

中石化公布大额收购计划，锂电负极材料供应缺口短期持续

——新材料板块周观点(11.29-12.05)

强于大市(维持)

2021年12月06日

市场回顾:

上周新材料板块上涨 0.24%，同期沪深 300 指数上涨 0.84%，新材料板块落后大盘 0.60 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 45 只股票。涨幅前五的分别是沃特股份(17.98%)、凯美特气(16.00%)、昊华科技(13.65%)、美联新材(13.59%)、江苏博云(13.55%)；跌幅前五的分别是晨光新材(-18.19%)、康达新材(-9.86%)、中环股份(-8.86%)、合盛硅业(-8.05%)、东岳硅材(-8.03%)。

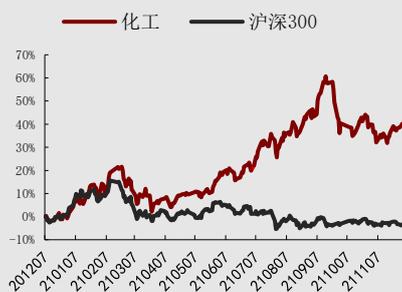
行业热点:

树脂材料: 近日，中国石化宣布了一次大规模收购计划。其中收购的石化资管仪征分公司现有 14 万吨/年 PBT 产能和 3 万吨/年 PBAT 产能，是国内第五大 PBT 树脂生产商，产品质量和能耗处于国内领先水平，品牌在国内外市场上均得到了认证，现另有 12 万吨/年 PBT 产能扩建项目处于环评阶段，投产后有望进一步扩大 PBT 生产规模，从而降低生产成本、巩固国内市场龙头地位。仪征博纳未来也可依托仪征化纤 PBAT 原料及公用工程的配套优势，开发下游 PBAT 可降解塑料系列产品，进一步提升自身盈利能力；仪化东丽合资公司则具有 2.3 万吨/年技术超前、品质领先的 PET 产能，产品广泛应用于光学、电子等领域。除了 PBT、PBAT 外，中国石化还布局了多种化工新材料，包括碳纤维、聚乳酸、光伏胶膜、聚乙醇酸、高端聚烯烃等。随着疫情缓解下游需求修复，广泛应用于汽车、电子电器领域的 PBT 树脂需求持续走强。同时受益于国家政策推动，我国可降解塑料需求也正在持续增长，市场规模持续扩张，未来发展应用前景广阔。

锂电负极材料: 锂电池由正极材料、负极材料、电解液等部分构成，其中负极材料直接影响电池的能量密度，对电池的重要性不言而喻。近年来，人造石墨负极成为负极材料的主流，出货量占比已超过 80%。在上游石墨化产能利用率不足、下游锂电池需求超预期放量等因素的影响下，目前国内负极材料市场维持供应紧张状态，龙头企业订单基本排满。石墨化为高能耗行业，长期受到相应的能耗监管，产能利用率较其他行业偏低，内蒙古地区的石墨化产能占全国 60%以上，今年内蒙古地区受限电政策影响，导致国内石墨化产能利用率骤降，进而加剧了负极材料的供应紧张格局，推高了石墨加工费用。近期多家上市公司跨界入场，预计 2022 年下半年起各大厂商石墨化新产能将陆续投放，加上限电情况的缓解，预计后续石墨化供需紧张情况将逐渐好转。

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；在建产能建设进度不及预期；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

碳纤维风电应用经济性逐步凸显，高端锂电铜箔市场提振

草铵膦高价维稳，制冷剂下行行情延续
成本端支撑减弱，制冷剂价格集体回落

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.....	7
6 投资策略及重点推荐.....	8
6.1 树脂材料.....	8
6.2 锂电负极材料.....	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(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0.24%，同期沪深300指数上涨0.84%，新材料板块落后大盘0.60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45只股票。涨幅前五的分别是沃特股份（17.98%）、凯美特气（16.00%）、昊华科技（13.65%）、美联新材（13.59%）、江苏博云（13.55%）；跌幅前五的分别是晨光新材（-18.19%）、康达新材（-9.86%）、中环股份（-8.86%）、合盛硅业（-8.05%）、东岳硅材（-8.03%）。

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)
沃特股份	17.98	19.37	28.41
凯美特气	16.00	35.07	16.60
昊华科技	13.65	23.69	40.72
美联新材	13.59	30.50	14.29
江苏博云	13.55	31.45	64.54
*ST 德威	12.40	42.86	2.90
晶瑞电材	11.11	31.86	49.50
飞凯材料	10.55	19.24	22.00
菲利华	9.73	12.17	67.19
凯盛科技	9.31	41.87	11.86

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)
晨光新材	-18.19	-13.83	43.81
康达新材	-9.86	14.94	16.54
中环股份	-8.86	-12.11	41.35
合盛硅业	-8.05	-13.75	140.68
东岳硅材	-8.03	-0.19	20.5
阿石创	-7.15	13.91	30.39
中天科技	-6.91	33.36	16.31
华特气体	-6.64	20.32	83
亿帆医药	-6.58	1.19	17.05
光华科技	-6.52	2.23	23.38

资料来源: WIND, 万联证券研究所

2 行业热点

中国石化斥资逾 70 亿元收购 PBT、PBAT 等业务

化工新材料讯 11 月 30 日，中国石化发布公告称将收购包含热电、水务、PBT 树脂等非股权类资产以及安庆曙光（25%股权）、齐民能源（90%股权）、仪化博纳（40%股权）、

公司现有 14 万吨/

年 PBT 产能和 3 万吨/年 PBAT 产能，是国内第五大 PBT 树脂生产商，产品质量和能耗

处于国内领先水平。仪征博纳未来也可依托仪征化纤 PBAT 原料及公用工程的配套优势，开发下游 PBAT 可降解塑料系列产品，进一步提升自身盈利能力。此外，中国石化收购的仪化东丽合资公司具有 2.3 万吨/年技术超前、品质领先的 PET 产能，产品广泛应用于光学、电子等领域。除了 PBT、PBAT 外，中国石化还布局了多种化工新材料，包括碳纤维、聚乳酸、光伏胶膜、聚乙醇酸、高端聚烯烃等。

锂电负极材料供不应求将持续到明年上半年

化工新材料讯 锂电池由正极材料、负极材料、电解液等部分构成，其中负极材料直接影响电池的能量密度，对电池的重要性不言而喻。近年来，人造石墨负极成为负极材料的主流，出货量占比已超过 80%。在上游石墨化产能利用率不足、下游锂电池需求超预期放量等因素的影响下，目前国内负极材料市场维持供应紧张状态，龙头企业订单基本排满。石墨化为高能耗行业，长期受到相应的能耗监管，产能利用率较其他行业偏低，在下游需求平淡的年份，产能利用率低并不影响整体的供给格局。内蒙古地区的石墨化产能占全国 60% 以上，今年内蒙古地区限电政策施行严厉，下半年以来多地也纷纷出台能耗双控举措，令国内石墨化产能利用率骤降，进而加剧了负极材料的供应紧张格局。

逼近成本线！有机硅 DMC 价格腰斩后怎么走？

中国化工报讯 1 个多月的时间里，有机硅 DMC 均价已经腰斩有余。11 月 29 日，有机硅 DMC 市场参考价为 3.13 万元(吨价,下同),比 10 月上旬的高点下跌 3.24 万余元。当前导致有机硅 DMC 断崖式下跌的利空因素大多已经兑现，市场普遍认为价格回归理性后短期内市场重心将趋稳。

规划产能近 40 万吨，PHA 将成生物塑料界黑马

中国化工信息周刊讯 目前，PHA 的产业化品种已有 4 代：第一代产品的典型代表为聚 3-羟基丁酸酯 (PHB)，该材料脆性大，很难大规模应用。为改善加工性能，市场又研发了第二代产品 PHB 和聚羟基戊酸酯 (PHV) 的共聚物——PHBV、第三代产品 PHBHHx 以及第四代产品 P34HB。目前全球范围内 PHA 主要的生产企业包括德国 Biomers、日本 Kaneka、美国 Danimer、新加坡 RWDC、美国 Newlight 和我国的宁波天安生物材料、蓝晶微生物、珠海麦得发生物科技、微构工场等。“十四五”期间，国内规划的 PHA 产能多达 40 万吨。

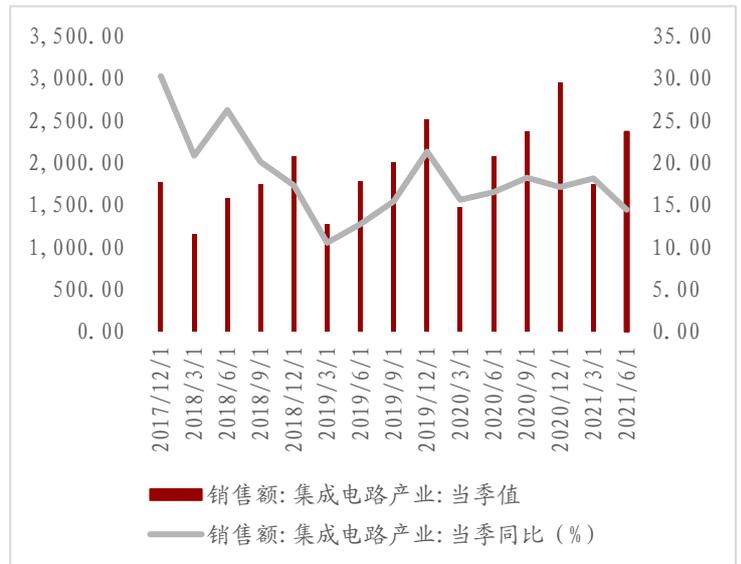
3 行业数据跟踪

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

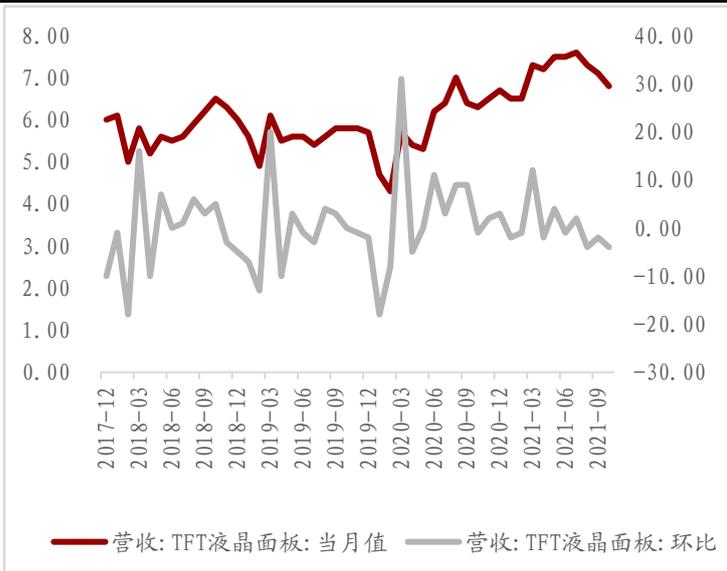


资料来源: WIND, 万联证券研究所



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

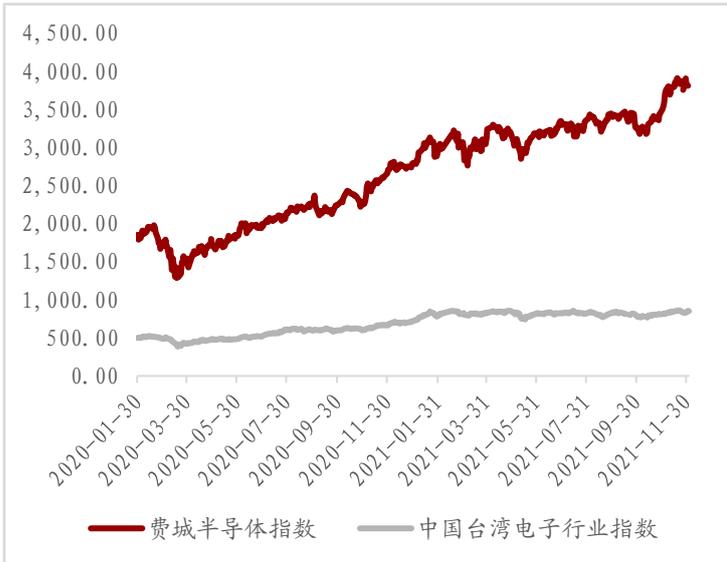
图表6: 我国集成电路产量累计值 (万块) 及累计同比



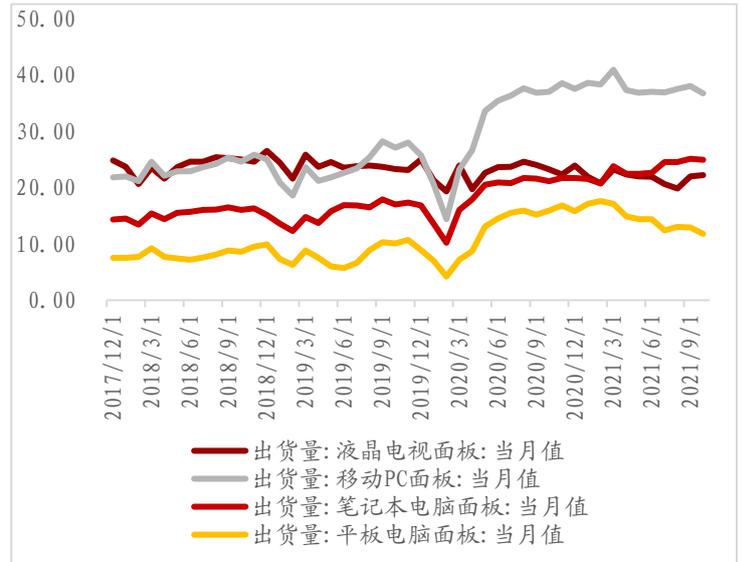
资料来源: WIND, 万联证券研究所

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

东方锆业: 公司于2021年12月4日发布关于澳大利亚ImageResources将收购谢菲尔德资源部分矿区的公告。东方锆业全资子公司澳大利亚东方锆业资源有限公司及其控股子公司Murray Zircon Pty Ltd的参股公司Image Resources NL近日宣布, 计划将使用自有资金收购Sheffield Resources Ltd (以下称为“谢菲尔德资源”) 部分矿区。本次计划收购的矿区位于西澳大利亚珀斯以北275公里的Eneabba采矿区, 该矿区矿权目前由谢菲尔德资源拥有, 矿产资源量 (JORC 2012) 估计为2.11亿吨, 重矿物品位为3.0%, 含有约630万吨重矿物。(资料来源: 公司公告)

国瓷材料: 公司于2021年12月3日发布公告, 根据公司的业务发展需要, 山东国瓷功能材料股份有限公司以自有资金投资1,000万元在海南设立全资子公司海南国瓷新材料有限公司。经营范围: 软件开发; 以自有资金从事投资活动; 新材料技术研发; 电子专用材料制造; 特种陶瓷制品制造; 特种陶瓷制品销售; 新型陶瓷材料销售; 电子专用材料销售 (除许可业务外, 可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目)。(资料来源: 公司公告)

石大胜华: 公司于2021年12月03日发布关于与武汉化学工业区管理委员会签订锂电材料生产研发一体化项目投资协议书的公告。公司全资子公司拟投资建设22万吨/年锂电材料生产研发一体化项目 (12万吨/年碳酸乙烯酯、5万吨/年碳酸二甲酯、4.5万吨/年碳酸甲乙酯、0.5万吨/年碳酸二乙酯)。项目预计总投资128,263.29万元, 项目建设地为湖北省武汉市化学工业园, 厂区占地面积为111647.39m²。(资料来源: 公司公告)

银禧科技: 公司于2021年11月29日发布关于公司与珠海市金湾区人民政府签署项目投资协议的公告。审议通过《关于公司投资建设银禧新材料珠海生产基地项目的议案》,

料(东莞)有限公司

以自有资金及自筹资金不超过3.00亿元用于“银禧新材料珠海生产基地建设项目”建设。(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	最新重要公告发布时间	公司概况	重要动态跟踪
万润股份	2021.10.26	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10月25日公司发布了2021年第三季度报告。公司主营收入32.25亿元,同比上升65.41%;归母净利润4.93亿元,同比上升41.34%;扣非净利润4.73亿元,同比上升41.16%;其中2021年第三季度,公司单季度主营收入14.15亿元,同比上升101.25%;单季度归母净利润1.91亿元,同比上升44.92%;单季度扣非净利润1.78亿元,同比上升41.01%;负债率19.9%,投资收益528.08万元,财务费用1975.63万元,毛利率36.63%。
瑞联新材	2021.11.15	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。	公司于2021年11月15日发布公告,新建业务蒲城海泰新能源材料自动化生产项目。公司拟在电子化学品板块开展新业务,对锂电池电解液的成膜添加剂碳酸亚乙烯酯(VC)和氟代碳酸乙烯酯(FEC)进行产能布局,投资建设蒲城海泰新能源材料自动化生产项目,该项目由全资子公司陕西蒲城海泰新材料产业有限责任公司实施,预计总投资金额不超过10,000万元,该项目将全额使用超募资金投资建设,不足部分由公司自有资金或自筹资金补足。
光威复材	2021.10.26	光威复材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10月25日发布了2021年前三季度报告。公司主营收入19.63亿元,同比上升22.42%;归母净利润6.18亿元,同比上升17.89%;扣非净利润5.79亿元,同比上升24.62%;其中2021年第三季度,公司单季度主营收入6.79亿元,同比上升13.52%;单季度归母净利润1.84亿元,同比上升6.66%;单季度扣非净利润1.77亿元,同比上升28.14%;负债率20.61%,投资收益159.88万元,财务费用214.8万元,毛利率47.6%。

中航高科	2021.10.27	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。	2021年10月26日,中航高科发布了2021年第三季度报告。公司主营收入28.5亿元,同比上升21.95%;归母净利润5.68亿元,同比上升41.85%;扣非净利润5.4亿元,同比上升56.27%;其中2021年第三季度,公司单季度主营收入9.16亿元,同比上升61.2%;单季度归母净利润1.85亿元,同比上升134.56%;单季度扣非净利润1.78亿元,同比上升228.12%;负债率38.37%,投资收益81.74万元,财务费用-956.62万元,毛利率32.85%。
鼎龙股份	2021.11.23	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。	11月23日,鼎龙股份发布了关于控股子公司引入重要投资者暨公司放弃优先受让权和优先认购权的公告。公司控股子公司鼎汇微电子现为了未来业务发展,同时充实资本实力,拟引入投资方建信信托。本次交易中,建信信托拟向鼎汇微电子增资约1.32亿元,其中547.37万元计入鼎汇微电子注册资本,余下1.26亿元计入资本公积,每1元注册资本对应24.04元。同时,建信信托拟以7894.75万元受让现有股东高投集团所持有的328.42万元注册资本。
金发科技	2021.10.26	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。	公司于2021年10月25日发布了2021年上半年年度公告。公司主营收入295.93亿元,同比上升12.95%;归母净利润17.31亿元,同比下降54.38%;扣非净利润16.89亿元,同比下降55.1%;其中2021年第三季度,公司单季度主营收入103.06亿元,同比上升11.18%;单季度归母净利润1.5亿元,同比下降89.16%;单季度扣非净利润2.27亿元,同比下降83.52%;负债率61.7%,投资收益1943.65万元,财务费用5.27亿元,毛利率17.69%。

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 树脂材料

近日,中国石化宣布了一次大规模收购计划。其中收购的石化资管仪征分公司现有14万吨/年PBT产能和3万吨/年PBAT产能,是国内第五大PBT树脂生产商,产品质量和能耗处于国内领先水平,品牌在国内外市场上均得到了认证,现另有12万吨/年PBT产能扩建项目处于环评阶段,投产后有望进一步扩大PBT生产规模,从而降低生产成本、

及公用工程的配套

优势，开发下游PBAT可降解塑料系列产品，进一步提升自身盈利能力；仪化东丽合资公司则具有2.3万吨/年技术超前、品质领先的PET产能，产品广泛应用于光学、电子等领域。除了PBT、PBAT外，中国石化还布局了多种化工新材料，包括碳纤维、聚乳酸、光伏胶膜、聚乙醇酸、高端聚烯烃等。随着疫情缓解下游需求修复，广泛应用于汽车、电子电器领域的PBT树脂需求持续走强。同时受益于国家政策推动，我国可降解塑料需求也正在持续增长，市场规模持续扩张，未来发展应用前景广阔。

6.2 锂电负极材料

锂电池由正极材料、负极材料、电解液等部分构成，其中负极材料直接影响电池的能量密度，对电池的重要性不言而喻。近年来，人造石墨负极成为负极材料的主流，出货量占比已超过80%。在上游石墨化产能利用率不足、下游锂电池需求超预期放量等因素的影响下，目前国内负极材料市场维持供应紧张状态，龙头企业订单基本排满。石墨化为高能耗行业，长期受到相应的能耗监管，产能利用率较其他行业偏低，内蒙古地区的石墨化产能占全国60%以上，今年内蒙古地区受限电政策影响，导致国内石墨化产能利用率骤降，进而加剧了负极材料的供应紧张格局，推高了石墨加工费用。近期多家上市公司跨界入场，预计2022年下半年起各大厂商石墨化新产能将陆续投放，加上限电情况的缓解，预计后续石墨化供需紧张情况将逐渐好转。

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；在建产能建设进度不及预期；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