

证券研究报告

2024年07月21日

行业报告：行业研究周报

非金属新材料

折叠机发布密集期，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



天风证券
TF SECURITIES

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（2024/07/19）

		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	176.1	19.6	 -1.7%	52.7	35.2
	300699.SZ 光威复材	234.9	28.3	 -4.9%	23.6	19.9
	836077.BJ 吉林碳谷	57.4	9.8	 -3.9%	24.4	23.2
	002088.SZ 鲁阳节能	60.9	11.9	 -4.6%	10.3	8.6
消费电子	600552.SH 凯盛科技	86.1	9.1	 -2.1%	39.7	27.6
	300632.SZ 光莆股份	29.5	9.7	 -6.8%	-	-
	301387.SZ 光大同创	33.3	31.3	 -1.5%	18.0	12.9
新能源	600458.SH 时代新材	78.0	9.5	 -4.1%	12.1	9.2
	603330.SH 天洋新材	18.8	4.4	 -7.3%	0.0	5.5
	001269.SZ 欧晶科技	50.0	26.0	 -1.4%	10.1	7.0
色浆&显示材料	300522.SZ 世名科技	33.1	10.3	 -1.9%	17.5	9.4
涂料油墨	688157.SH 松井股份	40.3	36.0	 -0.2%	35.3	24.9
	688571.SH 杭华股份	20.4	4.9	 -4.8%	14.7	12.9
	688129.SH 东来技术	14.3	11.9	 -2.2%	-	-
	603062.SH 麦加芯彩	32.4	30.0	 -2.6%	12.8	10.1
其他	601208.SH 东材科技	61.3	6.8	 -2.8%	13.7	10.2
	605589.SH 圣泉集团	165.1	19.5	 -2.5%	16.4	12.5
	300848.SZ 美瑞新材	61.5	14.9	 -2.8%	26.3	14.9
	002632.SZ 道明光学	42.9	6.9	 -9.6%	-	-
	300057.SZ 万顺新材	34.3	3.8	 -5.7%	-	-

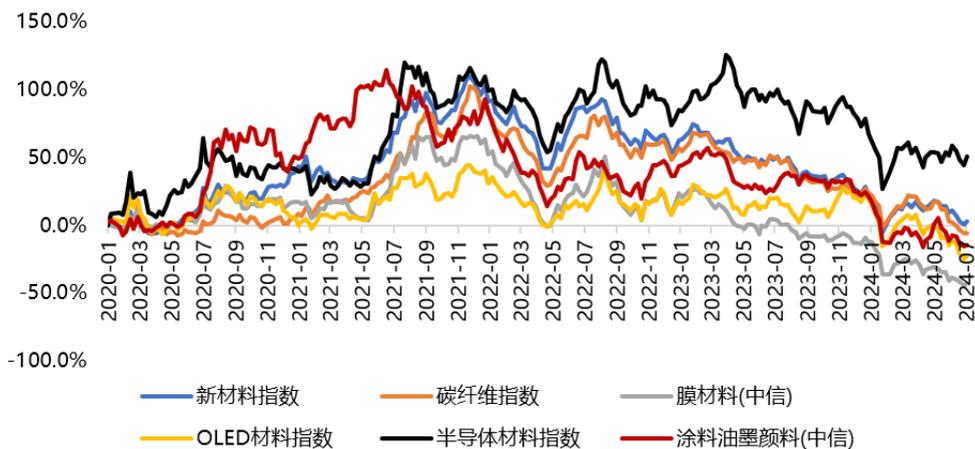
来源：wind，天风证券研究所，注：业绩预测为wind一致预期

行情回顾

市场与板块表现：新材料指数涨跌幅为-0.2%，跑输沪深300指数-2.1%。观察各子板块碳纤维指数+0.4%、半导体材料指数+1.4%、OLED材料指数-1.6%、膜材料指数-3.7%、涂料油墨指数+0.4%。

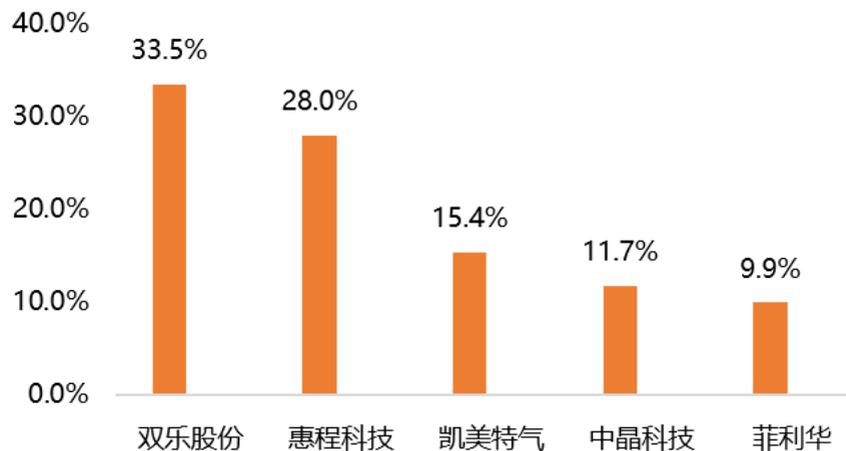
个股涨跌：本周(截至7.19)新材料板块中实现正收益个股占比为，表现占优的个股有双乐股份(+33.5%)、惠程科技(+28%)、凯美特气(+15.4%)、中晶科技(+11.7%)、菲利华(+9.9%)

图：新材料及细分子板块走势（2024/07/19）



来源：wind, 天风证券研究所

图：周度前5涨跌幅（2024/07/19）



来源：wind, 天风证券研究所

Part1

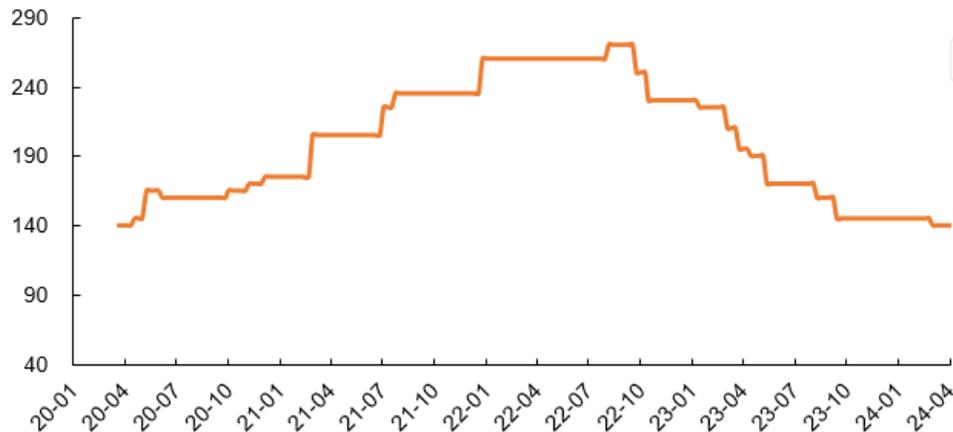
子版块跟踪-碳纤维

价格：碳纤维市场价格维持稳定

据百川盈孚，本周（2024.7.12-2024.7.18）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，原料丙烯腈市场价格小幅下调，碳纤维企业生产成本支撑不足，但利润水平仍然承压。本周行业整体开工水平稳定，国内市场供应格局保持宽松态势。下游按需入市询盘，刚需小单采购为主，备货意愿不强，多随用随采。

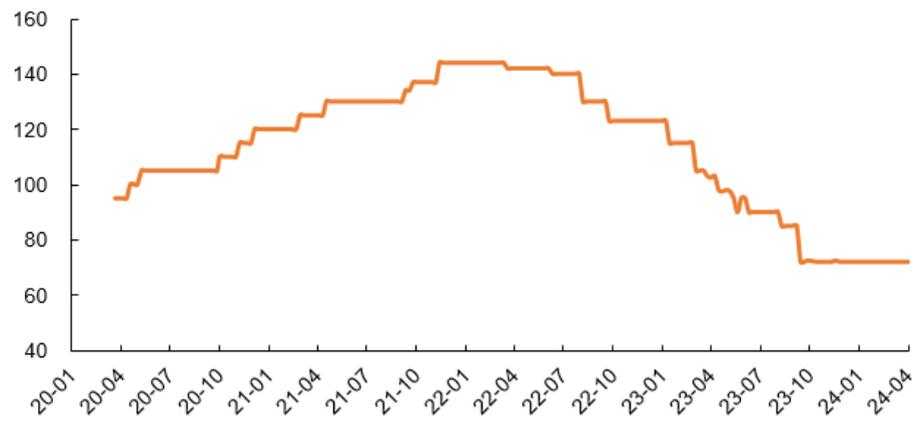
- 1、T700-12K价格120元/kg，周环比0元/kg、月环比0元/kg，季环比-20.0元/kg，年初至今-25.0元/kg，年同比-50.0元/kg
- 2、T300-24/25K价格80元/kg，周环比0元/kg、月环比0元/kg，季环比1.3元/kg，年初至今3.0元/kg，年同比-20.0元/kg
- 3、T300-48/50K价格75元/kg，周环比0元/kg、月环比0元/kg，季环比1.3元/kg，年初至今3.0元/kg，年同比-15.0元/kg

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

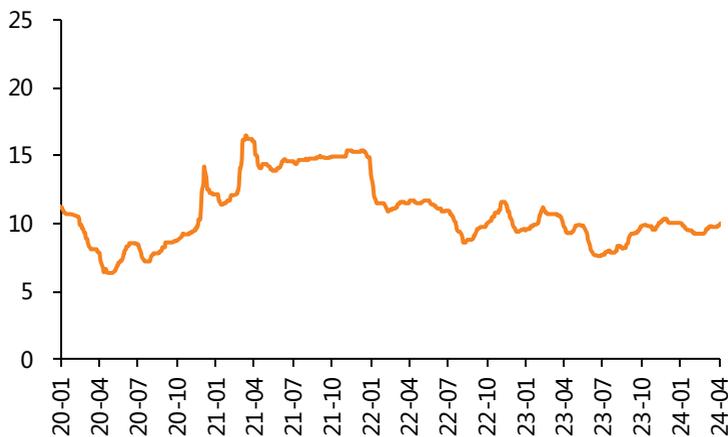
需求&成本：碳纤维下游市场需求平淡，原丝价格稳定，丙烯腈价格小幅下调

需求：本周碳纤维下游市场需求平淡。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，开工水平不高；碳碳复材等需求相对平稳，追求性价比优势；其他需求多维持稳定，暂无明显增量。总体而言，本周碳纤维下游需求跟进情况一般。

成本：本周国内碳纤维原丝价格稳定，丙烯腈价格小幅下调。截至今日，华东港口丙烯腈市场主流自提价格 9150 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 9236 元/吨，较上周均价下跌 129 元/吨。以 T300 级别碳纤维为例，本周碳纤维生产成本环比上周下降 0.24元/千克。

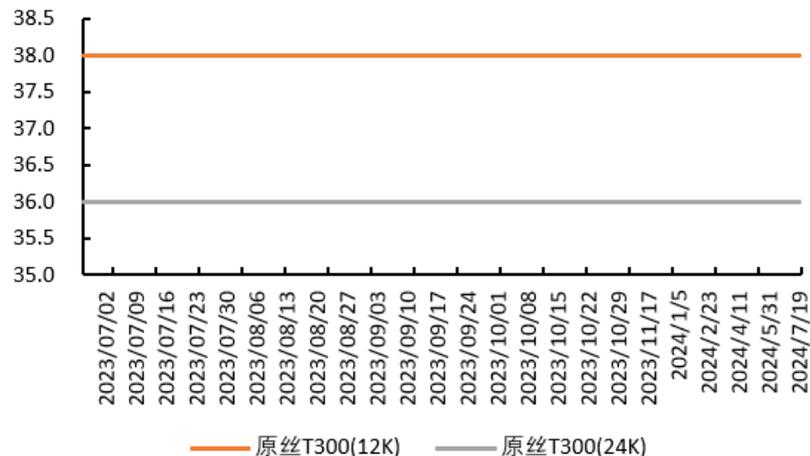
- 1、丙烯腈价格9.10元/kg，周环比-0.20元/kg、月环比-0.35元/kg，季环比-1.50元/kg，年初至今-0.50元/kg，年同比1.25元/kg
- 2、T300-12K原丝价格38元/kg，周环比0元/kg、月环比0元/kg，季环比0元/kg
- 3、T300-24K原丝价格36元/kg，周环比0元/kg、月环比0元/kg，季环比0元/kg

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略有增加

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101.8元/kg，周环比0.4元/kg、月环比0.7元/kg，季环比-16.5元/kg，年初至今-24.2元/kg，年同比-52.3元/kg

2、T300-48/50K：去掉丙烯腈的影响，利润为56.8元/kg，周环比0.4元/kg、月环比0.7元/kg，季环比4.8元/kg，年初至今3.8元/kg，年同比-17.3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）



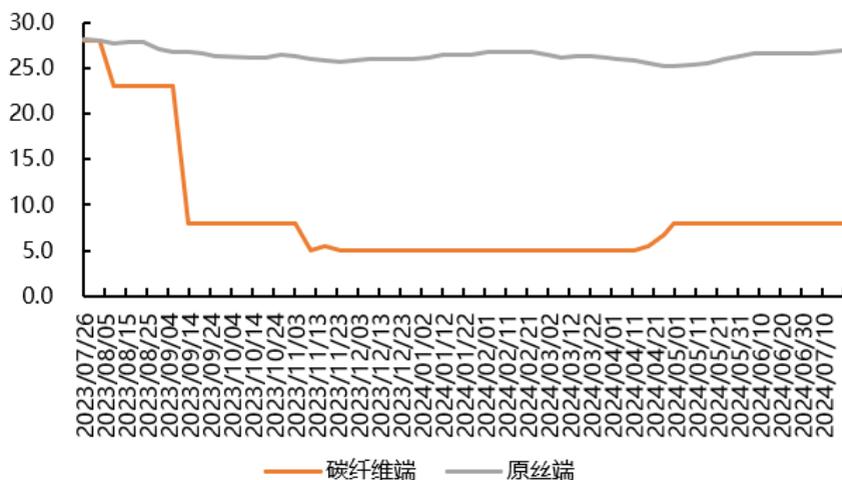
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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：

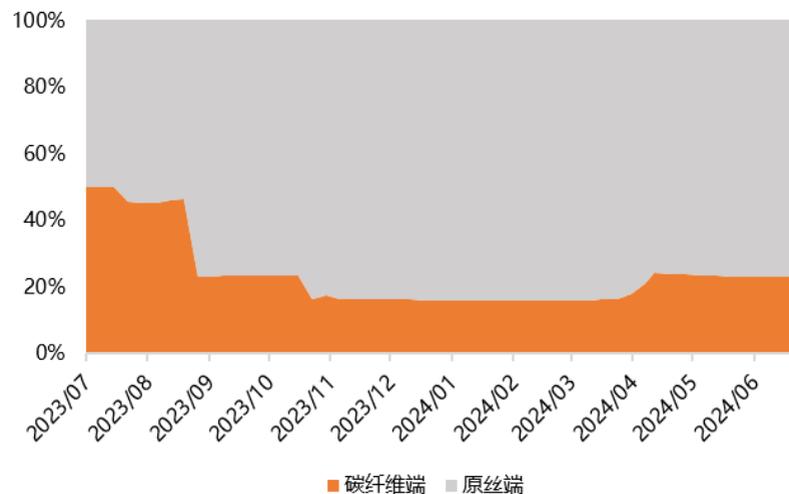
- 1、原丝端：去掉丙烯腈的影响，原丝端利润为26.9元/kg，周环比0.2元/kg、月环比0.3元/kg，季环比1.8元/kg
- 2、碳丝端：去掉原丝的影响，碳丝端利润为8.0元/kg，周环比0元/kg、月环比0元/kg，季环比1.3元/kg

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、西宁（国家级）经济技术开发区制定出台《推动高性能纤维产业发展工作计划（2024—2028年）》（以下简称“《计划》”），聚焦发展目标、重点发展方向、重点工作任务、保障措施等方面，积极培育壮大**高性能纤维产业**，逐步构建完善的高性能纤维产业链，打造具有一定影响力的产业集聚区。（7月3日）
- 2、从国家知识产权局获悉，国内第一家、全球第四家掌握大丝束碳纤维生产技术的企业--**上海石油化工股份有限公司**最新一项发明专利公布，名称为“一种**聚丙烯腈基石墨毡**及其制备方法”。新公布发明结合了申请人自有的上海石化腈纶短纤维和上海石化PAN基碳纤维(均为市售产品),生产聚丙烯腈基石墨毡，确保了从原料到产品的全流程质量控制。结合申请人腈纶生产线连续化的流程，在腈纶纤维切短丝后的流程增加了成套的石墨毡生产流程，保证了两段生产线的高效结合，连续化生产石墨毡，降低了原料的转运储存等环节，降低了生产成本。（7月16日）
- 3、从国家知识产权局获悉，为了解决超高压氢气瓶自紧水压时造成密封面变形引起产品气密性失效的技术问题，中国建材集团旗下的氢能重点产业公司**中材科技（成都）有限公司**最新获得一项发明专利授权，名称为“70MPa碳纤维全缠绕氢气瓶铝合金内胆两次螺纹加工方法”。（7月16日）
- 4、**巴斯夫**表示，已与全球特种化学品生产商索理思（Solenis）签署协议，涉及出售旗下采矿用絮凝剂业务。预计交易将于2024年下半年完成，交易财务细节未有披露。上述剥离是巴斯夫优化投资组合并专注主业的又一动作，该业务主要涉及巴斯夫Magnafloc®、Rheomax®、Alclar®、Alcotac®、Jetwet®、Aerowet®和Alcotech®商标下用于采矿应用中的固液分离和物料处理产品，相关产品在全球多个主要矿区中广泛应用。（7月17日）

近期重要事件

5、获悉，近日，一款“飞碟”形电动垂直起降载人航空器(下简称eVTOL)在广东深圳盐田区大梅沙海滨公园完成首飞,该款eVTOL由深圳智航无人机有限公司(下简称智航无人机)打造。另悉，该“飞碟”形eVTOL机壳采用**碳纤维**等复合材料和航空级铝合金制造，兼具高强度与低重量。目前，该产品主要应用于观光旅游与广告表演。目前深圳无人机产业已形成集研发、制造、应用、服务等于一体的产业链。统计数据显示，2023年深圳低空经济产值超900亿元，集聚产业链企业1700余家。

6、据**东丽**复合材料美国公司对外发布的消息，公司宣布与Elevated Materials公司签署谅解备忘录（MOU），Elevated Materials公司将成为其华盛顿州塔科马工厂的再利用服务供应商。根据这项为期三年的协议，Elevated Materials 公司将对东丽废旧预浸料（包括切边和全宽预浸料板材）进行再利用。

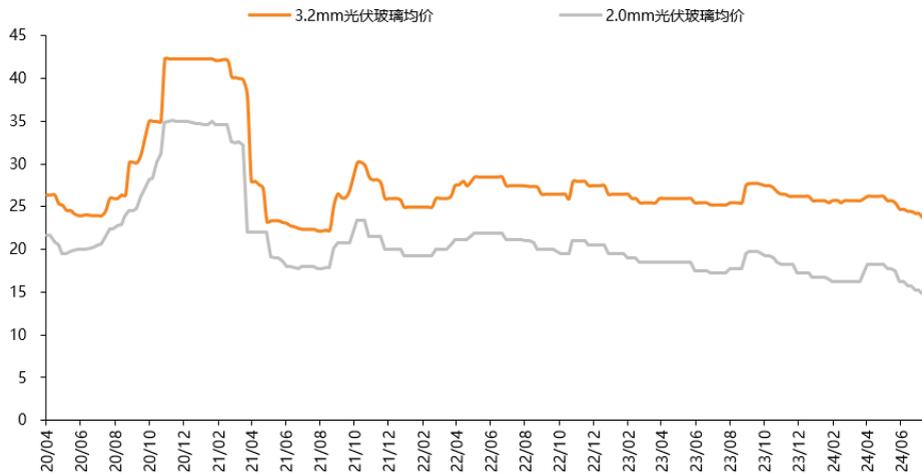
Part2

子版块跟踪-新能源材料

光伏辅材：下游组件排产偏低，库存充足

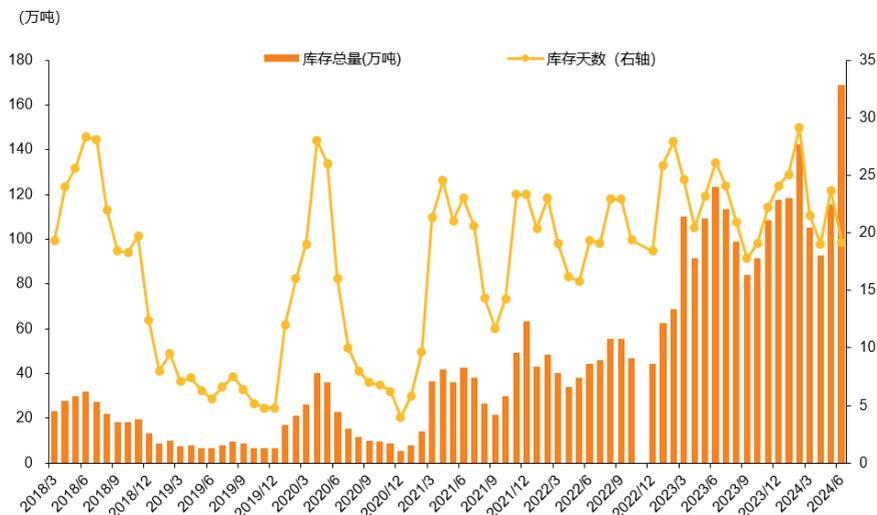
1.光伏玻璃：本周国内光伏玻璃市场整体交投淡稳，场内观望情绪较浓。截至本周四，2.0mm镀膜面板主流订单价格14.5-15元/平方米，环比下降3.28%，较上周由平稳转为下降；3.2mm镀膜主流订单价格23.5-24元/平方米，环比下降2.06%，较上周由平稳转为下降。供应方面，截至本周四，全国光伏玻璃在产生产线共计543条，日熔量合计113010吨/日，环比减少0.57%，较上周降幅收窄0.82个百分点，同比增加24.56%，较上周增幅收窄1.55个百分点。库存方面，截至本周四，样本库存天数约31.77天，环比增加2.22个百分点，较上周增幅收窄0.86个百分点。

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

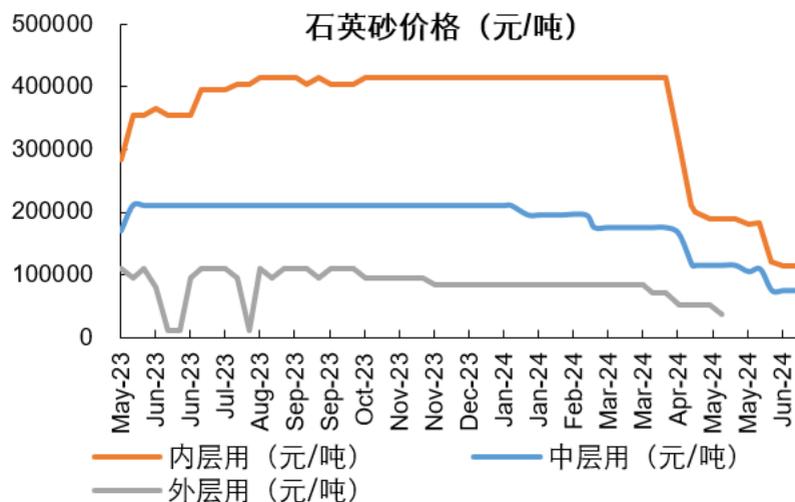
光伏辅材：硅片价格延续稳势，高纯石英砂价格持续下跌

2.硅片：截至本周四，M10/G12单晶硅片主流价格较上周暂无变动。产量方面，排产水平继续恢复，产出有所上升。成本方面，上游原料市场无明显变动，支撑偏弱。需求来看，采购节奏无明显变化，不过前期减产带来相对支撑，库存压力有所改善。

3.光伏胶膜：价格方面，受到订单需求不佳的影响，当前光伏胶膜按订单需求生产。受库存偏高的影响，当前粒子产量下调。产量方面，受库存偏高的影响，石化粒子库存下调。受成本倒挂影响和订单偏弱影响，胶膜厂胶膜库略有上调以冲低库存成本。库存方面，当前石化粒子库存下调，胶膜厂胶膜库上调，组件去库，粒子采购稳定。

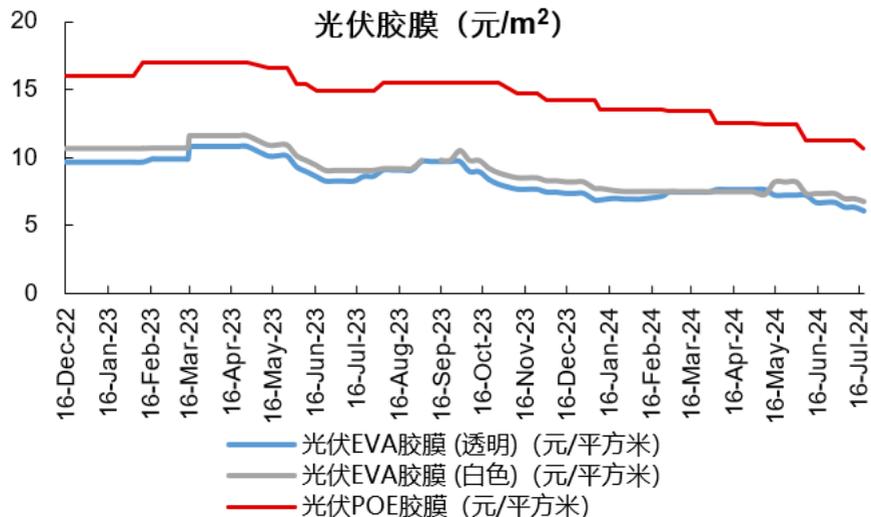
4.高纯石英砂：本周，国内高纯石英砂价格持续下跌。

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



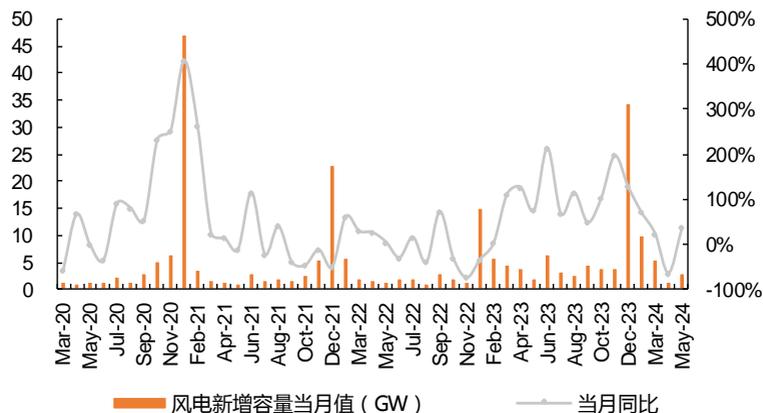
来源：SMM光伏视界，天风证券研究所

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%。

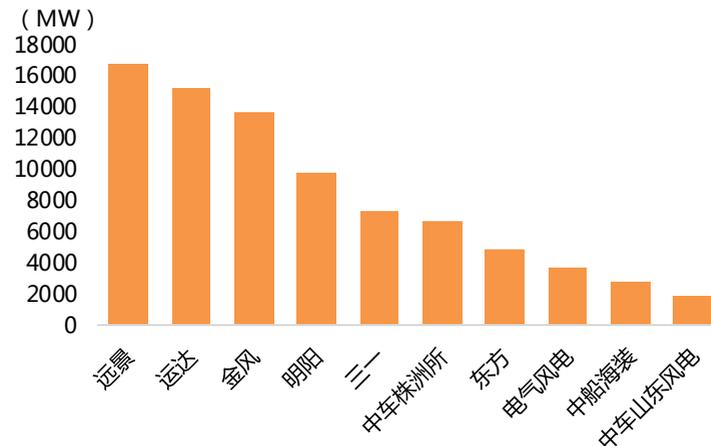
海风加速推进：随着核准、用海、环评等海风制约因素逐步消退，当前国内海风项目逐渐启动开工建设，由于2022年海风项目招标量大，2024年或迎来交付大年。

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、北京汽车集团有限公司党委书记、董事长张建勇到访中国东方电气集团有限公司，与东方电气集团党组书记、董事长俞培根进行座谈交流，双方就携手服务国家战略、加强氢能产业和国际业务务实合作进行友好交流，并签署了北汽福田与东方氢能的氢能产业合作协议。（7月17日）

2、**吉林省**科学技术厅发布关于公开征集吉林省**氢能产业重大科技专项项目建议**的通知。根据《通知》，征集方向包括：关键核心技术攻关、成果转化及产业化。其中，关键核心技术攻关方面，围绕氢能产业链条中制氢、储运氢、用氢等环节，重点支持材料（含催化剂）、装备、关键部件等方面（不限于以上方面）关键核心技术攻关和氢能检测技术。成果转化及产业化方面，聚焦吉林省氢能产业发展，支持氢能产业关键材料、核心部件和重点装备等方面（不限于以上方面）成果转化、应用示范及产业化。（7月16日）

3、国家发改委发布了关于印发《**煤电低碳化改造建设**行动方案(2024—2027年)》的通知。文件指出到2027年煤电低碳改造项目度电碳排放较2023年同类煤电机组平均**碳排放水平**降低50%左右，这意味着煤电低碳改造将在未来几年进入规模化。而在低碳改造具体的技术路线方面，国家明确了生物质掺烧、绿氨掺烧和碳捕集利用与封存三种路线。（7月15日）

4、**成都市**经信局等9部门联合印发了《成都市推动**氢燃料电池商用车**产业发展及推广应用政策申报指南》。文件一方面设置了十大支持政策，除了相对较为常规的补贴，政策延续了此前关于燃料电池商用车免收高速通行费的条款。另一方面设置了成都市2024年度燃料电池商用车示范应用推广目标，计划共计推广各类商用车500辆，项目实施期限为2024年8月1日至2024年12月31日。（7月17日）

Part3

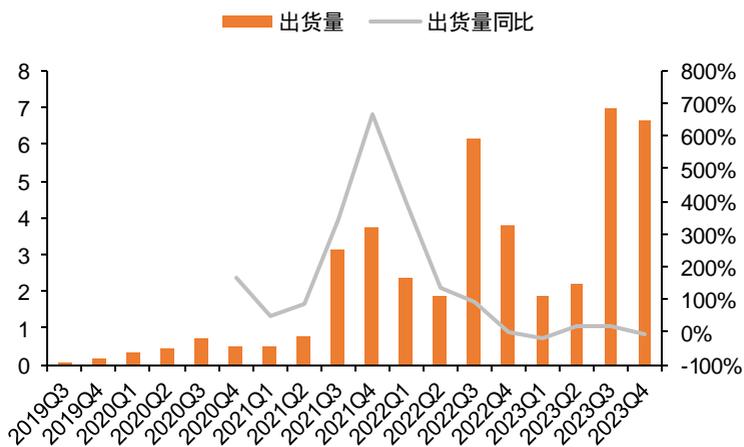
子版块跟踪-显示材料

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%。

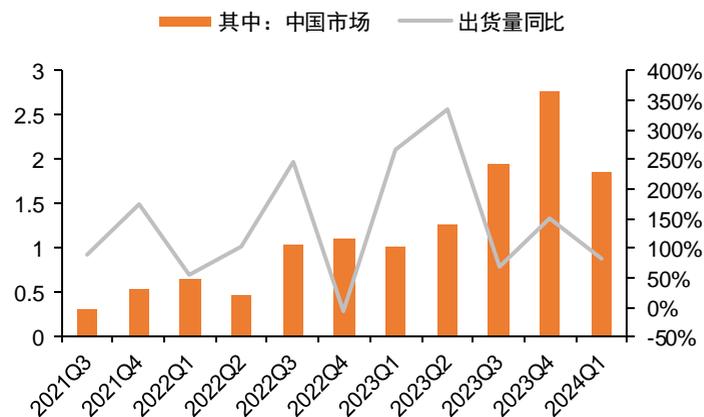
国内市场：根据IDC最新手机季度跟踪报告显示，**2024年第一季度，中国折叠屏手机市场延续快速增长趋势，出货量达到186万台，同比增长83%。**荣耀、vivo的多款新品推动该季度折叠屏市场延续快速增长势头。2023年全年中国折叠屏手机市场出货量约**700.7万台，同比增长114.5%。**

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、鸿海转投资的夏普（Sharp）社长冲津雅浩接受日本媒体采访时表示，旗下生产电视用大尺寸液晶面板厂「Sakai Display Product（SDP）」**停产时间将提前**，预估将从原先规划的9月底、提前至8月下旬，且目标在2027年度将「品牌事业（包含家电等产品）」营益率提高至7%、2024年度（2024年4月-2025年3月）务必要实现转盈目标。（7月16日）
- 2、荣耀公司于7月12日举行了Magic旗舰新品发布会。荣耀旗舰平板电脑Magic Pad2和旗舰笔记本电脑MagicBook Art 14两款新型高规格AMOLED显示屏均由**和辉光电独供**。（7月12日）
- 3、在北京景昇智鑫科技有限公司（以下简称“北京景昇”）与湖南普照信息材料有限公司（以下简称“普照公司”）共同举办的中国首台自主研发的大面积**高品质掩模基板PVD镀膜装备**签约仪式上，北京经济技术开发区企业北京景昇相关负责人表示。此次合作标志着我国在显示面板关键设备领域取得了重要突破，对推动技术产业国产自主化发展具有深远意义。（7月11日）
- 4、据韩媒ETnews报道显示，**苹果**已经开始与显示器公司合作开发用于智能手机的可**折叠显示屏**。据了解，展开时尺寸超过7英寸，相关产品的商业化开发已经开始超出样品咨询的水平。尽管在开发过程中功能或设计可能会有所变化，但目前双方正在讨论的是一种类似于打开书本的“书页”类型可折叠面板，其结构是向内折叠的“内折”式。（7月17日）
- 5、小米 MIX Fold 4 / MIX Flip折叠屏手机发布，小米 MIX fold 4 重 226 克，单边厚度 4.59mm，折叠后厚度仅 9.47mm，更薄、更轻、更大的电池容量为此次新机型的亮点。（7月19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