

化学原料

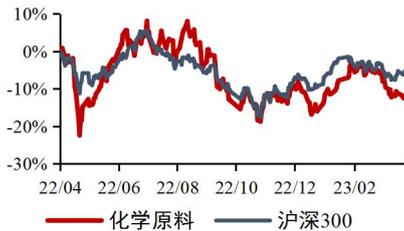
新材料周报（230327-230331） 领先大市-B(维持)

化工与新材料小幅调整，可降解塑料有望受益于进口玉米供给增长

2023年4月3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】新材料板块小幅震荡，合成生物学应用有望持续增长-新材料周报 2023.3.27

【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

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调整，半导体材料领涨。基础化工涨跌幅为-0.37%，跑输沪深300指数0.96%，在申万一级行业中排名第18位。新材料指数涨跌幅为-0.65%，跑输沪深300指数1.24%。观察各子板块，OLED材料上涨0.98%、半导体材料上涨0.54%、锂电化学品下跌0.01%、有机硅下跌0.27%、可降解塑料下跌0.81%、膜材料下跌1.93%、碳纤维下跌7.51%。
- 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22.84倍，处于近三年0%分位数水平。有机硅市盈率为15.31倍（3%，近三年分位数水平）；碳纤维市盈率为38.3倍（0%）；锂电池市盈率为33.82倍（1%）；锂电化学品市盈率为17倍（0%）；半导体材料市盈率为101.26倍（22%）；可降解塑料市盈率为18.44倍（67%）；OLED材料市盈率为104.79倍（46%）；膜材料市盈率为49.43倍（50%）。
- 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3.94%，处于近两年0.0%分位数水平，具备显著的配置优势。
- 超三成个股上涨：上周新材料板块中，实现正收益个股占比为37.84%，表现占优的个股有帝科股份(20.07%)、阿石创(10.79%)、金达威(7.65%)等，表现较弱的个股包括光威复材(-14.73%)、道恩股份(-10.82%)、泛亚微透(-8.3%)等。机构净流入的个股占比为17.12%，净流入较多的个股有帝科股份(2.43亿)、天赐材料(2.31亿)、万华化学(2.05亿)等。77只个股中外资净流入占比为44.16%，净流入较多的个股有万华化学(4.47亿)、天赐材料(1.56亿)、圣泉集团(0.73亿)等。

行业动态

行业要闻：

昂利康：拟组建合资子公司，入局合成生物

中巴或达成协议以本币进行贸易，中国进口玉米供给有望提升

欧盟委员会和成员国：2023年，欧盟将采用质量平衡法作为回收成分计算规则

海科新源：创业板IPO获批，募资15.12亿元用于电解液项目

湖北晶瑞：获1.6亿大基金参投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

投资75亿元，创普斯磷酸铁锂萍乡项目一期产线“点火”

重要上市公司公告（详细内容见正文）

投资建议

- 中巴达成可不再以美元作为中间货币的协议，可降解塑料有望受益于进口



玉米供给增长。3月30日，外交部回应中巴有关达成可不再以美元作为中间货币的协议，外交部发言人表示，中国和巴西今年初签署了《在巴西建立人民币清算安排的合作备忘录》。中国和巴西人民币清算安排的建立，有利于中巴两国企业和金融机构使用人民币进行跨境交易，促进双边的贸易投资便利化。我国玉米等粮作物长期维持供需紧平衡，并主要从美国和乌克兰进口。2022年以来，我国放开从巴西进口玉米的控制，此次不以美元作为中间货币结算的协议有助于促进中巴玉米贸易，Mysteel 预计 2023 年我国或将进口 500-700 万吨巴西玉米。我国进口玉米供应的来源多元化有助于缓解生物基可降解材料行业碳源保障的问题。另一方面，地缘政治冲突影响缓和或将推动玉米价格温和下行，进而提升生物基可降解塑料价格竞争力。我们建议关注：

金丹科技：国内乳酸龙头，上下游一体化布局有望实现降本增效。

海正生材：率先突破丙交酯并且实现 PLA 量产，先发优势显著。

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.....	19
6. 产业链数据.....	21
7. 风险提示.....	26

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

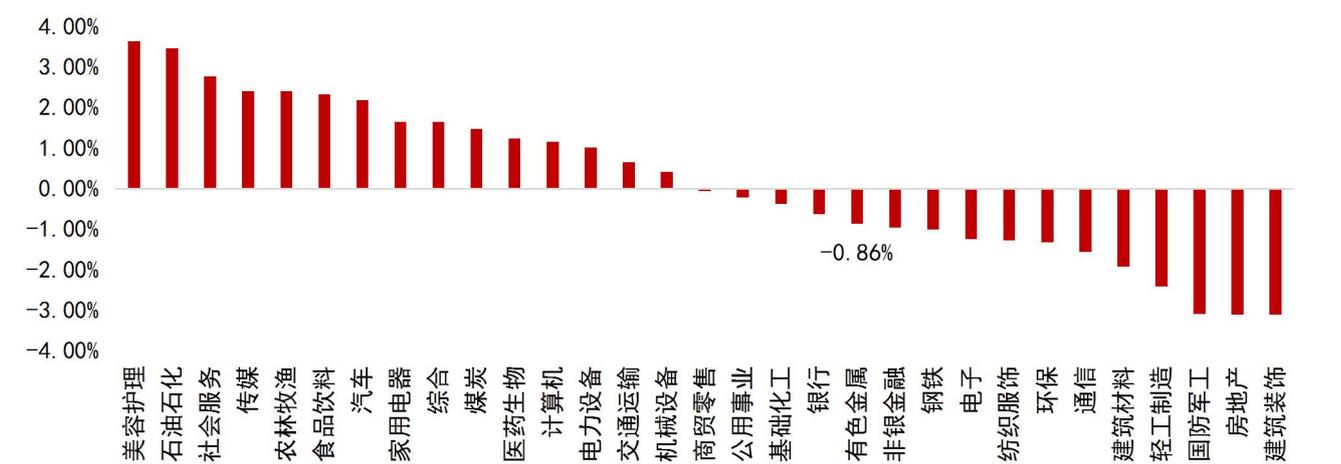
图 10: 我国近两年 PMI 各分项指标.....	19
图 11: 费城半导体指数同比与我国集成电路产量当月同比.....	20
图 12: 新材料及子板块近三年累计各季度在建工程增速 (%)	20
图 13: 82 种工业品产量同比增速、景气分位数与近四年同比增速变化趋势.....	21
图 14: 有机硅中间体 DMC 参考价格 (元/吨)	22
图 15: 金属硅参考价格 (元/吨)	22
图 16: 可降解塑料 PBAT 原料成本 (元/吨)	23
图 17: 1,4—丁二醇 BDO 参考价格 (元/吨)	23
图 18: 国产硅料市场价 (元/千克)	23
图 19: 聚乙烯醇膜 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.....	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 31 日数据)	17

1. 行情回顾

1.1 市场与板块表现

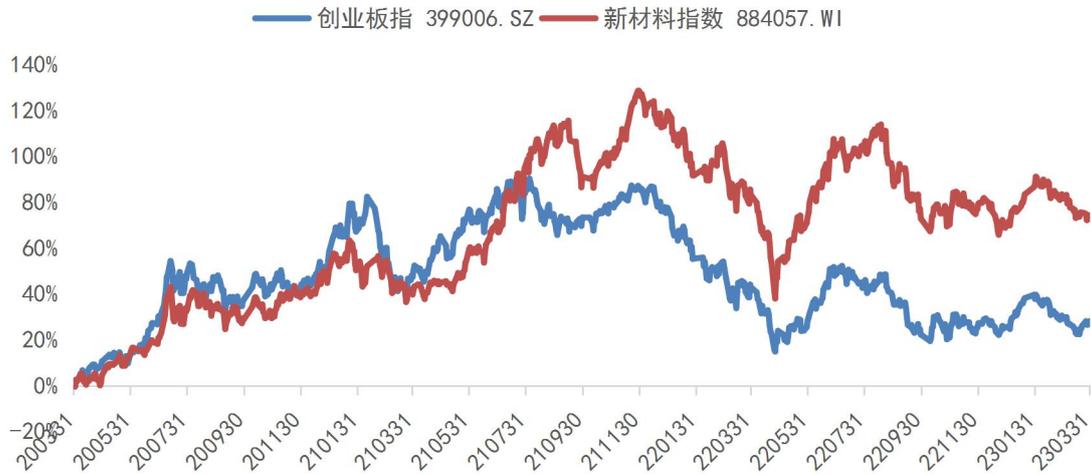
本周化工与新材料板块小幅调整,半导体材料领涨。本周(20230327-20230331)沪深300涨跌幅为0.59%,上证指数涨跌幅为0.22%,创业板指涨跌幅为1.23%。涨幅前三行业分别是美容护理(3.64%)、石油石化(3.47%)、社会服务(2.77%)。基础化工涨跌幅为-0.37%,跑输沪深300指数0.96%,跑输上证指数0.59%,跑输创业板指数1.6%,在申万一级行业中排名第18位。新材料指数涨跌幅为-0.65%,跑输沪深300指数1.24%,跑输创业板指1.88%,跑输上证指数0.87%。观察各子板块, OLED材料上涨0.98%、半导体材料上涨0.54%、锂电化学品下跌0.01%、有机硅下跌0.27%、可降解塑料下跌0.81%、膜材料下跌1.93%、碳纤维下跌7.51%。

图1: 行业周涨跌幅(%)



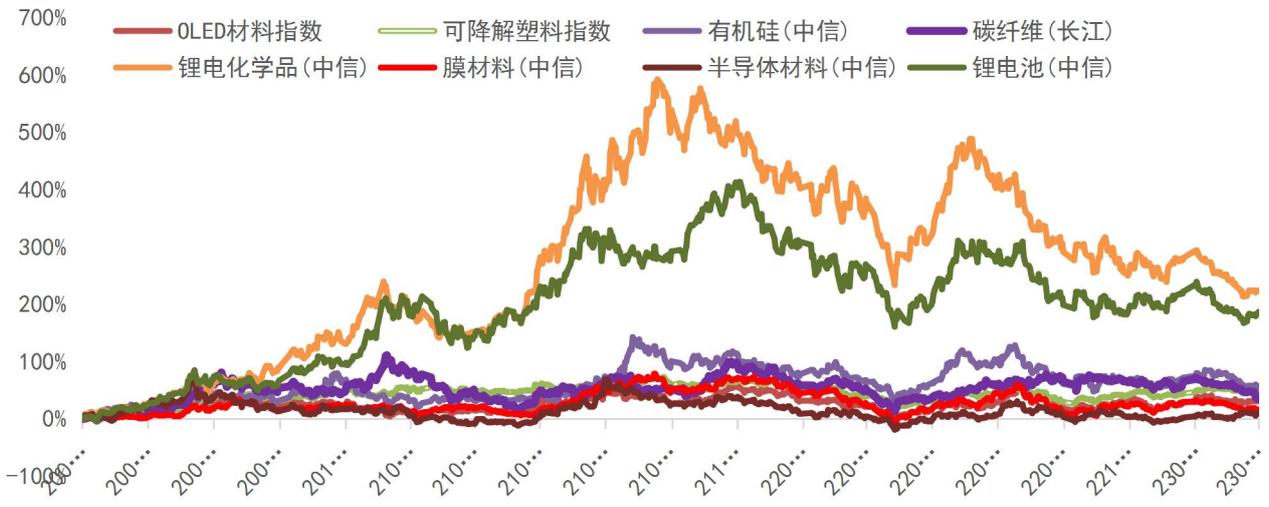
数据来源: Wind, 山西证券研究所

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

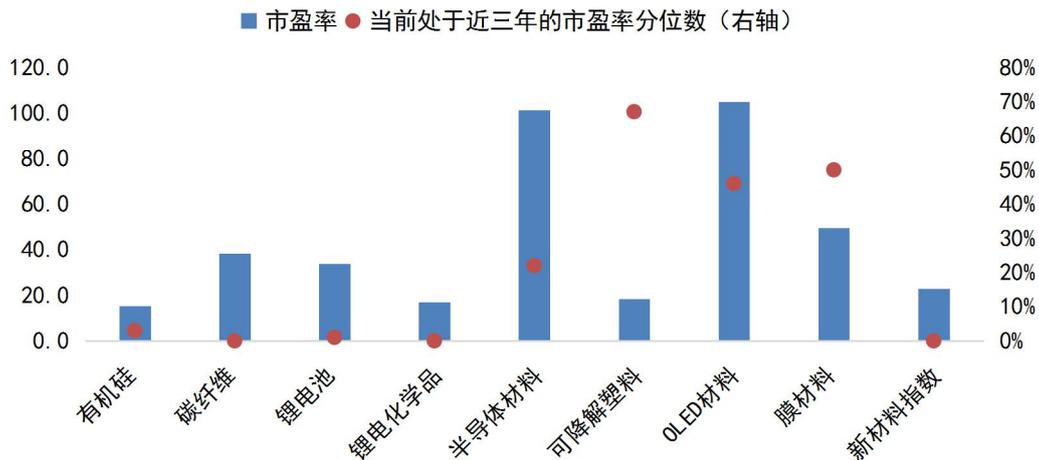
图 3：新材料细分板块近三年累计涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

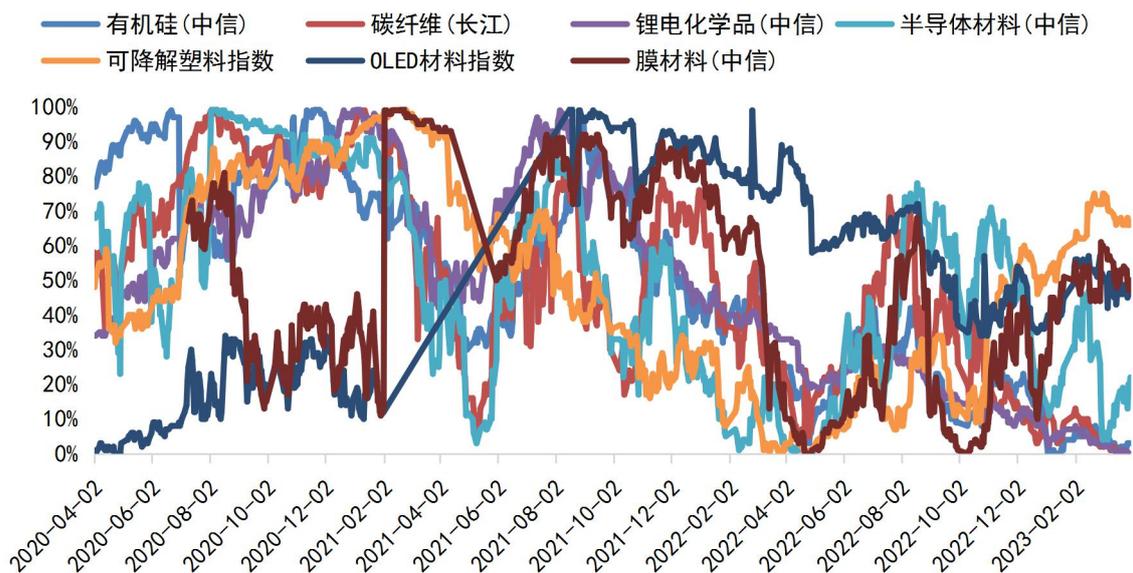
观察估值，新材料各子板块估值水平处于近三年较低水平。新材料指数市盈率为 22.84 倍，处于近三年 0%分位数水平。有机硅市盈率为 15.31 倍（3%，近三年分位数水平）；碳纤维市盈率为 38.3 倍（0%）；锂电池市盈率为 33.82 倍（1%）；锂电化学品市盈率为 17 倍（0%）；半导体材料市盈率为 101.26 倍（22%）；可降解塑料市盈率为 18.44 倍(67%)；OLED 材料市盈率为 104.79 倍(46%)；膜材料市盈率为 49.43 倍(50%)。

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 3.94%，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 24.0%，碳纤维拥挤度分位数为 72.0%，锂电池拥挤度分位数为 2.0%，锂电化学品拥挤度分位数为 6.0%，半导体材料拥挤度分位数为 89.0%，可降解塑料拥挤度分位数为 19.0%，OLED 材料拥挤度分位数为 56.0%，膜材料拥挤度分位数为 5.0%。

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		24%
碳纤维		72%
锂电池		2%
锂电化学品		6%
半导体材料		89%
可降解塑料		19%
OLED材料		56%
膜材料		5%

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 37.84%，表现占优的个股有帝科股份(20.07%)、阿石创(10.79%)、金达威(7.65%)、美瑞新材(7.64%)、神工股份(6.73%)等，表现较弱的个股包括光威复材(-14.73%)、道恩股份(-10.82%)、泛亚微透(-8.3%)、江丰电子(-8.1%)、瑞华泰(-7.46%)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 17.12%，净流入较多的个股有帝科股份(2.43 亿)、天赐材料(2.31 亿)、万华化学(2.05 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 44.16%，净流入较多的个股有万华化学(4.47 亿)、天赐材料(1.56 亿)、圣泉集团(0.73 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个股有汇隆新材(100.01 分位)、亿帆医药(98.77 分位)、嘉必优(98.36 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
300842.SZ	帝科股份	20.1%	300699.SZ	光威复材	-14.7%
300706.SZ	阿石创	10.8%	002838.SZ	道恩股份	-10.8%
002626.SZ	金达威	7.7%	688386.SH	泛亚微透	-8.3%
300848.SZ	美瑞新材	7.6%	300666.SZ	江丰电子	-8.1%
688233.SH	神工股份	6.7%	688323.SH	瑞华泰	-7.5%
688560.SH	明冠新材	6.4%	002119.SZ	康强电子	-6.8%
001269.SZ	欧晶科技	5.2%	688089.SH	嘉必优	-6.3%
688234.SH	天岳先进	4.7%	600370.SH	三房巷	-6.0%
001301.SZ	尚太科技	4.6%	002909.SZ	集泰股份	-5.9%
300829.SZ	金丹科技	4.4%	836077.BJ	吉林碳谷	-5.6%
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）
300842.SZ	帝科股份	2.43	300666.SZ	江丰电子	(3.40)
002709.SZ	天赐材料	2.31	300699.SZ	光威复材	(3.14)
600309.SH	万华化学	2.05	601216.SH	君正集团	(2.50)
300037.SZ	新宙邦	1.68	300769.SZ	德方纳米	(2.03)
300487.SZ	蓝晓科技	1.32	002812.SZ	恩捷股份	(1.94)
688126.SH	沪硅产业-U	1.05	002119.SZ	康强电子	(1.89)
002409.SZ	雅克科技	0.91	002625.SZ	光启技术	(1.58)
001301.SZ	尚太科技	0.78	301358.SZ	湖南裕能	(1.44)
300706.SZ	阿石创	0.64	300346.SZ	南大光电	(1.38)
300919.SZ	中伟股份	0.62	600206.SH	有研新材	(1.29)
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.SZ	万华化学	4.47	300568.SZ	星源材质	(2.44)
002709.SZ	天赐材料	1.56	600346.SH	恒力石化	(2.15)
605589.SH	圣泉集团	0.73	002812.SZ	恩捷股份	(1.65)
300487.SZ	蓝晓科技	0.69	300073.SZ	当升科技	(0.90)
300666.SZ	江丰电子	0.49	601216.SH	君正集团	(0.66)
002409.SZ	雅克科技	0.47	300699.SZ	光威复材	(0.66)
300346.SZ	南大光电	0.45	002838.SZ	道恩股份	(0.44)
688126.SH	沪硅产业-U	0.39	002206.SZ	海利得	(0.35)
603212.SH	赛伍技术	0.37	600370.SH	三房巷	(0.30)
688089.SH	嘉必优	0.25	000930.SZ	中粮科技	(0.25)
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
300699.SZ	光威复材	239	301057.SZ	汇隆新材	100.0
300848.SZ	美瑞新材	86	002019.SZ	亿帆医药	98.8
001301.SZ	尚太科技	49	688089.SH	嘉必优	98.4
688233.SH	神工股份	42	688669.SH	聚石化学	98.2
688267.SH	中触媒	28	002626.SZ	金达威	98.0
688138.SH	清溢光电	19	002254.SZ	泰和新材	97.8
300806.SZ	斯迪克	15	688680.SH	海优新材	97.5
300041.SZ	回天新材	10	688560.SH	明冠新材	96.9
002909.SZ	集泰股份	9	688148.SH	芳源股份	96.8
688707.SH	振华新材	8	002243.SZ	力合科创	96.7

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：

中巴达成可不再以美元作为中间货币的协议，可降解塑料有望受益于进口玉米供给增长。3月30日，外交部回应中巴有关达成可不再以美元作为中间货币的协议，外交部发言人表示，中国和巴西今年初签署了《在巴西建立人民币清算安排的合作备忘录》。中国和巴西人民币清算安排的建立，有利于中巴两国企业和金融机构使用人民币进行跨境交易，促进双边的贸易投资便利化。我国玉米等粮作物长期维持供需紧平衡，并主要从美国和乌克兰进口。2022年以来，我国放开从巴西进口玉米的控制，此次不以美元作为中间货币结算的协议有助于促进中巴玉米贸易，Mysteel 预计 2023 年我国或将进口 500-700 万吨巴西玉米。我国进口玉米供应的来源多元化有助于缓解生物基可降解材料行业碳源保障的问题。另一方面，地缘政治冲突影响缓和或将推动玉米价格温和下行，进而提升生物基可降解塑料价格竞争力。

我们建议关注：

金丹科技：国内乳酸龙头，上下游一体化布局有望实现降本增效。

海正生材：率先突破丙交酯并且实现 PLA 量产，先发优势显著。

3. 行业要闻及上市公司重要公告

3.1 行业要闻

➤ 昂利康：拟组建合资子公司，入局合成生物

3月31日昂利康(002940)公告，公司于2023年3月30日召开的第三届董事会第二十六次会议，审议通过了《关于对外投资设立子公司的议案》，同意公司与乔晓光、王孟强、郭靖宁、杜二洪、邓文锋(简称“技术团队”)签订《关于组建合资公司的合同》，拟通过组建合资公司在生物发酵、酶工程等合成生物技术的研发、开发和产业化应用等方面进行投资。

基于公司发展战略和未来研发布局，为增强公司的可持续发展能力和核心竞争力，实现公司在合成生物学领域的业务布局，公司拟与公司技术团队乔晓光、王孟强、郭靖宁、杜二洪、邓文锋共同设立合资公司，依托国内知名院校、机构研发平台，运用先进的合成生物学技术，构建高效菌群，同时充分发挥技术团队的规模放大、产业化核心优势，在抗生素药物、甙体化合物、食品和保健品、生物酶等产品领域进行尝试，建立可持续经营的产业体系和新的利润增长极。

资料来源：万物合成

➤ 中巴或达成协议以本币进行贸易，中国进口玉米供给有望提升

根据环球时报援引法新社等媒体报道，巴西政府已与中国达成协议，摆脱美元作为中间货币，而是以本币进行贸易。巴西贸易和投资促进局表示：“预计这将降低成本，同时促进更大的双边贸易，并为投资提供便利。”美联社报道称，中国是巴西最大的贸易伙伴，占巴西进口总额的五分之一以上，其次是美国。中国也是巴西最大的出口市场，占巴西全部出口的三分之一以上。去年中国和巴西双边贸易额达到1505亿美元，创历史新高。根据农民日报，巴西是世界第三大玉米生产国和第二大玉米出口国，玉米出口量超过4000万吨，约占全球玉米出口的四分之一，与北半球产粮国季节互补。打通巴西玉米输华通道，可形成北美、南美、黑海互为补充的玉米多元流通格局，更好平衡季节性、区域性波动。2022年5月，中国海关总署与巴西农业部签署了《巴西玉米输华植物检疫要求议定书》(修订版)，解决检验检疫技术问题，开启巴西玉米输华的大门。同年11月，海关总署更新巴西玉米出口商名录，标志着巴西玉米输华正式进入实施阶段。2023年1月6日，由中粮集团进口的6.8万吨巴西玉米抵达广东麻涌港，是中国首次散船进口巴西玉米，标志着巴西玉米输华走廊正式打通。

资料来源：环球时报，农民日报

➤ **欧盟委员会和成员国：2023 年，欧盟将采用质量平衡法作为回收成分计算规则**

2023 年 3 月 22 日，代表欧洲塑料价值链主要市场部门的 31 个协会发表了一封联合信函，呼吁欧盟委员会和成员国采用质量平衡法作为欧盟统一的回收成分计算规则，尤其是化学回收。签署方包括饮料纸盒与环境联盟（ACE）、欧洲化学工业委员会（Cefic）、CEFLEX、欧洲塑料加工商（EuPC）、欧洲软包装联盟、聚烯烃循环经济平台（PCEP）等。

质量平衡是涉及平衡数量调节的各种略有不同类型的监管链的总称。在质量平衡模型中，产品进入操作系统的量是被控制的，离开操作系统的相对应量的产品可以被认证销售。质量平衡法被认为是一种透明且可审计的方法，可以追踪整个价值链中的材料特性。

资料来源：废塑料新观察

➤ **海科新源：创业板 IPO 获批，募资 15.12 亿元用于电解液项目**

近日，山东海科新源材料科技股份有限公司（以下简称“海科新源”）发布首次公开发行股票并在创业板上市招股说明书（注册稿）。招股书显示，本次公开发行股票的数量不超过 5,574.08 万股，占发行后总股本的比例不低于 25%。此次 IPO 海科新源拟募资 15.12 亿元，并且全部用于锂电池电解液溶剂及配套项目（二期）。具体来看，海科新源锂电池电解液溶剂及配套项目（二期）拟建设 1 套 4 万吨/年电池级碳酸乙烯酯装置、1 套 6 万吨/年电池级碳酸甲乙酯/二乙酯装置和 2 套 7 万吨/年碳酸二甲酯装置。此前，连云港徐圩新区政府网站披露，锂电池电解液溶剂及配套项目（一期）包括一套 4 万吨/年电池级碳酸乙烯酯装置和一套 6 万吨/年电池级碳酸甲乙酯/二乙酯装置。

海科新源主要从事碳酸酯系列锂离子电池电解液溶剂和高端丙二醇、异丙醇等精细化学品的研发、生产和销售。公司也是高端丙二醇、异丙醇等产品国内的主要生产商之一。客户方面，目前海科新源已进入国内外主流市场体系。碳酸酯系列锂离子电池电解液溶剂国内主要客户有天赐材料、比亚迪、国泰华荣、杉杉股份等；海外主要客户有三菱化学、中央硝子、韩国天宝、韩国 ENCHEM 等电解液厂商。业绩方面，2019-2022 年上半年，海科新源营业收入分别为 10.46 亿元、16.6 亿元、30.7 亿元及 15.66 亿元，净利润分别为 1.22 亿元、1.53 亿元、6.07 亿元及 3.17 亿元。

资料来源：电池中国网

➤ **湖北晶瑞：获 1.6 亿大基金参投**

3 月 24 日晚间，微电子材料厂商晶瑞电材发布公告宣布参股子公司晶瑞（湖北）微电子材料有限公司（以下简称：湖北晶瑞）拟通过增资扩股的方式引入战略投资者，参投单位包括：大基金二期、国信亿合基金、国信闽西南基金。公告显示，大基金二期、国信亿合基金、国信闽西南基金本次分别增资 16,000 万元、3,000 万元、3,000 万元。本次增资前，潜江基金、晶瑞电材分别持有湖北晶瑞 65%、35%的股权；本次增资完成后，潜江基金、晶瑞电材、二期基金、国信亿合基金、国信闽西南基金分别持有湖北晶瑞 44.3948%、

23.9049%、23.0548%、4.3228%、4.3228%的股权。

湖北晶瑞自 2019 年成立以来也一直致力于布局电子级双氧水、电子级氨水等半导体及面板显示用电子材料、LED 行业用超净高纯试剂材料等。截至 2022 年 9 月，湖北晶瑞的资产总额约 4.49 亿元，实现营收 115.36 万元，净利润为-282.18 万元。本次增资完成后，湖北晶瑞的投后估值为 6.94 亿元。

资料来源：LEDinside

➤ 总投资约 4.5 亿、4GWh 超低温电池项目开工

据铜陵郊区经开区消息，3 月 22 日上午，铜陵郊区经开区中科弘泰（安徽）超低温储能电池项目动土开工。据悉，该项目主要从事超低温储能动力电池、电池管理系统及相关配套材料研发与生产，产品具有高倍率、超低温等特点，弥补了国内高性能-50° C 超低温特种电池规模化生产的空白，满足目前国内军品及特殊环境下高端民用领域市场高技术含量电池需求。项目总投资约 10.5 亿元，一期利用工业园区现有厂房 10000 m²左右，建成后形成 0.5GWh 的特种超低温储能动力电池年生产力。

资料来源：电池中国网

➤ 投资 75 亿元，创普斯磷酸铁锂萍乡项目一期产线“点火”

据江西萍乡经开区消息，3 月 26 日，萍乡创普斯新能源科技有限公司年产 6 万吨磷酸铁锂正极材料产线举行点火仪式。2022 年 4 月，江西萍乡经开区与创普斯（深圳）新能源科技有限公司（以下简称：“创普斯”）签约，公司拟建设 30 万吨新能源正负极材料生产基地，总投资 75 亿元。项目一期 6 万吨磷酸铁锂正极材料产线已建成投产。

据了解，萍乡创普斯是创普斯全资子公司。爱企查信息显示，萍乡创普斯成立于 2022 年 05 月，注册地位于江西省萍乡市。经营范围包括一般项目：电子专用材料销售，电子专用材料制造，电子专用材料研发，货物进出口，技术进出口，技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广等。2016 年创普斯开始布局新能源领域，目前已获得 100 多项专利。公司聚焦于耐低温、高倍率磷酸铁锂正极材料和高容量、长寿命硅碳负极材料。同时公司在高功率和超低温特种锂电池领域拥有自主知识产权，兼具研发与生产能力。能够为客户提供从材料到器件一体化解决方案和全方位服务。

资料来源：电池中国网

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
------	------	------

公告日期	证券代码	主要内容
2023-03-31	300769.SZ	德方纳米:华泰联合证券有限责任公司关于深圳市德方纳米科技股份有限公司使用商业承兑汇票支付募投项目所需资金并以募集资金等额置换的核查意见
2023-03-31	301057.SZ	汇隆新材:监事会关于 2022 年限制性股票激励计划预留授予日激励对象人员名单的核实意见
2023-03-31	300233.SZ	金城医药:关于回购注销部分限制性股票及调整限制性股票回购价格的公告
2023-03-31	001269.SZ	欧晶科技:国信证券股份有限公司关于内蒙古欧晶科技股份有限公司 2022 年度募集资金存放与使用的专项核查意见
2023-03-31	002206.SZ	海利得:关于注销公司 2021 年股票期权与限制性股票激励计划部分股票期权的公告
2023-03-31	600500.SH	中化国际:关于公司 2019 年限制性股票激励计划首次授予第二个解锁期和预留授予第一个解锁期解除限售条件成就的公告
2023-03-31	688680.SH	海优新材:中信建投证券股份有限公司关于上海海优威新材料股份有限公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见
2023-03-31	688680.SH	海优新材:关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2023-03-30	300596.SZ	利安隆:关于公司投资成立二级子公司的公告
2023-03-30	688733.SH	壹石通:募集资金存放与实际使用情况鉴证报告
2023-03-30	000859.SZ	国风新材:国泰君安证券股份有限公司关于公司 2022 年度募集资金存放与使用情况的核查意见
2023-03-30	601118.SH	海南橡胶:关于重大资产重组进展公告
2023-03-30	688680.SH	海优新材:关于归还临时用于补充流动资金的闲置募集资金的公告
2023-03-30	601208.SH	东材科技:2022 年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告
2023-03-30	601208.SH	东材科技:中信建投证券股份有限公司关于四川东材科技集团股份有限公司非公开发行股票之保荐总结报告书
2023-03-29	002166.SZ	莱茵生物:年度募集资金使用鉴证报告
2023-03-29	002166.SZ	莱茵生物:年度募集资金使用情况专项说明
2023-03-29	603212.SH	赛伍技术:关于持股 5%以上股东权益变动的提示性公告(银煌投资)
2023-03-29	300821.SZ	东岳硅材:2022 年度募集资金存放与使用情况的专项报告
2023-03-29	300821.SZ	东岳硅材:募集资金 2022 年度存放与使用情况专项报告
2023-03-29	002838.SZ	道恩股份:申港证券股份有限公司关于山东道恩高分子材料股份有限公司募集资金年度存放与使用情况的专项核查意见
2023-03-29	600370.SH	三房巷:海通证券股份有限公司关于江苏三房巷聚材股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易业绩承诺实现情况及资产减值情况之专项核查意见
2023-03-29	600370.SH	三房巷:关于重大资产重组业绩承诺期满标的资产减值测试情况说明的公告
2023-03-29	605589.SH	圣泉集团:向特定对象发行 A 股股票募集说明书(申报稿)
2023-03-29	605589.SH	圣泉集团:信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)关于济南圣泉集团股份有限公司向特定对象发行 A 股股票的财务报告及审计报告
2023-03-29	605589.SH	圣泉集团:中信证券股份有限公司关于济南圣泉集团股份有限公司向特定对象发行 A 股股票之发行保荐书
2023-03-29	605589.SH	605589: 圣泉集团关于向特定对象发行股票申请获得上海证券交易所受理的公告
2023-03-28	002986.SZ	宇新股份:安信证券股份有限公司关于湖南宇新能源科技股份有限公司 2022 年度向特定对象发行 A 股股票之证券发行保荐书
2023-03-28	002986.SZ	宇新股份:关于向特定对象发行股票申请获得深圳证券交易所受理的公告

公告日期	证券代码	主要内容
2023-03-28	688669.SH	聚石化学:前次募集资金使用情况的鉴证报告
2023-03-28	300586.SZ	美联新材:募集资金 2022 年度存放与使用情况专项报告
2023-03-27	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补充公告

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	56.10	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	239.34	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	347.94	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	44.44	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</p>

代码	公司	市值(亿元)	上市日期	首次覆盖时间	核心逻辑
					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	35.67	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	77.81	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。

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 31 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	264.67	51.06	1.24	1.46	0.00	2.26	2.76	41.2	34.9		22.6	18.5
	300777.SZ	中简科技	223.30	50.80	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	310.23	22.27	0.31	0.42	0.00	0.73	0.94	72.0	52.5		30.6	23.7
	688598.SH	金博股份	176.53	187.65	1.79	5.33	0.00	9.05	12.17	104.7	35.2		20.7	15.4
	836077.BJ	吉林碳谷	134.78	42.30	0.44	0.99	0.00	2.96	3.83	96.8	42.8		14.3	11.1
可降解塑料	000930.SZ	中粮科技	158.18	8.48	0.32	0.61	0.61	0.63	0.73	26.7	14.0	13.8	13.4	11.6
	002838.SZ	道恩股份	76.03	16.98	1.91	0.51	0.00	0.00	0.00	8.9	33.6			
	300829.SZ	金丹科技	44.51	24.64	0.66	0.73	0.00	0.00	0.00	37.2	33.5			
	600143.SH	金发科技	246.85	9.29	1.73	0.63	0.67	0.86	1.08	5.4	14.9	13.8	10.7	8.6
	600309.SH	万华化学	3,010.39	95.88	3.20	7.85	0.00	6.62	8.18	30.0	12.2		14.5	11.7
	688203.SH	海正生材	35.67	17.60	0.15	0.17	0.00	0.40	0.57	117.4	101.1		44.0	30.8
	688065.SH	凯赛生物	359.94	61.71	0.78	1.04	0.00	1.63	2.13	78.6	59.2		37.8	29.0
锂电化学品	002812.SZ	恩捷股份	1,015.74	113.82	1.25	3.05	0.00	6.78	8.84	91.0	37.4		16.8	12.9
	300073.SZ	当升科技	291.34	57.52	0.76	2.15	0.00	4.92	6.17	75.7	26.7		11.7	9.3

	300769.SZ	德方纳米	329.15	189.42	-0.16	4.61	0.00	16.05	20.70	-1,158.9	41.1		11.8	9.2
	688779.SH	长远锂科	289.77	15.02	0.06	0.36	0.00	1.00	1.27	263.9	41.4		15.0	11.8
膜材料	300806.SZ	斯迪克	88.39	27.28	0.56	0.65	0.77	1.19	1.74	48.7	42.1	35.3	23.0	15.7
	688680.SH	海优新材	138.96	165.39	2.66	3.00	0.00	9.20	12.43	62.2	55.1		18.0	13.3
半导体材料	003026.SZ	中晶科技	48.67	48.18	0.86	1.30	0.00	0.00	0.00	56.1	37.1			
	300346.SZ	南大光电	196.60	36.16	0.16	0.25	0.00	0.56	0.74	225.9	144.3		64.7	48.6
	600206.SH	有研新材	127.07	15.01	0.20	0.28	0.48	0.76	1.08	74.6	53.2	31.5	19.8	13.9
	688126.SH	沪硅产业-U	638.93	23.39	0.03	0.05	0.00	0.12	0.16	733.8	437.3		194.3	146.4
OLED 材料	000725.SZ	京东方 A	1,686.63	4.44	0.13	0.68	0.14	0.25	0.39	33.7	6.6	30.9	17.6	11.4

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%

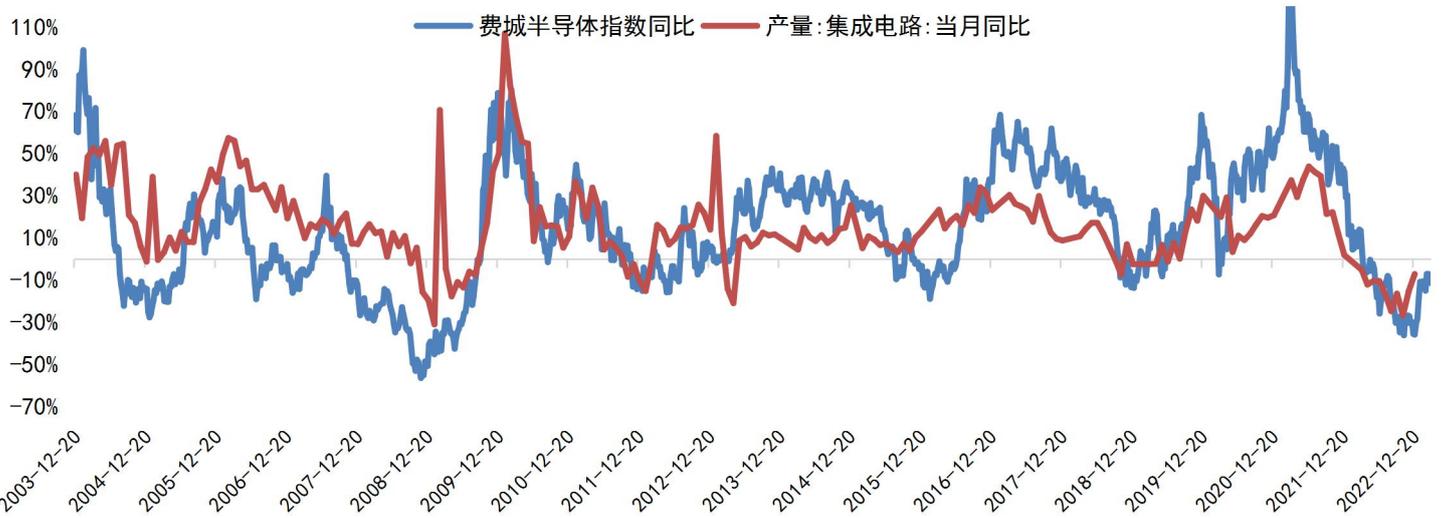
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 10：我国近两年 PMI 各分项指标

	2104	2105	2106	2107	2108	2109	2110	2111	2112	2201	2202	2203	2204	2205	2206	2207	2208	2209	2210	2211	2212	2301	2302	2303
PMI	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	51.9
生产	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	54.6
新订单	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	53.6
新出口订单	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	50.4
在手订单	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	48.9
产成品库存	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	49.5
采购量	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	53.5
进口	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	50.9
出厂价格	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	48.6
主要原材料购进价格	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	50.9
原材料库存	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	48.3
从业人员	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	49.7
供货商配送时间	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	50.8
生产经营活动预期	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	55.5
大型企业	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	53.6
中型企业	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	50.3
小型企业	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	50.4
高技术制造业	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	51.2
装备制造业	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	53.0
消费品行业	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	51.9
基础原材料行业	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	#N/A

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	-54%	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	-46%	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	-87%	-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	-37%	-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	54%	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	-3%	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	-100%	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%	

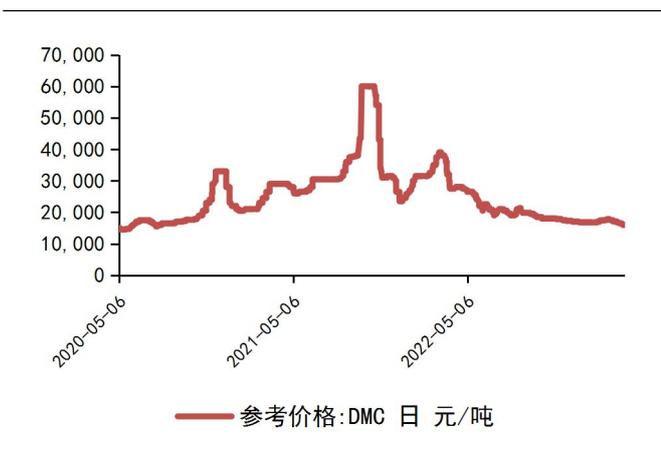
资料来源：Wind，山西证券研究所

6. 产业链数据

截至 2023 年 3 月 31 日，有机硅中间体 DMC 参考价格为 16000 元/吨，较上周环比下降 3.03%；截至

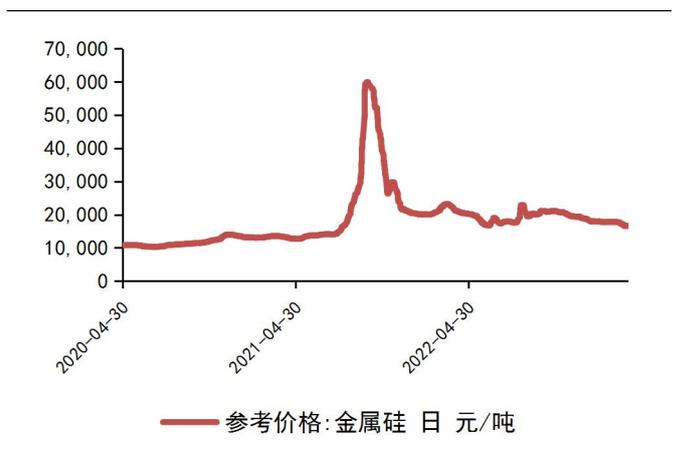
2023年3月31日,金属硅参考价格为16565元/吨,较上周环比下降0.15%;截至2023年3月31日,PBAT原料成本为11369.68元/吨,较上周环比下降4.08%;截至2023年3月31日,BDO参考价格为9783元/吨,较上周环比下降9.27%;截至2023年2月,国产硅料市场价为245元/千克,较上月环比上涨44.12%;截至2023年3月31日,PVA参考价格为15700元/吨,较上周环比不变;截至2023年3月31日,丙烯腈参考价格为9900元/吨,较上周环比下降4.81%;截至2023年3月31日,碳纤维(国产,T300,12K)华东市场价格为120元/吨,较上周环比不变;截至2023年3月31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31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31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24日,碳纤维工厂总库存为2160吨,较上周环比下降5.26%。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)



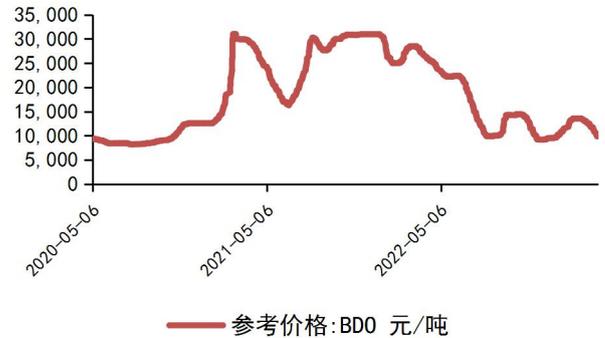
数据来源:百川盈孚,山西证券研究所

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)



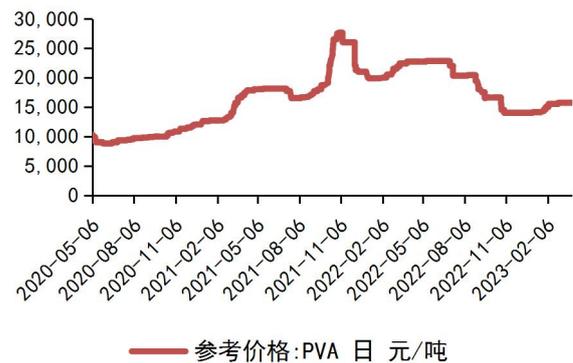
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

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)

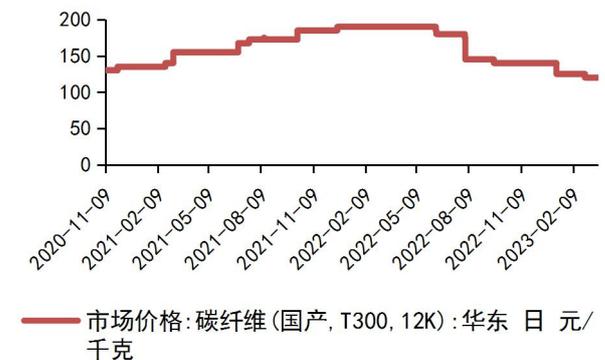


数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 20: CCFEI 价格指数: 丙烯腈 (元/吨)

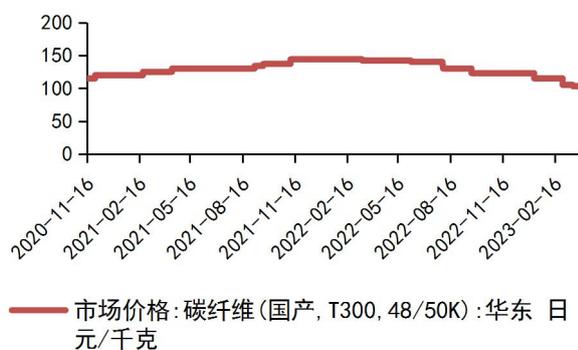


图 21: 碳纤维价格 (国产, T300, 12K) (元/kg)



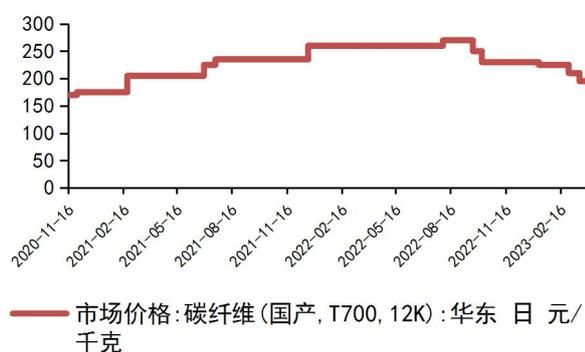
数据来源: Wind, 山西证券研究所

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 24: 碳纤维价格(国产, T700, 12K): (元/kg)

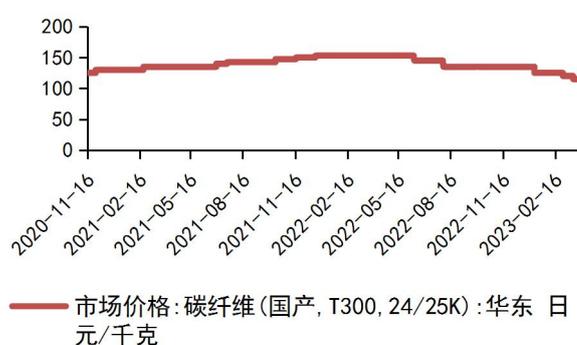


数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 26: 我国聚乳酸进口与出口均价

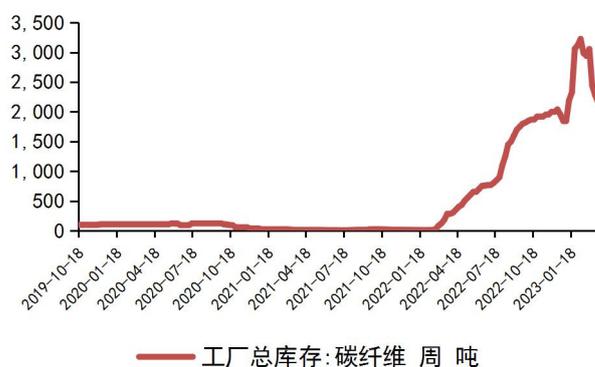
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究

图 23: 碳纤维价格(国产, T300, 24/25K): (元/kg)



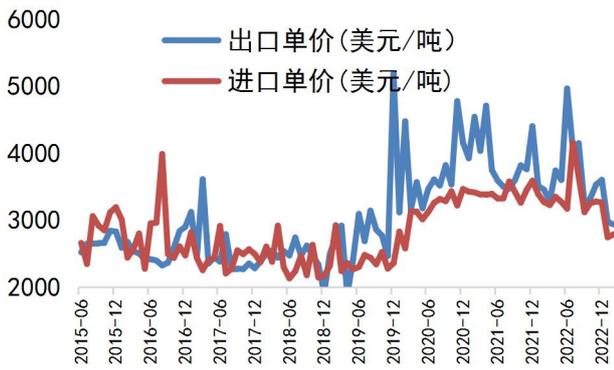
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 25: 碳纤维周度库存(吨)

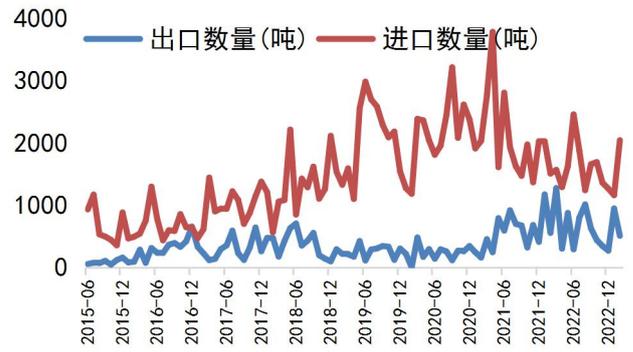


数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 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



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

