



化工新材料

优于大市（维持）

证券分析师

李骥

资格编号：S0120521020005

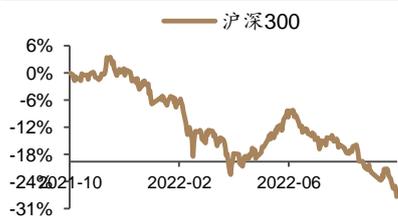
邮箱：lij3@tebon.com.cn

研究助理

沈颖洁

邮箱：shenyj@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

1. 《英科再生 (688087.SH)：万物再生，“塑”造未来》，2022.10.24
2. 《中国巨石 (600176.SH)：行业进入下行周期，彰显龙头差异化竞争优势》，2022.10.23
3. 《深圳拟出台振兴国产半导体政策，东岳 PVDF 项目投产打破国外垄断》，2022.10.23
4. 《化工行业周报 (20221017-20221021) - 万华化学聚酰胺 12 项目成功投产，多种化工原料大幅涨价》，2022.10.23
5. 《联泓新科 (003022.SZ)：Q3 业绩稳健，光伏旺季来临 EVA 景气有望持续攀升》，2022.10.18

ASML 可继续向中国出货非 EUV 光刻机，平煤神马对位芳纶项目打通全部工艺流程

投资要点：

- **本周行情回顾。**本周，Wind 新材料指数收报 4220.29 点，环比下跌 3.24%。其中，涨幅前五的有形程新材(18.98%)、蓝晓科技(8.4%)、福斯特(7.51%)、中简科技(6.9%)、鼎龙股份(6.82%)；跌幅前五的有回天新材(-28.32%)、濮阳惠成(-18.02%)、瑞联新材(-17.05%)、金丹科技(-15.81%)、建龙微纳(-15.21%)。六个子行业中，申万三级行业半导体材料指数收报 7044.35 点，环比上涨 0.34%；申万三级行业显示器件材料指数收报 920.71 点，环比下跌 3.18%；中信三级行业有机硅材料指数收报 7891.76 点，环比下跌 14.31%；中信三级行业碳纤维指数收报 4173.36 点，环比下跌 5.04%；中信三级行业锂电指数收报 3767.84 点，环比下跌 8.26%；Wind 概念可降解塑料指数收报 1718.76 点，环比下跌 3.6%。
- **美国新规影响有限，ASML 可继续向中国出货非 EUV 光刻机。**10 月 19 日，光刻机大厂阿斯麦(ASML)公布了 2022 年第三季度财报，销售额和利润均超出市场预期，新的净预订额也创下了纪录。ASML CEO Peter Wennink 表示，由于包括通货膨胀、消费者信心在内的一系列全球宏观经济问题，市场存在不确定性和衰退的风险。虽然公司开始看到每个细分市场的需求动态不同，但对公司系统的整体需求仍然强劲。这导致第三季度的预订量达到创纪录的约 89 亿欧元，其中 38 亿欧元是 EUV，包括 High NA 系统。同时，Wennink 还透露，公司初步评估显示，美国出口管理条例新规对公司的 2023 年整体出货计划的直接影响有限。“公司可以继续将非 EUV 光刻工具从欧洲运送到中国。”也就是说，ASML DUV 光刻机对中国的出口将不受美国出口管制新规的影响。
- **平煤神马对位芳纶项目打通全部工艺流程。**10 月 25 日，河南神马芳纶技术开发公司对位芳纶项目打通全部工艺流程，并实现全线连续稳定运行。河南神马芳纶技术开发公司是专业从事对位芳纶技术研发、生产、销售及应用开发的高新技术企业。该公司对位芳纶项目是平煤神马集团研发型重点项目，开发出了具有自主知识产权的对位芳纶生产专有技术。此次打通全部工艺流程，并实现全线连续稳定运行，标志着项目向稳产提质迈出了重要一步，为项目早日达产达效奠定了坚实基础，对集团打造具有核心竞争力的主导产品，延伸尼龙产业链，拓展高端市场领域具有重要意义。
- **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速增长，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	EPS(元/股)			PE			投资 上期	评级 本期
		2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E		
300285	国瓷材料	0.79	1.08	1.45	29	21	16	买入	买入
002810	山东赫达	0.96	1.60	2.19	64	15	11	买入	买入
002409	雅克科技	0.70	1.32	1.80	115	44	32	买入	买入
688550	瑞联新材	2.44	4.58	5.84	41	10	8	买入	买入
688300	联瑞新材	2.01	2.70	3.62	55	23	17	买入	买入
688268	华特气体	1.08	1.48	2.13	84	60	42	买入	买入
300019	硅宝科技	0.68	0.96	1.27	22	15	12	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 28 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	9
3.1. 美国新规影响有限，ASML 可继续向中国出货非 EUV 光刻机运	9
3.2. 士兰微 SiC 功率器件生产线初步通线，首个 SiC 器件芯片投片成功	9
3.3. 平煤神马对位芳纶项目打通全部工艺流程	10
3.4. 全球首条万吨级钠离子电池正极材料生产线正式投运	10
3.5. 中车时代 8 英寸功率半导体器件核心制造产业园开建	10
4. 相关数据追踪	11
5. 风险提示	12

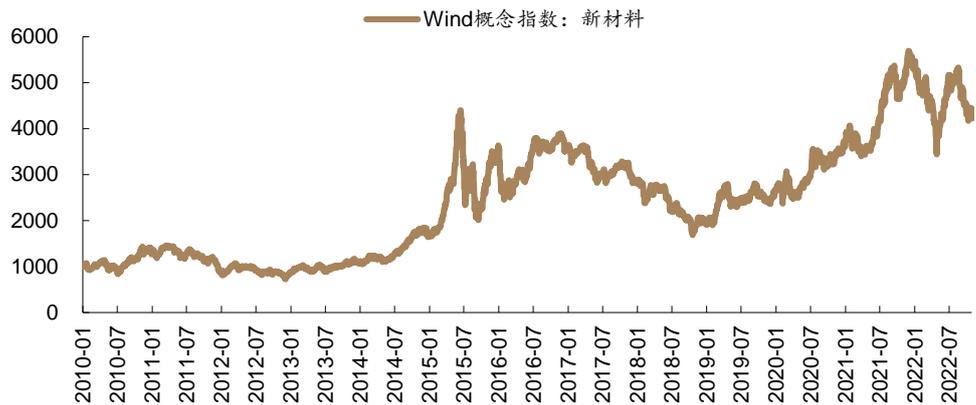
图表目录

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	5
图 7: Wind 概念可降解塑料指数	5
图 8: 费城半导体指数	11
图 9: 国产集成电路当月出口金额 (万美元)	11
图 10: 国产集成电路当月进口金额 (万美元)	11
图 11: NAND Flash 日度价格图 (美元)	11
图 12: DRAM DDR3 日度价格图 (美元)	12
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

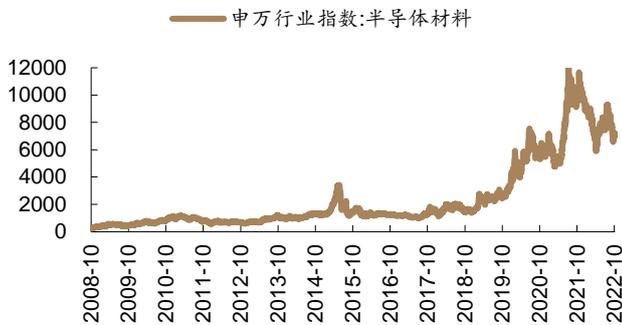
本周，Wind 新材料指数收报 4220.29 点，环比下跌 3.24%。六个子行业中，申万三级行业半导体材料指数收报 7044.35 点，环比上涨 0.34%；申万三级行业显示器件材料指数收报 920.71 点，环比下跌 3.18%；中信三级行业有机硅材料指数收报 7891.76 点，环比下跌 14.31%；中信三级行业碳纤维指数收报 4173.36 点，环比下跌 5.04%；中信三级行业锂电指数收报 3767.84 点，环比下跌 8.26%；Wind 概念可降解塑料指数收报 1718.76 点，环比下跌 3.6%。

图 1: Wind 概念新材料指数



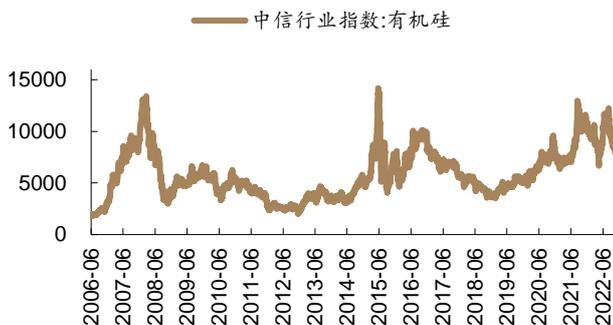
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 2: 申万行业半导体材料指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

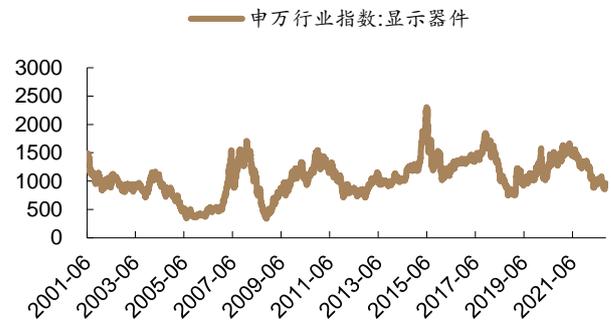
图 4: 中信行业有机硅指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 6: 中信行业锂电化学品指数

图 3: 申万行业显示器件指数



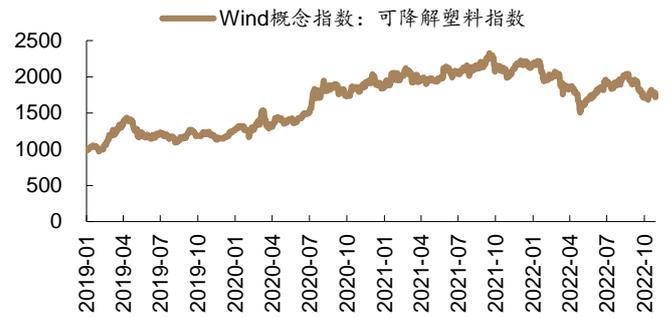
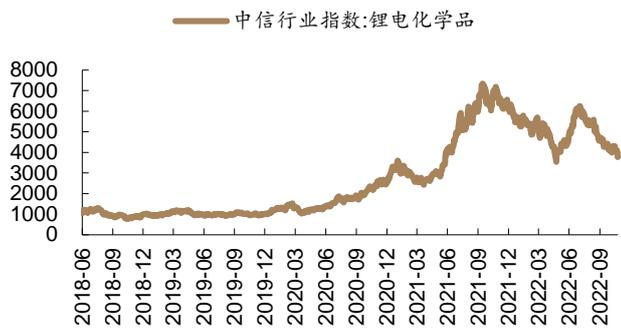
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 5: 中信行业碳纤维指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 7: Wind 概念可降解塑料指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

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: 彤程新材(18.98%)、蓝晓科技(8.4%)、福斯特(7.51%)、中简科技(6.9%)、鼎龙股份(6.82%)、阿拉丁(4.76%)、晶瑞电材(4.49%)、雅克科技(4.49%)、仙鹤股份(3.33%)、南大光电(2.8%)。

表 1: 本周涨跌幅前十

	代码	名称	涨跌幅	市值(亿元)
1	603650	彤程新材	18.98%	204.05
2	300487	蓝晓科技	8.40%	264.73
3	603806	福斯特	7.51%	852.19
4	300777	中简科技	6.90%	239.66
5	300054	鼎龙股份	6.82%	200.39
6	688179	阿拉丁	4.76%	58.47
7	300655	晶瑞电材	4.49%	92.51
8	002409	雅克科技	4.49%	277.80
9	603733	仙鹤股份	3.33%	164.21
10	300346	南大光电	2.80%	175.84

资料来源: Wind, 德邦研究所

备注: 以上数据采取 10 月 28 日收盘价。

本周, 跌幅前十的公司分别为: 回天新材(-28.32%)、濮阳惠成(-18.02%)、瑞联新材(-17.05%)、金丹科技(-15.81%)、建龙微纳(-15.21%)、双星新材(-14.39%)、联瑞新材(-13.41%)、合盛硅业(-13.34%)、道恩股份(-13.01%)、山东赫达(-11.03%)。

表 2: 本周涨跌幅后十

	代码	名称	涨跌幅	市值(亿元)
1	300041	回天新材	-28.32%	62.82
2	300481	濮阳惠成	-18.02%	84.04
3	688550	瑞联新材	-17.05%	45.43
4	300829	金丹科技	-15.81%	38.30
5	688357	建龙微纳	-15.21%	44.35
6	002585	双星新材	-14.39%	150.66
7	688300	联瑞新材	-13.41%	53.74
8	603260	合盛硅业	-13.34%	1052.15
9	002838	道恩股份	-13.01%	76.21

10	002810	山东赫达	-11.03%	80.13
----	--------	------	---------	-------

资料来源：Wind，德邦研究所
备注：以上数据采取 10 月 28 日收盘价。

2.2. 重要公告

【硅宝科技 (300019.SZ)】 10 月 24 日，硅宝科技发布了《2022 年第三季度报告》。2022 年前三季度，公司实现营业收入 20.19 亿元，同比增长 20.04%；归属上市公司股东的净利润 1.66 亿元，同比增长 2.60%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.50 亿元，同比增长 3.27%。

【蓝晓科技 (300487.SZ)】 10 月 24 日，蓝晓科技发布了《2022 年第三季度报告》。2022 年前三季度，公司实现营业收入 11.77 亿元，同比增长 32.15%；归属上市公司股东的净利润 3.14 亿元，同比增长 31.97%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.05 亿元，同比增长 34.99%。

【利安隆 (300596.SZ)】 10 月 24 日，利安隆发布了《2022 年第三季度报告》。2022 年前三季度，公司实现营业收入 35.94 亿元，同比增长 42.33%；归属上市公司股东的净利润 4.35 亿元，同比增长 45.16%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4.25 亿元，同比增长 49.26%。

【彤程新材 (603650.SH)】 10 月 25 日，彤程新材发布了《2022 年第三季度报告》。2022 年前三季度，公司实现营业收入 18.47 亿元，同比增长 7.73%；归属上市公司股东的净利润 2.40 亿元，同比下降 12.87%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.91 亿元，同比下降 24.28%。

【国瓷材料 (300285.SZ)】 10 月 26 日，国瓷材料发布了《关于收购赛创电气 (铜陵) 有限公司 100% 股权的公告》。公司拟以自有或自筹资金 39,800 万元人民币向北大青鸟铜陵半导体产业投资基金 (有限合伙)、铜陵弘屹投资发展合伙企业 (有限合伙)、上海众权企划咨询合伙企业 (有限合伙)、于正国、李起鸣、徐慧文、刘子毅收购其所持有的赛创电气 100% 股权。

【联瑞新材 (688300.SH)】 10 月 26 日，联瑞新材发布了《2022 年第三季度报告》。2022 年前三季度，公司实现营业收入 4.88 亿元，同比增长 7.14%；归属上市公司股东的净利润 1.31 亿元，同比增长 1.81%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.18 亿元，同比下降 0.95%。

【雅克科技 (002409.SZ)】 10 月 27 日，雅克科技发布了《2022 年第三季度报告》。2022 年前三季度，公司实现营业收入 31.67 亿元，同比增长 17.63%；归属上市公司股东的净利润 4.63 亿元，同比增长 18.88%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4.54 亿元，同比增长 26.40%。

【山东赫达 (002810.SZ)】 10 月 27 日，山东赫达发布了《2022 年第三季度报告》。2022 年前三季度，公司实现营业收入 13.32 亿元，同比增长 13.76%；归属上市公司股东的净利润 3.06 亿元，同比增长 10.55%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.02 亿元，同比增长 14.05%。

【瑞联新材 (688550.SH)】 10 月 27 日，瑞联新材发布了《2022 年第三季度报告》。2022 年前三季度，公司实现营业收入 11.89 亿元，同比增长 4.92%；

归属上市公司股东的净利润 2.09 亿元，同比增长 24.24%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.98 亿元，同比增长 30.20%。同日，公司发布了《关于投资建设大荔瑞联 OLED 升华前材料及高端精细化学品产业基地项目的公告》。公司拟投资人民币 80,001.91 万元建设大荔瑞联 OLED 升华前材料及高端精细化学品产业基地项目，资金来源为公司自有、自筹和募集资金，该项目为公司向不特定对象发行可转换公司债券的募投项目，拟使用募集资金 80,000.00 万元。

【东材科技 (601208.SH)】 10 月 27 日，东材科技发布了《2022 年第三季度报告》。2022 年前三季度，公司实现营业收入 27.08 亿元，同比增长 10.33%；归属上市公司股东的净利润 3.43 亿元，同比增长 26.55%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.99 亿元，同比下降 20.81%。

【福斯特 (603806.SH)】 10 月 28 日，福斯特发布了《2022 年第三季度报告》。2022 年前三季度，公司实现营业收入 135.46 亿元，同比增长 51.70%；归属上市公司股东的净利润 15.33 亿元，同比增长 14.75%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 14.44 亿元，同比增长 10.70%。

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	40.90	1321.78	1.25	2.25	2.88	3.46	33	18	14	12
300346	南大光电	32.34	175.84	0.25	0.48	0.67	0.89	185	68	48	37
002409	雅克科技	58.37	277.80	0.70	1.32	1.80	2.38	115	44	32	25
688106	金宏气体	21.49	104.37	0.34	0.55	0.80	1.06	81	39	27	20
688268	华特气体	88.49	106.43	1.08	1.48	2.13	2.90	84	60	42	31
300236	上海新阳	30.33	95.05	0.33	0.33	0.82	1.23	123	92	37	25
603078	江化微	23.00	58.60	0.22	0.60	0.91	1.29	120	38	25	18
688019	安集科技	216.50	161.73	1.67	3.40	5.39	7.62	163	64	40	28
300054	鼎龙股份	21.15	200.39	0.23	0.42	0.62	0.81	108	51	34	26
688199	久日新材	34.78	38.68	1.49	1.59	2.27	2.88	28	22	15	12
300398	飞凯材料	16.67	88.13	0.73	0.86	0.94	1.03	33	19	18	16
300655	晶瑞股份	15.81	92.51	0.34	0.33	0.45	0.62	122	49	35	25
603650	彤程新材	34.23	204.05	0.55	0.65	1.00	1.34	92	52	34	26
300487	蓝晓科技	79.00	264.73	0.93	1.58	2.26	2.85	106	50	35	28
300481	濮阳惠成	28.35	84.04	0.85	1.41	1.83	2.27	28	20	15	12
603212	赛伍技术	21.18	93.27	0.39	0.79	1.05	1.27	81	27	20	17
688181	八亿时空	38.13	36.79	2.14	2.40	2.78	3.21	22	16	14	12
688550	瑞联新材	46.32	45.43	2.44	4.58	5.84	4.95	41	10	8	9
688300	联瑞新材	62.51	53.74	2.01	2.70	3.62	4.61	55	23	17	14
688378	奥来德	32.16	33.02	1.33	1.81	2.67	3.61	60	18	12	9
603260	合盛硅业	97.95	1052.15	7.64	7.06	9.30	10.72	17	14	11	9
300041	回天新材	14.58	62.82	0.53	0.74	0.99	1.30	35	20	15	11
300019	硅宝科技	14.80	57.88	0.68	0.96	1.27	1.69	22	15	12	9
300821	东岳硅材	12.46	149.52	0.96	-	-	-	19	-	-	-
603155	新亚强	24.78	55.89	1.42	1.82	2.40	2.87	38	14	10	9
605399	晨光新材	31.10	74.72	2.23	3.23	4.02	5.16	18	10	8	6
605183	确成股份	17.69	73.85	0.72	1.00	1.24	1.48	27	18	14	12
002810	山东赫达	23.40	80.13	0.96	1.60	2.19	2.50	64	15	11	9
603806	福斯特	64.00	852.19	1.65	2.05	2.63	3.09	79	31	24	21
003022	联泓新科	32.88	439.13	0.82	0.98	1.28	1.56	45	34	26	21
300285	国瓷材料	22.59	226.76	0.79	1.08	1.45	1.88	29	21	16	12
300699	光威复材	76.30	395.50	1.46	1.90	2.40	2.93	58	40	32	26
600516	方大炭素	6.08	231.40	0.28	0.29	0.45	0.61	38	21	14	10
600884	杉杉股份	18.05	404.04	1.49	1.45	1.85	2.29	22	12	10	8

300596	利安隆	62.10	142.59	1.82	2.70	3.38	3.82	25	23	18	16
603733	仙鹤股份	23.26	164.21	1.44	1.31	1.86	2.29	28	18	12	10
300829	金丹科技	21.20	38.30	0.73	0.99	1.39	2.20	62	21	15	10
600143	金发科技	9.59	254.83	0.63	0.67	0.86	1.07	20	14	11	9
002585	双星新材	13.03	150.66	1.20	1.53	2.13	2.83	23	9	6	5
688299	长阳科技	15.86	45.23	0.65	0.75	1.02	1.28	50	21	16	12
300806	斯迪克	22.00	66.77	0.69	0.89	1.30	1.90	85	25	17	12
601208	东材科技	10.31	94.54	0.37	0.51	0.70	0.99	47	20	15	10
688386	泛亚微透	41.66	29.16	0.95	1.14	2.19	2.96	85	36	19	14
300777	中简科技	54.52	239.66	0.46	1.05	1.56	1.95	135	52	35	28
688598	金博股份	230.18	216.54	5.33	7.08	9.28	12.15	67	33	25	19
002522	浙江众成	4.88	44.20	0.20	-	-	-	36	-	-	-
600063	皖维高新	5.83	125.88	0.45	0.79	0.91	1.05	13	7	6	6
002324	普利特	16.80	170.36	0.02	0.24	0.57	0.76	603	70	29	22
300082	奥克股份	8.02	54.54	0.52	0.65	0.79	0.94	30	12	10	8
603181	皇马科技	14.65	86.24	0.76	0.87	0.99	1.24	25	17	15	12
002838	道恩股份	17.05	76.21	0.51	-	-	-	32	-	-	-
688357	建龙微纳	74.87	44.35	4.65	3.88	5.90	7.77	41	19	13	10
600552	凯盛科技	9.32	71.19	0.21	0.30	0.47	0.64	57	31	20	15
300121	阳谷华泰	11.65	46.50	0.71	1.50	1.79	2.16	16	8	7	5
002768	国恩股份	25.48	69.11	2.37	2.77	3.82	4.50	11	9	7	6
605376	博迁新材	46.64	122.01	0.91	0.98	1.39	1.72	92	47	34	27
688065	凯赛生物	61.77	360.29	1.04	1.27	1.66	2.19	177	49	37	28
603722	阿科力	47.88	42.10	1.14	1.59	1.94	3.51	47	30	25	14
688179	阿拉丁	41.38	58.47	0.63	0.82	1.13	1.47	124	50	37	28
603663	三祥新材	13.09	39.57	0.33	0.57	0.87	1.07	83	23	15	12
300243	瑞丰高材	7.98	18.54	0.40	-	-	-	33	-	-	-
002886	沃特股份	17.65	39.99	0.28	0.33	0.94	1.53	111	54	19	12
605008	长鸿高科	16.45	105.67	0.29	0.63	0.81	1.00	51	26	20	16
300920	润阳科技	15.60	15.60	0.90	2.01	2.72	-	38	8	6	-
300980	祥源新材	19.61	21.24	0.81	0.97	1.20	1.48	52	20	16	13

资料来源: Wind, 德邦研究所

注: 硅宝科技、联泓新科、利安隆、雅克科技、国瓷材料、山东赫达、瑞联新材、联瑞新材、华特气体估值均为德邦预测, 其余公司估值来自于 wind 一致预测, 收盘价更新于 10 月 28 日。

3. 近期行业热点跟踪

3.1. 美国新规影响有限, ASML 可继续向中国出货非 EUV 光刻机运

10 月 19 日, 光刻机大厂阿斯麦(ASML)公布了 2022 年第三季度财报, 销售额和利润均超出市场预期, 新的净预订额也创下了纪录。

ASML CEO Peter Wennink 表示, 由于包括通货膨胀、消费者信心在内的一系列全球宏观经济问题, 市场存在不确定性和衰退的风险。虽然公司开始看到每个细分市场的需求动态不同, 但对公司系统的整体需求仍然强劲。这导致第三季度的预订量达到创纪录的约 89 亿欧元, 其中 38 亿欧元是 EUV, 包括 High NA 系统。

同时, Wennink 还透露, 公司初步评估显示, 美国出口管理条例新规对公司的 2023 年整体出货计划的直接影响有限。“公司可以继续将非 EUV 光刻工具从欧洲运送到中国。”也就是说, ASML DUV 光刻机对中国的出口将不受美国出口管制新规的影响。(资料来源: 芯智讯)

3.2. 士兰微 SiC 功率器件生产线初步通线, 首个 SiC 器件芯片投片成功

10月24日，士兰微发布公告称，近期，士兰明镓 SiC 功率器件生产线已实现初步通线，首个 SiC 器件芯片已投片成功，首批投片产品各项参数指标达到设计要求，项目取得了阶段性进展。

士兰明镓正在加快后续设备的安装、调试，目标是在今年年底形成月产 2000 片 6 英寸 SiC 芯片的生产能力。公司目前已完成第一代平面栅 SiC-MOSFET 技术的开发，性能指标达到业内同类器件结构的先进水平。公司已将 SiC-MOSFET 芯片封装到汽车主驱功率模块上，参数指标较好，继续完成评测，即将向客户送样。（资料来源：半导体前沿）

3.3. 平煤神马对位芳纶项目打通全部工艺流程

10月25日，河南神马芳纶技术开发公司对位芳纶项目打通全部工艺流程，并实现全线连续稳定运行。

河南神马芳纶技术开发公司是专业从事对位芳纶技术研发、生产、销售及应用开发的高新技术企业。该公司对位芳纶项目是平煤神马集团研发型重点项目，开发出了具有自主知识产权的对位芳纶生产专有技术。

此次打通全部工艺流程，并实现全线连续稳定运行，标志着项目向稳产提质迈出了重要一步，为项目早日达产达效奠定了坚实基础，对集团打造具有核心竞争力的主导产品，延伸尼龙产业链，拓展高端市场领域具有重要意义。（资料来源：化工新材料）

3.4. 全球首条万吨级钠离子电池正极材料生产线正式投运

10月25日，钠创新能源发布消息，公司“年产4万吨钠离子正极材料项目”（一期）投产运行仪式在浙江绍兴袍江马海片区顺利举行，意味着全球首条万吨级钠离子电池正极材料生产线正式投运。

投产仪式中，淮海控股集团董事长安继文和钠创新能源董事长车海英还签署了新一轮投资合作协议，至此，钠创 A 轮融资圆满完成。此次融资由钠创老股东淮海控股集团领投，安丰创投、维科技术与珠海瑞元秋实跟投，本轮融资主要用于钠创新能源生产基地的扩建和人才队伍的建设。（资料来源：化工新材料）

3.5. 中车时代 8 英寸功率半导体器件核心制造产业园开建

10月28日，中车时代功率半导体器件核心制造产业园项目正式开工建设。该项目位于石峰区田心高科园，占地约 266 亩，计划总投资逾 52 亿元。项目建成达产后，可新增年产 36 万片 8 英寸中低压组件基材的生产能力，产品主要面向新能源发电及工控家电领域。

此前 9 月 22 日，时代电气对外投资公告称，控股子公司株洲中车时代半导体

有限公司拟投资中低压功率器件产业化建设项目，投资总额约 111.2 亿元。中低压功率器件产业化建设项目包括中低压功率器件产业化（宜兴）一期建设项目和中低压功率器件产业化（株洲）建设项目。其中，宜兴子项目投资金额约 58.3 亿元，株洲子项目投资金额约 52.9 亿元。（资料来源：半导体前沿）

4. 相关数据追踪

本周，费城半导体指数收报 2433.66 点，环比上涨 4.15%。

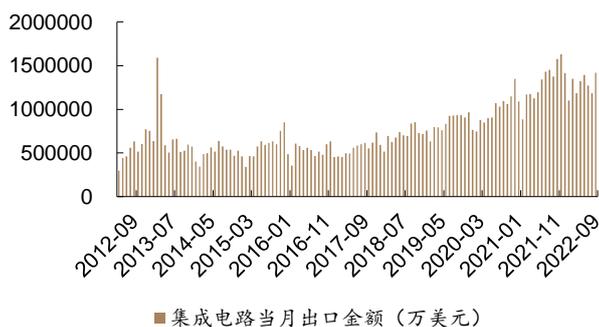
图 8：费城半导体指数



资料来源：Wind，德邦研究所

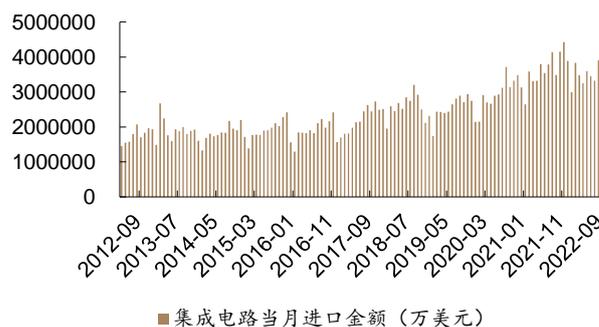
9 月，中国集成电路出口金额达到 142.10 亿美元，同比下跌 2.24%，环比上涨 20.04%；集成电路进口金额达到 390.65 亿美元，同比下跌 5.56%，环比上涨 17.72%。

图 9：国产集成电路当月出口金额（万美元）



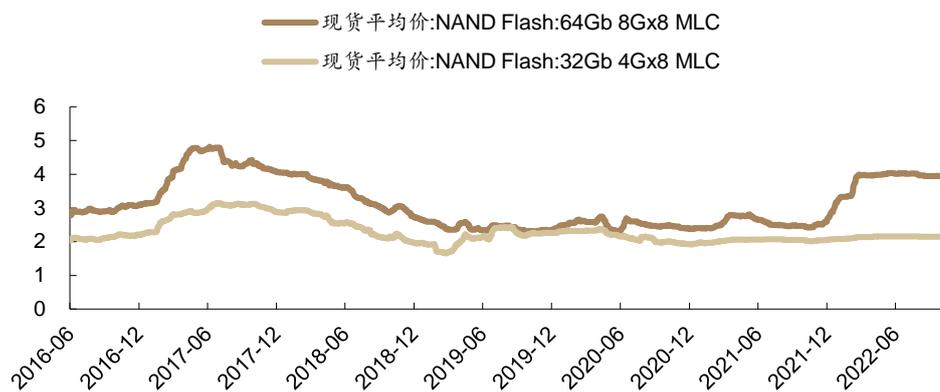
资料来源：Wind，德邦研究所

图 10：国产集成电路当月进口金额（万美元）



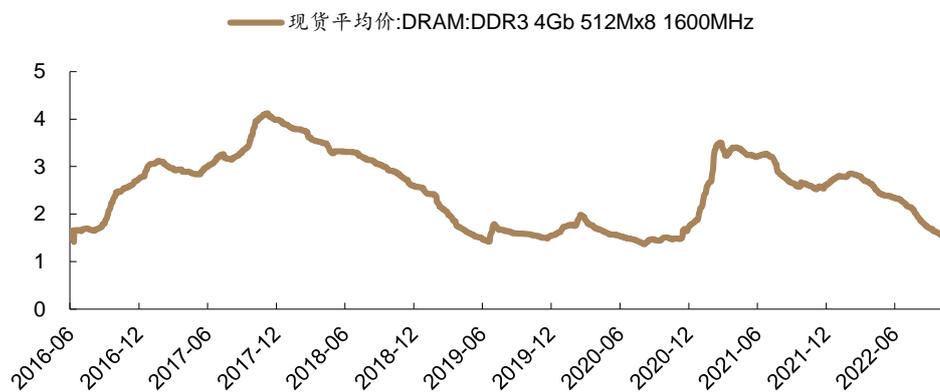
资料来源：Wind，德邦研究所

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； 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
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。	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。
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。	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经营范围包括证券投资咨询业务。