



化工新材料

优于大市（维持）

证券分析师

李骥

资格编号：S0120521020005

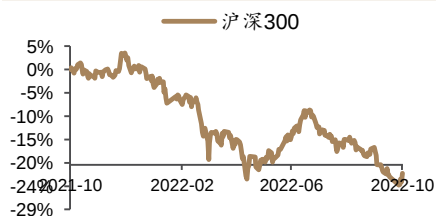
邮箱：lij3@tebon.com.cn

研究助理

沈颖洁

邮箱：shenyj@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《化工行业周报（20220926-20220930）-巴斯夫、科思创、兰蒂奇等大厂停产减产，万华化学宣布调高 MDI 售价》，2022.10.10
- 2.《凯盛新材 1000 吨/年 PEKK 项目即将量产，中国半导体制造业的本土化程度持续提高》，2022.10.10
- 3.《世界首套 5 万吨煤基 PGA 项目投产，我国电子元器件产业整体规模突破 2 万亿元》，2022.9.26
- 4.《化工行业周报（20220919-20220923）-中石化生物航煤规模化产品获适航证书，云天化投建磷矿浮选项目》，2022.9.26
- 5.《阿科力终止建设年产 2 万吨聚醚胺项目，鼎材科技年产 4500 吨光刻胶项目建成投产》，2022.9.18

全球进入 300mm 晶圆扩产潮，派瑞特气将于 10 月 20 日科创板首发上会

投资要点：

- **本周行情回顾。**本周，Wind 新材料指数收报 4420.69 点，环比上涨 2.69%。其中，涨幅前五的有三祥新材(15.72%)、回天新材(13.84%)、濮阳惠成(11.24%)、阿拉丁(10.83%)、中简科技(10.42%)；跌幅前五的有安集科技(-27.8%)、鼎龙股份(-20.34%)、华特气体(-17.54%)、雅克科技(-13.74%)、国瓷材料(-12.08%)。六个子行业中，申万三级行业半导体材料指数收报 6834.74 点，环比下跌 6.43%；申万三级行业显示器件材料指数收报 930.69 点，环比上涨 8.07%；中信三级行业有机硅材料指数收报 9300.78 点，环比上涨 8.19%；中信三级行业碳纤维指数收报 4563.21 点，环比下跌 9.01%；中信三级行业锂电指数收报 4291.04 点，环比上涨 3.46%；Wind 概念可降解塑料指数收报 1782.76 点，环比上涨 4.25%。
- **SEMI：全球进入 300mm 晶圆扩产潮。**据 SEMI 在其 2025 年 300 毫米晶圆厂展望报告中宣布，2022 年至 2025 年，预计全球半导体制造商将以近 10% 的复合平均增长率(CAGR)扩大 300 毫米晶圆厂产能，届时达到 920 万片的历史新高。SEMI 预计，中国将把其在 300 毫米前端晶圆厂产能中的全球份额从 2021 年的 19% 提高到 2025 年的 23%，达到 230 万 wpm，这一增长受到政府对国内芯片行业投资增加等因素的推动。随着增长，中国大陆在 300 毫米晶圆厂产能方面正接近全球领先的韩国，并有望在明年超越中国台湾，目前位居第二。
- **派瑞特气将于 10 月 20 日科创板首发上会。**10 月 13 日，据上交所披露公告称，中船（邯郸）派瑞特种气体股份有限公司（简称：派瑞特气）将于 10 月 20 日科创板首发上会。派瑞气体的前身是七一八所特气工程部，是国内最早开始从事电子特种气体研发和产业化的单位之一，经过长期的技术积累、持续的研发投入和不懈的市场拓展，公司在科技创新、产能规模、行业影响等方面均取得显著成果，现已成为电子特种气体收入规模最大的国内企业，位列全球第九名，是国内唯一进入前十的企业，国际影响力逐渐提升。
- **重点标的推荐：半导体材料国产化加速，下游晶圆厂扩产迅猛，看好头部企业产业红利优势最大化。**光刻胶板块为我国自主可控之路上关键核心环节，看好彤程新材在进口替代方面的高速进展。特气方面，华特气体深耕电子特气领域十余年，不断创新研发，实现进口替代，西南基地叠加空分设备双重布局，一体化产业链版图初显，建议重点关注**华特气体**。电子化学品方面，下游晶圆厂逐步落成，芯片产能有望持续释放，建议关注：**安集科技、鼎龙股份**。**下游需求推动产业升级和革新，行业迈入高速发展期。**国内持续推进制造升级，高标准、高性能材料需求将逐步释放，新材料产业有望快速发展。国瓷材料三大业务保持高增速，有条不紊打造齿科巨头，新能源业务爆发式增长，横向拓展、纵向延伸打造新材料巨擘，建议重点关注新材料平台型公司**国瓷材料**。高分子材料的性能提升离不开高分子助剂，国内抗老化剂龙头利安隆，珠海新基地产能逐步释放，凭借康泰股份，进军千亿润滑油添加剂，打造第二增长点，建议重点关注国内抗老化剂龙头**利安隆**。碳中和背景下，绿电行业蓬勃发展，光伏风电装机量逐渐攀升，建议关注上游原材料金属硅龙头企业**合盛硅业**、EVA 粒子技术行业领先的**联泓新科**、拥有三氯氢硅产能的**新安股份**以及**三孚股份**。
- **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	2021	EPS(元/股) 2022E	2023E	2021	PE 2022E	2023E	投资 上期	评级 本期
----------	----------	------	-------------------	-------	------	-------------	-------	----------	----------

300285	国瓷材料	0.79	1.08	1.45	32	24	18	买入	买入
002810	山东赫达	0.96	1.60	2.19	64	17	12	买入	买入
002409	雅克科技	0.70	1.31	1.78	115	41	30	买入	买入
688550	瑞联新材	2.44	4.58	5.84	41	12	10	买入	买入
688300	联瑞新材	2.01	2.70	3.62	55	26	20	买入	买入
688268	华特气体	1.08	1.48	2.13	84	63	44	买入	买入
300019	硅宝科技	0.68	0.96	1.27	24	17	13	买入	买入

资料来源：德邦研究所

注：上述公司估值均采用 10 月 14 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	8
3. 近期行业热点跟踪	10
3.1. 派瑞特气将于 10 月 20 日科创板首发上会	10
3.2. 中国半导体行业协会：反对美武断方式干扰国际贸易	10
3.3. SEMI：全球进入 300mm 晶圆扩产潮	10
3.4. 台积电确认半导体将衰退，资本支出下调 10%	11
3.5. 斥资 44 亿美元，本田与 LG 新能源将在俄亥俄州建立电池工厂	11
4. 相关数据追踪	11
5. 风险提示	13

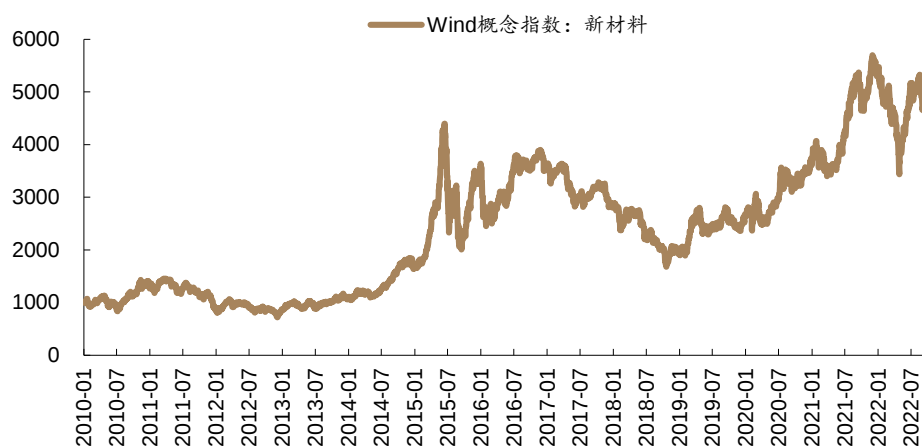
图表目录

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	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: 本周涨跌幅前十	6
表 2: 本周涨跌幅后十	6
表 3: 重点公司估值表	8

1. 整体市场行情回顾

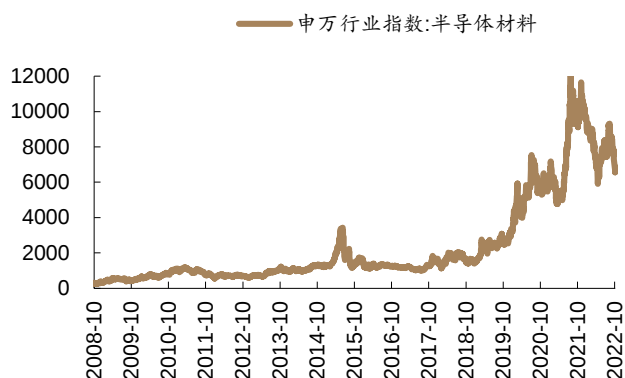
本周，Wind 新材料指数收报 4420.69 点，环比上涨 2.69%。六个子行业中，申万三级行业半导体材料指数收报 6834.74 点，环比下跌 6.43%；申万三级行业显示器件材料指数收报 930.69 点，环比上涨 8.07%；中信三级行业有机硅材料指数收报 9300.78 点，环比上涨 8.19%；中信三级行业碳纤维指数收报 4563.21 点，环比下跌 9.01%；中信三级行业锂电指数收报 4291.04 点，环比上涨 3.46%；Wind 概念可降解塑料指数收报 1782.76 点，环比上涨 4.25%。

图 1：Wind 概念新材料指数



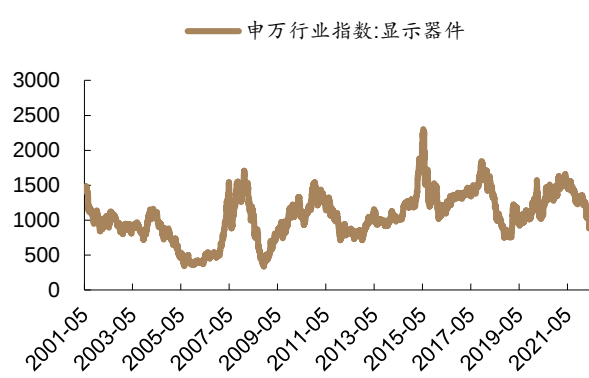
资料来源：Wind，德邦研究所

图 2：申万行业半导体材料指数



资料来源：Wind，德邦研究所

图 3：申万行业显示器件指数



资料来源：Wind，德邦研究所

图 4：中信行业有机硅指数

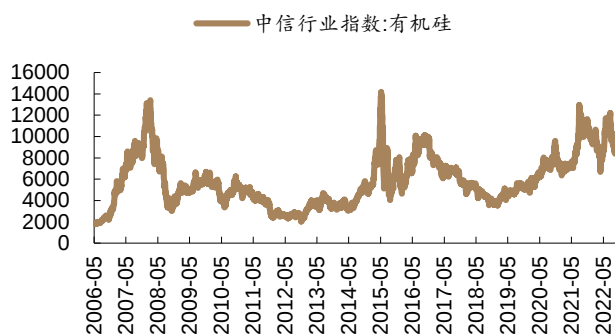
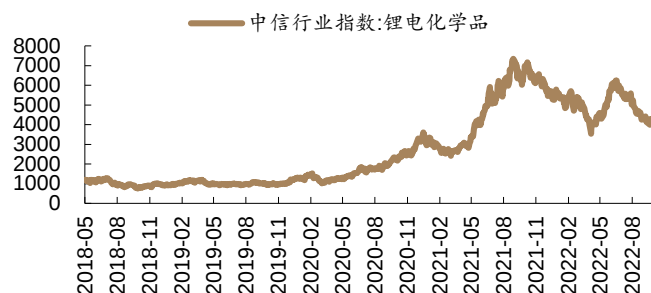


图 5：中信行业碳纤维指数



资料来源：Wind，德邦研究所

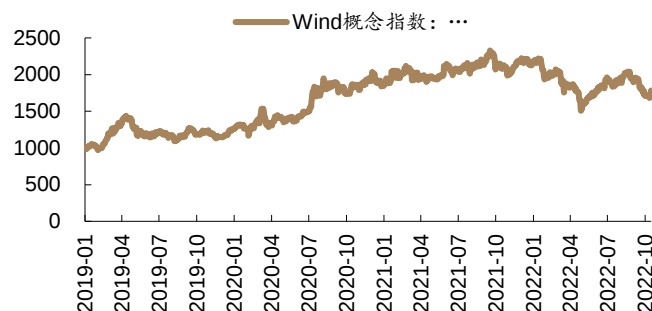
图 6：中信行业锂电化学品指数



资料来源：Wind，德邦研究所

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：三祥新材(15.72%)、回天新材(13.84%)、濮阳惠成(11.24%)、阿拉丁(10.83%)、中简科技(10.42%)、泛亚微透(10.28%)、阿科力(9.46%)、合盛硅业(9.36%)、长鸿高科(9.35%)、赛伍技术(9.24%)。

表 1：本周涨跌幅前十

	代码	名称	涨跌幅	市值(亿元)
1	603663	三祥新材	15.72%	45.61
2	300041	回天新材	13.84%	84.37
3	300481	濮阳惠成	11.24%	110.27
4	688179	阿拉丁	10.83%	53.92
5	300777	中简科技	10.42%	221.81
6	688386	泛亚微透	10.28%	30.10
7	603722	阿科力	9.46%	41.01
8	603260	合盛硅业	9.36%	1286.85
9	605008	长鸿高科	9.35%	105.16
10	603212	赛伍技术	9.24%	95.25

资料来源：Wind，德邦研究所

备注：以上数据采取 10 月 14 日收盘价。

本周，跌幅前十的公司分别为：安集科技(-27.8%)、鼎龙股份(-20.34%)、华特气体(-17.54%)、雅克科技(-13.74%)、国瓷材料(-12.08%)、金博股份(-10.57%)、光威复材(-4.96%)、山东赫达(-3.85%)、联泓新科(-3.75%)、金宏气体(-3.64%)。

表 2：本周涨跌幅后十

	代码	名称	涨跌幅	市值(亿元)
1	688019	安集科技	-27.80%	140.21
2	300054	鼎龙股份	-20.34%	177.27
3	688268	华特气体	-17.54%	111.47
4	002409	雅克科技	-13.74%	252.43
5	300285	国瓷材料	-12.08%	255.67
6	688598	金博股份	-10.57%	251.37

7	300699	光威复材	-4.96%	408.46
8	002810	山东赫达	-3.85%	93.21
9	003022	联泓新科	-3.75%	513.93
10	688106	金宏气体	-3.64%	92.66

资料来源：Wind，德邦研究所

备注：以上数据采取 10 月 14 日收盘价。

2.2. 重要公告

【瑞联新材（688550.SH）】10 月 14 日，瑞联新材发布了《关于向激励对象授予预留限制性股票的公告》。公司于 2022 年 10 月 14 日召开的第三届董事会 2022 年第四次临时会议、第三届监事会 2022 年第三次临时会议，审议通过了《关于向激励对象授予预留限制性股票的议案》，确定 2022 年 10 月 14 日为预留授予日，以 36.86 元/股的授予价格向 18 名激励对象授予 7.84 万股限制性股票。

【华特气体（688268.SH）】10 月 11 日，华特气体发布了《2022 年前三季度业绩预告的自愿性披露公告》。经财务部门初步测算，广东华特气体股份有限公司预计 2022 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润 1.73 亿元至 1.94 亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 7,006 万元到 9,066 万元，同比增加 68%到 88%。公司预计 2022 年前三季度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.69 亿元至 1.88 亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 7,778 万元到 9,608 万元，同比增加 85%到 105%。

【南大光电（300346.SZ）】10 月 13 日，南大光电发布了《2022 年前三季度业绩预告》。公司预计归属于上市公司股东的净利润 2 亿元-2.2 亿元，比上年同期增长 61.30%-77.43%；扣除非经常性损益后的净利润 1.59 亿元-1.79 亿元，比上年同期增长 68.56%-89.77%。2022 年前三季度，公司积极提升产品品质和开拓市场，在提高现有客户业务粘性的同时，通过研发新产品和技术创新，在第三代半导体、IC 及光伏领域开拓新的市场应用，满足客户产品迭代需求，使得 MO 源和氟类电子特气产品销售业绩稳步增长。2022 年前三季度，公司通过乌兰察布“试验田”新增的三氟化氮产能，进一步巩固成本和产能优势，加强集团客户协同效应，稳固存量市场份额，积极开拓新客户，扩大增量市场份额。氟类电子特气销售收入和毛利较上年同期大幅提升，为做强做大含氟电子材料奠定坚实的基础。

【彤程新材（603650.SH）】10 月 9 日，彤程新材发布了《2022 年第三季度可转债转股结果暨股份变动公告》。公司累计转股情况：“彤程转债”的转股期为 2021 年 8 月 2 日起至 2027 年 1 月 25 日。截至 2022 年 9 月 30 日，累计已有 2.63 亿元“彤程转债”转换为彤程新材料集团股份有限公司股份，累计转股股数为 807.76 万股，占“彤程转债”转股前公司已发行股份总额的 1.3785%。未转股可转债情况：截至 2022 年 9 月 30 日，“彤程转债”尚未转股金额为 5.37 亿元，占可转债发行总量的 67.0711%。第三季度转股情况：自 2022 年 7 月 1 日至 2022 年 9 月 30 日期间，“彤程转债”转股的金额为 3.17 万元，因转股形成的股份数量为 976 股，占“彤程转债”转股前公司已发行股份总额的 0.0002%

【鼎龙股份（300054.SZ）】10 月 10 日，鼎龙股份发布了《关于股份回购进展情况的公告》。截至 2022 年 9 月 30 日，公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 1182 万股，占公司截至 2022 年 9 月 30 日总股本 9.47 亿股的 1.25%，最高成交价为 18.29 元/股，最低成交价为 15.07 元/股，支付的总金额为 2 亿元（不含交易费用）。本次回购符合相关法律、行政法规的要

求，符合公司既定的回购方案。

【派瑞特气 (A22219.SH)】10月13日，派瑞特气发布了《首次公开发行股票并在科创板上市招股说明书（上会稿）》。本次发行股数不低于发行后总股本的10%且不超过15%，即发行股数不低于5000万股且不超过7941.18万股，本次发行不涉及股东公开发售股份。

【三孚股份 (603938.SH)】10月12日，三孚股份发布《2022年第三季度报告》，2022年前三季度，公司实现营业收入20.53亿元，同比增长81.42%；归属于上市公司股东的净利润6.23亿元，同比增长152.27%。同日，公司发布《2022年第三季度主要经营数据公告》，2022年前三季度，公司硅系列产品产量为6.20万吨，销量为6.43万吨，销售金额为10.53亿元，平均售价为1.64万元/吨；钾系列产品产量为7.76万吨，销量为8.33万吨，销售金额为6.39亿元，平均售价为0.77万元/吨；硅烷偶联剂产品产量为1.13万吨，销量为0.83万吨，销售金额为2.41亿元，平均售价为2.89万元/吨。

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 (元/股)				PE			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
002129	TCL 中环	45.68	1476.26	1.25	2.20	2.78	3.37	33	21	16	14
300346	南大光电	29.72	161.60	0.25	0.48	0.67	0.89	185	62	44	34
002409	雅克科技	53.04	252.43	0.70	1.31	1.78	2.34	115	41	30	23
688106	金宏气体	19.08	92.66	0.34	0.55	0.80	1.06	81	35	24	18
688268	华特气体	92.68	111.47	1.08	1.48	2.13	2.90	84	63	44	32
300236	上海新阳	29.15	91.35	0.33	-	-	-	123	-	-	-
603078	江化微	20.96	53.40	0.22	0.60	0.91	1.29	120	35	23	16
688019	安集科技	187.70	140.21	1.67	2.97	4.29	5.50	163	63	44	34
300054	鼎龙股份	18.72	177.27	0.23	0.41	0.62	0.82	108	45	30	23
688199	久日新材	34.63	38.52	1.49	1.68	2.24	2.86	28	21	15	12
300398	飞凯材料	17.59	92.99	0.73	0.97	1.06	1.18	33	18	17	15
300655	晶瑞股份	14.96	87.54	0.34	0.39	0.56	0.78	122	39	27	19
603650	彤程新材	27.96	166.68	0.55	0.75	1.11	1.49	92	37	25	19
300487	蓝晓科技	75.02	249.62	0.93	1.61	2.24	2.81	105	47	33	27
300481	濮阳惠成	37.20	110.27	0.85	1.40	1.83	2.28	28	27	20	16
603212	赛伍技术	21.63	95.25	0.39	0.79	1.05	1.26	81	27	21	17
688181	八亿时空	38.92	37.55	2.14	2.40	2.78	3.21	22	16	14	12
688550	瑞联新材	55.61	54.54	2.44	4.58	5.84	-	41	12	10	-
688300	联瑞新材	70.66	60.75	2.01	2.70	3.62	4.61	55	26	20	15
688378	奥来德	33.03	33.91	1.33	2.04	2.80	3.73	60	16	12	9
603260	合盛硅业	119.80	1286.85	7.64	7.66	9.52	10.84	17	16	13	11
300041	回天新材	19.58	84.37	0.53	0.76	1.00	1.30	35	26	20	15
300019	硅宝科技	16.76	65.55	0.68	0.96	1.27	1.69	24	17	13	10
300821	东岳硅材	13.77	165.24	0.96	2.13	2.15	-	19	6	6	-
603155	新亚强	27.19	61.33	1.42	1.90	2.46	2.95	38	14	11	9
605399	晨光新材	36.35	87.33	2.23	3.23	4.02	5.16	18	11	9	7
605183	确成股份	19.00	79.32	0.72	1.00	1.24	-	27	19	15	-
002810	山东赫达	27.21	93.21	0.96	1.60	2.19	2.71	64	17	12	10
603806	福斯特	56.72	755.25	1.65	2.04	2.63	3.09	79	28	22	18
003022	联泓新科	38.48	513.93	0.82	0.98	1.25	1.55	45	39	31	25
300285	国瓷材料	25.47	255.67	0.79	1.08	1.45	1.88	32	24	18	14
300699	光威复材	78.80	408.46	1.46	1.90	2.40	2.92	58	42	33	27
600516	方大炭素	6.40	243.58	0.28	0.32	0.46	0.60	38	20	14	11
600884	杉杉股份	21.30	476.79	1.49	1.52	1.95	2.42	22	14	11	9
300596	利安隆	56.38	129.46	1.82	2.70	3.38	3.82	25	21	17	15
603733	仙鹤股份	23.18	163.64	1.44	1.31	1.86	2.29	28	18	12	10
300829	金丹科技	24.62	44.48	0.73	0.99	1.39	2.20	62	25	18	11

600143	金发科技	9.83	261.20	0.63	0.69	0.86	1.06	20	14	11	9
002585	双星新材	15.47	178.88	1.20	1.53	2.13	2.85	23	10	7	5
688299	长阳科技	16.38	46.71	0.65	0.77	1.04	1.31	50	21	16	13
300806	斯迪克	22.90	69.50	0.69	1.00	1.45	1.92	85	23	16	12
601208	东材科技	10.61	97.29	0.37	0.56	0.76	1.03	47	19	14	10
688386	泛亚微透	43.00	30.10	0.95	1.19	1.92	2.66	85	36	22	16
300777	中简科技	50.46	221.81	0.46	1.08	1.51	1.89	135	47	33	27
688598	金博股份	267.20	251.37	5.33	7.13	9.39	12.41	67	37	28	22
002522	浙江众成	5.02	45.47	0.20	-	-	-	36	-	-	-
600063	皖维高新	7.22	155.90	0.45	0.79	0.92	1.06	13	9	8	7
002324	普利特	15.51	157.28	0.02	0.22	0.56	0.86	603	71	28	18
300082	奥克股份	9.11	61.96	0.52	-	-	-	30	-	-	-
603181	皇马科技	16.25	95.66	0.76	0.87	1.00	1.25	25	19	16	13
002838	道恩股份	19.57	87.47	0.51	0.00	0.00	0.00	32	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
688357	建龙微纳	91.80	54.37	4.65	3.99	6.06	7.83	41	23	15	12
600552	凯盛科技	8.95	68.37	0.21	0.30	0.47	0.64	57	30	19	14
300121	阳谷华泰	11.48	45.82	0.71	1.51	1.80	1.98	16	8	6	6
002768	国恩股份	27.20	73.78	2.37	2.92	3.89	4.50	11	9	7	6
605376	博迁新材	48.17	126.01	0.91	1.02	1.41	1.69	92	47	34	29
688065	凯赛生物	63.13	368.22	1.04	1.28	1.66	2.19	177	49	38	29
603722	阿科力	46.63	41.01	1.14	1.59	1.94	3.51	47	29	24	13
688179	阿拉丁	38.16	53.92	0.63	0.83	1.13	1.47	124	46	34	26
603663	三祥新材	15.09	45.61	0.33	0.56	0.85	1.03	83	27	18	15
300243	瑞丰高材	8.59	19.96	0.40	-	-	-	33	-	-	-
002886	沃特股份	17.55	39.76	0.28	0.33	0.94	-	111	54	19	-
605008	长鸿高科	16.37	105.16	0.29	0.63	-	-	51	26	-	-
300920	润阳科技	16.97	16.97	0.90	2.01	2.72	-	38	8	6	-
300980	祥源新材	20.80	22.53	0.81	-	-	-	52	-	-	-

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10月14日。

3. 近期行业热点跟踪

3.1. 派瑞特气将于 10 月 20 日科创板首发上会

10 月 13 日，据上交所披露公告称，中船（邯郸）派瑞特种气体股份有限公司（简称：派瑞特气）将于 10 月 20 日科创板首发上会。

派瑞气体的前身是七一八所特气工程部，是国内最早开始从事电子特种气体研发和产业化的单位之一，经过长期的技术积累、持续的研发投入和不懈的市场拓展，公司在科技创新、产能规模、行业影响等方面均取得显著成果，现已成为电子特种气体收入规模最大的国内企业，位列全球第九名，是国内唯一进入前十的企业，国际影响力逐渐提升。（资料来源：SEMI 产业投资平台）

3.2. 中国半导体行业协会：反对美武断方式干扰国际贸易

10 月 7 日，美国商务部以维护国家安全为由宣布了两项新的出口管制规定。中国半导体行业协会对此发表声明如下：

2022 年 10 月 7 日，美国商务部以维护国家安全为由宣布了两项新的出口管制规定。

中国半导体行业协会（CSIA）反对美国商务部用如此武断的方式为国际贸易带来干扰。我们非常担心美方将国家安全用于歧视性贸易政策，这种单边性的政策不仅会进一步损害全球半导体行业的供应链，更重要的是，它将形成一个不确定的产业氛围，给过去几十年全球半导体行业从业人员共同耕耘从而打造的互相信任、友好合作精神造成巨大的负面影响。

为了全球半导体行业、为了依赖半导体而发展的多个下游行业，更为了数以百万计的半导体从业人员，我们希望美国政府能及时修正错误的做法，回归世界半导体理事会（WSC）和政府与当局的半导体会议（GAMS）的国际贸易磋商机制的框架下，能够充分沟通，有效地交换意见，寻求达成共识。（资料来源：半导体芯闻）

3.3. SEMI：全球进入 300mm 晶圆扩产潮

据 SEMI 在其 2025 年 300 毫米晶圆厂展望报告中宣布，2022 年至 2025 年，预计全球半导体制造商将以近 10% 的复合平均增长率(CAGR)扩大 300 毫米晶圆厂产能，届时达到 920 万片的历史新高。SEMI 指出，包括 Global Foundries、英特尔、美光、三星、SkyWater Technology、台积电和德州仪器在内的公司宣布的新晶圆厂将在 2024 年或 2025 年增加，以帮助满足需求的增长。

SEMI 总裁和首席执行官 Ajit Manocha 表示：“虽然一些芯片的短缺已经缓解，而其他芯片的供应仍然紧张，但半导体行业正在为满足广泛的新兴应用的长期需求奠定基础，因为它正在扩大 300 毫米晶圆厂的产能。”“SEMI 目前正在跟

踪 67 家新的 300mm 晶圆厂或预计将于 2022 年至 2025 年开始建设的主要新增生产线。”

SEMI 预计,中国将把其在 300 毫米前端晶圆厂产能中的全球份额从 2021 年的 19%提高到 2025 年的 23%,达到 230 万 wpm,这一增长受到政府对国内芯片行业投资增加等因素的推动。随着增长,中国大陆在 300 毫米晶圆厂产能方面正接近全球领先的韩国,并有望在明年超越中国台湾,目前位居第二。(资料来源:半导体芯闻)

3.4. 台积电确认半导体将衰退, 资本支出下调 10%

10 月 13 日,晶圆代工龙头台积电举行了 2022 年第三季线上法说会,会中同时公布 2022 年第三季营收状况,合并营收金额约新台币 6,131.4 亿元创新高纪录,税后纯益约 2,808.7 亿元,每股 EPS 来到新台币 10.83 元(折合美国存托凭证每单位为 1.79 美元),等于一季赚逾 1 个股本。台积电表示,2022 年第三季营收与 2021 年同期相较增加了 47.9%,税后纯益增加 79.7%,而每股 EPS 则增加了 79.8%。与前一季相较,2022 年第三季营收增加了 14.8%,税后纯益则增加了 18.5%。若以美元计算,2022 年第三季营收为 202.3 亿元,较 2021 年同期增加了 35.9%,较前一季则增加了 11.4%。2022 年第三季毛利率为 60.4%,营业利率为 50.6%,税后纯益率则为 45.8%。

总裁魏哲家坦言,受客户需求转弱影响,第四季 7、6 纳米产能利用率将下滑,影响会持续到明年上半年,并表示高雄厂 7 纳米产能规划将有所调整。由于苹果新机处理器与高通新一代旗舰手机芯片,均采用台积电 4 纳米制程,在第三季产能拉升下,带动台积电 5 纳米家族营收占比首度超车 7 纳米,5 纳米由 21%成长至 28%,7 纳米则由 30%下滑至 26%。魏哲家表示,受到手机、PC 等部分客户需求下滑,第四季 7 纳米及 6 纳米制程投片递延,影响产能利用率,预估会持续到明年上半年,需要几季时间回到过去水准。(资料来源:半导体芯闻)

3.5. 斥资 44 亿美元, 本田与 LG 新能源将在俄亥俄州建立电池工厂

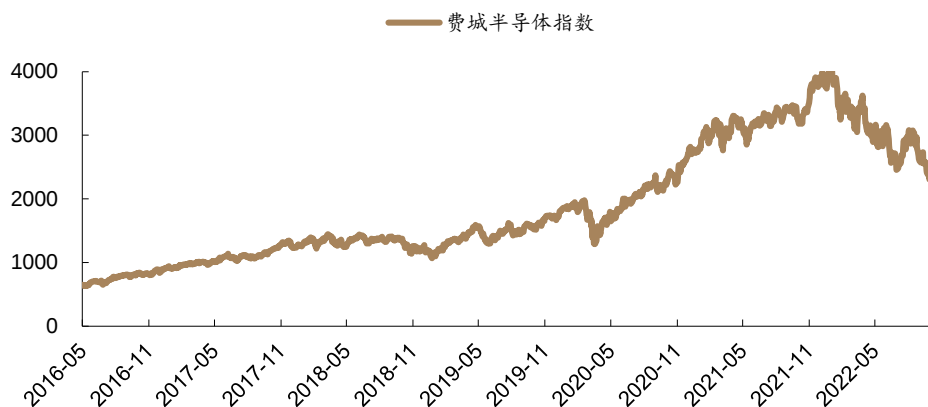
10 月 12 日,本田汽车和 LG 新能源公司宣布,美国俄亥俄州将成为其计划中的 44 亿美元合资电池厂的所在地。今年 8 月,两家公司宣布了将在美国建设电池合资工厂的计划,但是当时他们尚未确定具体的建厂地点。

此外,本田还将另外投资 7 亿美元,对其位于俄亥俄州的三座工厂进行改造,在改造之后这三座工厂将新增 300 个就业岗位,本田现在正在寻求提升自己的电动汽车产量。本田将在该公司位于俄亥俄州安娜市发动机工厂生产电池包装,它将与来自本田与 LG 的合资公司的电池模块相结合,然后再安装在俄亥俄州另外两家工厂所生产的电动汽车上。与 LG 合资建立的工厂是本田努力从汽油动力汽车向电动汽车过渡的过程中所迈出的最新一步。(资料来源: CINNO)

4. 相关数据追踪

本周，费城半导体指数收报 2356.75 点，环比下跌 8.25%。

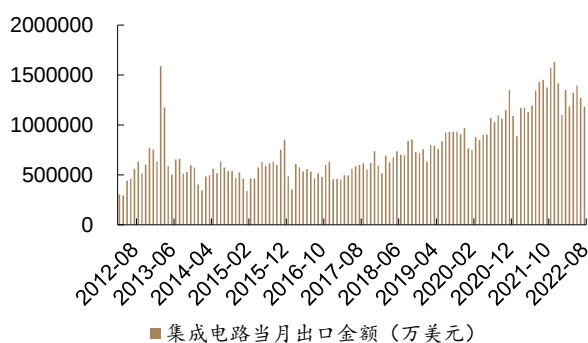
图 8：费城半导体指数



资料来源：Wind，德邦研究所

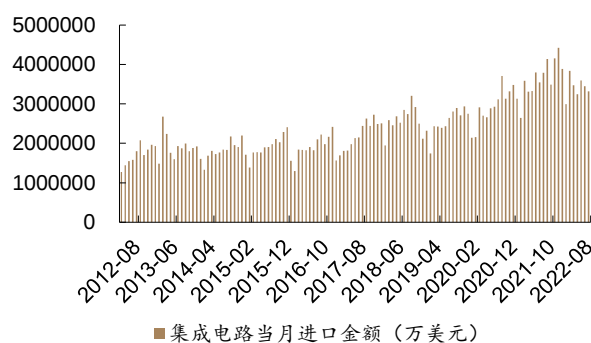
8 月，中国集成电路出口金额达到 118.38 亿美元，同比下跌 17.25%，环比下跌 6.96%；集成电路进口金额达到 331.86 亿美元，同比下跌 12.43%，环比下跌 3.75%。

图 9：国产集成电路当月出口金额（万美元）



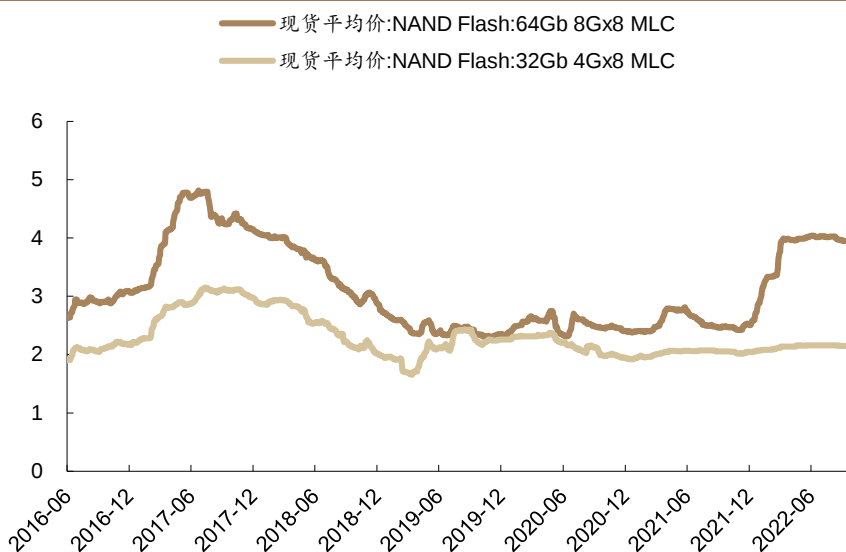
资料来源：Wind，德邦研究所

图 10：国产集成电路当月进口金额（万美元）



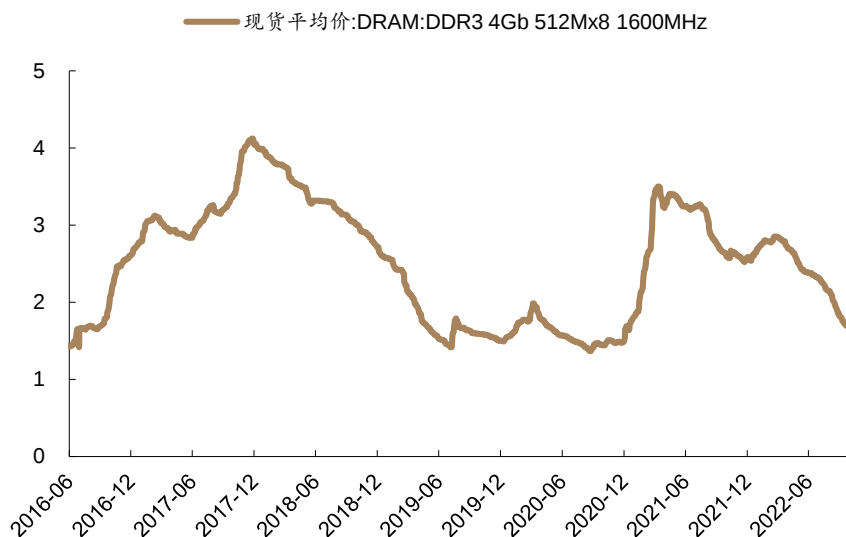
资料来源：Wind，德邦研究所

图 11：NAND Flash 月度价格图（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，北京大学材料科学博士，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； 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。	类 别	评 级	说 明
	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。