化工

2020 年 08 月 23 日

投资评级：看好（维持）

SDC 下代 OLED 体系供应名单确定，2025 年我国芯片自给率目标 70%

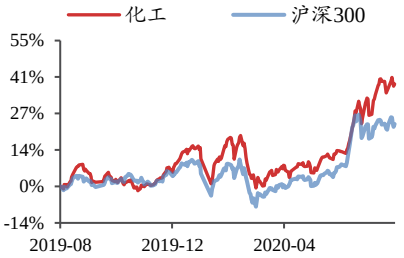
——新材料行业周报

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

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-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

《新材料行业周报-中芯国际二季度利润高增，集成电路产业迎扶持新政》-2020.8.8

《新材料行业周报-成都出台政策支持 IC 产业发展，关注混晶材料国产化提速》-2020.8.2

● **本周行情回顾**

截至本周五（08 月 21 日），上证综指收于 3380.68 点，较上周五（08 月 14 日）的 3360.10 点上涨 0.61%；创业板指报 2632.45 点，较上周五下跌 1.36%。新材料指数报 3351.04 点，较上周五下跌 1.30%，跑赢创业板指 0.06%；半导体材料指数报 1813.64 点，较上周五下跌 3.58%，跑输创业板指 2.22%；液晶显示指数报 10843.79 点，较上周五下跌 0.92%，跑赢创业板指 0.43%；OLED 指数报 2942.69 点，较上周五下跌 0.07%，跑赢创业板指 1.29%；尾气治理指数报 2250.75 点，较上周五上涨 4.0%，跑赢创业板指 5.36%。

本周新材料板块的 100 只个股中，有 36 只周度上涨（占比 36%），有 62 只周度下跌（占比 62%）。7 日涨幅前五名的个股分别是：松井股份、万润股份、建龙微纳、激智科技、康达新材；7 日跌幅前五名的个股分别是：安集科技、雅克科技、沪硅产业-U、生益科技、瑞丰高材。

● **开源化工新材料周观察：三星显示下代 OLED 材料体系 M11 供应名单确定**

根据韩媒 Etnews 和 Stone Partners 资讯，SDC 计划以 M11 体系制造新型 OLED 面板供应 2021 年款的三星电子 Galaxy 系列手机和苹果 iPhone。据 CINNO Research 产业资讯，三星 SDI、DS Neolux、Doosan Solus 等公司名列 M11 供应商，由三星 SDI 供应绿光 Host，DS Neolux 供应红光 Prime、绿光 Prime 和 HTL，Doosan Solus 供应 A-ETL。此外，进入供应链的还有 UDC、Dupont、SFC 等。受益于 OLED 显示快速渗透，OLED 材料需求持续增长，2020 年中报验证了行业的高增长。2020H1 万润股份子公司九目化学实现营收、净利润 2.01 亿元、0.59 亿元，分别为 2019 年全年的 74%、99%。此外，瑞联新材、奥来德上市在即，越来越多的国产 OLED 材料企业登陆资本市场，有利于不断提升我国 OLED 产业链的全球竞争力。

● **重要公司公告及行业资讯**

【阿科力】中报业绩：公司 2020 年上半年实现营业收入 2.26 亿元，同比下降 13.79%；实现归母净利润 2513.24 万元，同比增长 39.61%。

【半导体材料】据央视新闻报道，国务院相关数据显示，2019 年我国芯片自给率仅为 30%左右，要在 2025 年达到 70%。芯片产业将持续保持高速发展。

● **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 36%个股周度上涨 3
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 3
1.2、 重点公司公告：阿科力 2020H1 归母净利润同比上升 39.61%，濮阳惠成定向增发获受理 4
1.3、 股票涨跌排行：松井股份、万润股份等领涨 6
2、 本周新材料板块行情：新材料指数跑赢创业板指 0.06% 7
3、 开源化工新材料周观察：SDC 下代 OLED 材料体系供应名单确定 8
4、 重点子行业资讯及数据跟踪 11
4.1、 行业资讯：我国芯片自给率目标到 2025 年达到 70%，中国电信上半年 5G 用户数达到 3,784 万，默克与京东方在 OLED 领域达成战略合作协议，江苏、湖北省出台政策进一步明确“禁塑”时间表 11
4.2、 产业数据：液晶面板回暖，8 月 32 寸液晶面板价格上涨 3 美元 13
5、 风险提示 15

图表目录

图 1： 本周新材料指数跑赢创业板指 0.06% 8
图 2： 本周半导体材料指数跑输创业板指 2.22% 8
图 3： 本周液晶显示指数跑赢创业板指 0.43% 8
图 4： 本周 OLED 指数跑赢创业板指 1.29% 8
图 5： 本周尾气治理指数跑赢创业板指 5.36% 8
图 6： OLED 面板结构中最核心的是发光结构 9
图 7： OLED 终端材料基本被国外厂商垄断 9
图 8： 本周费城半导体指数小幅下跌 13
图 9： 7 月北美半导体设备制造商出货额增速同比下降 13
图 10： 本周 DRAM 价格下跌 2.84% 14
图 11： 本周 NAND 价格下跌 0.28% 14
图 12： 7 月 IC 封测台股营收同比增速下降 14
图 13： 7 月 PCB 制造台股营收同比增速下降 14
图 14： 7 月 MLCC 台股营收同比增速上升 14
图 15： 7 月智能手机出货量同比下降 35.5% 14
图 16： 7 月光学台股营收同比下降 9.3% 15
图 17： 7 月诚美材营收同比下降 15
图 18： 8 月 32 寸液晶面板价格上涨 3 美元 15
图 19： 7 月液晶电视面板出货量同比下降 1% 15

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 4
表 3： 新材料板块个股 7 日涨幅前十：松井股份等本周领涨 7
表 4： 新材料板块个股 7 日跌幅前十：安集科技等本周领跌 7
表 5： 多个 OLED 终端材料生产商同时生产不同颜色的发光层材料和通用层材料 10
表 6： 三星显示最新 OLED 材料体系 M11 供应商列表 10

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、分层次地进

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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 5000 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。COC/COP 广泛应用于光学镜头、显示屏偏光片等领域，目前完全被国外垄断。我们认为 5G 手机、多摄升级带动 COC/COP 需求快速增长，公司作为国内领军企业，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：阿科力 2020H1 归母净利润同比上升 39.61%，濮阳惠成定向增发获受理

表2：本周重要公司公告跟踪

公司简称	发布日期	公告内容
兴森科技	2020/8/21	中报业绩：公司 2020 年上半年实现营业收入 20.47 亿元，同比增长 15.89%；实现归母净利润 3.76 亿元，同比增长 170.80%；EPS 为 0.25 元/股，同比增长 177.78%。
三安光电	2020/8/21	子公司收购：公司全资子公司湖南三安拟以现金 3.82 亿元收购安芯基金（持股比例为 99.50%）和安瑞科技（持股比例为 0.50%）合计持有的北电新材 100%股权。三安光电股东三安集团和国家集成电路产业投资基金股份有限公司各持有安芯基金 33.29%股权。安瑞科技为安芯基金的控股子公司。根据有关规定，本次交易构成关联交易。
	2020/8/18	中报业绩：公司 2020 年上半年实现营业收入 35.68 亿元，同比增长 5.31%；实现归母净利润 6.35 亿元，同比下降 28.11%；EPS 为 0.16 元/股，同比下降 27.27%。
阿科力	2020/8/21	中报业绩：公司 2020 年上半年实现营业收入 2.26 亿元，同比下降 13.79%；实现归母净利润 2513.24 万元，同比增长 39.61%；EPS 为 0.29 元/股，同比增长 38.10%。 减持：持本公司股份 23 万股（占公司总股本的 0.2615%，占其所持公司流通股的 25%）的董事、副总经理张文泉先生、持本公司股份 6.75 万股（占公司总股本的 0.0768%，占其所持公司流通股的 25%）的董事会秘书常俊先生拟自 2020 年 9 月 14 日起至 2021 年 3 月 13 日期间内，通过集中竞价或大宗交易或两者相结合的方式减持其所持本公司无限售条件流通股合计不超过 29.75 万股（占公司总股本的 0.3383%）。

公司简称	发布日期	公告内容
超声电子	2020/8/21	中报业绩：公司 2020 年上半年实现营业收入 22.97 亿元，同比增加 2.56%；实现归母净利润 1.30 亿元，同比增加 27.90%；EPS 为 0.2426 元/股，同比增加 27.89%。
鼎龙股份	2020/8/21	中报业绩：公司 2020 年上半年实现营业收入 8.11 亿元，同比增长 45.16%；实现归母净利润 1.99 亿元，同比增长 41.52%；EPS 为 0.20 元/股，同比增长 33.33%。
晶瑞股份	2020/8/20	中报业绩：公司 2020 年上半年实现营业收入 4.29 亿元，同比增长 14.37%；实现归母净利润 2,030.25 万元，同比增长 40.61%；EPS 为 0.1198 元/股，同比增长 25.71%。 利润分配：公司拟以 2020 年 6 月 30 日公司总股本 1.88 亿股为基数，向全体股东每 10 股派现金红利 1 元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。
杭氧股份	2020/8/20	中报业绩：公司 2020 年上半年实现营业收入 44.51 亿元，同比增长 9.26%；实现归母净利润 4.13 亿元，同比增长 3.56%；EPS 为 0.43 元/股，同比增长 4.88%。
云南锗业	2020/8/20	中报业绩：公司 2020 年上半年实现营业收入 3.57 亿元，同比增长 55.26%；实现归母净利润 604.71 万元，同比增长 173.34%；EPS 为 173.34%元/股，同比增长 169.23%。
巨化股份	2020/8/20	中报业绩：公司 2020 年上半年实现营业收入 69.43 亿元，同比下降 8.40%；实现归母净利润 1,575.11 万元，同比下降 97.77%；EPS 为 0.006 元/股，同比下降 97.67%。
深南电路	2020/8/19	中报业绩：公司 2020 年上半年实现营业收入 59.15 亿元，同比增加 23.46%；实现归母净利润 7.24 亿元，同比增加 53.77%；EPS 为 1.52 元/股，同比增加 53.54%。
同益股份	2020/8/19	定增：公司拟向不超过 35 名特定对象发行股票募集资金不超过 68,239.89 万元，扣除发行费用后的净额将用于“特种工程塑料挤出成型项目”、“特种工程塑料改性及精密注塑项目”、“中高端工程塑料研发中心建设项目”及“补充流动资金”。
	2020/8/17	减持：持公司股份 3,624.03 万股（占公司总股本的 23.91%）的控股股东、实际控制人邵羽南先生、持公司股份 422.02 万股（占公司总股本的 2.78%）的董事、高级管理人员吴书勇先生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、大宗交易方式减持本公司股份合计不超过 302.70 万股（占公司总股本的 1.99%）。
菲利华	2020/8/19	中报业绩：公司 2020 年上半年实现营业收入 3.48 亿元，同比下降 7.13%；实现归母净利润 8,632.70 万元，同比下降 8.79%；EPS 为 0.2557 元/股，同比下降 19.72%。
齐翔腾达	2020/8/19	发行可转债：公司本次拟按面值发行可转换公司债券总规模 29.90 亿元，每张面值为人民币 100 元，共计 2,990 万张。本次发行的可转债的期限为自发行之日起 6 年，即 2020 年 8 月 20 日至 2026 年 8 月 19 日。
贵研铂业	2020/8/19	中报业绩：公司 2020 年上半年实现营业收入 109.95 亿元，同比增长 5.18%；实现归母净利润 2.17 亿元，同比增长 94.69%；EPS 为 0.50 元/股，同比增长 72.41%。
飞凯材料	2020/8/19	中报业绩：公司 2020 年上半年实现营业收入 8.29 亿元，同比增长 11.11%；实现归母净利润 1.10 亿元，同比下降 9.87%；EPS 为 0.22 元/股，同比下降 8.33%。
清溢光电	2020/8/19	中报业绩：公司 2020 年上半年实现营业收入 2.61 亿元，同比增长 20.37%；实现归母净利润 3,950.29 万元，同比增长 9.45%；EPS 为 0.15 元/股，同比下降 16.67%。
濮阳惠成	2020/8/19	定增：公司拟向深创投集团、深创投转型升级基金、中新睿银、融创岭岳基金和金石转型升级基金 5 名特定对象发行股票数量不超过 5,844.57 万股，募集资金不超过 9.10 亿元，扣除发行费用后拟全部用于补充流动资金。
诚志股份	2020/8/18	减持：公司持股 5%以上股东北京金信卓华投资中心（有限合伙）拟在计划公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月通过证券交易所集中竞价交易方式减持不超过 2,506 万股（不超过公司股份总数的 2%，且连续 90 日内不超过公司股份总数的 1%）；通过大宗交易方式减持不超过 5,012 万股（不超过公司股份总数的 4%，且连续 90 日内不超过公司股份总数的 2%）。
普利特	2020/8/18	减持：持本公司股份 748.49 万股（占公司总股本的 0.89%）的公司副董事长、副总经理周武先生、持本公司股份 125.05 万股（占公司总股本的 0.15%）的公司董事、副总经理李宏先生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、大宗交易方式减持

公司简称	发布日期	公告内容
		本公司股份合计不超过 277.59 万股（占公司总股本的 0.33%）。
怡达股份	2020/8/18	定增：公司拟向不超过 35 名特定对象发行股份总数不超过 2,417.13 万股，不超过本次发行前公司总股本的 30%，募集资金总额不超过人民币 2.00 亿元，扣除发行费用后，将全部用于“年产 15 万吨环氧丙烷项目”。
	2020/8/17	限制性股票回购注销：公司本次回购注销涉及公司 2018 年及 2019 年限制性股票激励计划，回购注销的限制性股票数量共计 22.70 万股。此次回购注销完成后，公司股份总数将由原来的 8,057.10 万股变更为 8,034.40 万股。
沃特股份	2020/8/17	中报业绩：公司 2020 年上半年实现营业收入 4.90 亿元，同比增长 25.69%；实现归母净利润 3,713.90 万元，同比增长 123.40%；EPS 为 0.313 元/股，同比增长 121.99%。
扬帆新材	2020/8/17	中报业绩：公司 2020 年上半年实现营业收入 2.22 亿元，同比下降 20.70%；实现归母净利润 1,873.03 万元，同比下降 73.03%；EPS 为 0.08 元/股，同比下降 73.33%。
银禧科技	2020/8/17	减持：持有公司 250.00 万股股份（占公司总股本比例 0.5556%）的董事兼总经理林登灿先生计划自本公告发布之日起十五个交易日后的六个月内，以集中竞价方式合计减持不超过 36.9,3 万股公司股份（不超过公司总股本比例 0.0821%）。
康强电子	2020/8/17	中报业绩：公司 2020 年上半年实现营业收入 6.56 亿元，同比增长 0.54%；实现归母净利润 5185.00 万元，同比增长 7.61%；EPS 为 0.14 元/股，同比增长 7.69%。 转让股权：公司转让持有的宁波华茂艺术体育文化发展有限公司 40%股权，转让价格为 4,252.99 万元。公司对华茂艺术体育认缴出资 8,000 万元,已实际缴纳 4,000 万元，本次股权转让后，未实际缴纳出资部分的缴纳义务一并转移。
广信材料	2020/8/17	中报业绩：公司 2020 年上半年实现营业收入 2.97 亿元，同比下降 26.78%；实现归母净利润 1,808.04 万元，同比下降 65.47%；EPS 为 0.09 元/股，同比下降 66.67%。
八亿时空	2020/8/17	中报业绩：公司 2020 年上半年实现营业收入 2.84 亿元，同比增长 38.24%；实现归母净利润 8,448.94 万元，同比增长 46.90%；EPS 为 0.88 元/股，同比增长 11.39%。
隆华科技	2020/8/17	减持：持有公司 131.25 万股股份（占公司总股本比例 0.15%）的董事兼副总经理李江文先林登计划自本公告发布之日起十五个交易日后的六个月内，通过集中竞价交易方式减持本公司股份不超过 26 万股，不超过公司总股本的 0.03%。
至纯科技	2020/8/17	定增：公司拟向不超过 35 名特定投资者非公开发行不超过 7,800.54 万股股份，不超过本次发行前公司总股本的 30%，募集资金总额不超过 18.60 亿元，扣除发行费用后，将用于“半导体湿法清洗设备扩产项目”、“半导体晶圆再生二期项目”、“光电子材料及器件制造基地建设项目”及“补充流动资金”。
雅克科技	2020/8/17	中报业绩：公司 2020 年上半年实现营业收入 9.29 亿元，同比增长 7.84%；实现归母净利润 2.11 亿元，同比增长 110.29%；EPS 为 0.4559 元/股，同比增长 110.29%。
宏昌电子	2020/8/17	中报业绩：公司 2020 年上半年实现营业收入 7.15 亿元，同比下降 8.19%；实现归母净利润 4,670.44 万元，同比增长 120.40%；EPS 为 0.08 元/股，同比增长 166.67%。
金丹科技	2020/8/16	中报业绩：公司 2020 年上半年实现营业收入 4.73 亿元，同比增长 14.50%；实现归母净利润 6,538.77 万元，同比增长 13.81%；EPS 为 0.70 元/股，同比增长 2.94%。

资料来源：公司公告、开源证券研究所

1.3、 股票涨跌排行：松井股份、万润股份等领涨

本周新材料板块的 100 只个股中，有 36 只周度上涨（占比 36%），有 62 只周度下跌（占比 62%）。7 日涨幅前五名的个股分别是：松井股份、万润股份、建龙微纳、激智科技、康达新材；7 日跌幅前五名的个股分别是：安集科技、雅克科技、沪硅产业-U、生益科技、瑞丰高材。

表3：新材料板块个股 7 日涨幅前十：松井股份等本周领涨

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	688157.SH	松井股份	111.96	18.16%	20.95%	-
2	002643.SZ	万润股份	19.63	17.83%	9.85%	35.57%
3	688357.SH	建龙微纳	79.01	16.04%	41.34%	68.11%
4	300566.SZ	激智科技	38.42	13.00%	8.87%	71.82%
5	002669.SZ	康达新材	18.60	11.04%	4.55%	24.08%
6	300856.SZ	科思股份	93.10	10.64%	111.54%	-
7	603650.SH	彤程新材	36.01	9.79%	6.54%	130.54%
8	000413.SZ	东旭光电	3.37	9.77%	15.81%	17.83%
9	300446.SZ	乐凯新材	10.48	9.17%	0.58%	-19.94%
10	002324.SZ	普利特	15.26	9.00%	-8.29%	21.11%

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：安集科技等本周领跌

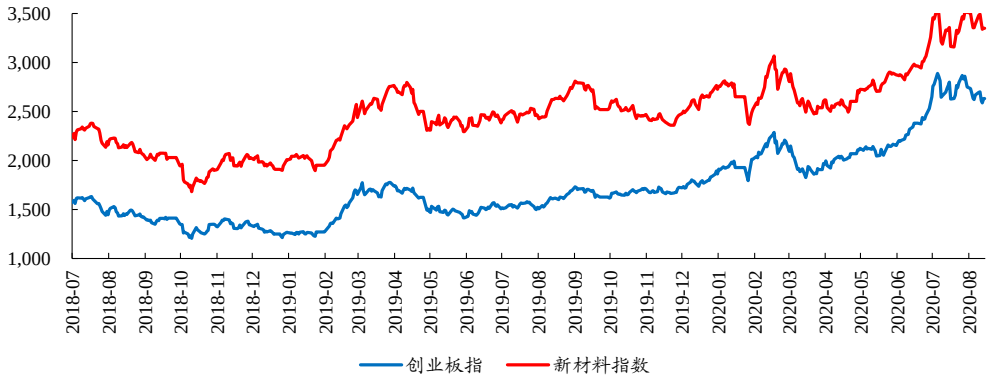
涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五收盘价	股价周涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
1	688019.SH	安集科技	353.77	-13.61%	-4.93%	89.12%
2	002409.SZ	雅克科技	58.11	-12.19%	-6.74%	57.10%
3	688126.SH	沪硅产业-U	43.86	-12.09%	-2.32%	289.17%
4	600183.SH	生益科技	24.94	-10.96%	-16.56%	-19.44%
5	300243.SZ	瑞丰高材	12.88	-8.65%	14.69%	80.14%
6	688116.SH	天奈科技	46.23	-8.35%	-17.70%	19.46%
7	688181.SH	八亿时空	75.80	-7.56%	-3.09%	65.68%
8	300398.SZ	飞凯材料	21.59	-7.50%	-13.81%	20.88%
9	000990.SZ	诚志股份	15.39	-6.95%	-8.39%	22.73%
10	603078.SH	江化微	47.41	-6.73%	-7.58%	33.47%

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 0.06%

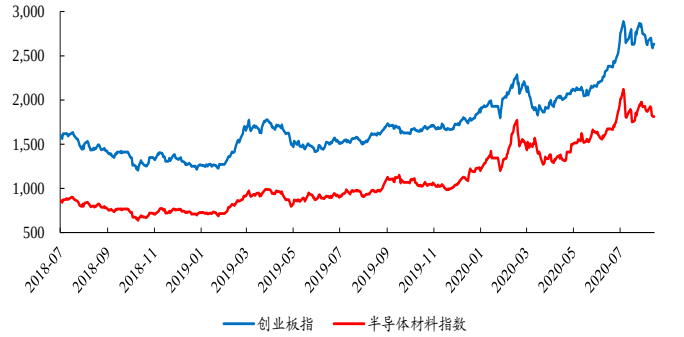
截至本周五（08 月 21 日），上证综指收于 3380.68 点，较上周五（08 月 14 日）的 3360.10 点上涨 0.61%；创业板指报 2632.45 点，较上周五下跌 1.36%。新材料指数报 3351.04 点，较上周五下跌 1.30%，跑赢创业板指 0.06%；半导体材料指数报 1813.64 点，较上周五下跌 3.58%，跑输创业板指 2.22%；液晶显示指数报 10843.79 点，较上周五下跌 0.92%，跑赢创业板指 0.43%；OLED 指数报 2942.69 点，较上周五下跌 0.07%，跑赢创业板指 1.29%；尾气治理指数报 2250.75 点，较上周五上涨 4.0%，跑赢创业板指 5.36%。

图1：本周新材料指数跑赢创业板指 0.06%



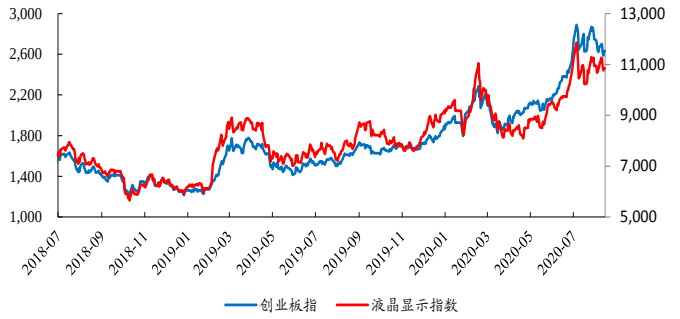
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周半导体材料指数跑输创业板指 2.22%



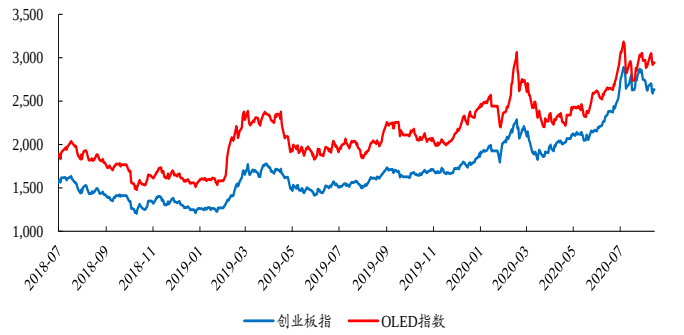
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：本周液晶显示指数跑赢创业板指 0.43%



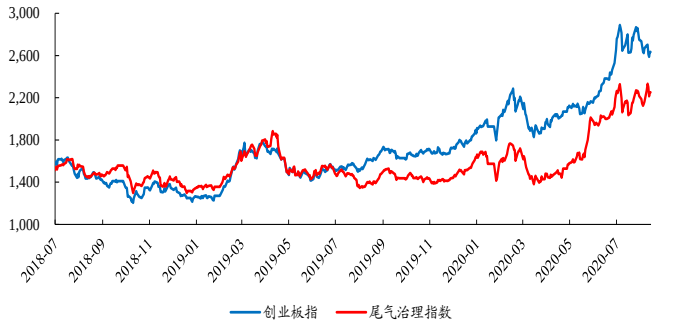
数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：本周 OLED 指数跑赢创业板指 1.29%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：本周尾气治理指数跑赢创业板指 5.36%



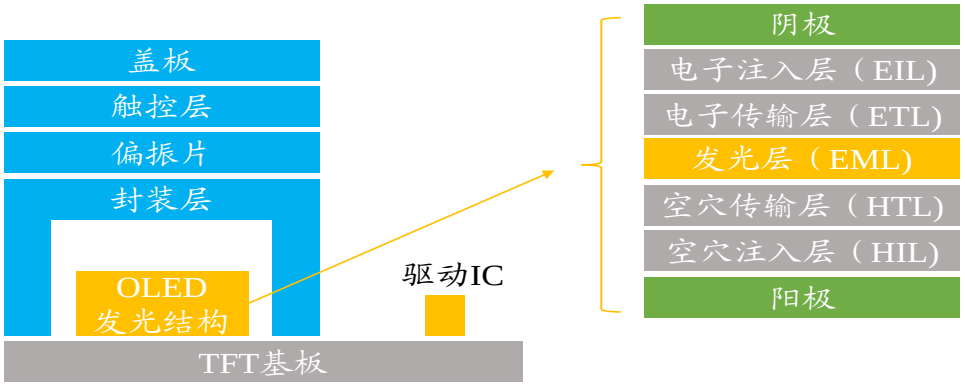
数据来源：Wind、开源证券研究所

3、 开源化工新材料周观察：SDC 下代 OLED 材料体系供应名单确定

OLED（Organic Light-Emitting Diode，有机发光二极管）面板的结构自下而上包括 PI 薄膜衬底的 TFT（Thin Film Transistor，薄膜晶体管）基板、OLED 发光结构、

薄膜封装层、偏光片、触控层和盖板层几个部分，其中，OLED 发光结构是 OLED 面板结构的核心。OLED 发光结构由发光层和通用层共同构成，发光层（EML）由红、绿、蓝三种颜色的有机发光材料构成，通用层包括电子注入层（EIL）、电子传输层（ETL）、空穴传输层（HTL）、空穴注入层（HIL）等。OLED 是双注入型发光器件，在外界电压的驱动下，阴极和阳极分别产生带负电的电子和带正电的空穴，电子和空穴通过注入层和传输层向中间的发光层迁移，在发光层中复合形成处于束缚能级的电子空穴对即激子，激子不稳定，辐射跃迁释放能量激发出光子，产生可见光。

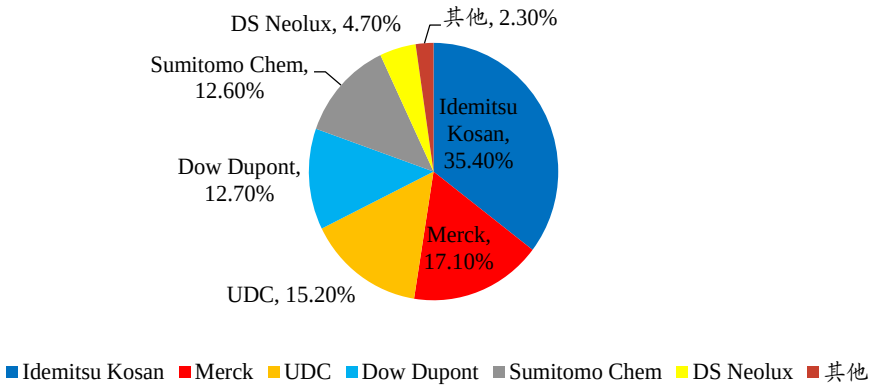
图6：OLED 面板结构中最核心的是发光结构



资料来源：IHS Markit、开源证券研究所

OLED 终端材料专利布局基本被国外厂商垄断，包括韩国三星 SDI、LG 化学、德山金属、斗山、日本出光兴产、堡土谷化学、美国 UDC、德国默克等公司等均建立了专利网，因此生产主要集中在韩国、日本、德国和美国厂商中。据新材料在线数据，Idemitsu、Merck、UDC、Dupont、Sumitomo、Duksan 等十余家厂商占据了全球 90%以上的市场份额，终端材料行业集中度较高。这些厂商经过多年的发展已经形成了较完整的产业链，且诸多企业同时生产不同颜色的发光层材料和通用层材料，毛利率在 80%以上。

图7：OLED 终端材料基本被国外厂商垄断



数据来源：新材料在线、开源证券研究所

表5：多个 OLED 终端材料生产商同时生产不同颜色的发光层材料和通用层材料

国家	企业名称	参与生产的 OLED 材料种类
美国	Dupont	红光发光层掺杂材料、红光发光层主体材料、电子注入层材料、电子传输层材料、空穴注入层材料、空穴传输层材料
	Dow Chemical	红光发光层掺杂材料、红光发光层主体材料、电子注入层材料、电子传输层材料
	UDC	红光发光层掺杂材料、红光发光层主体材料、蓝光发光层掺杂材料、蓝光发光层主体材料、绿光发光层掺杂材料、绿光发光层主体材料
韩国	SFC	蓝光发光层掺杂材料、蓝光发光层主体材料
	Doosan	绿光发光层掺杂材料、绿光发光层主体材料、空穴传输层材料
	DS Neolux	绿光发光层掺杂材料、绿光发光层主体材料、空穴传输层材料
	LG Chemical	电子注入层材料、电子传输层材料、空穴注入层材料、空穴传输层材料
	SDI	绿光发光层主体材料、电子传输层材料
日本	Idemitsu Kosan	红光发光层掺杂材料、红光发光层主体材料、蓝光发光层掺杂材料、蓝光发光层主体材料、绿光发光层掺杂材料、绿光发光层主体材料、电子注入层材料、电子传输层材料、空穴注入层材料、空穴传输层材料
	东丽	红光发光层掺杂材料、红光发光层主体材料、蓝光发光层掺杂材料、蓝光发光层主体材料、电子注入层材料、电子传输层材料
	保土谷化学	蓝光发光层掺杂材料、蓝光发光层主体材料、空穴注入层材料、空穴传输层材料
德国	Merck	红光发光层掺杂材料、红光发光层主体材料、蓝光发光层掺杂材料、蓝光发光层主体材料、绿光发光层掺杂材料、绿光发光层主体材料、电子注入层材料、电子传输层材料、空穴注入层材料、空穴传输层材料

资料来源：瑞联新材招股说明书、OFweek、开源证券研究所

三星显示（SDC）新一代 OLED 材料体系 M11 供应名单确定。根据韩媒 Etnews 和 Stone Partners 资讯，SDC 计划以 M11 体系制造新型 OLED 面板供应 2021 年款的三星电子 Galaxy 系列手机和苹果 iPhone。据 CINNO Research 产业资讯，三星 SDI、DS Neolux、Doosan Solus 等公司名列 M11 供应商，由三星 SDI 供应绿光 Host，DS Neolux 供应红光 Prime、绿光 Prime 和 HTL，Doosan Solus 供应 A-ETL。此外，进入供应链的还有 UDC、Dupont、SFC 等，M11 供应商均处于行业领先地位。

表6：三星显示最新 OLED 材料体系 M11 供应商列表

OLED 材料类别	企业	2019 年所处行业地位
红光发光层掺杂材料	UDC	全球第一大掺杂材料供应商
红光发光层主体材料	Dopont	全球第二大红色 EML 材料供应商
红光辅助层材料	DS Neolux	全球第一大红色 EML 材料供应商
绿光发光层掺杂材料	UDC	全球第一大掺杂材料供应商
绿光发光层主体材料	SDI	全球第二大绿色 EML 材料供应商
绿光辅助层材料	DS Neolux	全球第一大红色 EML 材料供应商
蓝光发光层掺杂材料	SFC	全球第二大蓝色 EML 材料供应商
蓝光发光层主体材料	SFC	全球第二大蓝色 EML 材料供应商
蓝光辅助层材料	Idemitsu Kosan	全球第一大蓝色 EML 材料供应商、第二大 ETL 材料供应商
电子传输层	Doosan Solus	全球第一大 HTL 材料供应商
空穴传输层	DS Neolux	全球第一大红色 EML 材料供应商

资料来源：CINNO Research、瑞联新材招股说明书、开源证券研究所

OLED 材料行业快速增长，国内领军企业瑞联新材、奥来德上市在即。受益于 OLED 显示快速渗透，OLED 材料需求持续增长。DSCC 预计 2020 年全球 OLED 终端材料销售额为 11.49 亿美元，到 2024 年将达到 26.88 亿美元，2019-2024 复合年增长率为 23%。万润股份子公司九目化学致力于 OLED 材料、OPC 材料及其他精细化学品的开发与生产，据公司 2020 年半年报数据，2020H1 九目化学实现营收、净利润 2.01 亿元、0.59 亿元，分别为 2019 年全年的 74%、99%，验证 OLED 材料行业的快速增长。此外，国内 OLED 材料领军企业瑞联新材、奥来德上市在即，瑞联新材 2019 年在全球 OLED 升华前材料的市场占有率约 14%，在占据全球约 70%市场份额的 Idemitsu、Dupont、Merck、Doosan、Duksan 等 10 家全球主要 OLED 终端材料厂商的供应链体系中占据重要地位。奥来德主要产品为 OLED 有机发光终端材料与蒸发源设备，客户涵盖维信诺、TCL 华星集团、京东方、天马集团等知名 OLED 面板生产企业。越来越多的国产 OLED 材料企业登陆资本市场，有利于不断提升我国 OLED 产业链的全球竞争力。

受益标的：万润股份、濮阳惠成、瑞联新材、奥来德。

4、 重点子行业资讯及数据跟踪

4.1、 行业资讯：我国芯片自给率目标到 2025 年达到 70%，中国电信上半年 5G 用户数达到 3,784 万，默克与京东方在 OLED 领域达成战略合作协议，江苏、湖北省出台政策进一步明确“禁塑”时间表

【半导体材料】

国内首条 14nm 光掩模基板项目落地上海临港。据上海临港产业区消息，8 月 18 日，上海传芯半导体与临港新片区管委会、临港产业区公司签署三方投资协议，传芯半导体光掩模版产业链研发及制造项目正式签约入驻上海临港新片区。据天眼查显示，上海传芯半导体成立于 2020 年 7 月 16 日，公司注册资本 5,000 万元，经营范围包括电子专用材料研发，集成电路设计等。传芯半导体将在临港新片区投资建设国内首条半导体级 14nm 光掩模基板生产线。光掩膜或称光罩（mask）制造是半导体制造流程中从版图到晶圆（wafer）制造中的一个过程，是流程衔接的关键及造价最高部分，也是限制最小线宽的瓶颈之一。传芯半导体半导体级先进制程光掩模基板生产线的落地，一方面将形成光掩模板产业链中关键产品的国产化，打破国外垄断市场；另一方面也将进一步推动高端产业向临港集聚发展。

我国芯片自给率目标到 2025 年达到 70%。根据集微网消息，近日，国务院印发《新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展的若干政策》强调，集成电路产业和软件产业是信息产业的核心，是引领新一轮科技革命和产业变革的关键力量。虽然芯片行业的国产化正在加速，并取得了显著成效，但目前产量仍然不能有效满足各行业对芯片的需求，同时叠加部分产业对于高端芯片的进口依赖，使得我国芯片进口量一直位居世界前列。国务院发布的相关数据显示，2019 年我国芯片自给率仅为 30%左右，要在 2025 年达到 70%。据海关数据统计，2019 年我国芯片的进口金额为 3,040 亿美元，远超排名第二的原油进口额。然而较 2018 年进口额减少了 80 亿美元，同比下降 2.6%。2019 年我国集成电路行业销售收入为 7,562.2 亿元，业内人士认为，国产芯片的发展呈加速态势，2020 年我国集成电路行业销售收入有望突破 9,000 亿元，受益于整体行业景气度提升，芯片产业也将继续保持高速发展。

受益标的：彤程新材、昊华科技、巨化股份。

【5G 材料】

四川长虹与华为海思成立 5G 联合实验室。据集微网报道，8 月 18 日，四川长虹电器股份有限公司与上海海思技术有限公司在成都签署合作协议，同时“长虹-上海海思 5G 应用联合实验室”正式成立。双方将共同围绕 5G 应用与创新，更好服务数字智能工厂、工业互联网、智能显示、物联网模组、智慧家庭、安全芯片、智慧交通等领域，做大 5G 产业。

杭州紫光 5G 芯片研发项目年内开工。据杭州网报道，紫光股份有限公司 5G 网络应用关键芯片及设备产业化基地项目属于杭州 30 个“标志性工程”，这 30 个“标志性工程”项目总投资约 1 万亿元，并按照“2020 年必须开工项目、2020 年必须完工项目、亚运会前必须完工项目”3 个梯度划分。紫光 5G 芯片研发项目属于“2020 年必须开工项目”根据浙江杭州高新区（滨江）与紫光股份签署战略合作协议，紫光股份将在滨江区落地 5G 网络应用关键芯片及设备研发项目，并加大 5G 芯片和相关设备的研发投入，打造 5G 应用生态创新平台。同时，紫光股份将支持新华三集团整合云计算、大数据、人工智能等技术及资源，建设“城市大脑”滨江平台，共同探索智慧项目的应用场景落地，力争打造样板项目，形成“智慧滨江示范模式”。

中国电信上半年净利润 139 亿元，5G 用户数达到 3,784 万。中国电信对外公布 2020 年上半年财务报告，财报显示，中国电信上半年经营收入为人民币 1,938.03 亿元，比去年同期上升 1.7%；净利润为人民币 139 亿元，同比增长 0.3%；移动用户数达到 3.4347 亿，其中 5G 套餐用户达到 3,784 万户，较去年年底大幅增加。中国电信在超过 50 个重点城市实现了 5G 网络连续覆盖，并持续引导用户升级。中国电信表示，其 5G 业务赢得良好开局，天翼超高清、云游戏、云 VR 等 5G 应用用户快速增长。此外，中国电信把握住了在线教育、远程办公、视频娱乐等家庭信息化升级需求，以 5G+光宽+WiFi6 的组合再度提升家庭千兆接入服务，加快智慧家庭产品服务的渗透。

受益标的：昊华科技、阿科力。

【显示材料】

默克与京东方在 OLED 领域达成战略合作协议。据 CNNO 报道，8 月 20 日，全球领先的科技公司默克日前与京东方科技集团股份有限公司正式签署合作协议，双方将在 OLED 领域进行全面合作，共同推动 OLED 技术的创新、应用以及产业化发展。根据合作备忘协议，双方将致力于在 OLED 领域建立长期战略合作伙伴关系，具体包括：利用默克 OLED 材料实验室开展器件联合评估，双方加强 OLED 材料生产供应的长期合作，以及共同加快 OLED 显示应用的技术交流等。OLED，又称“有机发光二极管”，是一种新型自发光半导体显示技术，不仅可以实现超薄和更为灵活形态的显示，还可以便捷地集成各种传感器，让显示屏具备精密和多样的功能。京东方（BOE）是一家为信息交互和人类健康提供智慧端口产品和专业服务的物联网公司，也是全球半导体显示产业龙头企业，在显示和传感领域拥有领先的技术优势和市场地位。默克（Merck）是一家业务横跨医药健康、生命科学和高性能材料三大领域的多元化、跨国高科技企业。在 OLED 材料领域，默克已经拥有 AMOLED 近 20 年的研发经验。

小米 Poco 新机月底发布，采用 120Hz AMOLED 显示屏。据 IT 之家 8 月 21 日报道，小米将在月底面向全球市场推出新款 Poco 手机，亮点是采用 120Hz 刷新率的 AMOLED 显示屏。Poco 新机的配置可能包括骁龙 765G 5G 芯片组、33W 快充和

6,400 万像素主摄像头。

TCL 华星高世代模组二期项目首台主设备顺利搬入工厂。据 TCL 华星资讯 8 月 17 日消息，TCL 华星高世代模组（惠州华星）二期项目首台主设备搬入仪式顺利举行，这是继今年 4 月 10 日二期主厂房封顶之后，又一重要里程碑节点。TCL 华星高世代模组二期项目从厂房封顶到主设备搬入用时不到 5 个月，较原计划提前将近 1 个月。建设高世代模组项目是 TCL 华星实现产业升级和提升产品竞争力的重大战略布局。二期项目建成后将以 8K 技术+超大尺寸产品（80 寸及以上大尺寸产品）为主，打造成具有技术竞争力的“8+8”工厂。

受益标的：濮阳惠成、万润股份。

【可降解塑料】

江苏省出台限塑路线图，年底前禁用不可降解塑料餐具。据新华日报 8 月 20 日资讯，江苏省发改委、省生态环境厅近日联合印发了《关于进一步加强塑料污染治理的实施意见》。《意见》明确，到 2020 年底，禁止生产和销售一次性发泡塑料餐具、一次性塑料棉签，禁止生产含塑料微珠的日化产品。到 2022 年，全省一次性塑料制品消费量明显减少，替代产品得到推广，塑料废弃物资源化能源化利用比例大幅提升；在塑料污染问题突出领域和电商、快递、外卖等新兴领域，形成一批可复制、可推广的塑料减量和绿色物流模式。

湖北省印发方案明确“禁塑”时间表。8 月 18 日，湖北省发改委、省生态环境厅联合印发方案，明确了湖北“禁塑”时间表：到今年底，率先在黄石市、荆门市、潜江市、枝江市、谷城县等国家循环经济示范市(县)建成区的重点领域，禁止、限制不可降解塑料购物袋、一次性不可降解塑料餐具等部分塑料制品的销售和使用；到 2022 年底，一次性塑料制品消费量明显减少，替代产品普遍推广，资源化能源化利用比例显著提高；到 2025 年底，塑料污染治理的长效机制基本建立，地级以上城市塑料垃圾填埋量大幅降低，塑料污染得到有效控制。

受益标的：彤程新材。

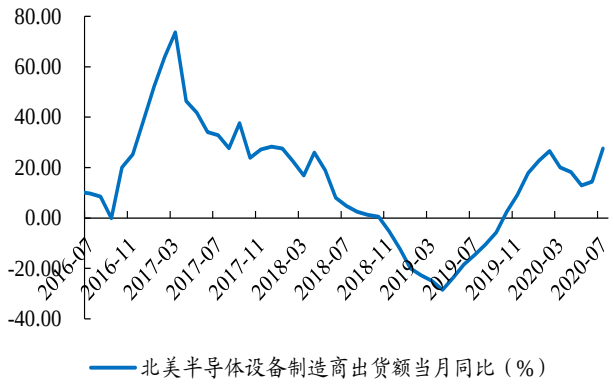
4.2、 产业数据：液晶面板回暖，8 月 32 寸液晶面板价格上涨 3 美元

图8：本周费城半导体指数小幅下跌



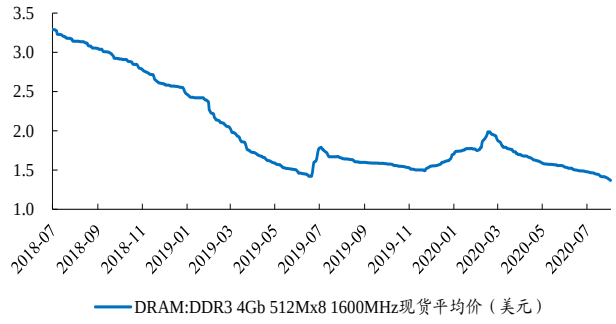
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：7 月北美半导体设备制造商出货额增速同比下降



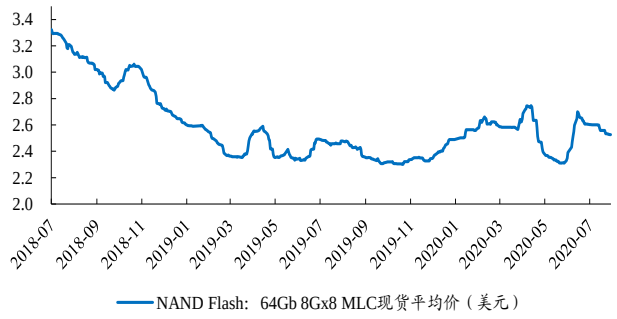
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：本周 DRAM 价格下跌 2.84%



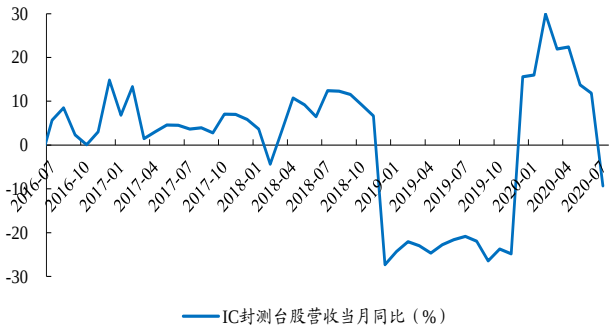
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：本周 NAND 价格下跌 0.28%



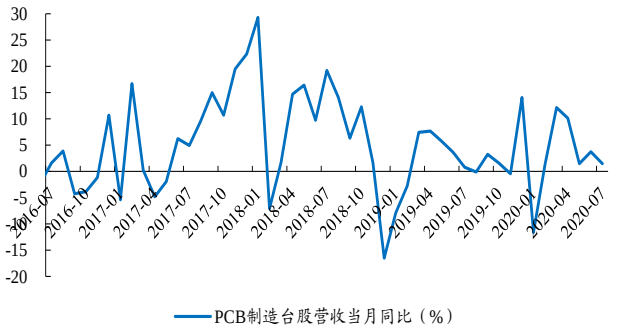
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：7 月 IC 封测台股营收同比增速下降



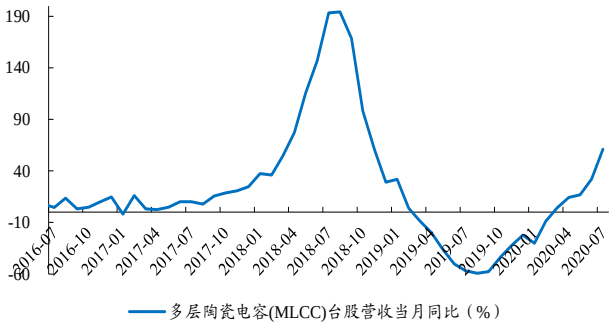
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：7 月 PCB 制造台股营收同比增速下降



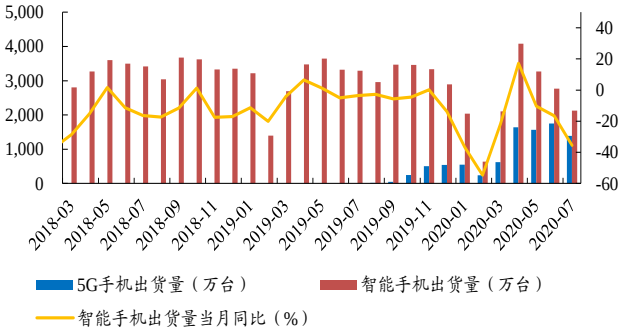
数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：7 月 MLCC 台股营收同比增速上升



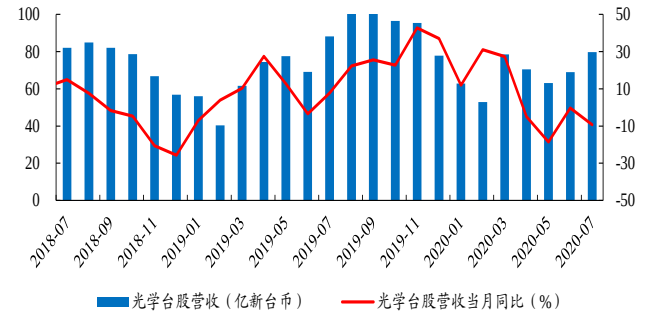
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：7 月智能手机出货量同比下降 35.5%



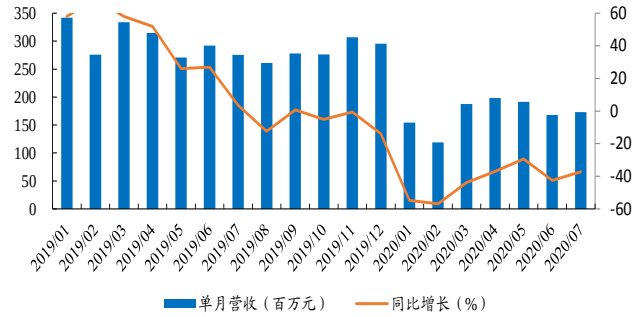
数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：7 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

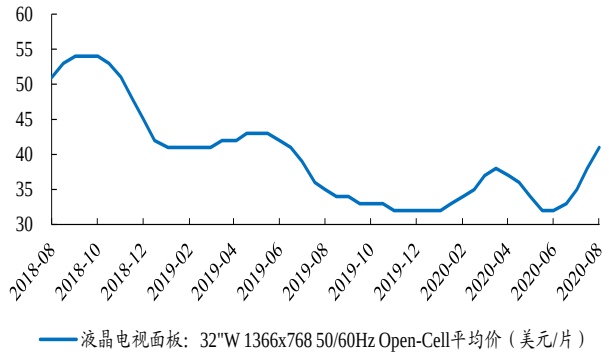
图17：7 月诚美材营收同比下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

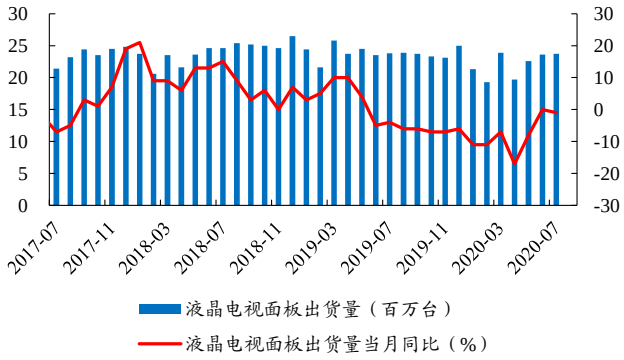
注：诚美材 2019 年偏光板营收占比 99.65%。

图18：8 月 32 寸液晶面板价格上涨 3 美元



数据来源：Wind、开源证券研究所

图19：7 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

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