

北京冬奥会火炬亮相，碳纤维壳体质感十足

——新材料板块周观点

强于大市（维持）

日期：2021年02月08日

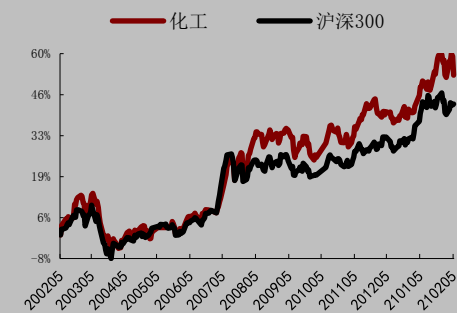
市场回顾：

- 上周新材料板块下跌 5.50%，同期沪深 300 上涨 2.46%，新材料板块落后大盘 7.96 个百分点。从个股来看，上周新材料板块表现疲软，板块中 94 只个股中仅有 12 只上涨，跑赢大盘的有 12 只股票。涨幅前五的分别是亿帆医药（9.16%）、合盛硅业（8.63%）、诚志股份（3.96%）、鲁西化工（3.62%）、沃特股份（3.38%）；跌幅前五的分别是王子新材（-33.64%）、ST 德威（-29.73%）、神工股份（-21.78%）、银禧科技（-20.11%）、东旭光电（-17.59%）。

投资要点：

- **碳纤维：**2月4日晚，2022年北京冬奥会、冬残奥会火炬外观设计正式亮相。值得注意的是，本次北京冬奥会火炬的外壳是由碳纤维及其复合材料制造而成的，不仅巧妙地解决了火炬外壳在 1000℃ 高温制备过程中起泡、开裂等难题，使火炬即使是在寒冷天气下使用其安全性也能够得到保障，且具有材质轻、坚固且外观美化等优点。整体来看，本次冬奥会火炬不仅外表美观、寓意美好，且在设计和用材方面也极具质感，充分彰显了本次北京冬奥会绿色、科技的理念。
- **光刻胶：**近日晶瑞股份董事长公开表示，公司 KrF 光刻胶已进入客户测试阶段，公司将争取在 3 年内完成 ArF 光刻胶的量产，公司现已在原材料方面做了储备，待购置的光刻机到货就可以建立测试平台。光刻胶是集成电路中至关重要的功能性化学材料，其品质直接影响最终集成电路的良品率、性能，技术壁垒高且更新换代快。KrF 和 ArF 型光刻胶属于较高端的光刻胶品类，目前国内需求主要依赖进口，因此高端光刻胶可谓是我国摆脱进口依赖、实现自主化生产高端芯片过程中关键的“卡脖子”环节。现阶段国内如晶瑞股份等少数企业正积极布局高端光刻胶，待自产高端光刻胶取得下游客户认证并大面积投入使用，我国在核心技术领域将无需再受制于人，自主研发生产高端芯片的道路也将更加平坦。
- **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、碳纤维国产替代化不及预期、光刻胶国产替代化进程不及预期。

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02月05日

相关研究

- 万联证券研究所 20210202_行业动态跟踪_AAA_化工行业 20Q4 基金持仓跟踪
- 万联证券研究所 20210201_行业周观点_AAA_化工行业周观点 (1.25-1.31)
- 万联证券研究所 20210201_行业周观点_AAA_新材料板块周观点

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 碳纤维.....	8
6.2 光刻胶.....	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

上周新材料板块下跌5.50%，同期沪深300上涨2.46%，新材料板块落后大盘7.96个百分点。从个股来看，上周新材料板块表现疲软，板块中94只个股中仅有12只上涨，跑赢大盘的有12只股票。涨幅前五的分别是亿帆医药（9.16%）、合盛硅业（8.63%）、诚志股份（3.96%）、鲁西化工（3.62%）、沃特股份（3.38%）；跌幅前五的分别是王子新材（-33.64%）、ST德威（-29.73%）、神工股份（-21.78%）、银禧科技（-20.11%）、东旭光电（-17.59%）。

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 (%)	2.5 收盘价 (元)
亿帆医药	9.16	5.12	19.91
合盛硅业	8.63	45.17	48.11
诚志股份	3.96	-7.78	11.03
鲁西化工	3.62	-4.06	12.30
沃特股份	3.38	-2.40	23.22
福斯特	3.27	13.37	102.87
神马股份	3.25	6.38	9.84
三环集团	2.97	8.70	40.23
联泓新科	2.94	78.26	28.70
国瓷材料	2.83	3.29	49.36

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 (%)	2.5 收盘价 (元)
王子新材	-33.64	-29.37	25.80
ST 德威	-29.73	-38.97	1.30
神工股份	-21.78	-24.52	34.27
银禧科技	-20.11	-25.41	7.19
东旭光电	-17.59	-31.27	1.78
中粮科技	-16.71	-2.05	9.07
上海新阳	-16.04	-19.43	40.05
星星科技	-15.86	-19.49	5.04
永太科技	-15.34	-30.42	7.89
ST 华映	-15.05	-17.26	2.54

资料来源：WIND，万联证券研究所

2、行业热点

再增 30 万吨，恒力石化近百万吨 PBS 类项目将落地！

链塑网讯 2 月 1 日，恒力石化年产 30 万吨 PBS 类生物可降解塑料项目正式签约。至此，恒力石化已签约落地的可降解新材料项目达 93.3 万吨，将建成国内规模最大、产能最高的可降解新材料生产基地。

光刻胶 | 晶瑞股份：KrF 已进入客户验证阶段，3 年内完成 ArF 量产

CINNO 讯 “为了解决‘卡脖子’问题，再大的投入也得上这个项目。”近日，晶瑞股份董事长吴天舒在接受上海证券报记者专访时表示，公司瞄准的就是“卡”我国半导体产业脖子的高端集成电路用光刻胶。“公司的 KrF 光刻胶已进入客户测试阶段，争取 3 年内完成 ArF 光刻胶的量产。”吴天舒告诉记者，购入浸没式光刻机，将加速更高端的 ArF 光刻胶的研发，尽早解决半导体光刻胶“卡脖子”问题。“我们在原材料上已做了储备，光刻机到货就可以建立测试平台。”

杉杉股份：购买 LG 化学旗下 LCD 偏光片业务之中国大陆交割完成

CINNO 讯 2 月 3 日杉杉股份公布，公司拟通过对持股公司增资的方式取得持股公司 70% 股权(持股公司是 LGCHEM, LTD. 在中国境内新设的一家公司)，并通过持股公司间接购买 LG 化学旗下在中国大陆、中国台湾和韩国的 LCD 偏光片业务及相关资产 70% 的权益。

冬奥会火炬发布，用了这么多化工新材料新技术！

化工新材料讯 2 月 4 日晚，北京冬奥会倒计时一周年活动在国家游泳中心“冰立方”举行。北京 2022 年冬奥会、冬残奥会火炬外观设计正式对外发布。“飞扬”的火炬外壳采用了重量轻的耐高温碳纤维材料，火炬燃烧罐也以碳纤维材质为主。据碳纤维专家、中国石化上海石化股份公司副总经理黄翔宇介绍，北京冬奥会火炬由火炬外壳和燃烧装置组成，其中，火炬外壳由碳纤维及其复合材料制造而成，呈现出了“轻、固、美”的特点。

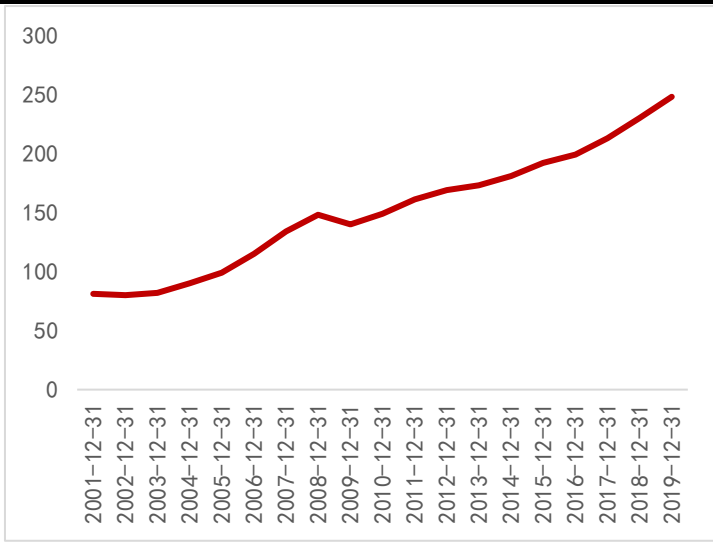
巴陵石化 5 万吨“橡胶黄金”SEBS 投产！

化工新材料讯 2 月 1 日 15 点，中国石化重点项目、巴陵石化年产 5 万吨 SEBS 建设项目工艺流程全线贯通，一次性开车成功！“项目投产后，巴陵石化绿色环保热塑橡胶 SEBS、SBS、SIS、SEPS、SSBR 等系列产品年总产能将达 38 万吨，规模居同类产品全球第二、亚洲第一，其中 SEBS 年产能 10 万吨，规模居全球第一。”橡胶部经理邢立江介绍，该套新装置采用的技术路线为清洁生产工艺，装置操作灵活，同一套装置通过切换操作，可以生成性能各异、多种牌号的 SEBS 产品，灵活应对市场，满足客户差异化、定制化需求。

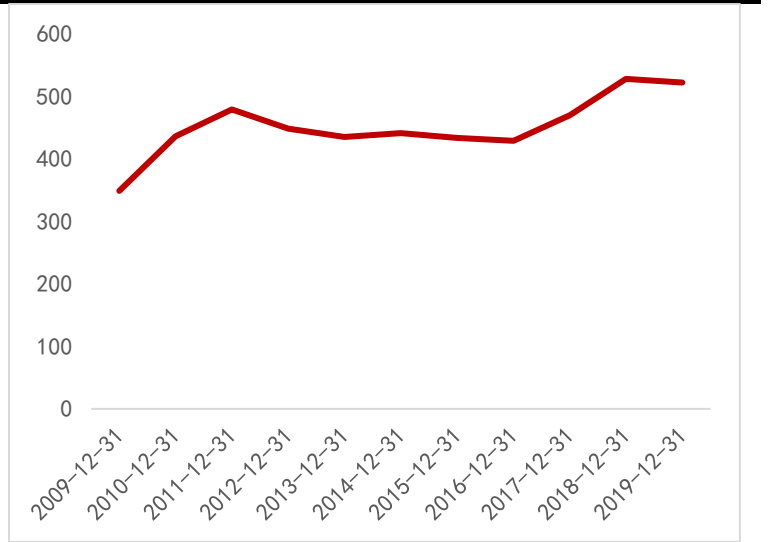
3、行业数据跟踪

图表 3：半导体圆晶产能（百万片/年）

图表 4：全球半导体材料市场规模（亿美元）



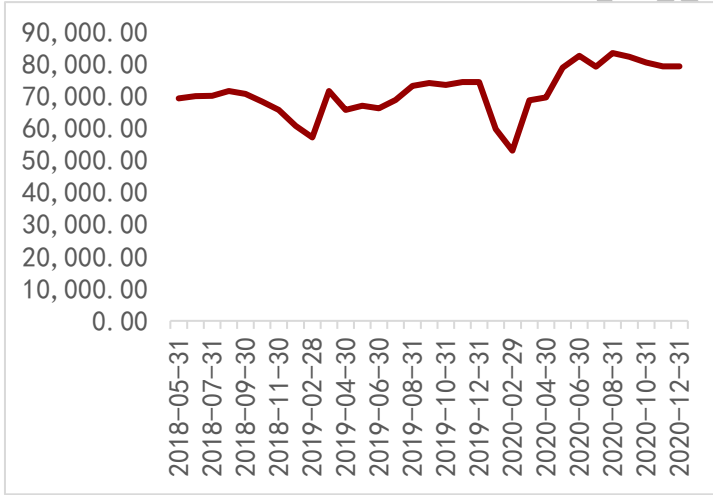
资料来源: iFinD, 万联证券研究所



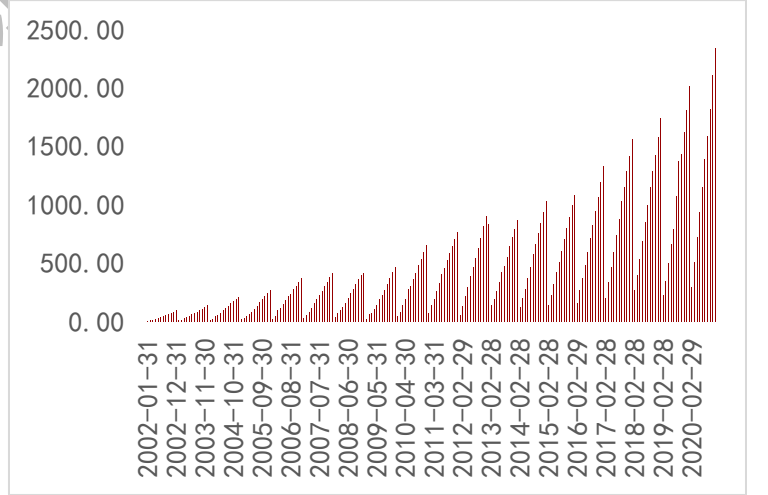
资料来源: iFinD, 万联证券研究所

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)



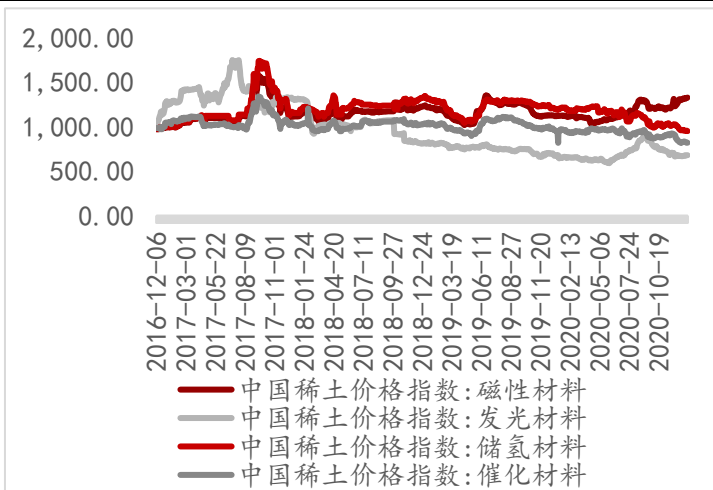
资料来源: iFinD, 万联证券研究所



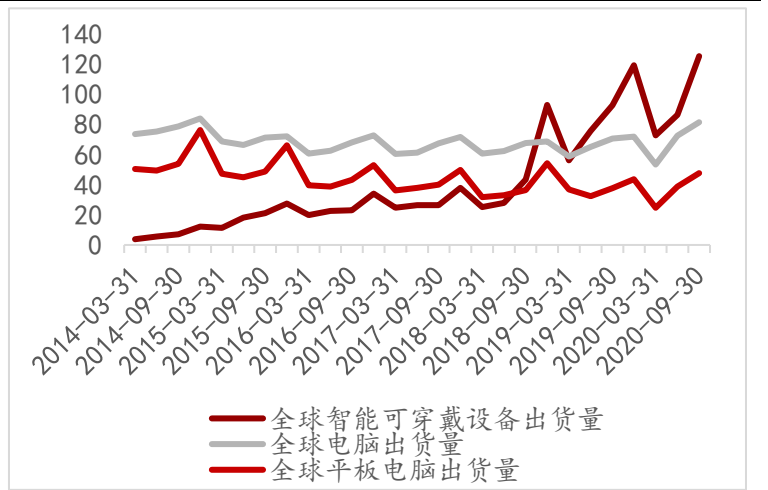
资料来源: iFinD, 万联证券研究所

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

瑞丰高材：瑞丰高材于2021年2月2日召开第四届董事会第二十二次（临时）会议、第四届监事会第二十二次（临时）会议，审议通过了《关于投资扩建年产3万吨ACR抗冲加工改性剂项目的议案》。为了继续巩固公司在PVC加工抗冲改性剂的市场地位，满足市场对ACR产品不断增长的需求，增强公司市场竞争力，拟投资扩建年产3万吨ACR项目，项目投资金额不超过人民币6,000万元，资金来源为自有资金及自筹资金。项目投产后，公司ACR的产能将由目前的7万吨增至10万吨，将进一步稳固公司在ACR产品行业市场地位，提升公司盈利能力。（来源：公司公告）

恒力石化：2020年3月17日，恒力石化第八届董事会第十次会议审议并通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份的预案的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购资金总额不低于人民币5亿元，不超过人民币10亿元；回购期限为公司自董事会审议通过之日起12个月内。截至2021年1月底，公司已累计回购股份7,779,904股，占公司总股本的比例为0.11%，购买的最高价为12.98元/股、最低价为12.67元/股，支付的金额为9,996.13万元（不含佣金、过户费等交易费用）。（来源：公司公告）

雅克科技：2020年10月14日，雅克科技发布了《关于控股股东减持股份的预披露公告》。控股股东及一致行动人沈琦先生和沈馥先生因自身资金安排需要，计划以集中竞价或大宗交易方式减持不超过9,257,070股（占公司总股本比例约2%）。近日，公司董事会收到沈琦先生和沈馥先生出具的《股份减持计划实施进展告知函》，本次减持计划时间已过半沈琦先生、沈馥先生及其一致行动人已累计减持股份合计9,245,605.00股，占公司总股本的1.9975%。（来源：公司公告）

中环股份：2月3日，中环股份发布了关于签订多晶硅购销合作长单框架协议的公告。根据公司战略规划与经营计划，本着长期合作、互利互惠的原则，公司子公司天津环睿电子科技有限公司与保利协鑫能源控股有限公司签订《多晶硅购销合作长单框架协议》，公司在2022年1月至2026年12月期间向保利协鑫采购包括颗粒硅在内的多晶硅料合计共350,000吨，合同交易总额以最终成交金额为准。（来源：公司公告）

安集科技：安集微电子科技（上海）股份有限公司及全资子公司安集微电子（上海）有限公司自2020年12月22日至2020年12月31日获得政府补助款项共计人民币19.96万元；2021年1月1日至2021年2月5日期间，获得政府补助款项共计人民币1,900.30万元，累计获得政府补助为人民币1,920.26万元，其中与收益相关的政府补助为人民币1,920.26万元，与资产相关的政府补助为人民币0万元。（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、环保材料产业和大健康产业三个领域。公司液晶	公司于1月29日发布了关于股东非公开发行可交换公司债券办理股份质押的公告。公告称公司于2021年1月28日收到公司持股

		<p>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。</p>	<p>5%以上股东鲁银投资集团股份有限公司的通知，鲁银投资因非公开发行可交换公司债券业务需要，将其持有的 27,300,000 股公司股份划至可交换公司债券质押专户并办理了股权质押登记手续。</p>
瑞联新材	2020.10.27	<p>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。</p>	<p>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。</p>
奥来德	2020.10.30	<p>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。</p>	<p>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。</p>
光威复材	2021.01.12	<p>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。</p>	<p>1 月 28 日，公司发布了关于转让参股公司股权的进展公告。公告称，公司于 2020 年 12 月 29 日召开第三届董事会第二次会议，审议通过了《关于转让参股公司股权的议案》。同意将公司全资子公司威海拓展纤维有限公司持有的威海市南郊热电有限公司 29.85% 股权转让给威海热电集团有限公司。现阶段公司已收到威海市热电集团有限公司支付的股权转让对价款，2021 年 1 月 25 日，威海市南郊热电有限公司已完成本次股权转让的工商变更手续，本次工商变更登记后，公司全资子公司威海拓展纤维有限公司不再持有威海市南郊热电有限公司股权。</p>
中航高科	2020.10.22	<p>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</p>	<p>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</p>

	<p>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>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 碳纤维

2月4日晚，2022年北京冬奥会、冬残奥会火炬外观设计正式亮相。值得注意的是，本次北京冬奥会火炬的外壳是由碳纤维及其复合材料制造而成的，不仅巧妙地解决了火炬外壳在1000°C高温制备过程中起泡、开裂等难题，使火炬即使是在寒冷天气下使用其安全性也能够得到保障，且具有材质轻、坚固且外观美化等优点。整体来看，本次冬奥会火炬不仅外表美观、寓意美好，且在设计和用材方面也极具质感，充分彰显了本次北京冬奥会绿色、科技的理念。

6.2 光刻胶

近日晶瑞股份董事长公开表示，公司KrF光刻胶已进入客户测试阶段，公司将争取在3年内完成ArF光刻胶的量产，公司现已在原材料方面做了储备，待购置的光刻机到货就可以建立测试平台。光刻胶是集成电路中至关重要的功能性化学材料，其品质直接影响最终集成电路的良品率、性能，技术壁垒高且更新换代快。KrF和ArF型光刻胶属于较高端的光刻胶品类，目前国内需求主要依赖进口，因此高端光刻胶可谓是我国摆脱进口依赖、实现自主化生产高端芯片过程中关键的“卡脖子”环节。现阶段国内如晶瑞股份等少数企业正积极布局高端光刻胶，待自产高端光刻胶取得下游客户认证并大面积投入使用，我国在核心技术领域将无需再受制于人，自主研发生产高端芯片的道路也将更加平坦。

7、风险因素

国内部分地区疫情二次抬头、碳纤维国产替代化不及预期、光刻胶国产替代化进程不及预期。

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