# 有机硅全线大涨，可降解塑料概念走强

## ——新材料板块周观点

**强于大市**（维持）

日期：2020 年 11 月 23 日

**市场回顾：**

- 上周新材料板块下跌 0.53%，同期沪深 300 上涨 1.78%，新材料板块落后大盘 2.31 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 38 只上涨，跑赢大盘的有 26 只股票。涨幅前五的分别是新安股份（21.65%）、硅宝科技（16.50%）、巨化股份（14.27%）、金丹科技（12.41%）、东岳硅材（12.31%）；跌幅前五的分别是安集科技（-7.99%）、生益科技（-7.29%）、高盟新材（-6.96%）、深南电路（-6.93%）、永太科技（-6.30%）。

**投资要点：**

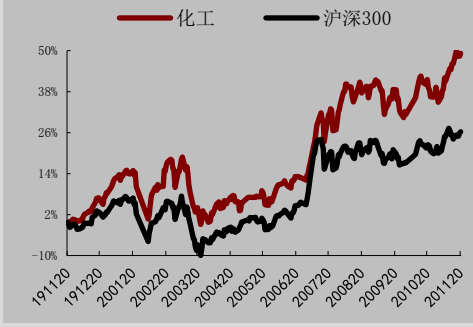
- **有机硅：**近期有机硅开启了新一轮景气周期，全线产品价格大涨。据百川数据显示，11 月 20 日，国内市场生胶报价 31000 元/吨，7 日环比上涨 24.00%；有机硅 DMC 报价 29000 元/吨，7 日环比上涨 20.83%；二甲基硅油报价 30000 元/吨，7 日环比上涨 20.00%。此轮有机硅全线产品价格大涨，一方面系海外疫情严重，高温胶生产企业开工率严重下滑，恰逢下游补库存季，国内高温胶出口需求大涨；另一方面，东南亚纺服订单回流国内，拉动了对硅油的需求。而目前国内部分有机硅装置停车检修，加之此前衢州装置突发爆炸事故，市场供货偏紧，下游恐涨情绪明显，成交价持续拉升。预计短期内，国内有机硅市场将维持高位运行。

- **可降解塑料：**今年初，国家发改委、生态环境部联合发布了《关于进一步加强塑料污染治理的意见》，明确提出将有序禁止、限制部分塑料制品的生产、销售和使用，积极推广替代产品。目前已有近 30 个省市颁布了“限塑令”，北京市也于近日发布了“限塑十条”公开征求意见。随着“限塑令”的普及，可降解塑料产品的需求和应用范围将快速扩张，相关企业在政策加码下将迎来全新发展机遇。如今年底将至，《意见》执行第一阶段临近节点，可降解塑料概念持续走强，建议关注相关龙头企业。

- **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、有机硅供货紧张、“限塑令”执行力度不及预期。

**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 20 日

**相关研究**

万联证券研究所 20201116_行业周观点_AAA_化工行业周观点（11.09-11.15）

万联证券研究所 20201112_行业专题报告_AAA_化工 2020 三季报业绩综述

万联证券研究所 20201109_行业周观点_AAA_化工行业周观点（11.02-11.08）

**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.....5
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 有机硅.....7
6.2 可降解塑料.....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） ..... 5
图表 4：全球半导体材料市场规模（亿美元） ..... 5
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：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0.53%，同期沪深300上涨1.78%，新材料板块落后大盘2.31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38只上涨，跑赢大盘的有26只股票。涨幅前五的分别是新安股份（21.65%）、硅宝科技（16.50%）、巨化股份（14.27%）、金丹科技（12.41%）、东岳硅材（12.31%）；跌幅前五的分别是安集科技（-7.99%）、生益科技（-7.29%）、高盟新材（-6.96%）、深南电路（-6.93%）、永太科技（-6.30%）。

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（%） | 11.20 收盘价（元） |
|---|---|---|---|
| 新安股份 | 21.65 | 65.20 | 15.00 |
| 硅宝科技 | 16.50 | 61.21 | 23.65 |
| 巨化股份 | 14.27 | 18.89 | 7.93 |
| 金丹科技 | 12.41 | 19.99 | 91.70 |
| 东岳硅材 | 12.31 | 42.57 | 16.51 |
| 三友化工 | 10.66 | 32.57 | 9.24 |
| 康达新材 | 9.83 | 11.98 | 19.44 |
| 神马股份 | 9.01 | 47.79 | 11.01 |
| 鲁西化工 | 8.09 | 23.58 | 12.42 |
| 凯美特气 | 7.96 | 12.17 | 7.19 |

*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（%） | 11.20 收盘价（元） |
|---|---|---|---|
| 安集科技 | -7.99 | 0.48 | 305.34 |
| 生益科技 | -7.29 | 10.67 | 26.46 |
| 高盟新材 | -6.96 | -13.63 | 12.17 |
| 深南电路 | -6.93 | 1.86 | 109.80 |
| 永太科技 | -6.30 | -3.47 | 8.63 |
| 东旭光电 | -5.54 | -6.23 | 2.56 |
| 晶瑞股份 | -5.51 | -2.76 | 37.04 |
| 沪硅产业-U | -4.80 | 3.24 | 33.12 |
| 南大光电 | -4.58 | 5.47 | 33.77 |
| 强力新材 | -4.48 | 4.43 | 17.90 |

*资料来源：iFind，万联证券研究所*

## 2、行业热点

**北京“限塑十条”公开征求意见**

中国环境报讯 近日，《北京市塑料污染治理行动计划（2020—2025 年）》（征求意见稿）面向社会公开征求意见。“限塑十条”提出，到 2022 年，北京塑料污染治理政策标准体系初步建立，重点领域塑料污染治理措施全面实施，充分发挥北京 2022 年冬奥会和冬残奥会示范引领作用；到 2023 年，全市重点行业一次性塑料制品使用强度

大幅降低，重点场所、重点沿线塑料污染基本消除，重点用塑单位报告等基础性制度基本建立；到 2025 年，塑料污染治理制度全面建立，科技支撑体系更加完善，低塑生活的良好社会风尚基本形成，努力成为国际超大型城市塑料污染治理典范。

**鑫达 10 万吨工程塑料项目投产**

中化新网讯 近日，黑龙江鑫达集团 10 万吨/年工程塑料升级改造项目正式投产。该项目是黑龙江省百大项目，总投资 14 亿元，达产后年产能 12 万吨，年销售收入 16.42 亿元，利润 1.36 亿元，税金 0.72 亿元，拉动就业 500 余人。该项目于 2017 年立项启动，全面升级改造鑫达集团黑龙江生产基地 4 个生产车间，引进全自动生产线 24 条，主要生产石油基高端工程塑料和生物降解复合材料，产品应用于汽车、电子电器、环保包装、医疗耗材等多个领域。

**全球首次利用餐厨垃圾合成生物可降解塑料（PHA）项目中试完成**

**工业 365 讯** 11 月 16 日上午，清华大学（环境学院）北京本农环保科技集团有限公司有机物降解与资源化生物技术联合研究中心管理委员会第一次会议暨揭牌启动仪式在清华大学中意节能楼举行。联合研究中心自成立以来，尽管受到疫情的影响，但研究中心的研究人员依然克服重重困难，在江苏省镇江市有机废物处理中心建立了有机废物资源转化技术研究中试基地，并建成国际上首个利用餐厨废物等废弃碳源合成生物可降解塑料（PHA）的中试项目。中试项目目前已完成首轮多个批次工艺验证和产品生产，并已获得首批具备纯菌发酵品质的生物可降解塑料产品。

**有机硅开启新一轮景气周期**

东方财富网讯 2020 年 7 月以后特别是 10 月以来，我国有机硅价格显著提高。据百川资讯，截至 2020 年 11 年 15 日有机硅 DMC 华东价格已达 24000 元/吨，较 7 月低位增长 54.8%，背后海外需求主导因素是受海外公共卫生事件不断发酵影响，国外有机硅生产受到较强冲击，整体开工率较低，但同时下游需求旺盛，有机硅订单向国内转移对国内有机硅形成需求利好。考虑近期海外产能不断退出，预测有机硅行业全球开工率 2020-2022 年分别为 81.7%、81.4%、76.3%，供需进一步好转，景气在明年有望维持。

**“十四五”时期哪些化工新材料将大有“钱”途？**

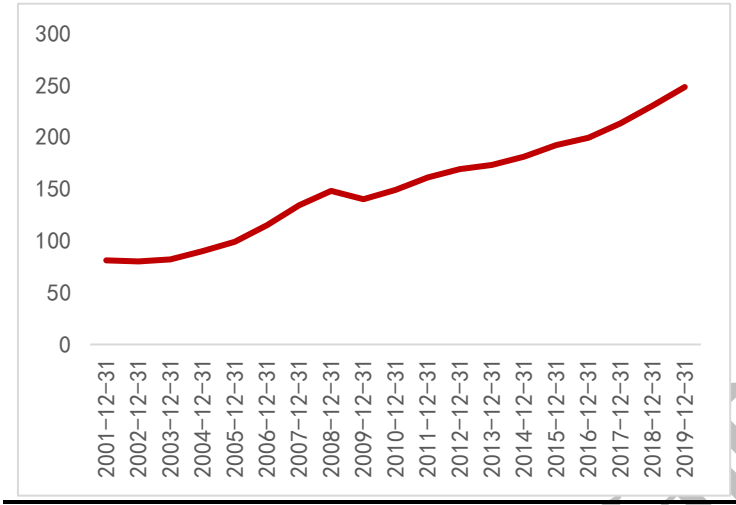
化工新材料讯 作为我国《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006—2020 年）》中重点关注的基础原材料，化工新材料目前正受到越来越多的重视。在“石化和化工行业‘十四五’规划指南发布会”上，石油和化学工业规划院李岩详细介绍了我国化工新材料行业“十四五”发展重点和实施路径。以工程塑料为例，应重点发展市场需求大或市场紧缺的工程塑料及关键原料，要大幅提升工程塑料的自给率，消除关键配套原料供给瓶颈，加强塑料改性、塑料合金技术的开发等。此外，李岩对高端聚烯烃、聚氨酯等化工新材料的未来实施路径也做了详细介绍。

**大有可为！改性塑料龙头会通强势登陆科创板！首日涨超 373%！**

化工新材料讯 2020 年 11 月 18 日，会通新材料股份有限公司(以下简称：会通股份)在上交所科创板正式上市交易，股票代码为“688219”，股票简称“会通股份”。截至 18 日收盘，会通股份股价涨至 39.25 元/股，涨幅达 373.46%，总市值达一百多亿元。

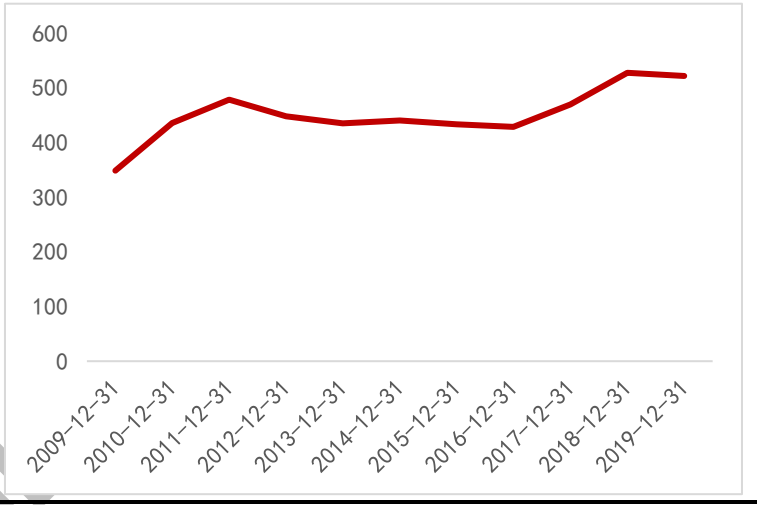
## 3、行业数据跟踪

图表 3：半导体圆晶产能（百万片/年）



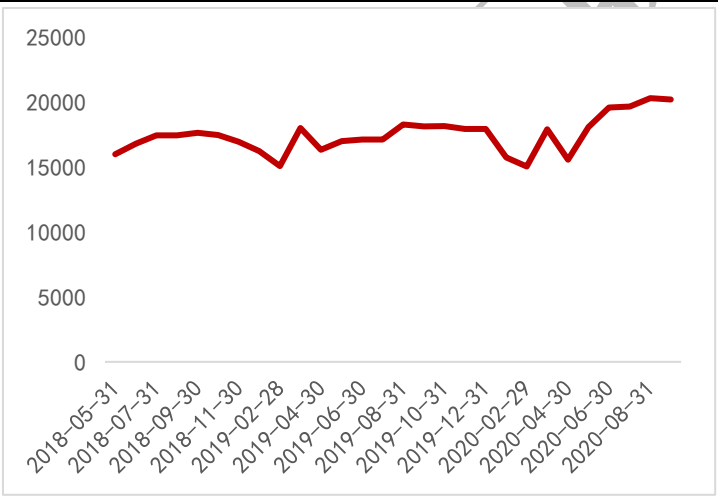

资料来源：iFinD，万联证券研究所

图表 4：全球半导体材料市场规模（亿美元）



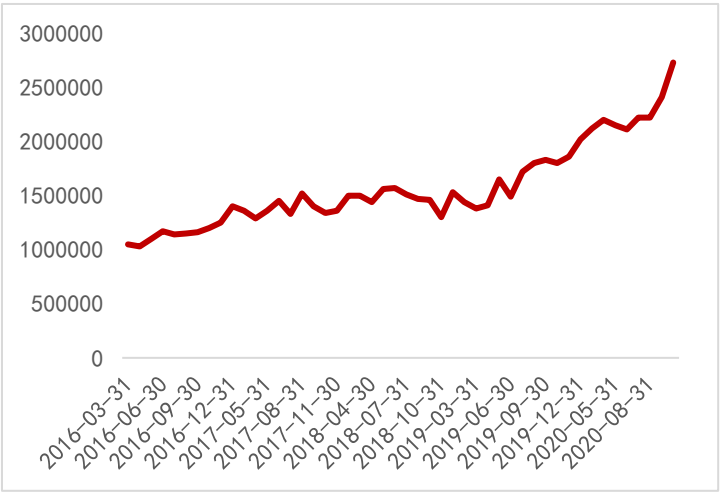

资料来源：iFinD，万联证券研究所

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

## 4、公司动态

**国瓷材料：**2020年11月17日，国瓷材料收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意山东国瓷功能材料股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》（证监许可[2020]2945号），批复主要内容如下：1. 同意公司向特定对象发行股票的注册申请；2. 公司本次发行应严格按照报送深圳证券交易所的申报文件和发行方案实施；3. 本批复自同意注册之日起12个月内有效；4. 自同意注册之日起至本次发行结束前，公司如发生重大事项，应及时报告深圳证券交易所并按有关规定处理。（来源：公司公告）

**中环股份：**11月20日，中环股份发布关于签订单晶硅片销售框架合同的公告。该合同

为年度销售框架合同。合同约定销售210尺寸光伏单晶硅片不少于12亿片，预估合同总金额约65.52亿元，占公司2019年经审计主营业务收入的34.76%。合同签订有助于G12光伏产业链上下游企业协同发展，对公司2021年业绩有积极影响。（来源：公司公告）

**道恩股份：**11月18日，道恩股份发布了关于控股子公司收购资产的进展公告。公司控股子公司青岛海尔新材料研发有限公司使用自有资金收购海尔集团公司持有的中科先行工程塑料国家工程研究中心股份有限公司13.22%股份。本次交易完成后，海尔新材料将持有中科先行13.22%的股份。（来源：公司公告）

**洛阳玻璃：**11月19日，洛阳玻璃发布关于获得政府补助的公告。公告称自2020年7月3日至2020年11月19日期间，洛阳玻璃股份有限公司及所属子公司收到各类政府补助累计人民币561.99万元。（来源：公司公告）

**强力新材：**11月17日，强力新材发布了创业板向不特定对象发行可转换公司债券发行公告。本次发行的可转换公司债券简称为“强力转债”，债券代码为“123076”，发行金额共计85000万元，每张可转债面值为人民币100元，共计850万张。（来源：公司公告）

## 5、覆盖公司动态跟踪

图表 7：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。 | 11月7日，公司发布公告称子公司三月科技已签订《增资协议》引入战略投资者，五名投资者分别为中节能资本（600万股）、嘉兴农银（500万股）、上海为奇（300万股）、江苏聿泉（300万股）和三月科技原股东李崇（30万股）。引入战投后，万润股份持有三月科技股份比例为65.91%。10月24日，公司发布2020年第三季度报告。报告期内，公司实现营业总收入19.49亿元，较上年同期增长0.36%，实现归母净利润3.48亿元，较上年同期下滑4.88%。上半年受疫情影响，公司业绩略有下滑，Q3已得到显著改善。 |
| **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 | 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 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | | 成了显示材料与医药材料业务协同发展的经营模式。 | 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%。<br>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*

## 6、投资策略及重点推荐

### 6.1有机硅

近期有机硅开启了新一轮景气周期，全线产品价格大涨。据百川数据显示，11月20日，国内市场生胶报价31000元/吨，7日环比上涨24.00%；有机硅DMC报价29000元/吨，7日环比上涨20.83%；二甲基硅油报价30000元/吨，7日环比上涨20.00%。此轮有机硅全线产品价格大涨，一方面系海外疫情严重，高温胶生产企业开工率严重下滑，恰逢下游补库存季，国内高温胶出口需求大涨；另一方面，东南亚纺服订单回流国内，拉动了对硅油的需求。而目前国内部分有机硅装置停车检修，加之此前衢州装置突发爆炸

事故，市场供货偏紧，下游恐涨情绪明显，成交价持续拉升。预计短期内，国内有机硅市场将维持高位运行。

### 6.2可降解塑料

今年初，国家发改委、生态环境部联合发布了《关于进一步加强塑料污染治理的意见》，明确提出将有序禁止、限制部分塑料制品的生产、销售和使用，积极推广替代产品。目前已有近 30 个省市颁布了“限塑令”，北京市也于近日发布了“限塑十条”公开征求意见。随着“限塑令”的普及，可降解塑料产品的需求和应用范围将快速扩张，相关企业在政策加码下将迎来全新发展机遇。如今年底将至，《意见》执行第一阶段临近节点，可降解塑料概念持续走强，建议关注相关龙头企业。

## 7. 风险因素

国内部分地区疫情二次抬头、有机硅供货紧张、“限塑令”执行力度不及预期。

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