

行业研究

美国芯片法案加强对华限制，半导体国产化推动电子材料成长

——基础化工行业周报（2022/08/01-2022/08/07）

要点

美国芯片法案出台加强对华限制，半导体国产化重要性再次凸显。7月28日，美国众议院通过《芯片与科学法案》，该法案将面向芯片企业研发和工厂建设提供约 520 亿美元的补贴及其他优惠政策。同时，该法案也将限制接受资助的企业在中国及部分其他国家（地区）扩建或新建先进制程半导体产能。该法案的推出并不利于半导体产业链的全球化发展，其通过对我国及部分国家（地区）先进制程半导体产业发展的限制，使得全球半导体产业链碎片化，进而加剧了全球半导体产业链的稳定性风险。半导体产业发展一直是我国的“卡脖子”问题之一，近年来美国也一直通过各种手段从半导体材料、设备、工艺等多个方向对我国半导体产业发展进行限制。因此，我国半导体国产化的必要性、重要性、紧迫性进一步凸显。受此带动，本周 A 股半导体以及相关半导体材料板块强势拉升。本周内 Wind 半导体指数和半导体材料指数分别上涨 5.37% 和 9.88%，细分材料板块中 Wind 光刻胶指数和工业气体指数分别上涨 18.22% 和 6.68%。

半导体材料供应仍旧紧缺，大陆晶圆产能规划匹配材料发展节奏。近期，虽然部分芯片产品（如模拟芯片）因下游需求不及预期出现了暂时性的供过于求的局面，但是针对上游半导体材料端而言，以光刻胶为首的部分半导体材料仍然处于供给偏紧的状态。因此，相关半导体材料产品价格仍有望保持在较高水平。我们认为中国大陆晶圆代工产能的扩增产速与产品需求结构和国产半导体材料企业的扩产节奏与产品供应结构是相匹配的。在当前半导体产业链供应持续紧张的背景下，伴随着中国大陆晶圆代工产能的持续扩增产速，国产半导体材料的产品导入和产能释放进程有望明显加快，进入半导体材料业务发展的良性循环中。并且，在先进制程用高端半导体材料方面，如 ArF 光刻胶以及高端电子特气领域部分企业也已有所布局。

板块周涨跌情况：过去 5 个交易日，沪深两市各板块大部分呈跌势，本周上证指数跌幅为 0.81%，深证成指涨幅为 0.02%，沪深 300 指数跌幅为 0.32%，创业板指跌幅为 0.49%。中信基础化工板块跌幅为 0.1%，涨跌幅位居所有板块第 7 位。过去 5 个交易日，化工行业各子板块涨跌互现，涨跌幅前五位的子板块为：橡胶助剂（+12.5%），电子化学品（+8.6%），合成树脂（+4.7%），涤纶（+4.3%），有机硅（+3.3%）。涨跌幅后五位的子板块为：无机盐（-7.6%），钛白粉（-5.1%），纯碱（-3.7%），氮肥（-3.6%），其他化学原料（-3.3%）。

投资建议：（1）上游油气板块建议关注中国石油、中国石化、中海油和新奥股份及其他油服标的。（2）低估值化工龙头白马：建议关注①三大化工白马：万华化学、华鲁恒升、扬农化工；②民营大炼化及化纤板块：恒力石化、荣盛石化、东方盛虹、恒逸石化、桐昆股份、新凤鸣；③轻烃裂解板块：卫星化学、东华能源；④煤制烯烃：宝丰能源。（3）新材料板块：建议关注①半导体材料：晶瑞电材、彤程新材、华特气体、雅克科技、昊华科技、南大光电、江化微、久日新材、鼎龙股份；②风电材料：碳纤维、聚醚胺、基体树脂、夹层材料、结构胶等相关企业；③锂电材料：电解液、锂电隔膜、磷化工、氟化工等相关企业；④光伏材料：上游硅料、EVA、纯碱等相关企业；⑤OLED 产业链：万润股份、瑞联新材、奥来德、濮阳惠成。（4）传统周期板块：建议关注农药、煤化工和尿素、染料、维生素、氯碱等领域相关标的。

风险分析：油价快速下跌和维持高位的风险；下游需求不及预期风险。

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

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

目录

1、本周行情回顾.....	3
1.1、化工板块股票市场行情表现	3
1.2、重点产品价格跟踪.....	5
1.3、本周重点关注行业动态——半导体材料.....	6
1.4、子行业动态跟踪	13
2、重点化工产品价格及价差走势.....	14
2.1、化肥和农药.....	14
2.2、氯碱.....	16
2.3、聚氨酯	17
2.4、C1-C4 部分品种	19
2.5、橡胶.....	20
2.6、化纤和工程塑料	21
2.7、氟硅.....	23
2.8、氨基酸&维生素	24
2.9、锂电材料	25
2.10、 其它	26
3、风险分析.....	27

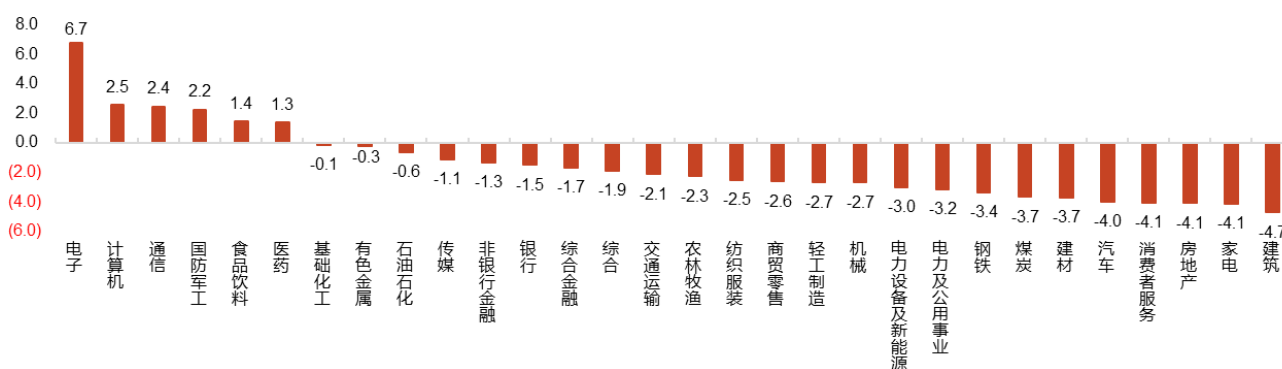
1、本周行情回顾

1.1、化工板块股票市场行情表现

板块表现

过去 5 个交易日，沪深两市各板块大部分呈跌势，本周上证指数跌幅为 0.81%，深证成指涨幅为 0.02%，沪深 300 指数跌幅为 0.32%，创业板指跌幅为 0.49%。中信基础化工板块跌幅为 0.1%，涨跌幅位居所有板块第 7 位。

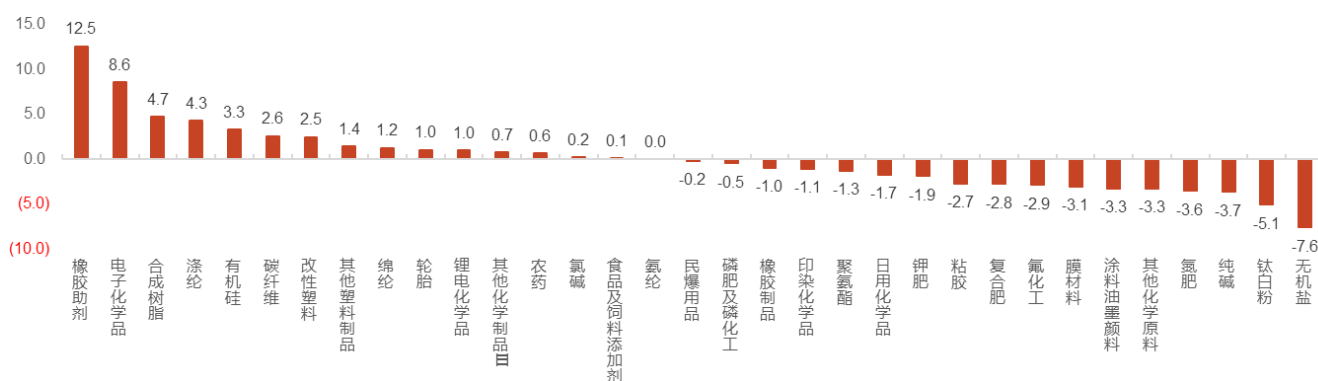
图 1：A 股行业本周涨跌幅（中信行业分类）（单位：%）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

过去 5 个交易日，化工行业各子板块涨跌互现，涨跌幅前五位的子板块为：橡胶助剂（+12.5%），电子化学品（+8.6%），合成树脂（+4.7%），涤纶（+4.3%），有机硅（+3.3%）。涨跌幅后五位的子板块为：无机盐（-7.6%），钛白粉（-5.1%），纯碱（-3.7%），氮肥（-3.6%），其他化学原料（-3.3%）。

图 2：化工各子行业本周涨跌幅（中信行业分类）（单位：%）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

个股涨跌幅

过去 5 个交易日，基础化工板块涨幅居前的个股有：广信材料（+51.32%），彤程新材（+37.37%），美瑞新材（+29.57%），蓝晓科技（+25.55%），百合花（+21.28%）。

表 1：本周基础化工板块涨幅前十个股

代码	股票名称	最新收盘价（元）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）
300537.SZ	广信材料	19.43	51.32%	62.32%
603650.SH	彤程新材	39.70	37.37%	31.15%
300848.SZ	美瑞新材	30.50	29.57%	65.94%
300487.SZ	蓝晓科技	81.22	25.55%	23.25%
603823.SH	百合花	17.61	21.28%	36.83%
603639.SH	海利尔	23.83	19.75%	14.73%
300655.SZ	晶瑞电材	20.86	18.46%	11.02%
300576.SZ	容大感光	30.45	18.39%	14.82%
002386.SZ	天原股份	9.57	18.15%	11.93%
000936.SZ	华西股份	6.25	18.15%	18.63%

资料来源：iFind，光大证券研究所整理

过去 5 个交易日，基础化工板块跌幅居前的个股有：恒大高新（-23.33%），振华股份（-18.66%），南岭民爆（-16.17%），双象股份（-12.78%），裕兴股份（-12.10%）。

表 2：本周基础化工板块跌幅前十个股

代码	股票名称	最新收盘价（元）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）
002591.SZ	恒大高新	7.59	-23.33%	52.72%
603067.SH	振华股份	17.04	-18.66%	22.59%
002096.SZ	南岭民爆	12.49	-16.17%	-3.91%
002395.SZ	双象股份	8.67	-12.78%	0.93%
300305.SZ	裕兴股份	14.09	-12.10%	3.53%
603580.SH	艾艾精工	11.39	-12.05%	3.55%
000707.SZ	双环科技	10.84	-11.80%	-32.80%
002453.SZ	华软科技	11.85	-11.70%	-12.74%
000565.SZ	渝三峡 A	7.40	-11.48%	10.94%
300610.SZ	晨化股份	19.52	-11.23%	9.97%

资料来源：iFind，光大证券研究所整理

1.2、重点产品价格跟踪

近一周涨幅靠前的品种：液氯:江苏（+66.67%），合成氨:河北地区（+10.46%），萤石精矿(FC-97):福建灌阳宏腾（+3.85%），电石:西北（+3.78%），辛醇:齐鲁石化（+3.75%），双酚 A:华东地区（+2.55%），二甲醚:河南地区（+2.35%），丙烯:韩国（+1.70%），聚醚软泡:华东地区（+1.03%），尼龙 66 切片（+1.00%）。

表 3：本周化工产品价格涨幅前十

产品	单位	最新价	周涨跌幅	近 30 日均价	30 日涨跌幅	年涨跌幅	2021 均价	2020 均价	2019 均价
液氯:江苏	元/吨	-500.00	66.67%	-253.33	-184.44%	-135.71%	1,508.90	837.98	416.18
合成氨:河北地区	元/吨	3,380.00	10.46%	3,296.83	-11.49%	-13.16%	3,823.99	2,638.35	2,929.77
萤石精矿(FC-97):福建灌阳宏腾	元/吨	2,700.00	3.85%	2,616.67	0.64%	-1.82%	2,585.18	2,687.19	2,953.15
电石:西北	元/吨	4,067.00	3.78%	3,896.13	-0.71%	-12.50%	4,821.60	2,844.03	2,991.24
辛醇:齐鲁石化	元/吨	8,300.00	3.75%	8,210.00	-4.53%	-17.00%	14,009.04	7,255.60	7,423.70
双酚 A:华东地区	元/吨	12,050.00	2.55%	11,813.33	0.11%	-29.33%	22,312.47	11,473.91	10,576.85
二甲醚:河南地区	元/吨	3,705.00	2.35%	3,686.50	-1.30%	7.08%	3,710.27	2,680.00	3,189.82
丙烯:韩国	美元/吨	896.00	1.70%	902.50	-6.57%	-7.25%	1,016.62	799.25	884.13
聚醚软泡:华东地区	元/吨	9,800.00	1.03%	10,131.67	-12.28%	-22.22%	17,738.08	13,368.37	11,209.92
尼龙 66 切片	元/吨	20,200.00	1.00%	20,773.33	-7.67%	-44.66%	38,415.07	21,564.62	23,435.71

资料来源：iFind，光大证券研究所整理

近一周跌幅靠前的品种：硫酸（-18.48%），磷酸一铵(55%颗粒):湖北地区（-13.33%），苯乙烯:华东（-10.81%），硫磺(片):高桥石化（-10.20%），醋酸乙烯:华东市场（-9.43%），汽油(95#无铅）（-9.17%），汽油(97#无铅）（-9.13%），汽油(92#无铅）（-8.94%），BDO:华东市场（-8.62%），WTI 原油（-8.17%）。

表 4：本周化工产品价格跌幅前十

产品	单位	最新价	周涨跌幅	近 30 日均价	30 日涨跌幅	年涨跌幅	2021 均价	2020 均价	2019 均价
硫酸	元/吨	556.00	-18.48%	790.00	-18.56%	-13.80%	605.50	400.78	/
磷酸一铵(55%颗粒):湖北地区	元/吨	3,250.00	-13.33%	3,956.67	-10.08%	14.04%	2,949.49	1,933.35	2,153.99
苯乙烯:华东	元/吨	8,665.00	-10.81%	9,778.67	-7.09%	1.05%	8,862.31	6,082.34	8,264.10
硫磺(片):高桥石化	元/吨	880.00	-10.20%	1,668.33	-45.83%	-55.78%	1,642.16	725.00	863.15
醋酸乙烯:华东市场	元/吨	12,000.00	-9.43%	14,145.00	-10.19%	-8.40%	12,348.90	5,893.85	6,767.40
汽油(95#无铅)	美元/桶	109.00	-9.17%	115.26	-6.40%	17.34%	80.22	46.73	72.70
汽油(97#无铅)	美元/桶	110.88	-9.13%	116.79	-6.66%	18.40%	81.64	47.77	74.27
汽油(92#无铅)	美元/桶	105.05	-8.94%	111.14	-3.98%	15.50%	78.22	45.10	69.68
BDO:华东市场	元/吨	13,250.00	-8.62%	16,043.33	-19.78%	-56.56%	25,174.52	9,242.42	8,903.84
WTI 原油	美元/桶	88.54	-8.17%	97.25	-1.30%	15.00%	67.79	39.99	57.06

资料来源：iFind，光大证券研究所整理

1.3、 本周重点关注行业动态——半导体材料

美国芯片法案通过，进一步加强对华先进制程芯片制裁

当地时间 7 月 28 日，美国众议院通过《芯片与科学法案》（CHIPS and Science Act of 2022），据悉该法案已提交给美国总统拜登。根据白宫方面消息，拜登将于当地时间 8 月 9 日正式签署该法案。

该法案对于美国当地芯片制造业和其他关键领域的扶持政策主要分为两个部分：其一，将面向芯片企业研发和工厂建设提供约 520 亿美元的补贴，同时还将为相关芯片企业提供为期 4 年的减免 25% 税收政策；其二，约有超过 2000 亿美元的预算将用于自主“研究与创新”，将主要投向人工智能、机器人技术、量子计算等关键领域。

图 3：美国《芯片与科学法案》目录

CHIPS and Science Act of 2022 Section-by-Section Summary	
<u>Table of Contents</u>	
DIVISION A - CHIPS ACT OF 2022	2
DIVISION B - RESEARCH & INNOVATION	5
TITLE I - DEPARTMENT OF ENERGY SCIENCE FOR THE FUTURE	5
TITLE II - NATIONAL INSTITUTE OF STANDARDS AND TECHNOLOGY FOR THE FUTURE ACT	11
TITLE III - NATIONAL SCIENCE FOUNDATION FOR THE FUTURE	14
TITLE IV - BIOECONOMY RESEARCH AND DEVELOPMENT	23
TITLE V - BROADENING PARTICIPATION IN SCIENCE	24
TITLE VI - MISCELLANEOUS SCIENCE AND TECHNOLOGY PROVISIONS	27
Title VII - NATIONAL AERONAUTICS AND SPACE ADMINISTRATION AUTHORIZATION ACT	35
Subtitle A - Exploration	35
Subtitle B - Science	36
Subtitle C - Aeronautics	37
Subtitle D - Space Technology	38
Subtitle E - STEM Engagement	38
Subsection F - Miscellaneous	38
DIVISION C - SUPPLEMENTAL APPROPRIATIONS TO ADDRESS THREATS TO THE SUPREME COURT OF THE UNITED STATES	39

资料来源：财联社，光大证券研究所整理

然而除了对美国当地芯片制造业和其他关键领域的扶持政策外，该法案也明确写到“禁止接受联邦奖励资金的企业，在那些对美国国家安全构成威胁的特定国家扩建或新建部分先进制程半导体的产能”，同时也“禁止获得该法案资助的公司在 10 年内在中国或其他国家扩建某些关键半导体产能”。

图 4：美国芯片法案中限制在我国及部分国家（地区）建设先进制程半导体的有关内容

Preventing CHIPS Funding Recipients from Expanding Certain Chip Manufacturing in China and Other Countries of Concern:

- **Technology leadership and supply chain security.** To ensure that the manufacturing incentives advance U.S. technology leadership and supply chain security, the Act would require recipients of Federal financial assistance to join an agreement prohibiting certain material expansions of semiconductor manufacturing in the People's Republic of China or in other countries of concern. These restrictions would apply to any new facility, unless the facility produces "legacy semiconductors" predominantly for that country's market, but not to existing facilities for manufacturing legacy semiconductors. The restrictions would apply for ten years after the receipt of financial assistance, ensuring that semiconductor manufacturers focus their next cycle of investment in the United States and in partner nations. The Secretary of Commerce would be required, in consultation with the Secretary of Defense and Director of National Intelligence, to consider updates to the technology threshold for prohibitions on manufacturing in countries of concern, considering consistency with export controls as well as technology advancements. The Secretary of Commerce, in consultation with the Secretary of Defense and the Director of National Intelligence, would define restricted process capability thresholds for memory and packaging, as well as which semiconductors are critical to national security.

资料来源：财联社，光大证券研究所整理

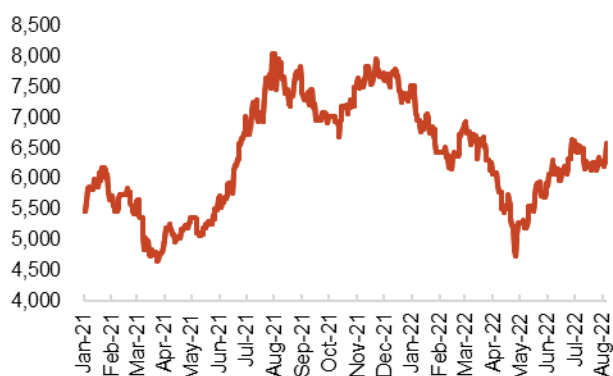
该法案的推出一方面是为了推动相关芯片产业回流，从而重塑以美国为中心的产业体系；另一方面，则是通过该法案进一步限制我国及其他所谓“对美国国家安全构成威胁的特定国家”在先进制程半导体领域的发展。因此，该法案的推出并不利于半导体产业链的全球化发展，其通过对我国及部分国家（地区）先进制程半导体产业发展的限制，使得全球半导体产业链碎片化，进而加剧了全球半导体产业链的稳定性风险。

半导体国产化重要性再次凸显，本周半导体及半导体材料板块强势拉升

半导体产业发展一直是我国的“卡脖子”问题之一，近年来美国也一直通过各种手段从半导体材料、设备、工艺等多个方向对我国半导体产业发展进行限制。而此次美国芯片法案的通过，则将进一步加强对我国半导体产业，特别是高端先进制程领域的限制。因此，我国半导体国产化的必要性、重要性、紧迫性进一步凸显。

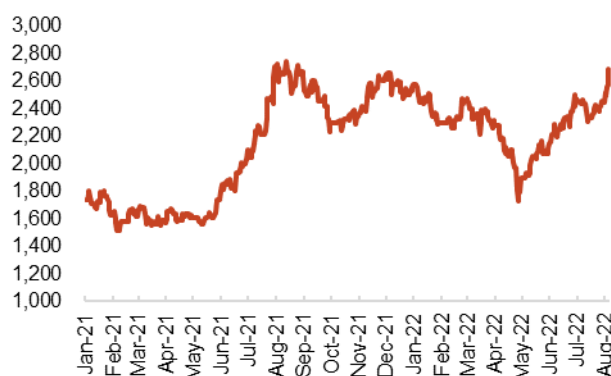
受此带动，本周 A 股半导体以及相关半导体材料板块强势拉升。本周内 Wind 半导体指数和半导体材料指数分别上涨 5.37% 和 9.88%，细分材料板块中 Wind 光刻胶指数和工业气体指数分别上涨 18.22% 和 6.68%。从个股层面来看，光刻胶板块中广信材料（+51.32%）和彤程新材（+37.37%）也分列本周基础化工板块个股涨幅前二。

图 5：2021 年以来 Wind 半导体指数（886063.WI）走势



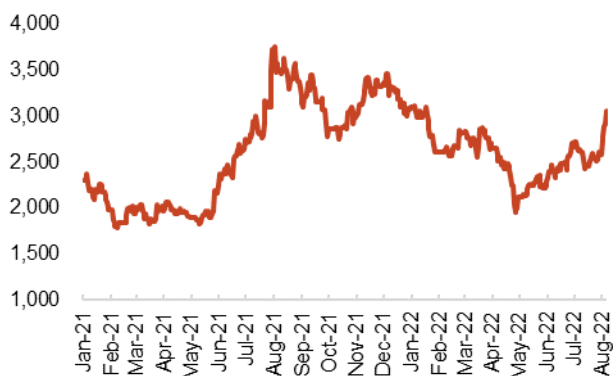
资料来源：Wind，光大证券研究所整理，数据截至 2022.08.05

图 6：2021 年以来 Wind 半导体材料指数（8841272.WI）走势



资料来源：Wind，光大证券研究所整理，数据截至 2022.08.05

图 7：2021 年以来 Wind 光刻胶指数（8841237.WI）走势



资料来源：Wind，光大证券研究所整理，数据截至 2022.08.05

图 8：2021 年以来 Wind 工业气体指数（8841062.WI）走势



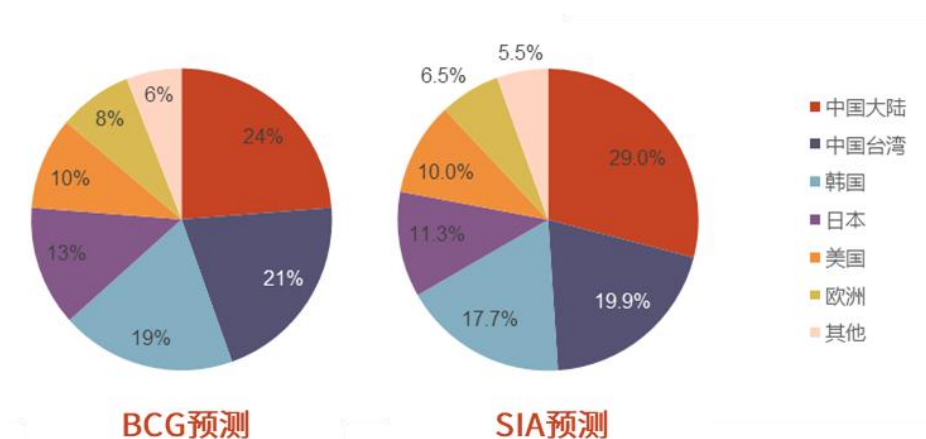
资料来源：Wind，光大证券研究所整理，数据截至 2022.08.05

半导体材料供给仍旧紧缺，大陆晶圆产能规划匹配材料发展节奏

从行业层面来看，由于 5G 通信、智能汽车等多领域多芯片需求的大幅提升，外加新冠疫情对供应端的影响，自 2020 年以来全球芯片供应呈现持续性紧缺状态，全球多家半导体企业纷纷上调产品价格。近期，虽然部分芯片产品（如模拟芯片）因下游需求不及预期出现了暂时性的供过于求的局面，但是针对上游半导体材料端而言，以光刻胶为首的部分半导体材料仍然处于供给偏紧的状态。一方面是因为美国政府干预导致部分进口半导体材料审批周期拉长，另一方面则是由于不可抗力影响（如 2021 年年初日本地震）导致部分材料厂家（如信越化学）出现断供或减供现象。因此，由于半导体材料产品供给仍处于紧缺状态，相关半导体材料产品价格仍有望保持在较高水平。

此外，根据 SIA 和 BCG 数据，2020-2030 年期间中国大陆晶圆代工产能增速将为全球最快，同时中短期来看现有产能和新增产能将以 28 nm 及以上的成熟制程为主。同时，根据 BCG 和 SIA 预测 2030 年中国大陆的晶圆代工产能占比将位居世界第一。

图 9：预计到 2030 年中国大陆晶圆代工产能占比将位居世界第一



资料来源：BCG 和 SIA 预测，光大证券研究所整理，数据截至 2021 年

我们认为中国大陆晶圆代工产能的扩增节奏与产品需求结构和国产半导体材料企业的扩产节奏与产品供应结构是相匹配的。在当前半导体产业链供应持续紧张的背景下，伴随着中国大陆晶圆代工产能的持续扩增，国产半导体材料的产品导入和产能释放进程有望明显加快，进入半导体材料业务发展的良性循环中。并且，在先进制程用高端半导体材料方面，如 ArF 光刻胶以及高端电子特气领域部分企业也已有所布局。

投资建议

在半导体材料国产化的持续推动下，我们持续关注相关半导体材料企业产品的研发、导入进度，同时也持续关注相关新增产能的落地进展。我们建议关注：（1）半导体光刻胶：彤程新材、晶瑞电材、南大光电；（2）PCB 油墨：广信材料、容大感光；（3）面板光刻胶：雅克科技、飞凯材料；（4）湿电子化学品：江化微，兴发集团，多氟多；（5）电子特气：昊华科技、华特气体；（6）CMP：安集科技、鼎龙股份。此外，我们也在针对部分标的的近期情况进行阐述。

（1）彤程新材：半导体光刻胶龙头，深化电子材料平台建设

公司为大陆半导体光刻胶龙头，其控股子公司北京科华的 G 线光刻胶、I 线光刻胶和 KrF 光刻胶产品已经成功导入中芯国际、华虹半导体等知名晶圆代工厂商。在面板光刻胶领域，公司控股子公司北旭电子（现持股 81.14%）

为大陆第一家 TFT-LCD Array 光刻胶本土生产商，其潜江工厂 6000 吨正性光阻项目已于 2022 年 1 月份正式投产。

公司全资子公司彤程电子也在持续推动旗下“年产 1.1 万吨光刻胶及 2 万吨相关配套试剂项目”的建设，该项目预计于 2022 年下半年建成投产，将新增 1000 吨/年半导体光刻胶、1 万吨/年面板光刻胶及 2 万吨/年配套试剂产能。此外，5 月 5 日晚，公司发布公告，公司拟现金收购苏州聚萃 12% 的股权，交易总金额为 1560 万元。公司在现有面板光刻胶、半导体光刻胶和电子酚醛树脂等电子材料布局的基础上，进一步向 PI 这类显示用电子材料进行布局，将深化公司电子材料平台的建设。

风险提示：产能建设不及预期，下游需求不及预期，原材料价格波动，产品验证风险。

(2) 晶瑞电材：半导体及新能源材料双轮驱动，推动公司快速成长

公司持续扩充半导体及新能源材料产能，增强公司竞争实力。超净高纯试剂方面，2021 年年内，公司一期 3 万吨/年半导体高纯硫酸产线顺利通车，达到最高的 G5 等级，公司二期 6 万吨/年高纯硫酸则预计于 2023 年上半年建成投产。此外，公司旗下晶瑞（湖北）微电子材料有限公司（现持股 35%）年产 10.5 万吨电子级微电子材料项目（一期）已于 2022 年 7 月正式投产。

光刻胶方面，2021 年 12 月初，公司宣布成功购得一台 KrF 光刻机，该光刻机已于 2022 年 7 月顺利搬入公司实验室，公司 KrF 光刻胶量产化生产线也正在积极建设中。同时，公司在四川眉山基地扩建有 1000 吨/年光刻胶中间体和 1200 吨/年光刻胶产能。

在新能源材料方面，公司规划有 5 万吨/年 NMP 产品，将使得公司 NMP 整体产能增至 7.5 万吨/年。在 NMP 供给短缺的情形下，公司进一步扩大自身产能，有利于公司进一步提升市场份额，巩固公司行业地位。

风险提示：产能建设不及预期，光刻机等关键设备调试进度不及预期，下游需求不及预期，产品验证风险。

(3) 雅克科技：半导体材料平台成型，大幅扩充产能推动公司成长

公司的电子材料业务种类丰富，主要包括有半导体前驱体材料/旋涂绝缘介质（SOD）、电子特气、半导体材料输送系统（LDS）、光刻胶和硅微粉等产品类别，业务下游对应芯片制造、芯片封装、面板制造等多个领域。公司半导体材料平台成型并已逐步实现多元半导体材料业务发展，受益于半导体行业的快速发展，公司半导体材料业务将迎快速增长。

截至 2021 年年底，在电子特气方面公司拥有 10000 吨/年六氟化硫和 2000 吨/年四氟化碳产能，并在建有 294 吨/年电子特种气体产能。在前驱体方面公司拥有 319 吨/年产能，并在建有 326 吨/年硅化合物半导体产品和 150 吨/年金属有机源外延用原料产能。在光刻胶方面，公司光刻胶产品以面板光刻胶为主，拥有彩色光刻胶和正胶各 3000 吨/年，并在建有彩色光刻胶和正胶产能各 9840 吨/年。在硅微粉和封装材料方面，公司拥有各类硅微粉和相关封装材料合计 20500 吨/年，并在建有 10000 吨/年的产能，新增产能计划于 2022 年 3-12 月期间陆续投产。此外，公司于 2022 年 3 月和 5 月分别公告将以全资孙公司湖州雅克华飞电子材料有限公司为主体与湖州南太湖新区管理委员会合作建设“3.9 万吨半导体核心材料项目”，该项目总投资额为 15 亿元，将分三期建设，总建设周期约为 5 年。

风险提示：产能建设风险，下游需求不及预期，产品验证风险。

(4) 华特气体：国内电子特气龙头，兼顾工业气体均衡发展

2021 年内，公司特种气体产品已经基本覆盖内资全部 12 寸芯片厂商。在先进制程方面，公司已有 10 多个产品批量供应 14 nm 工艺，超过 5 个产品供应至 7 nm 工艺，超过 1 个产品已进入 5 nm 工艺。伴随着中国大陆晶圆代工产能的快速增长，叠加公司产品导入进程的加快，公司作为电子特气行业龙头，其特种气体业务有望保持较高增速。此外，公司也于 2021 年 12 月发布公告表示拟投资建设西南总部，以有效拓宽公司气体业务在中国大陆市场的辐射面积。在工业气体方面，公司合营公司佛山华普气体科技有限公司于 2021 年 12 月与广东邦普循环科技有限公司签订合同金额达 15 亿元的“气体供应合同”，主要供应氧气和液氧。本次合同的签订将明显扩增公司工业气体业务的营收规模，从而在公司特气业务快速增长的同时实现普通工业气体业务的快速扩增。

风险提示：产品验证风险，下游需求不及预期，合同履约风险。

(5) 江化微：四川与镇江两大基地陆续投产，拟定增引入国资控股

公司四川基地一期 6 万吨/年湿电子化学品项目于 2021 年 12 月 26 日正式投产。公司四川子公司于 3 月 31 日获得了二期项目的《危险废物经营许可证》，代表着公司四川项目二期年产 3 万吨超高纯湿电子化学品、副产 0.2 万吨工业级化学品再生利用项目正式进入试生产状态。镇江基地方面，公司镇江基地项目已于 2022 年年初进入试生产状态，并于 2022 年 5 月取得《安全生产许可证》。公司当前湿电子化学品产品已实现 G1-G5 级别的全覆盖规格，三大基地的地理位置布局也有助于公司更好地覆盖各个区域的重点客户。

公司拟以 15.43 元/股的价格向淄博星恒途松发行约 4537 万股，对应募集资金 7 亿元将全部用于补充流动资金和偿还有息负债。本次发行完毕后，淄博星恒途松将持有公司约 24.84% 的股份，公司控股股东将变更为淄博星恒途松，实际控制人将变更为淄博市财政局，由此实现公司从民营企业向国有控股企业的转变。国资入主后，叠加半导体材料国产化的大背景，公司有望从资金、政策、产业等方面获得利好。

风险提示：新增产能释放不及预期，下游需求不及预期，产品及原材料价格波动。

(6) 南大光电：前驱体、电子特气、光刻胶三大半导体核心材料共同推进

公司以先进前驱体材料、电子特气和光刻胶三大半导体核心材料为主业的战略布局逐步完善。截至 2021 年底，公司拥有年产 6900 吨的特气类产能以及年产 36.4 吨的 MO 源产品产能，此外公司“ArF 光刻胶产品的开发和产业化”项目已建成年产 25 吨的生产线，为公司 ArF 光刻胶的规模化量产奠定了基础。氟类电子特气方面，公司挺进乌兰察布并充分利用当地的资源禀赋和市场优势，持续推进该基地三氟化氮产能建设。2022 年 3 月，公司披露拟向不特定对象发行可转换公司债券的预案，拟募集资金总额不超过 9 亿元，将用于年产 45 吨半导体先进制程用前驱体产品产业化项目、年产 140 吨高纯磷烷、砷烷扩产及砷烷技改项目、乌兰察布南大微电子有限公司年产 7200 吨电子级三氧化氢项目，项目计划投入募集资金金额分别为 0.70、0.80 和 5.00 亿元。项目达产后将大幅扩容现有产能，为公司高速发展注入新动力。

风险提示：产能建设风险，下游需求不及预期，产品研发风险，产品验证风险。

(7) 广信材料：拟定增扩建涂料和 PCB 油墨产能，同步进军面板及半导体光刻胶领域

公司主营业务为油墨、涂料等光固化领域电子化学品，主要应用于 PCB、消费电子、汽车零部件、精密金属加工等领域，已经形成了以 PCB 感光油墨、紫外光固化涂料两大系列为主的相关电子化学产品。根据公司定增募集说明书，截至 2022Q1，公司专用油墨和专用涂料产能分别为 8000 吨/年和 5350 吨/年。

伴随着下游应用领域的技术突破，公司油墨、涂料的应用场景也有望持续拓宽。根据公司回复函公告，公司在汽车涂料领域已进入比亚迪供应商资源池，中标吉利 21-23 年度油漆标准样板开发及复制项目。同时公司也在凭借自己多年的研发积累，进一步布局开拓新能源领域应用项目，根据公告公司目前已与某新能源企业合作开发应用项目。

公司拟定增募集 5.7 亿元资金，其中 5 亿元将用于“年产 5 万吨电子感光材料及配套材料项目”（总投资 5.25 亿元），将建设 7000 吨光刻胶及配套材料、1.2 万吨自制树脂、1.6 万吨 PCB 油墨及 1.5 万吨涂料产能。光刻胶产能包括有 200 吨 IC 光刻胶、1800 吨平板显示光刻胶产品。上述项目的投产将较大程度提高公司自身产品产能及原料供应能力，全面投产后预计可实现年均营业收入 14.5 亿元，实现年均净利润 1.26 亿元。

风险提示：产能建设风险，原材料价格波动风险，下游需求不及预期，产品研发风险。

表 5：广信材料“年产 5 万吨电子感光材料及配套材料项目”产能规划情况

产品类别	达成年产量（吨）	备注
一、光刻胶与配套材料（2000 吨/年光刻胶与 5000 吨/年配套材料）投资额：1.64 亿元		
集成电路光刻胶	200	光刻胶产品
平板显示光刻胶	1800	光刻胶产品
配套材料	光刻胶稀释剂	配套
	边胶清洗剂	配套
	蚀刻液	配套
	显影液	配套
	剥离液	配套
	CMP 抛光液	配套
二、自制树脂（12000 吨/年）投资额：0.66 亿元		
自制树脂 1	6000	外层油墨的重要原材料
自制树脂 2	900	
自制树脂 3	900	
自制树脂 4	200	
自制树脂 5	1200	内层油墨的重要原材料
自制树脂 6	960	
自制树脂 7	965	
自制树脂 8	375	
自制树脂 9	500	光刻胶的原材料
三、PCB 油墨（16000 吨/年）投资额：1.65 亿元		
外层油墨	9000	PCB 油墨产品
内层油墨	7000	PCB 油墨产品
四、涂料（15000 吨/年）投资额：1.31 亿元		

UV 涂料		8000	专用涂料产品
配套材料	稀释剂	2000	原材料、配套材料
	固化剂	500	配套材料
	色漆	2000	配套材料
	色浆	500	原材料、配套材料
水性涂料		2000	专用涂料产品
总计		50000	

资料来源：广信材料公告，光大证券研究所整理

1.4、子行业动态跟踪

化纤板块：本周涤纶长丝市场呈上涨走势。周初成本端支撑尚可，但下游用户入市积极性不强，场内交投气氛清淡，产销不佳。周中国际原油价格大幅下跌，成本端支撑走弱，但因 PTA 供应缩减明显，多持稳观望为主，下游需求延续低迷态势，市场缺乏实单成交，产销平平。目前国际油价大幅下跌，成本端支撑不足，涤纶长丝市场观望情绪浓厚，暂且僵持运行。

聚氨酯板块：本周国内聚合 MDI 市场先涨后跌。持货商对报盘试探性拉涨，但大环境较差，终端需求跟进不足，市场价格再度进入下探模式；本周国内纯 MDI 市场宽幅下滑。供方整体库存充裕，对外仍保持出货节奏，而受终端需求牵制，下游企业订单跟进一般，部分行业高位库存难以释放，供需两淡叠加持货商对后市看空情绪下，存在让利走货现象，市场商谈重心宽幅下探。

钛白粉板块：本周，钛白粉市场受需求以及成本面双弱拖累呈现下行趋势，产业链上下游形成闭环的传导与调节回路，硫酸的供应及成本自上而下传导，终端的需求及利润形成自下而上的反馈调节回路，并作用于钛白粉价格波动方向及强度。主力终端领域房地产行业需求负反馈对价格的影响显著。

化肥板块：本周复合肥市场继续弱势下滑，需求淡季、原料行情不稳，市场气氛低迷，厂家被动、下游观望，市场停滞，多无报价，保底政策为主，价格重心继续向下修正。农业用肥空档期压制市场，秋肥市场迟迟难有较大进展，受原料端和需求端双重利空的影响，看空情绪浓厚，交投情况暂无明显回升。

维生素板块：国内维生素市场整体承接平稳走势，市场需求延续弱势，下游波动承压下行。猴痘疫情全球蔓延，不确定性风险上升，国际原油价格震荡下行，使得石油化工生产产品承压运行，且受俄乌冲突导致大宗商品需求变弱的市场情况还未完全恢复，国内新冠疫情反复不断使得人们生产生活不能回到原来的水平，国内外消费量固定，维生素市场需求变弱。

氨基酸板块：本周氨基酸市场价格稳中偏弱运行，本周厂家报价弱稳运行，终端需求恢复较慢，供需不平衡，询单情况一般。在市场消费薄弱的情况下，养殖端出现一定的压价及惜售的情绪。

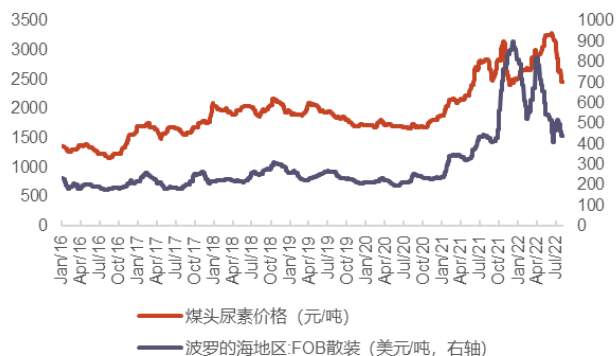
制冷剂板块：本周制冷剂市场产销稳定，部分原材料价格上涨带动相应制冷剂价格跟涨。部分厂家有停车现象，其余多开工稳定，个别检修装置逐步恢复，空调、汽车厂稳定排产，受疫情影响的产销缩量情况仍在缓慢恢复。需求提升有限，激烈竞争导致制冷剂产品的有效供应产能加速向头部大厂集中，行业洗牌正在加速，制冷剂产品将持续差异化运行。

有机硅板块：本周有机硅行情还是没有迎来新气象，市场仍旧笼罩在看空氛围中。伴随着部分检修装置的恢复，市场货源供应增加，持货商心态消极，场内报盘价格继续下行，买盘抄底意愿不强，前期几番反弹尝试失败后，下游工厂心态已经放平和，维持刚需采购。

2、重点化工产品价格及价差走势

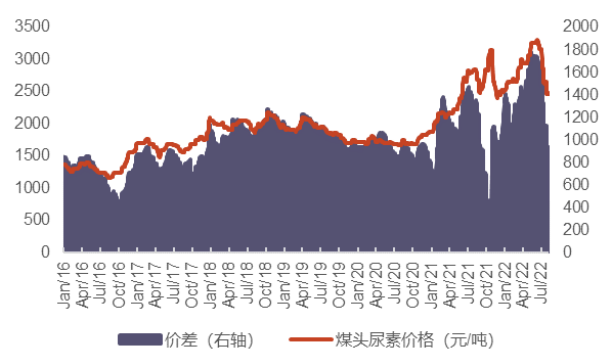
2.1、化肥和农药

图 10：国际国内尿素价格走势



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 11：煤头尿素价格及价差变动（元/吨）



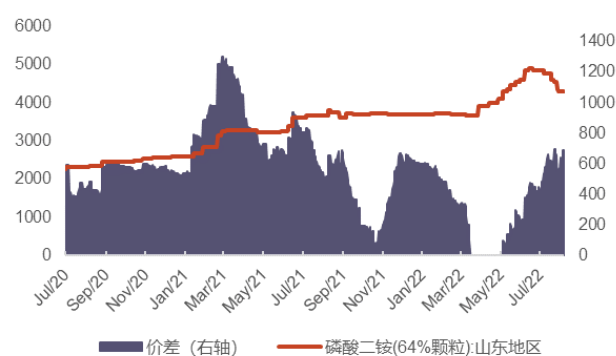
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 12：国内硫磺价格走势（元/吨）



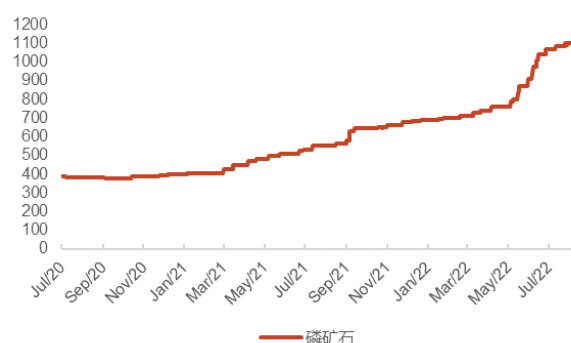
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 13：磷酸二铵价格及价差变动（元/吨）



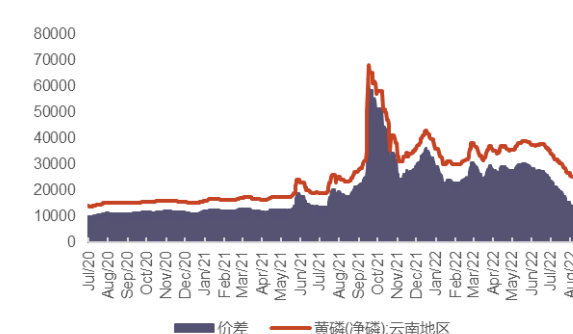
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 14：国内磷矿石价格走势（元/吨）



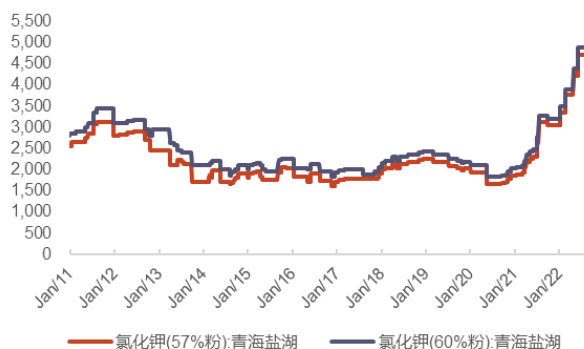
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 15：黄磷价格及价差变动（元/吨）



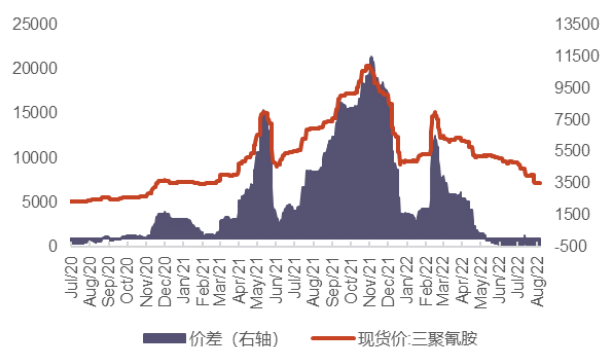
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 16: 国内氯化钾价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 17: 三聚氰胺价格及价差变动 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 18: 国内复合肥价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

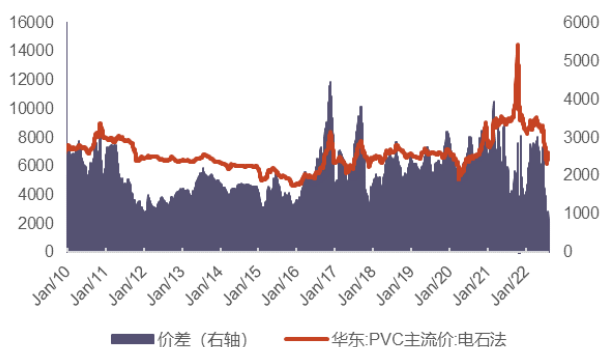
图 19: 国内草甘膦价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

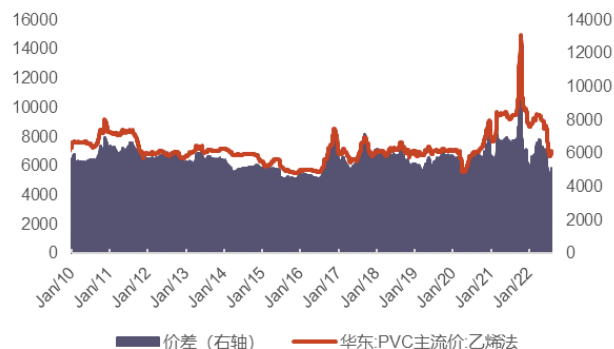
2.2、氯碱

图 20：华东电石法 PVC 价格及价差变动（元/吨）



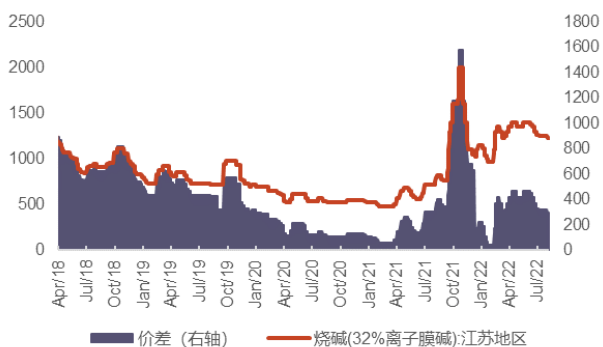
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 21：华东乙烯法 PVC 价格及价差变动（元/吨）



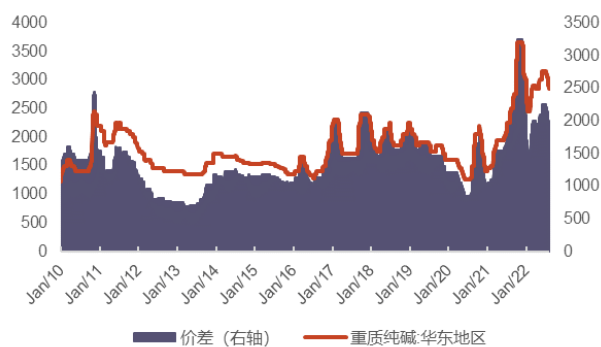
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 22：烧碱价格及价差变动（元/吨）



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

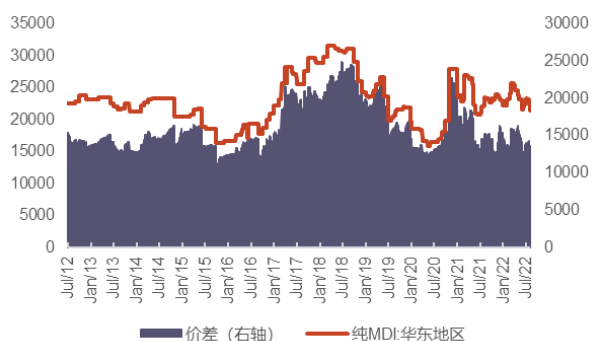
图 23：纯碱价格及氯醇法价差变动（元/吨）



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

2.3、聚氨酯

图 24：纯 MDI 价格及价差变动（元/吨）



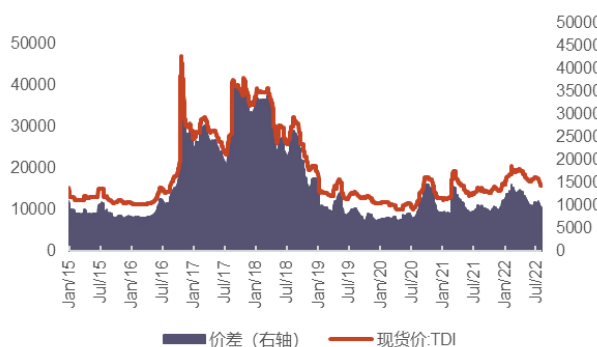
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 25：聚 MDI 价格及价差变动（元/吨）



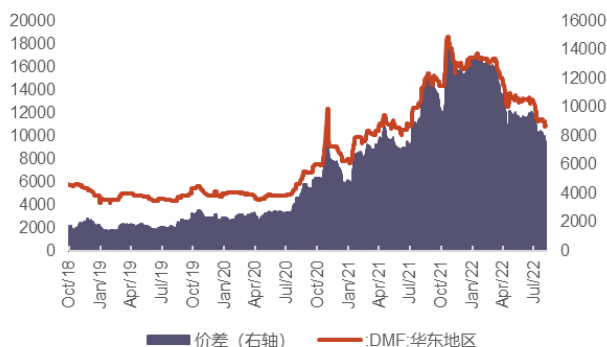
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 26：TDI 价格及价差变动（元/吨）



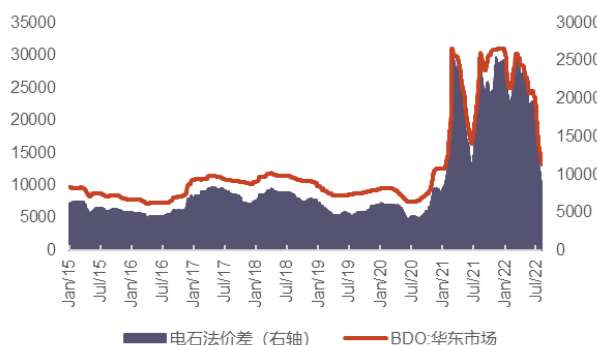
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 27：DMF 价格及价差变动（元/吨）



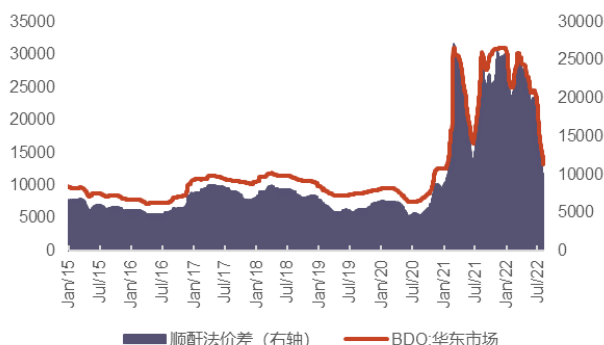
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 28：BDO 价格及电石法价差变动（元/吨）



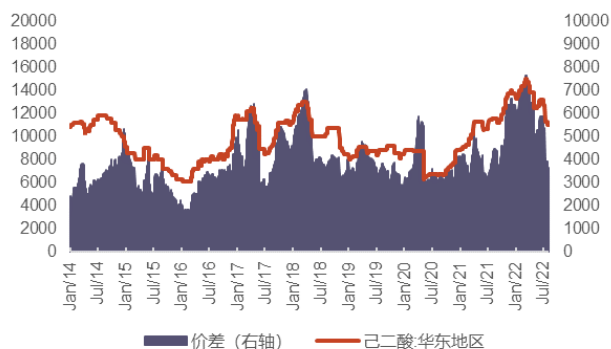
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 29：BDO 价格及顺酐法价差变动（元/吨）



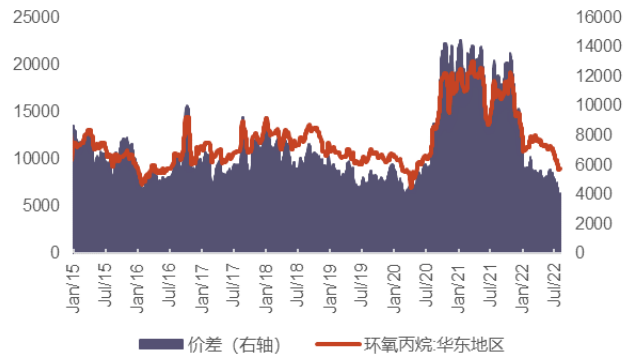
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 30：己二酸价格及价差变动（元/吨）



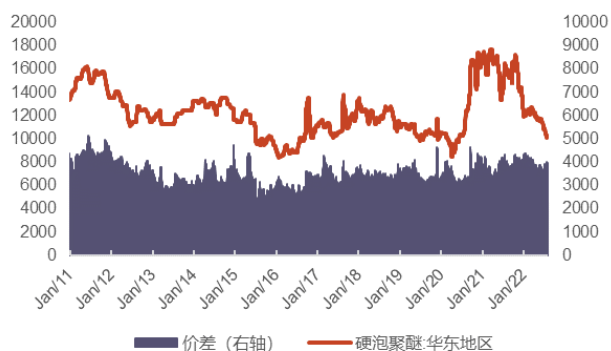
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 31：环氧丙烷价格及氯醇法价差变动（元/吨）



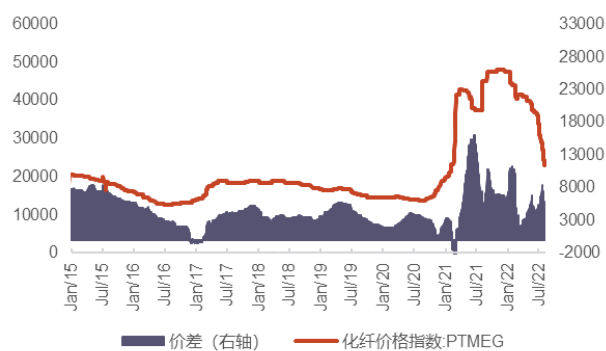
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 32：硬泡聚醚价格及价差变动（元/吨）



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 33：PTMEG 价格及价差变动（元/吨）



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

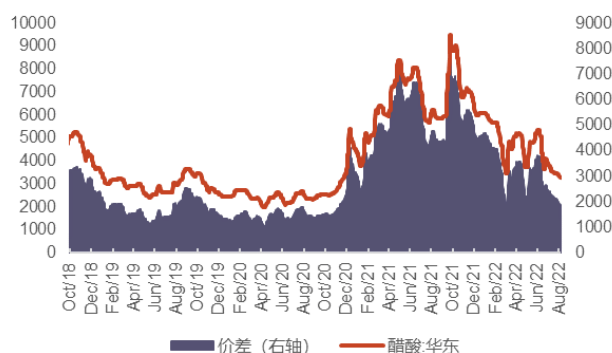
2.4、C1-C4 部分品种

图 34：甲醇价格走势（元/吨）



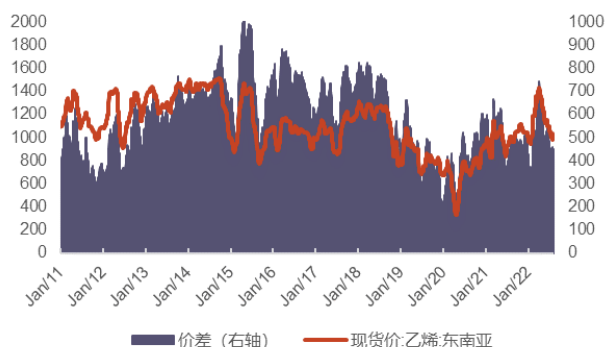
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 35：醋酸价格及价差变动（元/吨）



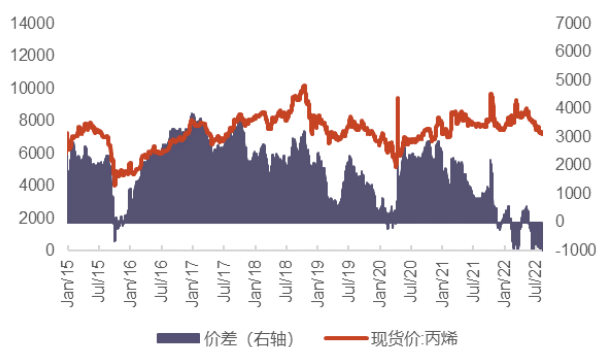
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 36：乙烯价格及价差变动（美元/吨）



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 37：丙烯价格及价差变动（元/吨）



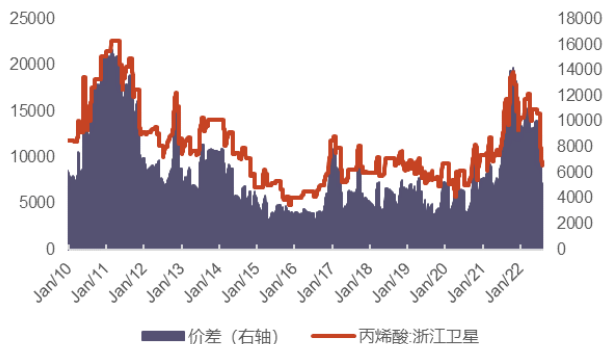
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 38：丁二烯价格走势（美元/吨）



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 39：丙烯酸价格及价差变动（元/吨）



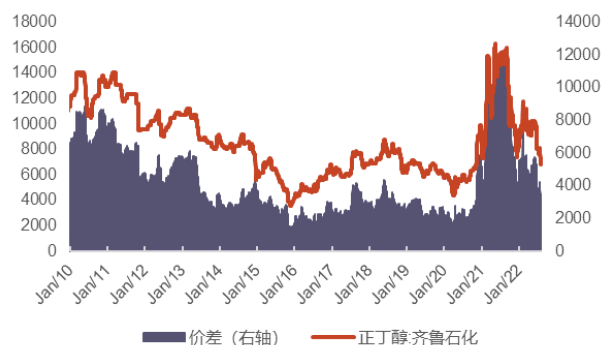
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 40: 丙烯腈价格走势 (元/吨)



资料来源: iFind, 光大证券研究所整理

图 41: 正丁醇价格及价差变动 (元/吨)



资料来源: iFind, 光大证券研究所整理

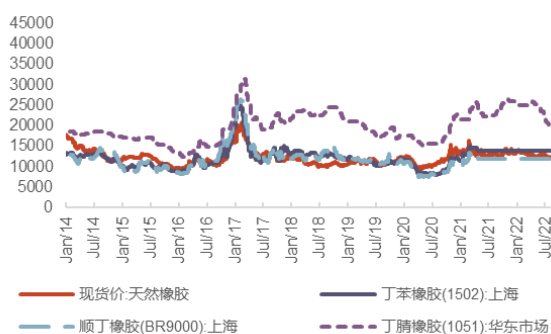
图 42: 顺酐价格走势 (元/吨)



资料来源: iFind, 光大证券研究所整理

2.5、橡胶

图 43: 主要橡胶品种价格走势 (元/吨)



资料来源: iFind, 光大证券研究所整理

图 44: 炭黑价格走势 (元/吨)



资料来源: iFind, 光大证券研究所整理

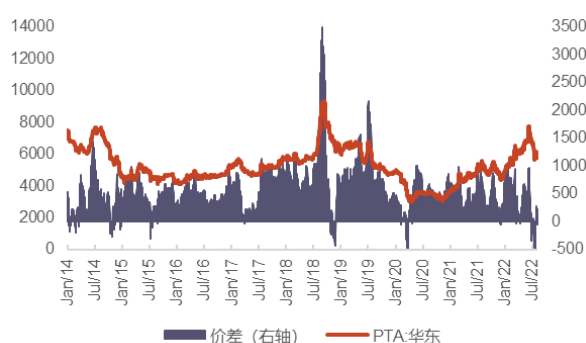
2.6、 化纤和工程塑料

图 45: PX、PTA 价格走势 (元/吨)



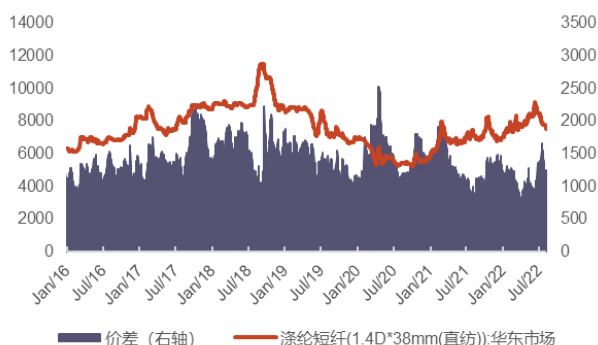
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 46: PTA 价格及价差变动 (元/吨)



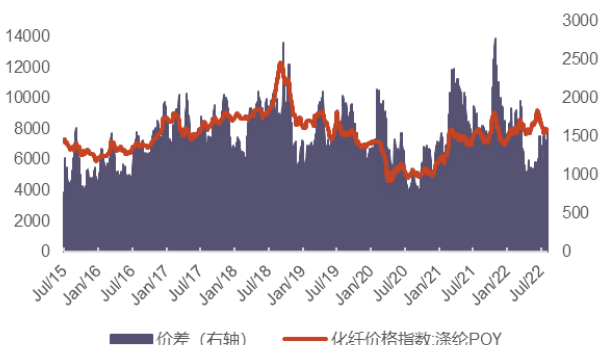
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 47: 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 48: 涤纶长丝 POY 价格及价差变动 (元/吨)



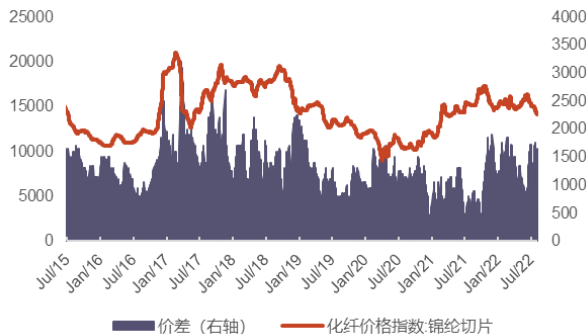
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 49: 己内酰胺价格走势 (元/吨)



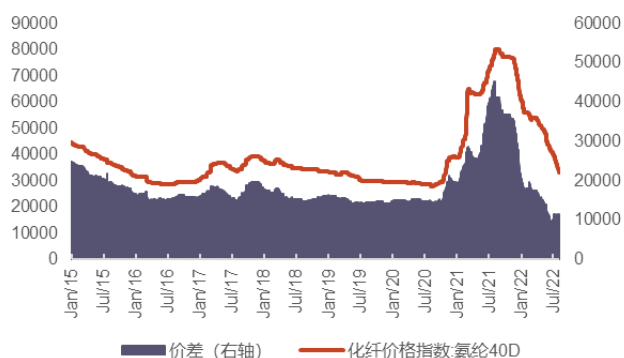
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 50: 锦纶切片价格及价差变动 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 51: 氨纶价格及价差变动 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 52: 棉花价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 53: 粘胶短纤价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 54: 苯酚价格走势 (元/吨)



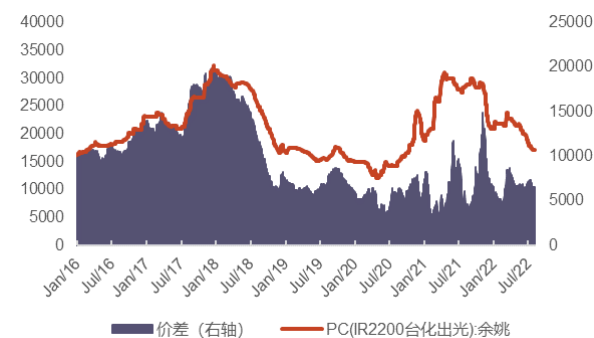
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 55: 双酚 A 价格走势 (元/吨)



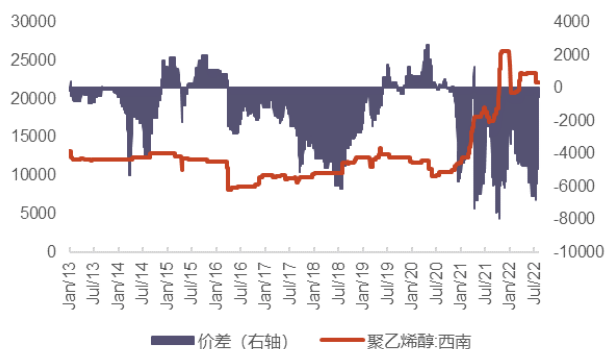
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 56: PC 价格及价差变动 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 57: PVA 价格及价差变动 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 58: PA66 价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

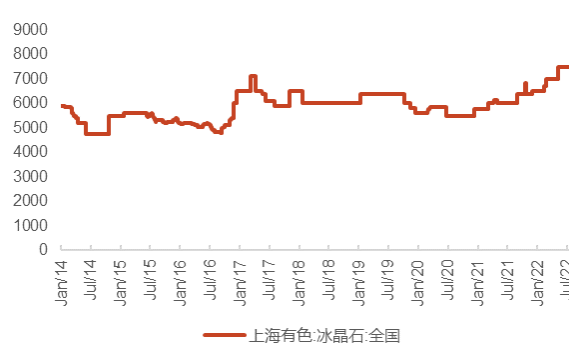
2.7、 氟硅

图 59: 萤石价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 60: 冰晶石价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 61: 氢氟酸价格走势 (元/吨)



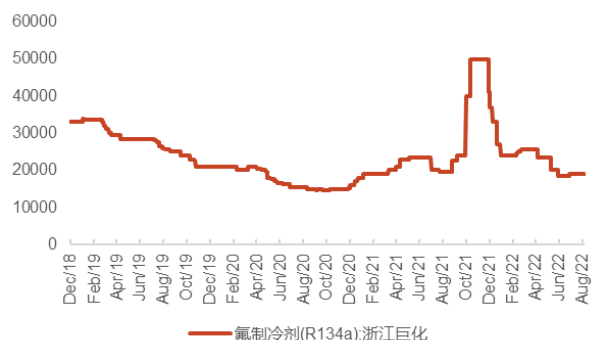
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 62: R22 价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 63: R134a 价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 64: DMC 价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

2.8、氨基酸&维生素

图 65: 赖氨酸价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 66: 固体蛋氨酸价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 67: 苏氨酸价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 68: 维生素 A 价格走势 (元/千克)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 69：维生素 B1、B2、B6 价格走势（元/千克）



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 70：维生素 D3 价格走势（元/千克）



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 71：维生素 E 价格走势（元/千克）



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 72：维生素 K3、泛酸钙价格走势（元/千克）



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

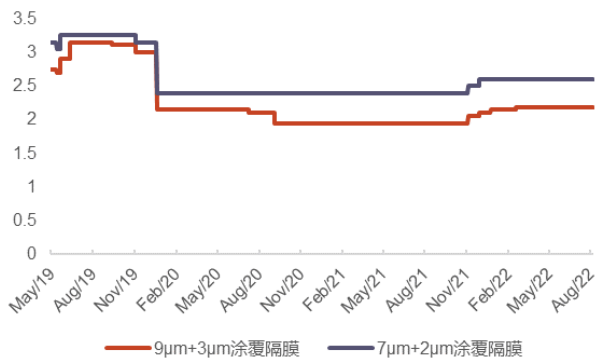
2.9、锂电材料

图 73：电池级碳酸锂价格走势（元/吨）



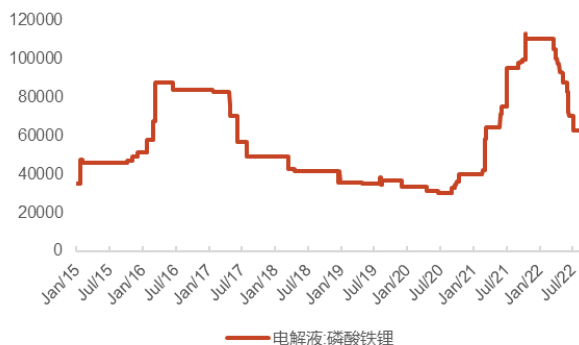
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 74：锂电隔膜价格走势（元/平方米）



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 75：磷酸铁锂电池电解液价格走势（元/千克）



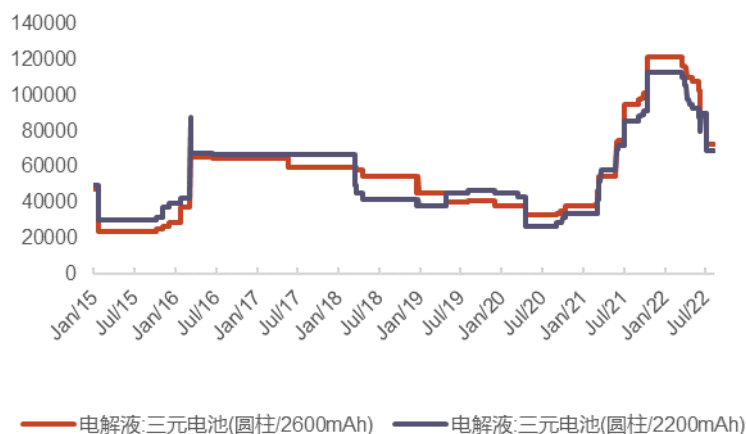
资料来源：iFind，光大证券研究所整理

图 76：锰酸锂电池电解液价格走势（元/千克）



资料来源：iFind，光大证券研究所整理

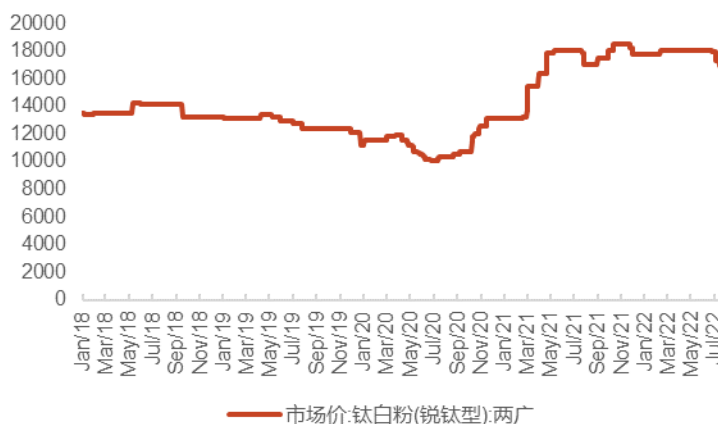
图 77：三元电池电解液价格走势（元/吨）



资料来源：iFind，光大证券研究所整理

2.10、其它

图 78：钛白粉价格走势（元/吨）



资料来源：iFind，光大证券研究所整理

3、风险分析

1) 油价快速下跌和维持高位风险

化工产品价格跟油价同步波动，油价快速下跌会给企业带来巨大的库存损失；油价维持高位，化工品价差收窄，盈利变差，偏下游的化工品需求受到一定的压力。

2) 下游需求不及预期风险

化工品的下游需求主要和宏观经济景气度相关。如果需求端的增速不及预期，行业存在下行风险。

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。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(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所载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

中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

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