国产碳纤维为 21 年 C919 顺利交付保驾护航

——新材料板块周观点

强于大市（维持）

日期：2021 年 02 月 01 日

市场回顾：

- 上周新材料板块下跌 6.02%，同期沪深 300 下跌 3.91%，新材料板块落后大盘 2.11 个百分点。从个股来看，上周新材料板块表现疲软，板块中 94 只个股中仅有 14 只上涨，跑赢大盘的有 26 只股票。涨幅前五的分别是联泓新科（20.17%）、金发科技（17.22%）、中粮科技（14.39%）、奥克股份（9.09%）、巨化股份（8.62%）；跌幅前五的分别是海优新材（-22.25%）、鲁西化工（-18.25%）、道恩股份（-17.21%）、中航高科（-16.72%）、新安股份（-14.35%）。

投资要点：

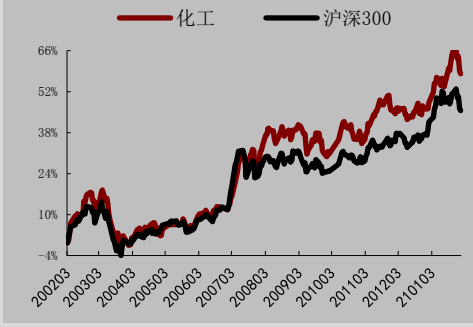
- **碳纤维：**C919 大型客机是我国按照国际民航规章自行研制的具有自主知识产权的大型喷气式民用飞机，待 C919 的安全性、可靠性得到全面验证，将于 2021 年交付给航空公司投入使用。这预示着我国航空产业取得了长足的进步，若日后国产大飞机得以推广，将带动产业链各环节加速发展。具有“黑色黄金”之称的碳纤维是大飞机的重要原材料，近年我国对于碳纤维的需求持续增长。但目前全球碳纤维主要产能集中在海外。我国已有少数企业实现了量产，但仍需继续向高端化发展。此次国产大飞机所采用的碳纤维均为国内生产企业提供，国产大飞机通过验证将代表国产碳纤维的品质得到了验证，未来我国将向着碳纤维国产替代化、国产碳纤维高端化持续发展。

- **熔喷料：**去年受疫情影响口罩和熔喷料需求大增，供不应求下价格一度被炒至高点。因此国内多家企业增开生产线生产 PP 熔喷料和口罩，满足国内需求的同时将大批口罩持续出口海外。据海关总署数据显示，2020 年 3 月至 12 月底，我国共出口口罩 2242 亿只，相当于平均为中国以外的全球每个人提供近 40 个口罩。近日国内部分地区疫情反弹，再次引发了熔喷料价格上涨，相关企业订单饱满开工率提升，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、碳纤维国产替代化不及预期、熔喷料及口罩需求不及预期。

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 01 月 29 日

相关研究

万联证券研究所 20210125_行业周观点_AAA_新材料板块周观点

万联证券研究所 20210125_行业周观点_AAA_化工行业周观点（1.18-1.24）

万联证券研究所 20210121_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.....7
6、投资策略及重点推荐.....8
6.1 碳纤维.....8
6.2 熔喷料.....8
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 7

万联证券

1、上周市场回顾

上周新材料板块下跌6.02%，同期沪深300下跌3.91%，新材料板块落后大盘2.11个百分点。从个股来看，上周新材料板块表现疲软，板块中94只个股中仅有14只上涨，跑赢大盘的有26只股票。涨幅前五的分别是联泓新科（20.17%）、金发科技（17.22%）、中粮科技（14.39%）、奥克股份（9.09%）、巨化股份（8.62%）；跌幅前五的分别是海优新材（-22.25%）、鲁西化工（-18.25%）、道恩股份（-17.21%）、中航高科（-16.72%）、新安股份（-14.35%）。

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（%）	1.29 收盘价（元）
联泓新科	20.17	72.85	27.88
金发科技	17.22	61.67	28.05
中粮科技	14.39	28.88	10.89
奥克股份	9.09	37.79	13.20
巨化股份	8.62	8.49	8.82
王子新材	7.70	7.34	38.88
石大胜华	7.63	21.12	65.15
三孚股份	7.40	7.40	22.78
丹化科技	6.75	25.48	5.22
*ST 华映	3.10	-4.78	2.99

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（%）	1.29 收盘价（元）
海优新材	-22.25	-22.25	169.50
鲁西化工	-18.25	-9.04	11.87
道恩股份	-17.21	-10.04	23.48
中航高科	-16.72	12.51	32.47
新安股份	-14.35	-6.19	10.15
深南电路	-14.09	4.74	107.34
长鸿高科	-13.43	7.70	27.27
飞凯材料	-13.20	-10.04	14.79
菲利华	-13.12	-21.86	46.68
八亿时空	-12.93	-4.91	48.96

资料来源：WIND，万联证券研究所

2、行业热点

国产大飞机 C919 今年将交付第一架

航空微读讯 据新华财经 1 月 25 日报道，正在举行的上海市“两会”传出消息，2021 年，上海将推动国产大飞机 C919 取得适航证并交付首架。根据中国大飞机研发生产企业——中国商飞官网的信息，C919 大型客机是中国按照国际民航规章自行研制、具有自主知识产权的大型喷气式民用飞机，座级 158-168 座，航程 4075-5555 公里。

C919 飞机于 2008 年开始研制，2015 年 11 月 2 日完成总装下线，2017 年 5 月 5 日成功首飞，目前共有 6 架 C919 飞机进行取证试飞。

新兴碳基建筑材料项目获得美国能源部资助，旨在开展可持续建筑材料研发

碳纤维及其复合材料技术讯 近日，美国能源部宣布拨款 870 万美元，用于“新兴碳基建筑材料”项目的研发，OHIO 俄亥俄州的 Jason Trembly 两个单独的项目分别获得了 50 万美元的拨款，这些项目的重点是解决气候变化，并围绕建筑和基础设施的可持续性问题展开。

熔喷料业务需求增长，多家企业年度利润激增

链塑网讯 去年疫情突发，口罩的需求量急剧攀升，国内多家熔喷料制造商“开足马力”，增开生产线生产 PP 熔喷料和口罩，不仅在短时间内提高产能，满足国内需求，还将大批口罩持续出口海外。援引新华视点消息：据 2021 年 1 月 14 日海关总署发布的数据显示，2020 年 3 月至 12 月底，全国海关共验放出口主要疫情防控物资价值 4385 亿元，其中口罩出口 2242 亿只，价值 3400 亿元，相当于为中国以外的全球每个人提供近 40 个口罩！

斥资 175 亿，世界最大单体 PC 装置落地海南

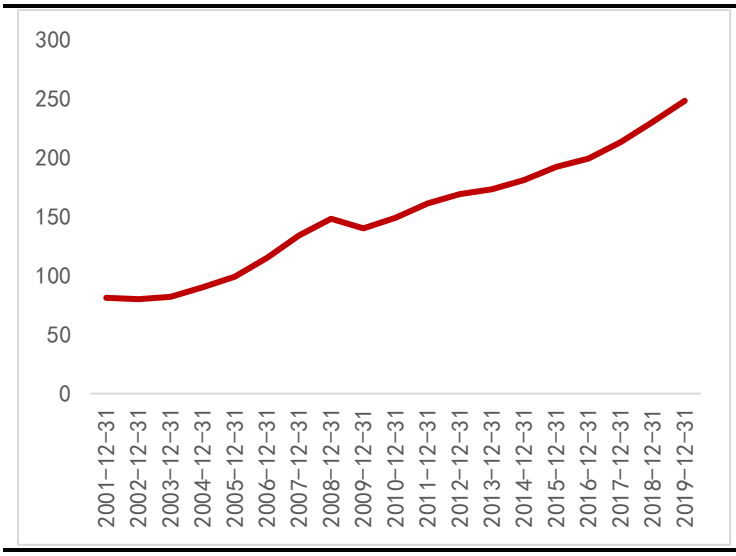
链塑网讯 海南华盛聚碳酸酯项目是海南省省级重点项目，由海南华盛集团全资子公司海南华盛新材料科技有限公司投资建设，规划占地面积 822 亩，建设内容主要包括年产 22.4 万吨碳酸二苯酯装置、26 万吨聚碳酸酯装置、24 万吨双酚 A 装置、10 万吨碳酸二甲酯装置及相关配套设施。1 月 25 日下午，海南华盛 2X26 万吨/年非光气法聚碳酸酯项目主要装置全部安装完毕，全厂水系统于今天调试完成，项目机械设备竣工并进入调试阶段。此举意味着世界上最大的单体聚碳酸酯设备安装完成，2021 年上半年将试车投产。

定了！中国石化与国际化工巨头成立对等合资公司，共建环氧丙烷和苯乙烯装置！

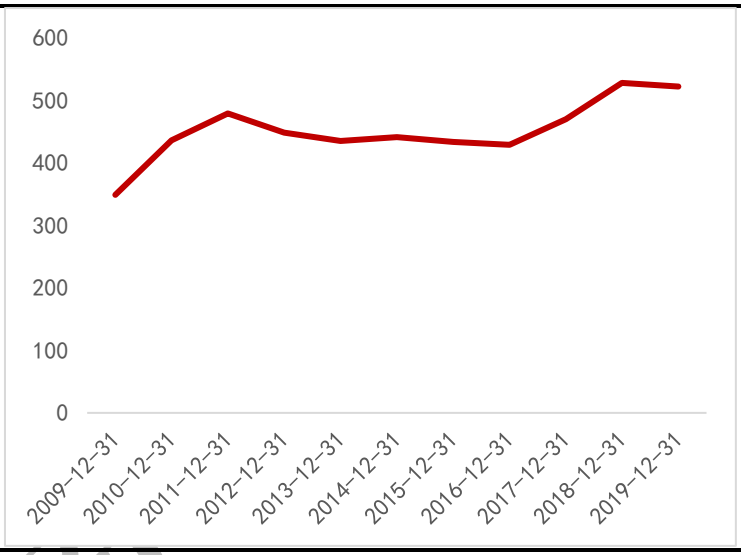
化工新材料讯 1 月 26 日，中国石化与国际化工巨头利安德巴赛尔(LyondellBasell)宣布签署合资协议，成立 50:50 对等合资公司，扩大在中国生产环氧丙烷(PO)和苯乙烯(SM)。该合资公司将命名为宁波镇海炼化利安德巴赛尔新材料有限公司。

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）

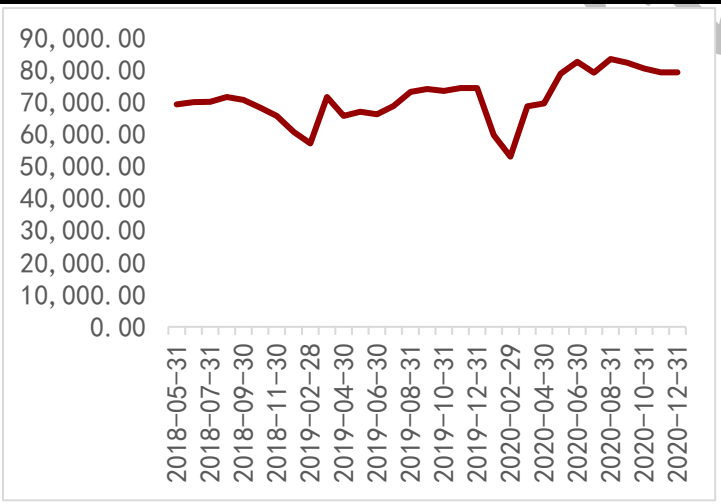


资料来源：iFinD，万联证券研究所



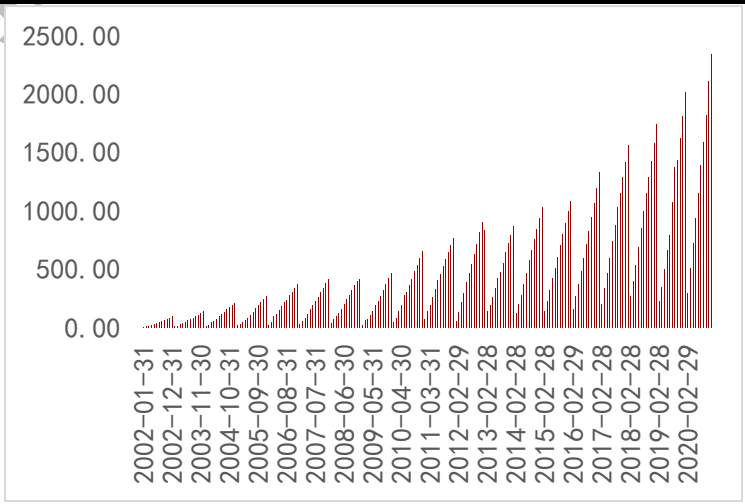
资料来源：iFinD，万联证券研究所

图表 5：全球大尺寸液晶面板出货量当月值（千片）



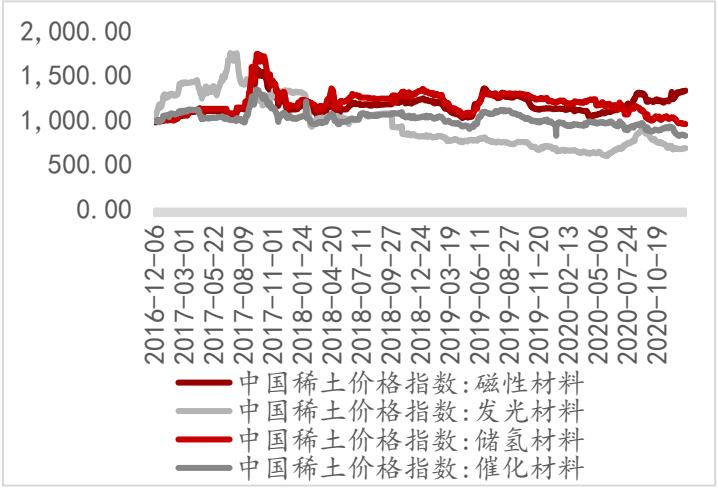
资料来源：iFinD，万联证券研究所

图表 6：我国集成电路产量累计值（亿块）



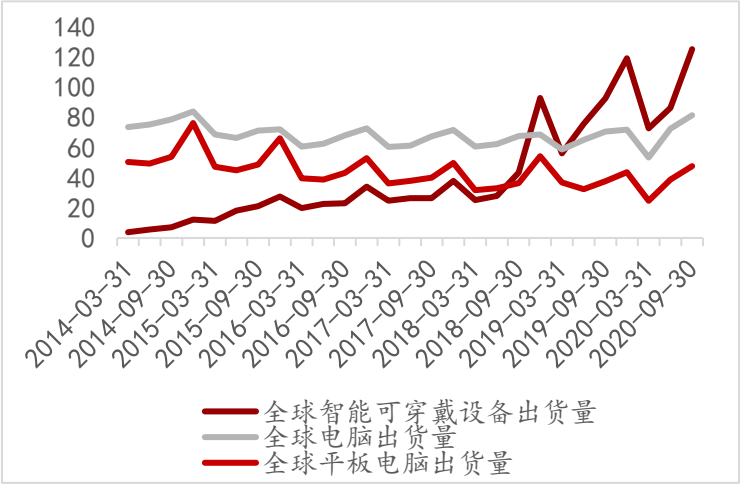
资料来源：iFinD，万联证券研究所

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

金发科技：1月29日，金发科技发布了2020年业绩预增公告。公司预计2020年度实现归属于上市公司股东的净利润预计为45.35亿元到46.80亿元，与上年同期相比增加32.90亿元到34.36亿元，同比增加264%到276%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计为43.52亿元到44.97亿元，与上年同期相比增加33.33亿元到34.78亿元，同比增加327%到341%。公司业绩预增的主要原因有三：1.公司改性塑料业务全球产能布局合理，产品结构持续优化，人均效率、大客户产品占有率和应收账款周转率进一步提升，使利润稳健增长；2.疫情期间公司依托在高分子材料多年的技术积淀和创新能力，向高分子材料领域的医用耗材拓展，开发出熔喷聚丙烯、熔喷布、口罩、丁腈手套等产品，由于公司的产品认证齐全、品质稳定、性价比高，迅速占领市场，为公司带来新的利润增长；3.新材料产品市场需求明显增加，公司产品产能显著提升，产品结构持续优化，运营效率进一步提升，使利润显著增长。（来源：公司公告）

沪硅产业：1月28日，沪硅产业发布了2020年度业绩预告。公司预计2020年年度实现归属于母公司所有者的净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将实现扭亏为盈，实现归属于母公司所有者的净利润7,700万元到9,200万元，将增加16,691.45万元到18,191.45万元；实现归属于母公司所有者扣除非经常性损益后的净利润-25,000万元到-31,000万元，将减少1,262.55万元到7,262.55万元。归母净利润扭亏为盈主要是由于公允价值变动损益的影响。公司子公司上海新昇半导体科技有限公司作为有限合伙人参与投资聚源芯星，聚源芯星作为战略投资者认购中芯国际在科创板首次公开发行的股票，2020年共确认与之相关的公允价值变动损益1.7亿元。但归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润仍为亏损，且亏损幅度较上年同期增加的主要原因是由于：公司300mm半导体硅片业务仍处于产能爬坡阶段，固定成本持续增加，同时公司对于300mm半导体硅片研发持续高投入，因此公司的主营业务利润水平尚未明显改善。（来源：公司公告）

八亿时空：1月27日，八亿时空发布了2020年度业绩预增公告。公司预计2020年年度实现归属于母公司所有者的净利润为17,052.17万元左右，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加6,024.53万元左右，同比增加54.63%左右；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为14,307.43万元左右，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加4,323.91万元左右，同比增加43.31%左右。公司业绩增长主要原因为报告期内公司积极开拓海内外市场，对主要客户供货规模持续扩大，营业收入增长约50.81%；此外，报告期内公司使用闲置资金购买理财产品取得投资收益约3000万元，对本期的财务报表产生一定的积极影响。（来源：公司公告）

蓝思科技：1月26日，蓝思科技发布了2020年度业绩预告，公司预计2020年度实现归属于上市公司股东的净利润4.89-5.06亿元，同比上年增长98%-105%。公司业绩变动的主要原因为：1.垂直整合战略开启新周期发展，市场资源向公司进一步聚集；2.管理效能持续提升，内部潜力不断释放；3.生产经营持续稳定、高效，圆满完成全年经营目标；4.报告期内，非经常性损益对当期净利润的影响约为4.45亿元。（来源：公司公告）

晶瑞股份：1月25日，晶瑞股份发布了2020年度业绩预告，报告期内公司预计实现归

属于上市公司股东的净利润6890-8270万元，与上年同期相比增长120.02%-164.08%，实现扣非净利润3620-5000万元，实现每股收益0.39-0.26元/股。公司业绩增长主要原因在于：1.2020年我国半导体材料国产替代进程提速，下游芯片厂商需求增长，公司主导产品半导体级超净高纯试剂、光刻胶及配套试剂等市场份额稳步增长，产能逐步释放，盈利能力得以提升；2.公司于2020年2月完成对载元派尔森新能源科技有限公司的并购重组后将其纳入公司合并报表范围，导致锂电池材料销售收入增长较快，对公司净利润增长有一定的贡献；3.报告期内公司收到了拆迁补偿收益。（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。	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。	1月19日，公司发布了关于全资子公司项目中标的公告，公司全资子公司上海升翕于2021年1月18日收到中航技国际经贸发展有限公司的《机电产品国际招标中标通知书》，中标金额人民币99,440,000元（含税）。项目名称为线蒸发源，招标人为厦门天马显示科技有限公司。项目中标有利于增加公司的经营业绩，有利于促进公司的发展，提升在蒸发源市场的市场影响力。根据产品交付、验收情况，预计对2022年度的业绩

			产生积极影响，但不排除确认收入时间有提前或延后的可能。
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 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。

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 碳纤维

C919大型客机是我国按照国际民航规章自行研制的具有自主知识产权的大型喷气式民用飞机，待C919的安全性、可靠性得到全面验证，将于2021年交付给航空公司投入使用。这预示着我国航空产业取得了长足的进步，若日后国产大飞机得以推广，将带动产业链各环节加速发展。具有“黑色黄金”之称的碳纤维是大飞机的重要原材料，近年我国对于碳纤维的需求持续增长。但目前全球碳纤维主要产能集中在海外。我国已有少数企业实现了量产，但仍需继续向高端化发展。此次国产大飞机所采用的碳纤维均为国内生产企业提供，国产大飞机通过验证将代表国产碳纤维的品质得到了验证，未来我国将向着碳纤维国产替代化、国产碳纤维高端化持续发展。

6.2 熔喷料

去年受疫情影响口罩和熔喷料需求大增，供不应求下价格一度被炒至高点。因此国内多家企业增开生产线生产 PP 熔喷料和口罩，满足国内需求的同时将大批口罩持续出

口海外。据海关总署数据显示，2020 年 3 月至 12 月底，我国共出口口罩 2242 亿只，相当于平均为中国以外的全球每个人提供近 40 个口罩。近日国内部分地区疫情反弹，再次引发了熔喷料价格上涨，相关企业订单饱满开工率提升，建议关注相关生产企业动态。

7、风险因素

国内部分地区疫情二次抬头、碳纤维国产替代化不及预期、熔喷料及口罩需求不及预期。

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