

化学原料

新材料周报（230625-230630）

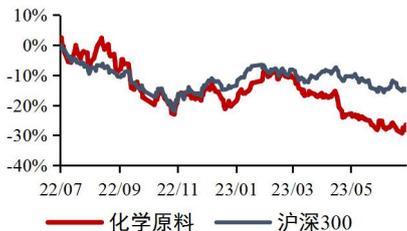
领先大市-（维持）

央企招商局入股凯赛生物，生物基尼龙推广有望加速

2023年7月3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

相关报告：

【山证新材料】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-新材料周报 2023.6.18

【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 2023.6.12

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，子板块均上涨。基础化工涨跌幅为 2.59%，跑赢沪深 300 指数 3.15%，在申万一级行业中排名第 7 位。新材料指数涨跌幅为 3.89%，跑赢沪深 300 指数 4.45%。各子板块均上涨，OLED 材料上涨 6.35%、膜材料上涨 5.51%、碳纤维上涨 4.62%、锂电化学品上涨 4.1%、可降解塑料上涨 3.72%、半导体材料上涨 2.26%、有机硅上涨 1.49%。

➢ 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 20.62 倍，处于近三年 0%分位数水平。有机硅市盈率为 21.69 倍（16%，近三年分位数水平）；碳纤维市盈率为 32.54 倍（2%）；锂电池市盈率为 27.85 倍（3%）；锂电化学品市盈率为 18.57 倍（7%）；半导体材料市盈率为 95.48 倍（14%）；可降解塑料市盈率为 25.6 倍（89%）；OLED 材料市盈率为 720.02 倍（91%）；膜材料市盈率为 89.46 倍（97%）。

➢ 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 3.64%，处于近两年 5.0%分位数水平，具备显著的配置优势。

➢ 超八成个股上涨：上周新材料板块中，实现正收益个股占比为 84.68%，表现占优的个股有美联新材(20.65%)、泰和新材(18.38%)、三元生物(17.42%)等，表现较弱的个股包括华恒生物(-8.97%)、清溢光电(-8.34%)、尚太科技(-7.31%)等。机构净流入的个股占比为 71.17%，净流入较多的个股有万华化学(2.35 亿)、泰和新材(1.95 亿)、雅克科技(1.35 亿)等。78 只个股中外资净流入占比为 76.92%，净流入较多的个股有恩捷股份(1.56 亿)、德方纳米(1.49 亿)、天赐材料(1.21 亿)等。

行业动态

➢ 行业要闻：

招商局集团：入股凯赛生物，3 年将采购 29 万吨生物基聚酰胺

广州快递新规：企业违规使用不可降解塑料袋等一次性塑料制品将受处罚

江苏：50 万吨生物基及可降解新材料项目开工

澳门：拟明年起禁止进口一次性不可降解塑料餐碟、杯

重要上市公司公告（详细内容见正文）

投资建议

央企招商局入股凯赛生物，生物基尼龙推广有望加速。2023 年 6 月 26 日，凯赛生物发布《关于公司与招商局集团有限公司签署〈业务合作协议〉暨涉及关联交易的公告》以及《2023 年度向特定对象发行 A 股股票预案》等公告。公司拟定增 66 亿元，全部用于补充流动资金及偿还贷款。本次向特定对象发行股票完



成后，招商局集团将成为上市公司间接股东，并拟与公司签订业务合作协议，开展系列生物基聚酰胺材料方面的战略合作。根据《关于公司与招商局集团有限公司签署〈业务合作协议〉暨涉及关联交易的公告》，公司与招商局集团的合作主要为四点：1) 生物基聚酰胺材料战略采购；2) 投融资战略合作；3) 合作方式及沟通协调机制。4) 双方共同设立生物基材料在招商局应用场景的攻关团队。采购数量方面，招商局集团将尽最大的商业努力推广和落实凯赛生物基聚酰胺产品的使用，保障落实前三年“1-8-20 目标”，即采购生物基聚酰胺树脂的量于 2023、2024 和 2025 年分别为不低于 1 万吨、8 万吨和 20 万吨。从 2024 年底开始，双方提前一年确定后续采购产品形式和采购量。除凯赛生物以外，我们建议关注华恒生物，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.....	16
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

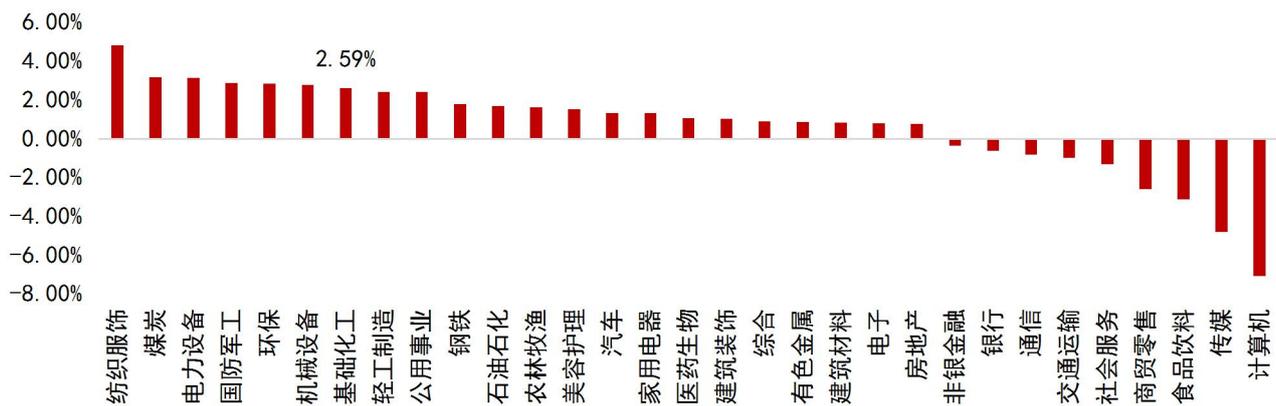
图 10: 我国近两年 PMI 各分项指标.....	19
图 11: 费城半导体指数同比与我国集成电路产量当月同比.....	20
图 12: 新材料及子板块近三年累计各季度在建工程增速 (%)	20
图 13: 82 种工业品产量同比增速、景气分位数与近四年同比增速变化趋势.....	21
图 14: 有机硅中间体 DMC 参考价格 (元/吨)	22
图 15: 金属硅参考价格 (元/吨)	22
图 16: 可降解塑料 PBAT 原料成本 (元/吨)	22
图 17: 1,4—丁二醇 BDO 参考价格 (元/吨)	22
图 18: 国产硅料市场价 (元/千克)	22
图 19: 聚乙烯醇膜 PVA 参考价格 (元/吨)	22
图 20: CCFEI 价格指数: 丙烯腈 (元/吨)	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)	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.....	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.....	16
表 3: 重点关注公司及盈利预测 (2023 年 6 月 9 日数据)	18

1. 行情回顾

1.1 市场与板块表现

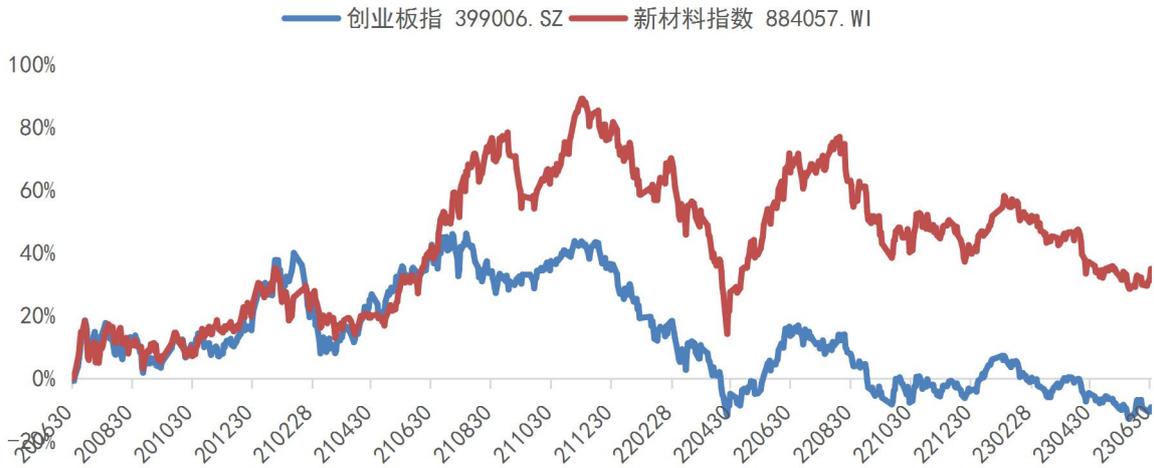
本周化工与新材料板块调整，子板块均上涨。本周（20230626-20230630）沪深 300 涨跌幅为-0.56%，上证指数涨跌幅为 0.13%，创业板指涨跌幅为 0.14%。涨幅前三行业分别是纺织服饰（4.83%）、煤炭（3.17%）、电力设备（3.15%）。基础化工涨跌幅为 2.59%，跑赢沪深 300 指数 3.15%，跑赢上证指数 2.46%，跑赢创业板指数 2.45%，在申万一级行业中排名第 7 位。新材料指数涨跌幅为 3.89%，跑赢沪深 300 指数 4.45%，跑赢创业板指 3.75%，跑赢上证指数 3.76%。各子板块均上涨，OLED 材料上涨 6.35%、膜材料上涨 5.51%、碳纤维上涨 4.62%、锂电化学品上涨 4.1%、可降解塑料上涨 3.72%、半导体材料上涨 2.26%、有机硅上涨 1.49%。

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

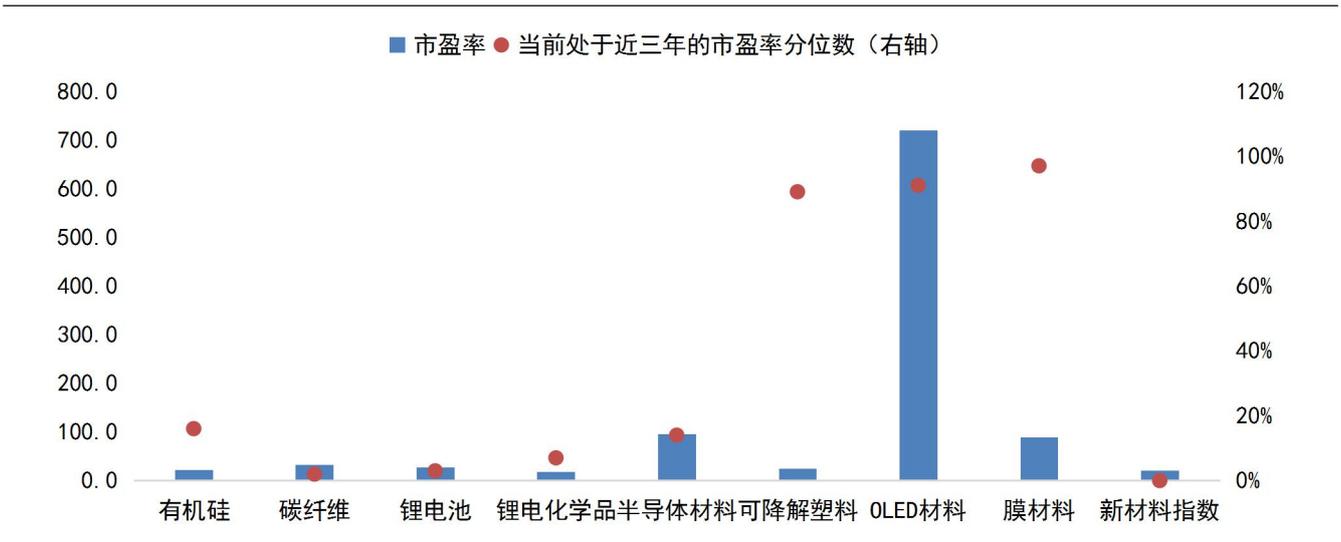
图 3：新材料细分板块近三年累计涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

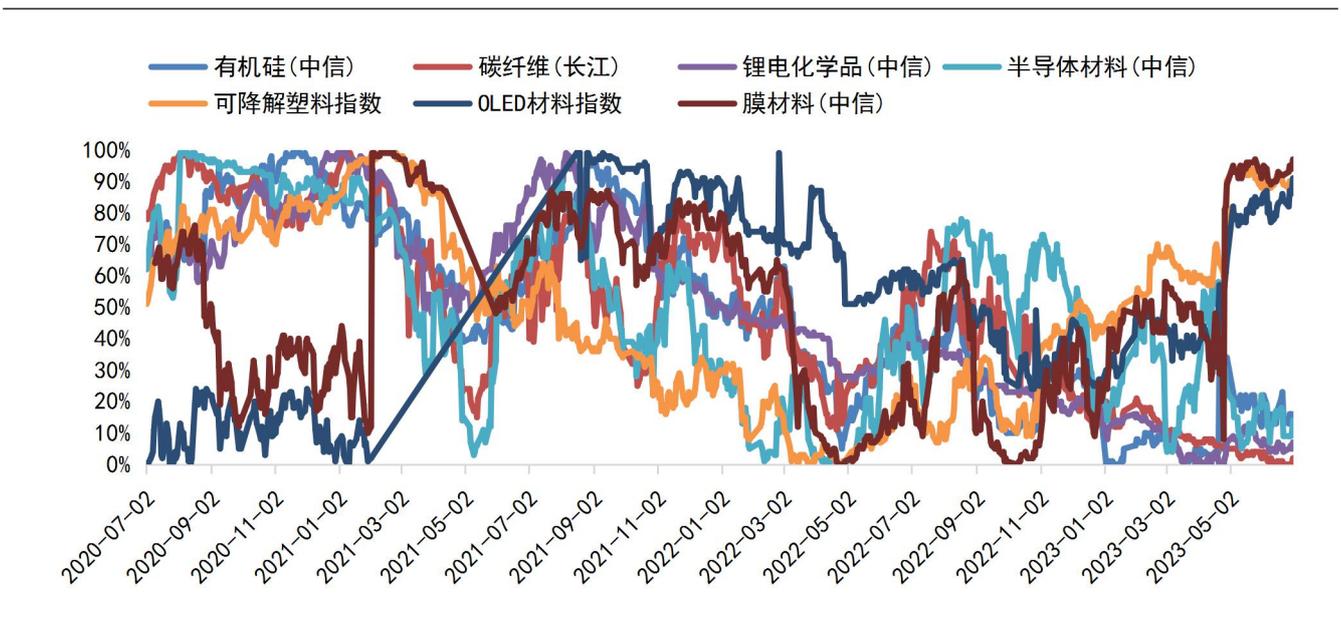
观察估值，新材料各子板块估值水平处于历史较低水平。新材料指数市盈率为 20.62 倍，处于近三年 0%分位数水平。有机硅市盈率为 21.69 倍（16%，近三年分位数水平）；碳纤维市盈率为 32.54 倍（2%）；锂电池市盈率为 27.85 倍（3%）；锂电化学品市盈率为 18.57 倍（7%）；半导体材料市盈率为 95.48 倍（14%）；可降解塑料市盈率为 25.6 倍（89%）；OLED 材料市盈率为 720.02 倍（91%）；膜材料市盈率为 89.46 倍（97%）。

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 3.64%，处于近两年 5.0%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 12.0%，碳纤维拥挤度分位数为 27.0%，锂电池拥挤度分位数为 1.0%，锂电化学品拥挤度分位数为 8.0%，半导体材料拥挤度分位数为 45.0%，可降解塑料拥挤度分位数为 3.0%，OLED 材料拥挤度分位数为 45.0%，膜材料拥挤度分位数为 63.0%。

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		5%
有机硅		12%
碳纤维		27%
锂电池		1%
锂电化学品		8%
半导体材料		45%
可降解塑料		3%
OLED材料		45%
膜材料		63%

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 84.68%，表现占优的个股有美联新材(20.65%)、泰和新材(18.38%)、三元生物(17.42%)、欧晶科技(15.11%)、德方纳米(13.37%)等，表现较弱的个股包括华恒生物(-8.97%)、清溢光电(-8.34%)、尚太科技(-7.31%)、冠石科技(-6.86%)、吉林碳谷(-4.08%)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 71.17%，净流入较多的个股有万华化学(2.35 亿)、泰和新材(1.95 亿)、雅克科技(1.35 亿)、凯赛生物(1.25 亿)、新宙邦(1.2 亿)等，净流出较多的个股包括双星新材(-3.51 亿)、德方纳米(-1.73 亿)、莱茵生物(-1.23 亿)、尚太科技(-1.03 亿)、君正集团(-0.61 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 76.92%，净流入较多的个股有恩捷股份(1.56 亿)、德方纳米(1.49 亿)、天赐材料(1.21 亿)、华恒生物(0.83 亿)、光威复材(0.59 亿)等，净流出较多的个股包括万华化学(-1.47 亿)、双星新材(-1.3 亿)、赛伍技术(-0.58 亿)、星源材质(-0.44 亿)、中伟股份(-0.27 亿)等。

从市盈率分位数角度观察：当前市盈率分位数处于近两年的较高位的前十个股为三元生物(100.01 分位)、天元股份(100 分位)、瑞华泰(100 分位)、双星新材(100 分位)、阿石创(100 分位)、瑞丰高材(99.8 分位)、集泰股份(99.28 分位)、乐凯胶片(99.18 分位)、赛伍技术(98.56 分位)、泰和新材(98.46 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
300586.SZ	美联新材	20.7%	688639.SH	华恒生物	-9.0%
002254.SZ	泰和新材	18.4%	688138.SH	清溢光电	-8.3%
301206.SZ	三元生物	17.4%	001301.SZ	尚太科技	-7.3%
001269.SZ	欧晶科技	15.1%	605588.SH	冠石科技	-6.9%
300769.SZ	德方纳米	13.4%	836077.BJ	吉林碳谷	-4.1%
002585.SZ	双星新材	12.4%	688233.SH	神工股份	-3.1%
300706.SZ	阿石创	12.2%	600309.SH	万华化学	-2.1%
300842.SZ	帝科股份	12.2%	601216.SH	君正集团	-1.7%
688065.SH	凯赛生物	12.1%	300821.SZ	东岳硅材	-0.8%
000420.SZ	吉林化纤	12.1%	002243.SZ	力合科创	-0.7%
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	2.35	002585.SZ	双星新材	(3.51)
002254.SZ	泰和新材	1.95	300769.SZ	德方纳米	(1.73)
002409.SZ	雅克科技	1.35	002166.SZ	莱茵生物	(1.23)
688065.SH	凯赛生物	1.25	001301.SZ	尚太科技	(1.03)
300037.SZ	新宙邦	1.20	601216.SH	君正集团	(0.61)
600346.SH	恒力石化	1.12	002211.SZ	ST宏达	(0.43)
002812.SZ	恩捷股份	1.00	688138.SH	清溢光电	(0.32)
000420.SZ	吉林化纤	0.91	300706.SZ	阿石创	(0.31)
300586.SZ	美联新材	0.85	300821.SZ	东岳硅材	(0.28)
001269.SZ	欧晶科技	0.70	603212.SH	赛伍技术	(0.25)
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	1.56	600309.SH	万华化学	(1.47)
300769.SZ	德方纳米	1.49	002585.SZ	双星新材	(1.30)
002709.SZ	天赐材料	1.21	603212.SH	赛伍技术	(0.58)
688639.SH	华恒生物	0.83	300568.SZ	星源材质	(0.44)
300699.SZ	光威复材	0.59	300919.SZ	中伟股份	(0.27)
601208.SH	东材科技	0.53	688680.SH	海优新材	(0.24)
300666.SZ	江丰电子	0.49	300037.SZ	新宙邦	(0.21)
300777.SZ	中简科技	0.47	300487.SZ	蓝晓科技	(0.19)
300073.SZ	当升科技	0.47	000930.SZ	中粮科技	(0.16)
002625.SZ	光启技术	0.46	002019.SZ	亿帆医药	(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
002409.SZ	雅克科技	112	301206.SZ	三元生物	100.0
300842.SZ	帝科股份	47	003003.SZ	天元股份	100.0
001301.SZ	尚太科技	44	688323.SH	瑞华泰	100.0
688357.SH	建龙微纳	35	002585.SZ	双星新材	100.0
002254.SZ	泰和新材	31	300706.SZ	阿石创	100.0
301358.SZ	湖南裕能	26	300243.SZ	瑞丰高材	99.8
688275.SH	万润新能	23	002909.SZ	集泰股份	99.3
002166.SZ	莱茵生物	17	600135.SH	乐凯胶片	99.2
002909.SZ	集泰股份	17	603212.SH	赛伍技术	98.6
002585.SZ	双星新材	17	002254.SZ	泰和新材	98.5

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：

央企招商局入股凯赛生物，生物基尼龙推广有望加速。2023年6月26日，凯赛生物发布《关于公司与招商局集团有限公司签署〈业务合作协议〉暨涉及关联交易的公告》以及《2023年度向特定对象发行A股股票预案》等公告。此次发行是面向拟设立的上海曜勤，其中CIB以及招商局作为上海曜勤的有限合伙人，分别持股50.9995%和48.9995%。上海曜建持股0.001%作为普通合伙人和执行事务合伙人，由招商局集团和CIB分别持股49%和51%，因此公司实际控制人不变，招商局集团通过上海曜勤间接持有公司的股份预计超过5%，成为公司关联方。公司拟定增66亿元，全部用于补充流动资金及偿还贷款。本次向特定对象发行股票完成后，招商局集团将成为上市公司间接股东，并拟与公司签订业务合作协议，开展系列生物基聚酰胺材料方面的战略合作。根据《关于公司与招商局集团有限公司签署〈业务合作协议〉暨涉及关联交易的公告》，公司与招商局集团的合作主要为四点：1) 生物基聚酰胺材料战略采购；2) 投融资战略合作；3) 合作方式及沟通协调机制。4) 双方共同设立生物基材料在招商局应用场景的攻关团队。凯赛生物作为全球合成生物材料研发和制造的领跑者，结合招商局的资源禀赋，能够充分利用各自的科学技术和行业号召力，发挥各自优势和完备的配套设施，为合成生物制造提供广阔的应用场景，尤其为热塑性生物基复合新材料大规模替代石化材料、金属材料，打造低碳乃至零碳产业的“灯塔型”项目。招商局从凯赛生物采

购的产品，可以选择生物基聚酰胺树脂，或生物基聚酰胺纤维复合材料（包括短纤维复合树脂、连续纤维预浸带、连续纤维预浸纱），或其片材、异型材、管材等成型材料。采购数量方面，招商局集团将尽最大的商业努力推广和落实凯赛生物基聚酰胺产品的使用，保障落实前三年“1-8-20目标”，即采购生物基聚酰胺树脂的量于2023、2024和2025年分别为不低于1万吨、8万吨和20万吨。从2024年底开始，双方提前一年确定后续采购产品形式和采购量。产品价格方面，双方针对生物基聚酰胺的具体产品形式、规格和应用需求，按照市场同等条件下最优惠价格的原则，另行制定价格协议。除凯赛生物以外，我们建议关注华恒生物，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

广州快递新规：企业违规使用不可降解塑料袋等一次性塑料制品将受处罚

《广州市快递条例》将于7月1日起正式施行，该条例为全国首部省会城市快递行业的地方性法规。条例规定，快递企业应当使用可循环、易回收、可降解的包装材料，按照相关规定停止使用不可降解塑料袋等一次性塑料制品，并向邮政管理部门报告塑料袋等一次性塑料制品的使用、回收情况。若未按照相关规定停止使用不可降解塑料袋等一次性塑料制品，或者未向邮政管理部门报告塑料袋等一次性塑料制品的使用、回收情况的，由邮政管理部门依照《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》予以处罚。

资料来源：可降解可循环中心

江苏：50万吨生物基及可降解新材料项目开工

6月21日，2023年和桥镇重点项目集中开工仪式，此次集中开工的项目共36个，计划总投资108.36亿元，不仅涉及智能制造、新材料、新能源、现代农业等经济发展项目，还涵盖了幼儿园重建、公园扩建等民生实事项目。其中，无锡市兴盛新材料科技有限公司新建生物基新材料纤维智能化生产项目总投资50亿元，拟上2条15万吨/年PBT生产线1条10万吨/年PBS生产线1条10万吨年PTT生产线16条PBT长丝生产线4条PBS长丝生产线、4条PTT长丝生产线、3条PBS薄膜生产线、4条PBT短纤生产线、2条PTT短纤及切片生产线，配套建设2套四氢呋喃回收装置、1个切片包装库房、1个中间罐区，形成年产50万吨生物基及可降解新材料(聚酯、长丝短纤薄膜、切片)产能，年销售可达80亿元、利润可达8亿元。

资料来源：可降解可循环中心

澳门：拟明年起禁止进口一次性不可降解塑料餐碟、杯

为进一步推动限塑措施，政府分阶段逐步落实一次性塑料餐具管制政策，6月27日，澳门环保局局长谭伟文受访透露：“慎用预算但既定工作没有减少，会按原计划推动，明年工作重点在减废方面，希望明年可以禁止入口一次性不可降解胶杯胶碟和发泡胶食品托盘，一贯做法希望明年1月即实施，之前亦会与业界沟通好，他强调会在有替代品的情况下才会推动减废，而业界基本支持，相信措施可平稳推行。”

澳门已于2023年1月1日起禁止不可降解一次性塑料刀、叉、匙的进口；2022年1月1日起禁止不可降解一次性塑胶餐饮吸管及饮料搅拌棒的进口及转运；2021年1月1日起禁止一次性发泡胶餐具（包括餐盒、碗、杯、碟）的进口及转运。

资料来源：可降解可循环中心

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
2023-06-30	002812.SZ	恩捷股份:关于公司2022年股票期权与限制性股票激励计划限制性股票第一个解除限售期股份上市流通的提示性公告
2023-06-29	300842.SZ	帝科股份:关于公司实际控制人之一股份减持的预披露公告
2023-06-29	002812.SZ	恩捷股份:关于公司合并报表范围内提供担保的进展公告
2023-06-29	300586.SZ	美联新材:关于对外投资参股湖南立方暨关联交易的公告
2023-06-29	300586.SZ	美联新材:关于公司对外投资参股湖南立方新能源科技有限责任公司暨关联交易事项的核查意见
2023-06-28	300842.SZ	帝科股份:关于合计持股5%以上股东持股比例变动达到1%暨减持股份计划数量过半的公告
2023-06-28	300041.SZ	回天新材:关于募集资金投资项目建设进展的公告
2023-06-28	300666.SZ	江丰电子:关于部分限制性股票回购注销完成的公告
2023-06-28	002166.SZ	莱茵生物:关于公司证券投资暨参与认购Ispire定向增发的公告
2023-06-28	002709.SZ	天赐材料:关于对外投资设立摩洛哥子公司的公告
2023-06-28	300037.SZ	新宙邦:关于2020年限制性股票激励计划首次授予部分第二个归属期及预留授予部分第一个归属期归属股份解除限售上市流通的提示性公告
2023-06-28	688639.SH	华恒生物:关于调整2021年限制性股票激励计划第二类限制性股票授予价格及授予数量的公告
2023-06-28	688639.SH	华恒生物:上海荣正企业咨询服务(集团)股份有限公司关于安徽华恒生物科技股份有限公司2021年限制性股票激励计划第一个解除限售期解除限售条件成就及第一个归属期归属条件成就事项之独立财务顾问报告

公告日期	证券代码	主要内容
2023-06-28	688639.SH	华恒生物:安徽天禾律师事务所关于安徽华恒生物科技股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划第一个解除限售期解除限售条件成就及第一个归属期归属条件成就事项之法律意见书
2023-06-28	688639.SH	华恒生物:关于 2021 年限制性股票激励计划第二类限制性股票第一个归属期归属条件成就的公告
2023-06-28	688639.SH	华恒生物:关于 2021 年限制性股票激励计划第一类限制性股票第一个解除限售期解除限售暨上市的公告
2023-06-28	688639.SH	华恒生物:监事会关于公司 2021 年限制性股票激励计划第二类限制性股票第一个归属期归属名单的核查意见
2023-06-28	688503.SH	聚和材料:关于对外投资暨收购江苏连银的完成公告
2023-06-28	002838.SZ	道恩股份:北京国枫律师事务所关于山东道恩高分子材料股份有限公司 2019 年股票期权和限制性股票激励计划行权价格调整的法律意见书
2023-06-28	002838.SZ	道恩股份:关于调整公司 2019 年股票期权与限制性股票激励计划行权价格的公告
2023-06-27	603212.SH	赛伍技术:关于回购注销部分限制性股票减少注册资本通知债权人的公告
2023-06-27	603212.SH	赛伍技术:上海市广发律师事务所关于苏州赛伍应用技术股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划相关事项的法律意见
2023-06-27	603212.SH	赛伍技术:关于回购注销部分 2021 年限制性股票及调整回购价格的公告
2023-06-27	002838.SZ	道恩股份:关于部分董事、高级管理人员减持计划提前终止的公告
2023-06-27	688639.SH	华恒生物:关于股东集中竞价减持股份结果公告
2023-06-27	688148.SH	芳源股份:持股 5%以上股东减持股份结果公告
2023-06-26	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股份上市流通的提示性公告
2023-06-26	001269.SZ	欧晶科技:内蒙古欧晶科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集资金使用的可行性分析报告(修订稿)
2023-06-26	002812.SZ	恩捷股份:关于控股股东及实际控制人增持公司股份计划的公告
2023-06-26	002812.SZ	恩捷股份:关于回购注销 2022 年股票期权与限制性股票激励计划部分限制性股票的公告
2023-06-26	002812.SZ	恩捷股份:关于公司 2022 年股票期权与限制性股票激励计划限制性股票第一个解除限售期符合解除限售条件的公告
2023-06-26	002812.SZ	恩捷股份:国浩律师(上海)事务所关于云南恩捷新材料股份有限公司 2022 年股票期权与限制性股票激励计划调整股票期权行权价格、注销部分股票期权、第一个行权期行权条件成就、回购注销部分限制性股票及限制性股票第一个解除限售期解除限售条件成就之法律意见书
2023-06-26	002812.SZ	恩捷股份:云南恩捷新材料股份有限公司 2022 年股票期权与限制性股票激励计划限制性股票第一个解除限售期激励对象名单
2023-06-26	002812.SZ	恩捷股份:监事会关于 2022 年股票期权与限制性股票激励计划限制性股票第一个解除限售期相关事项的核查意见
2023-06-26	002812.SZ	恩捷股份:关于公司 2022 年股票期权与限制性股票激励计划股票期权第一个行权期符合行权条件的公告
2023-06-26	002812.SZ	恩捷股份:关于调整 2022 年股票期权与限制性股票激励计划股票期权行权价格及注销部分股票期权的公告
2023-06-26	002812.SZ	恩捷股份:上海荣正企业咨询服务(集团)股份有限公司关于云南恩捷新材料股份

公告日期	证券代码	主要内容
		有限公司 2022 年股票期权与限制性股票激励计划第一个行权期行权条件及第一个解除限售期解除限售条件成就、注销部分股票期权及回购注销部分限制性股票事项之独立财务顾问报告
2023-06-26	002812.SZ	恩捷股份:云南恩捷新材料股份有限公司 2022 年股票期权与限制性股票激励计划股票期权第一个行权期激励对象名单
2023-06-26	002812.SZ	恩捷股份:监事会关于 2022 年股票期权与限制性股票激励计划股票期权第一个行权期相关事项的核查意见
2023-06-26	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更正公告
2023-06-26	300919.SZ	中伟股份:监事会关于公司 2023 年限制性股票激励计划首次授予部分激励对象名单的审核意见及公示情况说明
2023-06-26	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(更正后)
2023-06-26	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 年限制性股票激励计划首次授予部分第二个归属期及预留授予部分第一个归属期归属股份解除限售条件成就的法律意见书
2023-06-26	300305.SZ	裕兴股份:东海证券股份有限公司关于公司 2022 年度向特定对象发行 A 股股票之发行保荐书
2023-06-26	300037.SZ	新宙邦:关于 2020 年限制性股票激励计划首次授予部分第二个归属期及预留授予部分第一个归属期归属股份解除限售条件成就的公告
2023-06-26	300849.SZ	锦盛新材:关于持股 5%以上股东减持计划时间过半的进展公告
2023-06-26	300305.SZ	裕兴股份:关于向特定对象发行股票申请获得深圳证券交易所受理的公告
2023-06-26	300305.SZ	裕兴股份:2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书(申报稿)
2023-06-26	300037.SZ	新宙邦:监事会关于 2020 年限制性股票激励计划首次授予部分第二个归属期及预留授予部分第一个归属期归属股份解除限售名单的核查意见
2023-06-26	300243.SZ	瑞丰高材:山东瑞丰高分子材料股份有限公司 2022 年度向特定对象发行股票募集说明书
2023-06-26	300243.SZ	瑞丰高材:关于向特定对象发行股票申请获得深圳证券交易所受理的公告
2023-06-26	300243.SZ	瑞丰高材:中信证券股份有限公司关于山东瑞丰高分子材料股份有限公司 2022 年度向特定对象发行股票之发行保荐书
2023-06-26	688065.SH	凯赛生物: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
2023-06-26	688065.SH	凯赛生物:关于向特定对象发行 A 股股票摊薄即期回报、采取填补措施及相关承诺的公告
2023-06-26	688065.SH	凯赛生物:天健会计师事务所(特殊普通合伙)关于上海凯赛生物技术股份有限公司前次募集资金使用情况鉴证报告
2023-06-26	600143.SH	金发科技:监事会关于 2022 年限制性股票激励计划预留授予激励对象名单的核查意见
2023-06-26	600143.SH	金发科技:2022 年限制性股票激励计划预留授予激励对象名单
2023-06-26	600143.SH	金发科技:广东南国德赛律师事务所关于金发科技 2022 年限制性股票激励计划预留权益授予相关事项的法律意见书
2023-06-26	600143.SH	金发科技:关于向 2022 年限制性股票激励计划激励对象授予预留部分限制性股票及调整授予价格的公告

公告日期	证券代码	主要内容
2023-06-26	688065.SH	凯赛生物:前次募集资金使用情况报告
2023-06-26	600143.SH	金发科技:独立董事关于向激励对象授予预留部分限制性股票及调整授予价格的独立意见
2023-06-26	688065.SH	凯赛生物:关于提请股东大会批准上海曜勤生物科技合伙企业(有限合伙)免于以要约收购方式增持公司股份的公告
2023-06-26	688065.SH	凯赛生物:关于2023年度向特定对象发行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
2023-06-26	688065.SH	凯赛生物:上海市锦天城律师事务所关于免于以要约方式增持股份的法律意见书

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	37.13	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	281.61	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	330.12	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	43.09	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	27.93	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	61.85	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	62.59	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 30 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	256.47	30.85	0.91	1.12	1.36	1.66	1.97	33.8	27.5	22.6	18.5	15.6
	300777.SZ	中简科技	207.74	47.26	0.46	1.35	1.76	2.12	2.60	103.2	34.9	26.8	22.3	18.2
	600862.SH	中航高科	352.58	25.31	0.42	0.55	0.73	0.94	1.19	59.6	46.1	34.9	27.0	21.4
	688598.SH	金博股份	161.34	171.50	5.33	5.86	7.61	10.85	14.22	32.2	29.3	22.5	15.8	12.1
	836077.BJ	吉林碳谷	110.67	20.43	0.58	1.16	1.58	2.05	2.36	35.2	17.6	13.0	9.9	8.7
	002206.SZ	海利得	62.59	5.36	0.49	0.28	0.37	0.47	0.54	10.9	18.8	14.4	11.4	10.0
可降解塑料	000930.SZ	中粮科技	151.04	8.10	0.61	0.57	0.51	0.58	0.69	13.3	14.3	15.8	13.9	11.8
	002838.SZ	道恩股份	75.23	16.80	0.50	0.34	0.94	1.12	0.00	33.3	49.4	17.9	15.0	
	300829.SZ	金丹科技	37.81	20.93	0.73	0.73	0.86	1.16	1.67	28.5	28.6	24.3	18.0	12.6
	600143.SH	金发科技	231.97	8.73	0.63	0.75	0.79	0.99	1.21	14.0	11.6	11.1	8.8	7.2
	600309.SH	万华化学	2,757.95	87.84	7.85	5.17	6.51	8.00	9.22	11.2	17.0	13.5	11.0	9.5
	688203.SH	海正生材	27.93	13.78	0.17	0.23	0.38	0.57	0.95	79.2	59.4	35.8	24.1	14.5
	688065.SH	凯赛生物	363.15	62.26	1.04	0.95	1.10	1.50	2.09	59.7	65.6	56.7	41.6	29.8
锂电化学品	002812.SZ	恩捷股份	942.14	96.35	2.78	4.09	5.51	7.22	8.86	34.7	23.6	17.5	13.3	10.9
	300073.SZ	当升科技	254.92	50.33	2.15	4.46	4.44	5.43	6.26	23.4	11.3	11.3	9.3	8.0
	300769.SZ	德方纳米	307.81	110.23	2.87	8.52	5.86	10.50	13.30	38.4	12.9	18.8	10.5	8.3
	688779.SH	长远锂科	217.42	11.27	0.36	0.77	0.69	0.92	1.01	31.0	14.6	16.3	12.3	11.2
膜材料	300806.SZ	斯迪克	84.92	18.72	0.46	0.37	0.72	1.09	1.53	40.4	50.5	25.9	17.1	12.2
	688680.SH	海优新材	102.35	121.82	3.00	0.60	6.43	9.68	12.33	40.6	204.3	18.9	12.6	9.9
半导体材料	003026.SZ	中晶科技	39.58	39.33	1.31	0.19	0.26	0.49	0.67	30.1	204.0	152.2	80.8	59.1
	300346.SZ	南大光电	186.98	34.39	0.25	0.34	0.45	0.55	0.69	137.3	100.1	75.9	62.6	49.8
	600206.SH	有研新材	111.24	13.14	0.28	0.32	0.46	0.62	0.77	46.6	41.2	28.4	21.3	17.1
	688126.SH	沪硅产业-U	570.92	20.90	0.05	0.12	0.14	0.18	0.24	390.7	175.6	149.3	115.9	88.6
OLED 材料	000725.SZ	京东方 A	1,553.98	4.09	0.68	0.20	0.24	0.39	0.47	6.0	20.7	16.9	10.4	8.6

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

	2107	2108	2109	2110	2111	2112	2201	2202	2203	2204	2205	2206	2207	2208	2209	2210	2211	2212	2301	2302	2303	2304	2305	2306
PMI	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	49.0
生产	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	50.3
新订单	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	48.6
新出口订单	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	46.4
在手订单	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	45.2
产成品库存	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	46.1
采购量	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	48.9
进口	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	47.0
出厂价格	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	43.9
主要原材料购进价格	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	45.0
原材料库存	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	47.4
从业人员	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	48.2
供货商配送时间	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	50.4
生产经营预期	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	53.4
大型企业	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	50.3
中型企业	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	48.9
小型企业	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	46.4
高技术制造业	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	51.2
装备制造业	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	50.9
消费品行业	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	50.7
基础原材料行业	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	#N/A

资料来源：Wind，山西证券研究所

图 10：我国近两年 PMI 各分项指标

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%	-7.1%	-21.0%	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	23/6/30	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
新材料		31.3%	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%
半导体材料		134.9%	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%
膜材料		33.3%	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%
有机硅		-15.0%	-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%
可降解塑料		55.9%	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%
碳纤维		104.5%	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%
锂电化学品		33.8%	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%
OLED材料		22.2%	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%
军工隐身材料		12525.6%	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%
催化剂		-6.5%	21.0%	25.7%	10.5%	209.3%	175.3%	499.6%	1900.1%	24.2%	-80.7%	-4.1%	-57.1%		164.3%	

资料来源：Wind，山西证券研究所

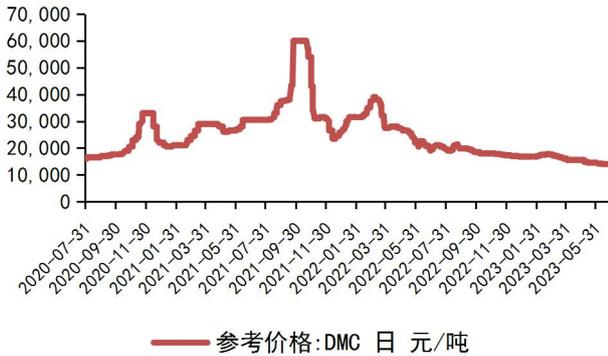
图 13：82 种工业品产量同比增速、景气分位数与近四年同比增速变化趋势

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	2023-06-19	20.31%	12.02%	-7.4%	21%	
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	28.10%	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	28.40%	23.10%	25.0%	91%	
汽油	2023-06-16	-2.10%	19.70%	14.8%	78%		铁路机车	2023-06-16	-31.40%	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	45.50%	103.70%	160.0%	97%		民用钢铁船舶	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	11.20%	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	33.30%	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	-38.80%	-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	-19.40%	-21.30%	-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%	3.00%	-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	13.80%	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	-5.70%	-7.40%	3.8%	36%		动车组	2023-06-16	-30.00%	-33.70%	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	-11.70%	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	16.00%	-25.50%	-24.1%	20%	

资料来源：Wind，山西证券研究所

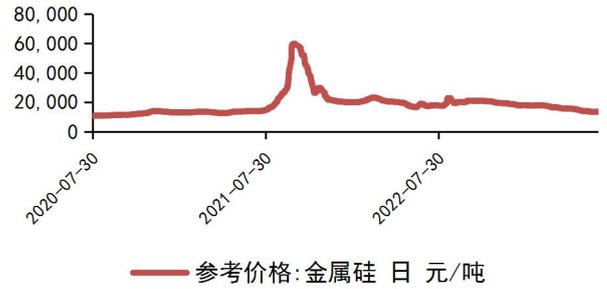
6. 产业链数据

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）



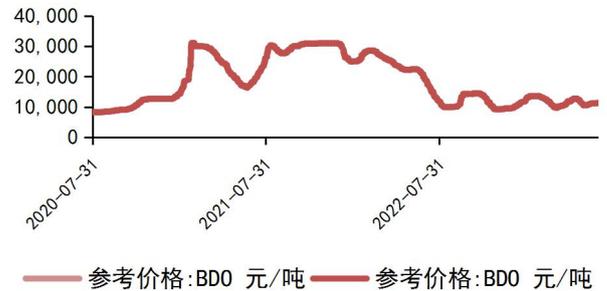
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

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）

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)



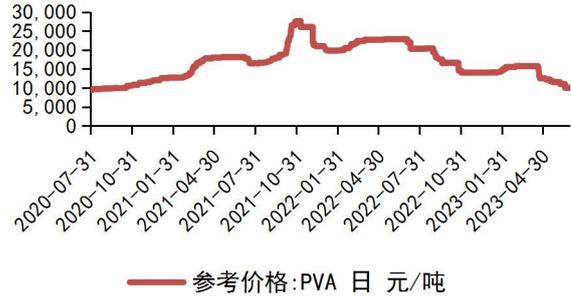
数据来源: Wind, 山西证券研究所

图 22: 碳纤维价格(国产, T300, 48/50K): (元/kg)



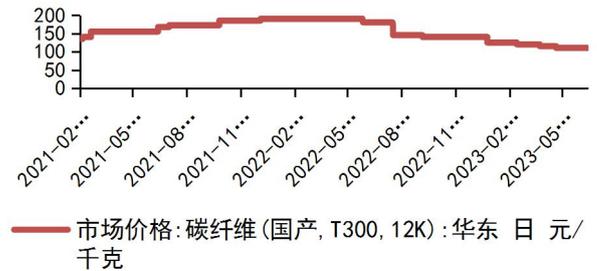
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 24: 碳纤维价格(国产, T700, 12K): (元/kg)



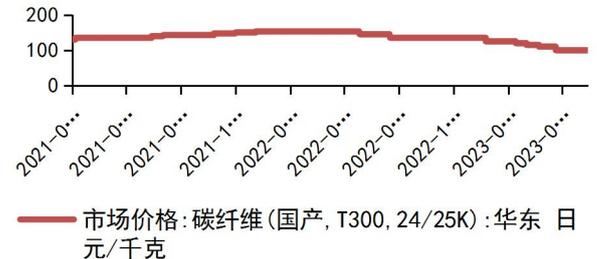
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 21: 碳纤维价格 (国产, T300, 12K) (元/kg)



数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究

图 23: 碳纤维价格(国产, T300, 24/25K): (元/kg)



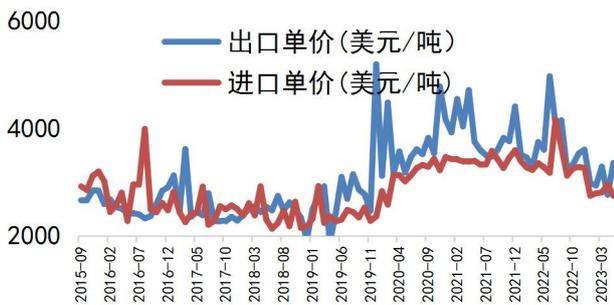
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 25: 碳纤维周度库存 (吨)

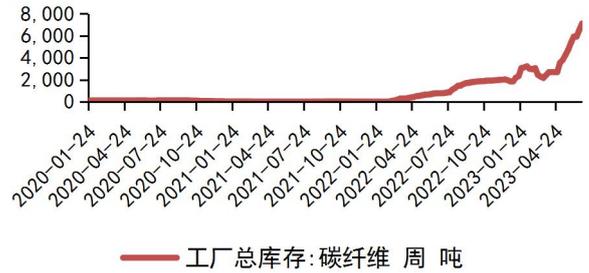


数据来源:百川盈孚, 山西证券研究所

图 26: 我国聚乳酸进口与出口均价

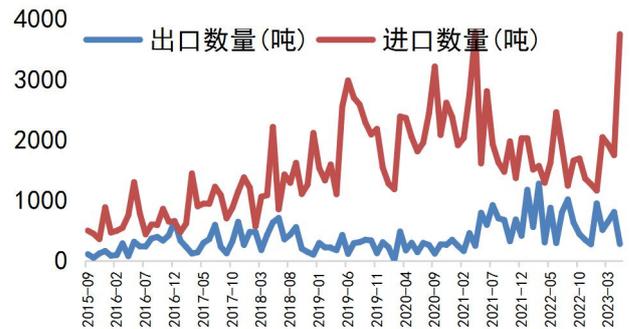


资料来源: Wind, 山西证券研究所



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

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 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

