

多氟多与华阳集团合作开发新能源材料, 限电限产或进一步拉长芯片交付时间

——新材料板块周观点(09.20-09.26)

强于大市 (维持)

2021年09月27日

市场回顾:

上周新材料板块下跌 2.67%，同期沪深 300 指数下跌 0.13%，新材料板块落后大盘 2.54 个百分点。个股方面，板块中 97 只个股中有 20 只上涨，跑赢大盘的有 21 只股票。涨幅前五的分别是凯美特气 (16.36%)、中粮科技 (8.48%)、中航高科 (6.72%)、中环股份 (4.65%)、深南电路 (4.57%)；跌幅前五的分别是联泓新科 (-17.44%)、三孚股份 (-16.95%)、美联新材 (-14.25%)、丹化科技 (-13.45%)、晨光新材 (-12.13%)。

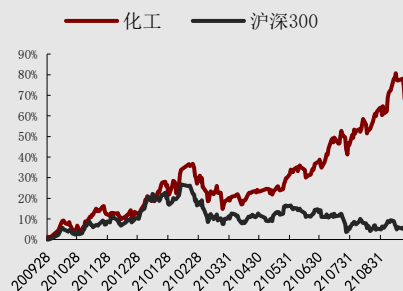
行业热点:

电池材料: 华阳集团 9 月 24 日发布公告，宣布已与多氟多与梧桐树资本签订三方《战略合作框架协议》。根据协议，各方拟就六氟磷酸钠和钠离子电池合作项目、六氟磷酸锂合作项目、电解液添加剂、负极材料、研究院和工业互联网等领域展开深度合作。此次合作将实现优势互补、合作共赢，充分利用和整合各自在有关领域的资源，在新能源产业探索全方位的深度合作。同时，协议的签署也有利于三方积极培育新能源产业，构建集科研、产业、资本为一体的创新协同生态系统，推进由传统能源领域向新能源领域的探索，实现企业的可持续发展。

芯片半导体: 由于能耗双控政策落地等诸多因素，近期国内多地电力供应紧张，其中 12 个地区甚至直接进行限产、限电。严苛的限电措施下，制造业企业开机率显著下降，目前已有多家上市公司发布了限电限产的影响公告，更有个别企业直接放假到国庆之后。限电为后续碳中和考虑，有望减少落后产能，但也不可避免地可能会在短期内导致芯片供应时间进一步拉长。虽然，就目前所公布的消息来看，限电主要是针对一些污染较大的耗能企业，但是在持续的拉闸限电下，可能导致半导体上游原材料价格进一步上涨，让企业成本升高。一旦受到限电的影响，长期来看，芯片市场的供需失衡将可能持续更长的时间。截至 8 月份，芯片等待订单交付的时间已经拉长至 21 周，相比 7 月份延长了 6 天。显然，限电对于目前的芯片供应而言并不是一个好消息。

风险因素: 下游需求不及预期；核心材料国产替代化进程不及预期；限电限产影响超预期；原材料价格大幅波动。

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

巴斯夫与宁德时代达成战略合作，中国大陆面板厂上半年营收市场份额全球第一
云南能耗管控再升级，黄磷价格宽幅跳涨
高附加值氟化物多点开花，三代制冷剂拐点已至，氟化工崛起进行时

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 电池材料.....	9
6.2 芯片半导体.....	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

上周新材料板块下跌2.67%，同期沪深300指数下跌0.13%，新材料板块落后大盘2.54个百分点。个股方面，板块中97只个股中有20只上涨，跑赢大盘的有21只股票。涨幅前五的分别是凯美特气（16.36%）、中粮科技（8.48%）、中航高科（6.72%）、中环股份（4.65%）、深南电路（4.57%）；跌幅前五的分别是联泓新科（-17.44%）、三孚股份（-16.95%）、美联新材（-14.25%）、丹化科技（-13.45%）、晨光新材（-12.13%）。

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)
凯美特气	16.36	21.74	15.29
中粮科技	8.48	24.86	11.00
中航高科	6.72	-13.25	33.52
中环股份	4.65	-3.86	47.30
深南电路	4.57	-0.31	96.09
*ST 丹邦	3.94	1.40	2.90
兴森科技	3.92	-19.87	12.18
南大光电	3.17	-3.17	60.18
王子新材	3.06	-8.13	18.19
鼎龙股份	2.66	-11.10	20.10

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)
联泓新科	-17.44	60.45	63.09
三孚股份	-16.95	-16.66	53.72
美联新材	-14.25	-15.39	9.51
丹化科技	-13.45	3.11	4.31
晨光新材	-12.13	1.29	37.80
神马股份	-11.53	4.44	14.81
三友化工	-10.94	-3.36	12.37
新安股份	-9.51	7.19	35.79
鲁西化工	-8.90	13.68	21.60
奥克股份	-8.76	38.22	24.88

资料来源: WIND, 万联证券研究所

2 行业热点

涉及六氟磷酸钠/锂! 多氟多与华阳集团合作开发多个新能源材料项目

化工新材料讯 华阳集团 9 月 24 日发布公告，宣布已与多氟多、梧桐树资本签订三方《战略合作框架协议》。根据协议，各方拟就六氟磷酸钠和钠离子电池合作项目、六氟磷酸锂合作项目、电解液添加剂、负极材料、研究院和工业互联网等领域展开深度合作。此次合作将实现优势互补、合作共赢，充分利用和整合各自在有关领域的资源，在新能源产业探索全方位的深度合作。同时，协议的签署也有利于三方积极培育新能源产业，构建集科研、产业、资本为一体的创新协同生态系统，推进由传统能源领域向新能源领域的探索，实现企业的可持续发展。

以 MDI 聚氨酯为基体，亨斯迈与集韧科技达成全方位战略合作

化工新材料讯 近日，上海亨斯迈聚氨酯有限公司与上海集韧新材料科技有限公司签署战略合作协议，双方将以亨斯迈生产的 MDI 聚氨酯为基体，以玻璃纤维为增强材料，展开新一代环保节能门窗型材的联合开发与升级焕新。亨斯迈将凭借其性能优异、减碳环保的聚氨酯复合材料解决方案，与集韧科技强强联手，以创新驱动差异化竞争、助力客户高质量发展，积极推动国内建材行业的绿色转型升级。

能耗双控！多地限电限产，部分企业停产有单不敢接；芯片交付时间或进一步拉长

CINNO 讯 由于能耗双控”政策落地等诸多因素，近期国内多地电力供应紧张，其中 12 个地区甚至直接进行限产、限电。严苛的限电措施下，制造业企业开机率显著下降，目前已有多家上市公司发布了限电限产的影响公告，更有个别企业直接放假到国庆之后。限电为后续碳中和考虑，有望减少落后产能，但也不可避免地可能会在短期内导致芯片供应时间进一步拉长。虽然，就目前所公布的消息来看，限电主要是针对一些污染较大的耗能企业，但是在持续的拉闸限电下，可能导致半导体上游原材料价格进一步上涨，让企业成本升高。一旦受到限电的影响，长期来看，芯片市场的供需失衡将可能持续更长的时间。据相关数据显示，截至 8 月份，芯片等待订单交付的时间已经拉长至 21 周，相比 7 月份延长了 6 天。显然，限电对于目前的芯片供应而言并不是一个好消息。

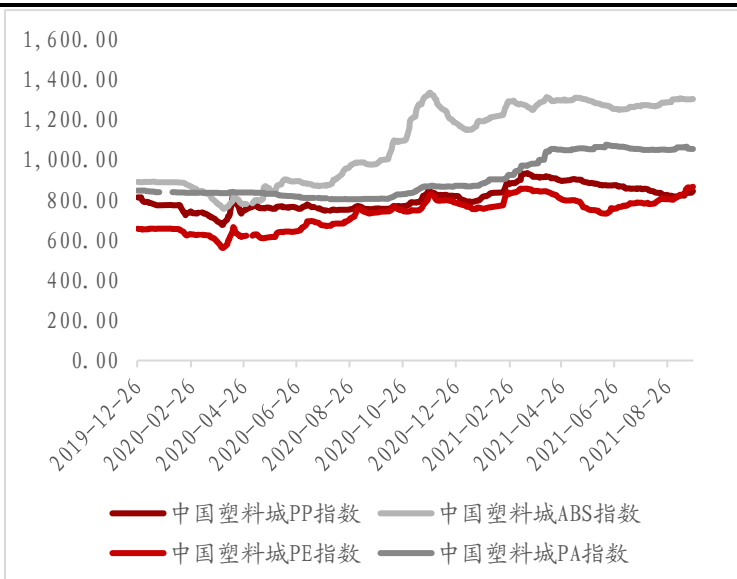
总投资 18 亿元！恒力石化 45 万吨/年生物降解新材料项目开工

化工新材料讯 恒力石化股份有限公司年产 45 万吨生物降解新材料项目作为大连市三季度重大项目之一，近日在恒力产业园举行隆重的开工仪式。据了解，该项目总投资 18 亿元，位于恒力（大连长兴岛）产业园内，采用自主研发的工艺技术及配方，依托产业园原料及配套优势，主要产品包括 15 万吨/年 PBS 类生物降解塑料与 30 万吨/年 PBAT 生物降解塑料，计划于 2022 年建成投产，对于大连乃至辽宁地区延链补链强链具有重要意义，一定程度上改变辽宁“炼”有余而“化”不足、原材料有余而增值链不足的现状，有助于推进向产业链价值链中高端发展。

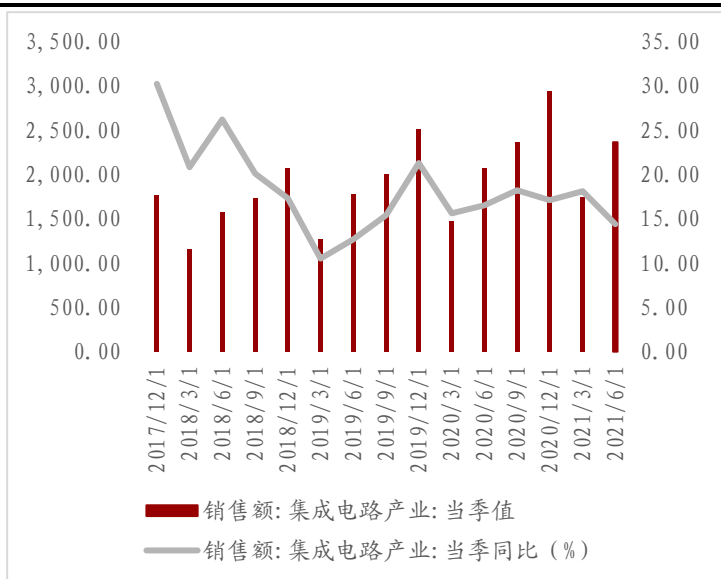
3 行业数据跟踪

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

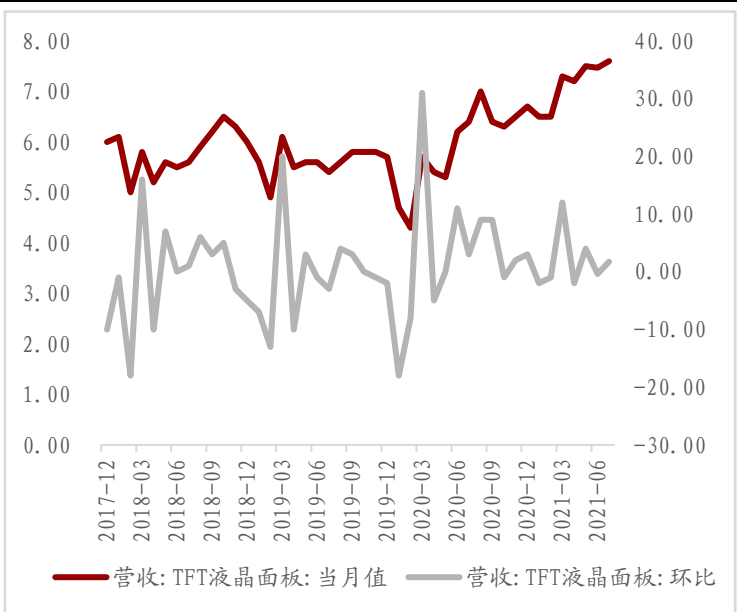


资料来源: WIND, 万联证券研究所



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

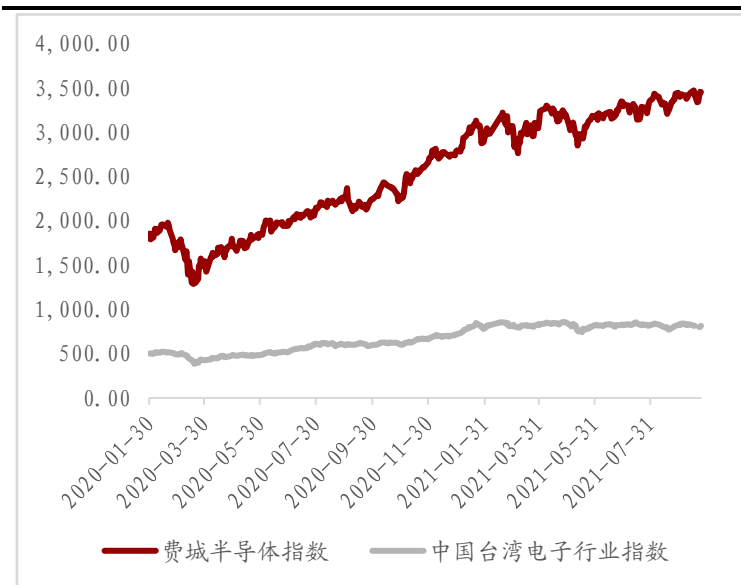
图表6: 我国集成电路产量累计值 (万块) 及累计同比



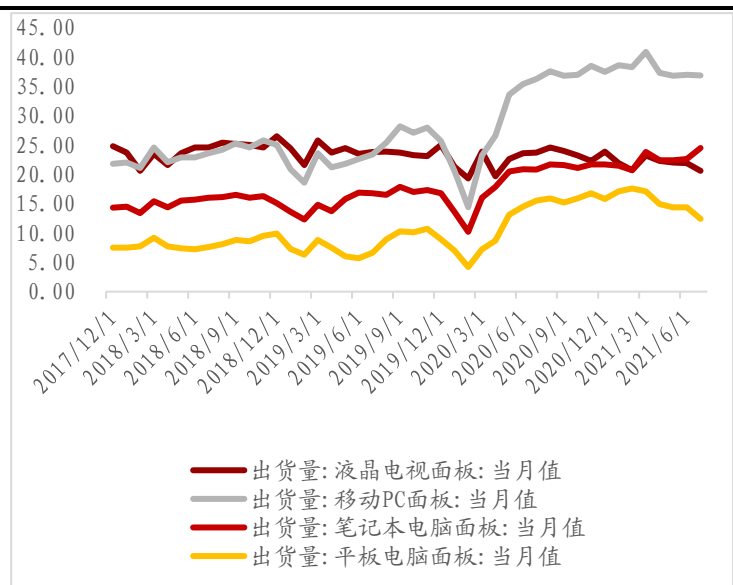
资料来源: WIND, 万联证券研究所

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

丹化科技：公司于2021年9月24日发布关于控股子公司停车检修完成并开车公告，公司控股子公司通辽金煤化工有限公司在9月7日公告对生产装置进行约20天的例行停车检修，近日该停车检修已基本结束，生产装置各单元陆续开车，根据开车计划，约9月27日起陆续产出乙二醇和草酸产品。（资料来源：公司公告）

银禧科技：公司于2021年9月22日发布了关于投资建设银禧高分子新材料产业园与银禧新材料珠海生产基地的公告。为进一步拓广公司高分子材料产品线、巩固行业地位，公司拟投资约6亿元在东莞市松山湖打造银禧科技高分子新材料产业园，项目预计2024年可实现投产，2025年全部达产。生产基地方面，公司选址在珠海市高栏港经济技术开发区，主要产品包括但不限于5G用电子化学品和环保无卤阻燃剂产品，项目总计划投资不超过3.00亿元，项目建设期约为18个月（不包设计及报建期3个月），预计2023年可实现投产。（资料来源：公司公告）

中粮科技：2021年9月22日公司发布关于投资建设年产3万吨丙交酯项目的公告，为打通生物可降解材料全产业链，进一步提升公司的整体竞争力和盈利水平，公司拟投资5.87亿元建设年产3万吨丙交酯项目，具体建设内容包括1条日产90吨丙交酯加工生产线、综合材料库、原料罐区、成品罐区、消防水站以及其他配套设施等，建设周期为自项目批复之日起至投料试车成功24个月。（资料来源：公司公告）

丹邦科技：公司于2021年9月22日发布关于全资子公司签署PI膜供货合作协议及PI膜代理商合作协议的公告，公司全资子公司广东丹邦科技有限公司近日与深圳垒石热管理技术股份有限公司签署了《PI膜供货合作协议》，双方达成为期12个月的年度采购与供应战略合作，广东丹邦需要满足对方180吨聚酰亚胺薄膜的年总需求量。与此同时，还与易捷有限公司签署了《PI膜代理商合作协议》，约定每年度向广东丹邦采购代理标的产品的数量合计应不低于200吨。（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	2021.08.20	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8月19日公司发布了2021年上半年年度公告。2021年上半年，万润股份实现营业收入18.10亿元，同比增长45.19%；归属于上市公司股东的净利润3.01亿元，同比增长39.15%。具体来看，公司功能性材料板块实现营收13.36亿元，同比增长38.81%，毛利率40.90%；大健康类板块实现营收4.63亿元，同比增长69.59%，实现毛利率36.65%；外业务比重进一步提升，实现营收14.54亿元，同比增长51.10%。
瑞联新材	2021.08.16	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。	2021年8月16日公司发布了2021年上半年年度公告。2021年上半年，瑞联新材实现收入6.87亿元，同比增长45%；实现归属于上市公司股东的净利润1.01亿元，同比增长23%。业绩上涨主要受益于下游面板行业持续高景气，面板出货量大增，带动公司显示材料板块销售增长，报告期内板块贡献销售收入5.64亿元，较2020年上半年增加2.42亿元，同比增长高达75%。
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8月19日公司发布了2021年上半年年度公告。报告期内公司实现营业收入2.51亿元，较上年同期增长65.04%；实现归属于上市公司股东的净利润1.01亿元，较上年同期增长140.57%。两大板块的持续发展驱动公司业绩增长，上半年有机发光材料业务贡献收入7596.06万元，同比增长68.6%；蒸发源设备销售业务贡献收入1.75亿元，同比增长65.0%。
光威复材	2021.07.13	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。	2021年8月23日公司发布了2021年上半年年度公告。报告期内公司实现营业收入12.83亿元，同比增长27.73%；实现归属上市公司股东净利润4.34亿元，同比增长23.40%。拓展纤维板块、能源新材料板块增长稳定，共实现营收10.42亿元，支撑起公司业绩规模；通用新材料、复合材料与精密机械板块作为重点培育业务，报告期内营收均实现80%以上的同比增长势头与发展前景良好。

中航高科	2021.08.20	<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8月19日，中航高科发布了2021年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入19.34亿元，同比增长9.34%；实现归母净利润3.84亿元，同比增长19.15%。分板块来看，上半年公司航空新材料板块实现营业收入18.19亿元，同比增长7%，实现利润总额5.04亿元，同比增长24%；装备业务得益于公司经营效率的提升与职业教育项目销售增加，上半年完成产量163台，实现营业收入5565.43万元，同比增长17.55%；实现利润总额-1516.58万元，同比减亏264.07万元。</p>
濮阳惠成	2021.03.02	<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>8月13日，公司发布2021年上半年年度公告。报告期内公司实现营业收入6.1亿元，同比增长51.68%；实现归母净利润1.1亿元，同比增长21.54%。其中，顺酐酸酐衍生物板块贡献营收4.16亿，同比增长55.83%；功能材料中间体板块贡献营收0.764亿元，同比增长87.40%。在建项目方面，“2万吨功能材料项目”已经达到预定可使用状态，该项目子项目“年产3,000吨新型树脂材料氢化双酚A项目”亦达到预定可使用状态，公司产能进一步提升，规模优势增长，产品和客户结构不断优化。</p>
鼎龙股份	2021.08.19	<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9月15日，公司发布关于成立湖北鼎龙先进材料研究院的公告。为整合研发资源，加强研发及技术创新体系建设，结合公司半导体工艺和显示材料产业布局的实际情况及资源要素特点，公司拟投资2亿元成立湖北鼎龙先进材料研究院有限公司，重点布局半导体工艺材料、半导体显示材料及其他国家战略性新兴产业等关键核心“卡脖子”进口替代类创新材料的研究和应用，并开展产学研合作。</p>

<p>金发科技</p>	<p>2021.06.21</p>	<p>金发科技主营改性塑料产品，近十年持续向新材料及其上游延伸，产品结构不断优化。现主要产品涵盖改性塑料、完全生物降解塑料、特种工程塑料、碳纤维基复合材料、轻烃及氢能源和医疗健康高分子材料等。公司在国内外多地设立子公司及联营公司数十家，营销网络遍布全球，并采取直销的模式以便于为客户提供高性价比定制化新材料解决方案，现公司已与国内外多家知名企业达成战略合作关系。</p>	<p>公司于2021年8月25日发布了2021年上半年年度公告。公司2021H1实现营业收入192.88亿元，同比增长13.92%；实现归母净利润15.81亿元，同比减少34.44%。利润出现同比下滑主要系原材料价格上涨以及医疗健康业务板块下滑所致。今年上半年，公司32条丁腈手套生产线的完成投产，但由于国内外防护意识与消费观念的改变，医疗健康产品价格恢复理性水平，板块盈利能力出现大幅下降，毛利同比减少10.43亿元。</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 电池材料

华阳集团9月24日发布公告，宣布已与多氟多与梧桐树资本签订三方《战略合作框架协议》。根据协议，各方拟就六氟磷酸钠和钠离子电池合作项目、六氟磷酸锂合作项目、电解液添加剂、负极材料、研究院和工业互联网等领域展开深度合作。此次合作将实现优势互补、合作共赢，充分利用和整合各自在有关领域的资源，在新能源产业探索全方位的深度合作。同时，协议的签署也有利于三方积极培育新能源产业，构建集科研、产业、资本为一体的创新协同生态系统，推进由传统能源领域向新能源领域的探索，实现企业的可持续发展。

6.2 芯片半导体

由于能耗双控政策落地等诸多因素，近期国内多地电力供应紧张，其中12个地区甚至直接进行限产、限电。严苛的限电措施下，制造业企业开机率显著下降，目前已有多家上市公司发布了限电限产的影响公告，更有个别企业直接放假到国庆之后。限电为后续碳中和考虑，有望减少落后产能，但也不可避免地可能会在短期内导致芯片供应时间进一步拉长。虽然，就目前所公布的消息来看，限电主要是针对一些污染较大的耗能企业，但是在持续的拉闸限电下，可能导致半导体上游原材料价格进一步上涨，让企业成本升高。一旦受到限电的影响，长期来看，芯片市场的供需失衡将可能持续更长的时间。截至8月份，芯片等待订单交付的时间已经拉长至21周，相比7月份延长了6天。显然，限电对于目前的芯片供应而言并不是一个好消息。

7 风险因素

下游需求不及预期；核心材料国产替代化进程不及预期；限电限产影响超预期；原材料价格大幅波动。

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