



其他化学制品

优于大市（维持）

证券分析师

李骥

资格编号：S0120521020005

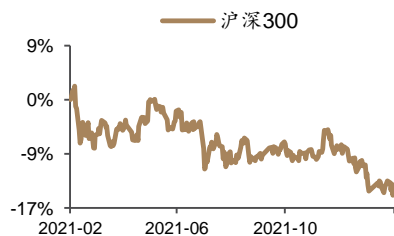
邮箱：lijj3@tebon.com.cn

研究助理

沈颖洁

邮箱：shenyj@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

2025 年全球 OLED 材料产值有望达 30 亿美元，中国材料厂商积极布局 OLED 材料行业更新点评

投资要点：

- **事件：**据集邦资讯统计，2022 年全球 OLED 材料产值已达 22.3 亿美元，年增逾 3 成，随着品牌厂的推波助澜，至 2025 年预计行业产值将达 30 亿美元。
- 随着渗透逐步提升，OLED 材料市场有望于 2025 年达 30 亿美元。OLED 有机材料身为产业链的核心材料，占手机面板制作成本约 23%。据集邦资讯统计，2022 年全球 OLED 材料产值已达 22.3 亿美元，年增逾 3 成，随着品牌厂的推波助澜，至 2025 年预计行业产值将达 30 亿美元。
- 京东方柔性 OLED 市场份额 Q1 达 27.3%，今年用于智能手机的可折叠 OLED 出货量有望翻番。据 OLEDindustry，此前举行的 2022 年业绩发布会，京东方宣布将 OLED 出货量从去年的 8000 万片增加到今年的 1.2 亿片。就用于智能手机的可折叠 OLED 而言，预计今年将翻一番，从去年的 500 万增至 1000 万。这是继 LCD 领域通过供应攻势成功主导市场后，OLED 进一步扩大影响力的策略。京东方还考虑建设第 8 代或更高版本的 IT OLED 生产线。IT 用 OLED 是三星显示最近宣布计划投资 4.1 万亿韩元并开始抢占市场的领域。受去年 LCD 产业不景气、苹果 8 代需求有限等因素影响，京东方有望获得投资审批。根据市场研究机构 Stone Partners 的数据，截至一季度，京东方柔性 OLED 市场份额为 27.3%，较去年同期（19.2%）增长超过 8%。出货量从 1610 万增加到 2920 万。另一方面，三星显示的市场份额为 44.3%，保持第一的位置，但低于去年第一季度的 58%。LG Display 的份额从 11.7% 小幅下滑至 10.4%，进一步拉大与京东方的差距。
- 国内企业涉猎中间体较多，而终端产品亟需突破。OLED 有机发光材料的生产流程是由原料单体合成中间体，再加工形成 OLED 升华前材料，最后升华纯化达到 OLED 终端材料。一开始的原料经由化学合成形成中间体，毛利率较低约 10~20%，此部分供应主要来自中国厂商如奥来德、瑞联新材、阿格蕾亚、万润股份等。而终端材料是直接通过升华前材料纯化来生产，其结构在后续生产不会发生改变。因此其化学结构及制程、配方均为终端材料厂商的核心机密，主要还是由海外少部分厂商掌控，国内企业继续突破。其他的功能层材料除了原本的德山集团、出光、LG 等大厂外，目前已有中国厂商进入市场供应，如莱特光电的红色 Prime。
- **投资建议：**建议关注 1) 莱特光电：R-Prime 终端材料率先破局，客户为头部屏厂；2) 奥来德：Tokki 蒸镀设备国内龙头，功能层及发光材料突破维信诺等企业；3) 瑞联新材：突破功能层及氙蓝中间体材料，率先给德国默克、杜邦、LGC、SDI 供货；4) 万润股份：单体中间体材料主要供应商，客户覆盖海外头部企业德国默克、陶氏、LGC 等。
- **风险提示：**产品价格波动风险，下游需求不及预期。

信息披露

分析师与研究助理简介

李骥，德邦证券化工行业首席分析师&周期组执行组长，北京大学材料学博士，曾供职于海通证券有色金属团队，所在团队2017年获新财富最佳分析师评比有色金属类第3名、水晶球第4名。2018年加入民生证券，任化工行业首席分析师，研究扎实，推票能力强，佣金增速迅猛，2021年2月加盟德邦证券。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。