

化工

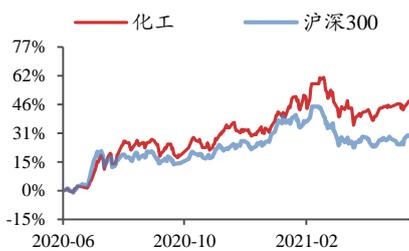
2021年06月06日

尾气催化系列三：全面“国六”带动2021年沸石需求放量

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

《尾气催化系列二：国六蜂窝陶瓷市场大幅扩容，国产厂商将抢占更多份额》-2021.5.30

《新材料2020年报及2021一季报综述：半导体材料和膜材料高成长性凸显》-2021.5.24

《尾气催化系列一：“全面国六”临近，重柴执行几何》-2021.5.23

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

● 上周行情回顾

新材料指数上涨3.1%，表现强于创业板指。OLED材料涨7.49%，半导体材料涨6.57%，膜材料涨8.43%，添加剂涨0.91%，碳纤维涨1.33%，尾气治理涨2.27%。涨幅前五为彤程新材、新纶科技、多氟多、斯迪克、世华科技；跌幅前五为利安隆、福斯特、共创草坪、联泓新科、中航高科。

● 新材料周观察：尾气催化系列（三）全面“国六”带动2021年沸石需求放量

沸石分子筛可作为汽车尾气净化器的催化剂涂层使用，“国六”实施将带动国内沸石分子筛需求大幅增加。催化剂是汽车尾气净化器的核心，主要由活性成分、载体、助剂及涂层组成。“国六”对重型柴油车氮氧化物的排放要求比“国五”提高3倍以上，排放限值降低了77%，并首次增设了颗粒物个数（PN）指标。而SCR催化器原先所用的钒基涂层材料已无法满足“国六”对氮氧化物严苛的排放要求，沸石分子筛成为必备之选。据我们测算，我国重柴产量2015-2020年产量复合增速为15.9%，轻柴产量复合增速为5.4%。2021年国内沸石分子筛需求为0.34-0.43万吨，同比增长404%。我国“国六”标准的执行将释放国内汽车尾气排放用沸石环保材料的需求空间。据庄信万丰公告信息，其在柴油车尾气治理领域的市场份额超过50%，万润股份是庄信万丰的核心合作伙伴，通过庄信万丰为世界供应沸石系列环保材料，在高端车用沸石系列环保材料领域技术和生产能力等方面处于全球领先地位。公司目前拥有沸石产能5,850万吨，在建产能7,000吨，随着公司沸石系列环保材料项目的陆续建设并投产，公司料将迎来迅速发展新阶段。

● 重要公司公告及行业资讯

【濮阳惠成】公司本次定增完成，共向特定对象发行股票总数量为3724.39万股，发行价格为21.48元/股，实际募集资金总额为人民币8.0亿元，实际募集资金净额为人民币7.89亿元。

【东材科技】公司孙公司四川膜材投资2.53亿元建设“年产2万吨新型显示技术用光学级聚酯基膜项目”、投资2.02亿元建设“特种功能聚酯薄膜2号线项目”；子公司江苏东材投资2.16亿元“建设特种功能聚酯薄膜1号线的项目”、投资2.6亿元年产2万吨MLCC及PCB用高性能聚酯基膜项目。

● 受益标的

我们看好OLED材料、膜材料的高确定性成长，看好高端电子材料国产替代从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、长阳科技、彤程新材、万润股份、濮阳惠成、瑞联新材、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、新材料周观察：尾气催化系列（三）全面“国六”带动 2021 年沸石需求放量	4
2、本周新材料股票行情：70.83%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、彤程新材等	6
2.2、公司公告统计：濮阳惠成定增募集资金净额 7.89 亿元；东材科技建设多个聚酯基膜项目	7
2.3、股票涨跌排行：彤程新材、新纶科技等领涨	8
3、上周板块行情：新材料指数跑赢创业板指数 2.78%	9
4、产业链数据跟踪：液晶面板高景气，5 月 32 寸液晶面板价格上涨 3 美元	10
5、风险提示	12

图表目录

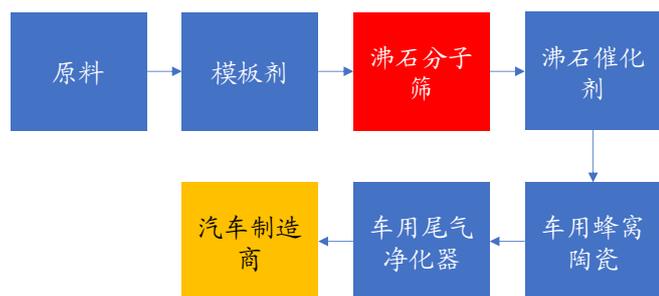
图 1：沸石分子筛处于产业链中间环节	4
图 2：负载催化剂的涂层附着于载体表面	4
图 3：国内重柴 2015-2020 产量 CAGR 为 15.9%	5
图 4：国内轻柴 2015-2020 产量 CAGR 为 5.4%	5
图 5：2016 年起新材料指数 VS 创业板指数涨跌幅	9
图 6：2016 年起 OLED 材料指数 VS 创业板指数涨跌幅	9
图 7：2016 年起半导体材料指数 VS 创业板指数涨跌幅	9
图 8：2017 年起膜材料指数 VS 创业板指数涨跌幅	10
图 9：2016 年起添加剂指数 VS 创业板指数涨跌幅	10
图 10：2020 年起碳纤维指数 VS 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：上周费城半导体指数上涨 0.87%	10
图 13：4 月北美半导体设备制造商出货额同比增速上升	10
图 14：上周 DRAM 价格上涨 0.02%	11
图 15：上周 NAND 价格下跌 0.77%	11
图 16：4 月 IC 封测台股营收同比增速上升	11
图 17：4 月 PCB 制造台股营收同比增速下降	11
图 18：4 月 MLCC 台股营收同比增速下降	11
图 19：4 月智能手机出货量同比下降 33.9%	11
图 20：4 月光学台股营收同比减少 14.4%	12
图 21：4 月减美材营收同比增长 7.65%	12
图 22：5 月 32 寸液晶面板价格上涨 3 美元	12
图 23：4 月液晶电视面板出货量同比增加 13%	12
表 1：“国六”重型柴油车氮氧化物排放限值比“国五”降低 77%	4
表 2：预计“国六”将成倍拉动国内沸石分子筛需求	5
表 3：重点覆盖标的跟踪	6
表 4：本周增减持/解禁/回购/质押公告	7
表 5：本周投资/融资/补助公告	7
表 6：本周其他经营公告	8
表 7：新材料板块个股 7 日涨幅前十：彤程新材等本周领涨	8

表 8: 新材料板块个股 7 日跌幅前十: 利安隆得等本周领跌..... 8

1、新材料周观察：尾气催化系列（三）全面“国六”带动2021年沸石需求放量

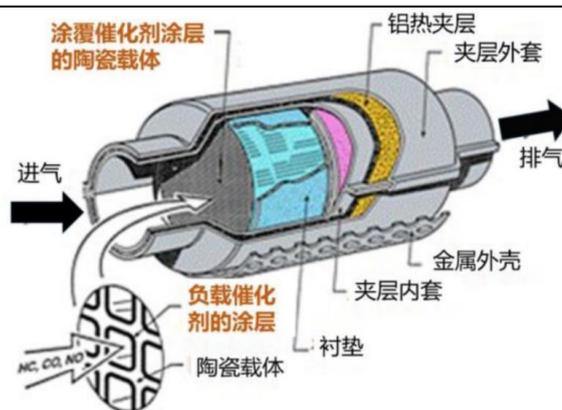
沸石分子筛可作为汽车尾气净化器的催化剂涂层使用，“国六”实施将带动国内沸石分子筛需求大幅增加。催化剂是汽车尾气净化器的核心，主要由活性成分、载体、助剂及涂层组成。其中，涂层通常附着在载体的表面，主要目的是增大载体的比表面积，使之能够附着较多的催化剂活性物质，其另一个作用是稀释、支撑和分散催化剂活性组分和少量的助剂，从而提高催化剂的净化效率。目前用于汽车尾气载体上的涂层有氧化铝基材料、沸石基材料、钒基（ $V_2O_5/TiO_2/WO_3$ ）材料、MgO 材料和 SiC 材料等。在“国六”出台之前，汽油车主要采用 TWC（三效催化器）技术，使用 $\gamma-Al_2O_3$ 作为涂层材料；柴油车主流的 SCR 催化器使用的涂层材料为钒基涂层材料。到了“国六”阶段，汽油车 TWC、GPF 催化器仍使用氧化铝作为涂层材料；柴油车方面，“国六”对重型柴油车氮氧化物的排放要求比“国五”提高 3 倍以上，排放限值降低了 77%，并首次增设了颗粒物个数（PN）指标。而 SCR 催化器原先所用的钒基涂层材料已无法满足“国六”对氮氧化物严苛的排放要求，沸石分子筛成为必备之选。我国机动车排放标准一直沿用欧洲体系，在“欧四”和“欧五”阶段，欧洲国家柴油车大多也使用钒基 SCR 催化剂，而自“欧六”实施之后，为提高 SCR 系统的低温转化效率和耐高温性，沸石型 SCR 催化器被普遍采用。本次“国六”标准是目前世界上尾气排放最严标准之一，甚至超过了“欧六”标准。据我国生态环境部 5 月 26 日新闻发布会上公开的数据显示，我国重型车保有量 1100 多万辆，虽然仅占我国汽车保有量的 4.4%，但其排放的 NOx 和颗粒物分别达到汽车排放总量的 85% 和 65%，对重型车尾气排放的严格控制势在必行，“国六”的正式实施和普及将直接带动国内沸石分子筛需求的大幅增加。

图1：沸石分子筛处于产业链中间环节



资料来源：万润股份公告、开源证券研究所

图2：负载催化剂的涂层附着于载体表面



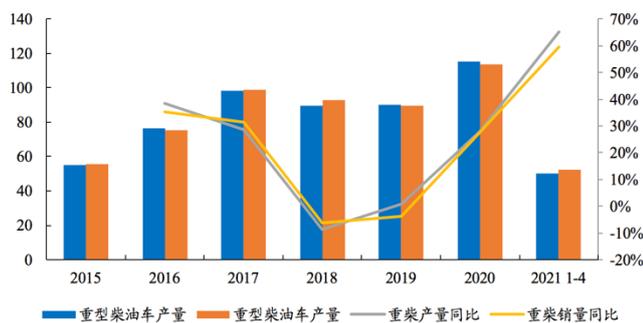
资料来源：材料+

表1：“国六”重型柴油车氮氧化物排放限值比“国五”降低 77%

污染物	国四	国五	国六
NOx (mg/kWh)	3500	2000	460
PM (mg/kWh)	30	30	10
PN (个/kWh)	-	-	6.0 × 10 ¹¹

数据来源：生态环境部、奥福环保招股书、开源证券研究所

国内重柴产量复合增速达 13.4%， “国六” 或将拉动沸石分子筛需求。根据奥福环保招股说明书，重型柴油车、轻型柴油车平均排放量分别为 10L、3L，单车 SCR 使用体积分别为 20L、6L，按照所需沸石分子筛为 150g/L 估算，则平均每辆重柴、轻柴的沸石使用量分别为 3kg、0.9kg（据潍柴动力技术中心余皎的论文显示，SCR 后处理器载体体积应为发动机排量的 2.5-3 倍，若取下限 2.5 倍，则单车 SCR 使用体积分别为 25L、7.5L，平均每辆重柴、轻柴的沸石使用量分别为 3.75kg、1.13kg）。乘用车柴油车平均排放量 1.8L，但不需 SCR。根据《汽车和挂车类型的术语和定义》（GB/T 3730.1-2001），我们将 Wind 商用柴油汽车分类中的中、大型柴油客车，中、重型柴油货车，以及半挂牵引柴油车归类为重型柴油车，其他为轻型柴油车。则 2020 年我国重柴产销量分别为 115.5、113.9 万辆，2015-2020 年产量复合增速为 15.9%；轻柴产销量分别为 241.5、234.2 万辆，2015-2020 年产量复合增速为 5.4%。对于重柴市场，由于 2021 年前半年高、后半年低的景象，假设 1-4 月的产量占比为 50%；对于轻柴市场，假设 2021 年 1-4 月的产量占比为 2015-2020 年的年均占比 33.76%。预计我国重柴、轻柴市场 2021 年产量分别为 100.68、259.33 万辆。重型柴油车“国六”标准将于 2021 年 7 月 1 日起正式实施，假设 2020、2021 重柴“国六”执行率分别为 10%、35%，之后提高至 100%；轻型柴油车“国六”标准已于 2021 年 1 月 1 日实施，假设 2020 年轻柴“国六”执行率为 15%，之后提高至 100%。则可得到估算结果，2021 年国内沸石分子筛需求为 0.34-0.43 万吨，同比增长 404%。

图3: 国内重柴 2015-2020 产量 CAGR 为 15.9%


数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 国内轻柴 2015-2020 产量 CAGR 为 5.4%


数据来源: Wind、开源证券研究所

表2: 预计“国六”将成倍拉动国内沸石分子筛需求

国内市场	2019	2020	2021E	2022E
重柴产量 (万辆)	90.38	115.50	100.68	116.12
重柴国六执行率	5.0%	10.0%	35.0%	100.0%
重柴沸石需求量 1 (吨, 平均 3kg)	135.57	346.50	1,057.14	3,483.60
重柴沸石需求量 2 (吨, 平均 3.75kg)	169.46	433.13	1,321.43	4,354.50
轻柴产量 (万辆)	196.60	241.50	259.33	271.35
轻柴国六执行率	10.0%	15.0%	100.0%	100.0%
轻柴沸石需求量 1 (吨, 平均 0.9kg)	176.94	326.03	2,333.97	2,442.15
轻柴沸石需求量 2 (吨, 平均 1.13kg)	222.16	409.34	2,930.43	3,066.26
沸石需求合计 1 (吨)	312.51	672.53	3,391.11	5,925.75
沸石需求合计 2 (吨)	391.62	842.47	4,251.85	7,420.76

数据来源: Wind、开源证券研究所

全球汽车尾气净化催化剂市场呈寡头垄断格局，万润股份沸石分子业务全球领先。我国“国六”标准的执行将释放国内汽车尾气排放用沸石环保材料的需求空间，同时，环保是全人类共同面对的问题，已有更多的发达国家或发展中国家开始酝酿推出严格的汽车尾气排放措施，预计未来在相关标准推行过程中该行业市场需求将随之增长。目前全球汽车尾气净化催化剂生产厂商主要有庄信万丰（JM）、巴斯夫（BASF）、优美科（Umicore）等，占据了全球主要的市场份额，根据庄信万丰公告信息，庄信万丰在柴油车尾气治理领域的市场份额超过 50%，其“欧六”及同级别标准沸石系列环保材料主要供应商为万润股份与另外一家地处发达国家沸石系列环保材料生产企业，该行业高度集中，技术门槛较高。万润股份是庄信万丰的核心合作伙伴，通过庄信万丰为世界供应沸石系列环保材料，在高端车用沸石系列环保材料领域技术和生产能力等方面处于全球领先地位。公司目前拥有沸石产能 5,850 万吨，在建产能 7,000 吨，随着公司沸石系列环保材料项目的陆续建设并投产，公司料将迎来迅速发展新阶段。

2、本周新材料股票行情：70.83%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、彤程新材等

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。
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	公司作为国内聚酰胺龙头，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：濮阳惠成定增募集资金净额 7.89 亿元；东材科技建设多个聚酯基膜项目

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
昊华科技	2021/6/1	减持结果：公司股东盈投控股原计划减持不超过 3.62% 的公司股份，截止 2021 年 6 月 1 日共减持公司股份 1.0%，本次减持计划时间已届满。
松井股份	2021/6/2	解禁：公司本次解禁股份数量为 1498.60 万股，占公司总股本的 18.83%，将于 2021 年 6 月 9 日起上市流通。
斯迪克	2021/6/2	减持进展：公司董事郑志平先生原计划减持公司股份不超过 0.27%，截止目前其未减持公司股份。
	2021/6/3	减持进展：公司股东天津合信原计划减持不超过公司总股本 1.35% 的股份，目前已完成减持 0.83%。减持数量已过半。
利安隆	2021/6/2	减持预披露：公司股东聚鑫隆、圣金隆分别持有公司 9.54%、3.95% 的股份，本次计划分别减持不超过公司总股本 2.38%、0.99% 的股份。
国瓷材料	2021/6/2	解禁：公司本次解禁股份数量为 2,128.42 万股，占公司总股本的 2.12%，将于 6 月 8 日上市流通。
金丹科技	2021/6/3	减持预披露：公司股东广州诚信、股东首中教育、董事于培星、监事会主席史永祯、董事、副总经理、董事会秘书崔耀军、财务总监陈飞、公司董事王然明分别计划减持不超过 289 万股、180.65 万股、144.4 万股、114.32 万股、88.96 万股、72.72 万股、70.36 万股，分别占公司股份总数的 1.60%、1.00%、0.80%、0.63%、0.49%、0.40%、0.39%。
普利特	2021/6/3	股份回购：公司拟以自有资金回购股份用于实施股权激励或员工持股计划，预计回购金额不低于 7,500 万元、不超过 1.5 亿元，回购价格不超过 21.36 元/股，回购数量为 351.12 万-702.25 万股，占公司总股本的 0.35%-0.69%。
广信材料	2021/6/4	减持预披露：公司控股股东李有明先生计划减持公司股票不超过 1,158.17 万股，不超过公司总股本的 6%。获得补助：公司全资子公司江苏宏泰获得宜兴市财政局补助 524.97 万元。

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
濮阳惠成	2021/6/1	定增结果：截至 2021 年 5 月 27 日止，公司本次向特定对象发行股票总数量为 3724.39 万股，发行价格为 21.48 元/股，实际募集资金总额为人民币 8.0 亿元，实际募集资金净额为人民币 7.89 亿元。股东权益变动：公司控股股东奥城实业因可交债转股被动减持上市公司股份和上市公司向特定对象发行股票致持股比例被动稀释，变动后其持有公司 38.63% 的股份，依然是公司控股股东。
东材科技	2021/6/3	设立孙公司：公司全资子公司江苏东材拟出资 3 亿元设立全资子公司四川膜材，作为项目投资实施主体。项目投资：公司孙公司四川膜材投资 2.53 亿元建设年产 2 万吨新型显示技术用光学级聚酯基膜项目，本项目为“年产 20 万吨功能膜材料产业化项目”的一期项目。公司子公司江苏东材投资 2.16 亿元用建设特种功能聚酯薄膜 1 号线的项目，公司孙公司四川膜材投资 2.02 亿元特种功能聚酯薄膜 2 号线项目，该项目为“年产 20 万吨功能膜材料产业化项目”的一期项目。公司子公司江苏东材投资 2.6 亿元年产 2 万吨 MLCC 及 PCB 用高性能聚酯基膜项目。
回天新材	2021/6/4	项目投资：公司全资子公司上海回天拟以自筹资金 2,003 万元投资建设年产 3 万吨光伏单组

公司简称	发布日期	公告内容
		分有机硅密封胶项目，新增产线建成投产后，上海回天的光伏单组分有机硅胶产能将提升59%以上，项目预计至2021年12月底建成投产。

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
强力新材	2021/6/1	转债暂停转股：由于将于近日发布2020年度权益分派实施公告，自2021年6月2日至本次权益分派股权登记日止，公司可转换公司债券（债券代码：123076；债券简称：强力转债）将暂停转股。
	2021/6/3	转股价调整：公司转债（债券代码，123076；债券简称：强力转债）转股价由18.98元/股调整至18.94元/股。
彤程新材	2021/6/2	转股价调整：因分红影响，公司可转债“彤程转债”（债券代码：113621）转股价格自32.96元/股下修至32.62元/股，自2021年6月8日起实施。

资料来源：Wind、开源证券研究所

2.3、股票涨跌排行：彤程新材、新纶科技等领涨

本周新材料板块的120只个股中，有85只周度上涨（占比70.83%），有34只周度下跌（占比28.33%）。7日涨幅前五名的个股分别是：彤程新材、新纶科技、多氟多、斯迪克、世华科技；7日跌幅前五名的个股分别是：利安隆、福斯特、共创草坪、联泓新科、中航高科。

表7：新材料板块个股7日涨幅前十：彤程新材等本周领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	603650.SH	彤程新材	44.50	30.65%	38.20%	34.73%
2	002341.SZ	新纶科技	5.00	30.21%	60.26%	41.64%
3	002407.SZ	多氟多	35.38	29.36%	47.91%	48.10%
4	300806.SZ	斯迪克	40.76	22.26%	21.52%	34.03%
5	688093.SH	世华科技	36.73	20.53%	38.66%	52.28%
6	688378.SH	奥来德	66.76	18.12%	14.35%	43.29%
7	300346.SZ	南大光电	35.39	18.08%	28.36%	21.41%
8	002250.SZ	联化科技	28.49	17.34%	26.45%	26.17%
9	688386.SH	泛亚微透	61.87	17.29%	37.80%	32.17%
10	002326.SZ	永太科技	13.55	17.11%	43.08%	64.04%

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：利安隆得等本周领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	300596.SZ	利安隆	41.17	-12.59%	2.01%	14.27%
2	603806.SH	福斯特	70.35	-10.94%	-23.08%	-31.20%
3	605099.SH	共创草坪	40.15	-10.90%	-1.35%	30.15%

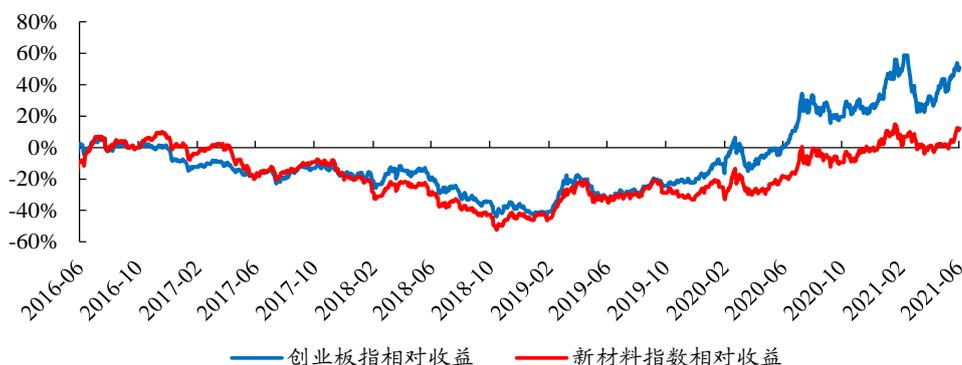
4	003022.SZ	联泓新科	22.86	-9.14%	-33.93%	-25.88%
5	600862.SH	中航高科	28.59	-5.49%	19.08%	-5.86%
6	000100.SZ	TCL 科技	7.70	-5.17%	-14.44%	-18.09%
7	300041.SZ	回天新材	16.33	-5.00%	2.38%	21.87%
8	300481.SZ	濮阳惠成	24.19	-4.27%	3.07%	17.31%
9	603155.SH	新亚强	43.47	-4.08%	20.02%	27.03%
10	002810.SZ	山东赫达	48.32	-4.02%	-34.99%	-9.28%

数据来源: Wind、开源证券研究所

3、上周板块行情: 新材料指数跑赢创业板指数 2.78%

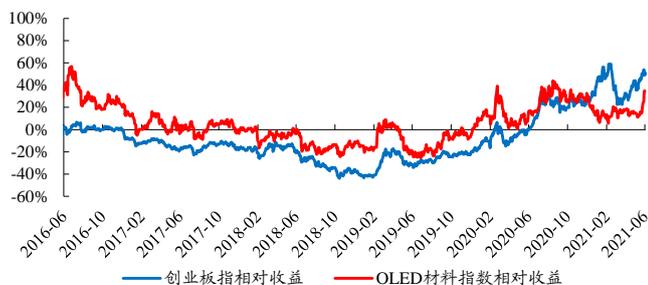
新材料指数上涨, 表现强于创业板指。截至本周五(06月04日), 上证综指收于3591.84点, 较上周五(05月28日)的3600.78点下跌0.25%; 创业板指报3242.61点, 较上周五上涨0.32%。新材料指数报3971.39点, 较上周五上涨3.1%, 跑赢创业板指2.78%; 半导体材料指数报1855.5点, 较上周五上涨6.57%, 跑赢创业板指6.25%; 液晶显示指数报9960.17点, 较上周五上涨1.84%, 跑赢创业板指1.53%; OLED指数报2839.09点, 较上周五上涨2.75%, 跑赢创业板指2.43%; 尾气治理指数报2263.95点, 较上周五上涨2.27%, 跑赢创业板指1.95%。

图5: 2016年起新材料指数 VS 创业板指数涨跌幅



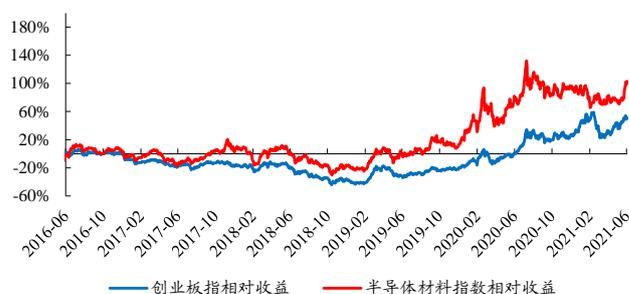
数据来源: Wind、开源证券研究所

图6: 2016年起 OLED 材料指数 VS 创业板指数涨跌幅



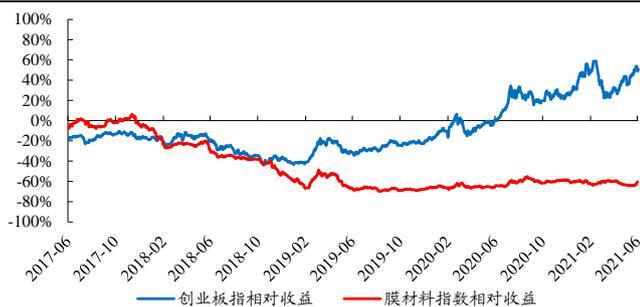
数据来源: Wind、开源证券研究所

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: 液晶面板高景气, 5月32寸液晶面板价格上涨3美元

图12: 上周费城半导体指数上涨0.87%



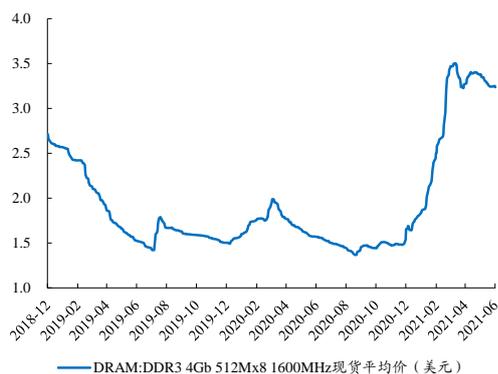
数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 4月北美半导体设备制造商出货额同比增速上升



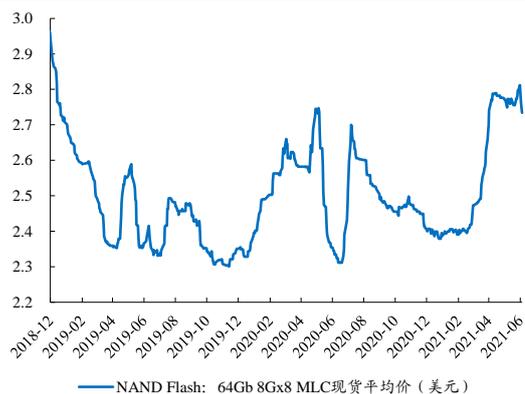
数据来源: Wind、开源证券研究所

图14: 上周 DRAM 价格上涨 0.02%



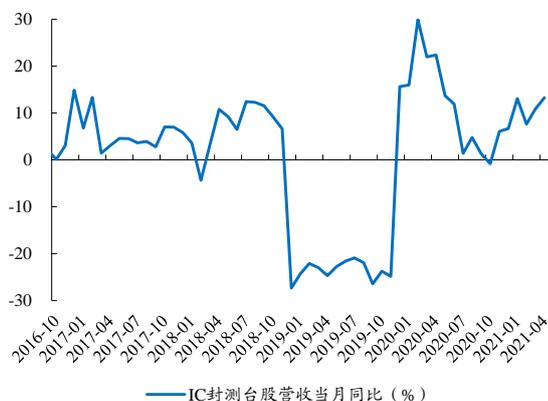
数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 上周 NAND 价格下跌 0.77%



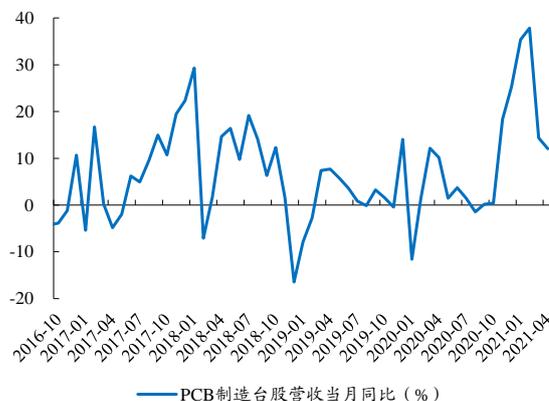
数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 4月 IC 封测台股营收同比增速上升



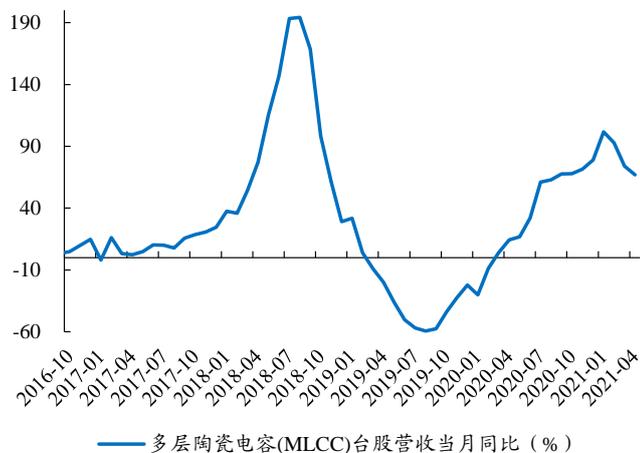
数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 4月 PCB 制造台股营收同比增速下降



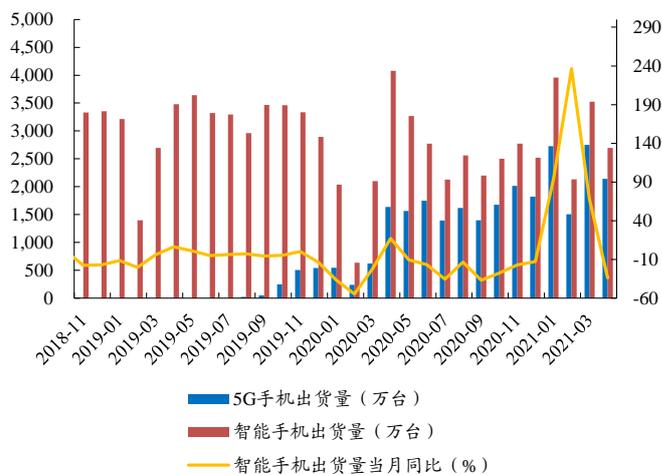
数据来源: Wind、开源证券研究所

图18: 4月 MLCC 台股营收同比增速下降



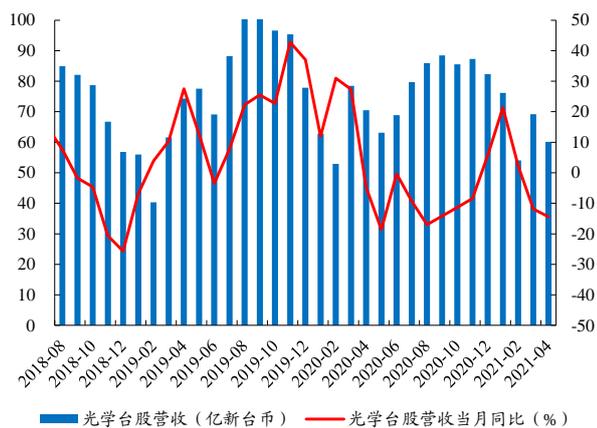
数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: 4月智能手机出货量同比下降 33.9%



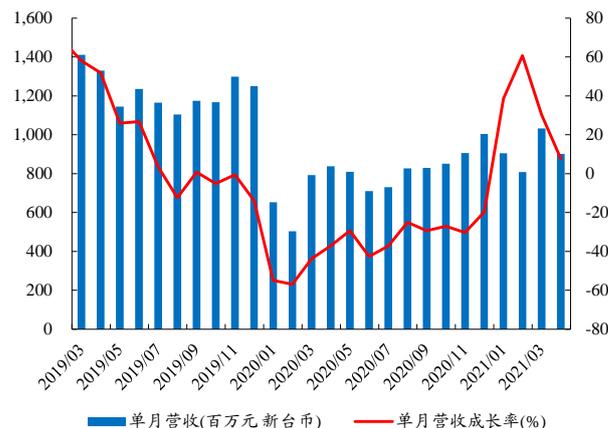
数据来源: Wind、开源证券研究所

图20: 4月光学台股营收同比减少 14.4%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图21: 4月诚美材营收同比增长 7.65%



数据来源: Wind、开源证券研究所

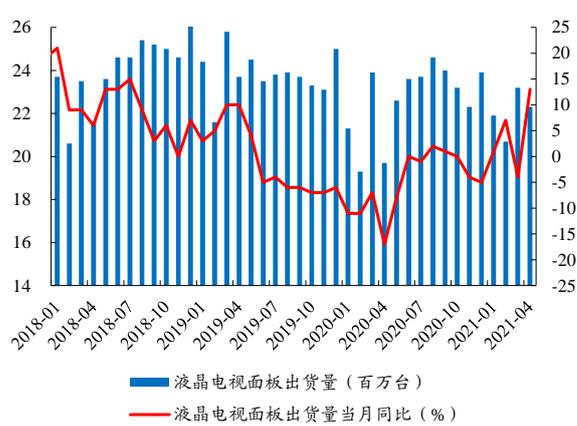
注: 诚美材2019年偏光板营收占比99.65%。

图22: 5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: 4月液晶电视面板出货量同比增加 13%



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