

苹果全面转向 OLED，孚诺林 2.5 万吨/年 PVDF 项目开工

强于大市 (维持)

——新材料行业周观点(07.19-07.25)

2021 年 07 月 26 日

单击或点击此处输入文字。

市场回顾:

上周新材料板块上涨 5.59%，同期沪深 300 指数下跌 0.11%，新材料板块领先大盘 5.7 个百分点。个股方面，板块中 97 只个股中有 66 只上涨，跑赢大盘的有 64 只股票。涨幅前五的分别是南大光电 (26.17%)、鼎龙股份 (21.62%)、凯盛科技 (20.88%)、东岳股份 (20.12%)、合盛硅业 (19.19%)；跌幅前五的分别是中天科技 (-19.96%)、沃格光电 (-13.69%)、长鸿高科 (-10.66%)、金发科技 (-7.64%)、普利特 (-7.49%)。

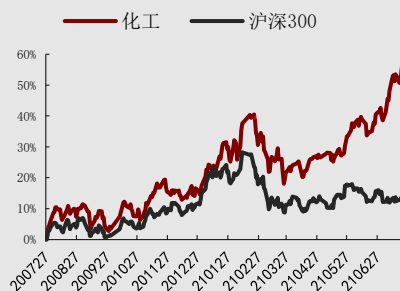
行业热点点评:

OLED 显示材料: 根据 CINNO Research 中国市场手机销量监测数据显示，2021 上半年中国市场智能手机 AMOLED 面板渗透率首次过半达到 51%，OLED 面板已成为各大手机厂商显示屏的第一选择。而随着核心技术的完善以及生产成本的下降，中小尺寸 OLED 将进入新的跨越期，不仅是 6 寸的智能手机，其用途已扩展到 10~20 寸平板电脑、笔记本电脑领域，连原本坚持 LCD 路线的苹果也已全面转向 OLED，将在明年的新款平板电脑上搭载 OLED 面板。下游快速增长的市场需求也驱动着 OLED 材料、零部件、设备等产业链上游行业快速发展，奥来德等国内处于 OLED 产业链上游的企业将持续受益。

PVDF: 7 月 18 日，浙江孚诺林化工新材料有限公司年产 2.5 万吨偏氟乙烯 (PVDF) 聚合物生产基地在湖北潜江开工建设，项目总投资 12 亿元，分两期建设，每期 PVDF 产能规划 1.25 万吨/年。锂电池被认为是未来最有潜力的大型电源和储能装置，隔膜是其关键的 inner 组件之一，而 PVDF 由于具有良好的化学和热稳定性、高机械强、强极性以及高介电常数等特性，大大的提升了隔膜的亲液性，有助于锂盐的离子化，成为锂电池隔膜的核心原材料。为解决该原材料长期依赖进口的问题，孚诺林联合潜江加速该材料国产化进程，该项目建成后将解决半数国产锂电池隔膜核心原材料需要进口、长期面料供应紧张的尴尬局面。2.5 万吨聚偏氟乙烯的年产能，已相当于 2021 年全球锂电 PVDF 供应量，在一定程度上能缓解我国锂电隔膜原材料短缺的问题，提升锂电池的热稳定性、安全性。

风险因素: OLED 芯片供应持续紧张，终端显示屏需求不及预期，PVDF 产能释放不及预期。

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

丁二烯价格急速大幅走高，云南地区再受限电要求黄磷价格上涨

合肥至微晶圆再生项目实现量产，多家企业公布降解塑料新进展

PVDF 行业点评: 供不应求，行业整体景气上行，价格速度上涨

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.....	4
3 行业数据跟踪.....	5
4 公司动态.....	6
5 覆盖公司动态跟踪.....	7
6 投资策略及重点推荐.....	9
6.1 OLED 显示材料.....	9
6.2 PVDF.....	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.....	5
图表 4: 中国集成电路产业当季销售额 (亿元) 及同比.....	5
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.....	7

1 上周市场回顾

上周新材料板块上涨5.59%，同期沪深300指数下跌0.11%，新材料板块领先大盘5.7个百分点。个股方面，板块中97只个股中有66只上涨，跑赢大盘的有64只股票。涨幅前五的分别是南大光电（26.17%）、鼎龙股份（21.62%）、凯盛科技（20.88%）、东岳股份（20.12%）、合盛硅业（19.19%）；跌幅前五的分别是中天科技（-19.96%）、沃格光电（-13.69%）、长鸿高科（-10.66%）、金发科技（-7.64%）、普利特（-7.49%）。

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)
南大光电	26.17	27.43	48.50
鼎龙股份	21.62	26.05	22.50
凯盛科技	20.88	25.00	8.80
东岳硅材	20.12	24.90	15.40
合盛硅业	19.19	59.24	104.35
东方锆业	18.60	20.55	8.80
久日新材	18.57	25.06	53.00
石英股份	18.19	40.22	31.90
神工股份	17.72	11.49	56.39
福斯特	16.11	23.68	128.07

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)
中天科技	-19.96	-15.89	8.26
沃格光电	-13.69	-16.35	22.57
长鸿高科	-10.66	2.10	18.94
金发科技	-7.64	-1.63	19.95
普利特	-7.49	-16.18	10.62
亿帆医药	-6.16	-19.96	14.32
彩虹股份	-5.84	-7.14	9.36
东旭光电	-4.11	-1.41	2.10
丹化科技	-3.94	0.00	4.63
昊华科技	-3.81	23.59	26.77

资料来源: WIND, 万联证券研究所

2 行业热点

2021年6月中国面板产线稼动率: TFT-LCD 95%, AMOLED 48%

CINNO 讯 7月22日 CINNO Research 发布 2021年6月国产面板产线稼动率,国内 LCD 液晶面板厂仍是维持满产稼动状态,平均稼动率达 95%,其中,低世代线(G4.5-G6)平均稼动率为 90.6%,高世代线(G8-G11)平均稼动率为 95.5%,相比5月分别降低 0.7% 及 2.5%。而受驱动芯片供给持续偏紧及需求波动影响,国内 AMOLED 面板厂6月总稼动率降低到 48%左右,以 G6 代线平均稼动率来看,6月相比5月降低 9.5pct。

OLED: 三星显示(SDC)与LG显示下半年中小尺寸OLED投资计划曝光

CINNO 讯,据业界7月21日消息,为了对应中小尺寸 OLED 面板快速增长的市场需求,三星显示计划在下半年执行 3 万亿韩元(约人民币 168.7 亿元)投资,用于薄膜晶体管(TFT)产线构筑。公司将按照 LCD 产线缩减的方向,目前正在拆卸的 7-2 产线空间内构筑 LTPO-TFT 工程。预计从 8 月开始将进行正式投资。LG 显示则将在中小型 OLED 面板制造线上投资 4 万亿韩元(约人民币 225 亿元),并且与只投资 TFT 的三星显示不同, LG 显示也在考虑投资蒸镀产线。

LG 显示重启苹果 OLED 产线, iPad 转向 OLED 技术

OLED industry 讯,据韩媒报道, LG Display 最早将于下个月重启 E6-3 OLED 生产线投资,预计将花费超过 1 万亿韩元(约合人民币 56.22 亿元)。E6-3 是 E6 工厂的第三阶段升级, LG Display 在此采用 Gen 6 (1500x1850mm) 基板为苹果制造柔性 OLED 面板。柔性 OLED 面板的巨大需求促使公司重启该项目的建设,与同期 iPhone 12 的 7500 万部订单相比,库克即将推出的 iPhone 13 的零部件订单增加了 20%,达到约 9000 万部。除了手机之外,苹果将在平板电脑中也开始应用 OLED 面板,已经与 SDC 和 LGD 签订了下一代 iPad 新品 OLED 面板供应合同。

加速锂电隔膜材料国产化! 孚诺林 2.5 万吨/年 PVDF 生产基地开建

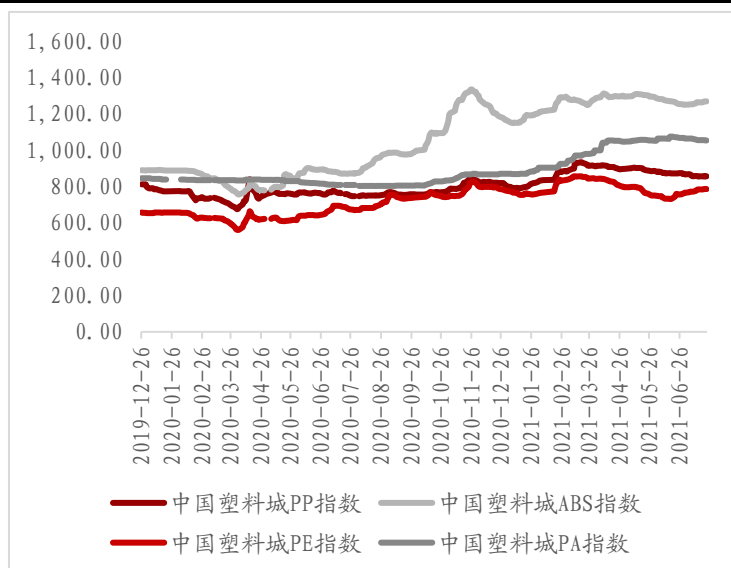
化工新材料讯 7月19日消息,湖北省潜江市举行了 7 月项目集中开工活动。此次集中开工 13 个项目涵盖新材料、新化工等多个领域,其中包括浙江孚诺林化工新材料有限公司年产 2.5 万吨偏氟乙烯(PVDF)聚合物生产基地。该项目总投资 12 亿元,项目建设期 18 个月,分两期完成,每期 PVDF 产能规划 1.25 万吨/年。

总投资 60 亿元, 5 万吨/年! 乌鲁木齐高性能碳纤维项目开工

链塑网讯 7月18日,记者从中国石化获悉,新疆隆炬新材料有限公司年产 5 万吨高性能碳纤维项目在乌鲁木齐甘泉堡经济技术开发区开工奠基。该项目总占地面积约 880 亩,总投资 60 亿元,计划利用 5 年时间建设 8 个碳化车间、16 条生产线,形成年产 5 万吨高性能碳纤维的生产规模。项目达产后有望成为单体全球最大的碳纤维原料基地,满足我国风能、氢能源、光伏等产业对碳纤维的需求,实现年销售收入 75 亿元。

3 行业数据跟踪

图表3: 中国塑料城指数



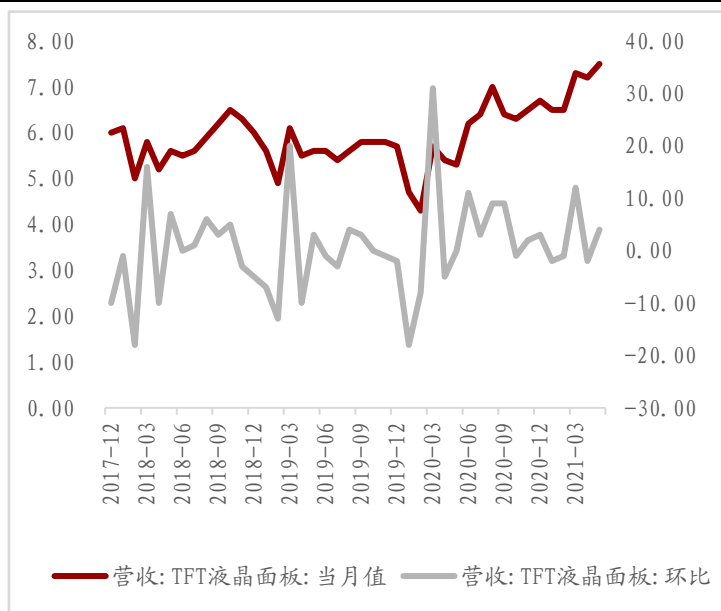
资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表4: 中国集成电路产业当季销售额(亿元)及同比



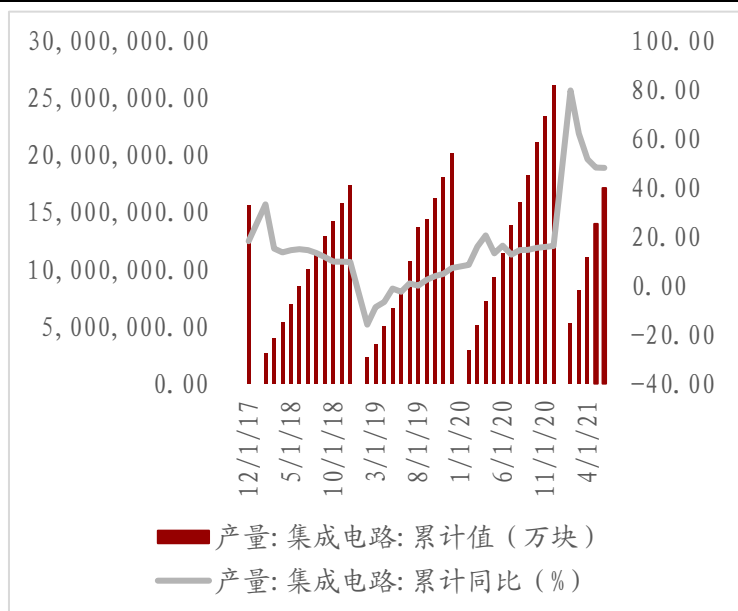
资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表5: 全球液晶面板营收(十亿美元)及环比增速(%)



资料来源: WIND, 万联证券研究所

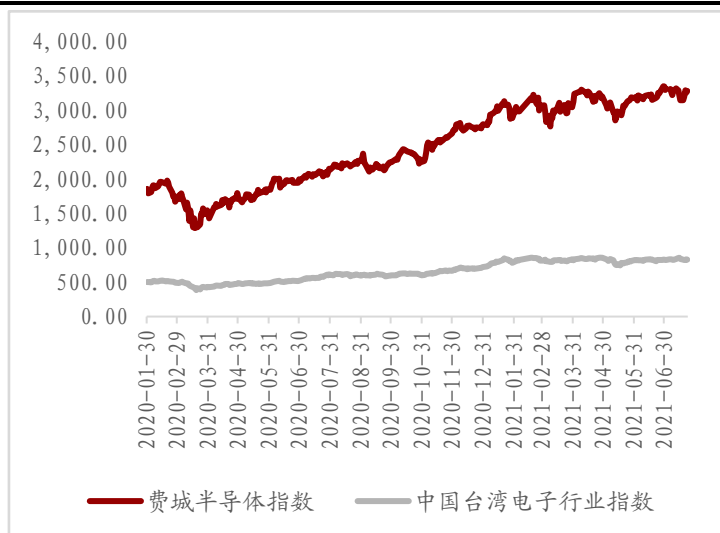
图表6: 我国集成电路产量累计值(万块)及累计同比



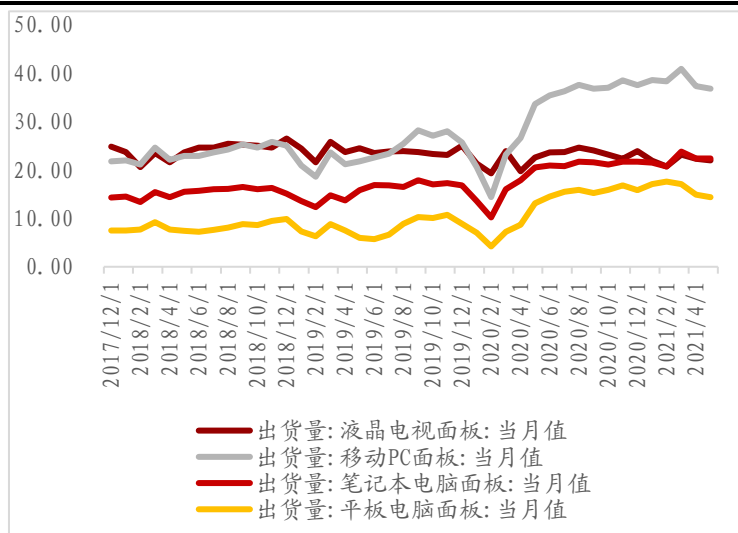
资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表7: 半导体/电子指数

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



资料来源: WIND, 万联证券研究所

4 公司动态

巨化股份: 公司于2021年7月23日发布了2021年上半年主要经营数据公告。受益于宏观经济回暖,公司实现较高的产销水平,主营产品的产销量、营业收入保持增长。其中制冷剂板块是公司首要收入来源,报告期内贡献营收22.41亿元,同比增长28.41%;石化材料则是增长最快的板块,报告期内实现营收8.91亿元,同比增长达75.71%。而受新冠疫情影响,含氟精细化学品板块需求仍然疲弱,产量与营收较同期出现一定程度下滑。价格方面,受到主原料电石、四氯化碳、VCM、甲醇、苯、无烟煤等价格上涨的影响,公司氟化工原料、氟制冷剂、含氟聚合物材料、食品包装材料等主要产品价格同比上涨且环比上涨。而在“能源双控”政策的驱动下,工业盐价格出现微幅下降。(资料来源:公司公告)

沪硅产业: 公司于2021年7月23日发布了定向增发股份说明书。为了更好地利用资本市场优势实现提高产品业务竞争力、缩小与国际先进公司差距的目的,公司拟向不超过35名符合中国证监会规定条件的等特定投资者发行股票。本次发行股票数量不超过本次向特定对象发行前公司总股本的30%,即不超过744,078,000股,价格不低于定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的80%,募集资金总额不超过500,000万元。本次募资具体用途为:拟投资集成电路制造用300mm高端硅片研发与先进制造项目15亿元、拟投资300mm高端硅基材料研发中试项目20亿元、补充公司流动性资金15亿元。(资料来源:公司公告)

彩虹股份: 公司于2021年7月21日发布了2021年半年度业绩预盈公告。公司2021年上半年预计实现归属于上市公司股东净利润27-29亿元,对比上年同期实现扭亏为盈。公司业绩大增主要系报告期内公司液晶面板和基板玻璃产线生产效率提升,产品产量、销量增长;受益于液晶面板产品价格上涨,面板收入大幅度增加,盈利能力持续大幅度提升;玻璃基板业务在报告期内实现盈利,整体经营业绩大幅增长。(资料来源:公司公告)

石大胜华: 公司于2021年7月19日召开第七届董事会第五次会议,审议通过了《关于成立日本全资孙公司的议案》,为实施公司发展战略,拟用全资子公司石大胜华(香港)有限公司作为投资主体,成立全资孙公司石大胜华(日本)株式会社;预计投资9999万日元,主要经营锂离子电池原材料销售、化学品贸易与技术进出口。(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%。
瑞联新材	2021.4.27	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。	7月19日，董事会审议通过《关于使用部分闲置自有资金进行现金管理的议案》，同意公司在确保不影响自有资金安全和公司正常生产经营的前提下，使用不超过人民币8亿元的部分闲置自有资金进行现金管理，可用于购买安全性高、流动性好、有保本约定的金融机构的投资产品(包括但不限于结构性存款、协议存款、通知存款、资产组合保本型理财产品等)，使用期限自股东大会审议通过之日起不超过12个月，在前述额度及期限范围内，资金可循环滚动使用，并于到期后归还至自有资金账户。
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。	2021年7月20日，奥来德发布2021年半年度业绩预告。预计2021年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为9,600万元到10,200万元，与上年同期相比，将增加5,421.35万元到6,021.35万元，同比增加129.74%到144.10%。主营业务受益于本期有机发光材料和蒸发源设备销售额较上年同期均有较大幅度增长，归属于母公司所有者的净利润有大幅提升。

<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7月17日，中航高科发布关于公司股东集中竞价减持股份结果的公告。2021年2月日至2021年7月16日公司大股东中国航发航材院已通过上海证券交易所集中竞价交易方式累计减持公司股份13,899,925股，占公司总股本的0.9978%，减持价格区间为27.98-32.26元/股。</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>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解除了质押。本次解除质押数量为8,250,000股，占其所持股份比例的7.38%，占公司总股本比例2.8%。</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7月17日，鼎龙股份发布限售股份上市流通提示性公告。限售股东何泽基持有的限售期为60个月的1,268,174股将于2021年7月19日起上市流通，占公司股本总额的比例为0.14%。本次解除限售后，公司2016年重大资产重组中发行股份购买资产所剩余未解除限售股份为3,366,000股。</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 OLED 显示材料

根据CINNO Research中国市场手机销量监测数据显示，2021上半年中国市场智能手机AMOLED面板渗透率首次过半达到51%，OLED面板已成为各大手机厂商显示屏的第一选择。而随着核心技术的完善以及生产成本的下降，中小尺寸OLED将进入新的跨越期，不仅是6寸的智能手机，其用途已扩展到10~20寸平板电脑、笔记本电脑领域，连原本坚持LCD路线的苹果也已全面转向OLED，将在明年的新款平板电脑上搭载OLED面板。下游快速增长的市场需求也驱动着OLED材料、零部件、设备等产业链上游行业快速发展，奥来德等国内处于OLED产业链上游的企业将持续受益。

6.2 PVDF

7月18日，浙江孚诺林化工新材料有限公司年产2.5万吨偏氟乙烯（PVDF）聚合物生产基地在湖北潜江开工建设，项目总投资12亿元，分两期建设，每期PVDF产能规划1.25万吨/年。锂电池被认为是未来最有潜力的大型电源和储能装置，隔膜是其关键的内层组件之一，而PVDF由于具有良好的化学和热稳定性、高机械强、强极性以及高介电常数等特性，大大的提升了隔膜的亲液性，有助于锂盐的离子化，成为锂电池隔膜的核心原材料。为解决该原材料长期依赖进口的问题，孚诺林联合潜江加速该材料国产化进程，该项目建成后将解决半数国产锂电池隔膜核心原材料需要进口、长期面料供应紧张的尴尬局面。2.5万吨聚偏氟乙烯的年产能，已相当于2021年全球锂电PVDF供应量，在一定程度上能缓解我国锂电隔膜原材料短缺的问题，提升锂电池的热稳定性、安全性。

7 风险因素

OLED芯片供应持续紧张，终端显示屏需求不及预期，PVDF产能释放不及预期。

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