化工

2020 年 08 月 16 日

上半年新建 5G 基站超 25 万个，关注生物法长链二元酸

——新材料行业周报

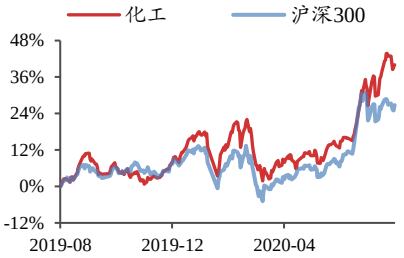
金益腾（分析师）
jinyiteng@kysec.cn
证书编号：S0790520020002

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

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-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

《新材料行业周报-LGD 广州 OLED 产线正式量产，关注 OCA 胶国产替代》-2020.7.26

● 本周行情回顾

截至本周五（08 月 14 日），上证综指收于 3360.1 点，较上周五（08 月 07 日）的 3354.04 点上涨 0.18%；创业板指报 2668.71 点，较上周五下跌 2.95%。新材料指数报 3395.26 点，较上周五下跌 3.32%，跑输创业板指 0.37%；半导体材料指数报 1880.93 点，较上周五下跌 2.26%，跑赢创业板指 0.7%；液晶显示指数报 10944.94 点，较上周五下跌 0.01%，跑赢创业板指 2.95%；OLED 指数报 2944.69 点，较上周五下跌 0.76%，跑赢创业板指 2.2%；尾气治理指数报 2164.23 点，较上周五下跌 2.3%，跑赢创业板指 0.66%。

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：建龙微纳、万顺新材、利安隆、永太科技、斯迪克；7 日跌幅前五名的个股分别是：科思股份、贵研铂业、阿科力、菲利华、隆华科技。

● 新材料周观察：关注生物法长链二元酸龙头——凯赛生物

生物法长链二元酸下游应用广泛，目前已形成高性能长链聚酰胺、香料、高档热熔胶、高档润滑油、耐寒增塑剂、粉末涂料等下游应用市场。国外企业此前多通过化工法合成制取长链二元酸，但收率低、成本高、环境污染严重；生物法具有化工法不可比拟的优势，常温常压，条件温和，不造成环境污染，收率高，成本低，开辟了长链二元酸的新来源。目前中国已经成为世界上拥有最先进的生物技术生产长链二元酸的国家，凯赛生物占据全球 80%的市场份额，国内其他企业也有产能扩张计划。凯赛生物的生物法长链二元酸系列产品通过不断研发改进工艺，为市场日益增加的新材料需求提供更多可能，同时公司结合自有的生物基戊二胺，具备通过不同单体组合得到更多高性能聚酰胺的基础。

● 重要公司公告及行业资讯

【彤程新材】中报业绩：公司 2020 年上半年实现营业收入 9.43 亿元，同比下降 16.28%；实现归母净利润 1.80 亿元，同比下降 22.81%。

【万润股份】中报业绩：公司 2020 年上半年实现营业收入 12.47 亿元，同比下降 3.60%；实现归母净利润 2.16 亿元，同比下降 6.22%。公司控股子公司三月科技拟引入投资者对其进行增资扩股，增资完成后，公司持股比例不低于 52.79%。

【5G 材料】据集邦咨询，截至 2020 年上半年，中国三大运营商中国移动、中国联通和中国电信已在中国建立超过 25 万个 5G 基站；至 2020 年底将部署 60 万个，预计覆盖中国第二级行政区以上城市。

● 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、凯赛生物**。

● 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：万润股份 2020H1 归母净利润同比下降 6.22%，彤程新材 2020H1 归母净利润同比下降 22.81% 4
1.3、 股票涨跌排行：建龙微纳、万顺新材等领涨 6
2、 本周新材料板块行情：新材料指数跑输创业板指 0.37% 7
3、 新材料周观察：关注生物法长链二元酸龙头——凯赛生物 8
4、 重点子行业资讯及数据跟踪 10
4.1、 行业资讯：2020 年中国 5G 基站建设将突破 60 万个，华为成立显示驱动芯片部门，市场监管总局等八部门联合印发《关于加强快递绿色包装标准化工作的指导意见》。 10
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 12
4.3、 风险提示 14

图表目录

图 1： 本周新材料指数跑输创业板指 0.37% 7
图 2： 本周半导体材料指数跑赢创业板指 0.7% 7
图 3： 本周液晶显示指数跑赢创业板指 2.95% 7
图 4： 本周 OLED 指数跑赢创业板指 2.2% 7
图 5： 本周尾气治理指数跑赢创业板指 0.66% 7
图 6： 生物法长链二元酸生产流程 8
图 7： 凯赛生物的生物基聚酰胺战略 10
图 8： 本周费城半导体指数小幅下跌 12
图 9： 6 月北美半导体设备制造商出货额同比增速上升 12
图 10： 本周 DRAM 价格下跌 0.78% 12
图 11： 本周 NAND 价格下跌 0.98% 12
图 12： 7 月 IC 封测台股营收同比增速下降 13
图 13： 7 月 PCB 制造台股营收同比增速下降 13
图 14： 7 月 MLCC 台股营收同比增速上升 13
图 15： 7 月智能手机出货量同比下降 35.5% 13
图 16： 7 月光学台股营收同比下降 9.3% 13
图 17： 7 月诚美材营收同比下降 13
图 18： 8 月 32 寸液晶面板价格上涨 3 美元 14
图 19： 6 月液晶电视面板出货量同比持平 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 4
表 3： 新材料板块个股 7 日涨幅前十：建龙微纳等本周领涨 6
表 4： 新材料板块个股 7 日跌幅前十：科思股份等本周领跌 6
表 5： 生物法合成长链二元酸更具优势 9
表 6： 凯赛生物生物法长链二元酸各项参数指标均领先同行 9

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 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 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：万润股份 2020H1 归母净利润同比下降 6.22%，彤程新材 2020H1 归母净利润同比下降 22.81%

表2：本周重要公司公告跟踪

公司简称	发布日期	公告内容
阿石创	2020/8/14	定增：公司拟向不超过 35 名特定投资者非公开发行不超过 4,233.60 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 5.3 亿元，扣除发行费用后，将用于“平板显示溅射靶材建设项目”、“超高清显示用铜靶材产业化建设项目”、“铝钪靶材和钼靶材的研发建设项目”及“补充流动资金”。
上海新阳	2020/8/14	中报业绩：公司 2020 年上半年实现营业收入 3.00 亿元，同比增长 8.26%；实现归母净利润 2,592.86 万元，同比下降 90.63%；EPS 为 0.0892 元/股，同比下降 90.64%。 定增：公司披露《关于 2020 年度向特定对象发行股票方案的议案》，公司拟向不超过 35 名特定投资者非公开发行不超过 8,719.47 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 15 亿元，扣除发行费用后，将用于“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”及“补充流动资金”。 签署战略合作协议：公司与上海晖研签署了《战略合作协议》，双方在化学机械抛光液（CMP Slurry）的开发、生产、销售开展合作。上海晖研具有化学机械抛光液产品研发团队，具有化学机械抛光液产品研发、生产工艺技术及质量管控、客户技术服务能力等专有技术；上海新阳具有化学机械抛光液产品生产基础条件与产品销售渠道。 转让股权：公司将以 0 元转让所持有的芯刻微 28.67%股权（该部分股权尚未实际出资）给超成科技，由超成科技按照芯刻微公司章程约定的期限履行该部分股权的出资义务，对应认缴出资额人民币 4,300 万元。

公司简称	发布日期	公告内容
万润股份	2020/8/14	中报业绩：公司 2020 年上半年实现营业收入 12.47 亿元，同比下降 3.60%；实现归母净利润 2.16 亿元，同比下降 6.22%；EPS 为 0.24 元/股，同比下降 4.00%。 子公司引入投资者：公司控股子公司三月科技拟引入投资者对其进行增资扩股，增资完成后，万润股份持股比例不低于 52.79%，李崇持股比例不低于 10.84%；新引入投资人合计持股比例不高于 36.37%；本次引入投资者增资扩股的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。
彤程新材	2020/8/14	中报业绩：公司 2020 年上半年实现营业收入 9.43 亿元，同比下降 16.28%；实现归母净利润 1.80 亿元，同比下降 22.81%；EPS 为 0.31 元/股，同比下降 22.50%。
艾可蓝	2020/8/14	中报业绩：公司 2020 年上半年实现营业收入 29,963.86 万元，同比增长 15.78%；实现归母净利润 5,955.74 万元，同比增长 16.80%；EPS 为 0.74 元/股，同比下降 12.94%。
容大感光	2020/8/14	收购：公司拟以发行股份、可转换公司债券及支付现金合计 2.08 亿元的支付方式，购买牛国春、袁毅、李慧、石立会共 4 人持有的高仕电研 100%股权。
永太科技	2020/8/13	中报业绩：公司 2020 年上半年实现营业收入 15.87 亿元，同比下降 5.59%；实现归母净利润 2.11 亿元，同比增长 48.83%；EPS 为 0.24 元/股，同比增长 38.73%。
昊华科技	2020/8/13	收到政府补助：自 2020 年 7 月 1 日至 2020 年 8 月 12 日，昊华化工科技集团股份有限公司及下属子公司累计收到各类政府补助资金 20,441.40 万元。
华正新材	2020/8/13	中报业绩：公司 2020 年上半年实现营业收入 9.48 亿元，同比增长 0.10%；实现归母净利润 5,826.01 万元，同比增长 29.50%；EPS 为 0.44 元/股，同比增长 29.41%。
生益科技	2020/8/12	收购：公司全资子公司生益资本以现金 14,299.66 万元收购万容科技持有的广东绿晟 27%股份。 增资：公司向全资子公司生益资本增资 15,000 万元，其中 7,500 万元计入注册资本，7,500 万元计入资本公积。本次增资完成后，生益资本的注册资本由 23,070 万元变更为 30,570 万元。
	2020/8/10	中报业绩：公司 2020 年上半年实现营业收入 68.79 亿元，同比增长 15.16%；实现归母净利润 8.26 亿元，同比增长 31.33%；EPS 为 0.36 元/股，同比增长 20.00%。
建龙微纳	2020/8/12	中报业绩：公司 2020 年上半年实现营业收入 1.82 亿元，同比下降 15.78%；实现归母净利润 5,078.02 万元，同比增长 2.51%；EPS 为 0.88 元/股，同比下降 22.81%。
三孚股份	2020/8/12	中报业绩：公司 2020 年上半年实现营业收入 4.85 亿元，同比下降 19.21%；实现归母净利润 3,698.24 万元，同比下降 39.98%；EPS 为 0.25 元/股，同比下降 39.02%。
维信诺	2020/8/11	减持：公司持股 5%以上股东集体资产公司持有公司股份 1.32 亿股（占公司总股本比例的 9.63%），计划减持不超过 2,735.33 万股（即不超过公司总股本的 2%）的公司股份。
杭氧股份	2020/8/10	限售股解禁：公司本次本次解除限售股份数量为 1,328.33 万股，占总股本的 1.3771%。该股份将于 2020 年 8 月 14 日上市流通。
江丰电子	2020/8/10	中报业绩：公司 2020 年上半年实现营业收入 5.33 亿元，同比增长 53.56%；实现归母净利润 4,083.40 万元，同比增长 196.11%；EPS 为 0.19 元/股，同比增长 216.67%。
联瑞新材	2020/8/10	中报业绩：公司 2020 年上半年实现营业收入 1.71 亿元，同比增长 17.47%；实现归母净利润 4,276.64 万元，同比增长 21.52%；EPS 为 0.50 元/股，同比下降 9.09%。
金发科技	2020/8/10	中报业绩：公司 2020 年上半年实现营业收入 169.30 亿元，同比增长 37.17%；实现归母净利润 24.12 万元，同比增长 373.27%；EPS 为 0.9371 元/股，同比增长 389.60%。
美联新材	2020/8/7	定增：公司拟向不超过 35 名特定投资者非公开发行不超过 13,680.00 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 46,553.90 万元，扣除发行费用后，将用于“功能母粒及生物基可降解母粒产业化项目”及“补充流动资金”。
光华科技	2020/8/7	签署战略合作协议：公司全资子公司中力科技与福田欧辉签署了《战略合作协议》，双方在动力电池后装提升领域内开展合作，福田欧辉在其现有约 4 万台新能源车辆中，将符合后装

公司简称	发布日期	公告内容
		提升标准的动力电池包交由中力科技处置；并共同建立废旧动力电池回收网络，保证废旧动力电池有序回收与规范处理。
时代新材	2020/8/7	收到政府补助：公司及下属子公司已收到株洲市天元区财政局支付的政府补助资金共计 543.50 万元。
欧菲光	2020/8/6	收到政府补助：公司控股子公司欧菲触控、欧菲华光、欧菲晶润获得政府补助 6,000 万元。
	2020/8/3	中报业绩：公司 2020 年上半年实现营业收入 234.65 亿元，同比下降 0.53%；实现归母净利润 5.02 亿元，同比增长 2,290.28%；EPS 为 0.1863 元/股，同比增长 2,319.48%。

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、万顺新材等领涨

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：建龙微纳、万顺新材、利安隆、永太科技、斯迪克；7 日跌幅前五名的个股分别是：科思股份、贵研铂业、阿科力、菲利华、隆华科技。

表3：新材料板块个股 7 日涨幅前十：建龙微纳等本周领涨

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	688357.SH	建龙微纳	68.09	27.99%	22.09%	48.09%
2	300057.SZ	万顺新材	5.86	10.98%	11.62%	13.79%
3	300596.SZ	利安隆	36.84	7.72%	9.77%	20.91%
4	002326.SZ	永太科技	12.86	7.62%	-2.65%	12.71%
5	300806.SZ	斯迪克	63.82	7.53%	19.96%	108.56%
6	000859.SZ	国风塑业	6.16	7.32%	0.16%	14.93%
7	600458.SH	时代新材	7.70	7.09%	7.09%	13.74%
8	600703.SH	三安光电	28.43	6.72%	5.45%	34.42%
9	600378.SH	昊华科技	23.38	6.61%	6.76%	31.57%
10	002886.SZ	沃特股份	30.85	5.43%	2.80%	3.14%

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：科思股份等本周领跌

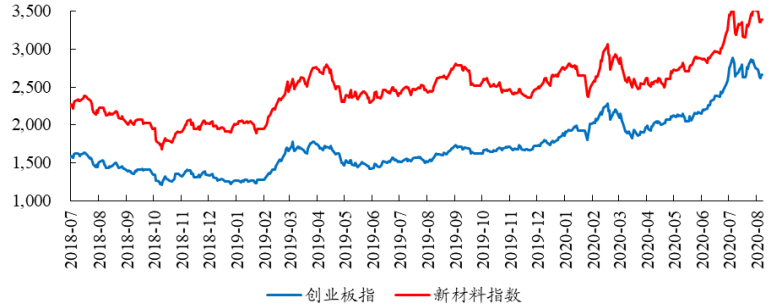
涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五收盘价	股价周涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
1	300856.SZ	科思股份	84.15	-20.99%	-	-
2	600459.SH	贵研铂业	24.38	-12.40%	-11.18%	67.68%
3	603722.SH	阿科力	42.09	-12.18%	20.57%	53.05%
4	300395.SZ	菲利华	46.70	-11.79%	37.76%	117.82%
5	300263.SZ	隆华科技	8.97	-10.48%	-0.77%	17.41%
6	002741.SZ	光华科技	14.03	-8.00%	9.78%	24.38%
7	002324.SZ	普利特	14.00	-7.28%	-14.37%	-34.52%
8	300576.SZ	容大感光	54.12	-6.74%	-8.80%	33.66%
9	002838.SZ	道恩股份	29.63	-6.44%	-18.40%	-24.51%
10	300481.SZ	濮阳惠成	23.56	-6.40%	0.94%	48.46%

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 0.37%

截至本周五（08 月 14 日），上证综指收于 3360.1 点，较上周五（08 月 07 日）的 3354.04 点上涨 0.18%；创业板指报 2668.71 点，较上周五下跌 2.95%。新材料指数报 3395.26 点，较上周五下跌 3.32%，跑输创业板指 0.37%；半导体材料指数报 1880.93 点，较上周五下跌 2.26%，跑赢创业板指 0.7%；液晶显示指数报 10944.94 点，较上周五下跌 0.01%，跑赢创业板指 2.95%；OLED 指数报 2944.69 点，较上周五下跌 0.76%，跑赢创业板指 2.2%；尾气治理指数报 2164.23 点，较上周五下跌 2.3%，跑赢创业板指 0.66%。

图1：本周新材料指数跑输创业板指 0.37%



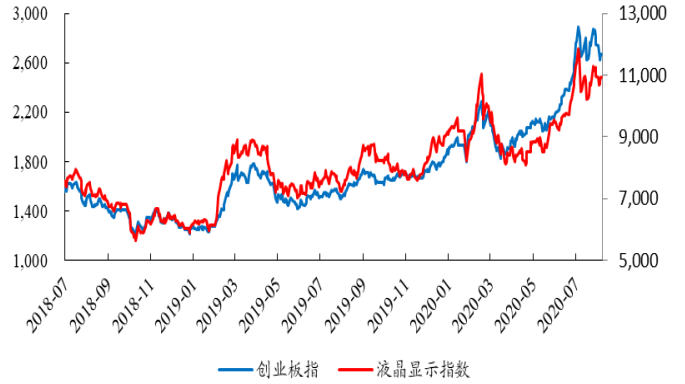
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周半导体材料指数跑赢创业板指 0.7%



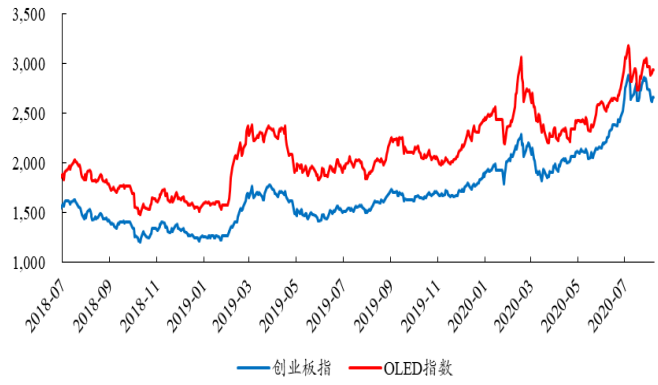
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：本周液晶显示指数跑赢创业板指 2.95%



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 2.2%



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 0.66%

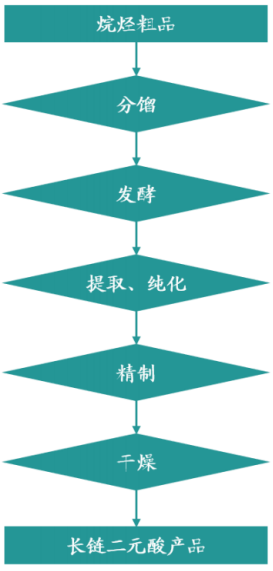


数据来源：Wind、开源证券研究所

3、 新材料周观察：关注生物法长链二元酸龙头——凯赛生物

长链二元酸应用广泛，生物合成法开辟了长链二元酸的新来源。长链二元酸（LCDA）通常是指碳链上含有十个及以上碳原子的脂肪族二元羧酸，不同数量碳原子的二元酸下游用途有一定区别，比如十碳的癸二酸主要用于生产聚酰胺 610、癸二胺、聚酰胺 1010、增塑剂壬二酸二辛酯（DOZ）及润滑油、油剂，还可用于医药行业以及电容器电解液生产；十二碳的 DC12（月桂二酸）可用于制备聚酰胺 612、高级香料、高档润滑油、高档防锈剂、高级粉末涂料、热熔胶、合成纤维以及其他聚合物。此外，近年来，长链二元酸逐渐在合成医药中间体等方面展现出特殊作用和广阔用途。长链二元酸在自然界中不单独存在，其来源有三个途径，包括植物油裂解制取、化工法合成制取以及生物法合成制取。利用植物油裂解可制取十三碳和十五碳二元酸（DCl3 和 DCl5），可分别从菜籽油和蒜头果油裂解制取，缺点是受农田和气候限制，不能大规模生产。目前仅有十二碳二元酸（DCl2）可以通过化工法合成制取，进行工业化生产，它是以丁二烯为原料，经过 9 个复杂的反应步骤合成，既需高温、高压和催化剂，又需防火、防爆和防毒装置，由于条件苛刻、步骤多、收率低、成本高和环境污染严重等因素，影响其大规模化生产。美国杜邦公司曾用此法生产 DCl2，年产量 2000 多吨，1998 年曾发生爆炸。生物法合成制取长链二元酸主要是以生物工程合成技术，以石油中的副产物正烷烃为原料，采用微生物发酵的方法生产长链二元酸。此法具有化学合成法无可比拟的优越性，其生产工艺简单，常温常压，条件温和，不造成环境污染，收率高，成本低，从 DC11-DC18 的各种长链二元酸都可以大规模工业化生产。生物合成法制取长链二元酸是一种新兴的绿色化学产业，开辟了长链二元酸的新来源。

图6：生物法长链二元酸生产流程



资料来源：凯赛生物招股书

表5：生物法合成长链二元酸更具优势

合成方法	主要产品	主要原材料	优势或限制
植物油裂解	DC13、DC15	菜籽油和蒜头果油	受农田和气候限制，不能大规模生产
化工法合成	DC12	丁二烯	条件苛刻、步骤多、收率低、成本高和环境污染严重
生物法合成	DC11-DC18 都可制取	石油中的副产物正烷烃	生产工艺简单，常温常压，条件温和，不造成环境污染，收率高，成本低。

资料来源：CNKI、开源证券研究所

中国已经成为世界上拥有最先进的生物技术生产长链二元酸的国家。从 20 世纪 70 年代开始，全球微生物发酵生产长链二元酸从基础理论研究阶段进入应用开发研究阶段，日本、美国和中国科学家做了大量研究工作，1985 年以后进入小规模工业生产阶段，年产量为 50-150 吨；2000 年以后，进入千吨级规模生产阶段；2008 年起，进入万吨级规模工业生产阶段。国际市场上，国外企业此前多通过化学法生产，赢创、UBE 建设有千吨级化学法月桂二酸产能，用于自用。随着生物法长链二元酸技术上的不断升级进步，产量不断提高，产品性能及经济性等竞争力日趋增强，以英威达为代表的传统化学法长链二元酸（以 DC12 为主）逐步退出市场。国内市场上，中国科学院微生物研究所在长链二元酸的生物合成研究和产业化中处于领先地位，多项二元酸技术转让给多家公司，包括山东淄博广通、上海凯赛生物等。目前上海凯赛生物已成为全球生物法长链二元酸的主导供应商，获得了国际知名企业的认可，主要客户包括杜邦、艾曼斯、赢创、诺和诺德等全球著名化工、医药企业，已经占据全球 80%的市场份额。除此之外，2008 年，前山东凯赛材料员工王志洲及部分技术人员离职并将凯赛生物当时的相关生产工艺、设备技术等带至山东瀚霖，后者投资建设万吨级生物法长链二元酸产能。2017 年，新日恒力公告其计划在宁夏建设年产 5 万吨月桂二酸项目，该项目预计于 2020 年内主体工程完工。2017 年，中国石化集团清江石油化工有限责任公司也宣布建设千吨级长链二元酸项目。

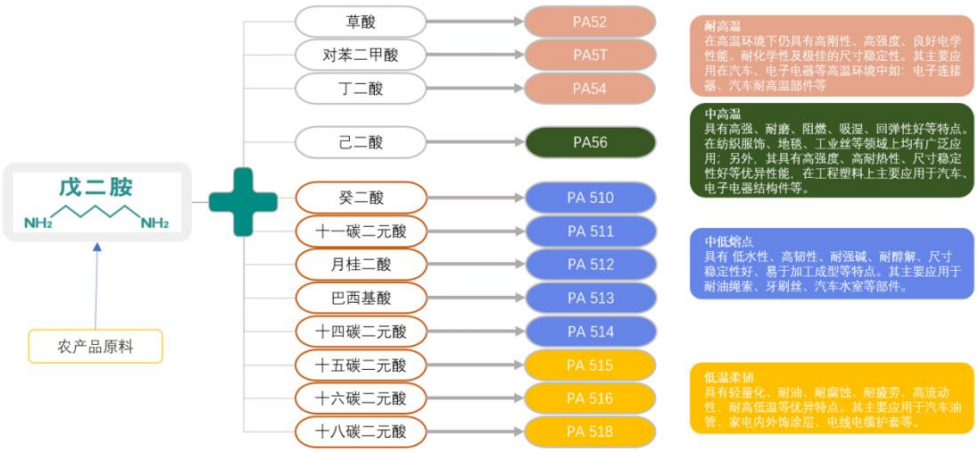
表6：凯赛生物生物法长链二元酸各项参数指标均领先同行

产品	参数及指标	凯赛生物产品	市场可参考同类产品
生物法长链二元酸（以 DC12 为例）	纯度	~99.8%	~97%-98%
	透光率	~99.5%	~80%-98%之间波动
	热稳，公司对生物法聚合级产品制定的指标，检测高温下颜色稳地性	~95.5%	~70%-90%之间波动

资料来源：凯赛生物招股书、开源证券研究所

凯赛生物立足生物制造技术延伸产业链，致力于打造完整的生物基聚酰胺系列产品平台。凯赛生物的生物法长链二元酸系列产品通过不断研发改进工艺，为市场日益增加的新材料需求提供更多可能，如十三碳二元酸的推出使的麝香 T 的生产成本有效降低，市场规模有效扩张，带动该行业发展。此外，公司结合自有的生物基戊二胺，具备通过不同单体组合得到更多高性能聚酰胺的基础，如聚酰胺 56 产品性能接近通用型聚酰胺 66，戊二胺与长链二元酸（十六碳以上）聚合得到的长链聚酰胺产品具有接近聚酰胺 11、聚酰胺 12 的低温柔韧性能，可以拥有完整的平台生产一系列生物基聚酰胺产品。

图7：凯赛生物的生物基聚酰胺战略



资料来源：凯赛生物招股书

4、 重点子行业资讯及数据跟踪

4.1、 行业资讯：2020 年中国 5G 基站建设将突破 60 万个，华为成立显示驱动芯片部门，市场监管总局等八部门联合印发《关于加强快递绿色包装标准化工作的指导意见》。

【半导体材料】

中芯国际追加 100 亿投资建设 14nm 及以下先进工艺产线。中芯国际目前在北京、上海、深圳、天津等地共有 7 座晶圆厂，二季度月产能达到 48 万片，其中 12 英寸晶圆月产能 24.6 万片。根据公司财报，从 2019 年下半年开始，中芯国际一直处在产能满载状态。最近四个季度，其产能利用率一直在 97%-99%之间。8 月 6 日，中芯国际公告披露，其在科创板 IPO 计划募集资金为 200 亿元，实际募集资金净额为 456.6 亿元，超额募集资金金额为 256.6 亿元。中芯国际表示，超额募集资金将用于 12 英寸芯片 SN1 项目、先进及成熟工艺研发项目储备资金、补充流动资金，以及新增的成熟工艺生产线建设项目。12 英寸芯片 SN1 项目是中国大陆第一条 14nm 及以下的先进工艺生产线，中芯国际将把原计划募集资金中的 80 亿、超额募集资金中的 100 亿投向该项目，总计达 180 亿元。

海思进入 2020 年上半年全球 TOP10 半导体厂商榜单。根据 IC Insights 的最新报告显示，2020 年上半年前十大（TOP10）半导体厂商的总销售额同比增长 17%。这一增长速度是同期全球半导体行业增长速度的三倍多。从厂商排名上看，TOP10 依次是英特尔、三星、台积电、SK 海力士、美光、博通、高通、英伟达、德州仪器和海思。按照地区划分，TOP10 中位于美国的有六家，位于韩国的有两家，位于中国大陆和中国台湾的分别有一家，TOP10 中包括四家无晶圆厂公司（博通、高通、英伟达和海思）和一家纯晶圆代工厂（台积电）。与去年同期相比，TOP10 的所有公司的销售额均超过了 50 亿美元。其中，海思 2020 年上半年的销售额达到 52 亿美元，同比增长 49%，该公司的排名上升了 6 位，位列第十，成为首个进入全球前 10 名的中国大陆半导体供应商。

受益标的：彤程新材、昊华科技、巨化股份。

【5G 材料】

哈尔滨市工信局出台《哈尔滨市 5G 通讯基础设施建设指导意见》，2021 年底实现哈尔滨市主城区 5G 网络全覆盖。2020 年 8 月 12 日，哈尔滨市工信局出台《哈尔滨市 5G 通讯基础设施建设指导意见》，本着“以建带用、以用促建、急用先建、建用并举”的原则，加紧推动 5G 布局建设，推进数字经济发展。《意见》明确了哈市三年内 5G 通讯基础设施的建设目标，2020 年全市计划建设 7,030 个 5G 基站，涵盖全市 18 个区、县（市）核心区域及重要交通干线、重要场景区域，启动 5G 规模化商用；到 2021 年底，全市 5G 基站规模达到 13,000 个，实现哈尔滨市主城区 5G 网络全覆盖，到 2022 年底，实现县（市）主城区全面覆盖，并向重点乡村延伸，构建热点地区多网并存、边远地区一网托底的网络格局。

2020 年中国 5G 基站将突破 60 万个。据集邦咨询，截至 2020 上半年，中国三大运营商中国移动、中国联通和中国电信已在中国建立超过 25 万个 5G 基站；至 2020 年底将部署 60 万个，预计覆盖中国第二级行政区以上城市。另外，中国新型基础建设如 5G 网络、全光网路等建设也将替华为注入商机，全球移动通信协会(GSMA)预估，至 2025 年中国将有超过 1/4 的移动设备在 5G 网络上运行，占全球 5G 网络连接的 1/3。

受益标的：昊华科技、阿科力。

【显示材料】

华为成立显示驱动芯片部门，首款 OLED Driver 已在流片。据 CINNO 资讯，8 月 11 日，华为签发了一份名为《关于终端芯片业务部成立显示驱动产品领域的通知》的文件，内容显示华为要成立部门做屏幕驱动芯片，进军屏幕行业。《通知》指出，虽然中国目前成为了屏幕生产、出口大国，但屏幕驱动芯片，却主要靠进口。一直以来，我国在屏幕驱动芯片方面自给率较低，2019 年京东方采购屏幕驱动芯片金额超过 60 亿元，其中国产芯片占比不到 5%。华为成立的显示驱动产品业务部门在去年底就已经开启了相关项目，华为海思第一款 OLED Driver 已在流片。

安徽浚颍光电 FMM、OLED 金属掩膜板正式投产。据颍上县人民政府新闻，2020 年 8 月 8 日，颍上经开区浚颍光电项目投产典礼暨新项目签约仪式在芯颍产业园举行。安徽浚颍光电有限公司 OLED 高精度金属掩膜板生产线和 CVD Mask 项目，主要从事 FMM、OLED 金属掩膜板的研发、制造等配套服务。在颍总投资 10 亿元，其中一期 3 亿元已投产，二期投资 7 亿元。项目达产后年产值约 50 亿元。

TCL 华星超级全面屏研制成功，将制造电子纸 TFT 背板。据集微网 2020 年 8 月 12 日报道，小米 10 至尊纪念版采用的屏幕为 TCL 华星独供的 6.67 英寸 OLED 双曲面屏幕，它支持 120Hz 刷新率、2K+分辨率、原生 10 bit 色深显示、HDR 10+认证、峰值亮度 1120 尼特、JNCD＜0.63、支持 MEMC 运动补偿等特性。8 月 13 日，TCL 华星与 EInk 元太科技联合宣布，将合作制造电子纸 TFT 背板，及大尺寸电子纸广告牌的市场应用推广。TCL 华星将采用 8.5 代 TFT 面板线生产线制造 42 电子纸 TFT 背板，此为全球首度以 8.5 代线生产大尺寸电子纸背板，也是目前全球制造电子纸 TFT 背板最大的世代厂。TCL 华星成立于 2009 年 11 月 16 日，是一家专注于半导体显示领域的创新型科技企业。目前，TCL 华星已建和在建的生产线共有 6 条，合计投资金额近 2000 亿元，形成了在国内液晶面板领域的竞争优势。TCL 华星依托技术

升级和产能规模增加，持续扩大在半导体显示领域的产品市场占有率。目前，TCL 华星 TV 出货量已位居全球前二，对国内六大电视整机厂的液晶面板出货量自 2014 年起稳居第一。其中，TCL 华星 55 寸 UD 产品出货量位居全球第一，32 寸 UD 产品出货量保持全球第二；在中小尺寸领域，6 代 LTPS-LCD 产线（t3 项目）出货量位居全球第二，增长速度全球第一。

受益标的：濮阳惠成、万润股份。

【可降解塑料】

市场监管总局等八部门联合印发《关于加强快递绿色包装标准化工作的指导意见》。据中国政府网报道，市场监管总局、发展改革委、科技部、工业和信息化部、生态环境部、住房城乡建设部、商务部、邮政局联合印发《关于加强快递绿色包装标准化工作的指导意见》，对未来三年我国快递绿色包装标准化工作出全面部署。《意见》明确，力争到 2022 年，全面建立严格有约束力的快递绿色包装标准体系，逐步完善标准与法律政策协调配套的快递绿色包装治理体系，推动标准成为快递绿色包装的“硬约束”，支撑快递包装减量化、绿色化、可循环取得显著成效。

受益标的：彤程新材。

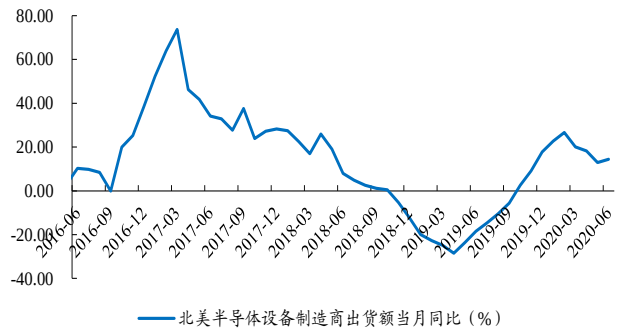
4.2、 产业数据：液晶面板回暖，8 月 32 寸液晶面板价格上涨 3 美元

图8：本周费城半导体指数小幅下跌



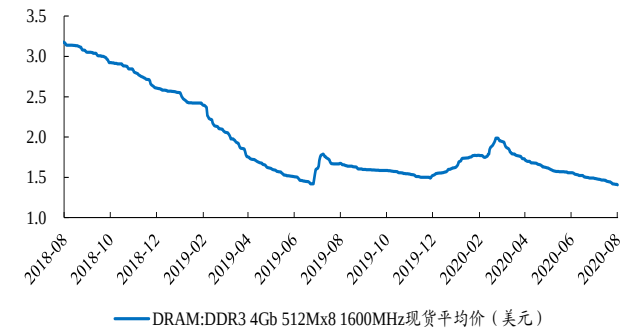
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：6 月北美半导体设备制造商出货额同比增速上升



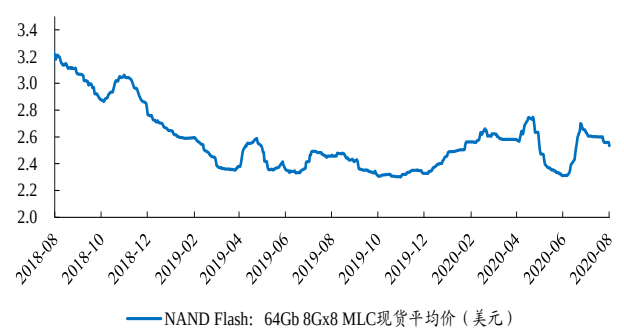
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：本周 DRAM 价格下跌 0.78%



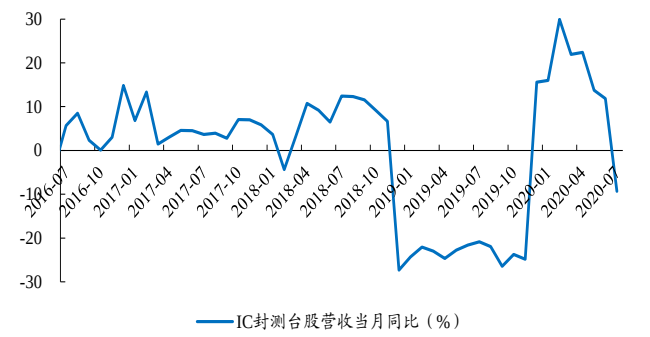
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：本周 NAND 价格下跌 0.98%



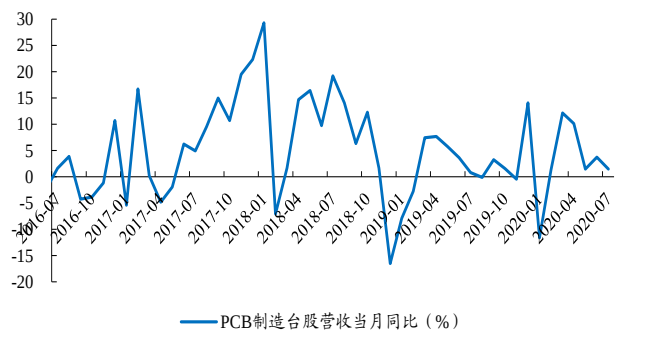
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：7 月 IC 封测台股营收同比增速下降



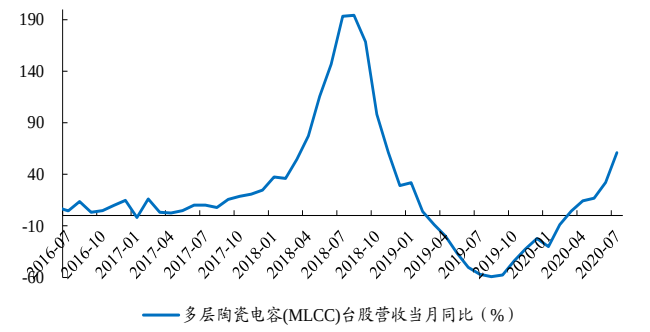
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：7 月 PCB 制造台股营收同比增速下降



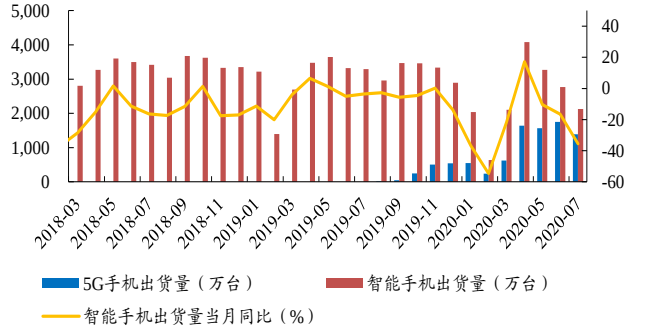
数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：7 月 MLCC 台股营收同比增速上升



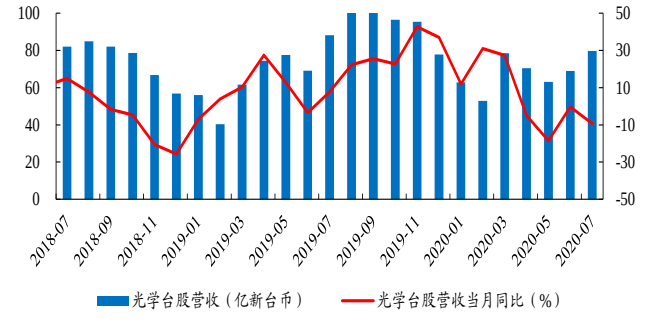
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：7 月智能手机出货量同比下降 35.5%



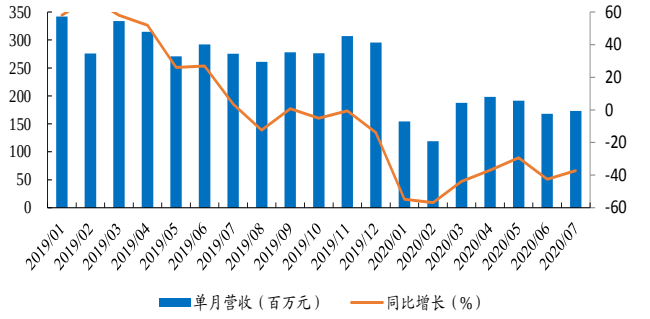
数据来源：Wind、开源证券研究所

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

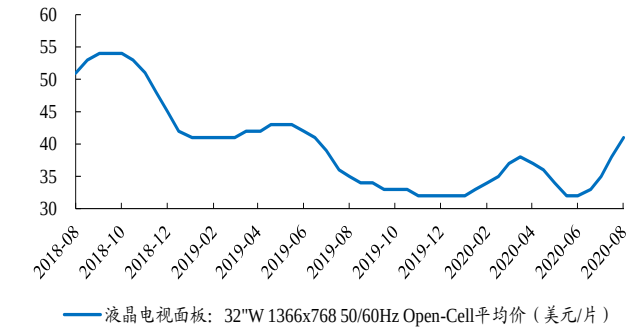
图17：7 月诚美材营收同比下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

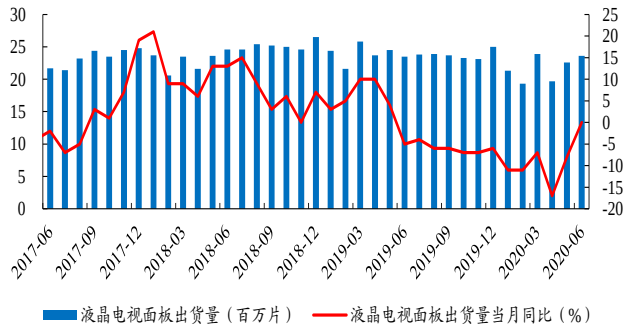
注：诚美材 2019 年偏光板营收占比 99.65%。

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19：6 月液晶电视面板出货量同比持平



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
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