

化学原料

新材料周报（230731-0804）

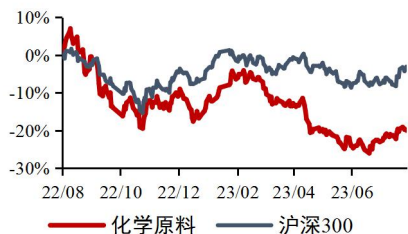
领先大市-B(维持)

Enzymit 宣布实现透明质酸酶法生产，合成生物制造前景广阔

2023年8月7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】扩内需目标之下，关注化工新材料环比改善机会-新材料周报（230724-0728） 2023.7.31

【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的-新材料周报（230717-0721） 2023.7.24

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：**本周新材料板块回升。基础化工涨跌幅为-0.72%，跑输沪深300指数1.41%，在申万一级行业中排名第26位。新材料指数涨跌幅为1.19%，跑赢沪深300指数0.49%。观察各子板块，锂电化学品上涨3.19%、半导体材料上涨0.92%、碳纤维上涨0.68%、膜材料上涨0.44%、有机硅上涨0.21%、可降解塑料下跌0.22%、OLED材料下跌0.59%。

➤ **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20.59倍，处于近三年0%分位数水平。有机硅市盈率为21.94倍（20%，近三年分位数水平）；碳纤维市盈率为31.16倍（2%）；锂电池市盈率为26.79倍（2%）；锂电化学品市盈率为18.41倍（9%）；半导体材料市盈率为88.15倍（3%）；可降解塑料市盈率为27.65倍（95%）；OLED材料市盈率为693.55倍（81%）；膜材料市盈率为86.09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3.47%，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50.45%，表现占优的个股有信德新材(17.97%)、德方纳米(10.51%)、阿石创(9.72%)等，表现较弱的个股包括泰和新材(-6.92%)、嘉必优(-6.37%)、ST宏达(-5.98%)等。机构净流入的个股占比为31.53%，净流入较多的个股有恩捷股份(3.69亿)、天赐材料(1.74亿)、当升科技(1.31亿)等。78只个股中外资净流入占比为56.41%，净流入较多的个股有君正集团(0.78亿)、当升科技(0.77亿)、中伟股份(0.58亿)等。

行业动态

➤ 行业要闻：

瑞丰高材完成生物发酵法丁二酸中试

40万吨BDO、60万吨可降解塑料项目落地四川

华恒和凯赛入选2023年（第30批）国家企业技术中心拟认定名单

巴斯夫、亨斯迈等五大公司拆分MDI合资企业

重要上市公司公告（详细内容见正文）

投资建议

➤ **Enzymit 宣布实现透明质酸酶法生产，合成生物制造前景广阔。**2023年8月2日，根据生辉 SynBio 消息，以色列公司 Enzymit 宣布实现了透明质酸（HA）的酶法生物生产，其分子量范围从低到高，适合各种应用，Enzymit 声称其无细胞制造工艺大大降低了传统上与透明质酸生产相关的复杂性、时间和成本。根据生辉 SynBio，透明质酸（HA）是一种存在于皮肤、关节、结缔组织和神经组

织中的天然生物聚合物，在美容、美容和治疗领域有着广泛的应用。其治疗功效包括促进眼睛健康、伤口愈合和治疗风湿病。目前透明质酸的提取方式包括动物组织提取法、微生物发酵法，以及化学合成法，但存在着分离过程复杂、成本高以及纯度不足等问题。无细胞合成系统能够在体外完成生命转录翻译过程，因体系灵活开放、便于控制、表达周期短、高耐受性等特点，可表达细胞系统难以表达的蛋白质。当前合成生物学在医疗、食品、化工、能源等领域的研发与应用持续推进，我们建议关注国内积极布局合成生物应用的标的，包括凯赛生物、华恒生物：

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

华恒生物：全球丙氨酸龙头，苹果酸、丁二酸、丙二醇、植酸等新品有望加速合成生物应用成长。

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.....	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



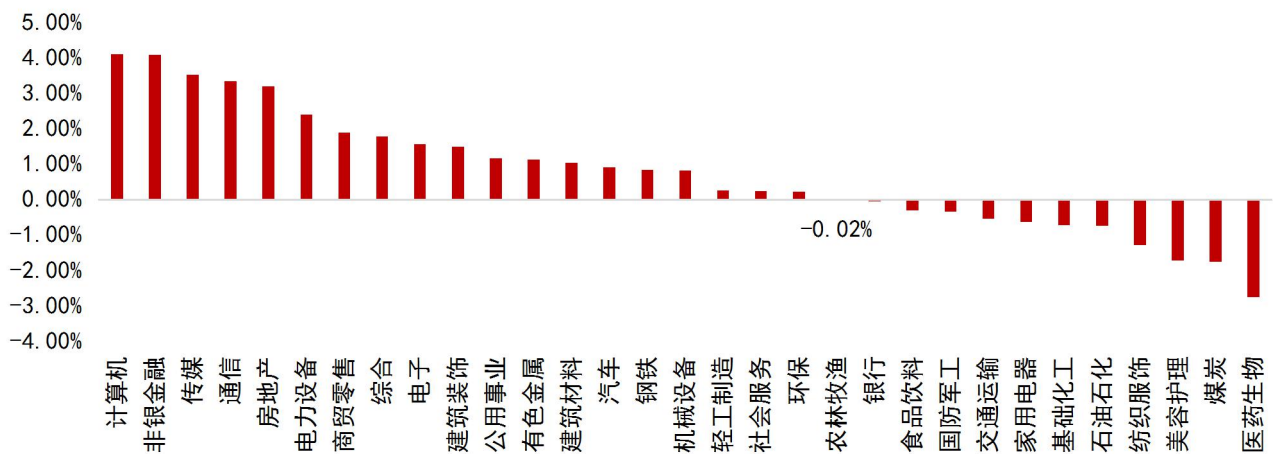
图 10: 我国近两年 PMI 各分项指标.....	18
图 11: 费城半导体指数同比与我国集成电路产量当月同比.....	19
图 12: 新材料及子板块近三年累计各季度在建工程增速 (%)	19
图 13: 82 种工业品产量同比增速、景气分位数与近四年同比增速变化趋势.....	20
图 14: 有机硅、可降解&碳纤维产业链数据.....	22
图 15: 碳纤维&聚乳酸产业链数据.....	23
图 16: 聚酯、粘胶、锦纶及氨纶产业链.....	24
图 17: 涤纶工业丝产业链出口量价情况.....	25
表 1: 过去一周重要公司公告.....	13
表 2: 重点覆盖公司核心逻辑.....	15
表 3: 重点关注公司及盈利预测 (2023 年 8 月 4 日数据)	16

1. 行情回顾

1.1 市场与板块表现

本周新材料板块回升。本周（20230731-20230804）沪深 300 涨跌幅为 0.7%，上证指数涨跌幅为 0.37%，创业板指涨跌幅为 1.97%。涨幅前三行业分别是计算机（4.09%）、非银金融（4.07%）、传媒（3.51%）。基础化工涨跌幅为-0.72%，跑输沪深 300 指数 1.41%，跑输上证指数 1.09%，跑输创业板指数 2.69%，在申万一级行业中排名第 26 位。新材料指数涨跌幅为 1.19%，跑赢沪深 300 指数 0.49%，跑输创业板指 0.78%，跑赢上证指数 0.82%。观察各子板块，锂电化学品上涨 3.19%、半导体材料上涨 0.92%、碳纤维上涨 0.68%、膜材料上涨 0.44%、有机硅上涨 0.21%、可降解塑料下跌 0.22%、OLED 材料下跌 0.59%。

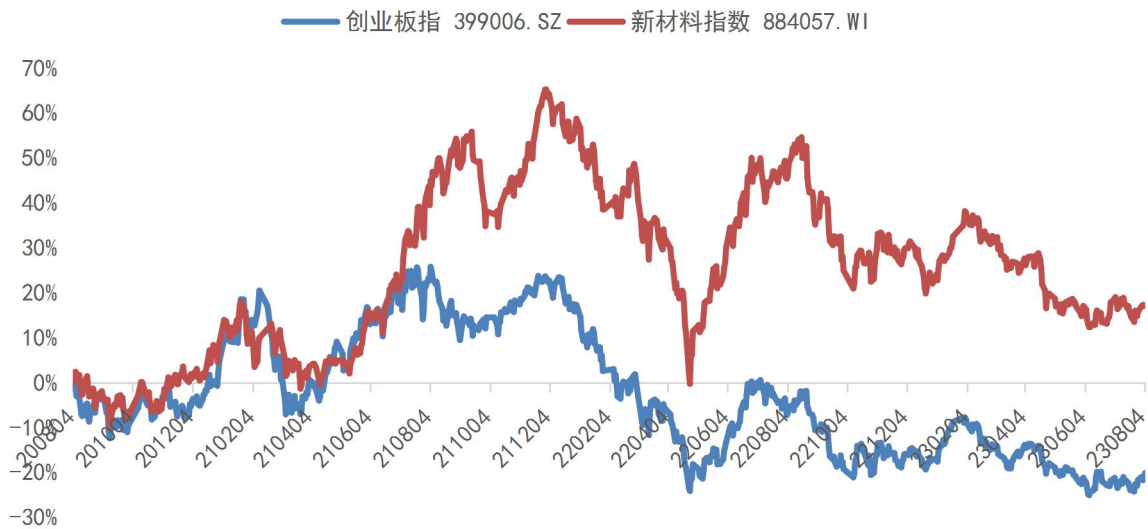
图 1：行业周涨跌幅（%）



数据来源：Wind，山西证券研究所

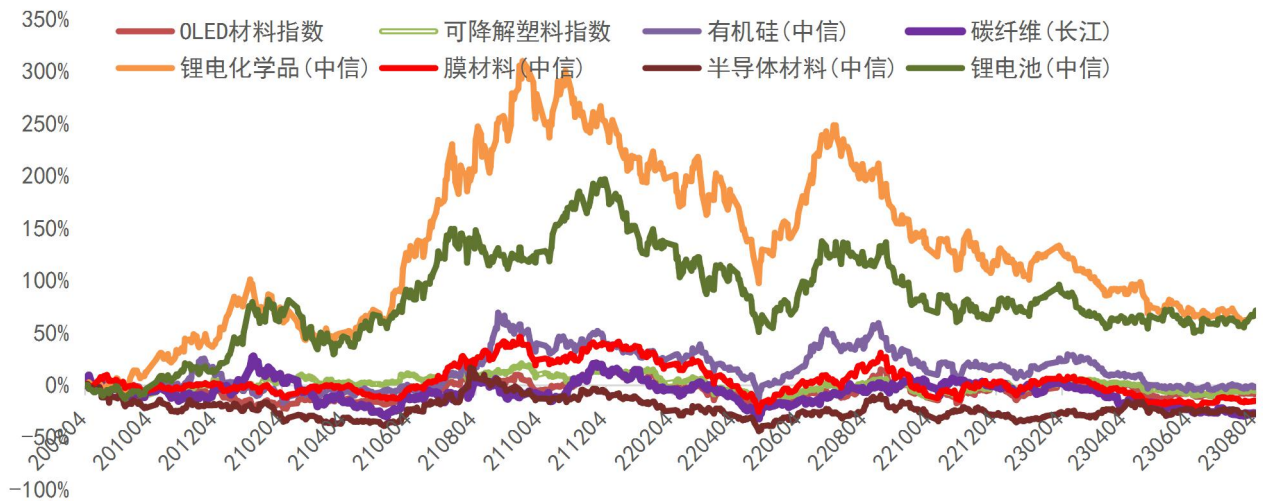


图 2：创业板指与新材料指数近三年累计涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

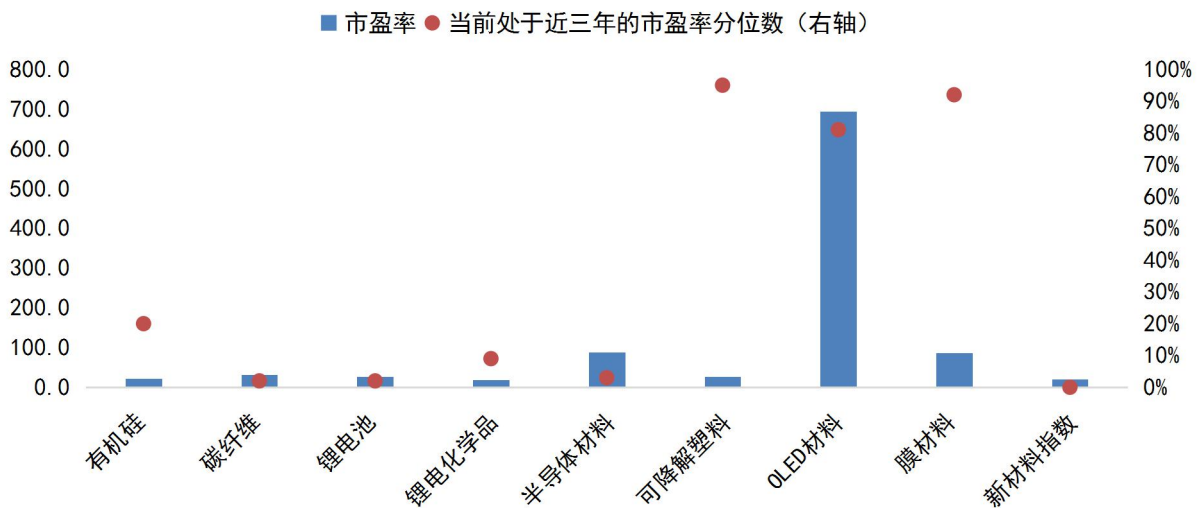
图 3：新材料细分板块近三年累计涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

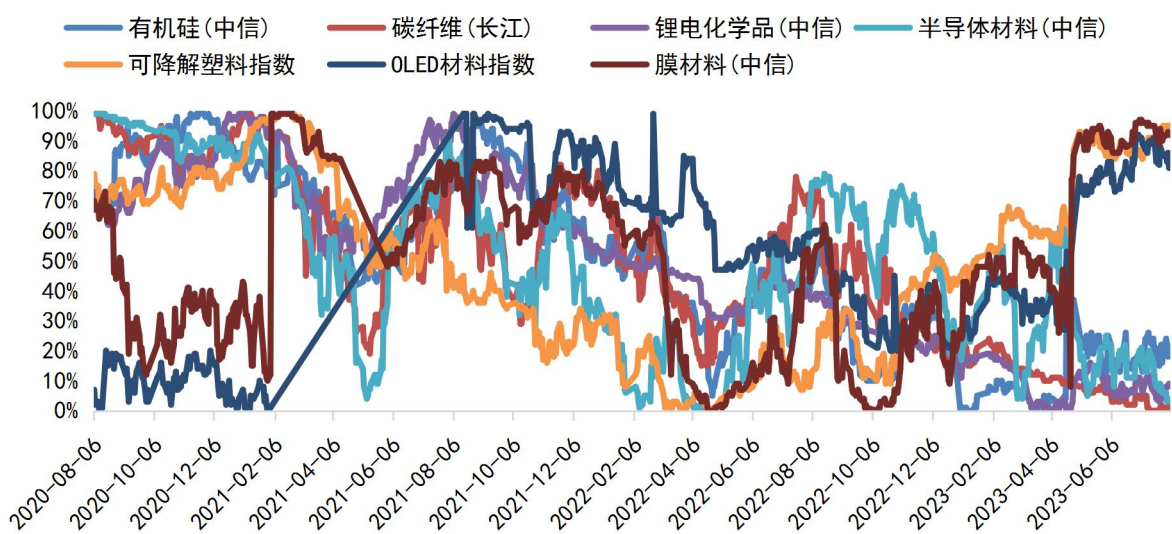
观察估值，新材料各子板块估值水平处于历史较低水平。新材料指数市盈率为 20.59 倍，处于近三年 0%分位数水平。有机硅市盈率为 21.94 倍（20%，近三年分位数水平）；碳纤维市盈率为 31.16 倍（2%）；锂电池市盈率为 26.79 倍（2%）；锂电化学品市盈率为 18.41 倍（9%）；半导体材料市盈率为 88.15 倍（3%）；可降解塑料市盈率为 27.65 倍（95%）；OLED 材料市盈率为 693.55 倍（81%）；膜材料市盈率为 86.09 倍（92%）。

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

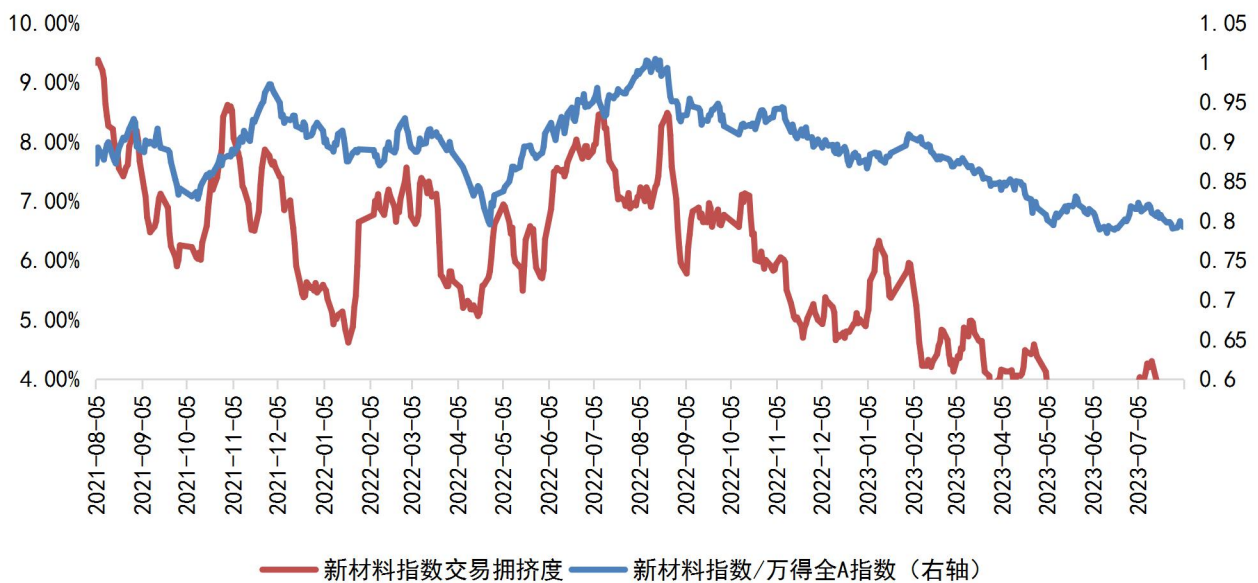
图 5：近三年新材料子板块市盈率分位数情况



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 3.47%，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 15.0%，碳纤维拥挤度分位数为 0.0%，锂电池拥挤度分位数为 9.0%，锂电化学品拥挤度分位数为 1.0%，半导体材料拥挤度分位数为 36.0%，可降解塑料拥挤度分位数为 3.0%，OLED 材料拥挤度分位数为 4.0%，膜材料拥挤度分位数为 9.0%。

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		15%
碳纤维		0%
锂电池		9%
锂电化学品		1%
半导体材料		36%
可降解塑料		3%
OLED 材料		4%
膜材料		9%

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 50.45%，表现占优的个股有信德新材(17.97%)、德方纳米(10.51%)、阿石创(9.72%)、尚太科技(9.55%)、新宙邦(7.01%)等，表现较弱的个股包括泰和新材(-6.92%)、嘉必优(-6.37%)、ST 宏达(-5.98%)、欧晶科技(-5.93%)、汇隆新材(-5.73%)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 31.53%，净流入较多的个股有恩捷股份(3.69 亿)、天赐材料(1.74 亿)、当升科技(1.31 亿)、新宙邦(1.29 亿)、德方纳米(1.06 亿)等，净流出较多的个股包括泰和新材(-1.79 亿)、欧晶科技(-1.63 亿)、康强电子(-1.38 亿)、双星新材(-0.96 亿)、金城医药(-0.95 亿)等。

从外资流动角度观察：上周新材料板块中，78 只个股中外资净流入占比为 56.41%，净流入较多的个股有君正集团(0.78 亿)、当升科技(0.77 亿)、中伟股份(0.58 亿)、海南橡胶(0.49 亿)、泰和新材(0.47 亿)等，净流出较多的个股包括德方纳米(-1.62 亿)、万华化学(-0.86 亿)、雅克科技(-0.62 亿)、双星新材(-0.56 亿)、中简科技(-0.29 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万华化学(99.18 分位)、大东南(99.18 分位)、长鸿高科(98.77 分位)、泰和新材(97.74 分位)、国风新材(97.63 分位)、阿石创(97.63 分位)、天元股份(97.53 分位)、海南橡胶(96.81 分位)、集泰股份(96.39 分位)、聚石化学(96.3 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	18.0%	002254.SZ	泰和新材	-6.9%
300769.SZ	德方纳米	10.5%	688089.SH	嘉必优	-6.4%
300706.SZ	阿石创	9.7%	002211.SZ	ST宏达	-6.0%
001301.SZ	尚太科技	9.6%	001269.SZ	欧晶科技	-5.9%
300037.SZ	新宙邦	7.0%	301057.SZ	汇隆新材	-5.7%
002409.SZ	雅克科技	4.8%	300243.SZ	瑞丰高材	-5.5%
688035.SH	德邦科技	4.7%	688234.SH	天岳先进	-4.9%
300340.SZ	科恒股份	4.4%	300717.SZ	华信新材	-4.8%
300806.SZ	斯迪克	4.2%	688281.SH	华秦科技	-4.8%
300073.SZ	当升科技	4.0%	300233.SZ	金城医药	-3.9%
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）
002812.SZ	恩捷股份	3.69	002254.SZ	泰和新材	(1.79)
002709.SZ	天赐材料	1.74	001269.SZ	欧晶科技	(1.63)
300073.SZ	当升科技	1.31	002119.SZ	康强电子	(1.38)
300037.SZ	新宙邦	1.29	002585.SZ	双星新材	(0.96)
300769.SZ	德方纳米	1.06	300233.SZ	金城医药	(0.95)
300919.SZ	中伟股份	0.99	603212.SH	赛伍技术	(0.94)
688065.SH	凯赛生物	0.70	300706.SZ	阿石创	(0.69)
002409.SZ	雅克科技	0.67	605589.SH	圣泉集团	(0.69)
688779.SH	长远锂科	0.66	300842.SZ	帝科股份	(0.63)
601208.SH	东材科技	0.39	301358.SZ	湖南裕能	(0.63)
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）
601216.SH	君正集团	0.78	300769.SZ	德方纳米	(1.62)
300073.SZ	当升科技	0.77	600309.SH	万华化学	(0.86)
300919.SZ	中伟股份	0.58	002409.SZ	雅克科技	(0.62)
601118.SH	海南橡胶	0.49	002585.SZ	双星新材	(0.56)
002254.SZ	泰和新材	0.47	300777.SZ	中简科技	(0.29)
002709.SZ	天赐材料	0.33	300842.SZ	帝科股份	(0.23)
688065.SH	凯赛生物	0.29	600433.SH	冠豪高新	(0.14)
688779.SH	长远锂科	0.24	300699.SZ	光威复材	(0.11)
601208.SH	东材科技	0.23	301349.SZ	信德新材	(0.09)
001269.SZ	欧晶科技	0.22	603212.SH	赛伍技术	(0.09)
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	193	600309.SH	万华化学	99.2
301349.SZ	信德新材	188	002263.SZ	大东南	99.2
002254.SZ	泰和新材	175	605008.SH	长鸿高科	98.8
688065.SH	凯赛生物	48	002254.SZ	泰和新材	97.7
300769.SZ	德方纳米	44	000859.SZ	国风新材	97.6
000930.SZ	中粮科技	42	300706.SZ	阿石创	97.6
002709.SZ	天赐材料	39	003003.SZ	天元股份	97.5
301358.SZ	湖南裕能	19	601118.SH	海南橡胶	96.8
688707.SH	振华新材	16	002909.SZ	集泰股份	96.4
301301.SZ	川宁生物	11	688669.SH	聚石化学	96.3

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：

Enzymit 宣布实现透明质酸酶法生产，合成生物制造前景广阔。2023年8月2日，根据生辉 SynBio 消息，以色列公司 Enzymit 宣布实现了透明质酸（HA）的酶法生物生产，其分子量范围从低到高，适合各种应用，Enzymit 声称其无细胞制造工艺大大降低了传统上与透明质酸生产相关的复杂性、时间和成本。根据生辉 SynBio，透明质酸（HA）是一种存在于皮肤、关节、结缔组织和神经组织中的天然生物聚合物，在美容、美容和治疗领域有着广泛的应用。其治疗功效包括促进眼睛健康、伤口愈合和治疗风湿病。目前透明质酸的提取方式包括动物组织提取法、微生物发酵法，以及化学合成法，但存在着分离过程复杂、成本高以及纯度不足等问题。无细胞合成系统能够在体外完成生命转录翻译过程，因体系灵活开放、便于控制、表达周期短、高耐受性等特点，可表达细胞系统难以表达的蛋白质。**当前合成生物学在医疗、食品、化工、能源等领域的研发与应用持续推进，我们建议关注国内积极布局合成生物应用的标的，包括凯赛生物、华恒生物：**

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

华恒生物：全球丙氨酸龙头，苹果酸、丁二酸、丙二醇和植酸等新品有望加速合成生物应用成长。

3. 行业要闻及上市公司重要公告

3.1 行业要闻

瑞丰高材完成生物发酵法丁二酸中试

7月28日，山东瑞丰高分子材料股份有限公司（瑞丰高材）接受投资者调研时表示，公司对合成生物的布局是基于对生物可降解材料的布局，目前已经完成一步法PLA的中试，生物发酵法丁二酸的中试，都取得了良好的效果，右旋糖酐也已经开始试验工作。

据悉，公司成立了全资子公司瑞丰生物，并以此为主体实施合成生物相关产品的研发和运营。

资料来源：化工新材料

40万吨BDO、60万吨可降解塑料项目落地四川

7月31日，威远美能页岩气新材料一体化产业园项目在四川内江签约，总投资130亿元。该项目标志着内江威远化工园区迎来首个百亿级投资项目，将由大型国有投资平台京科控股及云南美能新材料有限公司联合投资。项目选址威远页岩气综合利用化工园区，分两期建设，计划年产40万吨BDO和60万吨可降解塑料。一旦达产，预计年产值将达120亿元，税收超过4亿元，为当地创造1000余个就业机会。

为确保项目按计划顺利进行，威远县工作专班采取“每天分析、每周调度”的举措，克服各种困难，确保项目将于8月22日正式开工建设，并计划在2025年7月投入正式生产运营。这一投资巨额的项目将进一步推动四川地区的经济发展和可持续产业增长。

资料来源：天天化工网

华恒和凯赛入选2023年（第30批）国家企业技术中心拟认定名单

为进一步促进国家企业技术中心认定的公开化和透明化，根据《国家企业技术中心认定管理办法》相关要求，国家发展改革委创新和高技术发展司于2023年7月24日至2023年7月30日对2023年（第30批）国家企业技术中心拟认定名单进行了公示，其中华恒生物和凯赛生物成功入选。

资料来源：天天化工网

巴斯夫、亨斯迈等五大公司拆分 MDI 合资企业

近日，巴斯夫、亨斯迈以及上海华谊控股集团有限公司、中国石化上海高桥石油化工有限公司和上海氯碱化工股份有限公司联合宣布，计划对上海联恒异氰酸酯有限公司的合资 MDI(二苯基甲烷二异氰酸酯)生产装置进行拆分。根据拆分安排，亨斯迈将与上海氯碱化工共同运营 2006 年商业化生产的 MDI 工厂，同时持有 2018 年新增的氯化氢回收装置；而巴斯夫将拥有 2018 年新增的 MDI 工厂，包括前体苯胺和硝基苯的生产装置。

这一拆分将导致在上海联恒工作的员工转移到各自新的组织中。新组织架构预计将于 2023 年第四季度生效，具体时间将取决于监管部门的批准和其他例行条件。巴斯夫和亨斯迈均表示，这一新的组织架构有助于满足 MDI 及聚氨酯业务未来发展的需求，并提供更优质的客户服务。这一举措将为相关公司带来更大的发展机遇。

资料来源：国家发展改革委创新和高技术发展司

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
2023-08-04	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(截至授予日)
2023-08-04	688503.SH	聚和材料: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
2023-08-04	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调整及首次授予相关事项之独立财务顾问报告
2023-08-04	688503.SH	聚和材料:关于调整公司 2023 年限制性股票激励计划相关事项的公告
2023-08-04	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 年限制性股票激励计划相关事项的法律意见书
2023-08-04	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(截至授予日)
2023-08-04	688148.SH	芳源股份:关于终止实施 2021 年限制性股票激励计划暨回购注销第一类限制性股票及作废第二类限制性股票的公告
2023-08-04	688148.SH	芳源股份:北京国枫律师事务所关于广东芳源新材料集团股份有限公司终止实施 2021 年限制性股票激励计划并回购注销及作废限制性股票相关事项的法律意见书
2023-08-04	688148.SH	芳源股份:关于收购控股子公司少数股东股权暨关联交易的公告
2023-08-04	688148.SH	芳源股份:中国国际金融股份有限公司关于广东芳源新材料集团股份有限公司收购控股子公司少数股东股权暨关联交易的核查意见
2023-08-03	001301.SZ	尚太科技:2023 年限制性股票激励计划首次授予部分激励对象名单

公告日期	证券代码	主要内容
2023-08-03	001301.SZ	尚太科技:2023年限制性股票激励计划实施考核管理办法
2023-08-03	001301.SZ	尚太科技:上市公司股权激励计划自查表
2023-08-03	001301.SZ	尚太科技:2023年限制性股票激励计划(草案)摘要
2023-08-03	001301.SZ	尚太科技:2023年限制性股票激励计划(草案)
2023-08-03	688669.SH	聚石化学:关于变更募集资金专户后重新签订募集资金监管协议的公告
2023-08-03	688503.SH	聚和材料: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
2023-08-03	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使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的的核查意见
2023-08-03	688669.SH	聚石化学:关于归还募集资金并继续使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2023-08-02	300666.SZ	江丰电子:关于第二期股权激励计划预留授予限制性股票第一个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告
2023-08-02	002108.SZ	沧州明珠:沧州明珠关于孙公司取得项目备案证暨投资项目进展的公告
2023-08-01	000973.SZ	佛塑科技:佛山佛塑科技集团股份有限公司拟实施增资涉及佛山华韩卫生材料有限公司股东全部权益价值资产评估报告
2023-08-01	000973.SZ	佛塑科技:佛塑科技关于向控股子公司增资暨控股子公司投资项目的公告
2023-08-01	002206.SZ	海利得:关于投资设立全资子公司的公告
2023-08-01	002585.SZ	双星新材:关于调整2021年限制性股票激励计划回购价格及回购注销部分限制性股票的公告
2023-08-01	002585.SZ	双星新材:关于江苏双星彩塑新材料股份有限公司2021年限制性股票激励计划首次授予股票第二个解锁期解锁条件未成就及调整回购价格并回购注销部分限制性股票相关事项的法律意见书
2023-08-01	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及预留授予部分第一个归属期归属结果暨股份上市的公告
2023-08-01	688560.SH	明冠新材:关于公司吸收合并全资子公司暨变更部分募投项目实施主体的公告
2023-08-01	688560.SH	明冠新材:中信建投证券股份有限公司关于明冠新材料股份有限公司吸收合并全资子公司暨变更部分募投项目实施主体的核查意见
2023-08-01	688560.SH	明冠新材:关于对全资子公司增资的公告
2023-08-01	688560.SH	明冠新材:关于公司吸收合并全资子公司暨变更部分募投项目实施主体的公告
2023-07-31	300666.SZ	江丰电子:关于在韩国投资设立全资孙公司的公告
2023-07-31	300666.SZ	江丰电子:关于第二期股权激励计划预留授予限制性股票第一个解除限售期解除限售条件成就的公告
2023-07-31	300666.SZ	江丰电子:国浩律师(上海)事务所关于宁波江丰电子材料股份有限公司第二期股权激励计划回购限制性股票之法律意见书
2023-07-31	300666.SZ	江丰电子:中信建投证券股份有限公司关于宁波江丰电子材料股份有限公司部分募集资金投资项目结项或延期的核查意见
2023-07-31	300666.SZ	江丰电子:国浩律师(上海)事务所关于宁波江丰电子材料股份有限公司第二期股权激励计划预留授予限制性股票第一次解除限售之法律意见书
2023-07-31	300666.SZ	江丰电子:关于部分募集资金投资项目结项或延期的公告
2023-07-31	300666.SZ	江丰电子:关于第二期股权激励计划回购注销部分限制性股票的公告

公告日期	证券代码	主要内容
2023-07-31	002108.SZ	沧州明珠:沧州明珠关于 2023 年限制性股票激励计划首次授予登记完成的公告

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>

代码	公司	市值(亿元)	上市日期	首次覆盖时间	核心逻辑
688203.SH	海正生材	27.93	2022-08-16	2022/8/16	<p>公司从事聚乳酸的研发、生产和销售，公司在聚乳酸技术方面积累近 20 年，率先突破丙交酯技术实现量产，打破国外技术封锁。2021 年公司聚乳酸销量为 2.1 万吨，国内市占率 34%，居全国第一，海外销量占出口比例 80%，居国内第一。</p> <p>风险提示：原材料上涨的风险、产能扩张不及预期的风险、市场竞争加剧的风险、公司业务拓展受下游需求影响较大的风险、政策执行力度不及预期的风险。</p>
688733.SH	壹石通	61.85	2021-08-17	2022/12/1	<p>公司从事锂电池涂覆材料、电子通信功能填充材料和低烟无卤阻燃材料等先进无机非金属复合材料的生产和销售。锂电涂覆材料占营收 80%以上。2021 年公司勃姆石全球市占率超 50%，国内市占率超 80%。2022 年底勃姆石设计产能有望达 6 万吨，产能释放节奏大幅领先同行。</p> <p>风险提示：新能源汽车销量不及预期的风险、产品价格下降超预期风险、产能扩张不及预期风险、新冠疫情风险、原材料价格上涨的风险。</p>
002206.SZ	海利得	62.59	2008-01-23	2023/5/27	<p>公司上市后稳步推进差异化战略，重点布局以车用丝为主的差异化丝市场，目前占据全球 30%的安全带丝市场份额，以及超过 60%的涤纶安全气囊丝市场份额，帘子布已获得米其林等全球轮胎巨头长期认证。伴随国内外宏观经济边际改善带来的汽车消费提振。公司基于 PVC 膜的研发经验和生产能力，已研发出可增强双面光伏组件发电效能的光伏反射膜，发电增益高达 10.32%，且随产品迭代仍有提升空间，可广泛应用于国内外的沙漠戈壁等地貌，国内方面在西北地区风光大基地具备应用可行性，国外方面已在阿曼等国的光伏项目落地，客户反馈良好。与光伏跟踪支架相比，光伏反射膜具备更低的运维成本和更高的经济性，我们认为光伏反射膜在大规模量产后的渗透率提升空间较为广阔。</p> <p>风险提示：宏观环境风险；行业内部竞争风险；光伏反射膜推广不及预期的风险；汇率波动的风险。</p>

资料来源：Wind，山西证券研究所

表 3：重点关注公司及盈利预测（2023 年 8 月 4 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	252.90	30.42	0.91	1.12	1.36	1.66	1.98	33.3	27.1	22.4	18.3	15.4
	300777.SZ	中简科技	184.97	42.08	0.46	1.35	1.77	2.14	2.60	91.9	31.1	23.7	19.6	16.2
	600862.SH	中航高科	336.84	24.18	0.42	0.55	0.73	0.94	1.19	57.0	44.0	33.3	25.8	20.4
	688598.SH	金博股份	160.30	115.13	3.60	3.96	5.08	7.21	9.49	32.0	29.1	22.7	16.0	12.1
	836077.BJ	吉林碳谷	116.95	19.90	0.54	1.07	1.44	1.88	2.17	37.1	18.6	13.8	10.6	9.2
	002206.SZ	海利得	65.28	5.59	0.49	0.28	0.37	0.47	0.54	11.4	19.7	15.0	11.9	10.4

可降解塑料	000930.SZ	中粮科技	142.46	7.64	0.61	0.57	0.51	0.58	0.69	12.6	13.5	14.9	13.2	11.1
	002838.SZ	道恩股份	70.17	15.67	0.50	0.34	0.94	1.12	0.00	31.0	46.1	16.7	13.9	
	300829.SZ	金丹科技	38.48	21.30	0.73	0.73	0.86	1.16	1.67	29.0	29.1	24.7	18.4	12.8
	600143.SH	金发科技	240.74	9.06	0.63	0.75	0.77	0.99	1.21	14.5	12.1	11.8	9.2	7.5
	600309.SH	万华化学	3,031.11	96.54	7.85	5.17	6.37	7.85	9.13	12.3	18.7	15.2	12.3	10.6
	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
	688065.SH	凯赛生物	360.53	61.80	1.04	0.95	1.10	1.50	2.09	59.3	65.2	56.3	41.3	29.6
锂电化学品	002812.SZ	恩捷股份	951.16	97.28	2.78	4.09	5.42	7.09	8.87	35.0	23.8	18.0	13.7	11.0
	300073.SZ	当升科技	252.44	49.84	2.15	4.46	4.39	5.34	6.26	23.1	11.2	11.4	9.3	8.0
	300769.SZ	德方纳米	323.78	115.95	2.87	8.52	5.63	10.35	13.11	40.4	13.6	20.6	11.2	8.8
	688779.SH	长远锂科	216.27	11.21	0.36	0.77	0.58	0.78	1.01	30.9	14.5	19.5	14.4	11.1
膜材料	300806.SZ	斯迪克	87.00	19.18	0.46	0.37	0.72	1.09	1.53	41.4	51.8	26.5	17.6	12.5
	688680.SH	海优新材	82.86	98.62	3.00	0.60	6.15	9.50	12.33	32.9	165.4	16.0	10.4	8.0
半导体材料	003026.SZ	中晶科技	38.77	38.53	1.31	0.19	0.26	0.49	0.67	29.5	199.8	149.1	79.1	57.9
	300346.SZ	南大光电	172.63	31.75	0.25	0.34	0.45	0.55	0.69	126.7	92.4	70.1	57.8	45.9
	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	575.56	21.07	0.05	0.12	0.14	0.18	0.24	393.9	177.1	150.5	116.9	89.3
OLED 材料	000725.SZ	京东方 A	1,583.56	4.17	0.68	0.20	0.23	0.39	0.47	6.2	21.1	18.1	10.6	8.9

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

	2108	2109	2110	2111	2112	2201	2202	2203	2204	2205	2206	2207	2208	2209	2210	2211	2212	2301	2302	2303	2304	2305	2306	2307
PMI	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	49.3
生产	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	50.2
新订单	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	49.5
新出口订单	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	46.3
在手订单	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	45.4
产成品库存	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	46.3
采购量	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	49.5
进口	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	46.8
出厂价格	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	48.6
主要原材料购进价格	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	52.4
原材料库存	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	48.2
从业人员	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	48.1
供货商配送时间	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	50.5
生产经营活动预期	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	55.1
大型企业	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	50.3
中型企业	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	49.0
小型企业	48.2	47.5	47.5	48.5	46.5	46.0	45.1	46.4	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	47.4
高技术制造业	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	#N/A
装备制造业	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	#N/A
消费品行业	#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	#N/A
基础原材料行业	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	#N/A

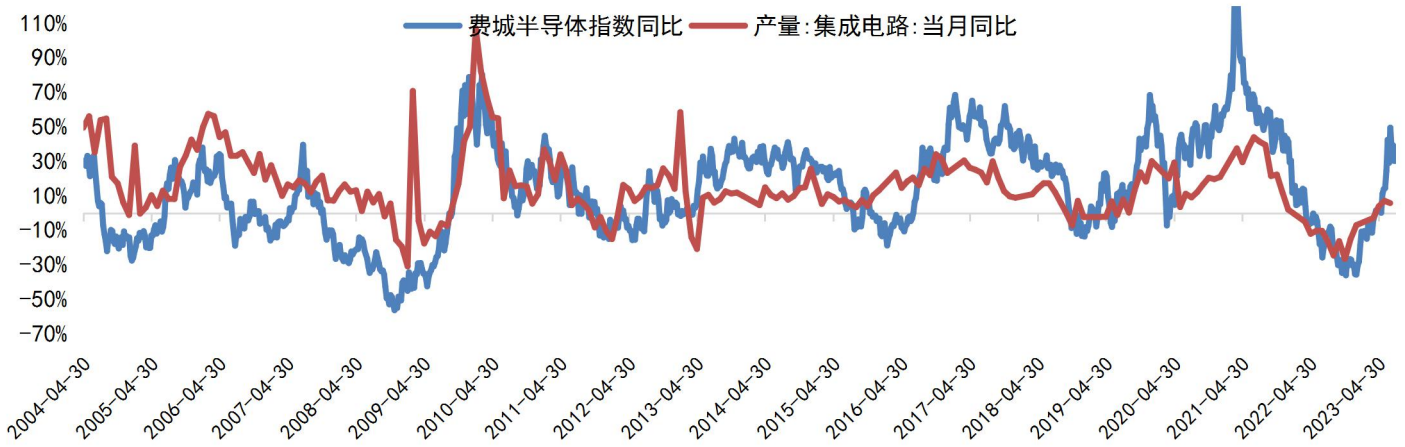
资料来源：Wind，山西证券研究所

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	6.3%
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%	3.8%
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%	3.8%
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%	6.0%
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%	9.5%	10.2%
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%	-6.7%
出口金额当月同比	18.8%	25.1%	27.7%	26.6%	21.5%	20.6%	23.4%	5.7%	13.9%	3.3%	16.0%	16.2%	17.2%	6.5%	4.9%	-1.0%	-9.7%	-11.4%	-11.6%	-2.7%	11.4%	7.3%	-7.1%	-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%	-0.2%	1.4%	-0.5%	-0.1%	-0.9%	-10.7%	-7.2%	-20.9%	4.2%	-1.6%	-8.1%	-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%	8.2%
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%	3.1%
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%	-21.1%	-4.0%	-1.5%	8.4%	-1.7%	-8.1%	-8.4%	-14.1%	#N/A	9.2%	26.3%	43.8%	35.1%	16.1%
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%	1.7%
汽车零售当月同比	-1.8%	-7.4%	-11.8%	-11.5%	-9.0%	-7.4%	#N/A	3.9%	-7.5%	-31.6%	-16.0%	13.9%	9.7%	15.9%	14.2%	3.9%	-4.2%	4.6%	#N/A	-9.4%	11.5%	38.0%	24.2%	-1.1%
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%	-10.6%	3.2%	7.1%	3.4%	-6.1%	-14.1%	-17.3%	-13.1%	#N/A	-1.9%	-1.4%	4.7%	0.1%	4.5%
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%	6.6%
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%	-6.8%
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%	-12.2%	-6.6%	-6.3%	-8.1%	-7.3%	-6.6%	-4.0%	-5.8%	#N/A	5.2%	3.5%	3.4%	5.0%	1.2%

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	-72%	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	-48%	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%	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%	160.00%	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%	185.7%	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

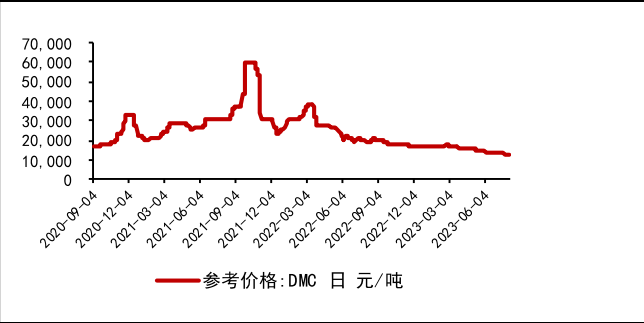
6. 产业链数据

截至 2023 年 8 月 4 日, DMC 参考价格为 12800 元/吨, 较上周环比下降 1.54%; 截至 2023 年 8 月 4 日, 金属硅参考价格为 13517 元/吨, 较上周环比不变; 截至 2023 年 8 月 4 日, PBAT 原料成本为 12116.7 元/吨, 较上周环比上涨 2.91%; 截至 2023 年 8 月 4 日, BDO 参考价格为 11200 元/吨, 较上周环比上涨 2.59%; 截至 2023 年 7 月, 国产硅料市场价为 71 元/千克, 较上月环比上涨 4.41%; 截至 2023 年 8 月 4 日, PVA 参考价格为 11050 元/吨, 较上周环比上涨 5.24%; 截至 2023 年 8 月 4 日, 丙烯腈参考价格为 8400 元/吨, 较上周环比上涨 6.33%; 截至 2023 年 8 月 4 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 8 月 4 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 8 月 4 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 8 月 4 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 28 日, 碳纤维工厂总库存为 9600 吨, 较上周环比上涨 8.23%。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%。



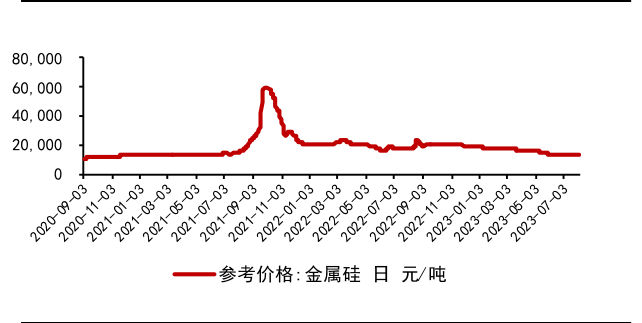
图 14：有机硅、可降解&碳纤维产业链数据

图：有机硅中间体DMC参考价格（元/吨）



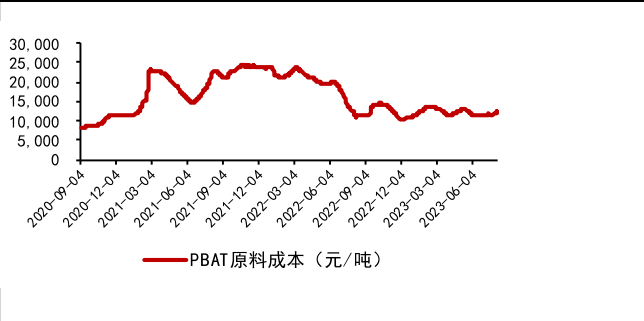
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：金属硅参考价格（元/吨）



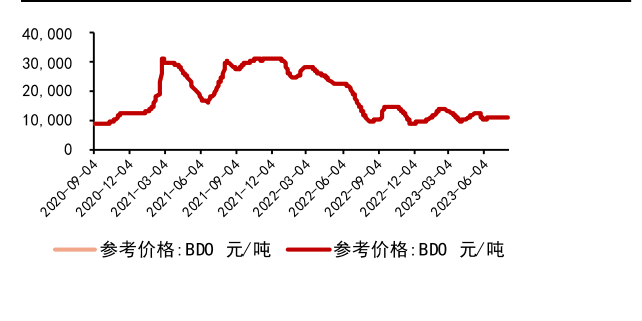
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：可降解塑料PBAT原料成本（元/吨）



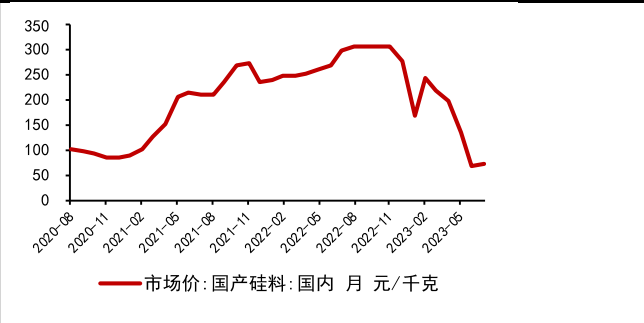
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

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）



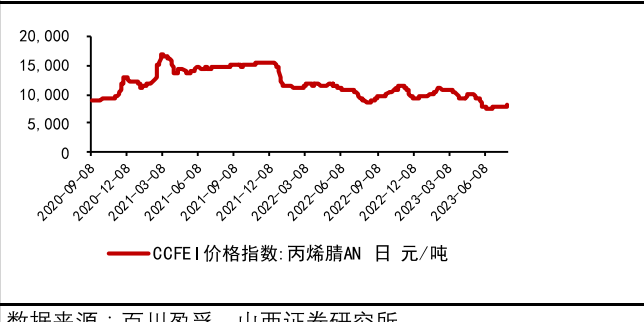
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：聚乙烯醇膜PVA参考价格（元/吨）



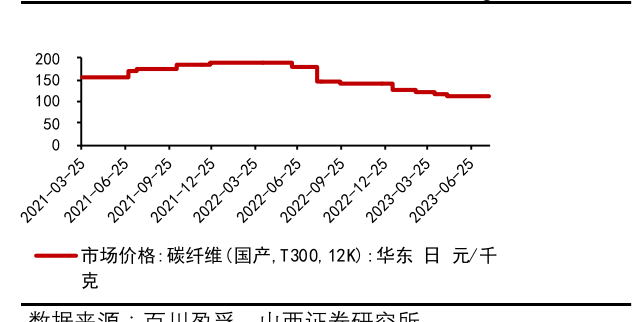
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

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）

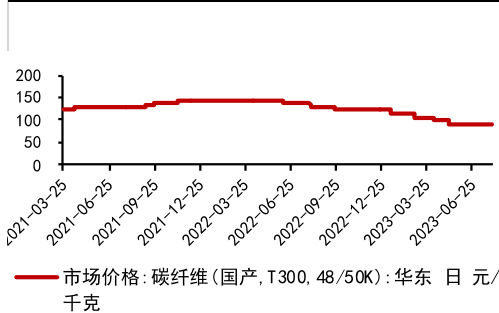


数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

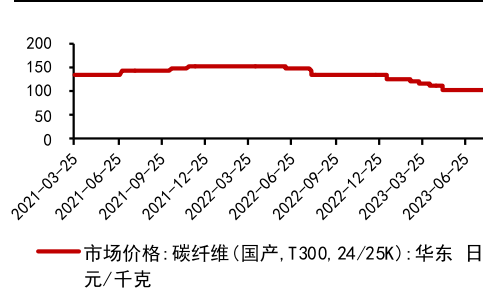
图 15：碳纤维&聚乳酸产业链数据

图：碳纤维价格(国产, T300, 48/50K): (元/kg)



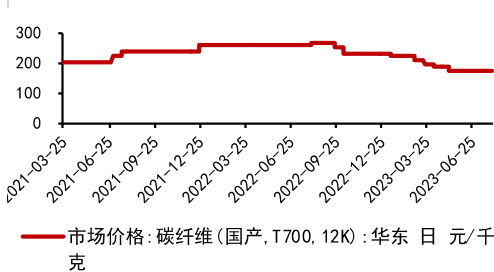
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维价格(国产, T300, 24/25K): (元/kg)



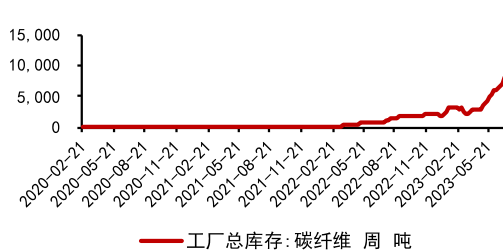
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维价格(国产, T700, 12K): (元/kg)



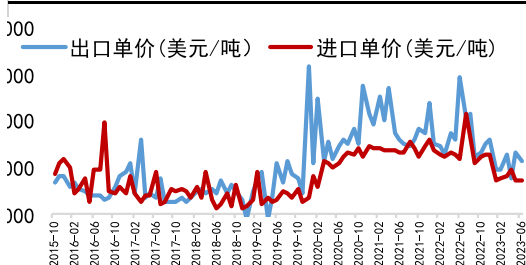
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维周度库存 (吨)



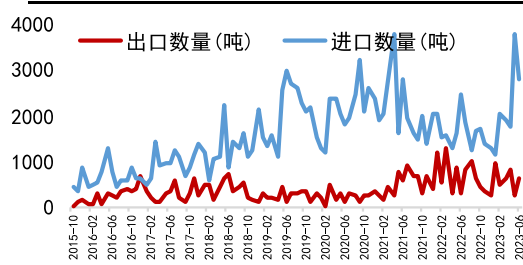
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

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



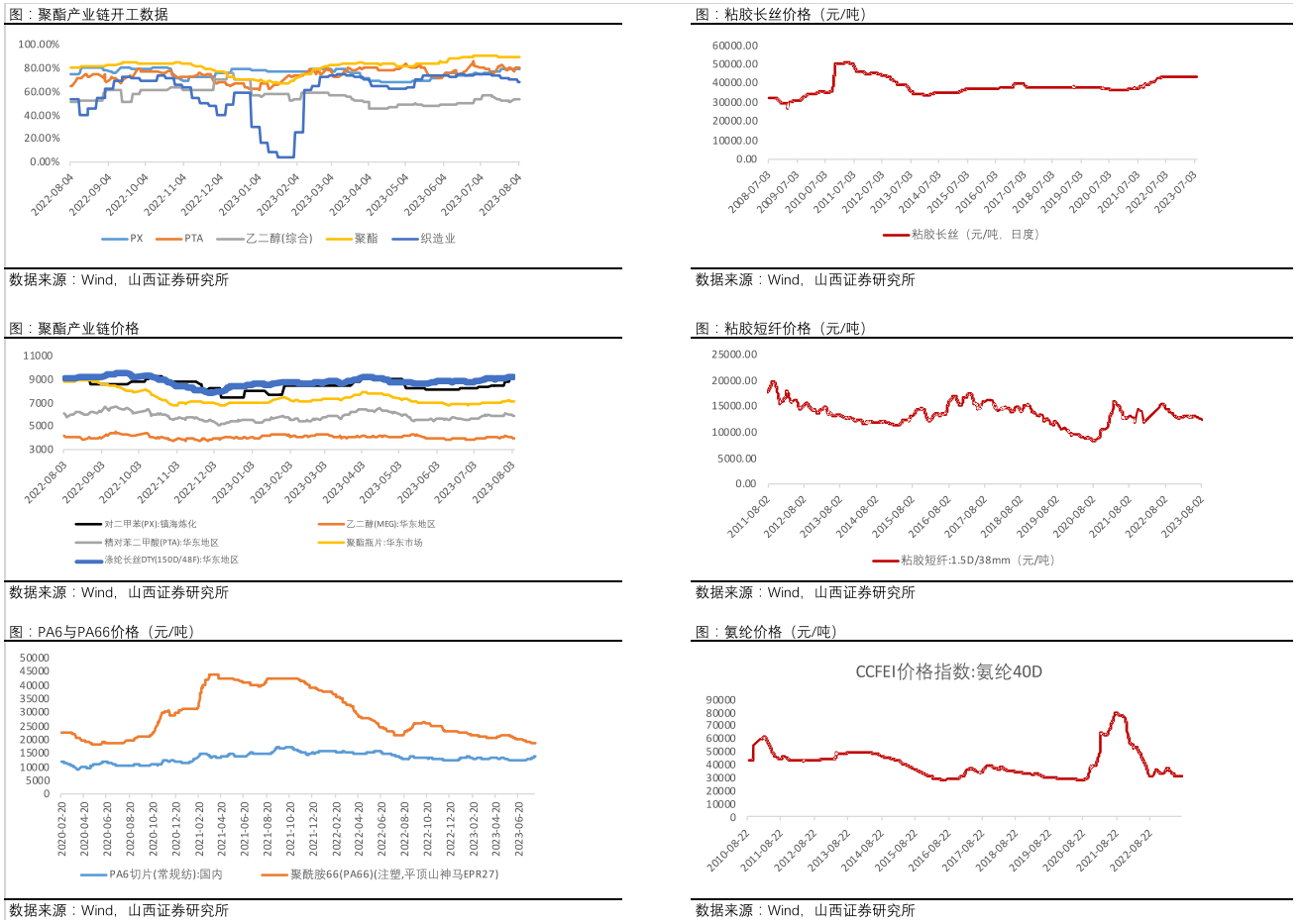
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

截至 2023 年 8 月 4 日，PX 开工率为 79%，较上周不变； PTA 开工率为 80%，较上周上升 0.07%；乙二 醇开工率为 53%，较上周上升 1.63%；织造业开工率为 68%，较上周上升 2.00%；对二甲苯参考价格为 9100 元/吨，较上周环比上涨 3.41%；乙二醇参考价格为 3980 元/吨，较上周环比下降 4.33%； PTA 参考价格为 5840 元/吨，较上周环比下降 4.42%；聚酯瓶片参考价格为 7090 元/吨，较上周环比下降 0.70%；涤纶 长丝参考价格为 9200 元/吨，较上周环比上涨 0.82%； PA6 切片参考价格为 13700 元/吨，较上周环比上涨 3.01%；聚酰胺 66 切片参考价格为 18500 元/吨，较上周环比下降 1.07%；氨纶参考价格为 31500 元/吨，较

上周环比不变；截至 2023 年 8 月 4 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



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



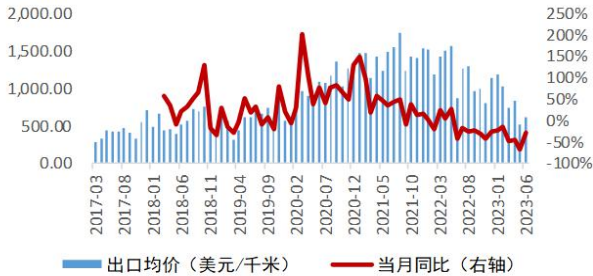
数据来源：Wind，山西证券研究所

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



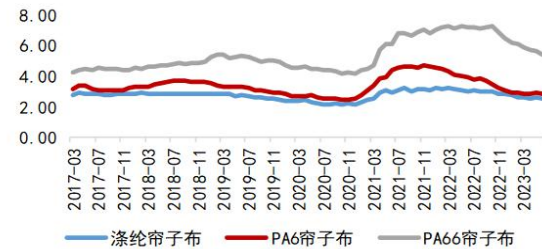
数据来源：Wind，山西证券研究所

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

