有机硅涨势延续，国内最大 OLED 载板玻璃基地开工

——新材料板块周观点

强于大市（维持）

日期：2020 年 11 月 30 日

市场回顾：

- 上周新材料板块上涨 0.04%，同期沪深 300 上涨 0.76%，新材料板块落后大盘 0.72 个百分点。从个股来看，上周新材料板块表现平平，板块中 80 只个股有 28 只上涨，跑赢大盘的有 25 只股票。涨幅前五的分别是彩虹股份（32.21%）、永太科技（11.24%）、奥福环保（8.71%）、鼎龙股份（7.77%）、凯美特气（7.09%）；跌幅前五的分别是硅宝科技（-11.67%）、道恩股份(-9.95%)、宏昌电子(-9.77%)、东岳硅材(-9.75%)、兴发集团（-8.39%）。

投资要点：

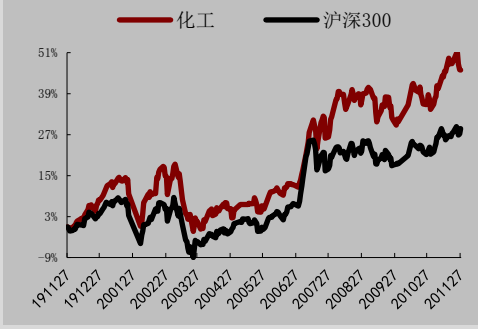
- **有机硅：**上周，国内有机硅市场延续此前大涨趋势，全线产品价格坚挺上行。据百川数据显示，11 月 26 日，有机硅 DMC 报价 33000 元/吨，7 日环比上涨 13.79%；有机硅 D4、二甲基硅油、生胶报价 34000 元/吨，7 日环比分别上涨 13.33%、13.33%和 9.68%。从供给端来看，上周国内企业开工率小幅下滑，供货紧张局面未能缓解，部分企业封盘不报；从需求端来看，目前国内下游采买情绪依旧高涨，加之海外疫情持续使得出口订单量居高不下，市场成交价因而不断突破高位上扬。我们预计短期国内有机硅市场将维持强劲态势，建议关注相关龙头企业。

- **OLED 载板玻璃：**近日，天水新材料产业园项目一号工程举行了奠基仪式，标志着我国最大 OLED 载板玻璃及高端药用玻璃生产基地正式开工。该项目由东旭光电承建，主要包括建设 4 条 OLED 载板生产线、10 条高端药用玻璃生产线。OLED 是目前发展最快的主流显示技术，是我国大力支持推进的项目，全球 OLED 面板产能也正逐步向大陆转移，面板上游核心材料和技术的国产替代是行业发展的主基调。本项目建成后，我国 OLED 面板核心技术将进一步打破国外垄断，加速实现国产替代。

- **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、有机硅供货紧张、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 11 月 27 日

相关研究

万联证券研究所 20201127_公司事项点评_AAA_宏大爆破（002683）事项点评报告

万联证券研究所 20201125_行业专题报告_AAA_新材料行业专题研究报告之一

万联证券研究所 20201123_新材料板块周观点_AAA_有机硅全线大涨，可降解塑料概念走强

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 有机硅.....8
6.2 OLED 载板玻璃.....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.....7

万联证券

1、上周市场回顾

上周新材料板块上涨0.04%，同期沪深300上涨0.76%，新材料板块落后大盘0.72个百分点。从个股来看，上周新材料板块表现平平，板块中80只个股有28只上涨，跑赢大盘的有25只股票。涨幅前五的分别是彩虹股份（32.21%）、永太科技（11.24%）、奥福环保（8.71%）、鼎龙股份（7.77%）、凯美特气（7.09%）；跌幅前五的分别是硅宝科技（-11.67%）、道恩股份（-9.95%）、宏昌电子（-9.77%）、东岳硅材（-9.75%）、兴发集团（-8.39%）。

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（%）	11.27 收盘价（元）
彩虹股份	32.21	39.76	5.87
永太科技	11.24	-2.34	9.60
奥福环保	8.71	16.07	63.05
鼎龙股份	7.77	13.79	16.92
凯美特气	7.09	14.58	7.70
阿石创	6.07	15.40	31.62
诚志股份	5.16	3.76	14.06
强力新材	5.08	3.01	18.81
广信材料	4.35	-9.19	21.35
菲利华	4.33	26.82	47.99

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（%）	11.27 收盘价（元）
硅宝科技	-11.67	34.34	20.89
道恩股份	-9.95	-21.86	22.80
宏昌电子	-9.77	15.20	5.91
东岳硅材	-9.75	13.48	14.90
兴发集团	-8.39	8.71	12.23
八亿时空	-7.21	-6.85	58.30
星星科技	-6.10	-11.15	6.93
神马股份	-5.90	39.06	10.36
格林达	-5.88	6.37	46.78
奥来德	-5.72	-8.36	59.38

资料来源：iFind，万联证券研究所

2、行业热点

又有新动向！东旭光电 OLED 载板玻璃基地开工

LED 在线讯 11 月 24 日，天水新材料产业园项目开工奠基仪式在甘肃省天水市举行，标志着中国最大的 OLED 载板玻璃及高端药用玻璃生产基地建设序幕的全面展开。天水新材料产业园项目，第一期由东旭光电承建，主要包括建设 4 条 OLED 载板生产线、10 条高端药用玻璃生产线。项目计划明年 9 月 28 日前实现点火运行。公告显示，G6-

OLED 载板玻璃项目建设投资规模为 50 亿元。项目将建设 4 条 G6-OLED 载板生产线，达产后年产 432 万片。

SK Materials 与 JNC 成立合资公司跨足 OLED 面板材料，OLED 市场将在 5 年内成长近 3 倍

贤集网讯 11 月 26 日消息，韩国 SK 集团旗下从事半导体与面板材料业务的 SK Materials 与 JNC 将成立合资公司，进驻 OLED 材料事业。JNC 是持有蓝光 OLED 材料核心技术的公司，JNC 将专利转让与合资公司。本次合资公司将成为韩国摆脱对日本 OLED 材料依赖的重大转折点。SK 进驻 OLED 材料市场主要是看好其市场增长潜力。根据市调机构 DSCC，OLED 材料市场规模去年为 9.51 亿美金，到 2024 年时有望增长至 26.88 亿美金，年均增长率将达 23%。

中国松山湖新材料高峰论坛召开！构建“科研-资本-产业”对话平台

新材料在线讯 11 月 26 日，首期中国·松山湖新材料高峰论坛在东莞松山湖召开。本次论坛旨在构建“科研-资本-产业”对话平台实现科研、资本、产业的高效对接推动新材料行业前瞻性研究成果共享提高科技成果转化率服务国家创新驱动发展战略。

5 人死伤！又一化工企业突发事故！

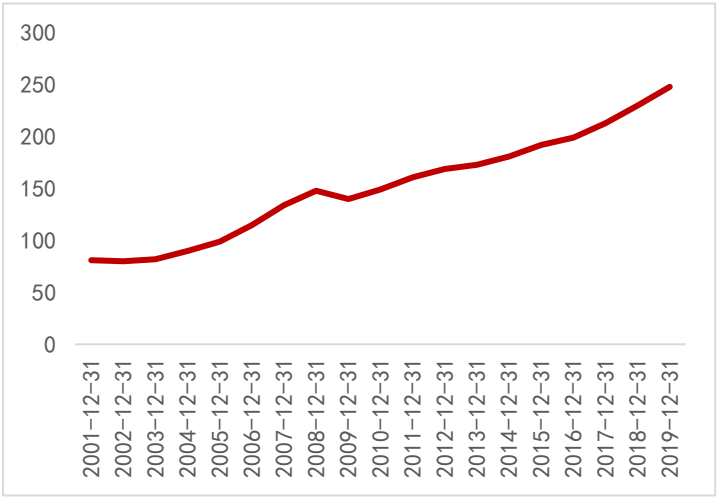
化工新材料讯 据悉,近日瓦克位于美国田纳西州查尔斯顿的生产基地再次发生事故，当场造成 5 人受伤，其中一人最终不治身亡。瓦克该工厂耗资 25 亿美元于 2016 年建成投入运营，名义上多晶硅产能超过 2 万吨，但自运行以来，已经多次发生事故，这是第一次出现人员死亡。

飞涨的有机硅！DMC、107 胶、硅油、生胶、混炼胶最新价格（大面积调整），速看！

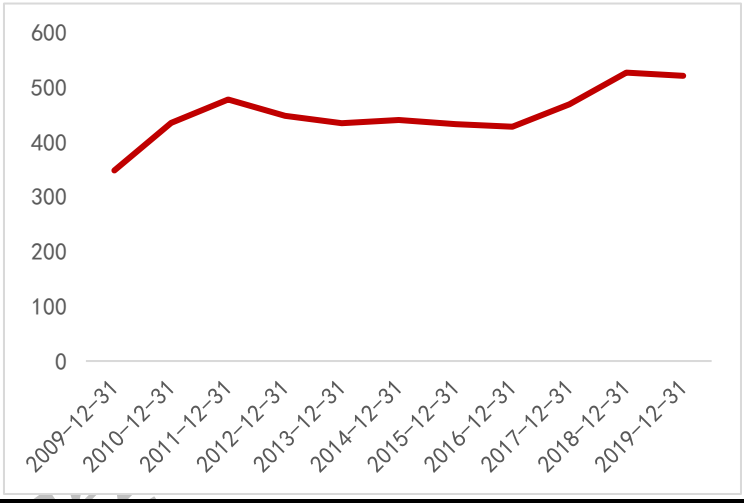
全球有机硅网讯 飞涨的价格！大量企业开始涌入有机硅产业链领域。据知情人透露：某电子企业计划投入 7.5 亿进入新材料产业，投资范围主要面向有机硅、智能电子等行业。DMC 持货商报 30-33 元/KG；D4，持货商报 28-30 元/KG；107 胶国产品牌持货商价报 29-31 元/KG 为主，进口品牌持货商报 31-33 元/KG；硅油国产常规粘度甲基硅油持货商报 27-28/KG；生胶持货商报价 31-32.5 元/KG，华南地区沉淀胶报 27-28 元/KG，正常接单。交联剂市场终端客户按需采购，甲基三丁酮肟基硅烷持货商报 28500-29500 元/吨左右，乙烯基三丁酮肟基硅烷持货商市场报价 41000 元/吨左右，硅烷偶联剂持货商走货平稳，价格小幅波动。

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）



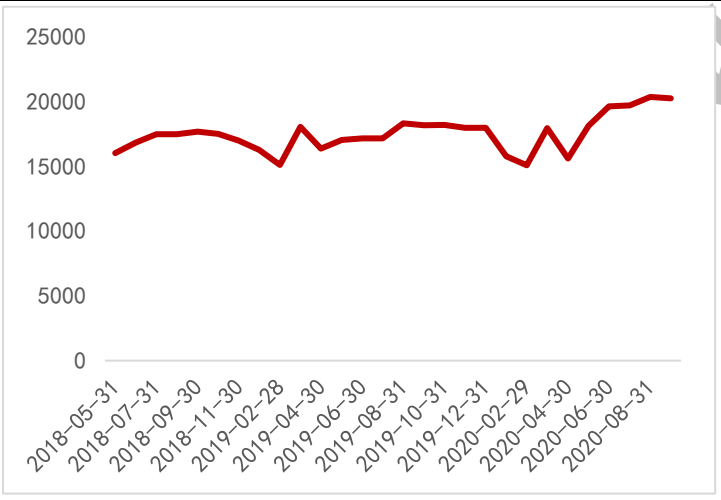
资料来源：iFinD，万联证券研究所



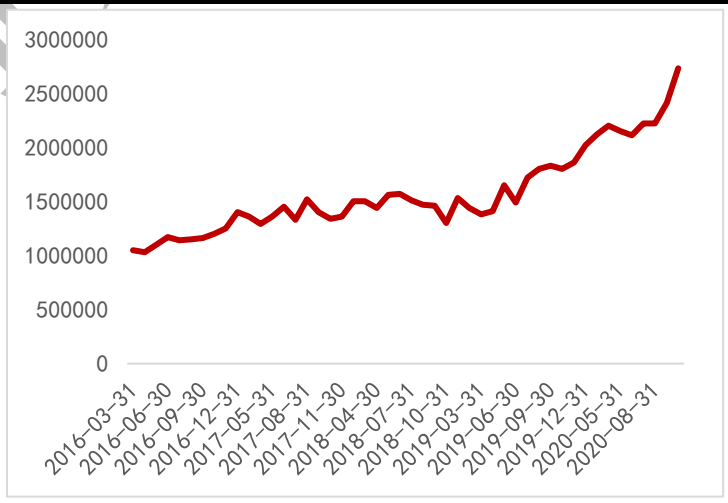
资料来源：iFinD，万联证券研究所

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



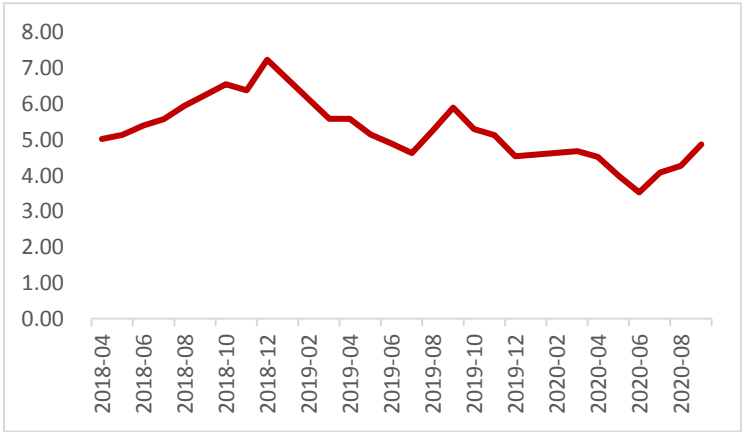
资料来源：iFinD，万联证券研究所

图表 7：我国稀土及磁性材料指数（点/日）

图表 8：我国特种陶瓷制品出口交货量（亿元/月）



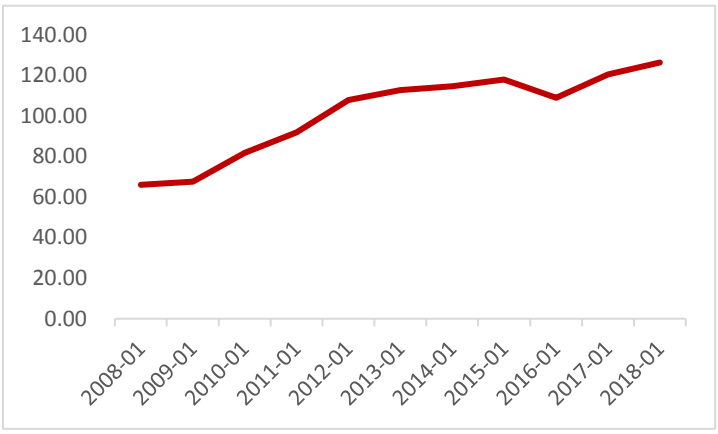
资料来源：iFinD，万联证券研究所



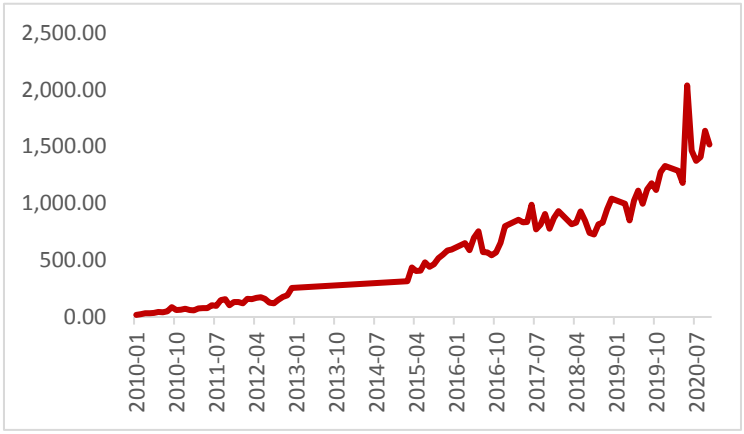
资料来源：iFinD，万联证券研究所

图表 9：全球 PCB 柔性板产值（亿美元/年）

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



资料来源：iFinD，万联证券研究所

4、公司动态

南大光电：11月24日，南大光电发布了关于子公司宁波南大光电材料有限公司增资扩股的进展公告。截至本公告披露日，协议各方已正式签署《宁波南大光电材料有限公司增资协议之补充协议》。近日，协议各方已按照签署的协议，完成现金出资款的拨付。宁波南大光电共收到本次增资扩股的现金投资款23,00万元，连同公司前期投入的4,000万元，累计收到现金出资款 27,00万元。（来源：公司公告）

上海新阳：11月23日，上海新阳发布了关于向控股股东借款暨关联交易的公告。为满足公司近期资金需要，公司向控股股东上海新晖资产管理有限公司申请借款额度人民币4,000万元，借款期限为自董事会审议通过之日起三年，借款利率由双方在符合有关法律法规的条件下，按市场化的原则，不高于上海新晖实际融资利率。（来源：公司公告）

石大胜华：11月26日，石大胜华发布了关于设立合资公司的公告。公司为进一步拓展公司业务范围，提升公司核心竞争力及整体盈利能力，实现公司可持续发展，公司拟与兖矿国宏化工有限责任公司及公司全资子公司北京胜华创世科技有限公司共同出资设立山东胜华国宏新材料有限公司，投资金额为8620.48125 万元。（来源：公司公告）

东方锆业：11月25日，东方锆业发布关于以募集资金置换预先已投入募投项目的自筹资金的公告。公司采用非公开方式发行人民币普通股（A股）85,000,000股，发行价格为每股4.84元。本次发行募集资金总额为411,400,000.00元，扣除 本 次发 行费用不含税金额共计5,375,943.39元，实际募集资金净额为人民币 406,024,056.61元。（来源：公司公告）

合力泰：11月27日，合力泰发布了关于独立董事辞职的公告。公司近期收到公司独立董事徐波先生的书面辞职报告。徐波先生因个人原因申请辞去公司第六届董事会独立董事职务及董事会提名委员会、薪酬与考核委员会相关职务；辞职后，徐波先生将不在公司担任任何职务。（来源：公司公告）

万联证券

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。	公司于 2020 年年 11 月 25 日收到公司董事、副董事长孙晖先生提交的书面辞职报告。孙晖先生因工作原因申请辞去公司董事、副董事长以及董事会战略委员会委员职务。辞职后，孙晖先生将不在公司担任任何职务。当日，公司日召开 2020 年第一次临时股东大会上海市方达（北京）律师事务所接受中节能万润股份有限公司的委托，委派律师出席本次大会，并就本次股东大会的有关事宜出具本法律意见书。
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。	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。公司首次公开发行募集的资金将用于 OLED 及其他功能材料生产项目、高端液晶显示材料生产项目、资源无害化处理项目、科研检测中心项目和补充流动资金，募集资金拟投入金额合计为 105152 万元。
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。	11 月 19 日，公司发布公告称公司股东北京中信投资中心于 2020 年 8 月 18 日至 2020 年 9 月 7 日之间通过集中竞价和大宗交易的方式合计减持持有公司的无限售流通股 1698100 股，占公司总股本比例的 0.33%，减持后中心合伙合计持有公司 59997423 股，占公司总股本比例的 11.57%。 10 月 14 日，公司公布 2020 年三季度业绩预告。预计公司 Q1-Q3 实现营收 15.97 亿元，较上年同期增长 22%，实现归属于上市公司股东的净利润 5.11-5.33 亿元，较上年

			同期增长 15%-20%。公司各项业务增长稳定，业绩符合预期。
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。	10 月 22 日，公司发布 2020 年三季度报告，报告期内，公司实现营业收入 23.37 亿元，较上年同期增长 9.18%，实现归属于上市公司股东的净利润 4.01 亿元，较上年同期增长 18.46%，整体来看公司新材料业务维持较高增速。分季度来看，公司 Q3 业绩较 Q2 大幅下滑的主要原因系公司在上半年已基本完成各项产品的生产和交付任务，下半年订单交付压力削弱。

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 有机硅

上周，国内有机硅市场延续此前大涨趋势，全线产品价格坚挺上行。据百川数据显示，11月26日，有机硅DMC报价33000元/吨，7日环比上涨13.79%；有机硅D4、二甲基硅油、生胶报价34000元/吨，7日环比分别上涨13.33%、13.33%和9.68%。从供给端来看，上周国内企业开工率小幅下滑，供货紧张局面未能缓解，部分企业封盘不报；从需求端来看，目前国内下游采买情绪依旧高涨，加之海外疫情持续使得出口订单量居高不下，市场成交价因而不断突破高位上扬。我们预计短期国内有机硅市场将维持强劲态势，建议关注相关龙头企业。

6.2 OLED载板玻璃

近日，天水新材料产业园项目一号工程举行了奠基仪式，标志着我国最大 OLED 载板玻璃及高端药用玻璃生产基地正式开工。该项目由东旭光电承建，主要包括建设 4 条 OLED 载板生产线、10 条高端药用玻璃生产线。OLED 是目前发展最快的主流显示技术，是我国大力支持推进的项目，全球 OLED 面板产能也正逐步向大陆转移，面板上游核心材料和技术的国产替代是行业发展的主基调。本项目建成后，我国 OLED 面板核心技术将进一步打破国外垄断，加速实现国产替代。

7. 风险因素

国内部分地区疫情二次抬头、有机硅供货紧张、OLED 产业链国产替代进程不及预期。

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