

显示材料公司：行业景气度高，公司一季度扣非净利润增长近 2 倍

摘要：近期“北向资金”有所加仓

作者：市值风云 App：天成 henry

公司近期看点：

- 1、科创板公司，行业下游需求旺盛。
- 2、控股股东变更，股权激励方案，行权条件之一 **2023-2027 年公司扣非净利润年复合增长率为 32.1%**。
- 3、增资参股外资企业，向终端材料领域延伸。

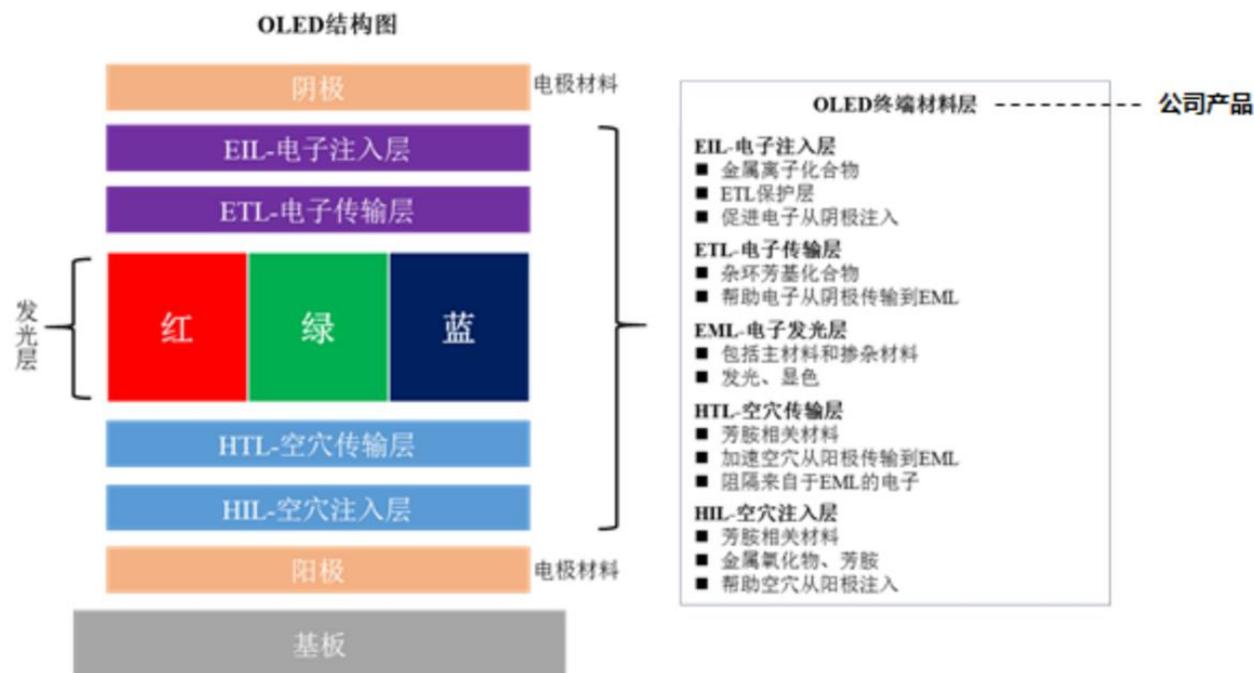
以下为付费部分（不可见）

一、公司简介及业绩情况

瑞联新材成立于 1999 年，由卓世合伙、国富投资等投资机构及公司中高级管理人员等共同持股。公司是一家从事机新材料的企业，主要产品包括单体液晶、OLED 材料、创新药中间体，用于 OLED 终端材料、混合液晶、原料药的生产，产品的终端应用领域包括 OLED 显示、TFT-LCD 显示和医药制剂。

公司于 2001 年开始 OLED 材料的研发，生产的 OLED 材料以 OLED 升华前材料为主，客户群已基本实现对国际上 OLED 终端材料企业的全覆盖，公司生产的 OLED 升华前材料已实现对发光层材料、通用层材料等主要 OLED 终端材料的全覆盖。

在液晶和 OLED 材料领域，公司已与包括 Merck、JNC、Dupont、DIC、Idemitsu、Doosan、SFC、LG 化学、八亿时空、江苏和成、诚志永华在内的海内外客户建立了长期稳定的合作关系，并成为这些客户的战略供应商或重要供应商。



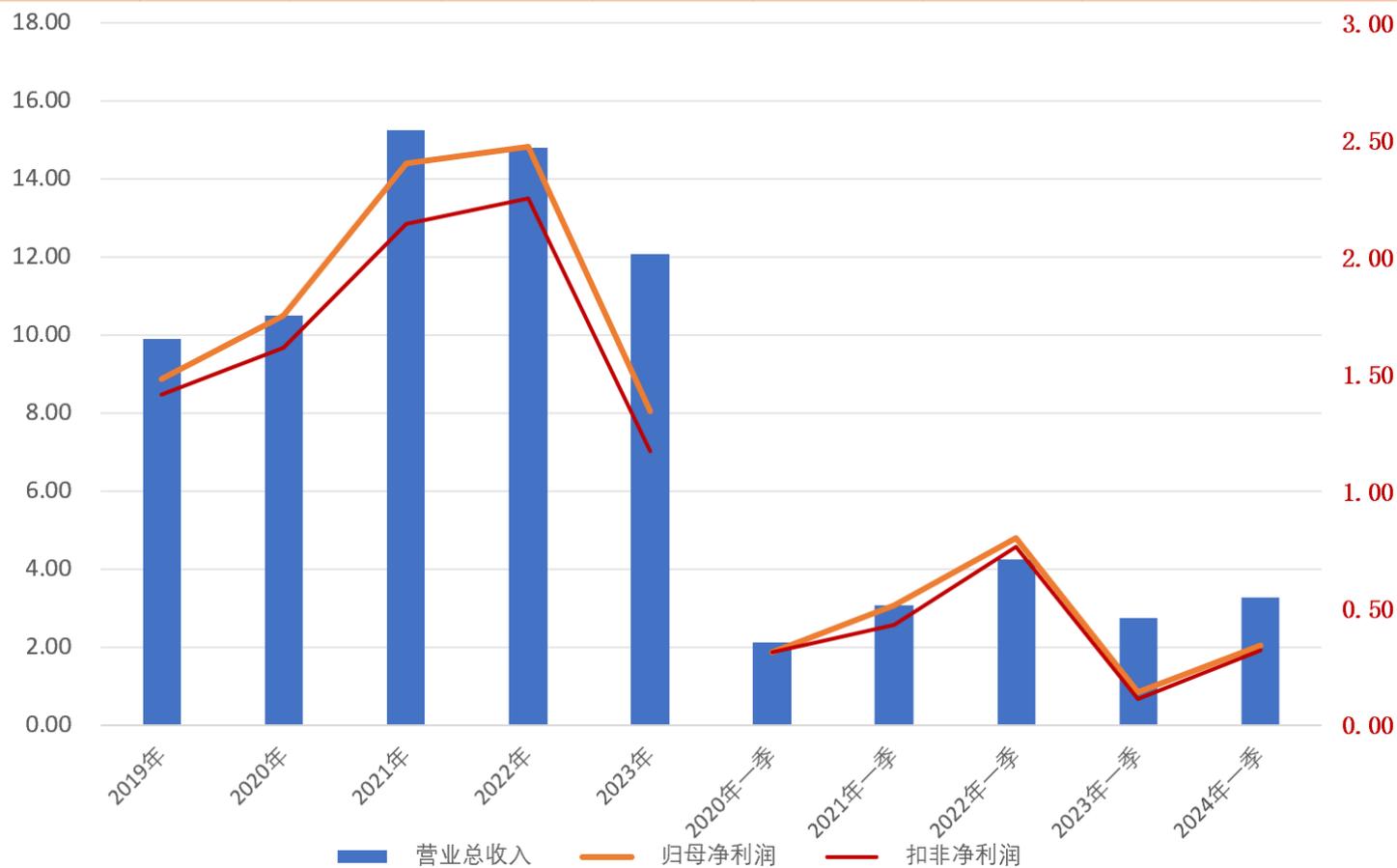
(公司 OLED 材料)

2023 年显示材料行业下游终端消费电子需求持续冷淡，显示材料板块销量下降，公司营收 12.1 亿元，同比下降 18%，其中，显示材料板块实现销售收入 10.3 亿元，占公司营收总额的比重为 85%；归母净利润 1.3 亿元，同比下降 46%，扣非净利润 1.2 亿元，同比下降 48%。

2024 年第一季度，受终端消费电子需求回暖影响，公司显示材料板块特别是 OLED 显示材料收入同比大幅增长，公司实现营业收入 3.3 亿元，较上年同期上升 19.8%；实现归母净利润 0.3 亿元，同比大幅上升 144.2%；扣非净利润 0.3 亿元，同比增长 199.6%。

瑞联新材业绩变动情况（亿元）

项目	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2020年一季	2021年一季	2022年一季	2023年一季	2024年一季
营业总收入	9.90	10.50	15.26	14.80	12.08	2.12	3.08	4.25	2.74	3.28
归母净利润	1.48	1.75	2.40	2.47	1.34	0.31	0.51	0.80	0.14	0.34
扣非净利润	1.41	1.61	2.14	2.25	1.17	0.31	0.43	0.76	0.11	0.32



(数据来源: Choice 金融终端, 制图: 市值风云 APP)

增资参股出光电子 20% 股权, 向 OLED 终端材料领域延伸: 6 月 6 日瑞联新材发布公告称, 公司与出光兴产达成协议, 同意瑞联新材对出光电子进行股权投资, 其拟以自有资金对出光电子增资 7639.84 万元。增资完成后, 出光兴产和瑞联新材在出光电子的持股比例将分别为 80% 和 20%。出光电子的母公司出光日本是全球 OLED 终端材料的主要生产商, 其 OLED 发光材料在全球市场份额排名第一, 在 OLED 终端材料领域享有盛誉。目前, 瑞联新材是出光日本 OLED 升华前材料的战略供应商。

公司控股股东变更为青岛开投集团, 股权激励计划锚定高增长: 公司控股股东或变更为开投集团, 开投集团的实际控制人为西海岸新区国资局, 拟向开投集团定增用于 OLED 升华前材料及高端精细化学品产业基地项目, 定增价格 27.61 元/股。5 月 11 日, 公司发布 2024 年限制性股票激励计划 (草案), 拟授予限制性股票 671.3 万股, 授予价格为 19.73 元/股。股权激励考核期间为 2024-2027 年, 考核指标涉及营业收入或扣非净利润, 按照业绩考核目标, 2023-2027 年公司目标营业收入年复合增长率为 27.4%, 目标扣非净利润年复合增长率为 32.1%。

归属期	对应考核年度	净利润	营业收入
第一个归属期	2024	以 2023 年净利润为基数，2024 年净利润增长率不低于 40%，即净利润不低于 16,180.32 万元。	以 2023 年营业收入为基数，2024 年营业收入增长率不低于 25%，即营业收入不低于 151,020.34 万元。
第二个归属期	2025	以 2023 年净利润为基数，2024 年和 2025 年累计净利润不低于 37,214.73 万元。	以 2023 年营业收入为基数，2024 年和 2025 年累计营业收入不低于 354,897.80 万元。
第三个归属期	2026	以 2023 年净利润为基数，2024 年、2025 年和 2026 年累计净利润不低于 64,559.46 万元。	以 2023 年营业收入为基数，2024 年、2025 年和 2026 年累计营业收入不低于 609,744.63 万元。
第四个归属期	2027	以 2023 年净利润为基数，2024 年、2025 年、2026 年和 2027 年累计净利润不低于 100,107.62 万元。	以 2023 年营业收入为基数，2024 年、2025 年、2026 年和 2027 年累计营业收入不低于 928,303.17 万元。

（股权激励计划业绩考核目标）

二、涉及概念

1、OLED 材料：在 OLED 材料领域，公司先后承担了五项国家级、省级的重大科研项目，分别有 3 个 OLED 产品系列和 6 个单体液晶产品系列被国家科技部认定为国家重点新产品。

2、创新药：公司目前生产的医药产品主要为小分子医药中间体，且以创新药中间体为主，医药产品对应的终端药物多为创新药。医药产品管线方面，截至 2023 年中，公司共有医药管线 168 个，其中终端药物为创新药的项目 120 个。

3、减肥药：公司目前生产的医药产品主要为小分子医药中间体，且以创新药中间体为主，有个别中间体产品对应的终端药物治疗领域为肥胖症，处于临床研发阶段。

三、事件催化

1、OLED 下游需求高涨，推动业内公司上半年业绩大幅增长，OLED 行业蓬勃发展，利好上游材料。

2、咨询机构 DSCC 认为，今年 OLED 销售额将同比增长 4%，需求增长主要集中在 IT 等中小尺寸面板，长期低迷的大尺寸面板也出现复苏迹象。随着苹果等主流智能设备厂商逐步扩大 OLED 面板在产品中的应用，OLED 技术在平板电脑、笔记本电脑等中尺寸应用上的渗透率加速提升，在智能手机等小尺寸产品中的占比将进一步扩大，未来 OLED 材料景气度将逐步回升。

四、市场行为

（一）机构调研

5 月份调研信息显示，2023 年公司显示材料板块 OLED 和液晶两个业务收入基本持平，2024 年一季度收入中 OLED 板块已经超过液晶板块，预计液晶板块今年有小幅增长，**OLED 板块会有较大的增长**，其中氙代材料的增幅更为乐观。

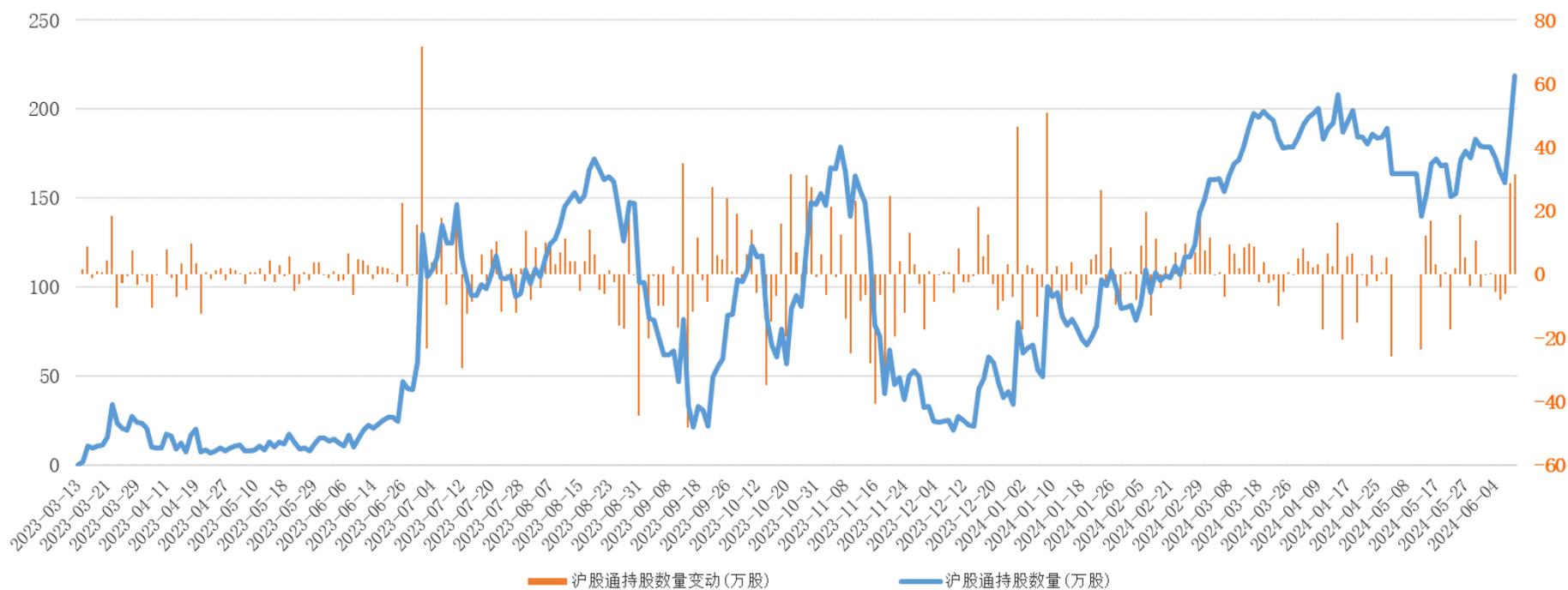
根据统计机构的数据，2023 年 OLED 电视的市占率不足 3%，OLED 智能手机渗透率为 51%，**预计 2028 年全球 OLED 智能手机渗透率有望达到 60%**。OLED 已成为智能手机的主流显示方案，同时 OLED 显示屏将是平板电脑、笔记本电脑、车载屏等中型产品的明确发展趋势。

OLED 面板在中尺寸屏幕将有比较好的表现，台显和笔电等 IT 屏幕相继上市多款 OLED 屏幕产品，在苹果宣布新一代 iPad 将使用 OLED 屏幕后，预计将会有更多的高端 Pad 跟风选择使用 OLED 面板；还有车载屏，随着电动车的销量增加，OLED 面板在车载显示中的应用也会逐渐增加。

（二）投资者持仓

2024 年 5 月份以来“北向资金”加速流入，沪股通持股数量大幅增加。

“北向资金”持仓瑞联新材变动情况



（数据来源：Choice 金融终端，制图：市值风云 APP）

2024 年一季度公司前十大流通股股东中新进 1 家投资公司和 1 位个人投资者。

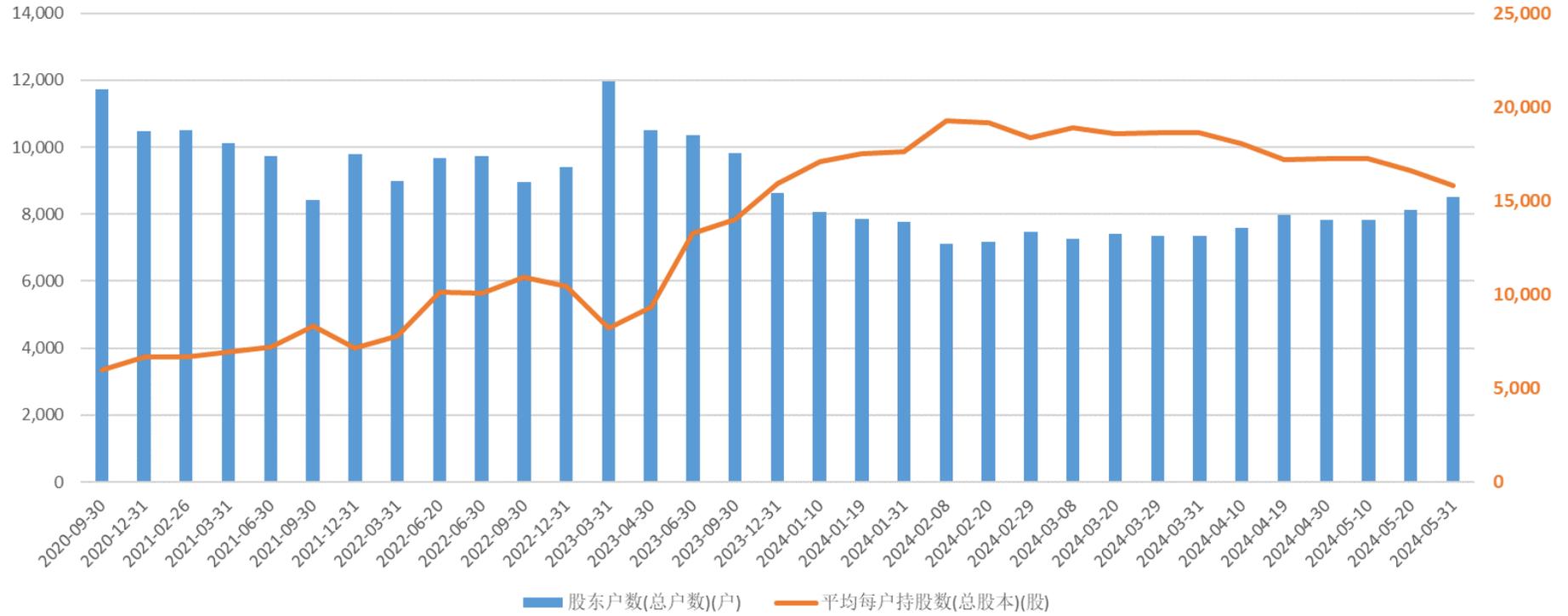
2024一季度瑞联新材前十大流通股股东持仓情况

股东名称	股东性质	持股数量 (万股)	占总股本比例 (%)	占无限售流通股 比例 (%)	较上期持股变动数 (万股)
福清卓世恒立创业投资管理中心	投资公司	2,684.7	19.6	19.6	新进
宁波国富永钰创业投资合伙企业	投资公司	1,557.6	11.4	11.4	不变
刘晓春	个人	897.3	6.5	6.5	新进
西安瑞联新材料公司回购专用账户	证券账户	253.8	1.8	1.8	70.1
长城久嘉创新成长灵活配置混合基金	基金	248.0	1.8	1.8	75.0
王子中	个人	245.0	1.8	1.8	不变
景顺长城电子信息产业股票基金	基金	245.0	1.8	1.8	55.9
陈谦	个人	230.6	1.7	1.7	-6.0
浙江普永泽股权投资合伙企业	投资公司	185.8	1.4	1.4	不变
香港中央结算有限公司	其它	183.2	1.3	1.3	新进
合计		6,731.1	49.1	49.1	

(数据来源: Choice 金融终端, 制图: 市值风云 APP)

近期公司股东数略微上升, 平均每户持股数略微下降。

瑞联新材股东户数变动情况



(数据来源: Choice 金融终端, 制图: 市值风云 APP)