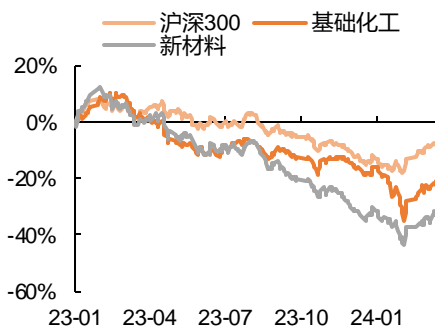


## 化工新材料周报

## 全国萤石矿山将迎专项整治，矿端供应紧张形势趋严

## 强于大市（维持）

## 行情走势图



## 证券分析师

陈潇榕 投资咨询资格编号  
S1060523110001  
chenxiaorong186@pingan.com.cn

## 研究助理

马书蕾 一般证券业务资格编号  
S1060122070024  
mashulei362@pingan.com.cn



## 核心观点：

- **氟化工：**全国萤石矿山将迎来专项整治，上游企业萤石报价开始上调；主流制冷剂价格维持高位不变、价差小幅下滑。本周萤石价格受环保消息面影响而上调 50 元/吨至 9575 元/吨，无水氢氟酸价格持稳。此次全国范围内萤石矿山严整治的事件如落实，萤石矿偏紧的供应将进一步收窄，萤石价格上调将使下游氢氟酸价格进一步倒挂，短期氢氟酸企业或通过下调开工、缩减产出进行抵抗。从中下游制冷剂产品来看，主流品种价格高位维稳，其中，本周空调整制冷剂 R32 价格环比不变，价差小幅环减 1.3%，3 月空调排产预期大幅提升，传统旺季将至，市场需求逐月回暖，短期 R32 价格或高位持稳；汽车制冷剂 R134a 价格环比上周持平，价差小幅下滑 0.25%，下游汽车市场旺季尚未开启，供需呈博弈状态。
- **磷化工：**2024 年磷矿第一波采购将启动，矿石供需紧张仍是磷化工价格中枢核心支撑点。磷矿供需偏紧、价格坚挺，成本支撑仍较强，本周磷矿石市场价格环比持平，主流企业预计在 3 月中旬前后启动 2024 年第一波磷矿采购；另外，红海事件影响延续，磷矿运费增加，进口成本飙升。磷复肥方面，出口政策落地，额度较 2023 年略少、政策指导性增强，前两周局部地区磷酸一铵二铵价格小幅上涨（本周磷酸一铵二铵价格环比基本持平），临近春耕用肥期，需求走货预期渐好转；此外，需关注磷肥主力需求国印度的采购态度和红海冲突形势对运输的影响。
- **半导体材料：**海外收紧对华技术限制，推动半导体产业国产化。本周，费城半导体指数环比下降 4.035%，申万半导体指数和万得半导体材料指数分别同比增加 0.34%和 0.74%。本周光刻胶指数（885864.TI）上涨 3.01%，本月上涨 3.30%，海外国家加强对高端光刻机和光刻胶出口管制，国产光刻胶国产替代进程或将加速推进；本周电子化学品指数（881172.TI）上涨 1.48%，本月上涨 3.67%，产品价格和供需短期持稳为主，下游半导体库存去化趋势向好，Nand-flash 存储器价格有所回升，终端基本面预期渐回暖，湿电子化学品需求有望复苏。电子特气：高端产品价格坚挺，供需平稳运行；上周日本气体行业集体宣布从 2024 年 4 月 1 日开始涨价，涨价幅度 10%-30%，应对能源和原材料价格持续上涨带来的成本压力，该事件对特气价格的影响或在后续有所发酵。

**投资建议：**

- 本周，我们建议关注氟化工、磷化工、半导体材料板块。**氟化工：**配额核发落地，头部高集中度，供需基本面渐修复，长景气周期将开启，建议关注三代制冷剂产能领先企业：巨化股份、三美股份、昊华科技，及上游萤石资源龙头：金石资源。**磷化工：**春耕行情将至，预期需求好转；磷矿供需偏紧，成本支撑强劲。建议关注磷矿磷肥龙头企业：云天化、川恒股份、兴发集团。**半导体材料：**半导体库存去化趋势向好，终端基本面预期渐回暖，国产替代加速推进，建议关注布局高端电子化学品和高进口依赖度的光刻胶产品的南大光电、上海新阳、联瑞新材、强力新材、广信材料。

**风险提示：**

- 1) 终端需求增速不及预期。若终端旺季不旺，需求回暖不及预期，则可能使上游材料原预期的基本面好转情绪恶化；
- 2) 供应释放节奏大幅加快。
- 3) 地缘政治扰动原材料价格。受海外政治经济局势较大变动的影 响，原材料价格波动明显，进而可能影响材料企业业绩表现。
- 4) 替代技术和产品出现。
- 5) 重大安全事故发生。

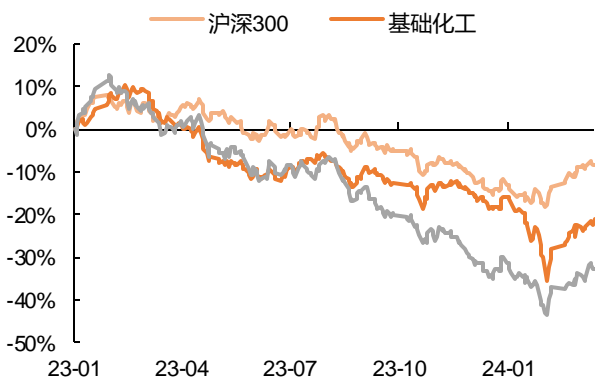
# 正文目录

一、 化工新材料市场行情概览.....	4
二、 氟化工：全国萤石矿将迎专项整治，原料紧张态势或趋严.....	5
2.1 数据跟踪.....	5
2.2 市场动态.....	6
2.3 公司公告.....	6
三、 化肥/磷化工：用肥需求缓慢推进，需理性看待本轮春耕行情.....	6
3.1 数据跟踪.....	6
3.2 市场动态.....	8
四、 光伏树脂料：EVA 装置检修增多，上下游价格博弈.....	9
4.1 数据跟踪.....	9
4.2 市场动态.....	10
4.3 公司公告.....	10
五、 半导体材料：海外收紧对华技术限制，推动半导体产业国产化.....	10
5.1 数据跟踪.....	10
5.2 市场动态.....	12
5.3 公司公告.....	12
六、 投资建议.....	13
七、 风险提示.....	13

## 一、化工新材料市场行情概览

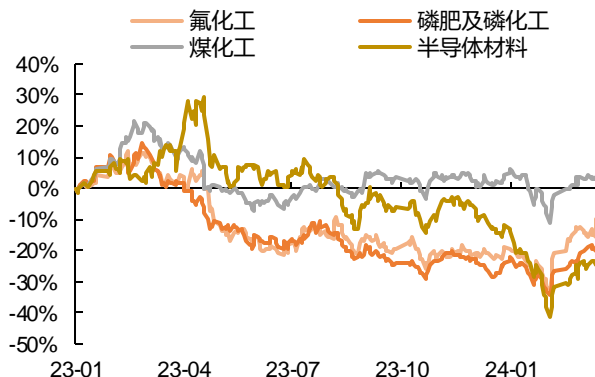
本周化工和新材料指数呈现涨势，截至 2024 年 3 月 15 日，基础化工指数 (801030.SL) 收于 3,246.24 点，较上周上涨 2.75%；新材料指数 (H30597.CSI) 收于 2,924.29 点，较上周上涨 3.55%；其中，氟化工指数 (850382.SL) 较上周上涨 6.43%，磷肥及磷化工指数 (850332.SL) 上涨 0.31%，半导体材料指数 (850813.SL) 上涨 0.50%，煤化工指数 (850325.SL) 下跌 0.34%；同期，沪深 300 指数较上周上涨 0.71%。本周基础化工和新材料、氟化工指数跑赢大盘。

图表1 基础化工和新材料累计涨跌幅



资料来源: iFind, 平安证券研究所

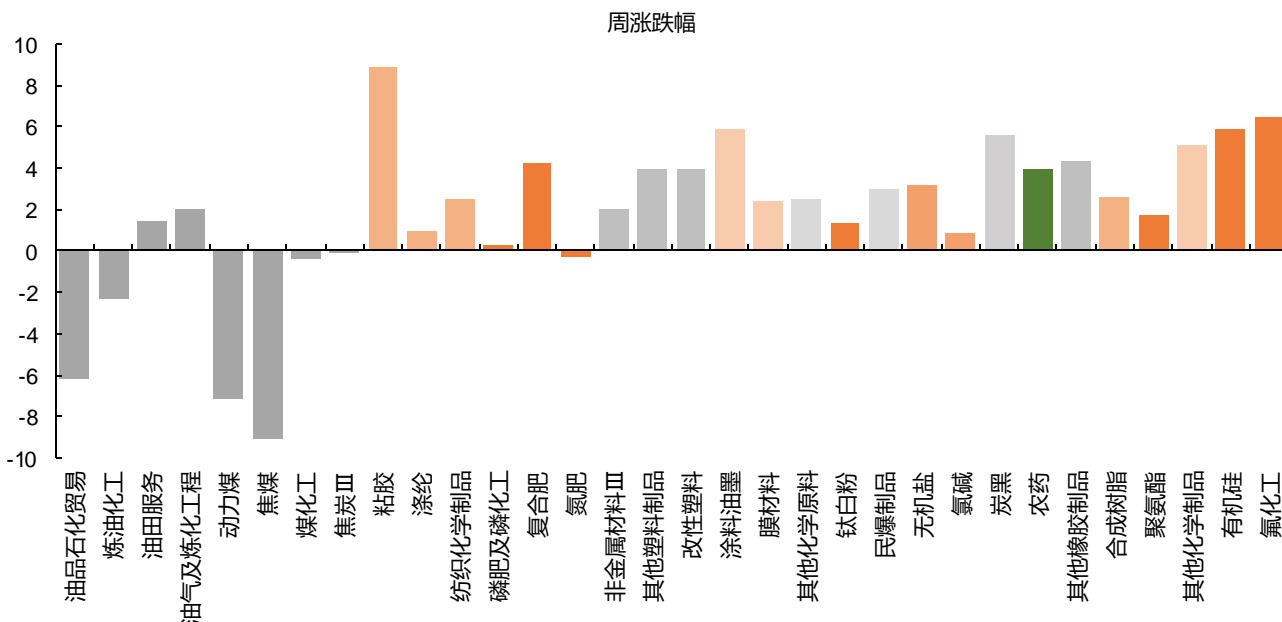
图表2 化工细分板块指数累计涨跌幅



资料来源: iFind, 平安证券研究所

本周，申万三级化工细分板块中，涨幅排名前三的是粘胶 (+8.85%)、氟化工 (+6.43%)、涂料油墨 (+5.89%)；跌幅排名前三的是焦煤 (-9.05%)、动力煤 (-7.15%)、油品石化贸易 (-6.18%)。

图表3 化工细分板块周涨跌幅 (%)



资料来源: iFind, 平安证券研究所

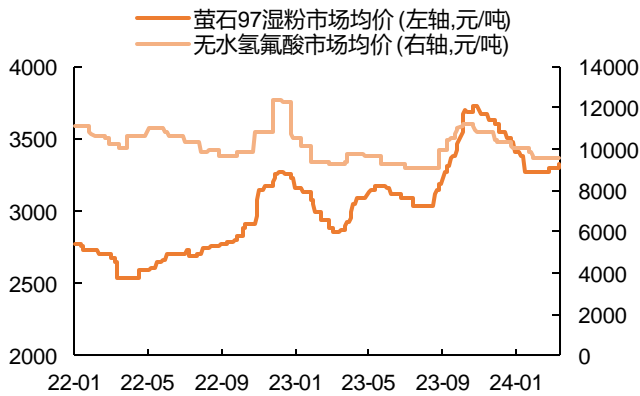
## 二、氟化工：全国萤石矿将迎专项整治，原料紧张态势或趋严

### 2.1 数据跟踪

全国萤石矿山将迎来专项整治，上游企业萤石报价开始上调，主流制冷剂价格维持高位不变、价差小幅下滑。本周萤石价格受环保消息影响而上调 50 元/吨至 9575 元/吨，无水氢氟酸价格持稳。此次全国范围内萤石矿山严整治的事件如落实，萤石矿偏紧的供应将进一步收窄，萤石价格上调将使下游氢氟酸价格进一步倒挂，短期氢氟酸企业或通过下调开工、缩减产出进行抵抗。从中下游制冷剂产品来看，主流品种价格高位维稳，其中，本周空凋制冷剂 R32 价格环比不变，价差小幅环减 1.3%，3 月空调排产预期大幅提升，传统旺季将至，市场需求逐月回暖，短期 R32 价格或高位持稳；汽车制冷剂 R134a 价格环比上周持平，价差小幅下滑 0.25%，下游汽车市场旺季尚未开启，供需呈博弈状态。

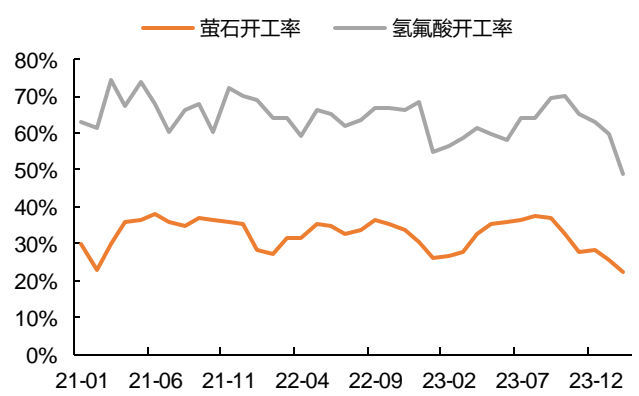
展望后市，萤石端供应趋紧形势愈发严峻，萤石精粉价格中枢逐步抬升，原料成本支撑作用强劲；制冷剂端，2024 年 HFCs 生产总量限定、配额正式核发，头部企业集中度提升，市场供应量将回归合理水平，叠加终端需求表现好于市场预期，二季度将迎来传统消费旺季，主流制冷剂品种基本面或改善，获高配额的制冷剂企业业绩将实现触底回暖，氟化工产业开启长景气周期，建议关注供需结构调整带来的阶段性行情机会。

图表4 本周萤石 97 湿粉价格上调 50 元/吨



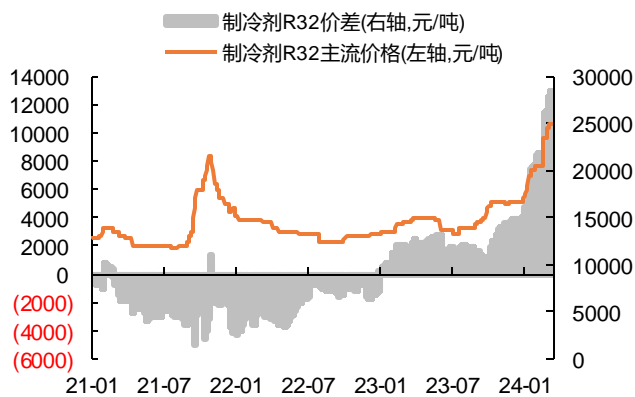
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表5 萤石和无水氢氟酸开工率均下滑



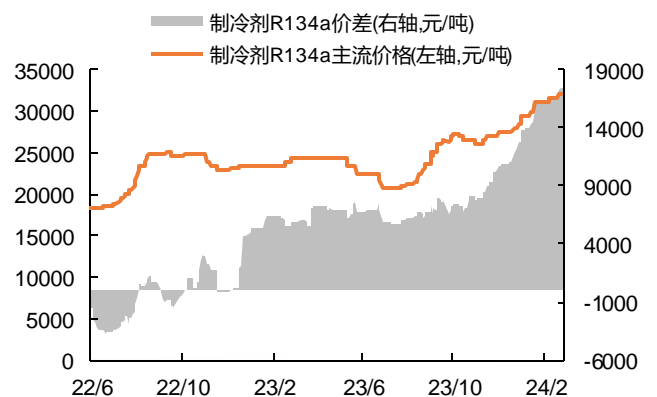
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表6 本周制冷剂 R32 价格不变、价差小幅下滑



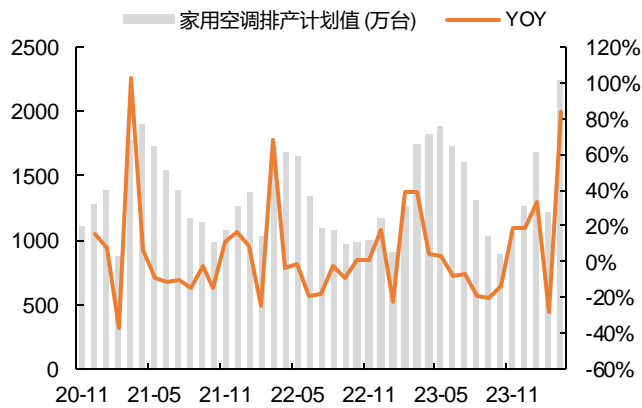
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R32 价差=R32 主流价格-1.8\*二氯甲烷-0.8\*无水氢氟酸

图表7 本周制冷剂 R134a 价格不变、价差小幅下滑



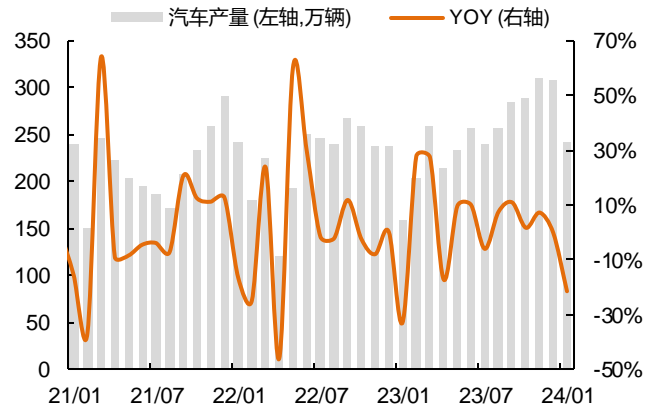
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R134a 价差=R134a 主流价格-1.35\*三氯乙烯-0.88\*无水氢氟酸

图表8 3月我国家用空调计划排产量同比增加84%



资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表9 汽车月度产销量及同比增速



资料来源: ifind, 平安证券研究所

## 2.2 市场动态

**全国萤石矿山迎专项整治。**近日，一则突发消息扰动萤石行业，国家矿山安全监察局综合司发布通知，要开展萤石矿山安全生产专项整治，明确提到对问题突出的地区“要关闭退出一批、整合重组一批、改造提升一批”。(氟化工, 03/12)

**巨化拟建 19000 吨/年第四代环保制冷剂。**近日，从衢州市生态环境局获悉，浙江衢州联州致冷剂有限公司拟投资 900 万元，采用混配、充装等工艺制作新型环保制冷剂，形成年产 19000 吨新型环保制冷剂的生产能力。本项目产品主要为第四代环保制冷剂。由 R32、R1234YF、R1234ze、R125、R134a、R152a、R290、R600、R601a、R744 等经混配、充装等制得。(氟化工产业圈, 03/15)

## 2.3 公司公告

### 昊华科技：披露收购中化蓝天最新进展

近日，公司收到上交所出具的《关于昊华化工科技集团股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易申请的审核中心意见落实函》，公司及相关中介机构将按照《落实函》的相关要求，及时提交重组报告书（上会稿）等相关文件。

同日披露的重组报告书（上会稿）显示，昊华科技拟向中化集团发行股份购买其持有的中化蓝天 52.81% 股权，向中化资产发行股份购买其持有的中化蓝天 47.19% 股权；同时，昊华科技拟向包括外贸信托、中化资本创投在内的不超过 35 名符合条件的特定投资者非公开发行股份募集配套资金，此次交易价格为 724386.34 万元，并募集不超过 450000.00 万元，主要用于建设 2 万吨/年 PVDF、20 万吨/年锂电池电解液（一期）、1.9 万吨/年 VDF、1.5 万吨/年 PVDF 及配套 3.6 万吨/年 R142b 原料(二期)、1000 吨/年全氟烯烃等项目。(公司公告, 03/15)

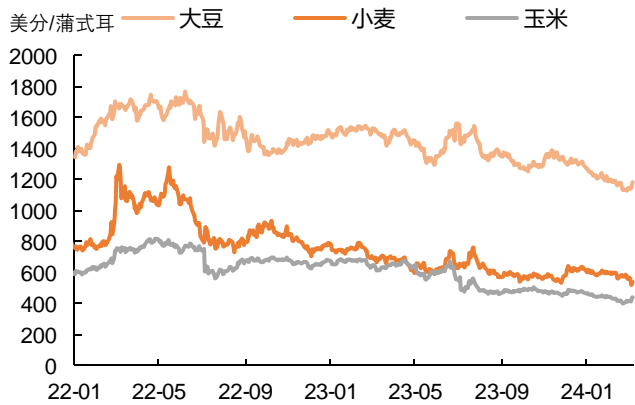
# 三、 化肥/磷化工：用肥需求缓慢推进，需理性看待本轮春耕行情

## 3.1 数据跟踪

用肥需求缓慢推进，农储保供能力较强，需理性看待此轮春耕行情。氮肥-本周尿素国内现货价小幅降 0.3%，4 月交割期货价环比下降 3.3%，3 月初尿素供需边际改善、库存环比小幅下降，整体库存处于往年同期中位水平，农资冬储接近尾声，国储货源开始陆续出库对市场形成一定压力。钾肥-本周氯化钾价格环比持平，硫酸钾价格环比下跌 0.99%，用肥需求推进缓慢，市场供应充足，耗库压力仍较大。复合肥-国内三元复合肥价格持稳，农肥需求复苏在即，出货预期向好，但现阶段需求恢复缓慢、厂家刚需采购，肥企保供能力仍较强，复合肥企业普遍产成品库存较高、库存成本也较高。

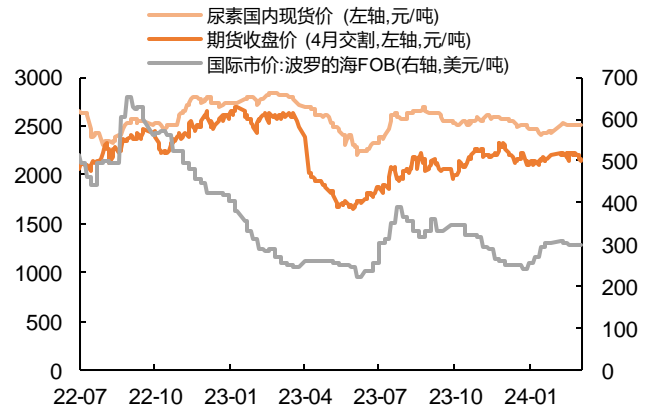
磷化工-2024年磷矿第一波采购将启动，矿石供需紧张仍是磷化工价格中枢核心支撑点。磷矿供需偏紧、价格坚挺，成本支撑仍较强，本周磷矿石市场价格环比持平，主流企业预计在3月中旬前后启动2024年第一波磷矿采购；另外，红海事件影响延续，磷矿运费增加，进口成本飙升。磷复肥方面，出口政策落地，额度较2023年略少、政策指导性增强，前两周局部地区磷酸一铵二铵价格小幅上涨（本周磷酸一铵二铵价格环比基本持平），临近春耕用肥期，需求走货预期渐好转；此外，需关注磷肥主力需求国印度的采购态度和红海冲突形势对运输的影响。

图表10 农产品CBOT期货收盘价(连续)走势



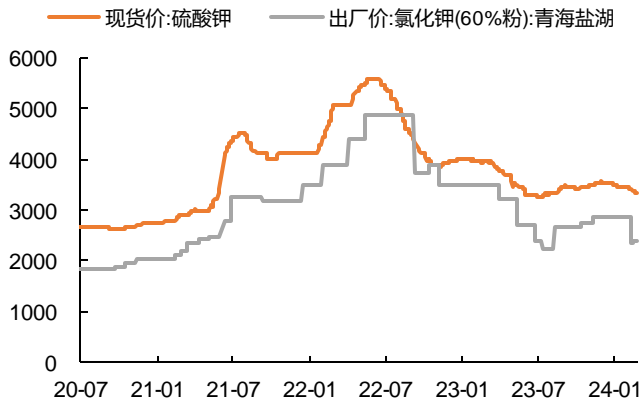
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表11 尿素价格走势



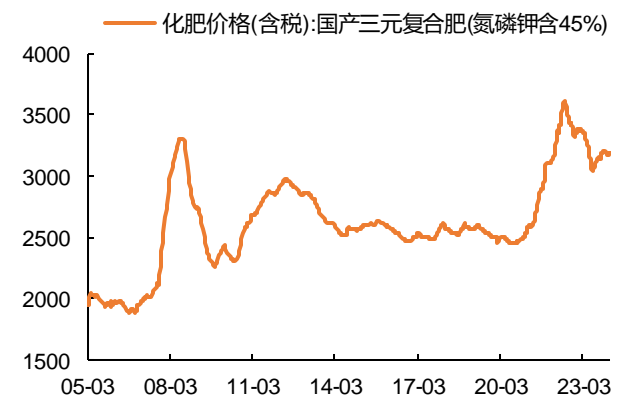
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表12 钾肥价格走势(元/吨)



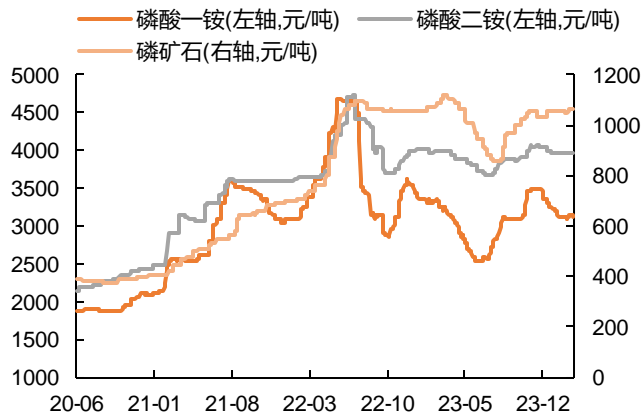
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表13 国产复合肥价格走势(元/吨)



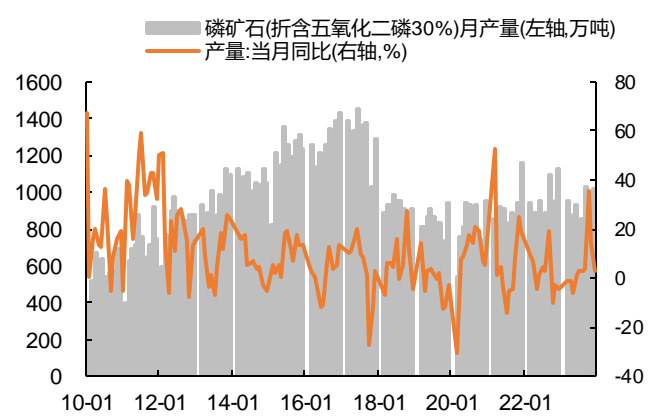
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表14 磷矿石和磷酸一铵/磷酸二铵现货价格走势



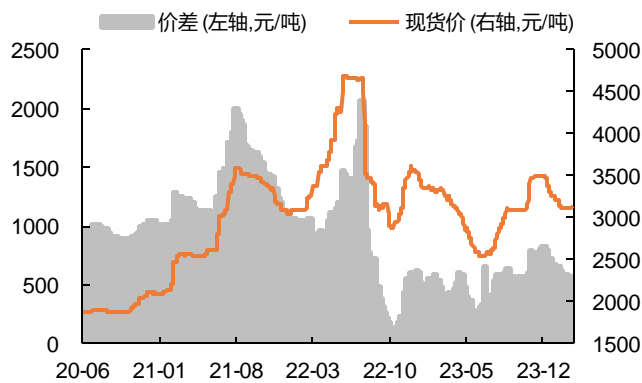
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表15 磷矿石月产量及同比增速



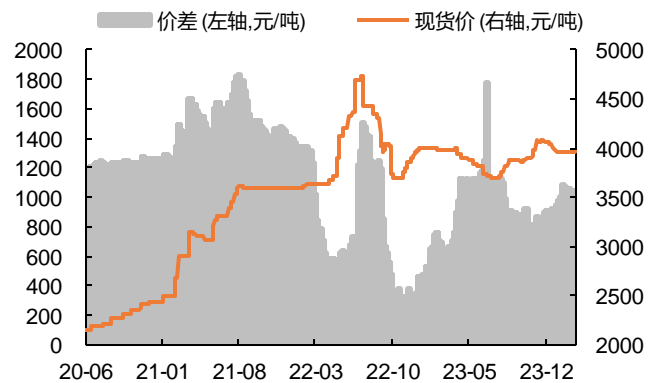
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表16 磷酸一铵价格及价差走势



资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表17 磷酸二铵价格及价差走势



资料来源: ifind, 平安证券研究所

### 3.2 市场动态

**2023 年前三季度我国磷复肥行业生产运行分析。**2023 年我国磷复肥行业一季度开局平稳，供应充足；二季度进入淡季，开工率明显下降；三季度国内外需求集中释放，连续 3 个月高位开工。1—9 月磷复肥行业总产量 P2O5 1167 万吨，同比增长 1.2%；出口 P2O5 312.3 万吨，较 2022 年同期增长 29.3%；前 9 个月行业营业收入 3159 亿元，同比下降 6%，利润 132.4 亿元，同比下降 54%，营业收入和利润降幅较上半年趋缓。后市即将由秋季市场转向冬储，市场出现短暂货源紧张、价格上涨的情况，随着多重调控手段实施，磷复肥供应将平稳有序，整体供需情况趋于稳定。(磷化工, 03/13)

**印度 RCF 发布尿素招标。**印度 RCF 公司发布不定量尿素招标，将于 3 月 27 日开标，最晚船期 5 月 20 日。(化肥价格资讯, 03/16)

**福建已完成化肥储备 71 万吨。**从福建省供销社获悉，福建省本轮农资冬储工作已接近尾声。截至 3 月 8 日，全省 2023—2024 年度已完成化肥储备 713970 吨，其中优质肥 499528 吨，小化肥 214442 吨，农药储备完成数超 3100 吨。农资冬储财政贴息已纳入省各地预算，2023—2024 年度全省已落实贴息 1729.60 万元。(化肥价格资讯, 03/16)

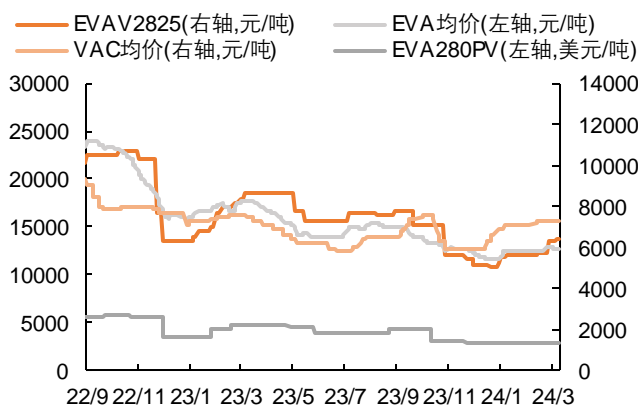


## 四、光伏树脂料：EVA 装置检修增多，上下游价格博弈

### 4.1 数据跟踪

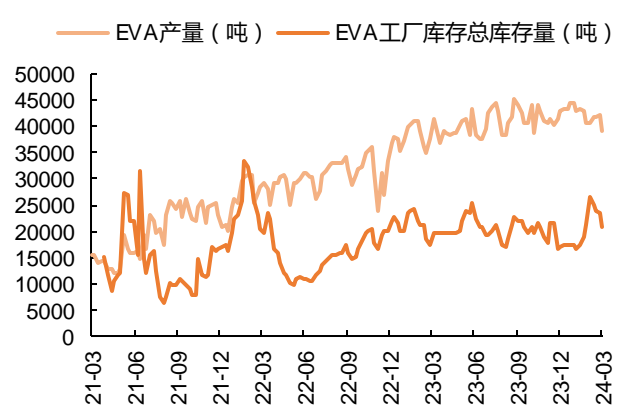
**EVA&POE 树脂：EVA 装置检修较多，企业挺价意向明确。**本周国内 EVA/2825(光伏)市场价环比上涨 1.5%，EVA 产量和库存较上周分别减少 3000 吨和 2600 吨，POE 树脂和胶膜价维稳。供应方面，部分 EVA 生产装置检修，供应小幅减少；需求方面，因 EVA 价格波动，下游以消耗库存为主，另外，光伏组件价格仍处低位、压力尚存，限制光伏级 EVA 和 POE 价格上涨。近期 EVA 胶膜价格小幅上涨，POE 胶膜价格维持平稳运行。POE 树脂受限于茂金属催化剂和高碳  $\alpha$ -烯烃技术难突破，国内当前可量产企业少，进口依赖度高，据各公司公告和化工新材料 ACMI 统计，茂名石化、万华化学、诚志股份、联泓新科等布局的 POE 项目有望在 2024-2025 年投产。随着新型 N 型电池加速迭代，POE 胶膜性能更优，和新型电池适配性更好，未来有望持续渗透。

图表 18 EVA 树脂价格走势



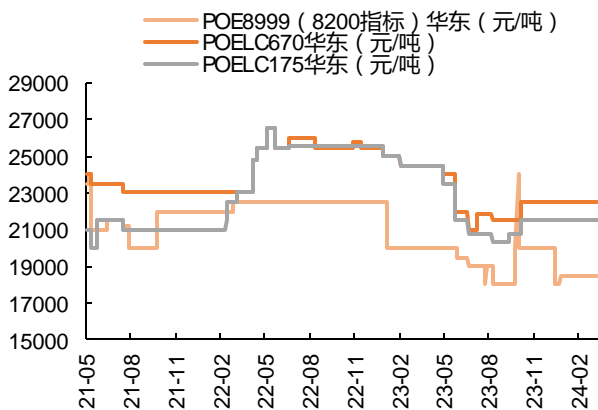
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表 19 EVA 产量和库存走势



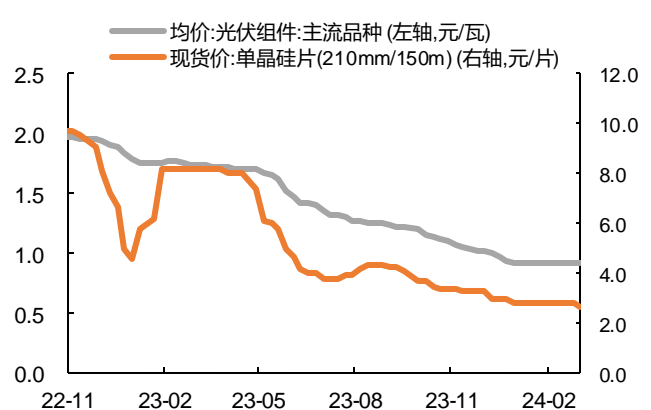
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表 20 POE 树脂价格走势



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表 21 光伏组件和光伏单晶硅片价格走势



资料来源：ifind，平安证券研究所

图表22 2024年POE项目最新进展

时间	公司名称	项目进展
2024年初	合肥中科科乐新材料	万吨级 E-POE (乙烯基聚乙烯弹性体) 示范装置进入实质性工程设计阶段。
2024.1.2	陕煤	1500万吨/年煤炭分质清洁高效转化示范项目开工, 含40万吨/年 EVA、5万吨/年 POE 装置
2024.1.15	茂名石化	建成1000吨/年 POE 中试装置, 并在建5万吨/年的 POE 生产装置。
2024.2初	贝欧亿	中启资本宣布完成对海南贝欧亿科技有限公司的投资。贝欧亿是国内首家实现聚烯烃弹性体 (POE) 万吨级工业化量产的材料企业。
2024.2.18	鼎际得	将在大连市长兴岛投建20万吨/年 POE 高端新材料项目
2024.3.6	中国石化	天津南港乙烯10万吨/年 POE 工程项目举行开工仪式
2024.3.11	兰州石化	转型升级乙烯改造项目包含新建10万吨/年 POE、14万吨/年 EVA, 可研通过评估

资料来源: 化工新材料, 平安证券研究所

## 4.2 市场动态

兰州石化转型升级乙烯改造项目可研通过评估, 项目包括新建10万吨/年 POE、14万吨/年 EVA。3月11日至12日,《中国石油兰州石化公司转型升级乙烯改造项目可行性研究报告》评估会在北京召开。项目可研通过评估。项目总投资约231.7亿元, 包括1) 乙烯改造 2) 炼油改造 3) 化工下游配套三部分, 下游配套包含10万吨/年 POE、14万吨/年 EVA。(化工新材料, 03/16)

## 4.3 公司公告

### 诚志股份: 发布2023年年度报告

本报告期, 公司实现营业收入124.17亿元, 同比上升5.97%, 实现归母净利润1.774亿元, 同比上升248.36%。子公司华青化工正在青岛西海岸新区董家口经济区投建 POE 项目和超高分子量聚乙烯项目。(公司公告, 03/13)

### 鼎际得: 对控股子公司增资

为满足公司控股子公司石化科技基于发展战略和经营发展的需求, 公司拟以自有资金向控股子公司石化科技增资人民币29,000万元。本次增资完成后, 石化科技的注册资本将由原人民币51,000万元增加至人民币80,000万元, 公司将持有石化科技98.75%, 石化科技主要经营新型膜材料制造、新材料研发等。(公司公告, 03/15)

# 五、 半导体材料: 海外收紧对华技术限制, 推动半导体产业国产化

## 5.1 数据跟踪

本周, 费城半导体指数环比下降4.035%, 申万半导体指数和万得半导体材料指数分别同比增加0.34%和0.74%。具体半导体材料个股表现方面, 本周涨幅前三的分别是和远气体(+9.26%)、江化微(+4.38%)、晶瑞电材(+4.17%), 主要经营电子特气和湿电子化学品; 跌幅前三的分别是强力新材(-3.00%)、安集科技(-2.27%)、飞凯材料(-1.33%)。

半导体材料—电子特气: 国内特种气体供需变化不大, 基础原料特气氟化物、硫化氢等在传统行业中的需求一般; 半导体、液晶面板等电子领域用特气-三氟化氮、四氟化碳、六氟化硫等产品供货充足, 电子特气价格仍相对坚挺, 高端产品六氟丁

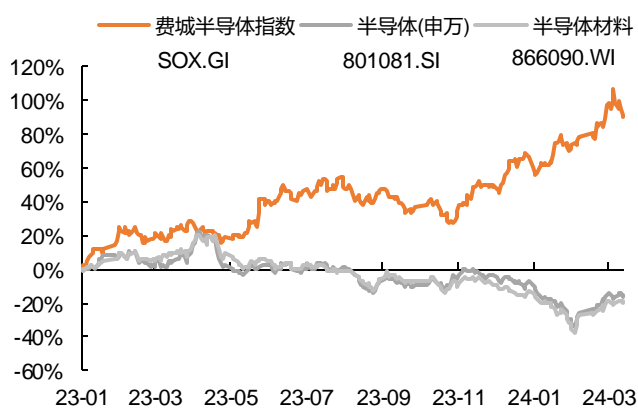
二烯、八氟环丁烷等仍是特气企业重点布局项目。展望后市，终端电子产业库去化，基本面有望改善，特气需求有望逐步释放；半导体和高端显示面板产业链逐步向中国转移的趋势明显，国内企业大规模特气项目在建，国产化进程持续推进。

湿电子化学品：本周电子化学品指数（881172.TI）上涨 1.48%，本月上漲 3.67%。高纯湿电子化学品价格整体持稳，供需和价格均平稳运行。中国电子材料行业协会预计，到 2025 年我国湿电子化学品市场规模将达 825.2 亿元，22-25 年复合增速 8.9%。半导体库存去化趋势向好，Nand-flash 存储器价格回升，终端基本面预期渐回暖，湿电子化学品需求有望复苏。

光刻胶：本周光刻胶指数（885864.TI）上涨 3.01%，本月上漲 3.30%。据 TECHCET 数据，2023 年全球半导体光刻胶销售额同比略降 0.9%，2024 年随着终端市场回暖，光刻胶销售额将实现反弹，yoy+7%。先进逻辑和存储器等新技术的发展迭代，增长最快的光刻胶产品是 KrF、ArF 和 EUV。我国半导体用光刻胶市场规模呈现增速更高的逐年增加态势，具体产品中需求规模增速最快的是 ArF 光刻胶，目前国内部分已能实现 KrF 的稳定供应，但尚无企业批量供应 ArF。

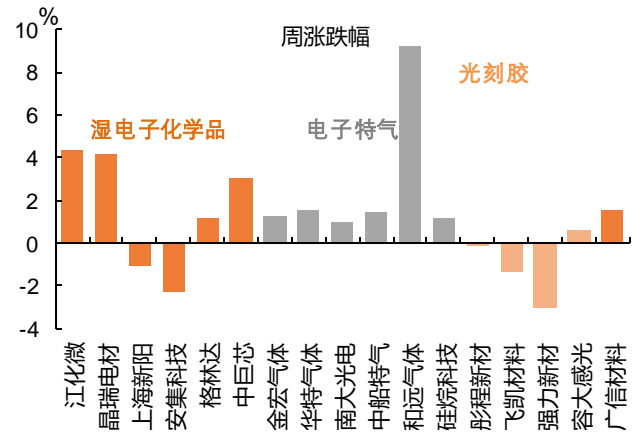
据各公司公告和集微网统计资料，上海新阳、晶瑞电材、北京科华等的 KrF 光刻胶已量产，南大光电 ArF 湿法光刻胶已获部分客户认证、实现小批量销售，上海新阳、晶瑞电材、彤程新材（预计 2024H1 完成验证并出货）的 ArF 光刻胶正处客户测试认证阶段，鼎龙股份拟投资 8.04 亿元建设年产 300 吨 KrF/ArF 光刻胶项目，公司现已开发出 13 款高端晶圆光刻胶产品、5 款已在客户端进行送样；北京科华的 EUV 光刻胶研发已通过 02 专项验收，瑞联新材的 EUV 光刻胶单体已通过客户小试验证，正在做量产验证。

图表 23 国内外半导体指数走势



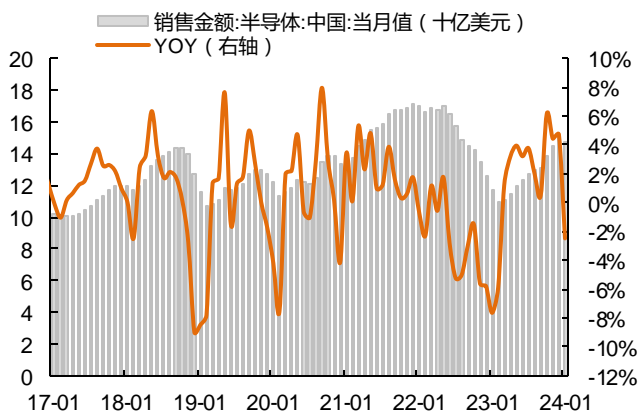
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表 24 半导体材料相关股票周涨跌幅 (%)



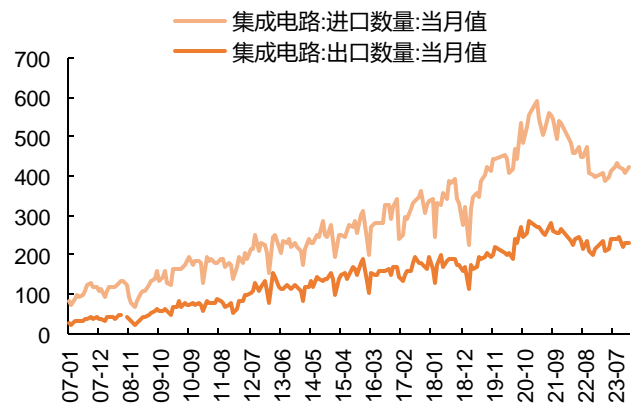
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表 25 中国半导体月度销售额



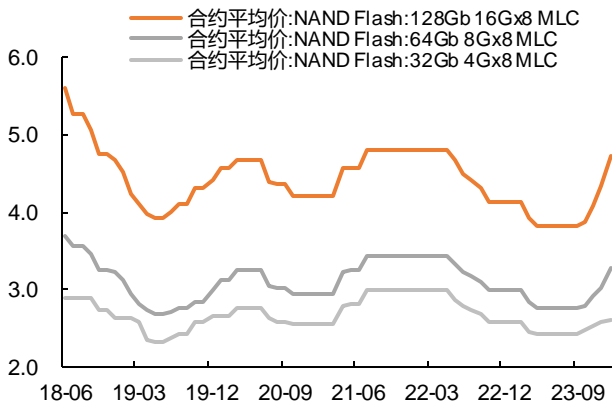
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表 26 我国集成电路进出口数量 (亿个)



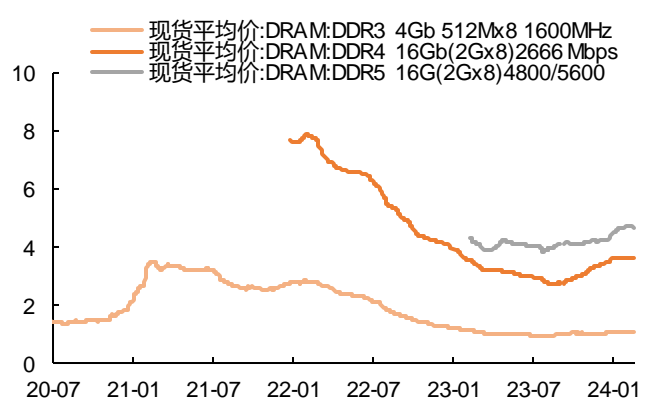
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表27 Nand-flash 存储器价格走势 (美元)



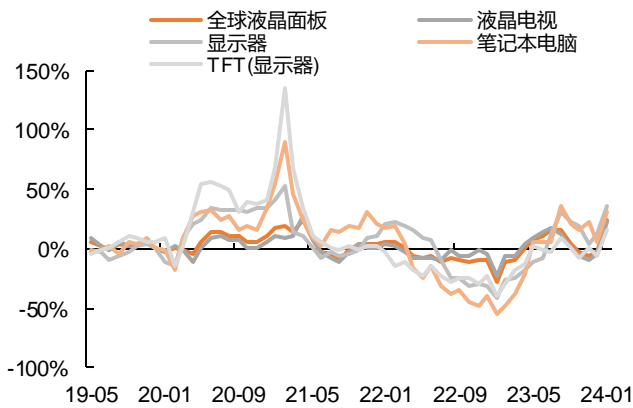
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表28 DRAM DDR 现货均价走势 (美元)



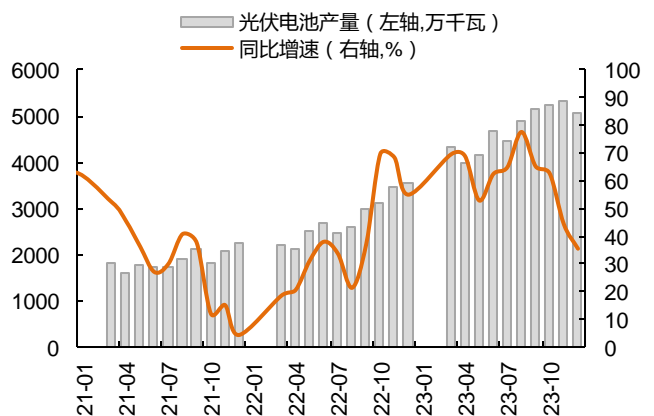
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表29 全球各类液晶面板月度出货面积同比增速



资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表30 我国光伏电池月度产量及同比增速



资料来源: ifind, 平安证券研究所

## 5.2 市场动态

**2.2 亿元 PCB 光刻胶项目签约。**3月11日,奥诚电子 PCB 光刻胶等产品生产项目签约落户望城经开区。项目总投资 2.2 亿元,规划总用地面积 40 亩左右,建设 PCB 光刻胶等产品生产线。项目建成全面达产后,预计年产值将达到 3.2 亿元。(化工新材料,03/15)

**硅基电子特气国产化进程提速。**近日,毅达资本完成对烟台万华电子的投资。万华电子的核心产品包括甲硅烷、乙硅烷等。万华电子生产的乙硅烷中试纯度超过 5N 级别,甲硅烷中试纯度超过 7N 级别,性能指标已经达到国际先进水平。目前,公司正在建设年产 140 吨硅烷类产品生产线,预计 2024 年正式投产。(气体圈子,03/13)

## 5.3 公司公告

**上海新阳:发布 2023 年年报**

2023 年,公司实现营收 12.12 亿元, yoy+1.4%; 实现归母净利润 1.67 亿元, yoy+213.41%; 归母扣非净利润 1.23 亿元, yo+10.27%; 销售毛利率为 35.16%。2023 年利润分配预案:每 10 股派发现金红利 2 元(含税)。(公司公告,03/14)

### 上海新阳：发布上海新阳芯征途（三期）持股计划（草案）摘要

本持股计划参与对象为半导体业务核心技术/业务人员，拟持股上限 180 万股（约占本持股计划草案公告日公司股本总额 31,338.1402 万股的 0.57%），拟筹集资金上限为 3121.2 万元，用于此次激励的股票均已回购，锁定期 1 年，业绩考核目标为 2024 年半导体行业营收不低于 10 亿元。（公司公告，03/14）

### 和远气体：关于潜江电子特气产业园新增电子特气和电子化学品项目的进展公告

本项目规划的年产 1.7 万吨电子材料(一期)项目(厂外专用管廊和脱碳装置、年产并充装 200 吨羰基硫、500 吨氯气、6300 吨氯化氢并年经营储存 2 万吨氨气、1 千吨甲烷和 1 百吨浓硫酸)等产品开始试生产，试生产时间为 2024 年 3 月 13 日至 2024 年 11 月 12 日。（公司公告，03/13）

## 六、 投资建议

本周，我们建议关注氟化工、磷化工、半导体材料板块。

**氟化工：**配额核发落地，头部高集中度，供需基本面渐修复，长景气周期将开启，建议关注三代制冷剂产能领先企业：巨化股份、三美股份、昊华科技，及上游萤石资源龙头：金石资源。

**磷化工：**春耕行情将至，预期需求好转；磷矿供需偏紧，成本支撑强劲。建议关注磷矿磷肥龙头企业：云天化、川恒股份、兴发集团。

**半导体材料：**半导体库存去化趋势向好，终端基本面预期渐回暖，国产替代加速推进，建议关注布局高端电子化学品和高进口依赖度的光刻胶产品的南大光电、上海新阳、联瑞新材、强力新材、广信材料。

## 七、 风险提示

- 1、终端需求增速不及预期。**若终端旺季不旺，需求回暖不及预期，则可能使上游材料原预期的基本面好转情绪恶化；
- 2、供应释放节奏大幅加快。**受政策和利润驱使，材料企业持续大规模扩产，长期可能造成供过于求的情况，市场竞争激烈，导致行业和相关公司利润受到影响。
- 3、地缘政治扰动原材料价格。**受海外政治经济局势较大变动的的影响，原材料价格波动明显，进而可能影响材料企业业绩表现。
- 4、替代技术和产品出现。**半导体新材料作为高新技术产业，技术迭代时有发生，若企业无法及时跟上产品的更新进程，可能造成业绩大幅下滑、产品滞销的情况。
- 5、重大安全事故发生。**材料生产加工过程中易引发安全事故，重大事故的发生导致开工延缓、产量缩减、价格上升，进而影响产业链上企业的经营。

## 平安证券研究所投资评级：

### 股票投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20% 以上）  
推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）  
中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在  $\pm 10\%$  之间）  
回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

### 行业投资评级：

强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）  
中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在  $\pm 5\%$  之间）  
弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5% 以上）

### 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

### 免责声明：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2024 版权所有。保留一切权利。

# 平安证券

## 平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层