

证券研究报告

2024年11月10日

行业报告：行业研究周报

非金属新材料

固态电池新进展公布，大选结束持续关注卡脖子材料

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，中复神鹰为国内龙头产能已达2.85万吨（在建3wt），长期来看，下游新能源领域持续高景气，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（2024/11/09）

		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	207.0	23.0	 8.3%	572.1	137.9
	300699.SZ 光威复材	317.4	38.2	 14.2%	34.9	29.7
	836077.BJ 吉林碳谷	83.0	14.1	 17.8%	62.1	45.1
	002088.SZ 鲁阳节能	63.8	12.5	 5.3%	12.9	10.9
消费电子	600552.SH 凯盛科技	130.4	13.8	 10.0%	84.4	58.1
	300632.SZ 光莆股份	39.3	12.9	 13.1%	-	-
	301387.SZ 光大同创	36.0	33.8	 7.6%	28.3	17.3
新能源	600458.SH 时代新材	111.8	13.6	 7.4%	21.6	14.6
	603330.SH 天洋新材	29.7	6.9	 8.5%	29.4	10.1
	001269.SZ 欧晶科技	55.3	28.7	 3.0%	9.9	7.2
色浆&显示材料	300522.SZ 世名科技	41.0	12.7	 9.6%	70.3	22.0
涂料油墨	688157.SH 松井股份	52.3	46.8	 6.4%	45.2	33.1
	688571.SH 杭华股份	28.8	6.9	 9.4%	0.0	0.0
	688129.SH 东来技术	19.2	15.9	 6.1%	-	-
	603062.SH 麦加芯彩	47.1	43.7	 6.5%	21.8	16.8
其他	601208.SH 东材科技	77.7	8.7	 4.1%	20.4	14.6
	605589.SH 圣泉集团	193.7	22.9	 9.8%	21.3	15.8
	300848.SZ 美瑞新材	88.7	21.4	 24.0%	65.0	25.9
	002632.SZ 道明光学	54.0	8.7	 5.1%	-	-
	300057.SZ 万顺新材	55.5	6.1	 11.7%	-	-

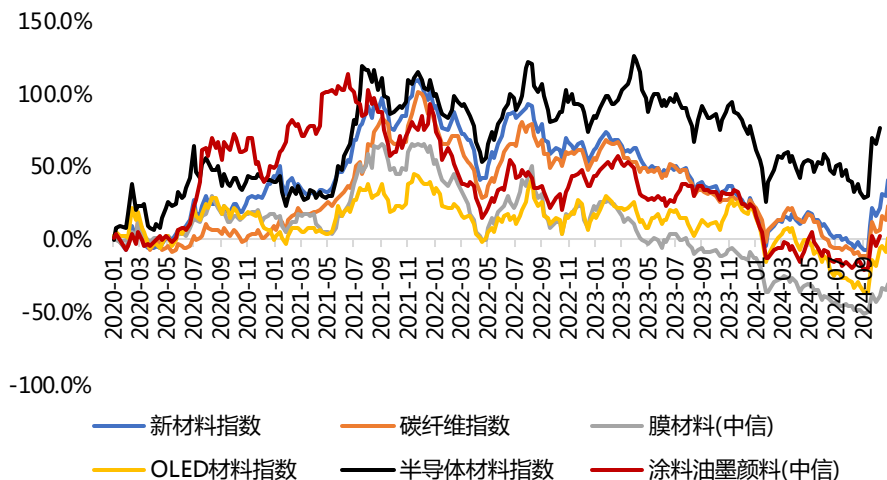
来源：wind，天风证券研究所，注：业绩预测为wind一致预期

行情回顾

市场与板块表现：新材料指数涨跌幅为+8.5%，跑赢沪深300指数3%。观察各子板块，碳纤维指数+8.7%、半导体材料指数+12%、OLED材料指数+10.7%、膜材料指数+6.6%、涂料油墨指数+5%。

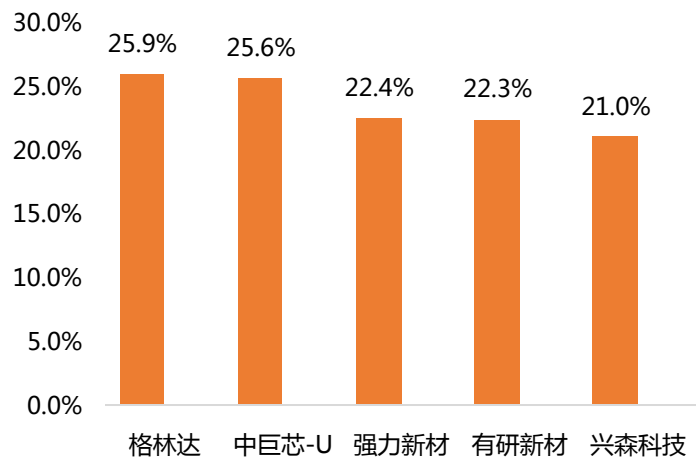
个股涨跌：本周新材料板块中，实现正收益个股占比为96.1%，表现占优的个股有格林达（+25.9%）、中巨芯-U（+25.6%）、强力新材（+22.4%）、有研新材（+22.3%）、兴森科技（+21%）。

图：新材料及细分子板块走势（2024/11/09）



来源：wind, 天风证券研究所

图：周度前5涨跌幅（2024/11/09）



来源：wind, 天风证券研究所

Part1

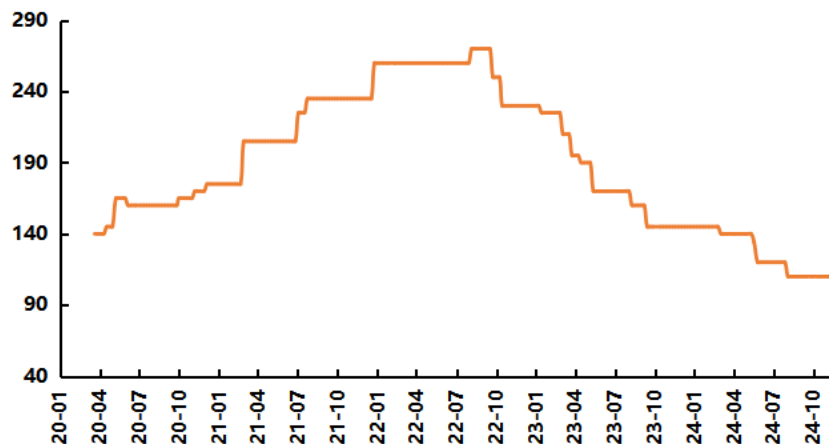
子版块跟踪-碳纤维

价格：碳纤维市场价格维持疲软

据百川盈孚，本周（2024.11.1-2024.11.7）碳纤维市场价格维持疲软。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持稳运行，碳纤维产品盈利情况持续不佳，周一吉林化纤发布碳纤维调价通知，旗下产品价格上涨 2000-5000 元/吨，但其他工厂多数维持稳价，心态积极出货；供应端，本周国内碳纤维装置整体仍然维持偏低负荷生产，交付订单为主，库存仍处高位；需求端，下游市场需求维持平稳，调价刺激有限，采购端刚需入市，交投平平。总体而言，本周吉林化纤集团涨价刺激有限，碳纤维市场价格仍显疲软。

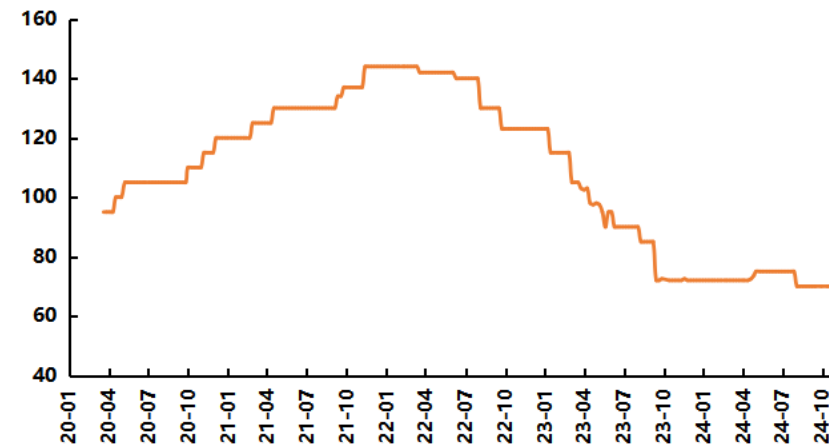
- 1、T700-12K价格110元/kg，周环比0元/kg、月环比0元/kg，季环比0元/kg，年初至今-35元/kg，年同比-35元/kg
- 2、T300-24/25K价格75元/kg，周环比0元/kg、月环比0元/kg，季环比0元/kg，年初至今-2元/kg，年同比-5元/kg
- 3、T300-48/50K价格70元/kg，周环比0元/kg、月环比0元/kg，季环比0元/kg，年初至今-2元/kg，年同比-2元/kg

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：碳纤维下游需求维持平稳，原丝价格稳定，丙烯腈价格持稳运行

需求：本周碳纤维需求维持平稳。风电市场稳定执行订单，需求尚可；体育器材行业需求平平，小单采购；碳碳复材等需求表现不佳，用量减少；其他应用数量有限，有待提升。

成本：本周国内碳纤维原丝价格稳定，丙烯腈价格持稳运行。截至11月7日，华东港口丙烯腈市场主流自提价格 8900 元/吨，较上周同期持平；本周华东港口丙烯腈市场均价为 8900 元/吨，较上周均价上涨 64 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增加 0.12 元/千克。

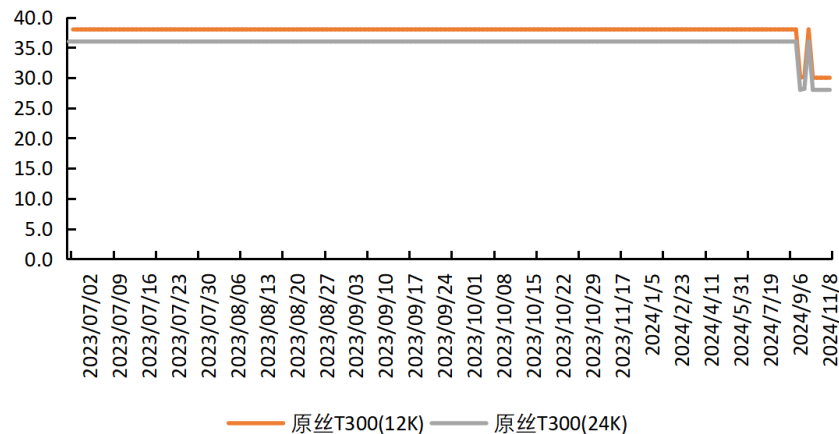
- 1、丙烯腈价格8.95元/kg，周环比+0.10元/kg、月环比+0.40元/kg，季环比+0.50元/kg，年初至今-0.65元/kg，年同比-0.95元/kg
- 2、T300-12K原丝价格30.0元/kg，周环比0.0元/kg、月环比-8.0元/kg，季环比-8.0元/kg
- 3、T300-24K原丝价格28.0元/kg，周环比0.0元/kg、月环比-8.0元/kg，季环比-8.0元/kg

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

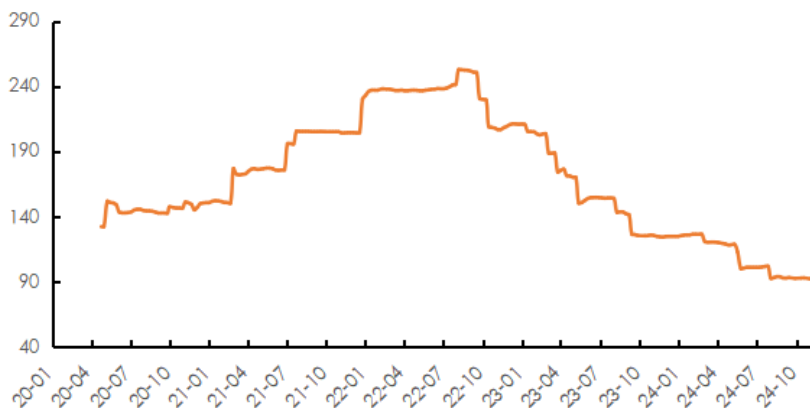
毛利：本周自产原丝的碳纤维厂家平均利润减少

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92.1元/kg，周环比-0.2元/kg、月环比-0.6元/kg，季环比-9.9元/kg，年初至今-33.2元/kg，年同比-33.8元/kg

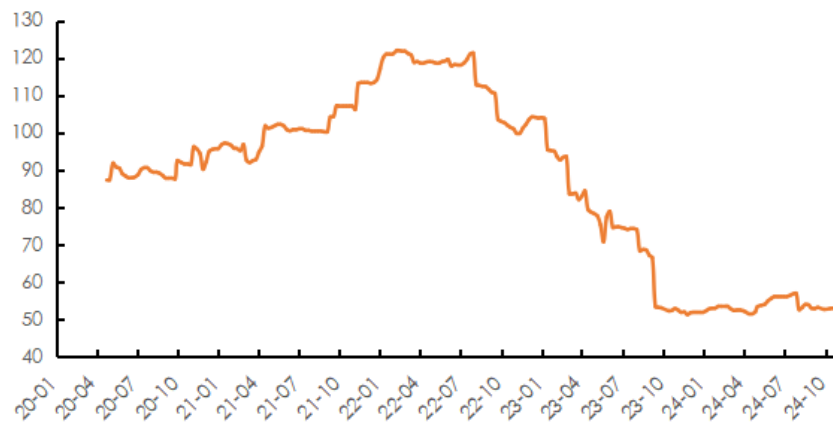
2、T300-48/50K：去掉丙烯腈的影响，利润为52.1元/kg，周环比-0.2元/kg、月环比-0.6元/kg，季环比-4.9元/kg，年初至今-0.2元/kg，年同比-0.8元/kg

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）



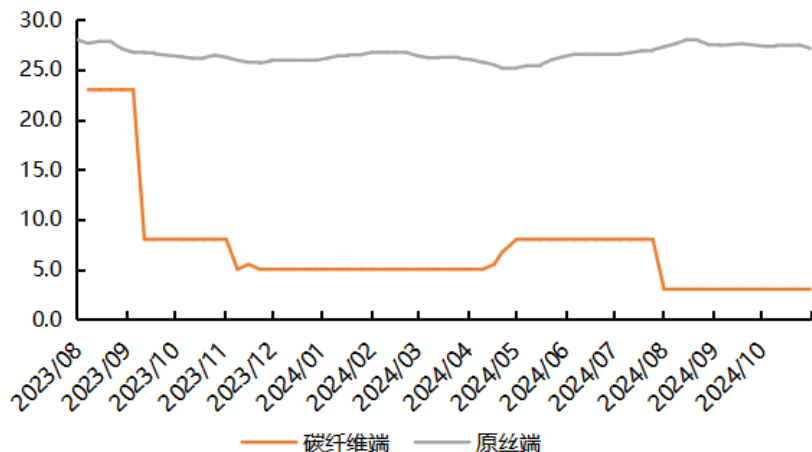
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

毛利拆分：碳丝与上周持平，原丝端略减

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：

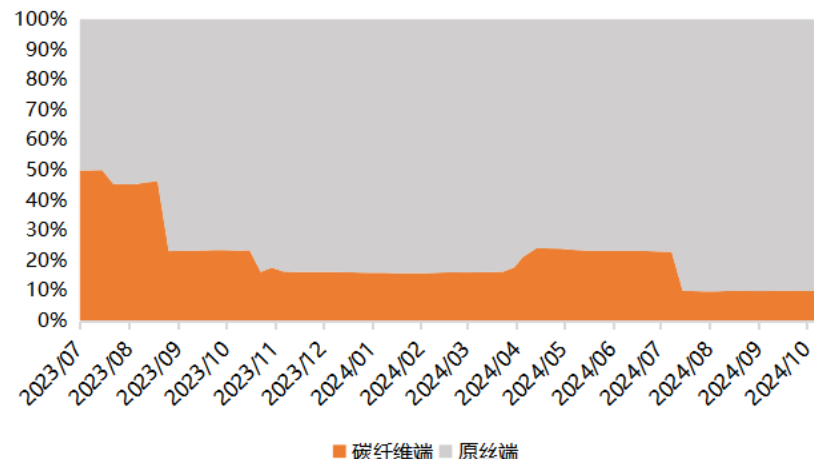
- 1、原丝端：去掉丙烯腈的影响，原丝端利润为27.2元/kg，周环比-0.4元/kg、月环比-0.5元/kg，季环比+0.3元/kg
- 2、碳丝端：去掉原丝的影响，碳丝端利润为3.0元/kg，周环比0元/kg、月环比0元/kg，季环比-5.0元/kg

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、10月19日，**中航高科**发布公告称，拟出资1.02亿元与北京中航航空制造技术研究院有限公司、长盛（廊坊）科技有限公司在深圳共同成立公司。此次成立新公司是深入贯彻国家**低空经济**发展、粤港澳大湾区建设的重大战略部署，进一步落实公司“十四五”规划要求，立足复合材料专业优势，抢占市场先机，快速融入低空经济产业集群发展，增强中航高科航空复合材料产业链领域的控制力。
- 2、11月4日，香港新渡轮500客位**碳纤维高速客船**“新明珠3”下水仪式在广州南沙举行。据介绍，该船是目前全国最大载客量碳纤维船舶，将于2024年12月底完工交船。该船由中国船舶集团广州船舶工业有限公司承接，广东省港航集团旗下广东**中威复合材料有限公司**建造，将用于香港水域客运交通。“新明珠3”全船采用先进的碳纤维高新材料制造，将为粤港澳大湾区水上交通发展提供绿色节能环保的示范作用。
- 3、全球**碳纤维**领域龙头企业--**日本东丽**11月7日公布财务业绩。截至2024年3月的财年周期，第二季度（4-9月）的6个月内，财务状况显著好转。收入增长7.9%至12941亿日元，核心营业收入飙升62.6%。累计合并最终利润同比增长92.3%至555亿日元，超过此前预测的460亿日元，反映出其在纤维、纺织品和高性能化学品等领域的强劲表现。此外，全年利润由此前预测的810亿日元上调8.6%至880亿日元（上年为218亿日元），利润增速预计由3.7倍扩大至4.0倍，凸显了东丽在金融市场的战略定位和未来增长潜力。
- 4、2024年11月4日，日本再生协会参访中国台湾塑料再生企业(方圆集团)，探讨有关于**碳纤维制品回收**与再生技术探讨,并参观工厂与碳纤回收用于塑料改性技术探讨。台湾方圆集团使用氢氧离子裂解技术(水分子裂解)实际应用于碳纤再生，并用于其改性塑料制品上。
- 5、11月1日，**中航高科**披露了投资者关系活动记录表。同时，**中航高科**表示目前对C919供应材料价值贡献占公司总体规模比例较低，未来市场会随着订单不断释放，公司营收占比将会提高；公司持续关注商飞公司C919项目进展，保障商飞公司后续机型的要求。未来存在一定范围内的优化和升级，**碳纤维**使用会有所提升。

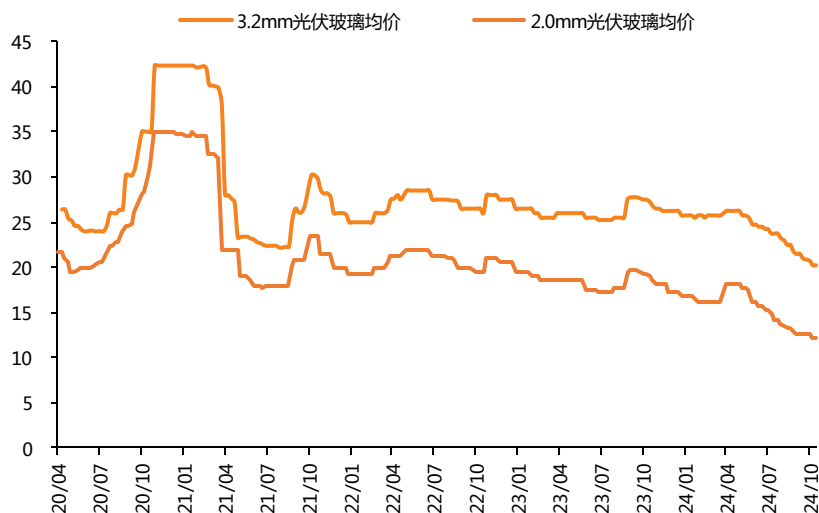
Part2

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淡稳，库存缓增

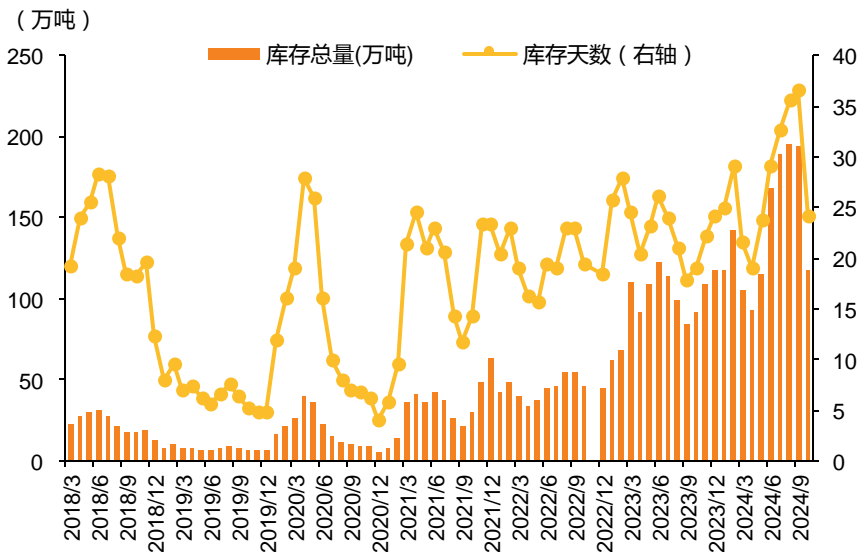
1.光伏玻璃：本周国内光伏玻璃市场整体交投淡稳，库存缓增。截至本周四，2.0mm镀膜面板主流订单价格12元/平方米左右，环比下滑2.04%，较上周由平稳转为下降；3.2mm镀膜主流订单价格20元/平方米左右，环比下滑1.23%，较上周由平稳转为下降。截至本周四，全国光伏玻璃在产生产线共计464条，日熔量合计98850吨/日（部分装置限产，实际产能偏低），环比下降3.44%，较上周降幅扩大2.57个百分点，同比增加3.75%，较上周增幅收窄3.69个百分点。截至本周四，样本库存天数约38.65天，环比增加0.89%，较上周增幅扩大0.17个百分点。

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

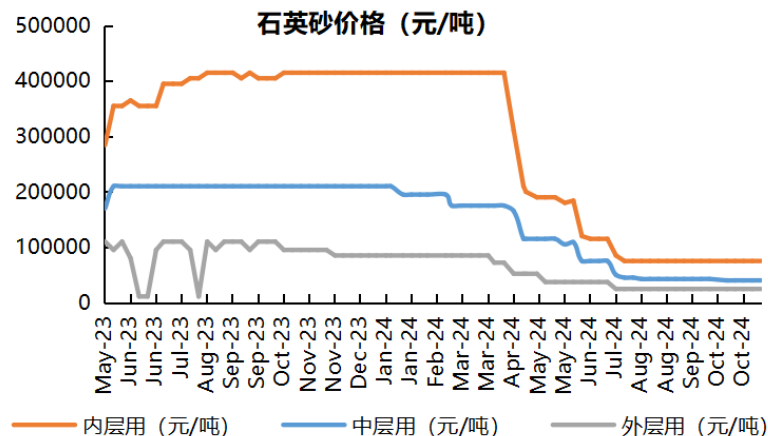
光伏辅材：硅片/光伏胶膜弱稳运行，高纯石英砂价格维持稳定

2.硅片：本周硅片市场以稳为主。截至本周四，p型M10单晶硅片主流价格1.05元/片，环比持平，较上周由降转稳；p型G12单晶硅片主流价格1.65元/片，环比持平，较上周由降转稳；n型M10单晶硅片主流价格1.03元/片，环比持平，较上周由降转稳；n型G12单晶硅片主流价格1.45元/片，环比持平，较上周暂无变动；生产端来看，排产下降趋势延续，减产继续推进。成本侧来看，上游原料市场暂稳运行，无明显变动。需求来看，下游采购无明显改善，需求保持平淡，库存整体变动不大。后市来看，目前硅片市场仍有压力，预计后期弱稳运行为主。

3.光伏胶膜：价格方面，EVA光伏料短期市场看涨情绪强烈POE价格暂稳。胶膜承压严重，价格有上涨趋势。产量方面，10月EVA光伏料排产约为10万吨。10月光伏胶膜排产量约为4.9亿平，排产增加。库存方面，EVA光伏料库存仍处于较低水平，市场现货紧缺。目前，石化厂光伏排产增加。同时，进口料陆续报价递盘。随胶膜厂采购完成，粒子库存或将上行。

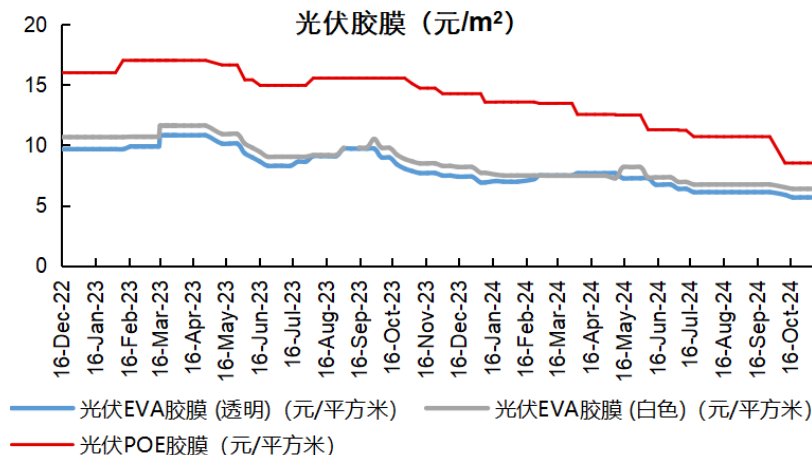
4.高纯石英砂：价格方面，本周高纯石英砂价格暂稳，国内内层砂价格为6.5-8.5万元/吨、中层砂价格为3.5-5.0万元/吨、外层砂价格为1.9-3万元/吨。本周国内市场暂无成交。产量方面，本周供应量暂无变化，海内外企业稳定生产中。库存方面，库存维持小幅增加趋势，坩埚暂未开始新一轮采购。

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



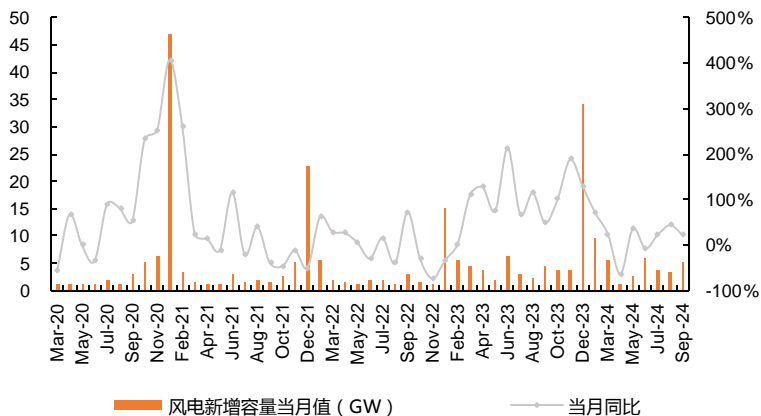
来源：SMM光伏视界，天风证券研究所

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1-9月风电新增装机容量33.61GW，同比增长16.30%。

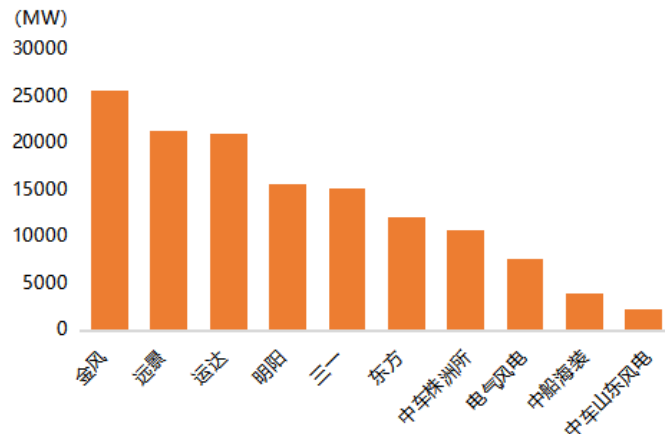
海风加速推进：随着核准、用海、环评等海风制约因素逐步消退，当前国内海风项目逐渐启动开工建设，由于2022年海风项目招标量大，2024-2025年或迎来交付大年。

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：2024M1-10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、11月7日，**太蓝新能源与长安汽车**联合举办的**无隔膜固态锂电池**技术发布会圆满落幕。此次发布会在行业内首推锂电池“减材制造”理念，展示了双方在新型固态电池技术方面的颠覆性创新成果。太蓝首推锂电池“减材制造”理念，带来行业范式革命。其4-3-2-1技术路线：在锂离子电池四大主材基础上，第一步，减掉隔膜、部分电解液，用于最先量产、装车的半固态电池；第二步，减掉全部电解液，用于低空经济等领域全固态产品；第三步，减掉负极，用于未来无负极全固态产品，确定了从液态到半固态、全固态电池的产业路径。（11月8日）
- 2、11月5日，**正业科技**发布终止投资年产5GW**光伏组件**及8GW**异质结光伏电池片**生产基地项目的公告。据悉，该项目总投资50亿元，分三期投资建设。项目第一期1GW光伏组件生产设备已于2023年正式投产，项目第一期剩余1GW光伏组件生产设备目前处于调试阶段。公告指出，鉴于该项目推进过程中，光伏行业市场环境变化、融资环境变化等多因素影响，公司结合自身实际经营管理及综合考虑公司资金使用效率情况，评估其投资效益预测不及预期，决定终止该项目投资。（11月6日）
- 3、11月2日，“山西发布”公众号消息，大同市正在与**宁德时代**等企业合作，推动1.52兆瓦钙钛矿示范区落地，建成后将成为国内最大的**钙钛矿商用地面光伏**项目。双方将围绕“双碳”目标，共同推动新能源产品绿色智造、可再生能源投资开发、交通电动化及基础设施建设等领域合作发展，将大同打造成为首个具有完整产业生态的电动重卡样板城市和全国碳达峰、碳中和示范城市。
- 4、11月8日，十四届全国人大常委会第十二次会议表决通过《**中华人民共和国能源法**》。这部法律共九章，主要内容包括总则、能源规划、能源开发利用、能源市场体系、能源储备和应急、能源科技创新、监督管理、法律责任、附则等，**自2025年1月1日起施行**。
- 5、11月1日，**旭化成**官方和**本田**官方共同宣布，两家公司已签署股东协议，继续就**加拿大锂离子电池隔膜**生产合作进行讨论的结果，将现有的旭化成加拿大子公司转变为合资公司。两家公司计划将旭化成加拿大子公司的全资子公司E-Materials Canada Corporation (E-Materials) 转变为旭化成与本田的合资公司。本田将对该合资公司进行新股认购和其他投资，总计约4.17亿加元（约21.68亿人民币）。

近期重要事件

6、11月5日，国家知识产权局公布了**宁德时代**三项固态电池专利，分别为“改性固态电解质及其制备方法、固态电池及用电装置”、“固态电解质膜及其制备方法、固态电池、用电装置”和“固态电池单体及其制备方法”。

Part3

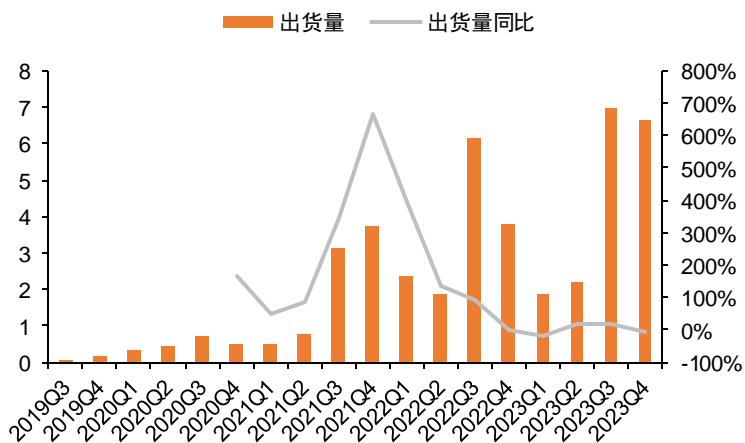
子版块跟踪-显示材料

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%。

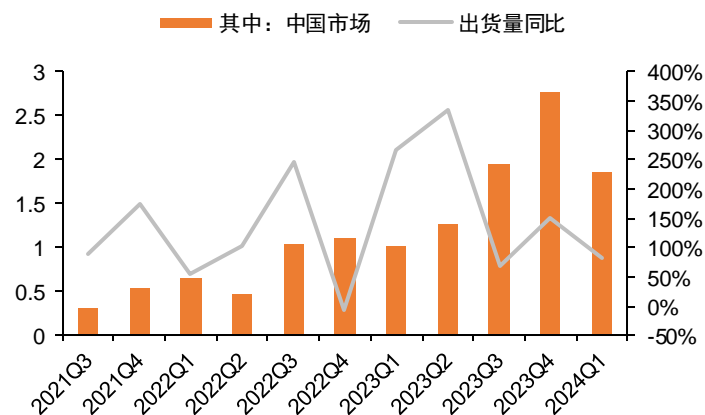
国内市场：根据IDC最新手机季度跟踪报告显示，**2024年第二季度，中国折叠屏手机市场保持三位数同比增长幅度，出货量达到257万台。**随着更多厂商新一代折叠屏产品的发布，以及Honor和Xiaomi等厂商新折叠屏产品线的增加，预计下半年中国折叠屏手机市场仍会快速增长，发展情况好于全球折叠屏手机市场。

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、11月5日，**中兴通讯**旗下**努比亚**、**红魔**与**京东方**联合打造的“全面好屏，全屏实力”全新一代真全面屏交付仪式在成都举行。作为屏下摄像全面屏领域创新的最新科技成果，该屏幕将在红魔10 Pro系列、努比亚Z70 Ultra新机上首发搭载。
- 2、据央视新闻报道，当地时间11月6日，欧盟委员会发布公告称，**欧盟反垄断监管机构**当天对**美国玻璃制造商康宁公司**展开调查，调查内容是其与手机制造商以及加工原片玻璃的公司达成的独家供应协议。欧盟担心这些协议可能会将竞争对手的玻璃生产商排除在大部分市场之外。报道称康宁仍有机会消除委员会的担忧，但最终可能面临高达全球年收入 10% 的巨额罚款。
- 3、**三星显示器公司**上个月底在三星电子第三季度业绩电话会议上表示，**第8.6代IT OLED**生产设施目前正在按照计划时间表进行，目标是在2026年实现量产。目前，主要设施已经引进，流程设置也已完成。这项工作正在进行中，三星显示正在集中精力确保每个设施的特性并提高整体技术的完整性。
- 4、11月7日，**翰博高新**发布关于向控股子公司增资的进展公告。根据相关增资协议，**博晶科技**股东本次拟将注册资本由人民币40,800万元增加至人民币80,000万元。其中，注册资本24,500万元由翰博高新以现金24,500万元认缴；注册资本11,700万元由新股东**滁州初芯股权投资基金合伙企业（有限合伙）**以现金11,700万元认购；注册资本3,000万元由**新股东厦门TCL科技产业投资有限公司**以现金3,000万元认购。

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