

化工

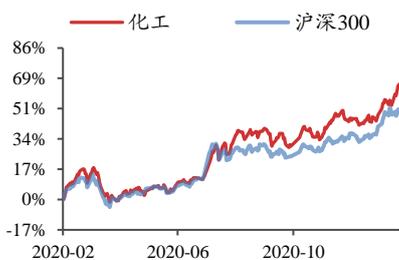
2021年01月24日

三孚股份电子气体项目试车成功，SDC 将量产笔电用 OLED 面板

投资评级：看好（维持）

——新材料行业周报

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-斯迪克与特斯拉开展业务合作，京东方拟定增不超 200 亿》-2021.1.17

《新材料行业周报-华懋科技进军光刻胶领域，瑞华泰跨入 PI 膜全球竞争行列》-2021.1.10

《新材料行业周报-2021 年中国将新建超 60 万个 5G 基站，杉杉股份收购 LG 偏光片资产获韩国政府批准》-2021.1.3

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

龚道琳（联系人）

gongdaolin@kysec.cn

证书编号：S0790120010015

● 本周行情回顾

截至本周五（01月22日），上证综指收于3606.75点，较上周五（01月15日）的3566.38点上涨1.13%；创业板指报3358.24点，较上周五上涨8.68%。新材料指数报4067.62点，较上周五上涨6.01%，跑输创业板指2.67%；半导体材料指数报1768.75点，较上周五上涨2.68%，跑输创业板指6%；液晶显示指数报10107.58点，较上周五上涨1.15%，跑输创业板指7.53%；OLED指数报2830.81点，较上周五上涨0.97%，跑输创业板指7.71%；尾气治理指数报2199.92点，较上周五上涨2.61%，跑输创业板指6.07%。

本周新材料板块的100只个股中，有62只周度上涨（占比62%），有37只周度下跌（占比37%）。7日涨幅前五名的个股分别是：石大胜华、多氟多、齐翔腾达、瑞丰高材、国瓷材料；7日跌幅前五名的个股分别是：欧菲光、生益科技、银禧科技、奥福环保、强力新材。

● 开源化工新材料周观察：光伏组件的核心辅材之 EVA、POE 封装胶膜

光伏封装胶膜的产品结构以 EVA 胶膜、POE 胶膜为主，分别是以 EVA（乙烯-醋酸乙烯酯共聚物）树脂、POE（聚烯烃弹性体）树脂为主要原料，通过添加合适的交联剂、抗老化助剂等，经熔融挤出，利用流涎法制成的薄膜。其主要功能是对脆弱的太阳能电池片起保护作用，使光伏组件在运作过程中不受外部环境影响，延长光伏组件的使用寿命，通常需要保证太阳能组件有二十五年的使用寿命；同时使阳光最大限度的透过胶膜达到电池片，提升光伏组件的发电效率。EVA 胶膜具有高透光率、抗湿热老化、抗紫外黄变、粘结性强和层压排气性好等特点；POE 胶膜具有高水汽阻隔率、强耐候性和高抗 PID 性能等特点，均为光伏组件封装的关键材料。它们适用于晶硅电池、薄膜电池等光伏组件的内封装材料，应用于电池组件封装的层压环节，覆盖电池片上下两面，和上层玻璃、下层背板（或玻璃）通过真空层压技术粘合为一体，构成光伏组件。海优新材的抗 PID 型 EVA 封装胶膜成为行业标准产品，多层共挤 POE 胶膜也是光伏行业的发展趋势之一。

● 重要公司公告及行业资讯

【三孚股份】项目进展：2021年1月18日，产品已经顺利试充装，代表年产500吨电子级二氯二氢硅及年产1000吨电子级三氯氢硅项目工艺试车成功。

【显示材料】据韩联社报道，SDC于2021年1月21日表示，将在2021年3月份量产用于笔记本电脑的OLED面板，刷新率高达90Hz。

● 受益标的

我们看好 OLED 材料、军工材料的高确定性成长，看好高端电子材料国产替代实现从 0 到 1 的突破，看好生物制造在新材料领域的广阔空间。受益标的：昊华科技、斯迪克、瑞联新材、万润股份、濮阳惠成、利安隆、彤程新材、凯赛生物等。

● 风险提示：技术突破不及预期，行业竞争加剧，原材料价格波动等。

目 录

1、 本周新材料股票行情：新材料板块 62%个股周度上涨	3
1.1、 覆盖个股跟踪：继续看好昊华科技、瑞联新材、万润股份等	3
1.2、 重点公司公告：三孚股份年产 500 吨电子级二氯二氢硅及年产 1000 吨电子级三氯氢硅项目试车成功	5
1.3、 股票涨跌排行：石大胜华、多氟多等领涨	6
2、 本周新材料板块行情：新材料指数跑输创业板指 2.67%	7
3、 开源化工新材料周观察：光伏组件的核心材料之封装胶膜	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 固定资产投资 3730.7 亿元，同比增长 9.9%；三星将于 2021 年 3 月量产笔电用 90Hz OLED 面板	10
4.2、 产业数据：液晶面板回暖，12 月 32 寸液晶面板价格上涨 4 美元	11
5、 风险提示	13

图表目录

图 1： 2016 年起创业板指数 VS 新材料指数涨跌幅	7
图 2： 2016 年起创业板指数 VS 半导体材料指数涨跌幅	8
图 3： 2016 年起创业板指数 VS 液晶显示指数涨跌幅	8
图 4： 2016 年起创业板指数 VS OLED 指数涨跌幅	8
图 5： 2016 年起创业板指数 VS 尾气治理指数涨跌幅	8
图 6： 光伏封装胶膜在晶硅电池组件和薄膜电池组件中的应用	9
图 7： 白色增效 EVA 胶膜可有效提高发电效率	9
图 8： 多层共挤 POE 胶膜由 POE 树脂和 EVA 树脂通过共挤生产	10
图 9： 本周费城半导体指数上涨 2.73%	11
图 10： 11 月北美半导体设备制造商出货额增速下降	11
图 11： 本周 DRAM 价格上涨 6.71%	12
图 12： 本周 NAND 价格下降 0.37%	12
图 13： 12 月 IC 封测台股营收同比增速上升	12
图 14： 12 月 PCB 制造台股营收同比增速上升	12
图 15： 12 月 MLCC 台股营收同比增速上升	12
图 16： 12 月智能手机出货量同比下滑 12.80%	12
图 17： 12 月光学台股营收同比增加 5.77%	13
图 18： 11 月诚美材营收同比下降	13
图 19： 12 月 32 寸液晶面板价格上涨 4 美元	13
图 20： 12 月液晶电视面板出货量同比下降 5%	13
表 1： 重点覆盖标的公司跟踪	3
表 2： 本周重要公司公告	5
表 3： 新材料板块个股 7 日涨幅前十：石大胜华等本周（1 月 15 日-1 月 22 日）领涨	6
表 4： 新材料板块个股 7 日跌幅前十：欧菲光等本周（1 月 15 日-1 月 22 日）领跌	7

1、本周新材料股票行情：新材料板块 62%个股周度上涨

1.1、覆盖个股跟踪：继续看好昊华科技、瑞联新材、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
瑞联新材	2020/09/22	买入	<p>公司发布 2020 年三季报，2020 年前三季度实现营业收入 7.27 亿元，同比-6.31%，处于此前招股说明书预计的 7-8 亿元区间内；归母净利润为 1.23 亿元，同比+1.32%。2020Q3 单季度营收 2.54 亿元，同比+7.65%；单季度归母净利润 0.41 亿元，同比+14.44%。我们看好公司进一步拓展自身核心技术在医药 CDMO 行业的延伸应用。公司是国内极少数同时具备规模化研发生产 OLED 材料和液晶材料的企业，在显示材料领域积累了丰富的技术经验，并成功拓展了医药中间体 CMO/CDMO 业务。公司显示材料业务的发展紧随显示技术的变更升级，2019 年公司 OLED 升华前材料和单体液晶的全球市占率分别约为 14%和 16%。公司在占据全球约 70%市场份额的 Idemitsu、Dupont、Merck、Doosan、Duksan 等 10 家主要 OLED 终端材料厂商的供应链体系中占据重要地位，OLED 显示快速渗透带动公司 OLED 材料收入不断增长，2019 年同比增长 49.6%。公司 OLED 材料产品线齐全，研发并实现规模化销售的某类新型蓝色荧光材料可有效解决蓝光材料使用寿命短的问题。公司是占据全球混晶市场约 80%份额的龙头企业 Merck 和 JNC 的战略供应商，与国内八亿时空、江苏和成、诚志永华均建立了长期稳定的合作关系。受益 LCD 电视大尺寸化和混晶国产化趋势，公司液晶单体销量及市占率持续提升。公司医药中间体 CDMO 业务的核心产品 PA0045，专供罗氏制药的控股子公司日本 Chugai，用于生产某治疗非小细胞肺癌新药的中间体，2019 年实现销售收入 1.44 亿元。另一种用于生产治疗子宫肌瘤药物的医药中间体已进入临床三期，已取得的订单金额超过 400 万美元，预计在 2020 年将成为医药中间体的又一重要收入增长点。公司处于在研阶段的医药中间体项目超过 10 个，与 Chugai、阿斯利康、Kissei、奥赛康、普洛得邦、青峰药业等国内外知名药企建立了客户关系。</p>
昊华科技	2020/09/09	买入	<p>公司 2020 年前三季度实现营业收入 35.69 亿元，同比增长 5.66%；归母净利润为 4.45 亿元，同比增长 33.76%。2020Q3 单季度营收 11.96 亿元，同比增长 11.46%；单季度归母净利润 1.33 亿元，同比增长 78.89%。随着公司特种气体、高端氟树脂、特种涂料项目的建成投产，以及航天军工材料持续景气向上，我们认为公司有望进入高速增长的新阶段。公司整合大股东中国昊华下属 12 家研究院，形成特种气体、氟材料、航空材料三大类主营业务，具备极强的研发实力和成果转化能力。公司下属 12 家研究院中 11 家涉军，在军用航空领域主要配套供应航空轮胎、密封材料、有机玻璃、涂料和橡胶制品，我们预计公司军品业务将随国防开支稳健而有力增长。公司有望凭借过硬的技术和产品优势，在民用航空领域复制军用航空领域的成功经验，长期来看将为公司带来每年 10 亿元以上的收入增量。晨光院自主研发的中高压压缩四氟乙烯分散树脂已成功配套 5G 线缆生产，开发出的第二代低蠕变聚四氟乙烯悬浮树脂等填补国内空白。公司子公司黎明院 4,600 吨特种含氟电子气体项目将于 2021 年下半年投产，我们预计达产后将贡献净利润约 1.3 亿元。光明院主打“多品种、小批量、定制化”特种气体，研发产业基地项目达产后净利润增量可达 4,000 万元左右。2020 年 7 月，公司公告拟成立全资子公司昊华气体，依托黎明院、光明院和西南院的产品和技术，集中资源做大做强电子气体业务，发展成为我国电子气体领域的领导者。</p>
濮阳惠成	2020/08/12	买入	<p>2020 年 12 月 31 日，公司发布 2020 年年度业绩预告，预计归母净利润 17,431.62 万元~18,884.25 万元，同比增长 20%~30%，非经常性损益对净利润的影响约为 953 万元；2020 年第四季度归母净利润 2905.27 万元~4357.9 万元，同比-4.57%~+43.15%。我们看好公司作为国内顺酐酸酐衍生物绝对龙头，凭借产品线齐全的优势以及产能的大幅扩张，有望抢占更大份额。同时，公司有机光电材料中间体将受益于 OLED 显示的快速渗透。公司主要从事顺酐酸酐衍生物、功能材料中间体等精细化学品的研发、生产和销售。顺酐酸酐衍生物主要用于环氧树脂固化、合成</p>

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

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。公司深耕苜蓝蓝光材料，对唑啉类衍生物、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 年公司苜蓝等 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 2020 年前三季度实现营业收入 19.5 亿元，同比+0.36%，归母净利润为 3.48 亿元，同比-4.88%。2020Q3 单季度营收 7.03 亿元，同比+8.22%，环比+21.64%；单季度归母净利润 1.32 亿元，同比-2.62%，环比+43.43%。我们预计需求最差的阶段已经过去，公司海外业务风险将逐渐降低，2021 年公司沸石业务将充分受益重型车国六标准的全面执行。公司业务横跨信息材料、环保材料和大健康三大板块，目前在建及规划产能充足，新一轮资本开支将助力公司把握行业机遇、扩大规模优势，中长期成长路径清晰。公司 OLED 材料业务具备布局领先、客户优质、重视专利三大优势，有望复制甚至超越液晶材料业务的成功，我们预计 2023 年公司 OLED 前端材料销售额有望达 10 亿元，并有望切入终端材料领域，实现盈利能力的大幅提升。受益柴油车排放升级，沸石分子筛将替代钒基成为高标准尾气催化剂的涂层材料，公司沸石产品主要供应全球领先的催化剂生产商庄信万丰。受疫情影响，众多欧美汽车工厂在 3 月中旬暂停生产，轻型汽车国六 a 标准全面执行日期延迟。我们以欧美柴油车产量、国六执行率为测算变量，乐观/中性/悲观情形下，2020 年三大市场沸石需求量同比+16.7%/+3.28%/-7.7%。长期来看，随着国六标准的推进、公司占大客户采购比例的提升，我们预计 2023 年公司车用沸石销售额有望达 24 亿元。

彤程新材 2020/02/21 买入

1 月 4 日，公司发布 2020 年度业绩预告，预计 2020 年归母净利润为 3.80-4.22 亿元，同比增加 14.93%-27.63%；2020 年第四季度归母净利润为 0.51-0.93 亿元，较 2019 年第四季度归母净利润 228.8 万元显著提升。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。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。

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。

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

阿科力 2019/12/08 买入

公司发布 2020 年三季报, 2020 前三季度实现营收 3.47 亿元, 同比-9.76%, 归母净利润 2,993.10 万元, 同比-2.69%; 2020Q3 单季度营收 1.21 亿元, 同比-1.12%, 环比+2.35%; 归母净利润 479.86 万元, 同比-62.38%, 环比-66.62%。受原材料价格波动影响, 公司三季度业绩短期承压, 我们预计随着聚酰胺价格上调, 公司四季度业绩有望重回增长。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。2020 年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。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: Wind、开源证券研究所

1.2、重点公司公告: 三孚股份年产 500 吨电子级二氯二氢硅及年产 1000 吨电子级三氯氢硅项目试车成功

表2: 本周重要公司公告

公司简称	发布日期	公告内容
中颖电子	2021/1/18	业绩预告: 公司预计 2020 年年度实现归母净利润 2.08-2.14 亿元, 同比增长 10.0%-13.0%, 扣非归母净利润为 1.91-1.96 亿元, 同比增长 5.9%-9.0%。
江化微	2021/1/18	业绩预告: 公司预计 2020 年年度实现归母净利润 5,300-6,200 万元, 同比增长 55%-80%, 扣非归母净利润为 4,700-5,500 万元, 同比增长 50%至 75%。
道恩股份	2021/1/18	投资项目: 2021 年 1 月 18 日, 山东道恩高分子材料股份有限公司与重庆市江津区珞璜工业园发展中心签订了《项目投资协议》, 协议约定公司拟投资 5 亿元, 打造道恩高分子材料西南总部基地, 建设改性塑料等产品生产基地及研发中心。
怡达股份	2021/1/18	定向增发: 公司向特定对象发行股票 603.13 万股, 发行价格为每股 26.86 元, 募集资金总额为不超过人民币 1.74 亿元, 用于投资年产 15 万吨环氧丙烷项目。
三孚股份	2021/1/19	项目进展: 2021 年 1 月 18 日, 产品已经顺利试充装, 代表年产 500 吨电子级二氯二氢硅及年产 1000 吨电子级三氯氢硅项目工艺试车成功。
有研新材	2021/1/19	获得补助: 公司及控股子公司自 2020 年 8 月 1 日以来累计收到政府补助 3,107.10 万元。
宏昌电子	2021/1/19	业绩预告: 公司预计 2020 年年度实现归母净利润与上年同期 (重述后) 相比, 将增加人民币 5,114 万元-7,354 万元, 同比增长 32%-45%。
隆华科技	2021/1/19	业绩预告: 公司预计 2020 年实现归母净利润 2.09 亿-2.44 亿元, 同比增加 20%-40%, 实现扣非归母净利润 1.75 亿-2.07 亿元, 同比增加 10%-30%。
激智科技	2021/1/20	业绩预告: 公司预计 2020 年实现归母净利润 1.13 亿-1.42 亿元, 同比增加 75%-120%。
三利谱	2021/1/20	业绩快报: 公司预计 2020 年实现归属于上市公司股东的净利润 1.18 亿元, 较上年同期上涨 129.93%, 扣非后归属于上市公司股东的净利润 9,966.98 万元, 较去年上涨 169.70%。
激智科技	2021/1/20	减持预披露: 股东香港 TB 拟减持公司股份合计不超过 465.60 万股, 即本次拟减持的股份占公司总股本的比例不超过 3.00%。
华正新材	2021/1/20	发行可转债: 本次公开发行 A 股可转换公司债券的募集资金总额不超过 5.70 亿元, 用于年产 2400 万张高等级覆铜板富山工业园制造基地项目和补充流动资金。
有研新材	2021/1/20	业绩预告: 公司预计 2020 年实现归母净利润 1.60 亿-1.90 亿元, 同比增加 51.02%-79.34%, 扣非归母净利润亏损 306-806 万元, 同比增加 54.24%到 90.54%。
上海新阳	2021/1/20	业绩预告: 公司预计 2020 年度实现归母净利润 2.60 亿元-2.90 亿元, 同比增长 23.62%-37.89%。

中石科技	2021/1/20	业绩预告:公司预计2020年年度实现归母净利润1.75-2.00亿元,同比增长42.43%-62.78%。
美联新材	2021/1/21	收购:公司以1,868.58万元收购成都菲斯特新材料51%股权。
彤程新材	2021/1/21	发行可转债:公司发行可转债募集资金8.00亿元,扣除发行费用后用于投资“10万吨/年可生物降解材料项目(一期)”、“60000t/a橡胶助剂扩建项目”、“研发平台扩建项目”和补充流动资金。
怡达股份	2021/1/21	业绩预告:公司预计2020年归母净利润亏损300-500万元,扣非归母净利润亏损606-806万元。
南京聚隆	2021/1/21	业绩预告:公司预计2020年度实现归母净利润6,000-7,025万元,同比增长105%-140%;预计实现扣非归母净利润5,400-6,425万元,同比上升183.02%-236.74%。
银禧科技	2021/1/21	减持预披露:公司控股股东瑞晨投资及其一致行动人谭颂斌计划减持公司股份数量不超过449.94万股,占公司总股本比例不超过1%。
安集科技	2021/1/22	减持预披露:股东国家集成电路基金计划减持其所持有公司股份不超过106.22万股,减持股份占公司总股本的比例不超过2%。
生益科技	2021/1/22	扩建项目:公司投资建设常熟生益科技有限公司年产1,140万平方米高性能覆铜板及3,600万平米粘片项目,投资总额9.45亿元。
鼎龙股份	2021/1/22	业绩预告:公司预计2020年度归母净利润亏损1.30亿元-1.77亿元,扣除非经常性损益后净利润亏损2.46亿元-2.93亿元,实现营业收入17.44亿-18.22亿元。
道恩股份	2021/1/22	业绩预告:公司预计2020年度实现归母净利润8.34亿元-9.22亿元,同比增长401.71%-454.54%,扣除非经常性损益后净利润为7.54亿元-8.33亿元,比上年同期增长393.04%—444.95%。
欧菲光	2021/1/22	业绩预告:公司预计2020年度实现归母净利润8.10亿元-9.10亿元,同比增长59%-78%,扣除非经常性损益后净利润为7.15亿元-8.60亿元,比上年同期增长123%-168%。

资料来源: Wind、开源证券研究所

1.3、股票涨跌排行: 石大胜华、多氟多等领涨

本周新材料板块的100只个股中,有62只周度上涨(占比62%),有37只周度下跌(占比37%)。7日涨幅前五名的个股分别是:石大胜华、多氟多、齐翔腾达、瑞丰高材、国瓷材料;7日跌幅前五名的个股分别是:欧菲光、生益科技、银禧科技、奥福环保、强力新材。

表3: 新材料板块个股7日涨幅前十: 石大胜华等本周(1月15日-1月22日)领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五(1.22) 收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	603026.SH	石大胜华	60.53	30.59%	13.67%	37.69%
2	002407.SZ	多氟多	24.08	24.77%	28.50%	98.35%
3	002408.SZ	齐翔腾达	10.03	21.28%	16.22%	41.27%
4	300243.SZ	瑞丰高材	17.40	20.50%	28.13%	50.00%
5	300285.SZ	国瓷材料	50.75	17.48%	12.50%	38.62%
6	600143.SH	金发科技	23.93	14.72%	37.45%	53.40%
7	300481.SZ	濮阳惠成	22.61	12.60%	11.65%	7.11%
8	603722.SH	阿科力	29.21	11.19%	2.06%	-14.96%
9	300037.SZ	新宙邦	94.94	10.64%	-9.58%	68.99%
10	603938.SH	三孚股份	21.21	9.56%	-7.54%	-15.50%

数据来源: Wind、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

表4: 新材料板块个股7日跌幅前十: 欧菲光等本周(1月15日-1月22日)领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五(1.22) 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	11.88	-14.96%	-16.92%	-18.01%
2	600183.SH	生益科技	26.25	-9.11%	3.02%	10.85%
3	300221.SZ	银禧科技	9.40	-8.65%	7.18%	57.45%
4	688021.SH	奥福环保	53.88	-8.16%	-15.42%	-9.57%
5	300429.SZ	强力新材	12.29	-7.25%	-19.83%	-32.99%
6	688981.SH	中芯国际	57.15	-7.22%	3.35%	4.86%
7	000859.SZ	国风塑业	4.96	-6.77%	-1.00%	-9.16%
8	300263.SZ	隆华科技	6.35	-6.34%	-11.06%	-29.91%
9	000581.SZ	威孚高科	22.80	-6.02%	-2.19%	-9.27%
10	002886.SZ	沃特股份	24.30	-5.67%	2.14%	-11.05%

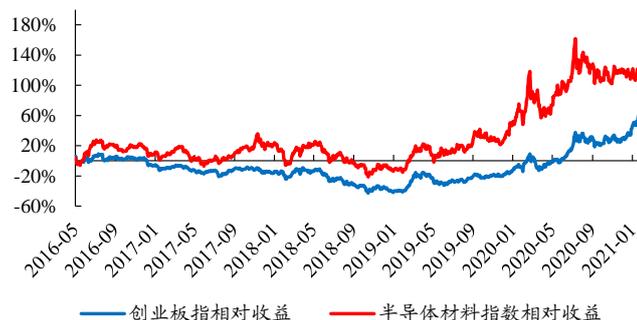
数据来源: Wind、开源证券研究所

2、本周新材料板块行情: 新材料指数跑输创业板指 2.67%

截至本周五(01月22日), 上证综指收于3606.75点, 较上周五(01月15日)的3566.38点上涨1.13%; 创业板指报3358.24点, 较上周五上涨8.68%。新材料指数报4067.62点, 较上周五上涨6.01%, 跑输创业板指2.67%; 半导体材料指数报1768.75点, 较上周五上涨2.68%, 跑输创业板指6%; 液晶显示指数报10107.58点, 较上周五上涨1.15%, 跑输创业板指7.53%; OLED指数报2830.81点, 较上周五上涨0.97%, 跑输创业板指7.71%; 尾气治理指数报2199.92点, 较上周五上涨2.61%, 跑输创业板指6.07%。

图1: 2016年起创业板指数 VS 新材料指数涨跌幅

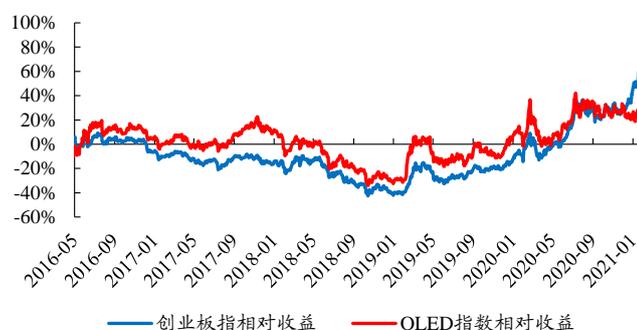

数据来源: Wind、开源证券研究所

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

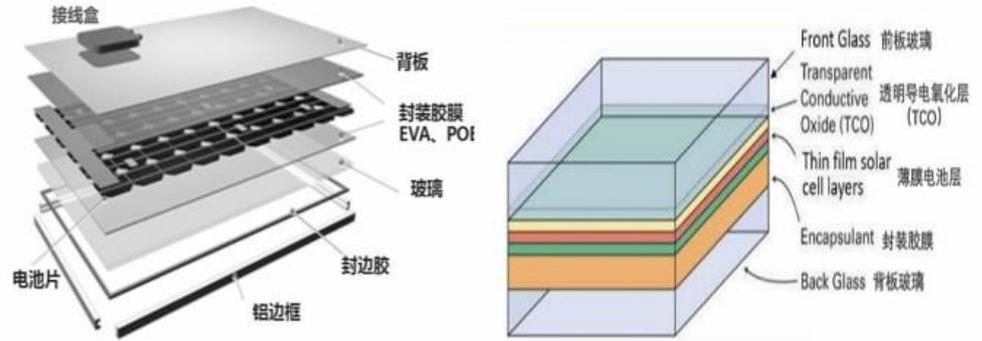
图5：2016年起创业板指数 VS 尾气治理指数涨跌幅


数据来源：Wind、开源证券研究所

3、开源化工新材料周观察：光伏组件的核心材料之封装胶膜

封装胶膜是光伏组件的核心辅材。光伏封装胶膜的产品结构以 EVA 胶膜、POE 胶膜为主，它们分别是以 EVA（乙烯-醋酸乙烯酯共聚物）树脂、POE（聚烯烃弹性体）树脂为主要原料，通过添加合适的交联剂、抗老化助剂等，经熔融挤出，利用流涎法制成的薄膜。它的主要功能是对脆弱的太阳能电池片起保护作用，使光伏组件在运作过程中不受外部环境的影响，延长光伏组件的使用寿命，通常需要保证太阳能组件有二十五年的使用寿命；同时使阳光最大限度的透过胶膜达到电池片，提升光伏组件的发电效率。EVA 胶膜具有高透光率、抗湿热老化、抗紫外黄变、粘结性强和层压排气性好等特点；POE 胶膜具有高水汽阻隔率、强耐候性和高抗 PID 性能等特点，均为光伏组件封装的关键材料。它们适用于晶硅电池、薄膜电池等光伏组件的内封装材料，应用于电池组件封装的层压环节，覆盖电池片上下两面，和上层玻璃、下层背板（或玻璃）通过真空层压技术粘合为一体，构成光伏组件。

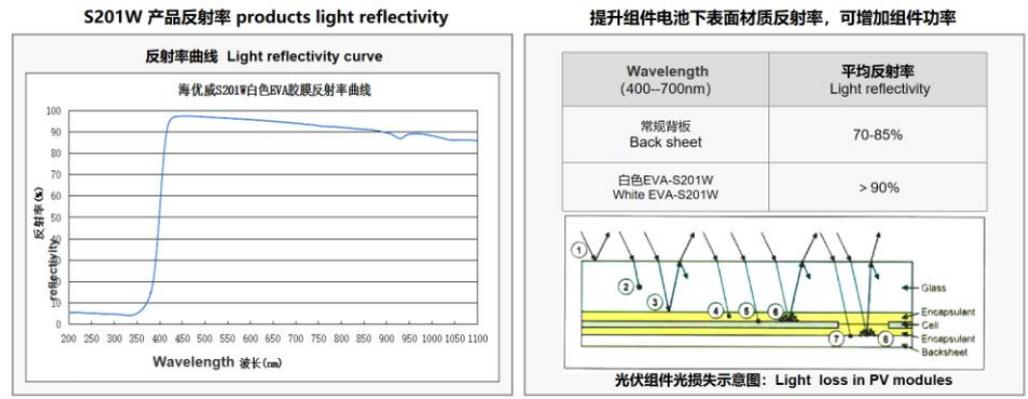
图6: 光伏封装胶膜在晶硅电池组件和薄膜电池组件中的应用



资料来源: 海优新材招股说明书

海优新材的抗 PID 型 EVA 封装胶膜成为行业标准产品。海优新材主要的光伏封装胶膜产品为抗 PID 型透明 EVA 封装胶膜、白色增效 EVA 胶膜和多层共挤 POE 胶膜。海优新材进入行业初期, 为提高发电效率, 行业惯例将光伏电池表面氮化硅保护层的折射率降低而提高阳光透过率, 该技术缺陷是降低保护层折射率后一段时间, 电池片在使用中更容易受系统偏压和环境影响, 发电效率很快下降直至失效, 产生所谓的 PID 现象, 兼具二十五年的使用寿命和发电效率, 成为当时行业难题。海优新材于 2012 年推出抗 PID 型 EVA 胶膜 (抗电势诱导衰减胶膜), 这款胶膜适用于高温高湿的沿海、沿湖和河流地区以及早晚露珠严重地区, 能有效降低太阳能组件在此类环境中的发电效率衰减, 解决了行业抗 PID 的技术难。抗 PID 型 EVA 胶膜在行业得到广泛应用, 并成为光伏封装行业的标准产品, 奠定了海优新材的行业地位和核心竞争力。行业早期的光伏组件, 通常在表面的玻璃和电池片之间、电池片和背板之间各使用一层透明的同质 EVA 胶膜, 背面使用透明玻璃而没有白色的背板反射光线, 导致电池片间漏光, 存在 2% 以上功率损失, 为解决此问题, 海优新材率先成功研发出白色增效 EVA 胶膜, 这款胶膜属于光伏封装胶膜技术升级换代产品, 其应用于电池片下侧, 提高阳光在组件中的利用效率, 进而提高太阳能组件的发电效率。

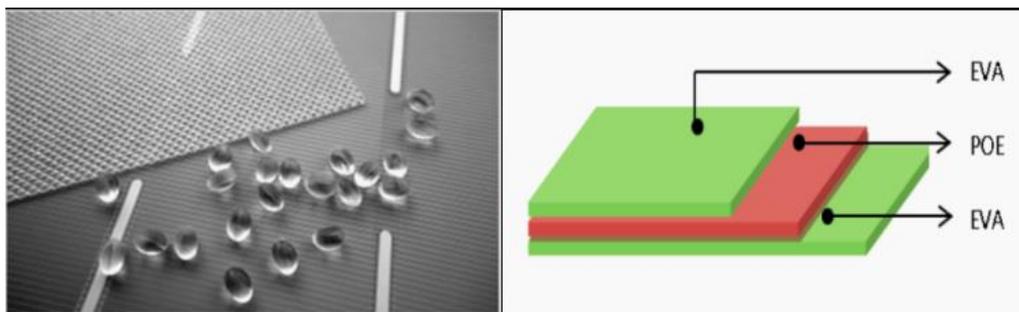
图7: 白色增效 EVA 胶膜可有效提高发电效率



资料来源: 海优新材官网

多层共挤 POE 胶膜性能全面，是未来的发展趋势之一。 POE 胶膜是一种应用场景逐渐增加的光伏组件封装胶膜，其主要原料 POE 树脂是一种乙烯-辛烯共聚物，在单晶 PERC 双面发电电池的双玻组件中应用前景较好。与 EVA 胶膜相比，POE 胶膜具有更高的水汽阻隔率、更优秀的耐候性能和更强的抗 PID 性能，可以有效地避免 PID 现象，提升组件长期可靠性。因此 POE 胶膜在单晶 PERC 双面电池组件中的应用呈日益增长的趋势。由于双面发电组件和双玻组件是太阳能组件未来的发展趋势，POE 胶膜的需求也将相应持续增长。目前 POE 胶膜在行业中做为主流应用是单层胶膜，但单层 POE 胶膜在应用中有性能不稳定、制程中电池片易移位、生产效率和压量率较 EVA 胶膜低等缺陷。海优新材为解决单层 POE 胶膜的缺陷，自主研发了新型的多层共挤 POE 胶膜，该胶膜是由 POE 树脂和 EVA 树脂通过共挤工艺产出的创新型封装胶膜，适用于耐候性要求较高的光伏组件，它的抗 PID 性能优于单层 POE 胶膜，同时在生产流程中提高了生产效率及成品率，客户可以和 EVA 胶膜配套使用，降低了客户受 POE 树脂原料供应相对短缺的影响。多层共挤 POE 胶膜既具备 POE 材料的高阻水性和高抗 PID 性能，同时也具备 EVA 材料的双玻组件高成品率的层压工艺特性，是未来 POE 光伏封装胶膜的发展方向之一。

图8：多层共挤 POE 胶膜由 POE 树脂和 EVA 树脂通过共挤生产



资料来源：海优新材招股说明书

4、重点子行业资讯及数据跟踪

4.1、行业资讯：2020 年中国 5G 固定资产投资 3730.7 亿元，同比增长 9.9%；三星将于 2021 年 3 月量产笔电用 90Hz OLED 面板

【半导体材料】

罗姆将车用 SiC 产能扩大五倍，日厂争霸 EV 市场。 据日经日前报道，日本各家电子零件厂加快对 EV 相关零件进行增产投资，其中 Rohm 计划在今后 5 年内投资 600 亿日圆、将使用于 EV 的 SiC 功率半导体产能扩增至现行的 5 倍。报导指出，Rohm 在碳化硅(SiC)功率半导体的研发上居领先，于全球 SiC 功率半导体市场握有 2 成市占率，和英飞凌(Infineon)、STMicroelectronics 并列为全球主要供应商之一，而其产能扩增至 5 倍后、全球市占率有望提高至 3 成。Rohm 生产的半导体材料也以经由汽车零件厂的形式、使用于特斯拉(Tesla)的 EV 逆变器(inverter)上。在罗姆扩产之际，ST 与罗姆签署协议，2020 年 1 月，意法半导体与罗姆集团旗下的 SiCrystal 公司签署了一份碳化硅(SiC)晶圆长期供应协议，协议规定，SiCrystal 将向意法半导体提供总价超过 1.2 亿美元的先进的 150mm 碳化硅芯片，满足时下市场对碳化硅功率器件日益增长的需求。

受益标的：彤程新材、昊华科技、巨化股份。

【5G 材料】

2020 全年中国 5G 固定资产投资 3730.7 亿元，同比增长 9.9%。2021 年 1 月 19 日，国务院新闻办举行新闻发布会，会上国务院国有资产监督管理委员会秘书长、新闻发言人彭华岗介绍了 2020 年中央企业经济运行情况。彭华岗表示，2020 年，通信企业加快 5G 网络共建共享和商业应用转化，全年完成固定资产投资 3730.7 亿元，同比增长 9.9%。彭华岗在介绍中提及，电网企业合计降低用户用电成本约 1080 亿元，通信企业贯彻落实提速降费要求，让利约 460 亿元。彭华岗强调，近年来，国资委高度重视科技创新工作，出台一系列支持科技创新的政策，有力地促进了中央企业的科技创新工作。电子、通信等企业及时提供“一网畅行”、“一码防控”等大数据服务，为常态化疫情防控提供了科技支撑，是中央企业的科技成果展现。

受益标的：昊华科技、斯迪克、阿科力。

【显示材料】

Samsung Display 将于 2021 年 3 月量产笔电用 90Hz OLED 面板。据韩联社报道，Samsung Display (SDC) 于 2021 年 1 月 21 日表示，将在 2021 年 3 月份量产用于笔记本电脑的 OLED 面板，刷新率高达 90Hz。Samsung Display 指出，目前市面上大部分笔记本电脑都配备 60Hz 的刷新率，但其最新产品将为用户提供更流畅的使用体验，尽管高刷新率需要更多的电量和更高的显卡性能。Samsung Display 进一步表示，该公司与全球制造商密切合作，有助于推动市场的重大转变。据其称，根据该公司的测试结果，90Hz OLED 和 120Hz LCD 屏幕的图像拖拽分别为 0.9 mm 和 1 mm。基于此，Samsung Display 指出，90Hz OLED 显示屏提供的高速驱动实际上与 120Hz LCD 显示屏不相上下。

受益标的：瑞联新材、万润股份、濮阳惠成。

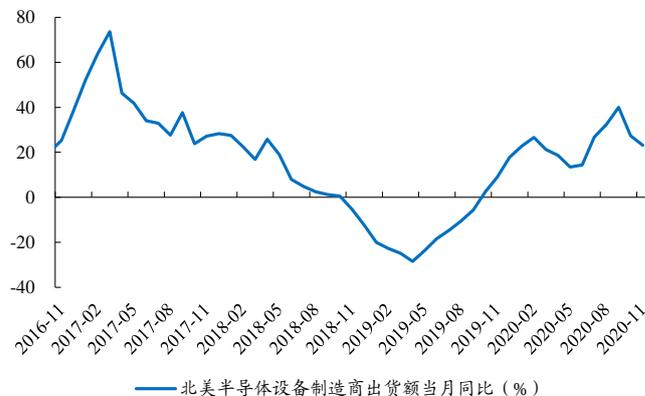
4.2、产业数据：液晶面板回暖，12 月 32 寸液晶面板价格上涨 4 美元

图9：本周费城半导体指数上涨 2.73%



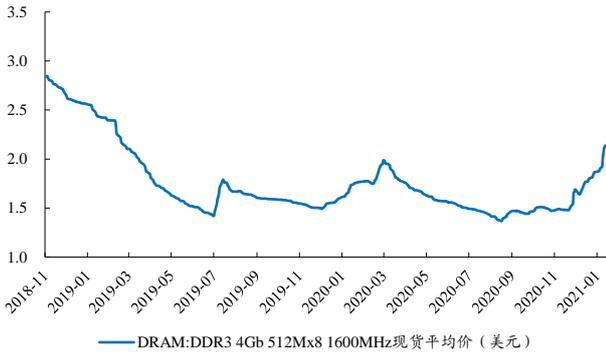
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：11 月北美半导体设备制造商出货额增速下降



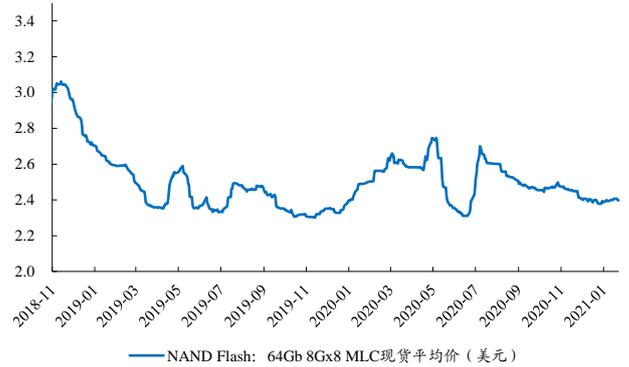
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11: 本周 DRAM 价格上涨 6.71%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图12: 本周 NAND 价格下降 0.37%



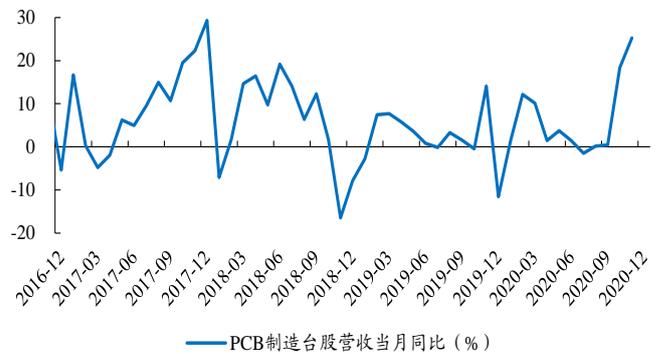
数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 12月 IC 封测台股营收同比增速上升



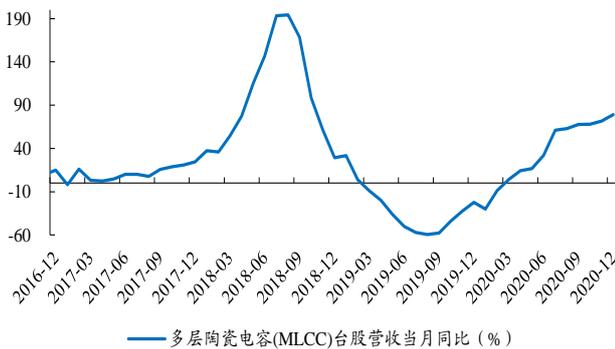
数据来源: Wind、开源证券研究所

图14: 12月 PCB 制造台股营收同比增速上升



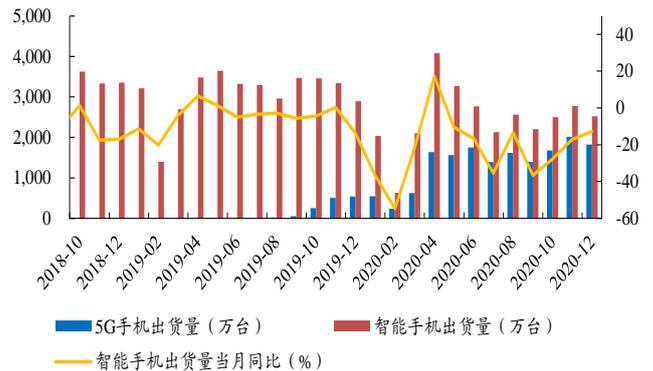
数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 12月 MLCC 台股营收同比增速上升



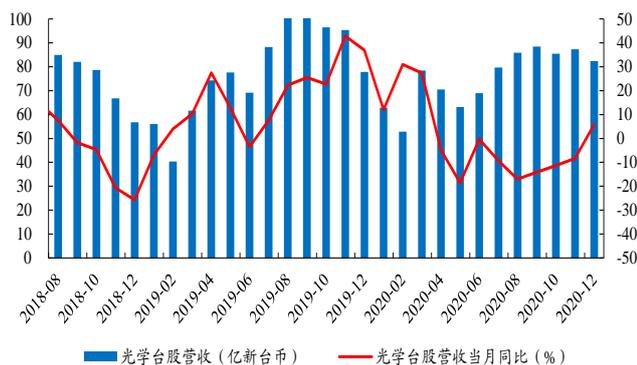
数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 12月智能手机出货量同比下滑 12.80%



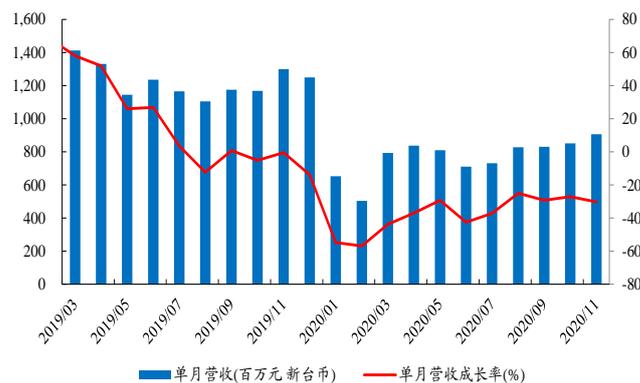
数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 12月光学台股营收同比增加5.77%



数据来源: Wind、开源证券研究所

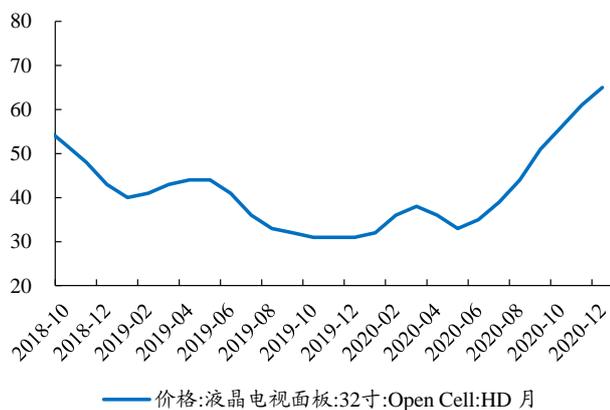
图18: 11月诚美材营收同比下降



数据来源: Wind、开源证券研究所

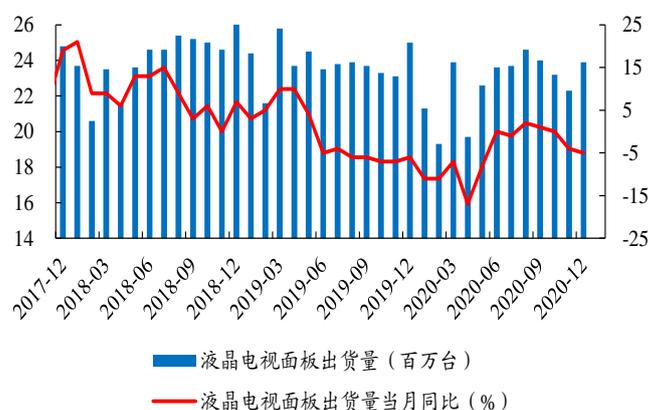
注: 诚美材2019年偏光板营收占比99.65%。

图19: 12月32寸液晶面板价格上涨4美元



数据来源: Wind、开源证券研究所

图20: 12月液晶电视面板出货量同比下降5%



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