

化学原料

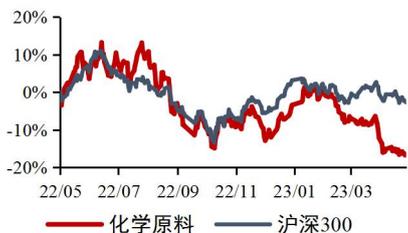
新材料周报（230515-230519） 领先大市-B(维持)

《一次性塑料制品管理办法》将实施，可降解塑料有望加速发展

2023年5月22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】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-新材料周报（230508-230512） 2023.5.15

【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

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，子板块普遍上涨。基础化工涨跌幅为 0.48%，跑赢沪深 300 指数 0.3%，在申万一级行业中排名第 9 位。新材料指数涨跌幅为 2.51%，跑赢沪深 300 指数 2.34%。各子板块普遍上涨，OLED 材料上涨 5.99%、半导体材料上涨 5.82%、膜材料上涨 2.78%、碳纤维上涨 2.72%、锂电化学品上涨 2.63%、有机硅上涨 1.1%、可降解塑料上涨 0.31%。

➤ 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 21.12 倍，处于近三年 0%分位数水平。有机硅市盈率为 21.98 倍（16%，近三年分位数水平）；碳纤维市盈率为 33.43 倍（0%）；锂电池市盈率为 28.38 倍（1%）；锂电化学品市盈率为 19.47 倍（7%）；半导体材料市盈率为 95.24 倍（11%）；可降解塑料市盈率为 26.13 倍（92%）；OLED 材料市盈率为 680.94 倍（85%）；膜材料市盈率为 86.68 倍（96%）。

➤ 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 3.66%，处于近两年 1.0%分位数水平，具备显著的配置优势。

➤ 近八成个股上涨：上周新材料板块中，实现正收益个股占比为 79.28%，表现占优的个股有斯迪克(17.67%)、美联新材(14.63%)、帝科股份(9.82%)等，表现较弱的个股包括吉林碳谷(-6.95%)、宇新股份(-4.49%)、凯赛生物(-3.07%)等。机构净流入的个股占比为 38.74%，净流入较多的个股有天赐材料(4.08 亿)、天岳先进(1.21 亿)、雅克科技(1.05 亿)等。77 只个股中外资净流入占比为 50.65%，净流入较多的个股有恩捷股份(1.39 亿)、蓝晓科技(1.38 亿)、德方纳米(0.76 亿)等。

行业动态

➤ 行业要闻：

河南发布《禁止不可降解一次性塑料制品规定（草案）》

江苏青昀新材：宣布完成超亿元 B 轮投资，3000 吨闪蒸纺超材料投产

索尔维：与 Stajvelo 合作成功制造全球首款完全由塑料制成的电动自行车

家联科技：拟赴泰国设立子公司并投资 3 亿元建设生产基地

重要上市公司公告（详细内容见正文）

投资建议

《商务领域经营者使用、报告一次性塑料制品管理办法》自 6 月 20 日起实施，可降解塑料有望加速发展。2023 年 5 月 16 日，国家商务部联合发改委发布《商务领域经营者使用、报告一次性塑料制品管理办法》，明确规定商品零售、电子商务、餐饮、住宿、展览等商务领域经营者应当遵守国家有关禁止、限制使用不可降解塑料袋等一次性塑料制品的规定；商务部负责全国商务领域执行



国家禁限使用规定和一次性塑料制品报告活动的监督管理；商务领域经营者中的商品零售场所开办单位、电子商务平台（含外卖平台）企业、外卖企业应当根据本办法向商务主管部门报告一次性塑料制品使用、回收情况，对于未遵守国家禁限使用规定的经营者处以罚款，明确了法律责任。

据测算，到 2025 年，快递包装、外卖包装、塑料购物袋和农用地膜四大主要下游应用领域对可降解塑料的需求超 200 万吨，未来空间十分广阔。2021 年全球生物可降解塑料产量 155.3 万吨，其中 PBAT、PLA 和淀粉基材料的产量占比较大，分别占比 30%、29%、26%。PLA 和 PBAT 因其良好的力学性能和相对于其他可降解材料较低的价格，成为目前国内主流的两类可降解塑料产品。PLA 质地偏硬、脆性大，韧性较差；PBAT 延展性好成膜性能优异，力学强度较低，二者根据下游应用场景掺杂使用，主要呈互补关系。

PLA 来源于植物，通过玉米、蔗糖等发酵产生乳酸，乳酸聚合形成聚乳酸，下游主要用于吸管、膜袋材料、3D 打印等领域，另外，由于 PLA 具有良好的可纺性，长期应用价值有望体现在纺织领域。目前市场上主要通过两步法“乳酸-丙交酯-聚乳酸”合成 PLA，由于丙交酯技术壁垒高、量产难度大，目前国内外实现 PLA 规模化量产的企业只有四家。随着疫情放开，消费复苏，可降解塑料行业在政策驱动下有望加速发展。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。

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.....	14
5. 宏观与中观数据跟踪.....	18
6. 产业链数据.....	21
7. 风险提示.....	24

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.....	9
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.....	18

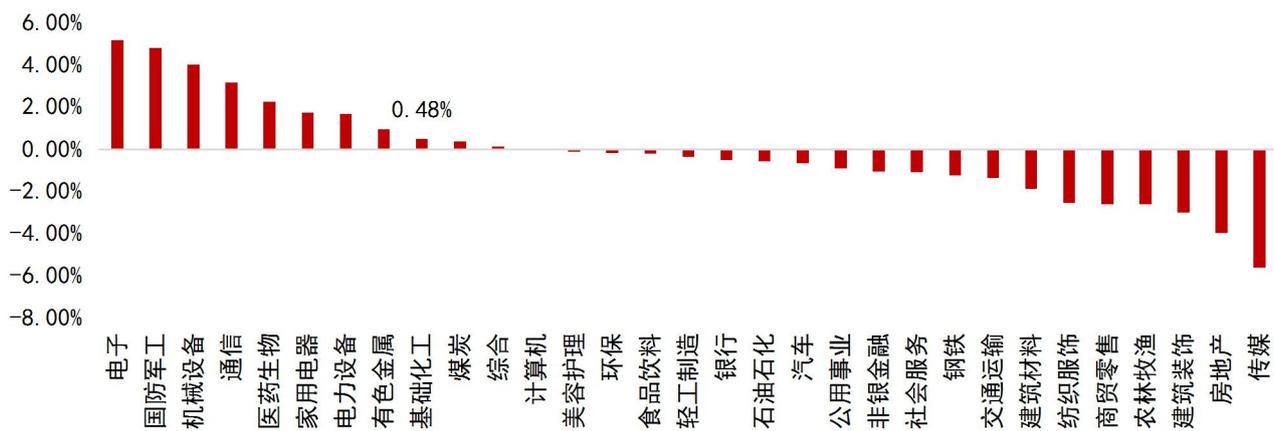
图 10: 我国近两年 PMI 各分项指标.....	18
图 11: 费城半导体指数同比与我国集成电路产量当月同比.....	19
图 12: 新材料及子板块近三年累计各季度在建工程增速 (%)	19
图 13: 82 种工业品产量同比增速、景气分位数与近四年同比增速变化趋势.....	20
图 14: 有机硅中间体 DMC 参考价格 (元/吨)	21
图 15: 金属硅参考价格 (元/吨)	21
图 16: 可降解塑料 PBAT 原料成本 (元/吨)	22
图 17: 1,4—丁二醇 BDO 参考价格 (元/吨)	22
图 18: 国产硅料市场价 (元/千克)	22
图 19: 聚乙烯醇膜 PVA 参考价格 (元/吨)	22
图 20: CCFEI 价格指数: 丙烯腈 (元/吨)	22
图 21: 碳纤维价格 (国产, T300, 12K) (元/kg)	22
图 22: 碳纤维价格(国产, T300, 48/50K): (元/kg)	23
图 23: 碳纤维价格(国产, T300, 24/25K): (元/kg)	23
图 24: 碳纤维价格(国产, T700, 12K): (元/kg)	23
图 25: 碳纤维周度库存 (吨)	23
图 26: 我国聚乳酸进口与出口均价.....	23
图 27: 我国聚乳酸进口与出口数量.....	23
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.....	14
表 3: 重点关注公司及盈利预测 (2023 年 5 月 19 日数据)	17

1. 行情回顾

1.1 市场与板块表现

本周化工与新材料板块调整，子板块普遍上涨。本周（20230515-20230519）沪深 300 涨跌幅为 0.17%，上证指数涨跌幅为 0.34%，创业板指涨跌幅为 1.16%。涨幅前三行业分别是电子（5.17%）、国防军工（4.79%）、机械设备（4.01%）。基础化工涨跌幅为 0.48%，跑赢沪深 300 指数 0.3%，跑赢上证指数 0.13%，跑输创业板指数 0.69%，在申万一级行业中排名第 9 位。新材料指数涨跌幅为 2.51%，跑赢沪深 300 指数 2.34%，跑赢创业板指 1.35%，跑赢上证指数 2.17%。各子板块普遍上涨，OLED 材料上涨 5.99%、半导体材料上涨 5.82%、膜材料上涨 2.78%、碳纤维上涨 2.72%、锂电化学品上涨 2.63%、有机硅上涨 1.1%、可降解塑料上涨 0.31%。

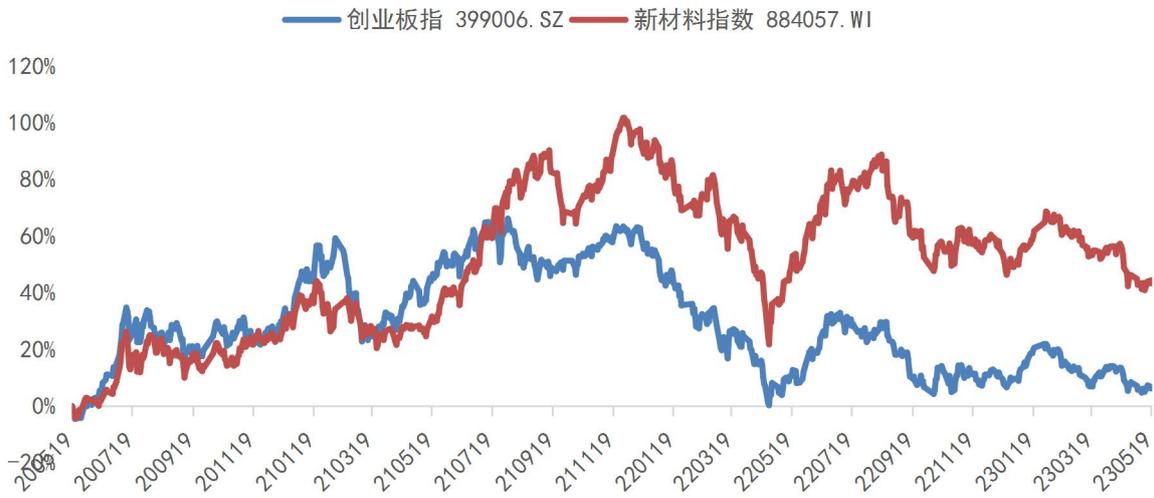
图 1：行业周涨跌幅（%）



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

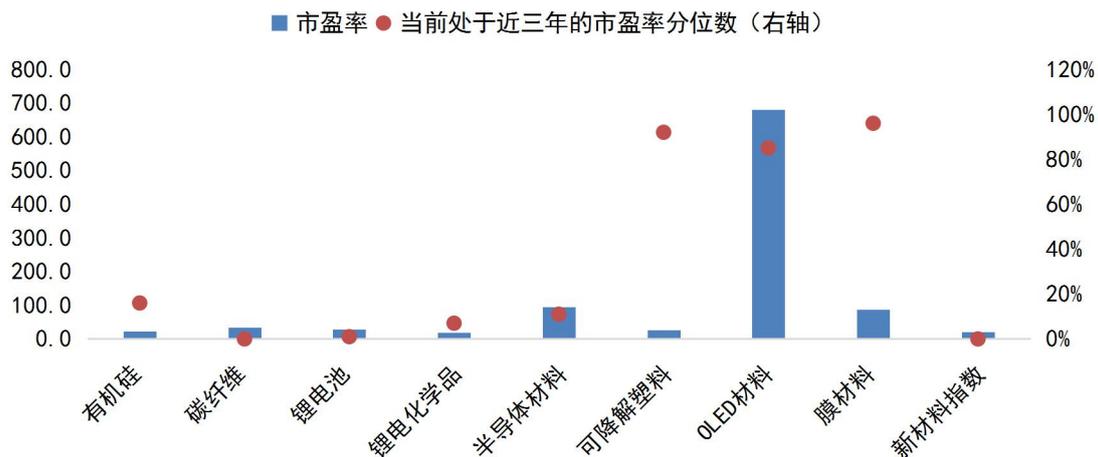
图 3：新材料细分板块近三年累计涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

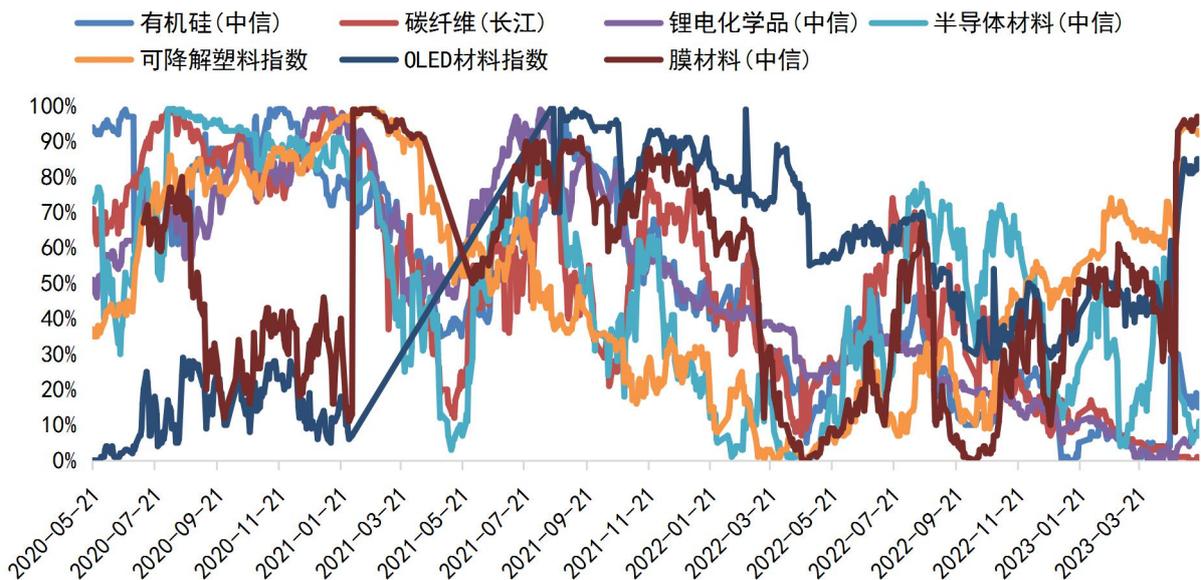
观察估值，新材料各子板块估值水平处于历史较低水平。新材料指数市盈率为 21.12 倍，处于近三年 0%分位数水平。有机硅市盈率为 21.98 倍（16%，近三年分位数水平）；碳纤维市盈率为 33.43 倍（0%）；锂电池市盈率为 28.38 倍（1%）；锂电化学品市盈率为 19.47 倍（7%）；半导体材料市盈率为 95.24 倍（11%）；可降解塑料市盈率为 26.13 倍（92%）；OLED 材料市盈率为 680.94 倍（85%）；膜材料市盈率为 86.68 倍（96%）。

图 4：新材料子板块市盈率及市盈率分位数情况



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 5：近三年新材料子板块市盈率分位数情况



资料来源：Wind，山西证券研究所

从交易拥挤度情况看，当前新材料正处于良好的配置窗口。本周新材料指数交易拥挤度为 3.66%，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 1.0%，碳纤维拥挤度分位数为 0.0%，锂电池拥挤度分位数为 6.0%，锂电化学品拥挤度分位数为 11.0%，半导体材料拥挤度分位数为 69.0%，可降解塑料拥挤度分位数为 0.0%，OLED 材料拥挤度分位数为 52.0%，膜材料拥挤度分位数为 4.0%。

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		1%
碳纤维		0%
锂电池		6%
锂电化学品		11%
半导体材料		69%
可降解塑料		0%
OLED材料		52%
膜材料		4%

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 79.28%，表现占优的个股有斯迪克(17.67%)、美联新材(14.63%)、帝科股份(9.82%)、泛亚微透(9.48%)、美瑞新材(8.78%)等，表现较弱的个股包括吉林碳谷(-6.95%)、宇新股份(-4.49%)、凯赛生物(-3.07%)、泰和新材(-3%)、道恩股份(-2.85%)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 38.74%，净流入较多的个股有天赐材料(4.08 亿)、天岳先进(1.21 亿)、雅克科技(1.05 亿)、斯迪克(0.83 亿)、恩捷股份(0.72 亿)等，净流出较多的个股包括恒力石化(-0.84 亿)、海南橡胶(-0.79 亿)、万华化学(-0.64 亿)、圣泉集团(-0.6 亿)、回天新材(-0.56 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 50.65%，净流入较多的个股有恩捷股份(1.39 亿)、蓝晓科技(1.38 亿)、德方纳米(0.76 亿)、万华化学(0.75 亿)、当升科技(0.72 亿)等，净流出较多的个股包括天赐材料(-0.87 亿)、帝科股份(-0.26 亿)、南大光电(-0.24 亿)、中简科技(-0.21 亿)、星源材质(-0.21 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三元生物(100.01 分位)、汇隆新材(100.01 分位)、瑞丰高材(100 分位)、集泰股份(100 分位)、泛亚微透(100 分位)、大东南(100 分位)、阿石创(100 分位)、亿帆医药(99.8 分位)、瑞华泰(99.8 分位)、双星新材(99.8 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
300806.SZ	斯迪克	17.7%	836077.BJ	吉林碳谷	-7.0%
300586.SZ	美联新材	14.6%	002986.SZ	宇新股份	-4.5%
300842.SZ	帝科股份	9.8%	688065.SH	凯赛生物	-3.1%
688386.SH	泛亚微透	9.5%	002254.SZ	泰和新材	-3.0%
300848.SZ	美瑞新材	8.8%	002838.SZ	道恩股份	-2.9%
688281.SH	华秦科技	8.7%	002243.SZ	力合科创	-2.5%
688233.SH	神工股份	8.7%	601208.SH	东材科技	-2.5%
002409.SZ	雅克科技	8.2%	605008.SH	长鸿高科	-2.3%
300666.SZ	江丰电子	7.6%	600500.SH	中化国际	-1.7%
688778.SH	厦钨新能	7.4%	603281.SH	江瀚新材	-1.6%
近一周机构净流入前十个股			近一周机构净流出前十个股		
代码	简称	金额（亿元）	代码	简称	金额（亿元）
002709.SZ	天赐材料	4.08	600346.SH	恒力石化	(0.84)
688234.SH	天岳先进	1.21	601118.SH	海南橡胶	(0.79)
002409.SZ	雅克科技	1.05	600309.SH	万华化学	(0.64)
300806.SZ	斯迪克	0.83	605589.SH	圣泉集团	(0.60)
002812.SZ	恩捷股份	0.72	300041.SZ	回天新材	(0.56)
300037.SZ	新宙邦	0.71	601216.SH	君正集团	(0.54)
300842.SZ	帝科股份	0.64	002191.SZ	劲嘉股份	(0.53)
688233.SH	神工股份	0.36	300919.SZ	中伟股份	(0.52)
300487.SZ	蓝晓科技	0.31	600500.SH	中化国际	(0.51)
300346.SZ	南大光电	0.29	002254.SZ	泰和新材	(0.48)
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）
002812.SZ	恩捷股份	1.39	002709.SZ	天赐材料	(0.87)
300487.SZ	蓝晓科技	1.38	300842.SZ	帝科股份	(0.26)
300769.SZ	德方纳米	0.76	300346.SZ	南大光电	(0.24)
600309.SH	万华化学	0.75	300777.SZ	中简科技	(0.21)
300073.SZ	当升科技	0.72	300568.SZ	星源材质	(0.21)
688234.SH	天岳先进	0.68	603212.SH	赛伍技术	(0.21)
688281.SH	华秦科技	0.29	601118.SH	海南橡胶	(0.14)
300699.SZ	光威复材	0.22	600346.SH	恒力石化	(0.13)
001301.SZ	尚太科技	0.21	601208.SH	东材科技	(0.11)
002254.SZ	泰和新材	0.21	688560.SH	明冠新材	(0.10)
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
300487.SZ	蓝晓科技	230	301206.SZ	三元生物	100.0
300666.SZ	江丰电子	164	301057.SZ	汇隆新材	100.0
300848.SZ	美瑞新材	104	300243.SZ	瑞丰高材	100.0
300019.SZ	硅宝科技	100	002909.SZ	集泰股份	100.0
688733.SH	壹石通	99	688386.SH	泛亚微透	100.0
300806.SZ	斯迪克	83	002263.SZ	大东南	100.0
002019.SZ	亿帆医药	77	300706.SZ	阿石创	100.0
300041.SZ	回天新材	74	002019.SZ	亿帆医药	99.8
002585.SZ	双星新材	73	688323.SH	瑞华泰	99.8
688357.SH	建龙微纳	68	002585.SZ	双星新材	99.8

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：

《商务领域经营者使用、报告一次性塑料制品管理办法》自6月20日起实施，可降解塑料有望加速发展。2023年5月16日，国家商务部联合发改委发布《商务领域经营者使用、报告一次性塑料制品管理办法》，《办法》明确规定商品零售、电子商务、餐饮、住宿、展览等商务领域经营者应当遵守国家有关禁止、限制使用不可降解塑料袋等一次性塑料制品的规定；商务部负责全国商务领域执行国家禁限使用规定和一次性塑料制品报告活动的监督管理；商务领域经营者中的商品零售场所开办单位、电子商务平台（含外卖平台）企业、外卖企业应当根据本办法向商务主管部门报告一次性塑料制品使用、回收情况，对于未遵守国家禁限使用规定的经营者处以罚款，明确了法律责任。2020年我国发改委出台史上最严“禁塑令”，以2020年底、2022年底和2025年为三大关键时间节点推进，随后各省市相继出台禁塑政策。在双碳大背景和禁塑政策推动下，可降解塑料替代传统塑料势在必行，根据我们的测算，到2025年，快递包装、外卖包装、塑料购物袋和农用地膜四大主要下游应用领域对可降解塑料的需求超200万吨，未来空间十分广阔。2021年全球生物可降解塑料产量155.3万吨，其中PBAT、PLA和淀粉基材料的产量占比较大，分别占比30%、29%、26%。PLA和PBAT因其良好的力学性能和相对其他可降解材料较低的价格，成为目前国内主流的两类可降

解塑料产品。PLA 质地偏硬、脆性大，韧性较差；PBAT 延展性好成膜性能优异，力学强度较低，二者根据下游应用场景掺杂使用，主要呈互补关系。PLA 来源于植物，通过玉米、蔗糖等发酵产生乳酸，乳酸聚合形成聚乳酸，下游主要用于吸管、膜袋材料、3D 打印等领域，另外，由于 PLA 具有良好的可纺性，长期应用价值有望体现在纺织领域。目前市场上主要通过两步法“乳酸-丙交酯-聚乳酸”合成 PLA，由于丙交酯技术壁垒高、量产难度大，目前国内外实现 PLA 规模化量产的企业只有四家。

随着疫情放开，消费复苏，可降解塑料行业在政策驱动下有望加速发展。**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。**

3. 行业要闻及上市公司重要公告

3.1 行业要闻

河南发布《禁止不可降解一次性塑料制品规定（草案）》

5月17日，河南省人大常委会公布《河南省禁止不可降解一次性塑料制品规定（草案）》并向社会各界征求意见。规定的核心要求是，河南省行政区域内禁止、限制不可降解一次性塑料制品的生产、销售、使用及其相关活动。为保障执行，县级以上政府制定产业发展的政策和措施，解决禁止、限制不可降解一次性塑料制品工作中的重大问题，并将所经费纳入本级财政预算。此外，禁止、限制不可降解一次性塑料制品实行名录管理。制品生产企业向符合条件的认证机构申请产品认证。违反本规定的，对单位最高处1万元以上10万元以下罚款，对个人处100元以上500元以下罚款。任何单位和个人有权对违规行为进行举报。该《规定》（草案）的发布标志着河南省对禁止不可降解一次性塑料制品的管理迈出了实质性的一步。

资料来源：生物降解材料研究院

江苏青昀新材料宣布完成超亿元 B 轮融资，3000 吨闪蒸纺超材料投产

5月18日，江苏青昀新材料宣布完成超亿元 B 轮融资，由中建材新材料基金及金浦投资联合领投，陕煤投资、元禾厚望、泰合资本参投。青昀新材的主要产品是闪蒸纺超材料鯤纶 Hypak，可做到防水透气、高强轻盈，具有孔径小、防尘阻菌等特性，已有生产订单排至2024年。本轮融资将用于扩建产线、强化供应链体系及打造顶尖人才团队等。青昀新材历经近10年自主研发工作，于2022年成功实现规模化量产，解决了中国在该领域面临的“卡脖子”问题。此前，杜邦公司是世界上唯一一家掌握这一技术和产品产业化能力的公司，TYVEK（特卫强）就是其产品的商品名称。

资料来源：化工新材料

索尔维：与 Stajvelo 合作成功制造全球首款完全由塑料制成的电动自行车

5月18日，索尔维与 Stajvelo 合作成功制造出全球首款、行业领先的完全由塑料制成的电动自行车。Stajvelo 是一家总部位于摩纳哥的电动自行车公司，由 Thierry Manni 创办。索尔维作为高性能聚合物供应商加入进来，使用长纤维热塑性材料制造自行车的复杂部件，使该自行车变得可回收。长纤维热塑性复合材料的刚度、抗冲击强度和耐动态疲劳性能使其适合汽车和消费品等轻量化和强度要求高的应用。

资料来源：化工新材料

家联科技：拟赴泰国设立子公司并投资 3 亿元建设生产基地

5月17日，宁波家联科技股份有限公司发布公告，公司拟设立泰国子公司并投资建设生产基地，计划投资金额不超过 3 亿元人民币。家联科技方面表示，公司产能目前集中在中国。在泰国投资新建生产基地，可以更好地开拓和应对海外客户的需求，完善公司业务布局和中长期战略发展规划，进一步完善公司全球化布局，拓展公司国际业务，并有利于公司更加灵活地应对宏观环境波动、产业政策调整以及国际贸易格局可能对公司的潜在不利影响，有效提升公司规模、行业竞争力和海外市场占有率以及公司整体的抗风险能力，对公司的发展具有积极影响。家联科技是一家从事高端塑料制品及生物全降解制品的研发、生产与销售的高新技术企业，主要产品包括餐饮具、耐用性家居用品等多种产品，广泛应用于家居、快消、餐饮、航空等领域。主要客户包括宜家、沃尔玛、肯德基、星巴克、小肥羊、吉野家、蜜雪冰城、大润发、麦德龙、欧尚等国内外知名企业。

资料来源：化工新材料

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
2023-05-19	300842.SZ	帝科股份:关于持股 5%以上股东及其一致行动人减持股份的预披露公告
2023-05-19	300842.SZ	帝科股份:关于合计持股 5%以上股东减持股份的预披露公告
2023-05-19	603212.SH	赛伍技术:关于控股股东承诺特定期间不减持股份暨股东减持股份计划的公告
2023-05-18	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结果暨股份上市的公告
2023-05-18	002409.SZ	雅克科技:关于股东减持股份比例达到 1%暨减持计划实施完成的公告
2023-05-18	688779.SH	长远锂科:关于签订《投资意向书》的公告

公告日期	证券代码	主要内容
2023-05-18	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股份上市流通的提示性公告
2023-05-17	300568.SZ	星源材质:关于回购注销部分限制性股票减资暨通知债权人的公告
2023-05-17	300073.SZ	当升科技:云南信托-与奋斗者同行当升科技员工持股四期管理服务信托合同
2023-05-17	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
2023-05-17	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
2023-05-17	300848.SZ	美瑞新材:关于向特定对象发行股票会后事项承诺函(修订稿)披露的提示性公告
2023-05-17	300849.SZ	锦盛新材:关于公司股东减持计划时间过半的进展公告
2023-05-17	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)
2023-05-17	300340.SZ	科恒股份:关于申请向特定对象发行股票的审核问询函回复的提示性公告
2023-05-17	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
2023-05-17	300340.SZ	科恒股份:立信会计师事务所(特殊普通合伙)关于江门市科恒实业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专项说明
2023-05-17	300340.SZ	科恒股份:关于江门市科恒实业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
2023-05-17	605588.SH	冠石科技:关于拟投资建设光掩膜版制造项目的公告
2023-05-17	601208.SH	东材科技:关于 2022 年限制性股票激励计划预留授予结果公告
2023-05-16	300919.SZ	中伟股份:国寿资产-中伟优势甄选 2303 资产管理产品资产管理合同
2023-05-16	002108.SZ	沧州明珠:沧州明珠关于对子公司增资进展暨完成工商变更登记的公告
2023-05-16	002409.SZ	雅克科技:关于股东减持计划实施进展暨减持数量过半的公告
2023-05-16	300717.SZ	华信新材:关于作废部分已授予尚未归属的限制性股票的公告
2023-05-16	300717.SZ	华信新材:北京市康达律师事务所关于江苏华信新材料股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划作废部分已授予尚未归属的限制性股票相关事项的法律意见书
2023-05-15	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(2022 年度财务数据更新版)
2023-05-15	002909.SZ	集泰股份:关于向特定对象发行股票的募集说明书等申请文件财务数据更新的提示性公告
2023-05-15	002909.SZ	集泰股份:中航证券有限公司关于广州集泰化工股份有限公司向特定对象发行 A 股股票之发行保荐书(2022 年度财务数据更新版)

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

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	41.11	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	265.80	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	333.00	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	37.80	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	29.65	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	62.49	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</p>

代码	公司	市值(亿元)	上市日期	首次覆盖时间	核心逻辑
					<p>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 5 月 19 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	258.51	31.17	0.77	0.91	1.90	1.38	1.68	40.3	34.1	16.4	22.6	18.6
	300777.SZ	中简科技	216.49	49.25	0.53	0.46	1.07	1.77	2.14	93.2	107.6	46.1	27.8	23.1
	600862.SH	中航高科	331.55	23.80	0.31	0.42	0.56	0.73	0.94	76.9	56.1	42.8	32.8	25.4
	688598.SH	金博股份	147.64	156.94	1.79	5.33	6.88	7.61	10.85	87.6	29.5	22.8	20.6	14.5
	836077.BJ	吉林碳谷	122.36	38.40	0.44	0.99	2.16	2.69	3.51	87.9	38.9	17.7	14.3	10.9
可降解塑料	000930.SZ	中粮科技	150.11	8.05	0.32	0.61	0.61	0.51	0.58	25.3	13.2	13.1	15.7	13.9
	002838.SZ	道恩股份	77.83	17.38	1.91	0.50	0.70	0.94	1.12	9.1	34.4	24.8	18.5	15.5
	300829.SZ	金丹科技	37.90	20.98	0.66	0.73	0.99	0.86	1.16	31.7	28.6	21.2	24.3	18.1
	600143.SH	金发科技	235.16	8.85	1.73	0.63	0.69	0.79	0.99	5.1	14.2	12.7	11.3	8.9
	600309.SH	万华化学	2,731.58	87.00	3.20	7.85	5.69	6.54	8.03	27.2	11.1	15.3	13.3	10.8
	688203.SH	海正生材	29.65	14.63	0.15	0.17	0.28	0.38	0.57	97.6	84.1	53.1	38.0	25.6
	688065.SH	凯赛生物	305.29	52.34	0.78	1.04	1.20	1.17	1.49	66.7	50.2	43.6	44.7	35.2
锂电化学品	002812.SZ	恩捷股份	927.57	103.94	1.25	3.05	5.19	6.06	7.94	83.1	34.1	20.0	17.1	13.1
	300073.SZ	当升科技	271.38	53.58	0.76	2.15	4.11	4.44	5.43	70.5	24.9	13.0	12.1	9.9
	300769.SZ	德方纳米	302.74	173.46	-0.16	4.59	13.24	9.38	16.80	-1,065.9	37.8	13.1	18.5	10.3
	688779.SH	长远锂科	231.50	12.00	0.06	0.36	0.79	0.69	0.92	210.9	33.0	15.2	17.4	13.1
膜材料	300806.SZ	斯迪克	84.57	26.10	0.56	0.65	0.76	1.04	1.54	46.6	40.3	34.3	25.0	16.9
	688680.SH	海优新材	94.92	112.97	2.66	3.00	3.48	6.90	10.19	42.5	37.6	32.5	16.4	11.1
半导体材料	003026.SZ	中晶科技	41.54	41.12	0.86	1.30	1.17	0.26	0.49	47.9	31.6	35.2	159.8	84.8
	300346.SZ	南大光电	187.14	34.42	0.16	0.25	0.47	0.45	0.55	215.1	137.4	74.0	76.0	62.6
	600206.SH	有研新材	115.81	13.68	0.20	0.28	0.48	0.46	0.62	68.0	48.5	28.7	29.6	22.1
	688126.SH	沪硅产业-U	576.93	21.12	0.03	0.05	0.09	0.14	0.18	662.6	394.9	240.8	150.9	117.1
OLED 材料	000725.SZ	京东方 A	1,504.96	3.96	0.13	0.68	0.14	0.24	0.40	30.0	5.9	27.6	16.2	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%	3.6%
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%	4.7%
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%	6.4%
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%	9.8%
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%	-5.3%
出口: 金额: 当月同比	27.5%	31.7%	18.8%	25.1%	27.7%	26.6%	21.5%	20.6%	23.8%	6.0%	14.3%	3.5%	16.4%	17.0%	18.1%	7.4%	5.5%	-0.4%	-9.1%	-10.1%	-10.4%	-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%	3.4%	-0.1%	1.4%	-0.4%	0.0%	-0.8%	#####	-7.3%	-21.1%	4.3%	-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%	8.5%
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%	#####	-6.7%	3.1%	2.7%	5.4%	2.5%	-0.5%	-5.9%	-1.8%	#N/A	3.5%	10.6%	18.4%
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%	#####	#####	-21.1%	-4.0%	-1.5%	8.4%	-1.7%	-8.1%	-8.4%	-14.1%	#N/A	9.2%	26.3%	43.8%
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%	15.9%
汽车零售: 当月同比	6.3%	4.5%	-1.8%	-7.4%	#####	-11.5%	-9.0%	-7.4%	#N/A	3.9%	-7.5%	#####	-16.0%	13.9%	9.7%	15.9%	14.2%	3.9%	-4.2%	4.6%	#N/A	-9.4%	11.5%	38.0%
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%	#####	#####	-13.1%	#N/A	-1.9%	-1.4%	4.7%
通讯器材零售: 当月同比	8.8%	15.9%	0.1%	#####	22.8%	34.8%	0.3%	0.3%	#N/A	4.8%	3.1%	#####	-7.7%	6.6%	4.9%	-4.6%	5.8%	-8.9%	#####	-4.5%	#N/A	-8.2%	1.8%	14.6%
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%	#####	-7.8%	-4.9%	-7.8%	-9.1%	-8.1%	-8.7%	#####	-8.9%	#N/A	-0.9%	-4.7%	-11.2%
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%	#####	-12.2%	-6.6%	-6.3%	-8.1%	-7.3%	-6.6%	-4.0%	-5.8%	#N/A	5.2%	3.5%	3.4%

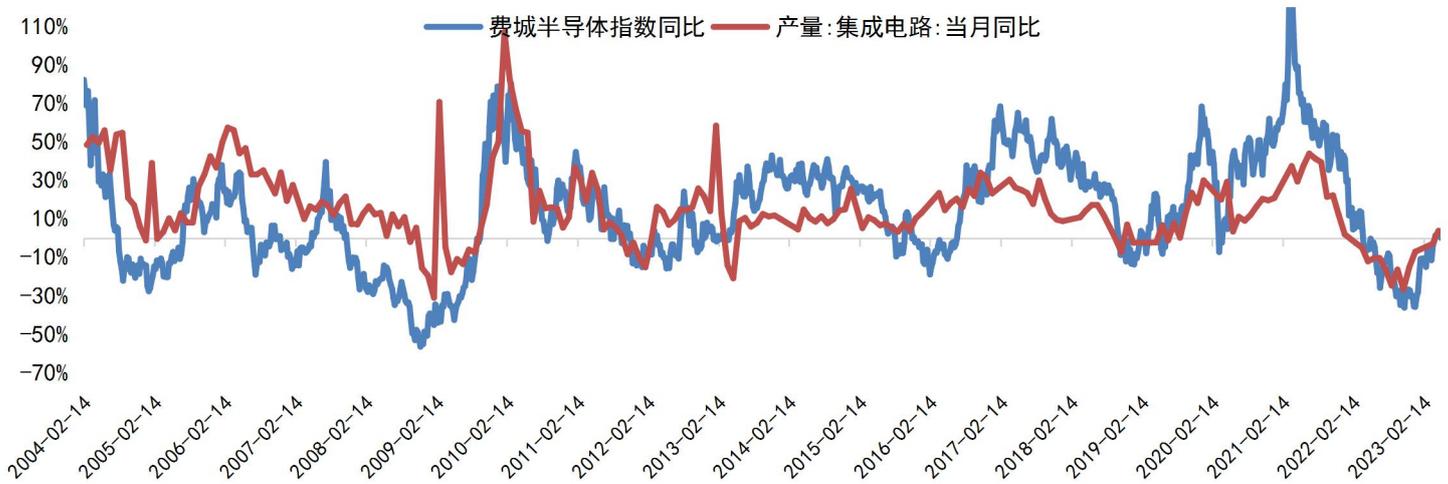
资料来源: Wind, 山西证券研究所

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	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	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	31%	59.6%	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	135%	79.8%	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	33%	53.2%	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	-15%	-50.5%	-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	56%	61.2%	-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	105%	141.6%	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	34%	155.4%	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	22%	34.5%	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%	133.0%	-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	-6%	21.0%	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

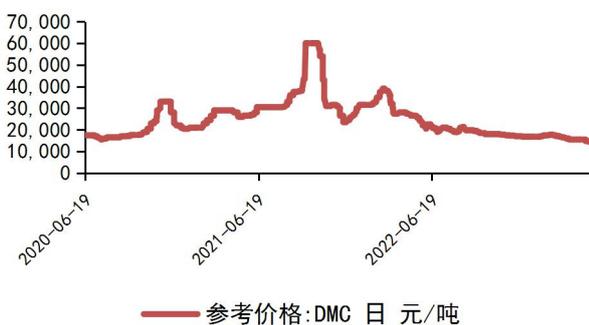
产品	更新时间	2022-12	2023-03	2023-04	景气分位数	最近四年趋势	产品	更新时间	2022-12	2023-03	2023-04	景气分位数	最近四年趋势
原煤	2023-05-16	2.40%	4.34%	4.5%	60%		大气污染防治设备	2023-05-18	27.80%	28.70%	51.8%	90%	
焦炭	2023-05-16	7.40%	3.10%	2.3%	53%		包装专用设备	2023-05-18	-37.20%	9.60%	66.9%	82%	
发电量	2023-05-16	3.00%	5.12%	6.1%	73%		饲料加工机械	2023-05-18	11.30%	-51.80%	-52.8%	9%	
火电	2023-05-16	1.30%	9.07%	11.5%	87%		水泥专用设备	2023-05-17	20.20%	-7.20%	20.9%	85%	
水电	2023-05-16	3.60%	-15.50%	-25.9%	4%		金属冶炼设备	2023-05-18	1.60%	4.80%	-6.2%	34%	
风电	2023-05-16	15.40%	0.19%	20.9%	75%		大中型拖拉机	2023-05-18	-47.28%	20.31%	12.0%	48%	
太阳能	2023-05-16	3.20%	13.91%	-3.3%	4%		大型拖拉机	2023-05-18	-41.20%	17.40%	11.6%	39%	
天然原油	2023-05-16	2.50%	2.36%	1.4%	35%		中型拖拉机	2023-05-17	-48.80%	21.10%	10.9%	60%	
天然气	2023-05-16	6.50%	3.95%	7.0%	41%		小型拖拉机	2023-05-18	-17.60%	29.40%	23.1%	91%	
汽油	2023-05-18	-14.60%	-2.10%	19.7%	90%		铁路机车	2023-05-18	17.10%	-31.40%	88.0%	92%	
柴油	2023-05-17	15.10%	20.40%	30.0%	92%		发动机	2023-05-18	-36.00%	17.10%	66.0%	97%	
煤油	2023-05-17	41.00%	45.50%	103.7%	97%		民用钢质船舶	2023-05-17	-7.80%	13.60%	18.9%	75%	
磷矿石	2023-05-17	-4.20%	-1.40%	-1.1%	34%		汽车	2023-05-16	-16.70%	11.20%	59.8%	95%	
农用氮磷钾化肥(折纯)	2023-05-18	9.20%	2.60%	-1.6%	43%		SUV	2023-05-16	-19.90%	13.20%	54.2%	95%	
原盐	2023-05-18	-4.60%	-7.00%	-4.0%	34%		新能源汽车	2023-05-16	55.50%	33.30%	85.4%	53%	
碳酸钠(纯碱)	2023-05-17	4.40%	9.60%	6.5%	70%		机制纸及纸板	2023-05-17	-4.80%	-1.30%	4.8%	60%	
氢氧化钠(烧碱)	2023-05-16	1.10%	9.00%	4.9%	63%		新闻纸	2023-05-18	-36.00%	-3.30%	-12.5%	40%	
硫酸	2023-05-16	3.30%	4.50%	0.5%	41%		布	2023-05-18	-10.30%	-10.20%	-7.4%	40%	
化学农药原药	2023-05-18	-8.50%	-8.10%	-7.4%	12%		纱	2023-05-18	-7.50%	-8.40%	-0.9%	70%	
合成洗涤剂	2023-05-17	-0.90%	3.90%	19.9%	92%		成品糖	2023-05-17	4.10%	-38.80%	-33.1%	7%	
乙烯	2023-05-16	4.60%	3.60%	17.9%	82%		软饮料	2023-05-18	4.60%	5.00%	9.5%	82%	
初级形态的塑料	2023-05-18	1.20%	4.20%	7.9%	72%		集成电路	2023-05-16	-7.10%	-3.00%	3.8%	39%	
化学纤维	2023-05-16	-11.60%	3.70%	13.5%	87%		电子计算机整机	2023-05-18	-19.30%	-19.40%	-21.3%	4%	
塑料制品	2023-05-18	-10.50%	-2.10%	0.6%	48%		微型电子计算机	2023-05-16	-18.90%	-21.60%	-19.9%	7%	
铁矿石原矿量	2023-05-18	-2.40%	-4.80%	0.7%	35%		移动通信手持机	2023-05-16	-18.40%	-0.70%	-2.5%	41%	
生铁	2023-05-16	-4.60%	7.30%	1.0%	42%		智能手机	2023-05-16	-22.20%	-6.70%	-5.9%	24%	
粗钢	2023-05-16	-9.80%	6.90%	-1.5%	34%		彩电	2023-05-17	-8.30%	1.20%	14.3%	82%	
钢材	2023-05-16	-2.60%	8.10%	5.0%	43%		空调	2023-05-17	-9.90%	13.20%	12.1%	85%	
十种有色金属	2023-05-16	7.30%	6.90%	6.1%	58%		家用电冰箱	2023-05-18	-5.00%	9.00%	29.7%	95%	
铜材	2023-05-17	0.80%	15.50%	12.4%	70%		家用洗衣机	2023-05-17	5.40%	18.80%	41.6%	97%	
氧化铝	2023-05-17	4.40%	-0.50%	-0.6%	31%		冷柜	2023-05-17	-28.60%	6.70%	24.5%	60%	
铝材	2023-05-18	-6.90%	9.10%	7.0%	67%		复印机械	2023-05-17	-12.40%	-10.80%	49.2%	90%	
水泥	2023-05-16	-12.30%	10.40%	1.4%	54%		程控交换机	2023-05-17	135.30%	203.20%	-25.7%	29%	
平板玻璃	2023-05-16	-6.30%	-7.90%	-7.6%	4%		移动通信基站设备	2023-05-17	-15.60%	-29.00%	-21.4%	29%	
金属切削机床	2023-05-16	-11.70%	0.00%	-1.9%	47%		电梯、自动扶梯	2023-05-18	-11.20%	9.80%	69.9%	97%	
工业机器人	2023-05-16	-9.50%	-5.70%	-7.4%	21%		动车组	2023-05-17	#####	-40.00%	-83.7%	20%	
交流电动机	2023-05-17	-10.30%	-8.10%	-0.6%	27%		太阳能电池(光伏电池)	2023-05-16	55.20%	69.70%	69.1%	92%	
电动手提式工具	2023-05-17	-44.50%	-17.50%	-0.1%	50%		煤层气	2023-05-18	14.20%	11.55%	13.9%	68%	
电工仪器仪表	2023-05-17	-8.30%	1.90%	5.6%	56%		液化天然气	2023-05-18	3.83%	4.95%	1.8%	19%	
工业锅炉	2023-05-17	-13.70%	-2.60%	-10.6%	24%		服务机器人	2023-05-17	-46.50%	-1.70%	47.6%	78%	
发电设备	2023-05-16	42.20%	19.70%	61.9%	92%		智能手表	2023-05-18	-25.00%	16.00%	-25.5%	13%	

资料来源：Wind，山西证券研究所

6. 产业链数据

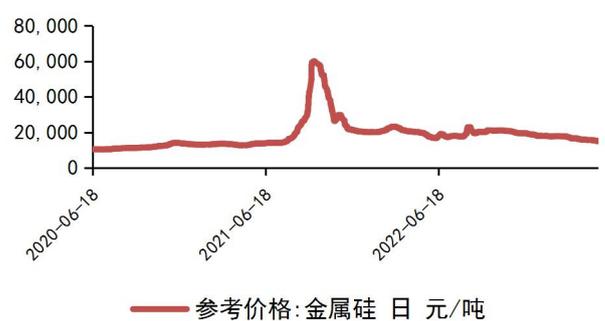
截至 2023 年 5 月 19 日，有机硅中间体 DMC 参考价格为 14500 元/吨，较上周环比下降 2.03%；截至 2023 年 5 月 19 日，金属硅参考价格为 14745 元/吨，较上周环比下降 3.80%；截至 2023 年 5 月 19 日，PBAT 原料成本为 12608.8 元/吨，较上周环比下降 2.71%；截至 2023 年 5 月 19 日，BDO 参考价格为 12300 元/吨，较上周环比下降 3.40%；截至 2023 年 4 月，国产硅料市场价为 196 元/千克，较上月环比下降 10.91%；截至 2023 年 5 月 19 日，PVA 参考价格为 11750 元/吨，较上周环比下降 3.69%；截至 2023 年 5 月 19 日，PVA 参考价格为 9500 元/吨，较上周环比下降 5.00%；截至 2023 年 5 月 19 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 19 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 19 日，碳纤维工厂总库存为 4250 吨，较上周环比上涨 12.14%。截至 2023 年 3 月，聚乳酸当月出口数量为 651.7 吨，较上月环比上涨 27.95%。出口均价为 2.31 万元/吨（经汇率调整），较上月环比上涨 11.88%。

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)



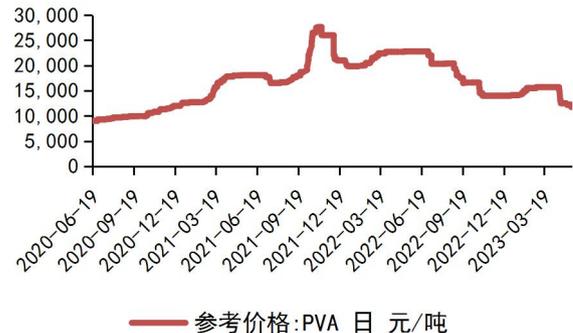
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

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)



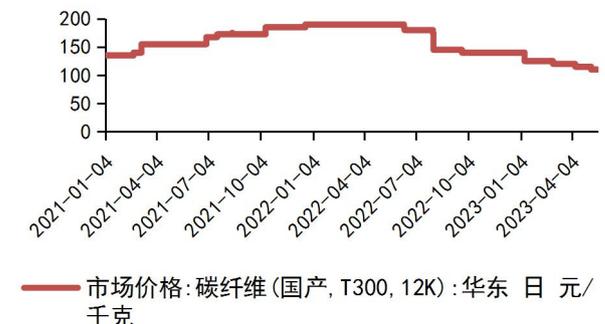
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 20: CCFEI 价格指数: 丙烯腈 (元/吨)



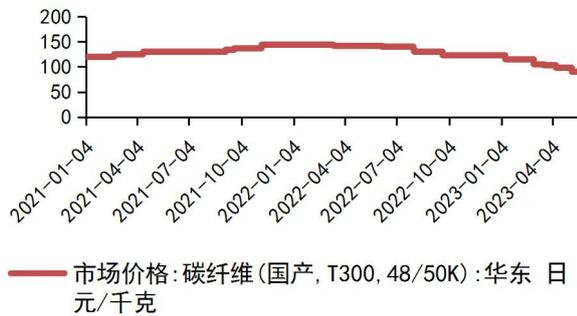
数据来源: Wind, 山西证券研究所

图 21: 碳纤维价格 (国产, T300, 12K) (元/kg)



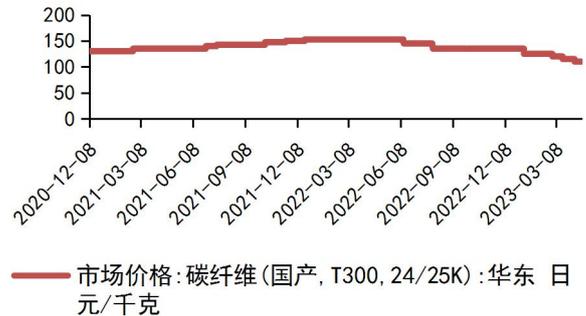
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究

图 22: 碳纤维价格(国产, T300, 48/50K): (元/kg)



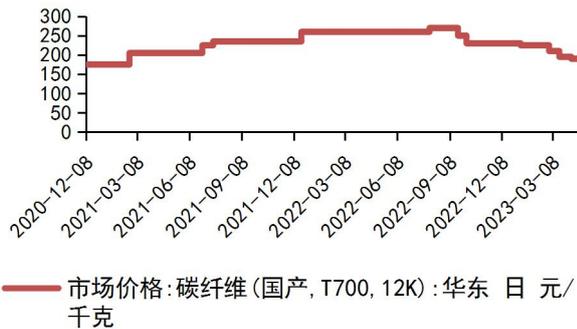
数据来源:百川盈孚, 山西证券研究所

图 23: 碳纤维价格(国产, T300, 24/25K): (元/kg)



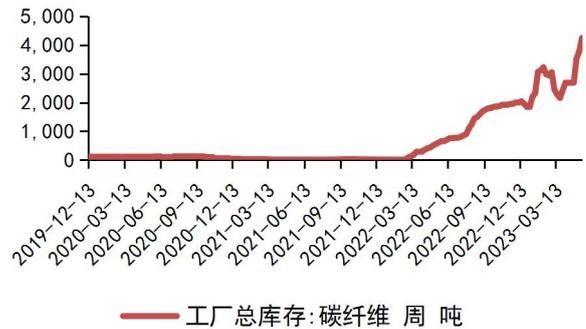
数据来源:百川盈孚, 山西证券研究所

图 24: 碳纤维价格(国产, T700, 12K): (元/kg)



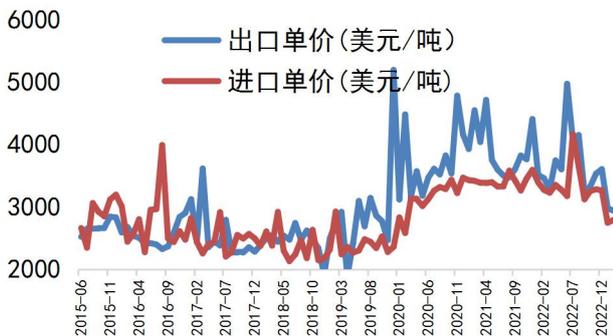
数据来源:百川盈孚, 山西证券研究所

图 25: 碳纤维周度库存(吨)



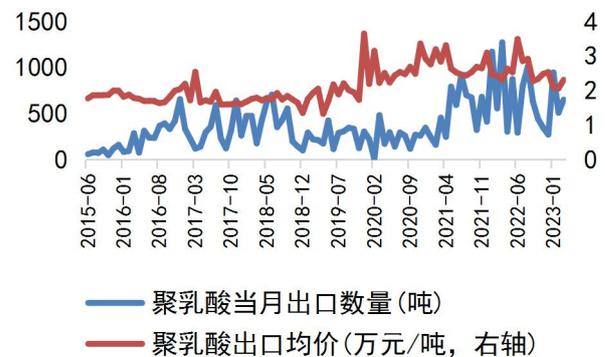
数据来源:百川盈孚, 山西证券研究所

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

