

合肥至微晶圆再生项目实现量产，多家企业公布可降解塑料新进展

——新材料板块周观点(07.12-07.18)

强于大市 (维持)

2021年07月19日

行业核心观点:

上周新材料板块上涨 1.54%，同期沪深 300 指数上涨 0.50%，新材料板块领先大盘 1.04 个百分点。个股方面，板块中 97 只个股中有 45 只上涨，跑赢大盘的有 42 只股票。涨幅前五的分别是洛阳玻璃（35.53%）、兴发集团（22.18%）、三友化工（21.35%）、巨化股份（18.45%）、昊华科技（18.43%）；跌幅前五的分别是康达新材（-14.34%）、广信材料（-12.51%）、奥福环保（-10.33%）、格林达（-10.10%）、高盟新材（-10.04%）。

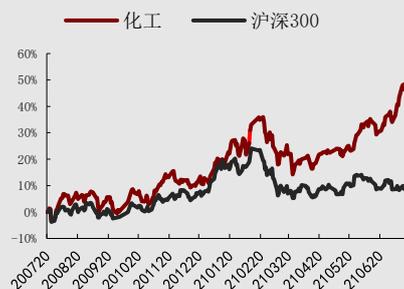
投资要点:

晶圆: 近日，安徽合肥市人民政府发布消息称合肥至微 12 英寸晶圆再生项目正式实现量产，该项目是我国首个立项并实现量产的、服务于中国半导体高阶市场的 12 英寸晶圆再生生产线。“晶圆再生”即通过去除损耗阻挡片表面的杂质和缺陷，使处理后的晶圆达到新片的标准，实现其循环再利用，进而为企业节约大量成本。至微晶圆再生项目以 14 纳米晶圆厂的再生晶圆需求为设计基础，项目全面达产后，可形成每年 168 万片晶圆再生及 120 万件零部件清洗的能力，满产后年产值可超过 6 亿元。合肥作为我国集成电路产业发展最快、成效最显著的城市之一，本项目的投建不仅是其集成电路产业的全新突破，同时也能够更好地满足合肥及其他城市集成电路产业对于晶圆再生的需求，进而降低对于海外企业的依赖。

可降解塑料: 近期，海内外多家企业相继公布了可降解塑料领域相关项目进展。1. 长鸿高科 60 万吨/年 PBAT 一期项目将于 7 月末建设完成，二期项目也将进入设备采购阶段，预计到明年初也将投入生产。2. 东华科技近日宣布称计划将与安徽曙光、新疆绿原共同投资建设 10 万吨/年 BDO 联产 12 万吨 PBAT 项目。3. 金丹科技 PLA 主要原材料丙交酯项目目前运行平稳，产能正逐步提升。4. LG 化学近日宣布计划投资 10 万亿韩元（约 87 亿美元）于 ESG（环境、社会和治理）相关的可持续发展领域，其中也包括布局 PBAT、PLA 等生物降解塑料。可见随着环保政策趋严，我国及韩国等国家对于可降解塑料的需求仍相对刚性且呈增长趋势，同时也带动了对于上游 BDO、丙交酯等可降解塑料原材料的需求增长，因而国内外企业对于寻求可降解塑料及其关键原材料的核心技术突破的态度愈发积极。可降解塑料供应紧张的现状也将随之逐步得到改善。

风险因素: 海外疫情严重，原材料价格波动，高端晶圆国产替代化进程不及预期，可降解塑料需求不及预期。

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

PVDF 行业点评: 供不应求, 行业整体景气上行, 价格速度上涨

台湾面板厂商 Q2 业绩出炉, 中石化 50 万吨/年 PGA 项目一期开工

丁二烯价格宽幅拉涨, 草铵膦持续上行

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.....	5
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 可降解塑料.....	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(万块)及累计同比.....	5
图表 7: 半导体/电子指数.....	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1.54%，同期沪深300指数上涨0.50%，新材料板块领先大盘1.04个百分点。个股方面，板块中97只个股中有45只上涨，跑赢大盘的有42只股票。涨幅前五的分别是洛阳玻璃（35.53%）、兴发集团（22.18%）、三友化工（21.35%）、巨化股份（18.45%）、昊华科技（18.43%）；跌幅前五的分别是康达新材（-14.34%）、广信材料（-12.51%）、奥福环保（-10.33%）、格林达（-10.10%）、高盟新材（-10.04%）。

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)
洛阳玻璃	35.53	61.57	27.58
兴发集团	22.18	42.39	26.07
三友化工	21.35	23.34	12.96
巨化股份	18.45	40.48	12.39
昊华科技	18.43	39.03	27.83
中环股份	14.11	52.30	45.05
新安股份	13.66	25.54	21.63
晨光新材	12.45	38.34	24.03
鲁西化工	11.39	16.34	22.00
神马股份	11.15	17.31	13.16

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)
康达新材	-14.34	-9.26	11.17
广信材料	-12.51	5.17	17.70
奥福环保	-10.33	-10.97	40.81
格林达	-10.10	8.98	32.39
高盟新材	-10.04	4.83	10.03
神工股份	-9.55	-1.46	47.90
容大感光	-9.48	6.62	38.00
海优新材	-9.29	35.66	249.36
雅克科技	-9.10	18.93	82.80
沃特股份	-7.94	4.61	15.19

资料来源: WIND, 万联证券研究所

2 行业热点

中国首家，总投资约 10 亿元！至微 12 英寸晶圆再生工厂在合肥量产

CINNO 讯 安徽省合肥市人民政府 7 月 15 日发布消息称,合肥至微项目当日正式量产,这是中国国内首个立项又最先量产的 12 英寸晶圆再生工厂。所谓“晶圆再生”,指的是通过去除损耗控挡片表面的杂质和缺陷,使处理后的晶圆达到新片的标准,实现其循环再利用,进而为企业节约大量成本。

涉及 PBAT、PC、PLA、EVA、POE 等材料! LG 化学重磅布局三大领域!

化工新材料讯 7 月 14 日, LG 化学召开了线上现场直播新闻发布会,宣布将斥资 10 万亿韩元(约合 87 亿美元)用于 ESG 相关的可持续发展领域。LG 化学宣布将可持续发展的绿色环保材料、e-Mobility 电池材料、全球创新新药作为三大新增长引擎,并表示截至 2025 年将向这些领域投资 10 万亿韩元,布局 PBAT、PLA、PC、SAP、POE、EVA、导热胶、负极黏合剂、碳纳米管及正极材料等项目。

建设多种化工新材料项目! 东华科技拟成立两家合资公司

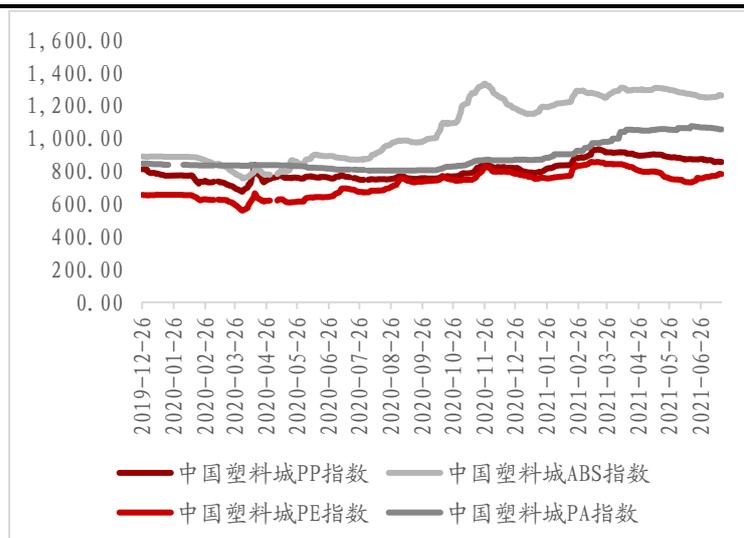
化工新材料讯 7 月 14 日,东华工程科技股份有限公司发布公告,拟与安徽曙光化工集团有限公司和新疆绿原国有资本投资运营有限公司共同投资设立新疆曙光绿华生物科技有限公司,并由曙光绿华投资、建设和运营 10 万吨/年 BDO 联产 12 万吨 PBAT 项目。

长鸿高科 PBAT 项目即将投产! Avient 推出全新纤维增强尼龙! 科思创聚碳酸酯生产新尝试!

化工新材料讯 7 月 9 日,长鸿高科于 2021 年 6 月 3 日至 2021 年 6 月 16 日投资者调研报告中表明,公司 PBAT 一期首次项目正按计划有序推进中,预计今年 7 月底建成,25 万吨二期项目已开始相关设备的采购工作,预计今年年底或明年年初建成投产。长鸿高科目前正在投资建设 60 万吨全生物降解塑料一期首次项目,可降解塑料项目建成后,将与热塑性弹性体产业链结合形成二个主线,双轮驱动,提高公司的综合竞争力,致力于解决“黑色污染”及“白色污染”问题。

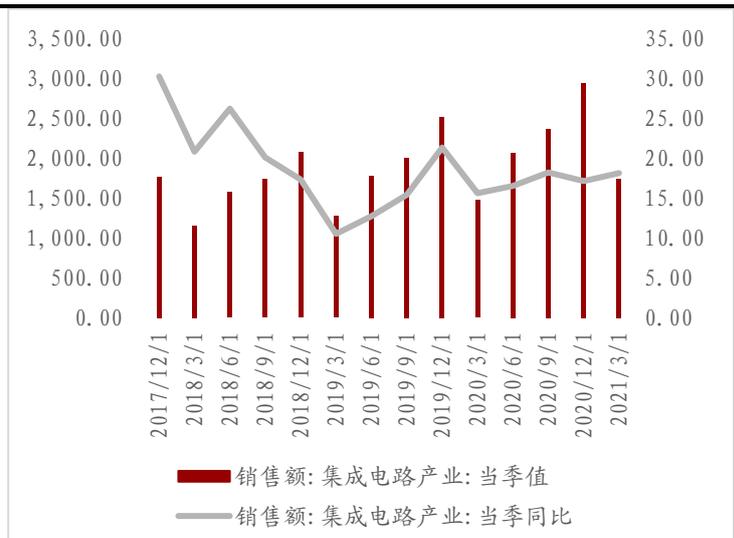
3 行业数据跟踪

图表3: 中国塑料城指数



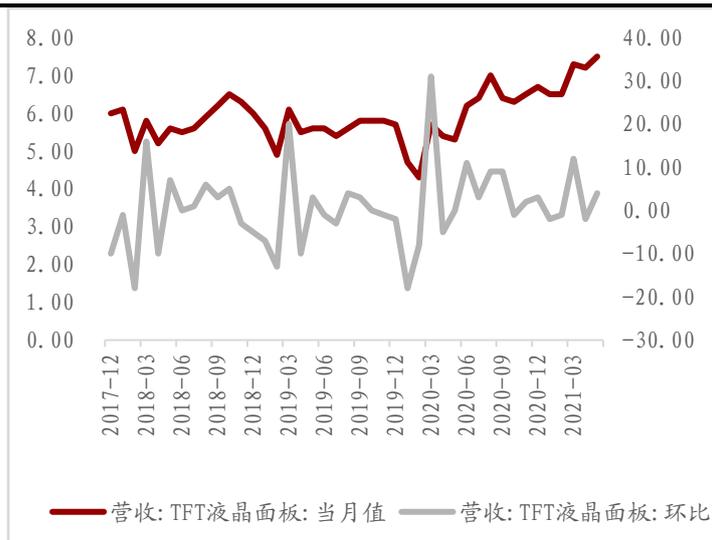
资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表4: 中国集成电路产业当季销售额(亿元)及同比



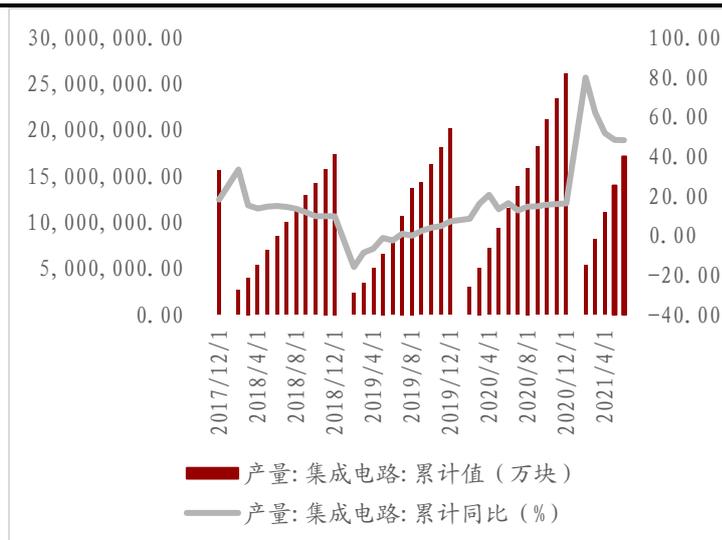
源: WIND, 万联证券研究所

图表5: 全球液晶面板营收 (十亿美元) 及环比增速 (%)



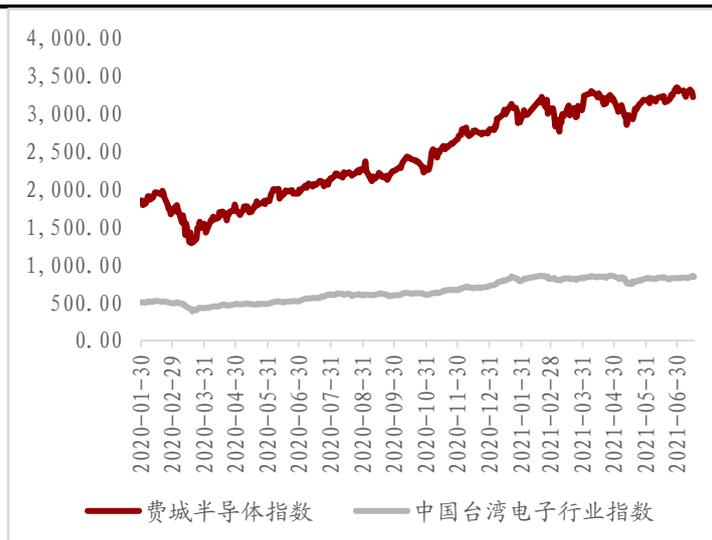
资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表6: 我国集成电路产量累计值 (万块) 及累计同比



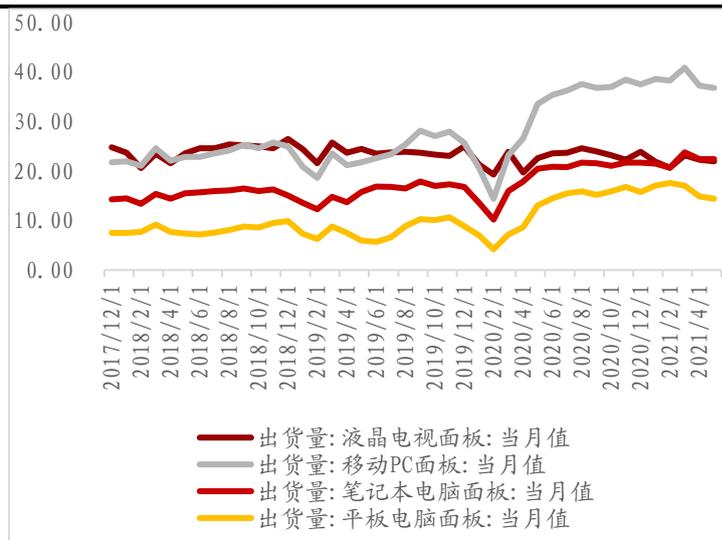
资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表7: 半导体/电子指数



资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表8: 液晶面板下游产品出货量 (百万台)



资料来源: WIND, 万联证券研究所

4 公司动态

康达新材: 公司于2021年7月15日发布了2021年半年度业绩预告, 公司2021年上半年预计实现归属于上市公司股东的净利润2484.96-3478.94万元, 同比上年下降65%-75%。报告期内, 公司胶粘剂新材料板块业务收入规模较为稳定, 但主要产品的原材料价格出现较大涨幅, 致使产品销售毛利率有较大幅度下滑, 从而导致了公司净利润下降, 影响了板块的利润贡献。报告期内, 公司军工科技板块围绕年度任务目标, 紧抓行业发展机遇, 充分发挥市场牵引作用, 电磁兼容与电源模块业务保持增长态势, 促进该板块在报告期内经营业绩的稳健增长。(资料来源: 公司公告)

东旭光电: 公司于2021年6月发布了2021年半年度业绩预告, 公司预计2021年上半年实现归属于上市公司股东-9.6至-14.4亿元。本报告期, 公司归属于上市公司股东的净利润预计亏损, 主要原因如下: 1、公司高端装备业务、新能源车业务受公司流动资金持续紧张影响, 以及客户回款周期较长等资金占用影响, 订单量萎缩较大,

致使相应业务收入、利润都出现较大幅度下降；2、公司光电显示材料业务受产线技术改造和产品技术升级等内因影响，部分产品良品率有所下降，产品毛利率有一定幅度的下滑，致使该业务板块对公司净利润整体贡献度较小；3、2021年上半年，公司持续对玻璃基板、玻璃盖板相关产线和产品进行研发投入，加上前期形成的无形资产的资产摊销，也导致了本期净利润一定幅度的下降。（资料来源：公司公告）

普利特：公司于2021年7月15日发布了2021年半年度业绩预告，公司2021年上半年预计实现归属于上市公司股东的净利润8481.42-12722.13万元，同比上年下降70%-55%。公司本报告期业绩较去年同期下降，原因是：1、去年同期公司响应国家“抗疫”号召，成功开发口罩专用熔喷聚丙烯材料，该材料在去年二季度疫情期间销售成果优异，对公司去年上半年利润产生大幅度影响，公司自去年7月起已回归主营业务，不再销售口罩专用熔喷聚丙烯材料；2、报告期，虽然公司汽车改性材料业务实现较好销售及收入增长，但受到上游主要原料及辅料价格相较去年同期大幅增长，致使公司主营业务成本大幅增长，对公司净利润产生较大程度影响。（资料来源：公司公告）

石大胜华：公司于2021年7月15日发布了2021年半年度业绩预告，公司2021年上半年预计实现归属于上市公司股东的净利润5.75-5.95亿元，同比上年增长6.17-6.37亿元。公司业绩增长主要原因有：（一）受市场供求关系影响，公司相关产品的售价同比有较大幅度上涨。（二）上年同期受国际原油价格影响，甲基叔丁基醚系列产品市场价格大幅下降，计提的存货跌价准备增加，本期存货跌价准备随着价格上涨转回，同时国际原油价格上涨提升了基础化工产品的盈利能力。（三）上年同期国内处于新冠疫情爆发期，受此影响，整体化工产业链的生产经营遭受重创。本期随着疫苗的普及，新冠疫情得到有效控制，公司各装置稳定运行，主要产品产量销量较上年同期相比稳定提升。（资料来源：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	重要动态跟踪
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。	万润股份于 2021 年 07 月 16 日发布了 2021 年限制性股票激励计划。公司计划通过定向发行 A 股普通股股票对公司在任的公司部分董事、高级管理人员、总经理助理、中层管理人员、核心科技与业务人员、科技与业务骨干共计 621 人进行激励，本计划拟授予的限制性股票数量为 2,165 万股，占本计划草案公告时公司股本总额 90,913.3215 万股的 2.3814%。

<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>6 月 9 日，公司发布了关于子公司变更经营范围的公告。根据子公司陕西蒲城海泰新材料产业有限责任公司业务发展的需要，拟在蒲城海泰经营范围中增加“危险化学品经营、医学研究和试验发展”等内容，其中前置许可项目“危险化学品经营”蒲城海泰已按照相关规定申领取得前置许可证书——危险化学品经营许可证。</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 7 月 12 日晚，光威复材发布了 2021 年半年度业绩预告。公司上半年预计实现归属于上市公司股东的净利润 42,208 万元—43,966 万元，同比增长 20%-25%。报告期内，公司各板块业务保持健康发展，营业收入较上年同期增长约 28%。其中，碳纤维（含织物）业务稳定成长，收入较上年同期增长约 26%；预浸料业务受益于风电预浸料订单贡献，收入较上年同期增长约 114%；风电碳梁业务受原材料供应紧张影响产品交付不足，收入较上年同期基本持平。</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5月29日，中航高科发布了关于控股子公司拟增资扩股的公告。公司子公司北京优材百慕航空器材有限公司拟通过公开挂牌方式引进产业投资者和财务投资者进行增资，融资规模不超过21,700万元，增资扩股完成后，本公司持有优材百慕股权比例预计不低于45%，能够通过董事会对其实施控制，因此，优材百慕仍在本公司合并报表范围内。本次交易对公司的影响：1、有助于优材百慕在股权多元化的基础上优化治理结构，进一步增强其内生动力和市场活力，形成较为完善、成熟的公司治理法人结构和运营机制。2、通过增资扩股引入高匹配度、高认同感及高协同性的投资者，有助于优材百慕实现优势融合，进一步拓宽市场通道，提升技术转化能力，丰富产品谱系。3、有助于优材百慕加大核心技术研发及生产能力建设方面的持续性投入，不断提升产品研制水平，为优材百慕高质量快速发展提供资金支持。4、本次优材百慕的增资扩股事宜不会对上市公司整体运营格局造成较大的影响。</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“国家知识产权优势企业”、“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>濮阳惠成电子材料股份有限公司近日接到公司控股股东曲水奥城实业有限公司的通知，获悉奥城实业将其所持有本公司的部分股份进行了质押，质押数量为4,000,000股，占其所持股份比例的3.57%，占公司总股本比例1.36%。</p>
<p>鼎龙股份</p>	<p>2021. 4. 13</p>	<p>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。</p>	<p>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。</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 晶圆

近日，安徽合肥市人民政府发布消息称合肥至微12英寸晶圆再生项目正式实现量产，该项目是我国首个立项并实现量产的、服务于中国半导体高阶市场的12英寸晶圆再生产线。“晶圆再生”即通过去除损耗控挡片表面的杂质和缺陷，使处理后的晶圆达到新片的标准，实现其循环再利用，进而为企业节约大量成本。至微晶圆再生项目以14纳米晶圆厂的再生晶圆需求为设计基础，项目全面达产后，可形成每年168万片晶圆再生及120万件零部件清洗的能力，满产后年产值可超过6亿元。合肥作为我国集成电路产业发展最快、成效最显著的城市之一，本项目的投建不仅是其集成电路产业的全新突破，同时也能够更好地满足合肥及其他城市集成电路产业对于晶圆再生的需求，进而降低对于海外企业的依赖。

6.2 可降解塑料

近期，海内外多家企业相继公布了可降解塑料领域相关项目进展。1. 长鸿高科60万吨/年PBAT一期项目将于7月末建设完成，二期项目也将进入设备采购阶段，预计到明年年初也将投入生产。2. 东华科技近日宣布称计划将与安徽曙光、新疆绿原共同投资建设10万吨/年BDO联产12万吨PBAT项目。3. 金丹科技PLA主要原材料丙交酯项目目前运行平稳，产能正逐步提升。4. LG化学近日宣布计划投资10万亿韩元（约87亿美元）于ESG（环境、社会和治理）相关的可持续发展领域，其中也包括布局PBAT、PLA等生物降解塑料。可见随着环保政策趋严，我国及韩国等国家对于可降解塑料的需求仍相对刚性且呈增长趋势，同时也带动了对于上游BDO、丙交酯等可降解塑料原材料的需求增长，因而国内外企业对于寻求可降解塑料及其关键原材料的核心技术突破的态度愈发积极。可降解塑料供应紧张的现状也将随之逐步得到改善。

7 风险因素

海外疫情严重，原材料价格波动，高端晶圆国产替代化进程不及预期，可降解塑料需求不及预期。

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