

## 行业研究

## 行业龙头单季度业绩创历史新高，国产半导体材料有望持续受益

## ——半导体材料行业动态跟踪

## 基础化工

### 增持（维持）

## 作者

分析师：赵乃迪

执业证书编号：S0930517050005

010-57378026

zhaond@ebsecn.com

分析师：吴裕

执业证书编号：S0930519050005

010-58452014

wuyu1@ebsecn.com

联系人：周家诺

021-52523675

zhoujianuo@ebsecn.com

## 行业与沪深300指数对比图



资料来源：Wind

## 要点

**事件 1:** 8月5日晚，晶瑞电材（原晶瑞股份）发布公告，公司全资子公司晶瑞新能源科技有限公司（原名载元派尔森新能源科技有限公司）拟投资3亿元建设1万吨 $\gamma$ -丁内酯（GBL）及5万吨电子半导体级N-甲基吡咯烷酮（NMP）扩建项目。

**事件 2:** 8月5日，南大光电发布《向特定对象发行股票发行情况报告书》，本次公司向特定对象发行股票共募集资金6.13亿元，拟投资建设“先进光刻胶及高纯配套材料的开发和产业化”、“ArF光刻胶产品的开发和产业化”、“扩建2000吨/年三氟化氮生产装置项目”等项目。

**事件 3:** 8月5日，中芯国际发布2021Q2未经审核业绩，2021Q2中芯国际实现营业收入13.44亿美元，环比增长21.8%，同比增长43.2%；实现归母净利润6.88亿美元，同比大幅增长398.5%。同时中芯国际给予2021Q3业绩指引，预计2021Q3营收环比增加2%~4%，毛利率介于32%~34%之间。

## 点评：

**晶瑞电材扩产NMP，深化“半导体+新能源”双轨道。**晶瑞电材（原“晶瑞股份”）发布公告拟投资3亿元扩产5万吨电子半导体级NMP及1万吨GBL。NMP具有化学稳定性好、热稳定性好、沸点高、低粘度、无腐蚀、挥发性低等优点。在半导体应用方面，NMP广泛应用于光刻胶剥离液和有机物清洗液中；在锂电应用方面，NMP一般作为正极涂布溶剂或导电剂浆料。伴随着国内下游半导体和新能源行业的快速发展，相关产品对于NMP的需求量持续提升，然而受限于NMP产品的扩产周期较长，国内NMP供给中短期来看较为紧缺，促使近期NMP价格不断上行。在当前NMP供给短缺的情形下，公司进一步扩大产品产能，有利于巩固公司行业地位。同时，NMP产品与公司现有的高纯试剂产品存在一定技术协同，而与现有的光刻胶产品存在产业配套关系。公司沿着“半导体+新能源”双轨道不断向前发展，未来成长空间广阔。

**南大光电定增落地，有望进一步突破ArF光刻胶行业壁垒。**南大光电此次定向发行正式落地，募集资金6.13亿元推进公司高端半导体光刻胶和电子特气项目建设。其中“先进光刻胶及高纯配套材料的开发和产业化”与“ArF光刻胶产品的开发和产业化”项目共投入资金6.6亿元，使用募集资金1.5亿元。作为国内唯一一家ArF光刻胶通过客户认证的光刻胶企业，凭借此次的高端半导体光刻胶募投项目，公司有望进一步突破ArF光刻胶领域的技术壁垒并实现ArF光刻胶的量产，真正意义上填补国产光刻胶产品在此领域内的空白，带动国内半导体材料行业整体向前发展。

**中芯国际实现历史单季度最高利润，印证半导体行业高景气度。**中芯国际2021Q2业绩大幅增长，单季度实现归母净利润6.88亿美元，为有史以来的单季度最高值。同时，中芯国际2021Q2单季度毛利率达到30.1%，相较于2021Q1提升7.4个百分点，相较于2020Q2提升3.6个百分点。中芯国际归母净利润和产品毛利率的大幅提升，体现了2021年以来半导体行业景气度的不断上行。在全球芯片供应短缺但下游需求持续旺盛的背景下，半导体产业链景气度不断上行时也不断向上游原材料行业企业进行传导，助力部分半导体材料企业实现量价齐升。

**半导体“卡脖子”痛点，激励强化国家战略科技力量。**集成电路的产业发展一直是我国的“卡脖子”问题之一，集成电路的产业链中有众多材料、装备、工艺制造技术与全球最为领先的水平存在有相当的差距，部分领域存在有明显的“受制于人”的问题。而为了解决当前半导体产业链多层次技术被“卡脖子”的问题，国家在“十

四五”规划中提出了“强化国家战略科技力量”的目标，并重点强调要从“卡脖子”问题清单和国家重大需求中找出科学问题。在国家相关产业政策以及大基金等渠道的支持下，同时凭借优质半导体企业、科研院所研发人员的共同努力，我国有望实现半导体产业链材料、装备、工艺、终端产品的自上而下的逐步突破，持续推升国内半导体行业景气度向上发展。

**国内晶圆产能增速最高，半导体材料需求扩大，有望提升国产产品渗透率。**2020年全球各国各地区的新增晶圆代工产能中，中国大陆的新增产能占比最高，达42%。根据SIA和BCG预测，2020-2030年期间，中国大陆的新增产能占比达到30%，2030年中国大陆晶圆代工产能占比将达到24%，全球最高。同时短期来看，由于先进制程技术禁运以及极高的技术壁垒原因，中国大陆的新增产能绝大部分为成熟制程产能。叠加当前上游半导体材料供应较为短缺的背景，国内的半导体材料企业的客户导入进度有望明显加快，提升国产产品渗透率。同时，在实现了现有产品量产后，半导体材料企业可获得稳定且可观的现金流入，进入企业发展的正反馈循环中，从而推动高投入技术的研发进程，进而实现更高端产品的国产替代。

**投资建议：**在国家政策和产业基金的推动下，半导体材料行业有望获得利好。同时由于中国大陆晶圆代工产能扩张偏向成熟制程，对于半导体材料企业的研发压力有所缓解，在迅速增长的市场需求情况下，国产企业将有望凭借已实现量产或研发导入进度靠前的高性能半导体材料产品提升在下游客户中的渗透率。我们持续建议关注国产半导体材料企业：（1）光刻胶：晶瑞电材（原晶瑞股份）、彤程新材、雅克科技、南大光电；（2）电子特气：华特气体、昊华科技；（3）湿电子化学品：江化微；（4）CMP材料：鼎龙股份、安集科技。

**风险提示：**产品价格波动风险，下游客户导入风险，技术研发风险

## 行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

## 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。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

光大新鸿基有限公司和 Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

## 特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。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。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

## 光大证券研究所

### 上海

静安区南京西路 1266 号  
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

### 北京

西城区武定侯街 2 号  
泰康国际大厦 7 层

### 深圳

福田区深南大道 6011 号  
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

## 光大证券股份有限公司关联机构

### 香港

光大新鸿基有限公司  
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

### 英国

Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited  
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE