

三星从比利时获 EUV 光刻胶供应， 森田或在中国生产氟化氢供韩国

行业动态信息

板块走势：

本周化工新材料指数跑输创业板指，截至 2019 年 8 月 16 日，化工新材料指数收 562 点，较上周的 578 点上涨 2.84%，跑输同期创业板指的上漲 4.00%。

细分板块方面，所有细分板块均出现上涨，其中汽车尾气催化剂和显示材料涨幅位居前二，分别达到 4.19%、3.86%。个股方面，本周化工新材料板块中近八成出现上涨，其中沃特股份以涨幅 15.0% 位列榜首，容大感光、广信材料、科恒股份、濮阳惠成分别以涨幅 10.8%、10.0%、9.5%、9.2% 位列二至五位，国立科技跌幅最大，达到 10.5%。

关键信息：

- ①据《日本经济新闻》8 月 11 日报道，受日本限制对韩出口半导体关键材料影响，三星电子现已转往比利时采购光刻胶。汉阳大学半导体工程教授朴在勤称，三星现已在比利时某化学公司找到光刻胶货源，并向该公司下单购买 6 至 10 个月需求量的货品。
- ②近日外媒报道称，富士康正考虑出售位于广州增城区的 10.5 代线的 LCD 面板厂。对此，家电资深观察人士刘步尘分析认为，这与目前国内液晶面板设计产能严重过剩和 OLED 的崛起有关。但短期富士康可能还会继续投资超视界项目。
- ③韩国国家安保室表示，因南韩主导了全球 70% 以上的 DRAM 芯片市场，南韩政府可限制其出口作为报复日本的武器。森田康夫表示，2019 年内将在中国浙江省的工厂启动高纯度氟化氢生产。工厂是与中国企业的合资公司，今后可以从中国向韩国供货。

公司公告：

- ①鼎龙股份：2019 年上半年度，实现营业收入 5.59 亿元，同比下降 16.90%，实现归属上市公司所有者的净利润 1.41 亿万元，同比上升 7.05%。
- ②濮阳惠成：2019 年上半年度，实现营业收入 3.50 亿元，同比上升 9.78%，实现归属上市公司所有者的净利润 7128.26 万元，同比上升 36.31%。
- ③万润股份：2019 年上半年度，实现营业收入 12.93 亿元，同比上升 1.18%，实现归属上市公司所有者的净利润 2.31 亿元，同比上升 19.63%。

风险分析：

宏观经济风险、中美贸易摩擦风险、安全生产风险。

化学原料

维持

增持

郑勇

zhengyong@csc.com.cn

010-85130262

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：2019 年 08 月 19 日

市场表现



相关研究报告

板块涨跌幅分析

本周化工新材料指数跑输创业板指，截至 2019 年 8 月 16 日，化工新材料指数收 562 点，较上周的 578 点上涨 2.84%，跑输同期创业板指的上涨 4.00%。

细分板块方面，所有细分板块均出现上涨，其中汽车尾气催化剂和显示材料涨幅位居前二，分别达到 4.19%、3.86%。个股方面，本周化工新材料板块中近八成出现上涨，其中沃特股份以涨幅 15.0% 位列榜首，容大感光、广信材料、科恒股份、濮阳惠成分别以涨幅 10.8%、10.0%、9.5%、9.2% 位列二至五位，国立科技跌幅最大，达到 10.5%。过去 90 天，广信材料以涨幅 36.9% 位居榜首，激智科技、国立科技、国瓷材料、星源材质分别以 25.1%、23.0%、20.6%、18.4% 位列二至五位，兆新股份跌幅最大，达到 36.5%。

图 1：近一年化工新材料指数 vs 创业板指 (%)

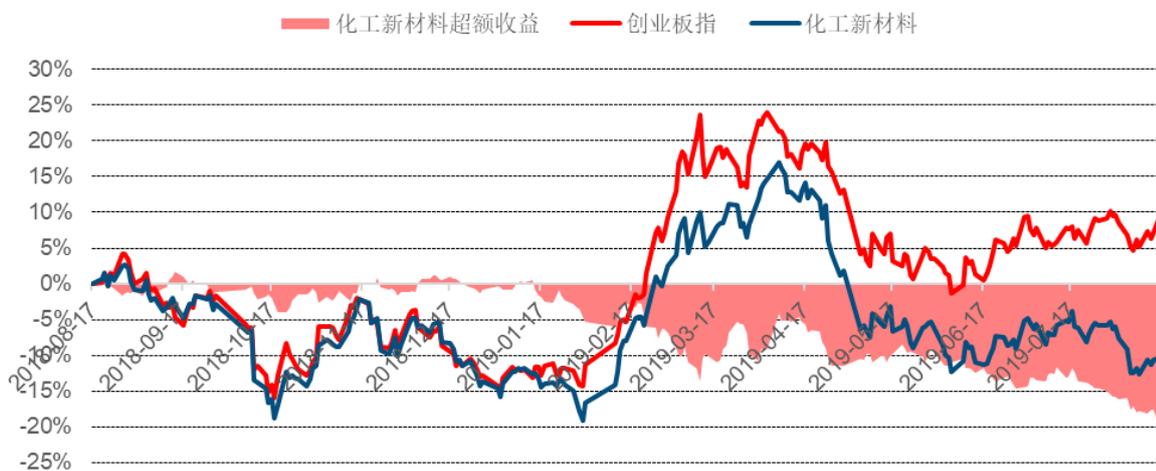
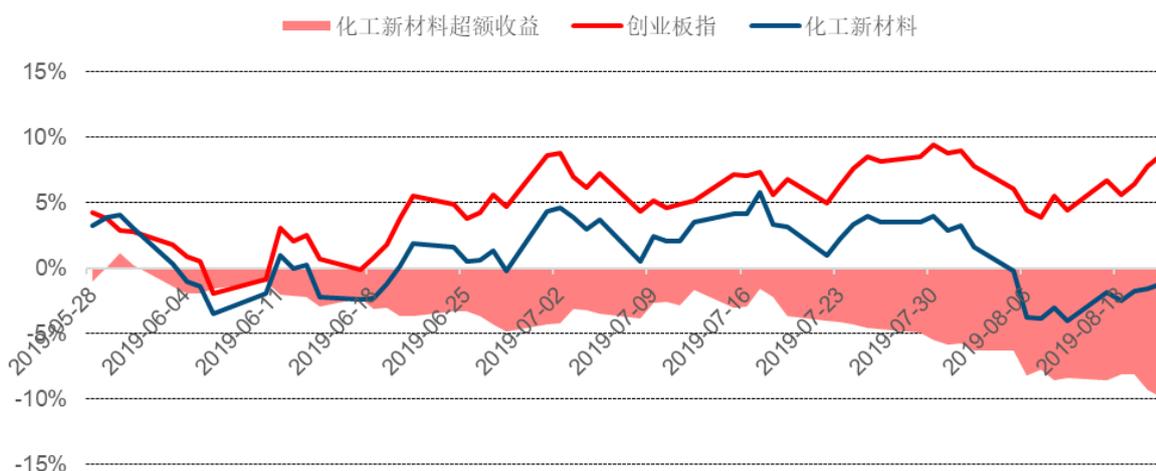
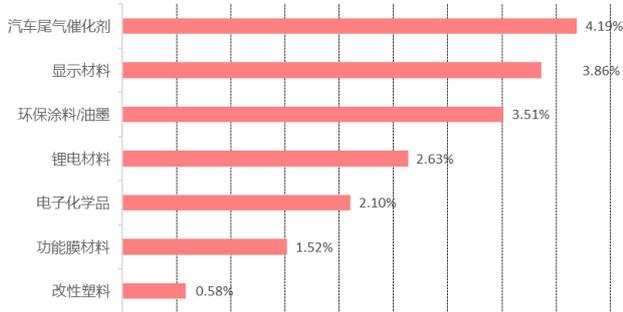


图 2：近三个月化工新材料指数 vs 创业板指 (%)



资料来源：WIND、中信建投研究发展部

图 3：近 1 周化工新材料细分板块涨跌幅

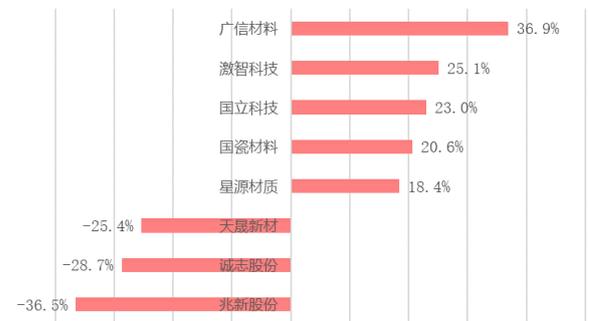


资料来源：WIND、中信建投研究发展部

图 4：新材料板块周涨跌幅前几的个股



图 5：新材料板块近 90 天涨跌幅前几的个股



资料来源：WIND、中信建投研究发展部

行业动态

表 1: 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
2019-08-16	高工锂电	实联集团 12.5 亿投建储能锂电池项目	8 月 14 日, 实联集团与江苏宿迁经济技术开发区举行储能电池项目签约仪式, 总投资约 12.5 亿, 主要建设一个锂电池电芯生产基地, 项目全部投产后, 可实现年销售额 18 亿元。
2019-08-16	驱动之家	加速转向 OLED 三星计划关停韩国 LCD 工厂	据外媒报道, 本周五三星旗下的子公司三星显示 (Samsung Display) 发言人对外表示三星考虑关停在韩国的 LCD 工厂, 主要原因就是中国厂商扩张导致 LCD 面板跌价。不过他也同时提到三星目前还没有做出最终决定。
2019-08-14	CINNO	韩或报复日本限制 DRAM 出口; 森田化学为生计将在中国生产氟化氢	韩国国家安保室第二次长金铉宗表示, 南韩政府可以利用 DRAM 出口限制来作为报复日本的武器, 主因在于南韩主导了全球 70% 以上的 DRAM 芯片市场。森田康夫表示, 2019 年内将在中国浙江省的工厂启动高纯度氟化氢生产。工厂是与中国企业的合资公司, 今后可以从中国向韩国供货。
2019-08-13	集邦新能源网	日韩矛盾或促成 SKI 向 LG 化学和三星 SDI 供应锂电池隔膜	近日, 有报道称, 日本政府将韩国从可享受出口管理优惠待遇的“白名单国家”中剔除。面对此情况, SK Innovation 宣布, 可以向同是电池制造商的竞争对手 LG 化学和三星 SDI 提供锂电池隔膜。
2019-08-13	新浪	传富士康欲售 610 亿投资 LCD 面板厂, 行业产能过剩何解?	近日外媒报道称, 富士康正考虑出售位于广州增城区的 10.5 代线的 LCD 面板厂。对此, 家电资深观察人士刘步尘分析认为, 这与目前国内液晶面板设计产能严重过剩和而且 OLED 的崛起有关。但短期富士康可能还会继续投资超视界项目, 原因为项目技术先进、京东方及华星光电均不具备单独接手该项目的实力。
2019-08-13	CINNO	TCL 上半年净利润同比增长 69.9%! 华星光电市场份额已达全球第二	8 月 12 日晚间, TCL 集团发布 2019 年半年度报告。报告显示, 二季度, 电视、手机等终端业务已经离表, 核心主业为半导体显示及材料业务。按备考口径计, 集团上半年实现营收 261.2 亿元, 同比增长 23.9%, 净利润为 26.4 亿元, 同比增长 69.9%, 其中归母净利 20.9 亿元, 同比增长 42.3%。
2019-08-12	CINNO	天无绝人之路! 三星电子从比利时获得半年以上 EUV 光刻胶	据日本经济媒体《日本经济新闻》8 月 11 日报道, 受日本限制对韩出口半导体关键材料影响, 三星电子现已转往比利时采购光刻胶。汉阳大学半导体工程教授朴在勤称, 三星电子现已在比利时某化学公司找到光刻胶货源, 并已向该公司下单购买 6 至 10 个月需求量的货品。

资料来源: 中信建投研究发展部

重要上市公司公告

表 2：上市公司重点公告

公司简称	公告日期	公告标题	内容简评
飞凯材料	2019-08-16	2019 年半年度报告	报告期内，实现营业收入 7.46 亿元，同比上升 0.50%，实现归属上市公司所有者的净利润 1.22 亿元，同比下降 21.36%。
万润股份	2019-08-16	2019 年半年度报告	报告期内，实现营业收入 12.93 亿元，同比上升 1.18%，实现归属上市公司所有者的净利润 2.31 亿元，同比上升 19.63%。
多氟多	2019-08-15	关于获得政府补助的公告	近日，公司收到政府补助 3025 万元。上述补助款项已到账，是对公司新建项目的资金补助，用于设备采购安装，系与资产相关的补助，于收到时确认为递延收益。
濮阳惠成	2019-08-15	关于重新论证并继续实施非公开发行募集资金投资项目的公告	公司于 2017 年募集资金净额为人民币 1.94 亿元用于年产 1 万吨顺酐酸酐衍生物扩产项目、年产 3000 吨新型树脂材料氯化双酚 A 项目，报告认为上述募投项目市场前景广阔，仍然具备投资的必要性和可行性。
濮阳惠成	2019-08-15	2019 年半年度报告	报告期内，实现营业收入 3.50 亿元，同比上升 9.78%，实现归属上市公司所有者的净利润 7128.26 万元，同比上升 36.31%。
万润股份	2019-08-14	关于限售股份上市流通的提示性公告	公司 2016 年非公开发行股份本次可解除限售的数量为中节能资本认购的约 1700 万股，占公司总股本的 1.87%；本次限售的股份可上市流通日为 2019 年 8 月 19 日（星期一）。
鼎龙股份	2019-08-13	2019 年半年度报告	报告期内，实现营业收入 5.59 亿元，同比下降 16.90%，实现归属上市公司所有者的净利润 1.41 亿万元，同比上升 7.05%。
道恩股份	2019-08-13	关于对全资子公司增资完成的进展公告	公司于 2019 年 7 月 30 日同意使用自有资金向全资子公司山东道恩特种弹性体材料有限公司增资 1500 万元。增资完成后，特种弹性体注册资本将由 1500 万元变为 3000 万元。

资料来源：中信建投研究发展部

重点个股

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 LF
			18A	19E	20E	21E	18A	19E	20E	21E	
强力新材	11.24	58	0.55	0.39	0.51	0.58	20	28	22	19	5.5
濮阳惠成	14.10	36	0.42	0.58	0.75	0.94	34	24	19	15	3.8
飞凯材料	12.94	67	0.67	0.67	0.83	1.00	19	19	16	13	3.1
扬帆新材	12.28	29	1.15	0.72	0.98	1.21	11	17	13	10	4.6
蓝晓科技	30.18	62	0.71	1.22	1.50	1.91	43	25	20	16	5.6
红宝丽	4.76	29	0.05	0.16	0.25	0.35	95	30	19	13	1.4
光华科技	11.03	41	0.36	0.52	0.71	0.90	31	21	16	12	4.9
新纶科技	4.70	54	0.27	0.34	0.44	0.51	17	14	11	9	2.7
晶瑞股份	16.88	26	0.34	0.42	0.57	0.76	50	40	30	22	4.1
鼎龙股份	7.95	76	0.31	0.36	0.44	0.55	26	22	18	14	1.7
江化微	25.03	27	0.48	0.57	0.85	1.04	53	44	29	24	3.2
万润股份	10.70	97	0.49	0.58	0.70	0.84	22	18	15	13	2.1
国瓷材料	20.50	197	0.87	0.58	0.72	0.86	24	35	28	24	3.5
道恩股份	12.58	51	0.49	0.49	0.67	0.86	26	25	19	15	4.9
金发科技	5.20	141	0.23	0.31	0.37	0.44	23	17	14	12	1.3
凯美特气	4.81	30	0.15				32				3.7
皇马科技	14.44	40	0.99	0.94	1.20	1.51	15	15	12	10	2.1
道明光学	5.96	37	0.33	0.49	0.63	0.70	18	12	10	8	2.2
多氟多	13.86	95	0.10	0.50	0.62	0.71	139	28	22	20	2.2
建新股份	7.60	42	1.20				6				3.7
山东赫达	13.49	26	0.64	0.73	0.92	1.27	21	19	15	11	2.9

资料来源：WIND、中信建投研究发展部

注：19~21 年采用 WIND 一致性预测数据

风险分析

宏观经济风险、产能投放不及预期风险、产品推广不及预期风险、安全生产风险。

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

郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn

郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

高思雨 010-8513-0491 gaosiyu@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

朱燕 85156403- zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

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

杨洁 010-86451428 yangjiezs@csc.com.cn

创新业务组

高雪 -86451347 gaoxue@csc.com.cn

杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

黄谦 010-86451493 huangqian@csc.com.cn

王罡 021-68821600-11 wanggangbj@csc.com.cn

诺敏 010-85130616 nuomin@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

沈晓瑜 shenxiaoyu@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 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn

李绮琦 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn

薛皎 021-68821600 xuejiao@csc.com.cn

王定润 wangdingrun@csc.com.cn

深广销售组

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

XU SHUFENG 0755-23953843

xushufeng@csc.com.cn

程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@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