北京治塑五年计划发布，国内 OLED 面板产业再度升级

——新材料板块周观点

强于大市（维持）

日期：2020 年 12 月 28 日

市场回顾：

- 上周新材料板块上涨 3.24%，同期沪深 300 上涨 0.84%，新材料板块领先大盘 2.40 个百分点。从个股来看，上周新材料板块表现平平，板块中 89 只个股有 42 只上涨，跑赢大盘的有 37 只股票。涨幅前五的分别是银禧科技（17.34%）、南大光电（16.58%）、光威复材（15.07%）、中航高科（14.10%）、*ST 华映（13.75%）；跌幅前五的分别是碳元科技（-18.82%）、强力新材（-10.64%）、格林达（-8.79%）、瑞联新材（-8.72%）、东岳硅材（-8.68%）。

投资要点：

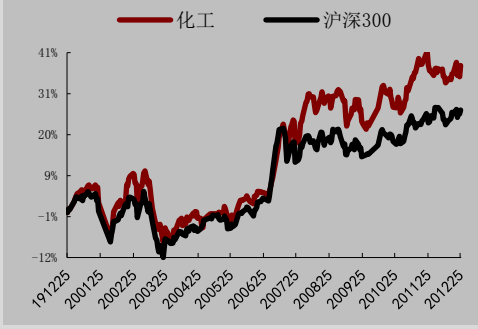
- **可降解塑料：**12 月 25 日，《北京市塑料污染治理行动计划（2020—2025 年）》正式发布，重点对餐饮、外卖平台、批发零售、电商快递、住宿会展、农业生产等六大行业，按时间分步骤实施塑料制品使用限制；至今年底，北京零售业门店禁止使用不可降解塑料袋。今年以来，已有近 30 个省市相继出台了限塑政策。随着公众环保意识的提升和限/禁塑政策的推广，可降解塑料的需求稳步增长，相关技术的提高及产品的有效降本是行业快速发展的关键。现阶段以 PLA 和 PBAT 为主的生物降解塑料是可降解塑料中的主流应用，多个企业已有相关业务布局。我们预计明年将迎来可降解塑料市场需求的释放，相关龙头企业将率先受益于行业东风。

- **OLED 面板：**近日，我国 OLED 面板产业升级进度再度提升。天马微电子计划在明年出货 4000 万片 AMOLED 面板；TCL 科技收购茂佳国际，完成印刷 OLED 产业闭环生态链的最后一块拼图。OLED 面板是目前显示行业中市场追逐的一大趋势，其应用市场的不断拓宽带动上游材料的持续需求增长。我们认为，国产 OLED 面板出货量的大幅增加及技术布局的扩大将进一步推动全球 OLED 面板产能向中国大陆的转移，拉动我国对 OLED 面板核心技术的研发投入，未来整个 OLED 面板产业链有望持续实现新的突破。

- **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、海外疫情严重、可降解塑料产能释放不及预期、OLED 国产替代进程不及预期。

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： 2020 年 12 月 25 日

相关研究

万联证券研究所 20201221_行业周观点_AAA_化工行业周观点（12.14-12.20）

万联证券研究所 20201221_行业周观点_AAA_新材料板块周观点

万联证券研究所 20201217_行业策略 - 年报_AAA_化工行业 2021 年年度投资策略报告

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.....5
5、覆盖公司动态跟踪.....6
6、投资策略及重点推荐.....7
6.1 可降解塑料.....7
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面积（千平方米）.....4
图表 6：我国集成电路产量（万块）.....4
图表 7：我国稀土及磁性材料指数（点/日）.....5
图表 8：我国特种陶瓷制品出口交货量（亿元/月）.....5
图表 9：全球 PCB 柔性板产值（亿美元/年）.....5
图表 10：我国光伏电池产量（万千瓦/月）.....5
图表 11：已覆盖公司动态.....6

万联证券

1、上周市场回顾

上周新材料板块上涨3.24%，同期沪深300上涨0.84%，新材料板块领先大盘2.40个百分点。从个股来看，上周新材料板块表现平平，板块中89只个股有42只上涨，跑赢大盘的有37只股票。涨幅前五的分别是银禧科技（17.34%）、南大光电（16.58%）、光威复材（15.07%）、中航高科（14.10%）、*ST华映（13.75%）；跌幅前五的分别是碳元科技（-18.82%）、强力新材（-10.64%）、格林达（-8.79%）、瑞联新材（-8.72%）、东岳硅材（-8.68%）。

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（%）	12.25 收盘价（元）
银禧科技	17.34	21.97	8.66
南大光电	16.58	23.74	41.91
光威复材	15.07	26.28	89.09
中航高科	14.10	23.42	29.46
*ST 华映	13.75	59.90	3.31
石大胜华	13.33	-10.17	54.58
菲利华	12.53	23.05	60.00
道恩股份	12.29	-1.97	25.40
中环股份	10.89	22.32	27.89
凯美特气	10.64	19.68	8.94

资料来源：iFind，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（%）	12.25 收盘价（元）
碳元科技	-18.82	-19.25	10.91
强力新材	-10.64	-21.13	14.11
格林达	-8.79	-19.86	41.00
瑞联新材	-8.72	-18.75	84.43
东岳硅材	-8.68	-27.71	12.00
星星科技	-8.47	-16.32	6.05
沃特股份	-7.92	-8.98	22.91
金丹科技	-7.07	-6.69	92.00
合力泰	-6.95	-15.84	3.88
长鸿高科	-6.93	-24.46	24.99

资料来源：iFind，万联证券研究所

2、行业热点

北京“限塑 10 条”正式实施 年底商超禁用不可降解塑料袋

财经频道讯 12 月 25 日，北京《北京市塑料污染治理行动计划(2020—2025 年)》正式印发实施 从十个方面提出了本市治理塑料污染的具体要求,聚焦餐饮、外卖平台、批发零售、电商快递、住宿会展、农业生产等六大重点行业强化减塑力度。到今年年底，北京市建成区外卖(含堂食打包)服务禁止使用不可降解塑料袋，商场、超市、药

店、书店等零售业门店(含门店或电商提供的零售配送服务)禁止使用不可降解塑料袋。

外媒：天马计划明年出货 4000 万片 AMOLED 面板

OLEDindustry 讯 12 月 24 日消息，据国外媒体报道，国内的面板制造商天马微电子股份有限公司，计划在明年出货 4000 万片 AMOLED 面板，较今年的出货量会有大幅增加。

TCL 科技收购茂佳国际背后的密码 印刷 OLED 产业化加速

凤凰网讯 近期，TCL 科技公告一项股权交易方案，拟通过下属全资子公司 TCL 科技投资以现金方式收购 TCL 实业（香港）持有的茂佳国际 100%的股权，交易对价为 28 亿元。此次收购茂佳国际，TCL 科技拿下印刷 OLED 产业闭环生态链的最后一块拼图。

山东省碳纤维复合材料制造业创新中心通过认定

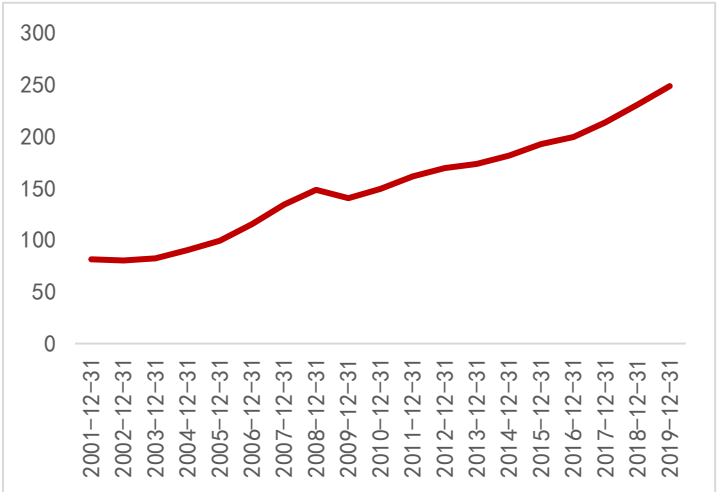
化工新材料讯 近日，山东省工业和信息化厅公布了 3 家山东省制造业创新中心名单，由威海光威复合材料股份有限公司牵头组建的“山东省碳纤维及复合材料制造业创新中心”被正式认定为省级制造业创新中心。

江苏这家知名改性塑料企业创业板顺利过会

化工新材料讯 12 月 22 日，深交所创业板上市委员会召开 2020 年第 58 次审议会议，此次会议上审核了江苏博云塑业股份有限公司的创业板首发上市申请并通过。此次，江苏博云拟募集资金约 4.60 亿元，所募资金将投向“改性塑料扩产及塑料制品成型新建项目”、“研发测试中心及实验室项目”。

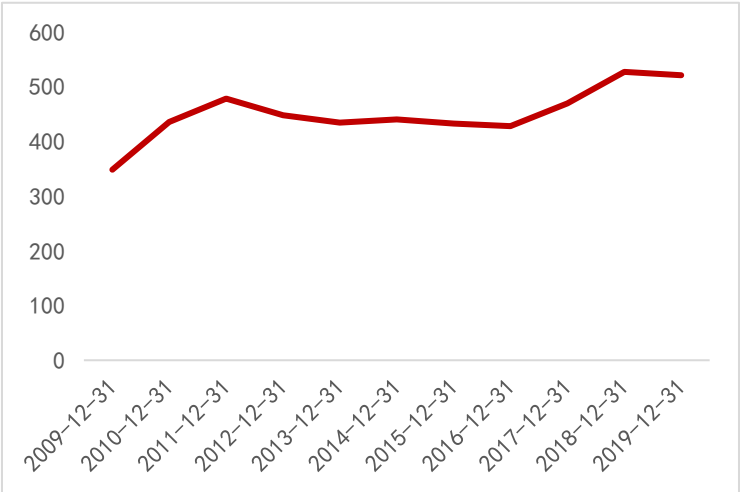
3、行业数据跟踪

图表 3：半导体圆晶产能（百万片/年）



资料来源：iFinD，万联证券研究所

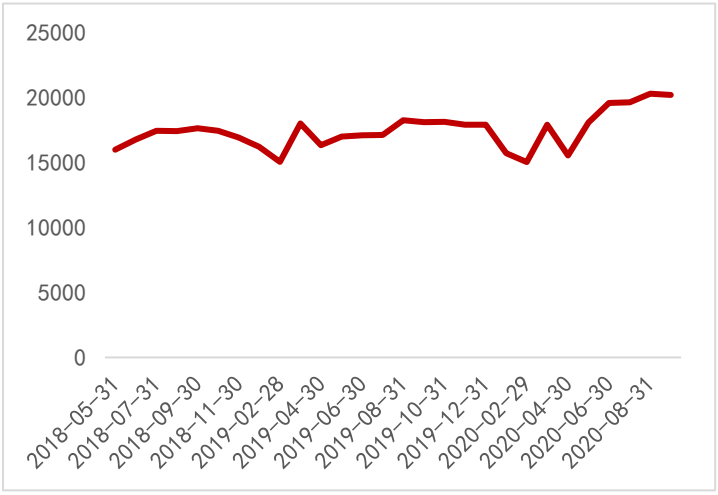
图表 4：全球半导体材料市场规模（亿美元）



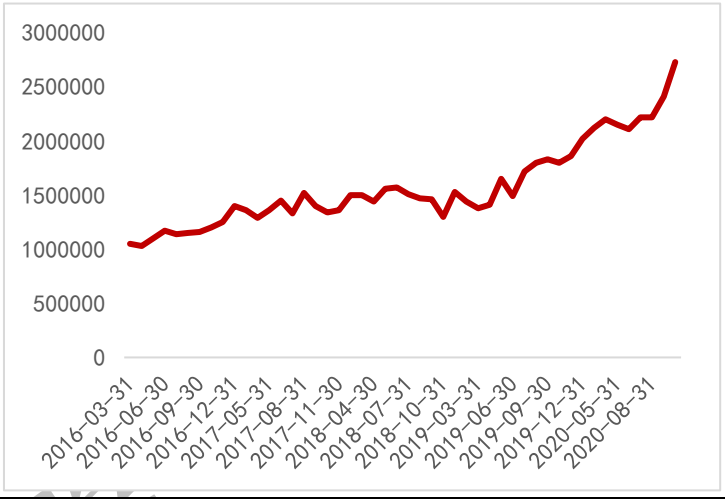
资料来源：iFinD，万联证券研究所

图表 5：全球大尺寸液晶面板出货面积（千平方米）

图表 6：我国集成电路产量（万块）

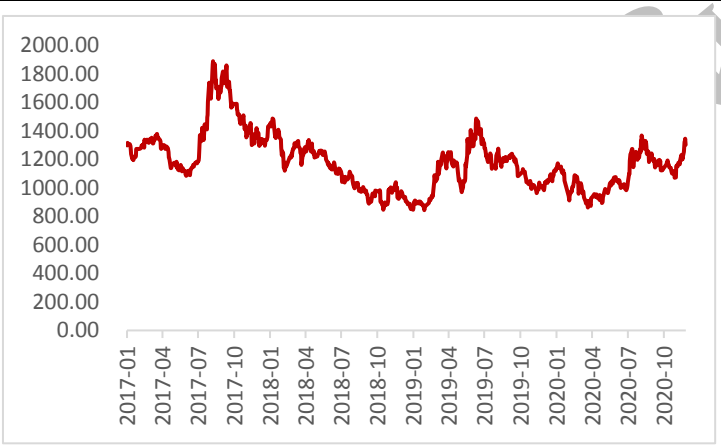


资料来源：iFinD，万联证券研究所



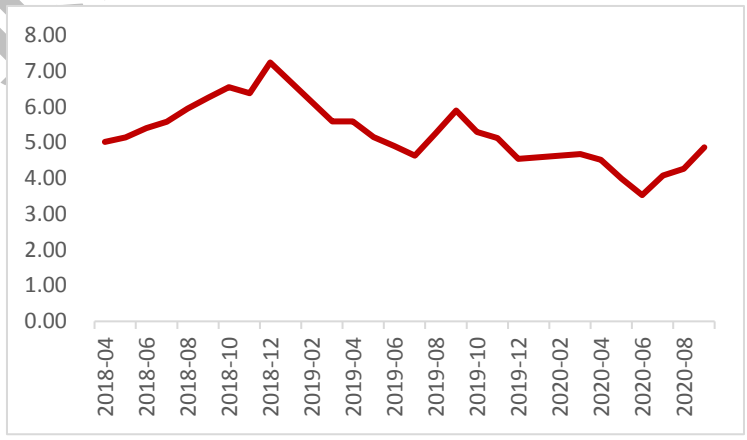
资料来源：iFinD，万联证券研究所

图表 7：我国稀土及磁性材料指数（点/日）



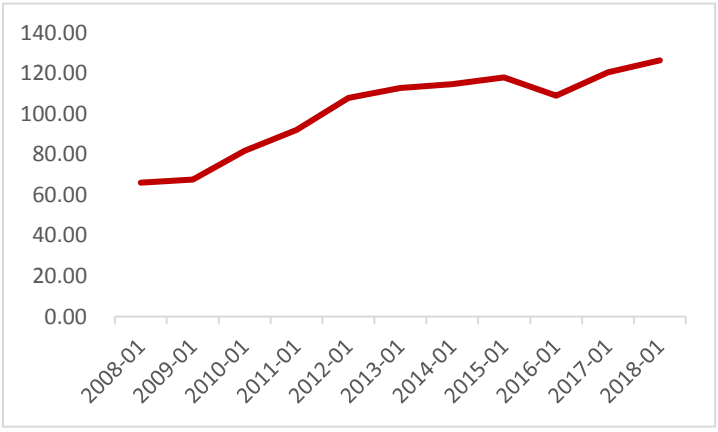
资料来源：iFinD，万联证券研究所

图表 8：我国特种陶瓷制品出口交货量（亿元/月）



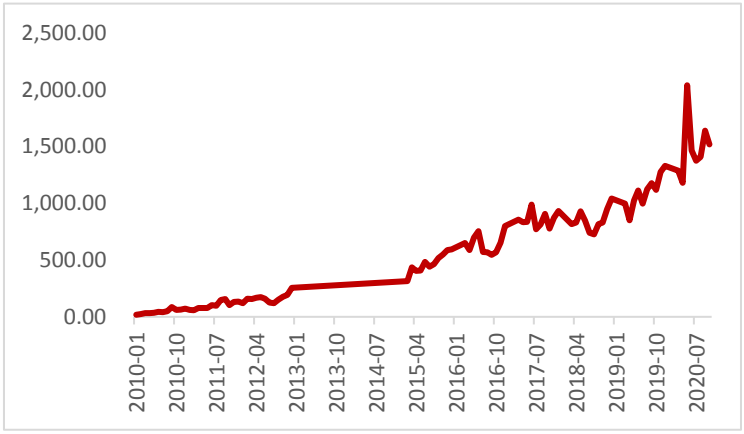
资料来源：iFinD，万联证券研究所

图表 9：全球 PCB 柔性板产值（亿美元/年）



资料来源：iFinD，万联证券研究所

图表 10：我国光伏电池产量（万千瓦/月）



资料来源：iFinD，万联证券研究所

4、公司动态

美联新材：12月26日，美联新材发布了关于董事辞职的公告。公司于近日收到公司独

立董事冯育升先生的书面辞职报告，冯育升先生因个人原因申请辞去公司独立董事职务，同时一并辞去公司董事会审计委员会主任委员、战略发展委员会委员和薪酬与考核委员会委员职务。（来源：公司公告）

昊华科技：12月26日，昊华科技发布了关于收购中昊国际贸易有限公司100%股权暨关联交易的公告。为了优化公司整体运营，公司拟以现金9,626.54万元人民币收购控股股东中国昊华持有的中昊贸易100%股权。（来源：公司公告）

容大感光：12月25日，容大感光发布了关于公司董事会、监事会完成换届选举的公告。公司2020年第二次临时股东大会于2020年12月25日在公司会议室召开，会议审议通过董事会及监事会换届选举的相关议案，选举出公司第四届董事会及监事会成员。（来源：公司公告）

王子新材：12月23日，王子新材发布了关于子公司股权转让的公告。公司控股子公司重庆富易达拟与阿莱西澳签署《股权转让协议书》。重庆富易达拟将其所持有河南富易达34%股权以1元价格转让给阿莱西澳，并由阿莱西澳承担并履行剩余认缴出资680万元人民币的实缴出资义务；河南富易达其他股东放弃优先购买权。上述股权转让完成后，重庆富易达持有河南富易达51%股权，河南富易达仍为公司二级控股子公司。（来源：公司公告）

南大光电：12月21日，南大光电发布关于购买专利资产的完成公告。公司成功购买美国杜邦集团的全资子公司美国DDP公司名下新型硅前驱体系列的19项专利资产组。购买价款包括一次性付款1000万美元和商业化付款，即转让专利有效期间所有涵盖产品净销售额的8.5%。（来源：公司公告）

5、覆盖公司动态跟踪

图表 11：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。	2020年12月07日，公司持股5%以上的股东鲁银投资减持计划实施期限届满。公司于2020年05月21日披露了《万润股份：关于持股5%以上的股东减持公司股份预披露公告》，鲁银投资计划在公告披露日起15个交易日后的6个月内以集中竞价方式减持公司股票不超过1,800万股（即不超过公司总股本比例的1.98%）。公司于2020年12月03日收到公司股东鲁银投资集团股份有限公司的通知，获悉鲁银投资将其所持有本公司的部分股份办理解除质押，本次解除质押股数为25,000,000股，占公司总股本2.75%。
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	为推进医药业务发展，公司进行对外财务资助，拟采用委托贷款的方式通过西安银行钟

		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。	楼支行向渭南高新城棚改出借资金 5,000 万元，借款期限不超过 36 个月，年利率 7.5%，由陕西威楠高科提供连带责任保证担保。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。	10 月 30 日，公司发布 2020 年三季度报告，报告期内，公司实现营收 1.74 亿元，较上年同期下滑 3.83%；实现归母净利润 3555.82 万元，较上年同期下滑 42.47%。整体业绩水平与公司招股说明书预告相吻合。上半年公司显示材料业务受疫情影响较为严重，下半年随国内疫情缓解，公司业绩将逐步改善。
光威复材	2020.10.16	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。	近日，公司完成了监事会及董事会的换届选举；公司控股孙公司光威研究院进行了股权转让并完成工商变更登记。公司于 2020 年 12 月 16 日召开职工代表大会，经与会职工代表审议，会议选举段长兵先生为公司第三届监事会职工代表监事。段长兵先生将与公司 2020 年第二次临时股东大会选举产生的 2 名非职工代表监事共同组成公司第三届监事会，任期 3 年。
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 11 日，公司发布关于召开 2020 年第一次临时股东大会的通知，通知称大会召开日期为 2020 年 12 月 28 日，采用上海证券交易所股东大会网络投票系统进行投票。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。

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

12月25日，《北京市塑料污染治理行动计划（2020—2025年）》正式发布，重点对餐饮、外卖平台、批发零售、电商快递、住宿会展、农业生产等六大行业，按时间分步骤实施塑料制品使用限制；至今年底，北京零售业门店禁止使用不可降解塑料袋。今年以来，已有近30个省市相继出台了限塑政策。随着公众环保意识的提升和限/禁塑政策的推广，可降解塑料的需求稳步增长，相关技术的提高及产品的有效降本是行业快速

发展的关键。现阶段以PLA和PBAT为主的生物降解塑料是可降解塑料中的主流应用，多个企业已有相关业务布局。我们预计明年将迎来可降解塑料市场需求的释放，相关龙头企业将率先受益于行业东风。

6.2 OLED面板

近日，我国 OLED 面板产业升级进度再度提升。天马微电子计划在明年出货 4000 万片 AMOLED 面板；TCL 科技收购茂佳国际，完成印刷 OLED 产业闭环生态链的最后一块拼图。OLED 面板是目前显示行业中市场追逐的一大趋势，其应用市场的不断拓宽带动上游材料的持续需求增长。我们认为，国产 OLED 面板出货量的大幅增加及技术布局的扩大将进一步推动全球 OLED 面板产能向中国大陆的转移，拉动我国对 OLED 面板核心技术的研发投入，未来整个 OLED 面板产业链有望持续实现新的突破。

7. 风险因素

国内部分地区疫情二次抬头、海外疫情严重、可降解塑料产能释放不及预期、OLED 国产替代进程不及预期。

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