化工新材料

优于大市（维持）

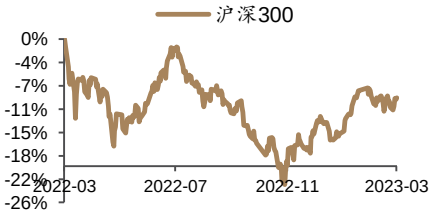
证券分析师

李骥
资格编号：S0120521020005
邮箱：liji3@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.《氟化工产业链：制冷剂至暗时期已过，高附加值含氟聚合物快速放量，氟化工迎来景气周期》，2023.3.1
2.《【德邦建材】吉林碳谷（836077.BJ）：低估的原丝龙头，供给缺口+价格支撑，成长性无虞》，2023.2.27
3.《国资委加大对集成电路等关键领域投入，杉杉 4 万吨/年锂电硅基负极材料一体化基地项目开工》，2023.2.26
4.《化工行业周报（20230217-20230224）-两大化工巨头均在中国布局其最大 TPU 生产基地，2000 吨/年聚碳酸酯二元醇（PCDL）项目投产》，2023.2.26
5.《华特气体（688268.SH）：2022 年业绩同增 54.75%，多基地齐头并进特气业务持续深化》，2023.2.24

国产硅片于韩国市场 1 月出口额比肩日本，中国中化或将在宁夏布局尼龙产业链与芳纶业务

投资要点：

- **本周行情回顾。**本周，Wind 新材料指数收报 4532.65 点，环比下跌 0.22%。其中，涨幅前五的有沃特股份(14.14%)、晶瑞电材(9.59%)、安集科技(9.1%)、阿科力(8.23%)、鼎龙股份(6.32%)；跌幅前五的有金博股份(-12.84%)、确成股份(-8.48%)、奥来德(-7.67%)、山东赫达(-6.61%)、福斯特(-6.36%)。六个子行业中，申万三级行业半导体材料指数收报 6973.55 点，环比上涨 0.92%；申万三级行业显示器件材料指数收报 1076.21 点，环比上涨 1.68%；中信三级行业有机硅材料指数收报 9269.33 点，环比下跌 2.46%；中信三级行业碳纤维指数收报 3483.31 点，环比下跌 10.97%；中信三级行业锂电指数收报 3621.21 点，环比下跌 2.72%；Wind 概念可降解塑料指数收报 2013.11 点，环比下跌 0.27%。

- **国产硅片涌入韩国市场，1 月出口额比肩日本。**据半导体前沿，韩国自中国进口硅晶圆正不断增长，今年 1 月进口金额达到 7488.2 万美元，已接近同期自日本进口晶圆的规模（7770 万美元）。回顾此前数年，2020 年韩国自中国进口晶圆总值约为 4.24 亿美元，但 2021 年飙升至 5.63 亿美元，去年达 7.77 亿美元，尽管全球半导体市场不景气，但 2023 年自中国进口量同比却有明显增长。另一方面，韩国自日本进口晶圆总值从 2020 年的约 9.16 亿美元下降至去年的 8.97 亿美元。全球晶圆市场规模约为 120 亿美元，信越、Sumco、环球晶、SK Siltron 和 Siltronic 等厂商占据主导地位，但近年来中国厂商正在 6/8 英寸中低端产品上迅速突破，业内人士表示，市场上已经有不少中国产品。韩国业内人士指出，“一些中国晶圆制造商已经聘请了很多韩国工程师并开发了技术。如果说过去中国晶圆主要集中在 6 英寸，那么随着国产晶圆占比的提高，8 英寸晶圆也迟早会普及。”（资料来源：半导体前沿）

- **中国中化或将在宁夏布局尼龙产业链、芳纶业务。**3 月 2 日，中国中化化工事业部党委书记、总裁张学工在上海会见宁夏回族自治区人民政府副主席、党组成员吴秀章一行，交流在宁夏发展事宜。张学工表示：化工事业部将依托自有技术突破，围绕光气系列精专化学品、尼龙 66 和锂电材料等新材料产业领域，不断强链、延链、补链，在中卫打造行业领先、一体化建设、具有低碳循环发展优势的标杆园区，同时积极论证一体化尼龙产业链、芳纶等领域的业务布局，打造材料科学发展新高地，为宁夏高质量发展添砖加瓦。2020 年 5 月 20 日，中化国际与宁夏回族自治中卫市人民政府签署了《中化中卫循环经济产业园项目合作协议书》根据协议，中卫市政府支持中化国际在中卫工业园区投资发展，以中化国际下属宁夏瑞泰科技股份有限公司、宁夏中化锂电池材料有限公司等企业为主体，重点围绕延长上下游产业链，分批建设芳纶尼龙等高性能材料、精细化学品及关键中间体、锂电池新材料三大系列产业链项目，整体规划投资总额约 135 亿元，分批建设本项目，预计 2025 年前后完成全部投资。目前，中化的芳纶业务主要在位于江苏仪征的中化高性能纤维材料有限公司，2020 年底，由中化国际投资的年产 5000 吨对位芳纶项目正式投产，预计到 2025 年三期项目全部建成后，中化高纤可年产对位芳纶 2 万吨。通过本次与宁夏的洽谈，中化或将在宁夏也开始布局芳纶业务。目前泰和新材在宁夏宁东能源化工基地的芳纶项目即将于 2023 年逐步释放产能。（资料来源：化工新材料）

- **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) 2021	2022E	2023E	PE 2021	2022E	2023E	投资上期	评级本期
300285	国瓷材料	0.79	0.61	0.89	54	52	35	买入	买入
002810	山东赫达	0.96	1.20	1.57	64	21	16	买入	买入
002409	雅克科技	0.70	1.32	1.83	115	39	28	买入	买入
688550	瑞联新材	2.44	3.67	4.51	41	14	12	买入	买入
688300	联瑞新材	1.39	2.06	2.68	80	29	22	买入	买入
688268	华特气体	1.07	1.81	2.56	84	40	29	买入	买入
300019	硅宝科技	0.68	1.08	1.46	29	18	13	买入	买入

资料来源：Wind，德邦研究所

注：公司估值来自于 Wind 一致预测，其中华特气体估值为德邦预测，收盘价更新于 3 月 3 日。

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 9
3. 近期行业热点跟踪 10
3.1. 三美股份 5000 吨/年 PVDF、5000 吨/年 FEP 项目开工 10
3.2. 中国中化或将在宁夏布局尼龙产业链、芳纶业务 10
3.3. 凌玮科技 2 万吨/年气凝胶系列产品项目将建 11
3.4. 三井化学和三菱瓦斯合作筹备生产生物基聚碳酸酯 11
3.5. 国产硅片涌入韩国市场，1 月出口额比肩日本 12
4. 相关数据追踪 12
5. 风险提示 15

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） 13
图 10：国产集成电路当月进口金额（万美元） 13
图 11：NAND Flash 日度价格图（美元） 13
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 9

1. 整体市场行情回顾

本周，Wind 新材料指数收报 4532.65 点，环比下跌 0.22%。六个子行业中，申万三级行业半导体材料指数收报 6973.55 点，环比上涨 0.92%；申万三级行业显示器件材料指数收报 1076.21 点，环比上涨 1.68%；中信三级行业有机硅材料指数收报 9269.33 点，环比下跌 2.46%；中信三级行业碳纤维指数收报 3483.31 点，环比下跌 10.97%；中信三级行业锂电指数收报 3621.21 点，环比下跌 2.72%；Wind 概念可降解塑料指数收报 2013.11 点，环比下跌 0.27%。

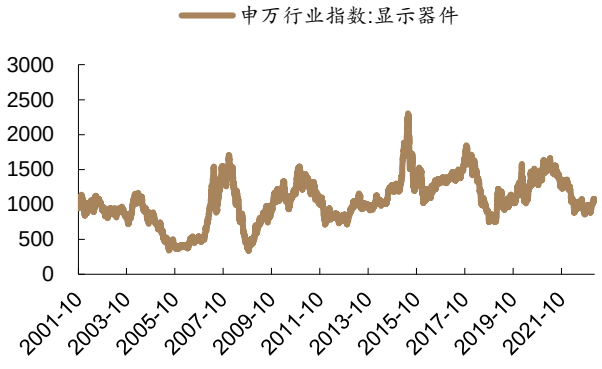
图 1：Wind 概念新材料指数

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

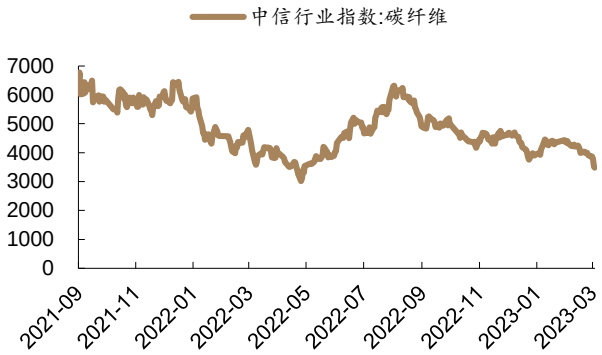


资料来源：Wind，德邦研究所

图 4：中信行业有机硅指数

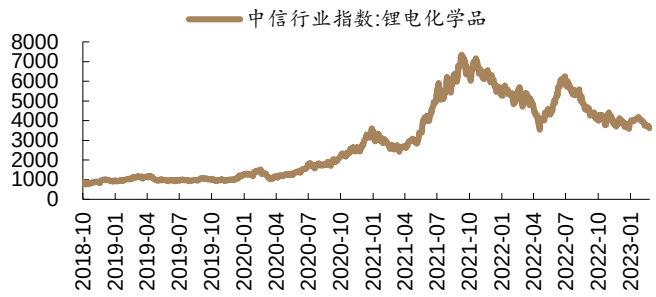
资料来源：Wind，德邦研究所

图 5：中信行业碳纤维指数



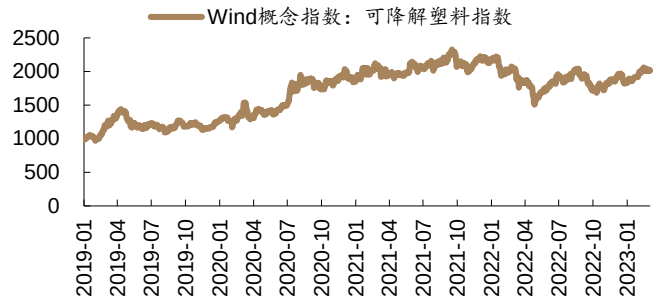
资料来源：Wind，德邦研究所

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：沃特股份(14.14%)、晶瑞电材(9.59%)、安集科技(9.1%)、阿科力(8.23%)、鼎龙股份(6.32%)、蓝晓科技(4.62%)、凯盛科技(4.43%)、国瓷材料(3.47%)、瑞联新材(3.14%)、彤程新材(2.78%)。

表 1：本周涨跌幅前十

	代码	名称	涨跌幅	市值（亿元）
1	002886	沃特股份	14.14%	49.39
2	300655	晶瑞电材	9.59%	97.61
3	688019	安集科技	9.10%	158.72
4	603722	阿科力	8.23%	41.88
5	300054	鼎龙股份	6.32%	223.24
6	300487	蓝晓科技	4.62%	330.91
7	600552	凯盛科技	4.43%	111.37
8	300285	国瓷材料	3.47%	317.00
9	688550	瑞联新材	3.14%	51.68
10	603650	彤程新材	2.78%	202.98

资料来源：Wind，德邦研究所
备注：以上数据采取 3 月 3 日收盘价。

本周，跌幅前十的公司分别为：金博股份(-12.84%)、确成股份(-8.48%)、奥来德(-7.67%)、山东赫达(-6.61%)、福斯特(-6.36%)、仙鹤股份(-6.18%)、泛亚微透(-6.08%)、赛伍技术(-5.35%)、回天新材(-5.21%)、濮阳惠成(-4.31%)。

表 2：本周涨跌幅后十

	代码	名称	涨跌幅	市值(亿元)
1	688598	金博股份	-12.84%	179.40
2	605183	确成股份	-8.48%	80.18
3	688378	奥来德	-7.67%	51.66
4	002810	山东赫达	-6.61%	86.57
5	603806	福斯特	-6.36%	862.84
6	603733	仙鹤股份	-6.18%	203.46
7	688386	泛亚微透	-6.08%	38.26
8	603212	赛伍技术	-5.35%	120.83

9	300041.00	回天新材	-5.21%	71.27
10	300481	濮阳惠成	-4.31%	82.93

资料来源：Wind，德邦研究所
备注：以上数据采取 3 月 3 日收盘价。

2.2. 重要公告

【濮阳惠成（300481.SZ）】2 月 27 日，公司发布 2022 年度业绩快报。本报告期，公司实现营业收入 159,692.69 万元，同比增长 14.62%；实现归属于母公司所有者的净利润 41,849.96 万元，同比增长 65.63%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 40,352.82 万元，同比增长 71.54%。报告期末，公司总资产 280,874.94 万元，同比增长 32.79%；归属于母公司的所有者权益 231,957.95 万元，同比增长 16.27%。公司本期经营业绩稳定，财务状况良好。

【安集科技（688019.SH）】2 月 28 日，公司发布 2022 年度业绩快报公告。报告期内，公司实现营业收入 107,678.73 万元，同比增长 56.82%；实现归属于母公司所有者的净利润 29,979.05 万元，同比增长 139.67%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 30,247.72 万元，同比增长 232.00%。报告期末，公司总资产 203,313.36 万元，较报告期期初增长 21.58%；归属于母公司的所有者权益 151,759.49 万元，较报告期期初增长 26.34%。

【金博股份（688598.SH）】2 月 28 日，公司发布 2022 年度业绩快报公告。2022 年度，公司实现营业总收入 145,013.43 万元，较上年同期增加 8.39%；营业利润 60,783.91 万元，较上年同期增加 6.40%；利润总额 61,959.72 万元，较上年同期增加 7.83%；归属于母公司所有者的净利润 55,116.62 万元，较上年同期增加 9.99%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 29,580.26 万元，较上年同期下降 35.67%。

【奥福环保（688021.SH）】2 月 28 日，公司发布 2022 年度业绩快报公告。报告期内，公司实现营业收入 20,377.18 万元，比上年同期减少 48.54%；归属于母公司所有者的净利润由盈转亏，为-786.04 万元；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润由盈转亏，为-1,870.19 万元。报告期末总资产 144,189.01 万元，较本报告期初增加 0.76%；归属于母公司的所有者权益 92,060.08 万元，较本报告期初下降 1.73%。公司经营业绩和商用车重卡市场景气度关联性较强，2022 年重型货车市场整体表现比较低迷。市场需求下降导致报告期内公司销售收入减少。

【华恒生物（688639.SH）】2 月 28 日，公司发布 2022 年度业绩快报公告。2022 年度公司实现营业总收入为 141,865.62 万元，同比增长 48.69%；实现归属于母公司所有者的净利润为 31,896.25 万元，同比增长 89.59%。截至报告期末，公司总资产为 204,117.07 万元，同比增长 38.47%；归属于母公司的所有者权益为 147,942.54 万元，同比增长 25.04%。2022 年，公司募集资金投资项目“发酵法丙氨酸 5000 吨/年技改扩产项目”和“交替年产 2.5 万吨丙氨酸、缬氨酸项目”顺利投产，产能逐步释放，销售量显著增加，产品毛利率亦有所提升，推动公司盈利能力进一步增强。

【联瑞新材（688300.SH）】2 月 28 日，公司发布 2022 年度业绩快报公告。

报告期内，公司实现营业收入 661,954,238.89 元，同比增长 5.96%；实现归属于母公司所有者的净利润 188,240,500.97 元，同比增长 8.89%；报告期末总资产 1,537,623,162.65 元，较期初增长 17.83%；归属于母公司的所有者权益 1,230,031,593.07 元，较期初增长 12.46%；股本 124,661,430.00 元，较期初增长 45.00%。

【东材科技（601208.SH）】2 月 28 日，公司发布关于拟增资入股 Chemax Co.,Ltd 的公告。为积极布局先进光刻胶材料领域，进一步深化公司与韩国 Chemax 的战略合作关系，公司拟与 KIM SUNG JU、KIM DONG JAE、韩国 Chemax 共同签署《投资协议》，公司拟以自有资金 2,000 万元人民币增资入股韩国 Chemax，认购其增发股份 6,000 股，占其增资后总股本的 9.09%，增资价格为人民币 3,333.33 元/股。目前，韩国 Chemax 研发生产的产品已经通过韩国半导体产业链的验证，自 2019 年以来，其营收规模和盈利能力均保持高速增长，未来发展可期；另外，韩国 Chemax 在光刻胶材料领域深厚的技术沉淀、丰富的生产经验及认证渠道优势，将对合资公司（成都东凯芯半导体材料有限公司）未来光刻胶材料的技术提升和产业化发挥重要作用。但是，考虑到本次投资标的属于成长型公司，未来的经营业绩增速、市场开拓情况及市场竞争格局均存在不确定性风险，经双方友好协商确定，目标公司增资前的全部股权价值为 2 亿元人民币。

【泛亚微透（688386.SH）】2 月 28 日，公司发布 2022 年度业绩快报公告。2022 年度公司实现营业收入 36,446.43 万元，同比增长 15.11%；实现利润总额 4,426.41 万元，同比下降 42.64%；实现归属于母公司所有者的净利润 3,364.59 万元，同比下降 49.33%。

【多氟多（002407.SZ）】3 月 1 日，公司发布 2022 年度业绩快报。报告期内，公司实现营业总收入 1,235,907.71 万元，比上年同期增长 58.27%；实现利润总额 227,801.00 万元、归属于上市公司股东的净利润 194,486.32 万元，相比上年同期均有较大增幅。主要原因：在新能源行业需求持续增长的影响下，公司抢抓机遇，克服国内疫情及原材料价格持续上涨带来的不利影响，不断扩大新材料产能投放，销量大幅增长，收入和盈利能力进一步提升。

【联泓新科（003022.SZ）】3 月 3 日，公司发布关于向特定对象发行 A 股股票申请获得深圳证券交易所受理的公告。公司于 2023 年 3 月 2 日深交所出具的《关于受理联泓新材料科技股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的通知》（深证上审〔2023〕176 号），深交所对公司报送的向特定对象发行 A 股股票的申请文件进行了核对，认为申请文件齐备，决定予以受理。本次向特定对象发行股票的发行数量不超过 267,113,600 股（含本数），未超过本次向特定对象发行股票前公司总股本的 20%，且募集资金总额不超过 202,000 万元（含本数），并以中国证监会关于本次向特定对象发行的同意注册文件为准。扣除发行费用后的募集资金净额拟投入新能源材料和生物可降解材料一体化项目。

【壹石通（688733.SH）】3 月 3 日，公司发布关于收购怀远县南国环保热电有限公司 40%股权进展的自愿性披露公告。热电联产项目进展：根据南国热电书面确认，截至 2023 年 2 月 28 日，南国热电投资建设的热电联产项目已完成工程施工建设，仍处于正式运营前的竣工验收阶段。转让协议签署进展：截至本公告披露日，《股权转让协议》相关签署方对于协议部分条款尚未达成一致意见，交割条件尚未全部成就，《股权转让协议》尚未完成签署。除正在磋商的本次股权收购

事项外，公司与南国热电的常规采购业务亦在同步洽谈，南国热电未来是否以优惠价格向公司出售电力、蒸汽等商品，不以本次股权收购完成作为前提条件。

【新安股份（600596.SH）】3 月 4 日，公司发布关于向特定对象发行股票申请获得上海证券交易所受理的公告。公司于 2023 年 3 月 2 日收到上交所出具的《关于受理浙江新安化工集团股份有限公司沪市主板上市公司发行证券申请的通知》（上证上审（再融资）[2023] 51 号）。上交所对公司报送的沪市主板上市公司发行证券的募集说明书及相关申请文件进行了核对，认为该项申请文件齐备，符合法定形式，决定予以受理并依法进行审核。本次向特定对象发行 A 股股票的发行对象为包括控股股东传化集团全资子公司传化化学在内的不超过 35 名的特定投资者，其中传化化学以现金方式参与认购，认购金额不低于人民币 20,000.00 万元（包含本数）。本次发行拟募集资金总额不超过 180,000.00 万元（包含本数），扣除发行费用后用于投向以下项目：浙江开化合成材料有限公司搬迁入园提升项目（120,000.00 万元）、35600 吨/年高纯聚硅氧烷项目（30,000.00 万元）、补充流动资金（30,000.00 万元）。

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				PE			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
002129	中环股份	43.84	1416.79	1.25	2.27	2.88	3.47	33	19	15	13
300346	南大光电	31.87	173.28	0.25	0.47	0.68	0.90	185	68	47	35
002409	雅克科技	50.83	241.91	0.70	1.32	1.83	2.44	115	39	28	21
688106	金宏气体	20.19	98.05	0.34	0.75	0.99	-	81	27	20	-
688268	华特气体	73.21	88.08	1.07	1.81	2.56	3.51	84	40	29	21
300236	上海新阳	33.57	105.20	0.33	0.47	0.85	1.36	123	71	40	25
603078	江化微	22.25	66.00	0.19	0.41	0.56	0.75	140	54	40	30
688019	安集科技	212.47	158.72	1.67	5.42	7.80	-	163	39	27	-
300054	鼎龙股份	23.55	223.24	0.23	0.42	0.60	0.79	108	56	40	30
688199	久日新材	33.46	37.22	1.49	1.57	2.23	-	28	21	15	-
300398	飞凯材料	19.68	104.04	0.73	0.79	0.88	0.97	33	25	22	20
300655	晶瑞股份	16.68	97.61	0.34	0.27	0.39	0.53	122	61	43	31
603650	彤程新材	34.05	202.98	0.55	0.55	0.86	1.18	92	62	39	29
300487	蓝晓科技	98.75	330.91	0.93	1.53	2.23	2.83	106	65	44	35
300481	濮阳惠成	27.98	82.93	0.85	1.85	2.28	-	28	15	12	-
603212	赛伍技术	27.43	120.83	0.39	0.71	1.39	2.40	81	38	20	11
688181	八亿时空	41.00	39.55	2.14	2.78	3.21	-	22	15	13	-
688550	瑞联新材	52.52	51.68	2.44	3.67	4.51	-	41	14	12	-
688300	联瑞新材	60.05	74.86	1.39	2.06	2.68	-	80	29	22	-
688378	奥来德	50.32	51.66	1.33	2.20	3.46	-	60	23	15	-
603260	合盛硅业	93.20	1101.82	6.95	5.16	7.65	8.90	19	18	12	10
300041	回天新材	16.54	71.27	0.53	0.75	0.99	1.32	35	22	17	13
300019	硅宝科技	18.89	73.88	0.68	1.08	1.46	-	29	18	13	-
300821	东岳硅材	12.62	151.44	0.96	-	-	-	19	-	-	-
603155	新亚强	28.65	64.62	1.42	1.70	2.40	2.87	38	17	12	10
605399	晨光新材	37.92	91.10	2.23	3.01	3.75	5.02	18	13	10	8
605183	确成股份	19.21	80.18	0.72	0.98	1.20	1.45	27	20	16	13
002810	山东赫达	25.28	86.57	0.96	1.20	1.57	2.09	64	21	16	12
603806	福斯特	64.80	862.84	1.65	1.87	2.63	3.17	79	35	25	20
003022	联泓新科	32.83	438.47	0.82	0.94	1.25	1.62	45	35	26	20
300285	国瓷材料	31.58	317.00	0.79	0.61	0.89	1.15	54	52	35	27
300699	光威复材	65.27	338.33	1.46	2.37	2.93	-	58	28	22	-
600516	方大炭素	6.72	255.76	0.28	0.23	0.35	0.49	38	29	19	14
600884	杉杉股份	17.97	406.84	1.48	1.32	1.65	2.06	22	14	11	9
300596	利安隆	52.19	119.84	1.82	2.60	3.35	4.09	25	20	16	13

603733	仙鹤股份	28.82	203.46	1.44	1.10	1.69	2.15	28	26	17	13
300829	金丹科技	23.21	41.93	0.73	-	-	-	62	-	-	-
600143	金发科技	9.91	263.33	0.63	0.67	0.86	1.08	20	15	11	9
002585	双星新材	13.95	161.30	1.20	1.56	2.06	2.58	23	9	7	5
688299	长阳科技	17.22	49.39	0.65	0.88	1.12	-	50	20	15	-
300806	斯迪克	29.20	94.61	0.65	0.78	1.19	1.73	91	38	25	17
601208	东材科技	13.96	128.01	0.37	0.48	0.66	0.93	47	29	21	15
688386	泛亚微透	54.66	38.26	0.95	1.84	2.55	-	85	30	21	-
300777	中简科技	54.76	240.71	0.46	1.07	1.58	1.96	135	51	35	28
688598	金博股份	190.70	179.40	5.33	9.05	12.17	-	67	21	16	-
002522	浙江众成	5.62	50.90	0.20	-	-	-	36	-	-	-
600063	皖维高新	7.18	155.03	0.45	0.87	1.03	1.21	13	8	7	6
002324	普利特	16.09	163.70	0.02	0.28	0.74	1.08	605	57	22	15
300082	奥克股份	8.92	60.66	0.52	-	-	-	30	-	-	-
603181	皇马科技	14.79	87.07	0.76	0.85	1.02	1.26	25	17	15	12
002838	道恩股份	18.02	80.68	0.51	-	-	-	32	-	-	-
688357	建龙微纳	122.56	72.86	4.63	4.84	6.83	-	41	25	18	-
600552	凯盛科技	11.79	111.37	0.17	0.16	0.28	0.42	70	74	42	28
300121	阳谷华泰	12.12	49.06	0.70	1.44	1.67	2.06	17	8	7	6
002768	国恩股份	29.59	80.26	2.37	2.75	3.73	4.50	11	11	8	7
605376	博迁新材	50.64	132.47	0.91	0.73	1.20	1.72	92	69	42	29
688065	凯赛生物	65.80	383.80	1.04	1.63	2.13	-	177	40	31	-
603722	阿科力	47.62	41.88	1.14	1.59	1.94	3.51	47	30	25	14
688179	阿拉丁	42.94	60.68	0.63	1.08	1.45	-	124	40	30	-
603663	三祥新材	15.42	46.61	0.33	0.58	0.83	1.08	83	27	19	14
300243	瑞丰高材	8.55	19.86	0.40	-	-	-	33	-	-	-
002886	沃特股份	21.80	49.39	0.28	0.15	0.65	1.39	111	147	34	16
605008	长鸿高科	15.41	98.99	0.29	0.43	0.66	1.27	51	36	23	12
300920	润阳科技	17.94	17.94	0.90	-	-	-	38	-	-	-
300980	祥源新材	19.80	21.45	0.81	0.62	1.19	2.37	52	32	17	8

资料来源：Wind，德邦研究所
注：公司估值来自于 wind 一致预测，其中华特气体估值为德邦预测，收盘价更新于 3 月 3 日。

3. 近期行业热点跟踪

3.1. 三美股份 5000 吨/年 PVDF、5000 吨/年 FEP 项目开工

2 月 21 日上午，浙江省举行重大项目集中开工仪式，三美股份 5kt/a 聚全氟乙丙烯及 5kt/a 聚偏氟乙烯项目在列。该项目总投资 10.8 亿元，新建厂房、办公楼及相关配套附属设施，建设工期为 2023-2026 年，2023 年计划投资 4 亿元，建成后将形成年产 5000 吨聚全氟乙丙烯、5000 吨聚偏氟乙烯等终端产品的生产能力。（资料来源：萤石资源）

3.2. 中国中化或将在宁夏布局尼龙产业链、芳纶业务

3 月 2 日，中国中化化工事业部党委书记、总裁张学工在上海会见宁夏回族自治区人民政府副主席、党组成员吴秀章一行，交流在宁夏发展事宜。张学工表示：化工事业部将依托自有技术突破，围绕光气系列精专化学品、尼龙 66 和锂电材料等新材料产业领域，不断强链、延链、补链，在中卫打造行业领先、一体化建设、具有低碳循环发展优势的标杆园区，同时积极论证一体化尼龙产业链、芳纶等领域的业务布局，打造材料科学发展新高地，为宁夏高质量发展添砖加瓦。

2020 年 5 月 20 日，中化国际与宁夏回族自治中卫市人民政府签署了《中化中卫循环经济产业园项目合作协议书》。根据协议，中卫市政府支持中化国际在中卫工业园区投资发展，以中化国际下属宁夏瑞泰科技股份有限公司、宁夏中化锂电池材料有限公司等企业为主体，重点围绕延长上下游产业链，分批建设芳纶尼龙等高性能材料、精细化学品及关键中间体、锂电池新材料三大系列产业链项目，整体规划投资总额约 135 亿元，分批建设本项目，预计 2025 年前后完成全部投资。

目前，中化的芳纶业务主要在位于江苏仪征的中化高性能纤维材料有限公司，2020 年底，由中化国际投资的年产 5000 吨对位芳纶项目正式投产，预计到 2025 年三期项目全部建成后，中化高纤可年产对位芳纶 2 万吨。通过本次与宁夏的洽谈，中化或将在宁夏也开始布局芳纶业务。目前泰和新材在宁夏宁东能源化工基地的芳纶项目即将于 2023 年逐步释放产能。（资料来源：化工新材料）

3.3. 凌玮科技 2 万吨/年气凝胶系列产品项目将建

近日，广州凌玮科技股份有限公司新增“气凝胶”概念。入选理由是：根据公司招股说明书：公司实施的项目“新增 2 万吨超细二氧化硅气凝胶系列产品项目”拟在冷水江三 A 原有土地上建设 2 万吨/年半成品基料生产线。

子项目一:“年新增 2 万吨超细二氧化硅气凝胶系列产品项目”(半成品工序，基料生产）计划在于冷水江市经济开发区（冷水江三 A 新材料科技有限公司现有厂区内）新建 2 万吨/年二氧化硅基料生产车间，主要新建二氧化硅气凝胶基料制备车间（含反应工序、水洗工序、干燥工序）、热风炉干燥车间、废水处理车间、事故水池、消防水池及泵站等，其他依托现有工程。

子项目二:“年产 2 万吨超细二氧化硅系列产品项目”(成品工序，超细粉碎）计划在马鞍山慈湖国家高新技术产业开发区新建年产 2 万吨超细二氧化硅系列产品，项目占地约 75 亩，主要建设超细改性生产线，新建空压机、气流磨，配套建设变电所、原材料与产品库房、事故水池、消防水池及泵站、办公楼、食堂、门卫等公用工程设施。

项目建成投产后，将提高公司多孔胶体二氧化硅气凝胶材料的产能，丰富和优化公司的产品结构。（资料来源：化工新材料）

3.4. 三井化学和三菱瓦斯合作筹备生产生物基聚碳酸酯

三井化学公司和三菱瓦斯化学株式会社（MGC）已经启动了生产和销售生物基聚碳酸酯（PC）的计划，这是两家公司在 2050 年前实现碳中和的努力的一个部分。三井化学将提供在其 BePlayer 品牌下开发的生物质衍生双酚 A，而 MGC 将以此作为单体原料来制造其 PC Iupilon。

2021 年 12 月，三井化学成为日本首家使用基于 ISCC Plus 认证系统的质量平衡法分配衍生物和产品（以生物基碳氢化合物为原料制造）的公司。目前正在

销售生物基化学品和树脂，包括环氧树脂和α-甲基苯乙烯。三井化学也开始提供生物基苯酚链中的一些产品，在这一领域，传统上很难制备直接取自植物原料的生物基芳香化合物。该公司的目标是在 2024 年 3 月前使其所有的七种产品都获得 BPA 认证并能够上市，届时它将开始向 MGC 提供生物基双酚 A。

MGC 将在日本首次从三井化学公司购买经 ISCC Plus 认证的生物基双酚 A，并将开始在其鹿岛工厂使用界面聚合法生产生物基聚碳酸酯。MGC 将利用 Kashima Polymer 的复合能力和 MGC Filsheet 的加工设施（这两家公司都是 MGC 集团的一部分），生产用于模塑的刚性、高透明度片材和薄膜产品，以增加生物基聚碳酸酯的功能。此外，MGC 正在通过三菱工程塑料公司和三菱瓦斯化学贸易公司的全球销售网络销售这些产品，从而建立一个生物基聚碳酸酯产品的综合供应链。

MGC 的鹿岛工厂和上述 MGC 集团公司的目标是在今年年底前获得 ISCC Plus 认证。到目前为止，为汽车、电气和电子、光学和半导体等各个领域采购生物基 PC 产品一直是一个挑战。ISCC Plus 认证将使这些通过质量平衡法生产的产品能够被广泛地应用。此外，MGC 正计划将循环碳甲醇与生物基双酚 A 一起使用，使所有聚碳酸酯的原料都源自二氧化碳或植物。同时，MGC 正计划为其聚碳酸酯材料生产基地获得 ISCC Plus 认证，包括泰国的聚碳酸酯公司和三菱瓦斯化学工程塑料（上海）有限公司。（资料来源：艾邦高分子）

3.5. 国产硅片涌入韩国市场，1 月出口额比肩日本

据半导体前沿报道，韩国自中国进口硅晶圆正不断增长，今年 1 月进口金额达到 7488.2 万美元，已接近同期自日本进口晶圆的规模（7770 万美元）。

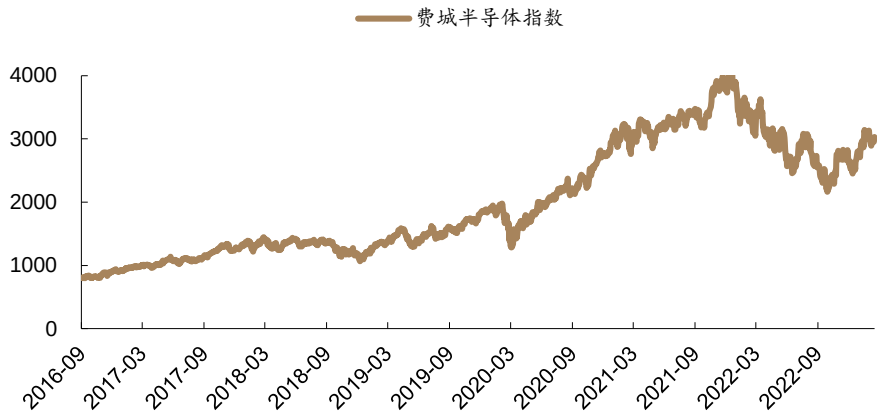
回顾此前数年，2020 年韩国自中国进口晶圆总值约为 4.24 亿美元，但 2021 年飙升至 5.63 亿美元，去年达 7.77 亿美元，尽管全球半导体市场不景气，但 2023 年自中国进口量同比却有明显增长。另一方面，韩国自日本进口晶圆总值从 2020 年的约 9.16 亿美元下降至去年的 8.97 亿美元。全球晶圆市场规模约为 120 亿美元，信越、Sumco、环球晶、SK Siltron 和 Siltronic 等厂商占据主导地位，但近年来中国厂商正在 6/8 英寸中低端产品上迅速突破，业内人士表示，市场上已经有不少中国产品。

韩国业内人士指出，“一些中国晶圆制造商已经聘请了很多韩国工程师并开发了技术。如果说过去中国晶圆主要集中在 6 英寸，那么随着国产晶圆占比的提高，8 英寸晶圆也迟早会普及。”（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 3028.34 点，环比上涨 3.18%。

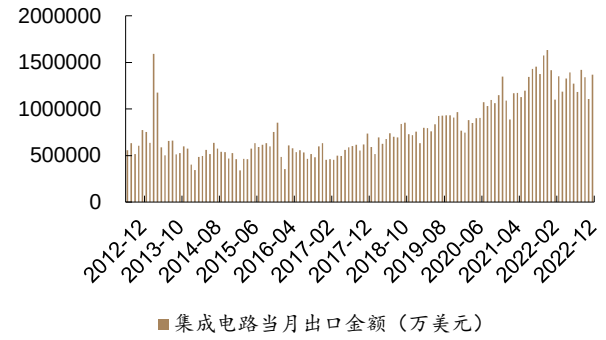
图 8：费城半导体指数



资料来源：Wind，德邦研究所

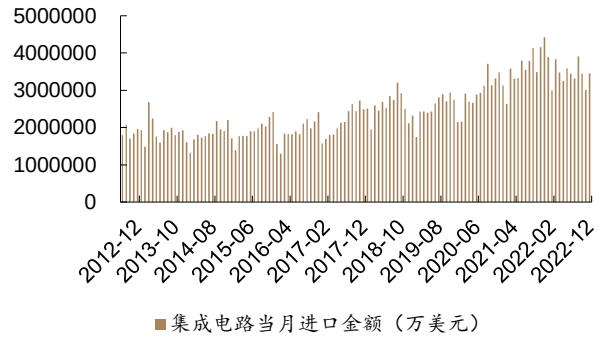
12 月，中国集成电路出口金额达到 136.95 亿美元，同比下跌 16.03%，环比上涨 23.80%；集成电路进口金额达到 345.25 亿美元，同比下跌 22.02%，环比上涨 14.72%。

图 9：国产集成电路当月出口金额（万美元）



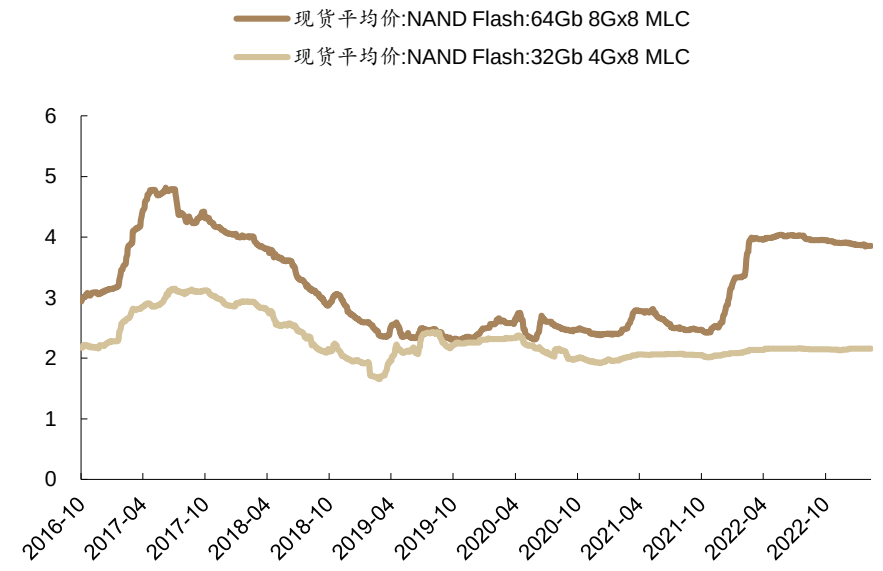
资料来源：Wind，德邦研究所

图 10：国产集成电路当月进口金额（万美元）



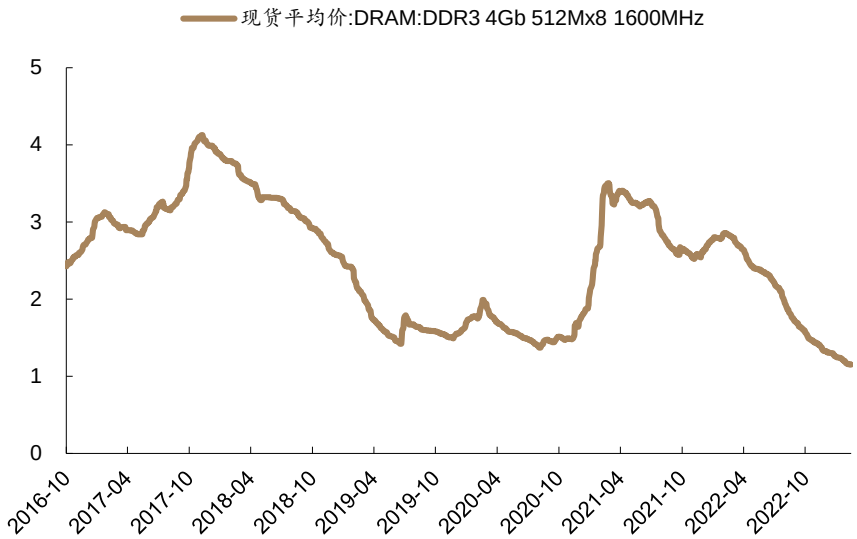
资料来源：Wind，德邦研究所

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**
	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。