

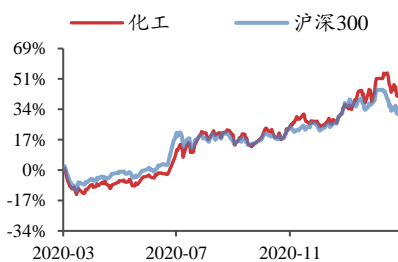
化工

2021年03月07日

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-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》-2021.2.28

《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

助剂系列三：顺酐价格大幅上涨，关注具备成本优势的酸酐固化剂龙头

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

吉金（分析师）

jijin@kysec.cn

证书编号：S0790521020002

龚道琳（联系人）

gongdaolin@kysec.cn

证书编号：S0790120010015

● 本周行情回顾

新材料指数上涨 1.89%，表现强于创业板指。OLED 材料跌 0.38%，半导体材料涨 3.94%，膜材料涨 5.33%，添加剂跌 2.52%，碳纤维跌 3.89%，尾气治理涨 5.19%。涨幅前五为奥福环保、艾可蓝、博迁新材、昊华科技、凯美特气；跌幅前五为中航高科、金禾实业、共创草坪、中简科技、强力新材。

● 周观察：助剂系列（三）顺酐价格大幅上涨，关注具备成本优势的酸酐龙头

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。

顺酐酸酐衍生物以顺酐为起始原料，主要用作环氧树脂固化等用途，应用于电子封装等领域。2021 年春节后，国内顺酐工厂间歇性检修导致供应明显缩量，且工厂及持货商控盘能力较强，持续限量出货，加重货源紧张局面，顺酐价格大幅上涨。据 Wind 数据，3 月 5 日国内顺酐现货价 11,800 元/吨，月涨幅达 46.6%。以濮阳惠成为代表的顺酐酸酐衍生物龙头企业定位中高端市场，具备较强的成本优势和一定的价格传导能力；环保压力下，顺酐酸酐衍生物小厂面临关停、搬迁，行业集中度有望进一步向龙头集中。

● 重要公司公告及行业资讯

【昊华科技】截止 3 月 1 日，盈投控股通过集中竞价交易减持 400 万股，占公司股份总数的比例约为 0.44%。

【OLED】集微网 3 月 3 日报道称，LG 电子 3 月 1 日宣布将在 2021 年推出更多价低的 OLED 电视产品，以加强全球第一大 OLED 电视制造商的地位。

【OLED】CINNO Research 于 3 月 4 日报道称，广州 LG Display High-Tech China 从第二大股东中国广州开发区获得了约 10 亿元的资金。随着市场需求的增加，计划将月产量提高到 9 万张，新到位资金预计将用于设备增设、稳定经营等。

● 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、彤程新材、利安隆、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（三）顺酐价格大幅上涨，关注具备成本优势的酸酐龙头	4
2、 本周新材料股票行情：74.17%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：赛伍技术 2020 年归母净利润同比增长 2.01%；诚志股份 2020 年归母净利润同比下降 19.77%；鼎龙股份参股面板显示材料厂商鼎材科技	7
2.3、 股票涨跌排行：奥福环保、艾可蓝等领涨	8
3、 本周板块行情：新材料指数跑赢创业板指 3.34%	9
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	10
5、 风险提示	13

图表目录

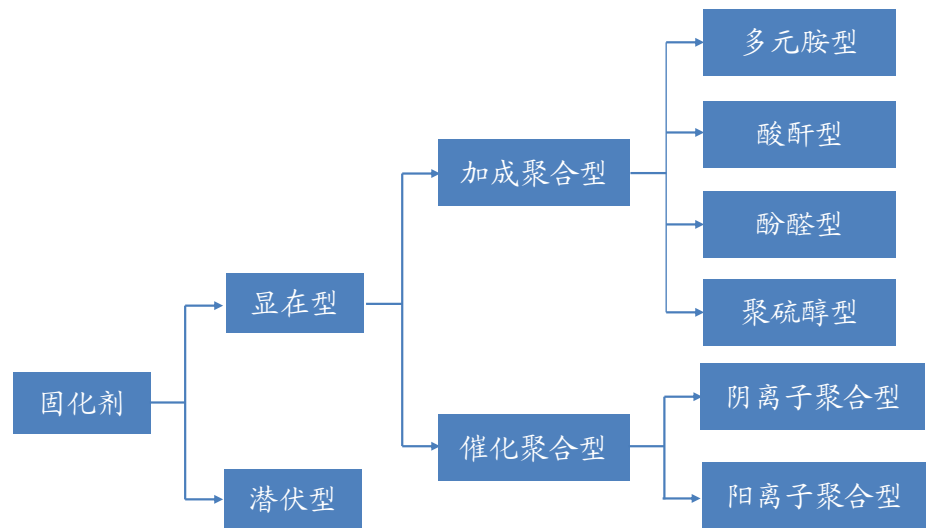
图 1： 酸酐型固化剂是使用最多的固化剂之一	4
图 2： 顺酐价格达 2018 年以来新高	5
图 3： 2016 年起新材料指数 VS 创业板指数涨跌幅	9
图 4： 2016 年起 OLED 材料指数 VS 创业板指数涨跌幅	10
图 5： 2016 年起半导体材料指数 VS 创业板指数涨跌幅	10
图 6： 2017 年起膜材料指数 VS 创业板指数涨跌幅	10
图 7： 2016 年起添加剂指数 VS 创业板指数涨跌幅	10
图 8： 2020 年起碳纤维指数 VS 创业板指数涨跌幅	10
图 9： 2016 年起尾气治理指数 VS 创业板指数涨跌幅	10
图 10： 本周费城半导体指数下降 4.79%	11
图 11： 1 月北美半导体设备制造商出货额增速上升	11
图 12： 本周 DRAM 价格上涨 3.77%	11
图 13： 本周 NAND 价格上涨 2.31%	11
图 14： 1 月 IC 封测台股营收同比增速上升	11
图 15： 1 月 PCB 制造台股营收同比增速上升	11
图 16： 1 月 MLCC 台股营收同比增速上升	12
图 17： 1 月智能手机出货量同比增长 94.3%	12
图 18： 1 月光学台股营收同比增长 21.39%	12
图 19： 1 月诚美材营收同比增长 38.61%	12
图 20： 2 月 32 寸液晶面板价格上涨 3 美元	12
图 21： 1 月液晶电视面板出货量同比增长 1%	12
表 1： 顺酐酸酐衍生物主要用于环氧树脂固化等	4
表 2： 顺酐酸酐衍生物的顺酐吨耗约 0.599~0.642 吨	5
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：奥福环保等本周（3 月 1 日-3 月 5 日）领涨	8

表 9: 新材料板块个股 7 日跌幅前十: 中航高科等本周 (3 月 1 日-3 月 5 日) 领跌..... 9

1、新材料周观察：助剂系列（三）顺酐价格大幅上涨，关注具备成本优势的酸酐龙头

顺酐酸酐衍生物主要用作环氧树脂固化等用途，应用于电子封装等领域。环氧树脂必须与固化剂反应生成三维交联网状结构才会显现出各种优良的性能，从而成为真正具有使用价值的环氧材料。环氧固化物的性能很大程度上取决于固化剂的结构与品质，用环氧树脂和固化剂两种材料的不同品种相组合就能得到性能各异的固化产物。与环氧树脂品种相比，固化剂品种更多，且保密性很强，每开发一种新的固化剂就可以解决某一方面的问题，相当于开发一种新的环氧树脂或开辟了环氧树脂一个新的用途。目前环氧树脂固化主要使用加成聚合型固化剂，其中又以多元胺型和酸酐型固化剂使用最多。从使用条件看，酸酐型固化剂属于加热固化剂，具有绿色环保、对皮肤刺激性小、适用期长等优点，所形成的环氧树脂固化物的性能优良，特别是介电性能较为优异，在电子元器件封装和电气设备绝缘领域应用广泛。另外，顺酐酸酐衍生物还可以作为原料用于合成特种环氧树脂、聚酯树脂、醇酸树脂。

图1：酸酐型固化剂是使用最多的固化剂之一



资料来源：濮阳惠成招股书、开源证券研究所

表1：顺酐酸酐衍生物主要用于环氧树脂固化等

产品名称	主要用途	特点
四氢苯酐	生产聚酯树脂和醇酸树脂；环氧树脂固化及生产特种环氧树脂	白色片状固体，树脂产品气干性和耐化学性优良；使用成本较低
六氢苯酐	环氧树脂固化及生产特种环氧树脂；生产聚酯树脂	白色固体，耐候性和绝缘性能优良；适用期长
甲基四氢苯酐	环氧树脂固化	常温为液体，使用方便；挥发性小；固化产物绝缘性能和工艺性能优良
甲基六氢苯酐	环氧树脂固化	常温为液体，使用方便；固化产物的耐热性和绝缘性能优良
纳迪克酸酐	环氧树脂固化及生产特种环氧树脂；生产聚酯树脂和醇酸树脂	常温为固体，低收缩；固化产物耐热性和耐腐蚀性好
甲基纳迪克酸酐	环氧树脂固化	常温为液体，使用方便；固化产物耐高温、耐老化性和耐化学药品性优异

资料来源：濮阳惠成招股书、开源证券研究所

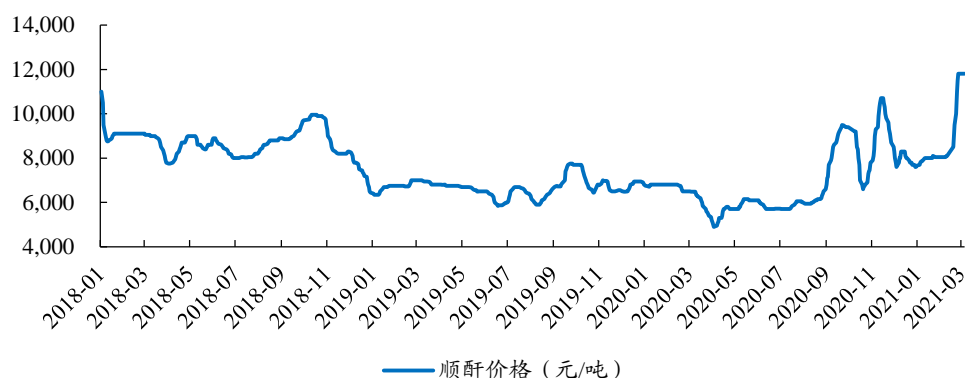
顺酐酸酐衍生物以顺酐为起始原料，顺酐价格上涨形成成本支撑。顺酐酸酐衍生物的上游原材料主要为顺酐、丁二烯、混合碳四、混合碳五等大宗化工品，根据濮阳惠成环评公告，单吨四氢苯酐、六氢苯酐消耗顺酐 0.642 吨，单吨甲基四氢苯酐、甲基六氢苯酐消耗顺酐 0.599 吨。2021 年春节后，国内顺酐工厂间歇性检修导致供应明显缩量，且工厂及持货商控盘能力较强，持续限量出货，加重货源紧张局面，顺酐价格大幅上涨。据 Wind 数据，3 月 5 日国内顺酐现货价 11,800 元/吨，月涨幅达 46.6%。以濮阳惠成为代表的顺酐酸酐衍生物龙头企业定位中高端市场，具备较强的成本优势和一定的价格传导能力；环保压力下，顺酐酸酐衍生物小厂面临关停、搬迁，行业集中度有望进一步向龙头集中。

表2: 顺酐酸酐衍生物的顺酐吨耗约 0.599-0.642 吨

产品	原料	规格	消耗量 (t/产品)
四氢苯酐	顺酐	99.50%	0.642
	丁二烯	99.50%	0.3613
	蒸汽	/	0.9
六氢苯酐	顺酐	99.50%	0.642
	丁二烯	99.50%	0.3613
	氢气	99%	0.0144
	催化剂	99%	0.001
	蒸汽	/	1.35
甲基四氢苯酐	顺酐	99.55	0.599
	间戊、异戊二烯	42%	0.3333
	间戊、异戊二烯	52%	0.5307
	蒸汽	/	1.35
甲基六氢苯酐	顺酐	99.50%	0.599
	间戊、异戊二烯	42%	0.9925
	氢气	99%	0.0144
	催化剂	99%	0.00125
	蒸汽	/	1.53

数据来源：濮阳惠成环评报告、开源证券研究所

图2: 顺酐价格达 2018 年以来新高



数据来源：Wind、开源证券研究所

2、本周新材料股票行情：74.17%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。
		行业信息	光学膜：势银膜链 3 月 1 日报道称，东洋纺将在 2021 年 4 月吸收合并子公司 TOYOBO FILM SOLUTIONS。该公司的前身为帝人薄膜公司（Tessin Film Solutions），2019 年 10 月，东洋纺正式收购 TFS，并更名为 TOYOBO FILM SOLUTIONS。TFS 的产品阵容有 PET 薄膜、PEN 薄膜和加工薄膜等，东洋纺通过增加 TFS 的先进开发和生产技术以及广泛的产品阵容，来增强高性能薄膜产品的开发和生产能力，并巩固薄膜业务基础。
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。
		行业信息	OLED：集微网 3 月 3 日报道称，LG 电子 3 月 1 日宣布将在 2021 年推出更多价低的 OLED 电视产品，以加强自己全球第一大 OLED 电视制造商的地位。
昊华科技	2020/09/09	行业信息	OLED：CINNO Research 于 3 月 4 日报道称，广州 LG Display High-Tech China 从第二大股东中国广州开发区获得了约 1730 亿韩元（约合 10 亿人民币）的资金。按成立时的原定计划资金稳步到位，为 LGD 中国大尺寸 OLED 生产基地打下了基础。随着市场需求的增加，计划将月产量提高到 9 万张，新到位资金预计将用于设备增设、稳定经营等。
		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	公司信息	监事辞职：3 月 1 日公告，因工作调整，苏静祎女士申请辞去公司第七届监事会非职工代表监事、监事会副主席职务；冉绍春先生申请辞去公司第七届监事会非职工代表监事职务。苏静祎女士、冉绍春先生辞去以上职务后，将继续在公司担任其他职务。
		公司信息	减持进展：截止 3 月 1 日，盈投控股通过集中竞价交易减持 400 万股，占公司股份总数的比例约为 0.44%。
万润股份	2020/05/27	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。
		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	行业信息	LCD：集微网 3 月 1 日报道称，TCL 2020 年宣布的收购苏州三星液晶工厂和配套模组工厂的交易预计 3 月内能够完成，整合工作也将在第二季度正式开始，预计 2021 年 TCL 华星的实际产量同比将有 30% 的增长。
		行业信息	OLED：势银膜链 3 月 4 日报道称，UDC 爱尔兰将新建生产基地，用于生产高效率、高性能的 PHOLED 材料。设施改进和监管批准预计将在未来 12 个月内完成，运营计划于 2022 年初开始，PHOLED 材料规划扩产一倍。
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。

覆盖个股	首次覆盖时间	项目	公司信息跟踪
		公司信息	资金投入: 3月1日公告, 自2020年6月3日至2021年2月10日止, 公司以自筹资金预先投入募集资金项目的实际投资金额合计1.19亿元, 项目包括10万吨/年可生物降解材料项目(一期)、6000t/a橡胶助剂扩建项目、研发平台扩建项目。
利安隆	2020/1/3	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。
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: 赛伍技术2020年归母净利润同比增长2.01%; 诚志股份2020年归母净利润同比下降19.77%; 鼎龙股份参股面板显示材料厂商鼎材科技

表4: 本周业绩/经营数据公告

公司简称	发布日期	公告内容
赛伍技术	2021/3/1	年度业绩: 2020年公司实现营业收入21.83亿元, 同比增长2.20%; 归母净利润1.94亿元, 同比增长2.01%; 扣非归母净利润1.78亿元, 同比降低3.84%。2020年公司主要完成了以下重点工作: (一)背板业务保持全球市占率30.1%, 毛利稳定, 透明KPF等新背板产品实现销售, “鳄鱼皮”FPF透明背板开始送样; (二)POE封装胶膜出货6880万平米, 市占率17.5%, 较2019年上涨了8.45个百分点; (三)新增187亩土地扩大POE和非光伏业务产能; (四)扩大非光伏材料业务的产业化并抢占市场。
诚志股份	2021/3/4	年度业绩: 2020年公司实现营业收入97.32万元, 同比增长40.79%, 归母净利润3.55亿元, 同比下降19.77%。2020年上半年受新冠病毒疫情的综合影响, 公司所经营的大宗化工类产品国内外市场需求急剧恶化, 产品价格不断走低, 亏损较为严重, 但自二季度末开始国内疫情得到有效控制, 国际国内市场经营主体逐步复工复产, 公司主营大宗化工产品价格及需求得到快速恢复, 同时公司液晶显示材料产品实现产销两旺, 经营业绩逐步好转并在第三季度实现扭亏为盈, 在第四季度更是持续发力走高。

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
菲利华	2021/3/1	减持进展: 3月1日公告, 董事吴坚、郑巍, 高级管理人员徐燕减持计划已经实施完毕。
三利谱	2021/3/1	回购进展: 截至2021年2月28日, 公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份共计208.767万股, 占公司目前总股本的1.6728%, 最高成交价为57.80元/股, 最低成交价为41.50元/股, 成交总金额为9,924.3397万元(不含交易费用)。
三利谱	2021/3/4	减持进展: 2021年3月4日, 公司收到阮志毅先生、张建飞先生、唐万林先生出具的《关于股份减持计划实施完成的告知函》, 其减持股份计划已经完成。。
昊华科技	2021/3/2	减持进展: 截止3月1日, 盈投控股通过集中竞价交易减持400万股, 占公司股份总数的比例约为0.44%。
双星新材	2021/3/2	回购进展: 截至2021年2月28日, 公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方

公司简称	发布日期	公告内容
		式回购股份数量为 1,264.1962 万股，占公司目前总股本的 1.09%，最高成交价为 10.06 元/股，最低成交价为 8.72 元/股，成交总金额为 1.19 亿元（不含交易费用）。

资料来源：Wind、开源证券研究所

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	2021/3/1	资金投向：3月1日公告，自2020年6月3日至2021年2月10日止，公司以自筹资金预先投入募集资金项目的实际投资金额合计1.19亿元，项目包括10万吨/年可生物降解材料项目（一期）、6000t/a橡胶助剂扩建项目、研发平台扩建项目。
晶瑞股份	2021/3/1	资金投向：为满足战略发展需要，3月1日，公司同意全资子公司善丰投资以现金3499.97万元受让晶瑞湖北持有的晶之瑞苏州100%股权，本次交易完成后晶之瑞苏州将成为公司全资孙公司。
鼎龙股份	2021/3/2	资金投向：为进一步夯实公司新型显示板块材料业务，提升公司在面板材料行业的竞争力，公司全资子公司湖北芯屏及关联法人曲水泰豪拟与鼎材科技现有股东苏州吴江分别签署《股权转让协议》及其股东协议，由湖北芯屏、曲水泰豪通过股权受让的方式对鼎材科技进行参股投资，即湖北芯屏拟按投资前估值88,000万元的价格，以1,200万元的价格从苏州吴江处受让鼎材科技79.7292万元注册资本；曲水泰豪拟以500万元的价格从苏州吴江处同步受让鼎材科技33.2225万元注册资本。本次受让完成后，湖北芯屏将持有鼎材科技1.3636%股权，曲水泰豪将持有鼎材科技0.5682%股权。

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
昊华科技	2021/3/1	监事辞职：3月1日公告，因工作调整，苏静祎女士申请辞去公司第七届监事会非职工代表监事、监事会副主席职务；冉绍春先生申请辞去公司第七届监事会非职工代表监事职务。苏静祎女士、冉绍春先生辞去以上职务后，将继续在公司担任其他职务。

资料来源：Wind、开源证券研究所

2.3、股票涨跌排行：奥福环保、艾可蓝等领涨

本周新材料板块的120只个股中，有89只周度上涨（占比74.17%），有29只周度下跌（占比24.17%）。7日涨幅前五名的个股分别是：奥福环保、艾可蓝、博迁新材、昊华科技、凯美特气；7日跌幅前五名的个股分别是：中航高科、金禾实业、共创草坪、中简科技、强力新材。

表8：新材料板块个股7日涨幅前十：奥福环保等本周（3月1日-3月5日）领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（3月5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	688021.SH	奥福环保	59.30	24.82%	22.77%	-8.61%
2	300816.SZ	艾可蓝	82.60	19.88%	12.98%	-9.31%
3	605376.SH	博迁新材	56.67	18.58%	7.94%	-
4	600378.SH	昊华科技	23.69	17.63%	15.11%	3.00%
5	002549.SZ	凯美特气	7.66	17.48%	29.61%	13.99%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五(3月5日) 收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
6	300806.SZ	斯迪克	58.87	12.93%	10.16%	12.67%
7	002585.SZ	双星新材	10.51	10.75%	13.62%	11.69%
8	603133.SH	碳元科技	12.48	10.64%	8.71%	-10.34%
9	688268.SH	华特气体	62.36	10.02%	6.40%	-6.59%
10	688181.SH	八亿时空	55.07	9.92%	12.00%	-15.99%

数据来源: Wind、开源证券研究所

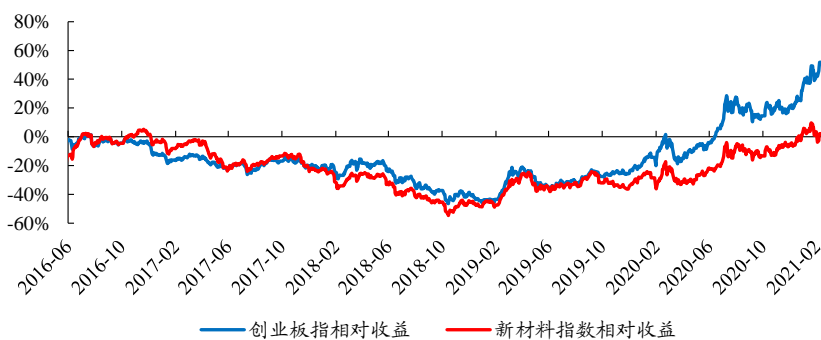
表9: 新材料板块个股7日跌幅前十: 中航高科等本周(3月1日-3月5日)领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五(3月5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	600862.SH	中航高科	26.87	-9.25%	-13.04%	15.17%
2	002597.SZ	金禾实业	37.20	-9.16%	-24.08%	28.23%
3	605099.SH	共创草坪	29.88	-8.76%	-0.96%	17.55%
4	300777.SZ	中简科技	46.33	-8.08%	-13.17%	-2.59%
5	300429.SZ	强力新材	11.39	-7.47%	2.52%	-37.59%
6	603806.SH	福斯特	83.70	-7.15%	-19.55%	12.45%
7	603931.SH	格林达	42.13	-6.59%	19.96%	-9.22%
8	688300.SH	联瑞新材	50.46	-5.15%	14.19%	-6.42%
9	002643.SZ	万润股份	18.68	-4.84%	-13.12%	5.96%
10	300395.SZ	菲利华	41.34	-4.72%	-8.34%	-5.57%

数据来源: Wind、开源证券研究所

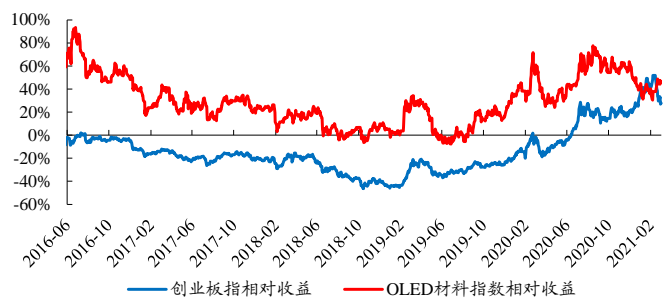
3、本周板块行情: 新材料指数跑赢创业板指 3.34%

新材料指数上涨 1.89%，表现强于创业板指。截至本周五（03月05日），上证综指收于 3501.99 点，较上周五（02月26日）下跌 0.2%；创业板指报 2871.97 点，较上周五下跌 1.45%。新材料指数上涨 1.89%，跑赢创业板指 3.34%；OLED 材料指数下跌 0.38%，跑赢创业板指 1.07%；半导体材料上涨 3.94%，跑赢创业板指 5.38%；膜材料指数上涨 5.33%，跑赢创业板指 6.78%；添加剂指数下跌 2.52%，跑输创业板指 1.07%；碳纤维指数下跌 3.89%，跑输创业板指 2.45%；尾气治理指数上涨 5.19%，跑赢创业板指 6.63%。

图3: 2016年起新材料指数 VS 创业板指数涨跌幅


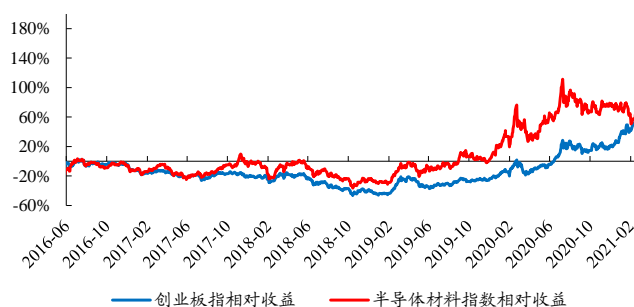
数据来源: Wind、开源证券研究所

图4：2016年起OLED材料指数 VS 创业板指数涨跌幅



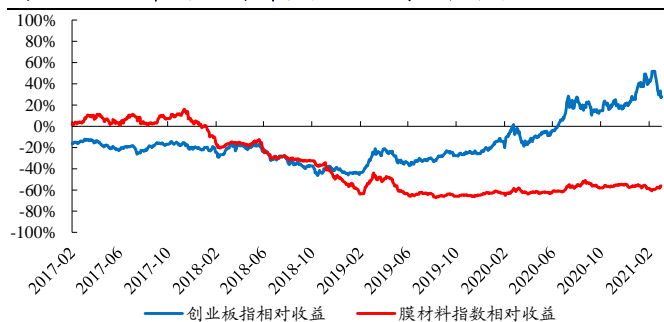
数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：2016年起半导体材料指数 VS 创业板指数涨跌幅



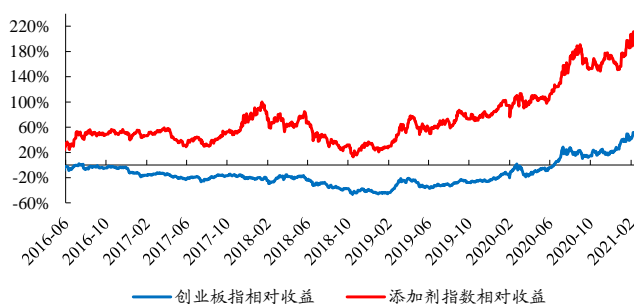
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：2017年起膜材料指数 VS 创业板指数涨跌幅



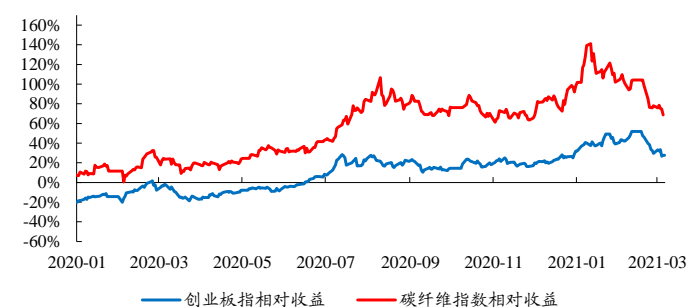
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：2016年起添加剂指数 VS 创业板指数涨跌幅



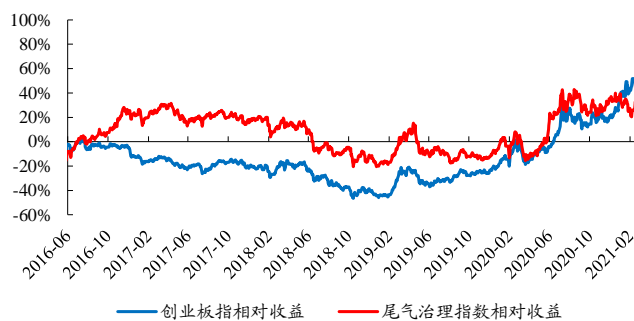
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：2020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

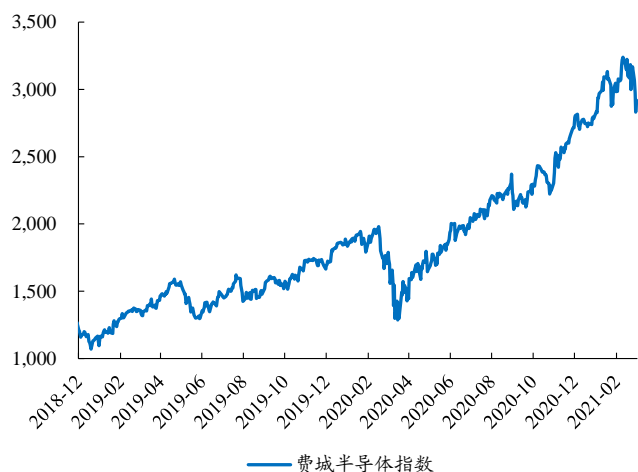
图9：2016年起尾气治理指数 VS 创业板指数涨跌幅



数据来源：Wind、开源证券研究所

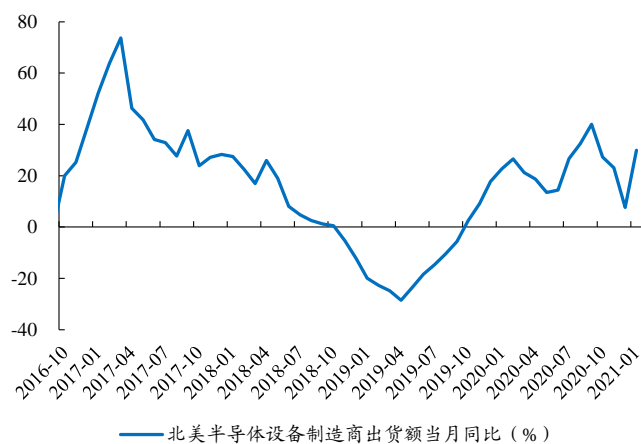
4、产业链数据跟踪：液晶面板回暖，2月32寸液晶面板价格上涨3美元

图10: 本周费城半导体指数下降 4.79%



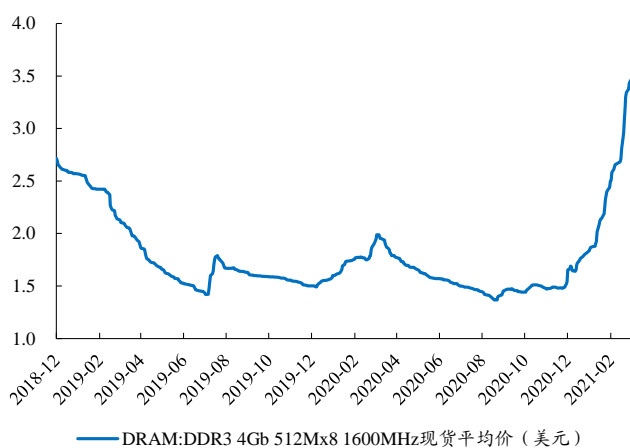
数据来源: Wind、开源证券研究所

图11: 1月北美半导体设备制造商出货额增速上升



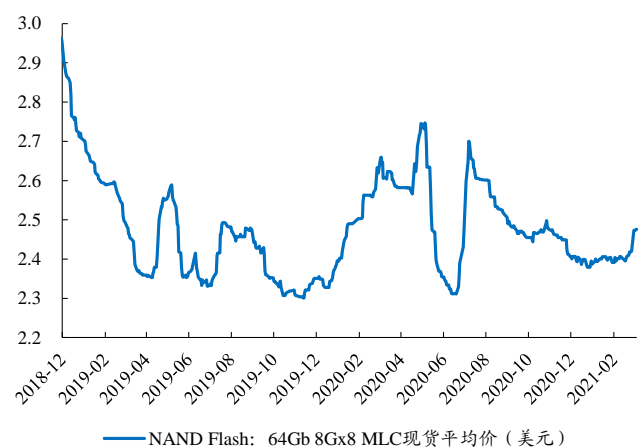
数据来源: Wind、开源证券研究所

图12: 本周 DRAM 价格上涨 3.77%



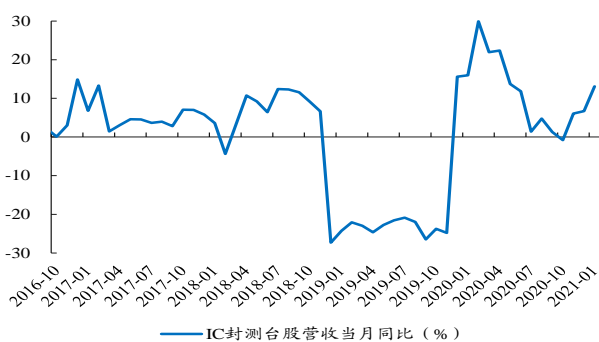
数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 本周 NAND 价格上涨 2.31%



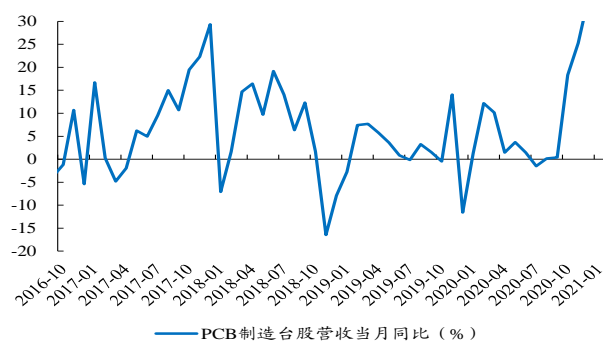
数据来源: Wind、开源证券研究所

图14: 1月 IC 封测台股营收同比增速上升



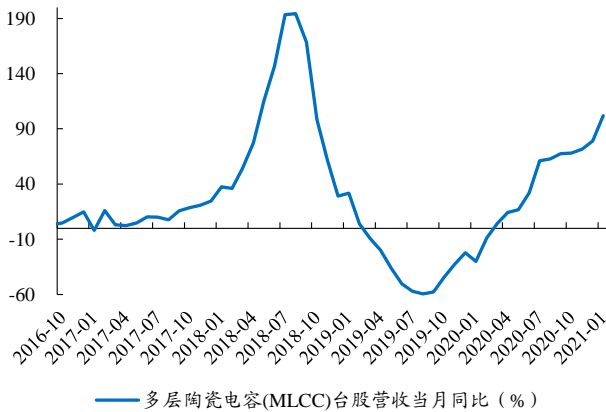
数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 1月 PCB 制造台股营收同比增速上升



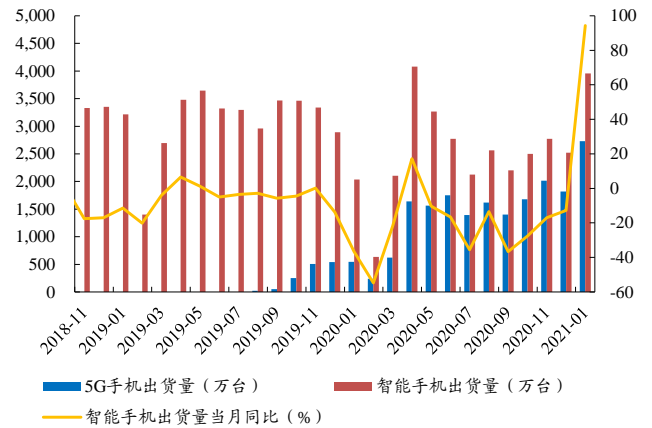
数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 1月MLCC台股营收同比增速上升



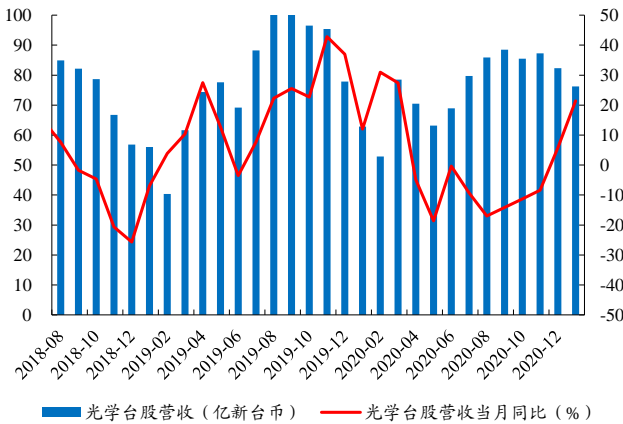
数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 1月智能手机出货量同比增长 94.3%



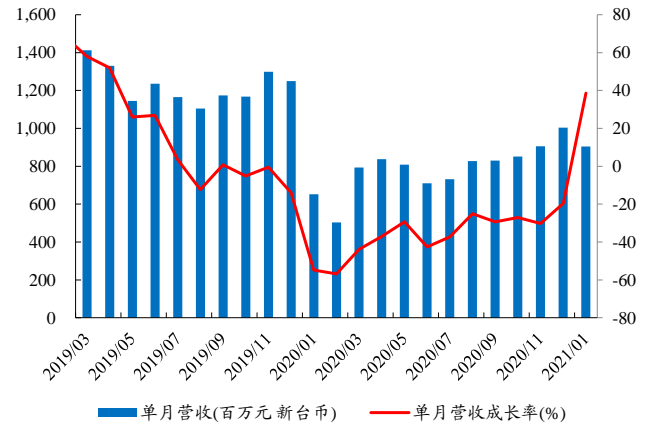
数据来源: Wind、开源证券研究所

图18: 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

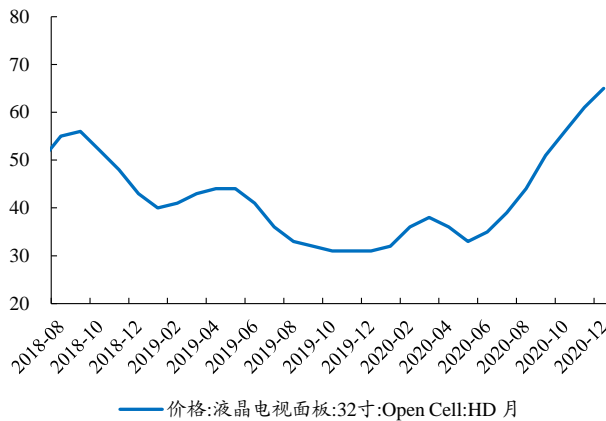
图19: 1月诚美材营收同比增长 38.61%



数据来源: Wind、开源证券研究所

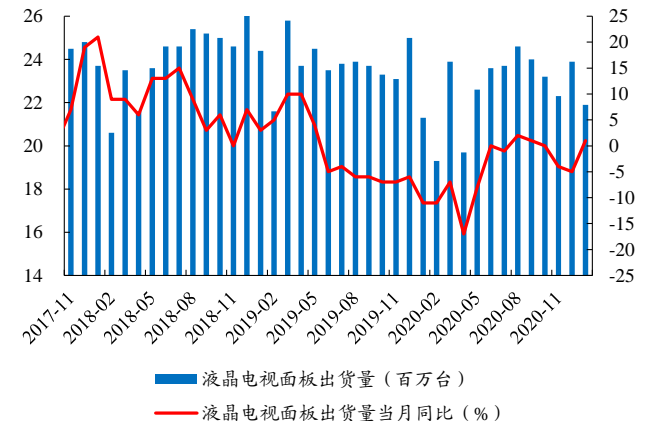
注: 诚美材 2019 年偏光板营收占比 99.65%。

图20: 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21: 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