

化学原料

新材料周报（230508-230512） 领先大市-B(维持)

各地邮政加快推进使用可降解塑料包装，聚乳酸有望充分受益

2023年5月15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】新材料板块调整，《生物经济规划》会议强调落实产业应用-新材料周报（230501-230505） 2023.5.8

【山证新材料】AI有望提升化工新材料研发效率-新材料周报（230417-230421） 2023.4.24

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表现偏弱，子板块普遍下跌。基础化工涨跌幅为-1.12%，跑赢沪深300指数0.85%，在申万一级行业中排名第10位。新材料指数涨跌幅为-1.31%，跑赢沪深300指数0.66%。观察各子板块，锂电化学品上涨1.99%、OLED材料下跌0.4%、膜材料下跌1.25%、有机硅下跌1.42%、可降解塑料下跌1.68%、碳纤维下跌4.86%、半导体材料下跌6.68%。

➢ 观察估值，新材料半数以上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倍，处于近三年0%分位数水平。有机硅市盈率为21.8倍（15%，近三年分位数水平）；碳纤维市盈率为32.53倍（0%）；锂电池市盈率为28.96倍（1%）；锂电化学品市盈率为19.01倍（6%）；半导体材料市盈率为90.21倍（5%）；可降解塑料市盈率为26.15倍（93%）；OLED材料市盈率为662倍（82%）；膜材料市盈率为84.09倍（94%）。

➢ 从交易拥挤度情况看，当前新材料具备显著的配置优势。本周新材料指数交易拥挤度为3.35%，处于近两年0.0%分位数水平，具备显著的配置优势。

➢ 四成个股上涨：上周新材料板块中，实现正收益个股占比为37.84%，表现占优的个股有冠石科技(11.81%)、德方纳米(7.75%)、湖南裕能(7.5%)等，表现较弱的个股包括莱茵生物(-15.12%)、神工股份(-12.68%)、江丰电子(-11.05%)等。机构净流入的个股占比为21.62%，净流入较多的个股有天赐材料(12.28亿)、湖南裕能(1.23亿)、蓝晓科技(1.13亿)等。78只个股中外资净流入占比为60.26%，净流入较多的个股有蓝晓科技(1.93亿)、中伟股份(0.7亿)、天岳先进(0.66亿)等。

行业动态

➢ 行业要闻：

广东通知：推动电商外卖快递可降解包装替代，推广全降解农膜

黑龙江邮政局：到2025年底，全省邮政快递网点禁止使用不可降解塑料包装袋

国家市场监管总局：倡导使用可降解打包、外卖餐盒餐具

泰和新材：可穿戴纤维锂电池正式投产

重要上市公司公告（详细内容见正文）

投资建议

➢ 各地邮政加快推进使用可降解塑料包装，聚乳酸有望充分受益。近日，广东、山西、黑龙江等对邮政快递网点使用不可降解塑料包装物做出规定，各地方方案从强化塑料包装源头治理，提升替代产品应用比例，推动增加绿色包装产品供给等方面提出了具体要求，有利于可降解塑料对于传统塑料的替代。今年2月初国家邮政局指出要加快推进快递包装绿色低碳转型，到年底实现电商快件



不再二次包装比例达到 90%，深入推进过度包装和塑料污染两项治理，使用可循环快递包装的邮件快件达到 10 亿件，回收复用质量完好的瓦楞纸箱 8 亿个。4 月 7 日，《2023 年上海市邮政快递业生态环保工作要点》明确到 2023 年底上海市各邮政快递网点禁止使用不可降解塑料胶带；5 月 5 日，《山西省邮政快递业塑料污染治理三年行动实施方案（2023-2025）》明确到 2023 年底，全省邮政快递网点不可降解的塑料包装袋、一次性塑料编织袋使用率不高于 20%。全省邮政快递网点全部使用 45 毫米以下“瘦身胶带”封装。到 2024 年底，全省邮政快递网点不可降解的塑料包装袋、一次性塑料编织袋使用率不高于 10%。全省邮政快递网点继续保持全部使用 45 毫米以下“瘦身胶带”封装。到 2025 年底，全省邮政快递网点禁止使用不可降解的塑料包装袋、塑料胶带、一次性塑料编织袋等。5 月 8 日，广东省发展改革委等 10 部门联合印发的《广东省全面推行清洁生产实施方案（2023-2025 年）》提出，到 2025 年底全省各邮政快递网点不再使用不可降解的塑料包装袋、一次性塑料编织袋、塑料胶带。5 月 11 日，乌鲁木齐市开展邮政快递业塑料污染治理工作，2023 年底前全市范围邮政快递网点替代不可降解的塑料包装袋、一次性塑料编织袋等比例达到 50%，不可降解的塑料胶带使用比例下降至 60%。**PLA 作为生物基可降解材料，技术壁垒高，市场竞争格局较好，我们建议关注海正生材和金丹科技：**

➤ **海正生材：**在聚乳酸技术方面积累近 20 年，率先打破国外技术封锁，是国内首家实现 PLA 规模化生产的企业。公司目前拥有 4.5 万吨 PLA 产能，另外有 2 万吨产线处于试车状态，IPO 募投的年产 15 万吨聚乳酸项目将于 2024 年底投产，现有客户意向采购量覆盖公司扩增后产能比例较高，未来业绩增长确定性高。

➤ **金丹科技：**乳酸及乳酸盐产能居全球第二，国内乳酸行业龙头，沿乳酸产业链向下游拓展，积极进行一体化布局并且攻克丙交酯技术难关。2022 年 2 月公司发布可转债募投 7.5 万吨聚乳酸项目，有望在 2025 年打通玉米-乳酸-丙交酯-聚乳酸全产业链，为公司业绩贡献增量。

➤ **风险提示：**

原材料价格大幅波动的风险；政策风险；技术发展不及预期的风险；行业竞争加剧的风险。

目录

1. 行情回顾.....	5
1.1 市场与板块表现.....	5
1.2 个股情况.....	9
2. 核心观点.....	11
3. 行业要闻及上市公司重要公告.....	12
3.1 行业要闻.....	12
3.2 上市公司重要公告.....	14
4. 重点标的跟踪.....	16
5. 宏观与中观数据跟踪.....	19
6. 产业链数据.....	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



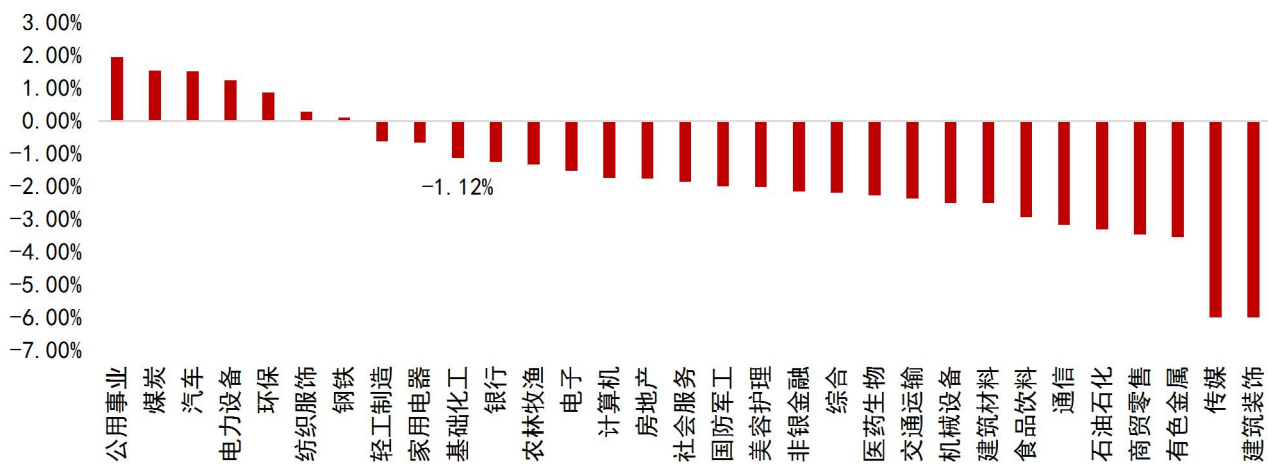
图 10: 我国近两年 PMI 各分项指标.....	19
图 11: 费城半导体指数同比与我国集成电路产量当月同比.....	20
图 12: 新材料及子板块近三年累计各季度在建工程增速 (%)	20
图 13: 82 种工业品产量同比增速、景气分位数与近四年同比增速变化趋势.....	21
图 14: 有机硅中间体 DMC 参考价格 (元/吨)	22
图 15: 金属硅参考价格 (元/吨)	22
图 16: 可降解塑料 PBAT 原料成本 (元/吨)	23
图 17: 1,4—丁二醇 BDO 参考价格 (元/吨)	23
图 18: 国产硅料市场价 (元/千克)	23
图 19: 聚乙烯醇膜 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.....	14
表 2: 重点覆盖公司核心逻辑.....	16
表 3: 重点关注公司及盈利预测 (2023 年 5 月 12 日数据)	18

1. 行情回顾

1.1 市场与板块表现

本周化工与新材料继续下跌。本周（20230508-20230512）沪深 300 涨跌幅为-1.97%，上证指数涨跌幅为-1.86%，创业板指涨跌幅为-0.67%。涨幅前三行业分别是公用事业（1.95%）、煤炭（1.55%）、汽车（1.53%）。基础化工涨跌幅为-1.12%，跑赢沪深 300 指数 0.85%，跑赢上证指数 0.75%，跑输创业板指数 0.44%，在申万一级行业中排名第 10 位。新材料指数涨跌幅为-1.31%，跑赢沪深 300 指数 0.66%，跑输创业板指 0.64%，跑赢上证指数 0.55%。观察各子板块，锂电化学品上涨 1.99%、OLED 材料下跌 0.4%、膜材料下跌 1.25%、有机硅下跌 1.42%、可降解塑料下跌 1.68%、碳纤维下跌 4.86%、半导体材料下跌 6.68%。

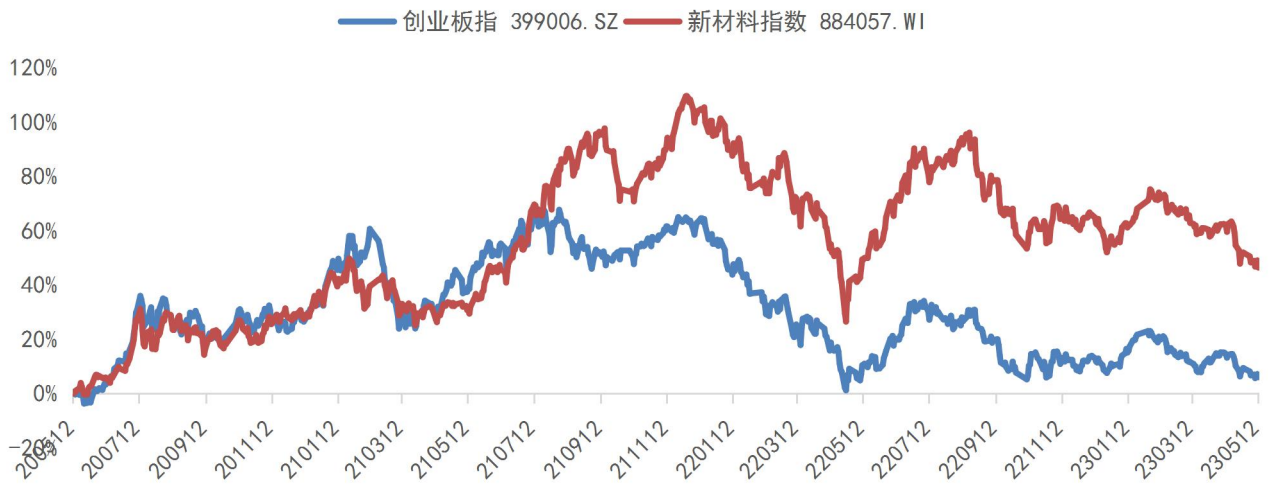
图 1：行业周涨跌幅（%）



数据来源：Wind，山西证券研究所

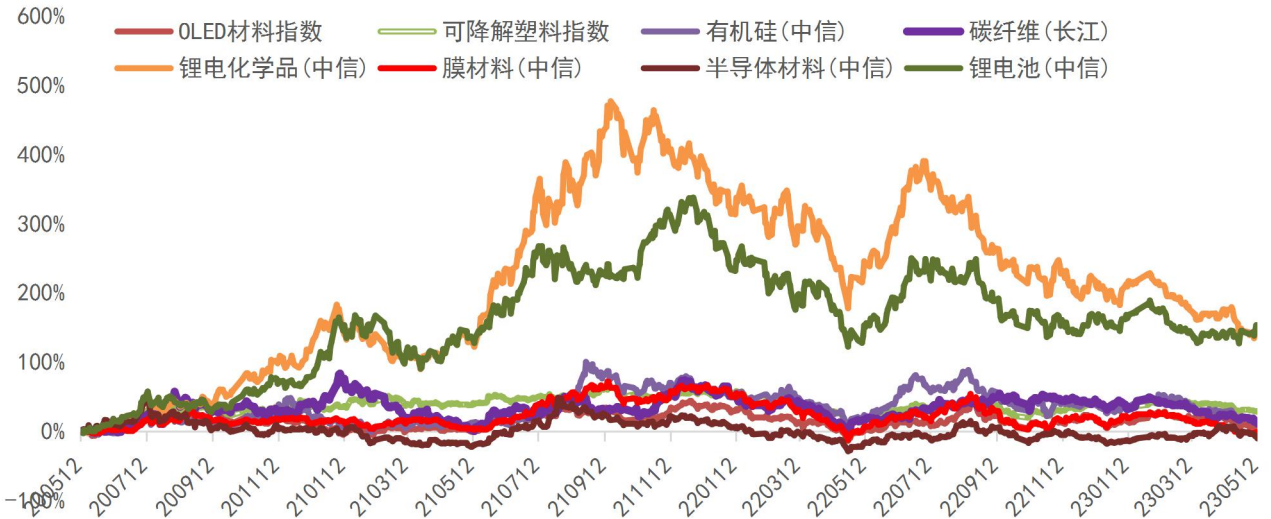


图 2：创业板指与新材料指数近三年累计涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

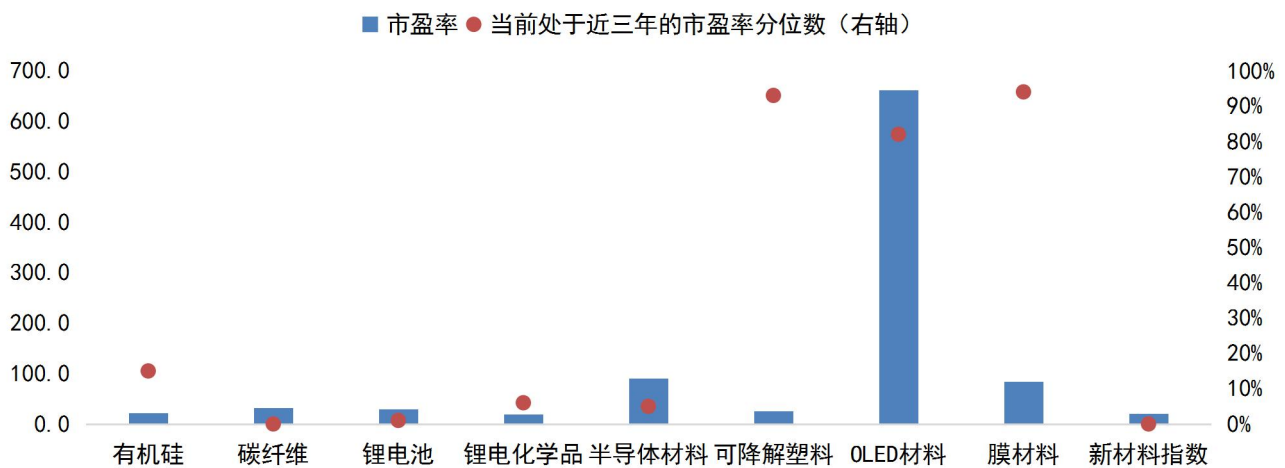
图 3：新材料细分板块近三年累计涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

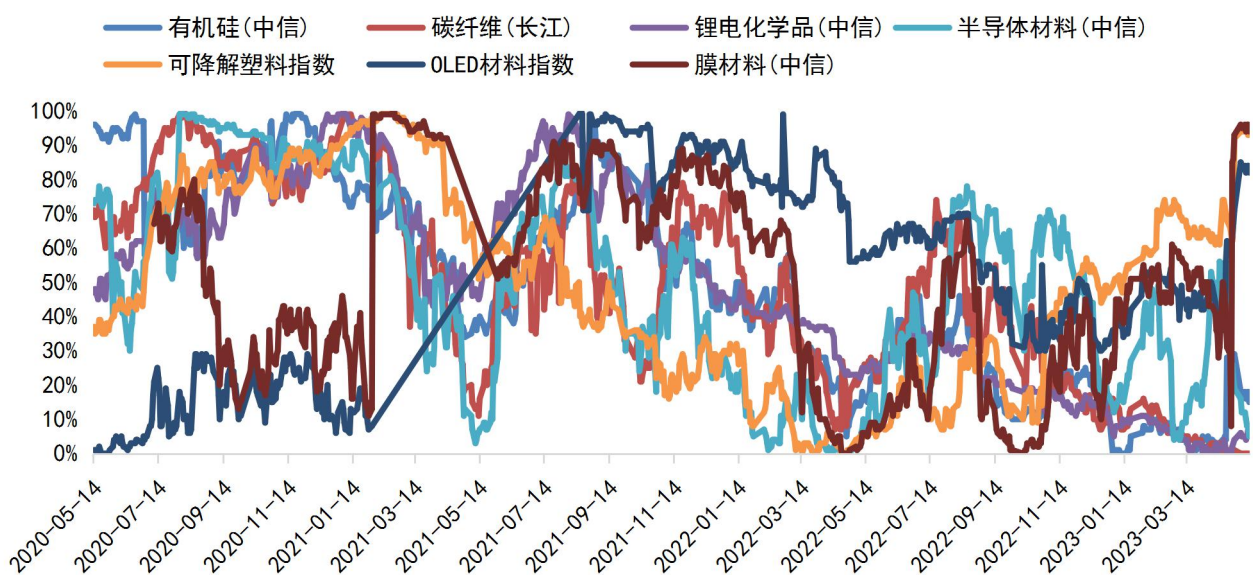
观察估值，新材料各子板块除可降解塑料、OLED材料、膜材料外，估值均处于历史较低水平。新材料指数市盈率为21倍，处于近三年0%分位数水平。有机硅市盈率为21.8倍（15%，近三年分位数水平）；碳纤维市盈率为32.53倍（0%）；锂电池市盈率为28.96倍（1%）；锂电化学品市盈率为19.01倍（6%）；半导体材料市盈率为90.21倍（5%）；可降解塑料市盈率为26.15倍（93%）；OLED材料市盈率为662倍（82%）；膜材料市盈率为84.09倍（94%）。

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

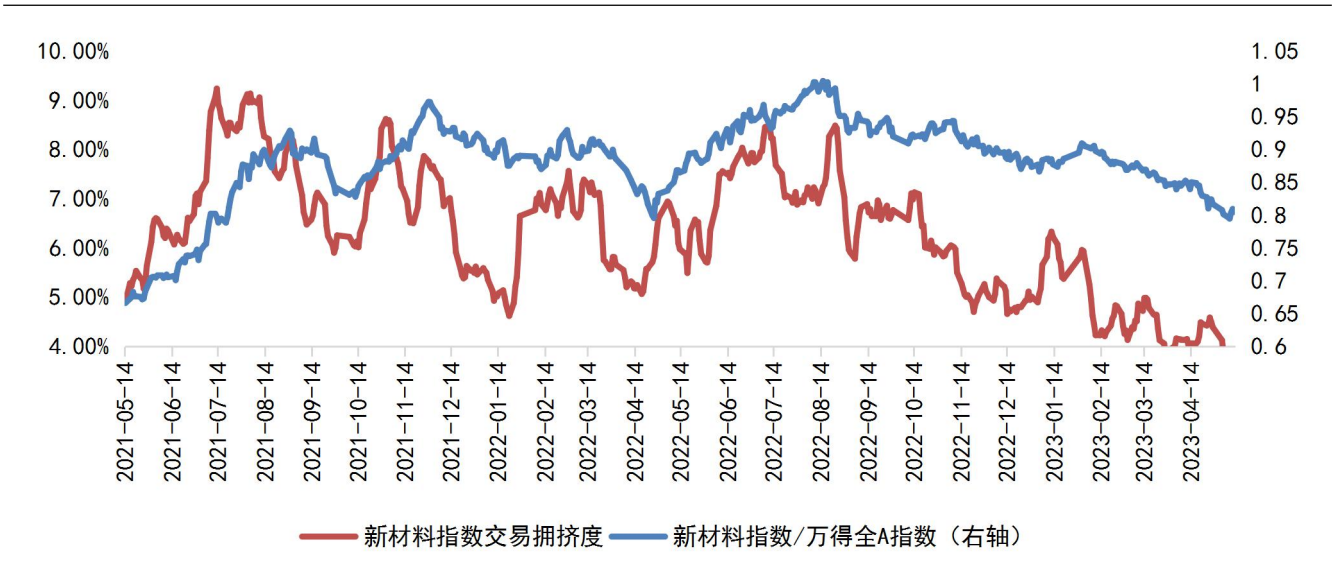
图5：近三年新材料子板块市盈率分位数情况



资料来源：Wind，山西证券研究所

从交易拥挤度情况看，当前新材料依然处于良好的配置窗口。本周新材料指数交易拥挤度为 3.35%，处于近两年 0.0%分位数水平，具备显著的配置优势。观察各个子板块近期交易拥挤度在近两年的分位数水平，有机硅拥挤度分位数为 0.0%，碳纤维拥挤度分位数为 3.0%，锂电池拥挤度分位数为 3.0%，锂电化学品拥挤度分位数为 1.0%，半导体材料拥挤度分位数为 65.0%，可降解塑料拥挤度分位数为 0.0%，OLED 材料拥挤度分位数为 1.0%，膜材料拥挤度分位数为 2.0%。

图 6：近两年新材料指数交易拥挤度与相对万得全 A 表现情况



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 7：新材料各子板块的近两年交易拥挤度及分位数

指数	近两年交易拥挤度情况	当前拥挤度的分位数
新材料指数		0%
有机硅		0%
碳纤维		3%
锂电池		3%
锂电化学品		1%
半导体材料		65%
可降解塑料		0%
OLED材料		1%
膜材料		2%

资料来源：Wind，山西证券研究所

1.2 个股情况

从收益表现观察：上周新材料板块中，实现正收益个股占比为 37.84%，表现占优的个股有冠石科技(11.81%)、德方纳米(7.75%)、湖南裕能(7.5%)、金城医药(5.63%)、蓝晓科技(5.59%)等，表现较弱的个股包括莱茵生物(-15.12%)、神工股份(-12.68%)、江丰电子(-11.05%)、华秦科技(-8.4%)、海优新材(-7.48%)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 21.62%，净流入较多的个股有天赐材料(12.28 亿)、湖南裕能(1.23 亿)、蓝晓科技(1.13 亿)、德方纳米(1 亿)、星源材质(0.83 亿)等，净流出较多的个股包括江丰电子(-2.96 亿)、恩捷股份(-2.76 亿)、光启技术(-2.55 亿)、万华化学(-2.13 亿)、雅克科技(-1.87 亿)等。

从外资流动角度观察：上周新材料板块中，78 只个股中外资净流入占比为 60.26%，净流入较多的个股有蓝晓科技(1.93 亿)、中伟股份(0.7 亿)、天岳先进(0.66 亿)、天赐材料(0.56 亿)、当升科技(0.32 亿)等，净流出较多的个股包括光威复材(-0.7 亿)、恩捷股份(-0.51 亿)、雅克科技(-0.47 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汇隆新材(99.76 分位)、集泰股份(99.59 分位)、双星新材(99.59 分位)、瑞丰高材(99.49 分位)、天元股份(99.39 分位)、道恩股份(99.39 分位)、阿石创(99.38 分位)、海南橡胶(99.18 分位)、金达威(98.78 分位)、亿帆医药(98.77 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
605588.SH	冠石科技	11.8%	002166.SZ	莱茵生物	-15.1%
300769.SZ	德方纳米	7.8%	688233.SH	神工股份	-12.7%
301358.SZ	湖南裕能	7.5%	300666.SZ	江丰电子	-11.1%
300233.SZ	金城医药	5.6%	688281.SH	华秦科技	-8.4%
300487.SZ	蓝晓科技	5.6%	688680.SH	海优新材	-7.5%
603281.SH	江瀚新材	5.3%	002625.SZ	光启技术	-7.5%
002709.SZ	天赐材料	4.9%	688357.SH	建龙微纳	-7.4%
301057.SZ	汇隆新材	4.5%	300842.SZ	帝科股份	-7.3%
002838.SZ	道恩股份	4.1%	300777.SZ	中简科技	-6.3%
300073.SZ	当升科技	3.3%	603650.SH	彤程新材	-6.3%
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	12.28	300666.SZ	江丰电子	(2.96)
301358.SZ	湖南裕能	1.23	002812.SZ	恩捷股份	(2.76)
300487.SZ	蓝晓科技	1.13	002625.SZ	光启技术	(2.55)
300769.SZ	德方纳米	1.00	600309.SH	万华化学	(2.13)
300568.SZ	星源材质	0.83	002409.SZ	雅克科技	(1.87)
002166.SZ	莱茵生物	0.66	300346.SZ	南大光电	(1.73)
300073.SZ	当升科技	0.65	300699.SZ	光威复材	(1.70)
688779.SH	长远锂科	0.41	600346.SH	恒力石化	(1.29)
688065.SH	凯赛生物	0.40	300777.SZ	中简科技	(1.29)
688234.SH	天岳先进	0.31	688639.SH	华恒生物	(1.07)
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）
300487.SZ	蓝晓科技	1.93	300699.SZ	光威复材	(0.70)
300919.SZ	中伟股份	0.70	002812.SZ	恩捷股份	(0.51)
688234.SH	天岳先进	0.66	002409.SZ	雅克科技	(0.47)
002709.SZ	天赐材料	0.56	300568.SZ	星源材质	(0.29)
300073.SZ	当升科技	0.32	600206.SH	有研新材	(0.27)
301349.SZ	信德新材	0.25	002625.SZ	光启技术	(0.23)
688779.SH	长远锂科	0.19	600346.SH	恒力石化	(0.20)
002626.SZ	金达威	0.17	688680.SH	海优新材	(0.19)
301358.SZ	湖南裕能	0.17	600309.SH	万华化学	(0.19)
603212.SH	赛伍技术	0.14	300777.SZ	中简科技	(0.18)
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	301057.SZ	汇隆新材	99.8
300487.SZ	蓝晓科技	230	002909.SZ	集泰股份	99.6
300666.SZ	江丰电子	164	002585.SZ	双星新材	99.6
300848.SZ	美瑞新材	104	300243.SZ	瑞丰高材	99.5
300019.SZ	硅宝科技	100	003003.SZ	天元股份	99.4
688733.SH	壹石通	99	002838.SZ	道恩股份	99.4
300806.SZ	斯迪克	83	300706.SZ	阿石创	99.4
300041.SZ	回天新材	74	601118.SH	海南橡胶	99.2
002585.SZ	双星新材	73	002626.SZ	金达威	98.8
688035.SH	德邦科技	71	002019.SZ	亿帆医药	98.8

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：

各地邮政加快推进使用可降解塑料包装，聚乳酸有望充分受益。近日，广东、山西、黑龙江等对邮政快递网点使用不可降解塑料包装物做出规定。各地方案从强化塑料包装源头治理，提升替代产品应用比例，推动增加绿色包装产品供给等方面提出了具体要求，有利于可降解塑料对于传统塑料的替代。今年2月初国家邮政局指出要加快推进快递包装绿色低碳转型，到年底实现电商快件不再二次包装比例达到90%，深入推进过度包装和塑料污染两项治理，使用可循环快递包装的邮件快件达到10亿件，回收复用质量完好的瓦楞纸箱8亿个。4月7日，《2023年上海市邮政快递业生态环保工作要点》明确到2023年底上海市各邮政快递网点禁止使用不可降解塑料胶带；5月5日，《山西省邮政快递业塑料污染治理三年行动实施方案（2023-2025）》明确到2023年底，全省邮政快递网点不可降解的塑料包装袋、一次性塑料编织袋使用率不高于20%。全省邮政快递网点全部使用45毫米以下“瘦身胶带”封装。到2024年底，全省邮政快递网点不可降解的塑料包装袋、一次性塑料编织袋使用率不高于10%。全省邮政快递网点继续保持全部使用45毫米以下“瘦身胶带”封装。到2025年底，全省邮政快递网点禁止使用不可降解的塑料包装袋、塑料胶带、一次性塑料编织袋等。5月8日，广东省发展改革委等10部门联合印发的《广东省全面推行清洁生产实施方案（2023-2025年）》提出，到2025年底全省各邮政快递网点不再使用不可降解的塑料包装袋、一次性塑

料编织袋、塑料胶带。5月11日，乌鲁木齐市开展邮政快递业塑料污染治理工作，2023年底全市范围邮政快递网点替代不可降解的塑料包装袋、一次性塑料编织袋等比例达到50%，不可降解的塑料胶带使用比例下降至60%。**PLA作为生物基可降解材料，技术壁垒高，市场竞争格局较好，我们建议关注海正生材和金丹科技：**

海正生材：在聚乳酸技术方面积累近20年，率先打破国外技术封锁，是国内首家实现PLA规模化生产的企业。公司目前拥有4.5万吨PLA产能，另外有2万吨产线处于试车状态，IPO募投的年产15万吨聚乳酸项目将于2024年底投产，现有客户意向采购量覆盖公司扩增后产能比例较高，未来业绩增长确定性高。

金丹科技：乳酸及乳酸盐产能居全球第二，国内乳酸行业龙头，沿乳酸产业链向下游拓展，积极进行一体化布局并且攻克丙交酯技术难关。2022年2月公司发布可转债募投7.5万吨聚乳酸项目，有望在2025年打通玉米-乳酸-丙交酯-聚乳酸全产业链，为公司业绩贡献增量。

3. 行业要闻及上市公司重要公告

3.1 行业要闻

广东通知：推动电商外卖快递可降解包装替代，推广全降解农膜

4月27日，广东省发展改革委等部门印发《广东省全面推行清洁生产实施方案（2023-2025年）》的通知，通知要求系统推进工业、农业、服务业、建筑、交通运输等领域清洁生产。其中关于塑料污染治理的目标和措施包括：目标是到2025年，全省农膜回收率达到85%以上，秸秆综合利用率稳定在86%以上。研发推广全生物可降解农膜；开展农业绿色化示范引领工程，秸秆综合利用和农膜回收。建立秸秆综合利用长效机制，开展全生物降解地膜在不同作物上的应用推广，支持省级科研单位开展秸秆综合利用和全生物降解地膜应用研究与技术支撑；加强塑料污染综合治理。推动电子商务、外卖、快递等行业包装减量与可降解包装替代、包装物循环利用，使用环保布袋、纸袋等非塑制品和可降解购物袋；开展快递包装绿色治理工程。推广电商快件原装直发，推进可循环快递包装应用，推广标准化物流周转箱循环公用。到2025年底全省各邮政快递网点不再使用不可降解的塑料包装袋、一次性塑料编织袋、塑料胶带。

资料来源：禁塑新观察

黑龙江邮政局：到2025年底，全省邮政快递网点禁止使用不可降解塑料包装袋

5月4日，黑龙江省邮政管理局出台《黑龙江省邮政业塑料污染治理工作三年实施方案（2023-2025）》，

对全省行业塑料污染治理工作提出明确要求，并细化工作措施。《方案》明确，到 2023 年底，全省邮政快递网点使用 45 毫米以下“瘦身胶带”封装比例达到 100%，不可降解塑料包装袋、胶带使用率低于 40%。到 2024 年底，全省邮政快递网点不可降解塑料包装袋、胶带使用率低于 20%，一次性编织袋基本不再使用。到 2025 年底，全省邮政快递网点禁止使用不可降解塑料包装袋、胶带、一次性编织袋，废弃物回收利用效率显著提高，普通塑料包装废弃物污染得到有效控制。黑龙江局表示，下一步，将持续推动行业污染防治属地责任落实，加强与相关部门沟通协调，共同推进行业塑料污染治理工作取得新成效。

资料来源：生物降解材料研究院

国家市场监督管理总局：倡导使用可降解打包、外卖餐盒餐具

5 月 6 日，国家市场监督管理总局就制止餐饮浪费专项行动相关情况召开了新闻发布会。发布会上，安全总监王铁汉就 3 月以来的制止餐饮浪费专项行动做了总结回顾，主要包括以下四个方面：一是围绕落实部门监管责任，加大执法力度，形成有力震慑。将制止餐饮浪费纳入市场监管执法的重要内容，要求各级市场监管部门严格执行《反食品浪费法》。二是围绕落实平台主体责任，加强行政指导，防范点餐浪费。研究制定《关于发挥网络餐饮平台引领带动作用防止外卖食品浪费的指导意见》。三是围绕落实商户主体责任，紧盯突出问题，严格管理要求。督促餐饮服务经营者全面落实反浪费制度措施，自觉将厉行节约、反对浪费纳入生产经营全过程。四是围绕落实社会组织责任，加强宣传引导，形成共治氛围。开展系列宣传报道活动，协调中央媒体加大宣传力度。下一步，市场监管总局将会同商务部、文化和旅游部、国家机关事务管理局等部门，持续落实《关于以标准化促进餐饮节约反对餐饮浪费的意见》，加快研制绿色外卖、旅游自助餐、机关食堂反浪费指南等国家标准，不断健全节约型餐饮标准体系。

资料来源：禁塑新观察

泰和新材：可穿戴纤维锂电池正式投产

5 月 8 日，芳纶龙头企业泰和新材在互动平台表示，公司的纤维锂电池中试生产线已按预定计划投产。据此前公司透露，纤维锂电池是一维的储能材料，可以根据使用需要加工成任意形状，主要用于智能穿戴产品。泰和新材作为国内芳纶龙头企业产能扩张迅速，数据显示，公司主要产品芳纶产能预计 24 年有望突破 4 万吨。在财务方面，公司一季度营收 10.12 亿元，同比下降 4.1%，归母净利润 1.36 亿元，同比下降 7.05%。除了熟知的氨纶、芳纶产品业务外，公司近年来开始布局智能纤维材料，入局可穿戴领域，此次投产的纤维锂电池也是公司在前期发光智能纤维的基础上进一步发展而来。

资料来源：DT 新材料

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
2023-05-13	002108.SZ	沧州明珠:沧州明珠独立董事对使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的独立意见
2023-05-13	002108.SZ	沧州明珠:沧州明珠关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2023-05-13	002108.SZ	沧州明珠:长江保荐关于沧州明珠使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见
2023-05-13	002108.SZ	沧州明珠:沧州明珠监事会对使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的审查意见
2023-05-13	000420.SZ	吉林化纤:华金证券股份有限公司关于吉林化纤股份有限公司 2020 年度非公开发行股票之保荐工作总结报告书
2023-05-12	688680.SH	海优新材:容诚会计师事务所(特殊普通合伙)关于上海海优威新材料股份有限公司 2022 年度向特定对象发行股票的财务报表及审计报告
2023-05-12	688680.SH	海优新材:2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书(注册稿)
2023-05-12	688680.SH	海优新材:中信建投证券股份有限公司关于上海海优威新材料股份有限公司 2022 年度向特定对象发行股票之发行保荐书
2023-05-12	688680.SH	海优新材:关于 2022 年度向特定对象发行股票会后重大事项的专项说明
2023-05-12	688234.SH	天岳先进:持股 5%以上股东及一致行动人集中竞价减持股份计划公告
2023-05-12	605008.SH	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审核问询函的回复
2023-05-12	605008.SH	长鸿高科:2022 年向特定对象发行 A 股股票募集说明书(2022 年年报财务数据更新版)
2023-05-12	605008.SH	长鸿高科:立信中联会计师事务所(特殊普通合伙)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回复
2023-05-12	605008.SH	长鸿高科:2022 年向特定对象发行 A 股股票之证券发行保荐书(2022 年年报财务数据更新版)
2023-05-12	605008.SH	长鸿高科:关于申请向特定对象发行股票的审核问询函回复及募集说明书等申请文件更新的提示性公告
2023-05-12	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(2022 年财务数据更新版)
2023-05-12	688639.SH	华恒生物:2022 年度向特定对象发行 A 股股票证券募集说明书(申报稿)(2022 年财务数据更新版)
2023-05-12	688639.SH	华恒生物:关于 2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书等相关文件更新财务数据的提示性公告
2023-05-12	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(2022 年财务数据更新版)
2023-05-12	002191.SZ	劲嘉股份:关于归还募集资金后继续使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2023-05-12	002191.SZ	劲嘉股份:中信证券股份有限公司关于深圳劲嘉集团股份有限公司继续使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见
2023-05-11	300848.SZ	美瑞新材:美瑞新材料股份有限公司向特定对象发行 A 股股票募集说明书(注册稿)
2023-05-11	300848.SZ	美瑞新材:北京市长安律师事务所关于美瑞新材料股份有限公司向特定对象发行股票项目会后重大事项的承诺函

公告日期	证券代码	主要内容
2023-05-11	300848.SZ	美瑞新材:和信会计师事务所(特殊普通合伙)关于美瑞新材料股份有限公司向特定对象发行股票会后事项的承诺函
2023-05-11	300848.SZ	美瑞新材:关于向特定对象发行股票会后事项承诺函披露的提示性公告
2023-05-11	300233.SZ	金城医药:关于部分限制性股票回购注销完成的公告
2023-05-11	300769.SZ	德方纳米:关于第二期限制性股票激励计划首次授予第二个归属期及预留授予第一个归属期限制性股票归属结果暨股份上市的公告
2023-05-11	300568.SZ	星源材质:关于2022年限制性股票激励计划首次授予部分第一个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告
2023-05-10	002986.SZ	宇新股份: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回复报告
2023-05-10	002986.SZ	宇新股份:关于湖南宇新能源科技股份有限公司向特定对象发行股票审核问询函中有关财务事项的说明
2023-05-10	002986.SZ	宇新股份:关于申请向特定对象发行股票的审核问询函回复及募集说明书等申请文件更新的提示性公告
2023-05-10	002986.SZ	宇新股份:安信证券股份有限公司关于湖南宇新能源科技股份有限公司2022年度向特定对象发行A股股票之证券发行保荐书
2023-05-10	002986.SZ	宇新股份:2022年度向特定对象发行A股股票募集说明书(申报稿)
2023-05-10	000615.SZ	*ST美谷:关于对公司重大资产出售预案中相关担保事项的更正公告
2023-05-10	300699.SZ	光威复材: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
2023-05-10	300699.SZ	光威复材:监事会关于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名单的核查意见
2023-05-10	300699.SZ	光威复材:上海信公轶禾企业管理咨询有限公司关于威海光威复合材料股份有限公司2022年限制性股票激励计划首次授予部分第一期归属相关事项之独立财务顾问报告
2023-05-10	300699.SZ	光威复材:关于调整公司2022年限制性股票激励计划首次授予部分授予价格及授予数量的公告
2023-05-10	300699.SZ	光威复材:北京植德律师事务所关于威海光威复合材料股份有限公司2022年限制性股票激励计划调整及首次授予部分第一个归属期归属条件成就的法律意见书
2023-05-10	600500.SH	中化国际:华泰联合证券关于中化国际(控股)股份有限公司非公开发行股票之2022年度持续督导年度报告书
2023-05-10	002409.SZ	雅克科技:华泰联合证券有限责任公司关于江苏雅克科技股份有限公司非公开发行股票之保荐总结报告书
2023-05-10	002206.SZ	海利得:天册关于海利得2021年股权激励相关事项的法律意见书
2023-05-10	002206.SZ	海利得:关于调整2021年股权激励计划股票期权行权价格和限制性股票回购价格的公告
2023-05-10	002206.SZ	海利得:关于注销公司2021年股票期权与限制性股票激励计划部分股票期权的公告
2023-05-10	002206.SZ	海利得:关于投资建设研发中心技改项目的公告
2023-05-10	002206.SZ	海利得:关于在新加坡投资设立全资子公司的公告
2023-05-10	002206.SZ	海利得:关于回购注销公司2021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
2023-05-09	300666.SZ	江丰电子:关于第一期股票期权激励计划部分行权期满未行权的股票期权注销完成的公

公告日期	证券代码	主要内容
		告
2023-05-09	300568.SZ	星源材质:北京市中伦(深圳)律师事务所关于深圳市星源材质科技股份有限公司2020年限制性股票激励计划预留授予部分及2022年限制性股票激励计划首次授予部分解除限售相关事项的法律意见书
2023-05-09	300568.SZ	星源材质:关于2022年限制性股票激励计划首次授予部分第一个解除限售期解除限售条件成就的公告
2023-05-09	300568.SZ	星源材质:关于2020年限制性股票激励计划预留授予部分第二个解除限售期解除限售条件成就的公告
2023-05-09	301301.SZ	川宁生物:伊犁川宁生物技术股份有限公司关于向激励对象授予限制性股票的公告
2023-05-09	301301.SZ	川宁生物:2023年限制性股票激励计划激励对象名单(截至授予日)
2023-05-09	301301.SZ	川宁生物:监事会关于公司2023年限制性股票激励计划激励对象名单(截至授予日)的核查意见
2023-05-09	301301.SZ	川宁生物:北京中伦(成都)律师事务所关于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授予相关事项的法律意见书
2023-05-09	688560.SH	明冠新材:关于终止实施2022年限制性股票激励计划的公告
2023-05-09	688560.SH	明冠新材:北京国枫律师事务所关于明冠新材料股份有限公司终止实施2022年限制性股票激励计划的法律意见书
2023-05-09	002625.SZ	光启技术:关于部分股票期权注销完成的公告
2023-05-09	002625.SZ	光启技术:控股股东及其一致行动人持股变动超过1%的公告
2023-05-09	002986.SZ	宇新股份:关于持股5%以上股东减持股份的进展公告
2023-05-09	605008.SH	长鸿高科:前次募集资金使用情况鉴证报告
2023-05-09	605008.SH	长鸿高科:前次募集资金使用情况专项报告

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	42.25	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	272.33	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,

代码	公司	市值(亿元)	上市日期	首次覆盖时间	核心逻辑
					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	347.94	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	40.00	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	30.08	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	63.95	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 5 月 12 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	248.81	30.00	0.77	0.91	1.90	1.39	1.70	38.8	32.8	15.8	21.6	17.7
	300777.SZ	中简科技	208.49	47.43	0.53	0.46	1.07	1.77	2.14	89.7	103.6	44.4	26.8	22.2
	600862.SH	中航高科	303.55	21.79	0.31	0.42	0.56	0.73	0.94	70.4	51.3	39.2	30.0	23.3
	688598.SH	金博股份	151.35	160.88	1.79	5.33	6.88	7.61	10.85	89.8	30.2	23.4	21.1	14.8
	836077.BJ	吉林碳谷	131.50	41.27	0.44	0.99	2.16	2.69	3.51	94.4	41.8	19.1	15.3	11.7
可降解塑料	000930.SZ	中粮科技	149.74	8.03	0.32	0.61	0.61	0.51	0.58	25.2	13.2	13.1	15.7	13.8
	002838.SZ	道恩股份	80.11	17.89	1.91	0.50	0.70	0.94	1.12	9.4	35.4	25.5	19.0	15.9
	300829.SZ	金丹科技	37.43	20.72	0.66	0.73	0.99	0.86	1.16	31.3	28.2	21.0	24.0	17.9
	600143.SH	金发科技	234.90	8.84	1.73	0.63	0.69	0.79	0.98	5.1	14.1	12.7	11.2	9.0
	600309.SH	万华化学	2,755.13	87.75	3.20	7.85	5.69	6.54	8.03	27.4	11.2	15.4	13.4	10.9
	688203.SH	海正生材	28.07	13.85	0.15	0.17	0.28	0.38	0.57	92.4	79.6	50.3	36.0	24.2
	688065.SH	凯赛生物	314.97	54.00	0.78	1.04	1.20	1.17	1.50	68.8	51.8	45.0	46.0	35.9
锂电化学品	002812.SZ	恩捷股份	916.95	102.75	1.25	3.05	5.19	6.06	7.94	82.2	33.7	19.8	17.0	12.9
	300073.SZ	当升科技	271.03	53.51	0.76	2.15	4.11	4.44	5.43	70.4	24.8	13.0	12.0	9.9
	300769.SZ	德方纳米	293.00	167.88	-0.16	4.59	13.24	9.90	17.02	-1,031.6	36.6	12.7	17.0	9.9
	688779.SH	长远锂科	218.58	11.33	0.06	0.36	0.79	0.69	0.92	199.1	31.2	14.4	16.4	12.4
膜材料	300806.SZ	斯迪克	71.87	22.18	0.56	0.65	0.76	1.04	1.54	39.6	34.2	29.2	21.2	14.4
	688680.SH	海优新材	95.61	113.80	2.66	3.00	3.48	6.90	10.19	42.8	37.9	32.7	16.5	11.2
半导体材料	003026.SZ	中晶科技	40.34	39.93	0.86	1.30	1.17	0.26	0.49	46.5	30.7	34.2	155.1	82.3
	300346.SZ	南大光电	177.25	32.60	0.16	0.25	0.47	0.45	0.55	203.7	130.1	70.1	71.9	59.3
	600206.SH	有研新材	112.76	13.32	0.20	0.28	0.48	0.46	0.62	66.2	47.2	27.9	28.8	21.6
	688126.SH	沪硅产业-U	550.70	20.16	0.03	0.05	0.09	0.14	0.18	632.5	376.9	229.9	144.0	111.8
OLED 材料	000725.SZ	京东方 A	1,489.48	3.92	0.13	0.68	0.14	0.25	0.39	29.7	5.8	27.3	15.9	9.9

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	2105	2106	2107	2108	2109	2110	2111	2112	2201	2202	2203	2204	2205	2206	2207	2208	2209	2210	2211	2212	2301	2302	2303	2304
GDP: 不变价: 当季同比	#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%	#N/A
工业增加值: 累计同比	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%	#N/A
固定资产投资累计同比	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%	#N/A
制造业投资累计同比	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%	#N/A
基建投资累计同比	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%	#N/A
地产投资累计同比	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%	#N/A
出口金额当月同比	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%	8.5%
进口金额当月同比	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%	-7.9%
社零累计同比	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%	#N/A
社零当月同比	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%	#N/A
餐饮当月同比	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%	#N/A
商品零售当月同比	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%	#N/A
汽车零售当月同比	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%	#N/A
家电零售当月同比	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%	#N/A
通讯器材零售当月同比	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%	#N/A
建筑装潢零售当月同比	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%	#N/A
家具零售当月同比	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%	#N/A

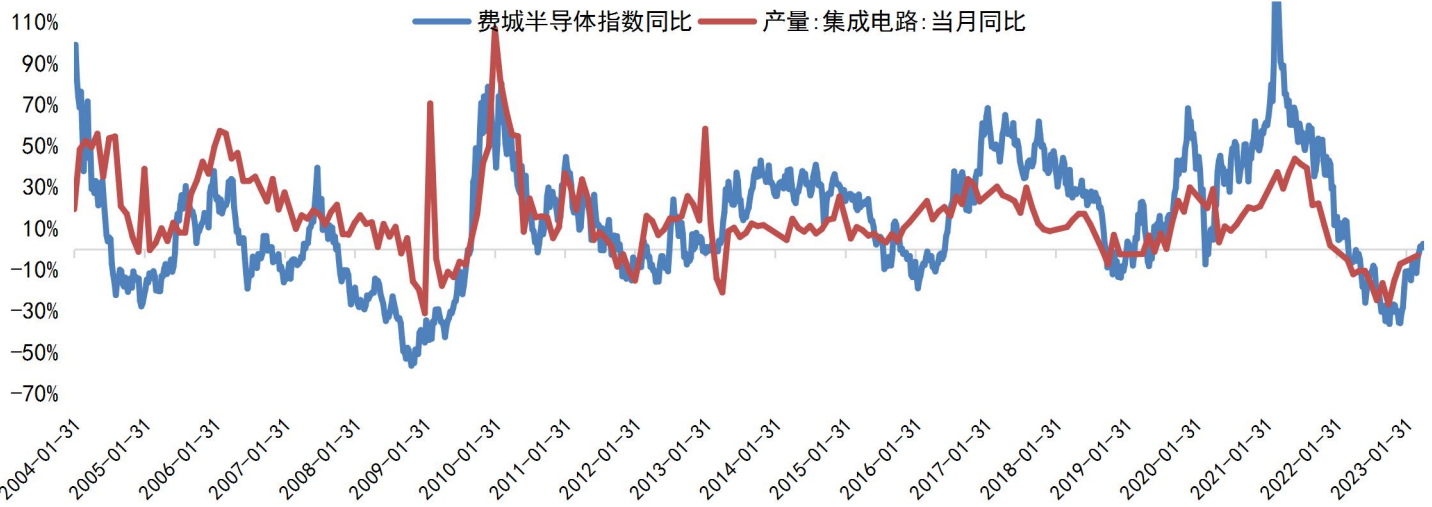
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 10：我国近两年 PMI 各分项指标

	2105	2106	2107	2108	2109	2110	2111	2112	2201	2202	2203	2204	2205	2206	2207	2208	2209	2210	2211	2212	2301	2302	2303	2304
PMI	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	49.2
生产	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	50.2
新订单	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	48.8
新出口订单	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	47.6
在手订单	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	46.8
产成品库存	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	49.4
采购量	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	49.1
进口	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	48.9
出厂价格	60.6	61.4	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	44.9
主要原材料购进价格	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	46.4
原材料库存	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	47.9
从业人员	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	48.8
供货商配送时间	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	50.3
生产经营活动预期	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	54.7
大型企业	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	49.3
中型企业	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	49.2
小型企业	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	49.0
高技术制造业	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	49.3
装备制造业	#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	50.1
消费品行业	#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	49.8
基础原材料行业	#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	#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%	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

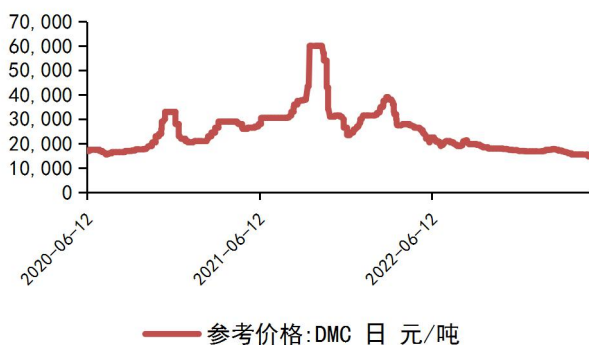
产品	更新时间	2022-11	2022-12	2023-03	景气分位数	最近四年趋势	产品	更新时间	2022-11	2022-12	2023-03	景气分位数	最近四年趋势
原煤	2023-04-18	3.10%	2.40%	4.3%	56%		大气污染防治设备	2023-04-20	8.20%	27.80%	28.7%	90%	
焦炭	2023-04-18	9.50%	7.40%	3.1%	60%		包装专用设备	2023-04-20	-35.80%	-37.20%	9.6%	58%	
发电量	2023-04-18	0.10%	3.00%	5.1%	70%		饲料加工机械	2023-04-20	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

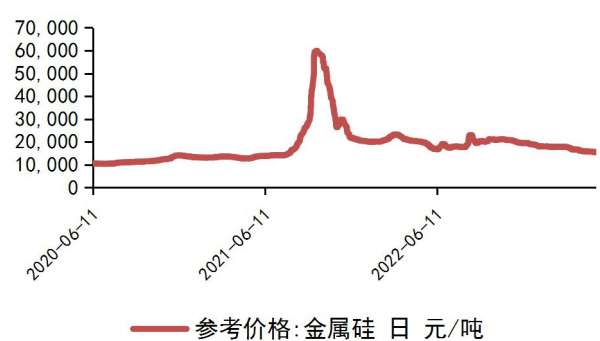
截至 2023 年 5 月 12 日，有机硅中间体 DMC 参考价格为 14800 元/吨，较上周环比下降 4.52%；截至 2023 年 5 月 12 日，金属硅参考价格为 15328 元/吨，较上周环比下降 1.30%；截至 2023 年 5 月 12 日，PBAT 原料成本为 12959.76 元/吨，较上周环比上涨 0.15%；截至 2023 年 5 月 12 日，BDO 参考价格为 12733 元/吨，较上周环比上涨 3.24%；截至 2023 年 3 月，国产硅料市场价为 220 元/千克，较上月环比下降 10.20%；截至 2023 年 5 月 12 日，PVA 参考价格为 12200 元/吨，较上周环比下降 2.40%；截至 2023 年 5 月 12 日，丙烯腈参考价格为 10000 元/吨，较上周环比不变；截至 2023 年 5 月 13 日，碳纤维(国产,T300,12K)华东市场价格为 110 元/吨，较上周环比不变；截至 2023 年 5 月 13 日，碳纤维(国产,T300,48/50K)华东市场价格为 90 元/吨，较上周环比不变；截至 2023 年 5 月 13 日，碳纤维(国产,T300,24/25K)华东市场价格为 100 元/吨，较上周环比不变；截至 2023 年 5 月 13 日，碳纤维(国产,T700,12K)华东市场价格为 170 元/吨，较上周环比不变；截至 2023 年 5 月 12 日，碳纤维工厂总库存为 3790 吨，较上周环比上涨 7.37%。截至 2023 年 3 月，聚乳酸当月出口均价为 3285.69 美元/吨，较上月环比上涨 11.88%；进口均价为 2805.76 美元/吨，较上月环比上涨 0.61%。当月出口数量为 651.7 吨，较上月环比上涨 27.95%；当月进口数量为 1918.86 吨，较上月环比下降 6.12%。

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

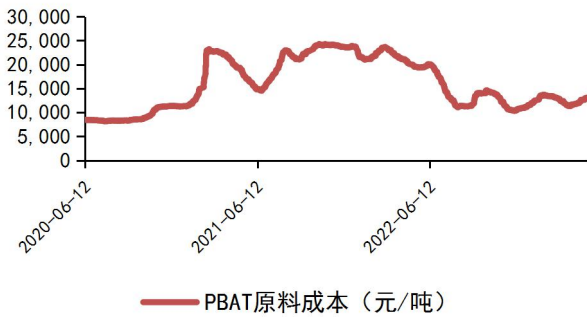
图 15：金属硅参考价格（元/吨）



数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

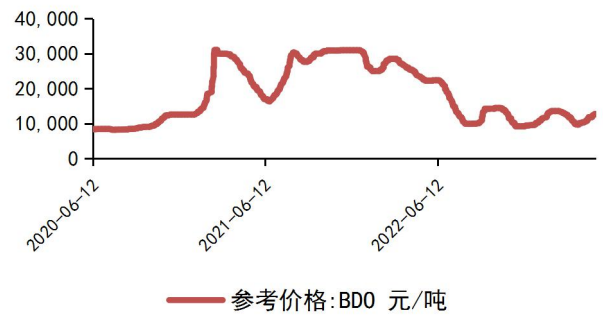


图 16: 可降解塑料 PBAT 原料成本 (元/吨)



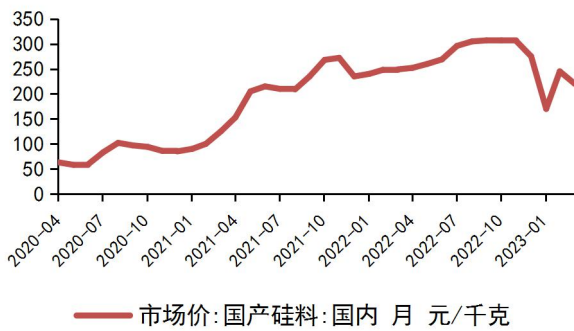
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 17: 1,4-丁二醇 BDO 参考价格 (元/吨)



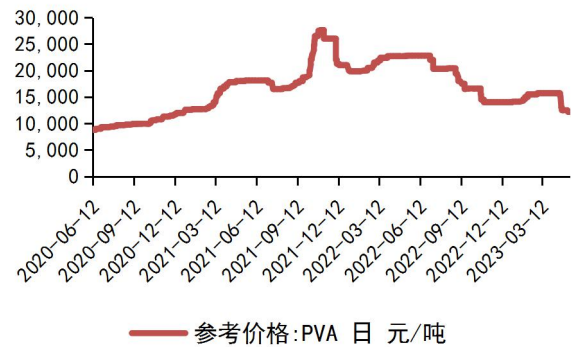
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 18: 国产硅料市场价 (元/千克)



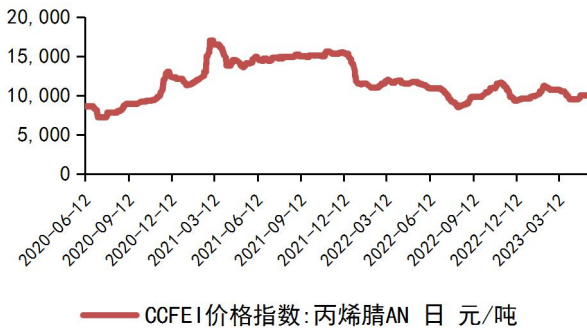
数据来源: Wind, 山西证券研究所

图 19: 聚乙烯醇膜 PVA 参考价格 (元/吨)



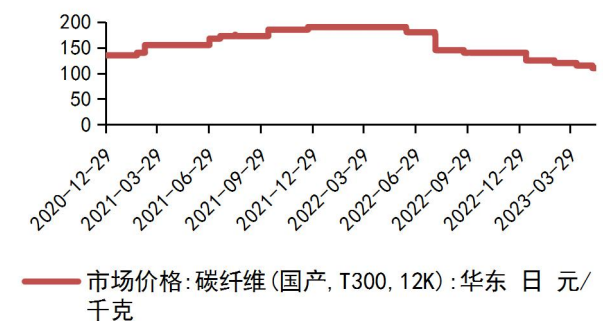
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 20: CCFEI 价格指数: 丙烯腈 (元/吨)



数据来源: Wind, 山西证券研究所

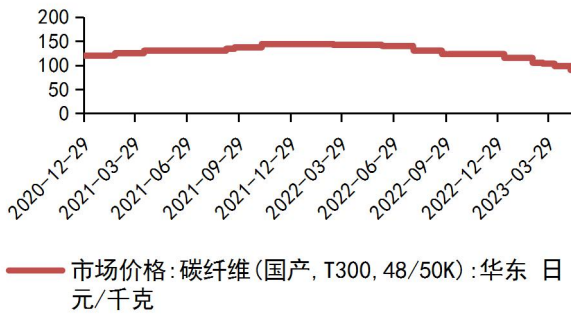
图 21: 碳纤维价格 (国产, T300, 12K) (元/kg)



数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究

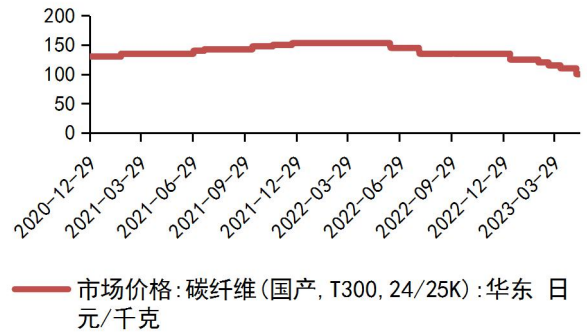


图 22: 碳纤维价格(国产, T300, 48/50K): (元/kg)



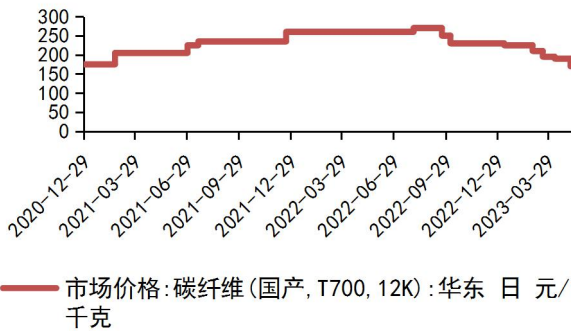
数据来源:百川盈孚, 山西证券研究所

图 23: 碳纤维价格(国产, T300, 24/25K): (元/kg)



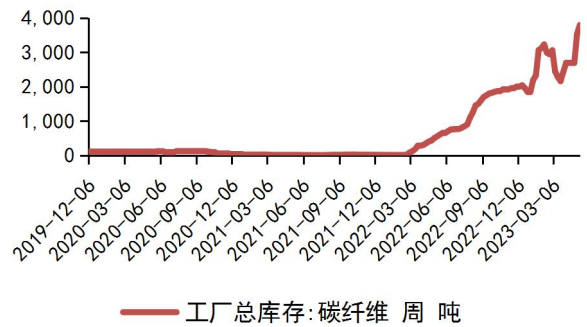
数据来源:百川盈孚, 山西证券研究所

图 24: 碳纤维价格(国产, T700, 12K): (元/kg)



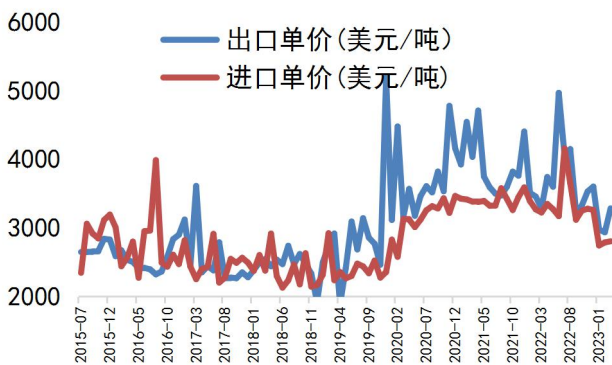
数据来源:百川盈孚, 山西证券研究所

图 25: 碳纤维周度库存(吨)



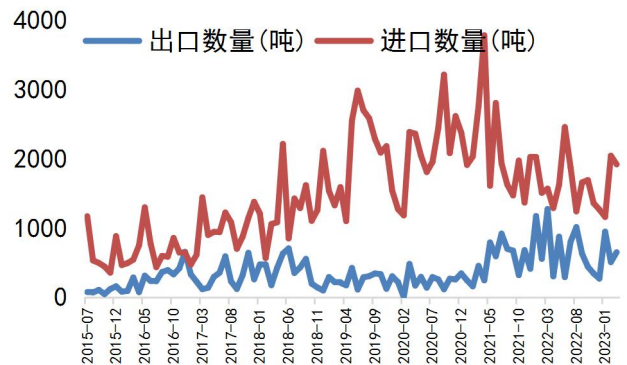
数据来源:百川盈孚, 山西证券研究所

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) 原材料价格大幅波动的风险；
- 2) 政策风险；
- 3) 技术发展不及预期的风险；
- 4) 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

