

信义山证汇通天下

证券研究报告

新材料

行业周报（20220613-20220619） 领先大市-B(维持)

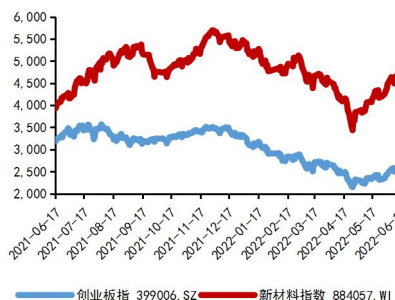
报告原因：定期报告

原材料价格回落，新材料短期景气持续

2022年6月20日

行业研究/行业周报

新材料近一年市场表现



投资要点

➤ **整体：**上周（2022.06.13-2022.06.19），沪深300涨跌幅1.65%，上证指数涨跌幅0.97%，创业板指涨跌幅3.94%。基础化工涨跌幅1.24%，跑输沪深300指数-0.41个百分点，跑赢上证指数指数0.27个百分点，跑输创业板指-2.7个百分点，其周涨跌幅在申万一级行业中排名第17位。

➤ **板块：**上周新材料指数涨跌幅4.08%，跑赢沪深300指数2.43个百分点，跑赢创业板指0.14个百分点，跑赢上证指数3.11个百分点。新材料指数板块中各子行业行情大部分上涨，本周涨幅前三的子行业分别是锂电化学品(11.54%)、有机硅(10.22%)、OLED材料指数(3.21%)，跌幅唯一的子行业是碳纤维(-0.36%)。

➤ **个股：**上周新材料板块中，实现正收益个股占比70%。涨幅居前的个股有集泰股份(61.31%)、天赐材料(23.78%)、石大胜华(23.02%)，跌幅居前的个股有神工股份(-8.2%)、瑞华泰(-5.86%)、东材科技(-5.04%)。

➤ **估值：**截至2022年6月19日，当前创业板指PE(TTM)为52.82，过去三年平均PE为58.49，新材料指数PE(TTM)为32.92，过去三年平均PE为43.86，新材料指数相对创业板指溢价率为-37.68%。

行业要闻

- 1) 天岳先进：已自主研发出2-6英寸半绝缘型碳化硅衬底制备技术
- 2) 产能15GWh！比亚迪又投130亿用于刀片电池生产
- 3) 25亿元！诺德股份锂电铜箔项目落户江西贵溪
- 4) 两家半导体公司科创板IPO申请获受理

核心观点

➤ 短期观点：

新材料行业短期景气持续。2022年一季度成长性行业的估值和预期大幅回调，5月份以来，在疫情逐渐缓解，供应链有序恢复，原材料价格回落的影响下，新材料行业整体反弹超过15%。截至2022年6月19日，新材料指数PE(TTM)为32.92，周环比上调4.67%，过去三年平均PE为43.86，仍然处于历史底部区间。新材料行业下游多涉及新能源、光伏、半导体、军工等高景气度行业，成长动力充足，短期景气度有望持续。

从新材料子行业来看，截至6月19日，今年至今碳纤维子行业跌幅为-26.69%，在各子行业中跌幅排名第一，在5月份以来的上涨周期中回调幅度较小。中长期来看，碳纤维行业国产化替代空间大、下游新能源、光伏等行业持续高景气，短期来看，原油及大宗商品价格下跌，碳纤维原材料丙烯腈价格

相关报告：

【山证新股】华泰科技(688281.SH)军工隐身材料领跑者，研发创新筑高竞争壁垒

分析师：

叶中正

执业登记编码：S0760522010001

邮箱：yezongzheng@sxzq.com

新材料团队成员：

冀泳洁

电话：0351-8686985

邮箱：jiyongjie@sxzq.com



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

有望回落，建议关注碳纤维原丝龙头吉林碳谷，碳纤维制品方面建议关注中航高科、金博股份，建议重点关注积极拓产的民用碳纤维龙头中复神鹰；军工新材料受宏观环境波动较小，下游需求稳定，展现出了逆周期高景气度，建议重点关注市场上唯一一家从事军工隐身材料研发、生产与销售的企业华秦科技。

风险提示

疫情可能引发市场大幅波动的风险；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。

重点覆盖公司盈利预测

代码	公司	市值 (亿元)	收盘价 (元)	每股收益 (EPS, 元)				市盈率 (PE, 倍)				投资 评级	首次覆盖 时间
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E		
688267.SH	中触媒	68.75	39.02	0.76	1.15	1.85	2.67	51.4	33.9	21.1	14.6	增持	2022.02.26
688281.SH	华秦科技	261.15	279.80	2.50	3.20	4.27	5.44	112.0	87.4	65.5	51.4	增持	2022.03.07
688295.SH	中复神鹰	347.40	38.60	0.31	0.51	0.79	1.10	124.6	75.7	48.9	35.1	增持	2022.04.07
688323.SH	瑞华泰	41.38	22.99	0.31	0.40	0.60	0.89	96.0	65.7	45.2	25.8	买入	2022.05.04

数据来源：Wind，山西证券研究所

目录

1. 行情回顾.....	5
1.1 行业整体表现.....	5
1.2 新材料板块行情.....	5
1.3 行业估值情况.....	8
1.4 个股表现.....	8
2. 核心观点.....	9
3. 行业要闻及上市公司重要公告.....	10
3.1 行业要闻.....	10
3.2 上市公司重要公告.....	11
4. 重点标的跟踪.....	13
5. 产业链数据.....	14
6. 风险提示.....	15

图表目录

图 1： 行业周涨跌幅（%）	5
图 2： 2018 年起新材料指数 VS 创业板指涨跌幅（%）	5
图 3： 新材料子行业周涨跌幅（%）	6
图 4： 新材料子行业过去一年涨跌幅（%）	6
图 5： OLED 材料指数涨跌幅（%）	6
图 6： 可降解塑料指数涨跌幅（%）	6
图 7： 有机硅指数涨跌幅（%）	7
图 8： 碳纤维指数涨跌幅（%）	7

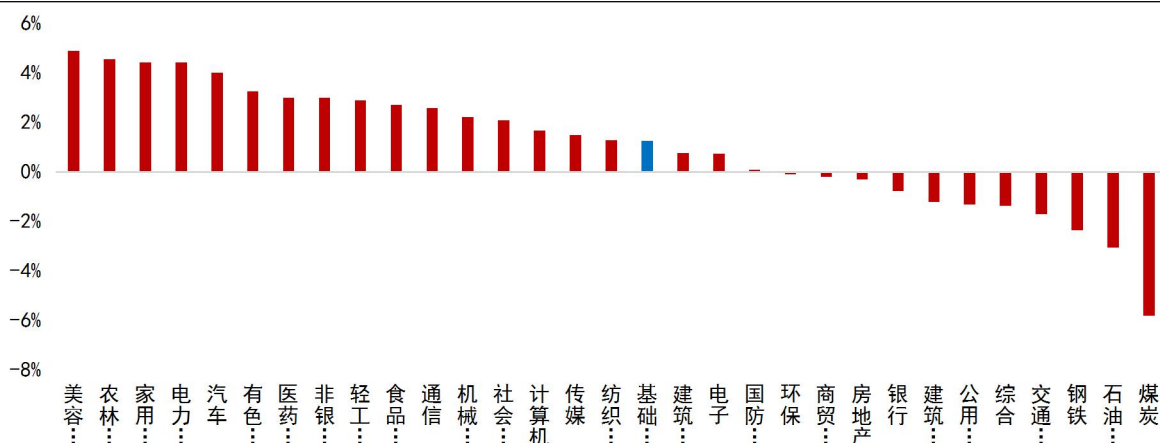
图 9: 锂电化学品指数涨跌幅 (%)	7
图 10: 膜材料涨跌幅 (%)	7
图 11: 锂电池指数涨跌幅 (%)	7
图 12: 半导体材料指数涨跌幅 (%)	7
图 13: 新材料板块 PE (TTM)	8
图 14: 新材料部分子行业 PE (TTM)	8
图 15: 有机硅中间体 DMC 参考价格 (元/吨)	14
图 16: 金属硅参考价格 (元/吨)	14
图 17: 可降解塑料 PBAT 原料成本 (元/吨)	15
图 18: 1,4—丁二醇 BDO 参考价格 (元/吨)	15
图 19: 国产硅料市场价 (元/千克)	15
图 20: 聚乙烯醇膜 PVA 参考价格 (元/吨)	15
表 1: 上周涨跌幅排名前十的个股 (%)	8
表 2: 过去一周重要公司公告.....	11
表 3: 重点覆盖公司核心逻辑.....	13
表 4: 重点关注公司及盈利预测.....	13

1. 行情回顾

1.1 行业整体表现

上周(2022.06.013-2022.06.19), 沪深300涨跌幅1.65%, 上证指数涨跌幅0.97%, 创业板指涨跌幅3.94%。申万一级行业大部分上涨, 涨幅前三行业分别是美容护理(4.89%)、农林牧渔(4.57%)、家用电器(4.43%)。基础化工涨跌幅1.24%, 跑输沪深300指数-0.41个百分点, 跑赢上证指数指数0.27个百分点, 跑输创业板指-2.7个百分点, 其周涨跌幅在申万一级行业中排名第17位。

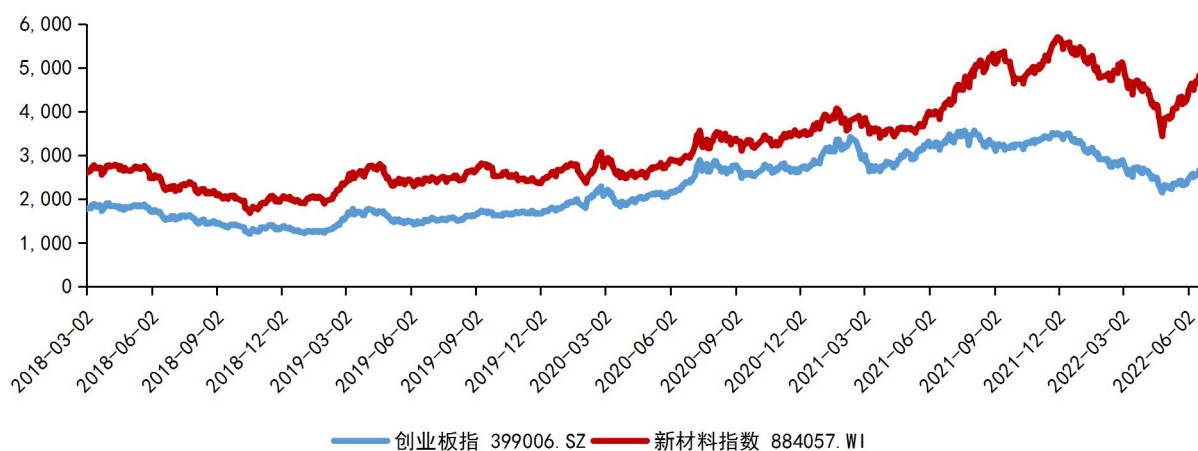
图1: 行业周涨跌幅(%)



资料来源: Wind, 山西证券研究所

1.2 新材料板块行情

图2: 2018年起新材料指数 VS 创业板指涨跌幅(%)

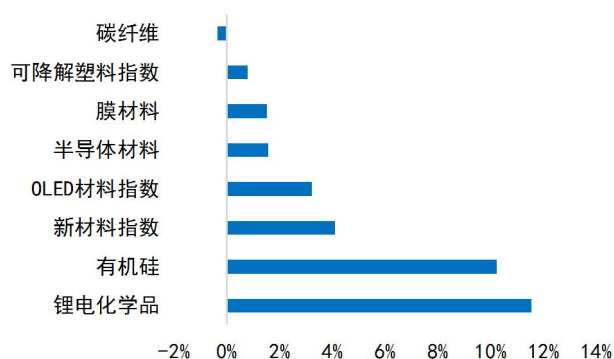


资料来源: Wind, 山西证券研究所

新材料指数涨跌幅 4.08%，其市场表现跑赢沪深 300，跑赢创业板指。上周新材料指数涨跌幅 4.08%，跑赢沪深 300 指数 2.43 个百分点，跑赢创业板指 0.14 个百分点，跑赢上证指数 3.11 个百分点。新材料指数板块中各子行业行情大部分上涨，本周涨幅前三的子行业分别是锂电化学品(11.54%)、有机硅(10.22%)、OLED 材料指数(3.21%)，跌幅唯一的子行业是碳纤维(-0.36%)。

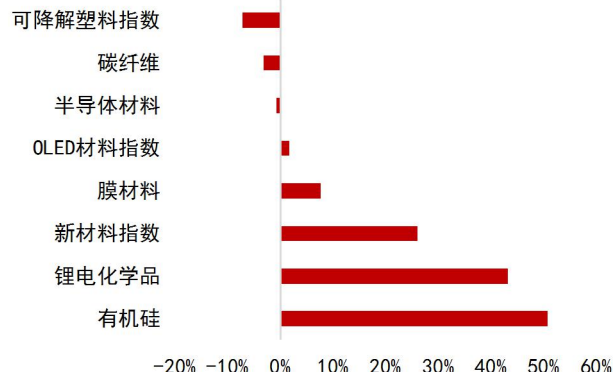
从新材料细分子行业来看，OLED 指数涨跌幅 3.21%，跑输创业板指-0.73 个百分点；可降解塑料指数涨跌幅 0.79%，跑输创业板指-3.15 个百分点；有机硅涨跌幅 10.22%，跑赢创业板指 6.28 个百分点；碳纤维涨跌幅-0.36%，跑输创业板指-4.3 个百分点；锂电化学品涨跌幅 11.54%，跑赢创业板指 7.6 个百分点；膜材料涨跌幅 1.51%，跑输创业板指-2.43 个百分点；半导体材料涨跌幅 1.56%，跑输创业板指-2.38 个百分点。

图 3：新材料子行业周涨跌幅（%）



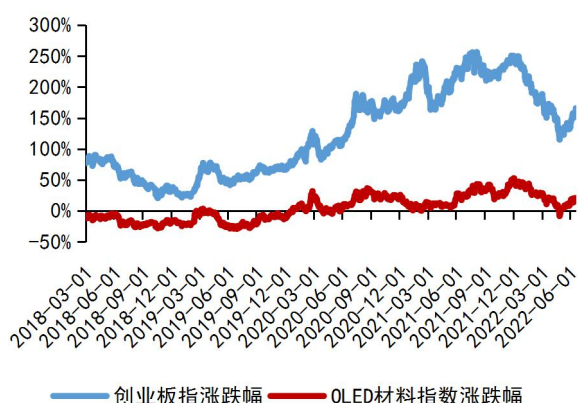
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 4：新材料子行业过去一年涨跌幅（%）



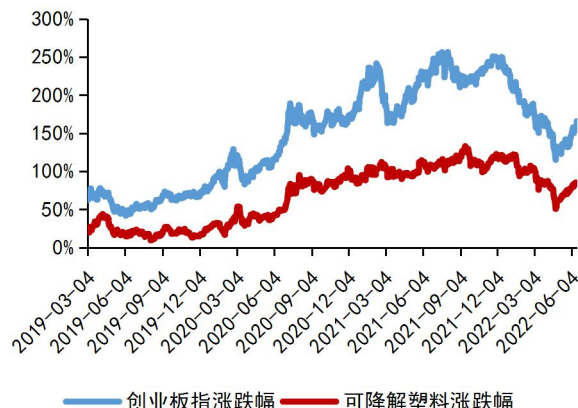
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 5：OLED 材料指数涨跌幅（%）



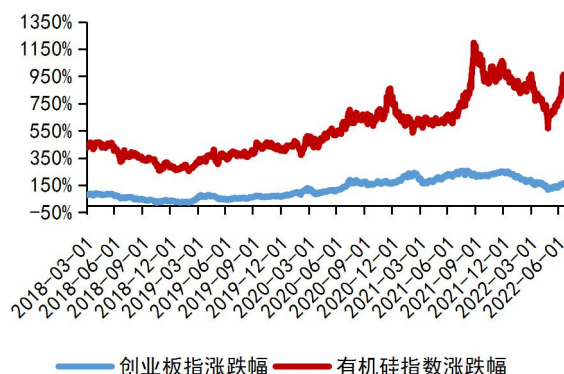
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 6：可降解塑料指数涨跌幅（%）



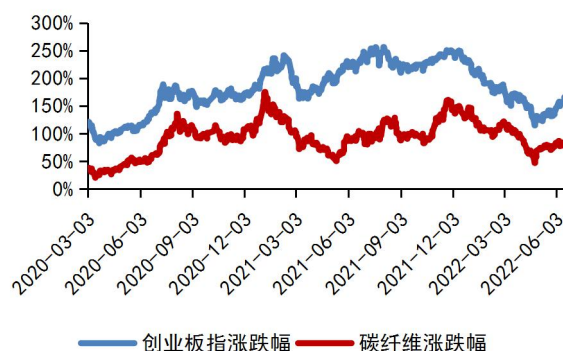
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 7：有机硅指数涨跌幅（%）



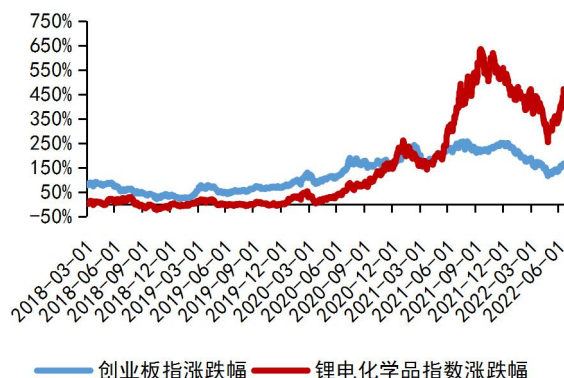
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 8：碳纤维指数涨跌幅（%）



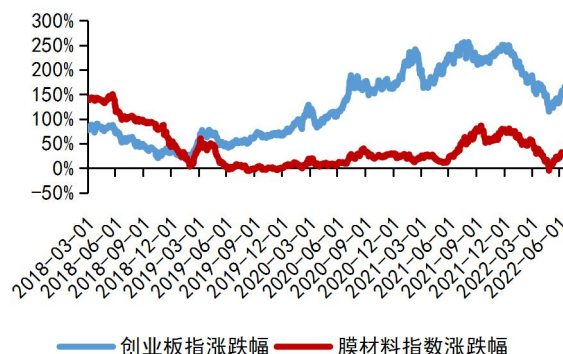
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 9：锂电化学品指数涨跌幅（%）



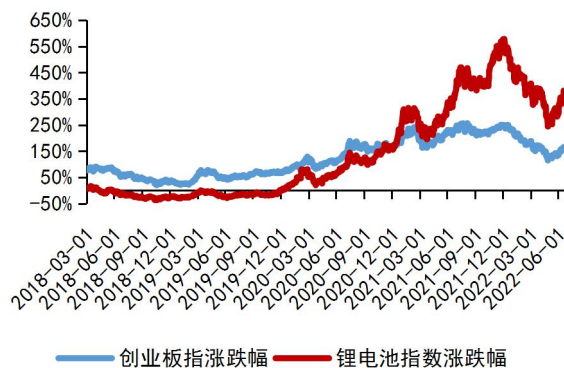
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 10：膜材料涨跌幅（%）



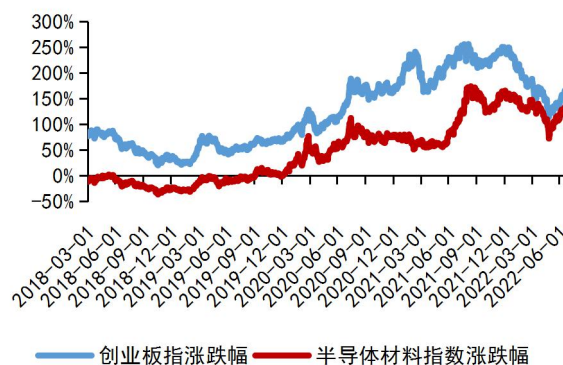
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 11：锂电池指数涨跌幅（%）



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 12：半导体材料指数涨跌幅（%）



资料来源：Wind，山西证券研究所

1.3 行业估值情况

截至 2022 年 6 月 19 日，当前创业板指 PE（TTM）为 52.82，过去三年平均 PE 为 58.49，新材料指数 PE（TTM）为 32.92，过去三年平均 PE 为 43.86，新材料指数相对创业板指溢价率为-37.68%。

图 13：新材料板块 PE（TTM）

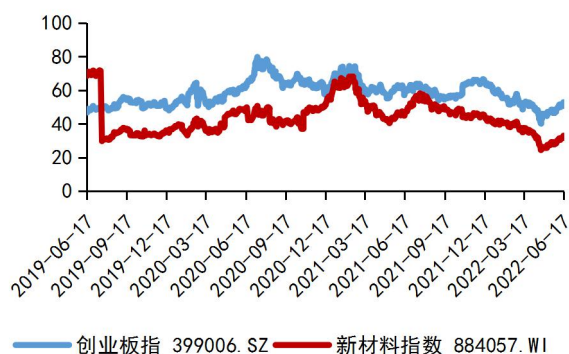
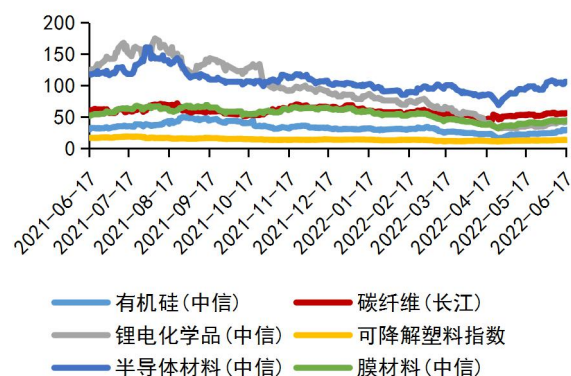


图 14：新材料部分子行业 PE（TTM）



资料来源：Wind，山西证券研究所

资料来源：Wind，山西证券研究所

1.4 个股表现

上周新材料板块中，实现正收益个股占比 70%。涨幅居前的个股有集泰股份(61.31%)、天赐材料(23.78%)、石大胜华(23.02%)、中晶科技(18.78%)、当升科技(18.24%)，跌幅居前的个股有神工股份(-8.2%)、瑞华泰(-5.86%)、东材科技(-5.04%)、宇新股份(-4.46%)、裕兴股份(-3.78%)。

表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%）

涨幅前十的个股			跌幅前十的个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
002909.SZ	集泰股份	61.31%	688233.SH	神工股份	-8.20%
002709.SZ	天赐材料	23.78%	688323.SH	瑞华泰	-5.86%
603026.SH	石大胜华	23.02%	601208.SH	东材科技	-5.04%
003026.SZ	中晶科技	18.78%	002986.SZ	宇新股份	-4.46%
300073.SZ	当升科技	18.24%	300305.SZ	裕兴股份	-3.78%
605008.SH	长鸿高科	16.97%	300829.SZ	金丹科技	-3.36%
002341.SZ	新纶新材	12.38%	600370.SH	三房巷	-3.19%
300769.SZ	德方纳米	12.34%	601216.SH	君正集团	-3.13%
300019.SZ	硅宝科技	11.86%	600210.SH	紫江企业	-2.99%
688707.SH	振华新材	11.74%	600143.SH	金发科技	-2.98%

数据来源：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：

新材料行业短期景气持续。2022 年一季度成长性行业的估值和预期大幅回调，5 月份以来，在疫情逐渐缓解，供应链有序恢复，原材料价格回落的影响下，新材料行业整体反弹超过 15%。截至 2022 年 6 月 19 日，新材料指数 PE（TTM）为 32.92，周环比上调 4.67%，过去三年平均 PE 为 43.86，仍然处于历史底部区间。新材料行业下游多涉及新能源、光伏、半导体、军工等高景气度行业，成长动力充足，短期景气度有望持续。

从新材料子行业来看，截至 6 月 19 日，今年至今碳纤维子行业跌幅为-26.69%，在各子行业中跌幅排名第一，在 5 月份以来的上涨周期中回调幅度较小。中长期来看，碳纤维行业国产化替代空间大、下游新能源、光伏等行业持续高景气，短期来看，原油及大宗商品价格下跌，碳纤维原材料丙烯腈价格有望回落，建议关注碳纤维原丝龙头吉林碳谷，碳纤维制品方面建议关注中航高科、金博股份，**建议重点关注积极拓产的民用碳纤维龙头中复神鹰**；军工新材料受宏观环境波动较小，下游需求稳定，展现出了逆周期高景气度，**建议重点关注市场上唯一一家从事军工隐身材料研发、生产与销售的企业华秦科技。**

3. 行业要闻及上市公司重要公告

3.1 行业要闻

➤ 天岳先进：已自主研发出 2-6 英寸半绝缘型碳化硅衬底制备技术

6 月 13 日，天岳先进在投资者互动平台表示，已自主研发出 2-6 英寸半绝缘型及导电型碳化硅衬底制备技术。另外，天岳先进系统地掌握了碳化硅单晶设备的设计和制造技术、热场仿真设计技术、高纯度碳化硅粉料合成技术、不同尺寸碳化硅单晶生长的缺陷控制和电学性能控制技术、不同尺寸碳化硅衬底的切割、研磨、抛光和清洗等关键技术；较早在国内实现了 4 英寸半绝缘型碳化硅衬底的产业化，成为全球少数能批量供应高质量半绝缘型碳化硅衬底的企业；完成了 6 英寸导电型碳化硅衬底的研发并开始了小批量销售。天岳先进同时指出，目前，碳化硅半导体主要应用于以 5G 通信、国防军工、航空航天为代表的射频领域和以新能源汽车、光伏发电、轨道交通、智能电网、充电桩等“新基建”为代表的电力电子领域，具有广阔可观的市场前景。天岳先进临港工厂新增产能将主要用于生产导电型碳化硅衬底，对应的碳化硅材料在新能源车等领域有着广阔的应用空间，目前公司已通过车规级 IATF16949 体系的认证，并积极推动相应产品的客户认证工作，已有多家国内外客户正在进行产品验证，验证反响良好。公司已经实现导电性衬底的小批量供货，并加快上海临港项目的产能建设以早日实现大规模供货。

➤ 产能 15GWh！比亚迪又投 130 亿用于刀片电池生产

近日，弗迪电池位于绍兴嵊州的生产基地项目第一条生产线正式开通，据悉，该项目总投资约 130 亿元，一期投资 70 亿元，将生产比亚迪 DM-i 专用刀片电池，年产能 15GWh。此项目占地 1800 亩左右，全部达产后预计年产值超 200 亿元，是比亚迪在浙江单体投资最大、产值最高的项目。近年来，比亚迪已经陆续成立了 6 大弗迪系电池公司，包括重庆弗迪电池研究院、无为弗迪、盐城弗迪、济南弗迪、绍兴弗迪、滁州弗迪。截至目前，比亚迪在全国将拥有 9 家电池生产基地，预计产能达到 91GWh。

➤ 25 亿元！诺德股份锂电铜箔项目落户江西贵溪

6 月 14 日晚，诺德股份发布公告称，公司拟以贵溪市年产能 10 万吨超薄锂电铜箔生产基地项目为主体，引入外部投资者贵溪鑫锋。贵溪鑫锋拟以 10.5 亿元对贵溪市年产能 10 万吨超薄锂电铜箔生产基地项目增资，并在贵溪市与诺德股份共同投资注册成立江西诺德铜箔有限公司（以工商核定名称为准）。增资后，诺德股份与贵溪鑫锋分别持有以江西诺德为主体的股权 58% 和 42%，经营期不少于 15 年。10 万吨超薄锂电铜箔项目拟选址于贵溪市生态科技产业园。其中，一期项目用地面积约 350 亩，拟建设 5 万吨超薄锂电铜箔生产线，一期计划 2022 年开始建设，预计于 2023 年投产 2 万吨，2024 年投产 3 万吨，合计产能达到 5 万吨；二期计划用地约 350 亩，预计于 2025 年开始建设，建成后合计产能 10 万吨。

➤ 两家半导体公司科创板 IPO 申请获受理

6月13日，科创板开板三周年之际，上交所受理苏州锘威特半导体股份有限公司、江苏华海诚科新材料股份有限公司的科创板 IPO 申请，两家公司拟融资金额分别为 5.3 亿元、3.3 亿元。招股书显示，锘威特主营业务为功率半导体的设计、研发和销售，并提供相关技术服务；华海诚科是一家专注于半导体封装材料的研发及产业化的国家级专精特新“小巨人”企业，主要产品为环氧塑封料和电子胶黏剂。

3.2 上市公司重要公告

表 2：过去一周重要公司公告

公告日期	证券代码	主要内容
2022-06-18	688778.SH	厦钨新能:2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书（修订稿）
2022-06-18	688778.SH	厦钨新能:关于向特定对象发行股票申请文件的审核问询函回复及募集说明书更新的提示性公告
2022-06-18	688778.SH	厦钨新能:致同会计师事务所（特殊普通合伙）关于厦门厦钨新能源材料股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询中有关财务会计问题的专项说明
2022-06-18	688778.SH	厦钨新能:关于厦门厦钨新能源材料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（修订稿）
2022-06-18	600143.SH	金发科技:监事会关于 2022 年限制性股票激励计划激励对象名单的公示情况说明及核查意见
2022-06-17	300842.SZ	帝科股份:关于持股 5%以上股东与其一致行动人之间协议转让公司股份完成过户登记暨持股 5%以上股东减持计划的预披露公告
2022-06-17	300806.SZ	斯迪克:关于提前归还部分暂时补充流动资金的闲置募集资金的公告
2022-06-17	300666.SZ	江丰电子:立信会计师事务所(特殊普通合伙)关于公司申请向特定对象发行股票的审核问询函的回复
2022-06-17	300666.SZ	江丰电子:关于宁波江丰电子材料股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函的回复
2022-06-17	300699.SZ	光威复材:关于持股 5%以上股东股份减持计划时间届满及后续减持股份的预披露公告
2022-06-17	300699.SZ	光威复材:关于部分董事、监事、高级管理人员股份减持计划时间届满的公告
2022-06-17	603026.SH	石大胜华:关于设立全资子公司投资建设 20 万吨年电解液及配套项目的公告
2022-06-17	603026.SH	石大胜华:关于投资建设 20 万吨年电解液项目的可行性研究报告
2022-06-17	603026.SH	石大胜华:关于全资子公司投资建设 20 万吨年电解液项目的公告
2022-06-17	300717.SZ	华信新材:关于特定股东减持计划减持完毕的公告
2022-06-17	601208.SH	东材科技:2022 年限制性股票激励计划首次授予部分激励对象名单（授予日）
2022-06-17	601208.SH	东材科技:泰和泰律师事务所关于四川东材科技集团股份有限公司 2022 年限制性股票激励计划调整及首次授予相关事项的法律意见书
2022-06-17	601208.SH	东材科技:上海荣正投资咨询股份有限公司关于四川东材科技集团股份有限公司 2022 年限制性股票激励计划首次授予事项之独立财务顾问报告
2022-06-17	601208.SH	东材科技:关于向公司 2022 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的公告
2022-06-17	601208.SH	东材科技:关于调整公司 2022 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单、授予权益数量和授予价格的公告

2022-06-17	601208.SH	东材科技:第五届监事会关于公司 2022 年限制性股票激励计划首次授予事项的核查意见
2022-06-16	300019.SZ	硅宝科技:关于 2019 年限制性股票激励计划预留授予部分第一期解除限售股份上市流通的提示性公告
2022-06-16	003003.SZ	天元股份:天元股份关于 2022 年股票期权与限制性股票激励计划之限制性股票首次授予登记完成的公告
2022-06-16	002916.SZ	深南电路:关于股东减持计划实施进展的公告
2022-06-16	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部分限制性股票回购注销实施的法律意见书
2022-06-16	603650.SH	彤程新材:2021 年限制性股票激励计划部分限制性股票回购注销实施公告
2022-06-15	301057.SZ	汇隆新材:北京金诚同达(上海)律师事务所关于浙江汇隆新材料股份有限公司 2022 年限制性股票激励计划调整及首次授予事项之法律意见书
2022-06-15	301057.SZ	汇隆新材:上海荣正投资咨询股份有限公司关于浙江汇隆新材料股份有限公司 2022 年限制性股票激励计划调整及首次授予事项之独立财务顾问报告
2022-06-15	301057.SZ	汇隆新材:关于向激励对象首次授予限制性股票的公告
2022-06-15	301057.SZ	汇隆新材:关于调整 2022 年限制性股票激励计划授予价格的公告
2022-06-15	301057.SZ	汇隆新材:2022 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单(首次授予日)
2022-06-15	301057.SZ	汇隆新材:监事会关于 2022 年限制性股票激励计划首次授予日激励对象人员名单的核实意见
2022-06-15	002986.SZ	宇新股份:关于股东减持股份预披露公告
2022-06-15	600183.SH	生益科技:北京市康达(广州)律师事务所关于生益科技 2019 年度股票期权激励计划调整行权价格、注销部分股票期权及首次授予第三个行权期行权条件成就的法律意见书
2022-06-15	600183.SH	生益科技:关于 2019 年度股票期权激励计划首次授予第三个行权期符合行权条件的公告
2022-06-15	002909.SZ	集泰股份:关于筹划非公开发行股票的提示性公告
2022-06-15	002632.SZ	道明光学:关于实际控制人之一致行动人增持股份计划时间过半的进展公告
2022-06-14	002986.SZ	宇新股份:关于持股 5%以上股东减持股份预披露公告
2022-06-14	000615.SZ	奥园美谷:关于高级管理人员减持计划实施进展暨股份数量减持过半的公告
2022-06-14	688707.SH	振华新材:前次募集资金使用情况鉴证报告
2022-06-14	688707.SH	振华新材:关于前次募集资金使用情况报告
2022-06-14	688707.SH	振华新材:关于本次向特定对象发行股票相关议案暂不提交 2022 年第二次临时股东大会审议的公告
2022-06-14	688707.SH	振华新材:关于向特定对象发行 A 股股票摊薄即期回报与填补措施及相关主体承诺的公告
2022-06-14	688707.SH	振华新材:2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集资金使用可行性分析报告
2022-06-14	688707.SH	振华新材:关于本次向特定对象发行 A 股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
2022-06-14	002812.SZ	恩捷股份:关于董事、监事、高级管理人员减持股份进展的公告
2022-06-14	603026.SH	石大胜华:关于持股 5%以上股东增持达到 1%的提示性公告
2022-06-13	300849.SZ	锦盛新材:关于持股 5%以上股东减持至 5%以下暨权益变动的提示性公告
2022-06-13	300849.SZ	锦盛新材:关于董事减持计划时间过半的进展公告
2022-06-13	300777.SZ	中简科技:关于持股 5%以上股东减持比例达到 1%的公告
2022-06-13	300848.SZ	美瑞新材:关于持股 5%以上股东、部分董事及高级管理人员股份减持计划的预披露公告
2022-06-13	300073.SZ	当升科技:北京当升材料科技股份有限公司 2022 年管理层与核心骨干股权激励计划(草案)摘要

2022-06-13	300073.SZ	当升科技:监事会关于公司 2022 年管理层与核心骨干股权激励计划的核查意见
2022-06-13	300073.SZ	当升科技:北京当升材料科技股份有限公司 2022 年管理层与核心骨干股权激励计划(草案)

资料来源: Wind, 山西证券研究所

4. 重点标的跟踪

表 3: 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	68.75	2022/2/16	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,预计 2022-2024 年归母公司净利润 2.02、3.27、4.71 亿元,同比增长 51.3%、61.6%、44.0%。
688281.SH	华秦科技	261.15	2022/3/07	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,我们预计公司 2022-2024 年分别实现营收 7.25、9.65、12.38 亿元,同比增长 41.8%、33.0%、28.3%; 分别实现归母净利润 2.99、3.99、5.08 亿元, 同比增长 28.2%、33.4%、27.3%。
688295.SH	中复神鹰	347.40	2022/4/6	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。我们预计 2022-2024 年分别实现营收 17.70、25.49、35.02 亿元,同比增长 50.8%、44.0%、37.4%; 分别实现归母净利润 4.56、7.07、9.94 亿元,同比增长 63.7%、55.0%、40.5%。
688323.SH	瑞华泰	41.38	2021/4/28	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。预计公司 2022-2024 年营业收入分别为 4.28、6.06、8.08 亿元,净利润分别为 0.72、1.07、1.61 亿元。

数据来源: Wind, 山西证券研究所

表 4: 重点关注公司及盈利预测

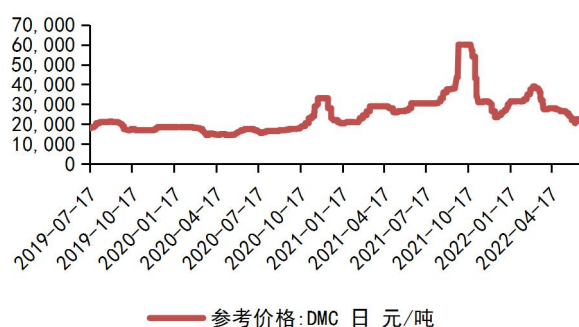
行业	代码	公司	市值	收盘价	每股收益 (EPS, 元)	市盈率 (PE, 倍)
----	----	----	----	-----	---------------	-------------

			(亿元)	(元)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
碳纤维	300699.SZ	光威复材	283.43	54.68	1.24	1.46	1.86	2.35	2.82	44.2	37.4	29.4	23.3	19.4
	300777.SZ	中简科技	198.91	45.25	0.53	0.46	1.11	1.59	1.87	85.6	98.8	40.7	28.4	24.2
	600862.SH	中航高科	353.14	25.35	0.31	0.42	0.57	0.75	0.98	82.0	59.7	44.4	33.7	26.0
	688598.SH	金博股份	244.60	304.99	2.10	6.25	8.40	10.90	14.10	145.1	48.8	36.3	28.0	21.6
	836077.BJ	吉林碳谷	185.45	58.20	0.44	0.99	2.17	2.99	3.98	133.2	58.9	26.9	19.5	14.6
可降解塑料	000930.SZ	中粮科技	179.81	9.64	0.32	0.61	0.72	0.83	0.94	30.3	15.9	13.3	11.6	10.2
	002838.SZ	道恩股份	77.55	18.94	2.09	0.55	0.76	1.03	1.23	9.1	34.3	24.8	18.5	15.4
	300829.SZ	金丹科技	50.84	28.14	0.66	0.73	0.98	1.41	2.24	42.5	38.3	28.6	20.0	12.5
	600143.SH	金发科技	234.71	9.12	1.78	0.65	0.70	0.87	1.08	5.1	14.1	13.0	10.5	8.4
	600309.SH	万华化学	2,987.78	95.16	3.20	7.85	7.67	8.85	9.93	29.8	12.1	12.4	10.7	9.6
	688065.SH	凯赛生物	445.35	106.88	1.10	1.46	1.76	2.32	3.14	97.3	73.3	60.8	46.0	34.1
锂电化学品	002812.SZ	恩捷股份	2,140.89	239.90	1.25	3.05	5.63	8.04	10.75	191.9	78.8	42.6	29.8	22.3
	300073.SZ	当升科技	476.77	94.13	0.76	2.15	3.04	4.14	5.52	123.9	43.7	31.0	22.7	17.1
	300769.SZ	德方纳米	693.06	398.88	-0.16	4.61	10.00	13.27	17.83	-2,440.2	86.6	39.9	30.1	22.4
	688779.SH	长远锂科	385.65	19.99	0.06	0.36	0.70	1.01	1.28	351.3	55.0	28.7	19.8	15.6
膜材料	300806.SZ	斯迪克	78.98	25.99	0.60	0.69	1.11	1.63	1.93	43.5	37.6	23.5	15.9	13.5
	688680.SH	海优新材	182.24	216.90	2.66	3.00	6.58	9.63	12.16	81.6	72.3	33.0	22.5	17.8
半导体材料	003026.SZ	中晶科技	54.14	54.27	0.87	1.32	1.71	2.38	2.97	62.4	41.2	31.7	22.8	18.3
	300346.SZ	南大光电	173.72	31.95	0.16	0.25	0.40	0.53	0.66	199.6	127.5	78.9	60.4	48.2
	600206.SH	有研新材	155.68	18.39	0.20	0.28	0.55	0.81	1.01	91.4	65.2	33.4	22.7	18.2
	688126.SH	沪硅产业-U	652.33	23.98	0.03	0.05	0.08	0.12	0.16	749.2	446.5	293.2	200.2	148.1
OLED材料	000725.SZ	京东方 A	1,484.82	3.88	0.13	0.67	0.54	0.67	0.75	29.6	5.8	7.2	5.8	5.2

数据来源：Wind，山西证券研究所（盈利预测来自 Wind 一致预期）

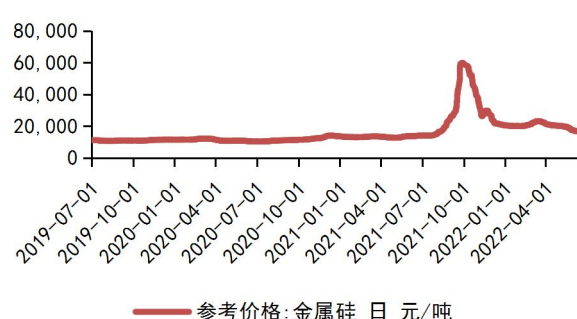
5. 产业链数据

图 15：有机硅中间体 DMC 参考价格（元/吨）



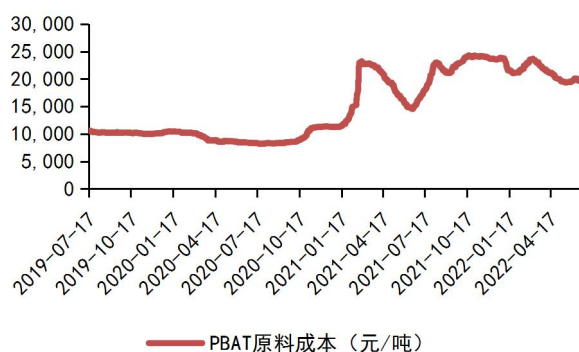
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图 16：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 17：可降解塑料 PBAT 原料成本（元/吨）



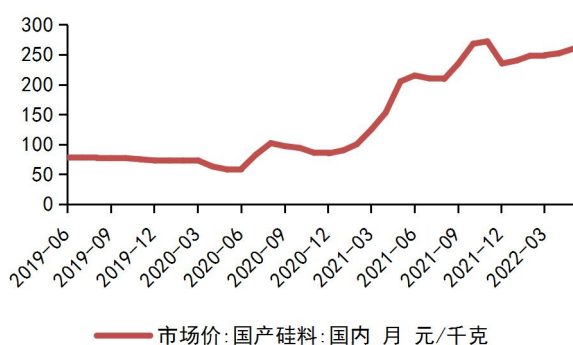
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图 18：1,4—丁二醇 BDO 参考价格（元/吨）



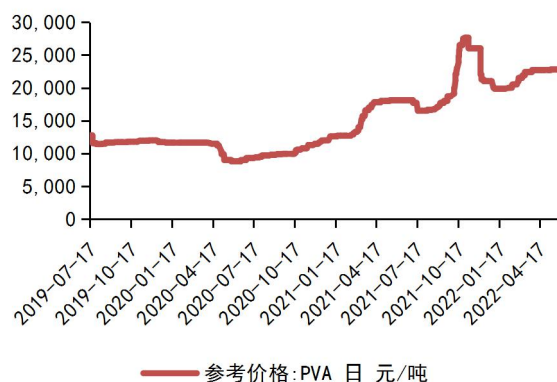
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图 19：国产硅料市场价（元/千克）



数据来源：Wind，山西证券研究所

图 20：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

6. 风险提示

- 1) 疫情可能引发市场大幅波动的风险；
- 2) 原材料价格大幅波动的风险；
- 3) 政策风险；
- 4) 技术发展不及预期的风险；
- 5) 行业竞争加剧的风险。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确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

上海市浦东新区杨高南路 799 号陆家嘴
世纪金融广场 3 号楼 802 室

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

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
电话：010-83496336

