中信建投证券 CHINA SECURITIES

证券研究报告·上市公司简评　　化学制品

# 与LG化学联合设立OLED材料评价实验室，快速占领国内终端材料市场

# 强力新材(300429)

维持　　增持


**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



发布日期：　2018 年 07 月 04 日


当前股价：　28.29　元

## 事件

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。协议为期 3 年，期限可延长。乙方根据甲方指定的规格及双方协商确定的日程，构建“实验室”并提供“实验室”运营所需的 Utility 及“实验室”维持保修等服务。甲方以甲方费用和风险安装并运营“评价设备”。

## 简评

**LG 化学推动成都 OLED 材料技术中心建设，向京东方供应 OLED 材料方案**

据早先业界消息，LG 化学将在中国成都设立 OLED 材料技术中心，向京东方供应 OLED 材料方案，并在成都购置 OLED 蒸镀机用于评价 OLED 材料性能。此次公司与 LG 化学联合设立的 OLED 材料评价实验室很可能就是位于成都的 OLED 材料技术中心，协议中提及由 LG 化学安装并运营的“评价设备”也极有可能为上述蒸镀机。OLED 材料产业需要与面板厂商深度合作。若公司与 LG 化学此次在成都设立 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。

**控股强力昱镭，加速 OLED 终端材料国产化**

2016 年 6 月，公司与台湾昱镭光电等成立合资公司强力昱镭，主攻 OLED 终端材料，公司占注册资本 34.55%，为第二大股东。2017 年 9 月 15 日，公司增资强力昱镭，增资后占注册资本 44.40%，成为第一大股东，强力昱镭成为公司控股子公司。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。

**国内 OLED 产线陆续投产，对本土 OLED 材料需求增加**

今年 6 月以来，国内 OLED 产线频传投产消息，6 月 6 日，柔宇科技 6 代线点亮投产，满产规模超过每年 5000 万片柔性显示屏；6 月 8 日，天马 6 代线正式量产并向品牌大客户供货；6 月 13 日，京东方在互动平台表示公司成都第 6 代柔性 AMOLED 生产线进展良好，截至 3 月份综合良率已达 65%以上，同时 TCL 集团在互动平台表示武汉 t3 工厂设计产能 3 万片玻璃基板 / 月，目前产能稳步提升，良率已达到较高水平。随着国内 OLED 产线的陆续投产，对本土 OLED 材料的需求将快速增加。

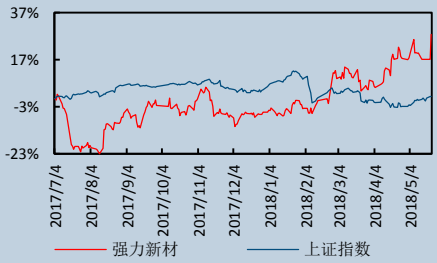
**主要数据**

**股票价格绝对/相对市场表现（%）**

| 1 个月 | 3 个月 | 12 个月 |
|---|---|---|
| -8.45/ | 7.07/4.59 | 13.53/12.96 |

| | |
|---|---|
| 12 月最高/最低价（元） | 32.52/19.02 |
| 总股本（万股） | 27,118.6 |
| 流通 A 股（万股） | 13,928.24 |
| 总市值（亿元） | 76.72 |
| 流通市值（亿元） | 39.4 |
| 近 3 月日均成交量（万） | 207.18 |
| 主要股东 | |
| 钱晓春 | 28.26% |

**股价表现**




**相关研究报告**

**柔性显示技术进步加速，可折叠手机将带来显示革命**

知情人士消息，三星显示器正在旗下的 A3 产线中建立可折叠 OLED 面板的测试产线，量产后产能将达到 10 万片的规模。2019 年三星将生产 100 万片可折叠 OLED 面板，而三星可折叠智能手机也将在 2019 年内推出。此前业界消息显示，华为正在与京东方合作研发可折叠手机，计划今年 11 月发布。可折叠手机的推出将带来革命性的变化，有望引领新一代移动设备消费升级，加速 OLED 对 LCD 的替代进程，公司将从中受益。

**我们预计公司 2018、2019 年净利润分别为 1.6、2.0 亿元，对应 EPS 0.60、0.73 元，PE 47X、39X，维持增持评级。**

**表 1：预测和比率**

| | 2016A | 2017A | 2018E | 2019E | 2020E |
|---|---|---|---|---|---|
| 主营收入（百万元） | 439.58 | 639.95 | 773.74 | 859.71 | 1,010.16 |
| 主营收入增长率 | 31.44% | 45.58% | 20.91% | 11.11% | 17.50% |
| EBITDA（百万元） | 146.98 | 197.03 | 227.55 | 276.64 | 318.72 |
| EBITDA 增长率 | 31.11% | 34.05% | 15.49% | 21.57% | 15.21% |
| 净利润（百万元） | 116.02 | 126.59 | 162.19 | 197.86 | 233.84 |
| 净利润增长率 | 34.10% | 9.12% | 28.12% | 21.99% | 18.18% |
| ROE | 12.06% | 11.93% | 13.26% | 13.92% | 14.13% |
| EPS（元） | 0.461 | 0.492 | 0.598 | 0.730 | 0.862 |
| P/E | 61.31 | 57.48 | 47.30 | 38.77 | 32.81 |
| P/B | 7.57 | 6.86 | 5.95 | 5.12 | 4.40 |
| EV/EBITDA | 48.97 | 36.54 | 31.02 | 24.72 | 20.77 |

*数据来源：Wind，中信建投研究发展部*

## 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

薛姣 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/或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。本报告清晰准确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