化工

2020 年 12 月 06 日

上海成立电子化学品专区，推进半导体材料国产化

——新材料行业周报

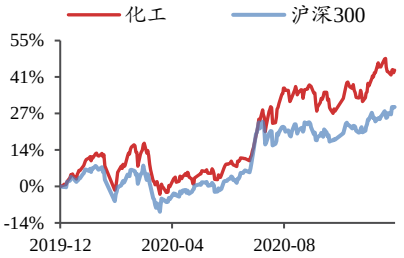
金益腾（分析师）
jinyiteng@kysec.cn
证书编号：S0790520020002

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

《新材料行业周报-C919 有望 2021 年启动量产，关注航空材料供应商昊华科技》-2020.11.28

《新材料行业周报-日本厂商持续发力 EUV 光刻胶，2020 世界显示产业大会召开》-2020.11.22

● **本周行情回顾**

截至本周五（12 月 04 日），上证综指收于 3444.58 点，较上周五（11 月 27 日）的 3408.31 点上涨 1.06%；创业板指报 2730.84 点，较上周五上涨 4.27%。新材料指数报 3509.59 点，较上周五上涨 1.04%，跑输创业板指 3.23%；半导体材料指数报 1791.71 点，较上周五上涨 1.94%，跑输创业板指 2.33%；液晶显示指数报 10666.35 点，较上周五上涨 5.39%，跑赢创业板指 1.12%；OLED 指数报 2938.72 点，较上周五上涨 4.7%，跑赢创业板指 0.43%；尾气治理指数报 2207 点，较上周五上涨 3.46%，跑输创业板指 0.82%。

本周新材料板块的 100 只个股中，有 70 只周度上涨（占比 70%），有 30 只周度下跌（占比 30%）。7 日涨幅前五名的个股分别是：银禧科技、彩虹股份、美联新材、奥福环保、金丹科技；7 日跌幅前五名的个股分别是：石大胜华、同益股份、巨化股份、晶瑞股份、天奈科技。

● **开源化工新材料周观察：“危”“机”并存，我国半导体材料国产化前景可期**

2020 年 12 月 4 日，美国国防部官网宣布将中芯国际（SMIC）列入“军事最终用户”，中芯国际表示对公司运营没有重大影响。同时，中芯国际又连发两条公告，其一是宁波甬芯、蘅园及德悦高鹏（作为中芯宁波新股东）同意各自向中芯宁波注资人民币 10 亿元，同时公司全资子公司中芯控股放弃优先认购权；其二是公司全资子公司中芯控股、国家集成电路基金 II 和亦庄国投订立合资合同以共同成立合资企业。半导体材料是半导体产业链的重要支撑，上海市成立电子化学品专区加快破除电子化学品发展瓶颈。半导体材料处于整个半导体行业的上游环节，对半导体产业起到重要的支撑作用。2020 年 12 月 3 日，上海化工区电子化学品专区正式揭牌成立，将重点发展以光刻胶以及配套材料、电子特气和湿电子化学品三大类产品。光刻胶领域的彤程新材、电子特气领域的昊华科技、湿电子化学品领域的江化微等领先企业已经开始积极进行技术突破、布局优质赛道。

● **重要公司公告及行业资讯**

【彤程新材】全资子公司上海彤程电子投资 5.70 亿元在建设光刻胶及相关配套试剂项目；子公司彤程电子以人民币 1.91 亿元受让北旭电子 45%股权。

【中芯国际】中芯国际全资子公司中芯控股与国家集成电路基金 II 和亦庄国投成立合资企业，其中中芯控出资 25.5 亿美元占合资企业注册资本 51%。

● **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 70%个股周度上涨 3
1.1、 覆盖个股跟踪：继续看好昊华科技、瑞联新材、万润股份等 3
1.2、 重点公司公告：彤程新材全资子公司彤程电子以人民币 1.91 亿元受让北旭电子 45%股权；中芯国际全资子公司中芯控股与国家集成电路基金 II 和亦庄国投成立合资企业。 5
1.3、 股票涨跌排行：银禧科技、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 3.23% 7
3、 开源化工新材料周观察：“危”“机”并存，我国半导体材料国产化前景可期 8
4、 重点子行业资讯及数据跟踪 10
4.1、 行业资讯：我国 5G 独立组网初步实现规模商用；维信诺（合肥）G6 全柔 AMOLED 生产线即将点亮；武汉到 2020 年底禁止生产和销售一次性发泡塑料餐具 10
4.2、 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 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 8
图 5： 2016 年起创业板指数 VS 尾气治理指数涨跌幅 8
图 6： 中芯国际 2020 资本支出远超历史水平 9
图 7： 《十四五规划》半导体材料相关内容 9
图 8： 国务院 8 月 4 日《通知》内容概要 9
图 9： 本周费城半导体指数上升 4.9% 12
图 10： 10 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 11.8% 12
图 12： 本周 NAND 价格下跌 0.25% 12
图 13： 10 月 IC 封测台股营收同比下滑 13
图 14： 10 月 PCB 制造台股营收同比增速上升 13
图 15： 10 月 MLCC 台股营收同比增速上升 13
图 16： 10 月智能手机出货量同比下滑 27.70% 13
图 17： 10 月光学台股营收同比下降 11.33% 13
图 18： 10 月诚美材营收同比下降 13
图 19： 11 月 32 寸液晶面板价格上涨 5 美元 14
图 20： 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：银禧科技等本周（11 月 27 日-12 月 04 日）领涨 6
表 4： 新材料板块个股 7 日跌幅前十：石大胜华等本周（11 月 27 日-12 月 04 日）领跌 6

1、 本周新材料股票行情：新材料板块 70%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：彤程新材全资子公司彤程电子以人民币 1.91 亿元受让北旭电子 45%股权；中芯国际全资子公司中芯控股与国家集成电路基金 II 和亦庄国投成立合资企业。

表2：本周重要公司公告跟踪

公司简称	发布日期	公告内容
菲利华	2020/11/30	减持结束：公司实际控制人邓家贵、吴学民，董事商春利已减持完毕，共减持 69.42 万股，占公司总股本的 0.20%。
沃特股份	2020/12/01	政府补助：公司全资子公司沃特智成于近日收到中央预算内资金首笔补助款 1,900 万元。
晶瑞股份	2020/12/01	限售解禁：公司本次解除限售股份为 1,077.97 万股（占公司总股本的 5.71%）；实际可上市流通数量为 718.65 万股（占公司总股本的 3.81%）。可上市流通日为 2020 年 12 月 4 日。
强力新材	2020/12/02	发行可转债：公司拟发行可转债募集资金不超过 8.5 亿元，募集资金扣除发行费用后用于“年产 12,000 吨环保型光引发剂、年产 50,000 吨 UV-LED 高性能树脂等相关原材料及中试车间项目”建设以及补充流动资金。
美联新材	2020/12/02	定增：公司拟通过定增募集资金不超过 4.66 亿元，在扣除发行费用后将用于“功能母粒及生物基可降解母粒产业化项目”建设以及补充流动资金使用。
建龙微纳	2020/12/02	发明专利：公司获得 1 项国家知识产权局颁发的发明专利证书，名称为“一种高效制氢吸附剂及其制备方法”，专利期限为 20 年。
瑞丰高材	2020/12/02	减持进展：截至 2020 年 12 月 2 日，董事邵泽恒先生已减持公司股份 1.2 万股，减持计划实施完毕，监事丁锋先生已累计减持公司股份 5 万股，减持数量已过半。公司持股 5%以上股东江苏瑞元合计减持公司股份 232.86 万股（占公司总股本的 1.00%）。
万润股份	2020/12/03	解除质押：公司股东鲁银投资本次解除质押 2,500 万股，占公司总股本的 2.75%。目前你鲁银投资及其一致行动人鲁银科技累计质押剩余股份 6,236 万股，占公司总股本的 6.86%
超声电子	2020/12/03	发行可转债：公司拟发行可转债募集资金不超过 7 亿元，用于“新型特种印制电路板产业化（一期）建设项目”建设，项目总投资达 15,8 亿元。
中芯国际	2020/12/4	事项说明：公司被美国国防部“军事最终用户”（Military End-User），对公司运营没有重大影响。
		放弃优先股认购：宁波甬芯、蘅园及德悦高鹏（作为中芯宁波新股东）同意各自向中芯宁波注资人民币 10 亿元，同时公司全资子公司中芯控股放弃优先认购权。
		成立合资子公：公司全资子公司中芯控股、国家集成电路基金 II 和亦庄国投订立合资合同

公司简称	发布日期	公告内容
		以共同成立合资企业。合资企业的总投资额为 76 亿美元，注册资本为 50 亿美元，中芯控股、国家集成电路基金 II 和亦庄国投各自同意出资 25.5 亿美元、12.245 亿美元和 12.255 亿美元，分别占合资企业注册资本 51%、24.49%和 24.51%。合资企业的业务范围包括生产 12 寸集成电路晶圆及集成电路封装系列等。
三孚股份	2020/12/4	吸收合并全资子公司：公司拟吸收合并下属全资子公司唐山三孚钾肥有限公司。
彤程新材	2020/12/04	对外投资：公司全资子公司上海彤程电子材料有限公司投资 5.70 亿元在建设年产 1.1 万吨半导体、平板显示用光刻胶及 2 万吨相关配套试剂项目，预计于 2021 年末建成投产。
		并购：公司子公司彤程电子与上海峥方化工有限公司、天津显智链投资中心（有限合伙）组成的联合体，通过北交所公开摘牌联合受让京东方全资子公司北旭电子 100%股权，摘牌价格为 4.25 亿元，其中公司全资子公司彤程电子以人民币 1.91 亿元受让北旭电子 45%股权。

资料来源：Wind、开源证券研究所

1.3、 股票涨跌排行：银禧科技、彩虹股份等领涨

本周新材料板块的 100 只个股中，有 70 只周度上涨（占比 70%），有 30 只周度下跌（占比 30%）。7 日涨幅前五名的个股分别是：银禧科技、彩虹股份、美联新材、奥福环保、金丹科技；7 日跌幅前五名的个股分别是：石大胜华、同益股份、巨化股份、晶瑞股份、天奈科技。

表3：新材料板块个股 7 日涨幅前十：银禧科技等本周（11 月 27 日-12 月 04 日）领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（12.4）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	8.59	32.36%	11.13%	49.13%
2	600707.SH	彩虹股份	7.74	31.86%	85.17%	55.11%
3	300586.SZ	美联新材	11.95	15.13%	2.14%	22.44%
4	688021.SH	奥福环保	72.38	14.80%	18.08%	-1.08%
5	300829.SZ	金丹科技	106.80	13.86%	29.16%	11.63%
6	603186.SH	华正新材	38.69	12.96%	22.71%	-10.00%
7	300566.SZ	激智科技	34.56	11.56%	-1.26%	-1.12%
8	603688.SH	石英股份	21.87	11.07%	17.20%	-13.39%
9	300596.SZ	利安隆	43.60	10.05%	17.74%	23.55%
10	688300.SH	联瑞新材	53.69	9.50%	1.34%	-18.65%

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：石大胜华等本周（11 月 27 日-12 月 04 日）领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（12.4）收盘价	股价周涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
1	603026.SH	石大胜华	44.88	-13.58%	-10.24%	17.76%
2	300538.SZ	同益股份	25.12	-7.71%	21.35%	1.95%
3	600160.SH	巨化股份	7.53	-6.23%	10.25%	2.87%
4	300655.SZ	晶瑞股份	36.02	-5.95%	-5.43%	-9.84%
5	688116.SH	天奈科技	41.09	-4.77%	-10.77%	-17.62%
6	600206.SH	有研新材	14.67	-4.43%	1.24%	-7.62%

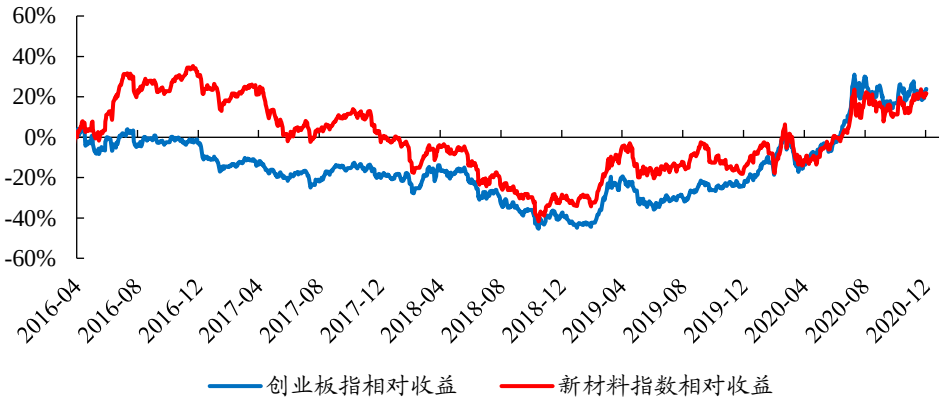
7	688157.SH	松井股份	94.47	-4.10%	-16.36%	-5.88%
8	300346.SZ	南大光电	33.66	-4.08%	3.73%	-21.59%
9	002326.SZ	永太科技	9.24	-3.75%	2.33%	-25.00%
10	002408.SZ	齐翔腾达	9.10	-3.70%	11.79%	12.76%

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 3.23%

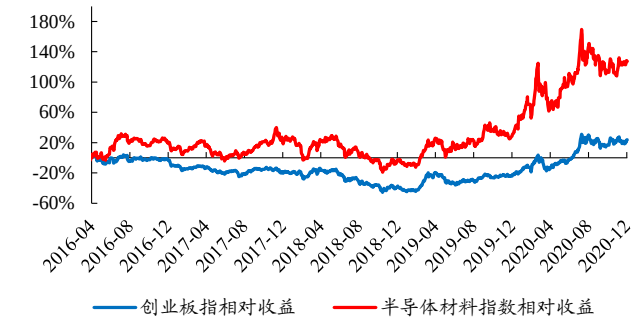
截至本周五（12 月 04 日），上证综指收于 3444.58 点，较上周五（11 月 27 日）的 3408.31 点上涨 1.06%；创业板指报 2730.84 点，较上周五上涨 4.27%。新材料指数报 3509.59 点，较上周五上涨 1.04%，跑输创业板指 3.23%；半导体材料指数报 1791.71 点，较上周五上涨 1.94%，跑输创业板指 2.33%；液晶显示指数报 10666.35 点，较上周五上涨 5.39%，跑赢创业板指 1.12%；OLED 指数报 2938.72 点，较上周五上涨 4.7%，跑赢创业板指 0.43%；尾气治理指数报 2207 点，较上周五上涨 3.46%，跑输创业板指 0.82%。

图1：2016 年起创业板指数 VS 新材料指数涨跌幅



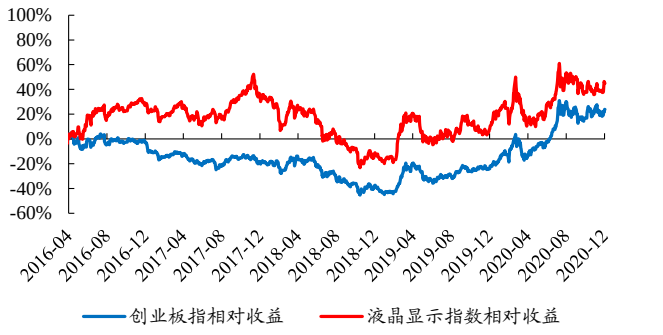
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：2016 年起创业板指数 VS 半导体材料指数涨跌幅



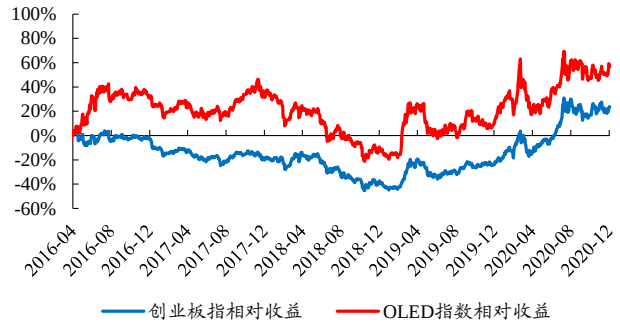
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：2016 年起创业板指数 VS 液晶显示指数涨跌幅



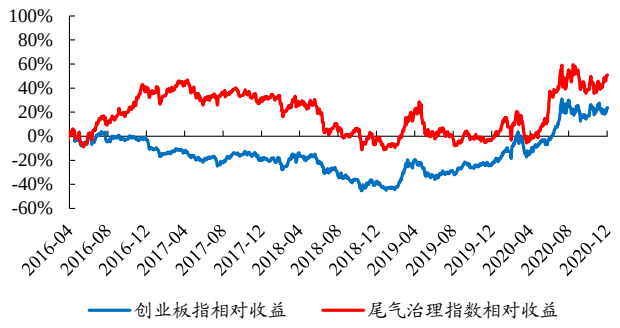
数据来源：Wind、开源证券研究所

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

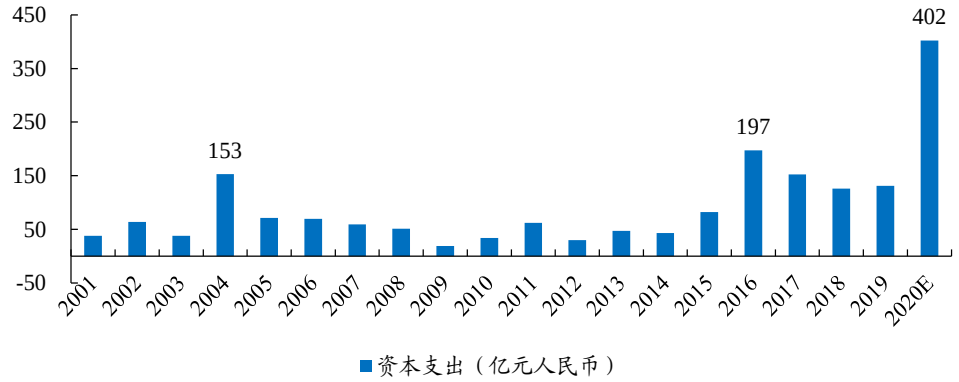


数据来源：Wind、开源证券研究所

3、 开源化工新材料周观察：“危”“机”并存，我国半导体材料国产化前景可期

中芯国际被美国列入制裁名单，我国半导体产业链自主可控需求迫切。2020 年 12 月 4 日，美国国防部官网宣布，根据经修订的《1999 财政年度国防授权法》第 1237 条的法定要求，正式将中芯国际（SMIC）、中国建设科技集团（CCTC）、中国国际工程咨询公司（CIECC）、中海油（CNOOC）四家中国企业加入“军事最终用户”（Military End-User），此举将使得美国企业在向这四家企业供应相关技术或产品时，需要获得美国的许可。对此，中芯国际发布公告称：公司被列入涉军企业名单对公司运营没有重大影响，并重申，公司服务和产品从未涉及任何军事用途，皆用于民用及商用，强烈反对美国国防部的决定，此举反映了美国国防部对公司业务与技术最终用途的根本误解。在此之前，美国就已经对中芯国际进行了相应的限制。10 月 4 日，中芯国际曾发布公告称，美国 BIS 已根据美国出口管制条例 EAR744.21（b）向中芯国际的部分供货商发出信函，对于向中芯国际出口的部分美国设备、配件及原物料，会受到美国出口管制规定的进一步限制，须事前申请出口许可证后，才能向中芯国际继续供货。在我国半导体产业受海外制约愈演愈烈，供应链安全受到严重掣肘的情况下，自主可控的需求尤为迫切。12 日 4 日发布被美国列入制裁名单同日，中芯国际又连发两条公告，其一是宁波甬芯、蘅园及德悦高鹏（作为中芯宁波新股东）同意各自向中芯宁波注资人民币 10 亿元，同时公司全资子公司中芯控股放弃优先认购权；其二是公司全资子公司中芯控股、国家集成电路基金 II 和亦庄国投订立合资合同以共同成立合资企业。合资企业的总投资额为 76 亿美元，注册资本为 50 亿美元，中芯控股、国家集成电路基金 II 和亦庄国投各自同意出资 25.5 亿美元、12.245 亿美元和 12.255 亿美元，分别占合资企业注册资本 51%、24.49%和 24.51%。合资企业的业务范围包括生产 12 寸集成电路晶圆及集成电路封装系列等。虽然遭到重重打压，但以中芯国际为代表的国内集成电路龙头和领先企业依然奋起直追，据中芯国际三季报显示，2020 年资本开支计划高达 59 亿美元，远超历史水平，彰显对发展的信心。

图6：中芯国际 2020 资本支出远超历史水平



数据来源：Wind、开源证券研究所

半导体材料是半导体产业链的重要支撑，上海市成立电子化学品专区加快破除电子化学品发展瓶颈。半导体材料处于整个半导体行业的上游环节，对半导体产业起到重要的支撑作用。然而，据半导体行业协会统计，我国半导体制造环节国产材料的使用率却不足 15%，国内厂商拥有广阔的国产替代空间。我国地方政府积极为半导体材料企业打造平台、创造机会，助力国产电子化学品材料快速突破瓶颈。2020 年 12 月 3 日，上海化工区电子化学品专区正式揭牌成立，将重点发展以光刻胶以及配套材料、电子特气和湿电子化学品三大类产品。上海化工区力争在专区建设中率先实现“三个集聚”，即电子化学品企业集聚、技术集聚、人才集聚；着力打造“三个基地”，即电子化学品研发试验基地、生产基地、物流存储基地。**到 2025 年，力争专区各类产品为上海集成电路产业的电子化学品品种配套率达到 70%、为全国的配套率达到 65%**，成为国内标杆性的电子化学品基地。**到 2030 年，实现本土化制造与自主创新并重，为上海市集成电路的配套率超过 90%**，成为具有国际影响力的电子化学品基地。在揭牌仪式后，专区与合作单位中芯国际、华虹集团、国家集成电路创新中心等，以及投资单位彤程电子、金宏气体、中巨芯等进行了签约。在国家“十四五规划”、集成电路发展新政等各类政策以及中央和地方政府的大力支持和引导下，我国半导体材料国产化进程或将加速。

图7：《十四五规划》半导体材料相关内容

第三章：坚持创新驱动发展，全面塑造发展新优势

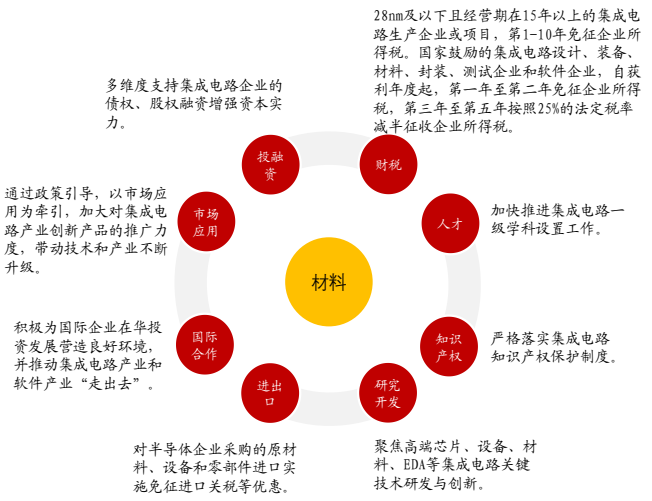
- 强化国家战略科技力量。瞄准人工智能、量子信息、集成电路、生命健康、脑科学、生物育种、空天科技、深地深海等前沿领域，实施一批具有前瞻性、战略性的国家重大科技项目。
- 完善科技创新体制机制。加快科研院所改革，扩大科研自主权。

第四章：加快发展现代产业体系，推动经济体系优化升级

- 提升产业链供应链现代化水平。坚持自主可控、安全高效、分行业做好供应链战略设计和精准施策，推动全产业链优化升级。
- 发展战略性新兴产业。加快壮大新一代信息技术、生物技术、新能源、新材料、高端装备、新能源汽车、绿色环保以及航空航天、海洋装备等产业。

资料来源：中国政府网、开源证券研究所

图8：国务院 8 月 4 日《通知》内容概要



资料来源：中国政府网、开源证券研究所

“危”“机”并存，国内先行企业积极布局半导体材料优质赛道。以上海化工区电子化学品专区将重点发展的光刻胶以及配套材料、电子特气和湿电子化学品三大类产品为代表的半导体上游核心材料，国内领先企业在技术上已有所突破，并积极布局相关领域。例如：在**半导体光刻胶领域，**彤程新材于 2020 年 12 月 1 日发布公告，通过全资子公司上海彤程电子材料有限公司投资 5.7 亿元，在上海建设年产 1.1 万吨半导体、平板显示用光刻胶及 2 万吨相关配套试剂项目，预计于 2021 年末建成投产。另外，彤程新材 7 月 8 日公告，全资子公司彤程电子受让科华微电子 33.70%的股权，投资金额 1.8367 亿元，而北京科华微是国内唯一实现 KrF 光刻胶量产的企业，也是国内为数不多的正在进行 ArF 光刻胶研发企业之一。在**电子特气领域，**昊华科技 2020 年 3 月发布公告，其全资子工资黎明院拟投资 9.14 亿元建设 4600t/a 特种含氟电子气体项目（300t/a 三氟化氮、1000t/a 四氟化碳和 600t/a 六氟化钨），预计 2021 年底全部建成投产。随后的 7 月 17 日，昊华科技发布公告，拟出资 2 亿元成立全资子公司昊华气体有限公司，由黎明院、光明院和西南院组成，欲集中资源做大做强电子气体业务，通过整合气体业务，发展成为我国电子气体领域的领导者。在**湿电子化学品领域，**江化微 2020 年 5 月公告，拟投资 2.93 亿元用于年产 6 万吨超高纯湿电子化学品项目、年产 3 万吨超高纯湿电子化学品和副产 0.2 万吨工业级化学品再生利用项目建设。2020 年 11 月 26 日公司公告，其年产 8 万吨超高纯湿法电子化学品——超净高纯试剂、光刻胶及其配套试剂项目（二期 3.5 万吨产能建设）已通过了安全竣工验收，公司产能也由 5.5 万吨/年增加至 9 万吨/年。另外，华特气体、金宏气体、雅克科技、晶瑞股份、巨化股份、格林达等等半导体材料企业都在积极进行技术攻关、开拓市场，我国半导体材料国产化前景可期。

4、 重点子行业资讯及数据跟踪

4.1、 行业资讯：我国 5G 独立组网初步实现规模商用；维信诺（合肥）G6 全柔 AMOLED 生产线即将点亮；武汉到 2020 年底禁止生产和销售一次性发泡塑料餐具

【半导体材料】

国内首家打通碳化硅全产业链，三安集成完成 MOSFET 量产平台打造。中国化合物半导体全产业链制造平台——三安集成，已经完成碳化硅 MOSFET 器件量产平台的打造。首发 1200V80mΩ产品已完成研发并通过一系列产品性能和可靠性测试，其可广泛适用于光伏逆变器、开关电源、脉冲电源、高压 DC／DC、新能源充电和电机驱动等应用领域，有助于减小系统体积，降低系统功耗，提升电源系统功率密度。目前多家客户处于样品测试阶段。本次推出的 1200V80mΩ碳化硅 MOSFET，与传统的硅基 IGBT 功率器件相比，宽禁带碳化硅材料拥有“更高、更快、更强”的特性——更高的耐压和耐热、更快的开关频率，更低的开关损耗。优异的高温和高压特性使得碳化硅 MOSFET 在大功率应用中表现出色，尤其是高压应用中，在相同的功率下，碳化硅 MOSFET 自身器件损耗小，极大减小了器件的散热需求，使系统朝着小型化，轻量化，集成化的方向发展。这对“寸土寸金”的电源系统来说至关重要，比如新能源车载充电器 OBC、服务器电源等。

受益标的：彤程新材、昊华科技、巨化股份。

【5G 材料】

我国 5G 独立组网初步实现规模商用。据 CNMO 报道，在 2020 年世界 5G 大会上，工信部副部长刘烈宏表示，目前我国 5G 独立组网初步实现规模商用，网络覆盖全国地级以上城市及重点县市。截止 2020 年 10 月，我国已建成全球最大 5G 网络，累计开通 5G 基站超过 70 万，占全球比重近 7 成，基本上是中国之外全球 5G 基站总量的 2 倍多。其中，97%以上的 5G 基站共享已有的站址，这意味着共建共享取得积极成效。此外，我国 5G 终端的连接数也已超过了 1.8 亿个。全球移动通信系统协会（GSMA）此前表示，中国 5G 连接数全球领先，预计在 2020 年达到 2 亿，占全球 5G 连接总数的 85%以上。值得注意的是，全球有 75%的智能终端来自中国，中国消费者智能手机购买量占比超过全球的 30%。

受益标的：昊华科技、斯迪克。

【显示材料】

维信诺（合肥）G6 全柔 AMOLED 生产线即将点亮。12 月 1 日，维信诺官微发布消息称，12 月 7 日举行维信诺（合肥）G6 全柔 AMOLED 生产线点亮仪式暨维信诺创新大会。维信诺（合肥）第六代全柔 AMOLED 项目为安徽全省首条 AMOLED 生产线，项目总投资 440 亿元，产线基板尺寸为 1500mm*1850mm，设计产能为 30K/月。该生产线定位“全柔高定”， 建成后将具备全产能高端技术对接能力，可面向高端市场为客户提供高端产品定制化服务，是维信诺针对未来高性能、定制化柔性产品的前瞻技术布局。

出光成都工厂全面运营，2021 年 1 月交付首批 OLED 材料。据势银膜链报道，12 月 1 日，出光电子材料（中国）有限公司在四川成都高新综合保税区 B 区举行开业仪式，预计 2021 年 1 月实现首批产品交付，主要为显示屏生产显着增长的中国客户稳定供应有机 EL 材料。出光成都工厂是世界 500 强企业日本出光兴产在国内设立的首家 OLED 发光材料制造基地，也是出光兴产全球第三个 OLED 发光材料制造基地，该基地于 2018 年 12 月开工建设，项目总投资约 2.55 亿元，预计年产 OLED 发光材料 12 吨。随着成都工厂的全面运营，出光兴产有机 EL 材料供应能力将达到 22 吨/年，从而通过日本工厂（日本/静冈县，产能 2 吨/年），韩国出光电子材料（韩国/坡州，产能 8 吨/年）和成都工厂的运营来响应各国不断增长的需求。

受益标的：瑞联新材、万润股份、濮阳惠成。

【可降解塑料】

武汉到 2020 年底禁止生产和销售一次性发泡塑料餐具。12 月 1 日，武汉市《武汉市进一步加强塑料污染治理的实施方案》（下称《方案》）出炉。《方案》规定，到 2020 年底，全市重点区域、重点领域禁止不可降解塑料购物袋和不可降解一次性塑料餐具等部分塑料制品的销售和使用，包括：到 2020 年底，全市建成区的商场、超市、药店、书店等场所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，集贸市场规范和限制使用不可降解塑料袋。到 2025 年底，全市建成区的集贸市场禁止使用不可降解塑料袋。鼓励有条件的其他场所停止使用不可降解塑料袋。到 2020 年底，全市范围餐饮行业禁止使用不可降解一次性塑料吸管；建成区、景区景

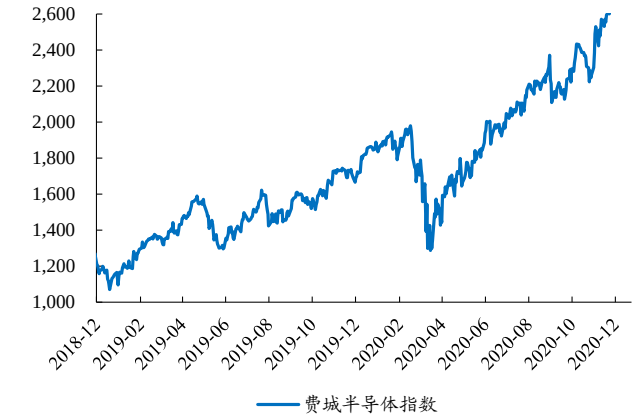
点的餐饮堂食服务，禁止使用不可降解一次性塑料餐具。到 2025 年，餐饮外卖领域不可降解一次性塑料餐具消耗强度下降 30%。

聚友化工与青州天安化工就年产 20 万吨 PBS/PBAT 项目完成签约。据全球生物降解塑料资讯，2020 年 11 月 30 日，青州天安化工有限公司与中国纺织科学研究院聚友化工，在山东省青州市经济开发区高分子化工园区，规划建设年产 20 万吨/年 PBS/PBAT 可完全生物降解高分子聚酯项目签约仪式圆满完成。

受益标的：彤程新材、金丹科技、金发科技。

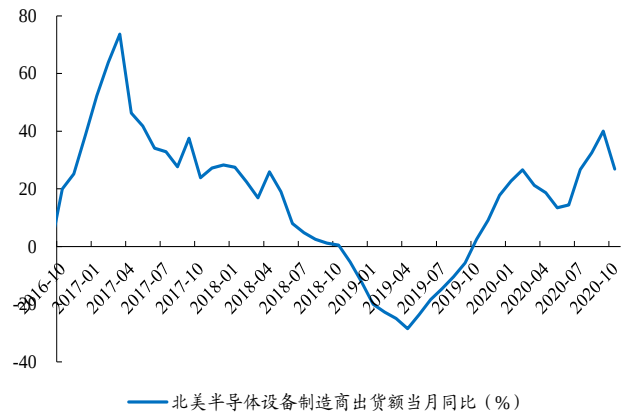
4.2、 产业数据：液晶面板回暖，11 月 32 寸液晶面板价格上涨 5 美元

图9：本周费城半导体指数上升 4.9%



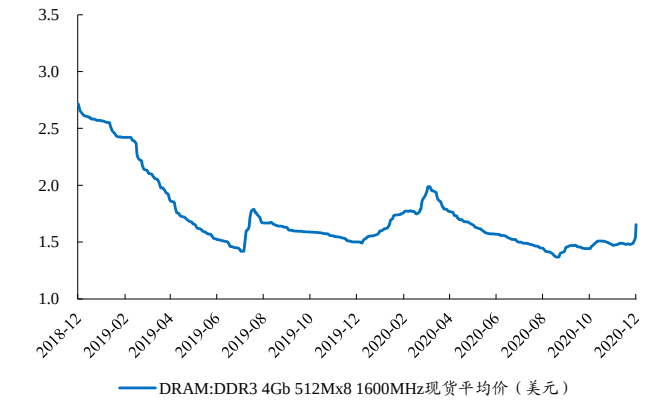
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：10 月北美半导体设备制造商出货额增速下降



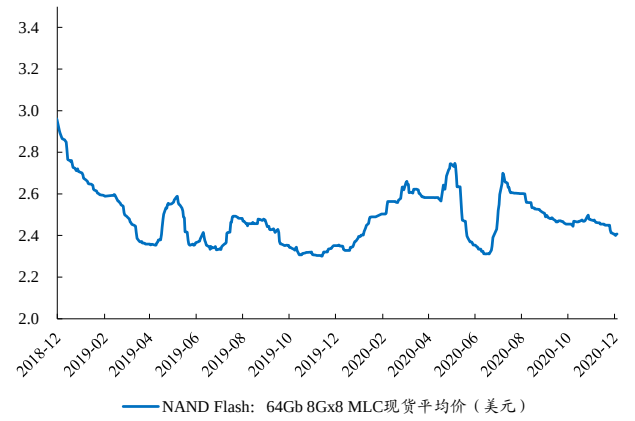
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：本周 DRAM 价格上涨 11.8%



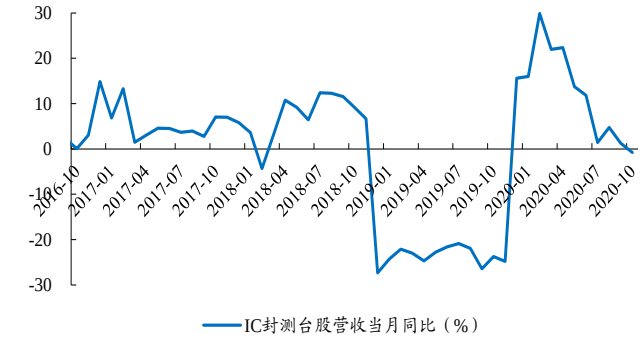
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：本周 NAND 价格下跌 0.25%



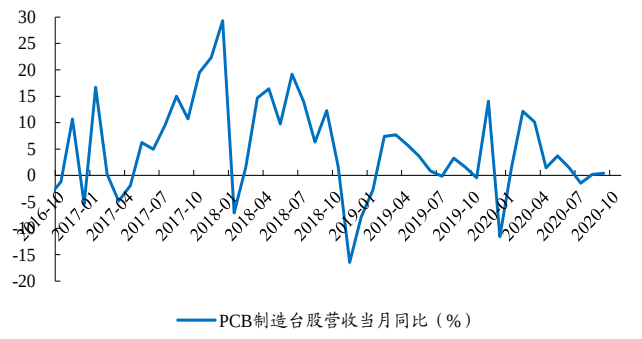
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：10 月 IC 封测台股营收同比下滑



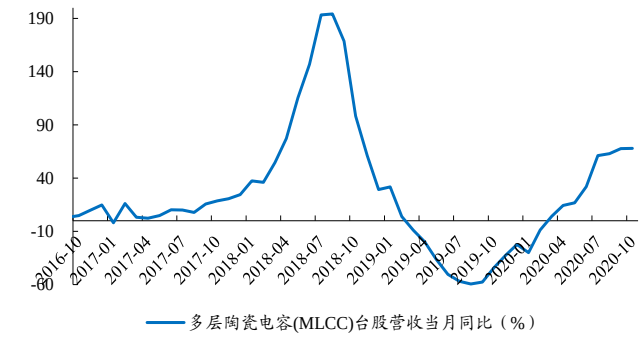
数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：10 月 PCB 制造台股营收同比增速上升



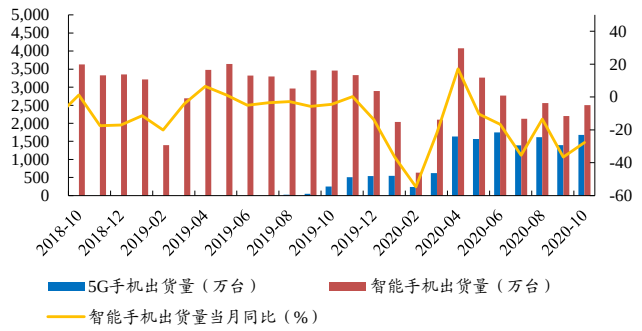
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：10 月 MLCC 台股营收同比增速上升



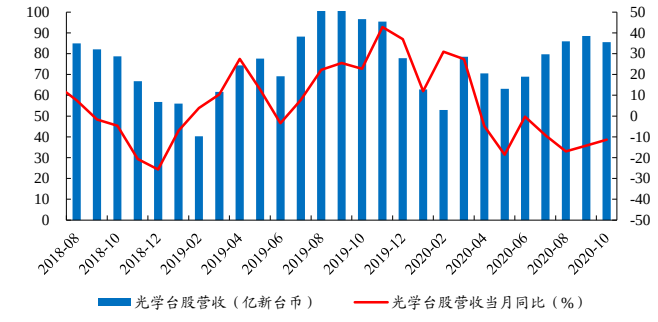
数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：10 月智能手机出货量同比下滑 27.70%



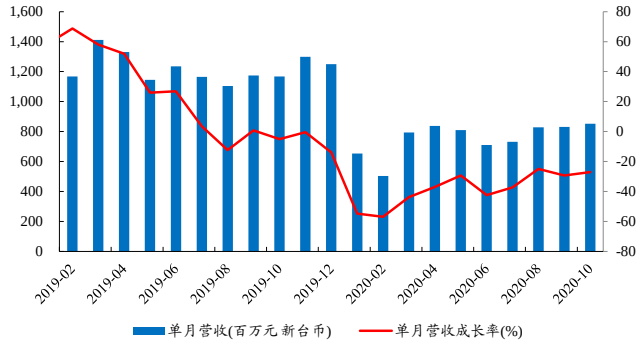
数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：10 月光学台股营收同比下降 11.33%



数据来源：Wind、开源证券研究所

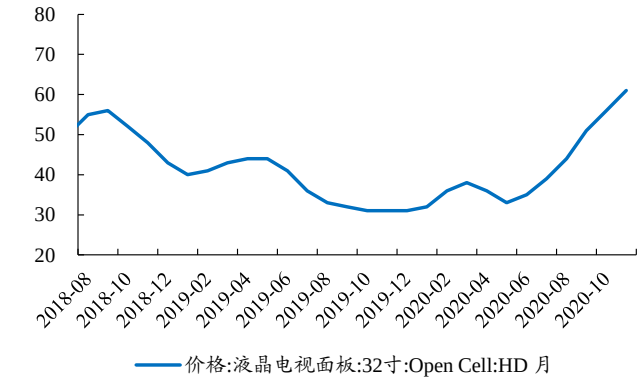
图18：10 月诚美材营收同比下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

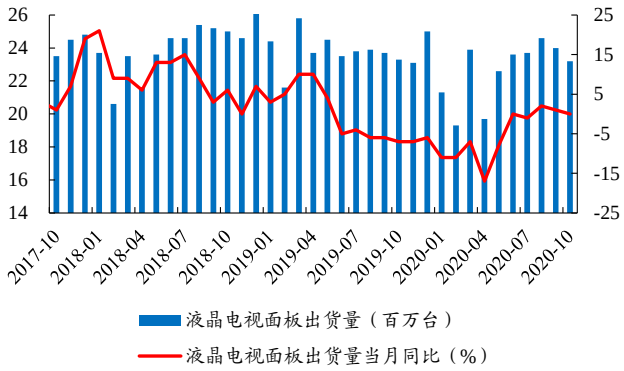
注：诚美材 2019 年偏光板营收占比 99.65%。

图19：11 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20：10 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