

晶合集成 IPO 获受理，OLED 材料 2021 年高速增长趋势明确

强于大市 (维持)

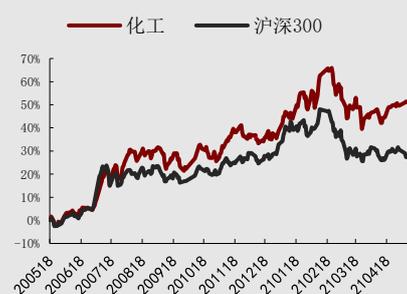
——化工行业周观点(05.10-05.16)

2021 年 05 月 17 日

市场回顾:

- 上周新材料板块上涨 0.68%，同期沪深 300 上涨 2.29%，新材料板块落后大盘 1.61 个百分点。从个股来看，板块中 94 只个股中有 64 只上涨，跑赢大盘的有 37 只股票。涨幅前五的分别是 ST 德威 (15.63%)、亿帆医药 (14.45%)、彩虹股份 (12.81%)、晶瑞股份 (11.63%)、丹化科技 (11.27%)；跌幅前五的分别是 ST 丹邦 (-14.13%)、三孚股份 (-11.31)、联泓新科 (-9.65%)、金发科技 (-7.36%)、三友化工 (-5.75%)。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

投资要点:

- **晶圆**: 近日，上交所发布公告称合肥晶合集成电路股份有限公司科创板 IPO 获得受理。晶合集成主要从事 12 英寸晶圆代工业务，现已实现 150nm 和 90nm 制程节点的 12 英寸晶圆代工平台的量产，是我国大陆地区收入和 12 英寸晶圆代工产能第三大的纯晶圆代工企业，同时晶合集成正在进行 55nm 制程节点的 12 英寸晶圆代工平台研发。现阶段全球范围内半导体供应都处于紧张状态，对于晶圆代工产能的需求十分强劲，带动晶圆出货面积和产品价格持续增长，本次 IPO 公司计划募集 120 亿元人民币，用于进一步扩大公司晶圆产能，建设一条月产能 4 万片的全新生产线，从而扩大业务规模提升自身在业内的竞争地位。
- **OLED 材料**: 2021 年一季度，国内外 OLED 材料生产企业经营业绩整体提升显著。全球 OLED 材料龙头企业 UDC 2021Q1 实现销售额 1.34 亿美元，同比增长 19.3%。国内瑞联新材、万润股份等 OLED 材料生产企业一季度业绩也较去年同期增长明显。OLED 材料行业整体进入快速增长阶段的趋势愈发明确。而这一快速增长趋势主要源自于 OLED 面板的降本效应，OLED 面板在手机等小尺寸显示面板方面的应用现已逐渐从高端设备渗透至中低端设备，大尺寸面板方面，OLED 面板与液晶面板的价差也正不断缩减，使得 OLED 大尺寸面板的需求快速增长。UBI research 预计 2021 年全球 OLED 发光材料的市场规模将随 OLED 面板发展而扩充至 15.2 亿美元，同比增长 17%，利好相关龙头企业。
- **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、晶圆需求增长不及预期、OLED 材料国产替代化进程不及预期。

相关研究

草甘膦市场不断走高，钛白粉迎来十一连涨
韩企加速扩充 PI 产能，京东方一季度业绩增长亮眼有望再度进入 iPhone 供应链
钛白粉出口成绩亮眼，醋酸市场行情坚挺

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.....	9
6.1 晶圆.....	9
6.2 OLED 材料.....	9
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: 中国塑料城指数.....	4
图表 4: 中国集成电路产业当季销售额(亿元)及同比.....	4
图表 5: 全球液晶面板营收(十亿美元)及环比增速(%).....	5
图表 6: 我国集成电路产量累计值及累计同比.....	5
图表 7: 我国稀土价格指数.....	5
图表 8: 液晶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 0.68%，同期沪深 300 上涨 2.29%，新材料板块落后大盘 1.61 个百分点。从个股来看，板块中 94 只个股中有 64 只上涨，跑赢大盘的有 37 只股票。涨幅前五的分别是 ST 德威（15.63%）、亿帆医药（14.45%）、彩虹股份（12.81%）、晶瑞股份（11.63%）、丹化科技（11.27%）；跌幅前五的分别是 ST 丹邦（-14.13%）、三孚股份（-11.31%）、联泓新科（-9.65%）、金发科技（-7.36%）、三友化工（-5.75%）。

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 (%)	最新收盘价 (元)
ST 德威	15.63	26.71	1.85
亿帆医药	14.45	8.14	19.40
彩虹股份	12.81	6.81	11.45
晶瑞股份	11.63	13.61	21.11
丹化科技	11.27	5.83	4.54
奥克股份	10.22	7.11	10.25
安集科技	9.91	-4.35	193.00
永太科技	9.86	18.04	10.47
联瑞新材	8.56	18.84	60.25
金丹科技	8.24	24.42	73.98

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 (%)	最新收盘价 (元)
ST 丹邦	-14.13	-40.04	3.10
三孚股份	-11.31	-4.13	21.56
联泓新科	-9.65	11.28	25.28
金发科技	-7.36	4.34	20.33
三友化工	-5.75	14.01	11.96
三环集团	-5.70	-7.50	37.24
濮阳惠成	-5.56	4.27	23.10
鲁西化工	-5.29	13.21	15.75
石英股份	-5.20	-0.57	17.50
合盛硅业	-4.85	30.76	56.66

资料来源: WIND, 万联证券研究所

2 行业热点

OLED 材料公司第一季度整体收益超预期

OLEDindustry 讯 苹果 iPhone 12 的销售，三星比平常更早推出 Galaxy S21 智能手机，OLED 面板在笔记本电脑和中端手机中的应用范围扩大以及中国面板制造商扩大 OLED 生产量对 DS Neolux 和 Universal Display Corporation (UDC) 的利润产生了

积极影响。第一季度，UDC 的销售额为 1.34 亿美元，营业收入为 6,360 万美元。销售额同比增长 19.3%。尽管传统上第一季度是淡季，但由于苹果公司的 iPhone 12 销量在整个季度都保持强劲增长以及三星推出的 Galaxy S21 系列，其材料部门的销售额仍为 7980 万美元，远高于去年同期的 6660 万美元。BOE 和 CSOT 还看到他们的 OLED 生产线比以前更高的效率激活。京东方表示，去年出货了 3600 万块柔性 OLED 面板，并计划在 2021 年将这一数字翻一番。

独家消息！京东方供 iPhone13 LTPS-OLED 版本机型

OLEDindustry 讯 据 OLEDindustry 独家供应链消息，继去年京东方成为 iPhone12 屏幕供应商后，今年京东方将继续为苹果 LTPS OLED 款的 iPhone13 机型供货。供应链人士还表示，为了进一步扩大供应水平，京东方此前已下了数亿元的苹果专用设备订单，为 iPhone13 生产柔性屏，据行业人士推测，预计京东方 6 代柔性 AMOLED 产线今年将至少为苹果供应约 2000 万块柔性屏幕。

晶合集成科创板 IPO 获受理！拟募资 120 亿建 12 寸晶圆制造二厂

CINNO 讯 近日，合肥晶合集成电路股份有限公司（下称“晶合集成”）科创板 IPO 获受理。晶合集成主要从事 12 英寸晶圆代工业务，致力于研发并应用行业先进的工艺，为客户提供多种制程节点、不同工艺平台的晶圆代工服务。公司重视技术创新与工艺研发，建立了完善的研发创新体系，打造了一支经验丰富、勤勉专业的研发团队，搭建了 150nm、110nm、90nm、55nm 等制程的研发平台，涵盖了 DDIC、CIS、MCU、PMIC、E-Tag、Mini LED 以及其他逻辑芯片等领域。本次拟募资 120 亿元，用于 12 英寸晶圆制造二厂项目，该项目预计总投资额 165 亿元。

政策 | 国拨经费近 50 亿十四五重点专项！哪些材料方向受益

CINNO 讯 近日，科技部发布了《国家重点研发计划“数学和应用研究”等“十四五”重点专项 2021 年度项目申报指南》和《国家重点研发计划“信息光子技术”等“十四五”重点专项 2021 年度项目申报指南的通知》，此次发布的项目总共国拨经费近 50 亿。

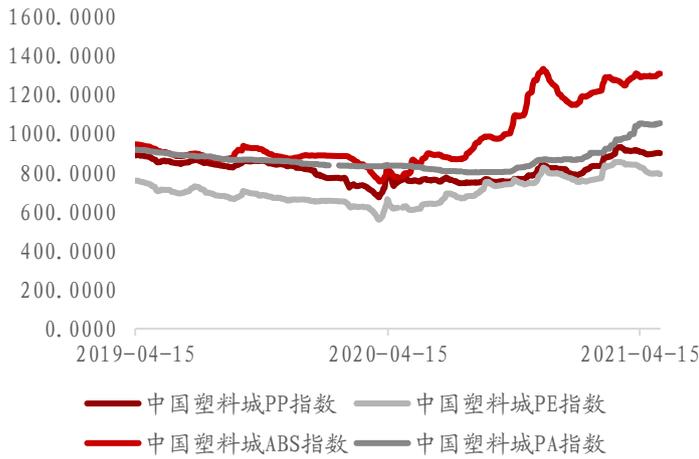
又一家改性材料企业深交所创业板注册 IPO 成功！

链塑网讯 近日，深交所披露：中国证券监督管理委员会批复同意广东奇德新材料股份有限公司首次公开发行股票注册。根据奇德新材日前披露的招股意向书显示，奇德新材本次公开发行股票数量不超过 2104 万股，占发行后总股本的比例不低于 25%。本次发行不包含奇德新材股东公开发售股份，发行后总股本不超过 8416 万股。

3 行业数据跟踪

图表 3: 中国塑料城指数

图表 4: 中国集成电路产业当季销售额（亿元）及同比



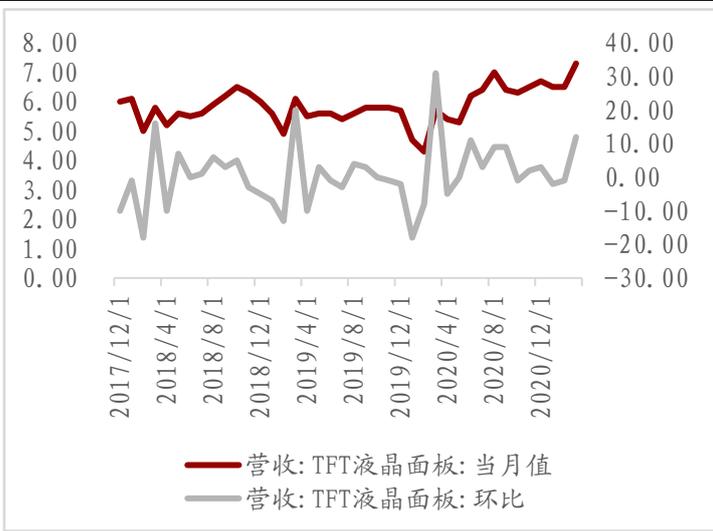
资料来源: WIND, 万联证券研究所



资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表 5: 全球液晶面板营收 (十亿美元) 及环比增速 (%)

图表 6: 我国集成电路产量累计值及累计同比



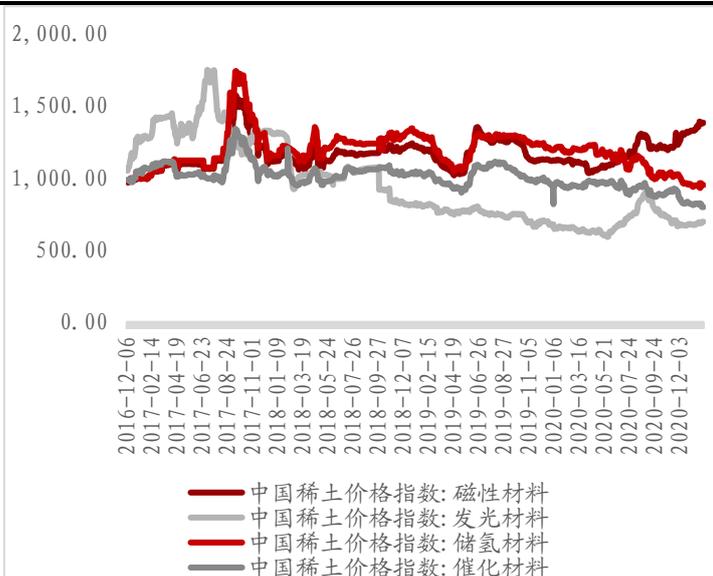
资料来源: WIND, 万联证券研究所



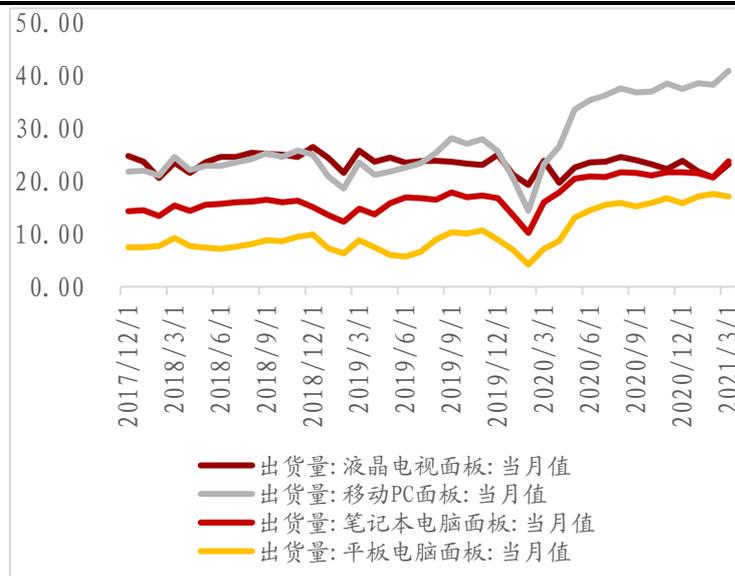
资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表 7: 我国稀土价格指数

图表 8: 液晶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: WIND, 万联证券研究所

4 公司动态

国瓷材料: 2021年5月10日, 山东国瓷功能材料股份有限公司披露了《关于公司拟投资成立全资子公司的公告》(公告编号2021-026), 拟以自有资金投资3000万元在深圳设立全资子公司深圳爱尔创新材料有限公司。近日, 深圳爱尔创新材料有限公司完成了工商注册登记手续, 并取得了深圳市市场监督管理局颁发的营业执照。(资料来源: 公司公告)

兴森科技: 公司下属控股子公司兴森股权投资(广州)合伙企业(有限合伙)持有深圳市华荣科技有限公司20%股权。兴森股权以人民币7,000万元将标的公司20%股权转让给和平电子(深圳)有限公司, 并已于2021年2月25日签订了《股权转让协议书》, 并已于2021年4月7日完成股权转让工商变更手续, 截至本公告披露日, 本次交易已完成。(来源: 公司公告)

星星科技: 公司董事会于2021年5月10日收到公司董事长刘琅问先生提交的辞职报告, 刘琅问先生因个人原因, 申请辞去公司第四届董事会董事、董事长、战略委员会主任委员及审计委员会委员职务, 辞职后其不再担任公司其他任何职务。(来源: 公司公告)

巨化股份: 公司拟以发行股份及支付现金的方式收购浙江巨化投资有限公司持有的浙江石油化工有限公司20%股权; 同时, 公司拟非公开发行股份募集配套资金。截至本公告日, 本次重组涉及的尽职调查和相关核查等工作尚未完成, 公司预计无法在2021年5月12日之前发出召开股东大会通知。公司及各相关方正积极推进本次重组涉及的尽职调查及各项核查等相关工作, 待相关工作完成后, 公司将再次召开董事会审议本次重组相关事项, 并以该次董事会决议公告日作为本次重组发行股份购买资产的定价基准日重新确定发行价格。(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	2021. 04. 29	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。	4月27日晚, 万润股份发布了2021年一季度报告。报告期内, 公司实现营业收入7.87亿元, 同比增长17.69%; 实现归属于上市公司股东的净利润1.32亿元, 同比增长6.08%; 实现基本每股收益0.14元/股, 与去年同期持平。

<p>瑞联新材</p>	<p>2021. 4. 27</p>	<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>4 月 26 日晚，瑞联新材发布了 2021 年一季度报告。报告期内公司实现营业收入 3.08 亿元，同比增长 45.35%；实现归属于上市公司股东的净利润 5053.66 万元，同比增长 61.20%，实现基本每股收益 0.72 元/股，同比增长 20.00%。</p>
<p>奥来德</p>	<p>2020. 10. 30</p>	<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 4 月 30 日，奥来德发布了 2021 年一季度报告。报告期内公司实现营业收入 1.29 亿元，同比增长 9.42%；实现归属于上市公司股东的净利润 5210.69 亿元，同比增长 15.71%。</p>
<p>光威复材</p>	<p>2021. 03. 30</p>	<p>光威复材是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>

<p>中航高科</p>	<p>2021. 4. 23</p>	<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23日，中航高科发布了2021年第一季度报告。本报告期，合并口径实现营业收入99,058.34万元，上年同期77,058.26万元，同比增长28.55%。其中：航空新材料业务实现营业收入96,840.13万元，上年同期76,303.02万元，同比增长26.92%，主要系本期主要产品交付增长所致；机床装备业务实现营业收入2,562.17万元，上年同期1,238.69万元，同比增长106.84%，增长主要原因是疫情缓解后，订单增加导致收入规模增长。本报告期，合并口径实现归属于上市公司股东的净利润23,714.31万元，上年同期18,583.60万元，同比增长27.61%。其中：航空新材料业务实现归属于上市公司股东的净利润26,072.13万元，上年同期19,185.96万元，同比增长35.89%，主要系航空复合材料原材料交付增长所致；机床装备业务实现归属于上市公司股东的净利润-1,396.95万元，上年同期-938.59万元，同比增亏458.35万元，增亏的主要原因是社保减免等政策于上年末到期导致人工成本及销售费用增加所致。净资产收益率等其它指标变化原因是归属上市公司股东净利润变化所致。</p>
<p>濮阳惠成</p>	<p>2021. 1. 18</p>	<p>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。</p>	<p>2021年4月24日，濮阳惠成发布了2021年第一季度报告。报告期内，公司继续加大市场开拓力度，产品销售收入保持增长，公司实现营业收入28,524.08万元，较上年同期增加72.99%；利润总额5,389.63万元，较上年同期增长34.35%；实现归属于上市公司股东的净利润4,702.04万元，较上年同期增长38.76%。</p>

鼎龙股份	2021. 4. 13	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22日，鼎龙股份发布了2021年第一季度报告。2021年1-3月，公司实现营业收入51,995.52万元，较上年同期增长83.73%；归属于上市公司股东的净利润3,753.82万元，较上年同期增长160.70%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润5,243.39万元，较上年同期增长1592.45%。本报告期公司经营业绩同比显著增长主要系：通用打印耗材业务和鼎汇微电子 CMP 抛光垫业务均实现收入和利润同比双增长，以及新增珠海天路纳入合并报表范围所致。
------	-------------	---	---

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 晶圆

近日，上交所发布公告称合肥晶合集成电路股份有限公司科创板IPO获得受理。晶合集成主要从事12英寸晶圆代工业务，现已实现150nm和90nm制程节点的12英寸晶圆代工平台的量产，是我国大陆地区收入和12英寸晶圆代工产能第三大的纯晶圆代工企业，同时晶合集成正在进行55nm制程节点的12英寸晶圆代工平台研发。现阶段全球范围内半导体供应都处于紧张状态，对于晶圆代工产能的需求十分强劲，带动晶圆出货面积和产品价格持续增长，本次IPO公司计划募集120亿元人民币，用于进一步扩大公司晶圆产能，建设一条月产能4万片的全新生产线，从而扩大业务规模提升自身在业内的竞争地位。

6.2 OLED 材料

2021年一季度，国内外OLED材料生产企业的经营业绩普遍提升显著。全球OLED材料龙头企业UDC在2021Q1传统销售淡季期间实现了销售额1.34亿美元，同比增长19.3%。国内瑞联新材、万润股份等OLED材料生产企业一季度业绩也较去年同期增长明显。OLED材料行业整体进入快速增长阶段的趋势愈发清晰。而这一快速增长趋势主要源自于OLED面板的降本效应，OLED面板在手机等小尺寸显示面板方面的应用现已逐渐从高端设备渗透至中低端设备，大尺寸面板方面，OLED面板与液晶面板的价差也正不断缩减，使得OLED大尺寸面板的需求快速增长。UBIresearch预计2021年全球OLED发光材料的市场规模将随OLED面板发展而扩充至15.2亿美元，同比增长17%，利好相关龙头企业。

7 风险因素

国际原油价格震荡明显、化工品价格波动明显、晶圆需求增长不及预期、OLED材料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