

化学原料

新材料周报（230710-0714）

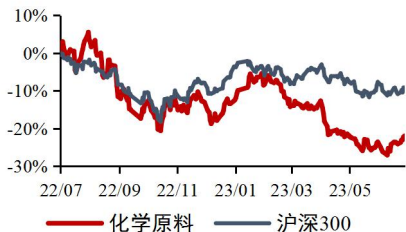
领先大市-B(维持)

欧盟呼吁增强汽车可循环性，合成生物、可降解及塑料回收有望受益

2023年7月16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：

【山证化学原料】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-新材料周报（230703-230707）
2023.7.10

【山证化学原料】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

分析师：

叶中正

执业登记编码：S0760522010001

邮箱：yehongzheng@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回升。基础化工涨跌幅为 2.87%，跑赢沪深 300 指数 0.95%，在申万一级行业中排名第 3 位。新材料指数涨跌幅为 1.18%，跑输沪深 300 指数 0.74%。观察各子板块，有机硅上涨 3.67%、锂电化学品上涨 2.51%、半导体材料上涨 1.16%、可降解塑料上涨 1.1%、OLED 材料上涨 0.59%、膜材料下跌 0.28%、碳纤维下跌 3.1%。

➤ **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 20.71 倍，处于近三年 0%分位数水平。有机硅市盈率为 22.13 倍（21%，近三年分位数水平）；碳纤维市盈率为 30.61 倍（0%）；锂电池市盈率为 27.72 倍（3%）；锂电化学品市盈率为 18.54 倍（8%）；半导体材料市盈率为 96.78 倍（18%）；可降解塑料市盈率为 26.28 倍（92%）；OLED 材料市盈率为 721.25 倍（91%）；膜材料市盈率为 89.04 倍（95%）。

➤ **从交易拥挤度情况看，当前新材料具备显著的配置优势。**本周新材料指数交易拥挤度为 4.31%，处于近两年 15.0%分位数水平，具备显著的配置优势。

➤ **六成个股上涨：**上周新材料板块中，实现正收益个股占比为 61.26%，表现占优的个股有神工股份(18.93%)、德邦科技(15.97%)、雅克科技(15.12%)等，表现较弱的个股包括双星新材(-9.11%)、吉林碳谷(-7.81%)、帝科股份(-7.8%)等。机构净流入的个股占比为 42.34%，净流入较多的个股有圣泉集团(7.66 亿)、湖南裕能(4.66 亿)、万华化学(4.4 亿)等。79 只个股中外资净流入占比为 55.70%，净流入较多的个股有万华化学(6.02 亿)、恩捷股份(1.55 亿)、湖南裕能(1.18 亿)等。

行业动态

➤ 行业要闻：

欧盟最新提案：汽车制造使用的塑料至少 25%源自回收

长春市邮政管理局：加大可降解塑料在行业内的推广应用

甘肃省：使用全生物降解地膜补贴 72 元/亩

兰州精细化工正崛起：758 亿元，219 个实体产业项目签约

重要上市公司公告（详细内容见正文）

投资建议

欧盟提案呼吁增强汽车行业可循环性，合成生物制造、可降解材料及塑料回收有望受益。7 月 13 日，欧盟委员会提出议案，指出欧洲每年会有超过 600 万辆汽车报废，造成了环境污染。欧盟委员会提议希望从设计、生产、报废流程等多个方面强化汽车行业可循环性。提案指出，制造新车的塑料中，25%必须来自



回收材料，且其中 25% 必须从报废车辆中回收；鼓励更多地回收汽车制造中使用的塑料、钢铁和铝；报废车辆中 30% 的塑料应予以回收。欧盟持续强化对主要行业可循环性的要求，我们建议关注生产制造中可降低全生命周期综合成本的产业环节，包括合成生物制造、可降解材料及塑料回收。合成生物制造方面，凯赛生物制造的生物基聚酰胺可利用与汽车轻量化、光伏及动力电池等领域，生物基聚酰胺制造过程兼具低碳及降本属性，招商局“1-8-20”订单凸现前景广阔；可降解材料领域，2023 年以来国内多地持续推广可降解塑料在交通运输及餐饮行业的应用，建议关注海正生材及金丹科技；塑料回收领域，惠城环保首套 20 万吨混合废塑料深度催化裂解制化工原料项目已完成科研，现已具备将废塑料直接裂解为富气和凝缩油等碳氢化合物的能力。

风险提示

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.....	22
7. 风险提示.....	25

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

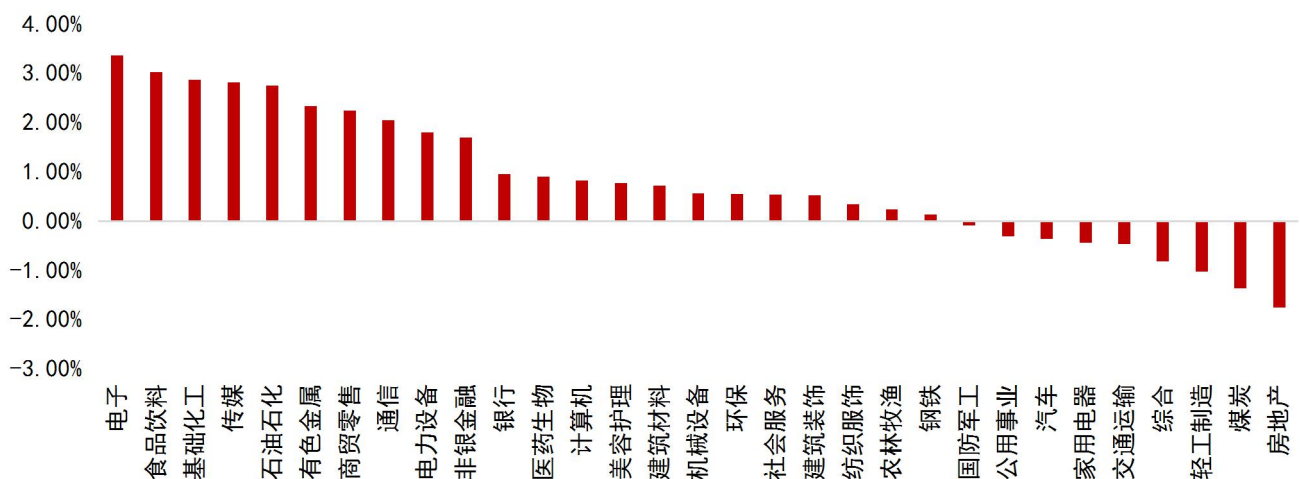
图 10: 我国近两年 PMI 各分项指标.....	19
图 11: 费城半导体指数同比与我国集成电路产量当月同比.....	20
图 12: 新材料及子板块近三年累计各季度在建工程增速 (%)	20
图 13: 82 种工业品产量同比增速、景气分位数与近四年同比增速变化趋势.....	21
图 14: 有机硅中间体 DMC 参考价格 (元/吨)	22
图 15: 金属硅参考价格 (元/吨)	22
图 16: 可降解塑料 PBAT 原料成本 (元/吨)	23
图 17: 1,4—丁二醇 BDO 参考价格 (元/吨)	23
图 18: 国产硅料市场价 (元/千克)	23
图 19: 聚乙烯醇膜 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)	24
图 23: 碳纤维价格(国产, T300, 24/25K): (元/kg)	24
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 7 月 7 日数据)	17

1. 行情回顾

1.1 市场与板块表现

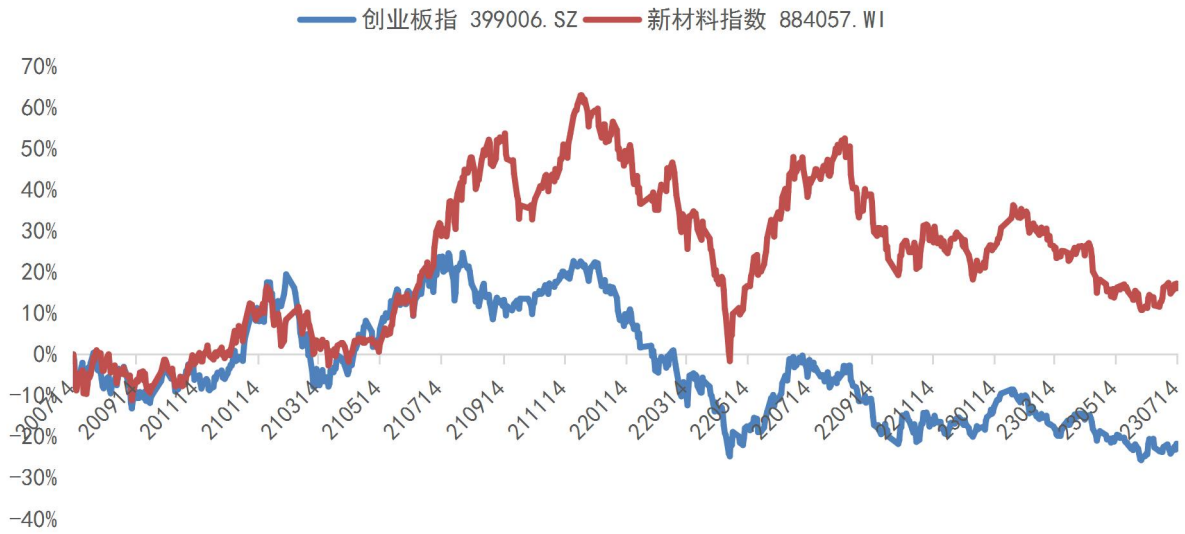
本周化工与新材料板块回升。本周（20230710-20230714）沪深 300 涨跌幅为 1.92%，上证指数涨跌幅为 1.29%，创业板指涨跌幅为 2.53%。涨幅前三行业分别是电子(3.36%)、食品饮料(3.02%)、基础化工(2.87%)。基础化工涨跌幅为 2.87%，跑赢沪深 300 指数 0.95%，跑赢上证指数 1.58%，跑赢创业板指数 0.34%，在中万一级行业中排名第 3 位。新材料指数涨跌幅为 1.18%，跑输沪深 300 指数 0.74%，跑输创业板指 1.35%，跑输上证指数 0.11%。观察各子板块，有机硅上涨 3.67%、锂电化学品上涨 2.51%、半导体材料上涨 1.16%、可降解塑料上涨 1.1%、OLED 材料上涨 0.59%、膜材料下跌 0.28%、碳纤维下跌 3.1%。

图 1：行业周涨跌幅（%）



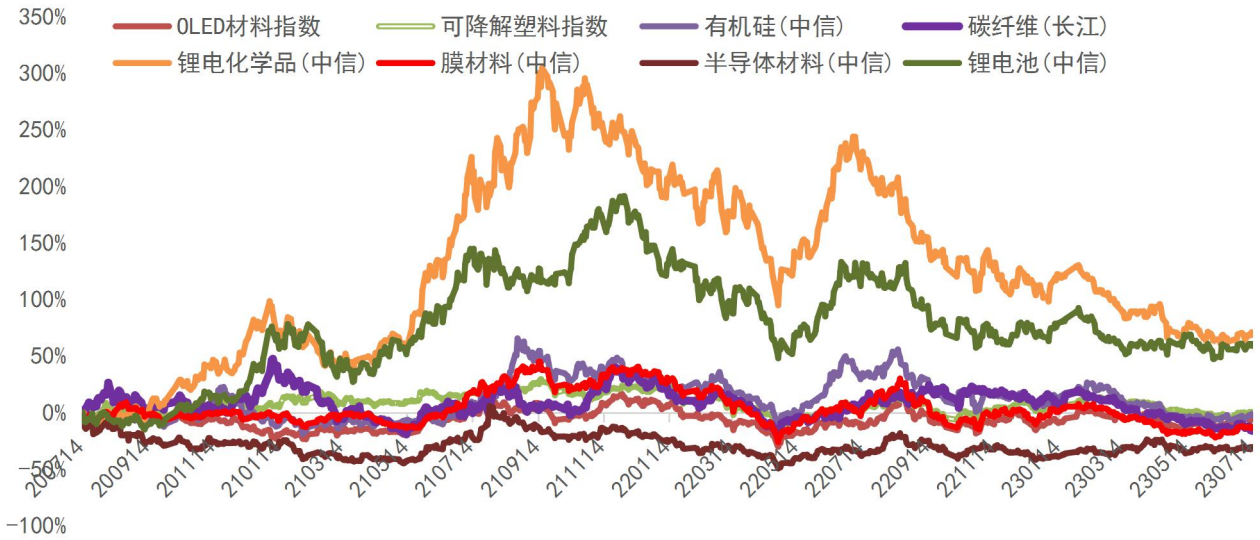
数据来源：Wind，山西证券研究所

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

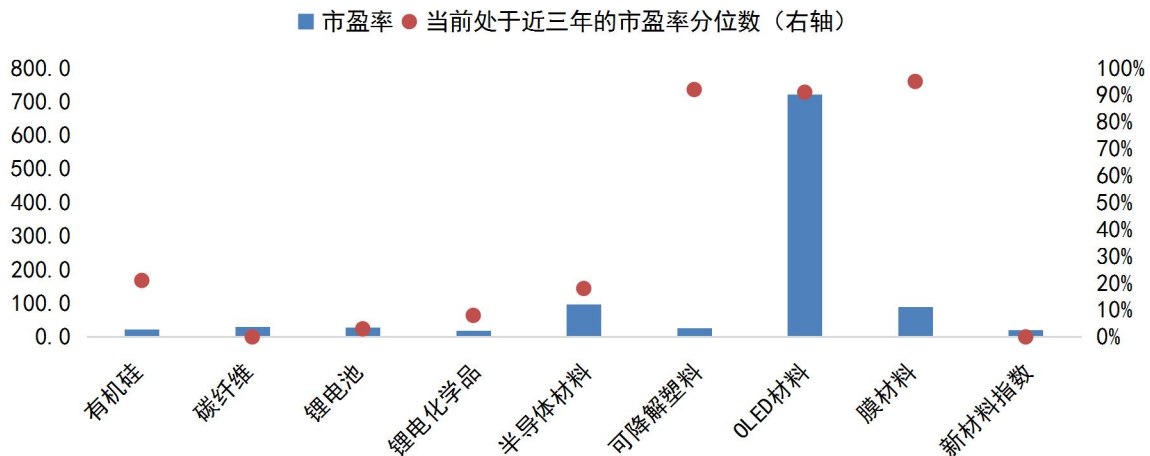
图 3：新材料细分板块近三年累计涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

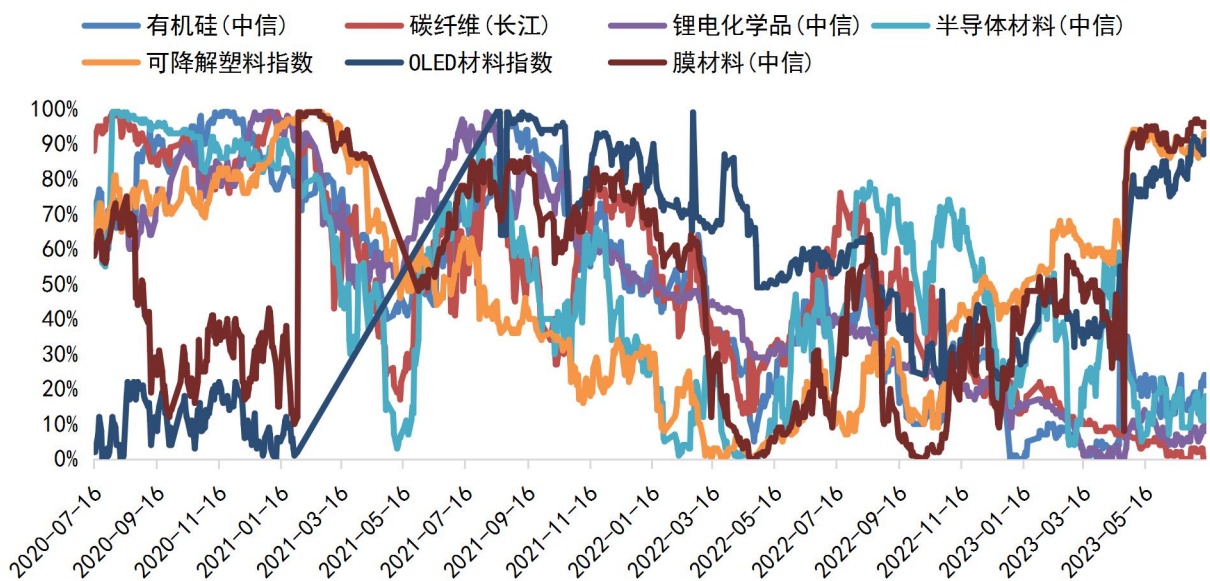
观察估值，新材料各子板块估值水平处于历史较低水平。新材料指数市盈率为 20.71 倍，处于近三年 0%分位数水平。有机硅市盈率为 22.13 倍（21%，近三年分位数水平）；碳纤维市盈率为 30.61 倍（0%）；锂电池市盈率为 27.72 倍（3%）；锂电化学品市盈率为 18.54 倍（8%）；半导体材料市盈率为 96.78 倍（18%）；可降解塑料市盈率为 26.28 倍（92%）；OLED 材料市盈率为 721.25 倍（91%）；膜材料市盈率为 89.04 倍（95%）。

图 4：新材料子板块市盈率及市盈率分位数情况



资料来源：Wind，山西证券研究所

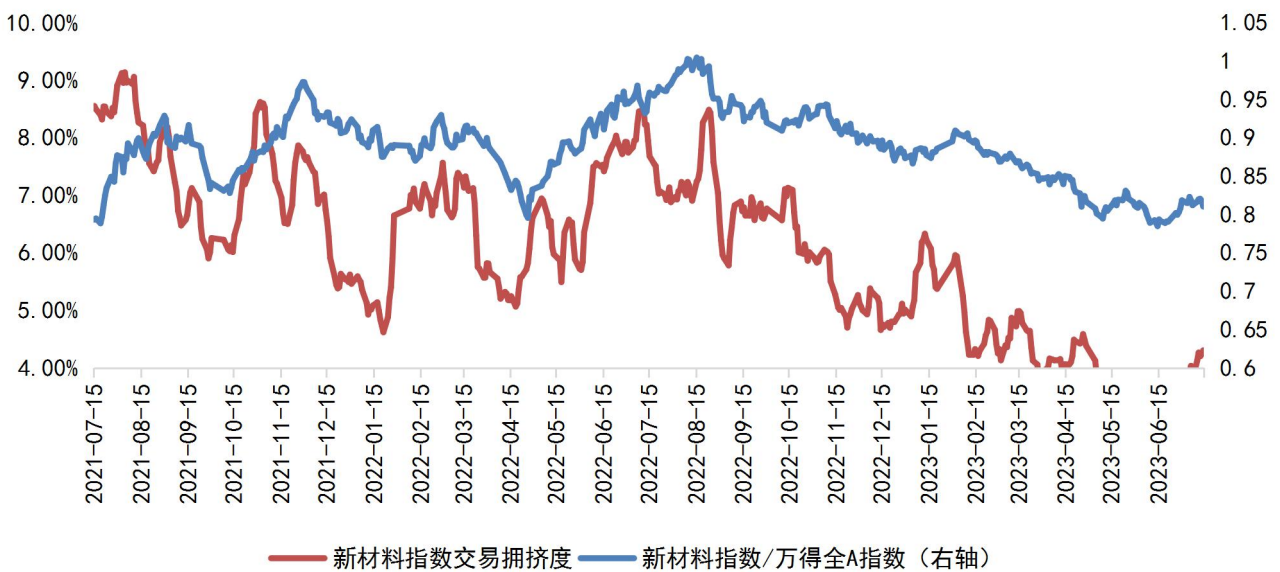
图 5：近三年新材料子板块市盈率分位数情况



资料来源：Wind，山西证券研究所

从交易拥挤度情况看，当前新材料正处于良好的配置窗口。本周新材料指数交易拥挤度为 4.31%，处于近两年 15.0%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 42.0%，碳纤维拥挤度分位数为 20.0%，锂电池拥挤度分位数为 5.0%，锂电化学品拥挤度分位数为 16.0%，半导体材料拥挤度分位数为 78.0%，可降解塑料拥挤度分位数为 10.0%，OLED 材料拥挤度分位数为 21.0%，膜材料拥挤度分位数为 47.0%。

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		15%
有机硅		42%
碳纤维		20%
锂电池		5%
锂电化学品		16%
半导体材料		78%
可降解塑料		10%
OLED材料		21%
膜材料		47%

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 61.26%，表现占优的个股有神工股份(18.93%)、德邦科技(15.97%)、雅克科技(15.12%)、圣泉集团(14.37%)、德方纳米(13.83%)等，表现较弱的个股包括双星新材(-9.11%)、吉林碳谷(-7.81%)、帝科股份(-7.8%)、海优新材(-7.22%)、中复神鹰(-4.96%)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 42.34%，净流入较多的个股有圣泉集团(7.66 亿)、湖南裕能(4.66 亿)、万华化学(4.4 亿)、恒力石化(2.63 亿)、德方纳米(2.51 亿)等，净流出较多的个股包括天赐材料(-4.2 亿)、双星新材(-1.86 亿)、欧晶科技(-1.81 亿)、南大光电(-1.69 亿)、江丰电子(-1.6 亿)等。

从外资流动角度观察： 上周新材料板块中，79 只个股中外资净流入占比为 55.70%，净流入较多的个股有万华化学(6.02 亿)、恩捷股份(1.55 亿)、湖南裕能(1.18 亿)、双星新材(0.88 亿)、圣泉集团(0.79 亿)等，净流出较多的个股包括恒力石化(-3.67 亿)、德方纳米(-2.87 亿)、天赐材料(-0.56 亿)、江丰电子(-0.54 亿)、新宙邦(-0.52 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)、集泰股份(100 分位)、赛伍技术(100 分位)、长鸿高科(99.9 分位)、瑞华泰(99.8 分位)、裕兴股份(99.59 分位)、瑞丰高材(99.39 分位)、国风新材(99.38 分位)、三元生物(98.86 分位)、大东南(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
688233.SH	神工股份	18.9%	002585.SZ	双星新材	-9.1%
688035.SH	德邦科技	16.0%	836077.BJ	吉林碳谷	-7.8%
002409.SZ	雅克科技	15.1%	300842.SZ	帝科股份	-7.8%
605589.SH	圣泉集团	14.4%	688680.SH	海优新材	-7.2%
300769.SZ	德方纳米	13.8%	688295.SH	中复神鹰	-5.0%
301358.SZ	湖南裕能	13.5%	688386.SH	泛亚微透	-4.1%
688733.SH	壹石通	13.1%	300890.SZ	翔丰华	-4.0%
603212.SH	赛伍技术	12.3%	300706.SZ	阿石创	-3.6%
300848.SZ	美瑞新材	8.9%	300346.SZ	南大光电	-3.4%
688639.SH	华恒生物	8.0%	002709.SZ	天赐材料	-3.4%
近一周机构净流入前十个股			近一周机构净流出前十个股		
代码	简称	金额(亿元)	代码	简称	金额(亿元)
605589.SH	圣泉集团	7.66	002709.SZ	天赐材料	(4.20)
301358.SZ	湖南裕能	4.66	002585.SZ	双星新材	(1.86)
600309.SH	万华化学	4.40	001269.SZ	欧晶科技	(1.81)
600346.SH	恒力石化	2.63	300346.SZ	南大光电	(1.69)
300769.SZ	德方纳米	2.51	300666.SZ	江丰电子	(1.60)
601208.SH	东材科技	1.06	603212.SH	赛伍技术	(1.46)
688035.SH	德邦科技	1.03	688680.SH	海优新材	(1.32)
688233.SH	神工股份	0.99	600206.SH	有研新材	(1.17)
002812.SZ	恩捷股份	0.69	300777.SZ	中简科技	(1.09)
300073.SZ	当升科技	0.60	601216.SH	君正集团	(1.05)
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)
600309.SH	万华化学	6.02	600346.SH	恒力石化	(3.67)
002812.SZ	恩捷股份	1.55	300769.SZ	德方纳米	(2.87)
301358.SZ	湖南裕能	1.18	002709.SZ	天赐材料	(0.56)
002585.SZ	双星新材	0.88	300666.SZ	江丰电子	(0.54)
605589.SH	圣泉集团	0.79	300037.SZ	新宙邦	(0.52)
300842.SZ	帝科股份	0.62	001269.SZ	欧晶科技	(0.23)
300487.SZ	蓝晓科技	0.60	300586.SZ	美联新材	(0.23)
300568.SZ	星源材质	0.58	300041.SZ	回天新材	(0.23)
603212.SH	赛伍技术	0.47	002625.SZ	光启技术	(0.20)
300073.SZ	当升科技	0.36	300699.SZ	光威复材	(0.16)
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
688065.SH	凯赛生物	48	003003.SZ	天元股份	100.0
001301.SZ	尚太科技	44	002909.SZ	集泰股份	100.0
688233.SH	神工股份	36	603212.SH	赛伍技术	100.0
300842.SZ	帝科股份	26	605008.SH	长鸿高科	99.9
002166.SZ	莱茵生物	24	688323.SH	瑞华泰	99.8
688357.SH	建龙微纳	18	300305.SZ	裕兴股份	99.6
301358.SZ	湖南裕能	18	300243.SZ	瑞丰高材	99.4
002585.SZ	双星新材	17	000859.SZ	国风新材	99.4
301206.SZ	三元生物	14	301206.SZ	三元生物	98.9
300586.SZ	美联新材	13	002263.SZ	大东南	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：

欧盟提案呼吁增强汽车行业可循环性，合成生物制造、可降解材料及塑料回收有望受益。7月13日，欧盟委员会提出议案，指出欧洲每年会有超过600万辆汽车报废，造成了环境污染。欧盟委员会提议希望从设计、生产、报废流程等多个方面强化汽车行业可循环性。提案指出，制造新车的塑料中，25%必须来自回收材料，且其中25%必须从报废车辆中回收；鼓励更多地回收汽车制造中使用的塑料、钢铁和铝；报废车辆中30%的塑料应予以回收。欧盟持续强化对主要行业可循环性的要求，我们建议关注生产制造中可降低全生命周期综合成本的产业环节，包括合成生物制造、可降解材料及塑料回收。合成生物制造方面，凯赛生物制造的生物基聚酰胺可利用与汽车轻量化、光伏及动力电池等领域，生物基聚酰胺制造过程兼具低碳及降本属性，招商局“1-8-20”订单凸现前景广阔；可降解材料领域，2023年以来国内多地持续推广可降解塑料在交通运输及餐饮行业的应用，建议关注海正生材及金丹科技；塑料回收领域，惠城环保首套20万吨混合废塑料深度催化裂解制化工原料项目已完成科研，现已具备将废塑料直接裂解为富气和凝缩油等碳氢化合物的能力。

3. 行业要闻及上市公司重要公告

3.1 行业要闻

欧盟最新提案：汽车制造使用的塑料至少 25%源自回收

7月13日，欧盟委员会提出议案，希望从设计、生产、报废流程等多个方面对车辆加强管理。比如，要求汽车制造商向拆解商提供清晰、详细的说明书，以降低报废车辆的拆解难度，提高零部件循环利用的可能性；制造新车的塑料中，25%必须来自回收材料，这其中25%必须从报废车辆中回收；鼓励回收更多、质量更好的原材料，包括关键原材料、塑料、钢铁和铝；报废车辆中30%的塑料应予以回收；在欧盟范围内加强报废车辆监管并展开数字化跟踪，更好地区分旧车与报废车，加大违规行为处罚力度，禁止出口不适合上路的二手车等等。

资料来源：欧盟委员会官网

长春市邮政管理局：加大可降解塑料在行业内的推广应用

吉林省长春市邮政管理局印发《长春市邮政快递业塑料污染治理工作三年实施方案》（以下简称《方案》），部署进一步推动全市行业绿色发展。

《方案》明确，到2023年底，全市邮政快递网点使用45毫米以下“瘦身胶带”封装比例达到全覆盖，不可降解塑料包装袋、胶带使用率低于40%；到2024年底，全市邮政快递网点不可降解塑料包装袋、胶带使用率低于20%，一次性编织袋基本不再使用；到2025年底，全市邮政快递网点禁止使用不可降解塑料包装袋、胶带、一次性编织袋，废弃物回收利用效率显著提高，普通塑料包装废弃物污染得到有效控制。

资料来源：吉林省邮政管理局

甘肃省：使用全生物降解地膜补贴 72 元/亩

甘肃省农业农村厅、甘肃省财政厅下发《关于印发2023年甘肃省地膜科学使用回收试点实施方案的通知》。提出2023年，根据各地工作实际，继续采取县级自愿申报、省级择优遴选的方式，在榆中等60个覆膜面积较大、工作基础较好的县区以及兰州新区、甘肃省农垦集团公司建设地膜科学使用回收试点，推广应用加厚高强度地膜1260万亩、全生物降解地膜50万亩。补助标准为省农业农村厅、财政厅利用中央财政农业生态资源保护资金，按照加厚高强度地膜每亩补助30元、全生物降解地膜每亩补助72元的标准测算并下达项目资金。

资料来源：兰州市农业农村局

兰州精细化工正崛起：758 亿元，219 个实体产业项目签约

在 7 月 6 日举行的第二十九届兰洽会兰州市招商引资项目签约大会上，兰州新区共签约项目 219 个，签约额 758 亿元，10 亿元以上重大项目达 15 个，其中“三个 500 强”企业投资项目 12 个，高科技企业投资项目 65 个，行业龙头企业投资项目 36 个。当日签约的项目均为社会投资的实体产业项目，呈现出科技含量高、新兴产业项目多、延链补链强等特点，涵盖电子信息、合金新材料、新能源、绿色化工、氢能应用、装备制造、生物医药、节能环保、现代农业、现代服务等十大门类。

资料来源：化工新材料

3.2 上市公司重要公告

表 1：过去一周重要公司公告

公告日期	证券代码	主要内容
2023-07-14	300666.SZ	江丰电子:2023 年半年度业绩预告
2023-07-14	300568.SZ	星源材质:关于部分已授予限制性股票回购注销完成的公告
2023-07-14	003003.SZ	天元股份:2023 年半年度业绩预告
2023-07-14	300019.SZ	硅宝科技:关于部分限制性股票回购注销完成的公告
2023-07-14	002585.SZ	双星新材:2023 年半年度业绩预告
2023-07-14	688275.SH	万润新能:关于签订投资意向书的公告
2023-07-14	003003.SZ	天元股份:关于 2022 年股票期权与限制性股票激励计划部分限制性股票回购注销完成的公告
2023-07-14	300586.SZ	美联新材:关于控股孙公司签订普鲁士蓝(白)钠离子电池正极材料首张吨级订单的自愿性信息披露公告
2023-07-14	688357.SH	建龙微纳:关于首次公开发行股票部分募投项目结项并将节余募集资金用于其他募投项目的公告
2023-07-14	688357.SH	建龙微纳:广发证券股份有限公司关于洛阳建龙微纳新材料股份有限公司首次公开发行股票部分募投项目结项并将节余募集资金用于其他募投项目的核查意见
2023-07-14	002243.SZ	力合科创:2023 年半年度业绩预告
2023-07-14	002626.SZ	金达威:向不特定对象发行可转换公司债券募集资金使用可行性分析报告
2023-07-14	002626.SZ	金达威:募集资金使用管理办法
2023-07-14	002626.SZ	金达威:关于无需编制前次募集资金使用情况报告的公告
2023-07-14	688065.SH	凯赛生物:关于调整 2020 年限制性股票激励计划授予价格的公告
2023-07-14	688065.SH	凯赛生物:关于作废部分已授予尚未归属的限制性股票的公告
2023-07-14	688065.SH	凯赛生物:监事会关于公司 2020 年限制性股票激励计划首次授予第二个归属期归属名单的核查意见
2023-07-14	688065.SH	凯赛生物: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符合归属条件的公告
2023-07-14	688065.SH	凯赛生物:关于 2020 年限制性股票激励计划预留授予部分第一个归属期符合归属条件的公告
2023-07-14	688065.SH	凯赛生物:监事会关于公司 2020 年限制性股票激励计划首次授予第二个归属期归属

公告日期	证券代码	主要内容
		名单的核查意见
2023-07-14	688065.SH	凯赛生物:上海市锦天城律师事务所关于公司 2020 年限制性股票激励计划归属价格调整、部分限制性股票作废及首次授予部分第二个归属期和预留授予部分第一个归属期符合归属条件的法律意见书
2023-07-14	688065.SH	凯赛生物:关于部分募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的公告
2023-07-14	688065.SH	凯赛生物:中信证券股份有限公司关于上海凯赛生物技术股份有限公司部分募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金之核查意见
2023-07-14	688281.SH	华秦科技:2023 年半年度业绩预告
2023-07-14	002108.SZ	沧州明珠:沧州明珠关于收购控股子公司少数股权进展暨完成工商变更登记的公告
2023-07-14	605399.SH	晨光新材:2023 年半年度业绩预告
2023-07-13	300919.SZ	中伟股份:关于公司与关联方共同收购股权暨关联交易的公告
2023-07-13	300919.SZ	中伟股份:华泰联合证券有限责任公司关于中伟新材料股份有限公司与关联方共同收购股权暨关联交易的核查意见
2023-07-13	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回购注销部分限制性股票相关事项的法律意见
2023-07-13	603212.SH	赛伍技术:关于部分 2021 年限制性股票回购注销实施公告
2023-07-13	300699.SZ	光威复材:2023 年半年度业绩预告
2023-07-13	002108.SZ	沧州明珠:北京国枫律师事务所关于沧州明珠塑料股份有限公司 2023 年限制性股权激励计划调整及授予相关事项的法律意见书
2023-07-13	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相关事项的核查意见
2023-07-13	002108.SZ	沧州明珠:沧州明珠 2023 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单(授予日)
2023-07-13	002108.SZ	沧州明珠:沧州明珠关于调整 2023 年限制性股票激励计划相关事项的公告
2023-07-13	002108.SZ	沧州明珠:沧州明珠关于向激励对象首次授予限制性股票的公告
2023-07-13	688669.SH	聚石化学:关于变更募集资金专户的公告
2023-07-13	688669.SH	聚石化学:天风证券股份有限公司关于广东聚石化学股份有限公司变更募集资金专户的核查意见
2023-07-13	601208.SH	东材科技:关于 2022 年限制性股票激励计划首次授予部分第一期解除限售暨上市公告
2023-07-13	002909.SZ	集泰股份:2023 年半年度业绩预告
2023-07-13	688680.SH	海优新材:关于归还临时用于补充流动资金的闲置募集资金的公告
2023-07-13	600433.SH	冠豪高新:2023 年半年度业绩预告
2023-07-13	600135.SH	乐凯胶片:2023 年半年度业绩预减公告
2023-07-12	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股份上市流通的提示性公告
2023-07-12	002812.SZ	恩捷股份:关于回购注销部分限制性股票的减资暨通知债权人的公告
2023-07-12	605589.SH	圣泉集团:关于向特定对象发行股票摊薄即期回报的风险提示、填补措施及相关主体承诺事项(二次修订稿)的公告
2023-07-12	605589.SH	圣泉集团:关于公司与发行对象签署《附条件生效的非公开发行股票认购协议之补充协议二》暨关联交易的公告
2023-07-12	605589.SH	圣泉集团:关于向特定对象发行股票募集资金使用可行性分析报告(二次修订稿)
2023-07-12	605589.SH	圣泉集团:关于 2022 年年度权益分派实施后调整向特定对象发行股票发行价格和发行数量的公告

公告日期	证券代码	主要内容
2023-07-12	688035.SH	德邦科技:关于公司 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
2023-07-12	688035.SH	德邦科技:监事会关于公司 2023 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单的审核意见及公示情况说明
2023-07-11	300243.SZ	瑞丰高材:关于对外投资设立控股子公司完成工商注册登记的公告
2023-07-11	601208.SH	东材科技:泰和泰律师事务所关于四川东材科技集团股份有限公司 2022 年限制性股票激励计划调整首次及预留授予限制性股票回购价格、回购注销部分限制性股票和首次授予第一期解除限售条件成就相关事项的法律意见书
2023-07-11	601208.SH	东材科技:上海荣正企业咨询服务(集团)股份有限公司关于四川东材科技集团股份有限公司 2022 年限制性股票激励计划首次授予第一期解除限售及回购注销事项之独立财务顾问报告
2023-07-11	601208.SH	东材科技:监事会关于回购注销部分限制性股票的核查意见
2023-07-11	601208.SH	东材科技:关于 2022 年限制性股票激励计划首次授予部分第一期解除限售条件成就的公告
2023-07-11	601208.SH	东材科技:关于回购注销部分限制性股票的公告
2023-07-11	601208.SH	东材科技:关于调整 2022 年限制性股票激励计划首次及预留授予限制性股票回购价格的公告
2023-07-11	002986.SZ	宇新股份:2023 年半年度业绩预告
2023-07-11	605008.SH	长鸿高科:2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书(注册稿)
2023-07-11	605008.SH	长鸿高科:甬兴证券有限公司关于宁波长鸿高分子科技股份有限公司向特定对象发行 A 股股票之发行保荐书(注册稿)
2023-07-11	605008.SH	长鸿高科:关于向特定对象发行 A 股股票提交募集说明书(注册稿)的提示性公告
2023-07-10	300777.SZ	中简科技:2023 年半年度业绩预告

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,

代码	公司	市值(亿元)	上市日期	首次覆盖时间	核心逻辑
					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；客户集中度过高的风险；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	43.09	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	27.93	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	61.85	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、原材料价格上涨的风险。
002206.SZ	海利得	62.59	2008-01-23	2023/5/27	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

代码	公司	市值(亿元)	上市日期	首次覆盖时间	核心逻辑
					<p>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 7 月 14 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	245.83	29.57	0.91	1.12	1.36	1.66	1.98	32.4	26.3	21.8	17.8	15.0
	300777.SZ	中简科技	186.03	42.32	0.46	1.35	1.77	2.13	2.60	92.4	31.2	23.9	19.9	16.3
	600862.SH	中航高科	338.37	24.29	0.42	0.55	0.73	0.94	1.19	57.2	44.2	33.5	25.9	20.5
	688598.SH	金博股份	156.68	112.53	3.60	3.96	5.14	7.33	9.61	31.3	28.4	21.9	15.3	11.7
	836077.BJ	吉林碳谷	107.42	19.83	0.58	1.16	1.57	2.04	2.36	34.1	17.1	12.7	9.7	8.4
	002206.SZ	海利得	63.64	5.45	0.49	0.28	0.37	0.47	0.54	11.1	19.2	14.6	11.6	10.2
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	72.32	16.15	0.50	0.34	0.94	1.12	0.00	32.0	47.5	17.2	14.4	
	300829.SZ	金丹科技	38.35	21.23	0.73	0.73	0.86	1.16	1.67	28.9	29.0	24.6	18.3	12.7
	600143.SH	金发科技	235.96	8.88	0.63	0.75	0.77	0.99	1.21	14.2	11.8	11.5	9.0	7.4
	600309.SH	万华化学	2,861.25	91.13	7.85	5.17	6.51	8.00	9.22	11.6	17.6	14.0	11.4	9.9
	688203.SH	海正生材	28.15	13.89	0.17	0.23	0.38	0.57	0.95	79.8	59.9	36.1	24.3	14.6
	688065.SH	凯赛生物	372.13	63.80	1.04	0.95	1.10	1.50	2.09	61.2	67.3	58.1	42.6	30.6
锂电化学品	002812.SZ	恩捷股份	928.94	95.00	2.78	4.09	5.51	7.22	8.86	34.2	23.2	17.2	13.2	10.7
	300073.SZ	当升科技	252.34	49.82	2.15	4.46	4.43	5.40	6.26	23.1	11.2	11.2	9.2	8.0
	300769.SZ	德方纳米	368.26	131.88	2.87	8.52	5.86	10.50	13.30	46.0	15.5	22.5	12.6	9.9
	688779.SH	长远锂科	210.67	10.92	0.36	0.77	0.58	0.78	1.01	30.1	14.1	19.0	14.0	10.8
膜材料	300806.SZ	斯迪克	86.91	19.16	0.46	0.37	0.72	1.09	1.53	41.4	51.7	26.5	17.5	12.5
	688680.SH	海优新材	86.29	102.70	3.00	0.60	6.43	9.68	12.33	34.2	172.3	16.0	10.6	8.3
半导体材料	003026.SZ	中晶科技	41.10	40.84	1.31	0.19	0.26	0.49	0.67	31.3	211.8	158.0	83.9	61.3
	300346.SZ	南大光电	174.64	32.12	0.25	0.34	0.45	0.55	0.69	128.2	93.5	70.9	58.4	46.5

	600206.SH	有研新材	116.40	13.75	0.28	0.32	0.46	0.62	0.77	48.8	43.1	29.8	22.3	17.9
	688126.SH	沪硅产业-U	555.35	20.33	0.05	0.12	0.14	0.18	0.24	380.1	170.9	145.2	112.8	86.2
OLED 材料	000725.SZ	京东方 A	1,658.92	4.37	0.68	0.20	0.24	0.39	0.47	6.5	22.1	18.0	11.1	9.2

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

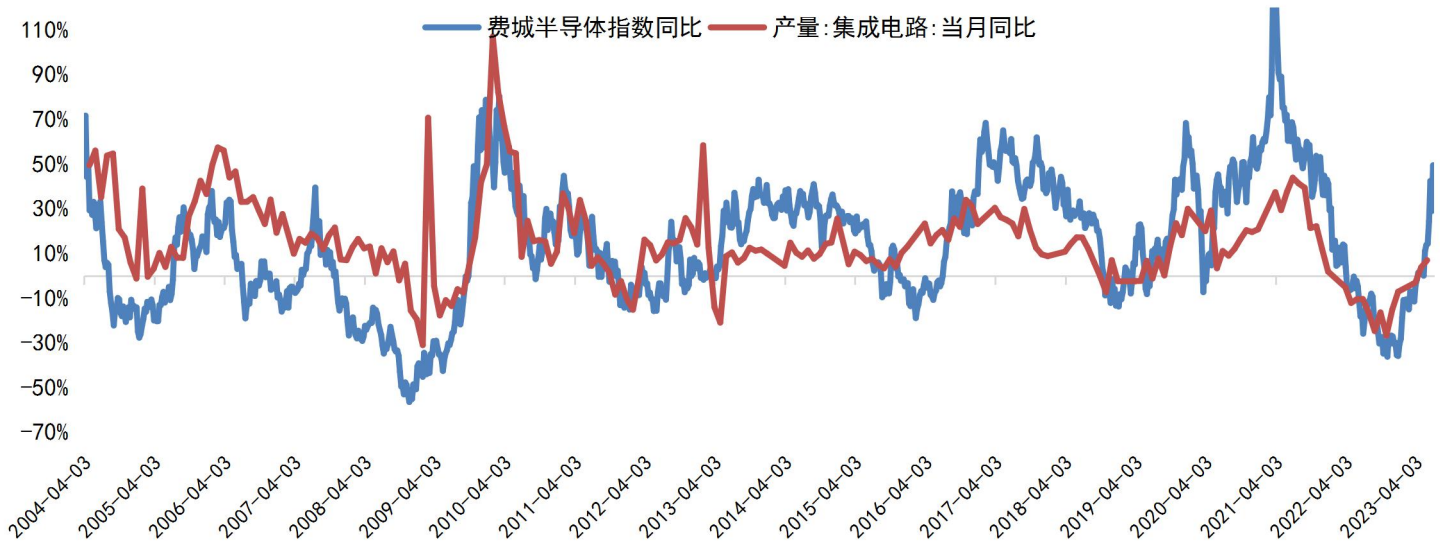
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 10：我国近两年 PMI 各分项指标

指标名称	2107	2108	2109	2110	2111	2112	2201	2202	2203	2204	2205	2206	2207	2208	2209	2210	2211	2212	2301	2302	2303	2304	2305	2306
GDP: 不变价: 当季同比	#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	#N/A
工业增加值: 累计同比	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%	#N/A
固定资产投资累计同比	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%	#N/A
制造业投资累计同比	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%	#N/A
基建投资累计同比	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%	#N/A
地产投资累计同比	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%	#N/A
出口金额当月同比	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%	#####	#####	-1.3%	14.8%	8.5%	-7.5%	-12.4%
进口金额当月同比	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%	#####	4.3%	-1.4%	-7.9%	-4.5%	-6.8%
社零累计同比	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%	#N/A
社零当月同比	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%	#N/A
餐饮当月同比	14.3%	-4.5%	3.1%	2.0%	-2.7%	-2.2%	#N/A	8.9%	-16.4%	-22.7%	#####	-4.0%	-1.5%	8.4%	-1.7%	-8.1%	-8.4%	#####	#N/A	9.2%	26.3%	43.8%	35.1%	#N/A
商品零售当月同比	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%	#N/A
汽车零售当月同比	-1.8%	-7.4%	#####	#####	-9.0%	-7.4%	#N/A	3.9%	-7.5%	-31.6%	#####	13.9%	9.7%	15.9%	14.2%	3.9%	-4.2%	4.6%	#N/A	-9.4%	11.5%	38.0%	24.2%	#N/A
家电零售当月同比	8.2%	-5.0%	6.6%	9.5%	6.6%	-6.0%	#N/A	12.7%	-4.3%	-8.1%	#####	3.2%	7.1%	3.4%	-6.1%	-14.1%	-17.3%	#####	#N/A	-1.9%	-1.4%	4.7%	0.1%	#N/A
通讯器材零售当月同比	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%	#N/A
建筑装潢零售当月同比	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%	#N/A
家具零售当月同比	11.0%	6.7%	3.4%	2.4%	6.1%	-3.1%	#N/A	-6.0%	-8.8%	-14.0%	#####	-6.6%	-6.3%	-8.1%	-7.3%	-6.6%	-4.0%	-5.8%	#N/A	5.2%	3.5%	3.4%	5.0%	#N/A

资料来源：Wind，山西证券研究所

图 11：费城半导体指数同比与我国集成电路产量当月同比



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 12：新材料及子板块近三年累计各季度在建工程增速（%）

在建工程增速	23/6/30	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

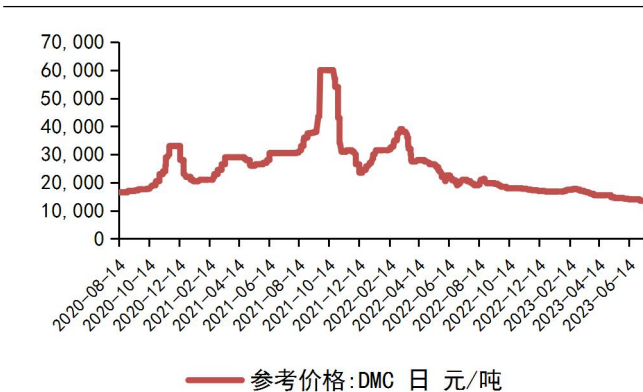
产品	更新时间	2023-03	2023-04	2023-05	景气分位数	最近四年趋势	产品	更新时间	2023-03	2023-04	2023-05	景气分位数	最近四年趋势
原煤	2023-06-15	4.34%	4.50%	4.2%	51%		大气污染防治设备	2023-06-16	28.70%	51.80%	53.4%	90%	
焦炭	2023-06-15	3.10%	2.30%	-0.7%	36%		包装专用设备	2023-06-16	9.60%	66.90%	20.6%	70%	
发电量	2023-06-15	5.12%	6.10%	5.6%	70%		饲料加工机械	2023-06-16	51.80%	52.80%	76.0%	4%	
火电	2023-06-15	9.07%	11.50%	5.9%	95%		水泥专用设备	2023-06-16	17.20%	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%	17.4%	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	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	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	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%		民用钢质船舶	2023-06-16	13.60%	18.90%	14.4%	39%	
磷矿石	2023-06-16	-1.40%	-1.10%	16.3%	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	2023-06-16	-10.20%	-7.40%	-2.8%	65%	
化学农药原药	2023-06-16	-3.10%	-7.40%	18.6%	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%	33.10%	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%	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%	146.0%	4%	
平板玻璃	2023-06-15	-7.90%	-7.60%	19.4%	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	-17.50%	-0.10%	-14.7%	30%		煤层气	2023-06-16	13.55%	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%	-10.60%	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	13.70%	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

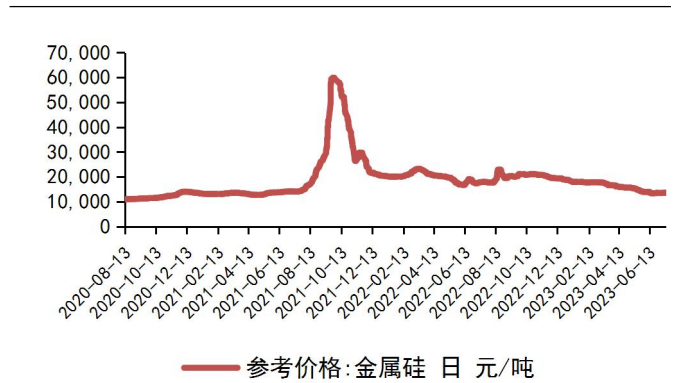
截至 2023 年 7 月 14 日，有机硅中间体 DMC 参考价格为 13500 元/吨，较上周环比不变；截至 2023 年 7 月 14 日，金属硅参考价格为 13542 元/吨，较上周环比上涨 0.27%；截至 2023 年 7 月 14 日，PBAT 原料成本为 11657.01 元/吨，较上周环比上涨 0.69%；截至 2023 年 7 月 14 日，BDO 参考价格为 10933 元/吨，较上周环比下降 2.67%；截至 2023 年 6 月，国产硅料市场价为 68 元/千克，较上月环比下降 48.87%；截至 2023 年 7 月 14 日，PVA 参考价格为 9500 元/吨，较上周环比下降 5.00%；截至 2023 年 7 月 14 日，丙烯腈参考价格为 8000 元/吨，较上周环比上涨 1.27%；截至 2023 年 7 月 14 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 7 月 14 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 7 月 14 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 7 月 14 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 7 月 7 日，碳纤维工厂总库存为 7910 吨，较上周环比上涨 11.10%。截至 2023 年 5 月，聚乳酸当月出口均价为 3354.67 美元/吨，较上月环比上涨 21.42%；进口均价为 2744.02 美元/吨，较上月环比下降 7.12%。当月出口数量为 275.29 吨，较上月环比下降 65.83%；当月进口数量为 3749.78 吨，较上月环比上涨 114.64%。

图 14：有机硅中间体 DMC 参考价格（元/吨）



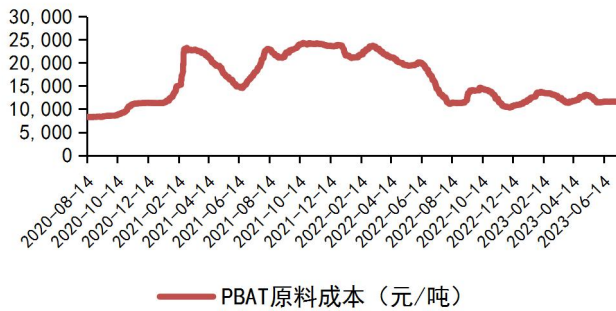
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图 15：金属硅参考价格（元/吨）



数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图 16: 可降解塑料 PBAT 原料成本 (元/吨)



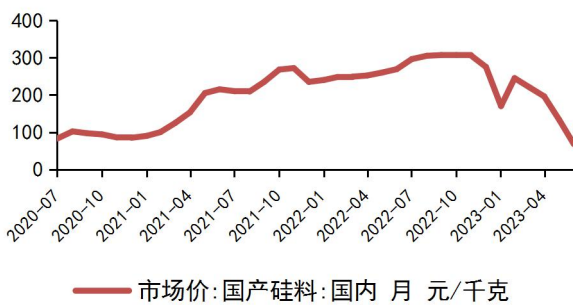
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 17: 1,4-丁二醇 BDO 参考价格 (元/吨)



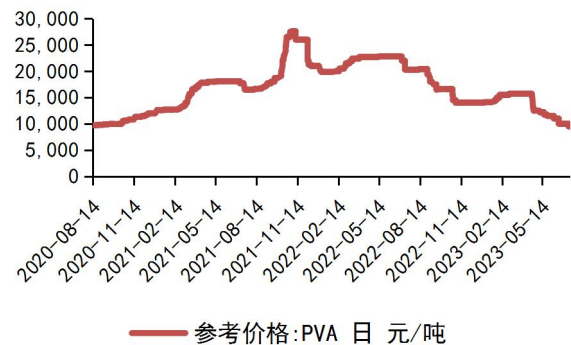
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 18: 国产硅料市场价 (元/千克)



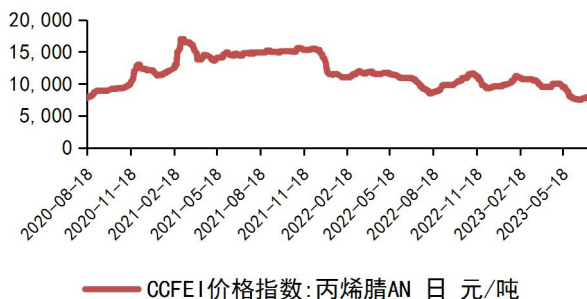
数据来源: Wind, 山西证券研究所

图 19: 聚乙烯醇膜 PVA 参考价格 (元/吨)



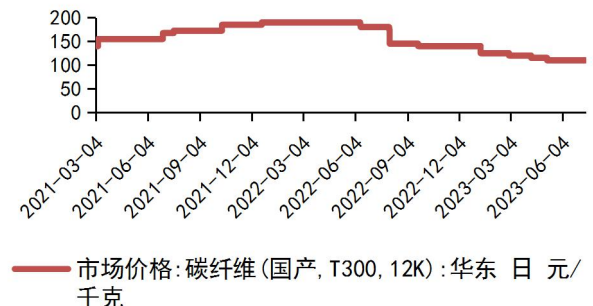
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 20: CCFEI 价格指数: 丙烯腈 (元/吨)



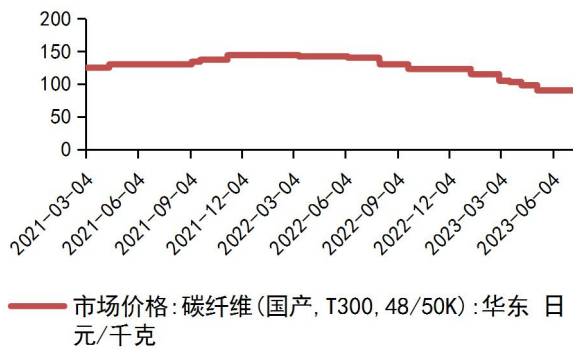
数据来源: Wind, 山西证券研究所

图 21: 碳纤维价格 (国产, T300, 12K) (元/kg)



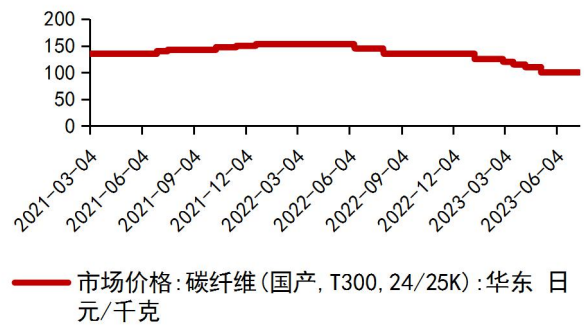
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究

图 22: 碳纤维价格(国产, T300, 48/50K): (元/kg)



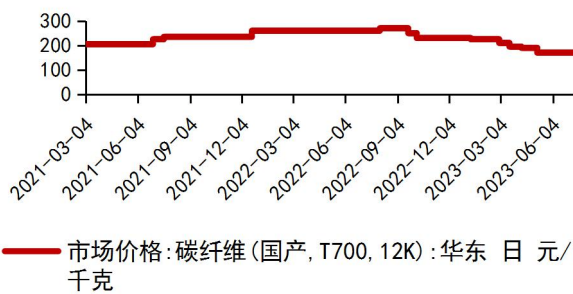
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 23: 碳纤维价格(国产, T300, 24/25K): (元/kg)



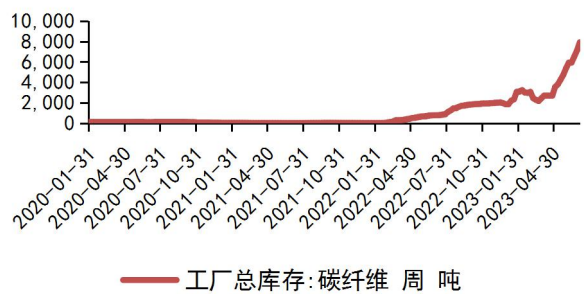
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 24: 碳纤维价格(国产, T700, 12K): (元/kg)



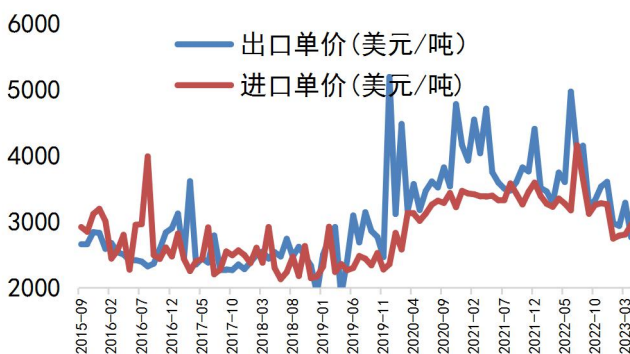
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 25: 碳纤维周度库存 (吨)



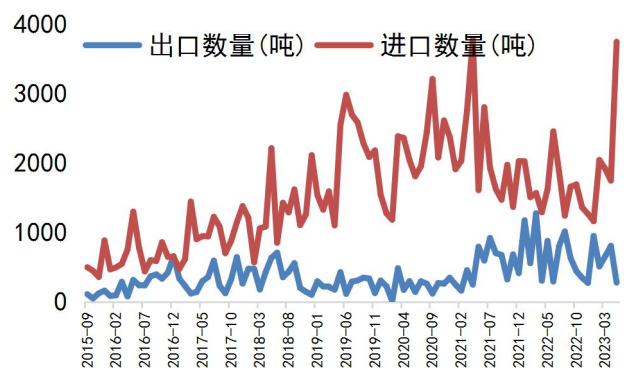
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 26: 我国聚乳酸进口与出口均价



资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 27: 我国聚乳酸进口与出口数量



资料来源: Wind, 山西证券研究所

7. 风险提示

- 1) 原材料价格大幅波动的风险;
- 2) 政策风险;
- 3) 技术发展不及预期的风险;
- 4) 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

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

