化工

2020 年 12 月 20 日

投资评级：看好（维持）

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

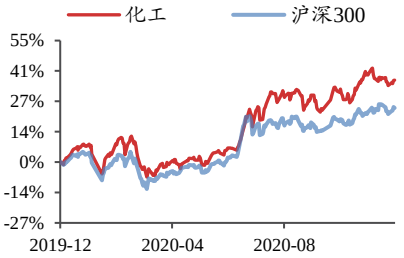
——行业周报

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

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-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

《新材料行业投资策略-双循环新格局下，国产替代和军工材料迎历史性机遇》-2020.12.5

● **本周行情回顾**

截至本周五（12 月 18 日），上证综指收于 3394.9 点，较上周五（12 月 11 日）的 3347.19 点上涨 1.43%；创业板指报 2780.73 点，较上周五上涨 3.46%。新材料指数报 3560.65 点，较上周五上涨 2.85%，跑输创业板指 0.61%；半导体材料指数报 1733.26 点，较上周五下跌 0.85%，跑输创业板指 4.31%；液晶显示指数报 10055.83 点，较上周五下跌 0.56%，跑输创业板指 4.01%；OLED 指数报 2740.21 点，较上周五下跌 0.45%，跑输创业板指 3.91%；尾气治理指数报 2178.91 点，较上周五上涨 0.41%，跑输创业板指 3.05%。

本周新材料板块的 100 只个股中，有 44 只周度上涨（占比 44%），有 55 只周度下跌（占比 55%）。7 日涨幅前五名的个股分别是：天奈科技、同益股份、鼎龙股份、巨化股份、永太科技；7 日跌幅前五名的个股分别是：银禧科技、凯美特气、金宏气体、利安隆、中芯国际。

● **开源化工新材料周观察：我国润滑油添加剂市场国产化空间广阔**

润滑油添加剂是润滑油的重要成分，有助于提高润滑材料的润滑性能，被广泛应用于汽车润滑油、工业润滑油等领域。据全球咨询和研究公司克莱恩及上海市润滑油品行业协会预测，全球润滑油添加剂市场规模将从 2018 年的 143 亿美元稳步增长到 2023 年的 185 亿美元，国内规模将达 38.11 亿美元。国际四大润滑油添加剂公司路博润、雪佛龙奥伦耐、润英联、雅富顿长期占据全球 85%以上的市场份额。中国润滑油添加剂产业起步较晚，与国际四大公司相比仍存在很大差距，国内市场亦主要被国际四大知名公司所占据，尤其是高级别添加剂领域仍主要依赖于进口。本土企业在质量上紧盯国际添加剂公司，其中瑞丰新材、泰康股份有望通过资本市场做大做强，把握我国润滑油添加剂市场“国产化”的战略窗口。

● **重要公司公告及行业资讯**

【利安隆】12 月 17 日，公司拟以发行股份及支付现金的方式购买韩谦、禹培根、韩光剑、禹虎背、曹建影等 45 名自然人合计持有的康泰股份 92.2109%股权，暂定交易作价 59,584.43 万元，同时拟以现金方式收购其他股东所持康泰股份合计不超过 7.7891%股权，交易价格预计不超过 8,000 万元。本次发行股份购买资产的发股价格为 28.26 元/股，发行股份数量不超过发行前公司总股本的 30%。

● **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 2020 年尾气催化材料、医药 CDMO 进入加速增长元年，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 44%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：利安隆拟收购康泰股份 100%股权；宁波南大光电自主研发 ArF 光刻胶产品成功通过客户使用认证 5
1.3、 股票涨跌排行：天奈科技、同益股份等领涨 6
2、 本周新材料板块行情：新材料指数跑输创业板指 0.61% 7
3、 开源化工新材料周观察：我国润滑油添加剂市场国产化空间广阔 8
4、 重点子行业资讯及数据跟踪 11
4.1、行业资讯：宁波南大光电自主研发的 ArF 光刻胶产品成功通过客户使用认证 11
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 12
5、 风险提示 14

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： 润滑油添加剂应用领域包括汽车、轮船、航空航天、工程机械等 9
图 7： 亚太占全球润滑油需求的 49.9% 10
图 8： 四大润滑油添加剂公司占据全球 85%的市场份额 10
图 9： 预计 2023 年全球和中国润滑油添加剂用量分别达 543 万吨、112 万吨 10
图 10： 2019 年康泰股份、瑞丰新材营收 5.61、6.57 亿元 11
图 11： 2019 年康泰股份、瑞丰新材净利润为 5314、9836 万元 11
图 12： 本周费城半导体指数上涨 1.0% 12
图 13： 11 月北美半导体设备制造商出货额增速下降 12
图 14： 本周 DRAM 价格上涨 4.56% 13
图 15： 本周 NAND 价格下跌 0.25% 13
图 16： 11 月 IC 封测台股营收同比上升 13
图 17： 11 月 PCB 制造台股营收同比增速上升 13
图 18： 11 月 MLCC 台股营收同比增速上升 13
图 19： 11 月智能手机出货量同比下滑 17% 13
图 20： 11 月光学台股营收同比下降 8.38% 14
图 21： 11 月诚美材营收同比下降 14
图 22： 11 月 32 寸液晶面板价格上涨 5 美元 14
图 23： 10 月液晶电视面板出货量同比不变 14

表 1： 重点覆盖标的公司跟踪 3
表 2： 本周重要公司公告跟踪 5
表 3： 新材料板块个股 7 日涨幅前十：天奈科技等本周（12 月 11 日-12 月 18 日）领涨 7
表 4： 新材料板块个股 7 日跌幅前十：银禧科技等本周（12 月 11 日-12 月 18 日）领跌 7

1、 本周新材料股票行情：新材料板块 44%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：利安隆拟收购康泰股份 100%股权；宁波南大光电自主研发 ArF 光刻胶产品成功通过客户使用认证

表2：本周重要公司公告跟踪

公司简称	发布日期	公告内容
安集科技	2020/12/13	获得政府补助：公司及全资子公司安集微电子（上海）有限公司自 2020 年 11 月 7 日至 2020 年 12 月 11 日累计获得政府补助款项共计人民币 1,523.01 万元。
上海新阳	2020/12/13	定增：本次向特定对象发行股票募集资金总额（含发行费用）不超过 14.5 亿元，用于集成电路制造用高端光刻胶研发、产业化项目、集成电路关键工艺材料项目和补充流动资金。
飞凯材料	2020/12/14	发行可转换公司债券：本次发行人民币 8.25 亿元可转债，共计 825.00 万张，本次发行价格为 100 元/张。
安泰科技	2020/12/14	转让参股公司股权：公司拟将持有的天威华瑞 18%的股权进行挂牌转让，以 2020 年 6 月 30 日为基准日，确定公司持有的天威华瑞 18%的股权对应的评估价值为 823.30 万元。
鼎龙股份	2020/12/14	限售股解禁：本次解除限售股份数量为杨浩、李宝海、赵晨海所持 691.53 万股，占公司股本总额的比例为 0.74%。本次解除限售股份的上市流通日期为 2020 年 12 月 17 日。 减持预披露：董事、副总经理黄金辉、监事田凯军先生、副总经理肖桂林先生拟合计减持本公司股份不超过 27.57 万股，即不超过公司总股本比例的 0.03%。
碳元科技	2020/12/14	子公司股权转让：公司拟将持有的全资子公司江苏碳元绿色建筑科技有限公司 10.50%的股权以 3,528.00 万元的价格转让给公司控股股东、实际控制人徐世中；将碳元绿建 24.50%的股权以 8,232.00 万元的价格转让给广东宏升优选九号投资合伙企业。
道恩股份	2020/12/14	获得政府补助：公司于近日收到龙口市财政局拨付的“疫情防控重点保障企业补助及转扩产投入补助资金”共 1,010.00 万元。
濮阳惠成	2020/12/15	定增：公司定增申请已获得深圳证券交易所受理。本次定增拟募集资金不超过 8.00 亿元，扣除发行费用后的净额用于“顺酐酸酐衍生物、功能材料中间体及研发中心项目”建设以及补充流动资金。
回天新材	2020/12/16	定增：公司向特定投资者章峰发行股份 517.60 万股，发行价格为 9.66 元/股，将于 2020 年 12 月 18 日在深圳证券交易所创业板上市。本次发行完成后，章峰拥有上市公司 1.04 亿股股份对应的表决权（占发行后公司总股本的 24.09%），仍为公司的控股股东和实际控制人。
三利谱	2020/12/16	限售股份解除限售：本次解除限售股份的数量为 1,985.00 万股，占公司股本总数的 15.90%，本次解除限售股份上市流通日为 2020 年 12 月 21 日（星期一）。
联瑞新材	2020/12/16	募投项目结项：公司将募集资金投资项目“硅微粉生产线智能化升级及产能扩建项目”、“硅微粉生产基地建设项目”结项并将节余募集资金 2,415.02 万元用于永久补充公司流动资金。

公司简称	发布日期	公告内容
沃特股份	2020/12/16	收到政府补助：公司全资子公司重庆沃特智成新材料科技有限公司承担的某项目于近日收到中央预算内资金第二笔补助款 827.00 万元。
鼎龙股份	2020/12/16	收到政府补助：公司及子公司于 2020 年 10 月 20 日-2020 年 12 月 16 日期间，累计收到各项政府补助资金共计人民币 1.83 亿元，
南大光电	2020/12/17	产品通过认证：公司控股子公司宁波南大光电自主研发的 ArF 光刻胶产品近日成功通过客户的使用认证。“ArF 光刻胶产品开发和产业化”是宁波南大光电承接国家“02 专项”的一个重点攻关项目。
江化微	2020/12/17	收到政府补贴：公司及子公司四川江化微电子材料有限公司于 2020 年 9 月 31 日至公告披露日，累计收到政府补助款项共计 642.02 万元。
华特气体	2020/12/17	限售股解禁：本次上市流通的股份数量为 494.35 万股，限售期为 12 个月。上市流通日期为 2020 年 12 月 28 日。
至纯科技	2020/12/17	对外投资：公司与宁波宇杉共同投资名为“宁波宇微行至创业投资合伙企业（有限合伙）”的私募股权投资基金。根据合伙协议约定，该基金总规模上限为人民币 2 亿元，公司以有限合伙人身份拟使用自有资金出资人民币 5,000.00 万元。
杭氧股份	2020/12/17	对外投资：公司已与南方东海钢铁公司签订《供气合同》，公司将投资设立全资子公司—云浮杭氧，并由其负责新建一套 40000m³/h 空分装置，为南方东海钢铁公司供应其生产所需的工业气体产品。
利安隆	2020/12/17	公司拟以发行股份及支付现金的方式购买韩谦、禹培根、韩光剑、禹虎背、曹建影等 45 名自然人合计持有的康泰股份 92.2109%股权，暂定交易作价 59,584.43 万元，同时拟以现金方式收购其他股东所持康泰股份合计不超过 7.7891%股权，交易价格预计不超过 8,000 万元。本次发行股份购买资产的发股价格为 28.26 元/股，发行股份数量不超过发行前公司总股本的 30%。
彤程新材	2020/12/17	可转债获批：公司收到中国证券监督管理委员会批复，核准公司向社会公开发行面值总额 8.00 亿元可转换公司债券，期限 6 年。
上海新阳	2020/12/17	收到政府补助：公司自 2020 年 4 月 1 日至本公告日，累计收到政府补助 8,659.02 万元。
碳元科技	2020/12/18	减持预披露：公司控股股东、实际控制人徐世中先生计划减持合计不超过 1,700 万股公司股份，即合计减持比例不超过公司总股本的 8.08%。
彤程新材	2020/12/18	参与投资并购基金：双创境合与美丽境界基金所有合伙人共同签署了合伙协议。双创境合向美丽境界基金认缴出资 3.6 亿元成为新的有限合伙人。本次引入双创境合后，美丽境界基金的总规模由 7.99 亿元增加至 11.59 亿元，
华特气体	2020/12/18	获得政府补助：公司及其控股子公司自 2019 年 12 月 26 日至 2020 年 12 月 18 日，累计获得政府补助款项共计人民币 1,128.00 万元。
石英股份	2020/12/18	实际控制人收购股权：公司近日接到公司实际控制人陈士斌先生及一致行动人陈富伦先生通知，收购人已收购鑫友泰合计 50%的股权。

资料来源：Wind、开源证券研究所

1.3、 股票涨跌排行：天奈科技、同益股份等领涨

本周新材料板块的 100 只个股中，有 44 只周度上涨（占比 44%），有 55 只周度下跌（占比 55%）。7 日涨幅前五名的个股分别是：天奈科技、同益股份、鼎龙股份、巨化股份、永太科技；7 日跌幅前五名的个股分别是：银禧科技、凯美特气、金宏气体、利安隆、中芯国际。

表3：新材料板块个股 7 日涨幅前十：天奈科技等本周（12 月 11 日-12 月 18 日）领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五 12.18 收盘价	股价周涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
1	688116.SH	天奈科技	51.19	13.03%	21.79%	14.03%
2	300538.SZ	同益股份	25.92	12.79%	4.52%	11.87%
3	300054.SZ	鼎龙股份	17.34	11.15%	11.30%	0.70%
4	600160.SH	巨化股份	8.27	10.27%	9.68%	10.41%
5	002326.SZ	永太科技	9.96	10.06%	8.03%	-19.16%
6	002129.SZ	中环股份	25.15	9.83%	17.19%	10.26%
7	603026.SH	石大胜华	48.16	8.27%	-8.58%	31.30%
8	002430.SZ	杭氧股份	27.59	7.94%	-10.86%	55.17%
9	002407.SZ	多氟多	17.23	7.62%	21.17%	51.27%
10	600458.SH	时代新材	8.10	7.43%	4.92%	7.28%

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：银禧科技等本周（12 月 11 日-12 月 18 日）领跌

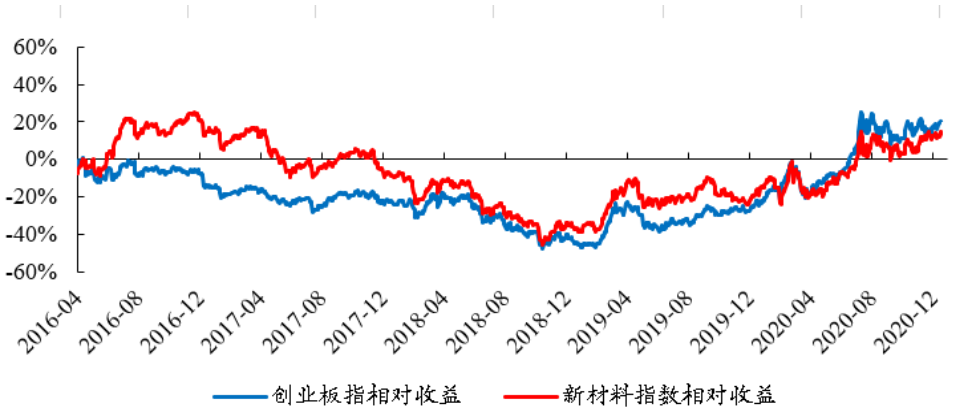
涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五 12.18 收盘价	股价周涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
1	300221.SZ	银禧科技	7.38	-11.93%	-1.20%	34.18%
2	002549.SZ	凯美特气	8.08	-11.11%	12.07%	-8.29%
3	688106.SH	金宏气体	26.73	-10.78%	-7.86%	-31.29%
4	300596.SZ	利安隆	38.90	-10.78%	-2.09%	8.96%
5	688981.SH	中芯国际	55.02	-9.79%	-10.33%	-23.69%
6	688126.SH	沪硅产业-U	33.02	-8.30%	0.03%	-25.51%
7	002341.SZ	新纶科技	3.62	-7.89%	-9.95%	-34.66%
8	603133.SH	碳元科技	13.44	-7.69%	-2.75%	-28.55%
9	688268.SH	华特气体	58.60	-7.64%	-12.80%	-29.75%
10	688019.SH	安集科技	296.75	-7.05%	-4.17%	-21.45%

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 0.61%

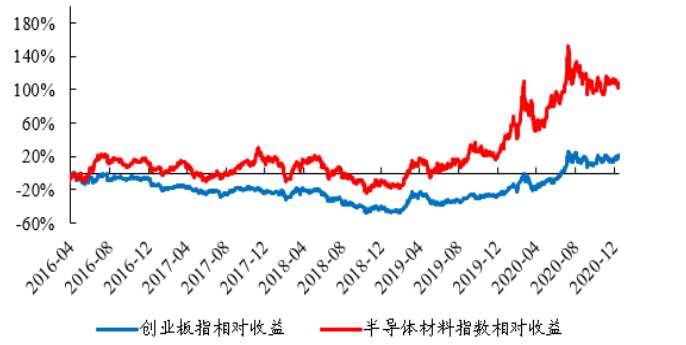
截至本周五（12 月 18 日），上证综指收于 3394.9 点，较上周五（12 月 11 日）的 3347.19 点上涨 1.43%；创业板指报 2780.73 点，较上周五上涨 3.46%。新材料指数报 3560.65 点，较上周五上涨 2.85%，跑输创业板指 0.61%；半导体材料指数报 1733.26 点，较上周五下跌 0.85%，跑输创业板指 4.31%；液晶显示指数报 10055.83 点，较上周五下跌 0.56%，跑输创业板指 4.01%；OLED 指数报 2740.21 点，较上周五下跌 0.45%，跑输创业板指 3.91%；尾气治理指数报 2178.91 点，较上周五上涨 0.41%，跑输创业板指 3.05%。

图1：2016 年起创业板指数 VS 新材料指数涨跌幅



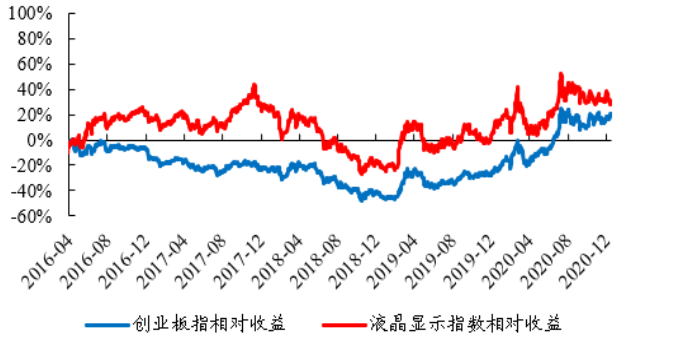
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：2016 年起创业板指数 VS 半导体材料指数涨跌幅



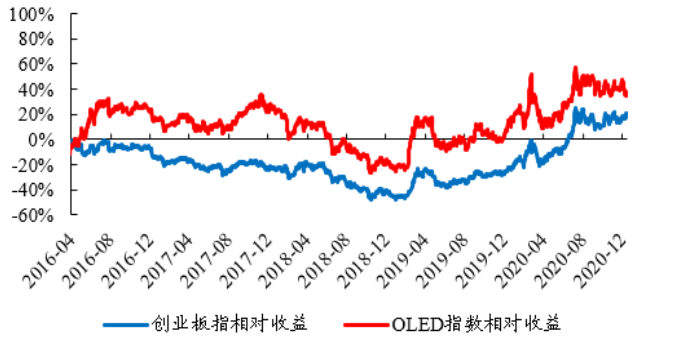
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：2016 年起创业板指数 VS 液晶显示指数涨跌幅



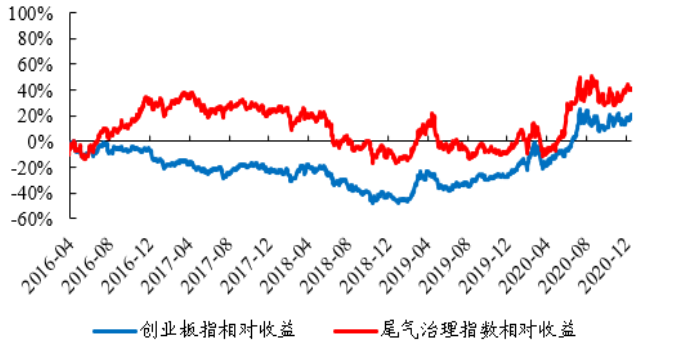
数据来源：Wind、开源证券研究所

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：我国润滑油添加剂市场国产化空间广阔

润滑油添加剂是润滑油的重要成分，可在一定程度上改变润滑油产品质量和性能。润滑材料按照物理形态可以分为液体（润滑油）、半固体（润滑脂）、固体润滑材

料、气体润滑剂四大类；按照功能可分为润滑介质和添加剂两大类。其中，润滑油和润滑脂综合性能更优，占润滑材料总使用量的 98%以上。润滑介质是润滑材料的功能载体，但其润滑特性无法满足直接使用的要求，所以需要添加不同功能的添加剂做改性，提高润滑材料的润滑性能、延迟老化、延长使用寿命、改善物理性能（降低凝点、消除泡沫、提高粘度）等。润滑油添加剂包括功能性单剂及根据应用领域的不同、按照特定配方生产的复合剂，单剂是指具有单一特性的添加剂产品，如清净剂、分散剂、抗氧抗腐剂、增粘剂等；复合剂是指由几种单剂按一定比例进行调合从而具有多种特性的产品。润滑油添加剂可广泛用于汽车发动机（包括天然气发动机）润滑油、航空航天发动机油、铁路机车发动机油、船舶发动机油、工业润滑油、润滑脂、乳化炸药等领域。

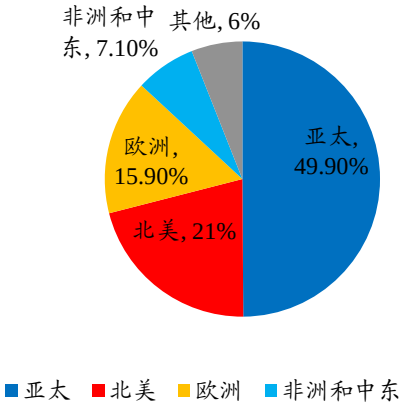
图6：润滑油添加剂应用领域包括汽车、轮船、航空航天、工程机械等



资料来源：瑞丰新材招股说明书

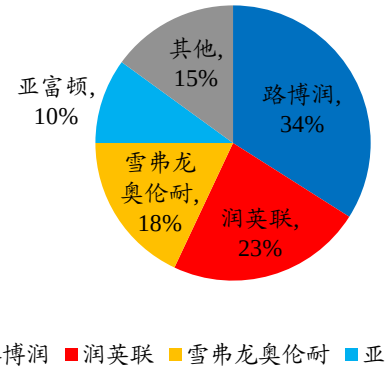
润滑油添加剂行业市场规模大，行业壁垒高，具有较大的国产替代空间。在市场规模方面，据全球咨询和研究公司克莱恩（Kline＆Co）及上海市润滑油品行业协会预测，全球润滑油添加剂市场规模将从 2018 年的 143 亿美元稳步增长到 2023 年的 185 亿美元。我国润滑油添加剂市场虽起步较晚但发展迅速，占全球比重呈中枢上升的态势，预计到 2023 年我国润滑油添加剂需求量全球占比将达 20.6%，规模达 38.11 亿美元。随着环保意识的提高，各国政府都在呼吁节能减排，发动机对性能的要求更高，进而推动润滑油以及润滑油添加剂往高品质方向发展，添加剂的配方也变得更为复杂。在行业壁垒方面，润滑油添加剂的生产技术难度高，其质量的控制需要多方面的经验积累和应用验证，应用市场千差万别，具有较高的技术壁垒。国际四大润滑油添加剂公司路博润（Lubrizol）、雪佛龙奥伦耐（Chevron Oronite）、润英联（Infineum）、雅富顿（Afton）长期占据全球 85%以上的市场份额。在国产替代空间方面，根据 2019 年海关统计数据，除国际四大润滑油添加剂企业在中国境内的产量外，2019 年我国还直接进口添加剂产品超过 33 万吨。中国润滑油添加剂产业起步较晚，与国际四大公司相比仍存在很大差距，国内市场亦主要被国际四大知名公司所占据，尤其是高级别添加剂领域仍主要依赖于进口；而根据中国发展战略和全球供应链的重构，润滑油添加剂亟需有能力的中国企业完成国产替代，因此国内润滑油添加剂市场具有较大成长空间。

图7：亚太占全球润滑油需求的 49.9%



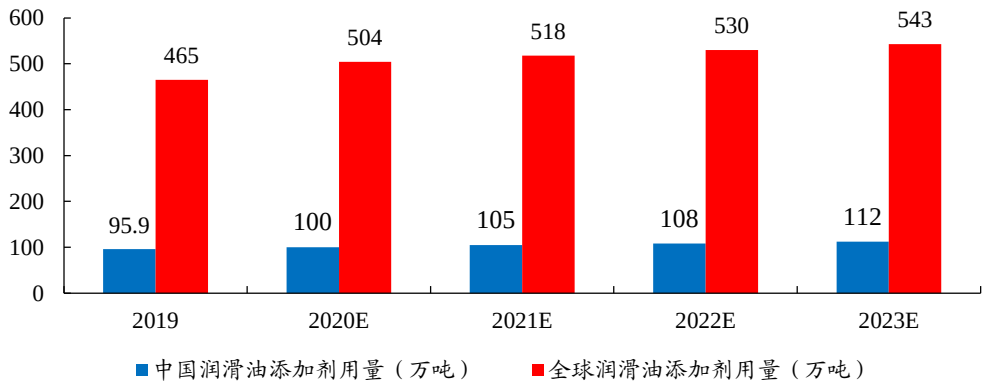
数据来源：《全球润滑油史称现状分析与发展预测》、开源证券研究所

图8：四大润滑油添加剂公司占据全球 85%的市场份额



数据来源：《油品添加剂的市场现状、技术进展及发展趋势》，石油商技、开源证券研究所

图9：预计 2023 年全球和中国润滑油添加剂用量分别达 543 万吨、112 万吨

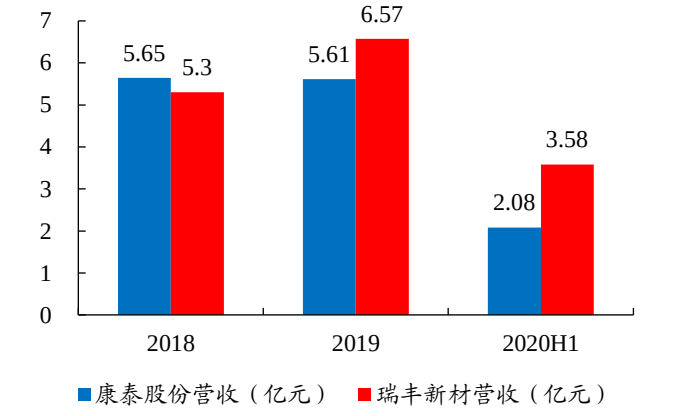


数据来源：上海市润滑油品行业协会、开源证券研究所

瑞丰新材、泰康股份有望通过资本市场做大做强，把握我国润滑油添加剂市场“国产化”的战略窗口。在国内润滑油添加剂领域，本土企业在质量上紧盯国际添加剂公司，瑞丰新材、锦州天合、无锡南方、康泰股份、上海海润、兰炼添加剂、锦州石化等已经发展成为具有较强竞争力的国内润滑油添加剂供应商，处于本土企业第一梯队。瑞丰新材目前为上海市润滑油品行业协会理事单位、发动机润滑油中国标准开发创新联盟创始单位，2020 年 11 月 27 日成功上市，现有清净剂、高温抗氧剂、抗氧腐蚀剂、分散剂、复合剂产能分别为 4 万吨、1.1 万吨、1 万吨、1 万吨、1.5 万吨，公司募投“年产 6 万吨润滑油添加剂单剂产品和 1.28 万吨复合剂产品项目”将助力突破公司现有产能瓶颈、优化产品结构。康泰股份首创“添加剂超市”产品经营模式，为客户提供品种齐全的 “一站式采购”服务，其润滑油添加剂业务中包含销售自产润滑油添加剂和销售外购其他品牌润滑油添加剂两部分。根据康泰股份 2019 年年报，其主营业务中自产润滑油添加剂部分销售占比约为 66%，外购润滑油添加剂部分销售占比约为 34%。2020 年 12 月 17 日，高分子材料抗老化助剂上市公司利安隆公告收购康泰股份 100%股权，润滑油添加剂行业是安隆抗氧化剂产品应用领域的延伸，是比高分子材料抗老化业务还要大约 1.5 倍的又一个千亿级市场，此次

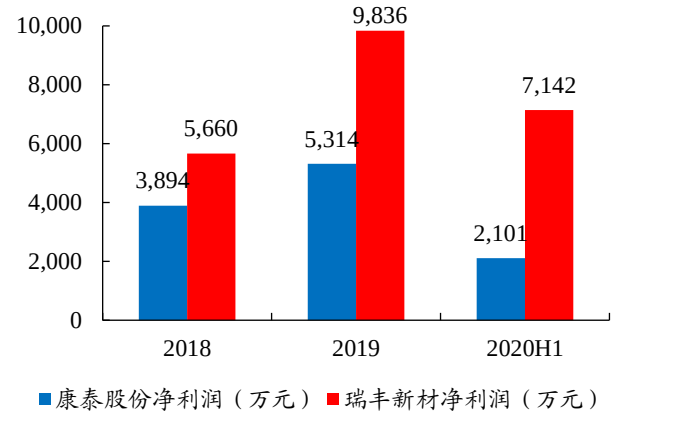
利安隆收购康泰股份，是其外延扩张，提高市场份额，拓展品类，打造精细化学平台型公司的新机遇，也是加快润滑油添加剂国产替代的重要战略布局。

图10：2019 年康泰股份、瑞丰新材营收 5.61、6.57 亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：2019 年康泰股份、瑞丰新材净利润为 5314、9836 万元



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：宁波南大光电自主研发的 ArF 光刻胶产品成功通过客户使用认证

【半导体材料】

宁波南大光电自主研发的 ArF 光刻胶产品成功通过客户使用认证。“ArF 光刻胶产品开发和产业化”是宁波南大光电承接国家“02 专项”的一个重点攻关项目。本次产品的认证通过，标志着“ArF 光刻胶产品开发和产业化”项目取得了关键性的突破，成为国内通过产品验证的第一只国产 ArF 光刻胶，为全面完成项目目标奠定了坚实的基础。ArF 光刻胶材料是集成电路制造领域的重要关键材料，可以用于 90nm-14nm 甚至 7nm 技术节点的集成电路制造工艺。广泛应用于高端芯片制造(如逻辑芯片、AI 芯片、5G 芯片、大容量存储器和云计算芯片等)。ArF 光刻胶的市场前景好于预期。随着国内 IC 行业的快速发展，自主创新和国产化步伐的加快，以及先进制程工艺的应用，将大大拉动光刻胶的用量。本次通过客户认证的产业化意义大。本次验证使用的 50nm 闪存技术平台，在特征尺寸上，线制程工艺可以满足 45nm-90nm 光刻需求，孔制程工艺可满足 65nm-90nm 光刻需求，该工艺平台的光刻胶在业界有代表性。

受益标的：彤程新材、昊华科技、巨化股份。

【显示材料】

台面板双虎积极布局创新显示技术，同获竹科创新产品大赏。抢攻先进显示应用商机，台面板双虎友达、群创皆积极研发创新显示技术。友达与鎵创携手开发 9.4 寸高分辨率柔性 Micro LED 显示器，并将其用于车载应用中，群创则是锁定指

纹识别应用，研发内嵌式全屏幕多指指纹感测技术（Fingerprint Sensor in Display）；而台面板双虎的创新显示技术，也于近日获得竹科颁发的优良厂商创新产品奖。友达致力投入先进显示技术开发，获奖的 9.4 寸高分辨率柔性 Micro LED 显示器，系由友达与錼创科技携手开发，透过高速巨量移转技术，将多达五百五十多万颗小于 30um 的 Micro LED 成功转移至 LTPS 柔性背板，达到同级尺寸全球最高 228PPI 之超高像素密度，呈现高动态对比表现及高饱和的绚丽色彩，并具备柔性耐挠曲、易弯曲、高耐候特性，柔性外观使得产品设计自由度大幅提升。

受益标的：瑞联新材、万润股份、濮阳惠成。

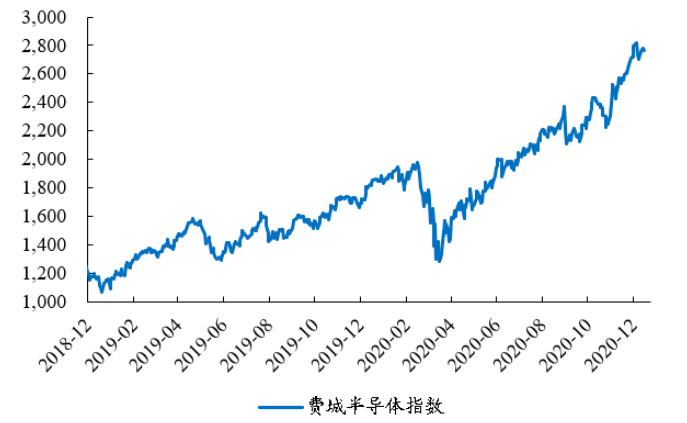
【可降解塑料】

成都发布“最强限塑令”，可降解材料或受关注。2020 年 12 月 16 日，成都市发改委和成都市生态环境局联合印发《成都市加强塑料污染治理行动方案》的通知，《方案》提出，将按照“分类实施，有序推进”的原则实施部分塑料制品禁用、限用行动。到 2020 年底，全市城市建成区的商场、超市、药店、书店等场所以及餐饮打包外卖服务和各类展会活动，禁止使用不可降解塑料袋；全市餐饮行业禁止使用不可降解一次性塑料吸管。《方案》提出，公共机构带头停止使用不可降解一次性塑料制品，加大对符合标准环保绿色产品以及循环再生办公用品的政府采购力度，减少一次性中性笔等塑料办公用品使用。为了鼓励更多公众参与，《方案》鼓励探索“公众限塑积分奖励”“商超限塑价格调节”“购物筐（车）低价租赁”等模式，引导社会各界禁限塑料制品。

受益标的：彤程新材、金丹科技、金发科技。

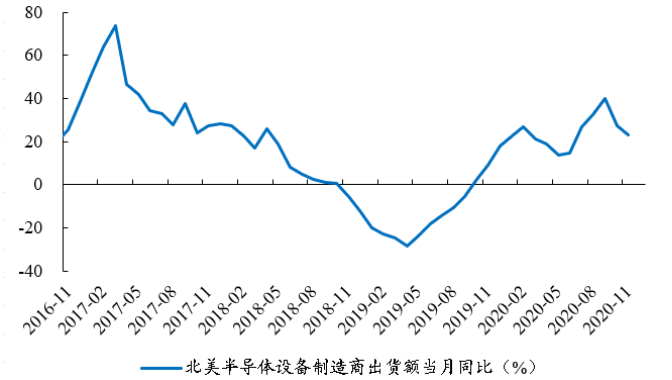
4.1、 产业数据：液晶面板回暖，11 月 32 寸液晶面板价格上涨 5 美元

图12：本周费城半导体指数上涨 1.0%



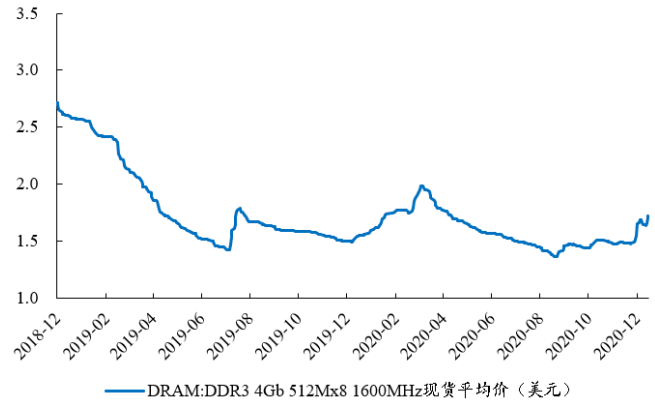
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：11 月北美半导体设备制造商出货额增速下降



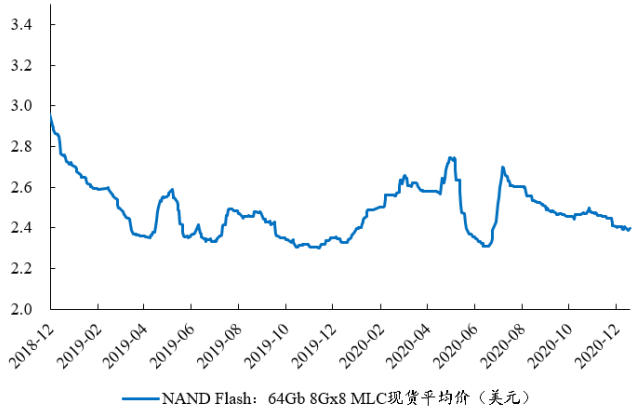
数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：本周 DRAM 价格上涨 4.56%



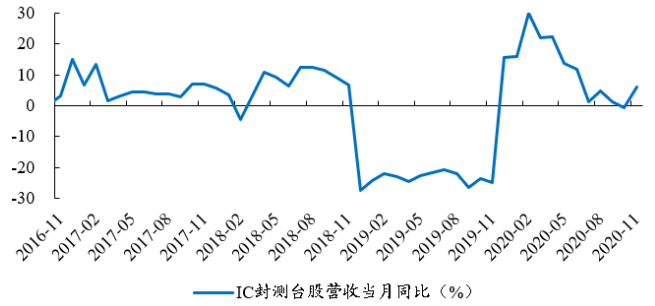
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：本周 NAND 价格下跌 0.25%



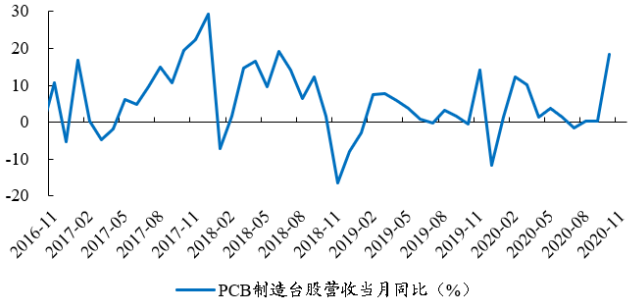
数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：11 月 IC 封测台股营收同比上升



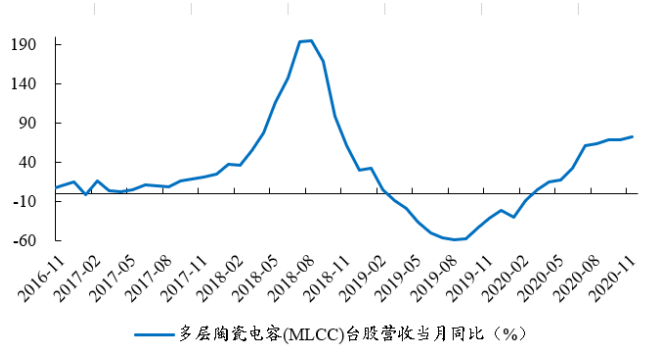
数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：11 月 PCB 制造台股营收同比增速上升



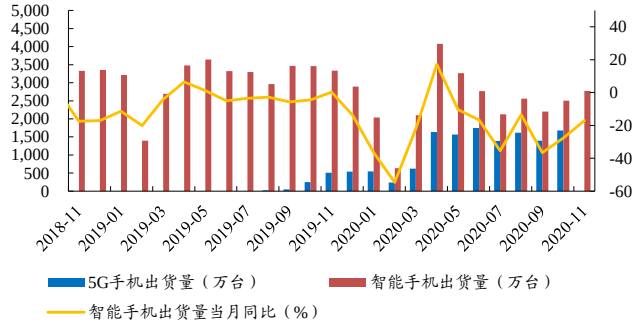
数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：11 月 MLCC 台股营收同比增速上升



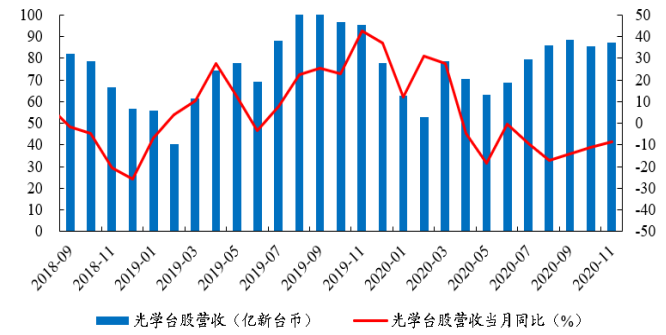
数据来源：Wind、开源证券研究所

图19：11 月智能手机出货量同比下滑 17%



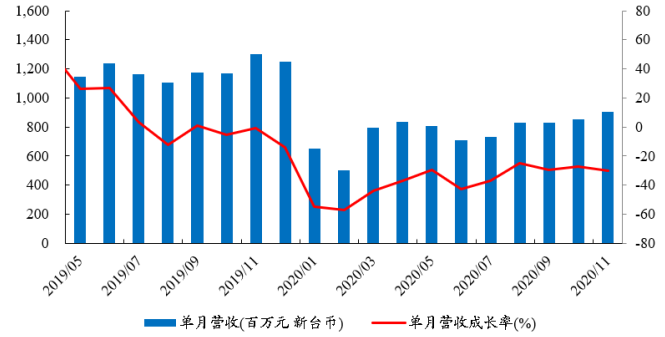
数据来源：Wind、开源证券研究所

图20：11 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

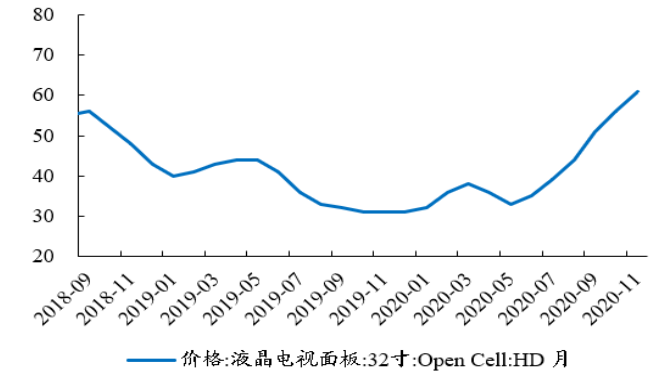
图21：11 月诚美材营收同比下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

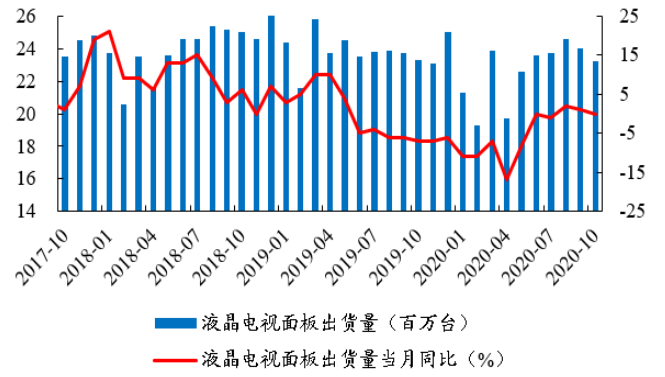
注：诚美材 2019 年偏光板营收占比 99.65%。

图22：11 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23：10 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