

证券研究报告

2024年09月22日

行业报告：行业研究周报

非金属新材料

新材料中试平台建设加速，关注材料产业化进程

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**（与化工团队联合覆盖）、**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**（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（2024/09/20）

		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	152.1	16.9	-2.7%	73.5	43.8
	300699.SZ 光威复材	219.1	26.4	+0.1%	23.4	19.7
	836077.BJ 吉林碳谷	41.4	7.0	-0.8%	17.6	16.7
	002088.SZ 鲁阳节能	50.8	9.9	-2.3%	9.5	8.1
消费电子	600552.SH 凯盛科技	102.0	10.8	-0.6%	59.5	39.0
	300632.SZ 光莆股份	27.0	8.9	-0.8%	-	-
	301387.SZ 光大同创	27.6	26.0	-4.2%	21.8	13.3
新能源	600458.SH 时代新材	73.5	8.9	-2.6%	11.9	8.8
	603330.SH 天洋新材	19.3	4.5	-0.2%	0.0	0.0
	001269.SZ 欧晶科技	42.5	22.1	-2.6%	8.6	6.0
色浆&显示材料	300522.SZ 世名科技	30.4	9.4	-1.1%	16.1	8.6
涂料油墨	688157.SH 松井股份	40.2	36.0	-6.8%	35.5	26.0
	688571.SH 杭华股份	20.0	4.8	-1.9%	14.4	12.6
	688129.SH 东来技术	13.6	11.3	-0.4%	-	-
	603062.SH 麦加芯彩	30.0	27.8	-0.6%	13.7	10.4
其他	601208.SH 东材科技	62.1	6.9	-0.1%	15.1	11.1
	605589.SH 圣泉集团	147.3	17.4	-0.1%	15.6	11.7
	300848.SZ 美瑞新材	52.9	12.8	-1.4%	33.7	15.4
	002632.SZ 道明光学	42.7	6.8	-3.8%	-	-
	300057.SZ 万顺新材	36.1	4.0	-1.0%	-	-

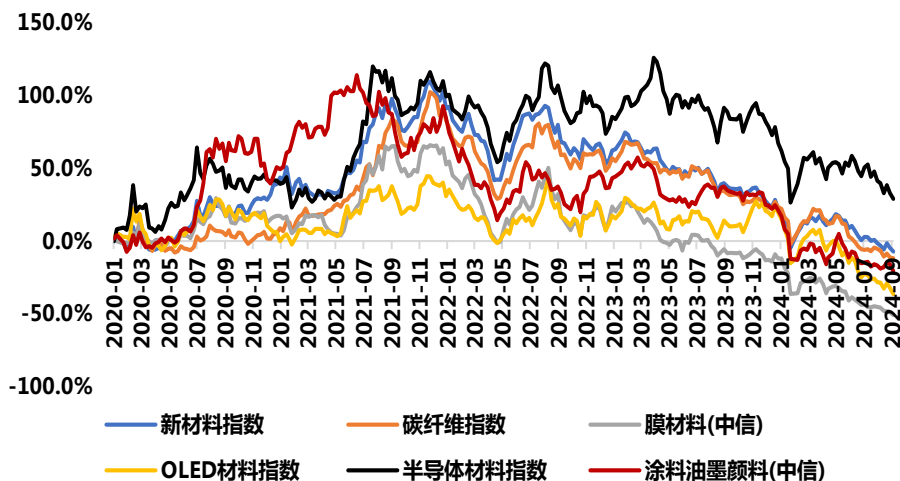
来源：wind，天风证券研究所，注：业绩预测为wind一致预期

行情回顾

市场与板块表现：新材料指数涨幅为+0.4%，跑输沪深300指数 0.9%。观察各子板块，碳纤维指数+0.6%、半导体材料指数+0.3%、OLED材料指数+0.8%、膜材料指数+0.6%、涂料油墨指数+1.6%。

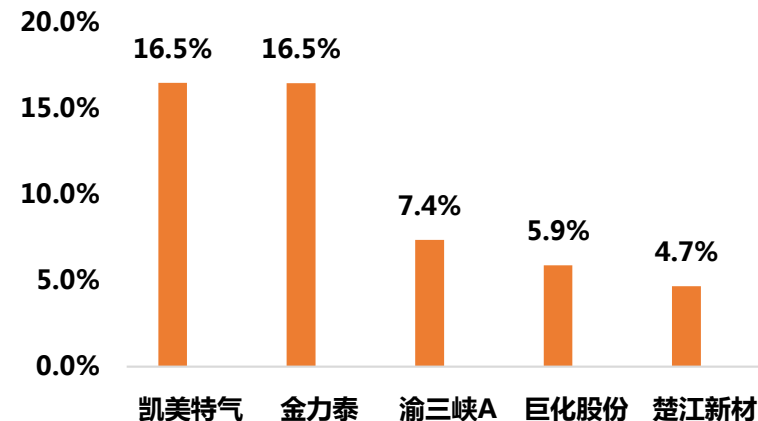
个股涨跌：本周（截至9.20）新材料板块中，实现正收益个股占比为52.88%，表现占优的个股有凯美特气（+16.5%）、金立泰（+16.5%）、渝三峡A（+7.4%）、巨化股份（+5.9%）、楚江新材（+4.7%）。

图：新材料及细分子板块走势（2024/09/13）



来源：wind，天风证券研究所

图：周度前5涨跌幅（2024/09/13）



来源：wind，天风证券研究所

Part1

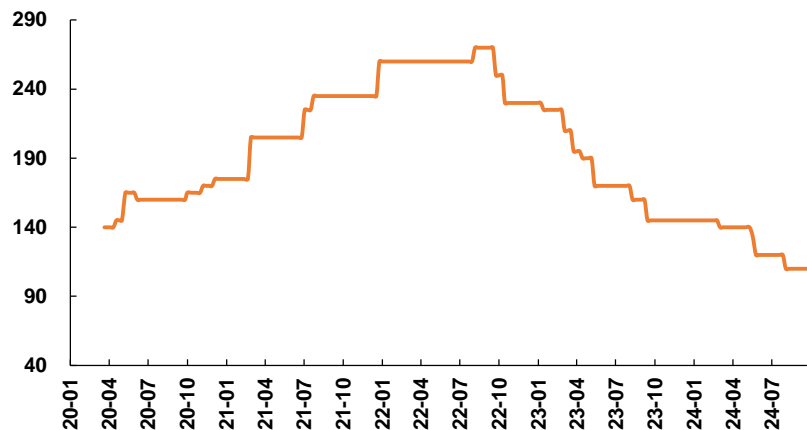
子版块跟踪-碳纤维

价格：碳纤维市场价格区间波动

据百川盈孚，本周（2024.9.13-2024.9.19）碳纤维市场价格整理运行。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，但碳纤维企业生产成本端变化有限，且支撑不足，价格维持低位整理；供应端，本周国内碳纤维企业开工水平维持偏低，生产积极性不高，多数按订单生产为主，但库存仍然承压，且后期供应增加预期，市场整体供应表现宽松；需求端，下游需求气氛一般，市场整体备货意愿不高，追求低价稳定采购。总体而言，本周碳纤维市场基本面仍然偏空，国内价格区间波动整理。

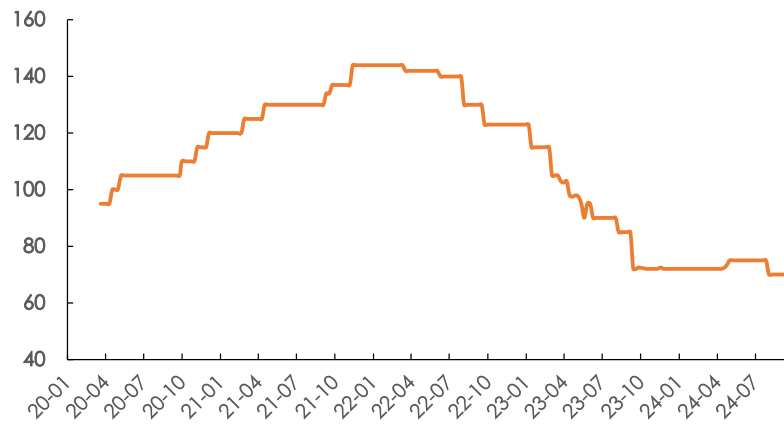
- 1、T700-12K价格110元/kg，周环比0元/kg、月环比0元/kg，季环比-10元/kg，年初至今-35元/kg，年同比-35元/kg
- 2、T300-24/25K价格75元/kg，周环比0元/kg、月环比0元/kg，季环比-5元/kg，年初至今-2元/kg，年同比-5元/kg
- 3、T300-48/50K价格70元/kg，周环比0元/kg、月环比0元/kg，季环比-5元/kg，年初至今-2元/kg，年同比-2元/kg

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：碳纤维下游采购气氛一般，原丝价格稳定，丙烯腈价格小幅上涨

需求：本周碳纤维下游采购气氛一般。风电方面装机量提升，稳定交付订单；体育器材行业需求一般，刚需拿货；碳碳复材行业表现不佳，需求减量；其他下游需求用量较小，对于国内需求支撑有限。

成本：本周国内碳纤维原丝价格稳定，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 8450 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 8414 元/吨，较上周均价下跌 71 元/吨。以 T300 级别碳纤维为例，本周自产原丝的碳纤维生产成本环比减少 0.14元/千克。

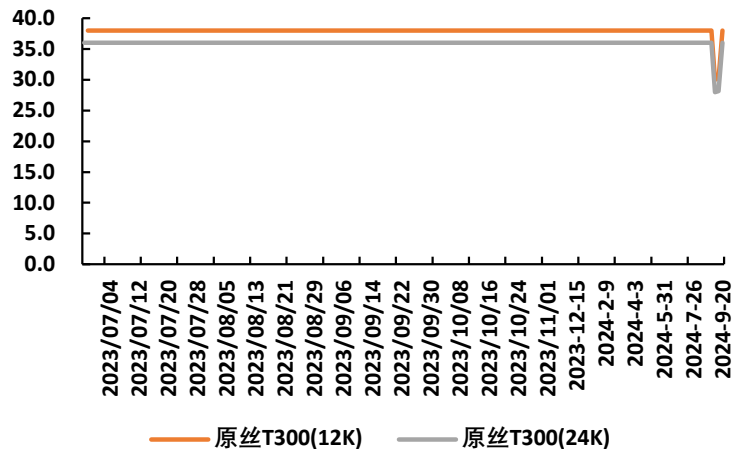
- 1、丙烯腈价格8.55元/kg，周环比+0.15元/kg、月环比+0.25元/kg，季环比-0.90元/kg，年初至今-1.05元/kg，年同比-0.85元/kg
- 2、T300-12K原丝价格38.0元/kg，周环比+7.8元/kg、月环比0元/kg，季环比0元/kg
- 3、T300-24K原丝价格36.0元/kg，周环比+7.8元/kg、月环比0元/kg，季环比0元/kg

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

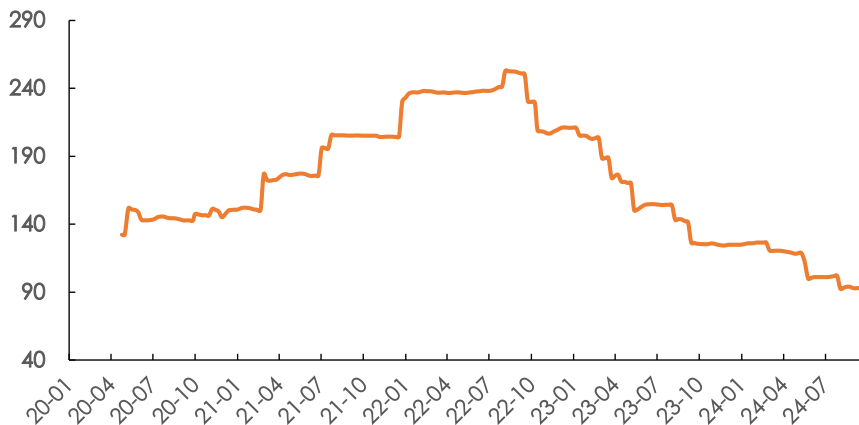
毛利：本周自产原丝的碳纤维厂家平均利润提升

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-0.3元/kg、月环比-1.0元/kg，季环比-8.2元/kg，年初至今-33.1元/kg，年同比-33.5元/kg

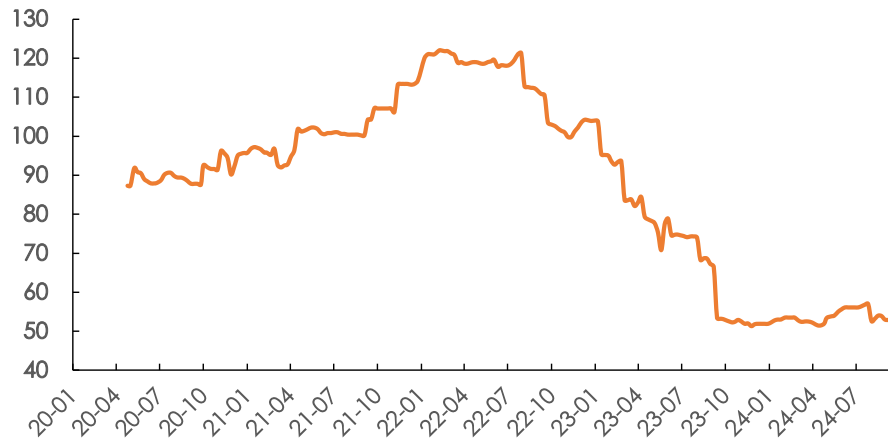
2、T300-48/50K：去掉丙烯腈的影响，利润为52.9元/kg，周环比-0.3元/kg、月环比-1.0元/kg，季环比-3.2元/kg，年初至今-0.1元/kg，年同比-0.5元/kg

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）



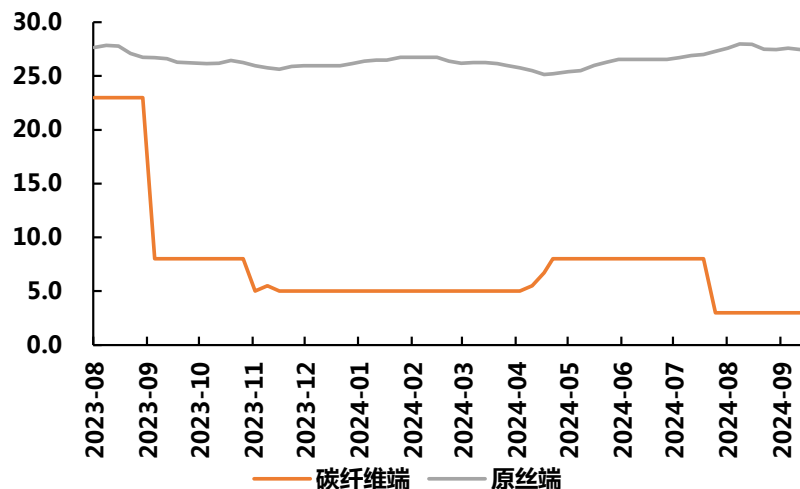
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

毛利拆分：原丝利润微降，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：

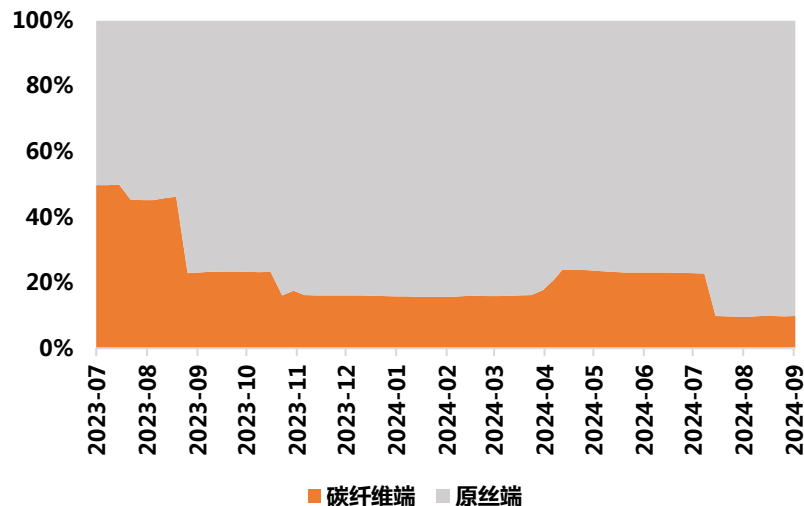
- 1、原丝端：去掉丙烯腈的影响，原丝端利润为27.5元/kg，周环比-0.2元/kg、月环比-0.5元/kg，季环比0.9元/kg
- 2、碳丝端：去掉原丝的影响，碳丝端利润为3.0元/kg，周环比0元/kg、月环比0元/kg，季环比-5.0元/kg

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、国家工信部发布关于加快布局建设制造业中试平台的通知。制造业中试平台是由企业、专业机构、高校和科研院所等主体以市场机制为牵引自愿建设、自主结合，为处在试制阶段的新产品转化到生产过程提供中试服务的法人实体，应围绕加快推进新型工业化、建设制造强国战略需求，聚焦改造提升传统产业、培育壮大新兴产业、布局建设未来产业的目标任务，加快创新成果向现实生产力转化。石化相关的原材料工业落实《新材料中试平台建设指南（2024—2027年）》，面向石化化工、钢铁、有色金属、**无机非金属、前沿材料**等重点领域，聚焦短板材料突破和前沿材料创新的关键共性技术。（9月14日）
- 2、由武汉船舶设计研究院设计的香港新渡轮400客位纯电双体客船“新明珠39”在广州南沙顺利下水。“新明珠39”是香港特别行政区政府发布《施政报告》启动电动渡轮试点计划后的第一条电动客渡轮，也是**国内首艘整船采用国产碳纤维材料建造**的客渡轮，打破了高端碳纤维进口材料在国产客船的技术垄断局面，开创了国产碳纤维新材料与纯电池动力新能源结合的先例。（9月14日）
- 3、日本东丽最近成为全球首家获得美国船级社 (ABS) 型式认可的公司，其真空辅助树脂传递模塑 (VaRTM) 工艺可用于现场船舶维修。该技术需要将**碳纤维增强塑料 (CFRP)** 应用于浮式生产储卸油 (FPSO) 和浮式储卸油 (FSO) 系统厚度减小的腐蚀区域。（9月14日）
- 4、吉林市泳水碳纤维再生科技有限公司碳纤维回收再利用项目情况公示对外公示。项目拟投资5000万元，建设**碳纤维回收再利用**项目生产线及配套设施，年处理量**3500吨**，用于生产改性塑料。（9月15日）
- 5、**榆林恒神**新材料有限公司的**2万吨/年高性能碳纤维项目**迎来了历史性的时刻。随着成品库第一根钢结构立柱的顺利吊装完成，标志着该项目正式由土建工程阶段迈入安装工程阶段，预示着项目整体进展迈出了坚实的一步（9月15日）

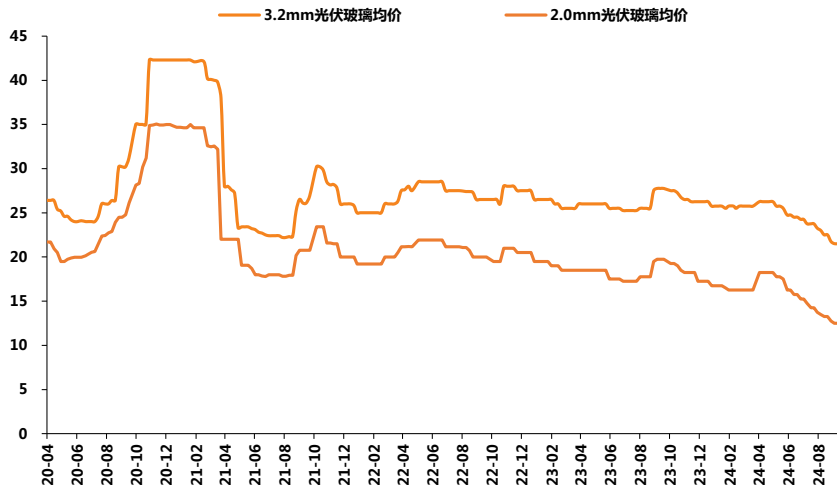
Part2

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交投平稳，库存波动不大

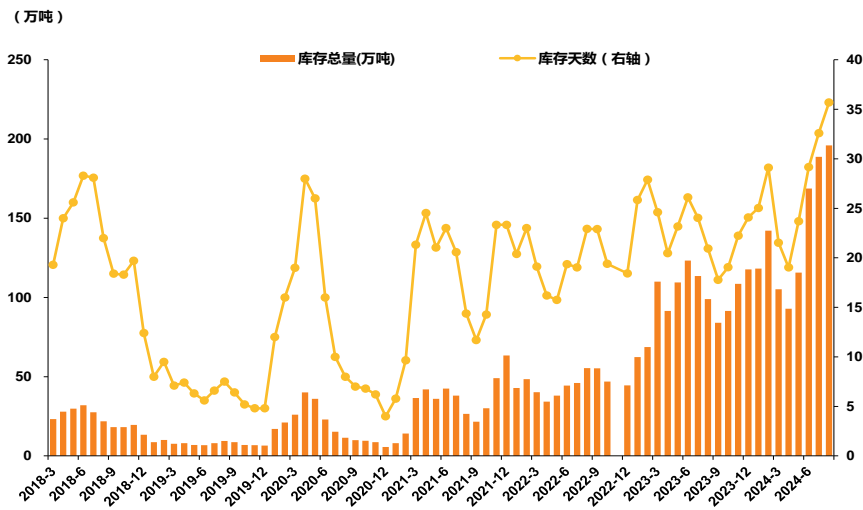
1.光伏玻璃：本周国内光伏玻璃市场整体交投平稳，库存波动不大。截至本周四，2.0mm镀膜面板主流订单价格12.5元/平方米左右，环比持平，较上周由下降转为平稳；3.2mm镀膜主流订单价格21.5元/平方米左右，环比持平，较上周由下降转为平稳。供应方面，截至本周四，全国光伏玻璃在生产产线共计499条，日熔量合计105470吨/日，环比持平，较上周由下降转为平稳，同比增加14.79%，较上周持平。库存方面，截至本周四，样本库存天数约37.67天，环比增加0.45个百分点，较上周增幅收窄0.68个百分点。

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

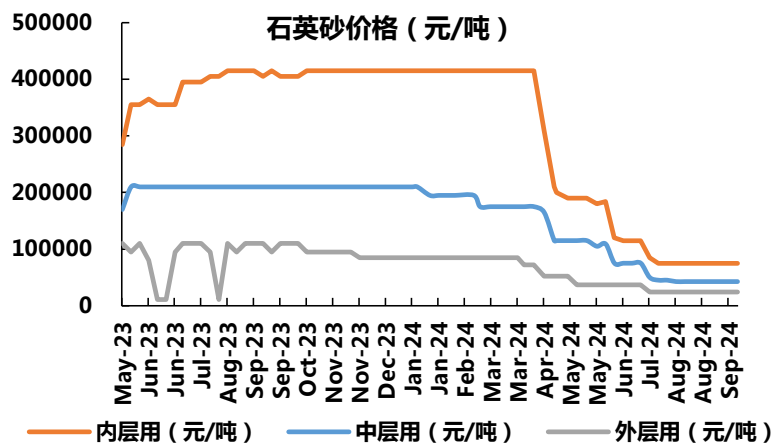
光伏辅材：硅片/光伏胶膜弱稳运行，高纯石英砂价格暂时稳定

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，行业减产继续推进，产出规模下滑。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，电池片排产同样有所下调，采买难以形成支撑，硅片成交有限。后市来看，目前硅片库存压力仍整体偏大，下游需求无明显改善，预计后期市场保持偏弱运行。

3.光伏胶膜：产量方面，9月EVA光伏料排产约为10万吨以上。9月光伏胶膜排产量约为4.7亿平，大厂排产增加，小厂开工率下降。库存方面，中秋节后石化厂转产EVA光伏料，胶膜采购下降，库存逐渐提升；胶膜厂节假日备货，厂内库存也有所提升。

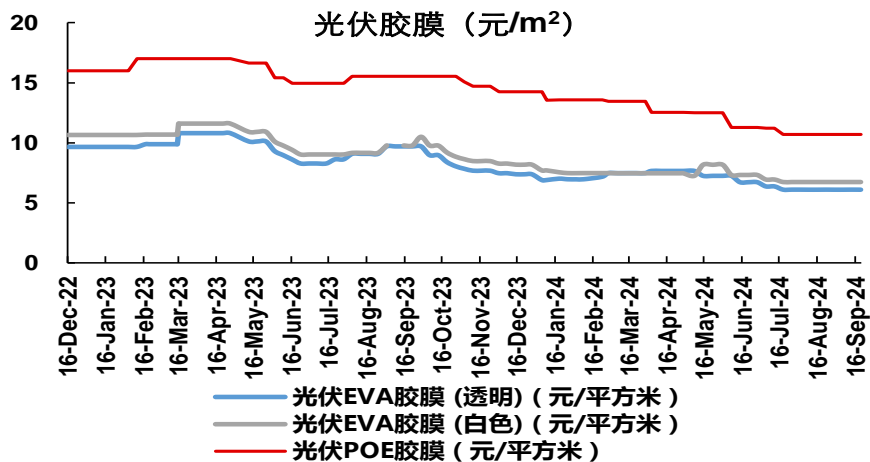
4.高纯石英砂：本周国内高纯石英砂价格维持稳定。当前阶段，坩埚企业暂无采购计划，但坩埚价格出现大幅下跌，预计近期坩埚企业由于利润降低甚至亏损的影响下将对原料开始下压价格，石英砂价格下跌节奏将加快。

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



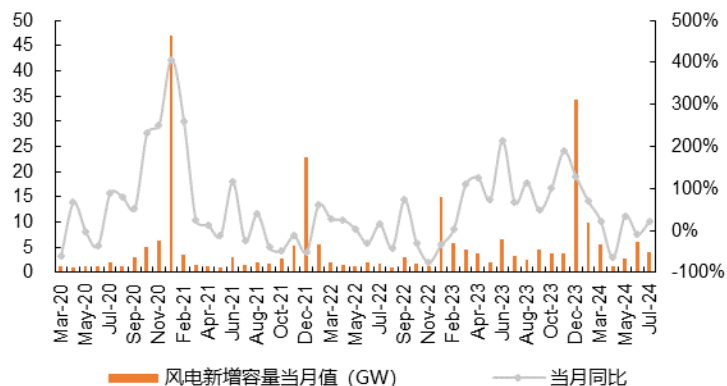
来源：SMM光伏视界，天风证券研究所

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1-7月风电新增装机容量29.91GW，同比增长13.68%。

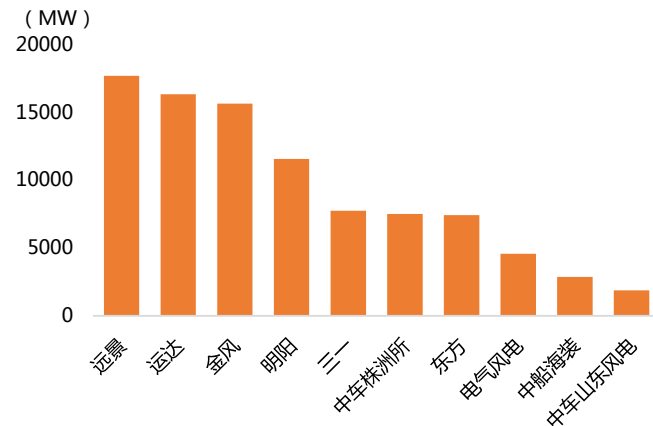
海风加速推进：随着核准、用海、环评等海风制约因素逐步消退，当前国内海风项目逐渐启动开工建设，由于2022年海风项目招标量大，2024年或迎来交付大年。

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、上海市发改委发布关于做好2024年上海市可再生能源开发建设有关事项的通知。根据通知，上海市本年度**各区拟实施的陆上风电规模24.841万千瓦、光伏电站规模48.896千瓦**，经上海市电力公司评估可全额保障性消纳，全部纳入2024年度陆上风电、光伏电站开发建设方案。各区要加强对开发企业的督促和指导，加快推进纳入建设方案项目建设，电网企业应及时办理电网接入手续；力争陆上风电2025年6月前核准，光伏电站2025年6月前开工，在建项目尽快并网发电。（9月15日）
- 2、**越南海英40MW风电项目**首批风机在盐城大丰港**成功发运**，在进一步巩固电气风电国际市场地位的同时，也为中越两国在新能源领域的深度合作奠定了坚实基础。这也标志着电气风电继克罗地亚塞尼风电项目（巴尔干地区最大的陆上风电项目）后，再次**响应国家“一带一路”倡议**，在积极推动绿色能源跨国合作方面迈出了坚实的一步。（9月15日）
- 3、西门子与明阳集团正式**签署战略合作协议**。双方将依托西门子在数字化与低碳化发展方面的创新科技、行业洞察以及明阳集团的清洁能源装备及全产业链优势，在源网荷储一体化方案打造、数字化工厂建设、数字化人才培养等领域开展合作，携手探索可再生能源产业链高质量发展的新路径。（9月13日）
- 4、重庆**华电**酉阳龙洞湾7万千瓦风电项目及宁夏**华电**彭阳绿电园区2万千瓦风电项目风力发电机组(含塔架)采购招标批次评标结果公示，**东方风电预中标70MW**，投标报价13337.5万元，含塔筒单价1905.4元/kW；**明阳智能预中标20MW**，投标报价4760万元，含塔筒单价2380元/kW（9月18日）
- 5、梅赛德斯-奔驰的固态电池部署进入了关键阶段，美国固态电池开发商Factorial Inc.宣布推出Solstice™（下称：Solstice），这是一款与梅赛德斯-奔驰共同开发的**全国态电池**，将于2030年投放市场。Factorial表示，Solstice固态电池的能量密度高达**450Wh/kg**，这将使电动汽车的续航里程增加80%，同时“显著减轻”车辆重量并提高车辆效率。（9月19日）

Part3

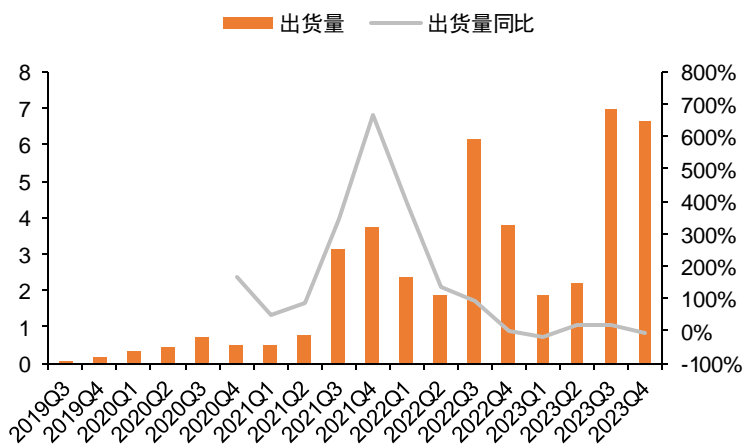
子版块跟踪-显示材料

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%。

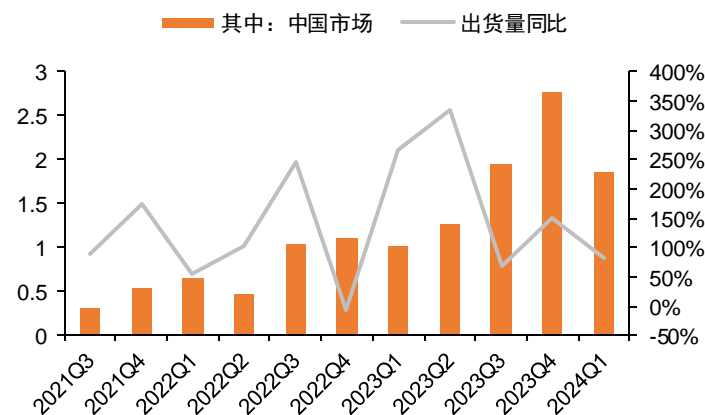
国内市场：根据IDC最新手机季度跟踪报告显示，**2024年第二季度，中国折叠屏手机市场保持三位数同比增长幅度，出货量达到257万台。**随着更多厂商新一代折叠屏产品的发布，以及Honor和Xiaomi等厂商新折叠屏产品线的增加，预计下半年中国折叠屏手机市场仍会快速增长，发展情况好于全球折叠屏手机市场。

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、据The Elec报道，三星正计划在明年推出**卷轴屏**智能手机，以应对折叠屏手机市场的激烈竞争。三星的卷轴屏智能手机屏幕将比Mate XT更大，最高可达12.4英寸，并将采用屏下摄像头。虽然具体硬件细节仍不清楚，但如果该公司能够成功将卷轴屏手机推向市场，将成为首个实现这一突破的厂商。（9月18日）
- 2、**TCL泛智屏BU制造中心**机芯厂Mini LED三期项目投产启动，投产仪式在液晶产业园F栋2楼机芯厂Mini LED生产部COB车间内进行。该车间规划投建8条全自动高速Mini LED生产线，现有28种共280台生产设备，可加工最小wafer尺寸80*80μm的LED芯片，生产最大尺寸1200*460mm的灯板，配套21-120inch全系Mini LED背光模组，**具备17.1亿颗Mini LED年加工产能**。（9月14日）
- 3、位于颍上经开区循环经济园内的安徽省华显OLED及电子材料项目，目前施工总进度已完成50%，预计明年4月份可交付企业投入使用。该企业主营OLED材料、光刻胶材料及其他半导体材料，主要为**京东方**、华星光电、信利、天马等知名面板厂家生产提供OLED发光材料配套。全部达产后，可形成**年产OLED材料170吨、光刻胶单体100吨、半导体材料530吨**的规模，年产值8亿元左右。（9月19日）
- 4、根据国家知识产权局9月3日公示的清单，小米公司获得了一项“手机及其主体”的外观设计专利，展示了**小米三折叠手机设计**。据查询专利报告页面，显示小米于2022年12月21日提交了该设计专利，展示了2种设计方案，并分享了多张设计草图。根据显示的专利草图，小米三折叠手机背面采用水平放置的摄像头方案，水平放置了3个摄像头，并配有一个LED闪光灯。（9月18日）

近期重要事件

5、据韩媒报道，创维向LG Display出售了广州液晶显示器（LCD）生产子公司的全部股份，这一行为预计将加速LGD广州工厂的出售进程，出售过程预计将在第三季度、第四季度完成，此次股权出售有望简化股权结构，并加快与华星光电的出售谈判。（9月19日）

6、广州**华星**光电半导体显示技术有限公司竞得广州市黄埔区禾丰横路以北YHG-Q2-6一工业用地，成交价格4839万元。总用地面积37421m²，地块位置与TCL华星的8.6代生产线位置相邻。（9月15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