



# 非金属建材

**买入（维持评级）**
**行业点评**  
 证券研究报告

**建筑建材组**
**分析师：李阳（执业 S1130524120003）**

liyang10@gjzq.com.cn

**分析师：陈伟豪（执业 S1130524120006）**

chenweihao@gjzq.com.cn

## 新材料加速国产替代，关注高纯石英砂、涂料、芳纶、碳纤维

### 事件

4月4日，杜邦中国涉嫌违反《中华人民共和国反垄断法》，国家市场监督管理总局依法对该公司开展立案调查。本文重点梳理国产替代空间较大的新材料品种。

#### 1、高纯石英砂

高纯度石英材料是半导体芯片制程中的关键耗材，在芯片制造过程的扩散、刻蚀等环节发挥重要作用。据测算，每生产1亿美元的电子信息产品，平均就需要消耗价值50万美元的高纯石英材料，在AI、HPC等趋势下，高纯石英材料的需求趋势较为乐观。但另一方面，美国矽比科（前身尤尼明）、挪威TQC拥有极高市占率，国内龙头石英股份仍处于起步阶段，公司将持续推动对半导体石英材料终端晶圆制造商及半导体设备商的产品认证和市场推广，培育新增长点。石英股份2025年2月投资者问答表述“相关客户对我们半导体级高纯石英砂认证已完成，并有一定量的订单”。

#### 2、芳纶及芳纶纸

芳纶是世界三大高性能纤维之一，广泛应用于军事国防、安全防护、航空航天、环保、电子电气材料等领域。1960年代最早由美国杜邦公司实现工业化，当前商业化生产主要是间位芳纶（1313）、对位芳纶（1414）。截止2024上半年，芳纶全球产能约15-17万吨，需求12-13万吨，产能主要集中在国外。国内唯一产能过万吨的龙头是泰和新材，具备产能3.2万吨。芳纶市场竞争方面，美国杜邦采用主要市场全覆盖、产业链全覆盖的专利布局策略，限制中国芳纶企业生产制造。截至2020年，杜邦已累计在我国布局250余件与芳纶有关的专利，布局重点主要集中在生产工艺、产品、应用等方面。芳纶纸的早期市场应用同样由美国杜邦公司开发，国内同样是泰和新材子公司民士达（北交所上市）率先实现产业化生产。

#### 3、工业涂料及建筑涂料

工业涂料细分领域较多，不乏国产替代的成功经验，例如集装箱涂料、风电叶片涂料等。当前远洋船舶涂料有望成为下一个。3月27日晚，麦加芯彩船底防污漆已取得挪威船级社（DNV）防污漆证书。麦加自24H1开始进入中国、美国、挪威三家船级社船舶涂料测试流程，防污漆是船舶涂料较难攻克的技术难点之一、也是船舶涂料领域销售额最大单品，内外资品牌差距较大，产品验证周期长，行业高壁垒。根据涂界数据，目前全球船舶涂料市场容量达40多亿美元，2023年我国船舶涂料市场规模近100亿元，其中佐敦、海虹老人等少数外资品牌占超过80%的份额，国产替代空间大。同时，国内建筑内墙涂料市场份额第一同样为外资品牌，随着国产品牌三棵树、嘉宝莉等产品力提升，新消费趋势培育民族品牌自信，90后、00后、10后的家装消费习惯中有望逐步呈现国产品牌位置。

#### 4、重视内需基建对水泥需求的托底作用

纤维期也是三大高性能纤维材料之一，是国家安全、武器装备亟需的关键战略物资，是国外长期技术封锁和产品垄断的敏感材料，长期以来存在着“卡脖子”难题。2024年中国碳纤维总需求8.4万吨，同增21.7%，其中进口量1.64万吨、同增2.1%，在总需求中占比19.5%，也即国产碳纤维供应比例是80.1%（2015年为13.4%），国产碳纤维增速27.6%，在新材料中、碳纤维的国产替代趋势较强。进口产品主要来自日本、中国台湾，主要为高端体育器材，另一个角度，高端体育休闲领域的国产替代仍有明显空间。此外，当前外资碳纤维企业的势头仍未减弱，2024年已经宣布并正在扩产的企业包括东丽在法国扩产、东丽在美国产线升级，韩国晓星在中国、越南设厂销售等。

#### 5、Low-Dk电子布

低介电电子布市场主要玩家为日本（日东纺等）、中国台湾（富乔、台玻等）、中国大陆（泰玻、宏和科技、林州光远等），日本企业无扩产计划，而24Q4以来国产企业扩产趋势明确，主要是中材科技（泰山玻纤）、林州光远。

### 投资建议

防止“卡脖子”出现，国内新材料发展势头强劲，且在国产下游需求+强大制造能力的带动下，新材料的供给和需求有望同步高增。我们看好石英砂、工业涂料、芳纶、碳纤维、low-dk电子布的国产替代空间。

### 风险提示

海外新材料供给节奏超预期更快的风险；国产新材料产品技术升级节奏不及预期；原材料价格波动的风险。



## 掘金“一带一路”与“西部大开发”的投资机遇

### 事件

4月4日，国家市场监督管理总局官网发布公告，因杜邦中国涉嫌违反《中华人民共和国反垄断法》，依法对该公司开展立案调查。本文重点梳理国产替代空间较大的新材料品种。

### 1、高纯石英砂

高纯度石英材料是半导体芯片制程中的关键耗材，在芯片制造过程的扩散、刻蚀等环节发挥重要作用。据测算，每生产1亿美元的电子信息产品，平均就需要消耗价值50万美元的高纯石英材料，在AI、HPC等趋势下，高纯石英材料的需求趋势较为乐观。但另一方面，美国矽比科（前身尤尼明）、挪威TQC拥有极高市占率，国内龙头石英股份仍处于起步阶段，公司将持续推动对半导体石英材料终端晶圆制造商及半导体设备商的产品认证和市场推广，培育新增长点。石英股份2025年2月投资者问答表述“相关客户对我们半导体级高纯石英砂认证已完成，并有一定量的订单”。建议关注【石英股份】【中旗新材】。

### 2、芳纶及芳纶纸

芳纶是世界三大高性能纤维之一，广泛应用于军事国防、安全防护、航空航天、环保、电子电气材料等领域。1960年代最早由美国杜邦公司实现工业化，当前商业化生产主要是间位芳纶、对位芳纶。截止2024上半年，芳纶全球产能约15-17万吨，需求12-13万吨，产能主要集中在国外。国内唯一产能过万吨的龙头是泰和新材，具备产能3.2万吨。芳纶市场竞争方面，美国杜邦采用主要市场全覆盖、产业链全覆盖的专利布局策略，限制中国芳纶企业生产制造。截至2020年，杜邦已累计在我国布局250余件与芳纶有关的专利，布局重点主要集中在生产工艺、产品、应用等方面。芳纶纸的早期市场应用同样由美国杜邦公司开发，国内同样是泰和新材子公司民士达（北交所上市）率先实现产业化生产。建议关注【泰和新材】【民士达】。

### 3、工业涂料与建筑涂料

工业涂料细分领域较多，不乏国产替代的成功经验，例如集装箱涂料、风电叶片涂料等。当前远洋船舶涂料有望成为下一个。3月27日晚，麦加芯彩船底防污漆已取得挪威船级社（DNV）防污漆证书。麦加自24H1开始进入中国、美国、挪威三家船级社船舶涂料测试流程，防污漆是船舶涂料较难攻克的技术难点之一、也是船舶涂料领域销售额最大单品，内外资品牌差距较大，产品验证周期长，行业高壁垒。根据涂界数据，目前全球船舶涂料市场容量达40多亿美元，2023年我国船舶涂料市场规模近100亿元，其中佐敦、海虹老人等少数外资品牌占超过80%的份额，国产替代空间大。同时，国内建筑内墙涂料市场份额第一同样为外资品牌，随着国产品牌三棵树、嘉宝莉等产品力提升，新消费趋势培育民族品牌自信，90后、00后、10后的家装消费习惯中有望逐步呈现国产品牌位置。建议关注【麦加芯彩】【三棵树】。

### 4、碳纤维

纤维期也是三大高性能纤维材料之一，是国家安全、武器装备亟需的关键战略物资，是国外长期技术封锁和产品垄断的敏感材料，长期以来存在着“卡脖子”难题。2024年中国碳纤维总需求8.4万吨，同增21.7%，其中进口量1.64万吨、同增2.1%，在总需求中占比19.5%，也即国产碳纤维供应比例是80.1%（2015年为13.4%），国产碳纤维增速27.6%，在新材料中、碳纤维的国产替代趋势较强。进口产品主要来自日本、中国台湾，主要为高端体育器材，另一个角度，高端体育休闲领域的国产替代仍有明显空间。此外，当前外资碳纤维企业的势头仍未减弱，2024年已经宣布并正在扩产的企业包括东丽在法国扩产、东丽在美国产线升级，韩国晓星在中国、越南设厂销售等。建议关注【中复神鹰】。

### 5、Low-Dk 电子布

低介电电子布市场主要玩家为日本（日东纺等）、中国台湾（富乔、台玻等）、中国大陆（泰玻、宏和科技、林州光远等），日本企业无扩产计划，而24Q4以来国产企业扩产趋势明确，主要是中材科技（泰山玻纤）、林州光远，此外，泰山玻纤提前储备了二代产品技术。建议关注【中材科技】。

## 投资建议

投资建议：防止“卡脖子”出现，国内新材料发展势头强劲，且在国产下游需求+强大制造能力的带动下，新材料的供给和需求有望同步高增。我们看好石英砂、工业涂料、芳纶、碳纤维、low-dk电子布的国产替代空间。建议关注【石英股份】



【泰和新材】【民士达】【中复神鹰】【麦加芯彩】【三棵树】。

## 风险提示

海外新材料供给节奏比预期更快的风险，如果海外品牌加快投产，一方面可能导致供大于求价格承压，另一方面海外可能因为扩产平摊降本、增强海外材料品牌的吸引力；

国产新材料产品技术升级节奏不及预期，存在需求和海外产品升级对技术提出更高要求，而国产材料可能存在代际差、还没完成技术升级；

原材料价格波动的风险，上游原材料价格如果出现超预期波动，可能带来侵蚀毛利率及盈利、影响企业的下一步研发投入和产能规划。



**行业投资评级的说明：**

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



**特别声明：**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



**【小程序】**  
国金证券研究服务



**【公众号】**  
国金证券研究