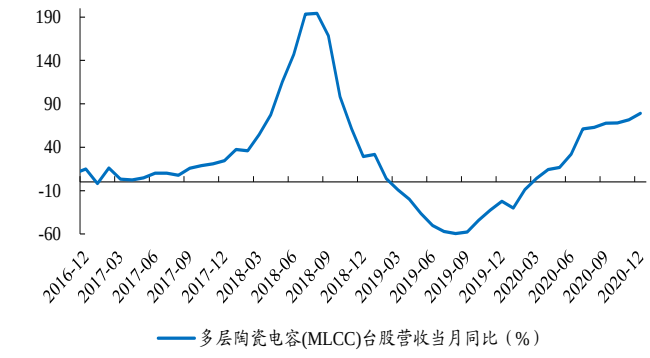
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：12 月 PCB 制造台股营收同比增速上升



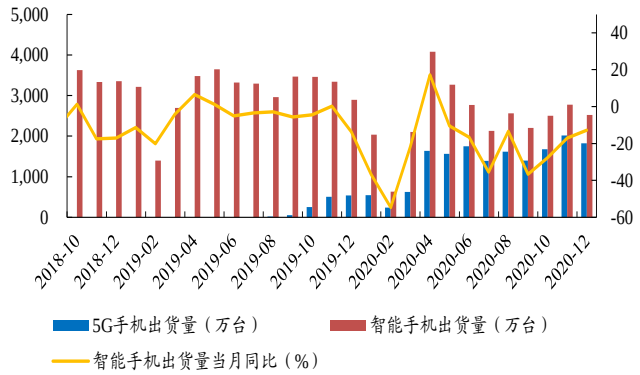
数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：12 月 MLCC 台股营收同比增速上升



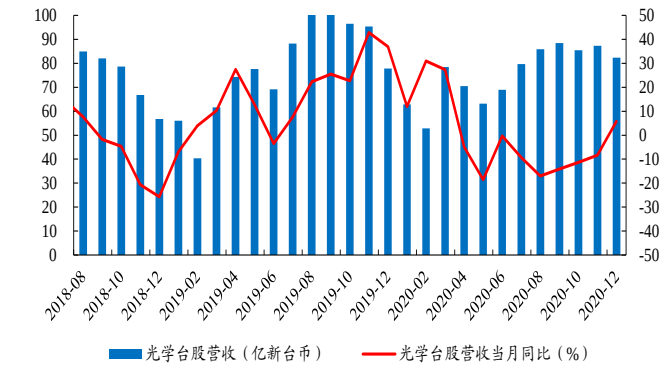
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：12 月智能手机出货量同比下滑 12.80%



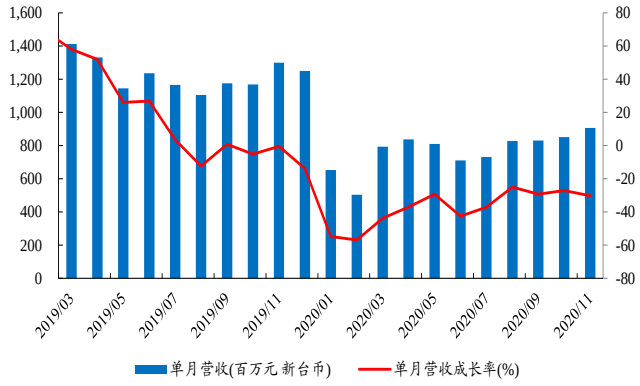
数据来源：Wind、开源证券研究所

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

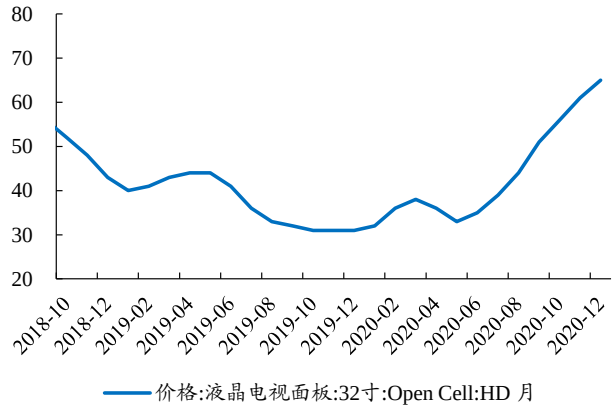
图17：11 月诚美材营收同比下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

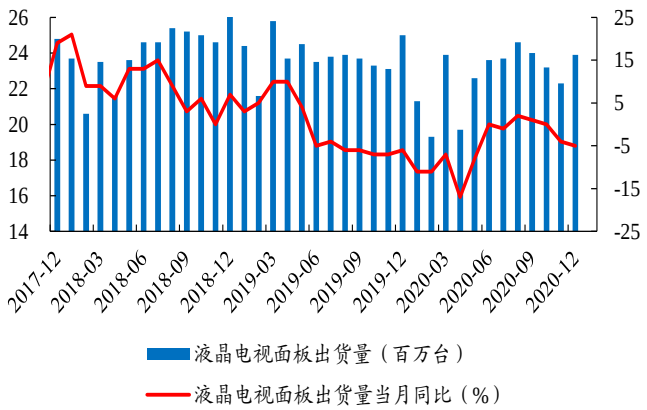
注：诚美材 2019 年偏光板营收占比 99.65%。

图18：12 月 32 寸液晶面板价格上涨 4 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