

证券研究报告

2024年07月14日

行业报告：行业研究周报

非金属材料

荣耀折叠机发布，关注产业链相关机会

作者：

分析师鲍荣富SAC执业证书编号：S1110520120003

分析师熊可为SAC执业证书编号：S1110523120001

分析师朱晓辰SAC执业证书编号：S1110522120001



行业评级：强于大市（维持评级）
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年折叠屏手机的持续渗透，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。此外我们看好光刻胶及高频高速CCL上游原材料中的国产替代逻辑。重点推荐：世名科技、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（2024/07/12）

		市值（亿元）	股价（元）	近一周涨跌幅	PE	
					24	25
碳纤维&陶纤	688295.SH 中复神鹰	179.1	19.9	 -0.5%	53.6	35.8
	300699.SZ 光威复材	223.9	26.9	 2.0%	22.5	19.0
	836077.BJ 吉林碳谷	55.2	9.4	 -0.3%	23.5	22.3
	002088.SZ 鲁阳节能	63.8	12.5	 1.9%	10.6	9.0
消费电子	600552.SH 凯盛科技	88.0	9.3	 4.3%	40.5	28.2
	300632.SZ 光莆股份	31.6	10.4	 11.8%	-	-
	301387.SZ 光大同创	33.8	31.8	 4.7%	18.2	13.1
新能源	600458.SH 时代新材	81.3	9.9	 1.2%	12.2	9.1
	603330.SH 天洋新材	20.7	4.8	 0.2%	0.0	6.0
	001269.SZ 欧晶科技	50.7	26.4	 -0.3%	10.2	7.1
色浆&显示材料	300522.SZ 世名科技	33.8	10.5	 -0.7%	17.9	9.6
涂料油墨	688157.SH 松井股份	40.4	36.1	 6.2%	35.4	24.9
	688571.SH 杭华股份	21.5	5.2	 0.0%	15.5	13.6
	688129.SH 东来技术	14.9	12.3	 1.9%	-	-
	603062.SH 麦加芯彩	33.3	30.8	 -1.0%	13.2	10.3
其他	601208.SH 东材科技	64.6	7.0	 4.1%	14.4	10.8
	605589.SH 圣泉集团	169.3	20.0	 -2.3%	16.8	12.8
	300848.SZ 美瑞新材	63.3	15.3	 -6.9%	27.1	15.3
	002632.SZ 道明光学	47.5	7.6	 5.8%	-	-
	300057.SZ 万顺新材	36.4	4.0	 0.3%	-	-

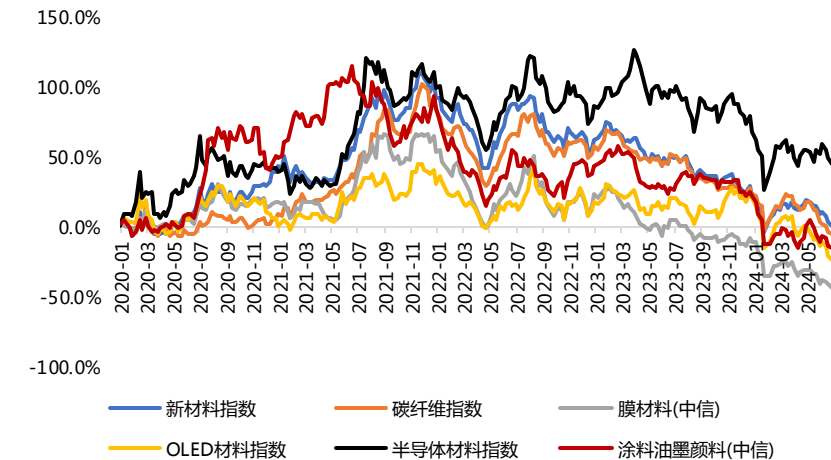
来源：wind，天风证券研究所，注：业绩预测为wind一致预期

行情回顾

市场与板块表现：新材料指数涨跌幅为+2.3%，跑赢沪深300指数+1%。观察各子板块，碳纤维指数-0.5%、半导体材料指数+4%、OLED材料指数+3.4%、膜材料指数+1%、涂料油墨指数+0.7%。

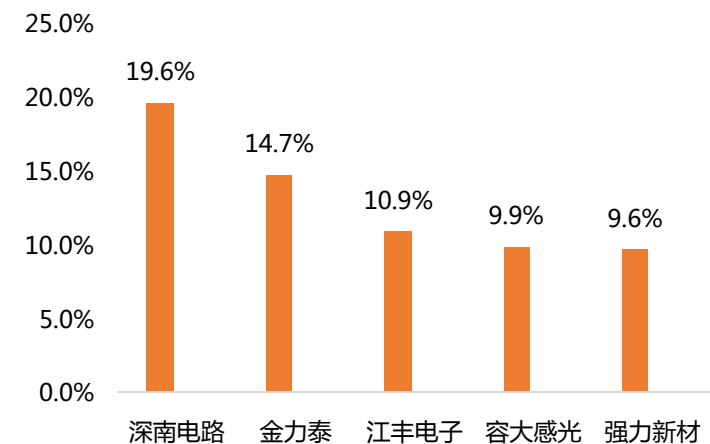
个股涨跌：本周（截至7.12）新材料板块中，实现正收益个股占比为68.57%，表现占优的个股有深南电路（+19.6%）、金力泰（+14.7%）、江丰电子（+10.9%）、容大感光（+9.9%）、强力新材（+9.6%）。

图：新材料及细分子板块走势（2024/07/12）



来源：wind，天风证券研究所

图：周度前5涨跌幅（2024/07/12）



来源：wind，天风证券研究所

Part1

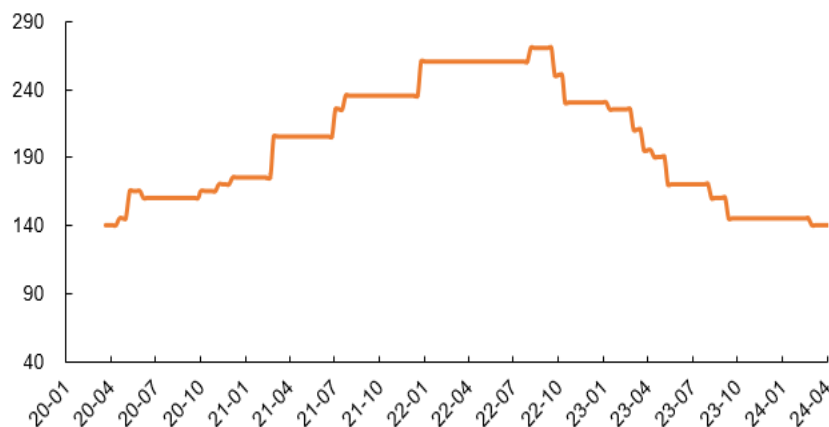
子版块跟踪-碳纤维

价格：碳纤维市场价格维持稳定

据百川盈孚，本周（2024.7.5-2024.7.11）碳纤维市场价格维持稳定。截至目前，碳纤维市场均价为91.25元/千克，较上周同期均价持平。本周，碳纤维原料价格走弱，成本面支撑不足，但目前市场价格处于低位，工厂利润水平不佳，碳纤维报价维持稳定，积极出货，下游市场需求仍显偏淡，成交乏力。

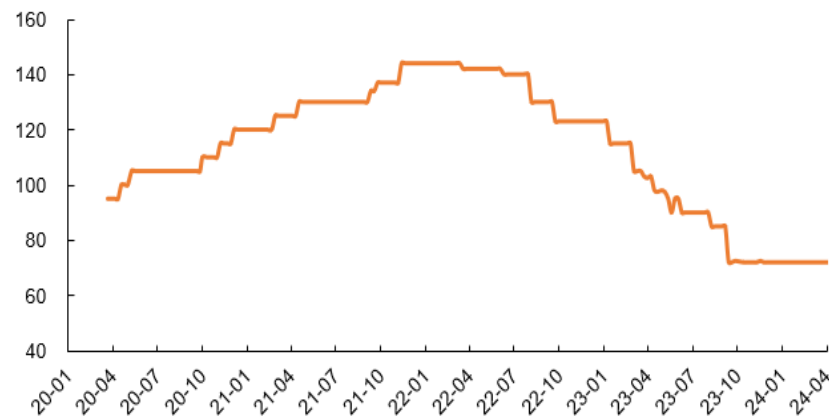
- 1、T700-12K价格120元/kg，周环比0元/kg、月环比0元/kg，季环比-20.0元/kg，年初至今-25.0元/kg，年同比-50.0元/kg
- 2、T300-24/25K价格80元/kg，周环比0元/kg、月环比0元/kg，季环比2.5元/kg，年初至今3.0元/kg，年同比-20.0元/kg
- 3、T300-48/50K价格75元/kg，周环比0元/kg、月环比0元/kg，季环比8.0元/kg，年初至今8.0元/kg，年同比-12.0元/kg

图：国产T700-12 K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

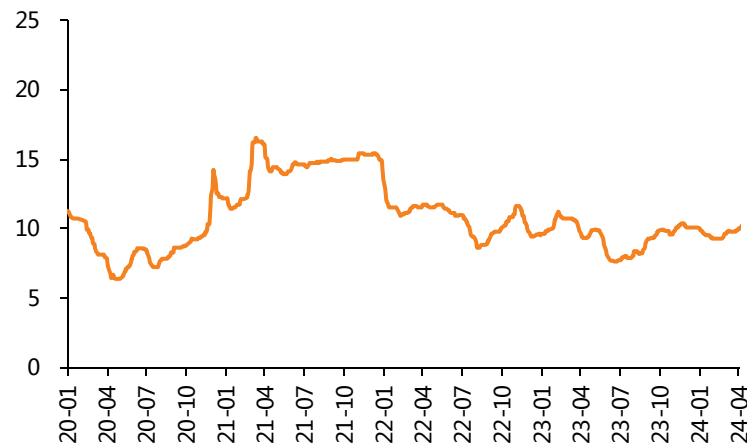
需求&成本：碳纤维下游市场需求一般，原丝价格稳定，丙烯腈价格下跌

需求：本周碳纤维下游市场需求一般。风电方面以执行订单为主，稳定交付；体育器材行业需求一般，整体开工水平偏低，出口同比减少；碳碳复材等需求相对平稳，追求性价比优势；其他需求暂无明显增量。总体而言，本周碳纤维下游市场需求表现清淡。

成本：本周国内碳纤维原丝价格稳定，丙烯腈价格下跌。截至今日，华东港口丙烯腈市场主流自提价格9300元/吨，较上周同期下跌150元/吨；本周华东港口丙烯腈市场均价为9364元/吨，较上周均价下跌86元/吨。以T300级别碳纤维为例，本周碳纤维生产成本环比上周减少0.16元/千克。

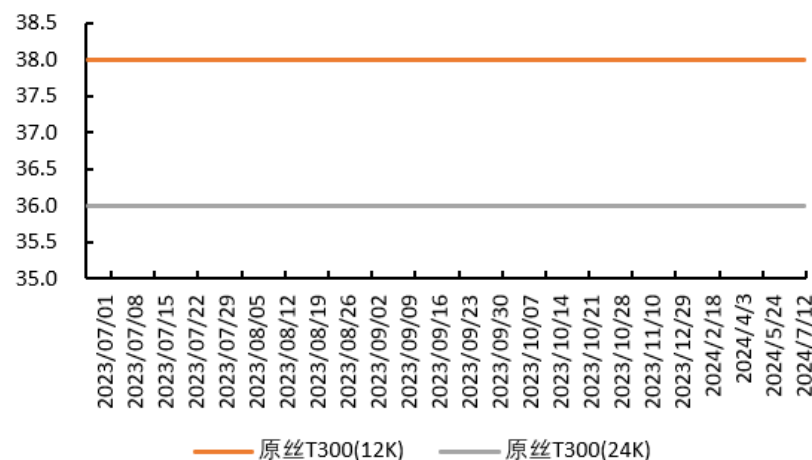
- 1、丙烯腈价格9.30元/kg，周环比-0.15元/kg、月环比-0.15元/kg，季环比-1.10元/kg，年初至今-0.30元/kg，年同比1.35元/kg
- 2、T300-12K原丝价格38元/kg，周环比0元/kg、月环比0元/kg，季环比0元/kg
- 3、T300-24K原丝价格36元/kg，周环比0元/kg、月环比0元/kg，季环比0元/kg

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）



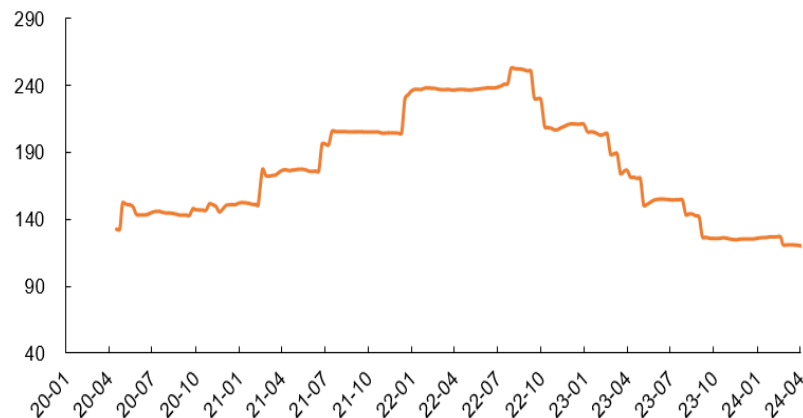
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

毛利：本周自产原丝的碳纤维厂家平均利润较上周增加

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）

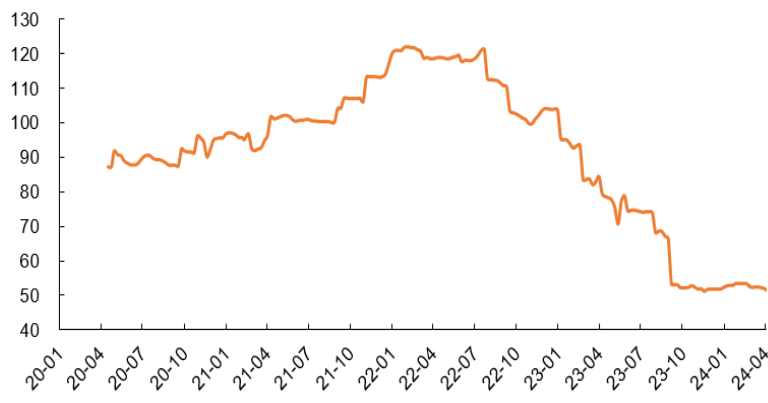
- 1、T700-12K：去掉丙烯腈的影响，利润为101.4元/kg，周环比0.3元/kg、月环比0.3元/kg，季环比-17.6元/kg，年初至今-24.6元/kg，年同比-53.0元/kg
- 2、T300-48/50K：去掉丙烯腈的影响，利润为56.4元/kg，周环比0.3元/kg、月环比0.3元/kg，季环比4.9元/kg，年初至今3.4元/kg，年同比-18.0元/kg

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）



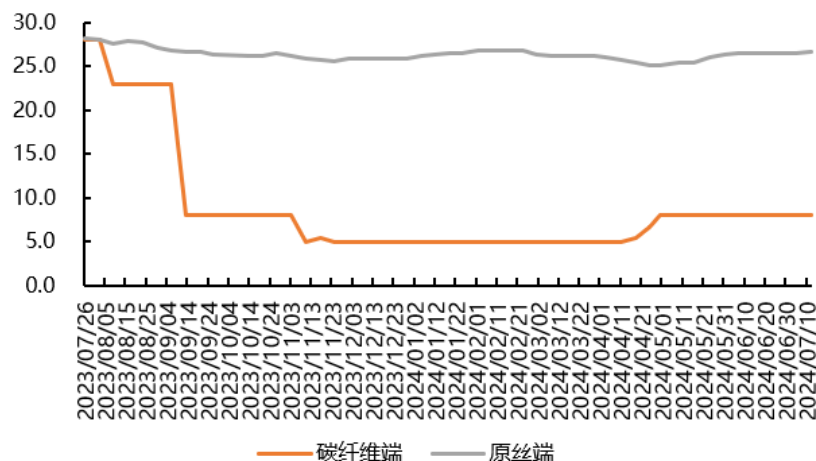
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

毛利拆分：原丝利润平稳，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：

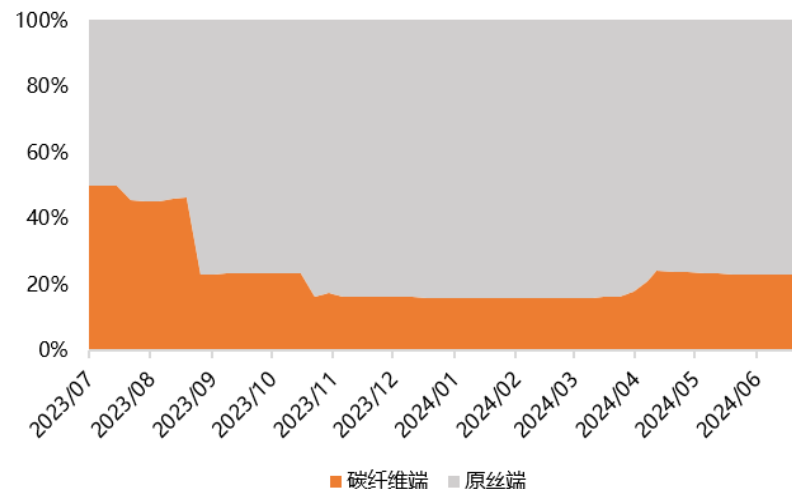
- 1、原丝端：去掉丙烯腈的影响，原丝端利润为26.7元/kg，周环比0.1元/kg、月环比0.1元/kg，季环比1.2元/kg
- 2、碳丝端：去掉原丝的影响，碳丝端利润为8.0元/kg，周环比0元/kg、月环比0元/kg，季环比2.5元/kg

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、国内少数几个掌握超高性能碳纤维技术的**长盛（廊坊）科技有限公司**最新一项发明专利经初审合格，申请公布，名称为“一种**高性能碳纤维的制备方法**”。鉴于现有技术中存在的问题，最新公布的发明旨在提供一种高性能碳纤维的制备方法。所述制备方法包括：首先制备聚丙烯腈纺丝液，然后制备聚丙烯腈原丝，然后将聚丙烯腈原丝碳化后得到高性能碳纤维。（7月12日）
- 2、我国玻璃纤维工业技术的策源地和辐射源、高温过滤材料技术发源地--**南京玻璃纤维研究设计院有限公司**，最新获得一项发明专利授权，名称为“三维体系结构的微观结构设计方法、装置及电子设备”。针对传统方法的局限性，授权发明提供了一种三维机织复合材料的微结构设计方法、装置及电子设备，以解决三维机织复合材料的微结构设计问题。（7月9日）
- 3、2024深圳市深汕特别合作区产业投资促进大会举行，会上长盛高性能碳纤维项目等19个项目签约，总投资超百亿元。此前在2023年12月，**长盛科技**800吨/年高性能碳纤维碳化线项目顺利竣工投产。长盛科技成立于2021年12月02日，注册资本13.2亿元。公司前身为中安信科技有限公司（以下简称中安信），2019年中安信因债务危机破产重整，北京蓝天盛源资本管理有限公司、北京星电东方科技有限公司作为投资人通过股权转让方式取得长盛公司55%的股权，成为该公司实际控制人。（7月8日）
- 4、2024年温州市重大项目集中开工暨第二季度重大项目集中签约活动举行。其中，万吨**高性能碳纤维及复合材料建设项目**拟选址苍南绿能小镇，分军工项目和民用项目，主要生产高性能碳纤维及复合材料。计划总用地300亩，项目计划总投资30亿元。（7月6日）

近期重要事件

5、**杭州和兴碳纤维**年产350吨M级碳纤维项目成功领取施工许可证顺利开工，拟于2027年4月竣工。和兴碳纤维为上市公司和顺科技子公司，和顺科技是一家专注于差异化、功能性双向拉伸聚酯薄膜的研发、生产和销售为一体的高新技术企业，2023年11月9日，公司设立合资控股子公司碳材科技公司，布局M级石墨纤维（即含碳量99%以上的高模量碳纤维）业务。2023年12月，和顺科技发布公告，拟在杭州钱塘新区投资建设年产350吨M级碳纤维项目，项目**总投资**10亿元。（7月5日）

（注：事件3-5来源于DT新材料公众号）

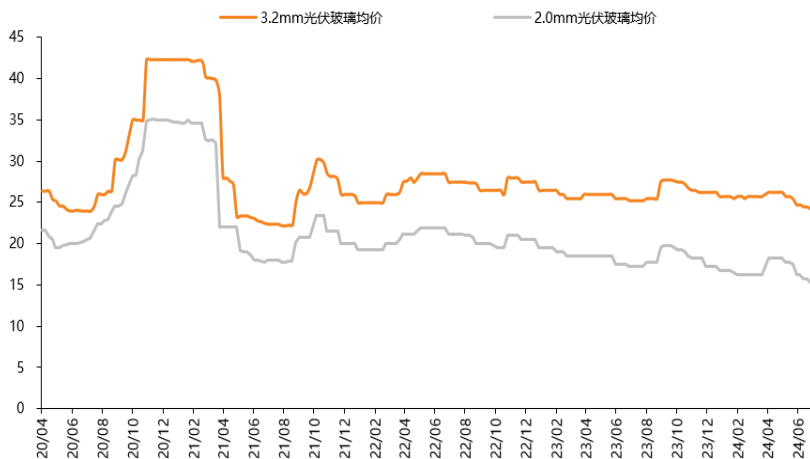
Part2

子版块跟踪-新能源材料

光伏辅材：下游组件排产一般，库存缓增

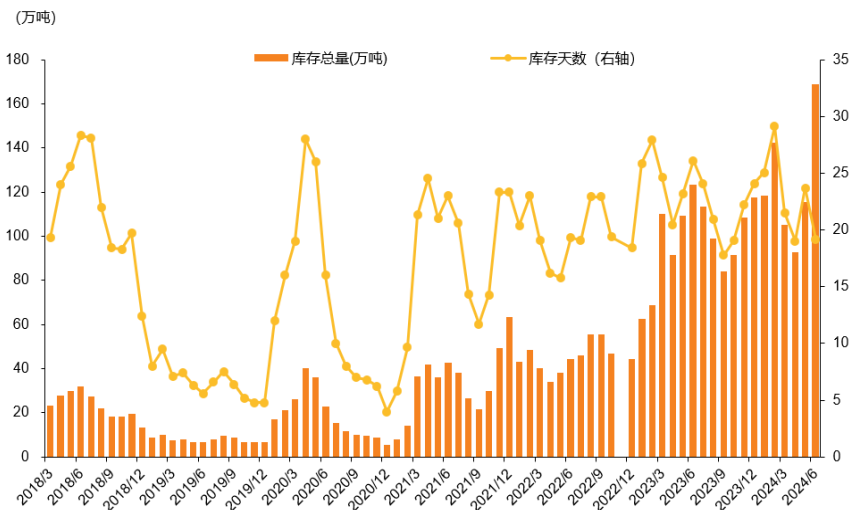
1.光伏玻璃：本周国内光伏玻璃市场整体成交一般，库存缓增。截至本周四，2.0mm镀膜面板主流订单价格15-15.5元/平方米，环比持平，较上周由下降转为平稳；3.2mm镀膜主流订单价格24-24.50元/平方米，环比持平，较上周由下降转为平稳。供应方面，截至本周四，全国光伏玻璃在产生产线共计560条，日熔量合计115260吨/日，环比持平，较上周由增加转为平稳，同比增加27.88%，较上周暂无变动。需求方面，近期组件厂家排产偏低，后期有继续减产预期。加之多数按需采购，且存压价心理，需求端支撑有限。库存方面，截至本周四，样本库存天数约31.09天，环比增加3.08个百分点，较上周增幅扩大0.46个百分点。

图：光伏玻璃价格（元/平米）



来源：卓创资讯，天风证券研究所

图：光伏玻璃库存



来源：卓创资讯，天风证券研究所

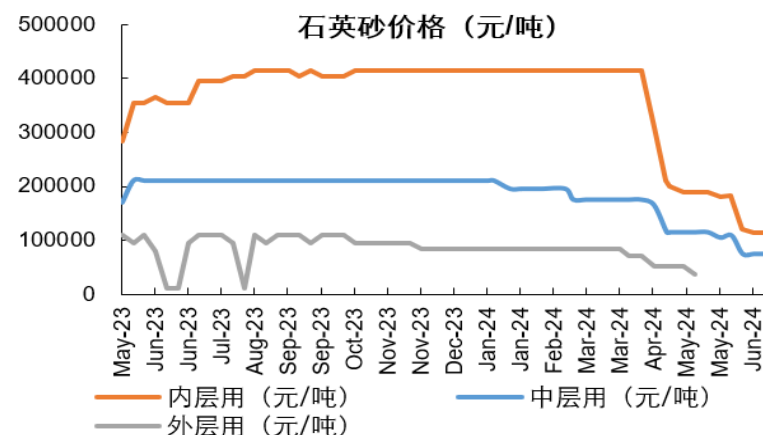
光伏辅材：硅片价格继续持稳，高纯石英砂价格下降

2.硅片：M10硅片价格暂时稳定，以1.1元成交最为普遍。产量方面，排产水平较前期有所恢复，不过开工水平整体仍处于低位。库存方面，6-7月两个月硅片排产对比下游处于相对不足态势，硅片仍保持一定去库姿态，这亦或将对硅片价格形成一定支撑。

3.光伏胶膜：当前光伏胶膜正常，粒子产量正常。库存方面，当前石化粒子库存下调，胶膜厂胶膜库下调，组件累库，粒子采购则主要以刚需采购为主。

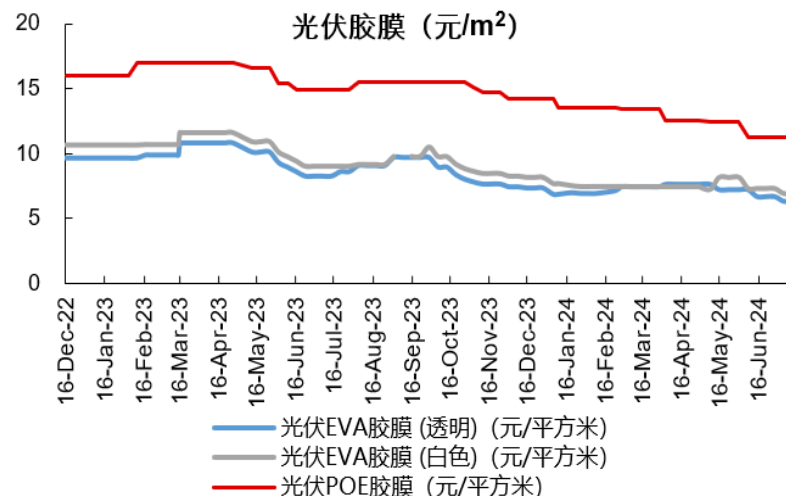
4.高纯石英砂：本周石英砂由于下游压价节奏加快以及采买订单压制下，价格开始松动。

图：高纯石英砂价格



来源：SMM光伏视界，天风证券研究所

图：光伏胶膜价格



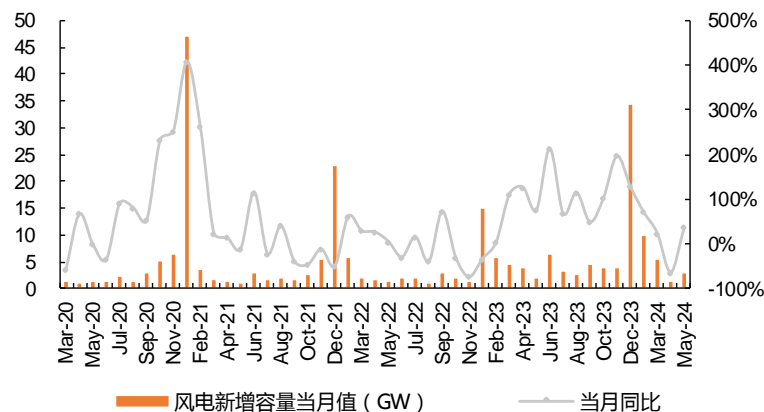
来源：SMM光伏视界，天风证券研究所

风电：“十四五”下半场，深远海趋势不改

装机：2023年，全国新增风电并网装机容量75.66GW，同比上升101%。24年1-5月风电新增装机容量19.76GW，同比增长20.8%。

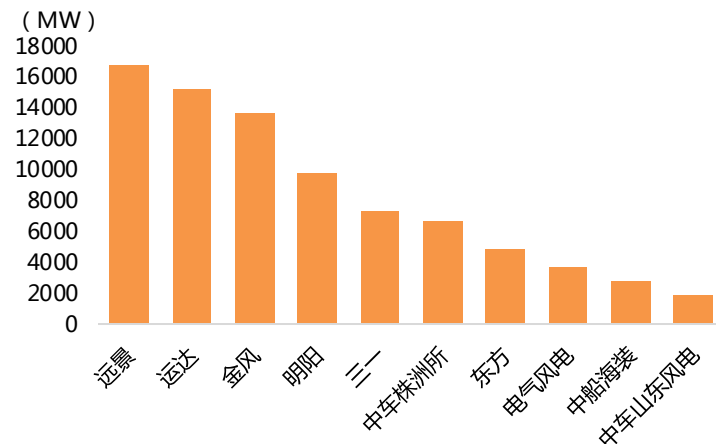
海风加速推进：随着核准、用海、环评等海风制约因素逐步消退，当前国内海风项目逐渐启动开工建设，由于2022年海风项目招标量大，2024年或迎来交付大年。

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：2024M1-6风电项目中标情况（规模单位：MW）



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、**商务部**发布公告，就中国机电产品进出口商会申请请求对欧盟依据《关于扭曲欧盟内部市场的外国补贴条例》及其实施细则对中国企业调查中采取的相关做法，决定自2024年7月10日起进行贸易投资壁垒调查。被调查措施及涉及产品：欧盟依据《外国补贴条例》及其实施细则对中国企业开展的初步审查、深度调查以及突袭检查等调查中采取的相关做法。申请人提出申请时主要涉及铁路机车、光伏、**风电**、安检设备等产品。（7月10日）

2、中央纪委国家监委网站发布了国能、三峡、国家电投、华电、大唐、华能等多个电力央企关于二十届中央第一轮巡视整改进展情况的通报，涉及发展新能源情况及存在的问题等多个方面。（7月8日）

3、华电集团发布新疆华电达坂城50万千瓦风电项目、新疆华电木垒40万千瓦风电项目、甘肃华电甘州平山湖10万千瓦风电项目风力发电机组设备采购中标候选人公示，规模共计1000MW，其中金风科技预中标500MW，投标报价88070.15万元；东方风电预中标500MW，投标报价82520万元。（7月8日）

Part3

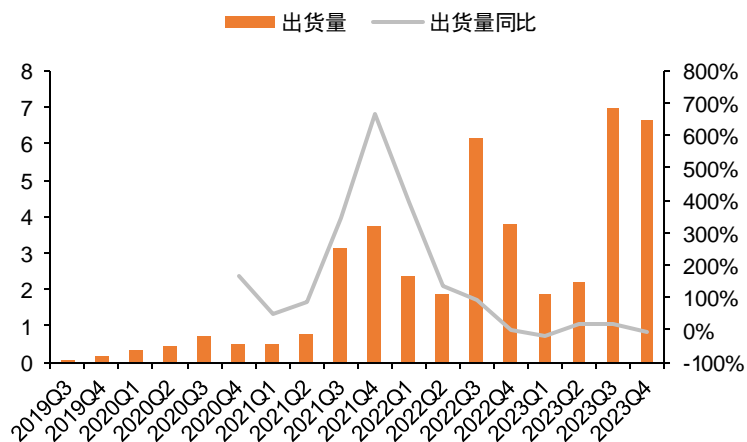
子版块跟踪-显示材料

折叠屏手机：规模高速增长，中国市场表现突出

全球出货情况：据TrendForce集邦咨询研究显示，2023年全球折叠手机出货量1,590万支，年增25%，占整体智能手机市场约1.4%；**2024年出货量预估约1,770万支，年增11%，占比则微幅上升至1.5%，成长幅度仍低于市场预期，**预计于2025年占比有机会突破2%。

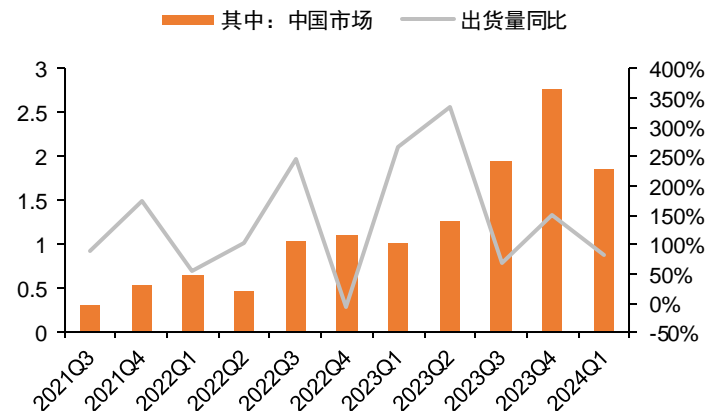
国内市场：根据IDC最新手机季度跟踪报告显示，**2024年第一季度**，中国折叠屏手机市场延续快速增长趋势，**出货量达到186万台，同比增长83%。**荣耀、vivo的多款新品推动该季度折叠屏市场延续快速增长势头。2023年**全年**中国折叠屏手机市场出货量约**700.7万台，同比增长114.5%。**

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、统计数据显示，三星从韩国忠清南道牙山市向越南出口的笔记本电脑和平板电脑用OLED面板的价值大幅增加。2024年5月，2024年前五个月的出口额达到1.5047亿美元，与去年同期（255万美元）相比增长了59倍。这一增长主要归因于苹果iPad中使用的OLED面板供应增加。（7月4日）
- 2、京东方发布了2024年上半年企业营收预告。上半年，预计净利润为21~23亿元，同比增长185%~213%；扣非净利润为14.5亿元~16.5亿元，扭亏为盈。（7月12日）
- 3、维信诺副总裁杨玉彬在**中国（上海）国际显示产业高峰论坛（DICFORUM2024）**演讲时表示，显示产业正处于从追求规模增长到注重价值增长的转型关键期，到2028年，**G6 AMOLED面板产能**将无法匹配中尺寸市场需求，建设G8+高世代线刻不容缓。（7月2日）
- 4、荣耀Magic旗舰新品发布会举行，荣耀Magic V3、荣耀Magic Vs3，荣耀平板MagicPad2、荣耀MagicBook Art 14在内的四款Magic旗舰新品正式发布。越强大越轻薄的**荣耀Magic V3**成为荣耀又一科技创新里程碑之作，是极致科技的最尖端展现。此次，荣耀Magic V3跨界创新带来行业首个轻薄折叠屏解决方案**荣耀鲁班架构**，采用19种创新材料及114种创新微型结构，折叠态机身减薄至9.2mm，再次刷新折叠屏轻薄纪录，一次性解决折叠屏做薄做强难题，重构折叠屏轻薄体验及交互体验，引领折叠屏品类进入新的创新周期。（7月12日）

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/或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/或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