

化学原料

新材料周报（230717-0721）

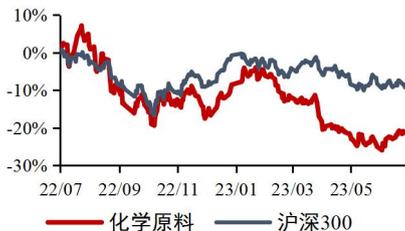
领先大市-B(维持)

化工新材料产业发展座谈会召开，积极关注国产替代新材料标的

2023年7月24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】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-新材料周报（230710-0714）
2023.7.16

【山证新材料】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

分析师：

叶中正

执业登记编码：S0760522010001

邮箱：yeyzhongzheng@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：**本周新材料板块下跌。基础化工涨跌幅为 0.24%，跑赢沪深 300 指数 2.22%，在申万一级行业中排名第 7 位。新材料指数涨跌幅为-2.68%，跑输沪深 300 指数 0.7%。观察各子板块，可降解塑料下跌 0.14%、碳纤维下跌 1.66%、有机硅下跌 2.18%、膜材料下跌 3.44%、OLED 材料下跌 4.09%、半导体材料下跌 4.72%、锂电化学品下跌 5.2%。

➤ **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 20.2 倍，处于近三年 0%分位数水平。有机硅市盈率为 21.8 倍（18%，近三年分位数水平）；碳纤维市盈率为 30.38 倍（0%）；锂电池市盈率为 26.92 倍（1%）；锂电化学品市盈率为 17.77 倍（4%）；半导体材料市盈率为 92.27 倍（7%）；可降解塑料市盈率为 26.23 倍（92%）；OLED 材料市盈率为 701.67 倍（84%）；膜材料市盈率为 85.8 倍（92%）。

➤ **从交易拥挤度情况看，当前新材料具备显著的配置优势。**本周新材料指数交易拥挤度为 3.70%，处于近两年 7.0%分位数水平，具备显著的配置优势。

➤ **八成个股下跌：**上周新材料板块中，实现正收益个股占比为 27.03%，表现占优的个股有信德新材(10.22%)、康强电子(9.54%)、劲嘉股份(8.45%)等，表现较弱的个股包括德方纳米(-16.21%)、帝科股份(-16.1%)、欧晶科技(-15.11%)等。机构净流入的个股占比为 27.93%，净流入较多的个股有德方纳米(1.97 亿)、万华化学(0.72 亿)、东材科技(0.63 亿)等。79 只个股中外资净流入占比为 45.57%，净流入较多的个股有万华化学(2.6 亿)、圣泉集团(0.53 亿)、帝科股份(0.42 亿)等等。

行业动态

➤ 行业要闻：

山东：10 万吨/年聚乳酸项目落地，总投资 20 亿元

生物基、生物降解材料列入国家发改委 2023 年产业结构鼓励类目录

中国包装联合会携手饿了么发布首个行业标准

欧盟促进循环经济新举措，对电池进行全生命周期监管

重要上市公司公告（详细内容见正文）

投资建议

➤ **工信部召开化工新材料产业发展座谈会，积极关注国产替代新材料标的。**7 月 21 日，工业和信息化部召开“加速发展化工新材料产业，推动下游产业高质量发展”全国政协重点提案办理暨化工新材料产业发展座谈会。会议强调要深刻认识加快化工新材料产业创新发展的重要意义，进一步增强责任感紧迫感，



推动化工新材料产业发展取得新突破。以问题为导向，本着应用为要、串珠成链、成链为王，加快突破一批标志性、关键性产品，保障重要产业链供应链安全稳定。大力培育具有国际竞争力的骨干企业和专精特新企业，形成优质企业梯队，促进大中小企业融通发展，增强发展潜力和后劲。**我们建议关注已经具备国产替代能力的标的，包括凯赛生物、华恒生物、三联虹普、壹石通、蓝晓科技等。**

凯赛生物：全球长链二元酸龙头，招商局入股有望拓宽生物基尼龙空间；

华恒生物：全球丙氨酸龙头，选品及规模化能力突出有望持续拓展品类；

三联虹普：国内技术领先的锦纶&再生纤维 EPC，有望受益于下游产能扩张；

壹石通：推动 Low- α 球形氧化铝国产化，有望受益于 AI 对 HBM 需求提升；

蓝晓科技：全品类&高端布局吸附分离材料，材料+设备双轮驱动。

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.....	27

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



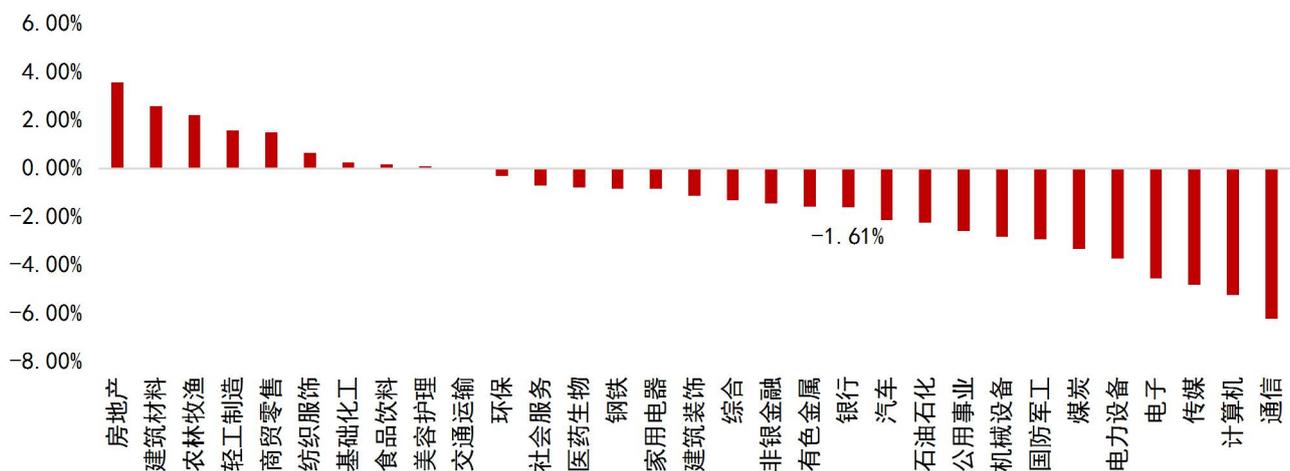
图 10: 我国近两年 PMI 各分项指标.....	19
图 11: 费城半导体指数同比与我国集成电路产量当月同比.....	20
图 12: 新材料及子板块近三年累计各季度在建工程增速 (%)	20
图 13: 82 种工业品产量同比增速、景气分位数与近四年同比增速变化趋势.....	21
图 14: 有机硅、可降解&碳纤维产业链数据.....	23
图 15: 碳纤维&聚乳酸产业链数据.....	24
图 16: 聚酯、粘胶、锦纶及氨纶产业链.....	25
图 17: 涤纶工业丝产业链出口量价情况.....	26

1. 行情回顾

1.1 市场与板块表现

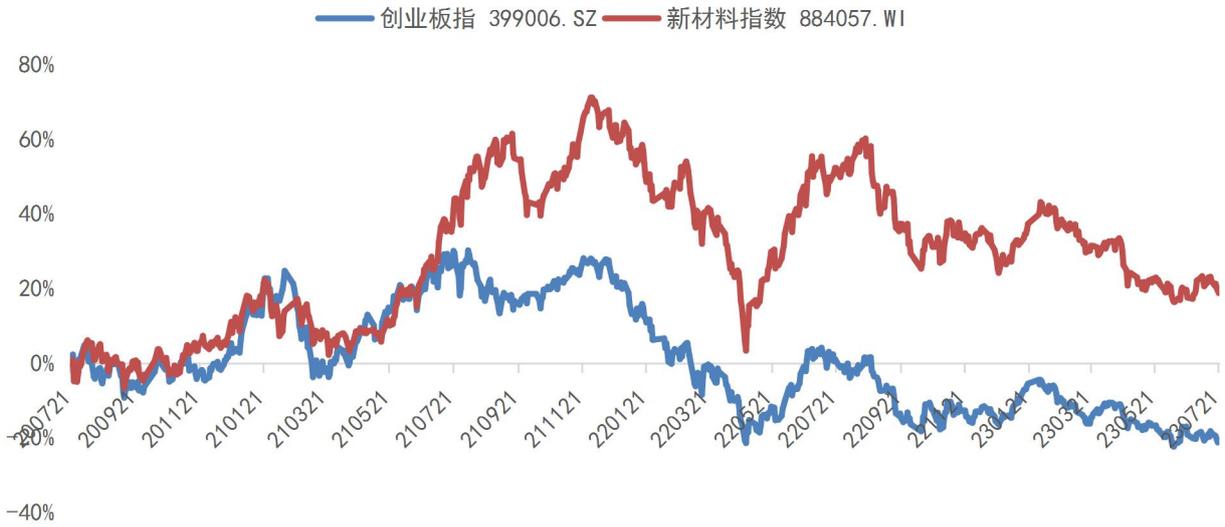
本周新材料板块下跌。本周（20230717-20230721）沪深 300 涨跌幅为-1.98%，上证指数涨跌幅为-2.16%，创业板指涨跌幅为-2.74%。涨幅前三行业分别是房地产（3.56%）、建筑材料（2.56%）、农林牧渔（2.2%）。基础化工涨跌幅为 0.24%，跑赢沪深 300 指数 2.22%，跑赢上证指数 2.4%，跑赢创业板指数 2.99%，在申万一级行业中排名第 7 位。新材料指数涨跌幅为-2.68%，跑输沪深 300 指数 0.7%，跑赢创业板指 0.06%，跑输上证指数 0.52%。观察各子板块，行情下跌，可降解塑料下跌 0.14%、碳纤维下跌 1.66%、有机硅下跌 2.18%、膜材料下跌 3.44%、OLED 材料下跌 4.09%、半导体材料下跌 4.72%、锂电化学品下跌 5.2%。

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

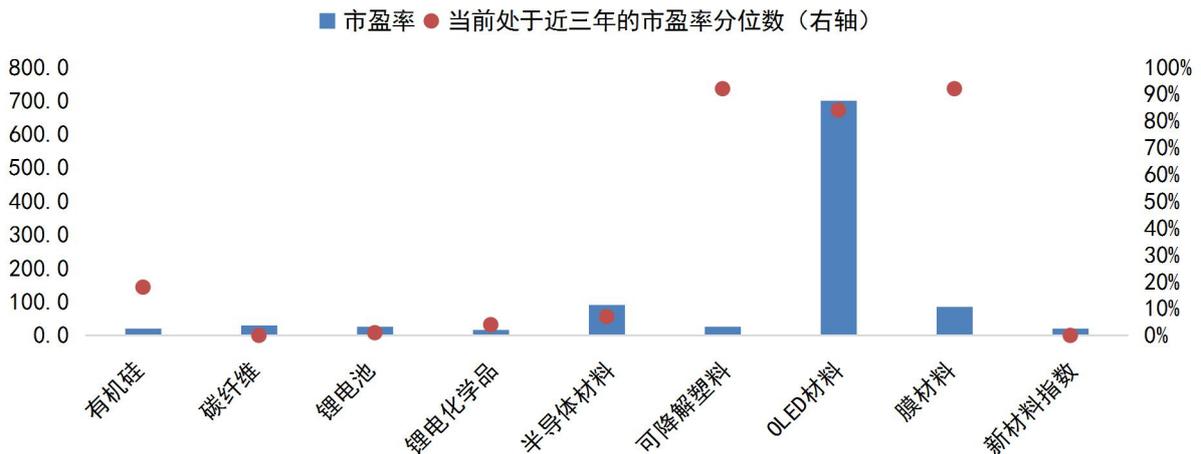
图 3：新材料细分板块近三年累计涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

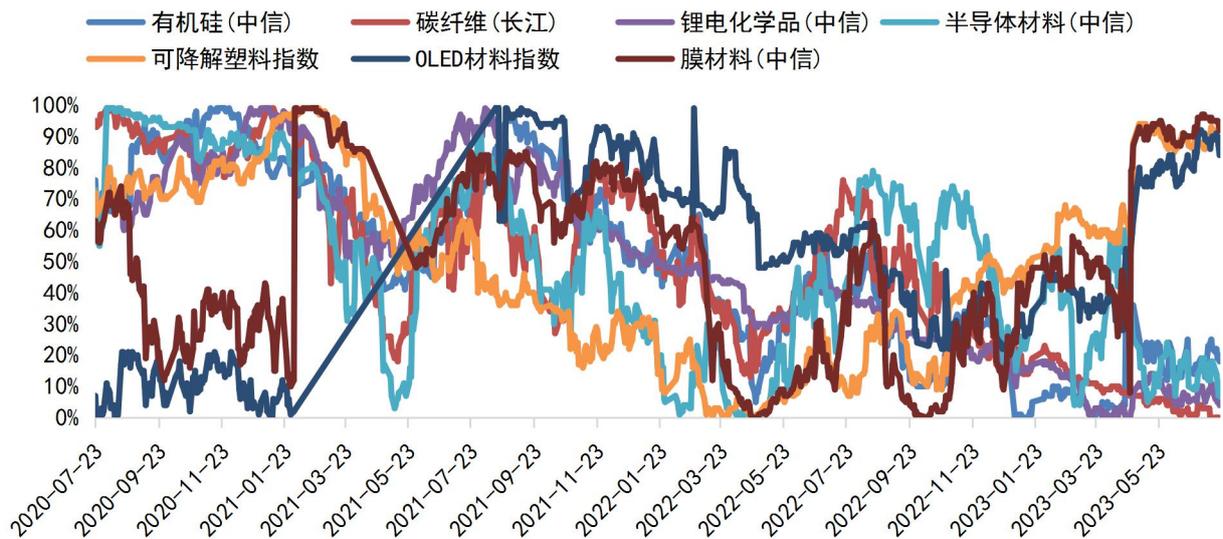
观察估值，新材料各子板块估值水平处于历史较低水平。新材料指数市盈率为 20.2 倍，处于近三年 0% 分位数水平。有机硅市盈率为 21.8 倍（18%，近三年分位数水平）；碳纤维市盈率为 30.38 倍（0%）；锂电池市盈率为 26.92 倍（1%）；锂电化学品市盈率为 17.77 倍（4%）；半导体材料市盈率为 92.27 倍（7%）；可降解塑料市盈率为 26.23 倍（92%）；OLED 材料市盈率为 701.67 倍（84%）；膜材料市盈率为 85.8 倍（92%）。

图 4：新材料子板块市盈率及市盈率分位数情况



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 5：近三年新材料子板块市盈率分位数情况



资料来源：Wind，山西证券研究所

从交易拥挤度情况看，当前新材料正处于良好的配置窗口。本周新材料指数交易拥挤度为 3.70%，处于近两年 7.0%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 48.0%，碳纤维拥挤度分位数为 0.0%，锂电池拥挤度分位数为 2.0%，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 83.0%，可降解塑料拥挤度分位数为 8.0%，OLED 材料拥挤度分位数为 44.0%，膜材料拥挤度分位数为 56.0%。

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		7%
有机硅		48%
碳纤维		0%
锂电池		2%
锂电化学品		16%
半导体材料		83%
可降解塑料		8%
OLED材料		44%
膜材料		56%

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 27.03%，表现占优的个股有信德新材(10.22%)、康强电子(9.54%)、劲嘉股份(8.45%)、乐凯胶片(7.51%)、ST 宏达(6.38%)等，表现较弱的个股包括德方纳米(-16.21%)、帝科股份(-16.1%)、欧晶科技(-15.11%)、赛伍技术(-13.52%)、雅克科技(-13.21%)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 27.93%，净流入较多的个股有德方纳米(1.97 亿)、万华化学(0.72 亿)、东材科技(0.63 亿)、中粮科技(0.46 亿)、恒力石化(0.38 亿)等，净流出较多的个股包括天赐材料(-5.99 亿)、赛伍技术(-2.9 亿)、雅克科技(-2.6 亿)、当升科技(-2.39 亿)、光启技术(-1.95 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 45.57%，净流入较多的个股有万华化学(2.6 亿)、圣泉集团(0.53 亿)、帝科股份(0.42 亿)、德方纳米(0.36 亿)、东材科技(0.31 亿)等，净流出较多的个股包括恩捷股份(-1.92 亿)、恒力石化(-0.96 亿)、天赐材料(-0.92 亿)、当升科技(-0.91 亿)、赛伍技术(-0.57 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(99.8 分位)、乐凯胶片(99.59 分位)、集泰股份(98.87 分位)、长鸿高科(98.77 分位)、大东南(97.73 分位)、瑞丰高材(97.53 分位)、瑞华泰(97.53 分位)、国风新材(97.11 分位)、双星新材(95.88 分位)、汇隆新材(95.78 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
301349.SZ	信德新材	10.2%	300769.SZ	德方纳米	-16.2%
002119.SZ	康强电子	9.5%	300842.SZ	帝科股份	-16.1%
002191.SZ	劲嘉股份	8.5%	001269.SZ	欧晶科技	-15.1%
600135.SH	乐凯胶片	7.5%	603212.SH	赛伍技术	-13.5%
002211.SZ	ST宏达	6.4%	002409.SZ	雅克科技	-13.2%
688089.SH	嘉必优	5.9%	605588.SH	冠石科技	-12.8%
300487.SZ	蓝晓科技	3.3%	002709.SZ	天赐材料	-11.9%
300233.SZ	金城医药	2.8%	688680.SH	海优新材	-11.9%
688733.SH	壹石通	2.7%	688233.SH	神工股份	-8.6%
688639.SH	华恒生物	2.4%	688503.SH	聚和材料	-8.3%
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)
300769.SZ	德方纳米	1.97	002709.SZ	天赐材料	(5.99)
600309.SH	万华化学	0.72	603212.SH	赛伍技术	(2.90)
601208.SH	东材科技	0.63	002409.SZ	雅克科技	(2.60)
000930.SZ	中粮科技	0.46	300073.SZ	当升科技	(2.39)
600346.SH	恒力石化	0.38	002625.SZ	光启技术	(1.95)
688779.SH	长远锂科	0.38	001269.SZ	欧晶科技	(1.78)
002243.SZ	力合科创	0.33	600135.SH	乐凯胶片	(1.76)
600143.SH	金发科技	0.27	002119.SZ	康强电子	(1.75)
605589.SH	圣泉集团	0.14	002585.SZ	双星新材	(1.50)
000973.SZ	佛塑科技	0.13	003026.SZ	中晶科技	(1.39)
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	2.60	002812.SZ	恩捷股份	(1.92)
605589.SH	圣泉集团	0.53	600346.SH	恒力石化	(0.96)
300842.SZ	帝科股份	0.42	002709.SZ	天赐材料	(0.92)
300769.SZ	德方纳米	0.36	300073.SZ	当升科技	(0.91)
601208.SH	东材科技	0.31	603212.SH	赛伍技术	(0.57)
002254.SZ	泰和新材	0.30	301358.SZ	湖南裕能	(0.55)
688295.SH	中复神鹰	0.22	300487.SZ	蓝晓科技	(0.38)
002243.SZ	力合科创	0.20	300037.SZ	新宙邦	(0.32)
000930.SZ	中粮科技	0.17	300568.SZ	星源材质	(0.27)
600143.SH	金发科技	0.17	300666.SZ	江丰电子	(0.23)
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
688733.SH	壹石通	142	003003.SZ	天元股份	99.8
688065.SH	凯赛生物	48	600135.SH	乐凯胶片	99.6
300769.SZ	德方纳米	44	002909.SZ	集泰股份	98.9
000930.SZ	中粮科技	42	605008.SH	长鸿高科	98.8
002709.SZ	天赐材料	39	002263.SZ	大东南	97.7
688233.SH	神工股份	36	300243.SZ	瑞丰高材	97.5
002166.SZ	莱茵生物	27	688323.SH	瑞华泰	97.5
002585.SZ	双星新材	24	000859.SZ	国风新材	97.1
688357.SH	建龙微纳	18	002585.SZ	双星新材	95.9
301358.SZ	湖南裕能	18	301057.SZ	汇隆新材	95.8

资料来源：Wind，山西证券研究所

2. 核心观点

➤ 长期观点：

新材料是化工行业未来发展的重要方向。在碳中和背景下，传统化工行业迎来新一轮供给侧改革，下游需求增速放缓，未来竞争主要体现在一体化建设，成本和效率为主要竞争门槛，业内龙头的市占率有望进一步提高。而新材料领域的下游仍处于快速增长阶段，需求持续旺盛，在全球分工和疫情等多因素影响下，全球新材料产业中心逐渐向亚太地区转移。随着国内研发创新能力增强、服务能力提高、产业优化以及政策大力支持，我国新材料产业将乘势追赶迎来加速成长期，因此我们看好新材料行业。**长期来看，新材料产业应围绕三大投资逻辑：**

1) **进口替代：关注性价比与市场开拓能力。**国产化替代大趋势已至，未来企业在缩小差距的基础上以低成本取得竞争优势。

2) **政策推动：立足产业基础，把握政策节奏。**我们应持续关注相关行业政策演变，重点把握政策推出力度，关注企业的政府资源。

3) **消费升级：技术创新与市场开拓能力并重。**光伏、新能源、半导体等产业链在产业逻辑背景下仍将维持高景气，消费升级有望拉动上游材料市场需求。

➤ 短期观点：

工信部召开化工新材料产业发展座谈会，积极关注国产替代新材料标的。7月21日，工业和信息化部召开“加速发展化工新材料产业，推动下游产业高质量发展”全国政协重点提案办理暨化工新材料产业发展座谈会。会议强调要深刻认识加快化工新材料产业创新发展的重要意义，进一步增强责任感紧迫感，推动化工新材料产业发展取得新突破。以问题为导向，本着应用为要、串珠成链、成链为王，加快突破一批标志性、关键性产品，保障重要产业链供应链安全稳定。大力培育具有国际竞争力的骨干企业和专精特新企业，形成优质企业梯队，促进大中小企业融通发展，增强发展潜力和后劲。**我们建议关注已经具备国产替代能力的标的，包括凯赛生物、华恒生物、三联虹普、壹石通、蓝晓科技等。**

凯赛生物：全球长链二元酸龙头，招商局入股有望拓宽生物基尼龙空间；

华恒生物：全球丙氨酸龙头，选品及规模化能力突出有望持续拓展品类；

三联虹普：国内技术领先的锦纶&再生纤维 EPC，有望受益于下游产能扩张；

壹石通：推动 Low- α 球形氧化铝国产化，有望受益于 AI 对 HBM 需求提升；

蓝晓科技：全品类&高端布局吸附分离材料，材料+设备双轮驱动。

3. 行业要闻及上市公司重要公告

3.1 行业要闻

山东：10万吨/年聚乳酸项目落地，总投资20亿元

7月13日，巨野（杭州）招商引资推介会暨重点项目集中签约活动举行，本次签约项目涉及城市建设、智能家居、生物医药、高端化工等多个重点产业和领域，特别是年产20万吨乳酸、10万吨聚乳酸项目契合菏泽市主导产业发展方向，前景广阔。

该项目总投资20亿元，总占地200亩，新建乳酸、聚乳酸生产线、成品生产车间、研发中心、结算中心为一体的绿色低碳科技产业基地，新上乳酸提取生产线10条，聚乳酸生产线10条，3年内预计实现营收近20亿元。

资料来源：可循环可降解中心

生物基、生物降解材料列入国家发改委2023年产业结构鼓励类目录

7月14日，国家发展改革委关于《产业结构调整指导目录（2023年本，征求意见稿）》公开征求意见的公告，其中多项与生物基及生物降解材料相关，分布在农林牧渔业、石化化工、轻工、纺织部分。

《征求意见稿》与现行产业结构调整指导目录（2019年本）相比，鼓励类新增了：（1）生物材料：以非粮生物质为原料的高分子材料、试剂、芯片、干扰素、传感器、纤维素生化产品开发与生产；（2）低碳环保技术：二氧化碳高效利用新技术开发与应用（包括二氧化碳-甲烷重整、二氧化碳加氢制化学品、二氧化碳制聚碳酸酯类和生物可降解塑料等高分子材料等）（3）全生物降解育苗钵、盘及相关农资包装材料。（4）汽车行业轻量化材料应用：生物基复合材料。

资料来源：可循环可降解中心

中国包装联合会携手饿了么发布首个行业标准

中国包装联合会与饿了么共同发布了《外卖食品包装通用要求》，以首个专门针对外卖食品包装基本性要求的标准填补了行业空白。同时，饿了么还宣布与阿里云达成合作，双方将共同围绕外卖包装相关标准，开展包装碳足迹数字化核算认证。针对外卖食品的包装物，标准提出了严格的环保要求。比如：要求外卖食品包装应符合国家、行业及地方关于禁限使用一次性不可降解塑料制品和推广使用替代材料与产品的规定，并建议商家使用可循环、易回收、可降解的材料作为生产外卖食品包装的原料，鼓励外卖食品包装在

保证使用性能要求的前提下减量。

资料来源：可循环可降解中心

欧盟促进循环经济新举措，对电池进行全生命周期监管

欧盟理事会 7 月 10 日通过了一项旨在加强电池和废旧电池管理的新法规。该法规将规范电池从生产到回收和再利用的整个生命周期，并确保其安全、可持续和具有竞争力。

新规规定了电池的报废要求，包括废旧电池收集目标和义务、材料回收目标等，例如废旧电池中锂回收率到 2027 年年底达到 50%，到 2031 年年底达到 80%。此外，欧盟新电池法明确表示：从 2024 年开始，电池护照必须首先标明电池从原材料提取到生产和回收的碳足迹。

新法规制定了明确的回收目标，不仅会导致废旧电池回收处理需求增加，还对其回收技术提出了更高要求，主机厂、电池企业与回收企业的关系将更为紧密，融通“生产端-应用端-回收端”新的商业合作模式或将诞生。

资料来源：废塑料新观察

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
2023-07-21	300842.SZ	帝科股份:关于公司对外投资暨签订投资协议的公告
2023-07-21	301057.SZ	汇隆新材:浙商证券股份有限公司关于公司使用募集资金置换预先投入募投项目的自筹资金及已支付发行费用的核查意见
2023-07-21	301057.SZ	汇隆新材:关于使用募集资金置换预先投入募投项目的自筹资金及已支付发行费用的公告
2023-07-21	300243.SZ	瑞丰高材:2022 年度向特定对象发行股票募集说明书(修订稿)
2023-07-21	300243.SZ	瑞丰高材:发行人及保荐人关于公司申请向特定对象发行股票的审核问询函的回复报告
2023-07-21	300243.SZ	瑞丰高材:中信证券股份有限公司关于公司 2022 年度向特定对象发行股票之发行保荐书
2023-07-21	300243.SZ	瑞丰高材:关于申请向特定对象发行股票的审核问询函回复及募集说明书等相关文件更新的提示性公告
2023-07-21	300243.SZ	瑞丰高材:会计师事务所关于公司向特定对象发行股票的审核问询函之回复
2023-07-20	002812.SZ	恩捷股份: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
2023-07-20	002812.SZ	恩捷股份:关于本次部分限制性股票回购注销不调整可转换公司债券转股价格的公

公告日期	证券代码	主要内容
		告
2023-07-20	600135.SH	乐凯胶片:变更部分募集资金投向收购乐凯光电材料有限公司 100%股权的进展公告
2023-07-19	300305.SZ	裕兴股份:关于公司申请向特定对象发行股票的审核问询函的回复报告
2023-07-19	300305.SZ	裕兴股份:2022 年度向特定对象发行 A 股股票之发行保荐书(修订稿)
2023-07-19	300305.SZ	裕兴股份:关于公司申请向特定对象发行股票的审核问询函回复的提示性公告
2023-07-19	300305.SZ	裕兴股份:信永中和会计师事务所关于公司申请向特定对象发行股票的审核问询函的回复
2023-07-19	300596.SZ	利安隆:关于公司受让控股子公司部分股权并增资完成工商变更登记的公告
2023-07-19	600135.SH	乐凯胶片:中信证券股份有限公司关于乐凯胶片股份有限公司关于变更部分募集资金投资项目的核查意见
2023-07-19	600135.SH	乐凯胶片:关于变更部分募集资金投资项目的公告
2023-07-19	600135.SH	乐凯胶片:收购乐凯光电材料有限公司 100%股权并增资的关联交易的公告
2023-07-19	300890.SZ	翔丰华:北京市中伦(深圳)律师事务所关于深圳市翔丰华科技股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划第二个归属期归属条件成就事项的法律意见书
2023-07-19	300890.SZ	翔丰华:国泰君安证券股份有限公司关于深圳市翔丰华科技股份有限公司及关联方向控股子公司增资或提供借款暨关联交易的专项核查意见
2023-07-19	300890.SZ	翔丰华:监事会关于 2021 年限制性股票激励计划第二个归属期归属名单的核查意见
2023-07-19	300890.SZ	翔丰华:关于公司及关联方向控股子公司增资或借款暨关联交易的公告
2023-07-19	300890.SZ	翔丰华:关于 2021 年限制性股票激励计划第二个归属期归属条件成就的公告
2023-07-18	688503.SH	聚和材料:上海市广发律师事务所关于常州聚和新材料股份有限公司 2023 年股票激励计划(草案)的法律意见书
2023-07-18	688503.SH	聚和材料:2023 年限制性股票激励计划实施考核管理办法
2023-07-18	688503.SH	聚和材料:2023 年限制性股票激励计划(草案)摘要公告
2023-07-18	688503.SH	聚和材料:2023 年限制性股票激励计划(草案)
2023-07-18	688503.SH	聚和材料:深圳价值在线咨询顾问有限公司关于常州聚和新材料股份有限公司 2023 年限制性股票激励计划(草案)之独立财务顾问报告
2023-07-18	688503.SH	聚和材料:关于使用部分超募资金投资建设新项目的公告
2023-07-18	688503.SH	聚和材料:安信证券股份有限公司关于常州聚和新材料股份有限公司使用超募资金投资建设新项目的核查意见
2023-07-18	688503.SH	聚和材料:监事会关于公司 2023 年限制性股票激励计划相关事项的核查意见
2023-07-18	688503.SH	聚和材料:2023 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单
2023-07-18	688503.SH	聚和材料:对外投资管理制度
2023-07-18	688233.SH	神工股份:以简易程序向特定对象发行股票募集资金使用的可行性分析报告(修订稿)
2023-07-18	688233.SH	神工股份:关于以简易程序向特定对象发行股票摊薄即期回报及采取填补措施及相关主体承诺(修订稿)的公告
2023-07-17	300487.SZ	蓝晓科技:2023 年半年度业绩预告
2023-07-17	300769.SZ	德方纳米:2023 年半年度业绩预告
2023-07-17	688639.SH	华恒生物:关于 2022 年度向特定对象发行 A 股股票申请收到第二轮审核问询函的公告
2023-07-17	688639.SH	华恒生物:关于安徽华恒生物科技股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的第二轮审核问询函

公告日期	证券代码	主要内容
2023-07-21	300842.SZ	帝科股份:关于公司对外投资暨签订投资协议的公告
2023-07-21	301057.SZ	汇隆新材:浙商证券股份有限公司关于公司使用募集资金置换预先投入募投项目的自筹资金及已支付发行费用的核查意见
2023-07-21	301057.SZ	汇隆新材:关于使用募集资金置换预先投入募投项目的自筹资金及已支付发行费用的公告
2023-07-21	300243.SZ	瑞丰高材:2022 年度向特定对象发行股票募集说明书(修订稿)
2023-07-21	300243.SZ	瑞丰高材:发行人及保荐人关于公司申请向特定对象发行股票的审核问询函的回复报告
2023-07-21	300243.SZ	瑞丰高材:中信证券股份有限公司关于公司 2022 年度向特定对象发行股票之发行保荐书
2023-07-21	300243.SZ	瑞丰高材:关于申请向特定对象发行股票的审核问询函回复及募集说明书等相关文件更新的提示性公告
2023-07-21	300243.SZ	瑞丰高材:会计师事务所关于公司向特定对象发行股票的审核问询函之回复
2023-07-20	002812.SZ	恩捷股份: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
2023-07-20	002812.SZ	恩捷股份:关于本次部分限制性股票回购注销不调整可转换公司债券转股价格的公告
2023-07-20	600135.SH	乐凯胶片:变更部分募集资金投向收购乐凯光电材料有限公司 100%股权的进展公告
2023-07-19	300305.SZ	裕兴股份:关于公司申请向特定对象发行股票的审核问询函的回复报告
2023-07-19	300305.SZ	裕兴股份:2022 年度向特定对象发行 A 股股票之发行保荐书(修订稿)
2023-07-19	300305.SZ	裕兴股份:关于公司申请向特定对象发行股票的审核问询函回复的提示性公告
2023-07-19	300305.SZ	裕兴股份:信永中和会计师事务所关于公司申请向特定对象发行股票的审核问询函的回复
2023-07-19	300596.SZ	利安隆:关于公司受让控股子公司部分股权并增资完成工商变更登记的公告
2023-07-19	600135.SH	乐凯胶片:中信证券股份有限公司关于乐凯胶片股份有限公司关于变更部分募集资金投资项目的核查意见
2023-07-19	600135.SH	乐凯胶片:关于变更部分募集资金投资项目的公告
2023-07-19	600135.SH	乐凯胶片:收购乐凯光电材料有限公司 100%股权并增资的关联交易的公告
2023-07-19	300890.SZ	翔丰华:北京市中伦(深圳)律师事务所关于深圳市翔丰华科技股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划第二个归属期归属条件成就事项的法律意见书
2023-07-19	300890.SZ	翔丰华:国泰君安证券股份有限公司关于深圳市翔丰华科技股份有限公司及关联方向控股子公司增资或提供借款暨关联交易的专项核查意见
2023-07-19	300890.SZ	翔丰华:监事会关于 2021 年限制性股票激励计划第二个归属期归属名单的核查意见
2023-07-19	300890.SZ	翔丰华:关于公司及关联方向控股子公司增资或借款暨关联交易的公告

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	<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</p>

代码	公司	市值(亿元)	上市日期	首次覆盖时间	核心逻辑
					<p>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 7 月 21 日数据）

行业	代码	公司	市值(亿元)	收盘价(元)	每股收益 (EPS, 元)					市盈率 (PE, 倍)				
					2020A	2021A	2022E	2023E	2024E	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
高性能纤维	300699.SZ	光威复材	242.75	29.20	0.91	1.12	1.36	1.66	1.98	32.0	26.0	21.5	17.6	14.8
	300777.SZ	中简科技	179.70	40.88	0.46	1.35	1.77	2.13	2.60	89.3	30.2	23.1	19.2	15.7
	600862.SH	中航高科	332.24	23.85	0.42	0.55	0.73	0.94	1.19	56.2	43.4	32.8	25.4	20.1
	688598.SH	金博股份	160.59	115.34	3.60	3.96	5.14	7.33	9.61	32.0	29.1	22.4	15.7	12.0
	836077.BJ	吉林碳谷	107.36	19.82	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	64.34	5.51	0.49	0.28	0.37	0.47	0.54	11.2	19.4	14.8	11.8	10.3
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	72.14	16.11	0.50	0.34	0.94	1.12	0.00	31.9	47.4	17.1	14.3	
	300829.SZ	金丹科技	38.59	21.36	0.73	0.73	0.86	1.16	1.67	29.1	29.2	24.8	18.4	12.8
	600143.SH	金发科技	237.29	8.93	0.63	0.75	0.77	0.99	1.21	14.3	11.9	11.6	9.1	7.4
	600309.SH	万华化学	2,876.32	91.61	7.85	5.17	6.51	7.99	9.21	11.7	17.7	14.1	11.5	9.9
	688203.SH	海正生材	26.75	13.20	0.17	0.23	0.38	0.57	0.95	75.8	56.9	34.3	23.1	13.9
	688065.SH	凯赛生物	361.05	61.90	1.04	0.95	1.10	1.50	2.09	59.4	65.3	56.4	41.4	29.7

锂电化学品	002812.SZ	恩捷股份	902.47	92.30	2.78	4.09	5.49	7.22	8.87	33.2	22.6	16.8	12.8	10.4
	300073.SZ	当升科技	241.45	47.67	2.15	4.46	4.40	5.35	6.26	22.1	10.7	10.8	8.9	7.6
	300769.SZ	德方纳米	308.56	110.50	2.87	8.52	5.76	10.46	13.21	38.5	13.0	19.2	10.6	8.4
	688779.SH	长远锂科	210.28	10.90	0.36	0.77	0.58	0.78	1.01	30.0	14.1	18.9	14.0	10.8
膜材料	300806.SZ	斯迪克	86.05	18.97	0.46	0.37	0.72	1.09	1.53	41.0	51.2	26.3	17.4	12.4
	688680.SH	海优新材	76.04	90.50	3.00	0.60	6.43	9.68	12.33	30.2	151.8	14.1	9.3	7.3
半导体材料	003026.SZ	中晶科技	41.81	41.55	1.31	0.19	0.26	0.49	0.67	31.8	215.5	160.8	85.3	62.4
	300346.SZ	南大光电	170.89	31.43	0.25	0.34	0.45	0.55	0.69	125.4	91.5	69.4	57.2	45.5
	600206.SH	有研新材	110.39	13.04	0.28	0.32	0.46	0.62	0.77	46.2	40.9	28.2	21.1	16.9
	688126.SH	沪硅产业-U	556.99	20.39	0.05	0.12	0.14	0.18	0.24	381.2	171.4	145.6	113.1	86.4
OLED 材料	000725.SZ	京东方 A	1,598.80	4.21	0.68	0.20	0.23	0.39	0.47	6.2	21.3	18.3	10.7	9.0

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

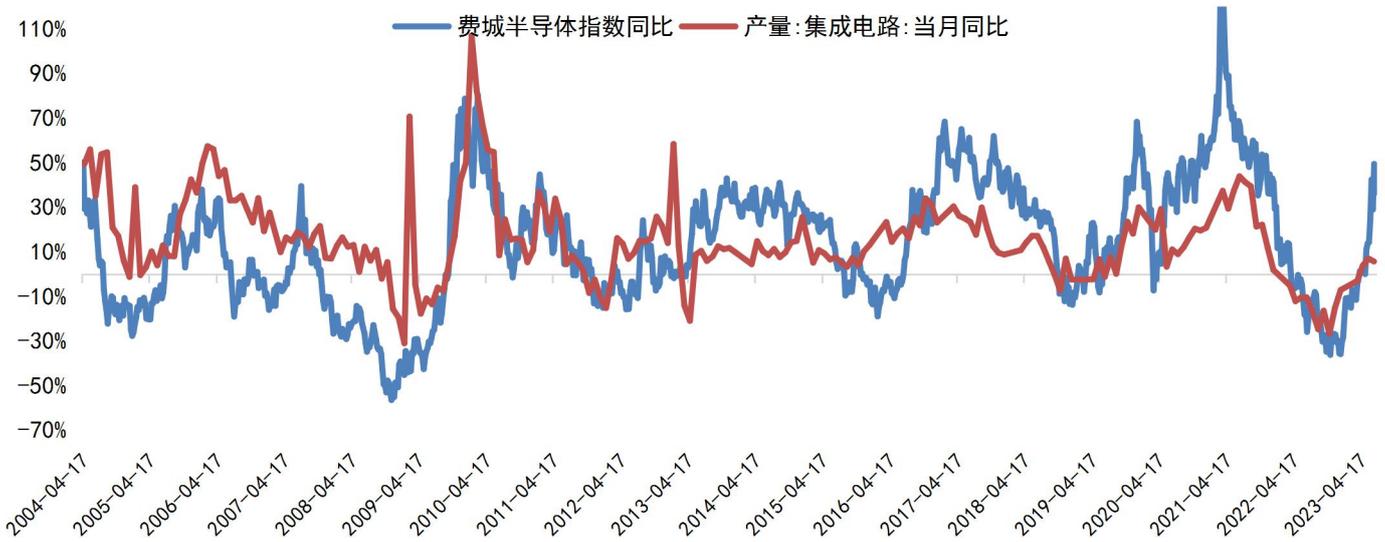
资料来源：Wind，山西证券研究所

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	2023-04	2023-05	2023-06	景气分位数	最近四年趋势	产品	更新时间	2023-04	2023-05	2023-06	景气分位数	最近四年趋势
原煤	2023-07-17	4.50%	4.20%	2.5%	43%		大气污染防治设备	2023-07-19	51.80%	53.40%	48.9%	85%	
焦炭	2023-07-17	2.30%	-0.70%	-2.2%	29%		包装专用设备	2023-07-19	66.90%	20.60%	-56.8%	4%	
发电量	2023-07-17	6.10%	5.60%	2.8%	39%		饲料加工机械	2023-07-19	-52.80%	-76.00%	-31.2%	26%	
火电	2023-07-17	11.50%	15.90%	14.2%	90%		水泥专用设备	2023-07-19	20.90%	-1.40%	-3.8%	34%	
水电	2023-07-17	-25.90%	-32.90%	-33.9%	2%		金属冶炼设备	2023-07-19	-6.20%	9.30%	-19.9%	21%	
风电	2023-07-17	20.90%	15.30%	-1.8%	7%		大中型拖拉机	2023-07-19	12.02%	-7.42%	-17.4%	12%	
太阳能	2023-07-17	-3.30%	0.10%	8.8%	53%		大型拖拉机	2023-07-19	11.60%	27.80%	6.2%	31%	
天然原油	2023-07-17	1.40%	2.70%	1.9%	40%		中型拖拉机	2023-07-19	10.90%	-17.60%	-22.0%	12%	
天然气	2023-07-17	7.00%	7.20%	5.5%	26%		小型拖拉机	2023-07-19	23.10%	25.00%	16.7%	83%	
汽油	2023-07-19	19.70%	14.80%	12.8%	73%		铁路机车	2023-07-19	88.00%	2.30%	-8.5%	35%	
柴油	2023-07-19	30.00%	26.90%	23.5%	82%		发动机	2023-07-19	66.00%	23.40%	-5.6%	39%	
煤油	2023-07-19	103.70%	60.00%	88.6%	92%		民用钢质船舶	2023-07-19	18.90%	-4.40%	6.6%	58%	
磷矿石	2023-07-19	-1.10%	-6.30%	1.6%	43%		汽车	2023-07-17	59.80%	17.30%	0.8%	43%	
农用氮磷钾化肥(折纯)	2023-07-19	-1.60%	-3.90%	-3.0%	34%		SUV	2023-07-17	54.20%	20.60%	2.8%	39%	
原盐	2023-07-19	-4.00%	9.50%	6.2%	68%		新能源汽车	2023-07-17	85.40%	43.60%	27.6%	26%	
碳酸钠(纯碱)	2023-07-19	6.50%	1.60%	3.5%	56%		机制纸及纸板	2023-07-19	4.80%	3.20%	5.8%	70%	
氢氧化钠(烧碱)	2023-07-17	4.90%	-0.30%	-3.1%	9%		新闻纸	2023-07-19	-12.50%	-15.00%	-8.6%	57%	
硫酸	2023-07-17	0.50%	-1.10%	-7.5%	4%		布	2023-07-17	-7.40%	-2.80%	-5.0%	51%	
化学农药原药	2023-07-19	-7.40%	-8.60%	-10.7%	5%		纱	2023-07-19	-0.90%	-2.10%	-2.9%	51%	
合成洗涤剂	2023-07-19	19.90%	3.20%	9.8%	85%		成品糖	2023-07-19	-33.10%	-37.80%	-23.7%	17%	
乙烯	2023-07-17	17.90%	7.10%	-0.8%	24%		软饮料	2023-07-19	9.50%	8.90%	4.8%	58%	
初级形态的塑料	2023-07-19	7.90%	5.40%	6.8%	62%		集成电路	2023-07-17	3.80%	7.00%	5.7%	39%	
化学纤维	2023-07-17	13.50%	11.50%	10.5%	78%		电子计算机整机	2023-07-19	-21.30%	-20.00%	-25.7%	4%	
塑料制品	2023-07-19	0.60%	-3.30%	4.0%	70%		微型电子计算机	2023-07-17	-19.90%	-18.80%	-24.9%	5%	
铁矿石原矿量	2023-07-19	0.70%	-2.90%	1.8%	45%		移动通信手持机	2023-07-17	-2.50%	3.50%	-1.6%	46%	
生铁	2023-07-17	1.00%	-4.80%	0.0%	40%		智能手机	2023-07-17	-5.90%	-2.50%	-4.1%	31%	
粗钢	2023-07-17	-1.50%	-7.30%	0.4%	43%		彩电	2023-07-19	14.30%	10.90%	5.4%	65%	
钢材	2023-07-17	5.00%	-1.30%	5.4%	48%		空调	2023-07-19	12.10%	18.30%	25.2%	95%	
十种有色金属	2023-07-17	6.10%	5.10%	6.1%	56%		家用电冰箱	2023-07-19	29.70%	28.40%	21.4%	73%	
铜材	2023-07-19	12.40%	10.20%	6.6%	56%		家用洗衣机	2023-07-19	41.60%	29.40%	25.5%	85%	
氧化铝	2023-07-19	-0.60%	-4.70%	-2.3%	21%		冷柜	2023-07-19	24.50%	11.90%	26.4%	62%	
铝材	2023-07-19	7.00%	4.10%	13.0%	87%		复印机械	2023-07-19	49.20%	30.00%	-15.9%	41%	
水泥	2023-07-17	1.40%	-0.40%	-1.5%	46%		程控交换机	2023-07-19	-25.70%	-46.00%	-66.9%	2%	
平板玻璃	2023-07-17	-7.60%	-9.40%	-7.6%	7%		移动通信基站设备	2023-07-19	-21.40%	0.20%	0.7%	56%	
金属切削机床	2023-07-17	-1.90%	1.90%	0.0%	45%		电梯、自动扶梯	2023-07-19	69.90%	10.30%	-9.3%	9%	
工业机器人	2023-07-17	-7.40%	3.80%	-12.1%	9%		动车组	2023-07-19	-83.70%	77.90%	1185.7%	92%	
交流电动机	2023-07-19	-0.60%	-3.30%	-16.2%	2%		太阳能电池(光伏电池)	2023-07-17	69.10%	53.10%	62.6%	85%	
电动手提式工具	2023-07-19	-0.10%	-14.70%	-18.0%	25%		煤层气	2023-07-19	13.91%	13.51%	16.4%	87%	
电工仪器仪表	2023-07-19	5.60%	5.40%	7.5%	65%		液化天然气	2023-07-19	1.79%	7.06%	10.3%	60%	
工业锅炉	2023-07-19	-10.60%	3.90%	-0.7%	56%		服务机器人	2023-07-19	47.60%	34.30%	40.0%	76%	
发电设备	2023-07-17	61.90%	45.40%	50.1%	90%		智能手表	2023-07-19	-25.50%	-24.10%	6.8%	52%	

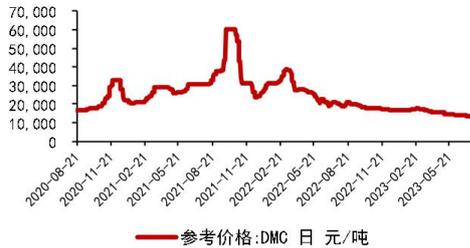
资料来源：Wind，山西证券研究所

6. 产业链数据

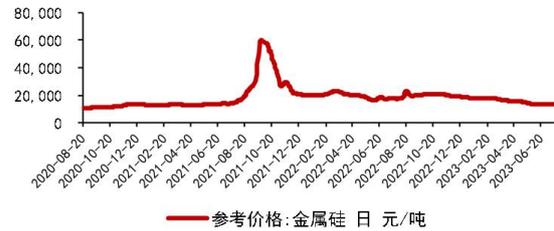
截至 2023 年 7 月 21 日, DMC 参考价格为 13500 元/吨, 较上周环比不变; 截至 2023 年 7 月 21 日, 金属硅参考价格为 13517 元/吨, 较上周环比下降 0.18%; 截至 2023 年 7 月 21 日, PBAT 原料成本为 11627.57 元/吨, 较上周环比下降 0.25%; 截至 2023 年 7 月 21 日, BDO 参考价格为 10817 元/吨, 较上周环比下降 1.06%; 截至 2023 年 6 月, 国产硅料市场价为 68 元/千克, 较上月环比下降 48.87%; 截至 2023 年 7 月 21 日, PVA 参考价格为 10000 元/吨, 较上周环比上涨 5.26%; 截至 2023 年 7 月 21 日, 丙烯腈参考价格为 8000 元/吨, 较上周环比不变; 截至 2023 年 7 月 21 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 21 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 21 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 21 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 14 日, 碳纤维工厂总库存为 8420 吨, 较上周环比上涨 6.45%。截至 2023 年 6 月, 聚乳酸当月出口均价为 3167.79 美元/吨, 较上月环比下降 5.57%; 进口均价为 2731.17 美元/吨, 较上月环比下降 0.47%。当月出口数量为 632.7 吨, 较上月环比上涨 129.83%; 当月进口数量为 2796.32 吨, 较上月环比下降 25.43%。

图 14：有机硅、可降解&碳纤维产业链数据

图：有机硅中间体DMC参考价格（元/吨）



图：金属硅参考价格（元/吨）



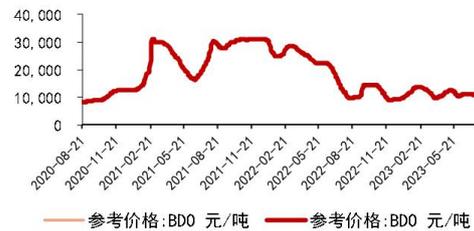
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：可降解塑料PBAT原料成本（元/吨）



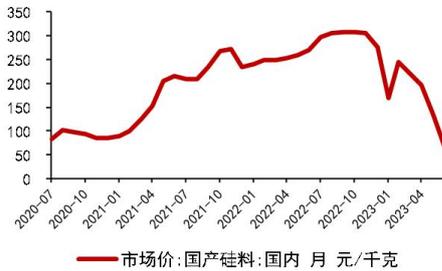
图：1,4—丁二醇BDO参考价格（元/吨）



数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：国产硅料市场价（元/千克）



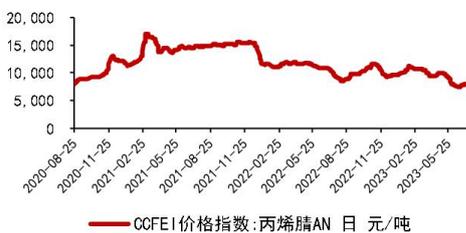
图：聚乙烯醇膜PVA参考价格（元/吨）



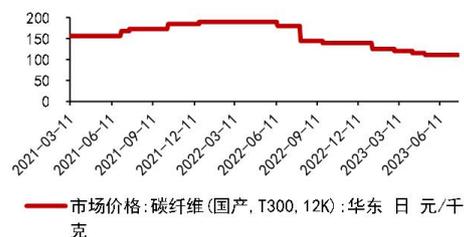
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：CCFEI价格指数：丙烯腈（元/吨）



图：碳纤维价格（国产，T300，12K）（元/kg）



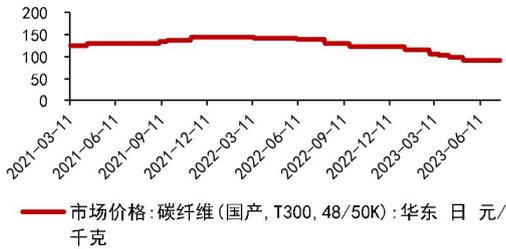
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

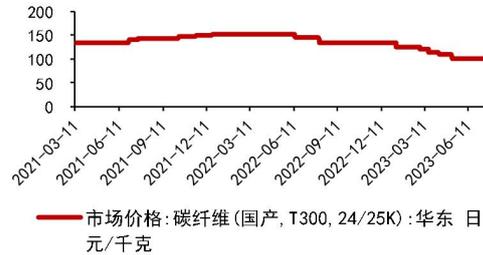
图 15：碳纤维&聚乳酸产业链数据

图：碳纤维价格(国产, T300, 48/50K): (元/kg)



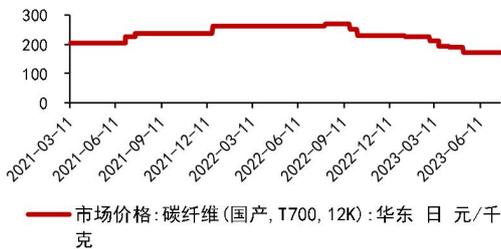
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维价格(国产, T300, 24/25K): (元/kg)



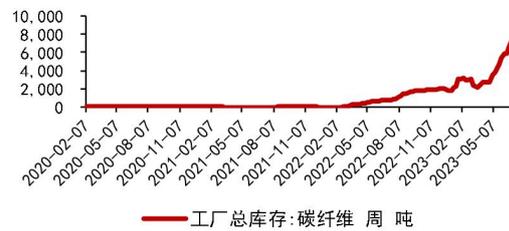
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维价格(国产, T700, 12K): (元/kg)



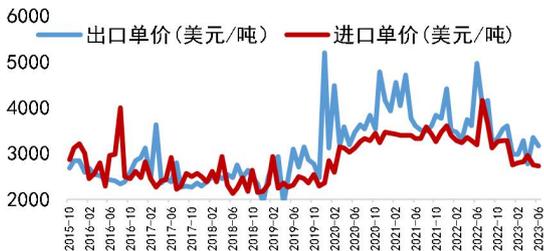
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维周度库存(吨)



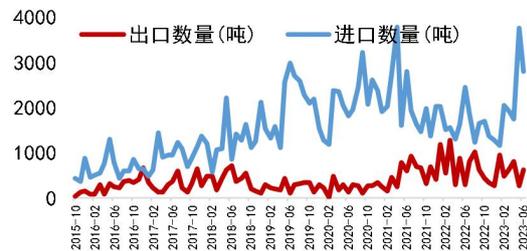
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：我国聚乳酸进口与出口均价



数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：我国聚乳酸进口与出口数量



数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

截至 2023 年 7 月 21 日，PX 开工率为 79%，较上周上升 2.59%；截至 2023 年 7 月 21 日，PTA 开工率为 83%，较上周上升 7.77%；截至 2023 年 7 月 21 日，乙二醇开工率为 52%，较上周下降 3.75%；截至 2023 年 7 月 21 日，织造业开工率为 71%，较上周上升 2.00%；截至 2023 年 7 月 21 日，对二甲苯参考价格为 8500 元/吨，较上周环比上涨 1.19%；截至 2023 年 7 月 21 日，乙二醇参考价格为 4055 元/吨，较上周环比下降 0.73%；截至 2023 年 7 月 21 日，PTA 参考价格为 5910 元/吨，较上周环比下降 1.01%；截至 2023 年 7 月 21 日，聚酯瓶片参考价格为 7030 元/吨，较上周环比上涨 0.07%；截至 2023 年 7 月 21 日，涤纶长丝参考价格为 9050 元/吨，较上周环比下降 0.82%；截至 2023 年 7 月 21 日，粘胶长丝参考价格为 43600 元/吨，较上

周环比不变。

图 16：聚酯、粘胶、锦纶及氨纶产业链

图：聚酯产业链开工数据



数据来源：Wind, 山西证券研究所

图：聚酯产业链价格



数据来源：Wind, 山西证券研究所

图：PA6与PA66价格 (元/吨)



数据来源：Wind, 山西证券研究所

图：粘胶长丝价格 (元/吨)



数据来源：Wind, 山西证券研究所

图：粘胶短纤价格 (元/吨)



数据来源：Wind, 山西证券研究所

图：氨纶价格 (元/吨)



数据来源：Wind, 山西证券研究所

资料来源：Wind, 山西证券研究所

截至 2023 年 6 月，聚酯高强度纱出口数量为 43340.79 吨，较上月环比上升 1.08%，今年累计同比为 0.5%；聚酯高强度纱出口均价为 1475.72 美元/千米，较上月环比下降 3.77%，今年累计同比为-13.6%；聚酯高强度纱出口金额为 6395.9 万美元，较上月环比下降 2.74%，今年累计同比为-6.7%；聚酯高强度纱的机制品出口数量为 7366.87 吨，较上月环比下降 5.26%，今年累计同比为 83.3%；聚酯高强度纱的机制品出口均价为 620.18 美元/千米，较上月环比上升 20.54%，今年累计同比为-28.6%；聚酯高强度纱的机制品金额为 456.88 万美元，较上月环比上升 14.21%，今年累计同比为 3.2%；座椅安全带出口数量为 1171.06 吨，较上月环比下降 15.38%；今年累计同比为 51.3%；涤纶帘子布价格为 2.55 美元/千克，较上月环比下降 2.37%；PA6 帘子布价格为 2.86 美元/千克，较上月环比下降 0.82%；PA66 帘子布价格为 5.36 美元/千克，较上月环比下降 4.36%；

图 17：涤纶工业丝产业链出口量价情况

图：聚酯高强度纱出口数量



数据来源：Wind，山西证券研究所

图：聚酯高强度纱出口均价



数据来源：Wind，山西证券研究所

图：聚酯高强度纱出口金额



数据来源：Wind，山西证券研究所

图：聚酯高强度纱的机制物出口数量



数据来源：Wind，山西证券研究所

图：聚酯高强度纱的机制物出口均价



数据来源：Wind，山西证券研究所

图：聚酯高强度纱的机制物出口金额



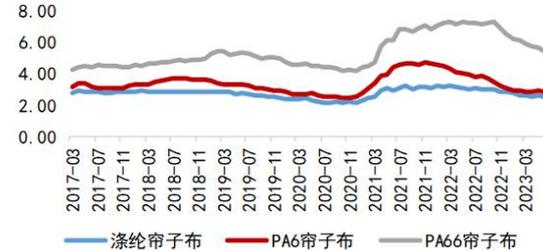
数据来源：Wind，山西证券研究所

图：座椅安全带出口数量（吨）



数据来源：Wind，山西证券研究所

图：帘子布价格（美元/千克）



数据来源：Wind，山西证券研究所

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，本报告的任一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

