

化学原料

新材料周报（230821-0825）

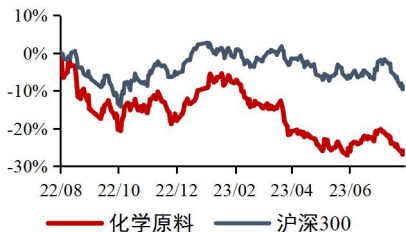
领先大市-B(维持)

《石化化工行业稳增长工作方案》发布，化工新材料产业链获支持

2023年8月28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】聚乳酸应用广泛，重视生物基材料渗透率提升机会-新材料周报（230814-0818） 2023.8.22

【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

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-2.72%，跑输沪深300指数0.74%，在申万一级行业中排名第14位。新材料指数涨跌幅为-5.37%，跑输沪深300指数3.39%。观察各子板块，可降解塑料下跌3.35%、OLED材料下跌3.51%、有机硅下跌3.89%、膜材料下跌4.76%、半导体材料下跌6.49%、碳纤维下跌7.96%、锂电化学品下跌9.56%。

➤ **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19.22倍，处于近三年0%分位数水平。有机硅市盈率为21.39倍（16%，近三年分位数水平）；碳纤维市盈率为27.78倍（0%）；锂电池市盈率为24.79倍（0%）；锂电化学品市盈率为16.25倍（0%）；半导体材料市盈率为76.95倍（0%）；可降解塑料市盈率为28.35倍（96%）；膜材料市盈率为80.63倍（84%）。

➤ **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3.25%，处于近两年2.0%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5.41%，表现占优的个股有嘉必优(13.9%)、建龙微纳(6.25%)、华恒生物(2.1%)等，表现较弱的个股包括恩捷股份(-24.51%)、信德新材(-22.7%)、吉林碳谷(-15.82%)等。机构净流入的个股占比为7.21%，净流入较多的个股有凯赛生物(0.65亿)、华恒生物(0.49亿)、利安隆(0.23亿)等。78只个股中外资净流入占比为38.46%，净流入较多的个股有恩捷股份(1.18亿)、蓝晓科技(0.94亿)、雅克科技(0.38亿)等。

行业动态

➤ 行业要闻：

七部委：支持非粮生物基材料、化工新材料及关键单体原料产业化

十部门印发《绿色低碳先进技术示范工程实施方案》

四大巨头聚首河南“限塑”，推出“打印机计划”

宁波材料所2,5-呋喃二甲酸（FDCA）中试成功

重要上市公司公告（详细内容见正文）

投资建议

➤ **七部门联合印发《石化化工行业稳增长工作方案》，支持非粮生物基材料、化工新材料及关键单体原料产业化。**近日，工业和信息化部、国家发展改革委、财政部、生态环境部、商务部、应急管理部、中华全国供销合作总社等七部门发布《石化化工行业稳增长工作方案》。《方案》提到，2023—2024年，石化化工行业稳增长的主要目标是：行业保持平稳增长，年均工业增加值增速5%左右。2024年，石化化工行业（不含油气开采）主营业务收入达15万亿元，乙烯产量

超过 5000 万吨，化肥产量（折纯量）稳定在 5500 万吨左右。《方案》提到支持开展非粮生物质生产生物基材料等产业化示范。建设世界级盐湖产业基地，提升钾、锂、硼等资源综合利用效率。鼓励地方结合区域资源、技术、产业优势，打造化工新材料、非粮生物基材料等细分领域中小企业特色产业集群。深入实施产业基础再造工程，聚焦航空航天、电子信息、新能源、节能环保、氢能以及医疗健康等重点产业链需求，支持催化剂、特种聚酯、膜材料等专用化学品、化工新材料及关键单体原料产业化。**政策支持下，我们建议关注相关板块新材料标的，包括凯赛生物、华恒生物、海正生材、凯立新材、海利得、蓝晓科技、久吾高科等。**

凯赛生物：全球长链二元酸龙头，招商局入股有望拓宽生物基尼龙空间。

华恒生物：全球丙氨酸龙头，选品及规模化能力突出有望持续拓展品类。

海正生材：国内首家实现聚乳酸规模化生产，IPO 募投年产 15 万吨聚乳酸项目将于 2024 年底投产，有望受益于可降解材料渗透率提升。

凯立新材：贵金属催化剂龙头，拓展应用领域加快实现进口替代。

海利得：占据全球 30% 安全带丝市场及超过 60% 的涤纶安全气囊丝市场，帘子布获米其林、普利司通等巨头长期认证。

蓝晓科技：吸附分离材料龙头，新能源金属提取、多肽药物及半导体高景气推动持续成长。

久吾高科：国内分离膜及吸附材料领先企业，盐湖提锂“吸附+膜”法推动成长。

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
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

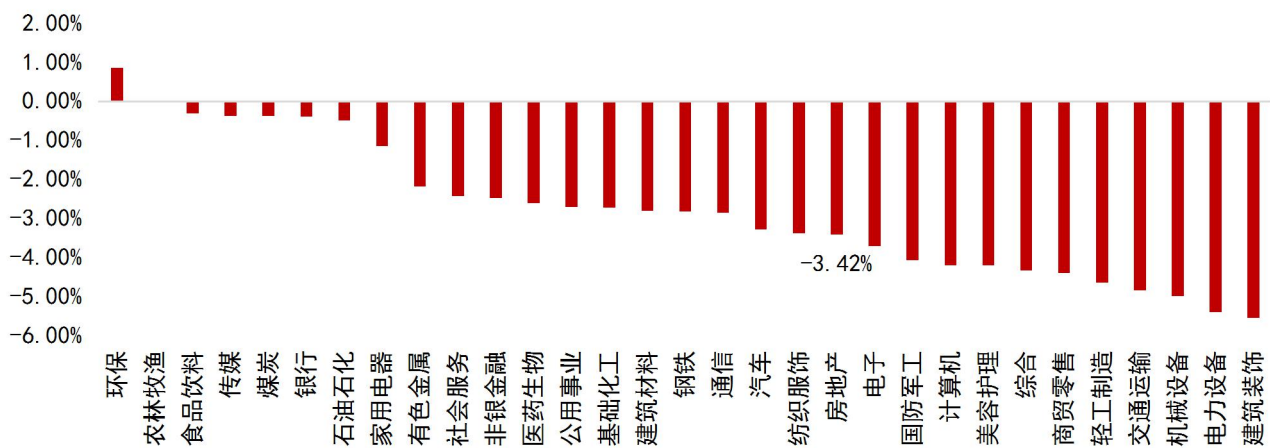
图 11: 费城半导体指数同比与我国集成电路产量当月同比.....	19
图 12: 新材料及子板块近三年累计各季度在建工程增速 (%)	19
图 13: 82 种工业品产量同比增速、景气分位数与近四年同比增速变化趋势.....	20
图 14: 有机硅、可降解&碳纤维产业链数据.....	22
图 15: 碳纤维&聚乳酸产业链数据.....	23
图 16: 聚酯、粘胶、锦纶及氨纶产业链.....	24
图 17: 涤纶工业丝产业链出口量价情况.....	25
表 1: 过去一周重要公司公告.....	13
表 2: 重点覆盖公司核心逻辑.....	15
表 3: 重点关注公司及盈利预测 (2023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

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（20230821-20230825）沪深 300 涨跌幅为-1.98%，上证指数涨跌幅为-2.17%，创业板指涨跌幅为-3.71%。涨幅前三行业分别是环保（0.85%）、农林牧渔（-0.03%）、食品饮料（-0.31%）。基础化工涨跌幅为-2.72%，跑输沪深 300 指数 0.74%，跑输上证指数 0.55%，跑赢创业板指数 0.98%，在申万一级行业中排名第 14 位。新材料指数涨跌幅为-5.37%，跑输沪深 300 指数 3.39%，跑输创业板指 1.66%，跑输上证指数 3.2%。观察各子板块，可降解塑料下跌 3.35%、OLED 材料下跌 3.51%、有机硅下跌 3.89%、膜材料下跌 4.76%、半导体材料下跌 6.49%、碳纤维下跌 7.96%、锂电化学品下跌 9.56%。

图 1：行业周涨跌幅（%）



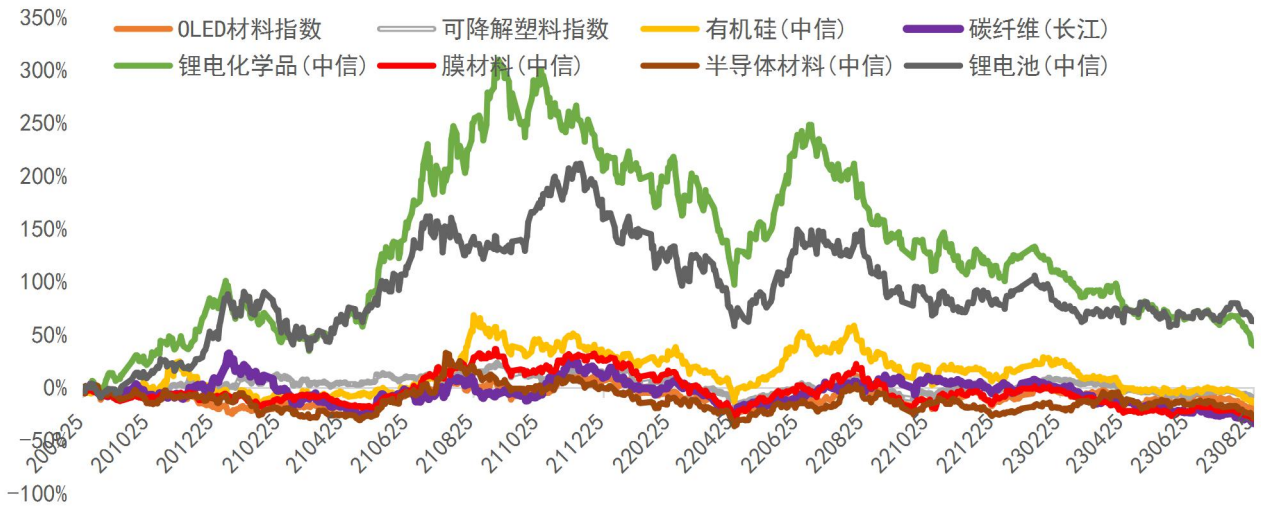
数据来源：Wind，山西证券研究所

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

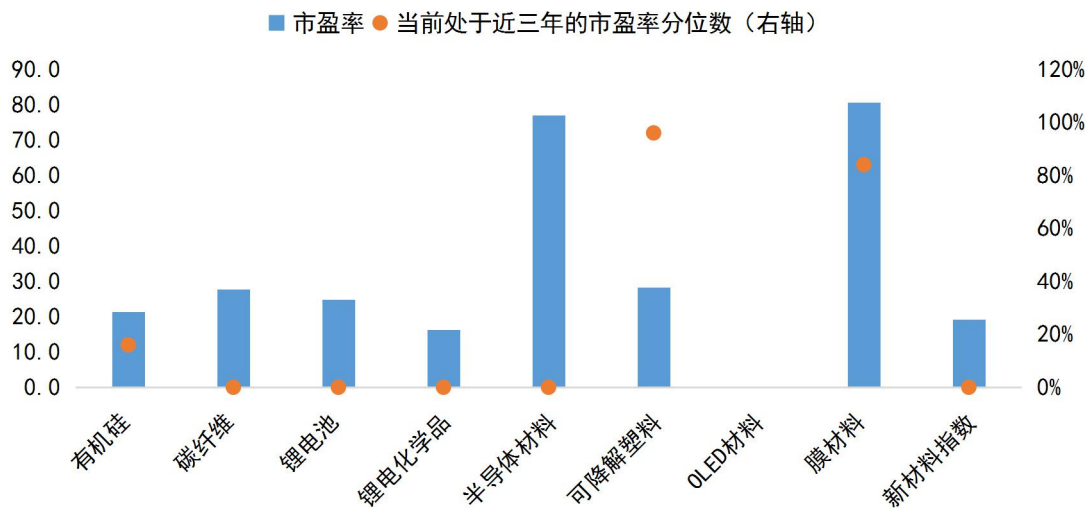
图 3：新材料细分板块近三年累计涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

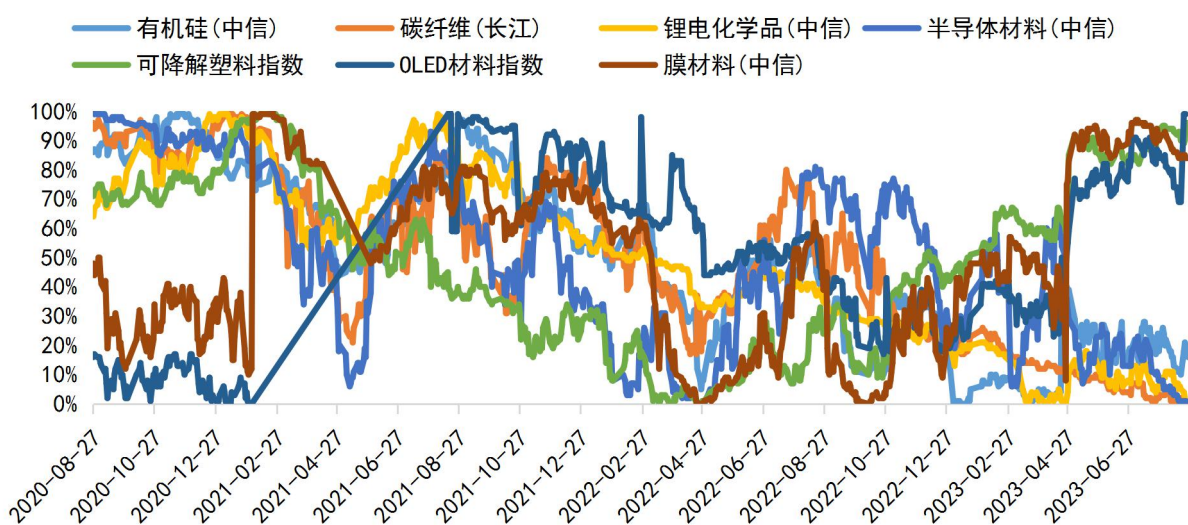
观察估值，新材料各子板块估值水平处于历史较低水平。新材料指数市盈率为 19.22 倍，处于近三年 0%分位数水平。有机硅市盈率为 21.39 倍（16%，近三年分位数水平）；碳纤维市盈率为 27.78 倍（0%）；锂电池市盈率为 24.79 倍（0%）；锂电化学品市盈率为 16.25 倍（0%）；半导体材料市盈率为 76.95 倍（0%）；可降解塑料市盈率为 28.35 倍（96%）；膜材料市盈率为 80.63 倍（84%）。

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

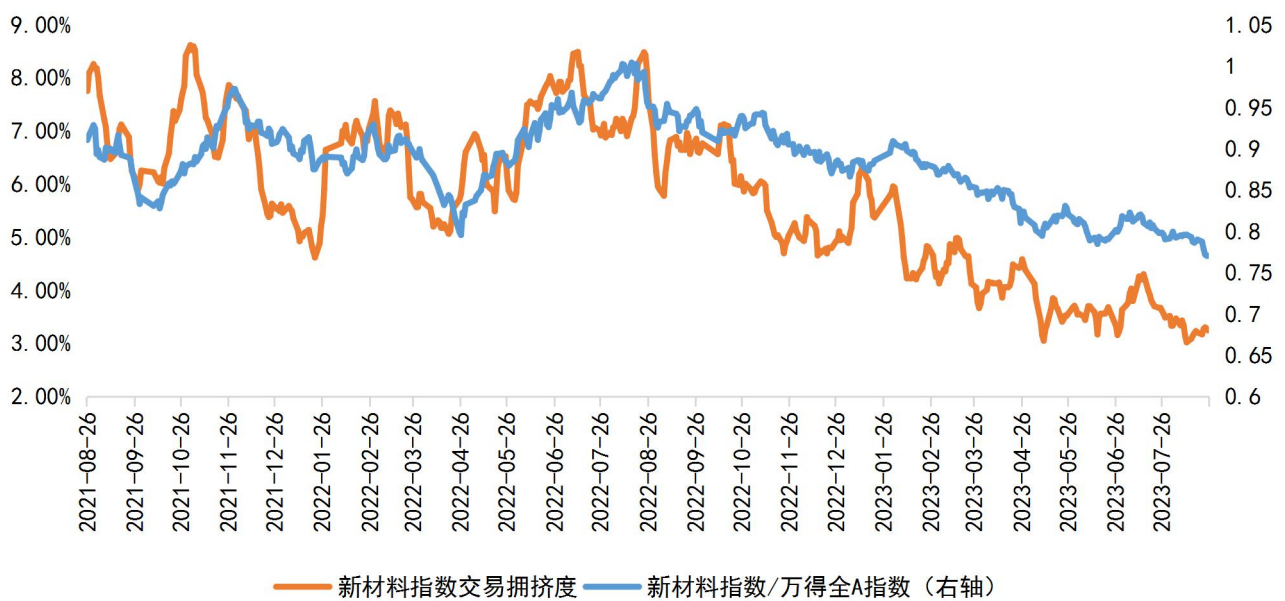
图 5：近三年新材料子板块市盈率分位数情况



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 3.25%，处于近两年 2.0%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 5.0%，碳纤维拥挤度分位数为 2.0%，锂电池拥挤度分位数为 2.0%，锂电化学品拥挤度分位数为 10.0%，半导体材料拥挤度分位数为 31.0%，可降解塑料拥挤度分位数为 10.0%，OLED 材料拥挤度分位数为 1.0%，膜材料拥挤度分位数为 11.0%。

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		2%
有机硅		5%
碳纤维		2%
锂电池		2%
锂电化学品		10%
半导体材料		31%
可降解塑料		10%
OLED材料		1%
膜材料		11%

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 5.41%，表现占优的个股有嘉必优(13.9%)、建龙微纳(6.25%)、华恒生物(2.1%)、万华化学(1.09%)、海南橡胶(0.67%)等，表现较弱的个股包括恩捷股份(-24.51%)、信德新材(-22.7%)、吉林碳谷(-15.82%)、中复神鹰(-12.23%)、德邦科技(-11.96%)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 7.21%，净流入较多的个股有凯赛生物(0.65 亿)、华恒生物(0.49 亿)、利安隆(0.23 亿)、长远锂科(0.23 亿)、天岳先进(0.17 亿)等，净流出较多的个股包括恩捷股份(-4.18 亿)、天赐材料(-1.26 亿)、湖南裕能(-1.12 亿)、中伟股份(-1.02 亿)、万华化学(-0.83 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 38.46%，净流入较多的个股有恩捷股份(1.18 亿)、蓝晓科技(0.94 亿)、雅克科技(0.38 亿)、泰和新材(0.36 亿)、德方纳米(0.33 亿)等，净流出较多的个股包括万华化学(-4.26 亿)、恒力石化(-0.94 亿)、天赐材料(-0.79 亿)、中伟股份(-0.66 亿)、新宙邦(-0.47 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乐凯胶片(100 分位)、瑞华泰(99.38 分位)、裕兴股份(99.18 分位)、长鸿高科(98.77 分位)、康强电子(98.56 分位)、万华化学(95.26 分位)、浙江众成(94.64 分位)、瑞丰高材(92.38 分位)、天元股份(91.34 分位)、嘉必优(88.88 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
688089.SH	嘉必优	13.9%	002812.SZ	恩捷股份	-24.5%
688357.SH	建龙微纳	6.3%	301349.SZ	信德新材	-22.7%
688639.SH	华恒生物	2.1%	836077.BJ	吉林碳谷	-15.8%
600309.SH	万华化学	1.1%	688295.SH	中复神鹰	-12.2%
601118.SH	海南橡胶	0.7%	688035.SH	德邦科技	-12.0%
688281.SH	华秦科技	0.0%	300806.SZ	斯迪克	-10.6%
601216.SH	君正集团	0.0%	300769.SZ	德方纳米	-10.4%
002191.SZ	劲嘉股份	-0.2%	688733.SH	壹石通	-9.9%
002166.SZ	莱茵生物	-0.7%	688203.SH	海正生材	-9.8%
000615.SZ	*ST美谷	-0.7%	688275.SH	万润新能	-9.4%
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)
688065.SH	凯赛生物	0.65	002812.SZ	恩捷股份	(4.18)
688639.SH	华恒生物	0.49	002709.SZ	天赐材料	(1.26)
300596.SZ	利安隆	0.23	301358.SZ	湖南裕能	(1.12)
688779.SH	长远锂科	0.23	000615.SZ	*ST美谷	(1.04)
688234.SH	天岳先进	0.17	300919.SZ	中伟股份	(1.02)
601216.SH	君正集团	0.10	600309.SH	万华化学	(0.83)
300769.SZ	德方纳米	0.07	300699.SZ	光威复材	(0.82)
300037.SZ	新宙邦	0.03	605589.SH	圣泉集团	(0.76)
836077.BJ	吉林碳谷	0.00	301349.SZ	信德新材	(0.74)
002191.SZ	劲嘉股份	(0.01)	300487.SZ	蓝晓科技	(0.72)
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)
002812.SZ	恩捷股份	1.18	600309.SH	万华化学	(4.26)
300487.SZ	蓝晓科技	0.94	600346.SH	恒力石化	(0.94)
002409.SZ	雅克科技	0.38	002709.SZ	天赐材料	(0.79)
002254.SZ	泰和新材	0.36	300919.SZ	中伟股份	(0.66)
300769.SZ	德方纳米	0.33	300037.SZ	新宙邦	(0.47)
300568.SZ	星源材质	0.33	300073.SZ	当升科技	(0.45)
300346.SZ	南大光电	0.22	601208.SH	东材科技	(0.44)
603212.SH	赛伍技术	0.13	300699.SZ	光威复材	(0.43)
002626.SZ	金达威	0.11	002625.SZ	光启技术	(0.32)
688234.SH	天岳先进	0.10	601216.SH	君正集团	(0.30)
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	600135.SH	乐凯胶片	100.0
300073.SZ	当升科技	222	688323.SH	瑞华泰	99.4
688503.SH	聚和材料	208	300305.SZ	裕兴股份	99.2
300699.SZ	光威复材	205	605008.SH	长鸿高科	98.8
002254.SZ	泰和新材	175	002119.SZ	康强电子	98.6
300019.SZ	硅宝科技	106	600309.SH	万华化学	95.3
688733.SH	壹石通	92	002522.SZ	浙江众成	94.6
300037.SZ	新宙邦	63	300243.SZ	瑞丰高材	92.4
001301.SZ	尚太科技	31	003003.SZ	天元股份	91.3
301301.SZ	川宁生物	28	688089.SH	嘉必优	88.9

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：

七部门联合印发《石化化工行业稳增长工作方案》，支持非粮生物基材料、化工新材料及关键单体原料产业化。近日，工业和信息化部、国家发展改革委、财政部、生态环境部、商务部、应急管理部、中华全国供销合作总社等七部门发布《石化化工行业稳增长工作方案》。《方案》提到，2023—2024年，石化化工行业稳增长的主要目标是：行业保持平稳增长，年均工业增加值增速5%左右。2024年，石化化工行业（不含油气开采）主营业务收入达15万亿元，乙烯产量超过5000万吨，化肥产量（折纯量）稳定在5500万吨左右。《方案》提到支持开展非粮生物质生产生物基材料等产业化示范。建设世界级盐湖产业基地，提升钾、锂、硼等资源综合利用效率。鼓励地方结合区域资源、技术、产业优势，打造化工新材料、非粮生物基材料等细分领域中小企业特色产业集群。深入实施产业基础再造工程，聚焦航空航天、电子信息、新能源、节能环保、氢能以及医疗健康等重点产业链需求，支持催化剂、特种聚酯、膜材料等专用化学品、化工新材料及关键单体原料产业化。政策支持下，我们建议关注相关板块新材料标的，包括凯赛生物、华恒生物、海正生材、凯立新材、海利得、蓝晓科技、久吾高科等。

凯赛生物：全球长链二元酸龙头，招商局入股有望拓宽生物基尼龙空间；

华恒生物：全球丙氨酸龙头，选品及规模化能力突出有望持续拓展品类；

海正生材：国内首家实现聚乳酸规模化生产，IPO 募投年产 15 万吨聚乳酸项目将于 2024 年底投产，有望受益于可降解材料渗透率提升。

凯立新材：贵金属催化剂龙头，拓展应用领域加快实现进口替代。

海利得：占据全球 30%安全带丝市场及超过 60%的涤纶安全气囊丝市场，帘子布获米其林、普利司通等巨头长期认证。

蓝晓科技：吸附分离材料龙头，新能源金属提取、多肽药物及半导体高景气推动持续成长。

久吾高科：国内分离膜及吸附材料领先企业，盐湖提锂“吸附+膜”法推动成长。

3. 行业要闻及上市公司重要公告

3.1 行业要闻

七部委：支持非粮生物基材料、化工新材料及关键单体原料产业化

获悉，近日，工业和信息化部、国家发展改革委、财政部、生态环境部、商务部、应急管理部、中华全国供销合作总社等七部门发布《石化化工行业稳增长工作方案》。

《方案》提到支持开展非粮生物质生产生物基材料等产业化示范。建设世界级盐湖产业基地，提升钾、锂、硼等资源综合利用效率。鼓励地方结合区域资源、技术、产业优势，打造化工新材料、非粮生物基材料等细分领域中小企业特色产业集群。深入实施产业基础再造工程，聚焦航空航天、电子信息、新能源、节能环保、氢能以及医疗健康等重点产业链需求，支持催化剂、特种聚酯、膜材料等专用化学品、化工新材料及关键单体原料产业化。

资料来源：DT 新材料

十部门印发《绿色低碳先进技术示范工程实施方案》

8 月 22 日，国家发展改革委等十部门发布了关于印发《绿色低碳先进技术示范工程实施方案》（以下简称《方案》）的通知。

《方案》提出，到 2025 年，通过实施绿色低碳先进技术示范工程，一批示范项目落地实施，一批先进适用绿色低碳技术成果转化应用，若干有利于绿色低碳技术推广应用的支持政策、商业模式和监管机制逐步完善，为重点领域降碳探索有效路径。

到 2030 年，通过绿色低碳先进技术示范工程带动引领，先进适用绿色低碳技术研发、示范、推广模式基本成熟，相关支持政策、商业模式、监管机制更加健全，绿色低碳技术和产业国际竞争优势进一步加强，

为实现碳中和目标提供有力支撑。

资料来源：中国环境

四大巨头聚首河南“限塑”，推出“打印机计划”

近日，在中国工业节能协会的统一协调下，降解塑料行业四大巨头中科新材、安徽丰原、湖北宣化、苏美达在河南共同推行“可降解新材料产业打印机模式”：为各下游制品工厂提供设备租赁、融资租赁、原料供应等服务，降低各制品工厂的行业准入门槛，达到产业协同发展、有序发展、快速发展的目的。

可降解设备就像打印机，降解材料原料就像墨盒，上游原料企业通过金融杠杆支持下游制品企业通过重组的设备形成产能，就意味着自己的原料销售规模的增加，互惠互利。

通过河南的试点，不断完善可降解材料产业链，吸纳更多的可降解产业企业加入，共同努力发展可降解材料工艺、制备方式，为国家限塑立法，减少传统塑料制品使用，为国家在 2025 年全面限塑提供保障，形成产业链整合形成供应链，形成行业定价机制。

资料来源：生物降解材料研究院

宁波材料所 2,5-呋喃二甲酸（FDCA）中试成功

8 月 23 日，中科院宁波材料所发布消息，生物基平台化合物 2,5-呋喃二甲酸（FDCA）中试成功。

在团队负责人张亚杰研究员的带领下，经过十多年的积淀，开发出了一套无污染、安全系数高、能耗低、高产率和工程化可行的 FDCA 氧化制备工艺，于 2022 年初开始 FDCA 中试工程化放大。经过 20 个月的探索实践，自主设计和研发了全国首台套呋喃二甲酸氧化制备系统，并完成安装调试。

2023 年 6 月至 7 月，全体项目组成员在 40℃ 高温艰苦条件下，经过连续 1 个多月的调试，在中试规模，一次投料试车成功，且呋喃二甲酸产率接近工业化水平。本台套中试氧化工艺环保无污染、安全系数高、氧化过程成本低。该中试试车的成功，标志着我国在呋喃类新材料领域的工程化技术取得了实质性的突破，为下一步呋喃二甲酸、下游 PEF 及相关衍生物实现产业化推进奠定了坚实基础。

资料来源：可降解可循环中心

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
------	------	------

公告日期	证券代码	主要内容
2023-08-25	002243.SZ	力合科创:关于控股子公司珠海清华科技园创业投资有限公司变更银行贷款担保方式的公告
2023-08-25	002243.SZ	力合科创:2023年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告
2023-08-25	301358.SZ	湖南裕能:2023年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告
2023-08-25	300596.SZ	利安隆:2023年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告
2023-08-25	300596.SZ	利安隆:关于变更募集资金专用账户后重新签订募集资金三方监管协议的公告
2023-08-25	300041.SZ	回天新材:国金证券股份有限公司关于公司部分募集资金投资项目延期的核查意见
2023-08-25	300041.SZ	回天新材:2023年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告
2023-08-25	300919.SZ	中伟股份:关于首次公开发行股票募集资金投资项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的公告
2023-08-25	300919.SZ	中伟股份:华泰联合证券有限责任公司关于中伟新材料股份有限公司首次公开发行股票募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的核查意见
2023-08-25	300919.SZ	中伟股份:关于2023年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告
2023-08-25	002838.SZ	道恩股份:关于2023年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告
2023-08-25	003003.SZ	天元股份:关于临时补充流动资金的募集资金归还募集资金专户的公告
2023-08-25	002625.SZ	光启技术:关于出售股权资产的公告
2023-08-25	002625.SZ	光启技术:2023年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告
2023-08-25	688138.SH	清溢光电:关于拟对外投资暨签署合作协议的公告
2023-08-25	688138.SH	清溢光电:2023年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告
2023-08-25	002191.SZ	劲嘉股份:关于部分限制性股票回购注销完成的公告
2023-08-25	600135.SH	乐凯胶片:2023年半年度募集资金存放与实际使用情况专项报告
2023-08-25	301349.SZ	信德新材:2023年半年度募集资金存放与使用情况专项报告
2023-08-25	688778.SH	厦钨新能: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
2023-08-25	605588.SH	冠石科技:2023年度向特定对象发行股票证券募集说明书(申报稿)
2023-08-25	605588.SH	冠石科技:信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)关于南京冠石科技股份有限公司向特定对象发行股票的财务报表及审计报告
2023-08-25	605588.SH	冠石科技:安信证券股份有限公司关于南京冠石科技股份有限公司2023年度向特定对象发行股票之发行保荐书
2023-08-25	605588.SH	冠石科技:关于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
2023-08-24	002812.SZ	恩捷股份:2023年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告
2023-08-24	688267.SH	中触媒:2023年半年度公司募集资金存放与实际使用情况的专项报告
2023-08-24	688126.SH	沪硅产业:股票期权激励计划第三个行权期第一次行权结果暨股份变动公告
2023-08-23	002522.SZ	浙江众成:关于2023年1-6月募集资金存放与实际使用情况的专项报告
2023-08-23	603155.SH	新亚强: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
2023-08-23	300073.SZ	当升科技:2023年半年度募集资金存放与使用情况专项报告
2023-08-23	603650.SH	彤程新材:2023年限制性股票激励计划实施考核管理办法
2023-08-23	603650.SH	彤程新材:上海市锦天城律师事务所关于彤程新材料集团股份有限公司2023年限制性股票激励计划(草案)的法律意见书
2023-08-23	603650.SH	彤程新材:关于回购注销2021年限制性股票激励计划部分限制性股票的公告
2023-08-23	603650.SH	彤程新材:2023年限制性股票激励计划(草案)摘要公告
2023-08-23	603650.SH	彤程新材: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

公告日期	证券代码	主要内容
2023-08-23	603650.SH	彤程新材:上海市锦天城律师事务所关于彤程新材料集团股份有限公司2021年限制性股票激励计划所涉回购注销部分限制性股票相关事宜的法律意见书
2023-08-23	603650.SH	彤程新材:关于回购注销部分限制性股票通知债权人的公告
2023-08-23	603650.SH	彤程新材:2023年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单
2023-08-23	603650.SH	彤程新材:上海信公轶禾企业管理咨询有限公司关于彤程新材料集团股份有限公司2023年限制性股票激励计划(草案)之独立财务顾问报告
2023-08-23	603650.SH	彤程新材:2023年限制性股票激励计划(草案)
2023-08-22	300019.SZ	硅宝科技:监事会关于公司2023年限制性股票激励计划激励对象名单的核查意见及公示情况说明
2023-08-22	688357.SH	建龙微纳:2023年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告
2023-08-22	001269.SZ	欧晶科技:关于2023年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告
2023-08-22	688281.SH	华秦科技:2023年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告
2023-08-22	688323.SH	瑞华泰:关于2023年半年度募集资金存放与使用情况专项报告
2023-08-22	688148.SH	芳源股份:关于回购注销第一类限制性股票减少注册资本暨通知债权人的公告
2023-08-22	603281.SH	江瀚新材:关于公司募集资金存放与实际使用情况的专项报告
2023-08-22	603281.SH	江瀚新材:独立董事关于2023年半年度募集资金存放与实际使用情况的独立意见
2023-08-22	603281.SH	江瀚新材:关于投资建设一揽子硅基新材料项目的公告
2023-08-22	301301.SZ	川宁生物:伊犁川宁生物技术股份有限公司关于2023年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告
2023-08-22	001301.SZ	尚太科技: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公示情况说明及核查意见

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。 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。公司先发优势显著,产品格局稳定,下游渗透率提升空间大。

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：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。 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	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

代码	公司	市值(亿元)	上市日期	首次覆盖时间	核心逻辑
					<p>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 25 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	220.81	26.56	0.91	1.12	1.31	1.58	1.88	29.1	23.6	20.3	16.8	14.1
	300777.SZ	中简科技	165.68	37.69	0.46	1.35	1.77	2.14	2.60	82.3	27.8	21.2	17.6	14.5
	600862.SH	中航高科	340.32	24.43	0.42	0.55	0.73	0.94	1.19	57.5	44.5	33.6	26.1	20.6
	688598.SH	金博股份	115.88	83.23	3.60	3.96	4.46	6.58	9.24	23.1	21.0	18.7	12.7	9.0
	836077.BJ	吉林碳谷	90.97	15.48	0.54	1.07	1.44	1.88	2.17	28.9	14.5	10.7	8.3	7.1
	002206.SZ	海利得	59.21	5.07	0.49	0.28	0.37	0.47	0.54	10.3	17.8	13.6	10.8	9.5
可降解塑料	000930.SZ	中粮科技	131.65	7.06	0.61	0.57	0.51	0.58	0.69	11.6	12.4	13.8	12.2	10.3
	002838.SZ	道恩股份	58.26	13.01	0.50	0.34	0.94	1.12	0.00	25.8	38.2	13.8	11.6	
	300829.SZ	金丹科技	34.32	19.00	0.73	0.73	0.86	1.16	1.67	25.9	26.0	22.0	16.4	11.4
	600143.SH	金发科技	220.02	8.28	0.63	0.75	0.77	0.99	1.21	13.2	11.0	10.7	8.4	6.9
	600309.SH	万华化学	2,913.68	92.80	7.85	5.17	6.33	7.82	9.11	11.8	17.9	14.7	11.9	10.2
	688203.SH	海正生材	25.11	12.39	0.17	0.23	0.38	0.57	0.95	71.2	53.4	32.3	21.7	13.1
688065.SH	凯赛生物	352.65	60.45	1.04	0.95	1.01	1.47	2.03	58.0	63.7	59.8	41.3	29.9	
锂电化学品	002812.SZ	恩捷股份	654.12	66.90	2.78	4.09	5.06	6.59	8.28	24.1	16.4	13.2	10.1	8.1
	300073.SZ	当升科技	216.38	42.72	2.15	4.46	4.24	5.07	5.90	19.8	9.6	10.1	8.4	7.2
	300769.SZ	德方纳米	279.19	99.98	2.87	8.52	5.63	10.35	13.11	34.9	11.7	17.7	9.7	7.6
	688779.SH	长远锂科	179.80	9.32	0.36	0.77	0.29	0.56	0.74	25.7	12.1	32.3	16.8	12.5
膜材料	300806.SZ	斯迪克	78.11	17.22	0.46	0.37	0.72	1.09	1.53	37.2	46.5	23.8	15.8	11.3
	688680.SH	海优新材	65.66	78.15	3.00	0.60	6.15	9.50	12.33	26.0	131.1	12.7	8.2	6.3
半导体材料	003026.SZ	中晶科技	33.43	33.22	1.31	0.19	0.26	0.49	0.67	25.5	172.3	128.6	68.2	49.9
	300346.SZ	南大光电	146.96	27.03	0.25	0.34	0.45	0.55	0.69	107.9	78.7	59.7	49.2	39.1
	600206.SH	有研新材	98.62	11.65	0.28	0.32	0.46	0.62	0.77	41.3	36.5	25.2	18.9	15.1
	688126.SH	沪硅产业-U	514.55	18.73	0.05	0.12	0.13	0.17	0.22	352.2	158.3	146.4	111.5	85.6
OLED 材料	000725.SZ	京东方 A	1,431.46	3.77	0.68	0.20	0.22	0.39	0.47	5.6	19.1	16.8	9.7	8.1

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

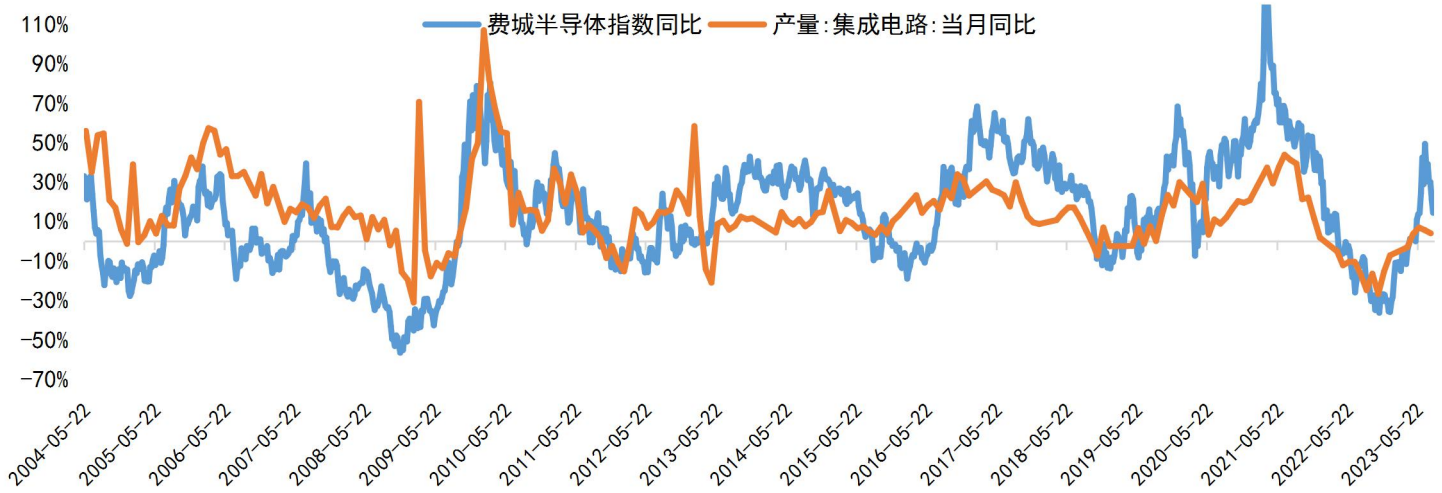
资料来源：Wind，山西证券研究所

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%	3.8%
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%	3.4%
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%	5.7%
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%	9.4%
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%	-7.1%
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%	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%	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%	-8.1%	-4.6%	-6.9%	-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%	7.3%
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%	2.5%
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%	15.8%
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%	1.0%
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%	-1.5%
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%	4.7%	0.1%	4.5%	-5.5%
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%	14.6%	27.4%	6.6%	3.0%
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%	-11.2%
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%	0.1%

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	-16%	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	60%	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	-8%	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	1%	-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	7%	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	60%	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	54%	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	-97%	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	125%	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	98%	-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	160.00%	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%	#####	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%	

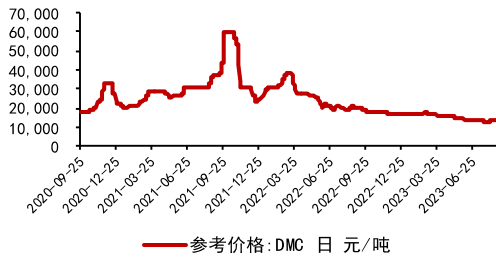
资料来源：Wind，山西证券研究所

6. 产业链数据

截至 2023 年 8 月 25 日，DMC 参考价格为 13500 元/吨，较上周环比下降 0.74%；截至 2023 年 8 月 25 日，金属硅参考价格为 13850 元/吨，较上周环比上涨 0.86%；截至 2023 年 8 月 25 日，PBAT 原料成本为 12211.79 元/吨，较上周环比上涨 0.44%；截至 2023 年 8 月 25 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 25 日，PVA 参考价格为 11750 元/吨，较上周环比不变；截至 2023 年 8 月 25 日，丙烯腈参考价格为 8400 元/吨，较上周环比上涨 2.44%；截至 2023 年 8 月 25 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 25 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 25 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 25 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 7 月，聚乳酸当月出口均价为 2746.68 美元/吨，较上月环比下降 13.29%；进口均价为 2535.9 美元/吨，较上月环比下降 7.15%。当月出口数量为 937.09 吨，较上月环比上涨 48.11%；当月进口数量为 4010.22 吨，较上月环比上涨 43.41%。

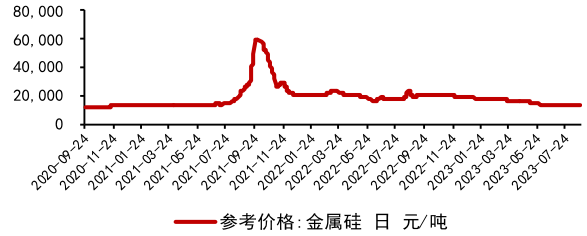
图 14：有机硅、可降解&碳纤维产业链数据

图：有机硅中间体DMC参考价格（元/吨）



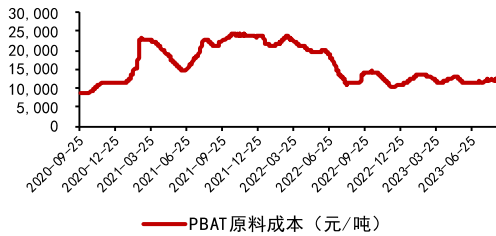
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：金属硅参考价格（元/吨）



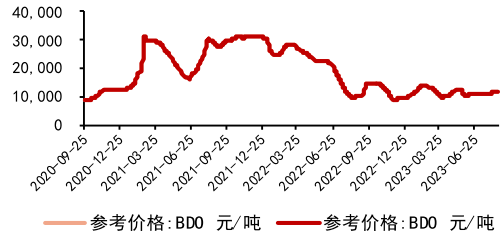
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：可降解塑料PBAT原料成本（元/吨）



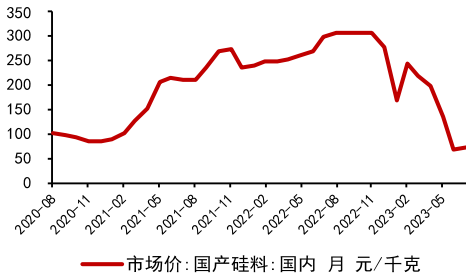
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：1,4-丁二醇BDO参考价格（元/吨）



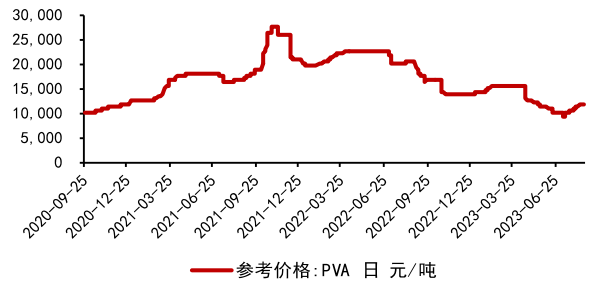
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：国产硅料市场价（元/千克）



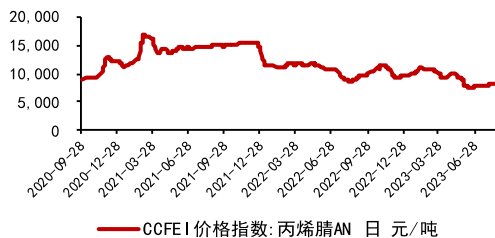
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：聚乙烯醇膜PVA参考价格（元/吨）



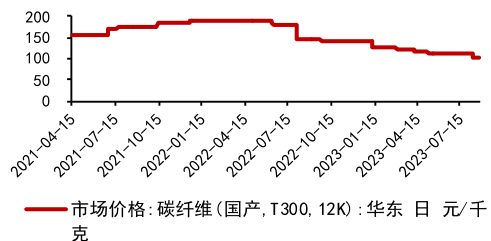
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

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）

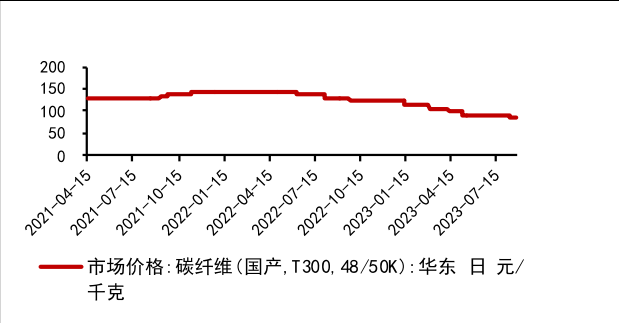


数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

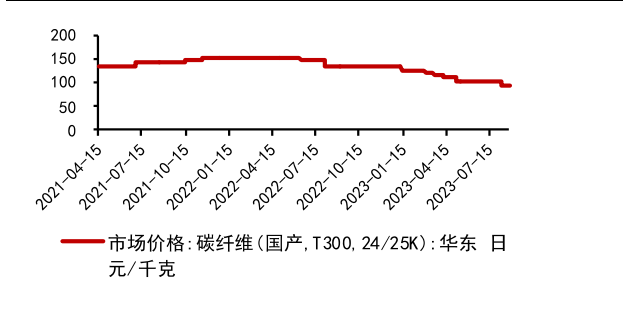
图 15：碳纤维&聚乳酸产业链数据

图：碳纤维价格(国产, T300, 48/50K): (元/kg)



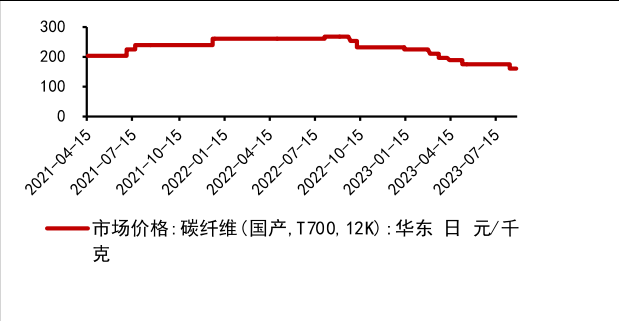
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维价格(国产, T300, 24/25K): (元/kg)



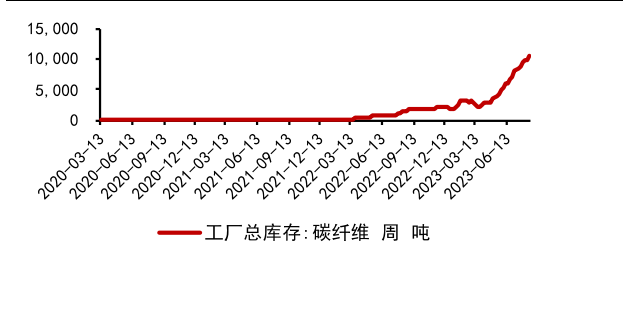
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维价格(国产, T700, 12K): (元/kg)



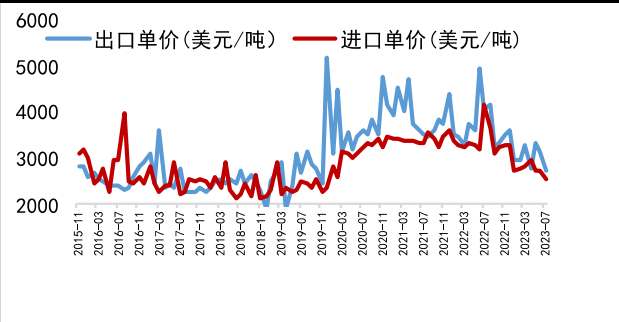
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图：碳纤维周度库存 (吨)



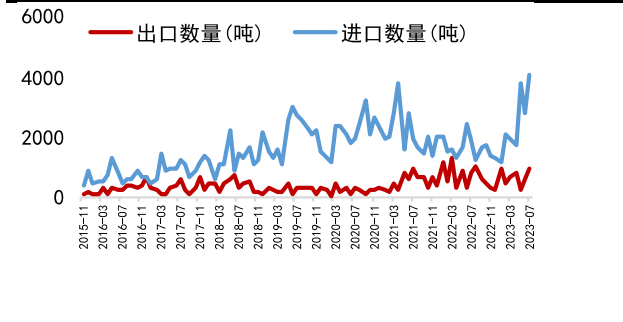
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

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



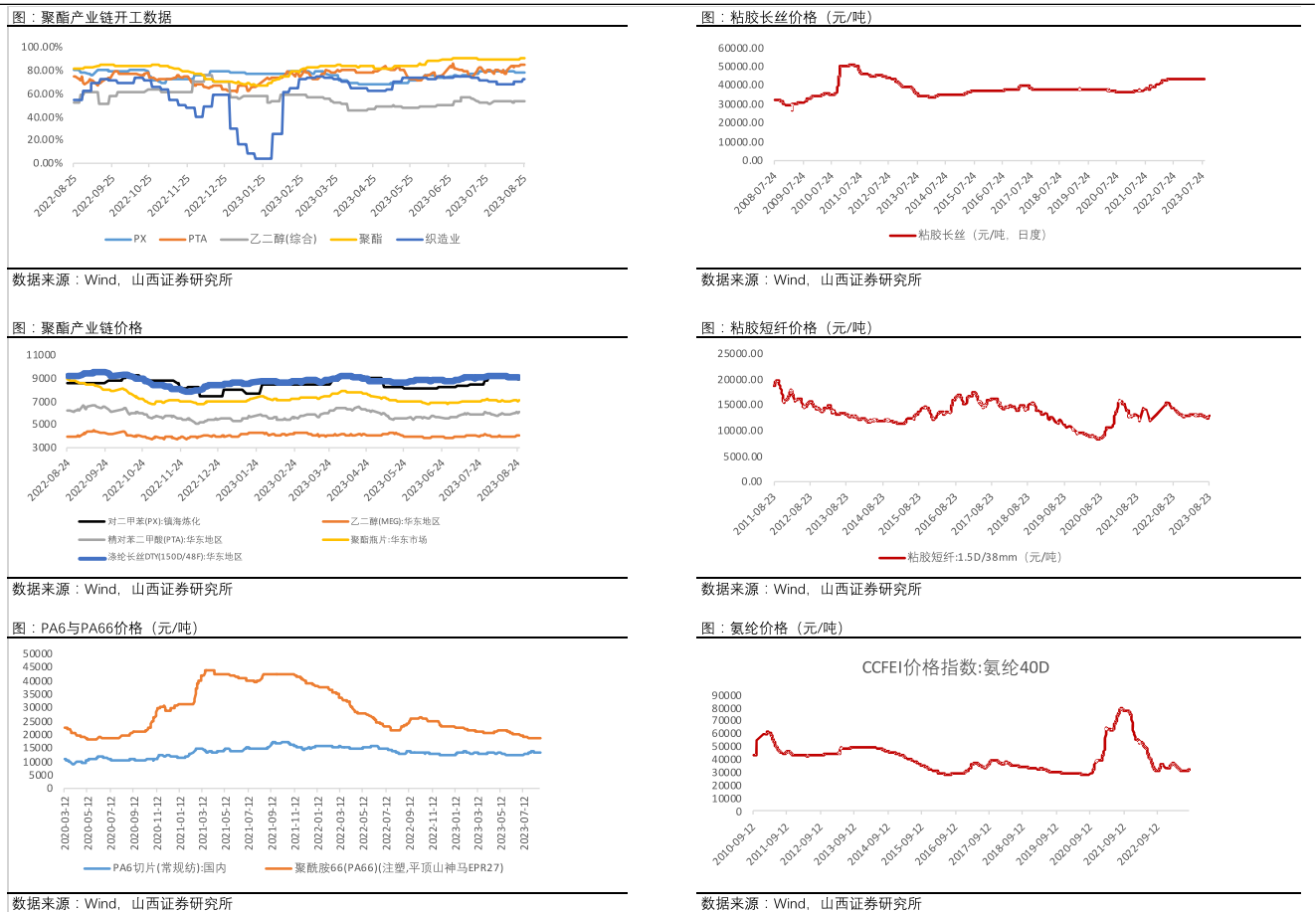
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

截至 2023 年 8 月 25 日，PX 开工率为 0.79，较上周不变；截至 2023 年 8 月 25 日，PTA 开工率为 0.84，较上周上升 1.14%；截至 2023 年 8 月 25 日，乙二醇开工率为 0.53，较上周不变；截至 2023 年 8 月 25 日，织造业开工率为 0.72，较上周上升 2.00%；截至 2023 年 8 月 25 日，对二甲苯参考价格为 8900 元/吨，较上周环比下降 2.20%；截至 2023 年 8 月 25 日，乙二醇参考价格为 4045 元/吨，较上周环比上涨 2.15%；截至 2023 年 8 月 25 日，PTA 参考价格为 6090 元/吨，较上周环比上涨 3.05%；截至 2023 年 8 月 25 日，聚酯瓶片参考价格为 7065 元/吨，较上周环比上涨 0.93%；截至 2023 年 8 月 25 日，涤纶长丝参考价格为 9125 元/吨，较上周环比上涨 0.27%；截至 2023 年 8 月 25 日，PA6 切片参考价格为 13350 元/吨，较上周环比下降

0.37%；截至 2023 年 8 月 25 日，氨纶参考价格为 31800 元/吨，较上周环比不变；截至 2023 年 8 月 25 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

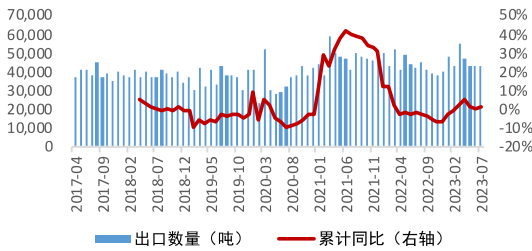


资料来源：Wind, 山西证券研究所

截至 2023 年 7 月 31 日，聚酯高强度纱出口数量为 42554.47 吨，较上月环比下降 1.81%；截至 2023 年 7 月 31 日，聚酯高强度纱出口均价为 1486.95 元/吨，较上月环比上升 0.76%；截至 2023 年 7 月 31 日，聚酯高强度纱出口金额为 63276523 元，较上周环比下降 1.07%；截至 2023 年 7 月 31 日，聚酯高强度纱的机制品出口数量为 6637.5 吨，较上月环比下降 9.90%；截至 2023 年 7 月 31 日，聚酯高强度纱的机制品均价为 628.83 元/吨，较上月环比上升 1.40%；截至 2023 年 7 月 31 日，聚酯高强度纱的机制品金额为 4173849 元，较上月环比下降 8.64%；截至 2023 年 7 月 31 日，聚酯高强度纱出口数量为 1324.61 吨，较上月环比上升 13.11%；截至 2023 年 7 月 31 日，涤纶帘子布价格为 2.59 美元/千克，较上月环比上升 1.34%；截至 2023 年 7 月 31 日，涤纶帘子布价格为 2.78 美元/千克，较上月环比下降 2.67%；截至 2023 年 7 月 31 日，涤纶帘子布价格为 4.93 美元/千克，较上月环比下降 8.02%；

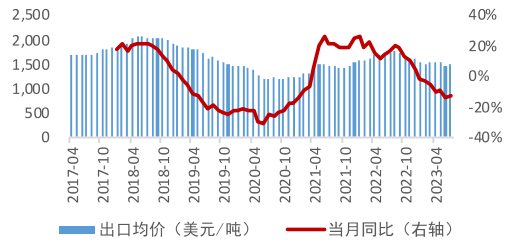
图 17：涤纶工业丝产业链出口量价情况

图：聚酯高强度纱出口数量



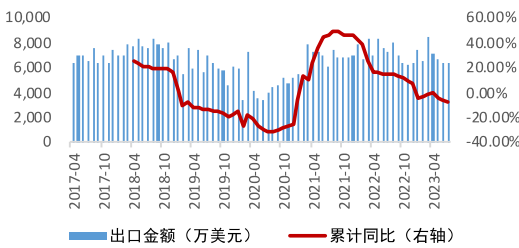
数据来源：Wind, 山西证券研究所

图：聚酯高强度纱出口均价



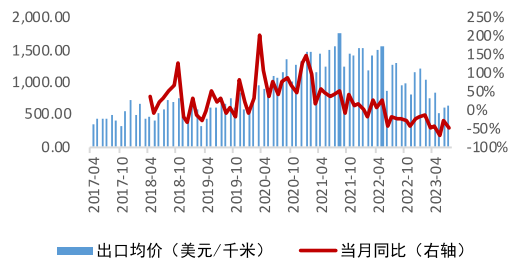
数据来源：Wind, 山西证券研究所

图：聚酯高强度纱出口金额



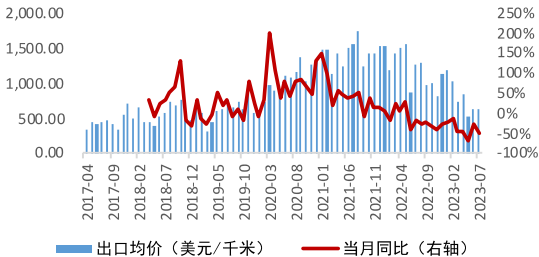
数据来源：Wind, 山西证券研究所

图：聚酯高强度纱的机制物出口数量



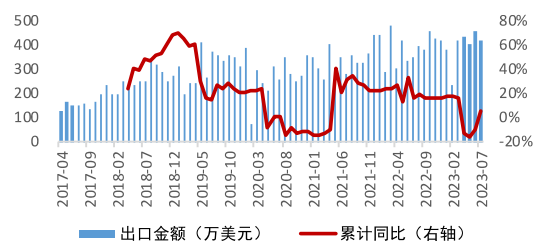
数据来源：Wind, 山西证券研究所

图：聚酯高强度纱的机制物出口均价



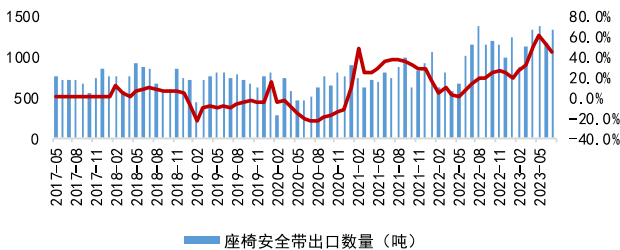
数据来源：Wind, 山西证券研究所

图：聚酯高强度纱的机制物出口金额



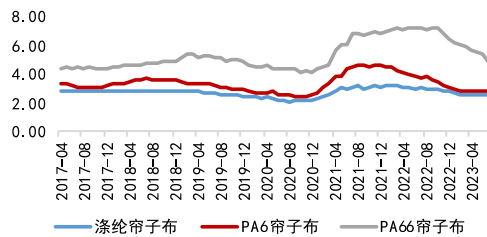
数据来源：Wind, 山西证券研究所

图：座椅安全带出口数量（吨）



数据来源：Wind, 山西证券研究所

图：帘子布价格（美元/千克）



数据来源：Wind, 山西证券研究所

资料来源：Wind, 山西证券研究所

7. 风险提示

- 1) 原材料价格大幅波动的风险；
- 2) 政策风险；
- 3) 技术发展不及预期的风险；
- 4) 行业竞争加剧的风险。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接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

