

化学原料

新材料周报（230417-230421）

领先大市-B(维持)

AI 有望提升化工新材料研发效率

2023 年 4 月 24 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：晨闻

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】锂电化学品领涨，消费复苏背景下 PLA 需求有望修复-新材料周报 2023.4.17

【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

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：本周化工与新材料板块调整，子板块普遍下跌。基础化工涨跌幅为-3.65%，跑输沪深 300 指数 2.19%，在申万一级行业中排名第 21 位。新材料指数涨跌幅为-4.87%，跑输沪深 300 指数 3.42%。观察各子板块，碳纤维下跌 2.18%、半导体材料下跌 2.69%、可降解塑料下跌 4.69%、有机硅下跌 4.89%、锂电化学品下跌 5.36%、膜材料下跌 5.68%、OLED 材料下跌 7.32%。

➢ 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 21.86 倍，处于近三年 0%分位数水平。有机硅市盈率为 24.87 倍（27%，近三年分位数水平）；碳纤维市盈率为 36.16 倍（0%）；锂电池市盈率为 27.88 倍（0%）；锂电化学品市盈率为 16.65 倍（0%）；半导体材料市盈率为 109.2 倍（44%）；可降解塑料市盈率为 18.89 倍（69%）；OLED 材料市盈率为 156.16 倍（64%）；膜材料市盈率为 46.41 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 4.46%，处于近两年 6.0%分位数水平，具备显著的配置优势。

➢ 仅一成个股上涨：上周新材料板块中，实现正收益个股占比为 10.81%，表现占优的个股有圣泉集团(14.26%)、雅克科技(9.16%)、海正生材(7.47%)等，表现较弱的个股包括奥园美谷(-27.58%)、晨光新材(-14.22%)、中晶科技(-13.44%)等。机构净流入的个股占比为 11.71%，净流入较多的个股有天赐材料(2.72 亿)、圣泉集团(1.95 亿)、万华化学(1.33 亿)等。76 只个股中外资净流入占比为 46.05%，净流入较多的个股有德方纳米(2.56 亿)、蓝晓科技(1.64 亿)、万华化学(1.28 亿)等。

行业动态

➢ 行业要闻：

G7 国家首次承诺到 2040 年结束新的塑料污染

黑龙江将逐步停用不可降解一次性塑料包装

中科国生：一次性交付 10 吨 FDCA，实现 HMF 及下游衍生物的规模化应用

蜜雪冰城：转向使用可降解习惯及塑料袋，2023 年可减少塑料使用超 10000 吨

重要上市公司公告（详细内容见正文）

投资建议

➢ 化工新材料的研发效率有望在人工智能赋能下实现显著提升。与金融和互联网零售等行业先天具备海量数据和底层接口不同，对于 AI 运用于化工材料研发而言，收集特定优质数据是关键。吴恩达教授指出：“有 50 个经过深思熟虑的实例就足以向神经网络解释你想要它学会什么”。化工新材料作为高度研发驱



动型的行业，实验数据的质量的高低有着重要影响。企业需要将实验数据系统地收集，通过特定的 AI 平台予以分析。因此，我们认为 AI 落地运用于化工新材料研发需要考虑三大核心要素，即战略（使用精确的数据驱动战略发展）、技术（使用完善的数据融合技术）和平台（构建可靠的 AI 自动化平台）。**战略：**从战略角度看，电子实验记录本或将成为“AI+新材料”的底层数据要素，电子实验记录本将串联从合成制备、分析检测、性能评价和工艺优化等研发模块，从而显著提升项目管理效率。**技术：**从技术角度看，一方面跨源的数据管理系统将快速压缩研发过程中的数据整理负担，另一方面基于人工智能的数据建模系统将减少重复实验次数，缩短研发周期。**平台：**基于 workflow 或模块化的自动化平台将大幅降低物理化学模型的应用门槛。

我们建议关注：

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。

华恒生物：国内合成生物学平台型龙头，选品能力和规模化生产能力优秀，拥有底层菌种构建能力，产品矩阵丰富。

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



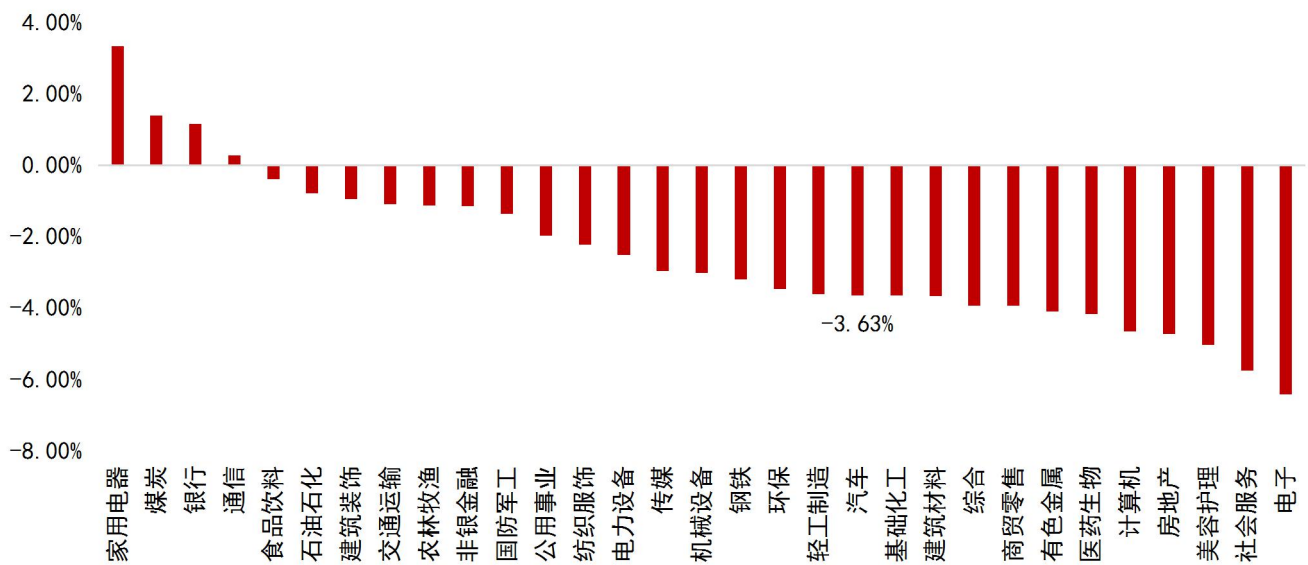
图 10: 我国近两年 PMI 各分项指标.....	19
图 11: 费城半导体指数同比与我国集成电路产量当月同比.....	20
图 12: 新材料及子板块近三年累计各季度在建工程增速 (%)	20
图 13: 82 种工业品产量同比增速、景气分位数与近四年同比增速变化趋势.....	21
图 14: 有机硅中间体 DMC 参考价格 (元/吨)	22
图 15: 金属硅参考价格 (元/吨)	22
图 16: 可降解塑料 PBAT 原料成本 (元/吨)	23
图 17: 1,4—丁二醇 BDO 参考价格 (元/吨)	23
图 18: 国产硅料市场价 (元/千克)	23
图 19: 聚乙烯醇膜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

1. 行情回顾

1.1 市场与板块表现

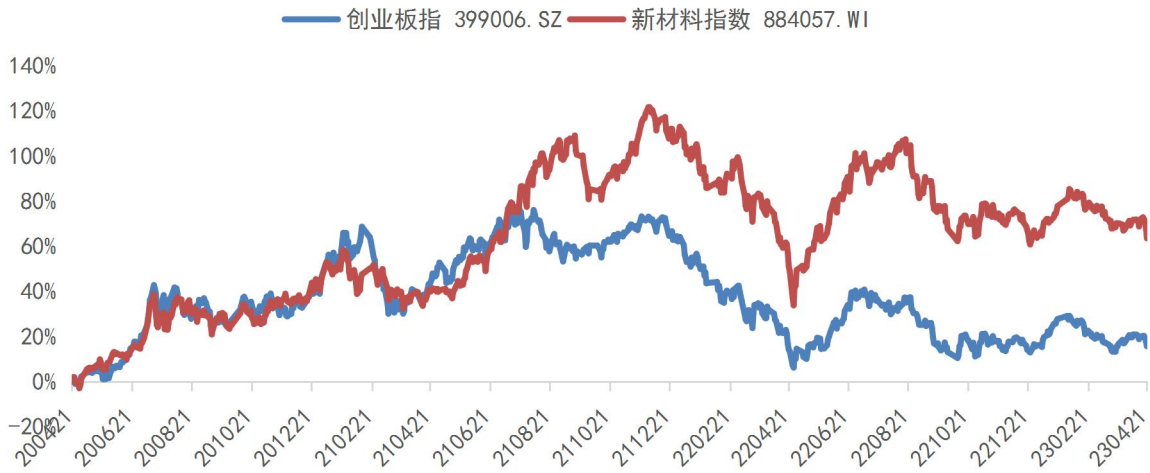
本周化工与新材料板块调整，子板块普遍下跌。本周（20230417-20230421）沪深 300 涨跌幅为-1.45%，上证指数涨跌幅为-1.11%，创业板指涨跌幅为-3.58%。涨幅前三行业分别是家用电器（3.35%）、煤炭（1.39%）、银行（1.17%）。基础化工涨跌幅为-3.65%，跑输沪深 300 指数 2.19%，跑输上证指数 2.54%，跑输创业板指数 0.07%，在申万一级行业中排名第 21 位。新材料指数涨跌幅为-4.87%，跑输沪深 300 指数 3.42%，跑输创业板指 1.29%，跑输上证指数 3.76%。观察各子板块，碳纤维下跌 2.18%、半导体材料下跌 2.69%、可降解塑料下跌 4.69%、有机硅下跌 4.89%、锂电化学品下跌 5.36%、膜材料下跌 5.68%、OLED 材料下跌 7.32%。

图 1：行业周涨跌幅（%）



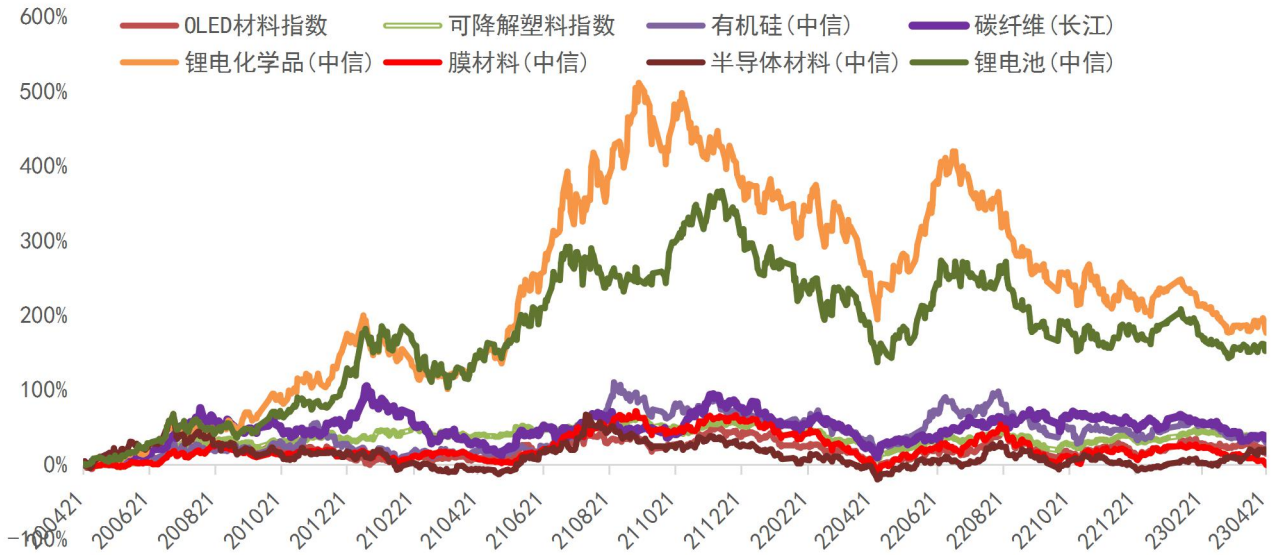
数据来源：Wind，山西证券研究所

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

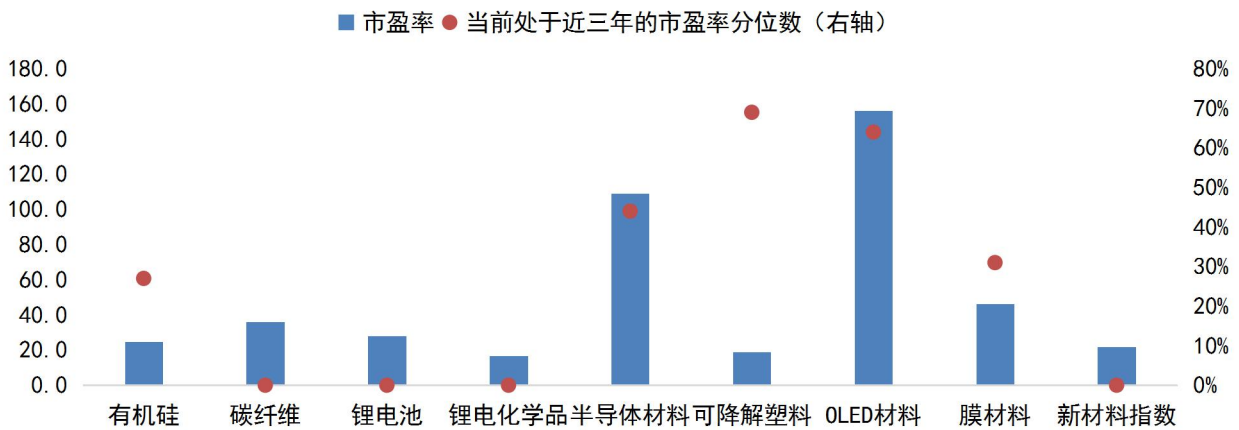
图 3：新材料细分板块近三年累计涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

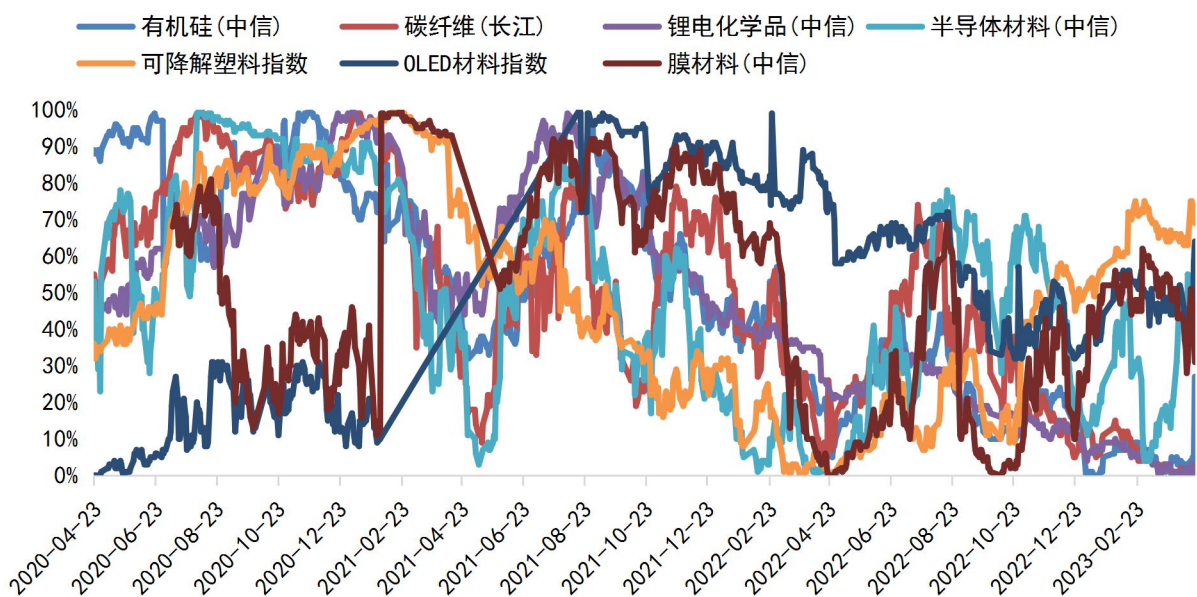
观察估值，新材料各子板块估值水平处于历史较低水平。新材料指数市盈率为 21.86 倍，处于近三年 0%分位数水平。有机硅市盈率为 24.87 倍（27%，近三年分位数水平）；碳纤维市盈率为 36.16 倍（0%）；锂电池市盈率为 27.88 倍（0%）；锂电化学品市盈率为 16.65 倍（0%）；半导体材料市盈率为 109.2 倍（44%）；可降解塑料市盈率为 18.89 倍（69%）；OLED 材料市盈率为 156.16 倍（64%）；膜材料市盈率为 46.41 倍（31%）。

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

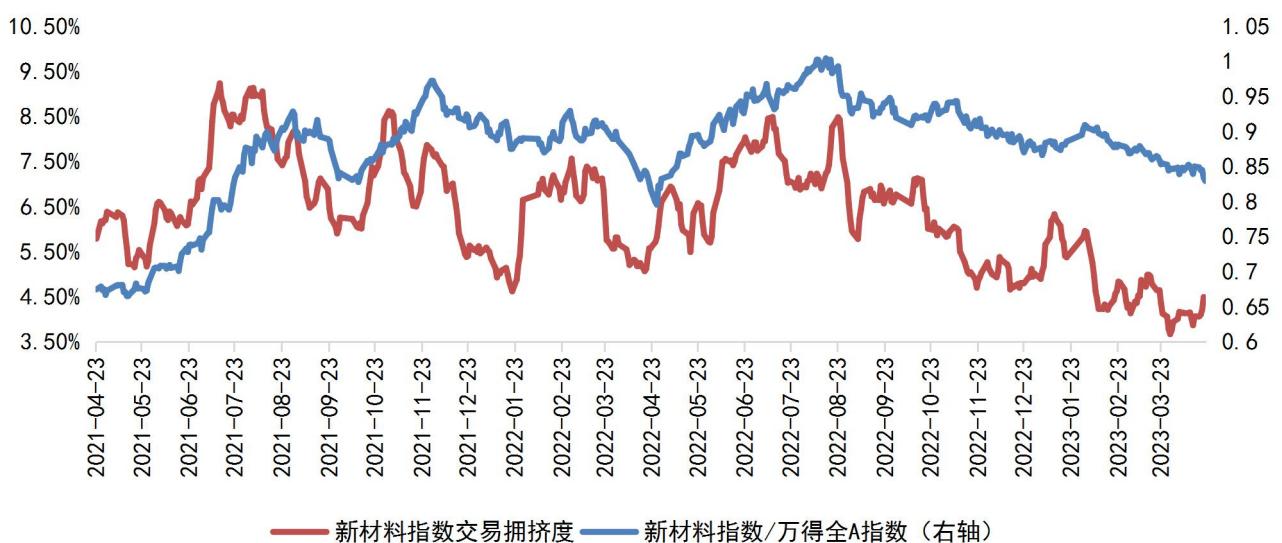
图 5：近三年新材料子板块市盈率分位数情况



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 4.46%，处于近两年 6.0%分位数水平，具备显著的配置优势。观察各个子板块近期交易拥挤度在近两年的分位数水平，有机硅拥挤度分位数为 19.0%，碳纤维拥挤度分位数为 2.0%，锂电池拥挤度分位数为 4.0%，锂电化学品拥挤度分位数为 28.0%，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 1.0%，OLED 材料拥挤度分位数为 24.0%，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		6%
有机硅		19%
碳纤维		2%
锂电池		4%
锂电化学品		28%
半导体材料		93%
可降解塑料		1%
OLED材料		24%
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 10.81%，表现占优的个股有圣泉集团(14.26%)、雅克科技(9.16%)、海正生材(7.47%)、华秦科技(6.35%)、神工股份(5.67%)等，表现较弱的个股包括奥园美谷(-27.58%)、晨光新材(-14.22%)、中晶科技(-13.44%)、华恒生物(-12.35%)、金达威(-10.73%)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 11.71%，净流入较多的个股有天赐材料(2.72 亿)、圣泉集团(1.95 亿)、万华化学(1.33 亿)、华秦科技(1.24 亿)、奥园美谷(0.97 亿)等，净流出较多的个股包括南大光电(-4.33 亿)、江丰电子(-3.44 亿)、当升科技(-3.22 亿)、中晶科技(-1.9 亿)、天岳先进(-1.89 亿)等。

从外资流动角度观察：上周新材料板块中，76 只个股中外资净流入占比为 46.05%，净流入较多的个股有德方纳米(2.56 亿)、蓝晓科技(1.64 亿)、万华化学(1.28 亿)、恩捷股份(1.18 亿)、光威复材(0.56 亿)等，净流出较多的个股包括江丰电子(-0.87 亿)、当升科技(-0.87 亿)、天赐材料(-0.66 亿)、新宙邦(-0.61 亿)、光启技术(-0.56 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金达威(99.81 分位)、劲嘉股份(99.18 分位)、亿帆医药(99.18 分位)、大东南(99.18 分位)、嘉必优(97.13 分位)、海优新材(92.39 分位)、泛亚微透(92.39 分位)、聚石化学(91.98 分位)、帝科股份(91.36 分位)、芳源股份(91.05 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
605589.SH	圣泉集团	14.3%	000615.SZ	奥园美谷	-27.6%
002409.SZ	雅克科技	9.2%	605399.SH	晨光新材	-14.2%
688203.SH	海正生材	7.5%	003026.SZ	中晶科技	-13.4%
688281.SH	华秦科技	6.4%	688639.SH	华恒生物	-12.4%
688233.SH	神工股份	5.7%	002626.SZ	金达威	-10.7%
300487.SZ	蓝晓科技	4.5%	688503.SH	聚和材料	-10.6%
300777.SZ	中简科技	1.0%	002119.SZ	康强电子	-10.6%
002019.SZ	亿帆医药	0.9%	688707.SH	振华新材	-10.4%
600309.SH	万华化学	0.5%	688733.SH	壹石通	-10.4%
002191.SZ	劲嘉股份	0.5%	688138.SH	清溢光电	-10.3%
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	2.72	300346.SZ	南大光电	(4.33)
605589.SH	圣泉集团	1.95	300666.SZ	江丰电子	(3.44)
600309.SH	万华化学	1.33	300073.SZ	当升科技	(3.22)
688281.SH	华秦科技	1.24	003026.SZ	中晶科技	(1.90)
000615.SZ	奥园美谷	0.97	688234.SH	天岳先进	(1.89)
688203.SH	海正生材	0.63	600206.SH	有研新材	(1.81)
002409.SZ	雅克科技	0.42	002812.SZ	恩捷股份	(1.79)
300487.SZ	蓝晓科技	0.36	002626.SZ	金达威	(1.76)
300769.SZ	德方纳米	0.22	300919.SZ	中伟股份	(1.70)
002191.SZ	劲嘉股份	0.16	300568.SZ	星源材质	(1.56)
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）
300769.SZ	德方纳米	2.56	300666.SZ	江丰电子	(0.87)
300487.SZ	蓝晓科技	1.64	300073.SZ	当升科技	(0.87)
600309.SH	万华化学	1.28	002709.SZ	天赐材料	(0.66)
002812.SZ	恩捷股份	1.18	300037.SZ	新宙邦	(0.61)
300699.SZ	光威复材	0.56	002625.SZ	光启技术	(0.56)
603212.SH	赛伍技术	0.22	300568.SZ	星源材质	(0.43)
000615.SZ	奥园美谷	0.18	600346.SH	恒力石化	(0.42)
688639.SH	华恒生物	0.13	300346.SZ	南大光电	(0.41)
688680.SH	海优新材	0.12	600433.SH	冠豪高新	(0.40)
300848.SZ	美瑞新材	0.11	600206.SH	有研新材	(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
002709.SZ	天赐材料	295	002626.SZ	金达威	99.8
300699.SZ	光威复材	239	002191.SZ	劲嘉股份	99.2
002206.SZ	海利得	164	002019.SZ	亿帆医药	99.2
688733.SH	壹石通	136	002263.SZ	大东南	99.2
300019.SZ	硅宝科技	109	688089.SH	嘉必优	97.1
688323.SH	瑞华泰	74	688680.SH	海优新材	92.4
002191.SZ	劲嘉股份	32	688386.SH	泛亚微透	92.4
836077.BJ	吉林碳谷	31	688669.SH	聚石化学	92.0
002166.SZ	莱茵生物	15	300842.SZ	帝科股份	91.4
688203.SH	海正生材	15	688148.SH	芳源股份	91.1

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：

AI有望提升化工新材料研发效率。与金融和互联网零售等行业先天具备海量数据和底层接口不同，对于AI运用于化工材料研发而言，收集特定优质数据是关键。吴恩达教授指出：“有50个经过深思熟虑的实例就足以向神经网络解释你想要它学会什么”。化工新材料作为高度研发驱动型的行业，实验数据的质量的高低有着重要影响。企业需要将实验数据系统性地收集，通过特定的AI平台予以分析。因此，我们认为AI落地运用于化工新材料研发需要考虑三大核心要素，即战略（使用精确的数据驱动战略发展）、技术（使用完善的数据融合技术）和平台（构建可靠的AI自动化平台）。战略：从战略角度看，电子实验记录本或将成为“AI+新材料”的底层数据要素，电子实验记录本将串联从合成制备、分析检测、性能评价和工艺优化等研发模块，从而显著提升项目管理效率。技术：从技术角度看，一方面跨源的数据管理系统将快速压缩研发过程中的数据整理负担，另一方面基于人工智能的数据建模系统将减少重复实验次数，缩短研发周期。平台：基于 workflow 或模块化的自动化平台将大幅降低物理化学模型的应用门槛。

我们建议关注：

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。

华恒生物：国内合成生物学平台型龙头，选品能力和规模化生产能力优秀，拥有底层菌种构建能力，产品矩阵丰富。

3. 行业要闻及上市公司重要公告

3.1 行业要闻

G7 国家首次承诺到 2040 年结束塑料污染

4月16日，在札幌市举行的七国集团（G7）气候能源环境部长会议通过联合声明后闭幕。根据G7的声明，塑料的逐步淘汰将通过“促进塑料的可持续消费和生产，增加其在经济中的循环性以及对废物的无害环境管理”来实现。根据经济合作与发展组织（OECD）的数据，全球塑料垃圾在20年内翻了一番，只有9%被成功回收。根据联合国环境大会的数据，塑料至少占海洋废物总量的85%。联合国表示，到2040年，进入海洋的塑料量将增加近两倍。一年前，在内罗毕，175个国家召开会议，将在2024年底前制定一项具有法律约束力的联合国条约，以结束全球塑料污染。G7国家首次承诺到2040年结束塑料污染，预期措施包括全球禁止一次性塑料，建立“污染者付费”制度以及对新塑料的生产征税。

资料来源：可降解可循环中心

黑龙江将逐步停用不可降解一次性塑料包装

4月12日，黑龙江省邮政管理局印发《黑龙江省邮政管理局关于推动邮政快递业绿色低碳发展的实施意见》，鼓励寄递企业提高低克重高强度快递包装箱和免胶纸箱的使用比例，逐步停用不可降解的一次性塑料包装制品。同时，全面禁止寄递企业使用重金属含量、溶剂残留等超标的劣质塑料包装袋。

依据《意见》，黑龙江持续推进邮件快件包装减量化，坚持节约优先，推动电子运单、可循环集装袋、瘦身胶带使用全覆盖。强化过度包装治理，推进商品交付环节包装减量化。推广电商快件原装直发，引导寄递企业优先选购使用获得绿色认证的包装产品。加强寄递企业包装操作规范备案管理，严格落实包装操作规范化要求，提升包装标准化水平。鼓励寄递企业提高低克重高强度快递包装箱和免胶纸箱的使用比例，逐步停用不可降解的一次性塑料包装制品。全面禁止寄递企业使用重金属含量、溶剂残留等超标的劣质塑料包装袋。

资料来源：生物降解材料研究院

中科国生：一次性交付 10 吨 FDCA，实现 HMF 及下游衍生物的规模化应用

据中科国生消息，该公司4月17日一次性交付10吨FDCA，销售再攀新峰。据悉，中科国生迄今为止

已累计销售 FDCA 近百余吨。在技术上、产能上还是销量上，中科国生已成为呋喃类生物基材料赛道中的领先企业，产品品质和价格均已得到客户的高度认可。

HMF 作为生物基材料中唯一具有芳香环的平台化合物，可制备上千种衍生物，包括 FDCA、THFDM、BAMF、BAMTHF、THFDCA 等高附加值单体，终端可应用于生物基纤维、生物基聚酯、生物基芳纶、表面活性剂、生物基尼龙、胶黏剂、医药中间体、含氧有机溶剂等领域。中科国生公司已实现 HMF 及下游衍生物的规模化应用，并完成呋喃类生物基材料里的聚酯、纤维、芳纶、表面活性剂等终端市场验证，加速推进呋喃类生物基材料的开发进程。

资料来源：生物降解材料研究院

蜜雪冰城：转向使用可降解习惯及塑料袋，2023 年可减少塑料使用超 10000 吨

4 月 13 日，蜜雪冰城股份有限公司发布《2022 企业社会责任报告》，报告显示，2022 年，蜜雪冰城将以往使用的 PE 塑料袋切换为 PBAT+PLA 全降解袋，全年减少 PE 塑料使用超 3600 吨，预计 2023 年可减少塑料使用超 10000 吨。此外，由于 PLA 吸管不耐高温且易变形，PLA 结晶后的 CPLA 材质的吸管耐热可达 95℃ 以上且硬度更强，2022 年度，蜜雪冰城将门店以往使用的 PLA 可降解吸管 (3g/根) 切换为 CPLA 可降解吸管 (2.5g/根)，2022 年度减少原材料使用 79 吨，2023 年预计可节省原材料约 1800 吨。按照以上数据，可降解可循环中心计算，2023 年，蜜雪冰城将需要 CPLA 可降解吸管原材料 9000 吨。

资料来源：生物降解材料研究院

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
2023-04-21	300769.SZ	德方纳米:关于回购注销部分限制性股票减少注册资本暨通知债权人的公告
2023-04-21	300842.SZ	帝科股份:2023 年第一季度业绩预告
2023-04-21	300842.SZ	帝科股份:2022 年度业绩快报暨业绩修正公告
2023-04-21	301349.SZ	信德新材:中信证券股份有限公司关于辽宁信德新材料科技股份有限公司 2022 年度募集资金存放和使用情况之专项核查报告
2023-04-21	300829.SZ	金丹科技:2022 年度募集资金存放与使用情况的专项报告
2023-04-21	300829.SZ	金丹科技:河南金丹乳酸科技股份有限公司募集资金存放与使用情况鉴证报告
2023-04-21	300829.SZ	金丹科技:国金证券关于金丹科技 2022 年度募集资金存放与使用情况的核查意见

公告日期	证券代码	主要内容
2023-04-21	300829.SZ	金丹科技:国金证券关于金丹科技 2022 年度证券与衍生品投资情况的核查意见
2023-04-21	300829.SZ	金丹科技:关于公司 2022 年度证券与衍生品投资情况的专项说明
2023-04-21	000930.SZ	中粮科技:关于回购注销部分限制性股票完成暨股本变动的公告
2023-04-21	301349.SZ	信德新材:关于辽宁信德新材料科技股份有限公司 2022 年度募集资金存放与使用情况专项报告的鉴证报告
2023-04-21	301349.SZ	信德新材:对外投资管理制度(2023 年 4 月修订)
2023-04-21	301349.SZ	信德新材:2022 年度募集资金存放与使用情况的专项报告
2023-04-21	688281.SH	华秦科技:关于控股子公司投资建设项目的公告
2023-04-21	688281.SH	华秦科技:关于募集资金 2022 年度存放与使用情况的专项报告
2023-04-21	688281.SH	华秦科技:信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)关于陕西华秦科技实业股份有限公司 2022 年度募集资金年度存放与使用情况鉴证报告
2023-04-21	688281.SH	华秦科技:中信建投证券股份有限公司关于陕西华秦科技实业股份有限公司 2022 年度募集资金存放与使用情况的专项核查报告
2023-04-21	003003.SZ	天元股份:天元股份关于 2022 年股票期权与限制性股票激励计划部分股票期权注销完成的公告
2023-04-21	600346.SH	恒力石化:关于实际控制人、控股股东及其一致行动人增持股份计划时间过半的进展公告
2023-04-21	001269.SZ	欧晶科技:前次募集资金使用情况鉴证报告
2023-04-21	001269.SZ	欧晶科技:前次募集资金使用情况报告
2023-04-21	001269.SZ	欧晶科技:向不特定对象发行可转换公司债券募集资金使用的可行性分析报告
2023-04-20	301057.SZ	汇隆新材:2022 年度以简易程序向特定对象发行股票募集资金使用可行性分析报告(修订稿)
2023-04-20	301057.SZ	汇隆新材:截至 2022 年 12 月 31 日止前次募集资金使用情况报告
2023-04-20	301057.SZ	汇隆新材:2022 年度以简易程序向特定对象发行股票摊薄即期回报的风险提示、填补措施及相关主体承诺(修订稿)的公告
2023-04-20	300340.SZ	科恒股份:关于珠海格力金融投资管理有限公司收到国家市场监督管理总局《经营者集中反垄断审查不实施进一步审查决定书》的公告
2023-04-20	301057.SZ	汇隆新材:立信会计师事务所(特殊普通合伙)关于浙江汇隆新材料股份有限公司截至 2022 年 12 月 31 日止前次募集资金使用情况报告的鉴证报告
2023-04-20	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股份上市流通的提示性公告
2023-04-20	688503.SH	聚和材料:募集资金存放与使用情况专项报告的鉴证报告
2023-04-20	688503.SH	聚和材料:安信证券股份有限公司关于常州聚和新材料股份有限公司 2022 年度募集资金存放与使用情况的核查意见
2023-04-20	688503.SH	聚和材料:关于 2022 年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告
2023-04-20	688503.SH	聚和材料:关于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的公告
2023-04-20	688503.SH	聚和材料:安信证券股份有限公司关于常州聚和新材料股份有限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的核查意见
2023-04-20	688639.SH	华恒生物:关于 2022 年度向特定对象发行 A 股股票申请收到上海证券交易所审核问询函的公告
2023-04-20	688639.SH	华恒生物:关于安徽华恒生物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

公告日期	证券代码	主要内容
2023-04-19	300666.SZ	江丰电子:关于部分限制性股票回购注销完成的公告
2023-04-19	688680.SH	海优新材:关于对外投资进展的公告
2023-04-19	605399.SH	晨光新材:关于江西晨光新材料股份有限公司 2022 年度募集资金存放与使用情况的鉴证报告
2023-04-19	605399.SH	晨光新材:关于 2022 年度募集资金存放与使用情况的专项报告
2023-04-19	605399.SH	晨光新材:国元证券股份有限公司关于江西晨光新材料股份有限公司 2022 年度募集资金存放与使用情况的专项核查报告
2023-04-19	603650.SH	彤程新材:股东减持股份结果公告
2023-04-18	300037.SZ	新宙邦:关于对外投资设立合资公司的公告
2023-04-18	300041.SZ	回天新材:国金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专项核查报告
2023-04-18	300041.SZ	回天新材:2022 年度募集资金存放与使用情况的专项报告
2023-04-18	300041.SZ	回天新材:募集资金年度存放与使用情况鉴证报告
2023-04-18	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)
2023-04-18	688275.SH	万润新能:2022 年度业绩快报更正公告
2023-04-18	300243.SZ	瑞丰高材:2021 年限制性股票激励计划第一个归属期归属条件成就及作废部分已授予尚未归属的限制性股票事项的法律意见书
2023-04-18	300243.SZ	瑞丰高材:中信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专项核查报告
2023-04-18	300243.SZ	瑞丰高材:监事会关于公司 2021 年限制性股票激励计划第一个归属期归属名单的核查意见
2023-04-18	300243.SZ	瑞丰高材:关于 2022 年度募集资金存放与使用情况的专项报告
2023-04-18	300243.SZ	瑞丰高材:前次募集资金使用情况报告
2023-04-18	300243.SZ	瑞丰高材:关于向特定对象发行股票摊薄即期回报的风险提示及采取填补措施和相关主体承诺的公告(修订稿)
2023-04-18	300243.SZ	瑞丰高材:关于作废部分已授予但尚未归属的限制性股票的公告
2023-04-18	300243.SZ	瑞丰高材:关于 2021 年限制性股票激励计划第一个归属期归属条件成就的公告
2023-04-18	300243.SZ	瑞丰高材:募集资金存放与使用情况的鉴证报告
2023-04-18	300243.SZ	瑞丰高材:2022 年度向特定对象发行股票募集资金使用可行性分析报告(修订稿)
2023-04-18	300243.SZ	瑞丰高材:前次募集资金使用情况报告的鉴证报告
2023-04-18	605589.SH	圣泉集团: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
2023-04-18	605589.SH	圣泉集团:关于济南圣泉集团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
2023-04-17	300340.SZ	科恒股份:江门市科恒实业股份有限公司向特定对象发行股票募集说明书(申报稿)
2023-04-17	300340.SZ	科恒股份:安信证券股份有限公司关于江门市科恒实业股份有限公司向特定对象发行股票之发行保荐书
2023-04-17	300340.SZ	科恒股份: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
2023-04-17	688733.SH	壹石通:股东减持股份结果公告

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	44.90	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	268.69	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	362.70	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	40.93	2021-04-28	2022/5/4	<p>公司专业从事热控、电子、电工PI薄膜等的研发、生产和销售，是全球高性能PI薄膜产品种类最丰富的供应商之一，其产品广泛应用于国家战略新兴产业领域，销量的全球占比约为6%，打破了国外厂商的技术封锁与市场垄断，跨入全球竞争行列，预计在公司CPI专用生产线建设完成后有望实现量产，从而填补该领域的国内空白。</p> <p>风险提示：业务规模、产品技术与国际知名企业存在较大差距的风险；PMDA和ODA等原材料采购价格波动风险；募投项目实施后新增产能难以消化的风险；新产品拓展导致产品结构变化的风险；疫情反复的风险；股东减持对公司股价影响的风险。</p>
688203.SH	海正生材	37.90	2022-08-16	2022/8/16	<p>公司从事聚乳酸的研发、生产和销售，公司在聚乳酸技术方面积累近20年，率先突破丙交酯技术实现量产，打破国外技术封锁。2021年公司聚乳酸销量为2.1万吨，国内市占率34%，居全国第一，海外销量占出口比例80%，居国内第一。</p>

代码	公司	市值(亿元)	上市日期	首次覆盖时间	核心逻辑
					风险提示：原材料上涨的风险、产能扩张不及预期的风险、市场竞争加剧的风险、公司业务拓展受下游需求影响较大的风险、政策执行力度不及预期的风险。
688733.SH	壹石通	68.72	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 21 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	265.40	51.20	1.24	1.46	1.90	2.26	2.78	41.4	35.0	27.0	22.7	18.4
	300777.SZ	中简科技	231.74	52.72	0.53	0.46	1.07	1.58	1.96	99.7	115.1	49.3	33.4	26.9
	600862.SH	中航高科	303.27	21.77	0.31	0.42	0.56	0.73	0.94	70.4	51.3	39.1	30.0	23.3
	688598.SH	金博股份	155.58	165.38	1.79	5.33	6.88	8.90	12.05	92.3	31.0	24.0	18.6	13.7
	836077.BJ	吉林碳谷	136.57	42.86	0.44	0.99	2.16	2.91	3.80	98.1	43.4	19.8	14.7	11.3
可降解塑料	000930.SZ	中粮科技	144.14	7.73	0.32	0.61	0.61	0.63	0.73	24.3	12.7	12.6	12.2	10.6
	002838.SZ	道恩股份	75.90	16.95	1.91	0.50	0.70	0.94	1.12	8.9	33.6	24.2	18.0	15.1
	300829.SZ	金丹科技	41.55	23.00	0.66	0.73	0.99	1.39	2.20	34.7	31.3	23.3	16.6	10.4
	600143.SH	金发科技	241.54	9.09	1.73	0.63	0.67	0.86	1.08	5.3	14.5	13.5	10.5	8.5
	600309.SH	万华化学	2,903.64	92.48	3.20	7.85	5.69	6.55	8.06	28.9	11.8	16.2	14.1	11.5
	688203.SH	海正生材	37.90	18.70	0.15	0.17	0.28	0.38	0.57	124.8	107.4	67.9	48.6	32.7
	688065.SH	凯赛生物	331.36	56.81	0.78	1.04	1.20	1.65	2.15	72.4	54.5	47.3	34.5	26.5
锂电化学品	002812.SZ	恩捷股份	962.56	107.86	1.25	3.05	5.19	6.78	8.84	86.3	35.4	20.8	15.9	12.2
	300073.SZ	当升科技	286.17	56.50	0.76	2.15	4.11	4.56	5.54	74.4	26.2	13.7	12.4	10.2
	300769.SZ	德方纳米	356.93	205.41	-0.16	4.61	13.24	13.46	18.69	-1,256.7	44.6	15.5	15.3	11.0
	688779.SH	长远锂科	277.61	14.39	0.06	0.36	0.79	0.98	1.25	252.9	39.6	18.2	14.6	11.5
膜材料	300806.SZ	斯迪克	71.32	22.01	0.56	0.65	0.77	1.19	1.74	39.3	34.0	28.7	18.5	12.7
	688680.SH	海优新材	107.76	128.25	2.66	3.00	3.48	9.20	12.43	48.3	42.7	36.9	13.9	10.3
半导体材料	003026.SZ	中晶科技	45.62	45.16	0.86	1.30	1.17	1.54	2.15	52.6	34.7	38.7	29.2	21.0
	300346.SZ	南大光电	190.40	35.02	0.16	0.25	0.47	0.53	0.67	218.8	139.8	75.3	66.2	52.5
	600206.SH	有研新材	125.04	14.77	0.20	0.28	0.48	0.76	1.08	73.4	52.4	31.0	19.5	13.7
	688126.SH	沪硅产业-U	688.10	25.19	0.03	0.05	0.09	0.13	0.18	790.3	470.9	287.2	188.4	142.6
OLED 材料	000725.SZ	京东方 A	1,580.30	4.16	0.13	0.68	0.14	0.25	0.39	31.6	6.2	29.0	16.8	10.6

数据来源：Wind，山西证券研究所（盈利预测来自 Wind 一致预期）

5. 宏观与中观数据跟踪

图 9：近两年我国 GDP、工业增加值、投资、进出口与社零等情况

指标名称	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	4.5%
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%	3.0%
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%	5.1%
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%	7.0%
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%	10.8%
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%	-5.1%
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%	-0.7%	-10.6%	-7.4%	-21.3%	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%	5.8%
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%	10.6%
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%	26.3%
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%	9.1%
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%	11.5%
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%	-1.4%
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%	1.8%
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%	-4.7%
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%	3.5%

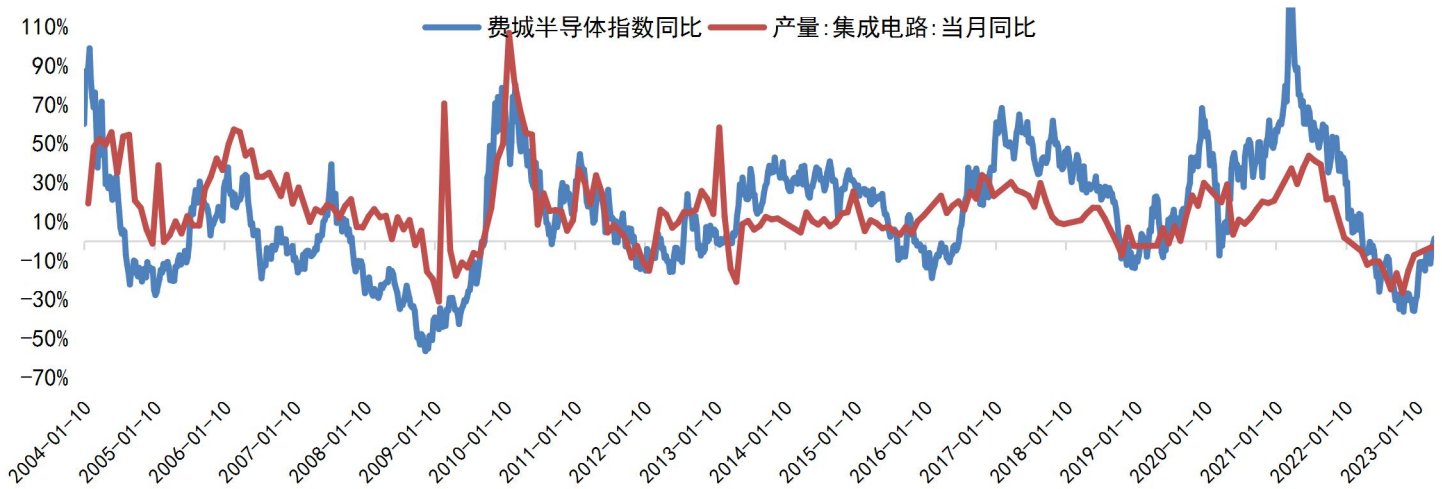
资料来源: Wind, 山西证券研究所

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	-97%	-6.1%	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		-65.2%	-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%	-31.3%	-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	20%	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		40.6%	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		31.8%	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	12526%	-27.6%	-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

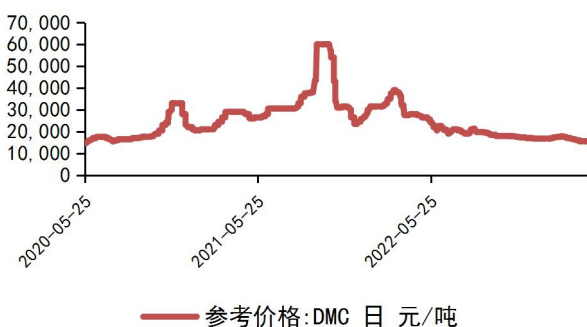
产品	更新时间	2022-11	2022-12	2023-03	景气分位数	最近四年趋势	产品	更新时间	2022-11	2022-12	2023-03	景气分位数	最近四年趋势
原煤	2023-04-18	3.10%	2.40%	4.3%	56%		大气污染防治设备	2023-04-20	8.20%	27.80%	28.7%	90%	
焦炭	2023-04-18	9.50%	7.40%	3.1%	60%		包装专用设备	2023-04-20	-35.80%	-37.20%	9.6%	58%	
发电量	2023-04-18	0.10%	3.00%	5.1%	70%		饲料加工机械	2023-04-20	6.80%	11.30%	-51.8%	9%	
火电	2023-04-18	1.40%	1.30%	9.1%	82%		水泥专用设备	2023-04-20	36.50%	20.20%	-7.2%	19%	
水电	2023-04-18	-14.20%	3.60%	-15.5%	9%		金属冶炼设备	2023-04-20	-25.90%	1.60%	4.8%	53%	
风电	2023-04-18	5.70%	15.40%	0.2%	9%		大中型拖拉机	2023-04-21	18.12%	-47.28%	20.3%	65%	
太阳能	2023-04-18	-0.05%	3.20%	13.9%	75%		大型拖拉机	2023-04-20	12.00%	-41.20%	17.4%	46%	
天然原油	2023-04-18	2.90%	2.50%	2.4%	50%		中型拖拉机	2023-04-20	17.60%	-48.80%	21.1%	75%	
天然气	2023-04-18	8.60%	6.50%	4.0%	12%		小型拖拉机	2023-04-20	0.00%	-17.60%	29.4%	94%	
汽油	2023-04-20	-12.30%	-14.60%	-2.1%	41%		铁路机车	2023-04-20	-19.40%	17.10%	-31.4%	27%	
柴油	2023-04-20	16.40%	15.10%	20.4%	87%		发动机	2023-04-20	-18.00%	-36.00%	17.1%	75%	
煤油	2023-04-20	33.00%	41.00%	45.5%	92%		民用钢质船舶	2023-04-20	-31.30%	-7.80%	13.6%	68%	
磷矿石	2023-04-20	-3.00%	-4.20%	-1.4%	34%		汽车	2023-04-18	-9.90%	-16.70%	11.2%	75%	
农用氮磷钾化肥(折纯)	2023-04-20	4.60%	9.20%	2.6%	73%		SUV	2023-04-18	-5.10%	-19.90%	13.2%	65%	
原盐	2023-04-20	-26.50%	-4.60%	-7.0%	26%		新能源汽车	2023-04-18	60.50%	55.50%	33.3%	34%	
碳酸钠(纯碱)	2023-04-20	8.80%	4.40%	9.6%	80%		机制纸及纸板	2023-04-20	0.60%	-4.80%	-1.3%	26%	
氢氧化钠(烧碱)	2023-04-18	-1.70%	1.10%	9.0%	82%		新闻纸	2023-04-20	45.20%	-36.00%	-3.3%	62%	
硫酸	2023-04-18	5.50%	3.30%	4.5%	80%		布	2023-04-18	-11.10%	-10.30%	-10.2%	30%	
化学农药原药	2023-04-20	-4.90%	-8.50%	-8.1%	12%		纱	2023-04-20	-9.80%	-7.50%	-8.4%	17%	
合成洗涤剂	2023-04-20	-0.10%	-0.90%	3.9%	56%		成品糖	2023-04-20	-11.30%	4.10%	-38.8%	4%	
乙烯	2023-04-18	4.60%	4.60%	3.6%	41%		软饮料	2023-04-20	-5.40%	4.60%	5.0%	68%	
初级形态的塑料	2023-04-20	2.40%	1.20%	4.2%	37%		集成电路	2023-04-18	-15.20%	-7.10%	-3.0%	26%	
化学纤维	2023-04-18	-4.30%	-11.60%	3.7%	43%		电子计算机整机	2023-04-20	-28.00%	-19.30%	-19.4%	4%	
塑料制品	2023-04-20	-6.10%	-10.50%	-2.1%	34%		微型电子计算机	2023-04-18	-27.90%	-18.90%	-21.6%	5%	
铁矿石原矿量	2023-04-20	0.60%	-2.40%	-4.8%	7%		移动通信手持机	2023-04-18	-13.00%	-18.40%	-0.7%	50%	
生铁	2023-04-18	9.70%	-4.60%	7.3%	80%		智能手机	2023-04-18	-19.80%	-22.20%	-6.7%	19%	
粗钢	2023-04-18	7.30%	-9.80%	6.9%	58%		彩电	2023-04-20	1.20%	-8.30%	1.2%	45%	
钢材	2023-04-18	7.10%	-2.60%	8.1%	56%		空调	2023-04-20	-10.70%	-9.90%	13.2%	85%	
十种有色金属	2023-04-18	8.80%	7.30%	6.9%	65%		家用电冰箱	2023-04-20	-7.00%	-5.00%	9.0%	75%	
铜材	2023-04-20	5.90%	0.80%	15.5%	80%		家用洗衣机	2023-04-20	12.90%	5.40%	18.8%	80%	
氧化铝	2023-04-20	12.30%	4.40%	-0.5%	31%		冷柜	2023-04-20	-31.50%	-28.60%	6.7%	47%	
铝材	2023-04-20	4.90%	-6.90%	9.1%	70%		复印机械	2023-04-20	21.00%	-12.40%	-10.8%	63%	
水泥	2023-04-18	-4.70%	-12.30%	10.4%	95%		程控交换机	2023-04-20	176.70%	135.30%	203.2%	95%	
平板玻璃	2023-04-18	-5.60%	-6.30%	-7.9%	2%		移动通信基站设备	2023-04-20	41.20%	-15.60%	-29.0%	24%	
金属切削机床	2023-04-18	-13.20%	-11.70%	0.0%	48%		电梯、自动扶梯	2023-04-20	-4.30%	-11.20%	9.8%	51%	
工业机器人	2023-04-18	0.30%	-9.50%	-5.7%	26%		动车组	2023-04-20	188.90%	3180.00%	-40.0%	40%	
交流电动机	2023-04-20	4.80%	-10.30%	-8.1%	5%		太阳能电池(光伏电池)	2023-04-18	68.60%	55.20%	69.7%	95%	
电动手提式工具	2023-04-20	-40.10%	-44.50%	-17.5%	25%		煤层气	2023-04-20	11.43%	14.20%	11.6%	56%	
电工仪器仪表	2023-04-20	-8.30%	-8.30%	1.9%	48%		液化天然气	2023-04-20	26.94%	3.83%	5.0%	34%	
工业锅炉	2023-04-20	-15.20%	-13.70%	-2.6%	51%		服务机器人	2023-04-20	-38.00%	-46.50%	-1.7%	54%	
发电设备	2023-04-18	12.50%	42.20%	19.7%	65%		智能手表	2023-04-20	-42.70%	-25.00%	16.0%	59%	

资料来源：Wind，山西证券研究所

6. 产业链数据

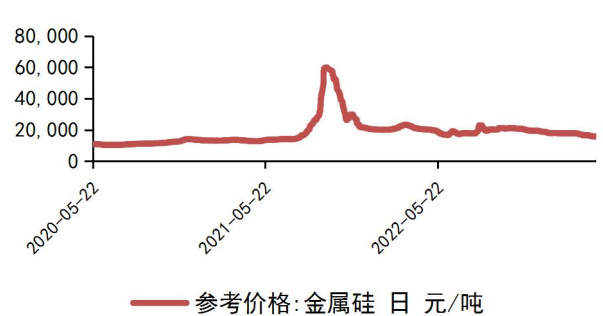
截至 2023 年 4 月 21 日，有机硅中间体 DMC 参考价格为 15500 元/吨，较上周环比不变；截至 2023 年 4 月 21 日，金属硅参考价格为 15755 元/吨，较上周环比下降 0.60%；截至 2023 年 4 月 21 日，PBAT 原料成本为 11940.13 元/吨，较上周环比上涨 1.60%；截至 2023 年 4 月 21 日，BDO 参考价格为 10700 元/吨，较上周环比上涨 3.88%；截至 2023 年 3 月，国产硅料市场价为 220 元/千克，较上月环比下降 10.20%；截至 2023 年 4 月 21 日，PVA 参考价格为 15200 元/吨，较上周环比下降 3.18%；截至 2023 年 4 月 21 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 22 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 22 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 22 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 22 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 14 日，碳纤维工厂总库存为 2690 吨，较上周环比不变。截至 2023 年 2 月，聚乳酸当月出口均价为 2936.9 美元/吨，较上月环比下降 1.36%；进口均价为 2788.87 美元/吨，较上月环比上涨 1.61%。当月出口数量为 509.32 吨，较上月环比下降 46.26%；当月进口数量为 2043.87 吨，较上月环比上涨 76.01%。

图 14：有机硅中间体 DMC 参考价格（元/吨）



数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

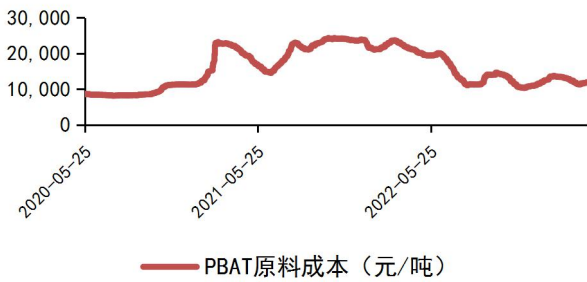
图 15：金属硅参考价格（元/吨）



数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

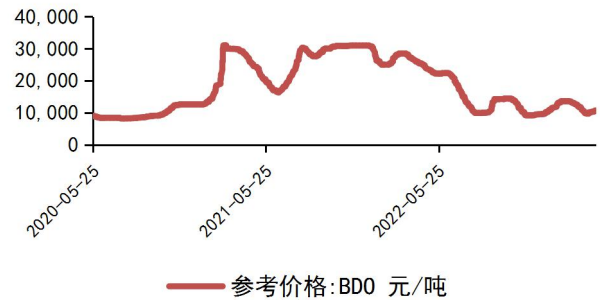


图 16: 可降解塑料 PBAT 原料成本 (元/吨)



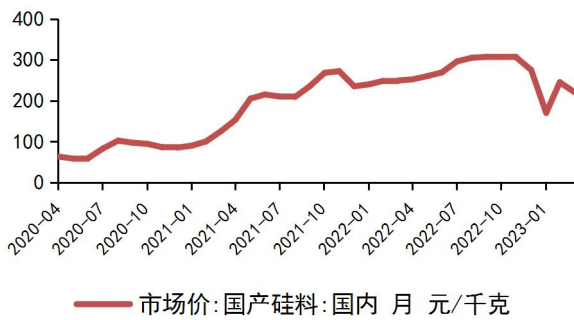
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 17: 1,4-丁二醇 BDO 参考价格 (元/吨)



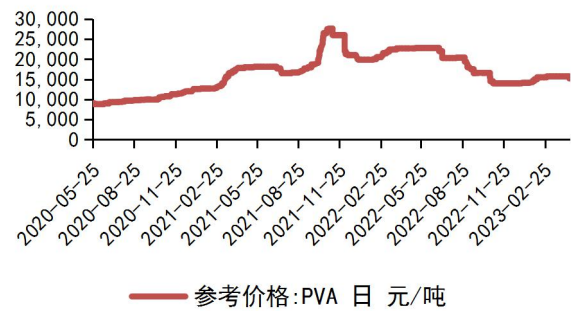
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 18: 国产硅料市场价 (元/千克)



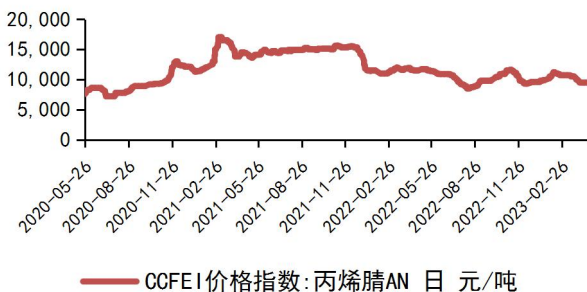
数据来源: Wind, 山西证券研究所

图 19: 聚乙烯醇膜 PVA 参考价格 (元/吨)



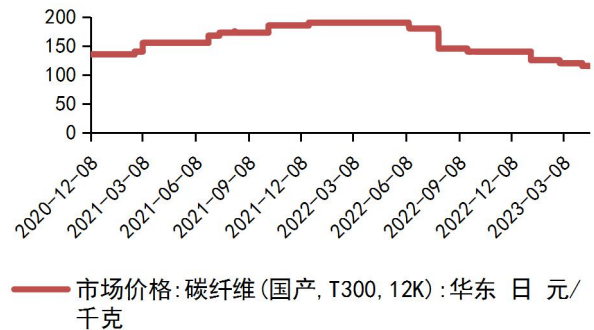
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 20: CCFEI 价格指数: 丙烯腈 (元/吨)



数据来源: Wind, 山西证券研究所

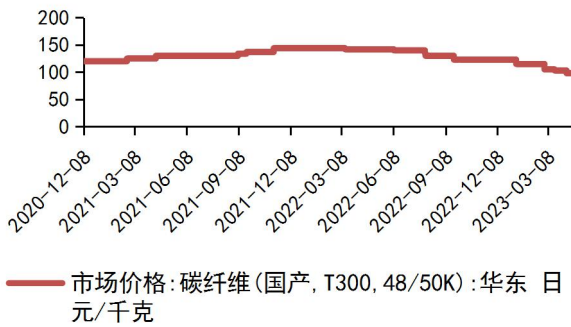
图 21: 碳纤维价格 (国产, T300, 12K) (元/kg)



数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究

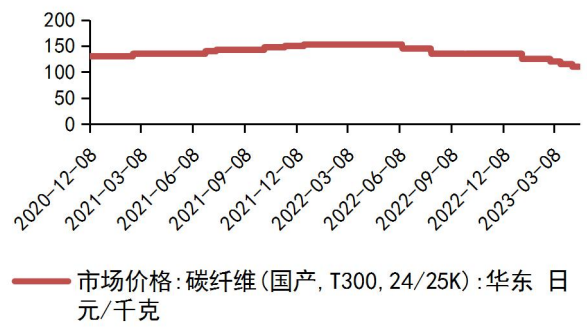


图 22: 碳纤维价格(国产, T300, 48/50K): (元/kg)



数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 23: 碳纤维价格(国产, T300, 24/25K): (元/kg)



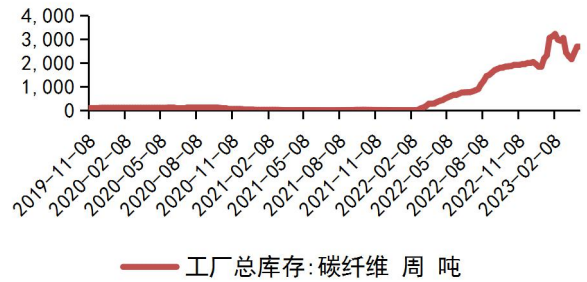
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 24: 碳纤维价格(国产, T700, 12K): (元/kg)



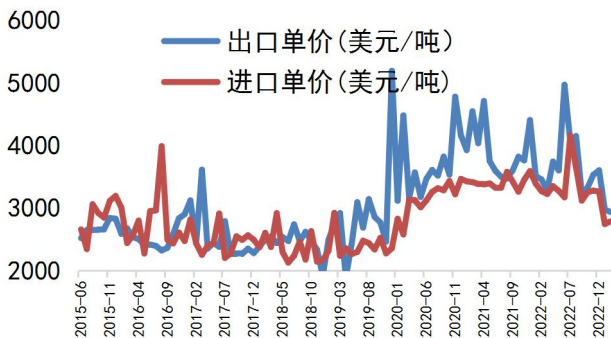
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 25: 碳纤维周度库存 (吨)



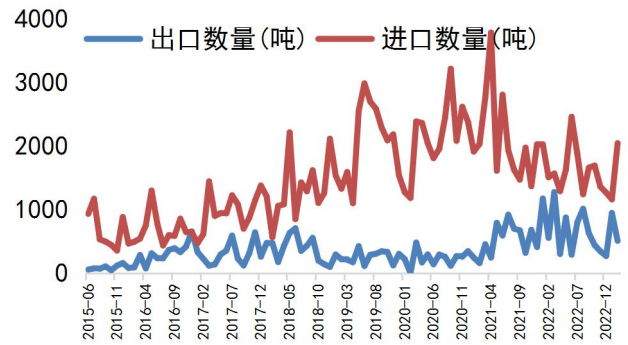
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 26: 我国聚乳酸进口与出口均价



资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 27: 我国聚乳酸进口与出口数量



资料来源: Wind, 山西证券研究所

7. 风险提示

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

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

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

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

评级体系：

——公司评级

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

——行业评级

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

——风险评级

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

免责声明：

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

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

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

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

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 6 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

北京

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

