

化学原料

新材料周报（231113-1117）

领先大市-B(维持)

中美两国拟制订具有法律约束力的塑料污染国际文书

2023 年 11 月 20 日

行业研究/行业周报

化学原料行业近一年市场表现



资料来源：晨闻

相关报告：

【山证新材料】业绩筑底企稳，关注国产替代及技术进步机遇-2023 年三季度总结 2023.11.17

【山证新材料】我国前三季度塑料制品产量累计同比下降 0.6%——新材料周报（231106-1110） 2023.11.13

分析师：

叶中正

执业登记编码：S0760522010001

邮箱：yezhangzheng@sxzq.com

研究助理：

冀泳洁 博士

邮箱：jiyongjie@sxzq.com

王锐

邮箱：wangrui1@sxzq.com

投资要点

➤ 市场与板块表现：本周基础化工和新材料板块上涨。基础化工涨跌幅为 0.77%，跑赢沪深 300 指数 1.28%，在申万一级行业中排名第 16 位。新材料指数涨跌幅为 0.38%，跑赢沪深 300 指数 0.89%。观察各子板块，OLED 材料上涨 3.76%、碳纤维上涨 2.29%、可降解塑料上涨 2.05%、膜材料上涨 1.73%、半导体材料上涨 1.58%、锂电化学品下跌 0.04%、有机硅下跌 1.17%。

➤ 观察估值，新材料部分子板块估值水平处于历史较低水平。新材料指数市盈率为 19.72 倍，处于近三年 0%分位数水平。有机硅市盈率为 29.8 倍（56%，近三年分位数水平）；碳纤维市盈率为 31.85 倍（14%）；锂电池市盈率为 21.36 倍（1%）；锂电化学品市盈率为 23.8 倍（32%）；半导体材料市盈率为 89.31 倍（14%）；可降解塑料市盈率为 26.23 倍（82%）；OLED 材料市盈率为倍（0%）；膜材料市盈率为 643.27 倍（99%）。

➤ 从交易拥挤度情况看，当前新材料具备显著的配置优势。本周新材料指数交易拥挤度为 3.30%，处于近两年 5.0%分位数水平，具备显著的配置优势。

➤ 超六成个股上涨：上周新材料板块中，实现正收益个股占比为 66.67%，表现占优的个股有壹石通(61.62%)、泛亚微透(11.51%)、雅克科技(10.88%)等，表现较弱的个股包括华恒生物(-6.89%)、斯迪克(-4.86%)、德方纳米(-3.89%)等。机构净流入的个股占比为 35.14%，净流入较多的个股有壹石通(3.72 亿)、新宙邦(1.27 亿)、亿帆医药(1.06 亿)等。79 只个股中外资净流入占比为 48.10%，净流入较多的个股有中伟股份(0.6 亿)、万华化学(0.59 亿)、光启技术(0.37 亿)等。

行业动态

➤ 行业要闻：

聚氯乙烯装置 PC 总承包项目正式完工

中美两国拟制订具有法律约束力的塑料污染国际文书

辽宁 32 万吨可发性聚苯乙烯项目主体建设已完成

鼎龙集团：千吨级半导体 OLED 面板光刻胶项目投产

重要上市公司公告（详细内容见正文）

投资建议

新材料是化工行业未来发展的重要方向，重点关注半导体材料、可降解材料、生物基材料、催化剂、吸附分离材料、高性能纤维等板块。新材料领域的主要下游应用领域如半导体、新能源、食品、医药等领域的技术持续迭代升级，随着国内研发创新能力增强、产业布局优化以及政策扶持，我国新材料产业正步入加速成长期。我们认为新材料产业投资主要围绕三大逻辑：1）国产替代；2）

政策推动；3）消费升级。我们推荐研发及管理能力优秀、产业链持续升级的优秀标的，重点领域包括半导体材料、可降解材料、生物基材料、催化剂、吸附分离材料、高性能纤维等板块，维持行业“领先大市-B”评级。

重点关注板块及标的：

半导体材料：【金宏气体】民营工业气体龙头，大宗气体及电子特气双轮驱动。

【中巨芯】国内湿电子化学品领先者，电子特气及前驱体或成为新增长极。

可降解材料：【海正生材】率先实现聚乳酸量产突破，可降解塑料下游市场前景广阔。

生物基材料：【凯赛生物】全球长链二元酸龙头，招商局入股共拓生物基尼龙新市场。【华恒生物】L-丙氨酸技术全球领先，构筑“氨基酸+维生素+新材料”三重成长曲线。

催化剂：【凯立新材】贵金属催化剂应用广泛，强研发能力驱动下游应用推陈出新。

吸附分离材料：【蓝晓科技】国内吸附分离材料龙头，盐湖提锂、多肽、超纯水等领域高景气推动持续成长。

高性能纤维：【海利得】国内差异化涤纶工业丝领军者，越南基地扩展加速全球化步伐。【泰和新材】国内芳纶龙头，芳纶涂覆有望贡献业绩增量。

风险提示

原材料价格大幅波动的风险；政策风险；技术发展不及预期的风险；行业竞争加剧的风险。

目录

1. 行情回顾.....	5
1.1 市场与板块表现.....	5
1.2 个股情况.....	10
2. 核心观点.....	12
3. 行业要闻及上市公司重要公告.....	12
3.1 行业要闻.....	12
3.2 上市公司重要公告.....	14
4. 重点标的跟踪.....	15
5. 宏观与中观数据跟踪.....	19
6. 产业链数据.....	23
7. 风险提示.....	29

图表目录

图 1： 行业周涨跌幅（%）	5
图 2： 创业板指与新材料指数近三年累计涨跌幅.....	6
图 3： 新材料细分板块近三年累计涨跌幅.....	6
图 4： 新材料子板块市盈率及市盈率分位数情况.....	7
图 5： 近三年新材料子板块市盈率分位数情况.....	8
图 6： 近两年新材料指数交易拥挤度与相对万得全 A 表现情况.....	9
图 7： 新材料各子板块的近两年交易拥挤度及分位数.....	9
图 8： 个股涨跌幅、机构买入、外资买入、机构调研与估值市盈率分位数情况.....	11
图 9： 近两年我国 GDP、工业增加值、投资、进出口与社零等情况.....	19

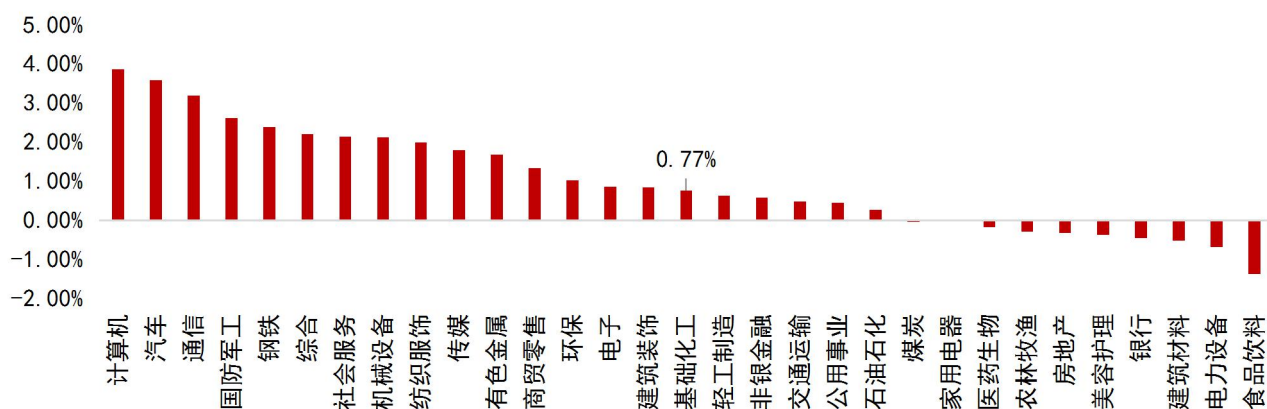
图 10: 我国近两年 PMI 各分项指标.....	20
图 11: 费城半导体指数同比与我国集成电路产量当月同比.....	20
图 12: 新材料及子板块近三年累计各季度在建工程增速 (%)	21
图 13: 82 种工业品产量同比增速、景气分位数与近四年同比增速变化趋势.....	22
图 14: 有机硅、可降解&碳纤维产业链数据.....	24
图 15: 碳纤维&聚乳酸产业链数据.....	25
图 16: 聚酯、粘胶、锦纶及氨纶产业链.....	26
图 17: 涤纶工业丝产业链出口量价情况.....	28
表 1: 过去一周重要公司公告.....	14
表 2: 重点覆盖公司核心逻辑.....	15
表 3: 重点关注公司及盈利预测 (2023 年 11 月 17 日数据)	18

1. 行情回顾

1.1 市场与板块表现

本周基础化工和新材料板块上涨。本周（20231113-20231117）沪深 300 涨跌幅为-0.51%，上证指数涨跌幅为 0.51%，创业板指涨跌幅为-0.93%。涨幅前三行业分别是计算机（3.88%）、汽车（3.6%）、通信（3.2%）。基础化工涨跌幅为 0.77%，跑赢沪深 300 指数 1.28%，跑赢上证指数 0.26%，跑赢创业板指数 1.7%，在申万一级行业中排名第 16 位。新材料指数涨跌幅为 0.38%，跑赢沪深 300 指数 0.89%，跑赢创业板指 1.31%，跑输上证指数 0.13%。观察各子板块，OLED 材料上涨 3.76%、碳纤维上涨 2.29%、可降解塑料上涨 2.05%、膜材料上涨 1.73%、半导体材料上涨 1.58%、锂电化学品下跌 0.04%、有机硅下跌 1.17%。

图 1：行业周涨跌幅（%）



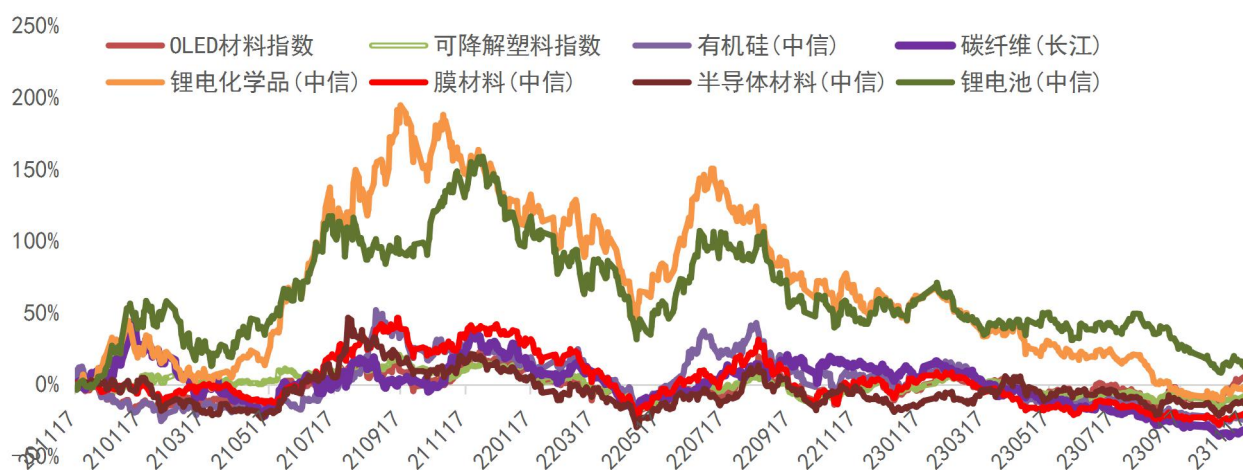
数据来源：Wind，山西证券研究所

图 2：创业板指与新材料指数近三年累计涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

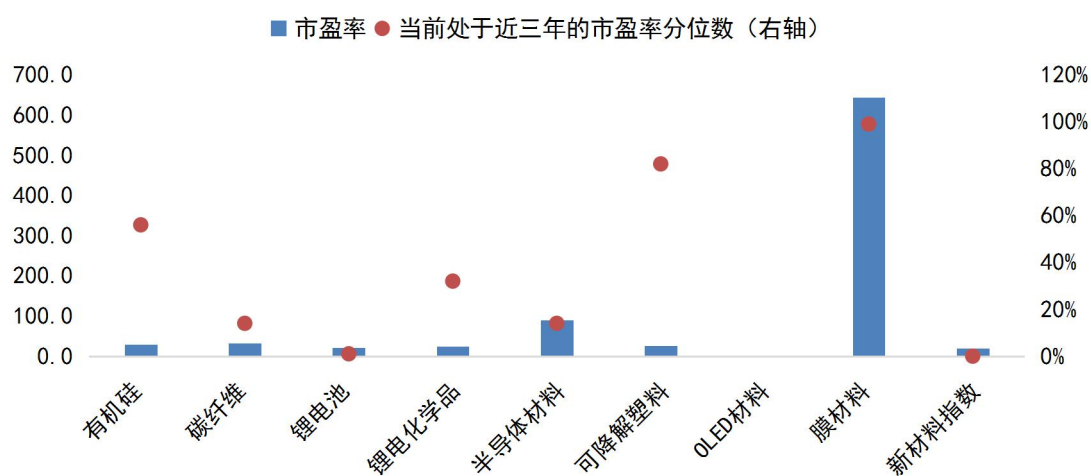
图 3：新材料细分板块近三年累计涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

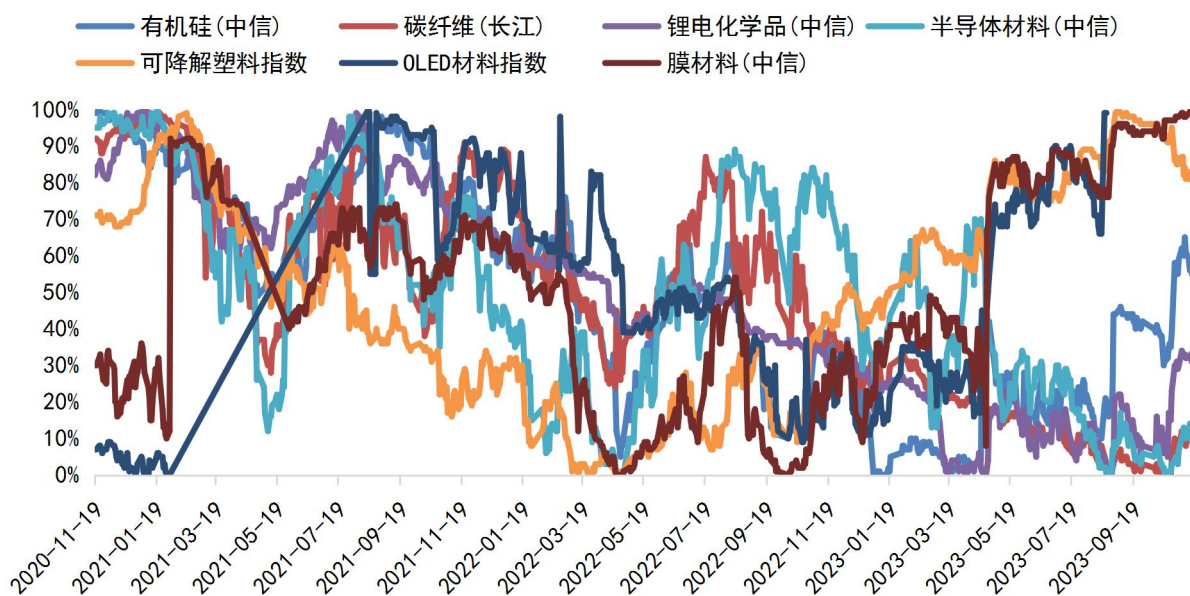
观察估值，新材料部分子板块估值水平处于历史较低水平。新材料指数市盈率为 19.72 倍，处于近三年 0%分位数水平。有机硅市盈率为 29.8 倍（56%，近三年分位数水平）；碳纤维市盈率为 31.85 倍（14%）；锂电池市盈率为 21.36 倍（1%）；锂电化学品市盈率为 23.8 倍（32%）；半导体材料市盈率为 89.31 倍（14%）；可降解塑料市盈率为 26.23 倍（82%）；OLED 材料市盈率为倍（0%）；膜材料市盈率为 643.27 倍（99%）。

图 4：新材料子板块市盈率及市盈率分位数情况



资料来源：Wind，山西证券研究所

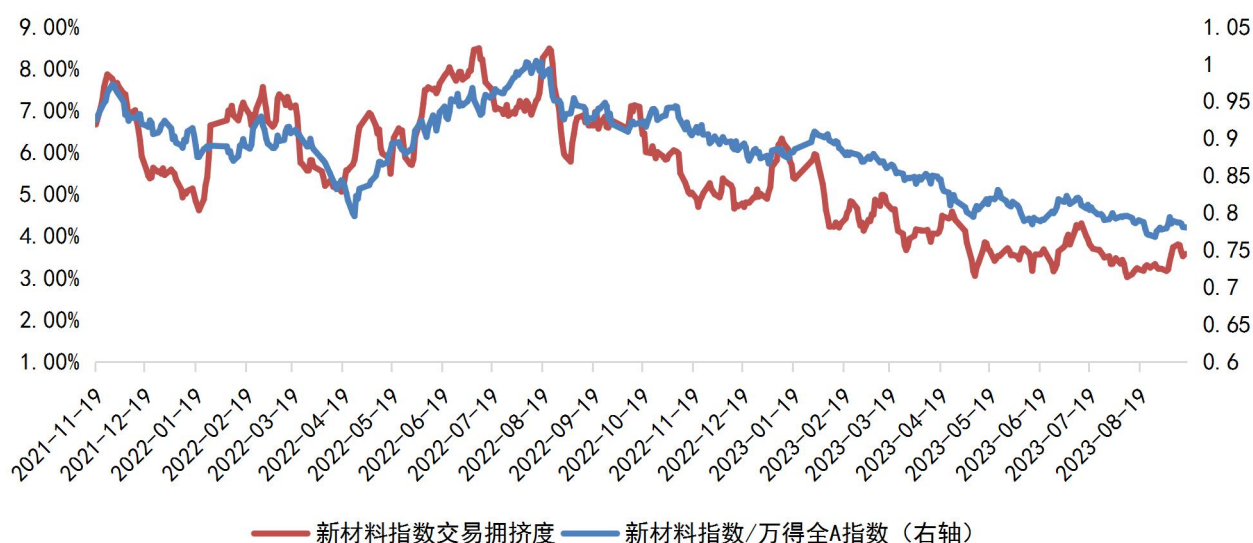
图 5：近三年新材料子板块市盈率分位数情况



资料来源：Wind，山西证券研究所

从交易拥挤度情况看，当前新材料正处于良好的配置窗口。本周新材料指数交易拥挤度为 3.30%，处于近两年 5.0%分位数水平，锂电池等板块具备显著的配置优势。观察各个子板块近期交易拥挤度在近两年的分位数水平，有机硅拥挤度分位数为 20.0%，碳纤维拥挤度分位数为 8.0%，锂电池拥挤度分位数为 0.0%，锂电化学品拥挤度分位数为 15.0%，半导体材料拥挤度分位数为 81.0%，可降解塑料拥挤度分位数为 29.0%，OLED 材料拥挤度分位数为 96.0%，膜材料拥挤度分位数为 41.0%。

图 6：近两年新材料指数交易拥挤度与相对万得全 A 表现情况



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 7：新材料各子板块的近两年交易拥挤度及分位数

指数	近两年交易拥挤度情况	当前拥挤度的分位数
新材料指数		5%
有机硅		20%
碳纤维		8%
锂电池		0%
锂电化学品		15%
半导体材料		81%
可降解塑料		29%
OLED 材料		96%
膜材料		41%

资料来源：Wind，山西证券研究所

1.2 个股情况

从收益表现观察：上周新材料板块中，实现正收益个股占比为 66.67%，表现占优的个股有壹石通(61.62%)、泛亚微透(11.51%)、雅克科技(10.88%)、亿帆医药(10.75%)、中复神鹰(7.55%)等，表现较弱的个股包括华恒生物(-6.89%)、斯迪克(-4.86%)、德方纳米(-3.89%)、恩捷股份(-3.39%)、天赐材料(-2.89%)等。

从机构流动角度观察：上周新材料板块中，机构净流入的个股占比为 35.14%，净流入较多的个股有壹石通(3.72 亿)、新宙邦(1.27 亿)、亿帆医药(1.06 亿)、回天新材(0.64 亿)、帝科股份(0.48 亿)等，净流出较多的个股包括恩捷股份(-6.3 亿)、万华化学(-3.24 亿)、德方纳米(-2.36 亿)、彤程新材(-1.56 亿)、天赐材料(-1.44 亿)等。

从外资流动角度观察：上周新材料板块中，79 只个股中外资净流入占比为 48.10%，净流入较多的个股有中伟股份(0.6 亿)、万华化学(0.59 亿)、光启技术(0.37 亿)、光威复材(0.31 亿)、华恒生物(0.23 亿)等，净流出较多的个股包括雅克科技(-1.52 亿)、天赐材料(-1.42 亿)、恩捷股份(-0.96 亿)、新宙邦(-0.79 亿)、明冠新材(-0.53 亿)等。

从市盈率分位数角度观察：当前市盈率分位数处于近两年的较高位的前十个股为三元生物(100.01 分位)、三房巷(100.01 分位)、国风新材(100 分位)、乐凯胶片(99.9 分位)、长鸿高科(99.8 分位)、晨光新材(99.8 分位)、明冠新材(99.8 分位)、浙江众成(99.8 分位)、裕兴股份(99.59 分位)、康强电子(99.59 分位)等。

图 8：个股涨跌幅、机构买入、外资买入、机构调研与估值市盈率分位数情况

表现最优前十个股			表现最差前十个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
688733.SH	壹石通	61.6%	688639.SH	华恒生物	-6.9%
688386.SH	泛亚微透	11.5%	300806.SZ	斯迪克	-4.9%
002409.SZ	雅克科技	10.9%	300769.SZ	德方纳米	-3.9%
002019.SZ	亿帆医药	10.8%	002812.SZ	恩捷股份	-3.4%
688295.SH	中复神鹰	7.6%	002709.SZ	天赐材料	-2.9%
002243.SZ	力合科创	7.2%	002263.SZ	大东南	-2.8%
688281.SH	华泰科技	7.2%	688234.SH	天岳先进	-2.7%
605588.SH	冠石科技	6.4%	688707.SH	振华新材	-2.6%
688233.SH	神工股份	6.3%	688503.SH	聚和材料	-2.3%
688560.SH	明冠新材	5.7%	300073.SZ	当升科技	-2.1%
近一周机构净流入前十个股			近一周机构净流出前十个股		
代码	简称	金额（亿元）	代码	简称	金额（亿元）
688733.SH	壹石通	3.72	002812.SZ	恩捷股份	(6.30)
300037.SZ	新宙邦	1.27	600309.SH	万华化学	(3.24)
002019.SZ	亿帆医药	1.06	300769.SZ	德方纳米	(2.36)
300041.SZ	回天新材	0.64	603650.SH	彤程新材	(1.56)
300842.SZ	帝科股份	0.48	002709.SZ	天赐材料	(1.44)
605589.SH	圣泉集团	0.47	300346.SZ	南大光电	(1.12)
002243.SZ	力合科创	0.47	300073.SZ	当升科技	(1.08)
601216.SH	君正集团	0.35	003003.SZ	天元股份	(0.73)
600143.SH	金发科技	0.24	600206.SH	有研新材	(0.67)
688680.SH	海优新材	0.20	001269.SZ	欧晶科技	(0.61)
近一周外资净流入前十个股			近一周外资净流出前十个股		
代码	简称	金额（亿元）	代码	简称	金额（亿元）
300919.SZ	中伟股份	0.60	002409.SZ	雅克科技	(1.52)
600309.SH	万华化学	0.59	002709.SZ	天赐材料	(1.42)
002625.SZ	光启技术	0.37	002812.SZ	恩捷股份	(0.96)
300699.SZ	光威复材	0.31	300037.SZ	新宙邦	(0.79)
688639.SH	华恒生物	0.23	688560.SH	明冠新材	(0.53)
688065.SH	凯赛生物	0.21	688234.SH	天岳先进	(0.47)
300842.SZ	帝科股份	0.21	300073.SZ	当升科技	(0.39)
300487.SZ	蓝晓科技	0.20	002019.SZ	亿帆医药	(0.25)
600500.SH	中化国际	0.13	300568.SZ	星源材质	(0.25)
300346.SZ	南大光电	0.10	600143.SH	金发科技	(0.21)
近一月调研机构数量前十个股			近两年市盈率分位数前十个股		
代码	简称	调研机构数量	代码	简称	市盈率分位数
300487.SZ	蓝晓科技	303	301206.SZ	三元生物	100.0
300037.SZ	新宙邦	239	600370.SH	三房巷	100.0
002709.SZ	天赐材料	210	000859.SZ	国风新材	100.0
300842.SZ	帝科股份	197	600135.SH	乐凯胶片	99.9
300699.SZ	光威复材	129	605008.SH	长鸿高科	99.8
301349.SZ	信德新材	112	605399.SH	晨光新材	99.8
688779.SH	长远锂科	109	688560.SH	明冠新材	99.8
688357.SH	建龙微纳	104	002522.SZ	浙江众成	99.8
300041.SZ	回天新材	98	300305.SZ	裕兴股份	99.6
300806.SZ	斯迪克	86	002119.SZ	康强电子	99.6

资料来源：Wind，山西证券研究所

2. 核心观点

新材料是化工行业未来发展的重要方向，重点关注半导体材料、可降解材料、生物基材料、催化剂、吸附分离材料、高性能纤维等板块。新材料领域的主要下游应用领域如半导体、新能源、食品、医药等领域的技术持续迭代升级，随着国内研发创新能力增强、产业布局优化以及政策扶持，我国新材料产业正步入加速成长期。我们认为新材料产业投资主要围绕三大逻辑：1) 国产替代；2) 政策推动；3) 消费升级。我们推荐研发及管理能力优秀、产业链持续升级的优秀标的，重点领域包括半导体材料、可降解材料、生物基材料、催化剂、吸附分离材料、高性能纤维等板块，维持行业“领先大市-B”评级。

重点关注板块及标的：

半导体材料：金宏气体：民营工业气体龙头，大宗气体及电子特气双轮驱动。**中巨芯：**国内湿电子化学品领先者，电子特气及前驱体或成新增长极。

可降解材料：海正生材：率先实现聚乳酸量产突破，可降解塑料下游市场前景广阔。

生物基材料：凯赛生物：全球长链二元酸龙头，招商局入股共拓生物基尼龙新市场。**华恒生物：**L-丙氨酸技术全球领先，构筑“氨基酸+维生素+新材料”三重成长曲线。

催化剂：凯立新材：贵金属催化剂应用广泛，强研发能力驱动下游应用推陈出新。

吸附分离材料：蓝晓科技：国内吸附分离材料龙头，盐湖提锂、多肽、超纯水等领域高景气推动持续成长。

高性能纤维：海利得：国内差异化涤纶工业丝领军者，越南基地扩展加速全球化步伐。**泰和新材：**国内芳纶龙头，芳纶涂覆有望贡献业绩增量。

3. 行业要闻及上市公司重要公告

3.1 行业要闻

聚氯乙烯装置 PC 总承包项目正式完工

近日，中建安装华西公司承建的陕西金泰氯碱神木化工聚氯乙烯装置 PC 总承包项目已正式完工。据了解，金泰氯碱神木化工 60 万吨高性能树脂项目被专家认定为“全球首套电石法

聚氯乙烯行业无汞化示范项目”。该项目集成采用无汞催化合成氯乙烯、电石渣制备活性氧化钙、工业废水“零排放”等行业领先新技术，可以解决长期以来困扰行业的废水、废渣及汞污染难题，解决电石法生产高性能树脂对汞触媒的依赖，从源头上实现无汞化，对减少能源消耗和碳排放、实现资源循环利用具有重大示范意义。

资料来源：塑料新视界

中美两国拟制订具有法律约束力的塑料污染国际文书

财联社 11 月 15 日电，中美两国 11 月 15 日发表关于加强合作应对气候危机的阳光之乡声明。声明指出，认识到循环经济发展和资源利用效率对于应对气候危机的重要作用，两国相关政府部门计划尽快就这些议题开展一次政策对话，并支持双方企业、高校、研究机构开展交流讨论和合作项目。中美两国决心终结塑料污染并将与各方一道制订一项具有法律约束力的塑料污染（包括海洋环境塑料污染）国际文书。

资料来源：财联社

辽宁 32 万吨可发性聚苯乙烯项目主体建设已完成

近日，在盛业新材料有限公司项目施工现场，主体建筑已经完工。辽宁盛业新材料有限公司年产 32 万吨可发性聚苯乙烯项目位于芳烃基地，总投资 4 亿元，是本市重点在建项目，目前项目进展顺利，主体建设已经完成，预计将在年底竣工投产。项目建成后，公司将成为东北地区最大可发性聚苯乙烯生产企业。项目主导产品为可发性聚苯乙烯，产品在建筑和装修行业、包装行业、日用品行业等各行各业均有广泛用，市场前景广阔。项目总投资 4 亿元，占地 163 亩，拥有十六个单体建筑，项目建成达产后，将成为行业领军企业，新增就业岗位 200 人，为地区经济高质量发展注入新动能。

资料来源：塑料新视界

鼎龙集团：千吨级半导体 OLED 面板光刻胶项目投产

11 月 16 日，鼎龙集团在鼎龙（仙桃）半导体材料产业园内举行了以“顺势而为，乘势而上”为主题的投产仪式。仙桃市委书记罗联峰出席仪式。鼎龙（仙桃）半导体材料产业园占地 218 亩，建筑面积 11.5 万平方米，项目总投资约 10 亿元。历经 15 个月的建设，同步迎来千吨级半导体 OLED 面板光刻胶（PSPI）、万吨级 CMP 抛光液（Slurry）和万吨级 CMP 抛光液用

纳米研磨粒子等多个重点项目的投产。是目前为止，中国半导体行业规模最大、产品品类最丰富的半导体材料产业园。本次重点项目的投产，不仅有效缓解了这类进口类核心产品在国内市场国产材料供不应求的局面，而且从原材料实现国产化进一步保障了供应链安全。

资料来源：化工新材料

3.2 上市公司重要公告

表 1：过去一周重要公司公告

公告日期	证券代码	主要内容
2023-11-17	300340.SZ	科恒股份:安信证券股份有限公司关于江门市科恒实业股份有限公司使用募集资金置换预先投入募投项目的自筹资金的核查意见
2023-11-17	300340.SZ	科恒股份:深圳市他山企业管理咨询有限公司关于江门市科恒实业股份有限公司 2022 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予第一个行权期行权条件成就,首次授予第一个解除限售期解除限售条件成就暨注销部分股票期权,回购注销部分限制性股票的独立财务顾问报告
2023-11-17	300340.SZ	科恒股份:锦天城关于科恒股份 2022 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予第一次行权及解除限售(部分注销,部分回购注销)的法律意见书
2023-11-17	300340.SZ	科恒股份:关于 2022 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予第一个解除限售期解除限售条件成就的公告
2023-11-17	300340.SZ	科恒股份:监事会关于 2022 年股票期权与限制性股票激励计划相关事项的核查意见
2023-11-17	300340.SZ	科恒股份:关于注销部分股票期权的公告
2023-11-17	300340.SZ	科恒股份:关于 2022 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予第一个行权期行权条件成就的公告
2023-11-17	300340.SZ	科恒股份:关于使用募集资金置换预先投入募投项目自筹资金的公告
2023-11-17	300340.SZ	科恒股份:关于回购注销部分限制性股票的公告
2023-11-17	002166.SZ	莱茵生物:关于 2022 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告
2023-11-17	300243.SZ	瑞丰高材:关于 2021 年限制性股票激励计划第一个归属期已归属限制性股票解除限售的提示性公告
2023-11-16	300340.SZ	科恒股份:江门市科恒实业股份有限公司向特定对象发行股票发行情况报告书
2023-11-16	300340.SZ	科恒股份:关于科恒股份向特定对象发行股票发行过程和认购对象合规性的报告
2023-11-15	300842.SZ	帝科股份:关于 2023 年限制性股票激励计划内幕信息知情人及首次授予激励对象买卖公司股票情况的自查报告
2023-11-15	300842.SZ	帝科股份:2023 年限制性股票激励计划
2023-11-15	688707.SH	振华新材:关于调整公司向特定对象发行 A 股股票募集资金规模的公告
2023-11-15	603212.SH	赛伍技术:对外投资管理制度(2023 年 11 月修订)
2023-11-14	300346.SZ	南大光电:关于江苏南大光电材料股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金申请的审核问询函
2023-11-14	300346.SZ	南大光电:关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金申请收到深圳证券交易所

公告日期	证券代码	主要内容
		审核问询函的公告
2023-11-14	002206.SZ	海利得:关于对外投资设立孙公司并取得营业执照的公告
2023-11-13	300777.SZ	中简科技:关于调整公司 2022 年限制性股票激励计划授予价格的更正公告
2023-11-13	300777.SZ	中简科技:监事会关于 2022 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期激励对象名单的核查意见
2023-11-13	300777.SZ	中简科技:江苏世纪同仁律师事务所关于中简科技股份有限公司 2022 年限制性股票激励计划授予价格调整、部分限制性股票作废及第一个归属期归属条件成就相关事项的法律意见书
2023-11-13	300777.SZ	中简科技:关于 2022 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期归属条件成就的公告

资料来源: Wind, 山西证券研究所

4. 重点标的跟踪

表 2: 重点覆盖公司核心逻辑

代码	公司	市 值 (亿 元)	上市日期	首次覆盖 时间	核心逻辑
688267.SH	中触媒	36.10	2022-02-16	2022/2/26	公司主营特种分子筛及催化剂、非分子筛催化剂、催化应用工艺及化工技术服务三大类，在特种分子筛及催化剂、非分子筛催化剂领域具备较强的竞争实力。公司移动源脱硝分子筛市场空间巨大，是巴斯夫亚洲区域的独家供应商。 风险提示：客户集中风险；汽车行业环保监管政策对公司主要产品销售存在较大影响的风险；下游客户经济周期变化风险；传统燃料汽车市场受新能源汽车挤占的风险；未能保持技术与工艺先进性所引致的风险；募投项目不及预期的风险。
688281.SH	华秦科技	216.08	2022-03-07	2022/3/7	公司是目前市场上唯一一家以隐身材料为主营的上市公司，是国内极少数能够全面覆盖常温、中温和高温隐身材料设计、研发和生产的高新技术企业，契合国家发展战略目标。公司先发优势显著，产品格局稳定，下游渗透率提升空间大。 风险提示：业务受国防政策影响较大的风险；客户集中度较高的风险；技术及产品不达预期的风险；民品推广不及预期的风险；募投项目不能顺利实施的风险。

代码	公司	市 值 (亿 元)	上市日期	首次覆盖 时间	核心逻辑
688295.SH	中复 神鹰	265.23	2022-04-06	2022/4/6	在国内企业中，公司率先突破干喷湿纺碳纤维制造工艺，建成稳定产业化生产线，依托干喷湿纺核心技术优化产品性能并降低成本。国产化替代加速+下游应用高景气+西宁万吨产能落地为公司发展保驾护航 风险提示：市场竞争加剧风险；产能扩张不达预期风险；技术升级迭代的风险；原材料和能源价格波动风险；募投项目不能顺利实施的风险。
688323.SH	瑞华 泰	38.61	2021-04-28	2022/5/4	公司专业从事热控、电子、电工 PI 薄膜等的研发、生产和销售，是全球高性能 PI 薄膜产品种类最丰富的供应商之一，其产品广泛应用于国家战略新兴产业领域，销量的全球占比约为 6%，打破了国外厂商的技术封锁与市场垄断，跨入全球竞争行列，预计在公司 CPI 专用生产线建设完成后有望实现量产，从而填补该领域的国内空白。 风险提示：业务规模、产品技术与国际知名企业存在较大差距的风险；PMDA 和 ODA 等原材料采购价格波动风险；募投项目实施后新增产能难以消化的风险；新产品拓展导致产品结构变化的风险；疫情反复的风险；股东减持对公司股价影响的风险。
688203.SH	海正 生材	27.50	2022-08-16	2022/8/16	公司从事聚乳酸的研发、生产和销售，公司在聚乳酸技术方面积累近 20 年，率先突破丙交酯技术实现量产，打破国外技术封锁。2021 年公司聚乳酸销量为 2.1 万吨，国内市占率 34%，居全国第一，海外销量占出口比例 80%，居国内第一。 风险提示：原材料上涨的风险、产能扩张不及预期的风险、市场竞争加剧的风险、公司业务拓展受下游需求影响较大的风险、政策执行力度不及预期的风险。
688733.SH	壹石 通	81.11	2021-08-17	2022/12/1	公司从事锂电池涂覆材料、电子通信功能填充材料和低烟无卤阻燃材料等先进无机非金属复合材料的生产和销售。锂电涂覆材料占营收 80%以上。2021 年公司勃姆石全球市占率超 50%，国内市占率超 80%。2022 年底勃姆石设计产能有望达 6 万吨，产能释放节奏大幅领先同行。 风险提示：新能源汽车销量不及预期的风险、产品价格下降超预期风险、产能扩张不及预期风险、新冠疫情风险、原材料价格上涨的风险。
002206.SZ	海利 得	63.18	2008-01-23	2023/5/27	公司上市后稳步推进差异化战略，重点布局以车用丝为主的差异化丝市场，目前占据全球 30%的安全带丝市场份额，以及超过 60%的涤纶安全气囊丝市场份额，帘子布已获得米其林等全球轮胎巨头长期认证。伴随国内外宏观经济边际改善带来的汽车消费提振。公司基于 PVC 膜的研发经验和生产能力，已研发出可增强双面光伏组件发电效能的光伏反射膜，发电增益高达 10.32%，且随产品迭代仍有提升空间，可广泛应用于国内外的沙漠戈壁等地貌，国内方面在西北地区风光大基地具备应用可行性，国外方面已在阿曼等国的光伏项目落地，客户反馈良好。与光伏跟踪支架相比，光伏反射膜具备更低的运维成本和更高的经济性，我们认为光伏反射膜在大规模量产后的渗透率提升空间较为广阔。 风险提示：宏观环境风险；行业内部竞争风险；光伏反射膜推广不及预期的风险；汇率波动的风险。

代码	公司	市 值 (亿 元)	上市日期	首次覆盖 时间	核心逻辑
688065.SH	凯赛生物	302.71	2020-08-12	2023/8/15	公司长链二元酸主要作为单体用于合成长链尼龙，也是金属加工液、高级香料、长效降糖药等产品的重要原料，预计 2023-2028 年期间全球市场 CAGR=7%。公司长链二元酸 2017-2022 年销量 CAGR 为 9.33%，2022 年销量约 5.87 万吨。公司实现了对生物基尼龙原材料戊二胺的全球首次规模化量产，形成了纺服和工程塑料两大品牌。纺服领域预计 2022-2025 年全球 CAGR 为 57.31%，2025 年达到 52.28 亿元。工程塑料领域 2021 年全球市场规模达 2.45 亿美元，预计 2021-2027 年 CAGR 为 14.49%，公司持续发掘生物基尼龙在“以塑代钢、以塑代塑”等领域的应用场景，在新能源、运输和建筑等领域均有广阔的潜在应用。公司现有生物基尼龙产能 10 万吨，2023 年底或新增 2 万吨，2024 年底或新增 90 万吨。 2023 年 6 月招商局入局成为间接股东，拟与公司开展生物基尼龙材料战略合作，保障落实 2023、2024 和 2025 年采购生物基聚酰胺树脂的量分别为不低于 1 万吨、8 万吨和 20 万吨，公司生物基尼龙推广有望加速。 风险提示：产品需求不及预期风险；原材料价格波动风险；在建项目进度不及预期风险；汇率变动风险；公司技术外泄或失密风险；定向增发失败风险；减持风险。
688639.SH	华恒生物	167.92	2021-04-22	2023/9/13	主力产品 L-丙氨酸：是合成新型绿色螯合剂 MGDA 的主要原料，主要作为自动洗碗机洗涤剂中的成分，2016-2023 年期间全球丙氨酸 CAGR 为 12.83%，2023 年需求或为 8.1 万吨，L-丙氨酸占约 80%，主要受益于对传统螯合剂的替代、国内洗碗机渗透率提升以及 MGDA 在日化等下游领域应用的扩张。公司于 2012 年实现全球首次万吨级的厌氧发酵 L-丙氨酸商业化生产，2022 年全球市占率已超 60%。 IPO 后新品 L-缬氨酸：国内大豆依赖进口，政府推动豆粕减量替代及低蛋白日粮以降低饲料成本，L-缬氨酸因而需求高景气，2020-2023 年期间 CAGR 为 24%，2022 年公司产能利用率高达 123.15%。 未来新品：合成生物法成本更低+品质更优。丁二酸：相比化工合成法纯度高污染小，有望受益于可降解塑料 PBS 需求增长。1,3-丙二醇：PTT 纤维主要原材料，有望对涤纶等纤维形成替代。苹果酸：增量需求广阔的酸味剂，公司已完成食品安全认证。肌醇：生物体所需维生素 B 族之一，发酵法成本优势显著。 风险提示：原材料价格波动风险；市场竞争风险；下游需求增长不及预期；宏观环境风险。
002254.SZ	泰和新材	139.11	2008-06-25	2023/9/12	公司主营氨纶、芳纶两大产品体系，广泛应用于纺织服装、医疗保健、轨道交通、航空工业、安全防护等重要领域。 芳纶：芳纶技术壁垒高，长期受国外技术封锁，主要被杜邦、帝人等国外企业垄断，2022 年全球芳纶名义产能约 15 万吨，需求约 12 万吨，未来将持续受益于下游光纤光缆、个体防护等领域的需求增长。公司是国内芳纶龙头，基本实现满产满销。 (1) 间位芳纶：技术壁垒高，产能加码巩固龙头地位。公司目前产能约 1.5 万吨，位居全球第二，另规划间位芳纶产能 2.4 万吨，持续巩固龙头地位。

代码	公司	市 值 (亿 元)	上市日期	首次覆盖 时间	核心逻辑
					(2) 对位芳纶：进口依赖度高，国内替代加速推进。国内对位芳纶需求约 1.2-1.3 万吨，公司是国内少数能够规模化供应市场的企业之一，现有 6000 吨对位芳纶产能，另规划 1.5 万吨产能将于今年起陆续投产。 (3) 芳纶涂覆兼具无机涂覆和有机涂覆的优异性能，公司布局芳纶涂覆的一体化优势明显，部分型号已进入 B 轮验证阶段。锂电出货量的攀升以及芳纶涂覆渗透率的提升将释放数千吨芳纶需求。 氨纶：烟台+宁夏双基地布局，新旧动能转换促生产。2022 年底，公司氨纶年均有效产能 4.5 万吨，位居全国第三。公司积极布局烟台、宁夏双基地战略，实现降本增效。 风险提示：生产成本上升的风险，下游需求不足、市场竞争加剧的风险，芳纶涂覆项目进展不及预期的风险。

资料来源：Wind，山西证券研究所

表 3：重点关注公司及盈利预测（2023 年 11 月 17 日数据）

行业	代码	公司	市值 (亿元)	收盘价 (元)	每股收益 (EPS, 元)					市盈率 (PE, 倍)				
					2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
高性能纤维	300699.SZ	光威复材	218.15	26.24	0.91	1.12	1.18	1.42	1.72	28.8	23.3	22.3	18.5	15.2
	300777.SZ	中简科技	140.93	32.06	0.46	1.35	1.41	1.79	2.20	70.0	23.7	22.8	17.9	14.6
	600862.SH	中航高科	318.73	22.88	0.42	0.55	0.73	0.95	1.20	53.9	41.6	31.4	24.2	19.1
	688598.SH	金博股份	110.21	79.16	3.60	3.96	3.77	5.91	8.34	22.0	20.0	21.0	13.4	9.5
	836077.BJ	吉林碳谷	88.15	15.00	0.54	1.07	0.88	1.12	1.37	28.0	14.0	17.1	13.3	10.9
	002206.SZ	海利得	63.18	5.41	0.49	0.28	0.35	0.44	0.50	11.0	19.0	15.6	12.4	10.8
可降解塑料	000930.SZ	中粮科技	126.61	6.79	0.61	0.57	0.51	0.58	0.69	11.2	12.0	13.2	11.7	9.9
	002838.SZ	道恩股份	60.97	13.61	0.50	0.34	0.94	1.12	0.00	27.0	40.0	14.5	12.1	
	300829.SZ	金丹科技	38.99	21.58	0.73	0.73	0.64	0.90	1.62	29.4	29.5	33.7	24.1	13.3
	600143.SH	金发科技	212.42	7.95	0.62	0.75	0.34	0.61	0.80	12.8	10.7	23.7	13.0	9.9
	600309.SH	万华化学	2,584.01	82.30	7.85	5.17	5.70	7.31	8.63	10.5	15.9	14.4	11.3	9.5
	688203.SH	海正生材	27.50	13.57	0.17	0.23	0.28	0.39	0.55	78.0	58.5	48.3	34.4	24.6
	688065.SH	凯赛生物	302.71	51.89	1.04	0.95	0.85	1.31	1.91	49.8	54.7	61.2	39.7	27.1

锂电化学品	002812.SZ	恩捷股份	644.24	65.89	2.78	4.09	3.44	4.21	5.24	23.7	16.1	19.1	15.6	12.6
	300073.SZ	当升科技	222.86	44.00	2.15	4.46	4.21	4.86	5.62	20.4	9.9	10.4	9.1	7.8
	300769.SZ	德方纳米	211.94	75.90	2.87	8.52	-1.57	6.14	9.22	26.5	8.9	-48.3	12.4	8.2
	688779.SH	长远锂科	164.56	8.53	0.36	0.77	0.22	0.48	0.62	23.5	11.0	39.6	17.6	13.7
膜材料	300806.SZ	斯迪克	72.71	16.04	0.46	0.37	0.42	0.78	1.17	34.6	43.3	38.1	20.5	13.7
	688680.SH	海优新材	61.12	72.75	3.00	0.60	1.31	4.68	6.09	24.2	122.0	55.7	15.5	11.9
半导体材料	003026.SZ	中晶科技	39.82	39.57	1.31	0.19	0.26	0.49	0.67	30.3	205.2	153.1	81.3	59.4
	300346.SZ	南大光电	168.06	30.91	0.25	0.34	0.48	0.58	0.73	123.4	90.0	64.4	53.0	42.2
	600206.SH	有研新材	111.41	13.16	0.28	0.32	0.30	0.49	0.65	46.7	41.2	43.3	27.1	20.3
	688126.SH	沪硅产业-U	496.69	18.08	0.05	0.12	0.11	0.15	0.21	339.9	152.8	160.7	120.2	86.7
OLED 材料	000725.SZ	京东方 A	1,508.00	3.98	0.68	0.20	0.17	0.35	0.45	5.9	20.1	23.5	11.5	8.9

数据来源：Wind，山西证券研究所（盈利预测来自 Wind 一致预期）

5. 宏观与中观数据跟踪

图 9：近两年我国 GDP、工业增加值、投资、进出口与社零等情况

	2111	2112	2201	2202	2203	2204	2205	2206	2207	2208	2209	2210	2211	2212	2301	2302	2303	2304	2305	2306	2307	2308	2309	2310
PMI	50.1	50.3	50.1	50.2	49.5	47.4	49.6	50.2	49.0	49.4	50.1	49.2	48.0	47.0	50.1	52.6	51.9	49.2	48.8	49.0	49.3	49.7	50.2	49.5
生产	52.0	51.4	50.9	50.4	49.5	44.4	49.7	52.8	49.8	49.8	51.5	49.6	47.8	44.6	49.8	56.7	54.6	50.2	49.6	50.3	50.2	51.9	52.7	50.9
新订单	49.4	49.7	49.3	50.7	48.8	42.6	48.2	50.4	48.5	49.2	49.8	48.1	46.4	43.9	50.9	54.1	53.6	48.8	48.3	48.6	49.5	50.2	50.5	49.5
新出口订单	48.5	48.1	48.4	49.0	47.2	41.6	46.2	49.5	47.4	48.1	47.0	47.6	46.7	44.2	46.1	52.4	50.4	47.6	47.2	46.4	46.3	46.7	47.8	46.8
在手订单	45.7	45.6	45.8	45.2	46.1	46.0	45.0	44.2	42.6	43.1	44.1	43.9	43.4	43.1	44.5	49.3	48.9	46.8	46.1	45.2	45.4	45.9	45.3	44.2
产成品库存	47.9	48.5	48.0	47.3	48.9	50.3	49.3	48.6	48.0	45.2	47.3	48.0	48.1	46.6	47.2	50.6	49.5	49.4	48.9	46.1	46.3	47.2	46.7	48.5
采购量	50.2	50.8	50.2	50.9	48.7	43.5	48.4	51.1	48.9	49.2	50.2	49.3	47.1	44.9	50.4	53.5	53.5	49.1	49.0	48.9	49.5	50.5	50.7	49.8
进口	48.1	48.2	47.2	48.6	46.9	42.9	45.1	49.2	46.9	47.8	48.1	47.9	47.1	43.7	46.7	51.3	50.9	48.9	48.6	47.0	46.8	48.9	47.6	47.5
出厂价格	48.9	45.5	50.9	54.1	56.7	54.4	49.5	46.3	40.1	44.5	47.1	48.7	47.4	49.0	48.7	51.2	48.6	44.9	41.6	43.9	48.6	52.0	53.5	47.7
主要原材料购进价格	52.9	48.1	56.4	60.0	66.1	64.2	55.8	52.0	40.4	44.3	51.3	53.3	50.7	51.6	52.2	54.4	50.9	46.4	40.8	45.0	52.4	56.5	59.4	52.6
原材料库存	47.7	49.2	49.1	48.1	47.3	46.5	47.9	48.1	47.9	48.0	47.6	47.7	46.7	47.1	49.6	49.8	48.3	47.9	47.6	47.4	48.2	48.4	48.5	48.2
从业人员	48.9	49.1	48.9	49.2	48.6	47.2	47.6	48.7	48.6	48.9	49.0	48.3	47.4	44.8	47.7	50.2	49.7	48.8	48.4	48.2	48.1	48.0	48.1	48.0
供货商配送时间	48.2	48.3	47.6	48.2	46.5	37.2	44.1	51.3	50.1	49.5	48.7	47.1	46.7	40.1	47.6	52.0	50.8	50.3	50.5	50.4	50.5	51.6	50.8	50.2
生产经营活动预期	53.8	54.3	57.5	58.7	55.7	53.3	53.9	55.2	52.0	52.3	53.4	52.6	48.9	51.9	55.6	57.5	55.5	54.7	54.1	53.4	55.1	55.6	55.5	55.6
大型企业	50.2	51.3	51.6	51.8	51.3	48.1	51.0	50.2	49.8	50.5	51.1	50.1	49.1	48.3	52.3	53.7	53.6	49.3	50.0	50.3	50.3	50.8	51.6	50.7
中型企业	51.2	51.3	50.5	51.4	48.5	47.5	49.4	51.3	48.5	48.9	49.7	48.9	48.1	46.4	48.6	52.0	50.3	49.2	47.6	48.9	49.0	49.6	49.6	48.7
小型企业	48.5	46.5	46.0	45.1	46.6	45.6	46.7	48.6	47.9	47.6	48.3	48.2	45.6	44.7	47.2	51.2	50.4	49.0	47.9	46.4	47.4	47.7	48.0	47.9
高技术制造业	53.2	54.0	51.9	53.1	50.4	50.1	50.5	52.8	51.5	50.6	49.3	49.4	49.3	47.4	52.5	53.6	51.2	49.3	50.5	51.2	#N/A	#N/A	50.1	#N/A
装备制造业	51.7	51.6	50.3	51.4	49.5	45.8	48.9	52.2	51.2	50.9	49.5	49.6	48.0	46.0	50.7	54.5	53.0	50.1	50.4	50.9	#N/A	#N/A	50.6	#N/A
消费品行业	51.4	51.1	50.2	51.8	49.3	48.4	50.2	50.9	51.4	52.3	#N/A	49.5	48.8	46.9	50.9	51.3	51.9	49.8	50.8	50.7	#N/A	#N/A	51.3	#N/A
基础原材料行业	51.1	#N/A	#N/A	48.3	49.5	47.3	#N/A	#N/A	#N/A	46.2	50.6	48.8	46.9	47.4	48.6	51.6	#N/A	47.9	45.8	#N/A	#N/A	#N/A	49.7	#N/A

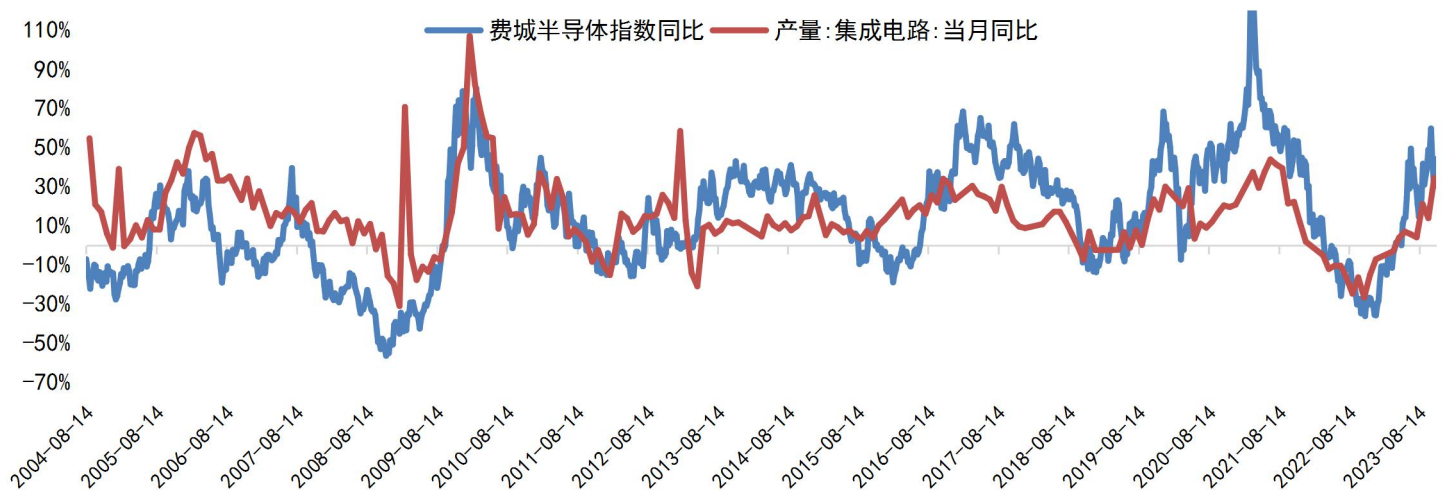
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 10：我国近两年 PMI 各分项指标

指标名称	2111	2112	2201	2202	2203	2204	2205	2206	2207	2208	2209	2210	2211	2212	2301	2302	2303	2304	2305	2306	2307	2308	2309	2310
GDP: 不变价: 当季同比	#N/A	4.3%	#N/A	#N/A	4.8%	#N/A	#N/A	0.4%	#N/A	#N/A	3.9%	#N/A	#N/A	2.9%	#N/A	#N/A	4.5%	#N/A	#N/A	6.3%	#N/A	#N/A	4.9%	#N/A
工业增加值: 累计同比	10.1%	9.6%	3.9%	7.5%	6.5%	4.0%	3.3%	3.4%	3.5%	3.6%	3.9%	4.0%	3.8%	3.6%	-9.8%	2.4%	3.0%	3.6%	3.6%	3.8%	3.8%	3.9%	4.0%	4.1%
固定资产投资: 累计同比	5.2%	4.9%	#N/A	12.2%	9.3%	6.8%	6.2%	6.1%	5.7%	5.8%	5.9%	5.8%	5.3%	5.1%	#N/A	5.5%	5.1%	4.7%	4.0%	3.8%	3.4%	3.2%	3.1%	2.9%
制造业投资: 累计同比	13.7%	13.5%	#N/A	20.9%	15.6%	12.2%	10.6%	10.4%	9.9%	10.0%	10.1%	9.7%	9.3%	9.1%	#N/A	8.1%	7.0%	6.4%	6.0%	6.0%	5.7%	5.9%	6.2%	6.2%
基建投资: 累计同比	-0.2%	0.2%	#N/A	8.6%	10.5%	8.3%	8.2%	9.3%	9.6%	10.4%	11.2%	11.4%	11.7%	11.5%	#N/A	12.2%	10.8%	9.8%	9.5%	10.2%	9.4%	9.0%	8.6%	8.3%
地产投资: 累计同比	6.3%	5.0%	#N/A	4.7%	1.8%	-1.9%	-3.2%	-4.2%	-5.2%	-6.2%	-6.6%	-7.3%	-8.3%	-8.4%	#N/A	-5.1%	-5.1%	-5.3%	-6.0%	-6.7%	-7.1%	-7.5%	-7.8%	-7.8%
出口金额: 当月同比	21.5%	20.6%	23.1%	5.5%	13.7%	2.8%	15.8%	15.6%	16.7%	6.4%	4.6%	-1.7%	-10.2%	-12.3%	-11.9%	-3.0%	11.2%	7.1%	-7.4%	-12.3%	-14.3%	-8.7%	-6.2%	-6.4%
进口金额: 当月同比	31.3%	19.7%	20.8%	11.4%	0.5%	0.0%	3.4%	-0.3%	1.3%	-0.5%	-0.4%	-1.3%	-11.0%	-7.5%	-20.9%	4.5%	-1.8%	-8.6%	-4.9%	-6.8%	-12.2%	-7.3%	-6.3%	3.0%
社零: 累计同比	13.7%	12.5%	#N/A	6.7%	3.3%	-0.2%	-1.5%	-0.7%	-0.2%	0.5%	0.7%	0.6%	-0.1%	-0.2%	#N/A	3.5%	5.8%	8.5%	9.3%	8.2%	7.3%	7.0%	6.8%	6.9%
社零: 当月同比	3.9%	1.7%	#N/A	6.7%	-3.5%	-11.1%	-6.7%	3.1%	2.7%	5.4%	2.5%	-0.5%	-5.9%	-1.8%	#N/A	3.5%	10.6%	18.4%	12.7%	3.1%	2.5%	4.6%	5.5%	7.6%
餐饮: 当月同比	-2.7%	-2.2%	#N/A	8.9%	-16.4%	-22.7%	-21.1%	-4.0%	-1.5%	8.4%	-1.7%	-8.1%	-8.4%	-14.1%	#N/A	9.2%	26.3%	43.8%	35.1%	16.1%	15.8%	12.4%	13.8%	17.1%
商品零售: 当月同比	4.8%	2.3%	#N/A	6.5%	-2.1%	-9.7%	-5.0%	3.9%	3.2%	5.1%	3.0%	0.5%	-5.6%	-0.1%	#N/A	2.9%	9.1%	15.9%	10.5%	1.7%	1.0%	3.7%	4.6%	6.5%
汽车零售: 当月同比	-9.0%	-7.4%	#N/A	3.9%	-7.5%	-31.6%	-16.0%	13.9%	9.7%	15.9%	14.2%	3.9%	-4.2%	4.6%	#N/A	-9.4%	11.5%	38.0%	24.2%	-1.1%	-1.5%	1.1%	2.8%	11.4%
家电零售: 当月同比	6.6%	-6.0%	#N/A	12.7%	-4.3%	-8.1%	-10.6%	3.2%	7.1%	3.4%	-6.1%	-14.1%	-17.3%	-13.1%	#N/A	-1.9%	-1.4%	4.7%	0.1%	4.5%	-5.5%	-2.9%	-2.3%	9.6%
通讯器材零售: 当月同比	0.3%	0.3%	#N/A	4.8%	3.1%	-21.8%	-7.7%	6.6%	4.9%	-4.6%	5.8%	-8.9%	-17.6%	-4.5%	#N/A	-8.2%	1.8%	14.6%	27.4%	6.6%	3.0%	8.5%	0.4%	14.6%
建筑装潢零售: 当月同比	14.1%	7.5%	#N/A	6.2%	0.4%	-11.7%	-7.8%	-4.9%	-7.8%	-9.1%	-8.1%	-8.7%	-10.0%	-8.9%	#N/A	-0.9%	-4.7%	-11.2%	-14.6%	-6.8%	-11.2%	-11.4%	-8.2%	-4.8%
家具零售: 当月同比	6.1%	-3.1%	#N/A	-6.0%	-8.8%	-14.0%	-12.2%	-6.6%	-6.3%	-8.1%	-7.3%	-6.6%	-4.0%	-5.8%	#N/A	5.2%	3.5%	3.4%	5.0%	1.2%	0.1%	4.8%	0.5%	1.7%

资料来源：Wind，山西证券研究所

图 11：费城半导体指数同比与我国集成电路产量当月同比



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 12：新材料及子板块近三年累计各季度在建工程增速（%）

在建工程增速	23/9/30	23/6/30	23/3/31	22/12/31	22/9/30	22/6/30	22/3/31	21/12/31	21/9/30	21/6/30	21/3/31	20/12/31	20/9/30	20/6/30	20/3/31	19/12/31
新材料	-18%	27.2%	31.3%	59.6%	11.6%	38.7%	3.2%	18.0%	-12.3%	-40.3%	-44.5%	-38.2%	-24.0%	34.5%	36.2%	24.0%
半导体材料	113%	188.2%	134.9%	79.8%	34.5%	25.0%	-12.0%	1.4%	-1.2%	-9.3%	49.1%	55.1%	84.6%	247.6%	81.6%	49.9%
膜材料	-5%	31.1%	33.3%	53.2%	34.4%	55.1%	51.9%	48.4%	83.0%	38.1%	44.1%	35.2%	40.8%	44.5%	48.6%	35.6%
有机硅	-4%	8.3%	-15.0%	-50.5%	-50.4%	16.2%	87.0%	282.9%	437.1%	102.4%	78.1%	68.5%	52.6%	363.3%	455.4%	96.0%
可降解塑料	43%	40.2%	55.9%	61.2%	-65.6%	69.8%	-33.3%	57.8%	296.0%	-39.2%	91.7%	-31.8%	6.5%	45.9%	-6.2%	-6.6%
碳纤维	87%	83.4%	104.5%	141.6%	169.3%	15.8%	11.2%	-39.7%	-26.5%	0.3%	109.8%	35.2%	44.9%	-23.1%	33.9%	-21.1%
锂电化学品	-8%	97.8%	33.8%	155.4%	2300.7%	105.4%	300.5%	72.0%	-82.1%	10.1%	29.7%	-14.6%	-47.9%	57.7%	-52.0%	26.8%
OLED材料	-38%	-37.2%	22.2%	34.5%	15.0%	-4.1%	-5.9%	-23.7%	-31.2%	-50.6%	-53.6%	-50.1%	-28.3%	23.8%	38.1%	55.5%
军工隐身材料	316%	125.0%	12525.6%	133.0%	-41.2%	103.9%	-98.9%	-18.0%	-15.4%	47.1%	69.2%	175.9%	66.8%	28.4%	-6.9%	8.4%
催化剂	27%	98.5%	-6.5%	21.0%	25.7%	10.5%	209.3%	175.3%	499.6%	1900.1%	24.2%	-80.7%	-4.1%	-57.1%		164.3%

资料来源：Wind，山西证券研究所

图 13：82 种工业品产量同比增速、景气分位数与近四年同比增速变化趋势

产品	更新时间	2023-08	2023-09	2023-10	景气分位数	最近四年趋势	产品	更新时间	2023-08	2023-09	2023-10	景气分位数	最近四年趋势
原煤	2023-11-15	2.05%	0.40%	3.8%	58%		大气污染防治设备	2023-11-16	-13.00%	35.50%	19.5%	70%	
焦炭	2023-11-15	6.01%	3.60%	5.8%	85%		包装专用设备	2023-11-16	-14.70%	-2.60%	-0.7%	89%	
发电量	2023-11-15	1.10%	7.70%	5.2%	63%		饲料加工机械	2023-11-16	-12.50%	-5.50%	43.8%	92%	
火电	2023-11-15	-2.20%	2.30%	4.0%	43%		水泥专用设备	2023-11-16	7.90%	-2.80%	-18.8%	12%	
水电	2023-11-15	18.52%	39.20%	21.8%	85%		金属冶炼设备	2023-11-16	-27.80%	-13.00%	-8.6%	21%	
风电	2023-11-15	-1.52%	-1.60%	-1.1%	2%		大中型拖拉机	2023-11-16	-25.14%	-2.28%	-22.6%	7%	
太阳能	2023-11-15	13.95%	6.80%	15.3%	82%		大型拖拉机	2023-11-16	-35.30%	-13.60%	-18.4%	14%	
天然原油	2023-11-15	3.07%	0.30%	0.5%	12%		中型拖拉机	2023-11-16	-16.70%	-13.20%	-34.5%	4%	
天然气	2023-11-15	6.31%	9.30%	2.6%	9%		小型拖拉机	2023-11-16	27.30%	0.00%	-7.7%	51%	
汽油	2023-11-16	20.60%	17.50%	13.1%	68%		铁路机车	2023-11-16	-4.70%	-1.20%	37.3%	75%	
柴油	2023-11-16	28.10%	9.30%	2.8%	37%		发动机	2023-11-16	-1.50%	5.70%	11.6%	58%	
煤油	2023-11-16	78.10%	91.30%	86.9%	85%		民用钢质船舶	2023-11-16	19.80%	14.10%	22.0%	78%	
磷矿石	2023-11-16	3.10%	4.10%	35.6%	95%		汽车	2023-11-15	4.50%	3.40%	8.5%	63%	
农用氮磷钾化肥(折纯)	2023-11-16	20.40%	8.90%	13.6%	95%		SUV	2023-11-15	3.90%	1.40%	2.5%	36%	
原盐	2023-11-16	2.90%	22.30%	9.5%	78%		新能源汽车	2023-11-15	13.80%	12.50%	27.9%	26%	
碳酸钠(纯碱)	2023-11-16	14.00%	13.90%	21.4%	97%		机制纸及纸板	2023-11-16	15.10%	13.10%	15.8%	97%	
氢氧化钠(烧碱)	2023-11-15	5.60%	2.60%	5.8%	68%		新闻纸	2023-11-16	-11.50%	-29.90%	-81.6%	12%	
硫酸	2023-11-15	7.10%	8.50%	6.1%	82%		布	2023-11-15	-2.20%	-3.50%	-5.3%	46%	
化学农药原药	2023-11-16	11.10%	10.40%	15.4%	92%		纱	2023-11-16	0.80%	-0.90%	2.2%	80%	
合成洗涤剂	2023-11-16	10.30%	4.20%	6.8%	73%		成品糖	2023-11-16	-13.70%	-1.10%	5.8%	58%	
乙烯	2023-11-15	16.80%	5.70%	5.6%	53%		软饮料	2023-11-16	-0.10%	-0.50%	-3.8%	24%	
初级形态的塑料	2023-11-16	13.50%	7.30%	9.6%	75%		集成电路	2023-11-15	21.10%	13.90%	34.5%	85%	
化学纤维	2023-11-15	17.30%	12.10%	15.5%	87%		电子计算机整机	2023-11-16	-1.90%	-13.60%	-16.8%	24%	
塑料制品	2023-11-16	6.00%	4.00%	3.6%	63%		微型电子计算机	2023-11-15	-1.80%	-14.30%	-12.9%	22%	
铁矿石原矿量	2023-11-16	1.30%	-0.90%	29.8%	97%		移动通信手持机	2023-11-15	7.00%	11.80%	2.6%	60%	
生铁	2023-11-15	4.80%	-3.30%	-2.8%	30%		智能手机	2023-11-15	0.80%	3.20%	1.1%	53%	
粗钢	2023-11-15	3.20%	-5.60%	-1.8%	36%		彩电	2023-11-16	-5.20%	-14.10%	-11.8%	7%	
钢材	2023-11-15	11.40%	5.50%	3.0%	39%		空调	2023-11-16	5.90%	-9.70%	-0.5%	34%	
十种有色金属	2023-11-15	6.10%	7.30%	8.2%	78%		家用电冰箱	2023-11-16	20.80%	13.20%	20.3%	68%	
铜材	2023-11-16	-0.50%	2.40%	5.1%	53%		家用洗衣机	2023-11-16	40.90%	24.20%	14.5%	68%	
氧化铝	2023-11-16	-0.80%	1.60%	1.3%	46%		冷柜	2023-11-16	20.50%	14.20%	29.8%	70%	
铝材	2023-11-16	6.60%	5.70%	8.3%	65%		复印机械	2023-11-16	-34.10%	-32.60%	-40.5%	12%	
水泥	2023-11-15	-2.00%	-7.20%	-4.0%	43%		程控交换机	2023-11-16	-74.60%	-68.50%	-72.4%	2%	
平板玻璃	2023-11-15	-7.20%	-6.00%	-1.0%	34%		移动通信基站设备	2023-11-16	-51.40%	-56.60%	-29.9%	29%	
金属切削机床	2023-11-15	0.00%	12.50%	23.8%	76%		电梯、自动扶梯	2023-11-16	-7.20%	-3.50%	-2.5%	31%	
工业机器人	2023-11-15	-18.60%	-14.30%	-17.7%	4%		动车组	2023-11-16	5.00%	-6.70%	0.0%	60%	
交流电动机	2023-11-16	-28.60%	-18.90%	-20.7%	7%		太阳能电池(光伏电池)	2023-11-15	77.80%	65.40%	62.8%	78%	
电动手提式工具	2023-11-16	2.20%	-2.40%	8.9%	65%		煤层气	2023-11-16	12.85%	19.81%	20.3%	95%	
电工仪器仪表	2023-11-16	13.00%	-7.00%	8.0%	75%		液化天然气	2023-11-16	21.14%	11.58%	13.4%	65%	
工业锅炉	2023-11-16	-3.30%	-7.20%	-6.3%	41%		服务机器人	2023-11-16	73.70%	63.10%	59.1%	79%	
发电设备	2023-11-15	32.40%	25.60%	9.2%	24%		智能手表	2023-11-16	-27.10%	-9.70%	-5.4%	34%	

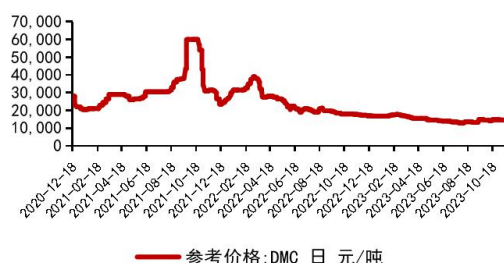
资料来源：Wind，山西证券研究所

6. 产业链数据

截至 2023 年 11 月 17 日, DMC 参考价格为 14600 元/吨, 较上周环比不变; 截至 2023 年 11 月 17 日, 金属硅参考价格为 14955 元/吨, 较上周环比下降 0.17%; 截至 2023 年 11 月 17 日, PBAT 原料成本为 10920.52 元/吨, 较上周环比上涨 0.09%; 截至 2023 年 11 月 17 日, BDO 参考价格为 9633 元/吨, 较上周环比不变; 截至 2023 年 10 月, 国产硅料市场价为 74 元/千克, 较上月环比下降 12.94%; 截至 2023 年 11 月 17 日, PVA 参考价格为 10226 元/吨, 较上周环比下降 0.47%; 截至 2023 年 11 月 17 日, 丙烯腈参考价格为 10200 元/吨, 较上周环比上涨 2.00%; 截至 2023 年 11 月 17 日, 碳纤维(国产,T300,12K)华东市场价格为 85 元/吨, 较上周环比不变; 截至 2023 年 11 月 17 日, 碳纤维(国产,T300,48/50K)华东市场价格为 72 元/吨, 较上周环比不变; 截至 2023 年 11 月 17 日, 碳纤维(国产,T300,24/25K)华东市场价格为 77 元/吨, 较上周环比不变; 截至 2023 年 11 月 17 日, 碳纤维(国产,T700,12K)华东市场价格为 145 元/吨, 较上周环比不变; 截至 2023 年 11 月 17 日, 碳纤维工厂总库存为 12260 吨, 较上周环比不变。截至 2023 年 9 月, 聚乳酸当月出口均价为 2813.47 美元/吨, 较上月环比下降 2.76%; 进口均价为 2544.91 美元/吨, 较上月环比下降 3.10%。当月出口数量为 985.34 吨, 较上月环比下降 8.05%; 当月进口数量为 2781.01 吨, 较上月环比下降 15.47%。

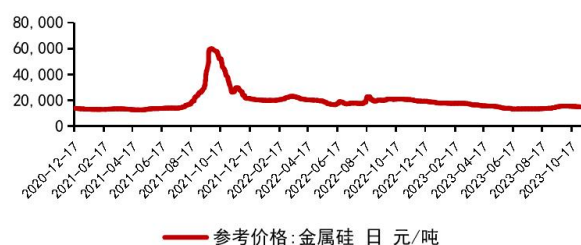
图 14：有机硅、可降解&碳纤维产业链数据

图：有机硅中间体DMC参考价格（元/吨）



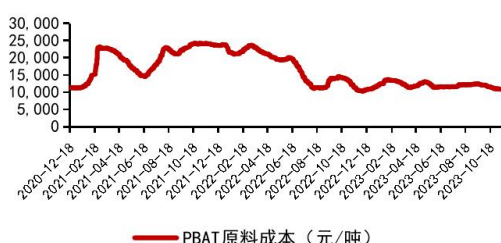
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：金属硅参考价格（元/吨）



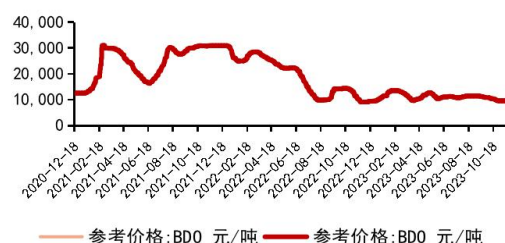
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：可降解塑料PBAT原料成本（元/吨）



数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：1,4—丁二醇BDO参考价格（元/吨）



数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：国产硅料市场价（元/千克）



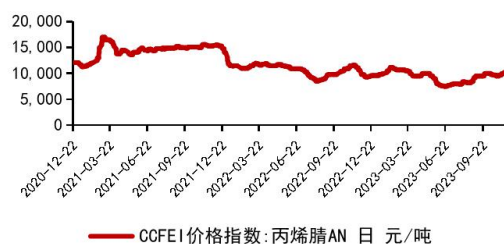
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：聚乙烯醇膜PVA参考价格（元/吨）



数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：CCFEI价格指数：丙烯腈（元/吨）



数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维价格（国产，T300，12K）（元/kg）

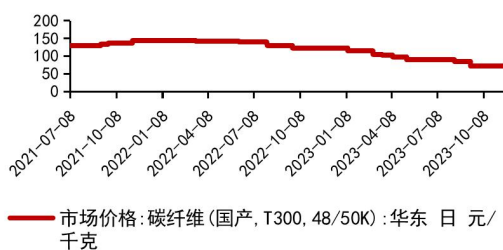


数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

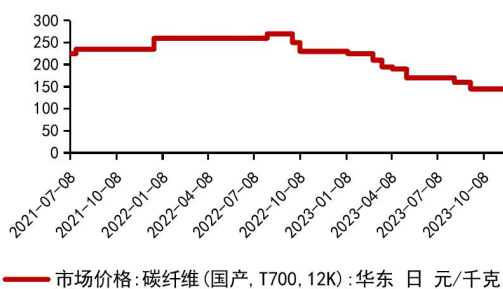
图 15：碳纤维&聚乳酸产业链数据

图：碳纤维价格(国产, T300, 48/50K): (元/kg)



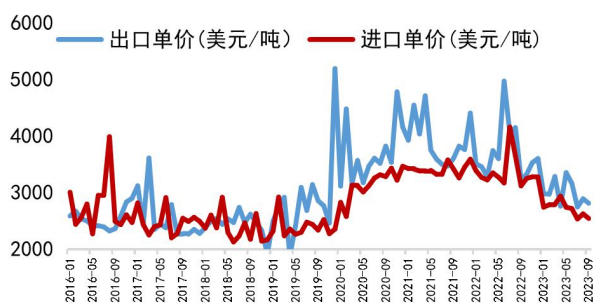
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维价格(国产, T700, 12K): (元/kg)



数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

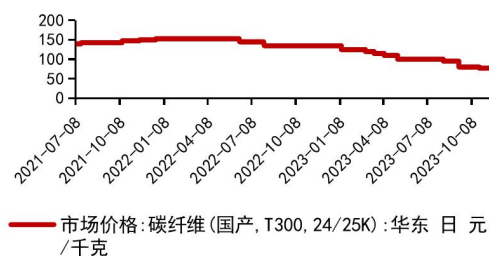
图：我国聚乳酸进口与出口均价



数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

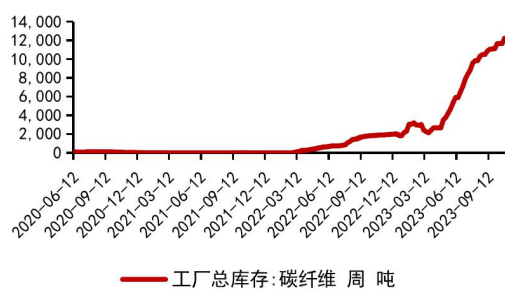
资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维价格(国产, T300, 24/25K): (元/kg)



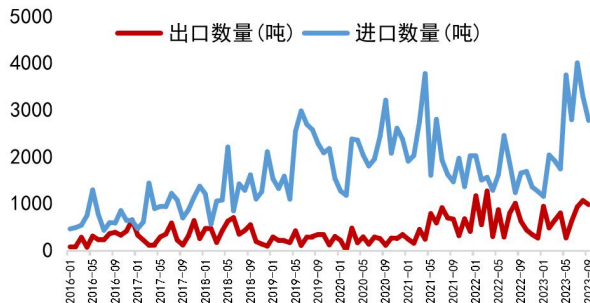
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维周度库存(吨)



数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：我国聚乳酸进口与出口数量



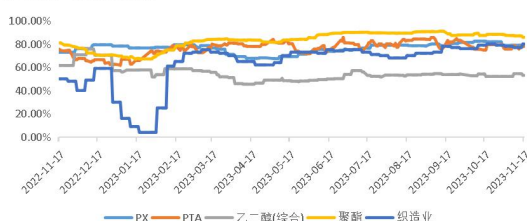
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

截至 2023 年 11 月 17 日, PX 开工率为 0.79, 较上周不变; 截至 2023 年 11 月 17 日, PTA 开工率为 0.77, 较上周下降 1.06%; 截至 2023 年 11 月 17 日, 乙二醇开工率为 0.53, 较上周下降 1.45%; 截至 2023 年 11 月 17 日, 织造业开工率为 0.8, 较上周上升 3.00%; 截至 2023

年 11 月 17 日，对二甲苯参考价格为 8700 元/吨，较上周环比不变；截至 2023 年 11 月 17 日，乙二醇参考价格为 4170 元/吨，较上周环比上涨 0.60%；截至 2023 年 11 月 17 日，PTA 参考价格为 6050 元/吨，较上周环比上涨 3.33%；截至 2023 年 11 月 17 日，聚酯瓶片参考价格为 6935 元/吨，较上周环比上涨 1.39%；截至 2023 年 11 月 17 日，涤纶长丝参考价格为 8700 元/吨，较上周环比上涨 0.58%；

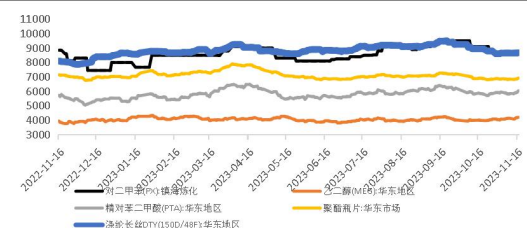
图 16：聚酯、粘胶、锦纶及氨纶产业链

图：聚酯产业链开工数据



数据来源：Wind，山西证券研究所

图：聚酯产业链价格



数据来源：Wind，山西证券研究所

图：PA6与PA66价格 (元/吨)



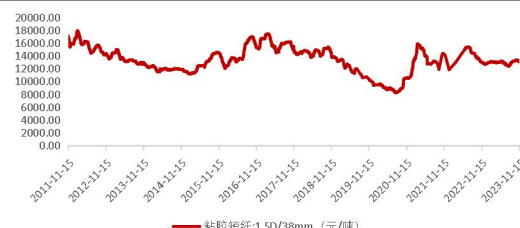
资料来源：Wind，山西证券研究所

图：粘胶长丝价格 (元/吨)



数据来源：Wind，山西证券研究所

图：粘胶短纤价格 (元/吨)



数据来源：Wind，山西证券研究所

图：氨纶价格 (元/吨)



截至 2023 年 9 月 30 日，聚酯高强度纱出口数量为 41813.42 吨，较上月环比下降 3.06%；截至 2023 年 9 月 30 日，聚酯高强度纱出口均价为 1456.56 吨，较上月环比上升 0.09%；截至 2023 年 9 月 30 日，聚酯高强度纱出口金额为 60903648 吨，较上周环比下降 2.97%；截至 2023 年 9 月 30 日，聚酯高强度纱的机制品出口数量为 3950.01 吨，较上月环比下降 16.02%；截至 2023 年 9 月 30 日，聚酯高强度纱的机制品均价为 948.87 吨，较上月环比上升 8.59%；截至 2023

年 9 月 30 日，聚酯高强力纱的机制品金额为 3748031 吨，较上月环比下降 8.80%；截至 2023 年 9 月 30 日，聚酯高强力纱出口数量为 1254.4 吨，较上月环比下降 2.56%；截至 2023 年 9 月 30 日，涤纶帘子布价格为 2.44 美元/千克，较上月环比下降 2.40%；截至 2023 年 9 月 30 日，涤纶帘子布价格为 2.7 美元/千克，较上月环比下降 2.57%；截至 2023 年 9 月 30 日，涤纶帘子布价格为 4.91 美元/千克，较上月环比上升 4.90%；

图 17：涤纶工业丝产业链出口量价情况

图：聚酯高强度纱出口数量



数据来源：Wind，山西证券研究所

图：聚酯高强度纱出口金额



数据来源：Wind，山西证券研究所

图：聚酯高强度纱的机制物出口均价



数据来源：Wind，山西证券研究所

图：座椅安全带出口数量（吨）



数据来源：Wind，山西证券研究所

资料来源：Wind，山西证券研究所

图：聚酯高强度纱出口均价



数据来源：Wind，山西证券研究所

图：聚酯高强度纱的机制物出口数量



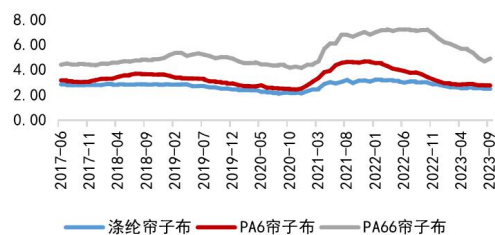
数据来源：Wind，山西证券研究所

图：聚酯高强度纱的机制物出口金额



数据来源：Wind，山西证券研究所

图：帘子布价格（美元/千克）



数据来源：Wind，山西证券研究所

7. 风险提示

- 1) 原材料价格大幅波动的风险;
- 2) 政策风险;
- 3) 技术发展不及预期的风险;
- 4) 行业竞争加剧的风险。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：**——公司评级**

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：**上海**

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

