

化工

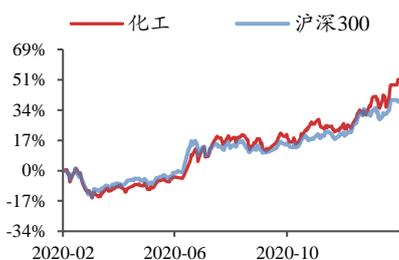
2021年02月28日

投资评级：看好（维持）

助剂系列二：汽车轮胎产业链回暖，橡胶用酚醛树脂量价齐升

——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-助剂系列一：原材料 DTBP 不可抗力，巴斯抗氧化剂停产》-2021.2.21

《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

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

新材料指数下跌 4.76%，表现强于创业板指。OLED 材料涨 0.59%，半导体材料跌 3.11%，膜材料跌 0.63%，添加剂跌 6.07%，碳纤维跌 4.76%，尾气治理跌 7.41%。涨幅前五为联瑞新材、宏昌电子、格林达、ST 乐凯、激智科技；跌幅前五为金禾实业、联泓新科、天奈科技、国瓷材料、安集科技。

● 周观察：助剂系列（二）汽车轮胎产业链回暖，橡胶用酚醛树脂量价齐升

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。

橡胶用酚醛树脂是特种橡胶助剂的主要品种。在汽车制造厂商复工复产、消费政策刺激下，汽车轮胎产业逐步复苏，带动橡胶用酚醛树脂量价齐升。据彤程新材料季度经营数据，2020Q1-Q3，酚醛树脂销量分别为 1.92、2.30、2.64 万吨，二季度以来产销量不断改善；2020 年 12 月，圣莱科特宣布橡胶和粘合剂添加剂的价格上涨 15-20%。我们认为海外巨头已逐步进入存量优化阶段，以彤程新材为代表的国内酚醛树脂生产商有望通过扩产实现全球市占率的进一步提升。

● 重要公司公告及行业资讯

【彤程新材】2 月 24 日，公司全资子公司彤程电子与舟山宁雨签订《股权转让协议》，以 4,365 万元的价格受让舟山宁雨持有的科华微电子 6.72% 股权，本次交易完成后，彤程电子将直接持有科华微电子 42.26% 股权，与 Meng Technology Inc. 合计持有科华微电子 56.23% 股权，拟将科华微电子纳入公司合并报表范围。

【濮阳惠成】2 月 26 日发布业绩快报，2020 年公司实现营收 9.13 亿元，同比+34.21%，主要系山东清洋并表及业务增长；归母净利润 1.80 亿元，同比+24.02%。

【瑞联新材】2 月 25 日发布业绩快报，2020 年公司实现营收 10.50 亿元，同比+6.00%；归母净利润 1.75 亿元，同比+18.12%。2020 年公司在 OLED 升华前材料及高级中间体的销售有较大增幅，医药 CDMO 业务收入增幅较大。

● 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（二）汽车轮胎产业链回暖，橡胶用酚醛树脂量价齐升	4
2、 本周新材料股票行情：31.67%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：联瑞新材 2020 年归母净利润同比增长 48.49%；凯赛生物 2020 年归母净利润同比下降 6.69%；联化科技商誉减值致 2020 年归母净利润同比下降 28.91%	8
2.3、 股票涨跌排行：联瑞新材、宏昌电子等领涨	10
3、 本周板块行情：新材料指数跑赢创业板指 6.55%	11
4、 产业链数据跟踪：液晶面板回暖，2 月 32 寸液晶面板价格上涨 3 美元	12
5、 风险提示	14

图表目录

图 1： 酚醛树脂可以提高橡胶性能、改善橡胶生产工艺	4
图 2： 轮胎销售与全球经济密切相关	5
图 3： 国内轮胎产量与汽车销量的增速呈现较高相关性	5
图 4： 2020Q2 以来国内汽车消费显著复苏	5
图 5： 2020 年彤程新材酚醛树脂产销量逐季提升	5
图 6： 以圣莱科特为例，海外酚醛树脂巨头进入存量优化阶段	6
图 7： 2016 年起新材料指数 VS 创业板指数涨跌幅	11
图 8： 2016 年起 OLED 材料指数 VS 创业板指数涨跌幅	11
图 9： 2016 年起半导体材料指数 VS 创业板指数涨跌幅	11
图 10： 2017 年起膜材料指数 VS 创业板指数涨跌幅	11
图 11： 2016 年起添加剂指数 VS 创业板指数涨跌幅	11
图 12： 2020 年起碳纤维指数 VS 创业板指数涨跌幅	12
图 13： 2016 年起尾气治理指数 VS 创业板指数涨跌幅	12
图 14： 本周费城半导体指数下降 4.83%	12
图 15： 1 月北美半导体设备制造商出货额增速上升	12
图 16： 本周 DRAM 价格上涨 19.17%	12
图 17： 本周 NAND 价格上涨 0.54%	12
图 18： 1 月 IC 封测台股营收同比增速上升	13
图 19： 1 月 PCB 制造台股营收同比增速上升	13
图 20： 1 月 MLCC 台股营收同比增速上升	13
图 21： 1 月智能手机出货量同比增长 94.3%	13
图 22： 1 月光学台股营收同比增长 21.39%	13
图 23： 1 月诚美材营收同比增长 38.61%	13
图 24： 2 月 32 寸液晶面板价格上涨 3 美元	14
图 25： 1 月液晶电视面板出货量同比增长 1%	14
表 1： 酚醛树脂是特种橡胶助剂的主要品种	4
表 2： 重点覆盖标的跟踪	6
表 3： 本周业绩/经营数据公告	8
表 4： 本周增减持/解禁/回购/质押公告	8

表 5: 本周投资/融资/补助公告	9
表 6: 本周其他经营公告	9
表 7: 新材料板块个股 7 日涨幅前十: 联瑞新材等本周 (2 月 22 日-2 月 26 日) 领涨.....	10
表 8: 新材料板块个股 7 日跌幅前十: 金禾实业等本周 (2 月 22 日-2 月 26 日) 领跌.....	10

1、新材料周观察：助剂系列（二）汽车轮胎产业链回暖，橡胶用酚醛树脂量价齐升

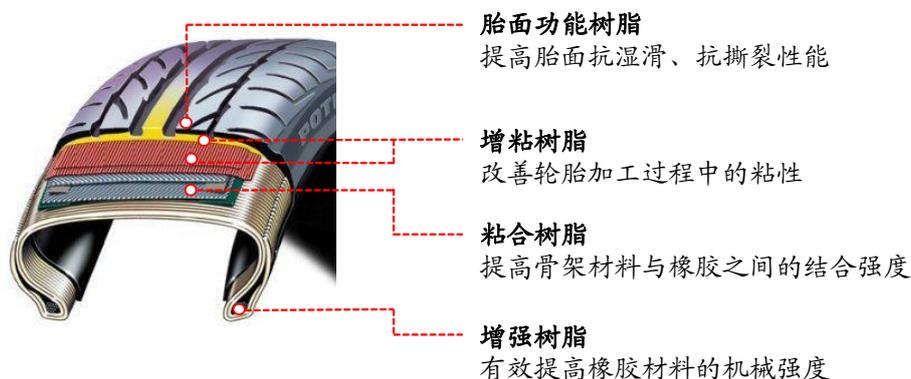
酚醛树脂是重要的特种橡胶助剂之一。特种橡胶助剂占橡胶助剂总需求量的比例约为 36%，各品种的橡胶助剂在橡胶制品加工过程中发挥着不同作用，各助剂之间相互配合，通过一定的配比才能使橡胶制品达到稳定的最佳状态。酚醛树脂是以酚类化合物与醛类化合物经缩聚而制得的一大类合成树脂，具有良好的耐酸性能、力学性能、耐热性能，广泛应用于橡胶制品、防腐蚀工程、胶粘剂、阻燃材料、砂轮片制造等行业。橡胶用酚醛树脂（包括增粘树脂、补强树脂、粘合树脂等）是特种橡胶助剂的主要品种，其中增粘树脂用于改善轮胎加工过程中的粘性，粘合树脂可提高骨架材料与橡胶之间的结合强度，增强树脂可有效提高橡胶材料的机械强度。

表1: 酚醛树脂是特种橡胶助剂的主要品种

产品类别	主要产品	主要原料	用途
橡胶用酚醛树脂	对叔丁基苯酚（PTBP）增粘树脂	苯酚、异丁烯、甲醛	适用于天然橡胶、丁苯橡胶、顺丁橡胶等以及这些橡胶的并用胶料，主要用于合成胶配合量大、要求加工粘性高的橡胶制品。
	对特辛基苯酚（PTOP）增粘树脂	苯酚、二异丁烯、甲醛	具有优异的增粘性能，可用于任何需要高粘度连接的复合橡胶制品，尤其是合成橡胶。
	改性苯酚-甲醛树脂	苯酚、甲醛	主要应用在轮胎的胎圈部位，也用于鞋底胶及车窗密封条等。
	非改性苯酚-甲醛树脂	苯酚、甲醛、腰果油、妥尔油	
粘合树脂	间苯二酚-甲醛树脂	间苯二酚、甲醛	广泛用于天然橡胶、丁苯、顺丁、三元乙丙橡胶或其并用胶料与钢丝、尼龙、人造丝棉、聚酯、维尼龙、玻璃纤维粘合。

资料来源：彤程新材招股书、开源证券研究所

图1: 酚醛树脂可以提高橡胶性能、改善橡胶生产工艺

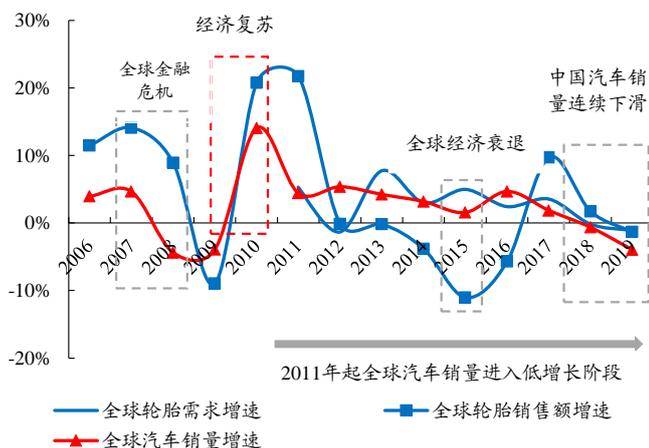


资料来源：彤程新材招股书、开源证券研究所

全球经济复苏带动汽车轮胎产业链回暖，橡胶用酚醛树脂量价齐升。轮胎需求受配套胎、替换胎市场共同影响，配套胎需求主要取决于新增汽车产量，替换胎市场需求则与汽车保有量密切相关。根据米其林年报数据，2019 年全球轮胎市场需求达 17.85 亿条，其中 74% 来自更替消费需求，26% 来自新车配套需求。轮胎销售与

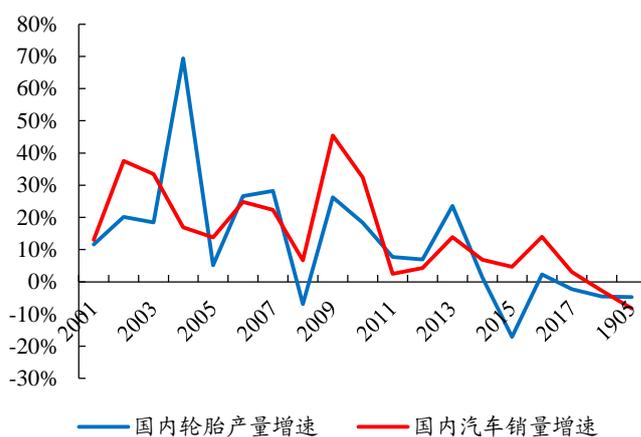
全球经济密切相关，2020年上半年海内外新冠疫情蔓延对汽车消费造成打击，一方面汽车销量下滑导致轮胎配套需求减少，另一方面替换胎消费需求也受到抑制。在汽车制造厂商复工复产、消费政策刺激下，汽车轮胎产业逐步复苏，带动橡胶用酚醛树脂量价齐升。据彤程新材季度经营数据，2020Q1-Q3，酚醛树脂销量分别为1.92、2.30、2.64万吨，二季度以来产销量不断改善。2020年12月，圣莱科特宣布由于全球市场动态，橡胶和粘合剂添加剂的价格上涨15-20%，或在合同允许的范围内生效。

图2：轮胎销售与全球经济密切相关



数据来源：TireBusiness、米其林年报、开源证券研究所

图3：国内轮胎产量与汽车销量的增速呈现较高相关性



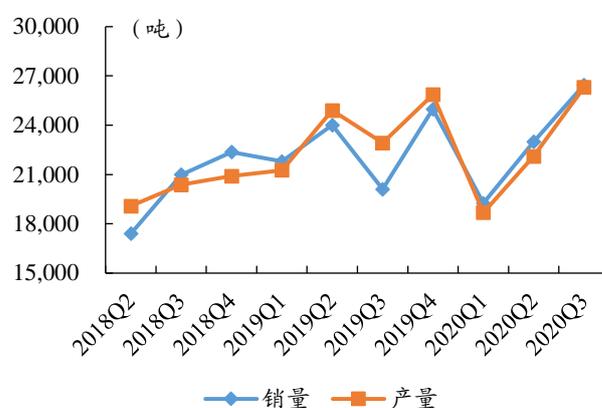
数据来源：国家统计局、中国汽车工业年鉴、开源证券研究所

图4：2020Q2以来国内汽车消费显著复苏



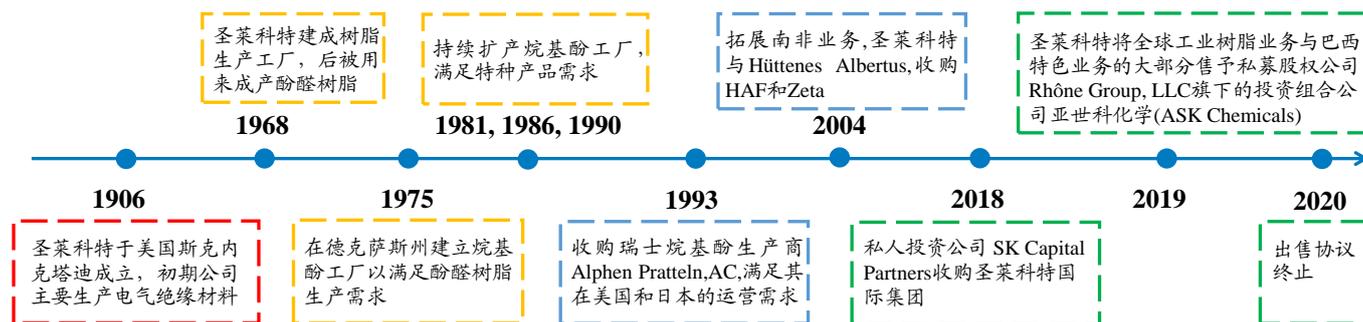
数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：2020年彤程新材酚醛树脂产销量逐季提升



数据来源：彤程新材公告、开源证券研究所

海外巨头放缓扩张步伐给国内酚醛树脂厂商带来发展机遇。圣莱科特是全球橡胶用酚醛树脂市场占有率第一的企业，业务起源于1968年，在二十世纪70-90年代经历多次产能扩张。2019年7月，圣莱科特宣布拟将全球工业树脂业务与巴西特色业务的大部分售予私募股权公司Rhône Group, LLC旗下的投资组合公司亚世科化学(ASK Chemicals)，2020年4月该出售协议终止。2020年9月，美国瀚森(Hexion)宣布，将其酚醛特种树脂、六胺和欧洲林产品树脂业务以约4.25亿美元价格出售给Black Diamond和Investindustrial，该交易计划在2021年第一季度完成。我们认为海外竞争对手已逐步进入存量优化阶段，以彤程新材为代表的国内酚醛树脂产商凭借优异的产品性能和自主研发能力，有望通过扩产实现全球市占率的进一步提升。

图6: 以圣莱科特为例, 海外酚醛树脂巨头进入存量优化阶段


资料来源: 圣莱科特官网、开源证券研究所

2、本周新材料股票行情: 31.67%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2: 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。
		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。
瑞联新材	2020/09/22	公司信息	2月25日发布业绩快报, 2020年公司实现营业收入10.50亿元, 同比增长6.00%; 实现归属于母公司所有者的净利润1.75亿元, 同比增长18.12%。受益于下游终端 OLED 面板在智能手机渗透率的提增, 2020年公司在 OLED 升华前材料及高级中间体的销售有较大增幅; 2020年公司医药 CDMO 业务收入增幅较大。
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。
		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。
		公司信息	2月26日发布业绩快报, 2020年公司实现营业收入9.13亿元, 同比上升34.21%, 主要系合并范围新增山东清洋新材料有限公司及公司业务增长所致; 实现归属于上市公司股东的净利润1.80亿元, 同比上升24.02%。
濮阳惠成	2020/08/12	行业信息	OLED: CINNO 于2月19日报道称, 2019年开始兴建的长沙惠科第8.6代面板厂的显示器模块生产线项目已经进入量产。该项目总投资320亿人民币, 月产能13.8万片, 主要生产50吋、58吋、65吋、70吋8K液晶面板及OLED面板等, 并设立光电显示研究院。
		行业信息	OLED: CINNO 于2月19日报道称, 厦门天马显示第6代柔性 AMOLED 产线预计2021年上半年封顶。
		行业信息	OLED: CINNO 于2月22日报道称, 华为新一代折叠屏手机华为 Mate X2 采用内外双屏设计, 外部搭载了一块6.45英寸 OLED 屏幕, 内部则配备了一块8英寸的可折叠柔

覆盖个股	首次覆盖时间	项目	公司信息跟踪
		行业信息	<p>性 OLED 屏幕, OLED 折叠屏由 BOE 独供。</p> <p>OLED: CINNO 于 2 月 25 日报道称,三星显示在忠南牙山产业园 8.5 代(2200×2500mm)大尺寸 QD-OLED 产线 Q1 追加搬入喷墨印刷设备。规划 2021 年月产能 3 万片的 QD-OLED 面板核心制程喷墨印刷设备的追加搬入意味着投资额达 13.1 万亿韩币的三星超大型项目 QD Display 量产筹备接近尾声。</p>
		核心逻辑	<p>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。</p>
		行业信息	<p>聚酰亚胺: 势银膜链 2 月 21 日报道称,日产化学材料科技(苏州)公司计划对现有实验室生产能力进行扩建,聚酰亚胺溶液和可溶性聚酰亚胺溶液的研发扩建项目总投资 560 万元,扩建后产能为年产聚酰亚胺溶液(PAA)0.4t,可溶性聚酰亚胺溶液(SPI)0.1t。</p>
		行业信息	<p>OLED: CINNO 报道称,2 月 19 日日本福冈 Kyulux 公司宣布已完成其 B+轮融资,筹集资金 36.25 亿日元(约合 3,430 万美元),进一步加快其产品在智能手机(OLED 的最大市场)市场的渗透率。</p>
万润股份	2020/05/27	行业信息	<p>分子筛: 齐鲁华信于 2021 年 2 月 23 日在新三板精选层成功挂牌,本次公开发行股份数量 3345.78 万股(超额配售选择权行使前),发行价格 7.00 元/股,募集资金总额为 2.34 亿元。</p>
		行业信息	<p>OLED: 据 CINNO, UDC 于 2 月 18 日发布 2020 年第四季度及全年的财务业绩,2020 年第四季度的总收入为 1.415 亿美元,同比增长 39.1%,其中材料销售收入为 6250 万美元,同比增长 2.8%,特许权使用费和许可费收入为 7500 万美元,同比增长 98.4%;2020 年第四季度的净利润为 5390 万美元,同比增长 104.2%。2020 年全年总收入为 4.289 亿美元,同比增长 5.8%,其中材料销售收入为 2.297 亿美元,同比下降 5.6%,特许权使用费收入为 1.851 亿美元,同比增长 23.4%;2020 年全年净利润为 1.334 亿美元,同比下降 3.5%。公司预计 2021 年将是公司业绩持续增长的又一年,将继续针对短期和长期技术储备投入更多资源,以巩固公司不断扩大的道路。</p>
		核心逻辑	<p>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。</p>
彤程新材	2020/02/21	公司信息	<p>2 月 24 日公告,公司全资子公司彤程电子与舟山宁雨签订《股权转让协议》,以 4,365 万元的价格受让舟山宁雨持有的科华微电子 6.72%股权,本次交易完成后,彤程电子将直接持有科华微电子 42.26%股权,与 Meng Technology Inc.合计持有科华微电子 56.23%股权,拟将科华微电子纳入公司合并报表范围。</p>
		行业信息	<p>可降解塑料: 2021 年 2 月 16 日,巴斯夫宣布自即日起,对在欧洲地区获认证的可堆肥和可土壤生物降解的生物塑料涨价。涨价产品的牌号包括 ecovio® F 提价 350 欧元/吨,ecovio® M 提价 350 欧元/吨,ecovio® T 提价 350 欧元/吨。</p>
利安隆	2020/1/3	核心逻辑	<p>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,向打精细化化工平台型公司的目标迈出坚实的一步。</p>
阿科力	2019/12/08	核心逻辑	<p>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。</p>

资料来源: Wind、开源证券研究所

2.2、公司公告统计：联瑞新材 2020 年归母净利润同比增长 48.49%；凯赛生物 2020 年归母净利润同比下降 6.69%；联化科技商誉减值致 2020 年归母净利润同比下降 28.91%

表3：本周业绩/经营数据公告

公司简称	发布日期	公告内容
联瑞新材	2021/2/23	业绩快报：2020 年公司实现营业收入 4.04 亿元，同比增长 28.20%；实现归属于母公司所有者的净利润 1.11 亿元，同比增长 48.49%。半导体行业 2020 年下半年市场复苏与增长较快，电子级硅微粉同时受益，受益于 5G、新能源汽车、宅经济等多重需求拉动，市场需求增长较好，公司积极抓住市场需求增长的重要机遇，扩大市场份额。公司以客户需求为导向不断优化产品结构，做强做大球形硅微粉、高性能熔融硅微粉、球形氧化铝等产品；同时公司持续提升管理及运营效率，提升盈利能力。公司利用闲置的募集资金及自有资金进行理财取得的投资收益以及收到各类政府补贴，较上年有较大增长。
凯赛生物	2021/2/24	业绩快报：2020 年公司实现营业收入 15.03 亿元，同比下降 21.58%；实现归属于母公司所有者的净利润 4.47 亿元，同比下降 6.69%。2020 年公司继续深耕长链二元酸市场，保持并巩固在国际国内市场的主导地位，但由于受到新冠疫情的负面影响，公司长链二元酸业务收入和净利润有所下降；同时，公司在建项目的进度也因此有所延迟。
联化科技	2021/2/25	业绩快报：2020 年公司实现营业收入 47.55 亿元，同比上涨 11.01%，其中工业收入增长 7.71%，实现归属于上市公司股东的净利润 1.03 亿元，同比下降 28.91%，主要系计提资产减值准备较去年同期增加 34.29%所致。公司 2020 年整体经营情况保持平稳，但国内年初及欧洲全年受新冠疫情影响严重，导致公司净利润较去年同期有所下降。其中，因欧洲受新冠疫情影响严重，公司对因收购 Project Bond Holdco Limited 100%股权形成的商誉进行了减值测试，发现商誉存在减值情况。
瑞联新材	2021/2/25	业绩快报：2020 年公司实现营业收入 10.50 亿元，同比增长 6.00%；实现归属于母公司所有者的净利润 1.75 亿元，同比增长 18.12%。受益于下游终端 OLED 面板在智能手机渗透率的提增，2020 年公司在 OLED 升华前材料及高级中间体的销售有较大增幅；2020 年公司医药 CDMO 业务收入增幅较大。
濮阳惠成	2021/2/26	业绩快报：2020 年公司实现营业收入 9.13 亿元，同比上升 34.21%，主要系合并范围新增山东清洋新材料有限公司及公司业务增长所致；实现归属于上市公司股东的净利润 1.80 亿元，同比上升 24.02%。

资料来源：Wind、开源证券研究所

表4：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
濮阳惠成	2021/2/22	解除质押：奥城实业解除质押股份 290 万股，占其所持股份的 2.54%，占公司总股本的 1.13%。
万顺新材	2021/2/23	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。回购的资金总额 1-2 亿元（含），回购价不超过 6.90 元/股，回购数量占总股本 2.15%-4.30%。
宏昌电子	2021/2/23	增持：公司实际控制人广州宏仁（占总股本的 60.56%）基于对公司未来发展的信心及对公司长期投资价值的认可，拟通过上海证券交易所交易系统或法律法规允许的其他方式增持公司股份，计划增持金额人民币 1 亿元至 3 亿元之间，增持所需资金为其自有资金或自筹资金。
艾可蓝	2021/2/24	减持预披露：公司持股 5%以上股东广发信德、公司持股 5%以上股东、董事 ZHU QING（朱庆）先生通过集中竞价、大宗交易、协议转让等方式减持公司股份分别为不超过 411.34 万股（占公司总股本的 5.14%）、290.00 万股（占公司总股本的 3.63%）；公司股东池州南鑫、公

公司简称	发布日期	公告内容
		司监事会主席朱弢先生通过集中竞价的方式减持公司股份分别不超过 5.97 万股（占公司总股本的 0.07%）、不超过 56.45 万股（占公司总股本的 0.71%）。

资料来源：Wind、开源证券研究所

表5: 本周投资/融资/补助公告

公司简称	发布日期	公告内容
联泓新科	2021/2/19	收购兼并：因公司战略布局及生产经营需要，公司与新能凤凰的其他股东新奥股份、廊坊华源签订《框架协议》，拟收购上述两家公司合计持有的新能凤凰 82.5% 股权，以支付现金的方式购买标的资产，各方同意在评估结果基础上协商最终的交易价格。
国风塑业	2021/2/20	资金投向：公司与合肥新站高新技术产业开发区管委会签订投资合作框架协议，拟在新站高新区购置土地投资建设电子级聚酰亚胺材料生产基地项目，从事平板显示产业配套柔性电路板基材用聚酰亚胺薄膜、浆料等新材料的研发、生产和销售。项目总投资约 23.8 亿元人民币，占地约 150 亩。
山东赫达	2021/2/23	资金投向：公司子公司赫尔希拟投资 1.87 亿元，对 1# 胶囊车间进行改造升级，对现有车间生产运行系统进行智慧化提升，并建设 6# 胶囊车间共计 20 条全自动生产线，完成 5# 胶囊车间主体建设，在提升植物胶囊产能的同时，可实现生产系统的全面智慧化提升。该项目将分批次建设，计划于 2023 年 3 月底前全部建成投产，届时赫尔希公司总产能将达到 350 亿粒/年。
天奈科技	2021/2/24	对外投资：全资子公司常州天奈材料科技拟自筹 10 亿元人民币投资建设碳纳米管复合产品生产项目。本项目将引进国内外先进的生产设备及仪器，建设导电浆料、导电塑料母粒生产线及工厂厂房、办公基地以及相关智能运输及仓储等配套设施。项目建设使用土地面积约 90 亩。建成后达 50000 吨的导电浆料、5000 吨导电塑料母粒以及 3000 吨碳管纯化加工的生产能力。预计 2025 年规划建成全球领先的自动化、智能化的导电材料生产线。 设立境外全资子公司：公司拟通过全资子公司 BVI 天奈在美国内华达州里诺市投资 5,000 万美元全资设立美国天奈，以此在当地建立公司目前主营产品碳纳米管及其复合材料等相关产品的生产基地，建厂并开展“年产 8000 吨碳纳米管导电浆料生产线项目”。
形程新材	2021/2/24	对外投资：公司全资子公司形程电子与舟山宁雨签订了《股权转让协议》，以 4,365 万元的价格受让舟山宁雨持有的科华微电子 6.72% 股权，本次交易完成后，形程电子将直接持有科华微电子 42.26% 股权，与 Meng Technology Inc. 合计持有科华微电子 56.23% 股权，拟将科华微电子纳入公司合并报表范围。
联化科技	2021/2/26	增资全资子公司：为进一步满足临海联化的经营发展需要，公司拟使用自有资金向全资子公司上海联化增资 2.00 亿元，其中 1.92 亿元用于上海联化增资其全资子公司临海联化。本次增资完成后，上海联化注册资本由 3,180 万元增加至 23,180 万元，临海联化注册资本由 1,000 万元增加至 20,168 万元。
银禧科技	2021/2/27	对外投资：公司持有瑞元资本管理的广发瑞元资产管理计划份额约 95%。广发瑞元资产管理计划看好银禧聚创 5G 用电子化学品市场前景，以 2,000 万元人民币增资银禧聚创（其中 60 万元作为注册资金，1,940 万元作为资本公积），获得银禧聚创 60% 的股权。目前银禧聚创已完成了本次增资手续，获得了四会市市场监督管理局下发的营业执照。

资料来源：Wind、开源证券研究所

表6: 本周其他经营公告

公司简称	发布日期	公告内容
会通股份	2021/2/26	核心技术人员离职：公司家电领域改性材料技术研发核心技术人员任东方女士于近日因个人

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

公司简称	发布日期	公告内容
		原因申请辞去相关职务并办理完成离职手续。离职后，任东方女士不再担任公司任何职务。任东方女士离职后，其负责的工作由吴操先生负责。

资料来源：Wind、开源证券研究所

2.3、股票涨跌排行：联瑞新材、宏昌电子等领涨

本周新材料板块的 120 只个股中，有 38 只周度上涨（占比 31.67%），有 81 只周度下跌（占比 67.5%）。7 日涨幅前五名的个股分别是：联瑞新材、宏昌电子、格林达、ST 乐凯、激智科技；7 日跌幅前五名的个股分别是：金禾实业、联泓新科、天奈科技、国瓷材料、安集科技。

表7：新材料板块个股 7 日涨幅前十：联瑞新材等本周（2 月 22 日-2 月 26 日）领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（2 月 26 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	688300.SH	联瑞新材	53.20	17.70%	24.74%	-0.93%
2	603002.SH	宏昌电子	5.93	12.52%	21.02%	16.96%
3	603931.SH	格林达	45.10	11.36%	23.19%	2.90%
4	300446.SZ	ST 乐凯	7.58	10.98%	1.34%	-28.02%
5	300566.SZ	激智科技	43.80	9.50%	24.61%	30.40%
6	002250.SZ	联化科技	25.49	6.52%	3.79%	3.96%
7	002741.SZ	光华科技	13.98	6.39%	5.43%	4.33%
8	688550.SH	瑞联新材	85.40	5.94%	5.30%	-17.73%
9	688680.SH	海优新材	149.91	5.66%	-23.12%	-
10	601208.SH	东材科技	12.05	5.24%	6.64%	26.84%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表8：新材料板块个股 7 日跌幅前十：金禾实业等本周（2 月 22 日-2 月 26 日）领跌

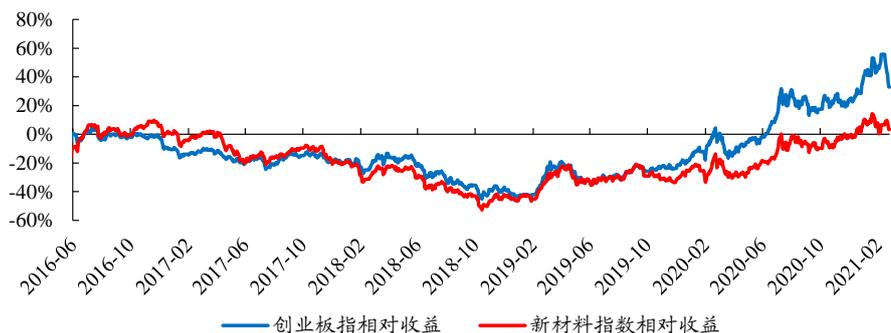
涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（2 月 26 日） 收盘价	股价周涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
1	002597.SZ	金禾实业	40.95	-21.16%	-10.98%	35.82%
2	003022.SZ	联泓新科	28.88	-20.33%	2.56%	-
3	688116.SH	天奈科技	55.63	-17.93%	-20.27%	20.10%
4	300285.SZ	国瓷材料	45.04	-16.59%	-10.72%	7.03%
5	688019.SH	安集科技	274.67	-15.11%	-23.74%	-6.86%
6	600143.SH	金发科技	25.24	-14.67%	-12.66%	58.94%
7	002409.SZ	雅克科技	55.02	-13.78%	-17.26%	16.82%
8	300829.SZ	金丹科技	84.08	-13.69%	-26.63%	7.11%
9	000100.SZ	TCL 科技	8.23	-13.28%	-12.07%	31.89%
10	300816.SZ	艾可蓝	68.90	-13.19%	-11.21%	-15.27%

数据来源：Wind、开源证券研究所

3、本周板块行情：新材料指数跑赢创业板指 6.55%

新材料指数下跌 4.76%，表现强于创业板指。截至本周五（02月26日），上证综指收于 3509.08 点，较上周五（02月19日）下跌 5.06%；创业板指报 2914.11 点，较上周五下跌 11.3%。新材料指数下跌 4.76%，跑赢创业板指 6.55%；OLED 材料指数上涨 0.59%，跑赢创业板指 11.89%；半导体材料下跌 3.11%，跑赢创业板指 8.19%；膜材料指数下跌 0.63%，跑赢创业板指 10.67%；添加剂指数下跌 6.07%，跑赢创业板指 5.24%；碳纤维指数下跌 4.76%，跑赢创业板指 6.55%；尾气治理指数下跌 7.41%，跑赢创业板指 3.89%。

图7：2016年起新材料指数 VS 创业板指数涨跌幅



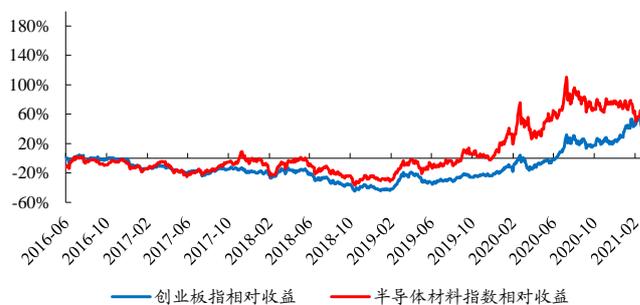
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：2016年起 OLED 材料指数 VS 创业板指数涨跌幅



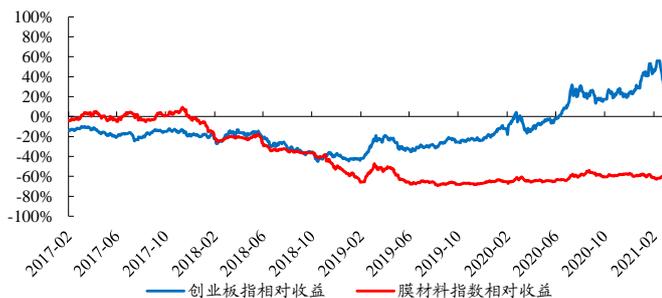
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：2016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10：2017年起膜材料指数 VS 创业板指数涨跌幅

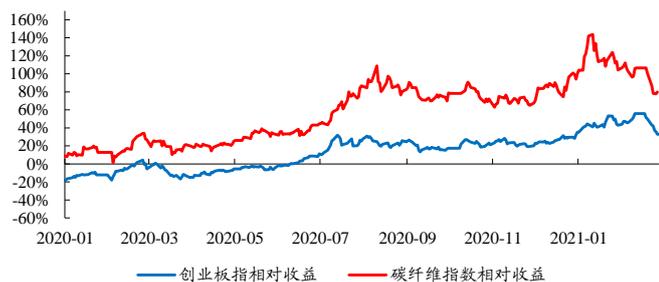


数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：2016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

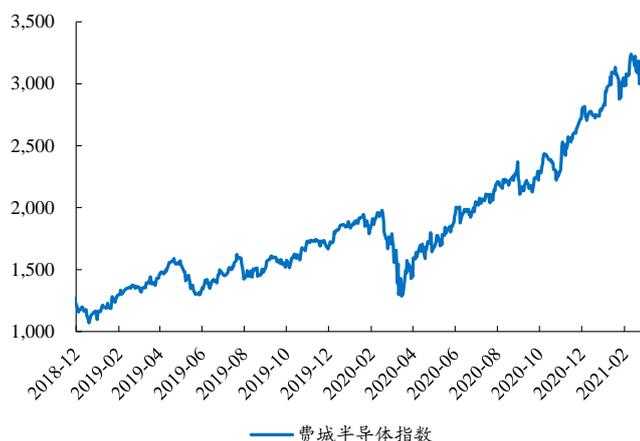
图12: 2020年起碳纤维指数 VS 创业板指数涨跌幅


数据来源: Wind、开源证券研究所

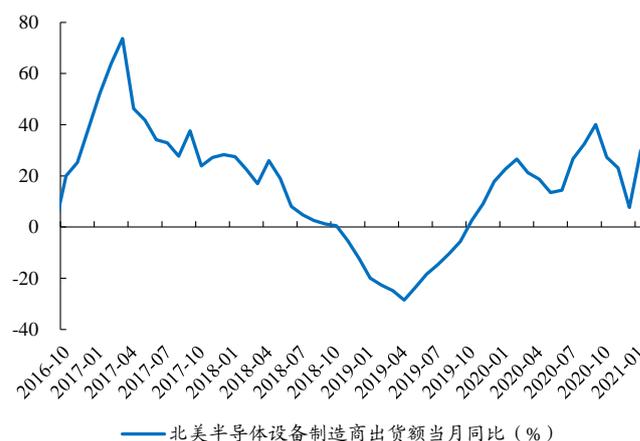
图13: 2016年起尾气治理指数 VS 创业板指数涨跌幅


数据来源: Wind、开源证券研究所

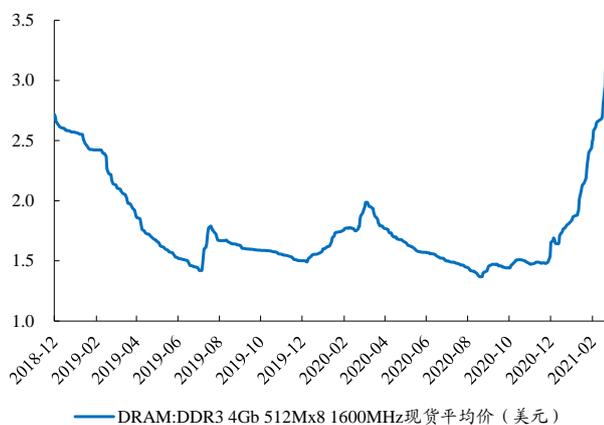
4、产业链数据跟踪：液晶面板回暖，2月32寸液晶面板价格上涨3美元

图14: 本周费城半导体指数下降4.83%


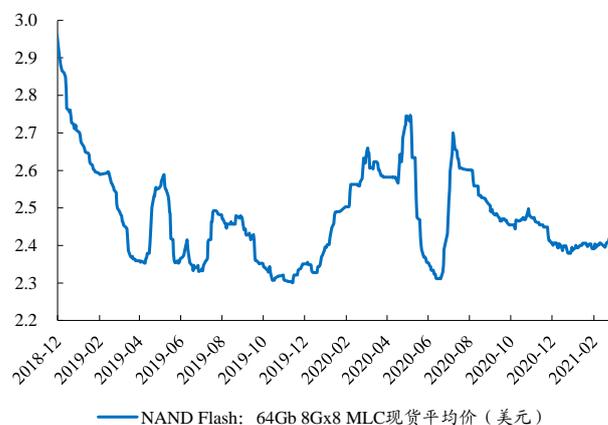
数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 1月北美半导体设备制造商出货额增速上升


数据来源: Wind、开源证券研究所

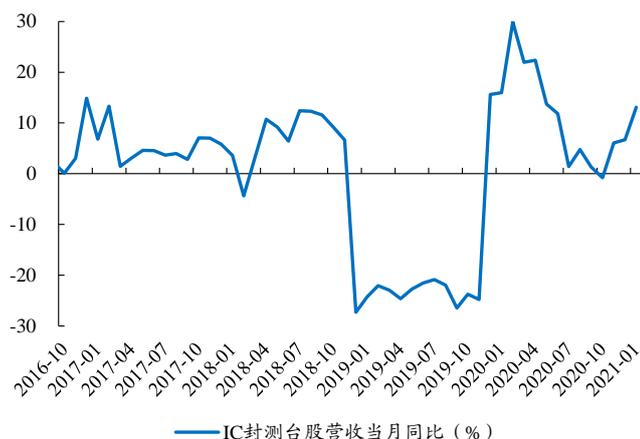
图16: 本周 DRAM 价格上涨 19.17%


数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 本周 NAND 价格上涨 0.54%


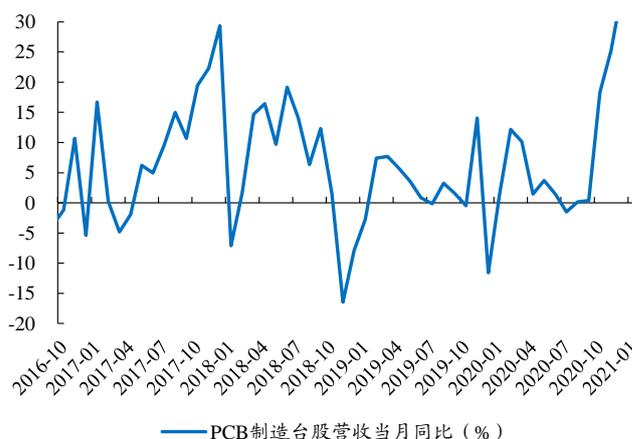
数据来源: Wind、开源证券研究所

图18: 1月 IC封测台股营收同比增速上升



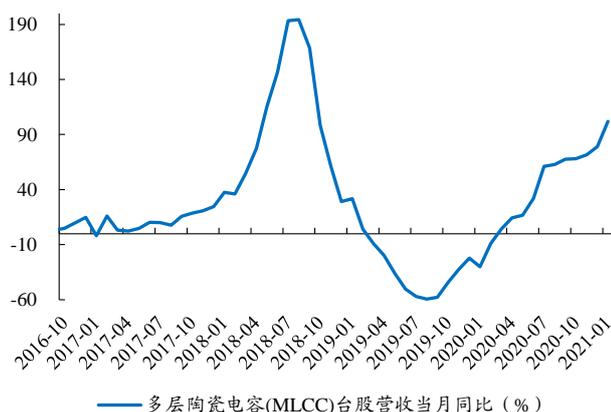
数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: 1月 PCB制造台股营收同比增速上升



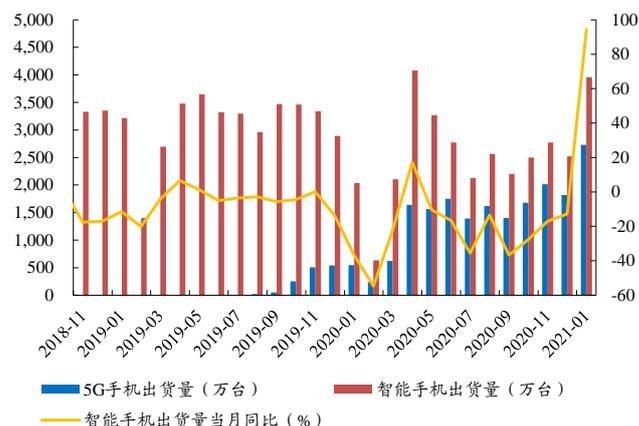
数据来源: Wind、开源证券研究所

图20: 1月 MLCC 台股营收同比增速上升



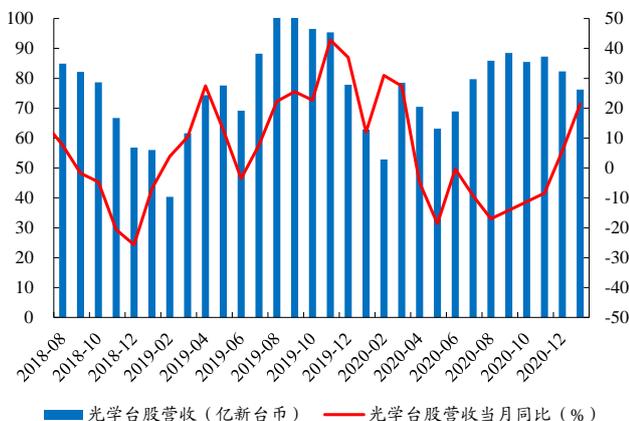
数据来源: Wind、开源证券研究所

图21: 1月智能手机出货量同比增长 94.3%



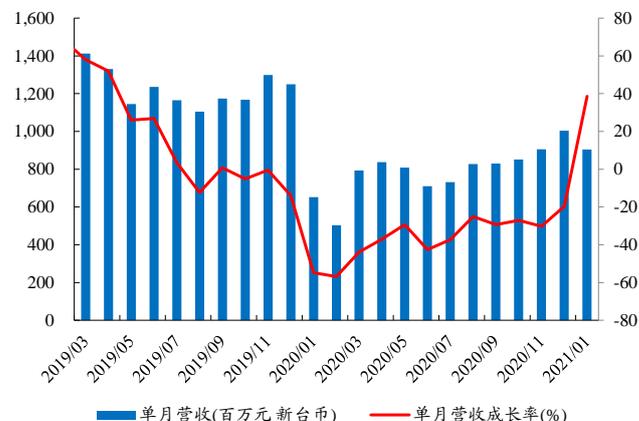
数据来源: Wind、开源证券研究所

图22: 1月光学台股营收同比增长 21.39%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图23: 1月诚美材营收同比增长 38.61%



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24: 2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25: 1月液晶电视面板出货量同比增长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的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