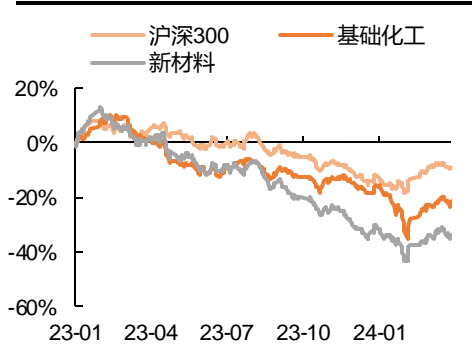


化工新材料周报

关注日本气体企业4月起集体涨价的影响力

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：下游空调排产向好，R32价格持续上涨。**近期受安全检查影响，萤石矿复产进度仍偏弱，市场供应紧张局面未改善，萤石精粉价格周涨 7.13%（百川盈孚数据），萤石矿山环保监管趋严背景下，看好其全年价格中枢抬升趋势；氢氟酸受整体供大于求影响、价格弱势持稳。从具体制冷剂产品来看，空调制冷剂 R32 价格环涨 11.54%，利差环涨 9.73%，下游空调旺季来临，4 月排产预期环比再增加，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 价格环降 1.54%，利差环比减少 6.18%，下游汽车市场需求驱动不足、增量有限，短期内 R134a 价格或小幅整理为主。建议关注需求逐步改善带来的市场行情。
- **磷化工：下游刚需采购为主，关注春耕用肥高峰期的来临；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，矿企现货库存中低位维系，下游磷肥刚需采购。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，春耕用肥高峰期来临，需求走货预期好转，当前磷酸一铵/二铵市场持稳观望，多数厂家待发订单可执行至 4 月中下旬左右。下游农产品价格方面，本周 CBOT 大豆/小麦/玉米期货收盘价(连续)分别为保持不变、上涨 0.94%、上涨 0.63%，虽有小幅上涨但整体仍偏低位运行。
- **半导体材料：国产替代加速推进，需求回升仍可期待。**本周，费城半导体指数下跌 0.06%，申万半导体指数和万得半导体材料指数分别下跌 5.84% 和 4.69%，国内半导体产业链指数整体震荡下挫。本周光刻胶指数（885864.TI）下跌 5.35%，本月下跌 0.16%，短期受半导体行情波动影响而下挫，中长期来看，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，多家企业的 ArF 光刻胶均进入下游客户认证阶段，国产替代正在加速推进中。本周电子化学品指数（881172.TI）下跌 6.73%，本月下跌 1.64%，实际基本面暂无明显变化，高纯试剂价格和供需短期持稳为主，后市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%，该事件对特气产业影响将在 4 月开始兑现。

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。

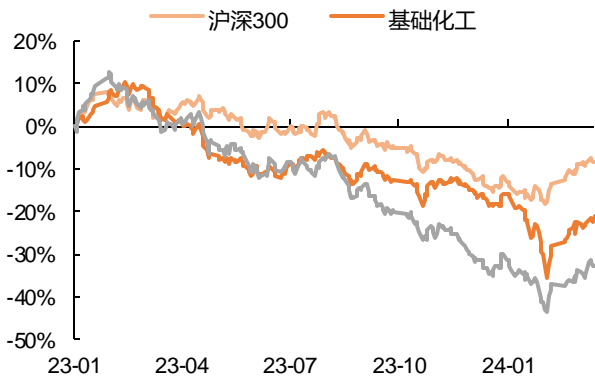
正文目录

一、 化工新材料市场行情概览	4
二、 氟化工：下游空调排产向好，R32 价格持续上涨	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：刚需采购为主，需关注春耕用肥高峰期	7
3.1 数据跟踪	7
3.2 市场动态	8
3.2 公司公告	8
四、 光伏树脂料：需求仍较低迷，供应尚显宽松	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：国产替代加速推进，需求回升仍可期待	10
5.1 数据跟踪	11
5.2 市场动态	13
5.3 公司公告	13
六、 投资建议	13
七、 风险提示	13

一、化工新材料市场行情概览

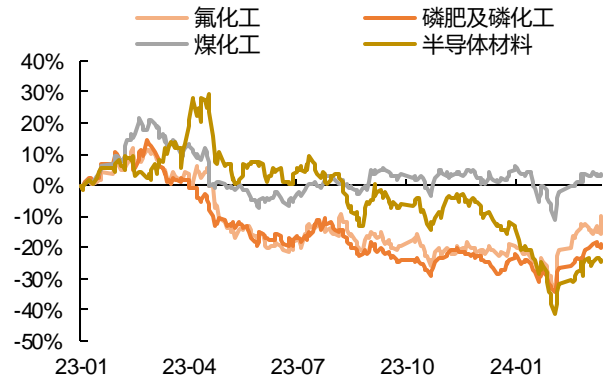
本周化工和新材料指数涨跌不一，截至 2024 年 3 月 29 日，基础化工指数 (801030.SL) 收于 3,240.86 点，较上周上涨 0.32%；新材料指数 (H30597.CSI) 收于 2,863.83 点，较上周下跌 0.42%；其中，氟化工指数 (850382.SL) 较上周上涨 2.26%，磷肥及磷化工指数 (850332.SL) 下跌 0.22%，半导体材料指数 (850813.SL) 下跌 7.12%，煤化工指数 (850325.SL) 上涨 2.07%；同期，沪深 300 指数较上周下跌 0.21%。本周，基础化工和氟化工、煤化工指数跑赢大盘。

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

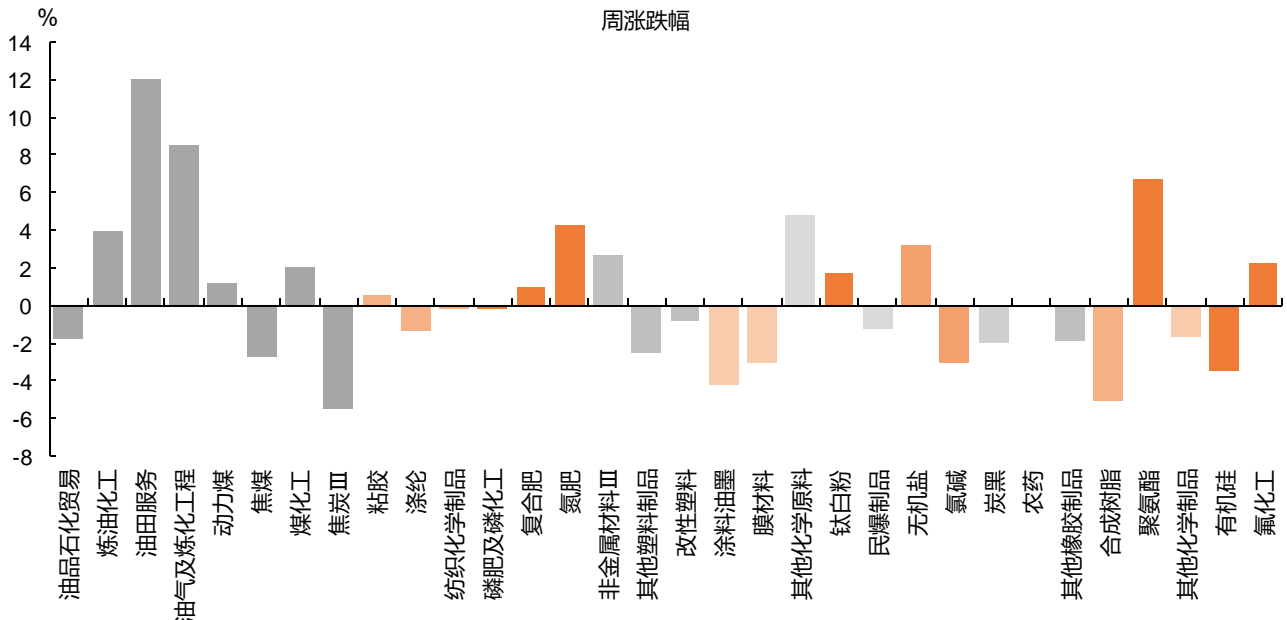
图表2 化工细分板块指数累计涨跌幅



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，涨幅排名前三的是油田服务 (+12.05%)、油气及炼化工程 (+8.54%)、聚氨酯 (+6.70%)；跌幅排名前三的是涂料油墨 (-4.22%)、合成树脂 (-5.12%)、焦炭Ⅲ (-5.50%)。

图表3 化工细分板块周涨跌幅 (%)



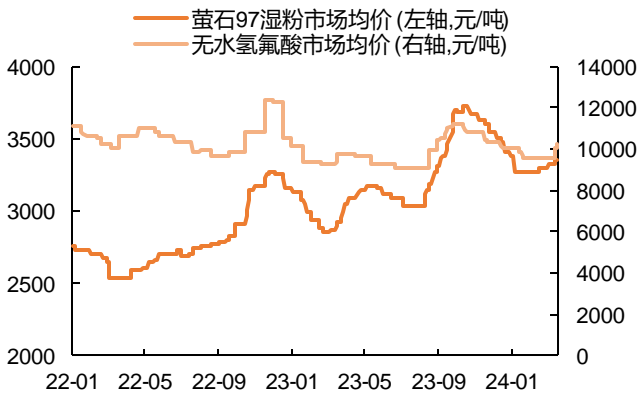
资料来源: iFind, 平安证券研究所

二、氟化工：下游空调排产向好，R32 价格持续上涨

2.1 数据跟踪

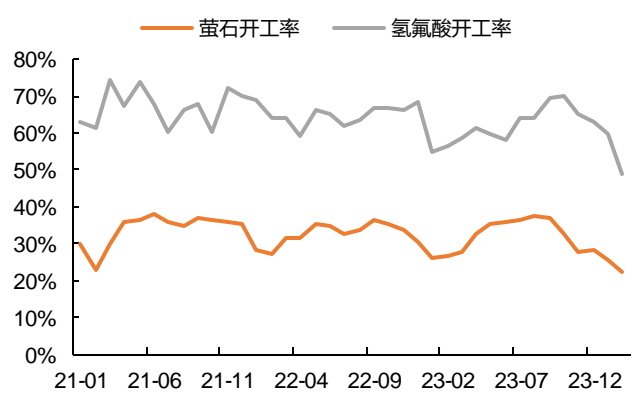
传统旺季来临，终端需求回温；萤石价格上涨，成本支撑增强。本周受安全检查影响，萤石矿复产进度仍偏弱，市场供应紧张局面未改善，萤石精粉价格周涨 7.13%（百川盈孚数据），萤石矿山环保监管趋严背景下，看好其全年价格中枢抬升趋势；氢氟酸受整体供大于求影响、价格弱势持稳。从具体制冷剂产品来看，空调制冷剂 R32 价格环涨 11.54%，价差环涨 9.73%，下游空调旺季来临，4 月排产预期环比再增加，此外，受《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》政策刺激，家电行业上半年增长将超预期，R32 价格或高位持稳；汽车制冷剂 R134a 价格环降 1.54%，价差环比减少 6.18%，下游汽车市场需求驱动不足、增量有限，短期内 R134a 价格或小幅整理为主。建议关注需求逐步改善带来的市场行情。

图表4 本周萤石 97 湿粉价格持稳



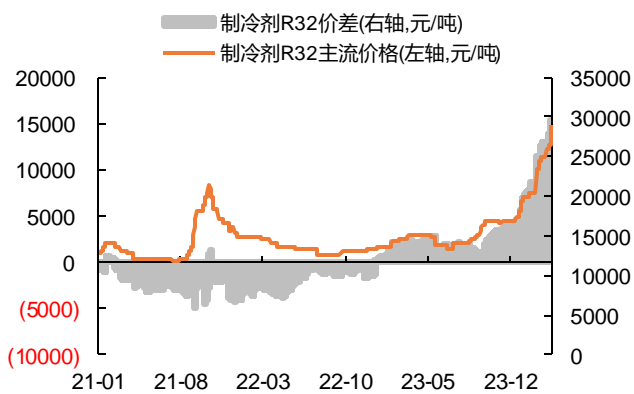
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表5 萤石和无水氢氟酸月度开工率呈下滑态势



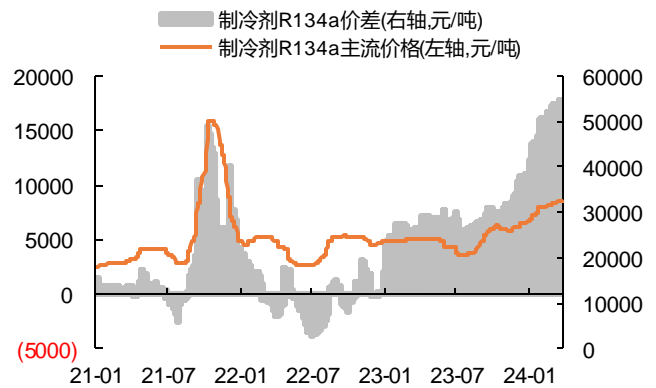
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表6 本周制冷剂 R32 价格价差持续上涨



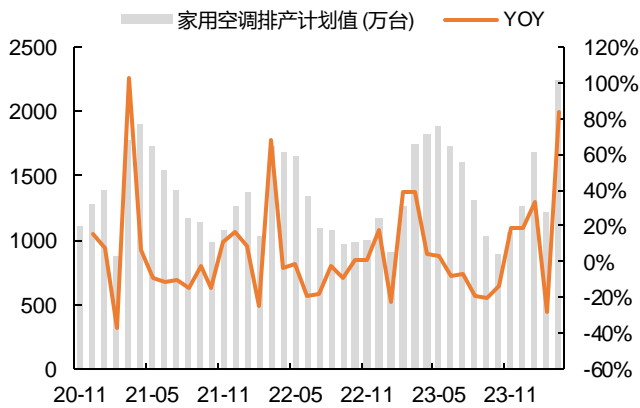
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R32 价差=R32 主流价格-1.8*二氯甲烷-0.8*无水氢氟酸

图表7 本周制冷剂 R134a 价格价差小幅下跌



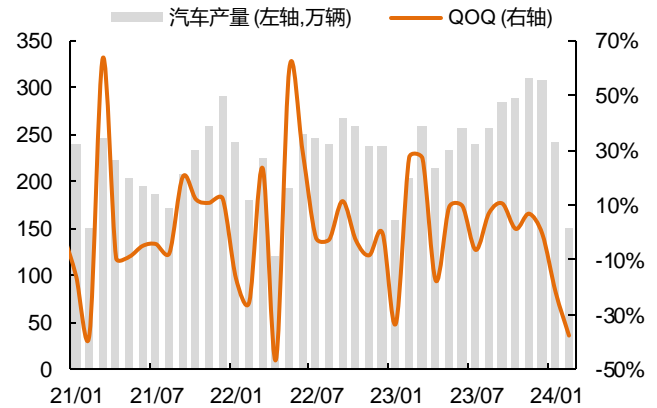
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R134a 价差=R134a 主流价格-1.35*三氯乙烯-0.88*无水氢氟酸

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

山东中柔 1000 吨六氟环氧丙烷已投产。2024 年 3 月 27 日，齐鲁壹点报道山东中柔新材料有限公司 1000 吨六氟环氧丙烷已投产。产业园区中，新上增聚合反应釜、压缩机、高低温一体机、中空纤维膜纺丝机、精馏塔、双锥干燥机、凝胶渗透色谱仪、宽频介电阻抗分析仪等设备 726 台（套）。据悉，项目二期车间主体结构也在部分进行中。山东中柔新材料有限公司副总经理崔怀磊表示：目前国内含氟聚酰亚胺（CPI）市场需求 3000 吨/年，市场增速超过 50%以上，前景广阔。（氟化工产业圈，03/28）

2.3 公司公告

昊华科技：上交所审核通过公司发行股份收购中化蓝天的交易事项

公司发布公告称，上海证券交易所并购重组审核委员会 2024 年 3 月 27 日召开 2024 年第 2 次并购重组审核委员会审议会议，审核通过了昊华科技发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项，该交易符合重组条件和信息披露要求。（公司公告，03/27）

东岳集团：发布 2023 年年度报告

2023 年，东岳集团（港股）实现收益约 144.93 亿元，较去年同期减少 27.63%；毛利率降低至 16.81%（2022 年同期 32.53%），本公司拥有人应占年内溢利 7.08 亿元，较去年同期减少 81.64%。（公司公告，03/27）

金石资源：发布 2023 年年度报告

公司 2023 年实现营业收入 18.96 亿元，同比增长 80.54%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.49 亿元，同比增长 56.89%，扣除非经常性损益后归母净利润 3.51 亿元，同比增长 62.23%，收获了公司成立二十余年来的最好业绩。（公司公告，03/28）

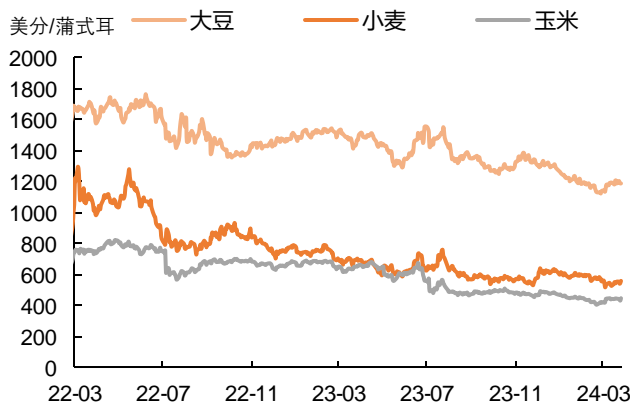
三、化肥/磷化工：刚需采购为主，需关注春耕用肥高峰期

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)分别为保持不变、上涨 0.94%、上涨 0.63%，虽有小幅上涨但整体仍偏低运行；氮肥-本周尿素国内现货价下降 0.3%，4月交割期货价环比上涨 1.1%，印度 RCF 尿素招标结果公布，但由于船期尚远，利好作用尚未兑现。钾肥-本周氯化钾价格环比持平，硫酸钾价格环比下跌 0.5%，用肥需求推进缓慢，市场供应充足，进口钾陆续到货，库存压力仍较大。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。

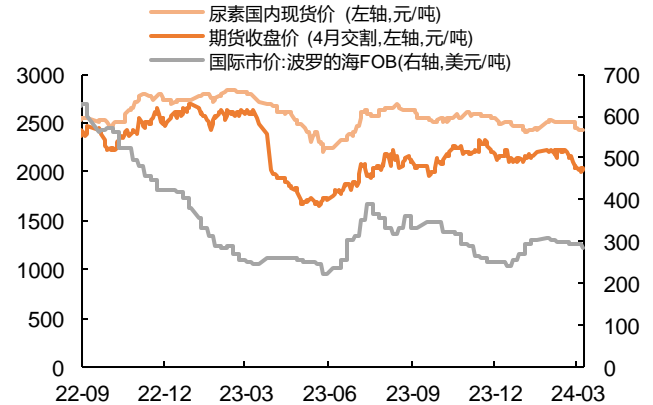
磷化工-矿石供需紧张仍是磷化工价格中枢核心支撑点。磷矿供需偏紧、价格坚挺，成本支撑仍较强，本周磷矿石市场价格环比持平，矿企现货库存中低位维系，下游磷肥刚需采购。磷复肥方面，出口政策落地，额度较 2023 年略少、政策指导性增强，春耕用肥高峰期来临，需求走货预期好转，当前磷酸一铵/二铵市场持稳观望，多数厂家待发订单可执行至 4 月中下旬左右；此外，需关注磷肥主力需求国印度的采购态度和红海冲突形势对运输影响的持续性。

图表10 农产品 CBOT 期货收盘价(连续)走势



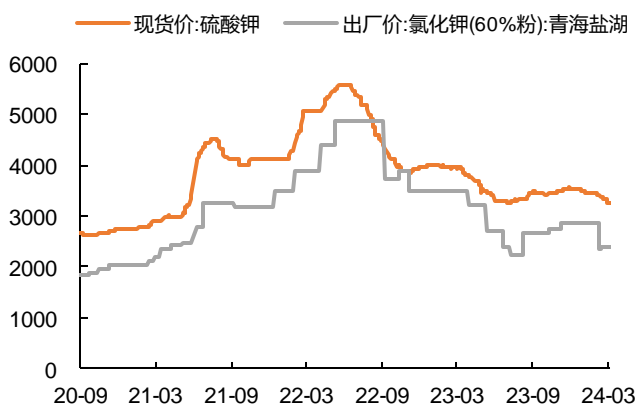
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表11 尿素价格走势



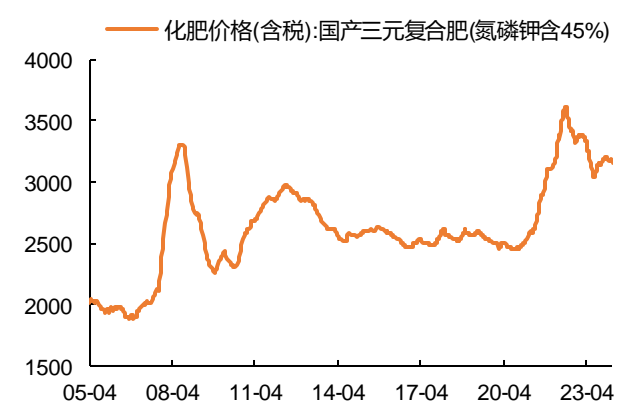
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表12 钾肥价格走势(元/吨)



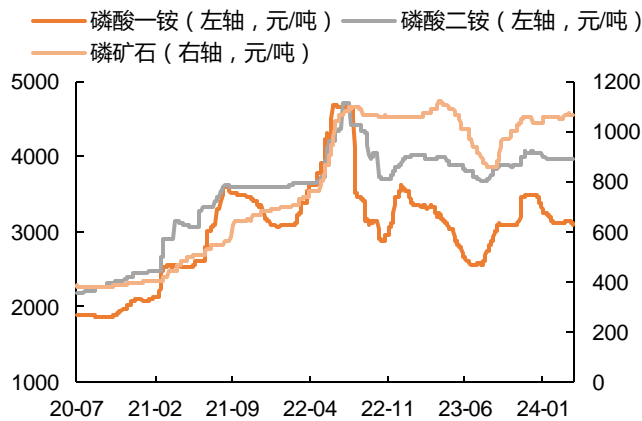
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表13 国产复合肥价格走势(元/吨)



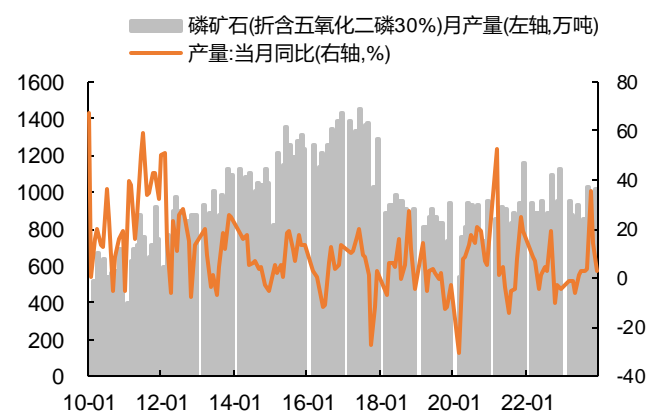
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表14 磷矿石和磷酸一铵/磷酸二铵现货价格走势



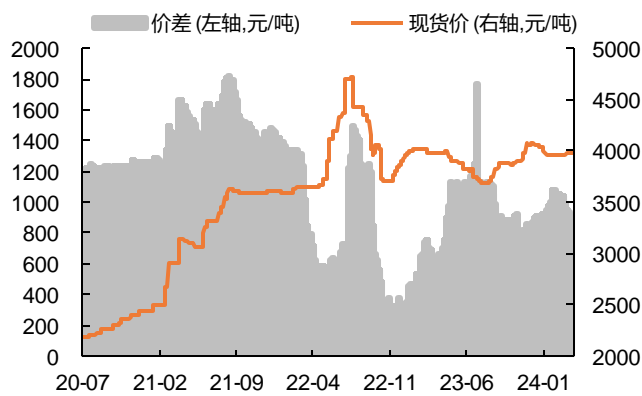
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表15 磷矿石月产量及同比增速



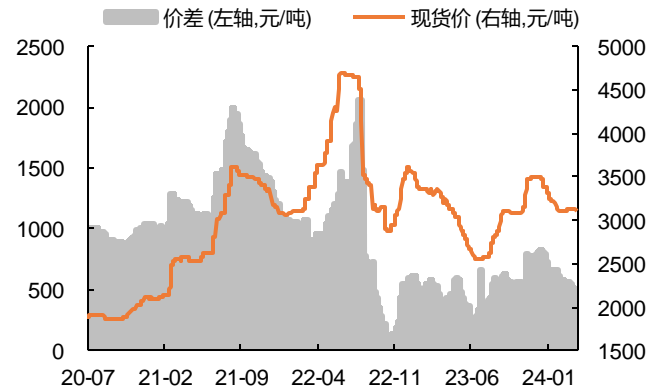
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

印度 RCF 尿素招标结果公布。印度 RCF 公司近日尿素招标收到 19 家供货商共 315.16 万吨货源, 西海岸 139.33 万吨, 东海岸 175.83 万吨。CFR 最低报价: 西海岸 339 美元/吨, 东海岸 347.7 美元/吨。船期到 5 月 20 日。(化肥价格资讯, 03/27)

吉林供销系统化肥到货 233.7 万吨。据吉林省供销合作社有关负责人介绍, 全系统自去年 9 月以来, 就开始着手准备春耕农资的储备工作, 确保供应及时充足, 保障春耕春播顺利开展。截至目前, 全省供销系统化肥到货 233.7 万吨, 占全省社会化化肥到货量的 58.2%。(化肥价格资讯, 03/28)

云天化化肥市场投放量日均超过 2 万吨。目前, 云天化化肥市场投放量日均超过 2 万吨。能为春耕农肥提供日均 60 个车皮 4000 吨的物流保障。云天化与 500 余名经销商共同发布“保供稳价 共护粮安”宣言, 力促国内磷酸二铵市场、云南尿素市场价格稳定, 践行好国企的社会责任。(化肥价格资讯, 03/27)

3.2 公司公告

云天化: 发布 2023 年年度报告

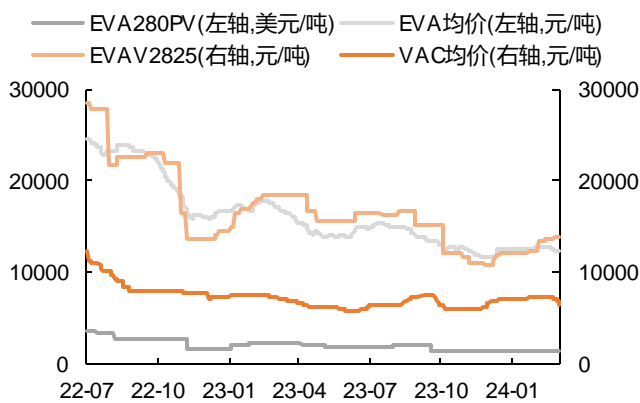
公司 2023 年实现营业收入 690.6 亿元, 同比下降 8.3%; 归母净利润 45.2 亿元, 同比下降 24.9%; 扣非净利润 45.1 亿元, 同比下降 23.54%。全年磷肥/尿素/复合肥销量分别同增 4.05%/27.07%/52.82%, 但产品市场价下滑。(公司公告, 03/26)

四、光伏树脂料：需求仍较低迷，供应尚显宽松

4.1 数据跟踪

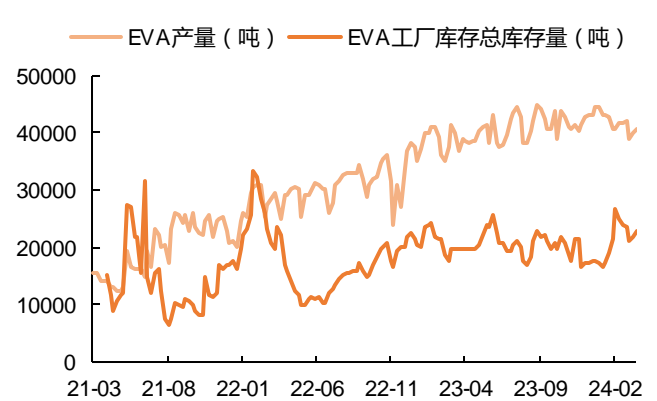
EVA&POE 树脂：需求仍显低迷，价格低位运行。本周，国内 EVAV2825(光伏)市场价环增 1.46%，EVA 产量和库存较上周分别增加 700吨和 1100吨，POE 树脂和胶膜价格维稳。供应方面，本周国内主要 EVA 生产装置均正常运行，供应增加；需求方面，下游纺织鞋材、电气等领域需求仍偏利空，光伏组件价格低位运行、供应压力尚存，光伏级 EVA 和 POE 价格也承压。展望后市，POE 树脂受限于茂金属催化剂和高碳 α -烯烃技术难突破，国内当前可量产企业少，进口依赖度高，据各公司公告和化工新材料 ACMI 统计，茂名石化、万华化学、诚志股份、联泓新科等布局的 POE 项目有望在 2024-2025 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



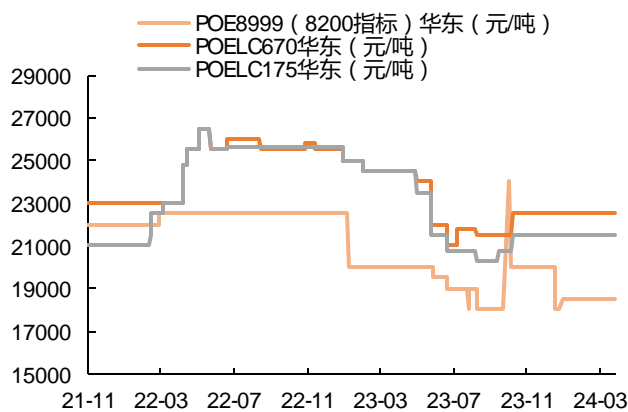
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表19 EVA 产量和库存走势



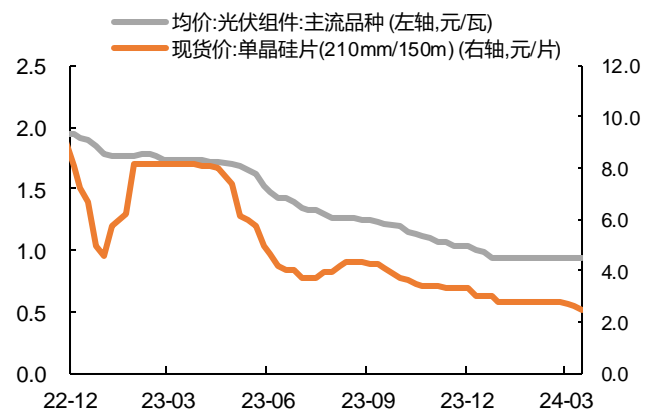
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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
2024.3.27	中石油	建设高端聚烯烃新材料项目获环评公示, 拟建设10万吨/年POE装置等

资料来源: 化工新材料, 平安证券研究所

4.2 市场动态

盛虹石化 EVA 装置预计提前中交。近日, 据连云港发布视频号消息, 盛虹化工新材料项目的五套 EVA 装置的第一套装置有望提前两个月中交: 原计划9月30日中交, 目前计划7月30日中交。五套装置 EVA 中, 三套为管式 EVA 装置, 一套10万吨/年釜式 EVA 装置, 一套5万吨/年釜式 EVA 装置。(化工新材料, 03/29)

中石油再建大规模 POE 项目。3月27日, 江苏南通通州湾江海联动开发示范区发布关于中国石油蓝海新材料公司建设高端聚烯烃新材料项目环境影响评价征求意见的公示。本项目属先期项目, 利用中国石油天然气有限公司系统内沿海炼化项目的乙烯资源, 生产 POE、FDPE、乙丙橡胶和1-己烯/1-辛烯等新材料产品, 技术以中石油自主技术为主, 将会替代进口 POE、POP、乙丙橡胶等高端新材料。建设内容: 20万 t/a FDPE 装置、2*2.5万 t/a 乙丙橡胶装置、10万 t/a POE 装置、10万 t/a 1-己烯/1-辛烯装置、2*1000Nm³/h 电解水制氢装置及配套公用工程、辅助设施。投资总额: 116.26 亿元。(化工新材料, 03/30)

4.3 公司公告

卫星化学: 发布 2023 年年度报告

2023年, 公司实现营业收入414.87亿元, 同比+12.00%; 归母净利润47.89亿元, 同比+54.71%; 扣非净利润46.72亿元, 同比+51.80%; 经营活动现金流量净额79.96亿元, 同比+35.80%; 基本每股收益1.42元, 同比+54.35%。其中2023年Q4单季度实现营业收入106.05亿元, 同比+14.37%; 归母净利润13.96亿元, 同比+2693.91%。(公司公告, 03/25)

联泓新科: 发布 2023 年年度报告

公司2023年全年实现营业收入67.8亿元, 同比-17%, 实现归母净利4.46亿元, 同比-49%。其中23Q4实现营业收入18.4亿元, 同比+6%、环比+7%, 实现归母净利润0.42亿元, 同比-53%、环比-47%, 实现扣非归母净利0.55亿元, 同比-3%, 环比-2%, 非经常损益主要为政府补助。(公司公告, 03/26)

五、 半导体材料: 国产替代加速推进, 需求回升仍可期待

5.1 数据跟踪

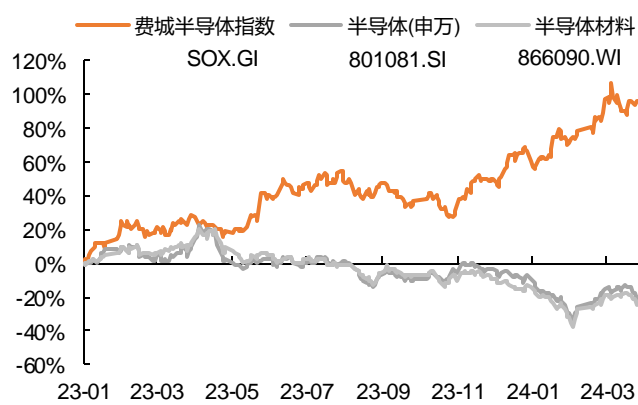
本周，费城半导体指数下跌 0.06%，申万半导体指数和万得半导体材料指数分别下跌 5.84%和 4.69%。具体半导体材料个股表现方面，本周涨幅前三的分别是强力新材（+0.33%）、硅烷科技（-0.76%）、和远气体（-0.77%）；跌幅前三的分别是华特气体（-9.33%）、格林达（-8.49%）、广信材料（-8.10%）。

半导体材料—电子特气：国内特气供需持稳为主，基础原料特气氟化物、硫化氢等在传统行业中的需求平稳；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，终端电子产业库存去化，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）下跌 6.73%，本月下跌 1.64%，主要受半导体产业链整体震荡下挫影响。当前国内高纯湿电子化学品价格持稳为主，供需平稳运行，高壁垒产品也陆续进入下游厂家认证。展望后市，从海外头部企业情况来看，半导体产业库存去化形势整体向好，存储器和存储芯片价格有所回升，终端基本面预期逐渐回暖，湿电子化学品需求有望复苏，同时国产替代主题仍是重要关注点。

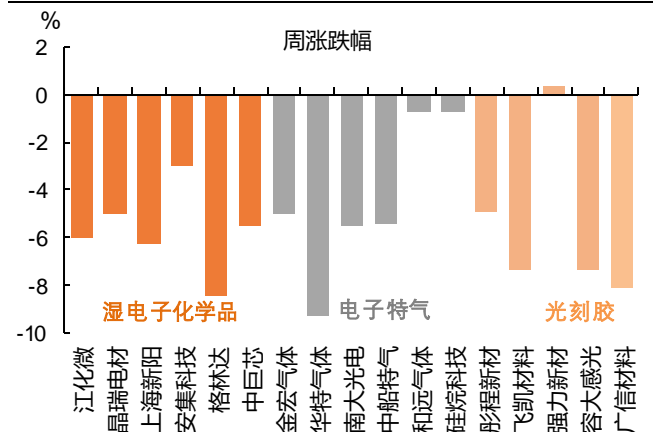
光刻胶：本周光刻胶指数（885864.TI）下跌 5.35%，本月下跌 0.16%。据 TECHCET 数据，2023 年全球半导体光刻胶销售额同比略降 0.9%，2024 年随着终端市场回暖，光刻胶销售额将实现反弹，yoy+7%。先进逻辑和存储器等新技术的发展迭代，增长最快的光刻胶产品是 KrF、ArF 和 EUV。我国半导体用光刻胶市场规模呈现增速更高的逐年增加态势，具体产品中需求规模增速最快的是 ArF 光刻胶，目前国内部分企业已实现 KrF 稳定供应，多家企业正加速推进 ArF 的客户认证。

图表23 国内外半导体指数走势



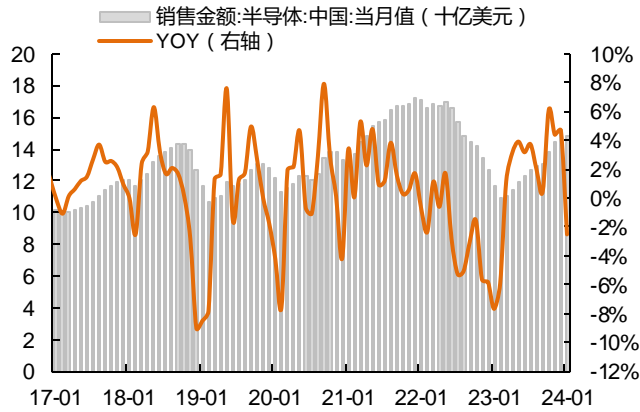
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表24 半导体材料相关股票周涨跌幅 (%)



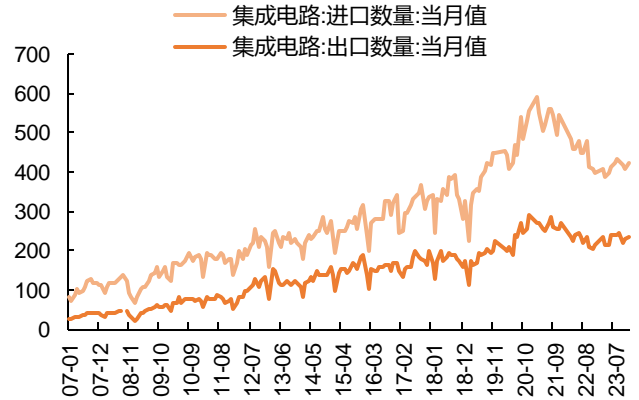
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表25 中国半导体月度销售额



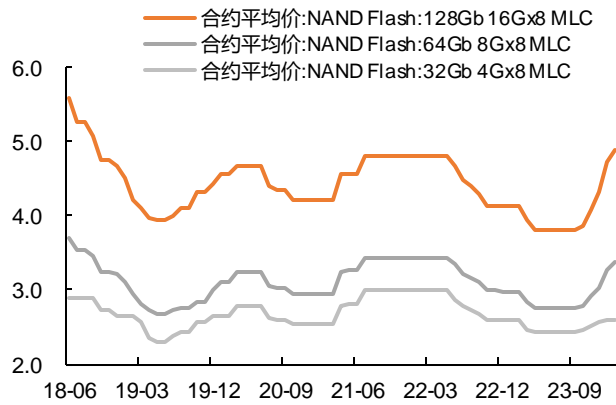
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表26 我国集成电路进出口数量(亿个)



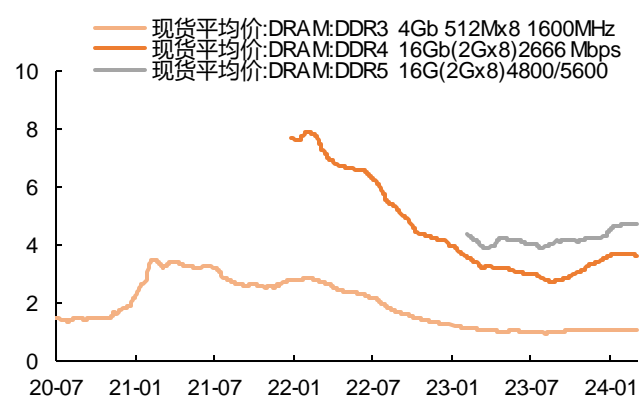
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表27 Nand-flash 存储器价格走势(美元)



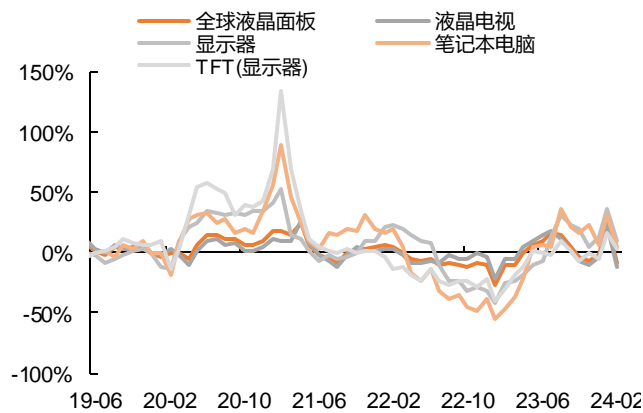
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表28 DRAM DDR 现货均价走势(美元)



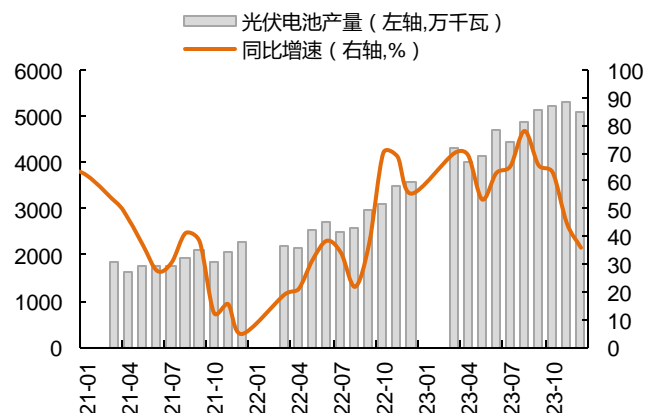
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

日本厂商宣布对气体产品进行涨价。日前，岩谷株式会社宣布将于 2024 年 4 月修改工业气体出货价格，包括空气分离气体、二氧化碳气体、干冰、氦气、标准气体、激光气体等产品价格将上涨 15~25% 左右。（气体信息，03/29）

新站高新区与新美材料举行 OLED 新材料及研发中心项目合作签约仪式。该项目总投资 45 亿元，分两步实施，先期拟投资约 30 亿元建设 OLED 新材料项目，共 4 条产线，产品主要为光电显示的核心原材料表面处理膜和保护膜。后期拟投资 15 亿元建设新材料研发中心，聚焦于光电显示、半导体、新能源汽车、医疗等领域膜材料核心技术的研究开发与工程化、产业化。（化工新材料，03/30）

5.3 公司公告

金宏气体：发布 2023 年年度报告

公司 2023 年年实现营收 24.27 亿元，yoy+23.40%；实现归母净利润 3.15 亿元，yoy+37.48%；归母扣非净利润 2.87 亿元，yoy+49.9%；销售毛利率为 37.73%。2023 年利润分配预案：每 10 股派发现金红利 3.5 元（含税）。（公司公告，03/25）

联瑞新材：发布 2023 年年度报告

公司 2023 年实现营收 7.12 亿元，yoy+7.51%；实现归母净利润 1.74 亿元，yoy-7.57%；归母扣非净利润 1.50 亿元，yoy+0.21%；销售毛利率为 39.26%。2023 年利润分配预案：每 10 股派发现金红利 5 元（含税）。（公司公告，03/25）

广钢气体：拟投资建设三氟化氮电子特气研发生产项目

3 月 26 日，广钢气体发布公告称，拟投资建设三氟化氮电子特气研发生产项目。公告显示，该项目拟投资不超过 53475 万元，投资主体为赤峰广钢气体半导体材料有限公司（拟新设主体名称，最终以当地政府部门登记为准），建设规模及内容包括 3000t/a 三氟化氮生产线、公用工程、办公楼及研发中心等。（公司公告，03/26）

多氟多：两个项目延期

多氟多发布公告称，将调整部分项目的建设进度。年产 3 万吨超净高纯电子级氢氟酸项目和年产 3 万吨超净高纯湿电子化学品项目均延期至 2025 年 4 月 30 日。其中，“年产 3 万吨超净高纯电子级氢氟酸项目”中的 1 万吨超净高纯电子级氢氟酸产线已于 2023 年内达到预定可使用状态并完成结转。（公司公告，03/28）

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