

## CGII(01940)特種氣體，受惠 2025 年半導體長遠發展契機（摘自經濟通 連敬涵）

建議： 可續持有

止蝕： \$3.80 目標： -

理由：

CGIIHLDGS(1940)去年年底於主板上市，為少數工業及特種氣體生產及銷售的企業。公司為河北首家由大型國企轉型混合所有制股權的公司，與河北鋼鐵集團關係密切，業務上建立多年深厚的客戶及合作伙伴關係。

股權架構上，河鋼既為 CGIIHLDGS 股東，利用公司上市契機，併入旗下四家優質鋼鐵企業的氣體業務，藉收併購壯大提升運營及生產規模，目標讓 CGIIHLDGS 成為中國三大工業氣體集團之一。

公司現時靠管道及液化工業氣體服務提供收入，藉中美貿易制裁推動國策，大力發展半導體產業為主的電子工業，在境內拓展特種氣體產品。特種氣體質量對半導體製造的精確性至為關鍵，未來三年為中國晶圓廠投產高峰期，至 2025 年僅集成電路對特種氣體需求市場規模已達人民幣 134 億元，但現時外國企業市佔率超過 80%，故發展國產特種氣體亦為大勢所趨。

CGIIHLDGS 深耕工業氣體行業多年，瞭解行業發展趨勢，管道工業氣體如水泥行業同受地理限制，只能作區域性布局，公司品牌效應難以最大化。特種氣體則因化學性質方便運輸，可藉此建立全國性銷售渠道，擴大客戶基礎，提升國產市場市佔率，成為收併購以外最有效拓展

全國氣體業務的戰略布局。

股價自 12 月底上市以來，已累積三倍升勢，現時於高位整固超過一個月，有貨者可繼續持有，如跌破 4 元支持，嚴守於 3.8 元作止蝕位。

《勤豐證券資產管理董事總經理 連敬涵》

※ 本人並無持有及並無於上述上市法團擔任高級人員，但與本人聯繫者在撰寫當日可能或已持有上述上市法團有關的財務權益。