



化工新材料

优于大市（维持）

证券分析师

李骥

资格编号：S0120521020005

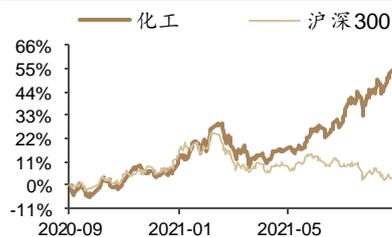
邮箱：lij3@tebon.com.cn

研究助理

沈颖洁

邮箱：shenyj@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《三星电机推出新型车用 MLCC，彤程新材投资建设 ArF 光刻胶研发平台》，2021.8.23
- 《华为旗下深圳哈勃投资光刻胶领域，联瑞新材新建芯片封装用粉体生产线》，2021.8.16
- 《华鲁恒升 PA66 和 PBAT 项目获批复，杉杉股份投资负极材料一体化项目》，2021.8.9
- 《三星电机天津 MLCC 工厂投产，南大光电引入大基金二期加速光刻胶发展》，2021.8.1
- 《格芯将在纽约建设新厂，久日新材引入战略投资者推进光刻胶原料布局》，2021.7.25
- 《中国大陆晶圆产能占全球份额 15.3%，东方盛虹建设超仿真功能性纤维项目》，2021.7.17
- 《全球半导体五月销售额创新高，泛亚微透收购大音希声完善气凝胶布局》，2021.7.10

住友化学将扩大半导体光刻胶产能 新安股份受让颖泰生物部分股权

投资要点：

- 本周行情回顾。**本周，Wind 新材料指数收报 5093.33 点，环比下跌 2.75%。其中涨幅前五的公司有皖维高新（+32.63%）、泛亚微透（+21.69%）、联泓新科（+13.33%）、赛伍技术（+6.61%）、国恩股份（+5.75%）；跌幅前五的公司分别为华特气体（-16.76%）、蓝晓科技（-16.62%）、彤程新材（-15.56%）、江化微（-15.03%）、宏柏新材（-13.83%）。六个子行业中，申万三级行业半导体材料指数收报 9583.05 点，环比下跌 12.26%；申万三级行业显示器件指数收报 1384.38 点，环比下跌 2.18%；中信三级行业有机硅指数收报 12235.43 点，环比下跌 2.11%；中信三级行业碳纤维指数收报 6018.51 点，环比下跌 2.48%；中信三级行业锂电指数收报 5979.78 点，环比下跌 6.07%；Wind 概念可降解塑料指数收报 2170.17 点，环比上涨 0.79%。
- 住友化学将扩大半导体光刻胶产能。**8月31日，住友化学宣布，基于 5G 市场需求的持续增加，住友化学决定扩大半导体光刻胶的产能。住友化学将在大阪工厂（日本大阪的 Koonohana-ku）新增 ArF（浸入式）和 EUV（极端紫外线）光刻胶生产线，并在韩国全资子公司东宇精细化工有限公司的 Iksan 工厂为射频浸入式平板摄影器建造一个新的光刻生产厂。新设的韩国工厂将生产 ArF 光刻胶。新生产线将于 2023 财年上半年开始运营，大阪工厂将于 2024 财年上半年投产。光刻胶是在半导体晶片上印刷电子电路时使用的尖端材料，行业存在较高壁垒。根据 TECHCET 数据显示，2021 年半导体用光刻胶的市场规模约为 19 亿美元，日本和美国的光刻胶企业垄断了整个半导体用光刻胶市场。ArF 光刻胶方面，日本的 JSR、信越化学、东京应化、住友化学四家企业占据了 82% 的市场份额；KrF 光刻胶市场方面，东京应化、信越化学、JSR 和杜邦占据了 85% 的市场份额。住友化学的一系列扩产举措将进一步巩固自身在光刻胶领域的竞争优势。
- 本周重点关注：新安股份受让颖泰生物部分股份。**9月3日，新安股份发布关于受让颖泰生物部分股份的公告。公司将与华邦健康签订《股份转让协议》，公司出资 80,003.50 万元，以每股 5.30 元受让华邦健康持有的颖泰生物 150,950,000 股股份，占颖泰生物总股本的 12.31%。本次受让完成后，公司持有颖泰生物 12.31% 股份，成为其第二大股东。颖泰生物具有百余种高品质农化产品，业务遍布全球 20 余个国家和地区，研发实力强劲。本次受让颖泰生物股份，有助于新安股份落实与颖泰生物的战略合作，促进双方在技术研发、生产基地、市场渠道、产业链管理等方面的协同，进一步优化产品和产业布局，提升公司为行业提供植保综合解决方案的能力。
- 重点标的推荐：下游需求推动产业升级和革新，行业迈入高速发展期。**随着高新技术不断突破，下游需求向高标准、高性能材料迁移，推动高端制造升级的同时，有望带动产业快速发展。从产业协同布局方面考量，我们重点推荐新材料平台型公司 **国瓷材料**。电子化学品方面，下游晶圆厂不断落成，芯片产能进一步放量，重点关注：**雅克科技**，建议关注：**安集科技、鼎龙股份、华特气体**。高分子材料方面，重点关注：抗老助剂优质标的 **利安隆**。光伏材料板块，重点关注胶膜龙头 **福斯特**。
- 风险提示：**下游需求不及预期，产品价格波动风险，新产能释放不及预期等。

行业相关股票

股票代码	股票名称	EPS		PE		投资评级	
		2020	2021E	2020	2021E	上期	本期



300285.SZ	国瓷材料	0.57	0.75	0.98	79	55	42	买入	买入
002810.SZ	山东赫达	0.74	1.10	1.60	47	36	25	买入	买入
002409.SZ	雅克科技	0.89	1.27	1.77	67	65	47	买入	买入
688550.SH	瑞联新材	2.50	3.43	4.58	34	27	20	买入	买入
688300.SH	联瑞新材	1.29	2.06	2.56	36	34	27	买入	买入
688268.SH	华特气体	0.89	1.21	1.72	69	65	46	买入	买入

资料来源：德邦研究所

注：上述公司估值均采用9月3日收盘价。

内容目录

1. 整体市场行情回顾.....	5
2. 重点关注公司周行情回顾.....	6
2.1. 周涨跌幅前十.....	6
2.2. 重要公告.....	7
2.3. 重点公司估值一览.....	9
3. 近期行业热点跟踪.....	11
3.1. 住友化学将扩大半导体光刻胶产能.....	11
3.2. 兴瑞硅材料有限公司 2 万吨/年乙烯基硅油项目环评公示.....	11
3.3. 华谊集团将在钦州基地新建 30 万吨 PBAT 及配套 BDO 项目.....	12
3.4. TrendForce 发布第二季晶圆代工厂商营收排名.....	12
3.5. MLCC 大厂村田并购美国 Eta Wireless.....	13
4. 相关数据追踪.....	14
5. 风险提示.....	15

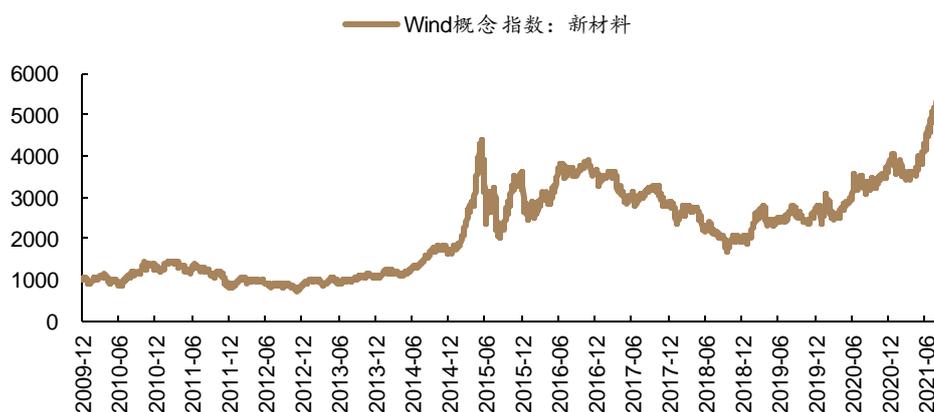
图表目录

图 1: Wind 概念新材料指数.....	5
图 2: 申万行业半导体材料指数.....	5
图 3: 申万行业显示器件指数.....	5
图 4: 中信行业有机硅指数.....	5
图 5: 中信行业碳纤维指数.....	5
图 6: 中信行业锂电化学品指数.....	6
图 7: Wind 概念可降解塑料指数.....	6
图 8: 费城半导体指数.....	14
图 9: 国产集成电路当月出口金额 (万美元).....	14
图 10: 国产集成电路当月进口金额 (万美元).....	14
图 11: NAND Flash 日度价格图 (美元).....	14
图 12: DRAM DDR3 日度价格图 (美元).....	15
表 1: 本周涨幅前十.....	6
表 2: 本周跌幅前十.....	6
表 3: 重点公司估值表.....	9

1. 整体市场行情回顾

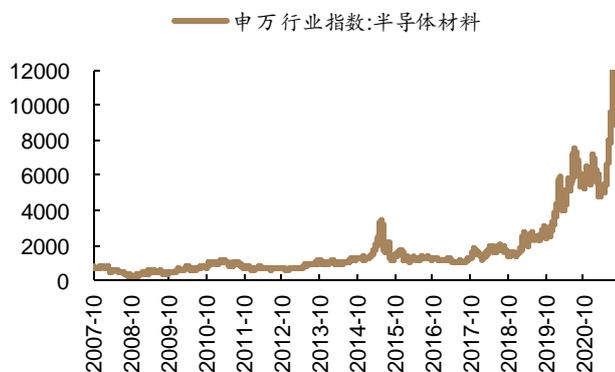
本周，Wind 新材料指数收报 5093.33 点，环比下跌 2.75%。六个子行业中，申万三级行业半导体材料指数收报 9583.05 点，环比下跌 12.26%；申万三级行业显示器件指数收报 1384.38 点，环比下跌 2.18%；中信三级行业有机硅指数收报 12235.43 点，环比下跌 2.11%；中信三级行业碳纤维指数收报 6018.51 点，环比下跌 2.48%；中信三级行业锂电指数收报 5979.78 点，环比下跌 6.07%；Wind 概念可降解塑料指数收报 2170.17 点，环比上涨 0.79%。

图 1：Wind 概念新材料指数



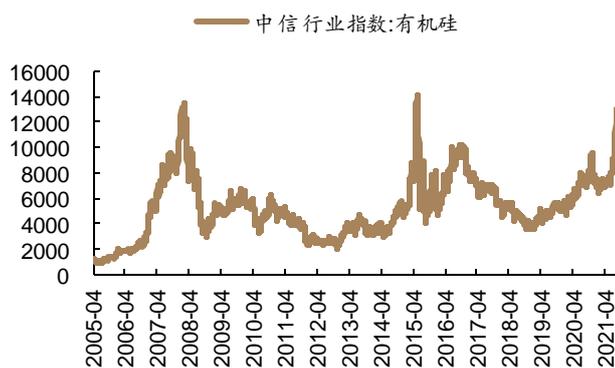
资料来源：Wind，德邦研究所

图 2：申万行业半导体材料指数



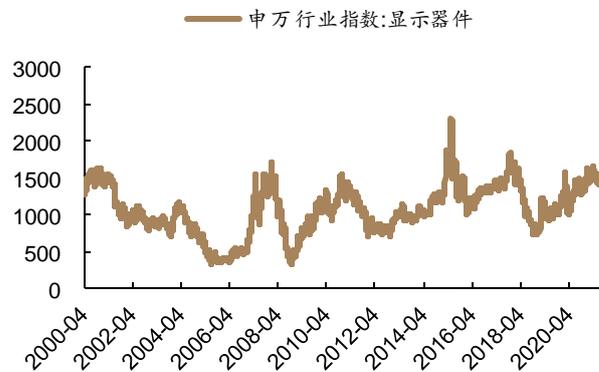
资料来源：Wind，德邦研究所

图 4：中信行业有机硅指数



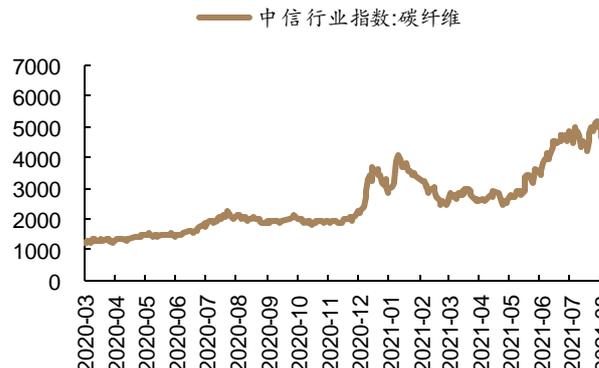
资料来源：Wind，德邦研究所

图 3：申万行业显示器件指数



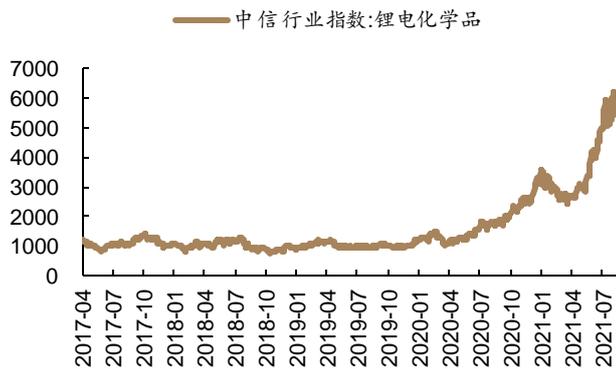
资料来源：Wind，德邦研究所

图 5：中信行业碳纤维指数



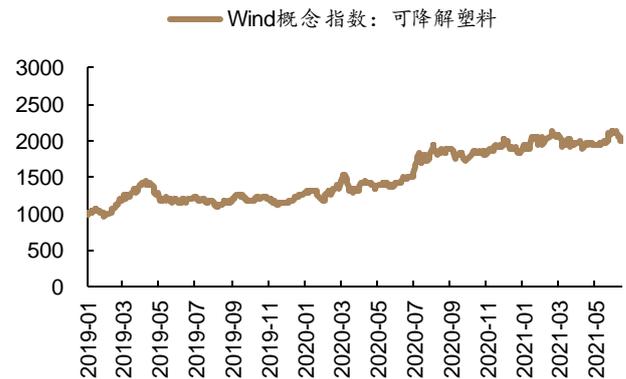
资料来源：Wind，德邦研究所

图 6：中信行业锂电化学品指数



资料来源：Wind，德邦研究所

图 7：Wind 概念可降解塑料指数



资料来源：Wind，德邦研究所

2. 重点关注公司周行情回顾

2.1. 周涨跌幅前十

本周涨幅前十的公司分别为皖维高新(+32.63%)、泛亚微透(+21.69%)、联泓新科(+13.33%)、赛伍技术(+6.61%)、国恩股份(+5.75%)、阳谷华泰(+5.74%)、祥源新材(+4.99%)、瑞联新材(+4.89%)、三祥新材(+2.66%)和回天新材(+2.35%)。

表 1：本周涨幅前十

	代码	名称	涨跌幅	市值(亿元)
1	600063	皖维高新	32.63%	156.58
2	688386	泛亚微透	21.69%	55.50
3	003022	联泓新科	13.33%	764.21
4	603212	赛伍技术	6.61%	140.04
5	002768	国恩股份	5.75%	73.35
6	300121	阳谷华泰	5.74%	47.72
7	300980	祥源新材	4.99%	30.72
8	688550	瑞联新材	4.89%	64.22
9	603663	三祥新材	2.66%	47.68
10	300041	回天新材	2.35%	82.73

资料来源：Wind，德邦研究所

本周跌幅前十的公司分别为华特气体(-16.76%)、蓝晓科技(-16.62%)、彤程新材(-15.56%)、江化微(-15.03%)、宏柏新材(-13.83%)、建龙微纳(-13.31%)、奥克股份(-12.19%)、长阳科技(-11.92%)、长鸿高科(-11.21%)和金丹科技(-11.21%)。

表 2：本周跌幅前十

	代码	名称	涨跌幅	市值(亿元)
1	688268	华特气体	-16.76%	94.57
2	300487	蓝晓科技	-16.62%	187.23
3	603650	彤程新材	-15.56%	309.67

4	603078	江化微	-15.03%	53.09
5	605366	宏柏新材	-13.83%	50.07
6	688357	建龙微纳	-13.31%	77.19
7	300082	奥克股份	-12.19%	104.80
8	688299	长阳科技	-11.92%	90.42
9	605008	长鸿高科	-11.21%	93.08
10	300829	金丹科技	-11.21%	90.85

资料来源: Wind, 德邦研究所

2.2. 重要公告

【东方盛虹 (000301.SZ)】8月29日,公司发布关于受让苏州市赢虹产业投资基金(有限合伙)财产份额暨关联交易的公告。江苏东方盛虹股份有限公司拟出资人民币 110,816 万元受让苏州市吴江创联股权投资管理有限公司、江苏盛泽投资有限公司合计持有的苏州市赢虹产业投资基金(有限合伙)33.323%财产份额。本次交易完成后,创联投资、盛泽投资将不再持有基金财产份额,公司作为基金的有限合伙人将持有其 99.967%财产份额,基金将纳入公司合并财务报表范围。

【强力新材 (300429.SZ)】8月29日,公司发布 2021 年半年度报告。2021 年上半年,公司实现营业收入 495,606,410.80 元,同比增长 32.90%;实现归属于上市公司股东的净利润 67,469,831.06 元,同比增长 17.09%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 63,601,907.30 元,同比增长 26.32%。

【杉杉股份 (600884.SH)】8月30日,公司发布关于重大资产购买实施进展情况的公告。宁波杉杉股份有限公司通过对杉金光电(苏州)有限公司增资的方式取得苏州杉金70%股权,并通过苏州杉金间接购买 LG 化学旗下在中国大陆、中国台湾和韩国的 LCD 偏光片业务及相关资产 70%的权益。目前 LCD 偏光片业务有关知识产权的变更登记工作已基本完成,台湾乐金 LCD 偏光片业务的交割工作持续推进中。

【长鸿高科 (605008.SH)】8月30日,公司发布 2021 年半年度报告。2021 年上半年,公司整体实现营业收入 7.75 亿元(含贸易等其他业务收入 1.66 亿),较上年同期增长 36.36%,其中主营业务收入 6.09 亿元,较上年同期增长 8.28%,实现净利润 0.84 亿元,较上年同期增长 6.06%。

【长鸿高科 (605008.SH)】8月30日,公司发布 2021 年第二季度主要经营数据公告。2021 年第二季度,公司 SBS 产量为 23,391.447 吨,销量为 20,051.01 吨,平均销售单价为 10,747.47 元/吨,同比增长 30.86%。SEBS 产量为 1,160.205 吨,销量为 1,103.88 吨,平均销售单价为 16,271.22 元/吨,同比增长 23.71%。

【福斯特 (603806.SH)】8月30日,公司发布实际控制人减持股份计划公告。林建华计划通过集中竞价和大宗交易方式,减持不超过 28,533,112 股公司股份,约占公司总股本的 3.00%。

【沃特股份 (002886.SZ)】8月30日,公司发布 2021 年半年度报告。2021 年上半年,公司实现营业收入 758,296,042.47 元,比上年同期增长 54.78%;实现归属于上市公司股东的净利润 40,693,012.80 元,比上年同期增长 9.57%;实

现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 27,536,897.46 元，比上年同期减少 18.34%。

【杉杉股份 (600884.SH)】8 月 31 日，公司发布关于转让公司控股子公司部分股权交割完成的公告。2021 年 5 月 19 日和 6 月 7 日，公司审议通过《关于转让公司控股子公司部分股权并签署相关协议的议案》，同意公司下属相关全资子公司向 BASF SE 转让其合计持有的湖南杉杉能源科技有限公司 19.6438% 股权。2021 年 8 月 31 日，本次交易相关各方签署了《交割协定书》，确认交割日为 2021 年 8 月 31 日。自 2021 年 9 月 1 日起，公司对杉杉能源的持股比例由原来的 68.6438% 降至 49%，公司不再对杉杉能源实施控制，杉杉能源亦不再纳入公司合并报表范围。

【金宏气体 (688106.SH)】9 月 1 日，公司发布关于公司核心技术人员离职的公告。苏州金宏气体股份有限公司核心技术人员王新喜先生因个人原因申请辞去相关职务并办理完成离职手续。离职后，王新喜先生将不再担任公司任何职务。王新喜 2018 年 10 月入职公司，任公司研发中心总工程师，工作期间参与发明专利 6 项、实用新型专利 40 项的研发工作。王新喜先生与公司签有《竞业禁止及保密协议书》，任职期间参与研发的授权专利与在审专利的所有权均属于公司或子公司，不存在涉及职务发明专利权属纠纷或潜在纠纷的情形，亦不存在影响公司专利权属完整性的情况。

【晶瑞电材 (300655.SZ)】9 月 2 日，公司发布创业板向不特定对象发行可转换公司债券上市公告书。公司于 2021 年 8 月 16 日向不特定对象发行 523 万张可转换公司债券，每张面值 100 元，发行总额 5.23 亿元。公司 5.23 亿元可转换公司债券将于 2021 年 9 月 7 日起在深交所挂牌交易，债券简称“晶瑞转 2”，债券代码“123124”。

【江化微 (603078.SH)】9 月 3 日，公司发布关于全资子公司收到整改复查意见书的公告。江阴江化微电子材料股份有限公司的全资子公司江化微（镇江）电子材料有限公司收到镇江新区生态环境和应急管理局下发的整改复查意见书。镇江江化微公司“年产 22.8 万吨超高纯湿电子化学品、副产 0.7 万吨工业级化学品及再生项目”二期工程项目、“年产 22.8 万吨超高纯湿电子化学品、副产 0.7 万吨工业级化学品及再生项目”三期工程项目变更后涉及的无机混配车间厂房、有机混配车间厂房、其他建构筑物预留位置（硫酸罐区（14 只罐）、甲类溶剂罐区（28 只罐）丙类溶剂罐区（20 只罐）、戊类罐区（8 只罐）、醋酸及双氧水罐区、及相关卸区、泵区）已暂时停止建设、已立即停止使用。

【新安股份 (600596.SH)】9 月 3 日，公司发布关于受让颖泰生物部分股份的公告。公司与华邦健康签订《股份转让协议》，公司出资 80,003.50 万元，以每股 5.30 元受让华邦健康持有的颖泰生物 150,950,000 股股份，占颖泰生物总股本的 12.31%。本次受让完成后，公司持有颖泰生物 12.31% 股份，成为其第二大股东。本次受让颖泰生物股份，有助于公司落实与颖泰生物的战略合作，促进双方在技术研发、生产基地、市场渠道、产业链管理等方面的协同，进一步优化产品和产业布局，提升公司为行业提供植保综合解决方案的能力。

2.3. 重点公司估值一览

表 3: 重点公司估值表

代码	证券简称	最新收盘价 (元)	市值(亿 元)	EPS				PE			
				2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
002129	中环股份	49.32	1495.84	0.36	0.94	1.24	1.60	71	53	40	31
300346	南大光电	56.23	237.39	0.21	0.32	0.34	0.39	196	175	164	145
002409	雅克科技	82.90	383.71	0.89	1.27	1.77	2.36	67	65	47	35
688106	金宏气体	26.24	127.09	0.41	0.54	0.73	0.93	75	48	36	28
688268	华特气体	78.81	94.57	0.89	1.21	1.72	2.35	69	65	46	34
300236	上海新阳	46.71	146.38	0.88	0.47	0.52	-	56	99	90	-
603078	江化微	27.09	53.09	0.30	0.38	0.55	0.81	115	71	49	33
688019	安集科技	255.88	136.18	2.89	2.88	3.96	5.37	103	89	65	48
300054	鼎龙股份	20.90	196.25	(0.17)	0.32	0.44	0.57	-111	65	47	37
688199	久日新材	45.57	50.69	1.23	1.60	2.14	2.95	36	29	21	15
300398	飞凯材料	18.50	95.48	0.45	0.62	0.76	0.92	40	30	24	20
300655	晶瑞股份	47.80	162.83	0.23	0.56	0.82	1.16	151	85	58	41
603650	彤程新材	52.20	309.67	0.69	0.92	1.23	1.51	45	56	43	35
300487	蓝晓科技	85.19	187.23	0.92	1.39	1.85	2.45	48	61	46	35
300481	濮阳惠成	22.64	66.63	0.61	0.81	1.02	1.29	33	28	22	17
603212	赛伍技术	35.01	140.04	0.49	0.87	1.30	1.68	80	40	27	21
688181	八亿时空	50.30	48.53	1.77	2.24	2.85	3.42	30	22	18	15
688550	瑞联新材	91.51	64.22	2.50	3.43	4.58	5.84	34	27	20	16
688300	联瑞新材	69.95	60.14	1.29	2.06	2.56	3.30	36	34	27	21
688378	奥来德	66.88	48.91	0.98	2.23	2.98	3.55	56	30	22	19
603260	合盛硅业	221.10	2374.98	1.31	3.81	4.54	5.39	26	58	49	41
300041	回天新材	19.20	82.73	0.51	0.72	0.88	1.09	28	27	22	18
300019	硅宝科技	26.24	102.63	0.51	0.71	0.96	1.24	34	37	27	21
300821	东岳硅材	29.27	351.24	0.23	0.45	0.57	-	49	65	51	-
603155	新亚强	53.05	82.52	1.01	1.85	2.51	3.32	34	29	21	16
605399	晨光新材	38.51	70.86	0.69	1.64	1.99	2.40	26	23	19	16
605366	宏柏新材	15.08	50.07	0.37	0.63	0.82	-	33	24	18	-
605183	确成股份	21.48	89.70	0.46	0.00	0.00	-	37	-	-	-
002810	山东赫达	40.19	137.20	0.74	1.10	1.60	2.23	47	36	25	18
603806	福斯特	142.00	1350.57	1.65	2.04	2.50	3.06	52	69	57	46
003022	联泓新科	57.22	764.21	0.48	0.82	1.03	1.14	32	70	56	50
300285	国瓷材料	40.99	411.46	0.57	0.75	0.98	1.20	79	55	42	34
300699	光威复材	71.66	371.45	1.24	1.58	2.00	2.53	72	45	36	28
600516	方大炭素	12.14	462.04	0.14	0.27	0.42	0.64	49	46	29	19
600884	杉杉股份	29.40	486.43	0.08	1.09	1.62	2.09	216	27	18	14
300596	利安隆	40.78	83.60	1.43	1.93	2.47	3.03	27	21	17	13
603733	仙鹤股份	33.80	238.62	1.02	1.75	2.05	2.46	25	19	16	14
300829	金丹科技	50.29	90.85	0.66	0.93	1.89	3.15	140	54	27	16
600143	金发科技	16.36	421.04	1.78	1.60	1.90	2.24	10	10	9	7
002585	双星新材	27.17	314.16	0.62	0.99	1.30	1.83	16	27	21	15
688299	长阳科技	32.00	90.42	0.63	0.96	1.36	1.76	40	33	24	18
300806	斯迪克	61.23	116.34	0.96	1.31	1.92	2.73	54	47	32	22
601208	东材科技	17.32	155.57	0.20	0.40	0.63	0.86	53	43	27	20
688386	泛亚微透	79.29	55.50	0.79	1.44	2.29	3.30	78	55	35	24
300777	中简科技	43.92	175.68	0.58	0.87	1.27	1.71	87	51	35	26
688598	金博股份	364.50	292.33	2.10	5.02	7.22	9.41	103	73	50	39
002522	浙江众成	7.18	65.03	0.19	0.00	0.00	-	34	-	-	-
600063	皖维高新	8.13	156.58	0.32	0.50	0.57	0.64	12	16	14	13
002324	普利特	12.09	122.60	0.39	0.38	0.54	0.72	43	32	23	17
300082	奥克股份	15.41	104.80	0.59	0.68	0.89	1.33	18	23	17	12
603181	皇马科技	20.72	84.12	0.79	0.98	1.20	1.37	24	21	17	15
002838	道恩股份	14.75	60.18	2.10	1.12	1.49	1.80	12	13	10	8
688357	建龙微纳	133.50	77.19	2.20	3.30	4.65	6.10	29	40	29	22
600552	凯盛科技	10.66	81.43	0.16	0.27	0.41	0.59	44	39	26	18
300121	阳谷华泰	12.72	47.72	0.34	1.02	1.30	1.57	36	13	10	8
002768	国恩股份	27.04	73.35	2.69	2.90	3.23	3.62	12	9	8	7
605376	博迁新材	93.33	244.15	0.61	1.01	1.42	1.96	77	92	66	48
688065	凯赛生物	140.00	583.35	1.10	1.55	1.86	2.30	77	90	75	61

603722	阿科力	48.19	42.38	0.59	0.94	1.18	1.48	47	51	41	33
688179	阿拉丁	84.00	84.78	0.74	1.17	1.57	2.12	108	72	54	40
603663	三祥新材	24.70	47.68	0.34	0.52	0.79	1.15	45	48	31	21
300243	瑞丰高材	16.45	38.22	0.37	0.70	1.32	2.17	40	24	12	8
002886	沃特股份	20.59	46.65	0.29	0.47	0.68	1.03	82	44	30	20
605008	长鸿高科	14.49	93.08	0.47	0.82	1.37	1.79	53	18	11	8
300920	润阳科技	33.78	33.78	1.27	2.09	3.16	4.17	31	16	11	8
300980	祥源新材	42.73	30.72	1.04	1.29	1.52	1.83	0	33	28	23

资料来源: Wind, 德邦研究所

注: 除雅克科技、国瓷材料、山东赫达、瑞联新材、联瑞新材、华特气体, 其余公司估值均来自于 wind 一致预测, 收盘价更新于 9 月 3 日

3. 近期行业热点跟踪

3.1. 住友化学将扩大半导体光刻胶产能

8月31日，住友化学宣布，基于5G市场需求的持续增加，住友化学决定扩大半导体光刻胶的产能。

住友化学将在大阪工厂（日本大阪的Koonohana-ku）新增ArF（浸入式）和EUV（极端紫外线）光刻胶生产线，并在韩国全资子公司东宇精细化工有限公司的Iksan工厂为射频浸入式平板摄影器建造一个新的光刻生产厂。新设的韩国工厂将生产ArF光刻胶。住友化学表示，新生产线将于2023财年上半年开始运营，大阪工厂将于2024财年上半年投产。

光刻胶是在半导体晶片上印刻电子电路时使用的尖端材料，行业存在较高壁垒。根据TECHCET数据显示，2021年半导体用光刻胶的市场规模约为19亿美元，日本和美国的光刻胶企业垄断了整个半导体用光刻胶市场。ArF光刻胶方面，日本的JSR、信越化学、东京应化、住友化学四家企业占据了82%的市场份额；KrF光刻胶市场方面，东京应化、信越化学、JSR和杜邦占据了85%的市场份额。住友化学的一系列扩产举措将进一步巩固自身在光刻胶领域的竞争优势。（资料来源：化工新材料）

3.2. 兴瑞硅材料有限公司2万吨/年乙烯基硅油项目环评公示

8月31日，根据宜昌市生态环境局官网消息，湖北兴瑞硅材料有限公司2万吨/年乙烯基硅油项目环境影响报告书（征求意见稿）发布公示。

该项目主要建设年产2万吨的乙烯基硅油生产装置，包括新增脱水釜、聚合釜、薄膜蒸发器、脱低蒸发器等生产设施，并配套建设生产厂房、原料储罐、成品储罐和循环水系统等其它公用设施。项目分两期建设，一期工程建设年产1万吨的乙烯基硅油生产装置及其配套的公辅工程和储运工程等；二期工程建设年产1万吨的乙烯基硅油生产装置，其余设施均依托一期工程。该项目总投资共1.3亿元。

乙烯基硅油是液体硅橡胶的主要原材料，受益于中国液体硅橡胶产能的扩张，乙烯基硅油需求日益增长。根据有机硅数据，2019年中国液体硅橡胶产能约13万吨/年，产量约10万吨/年，对乙烯基硅油实际需求量约6.5万吨/年。目前国内较大的液体胶生产企业有陶氏、信越、埃肯、浙江新安、深圳森日、深圳红叶杰、广州鑫厚、广东聚合等。

此次项目的实施背景是在近年来液体硅橡胶在孕婴用品、医疗保健、电子领域消费保持10%以上增速迅猛增长的基础上，公司为了进一步拓展公司硅油系列品种、配套湖北正安新材料有限公司2万吨/年液体硅橡胶对乙烯基硅油的需求、增加市场占有率，决定投资建设2万吨/年乙烯基硅油项目。（资料来源：化工新材料）

3.3. 华谊集团将在钦州基地新建 30 万吨 PBAT 及配套 BDO 项目

9月1日，华谊集团宣布旗下子公司广西华谊新材料有限公司拟建设 30 万吨/年生物可降解材料 PBAT 项目及配套 BDO 项目。

华谊集团现已形成能源化工、先进材料、绿色轮胎、精细化工、化工服务等五大核心业务，布局超 40 家工厂。公司瞄准新能源、新材料、新环保、新生物四大产业主攻方向，打造一体化产业链。

30 万吨/年生物可降解材料 PBAT 项目及配套 BDO 项目将位于钦州石化产业园区内的华谊钦州化工新材料一体化基地。该基地占地约 8000 亩，总投资约 700 亿元，分三期实施。一期包括工业气体岛项目，总投资约 143 亿元，主要建设煤化工产业链，生产氢气、合成气、氮气等工业气体供园区内用户使用，并生产甲醇、乙二醇、醋酸等化工产品。二期为轻烃裂解综合利用项目，总投资 208 亿元，生产聚乙烯、乙二醇、乙烯-醋酸乙烯共聚物 (EVA)、丙烯酸及酯、聚醚多元醇、烧碱和聚氯乙烯等产品。三期为甲醇制烯烃及下游深加工项目，总投资约 183 亿元，生产聚丙烯、聚碳酸酯、聚甲基丙烯酸甲酯、烧碱和聚氯乙烯等产品。

公司在钦州基地布局设 30 万吨/年生物可降解材料 PBAT 项目及配套 BDO 项目，可以依托基地的产品为原料和配套公用工程等设施，具有产业集聚优势。(资料来源：CCUS 和生物能源材料)

3.4. TrendForce 发布第二季晶圆代工厂商营收排名

近日，TrendForce 集邦咨询发布第二季晶圆代工厂商营收排名。后疫情需求、通讯世代转换及地缘政治风险和长期缺货引发的恐慌性备货潮在第二季度持续。此外，由于晶圆代工产能限制，晶圆涨价势头不减。全球第二季晶圆代工产值约为 244.07 亿美元，环比增长 6.2%，自 2019 年三季度以来连续八个季度突破历史新高。

台积电仍位居晶圆代工厂商营收排名首位，但受断电影响营收季增幅度略为受限。台积电 (TSMC) 第二季营收达 133.0 亿美元，季增 3.1%，稳坐全球第一。其营收增幅受限于四月份南科 Fab14 P7 厂区跳电事件所致，导致少部分 40nm 及 16nm 晶圆报废；以及五月份台电高雄的兴达电厂跳电，位于南科的晶圆厂受到最直接的冲击，尽管厂内发电机及时运作使得在线晶圆不至报废，但仍有部分 8 英寸晶圆需要重工。

三星 (Samsung) 第二季营收为 43.3 亿美元，季增 5.5%，居于全球第二。在摆脱德州二月大雪的阴霾后，三星位于奥斯汀的 Line S2 已于四月初完全恢复生产，并且全力加单生产以弥补该厂将近一个半月的投片损失。受惠于 CIS、5G 射频收发器、OLED 驱动 IC 等产品强劲的拉货带动下，三星营收表现亮眼。

中芯国际 (SMIC) 第二季营收强势季增 21.8%，达 134 亿美元，市占率也提升至 5.3%，居于全球第五。营收增长的主要动能来自 0.15/0.18um PMIC、55/40nm MCU、RF、HV、CIS 等各项制程。此外，公司 14nm 新客户导入进度

优于预期，15Kwspm 产能目前已处于满载状态。

第二季华虹集团营收季增 9.7%，以 6.6 亿美元位居第六名。华虹无锡 Fab7 产能扩张速度优于预期，来自 NOR Flash、CIS、RF 与 IGBT 等客户拉货力道旺盛，目前 48Kwspm 产能已达满载运作状态。此外，公司 8 英寸厂产能全数维持超过 100%的稼动率。（资料来源：全球半导体观察）

3.5. MLCC 大厂村田并购美国 Eta Wireless

9 月 3 日，据《日本经济新闻》报导，日本生产 MLCC 等零组件的电子大厂村田制作所（Murata）已并购了美国 Eta Wireless，花费约 160 亿日元。

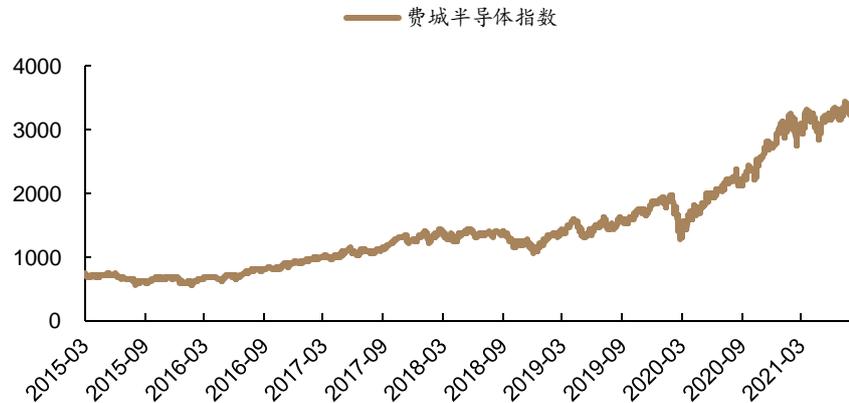
对于智能型手机而言，显示器面板和中央处理器（CPU）是最耗电的零件，其次是数据通讯时的电力消耗。而透过节能化技术，可延长智能型手机的使用时间。无线传输若使用较高频段，电力消耗也会随之增加。而由于 5G 行动通讯的发展，使得毫米波这类采用高频频段的无线通信技术走向普及，再加上智能型手机的高性能化，也都让电力消耗不断增加。虽然加大手机的电池容量可延长使用时间，不过缺点是手机也会变得更大、更重。正因为如此，电子零组件的节能化需求也愈受重视。

Eta Wireless 拥有智能型手机的省电技术。其掌握的技术可让智能型手机和平板计算机等装置所使用的讯号发射器能有更好的电源效率。此外，该公司还具有改善电子回路当中的电压控制效率的相关技术。随着 5G 设备耗电量逐渐加大，村田有望藉 Eta Wireless 相关技术来强化自身 MLCC 产品竞争力。（资料来源：摩尔芯闻）

4. 相关数据追踪

本周，费城半导体指数收报 3430.89 点，环比下跌 0.45%。

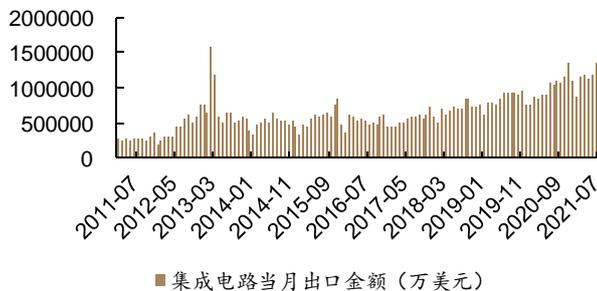
图 8：费城半导体指数



资料来源：Wind，德邦研究所

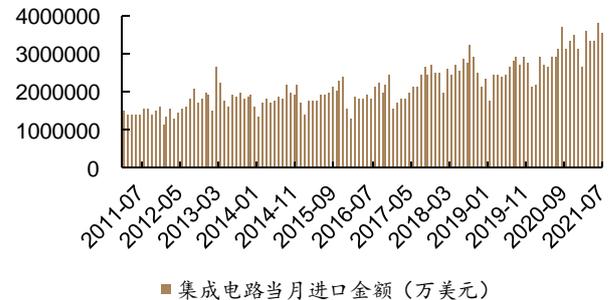
7 月，中国集成电路出口金额达到 134.37 亿美元，同比增长 25.49%，环比增加 12.37%；集成电路进口金额达到 354.51 亿美元。同比增长 21.02%，环比减少 6.60%。

图 9：国产集成电路当月出口金额（万美元）



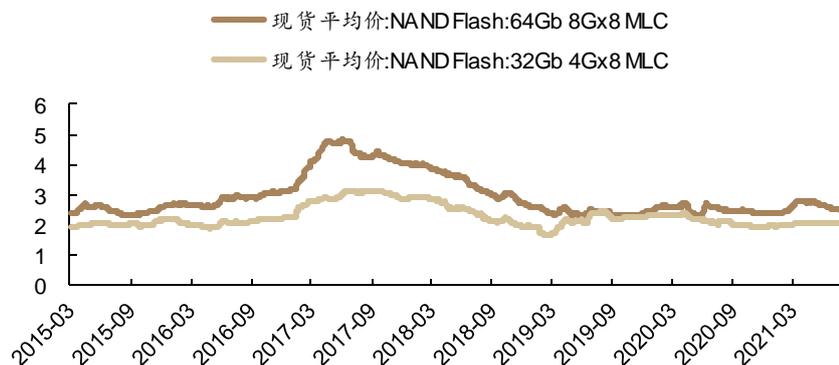
资料来源：Wind，德邦研究所

图 10：国产集成电路当月进口金额（万美元）



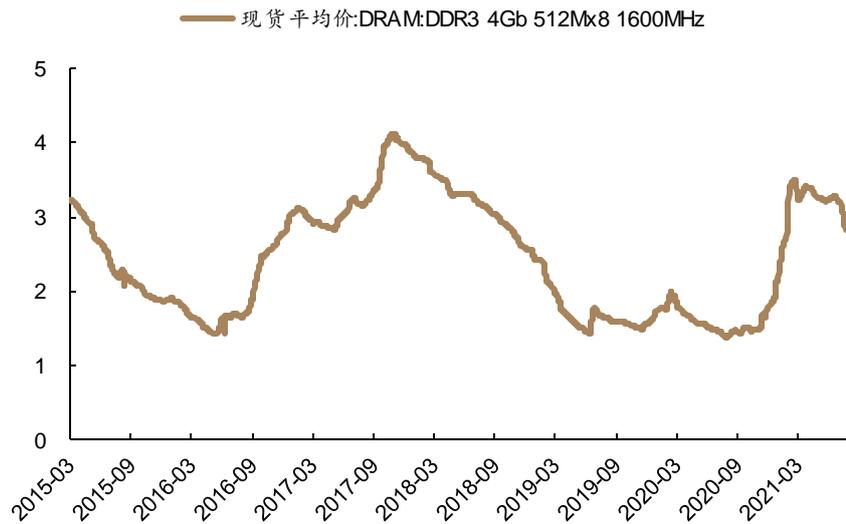
资料来源：Wind，德邦研究所

图 11：NAND Flash 日度价格图（美元）



资料来源：Wind，德邦研究所

图 12: DRAM DDR3 日度价格图 (美元)



资料来源: Wind, 德邦研究所

5. 风险提示

下游需求不及预期, 产品价格波动风险, 新产能释放不及预期等。

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

1. 投资评级的比较和评级标准： 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；	类别	评级	说明
2. 市场基准指数的比较标准： 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。	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。
	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范围包括证券投资咨询业务。