

证券研究报告

2024年01月08日

行业报告 行业研究周报

非金属新材料

北交所材料专题：科强股份，专注高性能橡胶领域，持续推荐凯盛科技

作者：

分析师 鲍荣富 SAC执业证书编号：S1110520120003

分析师 朱晓辰 SAC执业证书编号：S1110522120001

分析师 熊可为 SAC执业证书编号：S1110523120001



天风证券

[综合金融服务专家]

行业评级：强于大市（首次评级）

上次评级：强于大市

请务必阅读正文之后的信息披露和免责声明

长期观点

1、碳纤维：我们认为目前T300大丝束已处于阶段性底部阶段，但考虑到部分公司仍有产能快速释放，不排除后期继续价格战的可能，但原丝环节的企业仍较少，目前价格战停留在碳纤维环节，我们认为单从原丝环节来看，主要系吉林碳谷，上海石化及蓝星等少数几家掌握制备工艺，原丝环节降价可能性不大，建议关注吉林碳谷等。民品T700领域，国内目前主要系中复神鹰及长盛科技两家，2022年底长盛科技产能仅1800吨，相较中复神鹰的1.45万吨仍有较大差距。中复神鹰产能已达2.85万吨，后期亦有3万吨产能规划，长期来看，下游碳碳复材/氢气瓶等领域持续高景气，公司产能扩张有望带动业绩持续释放，预浸料业务如进展顺利后续或带来新增量，建议关注中复神鹰（与化工团队联合覆盖）。

2、显示材料：我们跟踪的折叠屏手机中UTG环节，在消费电子颓势时折叠手机下游需求仍高增，伴随行业价格带的不断下行，进一步促进下游需求有望实现正向循环。我们持续看好未来3-5年折叠屏手机的放量，我们认为，产业链中的卡脖子环节仍将在一段时间内获得相应溢价。重点推荐：凯盛科技（与电子团队联合覆盖）。

3、新能源材料：光伏方面，下游需求端仍维持较快增速，但产业链各环节扩张较快，我们判断需等待出清。风电方面，目前海风突破层层阻碍，开始放量，预计2024年起量可期。风电叶片环节集中度较高，重点推荐时代新材（出海预期）（与电新团队联合覆盖）。

风险提示：下游需求不及预期，行业格局恶化，原材料涨价超预期

表：重点标的情况（2024/1/5）

		市值(亿元)	股价	近一周涨跌幅	PE	
					24	25
碳纤维&陶纤	688295.SH 中复神鹰	271.8	30.2	-0.4%	41.8	30.0
	300699.SZ 光威复材	219.3	26.4	-1.1%	19.1	15.9
	836077.BJ 吉林碳谷	93.1	15.8	-4.5%	14.8	12.4
	002088.SZ 鲁阳节能	70.3	13.9	-2.6%	10.6	9.0
消费电子	600552.SH 凯盛科技	115.1	12.2	-8.6%	45.2	31.2
	300632.SZ 光莆股份	37.4	12.3	-2.9%	-	-
	301387.SZ 光大同创	49.7	65.5	-3.3%	22.3	16.5
新能源	600458.SH 时代新材	74.0	9.0	-2.6%	10.5	8.0
	603330.SH 天洋新材	31.6	7.3	-3.6%	15.6	10.6
	001269.SZ 欧晶科技	91.4	47.5	-11.1%	6.9	5.7
色浆&显示材料	300522.SZ 世名科技	41.6	12.9	-4.4%	0.0	0.0
涂料油墨	688157.SH 松井股份	56.5	50.6	-6.3%	40.6	27.5
	688571.SH 杭华股份	31.1	7.5	0.0%	-	-
	688129.SH 东来技术	20.1	16.7	0.9%	-	-
	603062.SH 麦加芯彩	-	-	-	-	-
其他	600529.SH 山东药玻	171.1	25.8	0.7%	-	-
	002632.SZ 道明光学	52.3	8.4	-15.3%	-	-
	300057.SZ 万顺新材	54.2	6.0	-3.4%	0.0	0.0

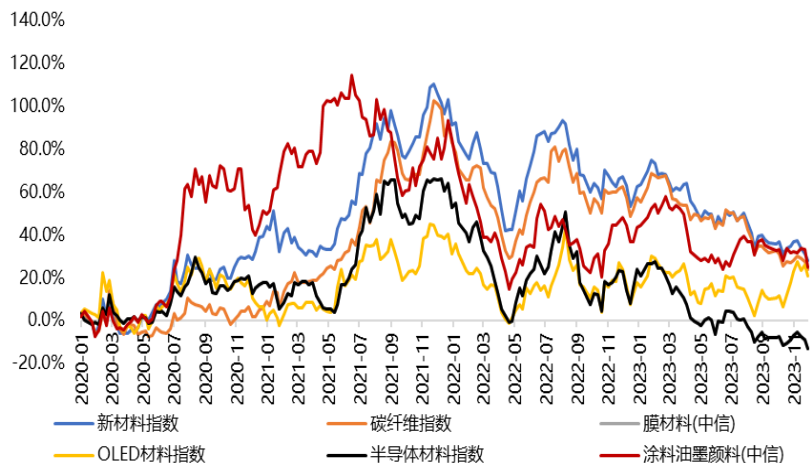
来源：wind，天风证券研究所，注：业绩预测为wind一致预期

行情回顾

市场与板块表现：新材料指数涨跌幅为+5.1%，跑赢沪深300指数+2.1%。观察各子板块，碳纤维指数+2.9%、半导体材料指数+6.6%、OLED材料指数+3.6%、膜材料指数+3.3%、涂料油墨指数+2.8%。

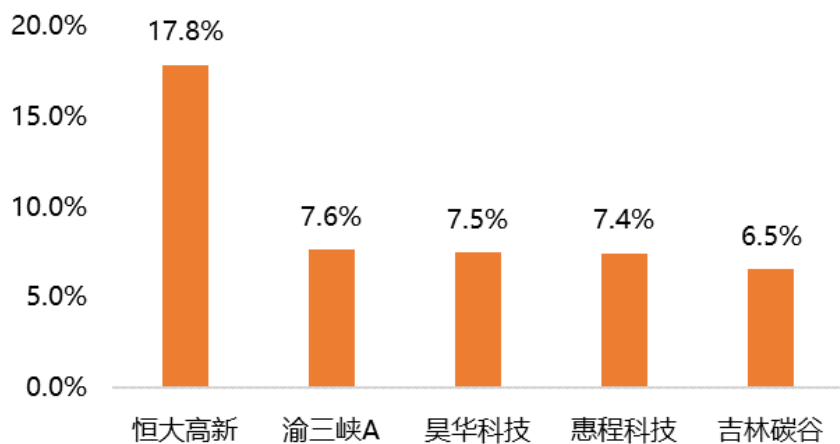
个股涨跌：本周新材料板块中，实现正收益个股占比为35.6%，表现占优的个股有恒大高新（+17.8%）、渝三峡A（+7.6%）、昊华科技（+7.5%）、惠程科技（+7.4%）、吉林碳谷（+6.5%）。

图：新材料及细分子板块走势（2024/1/5）



来源：wind，天风证券研究所

图：周度前5涨跌幅（2024/1/5）



来源：wind，天风证券研究所

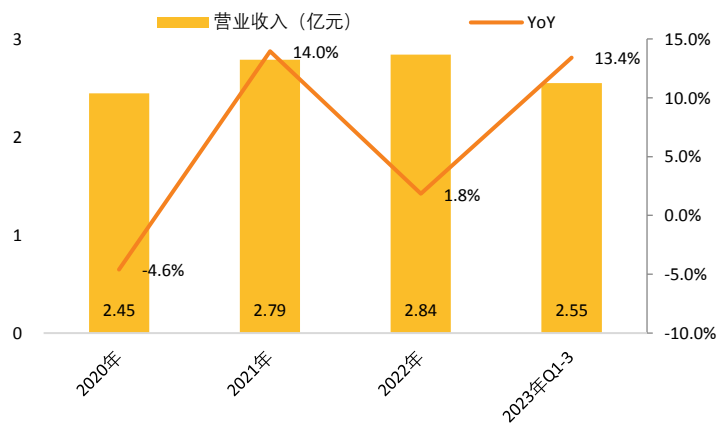
北交所材料公司专题系列5

专精特新之一科强股份

科强股份：专注高性能橡胶领域，下游应用广泛

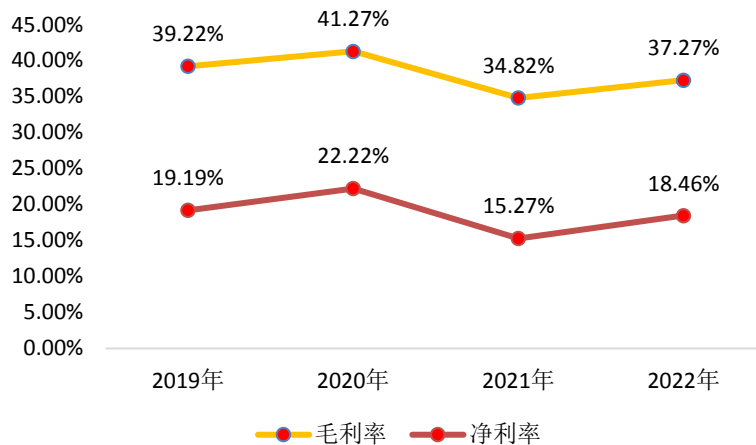
- **科强股份主要从事高性能特种橡胶产品的研发、生产和销售，是一家具有自主研发和创新能力的高新技术企业。**科强股份掌握多种高性能特种橡胶制品的配方技术和工艺装备技术，已形成以硅胶板、车辆贯通道棚布、橡胶密封制品、特种胶带胶布等多项产品为主的产品构成，分别主要应用于光伏、轨道交通设备、石油石化、钢铁冶金等多个细分领域。在光伏、轨道交通设备等细分领域内，公司产品形成独特的竞争优势和品牌影响力，获取了客户的广泛认可。
- **经营情况：科强股份近年来在收入净利两端都能实现了高水平增长。**2020年至2022年，科强股份收入稳步上升，得益于下游行业的良好运行趋势，光伏行业扩产，石油石化与钢铁冶金市场呈现出复苏趋势。2022年橡胶密封制品业务营业收入同比大幅增长 23.76%，主要原因是公司新增石化业务项目。公司毛利率和净利率持续维持在较高水平。

图：公司营业总收入情况



来源：wind，天风证券研究所

图：公司毛利率和净利率情况

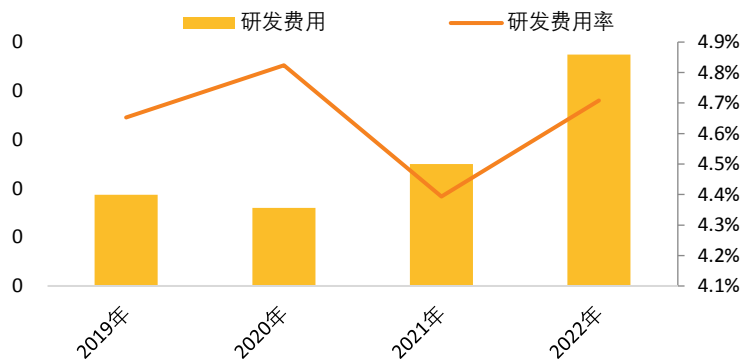


来源：wind，天风证券研究所

科强股份：省级专精特新小巨人，参与2项行业标准制定

截至2023年9月，科强股份已经获取了77项专利，包括6项发明专利和71项实用新型专利。科强股份2020-2022年的研发费用分别为1180.10万元、1224.99万元及1337.03万元，持续增长；研发费用占营收比例为4.82%、4.39%及4.71%，高于3.47%、3.80%及3.31%的同期可比上市研发费用率平均数。以技术优势为依托，公司产品质量获得下游客户的广泛认可，积累了丰富、稳定的客户资源，在多个细分领域具有较高的竞争力，取得了较高的市场影响力。

图：研发费用率



来源：wind，天风证券研究所

图：公司主营产品演变



来源：科强股份招股书，天风证券研究所

表：主营业务情况

项目	2022年度		2021年度		2020年度	
	营业收入 (百万元)	比例 (%)	营业收入 (百万元)	比例 (%)	营业收入 (百万元)	比例 (%)
硅胶板	109.00	39.67	102.97	38.13	94.67	39.55
车辆贯通道棚布	64.34	23.42	76.16	28.20	69.89	29.20
橡胶密封制品	43.95	15.99	35.51	13.15	32.71	13.67
特种胶带胶布	57.49	20.92	55.39	20.51	42.07	17.58

来源：科强股份招股书，天风证券研究所

表：产能利用率及产销率

项目	2022年度	2021年度	2020年度
产能 (万平方米)	146.00	146.00	126.00
产量 (万平方米)	154.09	149.54	125.70
销量 (万平方米)	141.91	144.51	125.88
产能利用率	105.54%	102.43%	99.76%
产销率	92.10%	96.64%	100.14%

来源：科强股份招股书，天风证券研究所

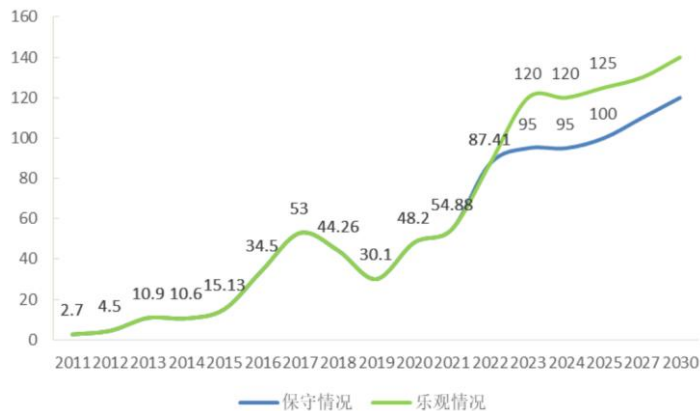
光伏行业：市场需求旺盛，带动上游光伏组件生产的扩张

光伏相关产品和行业情况：**科强股份生产的硅胶板产品主要应用于光伏领域**，公司产品广泛应用于国内各大光伏组机和组件生产商，长期供货于隆基绿能、阿特斯、晶科能源、晶澳科技、天合光能、东方日升、金辰股份等国内大型光伏组机、组件生产企业，并已经销往海外。

光伏硅胶板作为耗材应用于太阳能组件的生产环节，太阳能组件产量的提升直接拉动硅胶板的需求。根据 IEA 预测，2027 年全球光伏累计装机量将成为全球最大电力来源，2022 年至 2027 年间全球新增光伏装机量 1,500GW。持续增长的光伏市场需求将带动光伏组件生产的扩张。随着全球对于可再生能源的重视，**下游光伏行业维持快速发展，未来市场空间非常广阔。**

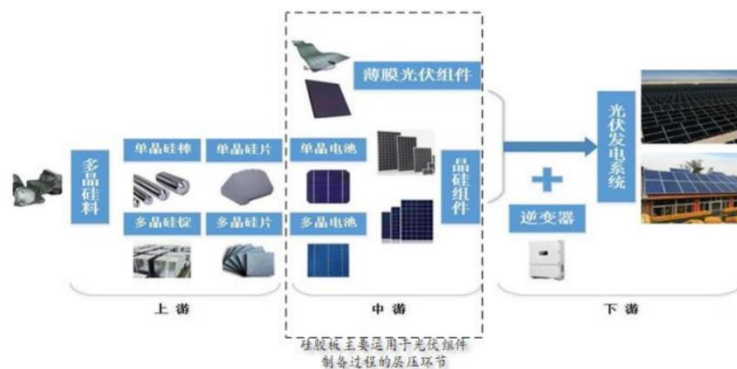
国内看，2020-2022年我国光伏组件产量的全球占比范围为 80%-90%；根据 CPIA 预测，2023 年我国光伏组件产量将达 433.1GW。

图：2011-2022 年我国光伏新增装机规模及 2022-2030 年预测（GW）



来源：CPIA、科强股份公司公告，天风证券研究所

图：光伏产业链



光伏产业链构成及公司生产的硅胶板主要应用于光伏组件的生产环节

来源：CPIA、科强股份公司公告，天风证券研究所

轨道交通行业：铁路交通持续快速发展，推动车辆配件市场扩大

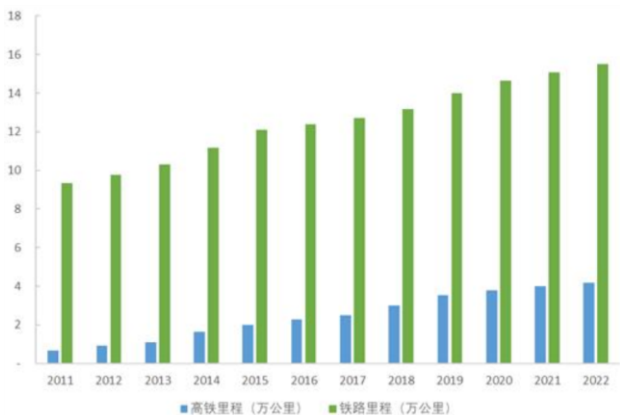
轨道交通相关产品和行业情况：**科强股份生产的车辆贯通道棚布主要应用于轨道交通设备领域**，能够一定程度替代进口产品，并与国际知名厂商竞争。产品作为车辆零部件随车出厂，在使用一定时间后需要进行更换。

2023上半年，公司车辆贯通道棚布业务收入大幅增加，同比增长 71.95%，得益于下游高铁大铁路车辆恢复性增长，车辆贯通道棚布销售订单增加。

根据国铁集团2020年8月发布的《新时代交通强国铁路先行规划纲要》，到2035年，全国铁路网达到20万公里左右，其中高铁7万公里左右。在此规划指引下，我国铁路交通仍将快速发展。

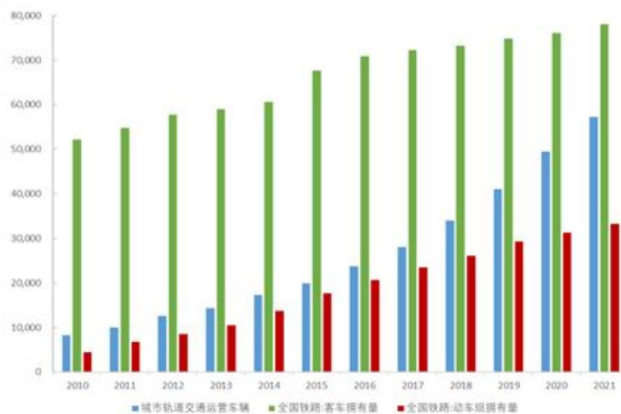
城市轨道交通运营里程和铁路运营里程的不断增长，我国轨道交通配属运营车辆的数量也随之稳步增加。截至2021年，我国轨道交通运营车辆已超过16.85万辆，其中动车组运营车辆保有量和城市轨道交通运营车辆保有量呈较快速递增的趋势。随着轨道交通行业的工作重点由建设开发逐步转向建设开发与运营管理并重，**新增线路车辆添置和现有车辆维保、修换业务为车辆贯通道棚布提供了稳定且广阔的市场空间。**

图：2011-2022年我国铁路和高铁运营里程（万公里）



来源：国家铁路局、国家统计局、科强股份公司公告，天风证券研究所

图：2010-2021年各类轨道车辆的保有量（单位：辆）



来源：wind，科强股份公司公告、天风证券研究所

科强股份：拟募集资金2.68亿元，用以满足新增市场需求

- 2023年9月，科强股份拟IPO募集资金26828万元。用于“高性能阻燃棚布及密封材料生产项目”和“厂区智能化升级改造项目”。
- **高性能阻燃棚布及密封材料生产项目**：新增100万平方米/年的橡胶制品生产规模以应对下游产业发展过程中带来的新增市场需求；项目建设期拟定为2年，预计于第3年开始产生收益并于第5年实现全部达产。**公司目前产能利用率较高，能高效利用新增产能**：募投项目产能存在逐步释放过程，产能消化压力不会在短期内集中体现，随着核心技术创新升级及产品市场的进一步拓展，募投项目新增产能可实现稳步消化。项目达产后预计正常年份可实现营业收入2.63亿元。
- **厂区智能化升级改造项目**：对位于江苏省无锡市江阴市霞客镇霞盛路1号的厂区进行智能化升级改造。项目通过引进MES生产管理系统、WMS仓库管理系统、信息识别系统及自动控制系统，实现公司生产和仓储物流的智能化。建设期拟定为2年。

表：募集资金拟投资项目情况

项目名称	投资总额 (万元)	拟使用募集 资金 (万元)
高性能阻燃棚布及密封材料生产项目	34619.00	21245.41
厂区智能化升级改造项目	5583.19	5583.19
合计	40202.19	26828.60

来源：科强股份招股说明书，天风证券研究所

表：高性能阻燃棚布及密封材料生产项目新增产能情况

类别产品	新增产能 (万平方米)
硅胶板	15.00
车辆贯通道棚布	40.00
橡胶密封制品	45.00

来源：招股说明书，天风证券研究所

Part 1

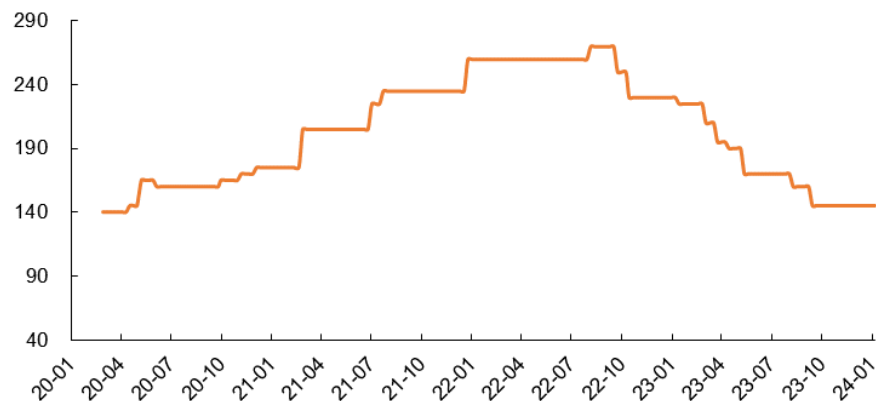
子版块跟踪-碳纤维

价格：T700小丝束周内价格稳定，T300-24/25K价格稳定

据百川盈孚，截至1月5日，碳纤维市场价格区间盘整，供应端积极出货为主，下游采购谨慎，预计下周国内碳纤维市场价格波动有限

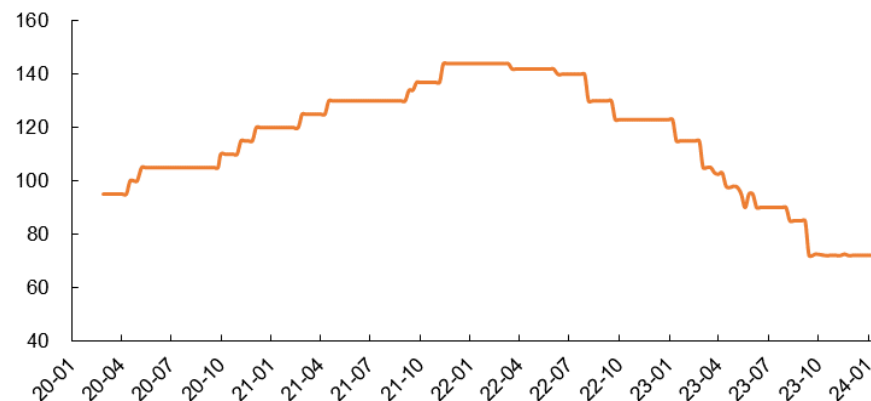
- 1、T700-12K价格145元/kg，周同比0元/kg、月同比0元/kg，季同比0/kg，年初至今-85元/kg，年同比-85元/kg
- 2、T300-24/25K价格77.0元/kg，周同比0元/kg、月同比0元/kg，季同比-3.0元/kg，年初至今-58.0元/kg，年同比-58.0元/kg
- 3、T300-48/50K价格72.0元/kg，周同比0元/kg、月同比0元/kg，季同比0元/kg，年初至今-51.0元/kg，年同比-51.0元/kg

图：国产T700-12K价格（单位：元/kg）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图：国产T300-48/50K价格（单位：元/kg）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

需求&成本：需求表现偏弱，原丝价格基本稳定，丙烯腈市场价格走跌

需求：截至1/4，碳纤维下游市场采购气氛偏淡，元旦假期期间，下游入市采买有限。风电叶片仍多执行订单为主，需求维持稳定；体育器材需求平稳，低价入市采购，成交平平；碳碳复材用量维持稳定，但降低产品标准要求；氢气瓶等其他需求总体用量有限。

成本：截至1/4，原丝价格基本稳定，丙烯腈市场价格走跌。

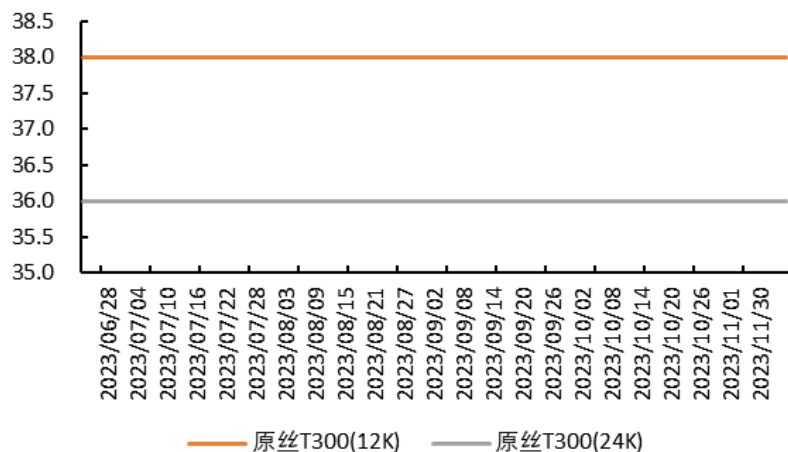
- 1、丙烯腈价格9.85元/kg，周同比-0.2元/kg、月同比-0.2元/kg，季同比-0.05元/kg，年初至今+0.25元/kg，年同比+0.25元/kg
- 2、T300-12K原丝价格38元/kg，周同比0元/kg、月同比0元/kg，季同比0元/kg
- 3、T300-24K原丝价格36元/kg，周同比0元/kg、月同比0元/kg，季同比0元/kg

图：丙烯腈价格（单位：元/kg）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图：原丝价格（单位：元/kg）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

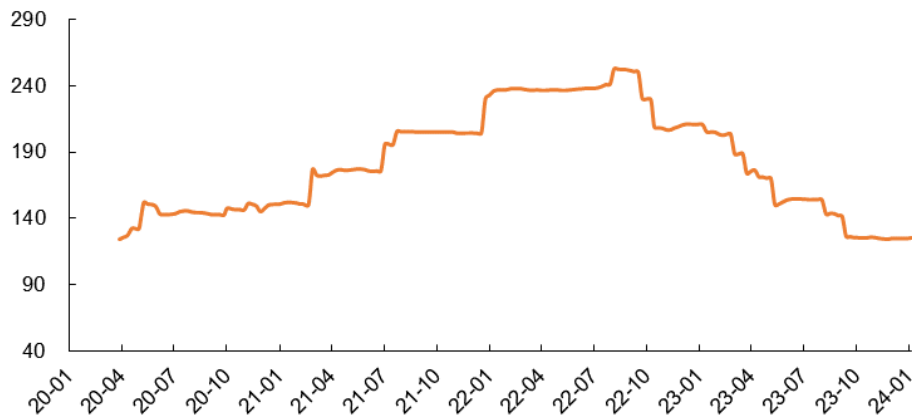
毛利：利润稳定，丙烯腈原料价格走跌

由于碳纤维生产中主要使用丙烯腈作为原料，且其他原材料成本占比较低，故我们去除丙烯腈价格影响来衡量碳纤维生产企业的利润（本页利润包含其他生产费用及折旧等，仅去掉原材料成本）

1、T700-12K：去掉丙烯腈的影响，利润为125.3元/kg，周同比+0.4元/kg、月同比+0.4元/kg，季同比0元/kg，年初至今-85.5元/kg，年同比-85.7元/kg

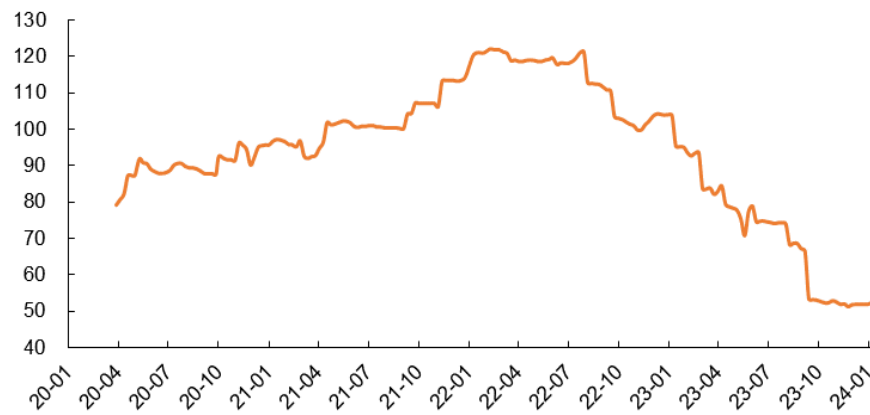
2、T300-48/50K：去掉丙烯腈的影响，利润为52.3元/kg，周同比+0.4元/kg、月同比+0.4元/kg，季同比0元/kg，年初至今-51.5元/kg，年同比-51.7元/kg

图：T700-12K利润（去掉原材料，单位：元/kg）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图：T300-48/50K利润（去掉原材料，单位：元/kg）



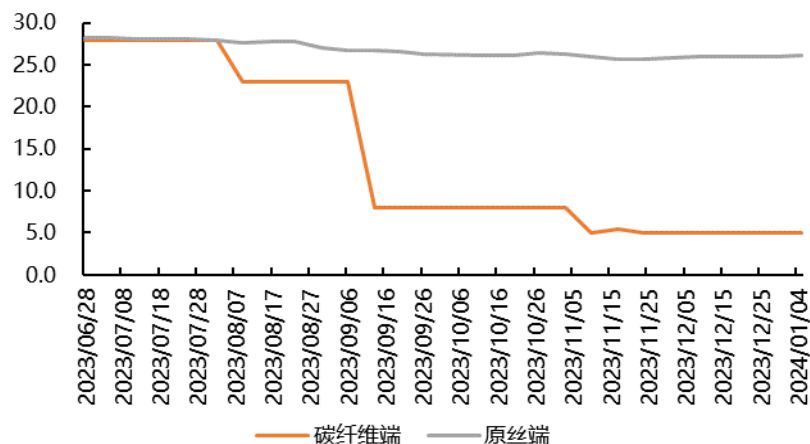
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

毛利拆分：原丝/碳丝端利润占比稳定

我们将碳纤维生产过程按照原丝（丙烯腈聚合纺丝得到原丝）及碳丝（原丝碳化得到碳纤维）阶段拆分，去掉原材料的影响，衡量两个阶段的利润（本页利润包含其他生产费用及折旧等，仅去掉原材料成本）情况：

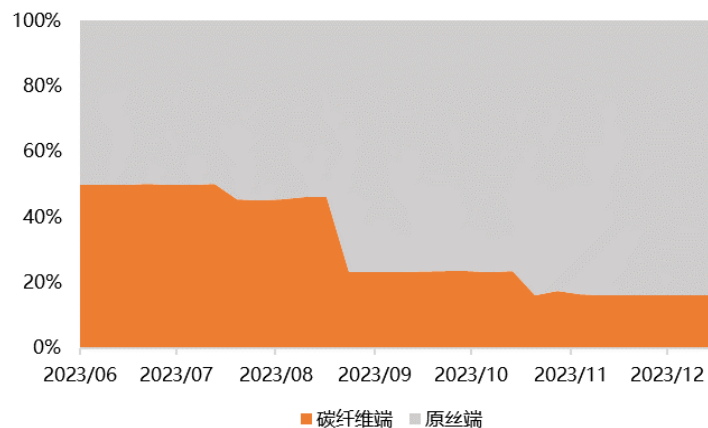
- 1、原丝端：去掉丙烯腈的影响，原丝端利润为26.2元/kg，周同比0.2元/kg、月同比0.2元/kg，季同比0元/kg
- 2、碳丝端：去掉原丝的影响，碳丝端利润为5元/kg，周同比0元/kg、月同比0元/kg，季同比-3元/kg

图：利润（去掉原材料，单位：元/kg）



注：以T300-24/25K为例
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图：利润占比（去掉丙烯腈，单位：元/kg）



注：以T300-24/25K为例
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

近期重要事件：

1、2023年12月27日，**中建八局国产1500吨碳纤维索**发布会暨应用技术研讨会在上海美的全球创新园区项目成功举办，**标志着国产大吨位碳纤维索首次在大跨悬臂建筑结构中成功应用，这也是国内外房建领域应用的最大吨位碳纤维索。**中建八局国产1500吨级碳纤维索采用3000MPa级高性能碳纤维筋制成，实测破断力超过15000kN。此外，该碳纤维索锚体系能承受50次循环加载不损坏，承受200万次高周疲劳循环不损坏，具有优异的抗震性能和抗疲劳性能。为了保证碳纤维索及整体结构在火灾工况下的安全性，科研团队对碳纤维索设计了内外多层抗火防线，可在建筑结构火灾场景下满足碳纤维索3h耐火极限的要求，同时实现防火—装饰一体化设计。

2、2023年12月26日，碳纤维设备商浙江精工集成科技股份有限公司发布公告称，公司与东华能源（茂名）碳纤维有限公司签署了《碳纤维装备采购合同》，合同总金额5.5亿元（含税）。根据合同约定，精工科技将分二期向东华能源提供纺丝线和碳化线设备。其中，一期金额2.82亿元，二期金额2.68亿元。

3、2023年12月25日，中国石化上海石油化工股份有限公司与中国石油化工股份有限公司、中石化上海工程有限公司签署技术开发关联交易文件，其中涉及两个碳纤维研发项目，合计金额达1.278亿元，分别为《**大丝束碳纤维及原丝产业化技术升级及国产化装备优化**》和《**24K硫氰酸钠湿法SCF49S碳纤维产业化技术优化**》。

4、2023年12月29日，由通用技术新材中纺院牵头，中纺绿纤、中纺化工共同参与研发的阻燃Lyocell纤维项目取得重大技术突破，万吨级生产线生产一次性开车成功，**标志着通用技术新材阻燃Lyocell纤维技术成功实现产业化，成为全球首个具备阻燃Lyocell纤维工业化生产能力的纤维素纤维企业，填补了国际空白。**

Part 2

子版块跟踪-新能源材料

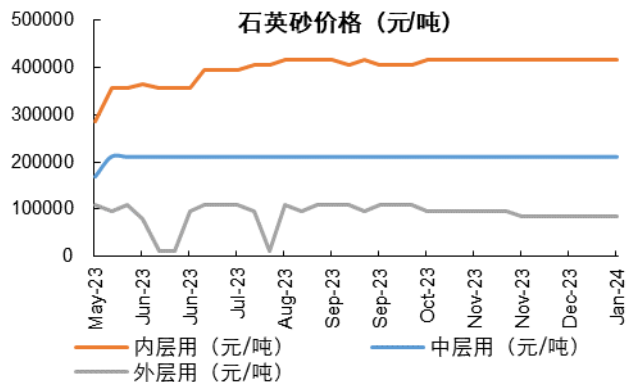
光伏辅材：高纯石英砂价稳，胶膜降价趋势明显

1.高纯石英砂：需求方面，坩埚企业采购仍然较少，对石英砂价格接受意愿较低，石英砂价格承压较大，后续存下跌可能。

2.EVA/POE光伏料：EVA光伏料近期出现惜售现象，但胶膜厂因对订单信心不足，采购仍然谨慎至上。

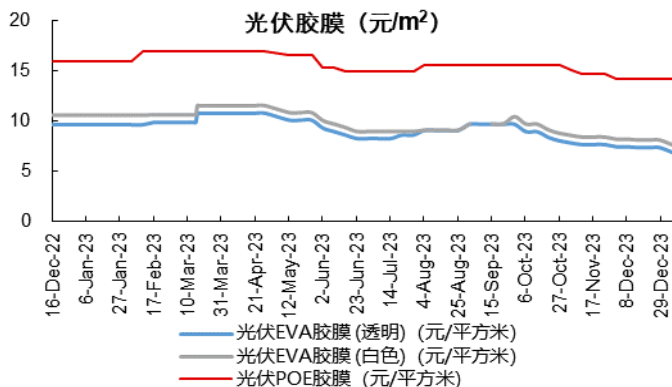
3.光伏胶膜：大部分胶膜厂订单下滑比例高达15%，且处于亏损状态，胶膜开工率继续下行，整体开工率低于50%。

图：高纯石英砂价格



来源：SMM光伏视界公众号，天风证券研究所

图：光伏胶膜价格



来源：SMM光伏视界公众号，天风证券研究所

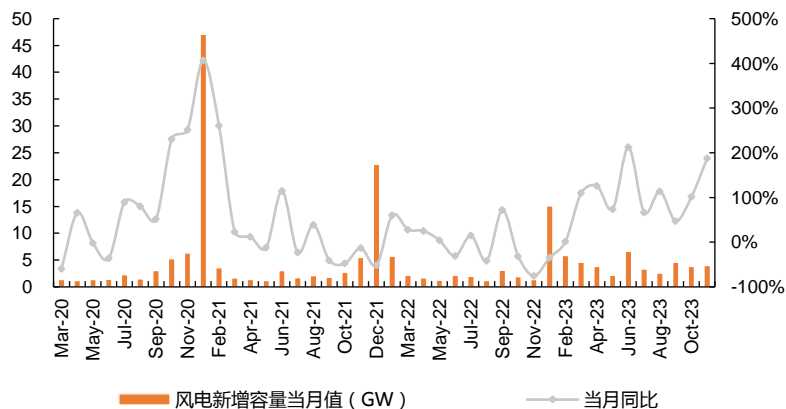
风电：迎装机旺季，深远海趋势不改

装机：2023年1-11月，全国新增风电并网装机容量41.28GW，同比上升83.32%，其中11月新增3.97GW，同比增长187.90%。按照行业四季度是装机旺季的规律，12月将有望再次迎来密集放量。

中标情况：据每日风电公众号，2023年1-11月，13家整机厂共计中标约110GW。其中，金风、远景、三一分别占比19.2%、18.0%、11.7%。

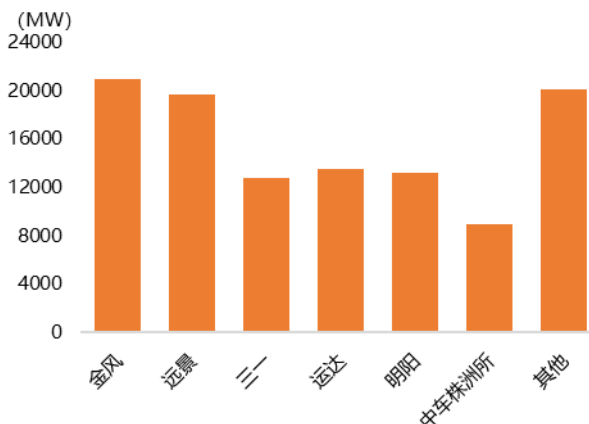
海风加速推进：随着核准、用海、环评等海风制约因素逐步消退，当前国内海风项目逐渐启动开工建设，由于2022年海风项目招标量大，2024年或迎来交付大年。

图：风电新增并网（当月）



资料来源：电力企业联合会，天风证券研究所

图：风电项目中标情况（23M1-11）



资料来源：每日风电公众号，天风证券研究所

近期重要事件

1、荣程集团渔光互补光伏绿电制绿氢项目一次性试车成功，标志天津首家、首台套“绿电制加氢一体化”氢能全产业链生态闭环场景项目正式落地。该项目由荣程渔光互补水面光伏发电项目作为电源供给，城市污水处理后中水作为水源，副产品氧气应用于荣程钢铁厂区生产，做到了零新水使用，零废水和零碳排放，是真正意义上的绿色氢能。项目由荣程新能科技集团众和管理公司投资建设，规模为1300Nm³/h，具备99.999%纯度氢气生产能力，作为制加氢一体化工程，入选为国家综合货运枢纽补链强链项目。该项目绿氢供给荣程1000kg加氢站，应用于氢能重卡运输，形成了产业链闭环。

2、1月5日，在韩国首尔现代汽车公司和起亚公司在韩国麻浦环保研发中心与戈尔公司签订协议，共同开发用于氢燃料电池系统的先进质子交换膜(PEM)。此次合作将涵盖PEM开发的各个关键领域，致力于开发出能够满足下一代商用燃料电池汽车需求的先进PEM产品。

3、2023年，德国将新增约14GW太阳能电力装机容量，其中户用部分占新增容量的近一半。德国太阳能行业协会表示，德国去年的太阳能新增装机容量同比增长约85%。2022年，德国开发商新增约7.5GW太阳能装机容量。在2023年的新增太阳能装机容量中，约有一半(7GW)来自户用领域，同比增长135%。地面太阳能电站占新增太阳能装机容量的31%(约4.3GW)，同比增长40%。

4、1月4日，奥特维发布公告称，公司与天合光能股份有限公司签订《采购合同》，向该公司销售划焊一体机设备约0.97亿元（含税）；公司全资子公司无锡奥特维供应链管理有限公司向天合光能全资子公司Trina Solar US Manufacturing Module1, LLC签订《采购合同》，向该公司销售划焊一体机设备约1.13亿元（含税）。本次公司及全资子公司合计签署合同金额约2.1亿元（含税）。公告显示，本次合同签署金额合计约2.1亿元（含税）。因公司商品平均验收周期为6-9个月，受本合同具体交货批次及验收时间的影响，合同将对公司2024年经营业绩产生积极的影响。

近期重要事件

5、2023年12月27日，国家发改委发布《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》实施中期评估报告。《评估报告》系统梳理了《纲要》实施两年多来主要目标指标、重大战略任务、重大工程项目等进展情况，深入分析了面临的主要问题和挑战，提出了进一步推动《纲要》实施的主要举措。其中，在《纲要》实施面临的主要问题和挑战中提到：着力推进新型工业化，加快建设现代化产业体系。巩固轨道交通装备、船舶与海洋工程装备、电力装备、新能源汽车、**太阳能光伏**、通信设备、动力电池等优势产业领先地位。加快现代产业发展，加强能源产供储销体系建设，**加快规划建设新型能源体系，以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地和西南水电基地建设加快推进。**

6、1月3日，在江苏南通海事局的精心维护下，启东中远海运海工N1063自升式风电安装船项目安全下水。该船建成后，将成为**全球技术规格最高、最先进和最环保的海上风电安装船**。N1063风电安装船是丹麦船东定制的4艘全新一代风电安装船的首制船。该系列风电安装船拥有5600平方米的甲板面积，有效载荷超过17600吨，使用混合动力，可以运输并安装7套完整的15MW风机或5套20MW以上的风机。据项目负责人介绍，该船未来将投入到海上绿色能源建设和开发活动中，从事海上风力发电机组、连接件和底座等运输、吊运和安装工作，同时也可以进行海上装备拆除及回收工作，实现资源循环再利用。

7、1月3日，大唐平潭长江澳海上110MW风电项目续建工程风力发电机组及附属设备含塔筒中标候选人公示，东方风电预中标，投标报价40480万元。同日，西藏大唐国际怒江八宿10万千瓦保障性并网风电项目风力发电机组及附属设备中选框架供应商候选人公示，中车株洲所预中标，投标报价20310万元。

Part 3

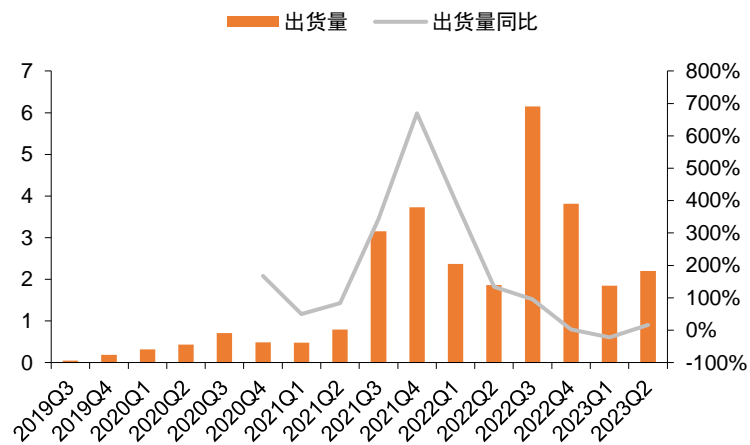
子版块跟踪-显示材料

折叠屏手机：国内市场持续高增，华为优势明显

出货情况：据DSCC，2023年Q3，全球折叠屏手机出货量同比增长16%，达700万部。据IDC，2023年Q3，我国折叠屏手机出货量196万部，同比增长67%。在消费电子弱复苏的情况下，国内折叠屏手机持续高增长。IDC预计，2024年中国折叠屏手机市场出货量将近1,000万台，同比增长53.2%；2027年复合增长率将达到37.5%。

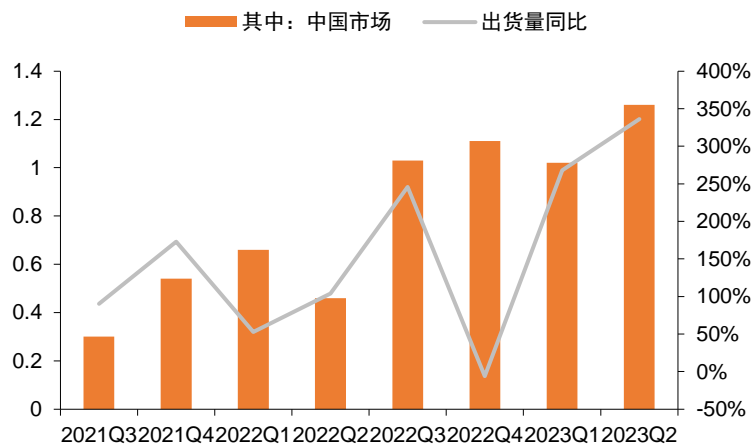
国内市场：23年Q3国内“大折叠”智能手机市场销量排名中，荣耀Magic V2排名第一，华为Mate X3、Mate X5分列二三名。当前华为以34%的市场份额位居第一，三星占比21%排名第二，荣耀占比16%排名第三，其次是OPPO、vivo、小米。

图：全球折叠屏手机出货（左轴，单位：百万部）及同比（右轴）



资料来源：DSCC，天风证券研究所

图：中国折叠屏手机出货（左轴，单位：百万部）及同比（右轴）



资料来源：IDC，天风证券研究所

近期重要事件

1、根据Counterpoint Research的手机销量月度报告显示，**全球高端智能手机（批发价≥600美元）市场的销售额预计将在2023年同比增长6%，创下新的纪录**，这与今年整体全球智能手机市场预计出现的下滑形成对比。高端市场预计将占2023年全球智能手机市场销量近四分之一，收入占60%。在过去几年中，高端市场已经成为原本疲软的市场中的一个增长点。其中，苹果仍然是高端市场的绝对领导者，但与2022年相比，23年其市场份额有所下降。中国、印度、中东和非洲以及拉丁美洲预计将在2023年创下高端市场销售新纪录，其中印度是全球增长最快的高端市场。

2、**艾斯谱光电先进显示产品生产基地，暨隆昌光电科技产业园项目在四川内江举行投资合作签约仪式**。该项目总投资41亿元，选址于隆昌市红光工业园区，占地约70亩，项目共分三期建设。艾斯谱光电表示，本次签约是公司在成渝地区的重要部署，今后企业将立足内江，依托成渝地区双城经济圈产业基础，大力发展公司的主营业务，并带动区域光电产业发展。

3、1月3日上午，总投资超55亿元的恒美光电（二期）全球首条3000mm超宽幅偏光片项目在昆山开发区开工建设，将于3年内建成投产，全部达产后可新增年产值超65亿元。恒美光电二期的开工建设对全球显示产业链具有重要意义。此次恒美光电昆山二期项目建成后，恒美将拥有昆山4条、福州2条、丹阳2条（规划中）共计8条全球领先的先进生产线，年偏光片生产面积达到3.4亿平米/年。

4、1月3日天马微电子官微宣布，继2023年6月实现KK级量产，创下行业最快量产记录之后，厦门天马显示科技（TM18）乘势而上、再攀高峰，实现了HTD产品和折叠产品量产出货。其中，HTD产品量产交付，支持战略客户旗舰手机首发。天马显示科技第6代柔性AMOLED生产线项目（TM18）由厦门天马与国贸控股集团、金圆集团、象屿集团、火炬集团联合投建，是目前国内体量最大的柔性AMOLED单体工厂，也是厦门史上投资最大的单体高科技制造项目

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的6个月内，相对同期沪深300指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益20%以上
		增持	预期股价相对收益10%-20%
		持有	预期股价相对收益-10%-10%
		卖出	预期股价相对收益-10%以下
行业投资评级	自报告日后的6个月内，相对同期沪深300指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅5%以上
		中性	预期行业指数涨幅-5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅-5%以下

THANKS