

# 基础化工

## 新材料周报：光伏产业链上游涨价，珠海力争建全国最大光刻胶产业集群

### 投资要点：

➤ **本周行情回顾。**本周，Wind 新材料指数收报 3278.57 点，环比上涨 0.15%。其中，涨幅前五的有联瑞新材(9.95%)、沃特股份(8.81%)、阿拉丁(7.1%)、润阳科技(6.24%)、瑞联新材(5.89%)；跌幅前五的有金博股份(-9.75%)、利安隆(-9.26%)、奥来德(-7.47%)、阿科力(-6.41%)、仙鹤股份(-6.15%)。六个子行业中，申万三级行业半导体材料指数收报 5658.25 点，环比上涨 0.55%；申万三级行业显示器件材料指数收报 1066.59 点，环比下跌 1.13%；中信三级行业有机硅材料指数收报 5503.78 点，环比下跌 3.21%；中信三级行业碳纤维指数收报 928.17 点，环比下跌 8.73%；中信三级行业锂电指数收报 1749.92 点，环比下跌 0.93%；Wind 概念可降解塑料指数收报 1613.45 点，环比下跌 1.04%。

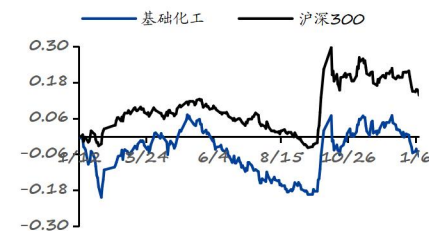
➤ **光伏产业链上游涨价。**1月9日，中国有色金属工业协会硅业分会发布数据，本周硅片价格扩大涨幅，其中N型G10L单晶硅片(182\*183.75mm/130μm/256mm)成交均价涨至1.18元/片，涨幅达7.27%；N型G12R单晶硅片(182\*210mm/130μm)成交均价涨至1.3元/片，涨幅达7.69%；N型G12单晶硅片(210\*210mm/150μm)成交均价涨至1.55元/片，涨幅达9.15%。除G12R高价暂未下游完全接受外，其余尺寸本轮涨价均已规模成交。硅业分会认为，本周硅片价格扩大涨幅的主要原因是供不应求。在下游采购热情高涨下，企业供货节奏明显加快，硅片库存消纳速度相应加快。具体来看，G10L和G12系列硅片相对更加紧缺，本轮涨价的接受程度也侧面印证了这个事实。另外，本周一体化企业开始规模性复产，主要因为前期囤积的原材料，按当前投炉成本计算，利润相当可观，比外采硅片划算得多。（资料来源：DT新材料）

➤ **珠海：力争建全国最大光刻胶产业集群。**为加快推动珠海电子化学品产业高质量发展，高标准建设珠海电子化学品产业园，近日，珠海市工业和信息化局公开征求《珠海市电子化学品产业发展三年行动方案（2025—2027年）（征求意见稿）》意见。《行动方案》中提到目标是力争到2027年，培育50家以上新材料和电子化学品规上工业企业，5家国家级专精特新“小巨人”企业，10家省级制造业单项冠军企业和20家省级专精特新企业，电子化学品产业规模突破500亿元，珠海经济技术开发区化工园区产业集群规模达到1500亿元，形成创新能力较为突出、产业生态基本完善、关键环节自主可控的产业发展格局，成为全国重要的高端电子化学品研发、中试、生产基地之一。重点发展领域：致力于发展我国电子化学品“卡脖子”技术以及进口替代产品，支持引育一批掌握新工艺、新技术的团队或中小型科技企业，推动产业链条向高附加值领域攀升。（资料来源：珠海市工业和信息化局、化工新材料）

➤ **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 光伏产业链上游涨价 .....	7
3.2 辉能科技，推出 100% 固态电池 .....	7
3.3 巨化集团将建新项目 .....	8
3.4 珠海：力争建全国最大光刻胶产业集群 .....	8
4 相关数据追踪 .....	9
5 风险提示 .....	11

## 图表目录

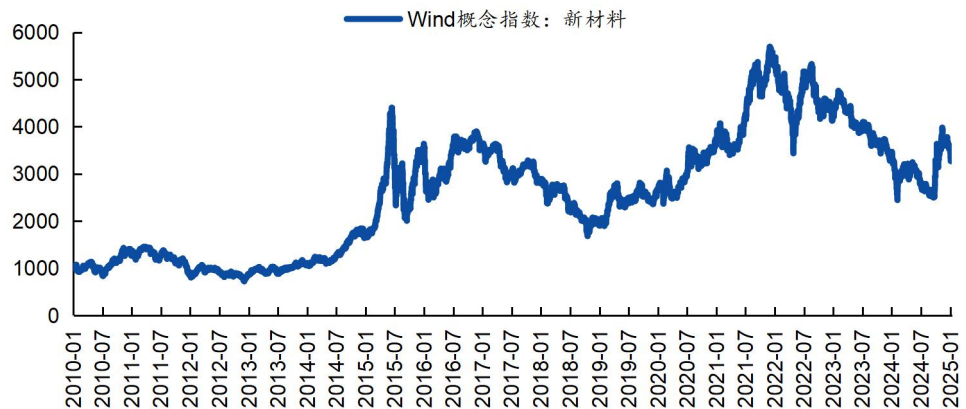
图表 1: Wind 概念新材料指数 .....	4
图表 2: 申万行业半导体材料指数 .....	4
图表 3: 申万行业显示器件指数 .....	4
图表 4: 中信行业有机硅指数 .....	5
图表 5: 中信行业碳纤维指数 .....	5
图表 6: 中信行业锂电化学品指数 .....	5
图表 7: Wind 概念可降解塑料指数 .....	5
图表 8: 本周涨跌幅前十 .....	6
图表 9: 本周涨跌幅后十 .....	6
图表 10: 费城半导体指数 .....	9
图表 11: 国产集成电路当月出口金额（万美元） .....	9
图表 12: 国产集成电路当月进口金额（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



## 1 整体市场行情回顾

本周，Wind 新材料指数收报 3278.57 点，环比上涨 0.15%。六个子行业中，申万三级行业半导体材料指数收报 5658.25 点，环比上涨 0.55%；申万三级行业显示器件材料指数收报 1066.59 点，环比下跌 1.13%；中信三级行业有机硅材料指数收报 5503.78 点，环比下跌 3.21%；中信三级行业碳纤维指数收报 928.17 点，环比下跌 8.73%；中信三级行业锂电指数收报 1749.92 点，环比下跌 0.93%；Wind 概念可降解塑料指数收报 1613.45 点，环比下跌 1.04%。

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

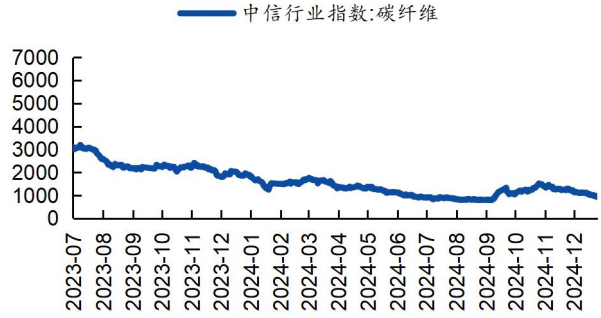


图表 4: 中信行业有机硅指数



来源: Wind, 华福证券研究所

图表 5: 中信行业碳纤维指数



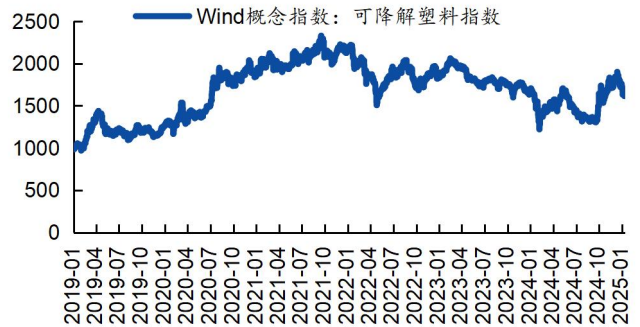
来源: Wind, 华福证券研究所

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,涨幅前十的公司分别为:联瑞新材(9.95%)、沃特股份(8.81%)、阿拉丁(7.1%)、润阳科技(6.24%)、瑞联新材(5.89%)、东材科技(5.78%)、国恩股份(4.81%)、雅克科技(3.01%)、博迁新材(1.91%)、金发科技(1.5%)。

图表 8: 本周涨跌幅前十

	代码	名称	涨跌幅	市值(亿元)
1	688300	联瑞新材	9.95%	123.82
2	002886	沃特股份	8.81%	42.90
3	688179	阿拉丁	7.10%	38.92
4	300920	润阳科技	6.24%	16.52
5	688550	瑞联新材	5.89%	53.36
6	601208	东材科技	5.78%	67.26
7	002768	国恩股份	4.81%	62.12
8	002409	雅克科技	3.01%	265.14
9	605376	博迁新材	1.91%	72.67
10	600143	金发科技	1.50%	213.83

数据来源: Wind, 华福证券研究所

本周,跌幅前十的公司分别为:金博股份(-9.75%)、利安隆(-9.26%)、奥来德(-7.47%)、阿科力(-6.41%)、仙鹤股份(-6.15%)、合盛硅业(-5.5%)、凯赛生物(-5.44%)、皇马科技(-4.69%)、祥源新材(-4.27%)、金宏气体(-4.17%)。

图表 9: 本周涨跌幅后十

	代码	名称	涨跌幅	市值(亿元)
1	688598	金博股份	-9.75%	37.59
2	300596	利安隆	-9.26%	61.40
3	688378	奥来德	-7.47%	42.05
4	603722	阿科力	-6.41%	35.78
5	603733	仙鹤股份	-6.15%	135.76
6	603260	合盛硅业	-5.50%	601.39
7	688065	凯赛生物	-5.44%	216.96
8	603181	皇马科技	-4.69%	62.23
9	300980	祥源新材	-4.27%	28.56
10	688106	金宏气体	-4.17%	76.49

数据来源: Wind, 华福证券研究所



### 3 近期行业热点跟踪

#### 3.1 光伏产业链上游涨价

1月9日，中国有色金属工业协会硅业分会发布数据，本周硅片价格扩大涨幅，其中N型G10L单晶硅片(182\*183.75mm/130 $\mu$ m/256mm)成交均价涨至1.18元/片，涨幅达7.27%；N型G12R单晶硅片(182\*210mm/130 $\mu$ m)成交均价涨至1.3元/片，涨幅达7.69%；N型G12单晶硅片(210\*210mm/150 $\mu$ m)成交均价涨至1.55元/片，涨幅达9.15%。除G12R高价暂未被下游完全接受外，其余尺寸本轮涨价均已规模成交。

硅业分会认为，本周硅片价格扩大涨幅的主要原因是供不应求。在下游采购热情高涨下，企业供货节奏明显加快，硅片库存消纳速度相应加快。具体来看，G10L和G12系列硅片相对更加紧缺，本轮涨价的接受程度也侧面印证了这个事实。另外，本周一体化企业开始规模性复产，主要因为前期囤积的原材料，按当前投炉成本计算，利润相当可观，比外采硅片划算得多。（资料来源：DT新材料）

#### 3.2 辉能科技，推出100%固态电池

1月7日，在国际消费电子展(CES)上，辉能科技推出了第四代锂陶瓷电池(LCB)系统，采用全无机电解质，完全消除了有机成分，并将无机固态电解质成分的比例提高至100%。

据悉，辉能科技第三代锂陶瓷电池能量密度达到359Wh/kg和811Wh/L，且具备快速充电能力，5分钟内从5%充至60%，8.5分钟充至80%。第四代LCB实现了380Wh/kg和860-900Wh/L，提高了续航里程，降低了成本，并实现了更轻、更高效的设计。

辉能第四代锂陶瓷电池平台与第三代的差异在于全无机电解质，此款研发多年的创新高导率无机电解质可以有效提升室温与低温下的离子导通率，同时安全难燃，晋升第四代的辉能锂陶瓷电池，有机电解质含量直接降为0%，无机电解质含量从90%提升到100%，这10%的提升看似一点点，却是成就能量密度、快充速度、低温效能、与安全性四大面向全面升级的关键。

具体的，这款电池具备高能量密度，显著提升续航里程，并支持快速充电，4分钟充至60%，6分钟充至80%。在-20 $^{\circ}$ C低温下性能稳定，确保续航无忧。陶瓷隔膜与大尺寸设计提升导热效率，减少冷却需求，全无机电解质提高安全性，不易燃且通过严格测试。

辉能科技表示，基于当前的成功，预计到2026年锂金属负极的能量密度将突破450Wh/kg，达到1000Wh/L。（资料来源：DT新材料）

### 3.3 巨化集团将建新项目

2025年1月8日，衢州市生态环境局智造新城分局受理了浙江创氟高科新材料有限公司5000t/a巨芯冷却液项目—全氟聚醚衍生物工艺研究项目环境影响报告书并予以公示。

浙江创氟高科新材料有限公司（以下简称“创氟公司”）是巨化集团有限公司控股子公司，主要从事全氟聚醚冷却液生产和研发，规划建设5000t/a巨芯冷却液项目，该项目主要生产全氟聚醚冷却液，分两期建设，一期建设1000t/a巨芯冷却液，二期建设4000t/a巨芯冷却液，一期目前已建成投产。

创氟公司拟在现有全氟主装置南面建设中试试验平台，通过中试平台试验，实现低分子量聚醚酰氟资源化利用，开拓半导体领域低温段使用领域产品，丰富产品结构，因此创氟公司拟实施全氟聚醚衍生物工艺研究项目，全氟聚醚衍生物开发由技术中心承担，目前小试研究中，该项目为其后续中试提供中试场所。

全氟聚醚（PFPE）电子流体结构稳定，使用温度范围宽，绝缘性好，是电子氟化液的最佳选择，但是低分子量全氟聚醚酰氟氟气封端困难、反应温度较高、设备腐蚀性较大、封端成本较高。氢化全氟聚醚合成技术和裂解技术经过技术中心小试、中试的验证，工艺技术相对成熟，产品满足数据中心及半导体领域应用要求，含氢全氟聚醚是一系列惰性、高性能、氟化流体，具有良好的介电性能、出色的化学稳定性，并且能够在极低和高温的恶劣条件下运行。（资料来源：衢州市人民政府、中国石油与化工、化工新材料）

### 3.4 珠海：力争建全国最大光刻胶产业集群

为加快推动珠海电子化学品产业高质量发展，高标准建设珠海电子化学品产业园，近日，珠海市工业和信息化局公开征求《珠海市电子化学品产业发展三年行动方案（2025—2027年）（征求意见稿）》意见。

《行动方案》中提到目标是力争到2027年，培育50家以上新材料和电子化学品规上工业企业，5家国家级专精特新“小巨人”企业，10家省级制造业单项冠军企业和20家省级专精特新企业，电子化学品产业规模突破500亿元，珠海经济技术开发区化工园区产业集群规模达到1500亿元，形成创新能力较为突出、产业生态基本完善、关键环节自主可控的产业发展格局，成为全国重要的高端电子化学品研发、中试、生产基地之一。

重点发展领域：致力于发展我国电子化学品“卡脖子”技术以及进口替代产品，支持引育一批掌握新工艺、新技术的团队或中小型科技企业，推动产业链条向高附加值领域攀升。（资料来源：珠海市工业和信息化局、化工新材料）

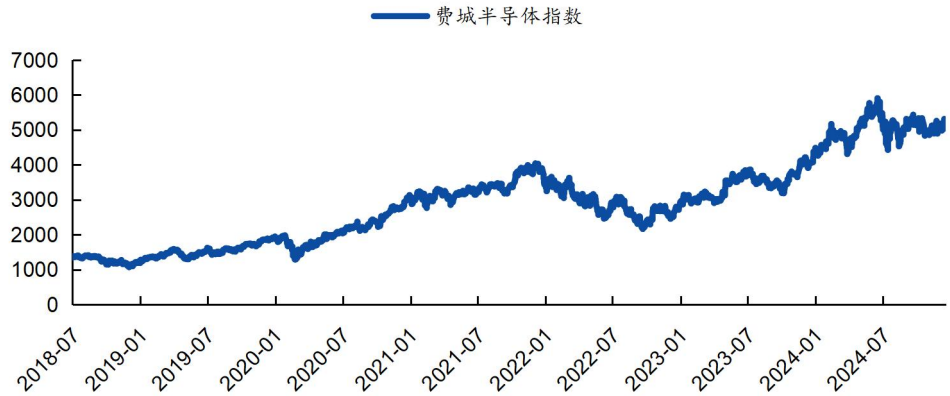




#### 4 相关数据追踪

本周，费城半导体指数收报 5037.47 点，环比上涨 0.32%。

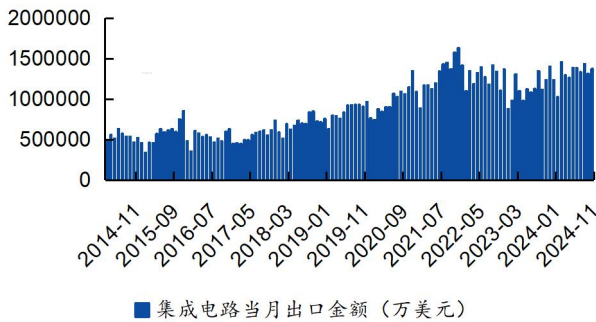
图表 10: 费城半导体指数



来源: Wind, 华福证券研究所

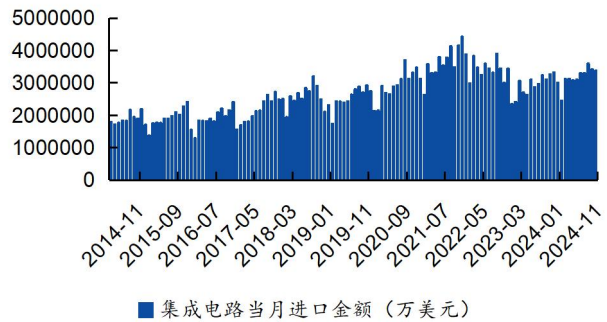
11月,中国集成电路出口金额达到 137.55 亿美元,同比上涨 11%,环比上涨 4.55%;  
集成电路进口金额达到 338.64 亿美元,同比上涨 3.68%,环比下降 1.16%。

图表 11: 国产集成电路当月出口金额 (万美元)



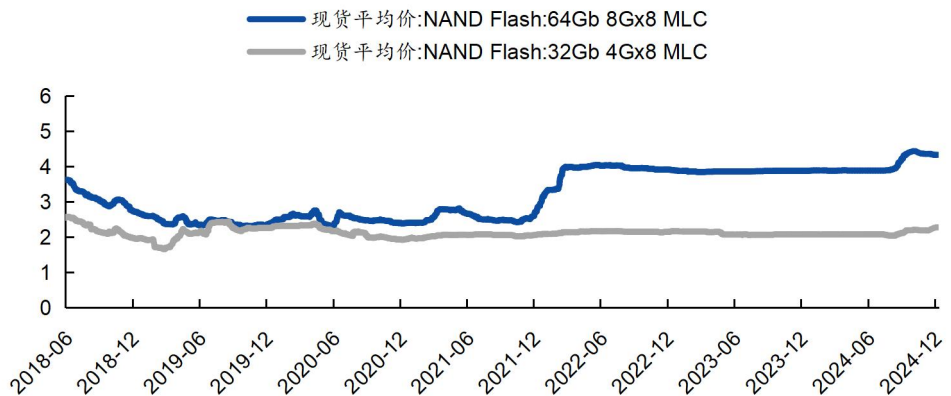
来源: Wind, 华福证券研究所

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

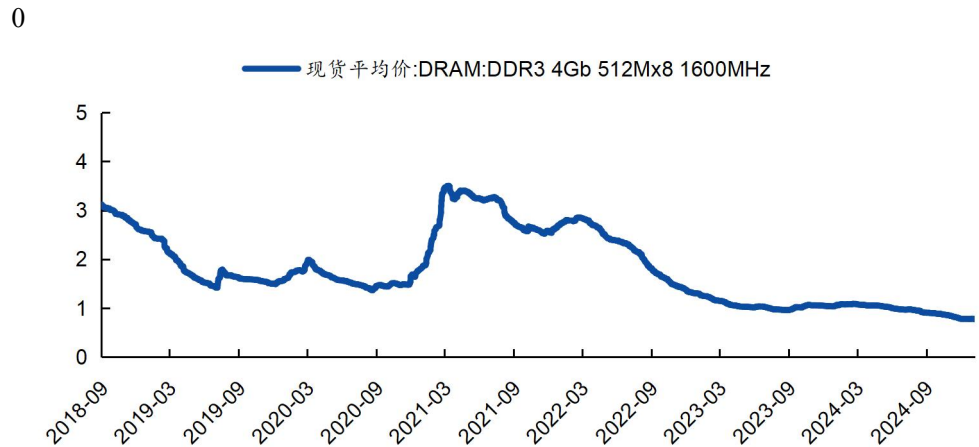
图表 13: NANDFlash 日度价格图 (美元)



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