

化工

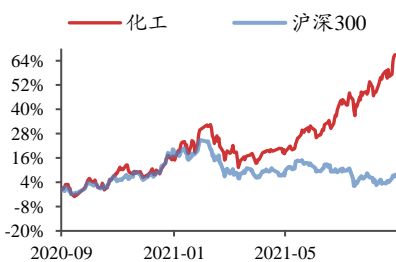
2021年12月12日

投资评级：看好（维持）

新一轮特高压建设浪潮已至，绝缘材料需求增长提速

——新材料行业周报

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《行业周报-风电材料系列四：风电叶片大型化趋势明显，大丝束碳纤维渗透率提升可期》-2021.12.05

《行业周报-风电材料系列三：风电叶片拉挤梁技术日趋成熟，酸酐型固化剂大有可为》-2021.11.28

《行业周报-风电材料系列二：海上风电蓬勃发展，风电灌浆料迎快速增长》-2021.11.21

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（12月06日-12月10日）行情回顾

新材料指数下跌 0.16%，表现弱于创业板指。OLED 材料涨 0.34%，半导体材料跌 0.81%，膜材料涨 0.06%，添加剂涨 0%，碳纤维涨 0%，尾气治理跌 1.69%。涨幅前五为沃特股份、科思股份、时代新材、福斯特、联化科技；跌幅前五为菲利华、南京聚隆、艾可蓝、华特气体、格林达。

● 新材料周观察：新一轮特高压建设浪潮已至，绝缘材料需求增长提速

绝缘材料是特高压设备性能的保障。绝缘材料在电工技术领域是指将体积电阻率大于 10^9 Q-cm 的物质所构成的材料，常用性能指标有耐压强度、耐热等级、阻燃等级、机械强度等。国内新一轮特高压项目建设大规模开展，拉动绝缘材料需求增长。2021年3月国家电网“碳达峰、碳中和行动方案”中提出，“十四五”期间新增的区输电通道将以输送清洁能源为主。规划建成7回特高压直流，新增输电能力5600万千瓦。加上南网区所建特高压输电能力，预计在“十四五末期”国内的特高压输电能力有望突破1亿千瓦。与此同时，我国特高压行业将通过坚实网架基础、输电设备智能化、输配电一体化、并以控制和信息通讯平台为支撑，全面实现特高压电网智能化应用。东材科技深耕行业多点布局，现有产品包括绝缘聚丙烯薄膜、绝缘聚酯薄膜、柔软复合制品、电工层（模）压制品、绝缘油漆及树脂等，是国内绝缘材料制造龙头。

● 重要公司公告及行业资讯

【斯迪克】公司与拟与苏州然创、苏州峻银、上海新北共同出资设立江苏然创新材料股份有限公司，注册资本拟定为1亿元，其中苏州然创以其所持扬州然创新材料科技有限公司的100%股权出资，作价5,500万元，出资比例为55%；斯迪克以货币方式出资2,777.78万元，其中2,500万元为认缴注册资本，其余纳入资本公积，出资比例为25%；苏州峻银以货币方式出资1,422.22万元，其中1,280万元为认缴注册资本，其余纳入资本公积，出资比例为12.80%；上海新北以货币方式出资800万元，其中720万元为认缴注册资本，其余纳入资本公积，出资比例为7.20%。

● 受益标的

我们看好产业转移背景下功能膜材料的广阔市场，看好高端电子材料国产替代从0到1的突破，看好新能源浪潮中新材料的新机遇。受益标的：斯迪克、昊华科技、彤程新材、利安隆、阿科力、东材科技、长阳科技、濮阳惠成、瑞联新材等。

● 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：新一轮特高压建设浪潮已至，绝缘材料需求增长提速	4
2、本周新材料股票行情：28.69%个股周度上涨	7
2.1、重点标的跟踪：继续看好斯迪克、利安隆、昊华科技等	7
2.2、公司公告统计：中伟股份投资 20 万吨磷酸铁及铁锂材料项目	8
2.3、股票涨跌排行：沃特股份、科思股份等领涨	9
3、本周板块行情：新材料指数跑输创业板指 1.95%	10
4、产业链数据跟踪：10 月智能手机出货量同比上涨 30.6%	11
5、风险提示	14

图表目录

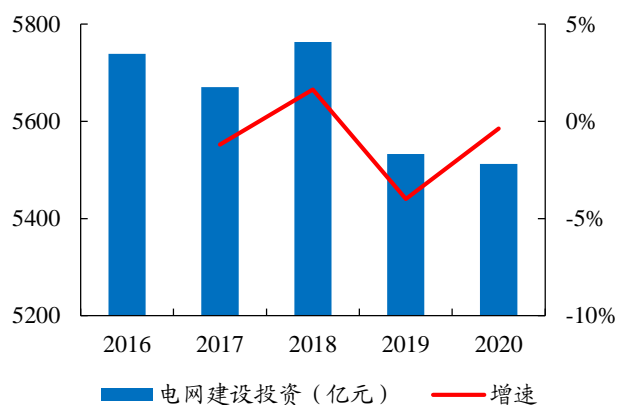
图 1：2018-2020 年国内电网建设投资下滑	4
图 2：我国西部特高压网络尚待完善	4
图 3：绝缘材料位于特高压产业链上游	5
图 4：预计 2021 年中国绝缘材料市场规模接近 300 亿元	6
图 5：2016 年起新材料指数 VS 创业板指数涨跌幅	10
图 6：2016 年起 OLED 材料指数 VS 创业板指数涨跌幅	11
图 7：2016 年起半导体材料指数 VS 创业板指数涨跌幅	11
图 8：2017 年起膜材料指数 VS 创业板指数涨跌幅	11
图 9：2016 年起添加剂指数 VS 创业板指数涨跌幅	11
图 10：2020 年起碳纤维指数 VS 创业板指数涨跌幅	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上涨 2.89%	12
图 13：10 月北美半导体设备制造商出货额同比增速上升	12
图 14：本周 DRAM 价格下跌 1.40%	12
图 15：本周 NAND 价格下跌 0.52%	12
图 16：10 月 IC 封测台股营收同比增速下降	12
图 17：10 月 PCB 制造台股营收同比增速下降	12
图 18：9 月 MLCC 台股营收同比增速下降	13
图 19：10 月智能手机出货量同比上涨 30.6%	13
图 20：10 月光学台股营收同比下降 6.05%	13
图 21：10 月诚美材营收同比增长 13.34%	13
图 22：11 月 32 寸液晶面板价格下降 3 美元	13
图 23：10 月液晶电视面板出货量同比减少 5.00%	13
表 1：国内特高压直流输电工程规划项目丰富	5
表 2：东材科技绝缘材料多点布局	6
表 3：重点覆盖标的跟踪	7
表 4：本周业绩/经营情况公告	8
表 5：本周增减持/解禁/回购/质押公告	8
表 6：本周投资/融资公告	9
表 7：本周其他公告	9
表 8：新材料板块个股 7 日涨幅前十：沃特股份、科思股份等本周领涨	9

表 9: 新材料板块个股 7 日跌幅前十: 菲利华、南京聚隆等本周领跌..... 10

1、新材料周观察：新一轮特高压建设浪潮已至，绝缘材料需求增长提速

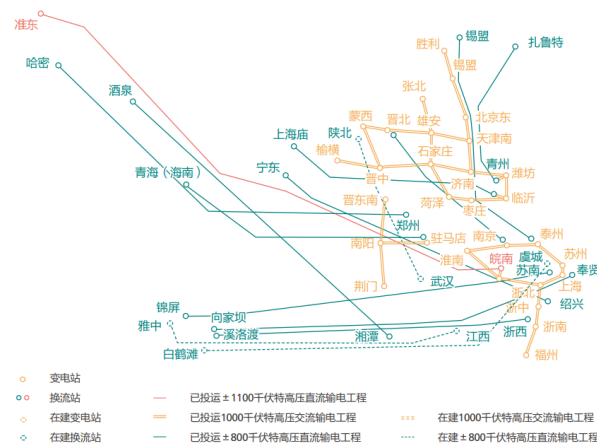
全球电网高质量发展，特高压网络布局不断完善。特高压是指电压等级在交流1000千伏及以上和直流±800千伏及以上的输电技术，具有输送容量大、距离远、效率高和损耗低等技术优势。在国际市场上，随着“一带一路”发展战略的持续推进，我国已与周边国家建成10余条互联互通输电线路，在此基础上进一步推进与俄罗斯、蒙古、巴基斯坦等周边国家的电网互联互通，计划到2030年建成9项以特高压技术为核心的跨国输电工程。

图1：2018-2020年国内电网建设投资下滑



数据来源：2020年国家电网社会责任报告、2020年南方电网社会责任报告、开源证券研究所

图2：我国西部特高压网络尚待完善



资料来源：2020年国家电网社会责任报告

国内特高压项目建设大规模重启。2020年国内电网建设投资额超5500亿元，国家电网稳步推进重大工程建设，建成投运8项国家重大工程，青海清洁能源、晋电、疆电外送能力大幅提升，基本建成华北特高压交流骨干网架，华东特高压交流骨干网架的资源配置能力进一步增强。2021年3月国家电网“碳达峰、碳中和行动方案”中提出，“十四五”期间，国家电网新增的跨区输电通道将以输送清洁能源为主。一是在送端，完善西北、东北主网架结构，加快构建川渝特高压交流主网架，支撑跨区直流安全高效运行；二是在受端，扩展和完善华北、华东特高压交流主网架，加快建设华中特高压骨干网架，提高清洁能源接纳能力。规划建成7回特高压直流，新增输电能力5600万千瓦。加上南网区所建特高压输电能力，预计在“十四五末期”国内的特高压输电能力有望突破1亿千瓦。与此同时，我国特高压行业将通过坚实网架基础、输电设备智能化、输配电一体化，并以控制和信息通讯平台为支撑，全面实现特高压电网智能化应用。

表1: 国内特高压直流输电工程规划项目丰富

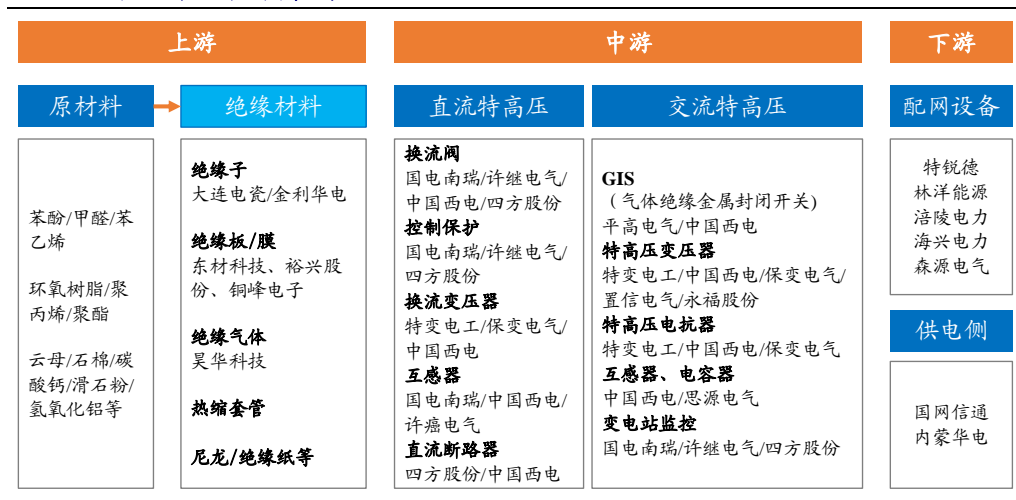
2020年投运工程	电压等级	工程情况		
青海-河南	±800kV	特高压直流输电工程		
2021年规划工程	电压等级	核准时间	开工时间	投运时间
陕北-湖北	+800kV	2019年1月	2020年3月	2021年8月
雅中-江西	800kV	2019年8月	2019年9月	2021年6月
白鹤滩-江苏	3800kV	2020年11月	2020年12月	预计2022年
白鹤滩-浙江	+800kV	2021年7月	2021年8月	预计2022年
陇东-山东	1800kV	预可研		
金上-湖北	+800kV	预可研		
哈密北-重庆	+800kV	预可研		

资料来源:《国家电网有限公司2021年新能源发展白皮书》、政府官网、开源证券研究所

绝缘材料是特高压设备性能的保障。绝缘材料在电工技术领域是指将体积电阻率大于 $10^9 \Omega \cdot \text{cm}$ 的物质所构成的材料,常用性能指标有耐压强度、耐热等级、阻燃等级、机械强度等。种类分固、液、气三类:固体绝缘材料分有机、无机固体绝缘材料两类。有机包括绝缘漆、绝缘胶、绝缘纸、绝缘纤维制品、塑料、橡胶、漆布、漆管、电工用薄膜、复合制品、电工用层压制品等,无机包括云母、玻璃、陶瓷制品;液体有矿物绝缘油、合成绝缘油;气体有空气、氮气、六氟化硫等。绝缘材料是保证电气设备(特别是电力设备)能否可靠、持久、安全运行的关键性材料,它的技术水平和质量水平将直接影响电力工业、电器工业的发展水平和运行质量。

下游电力行业高景气,绝缘材料需求增长再提速。从特高压产业链来看,绝缘材料位于上游。主要原材料有:苯酚、甲醛、苯乙烯等有机化合物,环氧树脂、聚丙烯、聚酯等高分子聚合物,云母、石棉、碳酸钙、滑石粉、氢氧化铝等无机物。绝缘材料下游应用领域位电力(发电、输变电)电器、电机等行业。受益于特高压建设的高景气,绝缘材料需求有望加速提升。

图3: 绝缘材料位于特高压产业链上游

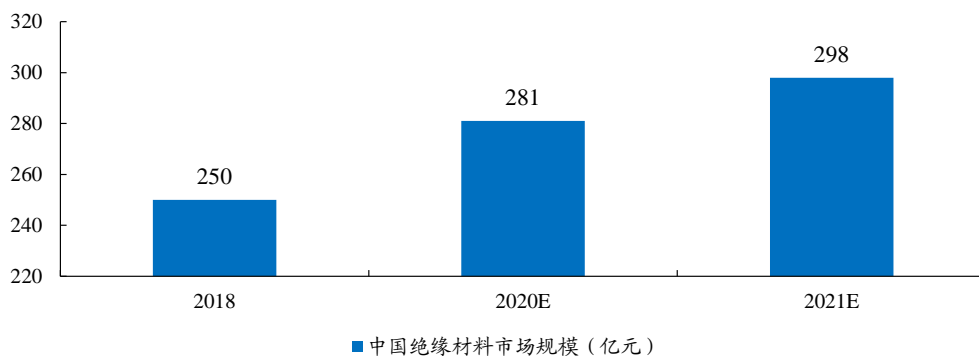


资料来源: Wind、CNKI、开源证券研究所

注:《高电压技术》2020,46(12)

绝缘材料市场空间广阔。根据市场调研公司 Market Watch 的数据，2018 年全球电绝缘材料市场规模约为 85.6 亿美元，预计到 2021 年，全球绝缘材料市场规模将超过 100 亿美元。中国是最大的电气绝缘材料市场，占 45% 的市场份额。按该比例测算，2020 年中国绝缘材料市场规模约为 43.3 亿美元，约合人民币为 281 亿元，2021 年中国绝缘材料市场规模约为 298 亿元。

图4：预计 2021 年中国绝缘材料市场规模接近 300 亿元



数据来源：国家电网社会责任报告、南方电网社会责任报告、开源证券研究所

中国绝缘材料市场成熟，大连电瓷、金利华电立足绝缘子业务。根据企查查数据，与绝缘材料制造企业有 5.5 万家左右，根据 2020 年各企业产销和产能数据，我们测算行业整体销量约 150 万吨左右。2021 年 11 月 19 日大连电瓷公告国家电网预中标的，合计预中标瓷绝缘子 756,000 余只，预中标金额约为 29,000 万元，占公司 2020 年营业总收入的 33.35%。金利华电棒形支柱瓷绝缘子的技术及装备在国内属于高端水平；棒形悬式瓷绝缘子在国内是独家生产、独家供应；悬式瓷绝缘子的技术在国内属于中等水平。上述产品具有工艺过程复杂、生产周期比较长、产品性能要求比较高。

深耕行业多点布局，东材科技是国内绝缘材料制造龙头。东材科技现有 10 条新型柔软复合绝缘材料生产线总产能 3500t/a，其中 6 条云母柔软复合材料生产线产能 800t/a、4 条绝缘柔软复合制品生产线产能 2700t/a、不饱和聚酯玻璃纤维增强塑料生产线（DMC 捏合机 6 台，SMC 生产线 2 条）产能 2200t/a；7 条合成树脂生产线产能 11534t/a；5 条新型绝缘层（模）压复合材料生产线总产能 7000t/a 和 7000 套/年，其中 3 条绝缘层压复合材料生产线产能 5000t/a、1 条绝缘模压复合材料生产线产能 2000t/a、1 条直流输电换流阀用绝缘组件生产线产能 7000 套/年，生产线已建成投产且环保手续完善。

表2：东材科技绝缘材料多点布局

产品种类	企业	产销（产能）/吨
电工聚酯薄膜	裕兴股份	97900
	东材科技	74446
	佛山杜邦鸿基薄膜有限公司	60000

产品种类	企业	产销(产能)/吨
电容器用聚丙烯薄膜	铜峰电子(2019)	4783
	铜峰电子(2019)	12000
	南洋科技(产能)	5000
	东材科技	5000
	佛塑科技	5000
	宁波大东南万象科技有限公司(产能)	8000
云母柔软复合绝缘材料 (电工云母带)	苏州巨峰绝缘材料有限公司	1300
	上海同立电工材料有限公司(产能)	2000
	浙江荣泰电工器材有限公司	/
	平安电工《云母系列产品》	100000
薄膜柔软复合绝缘材料	东材科技(产能)	3500
电工层(极)压制晶	山东四达工贸股份有限公司	11500
	龙口澳兴绝缘材料有限公司(产能)	20000
	北京福润达科技投资有限责任公司	/
	江阴市沪澄绝缘材料有限公司	1
	东材科技(产能)	7000
电工塑料	浙江省乐清 B 锯厂(产能)	30000
	欧亚合成(2019 年产量)	13000
	华缘新材(产量)	13000
	新宏泰(2019 模塑绝缘制品销量万件)	1402

资料来源：前瞻产业研究院、开源证券研究所

2、本周新材料股票行情：28.69%个股周度上涨

2.1、重点标的跟踪：继续看好斯迪克、利安隆、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。
	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。
斯迪克	2021/12/07	公司信息	公司与拟与苏州然创、苏州峻银、上海新北共同出资设立江苏然创新材料股份有限公司，注册资本拟定为 1 亿元，其中苏州然创以其所持扬州然创新材料科技有限公司的 100% 股权出资，作价 5,500 万元，出资比例为 55%；斯迪克以货币方式出资 2,777.78 万元，其中 2,500 万元为认缴注册资本，其余纳入资本公积，出资比例为 25%；苏州峻银以货币方式出资 1,422.22 万元，其中 1,280 万元为认缴注册资本，其余纳入资本公积，出资比例为 12.80%；上海新北以货币方式出资 800 万元，其中 720 万元为认缴注册资本，其余纳入资本公积，出资比例为 7.20%。
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

覆盖个股	首次覆盖时间	项目	公司信息跟踪
			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	2020/01/03	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：中伟股份投资 20 万吨磷酸铁及铁锂材料项目

表4：本周业绩/经营情况公告

公司简称	发布日期	公告内容
力量钻石	2021/12/09	公司 2021 年预计实现归母净利润 2.32 亿元-2.45 亿元，同比增长 217.14%-234.95%。
凯美特气	2021/12/09	复产：全资子公司惠州凯美特生产装置例行停车检修，对生产装置进行保养维护，确保生产装置后期安全有效运行。2021 年 12 月 8 日惠州凯美特检修完成，现所有装置已运行稳定进入正常生产状态。

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
赛伍技术	2021/12/06	减持结果：公司股东上海汇至通过集中竞价及大宗交易方式合计减持公司股份 718.34 万股，占公司总股本的 1.80%。
神剑股份	2021/12/08	减持结果：公司控股股东刘志坚已经通过大宗交易减持公司股份 1,785 万股，占公司总股本 1.82%；未来计划以大宗交易或集中竞价方式减持公司股份不超过 2,700 万股（占本公司总股本 2.76%）。
赛特新材	2021/12/09	减持预披露：公司副总经理刘祝平拟通过竞价交易和大宗交易方式减持股份不超过 13.40 万股，不超过公司总股本比例 0.17%；公司副总经理严浪基拟通过竞价交易方式减持股份不超过 1.25 万股，不超过公司总股本比例 0.016%。
红墙股份	2021/12/10	减持预披露：公司副总裁、董事会秘书程占省计划以集中竞价交易的方式减持公司股份不超过 1.95 万股，占公司总股本比例 0.0094%。

资料来源：Wind、开源证券研究所

表6: 本周投资/融资公告

公司简称	发布日期	公告内容
天赐材料	2021/12/10	对外投资: 公司及其全资子公司南通天赐拟购买江苏中润全部资产及其持有的浙江天硕23.70%股权, 江苏中润全部资产交易对价为3.18亿元, 浙江天硕股权交易对价为1.80亿元。
中伟股份	2021/12/09	项目投资: 公司拟投资100亿元建年产20万吨磷酸铁及磷酸铁锂材料生产线一体化项目, 同时在化工园区范围内配套建设磷矿制磷酸或黄磷、磷酸一铵, 另配套矿区及磷矿开采, 以匹配20万吨磷酸铁锂产品需求。
华特气体	2021/12/09	项目投资: 公司拟投资6.58亿元在四川省自贡市沿滩高新技术产业园区投资建设“华特气体西南总部”项目。公司拟在自贡市沿滩区投资设立全资子公司, 由该子公司承担项目建设并筹集项目所需资金。
海优新材	2021/12/09	可转债申请获批: 公司向不特定对象发行可转债申请获得上交所受理, 拟募集资金不超过10.04亿元, 拟用于“年产2亿平方米光伏封装胶膜项目(一期)”、“上饶海优威应用薄膜有限公司年产1.5亿平方米光伏封装材料项目(一期)”、“年产1亿平米高分子特种膜项目”和补充流动资金。
天赐材料	2021/12/10	可转债预案: 公司拟公开发行可转债拟募集资金总额不超过25.61亿元, 扣除发行费用后的募集资金净额拟全部投向以下项目: 8.19亿元用于年产15.2万吨锂电新材料项目, 2.31亿元用于年产2万吨双氟磺酰亚胺锂项目, 4.06亿元用于年产6.2万吨电解质基础材料项目, 3.37亿元用于年产6万吨日化基础材料项目(一期), 7.68亿元用于补充流动资金。

资料来源: Wind、开源证券研究所

表7: 本周其他公告

公司简称	发布日期	公告内容
云南能投	2021/12/06	项目获批: 公司收到《云南省发展和改革委员会关于会泽县金钟风电场一期工程项目核准的批复》, 云南省发改委同意公司建设金钟风电场一期工程项目, 项目总装机容量350兆瓦, 主要建设90台风电机组, 其中单机容量4.2兆瓦风电机组59台, 单机容量3.3兆瓦风电机组30台, 单机容量3.2兆瓦风电机组1台, 项目建设工期为19个月。
龙佰集团	2021/12/09	战略合作: 公司与比克电池签署了《战略合作框架协议》。双方将以“锂电联盟”为载体, 建立互惠互利合作机制, 共促锂电产业高质量发展。比克公司于2022-2024年期间向龙佰集团采购锂电正负极材料, 两种材料的年采购数量均不低于5,000吨、8,000吨、10,000吨, 龙佰集团给予一定价格优惠。战略合作有效期三年, 期满后根据实际情况续签或再行商定。

资料来源: Wind、开源证券研究所

2.3、股票涨跌排行: 沃特股份、科思股份等领涨

本周新材料板块的122只个股中, 有35只周度上涨(占比28.69%), 有86只周度下跌(占比70.49%)。7日涨幅前五名的个股分别是: 沃特股份、科思股份、时代新材、福斯特、联化科技; 7日跌幅前五名的个股分别是: 菲利华、南京聚隆、艾可蓝、华特气体、格林达。

表8: 新材料板块个股7日涨幅前十: 沃特股份、科思股份等本周领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五(12月10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	002886.SZ	沃特股份	34.61	21.82%	47.28%	98.11%
2	300856.SZ	科思股份	58.85	15.28%	7.67%	39.22%
3	600458.SH	时代新材	13.46	12.17%	36.79%	30.30%
4	603806.SH	福斯特	136.30	11.19%	2.40%	3.41%
5	002250.SZ	联化科技	19.30	9.85%	-3.50%	-24.49%

6	002669.SZ	康达新材	18.00	8.83%	4.59%	64.53%
7	002585.SZ	双星新材	28.99	7.17%	21.81%	17.61%
8	605376.SH	博迁新材	84.78	6.78%	6.12%	-1.34%
9	688300.SH	联瑞新材	101.23	6.40%	24.50%	36.96%
10	000100.SZ	TCL 科技	6.50	6.38%	2.85%	-15.47%

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: 菲利华、南京聚隆等本周领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五(12月10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	300395.SZ	菲利华	60.56	-9.87%	-0.25%	8.92%
2	300644.SZ	南京聚隆	19.31	-9.34%	1.52%	-14.10%
3	300816.SZ	艾可蓝	52.06	-8.78%	3.31%	-45.25%
4	688268.SH	华特气体	75.73	-8.76%	-6.10%	-20.16%
5	603931.SH	格林达	33.21	-8.66%	-6.71%	-11.70%
6	300920.SZ	润阳科技	33.62	-8.49%	18.30%	5.00%
7	002436.SZ	兴森科技	13.82	-8.29%	-4.29%	-12.03%
8	688116.SH	天奈科技	150.40	-8.29%	-6.00%	-3.16%
9	300236.SZ	上海新阳	43.64	-8.20%	2.25%	-19.71%
10	300121.SZ	阳谷华泰	10.48	-7.83%	-4.03%	-18.63%

数据来源: Wind、开源证券研究所

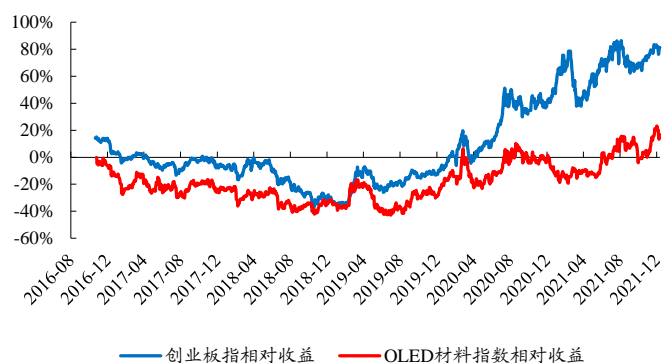
3、本周板块行情: 新材料指数跑输创业板指 1.95%

新材料指数下跌 0.16%，表现弱于创业板指。截至本周五（12月10日），上证综指收于 3666.35 点，较上周五（12月06日）上涨 2.15%；创业板指报 3466.8 点，较上周五上涨 1.79%。新材料指数下跌 0.16%，跑输创业板指 1.95%；OLED 材料指数上涨 0.34%，跑输创业板指 1.45%；半导体材料下跌 0.81%，跑输创业板指 2.6%；膜材料指数上涨 0.06%，跑输创业板指 1.72%；添加剂指数上涨 0%，跑输创业板指 1.79%；碳纤维指数上涨 0%，跑输创业板指 1.79%；尾气治理指数下跌 1.69%，跑输创业板指 3.48%。

图5: 2016年起新材料指数 VS 创业板指数涨跌幅

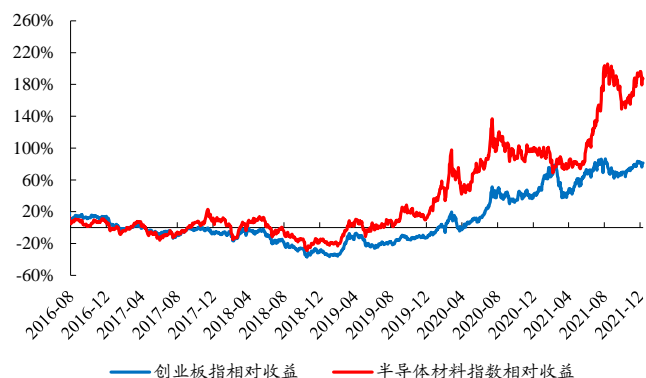

数据来源: Wind、开源证券研究所

图6: 2016年起OLED材料指数 VS 创业板指数涨跌幅



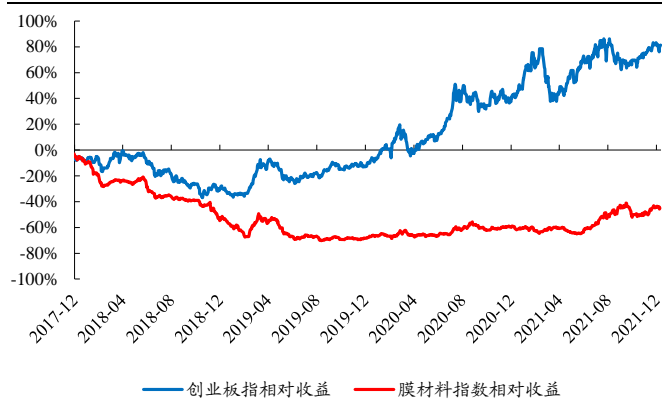
数据来源: Wind、开源证券研究所

图7: 2016年起半导体材料指数 VS 创业板指数涨跌幅



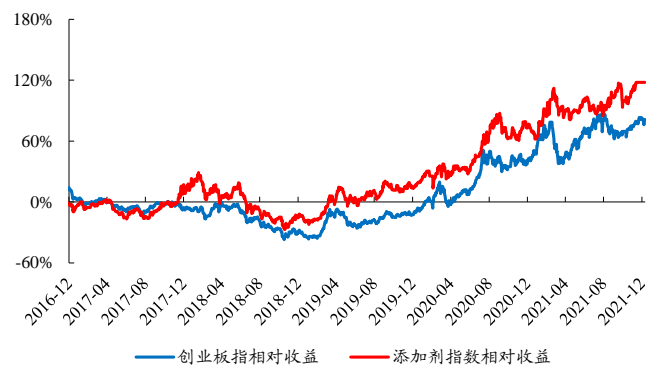
数据来源: Wind、开源证券研究所

图8: 2017年起膜材料指数 VS 创业板指数涨跌幅



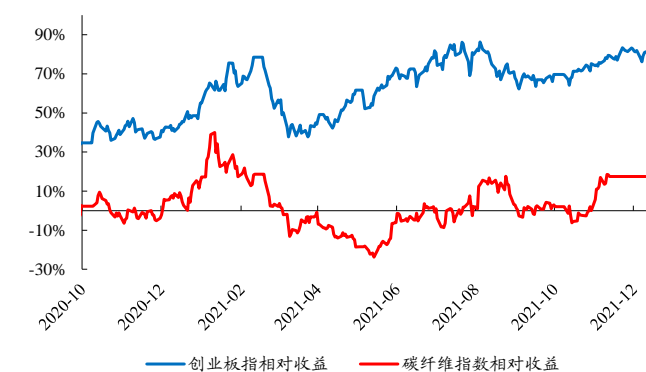
数据来源: Wind、开源证券研究所

图9: 2016年起添加剂指数 VS 创业板指数涨跌幅



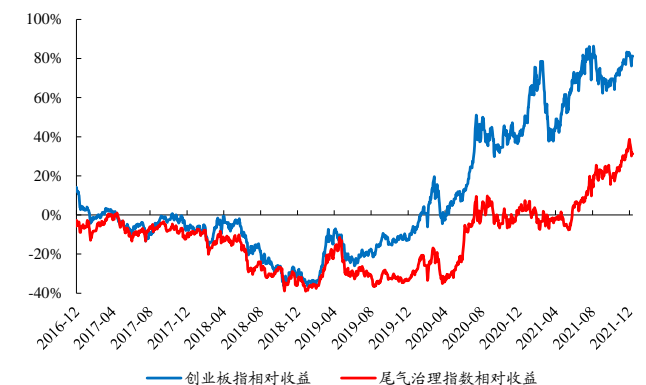
数据来源: Wind、开源证券研究所

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

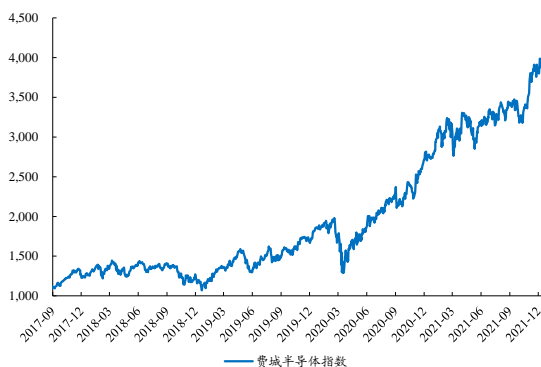
图11: 2016年起尾气治理指数 VS 创业板指数涨跌幅



数据来源: Wind、开源证券研究所

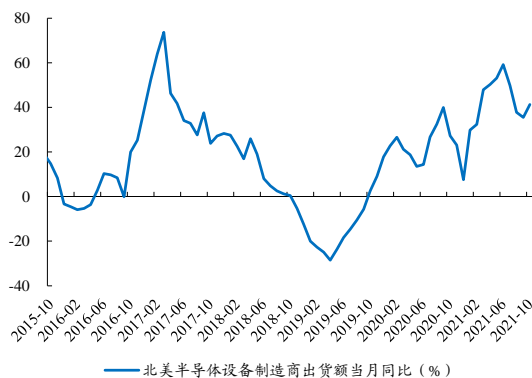
4、产业链数据跟踪: 10月智能手机出货量同比上涨30.6%

图12: 本周费城半导体指数上涨 2.89%



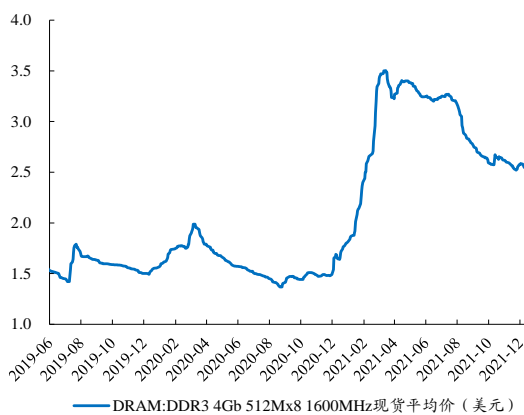
数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 10月北美半导体设备制造商出货额同比增速上升



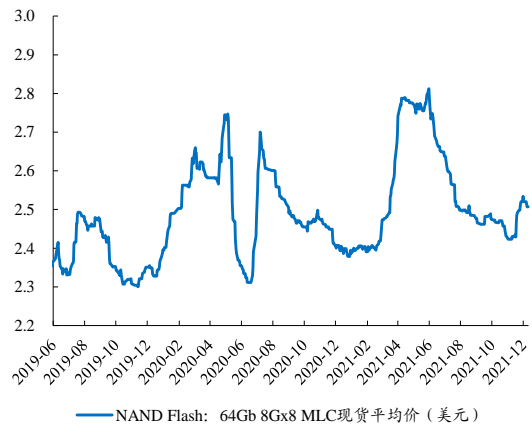
数据来源: Wind、开源证券研究所

图14: 本周 DRAM 价格下跌 1.40%



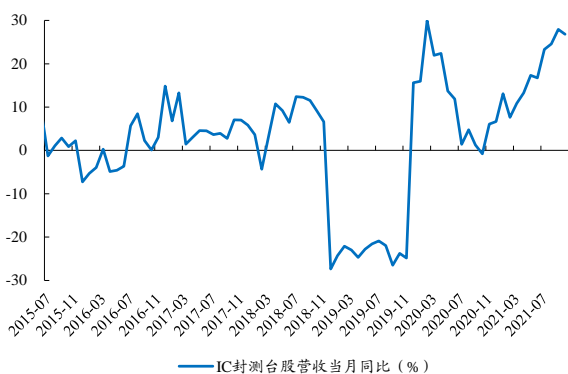
数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 本周 NAND 价格下跌 0.52%



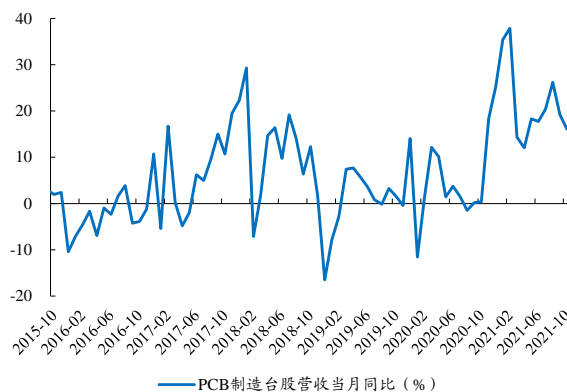
数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 10月 IC 封测台股营收同比增速下降



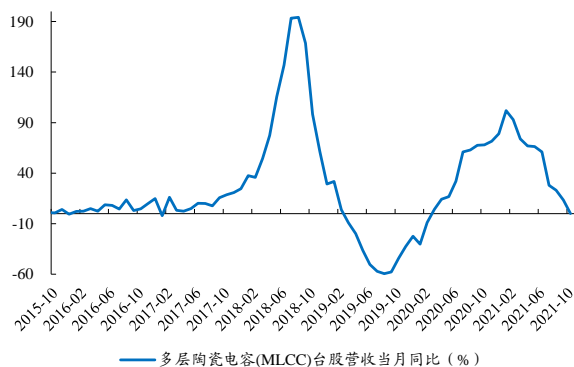
数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 10月 PCB 制造台股营收同比增速下降



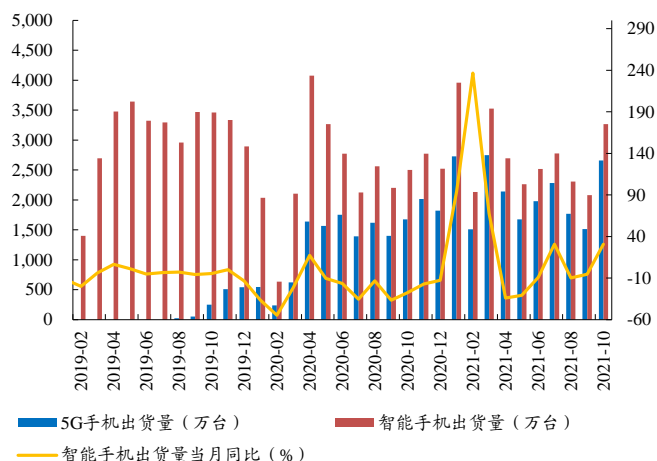
数据来源: Wind、开源证券研究所

图18: 9月MLCC台股营收同比增速下降



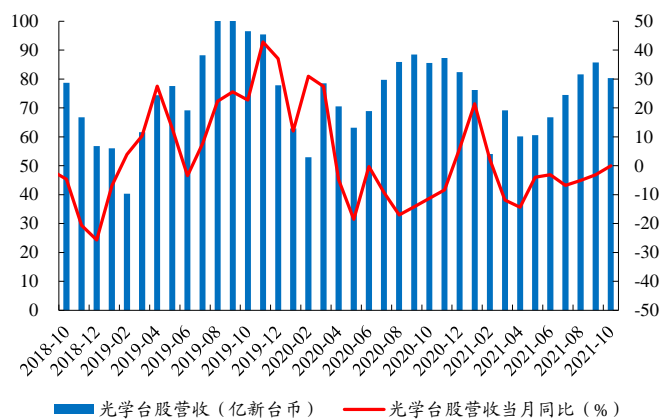
数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: 10月智能手机出货量同比上涨30.6%



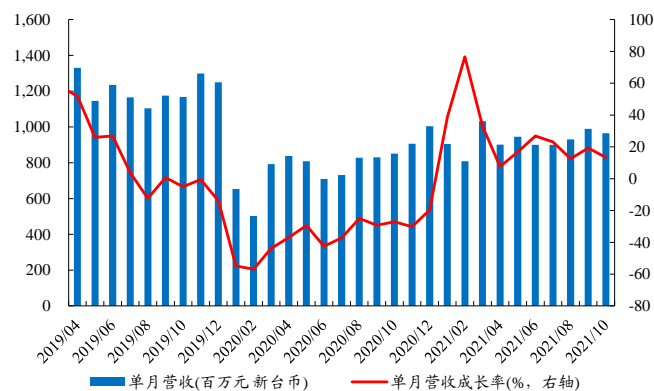
数据来源: Wind、开源证券研究所

图20: 10月光学台股营收同比下降6.05%



数据来源: Wind、开源证券研究所

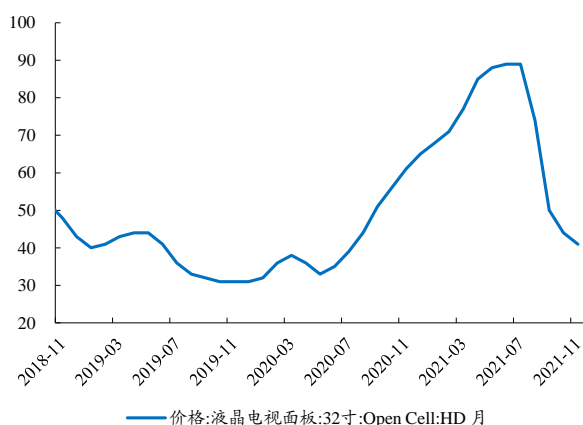
图21: 10月诚美材营收同比增长13.34%



数据来源: Wind、开源证券研究所

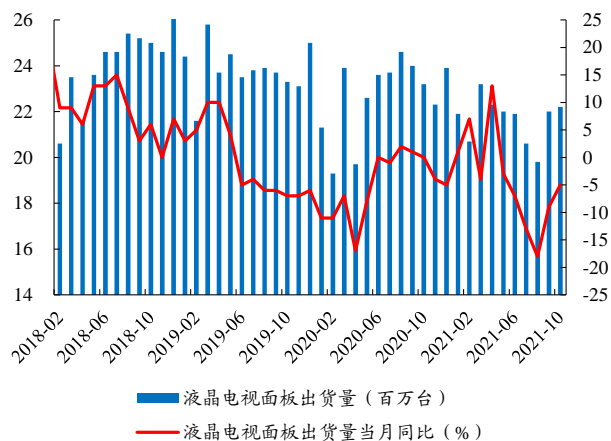
注: 诚美材2019年偏光板营收占比99.65%。

图22: 11月32寸液晶面板价格下降3美元



数据来源: Wind、开源证券研究所

图23: 10月液晶电视面板出货量同比减少5.00%



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