

化工

2021年04月18日

碳中和系列六：能源巨头密集布局加氢站和“绿氢”

——新材料行业周报

投资评级：看好（维持）

金益腾（分析师）

吉金（分析师）

龚道琳（联系人）

jinyiteng@kysec.cn

jijin@kysec.cn

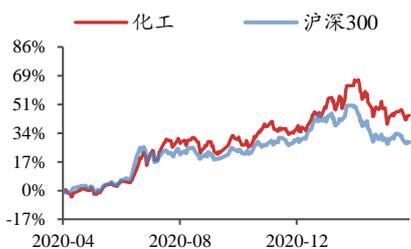
gongdaolin@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

证书编号：S0790521020002

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-碳中和系列五：分子筛在碳捕捉和植物转化大有可为》-2021.4.11

《新材料行业周报-碳中和系列四：生物基原料实现“负碳”，生物制造低能耗减碳》-2021.4.5

《新材料行业周报-碳中和系列三：PLA 引领低碳环保，国内产能大规模布局》-2021.3.28

● 本周行情回顾

新材料指数下跌 1.72%，表现弱于创业板指。OLED 材料跌 3.37%，半导体材料跌 2.97%，膜材料跌 5.62%，添加剂跌 3.53%，碳纤维跌 5.03%，尾气治理跌 0.6%。涨幅前五为永冠新材、回天新材、天奈科技、共创草坪、世华科技；跌幅前五为*ST 康得、凯美特气、联化科技、金禾实业、激智科技。

● 化工新材料周观察：碳中和系列（六）能源巨头密集布局加氢站和“绿氢”

中国力争于 2030 年左右实现 CO₂ 排放达到峰值，2030 年单位国内生产总值 CO₂ 排放比 2005 年下降 65% 以上，非化石能源占一次能源消费比重将达到 25% 左右，风电、太阳能发电总装机容量将达到 12 亿千瓦以上；2060 年前实现碳中和。实现碳达峰、碳中和的两大方向：减少碳排放、增加碳吸收，对于化工新材料的影响包括：提升光伏、风电新能源的比例，带动上游材料的需求增长；部分替换以化石能源为原料的产品需求，如生物基聚酰胺、PLA 可降解塑料，以及生物柴油；通过碳捕捉、利用与封存技术（CCUS）实现 CO₂ 循环再利用。

氢能是一种清洁脱碳的二次能源，是化石能源和可再生能源之间过渡和转换的桥梁。根据《中国氢能产业白皮书》，预计到 2050 年氢能在中国能源体系中的占比约为 10%，实现 CO₂ 减排约 7 亿吨。燃料电池汽车的商业化亟需加氢站配套，4 月 13 日，中国石化宣布，“十四五”期间将规划建设 1000 座加氢站或油氢合建站，以实现其由国内最大成品油供应商变身“中国第一氢能公司”的愿景。随着制氢设备和可再生能源发电成本的降低，“绿氢”将成为未来制氢的发展趋势，3 月 31 日，西安隆基氢能科技有限公司注册成立，致力于光伏与制氢深度融合。

● 重要公司公告及行业资讯

【斯迪克】4 月 16 日公告，公司 2020 年实现营收 15.39 亿元，同比增长 7.45%；归母净利润 1.82 亿元，同比增长 63.34%。2021Q1 实现营收 3.96 亿元，同比增长 45.10%；归母净利润 594.36 万元，同比扭亏为盈。

【昊华科技】4 月 15 日公告，公司 2020 年实现营收 54.22 亿元，同比增长 10.10%；归母净利润 6.48 亿元，同比增长 18.92%。子公司晨光院拟投资 21.54 亿元，建设“2.6 万吨/年高性能有机氟材料”项目。

【彤程新材】4 月 15 日公告，公司 2020 年实现营收 20.46 亿元，同比减少 7.34%；归母净利润 4.10 亿元，同比增长 24.17%。

【液晶】据 CINNO Research 统计，2015 至 2020 年，中国市场液晶年需求量从约 200 吨成长至 400 吨左右，2020 年中国市场液晶材料的国产化份额约达 60%。

● 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、江化微、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：碳中和系列（六）能源巨头密集布局加氢站和“绿氢”	4
2、 本周新材料股票行情：30%个股周度上涨	6
2.1、 重点标的跟踪：继续看好斯迪克、昊华科技、万润股份等	6
2.2、 公司公告统计：斯迪克 2020 年业绩增长 63%，2021Q1 扭亏为盈；昊华科技 2020 年业绩增长 19%；彤程新材 2020 年业绩增长 24%；雅克科技 2020 年业绩增长 44%，2021Q1 预增 3%-16%；国瓷材料 2021Q1 业绩增长 62%；联化科技预计 2021Q1 扭亏为盈	7
2.3、 股票涨跌排行：永冠新材、回天新材等领涨	9
3、 本周板块行情：新材料指数跑输创业板指 1.73%	10
4、 产业链数据跟踪：液晶面板回暖，3 月 32 寸液晶面板价格上涨 6 美元	11
5、 风险提示	13

图表目录

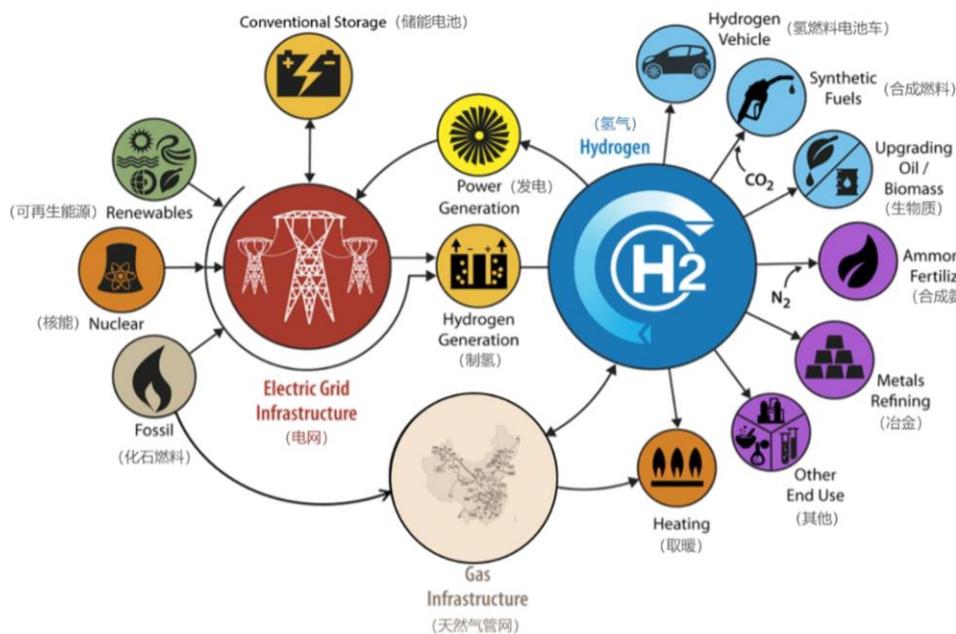
图 1： 氢能源作为化石能源和可再生能源之间过渡和转换的桥梁，未来应用广泛	4
图 2： 2020 年我国燃料电池汽车保有量 7352 辆	5
图 3： 中国提出 2030-2035 年建成 5000 座加氢站的目标	5
图 4： 氢能源按生产来源分为“灰氢”、“蓝氢”和“绿氢”	5
图 5： 2016 年起新材料指数 VS 创业板指数涨跌幅	10
图 6： 2016 年起 OLED 材料指数 VS 创业板指数涨跌幅	10
图 7： 2016 年起半导体材料指数 VS 创业板指数涨跌幅	10
图 8： 2017 年起膜材料指数 VS 创业板指数涨跌幅	11
图 9： 2016 年起添加剂指数 VS 创业板指数涨跌幅	11
图 10： 2020 年起碳纤维指数 VS 创业板指数涨跌幅	11
图 11： 2016 年起尾气治理指数 VS 创业板指数涨跌幅	11
图 12： 本周费城半导体指数下降 1.26%	11
图 13： 2 月北美半导体设备制造商出货额同比增速上升	11
图 14： 本周 DRAM 价格上涨 1.07%	12
图 15： 本周 NAND 价格下降 0.18%	12
图 16： 2 月 IC 封测台股营收同比增速下降	12
图 17： 2 月 PCB 制造台股营收同比增速上升	12
图 18： 2 月 MLCC 台股营收同比增速上升	12
图 19： 2 月智能手机出货量同比增长 236.6%	12
图 20： 2 月光学台股营收同比增长 2.27%	13
图 21： 2 月诚美材营收同比增长 76.62%	13
图 22： 3 月 32 寸液晶面板价格上涨 6 美元	13
图 23： 2 月液晶电视面板出货量同比增长 7%	13
表 1： 重点覆盖标的跟踪	6
表 2： 本周业绩/经营数据公告	7
表 3： 本周增减持/解禁/回购/质押公告	8
表 4： 本周投资/融资/补助公告	8
表 5： 本周其他经营公告	8

表 6: 新材料板块个股 7 日涨幅前十: 永冠新材等本周 (4 月 12 日-4 月 16 日) 领涨.....	9
表 7: 新材料板块个股 7 日跌幅前十: *ST 康得等本周 (4 月 12 日-4 月 16 日) 领跌.....	9

1、新材料周观察：碳中和系列（六）能源巨头密集布局加氢站和“绿氢”

碳中和背景下，氢能应用有望加速推广。氢能是一种清洁脱碳的二次能源，同时又是化石能源和可再生能源之间过渡和转换的桥梁，一方面，氢能再利用过程中产物是水，几乎是零碳排放；另一方面，利用富余可再生能源电解水制氢可有效解决可再生能源的储存和再分配问题，提高能源的利用率。在碳达峰、碳中和目标背景下，氢能在国家战略层面的战略地位愈发凸显，氢能的逐步推广应用，有助于降低我国能源对外依存度、减少交通运输等领域污染排放。氢能产业已写入我国十四五发展规划，根据2019年中国氢能联盟发布的《中国氢能产业白皮书》，预计到2050年氢能在中国能源体系中的占比约为10%，氢气需求量接近6000万吨，年经济产值超过10万亿元，实现CO₂减排约7亿吨，助力碳中和目标的实现。2021年4月7日，《北京市氢能产业发展实施方案（2021-2025年）》（征求意见稿）发布，规划京北氢能产业科技创新应用示范区和京南氢能高端制造与应用示范区，旨在促进产业链协同发展。

图1：氢能源作为化石能源和可再生能源之间过渡和转换的桥梁，未来应用广泛



资料来源：DOE

燃料电池汽车进入商业化起步阶段，加氢站建设先行。与电动汽车相比，燃料电池能量密度高，加注燃料便捷、续航里程较高，更适用于长途、大型、商业车。据中石化集团经济技术研究院统计数据，截至2020年底，我国燃料电池汽车保有量7352量，根据OFWeek对各地方政府出台的燃料电池汽车保有量及销量的指引统计，预计2023年全国燃料电池汽车销量将达13502辆，2025年达到32733辆。加氢基础设施是氢能利用和发展的中枢环节，燃料电池汽车商业化亟需加氢站配套。根据LBST发布的全球加氢站年度评估报告，截至2020年底全球共有加氢站553座，根据中国氢能联盟统计数据，2020年我国已建成127座加氢站，建设力度超出原有规

划。4月13日，中国石化宣布，“十四五”期间将规划建设1000座加氢站或油氢合建站，以实现其由国内最大成品油供应商变身“中国第一氢能公司”的愿景。

图2：2020年我国燃料电池汽车保有量7352辆

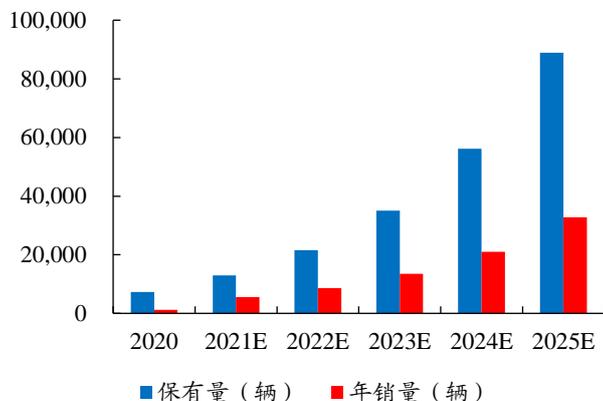


图3：中国提出2030-2035年建成5000座加氢站的目标



数据来源：中国石化集团经济技术研究院、亿华通招股说明书、开源证券研究所

数据来源：中国氢能联盟、《节能与新能源汽车技术路线图（2.0版）》开源证券研究所

制氢环节，中短期石化能源制氢不可或缺，长期“绿氢”是发展趋势。氢能按生产来源划分，可分为“灰氢”、“蓝氢”和“绿氢”三类。据央视《对话》栏目报道，我国目前每年生产2500万吨氢，约占世界氢产量的1/3，但是这些氢中96%是工业副产品，也就是灰氢。工业副产氢主要是指在煤焦炉气、氯碱化工、轻烃利用（丙烷脱氧和乙烷裂解）以及合成氨合成甲醇等工业的副产品中提取氢气产品，制气成本较低，但碳排放量大。“蓝氢”是使用化石燃料制氢的同时，配合碳捕捉和碳封存技术，碳排放量相对较低但捕集成本较高。“绿氢”是利用风电、水电、太阳能、核电等可再生能源制氢，制氢过程完全没有排放，但当下成本较高。我们认为，低成本的化石能源制氢在氢能应用推广阶段仍然不可或缺，而随着制氢设备和可再生能源发电成本的降低，“绿氢”将成为碳中和背景下未来制氢的发展趋势。3月31日，西安隆基氢能科技有限公司注册成立，注册资本3亿元，隆基创始人李振国亲自担任董事长、总经理，隆基股份将光伏与制氢深度融合，大力发展光伏制氢。

图4：氢能源按生产来源分为“灰氢”、“蓝氢”和“绿氢”



资料来源：2020氢能产业发展创新峰会

2、本周新材料股票行情：30%个股周度上涨

2.1、重点标的跟踪：继续看好斯迪克、昊华科技、万润股份等

表1：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。
		公司信息	年度报告：公司 2020 年实现营业收入 15.39 亿元，同比增长 7.45%；实现归母净利润 1.82 亿元，同比增长 63.34%。 季度报告：公司 2021 年第一季度实现营业收入 3.96 亿元，同比增长 45.10%；实现归母净利润 594.36 万元，同比增长 134.31%。
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	液晶：根据 CINNO Research 市场统计数据，2020 年中国大陆地区液晶材料耗用量全球占比约 56%，中国台湾占比约 24%，韩国和日本占比共 20%左右。未来随着中国大陆新的面板产能的陆续释放，且考虑到韩国三星显示 SDC 与乐金显示 LGD 逐步关闭其 LCD 产线，至 2023 年中国大陆地区液晶材料耗用量全球占比将达到 70%左右。根据 CINNO Research 产业调查统计，2015 年至 2020 年，中国市场液晶年需求量从约 200 吨成长至 400 吨左右，而中国市场液晶材料的国产化份额也在逐年增加，至 2020 年达到了约 60%。
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。
		公司信息	年度报告：公司 2020 年实现营业收入 54.22 亿元，同比增长 10.10%；实现归母净利润 6.48 亿元，同比增长 18.92%。
濮阳惠成	2020/08/12	核心逻辑	投建项目：公司全资子公司晨光院拟投资 21.54 亿元，建设“2.6 万吨/年高性能有机氟材料”项目，包括聚四氟乙烯（PTFE）分散树脂 8,000 吨/年、聚四氟乙烯（PTFE）分散浓缩液（60%含量）1 万吨/年、聚全氟乙丙烯（FEP）6,000 吨/年、可熔性聚四氟乙烯（PFA）树脂 500 吨/年、八氟环丁烷 500 吨/年共 5 套产品装置。项目计划建设期 36 个月。
		公司信息	控股股东非公开发行可交换公司债券进入换股期：公司控股股东奥城实业于 2020 年 10 月 28 日非公开发行 2.5 亿元可交换公司债券，自 2021 年 4 月 29 日进入换股期，换股期限为自 2021 年 4 月 29 日起至 2023 年 10 月 27 日止，初始换股价格为 22.60 元/股。
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。
		公司信息	高新认定：公司通过高新技术企业重新认定，自 2020 年起三年内（即 2020 年-2022 年）可享受国家关于高新技术企业相关税收优惠政策，即按 15% 的税率缴纳企业所得税。
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	年度报告: 公司发布 2020 年年报, 实现营业收入 20.46 亿元, 同比减少 7.34%, 归母净利润 4.10 亿元, 同比增长 24.17%。
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	公司作为国内聚醚胺龙头, 长期受益于碳中和背景下风电叶片材料的需求增长。公司 COC/COP 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: 斯迪克 2020 年业绩增长 63%, 2021Q1 扭亏为盈; 昊华科技 2020 年业绩增长 19%; 彤程新材 2020 年业绩增长 24%; 雅克科技 2020 年业绩增长 44%, 2021Q1 预增 3%-16%; 国瓷材料 2021Q1 业绩增长 62%; 联化科技预计 2021Q1 扭亏为盈

表2: 本周业绩/经营数据公告

公司简称	发布日期	公告内容
松井股份	2021/4/12	业绩预增: 公司 2021 年第一季度预计实现归母净利润 2,098.19 万元-2,308.00 万元, 同比增长 50%-65%。
回天新材	2021/4/12	季报: 公司 2021 年第一季度实现营收 7.25 亿元, 同比增长 40.14%; 实现归母净利润 7,552.53 万元, 同比增长 35.71%。
联化科技	2021/4/12	业绩预增: 公司 2021 年第一季度预计实现归母净利润 8,000.00 万元-1,1000.00 万元。
松井股份	2021/4/12	对外投资: 公司拟以自有资金人民币 360 万元收购自然人汤华持有的湖南昕逸辰科技有限公司 80% 股权。收购完成后, 昕逸辰成为公司控股子公司, 纳入公司合并报表范围。
雅克科技	2021/4/13	业绩快报: 公司 2020 年实现营业收入 22.84 亿元, 同比增长 24.66%; 归母净利润 4.20 亿元, 同比增长 43.56%。 业绩预增: 公司 2021 年一季度预计实现归母净利润 1.20-1.35 亿元, 同比增长 3.33%-16.24%。
国风塑业	2021/4/13	业绩快报: 公司 2020 年实现营收 14.81 亿元, 同比增长 8.88%; 实现归母净利润 1.14 亿元, 同比增长 36.39%。 业绩预增: 公司 2021 年第一季度预计实现归母净利润约 8,900 万元, 同比增长 835%。
永冠新材	2021/4/13	业绩快报: 公司 2020 年实现营收 24.14 亿元, 同比增长 12.58%; 实现归母净利润 1.75 亿元, 同比增长 18.19%。 业绩预增: 公司 2021 年第一季度预计实现归母净利润 5,800 万元-6,200 万元, 同比增长 222.40%-244.64%。
光华科技	2021/4/14	业绩快报: 公司 2020 年实现营业收入 20.14 亿元, 同比增长 17.54%; 归母净利润 3,662.11 万元, 同比增长 171.16%。 业绩预增: 公司 2021 年一季度预计实现归母净利润 800 万元-950 万元, 同比扭亏。
浙江众成	2021/4/14	业绩预增: 公司 2021 年一季度预计实现归母净利润 3,274.63 万元-3,852.5 万元, 同比增长 70%-100%。
永太科技	2021/4/14	业绩快报: 公司 2020 年实现营业收入 34.50 亿元, 同比增长 0.60%; 归母净利润 9,542.92 万元, 同比减少 64.88%。 业绩预增: 公司 2021 年一季度预计实现归母净利润 6,215.67 万元-8,287.57 万元, 同比增长 5%-40%。
德联集团	2021/4/14	业绩预增: 公司 2021 年一季度预计实现归母净利润 4,738.46 万元-5,686.15 万元, 同比增长

公司简称	发布日期	公告内容
		150%-200%，预计。
彤程新材	2021/4/15	年报：公司 2020 年实现营收 20.46 亿元，同比减少 7.34%；实现归母净利润 4.10 亿元，同比增长 24.17%。
昊华科技	2021/4/15	年报：公司 2020 年实现营业收入 54.22 亿元，同比增长 10.10%；实现归母净利润 6.48 亿元，同比增长 18.92%。
国瓷材料	2021/4/15	季报：公司 2021 年第一季度实现营收 6.21 亿元，同比增长 27.55%；实现归母净利润 1.86 亿元，同比增长 61.62%。
诚志股份	2021/4/15	季报：公司 2021 年第一季度实现营收 29.88 亿元，同比增长 48.65%；实现归母净利润 3.22 亿元，同比增长 307.29%。
三孚股份	2021/4/15	季报：公司 2021 年第一季度实现营收 2.88 亿元，同比增长 23.21%；实现归母净利润 5,302.13 万元，同比增长 318.92%。
斯迪克	2021/4/16	年报：公司 2020 年实现营业收入 15.39 亿元，同比增长 7.45%；实现归母净利润 1.82 亿元，同比增长 63.34%。 季报：公司 2021 年第一季度实现营业收入 3.96 亿元，同比增长 45.10%；实现归母净利润 594.36 万元，同比增长 134.31%。

资料来源：Wind、开源证券研究所

表3：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
鼎龙股份	2021/4/14	增持：公司副总经理兼董事会秘书杨平彩女士拟以集中竞价方式增持股份不低于 400 万元、不超过 500 万元人民币。在增持期间，如发生股权激励行权等或有事项导致股份增加，不包含在本次增持计划的预披露范围内。

资料来源：Wind、开源证券研究所

表4：本周投资/融资/补助公告

公司简称	发布日期	公告内容
松井股份	2021/4/12	对外投资：公司拟以自有资金人民币 360 万元收购自然人汤华持有的湖南昕逸辰科技有限公司 80% 股权。收购完成后，昕逸辰成为公司控股子公司，纳入公司合并报表范围。
昊华科技	2021/4/15	投建项目：公司全资子公司晨光院拟投资 21.54 亿元，建设“2.6 万吨/年高性能有机氟材料”项目，包括聚四氟乙烯（PTFE）分散树脂 8,000 吨/年、聚四氟乙烯（PTFE）分散浓液（60% 含量）1 万吨/年、聚全氟乙丙烯（FEP）6,000 吨/年、可溶性聚四氟乙烯（PFA）树脂 500 吨/年、八氟环丁烷 500 吨/年共 5 套产品装置。项目计划建设期 36 个月。
彤程新材	2021/4/15	增资：公司拟使用自有资金向全资子公司彤程电子增资 4 亿元人民币。本次增资完成后，彤程电子注册资本将增加至 6 亿元人民币。
濮阳惠成	2021/4/16	控股股东非公开发行可交换公司债券进入换股期：公司控股股东奥城实业于 2020 年 10 月 28 日非公开发行 2.5 亿元可交换公司债券，自 2021 年 4 月 29 日进入换股期，换股期限为自 2021 年 4 月 29 日起至 2023 年 10 月 27 日止，初始换股价格为 22.60 元/股。

资料来源：Wind、开源证券研究所

表5：本周其他经营公告

公司简称	发布日期	公告内容
万润股份	2021/4/13	高新认定：公司通过高新技术企业重新认定，自 2020 年起三年内（即 2020 年-2022 年）可

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
		享受国家关于高新技术企业相关税收优惠政策，即按 15% 的税率缴纳企业所得税。
利安隆	2021/4/14	获得专利证书：公司及子公司取得了 1 项实用新型专利证书，专利名称为一种便于控温的热水循环系统，属于抗老化助剂生产领域。
东来技术	2021/4/15	限售股流通：本次上市流通的股票属于首次公开发行网下配售限售股，股东数量为 242 名，持有限售股共计 120.16 万股，占公司总股本的 1.00%。

资料来源：Wind、开源证券研究所

2.3、股票涨跌排行：永冠新材、回天新材等领涨

本周新材料板块的 120 只个股中，有 36 只周度上涨（占比 30%），有 84 只周度下跌（占比 70%）。7 日涨幅前五名的个股分别是：永冠新材、回天新材、天奈科技、共创草坪、世华科技；7 日跌幅前五名的个股分别是：*ST 康得、凯美特气、联化科技、金禾实业、激智科技。

表6：新材料板块个股 7 日涨幅前十：永冠新材等本周（4 月 12 日-4 月 16 日）领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（4 月 16 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	603681.SH	永冠新材	22.32	11.27%	4.25%	13.18%
2	300041.SZ	回天新材	14.90	8.84%	11.95%	5.45%
3	688116.SH	天奈科技	57.34	8.78%	0.02%	12.43%
4	605099.SH	共创草坪	39.75	7.67%	28.35%	35.71%
5	688093.SH	世华科技	27.11	6.99%	8.22%	4.35%
6	688219.SH	会通股份	17.32	5.80%	5.10%	-21.38%
7	000725.SZ	京东方 A	6.96	5.30%	11.36%	32.57%
8	003022.SZ	联泓新科	30.61	4.76%	16.83%	79.95%
9	002666.SZ	德联集团	4.97	4.41%	1.02%	-9.80%
10	000859.SZ	国风塑业	5.17	3.82%	0.58%	-0.96%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表7：新材料板块个股 7 日跌幅前十：*ST 康得等本周（4 月 12 日-4 月 16 日）领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（4 月 16 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	002450.SZ	*ST 康得	2.57	-26.99%	-26.99%	-26.99%
2	002549.SZ	凯美特气	8.76	-15.93%	6.31%	8.55%
3	002250.SZ	联化科技	22.19	-10.99%	-2.97%	-10.02%
4	002597.SZ	金禾实业	31.57	-10.69%	-20.90%	-3.13%
5	300566.SZ	激智科技	41.30	-9.73%	-14.01%	22.92%
6	300446.SZ	ST 乐凯	6.72	-9.43%	-18.05%	-23.55%
7	300910.SZ	瑞丰新材	75.80	-8.85%	12.16%	3.89%
8	300777.SZ	中简科技	38.80	-8.06%	-9.22%	-9.54%
9	688300.SH	联瑞新材	49.65	-7.68%	2.65%	2.67%

10

688019.SH

安集科技

200.81

-7.18%

-3.65%

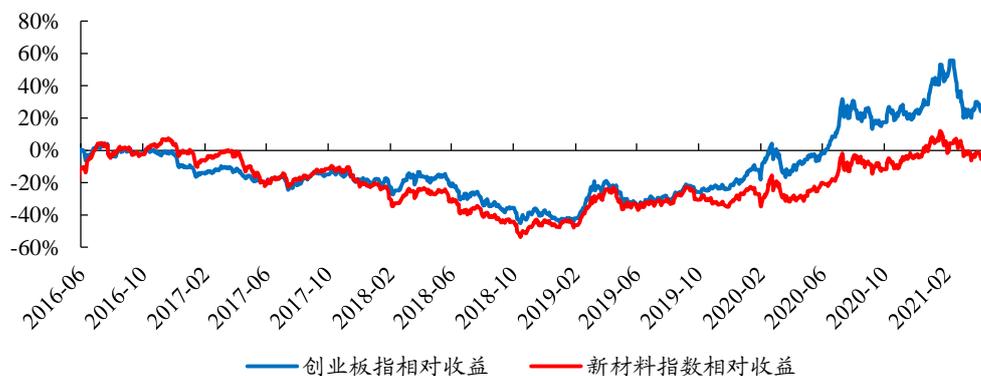
-34.22%

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 1.73%

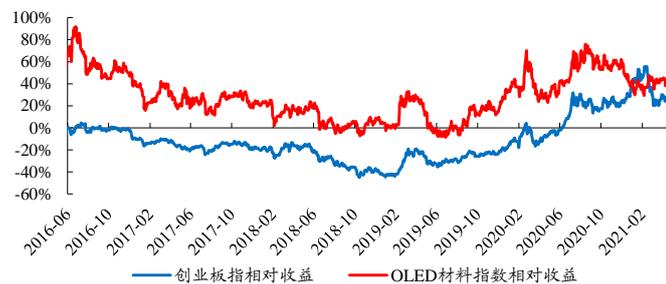
新材料指数下跌 1.72%，表现弱于创业板指。截至本周五（04 月 16 日），上证综指收于 3426.62 点，较上周五（04 月 09 日）下跌 0.7%；创业板指报 2783.37 点，较上周五上涨 0.00%。新材料指数下跌 1.72%，跑输创业板指 1.73%；OLED 材料指数下跌 3.37%，跑输创业板指 3.37%；半导体材料下跌 2.97%，跑输创业板指 2.97%；膜材料指数下跌 5.62%，跑输创业板指 5.62%；添加剂指数下跌 3.53%，跑输创业板指 3.53%；碳纤维指数下跌 5.03%，跑输创业板指 5.04%；尾气治理指数下跌 0.6%，跑输创业板指 0.6%。

图5：2016 年起新材料指数 VS 创业板指数涨跌幅



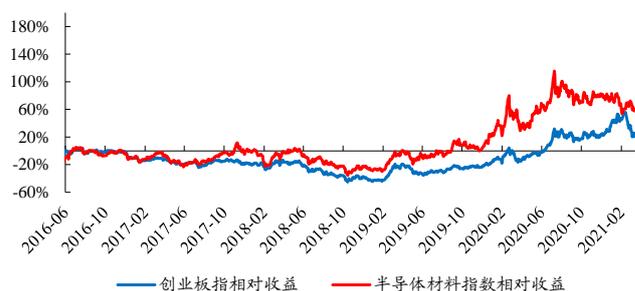
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：2016 年起 OLED 材料指数 VS 创业板指数涨跌幅



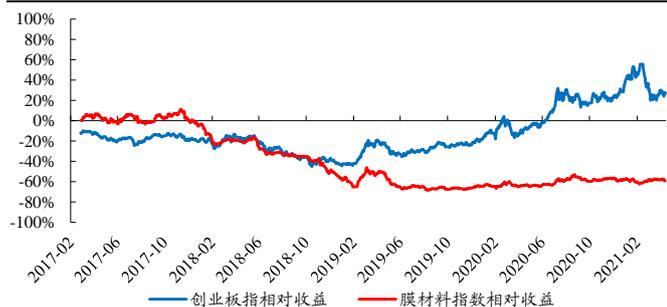
数据来源：Wind、开源证券研究所

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



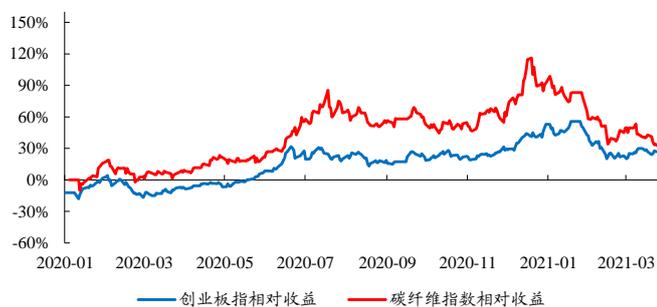
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：2016年起添加剂指数 VS 创业板指数涨跌幅



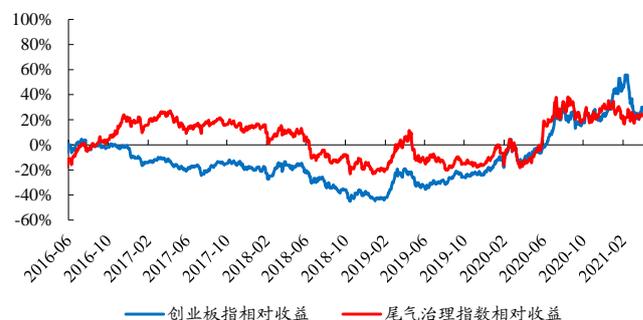
数据来源：Wind、开源证券研究所

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

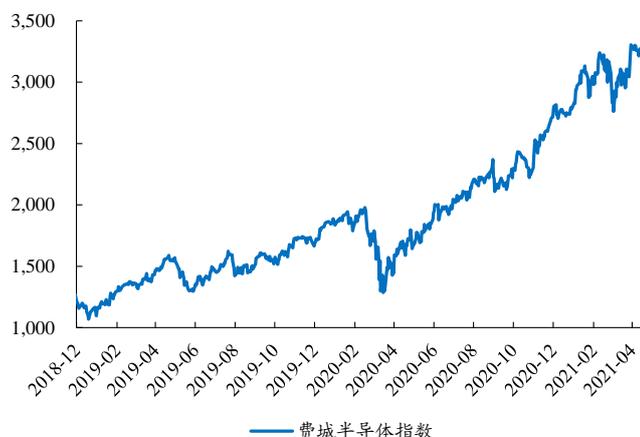
图11：2016年起尾气治理指数 VS 创业板指数涨跌幅



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，3月32寸液晶面板价格上涨6美元

图12：本周费城半导体指数下降1.26%



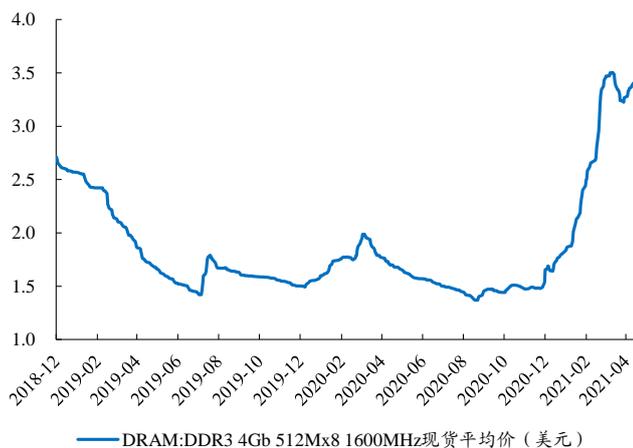
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：2月北美半导体设备制造商出货额同比增速上升



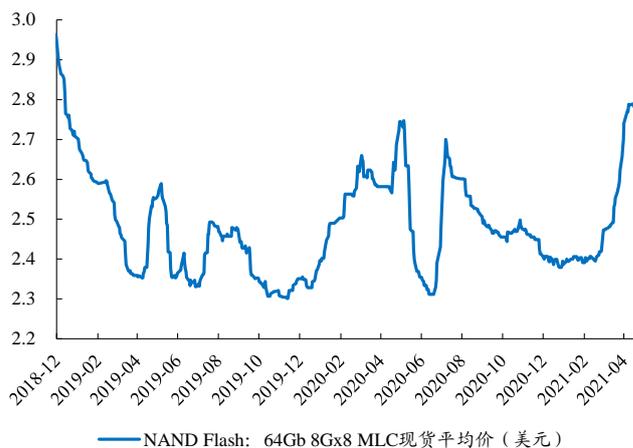
数据来源：Wind、开源证券研究所

图14: 本周 DRAM 价格上涨 1.07%



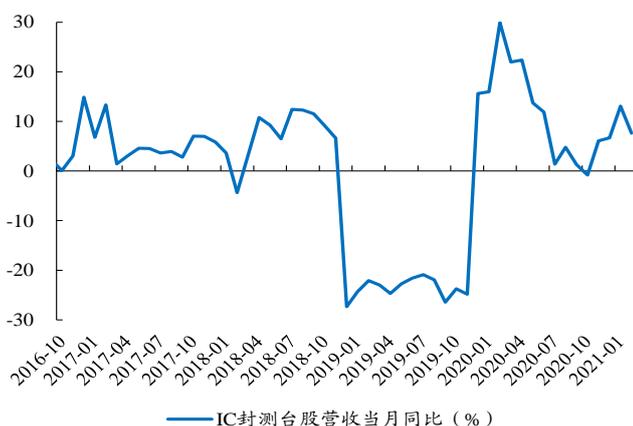
数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 本周 NAND 价格下降 0.18%



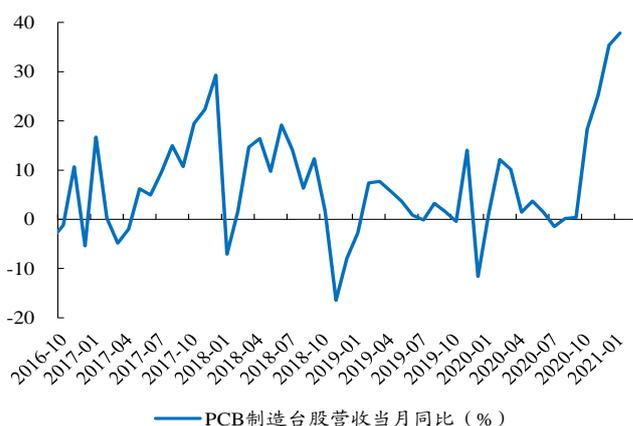
数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 2月 IC 封测台股营收同比增速下降



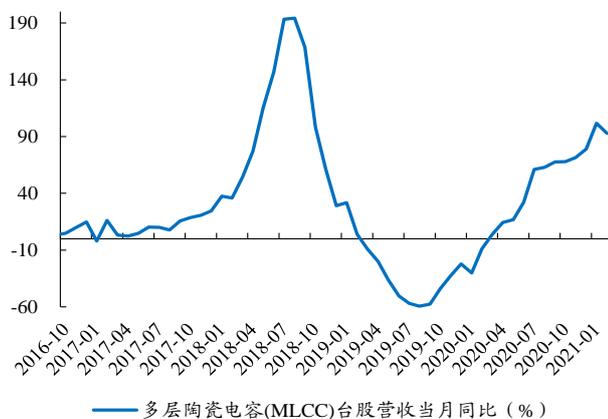
数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 2月 PCB 制造台股营收同比增速上升



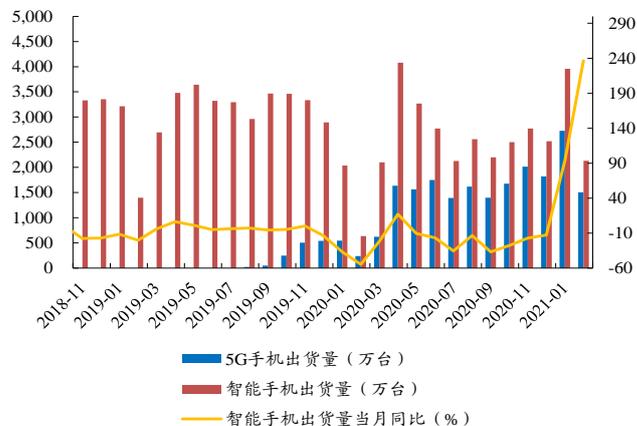
数据来源: Wind、开源证券研究所

图18: 2月 MLCC 台股营收同比增速上升



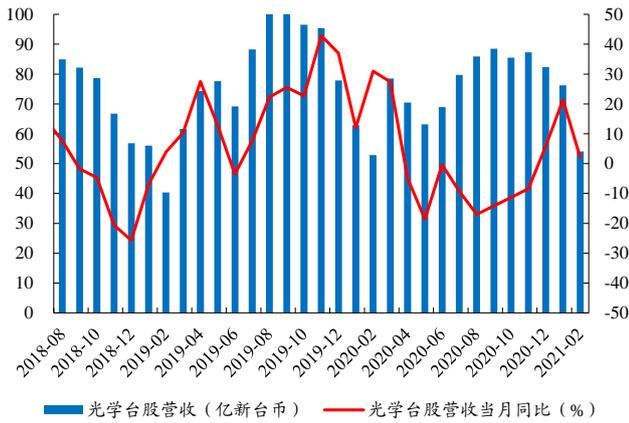
数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: 2月智能手机出货量同比增长 236.6%



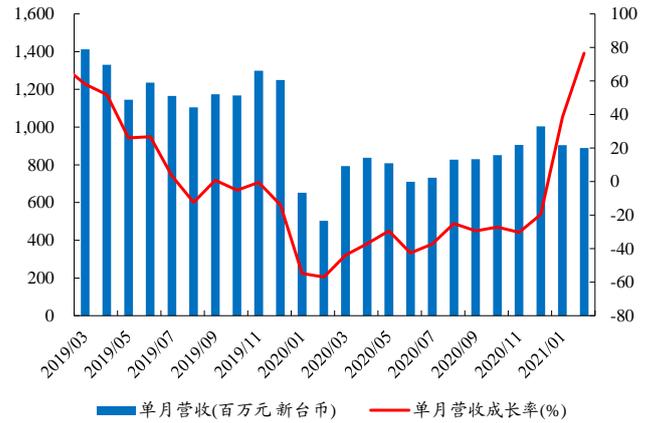
数据来源: Wind、开源证券研究所

图20: 2月光学台股营收同比增长 2.27%



数据来源: Wind、开源证券研究所

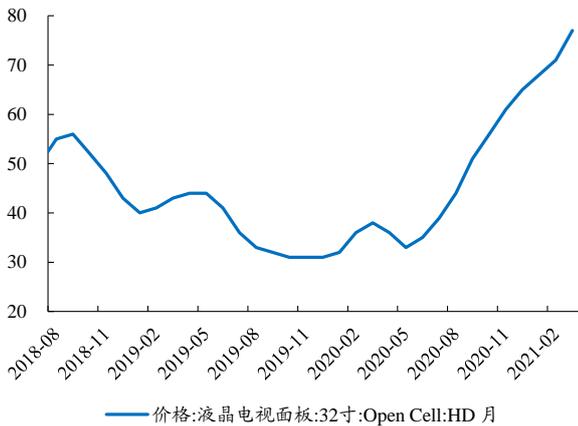
图21: 2月诚美材营收同比增长 76.62%



数据来源: Wind、开源证券研究所

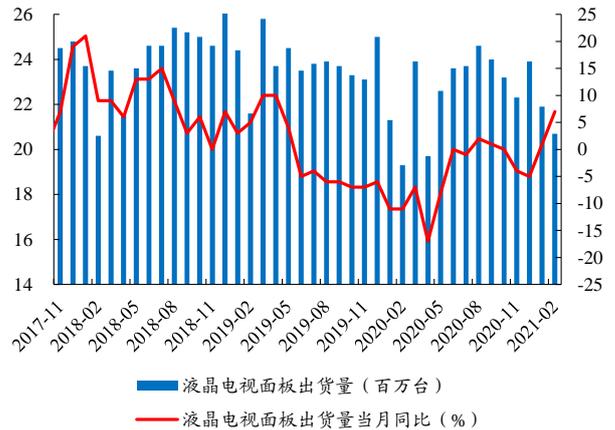
注: 诚美材2019年偏光板营收占比 99.65%。

图22: 3月32寸液晶面板价格上涨 6美元



数据来源: Wind、开源证券研究所

图23: 2月液晶电视面板出货量同比增长 7%



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