



## 其他化学制品

优于大市（维持）

### 证券分析师

李骥

资格编号：S0120521020005

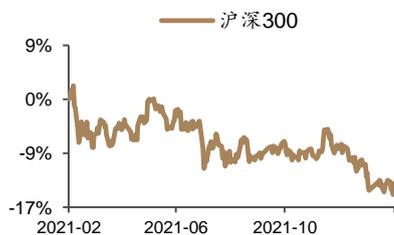
邮箱：lijj3@tebon.com.cn

### 研究助理

沈颖洁

邮箱：shenyj@tebon.com.cn

### 市场表现



### 相关研究

# 部分存储芯片企业筑底初显端倪，相关龙头材料公司值得关注 半导体材料行业更新点评

## 投资要点：

- **事件：**5月24日，据台媒经济日报报道，1) 存储厂商华邦近期消费电子、电视、物联网等三大应用客户需求回温，工控相关接单也持续发烫，客户急单涌入。2) DRAM 厂商南亚科预期本季 DRAM 市况有望落底，公司在部分应用领域已出现急单。
- **存储芯片行业复苏初显端倪。**DRAM 厂商南亚科表示，今年一季度是产业库存高点，在需求与供应端改善下，库存正逐步去化。据全球半导体观察跟踪，今年5月初华邦电总经理陈沛铭曾表示，PC 厂调整库存已经达到健康水平情况，许多商用 PC 及消费电子回补库存的急单涌入。预期华邦电的营运在 2023 年的第一季达到谷底，第二季营运将有机会调升。因此，公司台中厂第二季产能利用率将较第一季提升 10 个百分点，之后维持每季成长的趋势。
- **英特尔认为 PC 市场库存调整已近尾声。**5月24日，据台媒经济日报，英特尔 CEO 帕特·基辛格受访时指出，作为全球计算机中央处理器龙头企业，公司已看到一些下半年成长的信号出现，并对达成原定晶圆代工事业在四年内发展五个制程节点的目标有信心，立志要在 2030 年成为全球第二大晶圆代工厂。公司预计在明年上半年以 Intel 3 制程来生产芯片。而后续 Clearwater Forest 芯片会在 2025 年量产，2024 年底就要进行相关验证。
- **国产自主为半导体行业发展的重中之重。**近期行业变化层出不穷，海外方面，日本设备进一步加强出口限制、美光审查失败等都进一步强调了国产自主可控是半导体行业发展的重中之重。行业方面，据集邦资讯，三星、SK 海力士及美光等三大存储制造商的库存天数，将在第 4 季降至平均 13 周，少于第 1 季的平均 16 周。部分产品价格企稳上调叠加库存下行速度收窄都反映了产业逐步回暖的迹象。我们认为应重点关注行业稼动率提升后对国产半导体材料的需求修复，同时存储链筑底后相关材料公司受行业出货边际变化影响较大。
- **投资建议：**建议关注 1) 雅克科技：具备前驱体、特气、硅微粉等多个半导体材料业务，逐步形成一体化材料平台企业；2) 中船特气：三氟化氮、六氟化钨龙头企业，背靠国资研发实力强劲；3) 华特气体：小品类气体龙头企业，产品序列全面打造一站式服务电子特气供应商；4) 金宏气体：民营气体龙头横纵向发展，渠道优势明显，电子特气即将投产助力公司完善业务版图。
- **风险提示：**产品价格波动风险，下游需求不及预期，海外供应链安全风险。

# 信息披露

## 分析师与研究助理简介

李骥，德邦证券化工行业首席分析师&周期组执行组长，北京大学材料学博士，曾供职于海通证券有色金属团队，所在团队2017年获新财富最佳分析师评比有色金属类第3名、水晶球第4名。2018年加入民生证券，任化工行业首席分析师，研究扎实，推票能力强，佣金增速迅猛，2021年2月加盟德邦证券。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 投资评级说明

|  | 类别     | 评级   | 说明                             |
|--|--------|------|--------------------------------|
| <b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b><br>以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； | 股票投资评级 | 买入   | 相对强于市场表现 20%以上；                |
|  |        | 增持   | 相对强于市场表现 5%~20%；               |
|  |        | 中性   | 相对市场表现在-5%~+5%之间波动；            |
|  |        | 减持   | 相对弱于市场表现 5%以下。                 |
| <b>2. 市场基准指数的比较标准：</b><br>A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。           | 行业投资评级 | 优于大市 | 预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；      |
|  |        | 中性   | 预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间； |
|  |        | 弱于大市 | 预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。      |

## 法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。