



## 化工新材料

优于大市（维持）

### 证券分析师

李骥

资格编号：S0120521020005

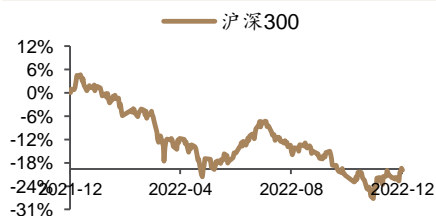
邮箱：lij3@tebon.com.cn

### 研究助理

沈颖洁

邮箱：shenyj@tebon.com.cn

### 市场表现



### 相关研究

- 《光威复材 (300699.SZ): 全产业链布局, 军民共筑碳纤维龙头》, 2022.11.29
- 《化工行业周报 (20221121-20221125)-万华双酚 A 一体化项目成功落地, 三部委下达化肥最低生产计划》, 2022.11.27
- 《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》, 2022.11.27
- 《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

# 2023 年全球半导体市场预期将缩小 4.1%，浙江大和半导体产业园三期项目封顶计划明年 5 月竣工

## 投资要点:

- 本周行情回顾。**本周, Wind 新材料指数收报 4476.09 点, 环比上涨 2.16%。其中, 涨幅前五的有奥来德(22.48%)、仙鹤股份(12.01%)、联瑞新材(8.26%)、确成股份(7%)、赛伍技术(6.84%); 跌幅前五的有宏柏新材(-4.03%)、雅克科技(-3.72%)、双星新材(-3.67%)、晶瑞股份(-3.38%)、利安隆(-3.36%)。六个子行业中, 申万三级行业半导体材料指数收报 7098.67 点, 环比下跌 0.78%; 申万三级行业显示器件材料指数收报 946.88 点, 环比下跌 0.54%; 中信三级行业有机硅材料指数收报 9034.89 点, 环比上涨 2.11%; 中信三级行业碳纤维指数收报 4690.4 点, 环比上涨 2.59%; 中信三级行业锂电指数收报 3914.49 点, 环比上涨 3.73%; Wind 概念可降解塑料指数收报 1908.53 点, 环比上涨 2.56%。
- 2023 年全球半导体市场预期将缩小 4.1%。**11 月 29 日, 由主要半导体厂商构成的世界半导体贸易统计组织 (WSTS) 发布预期称, 2023 年半导体市场规模将同比减少 4.1%, 降至 5565 亿美元。与之前的预期 (同比增长 4.6%) 相比, 突然转为时隔 4 年出现负增长。智能手机及个人电脑等民用产品的半导体需求下降, 存储用半导体“存储器”的市场规模也将大幅减少。芯片正在迅速出现供过于求。因为来自智能手机和个人电脑 (PC) 等的实际需求正在下滑, 同时相关企业持有的库存变为过剩, 减少了采购。各半导体企业将通过减产等措施抑制供应量, 但宏观经济的不确定性正在加强。2023 年半导体市场的下滑或将比上次陷入负增长的 2019 年芯片萧条更为明显。(资料来源: 日经中文网)
- 浙江大和半导体产业园三期项目封顶计划明年 5 月竣工。**11 月 30 日, 浙江大和半导体产业园三期项目正式封顶。浙江大和半导体产业园三期项目自今年 7 月 21 日开工奠基以来, 历时仅四个多月就完成了工程封顶。该项目计划总投资约 20 亿元, 由浙江盾源聚芯半导体科技有限公司高纯硅部件项目、浙江富乐德半导体材料科技有限公司氧化铝项目、浙江富乐德半导体材料科技有限公司 CVD-SiC 项目等三个子项目组成。项目计划明年 5 月竣工, 全面投产后, 第三期产业园将实现每年 15 亿元以上的生产规模, 一、二、三期半导体产业园年产值将超 50 亿元。常山也将成为集高纯石英部件、精密半导体装备部件、热电制冷器及消费电子产品、高纯硅部件、陶瓷产品生产、研发、销售为一体的半导体装备核心零部件重要生产基地。(资料来源: 全球半导体观察)
- 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	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	1.88	37	27	买入	买入
002810	山东赫达	0.96	1.60	2.19	2.31	64	16	买入	买入
002409	雅克科技	0.70	1.33	1.83	2.46	115	40	买入	买入
688550	瑞联新材	2.44	4.58	5.84	4.76	41	11	买入	买入
688300	联瑞新材	1.39	2.70	3.62	4.61	80	20	买入	买入
688268	华特气体	1.08	1.48	2.13	2.90	84	54	买入	买入
300019	硅宝科技	0.68	0.96	1.27	1.69	25	18	买入	买入

资料来源：德邦研究所

注：上述公司估值均采用 12 月 02 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. 2023 年全球半导体市场预期将缩小 4.1% .....	8
3.2. 浙江大和半导体产业园三期项目封顶计划明年 5 月竣工 .....	9
3.3. Ferrotec 日本子公司计划投资 60 亿日元建设半导体陶瓷新工厂 .....	9
3.4. 东丽欧洲新建碳纤维产线 .....	9
3.5. 韩国超过 40% 的芯片出口中国 .....	10
4. 相关数据追踪 .....	10
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 .....	5
图 7: Wind 概念可降解塑料指数 .....	5
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) .....	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) .....	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

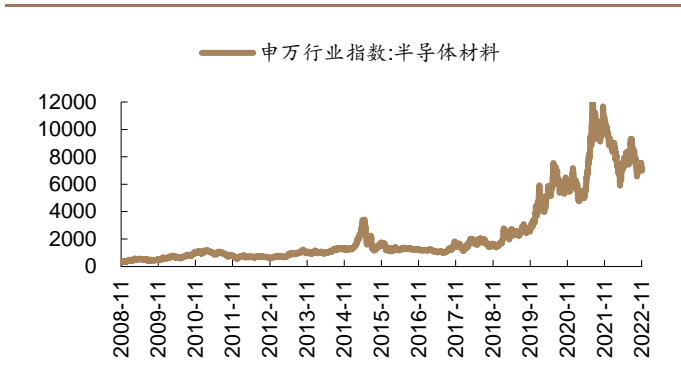
本周，Wind 新材料指数收报 4476.09 点，环比上涨 2.16%。六个子行业中，申万三级行业半导体材料指数收报 7098.67 点，环比下跌 0.78%；申万三级行业显示器件材料指数收报 946.88 点，环比下跌 0.54%；中信三级行业有机硅材料指数收报 9034.89 点，环比上涨 2.11%；中信三级行业碳纤维指数收报 4690.4 点，环比上涨 2.59%；中信三级行业锂电指数收报 3914.49 点，环比上涨 3.73%；Wind 概念可降解塑料指数收报 1908.53 点，环比上涨 2.56%。

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

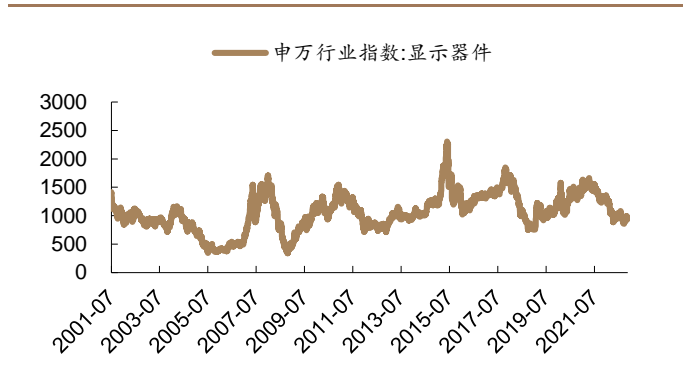


资料来源: Wind, 德邦研究所

图 6: 中信行业锂电化学品指数

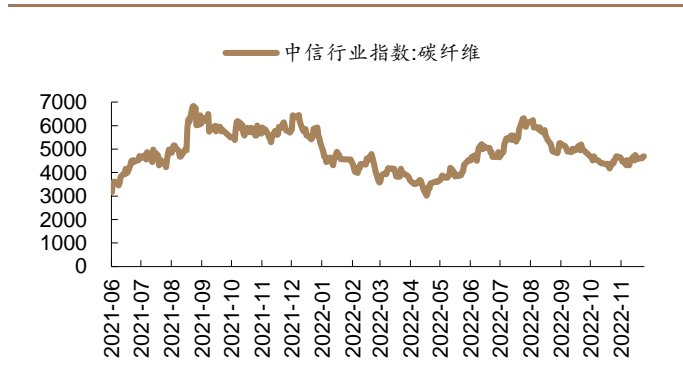


图 3: 申万行业显示器件指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

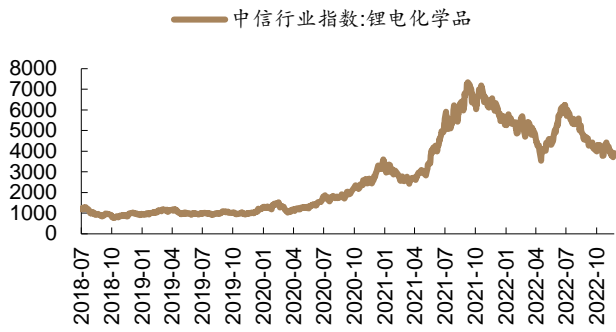
图 5: 中信行业碳纤维指数



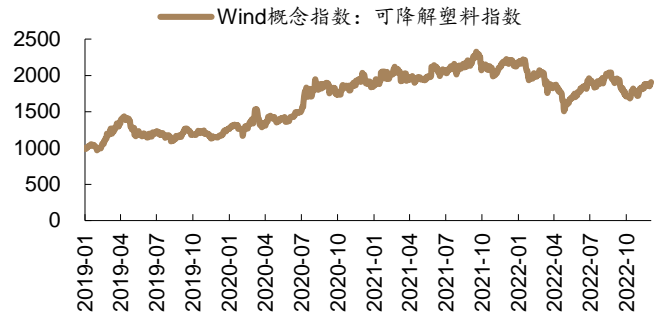
资料来源: Wind, 德邦研究所

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: 奥来德(22.48%)、仙鹤股份(12.01%)、联瑞新材(8.26%)、确成股份(7%)、赛伍技术(6.84%)、泛亚微透(6.23%)、国瓷材料(6.16%)、阿拉丁(5.91%)、国恩股份(5.78%)、濮阳惠成(4.95%)。

表 1: 本周涨跌幅前十

	代码	名称	涨跌幅	市值(亿元)
1	688378	奥来德	22.48%	59.74
2	603733	仙鹤股份	12.01%	221.82
3	688300	联瑞新材	8.26%	67.94
4	605183	确成股份	7.00%	79.11
5	603212	赛伍技术	6.84%	149.90
6	688386	泛亚微透	6.23%	41.67
7	300285	国瓷材料	6.16%	297.73
8	688179	阿拉丁	5.91%	52.13
9	002768	国恩股份	5.78%	78.96
10	300481	濮阳惠成	4.95%	85.52

资料来源: Wind, 德邦研究所

备注: 以上数据采取 12 月 02 日收盘价。

本周, 跌幅前十的公司分别为: 宏柏新材(-4.03%)、雅克科技(-3.72%)、双星新材(-3.67%)、晶瑞股份(-3.38%)、利安隆(-3.36%)、斯迪克(-3.28%)、安集科技(-2.87%)、中环股份(-2.83%)、华特气体(-2.18%)、彤程新材(-1.46%)。

表 2: 本周涨跌幅后十

	代码	名称	涨跌幅	市值(亿元)
1	605366	宏柏新材	-4.03%	74.75
2	002409	雅克科技	-3.72%	253.91
3	002585	双星新材	-3.67%	175.99
4	300655	晶瑞股份	-3.38%	93.80
5	300596	利安隆	-3.36%	128.59
6	300806	斯迪克	-3.28%	80.69
7	688019	安集科技	-2.87%	139.32
8	002129	中环股份	-2.83%	1353.13
9	688268	华特气体	-2.18%	96.96



10	603650	彤程新材	-1.46%	200.59
----	--------	------	--------	--------

资料来源：Wind，德邦研究所  
备注：以上数据采取 12 月 02 日收盘价。

## 2.2. 重要公告

**【安集科技 (688019.SH)】** 12 月 2 日，公司公告以简易程序向特定对象发行股票的预案。本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 24,000 万元（含本数）。本次发行所募集资金用于投资宁波安集化学机械抛光液建设项目、安集科技上海金桥生产线自动化项目、安集科技上海金桥生产基地分析检测能力提升项目以及补充流动资金。

**【博迁新材 (605376.SH)】** 11 月 30 日，公司公告 2022 年度非公开发行 A 股股票预案（修订稿）。本次发行的发行对象为公司实际控制人王利平先生。发行对象以现金方式认购本次非公开发行的股票。本次发行的股票数量不超过 2200 万股，募集资金总额（含发行费用）不超过 82,775.71 万元，扣除发行费用后将用于补充公司流动资金或偿还银行债务。

**【凯盛新材 (301069.SZ)】** 11 月 30 日，公司公告关于首次公开发行股票募投项目部分结项并变更部分募集资金投资项目的公告。截至 2022 年 11 月 28 日，2000 吨/年聚醚酮树脂及成型应用项目首期 1000 吨/年生产装置已累计投入 4,861.19 万元，主要资金已支付完毕，已达到预定可使用状态，满足结项条件。目前，公司正在履行上述项目的环保验收和安全验收手续，尚处于试生产阶段，待相关手续办理完成后方可正式投产。截至 2022 年 11 月 28 日，2000 吨/年聚醚酮树脂及成型应用项目尚未使用的募集资金余额为 18,719.21 万元，占首次公开发行股票募集资金的比例为 66.41%。公司拟将上述剩余募集资金（含利息及理财收益，具体金额以实际结转时募集资金专户余额为准）变更用于 2 万吨/年芳纶聚合单体（间/对苯二甲酰氯）和 2 万吨/年高纯无水三氯化铝项目，不足部分以公司自筹资金投入。

## 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	41.87	1353.13	1.25	2.26	2.88	3.46	33	19	15	12
300346	南大光电	31.51	171.33	0.25	0.48	0.67	0.89	185	66	47	36
002409	雅克科技	53.35	253.91	0.70	1.33	1.83	2.46	115	40	29	22
688106	金宏气体	21.57	104.76	0.34	0.52	0.77	1.04	81	41	28	21
688268	华特气体	80.61	96.96	1.08	1.48	2.13	2.90	84	54	38	28
300236	上海新阳	30.29	94.92	0.33	0.40	0.84	1.30	123	76	36	23
603078	江化微	22.28	66.09	0.19	0.47	0.71	0.99	140	47	31	22
688019	安集科技	186.50	139.32	1.67	3.40	5.39	7.42	163	55	35	25
300054	鼎龙股份	22.90	217.00	0.23	0.42	0.61	0.81	108	55	38	28
688199	久日新材	34.94	38.86	1.49	1.39	1.92	2.55	28	25	18	14
300398	飞凯材料	17.52	92.62	0.73	0.79	0.88	0.97	33	22	20	18
300655	鼎瑞股份	16.03	93.80	0.34	0.29	0.41	0.57	122	55	39	28
603650	彤程新材	33.65	200.59	0.55	0.56	0.87	1.20	92	60	39	28
300487	蓝晓科技	73.96	247.84	0.93	1.58	2.26	2.85	106	47	33	26
300481	濮阳惠成	28.85	85.52	0.85	1.41	1.83	2.27	28	20	16	13
603212	赛伍技术	34.04	149.90	0.39	0.76	1.12	1.43	81	45	31	24
688181	八亿时空	38.86	37.49	2.14	2.40	2.78	3.21	22	16	14	12
688550	瑞联新材	51.37	50.38	2.44	4.58	5.84	4.76	41	11	9	11

688300	联瑞新材	54.50	67.94	1.39	2.70	3.62	4.61	80	20	15	12
688378	奥来德	58.19	59.74	1.33	1.75	2.61	3.77	60	33	22	15
603260	合盛硅业	91.11	978.67	7.64	5.84	8.58	9.85	17	16	11	9
300041	回天新材	17.46	75.23	0.53	0.75	1.00	1.33	35	23	17	13
300019	硅宝科技	17.19	67.23	0.68	0.96	1.27	1.69	25	18	14	10
300821	东岳硅材	13.17	158.04	0.96	-	-	-	19	-	-	-
603155	新亚强	28.66	64.65	1.42	1.70	2.40	2.87	38	17	12	10
605399	晨光新材	35.40	85.05	2.23	3.03	3.76	5.08	18	12	9	7
605183	确成股份	18.95	79.11	0.72	0.97	1.18	1.46	27	19	16	13
002810	山东赫达	25.48	87.26	0.96	1.60	2.19	2.31	64	16	12	11
603806	福斯特	62.99	838.74	1.65	1.92	2.62	3.12	79	33	24	20
003022	联泓新科	32.30	431.39	0.82	0.98	1.28	1.56	45	33	25	21
300285	国瓷材料	29.66	297.73	0.79	1.08	1.45	1.88	37	27	20	16
300699	光威复材	72.55	376.06	1.46	1.90	2.40	2.93	58	38	30	25
600516	方大炭素	6.51	247.77	0.28	0.23	0.35	0.49	38	28	19	13
600884	杉杉股份	19.26	433.43	1.48	1.41	1.78	2.21	22	14	11	9
300596	利安隆	56.00	128.59	1.82	2.70	3.38	3.82	25	21	17	15
603733	仙鹤股份	31.42	221.82	1.44	1.14	1.69	2.14	28	28	19	15
300829	金丹科技	23.64	42.71	0.73	0.99	1.39	2.20	62	24	17	11
600143	金发科技	10.22	271.57	0.63	0.68	0.87	1.07	20	15	12	10
002585	双星新材	15.22	175.99	1.20	1.53	2.13	2.83	23	10	7	5
688299	长阳科技	18.09	51.89	0.65	0.71	0.97	1.25	50	25	19	14
300806	斯迪克	26.55	80.69	0.69	0.84	1.29	1.92	85	32	21	14
601208	东材科技	12.74	116.82	0.37	0.48	0.65	0.91	47	26	20	14
688386	泛亚微透	59.53	41.67	0.95	0.99	1.84	2.55	85	60	32	23
300777	中简科技	51.16	224.89	0.46	1.03	1.56	1.95	135	49	33	26
688598	金博股份	266.80	250.99	5.33	6.97	9.09	12.22	67	38	29	22
002522	浙江众成	5.28	47.83	0.20	-	-	-	36	-	-	-
600063	皖维高新	6.61	142.73	0.45	0.79	0.91	1.05	13	8	7	6
002324	普利特	16.63	168.64	0.02	0.25	0.62	0.86	603	65	27	19
300082	奥克股份	8.82	59.98	0.52	-	-	-	30	-	-	-
603181	皇马科技	14.70	86.54	0.76	0.84	0.99	1.24	25	17	15	12
002838	道恩股份	20.69	92.48	0.51	-	-	-	32	-	-	-
688357	建龙微纳	104.70	62.02	4.65	3.64	5.65	7.59	41	29	19	14
600552	凯盛科技	10.91	103.06	0.17	0.17	0.29	0.44	70	64	37	25
300121	阳谷华泰	11.75	47.56	0.70	1.48	1.76	2.13	17	8	7	6
002768	国恩股份	29.11	78.96	2.37	2.77	3.82	4.50	11	10	8	6
605376	博迁新材	49.80	130.28	0.91	0.96	1.37	1.70	92	52	36	29
688065	凯赛生物	63.89	372.66	1.04	1.22	1.64	2.16	177	52	39	30
603722	阿科力	46.20	40.63	1.14	1.59	1.94	3.51	47	29	24	13
688179	阿拉丁	36.89	52.13	0.63	0.82	1.10	1.48	124	45	33	25
603663	三祥新材	13.86	41.89	0.33	0.59	0.88	1.11	83	24	16	12
300243	瑞丰高材	8.64	20.07	0.40	-	-	-	33	-	-	-
002886	沃特股份	17.70	40.10	0.28	0.27	0.86	1.50	111	66	21	12
605008	长鸿高科	18.21	116.98	0.29	0.43	0.66	1.27	51	42	28	14
300920	润阳科技	17.76	17.76	0.90	2.01	2.72	-	38	9	7	-
300980	祥源新材	19.84	21.49	0.81	0.97	1.20	1.48	52	20	17	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12月02日。

### 3. 近期行业热点跟踪

#### 3.1. 2023 年全球半导体市场预期将缩小 4.1%

11月29日, 由主要半导体厂商构成的世界半导体贸易统计组织(WSTS)发布预期称, 2023年半导体市场规模将同比减少4.1%, 降至5565亿美元。与之前的预期(同比增长4.6%)相比, 突然转为时隔4年出现负增长。智能手机及个人电脑等民用产品的半导体需求下降, 存储用半导体“存储器”的市场规模也将大幅减少。



芯片正在迅速出现供过于求。因为来自智能手机和个人电脑（PC）等的实际需求正在下滑，同时相关企业持有的库存变为过剩，减少了采购。各半导体企业将通过减产等措施抑制供应量，但宏观经济的不确定性正在加强。2023 年半导体市场的下滑或将比上次陷入负增长的 2019 年芯片萧条更为明显。（资料来源：日经中文网）

### 3.2. 浙江大和半导体产业园三期项目封顶计划明年 5 月竣工

11 月 30 日，浙江大和半导体产业园三期项目正式封顶。

浙江大和半导体产业园三期项目自今年 7 月 21 日开工奠基以来，历时仅四个多月就完成了工程封顶。该项目计划总投资约 20 亿元，由浙江盾源聚芯半导体科技有限公司高纯硅部件项目、浙江富乐德半导体材料科技有限公司氧化铝项目、浙江富乐德半导体材料科技有限公司 CVD-SIC 项目等三个子项目组成。

项目计划明年 5 月竣工，全面投产后，第三期产业园将实现每年 15 亿元以上的生产规模，一、二、三期半导体产业园年产值将超 50 亿元。常山也将成为集高纯石英部件、精密半导体装备部件、热电制冷器及消费电子产品、高纯硅部件、陶瓷产品生产、研发、销售为一体的半导体装备核心零部件重要生产基地。（资料来源：全球半导体观察）

### 3.3. Ferrotec 日本子公司计划投资 60 亿日元建设半导体陶瓷新工厂

11 月 28 日，Ferrotec 集团的日本子公司 Ferrotec Material Technologies Corporation 宣布决定在石川县能美郡川北町建设石川第 3 工厂。该工厂计划总投资 60 亿日元，占地面积 30,000 m<sup>2</sup>，计划将于 2023 年 6 月开工，2024 年夏季开始投入运营。

Ferrotec 的石川工厂和石川第 2 工厂生产陶瓷材料和加工产品。随着近期全球对半导体需求的增长，对陶瓷的需求也在增加，石川第三工厂将建在川北町东部的工业园区内，以提高供应能力。

Ferrotec Material Technologies 拥有各种可加工的高纯度精细陶瓷和可切削陶瓷产品系列，主要用于半导体制造设备和零件的相关制造商。精细陶瓷具有满足客户严格规格的高功能性，可切削陶瓷产品不仅提供材料制造，还提供加工一站式服务，实现短时间内交货。最近，Ferrotec Material Technologies 的陶瓷被用于医疗、测试和分析仪器等增长领域，预计非半导体领域的需求也将扩大。

为了应对旺盛的半导体需求的增加，回应顾客的期待，Ferrotec Material Technologies 与母公司 Ferrotec Holdings 一起，继续进行投资研究开发和设备。（资料来源：艾邦半导体网）

### 3.4. 东丽欧洲新建碳纤维产线

根据 11 月 30 日，Compositesworld 在其官网上发布的消息称，欧洲碳纤维市场的领头羊——东丽碳纤维欧洲公司（Toray Carbon Fibers Europe）决定投资约 1 亿欧元，在位于法国西南部的工厂新建一条生产线，以响应绿色能源和航空航天市场的需求。

据介绍，这项投资将使该公司能够满足法国和其他欧洲国家对高性能碳纤维日益增长的需求。新生产线将能够生产一系列具有优异机械性能的碳纤维，其中包括高模量(HM)碳纤维。这些优质产品非常适合可再生能源、核能和航空航天等高科技行业的需求。

据悉，建设工作将于 2023 年下半年开始，预计将于 2025 年底开始生产。这项投资将提供多达 1000 吨的额外产能，还将为该工厂创造约 50 个新工作岗位。（资料来源：Compositesworld、化工新材料）

### 3.5. 韩国超过 40%的芯片出口中国

韩国国际贸易协会 11 月 28 日公布，今年前三季度韩国对华半导体出口总额为 420.13 亿美元，当时韩国半导体出口总额为 1025 亿美元。去年对中国出口的比例为 39.3%，到 9 月底上升到 41%。

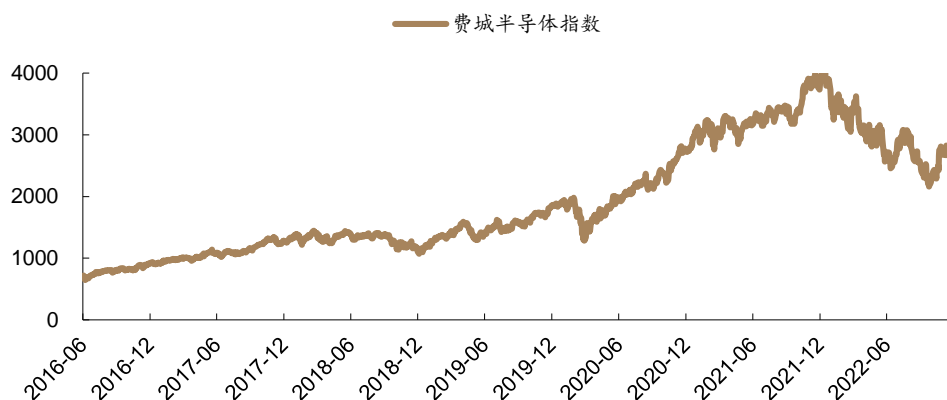
作为参考，该比例在 2015 年为 44.2%，2016 年为 38.9%，2017 年为 40.2%，2018 年为 41.2%，2019 年为 39.7%，2020 年为 40.2%。

1-9 月，韩国半导体对美出口总额为 67.1 亿美元，占比从 7.1%下降至 6.5%。对日本出口 10.68 亿美元，占比从 1.1%下降到 1%。出口到新加坡和中国台湾的比例分别为 4.4%和 9.5%。（资料来源：半导体芯闻）

## 4. 相关数据追踪

本周，费城半导体指数收报 2771.24 点，环比上涨 0.73%。

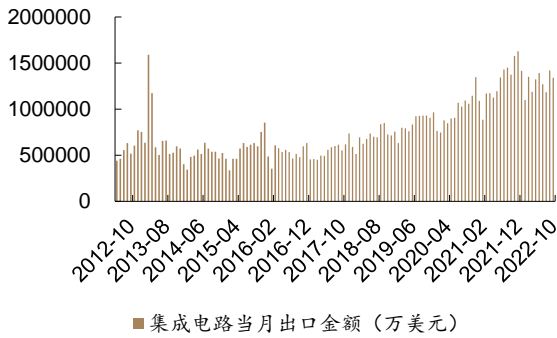
图 8：费城半导体指数



资料来源：Wind，德邦研究所

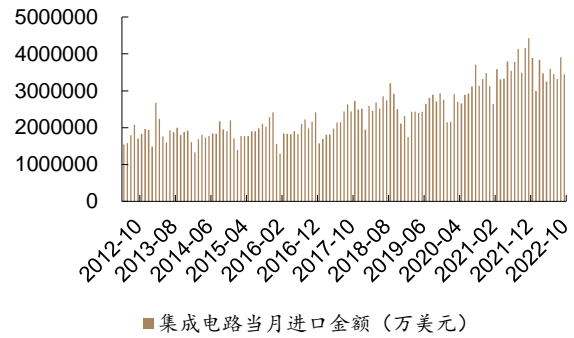
10月，中国集成电路出口金额达到134.08亿美元，同比下跌2.44%，环比下跌5.65%；集成电路进口金额达到345.19亿美元，同比下跌1.05%，环比下跌11.64%。

图9：国产集成电路当月出口金额（万美元）



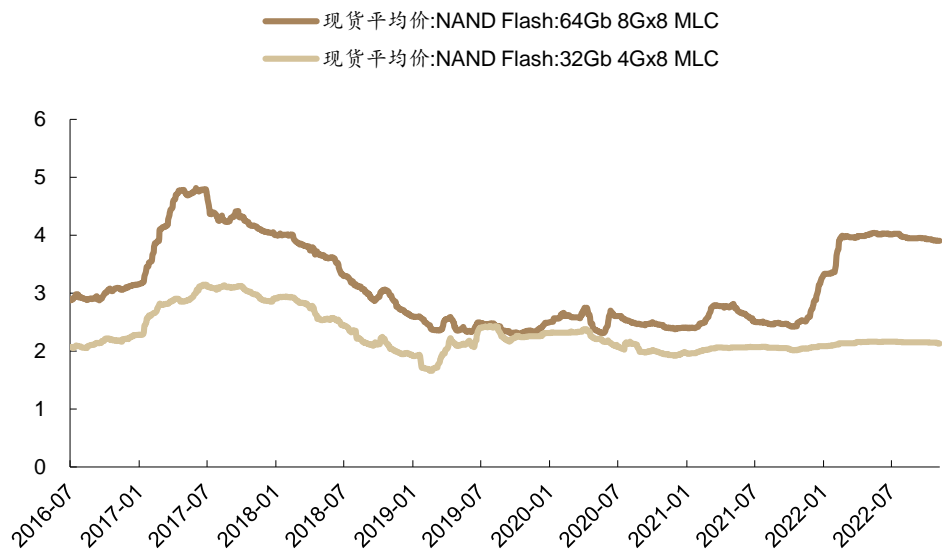
资料来源：Wind，德邦研究所

图10：国产集成电路当月进口金额（万美元）



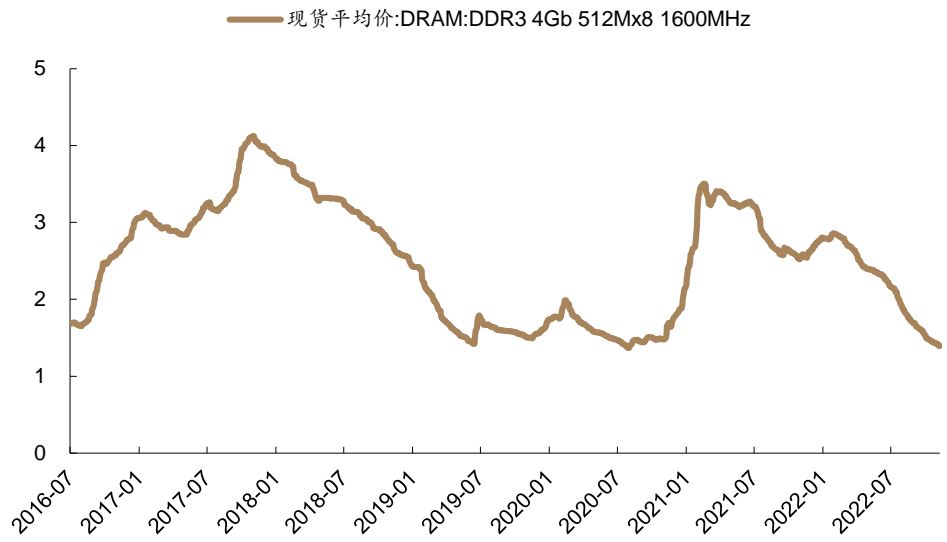
资料来源：Wind，德邦研究所

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
<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；	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。
<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。	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。