

化学原料

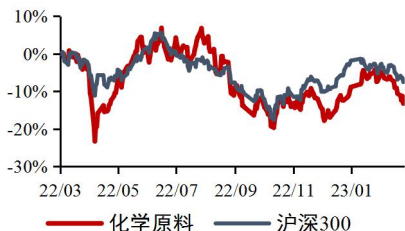
新材料周报（230313-230317） 领先大市-B(维持)

新材料板块调整，两会建议加大“限塑”政策力度

2023年3月20日

行业研究/行业周报

新材料近一年市场表现



资料来源：最闻

相关报告：

【山证新材料】新材料板块调整，两会建议加大“限塑”政策力度-新材料周报 2023.3.13

【山证新材料】新材料板块震荡调整，消费复苏有望推动 PLA 需求改善-新材料周报 2023.3.7

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

➢ 本周化工与新材料板块调整，子板块普遍下跌。基础化工涨跌幅为-2.59%，跑输沪深300指数2.38%，在申万一级行业中排名第28位。新材料指数涨跌幅为-2.37%，跑输沪深300指数2.16%。观察各子板块，半导体表现较好，其余全部下跌。半导体材料上涨4.48%、可降解塑料下跌1.1%、OLED材料下跌1.58%、膜材料下跌3.43%、碳纤维下跌4.16%、有机硅下跌5.26%、锂电化学品下跌5.34%。

➢ 观察估值，新材料各子板块估值水平处于历史较低水平。新材料指数市盈率为22.14倍，处于近三年0%分位数水平。有机硅市盈率为14.61倍（1%，近三年分位数水平）；碳纤维市盈率为41.1倍（0%）；锂电池市盈率为31.68倍（0%）；锂电化学品市盈率为16.83倍（0%）；半导体材料市盈率为97.96倍（15%）；可降解塑料市盈率为18.48倍（68%）；OLED材料市盈率为105.04倍（47%）；膜材料市盈率为49.05倍（49%）。

➢ 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4.78%，处于近两年6.0%分位数水平，具备显著的配置优势。

➢ 超两成个股上涨：上周新材料板块中，实现正收益个股占比为23.42%，表现占优的个股有康强电子(12.45%)、南大光电(9.54%)、清溢光电(5.99%)等，表现较弱的个股包括江瀚新材(-13.11%)、湖南裕能(-11.16%)、帝科股份(-11.06%)等。机构净流入的个股占比为16.22%，净流入较多的个股有南大光电(1.99亿)、沪硅产业-U(1.88亿)、宇新股份(0.8亿)等。77只个股中外资净流入占比为70.13%，净流入较多的个股有万华化学(3.78亿)、天赐材料(1.21亿)、蓝晓科技(0.7亿)等。

行业动态

➢ 行业要闻：

美联新材：推进钠电正极材料规模化生产

隆基绿能：总投资77亿，拟建年产30GW高效单晶电池等项目

瀚川智能：获3.94亿元锂电设备订单，锂电设备业务实现新突破

丰元股份：正极产能已达14万吨，拟25亿投建磷酸铁一体化等项目

两会热议“氢能”：明确氢能的能源属性，加快推动现代氢能产业发展

SABIC 推出医用薄壁透明共聚树脂

重要上市公司公告（详细内容见正文）

投资建议

➢ 两会建议加大“限塑”政策力度，消费复苏背景下 PLA 需求有望修复。



《中国可降解塑料行业研究报告（2022）》显示，2021 年全球可降解塑料产能约 170 万吨，预计到 2025 年全球可降解塑料产能将增长至 400 万吨。尽管我国生物可降解塑料产业起步较晚，但在政策支持和市场需求双重因素驱动下发展迅速，目前我国已成为全球最大的生物可降解塑料生产国，占世界产能的 60% 左右。当前可降解塑料的主流产品主要包括 PLA、PBAT。PBAT 和 PLA 的性能存在差异，下游应用场景有所不同，PBAT 延展性好，主要应用于地膜、一次性塑料袋等领域，PLA 硬度高、具有食品接触安全性，主要应用于吸管、餐盒等领域，二者在下游领域有互补的关系。长期来看，可降解塑料替代传统石油基塑料趋势不改，在国内消费复苏的背景下，PLA 的下游领域包括吸管、餐具、纤维等领域有望得到修复，建议关注率先突破丙交酯技术、具有完整 PLA 生产工艺且可大规模量产的海正生材，以及募投 7.5 万吨聚乳酸项目、致力于打造聚乳酸全产业链优势的金丹科技。

#### 风险提示

疫情可能引发市场大幅波动的风险；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.....	9
2. 核心观点.....	11
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.....	16
5. 宏观与中观数据跟踪.....	18
6. 产业链数据.....	21
7. 风险提示.....	24

## 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.....	7
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.....	8
图 7： 新材料各子板块的近两年交易拥挤度及分位数.....	8
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.....	10
图 9： 近两年我国 GDP、工业增加值、投资、进出口与社零等情况.....	18

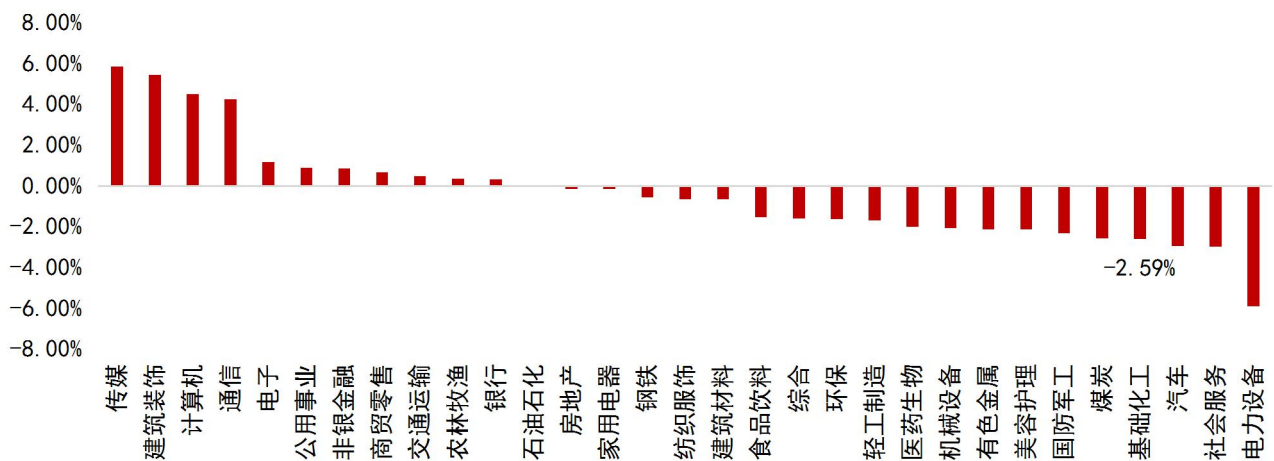
图 10: 我国近两年 PMI 各分项指标.....	18
图 11: 费城半导体指数同比与我国集成电路产量当月同比.....	19
图 12: 新材料及子板块近三年累计各季度在建工程增速 (%) .....	19
图 13: 82 种工业品产量同比增速、景气分位数与近四年同比增速变化趋势.....	20
图 14: 有机硅中间体 DMC 参考价格 (元/吨) .....	21
图 15: 金属硅参考价格 (元/吨) .....	21
图 16: 可降解塑料 PBAT 原料成本 (元/吨) .....	22
图 17: 1,4—丁二醇 BDO 参考价格 (元/吨) .....	22
图 18: 国产硅料市场价 (元/千克) .....	22
图 19: 聚乙烯醇膜 PVA 参考价格 (元/吨) .....	22
图 20: CCFEI 价格指数: 丙烯腈 (元/吨) .....	22
图 21: 碳纤维价格 (国产, T300, 12K) (元/kg) .....	22
图 22: 碳纤维价格(国产, T300, 48/50K): (元/kg) .....	23
图 23: 碳纤维周度库存 (吨) .....	23
图 24: 我国聚乳酸进口与出口均价.....	23
图 25: 我国聚乳酸进口与出口数量.....	23
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.....	16
表 3: 重点关注公司及盈利预测 (2023 年 3 月 17 日数据) .....	17

## 1. 行情回顾

### 1.1 市场与板块表现

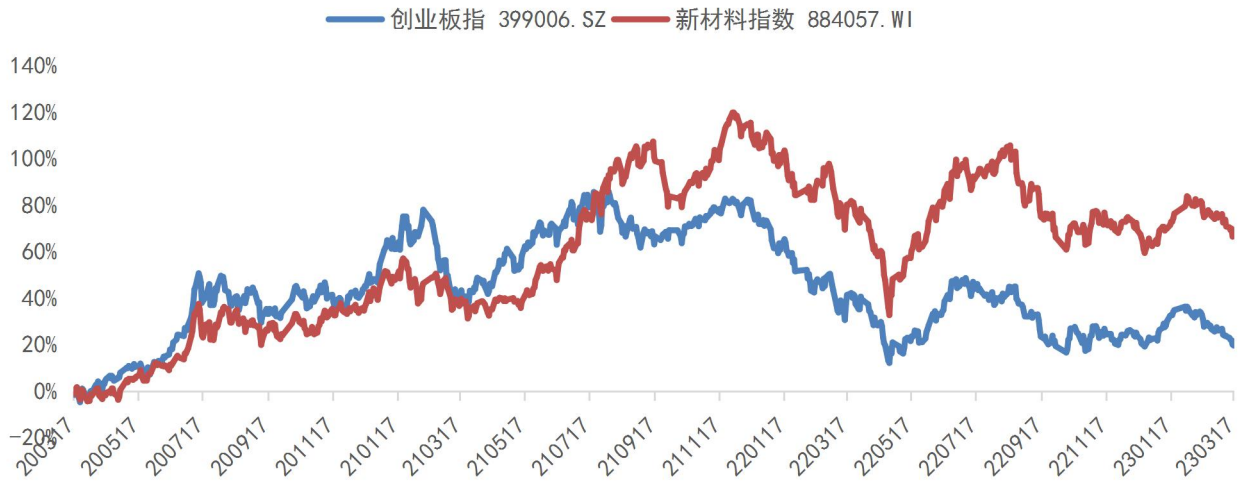
本周化工与新材料调整，子板块普遍下跌。本周（20230313-20230317）沪深 300 涨跌幅为-0.21%，上证指数涨跌幅为 0.63%，创业板指涨跌幅为-3.24%。涨幅前三行业分别是传媒（5.86%）、建筑装饰（5.46%）、计算机（4.5%）。基础化工涨跌幅为-2.59%，跑输沪深 300 指数 2.38%，跑输上证指数 3.23%，跑赢创业板指数 0.64%，在申万一级行业中排名第 28 位。新材料指数涨跌幅为-2.37%，跑输沪深 300 指数 2.16%，跑赢创业板指 0.87%，跑输上证指数 3%。观察各子板块，半导体材料表现较好，其余全部下跌。半导体材料上涨 4.48%、可降解塑料下跌 1.1%、OLED 材料下跌 1.58%、膜材料下跌 3.43%、碳纤维下跌 4.16%、有机硅下跌 5.26%、锂电化学品下跌 5.34%。

图 1：行业周涨跌幅（%）



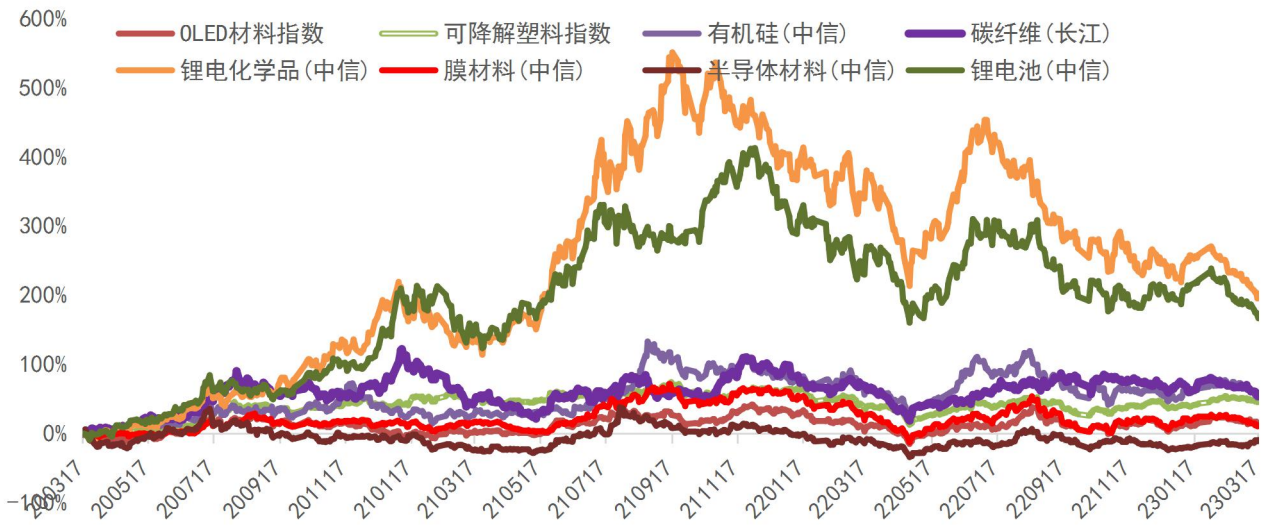
数据来源：Wind，山西证券研究所

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

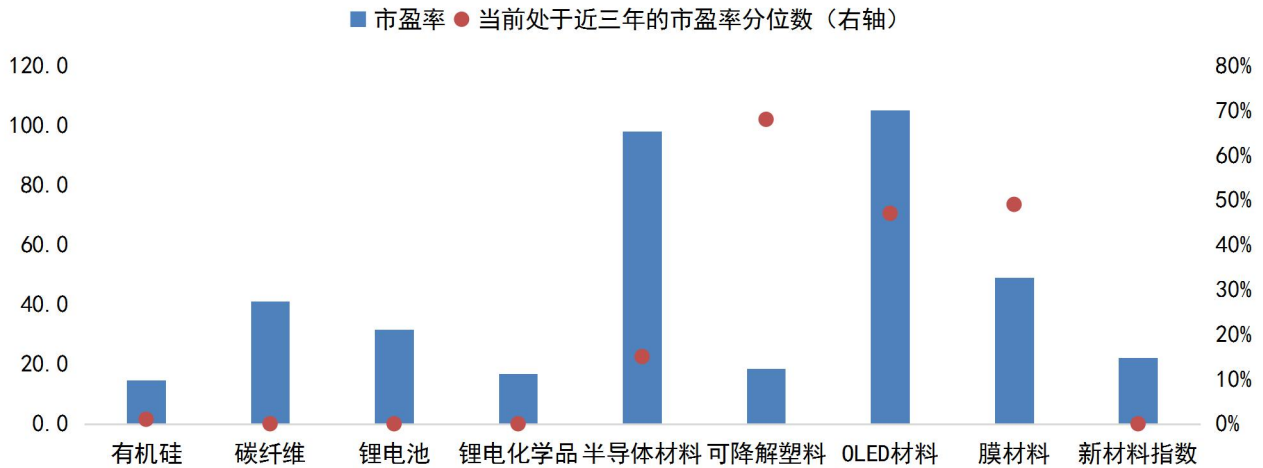
图 3：新材料细分板块近三年累计涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

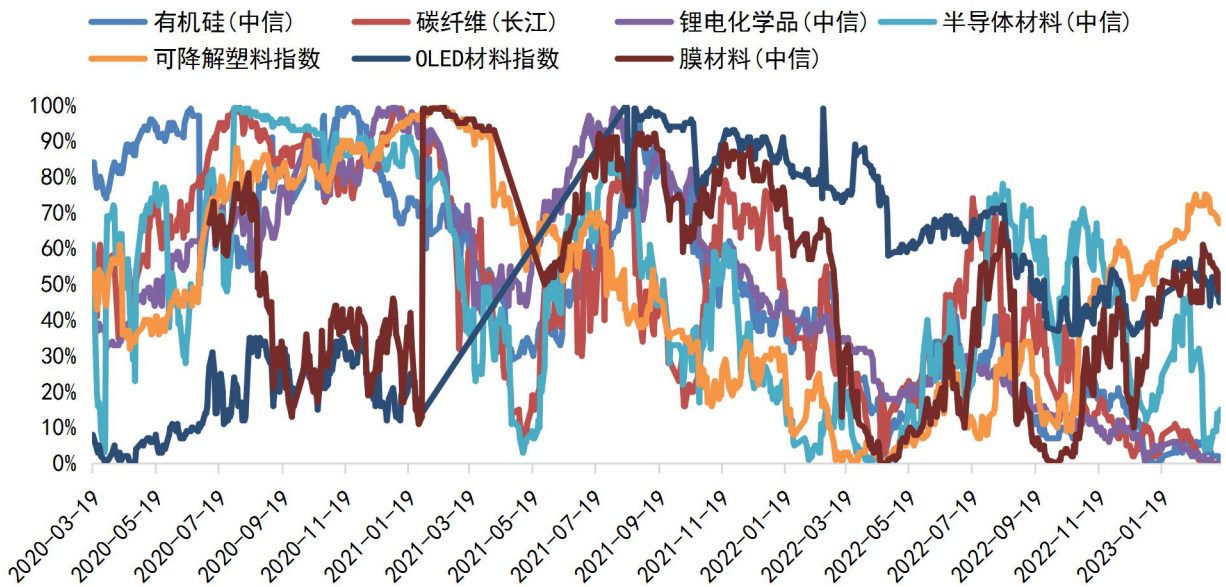
观察估值，新材料各子板块估值水平处于近三年较低水平。新材料指数市盈率为 22.14 倍，处于近三年 0%分位数水平。有机硅市盈率为 14.61 倍（1%，近三年分位数水平）；碳纤维市盈率为 41.1 倍（0%）；锂电池市盈率为 31.68 倍（0%）；锂电化学品市盈率为 16.83 倍（0%）；半导体材料市盈率为 97.96 倍（15%）；可降解塑料市盈率为 18.48 倍（68%）；OLED 材料市盈率为 105.04 倍（47%）；膜材料市盈率为 49.05 倍（49%）。

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

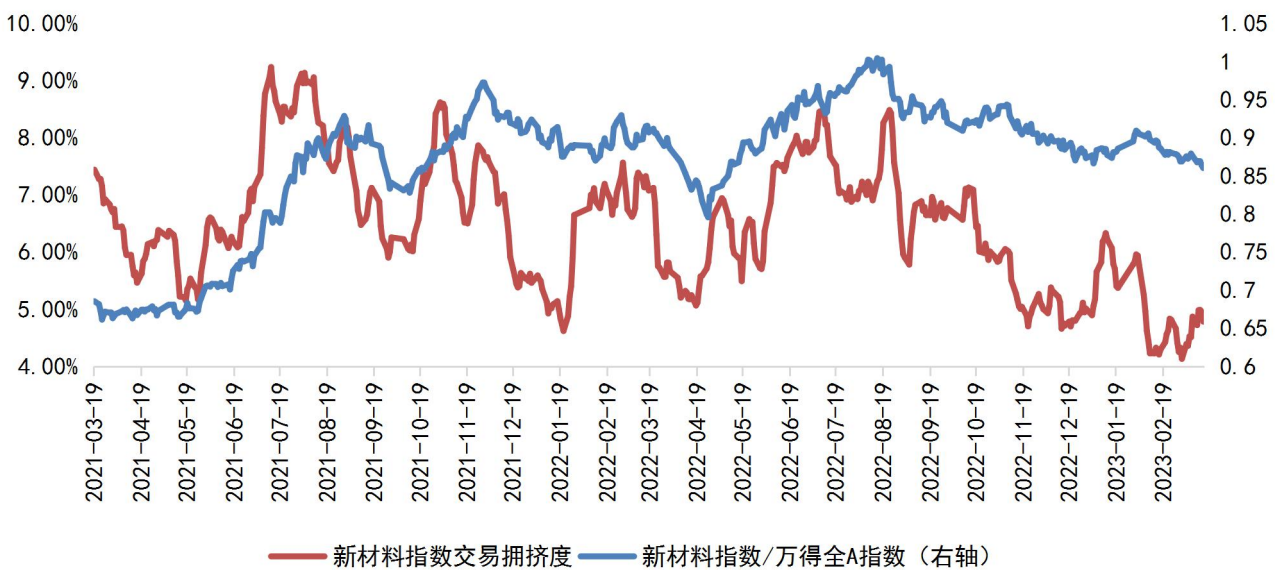
图 5：近三年新材料子板块市盈率分位数情况



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 4.78%，处于近两年 6.0%分位数水平，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 29.0%，碳纤维拥挤度分位数为 10.0%，锂电池拥挤度分位数为 19.0%，锂电化学品拥挤度分位数为 13.0%，半导体材料拥挤度分位数为 97.0%，可降解塑料拥挤度分位数为 5.0%，OLED 材料拥挤度分位数为 66.0%，膜材料拥挤度分位数为 16.0%。

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		6%
有机硅		29%
碳纤维		10%
锂电池		19%
锂电化学品		13%
半导体材料		97%
可降解塑料		5%
OLED材料		66%
膜材料		16%

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 23.42%，表现占优的个股有康强电子(12.45%)、南大光电(9.54%)、清溢光电(5.99%)、德邦科技(5.89%)、宇新股份(5.62%)等，表现较弱的个股包括江瀚新材(-13.11%)、湖南裕能(-11.16%)、帝科股份(-11.06%)、德方纳米(-9.26%)、天赐材料(-9.06%)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 16.22%，净流入较多的个股有南大光电(1.99 亿)、沪硅产业-U(1.88 亿)、宇新股份(0.8 亿)、科恒股份(0.61 亿)、德方纳米(0.52 亿)等，净流出较多的个股包括康强电子(-3.8 亿)、天赐材料(-3.29 亿)、江瀚新材(-3.19 亿)、湖南裕能(-2.96 亿)、当升科技(-2.37 亿)等。

**从外资流动角度观察：**上周新材料板块中，77 只个股中外资净流入占比为 70.13%，净流入较多的个股有万华化学(3.78 亿)、天赐材料(1.21 亿)、蓝晓科技(0.7 亿)、泰和新材(0.62 亿)、赛伍技术(0.45 亿)等，净流出较多的个股包括恩捷股份(-1.77 亿)、南大光电(-0.78 亿)、江丰电子(-0.53 亿)、当升科技(-0.52 亿)、君正集团(-0.38 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瑞华泰(99.78 分位)、力合科创(99.28 分位)、泰和新材(97.54 分位)、聚石化学(97.54 分位)、泛亚微透(97.53 分位)、海优新材(97.33 分位)、芳源股份(96.92 分位)、美瑞新材(96.3 分位)、亿帆医药(96.2 分位)、中晶科技(95.47 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
002119.SZ	康强电子	12.5%	603281.SH	江瀚新材	-13.1%
300346.SZ	南大光电	9.5%	301358.SZ	湖南裕能	-11.2%
688138.SH	清溢光电	6.0%	300842.SZ	帝科股份	-11.1%
688035.SH	德邦科技	5.9%	300769.SZ	德方纳米	-9.3%
002986.SZ	宇新股份	5.6%	002709.SZ	天赐材料	-9.1%
688126.SH	沪硅产业-U	5.6%	300340.SZ	科恒股份	-8.7%
603650.SH	彤程新材	5.2%	001269.SZ	欧晶科技	-8.7%
600206.SH	有研新材	5.0%	301057.SZ	汇隆新材	-8.1%
300706.SZ	阿石创	4.0%	688778.SH	厦钨新能	-8.1%
003026.SZ	中晶科技	3.6%	688503.SH	聚和材料	-8.1%
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）
300346.SZ	南大光电	1.99	002119.SZ	康强电子	(3.80)
688126.SH	沪硅产业-U	1.88	002709.SZ	天赐材料	(3.29)
002986.SZ	宇新股份	0.80	603281.SH	江瀚新材	(3.19)
300340.SZ	科恒股份	0.61	301358.SZ	湖南裕能	(2.96)
300769.SZ	德方纳米	0.52	300073.SZ	当升科技	(2.37)
003026.SZ	中晶科技	0.41	600309.SH	万华化学	(2.11)
300666.SZ	江丰电子	0.36	002409.SZ	雅克科技	(1.60)
300487.SZ	蓝晓科技	0.36	001269.SZ	欧晶科技	(1.44)
601118.SH	海南橡胶	0.32	300699.SZ	光威复材	(1.35)
600206.SH	有研新材	0.26	300041.SZ	回天新材	(1.31)
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）
600309.SH	万华化学	3.72	002812.SZ	恩捷股份	(0.89)
300769.SZ	德方纳米	0.83	300346.SZ	南大光电	(0.83)
002709.SZ	天赐材料	0.68	300666.SZ	江丰电子	(0.70)
300487.SZ	蓝晓科技	0.62	601216.SH	君正集团	(0.38)
603212.SH	赛伍技术	0.39	300073.SZ	当升科技	(0.32)
002254.SZ	泰和新材	0.37	688779.SH	长远锂科	(0.28)
001269.SZ	欧晶科技	0.33	600346.SH	恒力石化	(0.21)
688680.SH	海优新材	0.31	002625.SZ	光启技术	(0.19)
688126.SH	沪硅产业-U	0.30	002409.SZ	雅克科技	(0.16)
300699.SZ	光威复材	0.21	600206.SH	有研新材	(0.16)
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
002166.SZ	莱茵生物	52	688323.SH	瑞华泰	99.8
001301.SZ	尚太科技	49	002243.SZ	力合科创	99.3
688233.SH	神工股份	42	002254.SZ	泰和新材	97.5
300848.SZ	美瑞新材	36	688669.SH	聚石化学	97.5
300806.SZ	斯迪克	31	688386.SH	泛亚微透	97.5
688267.SH	中触媒	28	688680.SH	海优新材	97.3
002585.SZ	双星新材	14	688148.SH	芳源股份	96.9
300596.SZ	利安隆	11	300848.SZ	美瑞新材	96.3
002909.SZ	集泰股份	9	002019.SZ	亿帆医药	96.2
688707.SH	振华新材	8	003026.SZ	中晶科技	95.5

资料来源：Wind，山西证券研究所

## 2. 核心观点

### ➤ 长期观点：

新材料是化工行业未来发展的重要方向。在碳中和背景下，传统化工行业迎来新一轮供给侧改革，下游需求增速放缓，未来竞争主要体现在一体化建设，成本和效率为主要竞争门槛，业内龙头的市占率有望进一步提高。而新材料领域的下游仍处于快速增长阶段，需求持续旺盛，在全球分工和疫情等多因素影响下，全球新材料产业中心逐渐向亚太地区转移。随着国内研发创新能力增强、服务能力提高、产业优化以及政策大力支持，我国新材料产业将乘势追赶迎来加速成长期，因此我们看好新材料行业。**长期来看，新材料产业应围绕三大投资逻辑：**

1) **进口替代：关注性价比与市场开拓能力。**国产化替代大趋势已至，未来企业在缩小差距的基础上以低成本取得竞争优势

2) **政策推动：立足产业基础，把握政策节奏。**我们应持续关注相关行业政策演变，重点把握政策推出力度，关注企业的政府资源。

3) **消费升级：技术创新与市场开拓能力并重。**光伏、新能源、半导体等产业链在产业逻辑背景下仍将维持高景气，消费升级有望拉动上游材料市场需求。

### ➤ 短期观点：

两会建议加大“限塑”政策力度，消费复苏背景下 PLA 需求有望修复。《中国可降解塑料行业研究报告（2022）》显示，2021 年全球可降解塑料产能约 170 万吨，预计到 2025 年全球可降解塑料产能将增长至 400 万吨。尽管我国生物可降解塑料产业起步较晚，但在政策支持和市场需求双重因素驱动下发展迅速，目前我国已成为全球最大的生物可降解塑料生产国，占世界产能的 60% 左右。当前可降解塑料的主流产品主要包括 PLA、PBAT。PBAT 和 PLA 的性能存在差异，下游应用场景有所不同，PBAT 延展性好，主要应用于地膜、一次性塑料袋等领域，PLA 硬度高、具有食品接触安全性，主要应用于吸管、餐盒等领域，二者在下游领域有互补的关系。长期来看，可降解塑料替代传统石油基塑料趋势不改，在国内消费复苏的背景下，PLA 的下游领域包括吸管、餐具、纤维等领域有望得到修复，建议关注率先突破丙交酯技术、具有完整 PLA 生产工艺且可大规模量产的海正生材，以及募投 7.5 万吨聚乳酸项目、致力于打造聚乳酸全产业链优势的金丹科技。

### 3. 行业要闻及上市公司重要公告

#### 3.1 行业要闻

##### ➤ 美联新材：推进钠电正极材料规模化生产

3月13日，美联新材公告，公司控股子公司美彩新材拟收购鞍山辉虹颜料科技有限公司全体股东持有的标的公司股权，收购完成后，辉虹科技将成为美彩新材全资子公司。辉虹科技拥有完整的颜料级普鲁士蓝生产线和专业的技术团队，可通过对原生产线进行技术改造快速实现电池级普鲁士蓝正极材料的规模化生产。

本次收购辉虹科技有利于加速推进公司普鲁士蓝钠离子电池正极材料和普鲁士蓝路线钠离子电池的产业化进程，提升公司在该领域的市场竞争力，符合公司总体战略规划。如本次收购得以最终实施，预计将对美彩新材的经营发展产生积极影响，有利于加快公司规模化发展，提升公司的综合实力。

资料来源：电池中国网

##### ➤ 隆基绿能：总投资 77 亿，拟建年产 30GW 高效单晶电池等项目

3月13日，隆基绿能公告，公司与鄂尔多斯市人民政府、伊金霍洛旗人民政府签订协议，就公司在内蒙古自治区鄂尔多斯市伊金霍洛旗蒙苏经济开发区投资建设年产 46GW 单晶硅棒和切片项目、30GW 高效单晶电池项目及 5GW 高效光伏组件项目达成合作意向。公告表示，该项目预计总投资 77.77 亿元，项目内容包括鄂尔多斯光伏将租赁厂房、仓库及附属设施，负责本项目生产和工艺设备购置、安装及调试，流动资金投资和项目运营管理，形成年产 30GW 高效单晶电池产能。

隆基绿能表示，本项目将导入公司研发的高效 N 型 TOPCon 电池技术，量产电池转换效率将达 25% 以上。项目的实施有利于丰富公司产品线，实现产品多元化，抢抓光伏市场发展机遇，进一步提升公司高效电池产能规模，优化公司产能布局，提升公司盈利能力和市场竞争力。

资料来源：新材料在线

##### ➤ 瀚川智能：获 3.94 亿元锂电设备订单，锂电设备业务实现新突破

3月14日，瀚川智能发布公告，公司签订约 3.94 亿元的锂电设备订单，为深圳埃克森新能源公司之控股子公司提供锂电池生产配套设备，预计将于今年内完成交付及验收。深圳埃克森新能源公司是国内新锐电池厂商，具有扎实的锂电池行业经验，是一家集研发、制造、销售新能源锂离子电池和钠离子电池的技术企业，聚焦在集中式储能、分布式储能和工程机械及特种车辆等应用场景，主营储能电池产品，包括方形磷酸铁锂、全极耳大圆柱和钠离子电池。在产品方面，埃克森新能源不断实现由磷酸铁锂向磷酸锰铁锂、

钠离子的产品体系迭代；在客户方面，立足于国内外各大头部厂商的稳定采购需求，持续开拓海外 B 端客户。

瀚川智能表示，此次合同的签订，标志着公司储能&动力电池设备业务将进入快速发展期，有助于加强公司主航道业务的布局 and 战略落地，进一步拓展公司在电池设备领域的知名度和影响力，打造公司的核心优势。

资料来源：电池中国网

### ➤ 丰元股份：正极产能已达 14 万吨，拟 25 亿投建磷酸铁一体化等项目

3 月 16 日，丰元股份披露年报。在正极材料产能方面，截至目前公司已建成 14 万吨(高镍三元 0.8 万吨尚在设备调试中)，其中磷酸铁锂产能 12.5 万吨，预计 2023 年年底建成磷酸铁锂产能 30 万吨。

公司当晚公告，拟与云南省玉溪市华宁县人民政府签署《投资协议》，总投资约 25 亿元，在华宁县产业园区盘溪化工园区投资建设 20 万吨磷酸铁一体化项目及 10 万吨草酸暨黄磷尾气综合利用项目。公司表示，磷酸铁是公司主营业务磷酸铁锂正极材料的重要原材料之一，此次投资建设 20 万吨磷酸铁一体化项目主要是基于未来发展规划进行的战略布局，有利于减少原材料价格波动对公司的不利影响，降低产品成本，提高综合性能，对公司开拓上游产业链及优化产业布局有着积极意义。

资料来源：电池中国网

### ➤ 两会热议“氢能”：明确氢能的能源属性，加快推动现代氢能产业发展

两会关于氢能的议题可概括为加强氢能产业管理及优化氢能应用这两个方面。

在加强氢能产业的管理上，中天科技集团有限公司党委书记、董事长薛济萍建议，国家层面统筹建立氢能管理机制，完善氢能检测认证和标准规范体系，规范氢能制备、储运和加注等环节建设管理程序。中原油田执行董事、党委书记张庆生建议优化氢能产业链布局，进一步完善氢能在船舶、机车等重型交通，冶金、化工等工业脱碳，储能、发电等能源电力领域的应用标准，加快明确基础设施建设领域政府监管体系，有效发挥政府和政策引导作用，进一步拓展氢能应用场景。

在优化氢能的应用上，阳光电源董事长曹仁贤建议，以氢为燃料的燃料电池具有无污染、无噪音、无排放等优点，可以将氢能转化为电能馈入电网，也可以作为用户的自备微型电厂。玉柴股份电气技术高级技师李海桦建议国家立足于燃氢内燃机动力装备多领域示范、氢能动力系统测试验证等应用场景，指导我国企业开展分布式、模块化的高效灵活制氢关键技术与示范项目，加快燃氢内燃机动力在我国的推广应用。

资料来源：中国化工信息周刊

➤ **SABIC 推出医用薄壁透明共聚树脂**

沙特基础工业公司(SABIC)在 2023 年美国阿纳海姆国际医疗设备及技术展览会上推出了两款全新 LNP™CRX 聚碳酸酯(PC)共聚树脂,可供选择的牌号有 LNP™ELCREST™ CRX1314TW 共聚物及其生物基版本 LNP™ELCRIN™ CRX1314BTW 共聚物。根据 ISO 109931 标准,这两个牌号都具有有限生物相容性,符合 SABIC 根据严格的变更管理流程制定的医疗保健产品政策,目前已在全球上市。

这两款新牌号产品对季铵化合物、酒精和过氧化物等强消毒化学品具有良好的耐受性,可以避免这些化学品导致的医疗设备显示屏和盖板的环境应力开裂。此外,在 0.8-1.0 毫米的薄壁几何形状下,这些材料具有与 PC 树脂同等的透明度,在更高的厚度下则具有半透明性。它们在广泛的温度范围内(低至-40° C)具有较强的抗冲击性、尺寸稳定性和良好的加工性能,符合 UL94 HB 水平燃烧标准,可有效避免现有透明材料在性能方面无法兼顾的问题。

资料来源:雅式橡胶网

### 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
2023-03-17	688680.SH	海优新材:关于 2022 年度向特定对象发行股票会后重大事项的专项说明
2023-03-17	688680.SH	海优新材:关于向特定对象发行股票项目会后重大事项的提示性公告
2023-03-17	002166.SZ	莱茵生物:关于公司董事股份减持计划期限届满的公告
2023-03-17	603212.SH	赛伍技术:上海市广发律师事务所关于苏州赛伍应用技术股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划回购注销部分限制性股票相关事项的法律意见
2023-03-17	002909.SZ	集泰股份:关于对外投资暨增资珠海格莱利摩擦材料股份有限公司的公告
2023-03-16	301358.SZ	湖南裕能:中信建投证券股份有限公司关于湖南裕能新能源电池材料股份有限公司使用部分超募资金投资建设项目及永久补充流动资金的核查意见
2023-03-16	301358.SZ	湖南裕能:关于使用银行承兑汇票方式支付募集资金投资项目所需资金并以募集资金等额置换的公告
2023-03-16	301358.SZ	湖南裕能:关于使用部分超募资金投资建设项目及永久补充流动资金的公告
2023-03-16	688233.SH	神工股份:持股 5%以上股东减持股份计划公告
2023-03-16	688233.SH	神工股份:持股 5%以上股东及其一致行动人减持计划公告
2023-03-15	301358.SZ	湖南裕能:中信建投证券股份有限公司关于湖南裕能新能源电池材料股份有限公司使用募集资金置换已预先投入募投项目及已支付发行费用的自筹资金的核查意见
2023-03-15	301358.SZ	湖南裕能:中信建投证券股份有限公司关于湖南裕能新能源电池材料股份有限公司使用银行承兑汇票方式支付募集资金投资项目所需资金并以募集资金等额置换的核查意见
2023-03-15	301358.SZ	湖南裕能:关于使用募集资金置换已预先投入募投项目及已支付发行费用的自筹资金的公告
2023-03-15	300073.SZ	当升科技:2022 年度业绩快报

公告日期	证券代码	主要内容
2023-03-15	688560.SH	明冠新材:关于对全资子公司增资的公告
2023-03-15	300919.SZ	中伟股份:国寿资产-中伟优势甄选 2302 资产管理产品资产管理合同
2023-03-15	688089.SH	嘉必优:董事、高级管理人员集中竞价减持股份结果及减持计划提前终止公告
2023-03-15	688707.SH	振华新材:关于持股 5%以上股东减持比例超过 1%的提示性公告
2023-03-14	300806.SZ	斯迪克:关于对外投资设立越南全资子公司完成工商设立并取得营业执照的公告
2023-03-14	688203.SH	海正生材:募集资金年度存放与使用情况鉴证报告
2023-03-14	688203.SH	海正生材:中信建投证券股份有限公司关于浙江海正生物材料股份有限公司 2022 年度募集资金存放与实际使用情况的核查意见
2023-03-14	688203.SH	海正生材:对外投资管理制度(2023年3月修订)
2023-03-14	688203.SH	海正生材:关于公司募集资金年度存放与实际使用情况的专项报告
2023-03-14	300586.SZ	美联新材:关于对子公司辽宁美彩增加投资额暨关联交易的进展公告
2023-03-14	300586.SZ	美联新材:华林证券股份有限公司关于公司对子公司辽宁美彩增加投资额暨关联交易的核查意见
2023-03-14	300586.SZ	美联新材:华林证券股份有限公司关于公司对外投资参股星空钠电暨关联交易的核查意见
2023-03-14	300586.SZ	美联新材:关于控股子公司签订投资框架协议的公告
2023-03-14	300586.SZ	美联新材:关于对外投资参股星空钠电暨关联交易的进展公告
2023-03-14	605589.SH	圣泉集团:关于提前归还部分用于临时补充流动资金的闲置募集资金的公告
2023-03-14	601208.SH	东材科技:泰和泰律师事务所关于四川东材科技集团股份有限公司回购注销 2020 年限制性股票激励计划部分限制性股票相关事项的法律意见书
2023-03-14	601208.SH	东材科技:关于部分限制性股票回购注销实施的公告
2023-03-14	601208.SH	东材科技:关于部分限制性股票回购注销完成不调整可转债转股价格的公告
2023-03-13	300848.SZ	美瑞新材:美瑞新材料股份有限公司向特定对象发行 A 股股票募集说明书(修订稿)
2023-03-13	300848.SZ	美瑞新材:海通证券股份有限公司关于美瑞新材料股份有限公司向特定对象发行 A 股股票之证券发行保荐书
2023-03-13	301301.SZ	川宁生物:伊犁川宁生物技术股份有限公司 2022 年年度业绩快报
2023-03-13	300487.SZ	蓝晓科技:2022 年度业绩快报
2023-03-13	300848.SZ	美瑞新材:关于美瑞新材料股份有限公司前次募集资金使用情况鉴证报告
2023-03-13	300848.SZ	美瑞新材:美瑞新材料股份有限公司关于前次募集资金使用情况的专项报告
2023-03-13	002709.SZ	天赐材料:2022 年度业绩快报
2023-03-13	002986.SZ	宇新股份:2022 年度业绩快报
2023-03-13	600346.SH	恒力石化:关于实际控制人、控股股东及其一致行动人增持公司股份的进展公告

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	58.87	2022-02-16	2022/2/26	<p>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。</p> <p>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。</p>
688281.SH	华秦科技	240.05	2022-03-07	2022/3/7	<p>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。</p> <p>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。</p>
688295.SH	中复神鹰	369.18	2022-04-06	2022/4/6	<p>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</p> <p>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。</p>
688323.SH	瑞华泰	48.35	2021-04-28	2022/5/4	<p>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。</p> <p>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。</p>
688203.SH	海正生材	34.80	2022-08-16	2022/8/16	<p>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。</p>



代码	公司	市值(亿元)	上市日期	首次覆盖时间	核心逻辑
					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	73.38	2021-08-17	2022/12/1	<p>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。</p> <p>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。</p>

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 3 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)				
					2020A	2021 A	2022 E	2023 E	2024E	2020A	2021 A	2022 E	2023 E	2024 E
碳纤维	300699.SZ	光威复材	309.40	59.69	1.24	1.46	0.00	2.36	2.92	48.2	40.8		25.3	20.4
	300777.SZ	中简科技	222.07	50.52	0.53	0.46	1.07	1.58	1.96	95.6	110.3	47.3	32.0	25.7
	600862.SH	中航高科	322.63	23.16	0.31	0.42	0.00	0.73	0.95	74.9	54.6		31.6	24.5
	688598.SH	金博股份	162.96	173.22	1.79	5.33	0.00	9.05	12.17	96.7	32.5		19.1	14.2
	836077.BJ	吉林碳谷	144.28	45.28	0.44	0.99	0.00	2.96	3.83	103.6	45.8		15.3	11.8
可降解塑料	000930.SZ	中粮科技	165.08	8.85	0.32	0.61	0.61	0.63	0.73	27.8	14.6	14.4	14.0	12.1
	002838.SZ	道恩股份	80.27	17.93	1.91	0.51	0.00	0.00	0.00	9.4	35.5			
	300829.SZ	金丹科技	40.34	22.33	0.66	0.73	0.00	0.00	0.00	33.7	30.4			
	600143.SH	金发科技	247.92	9.33	1.73	0.63	0.67	0.86	1.08	5.4	14.9	13.9	10.8	8.7
	600309.SH	万华化学	3,058.74	97.42	3.20	7.85	0.00	6.98	8.48	30.5	12.4		14.0	11.5
	688203.SH	海正生材	34.80	17.17	0.15	0.17	0.00	0.41	0.61	114.6	98.7		42.2	28.1
	688065.SH	凯赛生物	352.07	60.36	0.78	1.04	0.00	1.63	2.13	76.9	57.9		37.0	28.4
锂电化学品	002812.SZ	恩捷股份	932.84	104.53	1.25	3.05	0.00	6.86	8.94	83.6	34.3		15.2	11.7
	300073.SZ	当升科技	281.36	55.55	0.76	2.15	0.00	4.92	6.17	73.1	25.8		11.3	9.0
	300769.SZ	德方纳米	340.58	196.00	-0.16	4.61	13.16	16.38	21.03	-1,199.2	42.5	14.9	12.0	9.3
	688779.SH	长远锂科	296.52	15.37	0.06	0.36	0.00	1.00	1.27	270.1	42.3		15.3	12.1
膜材料	300806.SZ	斯迪克	86.67	26.75	0.56	0.65	0.78	1.19	1.73	47.7	41.3	34.4	22.5	15.5
	688680.SH	海优新材	132.86	158.13	2.66	3.00	0.00	9.18	12.37	59.5	52.7		17.2	12.8
半导体材料	003026.SZ	中晶科技	51.49	50.97	0.86	1.30	0.00	0.00	0.00	59.4	39.2			
	300346.SZ	南大光电	197.96	36.41	0.16	0.25	0.47	0.68	0.90	227.5	145.3	78.3	53.5	40.3
	600206.SH	有研新材	126.56	14.95	0.20	0.28	0.48	0.76	1.08	74.3	53.0	31.3	19.7	13.9

	688126.SH	沪硅产业-U	633.47	23.19	0.03	0.05	0.00	0.12	0.16	727.5	433.6		192.9	145.3
OLED 材料	000725.SZ	京东方 A	1,584.74	4.17	0.13	0.68	0.14	0.25	0.39	31.6	6.2	29.0	16.5	10.7

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

指标名称	2103	2104	2105	2106	2107	2108	2109	2110	2111	2112	2201	2202	2203	2204	2205	2206	2207	2208	2209	2210	2211	2212	2301	2302
GDP:不变价:当季同比	18.7%	#N/A	#N/A	8.3%	#N/A	#N/A	5.2%	#N/A	4.3%	#N/A	#N/A	4.8%	#N/A	0.4%	#N/A	#N/A	3.9%	#N/A	#N/A	2.9%	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
工业增加值:累计同比	24.5%	20.3%	17.8%	15.9%	14.4%	13.1%	11.8%	10.9%	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%
固定资产投资累计同比	25.6%	19.9%	15.4%	12.6%	10.3%	8.9%	7.3%	6.1%	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%
制造业投资累计同比	29.8%	23.8%	20.4%	19.2%	17.3%	15.7%	14.8%	14.2%	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%
基建投资累计同比	26.8%	16.9%	10.4%	7.2%	4.2%	2.6%	1.5%	0.7%	-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%
地产投资累计同比	24.7%	21.2%	18.4%	14.7%	12.5%	10.8%	8.8%	7.4%	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%
出口金额当月同比	30.3%	31.9%	27.5%	31.7%	18.8%	25.1%	27.7%	26.6%	21.5%	20.6%	24.0%	6.0%	14.3%	3.5%	16.4%	17.1%	18.1%	7.4%	5.6%	-0.3%	-9.0%	-9.9%	#N/A	#N/A
进口金额当月同比	39.1%	44.1%	52.2%	37.3%	28.3%	32.4%	16.7%	20.0%	31.3%	19.7%	21.0%	11.7%	0.7%	0.1%	3.5%	#N/A	1.6%	#N/A	0.2%	-0.7%	-10.6%	-7.5%	#N/A	#N/A
社零累计同比	33.9%	29.6%	25.7%	23.0%	20.7%	18.1%	16.4%	14.9%	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%
社零当月同比	34.2%	17.7%	12.4%	12.1%	8.5%	2.5%	4.4%	4.9%	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%
餐饮当月同比	91.6%	46.4%	26.6%	20.2%	14.3%	-4.5%	3.1%	2.0%	-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%
商品零售当月同比	29.9%	15.1%	10.9%	11.2%	7.8%	3.3%	4.5%	5.2%	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%
汽车零售当月同比	48.7%	16.1%	6.3%	4.5%	-1.8%	-7.4%	-11.8%	-11.5%	-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%
家电零售当月同比	38.9%	6.1%	3.1%	8.9%	8.5%	-5.0%	6.6%	9.9%	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%
通讯器材零售当月同比	23.5%	14.2%	8.8%	15.9%	0.1%	-14.9%	22.8%	34.8%	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%
建筑装潢零售当月同比	43.9%	30.8%	20.3%	19.1%	11.6%	13.5%	13.3%	12.0%	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%
家具零售当月同比	42.8%	21.7%	12.6%	13.4%	11.0%	6.7%	3.4%	2.4%	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%

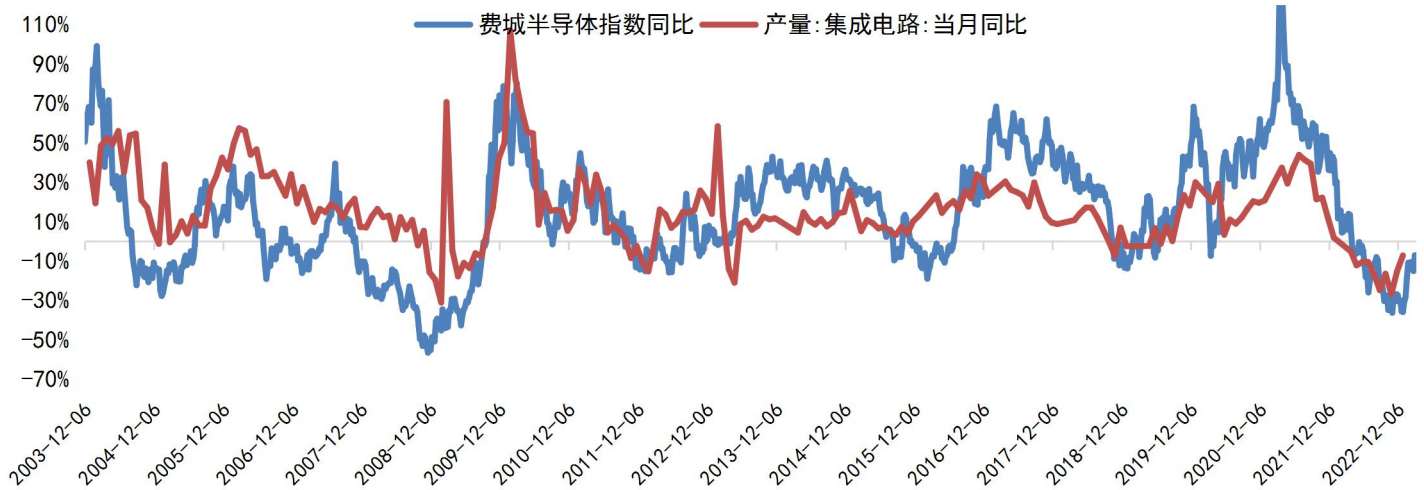
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 10：我国近两年 PMI 各分项指标

	2103	2104	2105	2106	2107	2108	2109	2110	2111	2112	2201	2202	2203	2204	2205	2206	2207	2208	2209	2210	2211	2212	2301	2302
PMI	51.9	51.1	51.0	50.9	50.4	50.1	49.6	49.2	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
生产	53.9	52.2	52.7	51.9	51.0	50.9	49.5	48.4	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
新订单	53.6	52.0	51.3	51.5	50.9	49.6	49.3	48.8	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
新出口订单	51.2	50.4	48.3	48.1	47.7	46.7	46.2	46.6	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
在手订单	46.6	46.4	45.9	46.6	46.1	45.9	45.6	45.0	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
产成品库存	46.7	46.8	46.5	47.1	47.6	47.7	47.2	46.3	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
采购量	53.1	51.7	51.9	51.7	50.8	50.3	49.7	48.9	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
进口	51.1	50.6	50.9	49.7	49.4	48.3	46.8	47.5	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
出厂价格	59.8	57.3	60.6	51.4	53.8	53.4	56.4	61.1	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
主要原材料购进价格	69.4	66.9	72.8	61.2	62.9	61.3	63.5	72.1	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
原材料库存	48.4	48.3	47.7	48.0	47.7	47.7	48.2	47.0	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
从业人员	50.1	49.6	48.9	49.2	49.6	49.6	49.0	48.8	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
供货商配送时间	50.0	48.7	47.6	47.9	48.9	48.0	48.1	46.7	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
生产经营活动预期	58.5	58.3	58.2	57.9	57.8	57.5	56.4	53.6	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
大型企业	52.7	51.7	51.8	51.7	51.7	50.3	50.4	50.3	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
中型企业	51.6	50.3	51.1	50.8	50.0	51.2	49.7	48.6	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
小型企业	50.4	50.8	48.8	49.1	47.8	48.2	47.5	47.5	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
高技术制造业	53.9	54.0	55.2	#N/A	55.0	53.7	54.0	52.0	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
装备制造业	52.9	52.9	#N/A	#N/A	52.4	51.3	51.8	51.2	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
消费品行业	50.8	50.8	#N/A	#N/A	52.1	#N/A	49.7	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	
基础原材料行业	51.8	49.5	#N/A	#N/A	47.4	48.0	47.3	47.2	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

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	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	19/9/30	19/6/30	19/3/31
新材料	-9%	11.6%	38.7%	24.7%	18.0%	-12.3%	-40.3%	-44.5%	-38.2%	-24.0%	34.5%	36.2%	24.0%	15.2%	17.8%	-26.2%
半导体材料		34.5%	25.0%	-12.0%	1.4%	-1.2%	-9.3%	49.1%	55.1%	84.6%	247.6%	81.6%	49.9%	132.7%	58.3%	136.6%
膜材料		34.4%	55.1%	51.9%	48.4%	83.0%	38.1%	44.1%	35.2%	40.8%	44.5%	48.6%	35.6%	-26.6%	-27.0%	-37.9%
有机硅		-50.4%	16.2%	87.0%	282.9%	437.1%	102.4%	78.1%	68.5%	52.6%	363.3%	455.4%	96.0%	188.7%	-35.9%	-57.9%
可降解塑料	-99%	-65.6%	69.8%	288.3%	57.8%	296.0%	-39.2%	91.7%	-31.8%	6.5%	45.9%	-6.2%	-6.6%	40.8%	58.2%	-92.9%
碳纤维		169.3%	15.8%	11.2%	-39.7%	-26.5%	0.3%	109.8%	35.2%	44.9%	-23.1%	33.9%	-21.1%	68.2%	64.5%	-76.6%
锂电化学品	-61%	2300.7%	105.4%	412.8%	72.0%	-82.1%	10.1%	29.7%	-14.6%	-47.9%	57.7%	-52.0%	26.8%	151.4%	227.2%	73.9%
OLED材料		15.0%	-4.1%	-5.9%	-23.7%	-31.2%	-50.6%	-53.6%	-50.1%	-28.3%	23.8%	38.1%	55.5%	13.4%	-3.0%	-1.2%
军工隐身材料		-41.2%	103.9%	-98.9%	-18.0%	-15.4%	47.1%	69.2%	175.9%	66.8%	28.4%	-6.9%	8.4%	12.7%	20.2%	63.0%
催化剂		25.7%	10.5%	209.3%	175.3%	499.6%	1900.1%	24.2%	-80.7%	-4.1%	-57.1%		164.3%			-63.9%

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

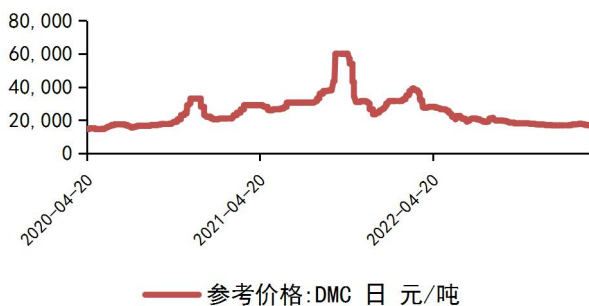
产品	更新时间	2022-10	2022-11	2022-12	景气分位数	最近四年趋势	产品	更新时间	2022-10	2022-11	2022-12	景气分位数	最近四年趋势
原煤	2023-01-17	1.20%	3.10%	2.4%	41%		大气污染防治设备	2023-01-31	-27.60%	8.20%	27.8%	90%	
焦炭	2023-01-17	6.90%	9.50%	7.4%	92%		包装专用设备	2023-01-31	-18.80%	-35.80%	-37.2%	9%	
发电量	2023-01-17	1.30%	0.10%	3.0%	43%		饲料加工机械	2023-01-31	-14.20%	6.80%	11.3%	70%	
火电	2023-01-17	3.20%	1.40%	1.3%	46%		水泥专用设备	2023-01-31	13.50%	36.50%	20.2%	82%	
水电	2023-01-17	-17.70%	-14.20%	3.6%	56%		金属冶炼设备	2023-01-31	2.90%	-25.90%	1.6%	46%	
风电	2023-01-17	19.20%	5.70%	15.4%	53%		大中型拖拉机	2023-01-31	34.86%	18.12%	-47.3%	2%	
太阳能	2023-01-17	24.70%	-0.05%	3.2%	21%		大型拖拉机	2023-01-31	68.70%	12.00%	-41.2%	2%	
天然原油	2023-01-17	2.50%	2.90%	2.5%	55%		中型拖拉机	2023-01-30	22.90%	17.60%	-48.8%	2%	
天然气	2023-01-17	12.30%	8.60%	6.5%	34%		小型拖拉机	2023-01-31	0.00%	0.00%	-17.6%	50%	
汽油	2023-01-30	-4.90%	-12.30%	-14.6%	4%		铁路机车	2023-01-30	13.10%	-19.40%	17.1%	60%	
柴油	2023-01-30	30.50%	16.40%	15.1%	80%		发动机	2023-01-31	-4.10%	-18.00%	-36.0%	4%	
煤油	2023-01-30	-20.80%	33.00%	41.0%	92%		民用钢质船舶	2023-01-31	-19.00%	-31.30%	-7.8%	34%	
磷矿石	2023-01-31	-10.40%	-3.00%	-4.2%	19%		汽车	2023-01-17	8.60%	-9.90%	-16.7%	12%	
农用氮磷钾化肥(折纯)	2023-01-31	1.50%	4.60%	9.2%	97%		SUV	2023-01-17	13.90%	-5.10%	-19.9%	14%	
原盐	2023-01-31	12.40%	-26.50%	-4.6%	31%		新能源汽车	2023-01-17	84.80%	60.50%	55.5%	46%	
碳酸钠(纯碱)	2023-01-30	3.90%	8.80%	4.4%	63%		机制纸及纸板	2023-01-31	2.00%	0.60%	-4.8%	9%	
氢氧化钠(烧碱)	2023-01-17	4.50%	-1.70%	1.1%	46%		新闻纸	2023-01-30	15.20%	45.20%	-36.0%	12%	
硫酸	2023-01-17	2.70%	5.50%	3.3%	78%		布	2023-01-17	-5.90%	-11.10%	-10.3%	27%	
化学农药原药	2023-01-31	3.50%	-4.90%	-8.5%	10%		纱	2023-01-31	-6.70%	-9.80%	-7.5%	19%	
合成洗涤剂	2023-01-31	1.50%	-0.10%	-0.9%	43%		成品糖	2023-01-30	-2.00%	-11.30%	4.1%	39%	
乙烯	2023-01-17	5.50%	4.60%	4.6%	48%		软饮料	2023-01-31	-6.10%	-5.40%	4.6%	60%	
初级形态的塑料	2023-01-30	4.70%	2.40%	1.2%	22%		集成电路	2023-01-17	-26.70%	-15.20%	-7.1%	21%	
化学纤维	2023-01-17	6.40%	-4.30%	-11.6%	2%		电子计算机整机	2023-01-31	-17.00%	-28.00%	-19.3%	4%	
塑料制品	2023-01-31	-3.70%	-6.10%	-10.5%	2%		微型电子计算机	2023-01-17	-16.60%	-27.90%	-18.9%	5%	
铁矿石原矿量	2023-01-31	-10.70%	0.60%	-2.4%	22%		移动通信手持机	2023-01-17	6.50%	-13.00%	-18.4%	2%	
生铁	2023-01-17	11.90%	9.70%	-4.6%	20%		智能手机	2023-01-17	4.30%	-19.80%	-22.2%	2%	
粗钢	2023-01-17	11.00%	7.30%	-9.8%	12%		彩电	2023-01-31	9.20%	1.20%	-8.3%	17%	
钢材	2023-01-17	11.30%	7.10%	-2.6%	24%		空调	2023-01-31	-3.30%	-10.70%	-9.9%	14%	
十种有色金属	2023-01-17	10.10%	8.80%	7.3%	73%		家用电冰箱	2023-01-30	-9.70%	-7.00%	-5.0%	36%	
铜材	2023-01-31	12.00%	5.90%	0.8%	36%		家用洗衣机	2023-01-31	12.90%	12.90%	5.4%	46%	
氧化铝	2023-01-31	12.80%	12.30%	4.4%	48%		冷柜	2023-01-31	-26.30%	-31.50%	-28.6%	10%	
铝材	2023-01-31	6.20%	4.90%	-6.9%	5%		复印机械	2023-01-31	48.10%	21.00%	-12.4%	58%	
水泥	2023-01-17	0.40%	-4.70%	-12.3%	21%		程控交换机	2023-01-30	80.20%	176.70%	135.3%	92%	
平板玻璃	2023-01-17	-3.40%	-5.60%	-6.3%	4%		移动通信基站设备	2023-01-31	39.10%	41.20%	-15.6%	34%	
金属切削机床	2023-01-17	-8.50%	-13.20%	-11.7%	41%		电梯、自动扶梯	2023-01-31	-7.10%	-4.30%	-11.2%	7%	
工业机器人	2023-01-17	14.40%	0.30%	-9.5%	14%		动车组	2023-01-30	-94.40%	188.90%	3180.0%	97%	
交流电动机	2023-01-31	10.60%	4.80%	-10.3%	2%		太阳能电池(光伏电池)	2023-01-30	69.90%	68.60%	55.2%	90%	
电动手提式工具	2023-01-30	-45.00%	-40.10%	-44.5%	5%		煤层气	2023-01-30	8.55%	11.43%	14.2%	68%	
电工仪器仪表	2023-01-31	-5.10%	-8.30%	-8.3%	12%		液化天然气	2023-01-30	18.95%	26.94%	3.8%	26%	
工业锅炉	2023-01-31	9.40%	-15.20%	-13.7%	19%		服务机器人	2023-01-31	-30.10%	-38.00%	-46.5%	9%	
发电设备	2023-01-17	29.10%	12.50%	42.2%	85%		智能手表	2023-01-31	-16.50%	-42.70%	-25.0%	14%	

资料来源：Wind，山西证券研究所

## 6. 产业链数据

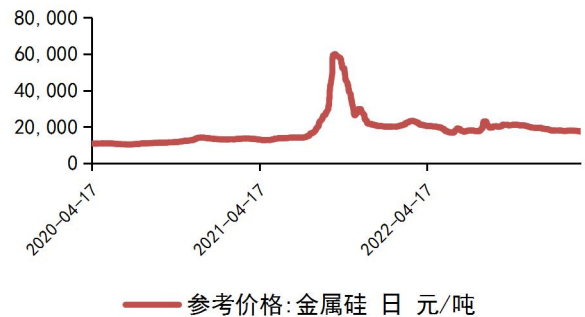
截至 2023 年 3 月 17 日，有机硅中间体 DMC 参考价格为 16800 元/吨，较上周环比下降 1.75%；截至 2023 年 3 月 17 日，金属硅参考价格为 17180 元/吨，较上周环比下降 2.82%；截至 2023 年 3 月 17 日，PBAT 原料成本为 12295.51 元/吨，较上周环比下降 4.29%；截至 2023 年 3 月 17 日，BDO 参考价格为 11750 元/吨，较上周环比下降 6.13%；截至 2023 年 2 月，国产硅料市场价为 245 元/千克，较上月环比上涨 44.12%；截至 2023 年 3 月 17 日，PVA 参考价格为 15700 元/吨，较上周环比不变；截至 2023 年 3 月 17 日，丙烯腈参考价格为 10500 元/吨，较上周环比下降 1.87%；截至 2023 年 3 月 17 日，碳纤维(国产,T300,12K)华东市场价格为 120 元/吨，较上周环比不变；截至 2023 年 3 月 17 日，碳纤维(国产,T300,48/50K)华东市场价格为 105 元/吨，较上周环比不变；截至 2023 年 3 月 10 日，碳纤维工厂总库存为 2440 吨，较上周环比下降 20.13%。截至 2022 年 12 月，聚乳酸当月出口均价为 3603.38 美元/吨，较上月环比上涨 2.04%；进口均价为 3263.71 美元/吨，较上月环比下降 0.50%。当月出口数量为 271.26 吨，较上月环比下降 21.41%；当月进口数量为 1266.99 吨，较上月环比下降 6.85%。

图 14：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

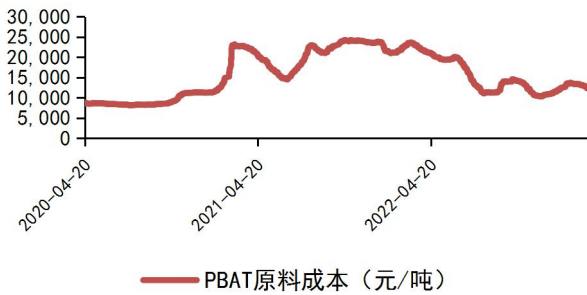
图 15：金属硅参考价格（元/吨）



数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

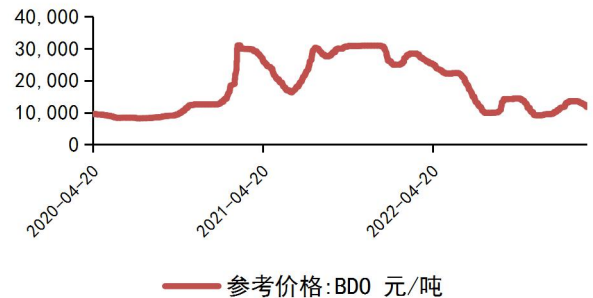


图 16: 可降解塑料 PBAT 原料成本 (元/吨)



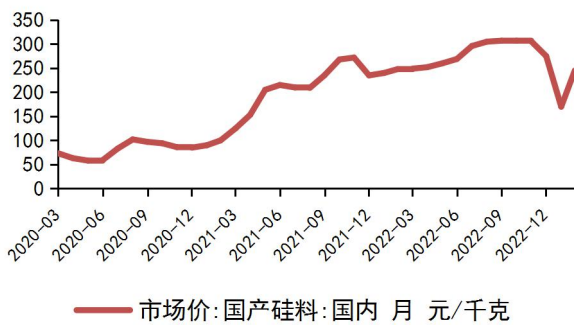
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 17: 1,4-丁二醇 BDO 参考价格 (元/吨)



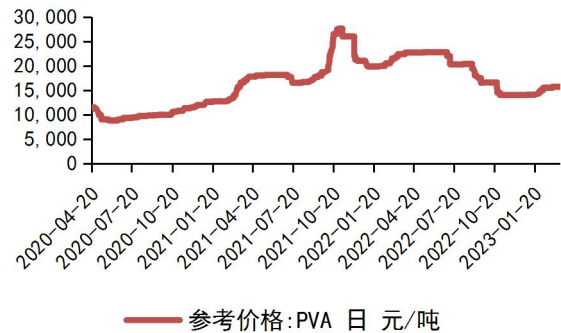
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 18: 国产硅料市场价 (元/千克)



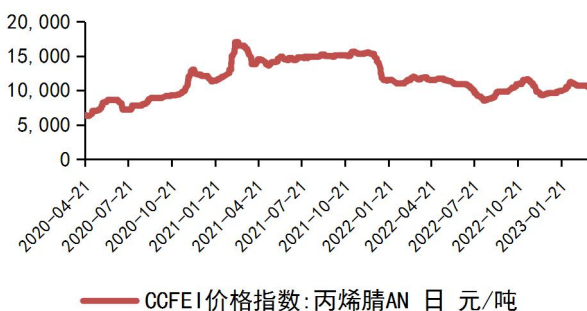
数据来源: Wind, 山西证券研究所

图 19: 聚乙烯醇膜 PVA 参考价格 (元/吨)



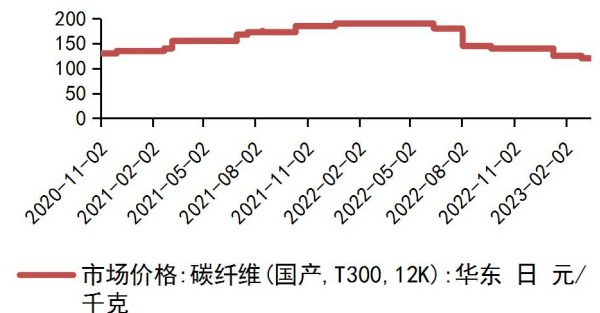
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 20: CCFEI 价格指数: 丙烯腈 (元/吨)



数据来源: Wind, 山西证券研究所

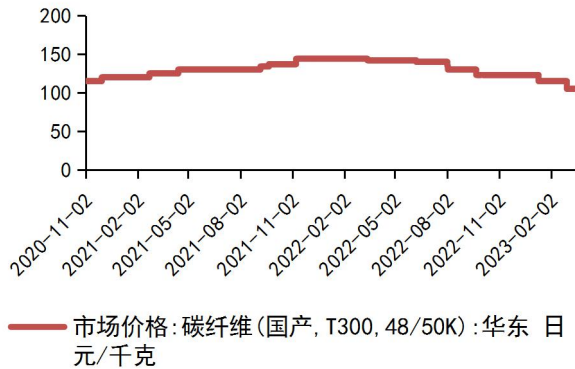
图 21: 碳纤维价格 (国产, T300, 12K) (元/kg)



数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究

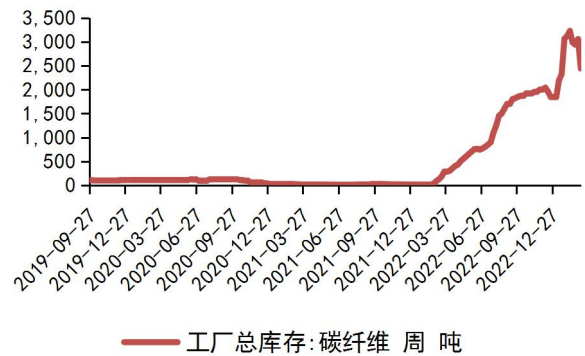


图 22: 碳纤维价格(国产, T300, 48/50K): (元/kg)



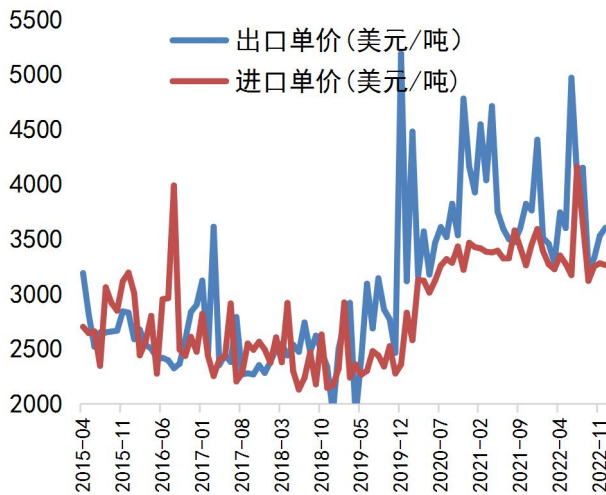
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 23: 碳纤维周度库存 (吨)



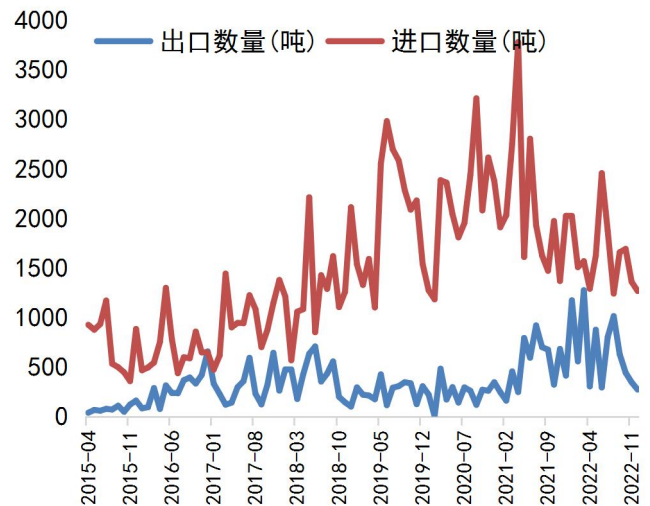
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 24: 我国聚乳酸进口与出口均价



资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 25: 我国聚乳酸进口与出口数量



资料来源: Wind, 山西证券研究所

## 7. 风险提示

- 1) 疫情可能引发市场大幅波动的风险；
- 2) 原材料价格大幅波动的风险；
- 3) 政策风险；
- 4) 技术发展不及预期的风险；
- 5) 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 6 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

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层  
电话：010-83496336

