

基础化工

2022年12月18日

PDO有望全面突破，PTT需求或将加速增长

——化工新材料行业周报

投资评级：看好（维持）

金益腾（分析师）

毕挥（联系人）

徐正凤（联系人）

jinyiteng@kysec.cn

bihui@kysec.cn

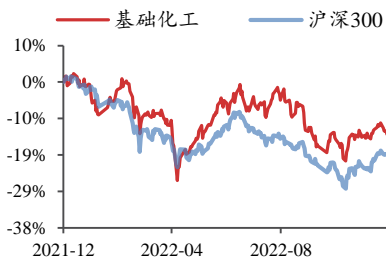
xuzhengfeng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

证书编号：S0790121070017

证书编号：S0790122070041

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《扩大内需成2023年工作重点，化工板块有望迎来全面复苏——行业周报》-2022.12.18

《HFPO下游市场多点增长，国内产能加速释放——新材料行业周报》-2022.12.11

《冬储春耕提振磷肥景气叠加磷酸铁增量需求，磷矿石有望迎来价值重估——行业周报》-2022.12.11

● 本周（12月12日-12月16日）行情回顾

新材料指数下跌2.71%，表现弱于创业板指。半导体材料跌1.99%，OLED材料跌2.4%，液晶显示跌0.97%，尾气治理跌2.2%，添加剂跌2.25%，碳纤维跌0.81%，膜材料跌7.09%。涨幅前五为飞凯材料、润阳科技、康强电子、维信诺、裕兴股份；跌幅前五为天奈科技、赛伍技术、激智科技、双星新材、东材科技。

● 新材料周观察：瓶颈环节PDO有望全面突破，PTT需求或将加速增长

PTT纤维是聚对苯二甲酸丙二醇酯（Polytrimethylene terephthalate）纤维的简称，其优良性能使其非常适合用于服装面料，以及地毯、非织造布、床上用品、装饰物、汽车脚垫、织带等，被美国评为六大石化新产品之一。1,3-丙二醇（PDO）为PTT纤维主要原材料，行业壁垒较高。PDO生产以生物发酵法为主，该工艺具有生产成本低，绿色环保等优势，该工艺长期被美国杜邦公司所垄断。据《国内1,3-丙二醇市场现状和发展建议》（李烁、李靖，2022）数据：2020年国内PDO下游消费市场需求量为4.28万吨，市场规模约为13亿元，预计到2025年需求量将达到6万吨；2020年国内PDO进口量为3.35万吨。尽管我国近几年PTT纤维市场发展保持较高增速增长，但对比国外PTT纤维行业的发展依然相对迟缓，主要原因是原料PDO的生产技术长期被国外垄断。尽管发展坎坷，但国内企业一直在努力突破。东方盛虹拥有年产5万吨生物质差别化纤维，从PDO生产到PTT聚合、纺丝的完整产业链。巨化股份拟投资建设7.2万吨/年PDO和15万吨/年PTT项目。华恒生物拟由公司控股子公司天津智合的全资子公司赤峰智合实施生物法年产5万吨PDO建设项目。扬农化工的全资子公司江苏瑞祥化工有限公司年产3万吨PTT项目于2022年8月1日在扬州市行政审批局备案。华峰集团于2022年6月1日宣布以2.4亿美元收购杜邦位于美国的两大生产基地，两大基地分别生产PDO和PTT。受益标的：东方盛虹、巨化股份、扬农化工、华恒生物。

● 重要公司公告及行业资讯

【新宙邦】项目投资：公司拟以全资子公司惠州市宙邦化工有限公司为项目实施主体，在惠州市大亚湾石化区投资建设电子化学品项目，项目计划总投资不超过12亿元，建设周期2年

● 受益标的

我们看好在国家安全、自主可控战略大背景下，化工新材料国产替代的历史性机遇：【电子（半导体）新材料】昊华科技、鼎龙股份、国瓷材料，阿科力、洁美科技、长阳科技、瑞联新材、万润股份、东材科技、松井股份、彤程新材等；【新能源新材料】泰和新材、晨光新材、宏柏新材、振华股份、百合花、濮阳惠成、黑猫股份、道恩股份、蓝晓科技、中欣氟材、普利特等；【其他】利安隆等。

● 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：瓶颈环节 PDO 有望全面突破，PTT 需求或将加速增长	4
2、本周新材料股票行情：20.83%个股周度上涨	7
2.1、重点标的跟踪：继续看好昊华科技、阿科力、利安隆等	7
2.2、公司公告统计：新宙邦拟投资 12 亿元建设电子化学品项目	8
2.3、股票涨跌排行：飞凯材料、润阳科技等领涨	9
3、本周板块行情：新材料指数跑输创业板指 0.77%	9
4、产业链数据跟踪：本周费城半导体指数上涨 14.87%	11
5、风险提示	13

图表目录

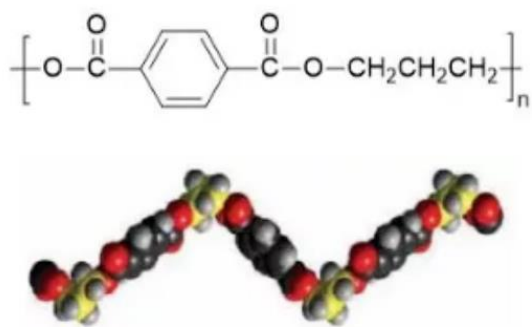
图 1：PTT 由 PTA 与 1,3-丙二醇缩聚而得	4
图 2：PTT 的特殊结构带来良好的性质	4
图 3：生物法制备 PDO 优势显著	5
图 4：我国 PDO 需求持续增长并依赖于进口	5
图 5：国内 PTT 需求量不断提升	5
图 6：本周新材料指数跑输创业板指 0.77%	10
图 7：本周半导体材料指数跑输创业板指 0.05%	10
图 8：本周 OLED 材料指数跑输创业板指 0.47%	10
图 9：本周液晶显示指数跑赢创业板指 0.96%	10
图 10：本周尾气治理指数跑输创业板指 0.26%	10
图 11：本周添加剂指数跑输创业板指 0.32%	10
图 12：本周碳纤维指数跑赢创业板指 1.12%	11
图 13：本周膜材料指数跑输创业板指 5.15%	11
图 14：本周 EVA 价格下跌 3.57%	11
图 15：本周费城半导体指数下跌 3.04%	11
图 16：本周 DRAM 价格下跌 1.19%	11
图 17：本周 NAND 价格稳定	11
图 18：10 月 IC 封测台股营收同比增速下降	12
图 19：10 月 PCB 制造台股营收同比增速提升	12
图 20：10 月 MLCC 台股营收同比增速上升	12
图 21：11 月智能手机产量同比下跌 19.80%	12
图 22：10 月光学台股营收同比上涨 16.25%	12
图 23：11 月诚美材营收同比下降 31.23%	12
图 24：10 月 32 寸液晶面板价格上涨	13
图 25：10 月液晶电视面板出货量同比下跌 1%	13
表 1：PTT 纤维具有良好的热稳定性，抗褶皱性，抗静电性，抗紫外线等	4
表 2：国内外 PTT 原料及纤维产业化不断向前发展	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/回购公告	8
表 6：本周投资/融资/其他公告	8

表 7: 新材料板块个股 7 日涨幅前十: 飞凯材料、润阳科技等本周领涨	9
表 8: 新材料板块个股 7 日跌幅前十: 天奈科技、赛伍技术等本周领跌	9

1、新材料周观察：瓶颈环节 PDO 有望全面突破，PTT 需求或将加速增长

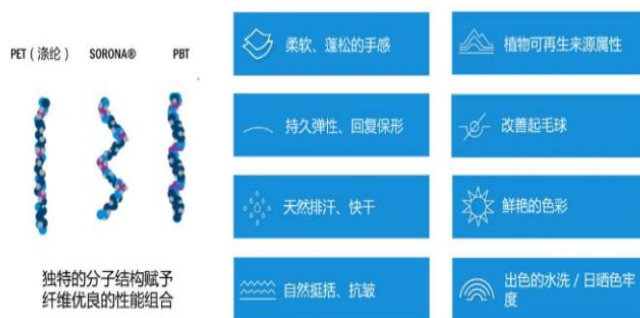
PTT 性能优异，具有良好的应用前景。PTT 纤维是聚对苯二甲酸丙二醇酯 (Polytrimethylene terephthalate) 纤维的简称，是荷兰壳牌 (shell) 公司最先研发的一种性能优异的聚酯类新型纺丝聚合物，由对苯二甲酸 (或对苯二甲酸二甲酯) 与 1,3-丙二醇经酯化 (酯交换)、缩聚反应得到聚酯，经过加工可以合成纤维和工程塑料。PTT 纤维的表面形态结构呈光滑条形状，且光反射、折射较强，纤维光泽较强；表面有空隙，有一定的导湿、透气及保暖性；可制成各种不同截面形态的纤维产品，还可在制造过程中直接加工成有色 PTT 纤维。PTT 纤维的“Z”型螺旋结构使其具有优于其他纤维高弹性和良好的回弹性能。由于 PTT 纤维具有较低的玻璃化转变温度，使其可常压染色，由于 PTT 特殊的结构，染料更容易进入纤维内部，所以染色性能要优于 PET 纤维。PTT 纤维将各种纤维的优点集于一身，如涤纶的抗污性，锦纶的柔软性，腈纶的膨松性。PTT 的伸长性同氨纶一样好，与弹性纤维氨纶相比更易于加工。PTT 纤维的优良性能使其非常适合用于服装面料，以及地毯、非织造布、床上用品、装饰物、汽车脚垫、织带等。PTT 被美国评为六大石化新产品之一。

图1: PTT 由 PTA 与 1,3-丙二醇缩聚而得



资料来源：TK 生物基材料公众号

图2: PTT 的特殊结构带来良好的性质



资料来源：PBT 产业链公众号

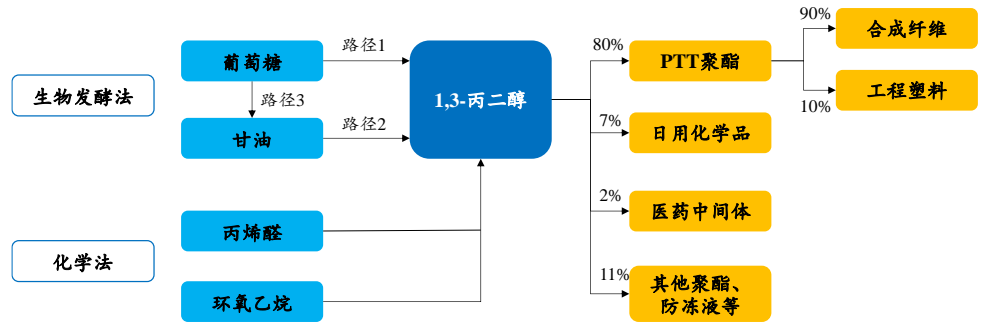
表1: PTT 纤维具有良好的热稳定性，抗褶皱性，抗静电性，抗紫外线等

纤维性能	PTT	PET	PA6	PA66
蓬松性及弹性	优	中	中	良
抗折皱性	优	优	中	良
静电	低	很高	高	高
拉伸恢复性	优	差	良	优
吸水性	差	差	中	中
耐气候性	优	良	差	差
尺寸稳定性	良	良	良	良
染色性	优	差	良	良
印花适应性	优	中	良	良
耐污性	优	良	优	优
加工及后处理费用	低	高	中	中

资料来源：PBT 产业链公众号、开源证券研究所

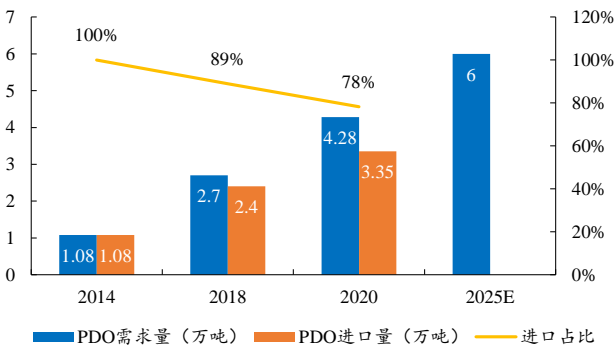
1,3-丙二醇 (PDO) 为 PTT 纤维主要原材料，行业壁垒较高。PDO 生产工艺包括生物发酵法和化学法两种。生物发酵法以甘油或葡萄糖为主要原材料，以弗氏柠檬酸杆菌、克雷伯氏肺炎杆菌等为微生物进行发酵，最终制得 PDO，该工艺具有生产成本低，绿色环保等优势，为 PDO 主流制备工艺，该工艺长期被美国杜邦公司所垄断；化学法以环氧乙烷羰基化法和丙烯醛水合氢化法为主，该工艺存在生产成本低、易造成环境污染、产物分离纯化困难等缺点。据《国内 1,3-丙二醇市场现状和发展建议》(李烁、李靖，2022) 数据：2020 年国内 PDO 下游消费市场需求量为 4.28 万吨，市场规模约为 13 亿元，预计到 2025 年需求量将达到 6 万吨；2020 年国内 PDO 进口量为 3.35 万吨，进口产品采购主要来自杜邦贸易 (上海) 有限公司，该公司进口的 PDO 产品基本不对国内 PTT 聚酯企业销售，除少量产品销往化妆品、医药和聚氨酯行业外，大部分产品由杜邦在中国地区的 PTT 聚酯代工企业生产 PTT 产品。尽管我国近几年 PTT 纤维市场发展保持较高增速增长，但对比国外 PTT 纤维行业的发展依然相对迟缓，主要原因是原料 PDO 的生产技术长期被国外垄断。

图3：生物法制备 PDO 优势显著



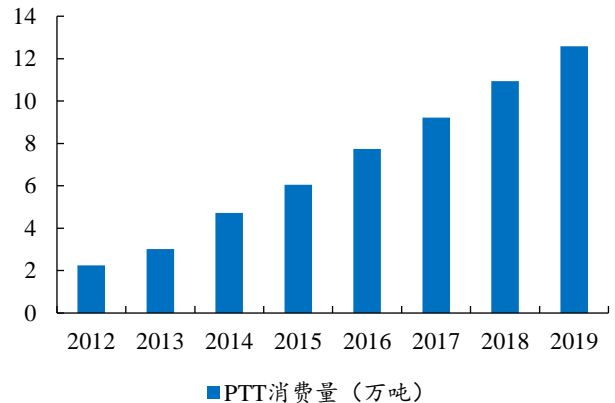
资料来源：华经产业研究院、开源证券研究所

图4：我国 PDO 需求持续增长并依赖于进口



数据来源：《国内 1,3-丙二醇市场现状和发展建议》(李烁、李靖，2022)、开源证券研究所

图5：国内 PTT 需求量不断提升



数据来源：《国内 1,3-丙二醇市场现状和发展建议》(李烁、李靖，2022)、开源证券研究所

国内 PTT 连续化生产工艺的研究起步较晚，各企业纷纷布局力求突破。1948 年壳牌化学公司取得了 PTT 生产中的关键性原料 1,3-PDO 的丙烯醛合成法专利，但因工业化生产成本过高而屡次搁浅。1990 年，壳牌化学公司成功研发环氧乙烷羰基

化合成 1,3-PDO 工艺路线，1,3-PDO 的生产成本才得到有效控制。杜邦公司紧随其后，和杰能科合作开发了基因工程菌并实现工业化生产。1998 年，壳牌公司实现 CORTERRA(PTT)的商业化。杜邦公司紧随其后通过生物法制备出原料 1,3-PDO，同时通过代加工工厂制造 PTT 纤维，推出了纤维产品品牌 SORONA，成本比化学法大幅降低并且更加环保，杜邦自此成为行业主导。壳牌化学目前已经退出 PPT 市场。国内企业近年来也不断布局 PTT 及原料 PDO 产业链，已取得一定进展。**盛虹集团**在 2014 年开发出生物基 PTT 纤维绿色制备集成技术，据东方盛虹投资者问答，公司拥有年产 5 万吨生物质差别化纤维，从 PDO 生产到 PTT 聚合、纺丝的完整产业链。**巨化股份** 2022 年 7 月份公告显示，拟投资建设 7.2 万吨/年 PDO（1,3-丙二醇）和 15 万吨/年 PTT 项目。项目总投资 15.76 亿元，计划 2024 年底建成试车。**华恒生物** 2022 年 12 月 7 日公告，拟由公司控股子公司天津智合的全资子公司赤峰智合实施生物法年产 5 万吨 1,3-丙二醇（PDO）建设项目，投资金额不超过人民币 4 亿元，预计建设期为 24 个月。**扬农化工**的全资子公司江苏瑞祥化工有限公司年产 3 万吨聚对苯二甲酸丙二醇酯（PTT）项目于 2022 年 8 月 1 日在扬州市行政审批局备案。**华峰集团**于 2022 年 6 月 1 日宣布以 2.4 亿美元收购杜邦位于美国的两大生产基地，其中之一位于美国田纳西州，拥有 Susterra®和 Zemea®两个世界知名品牌，主要业务是研发、生产和销售用于生产高性能聚酯塑料的生物基 PDO；另一生产基地位于美国北卡罗纳州，主要产品是用于环保型纤维材料的生物基特种聚酯 PTT（Sorona®品牌）。
受益标的：东方盛虹、巨化股份、扬农化工、华恒生物。

表2：国内外 PTT 原料及纤维产业化不断向前发展

时间	发展	公司	国家
1941 年	PTT 聚合物的研究专利	CalicoPrinterAss	美国
1948 年	合成 1,3-PDO 专利	壳牌 Shell	荷兰
2000 年	“Sorona” PTT 树脂	杜邦 DuPont	美国
2001 年	微生物发酵法 1,3-PDO	杜邦 DuPont	美国
		Genencor	
		杜邦 DuPont	
2003 年	合并开发 PTT 纤维	Seahan	韩国
		帝人	日本
		东丽	日本
		远东纺织	中国
		壳牌 Shell	荷兰
2004 年	合并开发 PTT 纤维	Kosa	美国
		旭化成、东丽、东洋纺	日本
		华隆	中国
		SK	韩国
2012 年-至今	生物基 1,3-PDO 制备、PTT 聚合及应用	盛虹	中国
		美景荣	中国
		中鲈科技	中国
2000 年-至今	生物柴油转化法制备 1,3-PDO	海纳百川	中国
		河南天冠	中国
		辰能生物	中国

资料来源：生物基能源与材料公众号、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

2、本周新材料股票行情：20.83%个股周度上涨

2.1、重点标的跟踪：继续看好昊华科技、阿科力、利安隆等

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
宏柏新材	2022/05/23	核心逻辑	公司是含硫硅烷龙头，具备自循环体系和全球领先的市场占有率。公司具备完整的“硅块-三氯氢硅-中间体-功能性硅烷-气相白炭黑”绿色循环产业链，可享受丰厚的全产业链利润。公司沿产业链横向和纵向稳步扩张，原料端加速扩产三氯氢硅并布局光伏级，产品端规划氨基硅烷、特种硅烷、气凝胶等高附加值硅基新材料，产品矩阵扩容，带动公司业绩高增长。2022H2，下游多晶硅项目的密集投产或将助力三氯氢硅高景气度延续，我们看好公司维持较强的成本优势和优异的盈利能力，维持“买入”评级。
黑猫股份	2022/05/19	核心逻辑	公司深耕炭黑行业多年，拥有炭黑产能 110 万吨，为炭黑行业龙头。随着炭黑内需恢复、外需向好，炭黑价格自 2022 年 Q2 持续上行，炭黑业务盈利有望向上修复。根据公司公告，公司拟布局高端锂电材料，拟开发高端导电炭黑和 5,000 吨碳纳米管新产能，同时与联创股份成立合资公司，由合资公司建设 5 万吨 PVDF 产能，进一步打开未来成长空间。公司作为炭黑龙头充分受益，维持公司“买入”评级。
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。2022 年上半年，消费电子行业需求收缩及原材料价格上涨拖累公司盈利能力；我们认为，公司稳步推进光学基膜、锂电隔膜项目建设，长期成长性确定，维持“买入”评级。
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。我们看好公司依托持续的研发创新能力、优质客户结构，深耕显示材料、医药 CDMO 及电子化学品行业，随着相关项目逐步落地，未来成长动力充足，维持“买入”评级。
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。我们看好行业高景气+高研发+高资本支出为公司带来的长期高成长，维持“买入”评级。
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。公司长期成长确定性高，且下游存在快速增长潜力，我们看好公司未来发展，维持“买入”评级。
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。公司大健康板块业绩亮眼，同时加速布局半导体新能源产业，我们看好公司持续丰富产业布局，成长动力十足，维持“买入”评级。
新和成	2020/05/16	核心逻辑	作为精细化工行业领军者，多年来保持超高的研发投入，“成长型+创新型+一体化”平台优势显著，多元化产品结构叠加成长动能，我们看好公司围绕“化学+”和“生物+”平台不断丰富产品线，我们看好公司发展动能充足。
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

覆盖个股	首次覆盖时间	项目	公司信息跟踪
阿科力	2019/12/08	核心逻辑	<p>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。我们看好公司多线业务并行发展，向打造全球领先的精细化工平台型公司的目标稳步迈进，维持“买入”评级。</p> <p>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。我们看好公司作为国内聚醚胺龙头，以及新材料 COC/COP 产业化突破在即，前景可期，维持“买入”评级。</p>

资料来源：Wind、开源证券研究所

2.2、公司公告统计：新宙邦拟投资 12 亿元建设电子化学品项目

表4：本周业绩/经营情况公告

公司简称	公告日期	公告内容
康达新材	2022/12/16	政府补助：公司收到上海市高新技术成果转化项目财政专项资金 782.2 万元，该笔专项资金占公司最近一期经审计归属于上市公司股东的净利润的 35.56%。
普利特	2022/12/16	政府补助：公司收到上海市财政局拨付的 2021 年度高新技术成果转化项目专项资金 1,236.10 万元。

资料来源：Wind、开源证券研究所

表5：本周增减持/解禁/回购公告

公司简称	公告日期	公告内容
天奈科技	2022/12/15	回购计划：公司拟通过集中竞价方式回购不低于人民币 10,000 万元（含），不超过人民币 20,000 万元（含）的股份。

资料来源：Wind、开源证券研究所

表6：本周投资/融资/其他公告

公司简称	公告日期	公告内容
润阳科技	2022/12/13	对外投资：公司拟以货币形式出资人民币 3,800 万元与戴增贤先生及杭州蓓鸿企业管理合伙企业共同设立合资公司，业务范围为气柱袋生产及销售，包装材料及制品销售，塑料制品销售等，公司股权占比 51%。
新宙邦	2022/12/13	项目投资：公司拟以全资子公司惠州市宙邦化工有限公司为项目实施主体，在惠州市大亚湾石化区投资建设电子化学品项目，项目计划总投资不超过 12 亿元，建设周期 2 年。
多赢多	2022/12/13	投资设立产业基金：公司拟出资 6 亿元参与投资由梧桐树资本、国家制造业转型升级基金股份有限公司、南宁产业高质量发展一期母基金合伙企业（有限合伙）、枣阳汉江光武新动能产业基金合伙企业（有限合伙）作为有限合伙人的梧桐树（南宁）氟基新材料转型升级基金合伙企业。基金总投资额预计为 20 亿元。
兴森科技	2022/12/16	收购股权：公司全资子公司兴森投资”以 176.61 亿日元（税前，按 20.3 日元=1 元人民币的汇率计算为 8.7 亿元人民币，定价基准日为 2022 年 6 月 30 日）作为基础购买价格（将就净资产变动额等调整项对基础购买价格进行调整）收购揖斐电株式会社（Ibiden Co., Ltd.）持有的揖斐电电子（北京）有限公司（以下简称“标的公司”或“北京揖斐电”）100%股权。本次交易完成后，兴森投资将持有北京揖斐电 100%的股权。

资料来源：Wind、开源证券研究所

2.3、股票涨跌排行：飞凯材料、润阳科技等领涨

本周（12月12日-12月16日）新材料板块的120只个股中，有25只周度上涨（占比20.83%），有95只周度下跌（占比79.17%）。7日涨幅前五名的个股分别是：飞凯材料、润阳科技、康强电子、维信诺、裕兴股份；7日跌幅前五名的个股分别是：天奈科技、赛伍技术、激智科技、双星新材、东材科技。

表7：新材料板块个股7日涨幅前十：飞凯材料、润阳科技等本周领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（12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	300398.SZ	飞凯材料	18.47	7.07%	6.46%	-14.88%
2	300920.SZ	润阳科技	18.93	6.89%	12.41%	-9.12%
3	002119.SZ	康强电子	13.42	5.25%	3.95%	27.69%
4	002387.SZ	维信诺	6.34	4.97%	5.32%	2.42%
5	300305.SZ	裕兴股份	13.93	4.34%	14.93%	-4.00%
6	300285.SZ	国瓷材料	30.34	4.15%	10.85%	-14.54%
7	300408.SZ	三环集团	31.10	3.67%	3.05%	6.14%
8	002436.SZ	兴森科技	11.53	3.13%	-3.76%	12.05%
9	300346.SZ	南大光电	31.93	2.83%	2.18%	3.00%
10	688299.SH	长阳科技	18.91	2.60%	7.44%	8.81%

数据来源：Wind、开源证券研究所

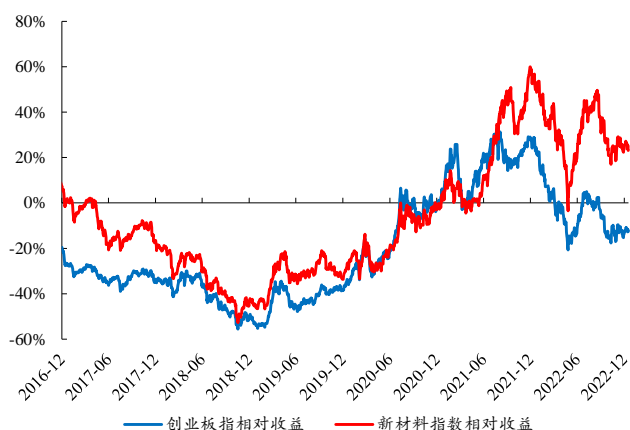
表8：新材料板块个股7日跌幅前十：天奈科技、赛伍技术等本周领跌

跌幅排名	证券代码	股票简称	本周五（12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	688116.SH	天奈科技	81.90	-17.73%	-16.13%	-45.13%
2	603212.SH	赛伍技术	29.38	-17.73%	-9.88%	11.58%
3	300566.SZ	激智科技	25.78	-16.08%	-8.97%	54.37%
4	002585.SZ	双星新材	13.43	-10.82%	-12.34%	-18.36%
5	601208.SH	东材科技	11.29	-10.18%	-7.69%	-12.68%
6	603931.SH	格林达	25.71	-9.60%	-10.14%	34.54%
7	603133.SH	碳元科技	11.79	-9.03%	-6.87%	22.30%
8	002549.SZ	凯美特气	18.41	-8.04%	-12.29%	17.49%
9	300487.SZ	蓝晓科技	72.15	-7.95%	-0.21%	26.60%
10	603688.SH	石英股份	125.35	-7.84%	0.72%	4.44%

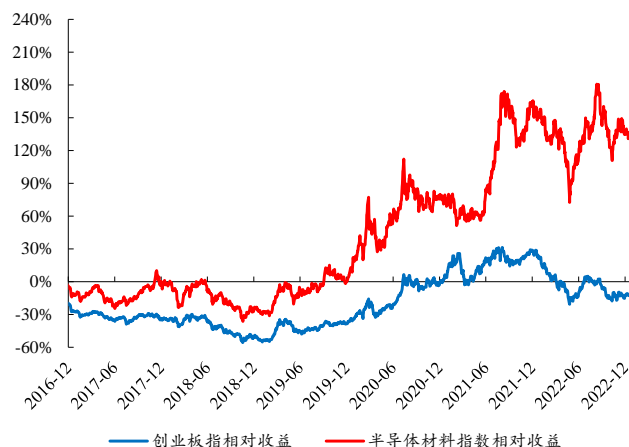
数据来源：Wind、开源证券研究所

3、本周板块行情：新材料指数跑输创业板指 0.77%

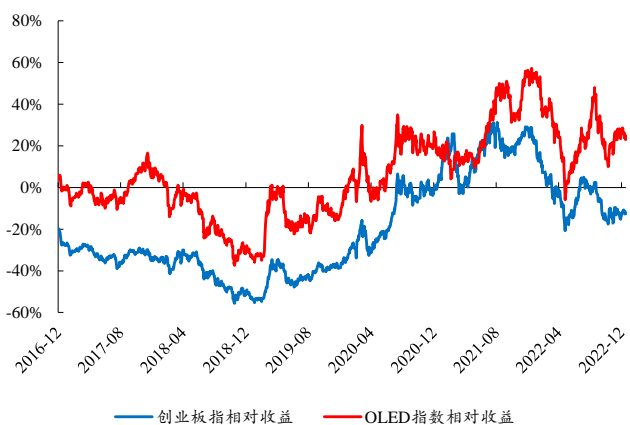
新材料指数下跌2.71%，表现弱于创业板指。截至本周五（12月16日），上证综指收于3167.86点，较上周五（12月09日）下跌1.22%；创业板指报2373.72点，较上周五下跌1.94%。新材料指数下跌2.71%，跑输创业板指0.77%。半导体材料指数跌1.99%，跑输创业板指0.05%；OLED材料指数跌2.4%，跑输创业板指0.47%；液晶显示指数跌0.97%，跑赢创业板指0.96%；尾气治理指数跌2.2%，跑输创业板指0.26%；添加剂指数跌2.25%，跑输创业板指0.32%；碳纤维指数跌0.81%，跑赢创业板指1.12%；膜材料指数跌7.09%，跑输创业板指5.15%。

图6：本周新材料指数跑输创业板指 0.77%


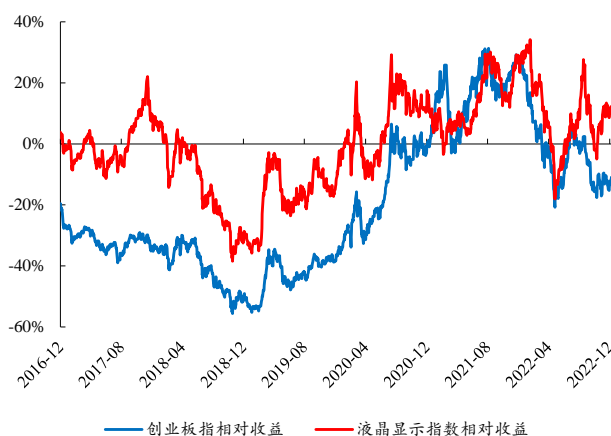
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周半导体材料指数跑输创业板指 0.05%


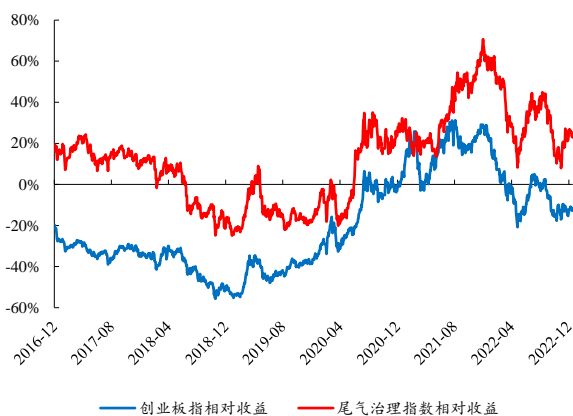
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周 OLED 材料指数跑输创业板指 0.47%


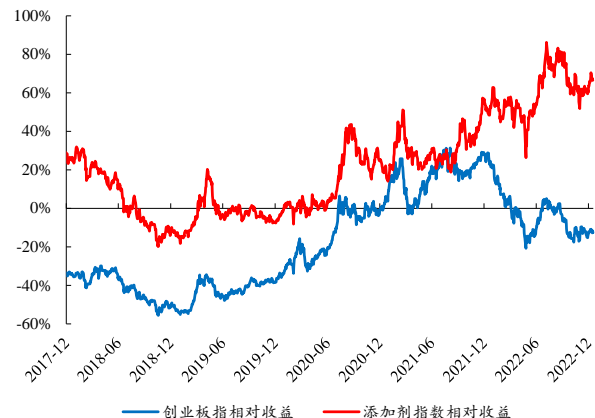
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：本周液晶显示指数跑赢创业板指 0.96%


数据来源：Wind、开源证券研究所

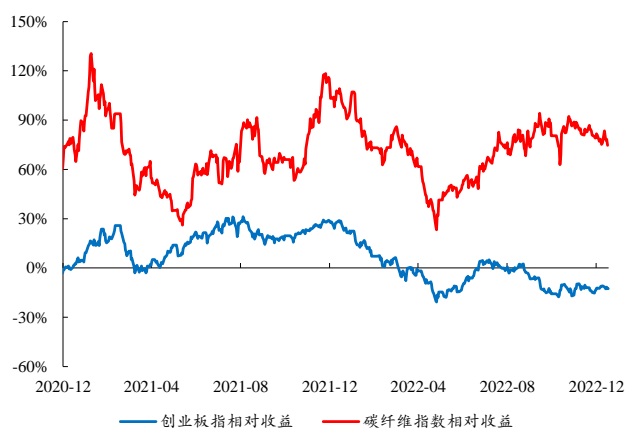
图10：本周尾气治理指数跑输创业板指 0.26%


数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：本周添加剂指数跑输创业板指 0.32%


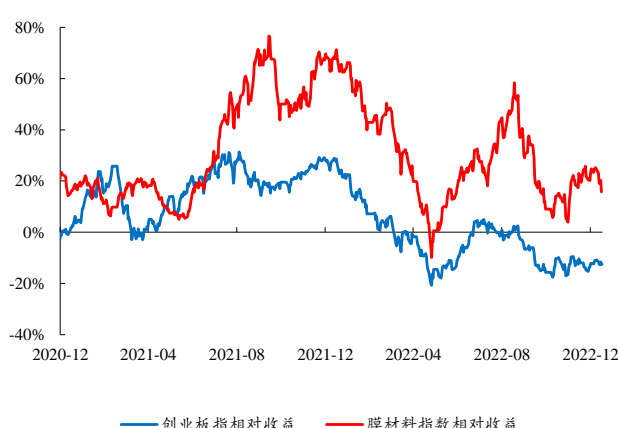
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12: 本周碳纤维指数跑赢创业板指 1.12%



数据来源: Wind、开源证券研究所

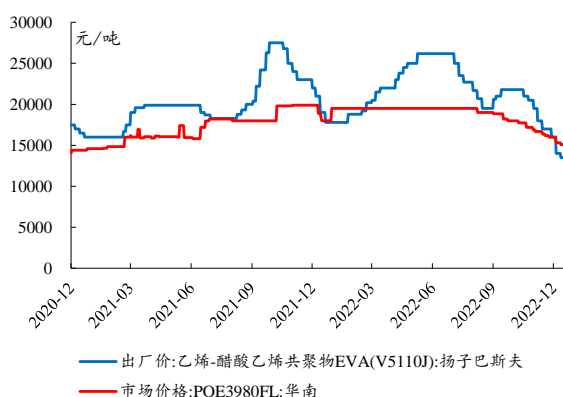
图13: 本周膜材料指数跑输创业板指 5.15%



数据来源: Wind、开源证券研究所

4、产业链数据跟踪：本周费城半导体指数上涨 14.87%

图14: 本周 EVA 价格下跌 3.57%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 本周费城半导体指数下跌 3.04%



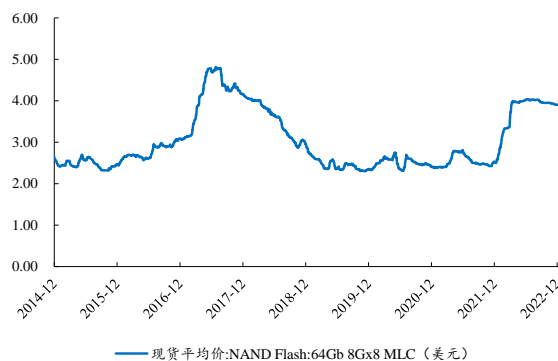
数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 本周 DRAM 价格下跌 1.19%



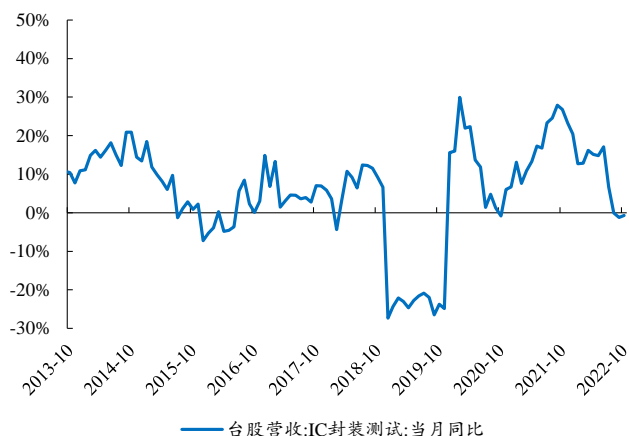
数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 本周 NAND 价格稳定



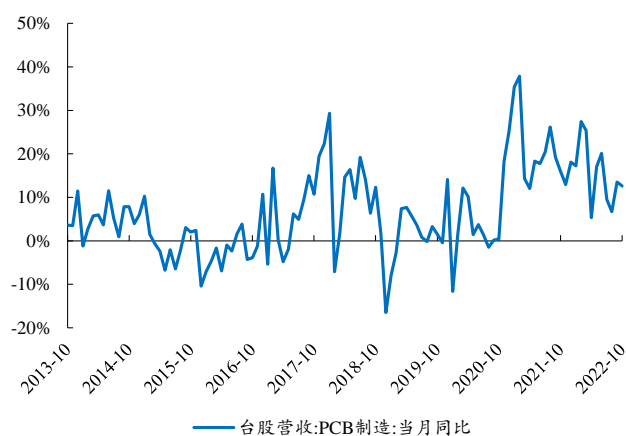
数据来源: Wind、开源证券研究所

图18: 10月 IC封测台股营收同比增速下降



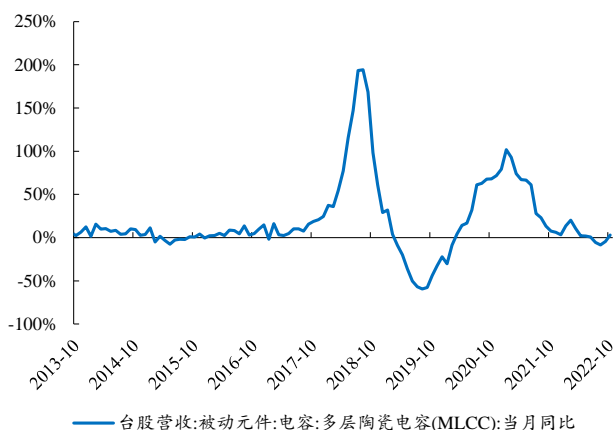
数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: 10月 PCB制造台股营收同比增速提升



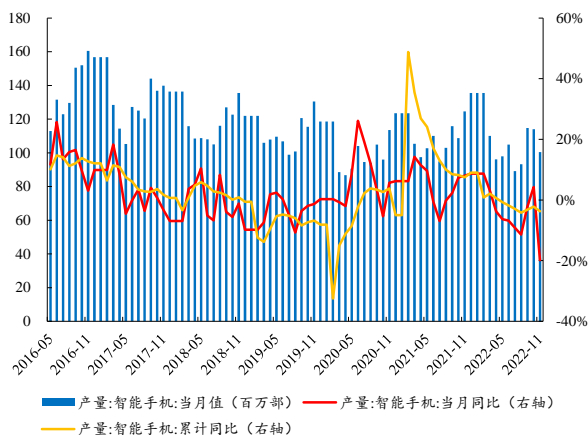
数据来源: Wind、开源证券研究所

图20: 10月 MLCC台股营收同比增速上升



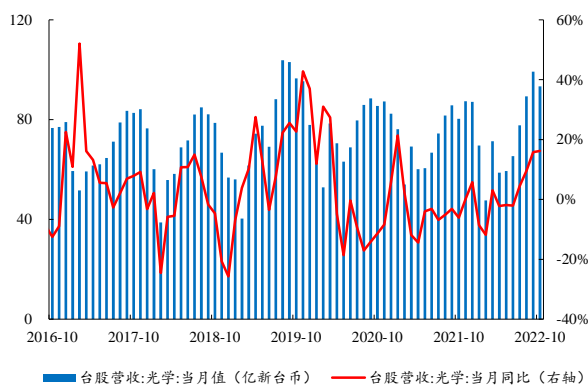
数据来源: Wind、开源证券研究所

图21: 11月智能手机产量同比下跌 19.80%



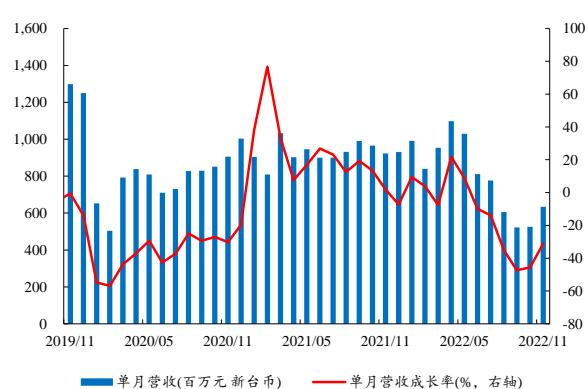
数据来源: 国家统计局、开源证券研究所

图22: 10月光学台股营收同比上涨 16.25%



数据来源: Wind、开源证券研究所

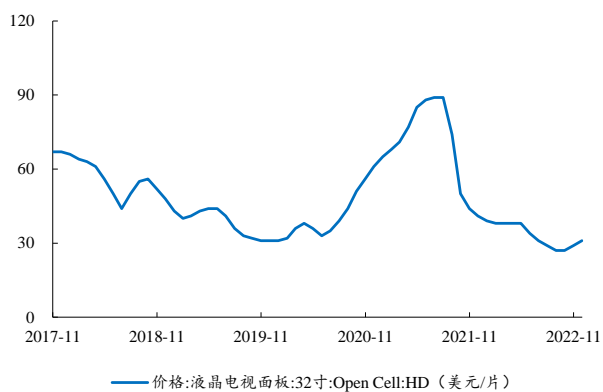
图23: 11月诚美材营收同比下降 31.23%



数据来源: Wind、开源证券研究所

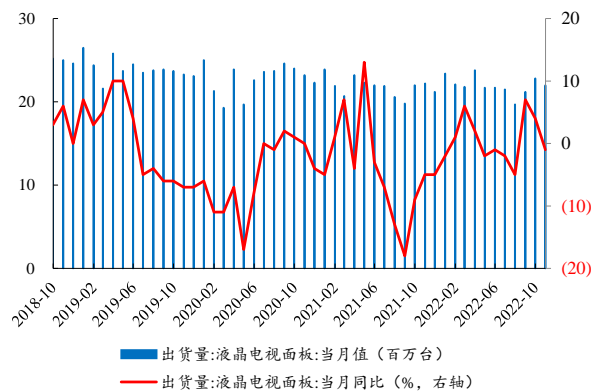
注: 诚美材 2019 年偏光板营收占比 99.65%。

图24：10月32寸液晶面板价格上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

图25：10月液晶电视面板出货量同比下跌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（underperform）	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（underperform）	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，属于商业秘密材料，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9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