

大基金二期入股国内光刻胶龙头，金发科技工程塑料产能扩增

——新材料板块周观点(07.26-08.01)

强于大市 (维持)

2021年08月02日

市场回顾:

上周新材料板块上涨 4.97%，同期沪深 300 指数下跌 5.46%，新材料板块领先大盘 10.43 个百分点。个股方面，板块中 97 只个股中有 54 只上涨，跑赢大盘的有 81 只股票。涨幅前五的分别是南大光电 (69.65%)、晶瑞股份 (49.00%)、容大感光 (41.80%)、新疆众和 (30.73%)、沪硅产业 (24.83%)；跌幅前五的分别是三孚股份 (-21.09%)、双星新材 (-11.44%)、兴发集团 (-11.15%)、彩虹股份 (-10.68%)、神马股份 (-10.63%)。

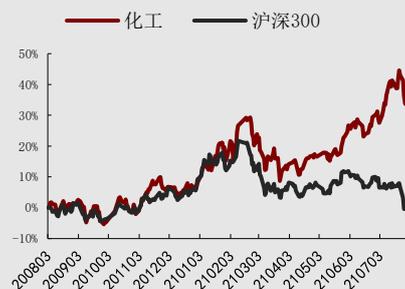
行业热点点评:

光刻胶: 为加快光刻胶事业发展，近日南大光电控股子公司宁波南大光电材料有限公司拟通过增资扩股方式引入战略投资者大基金二期。大基金二期将以合计 18330 万元的价格，认购宁波南大光电的新增注册资本 6733.19 万元。与此同时，南大光电作为牵头单位，承担的国家科技重大专项“极大规模集成电路制造装备及成套工艺”之“先进光刻胶产品开发与产业化”项目通过了专家组验收。该项目的实施，令南大光电掌握了 ArF 干式和浸没式系列光刻胶产品的原材料制备、配胶、分析检测、应用验证等关键技术，建成年产 25 吨 ArF 光刻胶产业化基地，预计将对我国光刻胶事业的未来发展产生积极影响，有望早日打破国外巨头对高端光刻胶的垄断。

工程塑料: 近日，金发科技在投资者互动平台表示，2021 年在特种工程塑料方面，持续进行技术和产品创新，已实现新增 4000 吨高温尼龙材料产能以及 800 吨 PPSU 材料产能。公司高温尼龙产品主要是 PA10T，该产品凭借具有更低的酰胺键密度等优势，已经在 LED 反射支架用塑料材料市场上占有了一席之地。作为全球领先的高性能新材料企业，金发科技从 2006 年开始进行 PA10T(高性能聚酰胺新品种)的研发，希望能打破日系企业的市场垄断，拓展高端细分市场，而从目前市场表现来看，金发研发的产品已达到甚至部分规格已经超越了进口材料水平，工程塑料的国产替代已在进行时。

风险因素: 材料性能指标不及预期，国产替代进程不及预期，下游需求不及预期。

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

PTA 市场价格先抑后扬，黄磷价格高位盘整
苹果全面转向 OLED，孚诺林 2.5 万吨/年 PVDF 项目开工

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

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 光刻胶.....	9
6.2 工程塑料.....	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.....	7

1 上周市场回顾

上周新材料板块上涨4.97%，同期沪深300指数下跌5.46%，新材料板块领先大盘10.43个百分点。个股方面，板块中97只个股中有54只上涨，跑赢大盘的有81只股票。涨幅前五的分别是南大光电（69.65%）、晶瑞股份（49.00%）、容大感光（41.80%）、新疆众和（30.73%）、沪硅产业（24.83%）；跌幅前五的分别是三孚股份（-21.09%）、双星新材（-11.44%）、兴发集团（-11.15%）、彩虹股份（-10.68%）、神马股份（-10.63%）。

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	69.65	119.71	82.28
晶瑞股份	49.00	96.14	60.39
容大感光	41.80	53.87	59.30
新疆众和	30.73	72.38	9.36
沪硅产业	24.83	33.05	37.60
江化微	22.17	50.78	37.53
阿石创	19.80	24.21	35.40
华特气体	18.95	38.65	98.79
上海新阳	18.61	31.42	61.70
兴森科技	18.20	35.67	14.68

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)
三孚股份	-21.09	40.92	45.42
双星新材	-11.44	-1.11	18.73
兴发集团	-11.15	27.66	24.46
彩虹股份	-10.68	-11.16	8.36
神马股份	-10.63	-5.22	11.43
三友化工	-8.56	22.29	12.29
中粮科技	-8.56	-6.56	8.55
永太科技	-8.42	24.55	22.63
新安股份	-8.41	21.95	22.00
鲁西化工	-8.31	4.85	20.09

资料来源: WIND, 万联证券研究所

2 行业热点

京东方 | 计划扩增柔性OLED供货苹果 iPhone 系列产品

CINNO 讯 7月30日, 为了对应苹果增产新型号 iPhone 和 iPad 所带来的中小尺寸 OLED 面板需求, 京东方计划扩增柔性 OLED 产能。从去年的 iPhone 12 系列开始, 苹果就全面换装了柔性 OLED 面板, 在面板的采购上, 苹果选择增加更多的供应商来保

证产品的供应。而作为苹果重要供应商之一的京东方近期传出已购入价值数亿的苹果专用设备，并扩产四川绵阳柔性 OLED 模组线，继续给 iPhone 13 系列产品供应柔性 OLED 显示屏。据业内人士推测，扩产后的产能预计可以为苹果提供 6000 万以上的柔性手机屏幕。未来京东方有望在供应苹果手机 LTP0 版本的同时，也将进入 OLED iPad 系列产品线的供应链。

西安奕斯伟 | 完成超 30 亿元 B 轮融资! 加速 12 寸大硅片国产化

CINNO 讯 据投资界消息，西安奕斯伟材料科技有限公司完成 B 轮融资，融资金额超 30 亿人民币，中信证券投资、金石投资联合领投，中网投、陕西民营基金、毅达资本、众为资本、国寿股权等机构跟投。硅片是芯片制造不可或缺的材料，12 英寸（300 毫米）大硅片更是目前芯片材料中需求最大、成本占比最高、国产化率较低的核心材料。截至 2020 年，这一材料 95% 仍依赖进口。奕斯伟材料是目前国内极少数能量产 12 英寸大硅片的半导体材料企业，产品包括抛光片和外延片，本轮融资将用于扩大产能，目前公司第一工厂设计产能为 50 万片/月。

光刻胶 | 大基金二期再出手! 1.83 亿入股国内光刻胶龙头宁波南大光电

CINNO 讯 为加快光刻胶事业发展，近日南大光电控股子公司宁波南大光电材料有限公司拟通过增资扩股方式引入战略投资者大基金二期。大基金二期将以合计 18330 万元的价格，认购宁波南大光电的新增注册资本 6733.19 万元。此次增资完成后，南大光电在宁波南大光电持股比例由 71.67% 降至 58.53%。

巴斯夫携手浙江嘉化，扩大电子级硫酸产能

化工新材料讯 7 月 28 日消息，巴斯夫携手浙江嘉化能源化工有限公司及其下属全资子公司浙江嘉福新材料科技有限公司在中国浙江省嘉兴市签署了进一步扩大电子级硫酸产能的协议。该项高达千万欧元的投资将使巴斯夫在中国现有的硫酸产能实现翻倍，以更好服务中国快速增长的半导体行业，生产基地的扩建计划将于 2023 年完成。

工程塑料国产提速! 金发科技新增 4000 吨高温尼龙材料及 800 吨 PPSU 材料产能

化工新材料讯 近日，金发科技在投资者互动平台表示，2021 年在特种工程塑料方面，持续进行技术和产品创新，已实现新增 4000 吨高温尼龙材料产能以及 800 吨 PPSU 材料产能。公司高温尼龙产品主要是 PA10T，该产品凭借具有更低的酰胺键密度等优势，已经在 LED 反射支架用塑料材料市场上占有了一席之地，从目前市场表现来看，已达到甚至部分规格已经超越了进口材料水平。

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

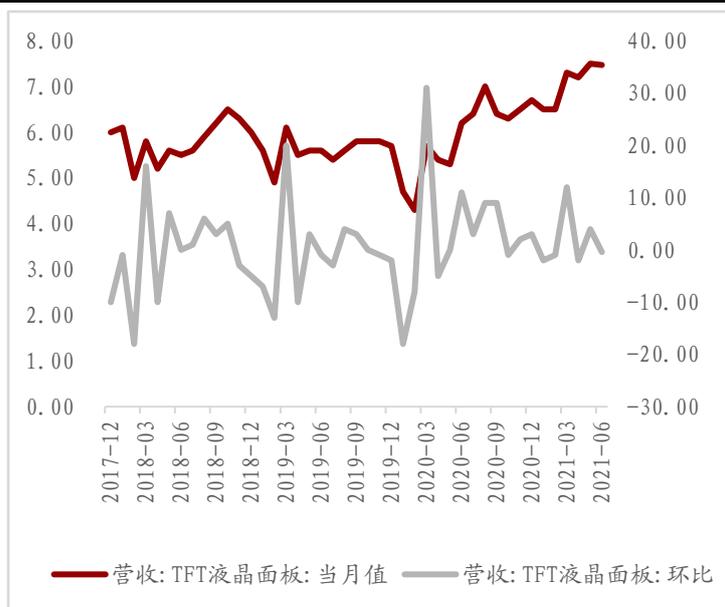


资料来源: WIND, 万联证券研究所



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 (%)



资料来源: WIND, 万联证券研究所

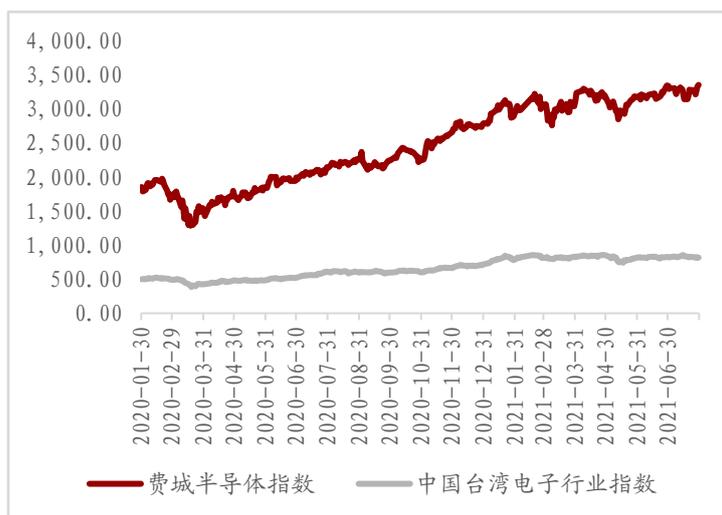
图表6: 我国集成电路产量累计值 (万块) 及累计同比



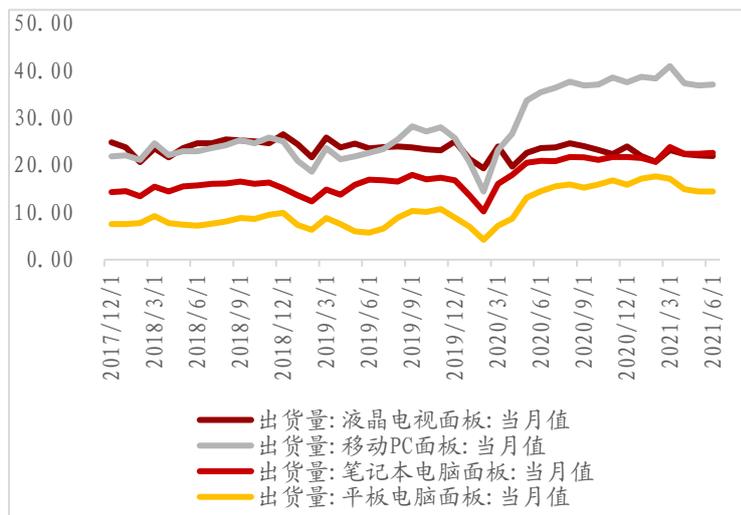
资料来源: WIND, 万联证券研究所

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

银禧科技: 公司于2021年7月30日发布了2021年上半年年度公告。2021年上半年, 银禧科技实现营业收入9.92亿元, 同比增长51.50%; 实现归属于上市公司股东净利润为5266万元, 同比增长89.18%。公司业绩大涨主要系新冠疫情形势好转、下游需求回暖, 其中智能照明板块产品经营情况较好, 实现营业收入为1.46亿元, 同比增长154.59%, 毛利为2232.38万元, 同比增长356.55%, 毛利率同比增长6.75%。(资料来源: 公司公告)

鲁西化工: 公司于2021年7月28日发布了2021年上半年年度公告。公司2021年上半年实现营业收入144.71亿元, 同比增长94.73%; 实现归属于上市公司股东净利润26.32亿元, 同比增长1064.17%。报告期内, 国际油价上涨、化工产品需求逐渐复苏, 公司主营产品持续景气, PC、PA6、己内酰胺、正丁醇、辛醇、DMF、DMC等产品价格与利润均实现不同幅度的上升, 带动公司盈利能力显著提升。2021H1公司毛利率达31.86%, 净利率达18.19%。(资料来源: 公司公告)

国瓷材料: 公司于2021年7月27日发布了2021年上半年年度公告。报告期内公司实现营业收入14.73亿元, 同比增长36.94%; 实现归母净利润3.94亿元, 同比增长52.68%。受益于下游需求景气, 公司四大板块成长迅速, 收入与盈利持续见涨。具体来看, “国六”的实施驱动产业链下游产品升级, 带动公司催化材料板块实现55%的同比增长; 生物医药材料板块则得益于公司不断优化产品结构及渠道一体化布局而实现稳步发展、维持高盈利水平; 电子材料与建筑陶瓷板块均实现了超35%的营收增长。(资料来源: 公司公告)

诚志股份: 公司于2021年7月27日发布了2021年上半年年度公告。2021H1公司实现营业收入64.02亿元, 同比上升60.86%, 实现归属于上市公司股东的净利润7.39亿元, 同比上升458.15%。公司业绩大涨主要系国际原油及大宗化工原料价格反转与半导体液晶显示材料市场需求增加, 导致公司主营的司清洁能源与半导体显示材料板块产销见涨、盈利大幅增加。(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>7月29日，公司发布2021年限制性股票激励计划，拟向包括公司董事、高级管理人员、核心技术（业务）人员及董事会认为需要激励的其他人员在内的252人定向发行公司A股普通股股票，授予限制性股票数量258.125万股，占公司总股本的0.88%，授予价格为12.44元/股，其中，首次授予206.50万股，预留51.625万股。本激励计划首次授予限制性股票考核年度为2021-2023年3个会计年度，每个会计年度考核一次，业绩考核目标为：以2018-2020年归母净利润均值为基数，2021、2022、2023年归母净利润增长率分别不低于55%、95%、140%。</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 光刻胶

为加快光刻胶事业发展，近日南大光电控股子公司宁波南大光电材料有限公司拟通过增资扩股方式引入战略投资者大基金二期。大基金二期将以合计18330万元的价格，认购宁波南大光电的新增注册资本6733.19万元。与此同时，南大光电作为牵头单位，承担的国家科技重大专项“极大规模集成电路制造装备及成套工艺”之“先进光刻胶产品开发与产业化”项目通过了专家组验收。该项目的实施，令南大光电掌握了ArF干式和浸没式系列光刻胶产品的原材料制备、配胶、分析检测、应用验证等关键技术，建成年产25吨ArF光刻胶产业化基地，预计将对我国光刻胶事业的未来发展产生积极影响，有望早日打破国外巨头对高端光刻胶的垄断。

6.2 工程塑料

近日，金发科技在投资者互动平台表示，2021年在特种工程塑料方面，持续进行技术和产品创新，已实现新增4000吨高温尼龙材料产能以及800吨PPSU材料产能。公司高温尼龙产品主要是PA10T，该产品凭借具有更低的酰胺键密度等优势，已经在LED反射支架用塑料材料市场上占有了一席之地。作为全球领先的高性能新材料企业，金发科技从2006年开始进行PA10T(高性能聚酰胺新品种)的研发，希望能打破日系企业的市场垄断，拓展高端细分市场，而从目前市场表现来看，金发研发的产品已达到甚至部分规格已经超越了进口材料水平，工程塑料的国产替代已在进行时。

7 风险因素

材料性能指标不及预期，国产替代进程不及预期，下游需求不及预期。

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