第一支国产 ArF 光刻胶诞生，OLED 面板销售额创新高

——新材料板块周观点

强于大市（维持）

日期：2020 年 12 月 21 日

市场回顾：

- 上周新材料板块上涨 0.34%，同期沪深 300 上涨 2.26%，新材料板块落后大盘 1.92 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 39 只上涨，跑赢大盘的有 24 只股票。涨幅前五的分别是*ST 华映（16.40%）、鼎龙股份（11.15%）、巨化股份（10.27%）、永太科技（10.06%）、中环股份（9.83%）；跌幅前五的分别是凯美特气（-11.11%）、金宏气体（-10.78%）、蓝思科技（-9.49%）、沪硅产业-U（-8.30%）、碳源科技（-7.69%）。

投资要点：

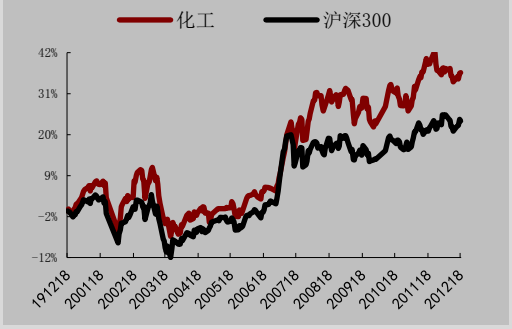
- **光刻胶：**近日，南大光电控股子公司宁波南大光电自主研发的 193nm ArF 光刻胶产品成功通过客户的使用认证，国内第一支通过产品验证的国产 ArF 光刻胶诞生。高端光刻胶是芯片制造的高难度关键材料，广泛引用于高端芯片制造，在半导体工业中占重要地位。因较高的技术壁垒与客户壁垒，其市场高度集中在日本和美国，近年国内多家手机制造商的快速崛起，却因复杂多变的国际形势而并未能改变芯片制造的被动地位，造出“自主芯”成为了我国的战略目标。本次产品认证的通过，意味着长期被国外垄断的 ArF 光刻胶终于迈出了国产化的第一步，标志着我国芯片关键技术的重大突破，朝实现“自主芯”的目标再进一步。

- **OLED 面板：**根据市场研究机构 DSCC 发布的最新报告，2020 年第四季度全球 OLED 面板的销售额预计同比增长 46%至 119 亿美元，达到历史新高。一方面，全球 OLED 面板龙头企业近来大力推动 OLED 面板在主流应用领域的销售；另一方面，今年下半年以来由于供需错配 OLED 面板价格持续上涨。随着 OLED 面板渗透率的提高以及全球面板产能逐步向大陆转移，我国近年来正大力推动 OLED 面板核心材料及核心技术的国产替代，国内企业主研发能力不断提高，现已在部分领域成功打破国外垄断。未来我国 OLED 产业市场规模将持续扩充。

- **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、芯片及 OLED 产业链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 18 日

相关研究

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

万联证券研究所 20201214_行业周观点_AAA_新材料板块周观点

万联证券研究所 20201214_行业周观点_AAA_化工行业周观点（12.07-12.13）

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 光刻胶.....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0.34%，同期沪深300上涨2.26%，新材料板块落后大盘1.92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39只上涨，跑赢大盘的有24只股票。涨幅前五的分别是*ST华映（16.40%）、鼎龙股份（11.15%）、巨化股份（10.27%）、永太科技（10.06%）、中环股份（9.83%）；跌幅前五的分别是凯美特气（-11.11%）、金宏气体（-10.78%）、蓝思科技（-9.49%）、沪硅产业-U（-8.30%）、碳源科技（-7.69%）。

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（%）	12.18 收盘价（元）
*ST 华映	16.40	38.57	2.91
鼎龙股份	11.15	10.45	17.34
巨化股份	10.27	12.67	8.27
永太科技	10.06	8.26	9.96
中环股份	9.83	14.01	25.15
石大胜华	8.27	-10.68	48.16
福斯特	6.94	9.31	80.45
东方钽业	6.91	0.84	8.36
普利特	6.89	3.53	15.83
道明光学	6.61	-2.57	7.58

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（%）	12.18 收盘价（元）
凯美特气	-11.11	11.14	8.08
金宏气体	-10.78	-8.68	26.73
蓝思科技	-9.49	-5.33	29.65
沪硅产业-U	-8.30	-1.70	33.02
碳元科技	-7.69	-1.54	13.44
华特气体	-7.64	-13.57	58.60
安集科技	-7.05	-5.49	296.75
奥福环保	-6.77	9.65	63.16
神工股份	-6.12	-15.27	40.06
联瑞新材	-5.94	-8.26	47.31

资料来源：iFind，万联证券研究所

2、行业热点

集成电路产业大突破 南大光电领涨光刻胶板块

新浪财经讯 南大光电 12 月 17 日晚公告，公司控股子公司宁波南大光电自主研发的 ArF 光刻胶产品近日成功通过客户的使用认证。本次产品认证的通过，标志着“ArF 光刻胶产品开发和产业化”项目取得了关键性的突破，成为国内通过产品验证的第一只国产 ArF 光刻胶。

同比增近 50%！四季度全球 OLED 面板销售额将创历史新高

OLEDindustry 讯 根据市场研究机构 DSCC 发布的最新报告，2020 年第四季度全球 OLED 面板的销售额预计同比增长 46%至 119 亿美元，达到历史新高。

面板供应链再遭重击！日本电气硝子工厂突发停电：生产设备受损，4 个月后才能恢复！

芯智讯讯 12 月 14 日消息，据日本媒体报道，全球玻璃基板大厂日本电气硝子(NEG)位在日本高槻市（Takatsuki）的玻璃工厂于 11 日晚间因意外停电 5 小时，造成生产设备受损，目前工厂已停工，或将引发全球面板缺货问题更加严重，面板价格也将进一步上涨。

南京高淳石墨烯新材料生产基地建成投产

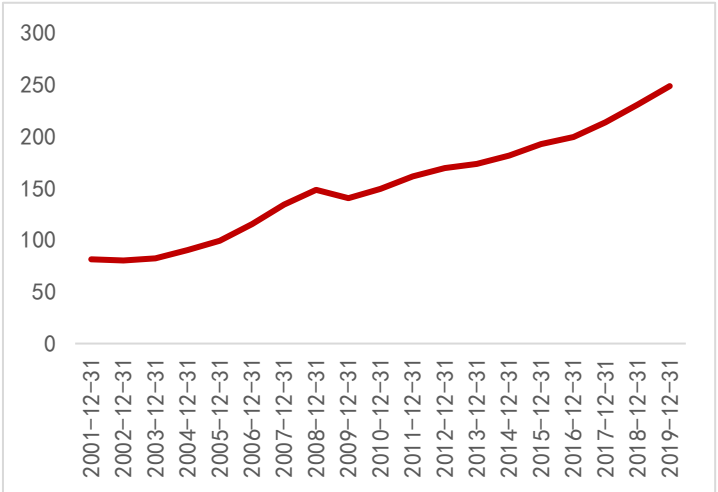
荔枝网讯 12 月 18 日，一期投资 1.1 亿元、可年产石墨烯电热膜 150 万平米的石墨烯新材料生产基地在南京高淳建成投产，并同时发布石墨烯远红外踢脚线电暖器和移动电暖器等两款防寒抗冻新产品。该项目将在本地促进上下游企业集聚，形成石墨烯新材料产业圈。

2020 中国 PO-PPG-PU 产业链高质量发展论坛在淄博成功召开！

化工新材料讯 12 月 17-18 日，苏州安特威阀门有限公司协办的“2020 中国 PO-PPG-PU 产业链高质量发展论坛”在山东淄博成功召开！来自全国的环氧丙烷(PO)-聚醚多元醇(PPG)-聚氨酯(PU)产业链上下游生产企业、技术研究单位、新产品开发机构，配套设备企业，金融投资机构等近百家单位的专家、代表参加了会议。

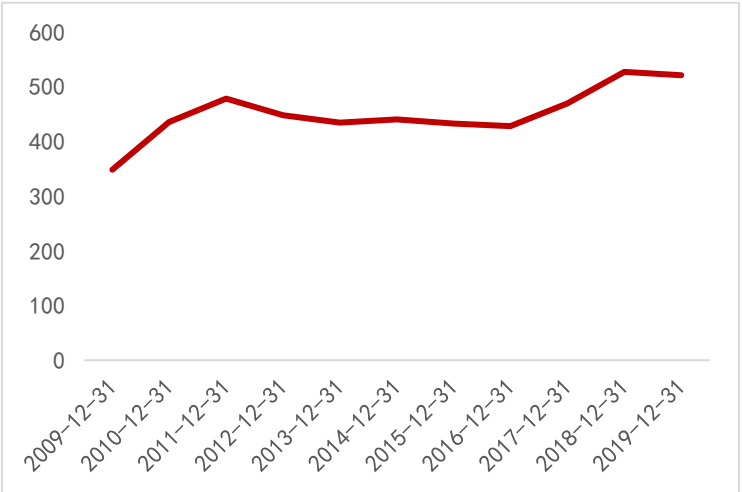
3、行业数据跟踪

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

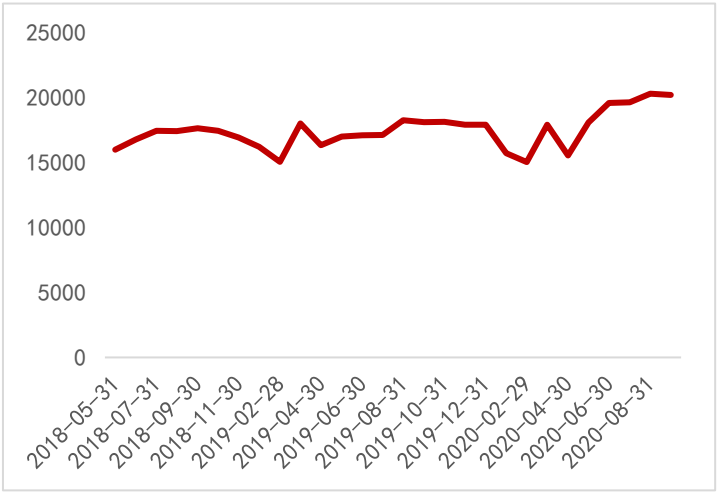
图表 4：全球半导体材料市场规模（亿美元）



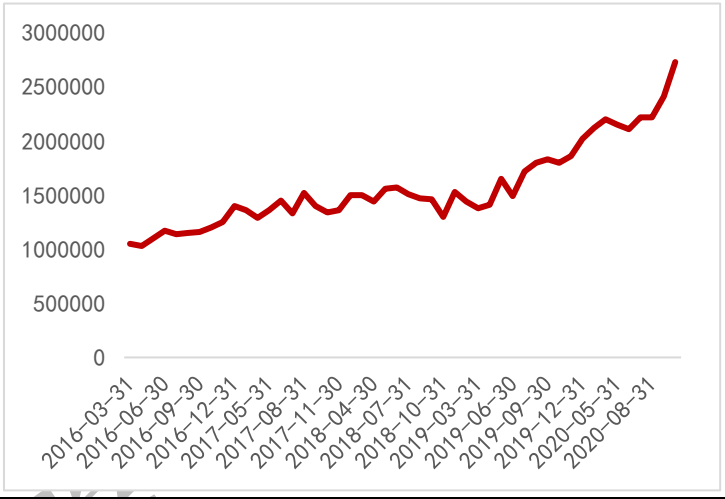
资料来源：iFinD，万联证券研究所

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）

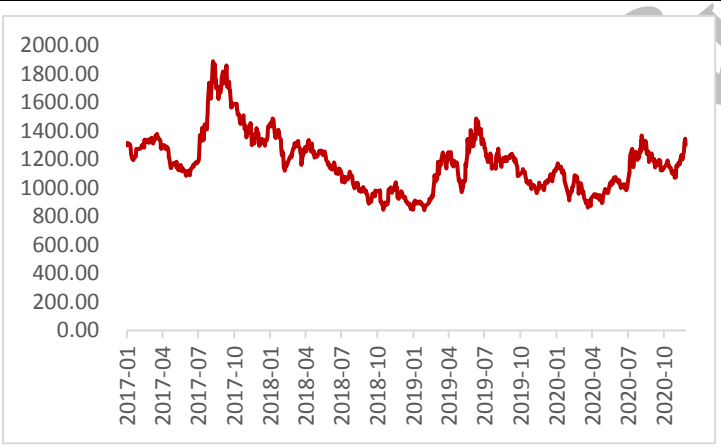


资料来源：iFinD，万联证券研究所



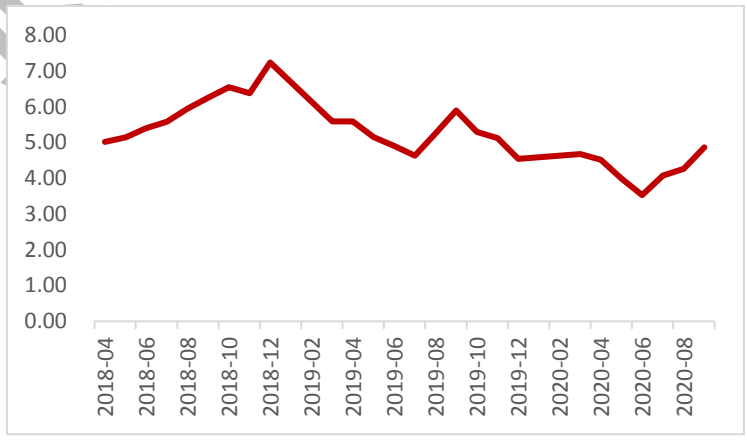
资料来源：iFinD，万联证券研究所

图表 7：我国稀土及磁性材料指数（点/日）



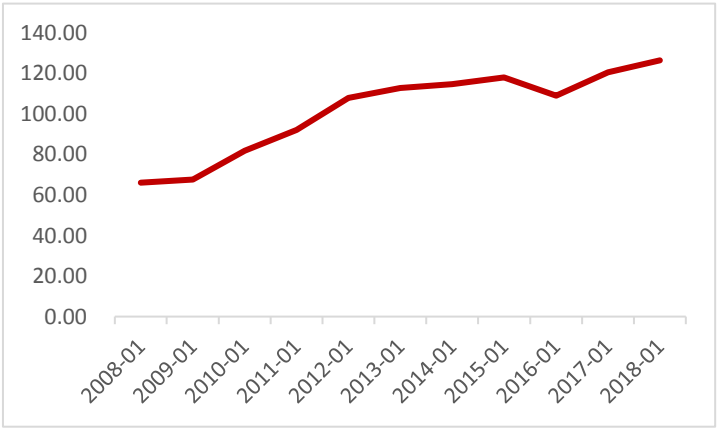
资料来源：iFinD，万联证券研究所

图表 8：我国特种陶瓷制品出口交货量（亿元/月）



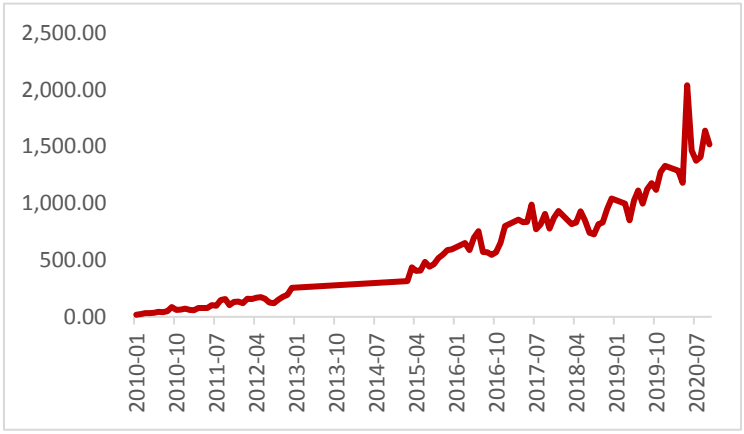
资料来源：iFinD，万联证券研究所

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

中粮科技：12月19日，中粮科技发布了关于董事辞职的公告。公司董事会于近日收到

公司董事张昌新先生提交的书面辞职报告，张昌新先生因工作调动原因，申请辞去公司董事职务。辞职后，张昌新先生不再担任公司任何职务。（来源：公司公告）

华特气体：12月18日，华特气体发布了关于首次公开发行部分限售股上市流通的公告。本次上市流通日期为2020年12月28日，股份数量为4,943,500股，限售期为12个月。（来源：公司公告）

联瑞新材：12月17日，联瑞新材发布了关于使用部分超募资金永久补充流动资金的公告。为满足公司流动资金需求、提高募集资金的使用效率，公司拟使用超募资金永久补充流动资金，向社会公众公开发行人民币普通股（A股）21,493,400.00股，每股面值1.00元，每股发行价格27.28元，扣除发行费用后实际募集资金净额为人民币517,860,736.34元（来源：公司公告）

集泰股份：12月16日，集泰股份发布关于控股股东开展融资融券业务的公告。公司控股股东安泰化学与广发证券开展融资融券业务，将其持有的公司无限售条件流通股12,000,000股转入安泰化学在广发证券开立的客户信用交易担保证券账户中，该部分股权的所有权未发生转移。（来源：公司公告）

碳元科技：12月15日，碳元科技发布了关于全资子公司更名的公告。公司全资子公司碳元光电科技于近日完成更名，新名为海程光电科技有限公司，并取得了溧阳市行政审批局颁发的营业执照。（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	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

		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。	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。	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。	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。公司于 2020 年 12 月 4 日召开了第二届董事会第二十次会议，完成第三届董事会非独立董事候选人和独立董事候选人的提名。
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 光刻胶

近日，南大光电控股子公司宁波南大光电自主研发的193nm ArF光刻胶产品成功通过客户的使用认证，国内第一支通过产品验证的国产ArF光刻胶诞生。高端光刻胶是芯片制造的高难度关键材料，广泛引用于高端芯片制造，在半导体工业中占重要地位。因较高的技术壁垒与客户壁垒，其市场高度集中在日本和美国，近年国内多家手机制造商的快速崛起，却因复杂多变的国际形势而并未能改变芯片制造的被动地位，造出“自主芯”成为了我国的战略目标。本次产品认证的通过，意味着长期被国外垄断的ArF光刻胶终于迈出了国产化的第一步，标志着我国芯片关键技术的重大突破，朝实现“自主芯”的目标再进一步。

6.2 OLED面板

根据市场研究机构 DSCC 发布的最新报告，2020 年第四季度全球 OLED 面板的销售额预计同比增长 46%至 119 亿美元，达到历史新高。一方面，全球 OLED 面板龙头企业近来大力推动 OLED 面板在主流应用领域的销售；另一方面，今年下半年以来由于供需错配 OLED 面板价格持续上涨。随着 OLED 面板渗透率的提高以及全球面板产能逐步向大陆转移，我国近年来正大力推动 OLED 面板核心材料及核心技术的国产替代，国内企业主研发能力不断提高，现已在部分领域成功打破国外垄断。未来我国 OLED 产业市场规模将持续扩充。

7. 风险因素

国内部分地区疫情二次抬头、海外疫情严重、芯片及 OLED 产业链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