

## 基础化工

### 新材料周报：德邦科技再出手又一半导体材料企业，2025 半导体销售将两位数增长

#### 投资要点：

➤ **本周行情回顾。**本周(2024/12/30-2025/1/3)，Wind 新材料指数收报 3273.53 点，环比下跌 8.55%。其中，涨跌幅前五的有三祥新材(1.33%)、金丹科技(0.11%)、凯赛生物(0.05%)、仙鹤股份(-1.11%)、利安隆(-3.31%)；涨跌幅后五的有新亚强(-19.04%)、晨光新材(-13.88%)、江化微(-13.43%)、润阳科技(-13.23%)、晶瑞股份(-12.89%)。六个子行业中，申万三级行业半导体材料指数收报 5627.32 点，环比下跌 10.71%；申万三级行业显示器件材料指数收报 1078.83 点，环比下跌 6.5%；中信三级行业有机硅材料指数收报 5686.46 点，环比下跌 9.12%；中信三级行业碳纤维指数收报 1016.91 点，环比下跌 9.33%；中信三级行业锂电指数收报 1766.37 点，环比下跌 9.47%；Wind 概念可降解塑料指数收报 1630.43 点，环比下跌 7.3%。

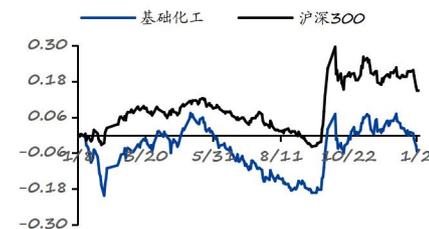
➤ **环氧塑封收购失败后，德邦科技，再出手又一半导体材料企业。**近日，烟台德邦科技股份有限公司发布公告，拟使用现金 25,777.90 万元收购苏州泰吉诺新材料科技有限公司原股东持有的共计 89.42% 的股权。此次交易的评估结果显示，泰吉诺的评估值为 2.88 亿元，相较于审计后的母公司所有者权益账面值 5166 万元，增值 2.37 亿元，增值率为 458.23%。为保护公司及股东的利益，交易设置了业绩承诺、减值测试及相关补偿安排，补偿义务人承诺在 2024 年至 2026 年期间累计实现净利润不低于 4233 万元。公告表示，本次收购将有助于公司在半导体封装材料领域的技术积累和市场份额扩展。收购后，德邦科技将在现有产品线基础上，进一步提升导热界面材料的研发实力，优化其供应链，并为客户提供更加多元化的解决方案。通过此次收购，德邦科技将进一步巩固在半导体封装材料领域的市场地位，加速公司在高算力、高性能、先进封装领域的业务拓展。（资料来源：DT 新材料）

➤ **2025 半导体销售将两位数增长。**世界半导体贸易统计组织 (WSTS) 预测，2024 年全球年度半导体销售额同比增长 19%，达到 6269 亿美元。到 2025 年，全球销售额预计将达到 6972 亿美元，同比增长 11.2%。增长的主要推动力将来自于生成式 AI 服务的正式启动。WSTS 分析，就产品类别而言，作为电子装置大脑的逻辑芯片需求今年预料将增加 16.8%、达 2437.8 亿美元；储存数据的内存芯片需求预估将成长 13.4%、达 1894.1 亿美元。WSTS 认为，只要全球经济至少适度成长，模拟芯片等其他类型半导体的市场也会扩大。WSTS 的报告指出，从地区来看，今年全球芯片市场以美洲地区成长最快，将增加 15.4%、达 2,153.1 亿美元；其次是亚太地区，成长 10.4%、达 3,762.7 亿美元；欧洲的增幅最小，仅成长 3.3% 至 537.4 亿美元。（资料来源：满天芯）

➤ **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

## 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



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



## 正文目录

1 整体市场行情回顾 .....	4
2 重点关注公司周行情回顾 .....	6
2.1 周涨跌幅前十 .....	6
3 近期行业热点跟踪 .....	7
3.1 陶氏携手长春富晟，开发车用 POE 人造革和 3D 空气纤维垫 .....	7
3.2 环氧塑封收购失败后，德邦科技，再出手又一半导体材料企业 .....	7
3.3 降低 COC、EVOH 进口关税，2025 年 1 月 1 日起 .....	7
3.4 2025 半导体销售将两位数增长 .....	8
4 相关数据追踪 .....	10
5 风险提示 .....	12

## 图表目录

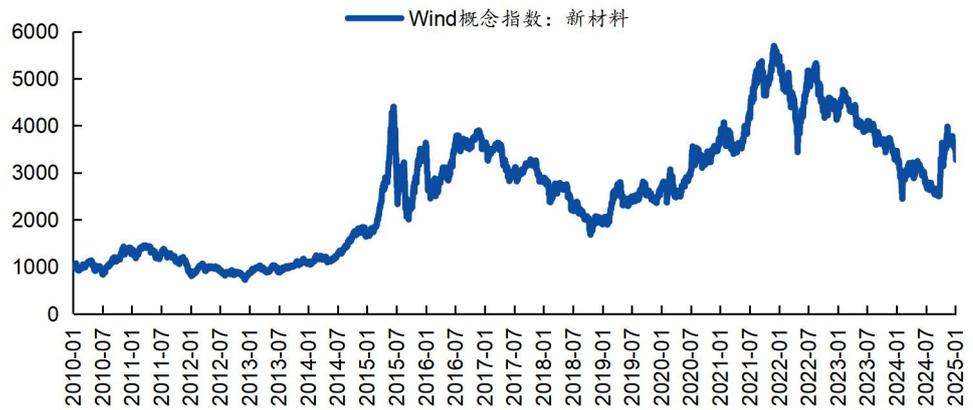
图表 1: Wind 概念新材料指数 .....	4
图表 2: 申万行业半导体材料指数 .....	4
图表 3: 申万行业显示器件指数 .....	4
图表 4: 中信行业有机硅指数 .....	5
图表 5: 中信行业碳纤维指数 .....	5
图表 6: 中信行业锂电化学品指数 .....	5
图表 7: Wind 概念可降解塑料指数 .....	5
图表 8: 本周涨跌幅前十 .....	6
图表 9: 本周涨跌幅后十 .....	6
图表 10: 费城半导体指数 .....	10
图表 11: 国产集成电路当月出口金额（万美元） .....	10
图表 12: 国产集成电路当月进口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



## 1 整体市场行情回顾

本周(2024/12/30-2025/1/3), Wind 新材料指数收报 3273.53 点, 环比下跌 8.55%。六个子行业中, 申万三级行业半导体材料指数收报 5627.32 点, 环比下跌 10.71%; 申万三级行业显示器件材料指数收报 1078.83 点, 环比下跌 6.5%; 中信三级行业有机硅材料指数收报 5686.46 点, 环比下跌 9.12%; 中信三级行业碳纤维指数收报 1016.91 点, 环比下跌 9.33%; 中信三级行业锂电指数收报 1766.37 点, 环比下跌 9.47%; Wind 概念可降解塑料指数收报 1630.43 点, 环比下跌 7.3%。

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（2024/12/30-2025/1/3），涨跌幅前十的公司分别为：三祥新材(1.33%)、金丹科技(0.11%)、凯赛生物(0.05%)、仙鹤股份(-1.11%)、利安隆(-3.31%)、奥来德(-4.46%)、合盛硅业(-4.49%)、蓝晓科技(-4.74%)、祥源新材(-5.06%)、金宏气体(-5.69%)。

图表 8：本周涨跌幅前十

	代码	名称	涨跌幅	市值(亿元)
1	603663	三祥新材	1.33%	71.01
2	300829	金丹科技	0.11%	34.10
3	688065	凯赛生物	0.05%	229.44
4	603733	仙鹤股份	-1.11%	144.65
5	300596	利安隆	-3.31%	67.67
6	688378	奥来德	-4.46%	45.44
7	603260	合盛硅业	-4.49%	636.38
8	300487	蓝晓科技	-4.74%	236.52
9	300980	祥源新材	-5.06%	29.83
10	688106	金宏气体	-5.69%	79.82

数据来源：Wind，华福证券研究所

本周（2024/12/30-2025/1/3），涨跌幅后十的公司分别为：新亚强(-19.04%)、晨光新材(-13.88%)、江化微(-13.43%)、润阳科技(-13.23%)、晶瑞股份(-12.89%)、回天新材(-12.64%)、彤程新材(-12.58%)、长阳科技(-12.55%)、南大光电(-12.5%)、沃特股份(-12.24%)。

图表 9：本周涨跌幅后十

	代码	名称	涨跌幅	市值(亿元)
1	603155	新亚强	-19.04%	38.68
2	605399	晨光新材	-13.88%	33.62
3	603078	江化微	-13.43%	59.89
4	300920	润阳科技	-13.23%	15.55
5	300655	晶瑞股份	-12.89%	90.91
6	300041	回天新材	-12.64%	48.33
7	603650	彤程新材	-12.58%	190.33
8	688299	长阳科技	-12.55%	39.48
9	300346	南大光电	-12.50%	207.23
10	002886	沃特股份	-12.24%	39.43

数据来源：Wind，华福证券研究所



### 3 近期行业热点跟踪

#### 3.1 陶氏携手长春富晟，开发车用 POE 人造革和 3D 空气纤维垫

近期，全球领先的材料科学公司陶氏公司与中国知名汽车零部件供应商卓骏投资控股（长春）集团有限公司下属长春富晟汽车技术研发有限公司（以下简称“富晟研发公司”）签订合作谅解备忘录，双方将共同开拓聚烯烃弹性体（POE）人造革和 3D 空气纤维垫在汽车行业的应用，助力汽车行业轻量化、个性化及舒适性的进一步创新。

作为 POE 的发明者，陶氏公司自 1993 年便推出第一代产品，始终致力于推动 POE 的产品迭代与应用创新。为顺应新能源汽车对轻量化、节能环保、续航里程等指标的高要求，以及消费市场对于汽车内饰风格的个性化需求，陶氏公司近年来不断地推出创新性的材料解决方案，赋能汽车行业的转型升级。

近期，陶氏公司推出的全新 EVOAIR™ POE 人造革解决方案，凭借轻量化及色彩稳定性等特点已经迅速获得了市场的认可。此外，采用 INFINAIR™ POE 树脂制成的 3D 空气纤维垫具有更好的透气性、支撑力、舒适度和可回收性等特点，为汽车座椅提供了一种全新的选择。陶氏公司与富晟研发公司的合作，将加速推进这两款创新解决方案在汽车座舱领域的应用开发。（资料来源：DT 新材料）

#### 3.2 环氧塑封收购失败后，德邦科技，再出手又一半导体材料企业

近日，烟台德邦科技股份有限公司（下称“公司”或“德邦科技”）发布公告，拟使用现金 25,777.90 万元收购苏州泰吉诺新材料科技有限公司（以下简称“泰吉诺”或“标的公司”）原股东持有的共计 89.42% 的股权。

此次交易的评估结果显示，泰吉诺的评估值为 2.88 亿元，相较于审计后的母公司所有者权益账面值 5166 万元，增值 2.37 亿元，增值率为 458.23%。为保护公司及股东的利益，交易设置了业绩承诺、减值测试及相关补偿安排，补偿义务人承诺在 2024 年至 2026 年期间累计实现净利润不低于 4233 万元。

公告表示，本次收购将有助于公司在半导体封装材料领域的技术积累和市场份额扩展。收购后，德邦科技将在现有产品线基础上，进一步提升导热界面材料的研发实力，优化其供应链，并为客户提供更加多元化的解决方案。通过此次收购，德邦科技将进一步巩固在半导体封装材料领域的市场地位，加速公司在高算力、高性能、先进封装领域的业务拓展。（资料来源：DT 新材料）

#### 3.3 降低 COC、EVOH 进口关税，2025 年 1 月 1 日起

12 月 28 日，据新华网消息，2025 年 1 月 1 日起，这些商品关税税率和税目将



调整。

经国务院批准，国务院关税税则委员会 12 月 28 日对外发布公告，2025 年将调整部分商品的进口关税税率和税目。

2025 年对 935 项商品实施低于最惠国税率的进口暂定税率。

一是支持以科技创新引领新质生产力发展，降低环烯烃聚合物、乙烯-乙烯醇共聚物、救火车和抢险车等特殊用途车辆的自动变速箱等的进口关税。

二是在发展中保障和改善民生，降低环硅酸钠、CAR-T 肿瘤疗法用的病毒载体、外科植入用镍钛合金丝等的进口关税。

三是推进绿色低碳发展，降低乙烷、部分再生铜铝原料的进口关税。此外，根据国内产业发展和供需情况变化，在我国加入世界贸易组织承诺范围内，提高糖浆和含糖预混粉、氯乙烯、电池隔膜等部分商品的进口关税。

为扩大面向全球的高标准自由贸易区网络，2025 年对 24 个自由贸易协定和优惠贸易安排项下、原产于 34 个国家或者地区的部分进口商品实施协定税率。其中，中国-马尔代夫自由贸易协定自 2025 年 1 月 1 日起生效并实施降税，未来完成最终降税后，双方接近 96% 的税目将实现零关税。

为帮助最不发达国家发展，实现互利共赢，2025 年继续给予 43 个与我建交的最不发达国家 100% 税目产品零关税待遇。同时，继续根据亚太贸易协定以及我与有关东盟成员国政府间换文协议，对原产于孟加拉国、老挝、柬埔寨、缅甸的部分进口货物实施特惠税率。

为服务产业发展和科技进步，2025 年增列纯电动乘用车、杏鲍菇罐头、锂辉石、乙烷等本国子目，优化椰子汁、制成的饲料添加剂等税目名称的表述。调整后，税则税目总数为 8960 个。同时，为推进税则体系科学化、规范化，2025 年新增干紫菜、增碳剂、注塑机等本国子目注释，优化白酒、木质活性炭、热敏打印头等本国子目注释的表述。（资料来源：化工新材料）

### 3.4 2025 半导体销售将两位数增长

世界半导体贸易统计组织（WSTS）预测，2024 年全球年度半导体销售额同比增长 19%，达到 6269 亿美元。到 2025 年，全球销售额预计将达到 6972 亿美元，同比增长 11.2%。增长的主要推动力将来自于生成式 AI 服务的正式启动。

WSTS 分析，就产品类别而言，作为电子装置大脑的逻辑芯片需求今年预料将增加 16.8%、达 2437.8 亿美元；储存数据的内存芯片需求预估将成长 13.4%、达 1894.1 亿美元。WSTS 认为，只要全球经济至少适度成长，模拟芯片等其他类型半导体的市



场也会扩大。

WSTS 的报告指出，从地区来看，今年全球芯片市场以美洲地区成长最快，将增加 15.4%、达 2,153.1 亿美元；其次是亚太地区，成长 10.4%、达 3,762.7 亿美元；欧洲的增幅最小，仅成长 3.3%至 537.4 亿美元。（资料来源：满天芯）



#### 4 相关数据追踪

本周，费城半导体指数收报 5021.5 点，环比下跌 2.94%。

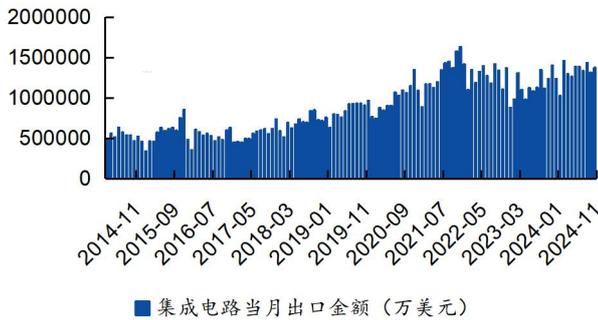
图表 10: 费城半导体指数



来源: Wind, 华福证券研究所

11月,中国集成电路出口金额达到 137.55 亿美元,同比上涨 11%,环比上涨 4.55%;  
集成电路进口金额达到 338.64 亿美元,同比上涨 3.68%,环比下降 1.16%。

图表 11: 国产集成电路当月出口金额 (万美元)



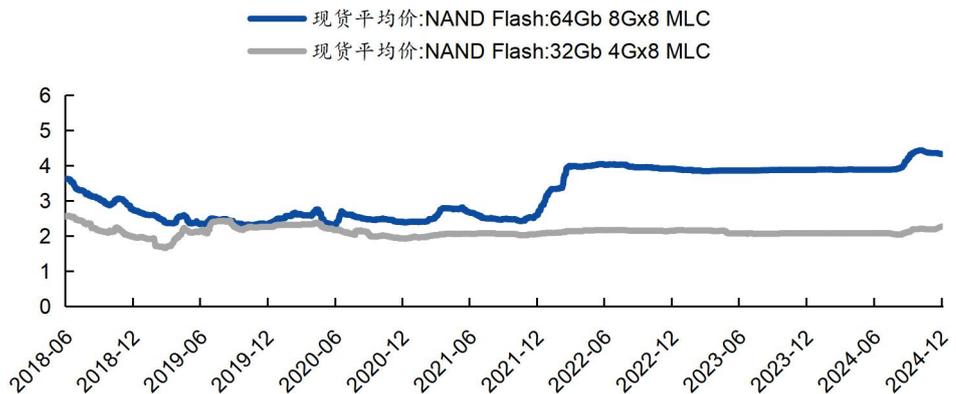
来源: Wind, 华福证券研究所

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

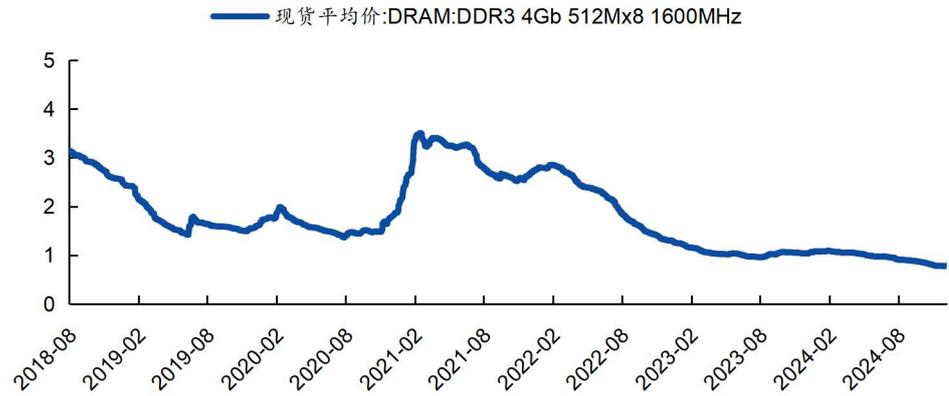
图表 13: NANDFlash 日度价格图 (美元)



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：hfjys@hfzq.com.cn