



**深度*行业*碳纤维行业深度：
新能源高景气等推动需求高增
技术突破和产能扩张加速国产
替代**



2022 年下半年碳纤维原料成本走低，价格波动下滑。风电叶片、光伏热场等新能源领域碳纤维需求预计迎来高增速，航空航天、体育休闲等领域碳纤维需求有望稳健增长，未来碳纤维需求将长期保持增长态势。国内企业大规模扩产，生产技术不断突破，受下游需求拉动以及进口受限影响，碳纤维国产替代进程有望加速。光威复材等国内碳纤维龙头企业有望持续受益。

支撑评级的要点

碳纤维是性能优异、用途广泛的国家战略性新材料。碳纤维由丙烯腈聚合、碳化制得，具有低密度、耐腐蚀、耐高温、耐摩擦、抗疲劳、震动衰减性高、电及热导性高、热及湿膨胀系数低、X 光穿透性高、非磁体但有电磁屏蔽效应等特点，可广泛应用于风电叶片、碳/碳复材、航空航天、压力容器、休闲体育等领域。根据华经产业研究院数据，2021 年全球、中国碳纤维市场规模分别为 34.0 亿美元、15.9 亿美元，2015-2021 年 CAGR 分别为 4.8%、23.1%。

新能源等领域带动碳纤维需求高速增长。根据广州赛奥《2021 全球碳纤维复合材料市场报告》，2021 年全球碳纤维需求量为 11.8 万吨，下游主要应用领域风电叶片、体育休闲、航空航天、压力容器、碳/碳复材需求量分别为 3.30 万吨、1.85 万吨、1.65 万吨、1.10 万吨、0.85 万吨，占比分别为 28.0%、15.7%、14.0%、9.3%、7.2%。双碳背景下风电加速增长，风电叶片大型化和轻量化要求有望推动碳纤维渗透率提升。光伏新增装机

量持续增长，单晶硅片市场份额快速提升，单晶拉制炉需求走高，光伏热场碳/碳复材有望扩大份额。军机更新换代、国产大飞机批产提升航空航天领域碳纤维需求。随着经济好转以及人均消费力提升，我们预计体育休闲碳纤维市场长期将平稳增长。我们预计2025年我国碳纤维需求将达到13.2万吨，2022-2025年CAGR为21.7%；2025年我国碳纤维市场规模将达到29.2亿美元，2022-2025年CAGR为16.0%。

国产替代正当时，碳纤维供需短期偏紧、中长期或趋于宽松。全球碳纤维市场受国际巨头垄断，根据中国化学纤维工业协会数据，小丝束方面2020年日本东丽全球产能占比约为26%，大丝束方面2020年美国赫氏全球产能占比约为58%。

近年来我国碳纤维行业产能建设加快，根据广州赛奥《2021全球碳纤维复合材料市场报告》，2021年国内碳纤维运行产能为6.3万吨，成为全球运行产能最大的地区。另一方面，日本与美国加大对碳纤维出口的管控，政策助力、技术突破加速碳纤维国产替代进程。根据公开项目统计，我们预计2025年我国碳纤维产量将达到12.5万吨，2022-2025年CAGR为38.2%。短期来看，我国碳纤维行业供需仍旧偏紧。中长期来看，未来随着我国碳纤维产能快速释放，供需缺口有望改善，碳纤维价格有望下降。

国内碳纤维企业蓬勃发展。光威复材：技术沉淀持续创新，军品民品双重驱动业绩增长；中复神鹰：民用碳纤维龙头，干喷湿纺工艺领先者；吉林化纤：粘胶长丝龙头，转型前景可期；吉林碳谷：原丝产业化龙头，

独创 DMAC 两步湿法工艺；中简科技：专注高附加值领域，超级订单助力业绩增长；恒神股份：

全产业链发展模式，前瞻布局新兴领域。

投资建议

看好国内碳纤维行业中长期发展。需求端：风电叶片、光伏热场等新能源领域碳纤维需求快速增长，航空航天、体育休闲等领域碳纤维需求稳健增长，未来碳纤维总体需求将长期保持增长态势。供给端：国内企业打破技术垄断，国产替代正当时。国内企业大规模扩产，生产技术不断突破，受下游需求拉动以及进口受限影响，碳纤维国产替代进程有望加速。成本端：碳纤维行业规模效应显著，原料价格回落，生产成本长期有望下降。供需两端双轮驱动，我们预计碳纤维行业景气度有望持续向上。碳纤维行业技术和资金壁垒较高，生产成本长期有望下降，未来行业竞争格局趋向高集中度、上下游全产业链平台化布局，碳纤维龙头企业有望受益。推荐光威复材，建议关注中复神鹰。

敬请关注的投资风险

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_51602

