

化学原料

新材料周报（230724-0728）

领先大市-B(维持)

扩内需目标之下，关注化工新材料环比改善机会

2023年7月31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】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准的-新材料周报（230717-0721）2023.7.24

【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

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：**本周新材料板块下跌。基础化工涨跌幅为 0.75%，跑输沪深 300 指数 3.72%，在申万一级行业中排名第 24 位。新材料指数涨跌幅为 1.06%，跑输沪深 300 指数 3.41%。观察各子板块，碳纤维上涨 2.12%、锂电化学品上涨 0.65%、可降解塑料上涨 0.56%、有机硅上涨 0.39%、膜材料下跌 0.05%、OLED 材料下跌 0.18%、半导体材料下跌 1.59%。

➤ **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 20.36 倍，处于近三年 0%分位数水平。有机硅市盈率为 21.82 倍（18%，近三年分位数水平）；碳纤维市盈率为 30.93 倍（1%）；锂电池市盈率为 25.78 倍（0%）；锂电化学品市盈率为 17.9 倍（5%）；半导体材料市盈率为 90.56 倍（5%）；可降解塑料市盈率为 27.46 倍（95%）；OLED 材料市盈率为 704.78 倍（85%）；膜材料市盈率为 85.6 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 3.49%，处于近两年 3.0%分位数水平，具备显著的配置优势。

➤ **五成个股上涨：**上周新材料板块中，实现正收益个股占比为 53.15%，表现占优的个股有金城医药(10.3%)、ST 宏达(8.75%)、海优新材(8.41%)等，表现较弱的个股包括德邦科技(-18.96%)、壹石通(-9.23%)、雅克科技(-7.89%)等。机构净流入的个股占比为 45.95%，净流入较多的个股有万华化学(8.95 亿)、恩捷股份(2.65 亿)、天赐材料(1.99 亿)等。79 只个股中外资净流入占比为 64.56%，净流入较多的个股有万华化学(2.4 亿)、恩捷股份(1.11 亿)、圣泉集团(0.54 亿)等。

行业动态

➤ 行业要闻：

工信部 发改委 商务部发文：开展全生物降解地膜达标行动、培育壮大生物制造新增长点

全球首个万吨级生物基可降解聚酯橡胶项目签约

国内首条阴离子交换膜生产线将于年底投产

国资委部署推进“国资央企解决方案”

重要上市公司公告（详细内容见正文）

投资建议

➤ **扩内需目标之下，关注化工新材料环比改善机会。**7月24日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议指出当前经济运行面临新的困难挑战，主要是国内需求不足，一些企业经营困难，重点领域风险隐患较多，外部环境复杂严峻。疫情防控平稳转段后，经济恢复是一



个波浪式发展、曲折式前进的过程。我国经济具有巨大的发展韧性和潜力，长期向好的基本面没有改变。会议强调，要积极扩大国内需求，发挥消费拉动经济增长的基础性作用，通过增加居民收入扩大消费，通过终端需求带动有效供给，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来。要提振汽车、电子产品、家居等大宗消费，推动体育休闲、文化旅游等服务消费。扩内需的目标之下，化工新材料板块有望受益于终端需求的环比改善，我们建议持续关注新材料板块，包括凯赛生物、华恒生物、三联虹普、壹石通、蓝晓科技、海利得等。

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；

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；

海利得：全球差异化涤纶工业丝领军者，车用丝和帘子布有望受益于汽车需求改善。

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..... | 14 |
| 5. 宏观与中观数据跟踪..... | 18 |
| 6. 产业链数据..... | 21 |
| 7. 风险提示..... | 26 |

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..... | 18 |

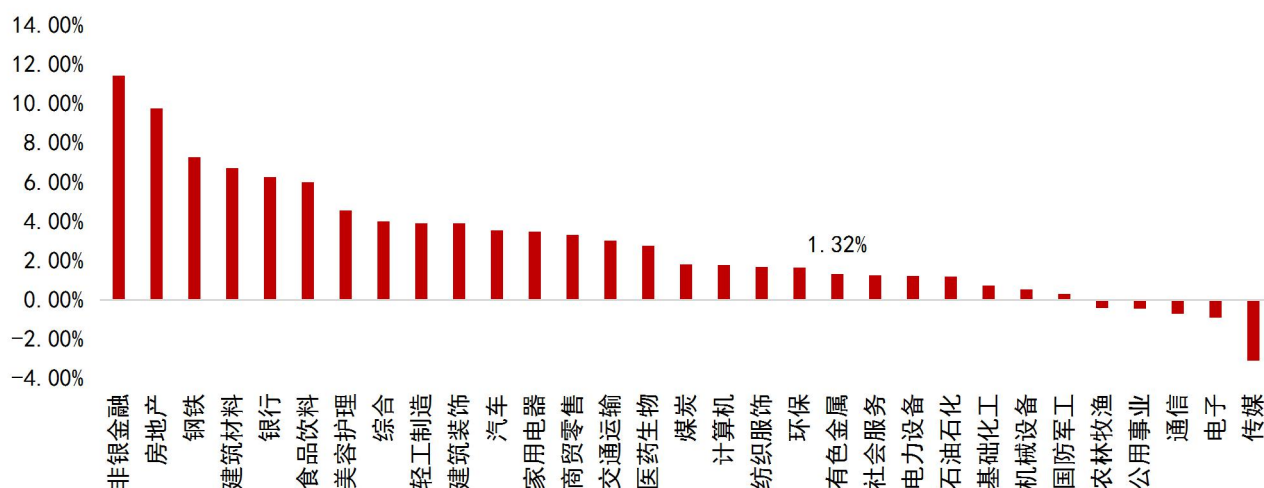
| | |
|--|----|
| 图 10: 我国近两年 PMI 各分项指标..... | 18 |
| 图 11: 费城半导体指数同比与我国集成电路产量当月同比..... | 19 |
| 图 12: 新材料及子板块近三年累计各季度在建工程增速 (%) | 19 |
| 图 13: 82 种工业品产量同比增速、景气分位数与近四年同比增速变化趋势..... | 20 |
| 图 14: 有机硅、可降解&碳纤维产业链数据..... | 22 |
| 图 15: 碳纤维&聚乳酸产业链数据..... | 23 |
| 图 16: 聚酯、粘胶、锦纶及氨纶产业链..... | 24 |
| 图 17: 涤纶工业丝产业链出口量价情况..... | 25 |
| | |
| 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..... | 14 |
| 表 3: 重点关注公司及盈利预测 (2023 年 7 月 28 日数据) | 16 |

1. 行情回顾

1.1 市场与板块表现

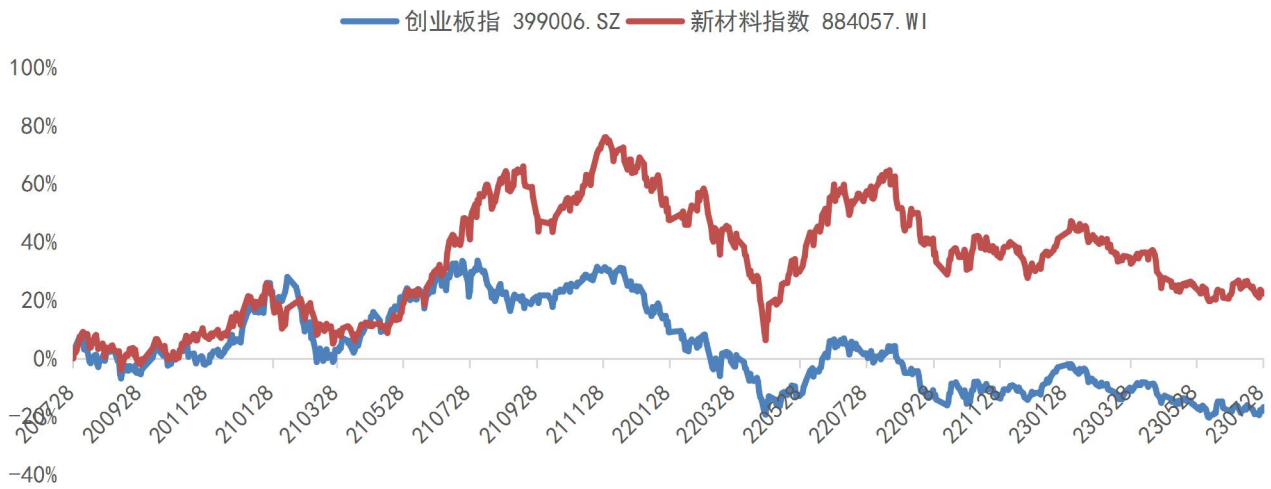
本周新材料板块下跌。本周（20230724-20230728）沪深 300 涨跌幅为 4.47%，上证指数涨跌幅为 3.42%，创业板指涨跌幅为 2.61%。涨幅前三行业分别是非银金融（11.44%）、房地产（9.78%）、钢铁（7.27%）。基础化工涨跌幅为 0.75%，跑输沪深 300 指数 3.72%，跑输上证指数 2.66%，跑输创业板指数 1.86%，在申万一级行业中排名第 24 位。新材料指数涨跌幅为 1.06%，跑输沪深 300 指数 3.41%，跑输创业板指 1.55%，跑输上证指数 2.36%。观察各子板块，碳纤维上涨 2.12%、锂电化学品上涨 0.65%、可降解塑料上涨 0.56%、有机硅上涨 0.39%、膜材料下跌 0.05%、OLED 材料下跌 0.18%、半导体材料下跌 1.59%。

图 1：行业周涨跌幅（%）



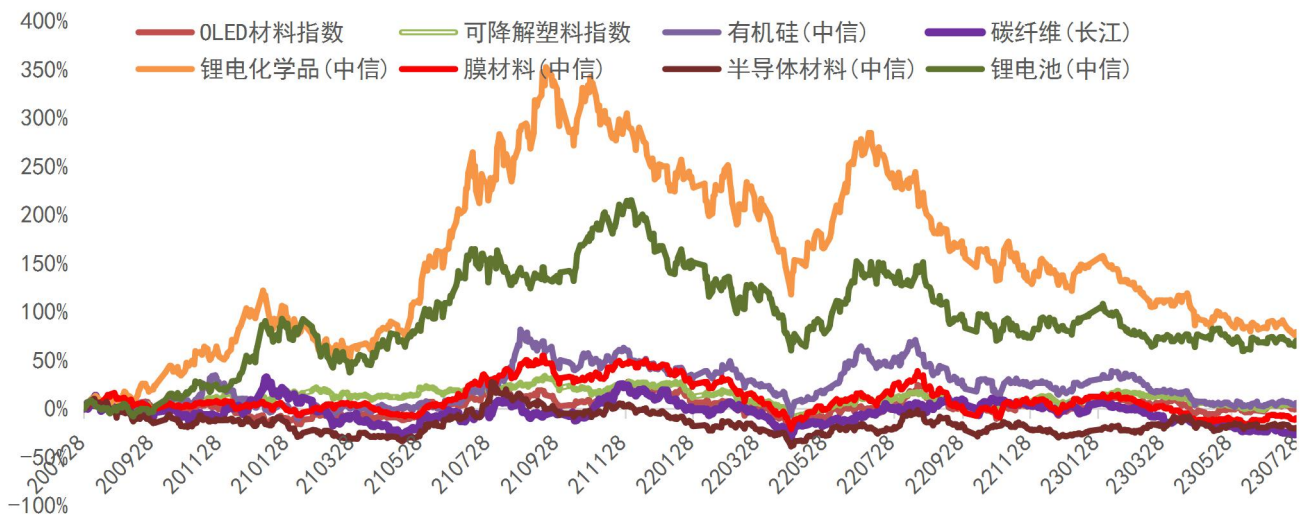
数据来源：Wind，山西证券研究所

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

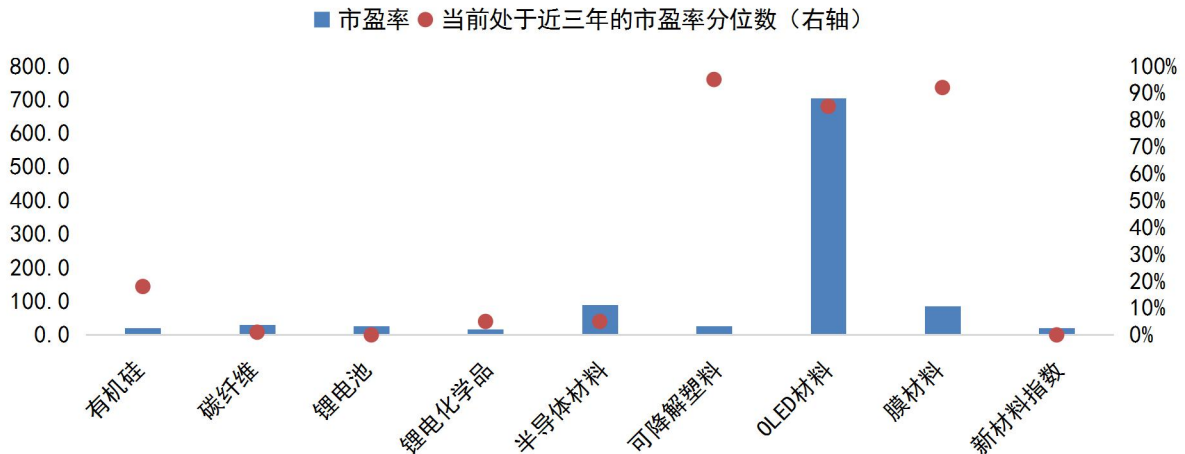
图 3：新材料细分板块近三年累计涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

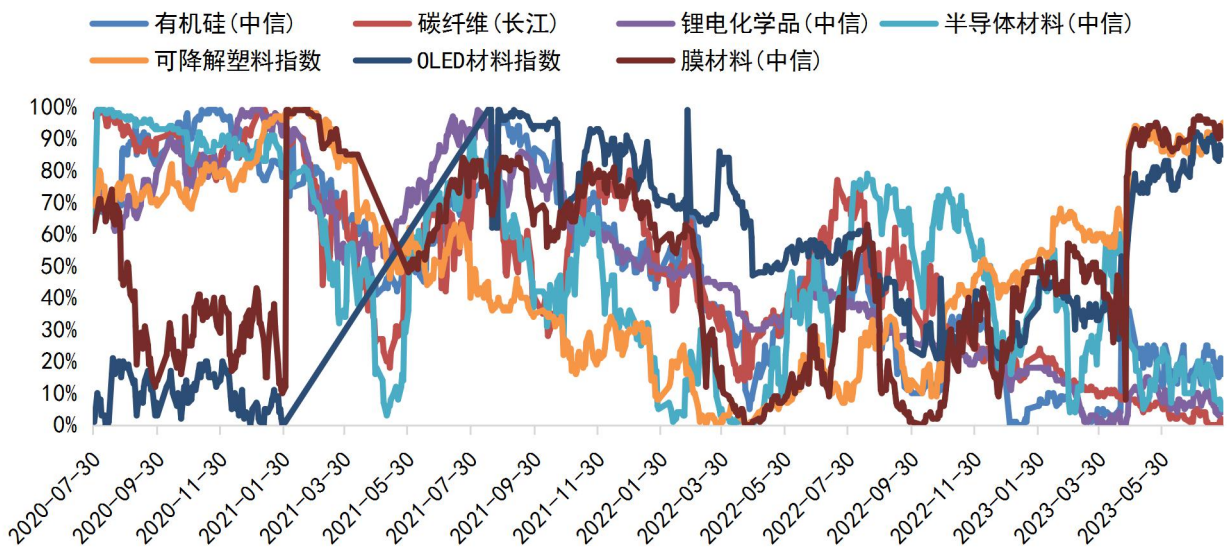
观察估值，新材料各子板块估值水平处于历史较低水平。新材料指数市盈率为 20.36 倍，处于近三年 0%分位数水平。有机硅市盈率为 21.82 倍（18%，近三年分位数水平）；碳纤维市盈率为 30.93 倍（1%）；锂电池市盈率为 25.78 倍（0%）；锂电化学品市盈率为 17.9 倍（5%）；半导体材料市盈率为 90.56 倍（5%）；可降解塑料市盈率为 27.46 倍（95%）；OLED 材料市盈率为 704.78 倍（85%）；膜材料市盈率为 85.6 倍（92%）。

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

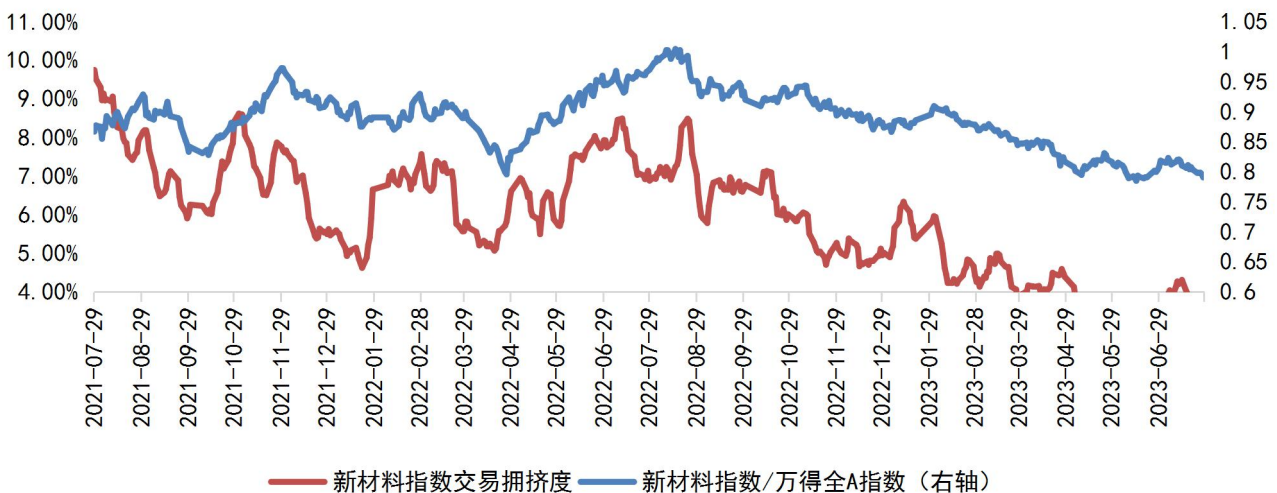
图 5：近三年新材料子板块市盈率分位数情况



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 3.49%，处于近两年 3.0%分位数水平，具备显著的配置优势。观察各个子板块近期交易拥挤度在近两年的分位数水平，有机硅拥挤度分位数为 35.0%，碳纤维拥挤度分位数为 5.0%，锂电池拥挤度分位数为 8.0%，锂电化学品拥挤度分位数为 4.0%，半导体材料拥挤度分位数为 55.0%，可降解塑料拥挤度分位数为 11.0%，OLED 材料拥挤度分位数为 14.0%，膜材料拥挤度分位数为 23.0%。

图 6：近两年新材料指数交易拥挤度与相对万得全 A 表现情况



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 7：新材料各子板块的近两年交易拥挤度及分位数

| 指数 | 近两年交易拥挤度情况 | 当前拥挤度的分位数 |
|--------|------------|-----------|
| 新材料指数 | | 3% |
| 有机硅 | | 35% |
| 碳纤维 | | 5% |
| 锂电池 | | 8% |
| 锂电化学品 | | 4% |
| 半导体材料 | | 55% |
| 可降解塑料 | | 11% |
| OLED材料 | | 14% |
| 膜材料 | | 23% |

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 53.15%，表现占优的个股有金城医药(10.3%)、ST 宏达(8.75%)、海优新材(8.41%)、瑞丰高材(6.2%)、天赐材料(4.75%)等，表现较弱的个股包括德邦科技(-18.96%)、壹石通(-9.23%)、雅克科技(-7.89%)、圣泉集团(-7.17%)、乐凯胶片(-6.74%)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 45.95%，净流入较多的个股有万华化学(8.95 亿)、恩捷股份(2.65 亿)、天赐材料(1.99 亿)、恒力石化(1.86 亿)、君正集团(1.59 亿)等，净流出较多的个股包括雅克科技(-3.69 亿)、康强电子(-2.09 亿)、德邦科技(-1.88 亿)、乐凯胶片(-1.6 亿)、圣泉集团(-1.49 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 64.56%，净流入较多的个股有万华化学(2.4 亿)、恩捷股份(1.11 亿)、圣泉集团(0.54 亿)、星源材质(0.51 亿)、中复神鹰(0.5 亿)等，净流出较多的个股包括德方纳米(-1.21 亿)、天赐材料(-1.07 亿)、帝科股份(-0.82 亿)、雅克科技(-0.67 亿)、湖南裕能(-0.36 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大东南(100 分位)、瑞丰高材(99.8 分位)、集泰股份(99.8 分位)、天元股份(99.7 分位)、万华化学(99.59 分位)、汇隆新材(98.02 分位)、聚石化学(97.33 分位)、瑞华泰(97.12 分位)、乐凯胶片(97.01 分位)、长鸿高科(96.71 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 |
| 300233.SZ | 金城医药 | 10.3% | 688035.SH | 德邦科技 | -19.0% |
| 002211.SZ | ST宏达 | 8.8% | 688733.SH | 壹石通 | -9.2% |
| 688680.SH | 海优新材 | 8.4% | 002409.SZ | 雅克科技 | -7.9% |
| 300243.SZ | 瑞丰高材 | 6.2% | 605589.SH | 圣泉集团 | -7.2% |
| 002709.SZ | 天赐材料 | 4.8% | 600135.SH | 乐凯胶片 | -6.7% |
| 601216.SH | 君正集团 | 4.7% | 002119.SZ | 康强电子 | -6.5% |
| 600309.SH | 万华化学 | 4.5% | 003026.SZ | 中晶科技 | -6.4% |
| 600433.SH | 冠豪高新 | 4.2% | 688639.SH | 华恒生物 | -5.6% |
| 600346.SH | 恒力石化 | 4.1% | 688233.SH | 神工股份 | -5.3% |
| 600500.SH | 中化国际 | 4.0% | 300769.SZ | 德方纳米 | -5.1% |
| 近一周机构净流入前十个股 | | | 近一周机构净流出前十个股 | | |
| 代码 | 简称 | 金额(亿元) | 代码 | 简称 | 金额(亿元) |
| 600309.SH | 万华化学 | 8.95 | 002409.SZ | 雅克科技 | (3.69) |
| 002812.SZ | 恩捷股份 | 2.65 | 002119.SZ | 康强电子 | (2.09) |
| 002709.SZ | 天赐材料 | 1.99 | 688035.SH | 德邦科技 | (1.88) |
| 600346.SH | 恒力石化 | 1.86 | 600135.SH | 乐凯胶片 | (1.60) |
| 601216.SH | 君正集团 | 1.59 | 605589.SH | 圣泉集团 | (1.49) |
| 300699.SZ | 光威复材 | 1.24 | 603212.SH | 赛伍技术 | (1.30) |
| 300233.SZ | 金城医药 | 0.92 | 300842.SZ | 帝科股份 | (0.97) |
| 688680.SH | 海优新材 | 0.47 | 301358.SZ | 湖南裕能 | (0.87) |
| 300919.SZ | 中伟股份 | 0.47 | 301349.SZ | 信德新材 | (0.77) |
| 300769.SZ | 德方纳米 | 0.45 | 003026.SZ | 中晶科技 | (0.71) |
| 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.SZ | 万华化学 | 2.40 | 300769.SZ | 德方纳米 | (1.21) |
| 002812.SZ | 恩捷股份 | 1.11 | 002709.SZ | 天赐材料 | (1.07) |
| 605589.SH | 圣泉集团 | 0.54 | 300842.SZ | 帝科股份 | (0.82) |
| 300568.SZ | 星源材质 | 0.51 | 002409.SZ | 雅克科技 | (0.67) |
| 688295.SH | 中复神鹰 | 0.50 | 301358.SZ | 湖南裕能 | (0.36) |
| 300919.SZ | 中伟股份 | 0.50 | 002585.SZ | 双星新材 | (0.26) |
| 300699.SZ | 光威复材 | 0.41 | 301349.SZ | 信德新材 | (0.23) |
| 002254.SZ | 泰和新材 | 0.37 | 300806.SZ | 斯迪克 | (0.15) |
| 300073.SZ | 当升科技 | 0.33 | 300487.SZ | 蓝晓科技 | (0.11) |
| 601216.SH | 君正集团 | 0.31 | 688233.SH | 神工股份 | (0.10) |
| 近一月调研机构数量前十个股 | | | 近两年市盈率分位数前十个股 | | |
| 代码 | 简称 | 调研机构数量 | 代码 | 简称 | 市盈率分位数 |
| 301349.SZ | 信德新材 | 188 | 002263.SZ | 大东南 | 100.0 |
| 688733.SH | 壹石通 | 142 | 300243.SZ | 瑞丰高材 | 99.8 |
| 688065.SH | 凯赛生物 | 48 | 002909.SZ | 集泰股份 | 99.8 |
| 300769.SZ | 德方纳米 | 44 | 003003.SZ | 天元股份 | 99.7 |
| 000930.SZ | 中粮科技 | 42 | 600309.SH | 万华化学 | 99.6 |
| 002709.SZ | 天赐材料 | 39 | 301057.SZ | 汇隆新材 | 98.0 |
| 688233.SH | 神工股份 | 36 | 688669.SH | 聚石化学 | 97.3 |
| 301358.SZ | 湖南裕能 | 19 | 688323.SH | 瑞华泰 | 97.1 |
| 688357.SH | 建龙微纳 | 18 | 600135.SH | 乐凯胶片 | 97.0 |
| 301206.SZ | 三元生物 | 14 | 605008.SH | 长鸿高科 | 96.7 |

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：

扩内需目标之下，关注化工新材料环比改善机会。7月24日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议指出当前经济运行面临新的困难挑战，主要是国内需求不足，一些企业经营困难，重点领域风险隐患较多，外部环境复杂严峻。疫情防控平稳转段后，经济恢复是一个波浪式发展、曲折式前进的过程。我国经济具有巨大的发展韧性和潜力，长期向好的基本面没有改变。会议强调，要积极扩大国内需求，发挥消费拉动经济增长的基础性作用，通过增加居民收入扩大消费，通过终端需求带动有效供给，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来。要提振汽车、电子产品、家居等大宗消费，推动体育休闲、文化旅游等服务消费。扩内需的目标之下，化工新材料板块有望受益于终端需求的环比改善，我们建议持续关注新材料板块，包括凯赛生物、华恒生物、三联虹普、壹石通、蓝晓科技、海利得等。

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；

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；

海利得：全球差异化涤纶工业丝领军者，车用丝和帘子布有望受益于汽车需求改善。

3. 行业要闻及上市公司重要公告

3.1 行业要闻

工信部、发改委、商务部发文：开展全生物降解地膜达标行动、培育壮大生物制造新增长点

《方案》在“（一）着力稳住重点行业”提出：塑料制品。开展加厚高强度地膜、全生物降解地膜达标行动，提升高质量农膜供应保障能力。

在“（二）培育壮大新增长点”提出：生物制造。加快生物制造产业发展顶层设计，加大各类创新资源投入力度，提升产品附加值和市场竞争能力。加快非粮原料应用，大力拓展秸秆等大宗农林废弃物原料资源，提升非粮生物质低成本糖化技术工艺水平，促进生物制造可持续发展。支持有条件的地区开展生物基材料、非粮食原料生物能源等产品应用试点，促进优质产品推广应用。加强特色植物原料开发创新，推动活性原料生物制造规模化生产，加大在食品、化妆品等行业的应用。

资料来源：中华人民共和国工业和信息化部

全球首个万吨级生物基可降解聚酯橡胶项目签约

7月20日，全球首个万吨级生物基可降解聚酯橡胶产业化项目签约仪式在江苏省南通市如东县举行。江苏恒辉安防股份有限公司、北京化工大学、华南理工大学、彤程新材料集团股份有限公司、洋口港经济开发区相关负责人共同签约。

该项目将落地江苏南通洋口港经济开发区，总投资10亿元，全部建成后可实现年产11万吨生物基可降解聚酯橡胶，首期建设年产1万吨生产线。由恒辉安防、如东亿能、深圳立鑫共同出资，以北京北化大投资公司、华南理工大学资产经营有限公司、彤程新材以及科研团队的科技成果技术作价入股组建新公司。

资料来源：化工新材料

国内首条阴离子交换膜生产线将于年底投产

深圳稳石氢能科技有限公司（简称“稳石氢能”）宣布将在2023年底完成搭建自主研发的阴离子交换膜（AEM）产线并实现小规模生产。达产后一期产能10万平米（4GW）。另悉，稳石氢能也在规划建设AEM电解槽生产线，预计在今年第四季度正式投入建设。预计到2025年，该产线将实现年产能1GW。

资料来源：中国化工信息周刊

国资委部署推进“国资央企解决方案”

国务院国资委正在部署推进央企产业焕新行动和未来产业启航行动，聚焦新一代移动通信、人工智能、生物技术、新材料等 15 个重点产业领域方向，推动中央企业加快布局和发展战略性新兴产业。国务院国资委有关负责人表示，国务院国资委将立足国资央企特色，充分发挥连接宏观经济和微观经营主体的独特优势，拿出战略性新兴产业发展的“国资央企解决方案”。中央企业要全力以赴发展战略性新兴产业，在科学论证基础上尽快形成体系化布局，坚持长期主义、稳定投入，边发展、边突破、边布局，强化与产业链上各类所有制企业协同合作，加大重大投资、产业并购、技术研发、标准制定等，抓紧打造一批具有国际竞争力的战略性新兴产业集群和产业领军企业。

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 |
|------------|-----------|---|
| 2023-07-28 | 300037.SZ | 新宙邦:2023 年半年度业绩预告 |
| 2023-07-28 | 605588.SH | 冠石科技:北京市金杜(南京)律师事务所关于冠石科技 2023 年限制性股票激励计划(草案)的法律意见书 |
| 2023-07-28 | 605588.SH | 冠石科技:限制性股票激励计划(草案)摘要 |
| 2023-07-28 | 605588.SH | 冠石科技:2023 年限制性股票激励计划激励对象名单 |
| 2023-07-28 | 605588.SH | 冠石科技:限制性股票激励计划(草案) |
| 2023-07-28 | 605588.SH | 冠石科技: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 |
| 2023-07-28 | 605588.SH | 冠石科技:2023 年限制性股票激励计划实施考核管理办法 |
| 2023-07-28 | 688503.SH | 聚和材料: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核查意见及公示情况说明 |
| 2023-07-28 | 002709.SZ | 天赐材料:关于与专业投资机构共同投资的进展公告 |
| 2023-07-28 | 688281.SH | 华秦科技:关于对外投资设立控股子公司的公告 |
| 2023-07-28 | 688733.SH | 壹石通:2023 年半年度业绩预告的自愿性披露公告 |
| 2023-07-27 | 300777.SZ | 中简科技:关于向特定对象发行股票募集资金投资项目的进展公告 |
| 2023-07-27 | 300842.SZ | 帝科股份:关于对外投资的进展公告 |
| 2023-07-27 | 300243.SZ | 瑞丰高材:关于增资广东迪纳新材料科技有限公司暨关联交易的公告 |
| 2023-07-27 | 300243.SZ | 瑞丰高材:中信证券股份有限公司关于公司增资广东迪纳新材料科技有限公司暨关联交易的核查意见 |
| 2023-07-27 | 002243.SZ | 力合科创:2023 年半年度业绩快报 |

| 公告日期 | 证券代码 | 主要内容 |
|------------|-----------|--|
| 2023-07-26 | 300890.SZ | 翔丰华:关于公司出资间接参与创业投资基金的进展公告 |
| 2023-07-26 | 002909.SZ | 集泰股份:向特定对象发行股票募集说明书(注册稿)(二次修订稿) |
| 2023-07-26 | 688680.SH | 海优新材:关于延长 2022 年度向特定对象发行 A 股股票股东大会决议有效期及授权有效期的公告 |
| 2023-07-26 | 688680.SH | 海优新材:中信建投证券股份有限公司关于上海海优威新材料股份有限公司使用部分闲置可转债募集资金暂时补充流动资金的核查意见 |
| 2023-07-26 | 688680.SH | 海优新材:关于使用部分闲置可转债募集资金暂时补充流动资金的公告 |
| 2023-07-26 | 600500.SH | 中化国际:关于提前归还临时补充流动资金的募集资金的公告 |
| 2023-07-26 | 600500.SH | 中化国际:北京安杰世泽律师事务所关于中化国际(控股)股份有限公司 2019 年限制性股票激励计划部分限制性股票回购注销相关事宜之法律意见书 |
| 2023-07-26 | 600500.SH | 中化国际:关于回购注销部分限制性股票通知债权人的公告 |
| 2023-07-26 | 600500.SH | 中化国际:关于回购注销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 |
| 2023-07-25 | 300340.SZ | 科恒股份:江门市科恒实业股份有限公司向特定对象发行股票募集说明书(注册稿) |
| 2023-07-25 | 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首次授予事项的法律意见书 |
| 2023-07-25 | 688035.SH | 德邦科技:关于向 2023 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的公告 |
| 2023-07-25 | 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首次授予相关事项之独立财务顾问报告 |
| 2023-07-25 | 688035.SH | 德邦科技: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(授予日)的核查意见 |
| 2023-07-25 | 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(截至首次授予日) |
| 2023-07-24 | 300890.SZ | 翔丰华:关于子公司竞拍获得土地使用权暨对外投资的进展公告 |
| 2023-07-24 | 300806.SZ | 斯迪克: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 |

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> |

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

| 代码 | 公司 | 市值(亿元) | 上市日期 | 首次覆盖时间 | 核心逻辑 |
|----|----|--------|------|--------|---|
| | | | | | <p>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 28 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 | 249.99 | 30.07 | 0.91 | 1.12 | 1.36 | 1.66 | 1.98 | 33.0 | 26.8 | 22.2 | 18.1 | 15.2 |
| | 300777.SZ | 中简科技 | 182.38 | 41.49 | 0.46 | 1.35 | 1.77 | 2.13 | 2.60 | 90.6 | 30.6 | 23.5 | 19.5 | 16.0 |
| | 600862.SH | 中航高科 | 337.40 | 24.22 | 0.42 | 0.55 | 0.73 | 0.94 | 1.19 | 57.0 | 44.1 | 33.4 | 25.8 | 20.4 |
| | 688598.SH | 金博股份 | 159.78 | 114.76 | 3.60 | 3.96 | 5.08 | 7.21 | 9.49 | 31.9 | 29.0 | 22.6 | 15.9 | 12.1 |
| | 836077.BJ | 吉林碳谷 | 109.26 | 20.17 | 0.58 | 1.16 | 1.57 | 2.04 | 2.36 | 34.7 | 17.4 | 12.9 | 9.9 | 8.6 |
| | 002206.SZ | 海利得 | 64.69 | 5.54 | 0.49 | 0.28 | 0.37 | 0.47 | 0.54 | 11.3 | 19.5 | 14.8 | 11.8 | 10.3 |
| 可降解塑料 | 000930.SZ | 中粮科技 | 140.23 | 7.52 | 0.61 | 0.57 | 0.51 | 0.58 | 0.69 | 12.4 | 13.2 | 14.7 | 12.9 | 10.9 |
| | 002838.SZ | 道恩股份 | 70.13 | 15.66 | 0.50 | 0.34 | 0.94 | 1.12 | 0.00 | 31.0 | 46.0 | 16.7 | 13.9 | |
| | 300829.SZ | 金丹科技 | 37.34 | 20.67 | 0.73 | 0.73 | 0.86 | 1.16 | 1.67 | 28.1 | 28.2 | 24.0 | 17.8 | 12.4 |
| | 600143.SH | 金发科技 | 239.68 | 9.02 | 0.63 | 0.75 | 0.77 | 0.99 | 1.21 | 14.4 | 12.0 | 11.7 | 9.2 | 7.5 |
| | 600309.SH | 万华化学 | 3,005.05 | 95.71 | 7.85 | 5.17 | 6.42 | 7.91 | 9.15 | 12.2 | 18.5 | 14.9 | 12.1 | 10.5 |
| | 688203.SH | 海正生材 | 26.35 | 13.00 | 0.17 | 0.23 | 0.38 | 0.57 | 0.95 | 74.7 | 56.0 | 33.8 | 22.8 | 13.7 |
| 锂电化学品 | 688065.SH | 凯赛生物 | 366.82 | 62.89 | 1.04 | 0.95 | 1.10 | 1.50 | 2.09 | 60.3 | 66.3 | 57.3 | 42.0 | 30.1 |
| | 002812.SZ | 恩捷股份 | 936.59 | 95.79 | 2.78 | 4.09 | 5.49 | 7.22 | 8.87 | 34.5 | 23.4 | 17.4 | 13.3 | 10.8 |
| | 300073.SZ | 当升科技 | 242.82 | 47.94 | 2.15 | 4.46 | 4.40 | 5.35 | 6.26 | 22.3 | 10.8 | 10.9 | 9.0 | 7.7 |
| | 300769.SZ | 德方纳米 | 292.98 | 104.92 | 2.87 | 8.52 | 5.63 | 10.35 | 13.11 | 36.6 | 12.3 | 18.6 | 10.1 | 8.0 |
| 膜材料 | 688779.SH | 长远锂科 | 212.60 | 11.02 | 0.36 | 0.77 | 0.58 | 0.78 | 1.01 | 30.3 | 14.3 | 19.1 | 14.1 | 10.9 |
| | 300806.SZ | 斯迪克 | 83.51 | 18.41 | 0.46 | 0.37 | 0.72 | 1.09 | 1.53 | 39.8 | 49.7 | 25.5 | 16.9 | 12.0 |
| 半导体材料 | 688680.SH | 海优新材 | 82.43 | 98.11 | 3.00 | 0.60 | 6.43 | 9.68 | 12.33 | 32.7 | 164.6 | 15.3 | 10.1 | 8.0 |
| | 003026.SZ | 中晶科技 | 39.14 | 38.89 | 1.31 | 0.19 | 0.26 | 0.49 | 0.67 | 29.8 | 201.7 | 150.5 | 79.9 | 58.4 |

| | | | | | | | | | | | | | | |
|---------|-----------|--------|----------|-------|------|------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|------|
| | 300346.SZ | 南大光电 | 170.40 | 31.34 | 0.25 | 0.34 | 0.45 | 0.55 | 0.69 | 125.1 | 91.3 | 69.2 | 57.0 | 45.3 |
| | 600206.SH | 有研新材 | 112.34 | 13.27 | 0.28 | 0.32 | 0.46 | 0.62 | 0.77 | 47.1 | 41.6 | 28.7 | 21.5 | 17.2 |
| | 688126.SH | 沪硅产业-U | 579.93 | 21.23 | 0.05 | 0.12 | 0.14 | 0.18 | 0.24 | 396.9 | 178.4 | 151.6 | 117.7 | 90.0 |
| OLED 材料 | 000725.SZ | 京东方 A | 1,594.86 | 4.20 | 0.68 | 0.20 | 0.23 | 0.39 | 0.47 | 6.2 | 21.2 | 18.2 | 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 | 03.70% | 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 | -11.60% | -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

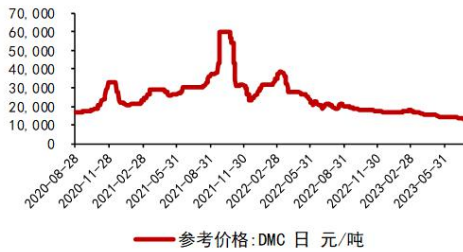
6. 产业链数据

截至 2023 年 7 月 28 日, DMC 参考价格为 13000 元/吨, 较上周环比下降 3.70%; 截至 2023 年 7 月 28 日, 金属硅参考价格为 13517 元/吨, 较上周环比不变; 截至 2023 年 7 月 28 日, PBAT 原料成本为 11774.32 元/吨, 较上周环比上涨 1.26%; 截至 2023 年 7 月 28 日, BDO 参考价格为 10917 元/吨, 较上周环比上涨 0.92%; 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 28 日, PVA 参考价格为 10500 元/吨, 较上周环比上涨 5.00%; 截至 2023 年 7 月 28 日, 丙烯腈参考价格为 7900 元/吨, 较上周环比下降 1.25%; 截至 2023 年 7 月 28 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 28 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 28 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 28 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 21 日, 碳纤维工厂总库存为 8870 吨, 较上周环比上涨 5.34%。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）



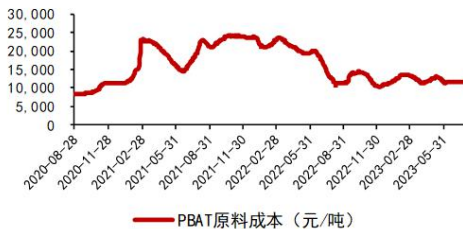
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

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

图：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：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：国产硅料市场价（元/千克）



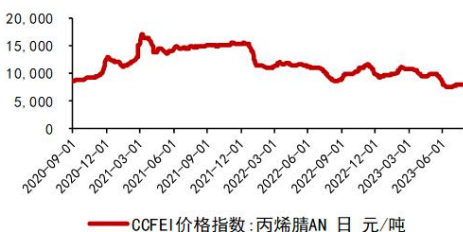
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：聚乙烯醇膜PVA参考价格（元/吨）



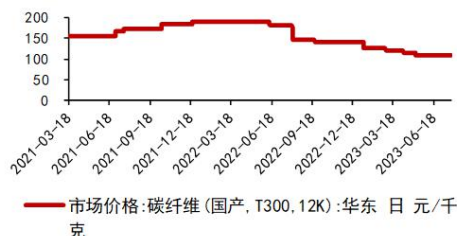
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：CCFEI价格指数：丙烯腈（元/吨）



数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维价格（国产，T300，12K）（元/kg）

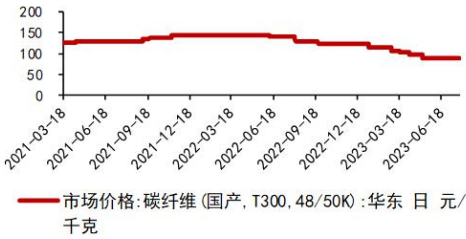


数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

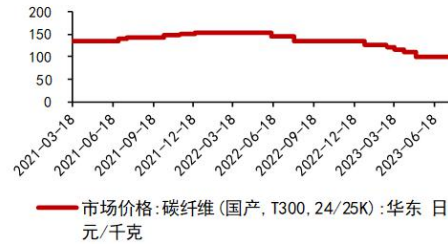
图 15：碳纤维&聚乳酸产业链数据

图：碳纤维价格(国产, T300, 48/50K): (元/kg)



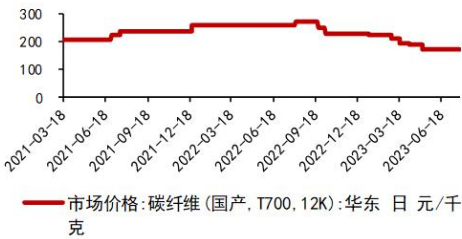
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维价格(国产, T300, 24/25K): (元/kg)



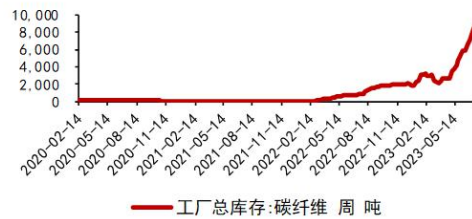
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维价格(国产, T700, 12K): (元/kg)



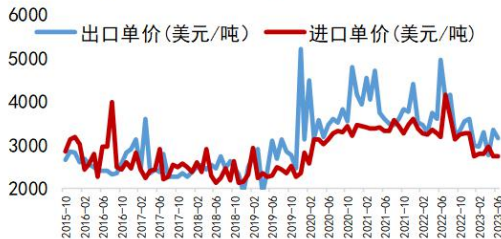
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维周度库存(吨)



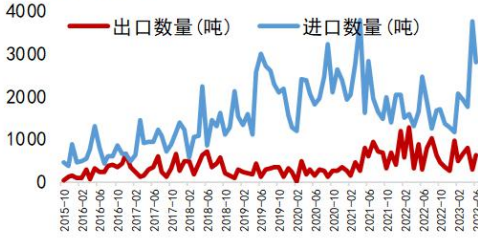
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

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



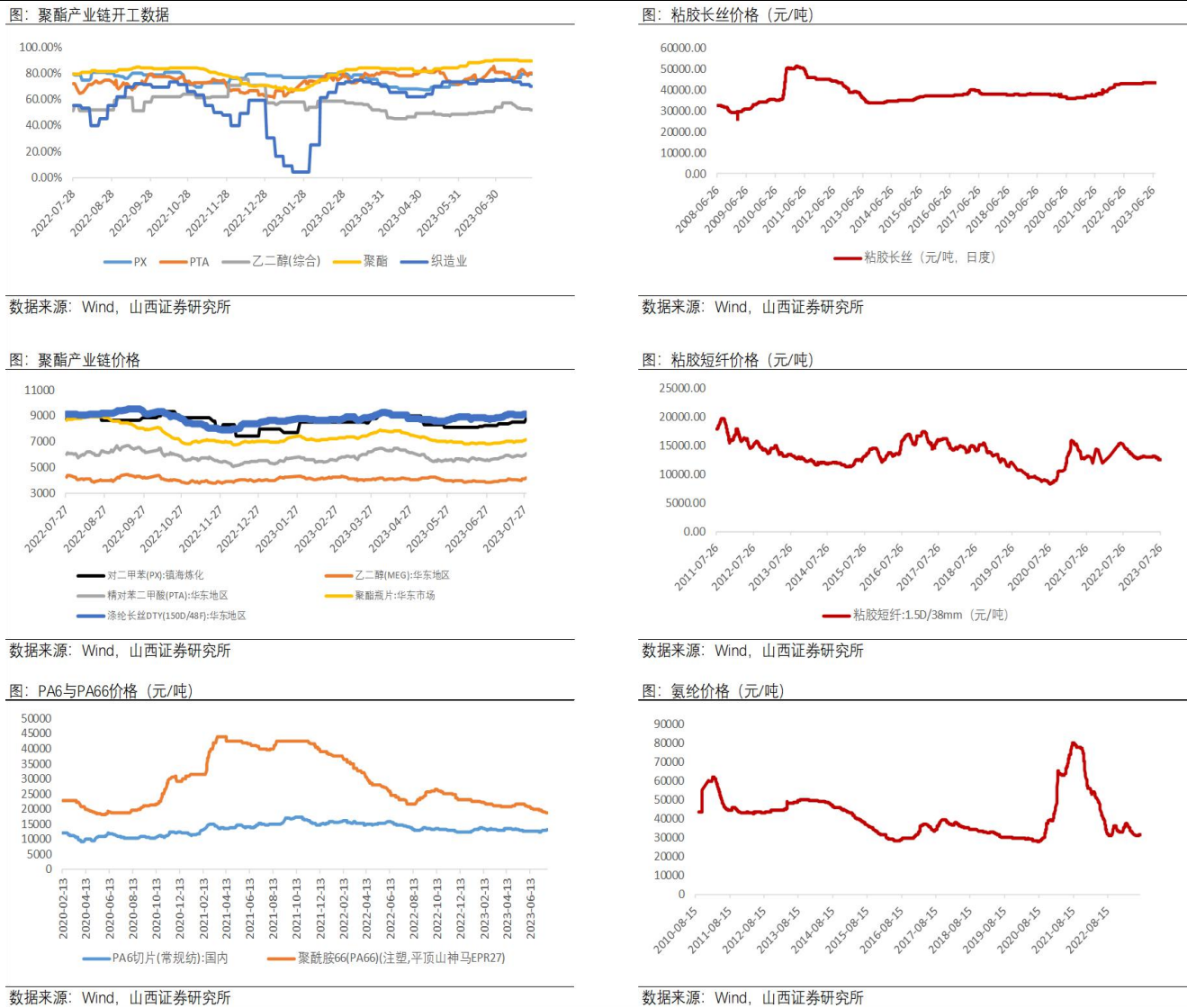
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

截至 2023 年 7 月 28 日, PX 开工率为 79%, 较上周不变; 截至 2023 年 7 月 28 日, PTA 开工率为 80%, 较上周下降 2.84%; 截至 2023 年 7 月 28 日, 乙二醇开工率为 52%, 较上周下降 0.55%; 截至 2023 年 7 月 28 日, 织造业开工率为 70%, 较上周上升 1.00%; 截至 2023 年 7 月 28 日, 对二甲苯参考价格为 8800 元/吨, 较上周环比上涨 3.53%; 截至 2023 年 7 月 28 日, 乙二醇参考价格为 4160 元/吨, 较上周环比上涨 2.59%; 截至 2023 年 7 月 28 日, PTA 参考价格为 6110 元/吨, 较上周环比上涨 3.38%; 截至 2023 年 7 月 28 日, 聚酯瓶片参考价格为 7140 元/吨, 较上周环比上涨 1.56%; 截至 2023 年 7 月 28 日, 涤纶长丝参考价格为 9125 元/吨, 较上周环比上涨 0.83%; 截至 2023 年 7 月 28 日, PA6 切片参考价格为 13300 元/吨, 较上周环比上涨 3.50%; 截至 2023 年 7 月 28 日, 聚酰胺 66 切片参考价格为 18700 元/吨, 较上周环比下降 1.58%; 截至

2023年7月28日，粘胶长丝参考价格为43600元/吨，较上周环比不变；截至2023年7月28日，氨纶参考价格为31500元/吨，较上周环比不变。

图 16：聚酯、粘胶、锦纶及氨纶产业链



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：聚酯高强力纱出口数量



数据来源：Wind，山西证券研究所

图：聚酯高强力纱出口均价



数据来源：Wind，山西证券研究所

图：聚酯高强力纱出口金额



数据来源：Wind，山西证券研究所

图：聚酯高强力纱的机制物出口数量



数据来源：Wind，山西证券研究所

图：聚酯高强力纱的机制物出口均价



数据来源：Wind，山西证券研究所

图：聚酯高强力纱的机制物出口金额



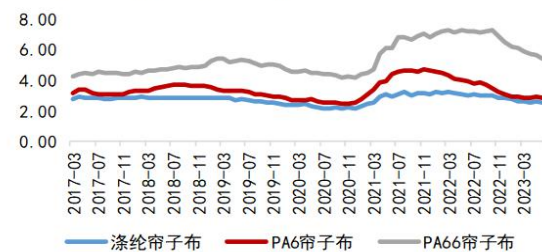
数据来源：Wind，山西证券研究所

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

