

化学原料

新材料周报（230320-230324） 领先大市-B(维持)

新材料板块小幅震荡，合成生物学应用有望持续成长

2023年3月27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 2023.3.20

【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

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小幅震荡，子板块普遍上涨。基础化工涨跌幅为-0.2%，跑输沪深300指数1.93%，在申万一级行业中排名第24位。新材料指数涨跌幅为1.15%，跑输沪深300指数0.57%。观察各子板块，除半导体材料下跌，其余板块均上涨，锂电化学品上涨3.42%、膜材料上涨2.6%、OLED材料上涨1.6%、可降解塑料上涨1.13%、碳纤维上涨0.19%、有机硅上涨0.15%、半导体材料下跌1.64%。

➢ 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22.75倍，处于近三年0%分位数水平。有机硅市盈率为14.67倍（2%，近三年分位数水平）；碳纤维市盈率为41.01倍（0%）；锂电池市盈率为33.26倍（0%）；锂电化学品市盈率为17.37倍（0%）；半导体材料市盈率为97.99倍（15%）；可降解塑料市盈率为18.31倍（66%）；OLED材料市盈率为105.14倍（47%）；膜材料市盈率为50.29倍（53%）。

➢ 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4.13%，处于近两年0.0%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62.16%，表现占优的个股有清溢光电(9.63%)、壹石通(8.09%)、新纶新材(7.32%)等，表现较弱的个股包括建龙微纳(-7.42%)、美瑞新材(-7%)、嘉必优(-6.72%)等。机构净流入的个股占比为28.83%，净流入较多的个股有新宙邦(1.35亿)、恩捷股份(1.26亿)、泰和新材(0.76亿)等。77只个股中外资净流入占比为64.94%，净流入较多的个股有万华化学(2.5亿)、德方纳米(0.85亿)、光启技术(0.46亿)等。

## 行业动态

➢ 行业要闻：

发改委、环境部：扎实推进塑料污染全链条治理，科学稳妥推进源头减量替代

日本帝人：使用超细碳纤维/芳纶纤维开发出最薄气体扩散层

亿纬锂能：百亿储能与动力电池项目开工，公司产能释放和新建进入快车道

中石化：投资埃力生科技，入局气凝胶行业

液态储氢加氢示范系统及其关键设备研制技术取得重大突破

拜登政府公告：目标在20年内用生物基塑料取代现有90%的塑料

重要上市公司公告（详细内容见正文）

## 投资建议

➢ 以生物制造实现传统化工品替代，合成生物学应用有望持续成长。合成生物学是指基于工程化学、分子生物学和计算机科学基础，通过设计、构建和优



化生物系统来实现特定的功能的学科。凭借成本和低碳优势，基于合成生物学的生物制造具有广阔的物质分子创新潜力，将是中国突破传统石化原料限制，实现碳中和的重大机遇。合成生物学技术仍处于成长期，未来在医疗、农业、化学品、能源、食品饮料等领域的发展空间巨大。Markets & Markets 预测至 2027 年全球合成生物学市场规模将达到 357 亿美元，2022-2027 年 CAGR 为 25.65%。

➤ **政策支持叠加产业化积累，我国合成生物学产业有望追赶欧美。政策端看：**2022 年，发改委印发《“十四五”生物经济发展规划》，明确指出包括合成生物学在内的生物经济是未来中国经济转型的新动力；科技部投入 1.86 亿支持国家重点研发计划“合成生物学”重点专项。**产业化端看：**一方面我国生物发酵品产量年产超 3000 万吨，氨基酸、有机酸和维生素等大宗生物发酵制品的产量全球领先，占据全球超 70% 产能；另一方面我国化工行业储备了扎实的分离纯化技术，因此虽然我国起步较晚，但有望凭借制造业基础、人力成本优势以及科研进步实现对欧美国家的追赶。

➤ **我们建议关注已经在产业化应用形成一定竞争力的合成生物学公司：**  
**凯赛生物：**覆盖从基因工程到聚酰胺全产业链生物制造技术，DC11-DC18 产品占据全球 80% 以上份额，以 PA56 为代表的生物基聚酰胺产品应用空间巨大。  
**华恒生物：**全球首家以发酵法产业化生产 L-丙氨酸且市占率全球第一，未来 L-缬氨酸市场需求广阔，有望持续放量。

#### 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.....	15
4. 重点标的跟踪.....	16
5. 宏观与中观数据跟踪.....	19
6. 产业链数据.....	22
7. 风险提示.....	25

## 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.....	19

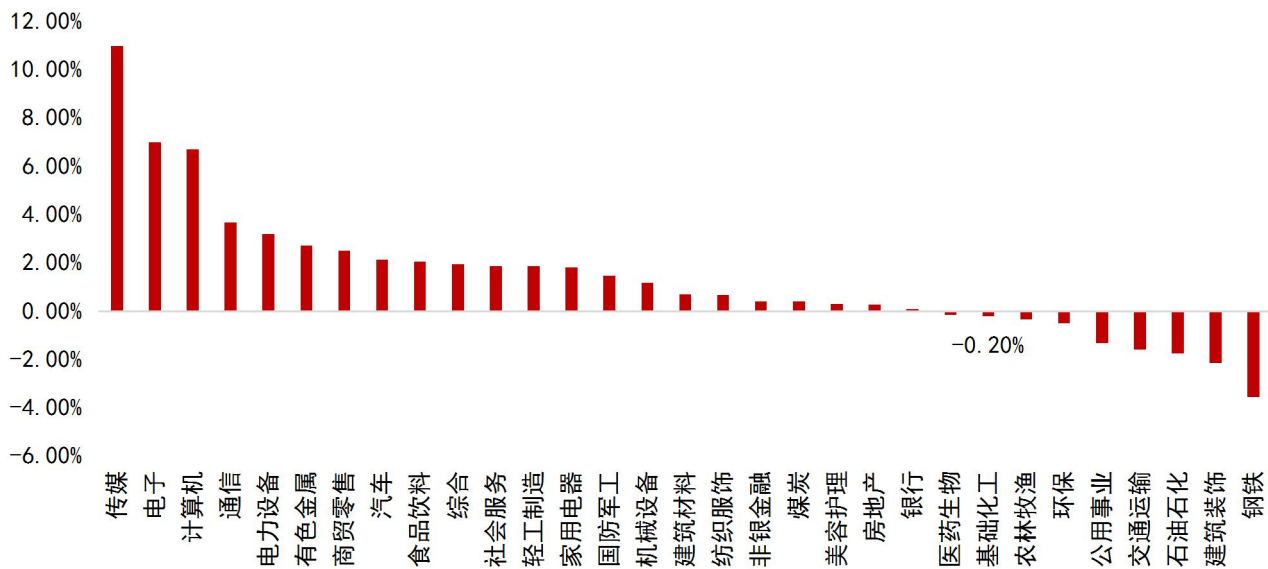
图 10: 我国近两年 PMI 各分项指标.....	19
图 11: 费城半导体指数同比与我国集成电路产量当月同比.....	20
图 12: 新材料及子板块近三年累计各季度在建工程增速 (%) .....	20
图 13: 82 种工业品产量同比增速、景气分位数与近四年同比增速变化趋势.....	21
图 14: 有机硅中间体 DMC 参考价格 (元/吨) .....	22
图 15: 金属硅参考价格 (元/吨) .....	22
图 16: 可降解塑料 PBAT 原料成本 (元/吨) .....	23
图 17: 1,4—丁二醇 BDO 参考价格 (元/吨) .....	23
图 18: 国产硅料市场价 (元/千克) .....	23
图 19: 聚乙烯醇膜 PVA 参考价格 (元/吨) .....	23
图 20: CCFEI 价格指数: 丙烯腈 (元/吨) .....	23
图 21: 碳纤维价格 (国产, T300, 12K) (元/kg) .....	23
图 22: 碳纤维价格(国产, T300, 48/50K): (元/kg) .....	24
图 23: 碳纤维价格(国产, T300, 24/25K): (元/kg) .....	24
图 24: 碳纤维价格(国产, T700, 12K): (元/kg) .....	24
图 25: 碳纤维周度库存 (吨) .....	24
图 26: 我国聚乳酸进口与出口均价.....	24
图 27: 我国聚乳酸进口与出口数量.....	24
表 1: 过去一周重要公司公告.....	15
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 24 日数据) .....	17

## 1. 行情回顾

### 1.1 市场与板块表现

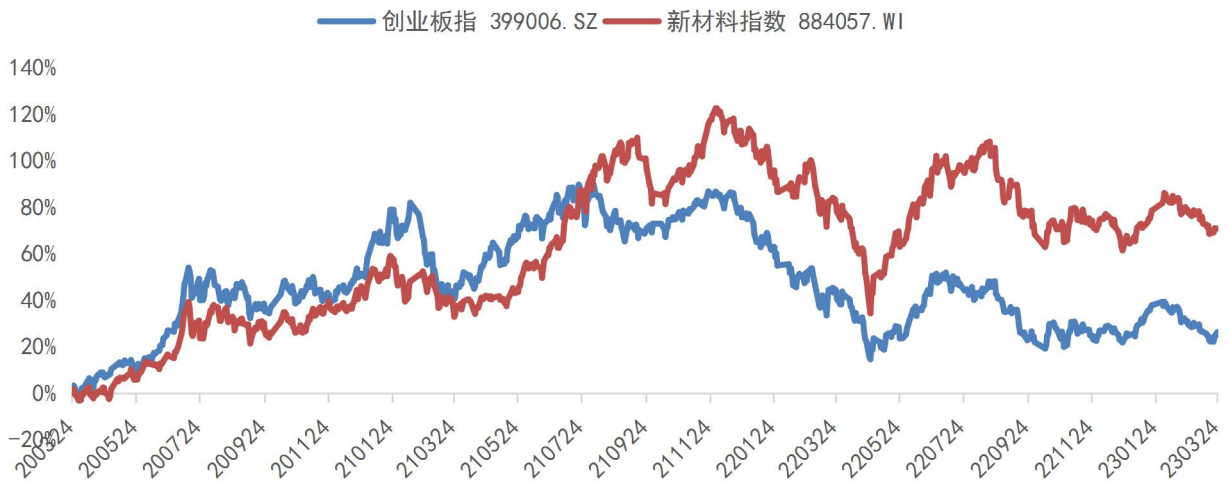
本周化工与新材料小幅震荡，子板块普遍上涨。本周（20230320-20230324）沪深 300 涨跌幅为 1.72%，上证指数涨跌幅为 0.46%，创业板指涨跌幅为 3.34%。涨幅前三行业分别是传媒（10.97%）、电子（6.99%）、计算机（6.71%）。基础化工涨跌幅为-0.2%，跑输沪深 300 指数 1.93%，跑输上证指数 0.67%，跑输创业板指数 3.55%，在申万一级行业中排名第 24 位。新材料指数涨跌幅为 1.15%，跑输沪深 300 指数 0.57%，跑输创业板指 2.19%，跑赢上证指数 0.69%。观察各子板块，除半导体材料板块下跌，其余均上涨，锂电化学品上涨 3.42%、膜材料上涨 2.6%、OLED 材料上涨 1.6%、可降解塑料上涨 1.13%、碳纤维上涨 0.19%、有机硅上涨 0.15%、半导体材料下跌 1.64%。

图 1：行业周涨跌幅（%）



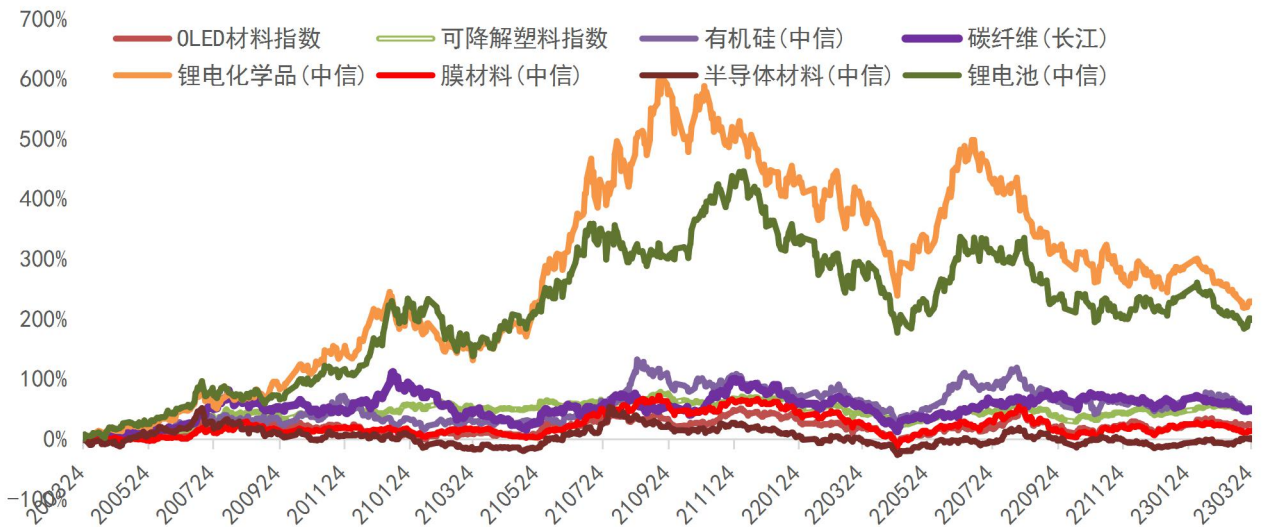
数据来源：Wind，山西证券研究所

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

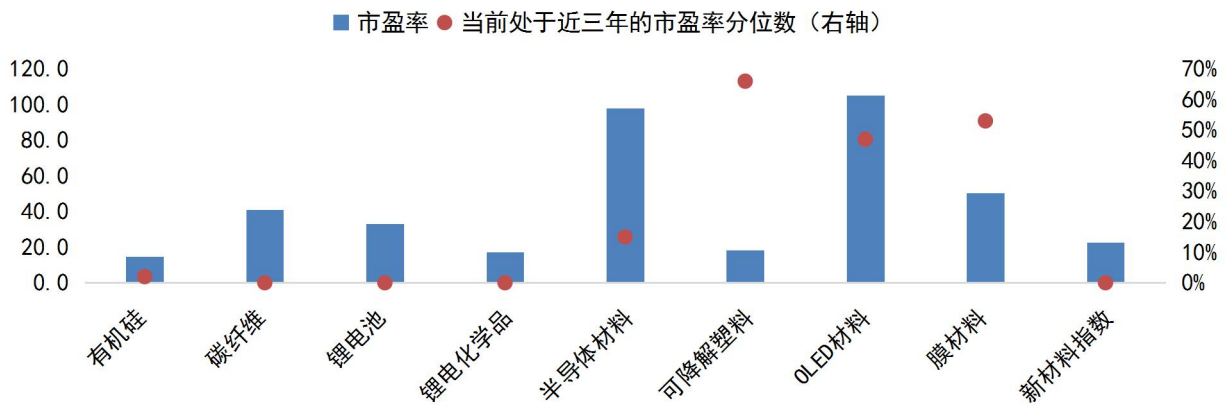
图 3：新材料细分板块近三年累计涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

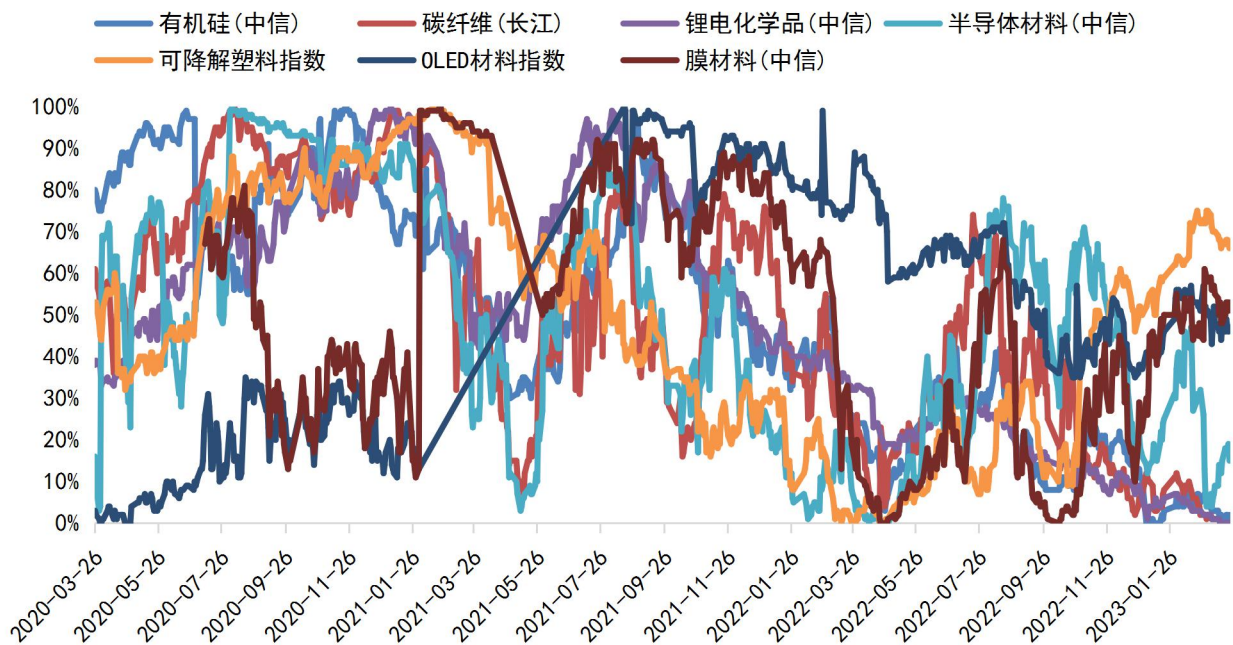
观察估值，新材料各子板块估值水平处于近三年较低水平。新材料指数市盈率为 22.75 倍，处于近三年 0%分位数水平。有机硅市盈率为 14.67 倍（2%，近三年分位数水平）；碳纤维市盈率为 41.01 倍（0%）；锂电池市盈率为 33.26 倍（0%）；锂电化学品市盈率为 17.37 倍（0%）；半导体材料市盈率为 97.99 倍（15%）；可降解塑料市盈率为 18.31 倍（66%）；OLED 材料市盈率为 105.14 倍（47%）；膜材料市盈率为 50.29 倍（53%）。

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

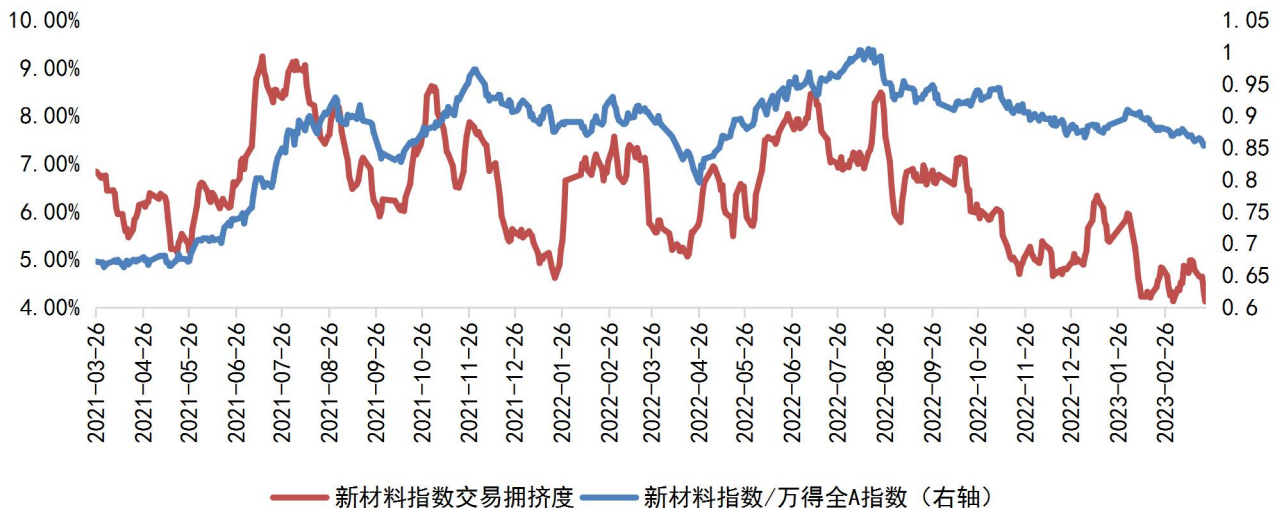


资料来源：Wind，山西证券研究所

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 4.13%，处于

近两年 0.0%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 31.0%，碳纤维拥挤度分位数为 1.0%，锂电池拥挤度分位数为 9.0%，锂电化学品拥挤度分位数为 7.0%，半导体材料拥挤度分位数为 92.0%，可降解塑料拥挤度分位数为 0.0%，OLED 材料拥挤度分位数为 55.0%，膜材料拥挤度分位数为 3.0%。

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		0%
有机硅		31%
碳纤维		1%
锂电池		9%
锂电化学品		7%
半导体材料		92%
可降解塑料		0%
OLED材料		55%
膜材料		3%

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 62.16%，表现占优的个股有清溢光电(9.63%)、壹石通(8.09%)、新纶新材(7.32%)、新宙邦(6.77%)、海正生材(6.58%)等，表现较弱的个股包括建龙微纳(-7.42%)、美瑞新材(-7%)、嘉必优(-6.72%)、泰和新材(-6.57%)、江丰电子(-6.04%)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 28.83%，净流入较多的个股有新宙邦(1.35 亿)、恩捷股份(1.26 亿)、泰和新材(0.76 亿)、亿帆医药(0.65 亿)、星源材质(0.64 亿)等，净流出较多的个股包括江丰电子(-4.43 亿)、雅克科技(-3.08 亿)、万华化学(-2.26 亿)、恒力石化(-2.16 亿)、康强电子(-1.92 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 64.94%，净流入较多的个股有万华化学(2.5 亿)、德方纳米(0.85 亿)、光启技术(0.46 亿)、蓝晓科技(0.43 亿)、新宙邦(0.39 亿)等，净流出较多的个股包括恩捷股份(-2.19 亿)、恒力石化(-0.78 亿)、雅克科技(-0.64 亿)、当升科技(-0.51 亿)、星源材质(-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亿帆医药(99.8 分位)、嘉必优(99.6 分位)、力合科创(99.59 分位)、瑞华泰(99.35 分位)、聚石化学(98.57 分位)、泛亚微透(97.95 分位)、泰和新材(97.13 分位)、海优新材(96.92 分位)、芳源股份(96.45 分位)、明冠新材(93.62 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
688138.SH	清溢光电	9.6%	688357.SH	建龙微纳	-7.4%
688733.SH	壹石通	8.1%	300848.SZ	美瑞新材	-7.0%
002341.SZ	新纶新材	7.3%	688089.SH	嘉必优	-6.7%
300037.SZ	新宙邦	6.8%	002254.SZ	泰和新材	-6.6%
688203.SH	海正生材	6.6%	300666.SZ	江丰电子	-6.0%
300806.SZ	斯迪克	6.5%	300233.SZ	金城医药	-4.3%
600210.SH	紫江企业	6.3%	605399.SH	晨光新材	-4.3%
002838.SZ	道恩股份	6.2%	002409.SZ	雅克科技	-4.1%
002019.SZ	亿帆医药	5.7%	000615.SZ	奥园美谷	-3.3%
002812.SZ	恩捷股份	5.7%	002119.SZ	康强电子	-3.2%
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）
300037.SZ	新宙邦	1.35	300666.SZ	江丰电子	(4.43)
002812.SZ	恩捷股份	1.26	002409.SZ	雅克科技	(3.08)
002254.SZ	泰和新材	0.76	600309.SH	万华化学	(2.26)
002019.SZ	亿帆医药	0.65	600346.SH	恒力石化	(2.16)
300568.SZ	星源材质	0.64	002119.SZ	康强电子	(1.92)
601208.SH	东材科技	0.63	603650.SH	彤程新材	(1.74)
002838.SZ	道恩股份	0.60	300346.SZ	南大光电	(1.71)
600370.SH	三房巷	0.40	300073.SZ	当升科技	(1.70)
300487.SZ	蓝晓科技	0.30	300777.SZ	中简科技	(1.40)
002341.SZ	新纶新材	0.26	688126.SH	沪硅产业-U	(1.30)
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	2.50	002812.SZ	恩捷股份	(2.19)
300769.SZ	德方纳米	0.85	600346.SH	恒力石化	(0.78)
002625.SZ	光启技术	0.46	002409.SZ	雅克科技	(0.64)
300487.SZ	蓝晓科技	0.43	300073.SZ	当升科技	(0.51)
300037.SZ	新宙邦	0.39	300568.SZ	星源材质	(0.38)
300041.SZ	回天新材	0.33	300777.SZ	中简科技	(0.36)
688779.SH	长远锂科	0.30	300666.SZ	江丰电子	(0.28)
300919.SZ	中伟股份	0.27	688126.SH	沪硅产业-U	(0.23)
300346.SZ	南大光电	0.25	001269.SZ	欧晶科技	(0.20)
300596.SZ	利安隆	0.13	000930.SZ	中粮科技	(0.17)
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
300848.SZ	美瑞新材	93	002019.SZ	亿帆医药	99.8
001301.SZ	尚太科技	49	688089.SH	嘉必优	99.6
688233.SH	神工股份	42	002243.SZ	力合科创	99.6
688267.SH	中触媒	28	688323.SH	瑞华泰	99.4
300806.SZ	斯迪克	15	688669.SH	聚石化学	98.6
300041.SZ	回天新材	10	688386.SH	泛亚微透	98.0
002909.SZ	集泰股份	9	002254.SZ	泰和新材	97.1
688707.SH	振华新材	8	688680.SH	海优新材	96.9
688680.SH	海优新材	8	688148.SH	芳源股份	96.5
688560.SH	明冠新材	2	688560.SH	明冠新材	93.6

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：

以生物制造实现传统化工品替代，合成生物学应用有望持续成长。合成生物学是指基于工程化学、分子生物学和计算机科学基础，通过设计、构建和优化生物系统来实现特定的功能的学科。凭借成本和低碳优势，基于合成生物学的生物制造具有广阔的物质分子创新潜力，将是中国突破传统石化原料限制，实现碳中和的重大机遇。合成生物学技术仍处于成长期，未来在医疗、农业、化学品、能源、食品饮料等领域的发展空间巨大。Markets & Markets 预测至 2027 年全球合成生物学市场规模将达到 357 亿美元，2022-2027 年 CAGR 为 25.65%。

政策支持叠加产业化积累，我国合成生物学产业有望追赶欧美。政策端看：2022 年，发改委印发《“十四五”生物经济发展规划》，明确指出包括合成生物学在内的生物经济是未来中国经济转型的新动力；科技部投入 1.86 亿支持国家重点研发计划“合成生物学”重点专项。产业化端看：一方面我国生物发酵品产量年产超 3000 万吨，氨基酸、有机酸和维生素等大宗生物发酵制品的产量全球领先，占据全球超 70% 产能；另一方面我国化工行业储备了扎实的分离纯化技术，因此虽然我国起步较晚，但有望凭借制造业基础、人力成本优势以及科研进步实现对欧美国家的追赶。

我们建议关注已经在产业化应用形成一定竞争力的合成生物学公司：

**凯赛生物：**覆盖从基因工程到聚酰胺全产业链生物制造技术，DC11-DC18 产品占据全球 80%以上份额，以 PA56 为代表的生物基聚酰胺产品应用空间巨大。

**华恒生物：**全球首家以发酵法产业化生产 L-丙氨酸且市占率全球第一，未来 L-缬氨酸市场需求广阔，有望持续放量。

### 3. 行业要闻及上市公司重要公告

#### 3.1 行业要闻

➤ **发改委、环境部：扎实推进塑料污染全链条治理，科学稳妥推进源头减量替代**

3月16日下午，国家发展改革委环资司、生态环境部固体司召开塑料污染治理专项工作机制联络员会议，总结塑料污染治理工作进展成效，研究部署2023年塑料污染治理重点工作。

会议指出，党中央、国务院高度重视塑料污染治理，各单位要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的二十大精神，扎实推进塑料污染全链条治理，确保2023年治理工作取得更大成效。一是加大工作力度，切实将塑料污染治理相关任务纳入本单位重要议事日程，加强组织实施，压实工作责任，狠抓任务落实；二是夯实工作基础，进一步完善塑料污染治理法律法规和配套政策，健全标准体系，建立健全统计评价制度，完善治理成效跟踪评估机制，进一步加强行业监管；三是确保工作实效，科学稳妥推进源头减量替代，进一步巩固废塑料回收利用和清理处置成效，着力解决农膜、外卖、快递等重点领域问题；四是形成工作合力，充分发挥专项工作机制作用，加强沟通衔接、协同配合，共同研究、协调解决重点难点问题，深度参与全球塑料污染治理。

资料来源：生物降解材料研究院

➤ **日本帝人：使用超细碳纤维/芳纶纤维开发出最薄气体扩散层**

3月13日，帝人公司官网宣布，通过把超细碳纤维（PotenCia®）与对位芳纶纤维（Twaron®）相结合，并使用专有的造纸技术，开发出一种厚度仅为50微米的气体扩散层（Gas Diffusion Layer, GDL），为目前业内最薄的一款气体扩散层。

GDL主要用于燃料电池内部，起到支撑催化层、传导电子和反应气体以及排除反应产物水等作用，除具有透气性和导电性之外，还需要满足耐酸性和机械强度等多种要求。传统的GDL通常使用具有导电性和耐久性的碳纤维片材，为防止碳纤维片材的使用导致燃料电池内部的催化剂层的损伤和气体扩散的不平衡，以及伴随电极的化学反应而产生的水贮存等问题，一般会在GDL上添加使用防水剂等微多孔结构的微多孔层（MPL）。防水MPL可防止水的积聚，但是增加了GDL的厚度，从而降低了燃料电池的功率性能，同时

增加了制造成本。PotenCia®碳纤维使新型 GDL 能够在不损坏燃料电池内部催化剂层的情况下实现优异的导电性，而 Twaron®芳纶纤维则有助于提高耐久性和防水性。因此，不需要传统的微孔层，这使得新型 GDL 可以减薄至 50 微米，不到传统 GDL 厚度的一半。帝人预测，新型 GDL 将有助于实现更小、功能更强、成本更低的燃料电池单元，对这种燃料电池的需求也正在扩大。

资料来源：中国国际复合材料展览会

### ➤ 亿纬锂能：百亿储能与动力电池项目开工，公司产能释放和新建进入快车道

3月20日，投资超百亿元的亿纬锂能储能与动力电池项目在辽宁沈阳正式开工，据介绍，该项目拟分两期建设，主要生产具有耐低温、高能量密度、高可靠性的储能与动力电池，计划2025年建成投产。

进入2023年，亿纬锂能产能释放和新建均进入快车道。2月初，亿纬锂能位于湖北荆门的六七八九区工厂建成投产，释放产能规模约73GWh；3月中旬亿纬锂能惠州三十、三十一工厂投产，产能规模约为12.5GWh。同时，公司宣布拟在云南曲靖、湖北荆门、四川简阳等地新建大型储能与动力电池项目，其中在曲靖建设“年产23GWh圆柱磷酸铁锂储能动力电池项目”；在简阳新建“20GWh动力储能电池生产基地项目”；在荆门高新区建设60GWh动力储能电池生产线及辅助设施项目。产能布局的提速源于亿纬锂能储能和动力电池业务双爆发，国内国外客户和订单快速增加，对新能源锂电赛道前景的长期看好，以及公司在技术和产品创新能力、人才培养、组织能力等方面的全方位升维。

资料来源：电池中国网

### ➤ 中石化：投资埃力生科技，入局气凝胶行业

3月中旬，中石化宣布投资广东埃力生科技股份有限公司，入局气凝胶行业。广东埃力生科技股份有限公司成立于2007年，是一家集研发生产、销售气凝胶绝热材料为一体的国家高新技术企业。埃力生成功地将纳米气凝胶保温隔热这一创新技术，转化为气凝胶绝热产品与工业应用解决方案，开发出气凝胶、气凝胶毡、气凝胶板三大系列产品。

在国家“双碳”战略大背景下，中国石化深入实施绿色洁净发展战略，资本公司布局节能环保领域。纳米孔气凝胶毡作为一种新型绝热材料广泛应用于石化行业油气传输、蒸汽管道和工艺管道上，可有效降低输送过程中的热量损失。对比传统材料，使用气凝胶保温材料在初期投入稍高，但可以在节约的热损上得到回报，并且气凝胶材料使用寿命长，省去了大量的维护、更换费用和人工安装费用，也给稳定安全生产提供了保障。此次投资布局，使得中国石化在节能环保和提升经济性等方面协同发展，助力中国石化实现节能降碳行动目标。

资料来源：化工新材料

➤ **液态储氢加氢示范系统及其关键设备研制技术取得重大突破**

中国航天科技集团有限公司发布消息，近日，航天科技集团六院 101 所承担的自主研发项目“液态储氢加氢示范系统及其关键设备研制”课题通过验收，标志着液态储氢加氢示范系统及其关键设备研制技术取得重大突破。

加氢站技术突破、设施完善和快速布局是氢燃料电池汽车推广应用、氢能产业加快发展的前置条件。为解决国内加氢站建设和运行维护成本高、周期长、关键设备大多依赖进口等问题，101 所在国内率先开展了以液氢储存加注为技术路线的液态储氢加氢站研制。通过近三年研究，101 所突破了液态储氢加氢站总体设计技术，形成液态储氢—增压汽化—高压氢气加注总体技术方案，解决了液氢在加氢站内运用的工艺实现和运行策略问题。攻克液氢过流腔相变抑制技术，突破高压液氢增压汽化及冷量综合利用技术，建成国内首个液氢储存加氢站关键装备开发验证平台。通过掌握并验证核心技术，项目团队掌握自主知识产权，为氢能业务拓展奠定重要基础。后续，101 所将充分利用课题研究成果，在液态储氢加氢领域提高相关产品技术成熟度，建立配套标准，为促进氢能产业基础设施建设、推动氢能产业高起点规模化发展提供重要支撑。

资料来源：中化新网

➤ **拜登政府公告：目标在 20 年内用生物基塑料取代现有 90% 的塑料**

3 月 22 日，美国白宫官网发布简报，报告拜登政府已经宣布一项全新的“大胆目标”和“优先事项”，用以推进美国本土的生物技术和生物制造。简报分为“解决气候变化问题”、“粮食和农业创新”、“提高供应链弹性”、“促进人类健康”以及“推进交叉领域”5 大块，涵盖 21 大主题和 49 个目标，涉及到生物基产品规划、供应链创新、规模放大、基因编辑和可预测设计等方方面面。具体摘取生物基行业相关内容如下：

(1) 扩大原料可用性：在 20 年内，收集和处理 12 亿公吨可转化的专用植物和废物衍生原料，并利用超过 6000 万吨的二氧化碳废气用于转化为燃料和产品，同时最大限度地减少排放、用水、栖息地转换和其他可持续性挑战；(2) 开发低碳化学品和材料：在 5 年内，生产超过 20 种商业上可行的生物产品，与目前的生产实践相比，生命周期温室气体排放量减少 70% 以上；(3) 促进材料循环经济：在 20 年内，展示和部署具有成本效益和可持续发展的路线，以将生物基原料转化为可回收设计的聚合物，这些聚合物可以大规模取代当今 90% 以上的塑料和其他商业聚合物；(4) 通过碳去除和储存 (BiCRS) 转换为生物质能：在 9 年内，以低于 100 美元/净公吨的价格证明持久、可扩展的生物质二氧化碳转换去除，目标实现 10 亿吨级的去除。

资料来源：中化新网

## 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
2023-03-24	300346.SZ	南大光电:关于 2022 年限制性股票激励计划第一个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告
2023-03-24	002243.SZ	力合科创:年度募集资金使用鉴证报告
2023-03-24	002243.SZ	力合科创:兴业证券关于公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之 2022 年度募集资金存放与使用情况的专项核查意见
2023-03-24	002243.SZ	力合科创:年度募集资金使用情况专项说明
2023-03-24	003003.SZ	天元股份:天元股份关于 2022 年股票期权与限制性股票激励计划之股票期权预留授予登记完成的公告
2023-03-24	300243.SZ	瑞丰高材:关于拟投资设立全资子公司的公告
2023-03-24	605588.SH	冠石科技:关于股东减持股份计划的公告
2023-03-23	300666.SZ	江丰电子:关于对外投资暨关联交易的公告
2023-03-23	300666.SZ	江丰电子:关于放弃控股子公司股权转让优先受让权暨关联交易的公告
2023-03-23	300666.SZ	江丰电子:中信建投证券股份有限公司关于宁波江丰电子材料股份有限公司放弃控股子公司股权转让优先受让权暨关联交易的核查意见
2023-03-23	300666.SZ	江丰电子:关于对外投资的公告
2023-03-23	300666.SZ	江丰电子:中信建投证券股份有限公司关于宁波江丰电子材料股份有限公司对外投资暨关联交易的核查意见
2023-03-23	003003.SZ	天元股份:天元股份关于 2022 年股票期权与限制性股票激励计划之限制性股票预留授予登记完成的公告
2023-03-23	603212.SH	赛伍技术:关于持股 5%以上股东权益变动达到公司股份 1%的提示性公告(银煌投资)
2023-03-22	300568.SZ	星源材质:关于全资子公司佛山星源签订国有建设用地使用权出让合同的公告
2023-03-22	300821.SZ	东岳硅材:关于持股 5%以上股东减持计划预披露的公告
2023-03-22	300849.SZ	锦盛新材:关于持股 5%以上股东减持股份预披露公告
2023-03-22	300806.SZ	斯迪克:关于归还用于暂时补充流动资金的闲置募集资金的公告
2023-03-22	688295.SH	中复神鹰:致同会计师事务所(特殊普通合伙)关于中复神鹰碳纤维股份有限公司 2022 年度募集资金存放与实际使用情况鉴证报告
2023-03-22	688295.SH	中复神鹰:关于公司 2023 年度使用闲置募集资金进行投资理财的公告
2023-03-22	688295.SH	中复神鹰:国泰君安证券股份有限公司关于中复神鹰碳纤维股份有限公司 2022 年度募集资金存放与使用情况的专项核查意见
2023-03-22	688295.SH	中复神鹰:国泰君安证券股份有限公司关于中复神鹰碳纤维股份有限公司 2023 年使用闲置募集资金进行投资理财的核查意见
2023-03-22	688295.SH	中复神鹰:关于公司 2022 年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告
2023-03-21	300769.SZ	德方纳米:关于持股 5%以上股东减持计划时间过半的进展公告
2023-03-21	002254.SZ	泰和新材:中信证券股份有限公司关于泰和新材集团股份有限公司 2022 年度募集资金存放与使用情况的专项核查报告
2023-03-21	002254.SZ	泰和新材:年度募集资金使用鉴证报告

公告日期	证券代码	主要内容
2023-03-21	002254.SZ	泰和新材:年度募集资金使用情况专项说明
2023-03-21	002254.SZ	泰和新材:中信证券股份有限公司关于泰和新集团股份有限公司吸收合并烟台泰和新材集团有限公司及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易 2022 年度业绩承诺实现情况之核查意见
2023-03-21	688035.SH	德邦科技:东方证券承销保荐有限公司关于烟台德邦科技股份有限公司向控股子公司增资暨关联交易的核查意见
2023-03-21	688035.SH	德邦科技:关于对控股子公司增资暨关联交易的公告
2023-03-21	002522.SZ	浙江众成:关于股份减持计划的告知函(陈大魁)
2023-03-21	002522.SZ	浙江众成:关于公司 5%以上股东所持公司股份减持计划预披露的公告
2023-03-20	301206.SZ	三元生物:关于监事减持股份计划实施完毕的公告

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	59.34	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	238.75	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	365.67	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>



代码	公司	市值(亿元)	上市日期	首次覆盖时间	核心逻辑
688323.SH	瑞华泰	48.02	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	37.09	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> <p>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。</p>
688733.SH	壹石通	79.31	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 24 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	2021A	2022E	2023E	2024E	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
碳纤维	300699.SZ	光威复材	310.39	59.88	1.24	1.46	0.00	2.36	2.92	48.4	40.9		25.4	20.5
	300777.SZ	中简科技	223.26	50.79	0.53	0.46	1.07	1.58	1.96	96.1	110.9	47.5	32.2	25.9
	600862.SH	中航高科	317.75	22.81	0.31	0.42	0.00	0.73	0.94	73.7	53.7		31.1	24.1
	688598.SH	金博股份	162.77	173.02	1.79	5.33	0.00	9.05	12.17	96.6	32.5		19.1	14.2
	836077.BJ	吉林碳谷	142.75	44.80	0.44	0.99	0.00	2.96	3.83	102.5	45.3		15.1	11.7

可降解塑料	000930.SZ	中粮科技	163.02	8.74	0.32	0.61	0.61	0.63	0.73	27.5	14.4	14.2	13.8	11.9
	002838.SZ	道恩股份	85.24	19.04	1.91	0.51	0.00	0.00	0.00	10.0	37.7			
	300829.SZ	金丹科技	42.63	23.60	0.66	0.73	0.00	0.00	0.00	35.6	32.1			
	600143.SH	金发科技	252.70	9.51	1.73	0.63	0.67	0.86	1.08	5.5	15.2	14.2	11.0	8.8
	600309.SH	万华化学	3,001.60	95.60	3.20	7.85	0.00	6.63	8.18	29.9	12.2		14.4	11.7
	688203.SH	海正生材	37.09	18.30	0.15	0.17	0.00	0.41	0.62	122.1	105.1		44.4	29.3
	688065.SH	凯赛生物	371.66	63.72	0.78	1.04	0.00	1.63	2.13	81.2	61.1		39.0	30.0
锂电化学品	002812.SZ	恩捷股份	986.03	110.49	1.25	3.05	0.00	6.78	8.84	88.4	36.3		16.3	12.5
	300073.SZ	当升科技	290.83	57.42	0.76	2.15	0.00	4.92	6.17	75.6	26.7		11.7	9.3
	300769.SZ	德方纳米	342.30	196.99	-0.16	4.61	13.16	16.38	21.03	-1,205.2	42.8	15.0	12.0	9.4
	688779.SH	长远锂科	290.73	15.07	0.06	0.36	0.00	1.00	1.27	264.8	41.5		15.0	11.9
膜材料	300806.SZ	斯迪克	92.31	28.49	0.56	0.65	0.78	1.19	1.73	50.8	44.0	36.6	24.0	16.5
	688680.SH	海优新材	136.66	162.65	2.66	3.00	0.00	9.20	12.43	61.2	54.2		17.7	13.1
半导体材料	003026.SZ	中晶科技	49.93	49.43	0.86	1.30	0.00	0.00	0.00	57.6	38.0			
	300346.SZ	南大光电	197.69	36.36	0.16	0.25	0.00	0.56	0.74	227.2	145.1		65.1	48.9
	600206.SH	有研新材	129.01	15.24	0.20	0.28	0.48	0.76	1.08	75.8	54.0	31.9	20.1	14.1
	688126.SH	沪硅产业-U	620.09	22.70	0.03	0.05	0.00	0.12	0.16	712.2	424.4		188.5	142.1
OLED 材料	000725.SZ	京东方 A	1,705.57	4.49	0.13	0.68	0.14	0.25	0.39	34.1	6.6	31.3	17.8	11.6

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	#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
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%	6.1%	14.3%	3.5%	16.4%	17.0%	18.1%	7.4%	5.5%	-0.4%	-9.0%	-10.0%	-10.5%	-1.3%
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%	11.8%	0.7%	0.1%	3.5%	-0.1%	1.4%	-0.3%	0.1%	-0.8%	-10.6%	-7.5%	-21.4%	4.2%
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%	8.2%	-5.0%	6.6%	9.5%	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%

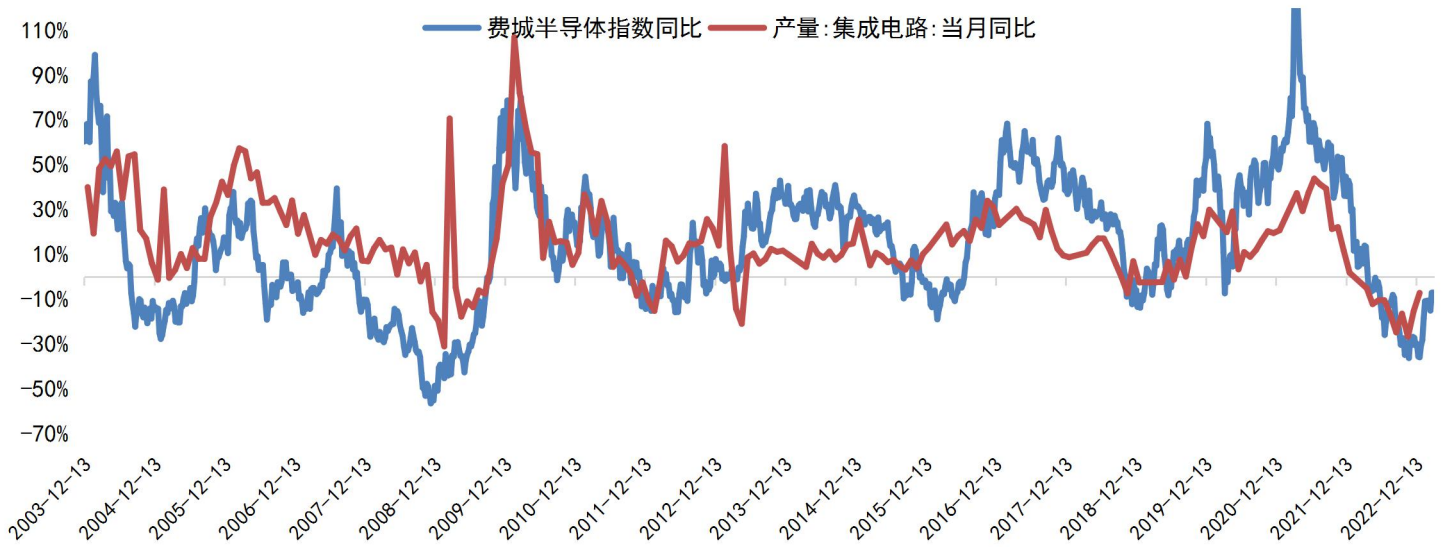
资料来源：Wind，山西证券研究所

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	52.2	51.4	#N/A	49.7	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	-63%	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	-84%	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	-77%	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	-96%	-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	-39%	-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	-14%	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

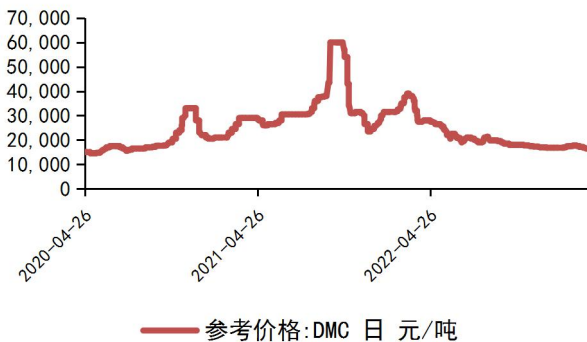
产品	更新时间	2022-10	2022-11	2022-12	景气分位数	最近四年趋势	产品	更新时间	2022-10	2022-11	2022-12	景气分位数	最近四年趋势
原煤	2023-01-17	1.20%	3.10%	2.4%	41%		大气污染防治设备	2023-01-31	-27.60%	8.20%	27.8%	90%	
焦炭	2023-01-17	6.90%	9.50%	7.4%	92%		包装专用设备	2023-01-31	-18.80%	-35.80%	-37.2%	9%	
发电量	2023-01-17	1.30%	0.10%	3.0%	43%		饲料加工机械	2023-01-31	-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	2023-01-31	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	2023-01-31	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	2023-01-31	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	2023-01-31	-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	2023-01-31	-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	6.20%	4.90%	-6.9%	5%		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	2023-01-31	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	2023-01-31	-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)	2023-01-31	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	2023-01-31	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	2023-01-31	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

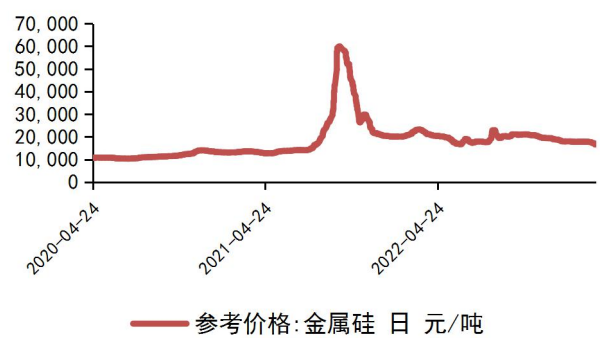
截至 2023 年 3 月 24 日，有机硅中间体 DMC 参考价格为 16500 元/吨，较上周环比下降 1.79%；截至 2023 年 3 月 24 日，金属硅参考价格为 16590 元/吨，较上周环比下降 3.43%；截至 2023 年 3 月 24 日，PBAT 原料成本为 11853.29 元/吨，较上周环比下降 3.60%；截至 2023 年 3 月 24 日，BDO 参考价格为 10783 元/吨，较上周环比下降 8.23%；截至 2023 年 2 月，国产硅料市场价为 245 元/千克，较上月环比上涨 44.12%；截至 2023 年 3 月 24 日，PVA 参考价格为 15700 元/吨，较上周环比不变；截至 2023 年 3 月 24 日，丙烯腈参考价格为 10400 元/吨，较上周环比下降 0.95%；截至 2023 年 3 月 25 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 25 日，碳纤维(国产,T300,48/50K)华东市场价格为 103 元/吨，较上周环比不变；截至 2023 年 3 月 25 日，碳纤维(国产,T300,24/25K)华东市场价格为 115 元/吨，较上周环比不变；截至 2023 年 3 月 25 日，碳纤维(国产,T700,12K)华东市场价格为 195 元/吨，较上周环比不变；截至 2023 年 3 月 17 日，碳纤维工厂总库存为 2280 吨，较上周环比下降 6.56%。截至 2023 年 2 月，聚乳酸当月出口均价为 2936.9 美元/吨，较上月环比下降 1.36%；进口均价为 2788.87 美元/吨，较上月环比上涨 1.61%。当月出口数量为 509.32 吨，较上月环比下降 46.26%；当月进口数量为 2043.87 吨，较上月环比上涨 76.01%。

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

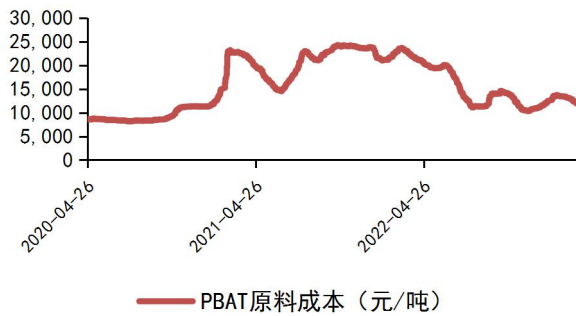
图 15：金属硅参考价格（元/吨）



数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

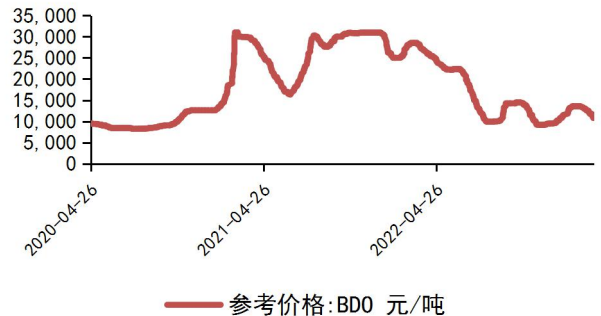


图 16: 可降解塑料 PBAT 原料成本 (元/吨)



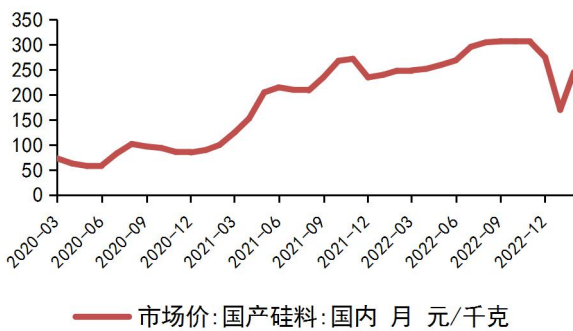
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 17: 1,4-丁二醇 BDO 参考价格 (元/吨)



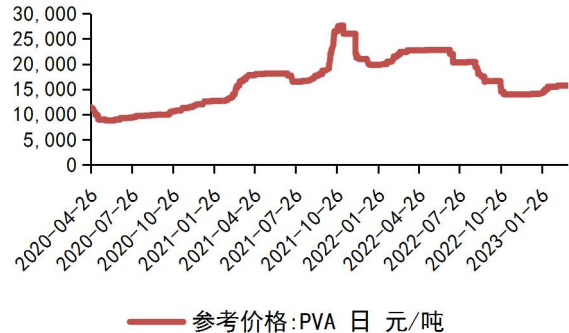
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 18: 国产硅料市场价 (元/千克)



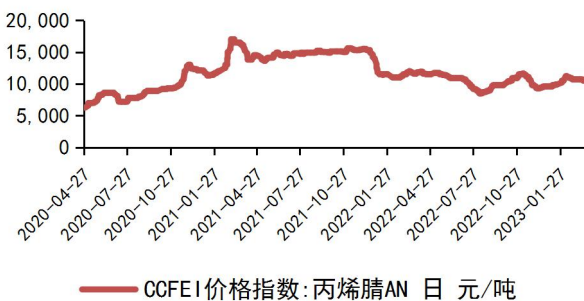
数据来源: Wind, 山西证券研究所

图 19: 聚乙烯醇膜 PVA 参考价格 (元/吨)



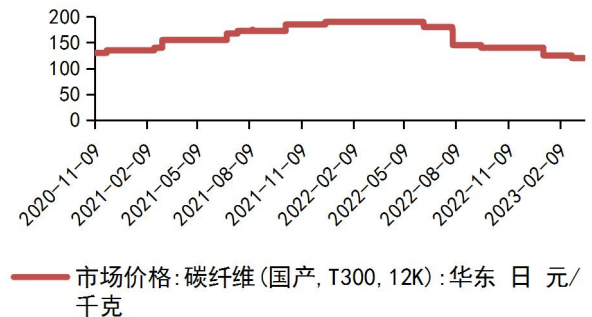
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 20: CCFEI 价格指数: 丙烯腈 (元/吨)



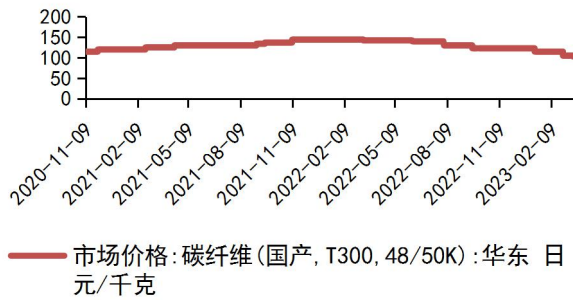
数据来源: Wind, 山西证券研究所

图 21: 碳纤维价格 (国产, T300, 12K) (元/kg)



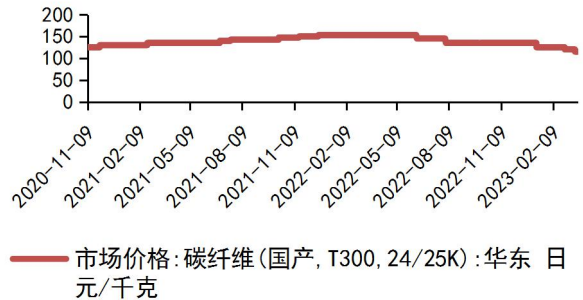
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究

图 22: 碳纤维价格(国产, T300, 48/50K): (元/kg)



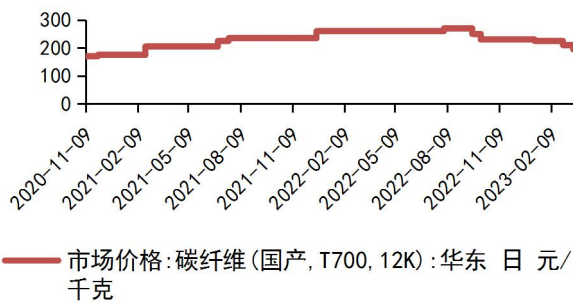
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 23: 碳纤维价格(国产, T300, 24/25K): (元/kg)



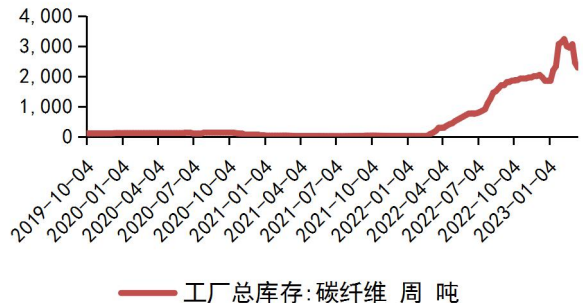
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 24: 碳纤维价格(国产, T700, 12K): (元/kg)



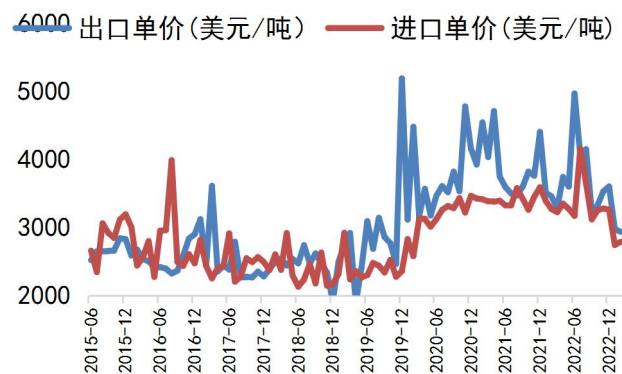
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 25: 碳纤维周度库存 (吨)



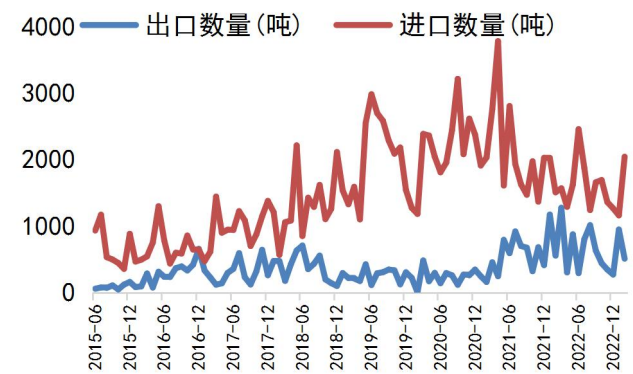
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 26: 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 27: 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

