化工

2020 年 09 月 06 日

2020H1 新材料板块坚韧增长，军工材料 Q2 表现突出

——新材料行业中报点评及周报

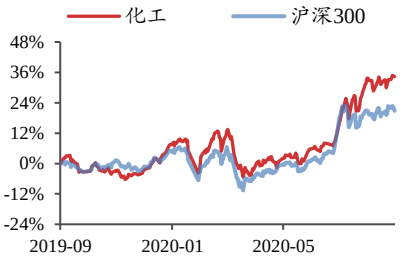
金益腾（分析师）
jinyiteng@kysec.cn
证书编号：S0790520020002

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-TCL 收购三星苏州，关注航空轮胎耗材属性带来的广阔空间》-2020.8.30

《新材料行业周报-SDC 下代 OLED 体系供应名单确定，2025 年我国芯片自给率目标 70%》-2020.8.23

《新材料行业周报-上半年新建 5G 基站超 25 万个，关注生物法长链二元酸》-2020.8.16

● **本周行情回顾**

截至本周五（09 月 04 日），上证综指收于 3355.37 点，较上周五（08 月 28 日）的 3403.81 点下跌 1.42%；创业板指报 2732.15 点，较上周五下跌 0.93%。新材料指数报 3328.47 点，较上周五下跌 0.69%，跑赢创业板指 0.24%；半导体材料指数报 1851.36 点，较上周五上涨 1.45%，跑赢创业板指 2.38%；液晶显示指数报 11053.44 点，较上周五上涨 0.82%，跑赢创业板指 1.76%；OLED 指数报 3024.58 点，较上周五上涨 0.94%，跑赢创业板指 1.87%；尾气治理指数报 2210.59 点，较上周五下跌 2.04%，跑输创业板指 1.11%。

本周新材料板块的 100 只个股中，有 52 只周度上涨（占比 52%），有 46 只周度下跌（占比 46%）。7 日涨幅前五名的个股分别是：建龙微纳、乐凯新材、容大感光、多氟多、扬帆新材；7 日跌幅前五名的个股分别是：欧菲光、维信诺、凯美特气、斯迪克、濮阳惠成。

● **开源化工新材料周观察：新材料行业 2020H1 业绩总结**

国产替代趋势下新材料板块坚韧增长。受益下游复工复产以及国产替代趋势，60 家内需型新材料企业中，约 90%的企业 2020H1 业绩同比增长，约 78%的企业 2020Q2 业绩环比增长。受海外疫情蔓延的影响，10 家出口型新材料企业中，万润股份、雅克科技、科思股份二季度业绩环比下滑；万润股份、雅克科技、永太科技等企业境内收入占比显著提升。

从细分板块看，军工材料 2020Q2 表现突出。2020Q2 军工材料板块 6 家企业合计实现营业收入 41.2 亿元，同比增长 23.9%，环比增长 28.5%；归母净利润 7.2 亿元，同比增长 36.8%，环比增长 73.5%；毛利率为 35.1%，同比上升 0.7 pcts，环比上升 4.7 pcts；净利率为 17.6%，同比上升 1.65 pcts，环比上升 4.6 pcts。下游军工行业需求呈加速增长态势，我们预计军工材料板块将随国防开支稳健而有力增长。同时，部分企业将凭借军工领域的长期技术积累，切入更为广阔的民用配套市场，新一轮成长阶段即将开启。

● **重要公司公告及行业资讯**

【显示材料】2020 年 8 月 31 日上午，九目化学 OLED 显示材料及其它功能性材料项目开工，该项目主要从事 OLED 光电材料、OPC 感光材料及其它功能材料的研发、生产及销售等。项目分两期建设，一期计划 2020 年底完成基础施工，开始主体施工，2022 年建成；二期预计 2023 年开工，2025 年全部竣工，达产后年可生产光电有机材料 420 吨。

● **受益标的**

我们重点看好受益产业转移的半导体材料，受益技术升级的 COC/COP、OLED 发光材料，受益政策推动的尾气催化材料和可降解塑料。受益标的：**彤程新材、阿科力、昊华科技、濮阳惠成、万润股份、瑞联新材、奥来德**。

● **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 52%个股周度上涨 4
1.1、 覆盖个股跟踪：继续看好彤程新材、万润股份、濮阳惠成等 4
1.2、 重点公司公告：江化微 2020H1 归母净利润同比增长 40.38%，南大光电拟购买杜邦子公司名下新型硅前驱体系列的 19 项专利资产组 5
1.3、 股票涨跌排行：建龙微纳、乐凯新材等领涨 7
2、 本周新材料板块行情：新材料指数跑赢创业板指 0.24% 8
3、 开源化工新材料周观察：新材料行业 2020H1 业绩总结 9
3.1、 国产替代趋势下新材料板块坚韧增长 9
3.2、 细分板块：军工材料 2020Q2 表现突出 11
3.2.1、 显示材料：濮阳惠成、八亿时空表现优异 12
3.2.2、 军工材料：西部超导成长能力、盈利能力最为优异 13
3.2.3、 半导体材料：金宏气体成长能力、盈利能力整体表现突出 14
3.2.4、 尾气处理材料：艾可蓝成长能力、盈利能力表现最佳 16
4、 重点子行业资讯及数据跟踪 17
4.1、 行业资讯：第三代半导体将写入“十四五规划”，台积电预计三季度营收同比增长 20.7%，华为继续保持对海思投资，九目化学 OLED 显示材料项目在烟台开工 17
4.2、 产业数据：液晶面板回暖，8 月 32 寸液晶面板价格上涨 6 美元 20
4.3、 风险提示 21

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 9
图 5： 2016 年起创业板指数 VS 尾气治理指数涨跌幅 9
图 6： 约 90%的内需型企业 2020H1 业绩同比增长 10
图 7： 约 78%的内需型企业 2020Q2 业绩环比增长 10
图 8： 7 家出口型企业 2020H1 归母净利润同比增长 10
图 9： 6 家出口型企业 2020Q2 归母净利润环比增长 10
图 10： 多家出口型企业境内收入占比提升 11
图 11： 2020Q2 新材料各版块营收、利润表现 11
图 12： 2020Q2 新材料各版块毛利率、净利率表现 11
图 13： 本周费城半导体指数小幅下降 20
图 14： 7 月北美半导体设备制造商出货额增速上升 20
图 15： 本周 DRAM 价格上涨 3.63% 20
图 16： 本周 NAND 价格下跌 1.00% 20
图 17： 7 月 IC 封测台股营收同比下滑 20
图 18： 7 月 PCB 制造台股营收增速下降 20
图 19： 7 月 MLCC 台股营收增速上升 21
图 20： 7 月智能手机出货量同比下滑 35.5% 21
图 21： 7 月光学台股营收同比下降 9.3% 21

图 22: 7 月诚美材营收同比下降 21
图 23: 8 月 32 寸液晶面板价格上涨 6 美元 21
图 24: 7 月液晶电视面板出货量同比下降 1% 21

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 5
表 3: 新材料板块个股 7 日涨幅前十：建龙微纳等本周（8 月 31 日-9 月 4 日）领涨 7
表 4: 新材料板块个股 7 日跌幅前十：欧菲光等本周（8 月 31 日-9 月 4 日）领跌 7
表 5: 2019 年海外业务收入占比超过 60%的 10 家出口型新材料企业 9
表 6: 显示材料板块 2020Q2 营收、利润情况 12
表 7: 显示材料板块 2020Q2 毛利率、净利率情况 13
表 8: 军工材料板块 2020Q2 营收、利润情况 13
表 9: 军工材料板块 2020Q2 毛利率、净利率情况 14
表 10: 半导体材料板块 2020Q2 营收、利润情况 14
表 11: 半导体材料板块 2020Q2 毛利率、净利率情况 15
表 12: 尾气处理材料板块 2020Q2 营收、利润情况 16
表 13: 尾气处理材料板块 2020Q2 毛利率、净利率情况 17

1、 本周新材料股票行情：新材料板块 52%个股周度上涨

1.1、 覆盖个股跟踪：继续看好彤程新材、万润股份、濮阳惠成等

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
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，拟引入深创投、中新睿银、金石转型升级基金等战略投资者，协助外延并购、客户拓展，助力长期发展。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。
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，目的是解决三月科技资金需求，扩大其经营规模，提升其盈利能力；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业务板块，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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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：江化微 2020H1 归母净利润同比增长 40.38%，南大光电拟购买杜邦子公司名下新型硅前驱体系列的 19 项专利资产组

表2：本周重要公司公告跟踪

公司简称	发布日期	公告内容
斯迪克	2020/9/4	收到政府补助：公司及其全资子公司“斯迪克江苏”自 2020 年 6 月 20 日至本公告披露日累计获得各项政府补助资金共计人民币 1,648.29 万元。
亚光科技	2020/9/4	签订重大合同：公司子公司成都亚光电子股份有限公司于 2020 年 9 月 4 日收到与特殊机构客户签订的《产品备产协议书》，合同标的为 2021-2022 年科研生产任务器材，合同总金额 9,318.90 万元。
普利特	2020/9/4	减持预披露：公司控股股东、实际控制人周文先生及其一致行动人翼鹏发展计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价、大宗交易方式合计减持本公司股份不超过 5,070.31 万股，占公司总股本的 6%。

公司简称	发布日期	公告内容
	2020/8/30	终止发行股份、可转债及支付现金购买资产：公司董事会决定终止发行股份、可转债购买启东金美、福建帝盛、帝盛进出口、帝凯贸易 100%股权及支付现金购买欣阳精细 100%股权并募集配套资金事项。
三孚股份	2020/9/4	子公司经营范围变更:公司全资子公司唐山三孚运输有限公司对其经营范围进行了变更并取得了唐山市曹妃甸区行政审批局换发的《营业执照》，变更后经营范围为普通货运、货物专用运输（集装箱）、危险货物运输（2 类 3 项、第 3 类、4 类 3 项、5 类 1 项、第 8 类）。
南大光电	2020/9/4	购买资产：公司拟购买美国杜邦集团的全资子公司美国 DDP 特种电子材料公司名下新型硅前驱体系列的 19 项专利资产组。购买价款包括一次性付款 1,000 万美元和商业化付款，即转让专利有效期间所有涵盖产品净销售额的 8.5%。
中芯国际	2020/9/4	签订框架协议：公司与芯鑫租赁订立框架协议，据此，芯鑫租赁将向本公司提供多项金融服务（包括但不限于租赁及保理等业务）以及某些其他相关服务（包括但不限于财务顾问、财务咨询等业务）。框架协议为期五年，由 2021 年 1 月 1 日开始，至 2025 年 12 月 31 日结束。
	2020/9/2	签订框架协议：公司与中芯北方订立中芯北方框架协议，内容有关货品供应、提供或接受服务、资产出租、资产转移、提供技术授权或许可以及提供担保。中芯北方框架协议为期三年，自 2021 年 1 月 1 日起至 2023 年 12 月 31 日止。
扬帆新材	2020/9/3	股东减持计划提前结束：公司收到扬帆控股出具的《关于股份减持计划提前结束的告知函》。扬帆控股决定提前结束本次减持计划，剩余未减持股份在本次减持计划期限内不再减持。自 2020 年 4 月 24 日至 2020 年 9 月 2 日，扬帆控股通过大宗交易方式合计减持 885 万股，占公司总股本的 3.77%。
京东方 A	2020/9/2	首次回购股份：公司于 2020 年 9 月 2 日首次通过回购专用证券账户，以集中竞价方式实施回购公司股份，回购数量为 1.81 亿股，占公司 A 股的比例约为 0.53%，占公司总股本的比例约为 0.52%，本次回购最高成交价为 5.79 元/股，最低成交价为 5.54 元/股，支付总金额为 10.33 亿元（含佣金等其它固定费用）。
	2020/9/1	回购股份:公司拟以自有资金通过集中竞价的方式回购部分公司发行的人民币普通股用于实施公司股权激励计划。拟回购股份数量为不低于 2.5 亿股，不超过 3.5 亿股，占公司目前总股本约 0.72%-1.01%，回购的资金总额不超过人民币 20 亿元，回购价格不高于 7 元/股。
TCL 科技	2020/9/1	大股东误操作交易股票:公司大股东李东生先生委托的交易服务人员因证券代码输入错误导致误操作，卖出 TCL 科技股票 500 万股，成交金额 3,590.98 万元；该交易服务人员于同日下午 14 点 48 分买回上述 500 万股公司股票，成交金额 3,576.47 万元。
美联新材	2020/9/1	政府补助：公司及子公司自 2020 年 1 月至目前累计获得各项政府补助资金共计 2,599.34 万元，占公司 2019 年度归属于上市公司股东净利润的 28.85%。
杭氧股份	2020/9/1	减持预披露：持有本公司股份 8,613.37 万股，占公司总股本的 8.93%的股东中国华融拟减持股份数量为不超过 2,893.81 万股，占公司总股本的比例为 3.00%。
晶瑞股份	2020/8/31	子公司合并:公司董事会同意以公司全资子公司江苏阳恒为主体吸收合并其控股子公司江苏震宇，吸收合并完成后，江苏阳恒继续存续，江苏震宇注销。
沃特股份	2020/8/31	对外投资：公司全资子公司重庆沃特已与沙金先生于近日签署《合作协议书》，拟与沙金先生共同出资设立控股子公司沃特特种薄膜（重庆）新材料有限公司。沃特特种薄膜拟注册资本为人民币 200 万元，其中重庆沃特拟出资 102 万元，占比 51%；沙金先生拟出资 98 万元，占比 49%。
齐翔腾达	2020/8/30	中报业绩：公司 2020 年上半年实现营业收入 9.91 亿元，同比下降 39.97%；实现归母净利润 4.75 亿元，同比增长 34.39%；实现归母扣非净利润 4.41 亿元，同比增长 39.02%。
	2020/8/30	项目投资：公司拟投资建设 20 万吨/年丁腈胶乳项目，预计总投资 6.8 亿元。
安泰科技	2020/8/30	中报业绩：公司 2020 年上半年实现营业收入 23.56 亿元，同比下降 5.14%；实现归母净利润 5,019.90 万元，同比下降 31.42%；实现归母扣非净利润 1,991.50 万元，同比下降 66.41%。

公司简称	发布日期	公告内容
石大胜华	2020/8/30	中报业绩：公司 2020 年上半年实现营业收入 17.35 亿元，同比下降 25.90%；实现归母净利润-4,230.07 万元，同比下降 118.80%；实现归母扣非净利润-4,564.42 万元，同比下降 120.52%。
江化微	2020/8/30	中报业绩：公司 2020 年上半年实现营业收入 2.57 亿元，同比增长 13.60%；实现归母净利润 2,214.06 万元，同比增长 40.38%；实现归母扣非净利润 2,048.24 万元，同比增长 43.20%。

资料来源：公司公告、开源证券研究所

1.3、 股票涨跌排行：建龙微纳、乐凯新材等领涨

本周新材料板块的 100 只个股中，有 52 只周度上涨（占比 52%），有 46 只周度下跌（占比 46%）。7 日涨幅前五名的个股分别是：建龙微纳、乐凯新材、容大感光、多氟多、扬帆新材；7 日跌幅前五名的个股分别是：欧菲光、维信诺、凯美特气、斯迪克、濮阳惠成。

表3：新材料板块个股 7 日涨幅前十：建龙微纳等本周（8 月 31 日-9 月 4 日）领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五收盘价	股价周涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
1	688357.SH	建龙微纳	86.59	25.58%	53.09%	93.63%
2	300446.SZ	乐凯新材	13.75	19.36%	35.60%	20.40%
3	300576.SZ	容大感光	68.72	18.58%	10.80%	12.23%
4	002407.SZ	多氟多	12.71	14.92%	9.57%	18.56%
5	300637.SZ	扬帆新材	12.39	13.46%	22.67%	33.51%
6	300856.SZ	科思股份	94.88	12.87%	0.95%	-
7	300221.SZ	银禧科技	7.13	10.89%	22.51%	51.70%
8	002408.SZ	齐翔腾达	8.85	10.35%	6.12%	50.25%
9	300243.SZ	瑞丰高材	14.17	10.27%	-7.99%	103.59%
10	000100.SZ	TCL 科技	7.43	9.91%	15.55%	57.75%

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：欧菲光等本周（8 月 31 日-9 月 4 日）领跌

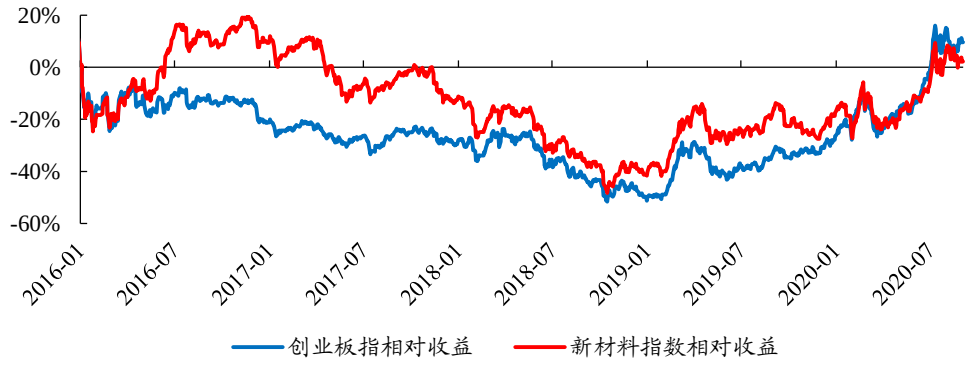
涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五收盘价	股价周涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
1	002456.SZ	欧菲光	16.31	-14.74%	-20.21%	5.57%
2	002387.SZ	维信诺	14.66	-8.55%	-5.91%	11.14%
3	002549.SZ	凯美特气	7.90	-8.46%	-17.19%	18.44%
4	300806.SZ	斯迪克	65.02	-8.12%	10.11%	108.87%
5	300481.SZ	濮阳惠成	23.06	-7.65%	-5.14%	35.65%
6	300327.SZ	中颖电子	35.55	-6.40%	-4.44%	0.68%
7	002643.SZ	万润股份	18.66	-5.76%	3.21%	20.23%
8	688020.SH	方邦股份	95.15	-5.53%	-20.77%	-10.49%
9	603650.SH	彤程新材	32.36	-5.44%	-12.16%	108.37%
10	300566.SZ	激智科技	36.41	-5.35%	3.79%	50.14%

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 0.24%

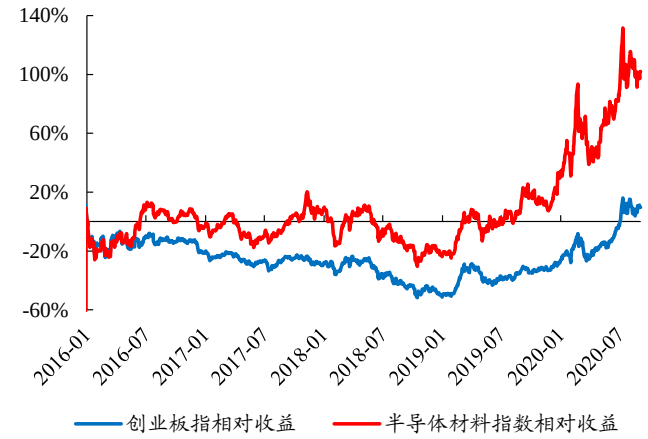
截至本周五（09 月 04 日），上证综指收于 3355.37 点，较上周五（08 月 28 日）的 3403.81 点下跌 1.42%；创业板指报 2732.15 点，较上周五下跌 0.93%。新材料指数报 3328.47 点，较上周五下跌 0.69%，跑赢创业板指 0.24%；半导体材料指数报 1851.36 点，较上周五上涨 1.45%，跑赢创业板指 2.38%；液晶显示指数报 11053.44 点，较上周五上涨 0.82%，跑赢创业板指 1.76%；OLED 指数报 3024.58 点，较上周五上涨 0.94%，跑赢创业板指 1.87%；尾气治理指数报 2210.59 点，较上周五下跌 2.04%，跑输创业板指 1.11%。

图1：2016 年起创业板指数 VS 新材料指数涨跌幅



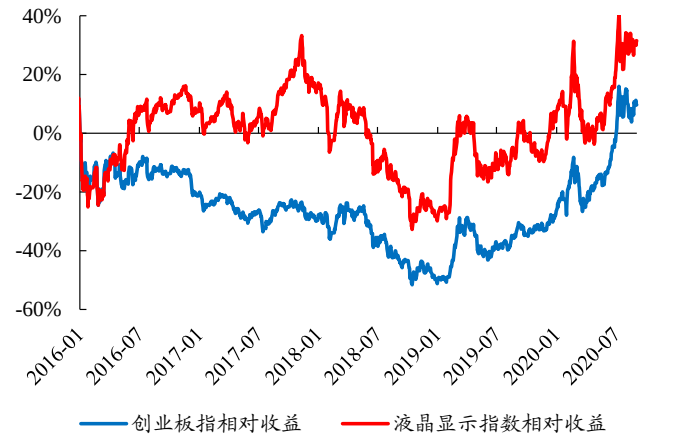
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：2016 年起创业板指数 VS 半导体材料指数涨跌幅



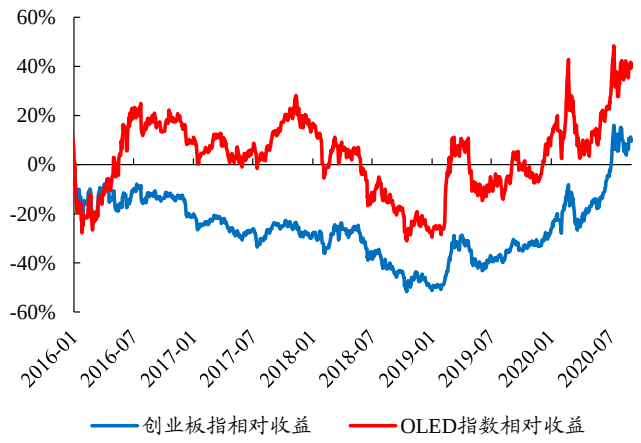
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：2016 年起创业板指数 VS 液晶显示指数涨跌幅



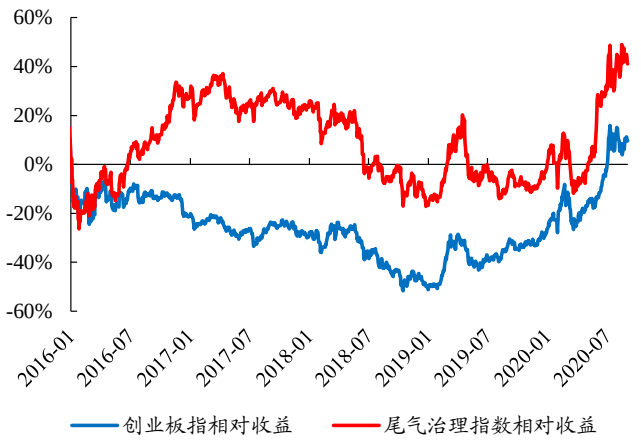
数据来源：Wind、开源证券研究所

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：新材料行业 2020H1 业绩总结

3.1、 国产替代趋势下新材料板块坚韧增长

我们选取了 76 家新材料上市公司，以 2019 年全年海外收入占总营业收入比例划分出口型企业和内需型企业，2019 年海外收入占比超过 60%的为出口型企业，国内收入占比超过 60%的为内需型企业。据此统计，出口型企业数量为 10 家，占比 13.16%，内需型企业数量为 60 家，占比 78.95%。

表5：2019 年海外业务收入占比超过 60%的 10 家出口型新材料企业

证券代码	证券简称	2019 年营业收入（百万元）	2019 年海外业务收入（百万元）	2019 年海外业务收入占比
688233.SH	神工股份	188.59	185.00	98.10%
300856.SZ	科思股份	1,100.36	992.90	90.23%
002643.SZ	万润股份	2,870.13	2,457.34	85.62%
688550.SH	瑞联新材	990.23	781.93	78.96%
300666.SZ	江丰电子	824.96	590.23	71.55%
688126.SH	沪硅产业-U	1,492.51	1,053.98	70.62%
002409.SZ	雅克科技	1,832.39	1,178.09	64.29%
300054.SZ	鼎龙股份	1,148.80	726.65	63.25%
002326.SZ	永太科技	3,429.84	2,158.73	62.94%
600458.SH	时代新材	11,245.61	6,922.94	61.56%

数据来源：Wind、开源证券研究所

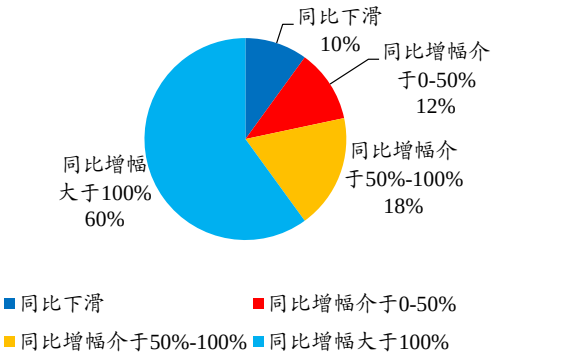
随着国内复工复产稳步推进，2020 年上半年内需型新材料企业坚韧增长。

约 90%的内需型新材料企业 2020H1 业绩同比增长。60 家内需型企业中，2020H1 归母净利润同比增幅大于 100%的企业占比达 60%，同比增幅介于 50%-100%的企业占比达 18%，同比增幅介于 0%-50%的企业占比为 12%，仅有 10%的企业 2020 年中

期业绩同比下滑。

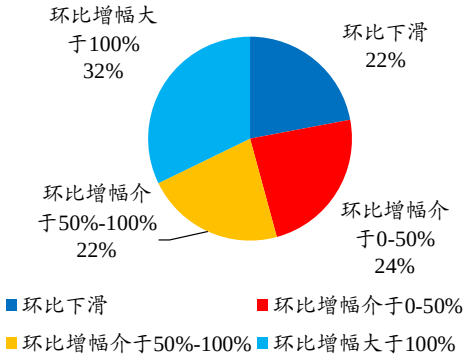
约 78%的内需型新材料企业 2020Q2 业绩环比增长。60 家内需型企业中，2020Q2 归母净利润环比增幅大于 100%的企业占比达 32%，环比增幅介于 50%-100%的企业占比达 22%，环比增幅介于 0%-50%的企业占比为 24%，约 22%的企业 2020 年第二季度业绩环比下滑。

图6：约 90%的内需型企业 2020H1 业绩同比增长



数据来源：Wind、开源证券研究所

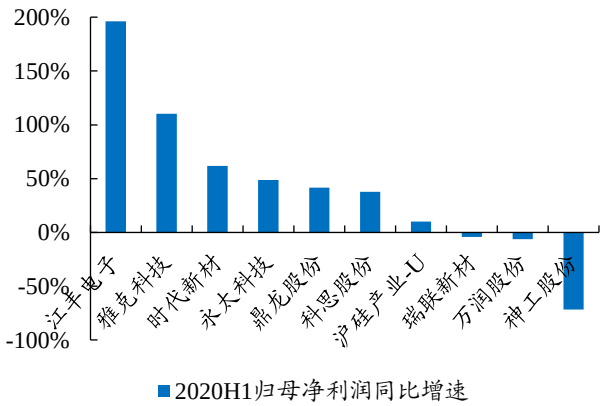
图7：约 78%的内需型企业 2020Q2 业绩环比增长



数据来源：Wind、开源证券研究所

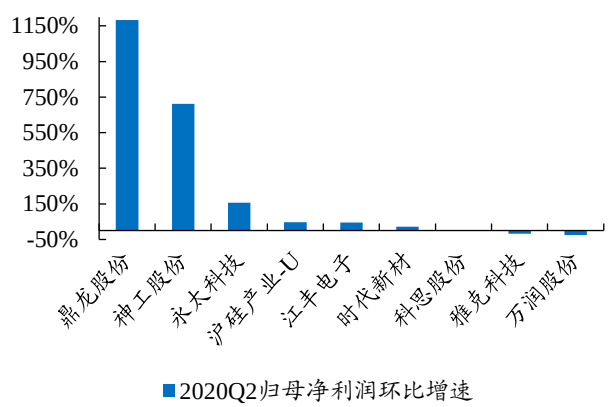
10 家出口型新材料企业中，万润股份、雅克科技、科思股份二季度业绩环比下滑。受二季度海外疫情蔓延的影响，科思股份、雅克科技、万润股份 2020Q2 归母净利润分别环比下滑 1.3%、18.3%、25.8%；多家出口型企业境内收入占比提升，从而提升企业对海外风险的抵御能力，如万润股份境内收入占比由 2019H1 的 11.48%提升至 2020H1 的 22.83%，雅克科技境内收入占比由 2019H1 的 33.20%提升至 2020H1 的 42.56%。我们预计，在国产替代的大趋势下，具备技术优势的新材料领军企业将进一步提升境内业务收入占比。

图8：7 家出口型企业 2020H1 归母净利润同比增长



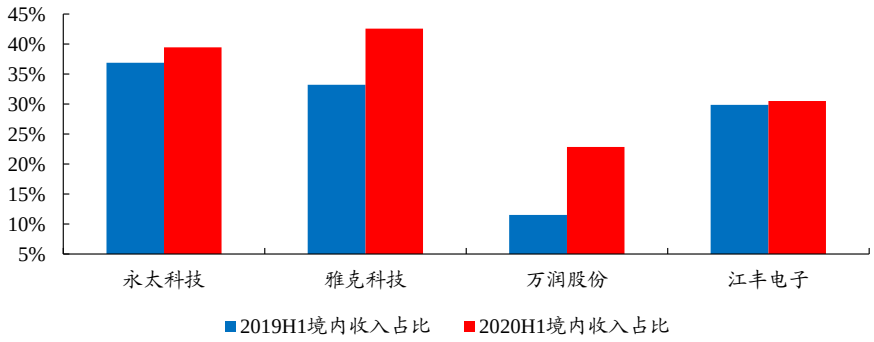
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：6 家出口型企业 2020Q2 归母净利润环比增长



数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：多家出口型企业境内收入占比提升



数据来源：Wind、开源证券研究所

3.2、 细分板块：军工材料 2020Q2 表现突出

从各细分板块来看，2020Q2 军工材料板块成长能力和盈利能力整体相对突出。

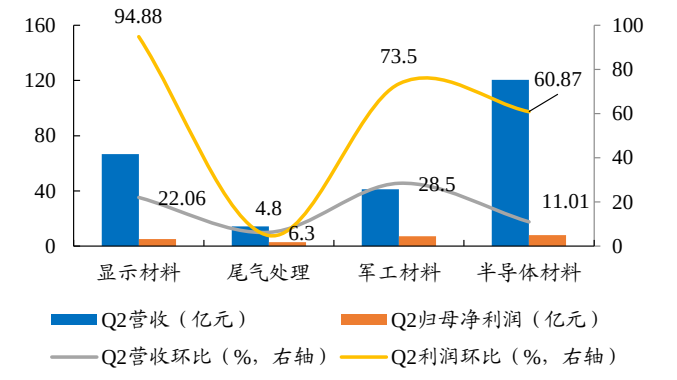
2020Q2 营业收入：显示材料板块实现营业收入 66.63 亿元，同比增长 32.2%，环比增长 22.1%；军工材料板块实现营业收入 41.2 亿元，同比增长 23.9%，环比增长 28.5%；半导体材料板块实现营业收入 120.59 亿元，同比增长 10.91%，环比增长 11.01%；尾气处理板块实现营业收入 14.3 亿元，同比增长 2.6%，环比增长 6.3%。

2020Q2 归母净利润：显示材料板块实现归母净利润 5.09 亿元，同比增长 6.9%，环比增长 94.9%；军工材料板块实现归母净利润 7.2 亿元，同比增长 36.8%，环比增长 73.5%；半导体材料板块实现归母净利润 8.62 亿元，同比增长 20.0%，环比增长 60.87%；尾气处理板块实现归母净利润 2.95 亿元，同比增长 0.8%，环比增长 4.8%。

2020Q2 毛利率方面：显示材料板块毛利率 20.91%，同比下降 6.51 pcts，环比下降 1.36 pcts；军工材料板块毛利率为 35.1%，同比上升 0.7 pcts，环比上升 4.7 pcts；半导体材料板块毛利率 21.41%，同比上升 0.23 pcts，环比上升 0.71 pcts；尾气处理板块毛利率 44.88%，同比下降 1.68 pcts，环比上升 0.02 pcts。

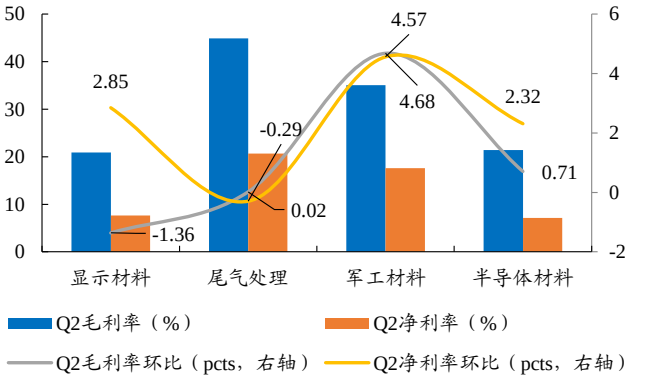
2020Q2 净利率方面：显示材料板块净利率 7.63%，同比下降 1.80 pcts，环比上升 2.85 pcts；军工材料板块净利率为 17.6%，同比上升 1.65 pcts，环比上升 4.6 pcts；半导体材料板块净利率 7.14%，同比上升 0.54 pcts，环比上升 2.32 pcts；尾气处理板块净利率 20.7%，同比下降 0.71 pcts，环比下降 0.29 pcts。

图11：2020Q2 新材料各版块营收、利润表现



数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：2020Q2 新材料各版块毛利率、净利率表现



数据来源：Wind、开源证券研究所

3.2.1、 显示材料：濮阳惠成、八亿时空表现优异

成长能力：2020Q2 显示材料板块实现营收 66.63 亿元，同比增长 32.2%，环比增长 22.1%；实现扣非归母净利润 5.09 亿元，同比增长 6.9%，环比增长 94.9%。其中，光学膜片板块的东材科技、OLED 材料板块的濮阳惠成、液晶板块的八亿时空表现优异。东材科技 2020Q2 实现营收 4.82 亿元，同比增长 7.23%，环比增长 22.91%；实现扣非归母净利润 0.43 亿元，同比增长 100.88%，环比增长 127.07%。濮阳惠成 2020Q2 实现营收 2.37 亿元，同比增长 41.51%，环比增长 43.80%；实现扣非归母净利润 0.57 亿元，同比增长 34.51%，环比增长 67.57%。八亿时空 2020Q2 实现营收 1.50 亿元，同比增长 42.94%，环比增长 11.62%；实现归母净利润 0.46 亿元，同比增长 61.94%，环比增长 17.57%。同时，双星新材、激智科技表现也较为良好。

表6：显示材料板块 2020Q2 营收、利润情况

	营业收入（亿元）				扣非归母净利润（亿元）			
	2020Q1	2020Q2	Q2 同比（%）	Q2 环比（%）	2020Q1	2020Q2	Q2 同比（%）	Q2 环比（%）
三利谱	3.20	4.52	20.58	41.43	0.07	0.12	-13.53	82.09
长阳科技*	1.74	2.42	6.06	38.57	0.35	0.42	2.58	18.93
激智科技	2.49	2.97	32.89	19.35	0.16	0.13	492.65	-16.77
东材科技	3.93	4.82	7.23	22.91	0.19	0.43	100.88	127.07
双星新材	9.77	11.68	6.11	19.50	0.82	1.29	260.90	56.61
光学膜片合计	**21.13**	**26.41**	**11.12**	**25.01**	**1.58**	**2.38**	**109.49**	**50.51**
飞凯材料	3.68	4.61	23.49	25.23	0.51	0.28	-37.40	-45.65
诚志股份	20.10	19.70	42.03	-2.00	-1.44	-0.57	-159.03	-60.56
八亿时空*	1.34	1.50	42.94	11.62	0.39	0.46	61.94	17.57
液晶合计	**25.12**	**25.81**	**38.37**	**2.72**	**-0.56**	**0.05**	**-97.24**	**-109.62**
万润股份	6.68	5.78	-8.43	-13.50	1.24	0.84	-33.24	-32.26
瑞联新材	—	4.73	—	—	—	0.82	—	—
奥来德	—	1.52	—	—	—	0.42	—	—
濮阳惠成	1.65	2.37	41.51	43.80	0.34	0.57	34.51	67.57
OLED 材料合计	**8.33**	**14.41**	**80.32**	**72.89**	**1.58**	**2.65**	**57.43**	**67.52**
显示材料合计	**54.59**	**66.63**	**32.17**	**22.06**	**2.61**	**5.09**	**6.92**	**94.88**

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：长阳科技、八亿时空使用归母净利润，其他公司使用扣非归母净利润

盈利能力：2020Q2 显示材料板块毛利率 20.91%，同比下降 6.51 pcts，环比下降 1.36 pcts；净利率（扣非）7.63%，同比下降 1.80 pcts，环比上升 2.85 pcts。其中，光学膜片板块的东材科技、液晶板块的八亿时空表现相对突出。东材科技 2020Q2 毛利率达 25.79%，同比上升 2.11 pcts，环比上升 1.74 pcts；净利率达 8.91%，同比上升 4.15 pcts，环比上升 4.09 pcts。八亿时空 2020Q2 毛利率达 49.40%，同比上升 0.55 pcts，环比上升 2.14 pcts；净利率达 30.52%，同比上升 3.58 pcts，环比上升 1.55。同时，双星新材、濮阳惠成表现较为良好。

表7：显示材料板块 2020Q2 毛利率、净利率情况

	毛利率（%）				净利率（扣非）（%）			
	2020Q1	2020Q2	Q2 同比（pct）	Q2 环比（pct）	2020Q1	2020Q2	Q2 同比（pct）	Q2 环比（pct）
三利谱	14.48	14.28	-4.28	-0.20	2.04	2.62	-1.03	0.59
长阳科技*	38.38	34.42	3.21	-3.97	20.18	17.32	-0.59	-2.86
激智科技	24.33	26.77	4.83	2.44	6.23	4.35	3.37	-1.89
东材科技	24.04	25.79	2.11	1.74	4.82	8.91	4.15	4.09
双星新材	19.67	18.95	7.64	-0.71	8.40	11.01	7.78	2.61
光学膜片整体	**21.79**	**21.70**	**3.99**	**-0.09**	**7.49**	**9.02**	**4.24**	**1.53**
飞凯材料	40.19	40.37	-0.15	0.18	14.78	13.48	0.10	-1.29
诚志股份	9.59	10.87	-19.04	1.28	-8.44	-2.60	-8.28	5.83
八亿时空*	47.26	49.40	-0.55	2.14	28.97	30.52	3.58	1.55
液晶整体	**16.08**	**18.37**	**-14.79**	**2.29**	**-2.21**	**0.21**	**-10.17**	**2.42**
万润股份	42.70	43.11	-1.99	0.41	20.14	19.23	-1.95	-0.91
瑞联新材	—	—	—	—	—	—	—	—
奥来德	—	—	—	—	—	—	—	—
濮阳惠成	39.91	40.72	5.94	0.81	20.48	23.69	-1.50	3.21
OLED 材料整体	**42.14**	**24.00**	**-18.93**	**-18.14**	**18.99**	**18.40**	**-2.67**	**-0.59**
显示材料整体	**22.27**	**20.91**	**-6.51**	**-1.36**	**4.78**	**7.63**	**-1.80**	**2.85**

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：长阳科技、八亿时空使用归母净利润率，其他公司使用扣非归母净利润率

在韩厂陆续退出 LCD 面板市场、疫情影响海外原材料供给的背景下，国内混晶厂商抓住机遇，实现混晶材料销量的大幅增长。受益于 OLED 显示快速渗透，OLED 材料将成为濮阳惠成、瑞联新材等企业新的业绩增长点。

3.2.2、 军工材料：西部超导成长能力、盈利能力最为优异

成长能力：2020Q2 军工材料板块实现营收 41.2 亿元，同比增长 23.9%，环比增长 28.5%；实现扣非归母净利润 7.2 亿元，同比增长 36.8%，环比增长 73.5%。其中，中简科技、西部超导表现最为亮眼。中简科技 2020Q2 实现营收 1.24 亿元，同比增长 107.6%，环比增长 177.8%；实现归母净利润 0.66 亿元，同比增长 133.5%，环比增长 140.5%。西部超导 2020Q2 实现营收 6.11 亿元，同比增长 88.4%，环比增长 78.3%；实现归母净利润 0.99 亿元，同比增长 98.7%，环比增长 195.6%。同时，昊华科技和宝钛股份业绩同比、环比皆明显增长。

表8：军工材料板块 2020Q2 营收、利润情况

	营业收入（亿元）				归母净利润（亿元）			
	2020Q1	2020Q2	Q2 同比（%）	Q2 环比（%）	2020Q1	2020Q2	Q2 同比（%）	Q2 环比（%）
隆华科技	2.85	4.98	6.0	74.9	0.47	0.62	15.7	31.0
光威复材	4.88	5.17	28.7	5.9	1.72	1.80	18.8	5.0
中简科技	0.45	1.24	107.6	177.8	0.27	0.66	133.5	140.5
昊华科技	10.23	13.49	8.0	31.9	0.96	2.16	31.0	124.8
西部超导	3.43	6.11	88.4	78.3	0.34	0.99	98.7	195.6
宝钛股份	10.21	10.17	24.7	-0.3	0.41	1.01	24.4	143.9
军工材料合计	**32.0**	**41.2**	**23.9**	**28.5**	**4.2**	**7.2**	**36.8**	**73.5**

数据来源：Wind、开源证券研究所

盈利能力：2020Q2 军工材料板块毛利率为 35.1%，同比上升 0.7 pcts，环比上升 4.7 pcts；净利率为 17.6%，同比上升 1.65 pcts，环比上升 4.6 pcts。其中，西部超导、昊华科技表现稳健。西部超导 2020Q2 毛利率达 37.92%，同比上升 0.71 pcts，环比上升 9.47 pcts；净利率达 15.87%，同比上升 0.07 pcts，环比上升 6.84 pcts。昊华科技 2020Q2 毛利率达 30.16%，同比降低 0.46 pcts，环比上升 1.78 pcts；净利率达 16.20%，同比上升 2.69 pcts，环比上升 6.59 pcts。同时，宝钛股份盈利能力环比改善明显。

表9：军工材料板块 2020Q2 毛利率、净利率情况

	毛利率（%）				净利率（%）			
	2020Q1	2020Q2	Q2 同比（pct）	Q2 环比（pct）	2020Q1	2020Q2	Q2 同比（pct）	Q2 环比（pct）
隆华科技	29.76	33.24	1.06	3.48	19.14	14.10	1.12	-5.05
光威复材	55.60	52.56	0.88	-3.03	35.14	34.83	-2.92	-0.30
中简科技	82.13	84.44	6.73	2.31	61.54	53.28	5.90	-8.26
昊华科技	28.38	30.16	-0.46	1.78	9.61	16.20	2.69	6.59
西部超导	28.45	37.92	0.71	9.47	9.02	15.87	0.07	6.84
宝钛股份	18.88	25.81	-3.11	6.93	5.14	11.48	-0.30	6.33
军工材料整体	**30.38**	**35.06**	**0.70**	**4.68**	**13.02**	**17.58**	**1.65**	**4.57**

数据来源：Wind、开源证券研究所

从军工材料中报业绩看，下游军工行业需求呈加速增长态势。我们预计军工材料板块将随国防开支稳健而有力增长，部分企业将凭借在军工领域的长期技术积累，切入空间更为广阔的相关民用市场，开启新一轮成长阶段。

3.2.3、半导体材料：金宏气体成长能力、盈利能力整体表现突出

成长能力：2020Q2 半导体材料板块实现营收 120.59 亿元，同比增长 10.91%，环比增长 11.01%；实现扣非归母净利润 8.62 亿元，同比增长 20.0%，环比增长 64.27%。其中，溅射靶材板块的有研新材、湿电子化学品板块的晶瑞股份、电子特气板块的金宏气体整体表现突出。有研新材 2020Q2 实现营收 28.66 亿元，同比增长 27.06%，环比增长 28.86%；实现扣非归母净利润 0.40 亿元，同比增长 174.62%，环比增长 9,001.03%。晶瑞股份 2020Q2 实现营收 2.57 亿元，同比增长 41.36%，环比增长 50.27%；实现扣非归母净利润 0.14 亿元，同比增长 121.41%，环比增长 1,834.31%。金宏气体 2020Q2 实现营收 2.97 亿元，同比增长 0.73%，环比增长 17.99%；实现扣非归母净利润 0.53 亿元，同比增长 26.25%，环比增长 188.20%。同时，昊华科技、安集科技、江化微成长能力表现良好。

表10：半导体材料板块 2020Q2 营收、利润情况

	营业收入（亿元）				扣非归母净利润（亿元）			
	2020Q1	2020Q2	Q2 同比（%）	Q2 环比（%）	2020Q1	2020Q2	Q2 同比（%）	Q2 环比（%）
沪硅产业-U*	4.19	4.35	13.12	3.96	-0.54	-0.29	66.64	46.52
中环股份	45.17	41.28	0.22	-8.61	2.00	2.22	1.44	11.04
大硅片合计	**49.35**	**45.63**	**1.32**	**-7.54**	**1.46**	**1.94**	**45.62**	**32.19**
南大光电	1.19	1.42	128.97	19.13	0.09	-0.08	-17,520.86	-182.84
强力新材	1.78	1.95	-20.71	9.45	0.23	0.27	-48.48	17.80
彤程新材	4.57	4.86	-20.51	6.36	0.62	1.12	-13.17	80.35
光刻材料合计	**7.54**	**8.23**	**-10.45**	**9.11**	**0.95**	**1.32**	**-27.70**	**39.09**

	营业收入（亿元）				扣非归母净利润（亿元）			
江丰电子	2.39	2.94	62.99	23.22	0.16	0.20	1,613.11	21.42
有研新材	22.24	28.66	27.06	28.86	0.00	0.40	174.62	9,001.03
溅射靶材合计	**24.63**	**31.60**	**29.72**	**28.31**	**0.16**	**0.59**	**351.46**	**276.59**
晶瑞股份	1.71	2.57	41.36	50.27	0.01	0.14	121.41	1,834.31
江化微	1.20	1.37	6.57	13.67	0.08	0.12	17.97	46.04
格林达	1.37	1.27	-3.74	-7.40	0.27	0.23	206.40	-15.69
湿电子化学品合计	**4.29**	**5.21**	**17.82**	**21.55**	**0.36**	**0.49**	**1,132.95**	**35.95**
雅克科技	4.39	4.90	9.95	11.66	0.73	0.82	51.18	11.72
华特气体	1.89	2.33	3.67	23.10	0.16	0.24	-32.33	47.92
金宏气体	2.52	2.97	0.73	17.99	0.18	0.53	26.25	188.20
昊华科技	10.23	13.49	7.96	31.85	0.97	1.82	5.98	87.93
电子特气合计	**19.03**	**23.69**	**6.97**	**24.49**	**2.05**	**3.41**	**12.35**	**66.44**
鼎龙股份	2.83	5.28	83.46	86.58	0.03	0.61	-8.28	1,861.58
安集科技*	0.96	0.95	35.61	-0.97	0.24	0.26	5.93	11.42
CMP 材料合计	**3.79**	**6.23**	**74.06**	**64.35**	**0.27**	**0.87**	**-4.41**	**226.47**
半导体材料合计	**108.63**	**120.59**	**10.91**	**11.01**	**5.24**	**8.62**	**20.00**	**64.27**

数据来源：Wind、开源证券研究所

盈利能力：2020Q2 半导体材料板块毛利率 21.41%，同比上升 0.23 pcts，环比上升 0.71 pcts；净利率 7.14%，同比上升 0.54 pcts，环比上升 2.32 pcts。其中，电子特气板块的金宏气体、光刻材料板块的彤程新材盈利能力明显上升。金宏气体 2020Q2 毛利率达 50.74%，同比上升 2.79 pcts，环比上升 11.18 pcts；净利率达 17.80%，同比上升 3.60 pcts，环比上升 10.51 pcts。彤程新材 2020Q2 毛利率达 32.99%，同比下降 5.64 pcts，环比上升 3.14 pcts；净利率达 23.06%，同比上升 1.95 pcts，环比上升 9.46 pcts。同时，晶瑞股份、昊华科技环比改善明显。

表11：半导体材料板块 2020Q2 毛利率、净利率情况

	毛利率（%）				净利率（扣非）（%）			
	2020Q1	2020Q2	Q2 同比（pct）	Q2 环比（pct）	2020Q1	2020Q2	Q2 同比（pct）	Q2 环比（pct）
沪硅产业-U*	14.23	17.60	9.69	3.38	-12.85	-6.61	15.80	6.24
中环股份	20.03	18.38	-0.44	-1.65	4.43	5.39	0.06	0.95
大硅片整体	**19.54**	**18.31**	**0.41**	**-1.23**	**2.97**	**4.24**	**1.29**	**1.28**
南大光电	39.08	43.77	-3.00	4.69	7.81	-5.43	-5.50	-13.24
强力新材	36.79	37.44	-4.04	0.65	12.98	13.97	-7.53	0.99
彤程新材	29.85	32.99	-5.64	3.14	13.60	23.06	1.95	9.46
光刻材料整体	**32.95**	**35.91**	**-4.04**	**2.96**	**12.54**	**15.98**	**-3.81**	**3.45**
江丰电子	33.76	28.58	-0.03	-5.18	6.76	6.66	7.38	-0.10
有研新材	3.31	5.05	1.05	1.74	-0.02	1.38	0.74	1.40
溅射靶材整体	**6.27**	**7.24**	**1.42**	**0.98**	**0.64**	**1.87**	**1.33**	**1.23**
晶瑞股份	26.30	28.62	0.67	2.32	0.43	5.49	1.98	5.06
江化微	29.77	34.73	3.17	4.96	6.93	8.90	0.86	1.97
格林达	32.32	32.85	-10.70	0.54	19.73	17.96	34.21	-1.77
湿电子化学品整体	**29.20**	**31.25**	**10.60**	**2.06**	**8.43**	**9.42**	**10.50**	**1.00**

	毛利率（%）				净利率（扣非）（%）			
雅克科技	39.72	38.79	4.28	-0.94	16.72	16.72	4.56	0.01
华特气体	33.81	36.01	0.28	2.21	8.62	10.35	-5.51	1.74
金宏气体	39.56	50.74	2.79	11.18	7.29	17.80	3.60	10.51
昊华科技	28.38	30.16	-0.46	1.78	9.48	13.51	-0.25	4.03
电子特气整体	**33.01**	**35.10**	**1.03**	**2.08**	**10.77**	**14.40**	**0.69**	**3.63**
鼎龙股份	27.72	33.07	-4.64	5.35	1.09	11.51	-11.51	10.41
安集科技*	52.14	55.82	7.13	3.68	24.45	27.51	-7.71	3.06
CMP 材料整体	**33.92**	**36.55**	**-3.32**	**2.63**	**7.03**	**13.96**	**-11.46**	**6.93**
半导体材料整体	**20.70**	**21.41**	**0.23**	**0.71**	**4.83**	**7.14**	**0.54**	**2.32**

数据来源：Wind、开源证券研究所

受益于国家政策的持续扶持，部分半导体材料企业实现技术突破，产品进入中芯国际、长江存储等知名客户的供应体系，实现快速放量。但整体而言，国内半导体制造环节国产材料的使用率不足 15%，国产替代仍存在广阔的市场空间。

3.2.4、尾气处理材料：艾可蓝成长能力、盈利能力表现最佳

成长能力：2020Q2 尾气处理板块实现营收 14.3 亿元，同比增长 2.6%，环比增长 6.3%；实现归母净利润 2.95 亿元，同比减少 0.8%，环比增长 4.8%。其中，艾可蓝表现最为突出。艾可蓝 2020Q2 实现营收 1.81 亿元，同比增长 41.0%，环比增长 53.0%；实现归母净利润 0.38 亿元，同比增长 72.0%，环比增长 73.6%。同时，奥福环保、国瓷材料 Q2 同比、环比增速皆明显改善。

表12：尾气处理材料板块 2020Q2 营收、利润情况

	营业收入（亿元）				归母净利润（亿元）			
	2020Q1	2020Q2	Q2 同比（%）	Q2 环比（%）	2020Q1	2020Q2	Q2 同比（%）	Q2 环比（%）
艾可蓝	1.18	1.81	41.0	53.0	0.22	0.38	72.0	73.6
奥福环保	0.70	0.80	22.1	13.1	0.21	0.22	22.7	6.6
国瓷材料	4.87	5.89	3.9	21.1	1.15	1.43	11.7	24.5
万润股份	6.68	5.78	-8.4	-13.5	1.24	0.92	-28.8	-25.8
尾气处理材料合计	**13.4**	**14.3**	**2.6**	**6.3**	**2.8**	**3.0**	**-0.8**	**4.8**

数据来源：Wind、开源证券研究所

盈利能力方面：2020Q2 尾气处理板块毛利率 44.88%，同比下降 1.68 pcts，环比上升 0.02 pcts；净利率 20.7%，同比下降 0.71 pcts，环比下降 0.29 pcts。其中，艾可蓝盈利能力表现最佳。艾可蓝 2020Q2 毛利率达 38.21%，同比增长 0.21 pcts，环比增长 4.64 pcts；净利率达 20.80%，同比增长 3.87 pcts，环比增长 2.58 pcts。同时，国瓷材料净利率同比、环比也有所改善。

表13：尾气处理材料板块 2020Q2 毛利率、净利率情况

	毛利率（%）				净利率（%）			
	2020Q1	2020Q2	Q2 同比（pct）	Q2 环比（pct）	2020Q1	2020Q2	Q2 同比（pct）	Q2 环比（pct）
艾可蓝	33.57	38.21	0.21	4.64	18.22	20.80	3.87	2.58
奥福环保	54.93	52.49	-6.13	-2.44	29.49	27.80	0.12	-1.69
国瓷材料	49.12	47.64	-1.09	-1.49	24.45	27.04	2.37	2.60
万润股份	42.70	43.11	-1.99	0.41	20.14	19.23	-1.95	-0.91
尾气处理材料整体	**44.86**	**44.88**	**-1.68**	**0.02**	**20.97**	**20.68**	**-0.71**	**-0.29**

数据来源：Wind、开源证券研究所

我国尾气排放标准不断升级，2019 年起逐步由国五切换至国六标准。载体材料领域，尾气排放标准升级所确定的技术路线将扩大蜂窝陶瓷载体市场需求；涂层材料领域，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。2021 年 7 月 1 日，重型柴油车将全面实行国六 a 标准，我们看好万润股份作为全球车用沸石领导者，将受益国内标准升级带来的需求快速增长。

4、 重点子行业资讯及数据跟踪

4.1、 行业资讯：第三代半导体将写入“十四五规划”，台积电预计三季度营收同比增长 20.7%，华为继续保持对海思投资，九目化学 OLED 显示材料项目在烟台开工

【半导体材料】

第三代半导体将写入“十四五规划”。日前，在南京世界半导体大会暨第三代半导体产业发展高峰论坛上，国家新材料产业发展专家咨询委员会委员、第三代半导体产业技术创新战略联盟理事长吴玲透露：国家 2030 计划和“十四五”国家研发计划都已经明确，第三代半导体是重要发展方向，现在到了动议讨论实施方案的阶段。据金融界网站，我国正计划大力支持发展第三代半导体产业，并到 2025 年的 5 年之内，举全国之力，在教育、科研、开发、融资等方面，大力支持发展第三代半导体产业，以打造完整供应链。第三代半导体主要是由碳化硅和氮化镓等材料制成的芯片组。它们可以在高频、高功率和高温度环境下工作，广泛应用于第五代射频芯片、军用雷达和电动汽车。由于目前还没有一个国家在这一新兴的第三代技术领域占据主导地位。三安光电和中国电子科技集团等中国科技巨头已经在第三代半导体领域取得了进展，包括中芯国际、韦尔股份和上海硅产业集团股份在内的中国芯片制造商可能会从政府的支持中受益良多。

台积电预计三季度营收同比增长 20.7%。在芯片制程工艺方面走在行业前列的台积电，在 2020 年上半年并未受到影响，两个季度的营收均超过了 100 亿美元，同比分别增长 45.2%和 34.1%。对于第三季度，研究机构预计台积电的营收同比仍会继续大涨，他们预计会达到 113.5 亿美元，较 2019 年三季度的 94 亿美元增加 19.5 亿美元，同比增长 20.7%。台积电表示，在 5G 智能手机、高性能计算机和物联网相关应用的推动下，他们预计 7nm 工艺和 5nm 工艺会有强劲的需求，推动他们的业务发展。

受益标的：彤程新材、昊华科技、巨化股份。

【5G 材料】

华为继续保持对海思投资。2020 年 9 月 2 日，华为轮值董事长郭平与新员工进行座谈，并对外公开了署名为《不要浪费一场危机的机会》的这次座谈会纪要。郭平在纪要中谈到几个重点问题：一是，华为现阶段的重点是释放 5G 等先进技术的红利。华为下一步的重点是和伙伴们一起，释放先进技术带来的红利，使能千行百业，帮助我们的战略客户获得商业成功。二是，美国打压华为主要原因是：中国的领先会让美国失去主导世界的权力，5G 技术处于未来技术和工业世界的中心，中国已在 5G 领域处于领先地位，这个领域如此重要，美国必须破坏中国 5G 的建成。三是，华为会继续保持对海思的投资，同时会帮助前端的伙伴完善和建立自己的能力。四是，关于鸿蒙系统，“我们勇敢地推出 HMS 系统，这是个非常困难的事情，一个手机公司去建立起生态。”但经过这一年我们取得了非常不错的成绩，超出预期的成绩。现在对麒麟芯片的打压，对我们终端特别是高端手机业务会产生一定的困难，但是我相信我们能够解决。五是，关于汽车问题，华为不造车，可以为车厂造好车，提供 ICT 的关键部件，这是华为的定位。用 ICT 技术，车厂插上未来的翅膀，在未来的竞争中获取优势。我们还是卖 ICT 技术/设备，只是这个设备用于车上。

OPPO 增加 8,500 万-1 亿部手机订单。据《科创板日报》报道，OPPO 计划增加手机的订单量，预计达到 8500 万至 1 亿部，环比增长接近一倍。据 IDC 报告显示，2020 年第二季度，OPPO 在全球和中国市场的出货量均出现两位数的同比下滑，但 OPPO 在欧洲出货量于今年二季度同比增长 41%，在全球市场与华为和小米同居前五位置。同时，据 Counterpiont 数据显示，2020 年第二季度，OPPO 以 20.3%的市场份额，再次成为东南亚智能手机出货量第一；欧洲市场也有 3 倍于去年同期的增长。OPPO 此举意在加大在欧洲市场的拓展力度，以填补华为品牌在该市场的空缺。

受益标的：昊华科技、阿科力。

【显示材料】

九目化学 OLED 显示材料项目在烟台开工，一期预计 2022 年建成。2020 年 8 月 31 日上午，中国（山东）自由贸易试验区烟台片区重点项目集中开工活动在开发区九目化学项目现场举行。活动上，中节能万润工业园二期、东化新材料、万华节能研发中心、九目化学 OLED 显示材料及其它功能性材料等多项目集中开工，总投资 70 多亿元，其中，高端制造业类项目 4 个，现代服务业类项目 2 个，基础设施类项目 2 个。其中九目化学 OLED 显示材料及其它功能性材料项目由烟台九目化学股份有限公司投资建设，新建厂房、研发分析楼、办公楼及附属设施等，主要从事 OLED 光电材料、OPC 感光材料及其它功能材料的研发、生产及销售等。项目分两期建设，一期计划 2020 年底完成基础施工，开始主体施工，2022 年建成；二期预计 2023 年开工，2025 年全部竣工，达产后年可生产光电有机材料 420 吨，对打破国外光电有机材料长期垄断、满足国内市场需求、突破我国 OLED 材料快速发展瓶颈具有引领作用。

TCL 科技广州 8.5 代印刷 OLED 产线预计明年动工，预计 18 个月后点亮。8 月 31 日上午 TCL 科技的中期业绩交流会上，公司方面称，该产线有望成为全球首条量产的 8.5 代印刷 OLED 产线。在广州的 8.5 代印刷 OLED 产线，将于 2021 年动工。一般情况下，产线会在 18 个月后点亮，这将意味着全球首条 8.5 代印刷 OLED 面板正式进入到量产阶段。

Mattrix 开发 OLET 背板技术，可用 LCD 产线直接生产 OLED。CINNO Research 产业资讯，美国初创公司 Mattrix 为平板显示器行业开发了一种具有突破性的 AMOLED 背板解决方案，该公司最近宣布已完成 JSR 公司对 Mattrix 的第二笔投资。这笔投资涉及金额达 150 万美元，将部分用于支持溶液导电油墨技术的联合开发，这项技术可用于新型背板晶体管，有望为普通电子消费者带来具有超优质观看体验的 OLED 产品。根据外媒 Display Daily 报道，Mattrix 公司屡获殊荣的一项技术可以让面板制造商重新利用老旧 LCD 工厂来生产利润率更高的优质 OLED 产品，这可以为面板制造商节省数亿美元的成本。Mattrix 新颖的像素架构可提高 OLED 显示器的功率效率 10%以上，同时还能够让产品的寿命延长一倍。这种新技术使用更大的开口率，让显示器更亮以实现用户在阳光直射下观看，另外它还可用于汽车和交互式标牌等领域。

康佳光电 Micro LED 一期项目在重庆璧山投产使用。2020 年 8 月 31 日上午，重庆康佳光电技术研究院项目在璧山区正式投产，总投资 300 亿元，目前投产使用的是一期工程，总投资 50 亿元，将积极开展下一代新型半导体显示的核心关键领域 Micro LED 显示技术研发、生产和销售工作。二期总建筑面积约 21.35 万平方米的重庆（康佳）半导体光电科技产业园，延展完善 Micro LED 显示技术相关的半导体产业链条，推动产业结构迈向中高端水平。据悉，重庆康佳研究院侧重 Micro LED 显示技术相关的关键核心技术开发，全力扶持相关基础性研究，通过突破 Micro LED 新一代显示技术，将在上游原材料、零部件、设备制造、新一代显示及消费应用产品等方面全面发力，计划用 3-5 年时间打造完整生态链，建成具有全球影响力的 Micro LED 产业高地，跻身国际优秀的 TOP10 半导体公司行列。项目满产后预计将形成一个超千亿元的产业规模，引领重庆成为中国领先的光电技术中心，为重庆的 Micro LED 显示技术产业领先全球做出贡献。

受益标的：濮阳惠成、万润股份、瑞联新材、奥来德。

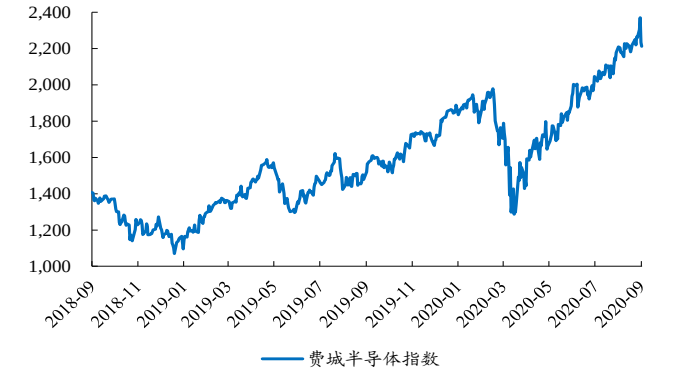
【可降解塑料】

全国已有 24 个省份发布“限塑令”，可降解塑料原材料价格已出现上扬。自 2020 年 9 月 1 日起，《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》正式施行，新固废法明确固体废物污染环境防治坚持减量化、资源化和无害化原则。各地近来也相继推出了新版“限塑令”，截至 2020 年 9 月 3 日，已有 24 个省份发布“限塑令”。数据显示，今年以来，尽管受到新冠肺炎疫情的影响，我国仍新增了可回收塑料相关企业 1.8 万家，同比增长了 12%。政策推动需求量上涨，可降解塑料袋的原材料价格也随之水涨船高。有原材料生产商的产品供不应求。聚乳酸（PLA）是生物基降解塑料的主要原材料，浙江海正生物材料股份有限公司是国内 PLA 生产规模较大的企业之一，据其工作人员透露：“根据不同型号，目前每吨价格约为 3 万元至 4 万元，今年已经涨了 50%。”不过，批发市场端对可降解塑料反响平平。

受益标的：彤程新材。

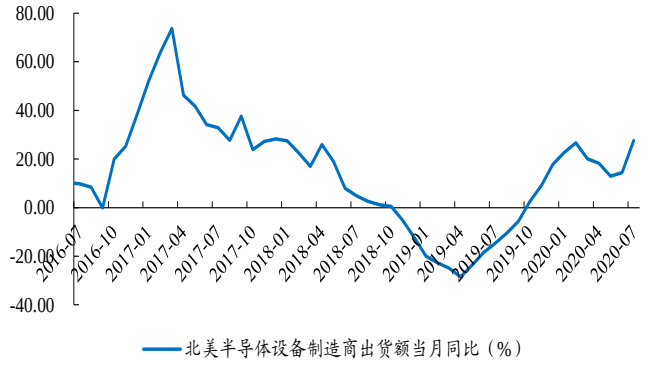
4.2、 产业数据：液晶面板回暖，8 月 32 寸液晶面板价格上涨 6 美元

图13：本周费城半导体指数小幅下降



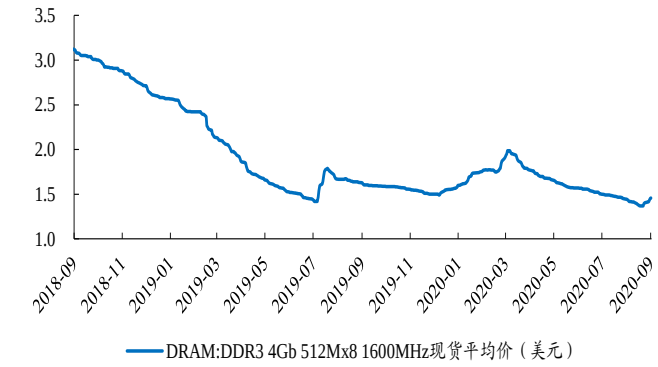
数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：7 月北美半导体设备制造商出货额增速上升



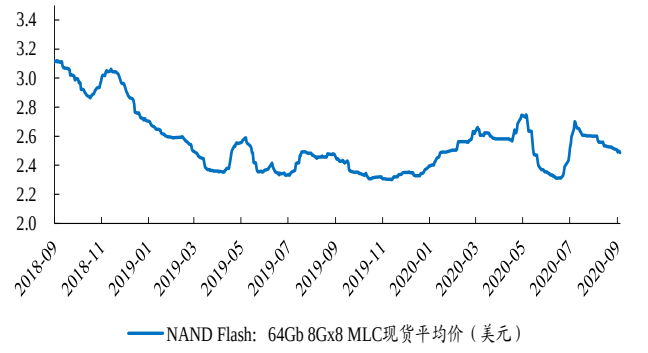
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：本周 DRAM 价格上涨 3.63%



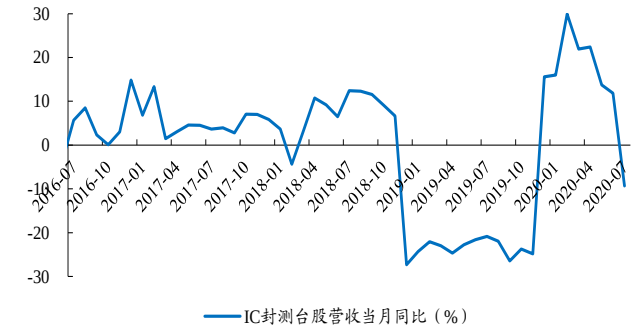
数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：本周 NAND 价格下跌 1.00%



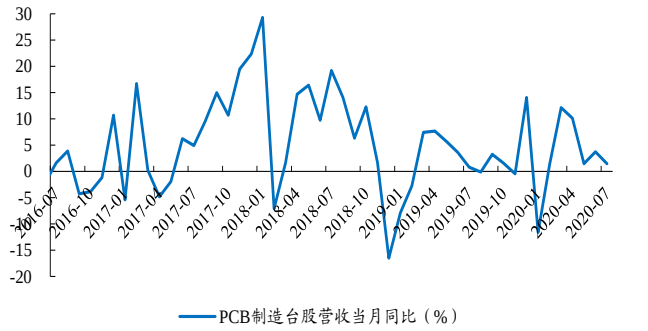
数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：7 月 IC 封测台股营收同比下滑



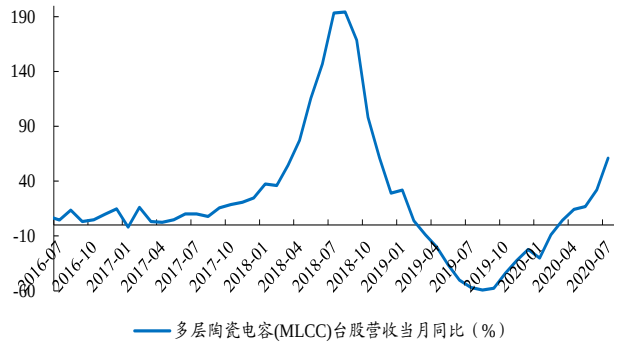
数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：7 月 PCB 制造台股营收增速下降



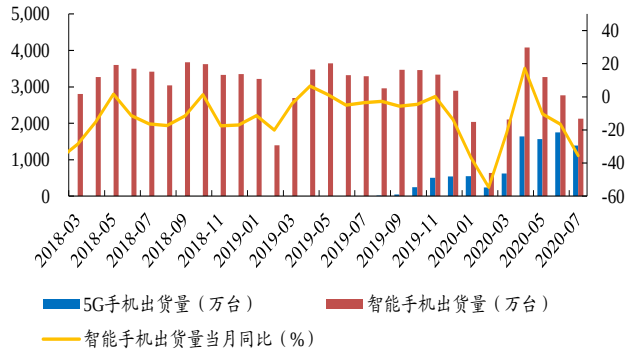
数据来源：Wind、开源证券研究所

图19：7 月 MLCC 台股营收增速上升



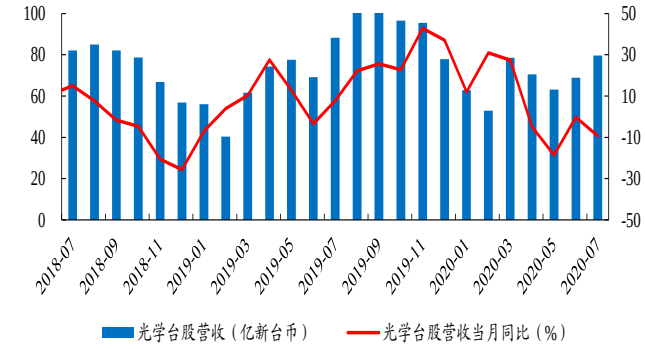
数据来源：Wind、开源证券研究所

图20：7 月智能手机出货量同比下滑 35.5%



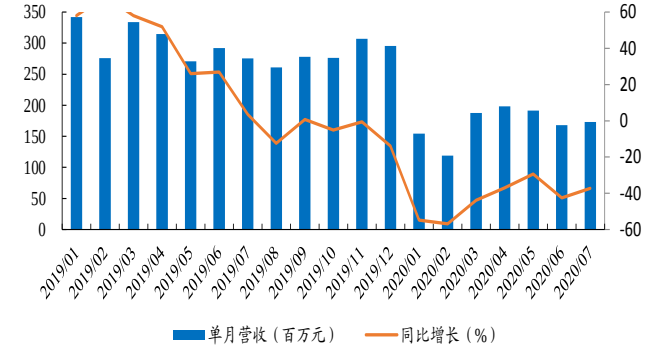
数据来源：Wind、开源证券研究所

图21：7 月光学台股营收同比下降 9.3%



数据来源：Wind、开源证券研究所

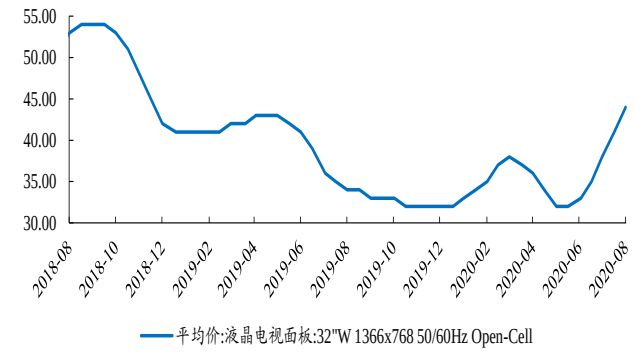
图22：7 月诚美材营收同比下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

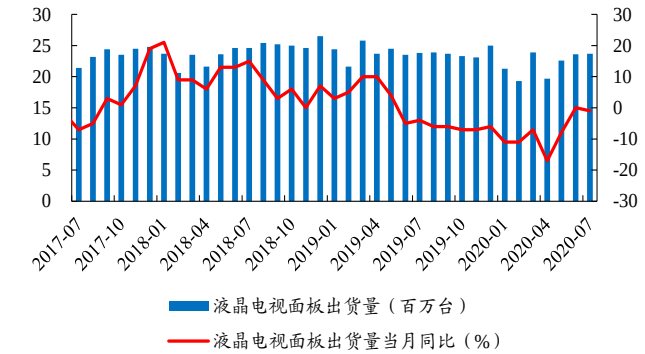
注：诚美材 2019 年偏光板营收占比 99.65%。

图23：8 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24：7 月液晶电视面板出货量同比下降 1%



数据来源：Wind、开源证券研究所

4.3、 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
图4：证券评级	图5：买入（Buy）	图6：预计相对强于市场表现 20%以上；
	图7：增持	图8：预计相对强于市场表现 5%～20%；
	图9：中性（Neutral）	图10：预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	图11：减持	图12：预计相对弱于市场表现 5%以下。
图13：行业评级	图14：看好	图15：预计行业超越整体市场表现；
	图16：中性（Neutral）	图17：预计行业与整体市场表现基本持平；
	图18：看淡	图19：预计行业弱于整体市场表现。
图20：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