

化学原料

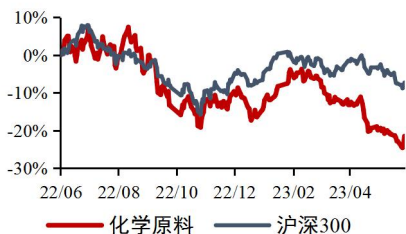
新材料周报（230529-230602） 领先大市-B(维持)

上海 2025 计算生物学计划发布，合成生物学应用有望受益

2023 年 6 月 5 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
688203.SH	海正生材	增持-B
002206.SZ	海利得	增持-B
688281.SH	华泰科技	增持-B
688733.SH	壹石通	买入-B
688295.SH	中复神鹰	增持-A
688323.SH	瑞华泰	买入-A

相关报告：

【山证新材料】《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-新材料周报（230515-230519） 2023.5.22

【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

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，子板块涨跌参半。基础化工涨跌幅为 0.38%，跑赢沪深 300 指数 0.1%，在申万一级行业中排名第 15 位。新材料指数涨跌幅为 0.2%，跑输沪深 300 指数 0.08%。观察各子板块，涨跌参半，有机硅上涨 2.76%、OLED 材料上涨 1.74%、锂电化学品上涨 1.22%、半导体材料上涨 0.82%、碳纤维下跌 0.21%、可降解塑料下跌 0.78%、膜材料下跌 0.97%。

➤ 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 20.54 倍，处于近三年 0%分位数水平。有机硅市盈率为 22.33 倍（20%，近三年分位数水平）；碳纤维市盈率为 33.74 倍（2%）；锂电池市盈率为 27.92 倍（1%）；锂电化学品市盈率为 18.73 倍（6%）；半导体材料市盈率为 97.74 倍（16%）；可降解塑料市盈率为 25.78 倍（91%）；OLED 材料市盈率为 696.67 倍（87%）；膜材料市盈率为 86.16 倍（95%）。

➤ 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 3.56%，处于近两年 2.0%分位数水平，具备显著的配置优势。

➤ 超五成个股上涨：上周新材料板块中，实现正收益个股占比为 48.65%，表现占优的个股有冠石科技(33.56%)、ST 宏达(9.97%)、道明光学(8.31%)等，表现较弱的个股包括劲嘉股份(-11.68%)、科恒股份(-6.35%)、海优新材(-6.04%)等。机构净流入的个股占比为 41.44%，净流入较多的个股有天赐材料(1.92 亿)、中伟股份(0.86 亿)、厦钨新能(0.78 亿)等。80 只个股中外资净流入占比为 61.25%，净流入较多的个股有中伟股份(2.06 亿)、蓝晓科技(1.06 亿)、江丰电子(0.78 亿)等。

行业动态

➤ 行业要闻：

蓝晶微生物：与道达尔能源科碧恩公司达成战略合作

锦波生物：合成生物产业园一期正式投产

芯能半导体：功率器件封测项目签约落户合肥

京东到家：2022 年使用可降解材料 5077 吨

重要上市公司公告（详细内容见正文）

投资建议

上海 2025 计算生物学计划发布，合成生物学应用有望受益。2023 年 5 月 31 日，上海市科学技术委员会印发《上海市计算生物学创新发展行动计划（2023—2025 年）》，《计划》指出，到 2025 年，建立基于建模、预测、应用全链条的



计算生物学研究范式，初步建成生物大数据平台等基础设施，培养、引进一批计算生物学人才，在多模态数据理论算法、蛋白质工程、AI 药物研发等领域率先实现重大理论突破，开发出一批具有自主知识产权和国际影响力的算法模型和软件，加速催生一批面向生命健康的颠覆性新技术，产出一批可有效规模化应用的新工具、新标准与新产品，为形成计算生物学领域的优势学。合成生物学是指基于工程化学、分子生物学和计算机科学基础，通过设计、构建和优化生物系统来实现特定的功能的学科。凭借成本和低碳优势，基于合成生物学的生物制造具有广阔的物质分子创新潜力，将是中国突破传统石化原料限制，实现碳中和的重大机遇。合成生物学技术仍处于成长期，未来在医疗、农业、化学品、能源、食品饮料等领域的发展空间巨大。Markets & Markets 预测至 2027 年全球合成生物学市场规模将达到 357 亿美元，2022-2027 年 CAGR 为 25.65%。**合成生物学应用有望受益于 AI 算法和蛋白质工程技术的突破，我们建议关注已经在产业化应用形成一定竞争力的合成生物学公司：**

凯赛生物：覆盖从基因工程到聚酰胺全产业链生物制造技术，DC11-DC18 产品占据全球 80% 以上份额，以 PA56 为代表的生物基聚酰胺产品应用空间巨大。

华恒生物：构建了发酵法和酶法两大平台，是全球首家以发酵法产业化生产 L-丙氨酸的高新技术企业，L-丙氨酸产品市场份额全球第一。

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

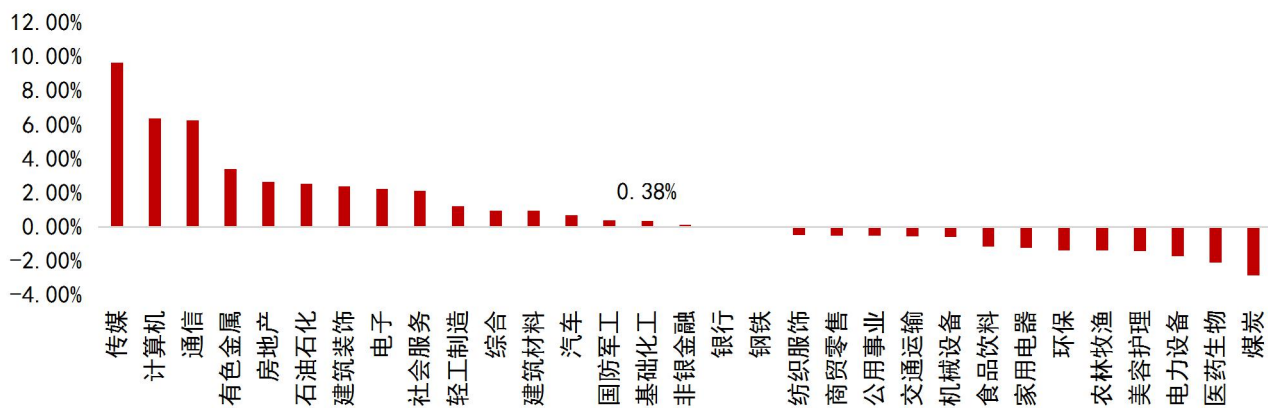
图 10: 我国近两年 PMI 各分项指标.....	18
图 11: 费城半导体指数同比与我国集成电路产量当月同比.....	19
图 12: 新材料及子板块近三年累计各季度在建工程增速 (%)	19
图 13: 82 种工业品产量同比增速、景气分位数与近四年同比增速变化趋势.....	20
图 14: 有机硅中间体 DMC 参考价格 (元/吨)	21
图 15: 金属硅参考价格 (元/吨)	21
图 16: 可降解塑料 PBAT 原料成本 (元/吨)	22
图 17: 1,4—丁二醇 BDO 参考价格 (元/吨)	22
图 18: 国产硅料市场价 (元/千克)	22
图 19: 聚乙烯醇膜 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 6 月 2 日数据)	17

1. 行情回顾

1.1 市场与板块表现

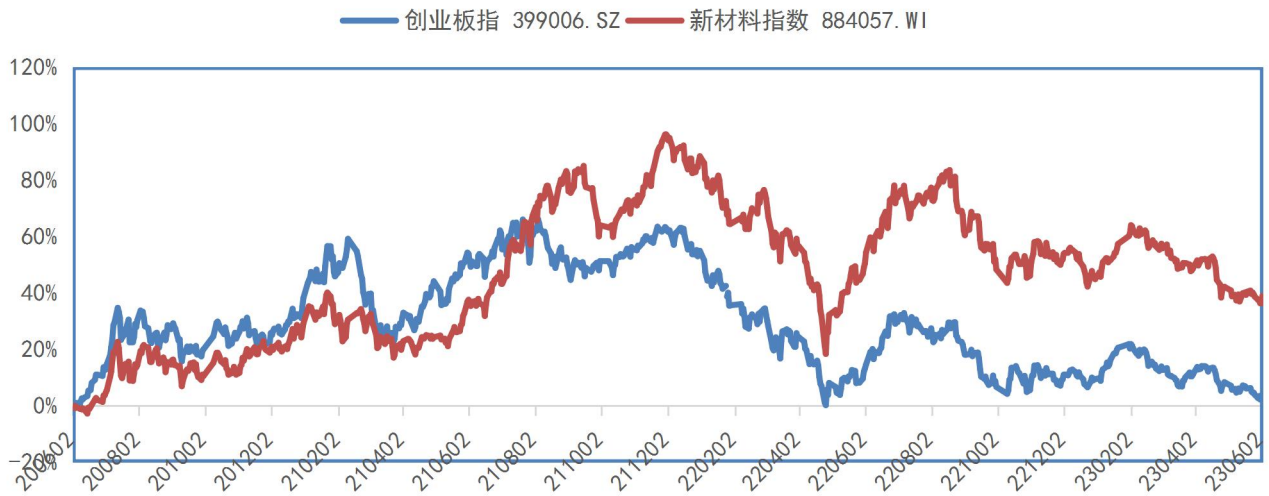
本周化工与新材料板块调整，子板块涨跌参半。本周（20230529-20230602）沪深 300 涨跌幅为 0.28%，上证指数涨跌幅为 0.55%，创业板指涨跌幅为 0.18%。涨幅前三行业分别是传媒（9.67%）、计算机（6.39%）、通信（6.26%）。基础化工涨跌幅为 0.38%，跑赢沪深 300 指数 0.1%，跑输上证指数 0.17%，跑赢创业板指数 0.2%，在申万一级行业中排名第 15 位。新材料指数涨跌幅为 0.2%，跑输沪深 300 指数 0.08%，跑赢创业板指 0.02%，跑输上证指数 0.35%。观察各子板块，涨跌参半，有机硅上涨 2.76%、OLED 材料上涨 1.74%、锂电化学品上涨 1.22%、半导体材料上涨 0.82%、碳纤维下跌 0.21%、可降解塑料下跌 0.78%、膜材料下跌 0.97%。

图 1：行业周涨跌幅（%）



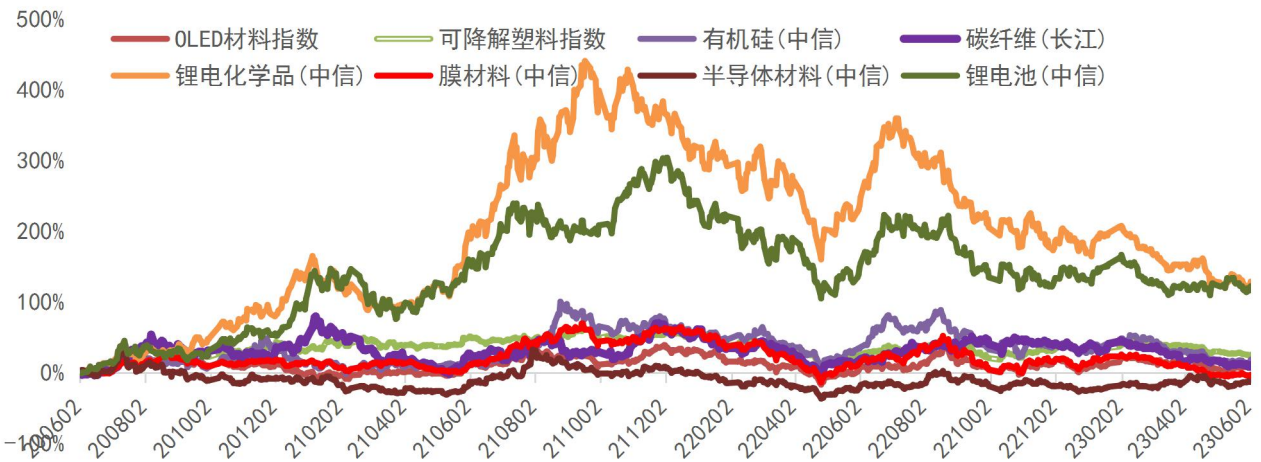
数据来源：Wind，山西证券研究所

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

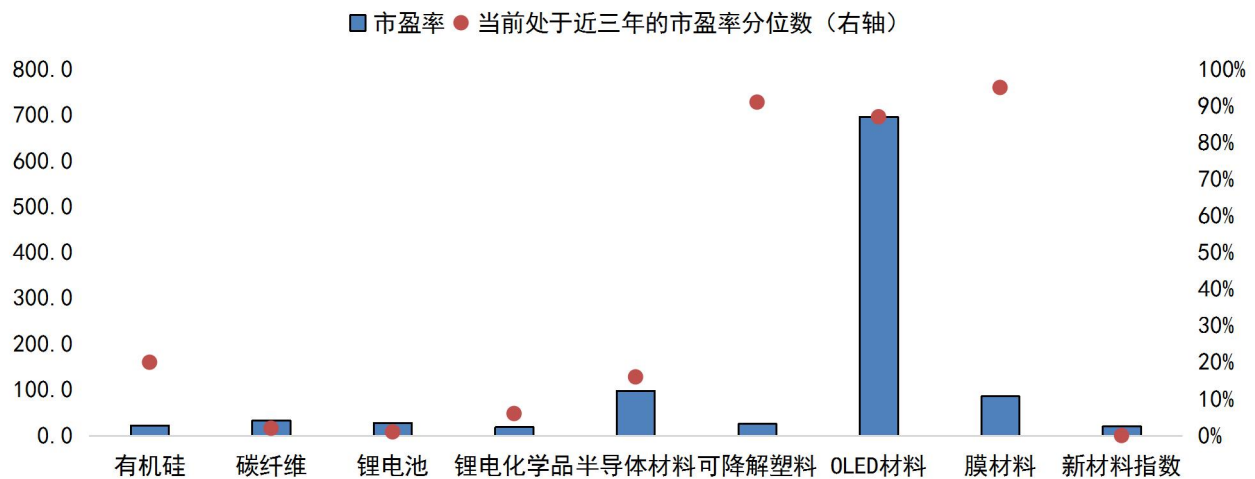
图 3：新材料细分板块近三年累计涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

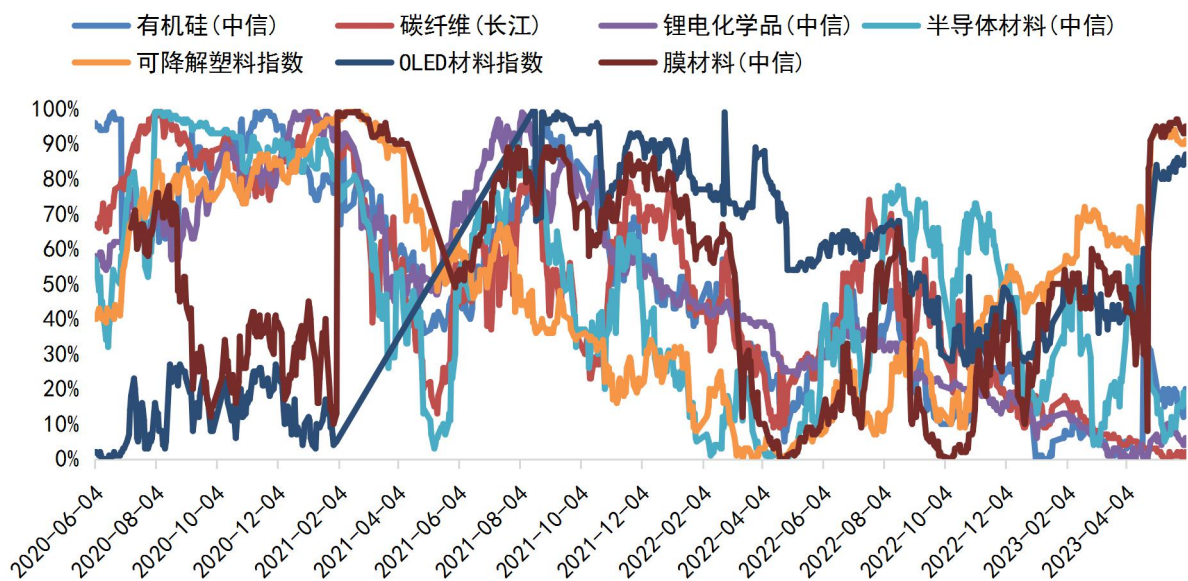
观察估值，新材料各子板块估值水平处于历史较低水平。新材料指数市盈率为 20.54 倍，处于近三年 0%分位数水平。有机硅市盈率为 22.33 倍（20%，近三年分位数水平）；碳纤维市盈率为 33.74 倍（2%）；锂电池市盈率为 27.92 倍（1%）；锂电化学品市盈率为 18.73 倍（6%）；半导体材料市盈率为 97.74 倍（16%）；可降解塑料市盈率为 25.78 倍（91%）；OLED 材料市盈率为 696.67 倍（87%）；膜材料市盈率为 86.16 倍（95%）。

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 3.56%，处于近两年 2.0%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 10.0%，碳纤维拥挤度分位数为 25.0%，锂电池拥挤度分位数为 0.0%，锂电化学品拥挤度分位数为 2.0%，半导体材料拥挤度分位数为 70.0%，可降解塑料拥挤度分位数为 4.0%，OLED 材料拥挤度分位数为 26.0%，膜材料拥挤度分位数为 7.0%。

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		2%
有机硅		10%
碳纤维		25%
锂电池		0%
锂电化学品		2%
半导体材料		70%
可降解塑料		4%
OLED材料		26%
膜材料		7%

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 48.65%，表现占优的个股有冠石科技(33.56%)、ST 宏达(9.97%)、道明光学(8.31%)、力合科创(6.59%)、厦钨新能(6.44%)等，表现较弱的个股包括劲嘉股份(-11.68%)、科恒股份(-6.35%)、海优新材(-6.04%)、嘉必优(-5.77%)、欧晶科技(-5.2%)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 41.44%，净流入较多的个股有天赐材料(1.92 亿)、中伟股份(0.86 亿)、厦钨新能(0.78 亿)、长远锂科(0.78 亿)、湖南裕能(0.7 亿)等，净流出较多的个股包括冠石科技(-2.84 亿)、道明光学(-2.01 亿)、南大光电(-1.55 亿)、光威复材(-1.4 亿)、当升科技(-1.1 亿)等。

从外资流动角度观察：上周新材料板块中，80 只个股中外资净流入占比为 61.25%，净流入较多的个股有中伟股份(2.06 亿)、蓝晓科技(1.06 亿)、江丰电子(0.78 亿)、华秦科技(0.67 亿)、欧晶科技(0.66 亿)等，净流出较多的个股包括万华化学(-3.12 亿)、德方纳米(-2.37 亿)、南大光电(-0.75 亿)、光威复材(-0.6 亿)、赛伍技术(-0.37 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瑞华泰(100 分位)、冠石科技(100 分位)、阿石创(100 分位)、双星新材(99.8 分位)、集泰股份(99.69 分位)、天元股份(99.59 分位)、裕兴股份(99.38 分位)、汇隆新材(99.29 分位)、亿帆医药(98.98 分位)、国风新材(98.97 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	33.6%	002191.SZ	劲嘉股份	-11.7%
002211.SZ	ST宏达	10.0%	300340.SZ	科恒股份	-6.4%
002632.SZ	道明光学	8.3%	688680.SH	海优新材	-6.0%
002243.SZ	力合科创	6.6%	688089.SH	嘉必优	-5.8%
688778.SH	厦钨新能	6.4%	001269.SZ	欧晶科技	-5.2%
300919.SZ	中伟股份	6.4%	688639.SH	华恒生物	-4.8%
688779.SH	长远锂科	6.3%	688035.SH	德邦科技	-4.3%
688148.SH	芳源股份	5.5%	688560.SH	明冠新材	-4.0%
836077.BJ	吉林碳谷	5.1%	002409.SZ	雅克科技	-3.3%
605589.SH	圣泉集团	4.6%	603650.SH	彤程新材	-3.2%
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	1.92	605588.SH	冠石科技	(2.84)
300919.SZ	中伟股份	0.86	002632.SZ	道明光学	(2.01)
688778.SH	厦钨新能	0.78	300346.SZ	南大光电	(1.55)
688779.SH	长远锂科	0.78	300699.SZ	光威复材	(1.40)
301358.SZ	湖南裕能	0.70	300073.SZ	当升科技	(1.10)
300666.SZ	江丰电子	0.59	002625.SZ	光启技术	(1.04)
002243.SZ	力合科创	0.56	300769.SZ	德方纳米	(1.01)
300890.SZ	翔丰华	0.55	301301.SZ	川宁生物	(0.98)
300487.SZ	蓝晓科技	0.47	002409.SZ	雅克科技	(0.66)
002191.SZ	劲嘉股份	0.42	600143.SH	金发科技	(0.59)
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）
300919.SZ	中伟股份	2.06	600309.SH	万华化学	(3.12)
300487.SZ	蓝晓科技	1.06	300769.SZ	德方纳米	(2.37)
300666.SZ	江丰电子	0.78	300346.SZ	南大光电	(0.75)
688281.SH	华秦科技	0.67	300699.SZ	光威复材	(0.60)
001269.SZ	欧晶科技	0.66	603212.SH	赛伍技术	(0.37)
688778.SH	厦钨新能	0.65	300073.SZ	当升科技	(0.31)
688234.SH	天岳先进	0.62	601216.SH	君正集团	(0.29)
688779.SH	长远锂科	0.56	300568.SZ	星源材质	(0.21)
002409.SZ	雅克科技	0.49	301349.SZ	信德新材	(0.14)
001301.SZ	尚太科技	0.40	300777.SZ	中简科技	(0.12)
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
300666.SZ	江丰电子	164	688323.SH	瑞华泰	100.0
002019.SZ	亿帆医药	77	605588.SH	冠石科技	100.0
688357.SH	建龙微纳	68	300706.SZ	阿石创	100.0
301358.SZ	湖南裕能	64	002585.SZ	双星新材	99.8
300037.SZ	新宙邦	62	002909.SZ	集泰股份	99.7
301301.SZ	川宁生物	42	003003.SZ	天元股份	99.6
688203.SH	海正生材	34	300305.SZ	裕兴股份	99.4
300806.SZ	斯迪克	32	301057.SZ	汇隆新材	99.3
002206.SZ	海利得	29	002019.SZ	亿帆医药	99.0
600500.SH	中化国际	28	000859.SZ	国风新材	99.0

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：

上海 2025 计算生物学计划发布，合成生物学应用有望受益。2023 年 5 月 31 日，上海市科学技术委员会印发《上海市计算生物学创新发展行动计划（2023—2025 年）》，《计划》指出，到 2025 年，建立基于建模、预测、应用全链条的计算生物学研究范式，初步建成生物大数据平台等基础设施，培养、引进一批计算生物学人才，在多模态数据理论算法、蛋白质工程、AI 药物研发等领域率先实现重大理论突破，开发出一批具有自主知识产权和国际影响力的算法模型和软件，加速催生一批面向生命健康的颠覆性新技术，产出一批可有效规模化应用的新工具、新标准与新产品，为形成计算生物学领域的优势学科。合成生物学是指基于工程化学、分子生物学和计算机科学基础，通过设计、构建和优化生物系统来实现特定的功能的学科。凭借成本和低碳优势，基于合成生物学的生物制造具有广阔的物质分子创新潜力，将是中国突破传统石化原料限制，实现碳中和的重大机遇。合成生物学技术仍处于成长期，未来在医疗、农业、化学品、能源、食品饮料等领域的发展空间巨大。Markets & Markets 预测至 2027 年全球合成生物学市场规模将达到 357 亿美元，2022-2027 年 CAGR 为 25.6%。**合成生物学应用有望受益于 AI 算法和蛋白质工程技术的突破，我们建议关注已经在产业化应用形成一定竞争力的合成生物学公司：**

凯赛生物：覆盖从基因工程到聚酰胺全产业链生物制造技术，DC11-DC18 产品占据全球 80%以上份额，以 PA56 为代表的生物基聚酰胺产品应用空间巨大。

华恒生物：构建了发酵法和酶法两大平台，是全球首家以发酵法产业化生产 L-丙氨酸的高新技术企业，L-丙氨酸产品市场份额全球第一。

3. 行业要闻及上市公司重要公告

3.1 行业要闻

蓝晶微生物：与道达尔能源科碧恩公司达成战略合作

近日，蓝晶微生物（Bluepha）和道达尔能源科碧恩公司（TotalEnergies Corbion）签署协议并达成战略合作关系。双方将整合资源，共同推进聚乳酸（PLA）和聚羟基脂肪酸酯（PHA）在中国市场的应用开发。

以 PHA、PLA 为代表的生物基可降解材料由天然可再生资源制成，具有优异的可降解性，可显著减少环境污染和资源消耗，应用前景广阔，为推动绿色增长和实现双碳目标提供了新方案。双方将在两种材料的研发、生产与销售等方面开展深度合作，共同加速新材料在中国市场的落地应用。

资料来源：可降解可循环中心

锦波生物：合成生物产业园一期正式投产

锦波合成生物产业园一期于 5 月 29 日正式投产。园区内注射级重组人源化胶原蛋白和 A 型人源化胶原蛋白单一成分无菌化妆品两条生产线同步投产，分别可实现年产 200 万支、5000 万支。锦波合成生物产业园一期定位高端注射级产品和原材料绿色制造，实现重组人源化胶原蛋白新材料定向化、高效化、大规模化生产，整体过程绿色环保、条件温和，且能耗较低，符合我国‘十四五’规划以及‘碳中和’长远目标的绿色产业。

锦波生物下一步将从市场、科研、产能三方面发力，推动产业做大做强：（1）面向全球市场，吸引国际知名企业入驻园区。（2）持续加大科研投入，集中力量完成 1-28 种型别人源化胶原蛋白新材料的基础研究和产业化。（3）继续扩大产能，逐步缓解国内 A 型人源化胶原蛋白供不应求的市场现状，并出口海外。

资料来源：山西综改示范区

芯能半导体：功率器件封测项目签约落户合肥

5 月 29 日，深圳芯能半导体与安巢经开区在合肥签署项目合作协议。芯能半导体功率器件封测项目采

用先进工艺，专注于大功率模块封测，主要建设 10 条 IGBT、5 条 SIC MOS 自动化生产线，产品应用于新能源汽车、太阳能和家电等行业，项目整体建成达产后，预计可实现年产 480 万只 IGBT 模块和 60 万只 SIC MOS 模块，年营收约 15 亿元。

资料来源：爱集微

京东到家：2022 年使用可降解材料 5077 吨

京东到家是达达集团旗下中国领先的本地即时零售平台。目前已上线超 30 万家全业态实体门店、合作约 300 个品牌商伙伴，业务覆盖超 2,000 个县区市。京东到家积极实行低碳方案，有偿随单为消费者提供塑料袋，且自 2020 年以来便将普通塑料袋逐步切换为可降解塑料袋。

2022 年，京东到家平台向商家提供包装材料共计 6,587 吨，同比下降约 20%，在订单量同比增长超 20% 且客单价显著提升的情况下，包材使用重量仍实现同比下降；其中使用可降解包装材料 5077 吨，占比为 77.1%，目前已覆盖约 70% 的京东到家订单。目前达达已实现限塑令城市 100% 使用合规可降解包装，并继续扩大可降解包材的使用范围。

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
2023-06-02	300019.SZ	硅宝科技:监事会关于 2019 年限制性股票激励计划预留授予部分第二期解除限售条件成就的激励对象名单的核查意见
2023-06-02	300019.SZ	硅宝科技:上海荣正企业咨询服务(集团)股份有限公司 2019 年限制性股票激励计划预留授予部分第二期解除限售事项之独立财务顾问报告
2023-06-02	300019.SZ	硅宝科技:关于 2019 年限制性股票激励计划预留授予部分第二期解除限售条件成就的公告
2023-06-02	300019.SZ	硅宝科技:2019 年限制性股票激励计划预留授予部分第二期解除限售条件成就的法律意见书
2023-06-02	002909.SZ	集泰股份:关于 2022 年向特定对象发行 A 股股票摊薄即期回报、填补措施及相关主体承诺(二次修订稿)的公告
2023-06-02	002909.SZ	集泰股份:2022 年向特定对象发行 A 股股票募集资金使用可行性分析报告(五次修订稿)
2023-06-01	300346.SZ	南大光电:关于控股子公司全椒南大光电材料有限公司落实股权激励暨关联交易事项完成的公告
2023-06-01	605588.SH	冠石科技:信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)关于南京冠石科技股份有限公司前次募集资金使用情况鉴证报告

公告日期	证券代码	主要内容
2023-06-01	605588.SH	冠石科技:前次募集资金使用情况报告
2023-06-01	605588.SH	冠石科技:2023 年度向特定对象发行股票募集资金使用可行性分析报告
2023-06-01	605588.SH	冠石科技:关于公司向特定对象发行 A 股股票摊薄即期回报与采取填补措施及相关主体承诺的公告
2023-06-01	605588.SH	冠石科技:关于本次向特定对象发行股票不存在直接或通过利益相关方向参与认购的投资者提供财务资助或补偿的公告
2023-05-31	300340.SZ	科恒股份:关于部分股票期权注销完成的公告
2023-05-31	300568.SZ	星源材质:关于公司控股股东、实际控制人增持股份计划实施过半的更正公告
2023-05-31	300568.SZ	星源材质:关于公司控股股东、实际控制人增持股份计划实施过半的公告(更正后)
2023-05-31	002909.SZ	集泰股份:关于向特定对象发行股票申请提交募集说明书(注册稿)(修订稿)等文件的提示性公告
2023-05-31	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(注册稿)(修订稿)
2023-05-31	002909.SZ	集泰股份:向特定对象发行 A 股股票募集说明书(注册稿)(修订稿)
2023-05-31	002709.SZ	天赐材料:关于 2021 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
2023-05-31	688503.SH	聚和材料:关于对外投资暨收购江苏连银的进展公告
2023-05-31	688386.SH	泛亚微透:拟对外投资所涉及的常州凌天达传输科技有限公司股东全部权益价值资产评估报告
2023-05-31	688386.SH	泛亚微透:拟对外投资涉及的部分单项资产市场价值评估项目资产评估报告
2023-05-31	688386.SH	泛亚微透:东方证券承销保荐有限公司关于江苏泛亚微透科技股份有限公司对外投资暨关联交易的核查意见
2023-05-31	688386.SH	泛亚微透:关于对外投资暨关联交易的公告
2023-05-30	300568.SZ	星源材质:关于公司控股股东、实际控制人增持股份计划实施过半的公告
2023-05-30	300073.SZ	当升科技:关于调整部分募集资金使用进度的公告
2023-05-30	300073.SZ	当升科技:中信建投证券股份有限公司关于北京当升材料科技股份有限公司调整部分募集资金使用进度的核查意见
2023-05-30	300806.SZ	斯迪克:关于董事减持股份的预披露公告
2023-05-30	836077.BJ	吉林碳谷:关于 2022 年年度权益分派实施后调整向特定对象发行股票发行数量的公告
2023-05-30	688560.SH	明冠新材:关于归还暂时用于补充流动资金的闲置超募资金的公告
2023-05-30	688680.SH	海优新材:股东及董监高集中竞价减持股份进展公告
2023-05-29	300849.SZ	锦盛新材:关于公司股东减持计划期满的公告

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	42.29	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

代码	公司	市值 (亿元)	上市日期	首次覆盖时间	核心逻辑
					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。
688281.SH	华秦科技	264.41	2022-03-07	2022/3/7	公司是目前市场上唯一一家以隐身材料为主营的上市公司，是国内极少数能够全面覆盖常温、中温和高温隐身材料设计、研发和生产的高新技术企业，符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。
688295.SH	中复神鹰	342.90	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。
688323.SH	瑞华泰	39.37	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。
688203.SH	海正生材	28.90	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。公司产品受到国内外认可，拥有长期稳定合作的优质客户，持续数十年。</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>
002206.SZ	海利得	63.29	2008-01-23	2023/5/25	公司上市后稳步推进差异化战略，重点布局以车用丝为主的差异化丝市场，目前占据全球 30%的安全带丝市场份额，以及超过 60%的涤纶安全气囊丝市场份额，帘子布已获得米其林等全球轮胎巨头长期认证。伴随国内外宏观经济边际改善带来的汽车消费提振。公司基于 PVC 膜的研发经

代码	公司	市值（亿元）	上市日期	首次覆盖时间	核心逻辑
					<p>验和生产能力，已研发出可增强双面光伏组件发电效能的光伏反射膜，发电增益高达 10.32%，且随产品迭代仍有提升空间，可广泛应用于国内外的沙漠戈壁等地貌，国内方面在西北地区风光大基地具备应用可行性，国外方面已在阿曼等国的光伏项目落地，客户反馈良好。与光伏跟踪支架相比，光伏反射膜具备更低的运维成本和更高的经济性，我们认为光伏反射膜在大规模量产后的渗透率提升空间较为广阔。</p> <p>风险提示：宏观环境风险；行业内部竞争风险；光伏反射膜推广不及预期的风险；汇率波动的风险。</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 6 月 2 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)				
					2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
高性能纤维	300699.SZ	光威复材	252.32	30.35	0.91	1.12	1.37	1.68	1.99	33.3	27.0	22.1	18.1	15.3
	300777.SZ	中简科技	210.69	47.93	0.46	1.35	1.76	2.12	2.60	104.7	35.4	27.2	22.6	18.4
	600862.SH	中航高科	331.55	23.80	0.42	0.55	0.73	0.94	1.19	56.1	43.3	32.8	25.4	20.1
	688598.SH	金博股份	141.68	150.61	5.33	5.86	7.61	10.85	14.22	28.3	25.7	19.8	13.9	10.6
	836077.BJ	吉林碳谷	132.71	24.50	0.58	1.16	1.58	2.05	2.36	42.2	21.1	15.5	11.9	10.4
	002206.SZ	海利得	63.29	5.42	0.49	0.28	0.37	0.47	0.54	11.0	19.1	14.5	11.6	10.1
可降解塑料	000930.SZ	中粮科技	146.94	7.88	0.61	0.57	0.51	0.58	0.69	13.0	13.9	15.4	13.6	11.5
	002838.SZ	道恩股份	77.38	17.28	0.50	0.34	0.94	1.12	0.00	34.2	50.8	18.4	15.4	
	300829.SZ	金丹科技	38.26	21.18	0.73	0.73	0.86	1.16	1.67	28.8	28.9	24.6	18.3	12.7
	600143.SH	金发科技	232.24	8.74	0.63	0.75	0.79	0.99	1.21	14.0	11.7	11.1	8.8	7.2
	600309.SH	万华化学	2,651.20	84.44	7.85	5.17	6.51	8.01	9.22	10.8	16.3	13.0	10.5	9.2
	688203.SH	海正生材	28.90	14.26	0.17	0.23	0.38	0.57	0.95	81.9	61.5	37.1	25.0	15.0
锂电化学品	688065.SH	凯赛生物	318.00	54.52	1.04	0.95	1.17	1.49	1.90	52.3	57.5	46.5	36.7	28.7
	002812.SZ	恩捷股份	838.15	93.92	3.05	4.48	6.05	7.91	9.70	30.8	21.0	15.5	11.9	9.7
	300073.SZ	当升科技	254.26	50.20	2.15	4.46	4.44	5.43	6.26	23.3	11.3	11.3	9.2	8.0
	300769.SZ	德方纳米	315.57	113.01	2.87	8.52	5.86	10.50	13.30	39.4	13.3	19.3	10.8	8.5
膜材料	688779.SH	长远锂科	235.17	12.19	0.36	0.77	0.69	0.92	1.01	33.6	15.8	17.6	13.3	12.1
	300806.SZ	斯迪克	86.19	19.00	0.46	0.37	0.73	1.07	1.53	41.1	51.3	25.9	17.7	12.4
半导体材料	688680.SH	海优新材	93.15	110.87	3.00	0.60	6.67	9.96	12.33	36.9	186.0	16.6	11.1	9.0
	003026.SZ	中晶科技	42.36	41.93	1.30	0.19	0.26	0.49	0.66	32.3	218.3	162.9	86.4	63.2
	300346.SZ	南大光电	194.43	35.76	0.25	0.34	0.45	0.55	0.69	142.7	104.1	78.9	65.1	51.7
	600206.SH	有研新材	114.62	13.54	0.28	0.32	0.46	0.62	0.77	48.0	42.4	29.3	21.9	17.6
OLED材料	688126.SH	沪硅产业-U	595.50	21.80	0.05	0.12	0.14	0.18	0.24	407.6	183.2	155.7	120.9	92.4
	000725.SZ	京东方 A	1,512.56	3.98	0.68	0.20	0.24	0.39	0.47	5.9	20.1	16.4	10.1	8.4

资料来源：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:当月同比	#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%	4.0%	#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%	-10.5%	-7.3%	-21.1%	4.3%	-1.4%	-7.9%
社零:当月同比	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%	-11.1%	-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%	-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%	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%	5.8%	8.5%
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%	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%	-14.1%	-17.3%	-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%	-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%	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%	-11.7%	-7.8%	-4.9%	-7.8%	-9.1%	-8.1%	-8.7%	-10.0%	-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%	-14.0%	-12.2%	-6.6%	-6.3%	-8.1%	-7.3%	-6.6%	-4.0%	-5.8%	#N/A	5.2%	3.5%	3.4%

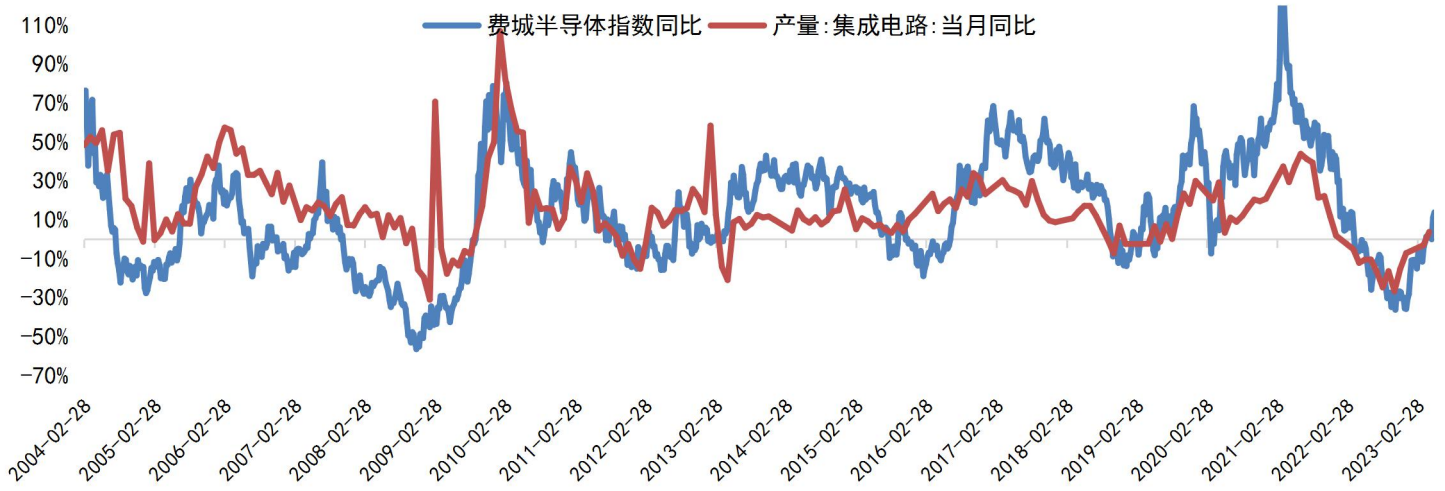
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 10：我国近两年 PMI 各分项指标

	2106	2107	2108	2109	2110	2111	2112	2201	2202	2203	2204	2205	2206	2207	2208	2209	2210	2211	2212	2301	2302	2303	2304	2305
PMI	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	48.8
生产	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	49.6
新订单	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	48.3
新出口订单	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	47.2
在手订单	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	46.1
产成品库存	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	48.9
采购量	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	49.0
进口	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	48.6
出厂价格	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	41.6
主要原材料购进价格	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	40.8
原材料库存	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	47.6
从业人员	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	48.4
供货商配送时间	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	50.5
生产经营活动预期	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	54.1
大型企业	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	50.0
中型企业	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	47.6
小型企业	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	47.9
高技术制造业	#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	50.5
装备制造业	#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	50.4
消费品行业	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	50.8
基础原材料行业	#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	47.9	45.8

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

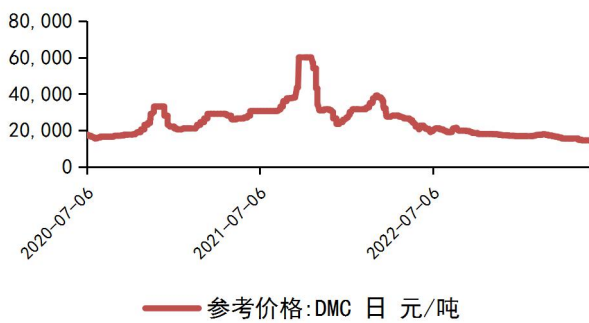
产品	更新时间	2022-12	2023-03	2023-04	景气分位数	最近四年趋势	产品	更新时间	2022-12	2023-03	2023-04	景气分位数	最近四年趋势
原煤	2023-05-16	2.40%	4.34%	4.5%	60%		大气污染防治设备	2023-05-18	27.80%	28.70%	51.8%	90%	
焦炭	2023-05-16	7.40%	3.10%	2.3%	53%		包装专用设备	2023-05-18	-37.20%	9.60%	66.9%	82%	
发电量	2023-05-16	3.00%	5.12%	6.1%	73%		饲料加工机械	2023-05-18	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	2023-05-16	-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%	51%		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	3180.00%	-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

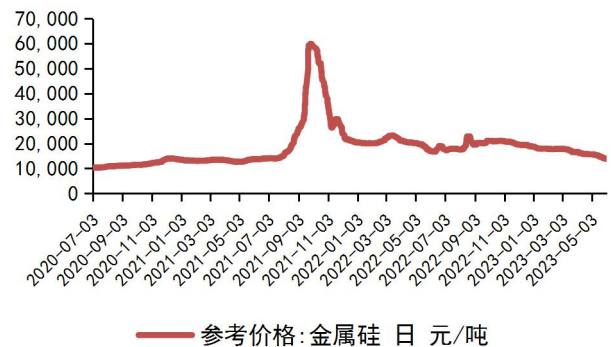
截至 2023 年 6 月 2 日，有机硅中间体 DMC 参考价格为 14500 元/吨，较上周环比不变；截至 2023 年 6 月 2 日，金属硅参考价格为 13938 元/吨，较上周环比下降 1.74%；截至 2023 年 6 月 2 日，PBAT 原料成本为 11461.11 元/吨，较上周环比下降 4.11%；截至 2023 年 6 月 2 日，BDO 参考价格为 10500 元/吨，较上周环比下降 7.35%；截至 2023 年 4 月，国产硅料市场价为 196 元/千克，较上月环比下降 10.91%；截至 2023 年 6 月 2 日，PVA 参考价格为 11500 元/吨，较上周环比不变；截至 2023 年 6 月 2 日，丙烯腈参考价格为 8000 元/吨，较上周环比下降 11.11%；截至 2023 年 6 月 5 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 6 月 5 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 6 月 5 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 6 月 5 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 6 月 2 日，碳纤维工厂总库存为 5370 吨，较上周环比上涨 13.53%。截至 2023 年 4 月，聚乳酸当月出口均价为 2762.94 美元/吨，较上月环比下降 15.91%；进口均价为 2954.51 美元/吨，较上月环比上涨 5.30%。当月出口数量为 805.57 吨，较上月环比上涨 23.61%；当月进口数量为 1747.01 吨，较上月环比下降 8.96%。

图 14：有机硅中间体 DMC 参考价格（元/吨）



数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

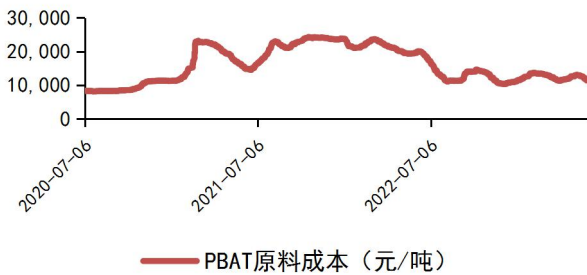
图 15：金属硅参考价格（元/吨）



数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

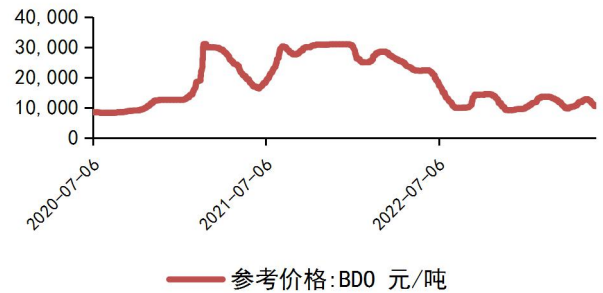


图 16: 可降解塑料 PBAT 原料成本 (元/吨)



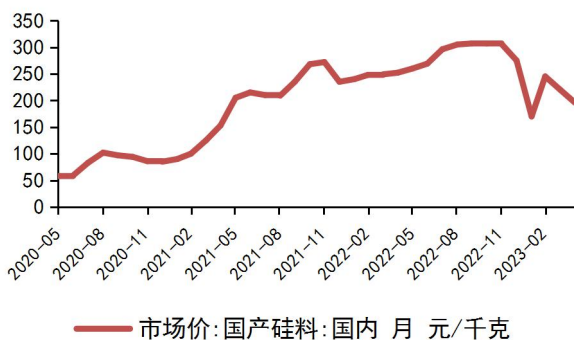
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 17: 1,4-丁二醇 BDO 参考价格 (元/吨)



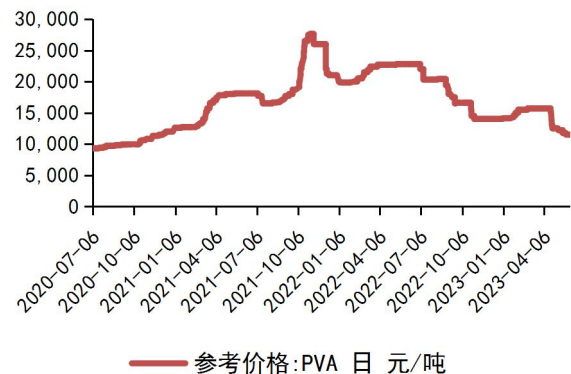
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 18: 国产硅料市场价 (元/千克)



数据来源: Wind, 山西证券研究所

图 19: 聚乙烯醇膜 PVA 参考价格 (元/吨)



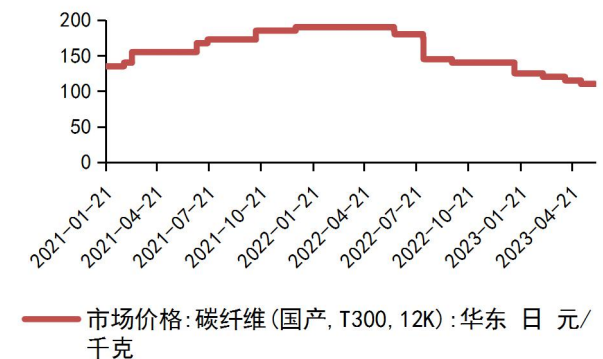
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 20: CCFEI 价格指数: 丙烯腈 (元/吨)



数据来源: Wind, 山西证券研究所

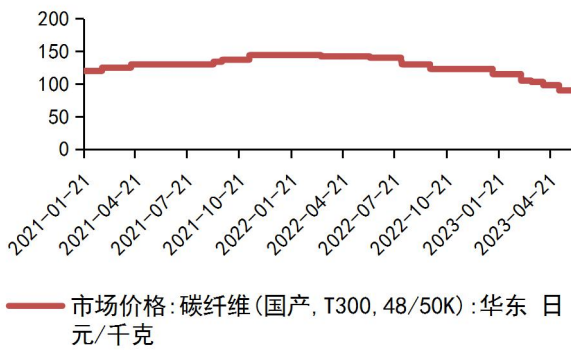
图 21: 碳纤维价格 (国产, T300, 12K) (元/kg)



数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

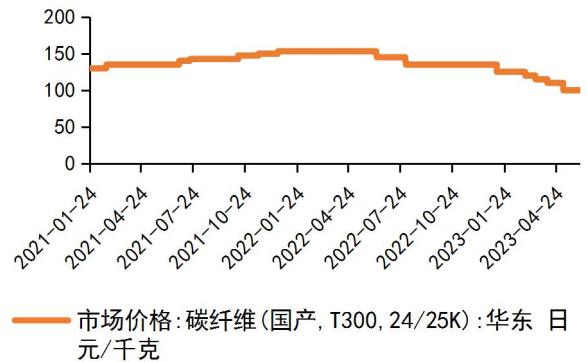


图 22: 碳纤维价格(国产, T300, 48/50K): (元/kg)



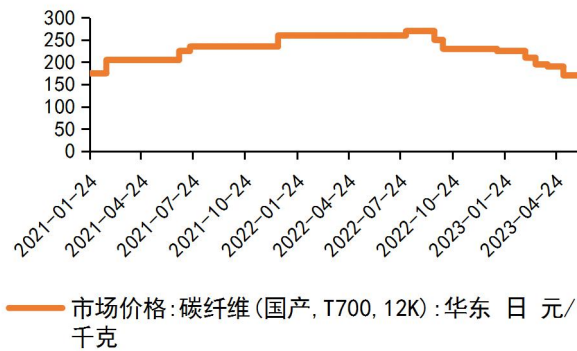
数据来源:百川盈孚, 山西证券研究所

图 23: 碳纤维价格(国产, T300, 24/25K): (元/kg)



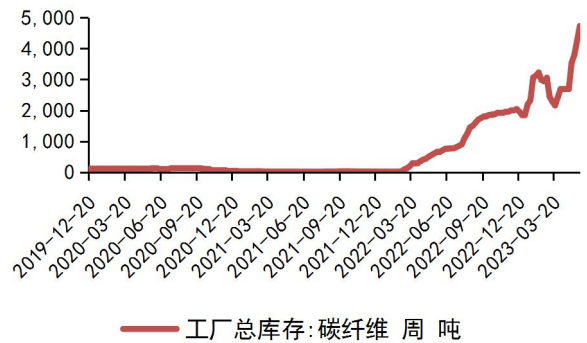
数据来源:百川盈孚, 山西证券研究所

图 24: 碳纤维价格(国产, T700, 12K): (元/kg)



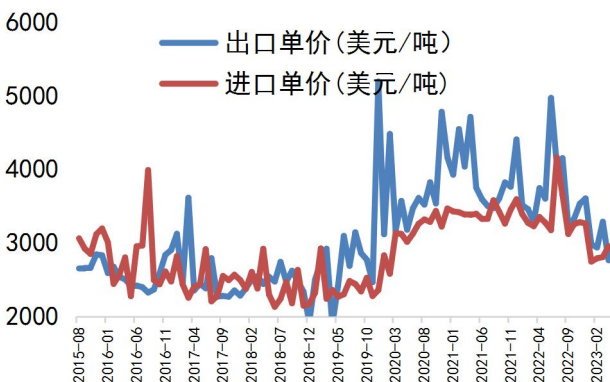
数据来源:百川盈孚, 山西证券研究所

图 25: 碳纤维周度库存(吨)



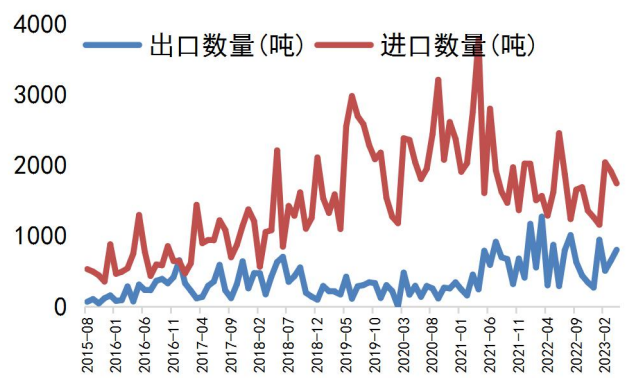
数据来源:百川盈孚, 山西证券研究所

图 26: 我国聚乳酸进口与出口均价



资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 27: 我国聚乳酸进口与出口数量



资料来源: Wind, 山西证券研究所

7. 风险提示

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

分析师承诺：

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

投资评级的说明：

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

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

评级体系：

——公司评级

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

——行业评级

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

——风险评级

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

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任一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

