



化工新材料

优于大市（维持）

证券分析师

李骥

资格编号：S0120521020005

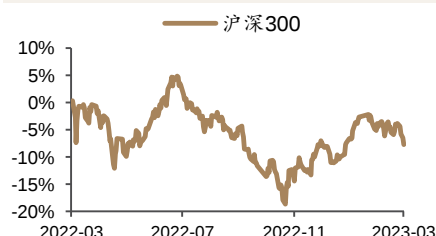
邮箱：lijj3@tebon.com.cn

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（20230224-20230303）-14 部门联合推动化肥保供稳价措施，氯碱两极分化格局有望缓解》，2023.3.5
- 2.《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》，2023.3.5
- 3.《英科再生（688087.SH）：经营韧性凸显，碳关税助力再生塑料估值提升》，2023.3.4
- 4.《唯赛勃（688718.SH）：疫情影响全年业绩，疫后复苏值得期待》，2023.3.4
- 5.《晨光新材（605399.SH）功能性硅烷一体化布局，气凝胶开启第二成长曲线》，2023.3.4

2023 年 1 月中国新能源行业投资额达 7778 亿元人民币，美国 2022 年新增太阳能装机超过 20GW

投资要点：

- **本周行情回顾。**本周，Wind 新材料指数收报 4423.81 点，环比下跌 2.4%。其中，涨幅前五的有奥来德(12.52%)、华特气体(11.57%)、中环股份(10.2%)、彤程新材(9.25%)、上海新阳(9.17%)；跌幅前五的有硅宝科技(-7.89%)、博迁新材(-7.66%)、双星新材(-6.88%)、山东赫达(-6.69%)、凯赛生物(-6.12%)。六个子行业中，申万三级行业半导体材料指数收报 7218.21 点，环比上涨 3.51%；申万三级行业显示器件材料指数收报 1047.27 点，环比下跌 2.69%；中信三级行业有机硅材料指数收报 8878.49 点，环比下跌 4.22%；中信三级行业碳纤维指数收报 3339.85 点，环比下跌 4.12%；中信三级行业锂电指数收报 3511.36 点，环比下跌 3.03%；Wind 概念可降解塑料指数收报 2013.11 点，环比下跌 0.27%。
- **2023 年 1 月中国新能源行业投资额达 7778 亿元人民币。**3 月 7 日，根据 CINNO Research 统计数据显示，2023 年 1 月中国新能源项目投资金额高达 7,778 亿人民币（含台湾地区），新能源产业持续保持较高投资态势。2023 年 1 月中国（含台湾地区）新能源行业内投资资金主要流向风电光伏，金额约为 3,167 亿元人民币，占比约为 40.7%；锂电池投资总金额 2,637 亿元人民币，占比约为 33.9%；储能投资总额 1,637 亿元人民币，占比约为 21.1%；氢能投资总额 198 亿元人民币，占比约为 2.5%。《“十四五”可再生能源发展规划》提出，到 2025 年，我国可再生能源消费总量将达到 10 亿吨标准煤左右，可再生能源在一次能源消费增量中占比超过 50%。据国家能源局在 2023 年全国能源工作会议上发布的能源工作八大重点任务，其中一项为着力调整优化能源结构，具体包括加强风电太阳能建设、积极安全有序发展核电等工作。就能源结构调整的量化目标，国家能源局具体提出，2023 年风电装机规模达到 4.3 亿千瓦左右，太阳能发电装机规模达到 4.9 亿千瓦左右。（资料来源：CINNO）
- **美国 2022 年新增装机超过 20GW。**3 月 9 日，美国太阳能行业协会（SEIA）发布 2022 年美国太阳能市场洞察年度报告，去年全年美国新增太阳能发电 20.2GW，尽管比 2021 年下降了 16%，但大大好于此前的各种预期。尽管 2022 年度差强人意，但最终结果已经远远高于此前预期。SEIA 认为，2023 年美国太阳能光伏装机市场将强劲恢复增长。新增装机量有望比 2022 年增长 41%，达到 28.4 GW。SEIA 和 Wood Mac 在报告中称，其基本前景展望显示，到 2033 年，美国累计太阳能装机量将超过 700 GW，相比 2022 年底增加 560 GW，年均增长 50.9 GW。而近期增长会更快，到 2027 年平均增长 19%，然后从 2028 年到 2033 年放缓至 7%。随着市场渗透率的提高和电网容量变得更加有限，增长放缓。2033 年美国太阳能新增装机将达到 60-70 GW，成为能源转型的关键支柱。（资料来源：全球光伏）
- **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	0.61	0.89	54	50	34	买入	买入
002810	山东赫达	0.96	1.57	2.09	64	15	11	买入	买入
002409	雅克科技	0.70	1.32	1.84	115	41	30	买入	买入
688550	瑞联新材	2.44	3.47	4.29	41	15	12	买入	买入
688300	联瑞新材	1.39	2.11	2.71	80	28	22	买入	买入
688268	华特气体	1.07	1.67	2.10	84	49	39	买入	买入
300019	硅宝科技	0.68	1.08	1.46	29	16	12	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 10 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	7
3. 近期行业热点跟踪	8
3.1. 2023 年 1 月中国新能源行业投资额达 7778 亿元人民币	8
3.2. 美国 2022 年新增装机超过 20GW	9
3.3. 上海新阳：光刻胶产业化再获突破	9
3.4. ASML 回应荷兰半导体出口管制新规：涉及最先进的 DUV 光刻机	10
3.5. 防技术外流，日本将「半导体」列为外资出资管制对象	10
4. 相关数据追踪	11
5. 风险提示	13

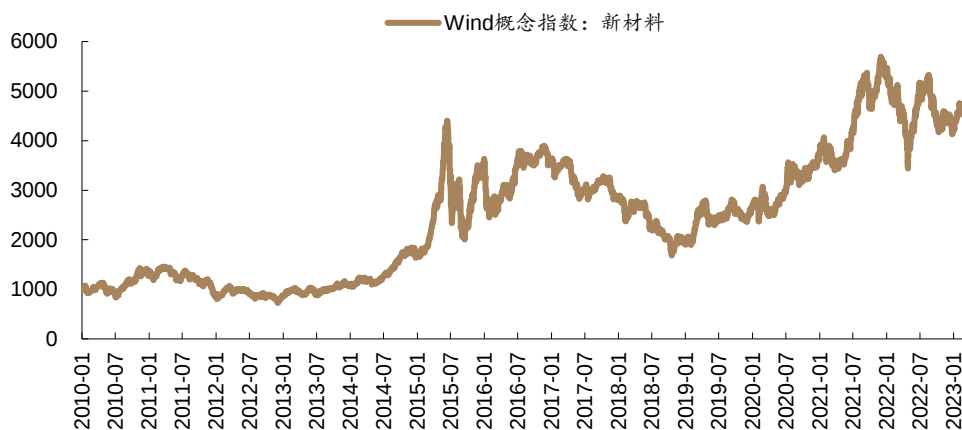
图表目录

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	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)	12
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	7

1. 整体市场行情回顾

本周，Wind 新材料指数收报 4423.81 点，环比下跌 2.4%。六个子行业中，申万三级行业半导体材料指数收报 7218.21 点，环比上涨 3.51%；申万三级行业显示器件材料指数收报 1047.27 点，环比下跌 2.69%；中信三级行业有机硅材料指数收报 8878.49 点，环比下跌 4.22%；中信三级行业碳纤维指数收报 3339.85 点，环比下跌 4.12%；中信三级行业锂电指数收报 3511.36 点，环比下跌 3.03%；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



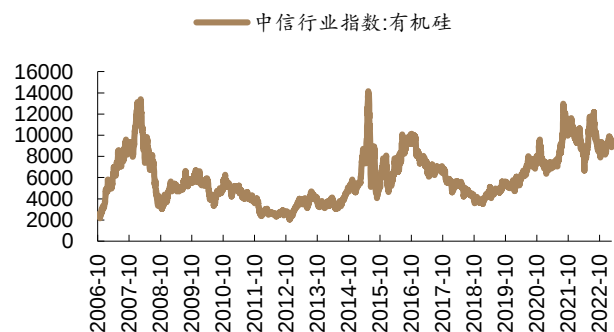
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 2: 申万行业半导体材料指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

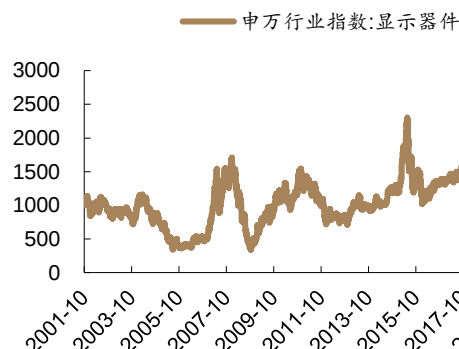
图 4: 中信行业有机硅指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

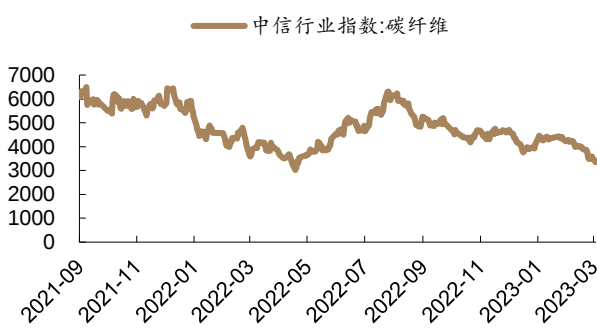
图 6: 中信行业锂电化学品指数

图 3: 申万行业显示器件指数



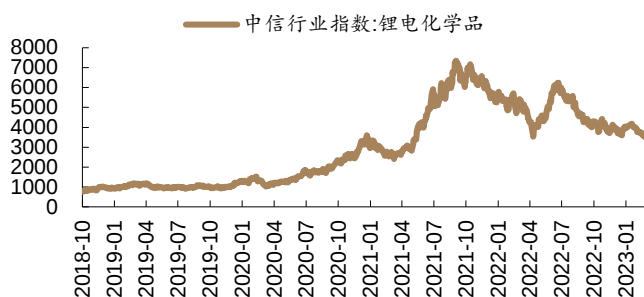
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 5: 中信行业碳纤维指数

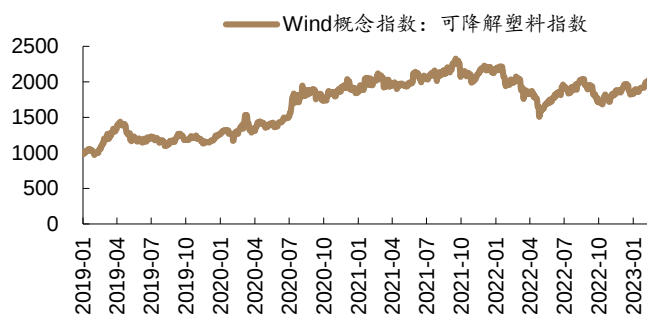


资料来源: Wind, 德邦研究所

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(12.52%)、华特气体(11.57%)、中环股份(10.2%)、彤程新材(9.25%)、上海新阳(9.17%)、凯盛科技(9.08%)、金宏气体(6.98%)、雅克科技(6.89%)、安集科技(6.83%)、南大光电(4.3%)。

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	12.52%	58.13
2	688268	华特气体	11.57%	98.27
3	002129	中环股份	10.20%	1561.25
4	603650	彤程新材	9.25%	221.76
5	300236	上海新阳	9.17%	114.85
6	600552	凯盛科技	9.08%	121.48
7	688106	金宏气体	6.98%	104.90
8	002409	雅克科技	6.89%	258.57
9	688019	安集科技	6.83%	169.56
10	300346	南大光电	4.30%	180.73

资料来源: Wind, 德邦研究所

备注: 以上数据采取 3 月 10 日收盘价。

本周, 跌幅前十的公司分别为: 硅宝科技(-7.89%)、博迁新材(-7.66%)、双星新材(-6.88%)、山东赫达(-6.69%)、凯赛生物(-6.12%)、阿拉丁(-5.31%)、合盛硅业(-5.13%)、东材科技(-5.09%)、三祥新材(-5.06%)、建龙微纳(-4.86%)。

表 2: 本周涨跌幅后十

	代码	名称	涨跌幅	市值(亿元)
1	300019	硅宝科技	-7.89%	68.05
2	605376	博迁新材	-7.66%	122.32
3	002585	双星新材	-6.88%	150.20
4	002810	山东赫达	-6.69%	80.78
5	688065	凯赛生物	-6.12%	360.29
6	688179	阿拉丁	-5.31%	57.46
7	603260	合盛硅业	-5.13%	1045.31
8	601208	东材科技	-5.09%	121.50
9	603663	三祥新材	-5.06%	44.25

10	688357	建龙微纳	-4.86%	69.32
----	--------	------	--------	-------

资料来源：Wind，德邦研究所
备注：以上数据采取 3 月 10 日收盘价。

2.2. 重要公告

【山东赫达（002810.SZ）】3 月 8 日，公司发布 2022 年度业绩快报。2022 年公司实现营业总收入 172,545.47 万元，较上年同期增长 10.57%；实现营业利润 41,377.76 万元，较上年同期增长 9.90%；实现利润总额 41,208.86 万元，较上年同期增长 9.42%；归属于上市公司股东的净利润 35,506.88 万元，较上年同期增长 7.75%。2022 年公司经营情况正常，营业收入、营业利润、利润总额及归属于上市公司股东的净利润较上年同期均实现增长，主要原因为公司纤维素醚高毛利产品销量增加，产品销售价格提升所致。

【东材科技（601208.SH）】3 月 9 日，四川东材科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）发布关于增资入股 ChemaxCo.,Ltd 的进展公告，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 KIMSUNGJU、KIMDONGJAE、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。

【长鸿高科（605008.SH）】3 月 11 日，公司发布关于长鸿生物降解母粒产业园项目完成土地摘牌的公告。2023 年 3 月 9 日，宁波长鸿高分子科技股份有限公司（以下简称“公司”）全资孙公司广西长鸿生物材料有限公司（以下简称“广西长鸿”）在全国公共资源交易平台（广西·贺州）网上交易系统进行的贺州市 2023 年第 2 期国有建设用地使用权挂牌出让活动中，顺利竞得编号 HTC-2023-6 号地块的国有建设用地使用权，标志着“长鸿生物降解母粒产业园项目”正式落地广西贺州，步入全面开工阶段。

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	TCL 中环	48.31	1561.25	1.25	2.26	2.88	3.48	33	21	17	14
300346	南大光电	33.24	180.73	0.25	0.47	0.68	0.90	185	71	49	37
002409	雅克科技	54.33	258.57	0.70	1.32	1.84	2.46	115	41	30	22
688106	金宏气体	21.60	104.90	0.34	0.75	0.99	-	81	29	22	-
688268	华特气体	81.68	98.27	1.07	1.67	2.10	2.80	84	49	39	29
300236	上海新阳	36.65	114.85	0.33	0.47	0.85	1.36	123	78	43	27
603078	江化微	22.88	67.87	0.19	0.41	0.56	0.75	140	56	41	30
688019	安集科技	226.98	169.56	1.67	5.33	7.44	-	163	43	31	-
300054	鼎龙股份	24.28	230.16	0.23	0.42	0.59	0.79	108	58	41	31
688199	久日新材	34.63	38.52	1.49	1.57	2.23	-	28	22	16	-
300398	飞凯材料	19.13	101.13	0.73	0.79	0.88	0.97	33	24	22	20
300655	晶瑞股份	16.99	99.42	0.34	0.27	0.39	0.53	122	62	43	32
603650	彤程新材	37.20	221.76	0.55	0.55	0.86	1.18	92	68	43	32
300487	蓝晓科技	97.06	325.25	0.93	1.53	2.23	2.83	106	63	44	34
300481	濮阳惠成	27.31	80.94	0.85	1.85	2.28	-	28	15	12	-
603212	赛伍技术	26.87	118.36	0.39	0.69	1.37	2.29	81	39	20	12
688181	八亿时空	42.17	40.68	2.14	2.78	3.21	-	22	15	13	-

688550	瑞联新材	51.33	50.51	2.44	3.47	4.29	-	41	15	12	-
688300	联瑞新材	59.78	74.52	1.39	2.11	2.71	-	80	28	22	-
688378	奥来德	56.62	58.13	1.33	2.20	3.46	-	60	26	16	-
603260	合盛硅业	88.42	1045.31	6.95	5.16	7.65	8.90	19	17	12	10
300041	回天新材	15.77	67.95	0.53	0.75	0.99	1.32	35	21	16	12
300019	硅宝科技	17.40	68.05	0.68	1.08	1.46	-	29	16	12	-
300821	东岳硅材	12.43	149.16	0.96	-	-	-	19	-	-	-
603155	新亚强	28.43	64.13	1.42	1.54	2.22	2.68	38	18	13	11
605399	晨光新材	37.55	90.22	2.23	2.98	3.67	4.91	18	13	10	8
605183	确成股份	18.86	78.72	0.72	0.98	1.20	1.45	27	19	16	13
002810	山东赫达	23.59	80.78	0.96	1.57	2.09	-	64	15	11	-
603806	福斯特	62.56	833.01	1.65	1.87	2.63	3.17	79	33	24	20
003022	联泓新科	31.51	420.84	0.82	0.94	1.25	1.62	45	33	25	19
300285	国瓷材料	30.38	304.96	0.79	0.61	0.89	1.15	54	50	34	26
300699	光威复材	62.80	325.52	1.46	2.37	2.93	-	58	27	21	-
600516	方大炭素	6.52	248.15	0.28	0.32	0.43	-	38	20	15	-
600884	杉杉股份	17.17	388.72	1.48	1.32	1.65	2.06	22	13	10	8
300596	利安隆	50.48	115.91	1.82	2.59	3.36	4.10	25	20	15	12
603733	仙鹤股份	28.12	198.52	1.44	1.10	1.69	2.15	28	25	17	13
300829	金丹科技	22.82	41.23	0.73	-	-	-	62	-	-	-
600143	金发科技	9.63	255.89	0.63	0.67	0.86	1.08	20	14	11	9
002585	双星新材	12.99	150.20	1.20	1.55	2.15	2.75	23	8	6	5
688299	长阳科技	17.05	48.91	0.65	0.88	1.12	-	50	19	15	-
300806	斯迪克	27.92	90.46	0.65	0.78	1.19	1.73	91	36	24	16
601208	东材科技	13.25	121.50	0.37	0.48	0.66	0.93	47	28	20	14
688386	泛亚微透	52.84	36.99	0.95	1.84	2.55	-	85	29	21	-
300777	中简科技	52.25	229.68	0.46	1.07	1.58	1.96	135	49	33	27
688598	金博股份	182.87	172.03	5.33	9.05	12.17	-	67	20	15	-
002522	浙江众成	5.52	50.00	0.20	-	-	-	36	-	-	-
600063	皖维高新	6.88	148.56	0.45	0.81	0.86	0.94	13	8	8	7
002324	普利特	15.63	159.02	0.02	0.28	0.74	1.08	605	55	21	15
300082	奥克股份	8.66	58.90	0.52	-	-	-	30	-	-	-
603181	皇马科技	14.83	87.30	0.76	0.85	1.02	1.26	25	17	15	12
002838	道恩股份	17.95	80.36	0.51	-	-	-	32	-	-	-
688357	建龙微纳	116.60	69.32	4.63	4.84	6.83	-	41	24	17	-
600552	凯盛科技	12.86	121.48	0.17	0.15	0.27	0.41	70	88	48	31
300121	阳谷华泰	11.62	47.03	0.70	1.44	1.67	2.06	17	8	7	6
002768	国恩股份	29.05	78.80	2.37	2.75	3.73	4.50	11	11	8	6
605376	博迁新材	46.76	122.32	0.91	0.73	1.20	1.72	92	64	39	27
688065	凯赛生物	61.77	360.29	1.04	1.63	2.13	-	177	38	29	-
603722	阿科力	46.53	40.92	1.14	1.40	1.64	3.73	47	33	28	12
688179	阿拉丁	40.66	57.46	0.63	1.08	1.45	-	124	38	28	-
603663	三祥新材	14.64	44.25	0.33	0.58	0.83	1.08	83	25	18	14
300243	瑞丰高材	8.44	19.61	0.40	-	-	-	33	-	-	-
002886	沃特股份	21.35	48.37	0.28	0.15	0.65	1.39	111	144	33	15
605008	长鸿高科	14.95	96.04	0.29	0.43	0.66	1.27	51	35	23	12
300920	润阳科技	18.21	18.21	0.90	-	-	-	38	-	-	-
300980	祥源新材	20.63	22.35	0.81	0.62	1.19	2.37	52	33	17	9

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 10 日。

3. 近期行业热点跟踪

3.1. 2023 年 1 月中国新能源行业投资额达 7778 亿元人民币

3 月 7 日, 根据 CINNO Research 统计数据显示, 2023 年 1 月中国新能源项目投资金额高达 7,778 亿人民币 (含台湾地区), 新能源产业持续保持较高投资态势。2023 年 1 月中国 (含台湾地区) 新能源行业内投资资金主要流向风电光伏,

金额约为 3,167 亿元人民币，占比约为 40.7%；锂电池投资总金额 2,637 亿元人民币，占比约为 33.9%；储能投资总额 1,637 亿元人民币，占比约为 21.1%；氢能投资总额 198 亿元人民币，占比约为 2.5%。

《“十四五”可再生能源发展规划》提出，到 2025 年，我国可再生能源消费总量将达到 10 亿吨标准煤左右，可再生能源在一次能源消费增量中占比超过 50%。据国家能源局在 2023 年全国能源工作会议上发布的能源工作八大重点任务，其中一项为着力调整优化能源结构，具体包括加强风电太阳能建设、积极安全有序发展核电等工作。就能源结构调整的量化目标，国家能源局具体提出，2023 年风电装机规模达到 4.3 亿千瓦左右，太阳能发电装机规模达到 4.9 亿千瓦左右。（资料来源：CINNO）

3.2. 美国 2022 年新增装机超过 20GW

3 月 9 日，美国太阳能行业协会（SEIA）发布 2022 年美国太阳能市场洞察年度报告，去年全年美国新增太阳能发电 20.2GW，尽管比 2021 年下降了 16%，但大大好于此前的各种预期。尽管 2022 年度差强人意，但最终结果已经远远高于此前预期。SEIA 认为，2023 年美国太阳能光伏装机市场将强劲恢复增长。新增装机量有望比 2022 年增长 41%，达到 28.4 GW。

SEIA 和 Wood Mac 在报告中称，其基本前景展望显示，到 2033 年，美国累计太阳能装机量将超过 700 GW，相比 2022 年底增加 560 GW，年均增长 50.9 GW。而近期增长会更快，到 2027 年平均增长 19%，然后从 2028 年到 2033 年放缓至 7%。随着市场渗透率的提高和电网容量变得更加有限，增长放缓。2033 年美国太阳能新增装机将达到 60-70 GW，成为能源转型的关键支柱。（资料来源：全球光伏）

3.3. 上海新阳：光刻胶产业化再获突破

上海新阳半导体材料股份有限公司（以下简称“公司”或“上海新阳”）目前对外提供电镀、清洗、光刻、研磨四大工艺化学材料与应用技术服务，作为国内集成电路制造用关键工艺材料技术及产品开发的重要厂商，公司对市场环境变化也有着敏锐的感知，面对整体经济周期当前需求收缩、供给冲击、预期转弱等压力，总经理王溯先生表示：“终端消费需求疲弱，必然会导致晶圆代工厂开工率也进入下行区间，当前不少下游制造环节客户开工率都不算太高，这也是一个大家现在比较挠头的一件事情。”

在上述经济形势的背景下，会对更上游的集成电路工艺材料供应商带来一些影响，总经理王溯先生预计：“公司原有的一些产品品类在营收贡献上肯定会略有下降，不过下降的并不会太多，因为基本上我们做这种工艺材料，一般上只要他的厂还是正常开着，原则上对我们的影响不算太大。”

不过王溯进一步指出，上海新阳目前正处于一个高速发展的阶段，一方面是不不断拓展增量客户，另一方面则是公司产品越来越丰富，因此公司虽然也会受到

当前经济形势的影响，但是整体的经营状况仍然比较良好，正有越来越多的新产品能够向客户推出。

在集成电路制造用电镀、清洗技术领域市场份额和品牌知名度不断提升的同时，上海新阳在光刻胶、化学机械研磨液（CMP）等高端产品的研发和产业化上也不断取得突破。根据公司日前发布的公告，上海新阳拟与上海化学工业区管理委员会、上海化学工业区发展有限公司签订《投资意向协议》，启动位于上海化学工业区的项目建设，总投资金额约为 5.8 亿元人民币，将主要用于开发集成电路关键工艺材料，预计年产 500 吨 I 线、KrF、ArF 干/湿法光刻胶；年产 10000 吨光刻胶稀释剂；年产 5000 吨高选择比氟化钛刻蚀液系列产品；年产 15000 吨干法蚀刻清洗液系列产品。项目拟于 2023 年取得施工许可证，2025 年底前竣工，2026 年 6 月底前投产。（资料来源：半导体前沿、集微网等）

3.4. ASML 回应荷兰半导体出口管制新规：涉及最先进的 DUV 光刻机

3 月 9 日上午，荷兰光刻机巨头阿斯麦（ASML）发布声明表示，ASML 预计必须申请许可证方可出口 DUV 设备。同时公司还表示“新的出口管制措施并不针对所有浸润式光刻系统，先进程度相对较低的浸润式光刻系统已能很好满足成熟制程为主的客户的需求。”

ASML 表示，由于该等即将出台的法规，ASML 将需要申请出口许可证才能发运最先进的浸润式 DUV 系统，这些管制措施需要一定时间才能付诸立法并生效。基于相关的公告、对荷兰政府许可证政策的预期以及当前的市场形势，预计这些管制措施不会对 ASML 已发布的 2023 年财务展望以及于去年 11 月投资者日宣布的长期展望产生重大性影响。

ASML 强调，新的出口管制措施并不针对所有浸润式光刻系统，而只涉及所谓“最先进”的浸润式光刻系统。截至目前企业尚未收到有关“最先进”的确切定义的信息，公司将其解读为在资本市场日会议上定义的“关键的浸润式光刻系统”，即 TWINSNANO: 2000i 及后续推出的浸润式光刻系统。

ASML 公司官网信息显示，该公司主流的 DUV 光刻机产品共有三款设备：TWINSNANO:1980Di, TWINSNANO:2000i 和 TWINSNANO:2050i，其中 2000i 和 2050i 两款是公司在声明所指的产品。（资料来源：CINNO）

3.5. 防技术外流，日本将「半导体」列为外资出资管制对象

日本政府 3 月 9 日宣布，将基于外汇法，把半导体、蓄电池等 9 项物资相关业种列为严格管制外资出资的「核心业种（重点审查业种）」对象，藉由加强对企业活动、国民生活所不可或缺的物资的监控，确保供应链及防止技术外流。

日本财务省等政府机构已于 9 日针对外汇法相关公告的修正案开始向一般社会大众征询意见、预估将在今年夏天适用。日本政府去年 12 月基于经济安全保障推进法将半导体等 11 项物资指定为「特定重要物资」、提供必要协助以确保稳定

供应，而此次外汇法修正案将列为「特定重要物资」的 11 项物资全数列入「核心业种」的对象。

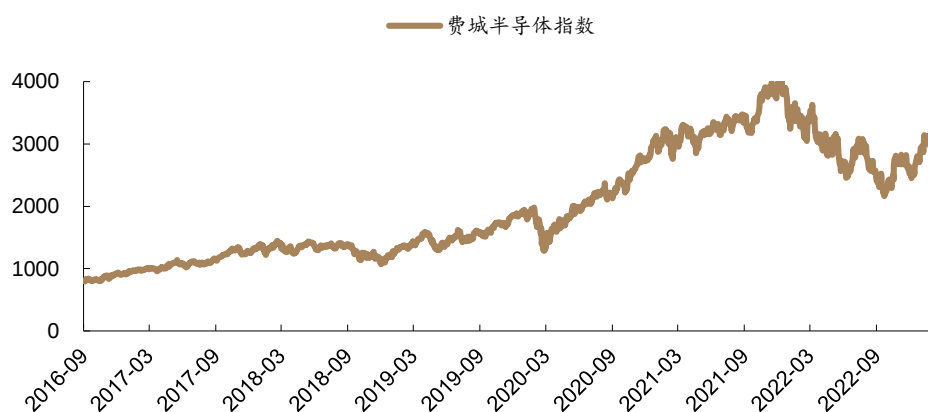
除芯片制造设备等半导体相关、蓄电池外，此次追加列入「核心业种」对象的物资还包含肥料、工具机/工业机器人、金属矿物、金属 3D 打印、永久磁铁、天然气、船舶零件，外资要对制造、进口上述物资的相关企业进行投资时，需事前提出申报。

日本外汇法规定，海外企业或投资人要收购恐涉及国家安全的事业时，有义务事前接受日本政府的审查，而审查结果若是研判将损害国家安全或是将干扰公共秩序的话，日本政府就可劝告中止或变更交易，而若企业不服从的话，日本政府也可发出强制执行的命令。（资料来源：CINNO）

4. 相关数据追踪

本周，费城半导体指数收报 2923.93 点，环比下跌 3.45%。

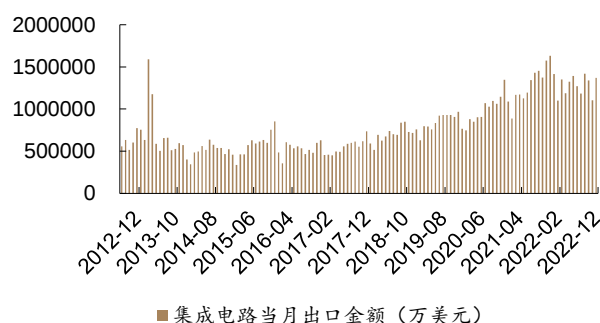
图 8：费城半导体指数



资料来源：Wind，德邦研究所

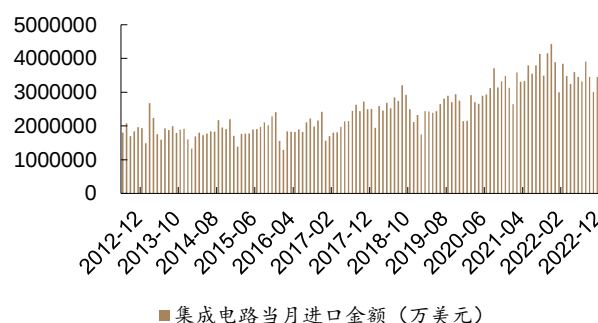
12 月，中国集成电路出口金额达到 136.95 亿美元，同比下跌 16.03%，环比上涨 23.80%；集成电路进口金额达到 345.25 亿美元，同比下跌 22.02%，环比上涨 14.72%。

图 9：国产集成电路当月出口金额（万美元）



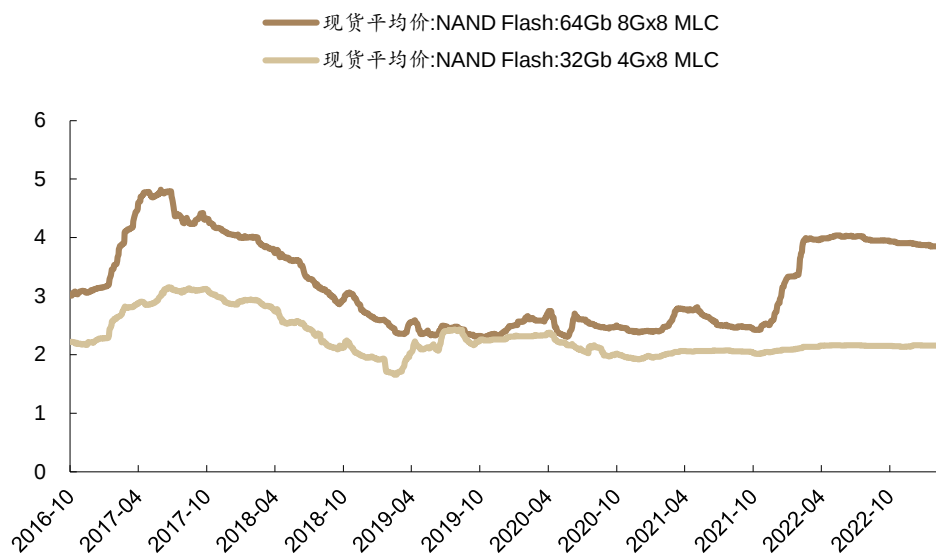
资料来源：Wind，德邦研究所

图 10：国产集成电路当月进口金额（万美元）



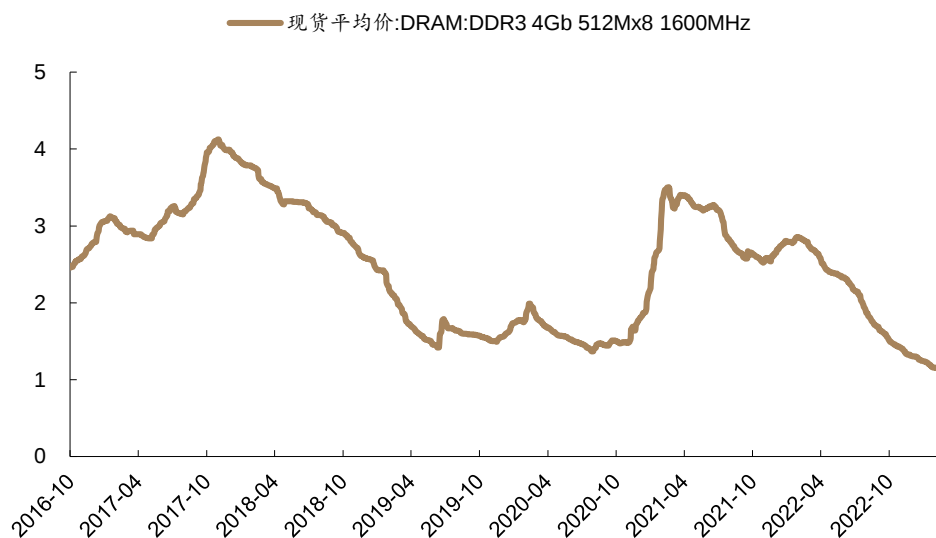
资料来源：Wind，德邦研究所

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：	类 别	评 级	说 明
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。