

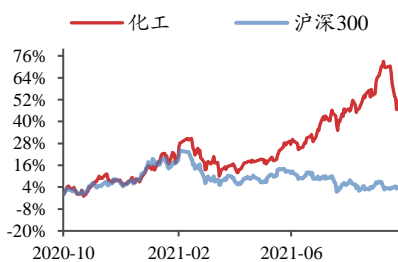
化工

2021年10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：聚源

相关研究报告

《新材料行业周报-特种工程塑料系列二：PEKK——3D打印和航天航空的优选材料》-2021.9.26

《新材料行业周报-特种工程塑料系列一：PEKK——聚醚醚酮性能优异，国产工业化生产待加速》-2021.9.21

《新材料行业周报-电子树脂系列四：电子级酚醛树脂国产化进程提速》-2021.9.12

特种工程塑料系列三：PPS——空间广阔的世界第六大工程塑料

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（9月27日-9月30日）行情回顾

新材料指数下跌5.32%，表现弱于创业板指。OLED材料跌6.58%，半导体材料跌5.34%，膜材料跌4.41%，添加剂跌5.48%，碳纤维跌1.67%，尾气治理跌3.55%。涨幅前五为凯赛生物、山东赫达、新亚强、三利谱、新宙邦；跌幅前五为万盛股份、宏昌电子、南大光电、时代新材、上纬新材。

● 周观察：特种工程塑料系列（三）PPS——空间广阔的世界第六大工程塑料

聚苯硫醚（Polyphenylene Sulfide, PPS）被称为继聚碳酸酯(PC)、聚酯(PET)、聚甲醛(POM)、尼龙(PA)、聚苯醚(PPO)之后的“世界第六大工程塑料”，也是八大宇航材料之一。由于世界材料科学发展和塑料改性技术水平的提高，以及PPS本身的性能和成本优势，形成了对有色金属、其它工程塑料很强的替代能力，使得聚苯硫醚的可应用领域和市场需求不断扩大。据华经产业研究院数据，2015-2020年我国PPS需求量由1.98万吨提升至6.35万吨，复合增速26.2%；市场规模由9.62亿元提升至27.33亿元，复合增速23.2%。据中研网预计，从2016到2022年全球PPS消费规模将实现7.7%的年复合增速，到2022年达18.94万吨，市场规模达20亿美元。我们预计我国PPS需求增长将远高于世界平均水平。2018年全球PPS主要产能合计15.68万吨，在建产能为5.95万吨。生产企业多集中在日本，其中DIC是全球最大的PPS生产商。新和成为国内PPS龙头企业，目前公司PPS项目产能规划为30000吨/年，其中15000吨已正常生产与销售，第三期已按计划开始实施，项目建成后公司将成为世界PPS产能最大的企业之一。长先新材年产5000吨PPS自2012年5月份启动以来，依靠自主开发，经过5年多时间小试、中试、小生产试验，攻克了一系列合成关键技术，并取得了多项发明专利，在技术和研发方面有了丰富的积累和沉淀，目前该项目已实现量产。

● 重要公司公告及行业资讯

【康强电子】公司2021年前三季度预计归母净利润1.10亿元-1.30亿元，同比增长53.58%-81.50%。

【裕兴股份】公司2021年前三季度预计归母净利润，1.86亿元-2.04亿元，同比增长110%-130%。

【瑞联新材】公司拟实施股权激励计划，授予限制性股票数量为98.80万股，占公司股本总额的1.41%，授予价格为53.30元/股。

● 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：斯迪克、长阳科技、昊华科技、彤程新材、瑞联新材、万润股份、濮阳惠成、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：特种工程塑料系列（三）PPS——空间广阔的世界第六大工程塑料	4
2、 上周新材料股票行情：15.57%个股周度上涨	6
2.1、 重点标的跟踪：继续看好斯迪克、长阳科技、昊华科技等	6
2.2、 公司公告统计：瑞联新材实施股权激励计划	7
2.3、 股票涨跌排行：凯赛生物、山东赫达等领涨	8
3、 上周板块行情：新材料指数跑输创业板指数 6.47%	9
4、 产业链数据跟踪：上周费城半导体指数下降 5.58%	11
5、 风险提示	13

图表目录

图 1： PPS 是 PAS 中最常见的代表	4
图 2： PPS 等特种工程塑料价值量较高	4
图 3： 我国 PPS 需求量 5 年 CAGR 为 26.2%	5
图 4： 我国 PPS 市场规模 5 年 CAGR 为 23.2%	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	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	11
图 11： 2016 年起尾气治理指数 VS 创业板指数涨跌幅	11
图 12： 上周费城半导体指数下降 5.58%	11
图 13： 8 月北美半导体设备制造商出货额同比增速下降	11
图 14： 上周 DRAM 价格下跌 1.74%	11
图 15： 上周 NAND 价格下跌 0.36%	11
图 16： 8 月 IC 封测台股营收同比增速上升	12
图 17： 8 月 PCB 制造台股营收同比增速上升	12
图 18： 8 月 MLCC 台股营收同比增速下降	12
图 19： 8 月智能手机出货量同比下降 9.9%	12
图 20： 8 月光学台股营收同比下降 5.11%	12
图 21： 8 月诚美材营收同比增长 12.48%	12
图 22： 9 月 32 寸液晶面板价格下 24 美元	13
图 23： 8 月液晶电视面板出货量同比减少 18%	13
表 1： PPS 应用领域广泛	4
表 2： 新和成为国内 PPS 龙头企业	6
表 3： 重点覆盖标的跟踪	6
表 4： 上周业绩/经营情况公告	7
表 5： 上周增减持/解禁/回购/质押公告	7
表 6： 上周投资/融资公告	8
表 7： 上周其他公告	8
表 8： 新材料板块个股周内涨幅前十：凯赛生物等本周领涨	8

表 9: 新材料板块个股周内跌幅前十: 万盛股份等本周领跌..... 9

1、新材料周观察：特种工程塑料系列（三）PPS——空间广阔的世界第六大工程塑料

聚苯硫醚（PPS）是聚芳硫醚(PAS)中最重要、应用最广泛的热塑性树脂。聚苯硫醚（Polyphenylene Sulfide, PPS）全称为聚苯基硫醚，被称为继聚碳酸酯(PC)、聚酯(PET)、聚甲醛(POM)、尼龙(PA)、聚苯醚(PPO)之后的“世界第六大工程塑料”，也是八大宇航材料之一。聚苯硫醚(PPS)由苯环和对位硫原子交替排列而成，苯环为刚性结构，使其拥有较高结晶度、耐腐蚀性；硫醚键为柔性结构，硫原子本身具有阻燃性，使其无须加入阻燃剂就可以达到 UL-94-V0 级水平的阻燃效果。独特的分子结构使 PPS 成为一种有优异的耐化学腐蚀性、优良的机械性能、良好的热稳定性及高性价比的半结晶型高性能热塑性材料，可以替代包括不锈钢、铜、铝、合金等金属使用，也被认为是金属铜的最佳替代品。在机械工业等各个领域中，当使用尼龙（PA）、聚甲醛（POM）、聚对苯二甲酸乙二酯（PET）和聚砜（PSU）等通用工程塑料不能达到技术要求，而使用聚酰亚胺（PI）聚醚醚酮（PEEK）和聚酰胺-酰亚胺（PAI）又价格太高时，PPS 成为较为理想的工程塑料。

图1: PPS 是 PAS 中最常见的代表

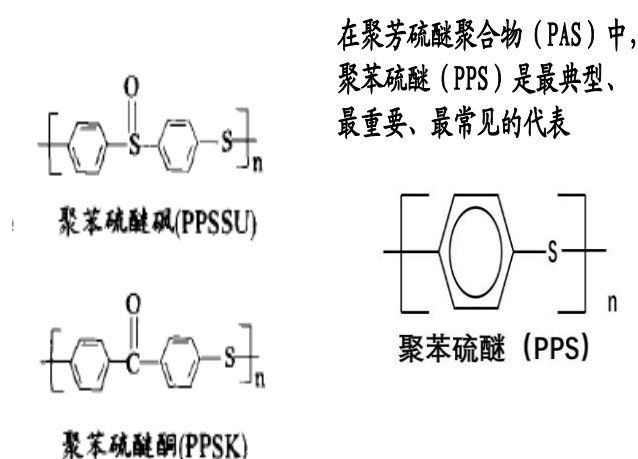


图2: PPS 等特种工程塑料价值量较高



资料来源：长先新材、开源证券研究所

资料来源：产业信息网

表1: PPS 应用领域广泛

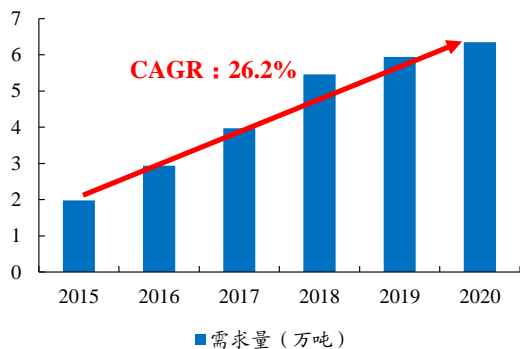
应用领域	具体应用
机械工业	用于壳体、结构件、耐磨件及密封材料，具体有如：泵壳、泵轮、阀、轴承、轴承支架、活塞环及齿轮、滑轮、风扇、流量计部件、法兰盘、万向头、计数器、水准仪等。
电子电器	适合于环境温度高于 200℃ 的高温电器元件；可制造发电机和发动机上的点涮、电涮托架、启动器线圈、屏蔽罩及叶片等；在电视机上，可用于高压外壳及插座、接线柱及端子板等；在电子工业、制造变压器、阻流圈及继电器的骨架和壳体，集成电路载体；利用高频性能，制造 H 级绕线架和微调电容器等。微型电子元件封装、连接器、接线器、插

应用领域	具体应用
	座、线圈骨架、马达壳、电磁调节盘、电视高频头轴、继电器、微调电容器、保险丝支架、收录机、磁疗器等零部件。还应用于精密仪器：电脑、计时器、转速器、复印机、照相机、温度传感器以及各种测量仪表的壳体和部件。
汽车工业	主要用于汽车功能件；点火器、加热器、汽化器、离合器、变速器、齿轮箱、轴承支架、灯罩、保险杠、风扇、排气系统以及反光镜和车灯座的零部件。可代替金属制作排气筒循环阀及水泵叶轮，气动信号调解器等。
环保行业	用于除尘袋的生产，以减少如燃煤电站、水泥厂、垃圾焚烧场等灰尘的排放量，该应用是 PPS 具有较高附加值的应用领域之一。
家用电器	热风筒、卷发器、干发器、烫发器、微波炉、咖啡煲、干衣机、电熨斗、电饭煲等的防护涂层和零部件。
化学工业	PPS 具有优良粘接性和耐蚀性，极宜作化工设备的衬里。

资料来源：产业信息网、昊恩塑料官网、开源证券研究所

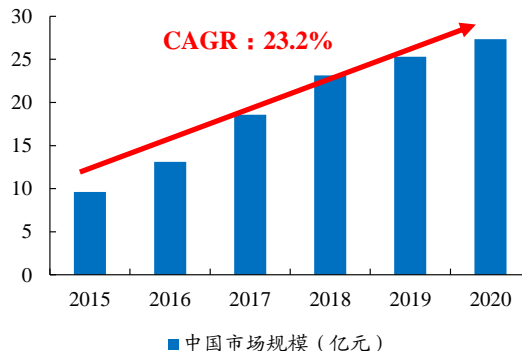
PPS 市场需求增长稳定，拥有较大成长空间。由于世界材料科学发展和塑料改性技术水平的提高，以及聚苯硫醚本身的性能和成本优势，形成了对有色金属、其它工程塑料很强的替代能力，使得聚苯硫醚的可应用领域和市场需求不断扩大。根据华经产业研究院数据，2015-2020 年我国 PPS 需求量由 1.98 万吨提升至 6.35 万吨，复合增速 26.2%；市场规模由 9.62 亿元提升至 27.33 亿元，复合增速 23.2%。其中，汽车、电子电器、环保等是 PPS 最主要的应用领域。另外，近年来新能源及 5G 通讯领域的崛起为 PPS 及其改性材料提供了新的发展机遇。以 PPS 为基材进行增强增韧、导热、低介电及隔膜材料的复合改性材料在新能源及 5G 通讯领域有着广泛需求。PPS 材料的高强度、高绝缘性等特点使其成为汽车轻量化、新能源汽车的理想用材。国外汽车零部件中，从外饰件到功能部件多达数百种零部件均使用了 PPS 材料，海外高档车的单车 PPS 用量已超过 26kg，整车质量由此减轻 120kg。我国每辆汽车 PPS 平均用量约 2-3kg 随着我国新能源汽车行业的高速发展，PPS 的应用具有很大提升空间。据中研网预计，从 2016 到 2022 年全球 PPS 消费规模将实现 7.7% 的年复合增速，到 2022 年达 18.94 万吨，市场规模达 20 亿美元。我们预计我国 PPS 需求增长将远高于世界平均水平。

图3：我国 PPS 需求量 5 年 CAGR 为 26.2%



数据来源：产业信息网、开源证券研究所

图4：我国 PPS 市场规模 5 年 CAGR 为 23.2%



数据来源：产业信息网、开源证券研究所

PPS 市场以国外厂商为主导，国内企业迎头追上。PPS 产能多集中在日本，国内产能远不能满足国内需求，且国内企业创新能力较低，产品质量和种类与国外公司存在差距。2018 年全球主要产能合计 15.68 万吨，在建产能为 5.95 万吨。生产企业多集中在日本，其中 DIC 是全球最大的 PPS 生产商。国内企业近年来加速布局 PPS 产能，缓解依赖进口的局面。**新和成**为国内 PPS 龙头企业，目前公司 PPS 项目产能规划为 30000 吨/年，其中 15000 吨已正常生产与销售，第三期已按计划开始实施，项目建成后公司将成为世界 PPS 产能最大的企业之一。**长先新材**年产 5000 吨 PPS 自 2012 年 5 月份启动以来，依靠自主开发，经过 5 年多时间小试、中试、小生产试验，攻克了一系列合成关键技术，并取得了多项发明专利，在技术和研发方面有了丰富的积累和沉淀，目前该项目已实现量产。

表2: 新和成成为国内 PPS 龙头企业

国家	企业	2018 年产能 (万吨)	规划产能 (万吨)
日本	DIC	3.4	0.35
	吴羽化学	1.07	0.5
	东丽集团	2.76	0.3
	东曹公司	0.25	
	浙江新和成	1.5	1.5
中国	长先新材	0.5	
	敦煌西域	0.4	2
	成都乐天	0.1	
	重庆聚狮	1	2
	玖源化工	0.3	
	海西泓景化工	0.2	0.8
美国	Fortron	1.5	
比利时	索尔维	2	
韩国	INITZ	1.2	
合计		16.18	7.45

数据来源：立鼎产业研究网、新和成公告、长先新材公告、开源证券研究所

2、上周新材料股票行情：15.57%个股周度上涨

2.1、重点标的跟踪：继续看好斯迪克、长阳科技、昊华科技等

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
长阳科技	2021/09/24	核心逻辑	公司成立十年来专注于反射膜等特种功能膜的进口替代，以优势产品反射膜为压舱石，光学基膜为第二增长极，规划和储备锂电隔膜、TPU 薄膜、CPI 薄膜、LCP 材料、偏光片用功能膜等产品。我们看好公司依托核心技术平台，不断衍生新产品、拓展新领域。
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。
	2021/9/22	公司信息	子公司取得贷款：6 家银行组成的银团将为斯迪克江苏提供总计本金额不超过人民币 12 亿元的中长期贷款额度。

覆盖个股	首次覆盖时间	项目	公司信息跟踪
	2021/9/23	公司信息	股权激励授予：公司拟以 25.57 元/股的价格向符合授予条件的 124 名激励对象首次授予 170.5 万股限制性股票。
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。
	2021/09/23	公司信息	股权激励授予：公司拟以 9.78 元/股的授予价格向激励对象授予共计 2,120 万股限制性股票。
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：瑞联新材实施股权激励计划

表4：上周业绩/经营情况公告

公司简称	发布日期	公告内容
康强电子	2021/9/27	业绩预告：公司 2021 年前三季度预计归母净利润 1.10 亿元-1.30 亿元，同比增长 53.58% - 81.50%。
裕兴股份	2021/9/29	业绩预告：公司 2021 年前三季度预计归母净利润，1.86 亿元-2.04 亿元，同比增长 110% - 130%。

资料来源：Wind、开源证券研究所

表5：上周增减持/解禁/回购/质押公告

公司简称	发布日期	公告内容
利安隆	2021/9/30	解除质押：公司股东聚鑫隆解除质押公司股份 50 万股，占公司总股本的 3.17%。
万盛股份	2021/9/30	减持结果：公司股东珠海厚赢累计减持其所持有的公司股份 479.74 万股，占公司总股本比例 0.99%，本次减持计划已实施完毕。

资料来源：Wind、开源证券研究所

表6: 上周投资/融资公告

公司简称	发布日期	公告内容
科思股份	2021/9/29	项目投资: 公司与安庆高新技术产业开发区管理委员会签署协议, 计划投资建设高端个人护理品及合成香料项目, 项目总投资约 30 亿元。
中环股份	2021/9/29	设立子公司: 根据公司发展战略规划, 充分发挥公司 G12 硅片的优势, 公司控股子公司中环应材和高新博华拟共同投资设立天津市环欧新能源技术有限公司 (拟定名), 注册资本为 8 亿元。增资: 根据公司差异化技术实施的需要, 公司开展宜兴二期年产 3GW G12 高效叠瓦电池组件项目, 拟由公司全资子公司中环香向控股子公司环晟新能源增资 8.80 亿元。
阳谷华泰	2021/9/29	发行可转债: 公司拟发行可转债募集资金总额不超过人民币 5 亿元, 每张面值为 100 元, 用于年产 90000 吨橡胶助剂项目。
晶瑞电材	2021/9/29	可转债回售: “晶瑞转债” 本次回售价格为 100.12 元/张, “晶瑞转债” 持有人可回售部分或者全部未转股的“晶瑞转债”。“晶瑞转债” 持有人有权选择是否进行回售, 本次回售不具有强制性。

资料来源: Wind、开源证券研究所

表7: 上周其他公告

公司简称	发布日期	公告内容
瑞联新材	2021/9/29	股权激励: 公司本次激励计划拟授予限制性股票数量为 98.80 万股, 占公司股本总额的 1.41%, 授予价格为 53.30 元/股。各年度业绩考核目标为: 以 2020 年净利润为基数, 2021 年/2022 年/2023 年/2024 年净利润增长率不低于 20%/44%/73%/108%; 以 2020 年营业收入为基数, 2021 年/2022 年/2023 年/2024 年营业收入增长率不低于 30%/56%/87%/124%。
联泓新科	2021/9/29	政府补助: 公司及全资子公司联泓研究院及控股子公司江苏超力累计收到政府补助 0.65 亿元。
共创草坪	2021/9/29	向激励对象授予: 公司 2021 年 9 月 29 日向激励对象授予 28.70 万股预留的限制性股票, 授予价格由 15.11 元/股调整为 14.61 元/股。
沪硅产业	2021/9/30	注销股票期权: 公司因股票期权激励计划第一个行权期业绩未达到考核目标, 注销第一个行权期对应的 2,772.31 万份股票期权。同时, 公司对已离职人员对应的 1,189.4 万份股票期权予以注销。

资料来源: Wind、开源证券研究所

2.3、股票涨跌排行: 凯赛生物、山东赫达等领涨

上周(9月27日-9月30日)新材料板块的 122 只个股中, 有 19 只周度上涨(占比 15.57%), 有 103 只周度下跌(占比 84.43%)。涨幅前五名的个股分别是: 凯赛生物、山东赫达、新亚强、三利谱、新宙邦; 跌幅前五名的个股分别是: 万盛股份、宏昌电子、南大光电、时代新材、上纬新材。

表8: 新材料板块个股周内涨幅前十: 凯赛生物等本周领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	上周四收盘价	股价周涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
1	688065.SH	凯赛生物	155.95	8.30%	13.38%	65.32%
2	002810.SZ	山东赫达	42.26	8.03%	-2.65%	-15.97%
3	603155.SH	新亚强	77.40	6.99%	29.65%	59.26%

4	002876.SZ	三利谱	55.02	6.88%	-2.62%	11.60%
5	300037.SZ	新宙邦	155.00	4.96%	40.95%	77.69%
6	603806.SH	福斯特	126.80	4.53%	-16.58%	66.73%
7	601208.SH	东材科技	15.93	2.38%	-8.87%	4.39%
8	300684.SZ	中石科技	18.74	2.18%	-15.09%	-3.10%
9	688981.SH	中芯国际	55.20	2.15%	-0.88%	-1.08%
10	688233.SH	神工股份	71.21	2.01%	-9.03%	53.83%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表9：新材料板块个股周内跌幅前十：万盛股份等本周领跌

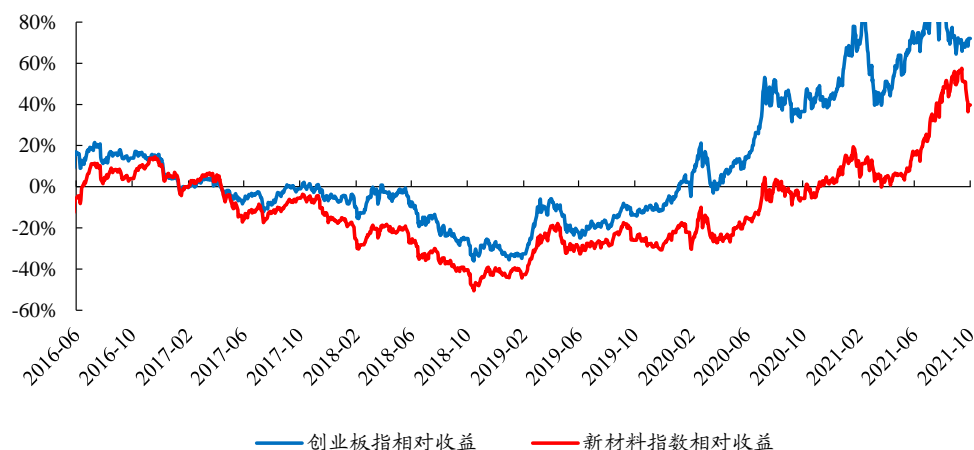
涨幅排名	证券代码	股票简称	上周四收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	603010.SH	万盛股份	24.00	-16.49%	13.85%	3.81%
2	603002.SH	宏昌电子	7.54	-15.94%	-4.44%	22.40%
3	300346.SZ	南大光电	51.29	-14.77%	-9.21%	45.50%
4	600458.SH	时代新材	10.12	-13.43%	-0.78%	16.46%
5	688585.SH	上纬新材	10.44	-13.22%	-10.15%	-3.15%
6	003022.SZ	联泓新科	54.83	-13.09%	3.98%	124.90%
7	002250.SZ	联化科技	18.50	-12.69%	-18.68%	-27.79%
8	002522.SZ	浙江众成	7.29	-12.69%	-0.41%	21.70%
9	688378.SH	奥来德	57.25	-12.46%	-16.07%	-15.19%
10	002326.SZ	永太科技	53.12	-12.34%	18.57%	342.30%

数据来源：Wind、开源证券研究所

3、上周板块行情：新材料指数跑输创业板指数 6.47%

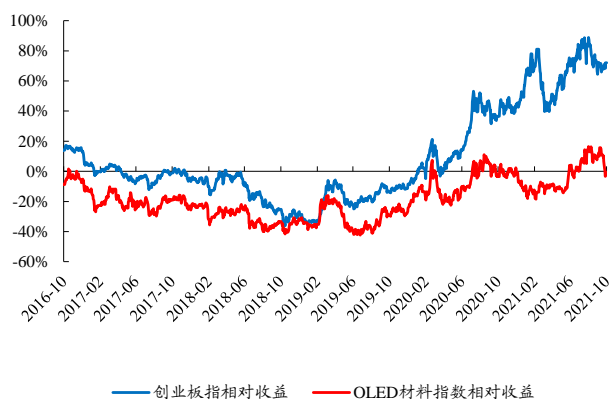
新材料指数下跌 5.32%，表现弱于创业板指。截至上周四（09月30日），上证综指收于 3568.17 点，较前一周周五（09月24日）的 3613.07 点下跌 1.24%；创业板指报 3244.65 点，较前一周周五上涨 1.15%。新材料指数报 4760.27 点，较前一周周五下跌 5.32%，跑输创业板指 6.47%；半导体材料指数报 2291.91 点，较前一周周五下跌 5.34%，跑输创业板指 6.49%；液晶显示指数报 10533.57 点，较前一周周五下跌 3.68%，跑输创业板指 4.83%；OLED 指数报 3163.41 点，较前一周周五下跌 4.65%，跑输创业板指 5.8%；尾气治理指数报 2533.25 点，较前一周周五下跌 3.55%，跑输创业板指 4.7%。

图5: 2016年起新材料指数 VS 创业板指数涨跌幅



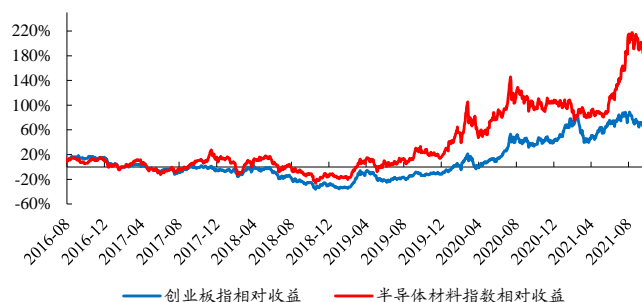
数据来源: Wind、开源证券研究所

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



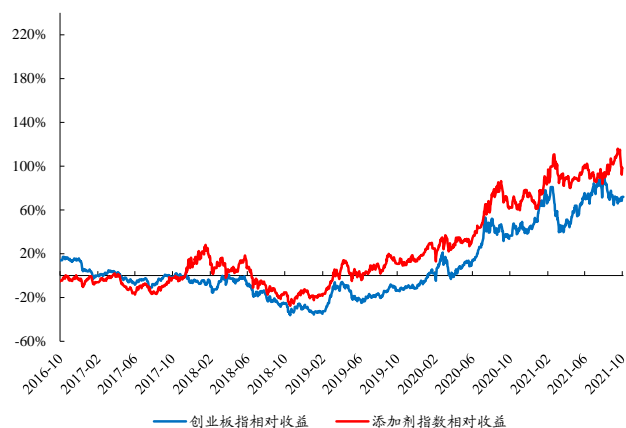
数据来源: Wind、开源证券研究所

图8: 2017年起膜材料指数 VS 创业板指数涨跌幅



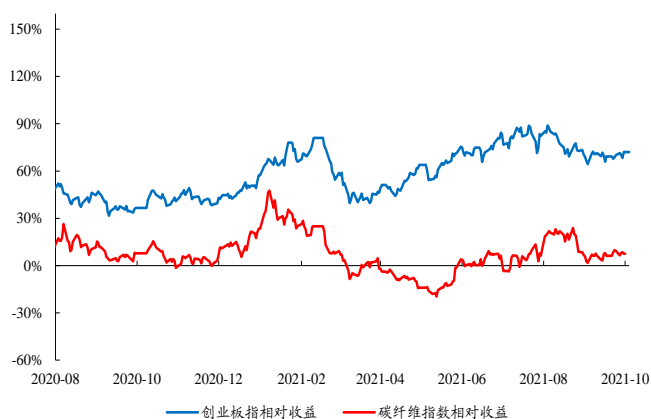
数据来源: Wind、开源证券研究所

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

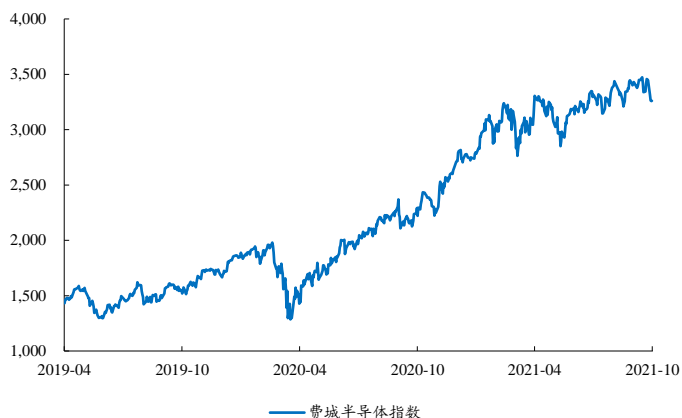
图11: 2016年起尾气治理指数 VS 创业板指数涨跌幅



数据来源: Wind、开源证券研究所

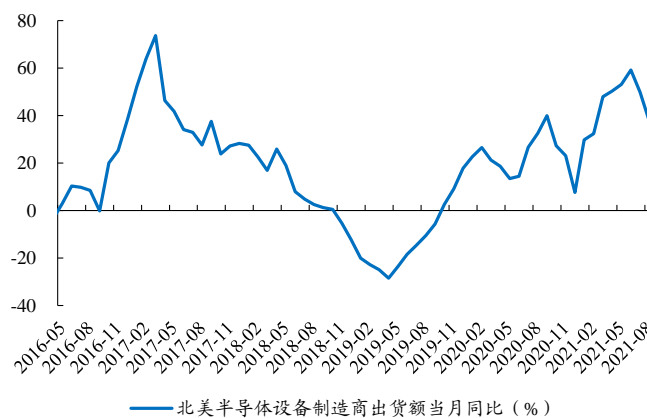
4、产业链数据跟踪: 上周费城半导体指数下降 5.58%

图12: 上周费城半导体指数下降 5.58%



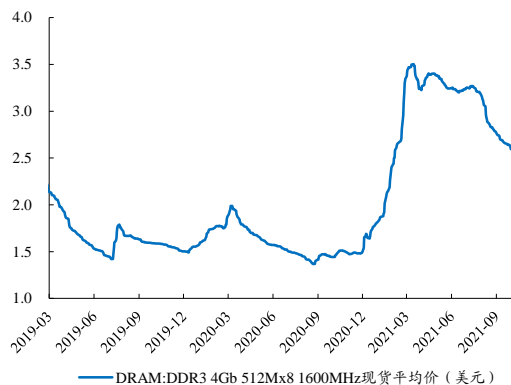
数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 8月北美半导体设备制造商出货额同比增速下降



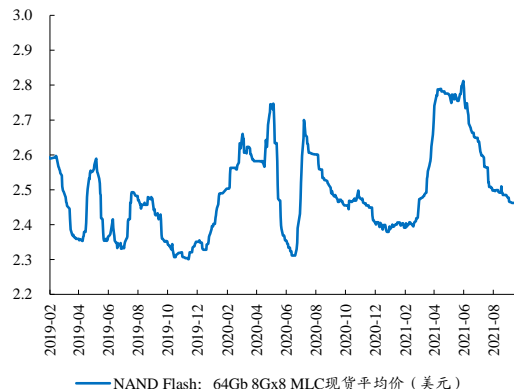
数据来源: Wind、开源证券研究所

图14: 上周 DRAM 价格下跌 1.74%



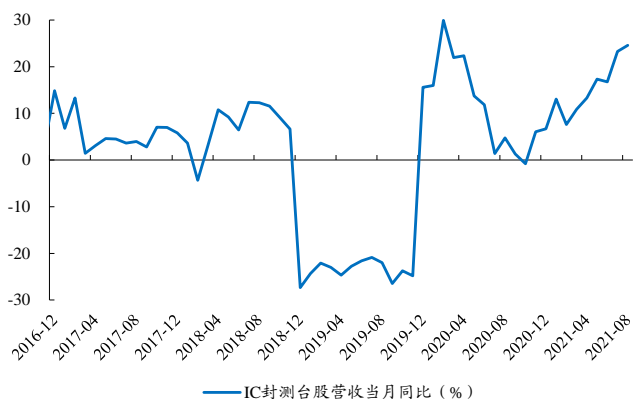
数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 上周 NAND 价格下跌 0.36%



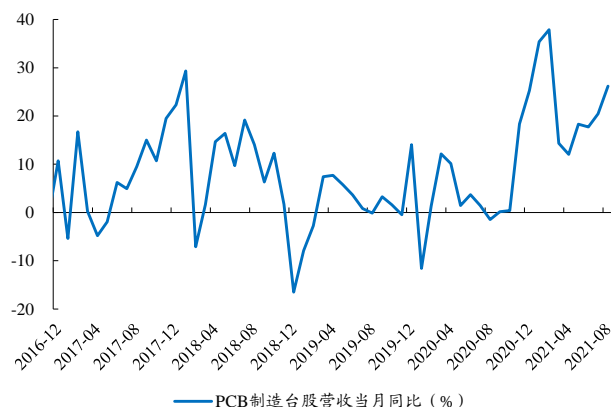
数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 8月 IC封测台股营收同比增速上升



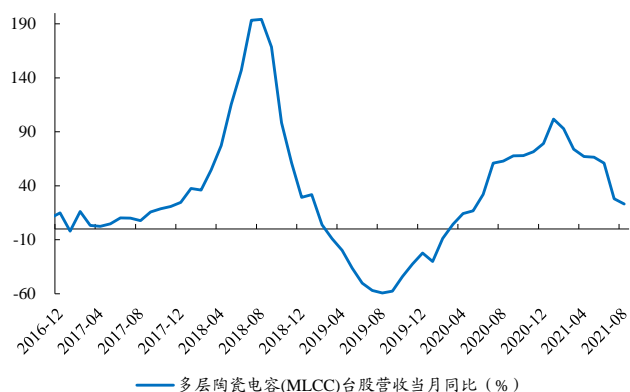
数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 8月 PCB制造台股营收同比增速上升



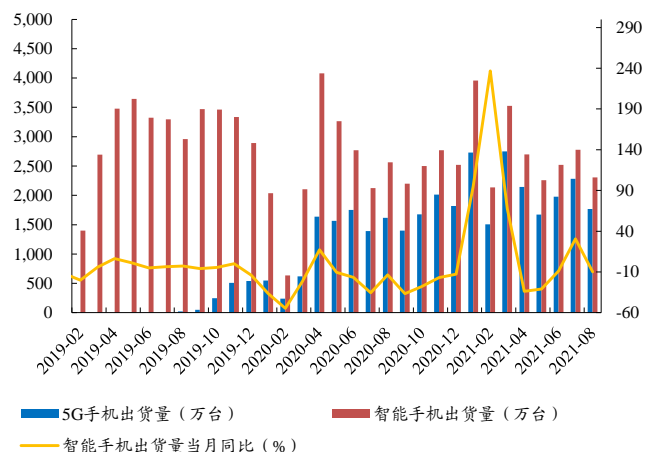
数据来源: Wind、开源证券研究所

图18: 8月 MLCC 台股营收同比增速下降



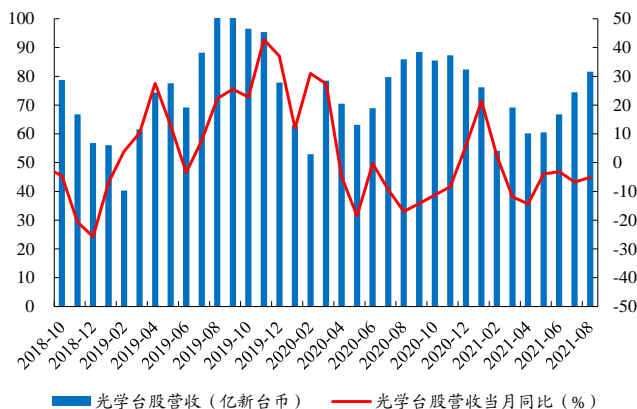
数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: 8月智能手机出货量同比下降9.9%



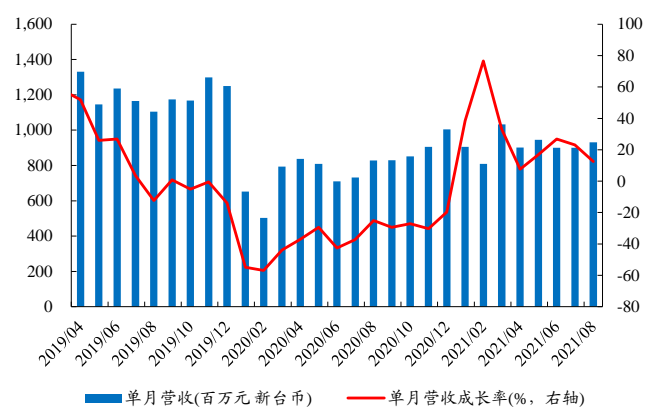
数据来源: Wind、开源证券研究所

图20: 8月光学台股营收同比下降5.11%



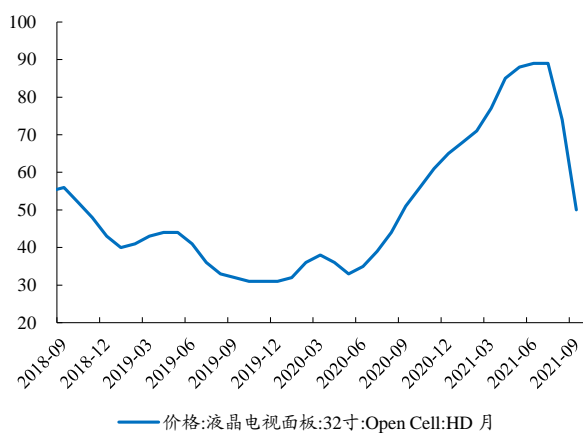
数据来源: Wind、开源证券研究所

图21: 8月诚美材营收同比增长12.48%

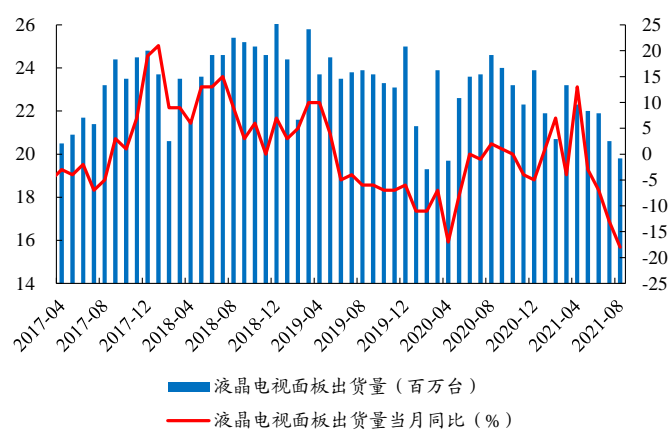


数据来源: Wind、开源证券研究所

注: 诚美材 2020 年偏光板营收占比 99.65%。

图22: 9月32寸液晶面板价格下24美元


数据来源: Wind、开源证券研究所

图23: 8月液晶电视面板出货量同比减少18%


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