

## OLED 周报：出光兴产在中国建设 OLED 材料工厂，京东方重庆线正式开工

化学制品

### 行业动态信息

#### 关键信息：

本周 OLED 指数跑输沪深 300 指数，截至 12 月 7 日，OLED 指数收 1,657.17，较上周 1,625.08 上涨 1.98%，跑赢同期沪深 300 指数的上涨 0.28%。

①12 月 3 日，出光兴产公告在中国建设有机 EL 材料的生产工厂。此生产据点是继日本、韩国后，本公司的第三个生产据点。设备产能 12t/年，预计在 2019 年 Q4 正式开始生产。

②12 月 8 日，京东方重庆第 6 代柔性 AMOLED 生产线项目在两江新区正式开工。

③近日，惠科广西 8.6 代 LCD 及相关终端产业园项目正式开工

④中国领先的人工智能科技公司出门问问面向台湾市场推出了采用全球独创的双层持久显示技术，以 AMOLED 全彩屏搭配 LCD 单色屏的 TicWatch Pro。

#### 投资观点：

我国 OLED 面板企业在建产能进入密集投产期，对 OLED 材料的需求高速增长，国内 OLED 材料企业迎来发展机遇。中小尺寸屏方面 IHS 预计 2018 年 OLED 渗透率将达 45.7%，折叠屏手机的推出将打破手机和平板电脑之间的界限，引领新一轮电子产品消费升级，此外在笔记本电脑、车用显示等领域仍有导入空间。大尺寸屏方面，OLED 电视国内市场份额已达 1.7%，高端领域渗透率超 50%，今年预计 70%以上。OLED 发光和传输材料重点关注万润股份、濮阳惠成、强力新材；柔性显示膜材料重点关注丹邦科技、新纶科技、万顺股份、时代新材。

#### 板块走势：

本周 OLED 板块永太科技以涨幅 11.20% 位居榜首，东山精密、强力新材分别以涨幅 8.38%、8.14% 位列二三位；欧菲科技跌幅最大，达到 -6.88%。过去 12 个月强力新材累计涨幅 26.25%，位居榜首，丹邦科技以涨幅 13.57% 位居第二。锦富技术跌幅最大，达到 -59.95%。

#### 风险提示：

替代技术的出现；行业竞争加剧。

维持

买入

郑勇

zhengyong@csc.com.cn

13811910975

执业证书编号：S1440518100005

于洋

010-86451150

执业证书编号：S1440518080001

邓胜

021-68821600

执业证书编号：S1440518030004

黄帅

010-85130726

执业证书编号：S1440518010001

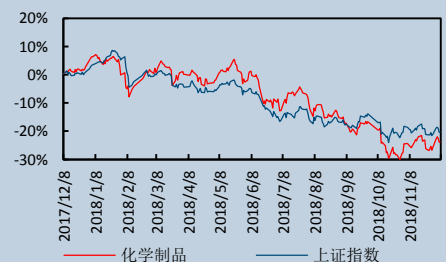
研究助理：胡世超

010-86451498

hushichao@csc.com.cn

发布日期：2018 年 12 月 10 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 柔性膜材料属纯增量，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 .....	9

## 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。当前国内面板企业在建产能进入密集投产期，对 OLED 材料的需求高速增长，国内 OLED 材料企业迎来发展机遇。中小尺寸 OLED 屏方面，当前折叠屏手机呼之欲出，知名厂商如三星、LG、苹果、华为、中兴、OPPO、VIVO、小米等均有布局，预计 2018-2019 年将有产品发布。折叠屏手机的推出将打破手机和平板电脑之间的界限，能够直接使用传统手机和平板电脑的原生应用也使其推广难度大幅降低，将引领新一轮电子产品消费升级。此外 OLED 中小屏在笔记本电脑、车用显示等领域仍有导入空间。在折叠屏产品价格降至普通产品区间后势必带来销量大增，将带动柔性 OLED 需求大幅增长。大尺寸屏方面，2017 年 OLED 在高端电视领域渗透率已达 51.3%，2018 年预计将达到 70%以上。OLED 发光材料和传输材料重点关注**万润股份、强力新材、濮阳惠成**。

**万润股份**：公司 8 月 9 日在互动平台表示，公司自主知识产权的 OLED 成品材料在下游厂商进行验证进展顺利，目前已进入放量验证阶段，是否能够批量供应尚存在不确定性。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、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。

**强力新材**：公司合作方**昱镭光电**拟上市，此前公司与昱镭光电成立合资公司**强力昱镭**主攻 OLED 终端材料。公司控股子公司**强力昱镭**与 LG 化学签订《实验室运营合作协议》，联合设立 OLED 材料评价实验室。公司与 LG 化学设立 OLED 材料评价实验室，将占据与国内面板厂商合作的地理优势，有助于快速占领市场。依托台湾昱镭光电授权的生产技术和专利，公司加速实现了 OLED 终端材料的国产化。公司当前生产具有自主知识产权的 OLED 材料，现有升华设备 6 台、蒸镀机一台，今年计划再增加 10 台升华机。

**濮阳惠成**：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 OLED 材料布局包括芴类、噻吩类、咔唑类、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。年初公司定增芯动能认购约 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。

### OLED 柔性膜材料属纯增量，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、万顺股份**；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**。

**万顺股份**：公司发行可转债募资 9.5 亿元，其中 7.1 亿投入高阻隔膜材料生产基地建设项目，项目产能包括光电领域新型显示元器件用高阻隔膜材料 600 万平方米，食品医药包装用高阻隔膜材料 1200 吨。项目建设期 2 年，达产后预计每年实现销售收入 4.4 亿元，净利润 1.2 亿元。

**新纶科技：**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 2018 全年对苹果公司销售额将突破 2 亿元。2018 年 4 月，公司收购步步高御用膜切厂千洪电子，此举有助公司打开 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%。千洪电子 2018、2019 年业绩承诺分别为 1.5、1.9 亿元。

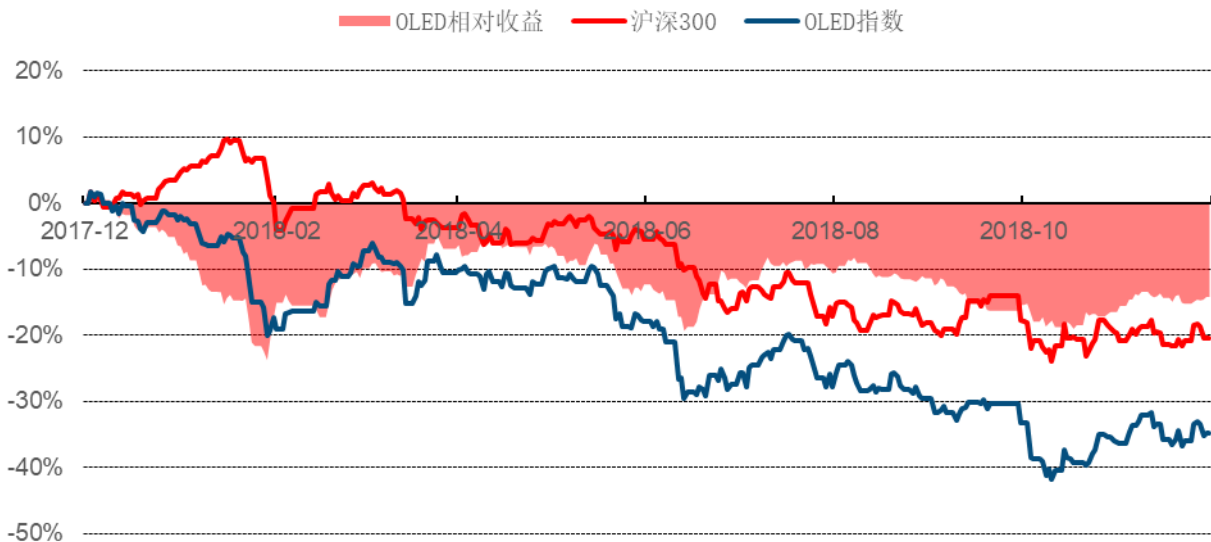
**丹邦科技：**据公司公告，公司于 2017 年 4 月 5 日开始对“微电子级高性能聚酰亚胺研发与产业化项目”批量生产，同时 6 微米厚的特种聚酰亚胺薄膜也开始量产。

**时代新材：**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。

## 板块行情本周动态

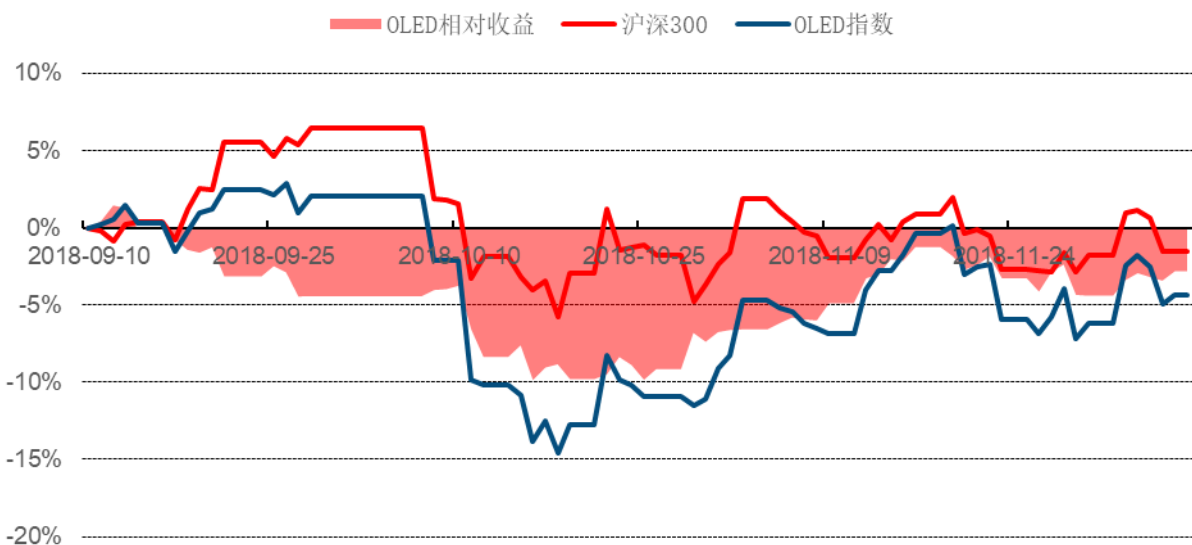
本周 OLED 指数跑输沪深 300 指数，截至 12 月 7 日，OLED 指数收 1,657.17，较上周 1,625.08 上涨 1.98%，跑赢同期沪深 300 指数的上涨 0.28%。本周 OLED 板块永太科技以涨幅 11.20% 位居榜首，东山精密、强力新材分别以涨幅 8.38%、8.14% 位列二三位；欧菲科技跌幅最大，达到 -6.88%。过去 12 个月强力新材累计涨幅 26.25%，位居榜首，丹邦科技以涨幅 13.57% 位居第二。锦富技术跌幅最大，达到 -59.95%。

图 1：近一年 OLED 指数 vs 沪深 300 (%)



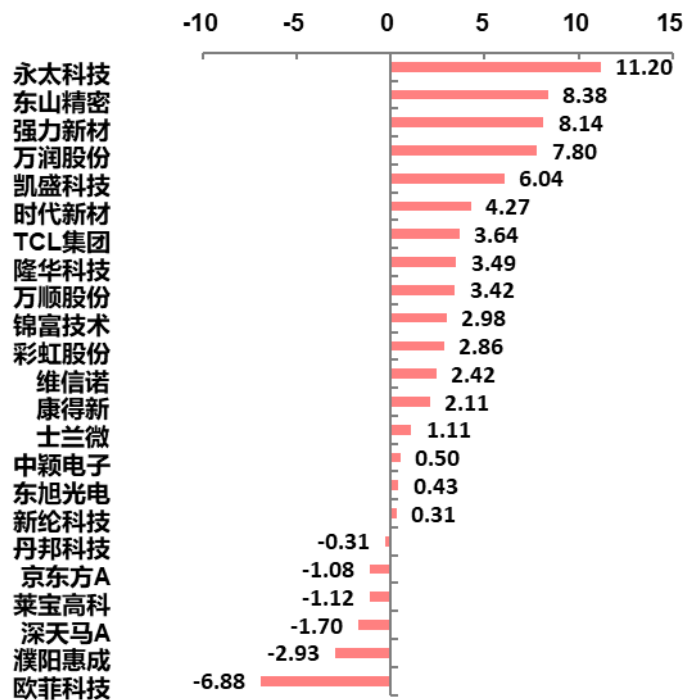
资料来源：WIND、中信建投研究发展部

图 2：近三个月 OLED 指数 vs 沪深 300 (%)



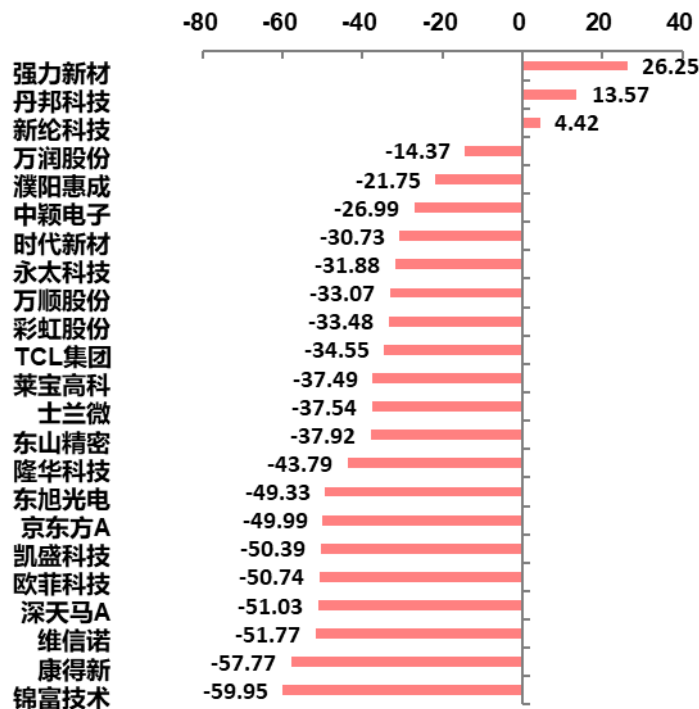
资料来源：WIND、中信建投研究发展部

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	公告标题	内容简评
深天马 A	2018/12/07	关于 2018 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）发行公告	公司拟公开发行面值不超过 20 亿元的公司债券，其中本期债券发行规模为不超过人民币 10 亿元。
康得新	2018/12/06	关于终止发行股份购买资产并改为以现金方式收购上海傲邦股权的公告	公司决定终止发行股份购买资产的相关议案，并改为以现金方式收购上海傲邦汽车用品有限公司股权。
东山精密	2018/12/06	关于公司控股股东部分股权质押的公告	公司控股股东、实际控制人袁永刚先生质押高管锁定股 500 万股，本次质押股数占其所持股份比例 1.96%。
深纺织 A	2018/12/06	关于参股公司解散清算的公告	公司参股公司安徽华鹏纺织有限公司股东会审议通过，同意华鹏公司解散，依法成立清算组，开展华鹏公司清算工作。
濮阳惠成	2018/12/06	关于控股股东部分股权解除质押的公告	公司控股股东濮阳市奥城实业有限公司解除质押 375.75 万股，本次解除质押占其所持股份比例 3.16%。
凯盛科技	2018/12/05	关于公司被认定为国家技术创新示范企业的公告	公司被认定为国家技术创新示范企业。
强力新材	2018/12/04	关于公司特定股东、部分董事及监事股份减持计划的预披露公告	公司董监及特定股东共 3 人拟减持公司股份合计约 317 万股，占总股本 1.17%，减持期间大致在 15 天后未来 6 个月内。
东山精密	2018/12/04	关于对常州诚镓精密制造有限公司增资的公告	公司拟以持有的苏州诚镓 100% 股权和苏州东吉源 100% 股权向常州诚镓进行增资，本次增资认购常州诚镓新增注册资本 14128 万元人民币。

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
2018/12/09	重庆新闻网	京东方重庆第 6 代柔性 AMOLED 生产线项目开工	12 月 8 日，京东方重庆第 6 代柔性 AMOLED 生产线项目在两江新区正式开工。市委书记陈敏尔，市委副书记、市长唐良智会见了来渝出席开工活动并洽谈合作事宜的京东方集团董事长王东升一行。
2018/12/07	广州日报	LGD 广州 OLED 工厂获贷 200 亿元	LG Display 与中国当地银行联合组建的贷款团签订了 200 亿人民币规模的辛迪加贷款（Syndicated Loan）合约，为 LG Display 广州 8.5 代 OLED 生产线的如期投产加上了一道保险。
2018/12/06	Ofweek	总投资 540 亿！惠科广西 8.6 代 LCD 及相关终端产业园项目正式开工	近日，惠科广西 8.6 代 LCD 及相关终端产业园项目正式开工
2018/12/05	etnews、kbench	印刷 OLED   三星显示正进行喷墨印刷 RGB OLED 制程研发，或应用于 IT 面板	三星显示正在开发次世代显示技术喷墨印刷方式 RGB OLED，与 QD-OLED 战略并驾齐驱。
2018/12/05	CINNO	JOLED   FineTech 展出 8 大系列 OLED 产品，55 英寸印刷 OLED 最吸睛	“Fine Tech Japan 2018”将于 12 月 5 日至 12 月 7 日在日本举行。JOLED 将携 OLED 系列产品参展，并首次对外展出 55 英寸 4K 印刷 OLED。
2018/12/05	CINNO	出门问问   发布 LCD/OLED 双屏智能手表 TicWatch Pro，进军台湾市场	中国领先的人工智能科技公司出门问问面向台湾市场推出了旗舰智能手表 TicWatch Pro 和智能耳机 TicPods Free。TicWatch Pro 采用全球独创的双层持久显示技术，以 AMOLED 全彩屏搭配 LCD 单色屏。
2018/12/04	CINNO	OLED   Toptec 因泄密被起诉，三星却不能立即切断合作；将损失约 370 亿元	韩国 Toptec 公司近日被韩国检察院起诉泄密属于国家核心尖端技术的柔性显示技术，并对公司高层进行拘留和起诉。业界预估三星因此次事件，未来 3 年将会有 6 兆亿韩币（约合 372 亿人民币）规模的损失。
2018/12/04	CINNO	出光兴产   成都 OLED 材料工厂年产能 12 吨，强化中国市场支持度	出光兴产株式会社在中国建设有机 EL 材料的生产工厂。此生产据点是继日本、韩国后，本公司的第三个生产据点。设备产能 12t/年，预计在 2019 年 Q4 正式开始生产。
2018/12/04	Wind	三星研发 4K OLED 面板：笔记本专用，明年上市	三星研发出 4K 分辨率的笔记本专用 OLED 面板，预计在 2019 年美国消费电子展上亮相。面板规格有 13.3 英寸、14 英寸和 15.6 英寸三种，三星正在积极与惠普、戴尔、联想洽谈供货事宜，三星自家笔记本也会采用。

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
丹邦科技	15.90	87	0.05	0.14	0.76	1.02	318	116	21	16	4.5			
时代新材	7.33	59	0.09	0.26	0.32	0.46	81	28	23	16	1.7	1.1	1.1	1.1
维信诺	8.47	116	0.03				259				11.3			
凯盛科技	3.86	29	0.10				38				2.4			
新纶科技	13.09	151	0.34	0.40	0.59	0.78	38	33	22	17	4.2	3.7	3.1	2.7
万润股份	9.95	90	0.42	0.47	0.58	0.71	24	21	17	14	2.4	2.0	1.8	1.7
万顺股份	6.66	29	0.18	0.26	0.40	0.56	37	25	17	12	1.9	1.2	1.1	1.0
东旭光电	4.72	266	0.33	0.36	0.43	0.47	14	13	11	10	1.8	0.9	0.8	0.8
隆华科技	4.45	41	0.05	0.13	0.18	0.24	85	35	25	18	2.6	1.6	1.5	1.4
强力新材	28.30	77	0.49	0.60	0.83	1.03	57	47	34	27	5.9	5.3	4.7	4.1
莱宝高科	6.18	44	0.20	0.30	0.45	0.57	31	21	14	11	1.9	1.2	1.1	1.0
东山精密	12.42	200	0.54	0.70	1.04	1.43	23	18	12	9	4.0	2.4	2.0	1.7
TCL 集团	2.56	347	0.22	0.27	0.31	0.37	12	10	8	7	1.8	1.0	0.9	0.9
欧菲科技	10.69	290	0.31	0.72	1.04	1.38	35	15	10	8	6.2	2.8	2.2	1.8
深天马 A	10.42	213	0.58	0.90	1.14	1.35	18	12	9	8	1.9	1.1	1.0	1.0
康得新	9.66	342	0.70				14				4.5			
彩虹股份	4.67	168	0.05				93				1.3			
士兰微	9.14	120	0.14	0.18	0.25	0.29	65	50	37	31	7.4	4.3	4.0	3.8
濮阳惠成	11.61	30	0.46	0.47	0.62	0.82	25	25	19	14	7.1	4.4	3.8	3.2
京东方 A	2.75	951	0.22	0.15	0.21	0.30	13	18	13	9	2.4	1.1	1.0	0.9
中颖电子	20.15	47	0.64	0.73	0.96	1.27	32	28	21	16	8.8	5.4	4.6	3.8
永太科技	8.24	68	0.22				37				3.4			
锦富技术	3.46	38	0.07				50				4.3			

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

**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。

**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。

**邓胜**：CFA，华东理工大学材料学博士，《德国应用化学》等国际期刊发表论文10余篇，3年化工行研经验，曾任职于浙商证券研究所，18年1月加入中信建投化工组。

**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。

**研究助理 胡世超**：北京大学化学博士，曾获国家奖学金、校长奖学金等，在《Chemical Science》等一区期刊发表多篇论文；2018年7月加入中信建投化工组。

## 研究服务

### 保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn

郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn

高思雨 gaosiyu@csc.com.cn

郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

王罡 wanggangbj@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@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

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

### 私募业务组

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

### 上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

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

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

翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 liqiqi@csc.com.cn

薛姣 xuejiao@csc.com.cn

许敏 xuminzgs@csc.com.cn

### 深广销售组

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