**这家光引发剂龙头企业全球产量最大、品种最全，受益市场份额头部集中，头部券商首次覆盖给予“买入”评级，目标价高于现价57%**

[[](https://m-robo.datayes.com/mall/goods/detail/column?columnId=209)](https://m-robo.datayes.com/mall/goods/detail/column?columnId=209)

**[王牌脱水研报（体验专用，限指定用户）](https://m-robo.datayes.com/mall/goods/detail/column?columnId=209)**

[2020-12-25](https://m-robo.datayes.com/mall/goods/detail/column?columnId=209)

+关注

**线索主要标的**

正面

[久日新材 +3.73%](https://rs-mobile.wmcloud.com/company/companyMarketDetail?ticker=688199&stockName=%E4%B9%85%E6%97%A5%E6%96%B0%E6%9D%90)

**线索摘要：**一、行业格局：市场份额头部集中，下游需求不断开拓 二、公司亮点：光引发剂龙头企业，外延布局光刻胶领域 三、投资建议：头部券商首次覆盖，目标价高于现价57%

**一、行业格局：市场份额头部集中，下游需求不断开拓**

公司主要从事系列光引发剂的研发、生产和销售。光引发剂是光固化材料的核心原材料，光固化材料是传统溶剂型材料、油墨、胶黏剂的重要替代产品，是实现国家VOCs减排战略、治理大气污染的重要手段和措施。由于其环保、高效、节能、适应性广等优良特性，光固化材料广泛应用于国民经济的众多领域。除光引发剂外，公司还进行少量精细化学品的生产和销售，并出售单体产品。

目前行业市场份额头部集中，下游需求不断开拓。从供给端看，国内光引发剂行业近年不断扩产，市场竞争较为剧烈，而公司在行业底部依托竞争优势不断提升自身市场份额。从需求端看，我国的光固化技术具有很大的应用潜力和市场机遇，新的应用领域不断涌现，如管网修补、复合材料、汽车涂料、3D打印等。随着光固化技术的发展，将有更多好的新光固化产品被开发出来，推动行业良性发展。

**二、公司亮点：光引发剂龙头企业，外延布局光刻胶领域**

（1）光引发剂龙头企业，下游客户认可度高

公司是全球产量最大、品种最全的光引发剂生产供应商，2019年光引发剂业务市场占有率超30%，具有184、TPO、1173、907、369、DETX、ITX等十余种光引发剂的规模化生产能力。公司长期专注于光引发剂产业，经过多年的市场耕耘与不断积累，公司的研发与技术服务能力、产品质量、产品线、稳定供货能力、品牌等获得了下游客户的充分认可，国际上前十大光固化涂料公司、光固化油墨公司大都使用公司的光引发剂产品。

（2）外延布局光刻胶领域，有望填补国内空白

2020年8月，公司收购大晶新材100%股权，大晶新材在电子化学品和半导体领域有成熟的人才团队和管理经验，并有正在建设的基地。2020年9月，公司投资微芯新材并持有其12.12%的股权。微芯新材主营业务为KrF光刻胶树脂和单体的研发、生产与销售。公司全力推进我国光刻胶国产化，以光敏剂为原点，打通光敏剂、光刻胶生产的上下游全产业链，有望实现光敏剂、高端光刻胶及其配套材料的进口替代。

**三、投资建议：头部券商首次覆盖给予买入评级，目标价高于现价57%**

[中信证券](https://rs-mobile.wmcloud.com/company/companyMarketDetail?ticker=600030&stockName=%E4%B8%AD%E4%BF%A1%E8%AF%81%E5%88%B8)：伴随公司募投产能的落地、释放及新应用领域的开拓，预计公司未来几年光引发剂业绩将保持高速增长，2021-2023年CAGR为42.58%。按照PEG估值，按PEG=1给予2021年43倍PE，对应目标价70元，首次覆盖，给予“买入”评级。

风险因素：市场竞争加剧；产品价格大幅波动；产能建设进度不及预期。