

## 基础化工

### 新材料周报: 2024年全球芯片市场将增长18.8%，美国宣布禁止向中国半导体、AI、量子领域投资

#### 投资要点:

► **本周行情回顾。**本周，Wind 新材料指数收报 3520.68 点，环比下跌 0.4%。其中，涨幅前五的有瑞丰高材(24.6%)、阳谷华泰(19.97%)、道恩股份(10.01%)、斯迪克(8.42%)、阿科力(7.09%)；跌幅前五的有长阳科技(-12.98%)、合盛硅业(-12%)、福斯特(-11.32%)、阿拉丁(-9.33%)、金宏气体(-9.04%)。六个子行业中，申万三级行业半导体材料指数收报 6118.54 点，环比下跌 7.06%；申万三级行业显示器件材料指数收报 1140.78 点，环比上涨 5.11%；中信三级行业有机硅材料指数收报 6009.26 点，环比下跌 9.31%；中信三级行业碳纤维指数收报 1205.68 点，环比上涨 0.22%；中信三级行业锂电指数收报 1888.22 点，环比下跌 4.5%；Wind 概念可降解塑料指数收报 1672.3 点，环比上涨 2.2%。

► **2024 年全球芯片市场将增长 18.8%。**美国调查公司 Gartner 于 2024 年 10 月 28 日（美国时间）发布了全球半导体市场预测。该公司预计，2025 年全球半导体销售额将达到 7167 亿美元，同比增长 13.8%。预计 2024 年市场也将增长 18.8%，达到 6298 亿美元，这将是连续两年实现两位数增长。Gartner 的首席高级分析师 Rajeev Rajpu 表示：“尽管汽车和工业领域的需求持续低迷，AI（人工智能）相关的半导体需求持续增长，以及电子产品生产的恢复正在推动市场增长。”（资料来源：芯世相）

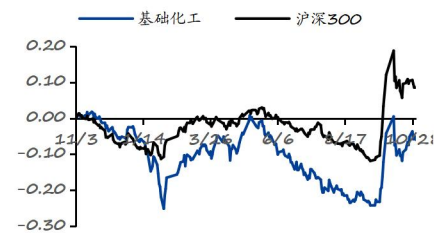
► **美国宣布禁止向中国半导体、AI、量子领域投资。**当地时间 10 月 28 日，美国财政部宣布，限制美国企业和美国人向中国半导体、人工智能（AI）和量子领域投资的“最终规则”，在征求民营企业意见的基础上，该决定将自 2025 年 1 月 2 日起生效。在 10 月 29 日举行的中国外交部例行记者会上，外交部发言人林剑对此回应称，中方对美方发布的对华投资限制规则表示强烈不满、坚决反对。中方已向美方提出了交涉，将采取一切必要措施，坚定维护自身的合法权益。香港特区政府发言人 29 日也发布声明，强烈反对美国因政治利益而以各种借口，刻意针对国家及香港特区，破坏正常的投资贸易活动，破坏自由市场和经济秩序。美国将自食其果，尤其从与香港的双边贸易多年来所赚取的贸易顺差将受影响。发言人强调，美方再次显现美国政客为求自身政治利益，破坏正常投资贸易、自由市场和经济秩序。有关所谓限制不单破坏港美正常商业活动，亦影响全球供应链的稳定、损害美国企业的自身利益和商业利益，影响双边经济活动，是损害他人亦损害美国企业的政治操作。特区政府会与国家共同捍卫国家利益及保障香港企业的利益。（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

## 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



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 2024Q3 全球智能手机出货量同比增长 3.8%.....	7
3.2 美国宣布禁止向中国半导体、AI、量子领域投资！中方回应.....	7
3.3 明年全球 CoWoS 产能需求将增长 113%.....	8
3.4 半导体市场，还要涨.....	8
3.5 韩国芯片对华出口，12 年最低.....	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 3520.68 点，环比下跌 0.4%。六个子行业中，申万三级行业半导体材料指数收报 6118.54 点，环比下跌 7.06%；申万三级行业显示器件材料指数收报 1140.78 点，环比上涨 5.11%；中信三级行业有机硅材料指数收报 6009.26 点，环比下跌 9.31%；中信三级行业碳纤维指数收报 1205.68 点，环比上涨 0.22%；中信三级行业锂电指数收报 1888.22 点，环比下跌 4.5%；Wind 概念可降解塑料指数收报 1672.3 点，环比上涨 2.2%。

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



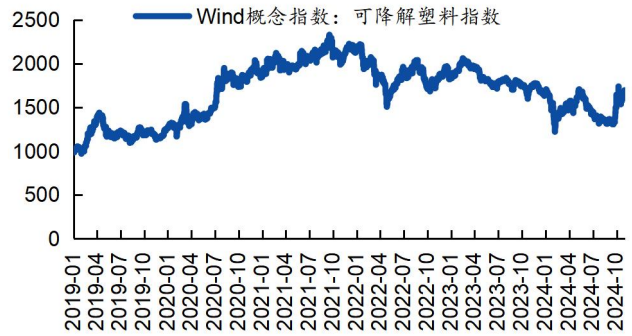
来源: Wind, 华福证券研究所

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：瑞丰高材(24.6%)、阳谷华泰(19.97%)、道恩股份(10.01%)、斯迪克(8.42%)、阿科力(7.09%)、金发科技(6.66%)、安集科技(4.78%)、国恩股份(4.1%)、祥源新材(3.39%)、皖维高新(2.54%)。

图表 8: 本周涨跌幅前十

	代码	名称	涨跌幅	市值(亿元)
1	300243	瑞丰高材	24.60%	30.95
2	300121	阳谷华泰	19.97%	59.22
3	002838	道恩股份	10.01%	59.59
4	300806	斯迪克	8.42%	64.82
5	603722	阿科力	7.09%	40.19
6	600143	金发科技	6.66%	232.29
7	688019	安集科技	4.78%	191.30
8	002768	国恩股份	4.10%	60.65
9	300980	祥源新材	3.39%	20.11
10	600063	皖维高新	2.54%	85.03

数据来源: Wind, 华福证券研究所

本周，跌幅前十的公司分别为：长阳科技(-12.98%)、合盛硅业(-12%)、福斯特(-11.32%)、阿拉丁(-9.33%)、金宏气体(-9.04%)、利安隆(-8.86%)、奥来德(-8.5%)、建龙微纳(-7.62%)、硅宝科技(-7.56%)、新亚强(-7.52%)。

图表 9: 本周涨跌幅后十

	代码	名称	涨跌幅	市值(亿元)
1	688299	长阳科技	-12.98%	42.64
2	603260	合盛硅业	-12.00%	676.10
3	603806	福斯特	-11.32%	459.66
4	688179	阿拉丁	-9.33%	37.72
5	688106	金宏气体	-9.04%	87.82
6	300596	利安隆	-8.86%	62.09
7	688378	奥来德	-8.50%	44.59
8	688357	建龙微纳	-7.62%	23.66
9	300019	硅宝科技	-7.56%	54.80
10	603155	新亚强	-7.52%	38.81

数据来源: Wind, 华福证券研究所

### 3 近期行业热点跟踪

#### 3.1 2024Q3 全球智能手机出货量同比增长 3.8%

11月1日，根据市场研究机构 TechInsights 最新公布的数据显示，2024年第三季度全球智能手机出货量同比增长 3.8%，达到了 3.077 亿部，这已经是连续四个季度保持复苏态势。但是，如果与前三个季度相比，第三季度的同比增长率已放缓至低个位数。全球智能手机批发收入同比增长 3.5%，达到 982 亿美元。智能手机批发平均售价（ASP）连续四个季度呈下降趋势，同比下降 0.3%。（资料来源：芯智讯）

#### 3.2 美国宣布禁止向中国半导体、AI、量子领域投资！中方回应

当地时间 10 月 28 日，美国财政部宣布，限制美国企业和美国人向中国半导体、人工智能（AI）和量子领域投资的“最终规则”，在征求民营企业意见的基础上，该决定将自 2025 年 1 月 2 日起生效。

早在 2023 年 8 月 9 日，美国总统拜登就签署了第 14105 号行政命令——“解决美国在受关注国家对某些国家安全技术 and 产品的投资问题”（出境命令）。该“对外投资禁令”描述了受关注国家为推动敏感技术和产品开发而采取的战略。称受关注国家正在利用或有能力利用某些美国对外投资，包括通常伴随美国投资并有助于公司成功的某些无形利益。这些无形利益包括提高地位和知名度、管理援助、投资和人才网络、市场准入以及增强获得额外融资的机会。某些美国对外投资可能会加速和促进受关注国家成功开发敏感技术和产品，这些国家开发这些技术和产品是为了对抗美国及其盟友的能力。在“对外投资禁令”中，美国将中国大陆以及香港特别行政区和澳门特别行政区列为受关注地区。

在 10 月 29 日举行的中国外交部例行记者会上，外交部发言人林剑对此回应称，中方对美方发布的对华投资限制规则表示强烈不满、坚决反对。中方已向美方提出了交涉，将采取一切必要措施，坚定维护自身的合法权益。

香港特区政府发言人 29 日也发布声明，强烈反对美国因政治利益而以各种借口，刻意针对国家及香港特区，破坏正常的投资贸易活动，破坏自由市场和经济秩序。美国将自食其果，尤其从与香港的双边贸易多年来所赚取的贸易顺差将受影响。

发言人表示，在 2023 年，美国是香港第三大贸易伙伴，双边商品贸易总额为 4722 亿港元（603 亿美元）。同时，香港是美国第 27 大贸易伙伴。截至 2022 年底，美国占香港外来直接投资头寸约为 3514 亿港元（450 亿美元），排名第六位；香港向美国直接投资头寸约为 1642 亿港元（210 亿美元），排名第八位。美国对香港的贸易顺差过去 10 年达 2715 亿美元，是其全球贸易伙伴中最高。这些数字说明了香港和美国之间有着紧密的经济互动，美国企业在香港有庞大的商业利益。

发言人强调，美方再次显现美国政客为求自身政治利益，破坏正常投资贸易、自由市场和经济秩序。有关所谓限制不单破坏港美正常商业活动，亦影响全球供应链的稳定、损害美国企业的自身利益和商业利益，影响双边经济活动，是损害他人亦损害美国企业的政治操作。特区政府会与国家共同捍卫国家利益及保障香港企业的利益。（资料来源：芯智讯）

### 3.3 明年全球 CoWoS 产能需求将增长 113%

据研究机构 DIGITIMES Research 称，受云端 AI 加速器需求旺盛推动，2025 年全球对 CoWoS 及类似封装产能的需求或将增长 113%。

主要供应商台积电、日月光科技控股（包括矽品精密工业、SPIL）和安靠（Amkor）正在扩大产能。根据 DIGITIMES Research 最新关注全球 CoWoS 封装技术和产能的报告，到 2025 年第四季度末，台积电的月产能预计将增至 6.5 万片以上 12 英寸晶圆当量，而安靠和日月光合用产能将增至 1.7 万片晶圆。

英伟达是台积电 CoWoS 封装工艺的最大客户，该机构预估，受惠于英伟达 Blackwell 系列 GPU 量产，台积电将从 2025 年第四季开始由 CoWoS-Short（CoWoS-S）转为 CoWoS-Long（CoWoS-L）制程，使 CoWoS-L 成为台积电 CoWoS 技术的主要制程。

英伟达对 CoWoS-L 工艺的需求可能会从 2024 年的 3.2 万片晶圆大幅增加至 2025 年的 38 万片晶圆，同比增长 1018%。因此，DIGITIMES Research 预估，2025 年第四季 CoWoS-L 将占台积电 CoWoS 总产能的 54.6%，CoWoS-S 为 38.5%，CoWoS-R 则为 6.9%。（资料来源：满天芯）

### 3.4 半导体市场，还要涨

美国调查公司 Gartner 于 2024 年 10 月 28 日（美国时间）发布了全球半导体市场预测。该公司预计，2025 年全球半导体销售额将达到 7167 亿美元，同比增长 13.8%。预计 2024 年市场也将增长 18.8%，达到 6298 亿美元，这将是连续两年实现两位数增长。Gartner 的首席高级分析师 Rajeev Rajpu 表示：“尽管汽车和工业领域的需求持续低迷，AI（人工智能）相关的半导体需求持续增长，以及电子产品生产的恢复正在推动市场增长。”（资料来源：芯世相）

### 3.5 韩国芯片对华出口，12 年最低

韩国最大出口品种半导体对华出口在整体出口规模中所占比重时隔 12 年首次跌破 40% 大关，直接导致韩国第三季度出口环比下跌 0.4%，经济增速仅为 0.1%。





韩国贸易协会的进出口统计显示，今年前9个月，韩国出口半导体中，对华出口所占比重为37.9%。这一比重在5月前还勉强维持在40%多，6月下滑至39%后持续下降，2022年和2023年的比重分别为51.4%和44.7%。近10年间，韩国半导体对华出口比重始终维持在50%多，从未跌破40%，但去年开始失守40%大关。

分析称，中国经济增速有所放缓的同时，在传统制程芯片上逐渐实现技术自主。《华尔街日报》称，中国对搭载本国芯片的智能手机制造商给予强有力的支援。

进入今年以来，韩国对华半导体出口势头萎缩，韩国DRAM芯片在中国的低价产品威胁下岌岌可危。虽然对华出口在2012年也曾下滑至40%以下，但情况与现在有所不同，2012年当时出口总量上升价格回落，但今年出口总量同比大幅下跌14.3%。

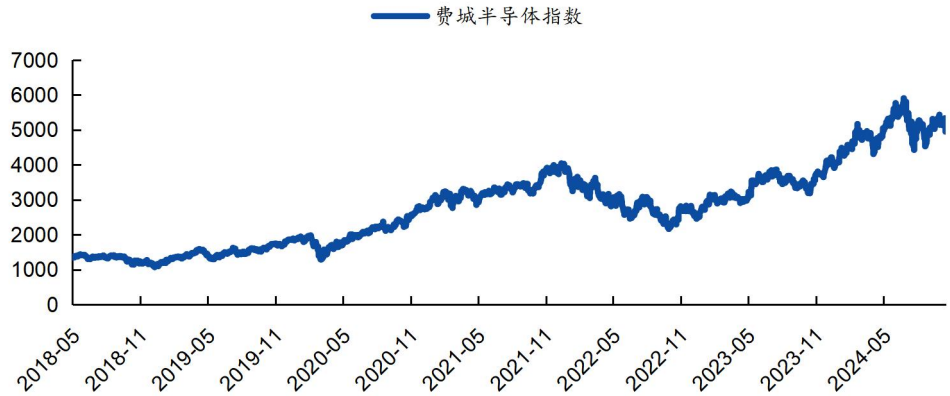
直至去年持续寒冬的半导体市场在人工智能（AI）需求的推动下有所恢复，但对华半导体出口不振拖累整体出口。尤其是作为韩国最大贸易对象国，对华出口增幅不及平均增幅，今年出口目标的实现亮起红灯（资料来源：半导体芯闻）



#### 4 相关数据追踪

本周，费城半导体指数收报 4946.75 点，环比下跌 4.09%。

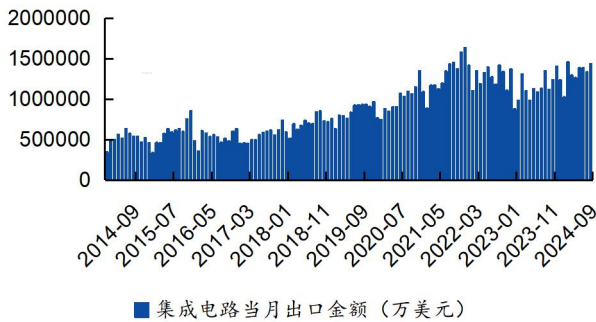
图表 10: 费城半导体指数



来源: Wind, 华福证券研究所

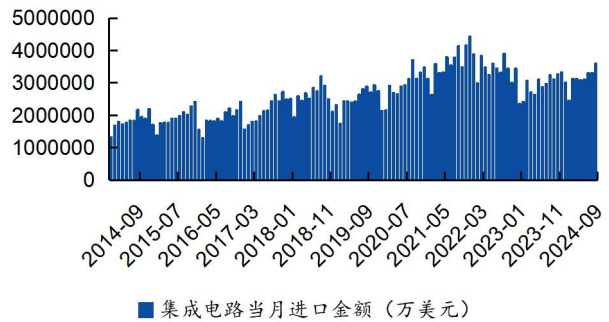
9 月，中国集成电路出口金额达到 143.51 亿美元，同比上涨 6.32%，环比上涨 7.53%；集成电路进口金额达到 359.85 亿美元，同比上涨 11.02%，环比上涨 8.77%。

图表 11: 国产集成电路当月出口金额 (万美元)



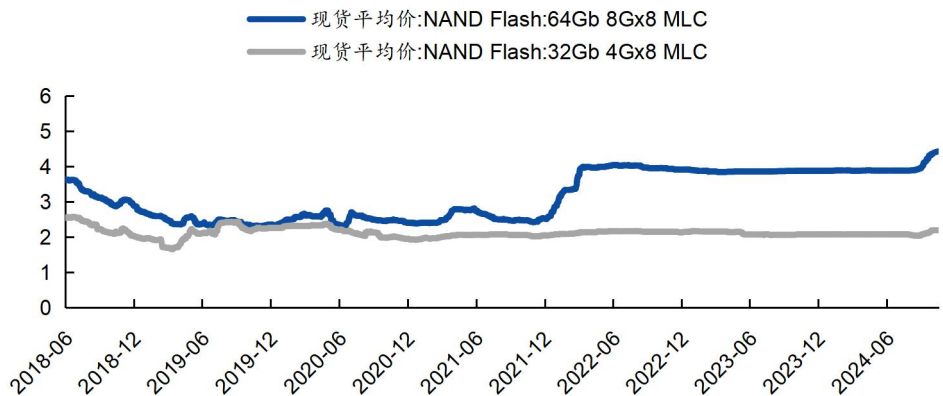
来源: Wind, 华福证券研究所

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

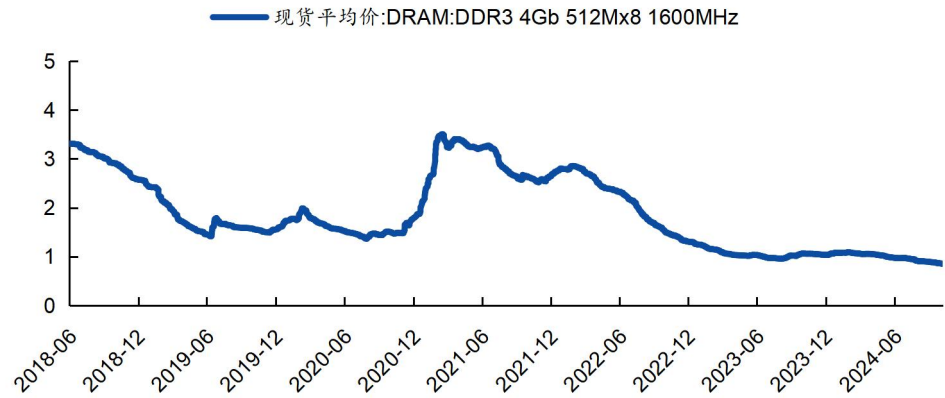
图表 13: NANDFlash 日度价格图 (美元)



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