

覆铜板景气度持续，大型跨国企业加速布局塑料循环

——新材料板块周观点

强于大市 (维持)

2021年04月06日

市场回顾:

上周新材料板块表现好转，周内板块上涨 2.55%，同期沪深 300 上涨 2.45%，新材料板块领先大盘 0.10 个百分点。从个股来看，板块中 94 只个股中有 55 只上涨，跑赢大盘的有 40 只股票。涨幅前五的分别是江化微 (15.62%)、彩虹股份 (14.58%)、雅克科技 (13.85%)、福斯特 (11.76%)、宏昌电子 (11.09%)；跌幅前五的分别是丹化科技 (-9.20%)、ST 德威 (-8.00%)、光威复材 (-7.41%)、亿帆医药 (-6.28%)、集泰股份 (-5.84%)。

投资要点:

- **覆铜板:** 近日，联茂电子、南亚电子和长兴材料等纷纷发布覆铜板涨价说明函，涨价幅度均在 10%至 20%之间；天津普林表示将实时关注原材料价格变动情况，积极采取应对措施，不排除上调价格的可能。价格上调主要系 LME、玻纤布及环氧树脂三大原料价格大幅上涨所致。消费电子、5G 基站、汽车电子等覆铜板下游产业链的持续旺盛需求，将使覆铜板产业景气度持续至今年二季度。长期而言，5G 基站建设数量大幅增加将带动高频高速覆铜板及 PCB 需求增长，覆铜板需求未来二至三年将高速增长，建议关注相关企业动态。
- **塑料:** 近期，多家大型跨国企业开始着重布局塑料循环业务。2021 年 3 月 30 日，科莱恩宣布已正式加入欧盟循环塑料联盟；同日盛禧奥和巴斯夫宣布了双方合作计划，即为推广原材料循环再利用共同拓展苯乙烯生产业务；LG 化学也于近日宣布将与韩国初创企业 Innerbottle 合作，建立塑料生态平台及回收化妆品的塑料包装容器；3 月 29 日，帝斯曼官方宣布与多家业内领先的合作伙伴共同发起 CirculariTeam 联盟，实现高性能纤维材料迪尼玛实现闭环生产。预计随着 5G、电子电器、医疗等下游应用领域需求提升及“碳中和”话题讨论度增加，塑料循环将愈发受到关注。
- **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、化工品价格波动明显、覆铜板需求增长不及预期、可降解塑料普及度不及预期。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

DMC 市场高位维稳，尿素价格持续走高
金丹科技加码 PBAT，晶瑞股份光刻胶业绩亮眼

万联证券研究所 20210323_行业策略-AAA-化工行业报告

分析师: 黄侃
执业证书编号: S0270520070001
电话: 02036653064
邮箱: huangkan@wlzq.com.cn

正文目录

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 覆铜板.....	8
6.2 塑料.....	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.....	5
图表 6: 我国集成电路产量累计值 (万块).....	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好转，周内板块上涨 2.55%，同期沪深 300 上涨 2.45%，新材料板块领先大盘 0.10 个百分点。从个股来看，板块中 94 只个股中有 55 只上涨，跑赢大盘的有 40 只股票。涨幅前五的分别是江化微（15.62%）、彩虹股份（14.58%）、雅克科技（13.85%）、福斯特（11.76%）、宏昌电子（11.09%）；跌幅前五的分别是丹化科技（-9.20%）、ST 德威（-8.00%）、光威复材（-7.41%）、亿帆医药（-6.28%）、集泰股份（-5.84%）。

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 (%)	4.2 收盘价 (元)
江化微	15.62	-2.62	29.39
彩虹股份	14.58	46.22	12.18
雅克科技	13.85	2.64	60.35
福斯特	11.76	-5.04	88.20
宏昌电子	11.09	11.46	6.71
三孚股份	10.38	17.00	28.50
丹邦科技	10.12	-6.96	4.68
安集科技	9.80	-20.47	222.02
沪硅产业-U	9.41	-13.89	25.80
普利特	8.92	-3.25	17.59

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 (%)	4.2 收盘价 (元)
丹化科技	-9.20	-13.11	4.64
ST 德威	-8.00	-14.29	1.38
光威复材	-7.41	-8.56	68.18
亿帆医药	-6.28	-10.59	20.01
集泰股份	-5.84	0.98	10.31
石大胜华	-5.70	12.80	64.97
隆华科技	-5.42	-3.00	6.46
银禧科技	-4.82	-16.04	6.91
中天科技	-4.30	1.64	11.13
永太科技	-4.00	-2.42	8.88

资料来源: WIND, 万联证券研究所

2 行业热点

日美两国政府将成立工作小组，合作确保半导体供应链!

CINNO 讯 日经新闻获悉，美国和日本政府将合作确保半导体等技术供应链。报道称，双方将成立一个工作小组，以确定如何划分研发和生产等任务。他们希望日本首相菅义伟和美国总统拜登 4 月 16 日在华盛顿会晤时就这个项目达成一致见解。预计两位领导人将证实建立分散式供应网络的重要性。他们的目标是建立一种不依赖特定地区的生产体系，比如中国台湾和大陆。

覆铜板将涨价！涨幅达 10%-20%

化工新材料讯 近日,联茂电子、南亚电子和长兴材料等纷纷发布覆铜板涨价说明函,涨价幅度均在 10%至 20%之间;天津普林表示将实时关注原材料价格变动情况,积极采取应对措施,不排除上调价格的可能。由于 LME 从去年第三季度均价由 6000 一路上涨至目前 9000 上下, LME 涨超 50%,同时铜箔加工费用上涨超过 20%,且铜需求量持续增加也导致铜箔价格暴涨;目前铜箔价格对比去年第三季度已上涨约 50%;玻纤布上游原材料玻纤纱供应紧缺,导致厚、薄布相继供应不足,玻纤布价格上涨超过 30%;环氧树脂厂自 2 月份开始遭遇不可抗力导致停产,价格暴涨,截止目前涨幅已超过 50%。迫于三大原物料同时上涨,且涨价后价格逼近去年的 1.5 倍,联茂电子不得不提出调涨售价,本次涨幅:板料及 PP15-20%;新价将从 2021 年 4 月 1 日出货开始生效。

车载 | 京东方精电与奇景合作开发 12.8 寸柔性 AMOLED 车载显示,已导入大厂

CINNO 讯 奇景光电 3 月 31 日与京东方精电宣布,携手合作共同开发柔性 AMOLED 汽车显示器解决方案,已成功导入领先的新能源汽车大厂,应用于客户即将推出的旗舰型新能源汽车。奇景和京东方精电合作,在新能源汽车的 12.8 寸中控显示器产品(CID)中,采用京东方精电新世代柔性 AMOLED 汽车显示面板,搭载奇景 AMOLED 驱动芯片和时序控制芯片(TCON)解决方案。最先进的 AMOLED 面板透过搭配 COF 技术的奇景驱动芯片,除了能更加展现鲜艳的色彩及影像,提供汽车驾驶卓越的视觉享受外,也支援高曲度的面板弯曲技术,特别适用于高科技感新能源汽车内装设计。

塑料循环经济持续发酵,看看巴斯夫、科思创、科莱恩近期动态

艾邦高分子讯 世界银行日前指出,东南亚国家的一次性塑料制品大多数在用后丢弃,而不是回收循环使用,每年因此造成的损失高达 60 亿美元。逾 75%的可回收塑料未被回收,当作废弃物处理掉,而这等于白白丢失了大好的商业机会。塑料毋庸置疑是必不可少的材料,在 5G、汽车轻量化、电子电器、医疗、包装等领域都有越来越广泛的应用。但多年来,对塑料循环利用方面的缺失在造成巨大经济损失的同时,也造成了巨大的环境问题。减少塑料污染,实现“碳中和”已成为全球关注的话题,塑料的回收循环也成为全球关注的热点。

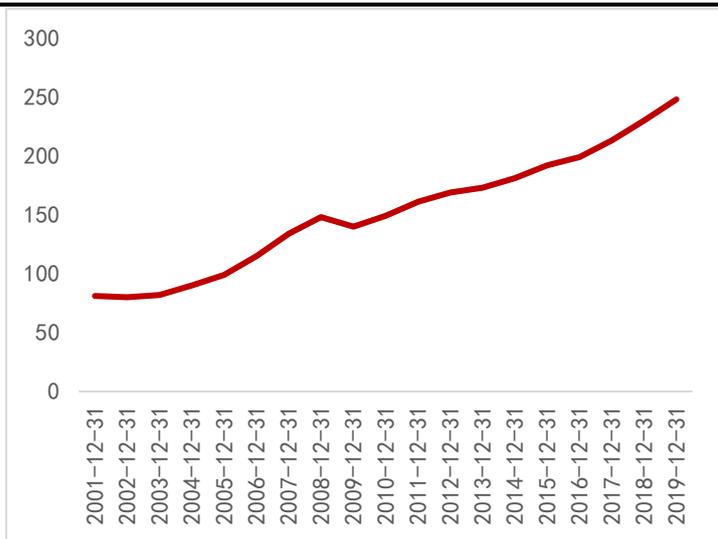
科思创收购帝斯曼新材料业务,揭示化工企业未来发展之路

化工新材料讯 4 月 1 日,科思创以 127.72 亿元成功完成了对荷兰皇家帝斯曼集团树脂和新材料业务(RFM)的收购。此次收购始于去年 9 月份。2020 年 9 月 30 日,帝斯曼集团宣布,将旗下树脂与新材料事业部(RFM)及相关业务出售给科思创,本项交易的股权金额为 16 亿欧元。当天,科思创也发布公告称已与帝斯曼(Royal DSM)达成协议,将收购其树脂和新材料及相关业务。

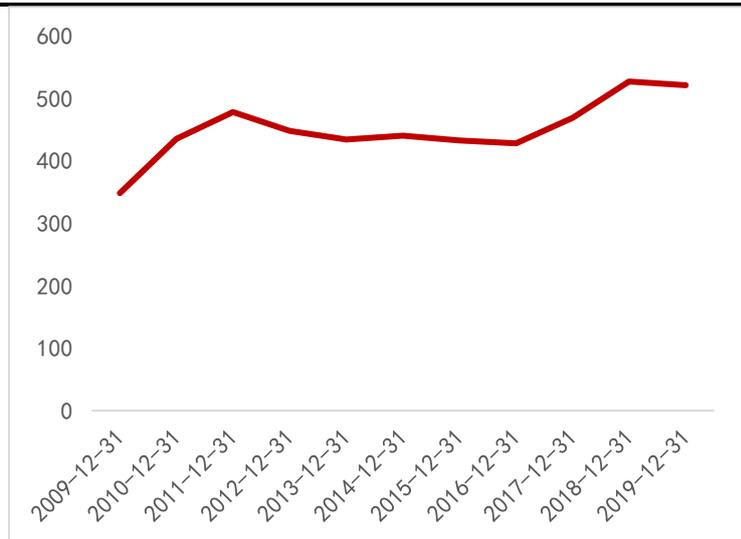
3 行业数据跟踪

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)



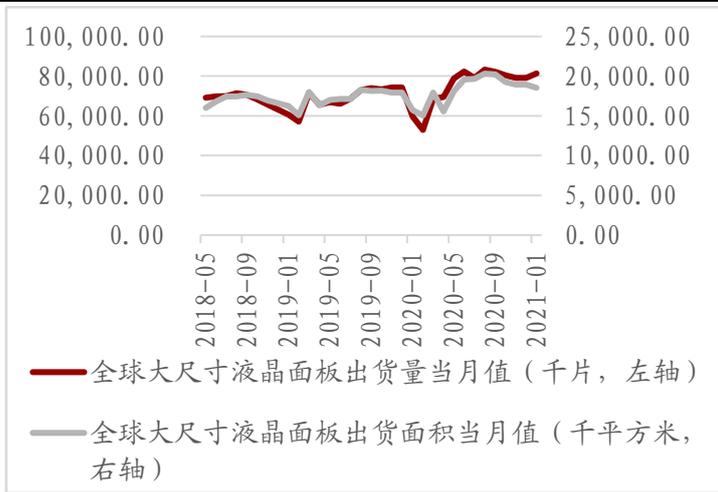
资料来源: iFind, 万联证券研究所



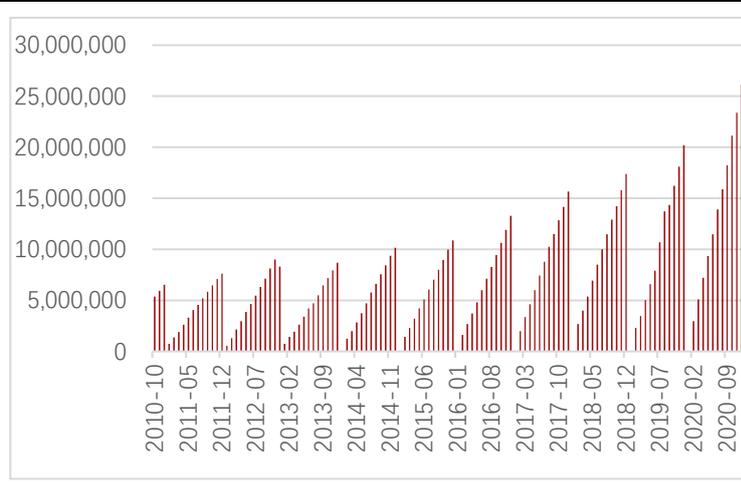
资料来源: iFind, 万联证券研究所

图表 5: 全球大尺寸液晶面板出货量当月值

图表 6: 我国集成电路产量累计值 (万块)



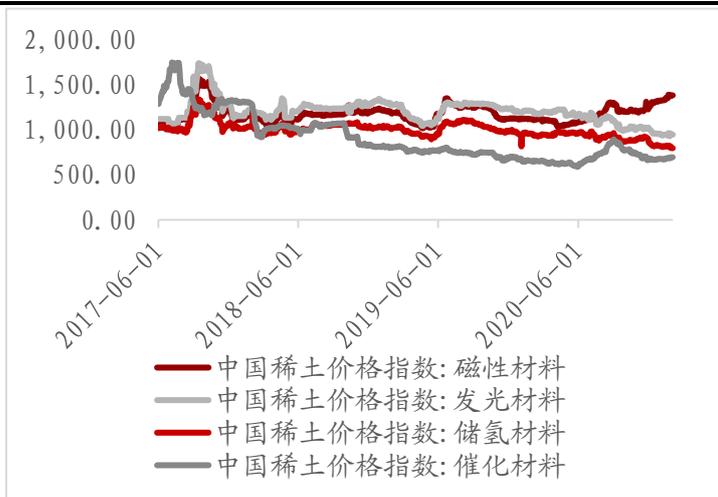
资料来源: iFind, 万联证券研究所



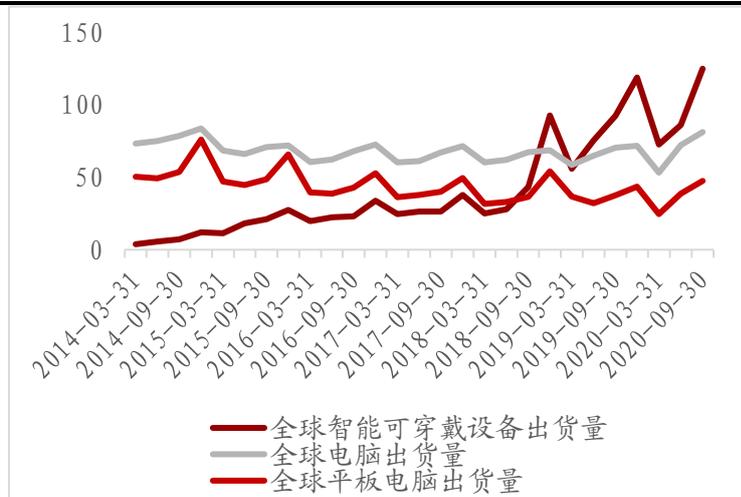
资料来源: iFind, 万联证券研究所

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

亿帆医药: 3月31日, 亿帆医药发布了2020年年度报告。报告期内, 公司实现营业收入约54.00亿元, 比上年增长4.12%; 归属上市公司股东净利润9.68亿元, 比上年增长7.19%; 报告期末, 公司总资产116.37亿元, 归属于上市公司股东的净资产84.39亿。业绩增长主要系公司海外制剂业务取得新突破、小分子事业部首年靓丽业绩及原料药业务稳定增长所致。(来源: 公司公告)

洛阳玻璃: 3月31日, 洛阳玻璃发布了2020年年度报告。报告期内, 公司实现营业收入约30.46亿元, 比上年增长64.20%; 归属上市公司股东净利润3.27亿元, 比上年增长506.23%; 报告期末, 公司总资产56.04亿元, 归属于上市公司股东的净资产16.27亿。资产负债率为67.97%, 较2019年下降5.05个百分点。业绩增长主要系公司信息显示玻璃及新能源玻璃产品营收规模大幅增长及毛利率提高所致。(来源: 公司公告)

石英股份: 3月31日, 石英股份发布了2020年年度报告。报告期内, 公司整体经营运行稳定, 各项工作稳步推进。2020年1-12月, 公司实现营业收入64,556.66万元, 同比增长3.73%; 实现净利润18,810.98万元, 同比增长15.31%。业绩增长来源于公司石英砂产品营收规模大幅增加。(来源: 公司公告)

江化微: 3月30日, 江化微发布了2020年年度报告。报告期内, 公司实现营业收入5.63亿元, 较上年同期增加14.96%; 营业成本4.18亿元, 较上年同期增加21.97%; 毛利率34.56%, 较上年同期上升4.08个百分点。归属于上市公司股东的净利润0.58亿元, 较上年同期上升68.58%。其中, 公司光刻胶配套试剂业务实现收入2.42亿元, 同比上升26.82%, 毛利率36.06%, 同比上升4.50个百分点, 主要系公司半导体和面板客户占比进一步提高导致的毛利率水平同比上升; 公司超净高纯试剂产品实现收入3.05亿元, 较上年同期增加6.47%, 毛利率33.37%, 同比提高3.60个百分点, 主要系公司半导体和平板显示行业客户业务上涨及公司上游原材料价格同比去年呈下降趋势所致。(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。	2021年3月25日晚, 万润股份发布了2020年年度报告。报告期内, 公司实现营业收入29.18亿元, 同比增长1.67%; 实现利润总额6.30亿元, 同比增长3.03%; 实现归母净利润5.05亿元, 同比下滑0.39%。

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>2021 年 2 月 26 日，瑞联新材发布 2020 年度业绩快报公告。公告称，公司 2020 年实现营业收入为 10.50 亿元，同比增长 6.00%；实现归母净利润 1.75 亿元，同比增长 18.12%；实现每股收益（基本）3.00 元，同比增长 6.00%。报告期内，受益于下游终端 OLED 面板在智能手机渗透率的提增，2020 年公司在 OLED 升华前材料及高级中间体的销售有较大增幅；此外，2020 年公司医药 CDMO 业务收入增幅较大。</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>2021 年 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 万元，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。</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>2021 年 3 月 30 日，光威复材公布 2020 年年度报告。公司 2020 年实现营业收入 21.16 亿元，同比增长 23.26%；实现归属于上市公司股东的净利润 6.42 亿元，同比增长 22.98%。报告期内，公司业绩受益于碳纤维及织物业务板块销售量及生产量大幅提升及精机板块成功开发龙门缠绕机等先进装备后业务量提升。同日，公司亦公布 2021 年第一季度业绩预告。公司预计 2021 年一季度将实现归属于上市公司股东净利润 2.06 亿至 2.23 亿元，预计同比增长 20%至 30%。增长将主要来源于公司军民用碳纤维及织物业务板块业务稳定增长及预浸料业务增速加快。但公司碳梁板块预计因碳纤维供应紧张而业务下降。</p>
中航高科	2021.3.16	<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。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>2021 年 4 月 2 日，中航高科发布收购报告书摘要。摘要指出，本次收购系航空工业集团将所持中航高科 597,081,381 股股份（占中航高科总股本的 42.86%）对应的除收益权、处置权以外的权利全部委托给航空制造院管理，托管期限自《股份托管协议》生效之日起至协议终止之日止。本次股份托管前，航空制造院持有中航高科 46,723,848 股股份，持股比例为 3.35%。本次股份托管后，航空制造院将拥有中航高科 46.21% 的表</p>

			决权，成为中航高科的控股股东，但中航高科的实际控制人未发生变化，仍为航空工业集团。
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。	2021年3月25日晚，濮阳惠成发布了2020年年度报告及2021年一季度业绩预告。2020年公司实现营业收入9.13亿元，同比增长34.21%；实现营业利润2.09亿元，同比增长25.22%；实现归属于上市公司股东的净利润1.80亿元，同比增长23.66%。2021年一季度，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润0.41-0.47亿元，同比增长20.40%。
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 覆铜板

近日，联茂电子、南亚电子和长兴材料等纷纷发布覆铜板涨价说明函，涨价幅度均在10%至20%之间；天津普林表示将实时关注原材料价格变动情况，积极采取应对措施，不排除上调价格的可能。价格上调主要系LME、玻纤布及环氧树脂三大原料价格大幅上涨所致。未来的消费电子、5G基站、汽车电子等覆铜板下游产业链持续旺盛需求将使覆铜板产业高景气度持续至今年二季度。长期而言，5G基站建设数量大幅增加将带动高频高速覆铜板及PCB需求增长，覆铜板需求未来二至三年将高速增长，建议关注相关企业动态。

6.2 塑料

近期，多家大型跨国企业开始着重布局塑料循环业务。2021年3月30日，科莱恩宣布已正式加入欧盟循环塑料联盟；同日盛禧奥和巴斯夫宣布了双方合作计划，即为推广原材料循环再利用共同拓展苯乙烯生产业务；LG化学也于近日宣布将与韩国初创企业Innerbottle合作，建立塑料生态平台及回收化妆品的塑料包装容器；3月29日，帝斯曼官方宣布与多家业内领先的合作伙伴共同发起CirculariTeam联盟，实现高性能纤维材料迪尼玛实现闭环生产。预计随着5G、电子电器、医疗等下游应用领域需求提升及“碳中和”话题讨论度增加，塑料循环将愈发受到关注。

7 风险因素

国际原油价格震荡明显、化工品价格波动明显、覆铜板需求增长不及预期、可降解塑料普及度不及预期。

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