

基础化工

新材料周报：台积电 CoWoS 月产能明年有望倍增，美瑞新材宣布投产

投资要点：

➤ **本周行情回顾。**本周，Wind 新材料指数收报 3821.64 点，环比上涨 8.55%。其中，涨跌幅前五的有阳谷华泰(20.17%)、八亿时空(19.73%)、晶瑞电材(17.49%)、长阳科技(17.03%)、金博股份(16.98%)；涨跌幅后五的有中环股份(-1.87%)、福斯特(-0.06%)、道恩股份(0%)、杉杉股份(0.11%)、金发科技(1.25%)。六个子行业中，申万三级行业半导体材料指数收报 6855.63 点，环比上涨 12.05%；申万三级行业显示器件材料指数收报 1228.65 点，环比上涨 7.7%；中信三级行业有机硅材料指数收报 6427.31 点，环比上涨 6.96%；中信三级行业碳纤维指数收报 1376.8 点，环比上涨 14.19%；中信三级行业锂电指数收报 2189.05 点，环比上涨 15.93%；Wind 概念可降解塑料指数收报 1794.87 点，环比上涨 7.33%。

➤ **台积电 CoWoS 月产能明年有望倍增。**全球芯片设计与云计算服务供应商正在积极布局人工智能（AI）芯片领域，抢占台积电 CoWoS 先进封装技术的市场份额。台积电预计明年产能将继续倍增，市场评估英伟达将占据其中 50% 的产能，而微软、亚马逊、谷歌等大厂对台积电 CoWoS 的需求持续增长。全球先进封装市场前景广阔，工研院产业科技国际策略发展所预测，到 2025 年全球先进封装市场规模比重将达到 51%，首次超过传统封装，预计到 2028 年，先进封装市场年复合增长率可达 10.9%。台积电董事长魏哲家在最近的法人说明会上表示，客户对先进封装的需求远大于供应。尽管台积电今年比去年全力增加了超过 2 倍的 CoWoS 先进封装产能，但仍供不应求，预计 2025 年 CoWoS 产能将持续倍增。（资料来源：集微网）

➤ **美瑞新材宣布投产。**11月4日，美瑞新材发布关于河南子公司聚氨酯产业园一期项目 HDI 单体装置已产出合格产品，产品性能指标达到预定目标，目前正在推进后续工序试运行。（资料来源：美瑞新材、化工新材料、中国化信咨询）

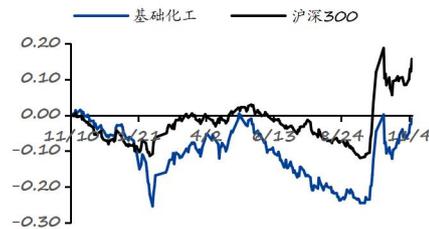
➤ **重点标的：半导体材料国产化加速，下游晶圆厂扩产迅猛，看好头部企业产业红利优势最大化。**光刻胶板块为我国自主可控之路上关键核心环节，看好彤程新材在进口替代方面的高速进展。特气方面，华特气体深耕电子特气领域十余年，不断创新研发，实现进口替代，西南基地叠加空分设备双重布局，一体化产业链版图初显，建议关注**华特气体**。电子化学品方面，下游晶圆厂逐步落成，芯片产能有望持续释放，建议关注：**安集科技、鼎龙股份**。**下游需求推动产业升级和革新，行业迈入高速发展期。**国内持续推进制造升级，高标准、高性能材料需求将逐步释放，新材料产业有望快速发展。国瓷材料三大业务保持高增速，有条不紊打造齿科巨头，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

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师：孙范彦卿(S0210524050021)
sfyq30569@hfzq.com.cn

相关报告



正文目录

1 整体市场行情回顾.....	3
2 重点关注公司周行情回顾.....	5
2.1 周涨跌幅前十.....	5
3 近期行业热点跟踪.....	6
3.1 台积电 CoWoS 月产能明年有望倍增.....	6
3.2 特朗普重回白宫! 对中国半导体行业的 8 大影响.....	6
3.3 最新 Nature: 离子交换膜新突破.....	6
3.4 出售、裁员! 巴斯夫、原索尔维特种化学品业务调整.....	7
3.5 美瑞新材宣布投产.....	7
4 相关数据追踪.....	8
5 风险提示.....	10

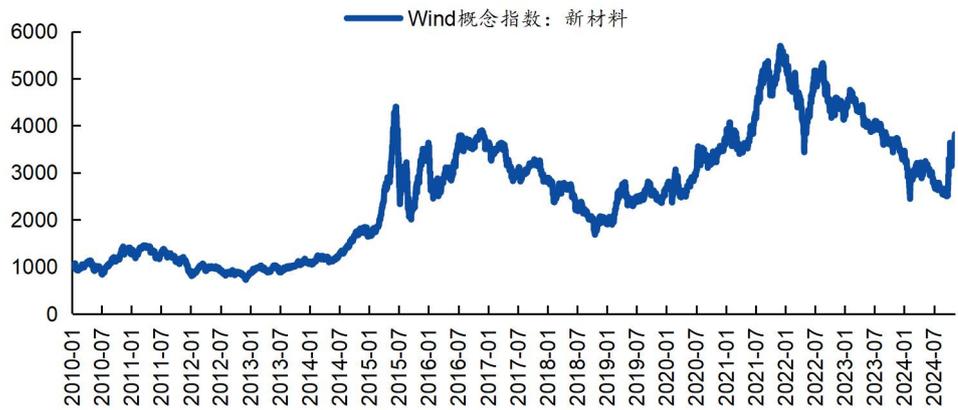
图表目录

图表 1: Wind 概念新材料指数.....	3
图表 2: 申万行业半导体材料指数.....	3
图表 3: 申万行业显示器件指数.....	3
图表 4: 中信行业有机硅指数.....	4
图表 5: 中信行业碳纤维指数.....	4
图表 6: 中信行业锂电化学品指数.....	4
图表 7: Wind 概念可降解塑料指数.....	4
图表 8: 本周涨跌幅前十.....	5
图表 9: 本周涨跌幅后十.....	5
图表 10: 费城半导体指数.....	8
图表 11: 国产集成电路当月出口金额 (万美元).....	8
图表 12: 国产集成电路当月进口金额 (万美元).....	8
图表 13: NANDFlash 日度价格图 (美元).....	8
图表 14: DRAMDDR3 日度价格图 (美元).....	9

1 整体市场行情回顾

本周，Wind 新材料指数收报 3821.64 点，环比上涨 8.55%。六个子行业中，申万三级行业半导体材料指数收报 6855.63 点，环比上涨 12.05%；申万三级行业显示器件材料指数收报 1228.65 点，环比上涨 7.7%；中信三级行业有机硅材料指数收报 6427.31 点，环比上涨 6.96%；中信三级行业碳纤维指数收报 1376.8 点，环比上涨 14.19%；中信三级行业锂电指数收报 2189.05 点，环比上涨 15.93%；Wind 概念可降解塑料指数收报 1794.87 点，环比上涨 7.33%。

图表 1: Wind 概念新材料指数



来源: Wind, 华福证券研究所

图表 2: 申万行业半导体材料指数



来源: Wind, 华福证券研究所

图表 3: 申万行业显示器件指数



来源: Wind, 华福证券研究所



图表 4: 中信行业有机硅指数



来源: Wind, 华福证券研究所

图表 5: 中信行业碳纤维指数



来源: Wind, 华福证券研究所

图表 6: 中信行业锂电化学品指数



来源: Wind, 华福证券研究所

图表 7: Wind 概念可降解塑料指数



来源: Wind, 华福证券研究所

2 重点关注公司周行情回顾

2.1 周涨跌幅前十

本周，涨跌幅前十的公司分别为：阳谷华泰(20.17%)、八亿时空(19.73%)、晶瑞电材(17.49%)、长阳科技(17.03%)、金博股份(16.98%)、博迁新材(16.6%)、彤程新材(15.85%)、联瑞新材(15.67%)、南大光电(14.68%)、光威复材(14.21%)。

图表 8: 本周涨跌幅前十

	代码	名称	涨跌幅	市值(亿元)
1	300121	阳谷华泰	20.17%	71.16
2	688181	八亿时空	19.73%	35.75
3	300655	晶瑞电材	17.49%	118.14
4	688299	长阳科技	17.03%	49.91
5	688598	金博股份	16.98%	58.51
6	605376	博迁新材	16.60%	79.92
7	603650	彤程新材	15.85%	227.65
8	688300	联瑞新材	15.67%	106.80
9	300346	南大光电	14.68%	244.80
10	300699	光威复材	14.21%	317.41

数据来源: Wind, 华福证券研究所

本周，涨跌幅后十的公司分别为：中环股份(-1.87%)、福斯特(-0.06%)、道恩股份(0%)、杉杉股份(0.11%)、金发科技(1.25%)、皇马科技(1.27%)、蓝晓科技(2.02%)、中简科技(2.6%)、瑞丰高材(2.83%)、皖维高新(3.22%)。

图表 9: 本周涨跌幅后十

	代码	名称	涨跌幅	市值(亿元)
1	002129	中环股份	-1.87%	467.79
2	603806	福斯特	-0.06%	459.40
3	002838	道恩股份	0.00%	59.59
4	600884	杉杉股份	0.11%	203.48
5	600143	金发科技	1.25%	235.19
6	603181	皇马科技	1.27%	65.64
7	300487	蓝晓科技	2.02%	254.83
8	300777	中简科技	2.60%	135.25
9	300243	瑞丰高材	2.83%	31.83
10	600063	皖维高新	3.22%	87.76

数据来源: Wind, 华福证券研究所



3 近期行业热点跟踪

3.1 台积电 CoWoS 月产能明年有望倍增

全球芯片设计与云计算服务供应商正在积极布局人工智能（AI）芯片领域，抢占台积电 CoWoS 先进封装技术的市场份额。台积电预计明年产能将继续倍增，市场评估英伟达将占据其中 50% 的产能，而微软、亚马逊、谷歌等大厂对台积电 CoWoS 的需求持续增长。

全球先进封装市场前景广阔，工研院产业科技国际策略发展所预测，到 2025 年全球先进封装市场规模比重将达到 51%，首次超过传统封装，预计到 2028 年，先进封装市场年复合增长率可达 10.9%。

台积电董事长魏哲家在最近的法人说明会上表示，客户对先进封装的需求远大于供应。尽管台积电今年比去年全力增加了超过 2 倍的 CoWoS 先进封装产能，但仍供不应求，预计 2025 年 CoWoS 产能将持续倍增。（资料来源：集微网）

3.2 特朗普重回白宫！对中国半导体行业的 8 大影响

北京时间 2024 年 11 月 6 日下午，美国媒体报道特朗普再次当选美国总统。亚化咨询半导体材料行业分析师认为，基于特朗普在上任期间的政策轨迹以及当前的中美科技紧张局势，特朗普重返白宫，可能对中国半导体产业产生 8 个方面的深远影响：重新或加大出口管制\扩大对 AI 和量子计算硬件的限制\加大对半导体联盟的压力、对中国科技公司先进工艺节点发展的影响、鼓励中国国内创新和自给自足、供应链重构及对全球市场的潜在影响、对中国人才队伍和人才输送渠道的影响、长期影响：中国的战略半导体目标。亚化咨询半导体材料行业分析师认为：如果特朗普重返白宫，他可能会推动更为激进的限制措施，加剧中国半导体产业的挑战，同时也可能加速中国在技术自给方面的努力，使得中国早日建立一个具备竞争力的本土半导体生态系统。（资料来源：半导体前沿）

3.3 最新 Nature: 离子交换膜新突破

膜技术是实现碳中和及循环经济的重要支撑技术，开发高性能膜材料对于新型高效膜分离技术、储能及氢能技术、石油化工分离、水处理、节能减排、资源回收等领域具有重要意义。英国帝国理工学院宋启磊团队成功开发出新型高选择性离子交换膜，并且结合分子动力学模拟、中子散射以及固态核磁等技术，深入研究了亚纳米尺度孔道限域环境内水和离子的传导机制。通过调控自具微孔聚合物内亚纳米孔道限域结构，突破传统离子膜的电导率和离子选择性限制，提高了液流电池的能量效率和运行稳定性。高性能低成本膜材料的开发将有望为液流电池大规模可再生能源储存提供技术支撑。该研究于 2024 年 11 月 6 日在线发表于国际顶级期刊《Nature》，



王安琪博士为本文第一作者及共同通讯作者（现任沙特阿卜杜拉国王科技大学（KAUST）助理教授），宋启磊副教授为论文的共同通讯作者。（资料来源：高分子科学前沿、化工新材料）

3.4 出售、裁员！巴斯夫、原索尔维特种化学品业务调整

巴斯夫、Syensqo（原索尔维拆分）两大巨头分别宣布重大业务调整计划，涉及出售业务和裁员。

11月4日，巴斯夫官网发布，已于11月1日完成其絮凝剂采矿业务的剥离，将转让给索理思（Solenis）。此次剥离的资产包括絮凝剂品牌 Magnafloc®、Rheomax®、Alclar®、Alcotac®、Jetwet®、Aerowet®和 Alcotech®，该计划于今年7月签署相关协议。其中，絮凝剂业务包括用于采矿中固液分离和材料处理的产品，在全球主要矿区中广泛应用。

11月5日，Syensqo 宣布了调整其组织结构的计划，以更好地满足客户不断变化的需求，并将重点放在可加速增长的项目上。其中包括拟议裁减约 300 至 350 个职位，主要集中在法国、美国、比利时和意大利。（资料来源：巴斯夫、Syensqo、化工新材料）

3.5 美瑞新材宣布投产

11月4日，美瑞新材发布关于河南子公司聚氨酯产业园一期项目 HDI 单体装置已产出合格产品，产品性能指标达到预定目标，目前正在推进后续工序试运行。（资料来源：美瑞新材、化工新材料、中国化信咨询）



4 相关数据追踪

本周，费城半导体指数收报 5333.99 点，环比上涨 7.83%。

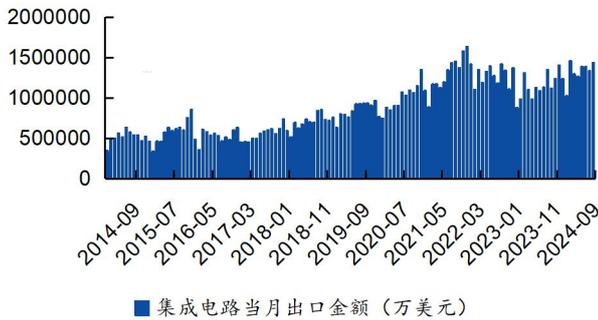
图表 10: 费城半导体指数



来源: Wind, 华福证券研究所

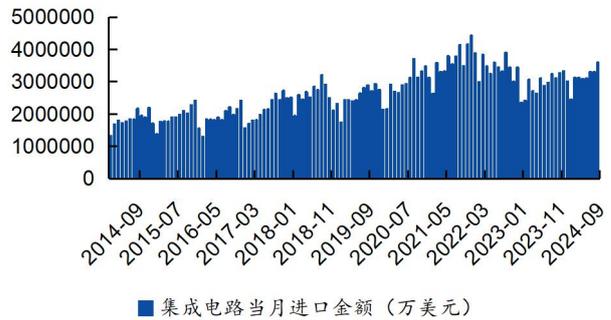
10 月，中国集成电路出口金额达到 131.57 亿美元，同比上涨 17.7%，环比下降 8.32%；集成电路进口金额达到 342.6 亿美元，同比上涨 10.26%，环比下降 4.79%。

图表 11: 国产集成电路当月出口金额 (万美元)



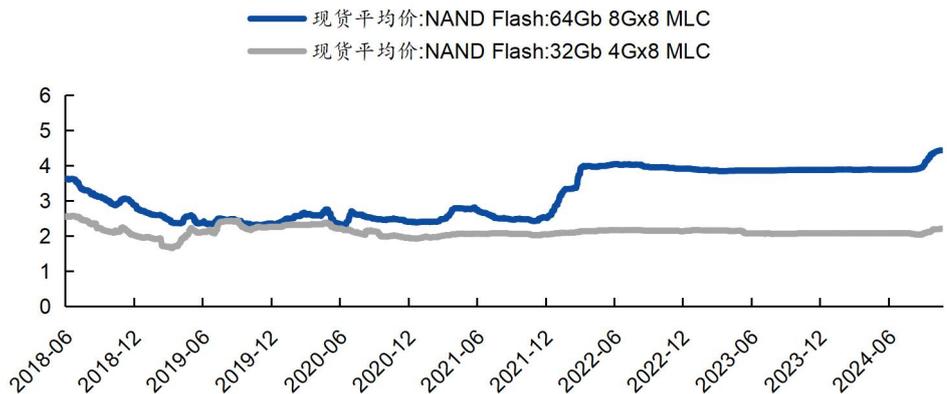
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 12: 国产集成电路当月进口金额 (万美元)



来源: Wind, 华福证券研究所

图表 13: NANDFlash 日度价格图 (美元)



来源: Wind, 华福证券研究所



图表 14: DRAMDDR3 日度价格图 (美元)



来源: Wind, 华福证券研究所



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。



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并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfys@hfzq.com.cn