

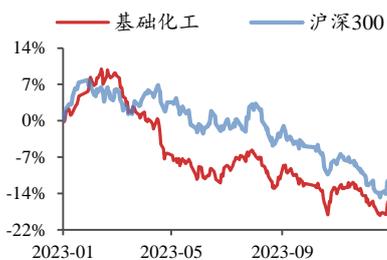
## 基础化工

2024年01月01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

《供给端扰动不断，工业硅价格底部反弹—行业周报》-2023.12.24

《头部面板厂引领大世代 OLED 投资加速，继续看好 OLED 产业链上游材料—新材料行业周报》-2023.12.17

《磷矿石景气高位维系，企业配套优质磷矿资源盈利或逐步改善—行业周报》-2023.12.17

## 维信诺(合肥)柔性 AMOLED 模组生产线成功点亮，关注柔性显示用 PI 材料

金益腾（分析师）

徐正凤（联系人）

jinyiteng@kysec.cn

xuzhengfeng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

证书编号：S0790122070041

### ● 近两周（12月15日-12月29日）行情回顾

新材料指数上涨 2.78%，表现强于创业板指。半导体材料跌 0.04%，OLED 材料涨 2.68%，液晶显示涨 5.1%，尾气治理涨 1.63%，添加剂涨 1.75%，碳纤维涨 7.91%，膜材料涨 4.33%。近两周涨幅前五为道明光学、康普化学、中研股份、阿科力、C 鼎龙；跌幅前五为兴欣新材、三孚股份、瑞丰新材、苏博特、菲利华。

### ● 新材料双周报：柔性显示用聚酰亚胺材料 YPI、CPI 大有可为

AMOLED 显示技术由于具有快响应、广视角、宽色域和超便携等特性而受到广泛关注，聚酰亚胺 (PI) 广泛用于柔性 OLED 显示器的基板和盖板，比如高温黄色聚酰亚胺 (YPI) 涂膜搭配激光分离可量产柔性基板，柔性盖板材料主要包括 CPI (透明聚酰亚胺) 及 UTG (超薄玻璃)。国内高性能 PI 材料市场进口替代空间广阔，产能及技术系主要壁垒，国内瑞华泰领衔 PI 薄膜国产化，鼎龙股份、万润股份 PI 材料已量产。

### ● 重要公司公告及行业资讯

【OLED】据 OLED industry 公众号报道，(1) 12 月 27 日，天马 (芜湖) 新型显示模组生产线项目点亮，项目总投资 80 亿元，达产后预计年产新型显示模组 6440 万块，主要面向车载显示、IT 显示 (平板、笔电、显示器等)、工业品显示三大应用市场。(2) 12 月 28 日，维信诺 (合肥) 柔性 AMOLED 模组生产线点亮仪式在合肥新站高新区举行，产品既面向高端小尺寸产品，又满足未来中大尺寸需求，覆盖智能穿戴、移动终端、IT、车载显示等多尺寸应用领域。该产线全面达产后，可年产 6-12 英寸柔性 AMOLED 模组产品约 2600 万片。厦门天马光电子第 8.6 代新型显示面板生产线项目首台核心设备搬入，该项目是天马首条专精于中小显示领域的高世代面板产线，预计 2024 年下半年实现产品点亮和量产。(3) Omdia 最近预测，苹果计划于 2027 年推出 Vision Pro，这是一款使用红 (R) 绿 (G) 蓝 (B) OLED 的混合现实 (MR) 设备。OLED 是苹果的首款 Vision Pro，于 2022 年 6 月推出，计划于 2024 年初发布，采用应用于白色 (W) 有机发光二极管 (OLED) 的彩色滤光片 (CF) 方案。

### ● 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，受益标的：【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、圣泉集团、松井股份、彤程新材等；【新能源新材料】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、新材料双周报：维信诺（合肥）柔性 AMOLED 模组生产线成功点亮，关注柔性显示用 PI 材料.....	4
1.1、PI 在柔性基板的应用：高温黄色聚酰亚胺（YPI）涂膜搭配激光分离量产柔性基板.....	5
1.2、PI 在柔性盖板的应用：柔性盖板材料主要包括 CPI（透明聚酰亚胺）及 UTG（超薄玻璃）.....	8
1.3、瑞华泰领衔 PI 薄膜国产化，鼎龙股份、万润股份 PI 材料已量产.....	11
2、新材料股票行情：本周 88.03% 个股上涨，近两周 63.38% 个股上涨.....	12
2.1、重点标的跟踪：继续看好东材科技、华特气体、阿科力等.....	12
2.2、公司公告统计：昊华气体投资建设西南电子特种气体项目，瑞丰新材、长阳科技募投项目延期等.....	14
2.3、股票涨跌排行：本周道明光学、C 鼎龙等领涨，近两周道明光学、康普化学等领涨.....	15
3、双周板块行情：新材料指数跑赢创业板指 0.46%.....	16
4、产业链数据跟踪：近两周费城半导体指数上涨 1.42%.....	18
5、风险提示.....	20

## 图表目录

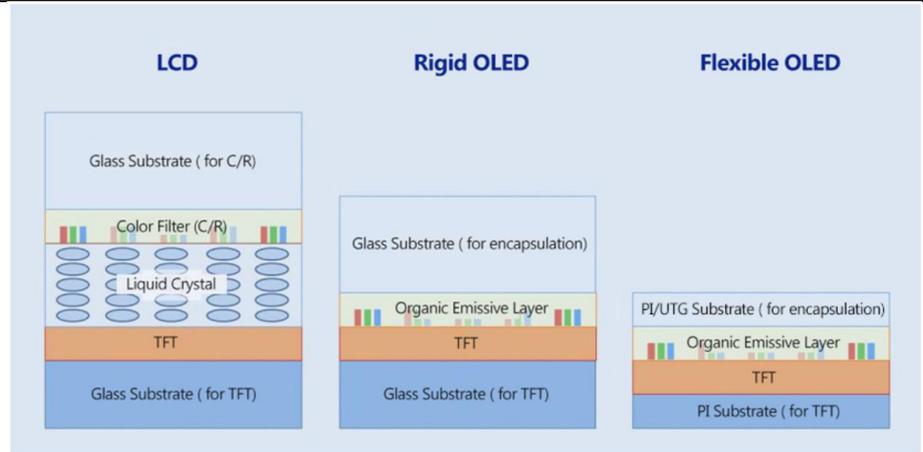
图 1：柔性 OLED 采用可弯曲或卷曲的柔性塑料基板，相较刚性 OLED 显示器具有更薄、更轻的设计以及灵活性.....	4
图 2：PI 材料具有薄膜、浆料、粉末等形式，广泛应用于显示、电车、半导体领域.....	5
图 3：相较玻璃基板和金属基板，聚合物基板在厚度、柔韧性、抗冲击、光学等特性上有明显优势.....	6
图 4：目前普遍采用高温黄色聚酰亚胺（YPI）涂膜搭配激光分离方式量产柔性 AMOLED.....	6
图 5：无色透明 PI 薄膜和黄色 PI 薄膜组合制备双层 PI 柔性基板提高了复合膜的光学透过率.....	6
图 6：BPDA 与 PDA 反应制备低膨胀高温聚酰亚胺涂布溶液已得到量产应用.....	6
图 7：日本宇部 UPIA® 系列溶液使用方法：涂布、加热去除溶剂、完成亚胺化反应.....	7
图 8：日本宇部计划扩张 BPDA 单体和 PI 薄膜产能.....	7
图 9：日本宇部将保持 PI 材料营收持续扩张.....	7
图 10：柔性盖板材料主要包括 CPI 及 UTG.....	8
图 11：CPI 的耐磨性及表面塑料手感需要改善，UTG 可减薄到具有可弯折的特性.....	8
图 12：三星、华为、小米等均已推出折叠屏手机.....	8
图 13：UTG 玻璃材料主要包括制造和减薄两个环节.....	8
图 14：2022 年底，PIAM 拥有 PI 薄膜产能 5,250 吨/年，全球产能市占率超过 30%.....	9
图 15：2022 年，PIAM 的 PI 材料收入中绕性覆铜板、热控应用占比合计超过 70%.....	10
图 16：PIAM 规划 2027 年达到 PI 薄膜产能 7,500 吨/年、PI 浆料产能 6,600 吨/年.....	10
图 17：近两周新材料指数跑赢创业板指 0.46%.....	17
图 18：近两周半导体材料指数跑输创业板指 2.36%.....	17
图 19：近两周 OLED 材料指数跑赢创业板指 0.36%.....	17
图 20：近两周液晶显示指数跑赢创业板指 2.78%.....	17
图 21：近两周尾气治理指数跑输创业板指 0.69%.....	17
图 22：近两周添加剂指数跑输创业板指 0.57%.....	17
图 23：近两周碳纤维指数跑赢创业板指 5.59%.....	18
图 24：近两周膜材料指数跑赢创业板指 2.01%.....	18
图 25：近两周 EVA 价格下跌 2.59%.....	18
图 26：近两周费城半导体指数上涨 1.42%.....	18
图 27：近两周 DRAM 价下跌 0.48%.....	18
图 28：近两周 NAND 下跌 0.03%.....	18
图 29：11 月 IC 封测台股营收同比增速负向收窄至 -8.60%.....	19

图 30: 11 月 PCB 制造台股营收同比增速负向收窄至-10.04%.....	19
图 31: 11 月 MLCC 台股营收同比增速负向扩大至-5.07%.....	19
图 32: 11 月智能手机产量同比大幅增长 25.10% .....	19
图 33: 11 月光学台股营收同比增长 23.07% .....	19
图 34: 11 月诚美材营收成长率为 19.49% .....	19
图 35: 11 月 32 寸液晶面板价格下降至 34 美元/片.....	20
图 36: 11 月液晶电视面板出货量延续下降, 同比-26%.....	20
表 1: 日本宇部的 PI 材料产品主要包括单体 $\alpha$ -BPDA、UPIA®系列 PI 浆料和 UPILEX®系列 PI 薄膜.....	7
表 2: 日本三菱瓦斯的 PI 材料主要包括热塑性 PI 树脂、透明 PI 单体、透明 PI 浆料.....	10
表 3: 全球 PI 薄膜产能主要集中在韩国、日本、美国等, 国内市场进口替代空间广阔.....	11
表 4: 鼎龙股份柔性显示基材 YPI 和 PSPI 已经实现批量出货 .....	12
表 5: 重点覆盖标的跟踪 .....	12
表 6: 经营情况公告 .....	14
表 7: 增减持/解禁/回购公告 .....	14
表 8: 投资/融资/其他公告 .....	14
表 9: 新材料板块个股 7 日涨幅前十: 道明光学、C 鼎龙等领涨 .....	15
表 10: 新材料板块个股 7 日跌幅前十: 兴欣新材、瑞丰新材等领跌 .....	15
表 11: 新材料板块个股近两周涨幅前十: 道明光学、康普化学等领涨 .....	16
表 12: 新材料板块个股近两周跌幅前十: 兴欣新材、瑞丰新材等领跌 .....	16

## 1、新材料双周报：维信诺（合肥）柔性 AMOLED 模组生产线成功点亮，关注柔性显示用 PI 材料

维信诺（合肥）柔性 AMOLED 模组生产线成功点亮，近年来柔性 AMOLED 显示技术广受关注。据 OLED industry 公众号报道，12 月 28 日，维信诺（合肥）柔性 AMOLED 模组生产线点亮仪式在合肥新站高新区举行，该产线具有产品形态全、工艺制程新、应用领域广的特点：（1）产品形态全：覆盖 2.5D、双曲、深四曲、折叠、卷曲、中尺寸凹面和凸面等形态；（2）工艺制程新：全贴合精度、邦定精度、激光切割精度和热影响、Pad 弯折半径和精度等关键制程能力行业领先；（3）应用领域广：既面向高端小尺寸产品，又满足未来中大尺寸需求，覆盖智能穿戴、移动终端、IT、车载显示等多尺寸应用领域。该产线全面达产后，可年产 6-12 英寸柔性 AMOLED 模组产品约 2600 万片。近年来，柔性有源矩阵有机发光二极管（active-matrix organic light emitting diode, AMOLED）显示技术由于具有快响应、广视角、宽色域和超便携等特性而受到广泛关注。柔性 OLED 于 2014 年首次在三星 Galaxy Note Edge 上商业化，此后发展成边缘显示屏。目前柔性 OLED 显示器正扩展至可折叠智能手机和可穿戴设备领域，三星显示预计未来还将制造出可卷曲或可拉伸的显示器。

图1：柔性 OLED 采用可弯曲或卷曲的柔性塑料基板，相较刚性 OLED 显示器具有更薄、更轻的设计以及灵活性

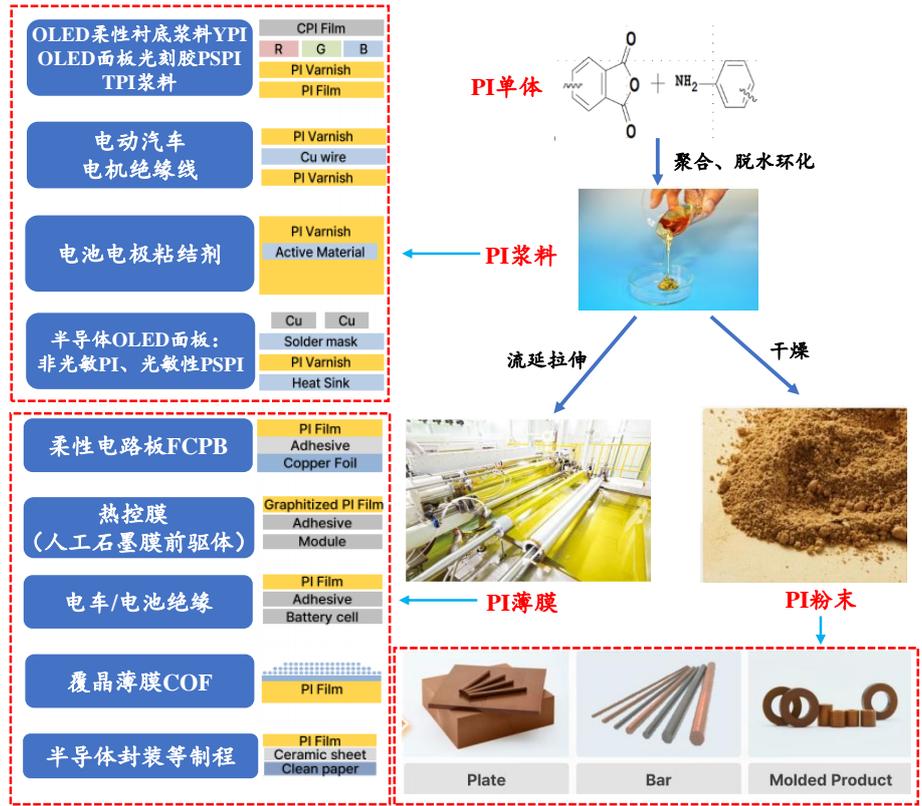


资料来源：三星显示官网

聚酰亚胺（PI）广泛用于柔性 OLED 显示器的基板和盖板。柔性 AMOLED 屏幕单元从结构组成看主要分为柔性基板、驱动背板、有机发光单元和薄膜封装。进一步，为了构成折叠 AMOLED 的显示屏模组，在柔性 AMOLED 屏幕单元的基础上还需要增加柔性保护盖板、粘合剂和功能膜层。作为支撑体的柔性基板技术和保护体的柔性盖板技术是构成折叠显示领域的关键门槛技术。

聚酰亚胺（Polyimide, PI）是二酐与二胺为原料，经过缩合聚合并脱水后形成的含酰亚胺环结构的芳杂环聚合物，由于主链芳杂环的共轭效应，主链键能大，呈现出良好的耐热性、化学稳定性和力学性能，是已知耐热性能最高的聚合物材料，广泛应用于航空、航天、电子等领域，同时因为 PI 是通过缩合聚合反应得到，可以通过单体分子设计实现聚合物光学、电学等特性的调整进而实现特定功能。在柔性显示器件中 PI 材料应用广泛，PI 衬底被用于可折叠 AMOLED 显示器的薄膜晶体管（TFT）背板，无色透明聚酰亚胺（CPI）薄膜可以做触控板的基膜和盖板的基材。

图2: PI 材料具有薄膜、浆料、粉末等形式, 广泛应用于显示、电车、半导体领域



资料来源: PIAM 公告、阿科玛公告、日本宇部公告、THELEC、《含异构混合物二胺 DETDA 聚酰亚胺的合成及其性能研究》(蔡才, 2021)、开源证券研究所

### 1.1、PI 在柔性基板的应用: 高温黄色聚酰亚胺 (YPI) 涂膜搭配激光分离量产柔性基板

柔性基板作为柔性 AMOLED 屏幕单元的基础构成, 起到显示结构的承载与保护作用。在柔性 AMOLED 显示开发的初期, 超薄玻璃基板、金属基板和聚合物材料均被作为候选材料进行了相应的器件研究, 超薄玻璃的抗冲击性较差, 金属基板存在透明性和平坦性方面的缺陷, 且以上缺点均难以改善; 聚合物基板因为具有良好的厚度、柔韧性、抗冲击、光学等特性上的优势, 成为重点发展方向, 耐高温聚合物基板是柔性基板技术的开发对象。

制作柔性 AMOLED 的基本流程是在柔性基板上制备高温半导体驱动背板, 沉积发光单元并完成柔性封装, 然后将柔性显示屏从载体上取下, 最后与后续模组进行整合。其中, 柔性器件从刚性玻璃载板上无损分离, 才真正实现了显示从刚性到柔性的转变。柔性基板的取下路线主要分为 3 种: (1) 溶液涂膜-激光剥离; (2) 溶液涂膜-机械剥离; (3) 膜材贴合-机械剥离。目前业内普遍采用高温黄色聚酰亚胺 (YPI) 涂膜搭配激光分离的方式进行量产, 最大优势是溶液涂膜方式可以使聚酰亚胺的膜面特性最大程度复现玻璃表面的平滑特性与厚度均匀性, 在高分辨 AMOLED 的制备过程中可保证良好的工艺均匀性, 且顶发光器件无需过多考虑底部基板的光学因素。

BPDA 与 PDA 反应制备低膨胀高温聚酰亚胺涂布溶液已得到量产应用。至于柔性基板需要的低膨胀高温聚酰亚胺涂布溶液材料, 通常开发低膨胀聚酰亚胺的手段有引入刚性基团降低主链分子运动, 引入氢键或交联结构增强分子链间相互作用和

无机复合 3 种，其中在聚合物主链中引入线性棒状结构可有效提高聚酰亚胺玻璃化转变温度及降低膨胀系数，最具代表性的是采用联苯四甲酸二酐 (BPDA) 与对苯二胺 (PDA) 的体系，其原料结构简单且高温性能优异，具备明显的量产成本优势，相关体系的溶液已得到量产应用。

**图3: 相较玻璃基板和金属基板, 聚合物基板在厚度、柔韧性、抗冲击、光学等特性上有明显优势**

项目	玻璃基板	金属基板	聚合物基板
厚度	-	+	++
柔韧性	-	+	++
抗冲击性	-	+	++
成本	+	++	++
绝缘性	++	-	++
透明性	++	-	++
表面平坦性	++	-	+ / ++
耐高温	++	++	-
高温尺寸稳定性	++	++	+
水氧阻隔	++	++	-

注: ++:优; +:良; -:差

资料来源:《聚酰亚胺在折叠 AMOLED 显示中的应用及发展》(王和金等, 2022)

**图4: 目前普遍采用高温黄色聚酰亚胺 (YPI) 涂膜搭配激光分离方式量产柔性 AMOLED**

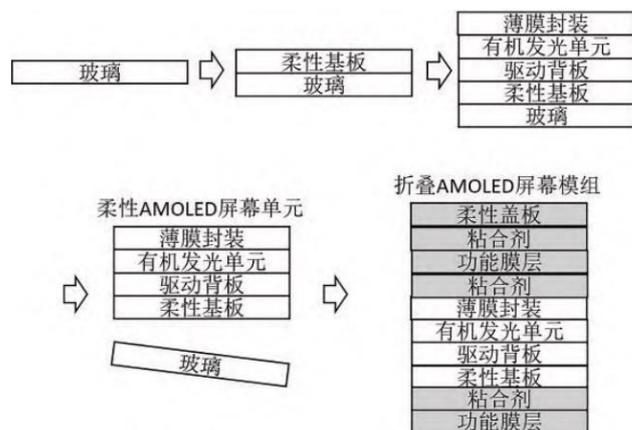


图2 折叠 AMOLED 结构及制备流程示意图

资料来源:《聚酰亚胺在折叠 AMOLED 显示中的应用及发展》(王和金等, 2022)

**图5: 无色透明 PI 薄膜和黄色 PI 薄膜组合制备双层 PI 柔性基板提高了复合膜的光学透过率**

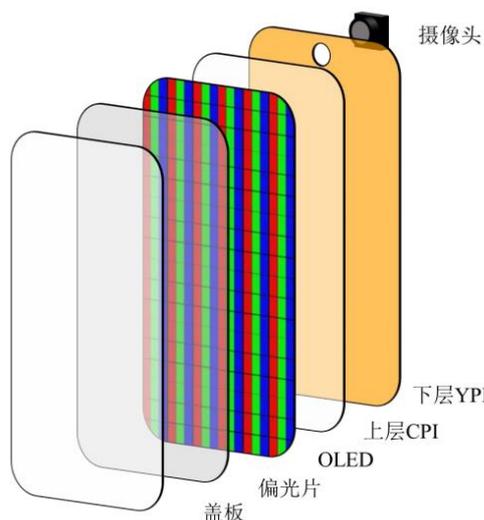


图 2-8 双层 PI 薄膜衬底实现屏下摄像头示意图

资料来源:《用于柔性显示的聚酰亚胺基板的制备与电学、光学特性研究》(张凤, 2022)

**图6: BPDA 与 PDA 反应制备低膨胀高温聚酰亚胺涂布溶液已得到量产应用**

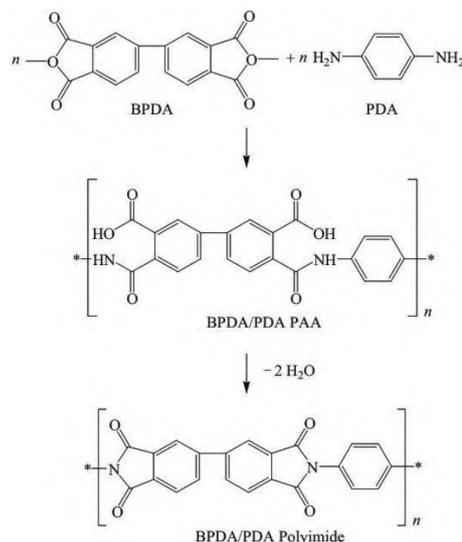


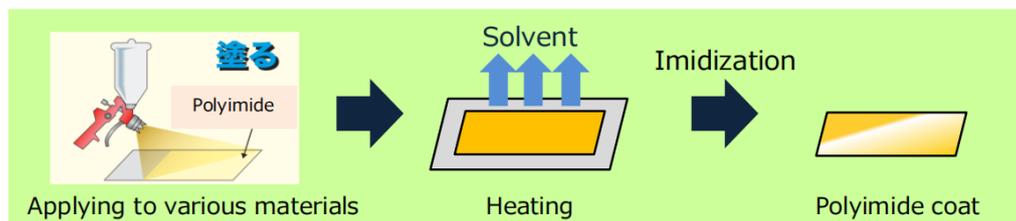
图3 BPDA 与 PDA 反应得到聚酰亚胺的示意图

资料来源:《聚酰亚胺在折叠 AMOLED 显示中的应用及发展》(王和金等, 2022)

目前全球柔性基板用途的聚酰亚胺市场份额最大的是日本宇部。目前日本宇部主营产品是 PI 单体  $\alpha$ -BPDA、UPIA®系列 PI 浆料和 UPILEX®系列 PI 薄膜。该公司 1971 年成功合成 PI 单体 BPDA, 1983 年成为全球第二家成功合成 PI 薄膜的企业,

2000 年开始主导等离子电视胶带自动粘合应用市场，2010 年供应采用 COF 技术的大型显示器的载带自动键合材料，2011 年与三星显示合作柔性 OLED 用浆料业务。随着大型显示器的 COF 应用和柔性 OLED 用浆料的需求不断增长，公司计划自 2023H2 开始扩张 BPDA 单体产能(+60%)、自 2024H2 开始扩张 PI 薄膜产能(+20%)。

图7：日本宇部 UPIA®系列溶液使用方法：涂布、加热去除溶剂、完成亚胺化反应



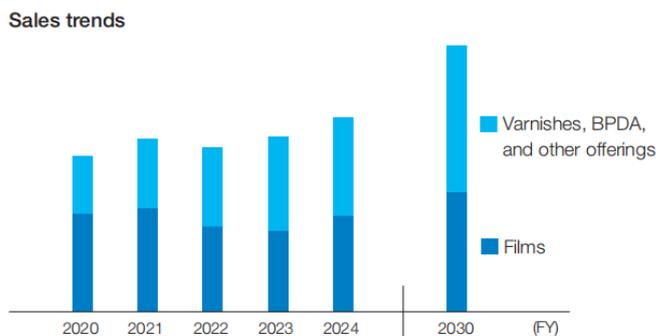
资料来源：日本宇部官网

图8：日本宇部计划扩张 BPDA 单体和 PI 薄膜产能

Growth Investments (expansion plans)		
(Production capacity increases)		
BPDA	Operational start in second half of fiscal 2023	+60%
Films	Test Operation start in second half of fiscal 2024	+20%

资料来源：日本宇部官网

图9：日本宇部将保持 PI 材料营收持续扩张



资料来源：日本宇部官网

表1：日本宇部的 PI 材料产品主要包括单体  $\alpha$ -BPDA、UPIA®系列 PI 浆料和 UPILEX®系列 PI 薄膜

产品分类	产品牌号	产品用途
聚酰亚胺薄膜	UPILEX®-S	电路板基膜、盖膜、加强板，柔性显示器，柔性太阳能电池基膜，电子器件薄膜，固化系统载体膜，热压隔离膜，粘接膜基材。
	UPILEX®-RN	具有比 UPILEX®-S 更低的弹性模量和柔韧性。用于压花产品、屏蔽材料、反射器、绝缘产品等。
	UPILEX®-VT, NVT	热粘聚酰亚胺薄膜，较 UPILEX®-S 增加了热压层压加工性能。用于耐热绝缘膜，金属模具保护层，电路板基材，多层基板层间绝缘膜。
	UPILEX®-SGA	通过对“UPILEX-S®”的两个表面进行特殊处理，提高了附着力。表面附着力高，适用于溅射和电镀，可用于制造高性能电子电路的柔性基板，用作 LOC 封装的胶带基材。
聚酰亚胺浆料	UPIA®-AT, ST	耐热漆，防锈漆，涂层材料，柔性器件基材，触摸屏基材，TFT 基材。
	UPIA®-LB	二次电池电极粘结剂。
聚酰亚胺覆铜薄层压板	Upisel N®	基于 PI 薄膜 UPILEX®-VT 的非粘性柔性覆铜板。应用于 FPC、TCP、MCM-L、COF、软基板、多层板、金属基板、高频基板、耐热基板、IC 卡、汽车基板、电磁屏蔽材料。
聚酰亚胺粉末	UIP-R, UIP-S, UIP-SA	聚酰亚胺成品的原材料、氟碳树脂改性剂、金刚石磨石用粘结剂。
聚酰亚胺基材树脂	PETI-330	高温喷气发动机组件，飞机的结构部件和启动车辆，其他耐高温部件和结构。
聚酰亚胺单体	$\alpha$ -BPDA	

资料来源：日本宇部官网、开源证券研究所

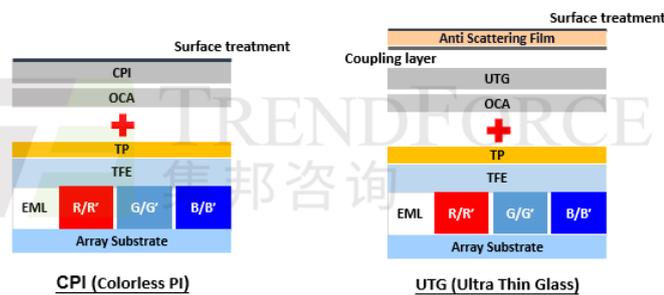
## 1.2、PI在柔性盖板的应用:柔性盖板材料主要包括CPI(透明聚酰亚胺)及UTG(超薄玻璃)

柔性盖板材料主要包括 CPI (透明聚酰亚胺) 及 UTG (超薄玻璃)。在显示面板的发展过程中,盖板作为面板最外层模组部件,在保护屏幕、提升使用体验、改善视觉效果、匹配整机组装中发挥着重要作用。由于折叠手机售价高昂,产品耐用性将是消费者选购时首要的考量标准,其次是厚度跟重量,同时还需要兼顾折叠可靠度与轻薄,在柔性盖板的选用上,首选 CPI(透明聚酰亚胺)及 UTG(超薄玻璃)。据 TrendForce 集邦咨询 2023 年 12 月初的数据,近期发布的折叠新机中,UTG 的市场渗透率超过 9 成。

图10: 柔性盖板材料主要包括 CPI 及 UTG

图11: CPI 的耐磨性及表面塑料手感需要改善, UTG 可减薄到具有可弯折的特性

图一、CPI与UTG技术示意图



Source: TrendForce, Dec., 2023

资料来源: TrendForce 集邦咨询

图二、CPI与UTG比较

Category	CPI	UTG
Thickness	≤200um	≤100um
Transmittance	≤90%	>90%
Crease	★	★★★
Touch feeling	★	★★
Price	Low	High
Suppliers	Kolon/Sumitomo Chemical...etc.	SCHOTT (30um)
Future directions	Competitive pricing for mid-sized panel	Avoid Breaking & Cost Reduction

Source: TrendForce, Dec., 2023

资料来源: TrendForce 集邦咨询

(一) UTG 是一种厚度 20-100 μm 之间的可大角度弯折的玻璃,具有优异的平整度、光学特性、耐热性、抗划伤性能、高强度、抗水氧等性能。UTG 产业链主要分为 UTG 玻璃材料的制造和减薄两个环节,柔性玻璃原片制造环节代表性公司有德国肖特 (Schott)、美国康宁、日本旭硝子等,玻璃减薄深加工环节代表性公司为韩国 Dowoosys、日本长濑,国内企业长信科技、凯盛科技等。

图12: 三星、华为、小米等均已推出折叠屏手机

图13: UTG 玻璃材料主要包括制造和减薄两个环节

近两年推出折叠屏手机的品牌及相关参数								TrendBank		
相关信息	vivo	荣耀	华为	OPPO	Samsung	Samsung	华为	小米		
型号	X Fold	Magic V	Pocket 50	Find N	Galaxy Z Fold3	Galaxy Z Flip3	Mate X2	MIX Fold		
类型	智能手机	智能手机	智能手机	智能手机	智能手机	智能手机	智能手机	智能手机		
盖板材料	UTG	CPI	UTG	UTG	UTG	UTG	CPI	CPI		
折叠类型	横向内折	横向内折	竖向内折	竖向内折	横向内折	横向内折	竖向内折	横向内折	横向内折	横向内折
主屏供应商	SDC	京东方	维信诺	SDC	SDC	SDC	京东方	华星光电		
主屏尺寸	8.03"	7.9"	6.9"	7.11"	7.7"	6.7"	8.03"	8.01"		
比例	4:3.55	10.3:9	21:9	8.4:9	4.3:2	25:9	3.4:3	21:9		
展开厚度	6.28mm	6.7mm	7.2mm	8mm	6.4mm	6.9mm	8.2mm	7.62mm		
弯折厚度	14.57mm	14.3mm	15.2mm	15.9mm	16mm	17.1mm	14.7mm	17.2mm		
重量	311g	288g	190g	275g	271g	183g	295g	314g		
发布时间	2Q22	1Q22	1Q22	4Q21	3Q21	3Q21	1Q21	1Q21		

资料来源: 势银膜链公众号

国内外UTG产业链相关企业			TrendBank	
产业链	非大陆地区企业	大陆地区企业		
终端应用企业	Samsung等	华为、荣耀、小米、OPPO、vivo、联想等		
下游面板加工	SDC、LGD等	京东方、维信诺、华星光电、深天马、和辉光电等		
中游UTG盖板加工	Dowoo insys、eCONY、Chemtronics、UTG PHENIX Inc、Philoptics、JWM-Tech、K-Glass等	凯盛、长信、国奥显示与半导体、凯茂、赛德、蓝思、拓米、沃格光电、恩利克、伯恩、苏铂、惠晶和美、巨智科技等		
上游UTG原片	Schott、Corning、NEG、AGC等	凯盛、东旭、汉柔光电、山东柔光、南玻、彩虹、旗滨、等		
激光切割设备企业	TRUMPF、QRS、LAT、JT Corp、BSP等	大族激光、德龙激光、国奥科技、华工激光、科韵激光等等		

资料来源: 势银膜链公众号

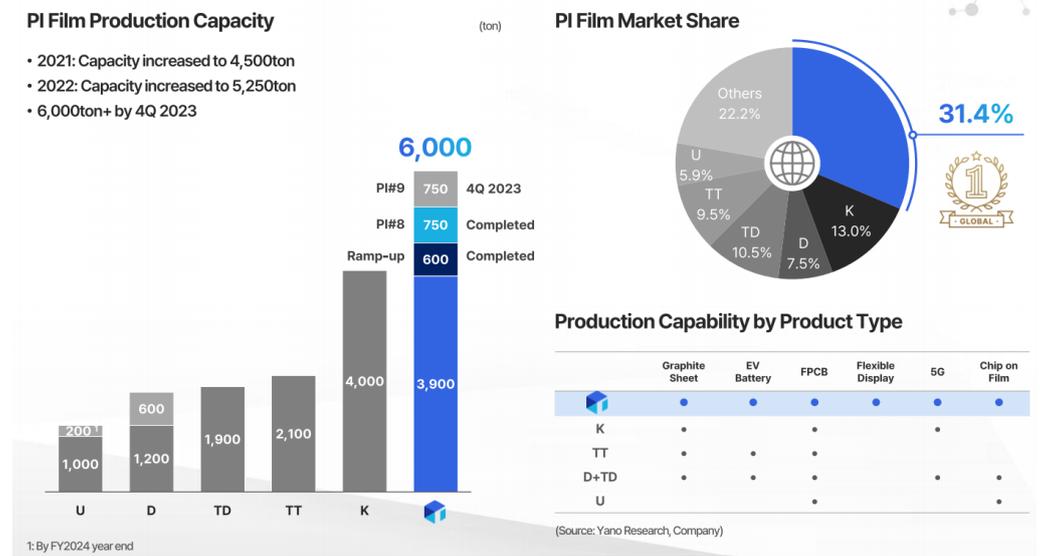
(二) CPI 是分子主链上具有酰亚胺环重复单元芳杂环类高分子材料,与传统的耐高温黄色聚酰亚胺不同的是,分子内通过引入含氟基团等大位阻官能团减少了

分子间的电子络合转移效应，实现透明化，光学的提升伴随耐高温性能和高温尺寸稳定性的损失，但因柔性盖板恰好无需高温处理，只需要室温贴合，因此无需考虑耐高温特性的损失。与其他聚合物相比，CPI 具有芳杂环结构赋予的耐高低温性能、突出的机械性能等优异的综合性能。目前韩国 PIAM 和日本三菱瓦斯 MGC 具有量产 CPI 的能力。

**(1) 韩国 PI Advanced Materials (PIAM):** 据公司公告，公司自 2014 年以来一直位居全球 PI 薄膜市场第一位，随着 2023 年 7 月公司 PI 粉末生产线投产，公司成为全球首个具有 PI 薄膜、PI 浆料、PI 粉末三大量产体系的企业。2023 年 12 月初，法国阿科玛宣布完成以 7.28 亿欧元的企业价值收购 Glenwood Private Equity 在 PIAM 的 54% 股份，PIAM 将合并到阿科玛旗下，其余 46% 的股份将继续在韩国证券交易所上市。交易估值约为 2021/2022 年 EBITDA 平均值的 20 倍，目标为 2027 年 EBITDA 估计值的 8 倍，协同效应评估为 3,000 万欧元，应在今后五年内逐步实现，对额外资本支出的要求有限。

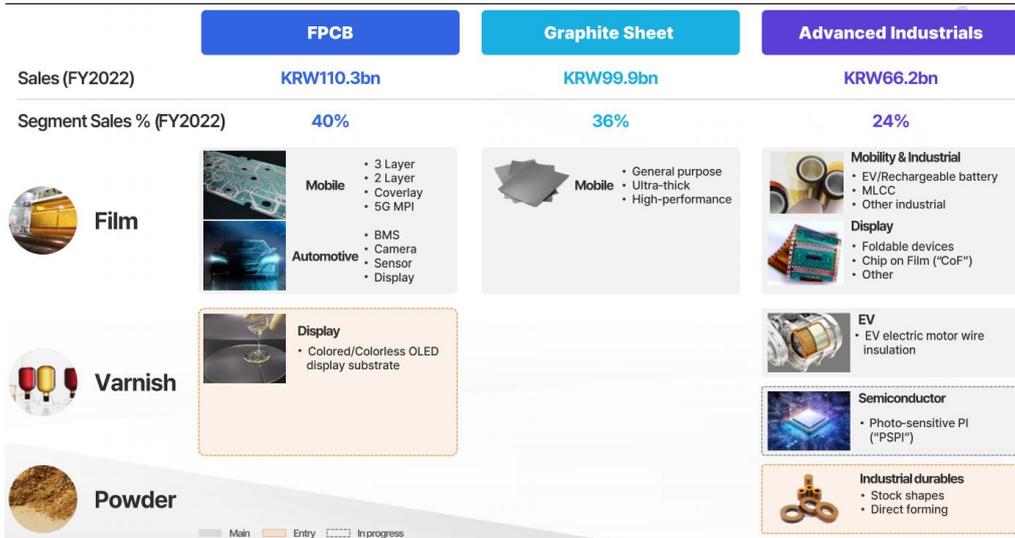
根据 2022 财年数据，PIAM 拥有 PI 薄膜产能 5,250 吨/年、PI 浆料产能 600 吨/年，规划 2027 年达到 PI 薄膜产能 7,500 吨/年、PI 浆料产能 6,600 吨/年，对应规划 PI 业务收入规模由 2022 年的 2,764 亿韩元增长至 2027 年的 7,000 亿韩元。2022 年，公司 PI 材料收入按照应用领域划分，FPCB 占比 40%、Graphite Sheet 占比 36%、Advanced Industrials 占比 24%（对应绕性覆铜板、热控、其他工业领域三大应用领域）。

**图14：2022 年底，PIAM 拥有 PI 薄膜产能 5,250 吨/年，全球产能市占率超过 30%**



资料来源：PIAM 官网（注：K 代表日本钟渊化工 Kaneka，TT 代表中国台湾达迈科技 Taimide，D 代表美国杜邦，TD 代表东丽-杜邦，U 代表日本宇部 UBE）

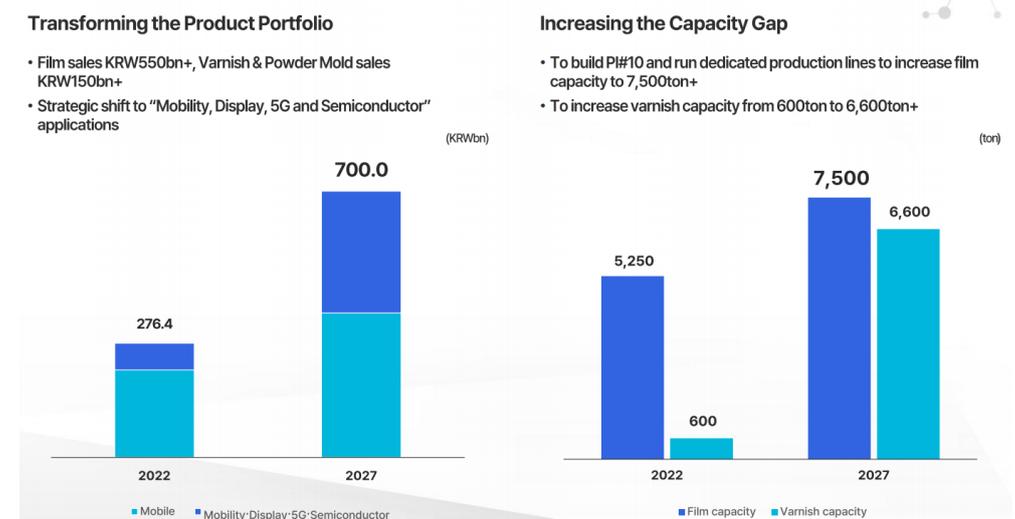
图15: 2022年, PIAM的PI材料收入中绕性覆铜板、热控应用占比合计超过70%



资料来源: PIAM 官网

图16: PIAM 规划 2027 年达到 PI 薄膜产能 7,500 吨/年、PI 浆料产能 6,600 吨/年

Transform our product portfolio to achieve KRW700bn+ in sales by 2027



资料来源: PIAM 官网

(2) 日本三菱瓦斯 MGC: 具备工业化生产透明 PI 薄膜的能力, 满足高耐热、高透明所需电子产品的需求, 产品主要应用于软性显示器相关产品及光学原件。

表2: 日本三菱瓦斯的 PI 材料主要包括热塑性 PI 树脂、透明 PI 单体、透明 PI 浆料

产品分类	产品牌号	产品用途
热塑性聚酰亚胺树脂	Therplim™ TO65	齿轮/垫片、测试套筒、滑动部件、机械部件、电子部件、5G、CFRP 基树脂 (UD 胶带、预浸料)、环氧树脂复合材料用抗冲改性剂等
透明聚酰亚胺浆料	Neopulim™-S100, S200	用于显示材料、光学材料、绝缘材料、保护制造过程中的材料 (如薄膜)
透明聚酰亚胺单体		1,2,4,5-环己烷四甲酸酐 (H-PMDA)

资料来源: 三菱瓦斯官网、开源证券研究所

### 1.3、瑞华泰领衔 PI 薄膜国产化，鼎龙股份、万润股份 PI 材料已量产

国内高性能 PI 薄膜市场进口替代空间广阔，产能及技术系主要壁垒。

**(1) 瑞华泰：公司 PI 材料主要是 PI 薄膜。**公司是国内少数具备宽幅生产线自主设计能力的厂家之一，其余国内厂商产线主要进口自日本（其中国风新材有 2 条产线采购自瑞华泰）。依托装备技术优势，公司已成为当前国内投产及在建产能规模最大的厂商，截至 2022 年末，公司已投产 PI 薄膜年产能 970 吨，在建年产能 1,650 吨。公司在建产能分别来源于嘉兴高性能聚酰亚胺薄膜项目和 CPI 薄膜专用生产线，目前 CPI 薄膜专用生产线处于工艺优化阶段；嘉兴高性能聚酰亚胺薄膜项目合计 6 条产线，包括热法 4 条产线合计 800 吨+化学法 2 条产线合计 800 吨，其中热法 2 条产线于 2023 年 9 月正式投入使用，另 2 条产线产品工艺调试持续推进中；化学法 2 条产线正进入安装收尾阶段，争取 2023 年四季度陆续具备调试条件。2022 年，公司热控 PI 薄膜、电子 PI 薄膜、电工 PI 薄膜营收占比分别为 45%、38%、15%。

**(2) 鼎龙股份：公司 PI 材料主要包括 YPI、PSPI 以及半导体封装通用 PI。**  
**① 半导体面板显示材料 YPI：**已于 2020 年投产，是国内唯一一家拥有千吨级、超洁净、全自动化 YPI 产线的企业，是国内唯一实现量产出货的 YPI 供应商，现已覆盖国内所有主流 AMOLED 客户形成批量规模化销售，产品竞争力不断提高；  
**② 半导体 OLED 面板光刻胶 PSPI：**光敏聚酰亚胺，柔性显示的重要主材之一，已于 2022 年投产，是国内唯一一家 PSPI 产品在下游面板客户验证通过的企业。2022 年，公司半导体显示材料 YPI、PSPI 产品实现销售收入 4,728 万元，同比增长 439%。目前全面布局半导体封装 PI，产品覆盖非光敏 PI、正性 PSPI 光刻胶和负性 PSPI 光刻胶，应用领域全面覆盖前道晶圆制造 IGBT 功率模块的封装和后道的半导体先进封装。

**(3) 万润股份：公司 PI 材料主要包括 PI 单体、PI 成品、PSPI 以及热塑性 PI (TPI)。**控股子公司三月科技自主知识产权 OLED 显示 PSPI 成品材料已在下游面板厂实现销售，其自主知识产权 TFT 用聚酰亚胺成品材料已实现供应客户正常销售。此外，公司 PI 单体材料业务发展良好，同时应用于光纤连接器、航空航天复合材料等产品制造领域的热塑性聚酰亚胺材料中试产品持续供应，“中节能万润（蓬莱）新材料一期建设项目”的新产能建设也在积极推进。

受益标的：瑞华泰、鼎龙股份、万润股份、瑞联新材、国风新材等。

表3：全球 PI 薄膜产能主要集中在韩国、日本、美国等，国内市场进口替代空间广阔

公司简称	地区	主要外销产品	PI 薄膜 产能 (吨/年)	PI 薄膜拟新增产能 (吨/年)	预计投产时间
PIAM	韩国	薄膜、浆料、粉末	5,250	2,250	2023 年底增加 750 吨、 至 2027 年达到 7500 吨
钟渊化工	日本	薄膜、覆铜板基材	4,000		
达迈科技	中国台湾	薄膜	2,100		
东丽-杜邦	日本	光敏/非光敏浆料、膜状胶粘剂	1,900		
杜邦	美国	薄膜、复合薄膜	1,200	600	2024 年
宇部	日本	薄膜、浆料、粉末、树脂、覆铜板基材	1,000	200	2024 年
三井化学	日本	热塑性树脂 TPI			
三菱瓦斯	日本	热塑性树脂 TPI、透明浆料、透明单体			
达胜科技	中国台湾	薄膜			
瑞华泰	中国	薄膜	970	1,650	2024 年

公司简称	地区	主要外销产品	PI 薄膜 产能 (吨/年)	PI 薄膜拟新增产能 (吨/年)	预计投产时间
国风新材	中国	薄膜	443	1,165	
时代新材	中国	薄膜	500		
中天科技	中国	薄膜	300		
丹邦科技	中国	薄膜	300		
鼎龙股份	中国	浆料 (YPI、PSPI、封装 PI)			
万润股份	中国	单体、树脂、PSPI、TPI			
瑞联新材	中国	单体			
中科玖源	中国	薄膜、浆料			
苏州聚萃	中国	树脂			
<b>合计</b>			<b>17,771</b>	<b>5,865</b>	

资料来源：各公司官网、各公司公告、开源证券研究所（注 1：这里仅统计 PI 薄膜产能；注 2：各公司如披露产能，以公司披露为准；否则以 PIAM 在 2022 年三季报中披露的统计数据为准，我们计算得到 PIAM 产能占比 29.2%，与 PIAM 披露的 31.4% 存在差异）

**表4：鼎龙股份柔性显示基材 YPI 和 PSPI 已经实现批量出货**

产品	产品明细	进展
半导体面板显示 PI	半导体面板显示材料 YPI	黄色聚酰亚胺，柔性显示的基板材料，已于 2020 年投产
	半导体 OLED 面板光刻胶 PSPI	光敏聚酰亚胺，柔性显示的重要主材之一，已于 2022 年投产；现有 PSPI 产能 1200 吨/年；同时规划 500 吨/年光敏聚酰亚胺树脂
半导体封装 PI	非光敏 PI、正性 PSPI 光刻胶和 负性 PSPI 光刻胶	主要用于后道先进封装的负性 PSPI 光刻胶项目产线已于 2023 年上半年竣工并成功投产，具备每月吨级的量产能力。

资料来源：鼎龙股份公告、开源证券研究所

## 2、新材料股票行情：本周 88.03% 个股上涨，近两周 63.38% 个股上涨

### 2.1、重点标的跟踪：继续看好东材科技、华特气体、阿科力等

**表5：重点覆盖标的跟踪**

覆盖个股	首次覆盖时间	核心逻辑
华特气体	2023/09/11	作为国内特气行业龙头企业，近年来公司依托强大的研发实力与优质的客户资源，不断加快产品品类扩充与产能扩张的步伐。未来伴随在建项目的逐步落地与半导体行业景气度的持续回升，公司业绩有望继续维持高速增长。
东材科技	2023/04/06	公司是国内绝缘材料制造龙头，内生外延逐步发展成为绝缘材料、光学膜材料、电子树脂材料、环保阻燃材料等多轮驱动的新材料平台型企业，公司“1+3”产业布局前瞻且储备项目充足，产品结构持续优化有望助力盈利能力稳步提升。我们看好公司研发实力和技术创新优势，多基地、新技术、新产品、新产能有序释放迈入高速增长。
洁美科技	2022/12/07	公司主营产品包括纸质载带、上下胶带、塑料载带、转移胶带（离型膜）、流延膜等系列产品，广泛应用于集成电路、片式电子元器件、半导体、光电显示领域及新能源领域。纸质载带全球市占率超过 50%，同时加码“BOPET 基膜-离型膜”，锚定国产替代广阔空间，横向扩展 CPP 流延膜丰富产品结构，通过产业链横纵延伸与产能扩张向全球电子元器件耗材一站式集成供应商迈进。我们看好公司逆势扩张，

覆盖个股	首次覆盖时间	核心逻辑
		未来随产业链景气回升迎来高速增长。
振华股份	2022/11/21	公司作为全球铬盐龙头企业，2021年成功收购重庆民丰化工以后，两大基地不断协同发展，盈利水平也随之显著提升。与此同时，公司积极进军新能源领域，现已中标3000立方米铁铬液流电池用电解液项目。未来伴随国内铁铬液流电池项目的集中落地，公司有望充分受益。
硅宝科技	2022/11/10	公司深耕有机硅密封胶行业20余年，是中国新材料行业第一家上市公司，产品广泛应用于基建、电子电器、电力、光伏等领域。公司持续扩张有机硅密封胶及硅烷偶联剂产能抢占市场份额，通过承接地标建筑+导入行业标杆客户提升品牌效应，同时布局硅碳负极及专用粘结剂项目，未来总产能将超过25万吨/年。2022年以来，公司盈利逐季改善，我们看好公司开启有机硅密封胶+硅碳负极“双主业”发展模式，迈入高速增长通道。
宏柏新材	2022/05/23	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，带动公司业绩高速增长。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。
黑猫股份	2022/05/19	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。
长阳科技	2021/09/24	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。
瑞联新材	2020/09/22	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。
昊华科技	2020/09/09	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。
濮阳惠成	2020/08/12	公司作为国内顺酐酞衍生物绝对龙头，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。
万润股份	2020/05/27	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。
新和成	2020/05/16	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	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	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

覆盖个股	首次覆盖时间	核心逻辑
		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。
阿科力	2019/12/08	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。

资料来源：Wind、开源证券研究所

## 2.2、公司公告统计：昊华气体投资建设西南电子特种气体项目，瑞丰新材、长阳科技募投项目延期等

**表6：经营情况公告**

公司简称	公告日期	公告内容
昊华科技	2023/12/28	项目投资：公司全资子公司昊华气体拟通过设立项目公司昊华气体（自贡）有限公司投资建设西南电子特种气体项目，项目总投资为 11.5 亿元。建设内容：新建 6000 吨/年电子级三氟化氮生产装置，配套建设 4000 吨/年电子级高纯氨生产装置、100000 吨/年全液氮空分生产装置及必要的公用工程和辅助设施。项目计划建设期 36 个月。
瑞丰新材	2023/12/29	募投项目延期：公司对年产 15 万吨润滑油添加剂系列产品项目与年产 46 万吨润滑油添加剂系列产品项目中部分相同的产线进行统筹规划、资源整合，故拟将年产 15 万吨润滑油添加剂系列产品项目达到预定可使用状态的时间由 2023 年 12 月 31 日延长至 2025 年 12 月 31 日。
南大光电	2023/12/29	签署投资意向协议：公司控股子公司南大光电（乌兰察布）与内蒙古乌兰察布察哈尔高新技术开发区管委会签署了《入园协议》，拟在察哈尔高新区巴音化工产业园内投资 6 亿元，其中固定资产投资 4.5 亿元，建设年产 8400 吨高纯电子级三氟化氮生产项目。
长阳科技	2023/12/28	超募资金投资项目延期：公司拟将超募项目“年产 3,000 万平方米高端光学深加工薄膜项目”建设期延长至 2025 年 12 月。

资料来源：Wind、开源证券研究所

**表7：增减持/解禁/回购公告**

公司简称	公告日期	公告内容
聚和材料	2023/12/29	解禁：公司首次公开发行部分限售股上市流通，本次股票上市流通总数为 883 万股，上市流通日期为 2024 年 1 月 9 日。
泛亚微透	2023/12/29	减持结果：截至 2023 年 12 月 29 日，公司股东赛富创投通过集中竞价方式累计减持股份 49 万股，占总股本的 0.71%。同时，赛富创投通过大宗交易方式累计减持股份 75 万股，占总股本的 2.50%。赛富创投本次减持计划期限已经届满，本次减持计划已实施完毕。

资料来源：Wind、开源证券研究所

**表8：投资/融资/其他公告**

公司简称	公告日期	公告内容
时代新材	2023/12/28	定增预案：本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 13 亿元，发行股票的对象为包括公司实际控制人下属企业中车金控在内的不超过 35 名特定投资者。其中，中车金控拟按照此次融资规模的 50.87%，即以现金不超过 6.6131 亿元认购本次发行股份。募集资金扣除相关发行费用后将用于投资以下项目：创新中心及智能制造基地项目、清洁能源装备提质扩能项目、新能源汽车减振制品能力提升项目及补充流动资金。

资料来源：Wind、开源证券研究所

### 2.3、股票涨跌排行：本周道明光学、C 鼎龙等领涨，近两周道明光学、康普化学等领涨

本周（12月25日-12月29日）新材料板块的142只个股中，有125只周度上涨（占比88.03%），有17只周度下跌（占比11.97%）。7日涨幅前五名的个股分别是：道明光学、C 鼎龙、阿科力、赛伍技术、海优新材；7日跌幅前五名的个股分别是：兴欣新材、瑞丰新材、中研股份、扬帆新材、同益股份。

近两周（12月15日-12月29日）新材料板块的142只个股中，有90只周度上涨（占比63.38%），有52只周度下跌（占比36.62%）。近两周涨幅前五名的个股分别是：道明光学、康普化学、中研股份、阿科力、C 鼎龙；近两周跌幅前五名的个股分别是：兴欣新材、三孚股份、瑞丰新材、苏博特、菲利华。

**表9：新材料板块个股7日涨幅前十：道明光学、C 鼎龙等领涨**

本周涨幅排名	证券代码	股票简称	周五（12月29日）收盘价	周涨跌幅	近两周涨跌幅	30日涨跌幅	120日涨跌幅
1	002632.SZ	道明光学	9.88	31.21%	35.53%	30.00%	34.60%
2	603004.SH	C 鼎龙	36.00	19.68%	29.13%	19.68%	19.68%
3	603722.SH	阿科力	53.90	17.12%	28.87%	19.57%	10.68%
4	603212.SH	赛伍技术	17.37	16.97%	25.55%	11.49%	-13.92%
5	688680.SH	海优新材	65.65	15.72%	19.68%	5.07%	-43.03%
6	002876.SZ	三利谱	36.77	14.91%	17.23%	11.70%	9.76%
7	300566.SZ	激智科技	18.68	11.59%	15.49%	7.36%	2.30%
8	300684.SZ	中石科技	21.49	11.00%	11.47%	9.98%	4.17%
9	300596.SZ	利安隆	29.56	10.30%	10.66%	-1.99%	-25.84%
10	834033.BJ	康普化学	45.53	10.27%	10.53%	30.69%	23.83%

数据来源：Wind、开源证券研究所

**表10：新材料板块个股7日跌幅前十：兴欣新材、瑞丰新材等领跌**

本周跌幅排名	证券代码	股票简称	周五（12月29日）收盘价	周涨跌幅	近两周涨跌幅	30日涨跌幅	120日涨跌幅
1	001358.SZ	兴欣新材	48.00	-14.47%	-14.67%	-14.67%	-14.67%
2	300910.SZ	瑞丰新材	45.94	-9.97%	-11.56%	-9.41%	-4.96%
3	688716.SH	中研股份	39.50	-7.65%	-11.21%	19.84%	24.29%
4	300637.SZ	扬帆新材	10.41	-6.38%	-9.58%	-1.70%	44.38%
5	300538.SZ	同益股份	19.99	-4.31%	-8.71%	1.42%	14.62%
6	688020.SH	方邦股份	48.48	-3.46%	-8.22%	-13.74%	-2.85%
7	688981.SH	中芯国际	53.02	-3.23%	-8.05%	-1.27%	4.00%
8	603916.SH	苏博特	10.19	-2.86%	-7.21%	-13.50%	-23.56%
9	600378.SH	昊华科技	30.48	-1.99%	-7.10%	2.73%	-16.58%
10	002001.SZ	新和成	16.96	-1.68%	-6.89%	-0.35%	10.13%

数据来源：Wind、开源证券研究所

**表11：新材料板块个股近两周涨幅前十：道明光学、康普化学等领涨**

近两周涨幅排名	证券代码	股票简称	周五（12月29日）收盘价	周涨跌幅	近两周涨跌幅	30日涨跌幅	120日涨跌幅
1	002632.SZ	道明光学	9.88	31.21%	35.53%	30.00%	34.60%
2	834033.BJ	康普化学	36.00	19.68%	29.13%	19.68%	19.68%
3	688716.SH	中研股份	53.90	17.12%	28.87%	19.57%	10.68%
4	603722.SH	阿科力	17.37	16.97%	25.55%	11.49%	-13.92%
5	603004.SH	C 鼎龙	65.65	15.72%	19.68%	5.07%	-43.03%
6	300699.SZ	光威复材	36.77	14.91%	17.23%	11.70%	9.76%
7	603212.SH	赛伍技术	18.68	11.59%	15.49%	7.36%	2.30%
8	002810.SZ	山东赫达	21.49	11.00%	11.47%	9.98%	4.17%
9	002597.SZ	金禾实业	29.56	10.30%	10.66%	-1.99%	-25.84%
10	688157.SH	松井股份	45.53	10.27%	10.53%	30.69%	23.83%

数据来源：Wind、开源证券研究所

**表12：新材料板块个股近两周跌幅前十：兴欣新材、瑞丰新材等领跌**

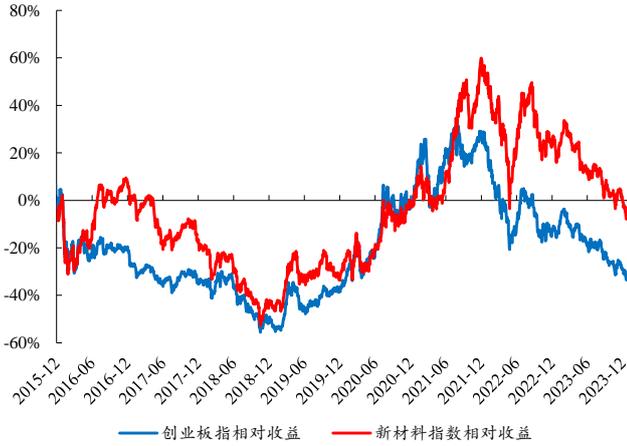
近两周跌幅排名	证券代码	股票简称	周五（12月29日）收盘价	周涨跌幅	近两周涨跌幅	30日涨跌幅	120日涨跌幅
1	001358.SZ	兴欣新材	48.00	-14.47%	-14.67%	-14.67%	-14.67%
2	300910.SZ	三孚股份	45.94	-9.97%	-11.56%	-9.41%	-4.96%
3	688716.SH	瑞丰新材	39.50	-7.65%	-11.21%	19.84%	24.29%
4	300637.SZ	苏博特	10.41	-6.38%	-9.58%	-1.70%	44.38%
5	300538.SZ	菲利华	19.99	-4.31%	-8.71%	1.42%	14.62%
6	688020.SH	方邦股份	48.48	-3.46%	-8.22%	-13.74%	-2.85%
7	688981.SH	兴森科技	53.02	-3.23%	-8.05%	-1.27%	4.00%
8	603916.SH	凯美特气	10.19	-2.86%	-7.21%	-13.50%	-23.56%
9	600378.SH	中巨芯-U	30.48	-1.99%	-7.10%	2.73%	-16.58%
10	002001.SZ	浙江荣泰	16.96	-1.68%	-6.89%	-0.35%	10.13%

数据来源：Wind、开源证券研究所

### 3、双周板块行情：新材料指数跑赢创业板指 0.46%

近两周（12月15日-12月29日）行情回顾：新材料指数上涨 2.78%，表现强于创业板指。截至本周五（12月29日），上证综指收于 2974.93 点，较两周前（12月15日）上涨 1.1%；创业板指报 1891.37 点，较两周前上涨 2.32%。新材料指数上涨 2.78%，跑赢创业板指 0.46%。半导体材料指数跌 0.04%，跑输创业板指 2.36%；OLED 材料指数涨 2.68%，跑赢创业板指 0.36%；液晶显示指数涨 5.1%，跑赢创业板指 2.78%；尾气治理指数涨 1.63%，跑输创业板指 0.69%；添加剂指数涨 1.75%，跑输创业板指 0.57%；碳纤维指数涨 7.91%，跑赢创业板指 5.59%；膜材料指数涨 4.33%，跑赢创业板指 2.01%。

**图17: 近两周新材料指数跑赢创业板指 0.46%**



数据来源: Wind、开源证券研究所

**图18: 近两周半导体材料指数跑输创业板指 2.36%**



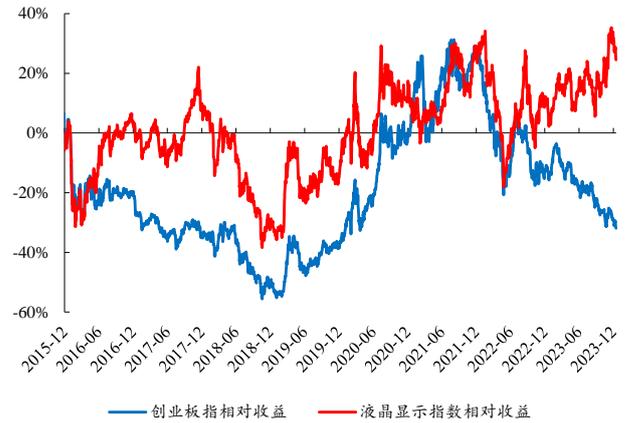
数据来源: Wind、开源证券研究所

**图19: 近两周 OLED 材料指数跑赢创业板指 0.36%**



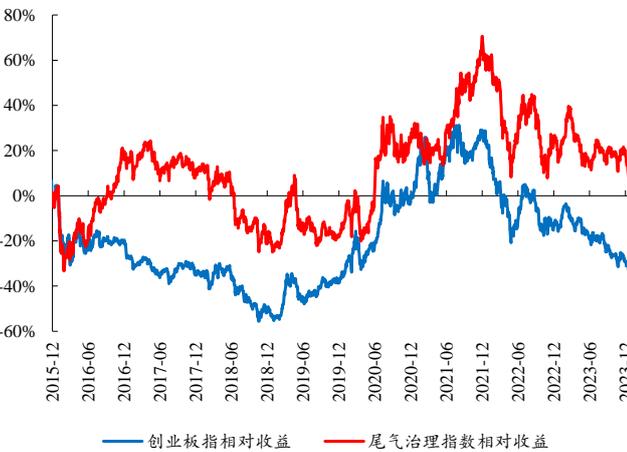
数据来源: Wind、开源证券研究所

**图20: 近两周液晶显示指数跑赢创业板指 2.78%**



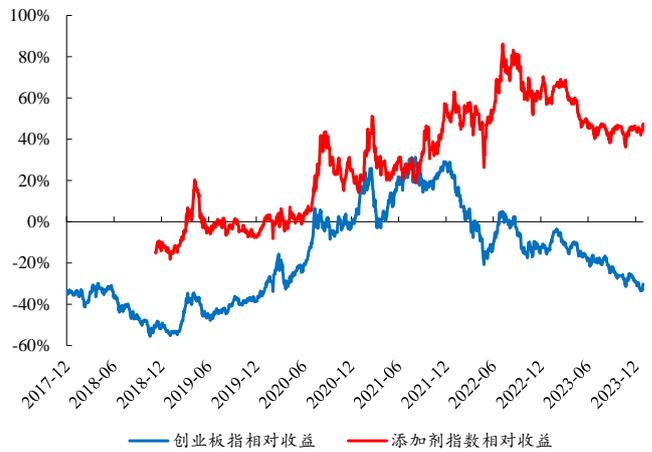
数据来源: Wind、开源证券研究所

**图21: 近两周尾气治理指数跑输创业板指 0.69%**



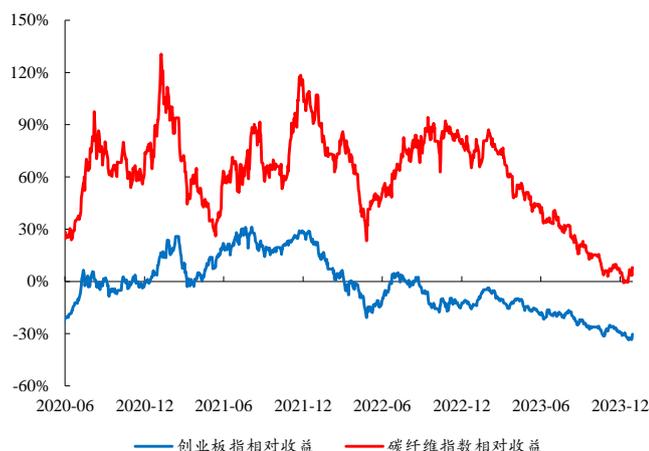
数据来源: Wind、开源证券研究所

**图22: 近两周添加剂指数跑输创业板指 0.57%**



数据来源: Wind、开源证券研究所

图23: 近两周碳纤维指数跑赢创业板指 5.59%



数据来源: Wind、开源证券研究所

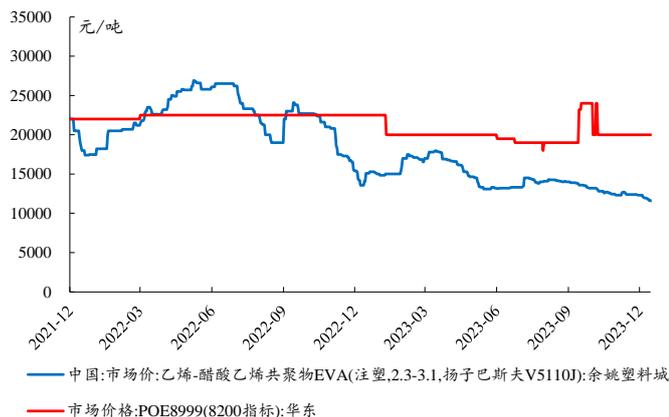
图24: 近两周膜材料指数跑赢创业板指 2.01%



数据来源: Wind、开源证券研究所

## 4、产业链数据跟踪：近两周费城半导体指数上涨 1.42%

图25: 近两周 EVA 价格下跌 2.59%



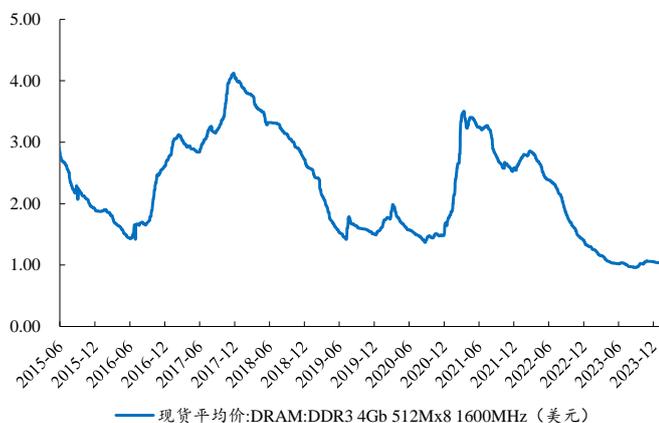
数据来源: Wind、开源证券研究所

图26: 近两周费城半导体指数上涨 1.42%



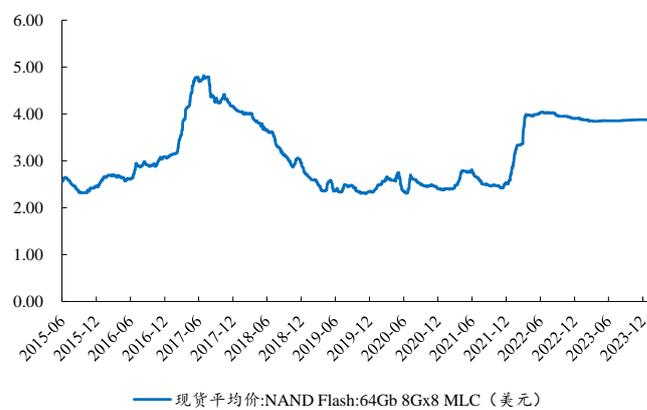
数据来源: Wind、开源证券研究所

图27: 近两周 DRAM 价下跌 0.48%



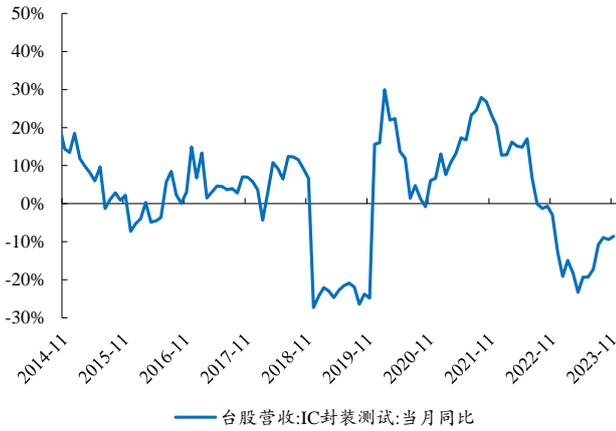
数据来源: Wind、开源证券研究所

图28: 近两周 NAND 下跌 0.03%



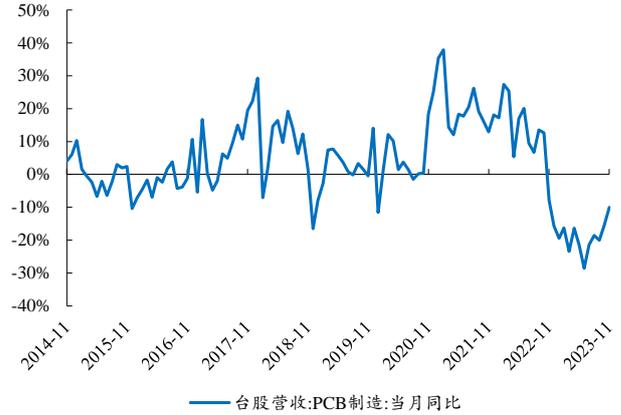
数据来源: Wind、开源证券研究所

图29: 11月 IC封测台股营收同比增速负向收窄至-8.60%



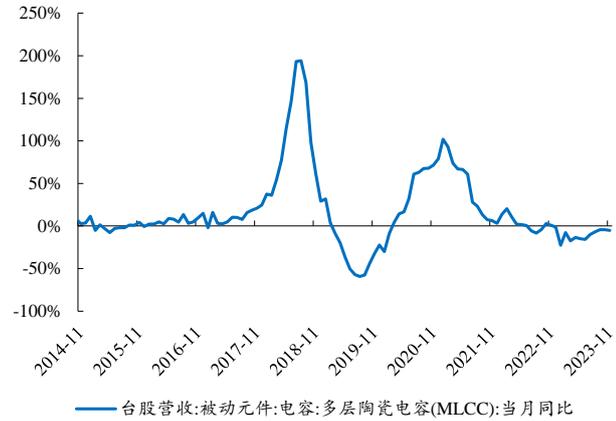
数据来源: Wind、开源证券研究所

图30: 11月 PCB制造台股营收同比增速负向收窄至-10.04%



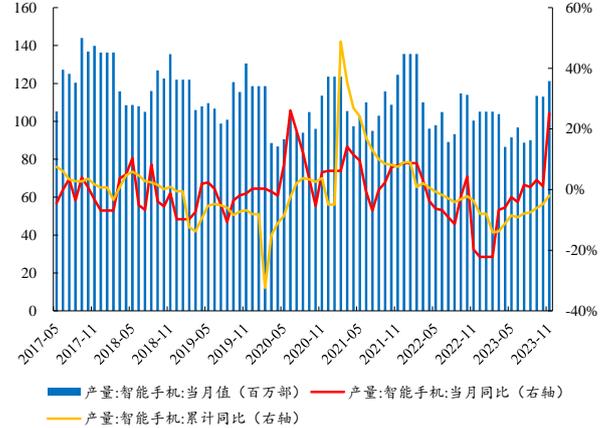
数据来源: Wind、开源证券研究所

图31: 11月 MLCC台股营收同比增速负向扩大至-5.07%



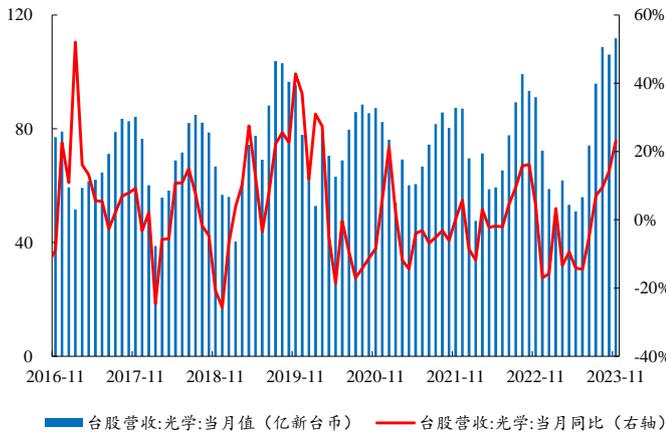
数据来源: Wind、开源证券研究所

图32: 11月智能手机产量同比大幅增长 25.10%



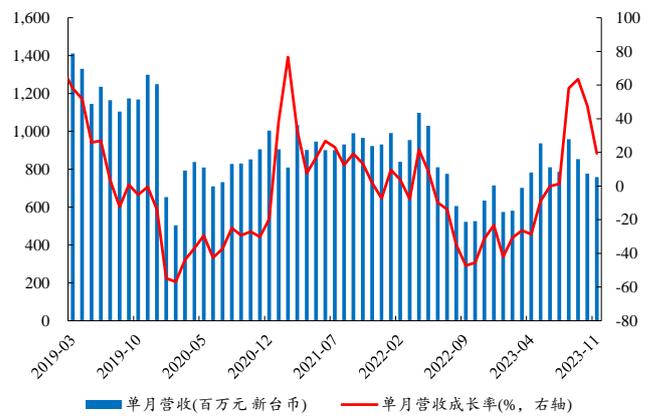
数据来源: 国家统计局、开源证券研究所

图33: 11月光学台股营收同比增长 23.07%



数据来源: Wind、开源证券研究所

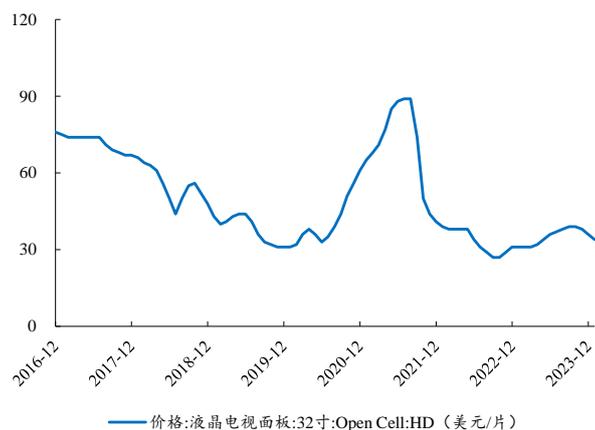
图34: 11月诚美材营收成长率为 19.49%



数据来源: Wind、开源证券研究所

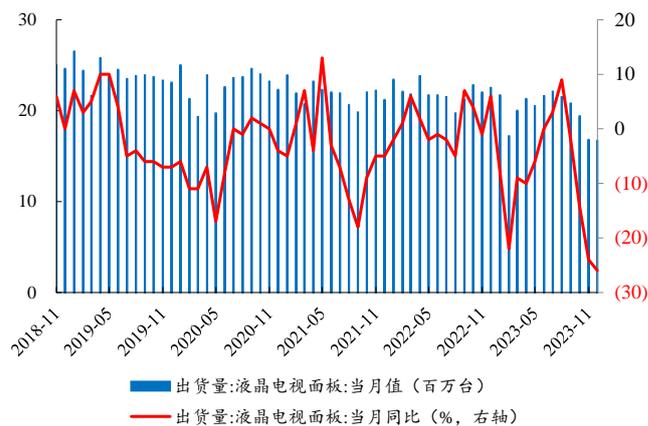
注: 诚美材 2019 年偏光板营收占比 99.65%。

图35: 11月32寸液晶面板价格下降至34美元/片



数据来源: Wind、开源证券研究所

图36: 11月液晶电视面板出货量延续下降, 同比-26%



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R4（中高风险），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

### 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

### 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

### 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