

化学原料

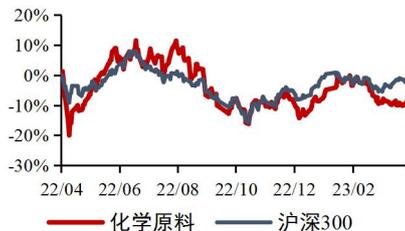
新材料周报（230410-230414） 领先大市-B(维持)

锂电化学品领涨，消费复苏背景下 PLA 需求有望修复

2023 年 4 月 17 日

行业研究/行业周报

化学原料行业近一年市场表现



资料来源：最闻

首选股票		评级
688281.SH	华秦科技	增持-B
688295.SH	中复神鹰	增持-A
688267.SH	中触媒	增持-A
688323.SH	瑞华泰	买入-A
688203.SH	海正生材	增持-B
688733.SH	壹石通	买入-B

相关报告：

【山证新材料】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-新材料周报 2023.4.10

【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

分析师：

叶中正

执业登记编码：S0760522010001

研究助理：

冀泳洁 博士

邮箱：jiyongjie@sxzq.com

王锐

邮箱：wangrui1@sxzq.com

投资要点

➤ 市场与板块表现：本周锂电化学品领涨。基础化工涨跌幅为-1.38%，跑输沪深 300 指数 0.62%，在申万一级行业中排名第 20 位。新材料指数涨跌幅为 0.09%，跑赢沪深 300 指数 0.85%。观察各子板块，锂电化学品上涨 4.05%、半导体材料上涨 0.26%、有机硅下跌 0.51%、碳纤维下跌 0.57%、可降解塑料下跌 1.52%、膜材料下跌 3.13%、OLED 材料下跌 4.34%。

➤ 观察估值，新材料各子板块估值水平处于历史较低水平。新材料指数市盈率为 22.65 倍，处于近三年 0%分位数水平。有机硅市盈率为 15.16 倍（3%，近三年分位数水平）；碳纤维市盈率为 40.1 倍（1%）；锂电池市盈率为 33.31 倍（1%）；锂电化学品市盈率为 17.2 倍（1%）；半导体材料市盈率为 113.41 倍（55%）；可降解塑料市盈率为 18.2 倍（63%）；OLED 材料市盈率为 103.26 倍（41%）；膜材料市盈率为 46.44 倍（31%）。

➤ 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 4.06%，处于近两年 1.0%分位数水平，具备显著的配置优势。

➤ 约三成个股上涨：上周新材料板块中，实现正收益个股占比为 32.43%，表现占优的个股有德方纳米(22.87%)、湖南裕能(12.43%)、江丰电子(6.43%)等，表现较弱的个股包括海优新材(-9.44%)、晨光新材(-8.51%)、中触媒(-8.27%)等。机构净流入的个股占比为 15.32%，净流入较多的个股有天赐材料(4.47 亿)、新宙邦(2.8 亿)、恒力石化(2.47 亿)等。77 只个股中外资净流入占比为 62.34%，净流入较多的个股有天赐材料(1.3 亿)、海优新材(1.23 亿)、万华化学(1.14 亿)等。

行业动态

➤ 行业要闻：

浙江：可降解塑料袋使用占比约 73%，不再“非主流”

化工巨头索尔维：布局合成生物学

LG 化学投资布局新一代化学新材料技术超临界热解和气凝胶

法国总统马克龙访华，两国就可持续发展等问题发布联合声明

重要上市公司公告（详细内容见正文）

投资建议

➤ 浙江大中型商超餐饮电商企业可降解塑料袋使用占比约 73%，消费复苏背景下 PLA 需求有望修复。4 月 10 日，浙江省全域“无废城市”建设新闻发布会表示 2022 年浙江省 372 家大中型商超、餐饮、电商平台企业使用的塑料购物袋中，可降解塑料袋占比约 73%，可降解塑料袋使用已成主流。



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

《中国可降解塑料行业研究报告（2022）》显示，2021 年全球可降解塑料产能约 170 万吨，预计到 2025 年全球可降解塑料产能将增长至 400 万吨。尽管我国生物可降解塑料产业起步较晚，但在政策支持和市场需求双重因素驱动下发展迅速，目前我国已成为全球最大的生物可降解塑料生产国，占世界产能的 60%左右。当前可降解塑料的主流产品主要包括 PLA、PBAT。PBAT 和 PLA 的性能存在差异，下游应用场景有所不同，PBAT 延展性好，主要应用于地膜、一次性塑料袋等领域，PLA 硬度高、具有食品接触安全性，主要应用于吸管、餐盒等领域，二者在下游领域有互补的关系。长期来看，可降解塑料替代传统石油基塑料趋势不改，在国内消费复苏的背景下，PLA 的下游领域包括吸管、餐具、纤维等领域有望得到修复。

我们建议关注：

海正生材：率先突破丙交酯技术、具有完整 PLA 生产工艺且可大规模量产；

金丹科技：募投 7.5 万吨聚乳酸项目、致力于打造聚乳酸全产业链优势。

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.....	13
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

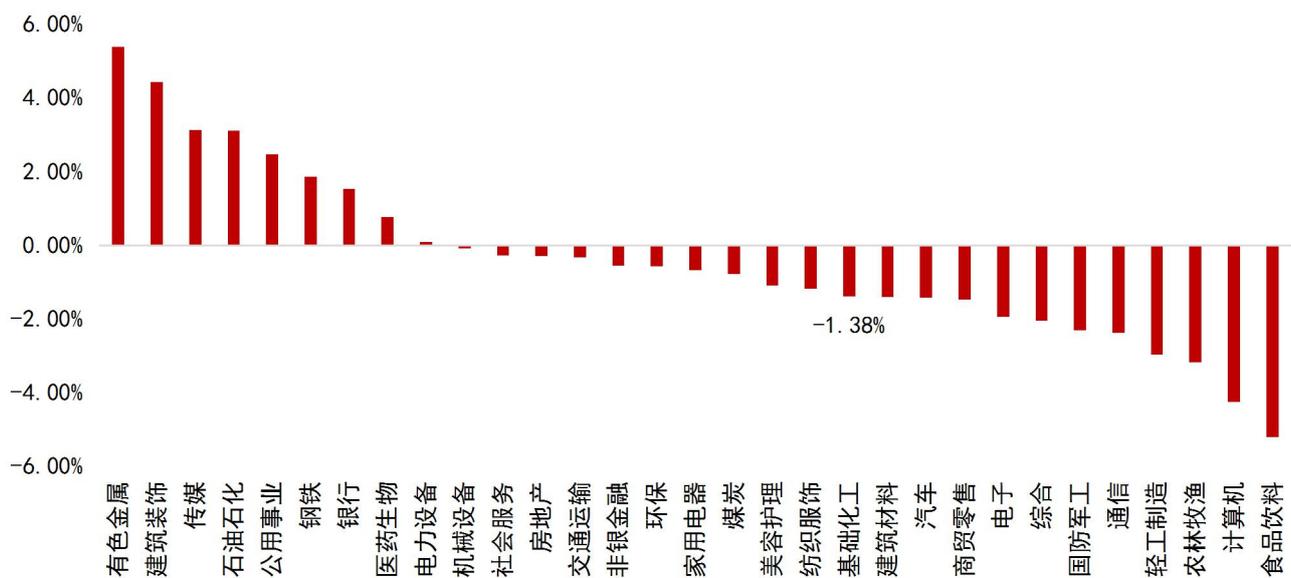
图 10: 我国近两年 PMI 各分项指标.....	19
图 11: 费城半导体指数同比与我国集成电路产量当月同比.....	20
图 12: 新材料及子板块近三年累计各季度在建工程增速 (%)	20
图 13: 82 种工业品产量同比增速、景气分位数与近四年同比增速变化趋势.....	21
图 14: 有机硅中间体 DMC 参考价格 (元/吨)	22
图 15: 金属硅参考价格 (元/吨)	22
图 16: 可降解塑料 PBAT 原料成本 (元/吨)	23
图 17: 1,4—丁二醇 BDO 参考价格 (元/吨)	23
图 18: 国产硅料市场价 (元/千克)	23
图 19: 聚乙烯醇膜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

1. 行情回顾

1.1 市场与板块表现

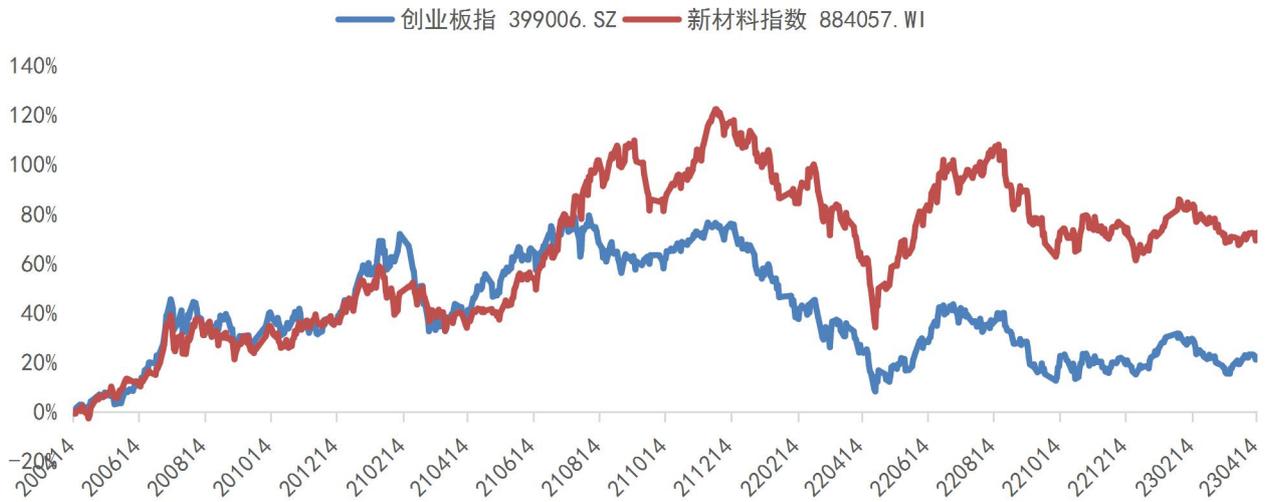
本周锂电化学品领涨。本周（20230410-20230414）沪深 300 涨跌幅为-0.76%，上证指数涨跌幅为 0.32%，创业板指涨跌幅为-0.77%。涨幅前三行业分别是有色金属（5.38%）、建筑装饰（4.44%）、传媒（3.14%）。基础化工涨跌幅为-1.38%，跑输沪深 300 指数 0.62%，跑输上证指数 1.7%，跑输创业板指数 0.61%，在申万一级行业中排名第 20 位。新材料指数涨跌幅为 0.09%，跑赢沪深 300 指数 0.85%，跑赢创业板指 0.86%，跑输上证指数 0.23%。观察各子板块，锂电化学品上涨 4.05%、半导体材料上涨 0.26%、有机硅下跌 0.51%、碳纤维下跌 0.57%、可降解塑料下跌 1.52%、膜材料下跌 3.13%、OLED 材料下跌 4.34%。

图 1：行业周涨跌幅（%）



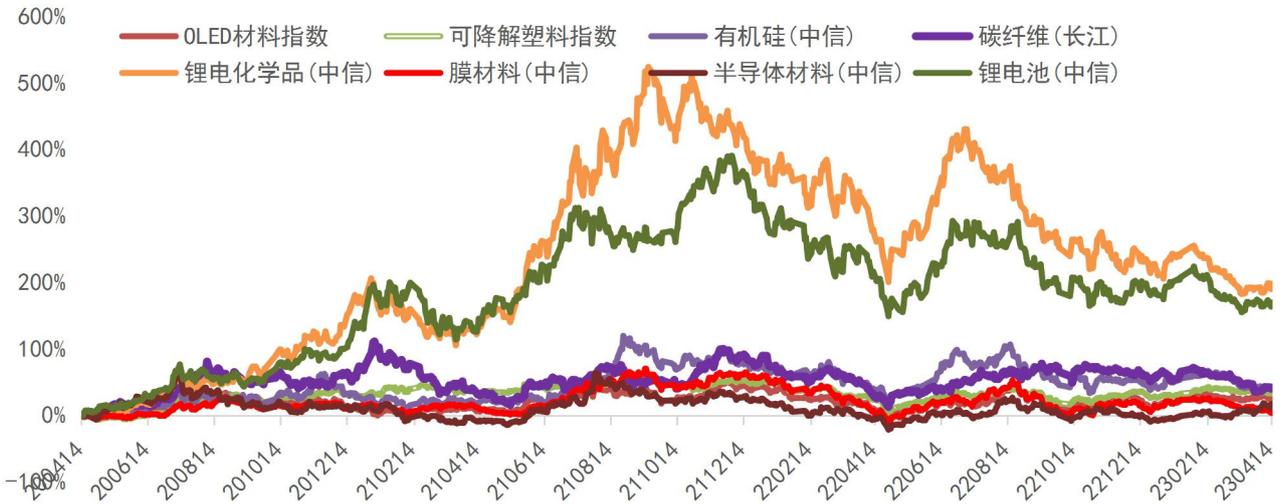
数据来源：Wind，山西证券研究所

图 2：创业板指与新材料指数近三年累计涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

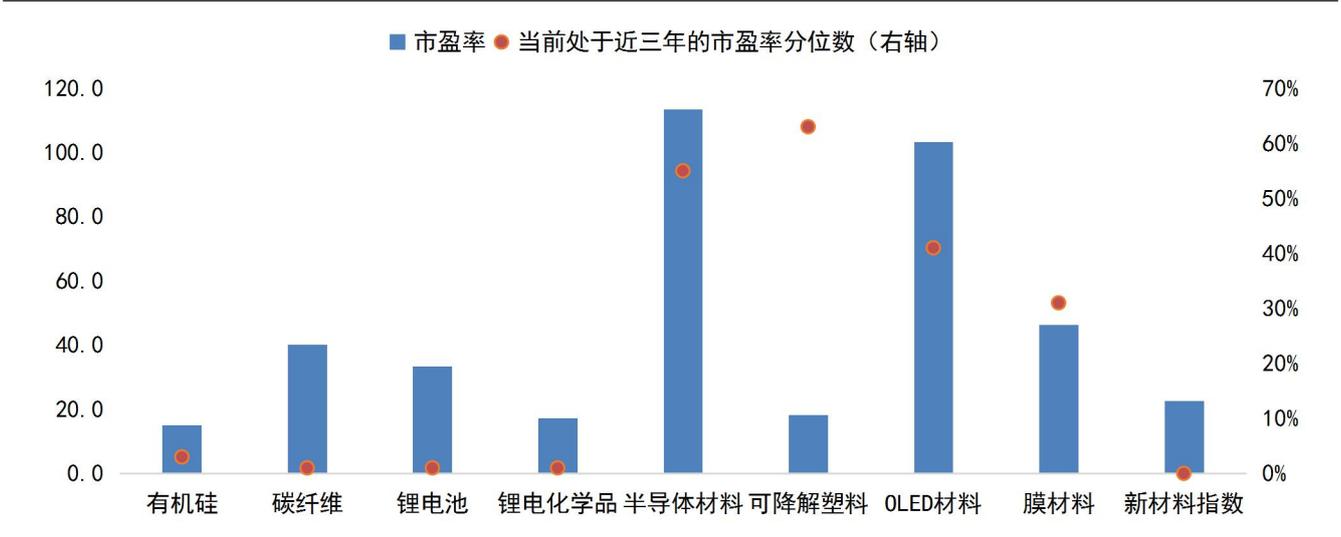
图 3：新材料细分板块近三年累计涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

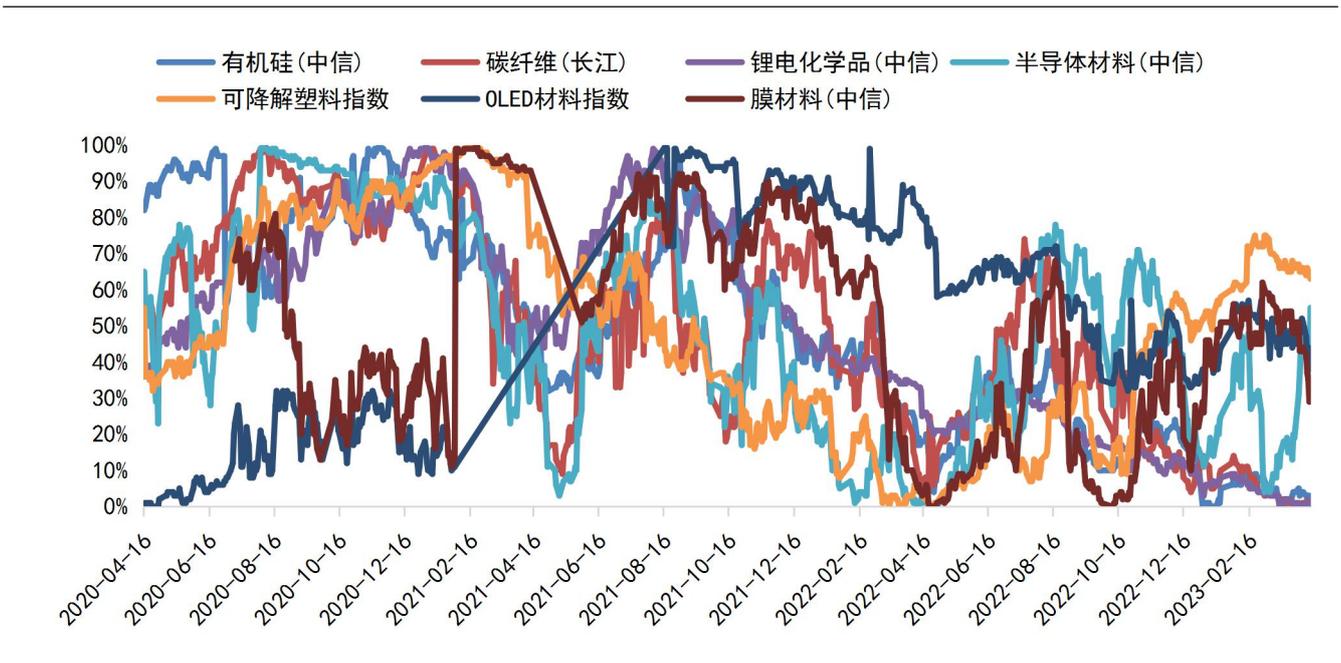
观察估值，新材料各子板块估值水平处于历史较低水平。新材料指数市盈率为 22.65 倍，处于近三年 0%分位数水平。有机硅市盈率为 15.16 倍（3%，近三年分位数水平）；碳纤维市盈率为 40.1 倍（1%）；锂电池市盈率为 33.31 倍（1%）；锂电化学品市盈率为 17.2 倍（1%）；半导体材料市盈率为 113.41 倍（55%）；可降解塑料市盈率为 18.2 倍（63%）；OLED 材料市盈率为 103.26 倍（41%）；膜材料市盈率为 46.44 倍（31%）。

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 4.06%，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 16.0%，碳纤维拥挤度分位数为 0.0%，锂电池拥挤度分位数为 1.0%，锂电化学品拥挤度分位数为 34.0%，半导体材料拥挤度分位数为 93.0%，可降解塑料拥挤度分位数为 0.0%，OLED 材料拥挤度分位数为 41.0%，膜材料拥挤度分位数为 0.0%。

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		16%
碳纤维		0%
锂电池		1%
锂电化学品		34%
半导体材料		93%
可降解塑料		0%
OLED 材料		41%
膜材料		0%

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 32.43%，表现占优的个股有德方纳米(22.87%)、湖南裕能(12.43%)、江丰电子(6.43%)、当升科技(5.95%)、恒力石化(4.94%)等，表现较弱的个股包括海优新材(-9.44%)、晨光新材(-8.51%)、中触媒(-8.27%)、阿石创(-7.79%)、斯迪克(-7.55%)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 15.32%，净流入较多的个股有天赐材料(4.47 亿)、新宙邦(2.8 亿)、恒力石化(2.47 亿)、湖南裕能(1.57 亿)、德方纳米(1.03 亿)等，净流出较多的个股包括万华化学(-3.79 亿)、彤程新材(-2.52 亿)、南太光电(-2.32 亿)、海优新材(-1.82 亿)、有研新材(-1.7 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 55.84%，净流入较多的个股有万华化学(1.23 亿)、海优新材(1.15 亿)、恒力石化(1.02 亿)、天赐材料(0.82 亿)、新宙邦(0.66 亿)等，净流出较多的个股包括恩捷股份(-2.27 亿)、德方纳米(-1.95 亿)、当升科技(-0.52 亿)、星源材质(-0.29 亿)、有研新材(-0.27 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(99.39 分位)、汇隆新材(99.23 分位)、中晶科技(97.74 分位)、金达威(97.54 分位)、嘉必优(97.34 分位)、力合科创(96.92 分位)、聚石化学(96.1 分位)、泛亚微透(93.83 分位)、海优新材(93.62 分位)、瑞华泰(93.28 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
300769.SZ	德方纳米	22.9%	688680.SH	海优新材	-9.4%
301358.SZ	湖南裕能	12.4%	605399.SH	晨光新材	-8.5%
300666.SZ	江丰电子	6.4%	688267.SH	中触媒	-8.3%
300073.SZ	当升科技	6.0%	300706.SZ	阿石创	-7.8%
600346.SH	恒力石化	4.9%	300806.SZ	斯迪克	-7.6%
300821.SZ	东岳硅材	4.6%	002254.SZ	泰和新材	-6.0%
688707.SH	振华新材	4.2%	000615.SZ	奥园美谷	-5.8%
002812.SZ	恩捷股份	4.2%	002768.SZ	国恩股份	-5.1%
688778.SH	厦钨新能	3.9%	603155.SH	新亚强	-5.1%
300041.SZ	回天新材	3.8%	001269.SZ	欧晶科技	-4.7%
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)
002709.SZ	天赐材料	4.47	600309.SH	万华化学	(3.79)
300037.SZ	新宙邦	2.80	603650.SH	彤程新材	(2.52)
600346.SH	恒力石化	2.47	300346.SZ	南大光电	(2.32)
301358.SZ	湖南裕能	1.57	688680.SH	海优新材	(1.82)
300769.SZ	德方纳米	1.03	600206.SH	有研新材	(1.70)
688234.SH	天岳先进	0.87	605589.SH	圣泉集团	(1.61)
003026.SZ	中晶科技	0.73	605399.SH	晨光新材	(1.28)
688778.SH	厦钨新能	0.39	300706.SZ	阿石创	(1.25)
300842.SZ	帝科股份	0.31	603212.SH	赛伍技术	(1.22)
688639.SH	华恒生物	0.27	001269.SZ	欧晶科技	(1.20)
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	1.23	002812.SZ	恩捷股份	(2.27)
688680.SH	海优新材	1.15	300769.SZ	德方纳米	(1.95)
600346.SH	恒力石化	1.02	300073.SZ	当升科技	(0.52)
002709.SZ	天赐材料	0.82	300568.SZ	星源材质	(0.29)
300037.SZ	新宙邦	0.66	600206.SH	有研新材	(0.27)
002626.SZ	金达威	0.36	300346.SZ	南大光电	(0.26)
300777.SZ	中简科技	0.30	300919.SZ	中伟股份	(0.22)
300041.SZ	回天新材	0.27	300666.SZ	江丰电子	(0.20)
601216.SH	君正集团	0.25	601208.SH	东材科技	(0.16)
300806.SZ	斯迪克	0.23	002625.SZ	光启技术	(0.13)
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	002019.SZ	亿帆医药	99.4
002206.SZ	海利得	164	301057.SZ	汇隆新材	99.2
688733.SH	壹石通	136	003026.SZ	中晶科技	97.7
300019.SZ	硅宝科技	109	002626.SZ	金达威	97.5
300848.SZ	美瑞新材	84	688089.SH	嘉必优	97.3
688323.SH	瑞华泰	74	002243.SZ	力合科创	96.9
836077.BJ	吉林碳谷	31	688669.SH	聚石化学	96.1
002166.SZ	莱茵生物	15	688386.SH	泛亚微透	93.8
688203.SH	海正生材	15	688680.SH	海优新材	93.6
300041.SZ	回天新材	10	688323.SH	瑞华泰	93.3

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：

浙江大中型商超餐饮电商企业可降解塑料袋使用占比约 73%，消费复苏背景下 PLA 需求有望修复。4 月 10 日，浙江省全域“无废城市”建设新闻发布会表示 2022 年浙江省 372 家大中型商超、餐饮、电商平台企业使用的塑料购物袋中，可降解塑料袋占比约 73%，可降解塑料袋使用已成主流。

《中国可降解塑料行业研究报告（2022）》显示，2021 年全球可降解塑料产能约 170 万吨，预计到 2025 年全球可降解塑料产能将增长至 400 万吨。尽管我国生物可降解塑料产业起步较晚，但在政策支持和市场需求双重因素驱动下发展迅速，目前我国已成为全球最大的生物可降解塑料生产国，占世界产能的 60% 左右。当前可降解塑料的主流产品主要包括 PLA、PBAT。PBAT 和 PLA 的性能存在差异，下游应用场景有所不同，PBAT 延展性好，主要应用于地膜、一次性塑料袋等领域，PLA 硬度高、具有食品接触安全性，主要应用于吸管、餐盒等领域，二者在下游领域有互补的关系。长期来看，可降解塑料替代传统石油基塑料趋势不改，在国内消费复苏的背景下，PLA 的下游领域包括吸管、餐具、纤维等领域有望得到修复。

我们建议关注：

海正生材：率先突破丙交酯技术、具有完整 PLA 生产工艺且可大规模量产；

金丹科技：募投 7.5 万吨聚乳酸项目、致力于打造聚乳酸全产业链优势。

3. 行业要闻及上市公司重要公告

3.1 行业要闻

➤ 浙江：可降解塑料袋使用占比约 73%，已成主流

4月10日，浙江省全域“无废城市”建设新闻发布会上消息，2022年全省372家大中型商超、餐饮、电商平台企业使用的塑料购物袋中，可降解塑料袋占比约73%，大中型重点场所已基本扭转不可降解塑料购物袋占据主流的局面。

为持续推进塑料污染治理，日前浙江已列出十大重点“治塑”任务，其中尤为关注电商、外卖等新兴领域。浙江将开展电商专项治理，鼓励电商企业通过产地直采、原装直发、聚单直发等模式，实现电商快件不再二次包装比例达到90%；推进可循环快递包装规模化应用，全省可循环快递箱（盒）应用规模达160万个，鼓励寄递企业在营业网点设置包装废弃物回收装置。去年，台州海洋塑料治理“蓝色循环”模式创新形成海洋塑料制手机壳产业链，今年浙江将推广这类可持续发展模式，加之清洁海滩行动、“海上环卫”机制等，到年底全省主要港口和中心渔港生活垃圾收集率达95%。

资料来源：可降解可循环中心

➤ 化工巨头索尔维：布局合成生物学

近日，比利时化工巨头 Solvay（索尔维）宣布，已与美国合成生物学公司 Ginkgo Bioworks 建立合作伙伴关系，以开发更多生物基产品。通过这项多年战略合作协议，双方将推动更可持续的化学品和材料发展，Solvay 将首先关注新的可持续生物聚合物，其市场范围覆盖家庭和个人护理到农业和食品。作为此次合作的一部分，索尔维还将收购位于马萨诸塞州剑桥市的 Ginkgo（前身为 Zymergen）实验室。

Solvay 作为大型世界领先化工集团，其产品应用领域涉及航空，能源，农业，食品，消费品等多个领域。为应对可持续挑战，公司新创建了一个可再生材料和生物技术发展平台。在食品领域，Solvay 是世界知名的 F&F（香精和香料）和 F&B（食品和饮料）行业的合成香兰素供应商。公司截至目前已经生产的生物基产品包括一种源自瓜尔豆种子的聚合物 Jaguar®，由非食品竞争性生物质制成的部分生物来源的长链 PPA——Amodel® Bios，和生物基替代石化溶剂 Augeo®，其具有高溶解力、低气味和低挥发性。

资料来源：DT 新材料

➤ **LG 化学投资布局新一代化学新材料技术超临界热解和气凝胶**

3月30日, LG 化学在忠清南道唐津市石门国家产业园区举行了旨在构建塑料循环经济的韩国首个超临界热解工厂和新一代隔热材料气凝胶工厂开工仪式。

LG 化学计划到 2024 年共投资 3100 亿韩元 (2.34 亿美元), 在石门国家产业园区内约 24 万平方米腹地上 (32 个足球场大小) 建设超临界热解工厂、新一代隔热材料气凝胶(Aerogel)工厂, 培育环保未来型事业。据了解, LG 化学此次将使用英国回收公司 Mura 的技术 Hydro-PRT, 水热裂解反应收技术, 可回收消费者后塑料, 将这些混合塑料转化为传统的油和烃类气体, 并进一步将其升级为生产原始聚合物和化学品的原料——从而形成完整的废塑料循环回路。

资料来源: 慧正资讯

➤ **法国总统马克龙访华, 两国就可持续发展等问题发布联合声明**

应中华人民共和国主席习近平邀请, 法兰西共和国总统埃马纽埃尔·马克龙于 2023 年 4 月 5 日至 7 日对中华人民共和国进行国事访问。两国元首回顾中法关系坚实基础和两国人民友谊, 就双边关系、中国—欧盟关系和重大国际地区问题深入交换意见, 为中法合作开辟新前景, 为中国—欧盟关系寻求新动能。

中法两国重申各自碳中和/气候中和承诺。法方承诺到 2050 年实现气候中和。中方承诺二氧化碳排放力争于 2030 年前达到峰值, 努力争取 2060 年前实现碳中和。两国将采取政策和措施, 落实根据《巴黎协定》目标已确定的国家自主贡献目标。

中法两国反对塑料污染 (包括微塑料污染)。两国支持并参与第五届联合国环境大会续会 (UNEA5.2) 5/14 决议授权的政府间谈判委员会工作, 致力于通过一项具有法律约束力的国际文书。

资料来源: 新华网

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
2023-04-14	300777.SZ	中简科技:2023 年度第一季度业绩预告
2023-04-14	300777.SZ	中简科技:2022 年度业绩快报
2023-04-14	301206.SZ	三元生物:关于持股 5%以上股东减持股份超过 1%的公告
2023-04-14	002986.SZ	宇新股份:2023 年第一季度业绩预告 芳源股份:天健会计师事务所 (特殊普通合伙) 关于广东芳源新材料集团股份有限公司
2023-04-14	688148.SH	2022 年度募集资金年度存放与使用情况鉴证报告
2023-04-14	688148.SH	芳源股份:2022 年度募集资金存放与使用情况的专项报告

公告日期	证券代码	主要内容
2023-04-14	688148.SH	芳源股份:中国国际金融股份有限公司关于广东芳源新材料集团股份有限公司 2022 年度募集资金存放与使用情况的核查意见
2023-04-14	002709.SZ	天赐材料:关于 2021 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予限制性股票第一个限售期解锁股份上市流通的提示性公告
2023-04-14	688089.SH	嘉必优:大信会计师事务所(特殊普通合伙)出具的嘉必优生物技术(武汉)股份有限公司 2022 年度募集资金存放与实际使用情况审核报告
2023-04-14	688089.SH	嘉必优:湖北瑞通天元律师事务所关于嘉必优生物技术(武汉)股份有限公司 2022 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期归属条件成就和部分限制性股票作废事项之法律意见书
2023-04-14	688089.SH	嘉必优:关于作废部分已授予尚未归属的限制性股票的公告
2023-04-14	688089.SH	嘉必优:关于 2022 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期归属条件成就的公告
2023-04-14	688089.SH	嘉必优:国泰君安证券股份有限公司关于嘉必优生物技术(武汉)股份有限公司全资子公司终止对外投资暨关联交易的核查意见
2023-04-14	688089.SH	嘉必优:国泰君安证券股份有限公司关于嘉必优生物技术(武汉)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
2023-04-14	688089.SH	嘉必优:上海荣正企业咨询服务(集团)股份有限公司关于嘉必优生物技术(武汉)股份有限公司 2022 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期归属条件成就之独立财务顾问报告
2023-04-14	688089.SH	嘉必优:关于全资子公司终止对外投资暨关联交易的公告
2023-04-14	688089.SH	嘉必优:2022 年度募集资金存放与使用情况的专项报告
2023-04-14	688357.SH	建龙微纳:关于使用银行承兑汇票等方式支付募投项目资金并以募集资金等额置换的公告
2023-04-14	688357.SH	建龙微纳:广发证券关于公司使用募集资金置换预先投入募投项目及已支付发行费用的自筹资金、使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理、使用银行承兑汇票等方式支付募投项目资金并以募集资金等额置换的核查意见
2023-04-14	002812.SZ	恩捷股份:关于红创包装与江苏金坛经济开发区管理委员会签订《“恩捷液包项目”投资合作协议》的进展公告
2023-04-13	301301.SZ	川宁生物:伊犁川宁生物技术股份有限公司 2023 年限制性股票激励计划自查表
2023-04-13	301301.SZ	川宁生物:伊犁川宁生物技术股份有限公司监事会关于公司 2023 年限制性股票激励计划相关事项的核查意见
2023-04-13	301301.SZ	川宁生物:伊犁川宁生物技术股份有限公司 2023 年限制性股票激励计划实施考核管理办法
2023-04-13	301301.SZ	川宁生物:伊犁川宁生物技术股份有限公司 2023 年限制性股票激励计划(草案)
2023-04-13	301301.SZ	川宁生物:伊犁川宁生物技术股份有限公司 2023 年限制性股票激励计划激励对象名单
2023-04-13	301301.SZ	川宁生物:伊犁川宁生物技术股份有限公司 2023 年限制性股票激励计划(草案)摘要
2023-04-13	002243.SZ	力合科创:2023 年第一季度业绩预告
2023-04-12	603650.SH	彤程新材:招商证券股份有限公司关于彤程新材料集团股份有限公司 2022 年度募集资金存放与使用情况的专项报告的核查意见
2023-04-12	603650.SH	彤程新材:上海市锦天城律师事务所关于公司 2021 年股权激励计划所涉回购注销部分限制性股票相关事宜的法律意见书
2023-04-12	603650.SH	彤程新材:2022 年募集资金存放与使用情况鉴证报告

公告日期	证券代码	主要内容
2023-04-12	603650.SH	彤程新材:关于回购注销 2021 年限制性股票激励计划部分限制性股票的公告
2023-04-12	603650.SH	彤程新材:2022 年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告
2023-04-12	603650.SH	彤程新材:关于回购注销部分限制性股票通知债权人的公告
2023-04-12	002986.SZ	宇新股份:关于收到深圳证券交易所《关于湖南宇新能源科技股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函》的公告
2023-04-12	003003.SZ	天元股份:天元股份关于注销 2022 年股票期权与限制性股票激励计划部分股票期权的公告
2023-04-12	003003.SZ	天元股份:天元股份关于回购注销 2022 年股票期权与限制性股票激励计划部分限制性股票的公告
2023-04-12	003003.SZ	天元股份:上海明伦(无锡)律师事务所关于天元股份 2022 年股票期权与限制性股票激励计划回购注销部分限制性股票和注销部分股票期权的法律意见书
2023-04-12	688281.SH	华秦科技:2023 年第一季度业绩预告
2023-04-11	301057.SZ	汇隆新材:关于 2022 年限制性股票激励计划预留授予登记完成的公告
2023-04-11	002709.SZ	天赐材料:安信证券股份有限公司关于广州天赐高新材料股份有限公司 2022 年度募集资金存放与实际使用情况的核查意见
2023-04-11	002709.SZ	天赐材料:安信证券股份有限公司关于广州天赐高新材料股份有限公司 2020 年度向特定对象发行股票持续督导总结报告书
2023-04-11	002709.SZ	天赐材料:关于公司 2021 年股票期权与限制性股票激励计划注销部分股票期权与回购注销部分限制性股票的公告
2023-04-11	002709.SZ	天赐材料:上海兰迪律师事务所关于广州天赐高新材料股份有限公司 2021 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予部分第一期可行权解除限售事项的的法律意见书
2023-04-11	002709.SZ	天赐材料:年度募集资金使用情况专项说明
2023-04-11	002709.SZ	天赐材料:年度募集资金使用鉴证报告
2023-04-11	002709.SZ	天赐材料:监事会 2021 年股票期权与限制性股票激励计划的核查意见
2023-04-11	002709.SZ	天赐材料:上海兰迪律师事务所关于广州天赐高新材料股份有限公司 2021 年股票期权与限制性股票激励计划注销部分股票期权与回购注销部分限制性股票事项的法律意见书
2023-04-11	002709.SZ	天赐材料:关于公司 2021 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予部分第一个行权限售期可行权解除限售事项的公告
2023-04-11	002166.SZ	莱茵生物:关于全资子公司对外投资私募股权基金的公告
2023-04-11	605589.SH	圣泉集团:2022 年度募集资金年度存放与使用情况鉴证报告
2023-04-11	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使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见
2023-04-11	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 2022 年度募集资金存放与使用情况的专项核查意见
2023-04-11	605589.SH	圣泉集团:2022 年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告
2023-04-11	605589.SH	圣泉集团:关于使用部分闲置募集资金临时补充流动资金的公告
2023-04-10	002909.SZ	集泰股份:广州集泰化工股份有限公司向特定对象发行 A 股股票募集说明书(修订稿)
2023-04-10	002986.SZ	宇新股份:前次募集资金使用情况鉴证报告
2023-04-10	002986.SZ	宇新股份:安信证券关于湖南宇新能源科技股份有限公司对控股子公司增资暨关联交易的核查意见
2023-04-10	002986.SZ	宇新股份:前次募集资金使用情况报告
2023-04-10	300073.SZ	当升科技:募集资金存放与使用情况鉴证报告

公告日期	证券代码	主要内容
2023-04-10	300073.SZ	当升科技:中信建投证券股份有限公司关于北京当升材料科技股份有限公司 2017 年度募集资金投资项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的核查意见
2023-04-10	300073.SZ	当升科技:2023 年第一季度业绩预告
2023-04-10	300073.SZ	当升科技:中信建投证券股份有限公司关于北京当升材料科技股份有限公司 2022 年度募集资金存放与使用情况的核查意见
2023-04-10	300073.SZ	当升科技:关于 2017 年度募集资金投资项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的公告
2023-04-10	300073.SZ	当升科技:2022 年年度募集资金存放与使用情况专项报告
2023-04-10	002986.SZ	宇新股份:年度募集资金使用鉴证报告
2023-04-10	002986.SZ	宇新股份:年度募集资金使用情况专项说明
2023-04-10	002986.SZ	宇新股份:关于对控股子公司增资暨关联交易的公告
2023-04-10	002986.SZ	宇新股份:安信证券关于湖南宇新能源科技股份有限公司 2022 年度募集资金存放及使用情况的专项核查意见

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	49.25	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	252.63	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	368.28	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

代码	公司	市值(亿元)	上市日期	首次覆盖时间	核心逻辑
					风险提示：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	44.68	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	35.27	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	76.67	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 4 月 14 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	278.72	53.77	1.24	1.46	1.90	2.26	2.78	43.4	36.8	28.3	23.8	19.4
	300777.SZ	中简科技	229.46	52.20	0.53	0.46	1.07	1.58	1.96	98.8	114.0	48.8	33.1	26.6
	600862.SH	中航高科	303.68	21.80	0.31	0.42	0.56	0.73	0.94	70.5	51.3	39.2	29.9	23.2
	688598.SH	金博股份	181.62	193.06	1.79	5.33	6.88	9.05	12.17	107.7	36.2	28.1	21.3	15.9
	836077.BJ	吉林碳谷	141.00	44.25	0.44	0.99	2.16	2.93	3.79	101.3	44.8	20.4	15.1	11.7
可降解塑料	000930.SZ	中粮科技	157.06	8.42	0.32	0.61	0.61	0.63	0.73	26.5	13.9	13.7	13.3	11.5
	002838.SZ	道恩股份	76.35	17.05	1.91	0.50	0.70	0.94	1.12	8.9	33.8	24.3	18.1	15.2
	300829.SZ	金丹科技	41.89	23.19	0.66	0.73	0.99	1.39	2.20	35.0	31.6	23.4	16.7	10.5
	600143.SH	金发科技	246.59	9.28	1.73	0.63	0.67	0.86	1.08	5.4	14.8	13.8	10.7	8.6
	600309.SH	万华化学	2,887.94	91.98	3.20	7.85	5.69	6.58	8.14	28.8	11.7	16.2	14.0	11.3
	688203.SH	海正生材	35.27	17.40	0.15	0.17	0.28	0.40	0.57	116.1	100.0	63.2	43.5	30.4
	688065.SH	凯赛生物	348.86	59.81	0.78	1.04	1.20	1.65	2.15	76.2	57.4	49.8	36.3	27.9
锂电化学品	002812.SZ	恩捷股份	1,039.75	116.51	1.25	3.05	5.19	6.78	8.84	93.2	38.3	22.5	17.2	13.2
	300073.SZ	当升科技	301.17	59.46	0.76	2.15	4.11	4.65	5.72	78.2	27.6	14.5	12.8	10.4
	300769.SZ	德方纳米	380.03	218.70	-0.16	4.61	13.24	13.53	18.72	-1,338.0	47.5	16.5	16.2	11.7
	688779.SH	长远锂科	296.13	15.35	0.06	0.36	0.79	1.00	1.27	269.7	42.3	19.5	15.3	12.1
膜材料	300806.SZ	斯迪克	78.93	24.36	0.56	0.65	0.77	1.19	1.74	43.5	37.6	31.8	20.5	14.0
	688680.SH	海优新材	117.63	140.00	2.66	3.00	3.48	9.20	12.43	52.7	46.6	40.2	15.2	11.3
半导体材料	003026.SZ	中晶科技	52.70	52.17	0.86	1.30	1.17	1.54	2.15	60.8	40.1	44.7	33.8	24.3
	300346.SZ	南大光电	211.99	38.99	0.16	0.25	0.47	0.53	0.67	243.6	155.6	83.8	73.7	58.4
	600206.SH	有研新材	132.49	15.65	0.20	0.28	0.48	0.76	1.08	77.8	55.5	32.8	20.7	14.5
	688126.SH	沪硅产业-U	662.70	24.26	0.03	0.05	0.09	0.13	0.17	761.1	453.6	276.6	187.0	141.0
OLED 材料	000725.SZ	京东方 A	1,652.54	4.35	0.13	0.68	0.14	0.25	0.39	33.0	6.4	30.3	17.5	11.2

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	2104	2105	2106	2107	2108	2109	2110	2111	2112	2201	2202	2203	2204	2205	2206	2207	2208	2209	2210	2211	2212	2301	2302	2303
GDP:不变价:当季同比	#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	#N/A
工业增加值:累计同比	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%	#N/A
固定资产投资累计同比	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%	#N/A
制造业投资累计同比	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%	#N/A
基建投资累计同比	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%	#N/A
地产投资累计同比	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%	#N/A
出口金额当月同比	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%	14.8%
进口金额当月同比	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%	-1.4%
社零累计同比	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%	#N/A
社零当月同比	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%	#N/A
餐饮当月同比	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%	#N/A
商品零售当月同比	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%	#N/A
汽车零售当月同比	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%	#N/A
家电零售当月同比	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%	#N/A
通讯器材零售当月同比	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%	#N/A
建筑装潢零售当月同比	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%	#N/A
家具零售当月同比	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%	#N/A

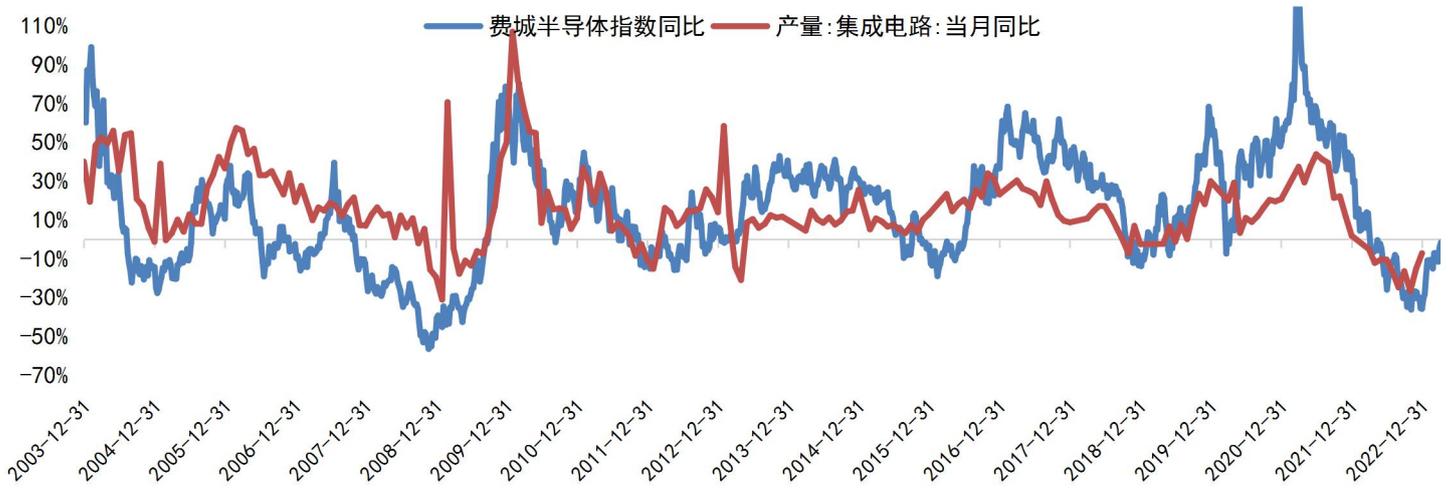
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 10：我国近两年 PMI 各分项指标

	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	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
新材料	-100%	-8.5%	11.6%	38.7%	3.2%	18.0%	-12.3%	-40.3%	-44.5%	-38.2%	-24.0%	34.5%	36.2%	24.0%	15.2%	17.8%
半导体材料		-0.9%	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%
膜材料		-37.3%	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%
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%
可降解塑料	-88%	-32.5%	-65.6%	69.8%	-33.3%	57.8%	296.0%	-39.2%	91.7%	-31.8%	6.5%	45.9%	-6.2%	-6.6%	40.8%	58.2%
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%
锂电化学品		38.7%	2300.7%	105.4%	300.5%	72.0%	-82.1%	10.1%	29.7%	-14.6%	-47.9%	57.7%	-52.0%	26.8%	151.4%	227.2%
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%
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%
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

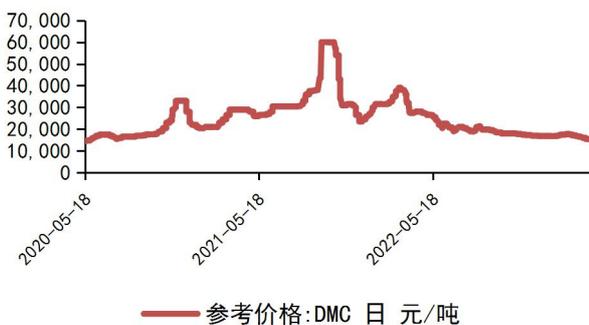
产品	更新时间	2022-10	2022-11	2022-12	景气分位数	最近四年趋势	产品	更新时间	2022-10	2022-11	2022-12	景气分位数	最近四年趋势
原煤	2023-01-17	1.20%	3.10%	2.4%	41%		大气污染防治设备	2023-01-31	-27.60%	8.20%	27.8%	90%	
焦炭	2023-01-17	6.90%	9.50%	7.4%	92%		包装专用设备	2023-01-31	-18.80%	-35.80%	-37.2%	9%	
发电量	2023-01-17	1.30%	0.10%	3.0%	43%		饲料加工机械	2023-01-31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

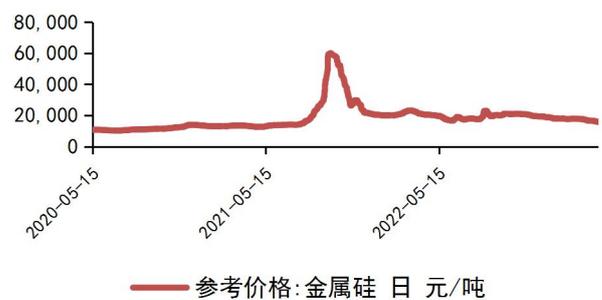
截至 2023 年 4 月 14 日，有机硅中间体 DMC 参考价格为 15500 元/吨，较上周环比不变；截至 2023 年 4 月 14 日，金属硅参考价格为 15850 元/吨，较上周环比下降 1.78%；截至 2023 年 4 月 14 日，PBAT 原料成本为 11752.03 元/吨，较上周环比上涨 1.10%；截至 2023 年 4 月 14 日，BDO 参考价格为 10300 元/吨，较上周环比上涨 1.98%；截至 2023 年 3 月，国产硅料市场价为 220 元/千克，较上月环比下降 10.20%；截至 2023 年 4 月 14 日，PVA 参考价格为 15700 元/吨，较上周环比不变；截至 2023 年 4 月 14 日，丙烯腈参考价格为 9500 元/吨，较上周环比不变；截至 2023 年 4 月 15 日，碳纤维(国产,T300,12K)华东市场价格为 115 元/吨，较上周环比不变；截至 2023 年 4 月 15 日，碳纤维(国产,T300,48/50K)华东市场价格为 98 元/吨，较上周环比不变；截至 2023 年 4 月 15 日，碳纤维(国产,T300,24/25K)华东市场价格为 110 元/吨，较上周环比不变；截至 2023 年 4 月 15 日，碳纤维(国产,T700,12K)华东市场价格为 190 元/吨，较上周环比不变；截至 2023 年 4 月 7 日，碳纤维工厂总库存为 2690 吨，较上周环比上涨 10.70%。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）



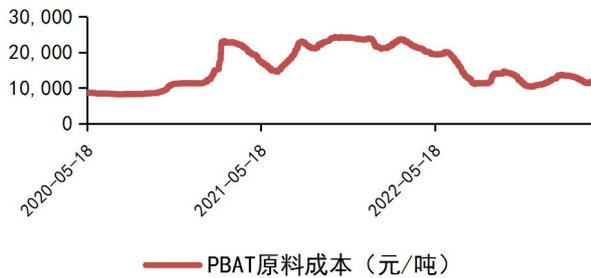
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图 15：金属硅参考价格（元/吨）



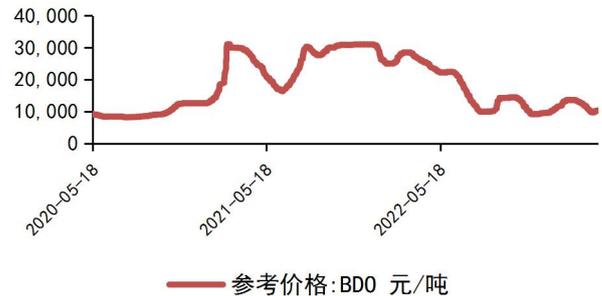
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图 16: 可降解塑料 PBAT 原料成本 (元/吨)



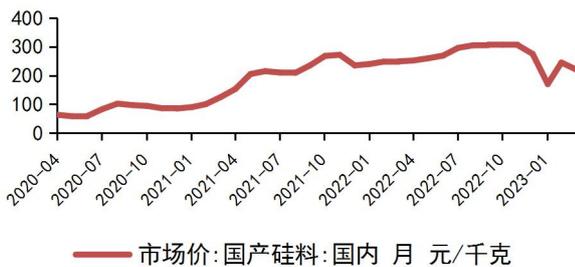
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 17: 1,4-丁二醇 BDO 参考价格 (元/吨)



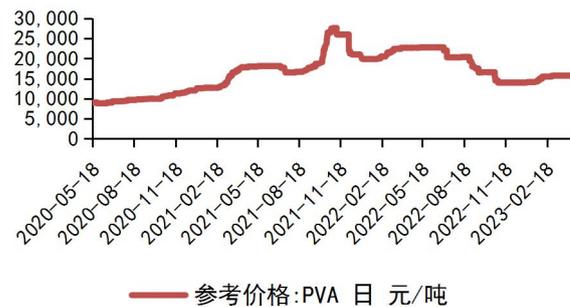
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 18: 国产硅料市场价 (元/千克)



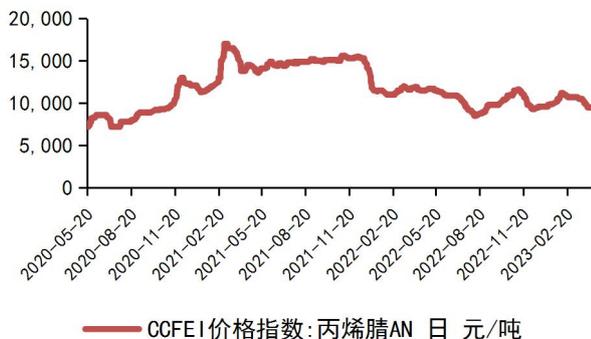
数据来源: Wind, 山西证券研究所

图 19: 聚乙烯醇膜 PVA 参考价格 (元/吨)



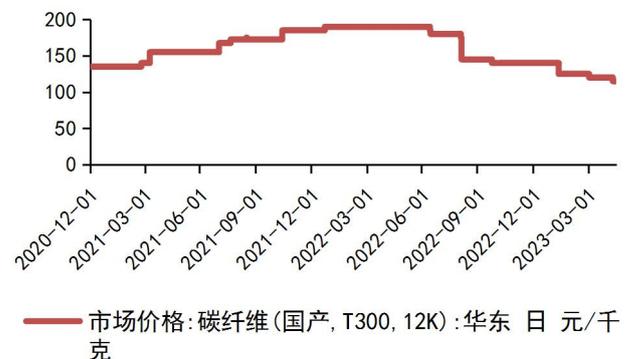
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 20: CCFEI 价格指数: 丙烯腈 (元/吨)



数据来源: Wind, 山西证券研究所

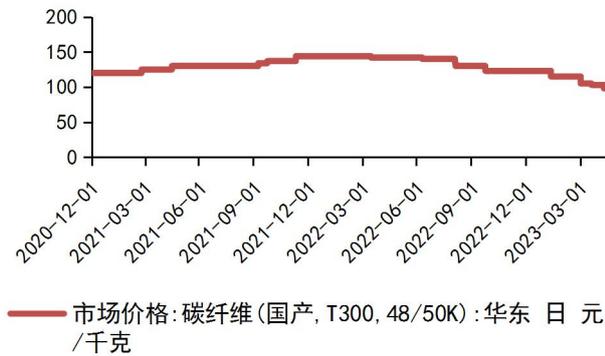
图 21: 碳纤维价格 (国产, T300, 12K) (元/kg)



数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

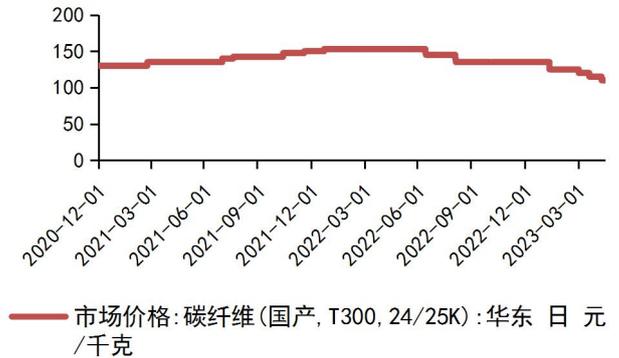


图 22: 碳纤维价格(国产, T300, 48/50K): (元/kg)



数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 23: 碳纤维价格(国产, T300, 24/25K): (元/kg)



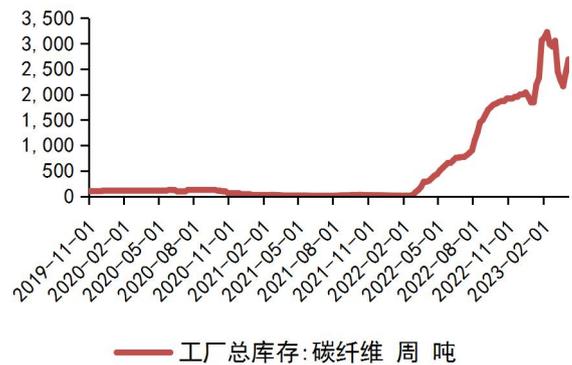
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 24: 碳纤维价格(国产, T700, 12K): (元/kg)



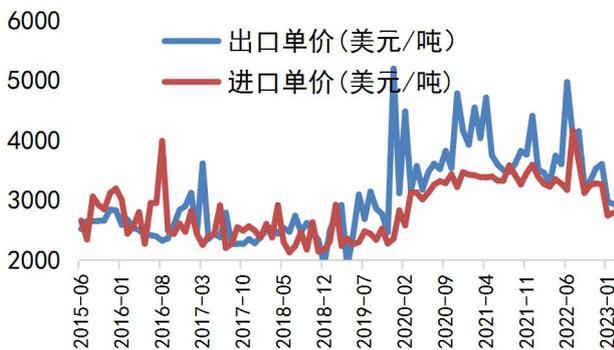
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 25: 碳纤维周度库存(吨)



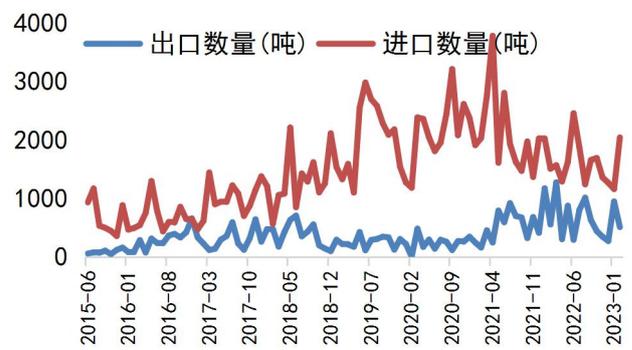
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

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

