

2022年10月19日

碳纤维

行业快报

大丝束碳纤维国产化提速，产业链企业持续受益需求高景气

投资要点

◆ **主要事件:** 10月14日中国石化新闻办发布，我国首个万吨级48K大丝束碳纤维工程第一套国产线在上海石化碳纤维产业基地投料开车，并生产出合格产品。中国石化研发生产的大丝束碳纤维，是一种含碳量在95%以上的高强度新型纤维材料。力学性能优异，比重不到钢的四分之一，强度是钢的7至9倍，并且还具有耐腐蚀的特性。中国石化是国内首家、全球第四家掌握大丝束碳纤维生产技术的企业，此次项目全部建成后总产能将达2.4万吨/年原丝以及1.2万吨/年大丝束碳纤维。

◆ **大丝束碳纤维国产化提速，多企业持续扩大产能。**根据《2021年全球碳纤维复合材料市场报告》数据，2021年全球碳纤维需求大约为11.8万吨，中国碳纤维总需求约为6.2万吨，占全球总需求的52.9%，碳纤维进口量约为3.3万吨，比例为53.1%，我国碳纤维长期海外进口依赖度较大。近年来碳纤维国产化成为主要政策扶持对象，尤其是新能源、航空、交通等下游市场应用逐步爆发，应用率不断提升，市场需求量猛增，越来越多厂商开始在大丝束碳纤维领域扩产。例如吉林化纤系目前碳纤维有效产能约为2.5万吨，7月初又启动年产6万吨碳纤维项目，总投资为103亿元；新疆隆炬新材料十四五期间计划投资60亿元，建设大丝束碳纤维年产5万吨项目，预计今年年底有效产能达到5000吨。

◆ **大丝束碳纤维风电需求两头在外，长期看碳纤维替换玻纤为未来风电领域主要增量。**从终端应用看，风电叶片是碳纤维主要应用领域，其中以大丝束需求为主。2021年全球风电叶片碳纤维需求约为3.3万吨，占总需求的28%，我国风电叶片碳纤维需求约为2.3万吨，占我国总需求的36.1%，但我国需求主要体现为碳梁代工，实际运用以海外风电龙头维斯塔斯为主。换算成实际需求，2021年我国风电厂家碳纤维用量约不到5000吨，海外风电厂商用量为3.2万吨，国内实际需求占比仅为15%。根据克拉克森数据，当前我国海风装机容量已经达到全球海风装机容量的45%，2021年新增装机容量在全球占比已经超过80%，是主要的海风增量市场。随着陆风向海风的转移，风电叶片大功率和大型化是必然趋势，而玻纤将无法适用于大尺寸叶片，碳纤维对玻纤的替换将成为风电叶片碳纤维增量的主要增长极。今年7月19日维斯塔斯拉碳纤维叶片核心专利拉挤工艺到期，未来碳纤维产业链有望降本提效，碳纤维长期看需求放量确定性高。

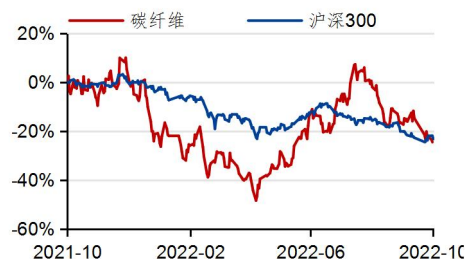
◆ **投资建议:** 建议关注中复神鹰（新股组覆盖）、精功科技（未覆盖）。中复神鹰是国内高性能小丝束碳纤维龙头，下游应用领域包括碳/碳复材、压力容器等。根据公司三季度业绩预告，公司前三季度实现收入和净利润同步大幅增长（营业收入较上年同期同比增长95.88%至115.75%；归母净利润较上年同期同比增长101.26%至121.78%，业绩增长超预期，根据新股组预计，随着公司新增产能

投资评级

领先大市-B首次

首选股票	评级
688295.SH 中复神鹰	买入-B
002006.SZ 精功科技	-

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-5.64	-6.25	-4.97
绝对收益	-9.62	-18.27	-27.49

分析师

刘荆

 SAC 执业证书编号: S0910520020001
 liujing1@huajinsc.cn

相关报告

机械：全球动力电池装机总量持续高增，中国企业装机增速喜人-机械行业周报 2022.10.10

机械：2022年我国已核准5个核电项目，共计10台核电机组，核电项目审批提速-机械行业周报 2022.9.26

机械：机床行业企稳回升，金属成形机床需求持续增加-机械行业周报 2022.9.19

机械：出海行情加速，挖掘行业持续回暖-机械行业周报 2022.9.13

中航科工：重要合并落地加速，机载板块方兴未艾-中航科工事件点评 2022.9.12

机械：船舶行业效益持续改善，LNG船“超越”箱船成为市场主角-机械行业周报 2022.9.5

中航电子：业绩增长稳健，资源整合增强航电优势-中航电子中报点评 2022.9.2



释放及下游需求保持景气的共同推动下，2022 年公司全年业绩保持高增速确定性较高。**精功科技**为国内唯一一家能够提供千吨级碳纤维生产线整线的厂商，目前企业碳纤维成套生产线以 12K、24K、48K 及以上原丝为原料，具备年生产 1 千吨以上碳纤维生产能力，技术处于国际先进水平。当前公司碳纤维整线业务占比超过 50%，公司为吉林系、宝旌系、新疆隆炬等企业的设备主要供应商，未来潜在订单充足，业绩爆发确定性强。

- ◆ **风险提示：**市场竞争加剧风险、丙烯腈等原材料价格上涨、碳纤维价格持续高位国内风电叶片需求受阻难以放量、中游企业扩产不及预期。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

刘荆声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn