

## 基础化工

### 新材料周报：长阳科技聚酰亚胺薄膜项目开工，国产LCD面板厂产能利用率将降至70%以下

#### 投资要点：

➤ **本周行情回顾。**本周，Wind 新材料指数收报 2944.79 点，环比上涨 17.3%。其中，涨幅前五的有金博股份(27.32%)、中环股份(24.93%)、凯赛生物(23.33%)、奥来德(23.3%)、国瓷材料(21.79%)；涨幅后五的有阿科力(1.66%)、凯盛科技(5.83%)、金发科技(7.15%)、长鸿高科(7.75%)、沃特股份(10.31%)。六个子行业中，申万三级行业半导体材料指数收报 4939.75 点，环比上涨 15.52%；申万三级行业显示器件材料指数收报 979.58 点，环比上涨 11.32%；中信三级行业有机硅材料指数收报 5600.74 点，环比上涨 11.98%；中信三级行业碳纤维指数收报 982.36 点，环比上涨 22.66%；中信三级行业锂电指数收报 1627.37 点，环比上涨 23.63%；Wind 概念可降解塑料指数收报 1496.64 点，环比上涨 12.68%。

➤ **长阳科技聚酰亚胺薄膜项目开工。**9月22日上午，长阳科技旗下子公司浙江长阳科技有限公司年产100万平方米无色透明聚酰亚胺薄膜项目开工仪式在舟山高新技术产业园举行。4月25日，长阳科技发布公告，公司拟通过全资子公司浙江长阳投资3.02亿元建设“年产100万平方米无色透明聚酰亚胺薄膜项目”。项目建设工期24个月。项目生产无色透明聚酰亚胺薄膜（CPI薄膜），主要应用于屏幕盖板等柔性显示结构部件，项目建设有利于公司扩大业务规模、优化产品结构。（资料来源：长阳科技、化工新材料）

➤ **国产LCD面板厂产能利用率将降至70%以下。**9月24日消息，据韩国媒体 Businesskorea 报道，中国液晶面板制造商正在集体降低工厂产能利用，此举预计将对全球液晶面板及液晶电视供应链产生重大影响。京东方、华星光电和彩虹光电（CHOT）等主要制造商已决定在10月前将平均产能利用率降至60-70%。此前，受液晶面板价格上涨的推动，这些制造商在5月份之前一直维持80-90%的产能利用率。（资料来源：芯智讯）

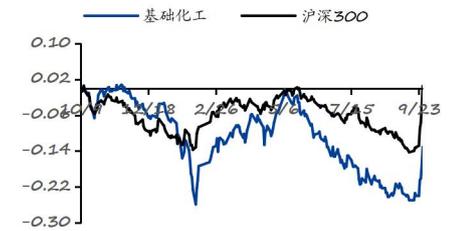
➤ **重点标的：半导体材料国产化加速，下游晶圆厂扩产迅猛，看好头部企业产业红利优势最大化。**光刻胶板块为我国自主可控之路上关键核心环节，看好彤程新材在进口替代方面的高速进展。特气方面，华特气体深耕电子特气领域十余年，不断创新研发，实现进口替代，西南基地叠加空分设备双重布局，一体化产业链版图初显，建议关注**华特气体**。电子化学品方面，下游晶圆厂逐步落成，芯片产能有望持续释放，建议关注：**安集科技、鼎龙股份**。**下游需求推动产业升级和革新，行业迈入高速发展期。**国内持续推进制造升级，高标准、高性能材料需求将逐步释放，新材料产业有望快速发展。国瓷材料三大业务保持高增速，有条不紊打造齿科巨头，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.....	4
2.1 周涨跌幅前十.....	4
3 近期行业热点跟踪.....	5
3.1 长阳科技聚酰亚胺薄膜项目开工.....	5
3.2 索尔维宣布关停、裁员！.....	5
3.3 国产 LCD 面板厂产能利用率将降至 70%以下.....	6
3.4 荷兰经济部长：必须允许 ASML “尽可能自由地开展业务”.....	7
4 相关数据追踪.....	7
5 风险提示.....	8

## 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.....	4
图表 9: 本周涨跌幅后十.....	5
图表 10: 费城半导体指数.....	7
图表 11: 国产集成电路当月出口金额（万美元）.....	7
图表 12: 国产集成电路当月进口金额（万美元）.....	7
图表 13: NANDFlash 日度价格图（美元）.....	8
图表 14: DRAMDDR3 日度价格图（美元）.....	8



## 1 整体市场行情回顾

本周，Wind 新材料指数收报 2944.79 点，环比上涨 17.3%。六个子行业中，申万三级行业半导体材料指数收报 4939.75 点，环比上涨 15.52%；申万三级行业显示器件材料指数收报 979.58 点，环比上涨 11.32%；中信三级行业有机硅材料指数收报 5600.74 点，环比上涨 11.98%；中信三级行业碳纤维指数收报 982.36 点，环比上涨 22.66%；中信三级行业锂电指数收报 1627.37 点，环比上涨 23.63%；Wind 概念可降解塑料指数收报 1496.64 点，环比上涨 12.68%。

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



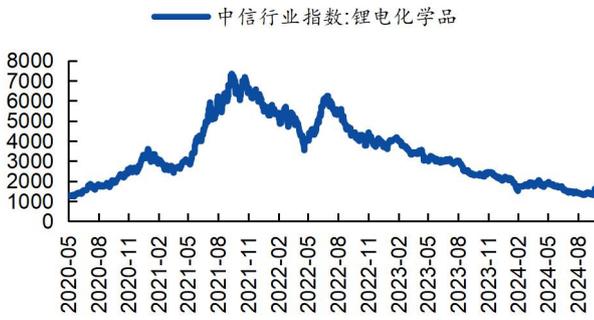
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 5: 中信行业碳纤维指数



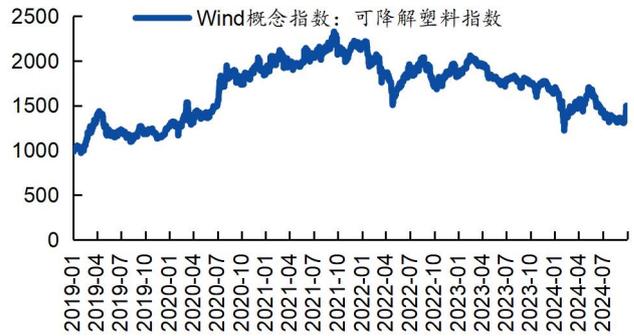
来源: Wind, 华福证券研究所

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: 金博股份(27.32%)、中环股份(24.93%)、凯赛生物(23.33%)、奥来德(23.3%)、国瓷材料(21.79%)、杉杉股份(21.62%)、双星新材(20.79%)、利安隆(19.62%)、普利特(18.9%)、华特气体(18.38%)。

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	27.32%	38.44
2	002129	中环股份	24.93%	380.86
3	688065	凯赛生物	23.33%	237.43
4	688378	奥来德	23.30%	34.26
5	300285	国瓷材料	21.79%	176.08
6	600884	杉杉股份	21.62%	192.70
7	002585	双星新材	20.79%	59.58
8	300596	利安隆	19.62%	61.47
9	002324	普利特	18.90%	93.91



10	688268	华特气体	18.38%	56.45
----	--------	------	--------	-------

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：阿科力(1.66%)、凯盛科技(5.83%)、金发科技(7.15%)、长鸿高科(7.75%)、沃特股份(10.31%)、合盛硅业(10.63%)、博迁新材(10.64%)、祥源新材(10.78%)、长阳科技(11%)、新亚强(11.17%)。

图表 9：本周涨跌幅后十

	代码	名称	涨跌幅	市值(亿元)
1	603722	阿科力	1.66%	31.73
2	600552	凯盛科技	5.83%	107.97
3	600143	金发科技	7.15%	205.39
4	605008	长鸿高科	7.75%	79.91
5	002886	沃特股份	10.31%	36.32
6	603260	合盛硅业	10.63%	655.89
7	605376	博迁新材	10.64%	61.76
8	300980	祥源新材	10.78%	16.22
9	688299	长阳科技	11.00%	37.82
10	603155	新亚强	11.17%	38.97

数据来源：Wind，华福证券研究所

### 3 近期行业热点跟踪

#### 3.1 长阳科技聚酰亚胺薄膜项目开工

9月22日上午，长阳科技旗下子公司浙江长阳科技有限公司年产100万平方米无色透明聚酰亚胺薄膜项目开工仪式在舟山高新技术产业园举行。

4月25日，长阳科技发布公告，公司拟通过全资子公司浙江长阳投资3.02亿元建设“年产100万平方米无色透明聚酰亚胺薄膜项目”。项目建设工期24个月。项目生产无色透明聚酰亚胺薄膜（CPI薄膜），主要应用于屏幕盖板等柔性显示结构部件，项目建设有利于公司扩大业务规模、优化产品结构。（资料来源：长阳科技、化工新材料）

#### 3.2 索尔维宣布关停、裁员！

9月24日，索尔维宣布将与其社会合作伙伴协商，停止在法国Salindres工厂生产TFA及其氟化衍生物。

停止生产的计划的原因是由于过去几年Salindres工厂的财务业绩持续不佳，这一困境的根源是市场条件不利，且未来不太可能改善。



此外，索尔维计划 2024 年三季度为上述停产计划计提 5000 万欧元拨备，大部分支出将自 2025 年起，但维持 2024 年基础 EBITDA 和 FCF 目标不变。

TFA（三氟乙酸）及其衍生物属于超短链（C1-C3）全氟烷基化合物。根据国际经合组织定义，被归类为 PFAS（全氟和多氟烷基物质）。

索尔维称，TFA 及其衍生物含有极少的碳原子，不会在人体内累积。并且均已根据欧盟 REACH 法规进行了注册，进行了相关的危害和风险评估，其特性无法与长链 PFAS 物质相比。（资料来源：索尔维、化工新材料）

### 3.3 国产 LCD 面板厂产能利用率将降至 70% 以下

9 月 24 日消息，据韩国媒体 Businesskorea 报道，中国液晶面板制造商正在集体降低工厂产能利用，此举预计将对全球液晶面板及液晶电视供应链产生重大影响。

京东方、华星光电和彩虹光电（CHOT）等主要制造商已决定在 10 月前将平均产能利用率降至 60-70%。此前，受液晶面板价格上涨的推动，这些制造商在 5 月份之前一直维持 80-90% 的产能利用率。

在今年 1 月份，最抢手的 55 英寸液晶电视面板价格为 122 美元，到 5 月份已上涨至 132 美元。然而，自 7 月份以来，液晶面板价格持续下跌，促使中国液晶面板制造商调整生产策略，产能利用率的下降尤其集中在 55 英寸以上的电视面板上。

今年第二季度以来，物流成本、人工成本、原材料价格上涨，使得厂商盈利能力进一步降低。一位显示器行业人士表示，“今年第二季度以来，物流成本、人工成本、原材料价格都在上涨，如果液晶面板价格也上涨，盈利能力将进一步恶化。”

三星电子每年花费 5 万亿至 6 万亿韩元购买液晶面板，今年第二季度其在高端电视市场的份额首次跌破 40%。这一下滑部分归因于成本上涨和来自中国制造商的竞争压力，中国制造商占据电视液晶面板供应链的一半以上。每年出货的 3603 万台液晶电视中，有超过 2000 万台配备了中国制造的液晶面板。

业内人士表示，“预计中国厂商将在国庆节前后减少工厂运营 2-3 周。尽管手机和平板设备中 OLED 面板的占比仍然很高，但电视机中 LCD 面板的占比并未减少，这让中国企业拥有了事实上的定价权。”

三星 Display 和 LG Display 都已经逐步退出了 LCD 面板业务，将更多精力放在 OLED 技术上。这一战略转变凸显了这两家韩国巨头的市场策略，不过两者之间也有着不同：三星专注于 LCD 电视及其高端 QLED 系列，而 LG 则专注于 OLED 技术。（资料来源：芯智讯）



### 3.4 荷兰经济部长：必须允许 ASML “尽可能自由地开展业务”

9月23日消息，据路透社报道，荷兰经济部长德克·贝利亚茨（Dirk Beljaarts）于当地时间周一在访问美国华盛顿时强调了荷兰作为贸易伙伴的重要性，并重申荷兰半导体设备制造商 ASML 必须被允许“尽可能自由地开展业务”。

Dirk Beljaarts 强调，他与美国商务部副部长唐·格雷夫斯（Don Graves）的会晤是为了促进双边贸易，而不是就出口限制进行谈判，因为这不属于他的职权范围。虽然此时正值美国预计将扩大对中国某些芯片工厂的半导体出口限制之际。

Dirk Beljaarts 表示：“中国是我们重要的贸易伙伴，美国和世界上许多其他国家也是如此，我们有自己的经济要维持，要确保我们的公司能够尽可能自由地开展业务。”“我们知道 ASML 是荷兰的一颗明珠，我们对此感到非常自豪，从我们的角度来看，让该公司在荷兰的边界内尽可能自由地运营非常重要。我们主要讨论的是如何进一步推进两国之间的合作。”

ASML 是全球最大的半导体设备供应商。本月早些时候，在美国的压力下，荷兰政府开始限制 ASML 向中国出口更多的产品。此外有传闻称，后续部分 ASML 在华先进光刻设备的维护也将受限。虽然美国是荷兰的重要盟友和贸易伙伴，但中国大陆、中国台湾和韩国一直是 ASML 最大的市场。（资料来源：芯智讯）

## 4 相关数据追踪

本周，费城半导体指数收报 5217.23 点，环比上涨 4.34%。

图表 10: 费城半导体指数

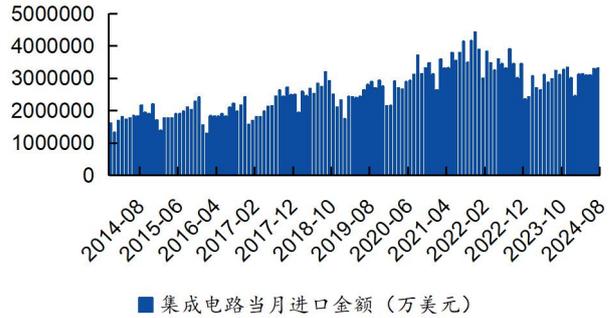


来源：Wind，华福证券研究所

8月，中国集成电路出口金额达到 133.47 亿美元，同比上涨 18.23%，环比下降 3.63%；集成电路进口金额达到 330.83 亿美元，同比上涨 11.12%，环比上涨 0.18%。

图表 11: 国产集成电路当月出口金额 (万美元)

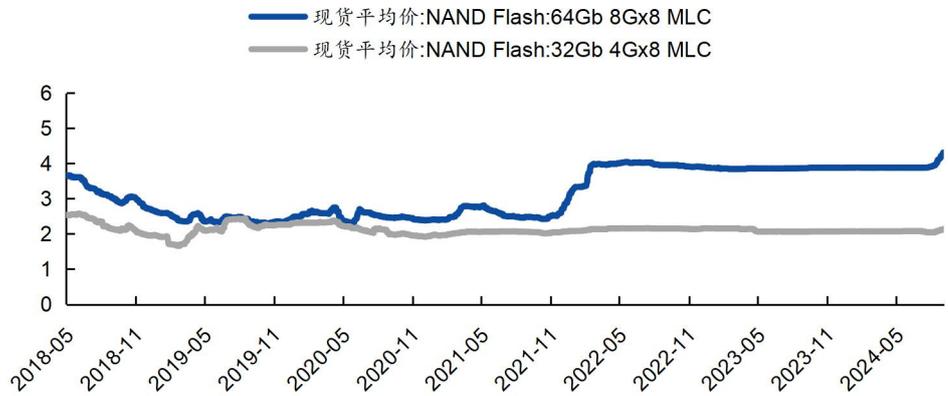
图表 12: 国产集成电路当月进口金额 (万美元)



来源: Wind, 华福证券研究所

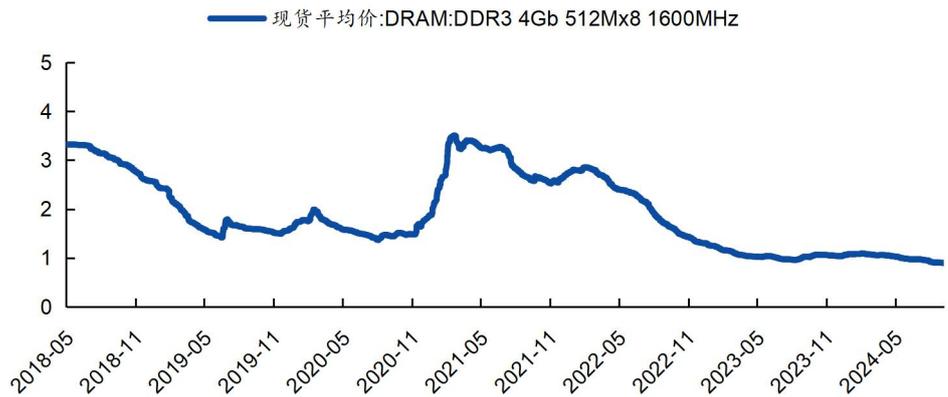
来源: Wind, 华福证券研究所

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