



非金属建材 & 新材料行业 2023 年策略报告：新材料选 景气龙头 传统建材峰回路转 看 A



一、新材料：拥抱景气的 β ，坚守成长的 α

我们通过对各下游应用领域需求的判断，把握产业趋势，精选优质赛道（光伏、军工、新能源汽车等）：

1) 石英材料：a.高纯石英砂：预计 23 年行业供需仍保持紧缺，前三季度缺口或更大。高纯石英砂&石英坩埚为光伏产业链稀缺环节，价格有望继续提升。b.石英耗材：军工领域需求望高增，石英纤维持续景气；半导体领域石英耗材国产替代加速。重点推荐石英股份、菲利华，建议关注欧晶科技。

2) 碳纤维：军工领域需求高增，航天航空国产化率有望持续提升，国产碳纤维龙头产品高端化大有可为。民用端中小丝束高性能碳纤维景气度延续，大丝束“以价格换需求”已大幅拉开序幕。头部企业产品高端化+降成本两手抓，重点推荐中复神鹰和光威复材；原丝工艺+技术壁垒高、格局优，推荐吉林碳谷；建议关注中简科技、吉林化纤、精功科技。

3) 碳碳复材：预计 22-23 年光伏热场行业供需格局整体偏宽松，目前价格下小厂面临亏损，热场价格已处于底部区间，继续下行空间有限；上游碳纤维中期价格下降或将提升碳碳复材企业盈利能力。龙头具备强阿尔法（量增+成本优势+打造新材料平台），推荐金博股份，建议关注天宜上佳。

4) 光伏玻璃：a.压延玻璃：在产能大幅扩产下，行业处于供需偏宽松

格局。实际落地产能规模及节奏或慢于规划，需求向好，价格低位具一定向上弹性。推荐旗滨集团，建议关注福莱特、信义光能、南玻 A、洛阳玻璃。b.TCO 玻璃：下游薄膜电池龙头扩产进程加速，钙钛矿产业化加速，TCO 玻璃重点受益，建议关注金晶科技。

5) 功能性填料：a.硅微粉：覆铜板+环氧塑封料领域高端化增加球形硅微粉需求，性能/价格/服务优势下，国产替代空间大。b.

球形氧化铝：新能源车促热界面材料需求扩张，球形氧化铝迎发展良机，预计 25 年全球球铝需求 60.5 亿。推荐联瑞新材。

6) 锂电隔膜：动力及储能电池放量，预计 22-23 年行业需求快速增长，分别达到 173.6/239.8 亿平；有效产能分别为 168.2/235.5 亿平，同比+52.3%/+40.0%；预计 23 年全球供需紧平衡，价格有望平稳，中材科技成本进入下行通道，盈利改善空间大。

7) 陶瓷纤维：产品性能优异，望受益双碳下窑炉炉衬材料升级，陶纤下游应用领域广阔，目标市场望迎扩容；建议关注鲁阳节能。

8) “0—1” 产业：产业东风至，新兴赛道望实现 0—1 突破。a.碳陶刹车：百亿市场，23 年有望实现从 0 到 1。b.车载储氢瓶：我国储氢瓶市场处于发展早期，规模提升+技术突破+原材料降价，车载储氢瓶降本路径清晰。预计 25 年车载储氢瓶市场规模可达 48 亿，碳纤维需求量 7313 吨。c.电子玻璃：下游产业加持下有望加速国产替代。

二、传统建材：行业峰回路转，竣工链条或具弹性，中长期看 α 1) 基本面：地产政策筑底，竣工率先迎修复；基建支撑强劲。地产端：22 年地产投资端持续低迷，开工、施工均出现大幅下滑，而竣工在保交楼支持下率先触底修复。供给端，融资政策三箭齐发，当前 60 余家银行已向优质房企授信约 4 万亿元，债券、股权融资计划紧随其后。需求端，年初以来 5 年期以上 LPR 共下调 35BP，各地方积极“因城施策”松绑限购。我们预计在利率宽松+主体信心修复下，地产销售回暖可期。预计 23 年全年竣工同比回升 12.1%，且下半年降幅收窄并出现修复回升。基建端：11 月初监管部门已向地方下达了 23 年提前批专项债额度，并要求争取 23H1 将债券资金使用完毕。叠加审批项目大幅落地，23 年基建投资高增可期。

2) 品牌建材：竣工弹性或可期；龙头具备强 α 。竣工修复预计率先带动地产后周期链条的企稳修复。供给端政策大幅改善产业链信心，是基本面企稳第一步，运转改善核心在销售，需求政策仍存发力空间。C 端优势企业和龙头底部经营韧性十足（三季报线索）。短期沿 B 端资产负债表修复带来估值弹性，中期推荐行业扩容、C 端品牌和渠道优势、前瞻布局非房、积极拓展新产品及新市场的优质龙头 推荐东方雨虹 科顺股份 三棵树

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_50506

