

基础化工

新材料周报：杜邦中国被立案调查，中国宣布对美加征34%关税或涉及新材料

投资要点：

➤ **本周行情回顾。**本周，Wind 新材料指数收报 3642.47 点，环比下跌 1.3%。其中，涨幅前五的有润阳科技(17.48%)、长阳科技(14.51%)、硅宝科技(5.49%)、飞凯材料(5.41%)、阿拉丁(2.7%)；跌幅前五的有金博股份(-8.82%)、道恩股份(-8.33%)、皇马科技(-7.73%)、阳谷华泰(-7.35%)、确成股份(-6.04%)。六个子行业中，申万三级行业半导体材料指数收报 6121.87 点，环比下跌 1.23%；申万三级行业显示器件材料指数收报 1080.32 点，环比下跌 2.24%；中信三级行业有机硅材料指数收报 6132.17 点，环比下跌 2.5%；中信三级行业碳纤维指数收报 1262.42 点，环比下跌 7.29%；中信三级行业锂电指数收报 1803.29 点，环比下跌 3.64%；Wind 概念可降解塑料指数收报 1826.32 点，环比上涨 0.5%。

➤ **杜邦中国被立案调查。**4月4日，国家市场监督管理总局发布，因杜邦中国集团有限公司涉嫌违反《中华人民共和国反垄断法》，市场监管总局依法对杜邦中国集团有限公司开展立案调查。（资料来源：市场监管总局、化工新材料）

➤ **中国宣布对美加征34%关税或涉及新材料。**4月4日，国务院关税税则委员会发布公告称，根据《中华人民共和国关税法》、《中华人民共和国海关法》、《中华人民共和国对外贸易法》等法律法规和国际法基本原则，经国务院批准，自2025年4月10日12时01分起，国务院关税税则委员会对原产于美国的进口商品加征关税。有关事项如下：一、对原产于美国的所有进口商品，在现行适用关税税率基础上加征34%关税。二、现行保税、减免税政策不变，此次加征的关税不予减免。三、2025年4月10日12时01分之前，货物已从启运地启运，并于2025年4月10日12时01分至2025年5月13日24时进口的，不加征本公告规定加征的关税。在新材料方面，中国从美国进口的新材料主要集中在技术含量高、国内产业链尚待突破的领域。比如：高端光刻胶（如 EUV 级别）；硅基中介层（Interposer）、高端封装胶等先进封装材料；化学机械抛光（CMP）浆料、高纯电子气体（如六氟化钨）；Inconel 系列（镍基合金）、Rene 系列（通用电气航空）等用于航空发动机热端部件的高温合金；高模量碳纤维（Hexcel、赫氏）；通用电气（GE）的 CMC 叶片；可降解聚合物（PLA/PGA）、药物缓释载体等医用高分子材料；燃料电池质子交换膜；聚酰亚胺（PI）薄膜；反渗透膜（RO）、离子交换膜。（资料来源：DT 新材料）

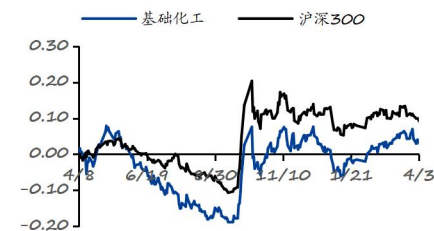
➤ **重点标的：半导体材料国产化加速，下游晶圆厂扩产迅猛，看好头部企业产业红利优势最大化。**光刻胶板块为我国自主可控之路上关键核心环节，看好彤程新材在进口替代方面的高速进展。特气方面，华特气体深耕电子特气领域十余年，不断创新研发，实现进口替代，西南基地叠加空分设备双重布局，一体化产业链版图初显，建议关注**华特气体**。电子化学品方面，下游晶圆厂逐步落成，芯片产能有望持续释放，建议关注：**安集科技、鼎龙股份**。**下游需求推动产业升级和革新，行业迈入高速发展期。**国内持续推进制造升级，高标准、高性能材料需求将逐步释放，新材料产业有望快速发展。国瓷材料三大业务保持高增速，有条不紊打造齿科巨头，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 洗牌未止！八大巨头宣布关停、出售.....	6
3.2 杜邦中国被立案调查.....	7
3.3 国内首次！中化国际，新突破.....	7
3.4 中国宣布对美加征 34%关税！或涉及这些产品和新材料.....	7
3.5 小鹏汇天，完成全球飞行汽车最大单笔融资.....	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.....	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.....	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 3642.47 点，环比下跌 1.3%。六个子行业中，申万三级行业半导体材料指数收报 6121.87 点，环比下跌 1.23%；申万三级行业显示器件材料指数收报 1080.32 点，环比下跌 2.24%；中信三级行业有机硅材料指数收报 6132.17 点，环比下跌 2.5%；中信三级行业碳纤维指数收报 1262.42 点，环比下跌 7.29%；中信三级行业锂电指数收报 1803.29 点，环比下跌 3.64%；Wind 概念可降解塑料指数收报 1826.32 点，环比上涨 0.5%。

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

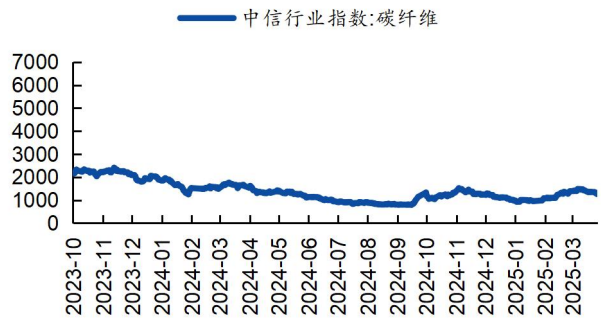


图表 4: 中信行业有机硅指数



来源: Wind, 华福证券研究所

图表 5: 中信行业碳纤维指数



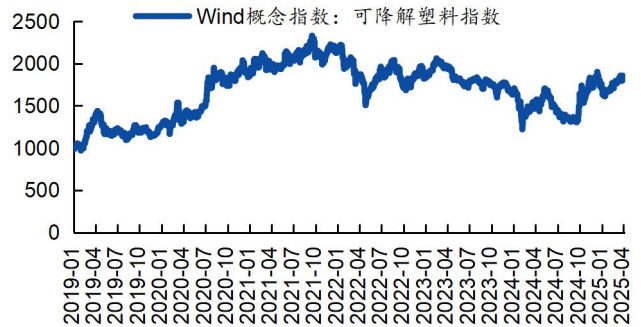
来源: Wind, 华福证券研究所

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：润阳科技(17.48%)、长阳科技(14.51%)、硅宝科技(5.49%)、飞凯材料(5.41%)、阿拉丁(2.7%)、南大光电(2.55%)、新亚强(2.49%)、华特气体(2.35%)、宏柏新材(2.25%)、回天新材(1.8%)。

图表 8: 本周涨跌幅前十

	代码	名称	涨跌幅	市值(亿元)
1	300920	润阳科技	17.48%	22.65
2	688299	长阳科技	14.51%	49.97
3	300019	硅宝科技	5.49%	69.54
4	300398	飞凯材料	5.41%	99.13
5	688179	阿拉丁	2.70%	42.13
6	300346	南大光电	2.55%	215.30
7	603155	新亚强	2.49%	45.57
8	688268	华特气体	2.35%	60.75
9	605366	宏柏新材	2.25%	37.59
10	300041.00	回天新材	1.80%	50.57

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(-8.82%)、道恩股份(-8.33%)、皇马科技(-7.73%)、阳谷华泰(-7.35%)、确成股份(-6.04%)、国瓷材料(-5.57%)、奥克股份(-4.99%)、泛亚微透(-4.72%)、博迁新材(-4.46%)、普利特(-4.33%)。

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	-8.82%	54.06
2	002838	道恩股份	-8.33%	71.12
3	603181	皇马科技	-7.73%	71.70
4	300121	阳谷华泰	-7.35%	52.05
5	605183	确成股份	-6.04%	69.87
6	300285	国瓷材料	-5.57%	177.57
7	300082	奥克股份	-4.99%	42.71
8	688386	泛亚微透	-4.72%	29.51
9	605376	博迁新材	-4.46%	94.18
10	002324	普利特	-4.33%	105.90

数据来源: Wind, 华福证券研究所



3 近期行业热点跟踪

3.1 洗牌未止！八大巨头宣布关停、出售

2025 年以来，包括朗盛、壳牌、三菱化学、亨斯迈、科思创、利安德巴赛尔、英力士、日本帝人等 8 家化工巨头宣布了关停/出售业务，涉及聚氨酯、芳纶、乙醇等多种化学品。

4 月 1 日，特殊化学品公司朗盛宣布已于当天完成将其聚氨酯系统业务出售给日本宇部兴产株式会社。宇部兴产是一家全球化学品制造商，在东京证券交易所上市。所有相关反垄断机构均已批准该交易，该交易于 2024 年 10 月宣布，交易完成后，朗盛获得了约 5 亿欧元的总现金收益，企业价值达到 4.6 亿欧元。此次出售的聚氨酯业务即是其最后一项聚合物业务。至此，朗盛的聚合物业务已完全剥离，并完成集团向特种化学品公司的转型，同时进一步大幅削减了净金融债务。

4 月 2 日，三菱化学株式会社决定退出 PET 瓶业务。退出原因：其公司的 PET 瓶业务主要以调味品和酒类包装为主，提供满足各种需求的丰富产品。但是，最近原材料和物流成本的大幅上涨，给该业务的盈利能力带来了巨大压力。尽管努力通过削减固定成本等手段来支撑该业务，但考虑到未来盈利能力和增长前景不佳，因此决定退出该业务。该业务涉及关东工厂和日本中部工厂，预计将于 2025 年 12 月 31 日停止生产，2026 年 3 月 31 日停止销售。分阶段停止两家工厂的化学品生产。

3 月 31 日，三菱化学发布消息称，决定分阶段停止位于日本福岛县磐城市的三菱化学株式会社小名滨工厂和新菱株式会社磐城工厂的化学品生产，预计将从 2026 年 3 月开始分阶段停止，并在 2027 年 3 月底完全终止。停产原因：近年来，为应对市场环境的急剧变化，它们采取了简化运营和吸引新业务的举措。然而，尽管做出了这些努力，确保这些工厂的盈利能力仍然变得极其困难。三菱化学株式会社小名滨工厂：主要产品包括氨及其衍生物（氢氧化铵）、甲醇、福尔马林、木质素粘合剂、AdBlue™、脂肪酸酰胺、超高纯度工艺化学品（盐酸、硝酸、氨溶液）、TAIC 衍生物等。新菱株式会社磐城工厂：主要产品包括精细化工产品、TAIC™、蒸馏产品等。三菱化学未来将专注于移动、半导体、食品、医疗和绿色化学品五个领域，旨在通过清算和出售非核心业务以及积极投资增长业务来快速扩大利润。而此次先后宣布关闭的几个工厂，也体现了三菱化学未来的战略布局。

4 月 1 日，壳牌公司发表声明称，已完成将其新加坡能源化工园（包括毛广岛（Pulau Bukom）和裕廊岛的炼油和化工资产）出售给嘉能可和印尼化学品制造商 PT Chandra Asri Pacific 组成的合资企业。据悉，毛广岛的资产包括一座产能为 23.7 万桶/日的炼厂和一套产能为 110 万吨/年的乙烯裂解装置。裕廊岛工厂生产包括环氧乙烷、乙氧基化物、苯乙烯单体和环氧丙烷等石化产品。壳牌表示，此次撤资是其不断提升其化学品业务的重要一步，未来继续通过一系列能源产品业务支持新加坡的能源



需求，包括液化天然气供应和贸易。此前3月25日，壳牌宣布，将重组全球化工业务，探索为其在美国的化学品组合寻求战略合作伙伴，在欧洲的化工部门可能面临部分或全部关闭。（资料来源：化工新材料）

3.2 杜邦中国被立案调查

4月4日，国家市场监督管理总局发布，因杜邦中国集团有限公司涉嫌违反《中华人民共和国反垄断法》，市场监管总局依法对杜邦中国集团有限公司开展立案调查。（资料来源：市场监管总局、化工新材料）

3.3 国内首次！中化国际，新突破

4月1日，中化国际芳纶业务子公司中化高纤自主研发生产的 sinapara®对位芳纶被创新应用于热塑性塑料管（RTP管）增强领域，助力海上输油管道低成本长效运维，为海上油田开发提供了更安全高效的解决方案。（资料来源：化工新材料）

3.4 中国宣布对美加征34%关税！或涉及这些产品和新材料

4月4日，国务院关税税则委员会发布公告称，根据《中华人民共和国关税法》、《中华人民共和国海关法》、《中华人民共和国对外贸易法》等法律法规和国际法基本原则，经国务院批准，自2025年4月10日12时01分起，国务院关税税则委员会对原产于美国的进口商品加征关税。有关事项如下：

- 一、对原产于美国的所有进口商品，在现行适用关税税率基础上加征34%关税。
- 二、现行保税、减免税政策不变，此次加征的关税不予减免。

三、2025年4月10日12时01分之前，货物已从启运地启运，并于2025年4月10日12时01分至2025年5月13日24时进口的，不加征本公告规定加征的关税。

在新材料方面，中国从美国进口的新材料主要集中在技术含量高、国内产业链尚待突破的领域。

比如：高端光刻胶（如EUV级别）；硅基中介层（Interposer）、高端封装胶等先进封装材料；化学机械抛光（CMP）浆料、高纯电子气体（如六氟化钨）；Inconel系列（镍基合金）、Rene系列（通用电气航空）等用于航空发动机热端部件的高温合金；高模量碳纤维（Hexcel、赫氏）；通用电气（GE）的CMC叶片；可降解聚合物（PLA/PGA）、药物缓释载体等医用高分子材料；燃料电池质子交换膜；聚酰亚胺（PI）薄膜；反渗透膜（RO）、离子交换膜。（资料来源：DT新材料）



3.5 小鹏汇天，完成全球飞行汽车最大单笔融资

小鹏汽车旗下航空科技公司小鹏汇天宣布，其飞行汽车量产工厂项目成功获得12.6亿元人民币（约合1.74亿美元）的银团贷款，创下全球飞行汽车制造领域最大单笔银团融资纪录。此次银团贷款由中国银行、工商银行、招商银行等国内头部金融机构牵头，同时吸引部分国际资本参与。

资金用途:

量产工厂建设：广州基地预计2026年投产，年产能规划1万辆，将成为全球首个规模化飞行汽车制造中心。

技术研发：加速推进“旅航者X3”的适航认证及下一代长航程机型开发。

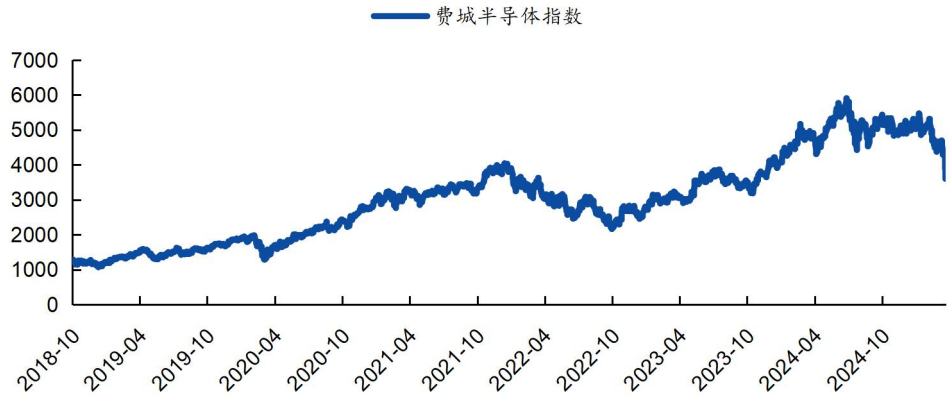
供应链优化：整合航空级材料、电池、电控等核心供应商，提升国产化率。（资料来源：DT新材料）



4 相关数据追踪

本周，费城半导体指数收报 3597.66 点，环比下跌 16.04%。

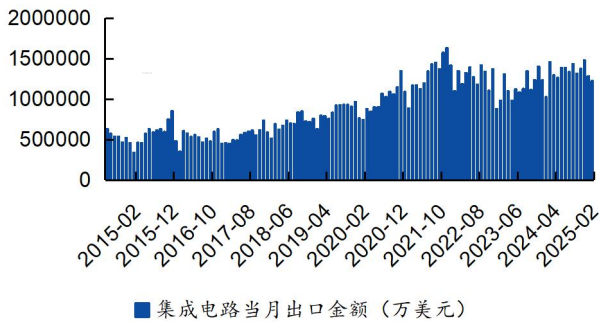
图表 10: 费城半导体指数



来源: Wind, 华福证券研究所

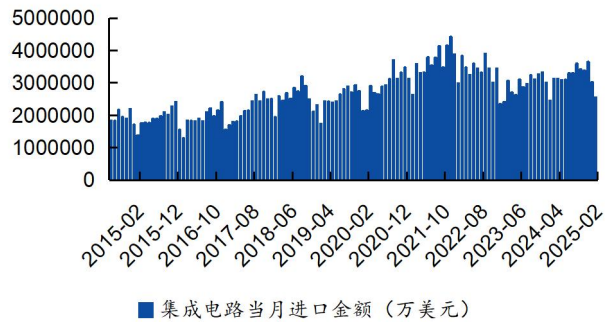
2 月，中国集成电路出口金额达到 122.57 亿美元，同比上涨 19.50%，环比下降 4.59%；集成电路进口金额达到 256.26 亿美元，同比上涨 4.38%，环比下降 15.53%。

图表 11: 国产集成电路当月出口金额（万美元）



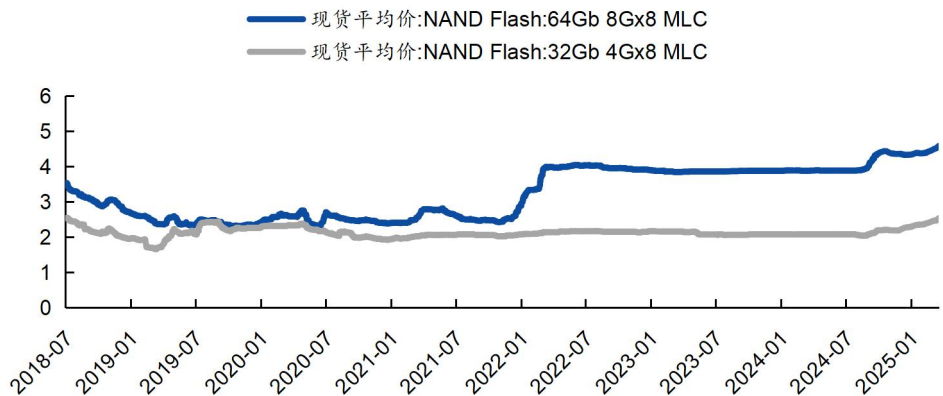
来源: Wind, 华福证券研究所

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

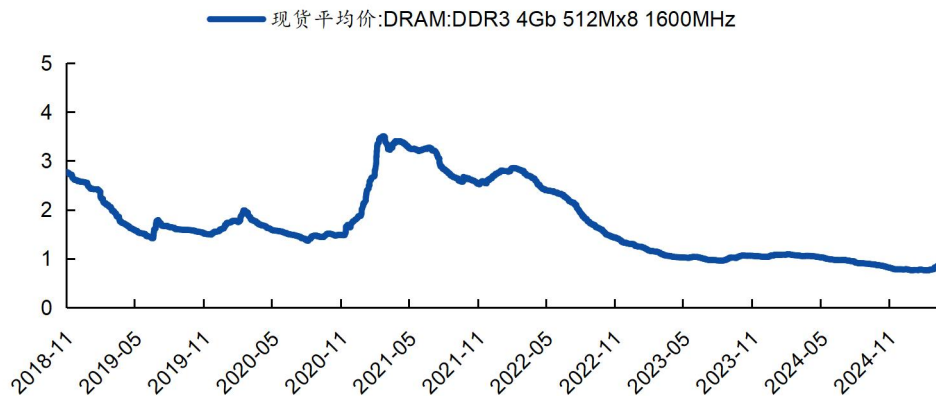
图表 13: NANDFlash 日度价格图（美元）



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