



氟化工及制冷剂

【联讯化工】日本加强对韩半导体材料出口管制，国内电子级氢氟酸有望迎良机

2019年07月03日

事项：

增持(首次评级)

日本经济产业省日前宣布，将对用于制造智能手机与电视机中 OLED 显示器部件使用的“氟聚酰亚胺”、半导体制造过程中必须使用的“光刻胶”和“高纯度氟化氢”等半导体的三种材料，加强面向韩国的出口管制。

分析师：于庭泽

执业编号：S0300518070002

电话：010-66235689

邮箱：yutingze@lxsec.com

评论：

相关研究

◇ 电子级氢氟酸主要运用在集成电路领域，日本占据绝对领先地位

高纯度氟化氢即电子级氢氟酸，是氟精细化学品的一种，主要用于去除氧化物，是半导体制作过程中应用最多的电子化学品之一。目前，电子级氢氟酸主要运用在集成电路、太阳能光伏和液晶显示屏等领域，其中第一大应用市场是集成电路，约占电子级氢氟酸总消耗量的 47.3%；其次是太阳能光伏领域，占比约 22.1%；此外在液晶显示器领域，占比约 18.3%。目前日本掌控了全球接近 90% 的高品质电子级氢氟酸产能，占据绝对领先地位。

◇ 我国电子级氢氟酸发展迅猛，不断缩小与日本差距

我国在半导体材料领域不断取得突破，其中电子级氢氟酸发展迅猛，已经进入相对成熟阶段。2014 年多氟多投资 1.35 亿，建设年产 1 万吨电子级氢氟酸项目，率先打破了我国在高等级电子级氢氟酸完全依赖进口的局面；此后包括天赐材料（2.5 万吨）、巨化股份（1.8 万吨）、三美股份（1 万吨）、晶瑞股份（5000 吨）等新建产能陆续达产，截止 2018 年国内电子级氢氟酸产能超过 20 万吨，不断缩小与日本技术差距，进口替代趋势明显。

◇ 日本对韩实施出口管制，国内电子级氢氟酸迎良机

日本的出口审查所需时间标约 3 个月，而韩国企业如三星、海力士的半导体材料库存一般是 1-2 个月，因此如果日本对韩管制措施持续严格执行，意味着韩国企业面临着断供风险，届时国内电子级氢氟酸企业有望迎来良机；此外长周期看，我国已经成为全球最大 LCD 生产地区，对集成电路、光伏、液晶显示等清洗和蚀刻用电子化学品需求不断增强，长期成长空间巨大，相关公司有望长周期受益。

相关公司：多氟多（002407）、巨化股份（600160）、天赐材料（002709）、三美股份（603379）、晶瑞股份（300655）

◇ 风险提示

原材料价格波动、产品纯度不足、配套产业不足



分析师简介

于庭泽，清华大学本硕，2018年5月加入联讯证券，现任化工首席分析师，证书编号：S0300518070002。

研究院销售团队

北京	王爽	010-66235719	18810181193	wangshuang@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于10%；

增持：相对大盘涨幅在5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数5%以下。



免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的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。

联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：www.lxsec.com