

化学原料

新材料周报（230612-230616）

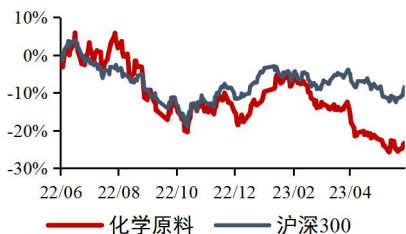
领先大市-（维持）

合成生物学创新应用研讨会成功举办，合成生物应用有望持续落地

2023年6月18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】政策扶持叠加新品降本，可降解地膜前景可期-新材料周报（230605-230609） 2023.6.12

【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

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回升，子板块均上涨。基础化工涨跌幅为 2.28%，跑输沪深 300 指数 1.02%，在申万一级行业中排名第 16 位。新材料指数涨跌幅为 3.27%，跑输沪深 300 指数 0.03%。各子板块全部上涨，膜材料上涨 6.19%、有机硅上涨 2.47%、锂电化学品上涨 2.44%、可降解塑料上涨 2.27%、OLED 材料上涨 2.03%、半导体材料上涨 1.82%、碳纤维上涨 0.55%。

➢ 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 20.65 倍，处于近三年 0%分位数水平。有机硅市盈率为 21.86 倍（17%，近三年分位数水平）；碳纤维市盈率为 31.64 倍（0%）；锂电池市盈率为 27.88 倍（3%）；锂电化学品市盈率为 18.37 倍（6%）；半导体材料市盈率为 96.43 倍（15%）；可降解塑料市盈率为 26.16 倍（92%）；OLED 材料市盈率为 683.53 倍（84%）；膜材料市盈率为 85.22 倍（94%）。

➢ 从交易拥挤度情况看，当前新材料具备显著的配置优势。本周新材料指数交易拥挤度为 3.56%，处于近两年 3.0%分位数水平，具备显著的配置优势。

➢ 超七成个股上涨：上周新材料板块中，实现正收益个股占比为 72.07%，表现占优的个股有聚和材料(16.37%)、东材科技(15.63%)、双星新材(14.61%)等，表现较弱的个股包括帝科股份(-7.75%)、泛亚微透(-4.02%)、吉林碳谷(-3.53%)等。机构净流入的个股占比为 46.85%，净流入较多的个股有恩捷股份(3.14 亿)、万华化学(2.23 亿)、德方纳米(1.68 亿)等。78 只个股中外资净流入占比为 64.10%，净流入较多的个股有恩捷股份(1.22 亿)、雅克科技(1.04 亿)、东材科技(0.94 亿)等。

行业动态

➢ 行业要闻：

江苏：征集全生物降解地膜产品

国家市场监管总局、商务部：引导商户积极使用可降解餐盒

重庆：8 月 1 日起餐饮、旅游住宿业不得主动提供一次性用品

安徽：出台塑料污染物治理三年重点工作安排

重要上市公司公告（详细内容见正文）

投资建议

➢ 合成生物学创新应用研讨会成功举办，建议关注国内合成生物应用落地进展。根据上海科技，6 月 14 日，合成生物学创新应用研讨会在上海国际会议中心成功举办。合成生物学已成为未来生物产业发力的一个关键方向，上海在合成生物学领域积累深厚，并在《上海市战略性新兴产业和先导产业发展“十四



五”规划》、《上海建设具有全球影响力的科技创新中心“十四五”规划》、《上海打造未来产业创新高地发展壮大未来产业集群行动方案》、《上海市加快打造全球生物医药研发经济和产业化高地的若干政策措施》等政策文件中将合成生物学视为战略性先导产业。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%。

- 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：
- 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。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 为代表的生物基尼龙应用空间巨大，生物基尼龙复材在纺织服装、光伏、动力电池、风电等领域应用持续推进。

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.....	15
5. 宏观与中观数据跟踪.....	19
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.....	19



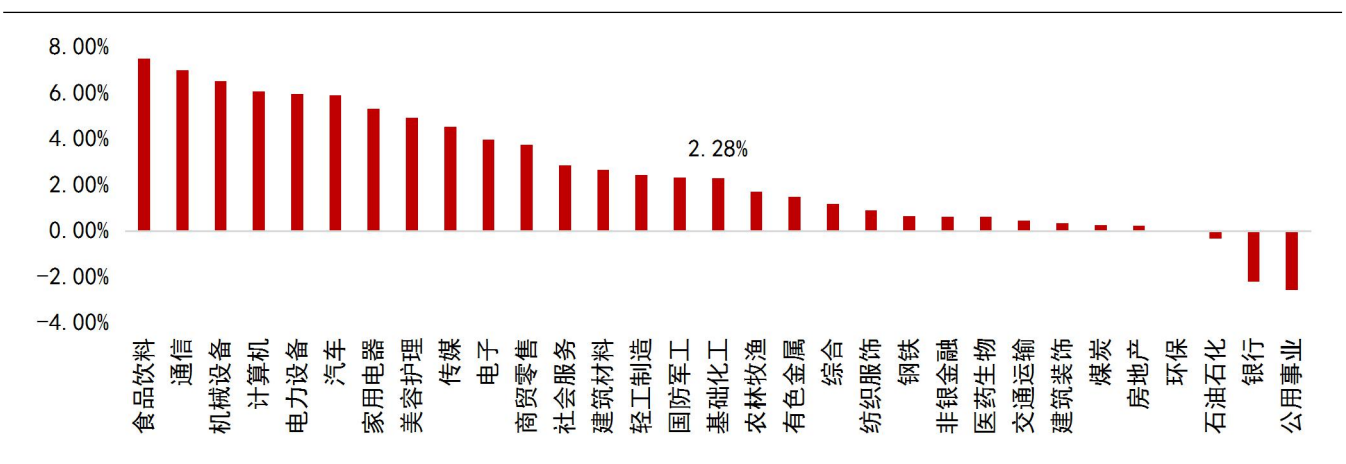
图 10: 我国近两年 PMI 各分项指标.....	19
图 11: 费城半导体指数同比与我国集成电路产量当月同比.....	20
图 12: 新材料及子板块近三年累计各季度在建工程增速 (%)	20
图 13: 82 种工业品产量同比增速、景气分位数与近四年同比增速变化趋势.....	21
图 14: 有机硅中间体 DMC 参考价格 (元/吨)	22
图 15: 金属硅参考价格 (元/吨)	22
图 16: 可降解塑料 PBAT 原料成本 (元/吨)	22
图 17: 1,4—丁二醇 BDO 参考价格 (元/吨)	22
图 18: 国产硅料市场价 (元/千克)	23
图 19: 聚乙烯醇膜 PVA 参考价格 (元/吨)	23
图 20: CCFEI 价格指数: 丙烯腈 (元/吨)	23
图 21: 碳纤维价格 (国产, T300, 12K) (元/kg)	23
图 22: 碳纤维价格(国产, T300, 48/50K): (元/kg)	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)	24
图 25: 碳纤维周度库存 (吨)	24
图 26: 我国聚乳酸进口与出口均价.....	24
图 27: 我国聚乳酸进口与出口数量.....	24
表 1: 过去一周重要公司公告.....	13
表 2: 重点覆盖公司核心逻辑.....	15
表 3: 重点关注公司及盈利预测 (2023 年 6 月 9 日数据)	17

1. 行情回顾

1.1 市场与板块表现

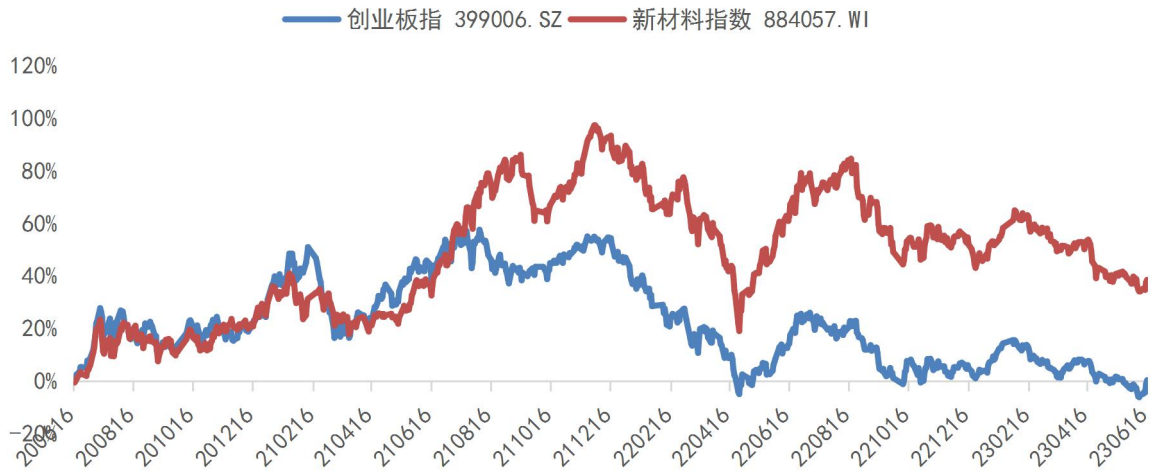
本周化工与新材料板块回升，子板块均上涨。本周（20230612-20230616）沪深 300 涨跌幅为 3.3%，上证指数涨跌幅为 1.3%，创业板指涨跌幅为 5.93%。涨幅前三行业分别是食品饮料（7.49%）、通信（7%）、机械设备（6.51%）。基础化工涨跌幅为 2.28%，跑输沪深 300 指数 1.02%，跑赢上证指数 0.98%，跑输创业板指数 3.65%，在申万一级行业中排名第 16 位。新材料指数涨跌幅为 3.27%，跑输沪深 300 指数 0.03%，跑输创业板指 2.66%，跑赢上证指数 1.97%。各子版块皆上涨，膜材料上涨 6.19%、有机硅上涨 2.47%、锂电化学品上涨 2.44%、可降解塑料上涨 2.27%、OLED 材料上涨 2.03%、半导体材料上涨 1.82%、碳纤维上涨 0.55%。

图 1：行业周涨跌幅（%）



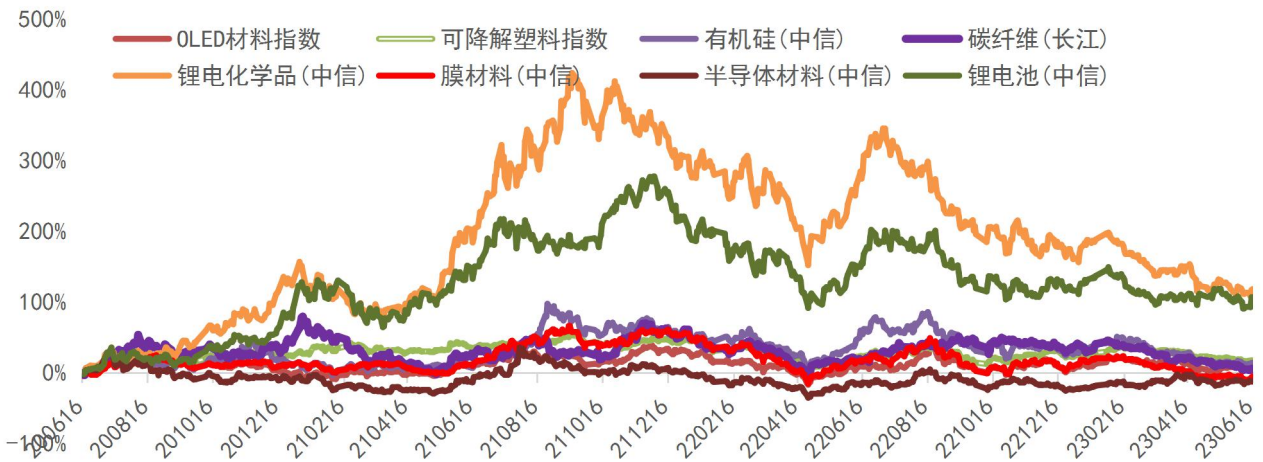
数据来源：Wind，山西证券研究所

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

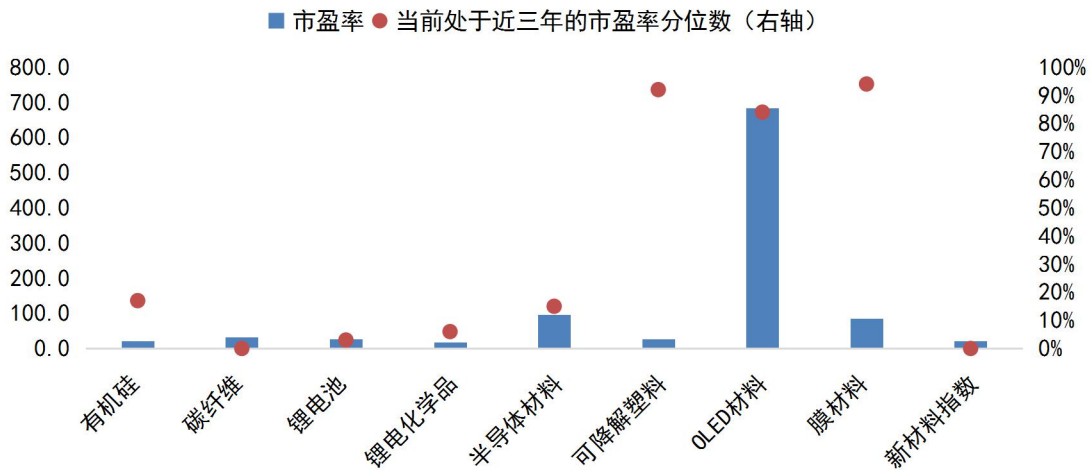
图 3：新材料细分板块近三年累计涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

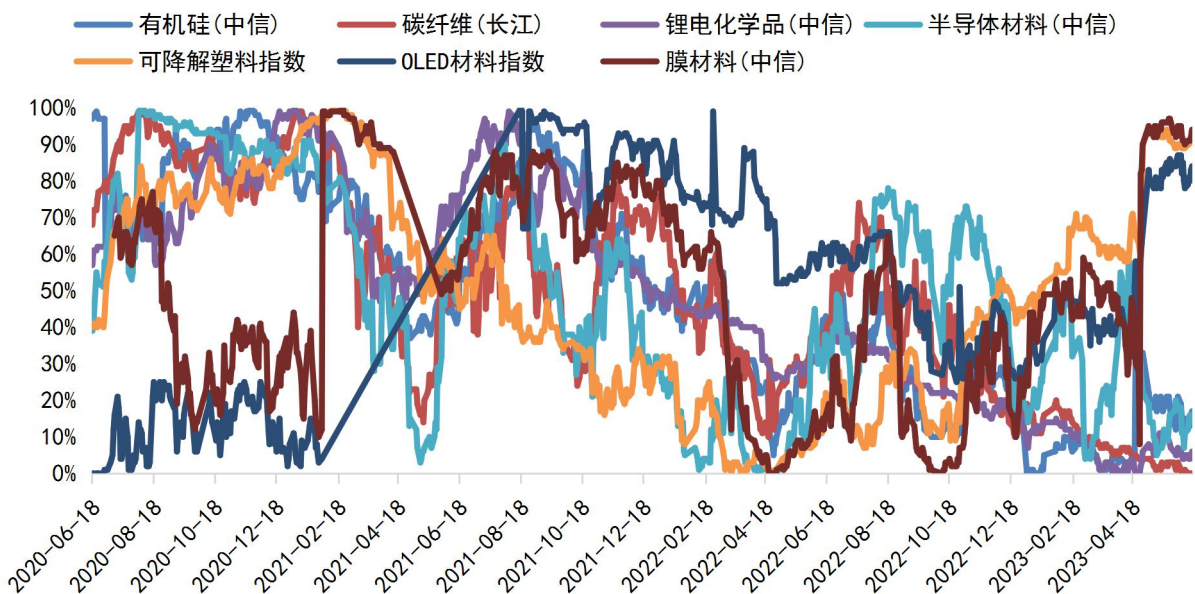
观察估值，新材料各子板块估值水平处于历史较低水平。新材料指数市盈率为 20.65 倍，处于近三年 0%分位数水平。有机硅市盈率为 21.86 倍（17%，近三年分位数水平）；碳纤维市盈率为 31.64 倍（0%）；锂电池市盈率为 27.88 倍（3%）；锂电化学品市盈率为 18.37 倍（6%）；半导体材料市盈率为 96.43 倍（15%）；可降解塑料市盈率为 26.16 倍（92%）；OLED 材料市盈率为 683.53 倍（84%）；膜材料市盈率为 85.22 倍（94%）。

图 4：新材料子板块市盈率及市盈率分位数情况



资料来源：Wind，山西证券研究所

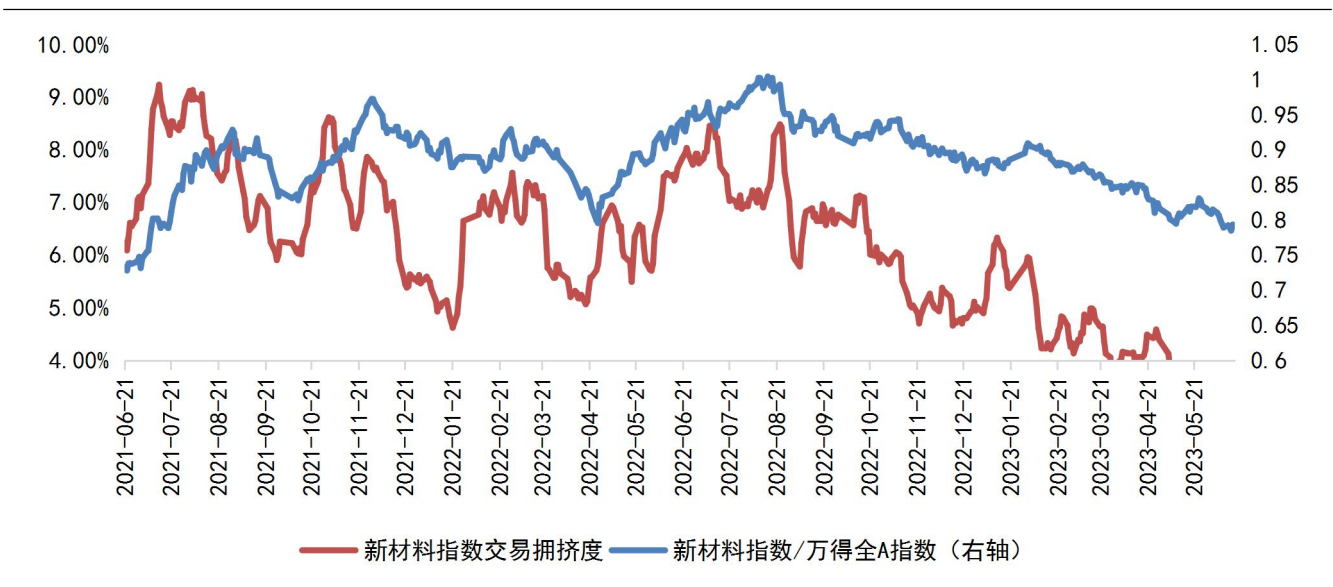
图 5：近三年新材料子板块市盈率分位数情况



资料来源：Wind，山西证券研究所

从交易拥挤度情况看，当前新材料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 3.0%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 7.0%，碳纤维拥挤度分位数为 0.0%，锂电池拥挤度分位数为 7.0%，锂电化学品拥挤度分位数为 1.0%，半导体材料拥挤度分位数为 50.0%，可降解塑料拥挤度分位数为 0.0%，OLED 材料拥挤度分位数为 3.0%，膜材料拥挤度分位数为 16.0%。

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		3%
有机硅		7%
碳纤维		0%
锂电池		7%
锂电化学品		1%
半导体材料		50%
可降解塑料		0%
OLED材料		3%
膜材料		16%

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 72.07%，表现占优的个股有聚和材料(16.37%)、东材科技(15.63%)、双星新材(14.61%)、海优新材(12.51%)、ST 宏达(11.11%)等，表现较弱的个股包括帝科股份(-7.75%)、泛亚微透(-4.02%)、吉林碳谷(-3.53%)、神工股份(-2.75%)、天岳先进(-2.16%)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 46.85%，净流入较多的个股有恩捷股份(3.14 亿)、万华化学(2.23 亿)、德方纳米(1.68 亿)、东材科技(1.44 亿)、当升科技(1.29 亿)等，净流出较多的个股包括帝科股份(-1.17 亿)、川宁生物(-0.84 亿)、冠石科技(-0.72 亿)、南大光电(-0.72 亿)、华恒生物(-0.63 亿)等。

从外资流动角度观察：上周新材料板块中，78 只个股中外资净流入占比为 64.10%，净流入较多的个股有恩捷股份(1.22 亿)、雅克科技(1.04 亿)、东材科技(0.94 亿)、双星新材(0.87 亿)、恒力石化(0.68 亿)等，净流出较多的个股包括天岳先进(-0.56 亿)、蓝晓科技(-0.43 亿)、德方纳米(-0.35 亿)、江丰电子(-0.34 亿)、中伟股份(-0.29 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乐凯胶片(100 分位)、瑞华泰(99.59 分位)、道恩股份(99.39 分位)、阿石创(99.18 分位)、冠石科技(99.1 分位)、汇隆新材(98.6 分位)、瑞丰高材(97.34 分位)、双星新材(97.13 分位)、集泰股份(96.72 分位)、金达威(96.42 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
688503.SH	聚和材料	16.4%	300842.SZ	帝科股份	-7.8%
601208.SH	东材科技	15.6%	688386.SH	泛亚微透	-4.0%
002585.SZ	双星新材	14.6%	836077.BJ	吉林碳谷	-3.5%
688680.SH	海优新材	12.5%	688233.SH	神工股份	-2.8%
002211.SZ	ST宏达	11.1%	688234.SH	天岳先进	-2.2%
688323.SH	瑞华泰	9.1%	301301.SZ	川宁生物	-2.1%
300037.SZ	新宙邦	8.4%	300919.SZ	中伟股份	-2.1%
688138.SH	清溢光电	7.4%	003003.SZ	天元股份	-2.0%
002838.SZ	道恩股份	7.3%	300849.SZ	锦盛新材	-2.0%
688089.SH	嘉必优	7.0%	688295.SH	中复神鹰	-1.9%
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）
002812.SZ	恩捷股份	3.14	300842.SZ	帝科股份	(1.17)
600309.SH	万华化学	2.23	301301.SZ	川宁生物	(0.84)
300769.SZ	德方纳米	1.68	605588.SH	冠石科技	(0.72)
601208.SH	东材科技	1.44	300346.SZ	南大光电	(0.72)
300073.SZ	当升科技	1.29	688639.SH	华恒生物	(0.63)
002709.SZ	天赐材料	1.24	300777.SZ	中简科技	(0.60)
300037.SZ	新宙邦	1.19	300919.SZ	中伟股份	(0.59)
300568.SZ	星源材质	1.05	002191.SZ	劲嘉股份	(0.58)
688680.SH	海优新材	0.90	300305.SZ	裕兴股份	(0.53)
688503.SH	聚和材料	0.80	600346.SH	恒力石化	(0.52)
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	1.22	688234.SH	天岳先进	(0.56)
002409.SZ	雅克科技	1.04	300487.SZ	蓝晓科技	(0.43)
601208.SH	东材科技	0.94	300769.SZ	德方纳米	(0.35)
002585.SZ	双星新材	0.87	300666.SZ	江丰电子	(0.34)
600346.SH	恒力石化	0.68	300919.SZ	中伟股份	(0.29)
688560.SH	明冠新材	0.66	688778.SH	厦钨新能	(0.28)
300073.SZ	当升科技	0.46	600309.SH	万华化学	(0.20)
300568.SZ	星源材质	0.32	688779.SH	长远锂科	(0.18)
688680.SH	海优新材	0.29	300777.SZ	中简科技	(0.17)
002838.SZ	道恩股份	0.26	300346.SZ	南大光电	(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
002409.SZ	雅克科技	112	600135.SH	乐凯胶片	100.0
301358.SZ	湖南裕能	44	688323.SH	瑞华泰	99.6
301301.SZ	川宁生物	42	002838.SZ	道恩股份	99.4
688357.SH	建龙微纳	35	300706.SZ	阿石创	99.2
002254.SZ	泰和新材	34	605588.SH	冠石科技	99.1
688203.SH	海正生材	34	301057.SZ	汇隆新材	98.6
300806.SZ	斯迪克	32	300243.SZ	瑞丰高材	97.3
688275.SH	万润新能	23	002585.SZ	双星新材	97.1
300842.SZ	帝科股份	21	002909.SZ	集泰股份	96.7
000973.SZ	佛塑科技	19	002626.SZ	金达威	96.4

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：

合成生物学创新应用研讨会成功举办，建议关注国内合成生物应用落地。根据上海科技，6月14日，合成生物学创新应用研讨会在上海国际会议中心成功举办。合成生物学已成为未来生物产业发力的一个关键方向，上海在合成生物学领域积累深厚，并在《上海市战略性新兴产业和先导产业发展“十四五”规划》、《上海建设具有全球影响力的科技创新中心“十四五”规划》、《上海打造未来产业创新高地发展壮大未来产业集群行动方案》、《上海市加快打造全球生物医药研发经济和产业化高地的若干政策措施》等政策文件中将合成生物学视为战略性先导产业。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%。

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：

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。

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 为代表的生物基尼龙应用空间巨大，生物基尼龙复材在纺织服装、光伏、动力电池、风电等领域应用持续推进。

3. 行业要闻及上市公司重要公告

3.1 行业要闻

江苏：征集全生物降解地膜产品

6月13日，为扎实推进地膜科学使用回收试点工作，加快废旧农膜回收新优技术、产品示范推广，强化废旧农膜回收科技支撑，江苏省农业技术推广协会和江苏省农业技术推广总站拟征集一批质量可靠、适宜性强、价格适中、市场认可的全生物降解地膜产品供各地选择应用。

资料来源：可降解可循环中心

国家市场监督管理总局、商务部：引导商户积极使用可降解餐盒

6月14日，国家市场监督管理总局、商务部印发关于发挥网络餐饮平台引领带动作用有效防范外卖食品浪费的指导意见。《指导意见》在“优化餐品供给结构”提到要引导商户大力推广绿色包装，积极使用小份餐盒、可降解餐盒。

指导意见还提出：一、优化餐品供给结构，积极推广小份餐品。二、优化餐品信息展示，便于消费者合理点餐。三、强化全流程消费提醒，多维度提示适量点餐。四、优化平台协议规则，避免消费者过度消费。五、完善外卖食品标准，规范平台经营行为。六、规范外卖配送服务，切实保障食品安全。七、建立健全商户激励机制，加强对商户的正向引导。八、建立健全消费者激励机制，鼓励消费者厉行节约。九、加强教育培训和宣传引导，形成良好社会风尚。十、加强日常监管，形成社会共治合力。

资料来源：可降解可循环中心

重庆：8月1日起餐饮、旅游住宿业不得主动提供一次性用品

6月7日，《重庆市一次性用品目录清单管理办法》印发，适用于重庆范围内餐饮业、旅游住宿业及公共机构的一次性用品目录清单编制、调整、公布、实施及监督检查。将于2023年8月1日起正式施行。

《办法》所称一次性用品，是指在运营管理过程中向公众提供的、由塑料或木（竹）材等制成的、不以重复使用为目的的一次性餐饮、旅游住宿用品及其它塑料制品。《办法》明确，城市管理部门牵头，会同市场监管、商务、文化旅游、机关事务等部门，根据国家及重庆市相关规定，编制一次性用品目录清单，并适时更新发布。《办法》要求，餐饮业、旅游住宿业不得主动提供一次性用品，鼓励使用易降解、可回收再利用的绿色环保产品。外卖平台应积极引导消费者减少使用一次性用品。

公共机构大力推行“绿色办公”，不得主动提供一次性用品；严格按照《关于加强公共机构塑料污染治理工作的通知》规定，停止使用不可降解一次性塑料制品。

资料来源：可降解可循环中心

安徽省：出台塑料污染物治理三年重点工作安排

6月8日，安徽省发改委出台《安徽省塑料污染物治理 2023—2025 年重点工作安排和安徽省塑料污染物治理 2023 年工作要点的通知》（以下简称《通知》），邮政快递业生态环保工作获政策支持。《通知》明确规定：要积极稳妥推进可循环快递包装规模化应用试点。引导电商企业与商品生产企业、邮政快递企业合作，推广电商快件原发包装。落实《邮件快件限制过度包装要求》等管理规定，提高低克重、高强度快递包装箱和免胶箱的使用比例，降低快递包装塑料使用强度。推广标准化物流快递周转箱循环使用。积极推进相关企业获得快递包装绿色产品认证，助力快递包装绿色转型。加快推动《安徽省邮政条例》修改，增设快递包装绿色治理等相关条款。加强执法监督，全面落实塑料制品生产、销售和限制商品过度包装国家有关规定。引导电商、外卖、快递等重点领域行业协会加强行业自律，进一步规范行业秩序。

资料来源：安徽省邮政管理局

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
2023-06-16	300769.SZ	德方纳米:关于股东减持计划期限届满暨减持结果的公告
2023-06-16	300037.SZ	新宙邦:关于作废 2020 年限制性股票激励计划部分已授予尚未归属的限制性股票的公告
2023-06-16	300037.SZ	新宙邦:上海荣正企业咨询服务(集团)股份有限公司关于深圳新宙邦科技股份有限公司 2022 年限制性股票激励计划调整及作废相关事项之独立财务顾问报告
2023-06-16	300037.SZ	新宙邦:北京市中伦(深圳)律师事务所关于深圳新宙邦科技股份有限公司 2020 年及 2022 年限制性股票激励计划授予价格调整以及部分限制性股票作废的法律意见书

公告日期	证券代码	主要内容
2023-06-16	300037.SZ	新宙邦:关于作废 2022 年限制性股票激励计划部分已授予尚未归属的限制性股票的公告
2023-06-16	300037.SZ	新宙邦:关于调整 2022 年限制性股票激励计划首次及预留授予股份授予价格的公告
2023-06-16	300037.SZ	新宙邦:关于控股子公司投资建设年产 3 万吨高端氟精细化学品项目的公告
2023-06-16	300037.SZ	新宙邦:关于调整 2020 年限制性股票激励计划首次及预留授予股份授予价格的公告
2023-06-16	300037.SZ	新宙邦:关于投资建设美国新宙邦电池化学品项目的公告
2023-06-16	603650.SH	彤程新材:上海市锦天城律师事务所关于彤程新材料集团股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划部分限制性股票回购注销实施的法律意见书
2023-06-16	603650.SH	彤程新材:2021 年限制性股票激励计划部分限制性股票回购注销实施公告
2023-06-15	300487.SZ	蓝晓科技:关于签订盐湖提锂日常经营合同的公告
2023-06-15	300233.SZ	金城医药:关于对上海睿亿投资发展中心(有限合伙)给予通报批评处分的决定
2023-06-15	300919.SZ	中伟股份:关于中伟股份 2022 年限制性股票激励计划解除限售暨回购注销部分限制性股票的法律意见书
2023-06-15	300919.SZ	中伟股份:深圳市他山企业管理咨询有限公司关于中伟新材料股份有限公司 2022 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个解除限售期解除限售条件成就暨回购注销部分限制性股票的独立财务顾问报告
2023-06-15	300919.SZ	中伟股份:中伟新材料股份有限公司 2023 年限制性股票激励计划(草案)
2023-06-15	300919.SZ	中伟股份:关于中伟股份 2023 年限制性股票激励计划的法律意见书
2023-06-15	300919.SZ	中伟股份:中伟新材料股份有限公司 2023 年限制性股票激励计划(草案)摘要
2023-06-15	300919.SZ	中伟股份:深圳市他山企业管理咨询有限公司关于中伟新材料股份有限公司 2023 年限制性股票激励计划(草案)的独立财务顾问报告
2023-06-15	300919.SZ	中伟股份:中伟新材料股份有限公司 2023 年限制性股票激励计划实施考核管理办法
2023-06-15	300919.SZ	中伟股份:创业板上市公司股权激励计划自查表
2023-06-15	300919.SZ	中伟股份:关于 2022 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个解除限售期解除限售条件成就的公告
2023-06-15	300919.SZ	中伟股份:监事会关于 2022 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个解除限售期可解除限售激励对象名单的核查意见
2023-06-15	300919.SZ	中伟股份:2023 年限制性股票激励计划首次授予部分激励对象名单
2023-06-15	300919.SZ	中伟股份:关于回购注销 2022 年限制性股票激励计划部分限制性股票及调整回购价格的公告
2023-06-15	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股份上市流通的提示性公告
2023-06-15	002341.SZ	新纶新材:关于控股股东、实际控制人部分股份被动减持的公告
2023-06-14	002812.SZ	恩捷股份:关于使用银行承兑汇票支付募投项目资金并以募集资金等额置换的公告
2023-06-14	002812.SZ	恩捷股份:云南恩捷新材料股份有限公司以自筹资金预先投入募集资金投资项目的鉴证报告(大华核字【2023】0013022 号)
2023-06-14	002812.SZ	恩捷股份:中信证券股份有限公司关于云南恩捷新材料股份有限公司使用银行承兑汇票支付募投项目资金并以募集资金等额置换的核查意见

公告日期	证券代码	主要内容
2023-06-14	002812.SZ	恩捷股份:中信证券股份有限公司关于云南恩捷新材料股份有限公司使用 2021 年度非公开发行 A 股股票募集资金置换预先投入募投项目自筹资金的核查意见
2023-06-14	002812.SZ	恩捷股份:关于使用 2021 年度非公开发行 A 股股票募集资金置换预先投入募投项目自筹资金的公告
2023-06-13	300919.SZ	中伟股份:关于归还部分暂时补充流动资金的部分闲置募集资金的公告
2023-06-13	603281.SH	江瀚新材:关于使用银行承兑汇票支付募集资金投资项目所需资金并以募集资金等额置换的公告
2023-06-13	603281.SH	江瀚新材:中信证券股份有限公司关于湖北江瀚新材料股份有限公司使用银行承兑汇票支付募集资金投资项目所需资金并以募集资金等额置换的核查意见
2023-06-13	603281.SH	江瀚新材:中信证券股份有限公司关于湖北江瀚新材料股份有限公司使用募集资金置换预先投入募投项目的自筹资金的核查意见
2023-06-13	300243.SZ	瑞丰高材:关于募集资金投资项目延期的公告
2023-06-13	300243.SZ	瑞丰高材:中信证券股份有限公司关于公司募集资金投资项目延期的核查意见
2023-06-13	688560.SH	明冠新材:关于全资子公司出售其所持有的兴华财通创业投资管理有限公司股权的进展公告
2023-06-12	300666.SZ	江丰电子:国浩律师(上海)事务所关于宁波江丰电子材料股份有限公司第二期股权激励计划调整首次授予及预留授予限制性股票回购价格之法律意见书
2023-06-12	300666.SZ	江丰电子:关于调整第二期股权激励计划回购价格的公告
2023-06-12	688148.SH	芳源股份:前次募集资金使用情况鉴证报告
2023-06-12	688148.SH	芳源股份:2023 年度向特定对象发行 A 股股票募集资金使用可行性分析报告
2023-06-12	688148.SH	芳源股份:关于 2023 年度向特定对象发行 A 股股票摊薄即期回报的风险提示、填补回报措施及相关主体承诺的公告
2023-06-12	688148.SH	芳源股份:关于变更投资项目的公告
2023-06-12	688148.SH	芳源股份:前次募集资金使用情况报告
2023-06-12	688148.SH	芳源股份:关于本次向特定对象发行 A 股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

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	38.43	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</p>

代码	公司	市值(亿元)	上市日期	首次覆盖时间	核心逻辑
					险；传统燃料汽车市场受新能源汽车挤占的风险；未能保持技术与工艺先进性所引致的风险；募投项目不及预期的风险。
688281.SH	华秦科技	280.91	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，契合国家发展战略目标。公司先发优势显著，产品格局稳定，下游渗透率提升空间大。 风险提示：业务受国防政策影响较大的风险；客户集中度较高的风险；技术及产品不达预期的风险；民品推广不及预期的风险；募投项目不能顺利实施的风险。
688295.SH	中复神鹰	316.71	2022-04-06	2022/4/6	在国内企业中，公司率先突破干喷湿纺碳纤维制造工艺，建成稳定产业化生产线，依托干喷湿纺核心技术优化产品性能并降低成本。国产化替代加速+下游应用高景气+西宁万吨产能落地为公司发展保驾护航 风险提示：市场竞争加剧风险；产能扩张不达预期风险；技术升级迭代的风险；原材料和能源价格波动风险；募投项目不能顺利实施的风险。
688323.SH	瑞华泰	40.16	2021-04-28	2022/5/4	公司专业从事热控、电子、电工PI薄膜等的研发、生产和销售，是全球高性能PI薄膜产品种类最丰富的供应商之一，其产品广泛应用于国家战略新兴产业领域，销量的全球占比约为6%，打破了国外厂商的技术封锁与市场垄断，跨入全球竞争行列，预计在公司CPI专用生产线建设完成后有望实现量产，从而填补该领域的国内空白。 风险提示：业务规模、产品技术与国际知名企业存在较大差距的风险；PMDA和ODA等原材料采购价格波动风险；募投项目实施后新增产能难以消化的风险；新产品拓展导致产品结构变化的风险；疫情反复的风险；股东减持对公司股价影响的风险。
688203.SH	海正生材	27.52	2022-08-16	2022/8/16	公司从事聚乳酸的研发、生产和销售，公司在聚乳酸技术方面积累近20年，率先突破丙交酯技术实现量产，打破国外技术封锁。2021年公司聚乳酸销量为2.1万吨，国内市占率34%，居全国第一，海外销量占出口比例80%，居国内第一。 风险提示：原材料上涨的风险、产能扩张不及预期的风险、市场竞争加剧的风险、公司业务拓展受下游需求影响较大的风险、政策执行力度不及预期的风险。
688733.SH	壹石通	60.03	2021-08-17	2022/12/1	公司从事锂电池涂覆材料、电子通信功能填充材料和低烟无卤阻燃材料等先进无机非金属复合材料的生产和销售。锂电涂覆材料占营收80%以上。2021年公司勃姆石全球市占率超50%，国内市占率超80%。2022年底勃姆石设计产能有望达6万吨，产能释放节奏大幅领先同行。 风险提示：新能源汽车销量不及预期的风险、产品价格下降超预期风险、产能扩张不及预期风险、新冠疫情风险、原材

代码	公司	市值(亿元)	上市日期	首次覆盖时间	核心逻辑
002206.SZ	海利得	61.66	2008-01-23	2023/5/27	<p>料价格上涨的风险。</p> <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	242.34	29.15	0.91	1.12	1.36	1.66	1.97	32.0	25.9	21.4	17.5	14.8
	300777.SZ	中简科技	200.71	45.66	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	326.11	23.41	0.42	0.55	0.73	0.94	1.19	55.1	42.6	32.2	25.0	19.8
	688598.SH	金博股份	147.70	157.00	5.33	5.86	7.61	10.85	14.22	29.5	26.8	20.6	14.5	11.0
	836077.BJ	吉林碳谷	118.52	21.88	0.58	1.16	1.58	2.05	2.36	37.6	18.8	13.9	10.7	9.3
	002206.SZ	海利得	61.66	5.28	0.49	0.28	0.37	0.47	0.54	10.7	18.6	14.1	11.3	9.9
可降解塑料	000930.SZ	中粮科技	148.99	7.99	0.61	0.57	0.51	0.58	0.69	13.1	14.1	15.6	13.8	11.6
	002838.SZ	道恩股份	81.59	18.22	0.50	0.34	0.94	1.12	0.00	36.1	53.6	19.4	16.2	
	300829.SZ	金丹科技	37.92	20.99	0.73	0.73	0.86	1.16	1.67	28.6	28.7	24.4	18.1	12.6
	600143.SH	金发科技	231.71	8.72	0.63	0.75	0.79	0.99	1.21	13.9	11.6	11.1	8.8	7.2
	600309.SH	万华化学	2,866.27	91.29	7.85	5.17	6.51	8.00	9.22	11.6	17.7	14.0	11.4	9.9
	688203.SH	海正生材	27.52	13.58	0.17	0.23	0.38	0.57	0.95	78.0	58.5	35.3	23.8	14.3
	688065.SH	凯赛生物	323.89	55.53	1.04	0.95	1.17	1.49	1.90	53.3	58.5	47.4	37.3	29.3
锂电化学品	002812.SZ	恩捷股份	855.20	95.83	3.05	4.48	6.05	7.91	9.70	31.5	21.4	15.9	12.1	9.9
	300073.SZ	当升科技	254.47	50.24	2.15	4.46	4.44	5.43	6.26	23.3	11.3	11.3	9.3	8.0
	300769.SZ	德方纳米	287.06	102.80	2.87	8.52	5.86	10.50	13.30	35.9	12.1	17.5	9.8	7.7
	688779.SH	长远锂科	224.18	11.62	0.36	0.77	0.69	0.92	1.01	32.0	15.1	16.8	12.7	11.5
膜材料	300806.SZ	斯迪克	83.28	18.36	0.46	0.37	0.73	1.07	1.53	39.7	49.6	25.0	17.1	12.0
	688680.SH	海优新材	97.99	116.63	3.00	0.60	6.67	9.96	12.33	38.9	195.6	17.5	11.7	9.5

半导体材料	003026.SZ	中晶科技	40.49	40.08	1.30	0.19	0.26	0.49	0.66	30.8	208.6	155.7	82.6	60.4
	300346.SZ	南大光电	187.36	34.46	0.25	0.34	0.45	0.55	0.69	137.5	100.3	76.1	62.7	49.9
	600206.SH	有研新材	111.49	13.17	0.28	0.32	0.46	0.62	0.77	46.7	41.3	28.5	21.3	17.1
	688126.SH	沪硅产业-U	594.41	21.76	0.05	0.12	0.14	0.18	0.24	406.8	182.9	155.4	120.7	92.2
OLED 材料	000725.SZ	京东方 A	1,535.51	4.04	0.68	0.20	0.24	0.39	0.47	6.0	20.4	16.6	10.2	8.5

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%	3.6%
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%	4.0%
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%	6.0%
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%	10.1%
地产投资:累计同比	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%	-6.0%
出口金额当月同比	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%
进口金额当月同比	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:累计同比	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%	9.3%
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%	12.7%
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%	35.1%
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%	10.5%
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%	24.2%
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%	0.1%
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%	27.4%
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%	-14.6%
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%	5.0%

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	2023-03	2023-04	2023-05	景气分位数	最近四年趋势	产品	更新时间	2023-03	2023-04	2023-05	景气分位数	最近四年趋势
原煤	2023-06-15	4.34%	4.50%	4.2%	51%		大气污染防治设备	2023-06-16	28.70%	51.80%	53.4%	90%	
焦炭	2023-06-15	3.10%	2.30%	-0.7%	36%		包装专用设备	2023-06-16	9.60%	66.90%	20.6%	70%	
发电量	2023-06-15	5.12%	6.10%	5.6%	70%		饲料加工机械	2023-06-16	-51.80%	-52.80%	-76.0%	4%	
火电	2023-06-15	9.07%	11.50%	15.9%	95%		水泥专用设备	2023-06-16	-7.20%	20.90%	-1.4%	36%	
水电	2023-06-15	-5.50%	-25.90%	-32.9%	2%		金属冶炼设备	2023-06-16	4.80%	-6.20%	9.3%	68%	
风电	2023-06-15	0.19%	20.90%	15.3%	51%		大中型拖拉机	2023-05-18	20.31%	12.02%	#N/A	47%	
太阳能	2023-06-15	13.91%	-3.30%	0.1%	14%		大型拖拉机	2023-06-16	17.40%	11.60%	27.8%	53%	
天然原油	2023-06-15	2.36%	1.40%	2.7%	62%		中型拖拉机	2023-06-16	21.10%	10.90%	-17.6%	14%	
天然气	2023-06-15	3.95%	7.00%	7.2%	48%		小型拖拉机	2023-06-16	23.40%	23.10%	25.0%	91%	
汽油	2023-06-16	-2.10%	19.70%	14.8%	78%		铁路机车	2023-06-16	-51.40%	88.00%	2.3%	42%	
柴油	2023-06-16	20.40%	30.00%	26.9%	87%		发动机	2023-06-16	17.10%	66.00%	23.4%	82%	
煤油	2023-06-16	48.50%	103.70%	160.0%	97%		民用钢质船舶	2023-06-16	13.60%	13.90%	-4.4%	39%	
磷矿石	2023-06-16	-1.40%	-1.10%	-6.3%	14%		汽车	2023-06-15	13.20%	59.80%	17.3%	75%	
农用氮磷钾化肥(折纯)	2023-06-16	2.60%	-1.60%	-3.9%	26%		SUV	2023-06-15	13.20%	54.20%	20.6%	73%	
原盐	2023-06-16	-7.00%	-4.00%	9.5%	78%		新能源汽车	2023-06-15	38.30%	85.40%	43.6%	36%	
碳酸钠(纯碱)	2023-06-16	9.60%	6.50%	1.6%	43%		机制纸及纸板	2023-06-16	-1.30%	4.80%	3.2%	51%	
氢氧化钠(烧碱)	2023-06-15	9.00%	4.90%	-0.3%	36%		新闻纸	2023-06-16	-3.30%	-2.50%	-15.0%	27%	
硫酸	2023-06-15	4.50%	0.50%	-1.1%	34%		布	2023-06-15	-10.20%	-7.40%	-2.8%	65%	
化学农药原药	2023-06-16	-3.10%	-7.40%	-8.6%	7%		纱	2023-06-16	-8.40%	-0.90%	-2.1%	58%	
合成洗涤剂	2023-06-16	3.90%	19.90%	3.2%	51%		成品糖	2023-06-16	-8.80%	-3.10%	-37.8%	7%	
乙烯	2023-06-15	3.60%	17.90%	7.1%	58%		软饮料	2023-06-16	5.00%	9.50%	8.9%	80%	
初级形态的塑料	2023-06-16	4.20%	7.90%	5.4%	47%		集成电路	2023-06-15	-3.00%	3.80%	7.0%	41%	
化学纤维	2023-06-15	3.70%	13.50%	11.5%	80%		电子计算机整机	2023-06-16	-9.40%	-1.30%	-20.0%	7%	
塑料制品	2023-06-16	-2.10%	0.60%	-3.3%	26%		微型电子计算机	2023-06-15	-21.60%	-9.90%	-18.8%	12%	
铁矿石原矿量	2023-06-16	-4.80%	0.70%	-2.9%	22%		移动通信手持机	2023-06-15	-0.70%	-2.50%	3.5%	78%	
生铁	2023-06-15	7.30%	1.00%	-4.8%	20%		智能手机	2023-06-15	-6.70%	-5.90%	-2.5%	36%	
粗钢	2023-06-15	6.90%	-1.50%	-7.3%	17%		彩电	2023-06-16	1.20%	14.30%	10.9%	75%	
钢材	2023-06-15	8.10%	5.00%	-1.3%	34%		空调	2023-06-16	13.20%	12.10%	18.3%	90%	
十种有色金属	2023-06-15	6.90%	6.10%	5.1%	51%		家用电冰箱	2023-06-16	9.00%	29.70%	28.4%	87%	
铜材	2023-06-16	15.50%	12.40%	10.2%	63%		家用洗衣机	2023-06-16	18.80%	41.60%	29.4%	87%	
氧化铝	2023-06-16	-0.50%	-0.60%	-4.7%	7%		冷柜	2023-06-16	6.70%	24.50%	11.9%	52%	
铝材	2023-06-16	9.10%	7.00%	4.1%	40%		复印机械	2023-06-16	-10.80%	49.20%	30.0%	75%	
水泥	2023-06-15	10.40%	1.40%	-0.4%	46%		程控交换机	2023-06-16	203.20%	-25.70%	-46.0%	4%	
平板玻璃	2023-06-15	-7.90%	-7.60%	-9.4%	2%		移动通信基站设备	2023-06-16	-29.00%	-21.40%	0.2%	53%	
金属切削机床	2023-06-15	0.00%	-1.90%	1.9%	47%		电梯、自动扶梯	2023-06-16	9.80%	69.90%	10.3%	53%	
工业机器人	2023-06-15	-3.70%	-7.40%	3.8%	36%		动车组	2023-06-16	-40.00%	-23.70%	77.9%	72%	
交流电动机	2023-06-16	-3.10%	-0.60%	-3.3%	12%		太阳能电池(光伏电池)	2023-06-15	69.70%	69.10%	53.1%	82%	
电动手提式工具	2023-06-16	-7.50%	-0.10%	-14.7%	30%		煤层气	2023-06-16	11.55%	13.91%	13.5%	68%	
电工仪器仪表	2023-06-16	1.90%	5.60%	5.4%	53%		液化天然气	2023-06-16	4.95%	1.79%	7.1%	46%	
工业锅炉	2023-06-16	-2.60%	-0.60%	3.9%	65%		服务机器人	2023-06-16	-1.70%	47.60%	34.3%	70%	
发电设备	2023-06-15	19.70%	61.90%	45.4%	87%		智能手表	2023-06-16	18.00%	-25.50%	-24.1%	20%	

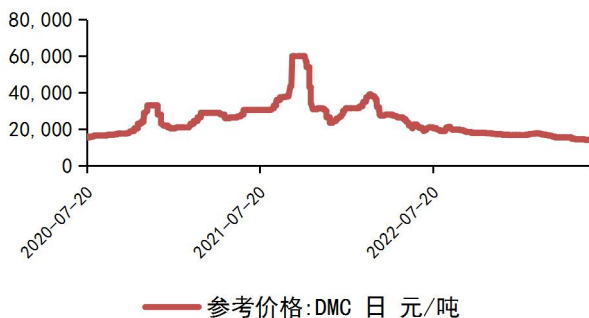
资料来源：Wind，山西证券研究所

6. 产业链数据

截至 2023 年 6 月 16 日，有机硅中间体 DMC 参考价格为 14000 元/吨，较上周环比下降 1.41%；截至 2023 年 6 月 16 日，金属硅参考价格为 13415 元/吨，较上周环比下降 3.75%；截至 2023 年 6 月 16 日，PBAT

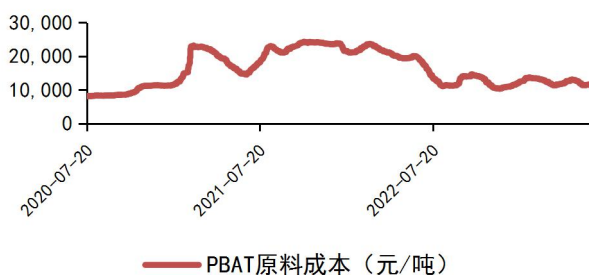
原料成本为 11628.13 元/吨，较上周环比上涨 1.11%；截至 2023 年 6 月 16 日，BDO 参考价格为 11117 元/吨，较上周环比上涨 2.94%；截至 2023 年 5 月，国产硅料市场价为 133 元/千克，较上月环比下降 32.14%；截至 2023 年 6 月 16 日，PVA 参考价格为 11000 元/吨，较上周环比不变；截至 2023 年 6 月 16 日，丙烯腈参考价格为 7600 元/吨，较上周环比下降 1.30%；截至 2023 年 6 月 16 日，碳纤维(国产,T300,12K)华东市场价格为 110 元/吨，较上周环比不变；截至 2023 年 6 月 16 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 16 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 16 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）



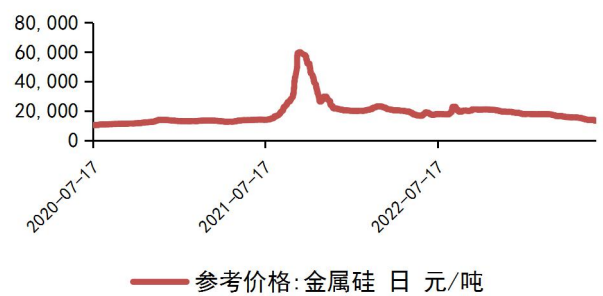
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图 16：可降解塑料 PBAT 原料成本（元/吨）



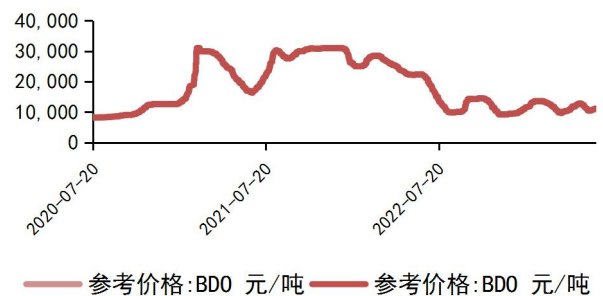
请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

图 15：金属硅参考价格（元/吨）



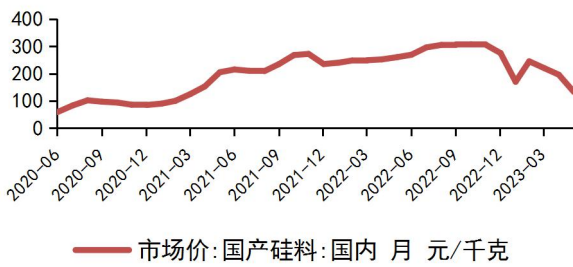
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图 17：1,4-丁二醇 BDO 参考价格（元/吨）



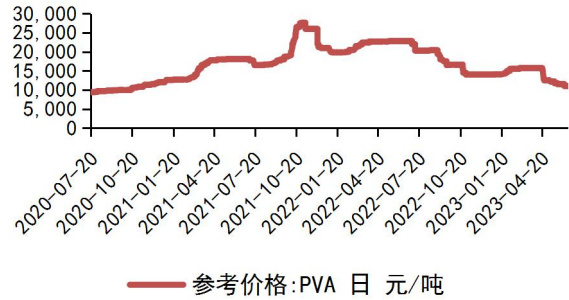
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图 18：国产硅料市场价（元/千克）



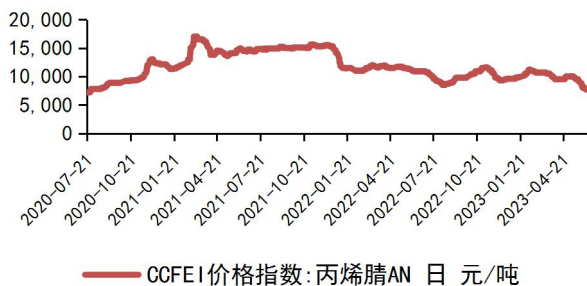
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图 19：聚乙烯醇膜 PVA 参考价格（元/吨）



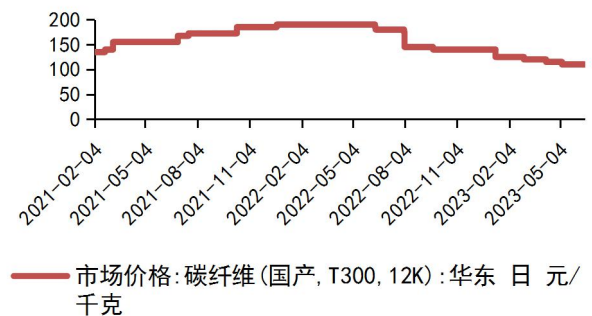
数据来源：Wind，山西证券研究所

图 20：CCFEI 价格指数：丙烯腈（元/吨）



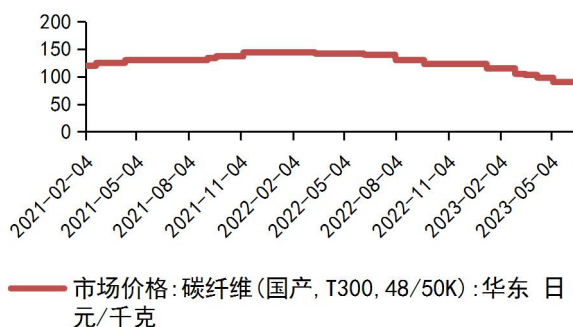
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图 21：碳纤维价格（国产，T300，12K）（元/kg）



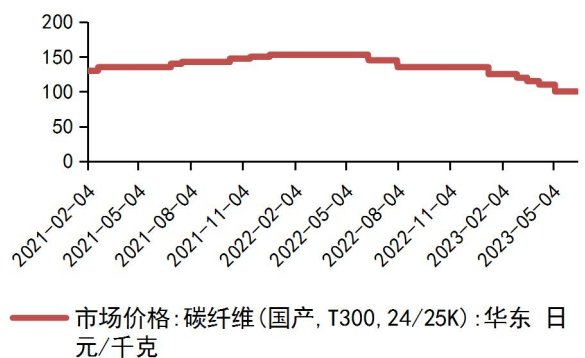
数据来源：Wind，山西证券研究所

图 22：碳纤维价格(国产，T300，48/50K):（元/kg）



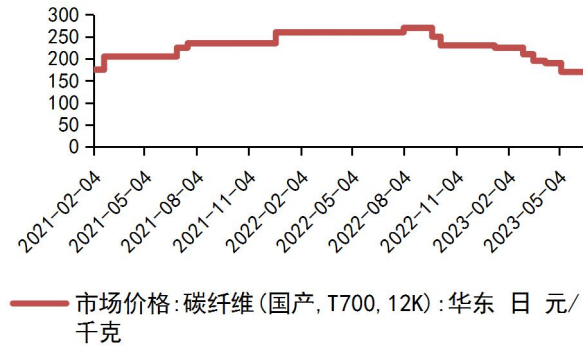
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图 23：碳纤维价格(国产，T300，24/25K):（元/kg）



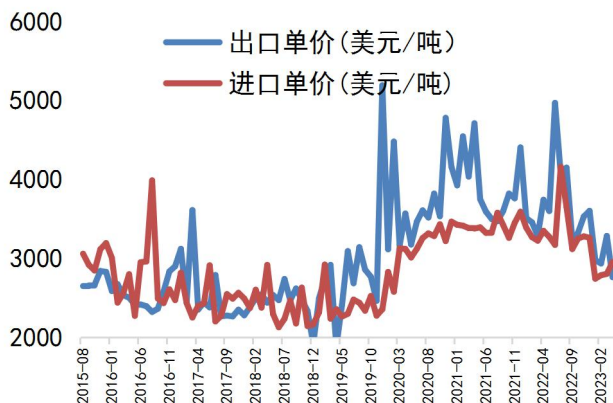
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

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 26：我国聚乳酸进口与出口均价



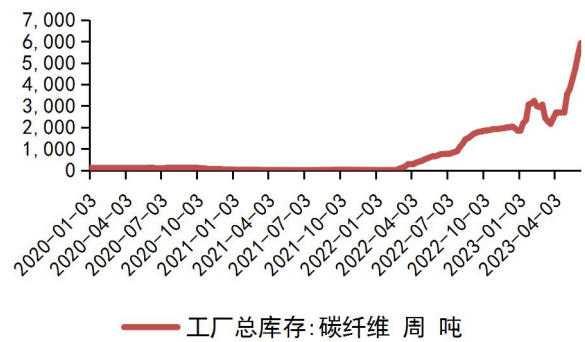
资料来源：Wind，山西证券研究所

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。

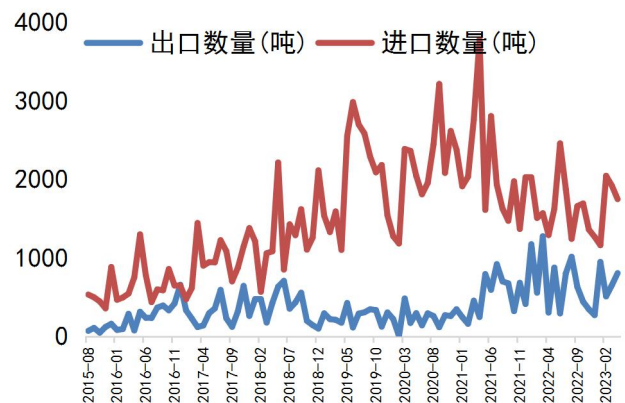
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

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 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

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 3 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

