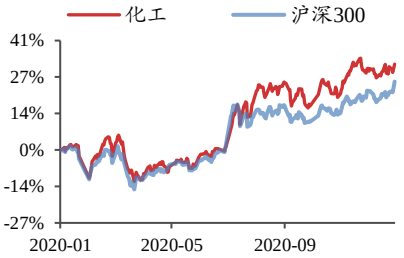
化工

2021 年 01 月 03 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-润阳科技上市，IXPE 多领域市场空间持续提升》-2020.12.27

《新材料行业周报-利安隆拟收购康泰股份进军润滑油添加剂市场，国产 ArF 光刻胶取得突破》-2020.12.20

《新材料行业周报-新宙邦拟投建 2.5 万吨湿电子化学品，MLCC 纳米镍粉厂商博迁新材上市》-2020.12.13

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

——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

● **本周行情回顾**

截至本周四（12 月 31 日），上证综指收于 3473.07 点，较上周五（12 月 25 日）的 3396.56 点上涨 2.25%；创业板指报 2966.26 点，较上周五上涨 4.42%。新材料指数报 3751.49 点，较上周五上涨 0.46%，跑输创业板指 3.96%；半导体材料指数报 1742.15 点，较上周五上涨 0.05%，跑输创业板指 4.37%；液晶显示指数报 9878.45 点，较上周五上涨 1.49%，跑输创业板指 2.92%；OLED 指数报 2778.62 点，较上周五上涨 1.18%，跑输创业板指 3.23%；尾气治理指数报 2224.85 点，较上周五上涨 0.65%，跑输创业板指 3.76%。

本周新材料板块的 100 只个股中，有 60 只周度上涨（占比 60%），有 40 只周度下跌（占比 40%）。7 日涨幅前五名的个股分别是：三利谱、彩虹股份、金宏气体、杭州高新、银禧科技；7 日跌幅前五名的个股分别是：凯美特气、乐凯新材、中环股份、容大感光、石大胜华。

● **开源化工新材料周观察：杉杉股份收购 LG 偏光片资产获韩国政府批准**

偏光片是显示器件的核心材料，随着韩国面板企业逐步退出 LCD 面板产业，中国大陆液晶面板企业全球市占率稳步提升至世界第一。国内偏光片市场规模持续快速增长，OFweek 预测 2020 年国内偏光片市场规模将超过 50 亿美元，国内偏光片增速显著高于全球增速。偏光片具备一定的技术壁垒，主要被日东电工、住友化学、LG 化学等几大厂商垄断，2018 年前三大厂商市场份额为 66%。杉杉股份拟通过持股公司间接购买 LG 化学旗下在中国大陆、中国台湾和韩国的 LCD 偏光片业务及相关资产 70%的权益，收购价为 7.7 亿美元。2020 年 12 月 29 日，杉杉股份公告，本次交易已取得韩国公平贸易委员会有关经营者集中事项的批准。我们认为杉杉股份并购 LG 偏光片资产，有望补齐国内产业短板，提升偏光片本土配套率，未来充分受益中国大陆面板产业的崛起。

● **重要公司公告及行业资讯**

【濮阳惠成】预计 2020 年归属于上市公司股东的净利润为 1.74 亿元-1.89 亿元，同比增长 20%-30%。

【5G 材料】工信部部长肖亚庆在 2020 年 12 月 28 日召开的 2021 年全国工业和信息化工作会议上提及 2021 年将有序推进 5G 网络建设及应用，加快主要城市 5G 覆盖，推进共建共享，新建 5G 基站 60 万个以上。

● **受益标的**

我们看好 OLED 材料、军工材料近三年的高确定性成长，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、彤程新材、斯迪克、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 60%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：濮阳惠成预计 2020 年归属于上市公司股东的净利润为 1.74 亿元–1.89 亿万元，同比增长 20%-30% 5
1.3、 股票涨跌排行：三利谱、彩虹股份等领涨 6
2、 本周新材料板块行情：新材料指数跑输创业板指 3.96% 7
3、 开源化工新材料周观察：杉杉股份收购 LG 偏光片资产获韩国政府批准 8
4、 重点子行业资讯及数据跟踪 10
4.1、行业资讯：2021 年中国将新建超 60 万个 5G 基站；京东方已正式向苹果供货 AMOLED 面板；小米 11 正式发布最强 2K 屏幕，由三星供屏 10
4.1、 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 12
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 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： 偏光片是液晶显示模组的重要组成 9
图 7： 预测国内偏光片需求增速显著高于全球 9
图 8： 2018 年前三大偏光片厂商占据 66%市场份额 9
图 9： 本周费城半导体指数上涨 1.65% 12
图 10： 11 月北美半导体设备制造商出货额增速下降 12
图 11： 本周 DRAM 价格上涨 2.14% 12
图 12： 本周 NAND 价格上涨 0.34% 12
图 13： 11 月 IC 封测台股营收同比上升 12
图 14： 11 月 PCB 制造台股营收同比增速上升 12
图 15： 11 月 MLCC 台股营收同比增速上升 13
图 16： 11 月智能手机出货量同比下滑 17% 13
图 17： 11 月光学台股营收同比下降 8.38% 13
图 18： 11 月诚美材营收同比下降 13
图 19： 12 月 32 寸液晶面板价格上涨 4 美元 13
图 20： 11 月液晶电视面板出货量同比下降 4% 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 日涨幅前十：三利谱等本周（12 月 28 日-12 月 31 日）领涨 6
表 4： 新材料板块个股 7 日跌幅前十：凯美特气等本周（12 月 28 日-12 月 31 日）领跌 7

1、 本周新材料股票行情：新材料板块 60%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	**公司发布 2020 年三季报，2020 年前三季度实现营业收入 6.57 亿元，同比增长 28.26%；归母净利润为 1.40 亿元，同比增长 22.10%。2020Q3 单季度营收 2.55 亿元，同比增长 57.47%；单季度归母净利润 4953 万元，同比增长 13.77%。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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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	**公司发布 2020 年三季报，2020 年前三季度实现营业收入 15.00 亿元，同比-8.44%，归母净利润为 3.29 亿元，同比+0.29%。2020Q3 单季度营收 5.57 亿元，同比+8.81%，环比+14.72%；单季度归母净利润 1.49 亿元，同比+56.84%，环比+28.3%。随着国内疫情得到基本控制，汽车行业复苏带动轮胎用橡胶助剂需求增长，公司三季度业绩增速转正。**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：濮阳惠成预计 2020 年归属于上市公司股东的净利润为 1.74 亿元–1.89 亿万元，同比增长 20%-30%

表2：本周重要公司公告

公司简称	发布日期	公告内容
八亿时空	2020/12/28	限售股上市流通：本次上市流通的限售股数量为 5,269.78 万股，为首次公开发行限售股，限售期为 12 个月。本次上市流通日期为 2021 年 1 月 6 日。
石大胜华	2020/12/28	股东减持：公司董事、高管郭天明等六人计划自公告发布之日起 15 个交易日后的六个月内通过集中竞价交易方式减持不超过 80.7 万股公司股份，占公司总股本的比例为 0.40%（减持前共持有 322.81 万股公司股份，占总股本的 1.59%）。
阿石创	2020/12/28	减持预披露：股东陈钦忠先生、陈本宋先生计划减持公司股份 828.50 万股，减持股份占公司总股本比例为 5.87%。
雅克科技	2020/12/28	限售股上市流通：本次上市流通的限售股数量为 241.65 万股，本次有限售条件的流通股上市流通日期为 2021 年 1 月 4 日。
永太科技	2020/12/28	项目建设进展：公司全资子公司永太手心年产 4340 吨原料药、6 亿粒中药提取建设项目部分车间已完成设备安装调试工作，其中年产 1800 吨的加巴喷丁原料药车间项目试生产方案经专家评审通过，于近日正式进入试生产阶段。
三孚股份	2020/12/29	投建项目：公司通过控股子公司三孚新材料投资 3.27 亿元，用于年产 7.3 万吨硅烷偶联剂系列产品项目的建设，项目建设期 1.5 年。
方邦股份	2020/12/29	获得补助：公司及下属子公司自 2020 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 29 日，累计获得 23 笔与收益相关的政府补助共计人民币 3,846.43 万元。
国恩股份	2020/12/29	募投项目终止：公司“先进高分子复合材料项目”中的核心设备系国外进口，由于疫情影响，设备无法保证正常交期，因此公司决定终止该项目。项目拟投资金额 7.31 亿，已使用 4.46 亿，剩余 2.88 亿将用于补充公司流动资金和偿还银行借款
云南锗业	2020/12/29	收到政府补助：公司及其子公司云南中科鑫圆晶体材料有限公司、昆明云锗高新技术有限公司、云南东昌金属加工有限公司、武汉云晶飞光纤材料有限公司 2020 年 11 月 23 日至 2020 年 12 月 28 日期间累计收到各类政府补助共 12 笔，合计金额 112.26 万元
维信诺	2020/12/30	获得政府补助：公司控股子公司云谷（固安）科技有限公司于近日收到政府补助 20,000 万元。
深天马 A	2020/12/30	获得政府补助：武汉东湖新技术开发区财政和国资监管局向公司全资子公司武汉天马拨付

公司简称	发布日期	公告内容
		研发经费补助资金 20,000 万元。
回天新材	2020/12/30	对外投资：公司全资子公司广州回天拟与广州市花都区科技工业商务和信息化局签署《招商协议》，协议约定广州回天拟在广州市花都区投资建设通信电子新材料扩建项目，项目总投资额预计 50,000 万元。
四川美丰	2020/12/30	设立合资公司：公司拟与旌阳区人民政府、德阳旌耘农业发展服务有限公司共同设立合资公司，主营业务为农业技术。公司出资 4,500 万元，占出资总额的 90%。
飞凯材料	2020/12/31	首次回购公司股份：公司拟使用自有资金回购公司部分社会公众股份，本次回购股份方案的资金总额不低于人民币 3,000 万元（含）且不超过人民币 6,000 万元（含），回购价格不超过人民币 27.78 元/股。
濮阳惠成	2020/12/31	业绩预告：预计 2020 年归属于上市公司股东的净利润为 17,431.62 万元–18,884.25 万元，比上年同期增长 20%-30%。
三安光电	2020/12/31	获得政府补助：长沙高新技术产业开发区管理委员会拨付本公司全资子公司湖南三安产业扶持资金 10,000 万元，厦门火炬高技术产业开发区管理委员会拨付给公司全资子公司厦门三安投产奖励等补贴款 13,116.27 万元。
万顺新材	2020/12/31	启动反补贴调查：欧盟委员会对原产于中国的铝箔产品发起反补贴调查，本案补贴和损害调查期为 2019 年 7 月 1 日～2020 年 6 月 30 日，损害分析期为 2017 年 1 月 1 日至调查期结束。公司全资子公司江苏中基及其子公司江苏中基复合材料（香港）有限公司 2019 年度出口欧盟的铝箔产品销售收入占公司营业收入比例为 4%。

资料来源：Wind、开源证券研究所

1.3、 股票涨跌排行：三利谱、彩虹股份等领涨

本周新材料板块的 100 只个股中，有 60 只周度上涨（占比 60%），有 40 只周度下跌（占比 40%）。7 日涨幅前五名的个股分别是：三利谱、彩虹股份、金宏气体、杭州高新、银禧科技；7 日跌幅前五名的个股分别是：凯美特气、乐凯新材、中环股份、容大感光、石大胜华。

表3：新材料板块个股 7 日涨幅前十：三利谱等本周（12 月 28 日-12 月 31 日）领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周四（12.31）收盘价	股价周涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
1	002876.SZ	三利谱	48.99	16.92%	4.75%	15.05%
2	600707.SH	彩虹股份	6.66	10.26%	-14.83%	46.05%
3	688106.SH	金宏气体	30.40	9.91%	2.12%	-17.93%
4	300478.SZ	杭州高新	10.02	8.56%	-9.49%	-21.35%
5	300221.SZ	银禧科技	9.40	8.55%	13.80%	38.64%
6	688981.SH	中芯国际	57.75	8.09%	-5.17%	-11.26%
7	688116.SH	天奈科技	62.00	6.90%	50.74%	39.01%
8	688268.SH	华特气体	61.41	6.36%	-8.62%	-15.67%
9	603186.SH	华正新材	32.58	5.47%	-5.76%	-23.31%
10	688157.SH	松井股份	83.00	5.46%	-13.46%	-26.72%

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：凯美特气等本周（12 月 28 日-12 月 31 日）领跌

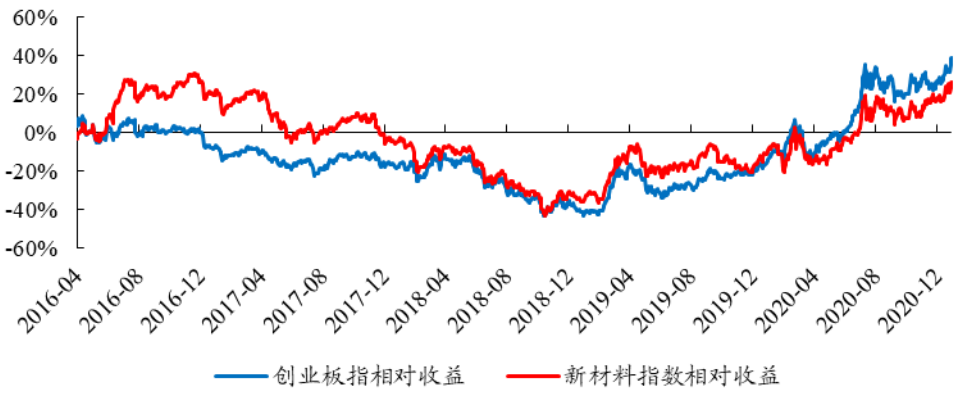
涨幅排名	证券代码	股票简称	本周四（12.31）收盘价	股价周涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
1	002549.SZ	凯美特气	7.87	-11.97%	1.68%	0.51%
2	300446.SZ	乐凯新材	8.78	-9.20%	-17.87%	-32.25%
3	002129.SZ	中环股份	25.50	-8.57%	6.43%	19.77%
4	300576.SZ	容大感光	47.15	-8.00%	-18.59%	-24.06%
5	603026.SH	石大胜华	50.41	-7.64%	9.61%	25.09%
6	000990.SZ	诚志股份	11.86	-7.20%	-15.10%	-21.77%
7	600459.SH	贵研铂业	25.75	-5.75%	1.86%	11.09%
8	300816.SZ	艾可蓝	80.32	-5.69%	-21.49%	-19.84%
9	300644.SZ	南京聚隆	35.68	-5.11%	-10.82%	-3.28%
10	002632.SZ	道明光学	7.42	-4.75%	-4.26%	-15.49%

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 3.96%

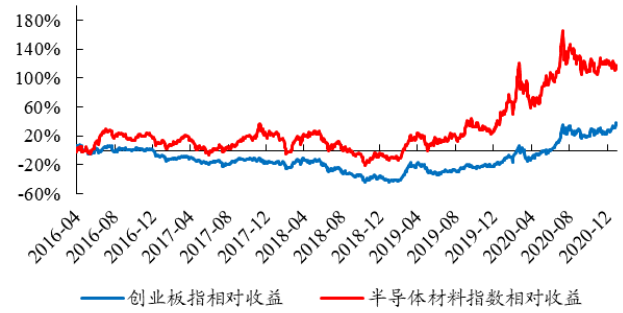
截至本周四（12 月 31 日），上证综指收于 3473.07 点，较上周五（12 月 25 日）的 3396.56 点上涨 2.25%；创业板指报 2966.26 点，较上周五上涨 4.42%。新材料指数报 3751.49 点，较上周五上涨 0.46%，跑输创业板指 3.96%；半导体材料指数报 1742.15 点，较上周五上涨 0.05%，跑输创业板指 4.37%；液晶显示指数报 9878.45 点，较上周五上涨 1.49%，跑输创业板指 2.92%；OLED 指数报 2778.62 点，较上周五上涨 1.18%，跑输创业板指 3.23%；尾气治理指数报 2224.85 点，较上周五上涨 0.65%，跑输创业板指 3.76%。

图1：2016 年起创业板指数 VS 新材料指数涨跌幅



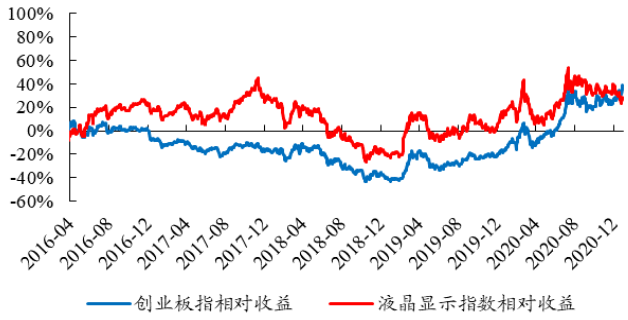
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：2016 年起创业板指数 VS 半导体材料指数涨跌幅



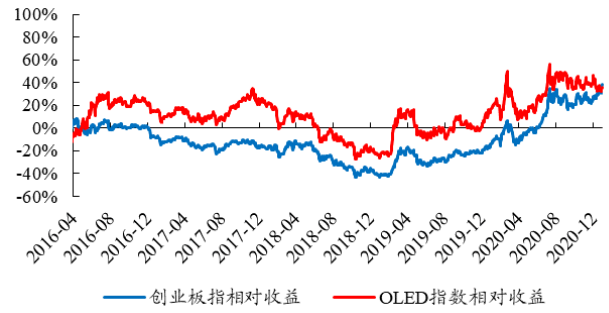
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：2016 年起创业板指数 VS 液晶显示指数涨跌幅



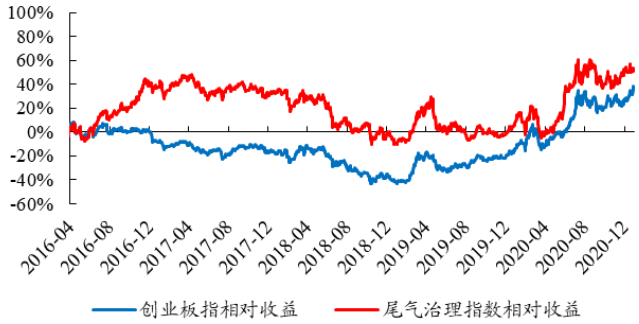
数据来源：Wind、开源证券研究所

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

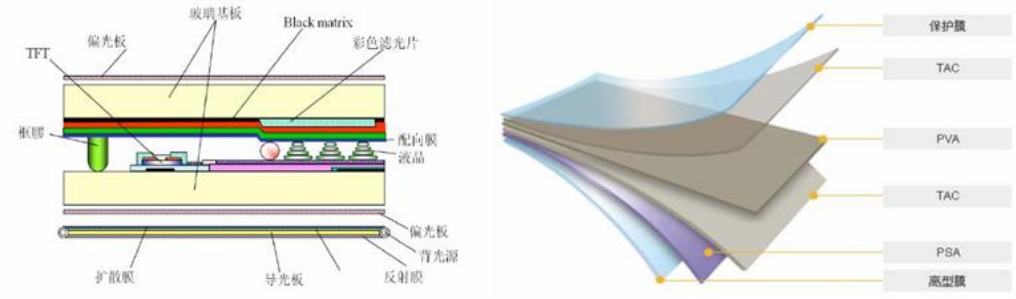


数据来源：Wind、开源证券研究所

3、 开源化工新材料周观察：杉杉股份收购 LG 偏光片资产获韩国政府批准

偏光片是显示器件的核心材料。偏光片全称为偏振光片，可控制特定光束的偏振方向。自然光在通过偏光片时，振动方向与偏光片透过轴垂直的光将被吸收，透过光只剩下振动方向与偏光片透过轴平行的偏振光。液晶显示模组中有两张偏光片分别贴在玻璃基板两侧，下偏光片用于将背光源产生的光束转换为偏振光，上偏光片用于解析经液晶电调制后的偏振光，产生明暗对比，从而产生显示画面。偏光片主要由 PVA 膜、TAC 膜、保护膜、离型膜和压敏胶等复合制成，起偏振作用的核心膜材是 PVA 膜。PVA 膜经染色后吸附具有二向吸收功能的碘分子，通过拉伸使碘分子在 PVA 膜上有序排列，形成具有均匀二向吸收性能的偏光膜，其透过轴与拉伸的方向垂直。作为 TFT-LCD 面板的关键原材料之一，偏光片市场未来供需状况和成长性与 TFT-LCD 面板市场息息相关。随着包括手机、电脑、液晶电视等终端市场的增长，以及新型应用市场如穿戴式产品、智能家居等的迅猛发展，均带动了偏光片市场需求的增加。

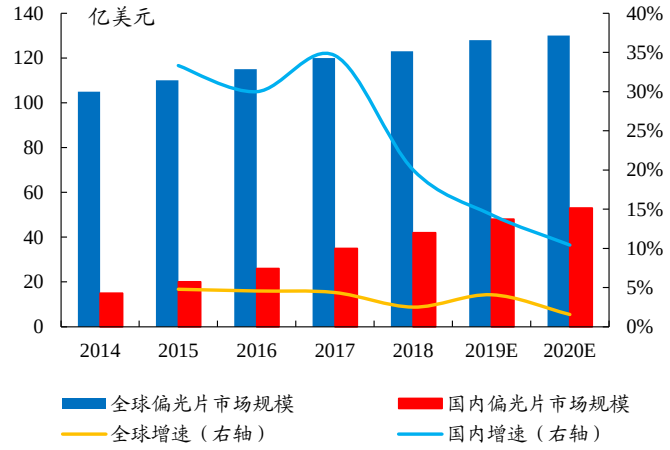
图6：偏光片是液晶显示模组的重要组成



资料来源：三利谱招股说明书

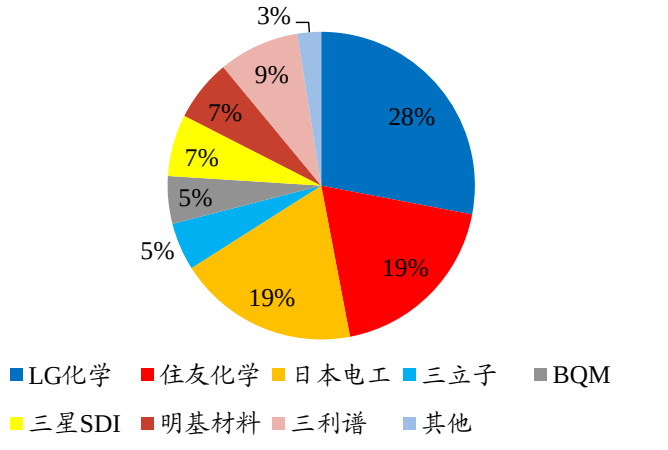
随着全球 LCD 产能向中国大陆集中，作为 LCD 核心材料的偏光片，其下游产能也在向大陆转移。从国内偏光片产能来看，位于全球一梯队的 LG 公司将大部分前端产能投放在中国，就近配套我国崛起的 LCD 产业链。为了保证产品质量，液晶面板厂商通常需对偏光片生产企业进行严格的认证，为了维持产品品质的稳定性，其在偏光片供应商认证通过后一般不会轻易更换。随着韩国面板企业逐步退出 LCD 液晶面板产业，据 TrendForce，2020 年上半年中国大陆液晶面板企业全球市场占有率达到 38%，位居世界第一。因此国内偏光片市场规模持续快速增长，OFweek 预测 2020 年国内偏光片市场规模将超过 50 亿美元，国内偏光片增速显著高于全球增速。此外，偏光片属技术、资金密集行业，其盈利水平在 LCD 产业链中处于较高的位置，具备一定的技术壁垒，偏光片的供应主要被日东电工、住友化学、LG 化学等几大厂商垄断，据 OFweek，2018 年前三大厂商市场份额为 66%。中国内地偏光片厂商进入较晚，目前仅有三利谱、盛波光电等少数企业能够工业化生产 LCD 偏光片。

图7：预测国内偏光片需求增速显著高于全球



数据来源：OFweek、开源证券研究所

图8：2018 年前三大偏光片厂商占据 66%市场份额



数据来源：OFweek、开源证券研究所

杉杉股份拟收购 LG 化学偏光片业务，国内偏光片本土配套率将有较大的提高。2020 年 6 月 9 日，杉杉股份发布重大资产购买预案，拟通过对持股公司增资的方式取得持股公司 70%股权（持股公司是 LG 化学在中国境内新设的一家公司），并通过持股公司间接购买 LG 化学旗下在中国大陆、中国台湾和韩国的 LCD 偏光片业务及

相关资产 70%的权益。标的资产的基准购买价为 11 亿美元，本次交易的基准购买价为 7.7 亿美元。2019 年 LG 化学偏光片板块业务实现营收约 89.54 亿元，净利润约 6.23 亿元。2020 年 12 月 29 日，杉杉股份公告，本次交易已取得韩国公平贸易委员会有关经营者集中事项的批准。我们认为杉杉股份并购 LG 偏光片资产，有望补齐国内产业短板，提升偏光片本土配套率。2021 年奥运会等大型赛事的延期举行将带动显示面板进入需求旺盛的景气大年，杉杉股份在最好的时间点获得最优质的资产，有望充分受益中国大陆面板产业的崛起。

4、 重点子行业资讯及数据跟踪

4.1、行业资讯：2021 年中国将新建超 60 万个 5G 基站；京东方已正式向苹果供货 AMOLED 面板；小米 11 正式发布最强 2K 屏幕，由三星供屏

【半导体材料】

比亚迪半导体筹划上市，IGBT 大厂中车时代电气提交上市申请。2020 年 12 月 30 日比亚迪发公告称，比亚迪股份有限公司审议通过了《关于拟筹划控股子公司分拆上市的议案》，授权公司及比亚迪半导体管理层启动分拆比亚迪半导体上市的前期筹备工作。比亚迪半导体主要业务覆盖功率半导体、智能控制 IC、智能传感器及光电半 导体的研发、生产及销售，拥有包含芯片设计、晶圆制造、封装测试和下游应用 在内的一体化经营全产业链。经过十余年的研发积累和于新能源汽车领域的规模化应用，比亚迪半导体已成为中国自主可控的车规级 IGBT 领导厂商。同时，中国另一家 IGBT 大厂中车时代电气也提交了上市申请。中车时代电气的主营业务为研发、制造及销售轨道交通装备产品，产品主要包括以轨道交通车辆牵引变流系统为主的车载电气系统及地面电气装置、通信信号系统、功率半导体器件、轨道工程机械车辆等。同时，中车时代电气还积极布局了轨道交通以外的产业，在工业传动、新能源汽车电驱系统、海工装备等领域开展业务。

受益标的：彤程新材、昊华科技、巨化股份。

【5G 材料】

全国工业和信息化工作会议召开，2021 年中国将新建超 60 万个 5G 基站。工信部部长肖亚庆在 2020 年 12 月 28 日召开的 2021 年全国工业和信息化工作会议上提及 2021 年将有序推进 5G 网络建设及应用，加快主要城市 5G 覆盖，推进共建共享，新建 5G 基站 60 万个以上。以 5G 建设为牵引，统筹部署数据中心和算力设施。同时聚焦 10 个重点行业，形成 20 大典型工业应用场景，开展工业 5G 专网试点，并适时发布部分频段 5G 毫米波频率规划。工信部将推动网络优化升级，推动千兆覆盖用户规模超过 2 亿户，持续整治校园电信市场、商务楼宇宽带接入等领域恶性竞争，加大 App 侵害用户权益行为整治力度。

受益标的：昊华科技、阿科力。

【显示材料】

京东方已正式向苹果供货 AMOLED 面板。据 OLEDindustry 独家供应链消息，

京东方正式通过认证，并于 12 月下旬已经正式供货。目前供货型号主要包含 iPhone 12 和 iPhone 12pro，由京东方成都与绵阳第 6 代柔性 AMOLED 生产线协同供应。京东方绵阳第 6 代柔性 AMOLED 生产线是业界先进的触控一体化柔性显示生产线，三星之前获得了这项技术，被称为“Y-OCTA”，并将其作为战略产品。触控一体化柔性 OLED 是将过去附着在外部的触控集成到 OLED 内部，使得面板比现有 OLED 更薄更轻。绵阳京东方柔性 AMOLED 生产线于 2019 年实现量产，主要产品为中小尺寸柔性 AMOLED 屏幕，适用于全屏手机、固定曲率手机、折叠手机、折叠笔记本产品等。

小米 11 正式发布最强 2K 屏幕，由三星供屏。2020 年 12 月 28 日，小米新一代中杯旗舰“小米 11”正式发布，最大亮点为全球首发高通全新旗舰级移动平台骁龙 888，号称史上最贵的屏幕有质的飞跃。根据发布会介绍，屏幕是 6.81 英寸的四曲面全面屏，分辨率提升到 3200×1400，像素密度 515PPI，支持 DCI-P3 色域，并采用最新的 E4 发光材料，亮度高达 1500 尼特，强光下也能达到 900 尼特，并支持 8192 级亮度调节，比目前常用的 E3 材料亮度更高、功耗更低。支持 120Hz 刷新率、480Hz 触控采样率，支持超高色准、10 亿色显示，DisplayMate 评价给予了最高的 A+级别，小米 11 屏幕为三星原厂屏。

康宁保护玻璃 2021 年问世，可望降低折叠手机面板成本。韩媒 The Elec 报道，2020 年 12 月 24 日康宁表示，折叠手机保护玻璃的研发进入最后阶段，预计 2021 年问世。三星电子折叠手机的玻璃基板均由德商 Schott 独家供应。三星电子旗下的面板商三星显示（Samsung Display）和 Schott 签署 3 年专属供应合约，导致折叠手机面板成本居高不下，三星电子打算改向康宁采购玻璃基板，自行打造面板供应链。韩媒 The Elec 报导三星电子移动部门对超薄玻璃的雷射切割测试也已完成。2020 年 9 月韩厂 JT 提供价值 8 亿韩元的超薄玻璃切割设备给康宁，可用来将玻璃基板切割成保护玻璃。

受益标的：瑞联新材、万润股份、濮阳惠成。

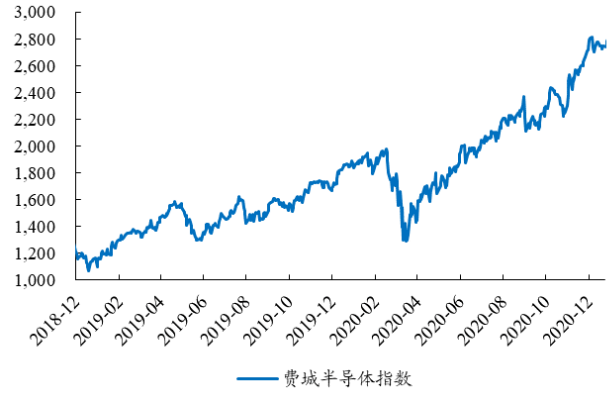
【可降解塑料】

金晖兆隆 2×6 万吨项目正式签约。2020 年 12 月 27 日，金晖兆隆 2×6 万吨生物降解塑料 PBAT 项目总承包合同签约仪式在江苏南京举行。合同由苏美达股份有限公司旗下江苏苏美达成套设备工程有限公司、上海聚友化工有限公司与山西金晖兆隆高新科技有限公司共同签订。金晖兆隆 2×6 万吨生物降解塑料 PBAT 项目是山西省内在建的最大的生物降解塑料基地。由山西金晖兆隆投资建设、苏美达成套负责项目总承包、聚友化工提供 PBAT 的专利技术和设备，三方充分发挥自身金融、资源、技术和管理优势，致力把项目建设成为中国乃至世界 PBAT 工厂典范，为有效解决“白色污染”贡献更多力量。

受益标的：彤程新材、金丹科技、金发科技。

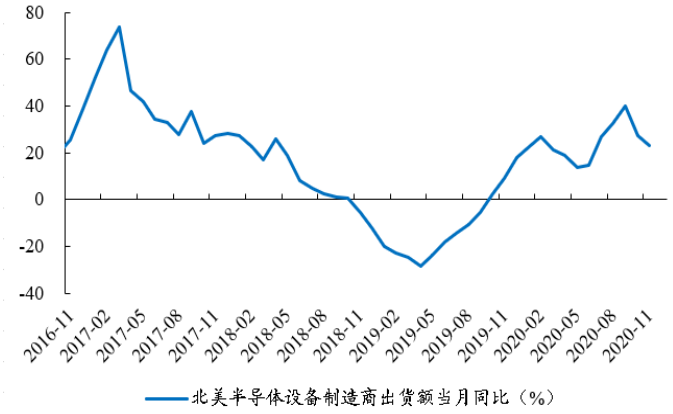
4.1、 产业数据：液晶面板回暖，12 月 32 寸液晶面板价格上涨 4 美元

图9：本周费城半导体指数上涨 1.65%



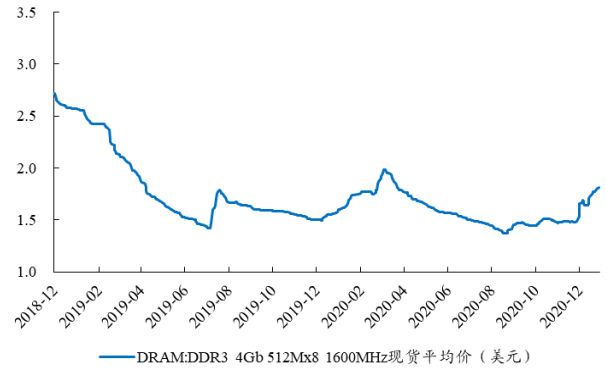
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：11 月北美半导体设备制造商出货额增速下降



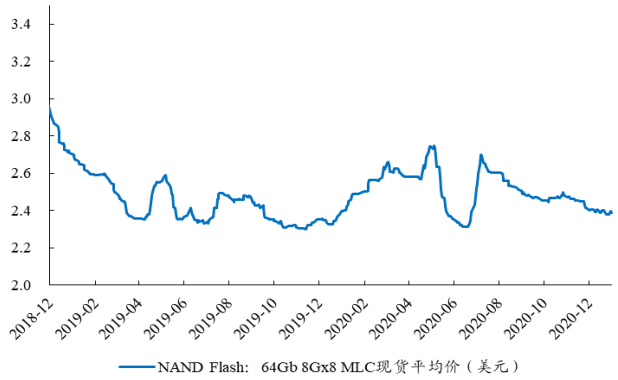
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：本周 DRAM 价格上涨 2.14%



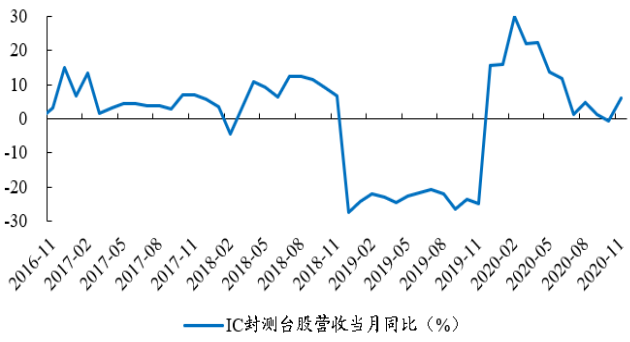
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：本周 NAND 价格上涨 0.34%



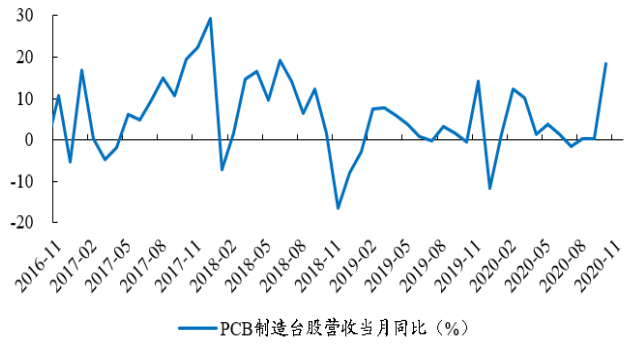
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：11 月 IC 封测台股营收同比上升



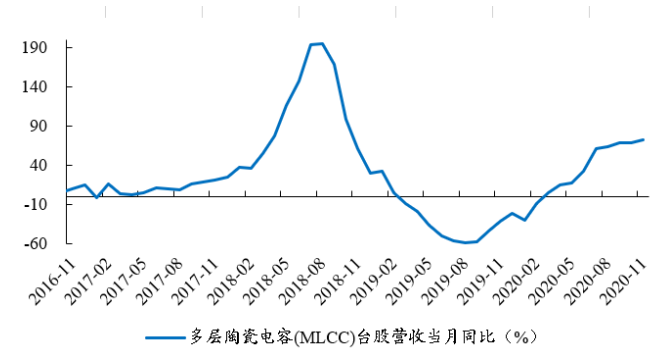
数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：11 月 PCB 制造台股营收同比增速上升



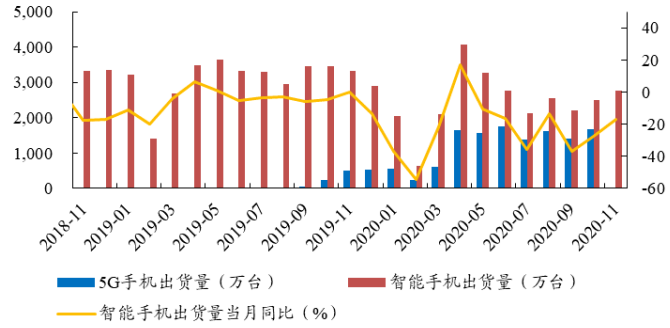
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：11 月 MLCC 台股营收同比增速上升



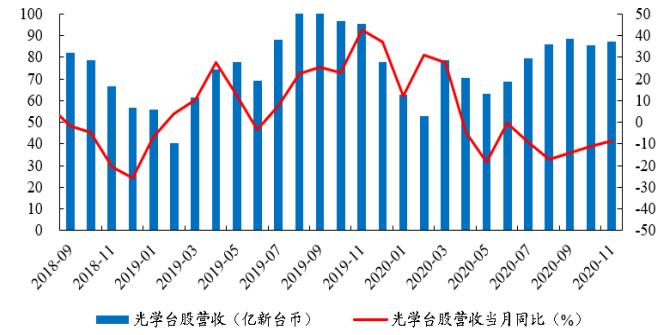
数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：11 月智能手机出货量同比下滑 17%



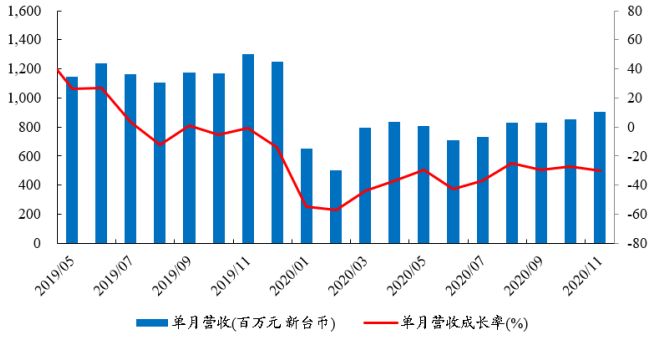
数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：11 月光学台股营收同比下降 8.38%



数据来源：Wind、开源证券研究所

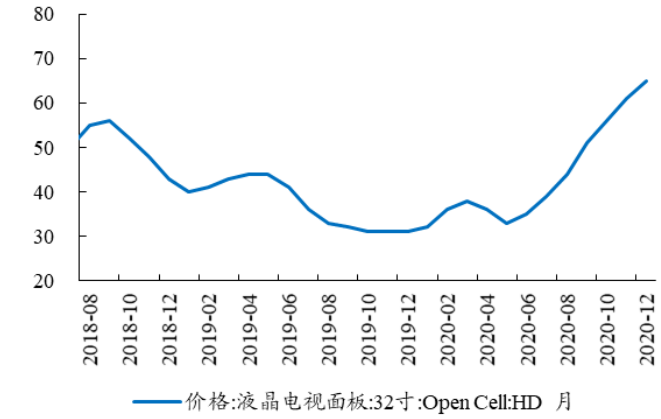
图18：11 月诚美材营收同比下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

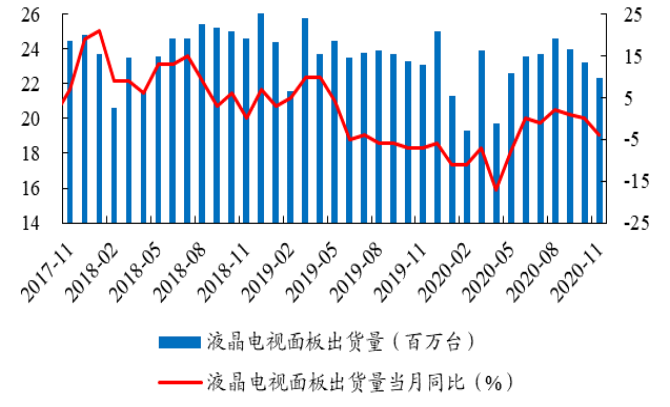
注：诚美材 2019 年偏光板营收占比 99.65%。

图19：12 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20：11 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