

化工品价格普涨，UDC 发光材料再扩产

——新材料板块周观点

强于大市（维持）

日期：2021 年 03 月 08 日

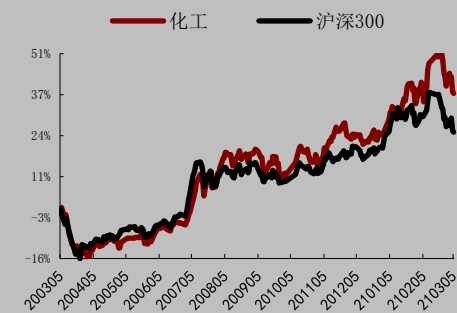
市场回顾：

- 上周新材料板块表现中规中矩，周内板块上涨 1.49%，同期沪深 300 下跌 1.39%，新材料板块领先大盘 2.88 个百分点。从个股来看，板块中 94 只个股中有 66 只上涨，跑赢大盘的有 73 只股票。涨幅前五的分别是奥福环保（24.82%）、石大胜华（22.95%）、丹化科技（18.76%）、昊华科技（17.63%）、凯美特气（17.48%）；跌幅前五的分别是鲁西化工（-13.41%）、三友化工（-9.61%）、中航高科（-9.25%）、强力新材（-7.47%）、福斯特（-7.15%）。

投资要点：

- **化工原材料：**今年 2 月以来国际原油价格大幅上涨，与去年疫情低点相比，布伦特原油价格反弹幅度已超 200%。追溯到产业链最顶端，化工品原材料大多出自原油，因此伴随原油价格飞涨，化工商品价格近期开启了批量宽幅上行模式。液氯、氨纶、环氧丙烷、双酚 A、丙烯酸丁酯、丙烯酸异辛酯、正丁醇、弹性体聚醚、聚合 MDI 等超二十种化工品今年以来价格涨幅超 100%。恰逢化工品下游迎来补货旺季，与产品价格高涨相伴的是部分产品企业库存已跌至低点并造成了有价无市的局面。化工产品下游终端覆盖面广泛，中上游原材料价格的普遍上涨将通过产业链传导影响多个行业，考虑到原油价格有望继续冲击高位，预计后市化工品价格将延续上涨基调，建议关注行业动态。
- **OLED 发光材料：**据 CINNO 消息称，近日 UDC 和 PPG 工业公司共同宣布将建设新的生产基地用于生产 UDC 公司专有的高效率、高性能 Universal PHOLED 有机发光材料，以满足不断增长的 OLED 市场需求和不断发展的行业需求。生产基地建成投产后 UDC 磷光发光材料产能将提升一倍。PHOLED 技术能够有效降低 OLED 面板功耗、提高发光效率，其中发光材料的品质是关键一环。UDC 作为全球发光材料领先企业，本次扩产将进一步提升 UDC 市场竞争力和影响力并稳固其市场地位。
- **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：**国际原油价格震荡明显、化工品供不应求有价无市、OLED 发光材料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 03 月 05 日

相关研究

- 万联证券研究所 20210304_鼎龙股份（300054）首次覆盖_AAA_CMP 业务提速，打印复印耗材行业保持稳健
- 万联证券研究所 20210301_行业周观点_AAA_化工行业周观点（2.22-2.28）
- 万联证券研究所 20210301_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 化工原材料.....	8
6.2 OLED 发光材料.....	8
7、风险因素.....	9
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

上周新材料板块表现中规中矩，周内板块上涨 1.49%，同期沪深 300 下跌 1.39%，新材料板块领先大盘 2.88 个百分点。从个股来看，板块中 94 只个股中有 66 只上涨，跑赢大盘的有 73 只股票。涨幅前五的分别是奥福环保(24.82%)、石大胜华(22.95%)、丹化科技(18.76%)、昊华科技(17.63%)、凯美特气(17.48%)；跌幅前五的分别是鲁西化工(-13.41%)、三友化工(-9.61%)、中航高科(-9.25%)、强力新材(-7.47%)、福斯特(-7.15%)。

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 (%)	3.5 收盘价 (元)
奥福环保	24.82	29.28	59.30
石大胜华	22.95	9.43	65.90
丹化科技	18.76	11.63	5.76
昊华科技	17.63	15.84	23.69
凯美特气	17.48	33.22	7.66
硅宝科技	12.04	9.27	18.15
ST 德威	11.32	37.21	1.77
碳元科技	10.64	6.39	12.48
生益科技	10.05	22.45	26.94
华特气体	10.02	2.77	62.36

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 (%)	3.5 收盘价 (元)
鲁西化工	-13.41	14.71	15.05
三友化工	-9.61	-10.57	11.76
中航高科	-9.25	-11.52	26.87
强力新材	-7.47	4.50	11.39
福斯特	-7.15	-18.14	83.70
格林达	-6.59	23.77	42.13
洛阳玻璃	-5.78	0.33	18.25
联瑞新材	-5.15	18.87	50.46
万润股份	-4.84	-8.21	18.68
菲利华	-4.72	-5.01	41.34

资料来源：WIND，万联证券研究所

2、行业热点

几十种化工品价格涨幅超 100%!刷新近 10 年新高!库存告急、封盘不报、拒绝接单!
化工新材料讯 2020 年 3 月后国际原油期价惨跌至负值，“桶比油贵”的调侃言犹在耳。时隔一年，油价回温拉动一众化工商品价格翻涨，市场供不应求的呼声又再度刷屏朋友圈。今年 2 月以来，国际油价大幅上行。伴随原油价格飞涨，化工商品价格开启了批量上行模式。伴随价格上涨，一些化工类产品企业库存已跌至近年低点，产业

链价格传导效应明显。

陶氏拟设立华南特种化学品制造基地，投资约 2.5 亿美元建设特种聚氨酯和特种表面活性装置！

化工新材料讯 陶氏公司与湛江经济技术开发区管委会 3 月 4 日签署备忘录，计划设立陶氏公司华南特种化学品制造基地，为客户提供陶氏公司本地生产的高附加值产品和创新技术。陶氏公司亚太区总裁彭睿思表示：“亚太区是世界最大的化工市场，随着新一代交通运输技术、城镇化、可持续发展的快速推进，市场对高价值的特种化学品需求日益增长。建设陶氏公司华南特种化学品制造基地，将使陶氏公司更好地为中国及整个亚太区的客户提供业内先进的材料科学解决方案，继续与本地客户共谋发展。”根据备忘录，陶氏公司将投资约 2.5 亿美元建设特种聚氨酯和特种表面活性剂装置，总产能约为 25 万吨。

材料 | 再扩大一倍产能！UDC 与 PPG 在爱尔兰建立 OLED 发光材料基地

CINNO 讯 近日，通用显示公司 (UDC) 和 PPG 工业公司共同宣布，UDC 全资子公司 UDC Ireland Limited 和 PPG 将在爱尔兰香农建立一个新的生产基地，以生产 UDC 公司专有的高效率、高性能 Universal PHOLED® 有机发光材料。该新工厂的规划旨在扩大 UDC 磷光发光材料的产能（提高一倍）并实现其材料生产基地的多样化，以满足不断增长的有机发光二极管 (OLED) 市场需求和不断发展的行业需求。

面板 | LGD 广州获广州开发区约 10 亿元资金，用于建设 OLED 生产基地

CINNO 讯 广州 LG Display High-Tech China 从第二大股东中国广州开发区获得了约 1730 亿韩元（约合 10 亿人民币）的资金，LG Display 的持股比例从 2019 年底的 75% 降至 70%。按成立时的原定计划资金稳步到位，为 LG 显示中国大尺寸 OLED 生产基地打下了基础。

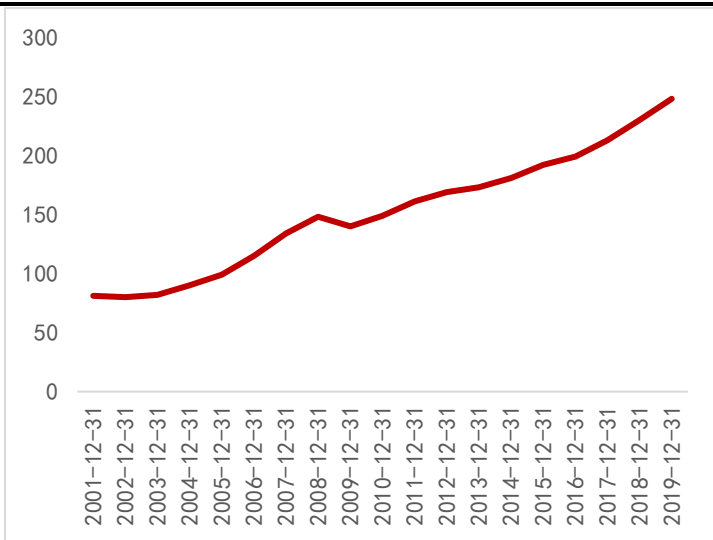
全国人大代表张永明：设立化工新材料中试孵化平台 加快科技创新步伐

澎湃新闻讯 化学品和新材料是国民经济、人民生活、国防建设赖以维持和发展的基础。然而，化工厂中有易燃易爆化学原料，化工过程存在危险性，也出现过一些安全事故、甚至是严重的安全事故。因此，国家安监部门出台了严厉的措施来防止安全事故的发生，这些措施规定所有的新上“产品”项目和改造项目都要进行环境评价和安全评价。全国人大代表、东岳集团首席科学家张永明建议，化工新材料企业设立中试孵化平台解决目前该领域科技研发存在的难题。化工新材料企业可以提出建立自己的中试平台的申请，由市一级环保和安监部门组织专家进行论证后再审批通过。根据不同的中试平台要求，明确平台所涉及的研究范围，划定平台的环保和安全保证范围。获批后的企业中试平台，在有关部门监督指导、保障安全的前提下可以进行各种小试成果的中试放大实验，尽快把小试科研成果转化成生产力，加快科技创新步伐。

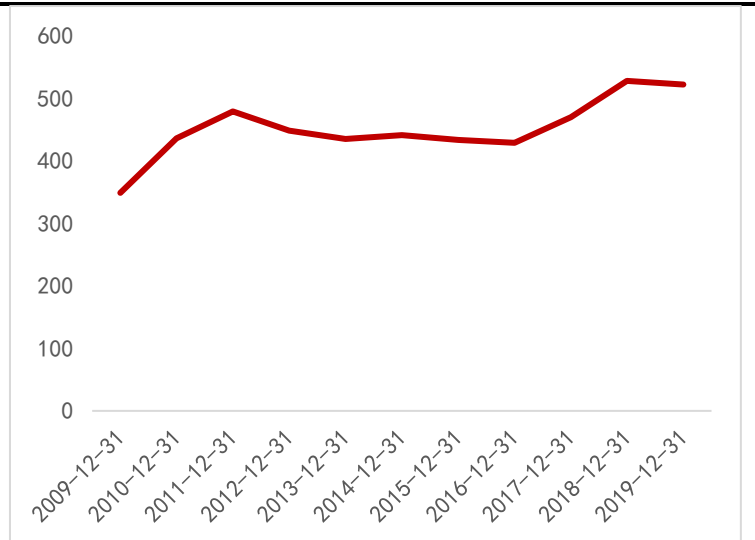
3、行业数据跟踪

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）

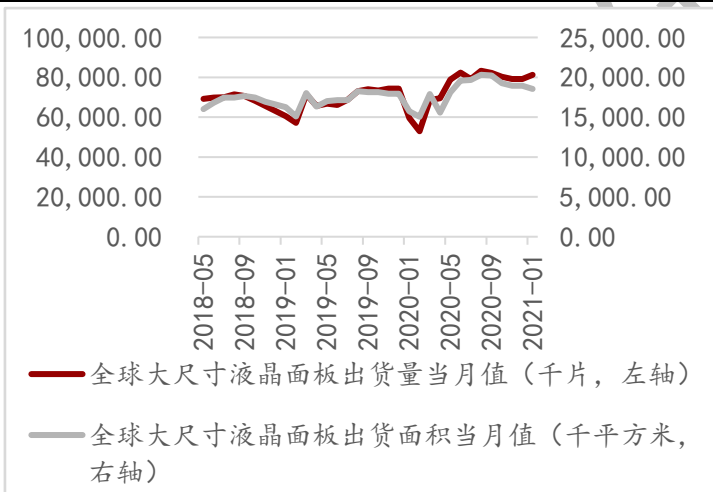


资料来源: iFinD, 万联证券研究所



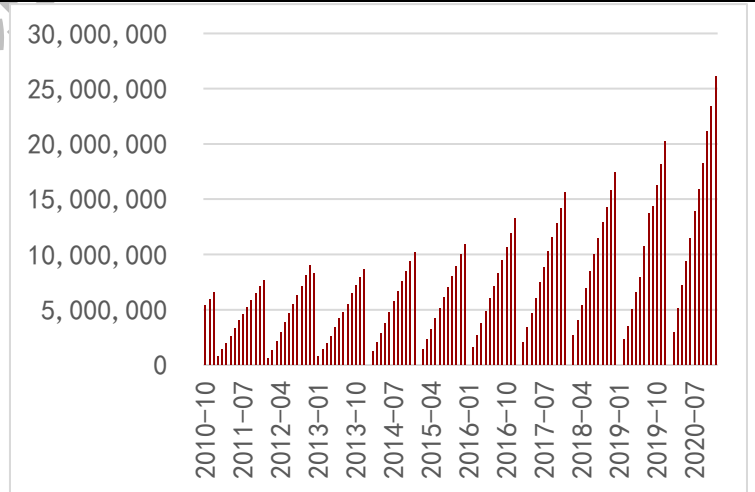
资料来源: iFinD, 万联证券研究所

图表 5: 全球大尺寸液晶面板出货量当月值



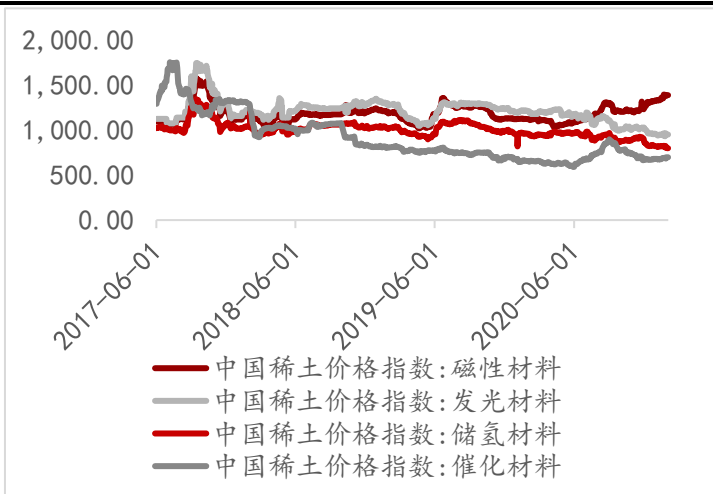
资料来源: iFinD, 万联证券研究所

图表 6: 我国集成电路产量累计值 (万块)



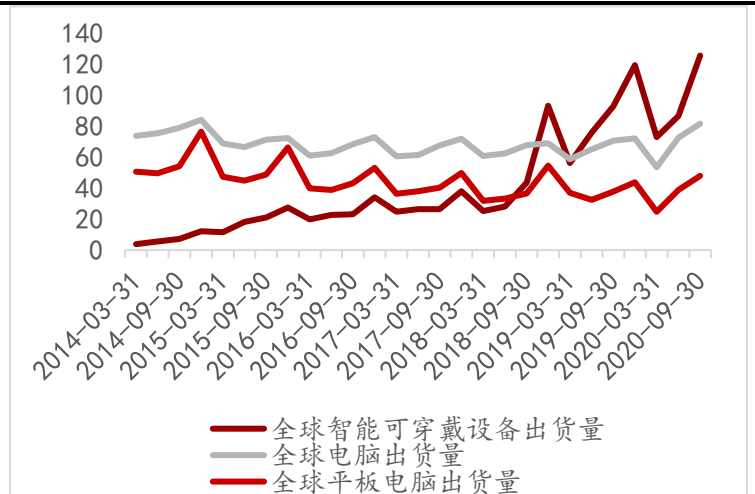
资料来源: iFinD, 万联证券研究所

图表 7: 我国稀土价格指数



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

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

4、公司动态

金发科技: 3月3日, 金发科技发布了关于全资子公司通过高新技术企业重新认定的公告。公司全资子公司上海金发科技发展有限公司近日收到由上海市科学技术委员会、上海市财政局和国家税务总局上海市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》, 发证时间为2020年11月12日, 证书编号为GR202031000781, 有效期三年。(来源: 公司公告)

诚志股份: 3月5日, 诚志股份发布了2020年年度报告。报告期内公司实现营业收入97.32亿元, 同比增长40.79%; 实现归母净利润3.55亿元, 同比上年下滑19.77%, 基本EPS0.29元/股, 同比上年下滑19.50%。公司盈利能力下滑主要系上半年受新冠病毒疫情的综合影响, 公司所经营的大宗化工类产品国内外市场需求急剧恶化, 产品价格不断走低, 亏损较为严重。二季度末开始国内疫情得到有效控制, 国际国内市场经营主体逐步复工复产, 公司主营大宗化工产品价格及需求得到快速恢复, 同时公司液晶显示材料产品实现产销两旺, 经营业绩逐步好转并在第三季度实现扭亏为盈, 在第四季度更是持续发力走高。(来源: 公司公告)

晶瑞股份: 3月2日, 晶瑞股份发布了关于公司全资子公司收购晶之瑞(苏州)电子科技有限公司100%股权暨关联交易的公告。为满足公司战略发展需要, 公司于同意全资子公司善丰投资(江苏)有限公司以现金3,499.97万元受让晶瑞(湖北)微电子材料有限公司持有的晶之瑞(苏州)电子科技有限公司100%股权, 本次交易完成后晶之瑞苏州将成为公司全资孙公司。本次交易的交易对方晶瑞湖北系公司与关联方湖北长江(潜江)产业投资基金合伙企业(有限合伙)共同投资设立, 且公司董事长吴天舒、董事李勃分别担任晶瑞湖北董事长、董事。(来源: 公司公告)

中天科技: 3月5日, 中天科技发布了2020年年度报告。报告期内, 面对新的社会和经济环境, 公司建立两线作战的能力, 即“常态化精准疫情防控、常态化全面紧抓生产经营”, 管控成本、聚焦创新, 将“制造业数字化升级”和“制造业服务化转型”作为重点工作, 以国际化的站位聚焦组织变革和重大项目创新, 围绕“稳中求进, 卓越绩效”的发展目标, 紧抓行业发展机遇, 持续优化主营业务结构。2020年, 公司实现营业收入440.66亿元, 同比增长13.55%, 净利润23.70亿元, 同比增长20.98%, 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润21.00亿元, 同比增长31.15%, 每股收益0.754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	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 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

		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。	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。
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。	2 月 27 日,奥来德发布了 2020 年度业绩快报公告。公告称,公司 2020 年营业收入为 2.84 亿元,同比上年下降 5.70%;实现归母净利润 7127.32 亿元,同比下滑 39.96%;实现每股收益(基本)1.17 元/股,同比上年下滑 44.56%。报告期内,受新冠疫情影响,公司有机发光材料新产品市场导入延迟同时老产品销售价格下降;另外因公司研发投入同比增加 1,568.00 万元等因素影响,导致公司营业收入、营业利润等指标有不同程度的下滑。
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 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。
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,在高性能树脂及预浸料技术、树脂基复合	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团通知,公司原控股股东航空工业高科持有

		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。	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。
濮阳惠成	2021.1.18	濮阳惠成成立于 2015 年挂牌上市, 曾先后获得“国家知识产选优势企业”、“河南省创新龙头企业”等称号。公司凭借优秀的研发能力逐步成长为国内领先的顺酐酸酐衍生物生产企业, 并通过对产品线的优化和延伸, 形成了以功能材料中间体等新产品为代表的全新利润增长点。	2 月 26 日, 濮阳惠成发布了年度业绩快报。2020 年度公司实现营业收入 9.13 亿元, 同比上升 34.21%, 主要系合并范围新增山东清洋新材料有限公司及公司业务增长所致; 实现营业利润 2.10 亿元, 同比上升 25.42%; 实现利润总额 2.10 亿元, 同比上升 25.71%; 实现归属于上市公司股东的净利润 1.80 亿元, 同比上升 24.02%。
鼎龙股份	2021.3.5	鼎龙股份主要涉足打印复印通用耗材产业和半导体工艺材料产业两大领域。其中, 打印复印通用耗材产业方面, 公司是国内兼容彩色聚合碳粉的唯一供应商, 与下游硒鼓等形成较好协同; 半导体工艺材料产业方面, 公司是国内少数能够独立大规模量产 CMP 抛光垫的领先厂商, 尤其是在当前复杂的国际环境下, 公司已成为国内主流晶圆厂的重点抛光垫供应商。	3 月 3 日, 鼎龙股份发布了关于与关联方共同投资暨关联交易的公告。为提升公司在面板材料行业的竞争力, 公司全资子公司湖北芯屏及关联法人曲水泰豪拟与鼎材科技现有股东苏州吴江分别签署股权转让协议及其股东协议。本次受让完成后, 湖北芯屏将持有鼎材科技 1.36% 股权, 曲水泰豪将持有鼎材科技 0.57% 股权。鼎材科技其他现有股东均放弃优先受让权。

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 化工原材料

今年 2 月以来国际原油价格大幅上涨, 与去年疫情低点相比, 布伦特原油价格反弹幅度已超 200%。追溯到产业链最顶端, 化工品原材料大多出自原油, 因此伴随原油价格飞涨, 化工商品价格近期开启了批量宽幅上行模式。液氯、氨纶、环氧丙烷、双酚 A、丙烯酸丁酯、丙烯酸异辛酯、正丁醇、弹性体聚醚、聚合 MDI 等超二十种化工品今年以来价格涨幅超 100%。恰逢化工品下游迎来补货旺季, 与产品价格高涨相伴的是部分产品企业库存已跌至低点并造成了有价无市的局面。化工产品下游终端覆盖面广泛, 中上游原材料价格的普遍上涨将通过产业链传导影响多个行业, 考虑到原油价格有望继续冲击高位, 预计后市化工品价格将延续上涨基调, 建议关注行业动态。

6.2 OLED 发光材料

据 CINNNO 消息称, 近日 UDC 和 PPG 工业公司共同宣布将建设新的生产基地用于生产 UDC 公司专有的高效率、高性能 Universal PHOLED 有机发光材料, 以满足不断增长的 OLED 市场需求和不断发展的行业需求。生产基地建成投产后 UDC 磷光发光材料产能将提升一倍。PHOLED 技术能够有效降低 OLED 面板功耗、提高发光效率, 其中发光材料的品质是关键一环。UDC 作为全球发光材料领先企业, 本次扩产将进一步提升 UDC

市场竞争力和影响力并稳固其市场地位。

7、风险因素

国际原油价格震荡明显、化工品供不应求有价无市、OLED 发光材料国产替代化进程不及预期。

万联证券

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