

化学原料

新材料周报（230703-230707）

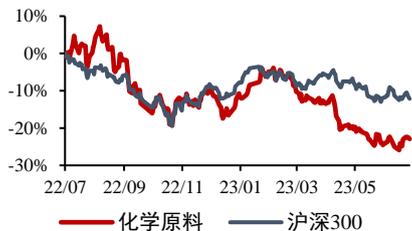
领先大市-（维持）

新版工业重点领域能效标杆水平公布，合成生物制造有望受益

2023年7月10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】央企招商局入股凯赛生物，生物基尼龙推广有望加速-新材料周报（230625-230630） 2023.7.3

【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（230612-230616） 2023.6.18

## 分析师：

叶中正

执业登记编码：S0760522010001

邮箱：yezongzheng@sxzq.com

## 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，子板块下跌。基础化工涨跌幅为-0.57%，跑输沪深300指数0.14%，在申万一级行业中排名第20位。新材料指数涨跌幅为-1.26%，跑输沪深300指数0.82%。观察各子板块，行情下跌，半导体材料上涨0.43%、膜材料下跌0.07%、可降解塑料下跌0.21%、OLED材料下跌0.76%、有机硅下跌1.58%、锂电化学品下跌2.66%、碳纤维下跌3.58%。

➢ 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20.17倍，处于近三年0%分位数水平。有机硅市盈率为21.25倍（13%，近三年分位数水平）；碳纤维市盈率为31.87倍（2%）；锂电池市盈率为27.15倍（1%）；锂电化学品市盈率为18.03倍（5%）；半导体材料市盈率为95.47倍（14%）；可降解塑料市盈率为25.34倍（87%）；OLED材料市盈率为716.14倍（90%）；膜材料市盈率为89.25倍（96%）。

➢ 从交易拥挤度情况看，当前新材料具备显著的配置优势。本周新材料指数交易拥挤度为3.80%，处于近两年8.0%分位数水平，具备显著的配置优势。

➢ 近六成个股下跌：上周新材料板块中，实现正收益个股占比为41.44%，表现占优的个股有瑞丰高材(11.59%)、ST宏达(10.76%)、国风新材(9.49%)等，表现较弱的个股包括三元生物(-9.15%)、海优新材(-9.14%)、中简科技(-7.74%)等。机构净流入的个股占比为33.33%，净流入较多的个股有圣泉集团(6.12亿)、君正集团(1.94亿)、恒力石化(0.9亿)等。80只个股中外资净流入占比为56.25%，净流入较多的个股有德方纳米(1.03亿)、万华化学(0.93亿)、华恒生物(0.44亿)等。

## 行业动态

## ➢ 行业要闻：

重庆：邮政业2025年可降解塑料制品使用实现全覆盖

河北：绿氢生产不需取得危险化学品安全生产许可

新疆库车绿氢示范项目顺利产氢

## 重要上市公司公告（详细内容见正文）

## 投资建议

➢ 发改委等部门发布2023年版《工业重点领域能效标杆水平和基准水平》，合成生物制造有望成为低碳制造重要路径。2023年7月4日，国家发展改革委等部门关于发布《工业重点领域能效标杆水平和基准水平（2023年版）》的通知。在此前明确炼油、煤制焦炭等25个重点领域能效标杆水平和基准水平的基础上，增加乙二醇，尿素，钛白粉，聚氯乙烯，精对苯二甲酸，子午线轮胎，工业硅，



卫生纸原纸、纸中原纸，棉、化纤及混纺机织物，针织物、纱线，粘胶短纤维等 11 个领域，进一步扩大工业重点领域节能降碳改造升级范围，原则上应在 2026 年底前完成技术改造或淘汰退出。在碳中和背景下，合成生物学替代传统石化产品具备广阔空间，兼具降本和减排双重优势。OECD 案例表明，生物合成可降低工业过程能耗 15-80%，原料消耗 35%-75%，减少空气污染 50%-90%，水污染 33%-80%；OECD 预测至 2030 年 OECD 国家将形成基于可再生资源的生物经济形态，生物制造的经济和环境效益将超过生物农业和生物医药，在生物经济中的贡献率达到 39%。麦肯锡预测未来 10-20 年，合成生物学技术将每年对化工能源等领域的 1600-2700 亿美元市场产生直接经济影响。**合成生物制造是降低工业能效的重要途径，我们建议关注已经使用合成生物制造手段生产化工产品的方向，如凯赛生物、华恒生物：**

**凯赛生物：**全球长链二元酸龙头，合成生物法实现对化工法全球范围内的替代，全球市占率超 80%，与招商局签订的“1-8-20”共计 29 万吨生物基聚酰胺采购目标有望加速生物基材料推广。

**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 .....	22
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 .....	8
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



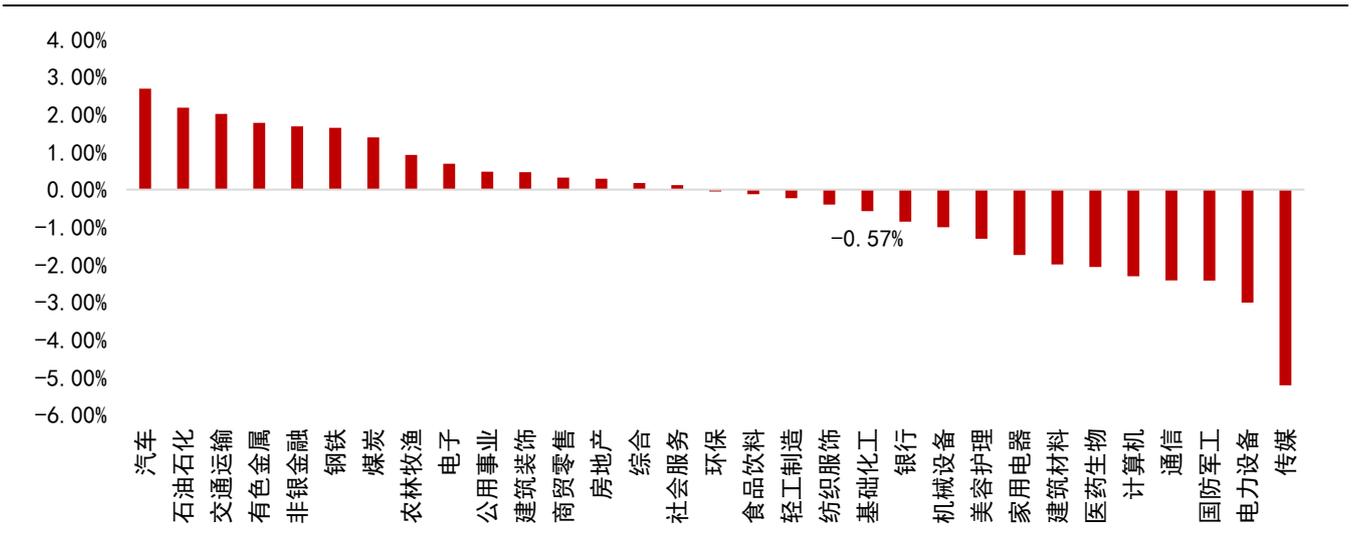
图 10: 我国近两年 PMI 各分项指标.....	19
图 11: 费城半导体指数同比与我国集成电路产量当月同比.....	20
图 12: 新材料及子板块近三年累计各季度在建工程增速 (%) .....	20
图 13: 82 种工业品产量同比增速、景气分位数与近四年同比增速变化趋势.....	21
图 14: 有机硅中间体 DMC 参考价格 (元/吨) .....	22
图 15: 金属硅参考价格 (元/吨) .....	22
图 16: 可降解塑料 PBAT 原料成本 (元/吨) .....	22
图 17: 1,4—丁二醇 BDO 参考价格 (元/吨) .....	22
图 18: 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 7 月 7 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，子板块下跌。本周（20230703-20230707）沪深 300 涨跌幅为-0.44%，上证指数涨跌幅为-0.17%，创业板指涨跌幅为-2.07%。涨幅前三行业分别是汽车（2.69%）、石油石化（2.18%）、交通运输（2.02%）。基础化工涨跌幅为-0.57%，跑输沪深 300 指数 0.14%，跑输上证指数 0.4%，跑赢创业板指数 1.5%，在申万一级行业中排名第 20 位。新材料指数涨跌幅为-1.26%，跑输沪深 300 指数 0.82%，跑赢创业板指 0.81%，跑输上证指数 1.09%。观察各子板块，行情下跌，半导体材料上涨 0.43%、膜材料下跌 0.07%、可降解塑料下跌 0.21%、OLED 材料下跌 0.76%、有机硅下跌 1.58%、锂电化学品下跌 2.66%、碳纤维下跌 3.58%。

图1：行业周涨跌幅（%）



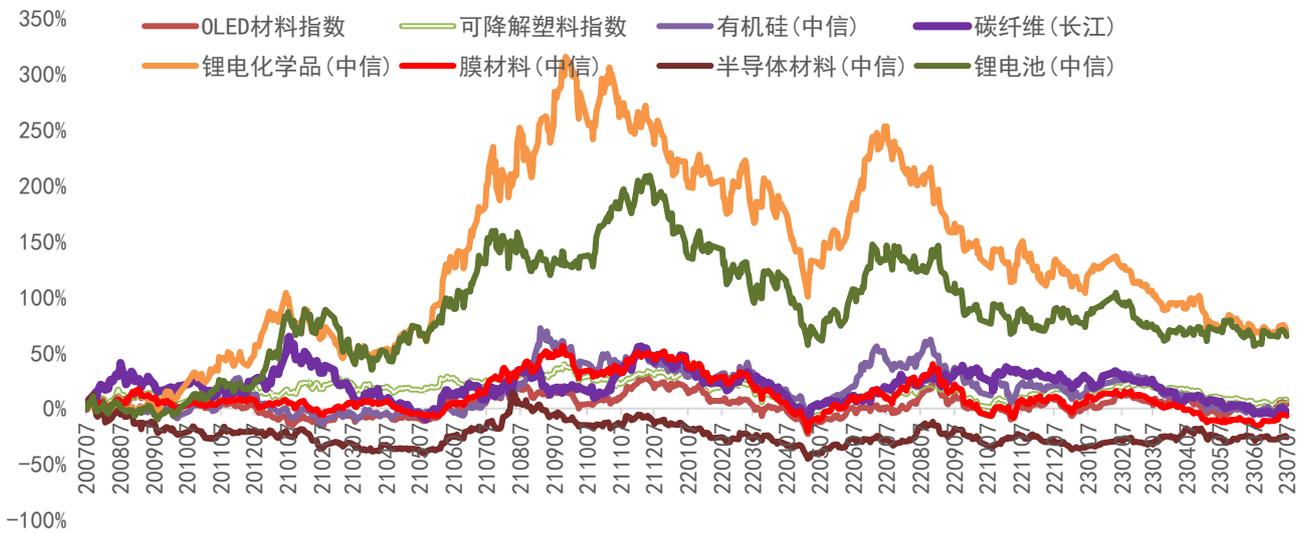
数据来源：Wind，山西证券研究所

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

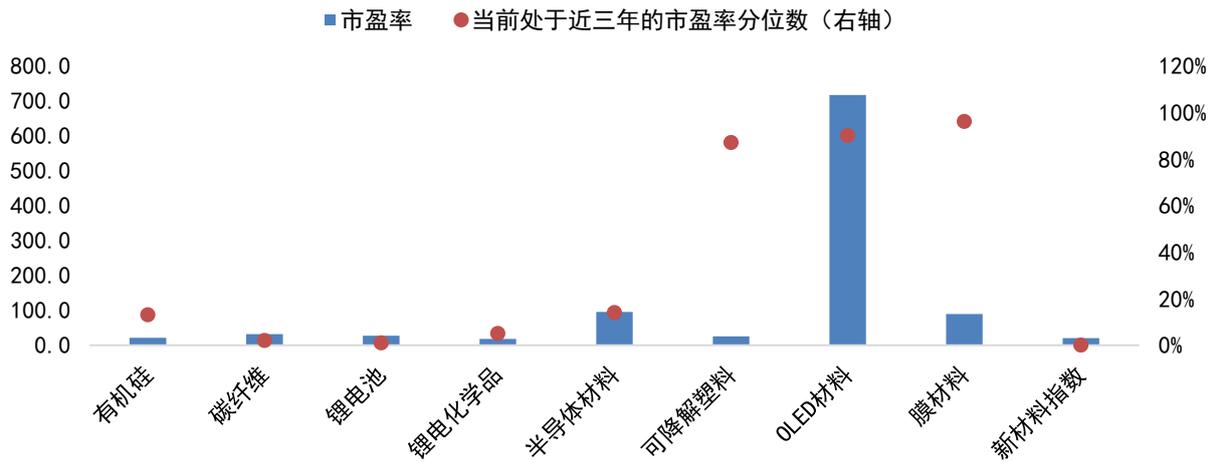
图3：新材料细分板块近三年累计涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

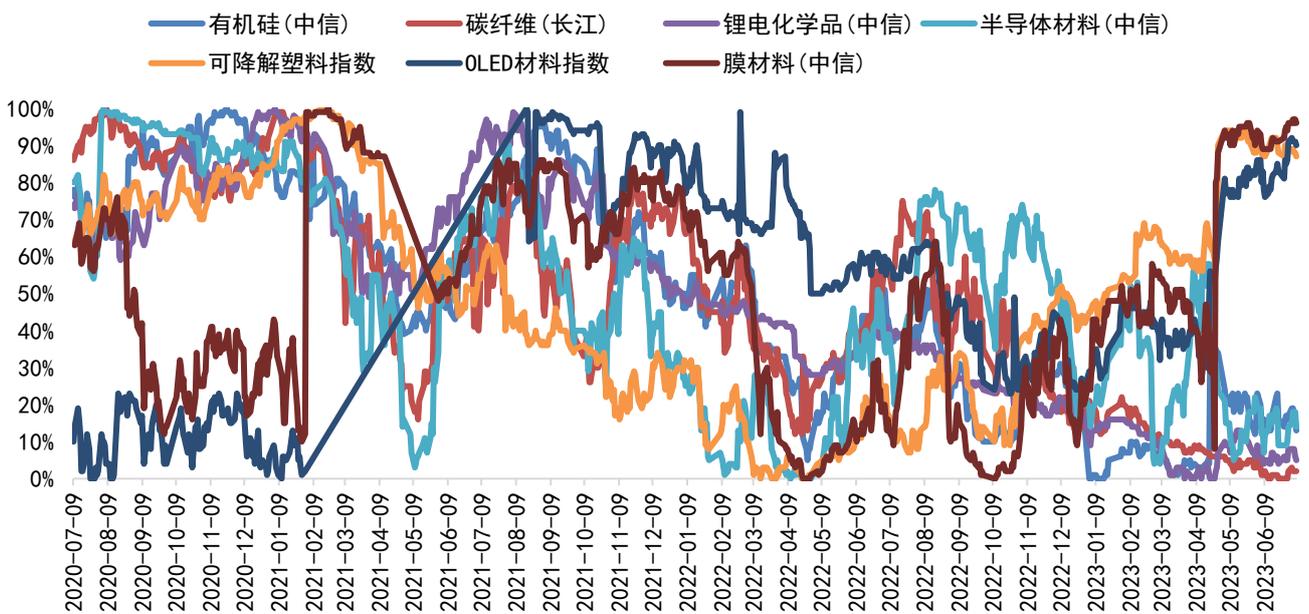
观察估值，新材料各子板块估值水平处于历史较低水平。新材料指数市盈率为 20.17 倍，处于近三年 0%分位数水平。有机硅市盈率为 21.25 倍（13%，近三年分位数水平）；碳纤维市盈率为 31.87 倍（2%）；锂电池市盈率为 27.15 倍（1%）；锂电化学品市盈率为 18.03 倍（5%）；半导体材料市盈率为 95.47 倍（14%）；可降解塑料市盈率为 25.34 倍（87%）；OLED材料市盈率为 716.14 倍（90%）；膜材料市盈率为 89.25 倍（96%）。

图4：新材料子板块市盈率及市盈率分位数情况



资料来源：Wind，山西证券研究所

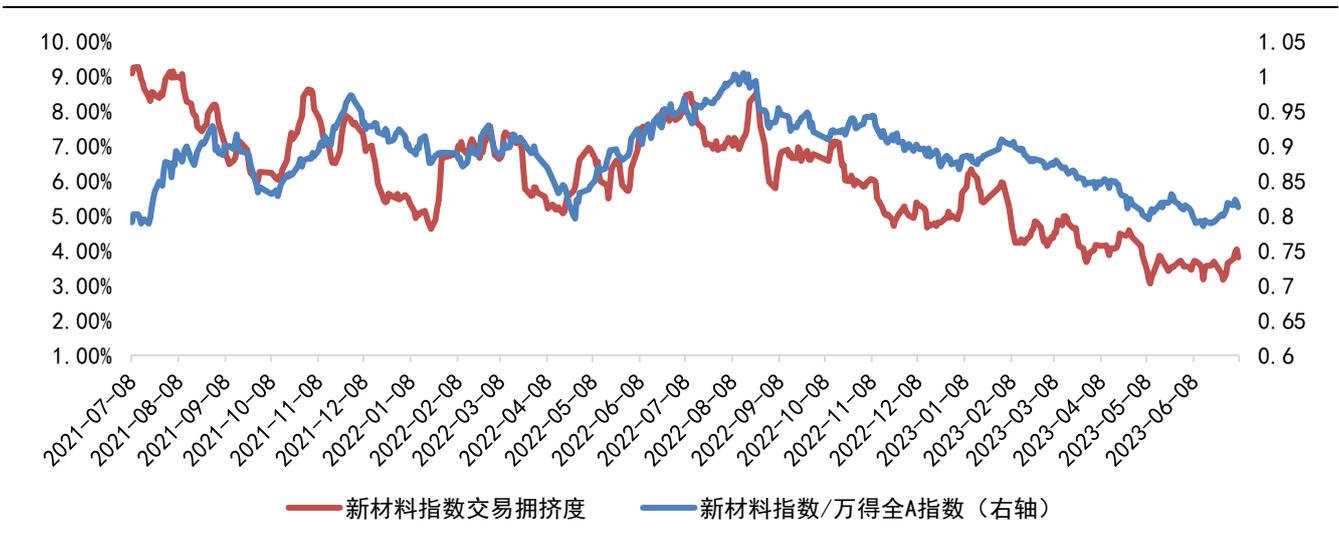
图5：近三年新材料子板块市盈率分位数情况



资料来源：Wind，山西证券研究所

从交易拥挤度情况看，当前新材料正处于良好的配置窗口。本周新材料指数交易拥挤度为 3.80%，处于近两年 8.0%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 27.0%，碳纤维拥挤度分位数为 36.0%，锂电池拥挤度分位数为 0.0%，锂电化学品拥挤度分位数为 7.0%，半导体材料拥挤度分位数为 72.0%，可降解塑料拥挤度分位数为 10.0%，OLED 材料拥挤度分位数为 33.0%，膜材料拥挤度分位数为 65.0%。

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		8%
有机硅		27%
碳纤维		36%
锂电池		0%
锂电化学品		7%
半导体材料		72%
可降解塑料		10%
OLED材料		33%
膜材料		65%

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 41.44%，表现占优的个股有瑞丰高材(11.59%)、ST 宏达(10.76%)、国风新材(9.49%)、圣泉集团(8.83%)、有研新材(7.69%)等，表现较弱的个股包括三元生物(-9.15%)、海优新材(-9.14%)、中简科技(-7.74%)、欧晶科技(-7.45%)、道恩股份(-7.14%)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 33.33%，净流入较多的个股有圣泉集团(6.12 亿)、君正集团(1.94 亿)、恒力石化(0.9 亿)、海南橡胶(0.69 亿)、德方纳米(0.63 亿)等，净流出较多的个股包括恩捷股份(-6.43 亿)、双星新材(-3.01 亿)、当升科技(-2.48 亿)、万华化学(-2.37 亿)、光威复材(-2.16 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 56.25%，净流入较多的个股有德方纳米(1.03 亿)、万华化学(0.93 亿)、华恒生物(0.44 亿)、星源材质(0.33 亿)、圣泉集团(0.31 亿)等，净流出较多的个股包括蓝晓科技(-1.28 亿)、光威复材(-0.86 亿)、恩捷股份(-0.53 亿)、雅克科技(-0.48 亿)、中简科技(-0.4 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天元股份(100 分位)、瑞丰高材(99.8 分位)、瑞华泰(99.8 分位)、乐凯胶片(99.8 分位)、国风新材(99.59 分位)、双星新材(99.18 分位)、集泰股份(98.97 分位)、阿石创(98.76 分位)、大东南(98.66 分位)、海南橡胶(97.12 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
300243.SZ	瑞丰高材	11.6%	301206.SZ	三元生物	-9.2%
002211.SZ	ST宏达	10.8%	688680.SH	海优新材	-9.1%
000859.SZ	国风新材	9.5%	300777.SZ	中简科技	-7.7%
605589.SH	圣泉集团	8.8%	001269.SZ	欧晶科技	-7.5%
600206.SH	有研新材	7.7%	002838.SZ	道恩股份	-7.1%
601216.SH	君正集团	5.4%	688639.SH	华恒生物	-7.1%
836077.BJ	吉林碳谷	5.3%	603212.SH	赛伍技术	-6.3%
300769.SZ	德方纳米	5.1%	300586.SZ	美联新材	-6.0%
300340.SZ	科恒股份	5.1%	300487.SZ	蓝晓科技	-6.0%
601118.SH	海南橡胶	4.0%	300706.SZ	阿石创	-5.7%
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）
605589.SH	圣泉集团	6.12	002812.SZ	恩捷股份	(6.43)
601216.SH	君正集团	1.94	002585.SZ	双星新材	(3.01)
600346.SH	恒力石化	0.90	300073.SZ	当升科技	(2.48)
601118.SH	海南橡胶	0.69	600309.SH	万华化学	(2.37)
300769.SZ	德方纳米	0.63	300699.SZ	光威复材	(2.16)
600206.SH	有研新材	0.59	300777.SZ	中简科技	(2.10)
688065.SH	凯赛生物	0.57	603212.SH	赛伍技术	(1.83)
300842.SZ	帝科股份	0.36	300568.SZ	星源材质	(1.57)
002409.SZ	雅克科技	0.35	688779.SH	长远锂科	(1.55)
688281.SH	华秦科技	0.28	002709.SZ	天赐材料	(1.50)
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）
300769.SZ	德方纳米	1.03	300487.SZ	蓝晓科技	(1.28)
600309.SH	万华化学	0.93	300699.SZ	光威复材	(0.86)
688639.SH	华恒生物	0.44	002812.SZ	恩捷股份	(0.53)
300568.SZ	星源材质	0.33	002409.SZ	雅克科技	(0.48)
605589.SH	圣泉集团	0.31	300777.SZ	中简科技	(0.40)
688295.SH	中复神鹰	0.27	600206.SH	有研新材	(0.33)
300666.SZ	江丰电子	0.25	002585.SZ	双星新材	(0.33)
600210.SH	紫江企业	0.23	688707.SH	振华新材	(0.30)
600346.SH	恒力石化	0.20	300073.SZ	当升科技	(0.26)
601118.SH	海南橡胶	0.18	001269.SZ	欧晶科技	(0.21)
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	003003.SZ	天元股份	100.0
688065.SH	凯赛生物	48	300243.SZ	瑞丰高材	99.8
300842.SZ	帝科股份	47	688323.SH	瑞华泰	99.8
001301.SZ	尚太科技	44	600135.SH	乐凯胶片	99.8
002254.SZ	泰和新材	20	000859.SZ	国风新材	99.6
688357.SH	建龙微纳	18	002585.SZ	双星新材	99.2
002166.SZ	莱茵生物	17	002909.SZ	集泰股份	99.0
002909.SZ	集泰股份	17	300706.SZ	阿石创	98.8
002585.SZ	双星新材	17	002263.SZ	大东南	98.7
300666.SZ	江丰电子	14	601118.SH	海南橡胶	97.1

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：

发改委等部门发布 2023 年版《工业重点领域能效标杆水平和基准水平》，合成生物制造有望成为低碳制造重要路径。2023 年 7 月 4 日，国家发展改革委等部门关于发布《工业重点领域能效标杆水平和基准水平（2023 年版）》的通知。在此前明确炼油、煤制焦炭等 25 个重点领域能效标杆水平和基准水平的基础上，增加乙二醇，尿素，钛白粉，聚氯乙烯，精对苯二甲酸，子午线轮胎，工业硅，卫生纸原纸、纸巾原纸，棉、化纤及混纺机织物，针织物、纱线，粘胶短纤维等 11 个领域，进一步扩大工业重点领域节能降碳改造升级范围，原则上应在 2026 年底前完成技术改造或淘汰退出。在碳中和背景下，合成生物学替代传统石化产品具备广阔空间，兼具降本和减排双重优势。OECD 案例表明，生物合成可降低工业过程能耗 15-80%，原料消耗 35%-75%，减少空气污染 50%-90%，水污染 33%-80%；OECD 预测至 2030 年 OECD 国家将形成基于可再生资源的生物经济形态，生物制造的经济和环境效益将超过生物农业和生物医药，在生物经济中的贡献率达到 39%。麦肯锡预测未来 10-20 年，合成生物学技术将每年对化工能源等领域的 1600-2700 亿美元市场产生直接经济影响。**合成生物制造是降低工业能效的重要途径，我们建议关注已经使用合成生物制造手段生产化工产品的方向，如凯赛生物、华恒生物：**

**凯赛生物：**全球长链二元酸龙头，合成生物法实现对化工法全球范围内的替代，全球市占率超 80%，

与招商局签订的“1-8-20”共计 29 万吨生物基聚酰胺采购目标有望加速生物基材料推广。

**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

##### 重庆邮政业塑料污染治理方案出台：2025 年可降解塑料制品使用实现全覆盖

7 月 3 日，重庆市邮政管理局印发《重庆市邮政业塑料污染治理三年行动方案（2022 年—2025 年）》。从三方面明确了主要目标。在塑料包装治理方面，到 2025 年，全市行业禁止使用一次性塑料制品，全面使用可循环中转袋，绿色化、可循环、无害化包装普遍使用；在源头减量方面，到 2025 年，全市邮政快递网点降低不可降解的塑料胶带使用量，瘦身胶带、循环中转袋基本实现全覆盖。在回收处置方面，鼓励寄递企业与资源回收企业开展多方合作，到 2025 年，可循环快递包装应用规模力争达到 10 万个，快递包装基本实现绿色转型。

资料来源：重庆市邮政管理局

##### 五部门发文要求 36 个领域在 2026 年前完成技术改造或淘汰退出，含工业硅、PTA 等

国家发改委等五部门发布《工业重点领域能效标杆水平和基准水平(2023 年版)》的通知，在此前明确 25 个重点领域能效标杆水平和基准水平的基础上，增加 11 个领域，进一步扩大工业重点领域节能降碳改造升级范围。通知要求：（1）原则上应在 2025 年底前完成技术改造或淘汰退出的 25 个领域：炼油、煤制焦炭、煤制甲醇、煤制烯烃、煤制乙二醇、烧碱、纯碱、电石、乙烯、对二甲苯、黄磷、合成氨、磷酸一铵、磷酸二铵、水泥熟料、平板玻璃、建筑陶瓷、卫生陶瓷、炼铁、炼钢、铁合金冶炼、铜冶炼、铅冶炼、锌冶炼、电解铝；（2）原则上应在 2026 年底前完成技术改造或淘汰退出的 11 个领域：乙二醇，尿素，钛白粉，聚氯乙烯(PVC)，精对苯二甲酸(PTA)，子午线轮胎，工业硅，卫生纸原纸、纸巾原纸，棉、化纤及混纺织物，针织物、纱线，粘胶短纤维。

资料来源：中华人民共和国国家发展和改革委员会

##### 河北：绿氢生产不需取得危险化学品安全生产许可

6 月 26 日，河北省人民政府发布《河北省氢能产业安全管理办法（试行）的通知》。该办法适用于河北省行政区域内氢能产品生产、储存、运输、充装、使用的安全管理。制氢、储氢、加氢站建设项目，由县

级政府实施核准或备案管理。高速公路加氢站，统筹纳入高速公路基础设施建设改造规划。允许在化工园区外建设电解水制氢（太阳能、风能等可再生能源）等绿氢生产项目和制氢加氢一体站。该办法于 2023 年 7 月 1 日施行，有效期 2 年。该办法明确，绿氢生产不需取得危险化学品安全生产许可。

资料来源：河北省人民政府

### 新疆库车绿氢示范项目顺利产氢

新疆库车绿氢示范项目，由中国石化新星公司负责实施，利用新疆地区丰富的太阳能资源发电直接制绿氢。建设内容主要包括光伏发电、输变电线路、电解水制氢、氢气储输、公用工程及配套辅助生产设施，电解水制氢能力 2 万吨/年、储氢能力 21 万标立方、输氢能力 2.8 万标立方每小时。中石化广州（洛阳）工程公司、中石化第五建设公司、中原建设工程公司等单位参与建设。

本次项目成功实现绿氢生产到利用全流程贯通，标志着我国首次实现万吨级绿氢炼化项目全产业链贯通，该项目制氢规模达到每年 2 万吨，是我国首个万吨级光伏绿氢示范项目为我国光伏发电绿氢产业发展提供范例。

资料来源：中国化工信息周刊

## 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
2023-07-08	688295.SH	中复神鹰:关于全资子公司拟签订设备采购及安装报检合同暨关联交易的公告
2023-07-08	688295.SH	中复神鹰:国泰君安证券股份有限公司关于中复神鹰碳纤维股份有限公司全资子公司拟签订设备采购及安装报检合同暨关联交易的核查意见
2023-07-08	688669.SH	聚石化学:关于向特定对象发行 A 股股票申请收到上海证券交易所审核问询函的公告
2023-07-08	002986.SZ	宇新股份:关于向特定对象发行股票更新募集说明书(注册稿)等文件的提示性公告
2023-07-08	002986.SZ	宇新股份:2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书(注册稿)
2023-07-08	002986.SZ	宇新股份:安信证券股份有限公司关于湖南宇新能源科技股份有限公司 2022 年度向特定对象发行 A 股股票之证券发行保荐书
2023-07-07	300806.SZ	斯迪克:关于调整公司 2020 年限制性股票激励计划回购数量及回购价格的公告
2023-07-07	300806.SZ	斯迪克:关于回购注销 2020 年限制性股票激励计划部分激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票的公告
2023-07-07	300806.SZ	斯迪克:上海兰迪律师事务所关于江苏斯迪克新材料科技股份有限公司 2020 年限制性股票激励计划调整及回购注销部分限制性股票暨首次授予部分第三个解除限售期解除限售条件成就的法律意见书

公告日期	证券代码	主要内容
2023-07-07	300806.SZ	斯迪克:关于2020年限制性股票激励计划首次授予部分第三个解除限售期解除限售条件成就的公告
2023-07-07	300806.SZ	斯迪克:关于投资建设新能源电池用功能性涂层复合材料扩产项目的公告
2023-07-07	300806.SZ	斯迪克:北京市天元律师事务所关于江苏斯迪克新材料科技股份有限公司调整2021年限制性股票激励计划相关事项及作废部分限制性股票的法律意见书
2023-07-07	300806.SZ	斯迪克:上海荣正企业咨询服务(集团)股份有限公司关于江苏斯迪克新材料科技股份有限公司2020年限制性股票激励计划首次授予部分第三个解除限售期解除限售,回购注销部分限制性股票和调整回购数量及回购价格相关事项之独立财务顾问报告
2023-07-07	300806.SZ	斯迪克:关于投资建设斯迪克研发中心的公告
2023-07-07	300806.SZ	斯迪克:关于调整公司2021年限制性股票激励计划相关事项及作废部分已授予尚未归属的限制性股票的公告
2023-07-07	002108.SZ	沧州明珠:沧州明珠关于2023年限制性股票激励计划内幕信息知情人及激励对象买卖公司股票情况的自查报告
2023-07-06	301057.SZ	汇隆新材:关于回购注销部分限制性股票通知债权人的公告
2023-07-06	300586.SZ	美联新材:关于前次募集资金使用情况报告
2023-07-06	300586.SZ	美联新材:关于对外投资暨与宣汉县人民政府签署招商引资协议的进展公告
2023-07-06	300586.SZ	美联新材:2023年度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
2023-07-06	300586.SZ	美联新材:前次募集资金使用情况鉴证报告
2023-07-06	300346.SZ	南大光电:江苏南大光电材料股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案摘要
2023-07-06	300346.SZ	南大光电:江苏南大光电材料股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案
2023-07-06	300346.SZ	南大光电:关于披露重组预案的一般风险提示暨公司股票复牌的提示性公告
2023-07-06	300346.SZ	南大光电:董事会关于本次交易符合《上市公司监管指引第9号——上市公司筹划和实施重大资产重组的监管要求》第四条规定的说明
2023-07-06	300346.SZ	南大光电: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
2023-07-06	300346.SZ	南大光电:董事会关于公司本次重组前12个月内购买、出售资产情况的说明
2023-07-06	300346.SZ	南大光电:董事会关于本次交易符合《创业板上市公司持续监管办法(试行)》和《深圳证券交易所上市公司重大资产重组审核规则》相关规定的说明
2023-07-06	300346.SZ	南大光电:董事会关于本次交易符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条、第四十三条规定的说明
2023-07-06	300346.SZ	南大光电:中信建投证券股份有限公司关于江苏南大光电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
2023-07-06	300346.SZ	南大光电:董事会关于重组履行法定程序的完备性、合规性及提交的法律文件的有效性的说明
2023-07-06	300346.SZ	南大光电:董事会关于本次交易相关主体不存在依据《上市公司监管指引第7号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条不得参与任何上市公司重大资产重组情形的说明

公告日期	证券代码	主要内容
2023-07-06	300346.SZ	南大光电:董事会关于本次交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》第十三条规定的重组上市情形的说明
2023-07-06	002986.SZ	宇新股份:关于向特定对象发行股票摊薄即期回报及采取填补措施和相关主体承诺(三次修订稿)
2023-07-06	002986.SZ	宇新股份:关于调整2022年度向特定对象发行A股股票数量上限的公告
2023-07-06	002986.SZ	宇新股份:2022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(三次修订稿)
2023-07-05	300821.SZ	东岳硅材:2023年半年度业绩预告
2023-07-05	600346.SH	恒力石化:关于分拆所属子公司康辉新材料科技有限公司重组上市的预案
2023-07-05	002986.SZ	宇新股份:2022年度向特定对象发行A股股票募集说明书(注册稿)
2023-07-05	002986.SZ	宇新股份:安信证券股份有限公司关于湖南宇新能源科技股份有限公司2022年度向特定对象发行A股股票之证券发行保荐书
2023-07-05	002986.SZ	宇新股份:关于向特定对象发行股票申请提交募集说明书(注册稿)等文件的提示性公告
2023-07-05	300243.SZ	瑞丰高材:中信证券股份有限公司关于公司对外投资设立控股子公司暨关联交易的核查意见
2023-07-05	300243.SZ	瑞丰高材:关于对外投资设立控股子公司暨关联交易的公告
2023-07-04	300890.SZ	翔丰华:关于变更保荐机构后重新签订募集资金三方及四方监管协议的公告
2023-07-04	300890.SZ	翔丰华:关于子公司与上海宝山工业园区管理委员会签署《拿地合作框架协议》暨对外投资的进展公告
2023-07-04	688148.SH	芳源股份:关于投资项目的进展公告
2023-07-04	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(调整后)
2023-07-04	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调整及首次授予事项的独立财务顾问报告
2023-07-04	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(调整后)的核查意见
2023-07-04	300919.SZ	中伟股份:湖南启元律师事务所关于中伟新材料股份有限公司2023年限制性股票激励计划调整及首次授予事项的法律意见书
2023-07-04	300919.SZ	中伟股份:关于调整2023年限制性股票激励计划首次授予部分激励对象名单及授予数量的公告
2023-07-04	300919.SZ	中伟股份:关于向激励对象首次授予限制性股票的公告
2023-07-04	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部分股票期权注销完成的公告
2023-07-04	300243.SZ	瑞丰高材:关于收到深圳证券交易所《关于山东瑞丰高分子材料股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函》的公告
2023-07-04	605589.SH	圣泉集团:关于控股子公司在全国中小企业股份转让系统挂牌申请获得受理的公告
2023-07-03	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归属结果暨股份上市的公告
2023-07-01	688035.SH	德邦科技:北京植德律师事务所关于烟台德邦科技股份有限公司2023年限制性股票激励计划(草案)的法律意见书
2023-07-01	688035.SH	德邦科技:2023年限制性股票激励计划(草案)摘要公告

公告日期	证券代码	主要内容
2023-07-01	688035.SH	德邦科技:2023 年限制性股票激励计划(草案)
2023-07-01	688035.SH	德邦科技:上海荣正企业咨询服务(集团)股份有限公司关于烟台德邦科技股份有限公司 2023 年限制性股票激励计划(草案)之独立财务顾问报告
2023-07-01	688035.SH	德邦科技:2023 年限制性股票激励计划实施考核管理办法
2023-07-01	688035.SH	德邦科技:2023 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单
2023-07-01	688035.SH	德邦科技:监事会关于公司《2023 年限制性股票激励计划(草案)》及其摘要的核查意见
2023-07-01	300919.SZ	中伟股份:关于 2023 年限制性股票激励计划内幕信息知情人买卖公司股票情况的自查报告
2023-07-01	300919.SZ	中伟股份:关于回购注销部分限制性股票减少注册资本暨通知债权人的公告
2023-07-01	002108.SZ	沧州明珠:沧州明珠监事会关于 2023 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单的公示情况说明及核查意见
2023-07-01	300305.SZ	裕兴股份:关于收到深圳证券交易所《关于江苏裕兴薄膜科技股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函》的公告
2023-07-01	688669.SH	聚石化学:关于 2022 年度向特定对象发行 A 股股票申请获得上海证券交易所受理的公告

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	37.13	2022-02-16	2022/2/26	公司主营特种分子筛及催化剂、非分子筛催化剂、催化应用工艺及化工技术服务三大类,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。 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。
688281.SH	华秦科技	281.61	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	330.12	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

代码	公司	市值(亿元)	上市日期	首次覆盖时间	核心逻辑
					<p>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</p>

代码	公司	市值(亿元)	上市日期	首次覆盖时间	核心逻辑
					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。 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。

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7月7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	250.65	30.15	0.91	1.12	1.36	1.66	1.97	33.1	26.8	22.1	18.1	15.3
	300777.SZ	中简科技	191.65	43.60	0.46	1.35	1.76	2.12	2.60	95.2	32.2	24.7	20.6	16.8
	600862.SH	中航高科	346.17	24.85	0.42	0.55	0.73	0.94	1.19	58.5	45.2	34.2	26.5	21.0
	688598.SH	金博股份	157.01	166.90	5.33	5.86	7.61	10.85	14.22	31.3	28.5	21.9	15.4	11.7
	836077.BJ	吉林碳谷	116.52	21.51	0.58	1.16	1.57	2.04	2.36	37.0	18.5	13.7	10.6	9.1
	002206.SZ	海利得	63.29	5.42	0.49	0.28	0.37	0.47	0.54	11.0	19.1	14.5	11.6	10.1
可降解塑料	000930.SZ	中粮科技	139.29	7.47	0.61	0.57	0.51	0.58	0.69	12.3	13.2	14.6	12.9	10.9
	002838.SZ	道恩股份	69.86	15.60	0.50	0.34	0.94	1.12	0.00	30.9	45.9	16.6	13.9	
	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	234.36	8.82	0.63	0.75	0.77	0.99	1.21	14.1	11.8	11.4	9.0	7.3
	600309.SH	万华化学	2,681.66	85.41	7.85	5.17	6.51	8.00	9.22	10.9	16.5	13.1	10.7	9.3
	688203.SH	海正生材	27.79	13.71	0.17	0.23	0.38	0.57	0.95	78.8	59.1	35.6	24.0	14.4
	688065.SH	凯赛生物	370.79	63.57	1.04	0.95	1.10	1.50	2.09	61.0	67.0	57.9	42.5	30.5
锂电化学品	002812.SZ	恩捷股份	897.65	91.80	2.78	4.09	5.51	7.22	8.86	33.0	22.4	16.7	12.7	10.4
	300073.SZ	当升科技	244.44	48.26	2.15	4.46	4.44	5.43	6.26	22.4	10.8	10.9	8.9	7.7
	300769.SZ	德方纳米	323.53	115.86	2.87	8.52	5.86	10.50	13.30	40.4	13.6	19.8	11.0	8.7
	688779.SH	长远锂科	206.81	10.72	0.36	0.77	0.65	0.86	1.01	29.5	13.9	16.4	12.5	10.6
膜材料	300806.SZ	斯迪克	85.55	18.86	0.46	0.37	0.72	1.09	1.53	40.8	50.9	26.1	17.3	12.3
	688680.SH	海优新材	93.00	110.69	3.00	0.60	6.43	9.68	12.33	36.9	185.7	17.2	11.4	9.0
半导体材料	003026.SZ	中晶科技	40.39	40.14	1.31	0.19	0.26	0.49	0.67	30.8	208.2	155.3	82.4	60.3
	300346.SZ	南大光电	180.84	33.26	0.25	0.34	0.45	0.55	0.69	132.7	96.8	73.4	60.5	48.1
	600206.SH	有研新材	119.79	14.15	0.28	0.32	0.46	0.62	0.77	50.2	44.3	30.6	22.9	18.4
	688126.SH	沪硅产业-U	585.94	21.45	0.05	0.12	0.14	0.18	0.24	401.0	180.3	153.2	119.0	90.9
OLED 材料	000725.SZ	京东方 A	1,640.44	4.32	0.68	0.20	0.24	0.39	0.47	6.4	21.8	17.8	10.9	9.1

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
生产经营活动预期	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

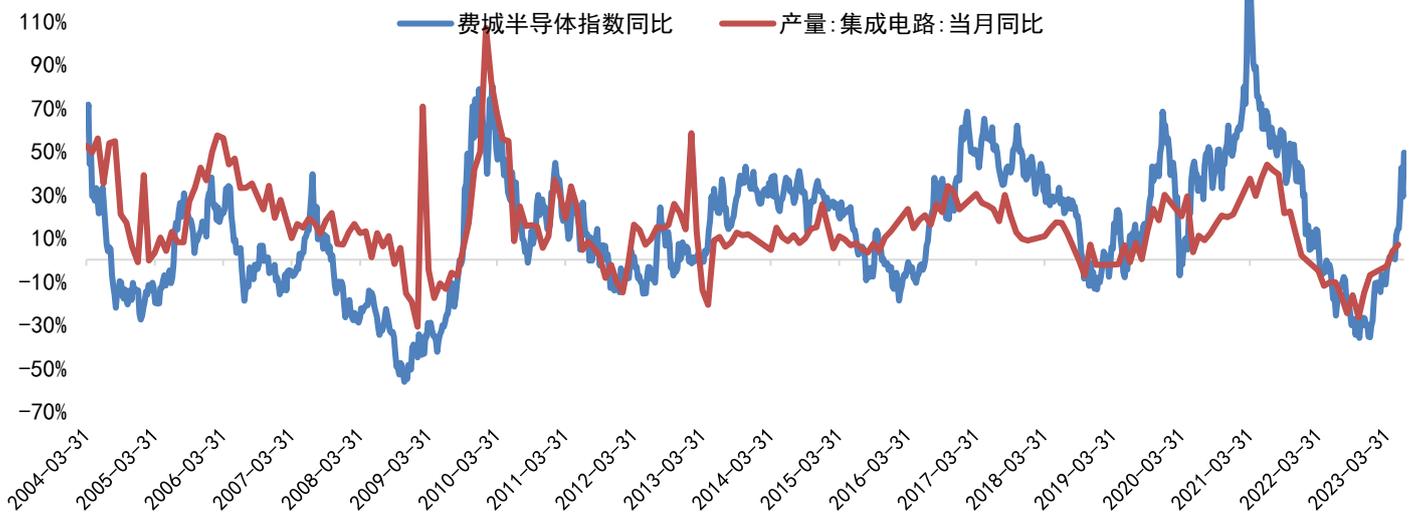
资料来源：Wind，山西证券研究所

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

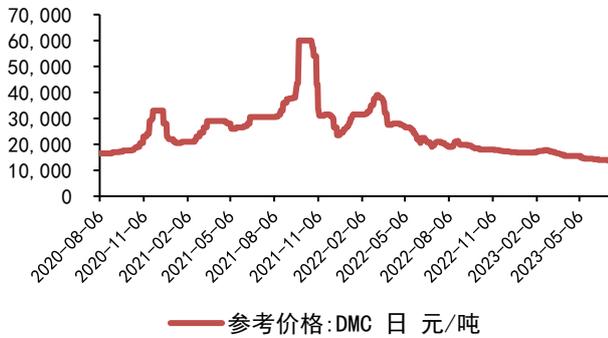
产品	更新时间	2023-03	2023-04	2023-05	景气分位数	最近四年趋势	产品	更新时间	2023-03	2023-04	2023-05	景气分位数	最近四年趋势
原煤	2023-06-15	4.34%	4.50%	4.2%	51%		大气污染防治设备	2023-06-16	28.70%	51.80%	53.4%	90%	
焦炭	2023-06-15	3.10%	2.30%	-0.7%	36%		包装专用设备	2023-06-16	9.60%	66.90%	20.6%	70%	
发电量	2023-06-15	5.12%	6.10%	5.6%	70%		饲料加工机械	2023-06-16	51.80%	52.80%	76.0%	4%	
火电	2023-06-15	9.07%	11.50%	6.9%	95%		水泥专用设备	2023-06-16	7.20%	20.90%	-1.4%	36%	
水电	2023-06-15	-5.50%	-5.90%	-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	18.91%	-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	29.40%	23.10%	25.0%	91%	
汽油	2023-06-16	-2.10%	19.70%	14.8%	78%		铁路机车	2023-06-16	-1.40%	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%		民用钢质船舶	2023-06-16	18.60%	18.90%	-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	18.20%	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%	86.40%	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	-0.20%	-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	-3.40%	-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%	-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	-5.70%	-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	18.20%	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%	-1.40%	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	0.00%	-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	-17.50%	-0.10%	-14.7%	30%		煤层气	2023-06-16	18.55%	18.91%	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%	7.79%	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	18.70%	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



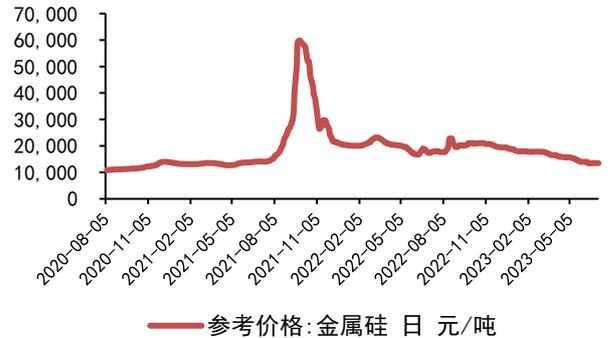
## 6. 产业链数据

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）

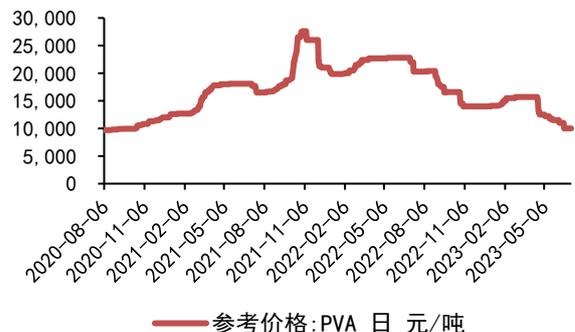


数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图18：国产硅料市场价（元/千克）



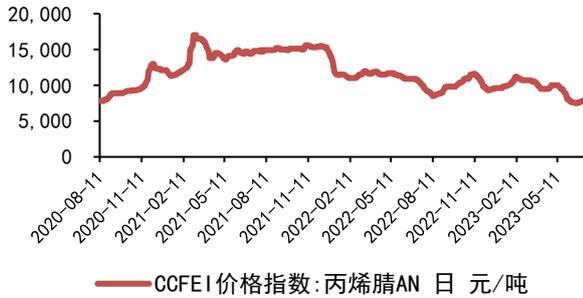
图19：聚乙烯醇膜 PVA 参考价格（元/吨）





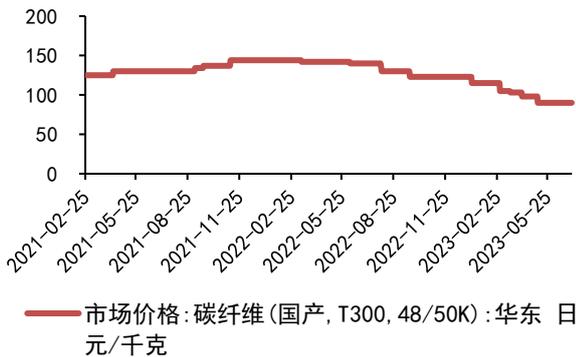
数据来源：Wind，山西证券研究所

图20：CCFEI 价格指数：丙烯腈（元/吨）



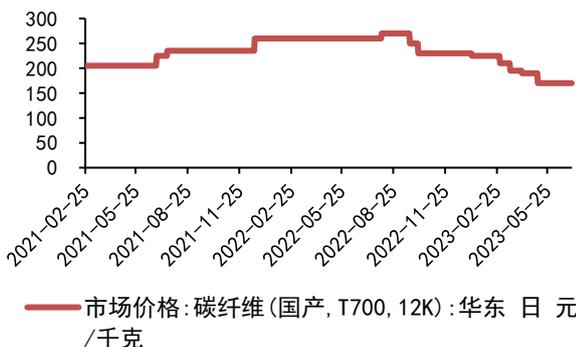
数据来源：Wind，山西证券研究所

图22：碳纤维价格(国产，T300，48/50K):（元/kg）



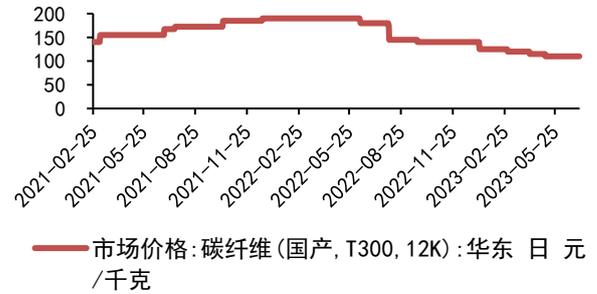
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图24：碳纤维价格(国产，T700，12K):（元/kg）



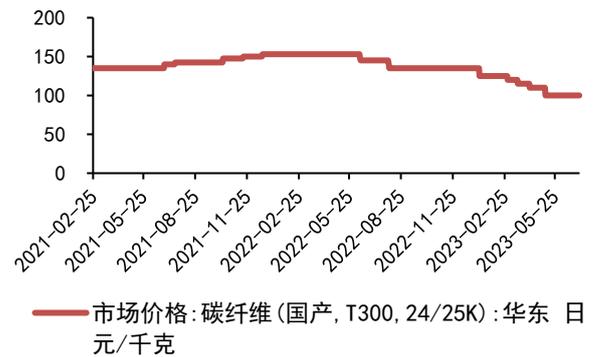
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图21：碳纤维价格（国产，T300，12K）（元/kg）



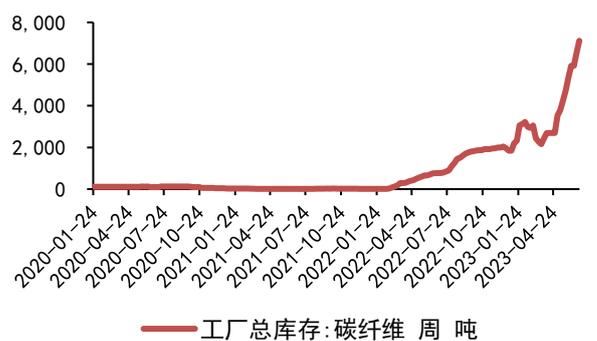
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图23：碳纤维价格(国产，T300，24/25K):（元/kg）



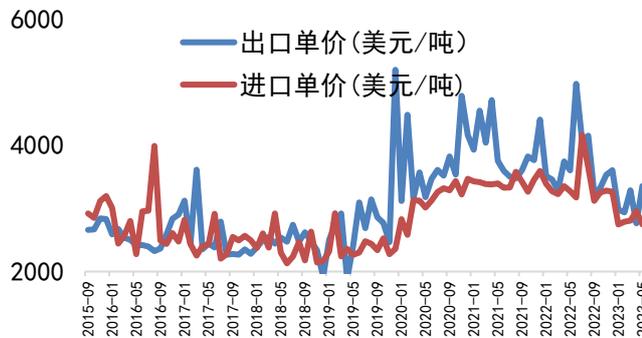
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

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

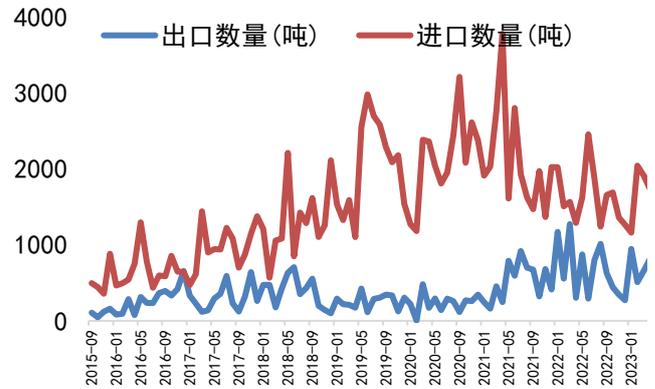
图26：我国聚乳酸进口与出口均价



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

