

## 可降解塑料市场空间广阔，OLED 材料市场规模有望持续增长

——新材料板块周观点(04.05-04.11)

强于大市(维持)

2021年04月12日

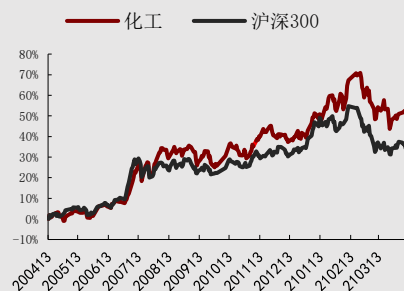
### 市场回顾:

- 上周新材料板块下跌 0.99%，同期沪深 300 下跌 2.45%，新材料板块领先大盘 1.46 个百分点。从个股来看，板块中 94 只个股中有 45 只上涨，跑赢大盘的有 66 只股票。涨幅前五的分别是丹邦科技(21.79%)、石大胜华(16.87%)、安泰科技(13.96%)、王子新材(12.89%)、凯美特气(12.28%)；跌幅前五的分别是广信材料(-11.53%)、鼎龙股份(-9.71%)、硅宝科技(-7.89%)、福斯特(-6.43%)、南大光电(-5.97%)。

### 投资要点:

- **可降解塑料:** 随着“最严限塑令”在全国范围内落地，市场对可降解塑料的需求大幅增长。近日，金碧生物宣布年产 2 万吨聚乳酸(PLA)改制及制品项目预计五一前可正式投产；金发科技 2020 年年报显示，公司全年业绩大增，实现营收 350.6 亿元，可降解塑料项目正在稳步推进；2021 年 3 月 31 日，长鸿高科全资子公司长鸿生物与德国莱茵大中华区签订协议，将为公司 PBAT 全生物降解上下游产品提供降解、堆肥等测试服务。“禁塑令”政策在全国范围内快速落地，禁止使用传统塑料制品的规定全面铺开，可降解塑料市场正逐步打开，在可降解塑料市场提前布局的企业将受从中受益，建议关注行业及相关企业动态。
- **OLED 材料:** 得益于 OLED 面板在智能手机、电视、PC 端等领域应用的快速提升，OLED 材料市场前景愈发良好。近日，京东方控股子公司云南创视界宣布正在新建一条 12 英寸 OLED 微显示器件(硅基 OLED)生产线，项目总投资额为 34 亿元；同期，TCL 科技控股子公司 TCL 华星光电技术有限公司拟与广州市人民政府、广州开发区管理委员拟共同建设一条月加工 2250mm×2600mm 玻璃基板约 18 万片的氧化物半导体新型显示器件生产线，总投资 350 亿元。OLED 材料市场得益于下游 OLED 面板渗透率及市场需求的快速提升，产业规模将随之增长，建议持续关注 OLED 产业链动态。
- **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:** 禁塑限塑政策落地不及预期、可降解塑料普及度不及预期、OLED 材料国产替代化进程不达预期。

### 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

双酚 A 价格创十年新高，印标“变脸”尿素价格回调

覆铜板景气度持续，大型跨国企业加速布局塑料循环

DMC 市场高位维稳，尿素价格持续走高

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.....	5
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 OLED 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).....	5
图表 4: 全球半导体材料市场规模 (亿美元).....	5
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

上周新材料板块下跌 0.99%，同期沪深 300 下跌 2.45%，新材料板块领先大盘 1.46 个百分点。从个股来看，板块中 94 只个股中有 45 只上涨，跑赢大盘的有 66 只股票。涨幅前五的分别是丹邦科技（21.79%）、石大胜华（16.87%）、安泰科技（13.96%）、王子新材（12.89%）、凯美特气（12.28%）；跌幅前五的分别是广信材料（-11.53%）、鼎龙股份（-9.71%）、硅宝科技（-7.89%）、福斯特（-6.43%）、南大光电（-5.97%）。

图表1: 新材料周涨幅前十个股

股票简称	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	4.9 收盘价 (元)
丹邦科技	21.79	14.00	5.70
石大胜华	16.87	19.95	75.93
安泰科技	13.96	7.05	7.59
王子新材	12.89	36.04	34.50
凯美特气	12.28	34.97	10.42
ST 德威	10.87	-10.53	1.53
宏昌电子	9.39	14.15	7.34
长鸿高科	8.58	3.47	28.35
金宏气体	8.46	11.87	27.81
濮阳惠成	5.73	-0.43	23.05

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

股票简称	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	4.9 收盘价 (元)
广信材料	-11.53	5.35	13.97
鼎龙股份	-9.71	-13.57	16.18
硅宝科技	-7.89	-6.49	16.57
福斯特	-6.43	4.53	82.53
南大光电	-5.97	-6.03	29.14
八亿时空	-5.97	-4.76	51.86
联泓新科	-5.86	7.43	29.22
上海新阳	-5.71	-4.65	40.62
沪硅产业-U	-5.39	-15.83	24.41
晶瑞股份	-4.92	16.23	34.23

资料来源: WIND, 万联证券研究所

## 2 行业热点

### 金碧生物年产 2 万吨聚乳酸 (PLA) 改性料及制品项目即将投产!

链塑网讯 金碧生物材料科技有限公司占地 180 亩，总投资 5.2 亿元人民币，主营聚乳酸 (PLA) 全生物降解改性材料及制品及双向拉伸可回收 BOPE 塑料薄膜的研发、设计、生产与销售。公司目前拥有聚乳酸改性生产线 8 条，一次性生物降解制品生产线

30 条，每年可向市场提供生物降解聚乳酸改性原料 2 万吨，各类一次性全生物降解制品购物袋、连卷袋、垃圾袋、快递袋、餐盒、杯子、吸管、刀、叉、勺、托盘等 2 万吨。预计五一前可正式投产，年销售额 10 亿元，利税 3800 万元。该公司试产的首批 100 万条生物降解塑料购物袋，已被万德隆超市、张仲景大药房等商家订购；预计在不久的将来，这种制品将可能替代普通塑料袋或类似制品。

### 总投资 106 亿，全生物降解塑料生产项目又有大动作！

链塑网讯 4 月 7 日，山西省忻州原平市与山西同德化工股份有限公司签订了全生物降解塑料生产项目合作协议，该项目总投资 36 亿元。该项目占地 800 亩，建设规模为年产 50 万吨热塑性生物降解塑料原材料 1，4-丁二醇，12 万吨热塑性生物降解塑料 PBAT，项目建成后可实现产值 180 亿元。项目分两期建设，一期建设年产 25 万吨热塑性生物降解塑料原材料，年产 6 万吨热塑性生物降解塑料，占地 500 亩，投资 18 亿元；二期建设年产 25 万吨热塑性生物降解塑料原材料，6 万吨热塑性生物降解塑料，占地 300 亩，投资 18 亿元。项目将于近期开工建设，预计 2022 年 12 月投产。

### OLED 照明 | 安徽壹光 OLED 护眼台灯成功进军日本市场

CINNO 讯 安徽壹光科技有限公司宣布，为日本客户订制生产的 OLED 护眼台灯已于日前顺利出货，预计 5 月在日本铺货上市。这是双方合作的第一款护眼台灯产品，能取得日本品牌客户认同的关键在于，产品设计简洁高雅以及采用无蓝害 OLED 光源。根据市调机构新思界发布的《2020-2024 年中国护眼台灯行业市场行情监测及未来发展前景研究报告》显示，护眼台灯近年来全球销量持续增长，2019 年全球护眼台灯市场销量为 1.81 亿台。在全球领导品牌 Apple、华为、Sony 等不断抛弃使用 LED 为发光源的 LCD 屏，改用更健康安全 OLED 屏幕趋势下，安徽壹光会持续发挥 OLED 护眼台灯创新体验优势，加强国际市场销售工作，力求为全球用户带来更健康的高端照明产品。

### TCL 华星、深天马、维信诺、龙腾光电、柔宇等企业携众多黑科技亮相 CITE 2021

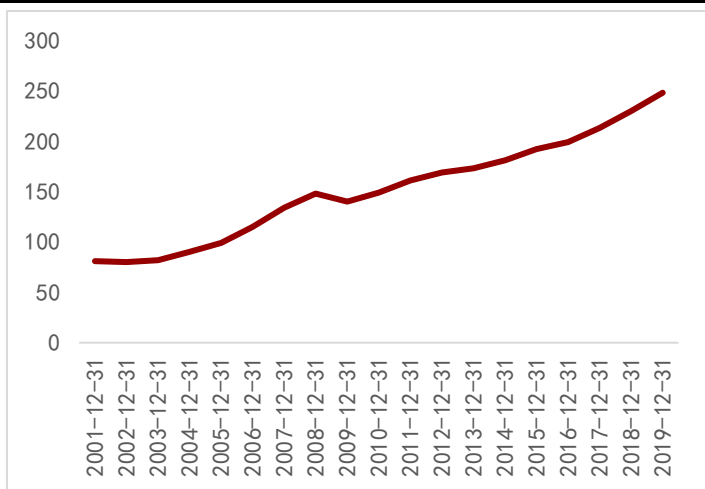
CINNO 讯 4 月 9 日，第九届中国电子信息博览会（CITE2021）在深圳会展中心举行。TCL 华星携全场景全尺寸明星产品亮相本次展会，其中包括 8K 超高清电视屏、R1000 极速电竞屏、超级全面屏、柔性屏和多场景应用智慧商显等，用最前沿的显示技术，助力到场观众打开通向未来的全新“眼界”。

### 总投资 350 亿元！TCL 华星 t9 产线来了

OLEDindustry 讯 4 月 9 日晚，TCL 科技发布公告显示，公司控股子公司 TCL 华星光电技术有限公司拟与广州市人民政府、广州开发区管理委员会共同签署《广州华星第 8.5 代可卷绕印刷 OLED/QLED 显示面板生产线、广州华星第 8.6 代氧化物半导体新型显示器件生产线项目合作协议》。拟共同建设一条月加工 2250mm×2600mm 玻璃基板约 18 万片的氧化物半导体新型显示器件生产线，主要生产和销售中尺寸高附加值 IT 显示屏（包括 Monitor、Notebook、平板），车载显示器、医疗、工控、航空等专业显示器，商用显示面板等。公告显示，TCL 华星设立广州华星光电半导体显示技术有限公司作为项目公司负责项目建设和运营，t9 项目预计总投资约人民币 350 亿元。广州华星初始注册资本为人民币 5 亿元整，广州市人民政府及广州开发区管理委员会统筹协调的国企在依法依规履行完各自内外决策审批流程后，通过向项目公司增资入股的方式参与 t9 项目投资。本次增资完成后，广州华星注册资本为人民币 175 亿元，TCL 华星持股 55%，广州市人民政府及广州开发区管理委员会统筹协调的国企持股 45%。

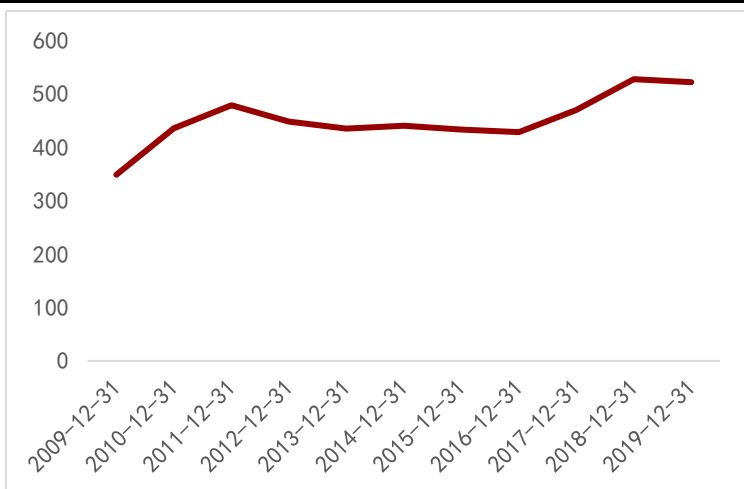
### 3 行业数据跟踪

图表 3: 半导体晶圆产能 (百万片/年)



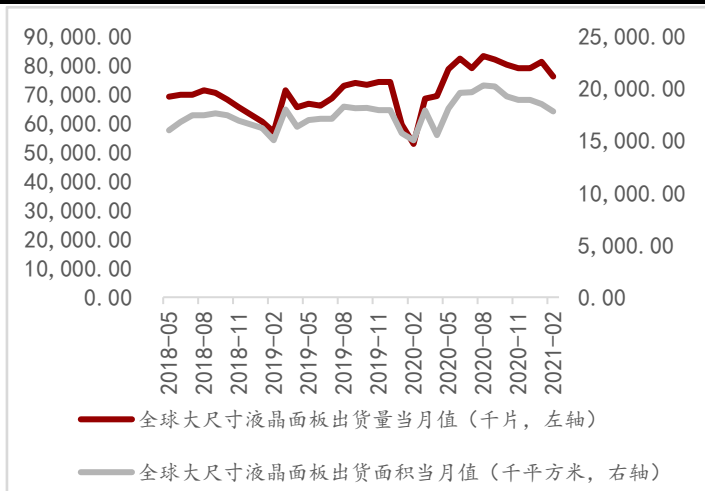
资料来源: iFind, 万联证券研究所

图表 4: 全球半导体材料市场规模 (亿美元)



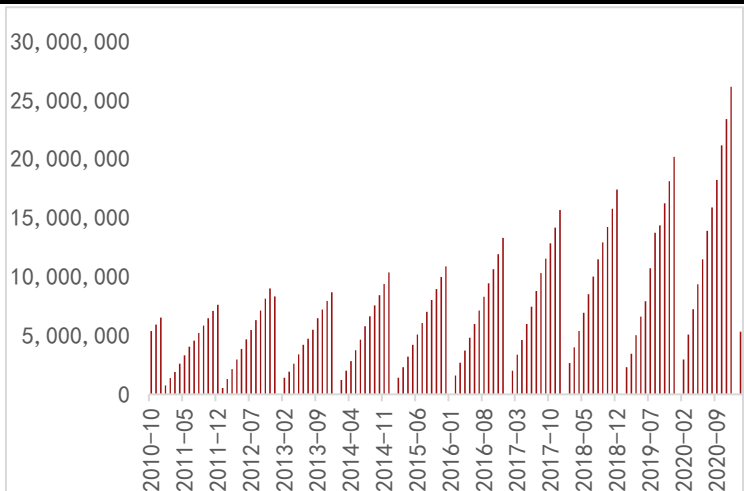
资料来源: iFind, 万联证券研究所

图表 5: 全球大尺寸液晶面板出货量当月值



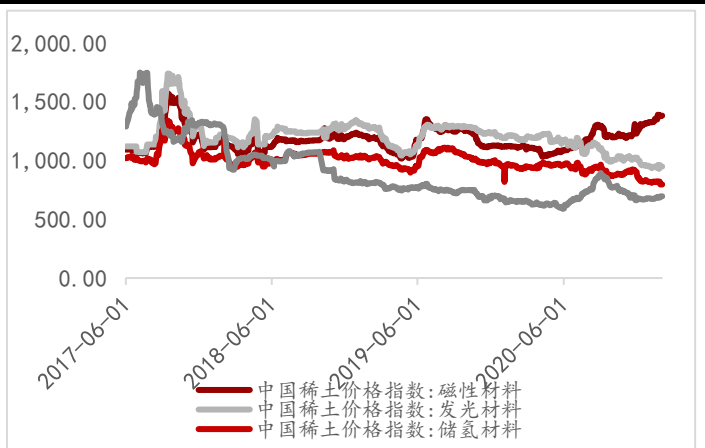
资料来源: iFind, 万联证券研究所

图表 6: 我国集成电路产量累计值 (万块)



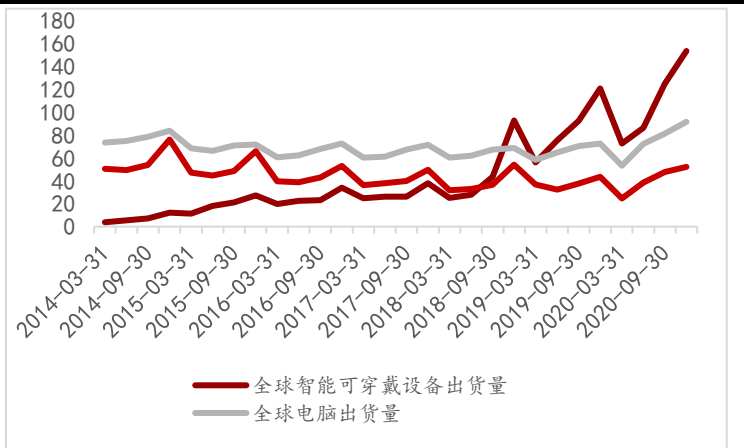
资料来源: iFind, 万联证券研究所

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

**东方锆业：**2021年4月10日，东方锆业发布了2020年年度报告。报告期内，公司经营正常，实现营业收入76,780.26万元，同比上升62.80%；实现利润总额-15,298.04万元，同比下降30.97%；实现归属于上市公司股东的净利润-16,083.33万元，同比下降21.84%。报告期收入同比上升62.80%而归属于上市公司股东的净利润同比降低21.84%，主要系受全球新冠肺炎疫情影响，企业开工不足，导致产品产量下降；企业利润缩水明显，公司产品销售综合毛利率下降。（来源：公司公告）

**中环股份：**2021年4月10日，中环股份公布2021年第一季度业绩预告。公司2021年第一季度预计实现营业收入700,000万元~760,000万元，同比增长54.99%~68.27%，预计实现归属于上市公司股东的净利润预计47,000万元~55,000万元，同比增长86.27%~117.97%。（来源：公司公告）

**长鸿高科：**2021年4月10日，长鸿高科发布了2020年年度报告。报告期内，实现营业收入12.97亿元，同比增长12.09%，实现归属于上市公司股东的净利润3.02亿元，同比增长40.18%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润2.70亿，同比增长28.22%，基本每股收益为0.70元，同比增长34.62%，加权平均净资产收益率为23.12%，同比减少0.84个百分点。公司经营活动产生的现金流量净额为0.53亿元，公司资产总额为22.82亿元，负债总额为5.29亿元，归属母公司所有者权益合计17.53亿元，资产负债率为23.18%。（来源：公司公告）

**金钼股份：**2021年4月10日，金钼股份发布了2020年年度报告。报告期内，公司实现营业总收入757,692.73万元，完成年度经营计划目标的101%，同比减少157,455.19万元，下降17.21%；利润总额30,562.45万元，同比减少57,972.29万元，下降61.08%；归属于母公司股东的净利润18,201.07万元，同比减少38,691.68万元，下降68.01%。（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	公司概述	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 4 月 11 日，瑞联新材发布了 2020 年年度报告。报告期内，公司实现营业收入 104,960.98 万元，较 2019 年增长 6%。归属于上市公司股东的净利润 17,540.95 万元，较 2019 年增长 18.15%。</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	2021.03.30	<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% 的表决权，成为中航高科的控股股东，但中航高</p>

			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。	2021 年 4 月 10 日, 鼎龙股份发布了 2020 年年度报告。报告期内, 公司实现营业收入 181,685.90 万元, 较上年同期增长 58.15%, 主要系合并报表范围增加北海绩迅、珠海天砾收入所致; 如剔除合并报表范围因素的影响以及本部 CCA 及染料产品停产等因素影响, 营业收入较上年同期同比增幅为 19.66%。因本期公司计提两家硒鼓厂商誉减值、股权激励费用增加、汇兑损失增加, 导致公司业绩亏损 15,982.41 万元。报告期内, 公司持续加大研发力度, 研发投入增加至 18,647.28 万元, 较上年同期同比大幅增长 10.94%。截至报告期末, 公司资产总额 445,017.08 万元, 较上年同期增长 5.91%。

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

随着“最严限塑令”在全国范围内落地, 市场对可降解塑料的需求大幅增长。近日, 金碧生物宣布年产 2 万吨聚乳酸 (PLA) 改制及制品项目预计五一前可正式投产; 金发科技 2020 年年报显示, 公司全年业绩大增, 实现营收 350.6 亿元, 可降解塑料项目正在稳步推进; 2021 年 3 月 31 日, 长鸿高科全资子公司长鸿生物与德国莱茵大中华区签订协议, 将为公司 PBAT 全生物降解上下游产品提供降解、堆肥等测试服务。“禁塑令”政策在全国范围内快速落地, 禁止使用传统塑料制品的规定全面铺开, 可降解塑料市场正逐步打开, 在可降解塑料市场提前布局的企业将受从中受益, 建议关注行业及相关企业动态。

### 6.2 OLED 材料

得益于 OLED 面板在智能手机、电视、PC 端等领域应用的快速提升, OLED 材料市场前景愈发良好。近日, 京东方控股子公司云南创视界宣布正在新建一条 12 英寸 OLED 微显示器件 (硅基 OLED) 生产线, 项目总投资额为 34 亿元; 同期, TCL 科技控股子公司 TCL 华星光电技术有限公司拟与广州市人民政府、广州开发区管理委员会拟共同建设一条月加工 2250mm×2600mm 玻璃基板约 18 万片的氧化物半导体新型显示器件生产线, 总投资 350 亿元。OLED 材料市场得益于下游 OLED 面板渗透率及市场需求的快速提升, 产业规



模将随之增长，建议持续关注OLED产业链动态。

## 7 风险因素

禁塑限塑政策落地不及预期、可降解塑料普及度不及预期、OLED国产替代化进程不达预期。

## 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