



化工新材料

优于大市（维持）

证券分析师

李骥

资格编号：S0120521020005

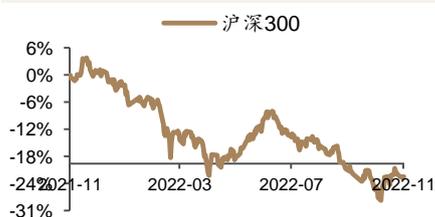
邮箱：lij3@tebon.com.cn

研究助理

沈颖洁

邮箱：shenyj@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《化工行业周报（20221114-20221118）-道恩高分子材料项目取得新进展，多种化工品价格回落》，2022.11.20
- 《两部门发文为锂电产业“维稳”，美光宣布 DRAM 和 NAND 减产 20%》，2022.11.20
- 《化工行业周报（20221107-20221111）-中国化学加紧布局化工新材料，科思创暂停世界级 MDI 工厂投资项目并关闭中国台湾省聚醚多元醇工厂》，2022.11.13
- 《ASML 宣布光刻机扩产计划，MLCC 需求持续疲弱》，2022.11.13
- 《化工行业周报（20221031-20221104）-山东赫达 3.1 万吨/年纤维素醚项目即将试产，万华化学再建 36 万吨环氧丙烷环氧乙烷衍生物项目》，2022.11.6

欧盟将投入超 430 亿欧元扶持本土芯片供应链，台积电美国 5nm 厂 12 月 6 日装机并将再投 3nm 厂

投资要点：

- **本周行情回顾。**本周，Wind 新材料指数收报 4381.52 点，环比下跌 1.26%。六个子行业中，申万三级行业半导体材料指数收报 7154.58 点，环比下跌 4.2%；申万三级行业显示器件材料指数收报 952 点，环比下跌 2.4%；中信三级行业有机硅材料指数收报 8848.61 点，环比下跌 1.35%；中信三级行业碳纤维指数收报 4572.03 点，环比上涨 1.79%；中信三级行业锂电指数收报 3773.74 点，环比下跌 4.55%；Wind 概念可降解塑料指数收报 1860.81 点，环比下跌 1.08%。
- **欧盟将投入超 430 亿欧元扶持本土芯片供应链。**当地时间周三（11 月 23 日），欧盟成员国同意投入超过 430 亿欧元（约合人民币 3208.01 亿元）用于发展芯片行业，旨在扶持本土芯片供应链，使欧盟的 27 个国家减少对美国和亚洲制造商的依赖。最新版本还增加了对欧盟委员会的限制措施，以防止该机构在触发紧急情况时干预公司的供应链。欧盟各国部长将于当地时间 12 月 1 日举行会议，预计将批准芯片计划。不过，该计划仍须于明年在欧洲议会得到通过，才能成为法律。虽然这项计划要等到明年才能最终确定，但已有多家公司宣布了在欧洲建立芯片工厂的计划，其中包括英特尔、格芯、意法半导体和英飞凌。（资料来源：财联社）
- **台积电美国 5nm 厂 12 月 6 日“装机”，将再投 3nm 厂。**2022 年 11 月 21 日消息，台积电在美国亚利桑那州的 5nm 晶圆工厂，将于 12 月 6 日举行装机仪式。此前据国外媒体报道，晶圆代工国际龙头企业台积电 2020 年 5 月份宣布在亚利桑那州建设的晶圆厂，在 2021 年 6 月份正式动工建设，经过一年的建设之后，已在今年夏天封顶，即将开始移入设备，计划 2024 年投入运营。美国《华尔街日报》报道，台积电计划在未来几个月内宣布将在美国亚利桑那州凤凰城北部再建造一座尖端的半导体工厂，投资规模约 120 亿美元，接近 2020 年拍板的 5 纳米工厂，新厂将采用最先进的 3 纳米制程。11 月 21 日上午，张忠谋称，在美国亚利桑那州设立 5 纳米晶圆厂，是美国最先进的制程，但在中国台湾并不是，中国台湾已经有 3 纳米晶圆厂了。媒体追问，3 纳米晶圆厂是否也可能落户美国亚利桑那州？张忠谋回答：是，在 5 纳米厂之后。首次证实台积电在继 5 纳米晶圆厂后，还会扩大投资在美设立 3 纳米晶圆厂。（资料来源：半导体前沿）
- **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**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	35	26	19	买入	买入
002810	山东赫达	0.96	1.60	2.19	64	16	11	买入	买入
002409	雅克科技	0.70	1.33	1.83	115	42	30	买入	买入
688550	瑞联新材	2.44	4.58	5.84	41	11	9	买入	买入
688300	联瑞新材	1.39	2.70	3.62	80	19	14	买入	买入
688268	华特气体	1.08	1.48	2.13	84	56	39	买入	买入
300019	硅宝科技	0.68	0.96	1.27	25	18	13	买入	买入

资料来源：德邦研究所

注：上述公司估值均采用 11 月 25 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	7
3. 近期行业热点跟踪	8
3.1. 欧盟将投入超 430 亿欧元扶持本土芯片供应链	8
3.2. 台积电美国 5nm 厂 12 月 6 日“装机”，将再投 3nm 厂	9
3.3. 万华化学成立电池科技子公司	9
3.4. 鹿山新材拟新建膜材料项目，投资额度达 8 亿	9
3.5. 美联新材拟建 230 万吨/年新能源及高分子材料项目	9
4. 相关数据追踪	10
5. 风险提示	12

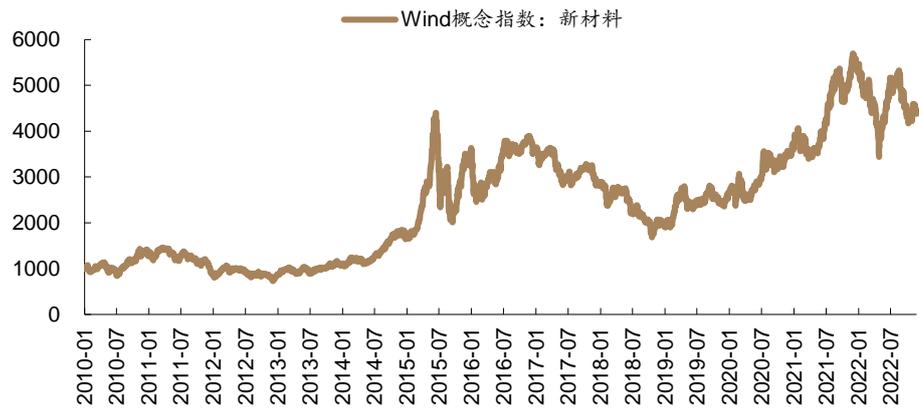
图表目录

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	6
图 7: Wind 概念可降解塑料指数	6
图 8: 费城半导体指数	10
图 9: 国产集成电路当月出口金额 (万美元)	10
图 10: 国产集成电路当月进口金额 (万美元)	10
图 11: NAND Flash 日度价格图 (美元)	10
图 12: DRAM DDR3 日度价格图 (美元)	11
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	7

1. 整体市场行情回顾

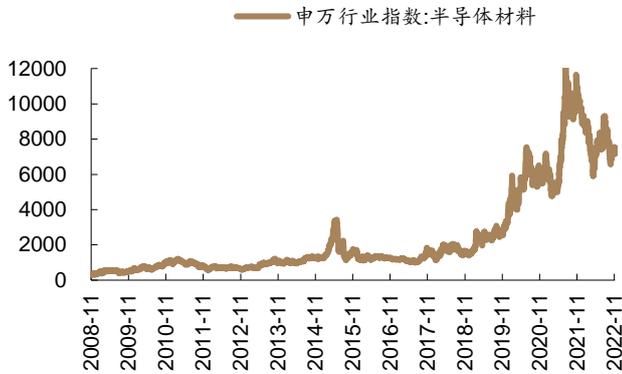
本周，Wind 新材料指数收报 4381.52 点，环比下跌 1.26%。六个子行业中，申万三级行业半导体材料指数收报 7154.58 点，环比下跌 4.2%；申万三级行业显示器件材料指数收报 952 点，环比下跌 2.4%；中信三级行业有机硅材料指数收报 8848.61 点，环比下跌 1.35%；中信三级行业碳纤维指数收报 4572.03 点，环比上涨 1.79%；中信三级行业锂电指数收报 3773.74 点，环比下跌 4.55%；Wind 概念可降解塑料指数收报 1860.81 点，环比下跌 1.08%。

图 1: Wind 概念新材料指数



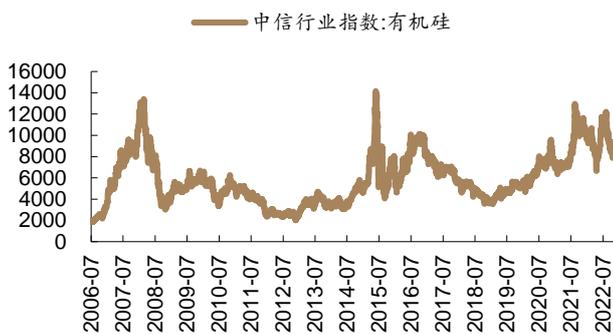
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 2: 申万行业半导体材料指数



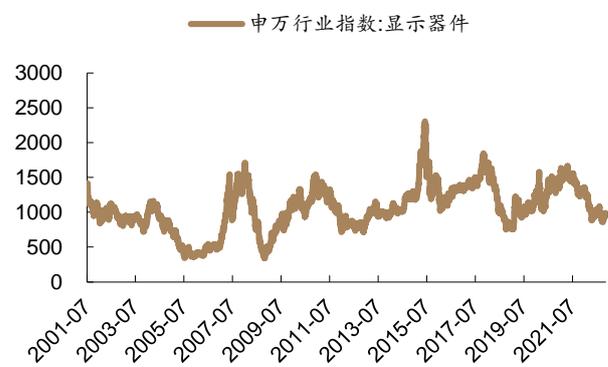
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 4: 中信行业有机硅指数



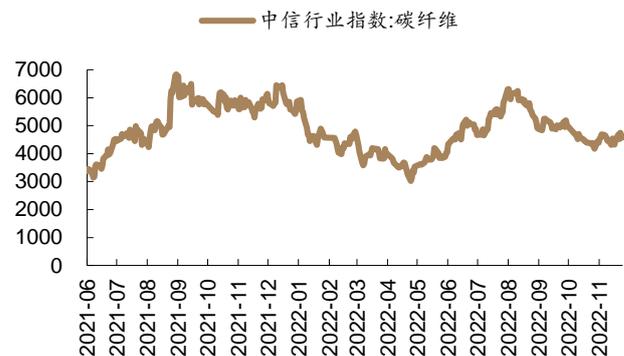
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 3: 申万行业显示器件指数



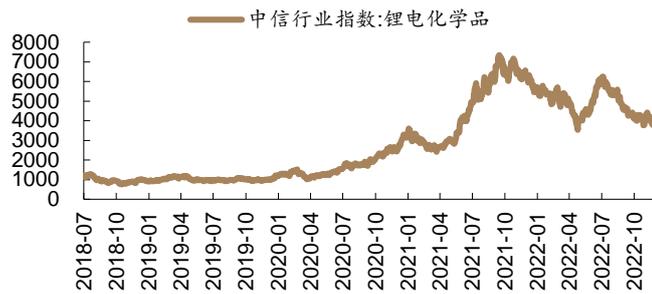
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 5: 中信行业碳纤维指数



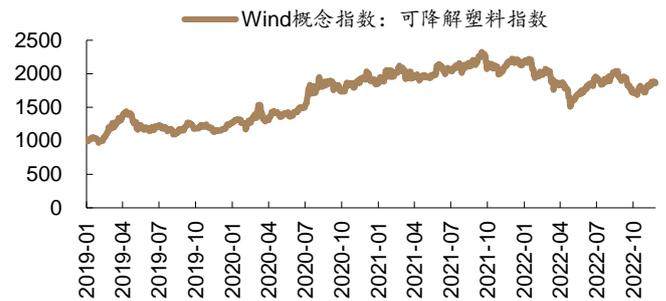
资料来源: Wind, 德邦研究所

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：双星新材(25.2%)、长鸿高科(13.7%)、斯迪克(3.27%)、鼎龙股份(2.49%)、金博股份(2%)、联泓新科(1.87%)、新亚强(1.79%)、长阳科技(0.8%)、宏柏新材(0.68%)、濮阳惠成(0.51%)。

表 1：本周涨跌幅前十

	代码	名称	涨跌幅	市值(亿元)
1	002585	双星新材	25.20%	182.69
2	605008	长鸿高科	13.70%	118.33
3	300806	斯迪克	3.27%	83.43
4	300054	鼎龙股份	2.49%	211.00
5	688598	金博股份	2.00%	241.61
6	003022	联泓新科	1.87%	414.96
7	603155	新亚强	1.79%	63.02
8	688299	长阳科技	0.80%	50.11
9	605366	宏柏新材	0.68%	77.89
10	300481	濮阳惠成	0.51%	81.49

资料来源：Wind，德邦研究所

备注：以上数据采取 11 月 25 日收盘价。

本周，跌幅前十的公司分别为：彤程新材(-11.23%)、江化微(-9.61%)、阿拉丁(-8.94%)、建龙微纳(-8.57%)、南大光电(-7.81%)、福斯特(-7.39%)、晶瑞股份(-7.11%)、飞凯材料(-6.92%)、国瓷材料(-6.74%)、合盛硅业(-6.5%)。

表 2：本周涨跌幅后十

	代码	名称	涨跌幅	市值(亿元)
1	603650	彤程新材	-11.23%	203.58
2	603078	江化微	-9.61%	55.82
3	688179	阿拉丁	-8.94%	49.22
4	688357	建龙微纳	-8.57%	61.01
5	300346	南大光电	-7.81%	172.04
6	603806	福斯特	-7.39%	835.41
7	300655	晶瑞股份	-7.11%	97.08
8	300398	飞凯材料	-6.92%	91.09

9	300285	国瓷材料	-6.74%	280.46
10	603260	合盛硅业	-6.50%	978.89

资料来源：Wind，德邦研究所

备注：以上数据采取 11 月 25 日收盘价。

2.2. 重要公告

【鼎龙股份 (300054.SZ)】 11 月 22 日，公司发布关于收到两项国家项目中标通知书的公告。项目情况分别如下：1、公司子公司湖北鼎汇微电子材料有限公司、武汉鼎泽新材料技术有限公司与其他 3 家单位组成联合体，共同实施“2022 年高性能铜抛光后清洗液开发及产业化项目”。该项目总投资概算 21,000 万元（不含厂房、土建、土地、铺底流动资金、建设期利息等费用），项目实施时间为：2022 年 6 月 1 日-2024 年 5 月 31 日。中标项目将获得不超过总投资额 30%（即不超过 6,300 万元）国家项目资金支持，其中公司预计可分配金额不超过 4,347 万元；2、公司作为项目牵头单位与其他 2 家单位组成联合体，共同实施“2022 年高端彩色碳粉项目”。该项目总投资概算 7,200 万元（不含厂房、土建、土地、铺底流动资金、建设期利息等费用），项目实施时间为：2022 年 6 月 1 日-2024 年 5 月 31 日。中标项目将获得不超过总投资额 30%（即不超过 2,160 万元）国家项目资金支持，其中公司预计可分配金额不超过 1,987.20 万元。

【晶瑞电材 (300655.SZ)】 11 月 26 日，公司发布 2022 年度向特定对象发行股票预案。本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 97,000.00 万元（含本数）。本次发行所募集资金用于投资年产 2 万吨 γ -丁内酯、10 万吨电子级 N-甲基吡咯烷酮、2 万吨 N-甲基吡咯烷酮回收再生及 1 万吨导电浆项目以及补充流动资金或偿还银行贷款项目。

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	中环股份	43.09	1392.55	1.25	2.26	2.88	3.46	33	19	15	12
300346	南大光电	31.64	172.04	0.25	0.48	0.67	0.89	185	66	47	36
002409	雅克科技	55.41	263.71	0.70	1.33	1.83	2.46	115	42	30	23
688106	金宏气体	21.52	104.51	0.34	0.52	0.79	1.04	81	41	27	21
688268	华特气体	82.41	99.12	1.08	1.48	2.13	2.90	84	56	39	28
300236	上海新阳	30.02	94.08	0.33	0.40	0.84	1.30	123	75	36	23
603078	江化微	21.91	55.82	0.22	0.57	0.83	1.15	120	38	26	19
688019	安集科技	192.02	143.44	1.67	3.40	5.39	7.42	163	57	36	26
300054	鼎龙股份	22.27	211.00	0.23	0.42	0.61	0.81	108	53	36	28
688199	久日新材	34.35	38.21	1.49	1.39	1.92	2.55	28	25	18	13
300398	飞凯材料	17.23	91.09	0.73	0.79	0.88	0.97	33	22	19	18
300655	晶瑞股份	16.59	97.08	0.34	0.29	0.41	0.57	122	57	40	29
603650	彤程新材	34.15	203.58	0.55	0.56	0.87	1.20	92	61	39	29
300487	蓝晓科技	72.75	243.78	0.93	1.58	2.26	2.85	106	46	32	26
300481	濮阳惠成	27.49	81.49	0.85	1.41	1.83	2.27	28	19	15	12
603212	赛伍技术	31.86	140.30	0.39	0.76	1.12	1.43	81	42	29	22
688181	八亿时空	39.23	37.85	2.14	2.40	2.78	3.21	22	16	14	12
688550	瑞联新材	50.50	49.53	2.44	4.58	5.84	4.76	41	11	9	11
688300	联瑞新材	50.34	62.75	1.39	2.70	3.62	4.61	80	19	14	11
688378	奥来德	47.51	48.77	1.33	1.75	2.61	3.77	60	27	18	13
603260	合盛硅业	91.13	978.89	7.64	5.84	8.58	9.85	17	16	11	9
300041	回天新材	16.89	72.78	0.53	0.75	1.00	1.33	35	23	17	13
300019	硅宝科技	17.04	66.64	0.68	0.96	1.27	1.69	25	18	13	10
300821	东岳硅材	13.02	156.24	0.96	-	-	-	19	-	-	-
603155	新亚强	27.94	63.02	1.42	1.70	2.40	2.87	38	16	12	10

605399	晨光新材	35.61	85.55	2.23	3.03	3.76	5.08	18	12	9	7
605183	确成股份	17.71	73.93	0.72	0.98	1.21	1.48	27	18	15	12
002810	山东赫达	24.96	85.47	0.96	1.60	2.19	2.31	64	16	11	11
603806	福斯特	62.74	835.41	1.65	1.93	2.62	3.11	79	33	24	20
003022	联泓新科	31.07	414.96	0.82	0.98	1.28	1.56	45	32	24	20
300285	国瓷材料	27.94	280.46	0.79	1.08	1.45	1.88	35	26	19	15
300699	光威复材	72.28	374.66	1.46	1.90	2.41	2.93	58	38	30	25
600516	方大炭素	6.45	245.49	0.28	0.23	0.35	0.49	38	28	19	13
600884	杉杉股份	18.87	424.65	1.48	1.41	1.78	2.21	22	13	11	9
300596	利安隆	57.95	133.06	1.82	2.70	3.38	3.82	25	21	17	15
603733	仙鹤股份	28.05	198.03	1.44	1.14	1.69	2.14	28	25	17	13
300829	金丹科技	22.53	40.70	0.73	0.99	1.39	2.20	62	23	16	10
600143	金发科技	10.07	267.58	0.63	0.68	0.87	1.07	20	15	12	9
002585	双星新材	15.80	182.69	1.20	1.53	2.13	2.83	23	10	7	6
688299	长阳科技	17.57	50.11	0.65	0.72	0.98	1.26	50	25	18	14
300806	斯迪克	27.45	83.43	0.69	0.85	1.30	1.89	85	32	21	15
601208	东材科技	12.16	111.50	0.37	0.48	0.65	0.91	47	25	19	13
688386	泛亚微透	56.04	39.23	0.95	0.99	1.84	2.55	85	57	30	22
300777	中简科技	51.10	224.62	0.46	1.03	1.56	1.95	135	49	33	26
688598	金博股份	256.83	241.61	5.33	6.97	9.09	12.22	67	37	28	21
002522	浙江众成	5.07	45.92	0.20	-	-	-	36	-	-	-
600063	皖维高新	6.49	140.14	0.45	0.79	0.91	1.05	13	8	7	6
002324	普利特	16.19	164.18	0.02	0.25	0.62	0.86	603	64	26	19
300082	奥克股份	8.56	58.22	0.52	0	0	0	30	-	-	-
603181	皇马科技	14.32	84.30	0.76	0.84	0.99	1.24	25	17	15	12
002838	道恩股份	19.98	89.31	0.51	-	-	-	32	-	-	-
688357	建龙微纳	103.00	61.01	4.65	3.64	5.65	7.59	41	28	18	14
600552	凯盛科技	10.44	98.62	0.17	0.18	0.30	0.43	70	58	35	24
300121	阳谷华泰	11.57	46.83	0.70	1.48	1.76	2.13	17	8	7	5
002768	国恩股份	27.52	74.65	2.37	2.77	3.82	4.50	11	10	7	6
605376	博迁新材	49.83	130.36	0.91	0.96	1.37	1.70	92	52	36	29
688065	凯赛生物	64.49	376.16	1.04	1.22	1.64	2.16	177	53	39	30
603722	阿科力	46.82	41.17	1.14	1.59	1.94	3.51	47	30	24	13
688179	阿拉丁	34.83	49.22	0.63	0.82	1.10	1.48	124	43	32	24
603663	三祥新材	13.47	40.72	0.33	0.59	0.88	1.11	83	23	15	12
300243	瑞丰高材	8.61	20.00	0.40	-	-	-	33	-	-	-
002886	沃特股份	17.60	39.88	0.28	0.27	0.86	1.50	111	66	20	12
605008	长鸿高科	18.42	118.33	0.29	0.00	0.00	0.00	51	-	-	-
300920	润阳科技	17.14	17.14	0.90	2.01	2.72	-	38	9	6	-
300980	祥源新材	19.39	21.01	0.81	1	1	1	52	20	16	13

资料来源: Wind, 德邦研究所

注: 硅宝科技、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11月25日。

3. 近期行业热点跟踪

3.1. 欧盟将投入超 430 亿欧元扶持本土芯片供应链

当地时间周三(11月23日), 欧盟成员国同意投入超过 430 亿欧元(约合人民币 3208.01 亿元) 用于发展芯片行业, 旨在扶持本土芯片供应链, 使欧盟的 27 个国家减少对美国和亚洲制造商的依赖。最新版本还增加了对欧盟委员会的限制措施, 以防止该机构在触发紧急情况时干预公司的供应链。

欧盟各国部长将于当地时间 12 月 1 日举行会议, 预计将批准芯片计划。不过, 该计划仍须于明年在欧洲议会得到通过, 才能成为法律。虽然这项计划要等到明年才能最终确定, 但已有多家公司宣布了在欧洲建立芯片工厂的计划, 其中包括英特尔、格芯、意法半导体和英飞凌。(资料来源: 财联社)

3.2. 台积电美国 5nm 厂 12 月 6 日“装机”，将再投 3nm 厂

2022 年 11 月 21 日消息，台积电在美国亚利桑那州的 5nm 晶圆工厂，将于 12 月 6 日举行装机仪式。

此前据国外媒体报道，晶圆代工国际龙头企业台积电 2020 年 5 月份宣布在亚利桑那州建设的晶圆厂，在 2021 年 6 月份正式动工建设，经过一年的建设之后，已在今年夏天封顶，即将开始移入设备，计划 2024 年投入运营。

美国《华尔街日报》报道，台积电计划在未来几个月内宣布将在美国亚利桑那州凤凰城北部再建造一座尖端的半导体工厂，投资规模约 120 亿美元，接近 2020 年拍板的 5 纳米工厂，新厂将采用最先进的 3 纳米制程。

11 月 21 日上午，张忠谋称，在美国亚利桑纳州设立 5 纳米晶圆厂，是美国最先进的制程，但在中国台湾并不是，中国台湾已经有 3 纳米晶圆厂了。媒体追问，3 纳米晶圆厂是否也可能落户美国亚利桑那州？张忠谋回答：是，在 5 纳米厂之后。首次证实台积电在继 5 纳米晶圆厂后，还会扩大投资在美设立 3 纳米晶圆厂。（资料来源：半导体前沿）

3.3. 万华化学成立电池科技子公司

据企查查显示，11 月 23 日，万华化学集团电池科技有限公司成立，注册资本 18 亿元，经营范围包含以自有资金从事投资活动；电子专用材料研发；电子专用材料制造；高纯元素及化合物销售等。该公司由万华化学 100% 控股。（资料来源：企查查、氩财经）

3.4. 鹿山新材拟新建膜材料项目，投资额度达 8 亿

11 月 24 日，广州鹿山新材料股份有限公司发布公告称：公司于 2022 年 11 月 24 日与广州经济技术开发区管理委员完成了《项目投资协议书》的签署。鹿山新材在广州开发区投资设立鹿山新材光伏产业基地及光电新能源产业创新基地项目，主要从事新能源功能材料、OCA 光学胶膜、太阳能电池封装胶膜等产品的研发、生产和销售业务，计划投资总额约为 8.25 亿元，项目预计达产年产值/营收为 18 亿元。（资料来源：化工新材料）

3.5. 美联新材拟建 230 万吨/年新能源及高分子材料项目

11 月 22 日，广东美联新材料股份有限公司发布公告称：拟向全资子公司美联新材料（四川）有限公司增资 4.5 亿元，并以该子公司为实施主体投资 100 亿元建设“年产 230 万吨新能源及高分子材料产业化建设项目”。

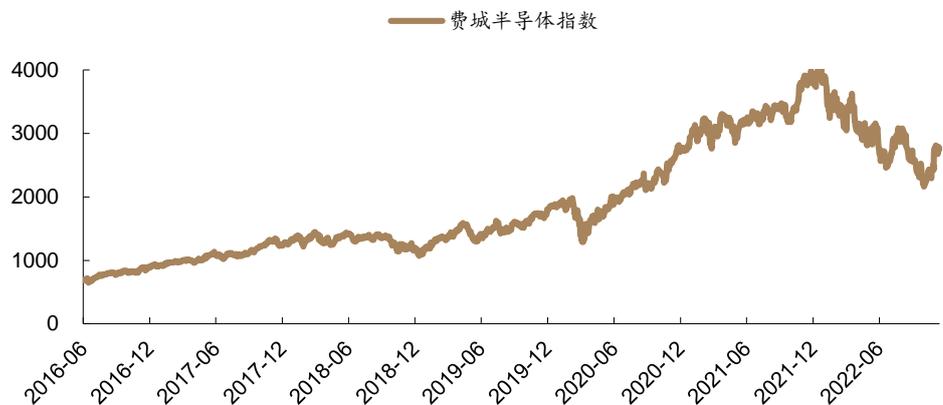
项目分三期建设，一期预计投资 30 亿元，建设年产 90 万吨硫酸装置、年产

20万吨钛白粉装置，年产30万吨高端塑料色母粒、60万吨硫酸亚铁。一期建设期限为30个月，预计2025年6月底前试生产；二期预计投资45亿元，建设年产120万吨硫酸装置、年产30万吨钛白粉装置，年产50万吨高端塑料色母粒、90万吨硫酸亚铁；二期建设期限为12个月，预计2026年6月底前试生产；三期预计投资25亿元，建设15亿平方米动力锂电池隔膜生产线。三期建设期限为18个月，预计2027年底前试生产。（资料来源：化工新材料）

4. 相关数据追踪

本周，费城半导体指数收报2751.27点，环比上涨1.18%。

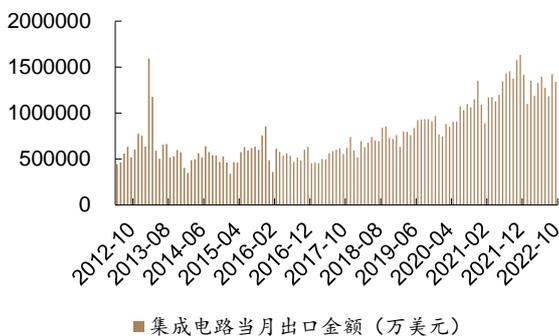
图8：费城半导体指数



资料来源：Wind，德邦研究所

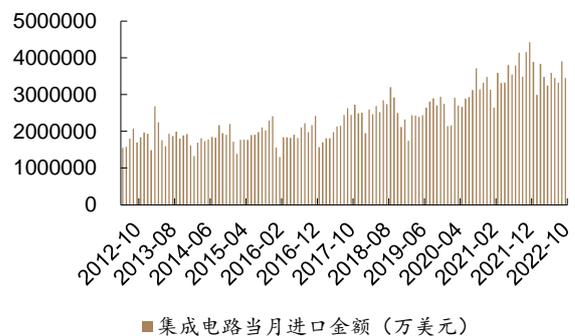
10月，中国集成电路出口金额达到134.08亿美元，同比下跌2.44%，环比下跌5.65%；集成电路进口金额达到345.19亿美元，同比下跌1.05%，环比下跌11.64%。

图9：国产集成电路当月出口金额（万美元）



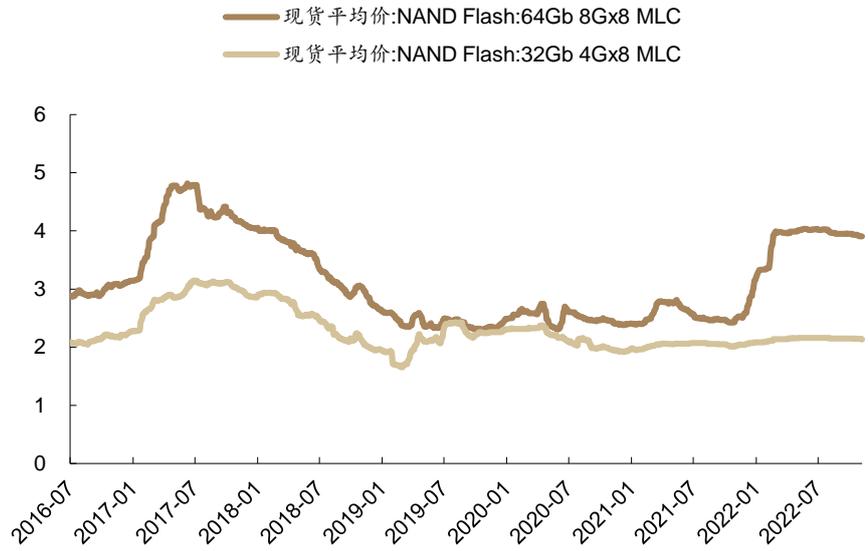
资料来源：Wind，德邦研究所

图10：国产集成电路当月进口金额（万美元）



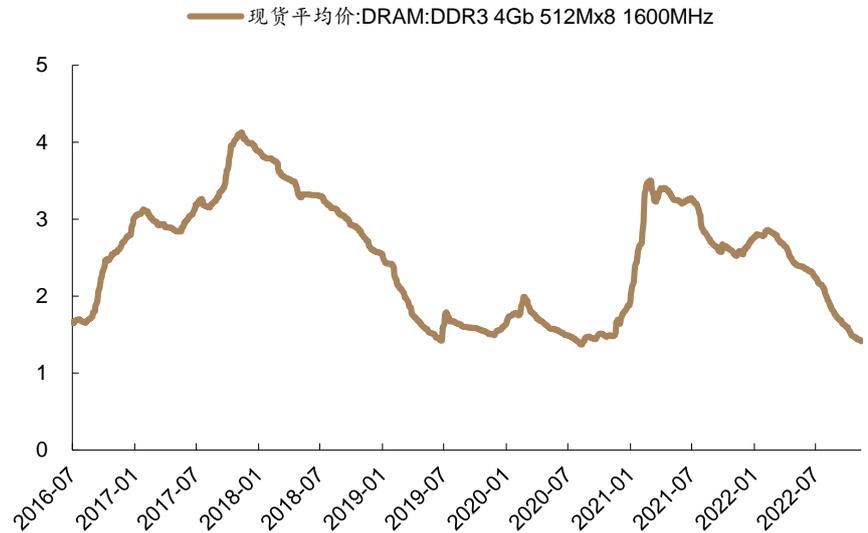
资料来源：Wind，德邦研究所

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
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；	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。
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。