



## 化工新材料

优于大市（维持）

### 证券分析师

李骥

资格编号：S0120521020005

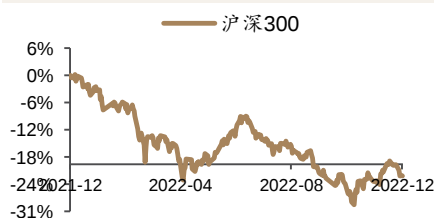
邮箱：lij3@tebon.com.cn

### 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（20221209-20221216）-全球两大能源巨头将建世界级石化项目，万华化学正式官宣对外投资 176 亿》，2022.12.18
2. 《2021 至 2023 全球新建的 84 座晶圆厂中大陆新厂预计数量第一，广信材料拟设子公司加速光刻胶布局》，2022.12.18
3. 《化工行业周报（20221202-20221209）-英力士入股中国石化天津南港乙烯项目，永和股份将收购石磊氟化工 100% 股权》，2022.12.12
4. 《2023 年全球半导体收入增长将下降，上海新阳 KrF 光刻胶已批量生产销售》，2022.12.12
5. 《化工行业周报（20221125-202211202）-东方盛虹投资多个新材料项目，万华化学宣布年度最大幅降价》，2022.12.4

# 日本政府将半导体等 11 个领域的物资指定为“特定重要物资”，3M 冷却剂绝版 2025 半导体面临停产危机

## 投资要点：

- **本周行情回顾。**本周，Wind 新材料指数收报 4129.94 点，环比下跌 5.8%。其中，涨跌幅前五的有确成股份(0.16%)、浙江众成(-1.66%)、沃特股份(-1.84%)、硅宝科技(-2.63%)、博迁新材(-2.76%)；涨跌幅后五的有道恩股份(-20.78%)、润阳科技(-16.32%)、长阳科技(-12.53%)、奥来德(-11.96%)、金博股份(-11.85%)。六个子行业中，申万三级行业半导体材料指数收报 6434.73 点，环比下跌 8.73%；申万三级行业显示器件材料指数收报 890.01 点，环比下跌 5.22%；中信三级行业有机硅材料指数收报 8163.56 点，环比下跌 6.23%；中信三级行业碳纤维指数收报 3757.37 点，环比下跌 10.44%；中信三级行业锂电指数收报 3697.21 点，环比下跌 5.14%；Wind 概念可降解塑料指数收报 1820.98 点，环比下跌 6.53%。
- **日本政府将半导体等 11 个领域的物资指定为“特定重要物资”。**据日本广播协会（NHK）消息，日本政府在 12 月 20 日的内阁会议上决定将 11 个领域的物资指定为“特定重要物资”。11 个领域为半导体、液化天然气、云端服务程序、蓄电池及锂等重要矿物、医疗现场使用的抗菌药的原材料、农作物肥料等。日本政府根据今年 8 月起实施的《经济安全保障推进法》，将日本国民不可或缺的、依赖特定国家或地区供给的物资划定为“特定重要物资”。日本政府表示，将为相关物资的稳定供给提供支援。（资料来源：央视新闻、全球半导体观察）
- **3M 冷却剂绝版 2025 半导体面临停产危机。**美国工业巨头 3M 公司 12 月 20 日表示，其计划彻底退出被称为“永久化学品”的全氟及多氟烷基物质(PFAS)的生产，并努力在 2025 年底前在其产品组合中完全停止使用 PFAS，因为有关这些化学品会对健康和环境造成影响的批评和诉讼正越来越多。3M 首席执行官迈克·罗曼(Mike Roman)表示，这一决定受到了两方面因素的影响：一是对这种化学物质的监管日益加强，二是市场对替代选择的需求正不断增长。至此，从今年 3 月发酵了近一年的 3M 冷却剂停产事件终于有了历史性进展。3M 主要生产半导体蚀刻工艺专用的冷却剂，其产能占全球 80%，客户包括台积电、Intel、三星、SK 海力士等全球半导体巨头。市场分析公司 Techcet 的总裁兼首席执行官 Lita Shon-Roy 曾表示，缺少材料是快速扩张的芯片行业的致命弱点。（资料来源：芯世相）
- **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<br>代码 | 股票<br>名称 | EPS(元/股) |       |       | 2021 | PE    |       | 投资<br>上期 | 评级<br>本期 |
|----------|----------|----------|-------|-------|------|-------|-------|----------|----------|
|          |          | 2021     | 2022E | 2023E |      | 2022E | 2023E |          |          |
| 300285   | 国瓷材料     | 0.79     | 1.08  | 1.45  | 36   | 27    | 20    | 买入       | 买入       |
| 002810   | 山东赫达     | 0.96     | 1.60  | 2.19  | 64   | 14    | 10    | 买入       | 买入       |
| 002409   | 雅克科技     | 0.70     | 1.33  | 1.83  | 115  | 37    | 27    | 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     | 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   | 48    | 33    | 买入       | 买入       |
| 300019   | 硅宝科技     | 0.68     | 0.96  | 1.27  | 23   | 16    | 12    | 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 23 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. 日本政府将半导体等 11 个领域的物资指定为“特定重要物资” ..... | 8  |
| 3.2. 3M 冷却剂绝版，2025 半导体面临停产危机 .....        | 9  |
| 3.3. 晶瑞电材子公司准备挂牌新三板 .....                 | 9  |
| 3.4. 富士胶片将在韩国建设半导体材料工厂 .....              | 9  |
| 3.5. 魏哲家：地缘政治扭曲半导体市场 .....                | 10 |
| 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 .....            | 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 |
| <br>                              |    |
| 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 4129.94 点，环比下跌 5.8%。六个子行业中，申万三级行业半导体材料指数收报 6434.73 点，环比下跌 8.73%；申万三级行业显示器件材料指数收报 890.01 点，环比下跌 5.22%；中信三级行业有机硅材料指数收报 8163.56 点，环比下跌 6.23%；中信三级行业碳纤维指数收报 3757.37 点，环比下跌 10.44%；中信三级行业锂电指数收报 3697.21 点，环比下跌 5.14%；Wind 概念可降解塑料指数收报 1820.98 点，环比下跌 6.53%。

图 1：Wind 概念新材料指数



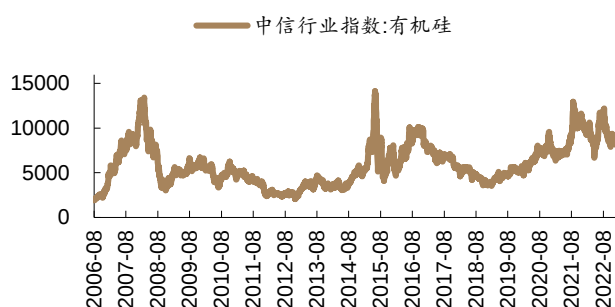
资料来源：Wind，德邦研究所

图 2：申万行业半导体材料指数



资料来源：Wind，德邦研究所

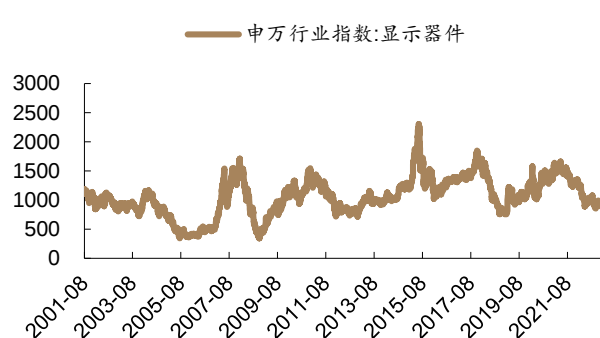
图 4：中信行业有机硅指数



资料来源：Wind，德邦研究所

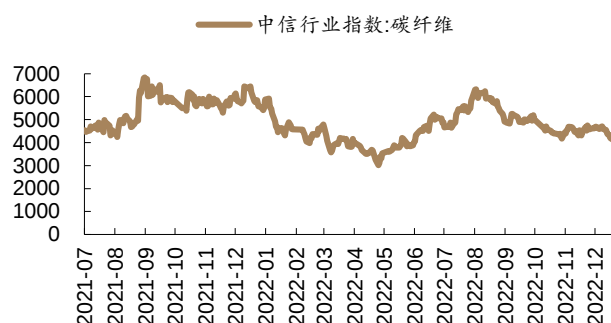
图 6：中信行业锂电化学品指数

图 3：申万行业显示器件指数



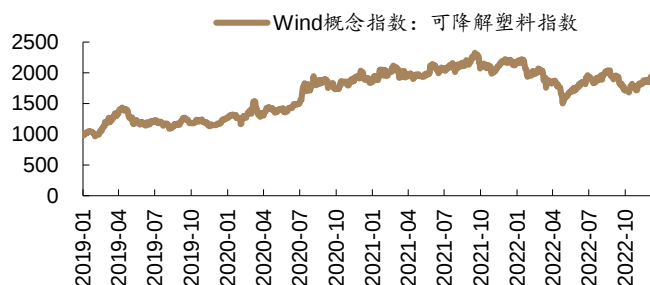
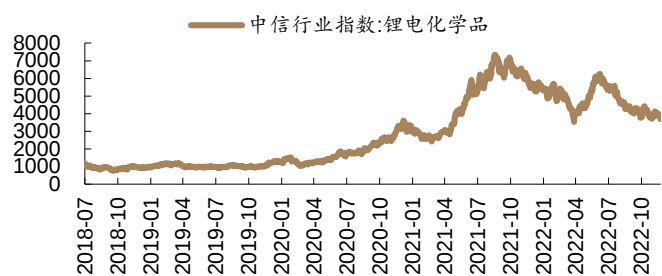
资料来源：Wind，德邦研究所

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, 涨跌幅前十的公司分别为: 确成股份(0.16%)、浙江众成(-1.66%)、沃特股份(-1.84%)、硅宝科技(-2.63%)、博迁新材(-2.76%)、方大炭素(-3.45%)、东材科技(-4.16%)、仙鹤股份(-4.24%)、华特气体(-4.48%)、蓝晓科技(-4.5%)。

表 1: 本周涨跌幅前十

|    | 代码     | 名称   | 涨跌幅    | 市值(亿元) |
|----|--------|------|--------|--------|
| 1  | 605183 | 确成股份 | 0.16%  | 76.73  |
| 2  | 002522 | 浙江众成 | -1.66% | 48.19  |
| 3  | 002886 | 沃特股份 | -1.84% | 36.21  |
| 4  | 300019 | 硅宝科技 | -2.63% | 60.81  |
| 5  | 605376 | 博迁新材 | -2.76% | 117.07 |
| 6  | 600516 | 方大炭素 | -3.45% | 234.45 |
| 7  | 601208 | 东材科技 | -4.16% | 99.21  |
| 8  | 603733 | 仙鹤股份 | -4.24% | 213.91 |
| 9  | 688268 | 华特气体 | -4.48% | 85.06  |
| 10 | 300487 | 蓝晓科技 | -4.50% | 230.88 |

资料来源: Wind, 德邦研究所

备注: 以上数据采取 12 月 23 日收盘价。

本周, 涨跌幅后十的公司分别为: 道恩股份(-20.78%)、润阳科技(-16.32%)、长阳科技(-12.53%)、奥来德(-11.96%)、金博股份(-11.85%)、晶瑞股份(-11.6%)、金丹科技(-10.59%)、阿拉丁(-10.53%)、江化微(-10.13%)、阿科力(-9.49%)。

表 2: 本周涨跌幅后十

|   | 代码     | 名称   | 涨跌幅     | 市值(亿元) |
|---|--------|------|---------|--------|
| 1 | 002838 | 道恩股份 | -20.78% | 86.04  |
| 2 | 300920 | 润阳科技 | -16.32% | 15.84  |
| 3 | 688299 | 长阳科技 | -12.53% | 47.44  |
| 4 | 688378 | 奥来德  | -11.96% | 47.22  |
| 5 | 688598 | 金博股份 | -11.85% | 198.68 |
| 6 | 300655 | 晶瑞股份 | -11.60% | 83.86  |
| 7 | 300829 | 金丹科技 | -10.59% | 40.29  |
| 8 | 688179 | 阿拉丁  | -10.53% | 49.58  |
| 9 | 603078 | 江化微  | -10.13% | 60.55  |

|    |        |     |        |       |
|----|--------|-----|--------|-------|
| 10 | 603722 | 阿科力 | -9.49% | 34.23 |
|----|--------|-----|--------|-------|

资料来源：Wind，德邦研究所  
备注：以上数据采取 12 月 23 日收盘价。

## 2.2. 重要公告

【**圣泉集团 (605589.SH)**】12 月 17 日，公司公告关于投资建设年产 10 万吨生物基硬碳负极材料项目的公告。公司拟采用自主研发的生物质精炼技术，投资 24.80 亿元建设年产 10 万吨生物基硬碳负极材料项目，打造生物质精炼一体化产业集群，促进区域经济高质量发展。本项目建成投产后，可年产硬碳负极材料 10 万吨/年，纤维素浆 15 万吨/年，纳米纤维素浆 1 万吨/年，纳米纤维素 4 万吨/年，糠醛 1.2 万吨/年，乙酸 1.05 万吨/年，钾盐 0.5 万吨/年。

【**凯盛新材 (301069.SZ)**】12 月 19 日，公司公告向不特定对象发行可转换公司债券预案。本次发行可转债募集资金总额不超过人民币 6.5 亿元，扣除发行费用后拟用于 10000 吨/年锂电池用新型锂盐项目及补充流动资金。

【**联泓新科 (003022.SZ)**】12 月 20 日，公司公告 2022 年度非公开发行 A 股股票预案。本次向特定对象非公开发行股票发行数量不超过 2.67 亿股(含本数)，募集资金总额不超过 20.2 亿元 (含本数)，扣除发行费用后拟用于投资新能源材料和生物可降解材料一体化项目。

【**嘉澳环保 (603822.SH)**】12 月 20 日，公司公告关于投资设立孙公司的公告。浙江嘉澳环保科技股份有限公司子公司连云港嘉澳新能源有限公司将出资分别 2,500 万元设立子公司连云港嘉澳港口储运有限公司、江苏四正进出口有限公司、江苏嘉欣新能源有限公司，以上均为暂定名，以最终核准登记的为准。

## 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<br>(元) | 市值<br>(亿元) | EPS (元/股) |       |       |       | PE    |       |       |       |
|--------|------|--------------|------------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|        |      |              |            | 2021A     | 2022E | 2023E | 2024E | 2021A | 2022E | 2023E | 2024E |
| 002129 | 中环股份 | 34.93        | 1128.84    | 1.25      | 2.26  | 2.88  | 3.46  | 33    | 15    | 12    | 10    |
| 300346 | 南大光电 | 29.01        | 157.74     | 0.25      | 0.48  | 0.67  | 0.89  | 185   | 61    | 43    | 33    |
| 002409 | 雅克科技 | 48.60        | 231.30     | 0.70      | 1.33  | 1.83  | 2.46  | 115   | 37    | 27    | 20    |
| 688106 | 金宏气体 | 18.70        | 90.82      | 0.34      | 0.52  | 0.77  | 1.03  | 81    | 36    | 24    | 18    |
| 688268 | 华特气体 | 70.72        | 85.06      | 1.08      | 1.48  | 2.13  | 2.90  | 84    | 48    | 33    | 24    |
| 300236 | 上海新阳 | 27.63        | 86.59      | 0.33      | 0.40  | 0.84  | 1.30  | 123   | 69    | 33    | 21    |
| 603078 | 江化微  | 20.41        | 60.55      | 0.19      | 0.47  | 0.71  | 0.99  | 140   | 43    | 29    | 21    |
| 688019 | 安集科技 | 164.32       | 122.75     | 1.67      | 3.46  | 5.63  | 8.12  | 163   | 48    | 29    | 20    |
| 300054 | 鼎龙股份 | 20.89        | 197.96     | 0.23      | 0.42  | 0.61  | 0.81  | 108   | 50    | 34    | 26    |
| 688199 | 久日新材 | 31.52        | 35.06      | 1.49      | 1.39  | 1.92  | 2.55  | 28    | 23    | 16    | 12    |
| 300398 | 飞凯材料 | 17.01        | 89.92      | 0.73      | 0.79  | 0.88  | 0.97  | 33    | 22    | 19    | 18    |
| 300655 | 晶瑞股份 | 14.33        | 83.86      | 0.34      | 0.29  | 0.41  | 0.57  | 122   | 49    | 35    | 25    |
| 603650 | 彤程新材 | 31.30        | 186.59     | 0.55      | 0.56  | 0.87  | 1.20  | 92    | 56    | 36    | 26    |
| 300487 | 蓝晓科技 | 68.90        | 230.88     | 0.93      | 1.58  | 2.27  | 2.86  | 106   | 44    | 30    | 24    |
| 300481 | 濮阳惠成 | 24.86        | 73.68      | 0.85      | 1.41  | 1.83  | 2.27  | 28    | 18    | 14    | 11    |
| 603212 | 赛伍技术 | 27.54        | 121.28     | 0.39      | 0.76  | 1.12  | 1.43  | 81    | 36    | 25    | 19    |
| 688181 | 八亿时空 | 36.87        | 35.57      | 2.14      | 2.40  | 2.78  | 3.21  | 22    | 15    | 13    | 11    |
| 688550 | 瑞联新材 | 45.41        | 44.68      | 2.44      | 4.58  | 5.84  | 4.74  | 41    | 10    | 8     | 10    |
| 688300 | 联瑞新材 | 50.51        | 62.97      | 1.39      | 2.70  | 3.62  | 4.61  | 80    | 19    | 14    | 11    |
| 688378 | 奥来德  | 46.00        | 47.22      | 1.33      | 1.75  | 2.61  | 3.77  | 60    | 26    | 18    | 12    |
| 603260 | 合盛硅业 | 84.71        | 909.93     | 7.64      | 5.83  | 8.56  | 9.87  | 17    | 15    | 10    | 9     |
| 300041 | 回天新材 | 15.40        | 66.36      | 0.53      | 0.75  | 1.00  | 1.33  | 35    | 21    | 15    | 12    |

|        |      |        |        |      |      |      |       |     |    |    |    |
|--------|------|--------|--------|------|------|------|-------|-----|----|----|----|
| 300019 | 硅宝科技 | 15.55  | 60.81  | 0.68 | 0.96 | 1.27 | 1.69  | 23  | 16 | 12 | 9  |
| 300821 | 东岳硅材 | 11.99  | 143.88 | 0.96 | -    | -    | -     | 19  | -  | -  | -  |
| 603155 | 新亚强  | 26.16  | 59.01  | 1.42 | 1.70 | 2.40 | 2.87  | 38  | 15 | 11 | 9  |
| 605399 | 晨光新材 | 31.43  | 75.51  | 2.23 | 3.03 | 3.76 | 5.08  | 18  | 10 | 8  | 6  |
| 605183 | 确成股份 | 18.38  | 76.73  | 0.72 | 0.97 | 1.18 | 1.46  | 27  | 19 | 16 | 13 |
| 002810 | 山东赫达 | 22.38  | 76.64  | 0.96 | 1.60 | 2.19 | 2.31  | 64  | 14 | 10 | 10 |
| 603806 | 福斯特  | 57.33  | 763.37 | 1.65 | 1.91 | 2.62 | 3.12  | 79  | 30 | 22 | 18 |
| 003022 | 联泓新科 | 27.12  | 362.21 | 0.82 | 0.98 | 1.28 | 1.56  | 45  | 28 | 21 | 17 |
| 300285 | 国瓷材料 | 28.66  | 287.69 | 0.79 | 1.08 | 1.45 | 1.88  | 36  | 27 | 20 | 15 |
| 300699 | 光威复材 | 67.44  | 349.58 | 1.46 | 1.90 | 2.40 | 2.93  | 58  | 36 | 28 | 23 |
| 600516 | 方大炭素 | 6.16   | 234.45 | 0.28 | 0.23 | 0.35 | 0.49  | 38  | 27 | 18 | 13 |
| 600884 | 杉杉股份 | 17.14  | 388.05 | 1.48 | 1.40 | 1.77 | 2.20  | 22  | 12 | 10 | 8  |
| 300596 | 利安隆  | 50.30  | 115.50 | 1.82 | 2.70 | 3.38 | 3.82  | 25  | 19 | 15 | 13 |
| 603733 | 仙鹤股份 | 30.30  | 213.91 | 1.44 | 1.14 | 1.69 | 2.13  | 28  | 27 | 18 | 14 |
| 300829 | 金丹科技 | 22.30  | 40.29  | 0.73 | 0.99 | 1.39 | 2.20  | 62  | 23 | 16 | 10 |
| 600143 | 金发科技 | 9.88   | 262.53 | 0.63 | 0.68 | 0.87 | 1.07  | 20  | 15 | 11 | 9  |
| 002585 | 双星新材 | 12.32  | 142.45 | 1.20 | 1.53 | 2.13 | 2.83  | 23  | 8  | 6  | 4  |
| 688299 | 长阳科技 | 16.54  | 47.44  | 0.65 | 0.71 | 0.97 | 1.25  | 50  | 23 | 17 | 13 |
| 300806 | 斯迪克  | 22.59  | 68.66  | 0.69 | 0.85 | 1.34 | 1.97  | 85  | 27 | 17 | 11 |
| 601208 | 东材科技 | 10.82  | 99.21  | 0.37 | 0.48 | 0.65 | 0.91  | 47  | 22 | 17 | 12 |
| 688386 | 泛亚微透 | 54.81  | 38.37  | 0.95 | 0.99 | 1.84 | 2.55  | 85  | 55 | 30 | 21 |
| 300777 | 中简科技 | 46.51  | 204.45 | 0.46 | 1.03 | 1.56 | 1.95  | 135 | 45 | 30 | 24 |
| 688598 | 金博股份 | 211.20 | 198.68 | 5.33 | 6.97 | 9.09 | 12.22 | 67  | 30 | 23 | 17 |
| 002522 | 浙江众成 | 5.32   | 48.19  | 0.20 | -    | -    | -     | 36  | -  | -  | -  |
| 600063 | 皖维高新 | 5.80   | 125.24 | 0.45 | 0.84 | 0.97 | 1.12  | 13  | 7  | 6  | 5  |
| 002324 | 普利特  | 15.30  | 155.15 | 0.02 | 0.28 | 0.74 | 1.09  | 603 | 54 | 21 | 14 |
| 300082 | 奥克股份 | 7.90   | 53.73  | 0.52 | -    | -    | -     | 30  | -  | -  | -  |
| 603181 | 皇马科技 | 12.85  | 75.65  | 0.76 | 0.84 | 0.99 | 1.24  | 25  | 15 | 13 | 10 |
| 002838 | 道恩股份 | 19.25  | 86.04  | 0.51 | -    | -    | -     | 32  | -  | -  | -  |
| 688357 | 建龙微纳 | 91.10  | 54.16  | 4.63 | 3.62 | 5.63 | 7.56  | 41  | 25 | 16 | 12 |
| 600552 | 凯盛科技 | 9.14   | 86.34  | 0.17 | 0.17 | 0.29 | 0.44  | 70  | 54 | 31 | 21 |
| 300121 | 阳谷华泰 | 10.34  | 41.85  | 0.70 | 1.48 | 1.76 | 2.13  | 17  | 7  | 6  | 5  |
| 002768 | 国恩股份 | 26.18  | 71.01  | 2.37 | 2.77 | 3.82 | 4.50  | 11  | 9  | 7  | 6  |
| 605376 | 博迁新材 | 44.75  | 117.07 | 0.91 | 0.96 | 1.37 | 1.70  | 92  | 47 | 33 | 26 |
| 688065 | 凯赛生物 | 59.66  | 347.98 | 1.04 | 1.21 | 1.63 | 2.15  | 177 | 49 | 37 | 28 |
| 603722 | 阿科力  | 38.93  | 34.23  | 1.14 | 1.59 | 1.94 | 3.51  | 47  | 25 | 20 | 11 |
| 688179 | 阿拉丁  | 35.09  | 49.58  | 0.63 | 0.82 | 1.10 | 1.48  | 124 | 43 | 32 | 24 |
| 603663 | 三祥新材 | 12.27  | 37.09  | 0.33 | 0.59 | 0.88 | 1.11  | 83  | 21 | 14 | 11 |
| 300243 | 瑞丰高材 | 8.29   | 19.26  | 0.40 | -    | -    | -     | 33  | -  | -  | -  |
| 002886 | 沃特股份 | 15.98  | 36.21  | 0.28 | 0.27 | 0.86 | 1.50  | 111 | 60 | 19 | 11 |
| 605008 | 长鸿高科 | 16.32  | 104.84 | 0.29 | 0.43 | 0.66 | 1.27  | 51  | 38 | 25 | 13 |
| 300920 | 润阳科技 | 15.84  | 15.84  | 0.90 | 2.01 | 2.72 | -     | 38  | 8  | 6  | -  |
| 300980 | 祥源新材 | 17.60  | 19.07  | 0.81 | 0.97 | 1.20 | 1.48  | 52  | 18 | 15 | 12 |

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 23 日。

### 3. 近期行业热点跟踪

#### 3.1. 日本政府将半导体等 11 个领域的物资指定为“特定重要物资”

据日本广播协会 (NHK) 消息, 日本政府在 12 月 20 日的内阁会议上决定将 11 个领域的物资指定为“特定重要物资”。

11 个领域为半导体、液化天然气、云端服务程序、蓄电池及锂等重要矿物、医疗现场使用的抗菌药的原材料、农作物肥料等。

日本政府根据今年 8 月起实施的《经济安全保障推进法》, 将日本国民不可或缺的、依赖特定国家或地区供给的物资划定为“特定重要物资”。日本政府表示,

将为相关物资的稳定供给提供支援。(资料来源：央视新闻、全球半导体观察)

### 3.2. 3M 冷却剂绝版，2025 半导体面临停产危机

美国工业巨头 3M 公司 12 月 20 日表示，其计划彻底退出被称为“永久化学品”的全氟及多氟烷基物质(PFAS)的生产，并努力在 2025 年底前在其产品组合中完全停止使用 PFAS，因为有关这些化学品会对健康和环境造成影响的批评和诉讼正越来越多。

3M 首席执行官迈克·罗曼(Mike Roman)表示，这一决定受到了两方面因素的影响：一是对这种化学物质的监管日益加强，二是市场对替代选择的需求正不断增长。

至此，从今年 3 月发酵了近一年的 3M 冷却剂停产事件终于有了历史性进展。3M 主要生产半导体蚀刻工艺专用的冷却剂，其产能占全球 80%，客户包括台积电、Intel、三星、SK 海力士等全球半导体巨头。市场分析公司 Techcet 的总裁兼首席执行官 Lita Shon-Roy 曾表示，缺少材料是快速扩张的芯片行业的致命弱点。(资料来源：芯世相)

### 3.3. 晶瑞电材子公司准备挂牌新三板

12 月 19 日晚，晶瑞电子材料股份有限公司发布公告称，子公司瑞红(苏州)电子化学品股份有限公司报送的在全国中小企业股份转让系统挂牌的申请材料获得股转公司受理。

按照半导体光刻胶出货量计算，苏州瑞红为国内最大企业之一，2020 年度、2021 年度、2022 年 1-7 月苏州瑞红光刻胶产品销售收入分别为 9123.33 万元、1.37 亿元和 7957.88 万元，占营业收入比例分别为 32.44%、43.18%和 59.26%。

苏州瑞红聚焦于半导体及显示面板应用领域，产品技术水平及销售额均处于国内领先地位，产品主要包括半导体光刻胶、显示面板光刻胶等，其中半导体光刻胶包括紫外宽谱光刻胶、g 线光刻胶、i 线光刻胶、KrF 光刻胶等，显示面板光刻胶包括触摸屏光刻胶、TFT-LCD 光刻胶等。

值得注意的是，苏州瑞红紫外宽谱及部分 g 线等产品已规模供应市场数多年；i 线光刻胶近年已向中芯国际等企业供货；高端 KrF 光刻胶已实现量产，KrF 测试线已经基本建成；ArF 高端光刻胶研发工作已启动。(资料来源：巨潮资讯、芯榜、化工新材料)

### 3.4. 富士胶片将在韩国建设半导体材料工厂

12 月 20 日消息，富士胶片已宣布计划在韩国建设一家工厂，生产用于半导体制造的先进材料，新工厂将具有尖端的制造能力和最先进的评估设备，以便能

够生产高质量和高性能的产品。

据富士胶片介绍，该工厂位于韩国平泽市，由富士胶片株式会社的子公司 Fujifilm Electronic Materials Korea Co., Ltd 负责建设，预计将于 2024 年春季投入运营。

该工厂将生产用于图像传感器的传感器滤色片，并将成为该公司在韩国的第二家制造工厂。据了解，富士韩国第一家工厂位于 Cheonan，主要是生产化学机械抛光 (CMP) 浆料。(资料来源：IT 之家、CINNO)

### 3.5. 魏哲家：地缘政治扭曲半导体市场

台积电总裁魏哲家 12 月 17 日在玉山科技协会主办的论坛中表示，地缘政治的对抗正扭曲半导体市场，并消除全球化的好处。

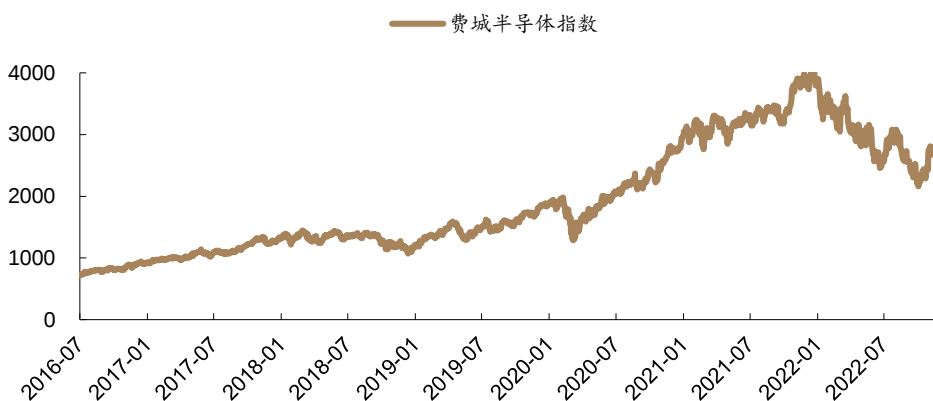
日经报道，魏哲家表示，疫情和俄乌战争将继续扰乱芯片供应链，但他强调，地缘政治对抗是半导体业面临的最新挑战。他称：“地缘政治的对抗扭曲了整个市场，以前你做一个产品，可以卖到全世界，现在有些产品不让卖，有些国家说你不准进，有些国家则说你不准进某些特定产品，只能使用某些本地产品”。

魏哲家指出，这种情况已经破坏了全球化带来的所有生产力和效率，即使破坏的说法太过分，但这些障碍也会像过去那样严重影响自由经济的利益，这真的很糟糕。(资料来源：集微网、半导体前沿)

## 4. 相关数据追踪

本周，费城半导体指数收报 2535.49 点，环比下跌 3.82%。

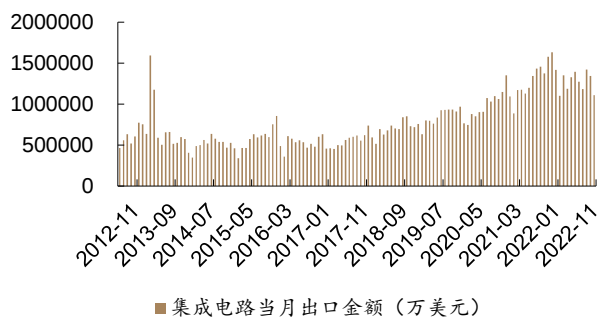
图 8：费城半导体指数



资料来源：Wind，德邦研究所

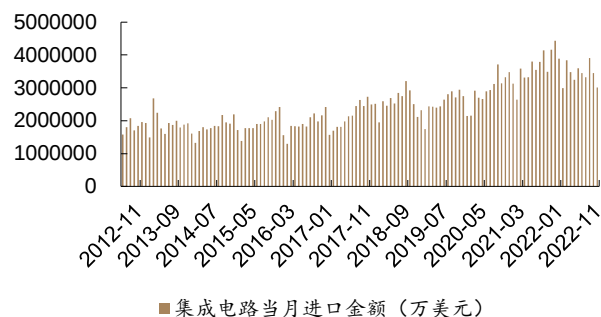
11 月，中国集成电路出口金额达到 110.62 亿美元，同比下跌 29.8%，环比下跌 17.49%；集成电路进口金额达到 300.96 亿美元，同比下跌 27.58%，环比下跌 12.81%。

图 9：国产集成电路当月出口金额（万美元）



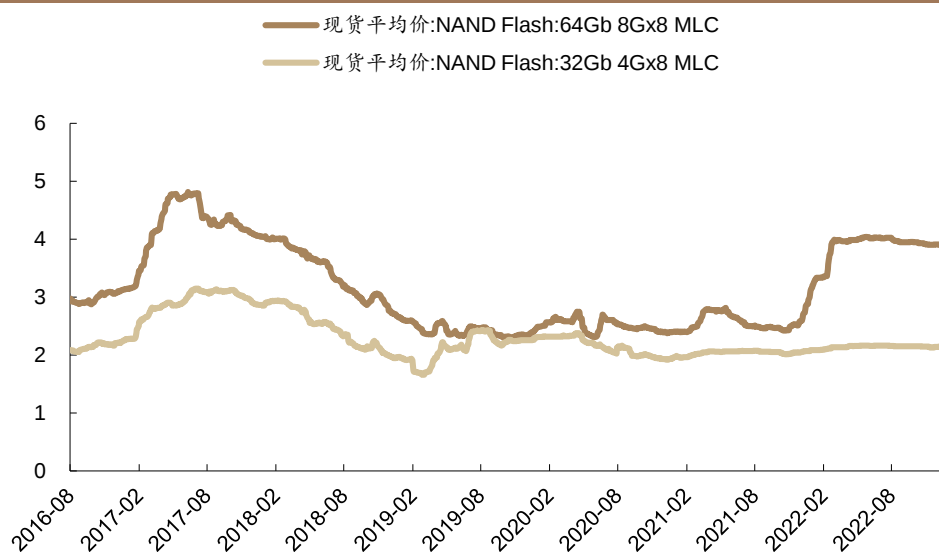
资料来源：Wind，德邦研究所

图 10：国产集成电路当月进口金额（万美元）



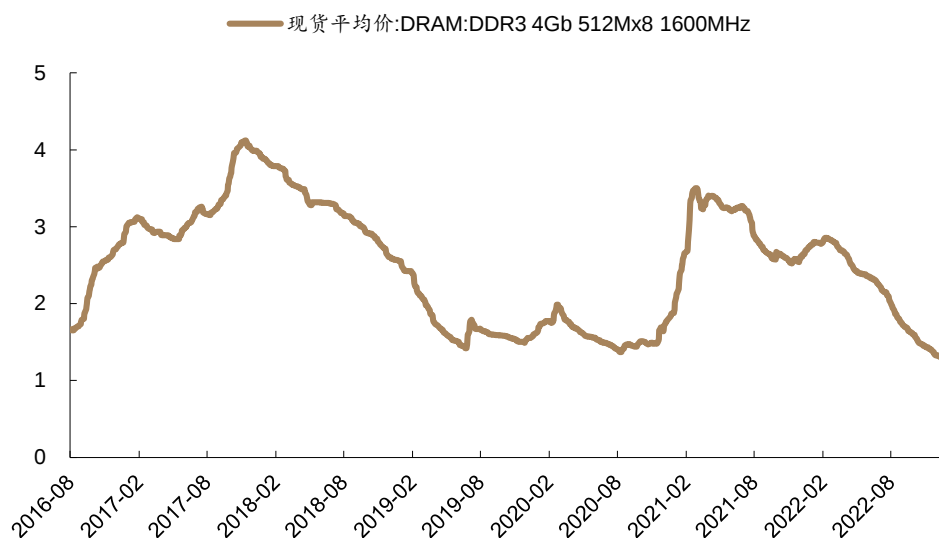
资料来源：Wind，德邦研究所

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

| <b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b><br>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；<br><b>2. 市场基准指数的比较标准：</b><br>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经营范围包括证券投资咨询业务。