

专用设备

报告日期：2024 年 04 月 23 日

工业气体：边际改善，期待近期价格同比转正

投资要点

4 月第 3 周空分气体零售价格

液态氧气单价为 451 元/吨，环比上升 2.3%，同比下跌 4.9%；

液态氮气单价为 472 元/吨，环比上升 1.7%，同比下跌 5.9%；

液态氩气单价为 1111 元/吨，环比下跌 2.8%，同比提升 1.1%。

- 特种气体：价格继续小幅下探，除氙气和高纯氦气外，均接近历史最低点，有望筑底回升。

行业动态

1) 杭氧 2023 年实现营收净利双增长；2) 新奥燃气有限公司投资近千万；3) 中国钢研纯氩冶金取得新突破；4) 呼和浩特一气体项目开工。

工业气体：持续看好工业气体行业投资机会，海外可比公司万亿元人民币市值

1) 中国工业气体行业近 2000 亿元市场，过去 5 年复合增速 11%。

2) 海外可比公司林德气体市值折合人民币超万亿市值。

3) 行业整合预期，龙头份额提升。市场经历较长一段不景气阶段，行业整合预期提升，有望从供给端改善格局。

电子气体：全球半导体景气预计 2024 年逐步复苏；电子气体行业有望持续受益

1) 周期底部复苏：半导体行业持续复苏，电子气体作为匹配半导体加工中的重要耗材，有望持续放量。

2) 国产替代加速：国内电子气体市场以外资为主导，国产替代趋势明显、潜力巨大。看好电子气体子板块，未来 3-5 年业绩有望持续快速增长。

3) 重视海外市场：优秀的国产电子特气厂商逐步切入海外 3nm、5nm 先进制程，海外份额远低于其国内市场份额，成长空间更大。

投资建议：

推荐中国工业气体龙头杭氧股份、电子特气新星和远气体、电子特气央企龙头中船特气、电子大宗气龙头广钢气体、特种气体先行者华特气体、工业气体“西南王”侨源股份、光刻气龙头厂商凯美特气、压缩机龙头陕鼓动力、空分设备领军企业福斯达，建议关注昊华科技、金宏气体、雅克科技、南大光电、至纯科技、正帆科技、蜀道装备、中泰股份、九丰能源等工业气体/电子特气公司。

杭氧股份：工业气体龙头，国产替代、产品升级、治理改善、资产整合

和远气体：华中区域性民营气体龙头，冉冉升起的电子特气新星

中船特气：电子特气央企龙头，扩产、拓品，积极开发海外市场

广钢气体：电子大宗气龙头，受益中国半导体产业崛起

华特气体：电子特气先行者；拓品类、切合成，盈利能力提升

侨源股份：民营气体领军企业，受益光伏锂电等新能源产业崛起

行业评级：看好(维持)

陕鼓动力：民族工业气体领军企业，压缩空气储能打造新增长引擎

福斯达：空分设备民企龙头，受益“一带一路”业绩驶入快车道

风险提示：

- 1) 下游需求不及预期；
- 2) 行业竞争加剧风险；
- 3) 零售气价大幅波动风险。

分析师：王华君

执业证书号： S1230520080005
wanghuajun@stocke.com.cn

分析师：张杨

执业证书号： S1230522050001
zhangyang01@stocke.com.cn

相关报告

- 1 《3月PMI超预期，持续推荐工业气体板块》 2024.04.04
- 2 《海外半导体设备公司：2024年中国大陆成熟制程开支稳定，HBM、先进逻辑驱动市场增长》 2024.03.18
- 3 《工业气体：环比改善，期待持续回暖》 2024.03.18

正文目录

1 重要工业气体数据跟踪	4
1.1 4月第3周，液氧、液氮、液氩环比上涨2%、2%、-3%	4
1.2 金属冶炼需求有望见底，光伏需求景气度向上	6
2 行业动态	9
3 估值表：工业气体板块2024年平均PE为24倍	10
4 投资建议	11
4.1 杭氧股份：工业气体龙头，国产替代、产品升级、治理改善、资产整合	11
4.2 中船特气：电子特气央企龙头，扩产、拓品，积极布局海外市场	12
4.3 广钢气体：电子大宗气龙头，受益中国半导体产业崛起	12
4.4 和远气体：华中区域民营气体龙头，加码电子特气业绩有望腾飞	13
4.5 华特气体：电子特气先行者；拓品类、切合成，盈利能力提升	13
4.6 侨源股份：民营气体领军企业，受益光伏锂电等新能源产业崛起	14
4.7 凯美特气：光刻气重要供应商，光刻气体取得ASML认证	14
4.8 陕鼓动力：民族工业气体领军企业，压缩空气储能打造新增长引擎	15
4.9 福斯达：空分设备民企龙头，受益“一带一路”业绩驶入快车道	15
5 风险提示	16

图表目录

图 1: 2018 年至今: 氧/氮/氩价格分别位于 23/19/50%分位	4
图 2: 近 1 年: 氧/氮/氩价格分别位于 51/47/69%分位	4
图 3: 2024 年开年气体价格位于相对低位	4
图 4: 2024 年 1-3 月零售气价同比增速分别为 33/11/-12%	4
图 5: 2024 年 3 月二氧化碳月均价 309 元/吨	5
图 6: 自 2020 年: 当前氦氖价格均位于 0%分位, 氩气位于 2%分位	5
图 7: 近 1 年: 当前氦氖价格均位于 0%分位, 氩气位于 6%分位	5
图 8: 自 2020 年: 当前高纯氮气/普通氮气/管束氮气价格分别位于 12/0/10%分位	6
图 9: 近 1 年: 当前高纯氮气/普通氮气/管束氮气价格均位于 0%分位	6
图 10: 2021 年零售氧气下游应用: 钢铁冶炼、机械制造、化工等	6
图 11: 2021 年零售氮气下游应用: 化工、电子、食品医药、机械等	6
图 12: 2021 年零售氩气下游应用: 不锈钢、光伏、机械加工等	7
图 13: 2018 年以来液氧价格和粗钢产量同比	7
图 14: 近一年液氧价格和粗钢产量同比	7
图 15: 2023 年全球光伏装机需求景气向上, 液氩价格拐点向上	8
图 16: 2024 年 2 月全球半导体销售额同比上升 16.3%	8
图 17: 工业气体板块 2024 年平均 PE 为 23 倍 (时间截止至 2024 年 4 月 22 日)	10

未找到图形项目表。

1 重要工业气体数据跟踪

1.1 4月第3周，液氧、液氮、液氩环比上涨2%、2%、-3%

液态氧气单价为 451 元/吨， 环比上升 2.3%， 同比下跌 4.9%；

液态氮气单价为 472 元/吨， 环比上升 1.7%， 同比下跌 5.9%；

液态氩气单价为 1111 元/吨， 环比下跌 2.8%， 同比提升 1.1%。

图1： 2018年至今： 氧/氮/氩价格分别位于 23/19/50%分位

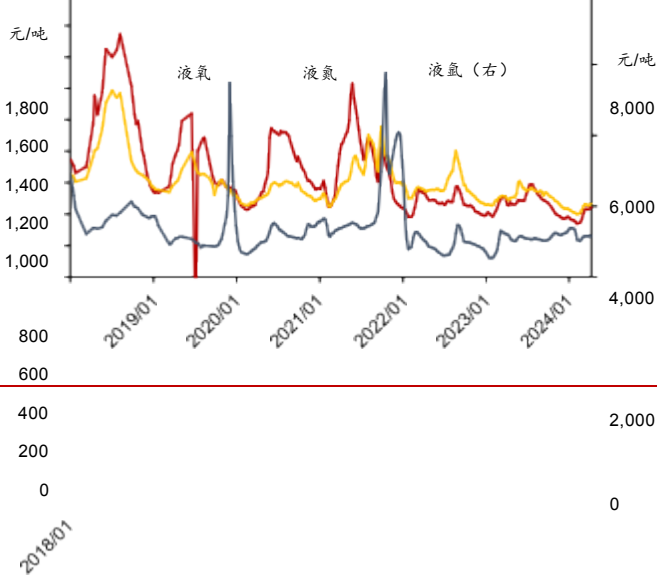
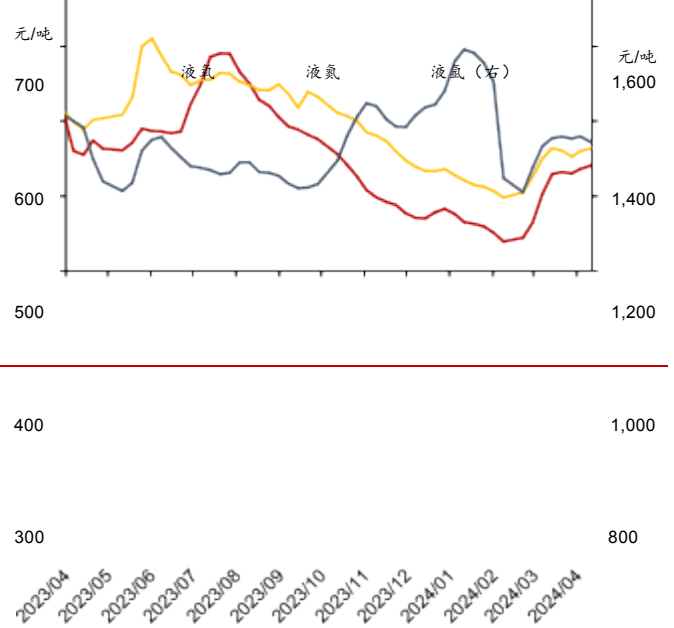


图2： 近1年： 氧/氮/氩价格分别位于 51/47/69%分位



资料来源：卓创资讯， 浙商证券研究所

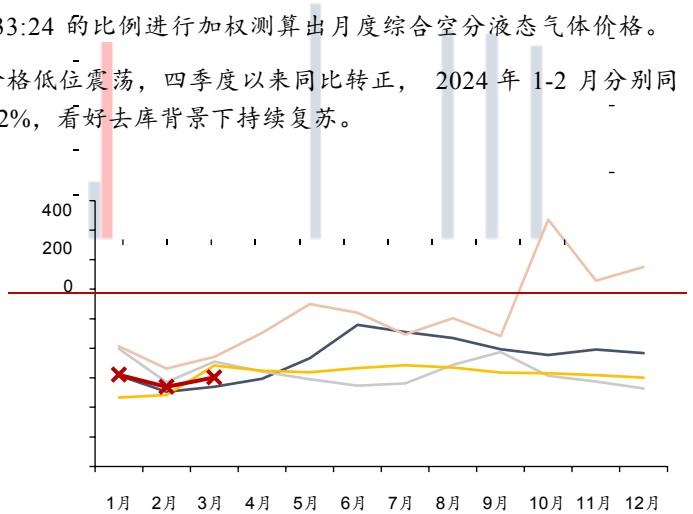
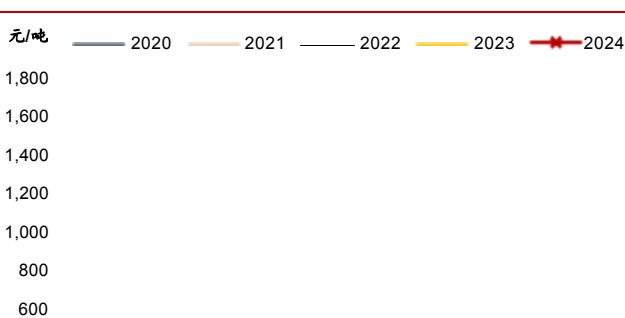
资料来源：卓创资讯， 浙商证券研究所

2023 年第一季度零售气价基数较低， 全年气体价格较往年低迷， 看好 2024 年气体价格复苏。

按照氧气、氮气、氩气 43:33:24 的比例进行加权测算出月度综合空分液态气体价格。

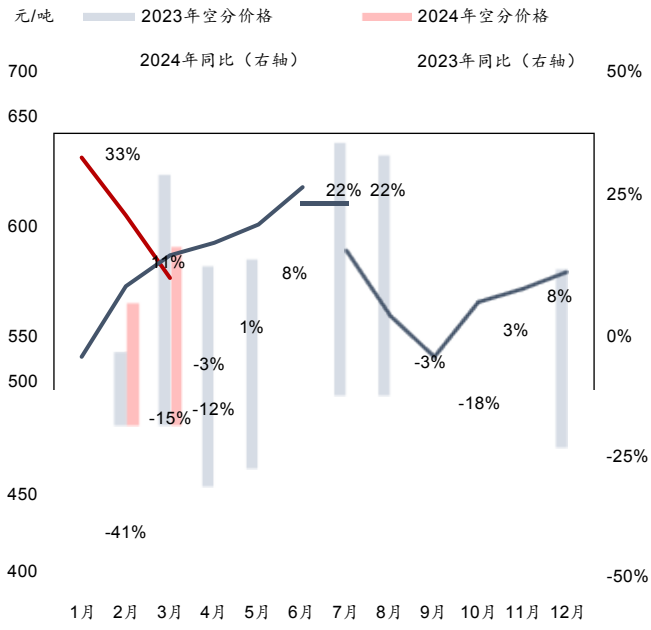
以月度数据观测， 2023 年全年价格低位震荡， 四季度以来同比转正， 2024 年 1-2 月分别同比上涨 33%、 11%， 3 月下跌 12%， 看好去库背景下持续复苏。

图3： 2024 年开年气体价格位于相对低位



资料来源：卓创资讯， 浙商证券研究所

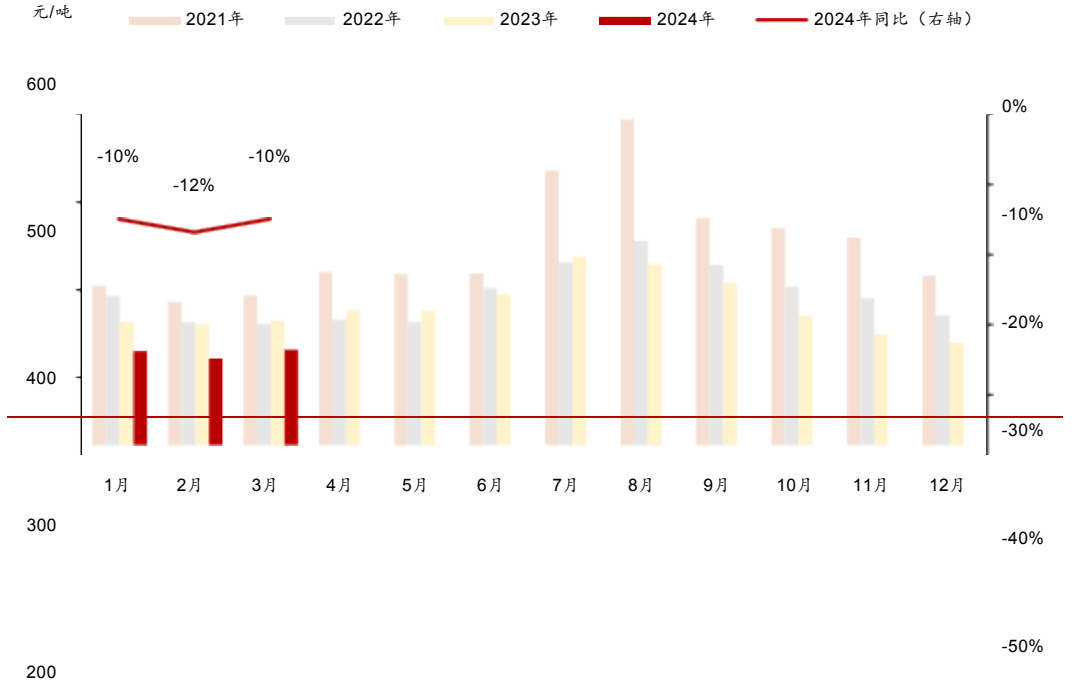
图4： 2024年 1-3 月零售气价同比增速分别为 33/11/-12%



资料来源：卓创资讯， 浙商证券研究所

二氧化碳价格环比上涨。2024年3月二氧化碳月均价309元/吨，同比下跌10%，环比上涨3%。

图5：2024年3月二氧化碳月均价309元/吨



资料来源：卓创资讯，浙商证券研究所

特种气体：价格继续小幅下探，除氙气和高纯氦气外，均接近历史最低点，有望筑底回升。

2024年4月18日：

氦气出厂价为365元/立方，同比下跌77%；

氙气出厂价为42万元/立方，同比下跌68%；

氪气出厂价为138元/立方，同比下跌69%。

高纯氦气出厂价为825元/立方，同比下跌57%；

普通氦气出厂价为625元/立方，同比下跌63%；

管束氦气出厂价为113元/立方，同比下跌58%。

万元/吨

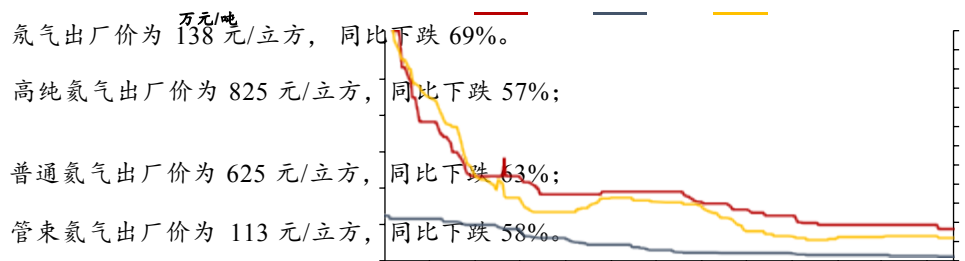


图6：自2020年：当前氪氙价格均位于0%分位，氦气位于2%分位

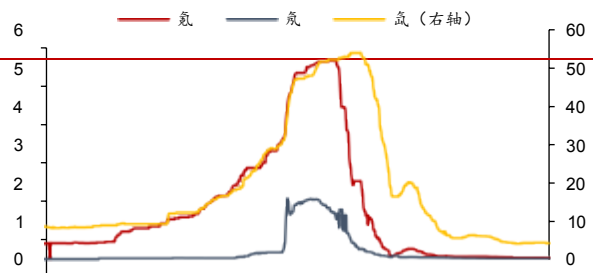
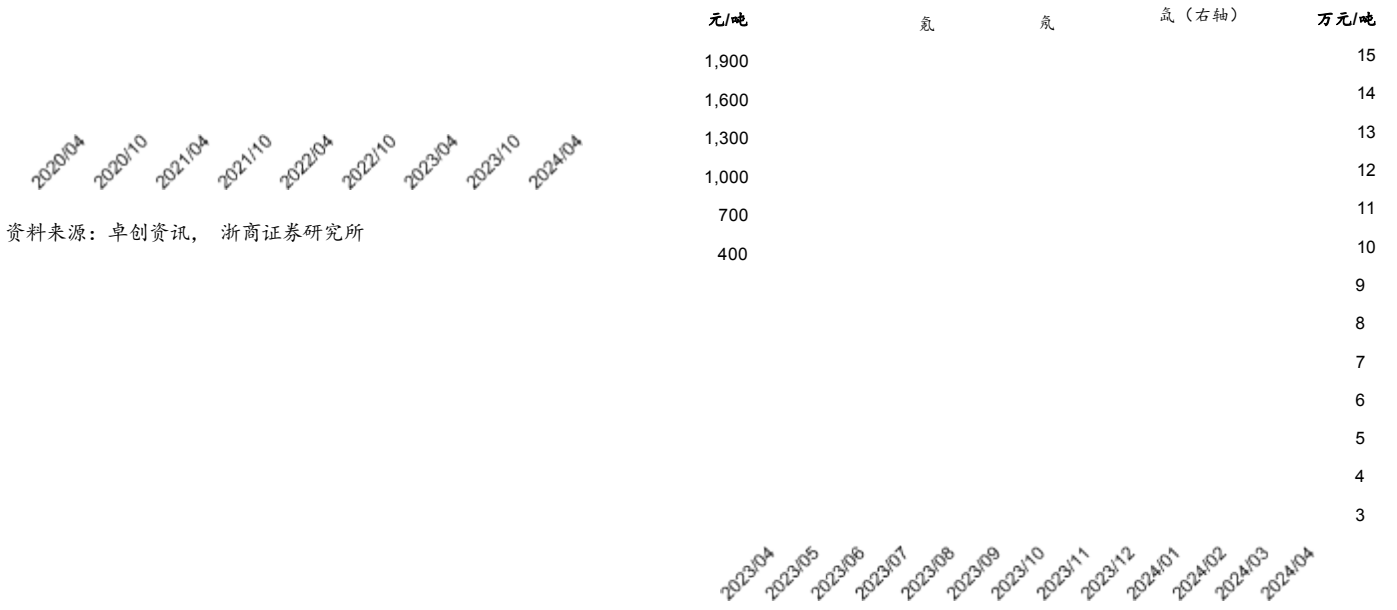


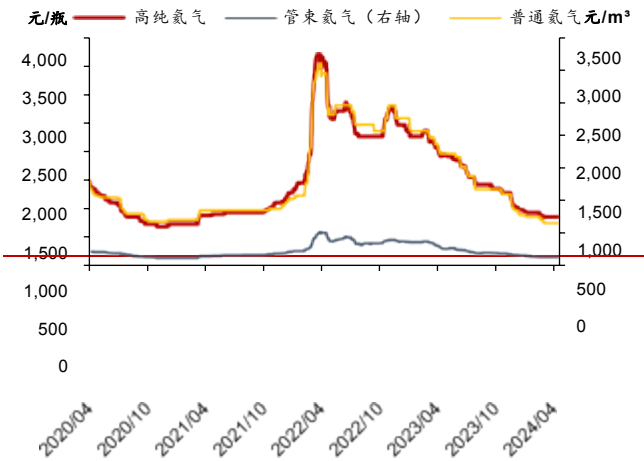
图7：近1年：当前氦氖价格均位于0%分位，氙气位于6%分位



资料来源：卓创资讯，浙商证券研究所

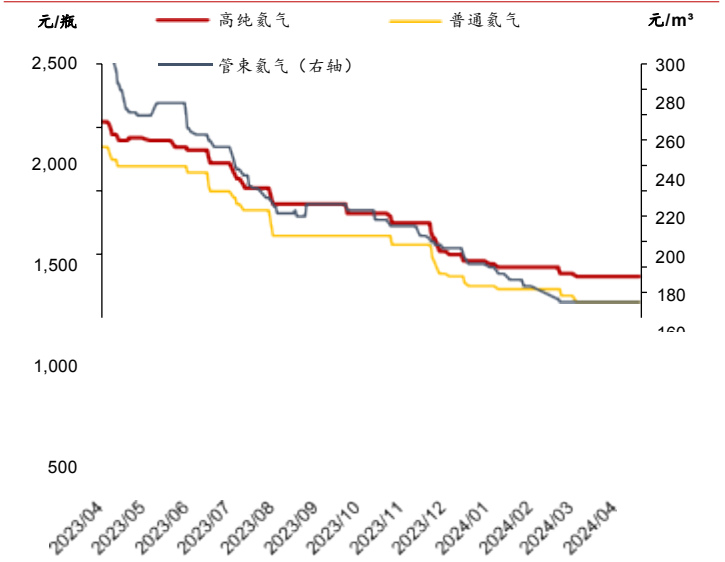
资料来源：卓创资讯，浙商证券研究所

图8：自2020年：当前高纯氮气/普通氮气/管束氮气价格分别位于12/0/10%分位



资料来源：卓创资讯，浙商证券研究所

图9：近1年：当前高纯氮气/普通氮气/管束氮气价格均位于0%分位

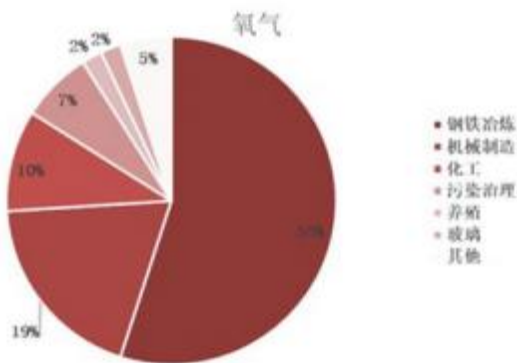


资料来源：卓创资讯，浙商证券研究所

1.2 金属冶炼需求有望见底，光伏需求景气度向上

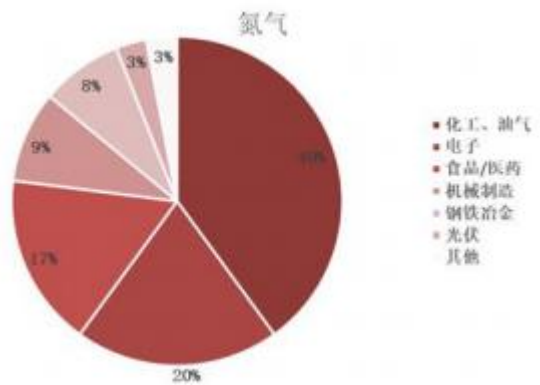
液氧的下游主要包括钢铁等金属冶炼、机械制造、化工等行业。零售氮气的下游应用领域与氧气类似，主要包括化工、电子、食品、医药等。

图10：2021年零售氧气下游应用：钢铁冶炼、机械制造、化工等



资料来源：卓创资讯，浙商证券研究所

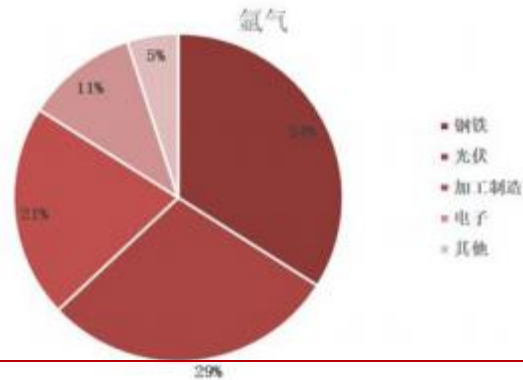
图11：2021年零售氮气下游应用：化工、电子、食品医药、机械等



资料来源：卓创资讯，浙商证券研究所

零售氩气的下游主要为不锈钢、光伏、机械加工等行业。由于光伏行业产量的波动率较高、权重大，因此对需求的边际影响较大。

图12：2021年零售氩气下游应用：不锈钢、光伏、机械加工等

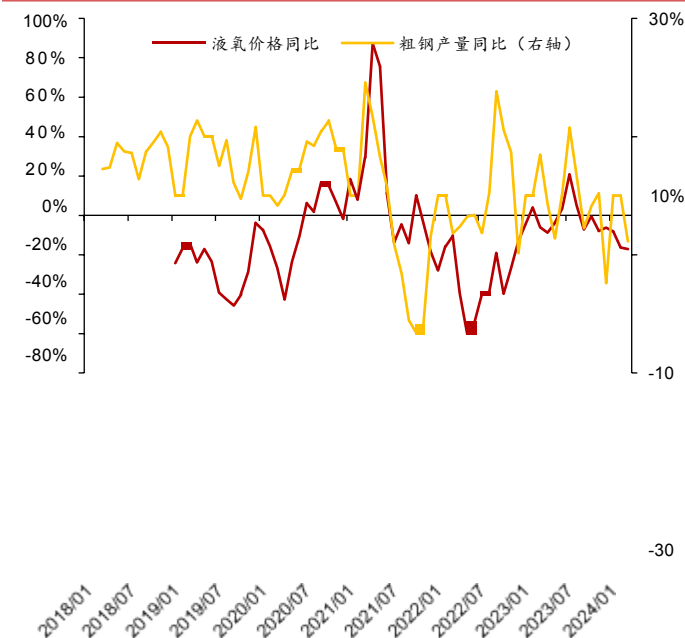


资料来源：卓创资讯，浙商证券研究所

近12个月，液氧价格和粗钢产量走势高度一致，自2023年6-8月同比增长，其中8月液氧价格和粗钢产量分别实现21%和12%的增长，9月以来持续下跌至今，跌幅不断加深。

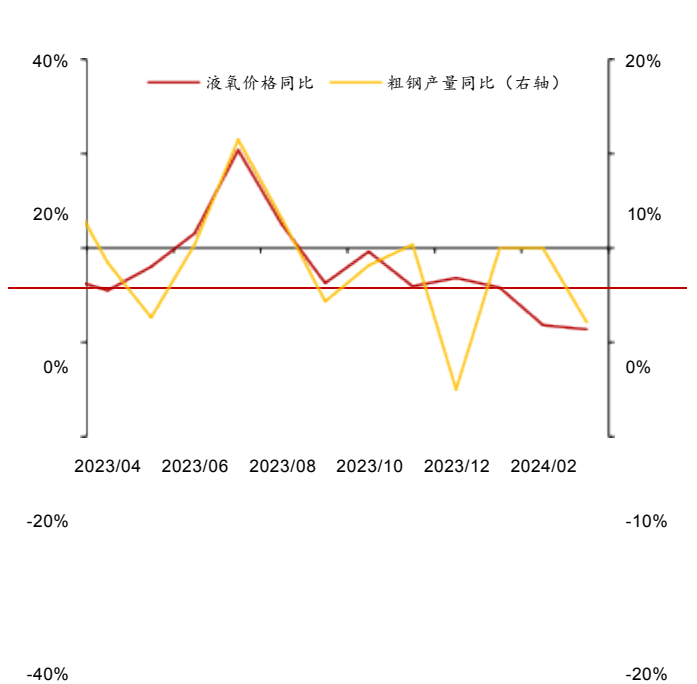
2024年3月，粗钢产量同比下跌7.8%，液氧同比下跌17%。

图13：2018年以来液氧价格和粗钢产量同比



资料来源：Wind，卓创资讯，浙商证券研究所

图14：近一年液氧价格和粗钢产量同比

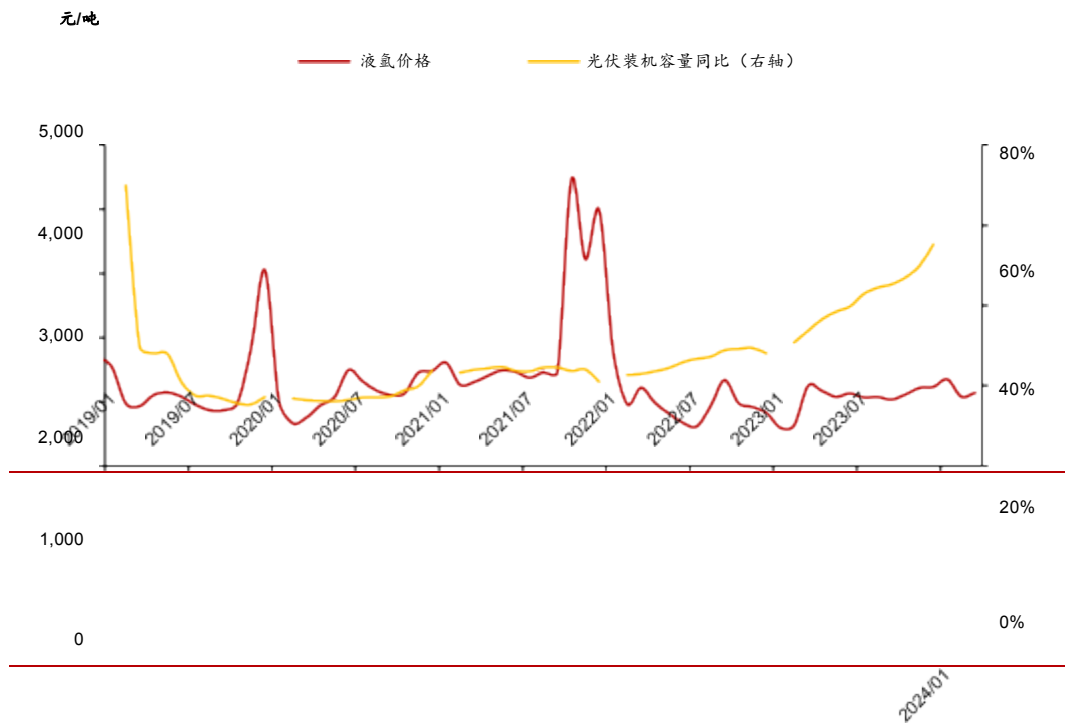


资料来源：Wind，卓创资讯，浙商证券研究所

光伏装机需求景气向上，液氦价格低位震荡，静待拐点出现。

2024年2月，全国太阳能装机容量累积值达648GW，同比增长57%，增速提升趋势延续，液氦价格2月同比提升71%，3月同比下跌9%，看好后续复苏。

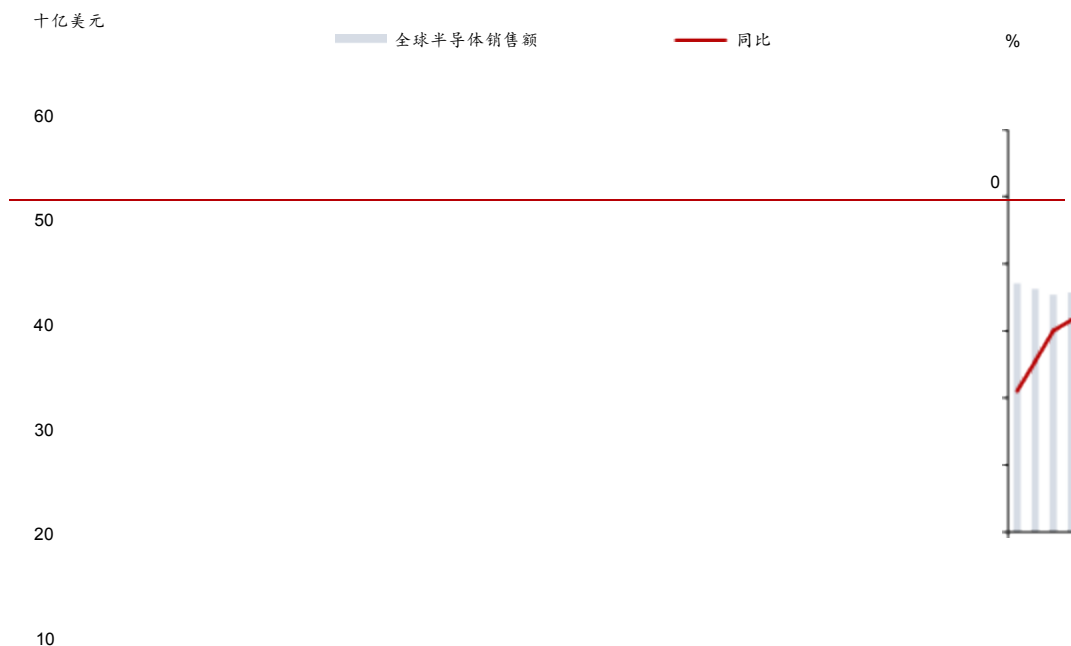
图15：2023年全球光伏装机需求景气向上，液氦价格拐点向上

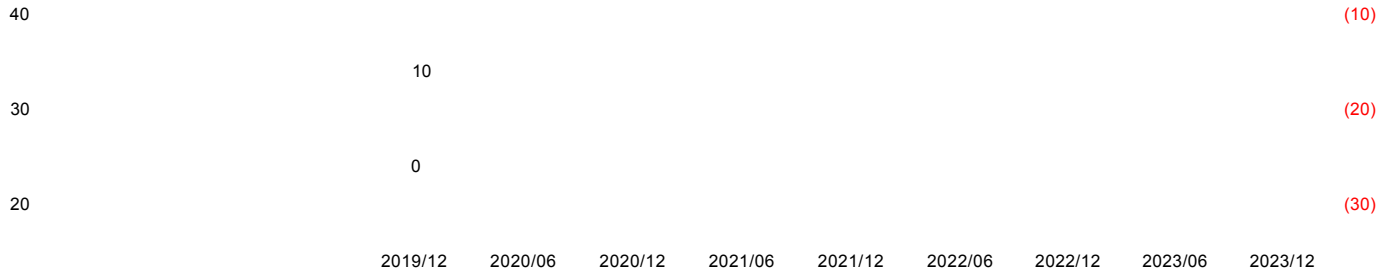


资料来源：wind，卓创资讯，浙商证券研究所

2024年2月，全球半导体销售额同比上升16.3%。在自主可控、国产替代要求下，预计“十四五”期间我国集成电路产量仍将维持较快增长，看好电子气体的成长机会。

图16：2024年2月全球半导体销售额同比上升16.3%





资料来源: Wind, 浙商证券研究所

2 行业动态

1、新奥燃气有限公司投资近千万

近日，由泰兴新奥燃气有限公司投资近千万元建设的天然气掺氢站，顺利完成调试与试运行工作，预计本月底完成验收，5月可正式运行。

(今日空分)

2、中国钢研纯氢冶金取得新突破

2024年4月，位于山东省临沂市临港区的中国钢研纯氢竖炉示范生产线完成第二次生产运行，氢还原海绵铁常态金属化率达到96%以上，在富氢竖炉极限金属化率93%的基础上取得质的突破，氢冶金整体技术发展迈上新台阶。

(今日空分)

3、呼和浩特一气体项目开工

4月16日，呼和浩特市托克托县高纯电子气体项目（一期）在托克托经济开发区开工建设。高纯电子气体项目（一期）共计新征用地435亩，本期占地264亩，总投资13.6亿元。项目将在2024年底基本完工，2025年上半年竣工投产，建成后，可实现高纯度三氟化氮7500吨/年、超纯氮10000吨/年，以及75000吨的液氮的配套生产能力。达产后，预计实现产值超10亿元。

(今日空分)

2、杭氧2023年实现营收净利双增长

近日，杭氧股份(002430)公布2023年业绩报告，其实现营业收入为133.09亿元(2022年：128.03亿元)，同比增长3.95%；实现归属于上市公司股东的净利润为12.16亿元(2022年：12.10亿元)，同比增长0.48%。2023年，设备销售业务实现营业收入47.23亿元(2022年：44.58亿元)，同比增长5.96%，气体业务实现营业收入81.94亿元(2022年：80.08亿元)，同比增长2.33%。

(今日空分)

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/047122043016006101>

