万华推出改性 PLA，BOE 独供华为新品面板

——新材料板块周观点

强于大市（维持）

日期：2021 年 03 月 01 日

市场回顾：

- 上周新材料板块表现疲软，周内板块下跌 4.80%，同期沪深 300 下跌 7.65%，新材料板块领先大盘 2.85 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 75 只股票。涨幅前五的分别是联瑞新材（17.70%）、宏昌电子（12.52%）、格林达（11.36%）、神马股份（8.30%）、鲁西化工（7.48%）；跌幅前五的分别是联泓新科（-20.33%）、国瓷材料（-16.59%）、安集科技（-15.11%）、金发科技（-14.67%）、雅克科技（-13.78%）。

投资要点：

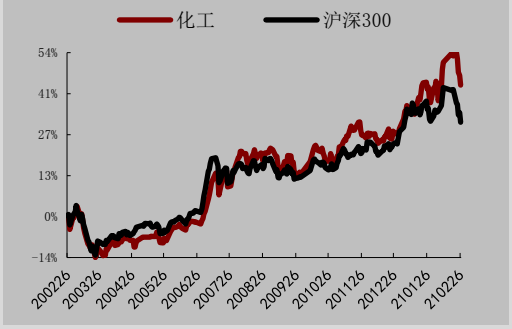
- **可降解塑料：**最强“限塑令”1 月 1 日高强度落地实施后，全国餐饮行业开始禁止使用塑料一次性吸管。为此，各大奶茶店相继将传统塑料吸管变更为纸吸管或可降解塑料 PLA 吸管。由于纸吸管的成本相对更低，因此更为普遍。然而纸吸管推出后其易折断、易泡发、味道大等缺点，遭消费者吐槽不断纷纷表示“喝奶茶的快乐不再”。近期，万华化学针对热饮吸管开发了一款改性 PLA 产品，有效解决了纸吸管的痛点，同时具备良好耐温性，满足食品接触要求且 100%可生物降解。假以推广，则消费者的奶茶优质体验回归的同时也能够满足环保要求。事实上，自限塑令落地以来，各类可降解塑料供不应求价格应声上涨，原材料价格也水涨船高，目前各生产企业正积极扩产，建议关注相关企业动态。

- **OLED 面板：**2 月 22 日晚华为新一代折叠屏手机华为 Mate X2 正式发布。本次华为 Mate X2 采用内外双屏设计，外部搭载的是 6.45 英寸 OLED 屏幕，内部则配备了一块 8 英寸的可折叠柔性 OLED 屏幕。值得注意的是，Mate X2 屏幕供应商不再是三星显示，而是由京东方独家供应。能够在华为高端旗舰产品中独当一面，可见目前京东方柔性 OLED 屏幕已极具竞争力，对于 OLED 面板产业链国产替代化而言，这无疑将起到正向推动作用，建议关注相关企业动态。

- **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：**国内部分地区疫情二次抬头、可降解塑料产能不及预期、OLED 产业链国产替代化进程不及预期。

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 01 日

相关研究

万联证券研究所 20210218_行业周观点_AAA_新材料板块周观点

万联证券研究所 20210218_行业周观点_AAA_化工行业周观点（2.8-2.17）

万联证券研究所 20210208_行业周观点_AAA_新材料板块周观点

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 可降解塑料.....8
6.2 OLED 面板.....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（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 4.80%，同期沪深 300 下跌 7.65%，新材料板块领先大盘 2.85 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 75 只股票。涨幅前五的分别是联瑞新材（17.70%）、宏昌电子（12.52%）、格林达（11.36%）、神马股份（8.30%）、鲁西化工（7.48%）；跌幅前五的分别是联泓新科（-20.33%）、国瓷材料（-16.59%）、安集科技（-15.11%）、金发科技（-14.67%）、雅克科技（-13.78%）。

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（%）	2.26 收盘价（元）
联瑞新材	17.70	26.67	53.20
宏昌电子	12.52	17.19	5.93
格林达	11.36	21.17	45.10
神马股份	8.30	38.07	13.31
鲁西化工	7.48	22.39	17.38
ST 德威	7.43	-20.90	1.59
长鸿高科	6.63	-3.54	29.42
光华科技	6.39	2.95	13.98
彩虹股份	6.13	4.95	8.48
瑞联新材	5.94	2.12	85.40

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（%）	2.26 收盘价（元）
联泓新科	-20.33	13.17	28.88
国瓷材料	-16.59	-11.53	45.04
安集科技	-15.11	-17.35	274.67
金发科技	-14.67	-4.10	25.24
雅克科技	-13.78	-18.59	55.02
金丹科技	-13.69	-23.88	84.08
鼎龙股份	-12.70	-22.07	18.22
万润股份	-11.97	-20.56	19.63
三环集团	-11.92	-12.10	37.40
兴发集团	-11.07	-1.51	13.02

资料来源：WIND，万联证券研究所

2、行业热点

投资 22.6 亿元！新安股份拟建特种有机硅新材料项目

化工新材料讯 新安股份 2 月 23 日发布公告称，公司与浙江开化工业园区管理委员会（开化县三江生态工业投资有限公司）于 2021 年 2 月 22 日签订了《山海协作项目投资协议》与《浙江开化合成材料有限公司整体搬迁协议》。公告显示，项目总投资 22.6 亿元，在开化县新材料新装备产业园建设“特种有机硅新材料生产项目”，同时

基于新生产基地运营与原生产基地的搬迁，浙江开化工业园区管理委员会（开化县三江生态工业投资有限公司）将给予公司 359,508,000 元搬迁补偿与 173,762,200 元新旧动能转换运营奖励。

60 亿！“高端新型材料产业园区”项目落地，涉及 PC、环氧丙烷、聚醚多元醇等！

化工新材料讯 2 月 23 日，潜江市 2021 一季度项目集中签约“开门红”活动隆重举行。随着金澳控股集团董事局主席、武汉金控能源集团有限公司董事长舒心博士郑重在协议书上签字，总投资 60 亿元的高端新型材料重大投资项目正式落地。“高端新型材料产业园区”项目位于潜江经济开发区，总占地面积 2202.27 亩。项目内容包括：30 万吨/年苯酚-丙酮装置、18 万吨/年双酚 A 装置、30 万吨/年 PC 聚碳酸酯联合装置、20 万吨/年环氧丙烷-45 万吨/年苯乙烯(POSM)联合装置及聚醚多元醇、乙丙橡胶、聚烯烃弹性体等 10 套生产装置以及配套公用工程系统。主要生产 PC 聚碳酸酯、环氧丙烷、苯乙烯、聚醚多元醇、乙丙橡胶、聚烯烃弹性体(POE)等高端新型化工材料。

项目签订，投资近 24 亿！电子级 PI 薄膜进口严重依赖问题有望缓解！

化工新材料讯 国风塑业 2 月 19 日公告称，公司与合肥新站高新技术产业开发区管委会签订投资框架协议，公司拟在新站高新区购置土地投资建设电子级聚酰亚胺材料生产基地项目，从事平板显示产业配套柔性电路板基材用聚酰亚胺薄膜、浆料等新材料的研发、生产和销售。项目总投资约 23.8 亿元。

万华化学开发出耐温改性 PLA 产品

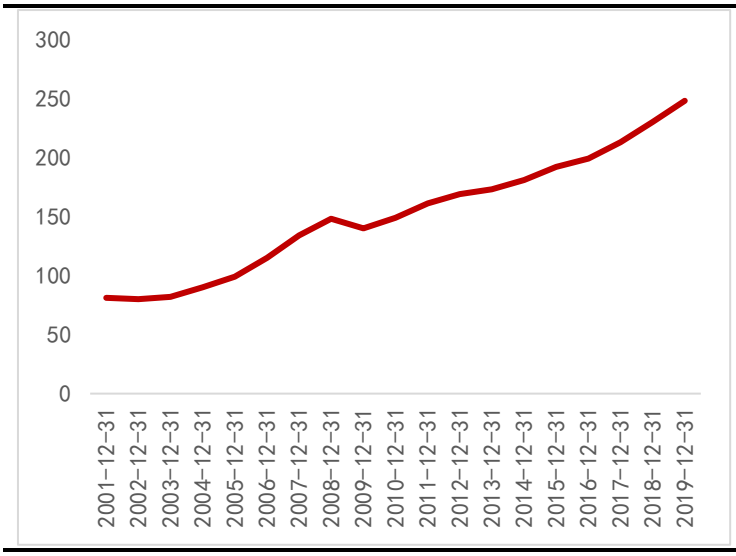
链塑网讯 2021 年 1 月 1 日起，全国餐饮行业中禁止使用塑料一次性吸管。此次“最强禁塑令”立竿见影，各大奶茶店相继推出应对措施，其中最为常见的是纸吸管和 PLA 吸管。纸吸管推出后由于易折断、易泡发、味道大等缺点导致消费者吐槽不断。目前万华化学针对热饮吸管开发了一款改性 PLA 产品，有效解决了纸吸管的痛点且具备良好耐温性，满足食品接触要求，同时实现 100%可生物降解。

BOE 独供 OLED 折叠屏！华为 Mate X2 正式亮相：8:7.1 黄金比例柔性内屏，17999 元起

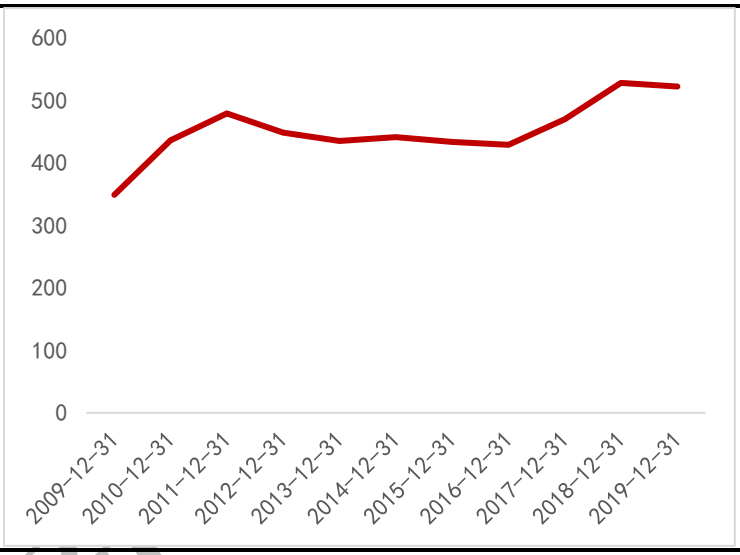
CINNO 讯 2 月 22 日晚华为举办新品发布会，正式发布新一代折叠屏手机华为 Mate X2，2 月 25 日起全国发售。华为 Mate X2 采用内外双屏设计，外部搭载了一块 6.45 英寸 OLED 屏幕，内部则配备了一块 8 英寸的可折叠柔性 OLED 屏幕，是目前业界屏幕最大的折叠屏手机之一，由京东方独家供应。

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）

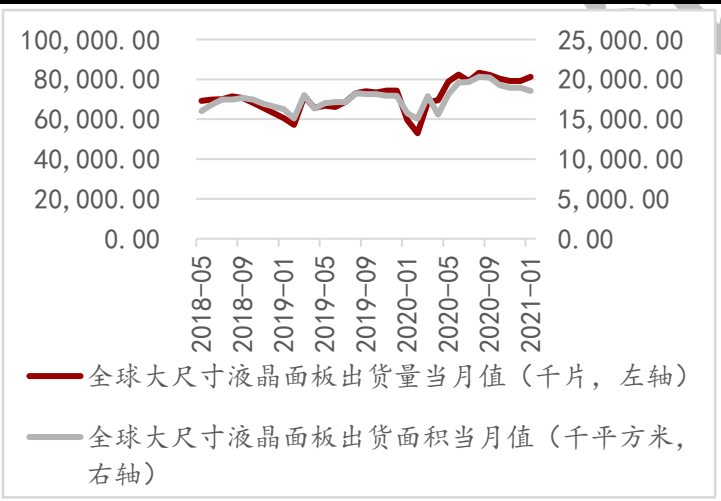


资料来源：iFinD，万联证券研究所



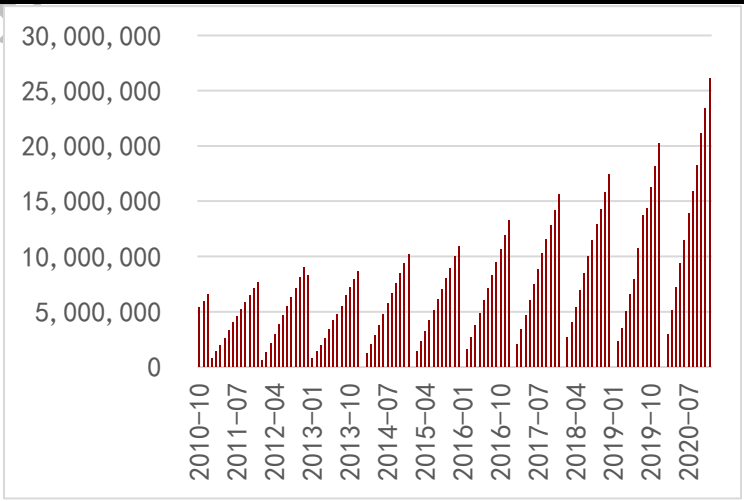
资料来源：iFinD，万联证券研究所

图表 5：全球大尺寸液晶面板出货量当月值



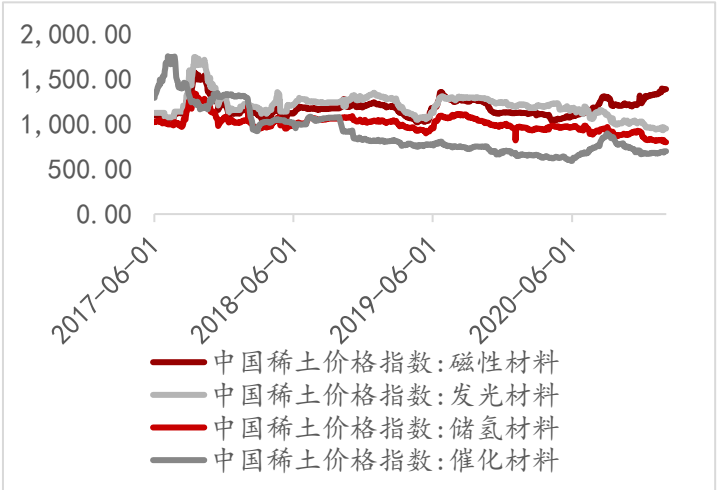
资料来源：iFinD，万联证券研究所

图表 6：我国集成电路产量累计值（万块）



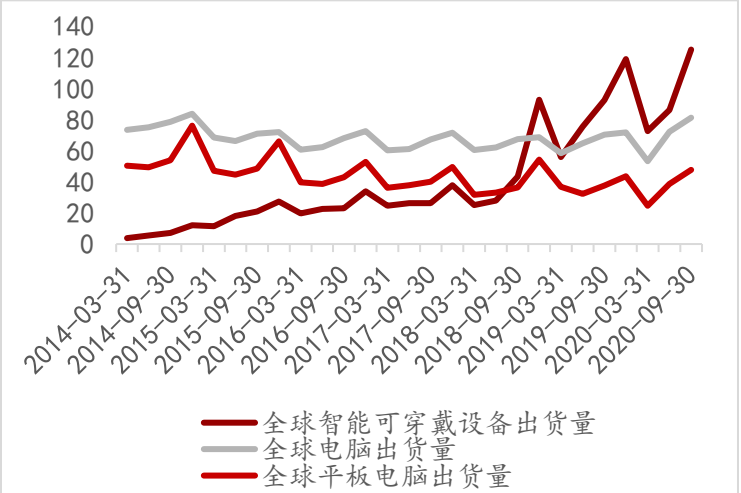
资料来源：iFinD，万联证券研究所

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

久日新材：2月27日，久日新材发布了关于签订项目投资协议的公告。公告称为积极推进公司研发成果落地转换，实现环境友好型辐射固化涂装工程及材料研究成果产业化，天津久日新材料股份有限公司与山东省淄博市桓台县商务局签订《环境友好型辐射固化涂装工程及材料研究与产业化项目投资协议》，计划在山东省淄博市桓台县区域内投资建设环境友好型辐射固化涂装工程及材料研究机构及产业化基地。(来源：公司公告)

奥福环保：2月27日，奥福环保发布了2020年年度报告。2020年公司实现营业收入3.14亿元，同比上年增长17.18%；实现归母净利润8002.08万元，同比上年增长55.01%，基本EPS1.04元/股，同比上年增长22.35%。销售收入的增长主要得益于部分国六排放标准实施。(来源：公司公告)

普利特：2月27日，普利特发布了2020年度业绩快报。报告期内，公司实现销售收入445,986.83万元，实现营业利润46,374.98万元，实现净利润40,050.01万元，分别较去年同期上升23.89%，上升155.18%，上升142.89%。报告期内，虽然受到新冠疫情爆发的影响,但随着疫情稳定后,公司主营业务汽车材料等产品销售情况恢复良性增长;且上游化工原材料价格水平相对较低，对公司利润情况产生积极影响。另经评估机构的初步评估，公司预计2020年度对美国威尔曼相关资产计提资产减值准备，预计商誉减值金额为3,500万元（具体数据以公司年报审计结果为准)。(来源：公司公告)

海优新材：2月26日，海优新材发布了2020年度业绩快报。报告期内，营业总收入同比增长39.50%，营业利润增长262.75%，利润总额增长250.11%，归属于上市公司股东的净利润增长230.37%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润增长252.29%，基本每股收益增长222.02%，加权平均净资产收益率增加19.89个百分点，总资产增长44.43%，归属于上市公司股东的所有者权益增长38.28%，归属于上市公司股东的每股净资产增长38.17%。2020年虽受全球新冠肺炎疫情影响，公司积极采取防疫措施，及时、平稳地复工复产。2020年四季度因行业供货需求增加，公司扩产产能释放并积极争取行业订单,主导产品EVA胶膜销售量、平均销售单价较上年同期上涨，同时公司持续优化产品结构，生产管理效率的有效提升，使得公司全年经营业绩实现增长。(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	公司于 1 月 29 日发布了关于股东非公开发行可交换公司债券办理股份质押的公告。公告称公司于 2021 年 1 月 28 日收到公司持股 5%以上股东鲁银投资集团股份有限公司的通知，鲁银投资因非公开发行可交换公司债券业务需要，将其持有的 27,300,000 股公

		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。	司股份划至可交换公司债券质押专户并办理了股权质押登记手续。
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	2020.10.22	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	2020 年 12 月 4 日，公司以通讯表决方式召开第九届董事会 2020 年第五次会议（临时会议），拟聘任公司总会计师一职。公司根据相关规定及独立董事的独立判断，聘任孟龙同志担任此职。当日，公司接到航空工业集团通知，公司原控股股东航空工业高科持有的本公司 597,081,381 股 A 股股份（占公司

		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。	总股本 42.86%）已于 2020 年 12 月 3 日过户至航空工业集团，股份性质为无限售流通股，航空工业集团成为本公司控股股东和实际控制人。
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%。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

万联证券

6、投资策略及重点推荐

6.1 可降解塑料

最强“限塑令”1月1日高强度落地实施后，全国餐饮行业开始禁止使用塑料一次性吸管。为此，各大奶茶店相继将传统塑料吸管变更为纸吸管或可降解塑料PLA吸管。由于纸吸管的成本相对更低，因此更为普遍。然而纸吸管推出后其易折断、易泡发、味道大等缺点，遭消费者吐槽不断纷纷表示“喝奶茶的快乐不再”。近期，万华化学针对热饮吸管开发了一款改性PLA产品，有效解决了纸吸管的痛点，同时具备良好耐温性，满足食品接触要求且100%可生物降解。假以推广，则消费者的奶茶优质体验回归的同时也能够满足环保要求。事实上，自限塑令落地以来，各类可降解塑料供不应求价格应声上涨，原材料价格也水涨船高，目前各生产企业正积极扩产，建议关注相关企业动态。

6.2 OLED面板

2 月 22 日晚华为新一代折叠屏手机华为 Mate X2 正式发布。本次华为 Mate X2 采用内外双屏设计，外部搭载的是 6.45 英寸 OLED 屏幕，内部则配备了一块 8 英寸的可折叠柔性 OLED 屏幕。值得注意的是，Mate X2 屏幕供应商不再是三星显示，而是由京东方独家供应。能够在华为高端旗舰产品中独当一面，可见目前京东方柔性 OLED 屏幕已极具竞争力，对于 OLED 面板产业链国产替代化而言，这无疑将起到正向推动作用，建议关注相关企业动态。

7、风险因素

国内部分地区疫情二次抬头、可降解塑料产能不及预期、OLED 产业链国产替代化进程不及预期。

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。

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