

信义山证汇通天下

证券研究报告

化学原料

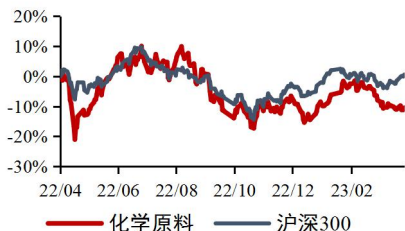
新材料周报（230403-230407） 领先大市-B(维持)

半导体材料与碳纤维领涨，合成生物学发展将长期受益于人工智能

2023年4月10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】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-新材料周报 2023.4.3

【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成长-新材料周报 2023.3.27

分析师：

叶中正

执业登记编码：S0760522010001

邮箱：yeyzhongzheng@sxzq.com

研究助理：

冀泳洁 博士

邮箱：jiyongjie@sxzq.com

王锐

邮箱：wangruil@sxzq.com

投资要点

- 本周新材料指数回升，半导体材料与碳纤维领涨。基础化工涨跌幅为-1.09%，跑输沪深300指数2.88%，在申万一级行业中排名第26位。新材料指数涨跌幅为1.61%，跑输沪深300指数0.18%。观察各子板块，半导体材料上涨9.97%、碳纤维上涨4.79%、OLED材料上涨2.51%、可降解塑料下跌0.04%、有机硅下跌0.3%、锂电化学品下跌1.89%、膜材料下跌2.33%。
- 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22.81倍，处于近三年0%分位数水平。有机硅市盈率为15.28倍（3%，近三年分位数水平）；碳纤维市盈率为40.54倍（0%）；锂电池市盈率为32.85倍（0%）；锂电化学品市盈率为16.59倍（0%）；半导体材料市盈率为111.39倍（50%）；可降解塑料市盈率为18.42倍（66%）；OLED材料市盈率为108.07倍（51%）；膜材料市盈率为48.32倍（44%）。
- 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1.0%分位数水平，具备显著的配置优势。
- 超四成个股上涨：上周新材料板块中，实现正收益个股占比为41.44%，表现占优的个股有雅克科技(27.64%)、江丰电子(16.81%)、天岳先进(14.84%)等，表现较弱的个股包括利安隆(-7.28%)、嘉必优(-7.18%)、中伟股份(-7.01%)等。机构净流入的个股占比为22.52%，净流入较多的个股有江丰电子(2.45亿)、新宙邦(2.43亿)、南大光电(2.31亿)等。77只个股中外资净流入占比为48.05%，净流入较多的个股有江丰电子(0.74亿)、当升科技(0.66亿)、蓝晓科技(0.53亿)等。

行业动态

➤ 行业要闻：

中研股份：聚醚醚酮龙头拟于科创板上市

丰原生物：丰原PLA A系列单体将首次亮相橡塑展

巴斯夫：上海将建生物降解改性厂，2023年年中开始供货

瓦克推出车载充电机用高导热有机硅灌封胶

重要上市公司公告（详细内容见正文）

投资建议

- 合成生物学发展将长期受益于人工智能。合成生物学区别于其他传统生命科学的本质不同，是合成生物学以工程学驱动来创造人造生物功能甚至人造生命。在工程学思想的要求下，合成生物学的应用强调降低风险和效果可控，因此以标准化的基因元件为基础，通过设计-构建-测试-学习（DBTL）循环的反



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

复迭代以实现预期结果。由于无法预测生物工程的结果，合成生物学的细胞工程目标只能通过大量试错来实现，而人工智能提供了利用公开数据和实验数据来预测对宿主和环境影响的机会，通过开发综合模型减少需要进行的实验的数量。目前人工智能主要通过四种方式推动合成生物学发展：

1、快速收集生物数据并分析。在读取生物数据阶段，通过训练 AI 程序，收集和存储大量有关最小生物结构和功能单元的信息并进行分析，以便在数据中快速找到细微且独特的反应机理和生理功能。

2、降低成本并提高效率。在构建细胞模型或生物组织之前，使用人工智能对即将生成的结果提前进行模拟和预测，将使产品开发过程从“实验化”转变为“工程化”。

3、代谢工程。目前 AI 已经用于代谢工程过程的几乎所有阶段，未来 AI 将显著推动过程扩大和下游处理阶段的研究，例如从发酵液中系统提取所产生的分子。

4、实验自动化。自动化是获得训练人工智能算法所需的高质量、大容量、低偏差数据的最可靠方式，也是实现生物工程可预测的重要途径。自动化提供了向其他实验室快速传输和扩展复杂流程的机会。微流体技术可能是实现自动实验室的关键技术，有望通过人工智能增强自动化实验平台，大大加快研发过程。我们建议关注：

凯赛生物：凯赛生物投资自研人工智能驱动的蛋白质预测和设计平台“MoleculeOS” AI 的分子之心，将 AI 引入生物制造研发体系，有望提高新技术和新品的研究效率。

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
2.1 行业要闻.....	12
2.2 上市公司重要公告.....	13
3. 重点标的跟踪.....	15
4. 宏观与中观数据跟踪.....	17
5. 产业链数据.....	19
6. 风险提示.....	23

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.....	17
图 10： 我国近两年 PMI 各分项指标.....	17

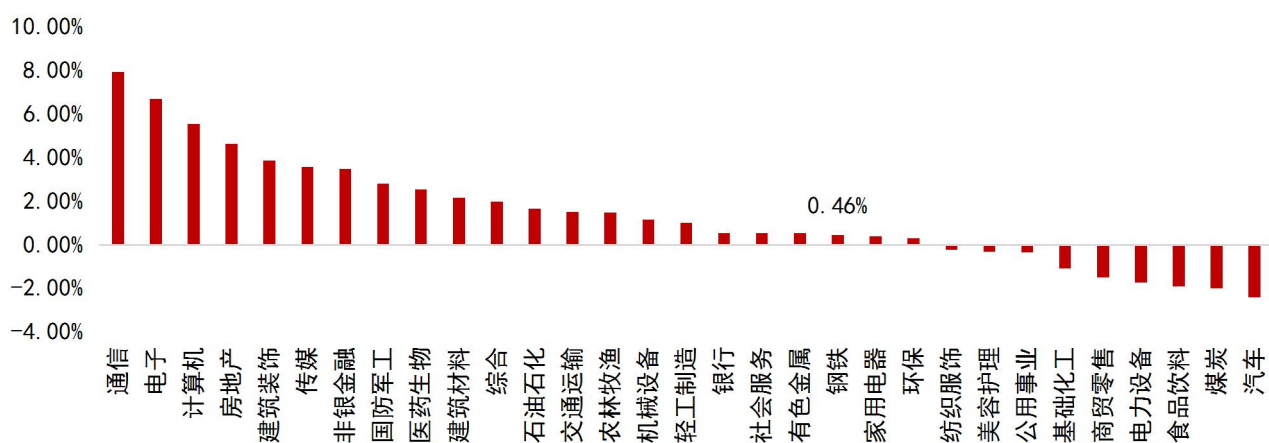
图 11: 费城半导体指数同比与我国集成电路产量当月同比.....	18
图 12: 新材料及子板块近三年累计各季度在建工程增速(%)	18
图 13: 82 种工业品产量同比增速、景气分位数与近四年同比增速变化趋势.....	19
图 14: 有机硅中间体 DMC 参考价格(元/吨)	20
图 15: 金属硅参考价格(元/吨)	20
图 16: 可降解塑料 PBAT 原料成本(元/吨)	21
图 17: 1,4—丁二醇 BDO 参考价格(元/吨)	21
图 18: 国产硅料市场价(元/千克)	21
图 19: 聚乙烯醇膜 PVA 参考价格(元/吨)	21
图 20: CCFEI 价格指数: 丙烯腈(元/吨)	21
图 21: 碳纤维价格(国产, T300, 12K)(元/kg)	21
图 22: 碳纤维价格(国产, T300, 48/50K): (元/kg)	22
图 23: 碳纤维价格(国产, T300, 24/25K): (元/kg)	22
图 24: 碳纤维价格(国产, T700, 12K): (元/kg)	22
图 25: 碳纤维周度库存(吨)	22
图 26: 我国聚乳酸进口与出口均价.....	22
图 27: 我国聚乳酸进口与出口数量.....	22
表 1: 过去一周重要公司公告.....	13
表 2: 重点覆盖公司核心逻辑.....	15
表 3: 重点关注公司及盈利预测(2023 年 3 月 31 日数据)	16

1. 行情回顾

1.1 市场与板块表现

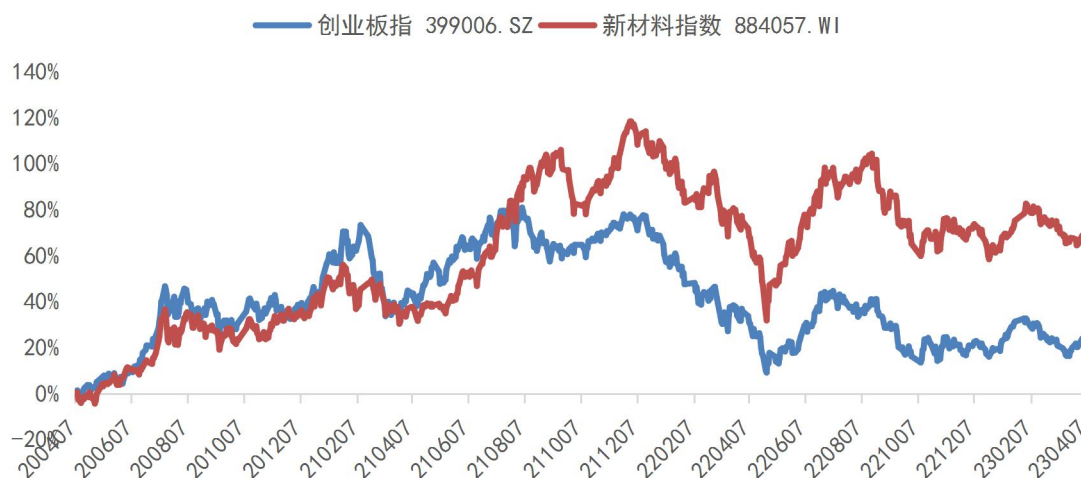
本周新材料指数回升，半导体材料与碳纤维领涨。本周（20230403-20230407）沪深 300 涨跌幅为 1.79%，上证指数涨跌幅为 1.67%，创业板指涨跌幅为 1.98%。涨幅前三行业分别是通信（7.94%）、电子（6.69%）、计算机（5.55%）。基础化工涨跌幅为-1.09%，跑输沪深 300 指数 2.88%，跑输上证指数 2.76%，跑输创业板指数 3.07%，在申万一级行业中排名第 26 位。新材料指数涨跌幅为 1.61%，跑输沪深 300 指数 0.18%，跑输创业板指 0.37%，跑输上证指数 0.06%。观察各子板块，半导体材料上涨 9.97%、碳纤维上涨 4.79%、OLED 材料上涨 2.51%、可降解塑料下跌 0.04%、有机硅下跌 0.3%、锂电化学品下跌 1.89%、膜材料下跌 2.33%。

图 1：行业周涨跌幅（%）



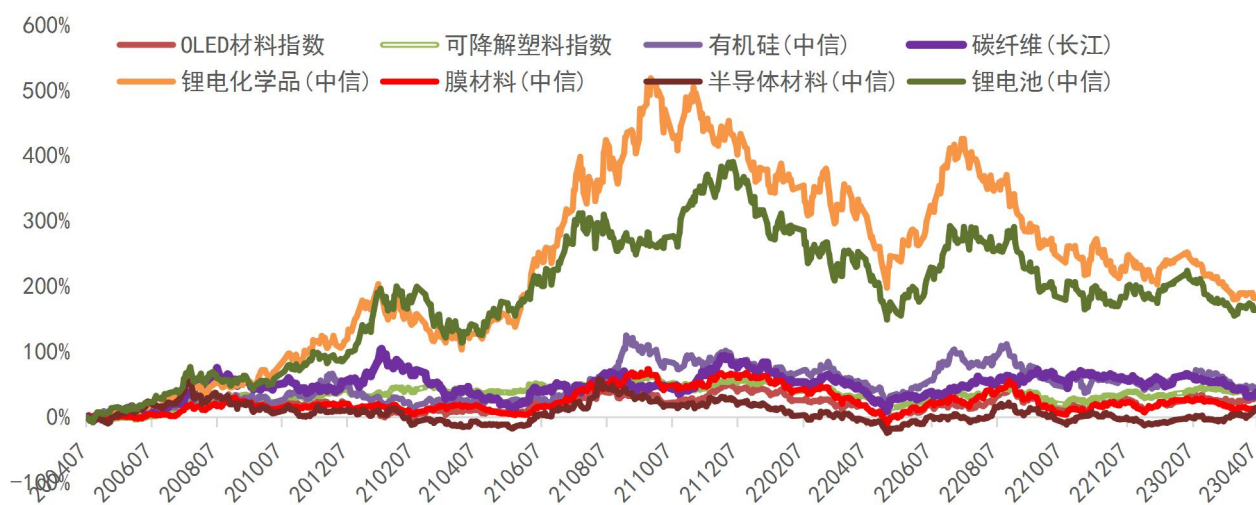
数据来源：Wind，山西证券研究所

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

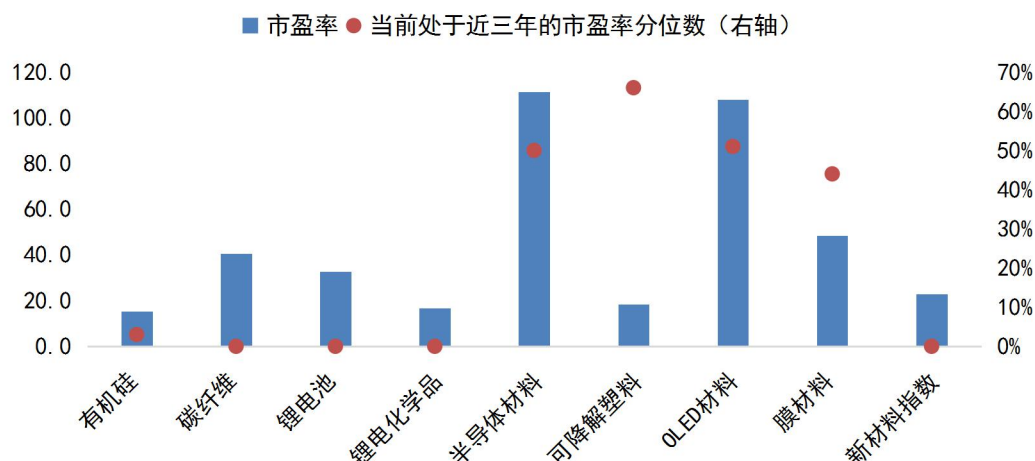
图 3：新材料细分板块近三年累计涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

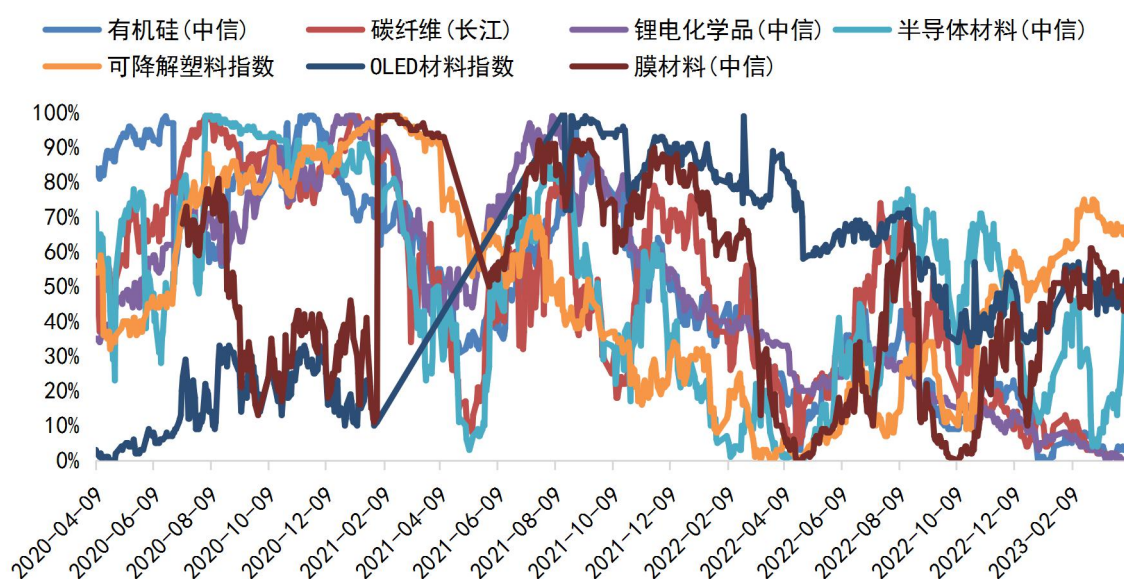
观察估值，新材料各子板块估值水平处于历史较低水平。新材料指数市盈率为 22.81 倍，处于近三年 0%分位数水平。有机硅市盈率为 15.28 倍（3%，近三年分位数水平）；碳纤维市盈率为 40.54 倍（0%）；锂电池市盈率为 32.85 倍（0%）；锂电化学品市盈率为 16.59 倍（0%）；半导体材料市盈率为 111.39 倍（50%）；可降解塑料市盈率为 18.42 倍（66%）；OLED 材料市盈率为 108.07 倍（51%）；膜材料市盈率为 48.32 倍（44%）。

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

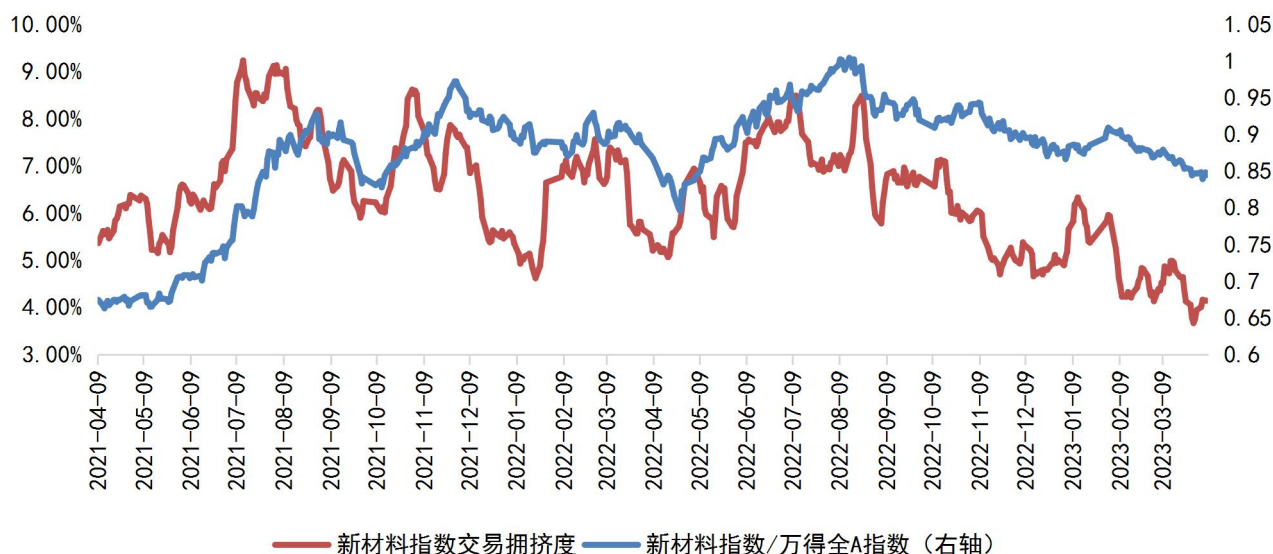


资料来源：Wind，山西证券研究所

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 1.0%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 15.0%，碳纤维拥挤度分位数为 68.0%，锂电池拥挤度分位数为 1.0%，锂电化学品拥挤度分位数为 3.0%，半导体材料拥挤度分位数为 96.0%，可降解塑料拥挤度分位数为 0.0%，OLED 材料拥挤度分位数为 49.0%，膜材料拥挤度分位数为 1.0%。

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		1%
有机硅		15%
碳纤维		68%
锂电池		1%
锂电化学品		3%
半导体材料		96%
可降解塑料		0%
OLED材料		49%
膜材料		1%

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 41.44%，表现占优的个股有雅克科技(27.64%)、江丰电子(16.81%)、天岳先进(14.84%)、南大光电(9.79%)、中复神鹰(9.42%)等，表现较弱的个股包括利安隆(-7.28%)、嘉必优(-7.18%)、中伟股份(-7.01%)、海优新材(-6.52%)、科恒股份(-6.13%)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 22.52%，净流入较多的个股有江丰电子(2.45 亿)、新宙邦(2.43 亿)、南大光电(2.31 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 48.05%，净流入较多的个股有江丰电子(0.74 亿)、当升科技(0.66 亿)、蓝晓科技(0.53 亿)等。

从市盈率分位数角度观察：当前市盈率分位数处于近两年的较高位的个股有力合科创(100 分位)、亿帆医药(100 分位)、嘉必优(97.34 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
002409.SZ	雅克科技	27.6%	300596.SZ	利安隆	-7.3%
300666.SZ	江丰电子	16.8%	688089.SH	嘉必优	-7.2%
688234.SH	天岳先进	14.8%	300919.SZ	中伟股份	-7.0%
300346.SZ	南大光电	9.8%	688680.SH	海优新材	-6.5%
688295.SH	中复神鹰	9.4%	300340.SZ	科恒股份	-6.1%
688138.SH	清溢光电	8.6%	300769.SZ	德方纳米	-6.0%
603650.SH	彤程新材	8.1%	300890.SZ	翔丰华	-5.4%
300037.SZ	新宙邦	7.7%	688778.SH	厦钨新能	-5.1%
605588.SH	冠石科技	6.9%	002585.SZ	双星新材	-4.9%
600206.SH	有研新材	6.9%	300848.SZ	美瑞新材	-4.9%
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）
300666.SZ	江丰电子	2.45	601216.SH	君正集团	(2.66)
300037.SZ	新宙邦	2.43	600309.SH	万华化学	(2.27)
300346.SZ	南大光电	2.31	300073.SZ	当升科技	(1.98)
002019.SZ	亿帆医药	0.82	301358.SZ	湖南裕能	(1.85)
600206.SH	有研新材	0.64	600346.SH	恒力石化	(1.79)
003026.SZ	中晶科技	0.60	688778.SH	厦钨新能	(1.75)
688138.SH	清溢光电	0.58	000420.SZ	吉林化纤	(1.66)
688035.SH	德邦科技	0.54	002585.SZ	双星新材	(1.62)
688295.SH	中复神鹰	0.54	300919.SZ	中伟股份	(1.49)
601118.SH	海南橡胶	0.51	300586.SZ	美联新材	(1.21)
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）
300666.SZ	江丰电子	0.74	300568.SZ	星源材质	(0.99)
300073.SZ	当升科技	0.66	600346.SH	恒力石化	(0.47)
300487.SZ	蓝晓科技	0.53	300777.SZ	中简科技	(0.34)
002409.SZ	雅克科技	0.51	002709.SZ	天赐材料	(0.25)
300769.SZ	德方纳米	0.30	002585.SZ	双星新材	(0.18)
688680.SH	海优新材	0.30	605399.SH	晨光新材	(0.16)
300699.SZ	光威复材	0.25	300586.SZ	美联新材	(0.10)
600206.SH	有研新材	0.23	000420.SZ	吉林化纤	(0.09)
300346.SZ	南大光电	0.20	600210.SH	紫江企业	(0.09)
688126.SH	沪硅产业-U	0.18	600309.SH	万华化学	(0.08)
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	002243.SZ	力合科创	100.0
002206.SZ	海利得	164	002019.SZ	亿帆医药	100.0
688733.SH	壹石通	136	688089.SH	嘉必优	97.3
300019.SZ	硅宝科技	109	688669.SH	聚石化学	97.3
300848.SZ	美瑞新材	84	688386.SH	泛亚微透	97.3
688323.SH	瑞华泰	74	301057.SZ	汇隆新材	96.8
688138.SH	清溢光电	19	002254.SZ	泰和新材	96.5
002166.SZ	莱茵生物	15	002626.SZ	金达威	95.9
688203.SH	海正生材	15	688560.SH	明冠新材	95.5
300041.SZ	回天新材	10	003026.SZ	中晶科技	95.1

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：

合成生物学的发展长期受益于人工智能。合成生物学区别于其他传统生命科学的本质不同，是合成生物学以工程学驱动来创造人造生物功能甚至人造生命。在工程学思想的要求下，合成生物学的应用强调降低风险和效果可控，因此以标准化的基因元件为基础，通过设计-构建-测试-学习（DBTL）循环的反复迭代以实现预期结果。由于无法预测生物工程的结果，合成生物学的细胞工程目标只能通过大量试错来实现，而人工智能提供了利用公开数据和实验数据来预测对宿主和环境影响的机会，通过开发综合模型减少需要进行的实验的数量。目前人工智能主要通过四种方式推动合成生物学发展：

1、快速收集生物数据并分析。在读取生物数据阶段，通过训练 AI 程序，收集和存储大量有关最小生物结构和功能单元的信息并进行分析，以便在数据中快速找到细微且独特的反应机理和生理功能。

2、降低成本并提高效率。在构建细胞模型或生物组织之前，使用人工智能对即将生成的结果提前进行模拟和预测，将使产品开发过程从“实验化”转变为“工程化”。

3、代谢工程。目前 AI 已经用于代谢工程过程的几乎所有阶段，未来 AI 将显著推动过程扩大和下游处理阶段的研究，例如从发酵液中系统提取所产生的分子。

4、实验自动化。自动化是获得训练人工智能算法所需的高质量、大容量、低偏差数据的最可靠方式，

也是实现生物工程可预测的重要途径。自动化提供了向其他实验室快速传输和扩展复杂流程的机会。微流体技术可能是实现自动实验室的关键技术，有望通过人工智能增强自动化实验平台，大大加快研发过程。

我们建议关注：

凯赛生物：凯赛生物投资自研人工智能驱动的蛋白质预测和设计平台“MoleculeOS”AI的分子之心，将AI引入生物制造研发体系，有望提高新技术和新品的研究效率。

2.1 行业要闻

➤ 中研股份：聚醚醚酮龙头拟于科创板上市

近日，中研股份更新了拟在科创板上市的进程，目前刚过问询阶段。据悉，2022年公司的主要产品为PEEK纯树脂和PEEK复合增强类树脂，同时也有少量的PEEK制品。公司现有生产能力为年产聚醚醚酮(PEEK)1000吨。公司是一家专注于聚醚醚酮(PEEK)研发、生产及销售的高新技术企业。

招股书中表明了本次发行的投资方向：年产5000吨聚醚醚酮(PEEK)深加工系列产品综合厂房(二期)项目、创新与技术研发中心项目、上海碳纤维聚醚醚酮复合材料研发中心项目、补充流动资金项目。本次投资项目建成后，可形成PEEK纯树脂细粉系列产品300吨/年、PEEK纯树脂颗粒200吨/年、PEEK复合增强颗粒系列产品300吨/年、PEEK制品200吨/年的生产能力，并形成PEEK生产所需重要原材料(溶剂)二苯砜的蒸馏提纯回收能力4000吨/年，合计产能/回收能力5000吨/年。

资料来源：新材料研习社

➤ 丰原生物：丰原PLAA系列单体将首次亮相橡塑展

安徽丰原生物技术股份有限公司以秸秆或玉米等可再生资源为原料，推出PLAA系列产品，开创性将生物基原料低碳环保的特性引入到丙烯酸酯类材料中，生物基含量超过50%。

PLAA系列产品，可以被用作聚氨酯、聚酯、环氧树脂、乙烯基材料、丙烯酸材料等的单体，赋绿涂料、油墨、胶粘剂、合成革等行业。PLAA系列产品的羟基位于远离双键的聚乳酸链侧，容易与聚氨酯树脂等发生反应，形成具有低温柔韧、耐磨耐刮、高光泽的涂层。PLAA系列产品低黏的特点，使其适合用作UV光固化体系的活性稀释剂，降低聚合物黏度并参与固化反应。有机溶剂挥发造成大气污染，无溶剂的光固化产品是规避这一问题的解决方法。光固化产品固化速度快、VOCs排放少、固化温度低、节能环保及涂层性能佳等优点，得到了国家和地方政府的鼓励支持。

资料来源：可降解可循环中心

➤ 巴斯夫：上海将建生物降解改性厂，2023年年中开始供货

近日，巴斯夫宣布将在中国上海为经认证可堆肥生物聚合物 ecovio® 建立改性生产能力，以期更好地

支持亚洲地区的客户。成功完成鉴定试验后，从 2023 年年中开始将为亚太地区客户提供大量的商用材料。可订购的第一批选定改性物包括适用于经认证可堆肥购物袋和有机垃圾袋、可土壤生物降解农地膜和包装等应用的薄膜等级。

巴斯夫生物聚合物 ecovio® 经由 DIN EN 13432 等标准被认证为可堆肥。它是 BASF PBAT ecoflex® 和可再生原材料的共混物。ecovio® 的典型应用包括有机垃圾袋、保鲜膜、水果和蔬菜袋以及农地膜和食品包装等。研究显示 ecovio® 在食品生产、包装和保质期以及食品垃圾收集方面具有优势。这些优势基于该材料在工业和家庭堆肥以及农业土壤中经过认证的生物降解性：通过更大体量的堆肥方式，可减少食品垃圾，让养分重返土壤，还可避免持久性微塑料在农业土壤中积聚。这有助于通过有机循环闭合养分循环，从而促进循环经济发展。

资料来源：可降解可循环中心

➤ 瓦克推出车载充电机用高导热有机硅灌封胶

全球第二大有机硅生产商瓦克化学凭借自身在有机硅技术领域的优势，开发出一款性能优异，适用于 OBC 的有机硅 4W/mK 高导热灌封胶。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。

车载充电机 OBC（on-board charger）作为新能源电动汽车上的关键部件之一，将交流电转换为电动汽车动力电池所需的直流电，确保电池能够安全且自动充满电，决定了电动汽车的充电效率。伴随消费者对更高效率充电的青睐，生产厂家也逐渐向市场提出如 11kw 或更高功率 OBC 的需求。设计的集成化和更高功率的趋势，使得 OBC 的热管理变得越来越重要。为实现这些复杂结构的导热功能，需要同时具备更高导热率、高流动性、高耐热、高弹性的导热灌封胶来填充元器件与散热体之间的空隙。作为一款加成型双组份产品，瓦克 4W/mK 高导热灌封胶具有优异的流动性、低模量以及优异的导热性能，是 OBC 功率元器件灌封保护的理想材料。

资料来源：瓦克化学

2.2 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
2023-04-07	300666.SZ	江丰电子:国浩律师(上海)事务所关于宁波江丰电子材料股份有限公司第二期股权激励计划首次授予限制性股票第一次解除限售之法律意见书

公告日期	证券代码	主要内容
2023-04-07	300666.SZ	江丰电子:2022 年度募集资金存放与使用情况的专项报告
2023-04-07	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 2022 年度募 集资金存放与使用情况的专项核查报告
2023-04-07	300666.SZ	江丰电子:2022 年度募集资金存放与使用情况专项报告的鉴证报告
2023-04-07	300666.SZ	江丰电子:关于第一期股票期权激励计划注销行权期满未行权的股票期权的公告
2023-04-07	300666.SZ	江丰电子:国浩律师(上海)事务所关于宁波江丰电子材料股份有限公司第一期股票期权 激励计划注销到期未行权股票期权之法律意见书
2023-04-07	300666.SZ	江丰电子:关于第二期股权激励计划首次授予限制性股票第一个解除限售期解除限售条件 成就的公告
2023-04-07	300666.SZ	江丰电子:监事会关于第二期股权激励计划首次授予限制性股票第一个解除限售期可解除 限售激励对象名单的核查意见
2023-04-07	300596.SZ	利安隆:关于募集资金使用项目结项并将结余募集资金投入新项目的公告
2023-04-07	300596.SZ	利安隆:长江证券承销保荐有限公司关于募集资金使用项目结项并将结余募集资金投入新 项目的核查意见
2023-04-07	002206.SZ	海利得:关于部分股票期权注销完成的公告
2023-04-06	300919.SZ	中伟股份:关于 2022 年限制性股票激励计划预留权益失效的公告
2023-04-06	300842.SZ	帝科股份:关于作废公司 2021 年限制性股票激励计划部分已授予但尚未归属的限制性股 票的公告
2023-04-06	300890.SZ	翔丰华:前次募集资金使用情况鉴证报告
2023-04-06	300890.SZ	翔丰华:申万宏源证券承销保荐有限责任公司关于深圳市翔丰华科技股份有限公司 2022 年度募集资金存放与使用情况的核查意见
2023-04-06	300890.SZ	翔丰华:深圳市翔丰华科技股份有限公司 2022 年度募集资金年度存放与使用情况的鉴证 报告
2023-04-06	300890.SZ	翔丰华:深圳市翔丰华科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集资金使用 可行性分析报告
2023-04-06	300890.SZ	翔丰华:2022 年度募集资金存放与使用情况的专项报告
2023-04-06	300890.SZ	翔丰华:前次募集资金使用情况报告
2023-04-05	605589.SH	圣泉集团:关于提前归还用于临时补充流动资金的闲置募集资金的公告
2023-04-05	688639.SH	华恒生物:2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书(申报稿)
2023-04-05	688639.SH	华恒生物:容诚会计师事务所(特殊普通合伙)关于安徽华恒生物科技股份有限公司 2022 年度向特定对象发行 A 股股票的财务报告及审计报告
2023-04-05	688639.SH	华恒生物:兴业证券股份有限公司关于安徽华恒生物科技股份有限公司 2022 年度向特定 对象发行 A 股股票之发行保荐书
2023-04-05	688639.SH	华恒生物:关于 2022 年度向特定对象发行 A 股股票申请获得上海证券交易所受理的公告
2023-04-04	002909.SZ	集泰股份:关于对外投资进展暨珠海格莱利摩擦材料股份有限公司完成工商变更登记的公 告
2023-04-04	301301.SZ	川宁生物:天健会计师事务所(特殊普通合伙)关于募集资金年度存放与使用情况的鉴证报 告
2023-04-04	301301.SZ	川宁生物:长江证券承销保荐有限公司关于伊犁川宁生物技术股份有限公司变更募投项目 投资金额、实施方式并使用超募资金向子公司增资的核查意见
2023-04-04	301301.SZ	川宁生物:伊犁川宁生物技术股份有限公司关于募集资金 2022 年度存放与实际使用情况 的专项报告

公告日期	证券代码	主要内容
2023-04-04	600433.SH	冠豪高新:关于投资建设年产 6 万吨特种纸项目的公告
2023-04-03	301349.SZ	信德新材:关于签订股份收购意向性协议的公告
		长鸿高科:关于宁波长鸿高分子科技股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函
2023-04-03	605008.SH	长鸿高科:关于向特定对象发行股票申请收到上海证券交易所审核问询函的公告
2023-04-03	605008.SH	长鸿高科:关于向特定对象发行股票申请收到上海证券交易所审核问询函的公告

资料来源: Wind, 山西证券研究所

3. 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	53.69	2022-02-16	2022/2/26	公司主营特种分子筛及催化剂、非分子筛催化剂、催化应用工艺及化工技术服务三大类, 在特种分子筛及催化剂、非分子筛催化剂领域具备较强的竞争实力。公司移动源脱硝分子筛市场空间巨大, 是巴斯夫亚洲区域的独家供应商。 风险提示: 客户集中风险; 汽车行业环保监管政策对公司主要产品销售存在较大影响的风险; 下游客户经济周期变化风险; 传统燃料汽车市场受新能源汽车挤占的风险; 未能保持技术与工艺先进性所引致的风险; 募投项目不及预期的风险。
688281.SH	华秦科技	245.30	2022-03-07	2022/3/7	公司是目前市场上唯一一家以隐身材料为主营的上市公司, 是国内极少数能够全面覆盖常温、中温和高温隐身材料设计、研发和生产的高新技术企业, 契合国家发展战略目标。公司先发优势显著, 产品格局稳定, 下游渗透率提升空间大。 风险提示: 业务受国防政策影响较大的风险; 客户集中度较高的风险; 技术及产品不达预期的风险; 民品推广不及预期的风险; 募投项目不能顺利实施的风险。
688295.SH	中复神鹰	380.70	2022-04-06	2022/4/6	在国内企业中, 公司率先突破干喷湿纺碳纤维制造工艺, 建成稳定产业化生产线, 依托干喷湿纺核心技术优化产品性能并降低成本。国产化替代加速+下游应用高景气+西宁万吨产能落地为公司发展保驾护航 风险提示: 市场竞争加剧风险; 产能扩张不达预期风险; 技术升级迭代的风险; 原材料和能源价格波动风险; 募投项目不能顺利实施的风险。
688323.SH	瑞华泰	45.09	2021-04-28	2022/5/4	公司专业从事热控、电子、电工 PI 薄膜等的研发、生产和销售, 是全球高性能 PI 薄膜产品种类最丰富的供应商之一, 其产品广泛应用于国家战略新兴产业领域, 销量的全球占比约为 6%, 打破了国外厂商的技术封锁与市场垄断, 跨入全球竞争行列, 预计在公司 CPI 专用生产线建设完成后有望实现量

代码	公司	市值(亿元)	上市日期	首次覆盖时间	核心逻辑
					产，从而填补该领域的国内空白。 风险提示：业务规模、产品技术与国际知名企业存在较大差距的风险；PMDA 和 ODA 等原材料采购价格波动风险；募投项目实施后新增产能难以消化的风险；新产品拓展导致产品结构变化的风险；疫情反复的风险；股东减持对公司股价影响的风险。
688203.SH	海正生材	34.72	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	79.03	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 4 月 7 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	277.68	53.57	1.24	1.46	1.90	2.26	2.78	43.3	36.6	28.2	23.7	19.3
	300777.SZ	中简科技	234.12	53.26	0.53	0.46	1.07	1.58	1.96	100.8	116.3	49.8	33.8	27.1
	600862.SH	中航高科	309.81	22.24	0.31	0.42	0.56	0.73	0.94	71.9	52.4	40.0	30.6	23.7
	688598.SH	金博股份	176.39	187.50	1.79	5.33	6.88	9.05	12.17	104.6	35.2	27.2	20.7	15.4
	836077.BJ	吉林碳谷	136.63	42.88	0.44	0.99	2.16	2.96	3.83	98.1	43.4	19.8	14.5	11.2
可降解塑料	000930.SZ	中粮科技	159.11	8.53	0.32	0.61	0.61	0.63	0.73	26.8	14.0	13.9	13.5	11.7
	002838.SZ	道恩股份	76.26	17.03	1.91	0.50	0.70	0.94	1.12	8.9	33.7	24.3	18.1	15.2
	300829.SZ	金丹科技	43.94	24.32	0.66	0.73	0.99	1.39	2.20	36.7	33.1	24.6	17.5	11.0
	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	2,981.50	94.96	3.20	7.85	5.69	6.60	8.16	29.7	12.1	16.7	14.4	11.6
	688203.SH	海正生材	34.72	17.13	0.15	0.17	0.28	0.40	0.57	114.3	98.4	62.2	42.9	30.0
	688065.SH	凯赛生物	357.32	61.26	0.78	1.04	1.20	1.63	2.13	78.1	58.8	51.1	37.5	28.8

锂电化学品	002812.SZ	恩捷股份	997.98	111.83	1.25	3.05	5.19	6.78	8.84	89.5	36.7	21.6	16.5	12.6
	300073.SZ	当升科技	284.25	56.12	0.76	2.15	4.11	4.92	6.17	73.9	26.1	13.7	11.4	9.1
	300769.SZ	德方纳米	309.30	178.00	-0.16	4.61	13.24	13.96	19.05	-1,089.0	38.6	13.4	12.8	9.3
	688779.SH	长源锂科	287.07	14.88	0.06	0.36	0.79	1.00	1.27	261.5	41.0	18.9	14.8	11.7
膜材料	300806.SZ	斯迪克	85.38	26.35	0.56	0.65	0.77	1.19	1.74	47.0	40.7	34.4	22.2	15.2
	688680.SH	海优新材	129.90	154.60	2.66	3.00	3.48	9.20	12.43	58.2	51.5	44.4	16.8	12.4
半导体材料	003026.SZ	中晶科技	51.55	51.03	0.86	1.30	1.17	1.54	2.15	59.4	39.2	43.7	33.0	23.8
	300346.SZ	南大光电	215.85	39.70	0.16	0.25	0.47	0.53	0.67	248.1	158.4	85.4	75.1	59.5
	600206.SH	有研新材	135.79	16.04	0.20	0.28	0.48	0.76	1.08	79.7	56.9	33.6	21.2	14.9
	688126.SH	沪硅产业-U	663.79	24.30	0.03	0.05	0.09	0.12	0.16	762.4	454.3	277.1	201.8	152.1
OLED 材料	000725.SZ	京东方 A	1,697.91	4.47	0.13	0.68	0.14	0.26	0.40	33.9	6.6	31.1	17.5	11.1

数据来源：Wind，山西证券研究所（盈利预测来自 Wind 一致预期）

4. 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%

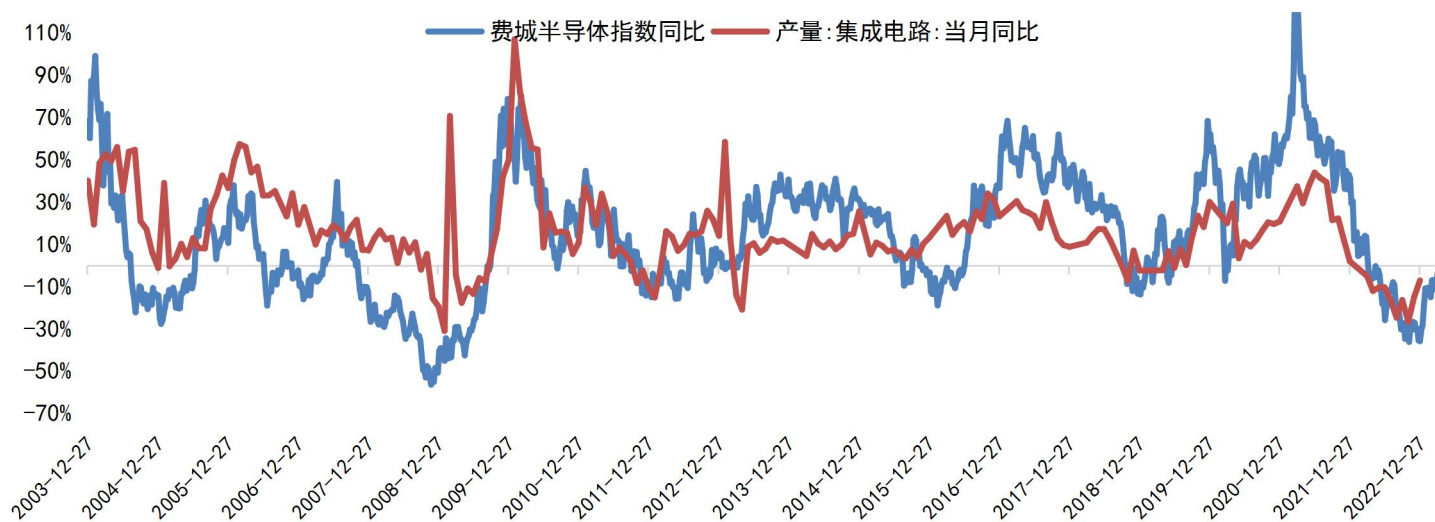
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 10：我国近两年 PMI 各分项指标

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 11：费城半导体指数同比与我国集成电路产量当月同比



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 12：新材料及子板块近三年累计各季度在建工程增速（%）

在建工程增速	23/3/31	22/12/31	22/9/30	22/6/30	22/3/31	21/12/31	21/9/30	21/6/30	21/3/31	20/12/31	20/9/30	20/6/30	20/3/31	19/12/31	19/9/30	19/6/30	19/3/31
新材料		-15.8%	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		-72.5%	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		-45.9%	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		-87.1%	-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		-36.5%	-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		53.9%	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		0.1%	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		28.7%	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

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	2023-01-30	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%	-31.00%	-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%

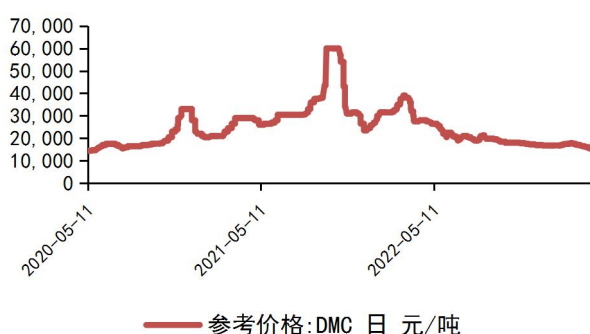
资料来源：Wind，山西证券研究所

5. 产业链数据

截至 2023 年 4 月 7 日，有机硅中间体 DMC 参考价格为 15500 元/吨，较上周环比下降 3.13%；截至 2023

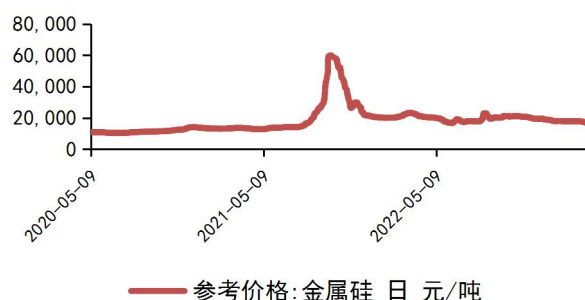
年4月7日，金属硅参考价格为16138元/吨，较上周环比下降2.72%；截至2023年4月7日，PBAT原料成本为11623.87元/吨，较上周环比上涨1.93%；截至2023年4月7日，BDO参考价格为10100元/吨，较上周环比上涨2.54%；截至2023年3月，国产硅料市场价为220元/千克，较上月环比下降10.20%；截至2023年4月7日，PVA参考价格为15700元/吨，较上周环比不变；截至2023年4月7日，丙烯腈参考价格为9500元/吨，较上周环比下降4.04%；截至2023年4月8日，碳纤维(国产,T300,12K)华东市场价格为120元/吨，较上周环比不变；截至2023年4月8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4月8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4月8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31日，碳纤维工厂总库存为2430吨，较上周环比上涨12.50%。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）



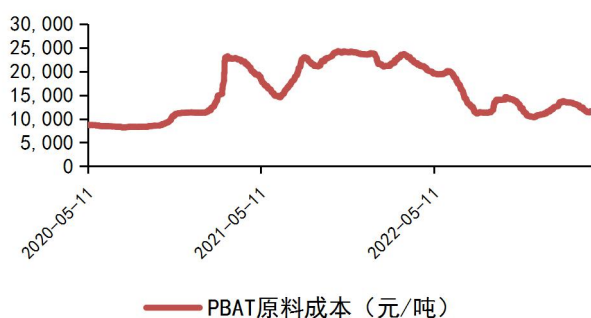
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图 15：金属硅参考价格（元/吨）



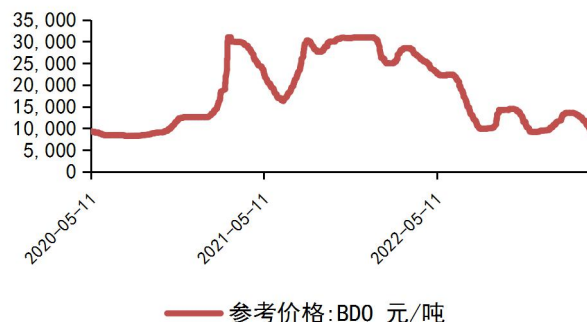
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图 16: 可降解塑料 PBAT 原料成本 (元/吨)



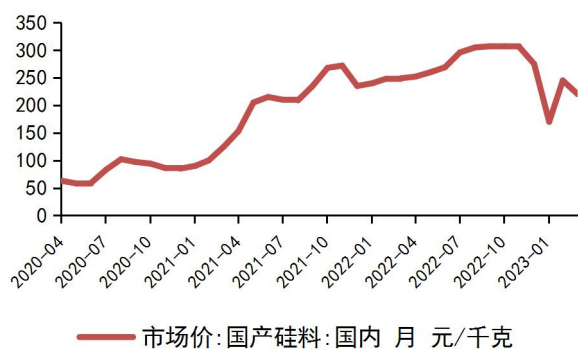
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 17: 1,4-丁二醇 BDO 参考价格 (元/吨)



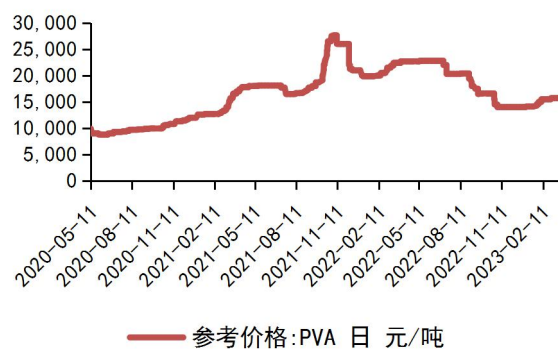
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 18: 国产硅料市场价 (元/千克)



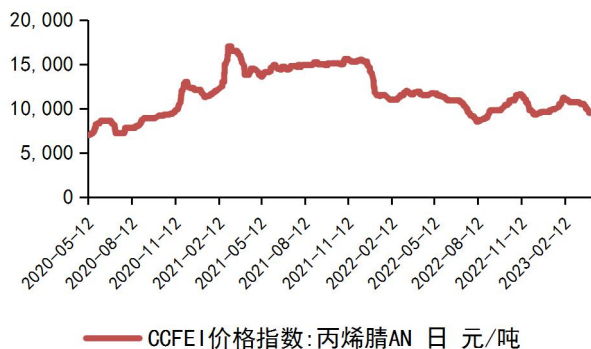
数据来源: Wind, 山西证券研究所

图 19: 聚乙烯醇膜 PVA 参考价格 (元/吨)



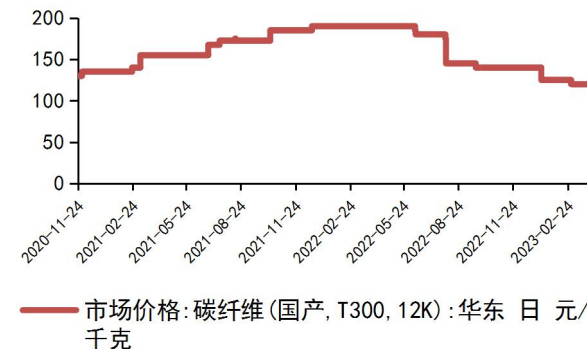
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 20: CCFEI 价格指数: 丙烯腈 (元/吨)



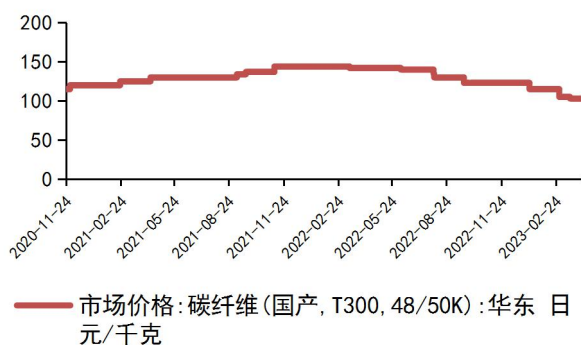
数据来源: Wind, 山西证券研究所

图 21: 碳纤维价格 (国产, T300, 12K) (元/kg)



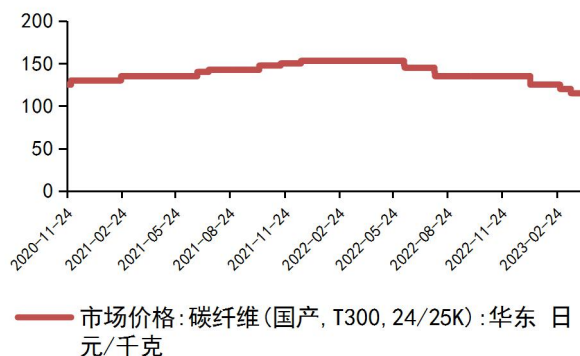
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究

图 22: 碳纤维价格(国产, T300, 48/50K): (元/kg)



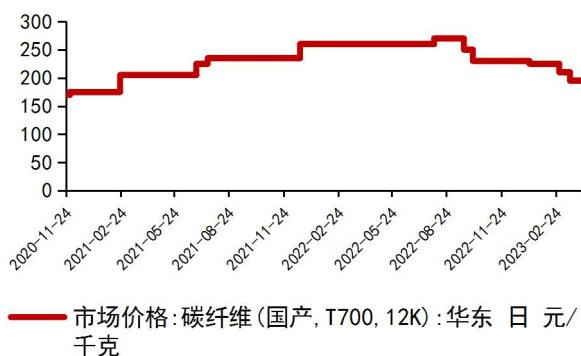
数据来源:百川盈孚, 山西证券研究所

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)



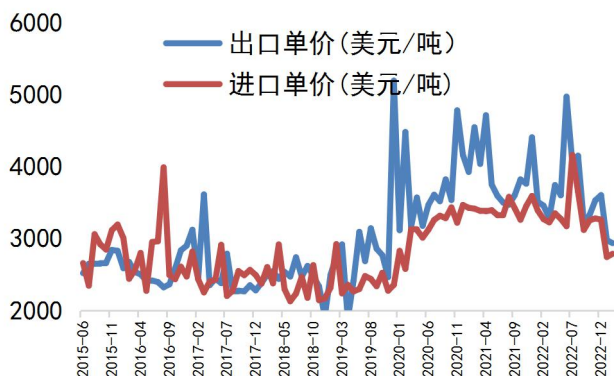
数据来源:百川盈孚, 山西证券研究所

图 25: 碳纤维周度库存(吨)



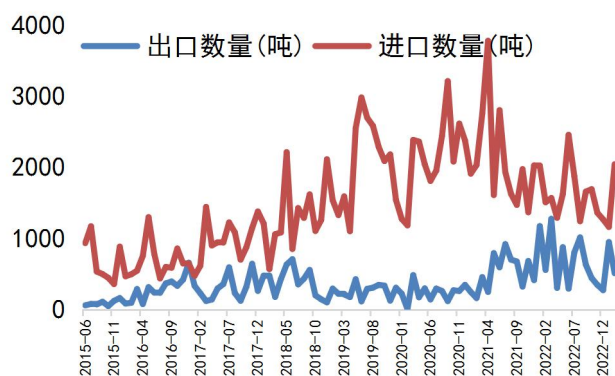
数据来源:百川盈孚, 山西证券研究所

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

6. 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。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

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

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

评级体系：**——公司评级**

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

——行业评级

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

——风险评级

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

免责声明：

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

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

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

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

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 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

