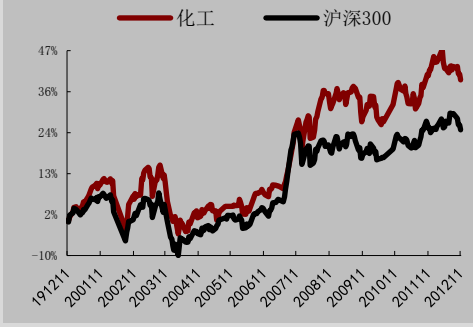
国内最大 OLED 材料基地投产，PCB 覆铜板涨价明显

——新材料板块周观点

强于大市（维持）

日期：2020 年 12 月 14 日

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 11 日

相关研究

万联证券研究所 20201207_行业周观点_AAA_新材料板块周观点

万联证券研究所 20201207_行业周观点_AAA_化工行业周观点（11.30-12.06）

分析师： 黄侃

执业证书编号：S0270520070001

电话：02036653064

邮箱：huangkan@wlzq.com.cn

市场回顾：

- 上周新材料板块下跌 3.08%，同期沪深 300 下跌 3.48%，新材料板块领先大盘 0.40 个百分点。从个股来看，上周新材料板块表现不佳，板块中 89 只个股仅有 14 只上涨，跑赢大盘的有 27 只股票。涨幅前五的分别是碳元科技（11.74%）、凯美特气（9.52%）、菲利华（7.94%）、国瓷材料（7.31%）、*ST 华映（7.30%）；跌幅前五的分别是广信材料（-18.69%）、彩虹股份（-18.60%）、强力新材（-13.56%）、阿石创（-11.46%）、江化微（-10.76%）。

投资要点：

- **OLED 面板材料：**近日，位于四川眉山天府新区的阿格瑞 OLED 新材料项目正式投产。该项目全面建成后，阿格瑞公司将成为国内规模最大、技术水平最高的 OLED 材料量产基地，将具备年产 30 吨 OLED 高纯材料和 200 吨其他功能材料生产能力，可满足国内 OLED 面板企业 25%以上的 OLED 材料需求，并大幅改善国内终端材料市场份额不足 5%的窘境。终端材料是 OLED 面板中的核心环节，由于技术壁垒较高我国能够实现自主生产的企业不多，长期需要依赖海外进口。此次阿格瑞项目的投产，将大幅提高我国 OLED 终端材料的自主生产能力，明显改善 OLED 面板核心技术环节被海外垄断的现状，加速实现国产替代。

- **PCB 覆铜板：**近期，PCB 覆铜板涨价明显。从成本端来看，今年以来覆铜板原材料全面涨价，生产成本居高不下对覆铜板价格形成了有力支撑；从需求端来看，疫情以来的“宅家经济”导致下游消费电子产品需求量大增，带动 PCB 及覆铜板需求明显增长，且最近临近年底，PCB 进入备货旺季，覆铜板需求进一步增长。中长期来看，PCB 广泛应用于 5G 基站、消费电子等领域，需求总量还有极大增长空间，作为其上游材料，覆铜板将与 PCB 同步发展。我们预计覆铜板将在较长一段时间内景气度持续走高，利好相关龙头企业。

- **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、OLED 产业链国产替代进程不及预期、覆铜板需求不及预期。

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 OLED 面板材料.....7
6.2 覆铜板.....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）.....5
图表 6：我国集成电路产量（万块）.....5
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

上周新材料板块下跌3.08%，同期沪深300下跌3.48%，新材料板块领先大盘0.40个百分点。从个股来看，上周新材料板块表现不佳，板块中89只个股仅有14只上涨，跑赢大盘的有27只股票。涨幅前五的分别是碳元科技（11.74%）、凯美特气（9.52%）、菲利华（7.94%）、国瓷材料（7.31%）、*ST华映（7.30%）；跌幅前五的分别是广信材料（-18.69%）、彩虹股份（-18.60%）、强力新材（-13.56%）、阿石创（-11.46%）、江化微（-10.76%）。

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（%）	12.11 收盘价（元）
碳元科技	11.74	3.26	14.56
凯美特气	9.52	34.67	9.09
菲利华	7.94	19.93	53.97
国瓷材料	7.31	3.87	41.85
*ST 华映	7.30	23.15	2.50
福斯特	7.26	3.38	75.23
洛阳玻璃	6.52	-2.54	16.51
昊华科技	6.34	4.56	21.80
安集科技	3.44	-7.71	319.26
南大光电	3.09	-8.78	34.70

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（%）	12.11 收盘价（元）
广信材料	-18.69	-20.87	17.97
彩虹股份	-18.60	43.18	6.30
强力新材	-13.56	-15.83	16.38
阿石创	-11.46	-12.29	27.27
江化微	-10.76	-14.70	35.00
康达新材	-10.56	-12.43	16.34
宏昌电子	-10.51	-6.95	5.62
集泰股份	-10.51	-12.50	10.22
格林达	-9.79	-12.84	45.15
久日新材	-9.34	-5.90	43.37

资料来源：iFind，万联证券研究所

2、行业热点

PCB 需求火爆！4 连板的科技大牛突然被问询：是否涉嫌内幕交易

数据宝讯 PCB 上游材料覆铜板近期开启涨价模式。受涨价利好消息刺激，金安国纪被资金连续拉板。昨日，金安国纪开盘 4 分钟封死涨停，成交量 3897 万股，成交额达到 4.68 亿元。截止最新，该股已收获连续 4 个涨停板，较 12 月 1 日收盘上涨近 50%。

四川阿格瑞 OLED 新材料建设项目投产

电子说讯 四川阿格瑞 OLED 新材料项目于近日正式投产。该项目全面建成后，阿格瑞公司将成为国内规模最大、技术水平最高的 OLED 材料量产基地，将具备年产 30 吨 OLED 高纯材料和 200 吨其他功能材料生产能力，年产值可达 40 亿元。

化工新材料明确“十四五”发展重点

中化新网讯 12 月 4 日，2020 中国(曹娥江)新材料产业创新发展论坛在绍兴上虞召开。与会专家表示，“十三五”我国化工新材料产业虽取得长足发展，但仍面临制约性问题。“十四五”期间行业要在补足关键产品短板、提升现有材料性能、推动市场应用研究、加强研发前沿材料四方面发力，建立与我国石化大国地位相适应的化工新材料产业体系。

PCB 概念股出炉 多股获北上资金青睐

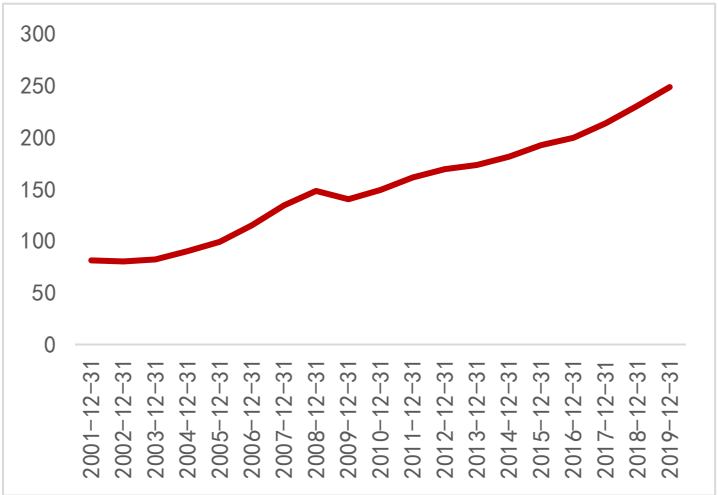
证券时报网讯 数据宝统计显示，目前 A 股中，据不完全统计，PCB 概念股有 33 只，按照最新收盘价计算，总市值合计 5749.21 亿元。市值最高的是鹏鼎控股。12 月以来，多只概念股还获得了北上资金的青睐。按照区间成交均价和北上资金区间近买入股数估算，东山精密获得北上资金累积净流入 2.81 亿元，位居首位。

突发！科慕工厂发生爆炸！朗盛连发 2 封涨价函，PA66 再涨 5000 元/吨！

化工新材料讯 据外媒报道，当地时间 12 月 8 日，科慕工厂于 10:02 左右发生了爆炸和火灾事故，事故至少造成 4 人受伤，事故原因还不清楚，目前局势已经稳定下来。该工厂坐落在西弗吉尼亚州首府查尔斯顿市以东 8 英里外的贝尔市，一个工业，商业和居住区组成的区域内。该工厂自 1926 年以来就生产各种特种和农业化学产品。近期，朗盛连续上调 PA66 价格，杜立顿 A 级的产品累计上涨 5000 元/吨。

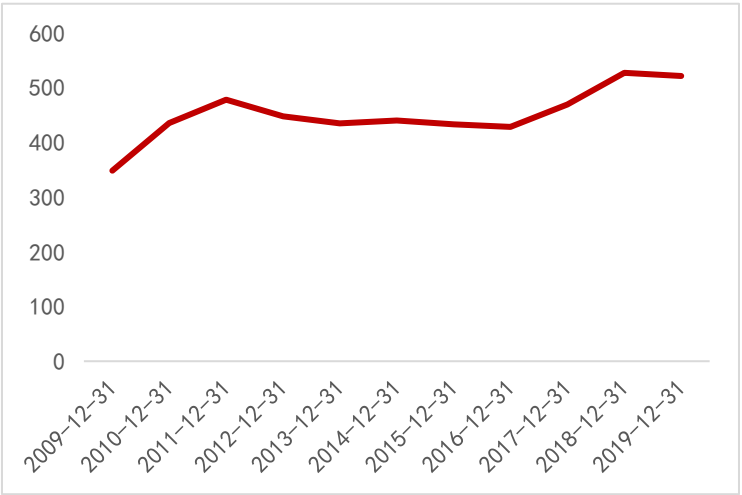
3、行业数据跟踪

图表 3：半导体圆晶产能（百万片/年）



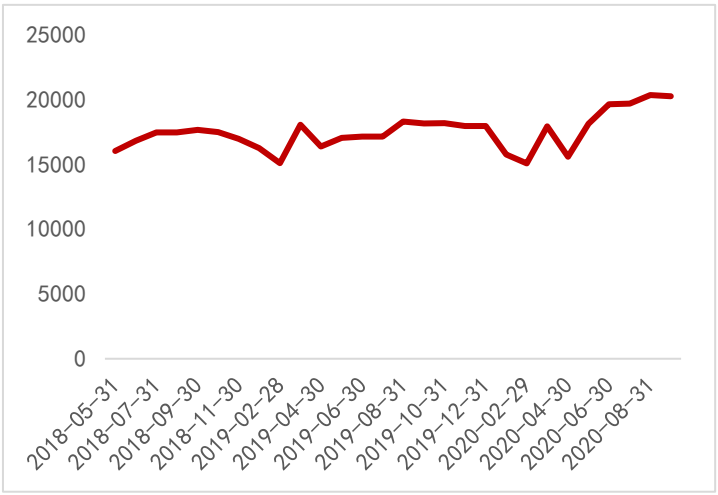
资料来源：iFinD，万联证券研究所

图表 4：全球半导体材料市场规模（亿美元）



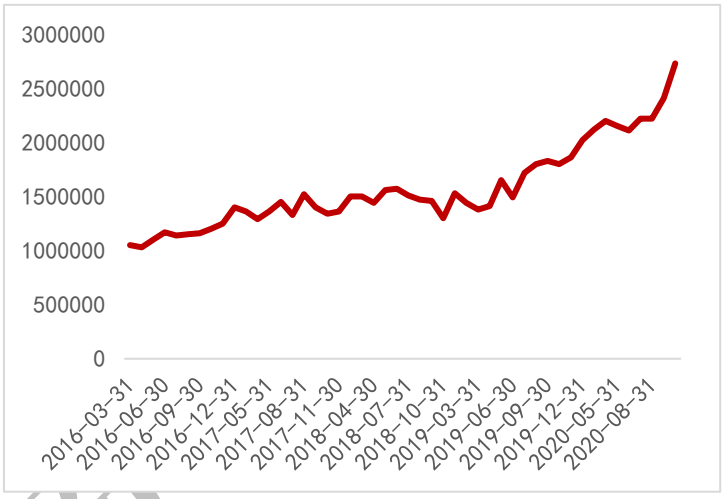
资料来源：iFinD，万联证券研究所

图表 5：全球大尺寸液晶面板出货面积（千平方米）



资料来源：iFinD，万联证券研究所

图表 6：我国集成电路产量（万块）



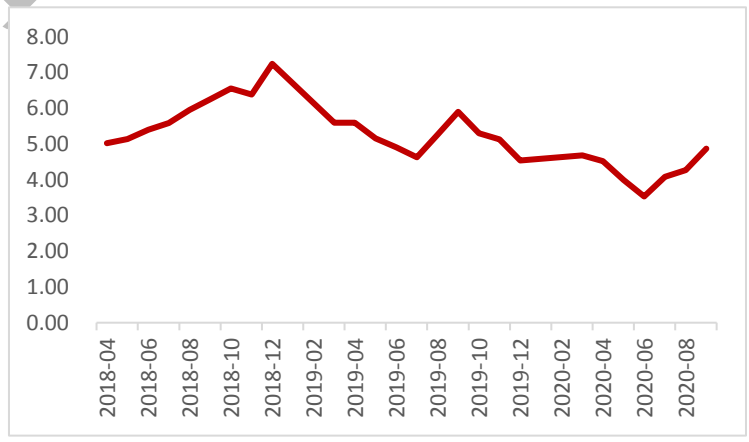
资料来源：iFinD，万联证券研究所

图表 7：我国稀土及磁性材料指数（点/日）



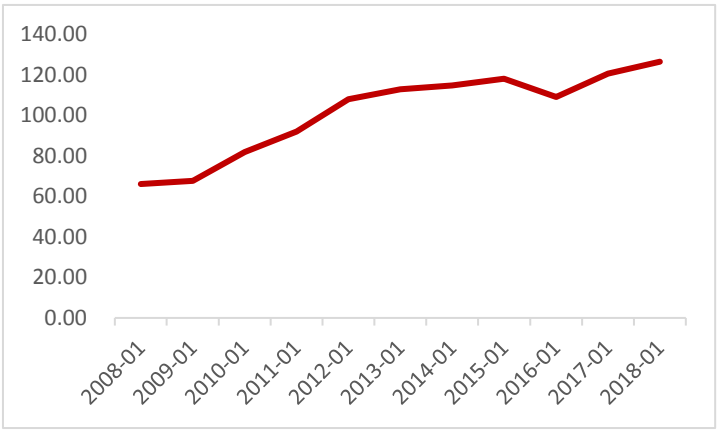
资料来源：iFinD，万联证券研究所

图表 8：我国特种陶瓷制品出口交货量（亿元/月）



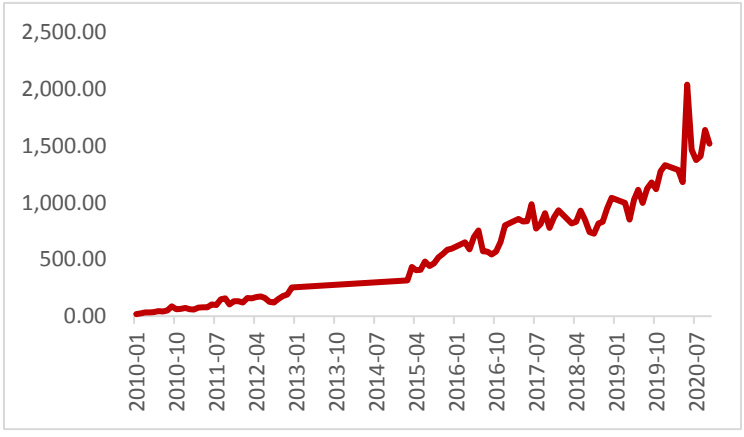
资料来源：iFinD，万联证券研究所

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

福斯特：12月12日，福斯特发布了关于使用募集资金向子公司增资的公告。公司拟以本次募集资金净额中计人民币30,000.00万元对“滁州年产5亿平方米光伏胶膜项目”的实施主体公司全资子公司滁州福斯特进行增资，本次增资不增加滁州福斯特的注册资本，全部计入资本公积。。（来源：公司公告）

长鸿高科：12月11日，长鸿高科发布了关于年产60万吨全生物降解热塑性塑料产业园项目完成土地摘牌的公告。2020年12月10日，公司全资子公司长鸿生物顺利摘得嵊州市经济开发区M2020-10号出让地块，标志着长鸿高科60万吨全生物降解热塑性塑料产业园项目正式落地嵊州，步入全面开工阶段。（来源：公司公告）

容大感光：12月10日，容大感光发布了关于董事会换届选举的公告。公司第三届董事会任期已经届满，公司决定按照相关法律程序进行董事会换届选举，并于2020年12月9日召开第三届董事会2020年第九次会议。本次换届后，董建华先生将不再担任公司董事职务，蔡元庆先生将不再担任公司独立董事职务，离任后董建华先生将担任公司第四届监事会主席，蔡元庆不再担任公司其他职务。（来源：公司公告）

广信材料：12月10日，广信材料发布关于出售控股子公司股权暨关联交易的公告。公司与李有明先生于2020年12月9日签署《股权购买协议》，经过综合评估，公司拟将持有的东莞航盛60%的股权作价1,875万元人民币转让给李有明先生。(来源:公司公告)

兴发集团：12月8日，兴发集团发布了关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之部分限售股份解禁并上市流通的提示性公告。本次限售股上市流通数量为98,360,653股，流通日期为2020年12月11日。（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	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

		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。	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。	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，公司控股子公司内蒙古光威完成了工商变更登记手续，并取得包头市九原区市场监督管理局换发的新营业执照。公司第二届董事会任期已届满，公司根据相关法律法规及相关规定进行董事会换届选举，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，并决定于 12 月 21 日召开 2020 年第二次临时股东大会。
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 OLED面板材料

近日，位于四川眉山天府新区的阿格瑞OLED新材料项目正式投产。该项目全面建成后，阿格瑞公司将成为国内规模最大、技术水平最高的OLED材料量产基地，将具备年产30吨OLED高纯材料和200吨其他功能材料生产能力，可满足国内OLED面板企业25%以上的OLED材料需求，并大幅改善国内终端材料市场份额不足5%的窘境。终端材料是OLED面板中的核心环节，由于技术壁垒较高我国能够实现自主生产的企业不多，长期需要依

赖海外进口。此次阿格瑞项目的投产，将大幅提高我国OLED终端材料的自主生产能力，明显改善OLED面板核心技术环节被海外垄断的现状，加速实现国产替代。

6.2 覆铜板

近期，PCB 覆铜板涨价明显。从成本端来看，今年以来覆铜板原材料全面涨价，生产成本居高不下对覆铜板价格形成了有力支撑;从需求端来看，疫情以来的“宅家经济”导致下游消费电子产品需求量大增，带动 PCB 及覆铜板需求明显增长，且最近临近年底，PCB 进入备货旺季，覆铜板需求进一步增长。中长期来看，PCB 广泛应用于 5G 基站、消费电子等领域，需求总量还有极大增长空间，作为其上游材料，覆铜板将与 PCB 同步发展。我们预计覆铜板将在较长一段时间内景气度持续走高，利好相关龙头企业。

7. 风险因素

国内部分地区疫情二次抬头、海外疫情严重、OLED 产业链国产替代进程不及预期、覆铜板需求不及预期。

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