化工

2021 年 01 月 17 日

斯迪克与特斯拉开展业务合作，京东方拟定增不超 200 亿

——新材料行业周报

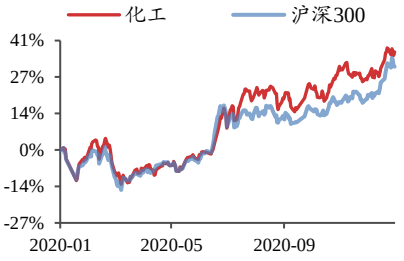
金益腾（分析师）
jinyiteng@kysec.cn
证书编号：S0790520020002

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-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

《新材料行业周报-2021 年中国将新建超 60 万个 5G 基站，杉杉股份收购 LG 偏光片资产获韩国政府批准》-2021.1.3

《新材料行业周报-润阳科技上市，IXPE 多领域市场空间持续提升》-2020.12.27

● 本周行情回顾

截至本周五（01 月 15 日），上证综指收于 3566.38 点，较上周五（01 月 08 日）的 3570.11 点下跌 0.1%；创业板指报 3089.94 点，较上周五下跌 1.93%。新材料指数报 3836.91 点，较上周五下跌 1.07%，跑赢创业板指 0.86%；半导体材料指数报 1722.59 点，较上周五上涨 0.63%，跑赢创业板指 2.56%；液晶显示指数报 9992.24 点，较上周五上涨 3.16%，跑赢创业板指 5.09%；OLED 指数报 2803.56 点，较上周五上涨 3.97%，跑赢创业板指 5.9%；尾气治理指数报 2143.97 点，较上周五下跌 0.26%，跑赢创业板指 1.67%。

本周新材料板块的 100 只个股中，有 59 只周度上涨（占比 59%），有 41 只周度下跌（占比 41%）。7 日涨幅前五名的个股分别是：彩虹股份、TCL 科技、鼎龙股份、安集科技、金丹科技；7 日跌幅前五名的个股分别是：杭州高新、新宙邦、凯美特气、道明光学、永太科技。

● 开源化工新材料周观察：偏光片原材料之 PET 离型膜

偏光片离保膜是一种强度高、透明性好、性能全面的 PET（对苯二甲酸乙二醇酯）薄膜，它包括偏光片外侧的离型膜和保护膜，一层为使用层，一层为保护层。下游偏光片与面板行业广阔的市场需求带动偏光片离保膜市场的发展，根据斯迪克项目可行性报告，2020 年国内偏光市场需求预计将达到 3.68 亿平方米，2020 年起预计仅 10.5/11 液晶面板生产线每年所释放的大尺寸偏光片需求将达 1.5 亿平方米，带来大宽幅离保膜新增需求 3 亿平方米。2020 年 6 月 30 日，斯迪克发布公告，拟投资 4.06 亿元新建偏光片离保膜生产线 4 条，包括 2 条大宽幅离型膜涂布线和 2 条大宽幅保护膜涂布线，项目设计产能为年偏光片保护膜 1.71 亿平方米。我们认为斯迪克有望抓住宽幅偏光片保护膜市场机遇，填补国内市场空白。

● 重要公司公告及行业资讯

【斯迪克】签订采购合同：全资子公司斯迪克美国与特斯拉签订了产品服务通用条款合同，太仓斯迪克与特斯拉签订了产品定价协议，特斯拉将向公司采购新能源汽车电池制造领域相关的某款产品。

【京东方 A】非公开发行：本次非公开发行 A 股股票拟募集资金净额不超过 200 亿元，用于收购武汉京东方光电 24.06%的股权、对重庆京东方显示增资并建设京东方重庆第 6 代 AMOLED（柔性）生产线项目、对云南创视界光电增资并建设 12 英寸硅基 OLED 项目、对成都京东方医院增资并建设成都京东方医院项目、偿还福州城投集团贷款和补充流动资金。

● 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、瑞联新材、万润股份、濮阳惠成、斯迪克、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 59%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：斯迪克与特斯拉开展业务合作；京东方拟非公开发行募资 200 亿元，用于收购武汉京东方光电股权、投资柔性显示等；鼎龙股份拟新建集成电路 CMP 用抛光垫项目（三期）及年产 1 万吨集成电路制造清洗液项目 5
1.3、 股票涨跌排行：彩虹股份、TCL 科技等领涨 6
2、 本周新材料板块行情：新材料指数跑赢创业板指 0.86% 7
3、 开源化工新材料周观察：偏光片原材料之 PET 离保膜 8
4、 重点子行业资讯及数据跟踪 9
4.1、行业资讯：2020 年半导体并购金额创历史新高；LGD 推出新一代 OLED TV 面板，发光效率提升 20% 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 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： 偏光片结构外侧分别为一层离型膜和保护膜 9
图 7： 本周费城半导体指数上涨 1.92% 10
图 8： 11 月北美半导体设备制造商出货额增速下降 10
图 9： 本周 DRAM 价格上涨 7.47% 11
图 10： 本周 NAND 价格上涨 0.50% 11
图 11： 12 月 IC 封测台股营收同比增速上升 11
图 12： 12 月 PCB 制造台股营收同比增速上升 11
图 13： 12 月 MLCC 台股营收同比增速上升 11
图 14： 12 月智能手机出货量同比下滑 12.80% 11
图 15： 12 月光学台股营收同比增加 5.77% 12
图 16： 11 月诚美材营收同比下降 12
图 17： 12 月 32 寸液晶面板价格上涨 4 美元 12
图 18： 11 月液晶电视面板出货量同比下降 4% 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：彩虹股份等本周（1 月 11 日-1 月 15 日）领涨 6
表 4： 新材料板块个股 7 日跌幅前十：杭州高新等本周（1 月 11 日-1 月 15 日）领跌 7

1、 本周新材料股票行情：新材料板块 59%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：斯迪克与特斯拉开展业务合作；京东方拟非公开发行募资 200 亿元，用于收购武汉京东方光电股权、投资柔性显示等；鼎龙股份拟新建集成电路 CMP 用抛光垫项目（三期）及年产 1 万吨集成电路制造清洗液项目

表2：本周重要公司公告

公司简称	发布日期	公告内容
TCL 科技	2021/1/11	业绩预告：公司预计 2020 年度实现归母净利润 42.00 亿元-44.60 亿元，同比增长 60%-70%。
濮阳惠成	2021/1/11	非公开发行：公司本次向特定对象发行拟募集资金总额不超过 8.00 亿元，用于顺酐酸酐衍生物、功能材料中间体及研发中心项目和补充流动资金。
南大光电	2021/1/11	非公开发行：本次向特定对象发行股票的募集资金总额不超过 6.13 亿元，用于光刻胶项目、扩建 2000 吨/年三氟化氮生产装置项目和补充流动资金。
沃特股份	2021/1/11	业绩预告：公司预计 2020 年度归母净利润为 6,011.00 万元到 7,099.61 万元，同比增长约 27%-50%；
隆华科技	2021/1/12	发行可转债：本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 8 亿元，发行数量为 800 万张，用于新型高性能结构/功能材料产业化项目和补充流动资金。
水晶光电	2021/1/12	政府补助：公司全资子公司江西水晶已累计获得 4,750 万元人民币高质量发展奖励资金。
沪硅产业	2021/1/12	非公开发行：本次向特定对象发行 A 股股票总金额不超过 50 亿元，用于集成电路制造用 300mm 高端硅片研发与先进制造项目、300mm 高端硅基材料研发中试项目和补充流动性资金。
深天马 A	2021/1/13	业绩预告：公司预计 2020 年实现归母净利润 14.50 亿元-16.50 亿元，同比增长 74.83%-98.95%。
石大胜华	2021/1/13	项目试生产：公司项目已进入试生产阶段，目前 5000 吨/年动力电池添加剂项目（一期）中的氟化锂、氟苯已开始试生产，产品调试合格，其它产品的生产线尚在准备中。
云南锗业	2021/1/13	收到政府补助：公司控股子公司云南鑫耀半导体材料有限公司收到政府补助 5,400 万元。
江丰电子	2021/1/13	对外投资：公司拟与宁波海创展睿签署《增资协议》，公司拟以自有资金人民币 4,950 万元对宁波海创展睿进行增资。
至纯科技	2021/1/13	增资实施募投项目：公司计划以增资的方式实施募投项目，公司将募集资金 31,000 万元增资至天津波汇；将募集资金 25,500 万元向至微半导体增资，再由至微半导体将 25,500 万元增资至江苏启微。

斯迪克	2021/1/14	签订采购合同：全资子公司斯迪克美国与特斯拉签订了产品服务通用条款合同，太仓斯迪克与特斯拉签订了产品定价协议，特斯拉将向公司采购新能源汽车电池制造领域相关的某款产品。
国风塑业	2021/1/14	业绩预告：公司预计 2020 年实现归母净利润 1.05 亿元-1.25 亿元，同比增长 25%-50%。公司新增非公开发行股数 1.57 亿股，发行价格 4.52 元/股，募集资金净额人民币 6.95 亿元。 非公开发行：本次非公开发行的股份数为 1.57 亿股，非公开发行募集资金总额为 7.07 亿元，用于高性能微电子级聚酰亚胺膜材料项目和补充流动资金。
鼎龙股份	2021/1/14	新建项目：公司拟与湖北省潜江市江汉盐化工业园管委会签署相关合作协议，同意公司全资子公司—湖北鼎龙汇盛新材料有限公司在湖北省潜江市江汉盐化工业园长飞大道 1 号建设鼎龙潜江光电半导体材料产业园，具体实施集成电路 CMP 用抛光垫项目（三期工程 50 万片/年），以及年产 1 万吨集成电路制造清洗液项目。
彩虹股份	2021/1/15	减持预披露：股东咸阳城投拟以集中竞价方式减持不超过 7,176.77 万股公司股份，即减持不超过公司总股本的 2%。
石大胜华	2021/1/15	业绩预告：公司预计 2020 年度实现归母净利润 2.5 亿元到 2.8 亿元，与 2019 年同比减少 9.00%到 19.00%，扣非归母净利润与 2019 年同期（法定披露数据）相比，将减少 3,100.00 万元到 6,100.00 万元，同比减少 10.00%到 20.00%。
至纯科技	2021/1/15	可转债赎回暨摘牌：赎回登记日次一交易日起（即 2021 年 1 月 26 日），“至纯转债”将停止交易和转股，本次提交赎回完成后，“至纯转债”将在上海证券交易所摘牌。
京东方 A	2021/1/15	非公开发行：本次非公开发行 A 股股票拟募集资金净额不超过 200 亿元，京国瑞基金拟以 40 亿元现金认购本次非公开发行 A 股股票，用于收购武汉京东方光电 24.06%的股权、对重庆京东方显示增资并建设京东方重庆第 6 代 AMOLED（柔性）生产线项目、对云南创视界光电增资并建设 12 英寸硅基 OLED 项目、对成都京东方医院增资并建设成都京东方医院项目、偿还福州城投集团贷款和补充流动资金。

资料来源：Wind、开源证券研究所

1.3、 股票涨跌排行：彩虹股份、TCL 科技等领涨

本周新材料板块的 100 只个股中，有 59 只周度上涨（占比 59%），有 41 只周度下跌（占比 41%）。7 日涨幅前五名的个股分别是：彩虹股份、TCL 科技、鼎龙股份、安集科技、金丹科技；7 日跌幅前五名的个股分别是：杭州高新、新宙邦、凯美特气、道明光学、永太科技。

表3：新材料板块个股 7 日涨幅前十：彩虹股份等本周（1 月 11 日-1 月 15 日）领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（1.15）收盘价	股价周涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
1	600707.SH	彩虹股份	7.93	32.17%	26.68%	82.30%
2	000100.SZ	TCL 科技	9.32	24.77%	34.49%	37.26%
3	300054.SZ	鼎龙股份	21.15	18.82%	24.93%	27.79%
4	688019.SH	安集科技	325.50	16.01%	6.62%	0.15%
5	300829.SZ	金丹科技	113.26	15.75%	9.48%	19.07%
6	002886.SZ	沃特股份	25.76	15.21%	4.80%	-9.39%
7	300221.SZ	银禧科技	10.29	13.95%	31.75%	58.06%
8	002876.SZ	三利谱	50.79	12.69%	16.06%	22.44%
9	688268.SH	华特气体	65.44	11.67%	10.69%	-13.61%
10	300816.SZ	艾可蓝	82.79	11.61%	-8.55%	-10.38%

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：杭州高新等本周（1 月 11 日-1 月 15 日）领跌

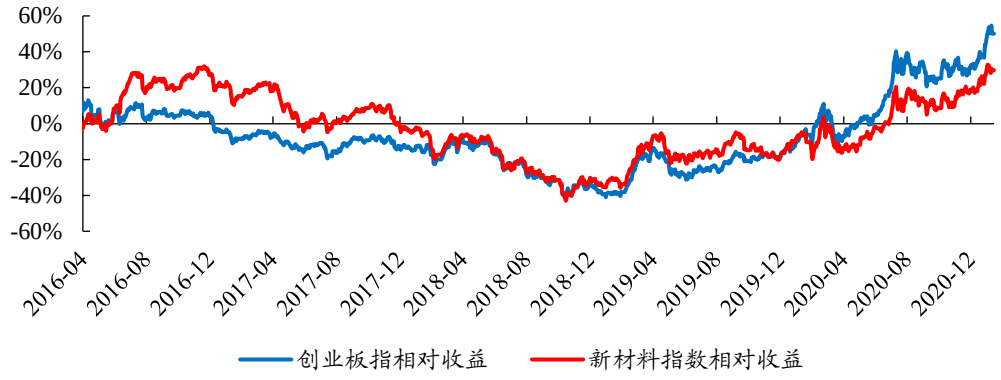
涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（1.15）收盘价	股价周涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
1	300478.SZ	杭州高新	7.72	-16.27%	-20.90%	-40.75%
2	300037.SZ	新宙邦	85.81	-12.60%	-18.04%	42.54%
3	002549.SZ	凯美特气	6.86	-9.50%	-15.31%	-7.05%
4	002632.SZ	道明光学	6.70	-9.21%	-11.26%	-19.57%
5	002326.SZ	永太科技	9.38	-9.02%	0.97%	-24.35%
6	600160.SH	巨化股份	7.66	-8.81%	-3.16%	12.81%
7	600459.SH	贵研铂业	22.92	-8.69%	-4.38%	6.80%
8	603688.SH	石英股份	20.50	-8.03%	-2.47%	-7.24%
9	300576.SZ	容大感光	40.92	-7.75%	-20.17%	-33.60%
10	300285.SZ	国瓷材料	43.20	-7.73%	1.84%	13.53%

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、 本周新材料板块行情：新材料指数跑赢创业板指 0.86%

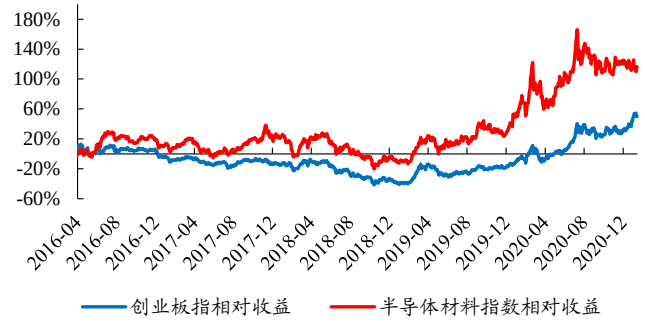
截至本周五（01 月 15 日），上证综指收于 3566.38 点，较上周五（01 月 08 日）的 3570.11 点下跌 0.1%；创业板指报 3089.94 点，较上周五下跌 1.93%。新材料指数报 3836.91 点，较上周五下跌 1.07%，跑赢创业板指 0.86%；半导体材料指数报 1722.59 点，较上周五上涨 0.63%，跑赢创业板指 2.56%；液晶显示指数报 9992.24 点，较上周五上涨 3.16%，跑赢创业板指 5.09%；OLED 指数报 2803.56 点，较上周五上涨 3.97%，跑赢创业板指 5.9%；尾气治理指数报 2143.97 点，较上周五下跌 0.26%，跑赢创业板指 1.67%。

图1：2016 年起创业板指数 VS 新材料指数涨跌幅



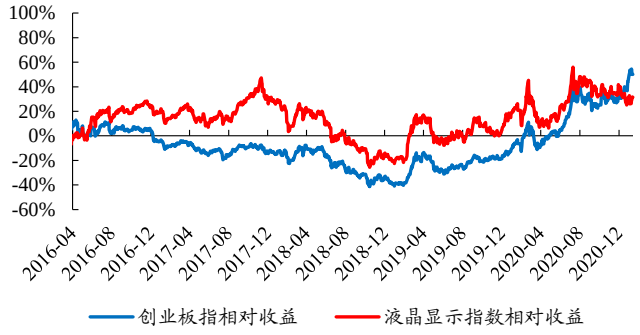
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：2016 年起创业板指数 VS 半导体材料指数涨跌幅



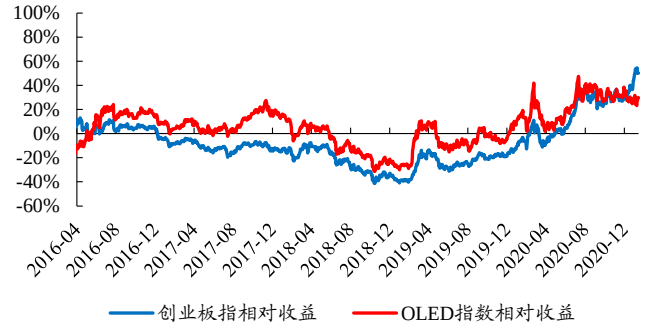
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：2016 年起创业板指数 VS 液晶显示指数涨跌幅



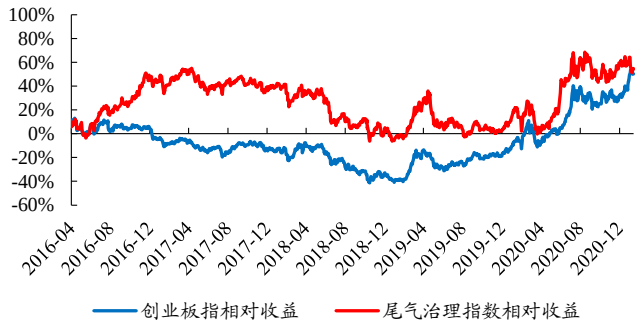
数据来源：Wind、开源证券研究所

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

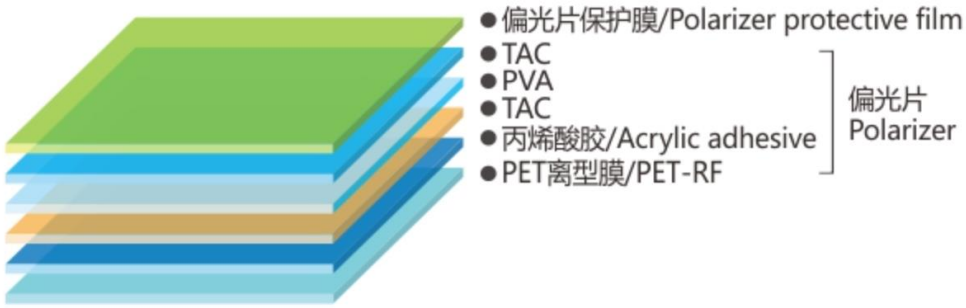


数据来源：Wind、开源证券研究所

3、 开源化工新材料周观察：偏光片原材料之 PET 离保膜

偏光片保护膜、离型膜是偏光片的原材料之一。偏光片离保膜是一种强度高、透明性好、性能全面的 PET（对苯二甲酸乙二醇酯）薄膜，它包括偏光片外侧的离型膜和保护膜，一层为使用层，一层为保护层。偏光片本质是一种复合膜，主要由 PVA 膜、TAC 膜、保护膜、离型膜、压敏胶、相位差膜等复合而成，最早的偏光片主要由中间能产生偏振光线的 PVA 膜，再在两面复合上 TAC 保护膜组成。为了方便使用和得到不同的光学效果，偏光片供应商应液晶显示器制造商要求，在一面涂覆上压敏胶，再覆上离型膜，在另一面覆上偏光片保护膜，这种偏光片是我们最常见到的 TN 普通全透射偏光片。偏光片离型膜为单侧涂布硅涂层的 PET 膜，一般厚度为 38 微米，主要起保护压敏胶层的作用，避免贴合过程产生气泡，同时其剥离力的大小对 LCD 贴片时的作业性有一定影响；偏光片保护膜是采用 PET 为基材，涂以丙烯酸胶粘剂生产而成的光学级保护材料，具有低粘性，一般厚度为 58 微米，粘合在偏光片上保护 TAC 膜和偏光片本体不受外力损伤。

图6：偏光片结构外侧分别为一层离型膜和保护膜



资料来源：新纶科技官网

斯迪克投资偏光片用离保膜项目，有望填补国内宽幅偏光片保护膜市场空白。下游偏光片与面板行业广阔的市场需求带动偏光片离保膜市场的发展，根据斯迪克项目可行性报告，2020 年国内偏光市场需求预计将达到 3.68 亿平方米，2020 年起预计仅 10.5/11 液晶面板生产线每年所释放的大尺寸偏光片需求将达 1.5 亿平方米，带来大宽幅离保膜新增需求 3 亿平方米。2020 年 6 月 30 日，斯迪克发布公告，拟投资 4.06 亿元新建偏光片离保膜生产线 4 条，包括 2 条大宽幅离型膜涂布线和 2 条大宽幅保护膜涂布线，项目设计产能为年偏光片保护膜 1.71 亿平方米。我们认为斯迪克有望抓住宽幅偏光片保护膜市场发展机遇，填补国内市场空白。

4、 重点子行业资讯及数据跟踪

4.1、行业资讯：2020 年半导体并购金额创历史新高；LGD 推出新一代 OLED TV 面板，发光效率提升 20%

【半导体材料】

2020 年半导体并购金额创历史新高。据分析机构 ICinsights 报道，在五项的重大收购和十多笔小交易的推动下，2020 年的半导体的并购总金额达到 1,180 亿美元的历史新高，超过了 2015 年达到的创纪录的 1,077 亿美元。分析进一步指出，2020 年最大的五笔并购协议（分别在 7 月、9 月和 10 月宣布）的总价值为 940 亿美元，约占全年总额的 80%。ICinsights 报道表示，2020 年下半年的巨额收购浪潮始于 7 月，ADI 公司宣布将以 210 亿美元的股票收购 Maxim Integrated Products。ADI 公司预计此次收购将在 2021 年夏季完成，并相信此次收购将提高其在汽车系统（尤其是自动驾驶汽车）、电源管理和专用 IC 设计的模拟和混合信号 IC 中的市场份额。

三星 CMOS 图像传感器涨价 40%。IFnews 援引 Omdia 的报告指出，目前应用在中低端手机的 500 万和 800 万像素的 CIS 正在面临严重的短缺现象。三星公司从 2020 年 12 月开始将其 CIS 的价格提升了 40%，而其他 CIS 供应商的价格也提升了 20%左右。据市场分析机构 Counterpoint Research 预测，公共卫生事件对全球智能手机行业产生明显的影响，手机出货量将回到 2014 年的出货量水平，略超过 13 亿，与 2019 年同期相比，约下降 10%，作为技术和功能集不断改进的受益者，用于智能手机应用的 CMOS 图像传感器（CIS）的销量在过去十年中增长了八倍，到 2019 年达到 45 亿个。

受益标的：彤程新材、昊华科技、巨化股份。

【5G 材料】

T-Mobile 美国与爱立信、诺基亚签署五年期数十亿美元 5G 合同。2021 年 1 月 15 日上午，T-Mobile 美国公司宣布与爱立信、诺基亚分别签署了价值数十亿美元的合同，以继续扩展其 5G 网络，该运营商正着力于提升其最新产品的覆盖、容量和性能。两家供应商在单独的声明中强调了各自五年期合同的重要性，以及在改善运营商网络方面的作用。基于扩展合同，诺基亚将提供来自 AirScale 无线接入平台的产品，该平台在运营商的 2.5GHz 中频频谱上使用 Massive MIMO 交付所谓的“超大容量 5G 层”。爱立信表示，其有源和无源天线的部署将支持运营商全频谱范围的 5G 连接，指出 Massive MIMO 在中高频段的潜力，可提供“极快速率和最低延迟，为快速的 5G 用例演进提供了一个可扩展的基座”。

受益标的：昊华科技、斯迪克、阿科力。

【显示材料】

LGD 推出新一代 OLED TV 面板，发光效率提升 20%。CINNO Research 产业资讯，LG 显示 1 月 11 日公开了画质完成度提升的新一代 OLED（有机发光二极管）TV 面板。根据韩媒 Nespim 报道，作为每一个像素都自发光的自发光显示屏，OLED TV 面板自 LG 显示在 2013 年全球首次成功量产以来，每年都在技术的不断演进中实现性能的改善。LG 显示 1 月 11 日在“CES 2021”上公开了一款新一代 OLED TV 面板，并全新开发了作为 OLED 画质的核心的有机发光元件，实现了画质的进阶。依托于先进的显示技术，将有机发光元件的基础有机物材料改进为高效材料，在元件中又增加了 1 层实际发光的发光层，使 OLED 的发光效率与现有相比提升了约 20%。OLED TV 面板采用“像素调光”（Pixel Dimming），对约 3300 万个（8K 标准）像素的光线逐一进行精细控制，由此实现无限对比度。

受益标的：瑞联新材、万润股份、濮阳惠成。

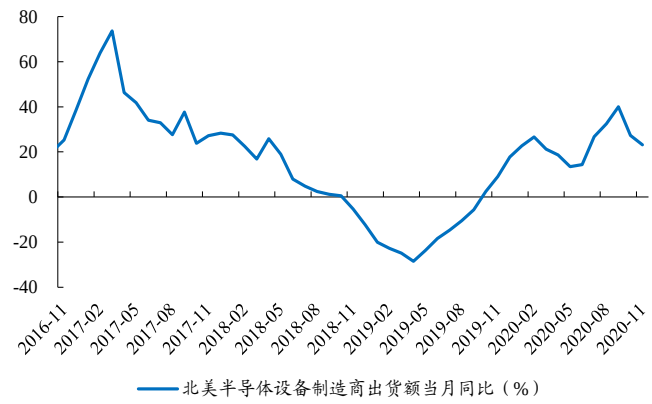
4.2、产业数据：液晶面板回暖，12 月 32 寸液晶面板价格上涨 4 美元

图7：本周费城半导体指数上涨 1.92%



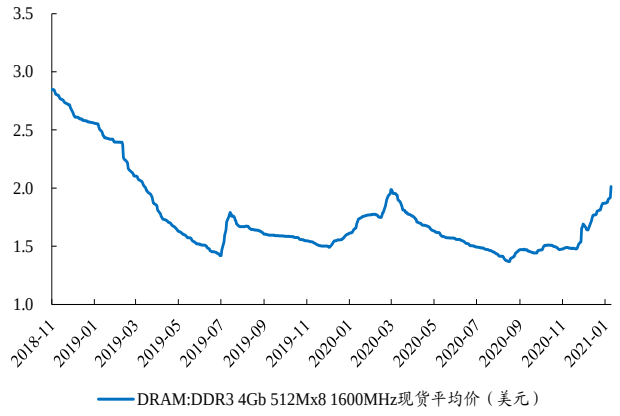
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：11 月北美半导体设备制造商出货额增速下降



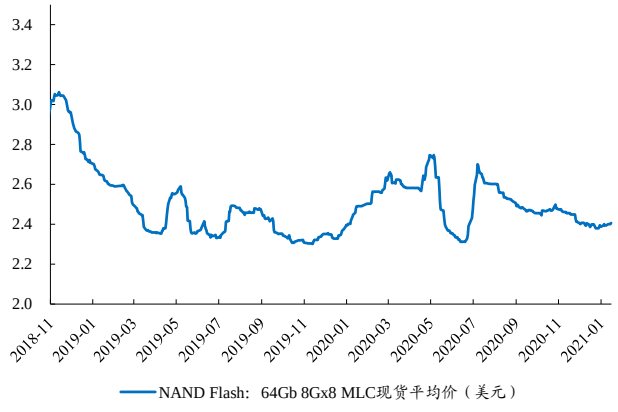
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：本周 DRAM 价格上涨 7.47%



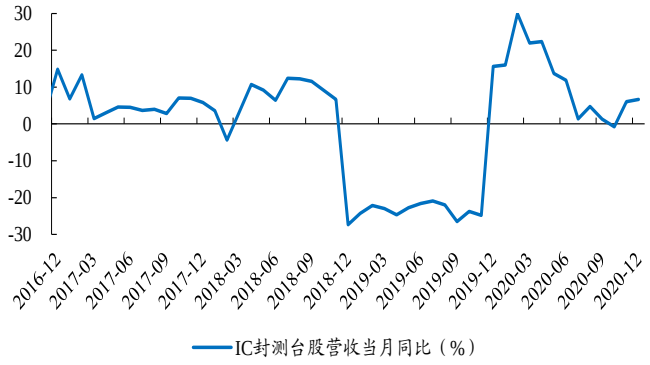
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：本周 NAND 价格上涨 0.50%



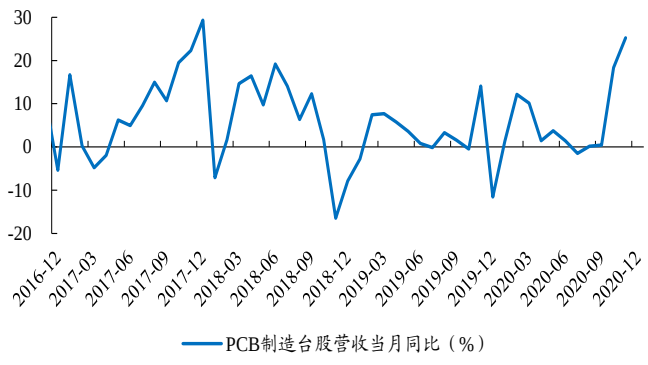
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：12 月 IC 封测台股营收同比增速上升



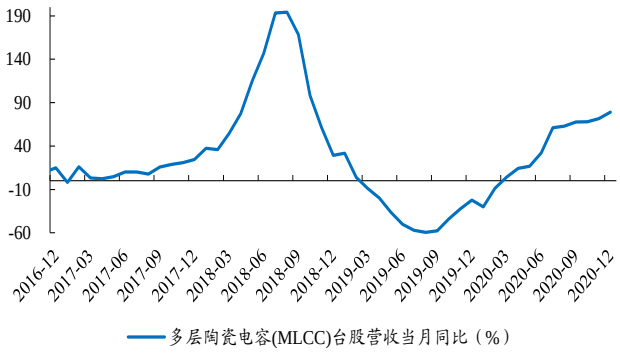
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：12 月 PCB 制造台股营收同比增速上升



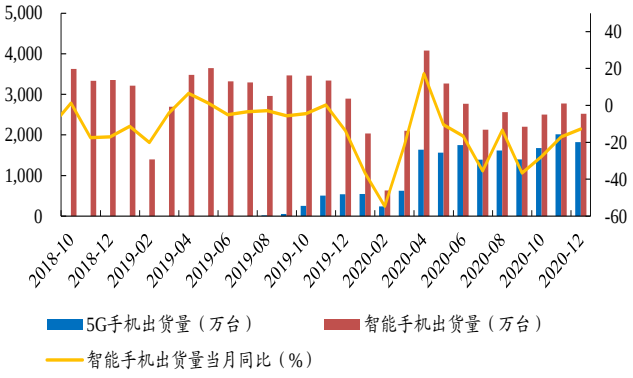
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：12 月 MLCC 台股营收同比增速上升



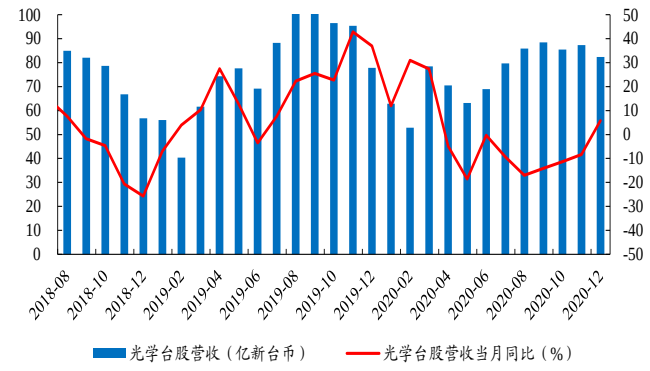
数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：12 月智能手机出货量同比下滑 12.80%



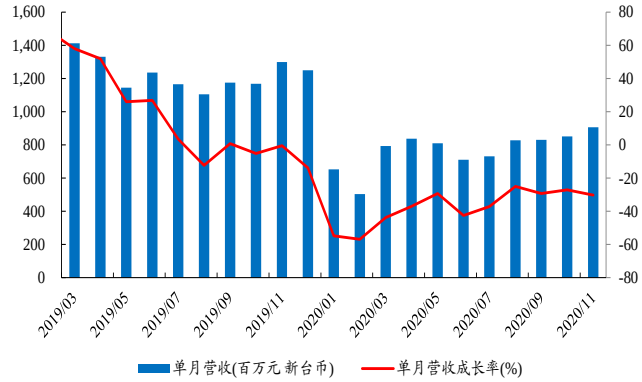
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：12 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

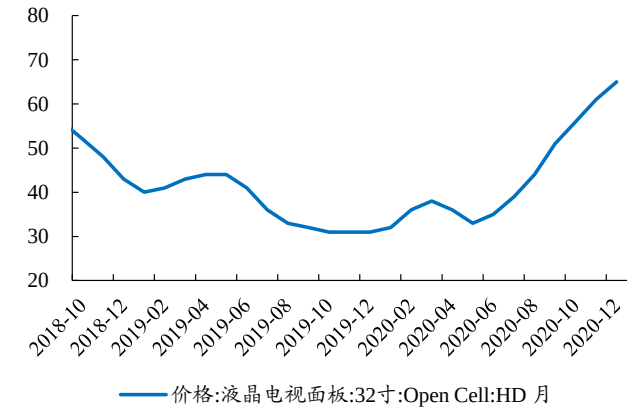
图16：11 月诚美材营收同比下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

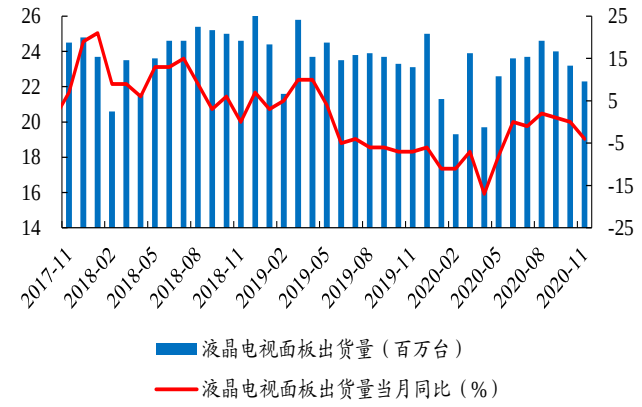
注：诚美材 2019 年偏光板营收占比 99.65%。

图17：12 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18：11 月液晶电视面板出货量同比下降 4%



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