国内电子大宗龙头企业，加速推进国产替换

● 国内领先的电子大宗气体综合供应商

公司是国内电子大宗气体头部企业，现场制气中标订单全国领先。在电子大宗气体领域，公司已与林德气体、液化空气、空气化工三大外资气体公司形成了“1+3”的竞争格局，有望充分受益于电子大宗气体的国产替换。同时，公司积极布局氦气资源，加强电子大宗气体的配套能力，综合竞争力进一步加强。

● 电子大宗下游需求广泛，国产替换背景下公司技术、订单和先发优势显著

半导体领域，长期来看，受益于晶圆制造行业持续增长的设备投资和产能扩张，电子大宗增量需求空间广阔。根据芯思想研究院的数据，预计 2023 年中国大陆 12 英寸、8 英寸晶圆的产能将分别同比+2.19%、+23.89%。短期来看，半导体行业的库存去化稳步进行。就国内而言，2023Q4 半导体材料领域的平均库存金额相较于 2023Q3 大幅下降。面板领域，以 OLED 为代表的新型显示产能快速增长，技术迭代带来电子大宗需求新增量。光伏领域，主要为新增装机量高增拉动电子大宗需求。公司层面，就技术而言，公司具备完整的电子大宗气体配套技术体系，自主研发形成了包括系统级制气技术、气体储运技术、数字化运行技术、气体应用技术等在内的核心技术体系，涵盖从生产到销售的完整技术链条。就订单而言，在 2023 年国内半导体与面板新建配套电子大宗气站的项目中，公司中标产能占比达到 24.6%，排名第二，仅次于液化空气。就先发优势而言，公司连续多年现场制气订单居国内企业首位，并且多个现场制气订单已经稳定供气。

● 战略布局氦气资源，加强电子大宗气体综合配套能力

氦气是一种具备战略意义的稀有气体，全球资源分布与供应极不均匀且高度集中，以美国、卡塔尔、俄罗斯为主。我国氦气产量低且进口依赖严重，国产化替换需求迫切。公司通过收购林德氦气业务进入全球氦气供应链，打破外资垄断。氦资源优势反哺公司其余电子大宗气体业务，全品类配套能力进一步加强。

目　录

1、 广钢气体：国内领先的电子大宗气综合服务商 5
1.1、 公司具备电子大宗气+通用工业气全品类供应能力 5
1.2、 国资控股，股权结构明晰 6
1.3、 公司盈利能力较强，电子大宗气体贡献较多业绩 7
2、 电子大宗气体下游应用广泛，泛半导体行业提供长期需求 8
2.1、 电子大宗气体作为关键原料贯穿于微电子加工各环节 8
2.2、 IC 制造领域：产能扩张叠加稼动率上行，拉动电子气体需求提升 11
2.3、 半导体显示领域：新型显示产能和市场空间维持增长，技术迭代带来电子大宗需求新增量 15
2.4、 光伏领域：新增装机量逐年递增，推动上游市场快速发展 18
3、 氦气：被外资垄断的战略气体，亟待国产化 20
3.1、 战略性“气体黄金”，应用领域广泛 20
3.2、 全球氦气资源分布高度集中，我国储量相对匮乏 22
3.3、 我国氦气行业受外资垄断，亟待国产化 24
4、 广钢气体：品类齐全的超高纯电子大宗气体综合供应商 26
4.1、 公司具备电子大宗气体配套技术体系，技术优势显著 26
4.2、 电子大宗气体验证周期长，公司先发优势明显 28
4.3、 收购林德氦气业务，氦气供应能力全国领先 29
4.4、 公司持续中标配套电子大宗气站的项目，长期发展动力充足 29

图表目录

图 1： 公司逐步发展为国内领先的电子大宗气体供应商 5
图 2： 公司股权结构集中，实控人为国资委 6
图 3： 公司营业收入逐年增长（亿元，%） 7
图 4： 近两年公司归母净利润保持高速增长（亿元，%） 7
图 5： 电子大宗气体营收及其占比不断提升（亿元） 7
图 6： 公司电子大宗气体毛利率高于通用工业气体(%) 7
图 7： 公司期间费用率保持稳定(%) 8
图 8： 公司毛利率保持高位，净利率逐年改善(%) 8
图 9： 电子大宗气体下游需求广泛 9
图 10： 电子大宗气体作为保护气、环境气、运载气、清洗气 9
图 11： 中国电子气体市场呈现蓬勃发展趋势（亿元） 11
图 12： 中国电子大宗气体市场规模有望稳步增长（亿元） 11
图 13： 电子特气占据半导体前端材料市场 14%份额 11
图 14： 全球晶圆设备投资额在 2024 年止跌回升（亿美元，%） 12
图 15： 2022 年中国半导体设备支出创历史新高（亿美元，%） 12
图 16： 2023 年中国半导体设备支出维持首位（亿美元，%） 12
图 17： 2021-2023 年中国新增晶圆厂数量位居首位（个） 13
图 18： 中国 300mm 晶圆产能份额将跃居全球第一（%） 13

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/536035111023010151