

化学原料

新材料周报（230605-230609）

领先大市-（维持）

政策扶持叠加新品降本，可降解地膜前景可期

2023年6月12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	华秦科技	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】上海 2025 计算生物学计划发布，合成生物学应用有望受益-新材料周报（230529-230602） 2023.6.5

【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

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，子板块均下跌。基础化工涨跌幅为-2.67%，跑输沪深 300 指数 2.02%，在申万一级行业中排名第 28 位。新材料指数涨跌幅为-4.02%，跑输沪深 300 指数 3.37%。观察各子板块，可降解塑料下跌 2.69%、半导体材料下跌 2.94%、锂电化学品下跌 3.92%、有机硅下跌 4.34%、OLED 材料下跌 4.78%、碳纤维下跌 5.54%、膜材料下跌 6.33%。

➤ 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 19.68 倍，处于近三年 0%分位数水平。有机硅市盈率为 21.4 倍（14%，近三年分位数水平）；碳纤维市盈率为 31.79 倍（0%）；锂电池市盈率为 25.98 倍（0%）；锂电化学品市盈率为 18.04 倍（4%）；半导体材料市盈率为 94.68 倍（11%）；可降解塑料市盈率为 25.29 倍（89%）；OLED 材料市盈率为 664.39 倍（79%）；膜材料市盈率为 80.37 倍（91%）。

➤ 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 3.70%，处于近两年 4.0%分位数水平，具备显著的配置优势。

➤ 超八成个股下跌：上周新材料板块中，实现正收益个股占比为 11.71%，表现占优的个股有 ST 宏达(4.06%)、沧州明珠(3.62%)、万华化学(3.45%)等，表现较弱的个股包括双星新材(-15.34%)、泛亚微透(-12.44%)、明冠新材(-12.06%)等。机构净流入的个股占比为 13.51%，净流入较多的个股有万华化学(1.35 亿)、凯赛生物(0.58 亿)、华秦科技(0.52 亿)等。80 只个股中外资净流入占比为 37.50%，净流入较多的个股有恒力石化(1.72 亿)、蓝晓科技(1.51 亿)、雅克科技(0.98 亿)等。

行业动态

➤ 行业要闻：

海南：已建成生物降解塑料制品企业 18 家

欧莱雅：投资合成生物学公司 Debut

甘肃：下达 4.14 亿中央补贴，支持全生物降解地膜、加厚地膜

聚和材料：拟投建高端光伏电子材料基地项目

重要上市公司公告（详细内容见正文）

投资建议

政策扶持叠加新品降本，可降解地膜前景可期。甘肃经济日报 6 月 5 日报道，甘肃省农业农村厅下达 2023 年中央财政农业生态资源保护资金约 4.47 亿元，重点支持地膜科学使用回收和农作物秸秆综合利用工作。其中，支持地膜科学使用回收 41400 万元。全年支持推广使用 0.015 毫米及以上加厚高强度地膜 1260



万亩、全生物降解地膜 50 万亩，共计 1310 万亩。支持农作物秸秆综合利用 3387 万元。根据《生物基生态》报道，2023 年可降解地膜政策将试点 1000 万亩农地。安徽丰原已经推广完全可降解农地膜，该膜由生物基碳酸酯和 PLA 共聚获得，成本方面可下降至 PBAT 农地膜水平，市场竞争力显著。聚乳酸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

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.....	14
4. 重点标的跟踪.....	15
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

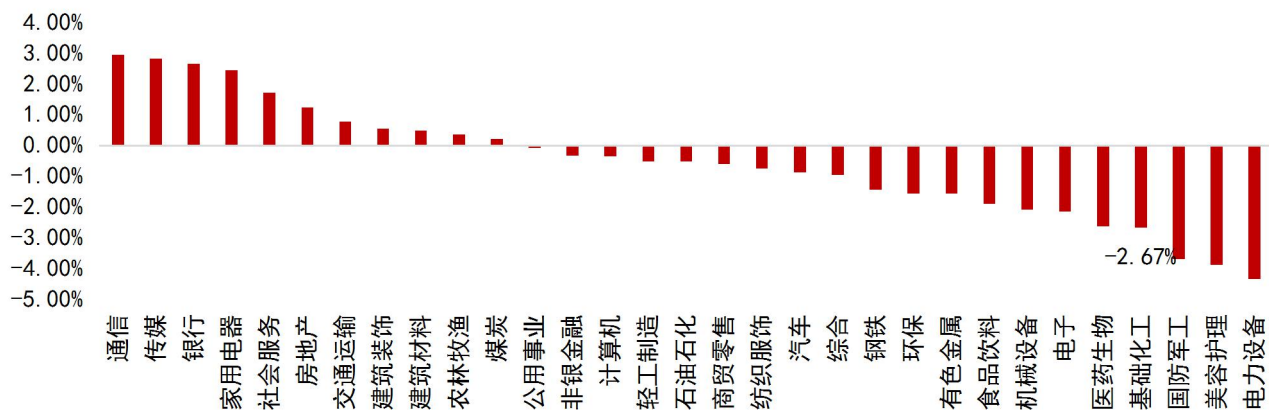
图 10: 我国近两年 PMI 各分项指标.....	18
图 11: 费城半导体指数同比与我国集成电路产量当月同比.....	19
图 12: 新材料及子板块近三年累计各季度在建工程增速 (%)	19
图 13: 82 种工业品产量同比增速、景气分位数与近四年同比增速变化趋势.....	20
图 14: 有机硅中间体 DMC 参考价格 (元/吨)	21
图 15: 金属硅参考价格 (元/吨)	21
图 16: 可降解塑料 PBAT 原料成本 (元/吨)	22
图 17: 1,4—丁二醇 BDO 参考价格 (元/吨)	22
图 18: 国产硅料市场价 (元/千克)	22
图 19: 聚乙烯醇膜 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.....	14
表 2: 重点覆盖公司核心逻辑.....	15
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，子板块均下跌。本周（20230605-20230609）沪深 300 涨跌幅为-0.65%，上证指数涨跌幅为 0.04%，创业板指涨跌幅为-4.04%。涨幅前三行业分别是通信（2.95%）、传媒（2.82%）、银行（2.66%）。基础化工涨跌幅为-2.67%，跑输沪深 300 指数 2.02%，跑输上证指数 2.71%，跑赢创业板指数 1.37%，在申万一级行业中排名第 28 位。新材料指数涨跌幅为-4.02%，跑输沪深 300 指数 3.37%，跑赢创业板指 0.02%，跑输上证指数 4.06%。观察各子板块，可降解塑料下跌 2.69%、半导体材料下跌 2.94%、锂电化学品下跌 3.92%、有机硅下跌 4.34%、OLED 材料下跌 4.78%、碳纤维下跌 5.54%、膜材料下跌 6.33%。

图 1：行业周涨跌幅（%）



数据来源：Wind，山西证券研究所

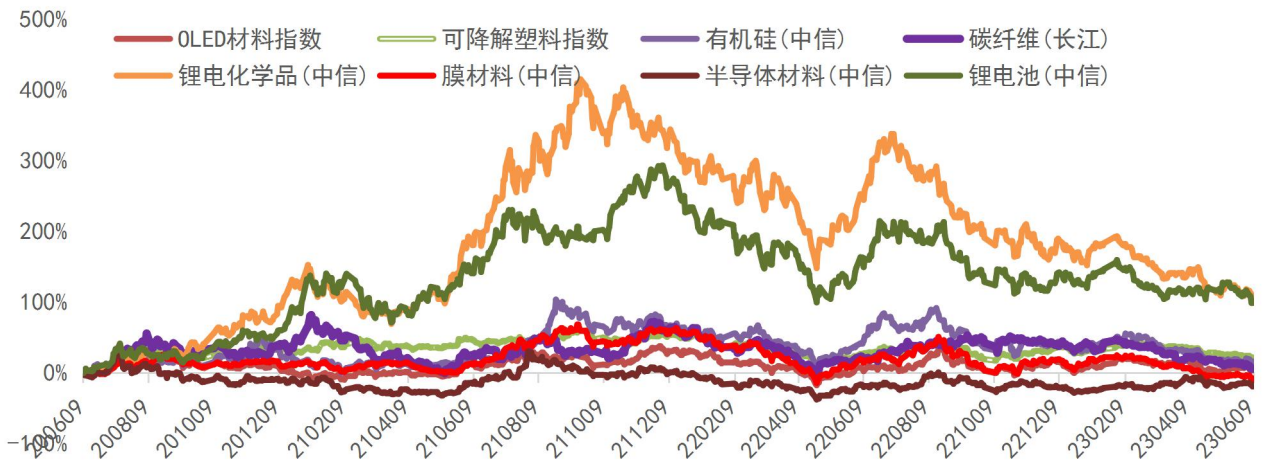


图 2：创业板指与新材料指数近三年累计涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

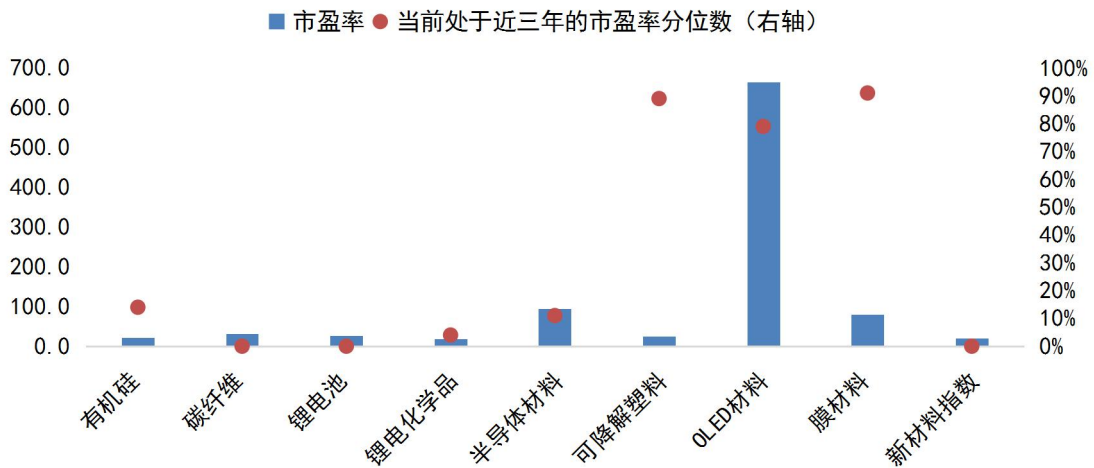
图 3：新材料细分板块近三年累计涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

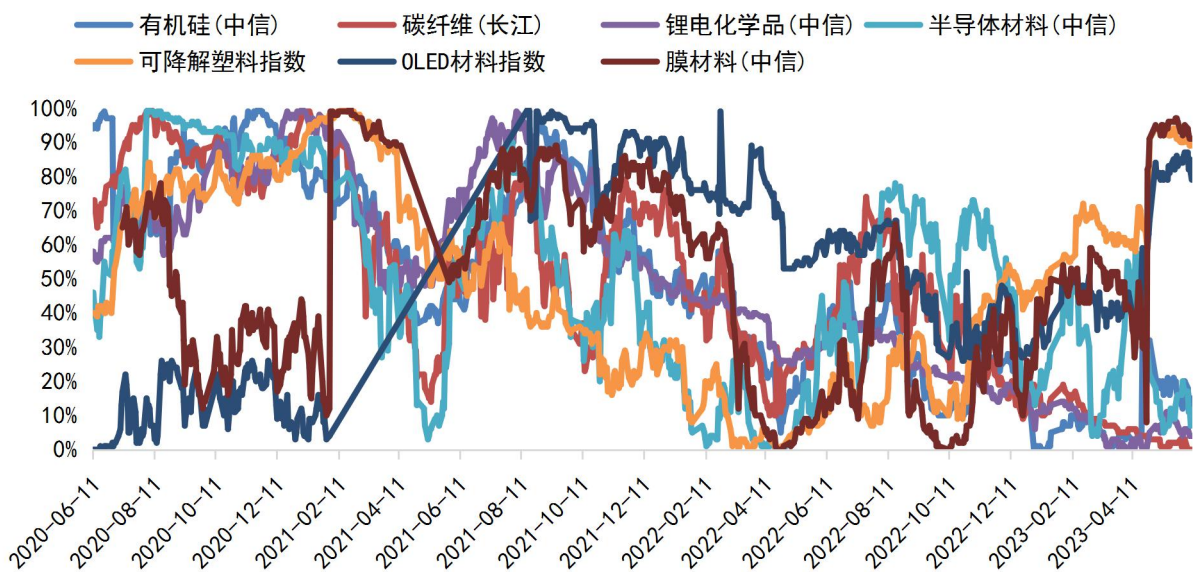
观察估值，新材料各子板块估值水平处于历史较低水平。新材料指数市盈率为 19.68 倍，处于近三年 0%分位数水平。有机硅市盈率为 21.4 倍（14%，近三年分位数水平）；碳纤维市盈率为 31.79 倍（0%）；锂电池市盈率为 25.98 倍（0%）；锂电化学品市盈率为 18.04 倍（4%）；半导体材料市盈率为 94.68 倍（11%）；可降解塑料市盈率为 25.29 倍（89%）；OLED 材料市盈率为 664.39 倍（79%）；膜材料市盈率为 80.37 倍（91%）。

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

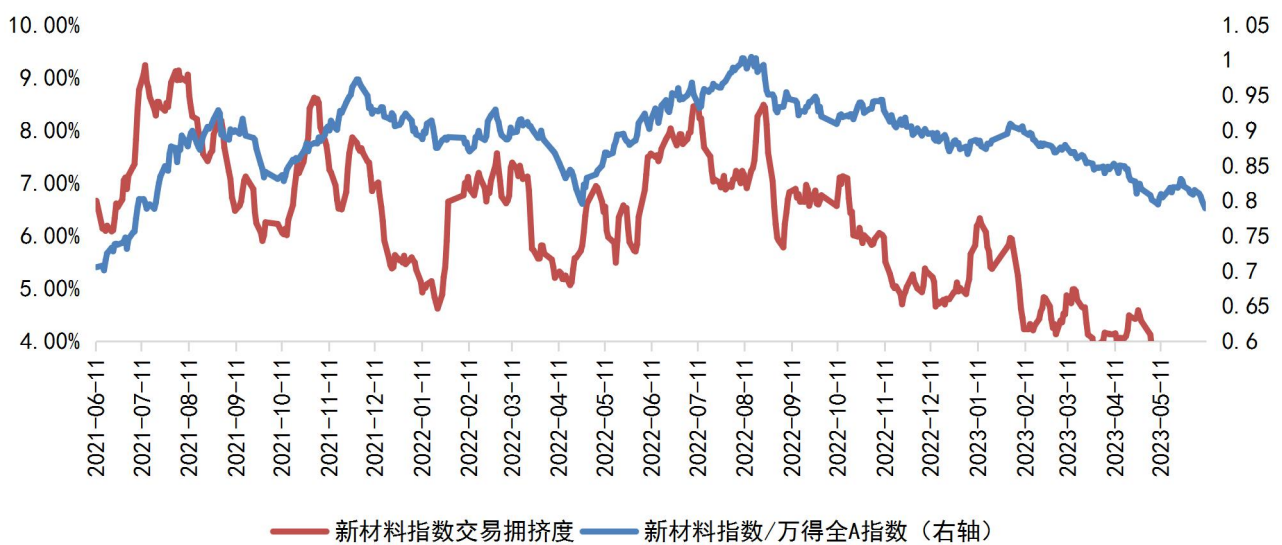
图 5：近三年新材料子板块市盈率分位数情况



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 3.70%，处于近两年 4.0%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 15.0%，碳纤维拥挤度分位数为 6.0%，锂电池拥挤度分位数为 10.0%，锂电化学品拥挤度分位数为 4.0%，半导体材料拥挤度分位数为 73.0%，可降解塑料拥挤度分位数为 5.0%，OLED 材料拥挤度分位数为 18.0%，膜材料拥挤度分位数为 12.0%。

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		4%
有机硅		15%
碳纤维		6%
锂电池		10%
锂电化学品		4%
半导体材料		73%
可降解塑料		5%
OLED材料		18%
膜材料		12%

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 11.71%，表现占优的个股有 ST 宏达(4.06%)、沧州明珠(3.62%)、万华化学(3.45%)、凯赛生物(2.35%)、海南橡胶(2.19%)等，表现较弱的个股包括双星新材(-15.34%)、泛亚微透(-12.44%)、明冠新材(-12.06%)、美瑞新材(-11.5%)、恒力石化(-10.76%)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 13.51%，净流入较多的个股有万华化学(1.35 亿)、凯赛生物(0.58 亿)、华秦科技(0.52 亿)、斯迪克(0.38 亿)、海南橡胶(0.32 亿)等，净流出较多的个股包括天赐材料(-4.28 亿)、恒力石化(-3.28 亿)、南大光电(-2.46 亿)、德方纳米(-2.09 亿)、双星新材(-2.09 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 37.50%，净流入较多的个股有恒力石化(1.72 亿)、蓝晓科技(1.51 亿)、雅克科技(0.98 亿)、明冠新材(0.67 亿)、亿帆医药(0.22 亿)等，净流出较多的个股包括万华化学(-3.08 亿)、天岳先进(-1.96 亿)、德方纳米(-1.64 亿)、天赐材料(-1.34 亿)、中伟股份(-1.33 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(99.77 分位)、冠石科技(99.32 分位)、天元股份(98.46 分位)、阿石创(98.15 分位)、海南橡胶(97.64 分位)、瑞华泰(95.68 分位)、瑞丰高材(95.27 分位)、亿帆医药(95.27 分位)、集泰股份(95.17 分位)、三元生物(94.76 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
002211.SZ	ST宏达	4.1%	002585.SZ	双星新材	-15.3%
002108.SZ	沧州明珠	3.6%	688386.SH	泛亚微透	-12.4%
600309.SH	万华化学	3.5%	688560.SH	明冠新材	-12.1%
688065.SH	凯赛生物	2.4%	300848.SZ	美瑞新材	-11.5%
601118.SH	海南橡胶	2.2%	600346.SH	恒力石化	-10.8%
300487.SZ	蓝晓科技	1.9%	605399.SH	晨光新材	-10.5%
688281.SH	华秦科技	1.8%	301349.SZ	信德新材	-10.5%
603155.SH	新亚强	1.3%	600500.SH	中化国际	-9.9%
301301.SZ	川宁生物	0.9%	002019.SZ	亿帆医药	-9.6%
605588.SH	冠石科技	0.5%	300769.SZ	德方纳米	-8.4%
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）
600309.SH	万华化学	1.35	002709.SZ	天赐材料	(4.28)
688065.SH	凯赛生物	0.58	600346.SH	恒力石化	(3.28)
688281.SH	华秦科技	0.52	300346.SZ	南大光电	(2.46)
300806.SZ	斯迪克	0.38	300769.SZ	德方纳米	(2.09)
601118.SH	海南橡胶	0.32	002585.SZ	双星新材	(2.09)
300919.SZ	中伟股份	0.31	300699.SZ	光威复材	(1.53)
002108.SZ	沧州明珠	0.26	600206.SH	有研新材	(1.46)
688778.SH	厦钨新能	0.21	600500.SH	中化国际	(1.41)
001301.SZ	尚太科技	0.18	605588.SH	冠石科技	(1.29)
301057.SZ	汇隆新材	0.17	300073.SZ	当升科技	(1.29)
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）
600346.SH	恒力石化	1.72	600309.SH	万华化学	(3.08)
300487.SZ	蓝晓科技	1.51	688234.SH	天岳先进	(1.96)
002409.SZ	雅克科技	0.98	300769.SZ	德方纳米	(1.64)
688560.SH	明冠新材	0.67	002709.SZ	天赐材料	(1.34)
002019.SZ	亿帆医药	0.22	300919.SZ	中伟股份	(1.33)
300346.SZ	南大光电	0.21	300568.SZ	星源材质	(1.09)
688233.SH	神工股份	0.18	300699.SZ	光威复材	(1.00)
300842.SZ	帝科股份	0.13	688779.SH	长远锂科	(0.94)
300777.SZ	中简科技	0.12	300037.SZ	新宙邦	(0.86)
002191.SZ	劲嘉股份	0.12	688778.SH	厦钨新能	(0.81)
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
002019.SZ	亿帆医药	77	301057.SZ	汇隆新材	99.8
301358.SZ	湖南裕能	64	605588.SH	冠石科技	99.3
301301.SZ	川宁生物	42	003003.SZ	天元股份	98.5
688357.SH	建龙微纳	35	300706.SZ	阿石创	98.2
688203.SH	海正生材	34	601118.SH	海南橡胶	97.6
300806.SZ	斯迪克	32	688323.SH	瑞华泰	95.7
600500.SH	中化国际	28	300243.SZ	瑞丰高材	95.3
002254.SZ	泰和新材	25	002019.SZ	亿帆医药	95.3
688275.SH	万润新能	23	002909.SZ	集泰股份	95.2
300842.SZ	帝科股份	21	301206.SZ	三元生物	94.8

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：

政策扶持叠加新品降本，可降解地膜前景可期。甘肃经济日报6月5日报道，甘肃省农业农村厅下达2023年中央财政农业生态资源保护资金约4.47亿元，重点支持地膜科学使用回收和农作物秸秆综合利用工作。其中，支持地膜科学使用回收41400万元。全年支持推广使用0.015毫米及以上加厚高强度地膜1260万亩、全生物降解地膜50万亩，共计1310万亩。支持农作物秸秆综合利用3387万元。根据《生物基生态》报道，2023年可降解地膜政策将试点1000万亩农地。安徽丰原已经推广完全可降解农地膜，该膜由生物基碳酸酯和PLA共聚获得，成本方面可下降至PBAT农地膜水平，市场竞争力显著。聚乳酸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

海南：已建成生物降解塑料制品企业 18 家

海南已建成生物降解塑料制品企业 18 家，形成改性料产能 3.5 万吨/年、膜袋产能 4.01 万吨/年、餐饮具产能 1 万吨/年，数量和种类基本满足岛内市场需求。洋浦经济开发区引进的中科启宸年产 10 万吨 PBAT 项目、中石化年产 6 万吨 PBST 项目，预计 2023 年建成投产。2022 年四季度，全省重点行业场所替代品占有率(抽查)由前三季度的平均 71.45%提升至 81.6%，2023 年一季度全省重点行业场所抽评达标率为 71.36%，较 2022 年四季度上升了 14.64 个百分点，其中公共机构、商场超市、农贸市场较 2022 年四季度达标率分别上升 26.66%、21.78%和 1.01%。

在禁塑监督执法上，海南 2022 年全省累计立案 3144 宗，罚款 513.86 万元，查扣违禁塑料制品 1685.72 万个。在全省港口码头共开展了 17 次禁塑联合执法行动，对进岛货运车辆进行重点检查，排查了 3500 余辆运输车，立案查处 14 宗，查扣违禁塑料制品 2 万余箱。

目前，海南省违禁塑料制品产能已基本去除，但不可降解塑料制品货源仍十分充足。此外，因缺乏国家层面电子商务管控措施不到位，部分居民通过网购方式购入不可降解塑料制品，导致违规塑料制品不断流入岛内。下一步，海南将与相关部门强化措施斩断违规塑料制品供应链，整体推进入岛通道、电子商务、邮政快递输入源头治理，加快港口禁塑共享车辆检查设备到位，加大对货运（物流）企业和港航企业的日常监督检查力度，规范企业做好收货查验、拒绝承运违禁塑料制品的行业行为，同时深入落实电商平台监管措施，建立巡查机制，逐步推进快递企业源头禁塑。

资料来源：可降解可循环中心

欧莱雅：投资合成生物学公司 Debut

欧莱雅集团的风险投资基金 BOLD 领投了以合成生物学技术创造下一代高性能活性成分的 Debut 公司的 B 轮融资，本轮融资共筹集了 3400 万美元。Debut 公司是生物技术领域唯一一家拥有完全垂直整合能力的参与者，拥有出色的酶发现和设计技术，以及使用这些酶的先进生物制造平台（包括精确发酵和无细胞制造），其专有技术能够选择性地，稳定并可持续地生产许多稀有的天然有机化合物。

此外，自 2021 年起，Debut 一直与世界领先的精细化学品公司 DIC 展开合作，开发基于合成生物学制造天然色素的新方法。该方法的生产滴度比传统发酵方法高一千倍。其合作的另一用于化妆品和保健品的产品——多酚也广受欢迎。2021 年多酚市场价值达 20 亿美元，预计到 2029 年将达到 165.2 亿美元。Debut 克服产量低和各种成本考虑等问题，稳定生产具有高纯度和浓度的活性成分，使多酚产品成功商业化。实验室原型的初步评估已证实对皮肤具有许多卓越的效果，包括基因水平的抗氧化，抗炎和抗衰老特性。新的多酚将很容易满足化妆品品牌所有者和消费者对可持续成分和环保制造工艺的期望。

资料来源：DT 新材料

甘肃：下达 4.14 亿中央补贴，支持全生物降解地膜、加厚地膜

甘肃省农业农村厅下达 2023 年中央财政农业生态资源保护资金约 4.47 亿元，重点支持地膜科学使用回收和农作物秸秆综合利用工作。其中，支持地膜科学使用回收 41400 万元。2023 年支持永登县、金川区等 60 个覆膜面积较大、工作基础较好的县区和兰州新区、甘肃农垦集团实施加厚地膜替代行动。全年支持推广使用 0.015 毫米及以上加厚高强度地膜 1260 万亩、全生物降解地膜 50 万亩，共计 1310 万亩。支持农作物秸秆综合利用 3387 万元。在文县、庆城县等 11 个县开展农作物秸秆综合利用试点，形成一批秸秆产业化利用典型模式和高效利用机制，提升秸秆综合利用水平。

据统计，2022 年，甘肃各类作物覆膜面积 2919.8 万亩，农膜用量约 21.74 万吨，其中地膜 17.1 万吨，棚膜 4.64 万吨。

资料来源：可降解可循环中心

聚和材料：拟投建高端光伏电子材料基地项目

聚合材料全资子公司拟与常州国家高新技术产业开发区管理委员会签署《投资协议》，在江苏省常州市投资建设“高端光伏电子材料基地项目”。预计项目总投资约 12 亿元。此举旨在进一步完善产业链布局，提升公司核心竞争力、加强对上游原材料的保障力度；充分发挥常州市在新能源、新材料产业的区位优势、政策优势、交通运输等优势，持续提升公司的市场竞争力和盈利能力。

聚和材料是一家专业从事新型电子浆料研发、生产、销售的高新技术企业，专注于新材料、新能源产业。目前主要产品为太阳能电池用正面银浆。据介绍，正面银浆是一种以银粉为基材的功能性材料，是制备太阳能电池金属电极的关键材料，其产品性能和制备工艺直接影响着太阳能电池的光电转换效率。

资料来源：新材料在线

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
2023-06-09	300073.SZ	当升科技:关于 2023 年管理层与核心骨干股权增持计划实施进展的公告
2023-06-09	301057.SZ	汇隆新材:关于使用银行承兑汇票、信用证或保函等方式支付 2022 年度以简易程序向特定对象发行股票募投项目所需资金并以募集资金等额置换的公告
2023-06-09	301057.SZ	汇隆新材:浙商证券股份有限公司关于浙江汇隆新材料股份有限公司使用银行承兑汇票、信用证或保函等方式支付 2022 年度以简易程序向特定对象发行股票募投项目所需资金并以募集资金等额置换的核查意见
2023-06-09	002812.SZ	恩捷股份:关于非公开发行股票发行情况报告书披露的提示性公告
2023-06-09	002812.SZ	恩捷股份:云南恩捷新材料股份有限公司非公开发行 A 股股票发行情况报告书
2023-06-09	002812.SZ	恩捷股份:中信证券股份有限公司、摩根大通证券(中国)有限公司及中国国际金融股份有限公司关于云南恩捷新材料股份有限公司非公开发行 A 股股票发行过程和认购对象合规性的报告关于云南恩捷新材料股份有限公司非公开发行 A 股股票之发行过程和认购对象合规性报告
2023-06-09	002812.SZ	恩捷股份:云南恩捷新材料股份有限公司-非公开发行人民币普通股(A 股)实收资本验资报告-大华验字[2023]000250 号
2023-06-08	688503.SH	聚和材料:关于全资子公司签署项目投资协议暨对外投资的公告
2023-06-08	688669.SH	聚石化学:前次募集资金使用情况的鉴证报告
2023-06-08	688669.SH	聚石化学:前次募集资金使用情况专项报告
2023-06-07	301057.SZ	汇隆新材:浙江汇隆新材料股份有限公司创业板以简易程序向特定对象发行股票发行情况报告书
2023-06-07	301057.SZ	汇隆新材:浙商证券股份有限公司关于汇隆新材以简易程序向特定对象发行股票发行过程和认购对象合规性的报告
2023-06-07	688669.SH	聚石化学:关于参与安徽海德化工科技有限公司破产重整投资的进展暨完成股权过户的公告
2023-06-07	300586.SZ	美联新材:国浩律师(深圳)事务所关于公司 2022 年限制性股票激励计划调整、第一个归属期归属条件成就及部分已授予尚未归属的限制性股票作废相关事项的法律意见书
2023-06-07	300586.SZ	美联新材:上海荣正企业咨询服务(集团)股份有限公司关于公司 2022 年限制性股票激励计划第一个归属期归属条件成就相关事项之独立财务顾问报告
2023-06-07	300586.SZ	美联新材:关于作废部分限制性股票的公告
2023-06-07	300586.SZ	美联新材:监事会关于 2022 年限制性股票激励计划第一个归属期归属名单的核查意见
2023-06-07	300586.SZ	美联新材:关于调整 2022 年限制性股票激励计划相关事项的公告
2023-06-07	300586.SZ	美联新材:关于 2022 年限制性股票激励计划第一个归属期符合归属条件的公告
2023-06-07	688386.SH	泛亚微透:持股 5%以上股东集中竞价减持计划时间过半尚未减持的公告
2023-06-07	688386.SH	泛亚微透:持股关于持股 5%以上股东集中竞价减持股份计划的公告
2023-06-06	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)(二次修订稿)
2023-06-06	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)(二次修订稿)

公告日期	证券代码	主要内容
2023-06-06	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)(二次修订稿)等文件的提示性公告
2023-06-06	605588.SH	冠石科技:关于股东集中竞价减持股份进展公告
2023-06-06	688779.SH	长远锂科:关于控股股东及其一致行动人减持公司可转债的公告
2023-06-06	002838.SZ	道恩股份:关于对外投资暨成立合资公司的进展公告
2023-06-05	300346.SZ	南大光电:关于对外投资设立控股子公司并完成工商注册登记的公告

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	39.50	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	271.32	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	308.52	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	36.79	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</p>

代码	公司	市值(亿元)	上市日期	首次覆盖时间	核心逻辑
					<p>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	27.28	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	58.27	2021-08-17	2022/12/1	<p>"公司从事锂电池涂覆材料、电子通信功能填充材料和低烟无卤阻燃材料等先进无机非金属复合材料的生产和销售。锂电涂覆材料占营收80%以上。2021年公司勃姆石全球市占率超50%，国内市占率超80%。2022年底勃姆石设计产能有望达6万吨，产能释放节奏大幅领先同行。</p> <p>风险提示：新能源汽车销量不及预期的风险、产品价格下降超预期风险、产能扩张不及预期风险、新冠疫情风险、原材料价格上涨的风险。"</p>
002206.SZ	海利得	61.31	2008-01-23	2023/5/27	<p>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 9 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
高性能纤维	300699.SZ	光威复材	236.02	28.39	0.91	1.12	1.36	1.66	1.97	31.1	25.3	20.8	17.1	14.4
	300777.SZ	中简科技	200.58	45.63	0.46	1.35	1.76	2.12	2.60	99.7	33.7	25.9	21.6	17.6
	600862.SH	中航高科	318.73	22.88	0.42	0.55	0.73	0.94	1.19	53.9	41.6	31.5	24.4	19.3
	688598.SH	金博股份	128.74	136.85	5.33	5.86	7.61	10.85	14.22	25.7	23.4	18.0	12.6	9.6
	836077.BJ	吉林碳谷	122.85	22.68	0.58	1.16	1.58	2.05	2.36	39.0	19.5	14.4	11.0	9.6
	002206.SZ	海利得	60.37	5.17	0.49	0.28	0.37	0.47	0.54	10.5	18.2	13.8	11.0	9.7
可降解塑料	000930.SZ	中粮科技	146.19	7.84	0.61	0.57	0.51	0.58	0.69	12.9	13.8	15.3	13.5	11.4
	002838.SZ	道恩股份	76.35	17.05	0.50	0.34	0.94	1.12	0.00	33.8	50.1	18.1	15.2	
	300829.SZ	金丹科技	36.65	20.29	0.73	0.73	0.86	1.16	1.67	27.6	27.7	23.5	17.5	12.2
	600143.SH	金发科技	223.47	8.41	0.63	0.75	0.79	0.99	1.21	13.4	11.2	10.7	8.5	7.0
	600309.SH	万华化学	2,742.57	87.35	7.85	5.17	6.51	8.00	9.22	11.1	16.9	13.4	10.9	9.5
	688203.SH	海正生材	27.12	13.38	0.17	0.23	0.38	0.57	0.95	76.9	57.7	34.8	23.4	14.1
	688065.SH	凯赛生物	325.47	55.80	1.04	0.95	1.17	1.49	1.90	53.5	58.8	47.6	37.5	29.4
锂电化学品	002812.SZ	恩捷股份	824.41	92.38	3.05	4.48	6.05	7.91	9.70	30.3	20.6	15.3	11.7	9.5
	300073.SZ	当升科技	241.85	47.75	2.15	4.46	4.44	5.43	6.26	22.2	10.7	10.7	8.8	7.6
	300769.SZ	德方纳米	288.99	103.49	2.87	8.52	5.86	10.50	13.30	36.1	12.1	17.7	9.9	7.8
	688779.SH	长远锂科	229.77	11.91	0.36	0.77	0.69	0.92	1.01	32.8	15.4	17.2	13.0	11.8
膜材料	300806.SZ	斯迪克	82.79	18.25	0.46	0.37	0.73	1.07	1.53	39.4	49.3	24.9	17.0	11.9
	688680.SH	海优新材	87.10	103.66	3.00	0.60	6.67	9.96	12.33	34.5	173.9	15.6	10.4	8.4
半导体材料	003026.SZ	中晶科技	40.08	39.68	1.30	0.19	0.26	0.49	0.66	30.5	206.6	154.2	81.8	59.8
	300346.SZ	南大光电	185.35	34.09	0.25	0.34	0.45	0.55	0.69	136.1	99.3	75.2	62.0	49.3
	600206.SH	有研新材	108.19	12.78	0.28	0.32	0.46	0.62	0.77	45.3	40.0	27.7	20.7	16.6
	688126.SH	沪硅产业-U	579.93	21.23	0.05	0.12	0.14	0.18	0.24	396.9	178.4	151.6	117.7	90.0
OLED 材料	000725.SZ	京东方 A	1,520.10	4.00	0.68	0.20	0.24	0.39	0.47	5.9	20.2	16.5	10.1	8.4

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

	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

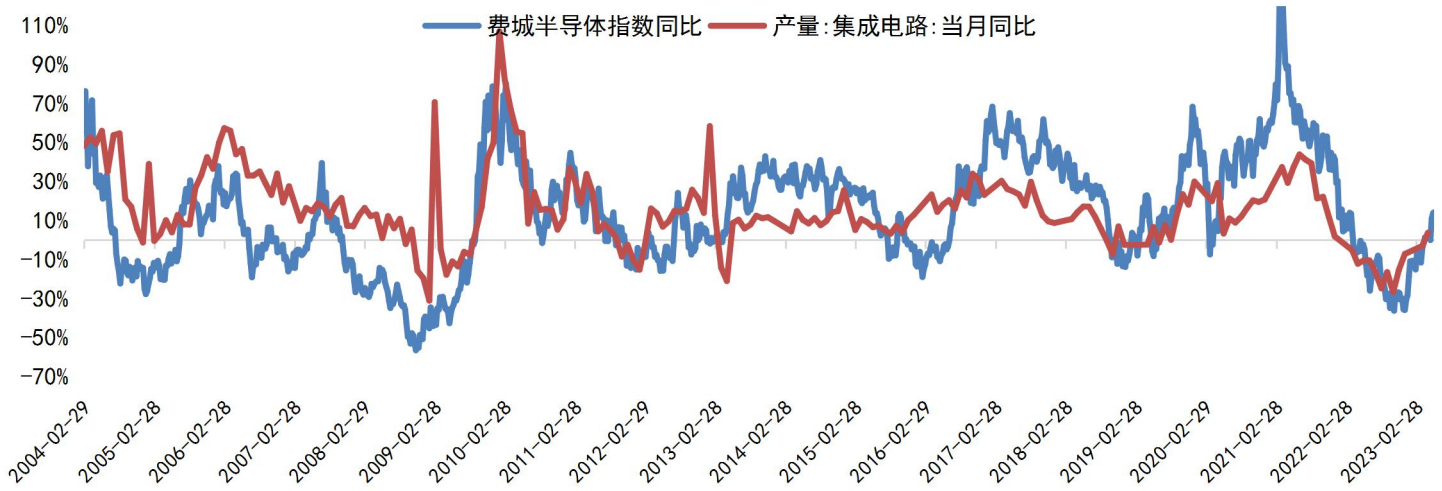
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 10：我国近两年 PMI 各分项指标

指标名称	2106	2107	2108	2109	2110	2111	2112	2201	2202	2203	2204	2205	2206	2207	2208	2209	2210	2211	2212	2301	2302	2303	2304	2305
GDP: 不变价: 当季同比	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	#N/A
工业增加值: 累计同比	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%	#N/A
固定资产投资: 累计同比	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%	#N/A
制造业投资: 累计同比	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%	#N/A
基建投资: 累计同比	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%	#N/A
地产投资: 累计同比	14.7%	12.5%	10.8%	8.8%	7.4%	6.2%	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%	-5.2%	#N/A
出口: 当月同比	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%	-7.5%
进口: 当月同比	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%	-4.5%
社零: 当月同比	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%	#N/A
社零: 当月同比	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%	#N/A
餐饮: 当月同比	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%	#N/A
商品零售: 当月同比	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%	#N/A
汽车零售: 当月同比	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%	#N/A
家电零售: 当月同比	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%	#N/A
通讯器材零售: 当月同比	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%	#N/A
建筑装潢零售: 当月同比	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%	#N/A
家具零售: 当月同比	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%	#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

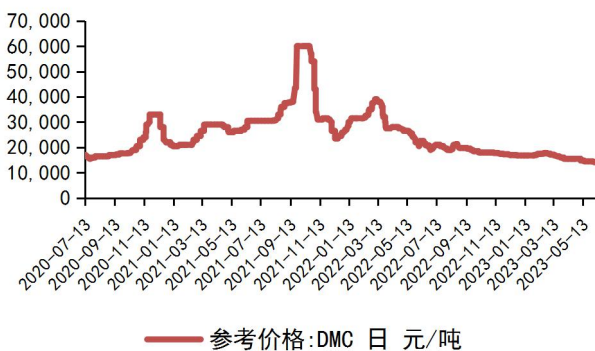
产品	更新时间	2022-12	2023-03	2023-04	景气分位数	最近四年趋势	产品	更新时间	2022-12	2023-03	2023-04	景气分位数	最近四年趋势
原煤	2023-05-16	2.40%	4.34%	4.5%	60%		大气污染防治设备	2023-05-18	27.80%	28.70%	51.8%	90%	
焦炭	2023-05-16	7.40%	3.10%	2.3%	53%		包装专用设备	2023-05-18	-37.20%	9.60%	66.9%	82%	
发电量	2023-05-16	3.00%	5.12%	6.1%	73%		饲料加工机械	2023-05-18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

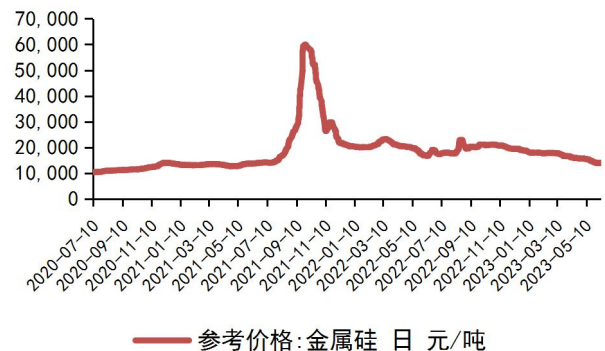
截至 2023 年 6 月 9 日,有机硅中间体 DMC 参考价格为 14200 元/吨,较上周环比下降 2.07%;截至 2023 年 6 月 9 日,金属硅参考价格为 13938 元/吨,较上周环比不变;截至 2023 年 6 月 9 日,PBAT 原料成本为 11500.48 元/吨,较上周环比上涨 0.34%;截至 2023 年 6 月 9 日,BDO 参考价格为 10800 元/吨,较上周环比上涨 2.86%;截至 2023 年 5 月,国产硅料市场价为 133 元/千克,较上月环比下降 32.14%;截至 2023 年 6 月 9 日,PVA 参考价格为 11000 元/吨,较上周环比下降 4.35%;截至 2023 年 6 月 9 日,丙烯腈参考价格为 7700 元/吨,较上周环比下降 3.75%;截至 2023 年 6 月 12 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 12 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 12 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 12 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 9 日,碳纤维工厂总库存为 5920 吨,较上周环比上涨 10.24%。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)



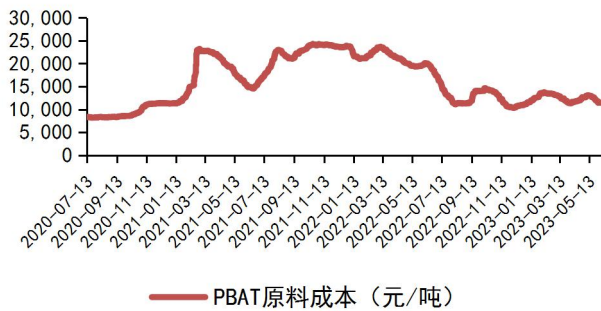
数据来源:百川盈孚,山西证券研究所

图 15: 金属硅参考价格 (元/吨)



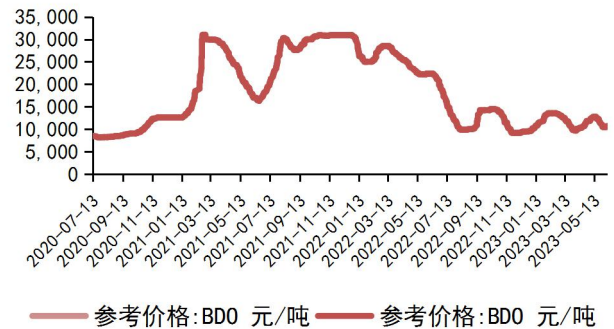
数据来源:百川盈孚,山西证券研究所

图 16: 可降解塑料 PBAT 原料成本 (元/吨)



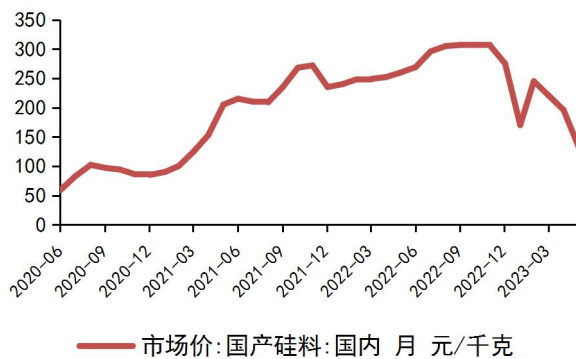
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 17: 1,4-丁二醇 BDO 参考价格 (元/吨)



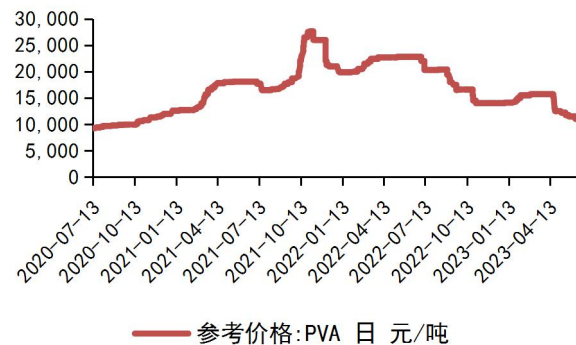
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 18: 国产硅料市场价 (元/千克)



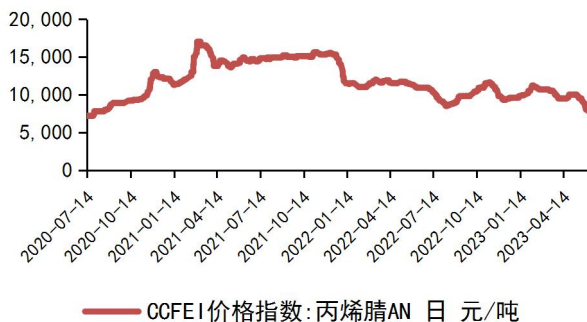
数据来源: Wind, 山西证券研究所

图 19: 聚乙烯醇膜 PVA 参考价格 (元/吨)



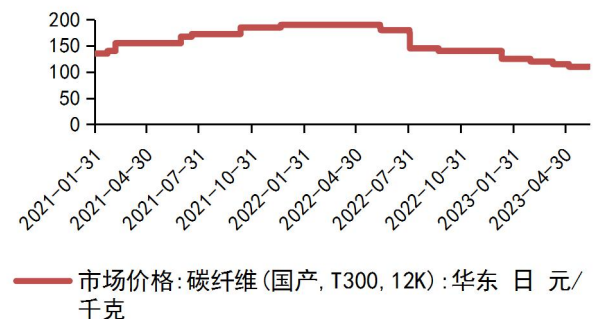
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 20: CCFEI 价格指数: 丙烯腈 (元/吨)



数据来源: Wind, 山西证券研究所

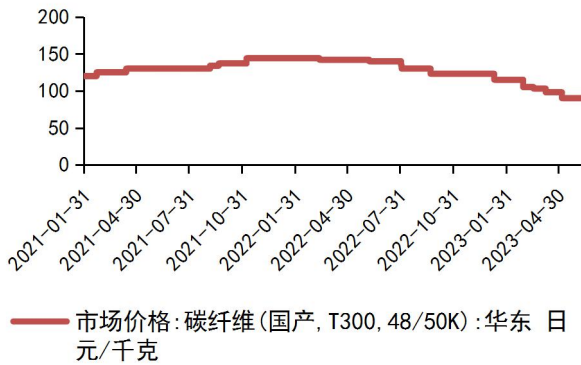
图 21: 碳纤维价格 (国产, T300, 12K) (元/kg)



数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

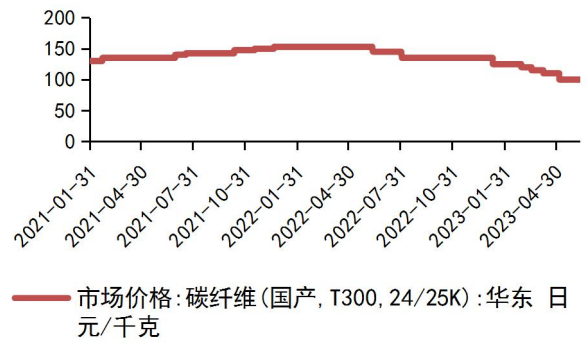


图 22: 碳纤维价格(国产, T300, 48/50K): (元/kg)



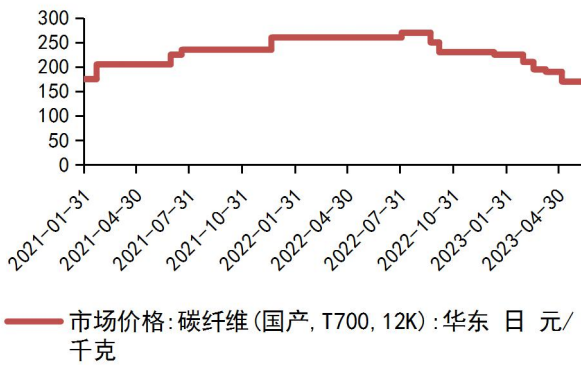
数据来源:百川盈孚, 山西证券研究所

图 23: 碳纤维价格(国产, T300, 24/25K): (元/kg)



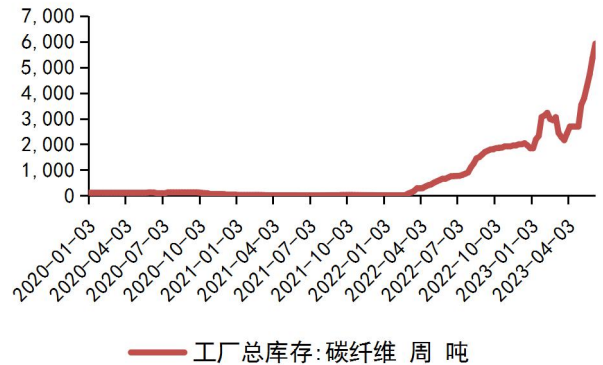
数据来源:百川盈孚, 山西证券研究所

图 24: 碳纤维价格(国产, T700, 12K): (元/kg)



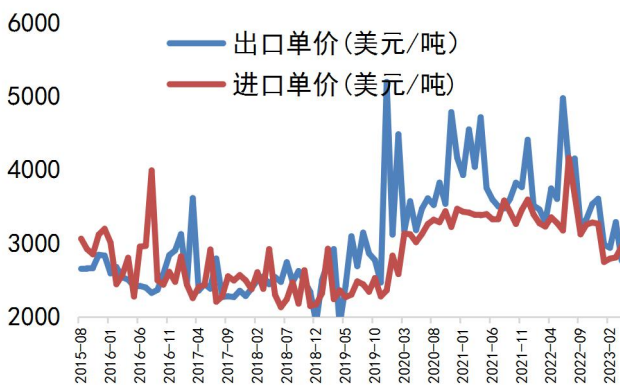
数据来源:百川盈孚, 山西证券研究所

图 25: 碳纤维周度库存(吨)



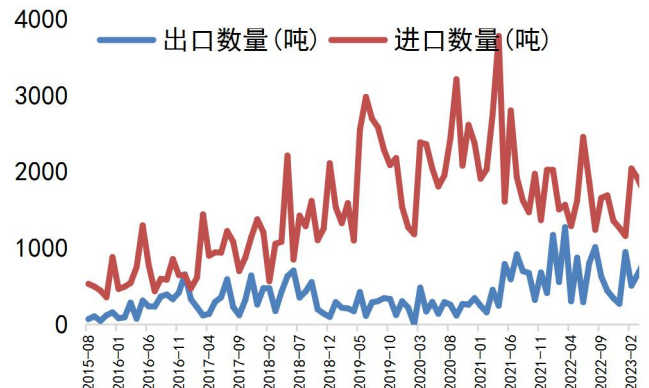
数据来源:百川盈孚, 山西证券研究所

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

