化工

2020 年 09 月 27 日

国产 OLED 终端材料星火燎原，新增覆盖瑞联新材

——新材料行业周报

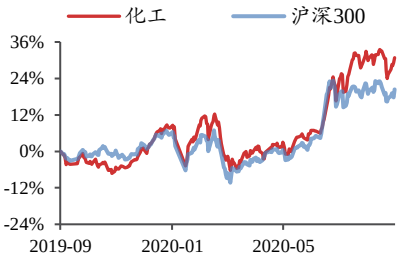
金益腾（分析师）
jinyiteng@kysec.cn
证书编号：S0790520020002

吉金（联系人）
jijin@kysec.cn
证书编号：S0790120030003

张晓锋（联系人）
zhangxiaofeng@kysec.cn
证书编号：S0790120080059

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-关注氘代化合物在光电、医药领域的应用》-2020.9.20

《新材料行业周报-关注可溶型聚四氟乙烯的发展潜力，新增覆盖昊华科技》-2020.9.13

《新材料行业中报点评及周报-2020H1 新材料板块坚韧增长，军工材料 Q2 表现突出》-2020.9.6

● 本周行情回顾

截至本周五（09 月 25 日），上证综指收于 3219.42 点，较上周五（09 月 18 日）的 3338.09 点下跌 3.56%；创业板指报 2540.43 点，较上周五下跌 2.14%。新材料指数报 3199.9 点，较上周五下跌 4.17%，跑输创业板指 2.03%；半导体材料指数报 1697.6 点，较上周五下跌 5.02%，跑输创业板指 2.88%；液晶显示指数报 10157.6 点，较上周五下跌 5.06%，跑输创业板指 2.92%；OLED 指数报 2782.12 点，较上周五下跌 5.46%，跑输创业板指 3.31%；尾气治理指数报 2013.81 点，较上周五下跌 5.38%，跑输创业板指 3.24%。

本周新材料板块的 100 只个股中，有 12 只周度上涨（占比 12%），有 86 只周度下跌（占比 86%）。7 日涨幅前五名的个股分别是：维信诺、菲利华、彤程新材、杭氧股份、长阳科技；7 日跌幅前五名的个股分别是：石大胜华、诚志股份、天奈科技、永太科技、TCL 科技。

● 开源化工新材料周观察：国产 OLED 终端材料星火燎原

我国 OLED 终端材料国产化率较低，通用层材料（电子传输、电子注入、空穴注入、空穴传输等材料）国内市场占比 12%左右，发光层材料占比不足 5%。二代磷光 OLED 的发光层材料由主体材料和掺杂（客体）材料组成，掺杂材料是实现发光功能的关键，主要由金属配合物组成，技术与专利壁垒最高；主体材料由有机小分子构成，没有核心专利限制且技术壁垒相对较低。国内部分企业已经具备了主体材料单体的批量生产的能力，奥来德、鼎材科技、莱特光电、华睿光电、强力昱镭等企业在该领域不断突破。在掺杂材料方面，由 UDC 垄断的磷光器件、金属配合物、关键结构及配体的相关专利将逐步到期，夏禾科技等具备较强技术实力的国内厂商有望突破 OLED 掺杂材料壁垒。

● 重要公司公告及行业资讯

【八亿时空】公司拟使用 1 亿元超募资金投资设立全资子公司“上海八亿时空先进材料有限公司”，由该公司投资建设研发平台，实施“先进材料研发项目”。新项目当前重点研究方向是聚酰亚胺（PI）材料和光刻胶材料。

【半导体材料】9 月 11 日，四部委联合印发《指导意见》，重点指出要加快新材料产业强弱项，其中包括光刻胶、高纯靶材、电子封装材料等先进电子材料。

【显示材料】LGD 准备投资约 1.5 兆韩元（约合人民币 87.4 亿元）扩充坡州 P9 厂 6 代 E6 产线，用于生产行动装置的中小型 OLED 面板。

● 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 进入爆发元年，看好半导体材料的国家战略高度。**受益标的：瑞联新材、奥来德、彤程新材、昊华科技、濮阳惠成、万润股份等。**

● 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 12%个股周度上涨 3
1.1、 覆盖个股跟踪：继续看好昊华科技、彤程新材，新增覆盖瑞联新材 3
1.2、 重点公司公告：彤程新材可转债发行获证监会受理；八亿时空拟以超募资金投资 PI 和光刻胶先进材料的研发；容大感光拟作价 2.08 亿元购买高仕电研 100%股权。 5
1.3、 股票涨跌排行：维信诺、菲利华等领涨 6
2、 本周新材料板块行情：新材料指数跑输创业板指 2.03% 7
3、 开源化工新材料周观察：国产 OLED 终端材料星火燎原 8
4、 重点子行业资讯及数据跟踪 10
4.1、 行业资讯：四部委联合印发《指导意见》，重点支持光刻胶、靶材等先进电子材料；LGD 将扩产 P9 厂 OLED 产线；莱特光电闯关科创板 10
4.2、 产业数据：液晶面板回暖，9 月 32 寸液晶面板价格上涨 6 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 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： 2019 年奥来德 OLED 中间体采购量占比 16.73% 10
图 7： 奥来德向烟台九目化学采购占比逐年上升 10
图 8： 本周费城半导体指数小幅上涨 12
图 9： 8 月北美半导体设备制造商出货额增速上升 12
图 10： 本周 DRAM 价格下跌 0.69% 12
图 11： 本周 NAND 价格下跌 0.40% 12
图 12： 8 月 IC 封测台股营收同比上升 13
图 13： 8 月 PCB 制造台股营收同比下滑 13
图 14： 8 月 MLCC 台股营收同比上升 13
图 15： 8 月智能手机出货量同比下滑 13.4% 13
图 16： 8 月光学台股营收同比下降 17.0% 13
图 17： 7 月诚美材营收同比下降 13
图 18： 9 月 32 寸液晶面板价格上涨 6 美元 14
图 19： 8 月液晶电视面板出货量同比上升 2% 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：维信诺等本周（9 月 21 日-9 月 25 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（9 月 21 日-9 月 25 日）领跌 7
表 5： 全球 OLED 终端材料主要厂商 8
表 6： 国内 OLED 终端材料主要厂商 9

1、 本周新材料股票行情：新材料板块 12%个股周度上涨

1.1、 覆盖个股跟踪：继续看好昊华科技、彤程新材，新增覆盖瑞联新材

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。

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
万润股份	2020/05/27	买入	**公司发布 2020 年半年报，2020H1 实现营业收入 12.47 亿元，同比-3.60%，归母净利润为 2.16 亿元，同比-6.22%。2020Q2 单季度营收 5.78 亿元，同比-8.43%；单季度归母净利润 9,212.38 万元，同比-28.76%，二季度受海外疫情影响，公司出口业务短期承压，但不改长期成长趋势。公司公告拟以引入投资者的方式为三月科技增资扩股，解决三月科技资金需求，扩大经营规模，提升盈利能力；同时为三月科技引入产业与社会资本、带来产业与社会资源，力争将三月科技打造成业内领先的自主知识产权电子化学材料平台企业。**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 年半年报，2020H1 实现营业收入 9.43 亿元，同比-16.28%，归母净利润为 1.80 亿元，同比-22.81%。2020Q2 单季度营收 4.86 亿元，同比-20.51%，环比+6.36%；单季度归母净利润 1.16 亿元，同比-10.79%，环比+83.25%，公司 Q2 业绩超预期。**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。科华微电子成立于 2004 年，一直专注于光刻胶的研发，是一家产品覆盖 KrF、g/i 线、紫外宽谱光刻胶及配套试剂供应商与服务商，是中芯国际、华润上华、杭州士兰、吉林华微电子、三安光电、华灿光电、德豪光电等行业顶尖客户的稳定合作伙伴。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。同时，随着下游汽车消费复苏，公司主业橡胶助剂需求回暖。
利安隆	2020/1/3	买入	**公司 2020 年上半年实现营业收入 11.40 亿元，同比增加 31.70%；实现归母净利润 1.35 亿元，同比增加 7.50%；实现归母扣非净利润 1.36 亿元，同比增加 20.22%。**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。
阿科力	2019/12/08	买入	**公司发布 2020 年半年报，2020H1 实现营收 2.26 亿元，同比-13.79%，归母净利润 2,513.24 万元，同比+39.61%；2020Q2 单季度营收 1.18 亿元，同比-4.59%，归母净利润 1,437.43 万元，同比+35.03%，符合预期。2020H1 公司营收同比下降，主要系受国外疫情影响光学材料出口量及单价双降所致，上半年光学材料销售收入 6,556.65 万元，同比减少 35.16%。脂肪胺受风电补贴政策影响市场需求量增加导致价格持续上涨，2020Q2 脂肪胺不含税均价达 1.88 万元/吨，环比**

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			增长 8.83%；随着国内疫情趋稳，公司生产运行逐渐恢复，2020Q2 脂肪胺销量达 4823.52 吨，环比增长 19.84%。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。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，目前已完成了光学级环烯烃单体研发及生产，并完成了环烯烃聚合的催化剂的筛选工作，进入了光学级环烯烃聚合物(COC/COP)的研发测试阶段。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：开源证券研究所

1.2、 重点公司公告：彤程新材可转债发行获证监会受理；八亿时空拟以超募资金投资 PI 和光刻胶先进材料的研发；容大感光拟作价 2.08 亿元购买高仕电研 100%股权。

表2：本周重要公司公告跟踪

公司简称	发布日期	公告内容
水晶光电	2020/9/25	获得政府补助：公司全资子公司江西水晶光电有限公司可获政府补助 4,750 万元，目前首次拨付的政府奖励资金 1,600 万元已到账。
上海新阳	2020/9/25	股份解禁：公司第三期员工持股计划所持股票锁定期将于 2020 年 9 月 27 日届满，本次员工持股计划的股份数量为 250.62 万股，占公司总股本的 0.86%。
国瓷材料	2020/9/25	调整定增方案：因发行相关董事会决议日前六个月内公司存在 1,850 万元新增财务性投资，公司拟对本次向特定对象发行股票方案进行调整。调整前为：向公司实控人张曦发行数量不超过 4136.43 万股，募集资金总额不超过人民币 8.55 亿元；调整后为：向公司实控人张曦发行数量不超过 4046.93 万股，募集资金总额不超过人民币 8.37 亿元。
三聚环保	2020/9/25	子公司购买土地使用权：公司控股子公司山东三聚因 40 万吨/年生物能源项目建设需要，与日照荣达签订土地使用权转让协议购买工业用地使用权，拟购买土地面积约为 6.10 万平方米（91.57 亩），预计土地交易价格不超过人民币 2,384 万元，预计土地转让相关税费约为人民币 76 万元；预计土地购置总金额不超过人民币 2,460 万元。
阿石创	2020/9/24	股份解禁：本次解除限售的股份为公司首次公开发行前已发行股份，数量为 7,934.14 万股，占公司总股本的比例为 56.22%。本次解除限售后实际可上市流通数量为 1,983.54 万股，占目前公司总股本的 14.06%。
利安隆	2020/9/24	取得发明专利：公司及子公司于 2020 年 9 月 24 日取得了 1 项发明专利证书，专利名为“一种尼龙助剂的制备方法”。
彤程新材	2020/9/24	可转债发行获受理：公司于 2020 年 9 月 9 日披露：公开发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过 9.64 亿元（含 9.64 亿元），所募集资金扣除发行费用后，拟用于投资 10 万吨/年可生物降解材料项目（一期）、60000t/a 橡胶助剂扩建项目、新型高效加氢裂化催化剂生产及功能型树、脂中试装置项目、烯烃扩能改造项目、研发平台扩建项目以及补充流动资金。证监会决定对该行政许可申请予以受理。
京东方 A	2020/9/23	收购资产：公司拟以不低于挂牌价 55.91 亿元收购南京中电熊猫平板显示科技有限公司 80.83%的股权；以不低于评估价 65.26 亿收购成都中电熊猫显示科技有限公司 51%的股权。
三环股份	2020/9/23	定向增发：公司拟发行股票数量不超过 3.48 亿股，募集资金总额不超过 21.75 亿元，用于“”5G 通信用高品质多层片式陶瓷电容器扩产技术改造项目、“半导体芯片封装用陶瓷劈刀产业化项目”建设。

公司简称	发布日期	公告内容
欧菲光	2020/9/23	定向增发：公司拟非公开发行股票不超过 8.08 亿股，募集资金总额不超过 67.58 亿元，拟投入“高像素光学镜头建设项目”、“3D 光学深度传感器建设项目”、“高像素微型摄像头模组建设项目”、“研发中心建设项目”建设和补充流动资金使用。
容大感光	2020/9/23	减持完毕：公司控股股东及一致行动人、董事、总经理黄勇先生原计划减持公司股份 387.49 万股，占公司总股本的 3.23%，目前该减股份计划已实施完毕。
	2020/9/22	购买资产：公司拟向牛国春、袁毅、李慧、石立会共 4 人以发行股份、可转换公司债券及支付现金的方式，作价 2.08 亿元购买其持有的高仕电研 100%股权。其中股份支付交易对价的 10%，以可转换公司债券支付交易对价的 60%，以现金支付交易对价的 30%。同时公司拟通过非公开发行股票的方式募集资金不超过 1.4 亿元。
昊华科技	2020/9/23	股东减持：公司股东中蓝晨光计划自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过集中竞价的方式减持公司股份不超过 101.22 万股，即不超过公司总股本 0.11%。截至本公告日，中蓝晨光持有公司股份数量为 101.22 万股，约占公司总股本的 0.11%。
怡达股份	2020/9/23	获得政府补助：公司控股子公司泰兴怡达于近日获得政府资金补助共计现金人民币 3,800 万元，上述资金为年产 15 万吨环氧丙烷项目财政专项资金。
八亿时空	2020/9/22	项目投资：公司拟使用 1 亿元超募资金投资设立全资子公司“上海八亿时空先进材料有限公司”，由该公司投资建设研发平台，实施“先进材料研发项目”。新项目当前重点研究方向是聚酰亚胺（PI）材料和光刻胶材料。
三孚股份	2020/9/22	经营范围变更：公司全资子公司唐山三孚电子材料有限公司变更其经营范围，变更后的经营范围为：电子专用材料、电子级二氯二氢硅、电子级三氯氢硅制造，以及销售本公司生产的产品等。
濮阳惠成	2020/9/21	减持进展：公司控股股东“奥城实业”通过大宗交易的方式已减持公司股份累计 514 万股，减持比例达 2.0%。

资料来源：公司公告、开源证券研究所

1.3、 股票涨跌排行：维信诺、菲利华等领涨

本周新材料板块的 100 只个股中，有 12 只周度上涨（占比 12%），有 86 只周度下跌（占比 86%）。7 日涨幅前五名的个股分别是：维信诺、菲利华、彤程新材、杭氧股份、长阳科技；7 日跌幅前五名的个股分别是：石大胜华、诚志股份、天奈科技、永太科技、TCL 科技。

表3：新材料板块个股 7 日涨幅前十：维信诺等本周（9 月 21 日-9 月 25 日）领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（9.25）收盘价	股价周涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
1	002387.SZ	维信诺	15.47	11.38%	1.64%	24.66%
2	300395.SZ	菲利华	44.36	5.37%	-0.31%	85.45%
3	603650.SH	彤程新材	33.47	5.28%	2.01%	88.78%
4	002430.SZ	杭氧股份	22.51	3.78%	4.60%	86.50%
5	688299.SH	长阳科技	26.00	2.32%	1.33%	15.45%
6	000581.SZ	威孚高科	25.18	1.61%	0.48%	26.60%
7	300655.SZ	晶瑞股份	37.98	1.15%	4.60%	-1.48%
8	300566.SZ	激智科技	35.87	1.13%	-3.18%	53.68%
9	300408.SZ	三环集团	27.94	0.94%	7.96%	42.41%
10	300327.SZ	中颖电子	33.90	0.86%	-4.45%	-3.75%

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（9 月 21 日-9 月 25 日）领跌

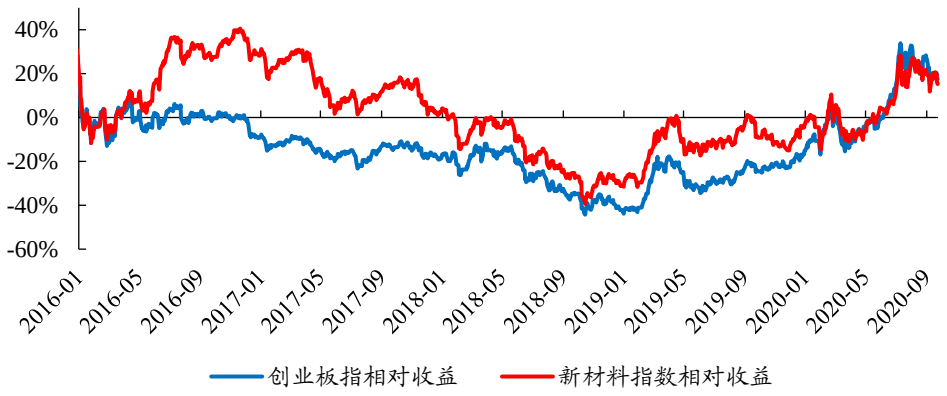
涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（9.25）收盘价	股价周涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
1	603026.SH	石大胜华	44.63	-20.45%	21.31%	90.32%
2	000990.SZ	诚志股份	12.94	-14.36%	-14.42%	16.26%
3	688116.SH	天奈科技	40.56	-12.45%	-5.39%	4.67%
4	002326.SZ	永太科技	10.85	-12.22%	-10.92%	-0.37%
5	000100.SZ	TCL 科技	6.13	-10.77%	-4.81%	24.09%
6	002273.SZ	水晶光电	13.36	-10.34%	-20.24%	-10.22%
7	300537.SZ	广信材料	19.18	-10.33%	20.86%	19.13%
8	300263.SZ	隆华科技	8.91	-10.27%	-1.11%	20.73%
9	300221.SZ	银禧科技	5.80	-10.22%	-1.69%	31.52%
10	002119.SZ	康强电子	11.23	-9.65%	-14.86%	-18.80%

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 2.03%

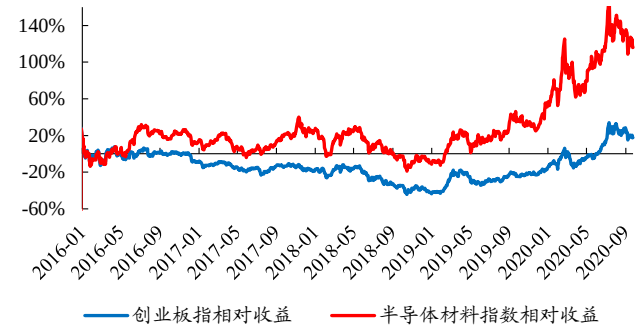
截至本周五（09 月 25 日），上证综指收于 3219.42 点，较上周五（09 月 18 日）的 3338.09 点下跌 3.56%；创业板指报 2540.43 点，较上周五下跌 2.14%。新材料指数报 3199.9 点，较上周五下跌 4.17%，跑输创业板指 2.03%；半导体材料指数报 1697.6 点，较上周五下跌 5.02%，跑输创业板指 2.88%；液晶显示指数报 10157.6 点，较上周五下跌 5.06%，跑输创业板指 2.92%；OLED 指数报 2782.12 点，较上周五下跌 5.46%，跑输创业板指 3.31%；尾气治理指数报 2013.81 点，较上周五下跌 5.38%，跑输创业板指 3.24%。

图1：2016 年起创业板指数 VS 新材料指数涨跌幅



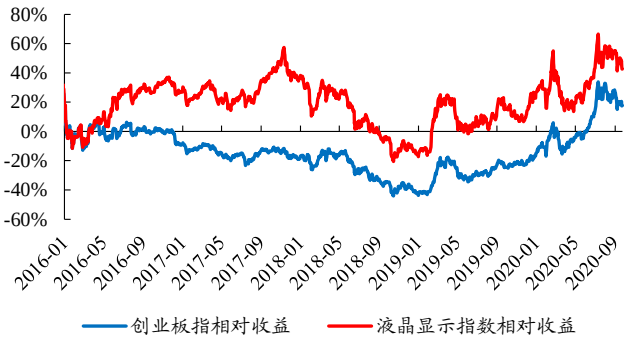
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：2016 年起创业板指数 VS 半导体材料指数涨跌幅



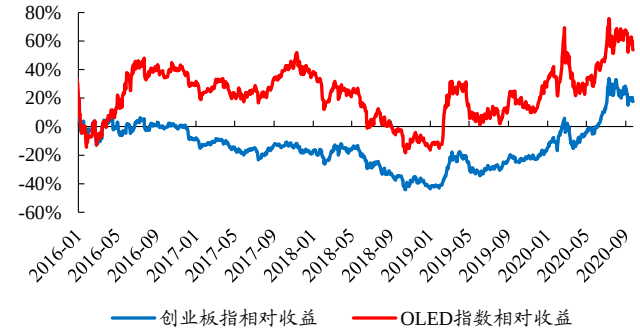
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：2016 年起创业板指数 VS 液晶显示指数涨跌幅



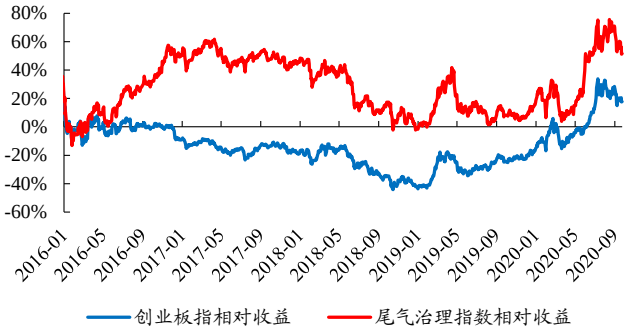
数据来源：Wind、开源证券研究所

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：国产 OLED 终端材料星火燎原

我国 OLED 终端材料国产化率较低。OLED 是以多种有机材料为基础制造的将电能直接转换成光能的有机发光器件。OLED 基本器件结构包括阳极（Anode）、空穴注入层（HIL）、空穴传输层（HTL）、有机发光层（EML）、电子传输层（ETL）、电子注入层（EIL）、阴极（Cathode）及基板。根据赛迪智库的报告数据显示，在 OLED 终端材料领域，我国企业目前占比相对较低，通用层材料（电子传输、电子注入、空穴注入、空穴传输等材料）国内市场占比 12%左右，发光层材料占比不足 5%，基本处在被国外垄断的状态。

表5：全球 OLED 终端材料主要厂商

分类	主要材料	代表厂商
发光功能材料	荧光材料	日本出光、SFC、JNC 等
	磷光材料	UDC、德国默克、新日铁、三星 SDI、美国陶氏等
	TADF 材料	Cynora、Novaled、Kyulux 等
电子功能材料	电子注入材料	德山金属、LG 化学、三星 SDI、东丽、保土谷化学等
	电子传输材料	德山金属、LG 化学、三星 SDI、东丽、保土谷化学等
空穴功能材料	空穴注入材料	LG 化学、三星 SDI、东丽、保土谷化学、德国默克等
	空穴传输材料	德山金属、LG 化学、三星 SDI、东丽、保土谷化学、德国默克等

资料来源：奥来德招股书、开源证券研究所

国内部分企业已经具备了终端材料的量产能力。二代磷光 OLED 的 EML 材料由主体材料和掺杂（客体）材料组成，掺杂材料是实现发光功能的关键，主要由金属配合物组成，技术与专利壁垒最高；主体材料由有机小分子构成，没有核心专利限制且技术壁垒相对较低。国内部分企业已经具备了主体材料单体的批量生产的能力，据奥来德招股书，2019 年奥来德的红、绿、蓝三色主体材料单体营收分别为 1,084.97 万元、1,208.46 万元、7,529.41 万元，三种单体营收占公司 OLED 材料收入比值 78.29%。除了奥来德，鼎材科技、莱特光电、华睿光电、强力昱镭等企业在该领域也在不断突破。在掺杂材料方面，由 UDC 垄断的磷光器件、金属配合物、关键结构及配体的相关专利将逐步到期，夏禾科技等具备较强技术实力的国内厂商有望突破 OLED 掺杂材料壁垒。

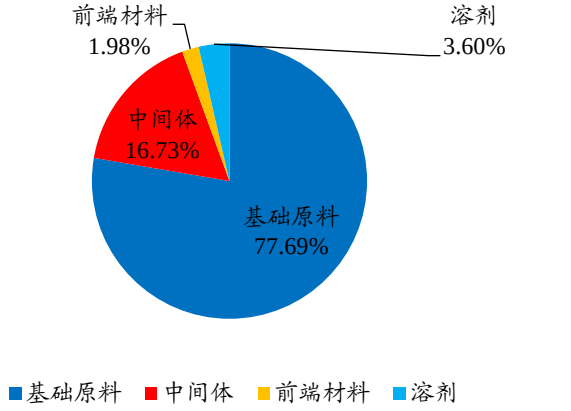
表6：国内 OLED 终端材料主要厂商

公司名称	成立时间	OLED 材料产品结构	专利情况
鼎材科技	2013 年	OLED 电子传输材料、空穴传输材料、发光层材料	申请专利 468 项，国际专利 16 项，授权专利 88 项
夏禾科技	2017 年	OLED 传输材料，注入材料，和发光层材料	OLED 材料业务申请专利数十项
三月科技	2013 年	TADF 绿光主体材料、光学匹配层（CPL）材料	截止 2017 年 8 月底，围绕 TADF 材料共申请发明专利 127 篇
奥来德	2005 年	研发成果 500 余种，可量产材料近 70 种，覆盖红、绿、蓝三种颜色的主体材料	OLED 材料业务相关的授权专利 106 项，正在申请专利 200 余项
莱特光电	2010 年	空穴传输材料（HTL）、电子传输材料（EML）、电极材料	终端材料技术来源于自主研发&MS 公司技术出资
华睿光电	2014 年	研发新材料 500 余种	申请发明专利 110 余项

资料来源：各公司官网、奥来德招股书、开源证券研究所

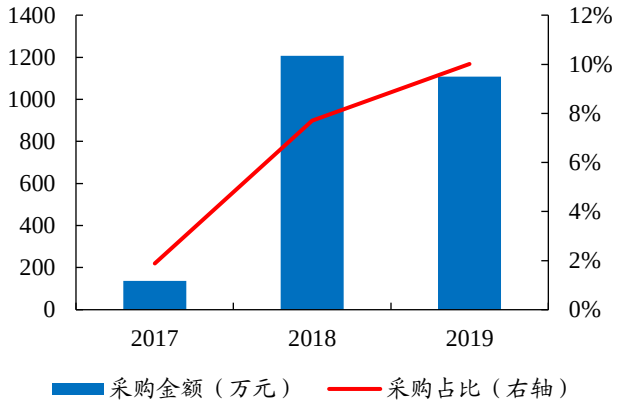
国内 OLED 中间体和升华前材料厂商具备丰富的供应经验。国内厂商在有机合成、化学修饰等工艺上具备优势，大多参与 OLED 前端材料的生产，如濮阳惠成、瑞联新材、万润股份等已进入全球行业领先企业的供应体系。据奥来德招股说明书，其生产的有机发光材料所需的原材料主要为各类化学品，按性质用途可分为基础原料、中间体、前端材料、溶剂、辅助材料等，2019 年 OLED 中间体采购量占比达 16.73%，其中 OLED 中间体主要供应商为万润股份的子公司烟台九目化学，向九目化学采购占比呈逐年上升趋势，2019 年达到 10.01%。国内部分企业正从前端材料代工厂向终端材料设计制造商逐步转型。

图6：2019 年奥来德 OLED 中间体采购量占比 16.73%



数据来源：奥来德招股书、开源证券研究所

图7：奥来德向烟台九目化学采购占比逐年上升



数据来源：奥来德招股书、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：四部委联合印发《指导意见》，重点支持光刻胶、靶材等先进电子材料；LGD 将扩产 P9 厂 OLED 产线；莱特光电闯关科创板

【半导体材料】

四部委联合印发《指导意见》，重点支持光刻胶、靶材等先进电子材料。据中国化工报报道，9 月 11 日，国家发展改革委、科技部、工业和信息化部、财政部等四部门联合印发了《关于扩大战略性新兴产业投资，培育壮大新增长点增长极的指导意见》。《指导意见》在聚焦重点产业投资领域、打造产业集聚发展新高地、增强资金保障能力三个方面分别提出了重点任务。其中，在聚焦重点产业投资领域的加快新材料产业强弱项方面，要求围绕保障大飞机、微电子制造、深海采矿等重点领域产业链供应链稳定，加快在光刻胶、高纯靶材、高温合金、高性能纤维材料、高强高导耐热材料、耐腐蚀材料、大尺寸硅片、电子封装材料等领域实现突破。实施新材料创新发展行动计划，提升稀土、钒钛、钨钼、锂、铯铷、石墨等特色资源在开采、冶炼、深加工等环节的技术水平，加快拓展石墨烯、纳米材料等在光电子、航空装备、新能源、生物医药等领域的应用。

台积电 2nm 制程获重大突破。据台媒经济日报消息，台积电 2 纳米制程研发获重大突破。有别于 3 纳米与 5 纳米采用鳍式场效电晶体（FinFET）架构，台积电 2 纳米改采全新的多桥通道场效电晶体（MBCFET）架构，研发进度超前。供应链认为，以台积电 2 纳米目前研发进度研判，2023 年下半年可望进入风险性试产，2024 年正式量产。台积电先前揭示 2 纳米研发生产将落脚新竹宝山，规划 P1 到 P4 四个超大型晶圆厂，占地 90 多公顷。

2020 年全球半导体设备出货预计达 650 亿美元。据集微网消息，受益于逻辑以及晶圆代工在先进制程的投资，2020 年晶圆厂设备出货仍呈强劲趋势，SEMI 已上修 2020 年的全球半导体设备出货预估至 650 亿美元。展望 2021 年，在存储支出的复苏、以及中国市场的支撑下，可望带来进一步的增长并创下 700 亿美元的新高。此前，SEMI 公布了 8 月北美半导体设备制造商出货金额，高达 26.53 亿美元，月增 3%，年增 32.5%。该数据不仅创了 2020 年新高，也创下自 2018 年 5 月以来的新高。

SEMI 认为，随着疫情持续，芯片需求激增，包括通信与 IT 基础建设、个人云端运算、游戏与医疗电子装备等领域都推动全球晶圆厂设备支出增加，预估 2020 年增幅将达 8%，为 2020 年第三度上修预估值。

受益标的：彤程新材、昊华科技、巨化股份。

【5G 材料】

腾辉电子推出覆有薄膜电阻箔的高速材料选件。据 CINNO Research 资讯，为了提高世界上最苛刻的高频印刷电路板应用所需的增强的高速信号处理性能，Ventec International Group 已为其 tec-speed 20.0 玻璃增强碳氢化合物和陶瓷层压板推出了层压选项，其中覆有薄膜电阻器 Ticer 的材料。Ventec 的 tec-speed 20.0 材料结合了超强的高频性能（Dk 3.00-3.48 / Df 0.0027-0.0037），出色的损耗特性和最高的可靠性，现已提供 Ticer TCRNiCr 薄膜电阻器箔片作为服务选项。基本上无电感器，电阻材料技术的添加为当今对某些绝对性能和可靠性至关重要的高速，低损耗，高频应用提供了增强的材料解决方案。这些包括航空航天与国防，雷达，控制电路，传感器技术，无线通信，MEMS 麦克风/传感器/马达以及医疗诊断类型的应用。

受益标的：昊华科技、阿科力。

【显示材料】

LGD 将扩产 P9 厂 OLED 产线。据势银膜链公众号报道，近期 LGD 已向韩国和海外供应商下订机器设备，准备投资约 1.5 兆韩元（约合人民币 87.4 亿元）扩充坡州 P9 厂 6 代 E6 产线，用于生产行动装置的中小型 OLED 面板，例如智慧型手机和平板电脑等，月产能可达 1.5 万块 OLED 基板，具有轻薄、可弯曲的特性。

覆盖 OLED 全产业链，液晶材料厂商莱特光电闯关科创板。据 DIC EXPO 公众号报道，陕西莱特光电材料股份有限公司已与中信证券签署上市辅导协议，并于近日在陕西证监局备案，拟挂牌科创板上市。莱特光电成立于 2010 年 2 月，是一家产学研一体化的公司。其主营业务为 OLED 面板所用核心终端材料、OLED 中间体、医药中间体的研发、生产、销售。2016 年莱特 OLED 材料及中间体研发取得重大突破，形成了自主知识产权，填补了国内空白并打破了国外多年来的产品垄断，国内供应格局从此被改观。目前莱特光电已与业内主要下游 OLED 面板生产企业建立了紧密的合作，成为 BOE、CSOT 和 EDO 等 OLED 面板生产企业的核心供应商之一。

韩国 Wave Electronics 公司电铸 OLED 蒸镀 FMM 技术量产突破。据 CINNO Research 资讯，韩国 Wave Electronics 公司电铸方式 OLED 蒸镀 FMM 已做好量产准备。计划以打入中国 OLED 面板市场为开场，逐步向全球客户进行供应。Wave Electronics 正与多家中国面板大厂进行 FMM 出口相关协商。计划出口的产品为 5.5 代 OLED FMM，未来计划拓展至 6 代 OLED FMM 产品。现 Wave Electronics 已经向中国面板厂供应 FMM 样品，最快可以在 10 月内拿到样品评测结果。根据结果，有望在年内进行量产和出口。FMM(Fine Metal Mask)是一种高精密金属光罩，使用于 OLED 核心蒸镀制程。也是手机等高像素中小尺寸 OLED 面板制作的核心零部件。FMM 的精密度可以直接决定 OLED 面板的像素。

受益标的：瑞联新材、濮阳惠成、万润股份、奥来德。

【可降解塑料】

新疆出台《进一步加强塑料污染治理工作实施方案》。据中国政府网报道，近日，新疆自治区发展改革委、生态环境厅联合印发《进一步加强塑料污染治理工作实施方案》明确，到 2020 年底率先在部分地区、部分领域禁止、限制部分塑料制品的生产、销售和使用。2022 年，全区塑料废弃物资源化能源化利用比例大幅提升，推广国家确定的塑料减量和绿色物流模式。2025 年，基本形成塑料污染多元共治体系，塑料污染得到有效控制。《方案》提出，禁止生产和销售部分塑料制品。2020 年底严格执行《产业结构调整指导目录》等产业政策，禁止生产和销售厚度小于 0.025 毫米的超薄塑料购物袋、厚度小于 0.01 毫米的聚乙烯农用地膜。禁止以医疗废物为原料制造塑料制品。全面禁止废塑料进口。针对不可降解塑料袋、一次性塑料餐具、推广应用替代产品和模式等问题，《方案》也进行了明确。

受益标的：彤程新材、金丹科技、金发科技。

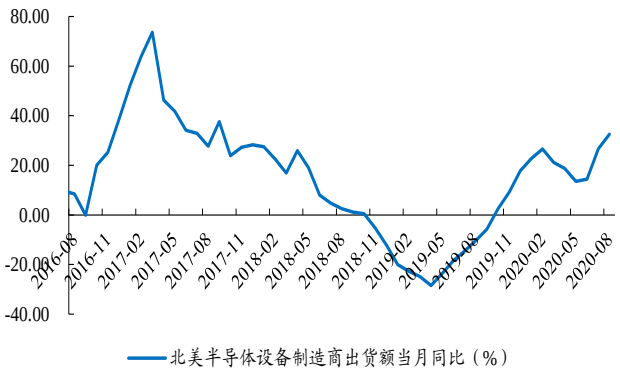
4.2、 产业数据：液晶面板回暖，9 月 32 寸液晶面板价格上涨 6 美元

图8：本周费城半导体指数小幅上涨



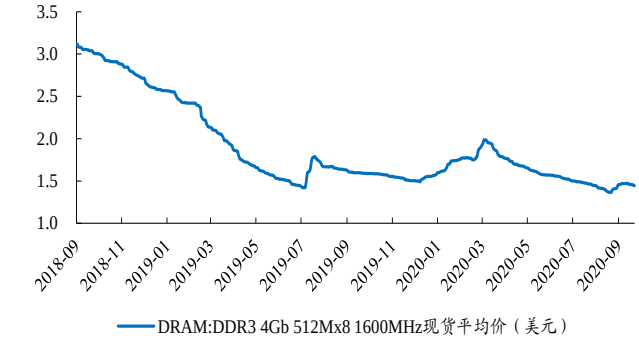
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：8 月北美半导体设备制造商出货额增速上升



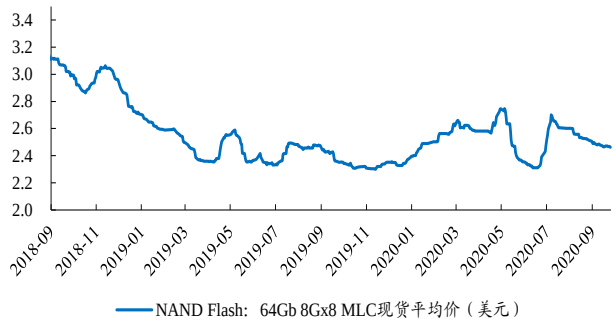
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：本周 DRAM 价格下跌 0.69%



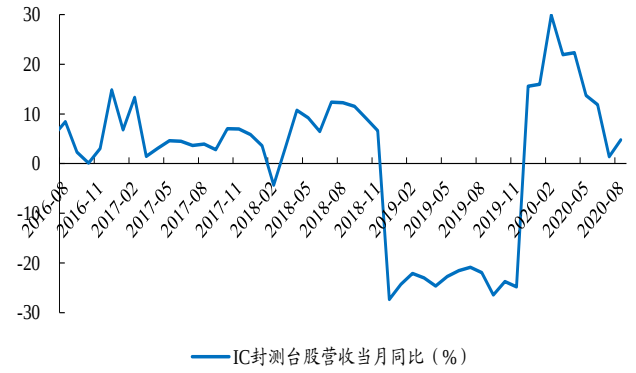
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：本周 NAND 价格下跌 0.40%



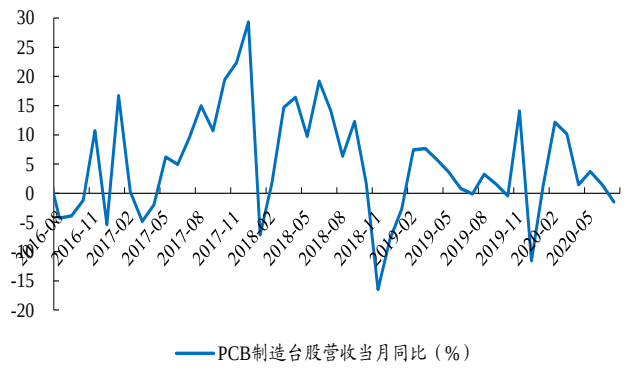
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：8 月 IC 封测台股营收同比上升



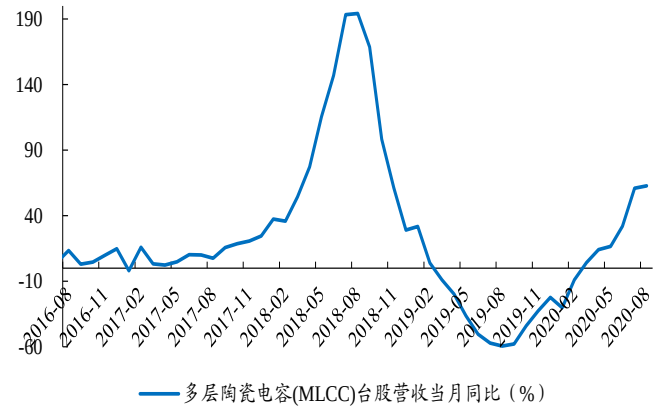
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：8 月 PCB 制造台股营收同比下滑



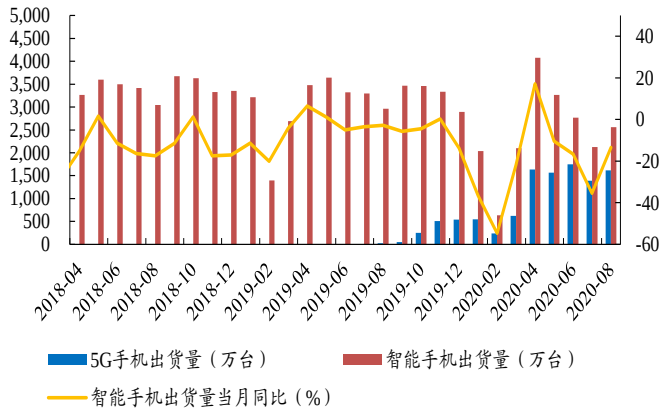
数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：8 月 MLCC 台股营收同比上升



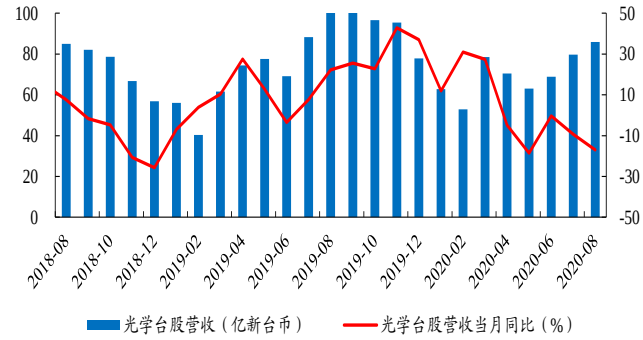
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：8 月智能手机出货量同比下滑 13.4%



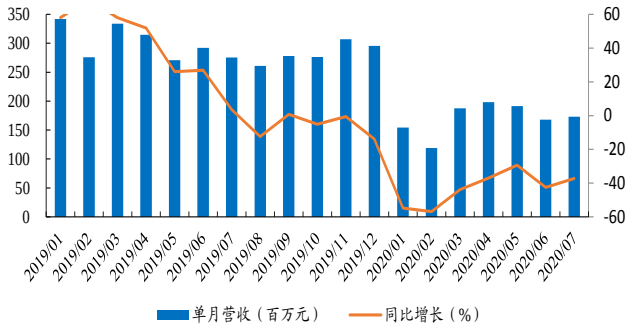
数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：8 月光学台股营收同比下降 17.0%



数据来源：Wind、开源证券研究所

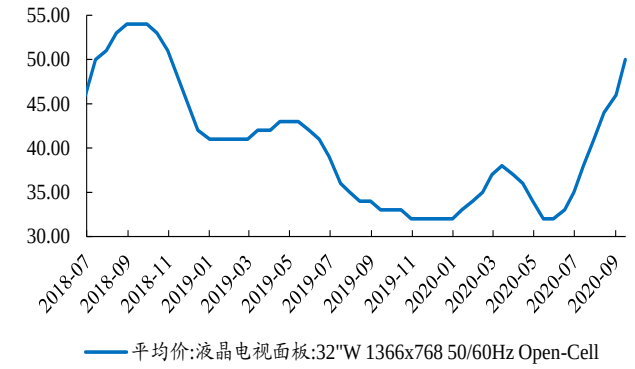
图17：7 月诚美材营收同比下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

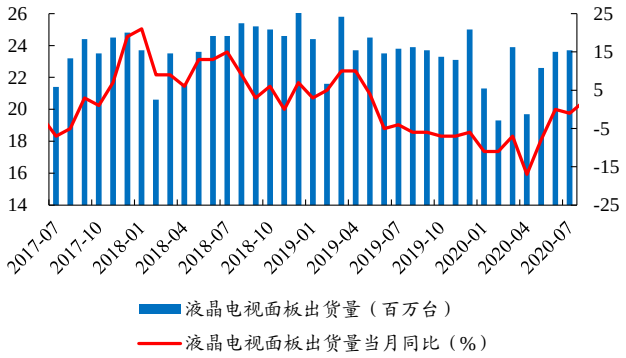
注：诚美材 2019 年偏光板营收占比 99.65%。

图18：9 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19：8 月液晶电视面板出货量同比上升 2%



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（underperform）	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（underperform）	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