化工

2020 年 11 月 29 日

投资评级：看好（维持）

C919 有望 2021 年启动量产，关注航空材料供应商昊华科技

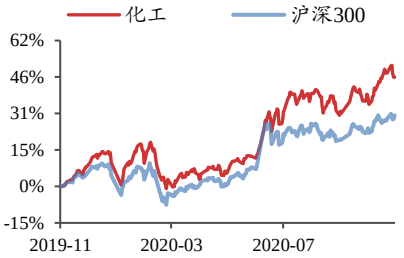
——新材料行业周报

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

张玮航（联系人）
zhangweihang@kysec.cn
证书编号：S0790119120025

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-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

《新材料行业周报-北京发布“限塑十条”，国产三氟化氮迎来产能释放》-2020.11.15

《新材料行业周报-集成电路写入《十四五规划》，关注高壁垒光学基膜国产化》-2020.11.8

● 本周行情回顾

截至本周五（11 月 27 日），上证综指收于 3408.31 点，较上周五（11 月 20 日）的 3377.73 点上涨 0.91%；创业板指报 2618.99 点，较上周五下跌 1.8%。新材料指数报 3473.53 点，较上周五下跌 0.54%，跑赢创业板指 1.26%；半导体材料指数报 1757.55 点，较上周五上涨 0.17%，跑赢创业板指 1.97%；液晶显示指数报 10120.84 点，较上周五下跌 1.01%，跑赢创业板指 0.8%；OLED 指数报 2806.69 点，较上周五下跌 0.71%，跑赢创业板指 1.09%；尾气治理指数报 2133.29 点，较上周五上涨 1.54%，跑赢创业板指 3.34%。

本周新材料板块的 100 只个股中，有 36 只周度上涨（占比 36%），有 64 只周度下跌（占比 64%）。7 日涨幅前五名的个股分别是：彩虹股份、艾可蓝、永太科技、多氟多、奥福环保；7 日跌幅前五名的个股分别是：杭氧股份、银禧科技、道恩股份、宏昌电子、乐凯新材。

● 化工新材料周观察：C919 有望 2021 年启动量产，关注材料供应商昊华科技

根据《中国商飞公司市场预测年报（2020-2039）》，预计未来 20 年，中国航空市场将接收 50 座以上客机 8,725 架，市场价值约 1.3 万亿美元，我国民用航空事业有着广阔的发展空间。我国已建立较为完整的航空技术体系、产品谱系和产业体系，自行研制的支线客机 ARJ21 和干线客机 C919 不断取得新进展。据我们统计，截至 2020 年 11 月 10 日，ARJ21 各类订单总量已达 770 余架，据中国商飞统计，C919 订单总数已超过 1,000 架，且预计最迟 2021 年进入量产，目标年产 100 架。昊华科技在军机领域拥有较强技术优势，其军用航空轮胎（曙光院）、航空密封材料（西北院）、有机玻璃（锦西院）、航空涂料（北方院）和配套橡胶制品（沈阳院）等产品占据军机市场较高份额。据中国证券报 11 月 17 号报道，西北院、锦西院和海化院均已成为中国商飞的合格供应商，曙光院的资质正在论证之中，我们预计昊华科技的航空材料业务将随国产大飞机的放量实现快速发展。

● 重要公司公告及行业资讯

【显示材料】SK Materials 将与 JNC 将成立合资公司，进入蓝光 OLED 材料市场并实现其国产化，后续还计划将事业领域扩展到开发红绿光发光材料和 ETL、HTL 等全部 OLED 材料领域。

● 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 36%个股周度上涨 4
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 4
1.2、 重点公司公告：飞凯材料拟发行可转债募集资金 8.25 亿元，用于 LCD、OLED 等多个显示材料项目建设. 6
1.3、 股票涨跌排行：彩虹股份、艾可蓝等领涨 7
2、 本周新材料板块行情：新材料指数跑赢创业板指 1.26% 7
3、 开源化工新材料周观察：C919 有望 2021 年启动量产，关注航空材料供应商昊华科技 9
4、 重点子行业资讯及数据跟踪 13
4.1、 行业资讯: LG 将剥离 Silicon Works 等多个子公司组建新集团；中国移动香港实现 5G 独立组网；SK Materials 将进入蓝光 OLED 材料市场；四川省印发公共机构“禁塑令”通知 13
4.2、 产业数据：10 月液晶电视面板出货量达 2,320 万片 15
5、 风险提示 16

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： 航空飞机的主要构成包括机体、发动机、机载系统部分 9
图 7： 2019 年民航旅客运输量增长 7.9% 10
图 8： 2019 年民航旅客周转量增加 9.3% 10
图 9： 波音 787 的制造基本为海外垄断 10
图 10： 本土厂商逐步打破国外垄断 11
图 11： C919 干线客机试飞 12
图 12： ARJ 支线客机图示 12
图 13： 本周费城半导体指数小幅上升 15
图 14： 10 月北美半导体设备制造商出货额增速下降 15
图 15： 本周 DRAM 价格维持不变 15
图 16： 本周 NAND 价格下跌 1.47% 15
图 17： 10 月 IC 封测台股营收同比下滑 15
图 18： 10 月 PCB 制造台股营收同比增速上升 15
图 19： 10 月 MLCC 台股营收同比增速上升 16
图 20： 10 月智能手机出货量同比下滑 27.70% 16
图 21： 10 月光学台股营收同比下降 11.33% 16
图 22： 10 月诚美材营收同比下降 16
图 23： 9 月 32 寸液晶面板价格上涨 6 美元 16
图 24： 10 月液晶电视面板出货量同比不变 16

表 1： 重点覆盖标的公司跟踪 4
表 2： 本周重要公司公告跟踪 6
表 3： 新材料板块个股 7 日涨幅前十：彩虹股份等本周（11 月 20 日-11 月 27 日）领涨 7
表 4： 新材料板块个股 7 日跌幅前十：杭氧股份等本周（11 月 20 日-11 月 27 日）领跌 7

表 5： C919、ARJ 订单量分别超 1000 架、770 架 12

1、 本周新材料股票行情：新材料板块 36%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：飞凯材料拟发行可转债募集资金 8.25 亿元，用于 LCD、OLED 等多个显示材料项目建设

表2：本周重要公司公告跟踪

公司简称	发布日期	公告内容
容大感光	2020/11/23	股权激励：本次激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为 176 万股，约占本总股本的 1.13%。激励对象总人数为 63 人，授予价格为 29.04 元/股。
恩捷股份	2020/11/24	收购：公司控股子公司上海恩捷拟以 6,800 万元的价格收购云天化集团与云天化股份合计持有的纽米科技 76.36%股份。
宏昌电子	2020/11/24	购买资产：公司拟通过非公开发行股份募集配套资金不超过 1.20 亿元，拟通过发行股份的形式收收购广州宏仁电子工业有限公司与聚丰投资有限公司合计持有的无锡宏仁 100%股权，相关交易已完成资产过户手续。
美联新材	2020/11/24	减持预披露：公司持股 5%以上股东张朝凯先生拟通过集中竞价的方式减持公司股份不超过 912 万股，即不超过公司总股本的 2%。
强力新材	2020/11/24	减持结束：公司于 2020 年 10 月 23 日披露，公司副总裁陆效平先生计划于 2020 年 11 月 16 日至 2020 年 12 月 31 日减持公司股份不超过 4.75 万股（即不超过公司总股本的 0.01%）。截至 2020 年 11 月 24 日，公司副总裁陆效平先生已通过集中竞价的方式减持公司股份 4.75 万股，占公司总股本的 0.01%，本次减持计划已实施完毕。
斯迪克	2020/11/24	限售股上市流通：公司本次解除限售股上市流通数量为 3,647.24 万股，占公司总股本的 30.81%。本次上市流通的限售股属于首次公开发行限售股，上市流通日期为 2020 年 11 月 26 日。
阿科力	2020/11/25	申请授信：公司 2021 年度拟向银行申请不超过 5 亿元人民币的综合授信额度。
飞凯材料	2020/11/25	发行可转债：本次发行总额为人民币 8.25 亿元可转债，将用于“10000t/a 紫外固化光纤涂覆材料扩建项目”、“年产 2000 吨新型光引发剂项目”、“年产 120 吨 TFT-LCD 混合液晶显示材料项目”、“年产 150 吨 TFT-LCD 合成液晶显示材料项目”、“年产 500 公斤 OLED 显示材料项目”建设以及补充流动资金。
上海新阳	2020/11/25	定增：拟募集资金不超过 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”建设以及补充流动资金。

资料来源：Wind、开源证券研究所

1.3、 股票涨跌排行：彩虹股份、艾可蓝等领涨

本周新材料板块的 100 只个股中，有 36 只周度上涨（占比 36%），有 64 只周度下跌（占比 64%）。7 日涨幅前五名的个股分别是：彩虹股份、艾可蓝、永太科技、多氟多、奥福环保；7 日跌幅前五名的个股分别是：杭氧股份、银禧科技、道恩股份、宏昌电子、乐凯新材。

表3：新材料板块个股 7 日涨幅前十：彩虹股份等本周（11 月 20 日-11 月 27 日）领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（11.27）收盘价	股价周涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
1	600707.SH	彩虹股份	5.87	32.21%	40.77%	25.70%
2	300816.SZ	艾可蓝	97.00	16.31%	27.41%	15.75%
3	002326.SZ	永太科技	9.60	11.24%	2.45%	-20.27%
4	002407.SZ	多氟多	16.13	10.56%	-0.06%	41.49%
5	688021.SH	奥福环保	63.05	8.71%	3.34%	-7.10%
6	300054.SZ	鼎龙股份	16.92	7.77%	14.48%	-10.85%
7	002549.SZ	凯美特气	7.70	7.09%	11.92%	-18.26%
8	300706.SZ	阿石创	31.62	6.07%	18.69%	3.37%
9	600458.SH	时代新材	8.05	5.23%	17.01%	9.67%
10	000990.SZ	诚志股份	14.06	5.16%	5.32%	-9.47%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表4：新材料板块个股 7 日跌幅前十：杭氧股份等本周（11 月 20 日-11 月 27 日）领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（11.27）收盘价	股价周涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
1	002430.SZ	杭氧股份	26.54	-11.33%	-0.26%	49.10%
2	300221.SZ	银禧科技	6.49	-11.22%	-26.00%	32.72%
3	002838.SZ	道恩股份	22.80	-9.95%	-18.16%	-27.80%
4	603002.SH	宏昌电子	5.91	-9.77%	15.66%	9.24%
5	300446.SZ	乐凯新材	10.10	-9.58%	-11.56%	1.61%
6	300856.SZ	科思股份	63.00	-8.55%	-5.76%	-19.20%
7	603722.SH	阿科力	31.48	-7.95%	-3.35%	-33.31%
8	002876.SZ	三利谱	45.74	-7.95%	0.99%	-0.69%
9	300041.SZ	回天新材	15.34	-7.42%	8.49%	4.57%
10	688181.SH	八亿时空	58.30	-7.21%	-10.39%	-19.40%

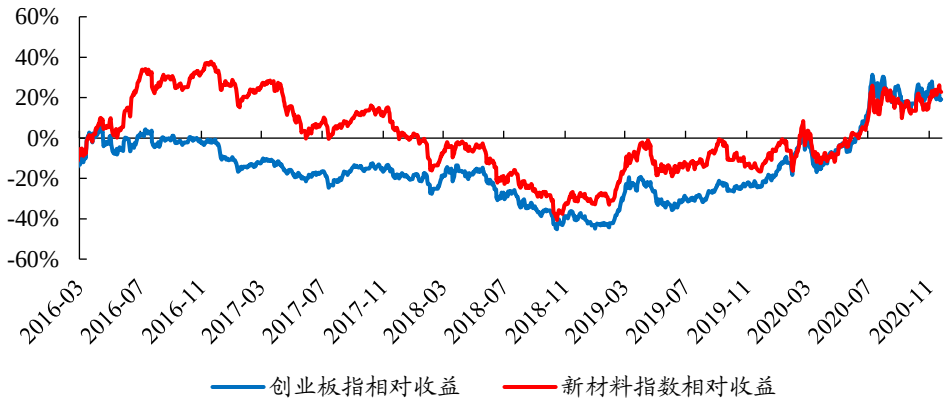
数据来源：Wind、开源证券研究所

2、 本周新材料板块行情：新材料指数跑赢创业板指 1.26%

截至本周五（11 月 27 日），上证综指收于 3408.31 点，较上周五（11 月 20 日）的 3377.73 点上涨 0.91%；创业板指报 2618.99 点，较上周五下跌 1.8%。新材料指数报 3473.53 点，较上周五下跌 0.54%，跑赢创业板指 1.26%；半导体材料指数报 1757.55 点，较上周五上涨 0.17%，跑赢创业板指 1.97%；液晶显示指数报 10120.84 点，较上

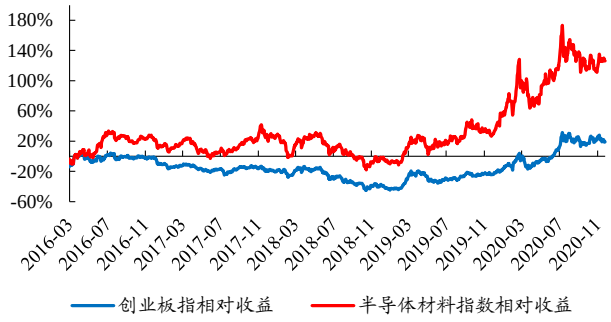
周五下跌 1.01%，跑赢创业板指 0.8%；OLED 指数报 2806.69 点，较上周五下跌 0.71%，跑赢创业板指 1.09%；尾气治理指数报 2133.29 点，较上周五上涨 1.54%，跑赢创业板指 3.34%。

图1：2016 年起创业板指数 VS 新材料指数涨跌幅



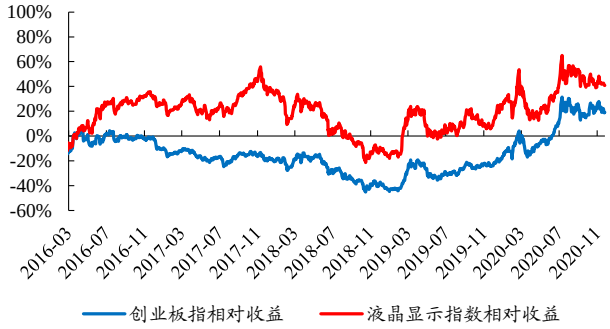
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：2016 年起创业板指数 VS 半导体材料指数涨跌幅



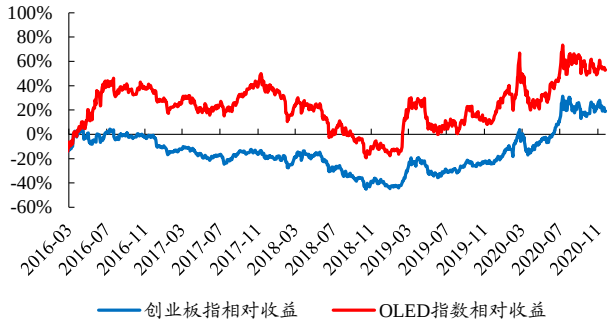
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：2016 年起创业板指数 VS 液晶显示指数涨跌幅



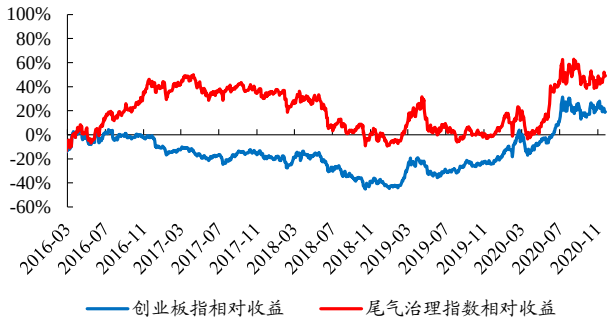
数据来源：Wind、开源证券研究所

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

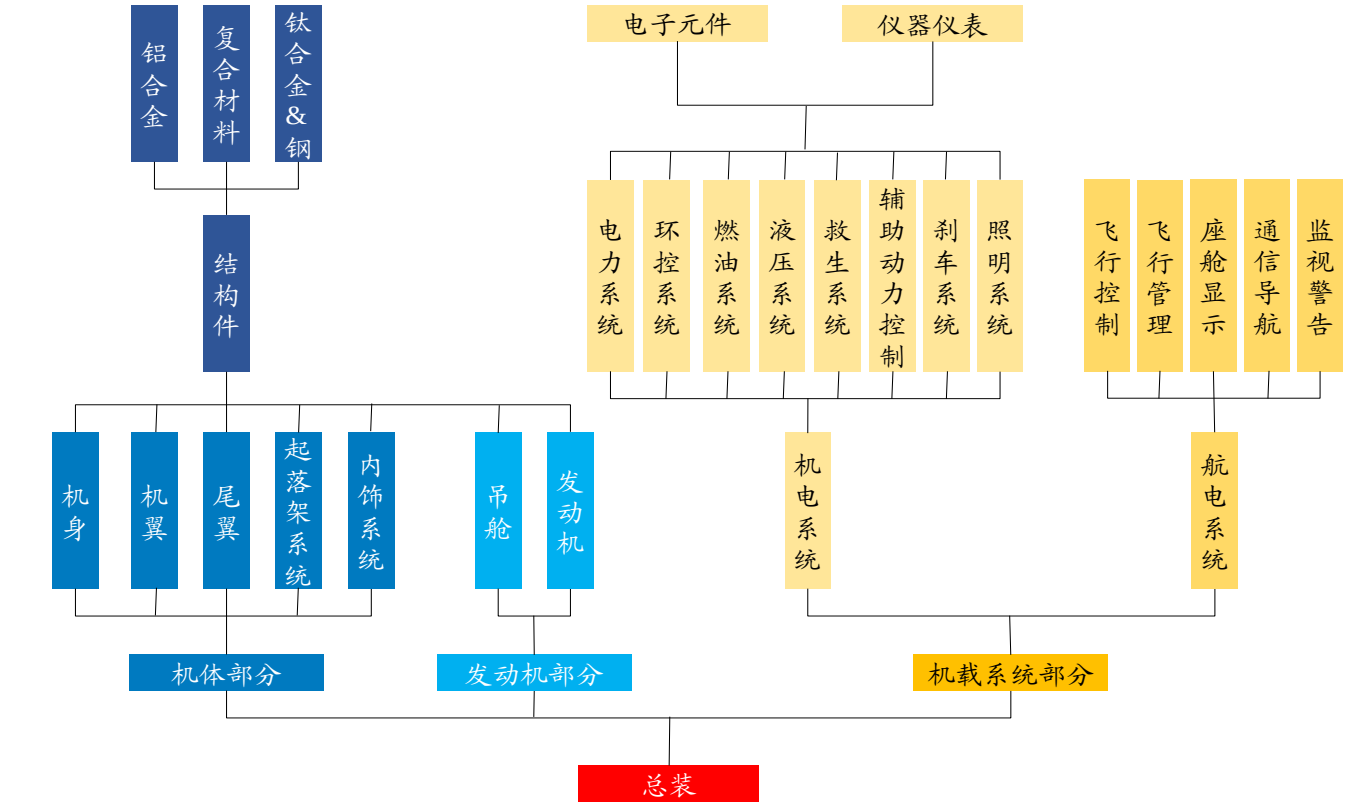


数据来源：Wind、开源证券研究所

3、 开源化工新材料周观察：C919 有望 2021 年启动量产，关注航空材料供应商昊华科技

航空制造业是一国工业制造水平的综合体现。航空制造业发展水平反映了一国技术、经济、国防和现代工业的综合实力，大型客机制造被誉为“现代工业的皇冠”，对民用航空产业以及现代工业的带动作用十分显著。据人民日报海外版报道，一架商用飞机由 300 万至 500 万个零部件组成，这些零部件需要数千个供应商生产，能够带动新材料、现代制造、先进动力、电子信息、自动控制、计算机等领域关键技术的群体突破和诸多基础学科的重大进展。目前，我国已基本掌握航空产品的设计、试制、试验和批量生产的关键技术，并已形成具有自主研制能力、相关产品配套比较齐全的工业体系，为航空制造业未来可持续发展奠定坚实基础。

图6：航空飞机的主要构成包括机体、发动机、机载系统部分

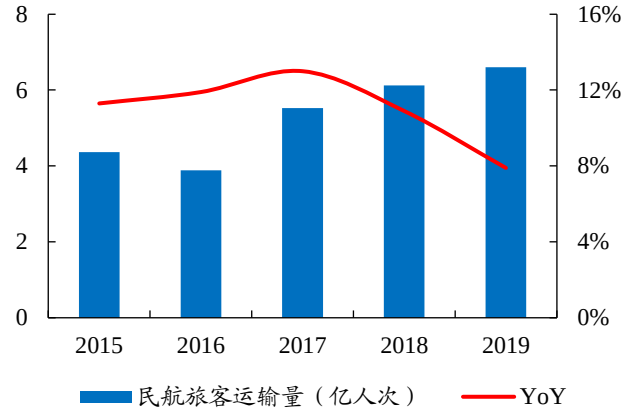


资料来源：新材料在线、开源证券研究所

我国民用航空市场增长空间广阔。据中国民航局数据，我国民航客运量从 2012 年的 3.19 亿人次增长至 2019 年的 6.60 亿人次，年均复合增长率 10.93%，2019 年同比增长 7.9%；2019 年完成旅客周转量 1.17 万亿人公里，同比增长 9.3%。截至 2019 年底，全行业运输飞机在册架数 3,818 架，比 2018 年底增加 179 架。2020 年初至今的疫情对于航空业也造成不小的打击，但我国民用航空长期增长的趋势依然不变。根据《中国商飞公司市场预测年报（2020-2039）》，预计未来 20 年，中国航空市场将接收 50 座以上客机 8,725 架，市场价值约 1.3 万亿美元（以 2019 年目录价格为基础），折合人民币约 8.97 万亿元。其中，50 座级以上涡扇支线客机交付 920 架，120

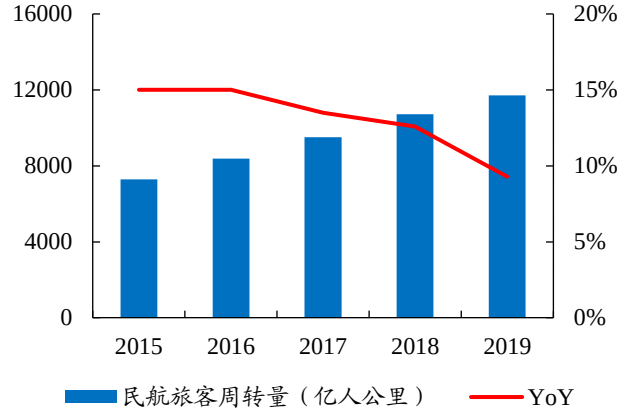
座级以上单通道喷气客机交付5,937架，250座级以上双通道喷气客机交付1,868架。随着产业结构调整以及政策的大力支持，我国民用航空事业有着广阔的发展空间，民用航空制造业也将迎来蓬勃发展时机。

图7：2019年民航旅客运输量增长7.9%



数据来源：中国民用航空局、开源证券研究所

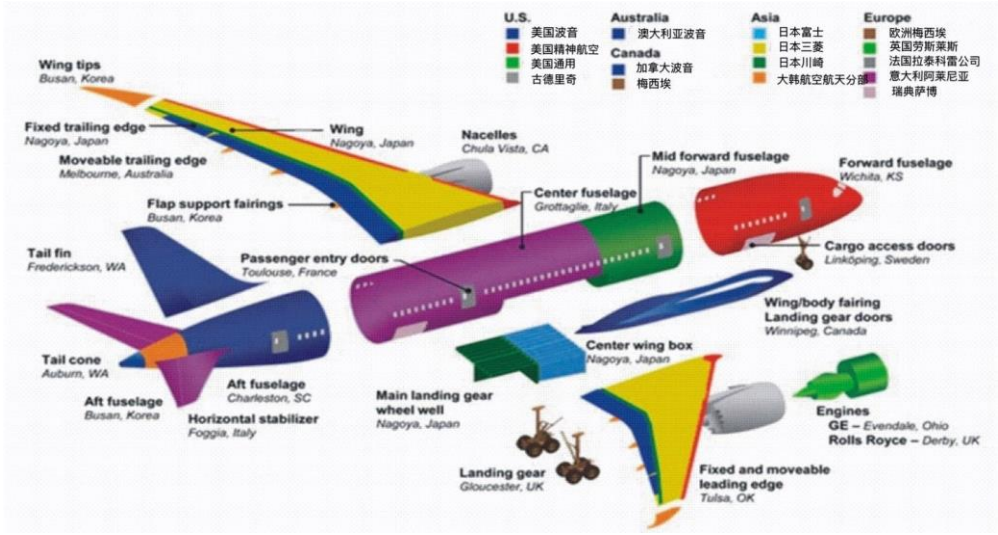
图8：2019年民航旅客周转量增加9.3%



数据来源：中国民用航空局、开源证券研究所

我国民航制造正逐步打破海外垄断格局。在世界商业航空领域，基本形成了分领域的寡头或多头垄断格局：大型飞机市场主要被波音和空客垄断；支线飞机市场巴西航空工业公司和庞巴迪有明显优势。相应的，这些客机的上游零部件厂、配套材料等也几乎由其他各国垄断。近年来，国内飞机制造厂通过不断参与国际转包业务，积累了丰富的民用航空产品的生产制造经验，国内飞机制造上游先进材料技术也有所突破、军工技术也在向民用领域延伸，我国在大型客机和支线客机的制造上正逐步打破国外垄断格局。

图9：波音787的制造基本为海外垄断



资料来源：Boeing官网

图10：本土厂商逐步打破国外垄断



资料来源：前瞻产业研究院

国产民航客机产业化在即，产业链将迎来大规模增长。经过几十年的发展，我国已建立起较为完整的航空技术体系、产品谱系和产业体系，我国自行研制的支线客机 ARJ21 和干线客机 C919 不断取得新进展（载客量 110 人以上为干线客机，110 人以下为支线客机）：

ARJ21 支线飞机：是我国自行研制的具有自主知识产权的新型涡扇支线飞机，可满足以我国中西部和北部地区机场起降和复杂航路越障为目标的营运要求。2020 年 10 月，华夏航空与中国商飞正式签署 100 架飞机购机合同，其中 50 架确认为 ARJ21 系列飞机，另 50 架可全部或部分为 C919 系列飞机，自 2020 年起 10 年内交付完成。据重庆商报报道，ARJ21 自 2016 年 6 月 28 日投入航线运营以来，已累计交付国航、东航、南航、成都航空、天骄航空、江西航空和华夏航空等客户 39 架，累计开通航线 86 条，通航城市 64 座，安全运送旅客超过 130 万人次。**据我们统计，截至 2020 年 11 月 10 日，ARJ21 各类订单总量已达 770 余架。**

C919 干线客机：C919 中型客机是我国按照国际民航规章自行研制、具有自主知识产权的中型喷气式民用飞机，座级 158-168 座，航程 4,075-5,555 公里，于 2017 年 5 月 5 日成功首飞。据人民日报报道，在 2020 年 10 月 31 日的“2020 南昌飞行大会”上，C919 进行了首飞以来首次公开的动态飞行展示。2020 年 11 月 27 日，中国民航上海航空器适航审定中心签发 C919 项目首个型号检查核准书（TIA），这意味着 C919 飞机构型基本到位，飞机结构基本得到验证，各系统的需求确认和验证的成熟度能够确保审定试飞安全有效，同时也标志着 C919 飞机正式进入局方审定试飞阶段。**据中国商飞统计，目前 C919 累计客户已达 28 家，订单总数超过 1,000 架，且预计最迟 2021 年进入量产，目标年产 100 架。**

图11：C919 干线客机试飞



资料来源：新华网

图12：ARJ 支线客机图示



资料来源：新华网

表5：C919、ARJ 订单量分别超 1000 架、770 架

机型	数量（架）	单机报价
C919	1,000+	3.5 亿元
ARJ21	770+	3,800 万美元

数据来源：中国商飞、鹏澜财经、开源证券研究所

抓住民航客机国产化机遇，老牌军机材料供应商昊华科技积极切入民航蓝海。昊华科技在军机领域拥有较强的科研及生产能力、领先的技术水平及生产工艺，主要配套供应军用航空轮胎、航空密封材料、航空有机玻璃、航空涂料和配套橡胶制品等，并占据很高的市场份额。近年来，在国家军民融合政策方针的指引和国产替代的现实需求下，公司积极开展“军转民”，携“军工品质”的产品和技术进入民品领域，并取得一系列重要突破。

航空轮胎：航空轮胎是影响民航客机飞行安全的关键部件，其设计制造技术位于轮胎行业金字塔顶端。昊华科技子公司曙光院成立之初即为配套军用飞机轮胎，目前是我国空军、海军的定点航空轮胎生产企业。我国民用航空轮胎市场几乎被国外垄断，具有技术优势的本土企业有较为广阔的替代空间。昊华科技曙光院承担了广西科技厅创新驱动发展专项，以突破航空轮胎的关键技术、实现国产 C919、ARJ21 飞机配套轮胎国产化供货为目的，**目前曙光院民航客机轮胎正在商飞认证过程中**。据中证网报道，2020 年 11 月 23 日，**装配曙光院“三环”牌航空轮胎的国产 ARJ21 飞机历经 4 天试飞各科目圆满成功**，标志着国产 ARJ21 飞机装配国产航空轮胎成功。

密封材料：昊华科技子公司西北院是我国一流的橡胶研究院所，主要从事橡胶密封制品、橡胶密封型材等橡胶密封产品的研发和生产，密封型材包括飞机舱门、观察窗、翼面、起落架、整流罩、机头和机身等部位使用的各类橡胶型材、板材、异型材，主要应用在航空领域和其他高端制造业，其密封产品在我国军用航空领域占主导地位。作为国内最有影响力的航空密封型材产品供应商之一，西北院承担了 C919、ARJ21 等飞机密封型材的配套任务，“C919 大型客机配套橡胶密封带及型材”荣获陕西省科技进步二等奖，据中国证券报 11 月 17 号报道，**西北院已经完成商飞供应商认证**；开发的 1,100℃ × 15min 不烧穿的防火密封橡胶型材配套我国大型客机发动机 CJ-1000AX 验证机，实现了防火密封件国产化。

航空有机玻璃：昊华科技子公司锦西院是我国航空有机透明材料、含硫合成橡胶的研制生产基地，航空有机玻璃主要用于飞机风挡、座舱盖、舷窗等部位。锦西院的航空有机玻璃产品在军机市场份额接近 100%，也是 C919、CR929、高铁等重大项目的配套产品，据中国证券报 11 月 17 号报道，**锦西院已完成商飞供应商认证。**

航空涂料：昊华科技子公司海化院业务虽然主要面向海装涂料，但也在研发配套舰载机等领域的航空涂料，并积极向民用航空领域迈进，据中国证券报 11 月 17 号报道，**海化院已完成商飞供应商认证。**

在民用航空巨大的增量市场、国产飞机制造订单充足、配套材料国产替代等因素叠加下，昊华科技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的成功经验。不仅为我国独立自主发展民用航空制造注入了强心剂，也为公司业务拓展创造了空间。我们预计国产民用航空飞机在“十四五”期间会实现规模量产，昊华科技的民用航空轮胎、有机玻璃、密封材料、涂料等有望打开成长空间。

4、 重点子行业资讯及数据跟踪

4.1、 行业资讯：LG 将剥离 Silicon Works 等多个子公司组建新集团；中国移动香港实现 5G 独立组网；SK Materials 将进入蓝光 OLED 材料市场；四川省印发公共机构“禁塑令”通知

【半导体材料】

晶瑞股份年产 9 万吨半导体级高纯硫酸一期项目落成。2020 年 11 月 20 日，晶瑞股份举行年产 9 万吨超大规模集成电路用半导体高纯硫酸一期项目落成典礼，一期 3 万吨超大规模集成电路用半导体高纯硫酸项目即将正式通线投产，向半导体上游厂商全面供货。长期以来，半导体级高纯硫酸一直被巴斯夫等国际大厂垄断，项目的落成，意味着打破了巴斯夫等国际巨头垄断。

LG 将剥离 Silicon Works 等多个子公司组建新集团。2020 年 11 月 26 日路透社报道，韩国 LG 集团已决定重组旗下 LG 集团，将剥离部分子公司，如芯片制造商硅芯片有限公司（Silicon Works Co . Ltd），在 2021 年组建一个新的企业集团。LG 集团是韩国第四大企业集团，其核心业务包括消费电子产品、化工产品、家用产品和化妆品，以及通用汽车、特斯拉和苹果产品所用的电池和显示器等零部件。其将于 2021 年 5 月剥离的子公司还包括贸易公司 LG 国际公司、住房和汽车内部部件制造商 LG Hausys，以及未上市的化学制品制造商 LG MMA。此次重组还包括剥离未上市的 Pantos 物流有限公司。根据 LG 提交给监管机构的文件，该公司 2019 年收入的 64%来自 LG 集团的其他子公司，包括 LG 电子（LG Electronics）和 LG 化学(LG Chem)。

年产 1200 吨硅基电子特气项目正式立项。据鄂尔多斯人民政府消息，内蒙古兴洋科技有限公司年产 1200 吨芯片电子级高新硅基材料项目已于近日正式立项，即将进入建设阶段，预计到 2022 年建成投产。项目投产后，进一步打破国外市场对芯片电子特气领域的长期垄断，对加快我国发展集成电路、平面显示器、光伏产业及航天、军工产业具有十分重要的意义。内蒙古兴洋科技有限公司位于准格尔旗经济开发区，2014 年成立，是一家从事电子级硅烷、多晶硅材料研发、制造、销售的现代科技型民营企业，并与多家国际国内知名太阳能电池片、平面显示及集成电路厂商建立了合作关系，产品远销东南亚。

受益标的：彤程新材、昊华科技、巨化股份。

【5G 材料】

中国移动香港实现 5G 独立组网。据新华社香港 2020 年 11 月 27 日报道，中国移动香港宣布，正式实现商用 5G 独立组网，助力香港建设世界级智慧城市。中国移动香港成为香港首个提供 5G 独立组网服务的移动网络营运商。中国移动香港已于 2019 年 11 月底率先完成 5G 独立组网测试，并一直致力于构建优质可靠的 5G 网络，同时推动 5G 网络应用生态链发展，积极为企业客户提供多样化的 5G 应用。

受益标的：昊华科技、斯迪克。

【显示材料】

SK Materials 将与 JNC 成立合资公司并获核心专利，进入蓝光 OLED 材料市场。据 CINNO Research 产业资讯，SK Materials 与 JNC 将成立合资公司，进驻 OLED 材料事业。JNC 是持有蓝光 OLED 材料核心技术的公司，JNC 将专利转让与合资公司。本次合资公司将成为韩国摆脱对日本 OLED 材料依赖的重大转折点。SK Materials 与 JNC 将创办合资公司 SK JNC（暂定），持股比率为 SK 51%、JNC 49%。总部将设在韩国，初期资本金为 450 亿-500 亿韩币（约合 2.7 亿元-3 亿元人民币）。除了总部外，还将在韩国设立研发中心和制造工厂。SK 通过本次拿下蓝光 OLED 技术后有望实现其国产化，后续还计划将事业领域扩展到开发红绿光发光材料和 ETL、HTL 等全部 OLED 材料领域。

三星显示确定于 2021 年 3 月停产 LCD 8.5 代线。据韩媒 Ddaily 11 月 23 日报道，SDC 将在 2020 年 3 月份停产忠南牙山的 L8 等 LCD 产线，已向客户通知相关内容。SDC 原定年内停产 LCD，但疫情影响下 LCD 需求增加后调整了停产时机。停产 LCD 主要是为摆脱数年来亏损的事业部。同时 SDC 也正在出售设备。2020 年年初的时候向合丰泰出售了部分设备，而对于剩余设备也正在与中国厂商进行价格和搬迁时机等具体事项协商。

受益标的：瑞联新材、万润股份、濮阳惠成。

【可降解塑料】

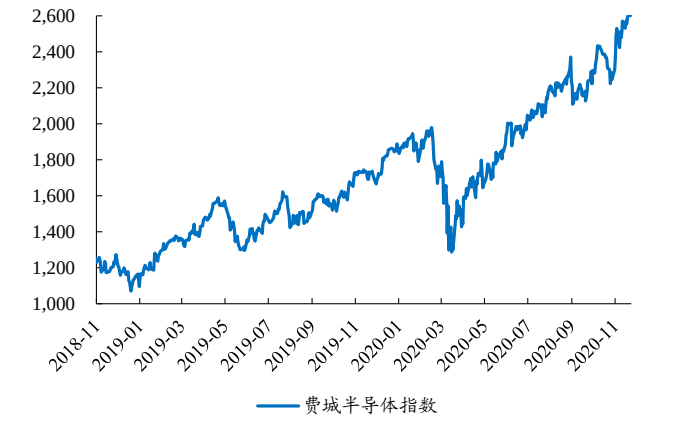
四川省印发公共机构“禁塑令”通知。四川省机关事务管理局已印发《关于全省公共机构禁止使用不可降解一次性塑料制品工作的通知》，明确提出塑料污染治理的工作要求。《通知》按照 2020 年、2022 年两个时间段，分地区、分时间、分领域提出了四川省公共机构塑料制品禁限目标。到 2020 年底，省直部门及所属公共机构、成都市城区范围内公共机构、其他市（州）的党政机关禁止使用不可降解一次性塑料制品；到 2022 年底，实施范围扩大至地级及以上城市所有公共机构。这是继海南（自贸港定位）之后，第二个省份明确禁止降解剂的做法。

蓝山屯河拟新建 24 万吨/年生物降解聚酯项目。2020 年 11 月 26 日，新疆蓝山屯河聚酯有限公司全资子公司新疆维格瑞生物科技有限公司 24 万吨/年聚酯类可生物降解树脂项目公众参与第二次公示发布。拟投资 14.89 亿元新建 24 万 t/a 聚酯类可生物降解树脂项目，主要产品为聚对苯二甲酸-己二酸丁二酯（简称 PBAT）和聚丁二酸丁二酯（简称 PBS）。本项目计划分两期建设，其中一期建设 2 条年产 6 万吨聚酯类可生物降解树脂生产装置，二期建设一条年产 12 万吨聚酯类可生物降解树脂生产装置，

受益标的：彤程新材、金丹科技、金发科技。

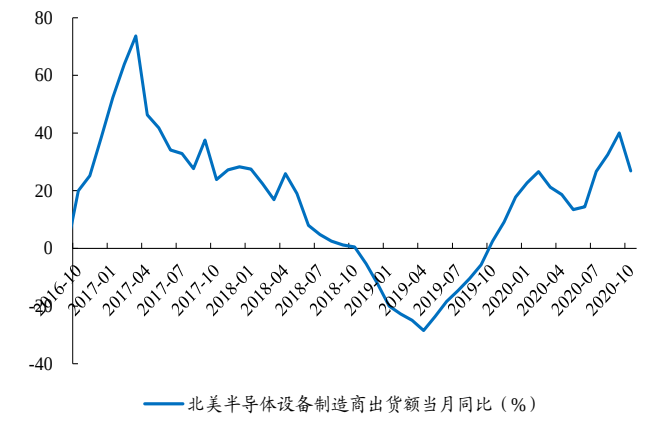
4.2、 产业数据：10 月液晶电视面板出货量达 2,320 万片

图13：本周费城半导体指数小幅上升



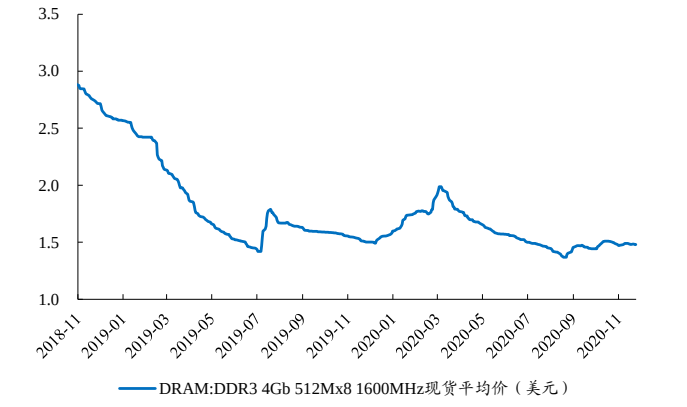
数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：10 月北美半导体设备制造商出货额增速下降



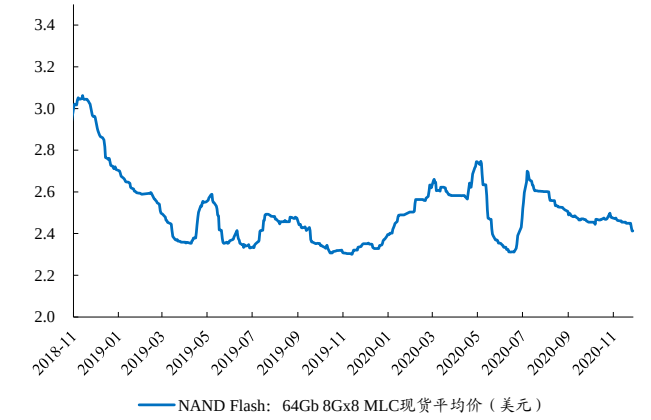
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：本周 DRAM 价格维持不变



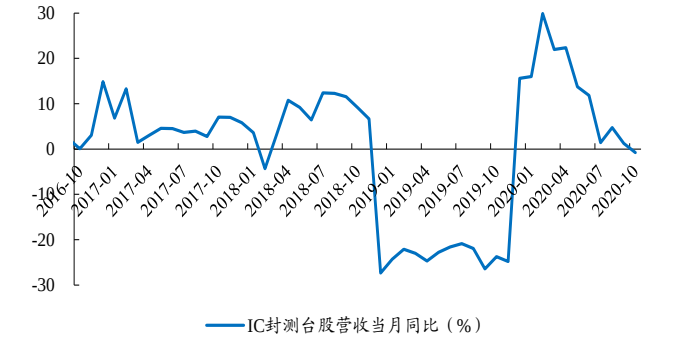
数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：本周 NAND 价格下跌 1.47%



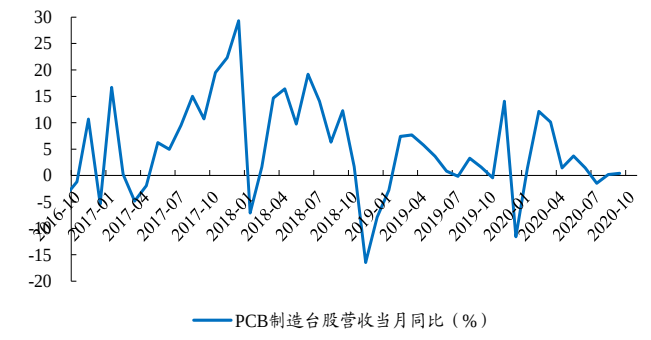
数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：10 月 IC 封测台股营收同比下滑



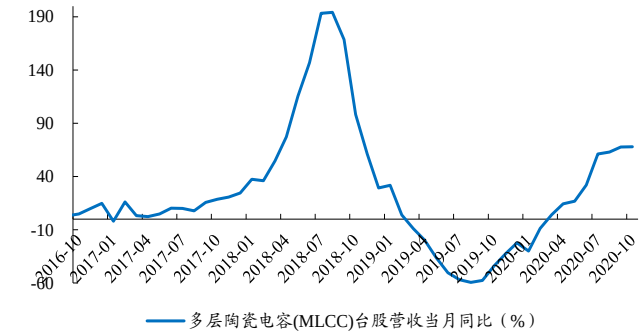
数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：10 月 PCB 制造台股营收同比增速上升



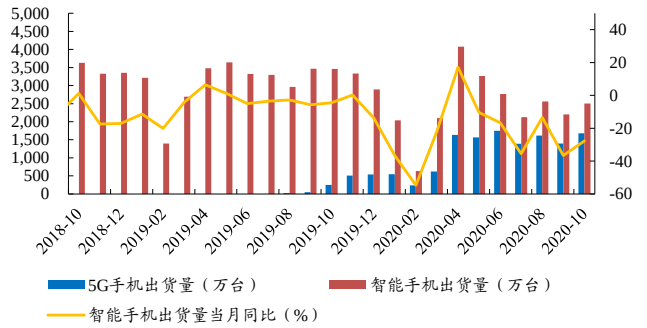
数据来源：Wind、开源证券研究所

图19：10 月 MLCC 台股营收同比增速上升



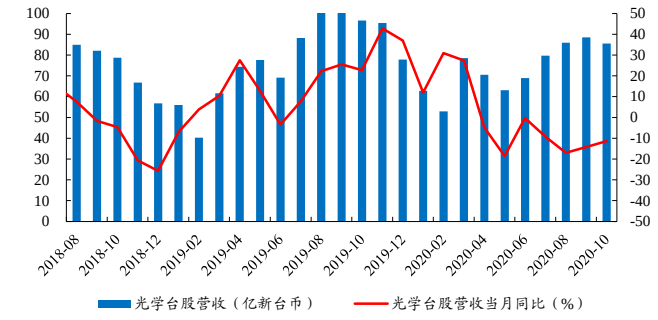
数据来源：Wind、开源证券研究所

图20：10 月智能手机出货量同比下滑 27.70%



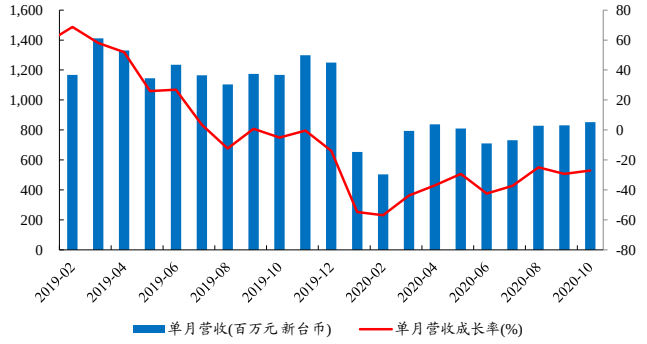
数据来源：Wind、开源证券研究所

图21：10 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

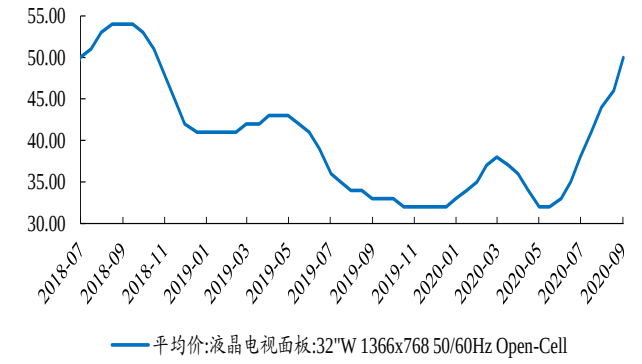
图22：10 月诚美材营收同比下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

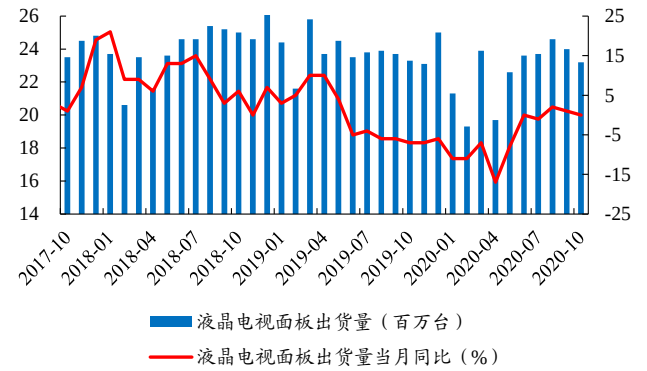
注：诚美材 2019 年偏光板营收占比 99.65%。

图23：9 月 32 寸液晶面板价格上涨 6 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