



## 化工新材料

优于大市（维持）

### 证券分析师

李骥

资格编号：S0120521020005

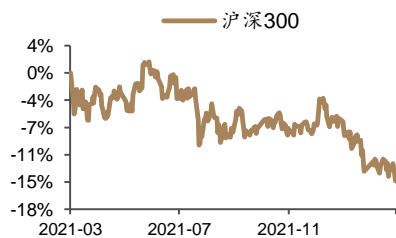
邮箱：lij3@tebon.com.cn

### 研究助理

沈颖洁

邮箱：shenyj@tebon.com.cn

### 市场表现



### 相关研究

- 1.《国瓷材料(300285.SZ)：业绩符合预期，深耕主业积极布局新能源赛道》，2022.3.10
- 2.《俄乌战争致半导体稀有气体价格飙升》，2022.3.7
- 3.《化工行业周报（20220228-20220306）-中科炼化 EVA 开车成功，卡博特新建导电化合物产能》，2022.3.7
- 4.《汽车芯片价格暴涨，海外巨头积极布局扩产 SiC/GaN》，2022.2.28
- 5.《俄乌战争爆发，预计能源价格持续走高》，2022.2.28

## 氟气大厂停止运营，两会热议车规级芯片

### 投资要点：

- **本周行情回顾。**本周，Wind 新材料指数收报 4670.63 点，环比下跌 3.59%。其中，涨幅前五的有江化微(7%)、飞凯材料(5.93%)、安集科技(4.99%)、道恩股份(4.48%)、福斯特(3.83%)；跌幅前五的有三祥新材(-16.75%)、赛伍技术(-14.94%)、普利特(-14.07%)、长鸿高科(-13.12%)、金丹科技(-12.68%)。六个子行业中，申万三级行业半导体材料指数收报 8238.58 点，环比下跌 6.01%；申万三级行业显示器件材料指数收报 1123.3 点，环比下跌 5.01%；中信三级行业有机硅材料指数收报 9856.28 点，环比下跌 4.42%；中信三级行业碳纤维指数收报 3914.02 点，环比下跌 4.02%；中信三级行业锂电指数收报 4996.62 点，环比下跌 0.38%；Wind 概念可降解塑料指数收报 1917.71 点，环比下跌 5.67%。
- **氟气大厂停止运营。**据路透社 3 月 11 日报道，乌克兰的两家主要氟气供应商 Ingas 和 Cryoin 的代表对路透社表示，公司已停止运营。据 Techcet 估计，去年全球用于芯片生产的氟气消费量约为 540 吨，全球约 45%-54% 的半导体级氟气来自两家乌克兰的 Ingas 公司和 Cryoin 公司。
- **两会热议车规级芯片。**两会期间，长城汽车总裁王凤英建议：短期优先解决“缺芯”问题；中期完善产业布局，实现自主可控；长期要构建产业人才的引进与培养机制，实现可持续发展。广汽集团董事长曾庆洪就如何加快推动汽车芯片产业链发展提出了 5 点建议：保供稳供；稳定市场，加强执法监督力度；强化政策引导、加快汽车芯片整体产业链布局；强化节点攻关，有序突破研发、制造、封测等卡脖子关键领域；加大人才引进力度等。上汽集团董事长陈虹建议加强政策保障促进国产大算力芯片发展。小康股份创始人张兴海建议从顶层设计、推动外资芯片产线国产化项目快速落地、鼓励整车企业与芯片企业跨界携手、联合创新等角度推动国内车规级芯片产业发展。我国是全球最大新能源汽车市场，随着国内纯电动汽车与混合动力汽车渗透率不断提升，我国对功率半导体这类功率半导体的市场需求不断攀升。
- **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	2022E	2020	2021E	2022E	上期	本期
300285	国瓷材料	0.57	0.79	1.08	62	45	33	买入	买入
002810	山东赫达	0.74	1.10	1.60	47	43	30	买入	买入
002409	雅克科技	0.87	1.23	1.72	69	46	33	买入	买入
688550	瑞联新材	2.50	3.43	4.58	34	25	19	买入	买入
688300	联瑞新材	1.29	2.06	2.56	36	45	36	买入	买入
688268	华特气体	0.89	1.21	1.72	69	57	40	买入	买入

资料来源：德邦研究所

注：上述公司估值均采用 3 月 11 日收盘价。

## 内容目录

1. 整体市场行情回顾 .....	4
2. 重点关注公司周行情回顾 .....	5
2.1. 周涨跌幅前十 .....	5
2.2. 重要公告 .....	6
2.3. 重点公司估值一览 .....	7
3. 近期行业热点跟踪 .....	9
3.1. 加强自给自足：2021 年中国芯片企业融资达 108 亿美元 .....	9
3.2. 美国芯片业回流可能会因更多晶圆厂而失败 .....	9
3.3. 总投资 13 亿的集成电路项目签约大连 .....	9
3.4. 半导体需求旺，三星等大集团将进军后段制程 .....	10
3.5. 氟气大厂停止运营 .....	10
3.6. 两会热议车规级芯片，功率半导体未来可期 .....	10
4. 相关数据追踪 .....	12
5. 风险提示 .....	13

## 图表目录

图 1: Wind 概念新材料指数 .....	4
图 2: 申万行业半导体材料指数 .....	4
图 3: 申万行业显示器件指数 .....	4
图 4: 中信行业有机硅指数 .....	4
图 5: 中信行业碳纤维指数 .....	4
图 6: 中信行业锂电化学品指数 .....	5
图 7: Wind 概念可降解塑料指数 .....	5
图 8: 费城半导体指数 .....	12
图 9: 国产集成电路当月出口金额 (万美元) .....	12
图 10: 国产集成电路当月进口金额 (万美元) .....	12
图 11: NAND Flash 日度价格图 (美元) .....	12
图 12: DRAM DDR3 日度价格图 (美元) .....	13
表 1: 本周涨幅前十 .....	5
表 2: 本周跌幅前十 .....	5
表 3: 重点公司估值表 .....	7

## 1. 整体市场行情回顾

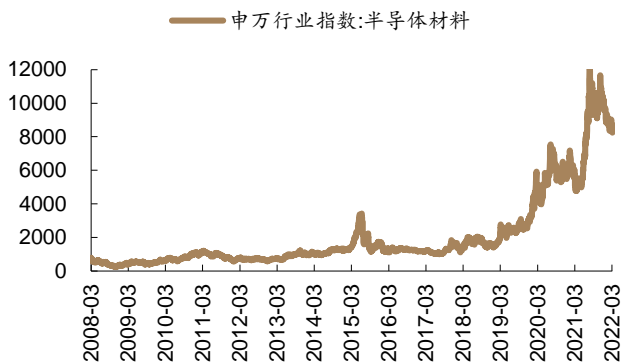
本周，Wind 新材料指数收报 4670.63 点，环比下跌 3.59%。六个子行业中，申万三级行业半导体材料指数收报 8238.58 点，环比下跌 6.01%；申万三级行业显示器件材料指数收报 1123.3 点，环比下跌 5.01%；中信三级行业有机硅材料指数收报 9856.28 点，环比下跌 4.42%；中信三级行业碳纤维指数收报 3914.02 点，环比下跌 4.02%；中信三级行业锂电指数收报 4996.62 点，环比下跌 0.38%；Wind 概念可降解塑料指数收报 1917.71 点，环比下跌 5.67%。

图 1: Wind 概念新材料指数



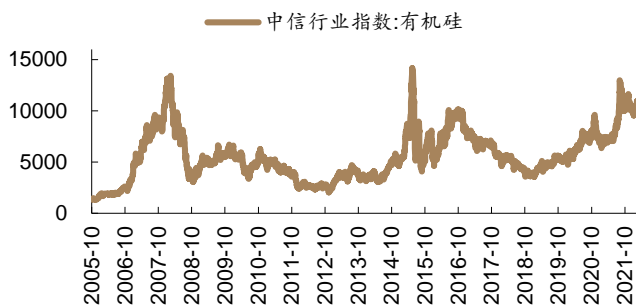
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 2: 申万行业半导体材料指数



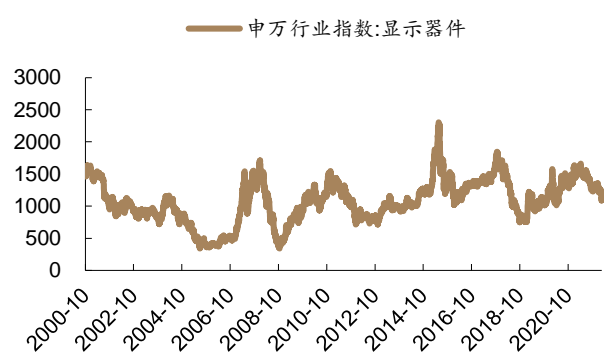
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 4: 中信行业有机硅指数



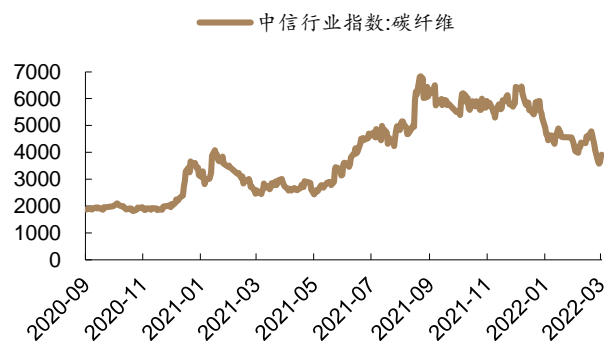
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 3: 申万行业显示器件指数



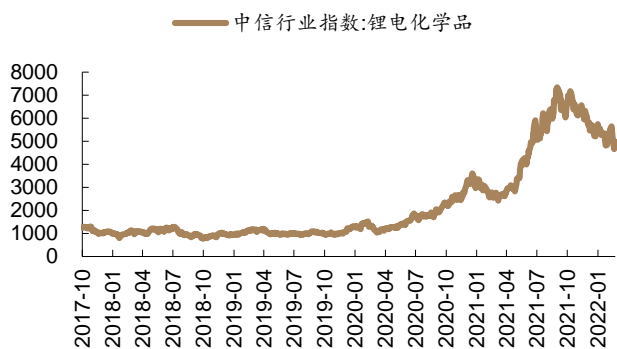
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 5: 中信行业碳纤维指数



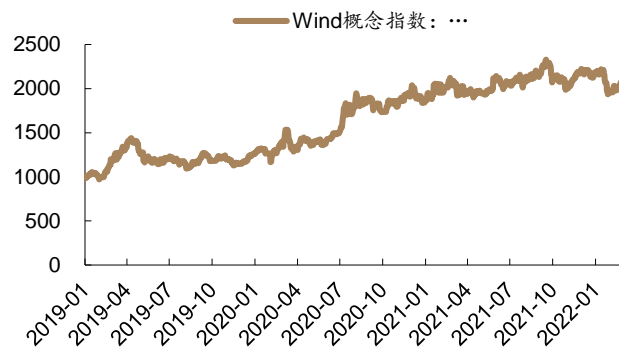
资料来源: Wind, 德邦研究所

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：江化微(7%)、飞凯材料(5.93%)、安集科技(4.99%)、道恩股份(4.48%)、福斯特(3.83%)、中简科技(3.64%)、中环股份(0.85%)、合盛硅业(0.01%)、鼎龙股份(-0.43%)、奥来德(-0.5%)。

表 1：本周涨幅前十

	代码	名称	涨跌幅	市值(亿元)
1	603078	江化微	7.00%	54.23
2	300398	飞凯材料	5.93%	156.81
3	688019	安集科技	4.99%	138.45
4	002838	道恩股份	4.48%	66.83
5	603806	福斯特	3.83%	1137.90
6	300777	中简科技	3.64%	220.85
7	002129	中环股份	0.85%	1528.61
8	603260	合盛硅业	0.01%	1441.75
9	300054	鼎龙股份	-0.43%	197.24
10	688378	奥来德	-0.50%	45.10

资料来源：Wind，德邦研究所

备注：以上数据采取 3 月 11 日收盘价。

本周，跌幅前十的公司分别为：三祥新材(-16.75%)、赛伍技术(-14.94%)、普利特(-14.07%)、长鸿高科(-13.12%)、金丹科技(-12.68%)、博迁新材(-12.37%)、凯赛生物(-11.93%)、瑞丰高材(-11.7%)、斯迪克(-11.3%)、建龙微纳(-11.23%)。

表 2：本周跌幅前十

	代码	名称	涨跌幅	市值(亿元)
1	603663	三祥新材	-16.75%	37.38
2	603212	赛伍技术	-14.94%	88.13
3	002324	普利特	-14.07%	126.35
4	605008	长鸿高科	-13.12%	77.41
5	300829	金丹科技	-12.68%	62.85
6	605376	博迁新材	-12.37%	131.98
7	688065	凯赛生物	-11.93%	467.81
8	300243	瑞丰高材	-11.70%	28.23

9	300806	斯迪克	-11.30%	76.65
10	688357	建龙微纳	-11.23%	82.40

资料来源：Wind，德邦研究所

备注：以上数据采取 3 月 11 日收盘价。

## 2.2. 重要公告

**【东方盛虹 (000301.SZ)】**3 月 13 日，东方盛虹发布《2021 年度业绩快报公告》，2021 年，公司实现营收 516 亿元，同比增长 53.24%，实现归母净利润 45.23 亿元，同比增长 490.01%。

**【江南化工 (002226.SZ)】**3 月 11 日，江南化工发布《2021 年年度报告》，2021 年，公司实现营收 64.81 亿元，同比增长 65.39%，实现归母净利润 10.53 亿元，同比增长 135.58%。

**【浙江新能 (600032.SH)】**3 月 11 日，浙江新能发布《2021 年度业绩快报公告》，2021 年，公司实现营收 29.07 亿元，同比增长 23.90%，实现归母净利润 4.56 亿元，同比增长 60.90%。

**【东岳硅材 (300821.SZ)】**3 月 10 日，东岳硅材发布《2021 年度业绩快报》，2021 年，实现归母净利润 11.5 亿元，同比增长 309.91%。

### 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	37.74	1219.66	0.34	1.17	1.59	1.96	76	40	29	24
300346	南大光电	44.91	189.60	0.21	0.35	0.42	0.49	196	122	101	87
002409	雅克科技	74.91	356.52	0.87	1.23	1.72	2.52	69	48	35	24
688106	金宏气体	25.84	125.15	0.41	0.34	0.66	0.96	75	71	37	25
688268	华特气体	84.91	101.89	0.89	1.21	1.72	2.35	69	62	44	32
300236	上海新阳	39.92	125.10	0.88	-	-	-	56	-	-	-
603078	江化微	28.14	55.15	0.30	0.29	0.71	1.06	115	91	37	24
688019	安集科技	248.12	132.05	2.89	2.36	3.89	5.22	103	105	64	48
300054	鼎龙股份	22.00	206.92	-0.17	0.27	0.42	0.63	-111	79	51	34
688199	久日新材	41.26	45.89	1.23	-	-	-	36	-	-	-
300398	飞凯材料	25.20	130.06	0.44	0.67	0.83	1.02	40	42	34	28
300655	晶瑞股份	41.13	140.10	0.22	0.61	0.84	1.21	154	60	43	30
603650	彤程新材	41.72	249.13	0.69	0.77	1.12	1.47	45	51	35	27
300487	蓝晓科技	91.89	201.96	0.92	1.46	2.02	2.62	48	62	45	35
300481	濮阳惠成	23.27	68.92	0.61	0.85	1.04	1.30	33	28	23	18
603212	赛伍技术	29.80	120.41	0.48	0.58	0.97	1.29	81	44	27	20
688181	八亿时空	47.53	45.85	1.77	2.14	2.85	3.42	30	21	15	13
688550	瑞联新材	91.80	64.43	2.50	3.43	4.58	5.84	34	27	20	16
688300	联瑞新材	108.03	92.88	1.29	2.06	2.56	3.30	36	46	37	29
688378	奥来德	69.26	50.65	0.98	1.86	3.39	4.48	56	33	18	14
603260	合盛硅业	115.58	1241.52	1.31	7.73	9.64	10.94	26	17	14	12
300041	回天新材	18.10	77.99	0.51	0.66	0.89	1.14	28	23	17	14
300019	硅宝科技	19.45	76.07	0.51	0.64	0.99	1.31	34	32	21	16
300821	东岳硅材	17.23	206.76	0.23	0.45	0.57	1.95	49	45	36	10
603155	新亚强	53.53	83.27	1.01	1.90	2.46	3.21	34	30	23	18
605399	晨光新材	42.11	77.82	0.69	2.86	3.41	3.89	26	17	14	12
605183	确成股份	19.07	79.63	0.46	0.71	0.92	1.16	37	26	20	16
002810	山东赫达	53.81	184.34	0.74	1.10	1.60	2.23	47	47	32	23
603806	福斯特	108.10	1028.14	1.65	2.05	2.62	3.31	52	56	44	35
3022	联泓新科	32.98	440.47	0.48	0.89	1.18	1.39	32	33	25	21
300285	国瓷材料	38.45	385.97	0.57	0.79	1.08	1.45	62	45	33	25
300699	光威复材	76.70	397.57	1.24	1.98	2.52	2.37	72	36	28	30
600516	方大炭素	10.17	387.07	0.14	0.31	0.48	0.67	49	32	21	15
600884	杉杉股份	29.10	623.59	0.06	1.51	1.56	2.02	280	19	18	14
300596	利安隆	42.65	87.44	1.43	2.04	2.70	3.38	27	23	17	14
603733	仙鹤股份	38.63	272.72	1.02	1.70	2.04	2.46	25	19	16	13
300829	金丹科技	43.31	78.24	0.66	0.94	1.68	2.53	140	42	24	16
600143	金发科技	13.05	335.86	1.78	0.84	0.87	1.22	10	14	13	9
002585	双星新材	23.86	275.89	0.62	1.21	1.72	2.24	16	17	12	9
688299	长阳科技	31.04	88.52	0.62	0.67	1.26	1.75	40	34	18	13
300806	斯迪克	52.65	100.00	0.96	1.21	1.77	2.56	54	38	26	18
601208	东材科技	16.29	146.31	0.20	0.42	0.67	0.91	53	34	21	16
688386	泛亚微透	70.00	49.00	0.79	0.90	1.85	2.83	78	57	28	18
300777	中简科技	57.80	231.21	0.58	0.74	1.27	1.80	87	72	42	30
688598	金博股份	318.50	255.44	2.10	8.19	10.63	14.11	103	30	23	17
002522	浙江众成	7.10	64.31	0.19	-	-	-	-	-	-	-
600063	皖维高新	6.07	116.90	0.32	0.50	0.63	0.67	12	12	9	9
002324	普利特	13.98	141.77	0.39	0.12	0.32	0.45	43	117	45	33
300082	奥克股份	14.47	98.41	0.59	0.56	0.87	1.39	18	23	15	9
603181	皇马科技	17.87	105.20	0.54	0.78	0.87	1.01	35	20	18	16
002838	道恩股份	16.40	67.12	2.09	0.56	0.89	1.16	12	28	18	13
688357	建龙微纳	165.04	95.71	2.20	4.76	7.24	9.18	29	34	22	17
600552	凯盛科技	11.40	87.08	0.16	0.26	0.40	0.60	44	45	29	19
300121	阳谷华泰	11.05	41.45	0.34	0.91	1.22	1.44	36	12	9	7
002768	国恩股份	26.27	71.26	2.69	2.58	3.27	3.79	12	10	8	7
605376	博迁新材	75.35	197.12	0.61	0.97	1.63	2.05	77	59	35	28
688065	凯赛生物	170.32	709.69	1.10	1.45	1.99	2.61	77	88	64	49
603722	阿科力	53.64	47.17	0.59	0.94	1.18	1.48	47	55	44	35

688179	阿拉丁	71.12	71.78	0.74	0.84	1.23	1.61	108	77	53	40
603663	三祥新材	24.19	52.00	0.30	0.50	0.82	1.15	50	41	26	18
300243	瑞丰高材	13.68	31.78	0.37	-	-	-	40	-	-	-
002886	沃特股份	32.14	72.82	0.29	0.28	0.67	1.11	82	85	36	22
605008	长鸿高科	14.94	95.97	0.47	0.58	1.12	1.62	53	24	12	9
300920	润阳科技	33.18	33.18	1.27	1.10	2.01	2.72	31	26	14	10
300980	祥源新材	40.80	29.33	1.04	1.14	1.46	1.81	-	32	25	20

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、润阳科技、利安隆, 其余公司估值均来自于wind一致预测, 收盘价更新于3月11日。



### 3. 近期行业热点跟踪

#### 3.1. 加强自给自足：2021 年中国芯片企业融资达 108 亿美元

美国普罗托科尔网站报道，尽管美国 2021 年全年在芯片领域对中国实施制裁，但在全球芯片短缺的推动下蓬勃发展的芯片市场里，中国芯片企业——主要是初创企业——的融资规模达到创纪录的 108 亿美元。

“注册”网站显示，全球芯片初创企业 2021 年的融资规模为 194 亿美元。中国技术信息服务提供商亿欧发布报告称，中国半导体企业 2021 年融资总额（同比）增长 40.7%。这意味着，中国每家芯片企业在 2021 年平均融资 3800 万美元。中国半导体企业 2021 年总计录得 287 笔协议，同比增长 67.8%（2020 年为 171 笔协议）。中国半导体产业 2021 年融资活动主要集中在芯片制造业。去年规模最大的一轮融资要属中国尖端人工智能技术企业“地平线”公司获得 15 亿美元投资。（资料来源：半导体芯闻）

#### 3.2. 美国芯片业回流可能会因更多晶圆厂而失败

业内专家表示，如果不重建更基本的国内芯片组装和测试公司生态系统，重振处于电子行业顶端的美国半导体生产就不太可能成功。尽管美国立法者准备批准 520 亿美元的一揽子激励措施以帮助振兴国内半导体行业，但人们担心大部分财政支持将流向不需要援助的芯片制造商，而美国日益萎缩的组装和测试部门却被忽视。

根据 Mordor Intelligence 报告，2020 年 IC 基板市场价值 77 亿美元，到 2027 年将增长到 122 亿美元。对更小尺寸、更高性能和更低功耗的需求已转向将芯片连接在一起或连接芯片的材料——汽车、移动和物联网设备中的印刷电路板。

几乎所有的基板制造商都在亚洲。领先的供应商是中国台湾的 Unimicron 和 ASE 集团、日本的 Ibiden 和中国的 SCC。根据 Mordor Intelligence 的报告，到 2022 年，Unimicron 已投资超过 7 亿美元用于先进倒装芯片基板的研发和产能扩张。（资料来源：半导体芯闻）

#### 3.3. 总投资 13 亿的集成电路项目签约大连

近日，总投资 13 亿元的大连中导电子科技有限公司光电电子器件项目签约落户大连普湾。

该项目投产后，将月产微型显示器 150 万颗，可替代同类进口产品，对金普新区、普湾经济区半导体产业升级、带动集成电路“地标产业”集聚发展、打造具有国际竞争力的产业生态圈具有重要引领作用。

光电电子器件项目由大连中导电子科技有限公司（中外合资）投资建设，总投资约 13 亿元，项目选址中日生态示范新城，占地 6.3 万平方米，主要从事光电电子器件设计、研发及生产。产品具有低功率、高对比度、高分辨率、超轻薄等优点，在智能穿戴、头戴显示、医疗器械、国防军事等领域有广泛应用前景，对半导体上游硅基板、有机材料等配套产业发展具有极强带动作用。项目达产后，可实

现月产微型显示器 150 万颗，预计年产值 15 亿元、税收 8000 万元。（资料来源：半导体芯闻）

### 3.4. 半导体需求旺，三星等大集团将进军后段制程

全球芯片需求激增，除了半导体前段晶圆代工外，后段制程也成为市场关注焦点，三星、LG 和 Doosan 等大型韩国大集团正在通过并购和大规模投资，试图切入后段制程市场，与台厂较劲。

韩国媒体指出，为加速韩国后段制程发展，三星旗下三星电机和 LG Innotek 将针对后段制程分别投资超过 1.4 兆韩元和 4000 亿韩元，扩大高阶半导体关键的覆晶球门阵列(FCBGA)业务规模。疫情爆发后远程办公趋势兴起、消费性电子与车用电子需求强劲，使后段制程订单水涨船高，严重供不应求状况下半导体业掀起一波涨价潮，带动后段制程中基板业者近两年营收快速成长。

除强劲需求，因应新科技衍生出来的 3D 封装技术也为后段制程业者一大看点，连三星电子等大型晶圆代工厂都热衷于掌握 3D 封装技术与服务，使前端、后段制程关系不再如过去般壁垒分明。目前韩国后段制程厂商包含 Hana Micron、SFA 半导体和 Nepes，三家都在全球十大后段制程业者，承接三星电子和 SK 海力士的订单，随着系统半导体正在快速发展，专家认为，韩国后段制程生态系尚不成熟，需要更多投资才能提高韩国业者竞争力。（资料来源：半导体芯闻）

### 3.5. 氟气大厂停止运营

据路透社 3 月 11 日报道，乌克兰的两家主要氟气供应商 Ingas 和 Cryoin 的代表对路透社表示，公司已停止运营。据 Techcet 估计，去年全球用于芯片生产的氟气消费量约为 540 吨，全球约 45%-54%的半导体级氟气来自两家乌克兰的 Ingas 公司和 Cryoin 公司。

根据美国国际贸易委员会的数据，2014 年俄罗斯和乌克兰爆发冲突期间，氟气的价格就曾出现飙升，上涨了 600%。近期由于俄乌冲突导致乌克兰供应的氟气中断，中国氟气（99.9%含量）的价格去年 10 月时约为 400 元/立方米，但到了今年 2 月底已经上涨了 4 倍，达到了 1600 多元/立方米。（资料来源：半导体行业联盟）

### 3.6. 两会热议车规级芯片，功率半导体未来可期

两会期间，集成电路产业再次成为焦点话题，其中车规级芯片发展备受各方热议。

长城汽车总裁王凤英对推动中国车规级芯片产业快速发展提出建议，她建议从短期、中期与长期三个时间角度进行车规级芯片产业链部署：短期优先解决“缺芯”问题；中期完善产业布局，实现自主可控；长期要构建产业人才的引进与培养机制，实现可持续发展。

广汽集团董事长曾庆洪就如何加快推动汽车芯片产业链发展提出了 5 点建议，包括保供稳供；稳定市场，加强执法监督力度；强化政策引导、加快汽车芯片整体产业链布局；强化节点攻关，有序突破研发、制造、封测等卡脖子关键领域；加大人才引进力度等。

上汽集团董事长陈虹从“产业链补链强链”角度，建议加强政策保障促进国产大算力芯片发展：建议通过政策引导，多方协同，建立车规级芯片统一的技术规范和标准，并成立第三方检测认证平台；建议国家牵头设立专项资金，鼓励芯片企业、汽车企业共同参与，加快形成国产大算力芯片研发、制造和应用能力。

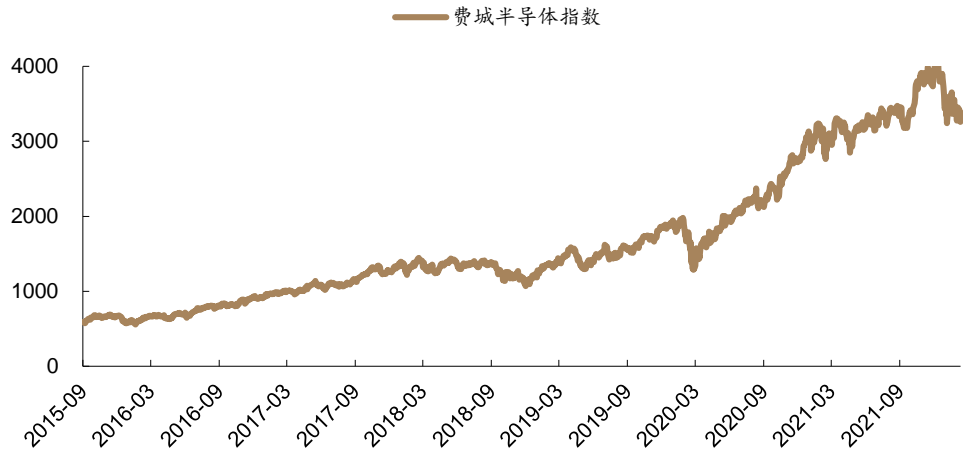
小康股份创始人张兴海认为，提高车规级芯片国产化率、实现进口替代迫在眉睫，但短期内无法一蹴而就，需要更多发挥我国体制机制优势，以国家的力量推动国产芯片产业崛起。张兴海建议从顶层设计、推动外资芯片产线国产化项目快速落地、鼓励整车企业与芯片企业跨界携手、联合创新等角度推动国内车规级芯片产业发展。

从用途来分，车规级芯片可以分为功能芯片、功率半导体与传感器三类。我国是全球最大新能源汽车市场，随着国内纯电动汽车与混合动力汽车渗透率不断提升，功率半导体市场需求也不断攀升。（资料来源：全球半导体观察）

## 4. 相关数据追踪

本周，费城半导体指数收报 3144.15 点，环比上涨 1.46%。

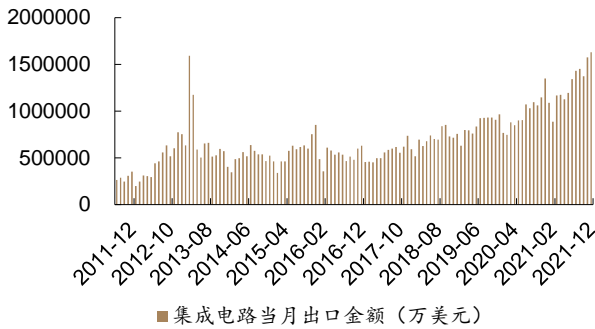
图 8：费城半导体指数



资料来源：Wind，德邦研究所

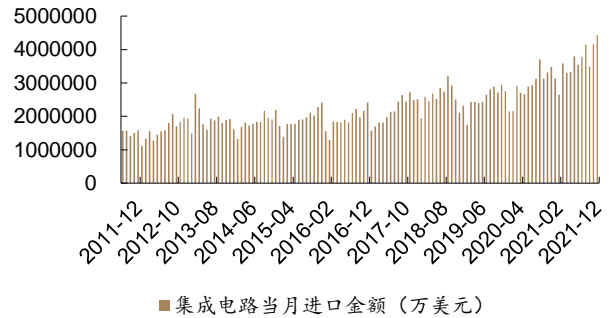
12 月，中国集成电路出口金额达到 163.10 亿美元，同比增长 20.96%，环比增长 3.51%；集成电路进口金额达到 442.75 亿美元，同比增长 27.24%，环比增长 6.53%。

图 9：国产集成电路当月出口金额（万美元）



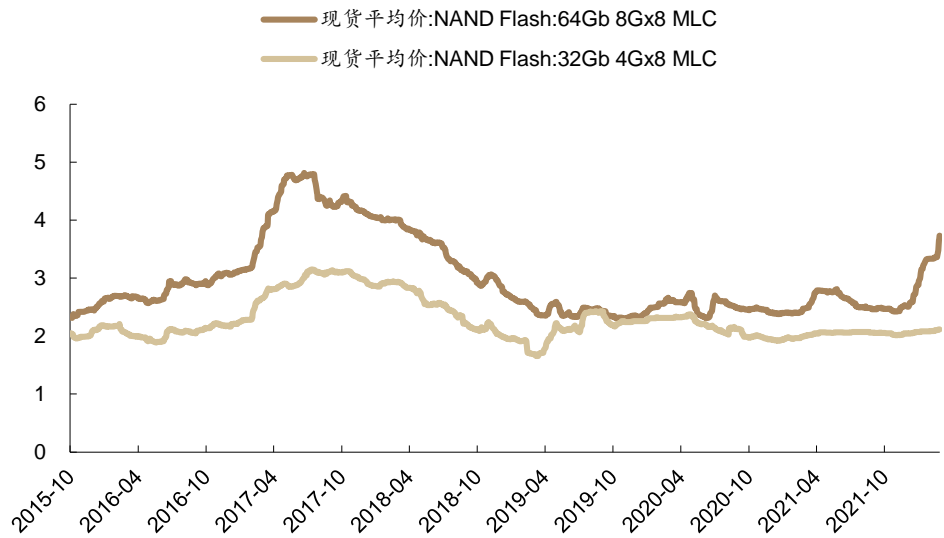
资料来源：Wind，德邦研究所

图 10：国产集成电路当月进口金额（万美元）



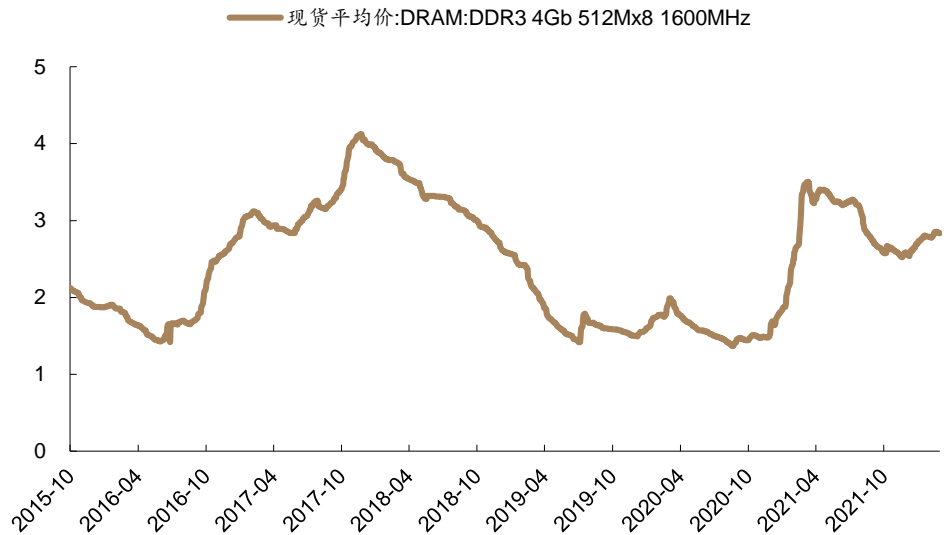
资料来源：Wind，德邦研究所

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

	类别	评级	说明
<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 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；	<b>股票投资评级</b>	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> 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。	<b>行业投资评级</b>	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。