

碳纤维龙头企业中复神鹰拟登陆科创板 IPO

——新材料板块周观点

强于大市（维持）

日期：2021 年 03 月 15 日

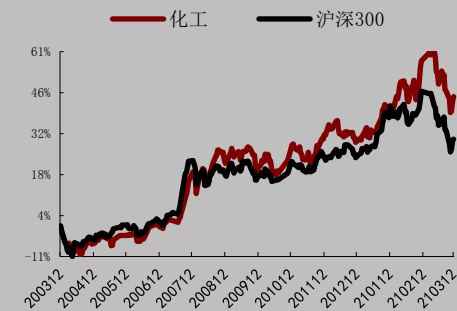
市场回顾：

- 上周新材料板块表现疲软，周内板块下跌 4.76%，同期沪深 300 下跌 2.21%，新材料板块落后大盘 2.55 个百分点。从个股来看，板块中 94 只个股中有 25 只上涨，跑赢大盘的有 38 只股票。涨幅前五的分别是巨化股份（10.99%）、凯美特气（9.66%）、濮阳惠成（6.93%）、合盛硅业（6.01%）、兴发集团（5.15%）；跌幅前五的分别是安集科技（-21.83%）、奥克股份（-14.70%）、中航高科（-14.55%）、广信材料（-12.64%）、金丹科技（-12.42%）。

投资要点：

- **新材料：**新材料具有技术含量高、附加值高等特点，是推动我国实现从制造大国向制造强国转变的重要抓手，因此推动新材料产业发展是我国十四五期间的工作重点。近日，第十三届全国人民代表大会第四次会议审查了国务院编制的《国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要（草案）》，结果显示《纲要草案》总体可行。在其第三篇第九章中，明确指出了将在十四五期间聚焦新材料等战略性新兴产业，加快关键核心技术创新应用，推动高端稀土功能材料、高性能合金、高纯稀有金属材料、高性能陶瓷等现金金属及无机非金属材料取得突破，加强碳纤维等高性能纤维及复合材料研发应用，加快实现高端新材料领域的核心技术突破，降低进口依赖。
- **碳纤维：**中复神鹰近日称拟登陆科创板上市。中复神鹰成立于 2006 年，是我国碳纤维领域少数实现盈利的龙头企业之一。公司率先打破了高性能碳纤维长期被国外垄断的格局实现了碳纤维大规模量产。现公司累计向市场供应碳纤维超万吨，国内市场占有率超 50%。通过进军 A 股，中复神鹰将获得更便利的融资环境，有利于公司募集资金以进行技术研发以及高端生产设备购置，从而进一步扩大生产规模，巩固公司在碳纤维领域的市场地位。建议关注相关企业动态。
- **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：**国际原油价格震荡明显、化工品价格波动明显、高端新材料国产替代化不及预期。

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：2021 年 03 月 12 日

相关研究

万联证券研究所 20210310_公司首次覆盖_AAA_奥福环保（688021）首次覆盖报告
万联证券研究所 20210308_行业周观点_AAA_化工行业周观点（3.1-3.7）
万联证券研究所 20210308_行业周观点_AAA_新材料板块周观点

分析师：黄侃

执业证书编号：S0270520070001

电话：02036653064

邮箱：huangkan@wlzq.com.cn

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.....	6
6、投资策略及重点推荐.....	8
6.1 新材料.....	8
6.2 碳纤维.....	8
7、风险因素.....	9
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量当月值（千片）.....	5
图表 6：我国集成电路产量累计值（亿块）.....	5
图表 7：我国稀土价格指数.....	5
图表 8：全球面板下游产品出货量（百万台）.....	5
图表 9：已覆盖公司动态.....	6

1、上周市场回顾

上周新材料板块表现疲软，周内板块下跌 4.76%，同期沪深 300 下跌 2.21%，新材料板块落后大盘 2.55 个百分点。从个股来看，板块中 94 只个股中有 25 只上涨，跑赢大盘的有 38 只股票。涨幅前五的分别是巨化股份（10.99%）、凯美特气（9.66%）、濮阳惠成（6.93%）、合盛硅业（6.01%）、兴发集团（5.15%）；跌幅前五的分别是安集科技（-21.83%）、奥克股份（-14.70%）、中航高科（-14.55%）、广信材料（-12.64%）、金丹科技（-12.42%）。

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 (%)	3.12 收盘价 (元)
巨化股份	10.99	2.88	9.29
凯美特气	9.66	46.60	8.40
濮阳惠成	6.93	14.90	24.22
合盛硅业	6.01	-5.29	48.87
兴发集团	5.15	5.00	14.29
奥来德	5.05	7.18	51.98
彩虹股份	4.92	27.67	8.95
王子新材	4.69	2.87	26.54
晨光新材	4.13	11.62	17.39
*ST 华映	3.87	13.90	2.95

资料来源：WIND，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 (%)	3.12 收盘价 (元)
安集科技	-21.83	-27.69	217.30
奥克股份	-14.70	-4.68	11.20
中航高科	-14.55	-25.28	22.96
广信材料	-12.64	8.47	12.16
金丹科技	-12.42	-28.82	70.50
容大感光	-11.41	4.91	38.04
丹邦科技	-11.35	8.63	4.53
菲利华	-11.03	-25.05	36.78
蓝思科技	-10.74	-15.47	27.76
金发科技	-10.71	-21.19	23.25

资料来源：WIND，万联证券研究所

2、行业热点

材料人必看 | “十四五”新材料产业规划前瞻

新材料在线讯 最近，《“十四五”规划和 2035 远景目标（草案）》发布，其中明确提出深入实施制造强国战略、发展壮大战略性新兴产业，并对高端新材料的发展做出明确指示：推动高端稀土功能材料、高品质特殊钢材、高性能合金、高温合金、高纯稀有金属材料、高性能陶瓷、电子玻璃等先进金属和无机非金属材料取得突破，加强碳

纤维、芳纶等高性能纤维及其复合材料、生物基和生物医用材料研发应用，加快高性能树脂和集成电路用光刻胶等电子高纯材料关键技术突破。

晶圆新一轮涨价要来了！联发科、联咏、瑞昱已抢下明年订单

CINNO 讯 继上一轮的集体涨价之后，晶圆代工厂正在准备酝酿新一轮的涨价。台积电近日已开始暂停对客户报价，联电、世界先进、力积电等台湾晶圆代工指标厂，预计将在第二季调涨代工价格，涨价幅度将会在 15%~30% 不等，甚至有部分客户需先缴付 30% 预付款。

全国人大代表、联泓新科董事长郑月明：加强顶层设计和整体规划 推动新能源材料产业发展

化工新材料讯 全国人大代表、联泓新科董事长郑月明在今年全国两会上将目光聚焦到了高端新能源材料领域。郑月明建议，首先要从国家层面完善新能源材料产业的顶层设计和规划，特别是要加强产业整体规划和行业引导。“要充分发挥行业协会等专业机构的作用，建立‘政产学研金服用’良性的协作模式，引导产业健康发展。”与此同时，郑月明还建议，要特别注重基础研究的价值，支持设立国家级新能源材料创新平台，重点关注关键材料技术研发，并加大科研院所、高校等在前端技术投入，加强核心技术专利布局；加强专业领域的创新型人才培养和人才梯队建设。

中复神鹰拟上市 科创板或诞生首家碳纤维企业

化工新材料讯 中复神鹰成立于 2006 年，注册资本 8 亿元。公司率先打破了国外高性能碳纤维垄断的市场格局，目前累计向市场供应碳纤维超万吨，碳纤维市场的国产占有率连年保持在 50% 以上。2019 年 8 月中复神鹰开始筹备股改工作，如今已顺利完成股改。3 月 8 日，中复神鹰碳纤维股份有限公司拟前往科创板上市。未来，中复神鹰将进一步完善治理结构，规范公司经营活动，为公司上市做好积极准备，借助资本市场的力量实现企业跨越式发展，开启新的征程。

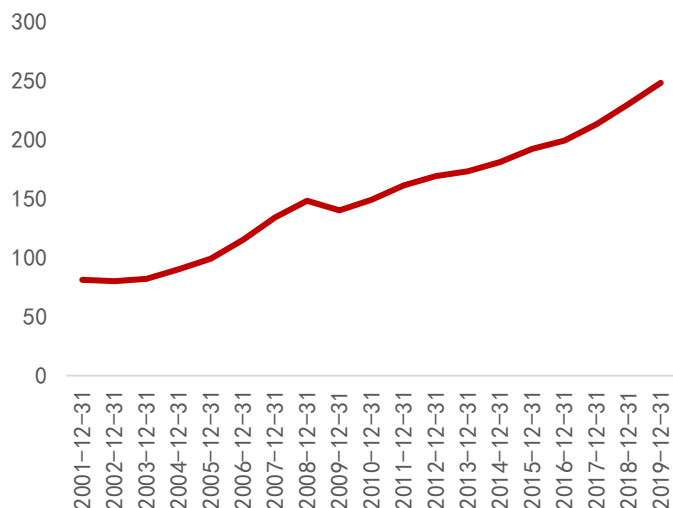
面板 | LGD 坡州工厂化学物质泄漏后续：1 名晕倒工人最终死亡

CINNO 讯 今年 1 月 13 日下午 2 点 20 分左右，LGD P8 工厂 5 楼发生 TMAH 泄漏事故。TMAH 是一种无色、致命的有毒液体，主要作为清洗剂用于面板和半导体制程。全身烧伤的重伤供应商职员李某于本月 11 日晚死亡。当时与李某一起昏迷的崔某至今也仍未恢复意识。除两人外，另外 4 名供应商职员也受到 1 度烧伤等轻伤。警方认为，是在 TMAH 罐体移动作业过程中，因发生阀门泄漏导致了 TMAH 的事故。

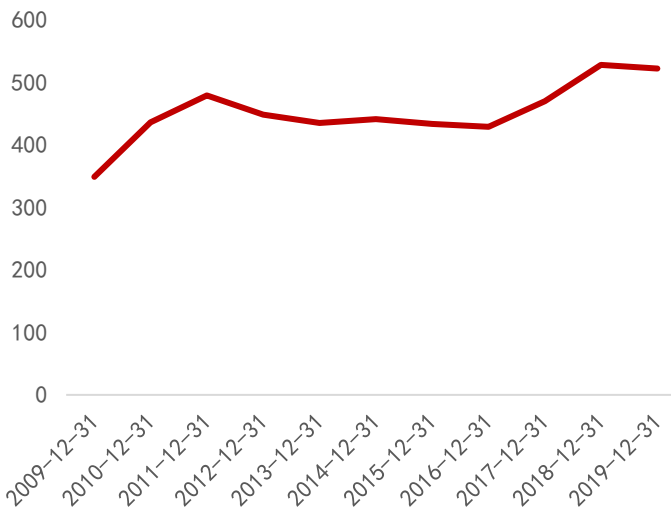
3、行业数据跟踪

图表 3：半导体晶圆产能（百万片/年）

图表 4：全球半导体材料市场规模（亿美元）

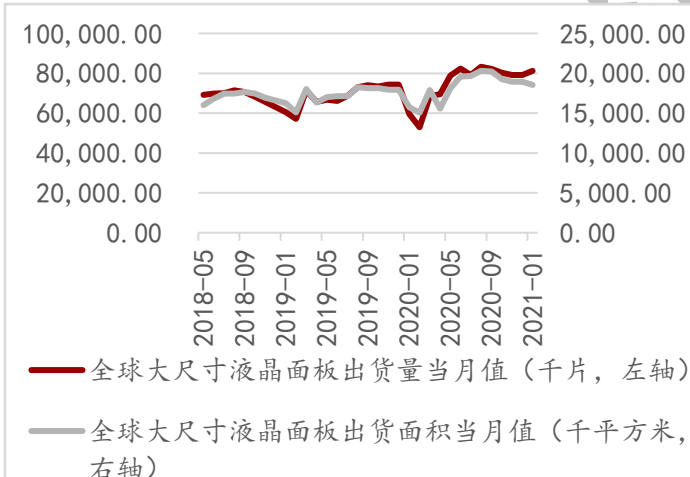


资料来源: iFinD, 万联证券研究所



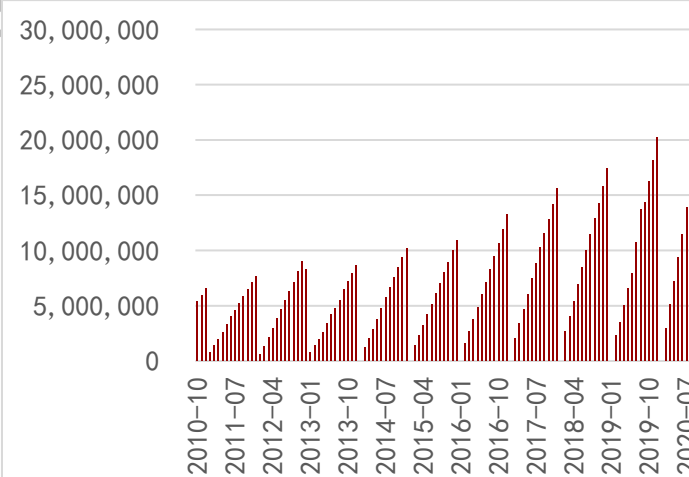
资料来源: iFinD, 万联证券研究所

图表 5: 全球大尺寸液晶面板出货量当月值



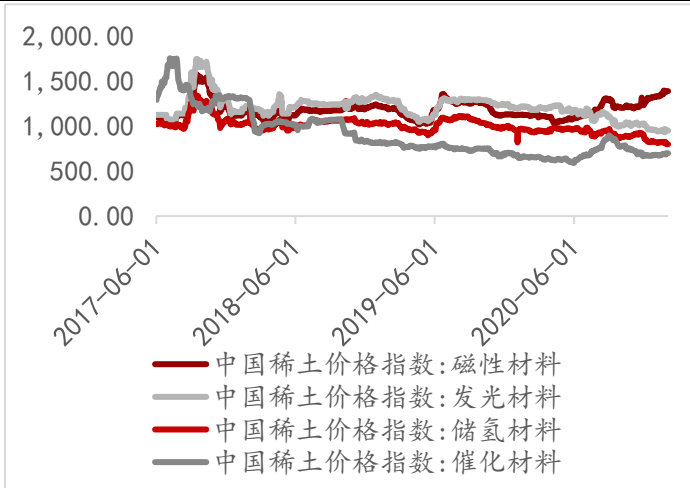
资料来源: iFinD, 万联证券研究所

图表 6: 我国集成电路产量累计值 (万块)



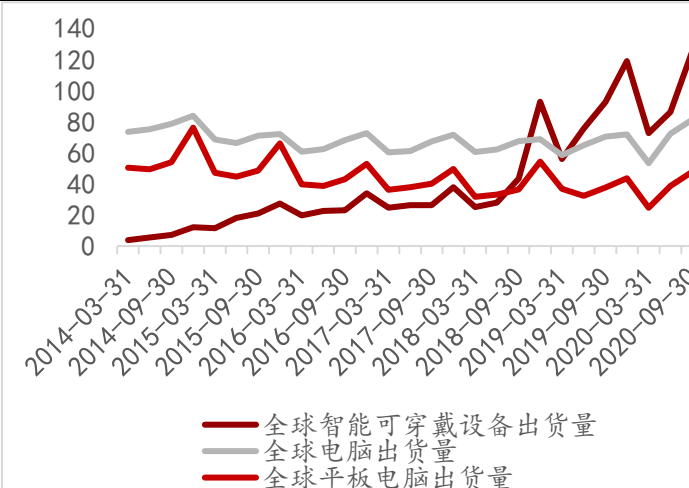
资料来源: iFinD, 万联证券研究所

图表 7: 我国稀土价格指数



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

图表 8: 全球面板下游产品出货量 (百万台)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

4、公司动态

中环股份：3月11日，中环股份发布了2020年年度报告。报告期内，公司实现营业收入190.6亿元，同比增长12.8%；经营性现金流量净额28.6亿元，同比增长14.0%，含银行汇票的经营性现金流量净额49.9亿元；净利润14.8亿元，同比增长17.0%；归属于上市公司股东的净利润10.9亿元，较上年同期增长20.5%。报告期末，公司总资产587.2亿元，较期初增长19.6%；归属于上市公司股东的净资产为192.1亿元，较期初增长36.2%。（来源：公司公告）

王子新材：3月13日，王子新材发布了关于子公司股权转让的公告。公司二级控股子公司安徽王子环保技术有限公司的股东杨建印、高凤、李妮娜拟分别与公司控股子公司重庆富易达科技有限公司签署股权转让协议，将其各自持有的安徽王子5%、10%、10%股权转让给重庆富易达，其他股东放弃优先购买权。上述股权转让完成后，重庆富易达持有安徽王子95%股权，安徽王子仍为公司二级控股子公司。同时授权管理层处理本次投资有关事宜。（来源：公司公告）

深南电路：3月13日，深南电路发布了2020年年度报告。报告期内，公司持续落实“3-In-One”战略，快速应对外部环境变化，紧抓疫情下通信设备、数据中心、存储、医疗设备等市场机会。在宏观经济和下游客户持续承压情况下，PCB业务和封装基板业务实现了逆势增长，电子装联业务略有下降。报告期内，公司实现营业总收入116.00亿元，同比增长10.23%；归属于上市公司股东的净利润14.30亿元，同比增长16.01%。（来源：公司公告）

东岳硅材：3月10日，东岳硅材发布了2020年年度报告。报告期内，受新型冠状病毒疫情和国内外经济形势影响，上下游产业链企业存在复工滞后、订单延后等情形，对有机硅行业的产品价格造成较大影响，特别是3月中下旬国内DMC市场价格下降较为明显，对公司业绩产生一定负面影响。面对疫情，公司积极应对，严抓安全环保，保障生产装置平稳运行。同时，2020年第四季度，受行业需求恢复，下游需求增加等影响，有机硅系列产品价格呈现好转，对公司2020年第四季度业绩产生一定促进作用。报告期内，公司实现营业总收入为25.03亿元，比去年同期下降-8.41%；归属于上市公司股东的净利润为2.81亿元，比去年同期下降-49.27%。（来源：公司公告）

5、覆盖公司动态跟踪

图表 9：已覆盖公司动态

公司名称	最新报告 发布时间	公司概况	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	2021年3月10日公司收到独立董事隋胜强先生提交的书面辞职报告。隋胜强先生因个人原因申请辞去公司第五届董事会独立董事职务及董事会下设专门委员会相关职务。辞职后，隋胜强先生将不在公司担任任何职务。鉴于隋胜强先生辞职将导致公司独立董事人数少于董事会成员总人数的三分之一，根据《关于在上市公司建立独立董事制度的

		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。	指导意见》和《公司章程》等相关规定，隋胜强先生的辞职申请将自公司股东大会选举产生新任独立董事后生效。在此期间，隋胜强先生仍将继续履行独立董事及董事会专门委员会委员职责。
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。	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。	2 月 27 日，奥来德发布了 2020 年度业绩快报公告。公告称，公司 2020 年营业收入为 2.84 亿元，同比上年下降 5.70%；实现归母净利润 7127.32 亿元，同比下滑 39.96%；实现每股收益（基本）1.17 元/股，同比上年下滑 44.56%。报告期内，受新冠疫情影响，公司有机发光材料新产品市场导入延迟同时老产品销售价格下降；另外因公司研发投入同比增加 1,568.00 万元等因素影响，导致公司营业收入、营业利润等指标有不同程度的下滑。
光威复材	2021. 01. 12	光威复材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。	1 月 28 日，公司发布了关于转让参股公司股权的进展公告。公告称，公司于 2020 年 12 月 29 日召开第三届董事会第二次会议，审议通过了《关于转让参股公司股权的议案》。同意将公司全资子公司威海拓展纤维有限公司持有的威海市南郊热电有限公司 29.85%股权转让给威海热电集团有限公司。现阶段公司已收到威海市热电集团有限公司支付的股权转让对价款，2021 年 1 月 25 日，威海市南郊热电有限公司已完成本次股权转让的工商变更手续，本次工商变更登记后，公司全资子公司威海拓展纤维有限公司不再持有威海市南郊热电有限公司股权。
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	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。当日，公司接到航空工业集团通知，公司原控股股东航空工业高科持有

		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。	的本公司 597,081,381 股 A 股股份(占公司总股本 42.86%)已于 2020 年 12 月 3 日过户至航空工业集团,股份性质为无限售流通股,航空工业集团成为本公司控股股东和实际控制人。
濮阳惠成	2021.1.18	濮阳惠成成立于 2015 年挂牌上市,曾先后获得“国家知识产选优势企业”、“河南省创新龙头企业”等称号。公司凭借优秀的研发能力逐步成长为国内领先的顺酐酸酐衍生物生产企业,并通过对产品线的优化和延伸,形成了以功能材料中间体等新产品为代表的全新利润增长点。	2 月 26 日,濮阳惠成发布了年度业绩快报。2020 年度公司实现营业收入 9.13 亿元,同比上升 34.21%,主要系合并范围新增山东清洋新材料有限公司及公司业务增长所致;实现营业利润 2.10 亿元,同比上升 25.42%;实现利润总额 2.10 亿元,同比上升 25.71%;实现归属于上市公司股东的净利润 1.80 亿元,同比上升 24.02%。
鼎龙股份	2021.3.5	鼎龙股份主要涉足打印复印通用耗材产业和半导体工艺材料产业两大领域。其中,打印复印通用耗材产业方面,公司是国内兼容彩色聚合碳粉的唯一供应商,与下游硒鼓等形成较好协同;半导体工艺材料产业方面,公司是国内少数能够独立大规模量产 CMP 抛光垫的领先厂商,尤其是在当前复杂的国际环境下,公司已成为国内主流晶圆厂的重点抛光垫供应商。	3 月 3 日,鼎龙股份发布了关于与关联方共同投资暨关联交易的公告。为提升公司在面板材料行业的竞争力,公司全资子公司湖北芯屏及关联法人曲水泰豪拟与鼎材科技现有股东苏州吴江分别签署股权转让协议及其股东协议。本次受让完成后,湖北芯屏将持有鼎材科技 1.36%股权,曲水泰豪将持有鼎材科技 0.57%股权。鼎材科技其他现有股东均放弃优先受让权。

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 新材料

新材料具有技术含量高、附加值高等特点,是推动我国实现从制造大国向制造强国转变的重要抓手,因此推动新材料产业发展是我国十四五期间的工作重点。近日,第十三届全国人民代表大会第四次会议审查了国务院编制的《国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要(草案)》,结果显示《纲要草案》总体可行。在其第三篇第九章中,明确指出了将在十四五期间聚焦新材料等战略性新兴产业,加快关键核心技术创新应用,推动高端稀土功能材料、高性能合金、高纯稀有金属材料、高性能陶瓷等现金金属及无机非金属材料取得突破,加强碳纤维等高性能纤维及复合材料研发应用,加快实现高端新材料领域的核心技术突破,降低进口依赖。

6.2 碳纤维

近日,中复神鹰碳纤维股份有限公司公布消息称拟登陆科创板上市。中复神鹰成立于 2006 年,是我国碳纤维及其复合材料领域少数实现盈利的龙头企业之一。公司率先打破了高性能碳纤维长期被国外垄断的格局实现了碳纤维大规模量产。目前中复神鹰累计向市场供应碳纤维超万吨,国内市场占有率连年保持在 50%以上。通过进军 A 股上市中复神鹰将获得更便利的融资环境,有利于公司募集资金以进行技术研发以及高

端生产设备购置，从而进一步扩大生产规模，巩固公司在碳纤维领域的市场地位。建议关注相关企业动态。

7、风险因素

国际原油价格震荡明显、化工品价格波动明显、高端新材料国产替代不及预期。

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。

免责声明

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