

OLED 周报：华为 Mate 20 Pro 或用京东方 OLED 屏，LG 广州工厂获批

行业动态信息

关键信息：

本周 OLED 指数跑赢沪深 300 指数，截至 7 月 13 日，OLED 指数收 1,918.49，较上周 1,886.28 上涨 4.07%，跑赢同期沪深 300 指数的上涨 3.79%。

①据业界人士称华为下半年将上市的旗舰机种 Mate 20 Pro 上采用 BOE 的 OLED 屏。虽然暂无法得知产出良率，但被全球第 3 的手机厂商华为采用 OLED 屏这一点意味着其技术能力已达到相应水平。

②据韩国 Newspim 公司报道，LG Display 与苹果公司签署协议，预计将在 2018 年为苹果提供 300-400 万块 OLED 屏幕和 2 亿块 LCD 智能手机屏幕。

③7 月 12 日 LG Display 宣布，与广州凯得科技发展有限公司联合投资的广州 8.5 代 OLED 面板生产线已通过中国政府审批，预计将于 2019 年下半年建成投产，月产能 6 万片。

④市场研究机构 IHS 日前发文表示，LG Display (LGD) 是全球领先的 AMOLED 智能手表和可穿戴设备供应商。2017 年，LGD 为智能手表出货了 1064 万片 AMOLED 显示屏，市场份额达到 41.4% (2017 年市场总量为 2570 万片)。

投资观点：

我国 OLED 面板企业位于国际第二梯队，未来崛起的可能性很大；国内面板企业的崛起将会带动国内材料企业的快速发展。OLED 发光和传输材料重点关注濮阳惠成、万润股份、强力新材；柔性显示膜材料重点关注康得新、新纶科技、万顺股份、丹邦科技、时代新材。随着国内 OLED 面板产线陆续投产，OLED 材料企业将迎来发展机遇。

板块走势：

本周 OLED 板块永太科技以涨幅 13.90% 位居榜首；欧菲科技、锦富技术分别以涨幅 13.22%、12.56% 位列二三位；隆华节能跌幅最大，达到 -1.65%。过去 12 个月士兰微累计涨幅 104.94%，位居榜首，新纶科技、强力新材分别以涨幅 26.21%、13.78% 位居二到三位。东旭光电跌幅最大，达到 -46.33%。

风险提示：

替代技术的出现；行业竞争加剧。

化学制品

首次评级

买入

罗婷

luoting@csc.com.cn

010-85130437

执业证书编号：S1440513090011

研究助理：郑勇

010-85130262

zhengyong@csc.com.cn

研究助理：于洋

010-86451150

yuyangzgs@csc.com.cn

研究助理：邓胜

dengsheng@csc.com.cn

021-68821600

执业证书编号：S1440518030004

黄帅

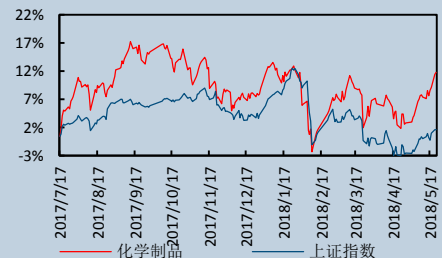
huangshuaizgs@csc.com.cn

010-85130726

执业证书编号：S1440115100133

发布日期：2018 年 07 月 16 日

市场表现



相关研究报告

目录

行业动态信息	1
本周观点	2
OLED 应用进程加快，直接利好国内 OLED 发光材料和传输材料中间体企业。	2
OLED 柔性膜材料是纯增量，受益最大。	2
板块行情本周动态	4
重要上市公司公告	6
行业动态	7
主要标的	8
风险提示	8

本周观点

OLED 应用进程加快，直接利好国内 OLED 发光材料和传输材料中间体企业。

我国面板企业仅位于三星和 LG 之后，位于国际第二梯队，未来崛起的可能性较大，将会带动国内中间体企业的快速发展，并为国内企业跨入 OLED 终端材料领域带来机遇。柔性 OLED 是未来的发展方向，采用柔性 OLED 屏幕的折叠手机和可卷曲手机会使手机发生革命性的外观变化。2017 年 OLED 发光材料和传输材料全球市场规模为 73 亿元左右，至 2021 年将增长至 232 亿元。发光材料和传输材料重点关注**濮阳惠成**、**万润股份**、**强力新材**、**瑞联新材**。

濮阳惠成：公司预计 2018H1 归母净利为 4986-5877 万元，同比增长 40-65%。公司控股股东奥城实业计划在 6 月 22 日起 6 个月内增持不超过总股本 2% 的公司股份，增持价格不高于 16 元/股。公司 2015-2017 年苜类产品营收分别为 2163、1675 和 2388 万元；其他类产品（公司其他类产品大部分为 OLED 材料）营收分别为 4333 万元、4836 万元和 1.14 亿元。2017 年 OLED 材料板块增长明显。公司 OLED 材料布局包括苜类、噻吩类、咪唑类、有机磷类产品，在目前主流和未来有潜力的 OLED 蓝光材料中间体均有布局，尤其是蓝色磷光材料和 TADF 材料。年初公司定增动能认购约 40%，民权中证国投认购约 35%。两者股东中包括京东方、国家集成电路产业投资基金、郑州市产业发展引导基金和郑州市国投资产管理有限公司等。在产业龙头及政府背景的支持下，公司 OLED 材料业务迎来新的发展机遇，OLED 材料发展进程将加速，在 OLED 材料市场中的地位也将进一步稳固。

万润股份：公司 2017 年度 OLED 材料（含中间体与单体）业务收入较上年度增长约一倍。5 月 16 日，公司与意向投资者签订增资协议，坤益液晶司、露笑集团、高辉科技分别出资 8060 万元、4200 万元和 3900 万元认购九目化学新增注册资本 4447 万元、2317 万元和 2152 元。

OLED 柔性膜材料是纯增量，受益最大。

OLED 柔性显示需要使用水汽阻隔膜、PI（聚酰亚胺）基材以及透明 PI 盖板，OLED 屏幕由于发热大于 LCD，也需要专用散热模组贴合胶带。此外，OLED 补偿膜结构和性能也与 LCD 不同。上述膜材料是 OLED 柔性显示的纯增量，在其爆发过程中受益最大。其中水汽阻隔膜重点关注**康得新**；散热模组贴合胶带及补偿膜重点关注**新纶科技**；PI 膜重点关注**丹邦科技**、**时代新材**。

康得新：公司年产 1.02 亿平方米先进高分子膜材料项目和年产 1 亿片裸眼 3D 模组产品项目的投产时间分别由 2019 年 2 月和 2018 年 6 月推后至 2019 年 6 月。公司拟与第三方签署战略合作协议，合作事项为与国内某大型央企就高分子材料行业的投资及业务合作，合作方所属行业为交通、航空、风电、基础设施建设行业。由公司自主研发的卷绕式大宽幅高性能封装阻隔膜生产线于 2017 年 2 月成功投产，水汽阻隔膜产品目前已建成产能 120 万平米，后续生产线将陆续建成投产，预计 2019 年产能将达到年产 1200 万平米。

新纶科技：公司将 2018H1 净利由 1.7-2.1 亿元修正为 1.55-1.63 亿元。公司目前拥有 11 条涂布产线，其中 5 条为高端产线，每月出产高端涂布产品近 200 万平米。公司 OLED 散热模组贴合胶带及黑色 PI 胶带等产品已经供货苹果并在 iPhone X 中大量应用，预计今年全年对苹果公司销售额将突破 2 亿元。为突破苹果公司单一客户天花板，公司拟收购步步高御用膜切厂千洪电子打开 OV（Oppo 和 Vivo）市场，千洪电子 2017 年营收 5.90 亿元，同比增长 38.33%；净利润 1.18 亿元，同比增长 70.82%。公司拟 990 万美元收购阿克伦公司 45% 股权。公

司终止收购阿克伦。

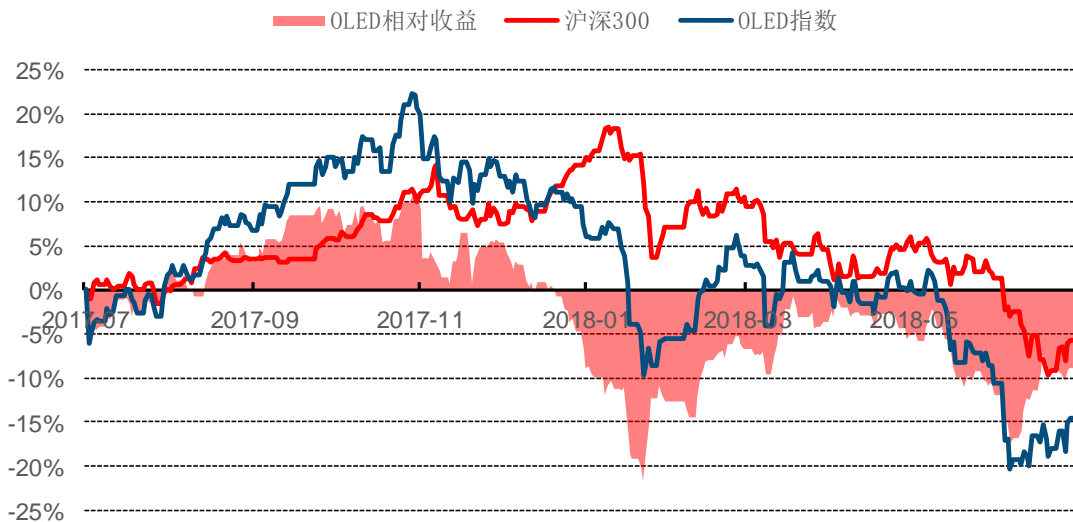
时代新材：公司拟收购中铁宏吉 100%股权。PI 膜项目：2017 年 11 月 23 日，公司公告 500 吨 PI 膜产线正式投产，已经开始批量供货，并开始研究制定新生产线扩能方案。

丹邦科技：公司将 2018H1 净利由 697-1279 万元修正为 1279-1860 万元，同比增长 10-60%。据公司公告，公司于 2017 年 4 月 5 日开始对“微电子级高性能聚酰亚胺研发与产业化项目”批量生产，同时 6 微米厚的特种聚酰亚胺薄膜也开始量产。

板块行情本周动态

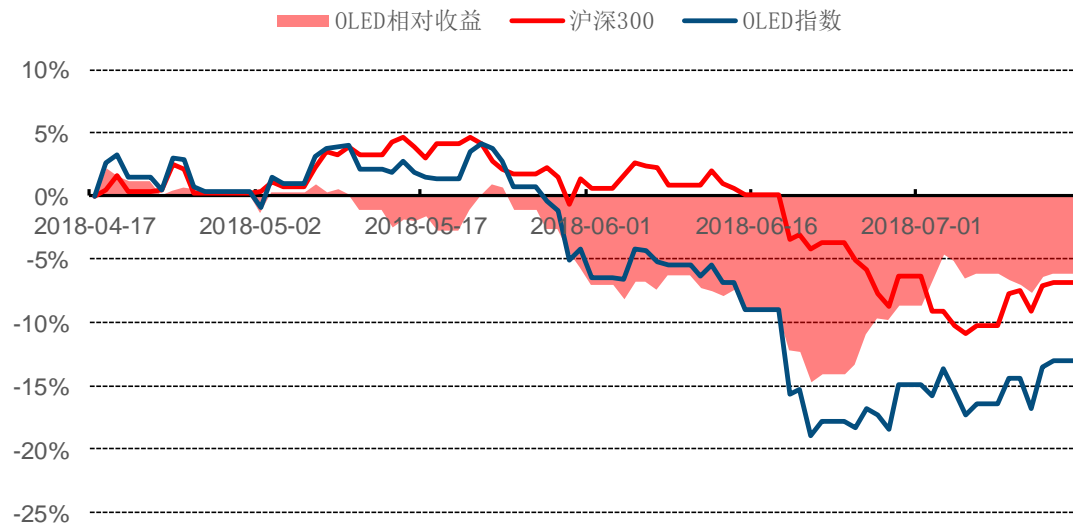
本周 OLED 指数跑赢沪深 300 指数，截至 7 月 13 日，OLED 指数收 1,918.49，较上周 1,886.28 上涨 4.07%，跑赢同期沪深 300 指数的上涨 3.79%。本周 OLED 板块永太科技以涨幅 13.90% 位居榜首；欧菲科技、锦富技术分别以涨幅 13.22%、12.56% 位列二三位；隆华节能跌幅最大，达到 -1.65%。过去 12 个月士兰微累计涨幅 104.94%，位居榜首，新纶科技、强力新材分别以涨幅 26.21%、13.78% 位居二到三位。东旭光电跌幅最大，达到 -46.33%。

图 1：近一年 OLED 指数 vs 沪深 300 (%)



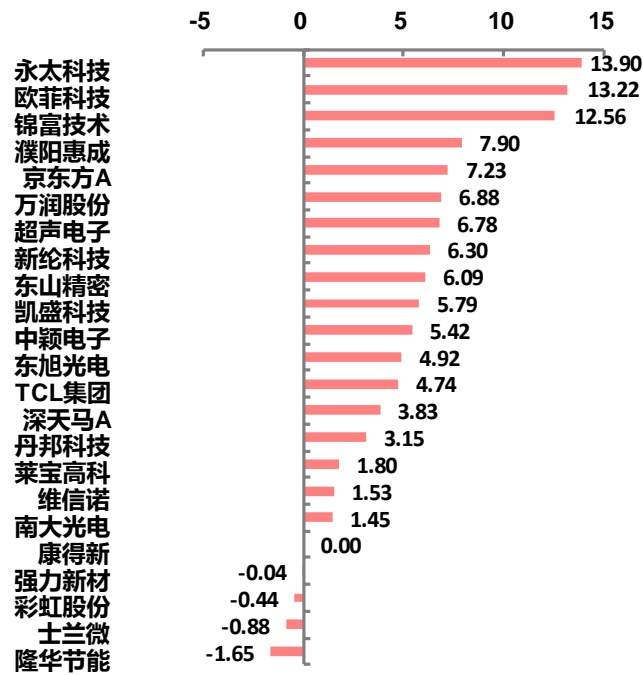
资料来源：WIND、中信建投研究发展部

图 2：近三个月 OLED 指数 vs 沪深 300 (%)



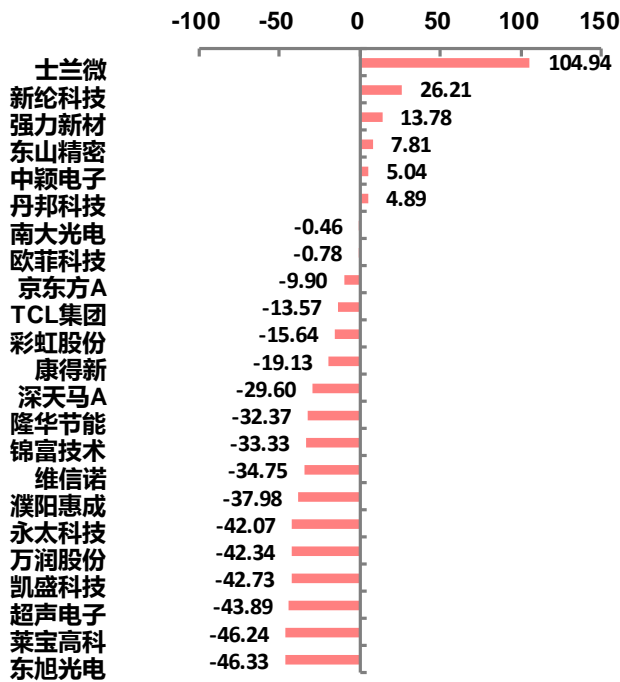
资料来源：WIND、中信建投研究发展部

图 3：重点个股周涨幅排序（%）



资料来源：WIND、中信建投研究发展部

图 4：重点个股年涨幅排序（%）



资料来源：WIND、中信建投研究发展部

重要上市公司公告

表 1：上市公司重点公告

公司简称	公告日期	内容概要	简评
维信诺	2018/07/14	2018 年度半年度业绩预告修正公告	公司将 2018H1 净利由-9789 万元修正为 1500-2500 万元。
新纶科技	2018/07/14	2018 年半年度业绩预告修正公告	公司将 2018H1 净利由 1.7-2.1 亿元修正为 1.55-1.63 亿元。
新纶科技	2018/07/14	关于出售全资子公司的公告	公司拟出售全资子公司长江新纶给上海临港产业区公司，预计交易金额在 7800-8300 万元之间。
濮阳惠成	2018/07/14	2018 年半年度业绩预告	公司预计 2018H1 归母净利为 4986-5877 万元，同比增长 40-65%。
丹邦科技	2018/7/14	2018 年半年度业绩预告修正公告	公司将 2018H1 净利由 697-1279 万元修正为 1279-1860 万元，同比增长 10-60%。
强力新材	2018/7/13	2018 年半年度业绩预告	公司预计 2018H1 归母净利为 7791-8533 万元，同比增长 5-15%。
康得新	2018/7/13	关于公司募投项目建设期调整的公告	公司年产 1.02 亿平方米先进高分子膜材料项目和年产 1 亿片裸眼 3D 模组产品项目的投产时间分别由 2019 年 2 月和 2018 年 6 月推后至 2019 年 6 月。
永太科技	2018/7/13	2018 年半年度业绩预告修正公告	公司将 2018H1 净利由同比增长 10-20%上修至同比 60-70%，对应 3.5-3.8 亿元。

资料来源：中信建投研究发展部

行业动态

表 2：行业一周要闻回顾及点评

日期	信息来源	新闻标题	内容概要
2018/7/13	CINNO	BOE 将供应华为旗舰机 Mate 20 Pro 柔性 OLED 屏, 本月量产	7 月 12 日据业界人士称华为下半年将上市的旗舰机种 Mate 20 Pro 上采用 BOE 的 OLED 屏。Mate 系列为华为旗舰机种, 据传屏幕在本月已经进入量产。虽然暂无法得知产出良率, 但被全球第 3 的手机厂商华为采用 OLED 屏这一点意味着其技术能力已达到相应水平。
2018/7/13	新浪	LG Display 将于 2018 年下半年为苹果提供 OLED 屏幕	据韩国 Newspim 公司报道, LG Display 与苹果公司签署协议, 为这家美国智能手机厂商提供 LCD 和 OLED 屏幕, 以生产 2018 年下半年推出的下一代 iPhone 设备。根据该合同, LG Display 预计将在 2018 年为苹果提供 300-400 万块 OLED 屏幕和 2 亿块 LCD 智能手机屏幕。该报道还指出, LG Display 将在坡州的 E6 6G 工厂生产这些 OLED 屏幕。
2018/7/13	SEMI	JOLED 获得日本 4 家企业出资 470 亿日元整备 OLED 生产体制	据悉, JOLED 能美事业所将位于 JDI 于 2017 年 12 月停产的能美工厂。6 月 29 日, JOLED 将透过 INCJ 以 200 亿日元的价格向 JDI 收购能美工厂, JOLED 除了将最大限度活用能美工厂现有设备外, 也将兴建新厂房、导入生产设备, 目标在 2020 年启用量产。
2018/7/12	新浪	LG Display 广州 8.5 代 OLED 面板生产线获批 明年投产	在昨天 LG Display 宣布, 与广州凯得科技发展有限公司联合投资的广州 8.5 代 OLED 面板生产线已通过中国政府审批, 预计将于 2019 年下半年建成投产, 月产能 6 万片。
2018/7/12	CINNO	iPhone X 日亚 0.3t LED 助力 LCD 版实现超窄边框, LGD 疑获 OLED 版 300 万美金订单	7 月 10 日, 网上一份供应链报告声称日本日亚 (Nichia) 公司将成为苹果用于 0.3t LED (封装后芯片) 的独家供应商。据业内人士称, 该 LED 背光将用在今年搭载 6.1 吋 LTPS-LCD 面板的 iPhone X 上, 苹果公司预计在第三季度推出这款经济型 iPhone X 版本。消息称, 现有采用 0.4t LED 背光的 LTPS-LCD 智能手机屏幕底部边框一般为 4.0-4.5mm, 0.3t LED 背光的使用可将边框宽度降低至 2.0-2.5mm
2018/7/11	中国 OLED 网	IHS: LGD 为全球领先的可穿戴设备 AMOLED 屏生产商	市场研究机构 IHS 日前发文表示, LG Display (LGD) 是全球领先的 AMOLED 智能手表和可穿戴设备供应商。2017 年, LGD 为智能手表出货了 1064 万片 AMOLED 显示屏, 市场份额达到 41.4% (2017 年市场总量为 2570 万片)。
2018/7/9	CINNO	OLED 材料 阿格蕾雅打破外国垄断, 每年生产近 5 吨 OLED 高纯材料	阿格蕾雅透露其每年生产的 OLED 高纯材料达到 5 吨左右, 公司与高校合作研发的新型 OLED 发光材料——金属磷光材料将于今年下半年实现量产。

资料来源: 中信建投研究发展部

主要标的

表 3：可比公司估值表

公司简称	股价 /元	市值 /亿元	EPS/元				市盈率				市净率			
			17A	18E	19E	20E	17A	18E	19E	20E	17A	18E	19E	20E
中颖电子	24.89	57	0.64	0.74	1.05	1.56	39	33	24	16	8.8	6.4	5.3	4.1
深天马 A	14.38	295	0.58	0.84	1.11	1.36	25	17	13	11	1.9	1.4	1.3	1.3
强力新材	26.65	72	0.49	0.62	0.79	0.93	54	43	34	29	5.9	4.7	4.1	3.6
东山精密	25.09	269	0.54	1.08	1.61	2.23	46	23	16	11	4.0	2.8	2.4	2.1
濮阳惠成	12.56	32	0.46	0.39	0.54	0.68	27	32	23	19	7.1			
万润股份	7.77	71	0.42	0.50	0.62	0.75	19	15	12	10	2.4	1.5	1.4	1.3
欧菲科技	17.81	483	0.31	0.75	1.03	1.41	58	24	17	13	6.2	4.3	3.5	2.8
新纶科技	12.48	144	0.34	0.37	0.57	0.77	36	34	22	16	4.2	3.7	3.2	2.7
永太科技	8.11	67	0.22				37				3.4			
南大光电	13.98	38	0.21				66				3.5			
莱宝高科	5.67	40	0.20				28				1.9			
锦富技术	4.48	49	0.07	0.15	0.21	0.19	65	31	21	23	4.3	2.1	2.0	1.8
隆华节能	4.78	44	0.05	0.09	0.15	0.22	92	53	32	21	2.6			
丹邦科技	11.80	65	0.05	0.14	0.76	1.02	236	86	16	12	4.5			
维信诺	10.59	145	0.03				324				11.3			
大富科技	10.11	78	-0.67				-15				2.3			
士兰微	12.44	163	0.14	0.18	0.24	0.31	89	68	53	40	7.4	4.8	4.5	4.2
彩虹股份	6.74	242	0.05	0.02	0.11		135	272	59		1.3	5.7	5.2	
TCL 集团	2.87	389	0.22	0.28	0.33	0.37	13	10	9	8	1.8	1.2	1.1	1.0
东旭光电	5.97	336	0.33	0.41	0.49	0.55	18	15	12	11	1.8	1.0	1.0	0.9
超声电子	7.40	40	0.36	0.46	0.57	0.63	21	16	13	12	2.4			
凯盛科技	4.57	35	0.10				45				2.4			
京东方 A	3.56	1,230	0.22	0.30	0.41	0.47	16	12	9	8	2.4	1.3	1.2	1.1

资料来源：WIND、中信建投研究发展部

注：18~20 年采用 WIND 一致性预测数据

风险提示

替代技术的出现；行业竞争加剧。

分析师介绍

罗婷：北京科技大学材料加工专业硕士，基础化工行业分析师；6年化工行业研究经验，专注于从行业供需格局和公司成长性等角度发现和挖掘投资机会。2012年、2017年新财富基础化工入围、2017年首届中国证券分析师金翼奖第一名、万得金牌分析师第二名。

研究助理 郑勇：北京大学地质专业硕士、经济学双学位，基础化工行业研究员，2年石油行业工作经验，2年基础化工研究经验。2017年新财富基础化工入围团队成员、2017年首届中国证券分析师金翼奖第一名团队成员、万得金牌分析师第二名团队成员。

研究助理 于洋：香港大学工学硕士，4年化工行业工作经验，16年开始从事卖方研究工作，2017年新财富环保行业入围团队成员。

研究助理 邓胜：华东理工大学材料学博士，在《德国应用化学》等国际期刊发表论文10余篇，CFA三级，基础化工行业研究员，3年化工行业研究经验，曾任职于浙商证券研究所，18年1月加入中信建投化工团队。

黄帅：北京科技大学工学学士，北京工商大学资产评估硕士，曾就职于中铁资源集团，2016、2017年新财富煤炭行业最佳分析师第二名团队，2018年加入化工研究团队。

研究服务

社保基金销售经理

彭砚苹 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

周瑞 010-85130749 zhourui@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn

私募业务组

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

上海地区销售经理

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

翁起帆 wengqifan@csc.com.cn

李星星 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 liqiqi@csc.com.cn

薛皎 xuejiao@csc.com.cn

王罡 wanggangbj@csc.com.cn

深广地区销售经理

胡倩 0755-23953981 huqian@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾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。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859