金丹科技加码 PBAT，晶瑞股份光刻胶业绩亮眼

——新材料板块周观点

强于大市（维持）

2021 年 03 月 29 日

市场回顾：

上周新材料板块表现疲软，周内板块上涨 0.07%，同期沪深 300 上涨 0.62%，新材料板块落后大盘 0.55 个百分点。从个股来看，板块中 94 只个股中有 42 只上涨，跑赢大盘的有 38 只股票。涨幅前五的分别是广信材料（30.69%）、晶瑞股份（21.09%）、高盟新材（13.14%）、三环集团(11.15%)、容大感光(9.38%)；跌幅前五的分别是三友化工(-12.70%)、合盛硅业（-11.33%）、神马股份（-11.11%）、奥克股份（-10.72%）、普利特（-8.34%）。

投资要点：

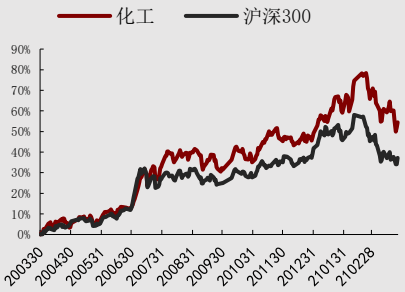
- **可降解塑料：**3 月 24 日，金丹科技发布公告称，公司拟投资 3 亿元建设年产 6 万吨生物降解聚酯及其制品项目，实现每年生产 PBAT6 万吨。同时公司计划将 PBAT 产品与 PLA、淀粉等材料共混，进一步生产生物降解改性材料和生物降解制品。自 2021 年最强限塑令落地以来，我国可降解塑料制品需求快速拉升，其中最为主流的可降解塑料便是由 PBAT 与 PLA 或淀粉共混改性而制成的生物降解塑料。金丹科技本次投资是基于公司现有 PLA 及其原材料丙交酯产能技术的前瞻布局。

- **光刻胶：**3 月 23 日，晶瑞股份发布了 2020 年年度报告，报告期内公司实现营业收入 10.22 亿元，同比增长 35.28%；实现净利润 7695.01 万元，同比增长 145.72%。公司业绩强势上涨主要原因之一在于，2020 年公司核心产品光刻胶及配套产品销售业绩达到历史最高的 1.79 亿元，同比增长 16.98%。光刻胶是芯片生产过程中的重要材料之一，其技术壁垒较高，现下我国在光刻胶方面高度依赖进口，自给率仅在 10%左右。晶瑞股份是国内为数不多的光刻胶生产企业。随着我国芯片制造行业国产替代进程加速，对于光刻胶的需求将持续提升。晶瑞股份的出色业绩进一步打开了我国光刻胶领域未来发展想象空间。

- **投资建议：**建议关注 2 条主线：1.随 5G、新基建建设进程加速而逐步实现国产替代的新材料，如碳纤维、半导体材料、显示材料等；2.政策面强劲支撑下，市场需求持续放量的环保材料，如汽车尾气处理相关材料、可降解塑料等。

- **风险因素：**国际原油价格震荡明显、化工品价格波动明显、光刻胶国产替代化进程不及预期、可降解塑料供不应求。

个股相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

万联证券研究所 20210323_行业策略_AAA_化工行业报告

万联证券研究所 20210322_行业周观点_AAA_新材料板块周观点

万联证券研究所 20210322_行业周观点_AAA_化工行业周观点（3.15-3.21）

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.....8
6.1 可降解塑料.....8
6.2 光刻胶.....8
7 风险因素.....8

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：半导体圆晶产能（百万片/年）.....4
图表 4：全球半导体材料市场规模（亿美元）.....4
图表 5：全球大尺寸液晶面板出货量当月值.....5
图表 6：我国集成电路产量累计值（万块）.....5
图表 7：我国稀土价格指数.....5
图表 8：全球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

上周新材料板块表现疲软，周内板块上涨 0.07%，同期沪深 300 上涨 0.62%，新材料板块落后大盘 0.55 个百分点。从个股来看，板块中 94 只个股中有 42 只上涨，跑赢大盘的有 38 只股票。涨幅前五的分别是广信材料（30.69%）、晶瑞股份（21.09%）、高盟新材（13.14%）、三环集团（11.15%）、容大感光（9.38%）；跌幅前五的分别是三友化工（-12.70%）、合盛硅业（-11.33%）、神马股份（-11.11%）、奥克股份（-10.72%）、普利特（-8.34%）。

图表1：新材料周涨幅前十个股

表现居前	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	3.26 收盘价（元）
广信材料	30.69	23.15	15.80
晶瑞股份	21.09	17.62	34.85
高盟新材	13.14	13.26	10.59
三环集团	11.15	5.16	40.96
容大感光	9.38	-9.15	39.53
凯盛科技	9.30	11.02	8.46
强力新材	9.24	-5.65	11.70
联泓新科	8.22	-8.37	29.23
南大光电	7.61	-0.20	30.27
光威复材	7.44	-1.81	73.64

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

表现居前	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	3.26 收盘价（元）
三友化工	-12.70	-25.44	10.52
合盛硅业	-11.33	-14.68	43.76
神马股份	-11.11	-15.79	11.36
奥克股份	-10.72	-16.05	9.99
普利特	-8.34	-13.17	16.15
沪硅产业-U	-8.00	-17.49	23.58
东方钽业	-7.75	-5.19	7.86
美联新材	-7.12	2.35	7.83
碳元科技	-7.10	1.32	11.52
金丹科技	-6.40	-29.38	63.66

资料来源：WIND，万联证券研究所

2 行业热点

投资 115 亿元！卫星石化拟建 PDH 等 175 万吨新材料新能源一体化项目！

化工新材料讯 3 月 20 日，卫星石化与独山港区管委会、液空中国签署《新材料新能源一体化项目合作框架协议》，拟在独山港经济开发区共建年产 175 万吨新材料新能源一体化项目。该项目计划总投资 115 亿元，占地面积 500 亩，计划 2021 年 11 月前开工建设，2024 年 6 月前投产运营。

投资 30 亿！万华在福建又有大动作！

化工新材料讯 万华化学(600309)3 月 24 日晚间公告，拟按公司持股 80%、宁波中韬投资股份有限公司持股 20%的比例，设立新的合资公司，拟定名称“万华化学(福建)新材料有限公司”，注册资本 30 亿元。万华未来将在福建江阴港城经济区东区规划石化产业链，初步规划 PDH 丙烷脱氢制丙烯及丙烯下游产业链，利用东区的石化资源可形成西区项目的原料来源，实现东区和西区的互联互通，东西区原料互为上下游供应，共享基础配套设施，促进提高园区效益最大化。此次设立万华化学(福建)新材料有限公司，主要负责东区项目的推进工作。

投资 3 亿元，6 万吨/年！金丹科技抢滩 PBAT 改性市场

化工新材料讯 金丹科技于 2021 年 3 月 24 日发布公告：拟投资 3 亿元建设年产 6 万吨生物降解聚酯及其制品项目，每年可生产 PBAT6 万吨，并与 PLA、淀粉等材料共混可进一步生产生物降解改性材料和生物降解制品。项目建设期为 18 个月，预计于 2022 年 9 月完工。项目选址于河南省郸城县高新技术产业开发区，总占地面积约为 99.47 亩；将采用国内通用的 PBAT 工艺技术，技术路线成熟。

光刻胶 | 晶瑞股份 2020 年净利润约 7695 万元，同比增加 145.72%

CINNO 讯 晶瑞股份(300655)近日发布 2020 年度报告，报告期内公司实现营业收入 10.22 亿元，同比增长 35.28%；归属于上市公司股东的净利润 7695.01 万元，同比增长 145.72%。报告期内，公司核心产品光刻胶及配套材料的销售取得历史最好成绩，全年实现销售 17,912.44 万元，同比增长 16.98%。半导体级双氧水销售同样取得较大突破，已成功实现在中芯国际、华虹宏力、方正半导体、武汉新芯、长江存储等芯片制造龙头企业的测试、跨线及产销量爬坡。

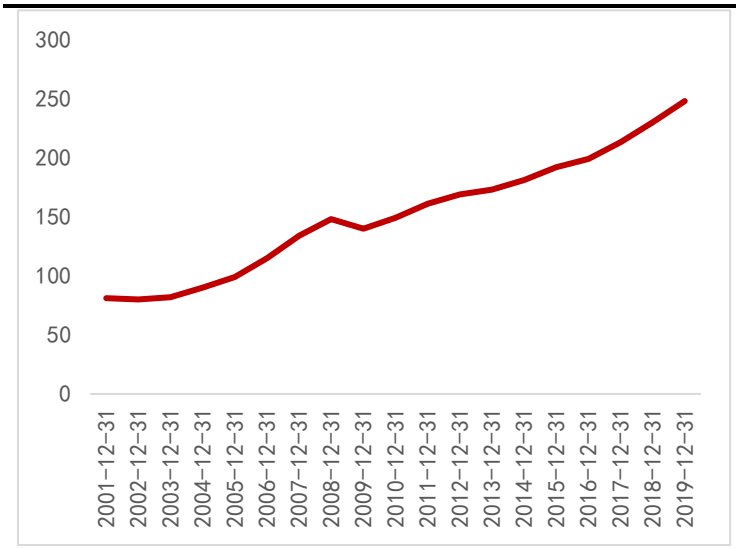
重磅！韩媒：京东方将首次供三星 Galaxy 柔性 AMOLED 屏

化工新材料讯 根据 3 月 21 日韩媒体 ETnews 报道，三星电子计划将 BOE 柔性 AMOLED 应用于计划于今年下半年发布的 Galaxy M 系列的某些型号。这是京东方的 OLED 面板首次应用于三星智能手机。特别的是将供货韩国显示器企业的主力产品柔性 OLED。在中国显示产业快速发展的背景下，预计三星电子将采用韩国显示产业最大竞争对手京东方的面板。

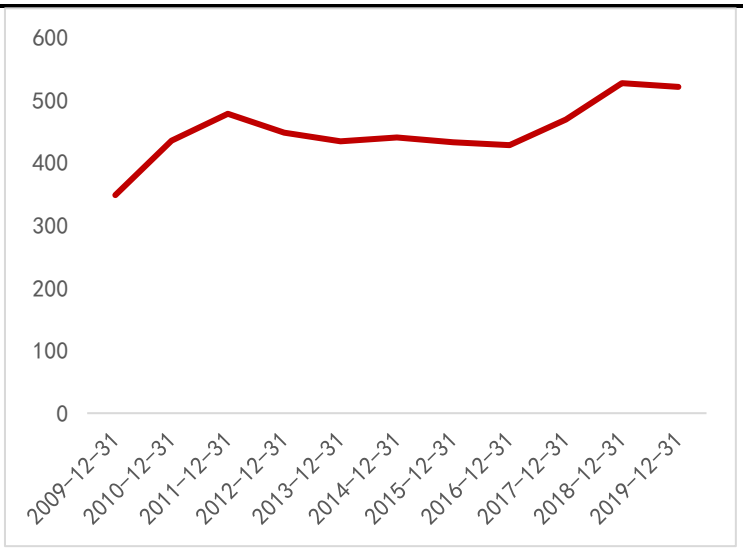
3 行业数据跟踪

图表 3：半导体圆晶产能（百万片/年）

图表 4：全球半导体材料市场规模（亿美元）

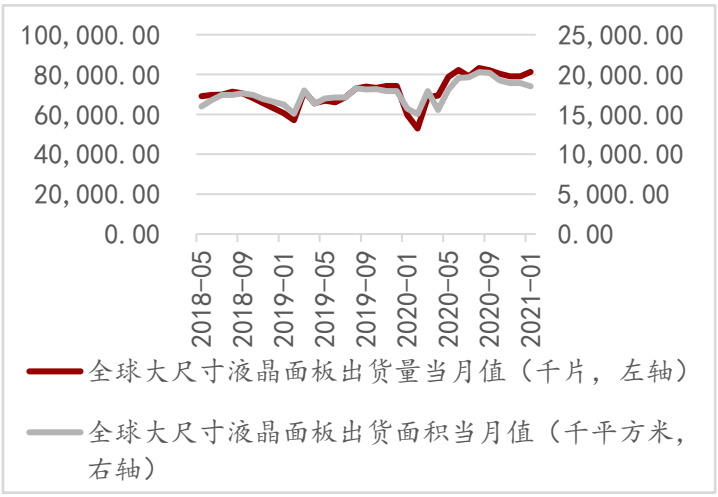


资料来源：iFinD，万联证券研究所



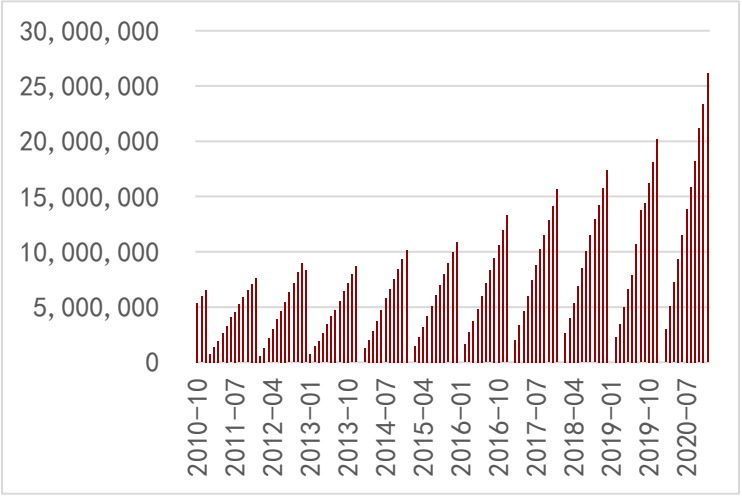
资料来源：iFinD，万联证券研究所

图表 5：全球大尺寸液晶面板出货量当月值



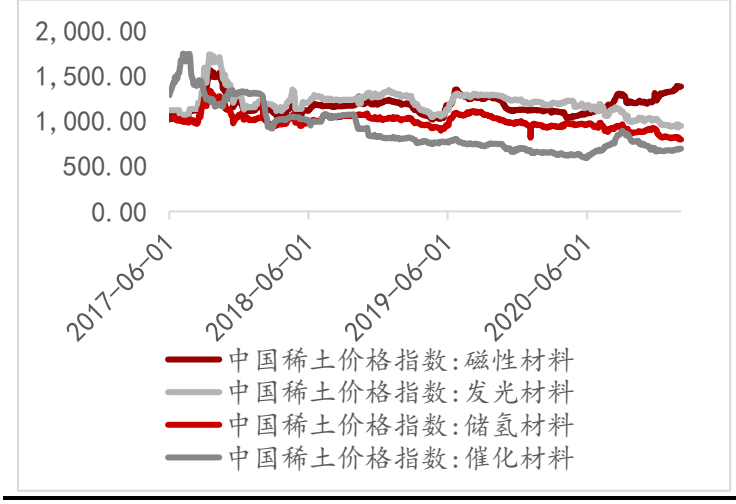
资料来源：iFinD，万联证券研究所

图表 6：我国集成电路产量累计值（万块）



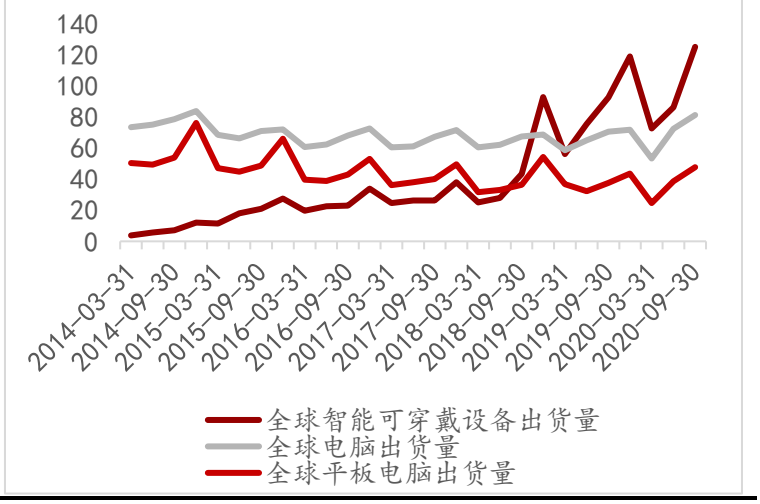
资料来源：iFinD，万联证券研究所

图表 7：我国稀土价格指数



资料来源：iFinD，万联证券研究所

图表 8：全球面板下游产品出货量（百万台）



资料来源：iFinD，万联证券研究所

4 公司动态

联泓新科：3月24日，联泓新科发布了2020年年度报告。报告期内，公司实现营业收入593,136.02万元，比上年增长4.53%；归属上市公司股东净利润64,060.86万元，比上年增长20.46%；报告期末，公司总资产954,524.80万元，归属于上市公司的净资产544,707.66万元，资产负债率41.93%。（来源：公司公告）

三环集团：3月25日，三环集团发布了2021年一季度业绩预告。公司2021Q1预计实现归属于上市公司股东的净利润4.25-5.17亿元，同比上年增长130%-180%。公司业绩增长主要受益于 5G 技术加速普及与国产替代进程不断深化，叠加汽车电子化、智能制造产业不断扩大的影响，被动元器件景气度持续上升，公司主要产品电子元件及材料、半导体部件销售大幅增加，影响当期利润增加。（来源：公司公告）

安泰科技：3月26日，安泰科技发布了2020年年度报告。报告期内，公司实现营业收入49.8亿元，同比增长4.16%，新签合同额53.6亿元，同比增长6%；实现经营性金现金流6.51亿元，资产负债率下降至39.2%，下降2.69个百分点；公司两大核心产业及节能环保、高速工具钢主体产业合计收入44.61亿，占整体收入比重的89.6%，产业集中度进一步提升，公司资产结构进一步优化，为公司“十四五”实施产业“聚焦深耕”创造了有利条件。（来源：公司公告）

道恩股份：3月26日，道恩股份发布了2020年年度报告。报告期内，公司实现营业收入44.22亿元，较上年同期增长61.67%，实现归属于上市公司股东的净利润8.55亿元，较上年同期增长414.51%；截至报告期末，公司资产总额29.71亿元，较年初增长55.08%，归属于上市公司股东的所有者权益19.23亿元，较年初增长77.30%。公司净利润大幅增长的原因是凭借公司在熔喷料领域的技术积累和良好口碑，公司防疫物资熔喷料销量大幅增加，同时公司研发的部分新产品投产销售。（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	公司概述	动态跟踪
万润股份	2020.10.26	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 3 月 25 日晚，万润股份发布了 2020 年年度报告。报告期内，公司实现营业收入 29.18 亿元，同比增长 1.67%；实现利润总额 6.30 亿元，同比增长 3.03%；实现归母净利润 5.05 亿元，同比下滑 0.39%。
瑞联新材	2020.10.27	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	公司及公司子公司渭南海泰、蒲城海泰自 2020 年 1 月 1 日至 12 月 3 日，累计获得与收益相关的政府补助款项共计人民币

		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。	1,697.78 万元。此次政府补助与公司收益相关，对公司 2020 年度的利润将产生一定的积极影响。10 月 27 日公司发布 2020 年第三季度报告，公司 Q1-Q3 实现营收 7.27 亿元，较上年同期下滑 6.31%；实现归母净利润 1.23 亿元，较上年同期增长 1.32%，业绩符合预期。
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。	2 月 27 日，奥来德发布了 2020 年度业绩快报公告。公告称，公司 2020 年营业收入为 2.84 亿元，同比上年下降 5.70%；实现归母净利润 7127.32 亿元，同比下滑 39.96%；实现每股收益（基本）1.17 元/股，同比上年下滑 44.56%。报告期内，受新冠疫情影响，公司有机发光材料新产品市场导入延迟同时老产品销售价格下降；另外因公司研发投入同比增加 1,568.00 万元等因素影响，导致公司营业收入、营业利润等指标有不同程度的下滑。
光威复材	2021.01.12	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。	1 月 28 日，公司发布了关于转让参股公司股权的进展公告。公告称，公司于 2020 年 12 月 29 日召开第三届董事会第二次会议，审议通过了《关于转让参股公司股权的议案》。同意将公司全资子公司威海拓展纤维有限公司持有的威海市南郊热电有限公司 29.85%股权转让给威海热电集团有限公司。现阶段公司已收到威海市热电集团有限公司支付的股权转让对价款，2021 年 1 月 25 日，威海市南郊热电有限公司已完成本次股权转让的工商变更手续，本次工商变更登记后，公司全资子公司威海拓展纤维有限公司不再持有威海市南郊热电有限公司股权。
中航高科	2021.3.16	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。	2020 年，公司合理安排疫情防控与生产经营，全年实现总营收 29.12 亿元，计划完成率 100.40%。实现利润总额 5.16 亿元，计划完成率 129.12%。公司年度主要生产经营目标全面完成。其中航空工业复材业务方面，公司报告期内按进度基本完成国家重点型号任务和预浸料、蜂窝产品的生产交付任务，产品交付合格率有所提高，经济运营质量明显提升，板块全年实现营收 26.70 亿元，同比增长 37.21%；实现净利润 4.97 亿元，同比增长 66.92%。整体来看，公司 2020 年净利润水平下滑主要系 2019 年公司完全剥离了非核心房地产业务专注主业，削减了公司整体盈利水平。剔除房地产业务影响，

			公司 2020 年营收同口径增长 34.24%，净利润同口径增长 107.31%。
濮阳惠成	2021.1.18	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。	2021 年 3 月 25 日晚，濮阳惠成发布了 2020 年年度报告及 2021 年一季度业绩预告。2020 年公司实现营业收入 9.13 亿元，同比增长 34.21%；实现营业利润 2.09 亿元，同比增长 25.22%;实现归属于上市公司股东的净利润 1.80 亿元，同比增长 23.66%。2021 年一季度，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 0.41-0.47 亿元，同比增长 20.40%。
鼎龙股份	2021.3.5	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。	3 月 3 日，鼎龙股份发布了关于与关联方共同投资暨关联交易的公告。为提升公司在面板材料行业的竞争力，公司全资子公司湖北芯屏及关联法人曲水泰豪拟与鼎材科技现有股东苏州吴江分别签署股权转让协议及其股东协议。本次受让完成后，湖北芯屏将持有鼎材科技 1.36%股权，曲水泰豪将持有鼎材科技 0.57%股权。鼎材科技其他现有股东均放弃优先受让权。

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 可降解塑料

3月24日，金丹科技发布公告称，公司拟投资3亿元建设年产6万吨生物降解聚酯及其制品项目，实现每年生产PBAT6万吨。同时公司计划将PBAT产品与PLA、淀粉等材料共混，进一步生产生物降解改性材料和生物降解制品。自2021年最强限塑令落地以来，我国可降解塑料制品需求快速拉升，其中最为主流的可降解塑料便是由PBAT与PLA或淀粉共混改性而制成的生物降解塑料。金丹科技本次投资是基于公司现有PLA及其原材料丙交酯产能技术的前瞻布局。

6.2 光刻胶

3 月 23 日，晶瑞股份发布了 2020 年年度报告，报告期内公司实现营业收入 10.22 亿元，同比增长 35.28%；实现净利润 7695.01 万元，同比增长 145.72%。公司业绩强势上涨主要原因之一在于，2020 年公司核心产品光刻胶及配套产品销售业绩达到历史最高的 1.79 亿元，同比增长 16.98%。光刻胶是芯片生产过程中的重要材料之一，其技术壁垒较高，现下我国在光刻胶方面高度依赖进口，自给率仅在 10%左右。晶瑞股份是国内为数不多的光刻胶生产企业。随着我国芯片制造行业国产替代进程加速，对于光刻胶的需求将持续提升。晶瑞股份的出色业绩进一步打开了我国光刻胶领域未来发展想象空间。

7 风险因素

国际原油价格震荡明显、化工品价格波动明显、光刻胶国产替代化进程不及预期、

可降解塑料供不应求。

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。

免责条款

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