

化学原料

新材料周报（230807-0811）

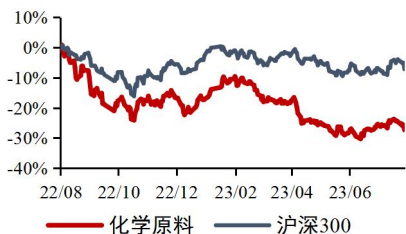
领先大市-B(维持)

聚乳酸应用持续拓展，重视生物基材料渗透率提升机会

2023年8月14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】Enzymit 宣布实现透明质酸酶法生产，合成生物制造前景广阔-新材料周报（230731-0804） 2023.8.7

【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

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：本周基础化工和新材料板块均回落。基础化工涨跌幅为-1.95%，跑赢沪深300指数1.44%，在申万一级行业中排名第5位。新材料指数涨跌幅为-2.88%，跑赢沪深300指数0.51%。观察各子板块，可降解塑料下跌2.43%、锂电化学品下跌2.75%、OLED材料下跌3.65%、半导体材料下跌3.9%、膜材料下跌3.92%、有机硅下跌4.01%、碳纤维下跌5.59%。

➢ 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20.26倍，处于近三年0%分位数水平。有机硅市盈率为20.98倍（12%，近三年分位数水平）；碳纤维市盈率为30.02倍（0%）；锂电池市盈率为26.74倍（1%）；锂电化学品市盈率为18.03倍（6%）；半导体材料市盈率为85.68倍（2%）；可降解塑料市盈率为26.98倍（93%）；OLED材料市盈率为675.12倍（75%）；膜材料市盈率为82.58倍（86%）。

➢ 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3.02%，处于近两年0.0%分位数水平，具备显著的配置优势。

➢ 不足一成个股上涨：上周新材料板块中，实现正收益个股占比为8.11%，表现占优的个股有蓝晓科技(10.02%)、川宁生物(4.97%)、瑞华泰(3.39%)等，表现较弱的个股包括康强电子(-10.72%)、光威复材(-9.24%)、信德新材(-8.88%)等。机构净流入的个股占比为18.02%，净流入较多的个股有蓝晓科技(2.91亿)、天赐材料(2.81亿)、万华化学(1.43亿)等。78只个股中外资净流入占比为30.77%，净流入较多的个股有蓝晓科技(2.17亿)、雅克科技(0.79亿)、圣泉集团(0.6亿)等。

行业动态

➢ 行业要闻：

《乌海市促进可降解材料产业发展条例》公布，9月1日起施行

日本首次，100%聚乳酸长丝商业化应用

日本FANCL所有直营店使用100%PLA展示架

六部门联合印发，全面推进氢能标准建设

重要上市公司公告（详细内容见正文）

投资建议

➢ 聚乳酸应用持续拓展，重视生物基材料渗透率提升机会。近日，日本HighChem等机构共同开发了以100%聚乳酸(PLA)制成的长丝纱线(长纤维)，并已制作成T恤，于PLAY PRODUCT STUDIO旗下服装品牌Maison Special发售。聚乳酸长丝纱线具备丝绸质感、高光泽等优势，同时HighChem等也解决了聚乳酸的染色性难题。与聚酯制成的T恤相比，聚乳酸T恤在原料制造时的二



氧化碳约可减少 86%。此外，日本 FANCL 以 HighChem 生产的聚乳酸作为化妆品展示架，从 2023 年 4 月开始已陆续安装在所有直营店。PLA 来源于植物，通过玉米、蔗糖等发酵产生乳酸，乳酸聚合形成聚乳酸，下游主要用于吸管、膜袋材料、3D 打印等领域，另外，由于 PLA 具有良好的可纺性，长期应用价值有望体现在纺织领域。我们建议关注具备生产以聚乳酸为代表的生物基材料供应商，包括海正生材、金丹科技、凯赛生物及华恒生物。

- **海正生材：**在聚乳酸技术方面积累近 20 年，率先打破国外技术封锁，是国内首家实现 PLA 规模化生产的企业。公司目前拥有 4.5 万吨 PLA 产能，另外有 2 万吨产线处于试车状态，IPO 募投的年产 15 万吨聚乳酸项目将于 2024 年底投产，现有客户意向采购量覆盖公司扩增后产能比例较高，未来业绩增长确定性高。
- **金丹科技：**乳酸及乳酸盐产能居全球第二，国内乳酸行业龙头，沿乳酸产业链向下游拓展，积极进行一体化布局并且攻克丙交酯技术难关。2022 年 2 月公司发布可转债募投 7.5 万吨聚乳酸项目，有望在 2025 年打通玉米-乳酸-丙交酯-聚乳酸全产业链，贡献增量业绩。
- **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。

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

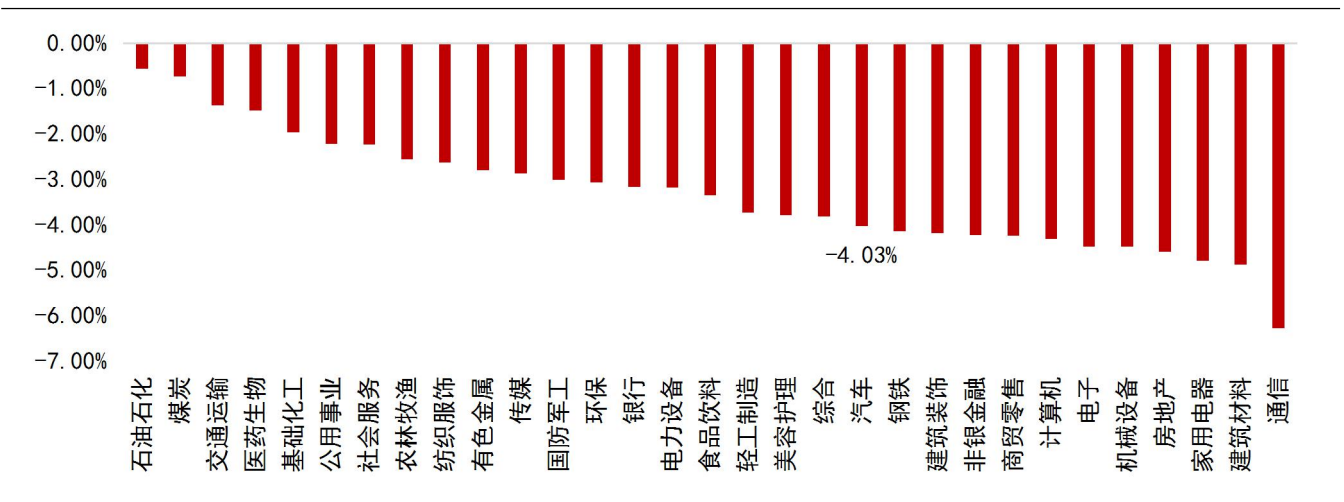
图 10: 我国近两年 PMI 各分项指标.....	18
图 11: 费城半导体指数同比与我国集成电路产量当月同比.....	19
图 12: 新材料及子板块近三年累计各季度在建工程增速 (%)	19
图 13: 82 种工业品产量同比增速、景气分位数与近四年同比增速变化趋势.....	20
图 14: 有机硅、可降解&碳纤维产业链数据.....	22
图 15: 碳纤维&聚乳酸产业链数据.....	23
图 16: 聚酯、粘胶、锦纶及氨纶产业链.....	24
图 17: 涤纶工业丝产业链出口量价情况.....	25
表 1: 过去一周重要公司公告.....	13
表 2: 重点覆盖公司核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

1. 行情回顾

1.1 市场与板块表现

本周基础化工和新材料板块均回落。本周（20230807-20230811）沪深 300 涨跌幅为-3.39%，上证指数涨跌幅为-3.01%，创业板指涨跌幅为-3.37%。涨幅前三行业分别是石油石化（-0.56%）、煤炭（-0.73%）、交通运输（-1.37%）。基础化工涨跌幅为-1.95%，跑赢沪深 300 指数 1.44%，跑赢上证指数 1.05%，跑赢创业板指数 1.42%，在申万一级行业中排名第 5 位。新材料指数涨跌幅为-2.88%，跑赢沪深 300 指数 0.51%，跑赢创业板指 0.49%，跑赢上证指数 0.13%。观察各子板块，可降解塑料下跌 2.43%、锂电化学品下跌 2.75%、OLED 材料下跌 3.65%、半导体材料下跌 3.9%、膜材料下跌 3.92%、有机硅下跌 4.01%、碳纤维下跌 5.59%。

图 1：行业周涨跌幅（%）



数据来源：Wind，山西证券研究所

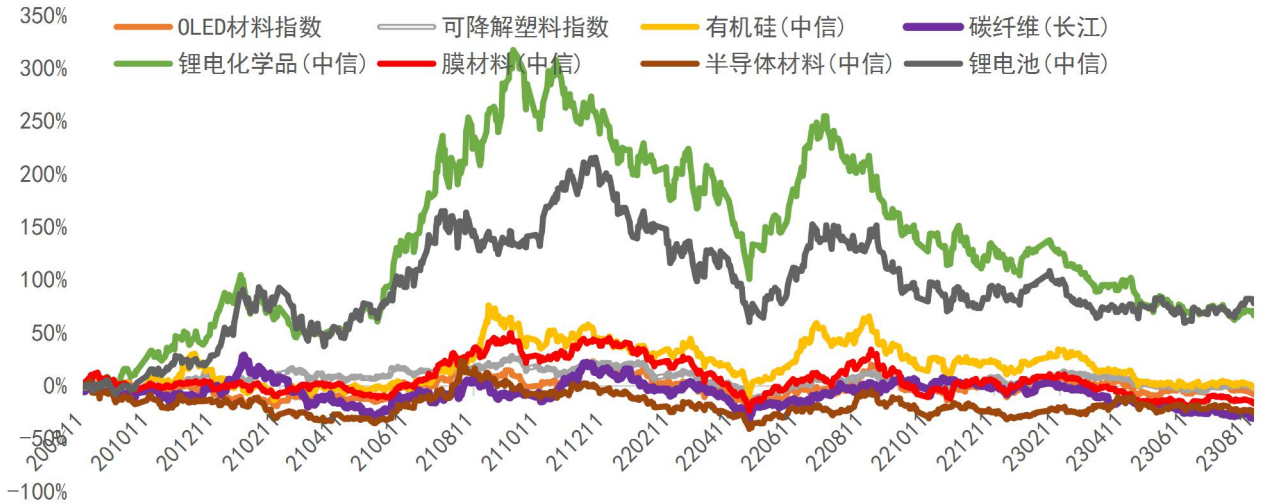


图 2：创业板指与新材料指数近三年累计涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

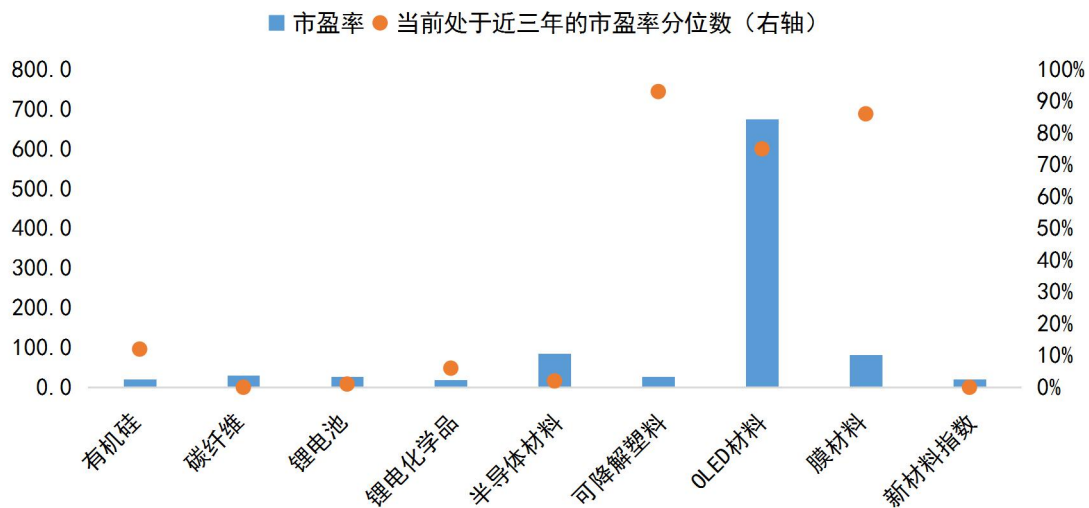
图 3：新材料细分板块近三年累计涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

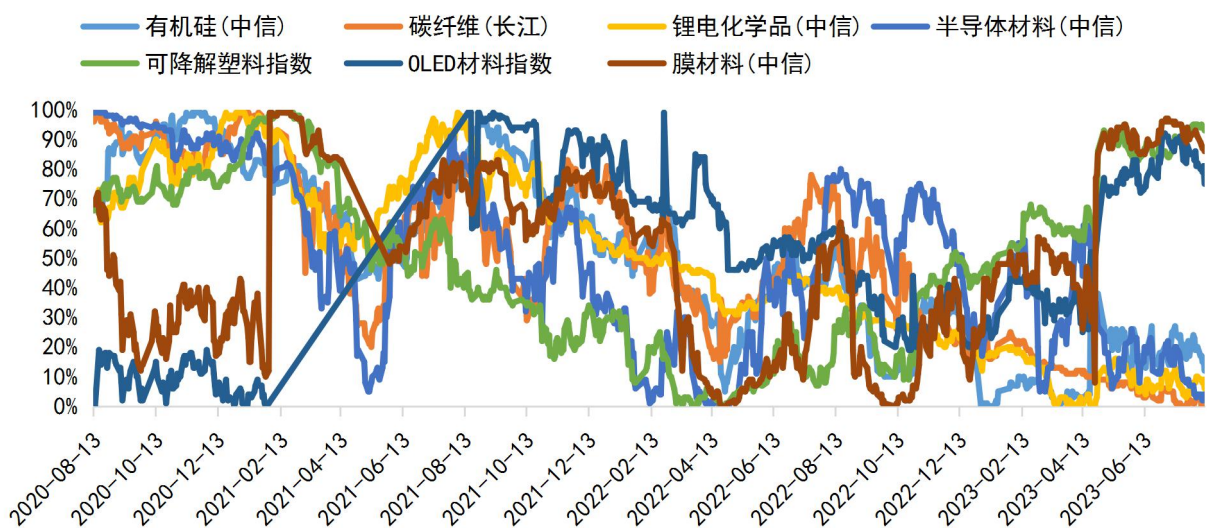
观察估值，新材料各子板块估值水平处于历史较低水平。新材料指数市盈率为 20.26 倍，处于近三年 0%分位数水平。有机硅市盈率为 20.98 倍（12%，近三年分位数水平）；碳纤维市盈率为 30.02 倍（0%）；锂电池市盈率为 26.74 倍（1%）；锂电化学品市盈率为 18.03 倍（6%）；半导体材料市盈率为 85.68 倍（2%）；可降解塑料市盈率为 26.98 倍（93%）；OLED 材料市盈率为 675.12 倍（75%）；膜材料市盈率为 82.58 倍（86%）。

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

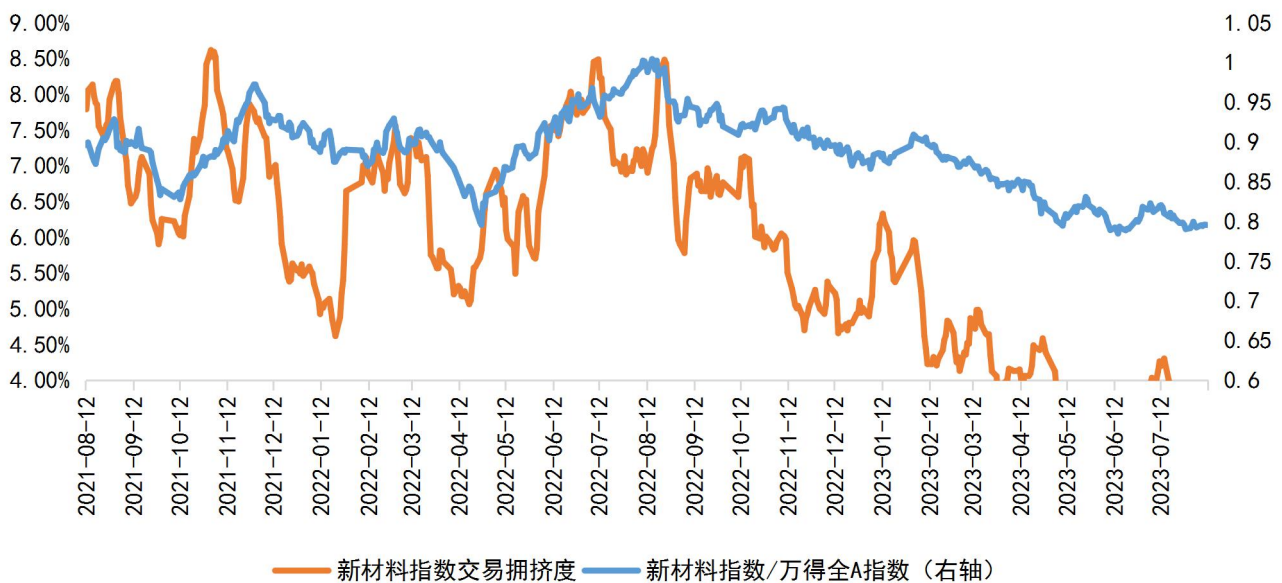
图 5：近三年新材料子板块市盈率分位数情况



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 3.02%，处于近两年 0.0%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 23.0%，碳纤维拥挤度分位数为 11.0%，锂电池拥挤度分位数为 2.0%，锂电化学品拥挤度分位数为 0.0%，半导体材料拥挤度分位数为 41.0%，可降解塑料拥挤度分位数为 2.0%，OLED 材料拥挤度分位数为 9.0%，膜材料拥挤度分位数为 2.0%。

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		0%
有机硅		23%
碳纤维		11%
锂电池		2%
锂电化学品		0%
半导体材料		41%
可降解塑料		2%
OLED 材料		9%
膜材料		2%

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 8.11%，表现占优的个股有蓝晓科技(10.02%)、川宁生物(4.97%)、瑞华泰(3.39%)、利安隆(1.7%)、德邦科技(1.7%)等，表现较弱的个股包括康强电子(-10.72%)、光威复材(-9.24%)、信德新材(-8.88%)、国恩股份(-7.55%)、道恩股份(-6.7%)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 18.02%，净流入较多的个股有蓝晓科技(2.91 亿)、天赐材料(2.81 亿)、万华化学(1.43 亿)、恩捷股份(1.28 亿)、德方纳米(1.04 亿)等，净流出较多的个股包括康强电子(-2 亿)、圣泉集团(-1.73 亿)、赛伍技术(-1.49 亿)、南大光电(-1.48 亿)、星源材质(-1.26 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 30.77%，净流入较多的个股有蓝晓科技(2.17 亿)、雅克科技(0.79 亿)、圣泉集团(0.6 亿)、湖南裕能(0.57 亿)、君正集团(0.54 亿)等，净流出较多的个股包括万华化学(-1.77 亿)、德方纳米(-0.48 亿)、泰和新材(-0.43 亿)、光威复材(-0.27 亿)、海优新材(-0.19 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(97.94 分位)、瑞华泰(97.43 分位)、阿石创(97.32 分位)、泰和新材(96.5 分位)、瑞丰高材(94.85 分位)、天元股份(94.85 分位)、长鸿高科(94.03 分位)、国风新材(94.02 分位)、大东南(93.61 分位)、金达威(93.21 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
300487.SZ	蓝晓科技	10.0%	002119.SZ	康强电子	-10.7%
301301.SZ	川宁生物	5.0%	300699.SZ	光威复材	-9.2%
688323.SH	瑞华泰	3.4%	301349.SZ	信德新材	-8.9%
300596.SZ	利安隆	1.7%	002768.SZ	国恩股份	-7.5%
688035.SH	德邦科技	1.7%	002838.SZ	道恩股份	-6.7%
300706.SZ	阿石创	1.6%	300340.SZ	科恒股份	-6.4%
300233.SZ	金城医药	0.3%	301358.SZ	湖南裕能	-6.3%
688386.SH	泛亚微透	0.2%	688148.SH	芳源股份	-6.3%
002709.SZ	天赐材料	0.1%	688560.SH	明冠新材	-6.2%
0	沪硅产业-U	0.0%	002211.SZ	ST宏达	-5.9%
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）
300487.SZ	蓝晓科技	2.91	002119.SZ	康强电子	(2.00)
002709.SZ	天赐材料	2.81	605589.SH	圣泉集团	(1.73)
600309.SH	万华化学	1.43	603212.SH	赛伍技术	(1.49)
002812.SZ	恩捷股份	1.28	300346.SZ	南大光电	(1.48)
300769.SZ	德方纳米	1.04	300568.SZ	星源材质	(1.26)
002409.SZ	雅克科技	0.99	002585.SZ	双星新材	(1.18)
301301.SZ	川宁生物	0.83	300699.SZ	光威复材	(1.16)
300919.SZ	中伟股份	0.20	601216.SH	君正集团	(1.05)
300596.SZ	利安隆	0.20	300073.SZ	当升科技	(0.98)
688323.SH	瑞华泰	0.18	300842.SZ	帝科股份	(0.91)
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）
300487.SZ	蓝晓科技	2.17	600309.SH	万华化学	(1.77)
002409.SZ	雅克科技	0.79	300769.SZ	德方纳米	(0.48)
605589.SH	圣泉集团	0.60	002254.SZ	泰和新材	(0.43)
301358.SZ	湖南裕能	0.57	300699.SZ	光威复材	(0.27)
601216.SH	君正集团	0.54	688680.SH	海优新材	(0.19)
300037.SZ	新宙邦	0.31	002812.SZ	恩捷股份	(0.18)
300346.SZ	南大光电	0.19	002986.SZ	宇新股份	(0.14)
601208.SH	东材科技	0.17	601118.SH	海南橡胶	(0.14)
301301.SZ	川宁生物	0.17	603212.SH	赛伍技术	(0.13)
600346.SH	恒力石化	0.09	300821.SZ	东岳硅材	(0.12)
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	97.9
301349.SZ	信德新材	188	688323.SH	瑞华泰	97.4
002254.SZ	泰和新材	175	300706.SZ	阿石创	97.3
300769.SZ	德方纳米	44	002254.SZ	泰和新材	96.5
000930.SZ	中粮科技	42	300243.SZ	瑞丰高材	94.9
002709.SZ	天赐材料	39	003003.SZ	天元股份	94.9
001301.SZ	尚太科技	31	605008.SH	长鸿高科	94.0
688707.SH	振华新材	16	000859.SZ	国风新材	94.0
301358.SZ	湖南裕能	14	002263.SZ	大东南	93.6
301301.SZ	川宁生物	11	002626.SZ	金达威	93.2

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：

聚乳酸应用持续拓展，重视生物基材料渗透率提升机会。近日，日本 HighChem 等机构共同开发了以 100%聚乳酸（PLA）制成的长丝纱线（长纤维），并已制作成 T 恤，于 PLAY PRODUCT STUDIO 旗下服装品牌 Maison Special 发售。聚乳酸长丝纱线具备丝绸质感、高光泽等优势，同时 HighChem 等也解决了聚乳酸的染色性难题。与聚酯制成的 T 恤相比，聚乳酸 T 恤在原料制造时的二氧化碳约可减少 86%。此外，日本 FANCL 以 HighChem 生产的聚乳酸作为化妆品展示架，从 2023 年 4 月开始已陆续安装在所有直营店。PLA 来源于植物，通过玉米、蔗糖等发酵产生乳酸，乳酸聚合形成聚乳酸，下游主要用于吸管、膜袋材料、3D 打印等领域，另外，由于 PLA 具有良好的可纺性，长期应用价值有望体现在纺织领域。**我们建议关注具备生产以聚乳酸为代表的生物基材料供应商，包括海正生材、金丹科技、凯赛生物及华恒生物。**

海正生材：在聚乳酸技术方面积累近 20 年，率先打破国外技术封锁，是国内首家实现 PLA 规模化生产的企业。公司目前拥有 4.5 万吨 PLA 产能，另外有 2 万吨产线处于试车状态，IPO 募投的年产 15 万吨聚乳酸项目将于 2024 年底投产，现有客户意向采购量覆盖公司扩增后产能比例较高，未来业绩增长确定性高。

金丹科技：乳酸及乳酸盐产能居全球第二，国内乳酸行业龙头，沿乳酸产业链向下游拓展，积极进行

一体化布局并且攻克丙交酯技术难关。2022年2月公司发布可转债募投7.5万吨聚乳酸项目，有望在2025年打通玉米-乳酸-丙交酯-聚乳酸全产业链，贡献增量业绩。

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。

3. 行业要闻及上市公司重要公告

3.1 行业要闻

《乌海市促进可降解材料产业发展条例》公布，9月1日起施行

2023年8月9日，乌海市人大常委会发布《乌海市促进可降解材料产业发展条例》（以下简称《条例》），条例自2023年9月1日起施行。

《条例》明确，为促进科技材料产业发展，建立乌海市可降解材料产业专项扶持资金。目前，乌海市已经汇集了东源、三维、华恒、广锦等多家重量级可降解材料产业企业。预计到2025年，乌海市BDO产能将达到300万吨以上，占全国总产能的40%以上。发展BDO下游产品，大力发展煤基生物可降解材料产业，成为该市高质量发展这个首要任务。

《条例》要求，国家机关、事业单位、国有企业应当优先采购可降解材料制品，鼓励单位和个人购买、使用可降解材料制品。《条例》指出，推动全市实行可降解农膜地膜替代工程。《条例》明确，深入推动不可降解塑料制品在生产、流通、使用、回收处置等各环节的污染防治工作。媒体开展不可降解塑料制品污染防治的公益宣传。

资料来源：生物降解材料研究院

日本首次实现100%聚乳酸长丝商业化应用

近日，日本HighChem发表与面料厂商小野莫大小工业有限公司、服饰制造商PLAY PRODUCT STUDIO共同开发了一项以100%聚乳酸（PLA）制成的长丝纱线（长纤维），并已制作成T恤，于PLAY PRODUCT STUDIO旗下服装品牌Maison Special发售。价格为11000日元（含税）。

此次日本高阶品牌将100%聚乳酸长纤维商品化为日本首例，同时也开创了国际先例。新开发的聚乳酸长丝纱线具有丝绸般的垂坠性与滑顺质感，且是一项呈现光泽的高品质材料。

此外，HighChem等也解决了聚乳酸的染色性难题，即使使用100%的聚乳酸仍可实现鲜艳的显色。另

与聚酯制成的 T 恤相比，聚乳酸 T 恤在原料制造时的二氧化碳约可减少 86%。

资料来源：可降解可循环中心

日本 FANCL 所有直营店使用 100%PLA 展示架

近日消息，FANCL（芳珂）株式会社采用了高化学株式会社处理的植物衍生的生物降解塑料 PLA（聚乳酸）作为化妆品展示架。从 4 月开始，这些使用 100% PLA 制成的展示架已陆续安装在所有直营店。

PLA 是由玉米等生物质制成的，它在植物生长过程中吸收二氧化碳（CO₂）。因此，即使焚烧 PLA，也不会增加大气中的 CO₂，它是一种“碳中和”材料。与聚酯相比，原材料生产过程中的 CO₂ 排放量减少了 1/7，有助于减少制造过程中的 CO₂ 排放。此外，PLA 具有可生物降解性，在特定条件下分解成水和二氧化碳，成为一种在使用后回归自然的环保材料。

资料来源：可降解可循环中心

六部门联合印发，全面推进氢能标准建设

近日，国家标准委与国家发展改革委、工业和信息化部、生态环境部、应急管理部、国家能源局等部门联合印发《氢能产业标准体系建设指南（2023 版）》（以下简称《指南》）。这是国家层面首个氢能全产业链标准体系建设指南。

《指南》提出，目标到 2025 年，支撑氢能制、储、输、用全链条发展的标准体系基本建立，制修订 30 项以上氢能国家标准和行业标准。

《指南》系统构建了氢能制、储、输、用全产业链标准体系，涵盖基础与安全、氢制备、氢储存和运输、氢加注、氢能应用五个子体系，按照技术、设备、系统、安全、检测等进一步分解，形成了 20 个二级子体系、69 个三级子体系。

《指南》提出了标准制修订工作的重点。

资料来源：DT 新材料

3.2 上市公司重要公告

表 1：过去一周重要公司公告

公告日期	证券代码	主要内容
2023-08-11	301358.SZ	湖南裕能:前次募集资金使用情况鉴证报告
2023-08-11	301358.SZ	湖南裕能:前次募集资金使用情况报告
2023-08-11	301358.SZ	湖南裕能:向特定对象发行股票募集资金使用可行性分析报告

公告日期	证券代码	主要内容
2023-08-11	301358.SZ	湖南裕能:关于本次向特定对象发行股票不存在直接或通过利益相关方向参与认购的投资者提供财务资助或补偿的公告
2023-08-11	301358.SZ	湖南裕能:关于向特定对象发行股票摊薄即期回报的风险提示、采取填补措施及相关主体承诺的公告
2023-08-11	688126.SH	沪硅产业:2023年半年度募集资金存放与实际使用情况专项报告
2023-08-11	688126.SH	沪硅产业:关于向控股子公司增资暨关联交易的公告
2023-08-11	688126.SH	沪硅产业:海通证券股份有限公司关于上海硅产业集团股份有限公司向控股子公司增资暨关联交易的核查意见
2023-08-11	688126.SH	沪硅产业:关于拟减持其他权益工具投资的公告
2023-08-11	001301.SZ	尚太科技:北京市中伦(深圳)律师事务所关于公司2023年限制性股票激励计划的法律意见书
2023-08-11	001301.SZ	尚太科技:2023年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告
2023-08-10	300487.SZ	蓝晓科技:关于收到中标通知的公告
2023-08-10	688669.SH	聚石化学:2022年度向特定对象发行A股股票募集说明书(申报稿)
2023-08-10	688669.SH	聚石化学:中兴华会计师事务所(特殊普通合伙)关于广东聚石化学股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函的回复
2023-08-10	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2022年度向特定对象发行A股股票之发行保荐书
2023-08-10	688669.SH	聚石化学:关于向特定对象发行A股股票申请文件的审核问询函回复及募集说明书等申请文件更新的提示性公告
2023-08-10	688669.SH	聚石化学:关于广东聚石化学股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函之回复
2023-08-10	002211.SZ	宏达新材:关于收购上海观峰信息科技有限公司股权业绩承诺事项的进展公告
2023-08-09	000420.SZ	吉林化纤:关于归还暂时用于补充流动资金的闲置募集资金的公告
2023-08-09	002254.SZ	泰和新材:监事会关于2022年限制性股票激励计划预留限制性股票激励对象名单的公示情况说明及审核意见
2023-08-09	605588.SH	冠石科技:监事会关于公司2023年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单的核查意见及公示情况说明
2023-08-08	300890.SZ	翔丰华:关于公司出资参与设立私募基金完成私募投资基金备案的公告
2023-08-08	002909.SZ	集泰股份:关于全资子公司拟进行对外投资的公告
2023-08-08	688065.SH	凯赛生物:天健会计师事务所(特殊普通合伙)关于上海凯赛生物技术股份有限公司前次募集资金使用情况的鉴证报告
2023-08-08	688065.SH	凯赛生物:2023年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告
2023-08-08	688065.SH	凯赛生物:前次募集资金使用情况报告
2023-08-08	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(更新后)
2023-08-08	600500.SH	中化国际:关于回购注销部分限制性股票相关事宜的更正公告
2023-08-08	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(更新后)
2023-08-08	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

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>

代码	公司	市值(亿元)	上市日期	首次覆盖时间	核心逻辑
					风险提示：原材料上涨的风险、产能扩张不及预期的风险、市场竞争加剧的风险、公司业务拓展受下游需求影响较大的风险、政策执行力度不及预期的风险。
688733.SH	壹石通	61.85	2021-08-17	2022/12/1	<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 11 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)				
					2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
高性能纤维	300699.SZ	光威复材	229.54	27.61	0.91	1.12	1.36	1.66	1.98	30.3	24.6	20.4	16.6	14.0
	300777.SZ	中简科技	178.60	40.63	0.46	1.35	1.77	2.14	2.60	88.7	30.0	22.9	18.9	15.6
	600862.SH	中航高科	331.55	23.80	0.42	0.55	0.73	0.94	1.19	56.1	43.3	32.8	25.4	20.1
	688598.SH	金博股份	146.47	105.20	3.60	3.96	5.08	7.21	9.49	29.2	26.6	20.7	14.6	11.1
	836077.BJ	吉林碳谷	112.13	19.08	0.54	1.07	1.44	1.88	2.17	35.6	17.8	13.2	10.2	8.8
	002206.SZ	海利得	63.18	5.41	0.49	0.28	0.37	0.47	0.54	11.0	19.0	14.5	11.5	10.1
可降解塑料	000930.SZ	中粮科技	137.80	7.39	0.61	0.57	0.51	0.58	0.69	12.2	13.0	14.4	12.7	10.8
	002838.SZ	道恩股份	65.47	14.62	0.50	0.34	0.94	1.12	0.00	29.0	43.0	15.6	13.0	
	300829.SZ	金丹科技	37.61	20.82	0.73	0.73	0.86	1.16	1.67	28.3	28.4	24.2	17.9	12.5
	600143.SH	金发科技	230.64	8.68	0.63	0.75	0.77	0.99	1.21	13.9	11.6	11.3	8.8	7.2

	600309.SH	万华化学	2,982.76	95.00	7.85	5.17	6.34	7.82	9.11	12.1	18.4	15.0	12.2	10.4
	688203.SH	海正生材	26.04	12.85	0.17	0.23	0.38	0.57	0.95	73.8	55.4	33.4	22.5	13.5
	688065.SH	凯赛生物	357.61	61.30	1.04	0.95	1.05	1.48	2.03	58.8	64.6	58.4	41.4	30.3
锂电化学品	002812.SZ	恩捷股份	939.82	96.12	2.78	4.09	5.42	7.09	8.87	34.6	23.5	17.7	13.6	10.8
	300073.SZ	当升科技	242.06	47.79	2.15	4.46	4.39	5.34	6.26	22.2	10.7	10.9	9.0	7.6
	300769.SZ	德方纳米	323.64	115.90	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	207.97	10.78	0.36	0.77	0.58	0.78	1.01	29.7	14.0	18.7	13.8	10.7
膜材料	300806.SZ	斯迪克	84.92	18.72	0.46	0.37	0.72	1.09	1.53	40.4	50.5	25.9	17.1	12.2
	688680.SH	海优新材	78.67	93.63	3.00	0.60	6.15	9.50	12.33	31.2	157.0	15.2	9.9	7.6
半导体材料	003026.SZ	中晶科技	37.97	37.73	1.31	0.19	0.26	0.49	0.67	28.9	195.7	146.0	77.5	56.7
	300346.SZ	南大光电	163.17	30.01	0.25	0.34	0.45	0.55	0.69	119.8	87.4	66.2	54.6	43.4
	600206.SH	有研新材	107.77	12.73	0.28	0.32	0.46	0.62	0.77	45.1	39.9	27.6	20.6	16.5
	688126.SH	沪硅产业-U	567.37	20.77	0.05	0.12	0.14	0.18	0.24	388.3	174.6	148.4	115.2	88.0
OLED 材料	000725.SZ	京东方 A	1,504.39	3.96	0.68	0.20	0.22	0.39	0.47	5.9	20.0	17.7	10.2	8.5

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	46.6	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	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

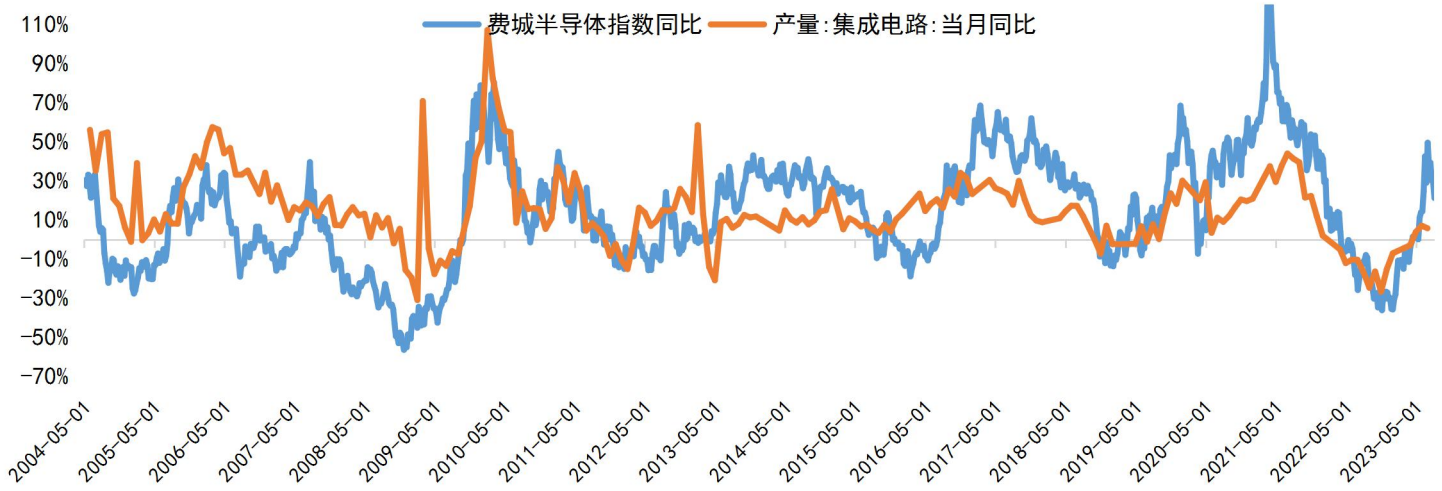
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 10：我国近两年 PMI 各分项指标

指标名称	2108	2109	2110	2111	2112	2201	2202	2203	2204	2205	2206	2207	2208	2209	2210	2211	2212	2301	2302	2303	2304	2305	2306	2307
GDP:不变价:当季同比	#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%	#N/A
工业增加值:累计同比	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%	#N/A
固定资产投资累计同比	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%	#N/A
制造业投资累计同比	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%	#N/A
基建投资累计同比	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%	#N/A
地产投资累计同比	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%	#N/A
出口金额当月同比	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%	-14.5%
进口金额当月同比	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%	-12.4%
社零累计同比	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%	#N/A
社零当月同比	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%	#N/A
餐饮当月同比	-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%	#N/A
商品零售当月同比	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%	#N/A
汽车零售当月同比	-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%	#N/A
家电零售当月同比	-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%	#N/A
通讯器材零售当月同比	#####	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%	#N/A
建筑装潢零售当月同比	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%	#N/A
家具零售当月同比	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%	#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	-69%	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	42%	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	-89%	-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	-47%	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%	

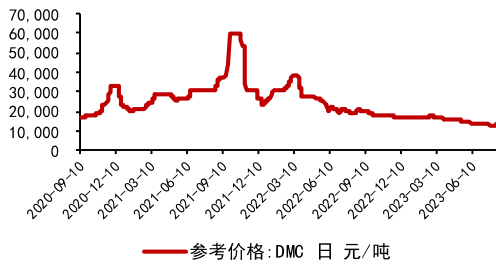
资料来源：Wind，山西证券研究所

6. 产业链数据

截至 2023 年 8 月 10 日，DMC 参考价格为 13600 元/吨，较上周环比上涨 6.25%；截至 2023 年 8 月 10 日，金属硅参考价格为 13552 元/吨，较上周环比上涨 0.26%；截至 2023 年 8 月 10 日，PBAT 原料成本为 12194.2 元/吨，较上周环比上涨 0.13%；截至 2023 年 8 月 10 日，BDO 参考价格为 11433 元/吨，较上周环比上涨 2.08%；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 10 日，PVA 参考价格为 11500 元/吨，较上周环比上涨 5.02%；截至 2023 年 8 月 11 日，丙烯腈参考价格为 8300 元/吨，较上周环比下降 1.19%；截至 2023 年 8 月 11 日，碳纤维(国产,T300,12K)华东市场价格为 100 元/吨，较上周环比下降 9.09%；截至 2023 年 8 月 11 日，碳纤维(国产,T300,48/50K)华东市场价格为 85 元/吨，较上周环比下降 5.56%；截至 2023 年 8 月 11 日，碳纤维(国产,T300,24/25K)华东市场价格为 95 元/吨，较上周环比下降 5.00%；截至 2023 年 8 月 11 日，碳纤维(国产,T700,12K)华东市场价格为 160 元/吨，较上周环比下降 5.88%；截至 2023 年 8 月 4 日，碳纤维工厂总库存为 9850 吨，较上周环比上涨 2.60%。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%。

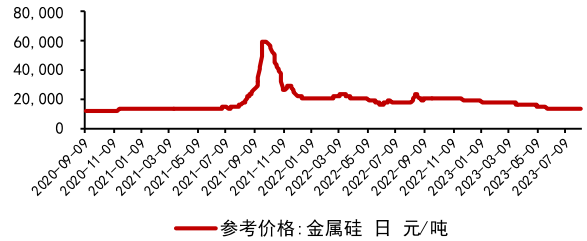
图 14：有机硅、可降解&碳纤维产业链数据

图：有机硅中间体DMC参考价格（元/吨）



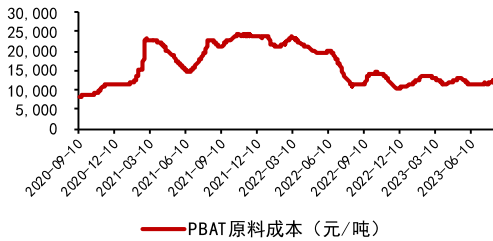
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：金属硅参考价格（元/吨）



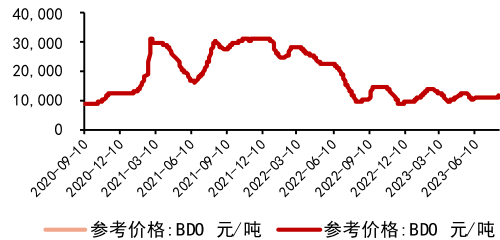
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：可降解塑料PBAT原料成本（元/吨）



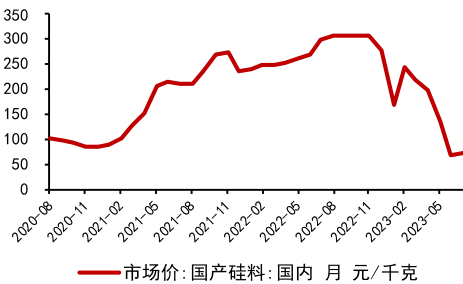
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：1,4—丁二醇BDO参考价格（元/吨）



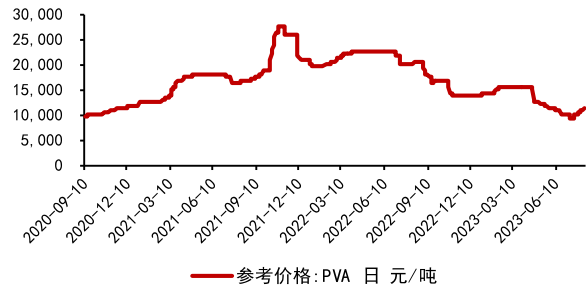
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：国产硅料市场价（元/千克）



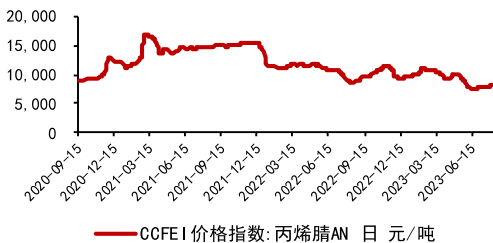
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：聚乙烯醇膜PVA参考价格（元/吨）



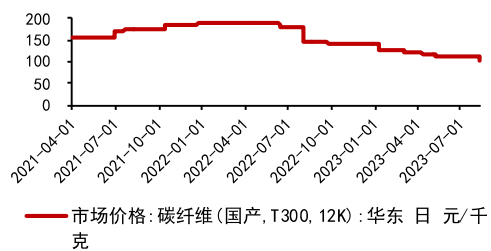
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

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）

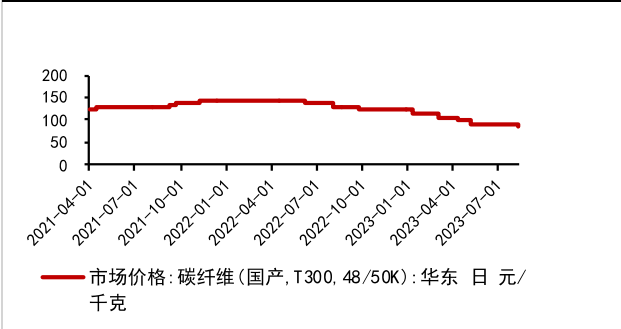


数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

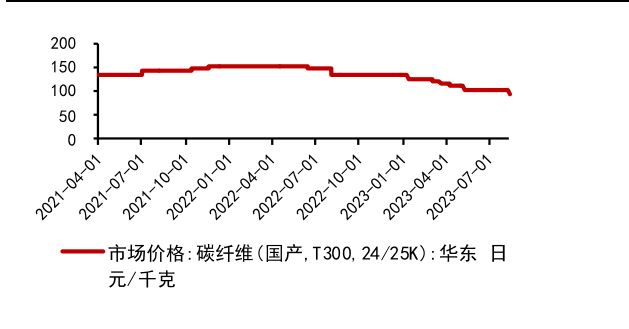
图 15：碳纤维&聚乳酸产业链数据

图：碳纤维价格(国产, T300, 48/50K): (元/kg)



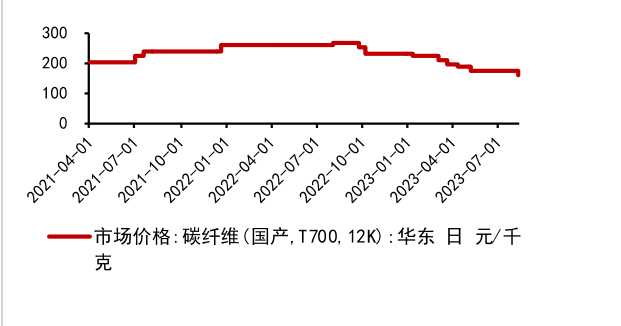
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维价格(国产, T300, 24/25K): (元/kg)



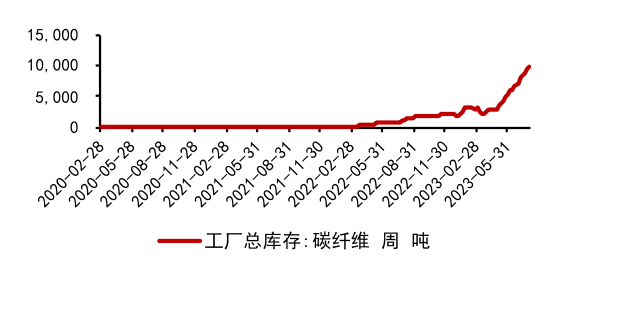
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维价格(国产, T700, 12K): (元/kg)



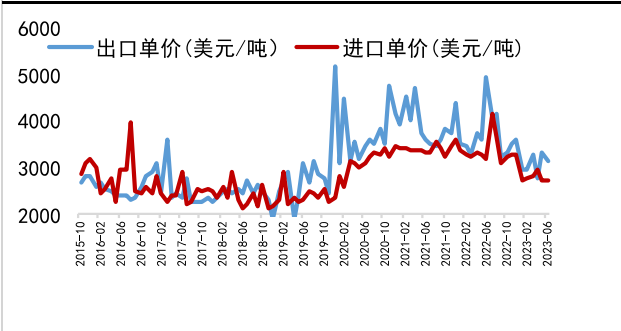
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维周度库存 (吨)



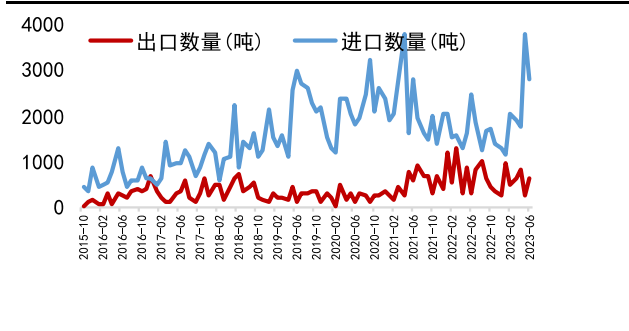
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

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



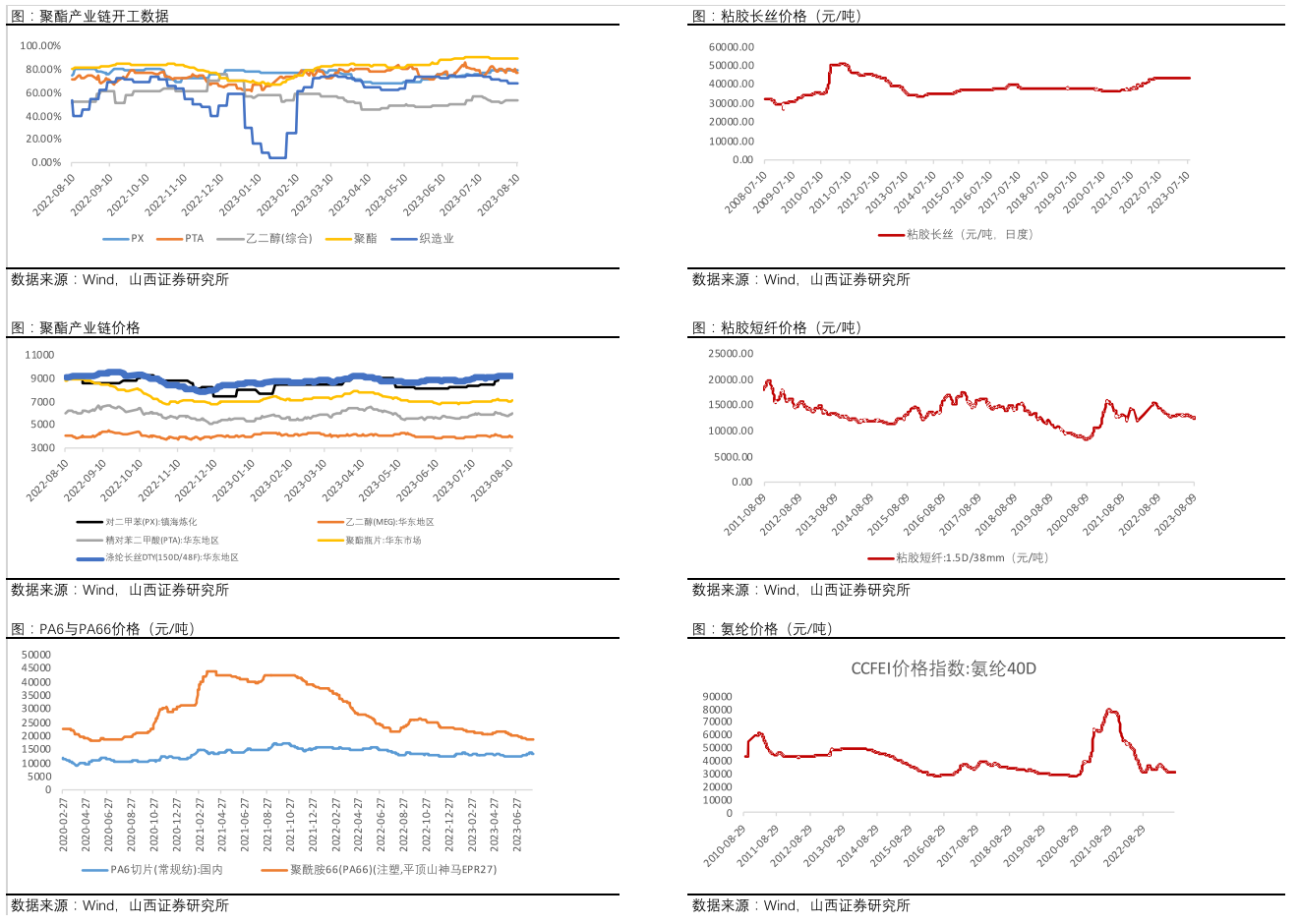
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

截至 2023 年 8 月 10 日, PX 开工率为 0.79, 较上周不变; 截至 2023 年 8 月 10 日, PTA 开工率为 0.77, 较上周下降 2.86%; 截至 2023 年 8 月 10 日, 乙二醇开工率为 0.53, 较上周下降 0.18%; 截至 2023 年 8 月 10 日, 织造业开工率为 0.68, 较上周不变; 截至 2023 年 8 月 11 日, 对二甲苯参考价格为 9100 元/吨, 较上周环比不变; 截至 2023 年 8 月 11 日, 乙二醇参考价格为 3995 元/吨, 较上周环比上涨 0.38%; 截至 2023 年 8 月 11 日, PTA 参考价格为 5940 元/吨, 较上周环比上涨 1.71%; 截至 2023 年 8 月 11 日, 聚酯瓶片参考价格为 7060 元/吨, 较上周环比下降 0.42%; 截至 2023 年 8 月 11 日, 涤纶长丝参考价格为 9175 元/吨,

较上周环比下降 0.27%；截至 2023 年 8 月 11 日，PA6 切片参考价格为 13600 元/吨，较上周环比下降 0.73%；截至 2023 年 8 月 11 日，氨纶参考价格为 31500 元/吨，较上周环比不变；截至 2023 年 8 月 11 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



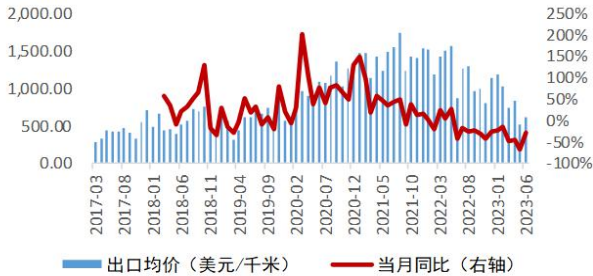
数据来源：Wind，山西证券研究所

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



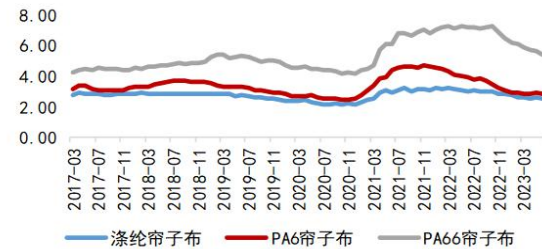
数据来源：Wind，山西证券研究所

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

