

分析师：顾敏豪
 登记编码：S0730512100001
 gumh00@ccnew.com 021-50586308
 研究助理：石临源
 登记编码：S0730123020007
 shily@ccnew.com 0371-86537085

半导体稳步复苏，特种气体价格持续下跌

——新材料行业月报

证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

盈利预测和投资评级

公司简称	22EPS	23EPS	23PE	评级
金宏气体	0.47	0.71	35.72	增持
华特气体	1.72	1.61	43.32	增持
四方达	0.32	0.32	29.49	增持

新材料相对沪深300指数表现



资料来源：Wind，中原证券

相关报告

- 《新材料行业年度策略：把握产业升级，在成长中寻觅机会》 2023-11-30
- 《新材料行业半年度策略：万里飞腾终有路，国产替代正当时》 2023-06-27
- 《新材料行业专题研究：河南省超硬材料产业发展分析》 2023-05-16

联系人：马嶽琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道1788号16楼

邮编：200122

投资要点：

- **12月新材料板块走势弱于沪深300。**2023年12月，新材料指数（万得）下跌2.26%，跑输沪深300指数(-1.86%)0.40个百分点。同期上证综指下跌1.81%，深证成指下跌2.08%，创业板指下跌1.62%。新材料指数涨跌幅与30个中信一级行业相比位列第18位。2023年全年新材料指数（万得）板块下跌17.60%。
- **金属原材料：12月基本金属涨跌不一，稀土价格有所下跌。**12月，伦敦金属交易所(LME)基本金属价格涨跌幅度：铜(-0.73%)、铝(8.52%)、铅(-2.80%)、锌(5.66%)、锡(6.08%)、镍(-1.60%)。稀土方面，根据中国稀土协会数据，12月主要稀土品种价格涨跌幅：氧化镧(0.00%)、氧化铈(0.00%)、氧化镨(-7.10%)、氧化钕(-8.11%)、氧化铽(-7.76%)、氧化镱(-7.24%)、氧化镨钕(-6.74%)、氧化钆铈(0.00%)。
- **半导体材料：全球半导体销售额连续八个月环比增长。**2023年10月，根据美国半导体行业协会(SIA)的数据，全球半导体销售额为466.2亿美元，同比下降-0.70%，环比增长3.90%，连续8个月实现环比增长。中国半导体销售额为138.5亿美元，同比下降-2.50%，环比增长6.10%，连续8个月实现环比增长。
- **超硬材料：我国对外出口量增价减。**2023年11月，我国超硬材料及其制品出口1.36万吨，同比增长15.43%；出口额1.60亿美元；出口单价11.71美元/千克，同比下降-23.52%。从海关出口统计来看，11月超硬材料出口同比量价齐降，单价环比小幅提升，整体行业竞争依然比较激烈，行业供给有待改善。
- **维持行业“强于大市”的投资评级。**新材料行业仍处于震荡调整阶段，随着制造业迭代升级和下游半导体、电子等消费需求提振，2024年新材料行业有望回暖。目前板块估值仍处于相对低位，伴随着国产替代率上升，新材料企业成长，有望迎来估值回归。(1) 半导体材料作为产业链上游，随着行业不断复苏，需求有望被提振。建议关注已经进入半导体产业供应链体系，在技术难度大和国产化替代率低的半导体材料细分子行业具有一定市占率和实现国产替代的专精特新企业。(2) 部分超硬刀具出口单价增幅明显，显示我国部分高端超硬制品在全球竞争力持续提升。建议关注在高端超硬制品领域持续开展研发和生产的相关企业。

风险提示：技术进展不及预期；上游原材料价格大幅波动；下游需求不及预期；地缘政治因素影响。

内容目录

1. 2023 年 12 月新材料行情回顾	3
1.1. 新材料板块整体表现	3
1.2. 新材料板块个股表现	4
1.3. 新材料板块估值回顾	5
2. 重要行业数据跟踪	7
2.1. 宏观数据：CPI 同比降幅有所扩大	7
2.2. 金属价格及库存变动：12 月稀土价格有所下跌	8
2.3. 半导体材料：全球半导体销售额连续八个月环比增长	9
2.4. 超硬材料：对外出口量增价减	11
2.5. 特种气体：需求不振下稀有气体价格持续下跌	13
3. 重点公司公告	14
4. 投资建议	16
5. 风险提示	16

图表目录

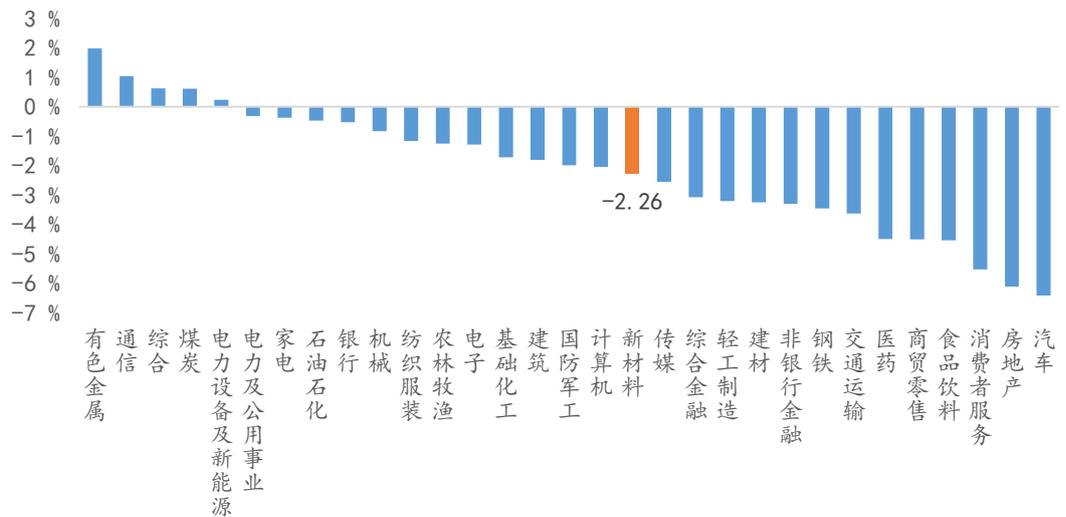
图 1：2023 年 12 月新材料指数与中信一级行业涨跌幅情况（截至 12 月 29 日收盘）	3
图 2：新材料指数与 A 股主要指数涨跌幅对比情况（截至 12 月 29 日收盘）	3
图 3：2023 年 12 月新材料行业子板块涨跌幅（截至 12 月 29 日收盘）	4
图 4：2023 年全年新材料行业子板块涨跌幅（截至 12 月 29 日收盘）	4
图 5：新材料板块历史市盈率情况	6
图 6：新材料子板块市盈率与市盈率分位数情况	6
图 7：新材料指数与中信以及行业市盈率（TTM 整体法，剔除负值）	6
图 8：近三年我国 CPI、PPI（%）	7
图 9：近三年我国 PMI	7
图 10：近一年我国 PMI 各分项指标	7
图 11：近一年我国 GDP、工业增加值、进出口金额与投资情况	8
图 12：2000-2023 年全球半导体市场销售额情况	10
图 13：2000-2023 年全球半导体市场销售额情况	10
图 14：2001-2023 年费城半导体指数与中国集成电路产量当月同比	11
图 15：中国氦气进口量（吨）月度走势	13
图 15：中国光缆生产量（万芯千米）月度走势	14
表 1：2023 年 12 月新材料板块个股领涨、领跌情况（截至 12 月 29 日收盘）	5
表 2：2023 年全年新材料板块个股领涨、领跌情况（截至 12 月 29 日收盘）	5
表 3：12 月 LME 和 SHFE 基本金属价格和涨跌幅度	8
表 4：12 月 LME 基本金属全球库存	9
表 5：11 月 SHFE 基本金属全球库存	9
表 6：12 月主要稀土价格及涨跌幅	9
表 7：2023 年 1-11 月中国超硬材料类商品出口数据汇总	11
表 8：2023 年 1-11 月中国超硬材料类商品出口目的地及份额	12
表 9：12 月稀有气体价格及涨跌幅度	13

1. 2023 年 12 月新材料行情回顾

1.1. 新材料板块整体表现

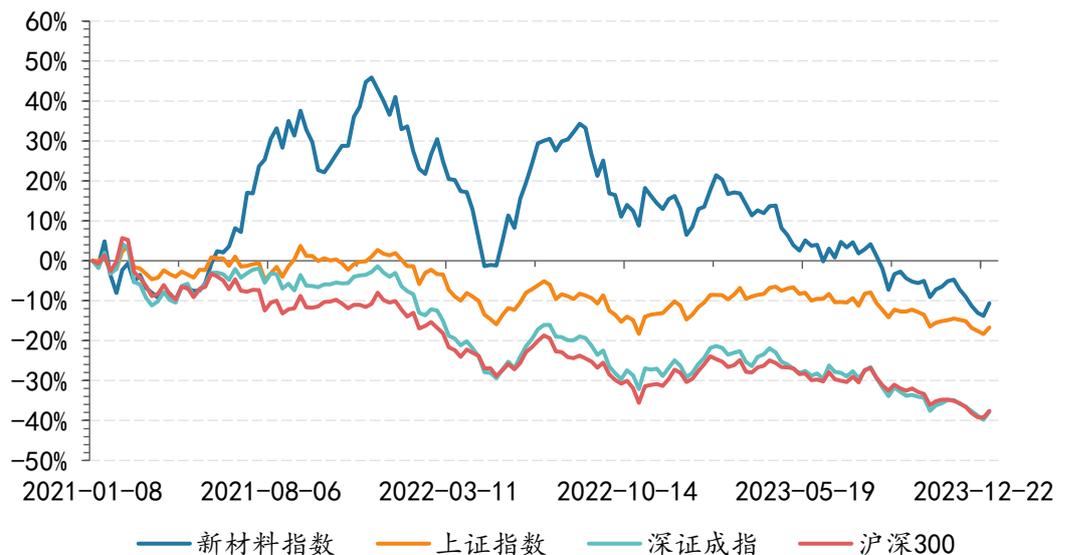
12 月新材料板块走势弱于沪深 300。2023 年 12 月，新材料指数（万得）下跌 2.26%，跑输沪深 300 指数(-1.86%)0.40 个百分点。同期上证综指下跌 1.81%，深证成指下跌 2.08%，创业板指下跌 1.62%。新材料指数涨跌幅与 30 个中信一级行业相比位列第 18 位。2023 年全年新材料指数（万得）板块下跌 17.60%。

图 1：2023 年 12 月新材料指数与中信一级行业涨跌幅情况（截至 12 月 29 日收盘）



资料来源：Wind，中原证券

图 2：新材料指数与 A 股主要指数涨跌幅对比情况（截至 12 月 29 日收盘）

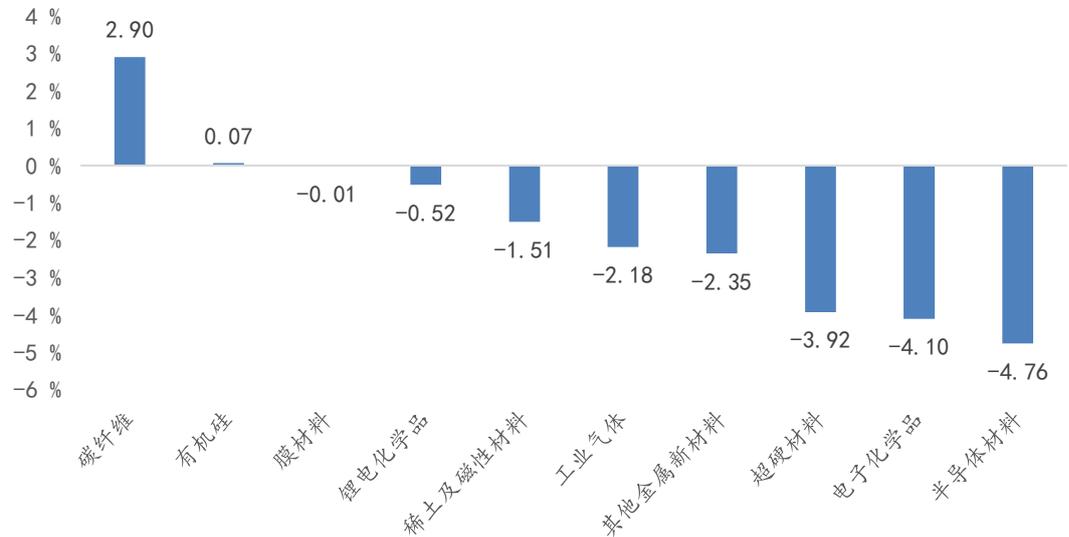


资料来源：Wind，中原证券

12 月新材料行业子板块碳纤维、有机硅表现居前，涨跌幅排名依次为碳纤维(2.90%)、有机硅(0.07%)、膜材料(-0.01%)、锂电化学品(-0.52%)、稀土及磁性材料(-1.51%)、工业气体(-

2.18%)、其他金属新材料(-2.35%)、超硬材料(-3.92%)、电子化学品(-4.10%)、半导体材料(-4.76%)。

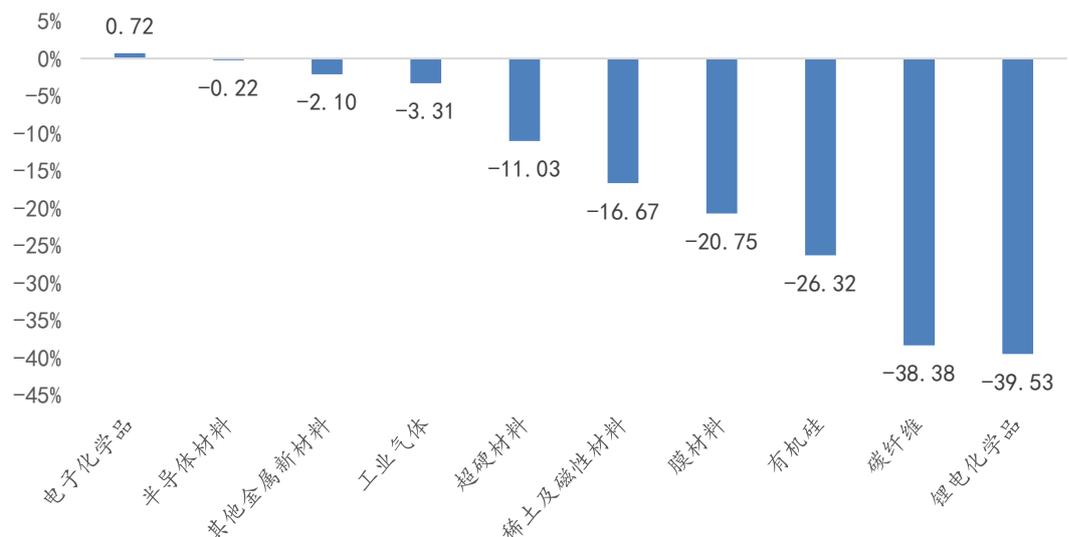
图 3：2023 年 12 月新材料行业子板块涨跌幅（截至 12 月 29 日收盘）



资料来源：Wind，中原证券

2023 年全年各子板块除电子化学品外，普遍下跌。全年涨跌幅排名为电子化学品(0.72%)、半导体材料(-0.22%)、其他金属新材料(-2.10%)、工业气体(-3.31%)、超硬材料(-11.03%)、稀土及磁性材料(-16.67%)、膜材料(-20.75%)、有机硅(-26.32%)、碳纤维(-38.38%)、锂电化学品(-39.53%)。

图 4：2023 年全年新材料行业子板块涨跌幅（截至 12 月 29 日收盘）



资料来源：Wind，中原证券

1.2. 新材料板块个股表现

12 月道明光学、永兴材料、硅烷科技个股领涨。2023 年 12 月新材料（万得）板块下跌家数多于上涨家数，165 只个股中，51 只上涨，113 只下跌，1 只收平。涨幅排名前五的公司分

别为道明光学(30.00%)、永兴材料(18.71%)、硅烷科技(14.46%)、奔朗新材(14.46%)、赛伍技术(11.49%); 跌幅排名前五的公司分别为新纶新材(-14.46%)、方邦股份(-13.74%)、孚能科技(-12.97%)、金博股份(-12.64%)、菲利华(-12.03%)。

表 1: 2023 年 12 月新材料板块个股领涨、领跌情况 (截至 12 月 29 日收盘)

本月涨幅前十			本月跌幅前十		
证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)
002632.SZ	道明光学	30.00	002341.SZ	新纶新材	-14.46
002756.SZ	永兴材料	18.71	688020.SH	方邦股份	-13.74
838402.BJ	硅烷科技	14.46	688567.SH	孚能科技	-12.97
836807.BJ	奔朗新材	14.46	688598.SH	金博股份	-12.64
603212.SH	赛伍技术	11.49	300395.SZ	菲利华	-12.03
839725.BJ	惠丰钻石	11.09	603737.SH	三棵树	-11.85
601012.SH	隆基绿能	7.87	300806.SZ	斯迪克	-11.23
600114.SH	东睦股份	7.64	600176.SH	中国巨石	-11.20
300699.SZ	光威复材	7.11	002271.SZ	东方雨虹	-10.82
002886.SZ	沃特股份	6.00	300398.SZ	飞凯材料	-10.45

资料来源: Wind, 中原证券

2023 年东睦股份、道明光学、宏达新材个股领涨。2023 年新材料 (万得) 板块下跌家数多于上涨家数, 165 只个股中, 52 只上涨, 112 只下跌, 1 只收平。涨幅排名前五的公司分别为东睦股份(84.63%)、道明光学(65.28%)、宏达新材(61.94%)、和远气体(53.23%)、领益智造(52.38%); 跌幅排名前五的公司分别为海优新材(-64.53%)、明冠新材(-59.50%)、德方纳米(-57.22%)、恩捷股份(-56.49%)、金博股份(-52.80%)

表 2: 2023 年全年新材料板块个股领涨、领跌情况 (截至 12 月 29 日收盘)

本月涨幅前十			本月跌幅前十		
证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)
600114.SH	东睦股份	84.63	688680.SH	海优新材	-64.53
002632.SZ	道明光学	65.28	688560.SH	明冠新材	-59.50
002211.SZ	宏达新材	61.94	300769.SZ	德方纳米	-57.22
002971.SZ	和远气体	53.23	002812.SZ	恩捷股份	-56.49
002600.SZ	领益智造	52.38	688598.SH	金博股份	-52.80
688535.SH	华海诚科	48.52	300014.SZ	亿纬锂能	-51.86
300842.SZ	帝科股份	37.28	301071.SZ	力量钻石	-50.66
836807.BJ	奔朗新材	36.15	603026.SH	胜华新材	-50.06
688106.SH	金宏气体	29.71	002129.SZ	TCL 中环	-47.95
300200.SZ	高盟新材	28.63	002326.SZ	永太科技	-46.45

资料来源: Wind, 中原证券

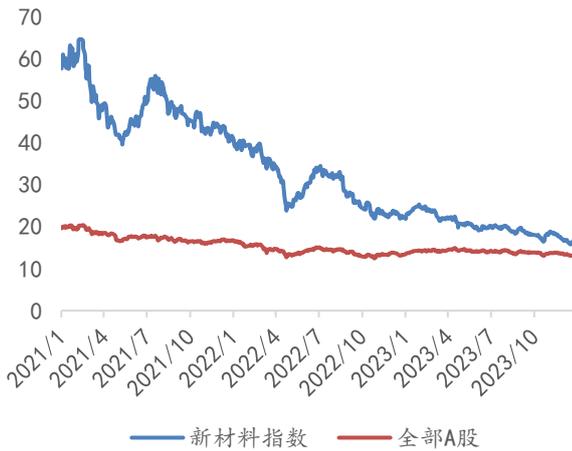
1.3. 新材料板块估值回顾

新材料板块估值整体处于历史较低水平。从市盈率来看, 截止至 2023 年 12 月 29 日, 全部 A 股的 PE (TTM, 剔除负值) 为 13.44 倍; 新材料指数的 PE (TTM, 剔除负值) 为 16.95 倍, 环比上月下跌 3.42%, 处于自 2020 年以来历史估值的 3.30%分位。行业横向对比来看,

新材料指数的 PE (TTM, 剔除负值) 与 30 个中信一级行业相比排名第 19 位。

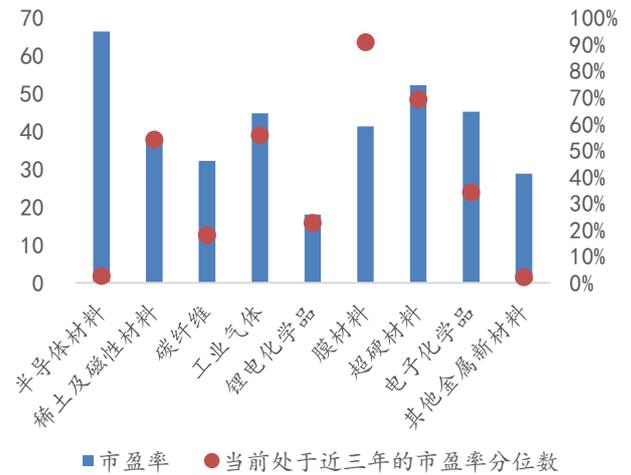
细分子行业估值来看, 半导体材料市盈率为 66.47 倍(2.60%, 当前处于近三年的市盈率分位数水平); 稀土及磁性材料市盈率为 37.83 倍(54.20%); 碳纤维市盈率为 32.28 倍(18.10%); 工业气体市盈率为 44.84 倍(55.90%); 有机硅市盈率为 22.81 倍(55.70%); 锂电化学品市盈率为 18.11 倍(22.70%); 膜材料市盈率为 41.42 倍(91.00%); 超硬材料市盈率为 52.30 倍(69.40%); 电子化学品市盈率为 45.28 倍 (34.20%); 其他金属新材料市盈率为 28.84 倍(2.20%)。

图 5: 新材料板块历史市盈率情况



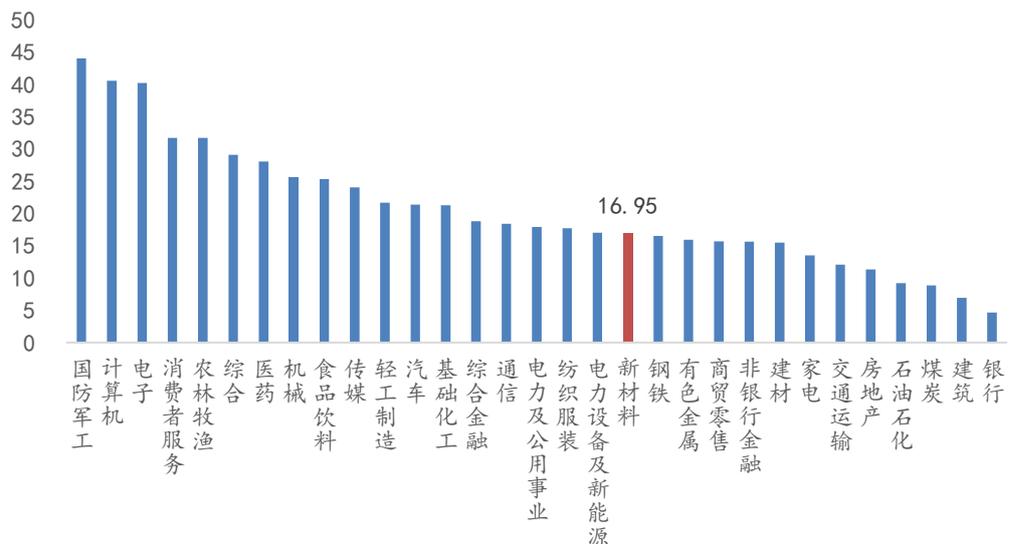
资料来源: Wind, 中原证券

图 6: 新材料子板块市盈率与市盈率分位数情况



资料来源: Wind, 中原证券

图 7: 新材料指数与中信以及行业市盈率 (TTM 整体法, 剔除负值)



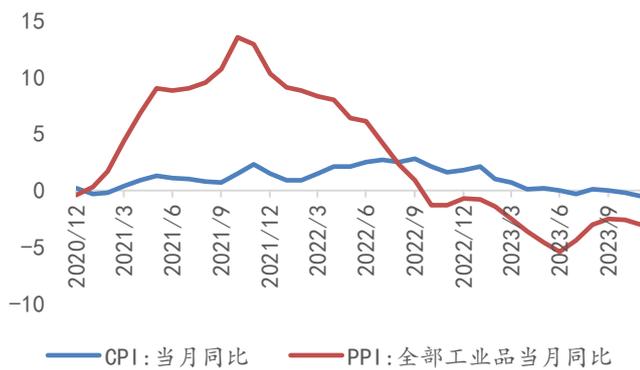
资料来源: Wind, 中原证券

2. 重要行业数据跟踪

2.1. 宏观数据：CPI 同比降幅有所扩大

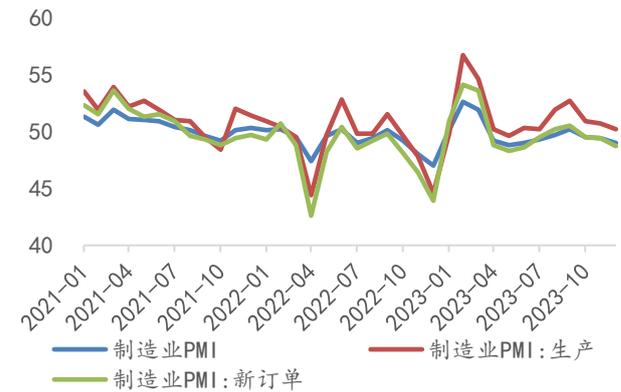
2023 年 11 月，CPI 同比下降 0.5%。同比降幅比上月扩大 0.3 个百分点，主要是能源价格同比由涨转降，对 CPI 同比的下拉影响比上月增加 0.19 个百分点所致；11 月，受国际油价回落、部分工业品市场需求偏弱等因素影响，全国 PPI 环比由平转降，同比降幅扩大，PPI 同比下降 3.0%，降幅比上月扩大 0.4 个百分点。

图 8：近三年我国 CPI、PPI (%)



资料来源：国家统计局，Wind，中原证券

图 9：近三年我国 PMI



资料来源：国家统计局，Wind，中原证券

PMI 方面，2023 年 12 月中国制造业 PMI 跌至 49.0，比上月下降 0.4，制造业景气水平有所回落。其中 PMI 生产指数 50.2、新订单指数 48.7，环比分别下跌 0.5、0.7。

图 10：近一年我国 PMI 各分项指标

	2312	2311	2310	2309	2308	2307	2306	2305	2304	2303	2302	2301
PMI	49.0	49.4	49.5	50.2	49.7	49.3	49.0	48.8	49.2	51.9	52.6	50.1
生产	50.2	50.7	50.9	52.7	51.9	50.2	50.3	49.6	50.2	54.6	56.7	49.8
新订单	48.7	49.4	49.5	50.5	50.2	49.5	48.6	48.3	48.8	53.6	54.1	50.9
新出口订单	45.8	46.3	46.8	47.8	46.7	46.3	46.4	47.2	47.6	50.4	52.4	46.1
在手订单	44.5	44.4	44.2	45.3	45.9	45.4	45.2	46.1	46.8	48.9	49.3	44.5
产成品库存	47.8	48.2	48.5	46.7	47.2	46.3	46.1	48.9	49.4	49.5	50.6	47.2
采购量	49.0	49.6	49.8	50.7	50.5	49.5	48.9	49.0	49.1	53.5	53.5	50.4
进口	46.4	47.3	47.5	47.6	48.9	46.8	47.0	48.6	48.9	50.9	51.3	46.7
出厂价格	47.7	48.2	47.7	53.5	52.0	48.6	43.9	41.6	44.9	48.6	51.2	48.7
主要原材料购进价格	51.5	50.7	52.6	59.4	56.5	52.4	45.0	40.8	46.4	50.9	54.4	52.2
原材料库存	47.7	48.0	48.2	48.5	48.4	48.2	47.4	47.6	47.9	48.3	49.8	49.6
从业人员	47.9	48.1	48.0	48.1	48.0	48.1	48.2	48.4	48.8	49.7	50.2	47.7
供货商配送时间	50.3	50.3	50.2	50.8	51.6	50.5	50.4	50.5	50.3	50.8	52.0	47.6
生产经营活动预期	55.9	55.8	55.6	55.5	55.6	55.1	53.4	54.1	54.7	55.5	57.5	55.6
大型企业	50.0	50.5	50.7	51.6	50.8	50.3	50.3	50.0	49.3	53.6	53.7	52.3
中型企业	48.7	48.8	48.7	49.6	49.6	49.0	48.9	47.6	49.2	50.3	52.0	48.6
小型企业	47.3	47.8	47.9	48.0	47.7	47.4	46.4	47.9	49.0	50.4	51.2	47.2

资料来源：Wind，国家统计局，中原证券

固定资产投资方面，2023年11月制造业、基建、房地产固定资产投资分别为6.3%、8.0%、-8%。11月制造业投资保持较高增速，环比增速向上，基建投资和房地产投资均出现下行趋势。

进出口方面，2023年11月出口金额小幅反弹，出口金额转为正增长0.5%，进口金额下跌0.6%。

图 11：近一年我国 GDP、工业增加值、进出口金额与投资情况

指标名称	2311	2310	2309	2308	2307	2306	2305	2304	2303	2302	2301	2212
GDP 不变价当季同比	N/A	N/A	4.9%	N/A	N/A	6.3%	N/A	N/A	4.5%	N/A	N/A	2.9%
规模以上工业增加值累计同比	4.3%	4.1%	4.0%	3.9%	3.8%	3.8%	3.6%	3.6%	3.0%	2.4%	-9.8%	3.6%
进口金额当月同比	-0.6%	3.0%	-6.3%	-7.2%	-12.1%	-6.9%	-5.2%	-8.8%	-2.0%	4.3%	-21.1%	-7.5%
出口金额当月同比	0.5%	-6.6%	-6.8%	-8.5%	-14.2%	-12.3%	-7.4%	7.4%	10.9%	-2.8%	-12.0%	-12.6%
固定资产投资累计同比	2.9%	2.9%	3.1%	3.2%	3.4%	3.8%	4.0%	4.7%	5.1%	5.5%	N/A	5.1%
制造业投资累计同比	6.3%	6.2%	6.2%	5.9%	5.7%	6.0%	6.0%	6.4%	7.0%	8.1%	N/A	9.1%
基建投资累计同比	8.0%	8.3%	8.6%	9.0%	9.4%	10.2%	9.5%	9.8%	10.8%	12.2%	N/A	11.5%
房地产投资累计同比	-8.0%	-7.8%	-7.8%	-7.5%	-7.1%	-6.7%	-6.0%	-5.3%	-5.1%	-5.1%	N/A	-8.4%

资料来源：Wind，国家统计局，中原证券

2.2. 金属价格及库存变动：12月稀土价格有所下跌

基本金属方面，12月，伦敦金属交易所（LME）基本金属价格涨跌幅度：铜（-0.73%）、铝（8.52%）、铅（-2.80%）、锌（5.66%）、锡（6.08%）、镍（-1.60%）；上海期货交易所基本金属价格涨跌幅度：铜（0.82%）、铝（5.26%）、铅（0.57%）、锌（4.49%）、锡（7.01%）、镍（-3.22%）。

表 3：12月 LME 和 SHFE 基本金属价格和涨跌幅度

	品种	单位	月末收盘价	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
铜	LME 铜	美元/吨	8562	-0.73%	2.91%
	SHFE 铜	元/吨	68920	0.82%	4.76%
铝	LME 铝	美元/吨	2388	8.52%	3.31%
	SHFE 铝	元/吨	19505	5.26%	6.76%
铅	LME 铅	美元/吨	2067	-2.80%	-9.56%
	SHFE 铅	元/吨	15875	0.57%	0.00%
锌	LME 锌	美元/吨	2662	5.66%	-10.96%
	SHFE 锌	元/吨	21545	4.49%	-8.14%
锡	LME 锡	美元/吨	25300	6.08%	-0.30%
	SHFE 锡	元/吨	212100	7.01%	1.45%

资料来源：LME, SHFE, 中原证券

备注：价格月度涨幅以 2023 年 12 月 1 日为基准

12月,伦敦金属交易所(LME)基本金属全球库存增减幅度:铜(-3.99%)、铝(20.84%)、铅(-2.60%)、锌(0.25%)、锡(-4.71%)、镍(38.31%)。

表 4: 12月 LME 基本金属全球库存

	LME 铜	LME 铝	LME 铅	LME 锌	LME 锡	LME 镍
月末库存量(吨)	167300	549050	135700	224825	7685	64056
当月变动幅度	-3.99%	20.84%	-2.60%	0.25%	-4.71%	38.31%
年初至今变动幅度	88.93%	22.76%	439.56%	637.74%	156.59%	15.67%

资料来源: LME, 中原证券

备注: 库存月度涨幅以 2023 年 12 月 1 日为基准

11月,上海期货交易所(SHFE)基本金属全球库存增减幅度:铜(-11.45%)、铝(4.82%)、铅(-12.87%)、锌(13.26%)、锡(-6.88%)、镍(29.24%)。

表 5: 11月 SHFE 基本金属全球库存

	LME 铜	LME 铝	LME 铅	LME 锌	LME 锡	LME 镍
月末库存量(吨)	35878	120266	58431	37996	5876	12623
当月变动幅度	-11.45%	4.82%	-12.87%	13.26%	-6.88%	29.24%
年初至今变动幅度	-55.37%	1.53%	54.07%	58.17%	2.69%	330.82%

资料来源: SHFE, 中原证券

备注: 库存月度涨幅以 2023 年 11 月 1 日为基准

稀土方面,12月主要稀土品种价格涨跌幅:氧化镧(0.00%)、氧化铈(0.00%)、氧化镨(-7.10%)、氧化钕(-8.11%)、氧化铽(-7.76%)、氧化镱(-7.24%)、氧化镱钕(-6.74%)、氧化钕钕(0.00%)。

表 6: 12月主要稀土价格及涨跌幅

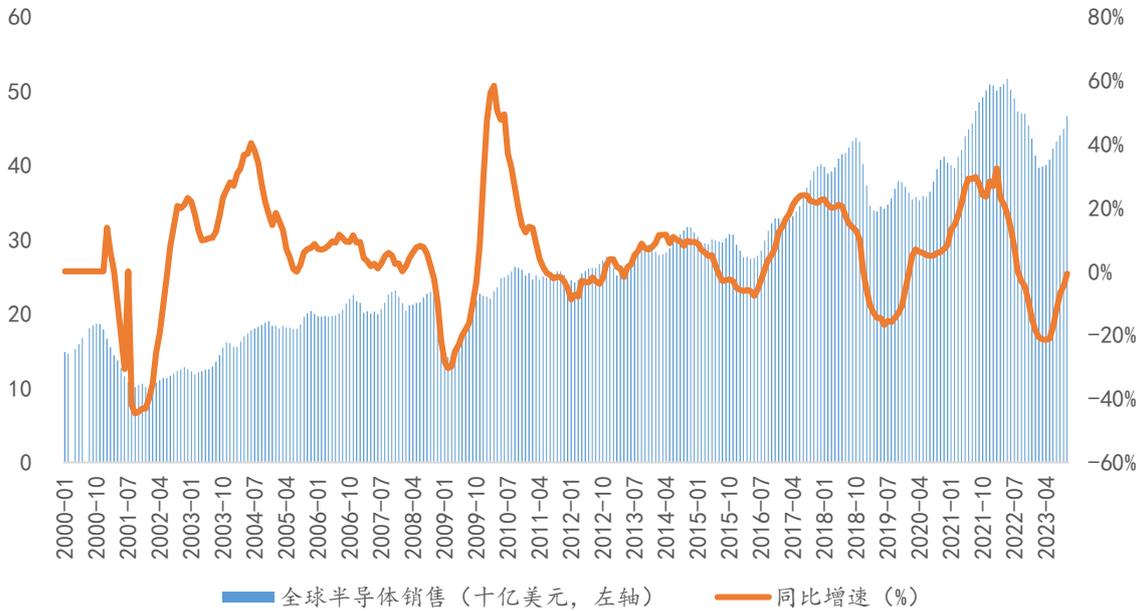
	氧化镧	氧化铈	氧化镨	氧化钕	氧化铽	氧化镱	氧化镱钕	氧化钕钕
单位	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/公斤	元/公斤	元/吨	元/吨
月末价格	4000	6000	458000	453000	7425	2500	443000	44000
当月涨跌幅	0.00%	0.00%	-7.10%	-8.11%	-7.76%	-7.24%	-6.74%	0.00%
年初至今涨跌幅	-42.86%	-25.00%	-34.10%	-41.17%	-46.77%	0.40%	-37.78%	0.00%

资料来源: 中国稀土行业协会, 中原证券

2.3. 半导体材料: 全球半导体销售额连续八个月环比增长

2023年10月,根据美国半导体行业协会(SIA)的数据,全球半导体销售额为466.2亿美元,同比下降-0.70%,环比增长3.90%,连续8个月实现环比增长。10月份,从地区来看,中国(6.1%)、亚太(5.5%)、美洲(2.9%)、日本(0.6%)、欧洲(0.2%)的销售额均实现环比增长。与去年同期相比,欧洲(6.6%)的销售额有所增长,但亚太(-1.2%)、美洲(-1.6%)、中国(-2.5%)、日本(-3.1%)的销售额有所下降。

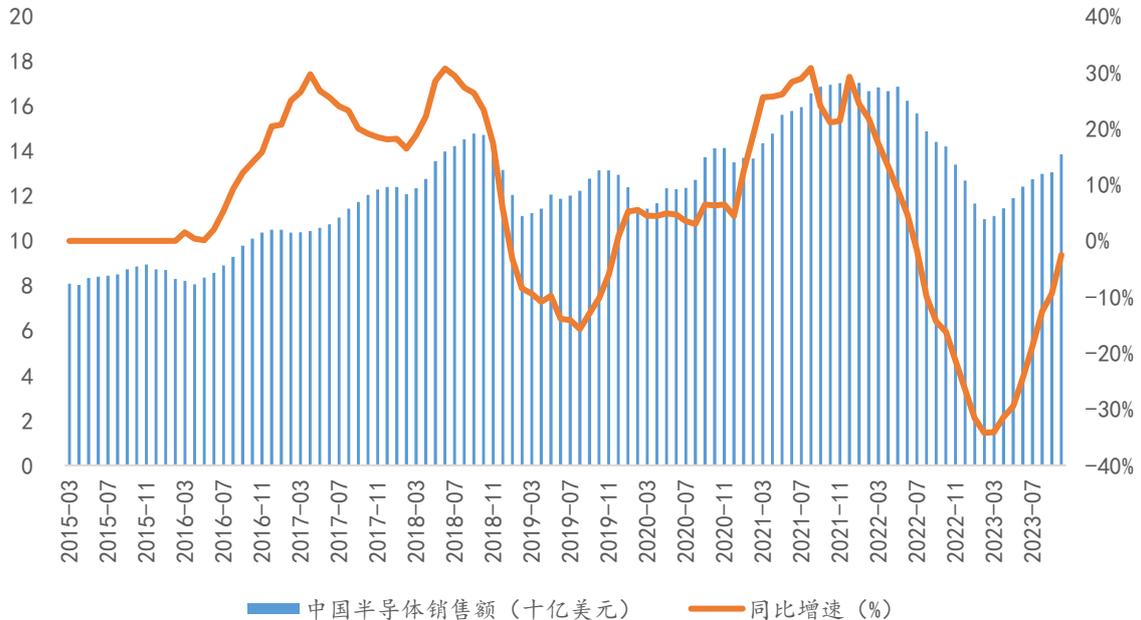
图 12: 2000-2023 年全球半导体市场销售额情况



资料来源: SIA, 中原证券

2023 年 10 月, 根据美国半导体行业协会 (SIA) 的数据, 中国半导体销售额为 138.5 亿美元, 同比下降-2.50%, 环比增长 6.10%, 连续 8 个月实现环比增长。

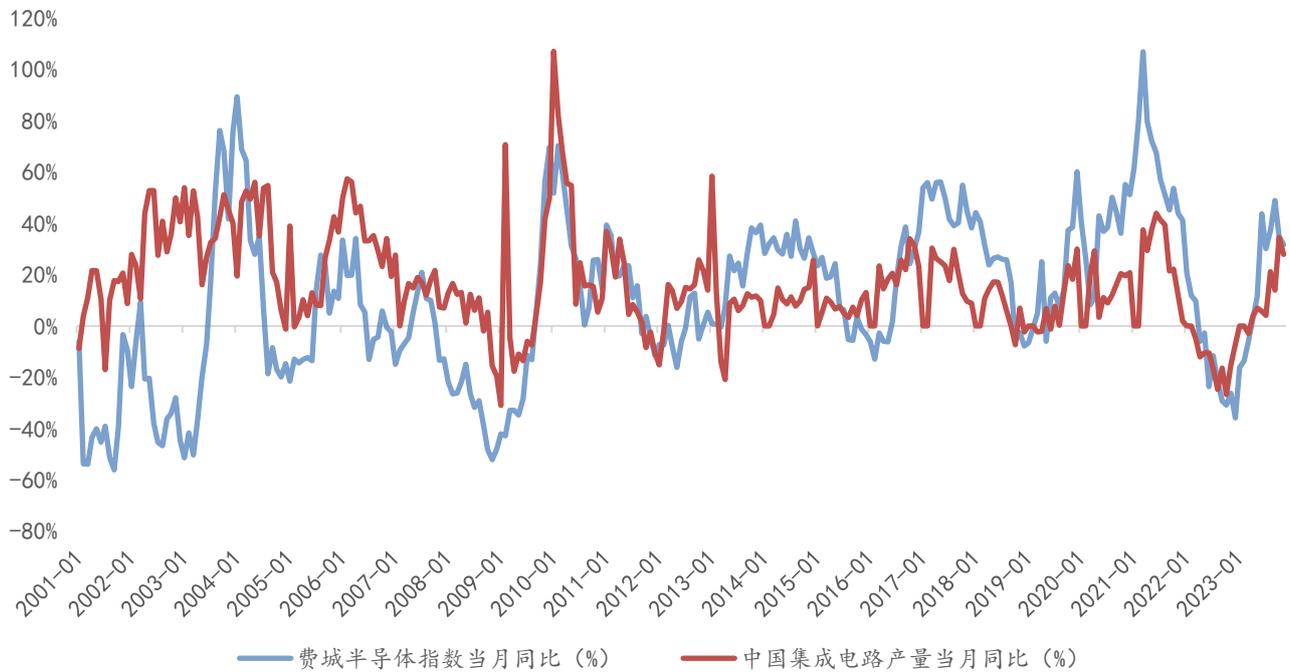
图 13: 2000-2023 年全球半导体市场销售额情况



资料来源: SIA, 中原证券

2023年11月,中国集成电路产量为334.6亿块,同比增长27.9%。同期费城半导体指数为3724.58点,同比增长31.76%。中国集成电路产量和费城半导体指数已连续8个月实现同比增长。随着半导体行业持续改善会对半导体材料有一定的带动。

图 14: 2001-2023 年费城半导体指数与中国集成电路产量当月同比



资料来源: 国家统计局, Wind, 中原证券

2.4. 超硬材料: 对外出口量增价减

2023年1月至11月,我国超硬材料及其制品出口13.86万吨,同比下降-1.20%;出口额18.75亿美元;出口单价13.53美元/千克,同比下降-9.51%。从商品分类来看,6产品出口量上升、7产品出口量下降;6产品出口额上升、7产品出口额下降。

单看11月,我国超硬材料及其制品出口1.36万吨,同比增长15.43%;出口额1.60亿美元;出口单价11.71美元/千克,同比下降-23.52%。从商品分类来看,9产品出口量上升、0产品出口量下降;6产品出口额上升、7产品出口额下降。

表 7: 2023 年 1-11 月中国超硬材料类商品出口数据汇总

层级	商品类别	出口量 (吨)	增幅	出口额 (百万美元)	增幅	单价 (美元/千克)	同比增幅
超硬材料	工业金刚石	710.29	-4.28%	160.83	-19.25%	226.42	-15.64%
	加工钻石	3.83	54.48%	355.04	-25.34%	92619.30	-51.67%
超硬制品	砂轮	9887.28	-5.92%	90.59	-3.71%	9.16	2.34%
	石磨石碾	13718.21	6.30%	144.22	1.29%	10.51	-4.72%
	金刚石锯片	33524.39	4.10%	290.75	-5.58%	8.67	-9.31%
	未列名锯片	59219.41	-5.39%	415.61	-13.95%	7.02	-9.05%
	凿岩钻探工具	11897.61	4.42%	182.17	11.46%	15.31	6.73%
	拉丝模	109.78	-28.70%	29.84	-0.37%	271.86	39.74%
	钻头	5195.50	9.38%	79.63	4.97%	15.33	-4.03%

镗绞刀	70.79	-22.21%	1.74	7.85%	24.61	38.65%
铣刀	493.61	-18.71%	27.32	15.36%	55.35	41.91%
车刀	69.02	77.21%	26.29	3.62%	380.96	-41.52%
未列名可互换工具	3657.18	-13.90%	71.20	-5.57%	19.47	9.67%
超硬材料合计	714.13	-4.08%	515.87	-23.55%	722.38	-20.29%
超硬制品合计	137842.78	-1.18%	1359.36	-4.45%	9.86	-3.31%
合计	138556.91	-1.20%	1875.23	-10.60%	13.53	-9.51%

资料来源：海关总署，中原证券

2023年1月至11月，超硬材料的出口额为5.16亿美元，同比下滑了23.55%，主要系出口单价的大幅下降所致。尤其是超硬材料中的加工钻石（经加工的合成或再造钻石）呈现出了量增价减的特点，前11个月出口量较去年增长了54.48%，但单价下滑了51.67%，单价的大幅下滑导致加工钻石出口额同比减少25.34%，表明人工合成钻石的竞争日趋激烈。

2023年1月至11月，超硬制品的出口额为13.59亿美元，同比下滑4.45%，出口单价下滑3.31%。在世界复苏乏力、外需减弱的背景下，超硬制品整体表现出了较强的韧性，出口表现受到的影响较小。特别是超硬凿岩钻探工具实现了量价齐升，出口量、出口额、出口单价分别同比增长4.42%、11.46%、6.73%。而金刚石拉丝模和部分超硬刀具（车刀、铣刀）在出口量下降的同时，出口额和出口单价较去年有了较大幅度涨幅，表明随着我国制造业不断转型升级，超硬制品不断向高端化、精品化发展。

从出口地区来看，出口目的地高度集中，排名前十的目的地占据了出口总量的54.32%、出口总额的63.57%。其中，印度是我国最大的出口地，出口量和出口额分别增长11.70%、0.05%，出口单价下降10.43%。考虑到出口到印度的产品中有较大比例高单价的加工钻石，表明印度超硬工具市场体量大、价格低，已经进入竞争红海。在全球加息、需求不振和地缘政治紧张的局势下，超硬商品传统出口地美国、越南、巴西、德国的出口额均有了一定程度下降，但是对俄罗斯贸易有了较大幅度增长，2023年1-11月超硬商品对俄出口量、出口额、出口平均单价分别为7709.27吨、0.94亿美元、12.22美元/千克，同比分别增长5.56%、26.18%、2.33%。与2022年相比，从出口额来看，俄罗斯已经超过德国，成为我国超硬商品第四大目的地。

表 8：2023 年 1-11 月中国超硬材料类商品出口目的地及份额

目的地	出口量 (吨)	同比增速	占比	出口额 (百万美元)	同比增速	占比	单价 (美元/千克)	同比增速
印度市场	28212.59	10.54%	24.92%	220.99	1.37%	14.00%	7.83	-8.29%
美国市场	5741.64	-27.17%	5.07%	126.88	-17.85%	8.04%	22.10	12.80%
越南市场	5339.72	-21.47%	4.72%	46.43	-17.24%	2.94%	8.70	5.38%
巴西市场	5816.94	-5.48%	5.14%	47.21	-13.06%	2.99%	8.12	-8.03%
德国市场	4231.67	-31.93%	3.74%	57.58	-24.39%	3.65%	13.61	11.07%
俄罗斯市场	6333.10	30.10%	5.59%	78.48	39.44%	4.97%	12.39	7.18%
韩国市场	2270.04	-9.68%	2.01%	41.25	-23.05%	2.61%	18.17	-14.80%
日本市场	2242.20	14.95%	1.98%	42.41	-11.25%	2.69%	18.91	-22.79%
阿联酋市场	1803.43	-7.47%	1.59%	49.05	-14.39%	3.11%	27.20	-7.48%
中国香港市场	177.12	-34.29%	0.16%	308.79	-20.18%	19.56%	1743.38	21.47%
全球其他市场	51028.80	-3.99%	45.08%	559.54	-8.42%	35.45%	10.97	-4.61%

资料来源：海关总署，中原证券

2.5. 特种气体：需求不振下稀有气体价格持续下跌

受需求不足影响，稀有气体价格持续下跌。12月，稀有气体价格和月涨跌幅度分别为：氦气(937元/瓶, -11.75%)，氙气(46000元/立方米, -10.74%)，氟气(161元/立方米, -17.91%)，氩气(510元/立方米, -11.10%)。

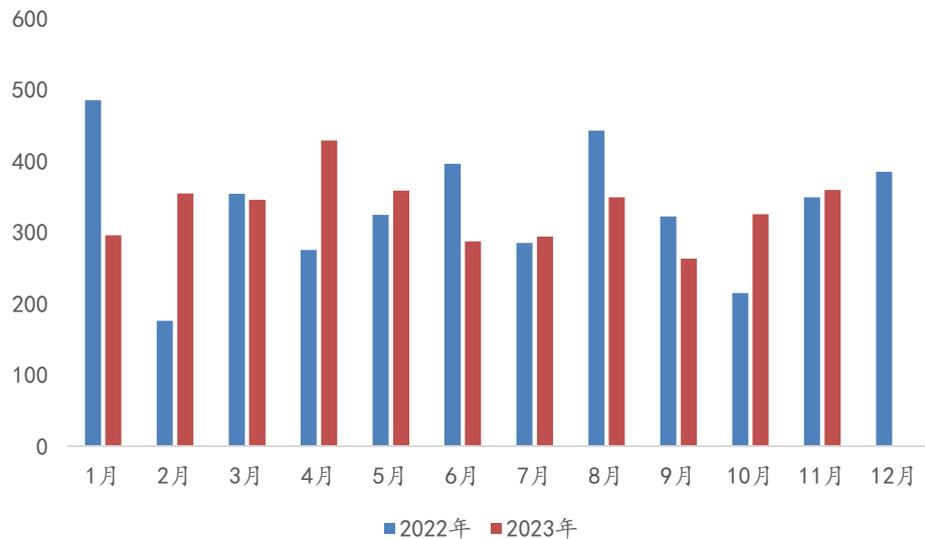
表 9：12月稀有气体价格及涨跌幅度

品种	单位	价格	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
氦气	元/瓶	936.64	-11.75%	-57.55%
氙气	元/立方米	46000	-10.74%	-75.81%
氟气	元/立方米	161.45	-17.91%	-71.60%
氩气	元/立方米	509.68	-11.10%	-63.17%

资料来源：卓创资讯，中原证券

从供应方面来看，2023年11月中国共进口氦气359.358吨，环比10月增加10.37%，同比增加2.9%。11月进口均价117.9美元/公斤，环比10月涨7.39%，同比涨17.82%。

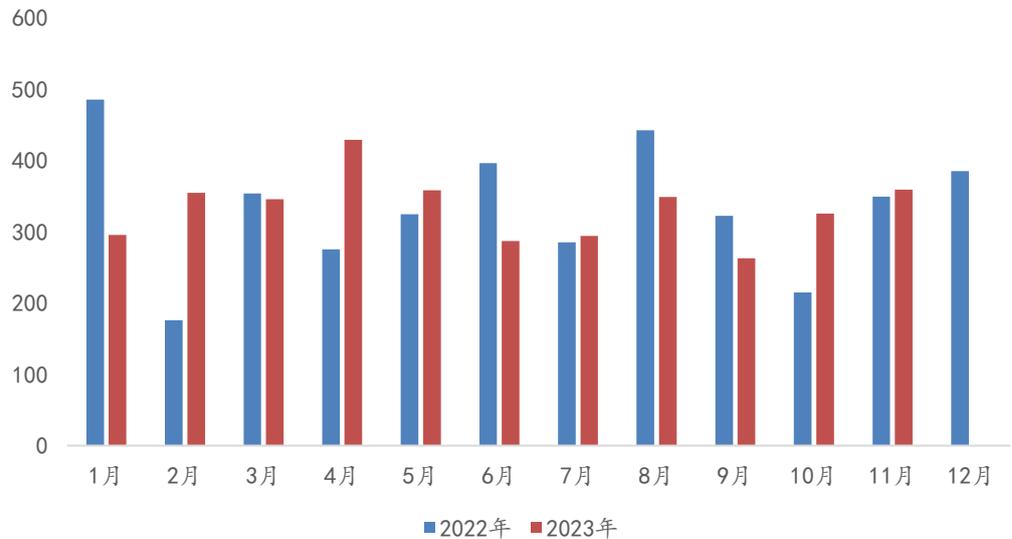
图 15：中国氦气进口量（吨）月度走势



资料来源：海关总署，中原证券

从需求方面来看，特种气体，广泛应用于半导体、LED、光纤光缆、医药等新兴行业。2023年11月，中国集成电路产量为334.6亿块，同比增长27.9%，已连续8个月实现同比增长；2023年11月，我国光缆产量约为2615.4万芯千米，同比上涨7.19%。随着电子、光纤等行业下游需求的边际改善，有望进一步拉动特种气体需求。

图 16：中国光缆生产量（万芯千米）月度走势



资料来源：海关总署，中原证券

3. 重点公司公告

【硅烷科技：关于公司与河南首恒新材料有限公司签订《氢气购销合同书》暨关联交易公告】河南平煤神马首山碳材料有限公司原拟新建工业氢产能，全部供应给其子公司河南首恒新材料有限公司环己酮项目使用，不对外销售。首山碳材新增工业氢系技术改造项目，氢气产出的效率和质量稳定性方面存在差异，且技改制氢的成本较高，存在由公司直接向环己酮项目供应工业氢的现实需求。在“尼龙化工产业配套氢氮项目”建成后将减少对公司工业氢采购数量的背景下，公司经慎重考虑，为保持公司工业氢业务规模、减少氢气业务销售下滑对公司生产经营的影响，经与首山碳材友好协商，公司拟同意新建部分管道设施，向首恒新材环己酮项目直接供应工业氢，同时首山碳材停止实施技改制氢，产线用于生产甲醇。公司拟与首恒新材签订《氢气购销合同书》，由公司向首恒新材环己酮项目供应氢气，该项目的工业氢需求约为 1.2 万 m³/小时，折合约 10512 万 m³/年，双方按照氢气流量计数据据实结算，价格按公司现有氢气定价机制确定。首恒新材系公司持股 5% 以上股东河南平煤神马首山碳材料有限公司的控股子公司、控股股东中国平煤神马控股集团有限公司的控股孙公司，根据《北京证券交易所股票上市规则（试行）》的有关规定，公司拟与首恒新材签订《氢气购销合同书》构成关联交易。

【华特气体：关于“华特转债”预计触发转股价格向下修正条件的提示性公告】广东华特气体股份有限公司（以下简称“公司”）股票自 2023 年 12 月 26 日至 2024 年 1 月 9 日已有 10 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%（即 71.19 元/股），存在触发《广东华特气体股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书》（以下简称“募集说明书”）中规定的转股价格向下修正条件的可能性。若触发条件，公司将于触发条件当日召开董事会审议决定是否修正转股价格，并及时履行信息披露义务。

【昊华科技：关于全资子公司昊华气体有限公司设立项目公司建设西南电子特种气体项目的公告】为进一步加强产业布局、推动企业产品升级，提高企业经济效益、抗风险能力以及增强可持续发展能力，全资子公司昊华气体拟通过设立项目公司昊华气体（自贡）有限公司投资建设西南电子特种气体项目，项目总投资为 114572 万元。该项目新建 6000 吨/年电子级三氟化氮生产装置，配套建设 4000 吨/年电子级高纯氮生产装置、100000 吨/年全液氮空分生产装置及必要的公用工程和辅助设施。

【东睦股份：关于收到政府补助的公告】2023 年 3 月 28 日至本公告披露日，公司收到政府补助共计 2191.06 万元，经公司财务部门初步判断，收到的与收益相关的政府补助 1411.68 万元中，计入其他收益的政府补助共计 1285.94 万元，计入递延收益的政府补助共计 125.74 万元；收到的与资产相关的政府补助 779.38 万元全部计入递延收益。上述政府补助预计影响公司 2023 年度当期损益 1408.78 万元。

【科达利：关于投资建设深圳新能源电池精密结构件生产基地项目的公告】为进一步完善新能源汽车动力电池精密结构件、储能电池精密结构件、消费类电池精密结构件的产能布局，满足客户产能配套需求，结合行业发展趋势及公司战略规划，公司拟使用自筹资金不超过 12 亿元人民币在深圳市龙华区投资建设“深圳新能源电池精密结构件生产基地项目”。项目拟建设一个高质、高效的智能化、自动化生产基地，主要生产新能源汽车动力电池精密结构件、储能电池精密结构件、消费类电池精密结构件，全部达产后将实现年产值约 33 亿元人民币

【黄河旋风：关于收到河南省国资委批复暨控制权拟发生变更事项的进展公告】近日，公司收到许昌投资的通知，河南省政府国资委于 2023 年 12 月 22 日出具了《关于许昌市国有产业投资有限公司协议受让河南黄河旋风股份有限公司股份有关事项的批复》（豫国资本[2023]3 号），原则同意许昌市国有产业投资有限公司协议受让河南黄河实业集团股份有限公司持有的河南黄河旋风股份有限公司 13500 万股无限售流通股。占公司总股本 9.36%。交易完成后，许昌投资间接总持有公司股份 233280298 股，占公司总股本 16.18%。许昌投资系许昌市财政局下属国有独资公司。

【通威股份：关于在鄂尔多斯市投资建设绿色基材一体化项目的公告】为贯彻落实公司“打造世界级清洁能源运营商”的长期发展目标，借助内蒙古自治区丰富的资源优势持续巩固公司光伏产业链综合竞争优势，并助力内蒙古自治区光伏产业链强链补链，经充分论证，本着诚信合作、互惠互利、共同发展的原则，公司拟与鄂尔多斯市人民政府、准格尔旗人民政府共同签署《绿色基材一体化项目投资协议书》，就公司在鄂尔多斯市准格尔旗准格尔经济开发区投资 280 亿元，建设绿色基材一体化项目达成合作。项目总投资 280 亿元，包括年产 50 万吨绿色基材（工业硅）、40 万吨高纯晶硅项目及配套设施。项目分期建设，其中一期建设 20 万吨绿色基材（工业硅）、20 万吨高纯晶硅项目（预计一期项目投资额合计约 130-140 亿元，具体以项目实施为准），二期建设 30 万吨绿色基材（工业硅）、20 万吨高纯晶硅项目。

【鼎龙股份：关于全资子公司实施增资扩股并与员工持股平台共同投资建设年产 300 吨 KrF/ArF 光刻胶产业化项目的公告】为助力推动半导体 KrF/ArF 光刻胶的国产替代进程，同时

进一步丰富公司的业务板块,加速实现公司进口替代“创新材料平台型企业”的战略发展目标,公司全资子公司鼎龙(潜江)新材料有限公司布局 KrF/ArF 光刻胶。公司于 2023 年 12 月 22 日召开了第五届董事会第十四次会议,审议通过了《关于全资子公司实施增资扩股并与员工持股平台共同投资建设年产 300 吨 KrF/ArF 光刻胶产业化项目的议案》,同意公司对潜江新材料实施增资并以增资扩股方式引入两家员工持股平台及一家新进投资方共同投资建设年产 300 吨 KrF/ArF 光刻胶产业化项目。本次增资后,公司持有潜江新材料的股权比例将由 100%变更为 75%,公司仍为潜江新材料的控股股东,潜江新材料仍纳入公司合并报表范围。

4. 投资建议

整体来看,新材料行业仍处于震荡调整阶段,随着制造业迭代升级和下游半导体、电子等消费需求提振,2024 年新材料行业有望回暖。从政策面来看,新材料作为发展高端制造业的基石,国家高度重视,不断推出政策促进新材料行业发展。在当前中美竞争依然加剧的背景下,下游制造企业均在加快高端材料国产化替代,半导体材料、光电显示材料、特种功能塑料等新材料国产化需求迫切,未来国产替代进口新材料空间巨大。从市场估值来看,截至 2023 年 12 月 29 日,全部 A 股的 PE (TTM,剔除负值)为 13.44 倍;新材料指数的 PE (TTM,剔除负值)为 16.95 倍,环比上月下跌 3.42%,处于自 2020 年以来历史估值的 3.30%分位。目前板块估值仍处于相对低位,伴随着国产替代率上升,新材料企业成长,有望迎来估值回归,维持行业“强于大市”的投资评级。

半导体材料:目前半导体产业处于行业周期底部,从费城半导体指数、全球半导体销售额连续环比增长来看,行业需求不断复苏。半导体材料作为产业链上游,需求有望被提振。建议关注已经进入半导体产业供应链体系,在技术难度大和国产化替代率低的半导体材料细分子行业具有一定市占率和实现国产替代的专精特新企业。

超硬材料:从海关出口统计来看,11 月超硬材料出口同比量价齐降,单价环比小幅提升,整体行业竞争依然比较激烈,行业供给有待改善。超硬制品出口同比量价齐增,出口单价环比小幅度改善。部分超硬刀具出口单价增幅明显,显示我国部分高端超硬制品在全球竞争力持续提升。建议关注在高端超硬制品领域持续开展研发和生产的相关企业。

5. 风险提示

- (1) 技术进展不及预期;
- (2) 上游原材料价格大幅波动;
- (3) 下游需求不及预期;
- (4) 地缘政治因素影响。

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至 10%之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；

谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-10%至 5%；

减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-15%至-10%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。