



2023 年工业气体年度策略： 受益制造业复苏、自主可控



空分气体：氧氮氩价格处于相对底部，看好制造业景气复苏市场空间大，有望诞生大市值公司：中国工业气体约 2000 亿元市场，过去 5 年复合增速 11%。（路径：1) 行业自然增长、2) 外包比例提升、3) 龙头公司市占率提升、4) 零售业务占比提升、5) 向高盈利特种气体延伸）国产替代提速，龙头份额提升。在已经投入运营的第三方现场制气项目中，外资企业（林德气体、法液空、空气化工、气体动力）的市场份额合计达 70%，内资占 30%。在 2021 年第三方现场制气项目新增订单中，外资企业的份额降低至 25%，而内资企业占比提升至 75%。杭氧股份第三方市场中运营项目及新增订单各自的市场份额分别为 9%及 45%。

2022 年经济探底，期待 2023 年大宗气体（氧氮氩）景气度回升。

电子特气：持续受益国产替代、技术迭代，龙头企业率先受益重要的半导体耗材：电子特气为第二大半导体材料（仅次于硅片），价值量占比 14%-18%。

市场空间较大、增速较快：预计 2022 年我国电子特气市场 200 亿元，预计未来 3 年复合增速 15%。

国产替代持续推进，但仍有较大空间：国内电子特气市场以外资为主导，本土企业收入占比不足 25%。

重点关注新技术应用所带来新材料机会：看好乙硅烷、溴化氢、六氟丁二烯、光刻气体等，关注稀有气体价格风险。

投资建议：强者愈强，看好龙头，看好电子特气重点推荐：工业气体龙头杭氧股份、电子特气新星凯美特气、特种气体先行者华特气体、民营气体领军企业侨源股份，看好陕鼓动力、派瑞特气、昊华科技、雅克科技、南大光电、至纯科技、正帆科技、硅烷科技、盛剑环境等。

风险提示：行业竞争风险及市场风险；产品价格波动风险

关键词：新材料

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_49546

