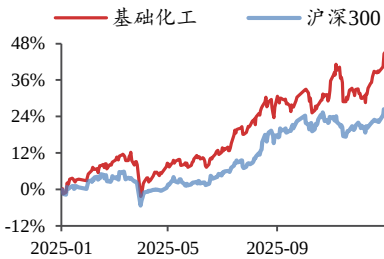


基础化工

2026 年 01 月 08 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《PTA 加工费显著修复，继续看好 PTA 行业反内卷——行业周报》-2026.1.4
《行业供需向好，看好龙头企业量利修复、分红提升——复合肥行业深度报告》-2025.12.30
《本周聚酯产业链景气度整体上行，“反内卷”政策持续推进——行业周报》-2025.12.28

商务部启动对日反倾销调查，看好高端膜材国产替代

——高端膜材料行业点评报告

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

徐正凤（分析师）

xuzhengfeng@kysec.cn

证书编号：S0790524070005

● **中日关系紧张预期+全球光电产业向中国转移，看好高端膜材料国产替代提速**
1月6日，商务部公告禁止所有两用物项对日本军事用户、军事用途，以及一切有助于提升日本军事实力的其他最终用户用途出口；1月7日，商务部公告对原产于日本的进口二氯二氢硅进行反倾销立案调查。此外，随着全球触控模组、LCD/OLED 显示面板、MLCC 陶瓷电容器等光电产业向中国大陆转移以及国内厂商产能规模扩张，我们认为，国产光电产业链亟待打破日本高端原材料的技术垄断、实现关键性原材料的本土化配套。**【推荐标的】东材科技、洁美科技等；【受益标的】双星新材、斯迪克、皖维高新、乐凯胶片、天禄科技等。**

● **高端膜材料：光电产业链关键材料，空间大、壁垒高，进口替代空间广阔**

（一）光学膜及离型膜：光学级聚酯基膜需满足高透光率、低粗糙度、高平整度、高外观质量等特殊性能，对光学性能稳定性、关键装备精密度的要求高，且下游客户群对供应商的认证标准高、周期长，是聚酯薄膜行业中技术壁垒最高的细分领域，此外，偏光片离型膜和保护膜、MLCC 离型膜、OCA 光学胶离型膜等高端膜材及其上游的光学级聚酯基膜，日本东丽、日本三菱、日本东洋纺、韩国 SKC 等厂商均占据优势地位。国产厂商方面，**（1）东材科技：**公司光学基膜产能规模快速扩张，品种结构和产业链体系日趋完善，偏光片用离型膜基膜、MLCC 离型基膜、汽车用功能膜等差异化产品持续上量。**（2）洁美科技：**公司加速中高端 MLCC 离型膜、多种用途离型膜等市场开拓，已在国巨、华新科、风华高科、三环集团等采用自制基膜稳定批量供货，并在宇阳科技、微容电子等完成了导入工作，顺利完成韩日系大客户（三星、村田）的验证和批量供货。**（3）双星新材：**公司依托 MLCC 离型膜基材和全产业链一体化优势，目前高平滑 MLCC 离型膜已成功进入国内头部企业供应链体系。MLCC 离型膜一期 5 亿平米年产能预计 2025 年内完成。**（4）斯迪克：**公司拥有 OCA 离型膜、MLCC 离型膜、偏光片离型膜等，已建成并投产 3 条进口 PET 光学膜拉膜线及 10 条进口离型膜生产线，离型膜几乎全部自制，具备较高光学性能要求的 PET 基膜部分外购，部分自制。**（二）光学级 PVA 膜、TAC 膜：**主要由日本可乐丽、日本合成化学、日本富士胶片等供应。国产厂商方面，**（1）皖维高新：**公司是中国大陆地区唯一一家批量生产销售 PVA 光学薄膜的生产商，目前拥有两条 PVA 光学薄膜生产线（500+700 万平方米），投资新建 2000 万平方米/年 TFT 偏光片用宽幅 PVA 光学薄膜项目。**（2）乐凯胶片：**公司拥有年产能 800 万平方米的 TN/STN 型 TAC 膜产线，当前处于满产状态。该产线 2024 年实现营收 7,818.84 万元，处于盈利状态。公司 TAC 膜 3#生产线于 2025 年 7 月建成（年产能 2400 万平方米），有望逐步实现中高端光学 TAC 膜批量化生产。**（3）天禄科技：**截至 2025 年末，公司 TAC 膜项目已完成主要生产设备的订购工作，重点推进厂房建设及跟进设备交货进度等工作。目前厂房建设已进入尾声，主要设备预计在 2026 年上半年陆续到场。

● **风险提示：**需求不及预期、技术迭代、产品验证不及预期、原材料大幅波动等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn