化工

2020 年 08 月 02 日

成都出台政策支持 IC 产业发展，关注混晶材料国产化提速

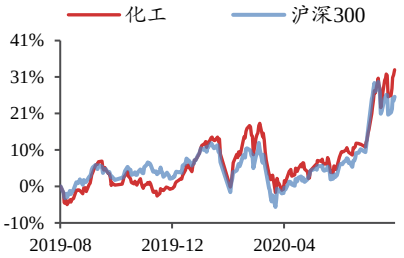
——新材料行业周报

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

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-LGD 广州 OLED 产线正式量产，关注 OCA 胶国产替代》-2020.7.26

《新材料行业投资策略-国产替代势在必行，新材料进入战略发展期》-2020.6.17

《化工行业周报-半导体材料自主可控再升温，美国 USW 申请轮胎双反调查》-2020.5.16

● 本周行情回顾

截至本周五（07 月 31 日），新材料指数报 3320.27 点，较上周五上涨 4.94%，跑输创业板指 1.44%；半导体材料指数报 1866.87 点，较上周五上涨 6.57%，跑赢创业板指 0.19%；液晶显示指数报 10864.84 点，较上周五上涨 6.17%，跑输创业板指 0.21%；OLED 指数报 2910.91 点，较上周五上涨 6.22%，跑输创业板指 0.16%；尾气治理指数报 2185.91 点，较上周五上涨 7.35%，跑赢创业板指 0.97%。

本周新材料板块的 100 只个股中，有 94 只周度上涨（占比 94%），有 5 只周度下跌（占比 5%）。7 日涨幅前五名的个股分别是：科思股份、沪硅产业-U、安集科技、中颖电子、阿科力；7 日跌幅前五名的个股分别是：江化微、凯美特气、昊华科技、激智科技、南京聚隆。

● 新材料周观察：关注混晶材料国产化提速

全球 TFT 混晶市场长期呈现海外寡头垄断的格局，Merck、JNC、DIC 三家企业的市占率合计超过 80%以上。从混晶上游看，目前中国已经成为全球液晶单体及中间体的主要供应国，万润股份、瑞联新材占据单晶外购市场 70%以上的份额；从混晶下游看，以京东方、华星光电为代表的国内面板企业迅速崛起，2019 年中国大陆面板产能约占全球的 42.3%，成为全球最大的面板制造基地。在上游单晶、下游面板均实现向中国大陆转移的背景下，混晶材料国产化成为大势所趋。2020 年上半年，受新冠疫情影响，海外物料运输受阻，平板显示制造业缺工少料问题严重，混晶材料国产替代迎来关键机遇。据诚志股份公告，子公司石家庄诚志永华 2020 年上半年 TFT-LCD 用液晶材料销售量同比增长 91%。短期疫情导致海外供给受限，中长期液晶面板制造持续向中国大陆转移，混晶材料的国产化进程有望提速。

● 重要公司公告及行业资讯

【普利特】7 月 30 日，公司发布 2020 年半年度报告，实现营收 20.03 亿元，同比增长 21.26%；实现归母净利润 2.83 亿元，同比增长 372.81%。

【新宙邦】7 月 30 日，公司发布 2020 年半年度报告，实现营收 11.93 亿元，同比增长 12.94%；实现归母净利润 2.38 亿元，同比增长 77.31%。

【半导体材料】7 月 31 日，成都市经信局和市财政局联合发布《成都市支持集成电路产业高质量发展的若干政策》。

【显示材料】三星 Display 将在 2021 年一季度开始试生产 QD-OLED 面板，并计划在二季度进行正式生产，其一条产线（Q1 生产线）每月可生产 3 万块玻璃板。

● 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：**阿科力、彤程新材、万润股份、昊华科技、濮阳惠成、八亿时空、长阳科技**。

● 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 94%个股周度上涨 4
1.1、 覆盖个股跟踪：继续看好阿科力、彤程新材、万润股份等 4
1.2、 重点公司公告：普利特 2020H1 归母净利润同比增长 373%，新宙邦 2020H1 归母净利润同比增长 77% 5
1.3、 股票涨跌排行：科思股份、沪硅产业-U 等领涨 5
2、 本周新材料板块行情：新材料指数跑输创业板指 1.44% 6
3、 新材料周观察：关注混晶材料国产化提速 7
4、 重点子行业资讯及数据跟踪 10
4.1、 行业资讯：成都政府出台政策支持集成电路产业发展，苹果 iPhone 12 或延期发布，台郡下半年将量产 5G LCP 天线产品，三星 Display 将于 2021 年开始量产 QD-OLED 面板 10
4.2、 产业数据：液晶面板回暖，7 月 21.5 寸液晶面板价格上涨 0.4 美元 12
5、 风险提示 14

图表目录

图 1： 本周新材料指数跑输创业板指 1.44% 7
图 2： 本周半导体材料指数跑赢创业板指 0.19% 7
图 3： 本周液晶显示指数跑输创业板指 0.21% 7
图 4： 本周 OLED 指数跑输创业板指 0.16% 7
图 5： 本周尾气治理指数跑赢创业板指 0.97% 7
图 6： 液晶材料是 LCD 面板上下玻璃板间的介电材料 8
图 7： 液晶材料产业链主要包含四个环节 8
图 8： 全球面板产能向中国大陆转移 8
图 9： 中国企业占据全球单晶外购市场主要份额 8
图 10： 全球混晶市场主要被海外厂商垄断 9
图 11： 混晶位于产业链中间环节、国产化率较低 9
图 12： 2019-2021 年国内混晶需求量年均复合增速 20% 10
图 13： 本周费城半导体指数上涨 4.8% 12
图 14： 6 月北美半导体设备制造商出货额同比增速上升 12
图 15： 本周 DRAM 价格小幅下跌 1.1% 13
图 16： 本周 NAND 价格基本稳定 13
图 17： 6 月 IC 封测台股营收同比增速下降 13
图 18： 6 月 PCB 制造台股营收同比增速上升 13
图 19： 6 月 MLCC 台股营收同比增速上升 13
图 20： 6 月智能手机出货量同比下降 16.6% 13
图 21： 6 月光学台股营收同比下降 14
图 22： 6 月诚美材营收同比下降 14
图 23： 7 月 21.5 寸液晶面板价格上涨 0.4 美元 14
图 24： 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 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：科思股份等本周领涨 6
表 4： 新材料板块个股 7 日跌幅前十：江化微等本周领跌 6

表 5： 2021 年前国内液晶面板厂商拟新增产能 7,462 万平米.....9

1、 本周新材料股票行情：新材料板块 94%个股周度上涨

1.1、 覆盖个股跟踪：继续看好阿科力、彤程新材、万润股份等

表1：重点覆盖标的公司跟踪

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
万润股份	2020/05/27	买入	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 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：普利特 2020H1 归母净利润同比增长 373%，新宙邦 2020H1 归母净利润同比增长 77%

表2：本周重要公司公告跟踪

公司简称	发布日期	公告内容
有研新材	2020/7/31	获得政府补助：公司及控股子公司 2020 年共计收到政府补助 2,086.85 万元，其中与资产相关的 18.50 万元，与收益相关的 2,068.35 万元。
康达新材	2020/7/31	终止收购：因标的公司北京京瀚禹电子工程技术有限公司 2019 年度经审计的扣非净利润未达到相关要求，已触发相关回购的条件，公司终止收购标的公司股权。
强力新材	2020/7/31	减持预披露：公司董事、总经理李军先生拟减持不超过其直接持有的本公司无限售流通股 68.31 万股，占公司总股本比例不超过 0.13%。
普利特	2020/7/30	中报业绩：公司 2020 年上半年实现营业收入 20.03 亿元 同比增长 21.26%；实现归母净利润 2.83 亿元，同比增长 372.81%。
新宙邦	2020/7/30	中报业绩：公司 2020 年上半年实现营业收入 11.93 亿元，同比增长 12.94%；实现归母净利润 2.38 亿元，同比增长 77.31%。
安泰科技	2020/7/30	对外投资：安泰环境出资参与组建中国氢能战略联盟研究院，研究院注册资本金人民币 500 万元，安泰环境以自有资金出资 55 万元，持股比例为 11%。本次对外投资有利于公司借助行业联盟提高氢能产业领域话语权和影响力，加快氢能业务布局；有利于安泰环境借助行业联盟的平台和资源，通过参与行业智库建设、标准制定以及技术孵化等。
生益科技	2020/7/28	半年度业绩快报：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 8.27 亿元，同比增长 31.49%。
道恩股份	2020/7/28	减持预披露：公司股东伍社毛先生拟清仓减持其持有的公司股份 535.83 万股，占公司总股本的 1.32%。
凯美特气	2020/7/27	中报业绩：公司 2020 年上半年实现营业收入 2.11 亿元 同比下降 14.94%；实现归母净利润 3,102.54 万元，同比下降 41.62%。 取得安全生产许可证：公司控股子公司岳阳凯美特电子特种稀有气体有限公司取得《危险化学品经营许可证》及《安全生产许可证》，电子特种稀有气体项目已进入正式生产运行阶段。
三利谱	2020/7/28	获得政府补助：公司及各子公司、分公司 2020 年累计收到与收益相关的各类政府补助合计人民币 1,284.25 万元。
晶瑞股份	2020/7/28	出售资产：公司全资子公司载元派尔森拟将 400 万支 A 品圆柱动力锂离子电芯出售给派尔森科技，交易价款为含税价 1,099.89 万元。
中颖电子	2020/7/27	取得发明专利：公司控股子公司芯颖科技取得一项发明专利，专利名称是“多线寻址驱动系统及方法”，专利涉及显示技术领域，提供了多线寻址驱动系统及方法，实现了对显示阵列模组的可靠驱动，能够有效提高显示阵列模组的寿命、降低功耗并提高分辨率。
新纶科技	2020/7/26	限售股解禁：本次解除限售的股份数量为 5,617.84 万股，占公司总股本的 4.88%，本次解除限售股份的上市流通日为 2020 年 7 月 29 日（星期三）。
诚志股份	2020/7/25	中报业绩：公司 2020 年上半年实现营业收入 39.80 亿元 同比增长 46.70%；实现归母净利润-2.06 亿元，同比下降 219.72%。

资料来源：公司公告、开源证券研究所

1.3、 股票涨跌排行：科思股份、沪硅产业-U 等领涨

本周新材料板块的 100 只个股中，有 94 只周度上涨（占比 94%），有 5 只周度下跌（占比 5%）。7 日涨幅前五名的个股分别是：科思股份、沪硅产业-U、安集科技、中颖电子、阿科力；7 日跌幅前五名的个股分别是：江化微、凯美特气、昊华科技、

激智科技、南京聚隆。

表3：新材料板块个股 7 日涨幅前十：科思股份等本周领涨

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	300856.SZ	科思股份	85.77	61.07%	-	-
2	688126.SH	沪硅产业-U	51.30	38.39%	55.31%	-
3	688019.SH	安集科技	436.93	33.21%	16.13%	200.40%
4	300327.SZ	中颖电子	37.35	28.13%	14.85%	16.83%
5	603722.SH	阿科力	51.92	26.73%	63.01%	88.46%
6	002430.SZ	杭氧股份	18.39	19.49%	27.00%	58.40%
7	688157.SH	松井股份	99.71	17.58%	-11.56%	-
8	688116.SH	天奈科技	52.36	16.88%	10.23%	47.91%
9	688268.SH	华特气体	95.52	16.66%	4.75%	72.57%
10	300243.SZ	瑞丰高材	12.55	16.10%	41.01%	82.41%

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：江化微等本周领跌

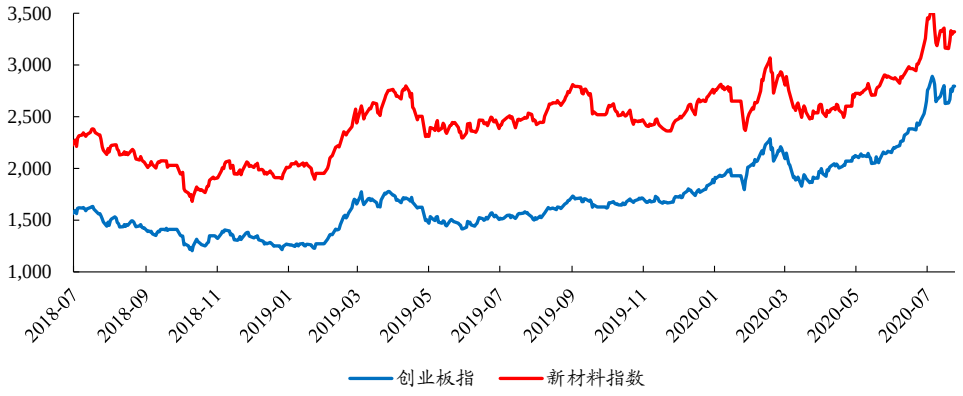
涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五收盘价	股价周涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
1	603078.SH	江化微	45.89	-3.35%	5.86%	25.38%
2	002549.SZ	凯美特气	9.30	-2.11%	19.38%	48.33%
3	600378.SH	昊华科技	21.60	-1.86%	6.98%	20.54%
4	300566.SZ	激智科技	31.16	-1.08%	13.85%	47.68%
5	300644.SZ	南京聚隆	32.42	-0.09%	1.69%	0.40%
6	300037,SZ	新宙邦	0.00	0.00%	-	-
7	300478.SZ	杭州高新	11.43	0.35%	2.88%	-19.17%
8	002324.SZ	普利特	16.42	0.67%	6.07%	-15.71%
9	300576.SZ	容大感光	51.30	0.83%	-8.10%	26.73%
10	603133.SH	碳元科技	21.38	0.90%	19.31%	19.64%

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 1.44%

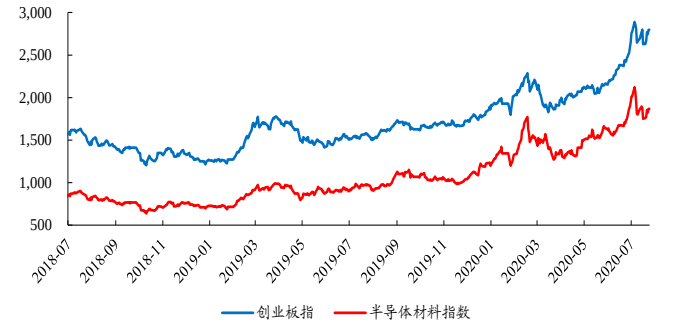
截至本周五（07 月 31 日），上证综指收于 3310.01 点，较上周五（07 月 24 日）的 3196.77 点上涨 3.54%；创业板指报 2795.40 点，较上周五上涨 6.38%。新材料指数报 3320.27 点，较上周五上涨 4.94%，跑输创业板指 1.44%；半导体材料指数报 1866.87 点，较上周五上涨 6.57%，跑赢创业板指 0.19%；液晶显示指数报 10864.84 点，较上周五上涨 6.17%，跑输创业板指 0.21%；OLED 指数报 2910.91 点，较上周五上涨 6.22%，跑输创业板指 0.16%；尾气治理指数报 2185.91 点，较上周五上涨 7.35%，跑赢创业板指 0.97%。

图1：本周新材料指数跑输创业板指 1.44%



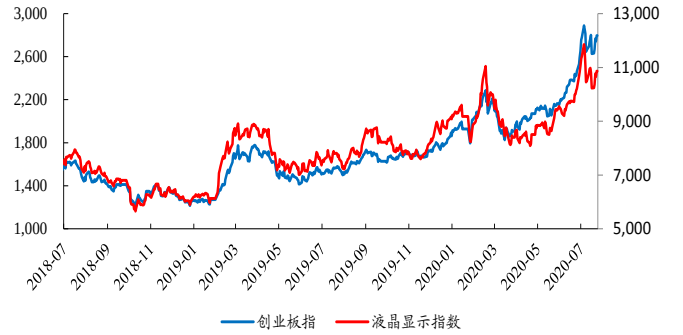
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周半导体材料指数跑赢创业板指 0.19%



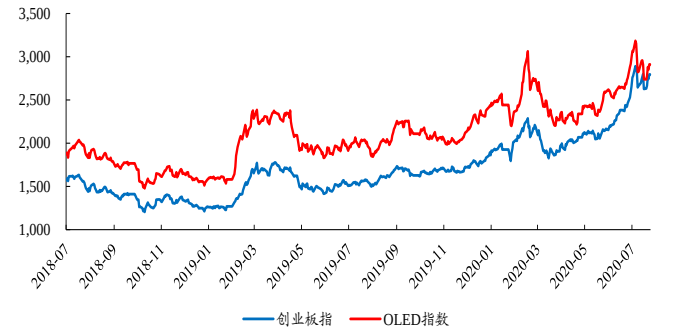
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：本周液晶显示指数跑输创业板指 0.21%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：本周 OLED 指数跑输创业板指 0.16%



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 0.97%



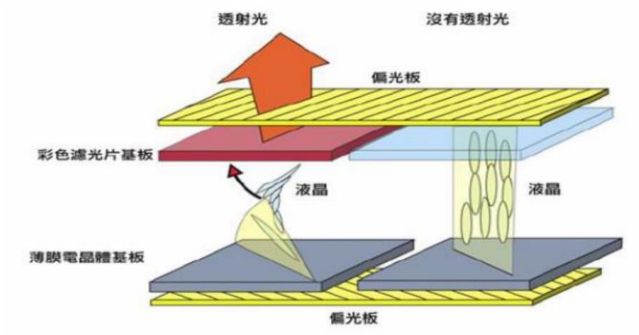
数据来源：Wind、开源证券研究所

3、 新材料周观察：关注混晶材料国产化提速

液晶是 LCD 面板的核心材料之一，混晶材料的技术壁垒较高。液晶（Liquid Crystal）同时具有晶体有序性与液体流动性，液晶材料是液晶显示器（LCD）结构中上下玻璃板间的半透明介电材料。液晶材料属于技术高度密集型的行业，其制造

过程是从基础的化工原料合成制备液晶中间体，然后由液晶中间体化学合成普通级别的液晶单体，经过纯化升级为电子级别的液晶单体，再将电子级别的液晶单体以不同比例混合在一起达到均匀稳定的液晶形态形成混合液晶，最终应用于液晶显示面板。其中，混合液晶是生产液晶显示器件的关键性光电子专用材料之一，因其赋予 LCD 各种优良的显示性能而成为 LCD 产业链的重要一环。由于 LCD 对液晶的纯度、电阻率、离子含量、可靠性等要求严格，对生产设备、提纯和混配技术要求很高，其品质控制以及评价体系复杂，导致混合液晶材料的技术壁垒较高。

图6：液晶材料是 LCD 面板上下玻璃板间的介电材料



资料来源：八亿时空招股说明书

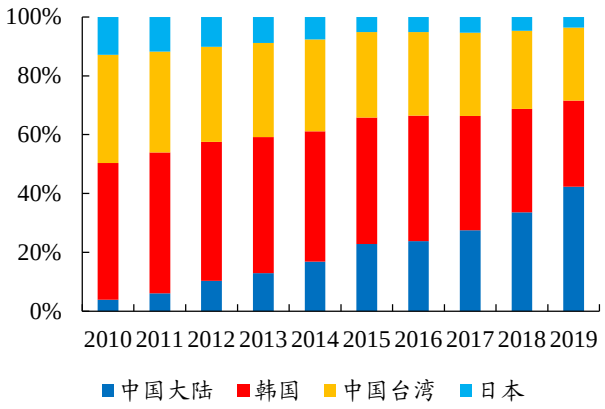
图7：液晶材料产业链主要包含四个环节



资料来源：飞凯材料公司公告、开源证券研究所

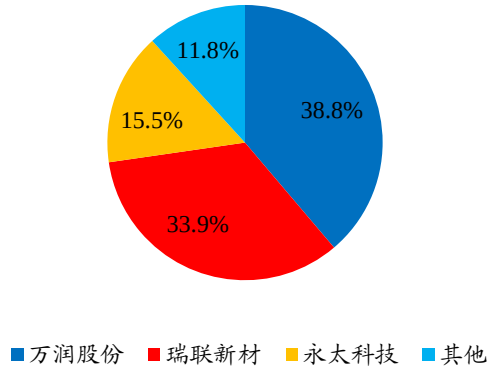
上游单晶、下游面板均向中国大陆转移，混晶材料国产化成为大势所趋。全球 TFT 混晶市场长期呈现海外寡头垄断的格局，德国 Merck 和日本 JNC、DIC 三家企业的市占率合计超过 80%以上。从混晶材料的上游环节看，目前中国已经成为全球液晶单体及中间体的主要供应国，2019 年国内两大单晶生产商万润股份、瑞联新材的全球市占率分别为 18%、16%，除部分混晶厂的自有配套外，万润股份、瑞联新材在单晶外购市场分别占据 39%、34%的份额。从混晶材料的下游环节看，近年来以京东方、华星光电为代表的面板企业迅速崛起，据 IHS 统计，2019 年京东方出货面积份额达 18%，首度超越 LGD、成为全球最大的 TFT-LCD 面板制造商，中国大陆面板产能约占全球的 42.3%，成为全球最大的面板制造基地。在上游单晶及中间体、下游面板制造均实现向中国大陆转移的背景下，诚志永华、和成显示、八亿时空为代表的国内混晶厂商也逐步实现 TFT 混晶的规模化供货，混晶材料的国产化率提升将成为趋势。

图8：全球面板产能向中国大陆转移



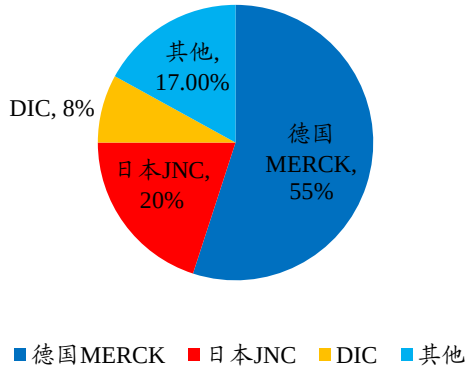
数据来源：中国产业信息网、开源证券研究所

图9：中国企业占据全球单晶外购市场主要份额



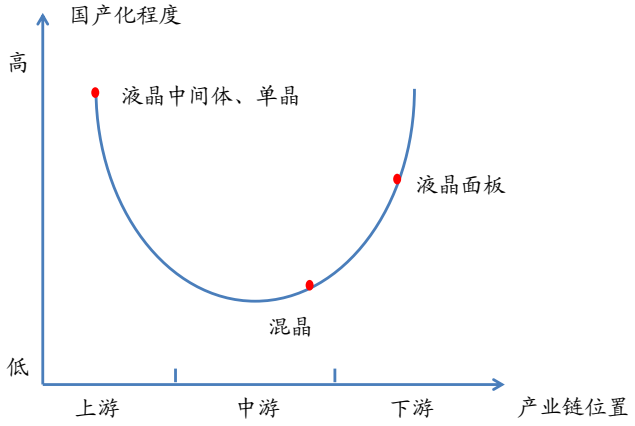
数据来源：群智咨询、各公司公告、开源证券研究所

图10：全球混晶市场主要被海外厂商垄断



数据来源：八亿时空招股说明书、开源证券研究所

图11：混晶位于产业链中间环节、国产化率较低



资料来源：开源证券研究所

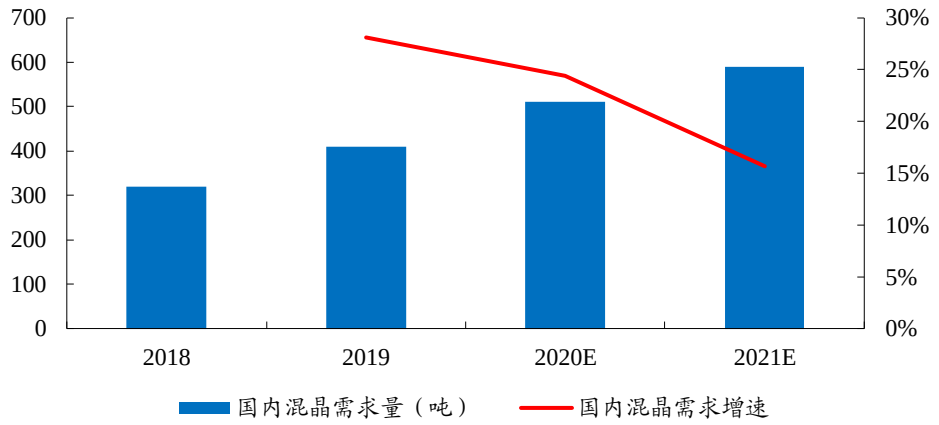
疫情加速混晶材料的国产化进程。2020 年上半年，受新冠疫情影响，海外物料运输受阻，平板显示制造业缺工少料问题严重，混晶材料国产替代迎来关键机遇。据诚志股份公告，子公司石家庄诚志永华针对市场变化情况，将销售策略调整为聚焦中国大陆市场，2020 年上半年诚志永华 TFT-LCD 用液晶材料销售量同比增长 91%。从需求端而言，韩国面板厂陆续退出 LCD 面板制造行业，国内高世代线将在 2019-2021 年集中投产，LCD 面板产能延续向大陆转移的趋势。根据各面板厂商重大投资公告、地方政府官网，2021 年前国内 LCD 面板厂商拟新增产能 7,462.37 万平方米。LCD 面板生产线的逐步投产与产能爬坡将进一步带动液晶材料需求，每条 10.5 代线或 11 代线年液晶材料的需求量超过 50 吨，每条 8.5 代线年液晶材料的需求量超过 30 吨，根据各产线投产进度，预计 2019-2021 年国内混晶需求量为 410 吨、510 吨和 590 吨，年平均增速 20.03%。我们认为，短期疫情导致海外供给受限，中长期液晶面板制造持续向中国大陆转移，混晶材料的国产化进程有望提速。**受益标的：八亿时空、飞凯材料、诚志股份。**

表5：2021 年前国内液晶面板厂商拟新增产能 7,462 万平米

面板厂商	项目地址	世代线	设计产能（千片/月）	产能（万平米）
京东方	武汉	10.5	120	1426.72
华星光电	深圳	11	90	1075.68
	深圳	11	90	1075.68
鸿海/富士康	广州	10.5	90	1070.04
中电熊猫	成都	8.5	120	792
惠科股份	重庆二期	8.5	60	396
	绵阳	8.5	120	792
	滁州	8.5	90	594
信利	眉山	5	140	240.24
合计				7462.37

资料来源：八亿时空招股说明书、开源证券研究所

图12：2019-2021 年国内混晶需求量年均复合增速 20%



数据来源：八亿时空招股说明书、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：成都政府出台政策支持集成电路产业发展，苹果 iPhone 12 或延期发布，台郡下半年将量产 5G LCP 天线产品，三星 Display 将于 2021 年开始量产 QD-OLED 面板

【半导体材料】

成都政府出台政策支持集成电路产业发展。7 月 31 日，成都市经信局和市财政局联合发布《成都市支持集成电路产业高质量发展的若干政策》。该政策从加大集成电路领军企业的引进力度、支持集成电路产业做大做强、加快完善集成电路产业生态、营造集成电路产业人才安居乐业的环境四个方面提出了十条政策措施，为鼓励集成电路企业加大投资，对满足条件的项目给予不超过 2000 万元的贴息支持和不超过 500 万元的资金支持；为鼓励企业加大流片投入力度，将给予流片直接费用 50%、年度总额最高 500 万元的补贴。对年度营业收入首次突破标准的企业给予核心团队最高可达 1000 万元奖励。为鼓励企业增加研发投入，将给予研发费用最高 20%、总额最高 500 万元的研发补贴。以及对获批省级和国家级博士后工作站的企业，分别一次性奖励 100 万元和 150 万元；为营造集成电路产业人才安居乐业的环境，将按对地方实际贡献度的 100%给予奖励，对于别该领域毕业生给予了为期不超过 24 个月的安家补贴。

【5G 材料】

苹果 iPhone 12 或延期发布，MLCC 备货潮 8 月下旬启动。据工商时报报道，苹果 iPhone 12 或将打破往年 9 月新品上市的惯例，延期一到两个月后发布。供应链依照该时间点推算，苹果三大日系 MLCC 供应链备货潮有望在 8 月下旬启动，第一大供货商村田制作所因应苹果的备料需求，第三季 MLCC 议价相对强势，也稳住第三季全球 MLCC 的供需架构。目前苹果第一大 MLCC 供货商为村田，京瓷、太阳诱电也是主力供货商。被动组件厂表示，手机迈向复苏是影响下半年 MLCC 供需结构的关键，尤其 5G 机型的平均元件用量有望成长 20-30％。

软板厂商台郡下半年将量产 5G LCP 天线产品。从 5G 商用确立到 5G 基建提速，5G 时代下的关键材料及零部件需求进入快速增长期。其中，基于 5G 高频高速的技

术革新下，LCP 材料成为行业新宠，在天线模组、FPC 连接器等领域占据得天独厚的优势。7 月 29 日，软板厂商台郡财务长表示，台郡整体下半年营运顺利进入旺季量产，下半年将量产 5G LCP 天线产品。台郡 2 年前即宣布进入新 5G 天线技术研发，高雄新厂一期将投资百亿元台币，将增加一倍产能，专注提供 5G 毫米波技术整合方案。台郡第 2 季营收新台币 65.59 亿元台币，毛利率 20%，较今年首季略低 0.5 个百分点，但优于去年同期 3.7 个百分点，净利 5.2 亿元台币。台郡表示，2020 下半年营运将逐季成长，预计今年第 3 季整体生产产值将较今年第 2 季有约 20%至 30%的成长。

【显示材料】

京东方跃居全球液晶面板龙头，大陆厂商拿下全球 50%产能。根据市调机构 Omdia 最新公布的资料显示，今年 4 月全球 LCD 面板出货量，京东方以占比 27.3%居冠，群创、乐金显示器和友达分别以 16.4%、15.4%及 14.8%名列第二至四名；另一家中国大陆面板大厂华星光电（China Star ），以及南韩三星显示器则以 5.8%、5%居第五、六位。就出货面积来看，陆厂更居绝对领先地位，京东方、华星光电分别以 20.4%和 14.4%的出货面积比重，拿下全球面板厂商大尺寸出货面积前二位；中电熊猫、惠科和彩虹光电等新兴陆系面板厂则分排名第七、第八和第九位，陆厂势力节节高升。这意味 LCD 这项电子产品关键零组件未来将由中国大陆主导，随着未来各种电子产品搭载愈来愈多的显示器应用，陆厂在相关领域掌握绝对的话语权。

寰采星金属掩膜版 FMM 进入调试阶段，关键 OLED 材料实现国产替代。据 CINNO 报道，寰采星科技（宁波）有限公司金属掩膜版（FMM）生产线已进入调试阶段，将打破外国公司垄断，实现该材料的国产替代。近年来，中国 OLED 产业发展迅速，投资额已超 5,000 亿元，OLED 显示技术广泛运用于手机、个人数字助理(PDA)、笔记本电脑、汽车车载显示和电视。但是由于 FMM 至今仍被国外企业垄断，成为制约我国 OLED 显示行业发展的“卡脖子”材料。目前，寰采星一期建设基本完成。投资近亿元的生产线满产后每年产出即可达 3 亿元。公司共分三期建设，总投资额 12 亿元，满产后年产值可达 35 亿元，生产的 FMM 将占市场份额的 40%。

欣奕华攻克 OLED 蒸镀设备制造技术。在 7 月 21-22 日召开的中国国际显示产业高峰论坛上，欣奕华科技集团 OLED 事业本部总经理曹景博透露，公司已掌握了 OLED 蒸镀设备关键部件、技术和整机制造核心能力，可向国内外 OLED 行业相关客户提供高水平 OLED 蒸镀设备系统产品和产线技术改造服务。目前，欣奕华 8.5 代线型蒸发源已成功导入行业龙头企业的试量产线，点型蒸发源也通过客户量产验证。欣奕华还是国内首家自主开发出 G2.5（玻璃尺寸 370mmx470mm）Cluster 蒸镀机和 12 寸 AR/VR（Wafer 直径 300mm）蒸镀机的企业，进一步填补了国内自主研发可量产 OLED 蒸镀机机型空白。

旭晖应材柔性 OLED TFE CVD 镀膜新厂 Q4 投产，有望首度打入一线面板厂。精密金属屏蔽厂旭晖应材计划在中国建置 OLED TFE CVD 柔性面板级封装屏蔽涂层新厂，估第 4 季完工投产，明年可望放量、贡献营收，届时旭晖应材将跃升成为中国最大供应商，并有望首度打入京东方供应链。公司柔性 TFE CVD 封装涂层产线月产能将达 40-50 片，规模可与韩厂抗衡。

三星 Display 将于 2021 年开始量产 QD-OLED 面板。据集微网报道，三星 Display 将在 2021 年一季度开始试生产 QD-OLED 面板，并计划在二季度进行正式生产，其第一条 QD-OLED 面板生产线（Q1 生产线）每月可生产 3 万块玻璃板，可容纳 65

英寸 8K 电视面板（3 个单元）和 32 英寸 4K 显示器面板（18 个单元），其 65 英寸 QD-OLED 面板年产量预计将达到 80 万。由于 QD-OLED 显示面板是首次基于新技术进行批量生产，因此其生产成本很高，市调机构 Omdia 在 3 月份的一份报告中称，65 英寸 4K QD-OLED 面板的初始价格为同等尺寸 OLED 面板两倍多。

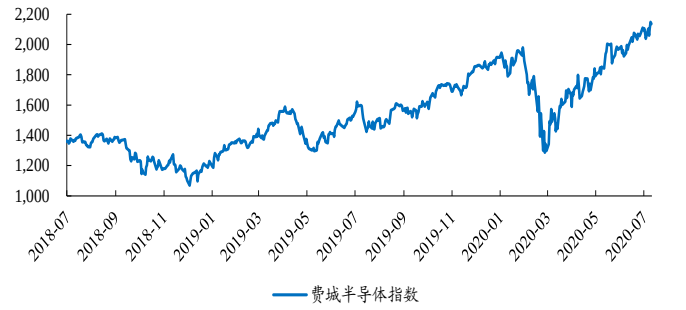
【可降解塑料】

“禁限塑令”倒计时，年内全面禁用不可降解塑料制品。据中国消费者报 7 月 28 日报道，中国商业联合会、中国连锁经营协会、中国烹饪协会和中国饭店协会联合发布《关于共同做好塑料污染治理的联合倡议书》（以下简称《倡议书》）。《倡议书》提出，到 2020 年底，各直辖市、省会城市、计划单列城市建成区的商场、超市、药店、书店等零售场所以及餐饮打包外卖服务和各类展会活动不再使用一次性不可降解塑料购物袋。全国餐饮企业不再使用不可降解一次性塑料吸管；地级以上城市建成区的餐饮企业、景区景点的餐饮堂食服务，不再使用不可降解一次性塑料刀叉勺。而在此前的 7 月 17 日，国家发改委、生态环境部、工信部等九部门就联合发布了《关于扎实推进塑料污染治理工作的通知》，并附《相关塑料制品禁限管理细化标准（2020 年版）》。九部门为塑料污染治理制定了明确的“时间表”：8 月底前，启动商场超市、集贸市场、餐饮行业等重点领域禁限塑推进情况专项执法检查；年底前，开展塑料污染治理督促检查联合专项行动，对各地实施方案制定、工作推进和监督执法情况进行部委联合督查。

我国聚乙醇酸（PGA）生物可降解塑料产业步伐加快。2020 年 7 月 14 日，工信部网站发布文章《我国聚乙醇酸（PGA）生物可降解塑料产业步伐加快》，文章提到：近年来，日本、美国等发达国家积极开发聚乙醇酸（PGA）、脂肪族聚酯（PCL）等新型石油基可降解塑料，我国 PGA 技术研发也取得积极进展，要进一步加快推动 PGA 产品研发与应用，降低产品成本，拓展市场应用领域。PGA 产品由于具有较好的气体阻隔性、生物相容性和可降解性，在医用缝合线、组织修复等领域具有较好的应用前景。国际上主要通过乙醇酸、乙醇酸酯、乙交酯等原料在催化剂作用下缩聚而成，工艺技术路线以乙交酯开环聚合法为主。在我国，2010 年，煤基合成气制取 PGA 技术取得突破，上海浦景化工公司 2018 年在内蒙古包头开工建设相关项目。中石化、国家能源集团、上海浦景化工等企业，正在积极探索通过开展强强合作，整合优化资源，增强优势互补，共同推动加快产业化进程，促进我国可降解塑料产业高质量发展。

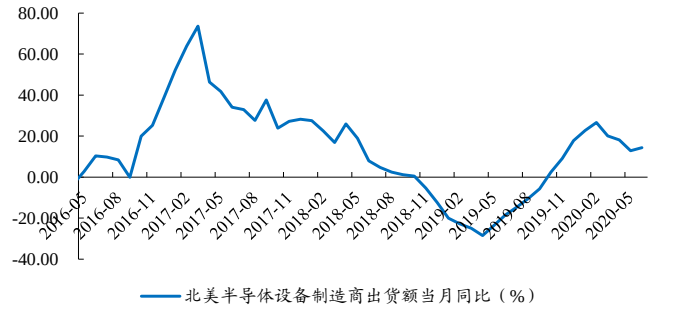
4.2、 产业数据：液晶面板回暖，7 月 21.5 寸液晶面板价格上涨 0.4 美元

图 13：本周费城半导体指数上涨 4.8%



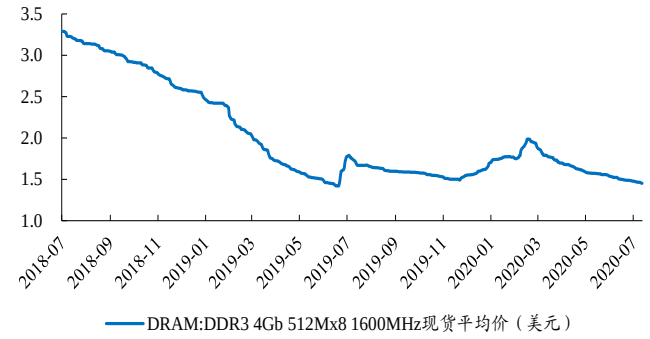
数据来源：Wind、开源证券研究所

图 14：6 月北美半导体设备制造商出货额同比增速上升



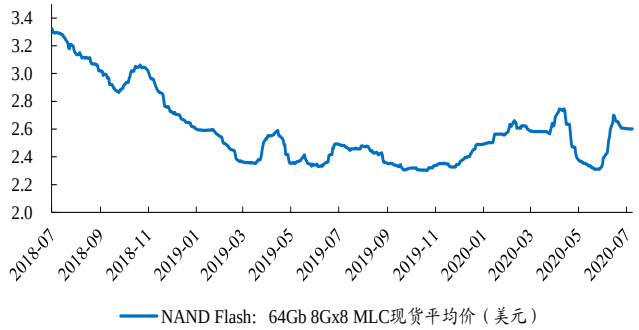
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：本周 DRAM 价格小幅下跌 1.1%



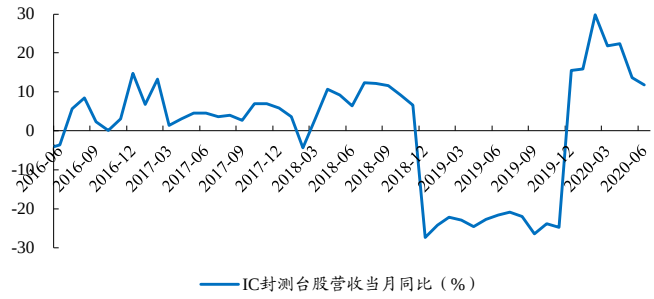
数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：本周 NAND 价格基本稳定



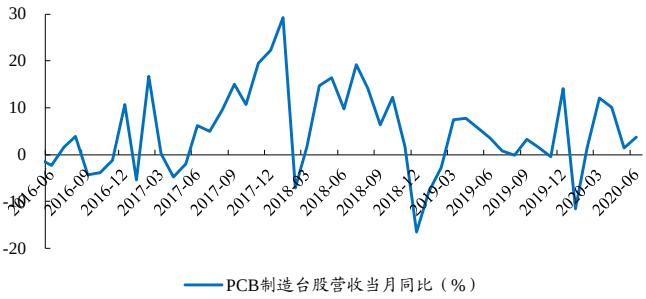
数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：6 月 IC 封测台股营收同比增速下降



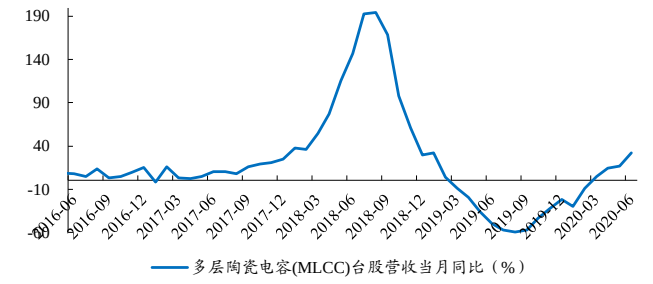
数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：6 月 PCB 制造台股营收同比增速上升



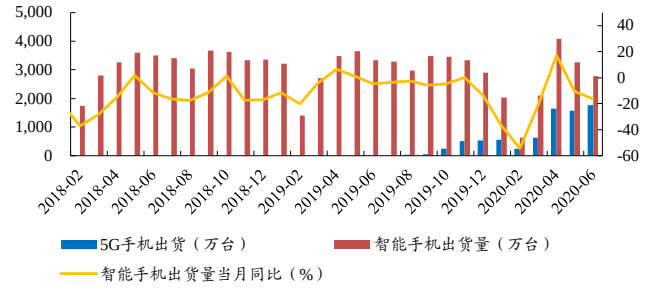
数据来源：Wind、开源证券研究所

图19：6 月 MLCC 台股营收同比增速上升



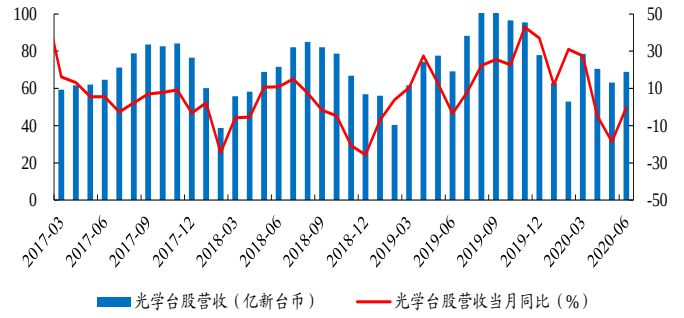
数据来源：Wind、开源证券研究所

图20：6 月智能手机出货量同比下降 16.6%



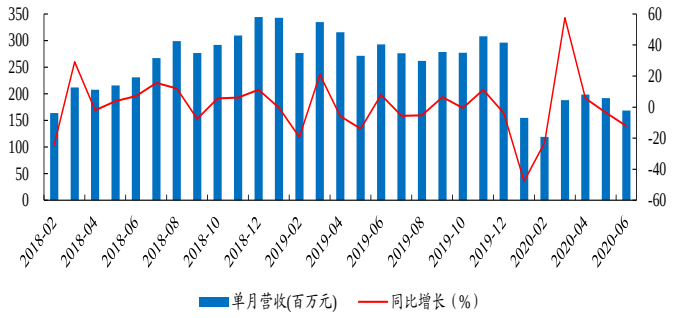
数据来源：Wind、开源证券研究所

图21：6 月光学台股营收同比下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

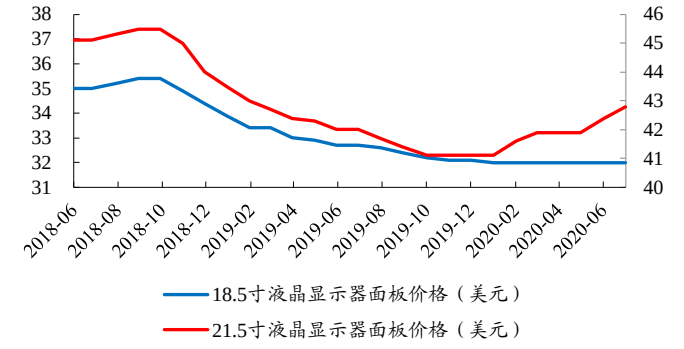
图22：6 月诚美材营收同比下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

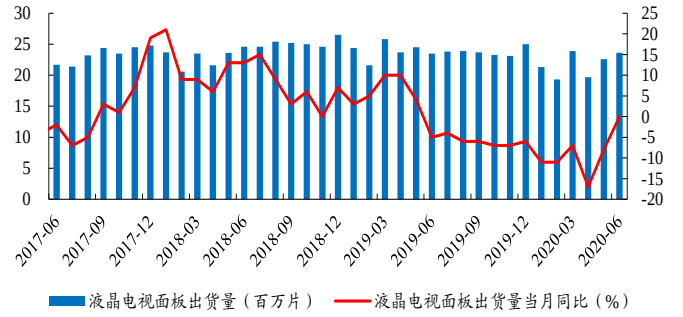
注：诚美材 2019 年偏光板营收占比 99.65%。

图23：7 月 21.5 寸液晶面板价格上涨 0.4 美元



数据来源：Wind、开源证券研究所

图24：6 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

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