

化学原料

新材料周报（230814-0818）

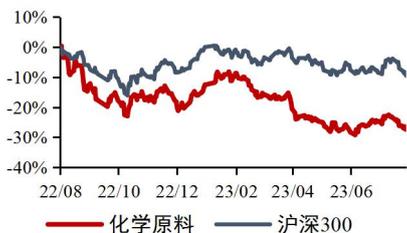
领先大市-B(维持)

聚乳酸应用广泛，重视生物基材料渗透率提升机会

2023年8月22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】聚乳酸应用持续拓展，重视生物基材料渗透率提升机会-新材料周报（230807-0811） 2023.8.14

【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

## 分析师：

叶中正

执业登记编码：S0760522010001

邮箱：yezhangzheng@sxzq.com

## 研究助理：

冀泳洁

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-2.38%，跑赢沪深300指数0.2%，在申万一级行业中排名第20位。新材料指数涨跌幅为-3.08%，跑输沪深300指数0.5%。观察各子板块，碳纤维上涨0.67%、可降解塑料下跌0.41%、膜材料下跌2.3%、半导体材料下跌3.8%、OLED材料下跌4.06%、有机硅下跌4.76%、锂电化学品下跌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19.79倍，处于近三年0%分位数水平。有机硅市盈率为19.76倍（10%，近三年分位数水平）；碳纤维市盈率为30.67倍（2%）；锂电池市盈率为26.04倍（1%）；锂电化学品市盈率为17.55倍（4%）；半导体材料市盈率为81.92倍（0%）；可降解塑料市盈率为26.48倍（91%）；OLED材料市盈率为645.99倍（70%）；膜材料市盈率为81.42倍（85%）。

➢ 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3.21%，处于近两年1.0%分位数水平，具备显著的配置优势。

➢ 约两成个股上涨：上周新材料板块中，实现正收益个股占比为22.52%，表现占优的个股有海正生材(6.85%)、华信新材(4.91%)、光威复材(3.51%)等，表现较弱的个股包括天岳先进(-13.2%)、利安隆(-9.8%)、海优新材(-9.32%)等。机构净流入的个股占比为27.03%，净流入较多的个股有蓝晓科技(1.41亿)、光威复材(1.07亿)、万华化学(0.93亿)等。78只个股中外资净流入占比为52.56%，净流入较多的个股有蓝晓科技(1.74亿)、雅克科技(0.9亿)、泰和新材(0.57亿)等。

## 行业动态

## ➢ 行业要闻：

国内首家BDO产业技术创新中心在乌海揭牌开工

国家发展改革委：制定促进经济社会发展全面绿色转型的政策举措

西安氢能产业发展规划发布

日本Ships2023年春夏系列服装采用PLA面料

## 重要上市公司公告（详细内容见正文）

## 投资建议

➢ 聚乳酸应用广泛，重视生物基材料渗透率提升机会。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.....	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

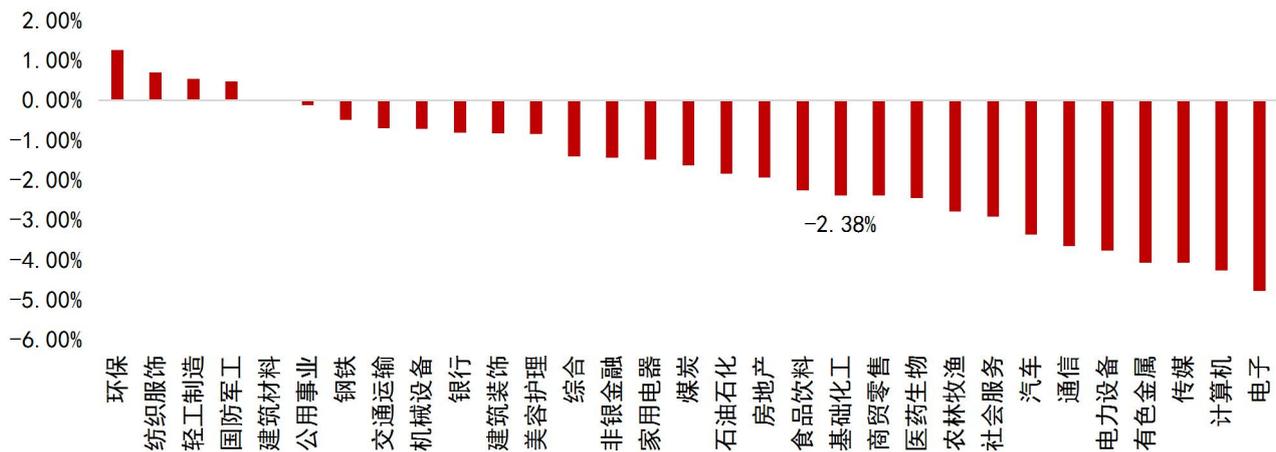
图 10: 我国近两年 PMI 各分项指标.....	18
图 11: 费城半导体指数同比与我国集成电路产量当月同比.....	19
图 12: 新材料及子板块近三年累计各季度在建工程增速 (%) .....	19
图 13: 82 种工业品产量同比增速、景气分位数与近四年同比增速变化趋势.....	20
图 14: 有机硅、可降解&碳纤维产业链数据.....	22
图 15: 碳纤维&聚乳酸产业链数据.....	23
图 16: 聚酯、粘胶、锦纶及氨纶产业链.....	24
图 17: 涤纶工业丝产业链出口量价情况.....	25
表 1: 过去一周重要公司公告.....	13
表 2: 重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 8 月 18 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（20230814-20230818）沪深 300 涨跌幅为-2.58%，上证指数涨跌幅为-1.8%，创业板指涨跌幅为-3.11%。涨幅前三行业分别是环保（1.27%）、纺织服饰（0.7%）、轻工制造（0.54%）。基础化工涨跌幅为-2.38%，跑赢沪深 300 指数 0.2%，跑输上证指数 0.58%，跑赢创业板指数 0.73%，在申万一级行业中排名第 20 位。新材料指数涨跌幅为-3.08%，跑输沪深 300 指数 0.5%，跑赢创业板指 0.03%，跑输上证指数 1.28%。观察各子板块，碳纤维上涨 0.67%、可降解塑料下跌 0.41%、膜材料下跌 2.3%、半导体材料下跌 3.8%、OLED 材料下跌 4.06%、有机硅下跌 4.76%、锂电化学品下跌 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

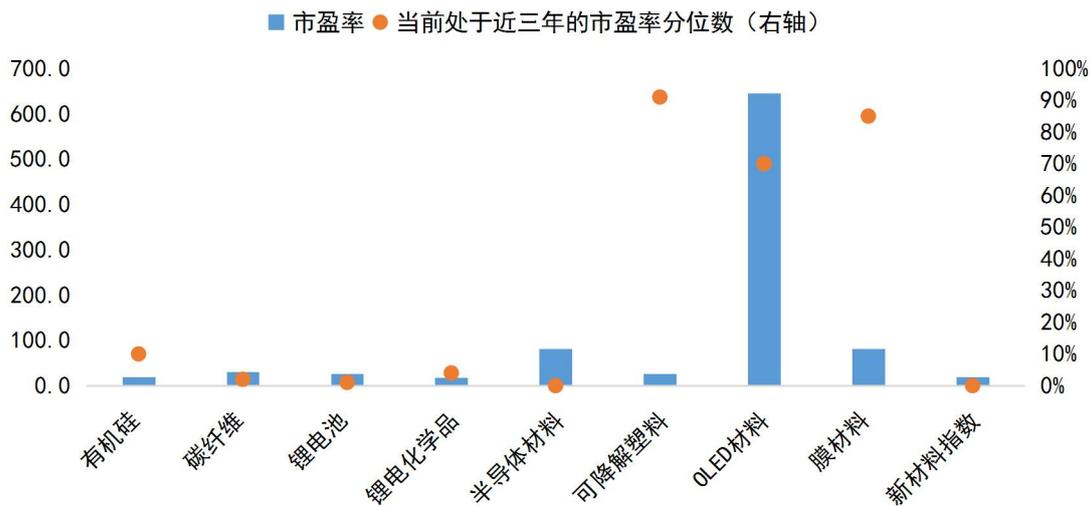
图 3：新材料细分板块近三年累计涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

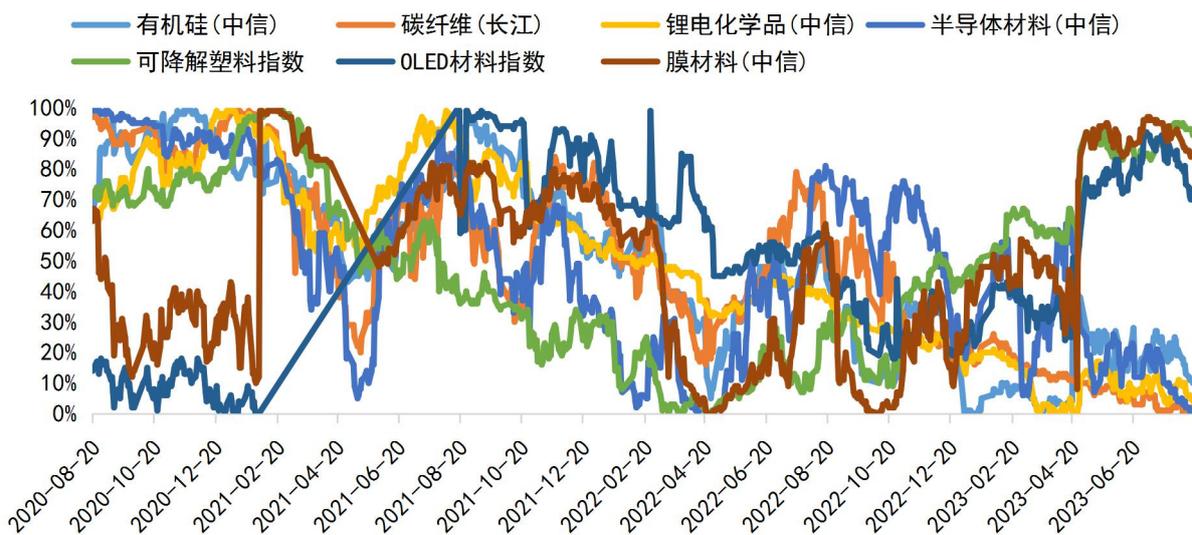
观察估值，新材料各子板块估值水平处于历史较低水平。新材料指数市盈率为 19.79 倍，处于近三年 0%分位数水平。有机硅市盈率为 19.76 倍（10%，近三年分位数水平）；碳纤维市盈率为 30.67 倍（2%）；锂电池市盈率为 26.04 倍（1%）；锂电化学品市盈率为 17.55 倍（4%）；半导体材料市盈率为 81.92 倍（0%）；可降解塑料市盈率为 26.48 倍（91%）；OLED 材料市盈率为 645.99 倍（70%）；膜材料市盈率为 81.42 倍（85%）。

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

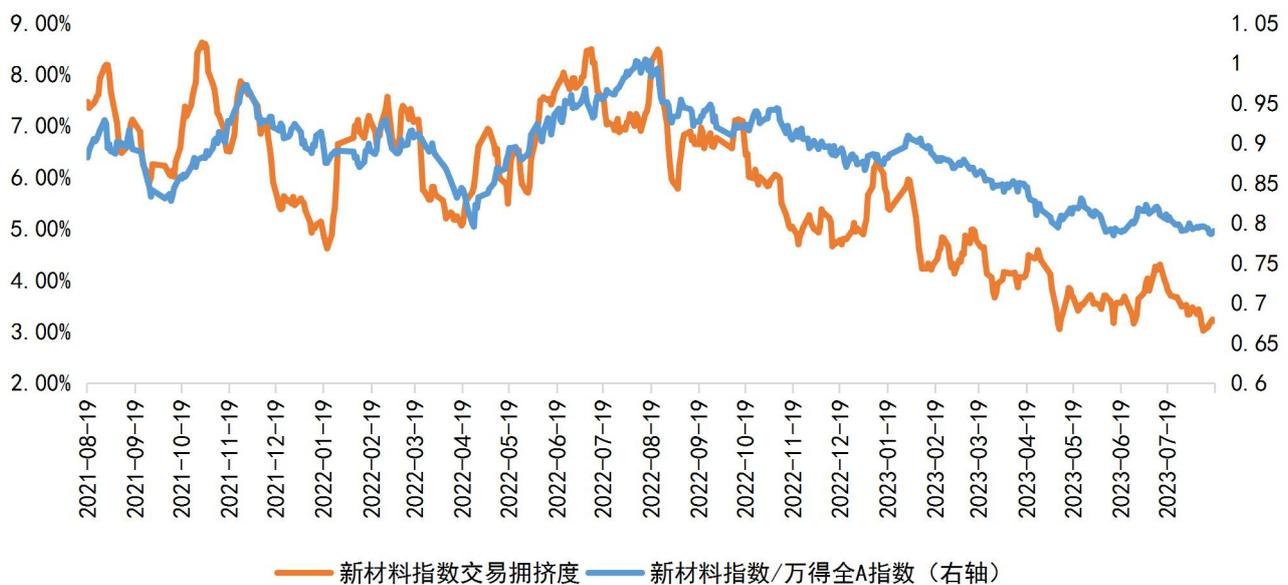
图 5：近三年新材料子板块市盈率分位数情况



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 3.21%，处于近两年 1.0%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 6.0%，碳纤维拥挤度分位数为 11.0%，锂电池拥挤度分位数为 14.0%，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 39.0%，可降解塑料拥挤度分位数为 4.0%，OLED 材料拥挤度分位数为 13.0%，膜材料拥挤度分位数为 1.0%。

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		1%
有机硅		6%
碳纤维		11%
锂电池		14%
锂电化学品		1%
半导体材料		39%
可降解塑料		4%
OLED材料		13%
膜材料		1%

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 22.52%，表现占优的个股有海正生材(6.85%)、华信新材(4.91%)、光威复材(3.51%)、华恒生物(3.32%)、斯迪克(2.83%)等，表现较弱的个股包括天岳先进(-13.2%)、利安隆(-9.8%)、海优新材(-9.32%)、长远锂科(-8.81%)、阿石创(-8.61%)等。

**从机构流动角度观察：**上周新材料板块中，机构净流入的个股占比为 27.03%，净流入较多的个股有蓝晓科技(1.41 亿)、光威复材(1.07 亿)、万华化学(0.93 亿)、新宙邦(0.59 亿)、凯赛生物(0.36 亿)等，净流出较多的个股包括星源材质(-2.34 亿)、恩捷股份(-2.26 亿)、当升科技(-1.87 亿)、雅克科技(-1.46 亿)、川宁生物(-1.07 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 52.56%，净流入较多的个股有蓝晓科技(1.74 亿)、雅克科技(0.9 亿)、泰和新材(0.57 亿)、圣泉集团(0.47 亿)、双星新材(0.44 亿)等，净流出较多的个股包括恩捷股份(-2.65 亿)、万华化学(-2.64 亿)、星源材质(-1.96 亿)、当升科技(-1.28 亿)、天赐材料(-0.49 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长鸿高科(99.8 分位)、万华化学(94.85 分位)、瑞华泰(94.85 分位)、泰和新材(94.65 分位)、天元股份(94.64 分位)、瑞丰高材(94.44 分位)、国风新材(92.78 分位)、集泰股份(92.48 分位)、阿石创(91.55 分位)、大东南(91.44 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
688203.SH	海正生材	6.9%	688234.SH	天岳先进	-13.2%
300717.SZ	华信新材	4.9%	300596.SZ	利安隆	-9.8%
300699.SZ	光威复材	3.5%	688680.SH	海优新材	-9.3%
688639.SH	华恒生物	3.3%	688779.SH	长远锂科	-8.8%
300806.SZ	斯迪克	2.8%	300706.SZ	阿石创	-8.6%
605008.SH	长鸿高科	2.5%	300568.SZ	星源材质	-8.4%
300849.SZ	锦盛新材	2.4%	688707.SH	振华新材	-7.9%
688281.SH	华秦科技	2.3%	002409.SZ	雅克科技	-7.9%
300340.SZ	科恒股份	2.0%	300073.SZ	当升科技	-7.7%
301057.SZ	汇隆新材	1.9%	002812.SZ	恩捷股份	-7.6%
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	1.41	300568.SZ	星源材质	(2.34)
300699.SZ	光威复材	1.07	002812.SZ	恩捷股份	(2.26)
600309.SH	万华化学	0.93	300073.SZ	当升科技	(1.87)
300037.SZ	新宙邦	0.59	002409.SZ	雅克科技	(1.46)
688065.SH	凯赛生物	0.36	301301.SZ	川宁生物	(1.07)
688234.SH	天岳先进	0.28	002254.SZ	泰和新材	(0.79)
002709.SZ	天赐材料	0.24	600346.SH	恒力石化	(0.72)
601216.SH	君正集团	0.23	300233.SZ	金城医药	(0.72)
301057.SZ	汇隆新材	0.20	688503.SH	聚和材料	(0.68)
300340.SZ	科恒股份	0.19	300842.SZ	帝科股份	(0.65)
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	1.74	002812.SZ	恩捷股份	(2.65)
002409.SZ	雅克科技	0.90	600309.SH	万华化学	(2.64)
002254.SZ	泰和新材	0.57	300568.SZ	星源材质	(1.96)
605589.SH	圣泉集团	0.47	300073.SZ	当升科技	(1.28)
002585.SZ	双星新材	0.44	002709.SZ	天赐材料	(0.49)
688234.SH	天岳先进	0.38	300919.SZ	中伟股份	(0.45)
300346.SZ	南大光电	0.30	600346.SH	恒力石化	(0.40)
688680.SH	海优新材	0.18	601118.SH	海南橡胶	(0.31)
601208.SH	东材科技	0.18	002625.SZ	光启技术	(0.29)
001269.SZ	欧晶科技	0.14	300769.SZ	德方纳米	(0.22)
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
002709.SZ	天赐材料	247	605008.SH	长鸿高科	99.8
301349.SZ	信德新材	188	600309.SH	万华化学	94.9
002254.SZ	泰和新材	175	688323.SH	瑞华泰	94.9
300019.SZ	硅宝科技	106	002254.SZ	泰和新材	94.7
688733.SH	壹石通	92	003003.SZ	天元股份	94.6
001301.SZ	尚太科技	31	300243.SZ	瑞丰高材	94.4
002585.SZ	双星新材	7	000859.SZ	国风新材	92.8
002166.SZ	莱茵生物	3	002909.SZ	集泰股份	92.5
301358.SZ	湖南裕能	2	300706.SZ	阿石创	91.6
300243.SZ	瑞丰高材	2	002263.SZ	大东南	91.4

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：

聚乳酸应用广泛，重视生物基材料渗透率提升机会。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

#### 国内首家 BDO 产业技术创新中心在乌海揭牌开工

8月16日，BDO产业技术创新中心揭牌及开工仪式在乌海市举行。近年来，乌海市深入贯彻习近平总书记关于“积极发展煤基生物可降解材料”的重要指示精神，精准把握自治区“支持乌海建设煤基生物可降解材料产业基地”这一政策机遇，依托雄厚产业优势，大力建链延链、补链强链，全力打造全球最大BDO一体化生产基地。建设BDO产业技术创新中心，是乌海市深入落实“科技兴蒙”行动，着眼提升科技创新能力，打造全球BDO产业一流创新生态、产业生态，全力创建国家高新区的一项重大举措。

资料来源：可降解可循环中心

#### 国家发展改革委：制定促进经济社会发展全面绿色转型的政策举措

首个全国生态日主场活动15日在浙江省湖州市举行。国家发展改革委主任郑栅洁15日表示，要制定促进经济社会发展全面绿色转型的政策举措，深入实施全面节约战略，加快重点领域节能降碳改造，构建废弃物循环利用体系，加快推动绿色低碳高质量发展。

生态文明建设需要久久为功、持续发力。郑栅洁说，国家发展改革委将坚决贯彻落实习近平总书记重要指示批示精神和党的二十大部署，坚定不移推动高质量发展，全面推进美丽中国建设，重点做好加快推进绿色低碳高质量发展、积极稳妥推进碳达峰碳中和、加大生态环境保护力度、加强政策支持和科技支撑、扎实开展美丽中国建设评估等5方面工作。

资料来源：可降解可循环中心

#### 西安氢能产业发展规划发布

8月16日，陕西省西安市发改委印发《西安市氢能产业发展规划（2023-2035年）（征求意见稿）》。

文件提出，2023-2025年培育阶段：初步形成陕西两条城际氢能廊道枢纽、以西安为中心的关中氢能装备研发制造中心和以西安为代表的关中氢能消费中心基本格局，氢能相关企业超过50家，力争产值突破100亿元。2026-2030年发展阶段：氢能企业超过150家，氢能装备制造链主企业2-3家，力争产值突破300亿元。2031-2035年成熟阶段：全国氢能科创之都、全国氢能高端装备产业集聚高地基本建成，氢能相关企业

总数超过 500 家，力争产值突破 1000 亿元。

资料来源：DT 新材料

### 日本 Ships2023 年春夏系列服装采用 PLA 面料

近日, Takihyo 泷滨发布消息称与开发下一代可持续发展材料 HIGHLACT®的 HighChem 结成战略联盟。HIGHLACT®是一种从源自玉米的 PLA(聚乳酸)纤维。在时尚领域共同开发“HIGHLACT®”的同时, Takihyo 利用“HIGHLACT®”设计开发的面料已被 SHIPS 株式会社的 2023 年春夏系列所采用, 该公司在全国范围内经营着提供高品质时装的精选商店。

资料来源：可降解可循环中心

## 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
2023-08-18	688065.SH	凯赛生物:上海市锦天城律师事务所关于上海曜修免于以要约收购方式增持公司股份的法律意见书
2023-08-18	688065.SH	凯赛生物:关于向 2022 年限制性股票激励计划激励对象授予预留限制性股票的公告
2023-08-18	688065.SH	凯赛生物:宁波小多信息咨询有限公司关于上海凯赛生物技术股份有限公司 2022 年限制性股票激励计划的调整及预留授予相关事项之独立财务顾问报告
2023-08-18	688065.SH	凯赛生物:上海市锦天城律师事务所关于公司 2022 年限制性股票激励计划归属价格调整及预留授予的法律意见书
2023-08-18	688065.SH	凯赛生物:关于上海曜修生物技术合伙企业(有限合伙)免于以要约收购方式增持公司股份的公告
2023-08-18	688065.SH	凯赛生物:2022 年限制性股票激励计划预留授予激励对象名单(截止授予日)
2023-08-18	688065.SH	凯赛生物:监事会关于公司 2022 年限制性股票激励计划预留授予激励对象名单的核查意见(截止授予日)
2023-08-18	688065.SH	凯赛生物:关于调整 2022 年限制性股票激励计划授予价格的公告
2023-08-18	688065.SH	凯赛生物:2023 年度向特定对象发行 A 股股票募集资金运用可行性分析报告(修订稿)
2023-08-18	000973.SZ	佛塑科技:佛塑科技关于签订地块征收补偿安置合同及补充协议的进展公告
2023-08-18	688503.SH	聚和材料:关于 2023 年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告
2023-08-18	688035.SH	德邦科技:2023 年半年度募集资金存放与使用情况专项报告
2023-08-18	601208.SH	东材科技:独立董事关于公司 2023 年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告的独立意见
2023-08-18	601208.SH	东材科技:2023 年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告
2023-08-17	002632.SZ	道明光学:关于转让全资子公司 100%股权完成的公告
2023-08-17	688707.SH	振华新材:关于放弃参股公司增资优先认购权暨关联交易的公告

公告日期	证券代码	主要内容
2023-08-17	688707.SH	振华新材:中信建投证券股份有限公司关于贵州振华新材料股份有限公司放弃参股公司增资优先认购权暨关联交易的核查意见
2023-08-17	605008.SH	长鸿高科:关于对外投资设立合资公司的公告
2023-08-16	688233.SH	神工股份:容诚会计师事务所(特殊普通合伙)关于锦州神工半导体股份有限公司以简易程序向特定对象发行股票的财务报表及审计报告
2023-08-16	688233.SH	神工股份:国泰君安证券股份有限公司关于锦州神工半导体股份有限公司以简易程序向特定对象发行股票之证券发行保荐书
2023-08-16	688233.SH	神工股份:以简易程序向特定对象发行股票证券募集说明书(申报稿)
2023-08-16	688233.SH	神工股份:关于以简易程序向特定对象发行股票申请获得上海证券交易所受理的公告
2023-08-16	605588.SH	冠石科技:关于2023年限制性股票激励计划内幕信息知情人及激励对象买卖公司股票情况的自查报告
2023-08-16	002709.SZ	天赐材料:关于全资子公司与专业机构共同投资的公告
2023-08-16	605008.SH	长鸿高科:关于2023年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告
2023-08-15	300041.SZ	回天新材:关于在越南投资建设光伏背板项目的公告
2023-08-15	002709.SZ	天赐材料:前次募集资金使用情况鉴证报告
2023-08-15	002709.SZ	天赐材料:2023年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告
2023-08-15	002709.SZ	天赐材料:安信证券股份有限公司关于广州天赐高新材料股份有限公司2023年半年度募集资金存放与实际使用情况的核查意见
2023-08-15	002709.SZ	天赐材料:境外发行全球存托凭证新增境内基础A股股份募集资金使用的可行性分析报告
2023-08-15	002709.SZ	天赐材料:前次募集资金使用情况报告
2023-08-15	300586.SZ	美联新材:关于公司使用部分闲置募集资金暂时性补充流动资金的核查意见
2023-08-15	300586.SZ	美联新材:关于使用部分闲置募集资金暂时性补充流动资金的公告
2023-08-15	300568.SZ	星源材质:董事会关于2023年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告
2023-08-15	002341.SZ	新纶新材:关于控股股东、实际控制人部分被司法拍卖的股份完成过户暨累计股份变动超过1%的提示性公告
2023-08-15	002254.SZ	泰和新材:关于2022年限制性股票激励计划预留授予登记完成的公告
2023-08-15	688203.SH	海正生材:关于公司募集资金半年度存放与实际使用情况的专项报告

资料来源: Wind, 山西证券研究所

## 4. 重点标的跟踪

表 2: 重点覆盖公司核心逻辑

代码	公司	市值(亿元)	上市日期	首次覆盖时间	核心逻辑
688267.SH	中触媒	37.13	2022-02-16	2022/2/26	公司主营特种分子筛及催化剂、非分子筛催化剂、催化应用工艺及化工技术服务三大类,在特种分子筛及催化剂、非分子筛催化剂领域具备较强的竞争实力。公司移动源脱硝分子筛市场空间巨大,是巴斯夫亚洲区域的独家供应商。

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：客户集中风险；汽车行业环保监管政策对公司主要产品销售存在较大影响的风险；下游客户经济周期变化风险；传统燃料汽车市场受新能源汽车挤占的风险；未能保持技术与工艺先进性所引致的风险；募投项目不及预期的风险。
688281.SH	华秦科技	281.61	2022-03-07	2022/3/7	公司是目前市场上唯一一家以隐身材料为主营的上市公司，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。公司先优优势显著，产品格局稳定，下游渗透率提升空间大。 风险提示：业务受国防政策影响较大的风险；客户集中度较高的风险；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。
688295.SH	中复神鹰	330.12	2022-04-06	2022/4/6	在国内企业中，公司率先突破干喷湿纺碳纤维制造工艺，建成稳定产业化生产线，依托干喷湿纺核心技术优化产品性能并降低成本。国产化替代加速+下游应用高景气+西宁万吨产能落地为公司发展保驾护航 风险提示：市场竞争加剧风险；产能扩张不达预期风险；技术升级迭代的风险；原材料和能源价格波动风险；募投项目不能顺利实施的风险。
688323.SH	瑞华泰	43.09	2021-04-28	2022/5/4	公司专业从事热控、电子、电工PI薄膜等的研发、生产和销售，是全球高性能PI薄膜产品种类最丰富的供应商之一，其产品广泛应用于国家战略新兴产业领域，销量的全球占比约为6%，打破了国外厂商的技术封锁与市场垄断，跨入全球竞争行列，预计在公司CPI专用生产线建设完成后有望实现量产，从而填补该领域的国内空白。 风险提示：业务规模、产品技术与国际知名企业存在较大差距的风险；PMDA和ODA等原材料采购价格波动风险；募投项目实施后新增产能难以消化的风险；新产品拓展导致产品结构变化的风险；疫情反复的风险；股东减持对公司股价影响的风险。
688203.SH	海正生材	27.93	2022-08-16	2022/8/16	公司从事聚乳酸的研发、生产和销售，公司在聚乳酸技术方面积累近20年，率先突破丙交酯技术实现量产，打破国外技术封锁。2021年公司聚乳酸销量为2.1万吨，国内市占率34%，居全国第一，海外销量占出口比例80%，居国内第一。 风险提示：原材料上涨的风险、产能扩张不及预期的风险、市场竞争加剧的风险、公司业务拓展受下游需求影响较大的风险、政策执行力度不及预期的风险。
688733.SH	壹石通	61.85	2021-08-17	2022/12/1	公司从事锂电池涂覆材料、电子通信功能填充材料和低烟无卤阻燃材料等先进无机非金属复合材料的生产和销售。锂电涂覆材料占营收80%以上。2021年公司勃姆石全球市占率超50%，国内市占率超80%。2022年底勃姆石设计产能有望达6万吨，产能释放节奏大幅领先同行。

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：新能源汽车销量不及预期的风险、产品价格下降超预期风险、产能扩张不及预期风险、新冠疫情风险、原材料价格上涨的风险。
002206.SZ	海利得	62.59	2008-01-23	2023/5/27	<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 18 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	237.60	28.58	0.91	1.12	1.31	1.59	1.89	31.3	25.4	21.8	18.0	15.1
	300777.SZ	中简科技	176.27	40.10	0.46	1.35	1.77	2.14	2.60	87.6	29.6	22.6	18.7	15.4
	600862.SH	中航高科	345.06	24.77	0.42	0.55	0.73	0.94	1.19	58.3	45.1	34.1	26.4	20.9
	688598.SH	金博股份	127.65	91.68	3.60	3.96	4.55	6.66	9.27	25.5	23.2	20.1	13.8	9.9
	836077.BJ	吉林碳谷	108.07	18.39	0.54	1.07	1.44	1.88	2.17	34.3	17.2	12.7	9.8	8.5
	002206.SZ	海利得	61.77	5.29	0.49	0.28	0.37	0.47	0.54	10.7	18.6	14.2	11.3	9.9
可降解塑料	000930.SZ	中粮科技	132.95	7.13	0.61	0.57	0.51	0.58	0.69	11.7	12.6	13.9	12.3	10.4
	002838.SZ	道恩股份	63.90	14.27	0.50	0.34	0.94	1.12	0.00	28.3	42.0	15.2	12.7	
	300829.SZ	金丹科技	37.88	20.97	0.73	0.73	0.86	1.16	1.67	28.5	28.6	24.3	18.1	12.6
	600143.SH	金发科技	224.00	8.43	0.63	0.75	0.77	0.99	1.21	13.5	11.2	10.9	8.6	7.0
	600309.SH	万华化学	2,882.29	91.80	7.85	5.17	6.33	7.82	9.11	11.7	17.8	14.5	11.7	10.1
	688203.SH	海正生材	27.83	13.73	0.17	0.23	0.38	0.57	0.95	78.9	59.2	35.8	24.0	14.5
	688065.SH	凯赛生物	357.84	61.34	1.04	0.95	1.01	1.47	2.03	58.9	64.7	60.7	41.9	30.3
锂电化学品	002812.SZ	恩捷股份	868.24	88.80	2.78	4.09	5.42	7.09	8.87	31.9	21.7	16.4	12.5	10.0
	300073.SZ	当升科技	223.37	44.10	2.15	4.46	4.39	5.34	6.26	20.5	9.9	10.1	8.3	7.0
	300769.SZ	德方纳米	311.49	111.55	2.87	8.52	5.63	10.35	13.11	38.9	13.1	19.8	10.8	8.5
	688779.SH	长远锂科	189.64	9.83	0.36	0.77	0.58	0.78	1.01	27.1	12.7	17.1	12.6	9.7
膜材料	300806.SZ	斯迪克	87.32	19.25	0.46	0.37	0.72	1.09	1.53	41.6	52.0	26.6	17.6	12.6

	688680.SH	海优新材	71.33	84.90	3.00	0.60	6.15	9.50	12.33	28.3	142.4	13.8	8.9	6.9
半导体材料	003026.SZ	中晶科技	36.29	36.06	1.31	0.19	0.26	0.49	0.67	27.6	187.0	139.6	74.1	54.2
	300346.SZ	南大光电	156.70	28.82	0.25	0.34	0.45	0.55	0.69	115.0	83.9	63.6	52.4	41.7
	600206.SH	有研新材	105.82	12.50	0.28	0.32	0.46	0.62	0.77	44.3	39.2	27.1	20.2	16.2
	688126.SH	沪硅产业-U	564.09	20.65	0.05	0.12	0.13	0.17	0.22	386.1	173.5	159.3	121.3	93.0
OLED 材料	000725.SZ	京东方 A	1,465.66	3.86	0.68	0.20	0.22	0.39	0.47	5.7	19.5	17.2	9.9	8.3

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	44.2	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	48.2	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

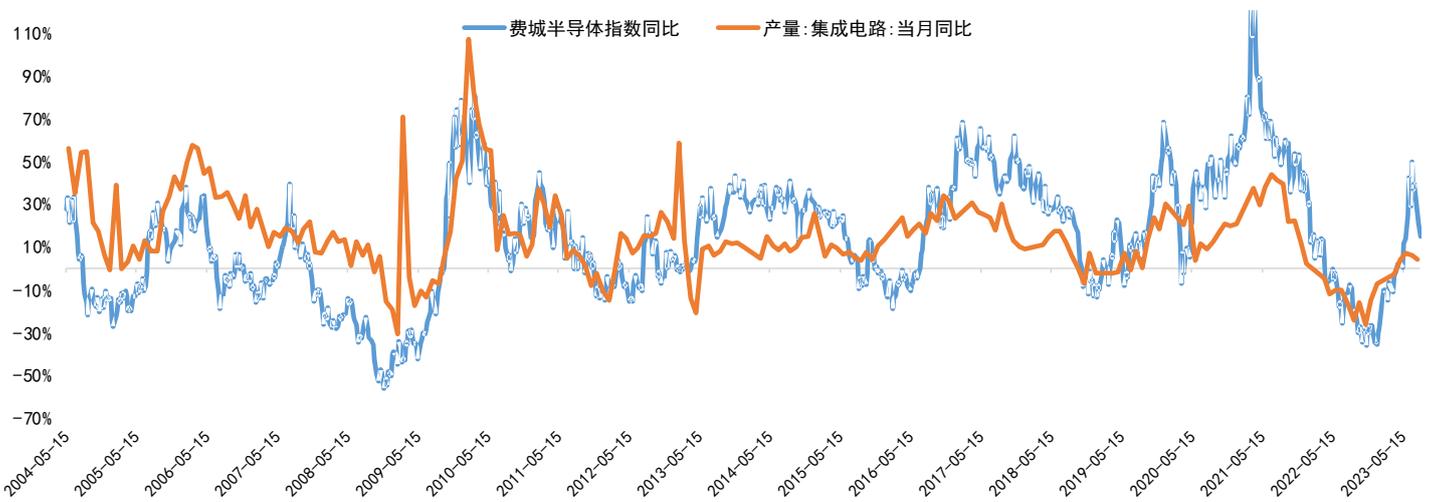
资料来源：Wind，山西证券研究所

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
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%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
进口金额当月同比	32.4%	16.7%	20.0%	31.3%	19.7%	20.9%	11.6%	0.7%	0.1%	3.4%	-0.2%	1.4%	-0.5%	-0.1%	-1.0%	-10.7%	-7.1%	-20.8%	4.5%	-1.7%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
通讯器材零售当月同比	-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%
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%
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%

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	-59%	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	-67%	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	-53%	-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	-45%	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	4%	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	-45%	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	-98%	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	2023-05	2023-06	2023-07	景气分位数	最近四年趋势	产品	更新时间	2023-05	2023-06	2023-07	景气分位数	最近四年趋势
原煤	2023-08-15	4.20%	2.48%	0.1%	26%		大气污染防治设备	2023-08-16	53.40%	48.90%	54.9%	92%	
焦炭	2023-08-15	-0.70%	-2.23%	3.7%	73%		包装专用设备	2023-08-16	20.60%	-56.80%	-53.8%	9%	
发电量	2023-08-15	5.60%	2.82%	3.6%	46%		饲料加工机械	2023-08-16	-76.00%	-31.20%	-25.0%	31%	
火电	2023-08-15	15.90%	14.24%	7.2%	70%		水泥专用设备	2023-08-16	-1.40%	-3.80%	8.1%	65%	
水电	2023-08-15	-32.90%	-33.93%	-17.5%	14%		金属冶炼设备	2023-08-16	9.30%	-19.90%	-3.4%	36%	
风电	2023-08-15	15.30%	-1.80%	25.0%	85%		大中型拖拉机	2023-08-16	-7.42%	-17.38%	-30.7%	4%	
太阳能	2023-08-15	0.10%	8.83%	6.4%	39%		大型拖拉机	2023-08-16	27.80%	6.20%	-41.1%	4%	
天然原油	2023-08-15	2.70%	1.88%	1.0%	22%		中型拖拉机	2023-08-16	-17.60%	-22.00%	-25.0%	7%	
天然气	2023-08-15	7.20%	5.53%	7.6%	53%		小型拖拉机	2023-08-16	25.00%	16.70%	18.2%	83%	
汽油	2023-08-16	14.80%	12.80%	19.1%	87%		铁路机车	2023-08-16	2.30%	-8.50%	-76.4%	2%	
柴油	2023-08-16	26.90%	23.50%	25.9%	82%		发动机	2023-08-16	23.40%	-5.60%	-11.2%	34%	
煤油	2023-08-16	60.00%	88.60%	93.7%	92%		民用钢质船舶	2023-08-16	-4.40%	6.60%	-10.4%	31%	
磷矿石	2023-08-16	-6.30%	1.60%	3.1%	51%		汽车	2023-08-15	17.30%	0.80%	-3.8%	36%	
农用氮磷钾化肥(折纯)	2023-08-16	-3.90%	-3.00%	5.9%	87%		SUV	2023-08-15	20.60%	2.80%	0.5%	34%	
原盐	2023-08-16	9.50%	6.20%	-8.2%	21%		新能源汽车	2023-08-15	43.60%	27.60%	24.9%	24%	
碳酸钠(纯碱)	2023-08-16	1.60%	3.50%	8.7%	80%		机制纸及纸板	2023-08-16	3.20%	5.80%	7.1%	85%	
氢氧化钠(烧碱)	2023-08-15	-0.30%	-3.10%	-0.8%	31%		新闻纸	2023-08-16	-15.00%	-8.60%	-23.8%	20%	
硫酸	2023-08-15	-1.10%	-7.50%	2.1%	60%		布	2023-08-15	-2.80%	-5.00%	-5.9%	46%	
化学农药原药	2023-08-16	-8.60%	-10.70%	-12.1%	2%		纱	2023-08-16	-2.10%	-2.90%	0.6%	78%	
合成洗涤剂	2023-08-16	3.20%	9.80%	2.5%	48%		成品糖	2023-08-16	-37.80%	-23.70%	-32.1%	12%	
乙烯	2023-08-15	7.10%	-0.80%	5.2%	56%		软饮料	2023-08-16	8.90%	4.80%	-0.3%	36%	
初级形态的塑料	2023-08-16	5.40%	6.80%	9.7%	80%		集成电路	2023-08-15	7.00%	5.70%	4.1%	39%	
化学纤维	2023-08-15	11.50%	10.50%	17.1%	92%		电子计算机整机	2023-08-16	-20.00%	-25.70%	-22.5%	7%	
塑料制品	2023-08-16	-3.30%	4.00%	9.8%	95%		微型电子计算机	2023-08-15	-18.80%	-24.90%	-22.3%	7%	
铁矿石原矿量	2023-08-16	-2.90%	1.80%	8.0%	70%		移动通信手持机	2023-08-15	3.50%	-1.60%	5.2%	87%	
生铁	2023-08-15	-4.80%	0.00%	10.2%	92%		智能手机	2023-08-15	-2.50%	-4.10%	1.6%	58%	
粗钢	2023-08-15	-7.30%	0.40%	11.5%	85%		彩电	2023-08-16	10.90%	5.40%	-2.8%	32%	
钢材	2023-08-15	-1.30%	5.40%	14.5%	95%		空调	2023-08-16	18.30%	25.20%	29.0%	95%	
十种有色金属	2023-08-15	5.10%	6.10%	4.2%	39%		家用电冰箱	2023-08-16	28.40%	21.40%	15.3%	70%	
铜材	2023-08-16	10.20%	6.60%	3.9%	46%		家用洗衣机	2023-08-16	29.40%	25.50%	15.9%	75%	
氧化铝	2023-08-16	-4.70%	-2.30%	-2.2%	24%		冷柜	2023-08-16	11.90%	26.40%	40.8%	72%	
铝材	2023-08-16	4.10%	13.00%	2.2%	30%		复印机械	2023-08-16	30.00%	-15.90%	-8.2%	60%	
水泥	2023-08-15	-0.40%	-1.50%	-5.7%	31%		程控交换机	2023-08-16	-46.00%	-66.90%	-66.5%	4%	
平板玻璃	2023-08-15	-9.40%	-7.60%	-5.4%	19%		移动通信基站设备	2023-08-16	0.20%	0.70%	-15.6%	36%	
金属切削机床	2023-08-15	1.90%	0.00%	-2.1%	41%		电梯、自动扶梯	2023-08-16	10.30%	-9.30%	-14.3%	4%	
工业机器人	2023-08-15	3.80%	-12.10%	-13.3%	9%		动车组	2023-08-16	77.90%	1185.70%	600.0%	90%	
交流电动机	2023-08-16	-3.30%	-16.20%	-27.6%	2%		太阳能电池(光伏电池)	2023-08-15	53.10%	62.60%	65.1%	87%	
电动手提式工具	2023-08-16	-14.70%	-18.00%	-15.7%	30%		煤层气	2023-08-16	13.51%	16.42%	10.3%	43%	
电工仪器仪表	2023-08-17	5.40%	7.50%	1.5%	41%		液化天然气	2023-08-16	7.06%	10.28%	13.6%	68%	
工业锅炉	2023-08-16	3.90%	-0.70%	-15.8%	14%		服务机器人	2023-08-17	34.30%	40.00%	28.7%	65%	
发电设备	2023-08-15	45.40%	50.10%	15.7%	43%		智能手表	2023-08-17	-24.10%	6.80%	7.7%	53%	

资料来源：Wind，山西证券研究所

## 6. 产业链数据

截至 2023 年 8 月 18 日, DMC 参考价格为 13600 元/吨, 较上周环比不变; 截至 2023 年 8 月 18 日, 金属硅参考价格为 13732 元/吨, 较上周环比上涨 1.12%; 截至 2023 年 8 月 18 日, PBAT 原料成本为 12157.83 元/吨, 较上周环比下降 0.71%; 截至 2023 年 8 月 18 日, BDO 参考价格为 11483 元/吨, 较上周环比不变; 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 18 日, PVA 参考价格为 11750 元/吨, 较上周环比上涨 2.17%; 截至 2023 年 8 月 18 日, 丙烯腈参考价格为 8200 元/吨, 较上周环比下降 1.20%; 截至 2023 年 8 月 18 日, 碳纤维(国产,T300,12K)华东市场价格为 100 元/吨, 较上周环比不变; 截至 2023 年 8 月 18 日, 碳纤维(国产,T300,48/50K)华东市场价格为 85 元/吨, 较上周环比不变; 截至 2023 年 8 月 18 日, 碳纤维(国产,T300,24/25K)华东市场价格为 95 元/吨, 较上周环比不变; 截至 2023 年 8 月 18 日, 碳纤维(国产,T700,12K)华东市场价格为 160 元/吨, 较上周环比不变; 截至 2023 年 8 月 18 日, 碳纤维工厂总库存为 10340 吨, 较上周环比上涨 4.97%。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）



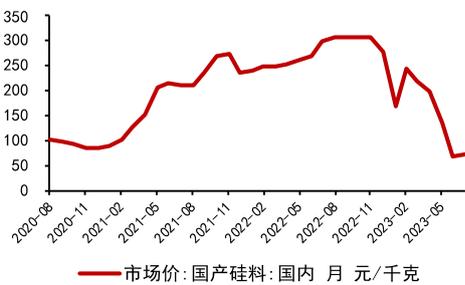
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：可降解塑料PBAT原料成本（元/吨）



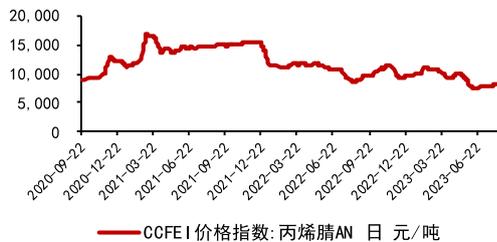
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：国产硅料市场价（元/千克）



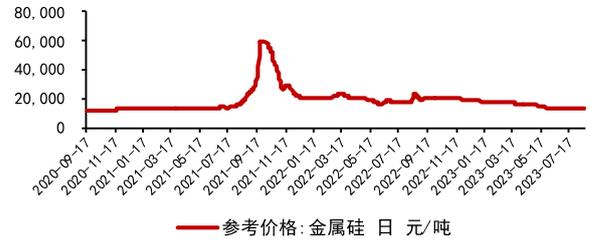
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：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：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：1,4-丁二醇BDO参考价格（元/吨）



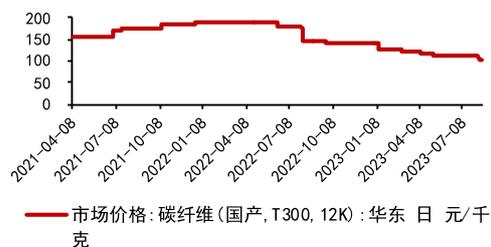
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：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：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)



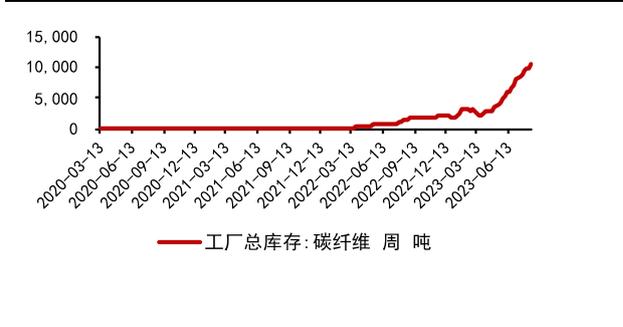
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维价格(国产, T700, 12K): (元/kg)



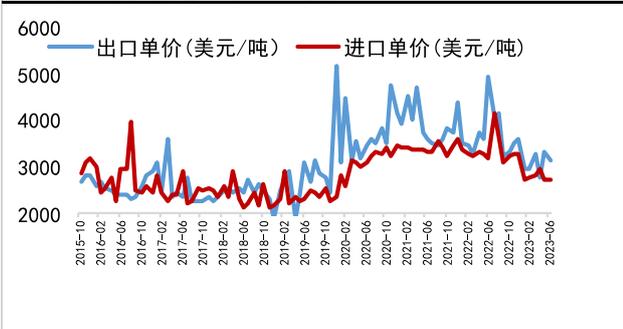
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维周度库存 (吨)



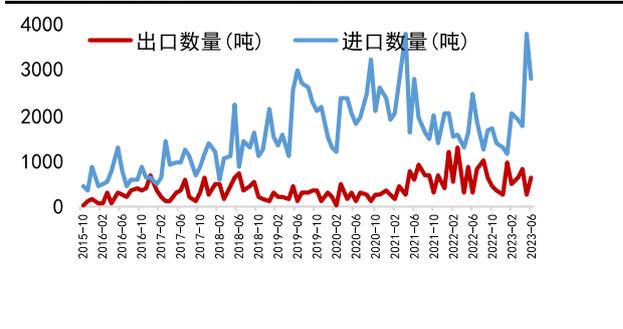
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

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



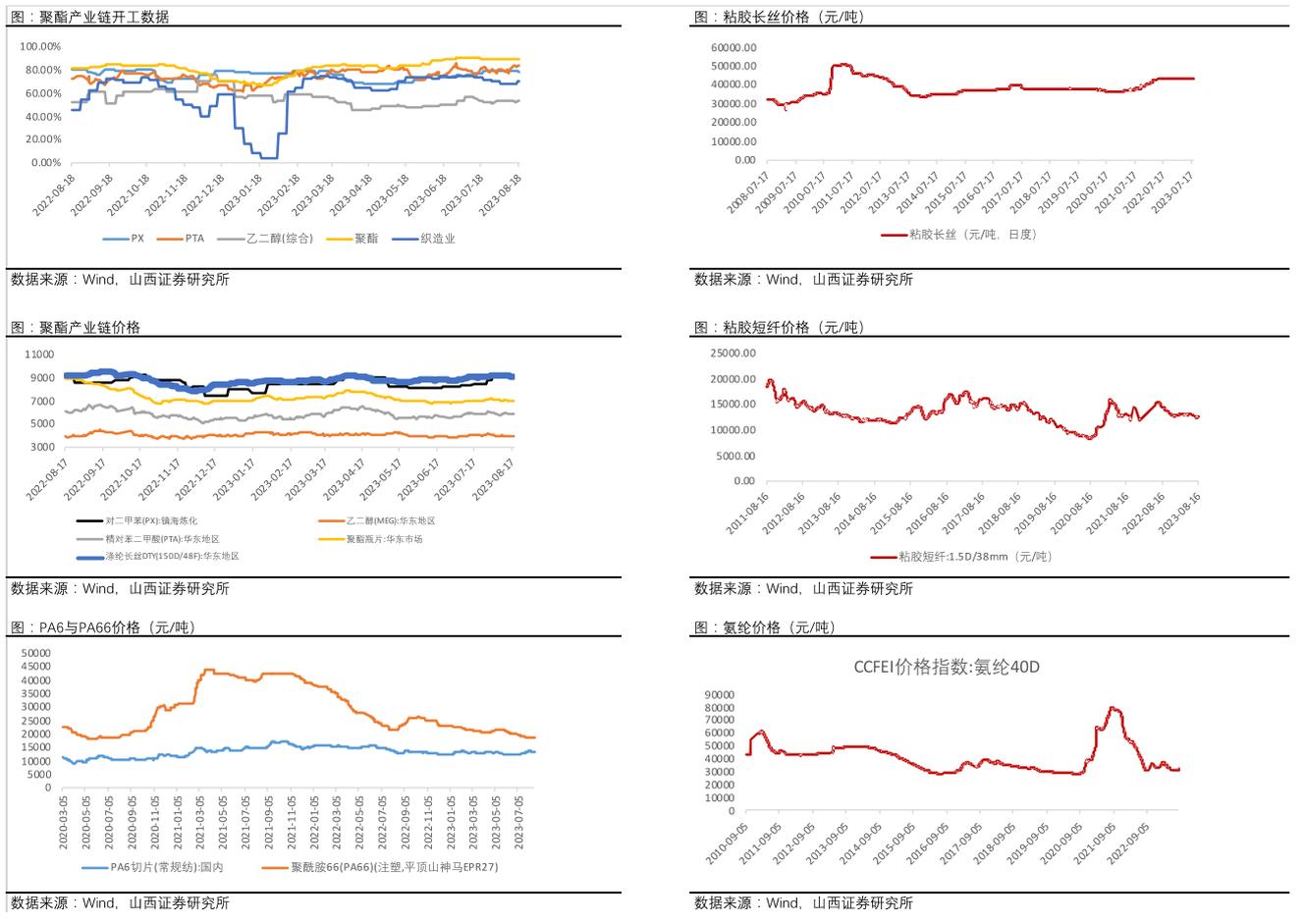
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

截至 2023 年 8 月 18 日，PX 开工率为 0.79，较上周下降 0.51%；截至 2023 年 8 月 18 日，PTA 开工率为 0.83，较上周上升 2.67%；截至 2023 年 8 月 18 日，乙二醇开工率为 0.53，较上周上升 0.32%；截至 2023 年 8 月 18 日，织造业开工率为 0.7，较上周上升 2.00%；截至 2023 年 8 月 18 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 18 日，乙二醇参考价格为 3960 元/吨，较上周环比下降 0.88%；截至 2023 年 8 月 18 日，PTA 参考价格为 5910 元/吨，较上周环比下降 0.51%；截至 2023 年 8 月 18 日，聚酯瓶片参考价格为 7000 元/吨，较上周环比下降 0.85%；截至 2023 年 8 月 18 日，涤纶长丝参考价格为 9100

元/吨，较上周环比下降 0.82%；截至 2023 年 8 月 18 日，PA6 切片参考价格为 13400 元/吨，较上周环比下降 1.47%；截至 2023 年 8 月 18 日，聚酰胺 66 切片参考价格为 18700 元/吨，较上周环比不变；截至 2023 年 8 月 18 日，氨纶参考价格为 31800 元/吨，较上周环比上涨 0.95%；截至 2023 年 8 月 18 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



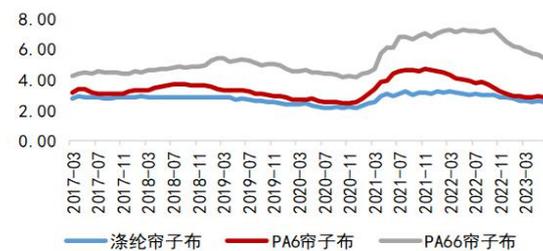
数据来源：Wind，山西证券研究所

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

