

基础化工

新材料周报：霍尼韦尔官宣 1 拆 3，2025 年 AI 服务器应用将带动 MLCC 需求增长超 100%

投资要点：

► **本周行情回顾。**本周，Wind 新材料指数收报 3553.44 点，环比上涨 5.42%。其中，涨幅前五的有金博股份(16.25%)、金发科技(15.05%)、凯盛科技(12.08%)、斯迪克(9.98%)、奥来德(9.84%)；跌幅前五的有祥源新材(-4.69%)、仙鹤股份(-3.31%)、联瑞新材(-3.22%)、凯赛生物(-2.42%)、回天新材(-1.98%)。六个子行业中，申万三级行业半导体材料指数收报 6198.55 点，环比上涨 3.59%；申万三级行业显示器件材料指数收报 1160.49 点，环比上涨 3.44%；中信三级行业有机硅材料指数收报 5811.08 点，环比上涨 2.44%；中信三级行业碳纤维指数收报 1080.59 点，环比上涨 11.54%；中信三级行业锂电指数收报 1858.95 点，环比上涨 5.03%；Wind 概念可降解塑料指数收报 1719.53 点，环比上涨 2.54%。

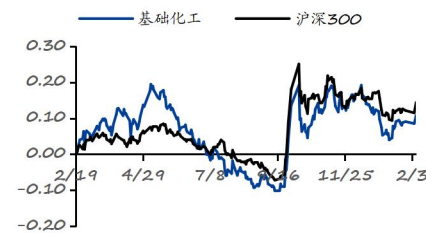
► **霍尼韦尔官宣 1 拆 3。**2 月 6 日，世界巨头霍尼韦尔 (Honeywell) 宣布，计划在 2026 年下半年完成自动化业务与航空航天业务分离。加上去年 10 月宣布的，将于 2025 年底或 2026 年初完成拆分的先进材料业务，这家超过百年历史的国际巨头，即将 1 分为 3 家行业领先的上市公司！其中：（1）霍尼韦尔自动化，将成为具有全球规模和庞大安装基础的纯自动化领导者，拥有全面的技术、解决方案和软件组合，为数字化转型提供动力。2024 年，该业务收入为 180 亿美元。（2）霍尼韦尔宇航，将成为全球航空业一流的技术和系统供应商，以及最大的上市纯航空供应商之一。目前，该业务技术和解决方案几乎应用于全球所有商用和国防飞机平台，包括飞机推进系统、驾驶舱和导航系统以及辅助动力系统。到 2024 年，该业务年收入将达到 150 亿美元。（3）先进材料 (Advanced Materials)，将成为专注于可持续发展的特种化学品和材料的领先供应商。尤其在氟产品、电子材料、工业级纤维和医疗保健包装解决方案方面处于领先地位，提供包括 Solstice® 氢氟烯烃 (HFO) 在内的领先技术和一流品牌。2024 年，先进材料公司的收入接近 40 亿美元。该公司预计最迟在 2026 年初完成此项业务独立上市，其估值预计超过 100 亿美元(约合 724 亿元人民币)。（资料来源：DT 新材料）

► **村田：2025 年 AI 服务器应用将带动 MLCC 需求增长超 100%。**2 月 5 日消息，据台媒《经济日报》报道，全球积层陶瓷电容 (MLCC) 龙头大厂日本村田制作所社长中岛规巨近日在最新一季财报会议上表示，AI 浪潮带旺被动元件产业，接下来的一年 AI 服务器相关应用将带动 MLCC 需求增长一倍以上。被动元件产业在历经了长达三年半的供需调整之后，村田最新公布的 2024 年 10-12 月财报显示，该产业已经复苏。受益于 AI 服务器相关零件需求稳健、订单增加，加上日元贬值，带动合并营收同比增长 2%，达到了 4480 亿日元，合并净利润同比大涨 43.8% 至 710 亿日元。村田透露，近期订单出货比 (B/B 值) 已回到代表景气扩张的 1 以上，预估 2024 财年 (2024 年 4 月至 2025 年 3 月) 合并纯益将大增 30%，达 2350 亿日元，获利是近三年来首度呈现增长态势。（资料来源：芯智讯）

► **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

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



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



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 霍尼韦尔官宣，1折3.....	7
3.2 2024年全球十大半导体厂商：三星第一，英伟达第三.....	7
3.3 村田：2025年AI服务器应用将带动MLCC需求增长超100%.....	8
3.4 机构：2024年全球平板电脑出货1.476亿台，小米跃居第五.....	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，Wind 新材料指数收报 3553.44 点，环比上涨 5.42%。六个子行业中，申万三级行业半导体材料指数收报 6198.55 点，环比上涨 3.59%；申万三级行业显示器件材料指数收报 1160.49 点，环比上涨 3.44%；中信三级行业有机硅材料指数收报 5811.08 点，环比上涨 2.44%；中信三级行业碳纤维指数收报 1080.59 点，环比上涨 11.54%；中信三级行业锂电指数收报 1858.95 点，环比上涨 5.03%；Wind 概念可降解塑料指数收报 1719.53 点，环比上涨 2.54%。

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



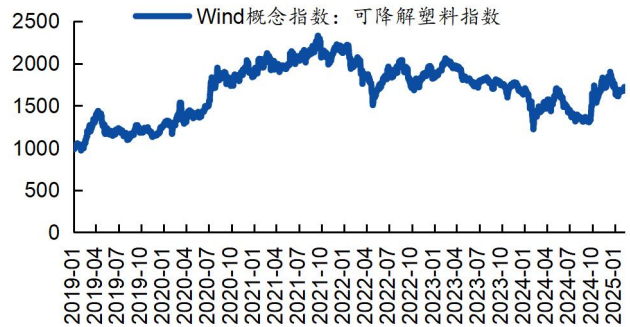
来源: Wind, 华福证券研究所

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：金博股份(16.25%)、金发科技(15.05%)、凯盛科技(12.08%)、斯迪克(9.98%)、奥来德(9.84%)、晶瑞电材(9.45%)、利安隆(9.42%)、中环股份(8.98%)、联泓新科(7.63%)、硅宝科技(6.95%)。

图表 8：本周涨跌幅前十

	代码	名称	涨跌幅	市值(亿元)
1	688598	金博股份	16.25%	45.43
2	600143	金发科技	15.05%	282.12
3	600552	凯盛科技	12.08%	116.56
4	300806	斯迪克	9.98%	76.93
5	688378	奥来德	9.84%	49.96
6	300655	晶瑞电材	9.45%	95.68
7	300596	利安隆	9.42%	70.68
8	002129	中环股份	8.98%	367.92
9	003022	联泓新科	7.63%	188.45
10	300019	硅宝科技	6.95%	59.32

数据来源：Wind，华福证券研究所

本周，跌幅前十的公司分别为：祥源新材(-4.69%)、仙鹤股份(-3.31%)、联瑞新材(-3.22%)、凯赛生物(-2.42%)、回天新材(-1.98%)、国恩股份(-0.71%)、瑞联新材(-0.37%)、泛亚微透(-0.33%)、蓝晓科技(-0.22%)、确成股份(-0.12%)。

图表 9：本周涨跌幅后十

	代码	名称	涨跌幅	市值(亿元)
1	300980	祥源新材	-4.69%	35.45
2	603733	仙鹤股份	-3.31%	148.47
3	688300	联瑞新材	-3.22%	113.29
4	688065	凯赛生物	-2.42%	251.44
5	300041	回天新材	-1.98%	47.05
6	002768	国恩股份	-0.71%	64.83
7	688550	瑞联新材	-0.37%	56.32
8	688386	泛亚微透	-0.33%	23.58
9	300487	蓝晓科技	-0.22%	249.21
10	605183	确成股份	-0.12%	70.37

数据来源：Wind，华福证券研究所



3 近期行业热点跟踪

3.1 霍尼韦尔官宣，1拆3

2月6日，世界巨头霍尼韦尔（Honeywell）宣布，计划在2026年下半年完成自动化业务与航空航天业务分离。加上去年10月宣布的，将于2025年底或2026年初完成拆分的先进材料业务，这家超过百年历史的国际巨头，即将1分为3家行业领先的上市公司！

其中：

（1）霍尼韦尔自动化，将成为具有全球规模和庞大安装基础的纯自动化领导者，拥有全面的技术、解决方案和软件组合，为数字化转型提供动力。2024年，该业务收入为180亿美元。

（2）霍尼韦尔宇航，将成为全球航空业一流的技术和系统供应商，以及最大的上市纯航空供应商之一。目前，该业务技术和解决方案几乎应用于全球所有商用和国防飞机平台，包括飞机推进系统、驾驶舱和导航系统以及辅助动力系统。到2024年，该业务年收入将达到150亿美元。

（3）先进材料（Advanced Materials），将成为专注于可持续发展的特种化学品和材料的领先供应商。尤其在氟产品、电子材料、工业级纤维和医疗保健包装解决方案方面处于领先地位，提供包括Solstice®氢氟烯烃（HFO）在内的领先技术和一流品牌。2024年，先进材料公司的收入接近40亿美元。该公司预计最迟在2026年初完成此项业务独立上市，其估值预计超过100亿美元（约合724亿元人民币）。

通过拆分，霍尼韦尔能够简化战略重点，实现更大的财务灵活性，在整个投资周期中追求独特的有机增长机会，同时提高根据战略重点调整资本配置优先次序的能力，并获得专注的董事会和具有深厚专业知识的管理团队，为股东释放更大的长期价值。（资料来源：DT新材料）

3.2 2024年全球十大半导体厂商：三星第一，英伟达第三

2月5日消息，根据市场研究机构Gartner最新公布的预测数据显示，2024年全球半导体收入总额为6260亿美元，同比增长18.1%。在2024年的全球前十大半导体厂商当中，三星、英特尔、英伟达位居前三。同时，Gartner预计，受益于AI需求的推动，2025年全球半导体总收入将同比增长12.6%，达到7050亿美元。虽然这一预测值低于Future Horizons预测的15%，但高于世界半导体贸易组织预计的11.2%，也高于Semiconductor Intelligence预计的6%。

Gartner副总裁分析师George Brocklehurst表示：“数据中心应用程序（服务器和加速器卡）中使用的图形处理单元（GPU）和人工智能处理器是2024年芯片行业



的关键驱动力。” “对人工智能和生成式人工智能（GenAI）工作负载的需求不断增长，导致数据中心在 2024 年成为仅次于智能手机的第二大半导体市场。2024 年，数据中心半导体收入总计 1120 亿美元，高于 2023 年的 648 亿美元。”

从具体的厂商表现来看，2024 年营收排名前 25 的半导体供应商中只有 8 家的半导体收入下降，11 家供应商则实现了两位数百分比的增长。前十的厂商当中，仅英飞凌的半导体收入出现了同比下滑，其余均实现了同比增长。（资料来源：芯智讯）

3.3 村田：2025 年 AI 服务器应用将带动 MLCC 需求增长超 100%

2 月 5 日消息，据台媒《经济日报》报道，全球积层陶瓷电容（MLCC）龙头大厂日本村田制作所社长中岛规巨近日在最新一季财报会议上表示，AI 浪潮带旺被动元件产业，接下来的一年 AI 服务器相关应用将带动 MLCC 需求增长一倍以上。

被动元件产业在历经了长达三年半的供需调整之后，村田最新公布的 2024 年 10-12 月财报显示，该产业已经复苏。受益于 AI 服务器相关零件需求稳健、订单增加，加上日元贬值，带动合并营收同比增长 2%，达到了 4480 亿日元，合并净利润同比大涨 43.8% 至 710 亿日元。

村田透露，近期订单出货比（B/B 值）已回到代表景气扩张的 1 以上，预估 2024 财年（2024 年 4 月至 2025 年 3 月）合并纯益将大增 30%，达 2350 亿日元，获利是近三年来首度呈现增长态势。

中岛规巨表示，看好 AI 应用百花齐放带动被动元件需求爆发，预计 2025 财年度，AI 服务器相关 MLCC 需求将增长一倍以上，且 AI 服务器搭载的 MLCC 数量是传统服务器的 8 倍水准。

另一家 MLCC 大厂国巨也认为，在 AI 需求将带动 MLCC 出货增长。国巨董事长陈泰铭曾说，从客户端的出货比重来推算，AI 相关应用占国巨总营收比重约 5% 上下，而且所有英伟达 AI 服务器供应商都是国巨客户。

MLCC 供应商华新科也全力抢攻 AI 服务器和电源应用，先前高阶 AI 服务器电源对特殊和高压电容被动元件需求特别明显，透过 OEM 客户，切入高阶 AI 服务器电源应用领域。（资料来源：芯智讯）

3.4 机构：2024 年全球平板电脑出货 1.476 亿台，小米跃居第五

2 月 6 日，市调机构 Canalys 在报告中指出，2024 年第四季度，全球平板电脑出货量同比增长 5.6%，达到 3990 万台。这使得 2024 年全年总出货量达到 1.476 亿台，同比增长 9.2%，相比 2023 年呈现出稳健复苏态势。除北美外，所有地区均实现增长。

从厂商表现看，2024 年，中国厂商在平板市场表现强劲。小米增长尤为亮眼，



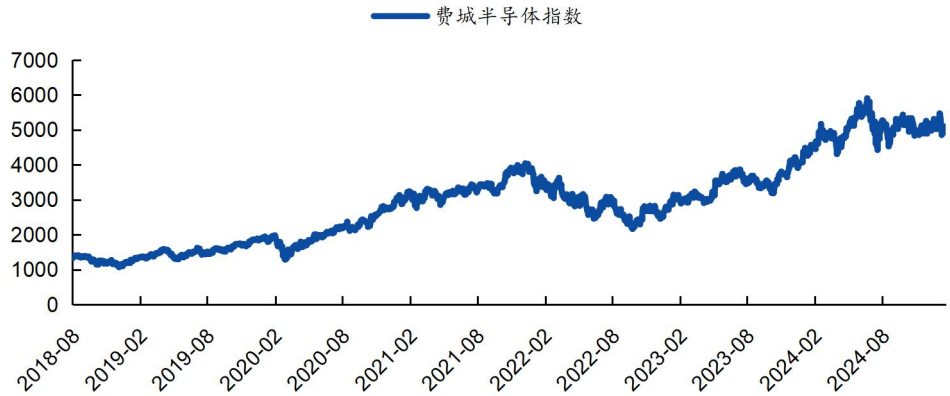
年增长率高达 73%，超过亚马逊，跃居全球第五。华为同样实现 29% 的增长，攀升至全球第三。联想位列第四，出货量达 1000 万台，同比增长 12%。苹果在 2024 年第四季度实现 14% 的增长，并在全年录得 5.3% 的增长，单季度 iPad 出货量达到 1690 万台。这一增长主要受新款 iPad Mini 和 iPad Air 的推动。三星则位居全球第二，单季出货量 710 万台，年增长率为 3.9%。（资料来源：满天芯）



4 相关数据追踪

本周，费城半导体指数收报 5009.34 点，环比下跌 0.13%。

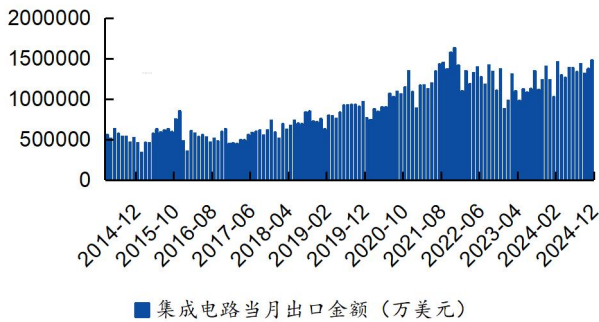
图表 10: 费城半导体指数



来源: Wind, 华福证券研究所

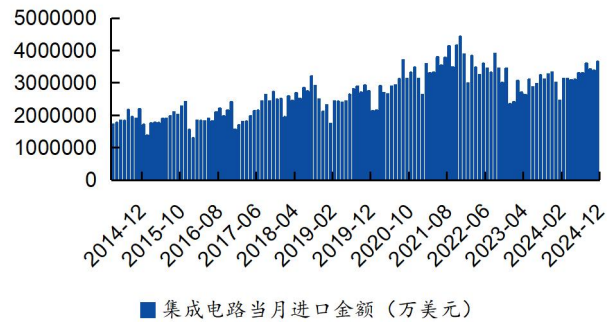
12 月，中国集成电路出口金额达到 148.00 亿美元，同比上涨 5.34%，环比上涨 7.59%；集成电路进口金额达到 365.52 亿美元，同比上涨 9.57%，环比上涨 7.94%。

图表 11: 国产集成电路当月出口金额 (万美元)



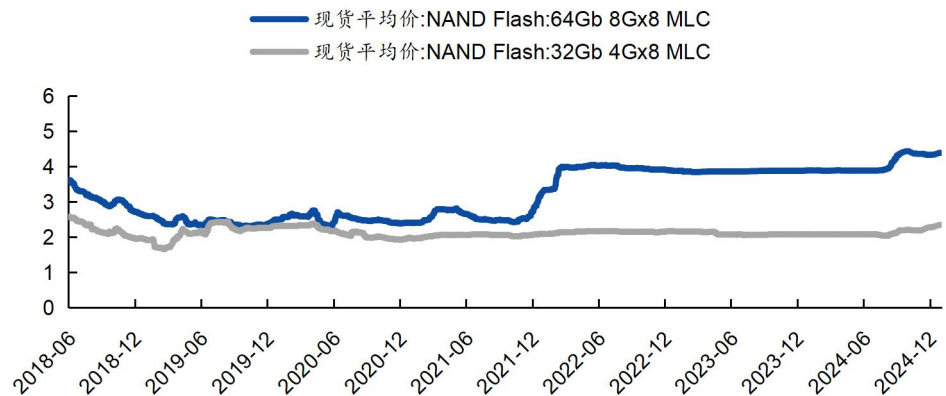
来源: Wind, 华福证券研究所

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

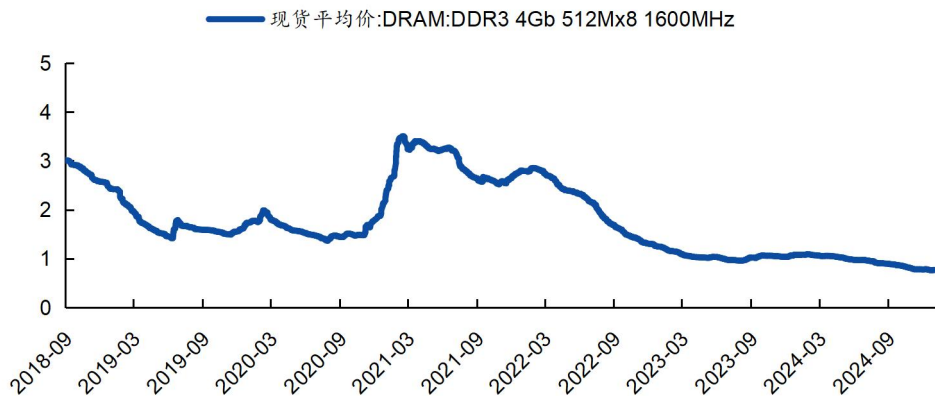
图表 13: NANDFlash 日度价格图 (美元)



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