

非金属新材料

证券研究报告
2025年03月02日

3 月光伏玻璃价格上调，关注落地情况

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

鲍荣富

分析师

SAC 执业证书编号: S1110520120003
baorongfu@tfzq.com

熊可为

分析师

SAC 执业证书编号: S1110523120001
xiongkewei@tfzq.com

行情回顾

新材料指数涨跌幅为-0.5%，跑赢沪深 300 指数 1.8pct。观察各子板块，碳纤维指数+2%、半导体材料指数-2.3%、OLED 材料指数-4.7%、膜材料指数-3.3%、涂料油墨指数-3%。本周新材料板块中，实现正收益个股占比为 33.7%，表现占优的个股有宁波华翔（+16%）、有研新材（+14.7%）、金博股份（+13.9%）、光华科技（+13.7%）、吉林碳谷（+10.9%）。

本周重点关注：3 月光伏玻璃价格上调

2 月末尾，国内玻璃企业近期开始报价 3 月新单价格，以 2.0mm 镀膜玻璃举例，本次报价重心较上周上调 2 元/平方米，上调幅度比肩去年同期，当前组件企业暂未签订成交，成本压力影响下，预计本周博弈为主。

从供需情况看，2 月国内玻璃供应虽比预期有所增强，但整体产量仍将在 40GW 左右水平，组件端 2 月国内产量预计维持 35GW 左右，但 2 月囤货量的影响下，玻璃已开始去库，同时对 3 月份预测，随着组件企业排产预期上升的影响下，玻璃短期供需错配已成定局，价格上升得到基本面支撑。此外情绪面方面，由于玻璃企业长期亏损之下的压力，且前期玻璃质量问题较为严重，为保证各企业口碑以及产品质量，企业联合挺价意愿增强。后续涨价落地情况仍需进一步观察。

此外，市场风格存高切低迹象，建议关注相对底部光伏玻璃标的**信义光能**、**福莱特**（均与电新组联合覆盖）。

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，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、电子材料：我们跟踪的折叠屏手机中 UTG 环节，在消费电子颓势时折叠屏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，持续放量，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

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《非金属新材料-行业研究周报:机器人概念材料周内大涨，AI 赋能新材料不断深化》 2025-02-23
- 《非金属新材料-行业研究周报:氢能产业持续推进，关注材料端技术进展及商业化》 2025-02-16
- 《非金属新材料-行业研究周报:电价上网改革深化，关注光伏玻璃》 2025-02-11

1. 重点跟踪标的情况

图 1：重点标的情况 (2025/02/28)

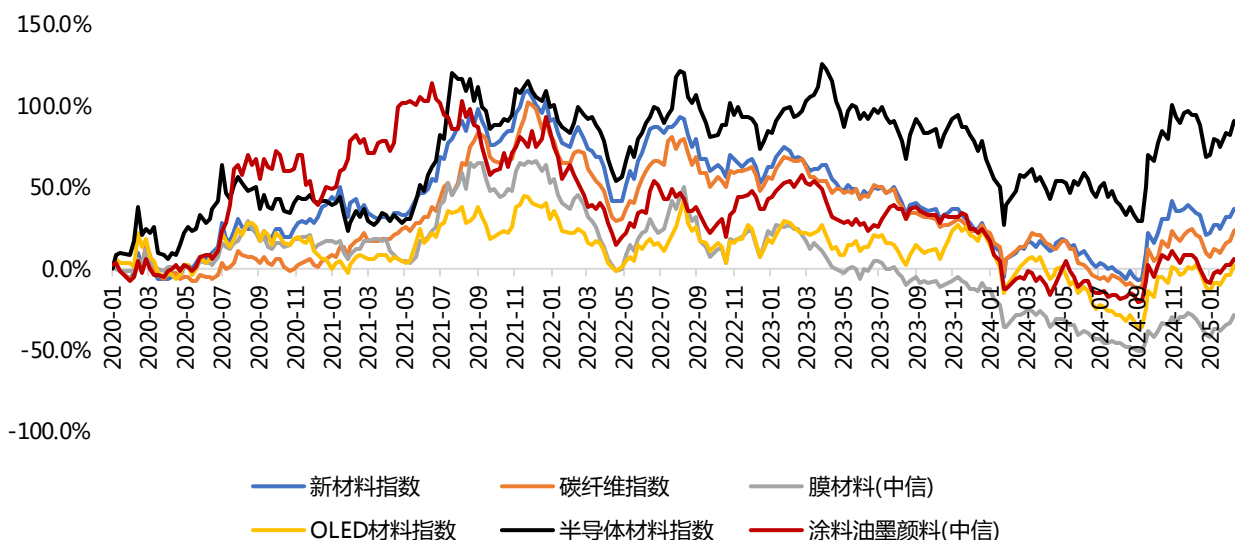
	市值 (亿元)	股价 (元)	近一周涨跌幅	PE		
				24	25	
碳纤维&陶纤	688295.SH 中复神鹰	190.2	21.1	3.4%	-	172.6
	300699.SZ 光威复材	266.4	32.0	-2.6%	0.0	25.2
	836077.BJ 吉林碳谷	76.0	12.9	10.9%	56.9	45.4
	002088.SZ 鲁阳节能	61.1	11.9	0.0%	12.3	10.1
消费电子	600552.SH 凯盛科技	121.8	12.9	0.1%	76.6	52.2
	300632.SZ 光莆股份	45.2	14.8	-4.6%	-	-
	301387.SZ 光大同创	38.7	36.3	-1.3%	63.1	24.3
新能源	600458.SH 时代新材	106.8	13.0	10.1%	22.2	14.7
	601865.SH 福莱特	467.5	21.7	7.2%	36.3	23.4
	002623.SZ 亚玛顿	30.2	15.2	-1.2%	-	-
	0968.HK 信义光能	298.7	3.3	-3.5%	16.9	10.8
	603330.SH 天洋新材	34.2	7.9	-0.4%	33.9	11.6
	001269.SZ 欧晶科技	46.6	24.2	-0.8%	-	-
电子材料	300522.SZ 世名科技	44.7	13.9	-10.9%	76.7	23.9
	603306.SH 华懋科技	124.2	37.7	0.4%	41.4	36.3
	605589.SH 圣泉集团	236.3	27.9	-8.4%	26.0	19.2
	601208.SH 东材科技	80.7	9.0	-9.8%	22.6	17.1
其他	688157.SH 松井股份	47.7	42.7	1.9%	0.0	29.8
	603062.SH 麦加芯彩	40.3	37.4	-2.9%	19.0	14.4
	603826.SH 坤彩科技	125.0	19.1	-5.1%	-	-
	6616.HK 环球新材国际	43.6	3.5	-9.3%	12.7	9.0
	300848.SZ 美瑞新材	71.4	17.2	-3.4%	81.1	21.5
	301565.SZ 中仑新材	89.1	22.3	-3.8%	-	-
	002632.SZ 道明光学	57.8	9.3	-2.4%	-	-

资料来源：wind，天风证券研究所，注：业绩预测为 wind 一致预期

2. 行情回顾

新材料指数涨跌幅为-0.5%，跑赢沪深 300 指数 1.8pct。观察各子板块，碳纤维指数+2%、半导体材料指数-2.3%、OLED 材料指数-4.7%、膜材料指数-3.3%、涂料油墨指数-3%。

图 2：新材料及细分子板块走势



资料来源：wind，天风证券研究所

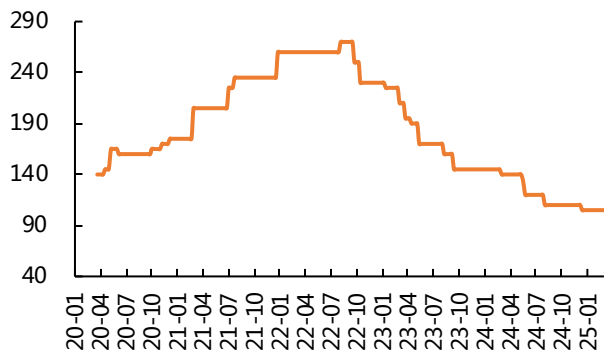
注：截至 20250221

3. 高频数据跟踪

3.1. 碳纤维：价格底部盘整

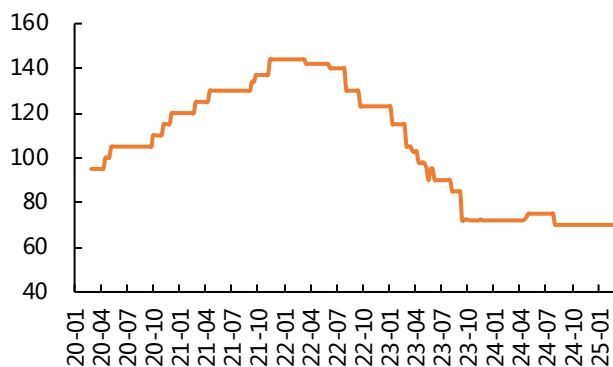
本周，原料丙烯腈市场价格延续跌势，价格长期处于低位，企业多处于亏损边缘；供应端，国内碳纤维装置多数按单生产，部分装置暂未生产，但库存仍然偏高，市场整体供应宽松；需求端，下游市场多已归市但开工气氛略显不足，市场整体询盘增多，实单成交有限。

图 3：国产 T700-12K 价格（单位：元/kg）



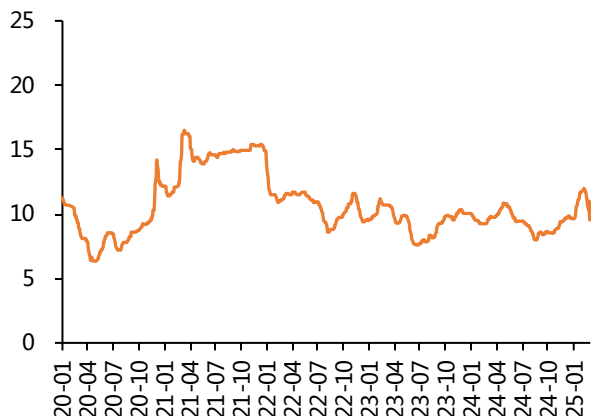
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 4：国产 T300-48/50K 价格（单位：元/kg）



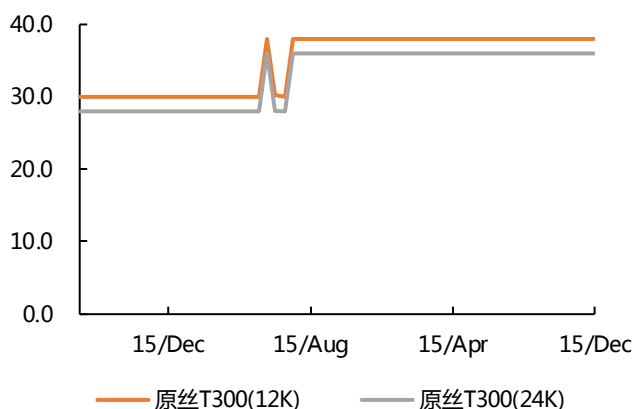
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 5：丙烯腈价格（单位：元/kg）



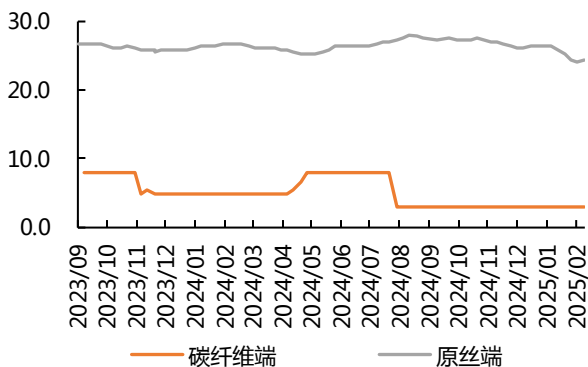
资料来源：wind，天风证券研究所

图 6：原丝价格（单位：元/kg）



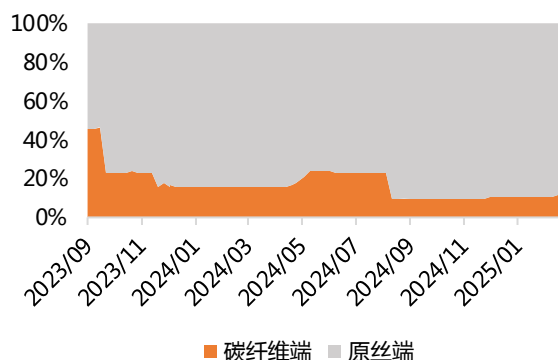
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 7：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 8：利润占比（去掉丙烯腈，单位：元/kg）

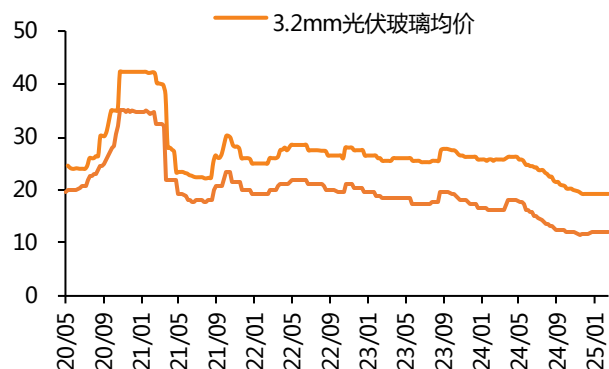


资料来源：wind，百川盈孚，天风证券研究所

3.2. 光伏辅材：玻璃库存天数持续下滑

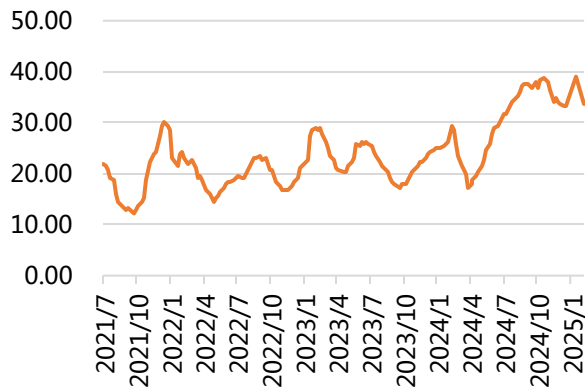
光伏玻璃：截至本周四，库存端，样本库存天数约 33.83 天，环比下降 8.96%，较上周降幅扩大 3.63 个百分点。需求端，近期国内外订单跟进量稍增，组件厂家排产有提升预期，刚需采购加之适量备货，需求持续好转。

图 9：光伏玻璃价格（元/平米）



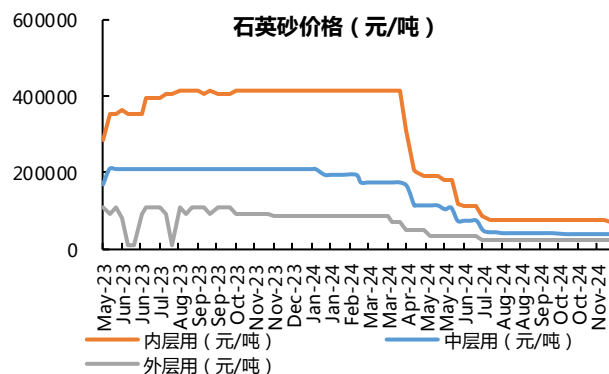
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 10：光伏玻璃库存天数（天）



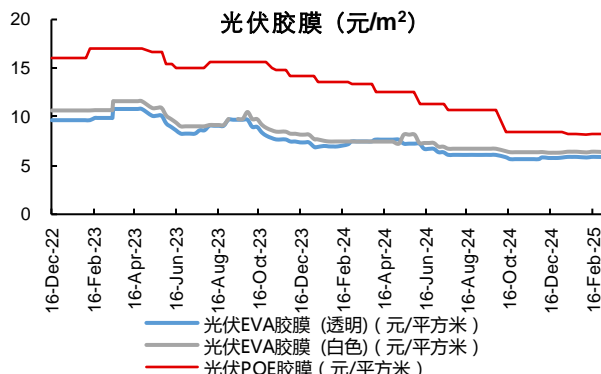
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 11：高纯石英砂价格



资料来源：SMM 光伏视界公众号、百川盈孚公众号，天风证券研究所

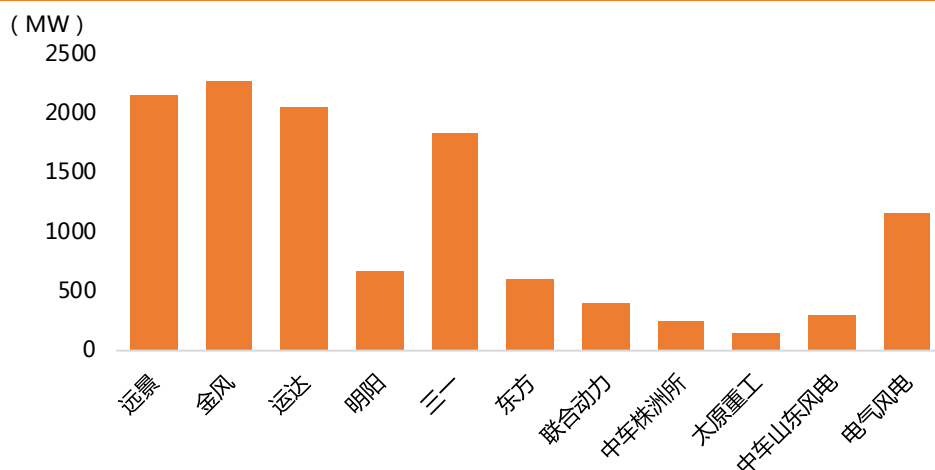
图 12：光伏胶膜价格



资料来源：SMM 光伏视界公众号、百川盈孚公众号，天风证券研究所

3.3. 风电：2025M1 中标 11.9GW

图 13：风电项目中标情况（2025M1）

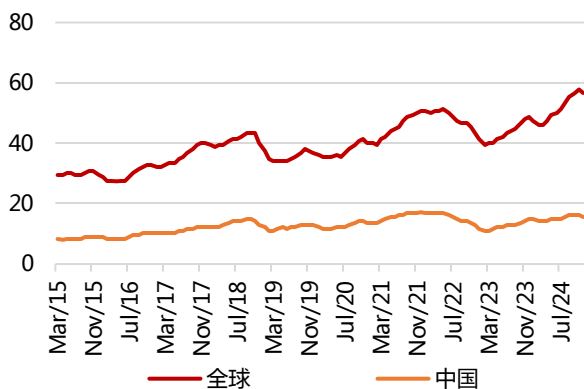


资料来源：每日风电公众号，天风证券研究所

注：此为不完全统计

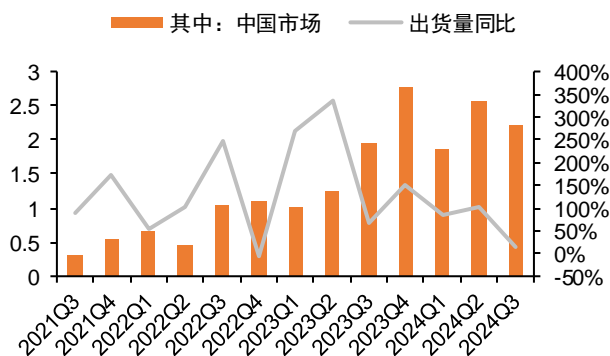
4. 电子材料下游景气度

图 14：全球/中国半导体销售额(十亿美元)



资料来源：wind，天风证券研究所

图 15：折叠屏手机销售（百万部）



资料来源：IDC，天风证券研究所

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

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390 邮箱：research@tfzq.com	电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com