

证券研究报告

2024年09月08日

行业报告：行业研究周报

## 非金属新材料

# 光伏玻璃价格进一步下探，华为新品发布在即

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（2024/09/06）

		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	149.3	16.6	-5.5%	72.2	43.0
	300699.SZ 光威复材	225.1	27.1	-2.9%	23.9	20.2
	836077.BJ 吉林碳谷	41.8	7.1	-1.9%	17.8	16.9
	002088.SZ 鲁阳节能	51.0	10.0	-5.5%	9.2	7.8
消费电子	600552.SH 凯盛科技	130.0	13.8	2.6%	70.7	46.2
	300632.SZ 光莆股份	28.8	9.5	-2.1%	-	-
	301387.SZ 光大同创	31.3	29.4	-1.4%	24.7	15.0
新能源	600458.SH 时代新材	72.0	8.7	-5.6%	11.7	8.7
	603330.SH 天洋新材	19.9	4.6	-5.6%	0.0	5.8
	001269.SZ 欧晶科技	45.4	23.6	-3.4%	9.2	6.4
色浆&显示材料	300522.SZ 世名科技	32.1	9.9	0.6%	17.0	9.1
涂料油墨	688157.SH 松井股份	43.4	38.9	-4.2%	38.4	28.1
	688571.SH 杭华股份	20.1	4.8	-3.2%	14.5	12.7
	688129.SH 东来技术	14.1	11.7	-5.2%	-	-
	603062.SH 麦加芯彩	31.5	29.1	-2.3%	14.4	10.9
其他	601208.SH 东材科技	62.0	6.9	3.6%	15.1	11.1
	605589.SH 圣泉集团	153.4	18.1	-4.1%	16.0	12.1
	300848.SZ 美瑞新材	53.1	12.8	-4.0%	33.8	15.5
	002632.SZ 道明光学	45.9	7.4	-4.9%	-	-
	300057.SZ 万顺新材	37.4	4.1	-4.2%	-	-

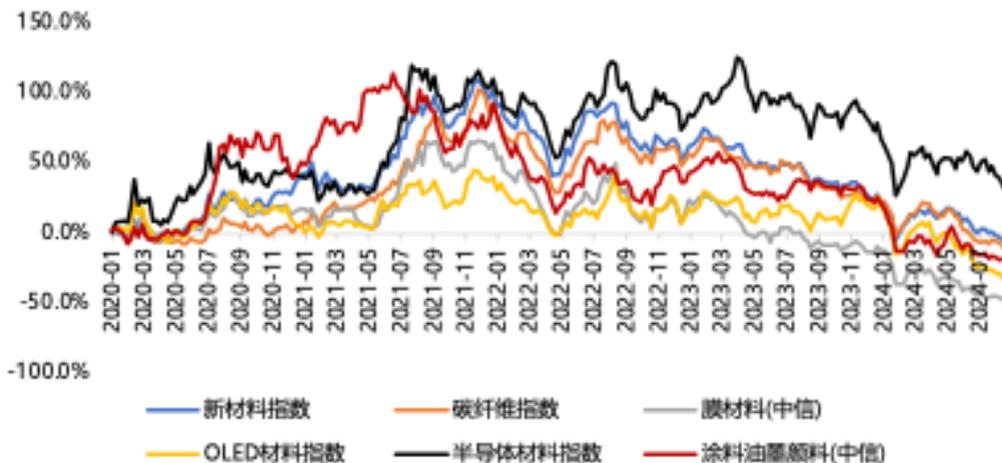
来源：wind，天风证券研究所，注：业绩预测为wind一致预期

# 行情回顾

**市场与板块表现：**新材料指数涨幅为-3.1%，跑输沪深300指数0.4%。观察各子板块碳纤维指数-3.1%、半导体材料指数-4%、OLED材料指数-4.4%、膜材料指数-1.3%、涂料油墨指数-1.7%。

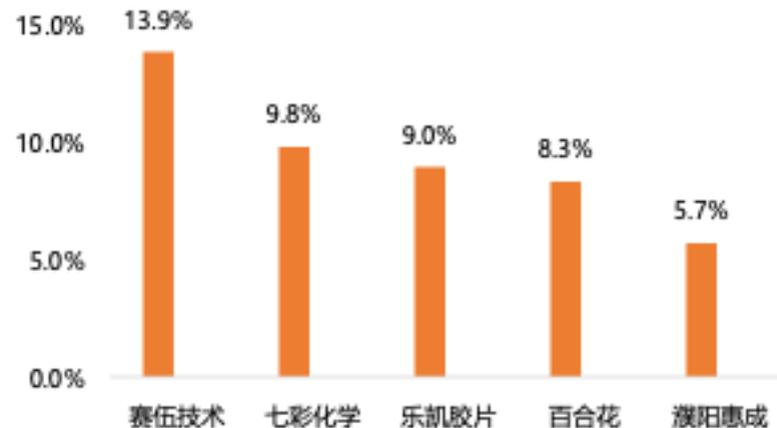
**个股涨跌：**本周（截至9.6）新材料板块中，实现正收益个股占比为16.19%，表现占优的个股有赛伍技术（+13.9%）、七彩化学（+9.8%）、乐凯胶片（+9.0%）、百合花（+8.3%）、濮阳惠成（+5.7%）。

图：新材料及细分子板块走势（2024/09/06）



来源：wind，天风证券研究所

图：周度前5涨跌幅（2024/09/06）



来源：wind，天风证券研究所

# Part1

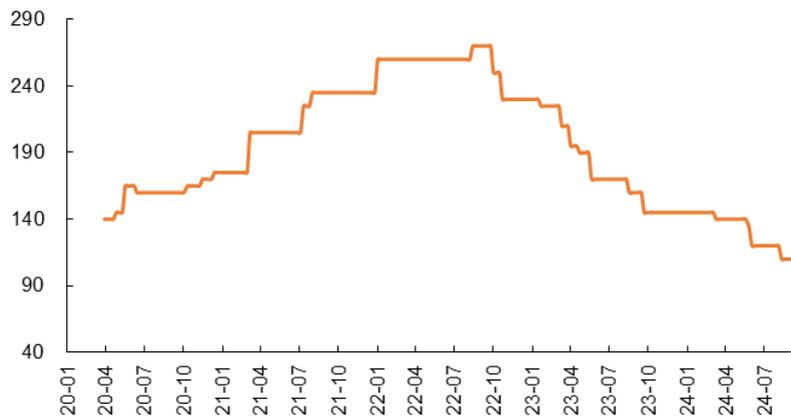
## 子版块跟踪-碳纤维

## 价格：碳纤维市场价格区间盘整

据百川盈孚，本周（2024.8.30-2024.9.5）碳纤维市场价格维持平稳。截至目前，碳纤维市场均价为85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上涨，碳纤维企业生产成本承压，市场商谈价格暂时维持平稳；供应端，目前国内碳纤维行业整体开工水平维持五成左右相对平稳，装置多稳定生产交付订单，但前期库存积压严重，市场整体供应仍显充足；需求端，下游需求量相对平稳，暂无明显需求增量，下游心态谨慎，刚需低价采购为主。总体而言，本周碳纤维市场供需基本面偏弱，国内碳纤维市场价格维持平稳。

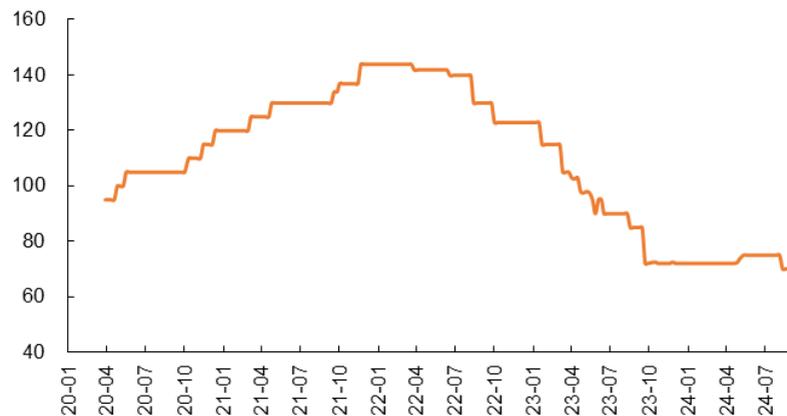
- 1、T700-12K价格110元/kg，周环比0元/kg、月环比0元/kg，季环比-10元/kg，年初至今-35元/kg，年同比-50元/kg
- 2、T300-24/25K价格75元/kg，周环比0元/kg、月环比0元/kg，季环比-5元/kg，年初至今-2元/kg，年同比-20元/kg
- 3、T300-48/50K价格70元/kg，周环比0元/kg、月环比0元/kg，季环比-5元/kg，年初至今-2元/kg，年同比-15元/kg

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

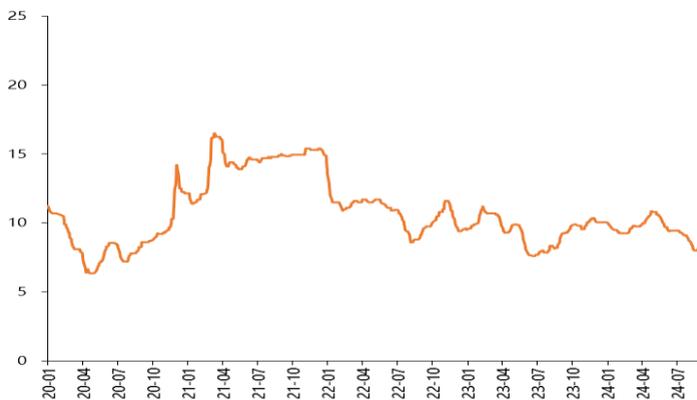
## 需求&成本：碳纤维下游市场相对平稳，原丝价格下降，丙烯腈价格小幅上涨

**需求：**本周碳纤维下游需求相对平稳。风电市场需求存一定增量，稳定交付订单；体育器材行业整体需求一般，细分领域需求有增有减，整体需求数量基本持平；碳碳复材行业利润水平不佳，整体开工水平偏低，减少碳纤维用量；其他需求用量有限。

**成本：**本周国内碳纤维原丝价格下降，丙烯腈价格小幅上涨。截至今日，华东港口丙烯腈市场主流自提价格8600元/吨，较上周同期上涨50元/吨；本周华东港口丙烯腈市场均价为8579元/吨，较上周均价上涨250元/吨。以T300级别碳纤维为例，本周自产原丝的碳纤维企业生产成本环比上周增加0.48元/千克。

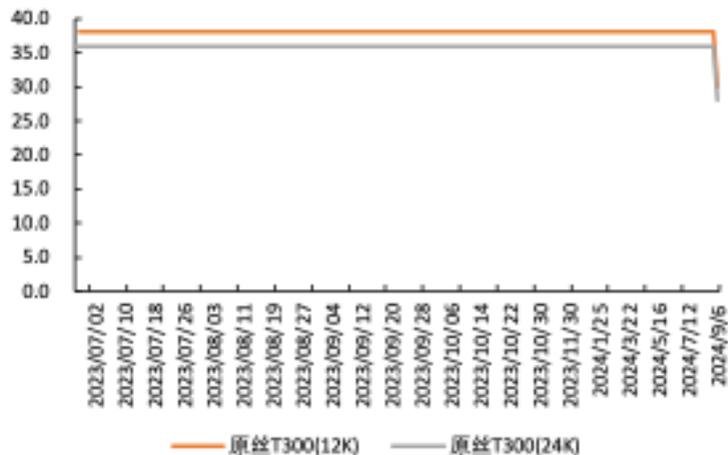
- 1、丙烯腈价格8.55元/kg，周环比+0.05元/kg、月环比+0.50元/kg，季环比-0.90元/kg，年初至今-1.05元/kg，年同比-0.70元/kg
- 2、T300-12K原丝价格30元/kg，周环比-8元/kg、月环比-8元/kg，季环比-8元/kg
- 3、T300-24K原丝价格28元/kg，周环比-8元/kg、月环比-8元/kg，季环比-8元/kg

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

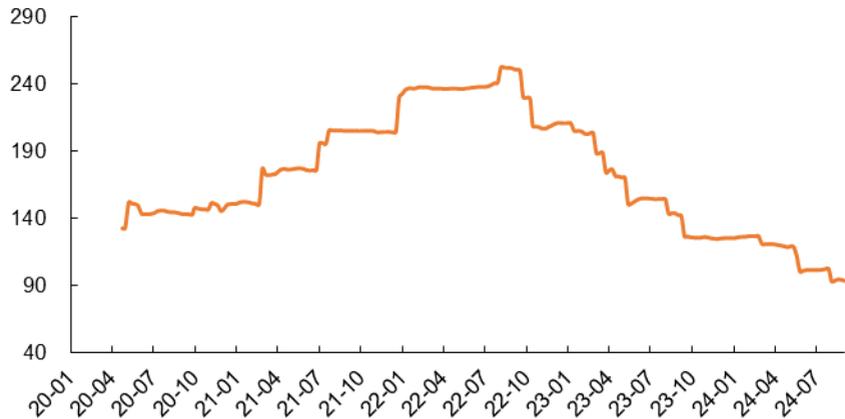
## 毛利：本周自产原丝的碳纤维厂家平均利润减少

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92.9元/kg，周环比-0.1元/kg、月环比-0.3元/kg，季环比-8.2元/kg，年初至今-33.1元/kg，年同比-49.3元/kg

2、T300-48/50K：去掉丙烯腈的影响，利润为52.9元/kg，周环比-0.1元/kg、月环比-0.3元/kg，季环比-3.2元/kg，年初至今-0.1元/kg，年同比-14.3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）



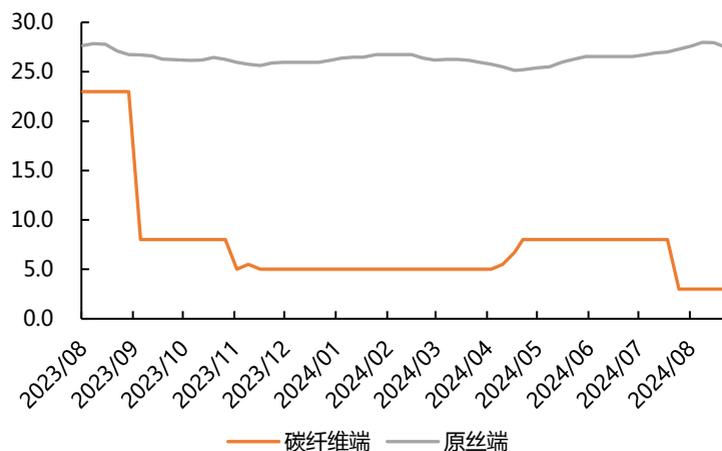
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

## 毛利拆分：原丝利润略降，碳丝与上周持平

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：

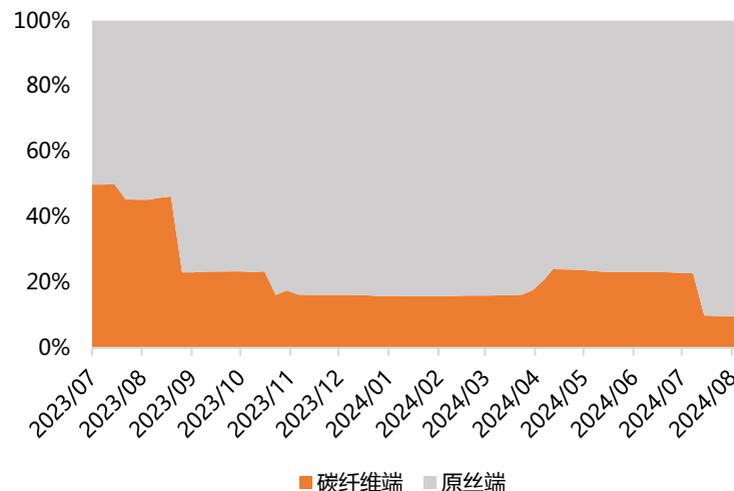
- 1、原丝端：去掉丙烯腈的影响，原丝端利润为27.5元/kg，周环比-0.1元/kg、月环比-0.2元/kg，季环比0.9元/kg
- 2、碳丝端：去掉原丝的影响，碳丝端利润为3.0元/kg，周环比0元/kg、月环比0元/kg，季环比-5.0元/kg

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、8月28日，安徽佳力奇先进复合材料科技股份有限公司（下称“佳力奇”）成功登录**深交所创业板**。公司拟募资11.22亿元，用于建设先进复合材料数智化生产基地、研发技术中心等项目。佳力奇，2004年成立于安徽宿州，是国家高新技术企业，国家级专精特新“小巨人”企业、安徽省“专精特新”企业50强。公司成立之初主营**活性碳纤维毡、活性碳纤维布**等民用产品，2015年起正式开展航空复材零部件业务，并逐渐放弃碳纤维制备（技术壁垒太高，当时正遭遇价格打压），2020年新增导弹复材零部件业务。（9月2日）
- 2、晋江澳盛碳纤复合材料有限公司**年产碳纤维预浸料800万平方米、热固性运动鞋底2000万双、碳纤维高尔夫球杆32万支项目**，环境影响评价正式对外公示，接受公众意见反馈。（9月3日）
- 3、湖北鼎鼎碳材料有限公司4.5万吨/年碳素新材料生产项目环境影响报告书已于近日在网上进行批前公示。项目位于随州市高新区青春化工工业园，总投资23124万元，规划用地面积33432.81m<sup>2</sup>（50亩）。项目建成后可实现年生产碳素新材料4.5万吨（2万吨为锂电池负极用包覆膜材料、2万吨为石墨用特种粘结剂、0.5万吨碳纤维纺丝中间相沥青）。（8月31日）
- 4、**中复神鹰**在第二十七届中国国际复合材料工业技术展览会上发布了包括全球首款**高强高模碳纤维**在内的系列新品-SYM50X-12K。据公司相关人士介绍，该产品兼具高强度和高模量的性能优势，在航天航空、高端体育休闲、低空经济等领域显示出广阔的应用潜力。目前，中复神鹰总产能已达到2.85万吨，产能规模跃居世界前三，其中T700级以上**碳纤维产量**位居国内第一。（9月6日）

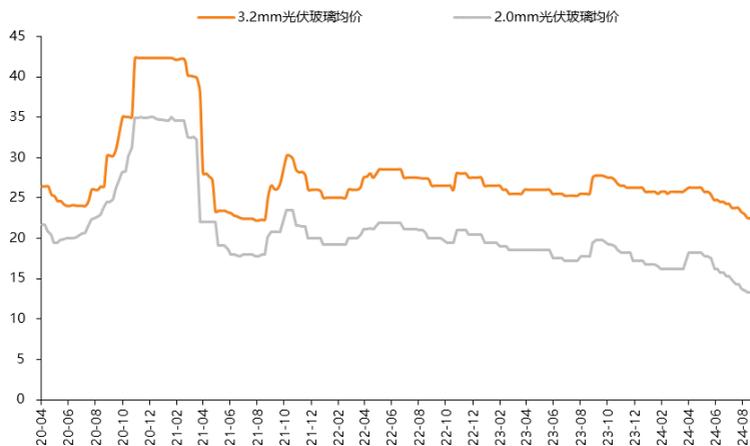
# Part2

## 子版块跟踪-新能源材料

# 光伏辅材：本周国内光伏玻璃市场整体成交一般，场内观望情绪较浓

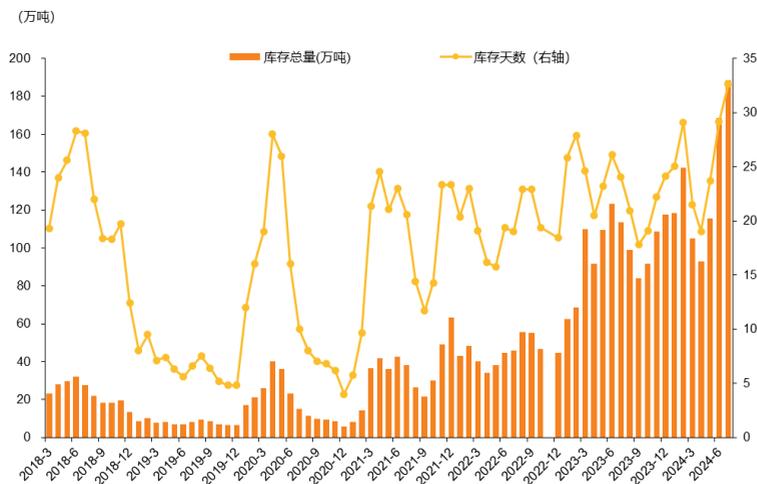
**1.光伏玻璃：**本周国内光伏玻璃市场整体成交一般，场内观望情绪较浓。截至本周四，2.0mm镀膜面板主流订单价格12.5-13元/平方米，环比下滑3.77%，较上周由平稳转为下降；3.2mm镀膜主流订单价格21.5-22元/平方米，环比下滑3.33%，较上周由平稳转为下降。供应方面，截至本周四，全国光伏玻璃在产生产线共计504条，日熔量合计106150吨/日，环比减少0.47%，较上周降幅扩大0.24个百分点，同比增加16.80%，较上周增幅收窄0.55个百分点。库存方面，截至本周四，样本库存天数约37.09天，环比增加2.85个百分点，较上周增幅扩大0.39个百分点。

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

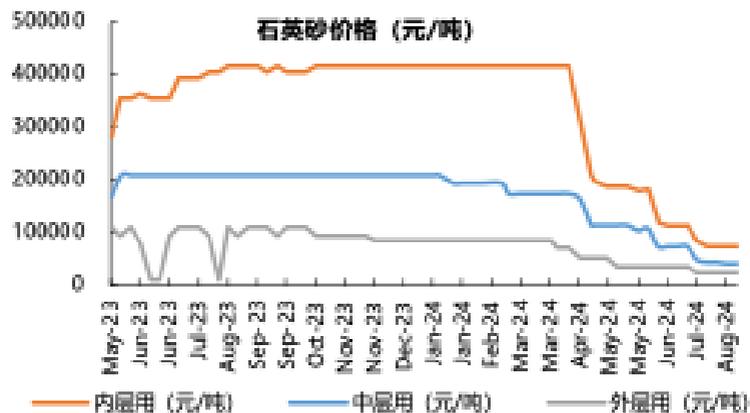
## 光伏辅材：硅片/光伏胶膜价格稳定，高纯石英砂价格暂时稳定

**2.硅片：**截至本周四，M10单晶硅片主流价格1.1元/片，环比持平，较上周暂无变动；G12单晶硅片主流价格1.65元/片，环比持平，较上周暂无变动。生产端来看，排产水平缩减为主，开工整体下调。成本侧来看，上游原料市场稳定性增强，有小幅支撑。需求来看，下游需求仍无明显改善，硅片持续累库，压力仍存。后市来看，需求无明显好转，库存消化受阻，压力之下硅片市场预计保持弱稳运行。

**3、光伏胶膜：**产量方面，9月EVA光伏料排产上涨约3万吨左右，主要来自于少数厂家的提产。9月光伏胶膜排产量约为4.7亿平，与8月相比头部厂家提产而中小厂家减产。库存方面，随着EVA光伏料产量提升，库存开始提升。9月胶膜厂家或备库。

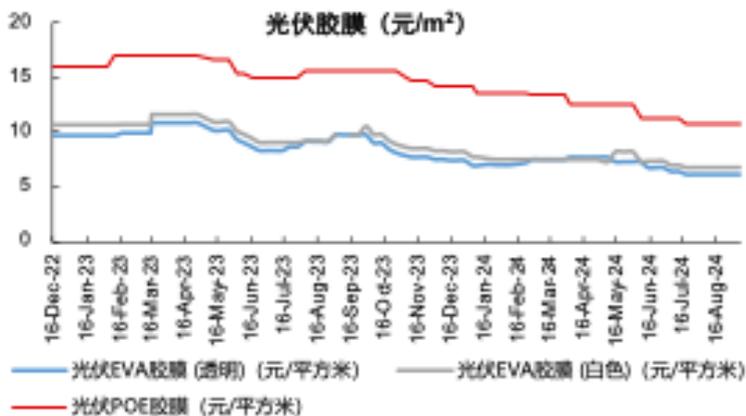
**4.高纯石英砂：**本周，国内高纯石英砂价格维持稳定。近期坩埚企业仍未开始采购，坩埚企业近期开始向砂企询价议价，虽多以进口砂为主，待进口砂议价完毕后，国产砂价格或将下调，SMM预计后续价格表现下跌。

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



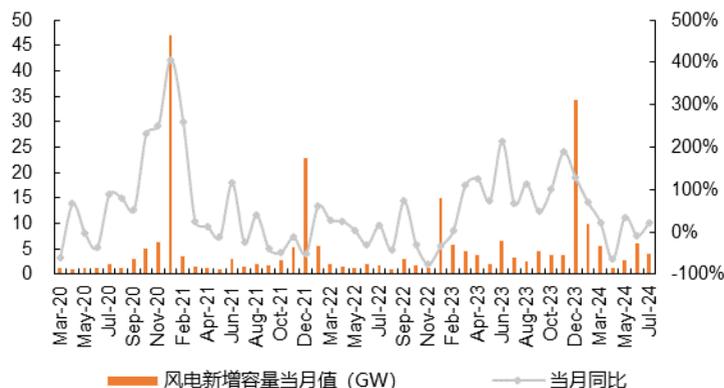
来源：SMM光伏视界，天风证券研究所

## 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1-8月风电新增装机容量29.91GW，同比增长13.68%。

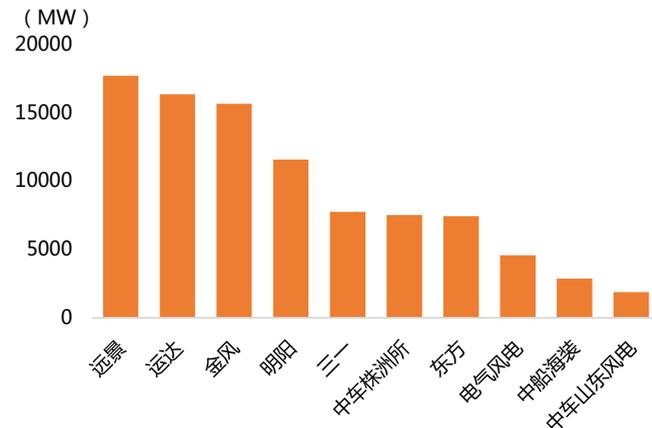
**海风加速推进：**随着核准、用海、环评等海风制约因素逐步消退，当前国内海风项目逐渐启动开工建设，由于2022年海风项目招标量大，2024年或迎来交付大年。

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：2024M1-7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、8月30日，继隆基绿能后，通威股份、天合光能、晶科能源、晶澳科技等**光伏巨头**陆续发布2024半年报，四家巨头上半年组件出货约134GW。（9月1日）
- 2、8月27日，**普乐科技泰兴基地**首批高效**BC电池片**顺利出货，成为全球首家对外供应GW级BC电池片的专业电池片制造商。资料显示，普乐科技成立于2019年，定位于高效N型太阳能电池生产商，包括TOPCon电池和TBC电池，实控人欧文凯在光伏行业深耕多年，为普乐科技组建了雄厚的研发团队，目前已拥有数十项电N型电池专利技术。（9月2日）
- 3、8月30日，**特变电工**公告，拟在准东新特硅基绿色低碳硅基产业园区投建合计**3GW的两个风光储项目**，投资总金额达101.51亿元。据特变电工表示，上述项目建成后，可通过市场化交易的方式将项目所生产的部分绿色电力用于公司高纯多晶硅生产。（9月3日）
- 4、9月1日晚间，多家新能源车企先后交出8月成绩单，同比绝大多数都有较大增长，环比则有部分车企销量略显“疲态”。比亚迪在2024年半年报中预判，新能源汽车渗透率有望再度突破，理由包含政策支持，特别是7月工信部等多部门发布《智能网联汽车“车路云一体化”应用试点城市名单》。8月份，比亚迪**新能源汽车**销量达37.31万辆，同比增长35.97%，环比增长8.97%，销量再创新高。（9月2日）

## 近期重要事件

5、近日，为避免过剩和无序发展，多地公开发布**暂缓分布式光伏项目**备案的通知，涉及广东、海南、黑龙江、山西、湖南、内蒙古等多省市地区。（9月4日）

6. 9月2日，**北汽蓝谷**晚间公告，子公司北汽新能源拟通过公开挂牌引入战略投资者方式**增资扩股**，增资金额不超过100亿元，增资价格不低于评估结果。增资后，公司仍为北汽新能源控股股东。除上述公开增资外，北汽新能源还将另以股东注资的方式增资20亿元。上述方案顺利实施后，北汽新能源将获120亿元注资。（9月3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%。

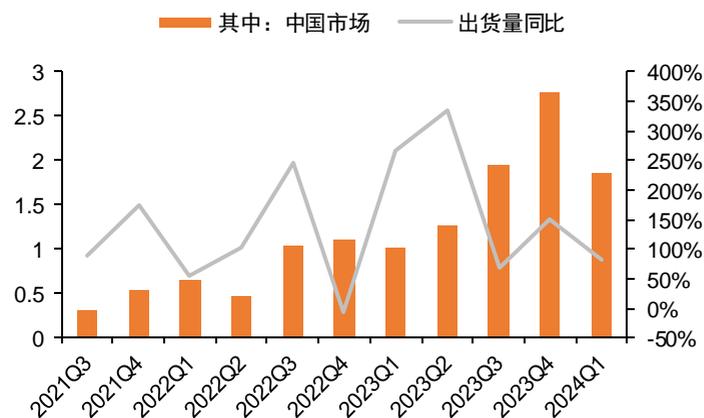
**国内市场：**根据IDC最新手机季度跟踪报告显示，**2024年第二季度，中国折叠屏手机市场保持三位数同比增长幅度，出货量达到257万台。**随着更多厂商新一代折叠屏产品的发布，以及Honor和Xiaomi等厂商新折叠屏产品线的增加，预计下半年中国折叠屏手机市场仍会快速增长，发展情况好于全球折叠屏手机市场。

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、周二美股收盘，**TCL**中环海外子公司Maxeon股价跌破0.1美元，收盘0.0930美元/股。同期，TCL中环发布参与Maxeon重组暨定增进展的公告，斥资一亿美元大手笔认购实现对**Maxeon**的控股。本次定增交割日为2024年8月30日，完成交易后**持股比例**由26%增加至69.30%，自交割日起Maxeon成为公司的控股子公司，纳入公司合并范围。（9月5日）

2、9月5日消息，市场调查机构 Counterpoint Research 今天（9月5日）发布博文，报告称 2024 年第 2 季度全球**电视出货量**达到 5600 万台，同比增长 3%，中止了连续 4 个季度同比下降情况。在品牌方面，**三星**以 15% 的份额继续保持市场领先地位；在海信和 **TCL** 的激烈竞争中，TCL 以微弱优势夺回了第二名的位置；排名第四的 **LG** 由于在欧洲市场的强劲表现，出货量同比增长了 8%。（9月5日）

3、8月30日晚间，**深天马A**发布半年度报告。公司2024年上半年实现营收约159亿元，实现归母净利润-4.9亿元，同比减亏超9亿元。2024年上半年，深天马多措并举，在**车载、专业显示、LTPS智能手机、刚性AMOLED穿戴**等显示领域持续保持头部竞争优势，在AMOLED智能手机、车载显示等领域实现大幅增长，在IT领域稳步推进，展现出了良好的发展韧性和增长空间。（9月2日）

4、根据TrendForce集邦咨询最新统计数据，2024年**AMOLED手机面板出货量**预估将突破8.4亿片，较2023年增长近25%。由于各大手机品牌逐渐提升AMOLED手机面板的使用比例，预计将进一步带动2025年的出货量超过8.7亿片，年增为3.2%。近年来中国面板厂积极扩张柔性AMOLED面板产能，以满足市场快速增长的需求。同时，中国面板厂积极与手机品牌展开密切合作，大幅提升了AMOLED面板在智能型手机市场的渗透率，从2023年的51%上升至2024年的56.9%。（9月4日）

## 近期重要事件

5、8月29日上午，由中国光学光电子行业协会液晶分会和中国电子材料行业协会电子化工新材料产业联盟共同主办的“2024中国显示行业供应链技术和市场对接交流会”在烟台黄渤海新区举行。据介绍，2022年10月，山东产业技术研究院（烟台）在黄渤海新区着手牵头组建国内首家光电显示材料服务平台。经过近两年的建设和测试，烟台光电显示材料研发测试公共服务平台如今实现正式运营。（9月2日）

6、9月7日，华为终端在微博宣布，华为MateXT非凡大师于9月7日12:08开启预订，目前看预约火爆超预期，截至9月8日中午已有超200万人预约。

## 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