化工

2020 年 12 月 27 日

润阳科技上市，IXPE 多领域市场空间持续提升

——新材料行业周报

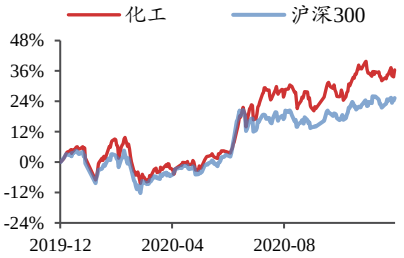
金益腾（分析师）
jinyiteng@kysec.cn
证书编号：S0790520020002

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-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

《新材料行业周报-上海成立电子化学品专区，推进半导体材料国产化》-2020.12.6

● 本周行情回顾

截至本周五（12 月 25 日），上证综指收于 3396.56 点，较上周五（12 月 18 日）的 3394.9 点上涨 0.05%；创业板指报 2840.8 点，较上周五上涨 2.16%。新材料指数报 3720.93 点，较上周五上涨 4.5%，跑赢创业板指 2.34%；半导体材料指数报 1739.08 点，较上周五上涨 0.34%，跑输创业板指 1.82%；液晶显示指数报 9764.12 点，较上周五下跌 2.9%，跑输创业板指 5.06%；OLED 指数报 2750.59 点，较上周五上涨 0.38%，跑输创业板指 1.78%；尾气治理指数报 2199.76 点，较上周五上涨 0.96%，跑输创业板指 1.2%。

本周新材料板块的 100 只个股中，有 43 只周度上涨（占比 43%），有 56 只周度下跌（占比 56%）。7 日涨幅前五名的个股分别是：多氟多、银禧科技、南大光电、石大胜华、天奈科技；7 日跌幅前五名的个股分别是：碳元科技、强力新材、松井股份、维信诺、科思股份。

● 开源化工新材料周观察：IXPE 多领域市场空间持续提升

电子辐照交联聚乙烯（IXPE）是一种无毒环保、绿色健康的材料，其物理性能优异，具有无毒、无味、减震、降噪、隔热、耐腐蚀、抗菌、防水、手感舒适、光滑整洁等多种优良特性。IXPE 泡沫塑料作为基础材料可广泛应用于交通运输、房屋建筑、包装、工业、农业、体育用品、日用生活用品等领域。在 PVC 塑料地板静音垫领域，根据海关统计，我国 PVC 地板的出口金额在 2009 年到 2019 年十年间，年均复合增长率达到 24.53%；在汽车领域，中国目前每千人汽车保有量约为 160 台，与发达国家仍有较大差距，2011 年发达国家汽车平均塑料用量达到 300 千克以上，目前中国各类型汽车平均塑料用量 130 到 160 千克，汽车内饰行业仍有较大增长空间；在消费电子领域，IXPE 的应用包括智能手机的屏下超薄缓冲垫片、曲面屏边框垫片、相机及扬声器垫片等，相较于 PU 发泡材料和亚克力发泡材料，拥有更好的防水性能和更高的性价比。我国大陆地区的泡沫塑料制造业较日本、欧美起步晚，祥源新材、润阳科技、浙江交联及长园电子等处于国内企业第一梯队，未来泡沫塑料市场份额将逐渐向具有生产规模优势、质量管理优势和研发能力优势的泡沫塑料制造企业倾斜。

● 重要公司公告及行业资讯

【江丰电子】12 月 21 日，公司发布公告称拟募资 5.2 亿扩大平板显示用高纯金属溅射靶材部件产能，实现为广东、武汉及周边地区的平板显示器制造商规模化供应平板显示用高纯金属溅射靶材及机台相关部件。

● 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、凯赛生物、斯迪克等。**

● 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 43%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：昊华科技拟以现金 9,626.54 万元收购控股股东中国昊华化工集团股份有限公司持有的中昊贸易 100%股权 5
1.3、 股票涨跌排行：多氟多、银禧科技等领涨 6
2、 本周新材料板块行情：新材料指数跑赢创业板指 2.34% 6
3、 开源化工新材料周观察：IXPE 多领域市场空间持续提升 8
4、 重点子行业资讯及数据跟踪 10
4.1、行业资讯：江丰电子拟募资 5.2 亿扩大平板显示用高纯金属溅射靶材部件产能 10
4.1、 产业数据：液晶面板回暖，11 月 32 寸液晶面板价格上涨 5 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 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： IXPE 应用领域包括建筑装饰、消费电子、汽车内饰等 8
图 7： PVC 地板出口金额稳定增长 9
图 8： 预计 2024 年全球可穿戴设备出货量达 5.27 亿套 9
图 9： 2019 年中国占全球手机出货量的 29.77% 9
图 10： 2019 年中国占全球乘用车产量 31.81% 9
图 11： 2019 年润阳科技、祥源新材营业收入为 3.65、2.84 亿元 10
图 12： 2019 年润阳科技、祥源新材实现净利润 1.16、0.55 亿元 10
图 13： 本周费城半导体指数上涨 0.11% 11
图 14： 11 月北美半导体设备制造商出货额增速下降 11
图 15： 本周 DRAM 价格上涨 3.20% 11
图 16： 本周 NAND 价格下跌 0.83% 11
图 17： 11 月 IC 封测台股营收同比上升 12
图 18： 11 月 PCB 制造台股营收同比增速上升 12
图 19： 11 月 MLCC 台股营收同比增速上升 12
图 20： 11 月智能手机出货量同比下滑 17% 12
图 21： 11 月光学台股营收同比下降 8.38% 12
图 22： 11 月诚美材营收同比下降 12
图 23： 11 月 32 寸液晶面板价格上涨 5 美元 13
图 24： 10 月液晶电视面板出货量同比不变 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：多氟多等本周（12 月 21 日-12 月 25 日）领涨 6
表 4： 新材料板块个股 7 日跌幅前十：碳元科技等本周（12 月 21 日-12 月 25 日）领跌 6

1、 本周新材料股票行情：新材料板块 43%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：昊华科技拟以现金 9,626.54 万元收购控股股东中国昊华化工集团股份有限公司持有的中昊贸易 100%股权

表2：本周重要公司公告

公司简称	发布日期	公告内容
中旗股份	2020/12/21	对外投资：公司拟将控股子公司安和生物 100%股权及对安和生物的债权以 6,950 万元的价格转让给汇盟生物，以获得汇盟生物 390.67 万股股份（占汇盟生物本次发行股份后股份总数的 3.71%）。本次交易中，公司所持有的安和生物股权及对安和生物的债权合计作价 5,626.51 万元，相当于汇盟生物 316.27 万股股份，即占汇盟生物本次发行股份后股份总数的 3.01%。
利安隆	2020/12/21	撤回特定发行申请：2020 年 12 月 9 日，公司和保荐人向深交所提交申请撤回本次向特定对象发行股票的申请文件。2020 年 12 月 17 日，公司收到深交所终止对公司申请向特定对象发行股票审核的决定。
安集科技	2020/12/21	收到补助：公司全资子公司安集微电子自 2020 年 12 月 11 日至 2020 年 12 月 21 日累计获得政府补助款项共计人民币 1,437.50 万元，其中与收益相关的政府补助为人民币 940.37 万元，与资产相关的政府补助为人民币 497.13 万元。
金宏气体	2020/12/22	增资：公司使用部分募集资金 405 万元向控股子公司淮安金宏增资以实施募投项目。增资完成后，公司将持有淮安金宏 65.66%股权，江苏通羿信息咨询有限公司持有淮安金宏 34.34%的股权。
恩捷股份	2020/12/23	收购：其子公司上海恩捷以自有资金收购云天化集团云天化股份持有的纽米科技的股份合计 2.22 亿股（76.36%股权），转让价格 6,800 万元。
青岛双星	2020/12/23	政府补助：其子公司青岛双星轮胎工业收到青岛市黄岛区灵山卫街道办事处拨付的企业支持资金人民币 2000 万元。
卓越新能	2020/12/24	获得补助：公司及下属子公司厦门卓越、卓越生物基自 2020 年 9 月 28 日至 2020 年 12 月 24 日，已累计获得资源综合利用产品增值税退税款和其它政府补助合计人民币 2,405.96 万元。
昊华科技	2020/12/26	收购：昊华科技拟以现金 9,626.54 万元人民币收购控股股东中国昊华化工集团股份有限公司持有的中昊贸易 100%股权，优化公司整体运营。

资料来源：Wind、开源证券研究所

1.3、 股票涨跌排行：多氟多、银禧科技等领涨

本周新材料板块的 100 只个股中，有 43 只周度上涨（占比 43%），有 56 只周度下跌（占比 56%）。7 日涨幅前五名的个股分别是：多氟多、银禧科技、南大光电、石大胜华、天奈科技；7 日跌幅前五名的个股分别是：碳元科技、强力新材、松井股份、维信诺、科思股份。

表3：新材料板块个股 7 日涨幅前十：多氟多等本周（12 月 21 日-12 月 25 日）领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（12.25）收盘价	股价周涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
1	002407.SZ	多氟多	20.31	17.88%	23.99%	83.80%
2	300221.SZ	银禧科技	8.66	17.34%	26.98%	33.03%
3	300346.SZ	南大光电	41.91	16.58%	20.43%	8.15%
4	603026.SH	石大胜华	54.58	13.33%	-6.07%	47.59%
5	688116.SH	天奈科技	58.00	13.30%	29.29%	28.89%
6	300395.SZ	菲利华	60.00	12.53%	28.34%	34.86%
7	002838.SZ	道恩股份	25.40	12.29%	-2.68%	-15.31%
8	002129.SZ	中环股份	27.89	10.89%	22.27%	29.84%
9	002549.SZ	凯美特气	8.94	10.64%	17.02%	4.32%
10	600459.SH	贵研铂业	27.32	10.61%	5.04%	16.85%

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：碳元科技等本周（12 月 21 日-12 月 25 日）领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（12.25）收盘价	股价周涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
1	603133.SH	碳元科技	10.91	-18.82%	-19.42%	-37.05%
2	300429.SZ	强力新材	14.11	-10.64%	-21.31%	-17.87%
3	688157.SH	松井股份	78.70	-10.22%	-18.22%	-24.09%
4	002387.SZ	维信诺	11.31	-9.23%	-13.99%	-26.17%
5	300856.SZ	科思股份	55.80	-9.02%	-12.43%	-32.53%
6	603186.SH	华正新材	30.89	-8.88%	-6.48%	-23.16%
7	002876.SZ	三利谱	41.90	-8.44%	-11.60%	-3.63%
8	002886.SZ	沃特股份	22.91	-7.92%	-8.36%	-24.21%
9	300478.SZ	杭州高新	9.23	-7.42%	-15.71%	-25.32%
10	300829.SZ	金丹科技	92.00	-7.07%	-3.89%	-13.92%

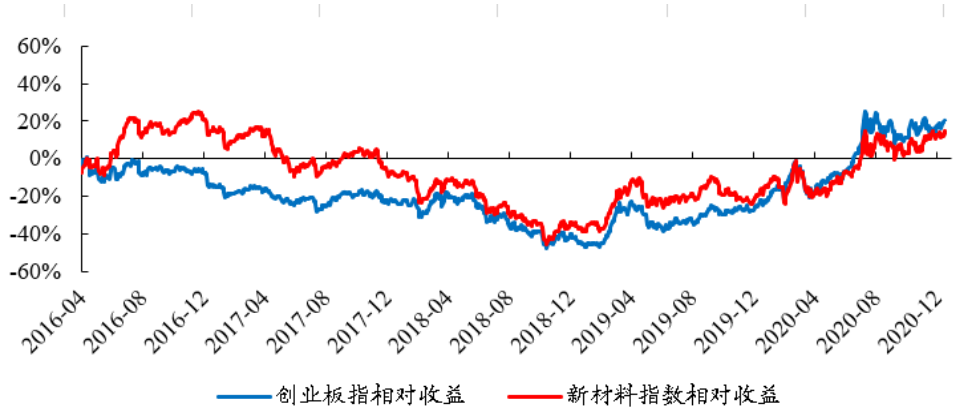
数据来源：Wind、开源证券研究所

2、 本周新材料板块行情：新材料指数跑赢创业板指 2.34%

截至本周五（12 月 25 日），上证综指收于 3396.56 点，较上周五（12 月 18 日）的 3394.9 点上涨 0.05%；创业板指报 2840.8 点，较上周五上涨 2.16%。新材料指数报 3720.93 点，较上周五上涨 4.5%，跑赢创业板指 2.34%；半导体材料指数报 1739.08 点，较上周五上涨 0.34%，跑输创业板指 1.82%；液晶显示指数报 9764.12 点，较上周五下跌 2.9%，跑输创业板指 5.06%；OLED 指数报 2750.59 点，较上周五上涨 0.38%，

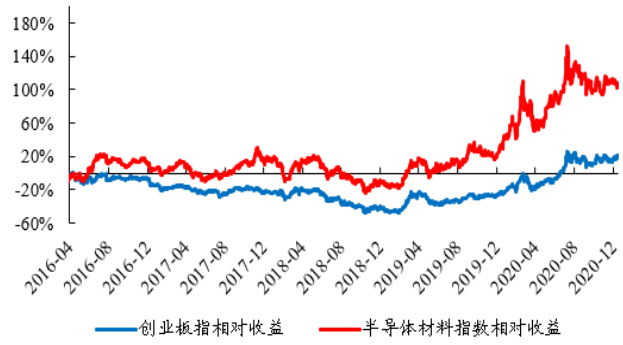
跑输创业板指 1.78%；尾气治理指数报 2199.76 点，较上周五上涨 0.96%，跑输创业板指 1.2%。

图1：2016 年起创业板指数 VS 新材料指数涨跌幅



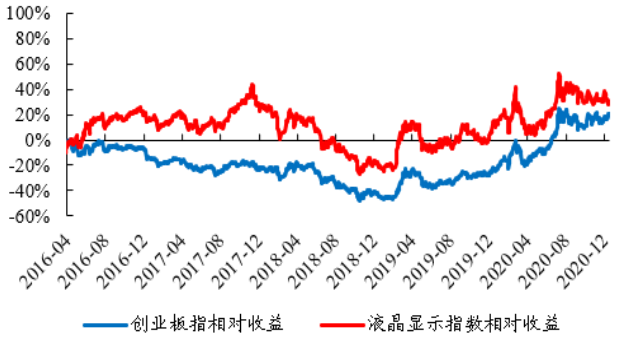
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：2016 年起创业板指数 VS 半导体材料指数涨跌幅



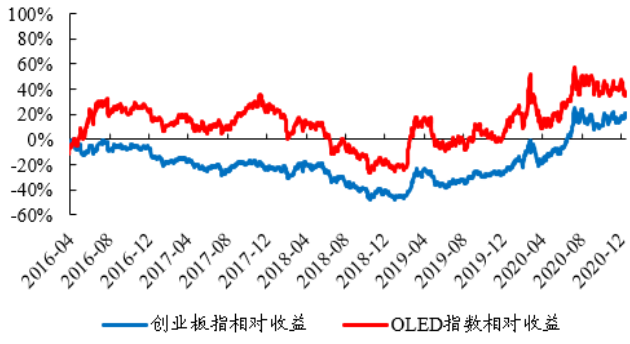
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：2016 年起创业板指数 VS 液晶显示指数涨跌幅



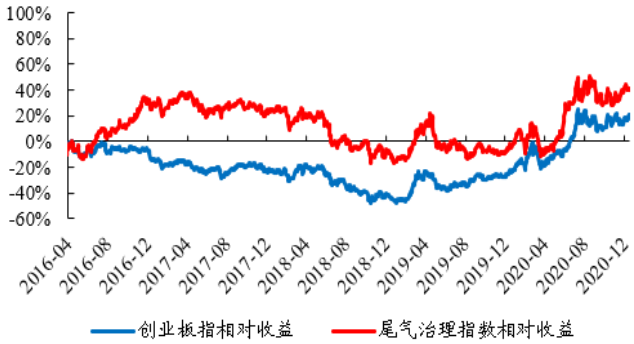
数据来源：Wind、开源证券研究所

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

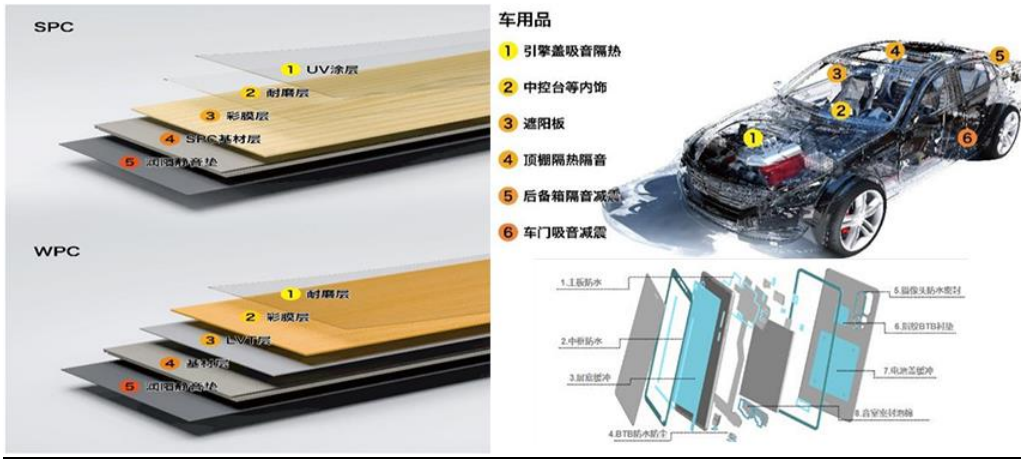


数据来源：Wind、开源证券研究所

3、 开源化工新材料周观察：IXPE 多领域市场空间持续提升

电子辐照交联聚乙烯（IXPE）是一种应用于建筑装饰、汽车内饰、消费电子等多领域的绿色环保材料。IXPE 是以 LDPE（低密度聚乙烯）、ADC 发泡剂和色母为主要原材料，配以其它辅料，经过造粒、挤塑成型工序后，使用工业电子加速器产生的高能电子束对挤塑成型的母片进行辐照，从而在分子间架起链桥，再经发泡工序形成类似于蜂巢的紧密立体网状独立闭孔泡孔结构，最后经打孔、印花等后端处理工序后，最终生产出的新型泡沫塑料材料。IXPE 是一种无毒环保、绿色健康的材料，其物理性能优异，具有无毒、无味、减震、降噪、隔热、耐腐蚀、抗菌、防水、手感舒适、光滑整洁等多种优良特性。IXPE 在建筑装饰行业的应用量最大，包括：PVC 塑料地板静音垫、抗菌地板、抗静电地垫、防滑地垫、墙体隔音保温材料等；在消费电子行业的应用具有较高的技术壁垒，同时也有更高的利润率，主要应用包括智能手机的屏下超薄缓冲垫片、曲面屏边框垫片、相机及扬声器垫片等；在汽车内饰材料的应用也不断增多，包括汽车门板仪表防水膜、车门阻燃防水膜、车载扬声器垫片、顶棚内衬等；此外 IXPE 由于无毒环保的特点和优良的物化性能，在医疗器械、母婴用品、家用电器、运动装备等领域也有着越来越广泛的应用。

图6：IXPE 应用领域包括建筑装饰、消费电子、汽车内饰等

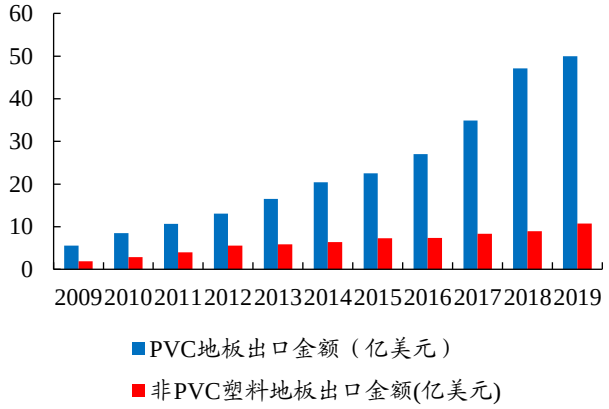


资料来源：润阳科技招股说明书

随着应用领域的扩大和环保需求的增加，IXPE 行业空间不断提升。在地垫行业，人们逐渐选用具有环保健康特性和隔音保温性能更好的聚烯烃发泡地垫地垫替代传统的 EVA 和软木地垫，根据海关统计，我国 PVC 地板的出口金额在 2009 年到 2019 年十年间，年均复合增长率达到 24.53%；据润阳科技招股说明书，国内 PVC 地板需求量从 2014 年的 1.7 亿平方米增长到 2017 年的 2.6 亿平方米，年均增幅高达 15%，HJ Research 预测未来国内 PVC 塑料地板消费市场将保持 7%的年均复合增长率趋势。在汽车领域，2009 年到 2019 年，中国乘用车产量年均复合增长率为 7.48%，多年维持世界第一，但中国目前每千人汽车保有量约为 160 台，与发达国家仍有较大差距，2011 年发达国家汽车平均塑料用量达到 300 千克以上，目前中国各类型汽车平均塑料用量 130 到 160 千克，汽车内饰行业仍有较大增长空间。在消费电子领域，根据 IDC 和 Statista 的数据，2019 年中国的智能手机出货量为 3.67 亿台，占全球手机出货量的 26.77%，同时全球可穿戴设备的出货量从 2015 年的 8190 万套增长到 2019 年的 3.37 亿套，年均复合增长率 63.50%，2018 年国内厂商华为和小米的市占率就达到

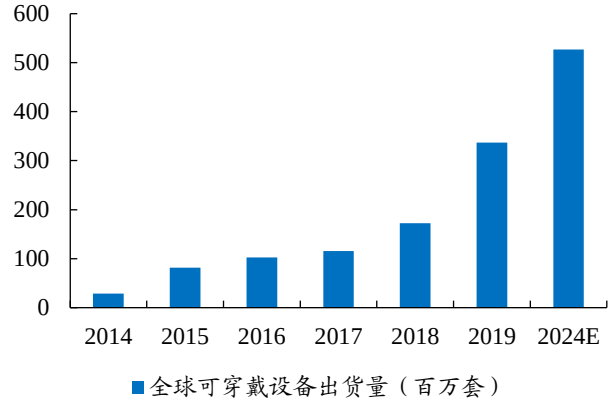
20.10%，IXPE 在可穿戴设备中的应用相较于 PU 发泡材料和亚克力发泡材料，拥有更好的防水性能和更高的性价比，市场增长空间巨大。

图7：PVC 地板出口金额稳定增长



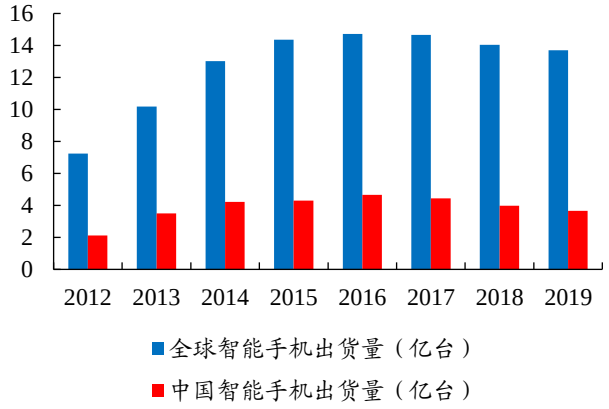
数据来源：UN Comtrade、开源证券研究所

图8：预计 2024 年全球可穿戴设备出货量达 5.27 亿套



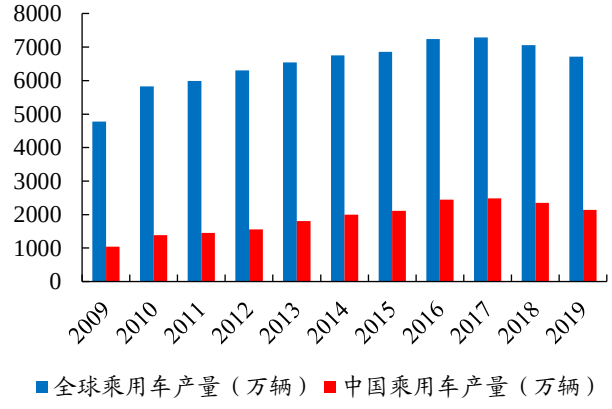
数据来源：IDC、Statista、开源证券研究所

图9：2019 年中国占全球手机出货量的 29.77%



数据来源：IDC、Statista、开源证券研究所

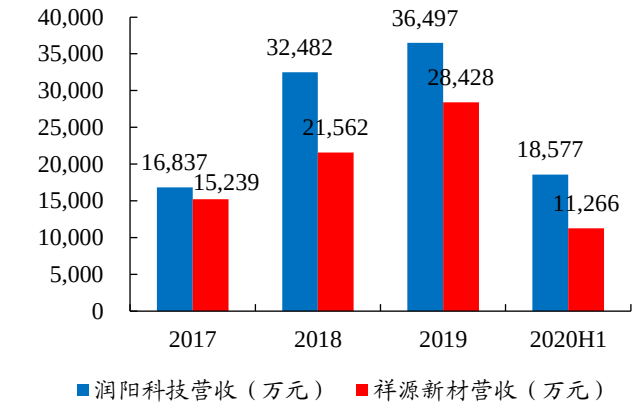
图10：2019 年中国占全球乘用车产量 31.81%



数据来源：OICA、开源证券研究所

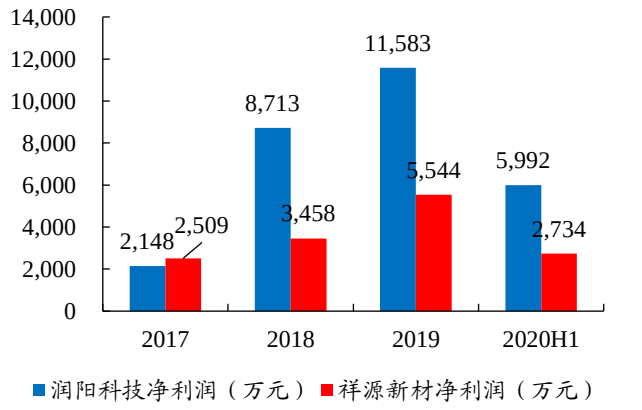
润阳科技、祥源新材有望凭借规模、技术、渠道的优势，进一步提升市场份额。我国大陆地区的泡沫塑料制造业较日本、欧美起步晚，IXPE 行业壁垒主要在技术和资金，市场份额主要被积水化学、日本东丽等国外企业占据，祥源新材、润阳科技、浙江交联及长园电子等作为本土具有较强竞争力的 IXPE 厂商，处于国内企业第一梯队。祥源新材是国内知名的聚烯烃发泡材料制造商，是国内少数可以批量生产超薄 IXPE 材料的企业之一，产品下游应用覆盖消费电子、建筑装饰、汽车内饰等全领域。祥源新材能批量生产 0.06mm 厚度的 IXPE 材料，成为 OPPO、vivo 智能手机的重要合作伙伴，打破了低于 0.2mm 厚度 IXPE 材料被国外企业垄断的局面。润阳科技产品主要应用在 PVC 塑料地板的生产制造领域，凭借优秀的研发能力及良好的产品品质，公司成为国内主要 PVC 塑料地板制造商的 IXPE 产品供应商，并通过下游客户进入全球排名前列的家居建材用品零售商 Home Depot（世界 500 强企业）的供应体系。随着市场对泡沫塑料产品需求的不断提升，下游客户更倾向于向生产规模大、产品质量好的企业进行采购，未来泡沫塑料市场份额将逐渐向具有生产规模优势、质量管理优势和研发能力优势的泡沫塑料制造企业倾斜。

图11：2019 年润阳科技、祥源新材营业收入为 3.65、2.84 亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：2019 年润阳科技、祥源新材实现净利润 1.16、0.55 亿元



数据来源：Wind、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：江丰电子拟募资 5.2 亿扩大平板显示用高纯金属溅射靶材部件产能

【半导体材料】

金宏气体取得关键突破，高纯氧化亚氮、超纯氨产品通过中芯国际稽核认证。香港万得通讯社报道，金宏气体 12 月 20 日晚间公告称，自主研发的高纯氧化亚氮、超纯氨产品近日成功通过中芯国际的稽核认证，等待测试，测试结果将直接影响到最终的产品销售与服务协议的签署，暂未对公司盈利造成影响。高纯氧化亚氮、超纯氨是集成电路行业生产环节中至关重要的原材料，一定程度上影响产品良率，故稽核认证环节十分严格。金宏气体高纯氧化亚氮、超纯氨产品通过中芯国际的稽核认证，标志着其在集成电路领域再次取得了关键性突破。

受益标的：彤程新材、昊华科技、巨化股份。

【显示材料】

OLED 面板价格持续与 LCD 拉近，中国厂商加速布局。在价格方面，根据市场研究公司预测，2021、2022、2025 年 55 英寸 OLED 电视面板预计价格分别为 497.6 美元，436.6 美元，347.2 美元。OLED 面板价格的持续下降，将进一步加大其市场渗透率。在市场格局方面，旭日大数据称韩系面板厂商占重要地位，2019 年，韩系 OLED 面板厂总出货量达到 4 亿片，占比高达 87%。中国厂商加速布局，目前已经开工建设的 G6 柔性 OLED 生产线达到 6 条，总投资超过了 2000 亿元，全部投产后，产量将达到 718 万平方米/年，超过三星。

江丰电子拟募资 5.2 亿扩大平板显示用高纯金属溅射靶材部件产能。12 月 21 日，江丰电子（300666.SZ）发布公告称，公司拟公开发行总额不超过 5.2 亿元可转换公司债券，扣除发行费用后，募集资金净额将主要用于 3 个项目：“惠州基地平板显示用高纯金属靶材及部件建设项目”、“武汉基地平板显示用高纯金属靶材及部件建设项目”及补充流动资金。其中，“惠州基地平板显示用高纯金属靶材及部件建设项目”和“武汉基地平板显示用高纯金属靶材及部件建设项目”将建设平板显示制造用的

铝靶、铜靶、钽靶等全系列高纯金属溅射靶材的生产线、机台关键部件产品生产线，实现为广东、武汉及周边地区的平板显示器制造商规模化供应平板显示用高纯金属溅射靶材及机台相关部件。

受益标的：瑞联新材、万润股份、濮阳惠成。

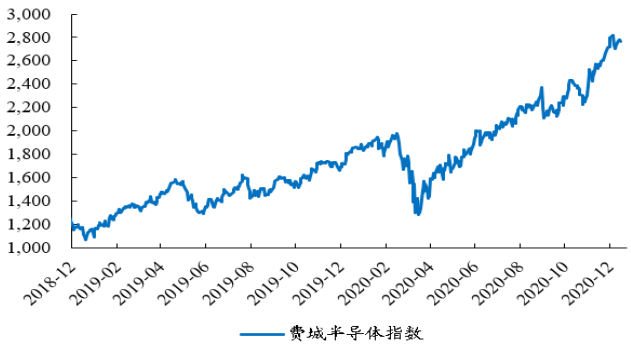
【可降解塑料】

云南印发通，督促全省各州市加大治理塑料污染工作力度。12 月 22 日，云南省发展和改革委员会联合云南省生态环境厅等 8 部门印发了《关于认真做好塑料污染治理近期工作确保完成年度任务的通知》，目标任务：2020 年，云南将率先在昆明市等部分地区、部分领域禁止、限制部分塑料制品的生产、销售和使用。到 2020 年，率先在昆明市等部分地区、部分领域禁止、限制部分塑料制品的生产、销售和使用。到 2022 年，有序扩大禁限范围，一次性塑料制品消费量明显减少，替代产品得到推广，塑料废弃物资源化能源化利用比例大幅提升。到 2025 年，塑料制品生产、流通、消费和回收处置等环节的管理制度基本建立，多元共治体系基本形成，替代产品开发应用水平进一步提升，塑料污染得到有效控制。

受益标的：彤程新材、金丹科技、金发科技。

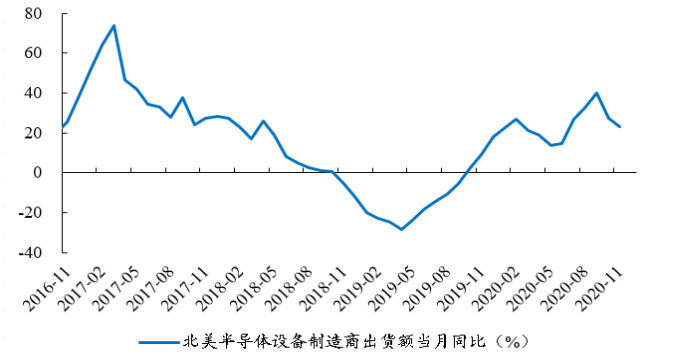
4.1、 产业数据：液晶面板回暖，11 月 32 寸液晶面板价格上涨 5 美元

图 13：本周费城半导体指数上涨 0.11%



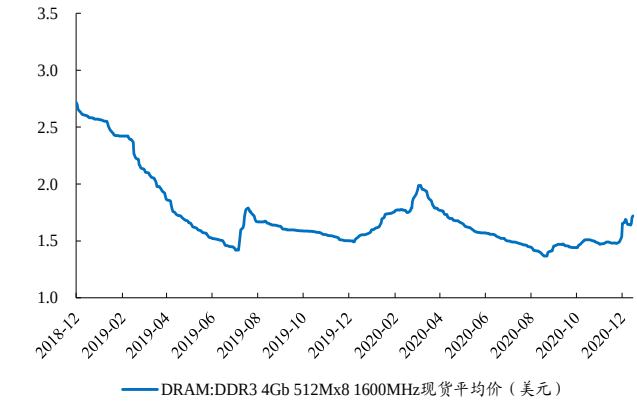
数据来源：Wind、开源证券研究所

图 14：11 月北美半导体设备制造商出货额增速下降



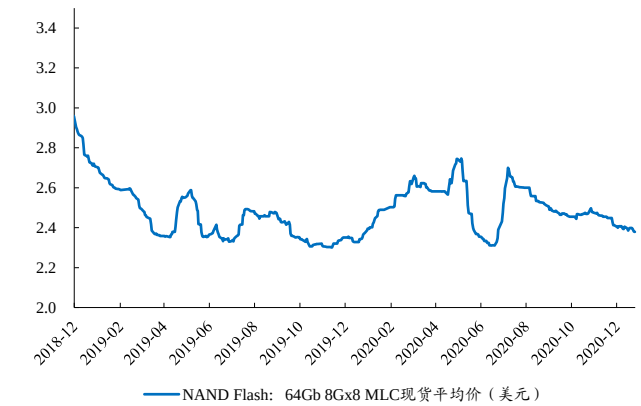
数据来源：Wind、开源证券研究所

图 15：本周 DRAM 价格上涨 3.20%



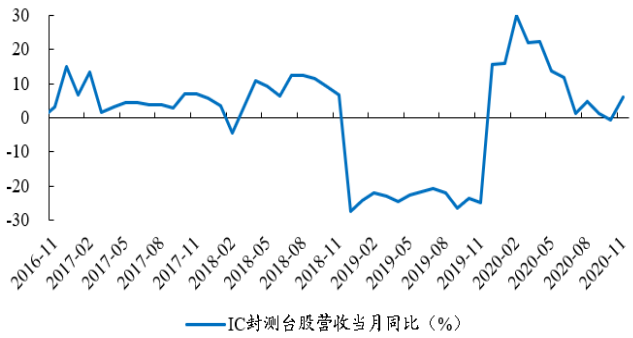
数据来源：Wind、开源证券研究所

图 16：本周 NAND 价格下跌 0.83%



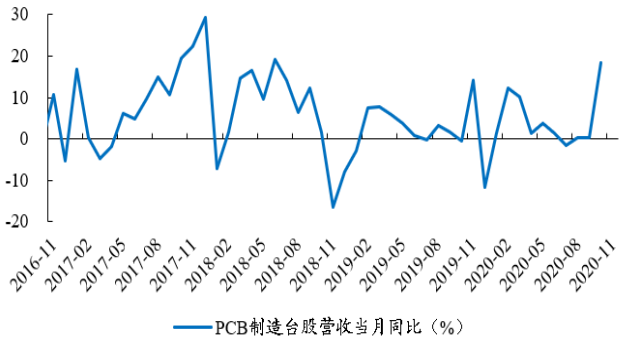
数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：11 月 IC 封测台股营收同比上升



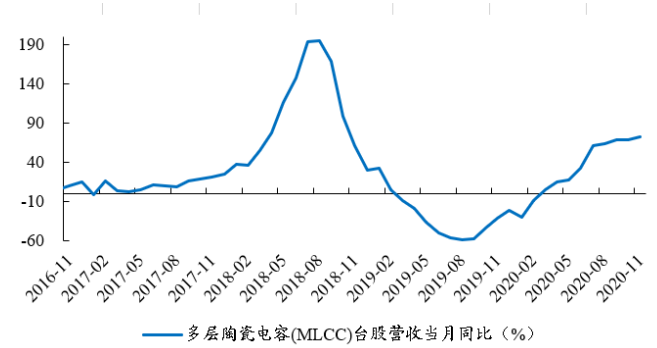
数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：11 月 PCB 制造台股营收同比增速上升



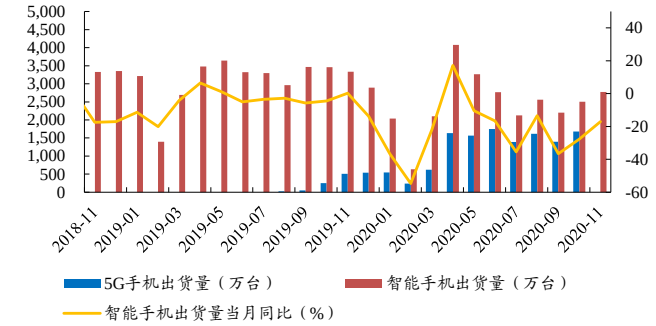
数据来源：Wind、开源证券研究所

图19：11 月 MLCC 台股营收同比增速上升



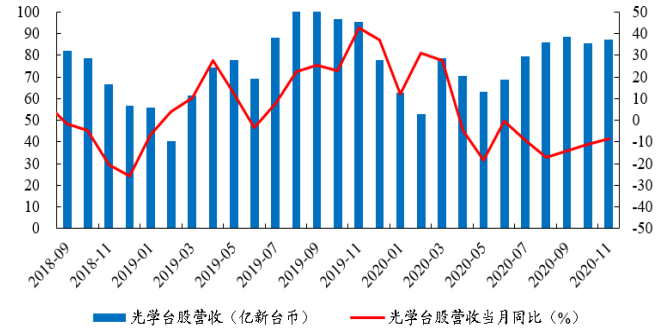
数据来源：Wind、开源证券研究所

图20：11 月智能手机出货量同比下滑 17%



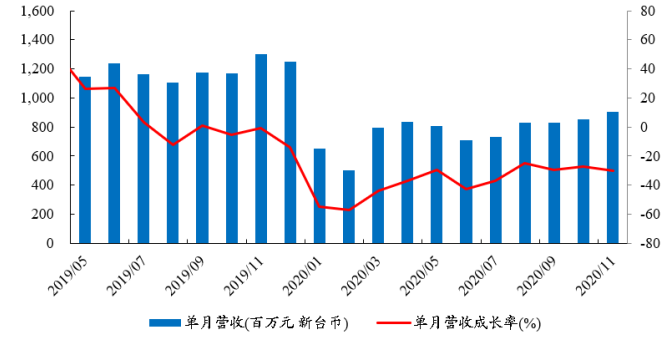
数据来源：Wind、开源证券研究所

图21：11 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

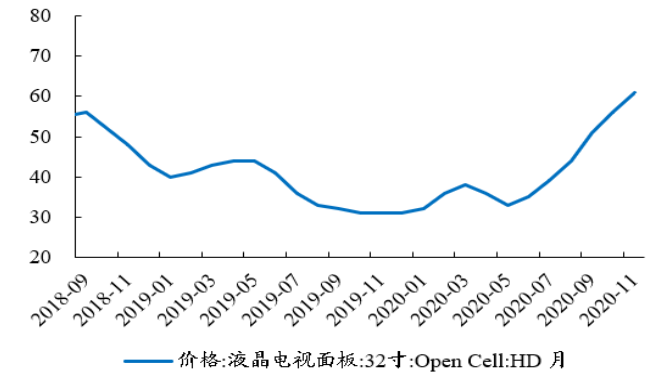
图22：11 月诚美材营收同比下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

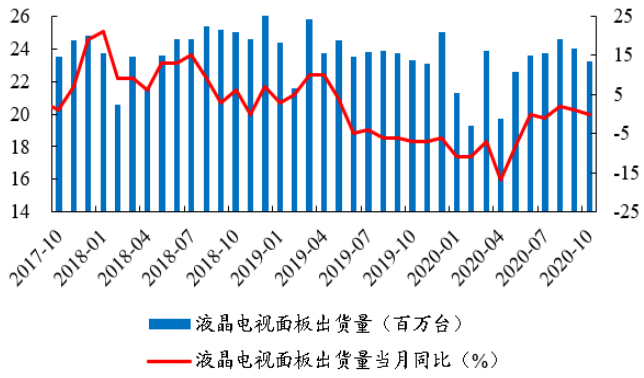
注：诚美材 2019 年偏光板营收占比 99.65%。

图23：11 月 32 寸液晶面板价格上涨 5 美元



数据来源：Wind、开源证券研究所

图24：10 月液晶电视面板出货量同比不变



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