

化工

2021年02月21日

助剂系列一：原材料DTBP不可抗力，巴斯抗氧化剂停产

——新材料行业周报

投资评级：看好（维持）

金益腾（分析师）

吉金（联系人）

龚道琳（联系人）

jinyiteng@kysec.cn

jijin@kysec.cn

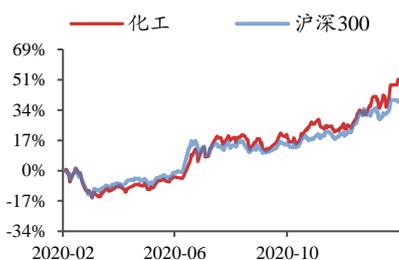
gongdaolin@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

证书编号：S0790120030003

证书编号：S0790120010015

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-Q1 诚美材偏光片涨价 5-10%，新增覆盖斯迪克》-2021.2.7

《新材料行业周报-彤程新材可转债获批，斯迪克 2020 年业绩预增 55%-70%》-2021.1.31

《新材料行业周报-三孚股份电子气体项目试车成功，SDC 将量产笔电用 OLED 面板》-2021.1.24

● 本周行情回顾

新材料指数上涨 1.73%，表现强于创业板指。OLED 材料涨 4.65%，半导体材料涨 5.47%，膜材料涨 3.8%，添加剂涨 5.46%，碳纤维跌 9.58%，尾气治理涨 5.36%。涨幅前五为共创草坪、东来技术、润阳科技、容大感光、碳元科技；跌幅前五为光威复材、海优新材、博迁新材、福斯特、杭氧股份。

● 新材料周观察：助剂系列（一）原材料DTBP不可抗力，巴斯抗氧化剂停产

高分子材料助剂处于产业链中游的位置，上游为基础化工原料制造业，下游为塑料工业、橡胶加工业、化纤、涂料、黏胶等高分子材料领域。随着日常生活用品、建筑、汽车、工业生产等下游应用市场需求复苏，基础化工原料价格上涨形成成本支撑，我们看好助剂行业迎来“量价齐升”。同时，国内龙头企业凭借产能的大幅扩张，有望抓住行业机遇，进一步提升全球市场份额。

巴斯夫因原材料DTBP供应问题，宣布相关抗氧化剂产品不可抗力。2月18日，巴斯夫发布声明，其二叔丁基酚（DTBP）供应商遭遇不可抗力，巴斯夫由于原料库存不足，其德国Lampertheim、瑞士Kaisten生产的以DTBP为基础的用于塑料助剂的抗氧化剂产品2月停止生产。2,6-DTBP是合成1010、1076、1035、1098、1135、1024、3114、1330等受阻酚类抗氧化剂以及565、1425芳香胺类抗氧化剂的原料，2,4-DTBP是合成168、626、PEPQ、9228等亚磷酸酯类抗氧化剂的原料。巴斯夫2009年通过并购瑞士汽巴（CIBA）成为抗氧化剂第一大厂商，约占全球市场35%的份额，此次因原材料供应被迫停产给国内抗氧化剂厂商带来机遇。国内DTBP供应商有东营科宏、强盛股份，市场供应较为充足，以利安隆为代表的国内抗氧化剂生产商在产品性能指标和技术工艺上已具备和海外巨头同台竞争的能力，未来将凭借产能的大幅扩张不断抢占市场份额。

● 重要公司公告及行业资讯

【彤程新材】发行可转债：2月10日，公司公告获准向社会公开发行面值总额8.0018亿元可转换公司债券，期限6年，将于2月22日上市。

【半导体材料】据CINNO Research，因日本213地震导致日本信越光阻液部分厂区暂时停工，近期厂区陆续恢复正常生产，半导体光阻液价格传出因日本213地震影响而有部分涨价10%迹象。

● 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、万润股份、濮阳惠成、瑞联新材、利安隆、彤程新材、光威复材、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、 新材料周观察：助剂系列（一）原材料 DTBP 不可抗力，巴斯抗氧化剂停产	4
2、 本周新材料股票行情：82.5%个股周度上涨	6
2.1、 重点标的跟踪：继续看好昊华科技、斯迪克、万润股份等	6
2.2、 公司公告统计：建龙微纳 2020 年归母净利润同比增长 48.6%	7
2.3、 股票涨跌排行：共创草坪、东来技术等领涨	8
3、 本周板块行情：新材料指数跑输创业板指 5.49%	9
4、 产业链数据跟踪：液晶面板回暖，12 月 32 寸液晶面板价格上涨 4 美元	10
5、 风险提示	13

图表目录

图 1： 高分子材料化学助剂用于塑料、橡胶、涂料等生产、加工和应用	5
图 2： 巴斯夫等海外巨头占据抗氧化剂主要市场份额	5
图 3： 巴斯夫占据全球光稳定剂最大市场份额	5
图 4： 主要抗氧化剂产品生产路线	6
图 5： 2016 年起新材料指数 VS 创业板指数涨跌幅	9
图 6： 2016 年起 OLED 材料指数 VS 创业板指数涨跌幅	10
图 7： 2016 年起半导体材料指数 VS 创业板指数涨跌幅	10
图 8： 2017 年起膜材料指数 VS 创业板指数涨跌幅	10
图 9： 2016 年起添加剂指数 VS 创业板指数涨跌幅	10
图 10： 2020 年起碳纤维指数 VS 创业板指数涨跌幅	10
图 11： 2016 年起尾气治理指数 VS 创业板指数涨跌幅	10
图 12： 本周费城半导体指数上升 3.39%	11
图 13： 12 月北美半导体设备制造商出货额增速下降	11
图 14： 本周 DRAM 价格上涨 5.69%	11
图 15： 本周 NAND 价格上涨 0%	11
图 16： 12 月 IC 封测台股营收同比增速上升	11
图 17： 12 月 PCB 制造台股营收同比增速上升	11
图 18： 12 月 MLCC 台股营收同比增速上升	12
图 19： 12 月智能手机出货量同比下滑 12.80%	12
图 20： 12 月光学台股营收同比增加 5.77%	12
图 21： 12 月诚美材营收同比减少 19.67%	12
图 22： 1 月 32 寸液晶面板价格上涨 3 美元	12
图 23： 12 月液晶电视面板出货量同比下降 5%	12
表 1： 抗氧化剂按机理分为主抗氧剂和辅抗氧剂	4
表 2： 光稳定剂按机理分为自由基捕获剂、紫外光吸收剂及光屏蔽剂	4
表 3： 重点覆盖标的跟踪	6
表 4： 本周业绩/经营数据公告	7
表 5： 本周增减持/解禁/回购/质押公告	7
表 6： 本周投资/融资/补助公告	8
表 7： 本周其他经营公告	8

表 8: 新材料板块个股 7 日涨幅前十: 共创草坪等本周 (2 月 18 日-2 月 19 日) 领涨.....	8
表 9: 新材料板块个股 7 日跌幅前十: 光威复材等本周 (2 月 18 日-2 月 19 日) 领跌.....	9

1、新材料周观察：助剂系列（一）原材料 DTBP 不可抗力，巴斯抗氧化剂停产

抗老剂是高分子材料的关键助剂之一。高分子材料化学助剂是指为改善塑料、橡胶等高分子材料加工性能、改进物理机械性能、增强功能或赋予高分子材料某种特有的应用性能而加入目标材料高分子体系中的各种辅助物质。其中，能够改善高分子材料的原有性能，并可赋予高分子材料抗热氧化、抗光氧化功能等抗老化功能的化学助剂被称为抗老化助剂，主要为抗氧化剂、光稳定剂两大类。抗氧化剂指在高分子材料的材料体系中仅少量存在时，即可延缓或抑制材料在聚合、储存、运输、加工、使用过程中受大气中氧或臭氧作用而降解的过程，从而阻止材料老化并延长使用寿命的化学物质，按作用机理分为主抗氧化剂和辅助抗氧化剂，按使用范围分为通用型（GAO）和专用型抗氧化剂（SAO）。光稳定剂是一种能够抑制或减弱光对高分子材料降解作用，提高高分子材料耐光性的化学物质，其通常与抗氧化剂协同使用以抑制高分子材料的光氧化降解，通常按作用机理可以分为：自由基捕获剂（主要为受阻胺类光稳定剂（HALS）、紫外线吸收剂（UVA）、光屏蔽剂。

表1: 抗氧化剂按机理分为主抗氧化剂和辅抗氧化剂

机理类别	品类	特点
自由基抑制剂 (主抗氧化剂)	受阻酚类	主抗氧化剂目前发展的主流品种，用途广泛，抗氧化能力不及胺类抗氧化剂，不变色、无污染，低毒或无毒。
	芳香胺类	抗氧化效果显著，但污染较重，主要用在橡胶制品中。
氢过氧化物分解剂 (辅抗氧化剂)	亚磷酸酯类	与受阻酚抗氧化剂、光稳定剂等具有协同效果，应用范围更广泛。
	硫代酯类	同为辅助抗氧化剂，与其他抗氧化剂有很好的协同效应。

资料来源：公司公告、CNKI、开源证券研究所

表2: 光稳定剂按机理分为自由基捕获剂、紫外光吸收剂及光屏蔽剂

机理类别	品类	特点
自由基捕获剂	受阻胺类	国内外用量最大的一类光稳定剂，可同时灭失制品内、外部自由基，不受制品尺寸、颜色和外观等因素影响，具有迁移性的优点。
紫外线吸收剂	二苯甲酮类	吸收照射于材料表面的紫外线，并将能量转变为无害的热能释放。具有防护时效长等优点，技术含量较高。
	苯并三唑类	
光屏蔽剂	炭黑	在颜色允许时，炭黑是聚甲醛效果优异的光屏蔽剂。
	纳米级二氧化钛、氧化锌等	含金属原子，对环境及工人身体影响较大。

资料来源：公司公告、CNKI、开源证券研究所

下游应用市场需求复苏，高分子材料助剂迎来景气回升。抗氧化剂、光稳定剂等高分子材料化学助剂市场规模庞大，根据 MarketsandMarkets 等市场研究咨询公司，2017 年全球抗老化助剂市场容量接近 200 亿美元。同时，终端对高分子材料的性能要求越来越高，抗老化助剂对下游高分子材料的渗透率会进一步提升，我们预计未来全球抗老化剂的需求增速将达 5%-10%，高于下游高分子材料。2020 年海外疫情蔓延，欧美市场消费和生产限制对全球经济和贸易带来了负面影响，高分子材料助剂需求承压。2021 年，日常生活用品、建筑、汽车、工业生产等下游应用市场需求复苏，拉动高分子材料助剂景气回升。

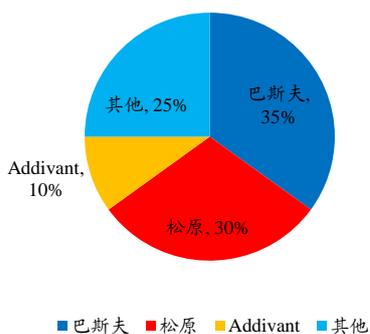
图1: 高分子材料化学助剂用于塑料、橡胶、涂料等生产、加工和应用



资料来源: 利安隆招股说明书

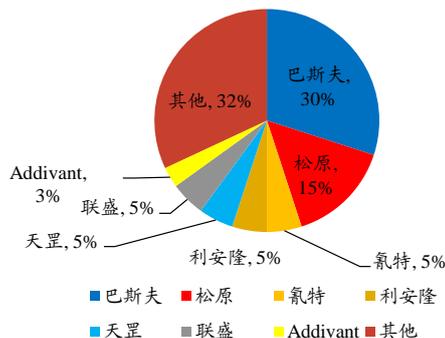
巴斯夫因原材料 DTBP 供应问题, 宣布相关抗氧化剂产品不可抗力。2月18日, 巴斯夫发布声明, 其二叔丁基酚 (DTBP) 供应商遭遇不可抗力, 巴斯夫由于原料库存不足, 其德国 Lampertheim、瑞士 Kaisten 生产的以 DTBP 为基础的用于塑料助剂的抗氧化剂产品 2 月停止生产。2,6-DTBP 是合成 1010、1076、1035、1098、1135、1024、3114、1330 等受阻酚类抗氧化剂以及 565、1425 芳香胺类抗氧化剂的原料, 2,4-DTBP 是合成 168、626、PEPQ、9228 等亚磷酸酯类抗氧化剂的原料。巴斯夫 2009 年通过并购瑞士汽巴 (CIBA) 成为抗氧化剂第一大厂商, 约占全球市场 35% 的份额, 此次因原材料供应被迫停产给国内抗氧化剂厂商带来机遇。国内 DTBP 供应商有东营科宏、强盛股份, 市场供应较为充足, 以利安隆为代表的国内抗氧化剂生产商在产品性能指标和技术工艺上已具备和海外巨头同台竞争的能力, 未来将凭借产能的大幅扩张不断抢占市场份额。

图2: 巴斯夫等海外巨头占据抗氧化剂主要市场份额

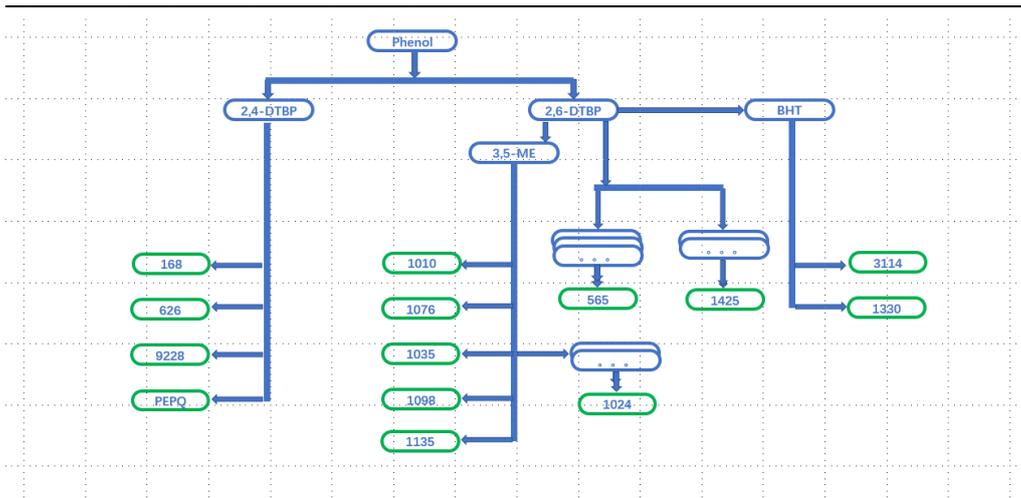


数据来源: 中国化工信息中心、开源证券研究所

图3: 巴斯夫占据全球光稳定剂最大市场份额



数据来源: 中国化工信息中心、开源证券研究所

图4：主要抗氧化剂产品生产路线


资料来源：北京万立科技

2、本周新材料股票行情：82.5%个股周度上涨

2.1、重点标的跟踪：继续看好昊华科技、斯迪克、万润股份等

表3：重点覆盖标的跟踪

覆盖个股	首次覆盖时间	项目	公司信息跟踪
斯迪克	2021/02/03	核心逻辑	中国高端制造崛起亟需国产胶膜材料配套，公司是少数实现 OCA 产品取得终端客户认证的国内厂商，我们看好公司通过持续的研发投入和数据积累，实现“胶×膜”产品矩阵在新产品、新客户、新市场的不断延伸。
瑞联新材	2020/09/22	核心逻辑	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，并成功拓展了医药中间体 CMO/CDMO 业务。我们看好公司受益于 OLED 显示的快速渗透，进一步拓展自身核心技术在医药 CDMO 行业的延伸应用。
昊华科技	2020/09/09	核心逻辑	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。随着特种气体、高端氟树脂、特种涂料项目建成投产，以及航天军工材料持续景气向上，公司有望进入高速增长的新阶段。
濮阳惠成	2020/08/12	核心逻辑	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。
万润股份	2020/05/27	核心逻辑	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，新一轮资本开支开启，中长期成长路径清晰。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。
彤程新材	2020/02/21	核心逻辑	公司践行“做强主业、两翼齐飞”的发展战略，汽车行业复苏带动主业轮胎用橡胶助剂需求增长；内生外延加快电子化学品布局，致力于成为具有国际竞争力的电子化学品企业；与巴斯夫合作投建 6 万吨 PBAT 可降解塑料，预计于 2022 年第二季度建成投产。
		公司信息	2 月 10 日，公司公告获准向社会公开发行面值总额 8.0018 亿元可转换公司债券，期限 6 年。本次发行的募集资金总额为 8.00 亿元，扣除发行费用人民币 1034.76 万元（不含增值税），实际募集资金净额为人民币 7.90 亿元。可转换公司债券将于 2 月 22 日上市。
利安隆	2020/1/3	行业信息	据 CINNO Research，因日本 213 地震导致日本信越光阻液部分厂区暂时停工，近期厂区陆续恢复正常生产，半导体光阻液价格传出因日本 213 地震影响而有部分涨价 10% 迹象。
		核心逻辑	公司是全球领先的高分子材料抗老剂供应商，受益于下游烯烃扩产，市场需求广阔，我

覆盖个股	首次覆盖时间	项目	公司信息跟踪
			们看好公司不断投放产能以提升市场份额。公司收购康泰股份，布局千亿空间的润滑油添加剂市场，向打精细化工平台型公司的目标迈出坚实的一步。
		行业信息	2月18日，巴斯夫发布声明，其二叔丁基酚（DTBP）供应商遭遇不可抗力，巴斯夫由于原料库存不足，其德国 Lampertheim、瑞士 Kaisten 生产的以 DTBP 为基础的用于塑料助剂的抗氧化剂产品2月停止生产。
阿科力	2019/12/08	核心逻辑	受原材料价格波动影响，公司三季度业绩短期承压，我们预计随着聚醚胺价格上调，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，有望打破日本瑞翁、宝理的垄断。

资料来源：Wind、开源证券研究所

2.2、公司公告统计：建龙微纳 2020 年归母净利润同比增长 48.6%

表4：本周业绩/经营数据公告

公司简称	发布日期	公告内容
杭氧股份	2021/2/10	业绩快报：2020 年公司实现营业利润 11.57 亿元、利润总额 11.89 亿元、归属于上市公司股东的净利润 8.66 亿元，基本每股收益 0.90 元，分别较 2019 年同期增长 36.04%、39.12%、36.33%和 36.36%。
建龙微纳	2021/2/17	业绩快报：2020 年公司实现营业收入 4.52 亿元，较 2019 年同期增长 11.23%；实现归属于母公司所有者的净利润 1.28 亿元，较 2019 年同期增长 48.60%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 1.09 亿元，较 2019 年同期增长 58.57%。
银禧科技	2021/2/19	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 1.02 亿元，较 2019 年同期上涨 906.94%。

资料来源：Wind、开源证券研究所

表5：本周增减持/解禁/回购/质押公告

公司简称	发布日期	公告内容
建龙微纳	2021/2/10	减持预披露：股东河南中证开元创业投资基金拟减持公司股份合计不超过 107.62 万股，即本次拟减持的股份占公司总股本的比例不超过 1.86%。
京东方 A	2021/2/10	增发获准：公司收到实际控制人北京电子控股有限责任公司通知，北京市国有资产监督管理委员会原则同意公司本次非公开发行不超过 695967.9752 万股股份的总体方案。
斯迪克	2021/2/10	增发预案：公司计划向特定对象发行人民币普通股（A 股）股票。本次向特定对象发行股票的相关议案已经公司第四届董事会第三次会议审议通过。
永太科技	2021/2/10	质押：公司控股股东王莺妹女士、何人宝先生及其一致行动人未来一年内到期的质押股份累计数量约为 1.91 亿股，占其所持有股份比例 68.11%，占公司总股本比例 21.77%，对应融资余额 9.78 亿元。
沃特股份	2021/2/10	质押：控股股东、实际控制人吴宪、何征及其一致行动人银桥所持质押股份 1670 万股，占其所持有股份比例 55.81%，占公司总股本比例 22.45%。
阿科力	2021/2/19	减持预披露：公司股东朱萌先生拟减持其所持本公司无限售条件流通股不超过 250 万股（含），占公司总股本的 2.84%，占其持有的无限售条件流通股总数的 25%。
万顺新材	2021/2/19	回购：公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份，用于实施员工持股计划、股权激励或转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券。预计回购数量为 1449.28 万股，占公司 2021 年 2 月 10 日总股本的 2.15%。

资料来源：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6: 本周投资/融资/补助公告

公司简称	发布日期	公告内容
彤程新材	2021/2/10	发行可转债: 公司获准向社会公开发行面值总额 8.0018 亿元可转换公司债券, 期限 6 年。本次发行的募集资金总额为 8.00 亿元, 扣除发行费用人民币 1034.76 万元 (不含增值税), 实际募集资金净额为人民币 7.90 亿元。可转换公司债券将于 2 月 22 日上市。
晶瑞股份	2021/2/18	投资: 公司同意全资子公司善丰投资 (江苏) 有限公司以现金方式出资人民币 1,875.3 万元与马鞍山基石浦江资产管理有限公司及自然人邓力、詹际珊、许明山等共同投资成立福州市辅沅投资合伙企业 (有限合伙), 辅沅合伙成立后, 由善丰投资向辅沅合伙转让其持有的广州若思投资合伙企业 (有限合伙) 全部认缴出资份额, 辅沅合伙通过若思合伙最终投向广州文远知行科技有限公司。
联泓新科	2021/2/19	投资: 公司现持有新能凤凰 17.5% 的股权, 因公司战略布局及生产经营需要, 公司拟收购新奥股份、廊坊华源合计持有的新能凤凰 82.5% 股权。
维信诺	2021/2/19	获得补助: 公司控股子公司云谷 (固安) 科技有限公司于近日收到政府补助 1207.43 万元。

资料来源: Wind、开源证券研究所

表7: 本周其他经营公告

公司简称	发布日期	公告内容
建龙微纳	2021/2/18	专利披露: 公司自愿披露其专利“一种锰基分子筛脱氧剂及其制备方法和应用”, 本次专利的获得将利于进一步完善公司知识产权保护体系。

资料来源: Wind、开源证券研究所

2.3、股票涨跌排行: 共创草坪、东来技术等领涨

本周新材料板块的 120 只个股中, 有 99 只周度上涨 (占比 82.5%), 有 19 只周度下跌 (占比 15.83%)。7 日涨幅前五名的个股分别是: 共创草坪、东来技术、润阳科技、容大感光、碳元科技; 7 日跌幅前五名的个股分别是: 光威复材、海优新材、博迁新材、福斯特、杭氧股份。

表8: 新材料板块个股 7 日涨幅前十: 共创草坪等本周 (2 月 18 日-2 月 19 日) 领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五 (2 月 19 日) 收盘价	股价周涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
1	605099.SH	共创草坪	33.05	18.84%	8.65%	15.12%
2	688129.SH	东来技术	19.95	18.05%	5.22%	-
3	300920.SZ	润阳科技	47.15	15.14%	11.33%	-
4	300576.SZ	容大感光	40.87	12.71%	-3.59%	-40.66%
5	603133.SH	碳元科技	11.46	12.57%	-1.21%	-22.78%
6	300221.SZ	银禧科技	7.71	12.23%	-29.27%	4.90%
7	002387.SZ	维信诺	9.84	11.95%	-13.53%	-26.46%
8	300655.SZ	晶瑞股份	30.85	11.73%	-12.73%	-20.78%
9	300537.SZ	广信材料	12.51	11.60%	-15.59%	-49.47%
10	688357.SH	建龙微纳	61.57	11.34%	-8.85%	-22.75%

数据来源: Wind、开源证券研究所

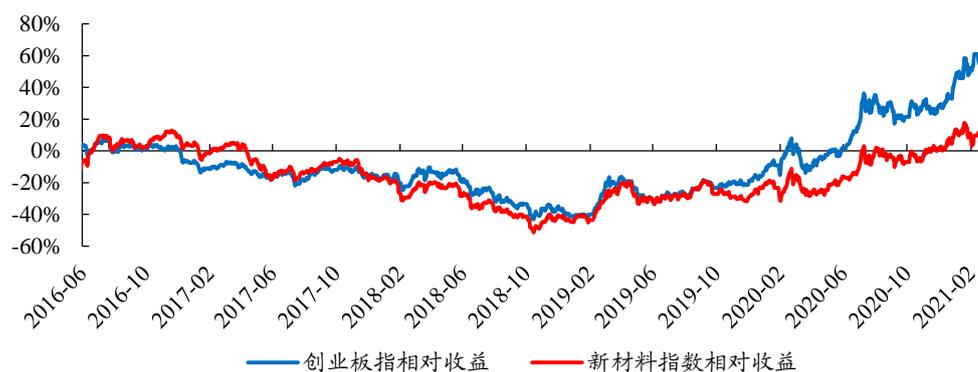
表9: 新材料板块个股7日跌幅前十: 光威复材等本周(2月18日-2月19日)领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五(2月19日) 收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	300699.SZ	光威复材	79.73	-11.91%	-13.34%	13.66%
2	688680.SH	海优新材	141.88	-11.33%	-	-
3	605376.SH	博迁新材	53.37	-8.64%	24.99%	-
4	603806.SH	福斯特	98.50	-7.07%	10.76%	28.37%
5	002430.SZ	杭氧股份	34.10	-5.49%	24.68%	33.99%
6	600862.SH	中航高科	29.15	-5.14%	-20.83%	15.90%
7	300037.SZ	新宙邦	81.38	-4.25%	-6.67%	20.92%
8	002129.SZ	中环股份	26.91	-4.20%	-7.68%	17.00%
9	300777.SZ	中简科技	48.62	-4.18%	-12.38%	-1.28%
10	002810.SZ	山东赫达	56.80	-3.57%	12.86%	58.44%

数据来源: Wind、开源证券研究所

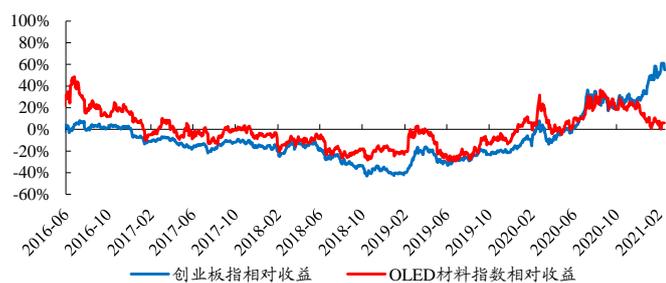
3、本周板块行情: 新材料指数跑输创业板指 5.49%

新材料指数上涨 1.73%，表现强于创业板指。截至本周五（02月19日），上证综指收于 3696.17 点，较上周三（02月10日）上涨 1.12%；创业板指报 3285.53 点，较上周五下跌 3.76%。新材料指数上涨 1.73%，跑赢创业板指 5.49%；OLED 材料指数上涨 4.65%，跑赢创业板指 8.41%；半导体材料上涨 5.47%，跑赢创业板指 9.23%；膜材料指数上涨 3.8%，跑赢创业板指 7.56%；添加剂指数上涨 5.46%，跑赢创业板指 9.22%；碳纤维指数下跌 9.58%，跑输创业板指 5.82%；尾气治理指数上涨 5.36%，跑赢创业板指 9.12%。

图5: 2016年起新材料指数 VS 创业板指数涨跌幅


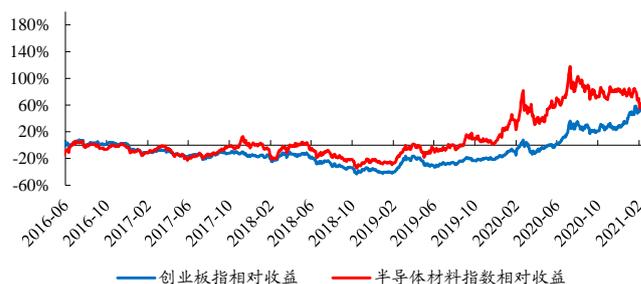
数据来源: Wind、开源证券研究所

图6: 2016年起OLED材料指数 VS 创业板指数涨跌幅



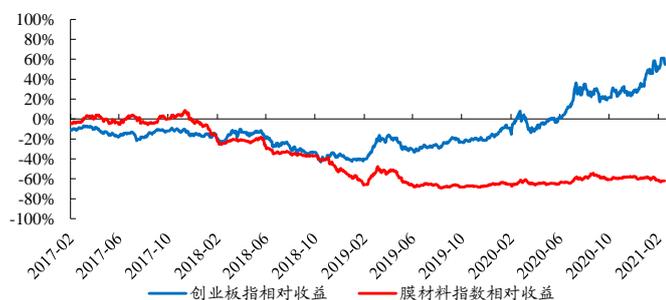
数据来源: Wind、开源证券研究所

图7: 2016年起半导体材料指数 VS 创业板指数涨跌幅



数据来源: Wind、开源证券研究所

图8: 2017年起膜材料指数 VS 创业板指数涨跌幅



数据来源: Wind、开源证券研究所

图9: 2016年起添加剂指数 VS 创业板指数涨跌幅



数据来源: Wind、开源证券研究所

图10: 2020年起碳纤维指数 VS 创业板指数涨跌幅



数据来源: Wind、开源证券研究所

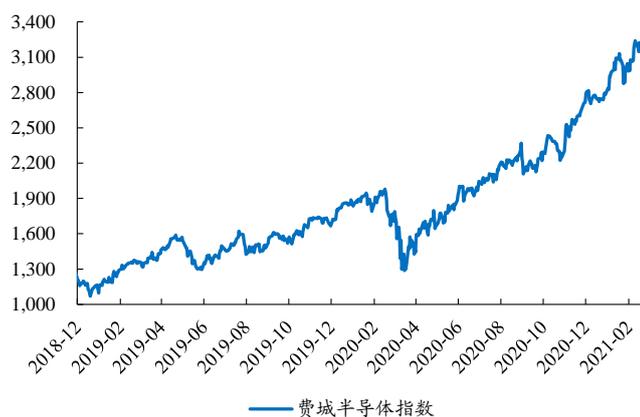
图11: 2016年起尾气治理指数 VS 创业板指数涨跌幅



数据来源: Wind、开源证券研究所

4、产业链数据跟踪: 液晶面板回暖, 12月32寸液晶面板价格上涨4美元

图12: 本周费城半导体指数上升 3.39%



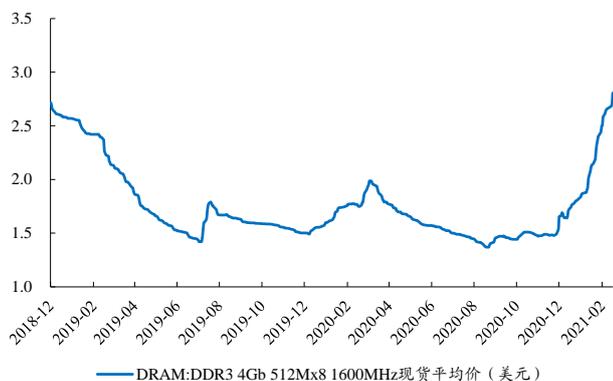
数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 12月北美半导体设备制造商出货额增速下降



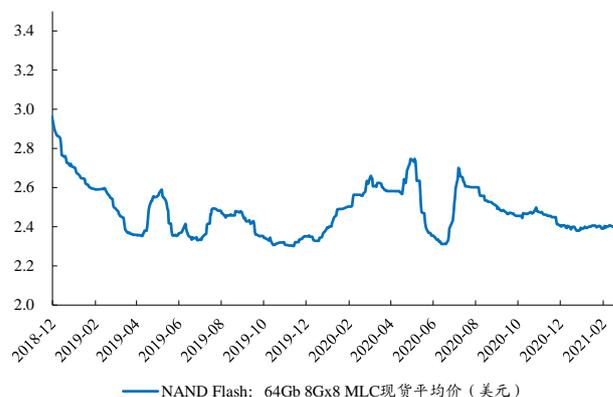
数据来源: Wind、开源证券研究所

图14: 本周 DRAM 价格上涨 5.69%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 本周 NAND 价格上涨 0%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 12月 IC 封测台股营收同比增速上升



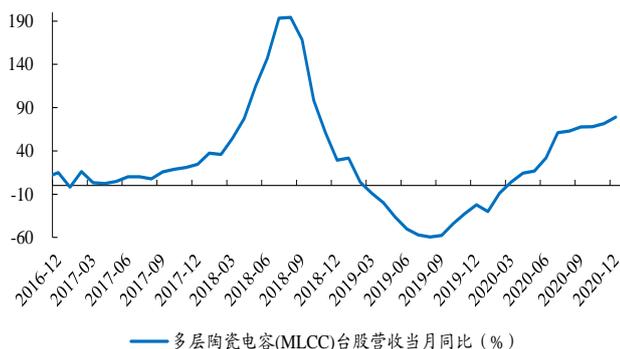
数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 12月 PCB 制造台股营收同比增速上升



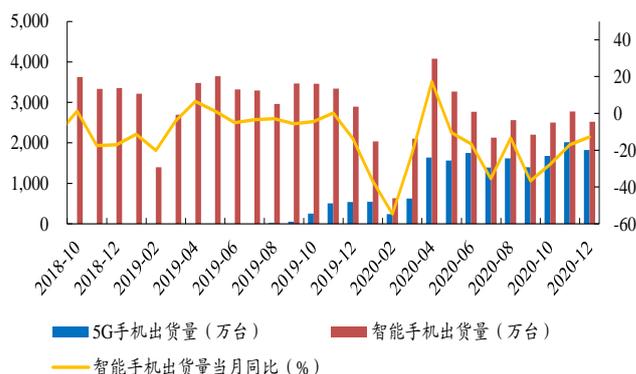
数据来源: Wind、开源证券研究所

图18: 12月MLCC台股营收同比增速上升



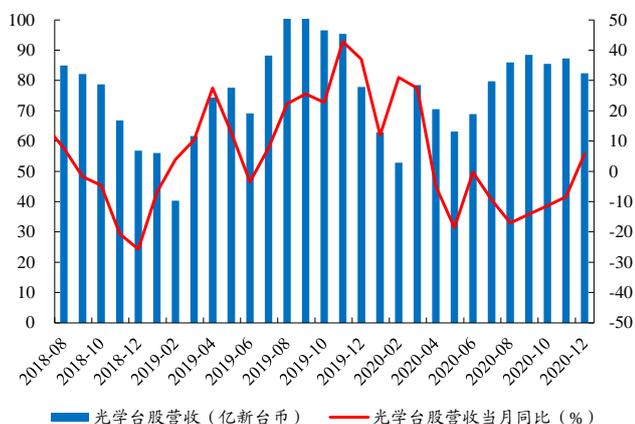
数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: 12月智能手机出货量同比下滑12.80%



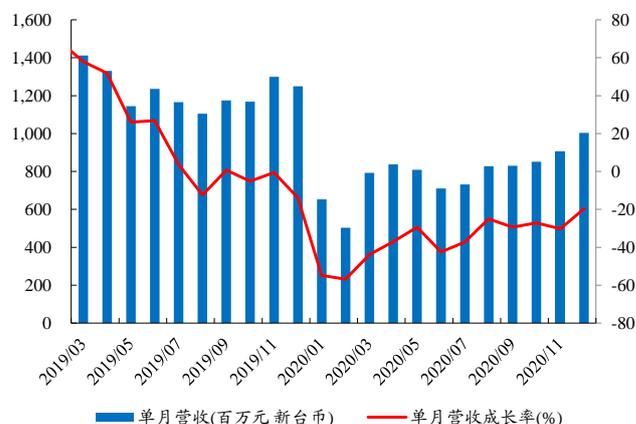
数据来源: Wind、开源证券研究所

图20: 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

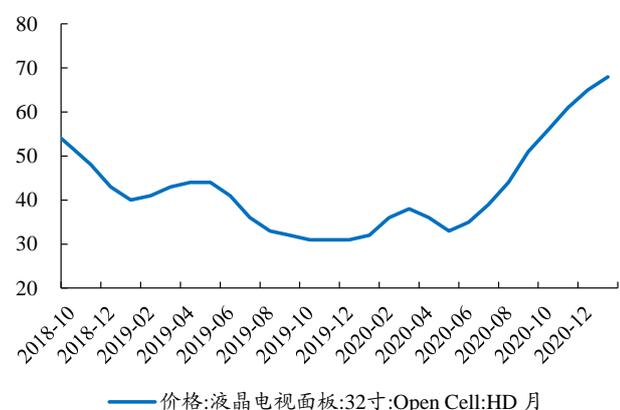
图21: 12月减美材营收同比减少19.67%



数据来源: Wind、开源证券研究所

注: 减美材 2019 年偏光板营收占比 99.65%。

图22: 1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23: 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（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