市场供应紧缺，有机硅、电石价格强劲上涨

——新材料板块周观点

强于大市（维持）

日期：2021 年 03 月 22 日

市场回顾：

- 上周新材料板块表现疲软，周内板块下跌 0.77%，同期沪深 300 下跌 2.71%，新材料板块领先大盘 1.94 个百分点。从个股来看，板块中 94 只个股中有 43 只上涨，跑赢大盘的有 64 只股票。涨幅前五的分别是彩虹股份（23.46%）、亿帆医药（16.46%）、中航高科（13.46%）、中环股份（10.57%）、东岳硅材（9.86%）；跌幅前五的分别是海优新材（-20.05%）、深南电路（-14.95%）、丹化科技（-9.97%）、沪硅产业（-9.72%）、生益科技（-9.44%）。

投资要点：

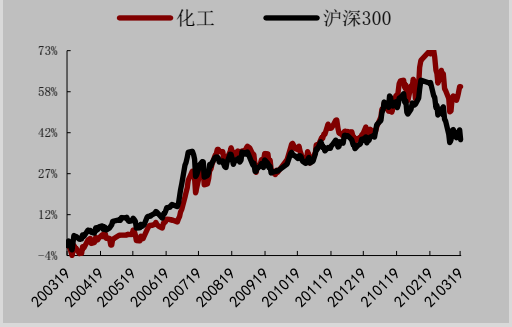
- **有机硅：**春节过后，国内市场有机硅价格大幅上涨。据百川数据显示，截至 2021 年 3 月 19 日国内市场有机硅 DMC 均价 2.9 万元/吨，7 日环比上涨 9.43%，30 日环比上涨 38.10%。本次有机硅走势强劲主要系 3 月起进入下游硅胶等行业补货旺季。同时由于海外开工率仍处于低位，国内产品出口需求增长进一步提振了下游补货积极性。考虑到近期国内部分有机硅生产企业开工率不足，另有部分装置 4 月即将进入检修状态，目前厂家整体库存仍处于低位，我们认为短期国内有机硅价格将维持高位运行，建议关注相关企业动态。

- **电石：**近期电石价格持续冲高，据百川数据显示，截至 2021 年 3 月 19 日，国内市场电石均价为 5172 元/吨，30 日环比上涨 45.08%。电石价格大涨一方面系下游 PVC 开工率大涨提振电石需求；另一方面，为响应碳中和计划，内蒙古近日出台了能耗双控政策，为此多家企业装置进入停车检修状态，而内蒙古地区拥有大量电石产能，装置停产减产导致电石供应不足，从而对其价格起到了支撑作用。同时导致下游需外购电石的 PVC 企业生产成本增加，带动 PVC 市场价格上涨。我们预计在政策和供需结构的双重影响下，电石价格将在短期内维持高位，建议关注产业链相关企业动态。

- **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、电石及有机硅开工率不足。

化工行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND,万联证券研究所

数据截止日期： 2021 年 03 月 19 日

相关研究

万联证券研究所 20210319_公司事项点评_AAA_宏大爆破（002683）事项点评报告

万联证券研究所 20210317_公司年报点评_AAA_万华化学（600309）年报点评报告

万联证券研究所 20210315_公司事项点评_AAA_利尔化学（002258）事项点评报告

分析师： 黄侃

执业证书编号： S0270520070001

电话： 02036653064

邮箱： huangkan@wlzq.com.cn

万联证券

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 有机硅.....8
6.2 电石.....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：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（千片） 5
图表 6：我国集成电路产量累计值（亿块） 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

万联证券

1、上周市场回顾

上周新材料板块表现疲软，周内板块下跌 0.77%，同期沪深 300 下跌 2.71%，新材料板块领先大盘 1.94 个百分点。从个股来看，板块中 94 只个股中有 43 只上涨，跑赢大盘的有 64 只股票。涨幅前五的分别是彩虹股份（23.46%）、亿帆医药（16.46%）、中航高科（13.46%）、中环股份（10.57%）、东岳硅材（9.86%）；跌幅前五的分别是海优新材（-20.05%）、深南电路（-14.95%）、丹化科技（-9.97%）、沪硅产业（-9.72%）、生益科技（-9.44%）。

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（%）	3.19 收盘价（元）
彩虹股份	23.46	43.32	11.05
亿帆医药	16.46	2.65	21.72
中航高科	13.46	-12.64	26.05
中环股份	10.57	5.34	29.19
东岳硅材	9.86	13.16	10.92
飞凯材料	7.29	4.00	15.60
美联新材	6.98	12.10	8.43
沃特股份	6.82	9.18	26.63
石大胜华	6.55	10.12	64.75
瑞联新材	6.02	7.22	83.77

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（%）	3.19 收盘价（元）
海优新材	-20.05	-21.89	113.36
深南电路	-14.95	-20.35	90.51
丹化科技	-9.97	-1.53	5.15
沪硅产业-U	-9.72	-15.44	25.63
生益科技	-9.44	-4.75	22.46
安集科技	-8.12	-37.80	199.66
蓝思科技	-7.38	-20.13	25.71
华特气体	-7.28	-6.20	57.48
濮阳惠成	-7.18	5.05	22.48
金宏气体	-6.83	-3.54	24.00

资料来源：WIND，万联证券研究所

2、行业热点

沃特股份拟投 5.25 亿建设年产 1 万吨高性能新材料项目

化工新材料讯 近日，沃特股份发布公告，为满足下游半导体、5G 行业客户的材料需求，进一步提升市场竞争力，深圳市沃特新材料股份有限公司第三届董事会第二十八次会议审议通过了《关于对外投资的议案》，拟投资 5.25 亿元在湖州市建设年产 10,000 吨高性能新材料及半导体、5G 通讯装备项目。沃特股份将通过本次对外投资

持续释放材料技术储备并向下游产业链延伸，增强市场竞争力。

中简科技拟于常州高新区投建高性能碳纤维项目

化工新材料讯 中简科技(300777.SZ)公告,公司拟与常州国家高新技术产业开发区管理委员会签订《常州国家高新技术产业开发区管理委员会与中简科技股份有限公司投资协议书》。公司拟在常州高新区投资建设高性能碳纤维及相关制品项目，具体内容包括：高性能原丝生产线、高性能碳纤维生产线、高模量石墨纤维生产线、碳纤维织物生产线、产品研发中心、辅助设施及公用工程等。

又双叒涨价 疯狂的电石

隆众资讯 1988 讯 自能耗“双控”文件出台以来，电石市场价格持续走高，随着供应的缩减，电石呈现供不应求的局面价格也突破了历史高位。截止 15 日，乌海地区主流贸易出厂价格在 4600 元/吨，且明日部分企业计划出厂至 5000 元/吨，出现新的历史高位，供应短缺。

4 月 1 日起，巴斯夫东丽帝人朗盛等化工巨头集体涨价！

化工新材料讯 近日，陶氏有机硅业务宣布，自 3 月 20 号起将上调有机硅高性能建筑业务领域产品价格，不同产品涨幅为 5%-10%，此次涨价的主要原因是近期全球原料疯涨，以及环境成本和物流成本的上涨。帝斯曼宣布，调涨其在欧洲、北美、南美和亚太地区的特种工程材料价格。此次调价将在最近宣布的 2 月 1 日生效的提价基础上进行。在合同和先前协议允许的情况下，新价格将从 2021 年 3 月 15 日起生效。杜邦发布涨价函，从 2021 年 4 月 1 日起，或在合同允许的条件下，杜邦交通和材料公司将在全球范围内调涨部分产品的价格。

突发！国际油价一度暴跌 9%，下游塑料等行业盈利能力回升！

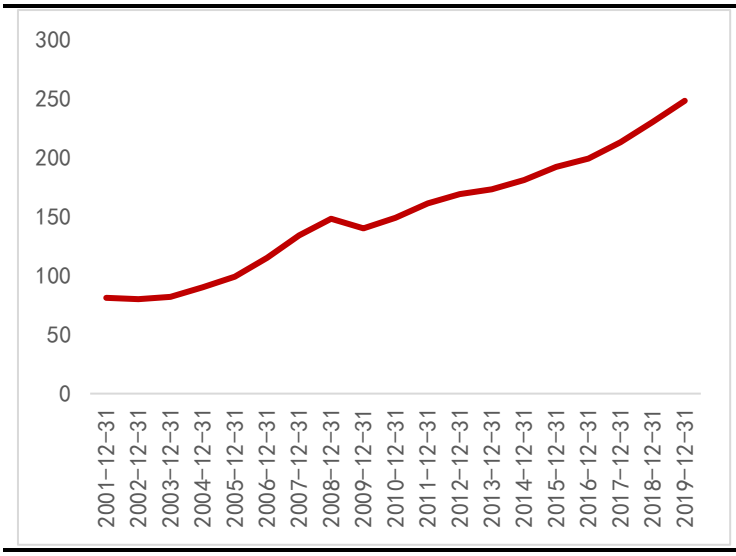
化工新材料讯 北京时间 3 月 19 日，WTI4 月原油期货结算价收跌 4.6 美元，跌幅 7.12%，报 60 美元/桶，盘中一度暴跌超 9%至 58.28 美元/桶。布伦特 5 月原油期货结算价收跌 4.72 美元，跌幅 6.94%，报 63.28 美元/桶。作为化工品价格中枢，油价走弱对大部分化工子行业影响负面。但如果从下游端来看，中期来看利好部分需求预期向好或平稳的偏下游子行业，如改性塑料、涂料、助剂等。

投资 180 亿！宁德时代拟打造全球最大新型含氟锂电新材料生产基地！

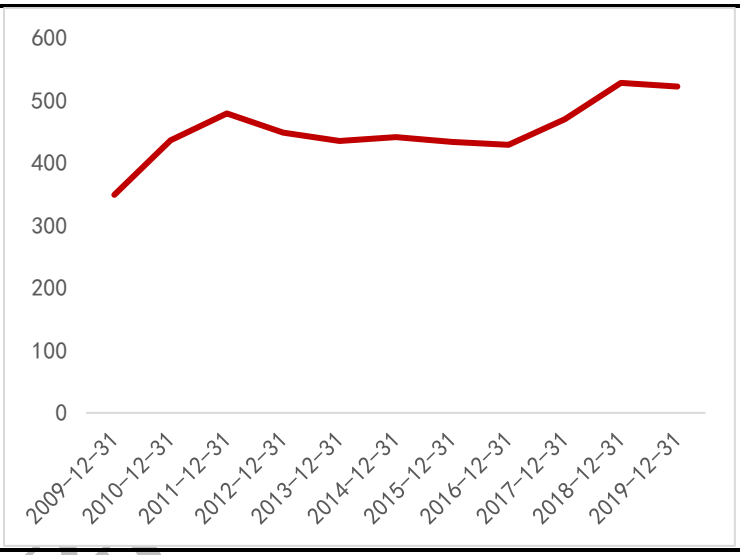
化工新材料讯 近日，宁德时代与时代思康合作的省重点项目—含氟新能源锂电材料项目正在加紧推进。该项目位于上杭蛟洋工业园区,是上杭县引进的新材料产业项目。项目建成后，可提升锂电池全生命周期的安全性、日历寿命、高功率快充快放等优越性能，从而提升锂电产品竞争力。

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）

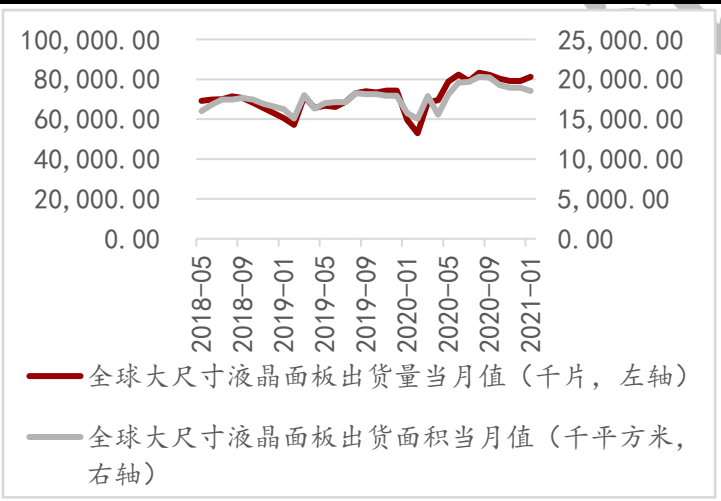


资料来源：iFinD，万联证券研究所



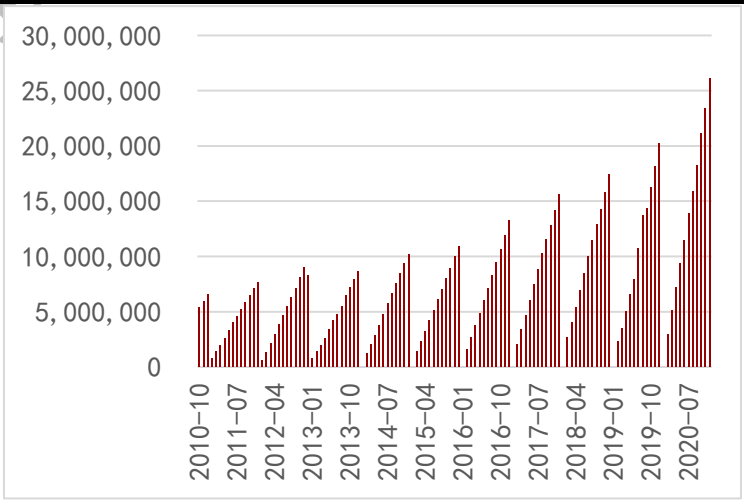
资料来源：iFinD，万联证券研究所

图表 5：全球大尺寸液晶面板出货量当月值



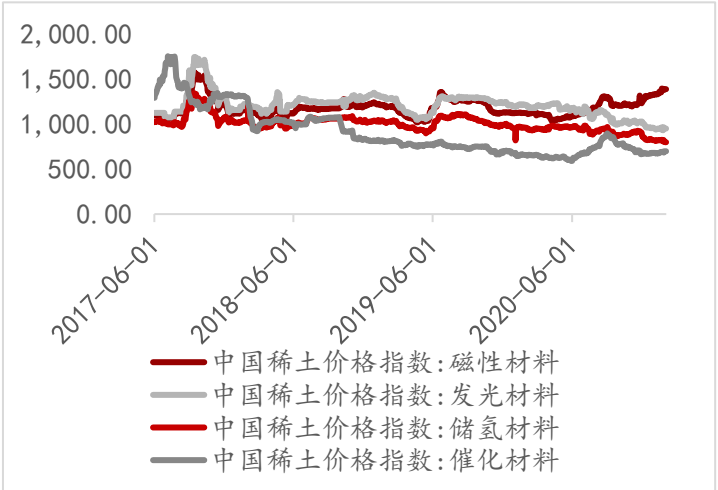
资料来源：iFinD，万联证券研究所

图表 6：我国集成电路产量累计值（万块）



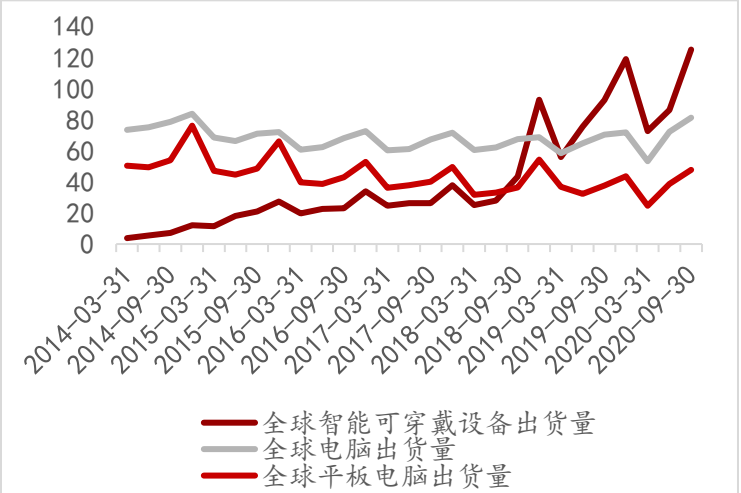
资料来源：iFinD，万联证券研究所

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

金宏气体：3月21日，金宏气体发布了2020年年度报告。报告期内，公司实现营业收入124,334.24万元，较上年同期增长了7.13%；归属于上市公司股东的净利润19,732.92万元，较上年同期增长了11.43%。截至2020年12月31日，公司总资产为345,531.00万元，归属于上市公司股东的净资产达到277,070.65万元。（来源：公司公告）

沃特股份：3月20日，沃特股份发布了2020年年度报告。公司致力于为客户提供完整的新材料解决方案,报告期内,公司的材料产品得到下游多个行业客户的认可和使用。全年实现销售收入115,281.57万元，同比增长28.07%；实现归属于上市公司股东净利润6,474.30万元,同比增长36.79%;实现扣非净利润5,524.20万元,同比增长200.04%。同时，公司完成非公开发行股份及募资工作，重庆募投项目顺利开展，为公司未来发展提供了良好的基础。（来源：公司公告）

三孚股份：2020年，公司利用循环经济优势，各主营产品生产销售情况基本保持稳定。三氯氢硅产品产量6.11万吨，销量6.10万吨，产销率99.9%；高纯四氯化硅产品产量1.06万吨，销量0.91万吨，产销率85.9%；氢氧化钾产品产量7.14万吨，销量7.17万吨，产销率100.4%；硫酸钾产品产量9.93万吨，销量10.04万吨，产销率101.2%。其中公司两钾产品在生产、销售、运输等环节全力配合下，克服重重困难，保质保量满足了下游客户需求,实现产销两旺,保证了公司的盈利能力基本稳定;在受疫情影响、运输受限的情况下，公司三氯氢硅产品依然全年保持连续生产，并实现了对电子气项目的试车供料，为公司循环经济体系正常稳定运转打下了坚实基础。（来源：公司公告）

飞凯材料：3月18日，飞凯材料发布了2020年年度报告。报告期内，公司管理层始终秉承“为高科技制造提供优质材料”的企业愿景，坚持“客户、质量、研发、员工”的经营理念，紧密围绕着年初既定的发展战略目标，贯彻董事会的战略部署，继续深耕屏幕显示材料行业、半导体材料行业及紫外固化材料行业，在相关细分行业领域不断强化公司的主导地位。报告期内，公司实现营业收入186,401.05万元，同比增长23.17%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润18,165.63万元，同比增长8.25%。（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	2021 年 3 月 10 日公司收到独立董事隋胜强先生提交的书面辞职报告。隋胜强先生因个人原因申请辞去公司第五届董事会独立董事职务及董事会下设专门委员会相关职务。辞职后，隋胜强先生将不在公司担任任何职务。鉴于隋胜强先生辞职将导致公司独立董事人数少于董事会成员总人数的三分之一，

		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。	根据《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》和《公司章程》等相关规定，隋胜强先生的辞职申请将自公司股东大会选举产生新任独立董事后生效。在此期间，隋胜强先生仍将继续履行独立董事及董事会专门委员会委员职责。
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 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	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，

		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。	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。	2 月 26 日，濮阳惠成发布了年度业绩快报。2020 年度公司实现营业收入 9.13 亿元，同比上升 34.21%，主要系合并范围新增山东清洋新材料有限公司及公司业务增长所致；实现营业利润 2.10 亿元，同比上升 25.42%；实现利润总额 2.10 亿元，同比上升 25.71%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.80 亿元，同比上升 24.02%。
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 有机硅

春节过后，国内市场有机硅价格大幅上涨。据百川数据显示，截至2021年3月19日国内市场有机硅DMC均价2.9万元/吨，7日环比上涨9.43%，30日环比上涨38.10%。本次有机硅走势强劲主要系3月起进入下游硅胶等行业补货旺季。同时由于海外开工率仍处于低位，国内产品出口需求增长进一步提振了下游补货积极性。考虑到近期国内部分有机硅生产企业开工率不足，另外部分装置4月即将进入检修状态，目前厂家整体库存仍处于低位，我们认为短期国内有机硅价格将维持高位运行，建议关注相关企业动态。

6.2 电石

近期电石价格持续冲高，据百川数据显示，截至 2021 年 3 月 19 日，国内市场电石均价为 5172 元/吨，7 日环比上涨 15.99%，30 日环比上涨 45.08%。电石价格大涨一方面系下游 PVC 开工率大涨提振电石需求；另一方面，为响应碳中和计划，内蒙古近日出台了能耗双控政策，为此多家企业装置进入停车检修状态，而内蒙古地区拥有大量电石产能，装置停产减产导致电石供应不足，从而对其价格起到了支撑作用。同时导致下游需外购电石的 PVC 企业生产成本增加，带动 PVC 市场价格上涨。我们预计在政策和供需结构的双重影响下，电石价格将在短期内维持高位，建议关注产业链相关企业动态。

7、风险因素

国际原油价格震荡明显、化工品价格波动明显、电石及有机硅开工率不足。

万联证券

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。

万联证券

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