

可降解塑料热度不减，恒力大规模产能签约

——新材料板块周观点

强于大市（维持）

日期：2021年01月25日

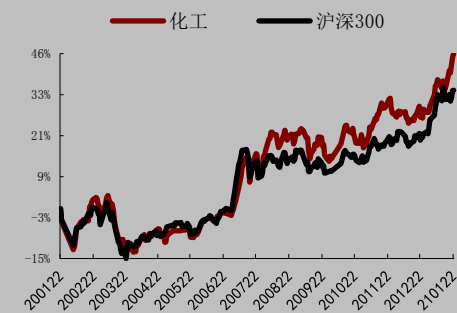
市场回顾：

- 上周新材料板块上涨 3.20%，同期沪深 300 上涨 2.05%，新材料板块领先大盘 1.15 个百分点。从个股来看，上周新材料板块表现良好，板块中 94 只个股有 55 只上涨，跑赢大盘的有 52 只股票。涨幅前五的分别是石大胜华（30.59%）、福斯特（24.90%）、合盛硅业（23.76%）、丹化科技（17.55%）、国瓷材料（17.48%）；跌幅前五的分别是 ST 华映（-10.49%）、生益科技（-9.11%）、银禧科技（-8.65%）、奥福环保（-8.16%）、强力新材（-7.25%）。

投资要点：

- **可降解塑料：**恒力石化子公司康辉石化此前采用恒力石化自主研发技术和配方的年产 3.3 万吨 PBS 类生物可降解聚酯新材料项目已开车成功。近日，公司采用同样技术和配方的年产 60 万吨 PBS 类生物可降解塑料项目正式签约。今年以来全国多地已正式开始实施限塑政策，催生了对可降解塑料的大量需求，但目前我国可降解塑料产能严重不足，且部分产品需出口至海外。随着国内限塑热度不断升温，现已有多家企业正在规划可降解塑料产能。此次恒力石化的 60 万吨扩产项目是国内规模最大、产能最高的，本项目投产后将明显缓解我国可降解塑料供不应求的现状，同时也将为恒力石化带来新的利润增长点。
- **LCD：**目前，LG Display 已停止为包括 iPhone 在内的各手机品牌提供 LCD 手机面板，此前用于生产 LCD 面板的工厂将被改造用于生产汽车显示面板。实际上，目前全球 LCD 面板格局正在发生改变，韩国企业有计划陆续退出 LCD 面板生产，我国以京东方为首的面板企业在业内把握了更多话语权。全球 LCD 面板产能向我国的集中同时也使得产业链上下游诸多企业从中受益，另有国家层面的大力支持，行业发展动力十足，但仍需在核心技术领域继续突破，逐步摆脱进口依赖全面实现国产替代。
- **投资建议：**建议关注 2 条主线：1. 随 5G、新基建建设进程加速而逐步实现国产替代的新材料，如碳纤维、半导体材料、显示材料等；2. 政策面强劲支撑下，市场需求持续放量的环保材料，如汽车尾气处理相关材料、可降解塑料等。
- **风险因素：**国内部分地区疫情二次抬头、显示面板产业链国产替代化进度不及预期、可降解塑料需求不及预期。

化工行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2021年01月22日

相关研究

万联证券研究所 20210121_公司事项点评_AAA_利尔化学（002258）事项点评报告
万联证券研究所 20210118_行业快评_AAA_化工行业投资策略报告
万联证券研究所 20210118_濮阳惠成（300481）首次覆盖_AAA_产能快速扩张，OLED 市场空间广阔

分析师：黄侃

执业证书编号：S0270520070001

电话：02036653064

邮箱：huangkan@wlzq.com.cn

目录

1、上周市场回顾.....	3
2、行业热点.....	3
3、行业数据跟踪.....	4
4、公司动态.....	6
5、覆盖公司动态跟踪.....	6
6、投资策略及重点推荐.....	8
6.1 可降解塑料.....	8
6.2 LCD.....	8
7、风险因素.....	8
图表 1：新材料周涨幅前十个股.....	3
图表 2：新材料周跌幅前十个股.....	3
图表 3：半导体圆晶产能（百万片/年）.....	4
图表 4：全球半导体材料市场规模（亿美元）.....	4
图表 5：全球大尺寸液晶面板出货量当月值（千片）.....	5
图表 6：我国集成电路产量累计值（亿块）.....	5
图表 7：我国稀土价格指数.....	5
图表 8：全球面板下游产品出货量（百万台）.....	5
图表 9：已覆盖公司动态.....	6

1、上周市场回顾

上周新材料板块上涨3.20%，同期沪深300上涨2.05%，新材料板块领先大盘1.15个百分点。从个股来看，上周新材料板块表现良好，板块中94只个股有55只上涨，跑赢大盘的有52只股票。涨幅前五的分别是石大胜华（30.59%）、福斯特（24.90%）、合盛硅业（23.76%）、丹化科技（17.55%）、国瓷材料（17.48%）；跌幅前五的分别是ST 华映（-10.49%）、生益科技（-9.11%）、银禧科技（-8.65%）、奥福环保（-8.16%）、强力新材（-7.25%）。

图表 1：新材料周涨幅前十个股

表现居前	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	1.22 收盘价 (元)
石大胜华	30.59	16.83	60.53
福斯特	24.90	24.16	105.49
合盛硅业	23.76	17.60	47.98
丹化科技	17.55	32.52	4.89
国瓷材料	17.48	11.17	50.75
金发科技	14.72	37.93	23.93
新安股份	13.83	-5.73	11.85
濮阳惠成	12.60	7.00	22.61
联泓新科	11.70	44.01	23.20
三孚股份	9.56	-10.99	21.21

资料来源：WIND，万联证券研究所

图表 2：新材料周跌幅前十个股

表现居前	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	1.22 收盘价 (元)
*ST 华映	-10.49	-3.33	2.90
生益科技	-9.11	-3.42	26.25
银禧科技	-8.65	11.64	9.40
奥福环保	-8.16	-19.18	53.88
强力新材	-7.25	-23.71	12.29
隆华科技	-6.34	-14.42	6.35
沃特股份	-5.67	-3.91	24.30
深南电路	-5.51	12.58	124.94
东旭光电	-5.35	-12.21	2.30
凯美特气	-4.52	-21.46	6.55

资料来源：WIND，万联证券研究所

2、行业热点

恒力石化年产 60 万吨 PBS 类生物可降解新材料项目正式签约

链塑网讯 1 月 19 日，恒力石化股份有限公司子公司营口康辉石化有限公司年产 60 万吨 PBS 类生物可降解塑料项目正式签约，标志着国内规模最大、产能最高的可降解新材料项目在恒力落户！上月末，子公司康辉石化年产 3.3 万吨 PBS 类生物可降解聚酯新材料项目实现一次性开车成功，项目采用恒力自主研发的“PBS 类生物可降解聚

酯新材料”工艺技术和配方，吹响了恒力向可降解聚酯新材料领域进军的号角。时隔不到一个月，年产 60 万吨 PBS 类生物可降解塑料项目再次签约上线，项目同样采用恒力自主研发的工艺技术和配方，规模国内最大、产能国内最高，将大幅缓解国内 PBS 类生物可降解塑料供需缺口。恒力石化布局可降解塑料领域，将进一步提升全产业链经营能力，并为公司贡献超额利润。

2.65 亿元，12 万吨/年！道恩股份将完成 PBAT 全产业链布局

链塑网讯 1 月 17 日晚间，道恩股份发布公告，公司已于 1 月 16 日上午与中国纺织科学研究院有限公司签订战略合作协议。公告显示，为优化产品结构，提高综合实力，公司拟计划投资建设 12 万吨/年生物可降解树脂 (PBAT) 项目，其中一期项目 6 万吨/年连续聚合生产装置将委托中纺院承接，双方合同总金额为 2.65 亿元。这意味着，道恩股份将完成可降解塑料的全产业链布局，为可降解塑料时代实现领跑奠定基础。

产能非常紧缺！芯片缺货潮没有缓解迹象，5 股业绩有望翻倍

证券时报讯 据央视财经报道，进入 2021 年，芯片行业的缺货潮似乎还没有缓解的迹象。各类芯片紧张难以订货，今年的扩产计划也大幅缩水。在缺货潮中，不少终端企业甚至按以往几倍的采购量恐慌性下单，而在终端企业抢芯片的同时，芯片制造企业也忙着从他们的上游抢购用于制造芯片的原材料晶圆。

OLED | 日本团队研发超荧光蓝色发光材料，实现高效高纯蓝光

CINNO 讯 根据日媒 Photonics 报道，2021 年 1 月 5 日，九州大学的研究人员介绍了一种新型蓝色发光材料，该发光材料可以推动实现高效 OLED 显示器的研制，另外，这种发光材料发出的光还没有质量和纯度的损失。这种发光材料由多种有机发光分子组成，可以将能量转换和发光过程分开进而最终实现高效率蓝色发光。另外，这种方案还不需要使用贵重的稀有金属材料。

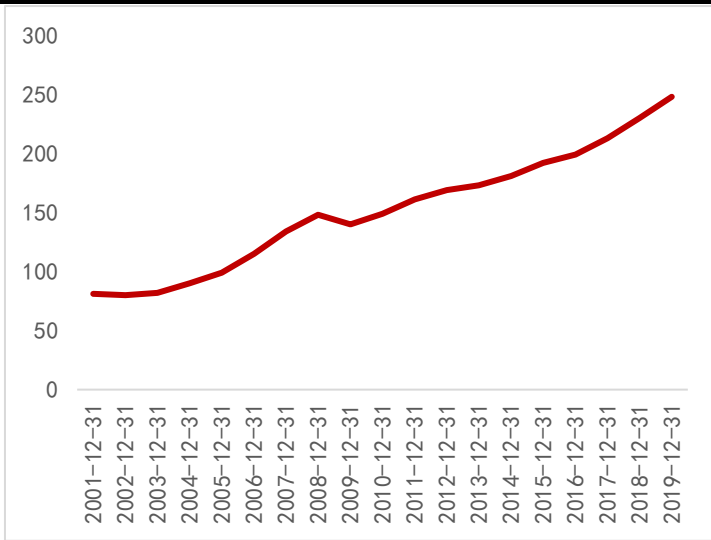
LG Display 暂停 iPhone LCD 生产

OLEDindustry 讯 据 THE ELEC 报道，LG Display 已停止为苹果的 iPhone 生产液晶屏幕 (LCD)。同时之前生产 LCD 面板的工厂将被改造为生产汽车显示面板。据悉，LG Display 于去年第三季度终止了龟尾市 AP3 生产线的 LCD 生产任务，该条产线在 2020 年第四季度也停止了为其他手机品牌生产面板。苹果去年推出的 iPhone SE 采用了来自 JDI 和夏普的 LCD 面板，而 iPhone12 系列中的三款机型使用了 OLED 面板，据悉苹果今年发布的新机将全数采用 OLED 面板。报道称，AP3 生产线目前将专注于生产汽车显示面板，即低温多晶硅薄膜晶体管 (LTPS-TFT) 液晶显示器。

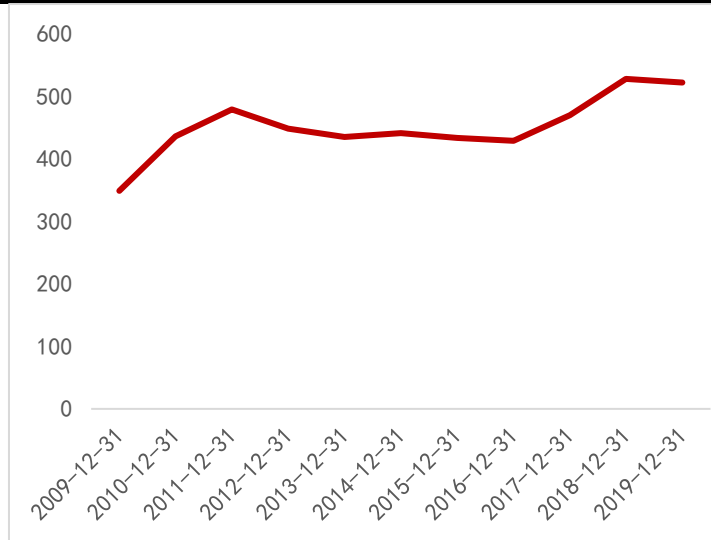
3、行业数据跟踪

图表 3：半导体晶圆产能（百万片/年）

图表 4：全球半导体材料市场规模（亿美元）



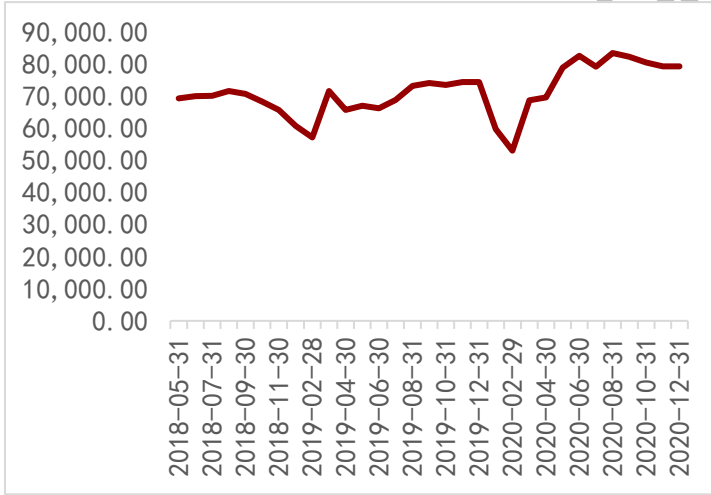
资料来源: iFinD, 万联证券研究所



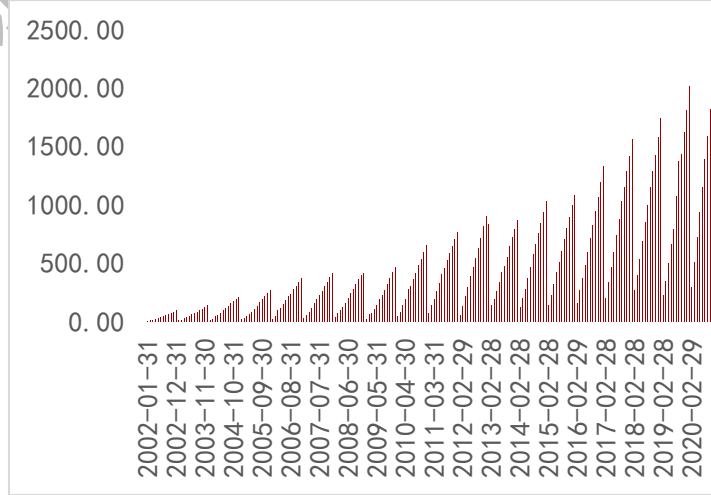
资料来源: iFinD, 万联证券研究所

图表 5: 全球大尺寸液晶面板出货量当月值 (千片)

图表 6: 我国集成电路产量累计值 (亿块)



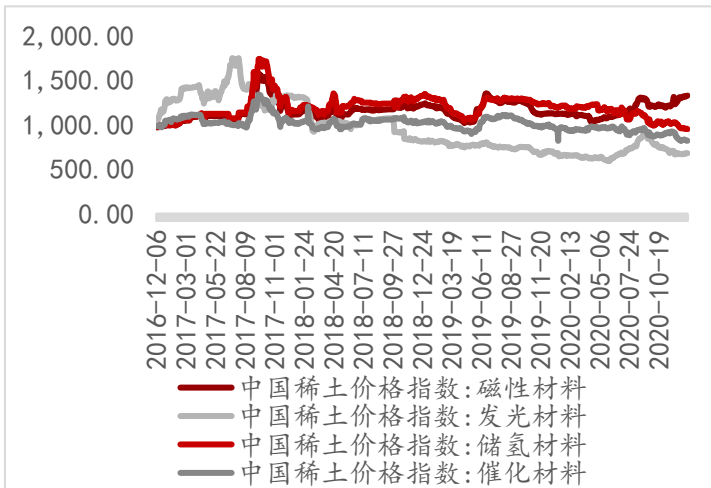
资料来源: iFinD, 万联证券研究所



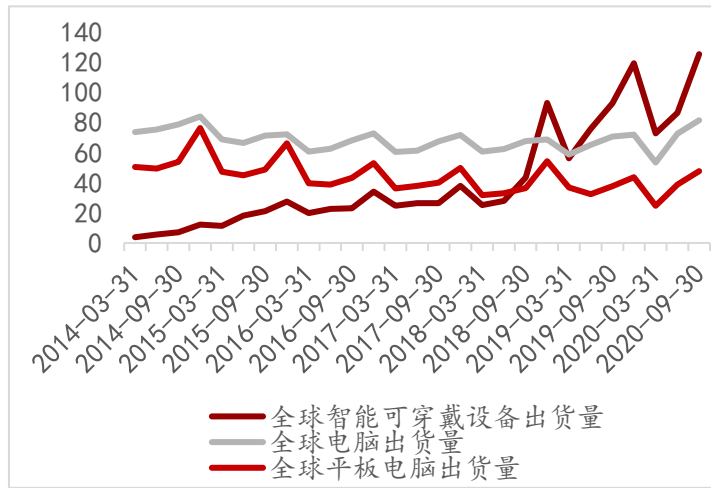
资料来源: iFinD, 万联证券研究所

图表 7: 我国稀土价格指数

图表 8: 全球面板下游产品出货量 (百万台)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

4、公司动态

鼎龙股份：1月23日，鼎龙股份发布了2020年度业绩预告。公司预计2020年全年实现营收17.44-18.22亿元，较上年同期大幅增长超过50%。同时，如果剔除合并报表范围因素的影响，营业收入较上年同期同比增幅为20%。另外公司预计实现净利润-1.77—1.30亿元，业绩预计亏损的原因主要系公司将对珠海名图、深圳超俊两家子公司计提大额商誉减值，股权激励费用、汇兑损失等其它影响也导致了公司业绩亏损。单从各项新业务进展来看，报告期抛光垫产量、销量双创新高，实现年销售收入7,857.27万元，较上年同期同比增长537.34%，下游客户已覆盖至国内核心主流晶圆厂。清洗液和柔性显示PI浆料项目也进展顺利。（来源：公司公告）

道恩股份：1月23日，道恩股份发布了2020年度业绩预告。公司预计2020年全年实现净利润8.34-9.22亿元，较上年同期增长401.71%-454.54%，预计实现基本每股收益2.07-2.29元/股，公司业绩显著增长主要系公司在熔喷料领域的技术积累和良好口碑使得公司防疫物资熔喷料销量大增，同时公司研发的部分新产品投产为公司带来了新的业绩增长点。（来源：公司公告）

鲁西化工：1月22日，鲁西化工发布了2020年度业绩预告。公司预计2020年实现净利润7.5-8.5亿元，同比上年下降50.76%-56.56%；预计实现基本每股收益0.51-0.58元/股。2020年受新冠肺炎疫情及市场波动影响，主要产品的销售价格同比下降幅度较大，部分原料的采购价格波动较大，业绩同比下降。第三季度以来，输变电工程项目投入使用，加之部分产品市场呈现好转，经营状况环比改善上升。报告期内，鲁西新能源装备集团有限公司与鲁西催化剂有限公司纳入合并范围，上年同期数据为追溯调整后数据。（来源：公司公告）

生益科技：1月23日，生益科技发布了关于扩建项目的公告。本次投资标的名称为“常熟生益科技有限公司年产1,140万平方米高性能覆铜板及3,600万平米粘结片项目”，投资金额为9.45亿元。本项目建设期计划为15个月，预计2022年9月投产。项目满产后，年销售收入估算总额为131,852万元。（来源：公司公告）

晶瑞股份：1月19日，晶瑞股份发布了关于购买光刻机设备进展情况的公告。公告称，公司于2020年9月28日召开了第二届董事会第二十八次会议，审议通过了《关于购买设备的议案》，为开展集成电路制造用高端光刻胶研发项目，拟通过Singtest Technology PTE. LTD. 进口ASML光刻机设备。经公司多方协商、积极运作，顺利购得ASML XT 1900 Gi型光刻机一台。该设备于2021年1月19日运抵苏州并成功搬入公司高端光刻胶研发实验室。下一步，公司将积极组织相关资源，尽快完成设备的安装调试工作。（来源：公司公告）

5、覆盖公司动态跟踪

图表 9：已覆盖公司动态

公司名称	最新报告 发布时间	公司概况	动态跟踪
万润股份	2020.10.26	万润股份是国内显示材料行业的龙头企业，从事信息材料产业、环保材料产	公司于2020年12月03日收到公司股东鲁银投资集团股份有限公司的通知，获悉

		业和大健康产业三个领域。公司液晶单体全球份额超 15%，子公司三月科技已成功自主研发 OLED 发光材料，现正处于下游客户验证阶段。公司也是国内唯一一家生产沸石分子筛的本土企业，“国六”标准下有望持续受益。另外公司正积极拓展大健康产业链，不断完善自身产品结构，以实现多元化发展。	鲁银投资将其所持有本公司的部分股份办理解除质押，本次解除质押股数为 25,000,000 股，占公司总股本 2.75%。公司于 2020 年 11 月 25 日收到公司董事、副董事长孙晖先生提交的书面辞职报告。孙晖先生因工作原因申请辞去公司董事、副董事长以及董事会战略委员会委员职务。辞职后，孙晖先生将不在公司担任任何职务。
瑞联新材	2020. 10. 27	瑞联新材是国内知名显示材料生产企业，公司液晶单体制备技术已达到全球领先水平，OLED 材料方面则已实现对发光层、通用层材料的全覆盖。公司还凭借其多年在化学合成、纯化、痕量分析及量产体系等方面积累的技术经验，成功拓展医药 CMO/CDMO 业务，形成了显示材料与医药材料业务协同发展的经营模式。	公司及公司子公司渭南海泰、蒲城海泰自 2020 年 1 月 1 日至 12 月 3 日，累计获得与收益相关的政府补助款项共计人民币 1,697.78 万元。此次政府补助与公司收益相关，对公司 2020 年度的利润将产生一定的积极影响。10 月 27 日公司发布 2020 年第三季度报告，公司 Q1-Q3 实现营收 7.27 亿元，较上年同期下滑 6.31%；实现归母净利润 1.23 亿元，较上年同期增长 1.32%，业绩符合预期。
奥来德	2020. 10. 30	奥来德自成立之初便从事有机发光材料产业，目前是国内为数不多的可以自主生产 OLED 终端材料的企业。同时公司也是国内唯一一家 6 代线 AMOLED 蒸发源设备供应商，成功打破了国外垄断，实现进口替代。公司双主营业务均具有较深的护城河，属 OLED 市场稀缺标的。	1 月 19 日，公司发布了关于全资子公司项目中标的公告，公司全资子公司上海升翕于 2021 年 1 月 18 日收到中航技国际经贸发展有限公司的《机电产品国际招标中标通知书》，中标金额人民币 99,440,000 元（含税）。项目名称为线蒸发源，招标人为厦门天马显示科技有限公司。项目中标有利于增加公司的经营业绩，有利于促进公司的发展，提升在蒸发源市场的市场影响力。根据产品交付、验收情况，预计对 2022 年度的业绩产生积极影响，但不排除确认收入时间有提前或延后的可能。
光威复材	2021. 01. 12	光威复材是致力于高性能碳纤维及复合材料研发和生产的高新技术企业，现已形成碳纤维、织物、树脂、高性能预浸材料、复合材料制品的完整产业链布局。公司是国内最大的军用碳纤维供应商，2016 年公司与风电巨头 VESTAS 达成合作，逐步拓展碳梁相关业务。现公司在军工、风电业务双轮驱动下，业绩实现了快速增长。	1 月 12 日，公司发布了 2020 年业绩预告。公司预计 2020 年实现归属于上市公司股东的净利润 6.31-6.57 亿元，同比上年增长 21%-26%。公司业绩增长主要系报告期内，公司军、民品碳纤维（含织物）业务稳定交付，风电碳梁业务因疫情反复最终影响部分订单执行，公司营业收入整体上保持稳定增长。另外经初步测算，公司 2020 年度非经常性损益约为 7,532 万元。
中航高科	2020. 10. 22	中航高科是中国航空工业集团旗下子公司，是国内碳纤维预浸料龙头企业。公司在原材料技术和产业规模上处于国内领先水平，其复合材料设计技术和工程化能力极具竞争力，在高	2020 年 12 月 4 日，公司以通讯表决方式召开第九届董事会 2020 年第五次会议（临时会议），拟聘任公司总会计师一职。公司根据相关规定及独立董事的独立判断，聘任孟龙同志担任此职。当日，公司接到航空工业集

	<p>性能树脂及预浸料技术、树脂基复合材料制造技术、先进无损检测技术等方面也均处于优势地位。</p>	<p>团通知，公司原控股股东航空工业高科持有的本公司 597,081,381 股 A 股股份（占公司总股本 42.86%）已于 2020 年 12 月 3 日过户至航空工业集团，股份性质为无限售流通股，航空工业集团成为本公司控股股东和实际控制人。</p>
--	--	---

资料来源：公司公告，万联证券研究所

6、投资策略及重点推荐

6.1 可降解塑料

恒力石化子公司康辉石化此前采用恒力石化自主研发技术和配方的年产 3.3 万吨 PBS 类生物可降解聚酯新材料项目已开车成功。近日，公司采用同样技术和配方的年产 60 万吨 PBS 类生物可降解塑料项目正式签约。今年以来全国多地已正式开始实施限塑政策，催生了对可降解塑料的大量需求，但目前我国可降解塑料产能严重不足，且部分产品需出口至海外。随着国内限塑热度不断升温，现已有多家企业正在规划可降解塑料产能。此次恒力石化的 60 万吨扩产项目是国内规模最大、产能最高的，本项目投产后将明显缓解我国可降解塑料供不应求的现状，同时也将为恒力石化带来新的利润增长点。

6.2 LCD

目前，LG Display 已停止为包括 iPhone 在内的各手机品牌提供 LCD 手机面板，此前用于生产 LCD 面板的工厂将被改造用于生产汽车显示面板。实际上，目前全球 LCD 面板格局正在发生改变，韩国企业有计划陆续退出 LCD 面板生产，我国以京东方为首的面板企业在业内把握了更多话语权。全球 LCD 面板产能向我国的集中同时也使得产业链上下游诸多企业从中受益，另有国家层面的大力支持，行业发展动力十足，但仍需在核心技术领域继续突破，逐步摆脱进口依赖全面实现国产替代。

7、风险因素

国内部分地区疫情二次抬头、显示面板产业链国产替代化进度不及预期、可降解塑料需求不及预期。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场