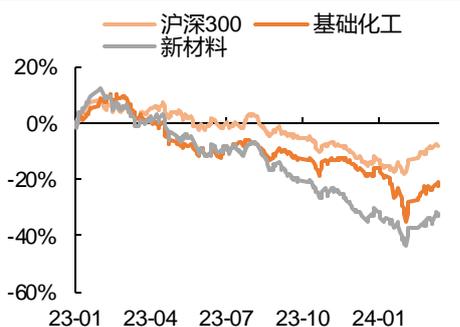


化工新材料周报

关注旺季启动下的基本面改善行情

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：成本支撑叠加需求超预期，制冷剂价格再探涨。**本周萤石价格在环保消息持续影响而高位持稳；氢氟酸整体供大于求、价格弱势持稳。从制冷剂产品来看，本周主流品种价格和价差再度上行，其中，空调制冷剂 R32 价格环涨 4%，利差环涨 8%，下游空调产销旺季来临，3 月排产预期大幅提升，此外，受《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》政策刺激，家电行业上半年增长将超预期，R32 价格或高位持稳；汽车制冷剂 R134a 价格环涨 1.56%，利差环比上涨 2.89%，下游汽车市场旺季将开启，价格或延续高位探涨。二季度传统消费旺季来临，叠加以旧换新政策驱动，终端需求表现或好于市场预期，建议关注供需结构调整带来的阶段性行情机会。
- **磷化工：农储保供能力较强，需理性看待本轮春耕行情；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），春耕用肥期来临，需求走货预期渐好转，但农肥市场供应充足，耗库压力仍较大；近期国家下发防灾救灾资金，支持春耕备耕；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影响的持续性。
- **半导体材料：下游库存出清趋好，需求有待回暖。**本周，费城半导体指数环比上涨 3.17%，申万半导体指数和万得半导体材料指数分别环比下跌 1.61%和 1.77%。本周光刻胶指数（885864.TI）上涨 2.12%，本月上涨 5.49%，海外国家持续加强对华出口高端光刻机和光刻胶产品的管制，国内企业 KrF 光刻胶已实现批量出货，ArF 光刻胶处客户认证阶段，国产替代持续推进；本周电子化学品指数（881172.TI）上涨 1.72%，本月上涨 5.46%，高纯半导体试剂价格和供需短期持稳为主，下游半导体库存去化趋势向好，终端基本面预期渐回暖，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；此前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。

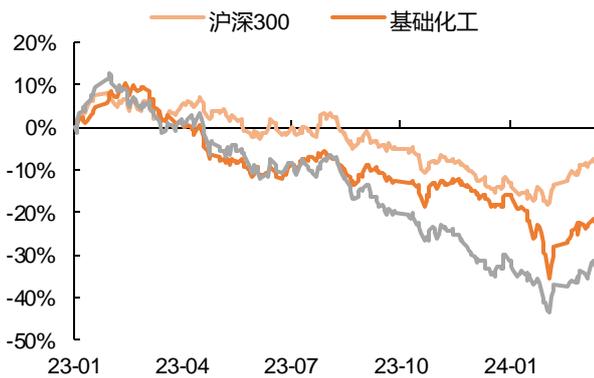
正文目录

| | |
|--|-----------|
| 一、 化工新材料市场行情概览 | 4 |
| 二、 氟化工：成本支撑叠加需求超预期，制冷剂价格再探涨 | 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：农储保供能力较强，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：需求仍显低迷，价格低位运行 | 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：库存出清趋好，需求有待回暖 | 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

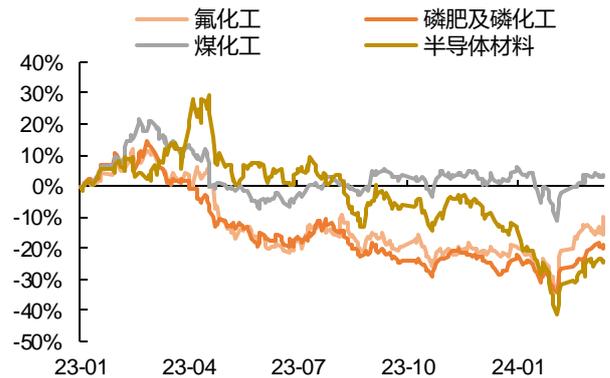
本周化工和新材料指数涨跌不一，截至 2024 年 3 月 22 日，基础化工指数 (801030.SL) 收于 3,230.61 点，较上周下跌 0.48%；新材料指数 (H30597.CSI) 收于 2,875.77 点，较上周下跌 1.66%；其中，氟化工指数 (850382.SL) 较上周上涨 1.03%，磷肥及磷化工指数 (850332.SL) 下跌 1.12%，半导体材料指数 (850813.SL) 上涨 0.67%，煤化工指数 (850325.SL) 上涨 1.15%；同期，沪深 300 指数较上周下跌 0.70%。本周，基础化工指数和氟化工、煤化工、半导体材料指数均跑赢大盘。

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

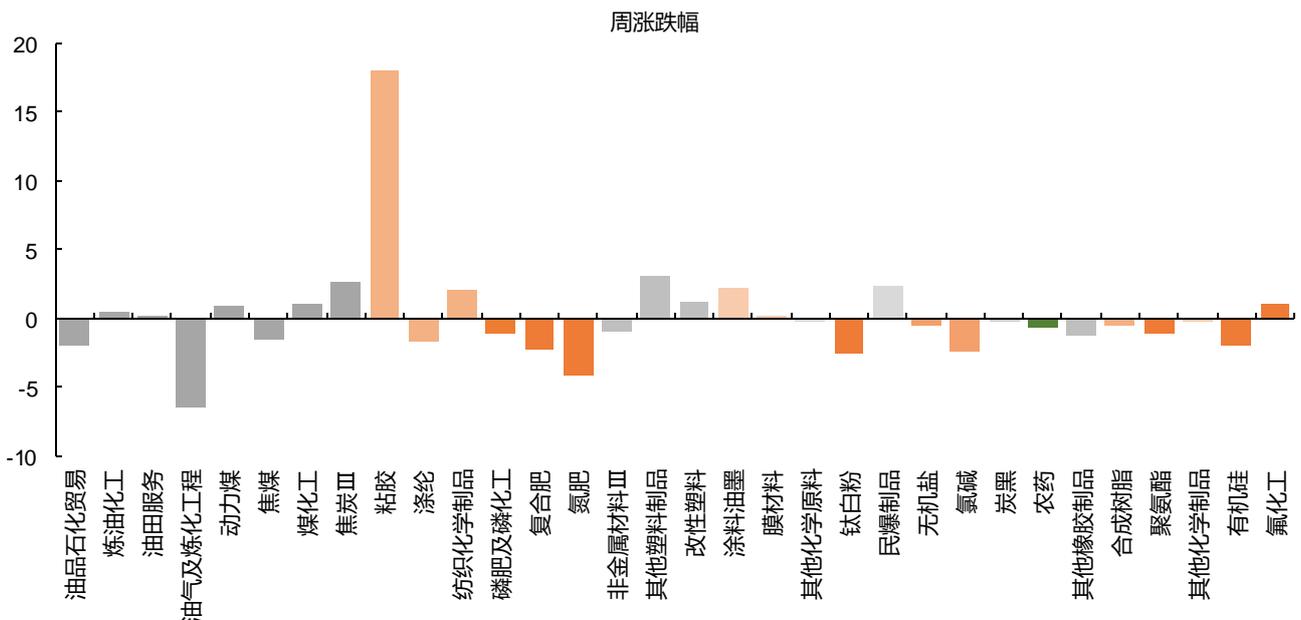
图表2 化工细分板块指数累计涨跌幅



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 (+18.04%)、其他塑料制品 (+3.10%)、焦炭Ⅲ (+2.64%)；跌幅排名前三的是钛白粉 (-2.58%)、氮肥 (-4.06%)、油气及炼化工程 (-6.47%)。

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

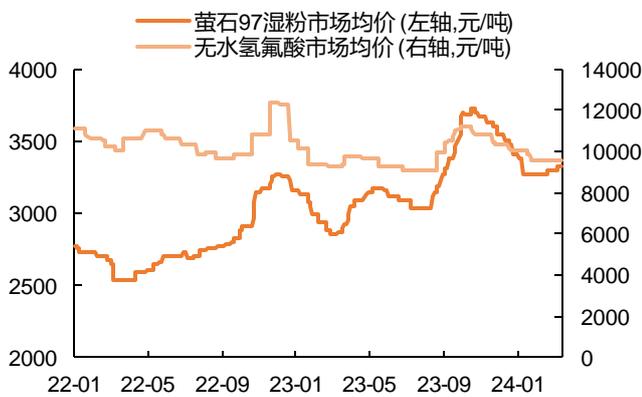
二、氟化工：成本支撑叠加需求超预期，制冷剂价格再探涨

2.1 数据跟踪

全国萤石矿山将开启严整治，上游萤石报价高位持稳，主流制冷剂价格价差再度上行。本周萤石价格在环保消息持续影响而高位持稳；氢氟酸受整体供大于求影响、价格弱势持稳。从制冷剂产品来看，本周主流品种价格和价差再度上行，其中，空调制冷剂 R32 价格环涨 4%，价差环涨 8%，下游空调产销旺季来临，3 月排产预期大幅提升，此外，受《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》政策刺激，家电行业上半年增长将超预期，R32 价格或高位持稳；汽车制冷剂 R134a 价格环涨 1.56%，价差环比上涨 2.89%，下游汽车市场旺季将开启，价格或延续高位探涨。

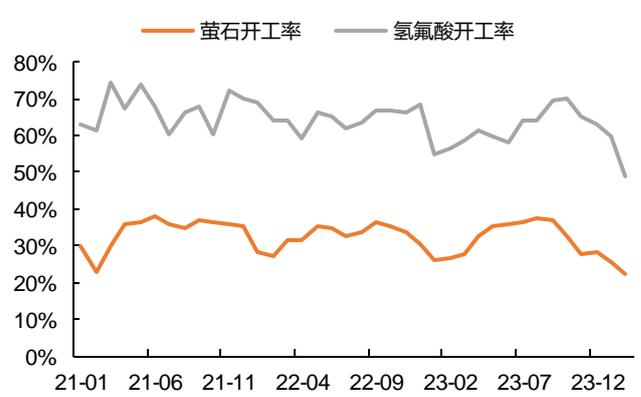
展望后市，萤石端供应趋紧形势愈发严峻，萤石精粉价格中枢逐步抬升，全年原料成本支撑作用强劲；制冷剂端，2024 年 HFCs 生产总量限定、配额正式下发，头部企业集中度提升，市场供应量将回归合理水平，目前行业开工率较低，企业主要根据年内配额有序排产为主；二季度传统消费旺季来临，叠加以旧换新政策驱动，终端需求表现将好于市场预期，主流制冷剂品种基本面改善，获高配额的制冷剂企业业绩将实现触底回暖，建议关注供需结构调整带来的阶段性行情机会。

图表4 本周萤石 97 湿粉和氢氟酸价格持稳



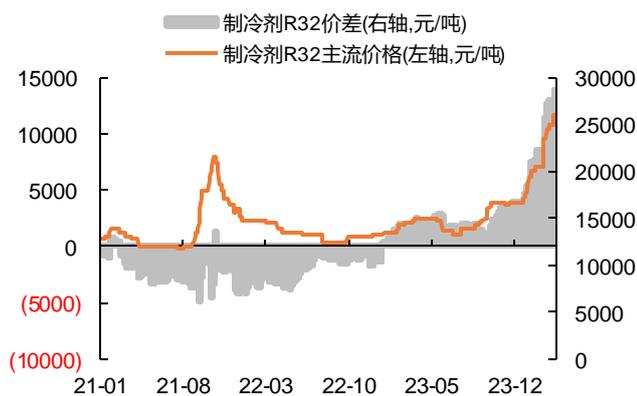
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表5 萤石和无水氢氟酸月度开工率呈下滑态势



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表6 本周制冷剂 R32 价格价差再度上涨



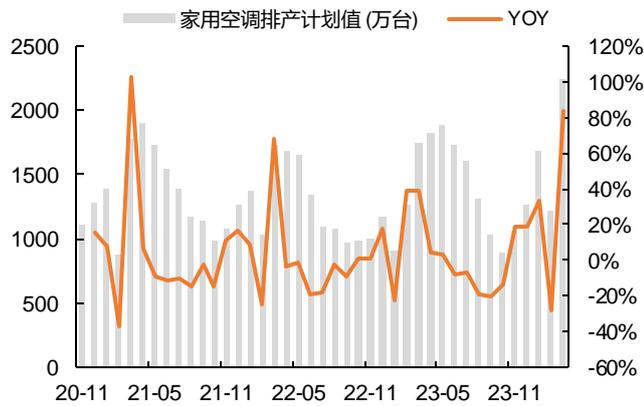
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R32 价差=R32 主流价格-1.8*二氯甲烷-0.8*无水氢氟酸

图表7 本周制冷剂 R134a 价格价差均小幅上涨



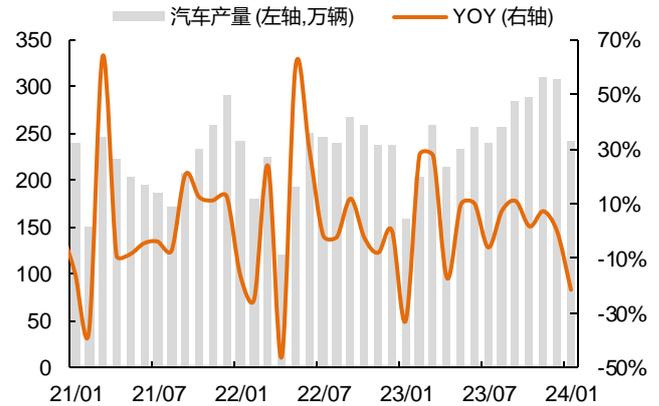
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R134a 价差=R134a 主流价格-1.35*三氯乙烯-0.88*无水氢氟酸

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

年产 120 万吨萤石采选项目在新疆若羌开工。3月16日, 卡尔恰尔萤石矿采选项目正式开工建设, 预计 2025 年形成矿石开采量 120 万吨/年、选矿 4000 吨/日的产能规模; 总投资 16 亿元, 建成后, 年产值约 9 亿元。(氟化工产业圈, 03/16)

山东华安新材料有限公司 10000 吨/年低 GWP 含氟烯烃技改项目征求意见稿公示。项目投资 15000 万元, 在已投产的 6 万吨/年五氟乙烷 (R125) 联产四氟乙烷 (R134a) 装置上进行改建, 改建完成后五氟乙烷 (R125) 生产线不变, 产能仍为 3 万吨/年并副产 1500 吨/年四氟乙烷; 四氟乙烷生产线改为 2,3,3,3-四氟丙烯生产线, 产能为 1 万吨/年。(氟化工, 03/18)

三美股份六氟磷酸锂项目获批。3月19日, 三明市生态环境局批准了福建省清流县东莹化工有限公司 6000 吨/年六氟磷酸锂及 100 吨/年高纯五氟化磷项目环境影响报告书并予以公示。(氟化工, 03/22)

2.3 公司公告

昊华科技: 重大资产重组报告书(上会稿)

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。本次交易完成后, 中化蓝天将成为上市公司的全资子公司。基于前述评估结果, 标的资产的交易价格为 724,386.34 万元。昊华科技通过定增募集配套资金, 本次募集配套资金总额不超过 450,000.00 万元, 不超过本次交易中发行股份购买资产的交易价格的 100%, 且发行股份数量不超过本次交易前上市公司总股本的 30%。(公司公告, 03/20)

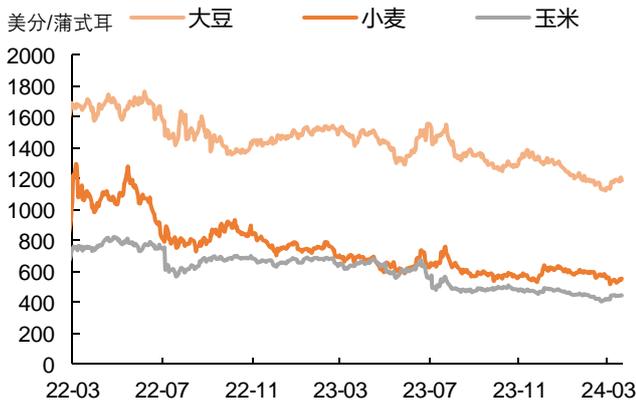
三、 化肥/磷化工: 农储保供能力较强, 理性看待本轮春耕行情

3.1 数据跟踪

农储保供能力较强, 进口化肥迎来高峰期, 需理性看待此轮春耕行情。本周, CBOT 大豆/小麦/玉米期货收盘价(连续)分别上涨 0.32%/2.58%/0.69%, 虽有小幅上涨但整体仍偏低位运行; 氮肥-本周尿素国内现货价下降 2.5%, 4 月交割期货价环比下降 3.1%, 国内尿素供应宽松, 市场交投气氛偏淡。钾肥-本周氯化钾价格环比持平, 硫酸钾价格环比下跌 1.5%, 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高位持稳, 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-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，进口成本仍较高。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），春耕用肥高峰期来临，需求走货预期好转；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影响的持续性。

图表10 农产品CBOT期货收盘价(连续)走势



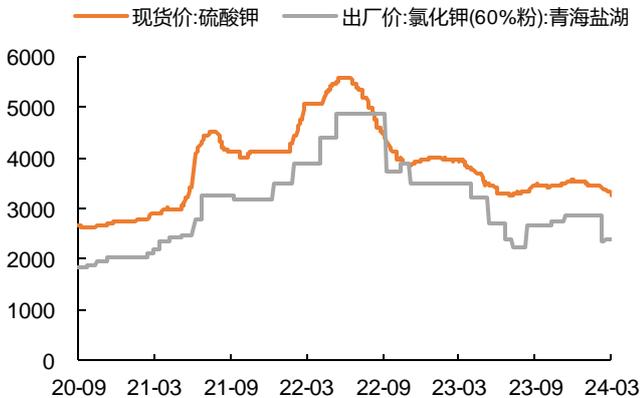
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表11 尿素价格走势



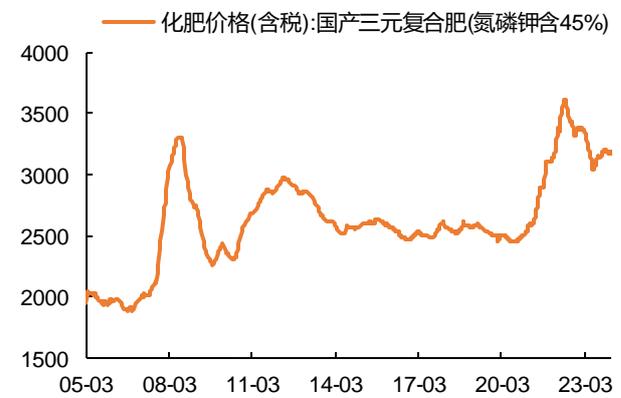
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表12 钾肥价格走势(元/吨)



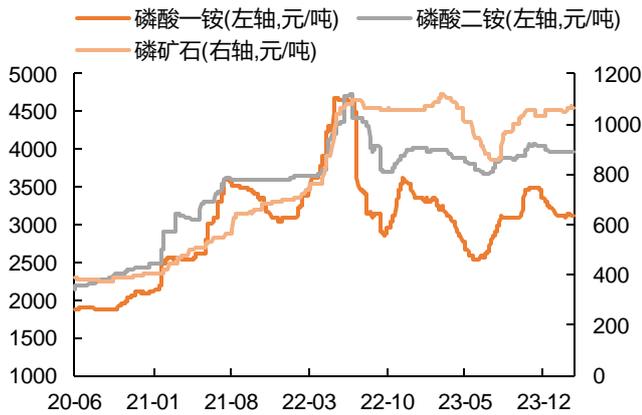
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表13 国产复合肥价格走势(元/吨)



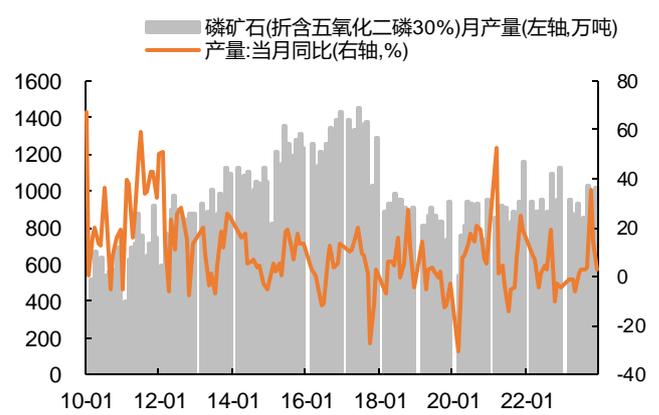
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表14 磷矿石和磷酸一铵/磷酸二铵现货价格走势



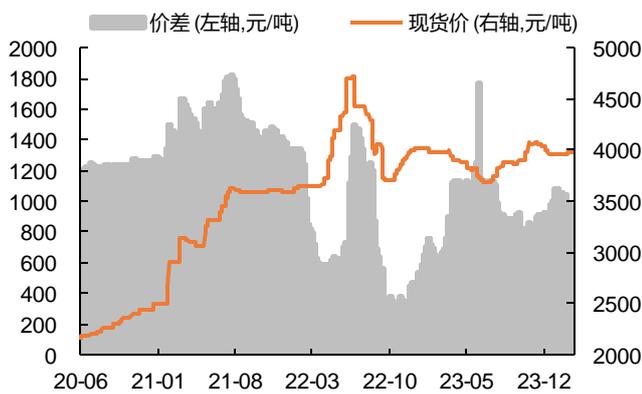
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表15 磷矿石月产量及同比增速



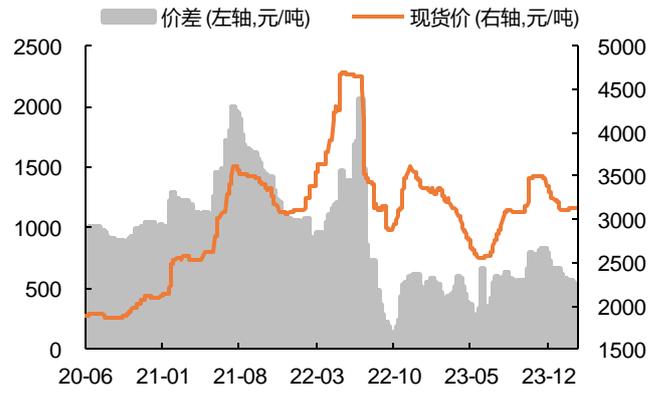
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

进口钾肥抵达, 防城港全力保障“南肥北运”。近日, 一艘装载 48555 吨钾肥的巴拿马籍“郁金香 18”轮抵达广西防城港, 这批化肥将在包装完毕之后转运各地, 让化肥从船头直达田间地头, 缓解中国各地春耕用肥压力。据悉, 今年 1 月以来, 防城港海事局共安全监管春耕化肥运输船舶 19 艘次、货物 418039.25 吨。(中新网, 03/18)。

中央下达 8.3 亿元, 支持助力春耕备耕。为支持各地积极应对相关农业灾害带来的影响、助力春耕备耕。财政部会同农业农村部于近日下达中央财政农业生产防灾救灾资金 8.3 亿元, 支持江苏、安徽、河南、湖北、湖南等 12 省(区)加快做好农作物改种补种、农业及畜牧渔业设施灾损修复等相关防灾减灾救灾工作, 为促进夏季粮油生产开好头、起好步提供有力支撑。(化肥价格资讯, 03/21)

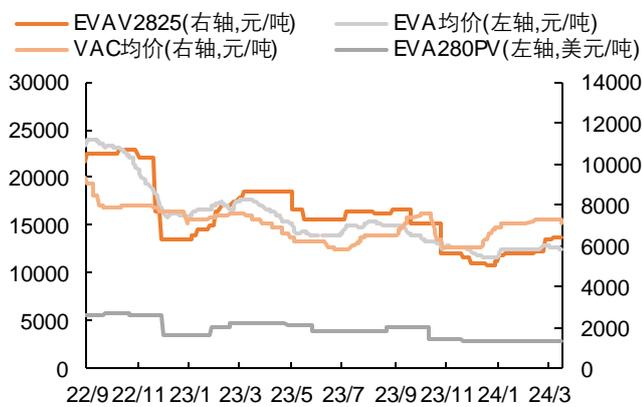
波兰将取消休耕和限制化肥使用条例。当地时间 3 月 20 日, 波兰副总理兼国防部长称, “欧洲绿色协议”中关于农民休耕和限制化肥使用的条例将被取消。当天, 波兰全国各地发生了 580 多起农民抗议活动, 反对“欧洲绿色协议”。“欧洲绿色协议”在农业生产方面有诸多规定, 例如要求农场每年至少留出 4% 的耕地休耕或用于非生产领域, 减少化肥农药的使用量等等。(化肥价格资讯, 03/23)

四、光伏树脂料：需求仍显低迷，价格低位运行

4.1 数据跟踪

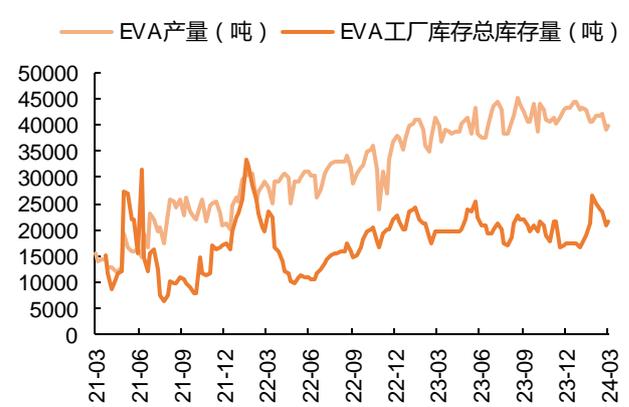
EVA&POE 树脂：需求仍显低迷，价格低位运行。本周，国内 EVAV2825(光伏)市场价环比持平，EVA 产量和库存较上周分别增加 950 吨和 700 吨，POE 树脂和胶膜价格维稳。供应方面，此前检修的部分 EVA 生产装置继续停车，流通现货供应仍偏少；需求方面，下游以消耗库存、刚需采购为主，另外，光伏组件价格低位运行、供应压力尚存，下游压价限制光伏级 EVA 和 POE 价格上涨。展望后市，POE 树脂受限于茂金属催化剂和高碳 α -烯烃技术难突破，国内当前可量产企业少，进口依赖度高，据各公司公告和化工新材料 ACMI 统计，茂名石化、万华化学、诚志股份、联泓新科等布局的 POE 项目有望在 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



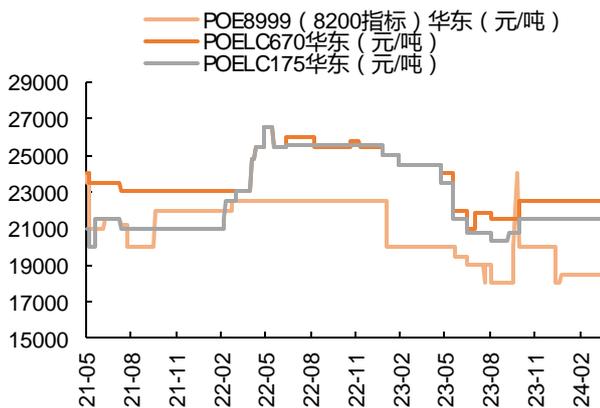
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表 19 EVA 产量和库存走势



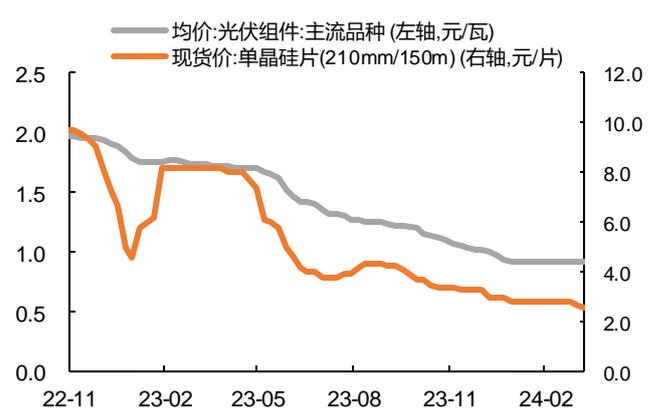
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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

3月16日, 据连云港日报报道, 盛虹化工新材料项目首批装置将于本月中交。盛虹化工新材料项目管理部经理高云飞介绍, 为了保证项目工期和施工质量, 盛虹化工新材料项目所有装置区域的设计、采购和施工将同步进行, 其中, 碳五、碳九装置于本月中交, 环氧丙烷/苯乙烯装置将于今年6月、EVA(乙烯-醋酸乙烯共聚物) I装置将于今年9月中交。(化工新材料, 03/21)

鼎际得 20 万吨/年 POE 项目开工。项目总投资超 120 亿元、生产高端 POE 的鼎际得新材料项目是此次全省开工项目中投资额最大的一个。鼎际得长兴岛项目一期预计明年 9 月份投产, 主要建设 20 万吨/年 POE 联合装置, 30 万吨/年 α -烯烃装置, 400Nm³/h 电解水制氢装置; 二期计划 2027 年年底投产, 主要建设 20 万吨/年 POE 联合装置, 25 万吨/年碳酸酯装置。项目投产后预计年均营业收入 111 亿元, 能够有力破解‘卡脖子’问题, 填补国内空白, 实现部分进口替代。(化工新材料, 03/19)

4.3 公司公告

鼎际得: 辽宁鼎际得石化股份有限公司关于 POE 高端新材料项目的进展公告

石化科技于近日取得大连长兴岛经济技术开发区自然资源局核发的本项目建设用地对应的《不动产权证书》(辽(2024)大连长兴岛不动产权第 06900006 号、辽(2024)大连长兴岛不动产权第 06900007 号)。该地主要用于投资建设 POE 高端新材料项目, 计划投资额为 120 亿元。(公司公告, 03/20)

五、 半导体材料: 库存出清趋好, 需求有待回暖

5.1 数据跟踪

本周, 费城半导体指数环比上涨 3.17%, 申万半导体指数和万得半导体材料指数分别环比下跌 1.61% 和 1.77%。具体半导体材料个股表现方面, 本周涨幅前三的分别是强力新材(+17.95%)、广信材料(+10.52%)、容大感光(+6.67%), 主要和光刻胶业务相关; 跌幅前三的分别是硅烷科技(-1.91%)、安集科技(-2.06%)、飞凯材料(-9.42%)。

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

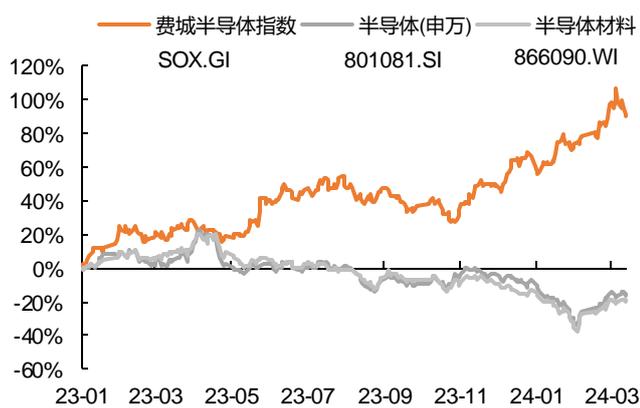
二烯、八氟环丁烷等仍是特气企业重点布局项目。展望后市，终端电子产业库去化，基本面有望改善，特气需求有望逐步释放；半导体和高端显示面板产业链逐步向中国转移的趋势明显，国内企业大规模特气项目在建，国产化进程持续推进。

湿电子化学品：本周电子化学品指数（881172.TI）上涨 1.72%，本月上涨 5.46%。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 2.12%，本月上涨 5.49%。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。

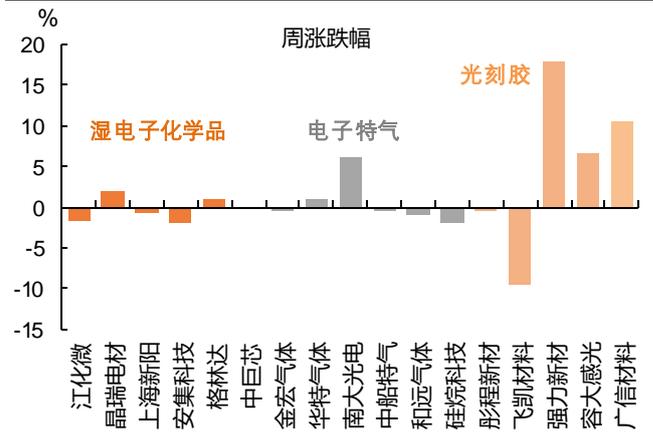
据各公司公告和集微网统计资料，上海新阳、晶瑞电材、北京科华等的 KrF 光刻胶已量产，南大光电 ArF 湿法光刻胶已获部分客户认证、实现小批量销售，上海新阳、晶瑞电材、彤程新材（预计 2024H1 完成验证并出货）的 ArF 光刻胶正处客户测试认证阶段，鼎龙股份拟投资 8.04 亿元建设年产 300 吨 KrF/ArF 光刻胶项目，公司现已开发出 13 款高端晶圆光刻胶产品、5 款已在客户端进行送样；北京科华的 EUV 光刻胶研发已通过 02 专项验收，瑞联新材的 EUV 光刻胶单体已通过客户小试验证，正在做量产验证。

图表 23 国内外半导体指数走势



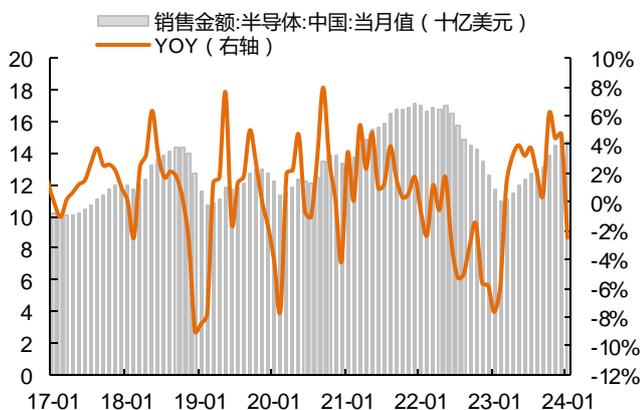
资料来源：wind，平安证券研究所

图表 24 半导体材料相关股票周涨跌幅（%）



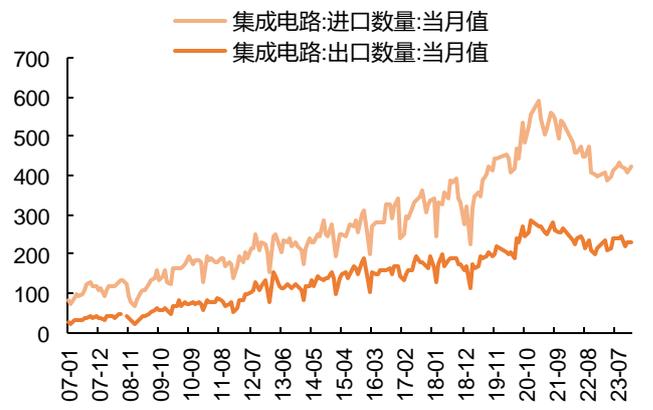
资料来源：ifind，平安证券研究所

图表 25 中国半导体月度销售额



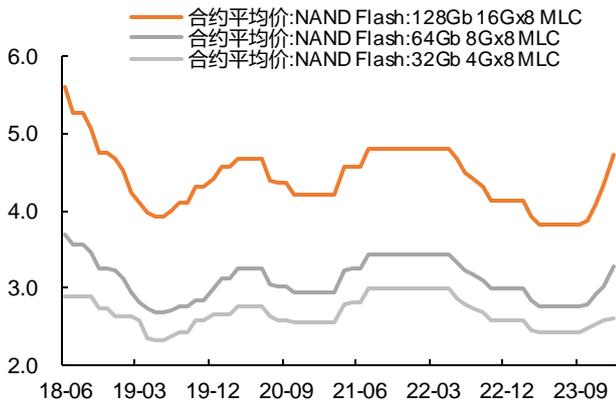
资料来源：ifind，平安证券研究所

图表 26 我国集成电路进出口数量（亿个）



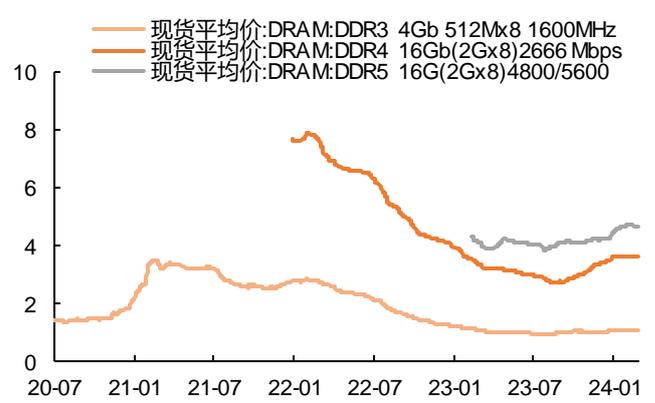
资料来源：ifind，平安证券研究所

图表27 Nand-flash 存储器价格走势 (美元)



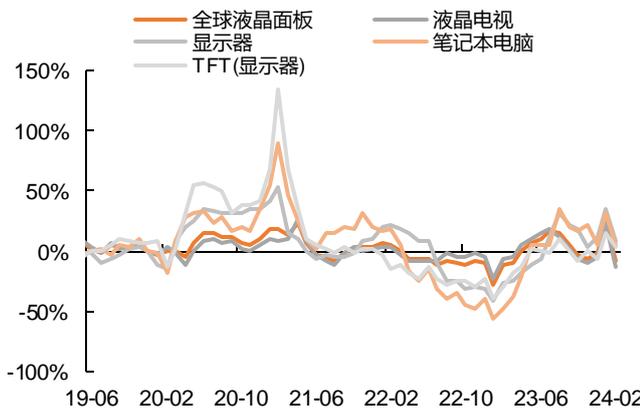
资料来源: wind, 平安证券研究所

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

清溢光电佛山生产基地项目盛大开工。2023年12月15日,公司与广东省佛山市南海区人民政府签署合作协议,投资建设佛山生产基地项目,该项目包括高精度掩膜版生产基地建设项目及高端半导体掩膜版生产基地建设项目,合计拟投资人民币35亿元。高精度掩膜版生产基地建设项目将分三期进行建设,合计拟投资人民币20亿元,其中一期拟投资8亿元;二期拟投资3亿元,三期拟投资9亿元。高端半导体掩膜版生产基地建设项目将分三期建设,合计拟投资人民币15亿元,其中一期拟投资6.05亿元,二期拟投资2.95亿元,三期拟投资6亿元。清溢光电佛山生产基地项目将进一步巩固清溢光电在掩膜版领域的领先地位,提升我国平板显示和半导体产业链的竞争力。(电子化工新材料产业联盟,03/18)

5.3 公司公告

江化微:发布2023年业绩报告(修订版)

报告期内,公司实现营业收入10.3亿元,同比增长9.66%;实现归母净利润1.05亿元,同比下降0.46%。主要业务包括超净高纯试剂业务和光刻胶配套试剂业务两个板块,超净高纯试剂业务实现收入6.66亿元,较上年同期增长6.15%,占主营业务收入比例为66.94%,实现毛利率26.22%,其中,8-12英寸硅片用的半导体产品实现销售额达2.18亿元,占主营

业务收入的 21.95%，平板显示用的铜蚀刻液产品实现销售 6,503 万元，光伏电池用电子化学品销量较去年实现增长约 154.37%，实现销售额达 8,738.38 万元；报告期内，公司光刻胶配套试剂业务实现收入 3.29 亿元，较上年同期增长 12.33%，占主营业务收入比例为 33.06%，实现毛利率 27.36%。（公司公告，03/17）

硅烷科技：发布 2023 年业绩报告

报告期内，公司实现营业收入 11.21 亿元，同比增长 17.55%；实现归属于公司股东的净利润 3.08 亿元，同比增长 62.98%。主要原因为报告期内公司硅烷气量价齐升。（公司公告，03/20）

金宏气体：关于签订日常经营合同的公告

公司于 2024 年 3 月 21 日与营口建发盛海有色科化有限公司（简称“买方”）签订“投资建厂供应合同”，通过新建 1 套 66000Nm³/h 空分装置，向对方供应工业气体产品——氧气和氮气。根据合同测算，合同金额约为人民币 24 亿元（不含税），具体以实际为准。本合同为公司日常经营性合同，公司已履行了签署该合同的内部审批程序。（公司公告，03/21）

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