

信义山证汇通天下

证券研究报告

新材料

报告原因：定期报告

行业周报（20220620-20220626） 领先大市-B(维持)

碳纤维行业周涨幅排名第一，新材料短期景气持续

2022年6月27日

行业研究/行业周报

新材料近一年市场表现



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

投资要点

➤ **整体：**上周（2022.06.20-2022.06.26），沪深300涨跌幅1.99%，上证指数涨跌幅0.99%，创业板指涨跌幅6.29%。基础化工涨跌幅-0.75%，跑输沪深300指数2.74个百分点，跑输上证指数1.75个百分点，跑输创业板指7.04个百分点，其周涨跌幅在申万一级行业中排名第27位。

➤ **板块：**上周新材料指数涨跌幅4.06%，跑赢沪深300指数2.07个百分点，跑输创业板指2.23个百分点，跑赢上证指数3.07个百分点。新材料指数板块中各子行业行情全面上涨，本周涨幅前三的子行业分别是碳纤维(6.65%)、锂电化学品(6.43%)、有机硅(5.88%)。

➤ **个股：**上周新材料板块中，实现正收益个股占比76%。涨幅居前的个股有集泰股份(61.15%)、道恩股份(28.67%)、帝科股份(22.59%)，跌幅居前的个股有三房巷(-8.24%)、宇新股份(-5.53%)、沪硅产业-U(-5.05%)。

➤ **估值：**截至2022年6月26日，当前创业板指PE(TTM)为56.1，过去三年平均PE为58.53，新材料指数PE(TTM)为34.86，过去三年平均PE为43.62，新材料指数相对创业板指溢价率为-37.86%。

行业要闻

- 1) 1.25亿！川能动力收购鼎盛锂业46.5%股权
- 2) 宁德时代正式发布第三代CTP技术麒麟电池
- 3) 天原股份投资20亿元生产磷酸铁锂正极材料
- 4) 天齐锂业通过港交所上市聆讯
- 5) 华友钴业拟定增募资177亿元，强化锂电材料一体化平台

核心观点

➤ 短期观点：

新材料行业估值得到一定修复，短期仍有上行空间。2022年5月之前，新材料行业大幅回调，行业整体估值进入底部。截至2022年4月26日，在我们统计的93家新材料上市公司当中，市盈率(TTM)历史分位数(自上市以来)在0-5%、5-10%、10-20%、20-50%、50%以上的公司占比分别为62%、7%、5%、15%、11%。进入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，新材料指数反弹超过了40%。截至2022年6月27日，新材料指数PE(TTM)为34.86，新材料指数PE(TTM)为32.92，周环比上调5.89%。截至目前，市盈率(TTM)历史分位数(自上市以来)在0-5%、5-10%、10-20%、20-50%、50%以上的公司占比分别为15%、9%、21%、27%、28%。新材料行业估值得到一定修复，未来仍存在较大上行空间。



从新材料子行业来看，本周碳纤维子行业上涨 6.65%，在各子行业中涨幅排名第一。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，建议持续关注碳纤维产业链，原丝方面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，碳丝方面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	66.08	37.50	0.76	1.15	1.85	2.67	49.4	32.6	20.3	14.0	增持	2022.02.26
688281.SH	华秦科技	266.02	285.02	2.50	3.20	4.27	5.44	114.1	89.1	66.7	52.4	增持	2022.03.07
688295.SH	中复神鹰	356.04	39.56	0.31	0.51	0.79	1.10	127.7	77.6	50.1	36.0	增持	2022.04.07
688323.SH	瑞华泰	40.57	22.54	0.31	0.40	0.60	0.89	97.1	66.4	45.7	25.3	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.....	14
5. 产业链数据.....	15
6. 风险提示.....	16

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

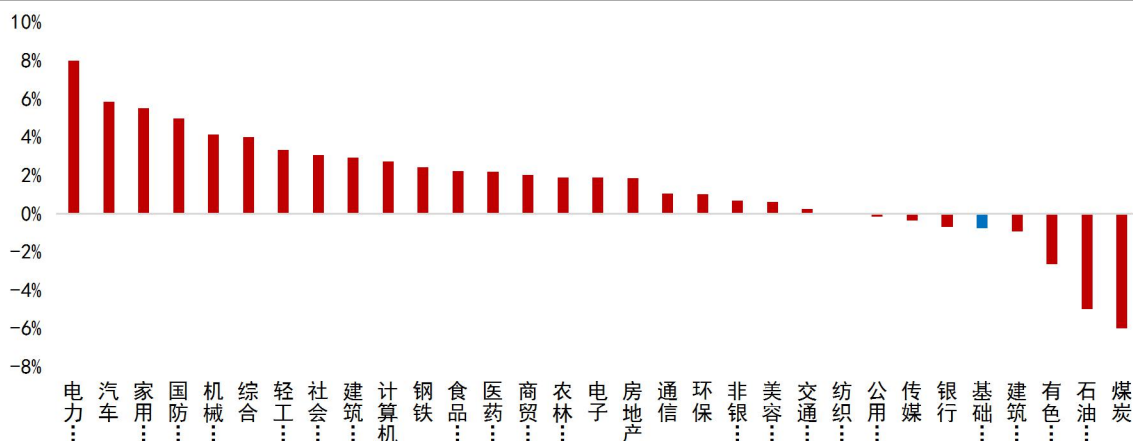
图 9: 锂电化学品指数涨跌幅 (%)	7
图 10: 膜材料涨跌幅 (%)	7
图 11: 锂电池指数涨跌幅 (%)	7
图 12: 半导体材料指数涨跌幅 (%)	7
图 13: 新材料板块 PE (TTM)	8
图 14: 新材料部分子行业 PE (TTM)	8
图 15: 有机硅中间体 DMC 参考价格 (元/吨)	15
图 16: 金属硅参考价格 (元/吨)	15
图 17: 可降解塑料 PBAT 原料成本 (元/吨)	15
图 18: 1,4—丁二醇 BDO 参考价格 (元/吨)	15
图 19: 国产硅料市场价 (元/千克)	16
图 20: 聚乙烯醇膜 PVA 参考价格 (元/吨)	16
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.....	14
表 4: 重点关注公司及盈利预测.....	14

1. 行情回顾

1.1 行业整体表现

上周(2022.06.20-2022.06.26), 沪深 300 涨跌幅 1.99%, 上证指数涨跌幅 0.99%, 创业板指涨跌幅 6.29%。
申万一级行业大部分上涨, 涨幅前三行业分别是电力设备 (8.01%)、汽车 (5.84%)、家用电器 (5.52%)。
基础化工涨跌幅-0.75%, 跑输沪深 300 指数 2.74 个百分点, 跑输上证指数指数 1.75 个百分点, 跑输创业板指 7.04 个百分点, 其周涨跌幅在申万一级行业中排名第 27 位。

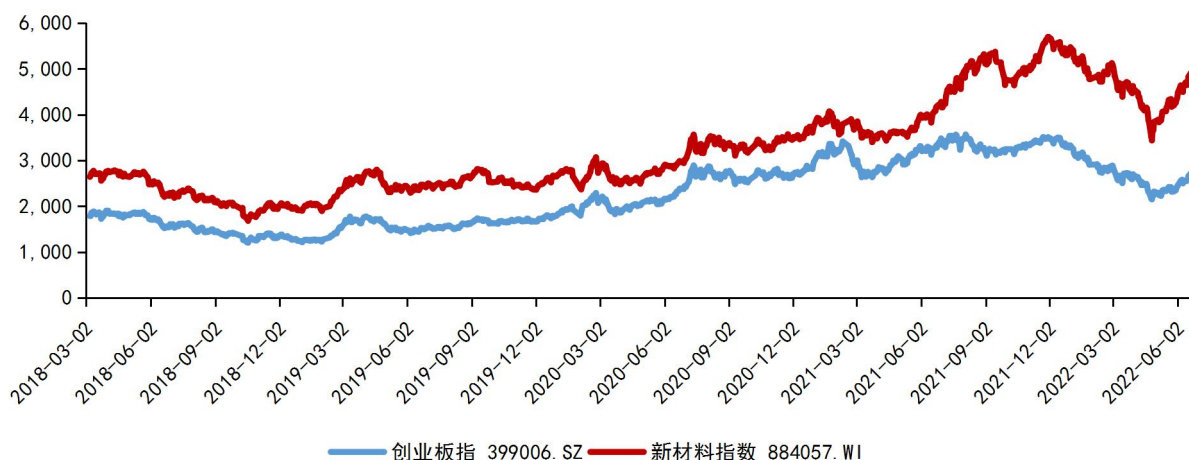
图 1: 行业周涨跌幅 (%)



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 (%)

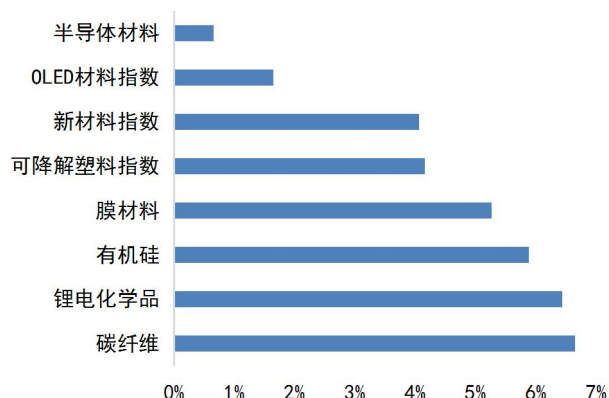


资料来源: Wind, 山西证券研究所

新材料指数涨跌幅 4.06%，其市场表现跑赢沪深 300，跑输创业板指。上周新材料指数涨跌幅 4.06%，跑赢沪深 300 指数 2.07 个百分点，跑输创业板指 2.23 个百分点，跑赢上证指数 3.07 个百分点。新材料指数板块中各子行业行情全面上涨，本周涨幅前三的子行业分别是碳纤维(6.65%)、锂电化学品(6.43%)、有机硅(5.88%)。

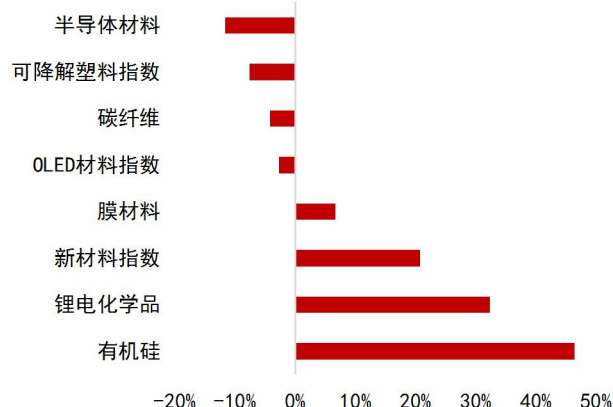
从新材料细分子行业来看，OLED 指数涨跌幅 1.65%，跑输创业板指 4.64 个百分点；可降解塑料指数涨跌幅 4.15%，跑输创业板指 2.14 个百分点；有机硅涨跌幅 5.88%，跑输创业板指 0.41 个百分点；碳纤维涨跌幅 6.65%，跑赢创业板指 0.36 个百分点；锂电化学品涨跌幅 6.43%，跑赢创业板指 0.14 个百分点；膜材料涨跌幅 5.26%，跑输创业板指 1.03 个百分点；半导体材料涨跌幅 0.65%，跑输创业板指 5.64 个百分点。

图 3：新材料子行业周涨跌幅（%）



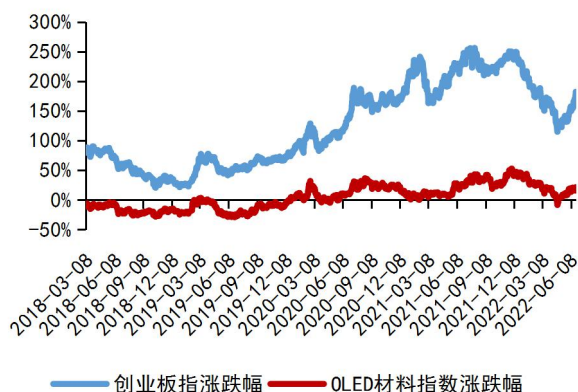
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 4：新材料子行业过去一年涨跌幅（%）



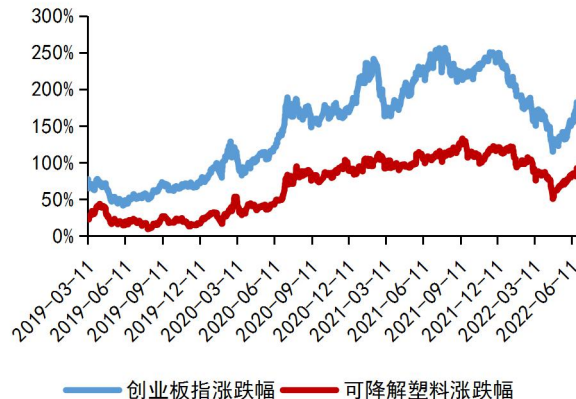
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 5：OLED 材料指数涨跌幅（%）



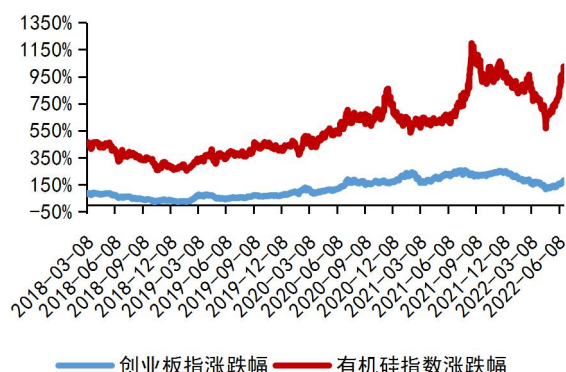
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 6：可降解塑料指数涨跌幅（%）



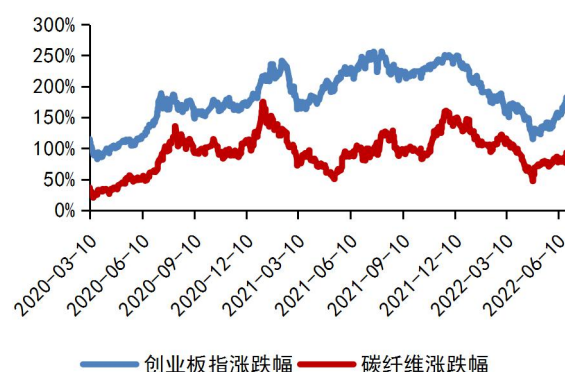
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 7：有机硅指数涨跌幅（%）



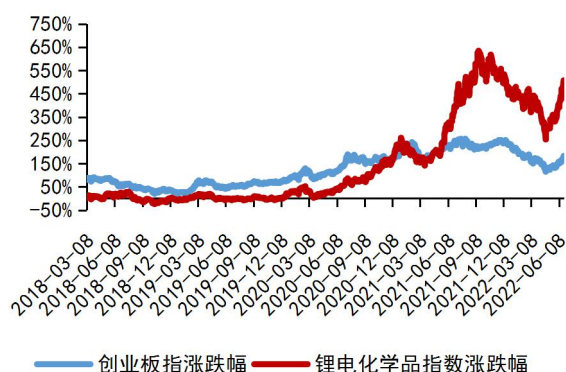
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 8：碳纤维指数涨跌幅（%）



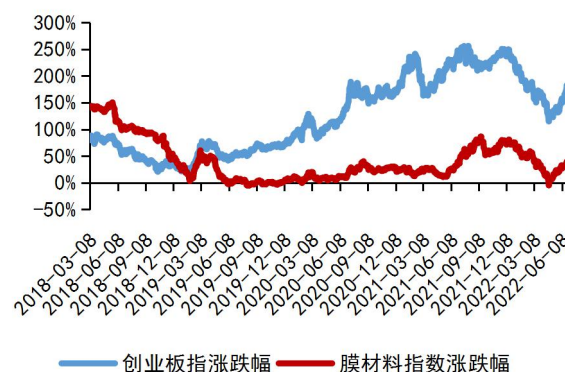
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 9：锂电化学品指数涨跌幅（%）



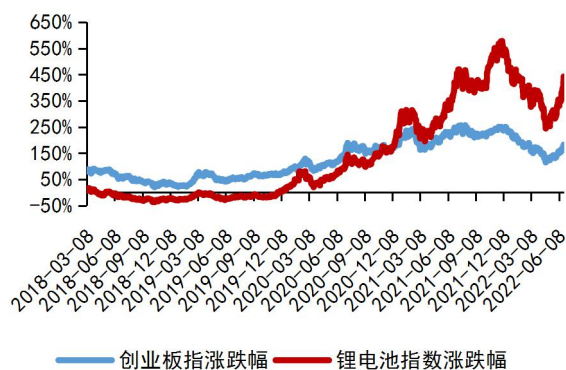
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 10：膜材料涨跌幅（%）



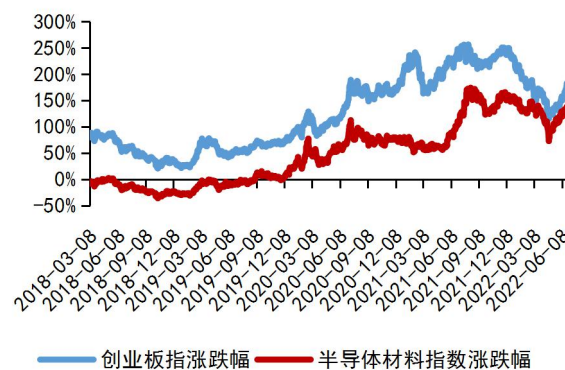
资料来源：Wind，山西证券研究所

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 26 日，当前创业板指 PE（TTM）为 56.1，过去三年平均 PE 为 58.53，新材料指数 PE（TTM）为 34.86，过去三年平均 PE 为 43.62，新材料指数相对创业板指溢价率为-37.86%。

图 13：新材料板块 PE（TTM）

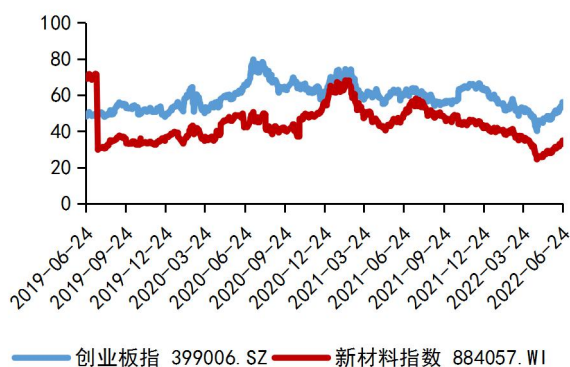
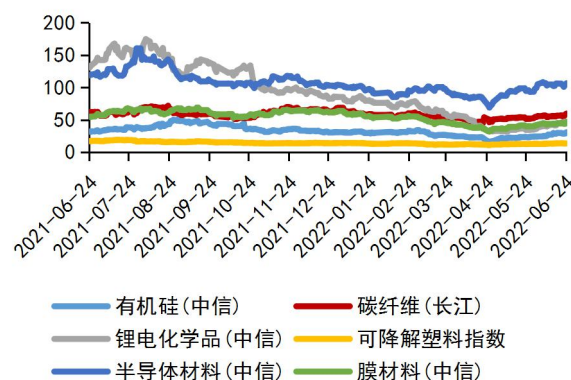


图 14：新材料部分子行业 PE（TTM）



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 76%。涨幅居前的个股有集泰股份(61.15%)、道恩股份(28.67%)、帝科股份(22.59%)、道明光学(21.42%)、翔丰华(18.01%)，跌幅居前的个股有三房巷(-8.24%)、宇新股份(-5.53%)、沪硅产业-U(-5.05%)、恒力石化(-4.4%)、汇隆新材(-4.04%)。

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	61.15%	600370.SH	三房巷	-8.24%
002838.SZ	道恩股份	28.67%	002986.SZ	宇新股份	-5.53%
300842.SZ	帝科股份	22.59%	688126.SH	沪硅产业-U	-5.05%
002632.SZ	道明光学	21.42%	600346.SH	恒力石化	-4.40%
300890.SZ	翔丰华	18.01%	301057.SZ	汇隆新材	-4.04%
300586.SZ	美联新材	17.90%	000930.SZ	中粮科技	-3.63%
601216.SH	君正集团	15.73%	688233.SH	神工股份	-3.61%
300706.SZ	阿石创	15.66%	002463.SZ	沪电股份	-3.40%
688386.SH	泛亚微透	15.25%	300821.SZ	东岳硅材	-3.33%
002243.SZ	力合科创	13.39%	688138.SH	清溢光电	-2.94%

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：

新材料行业估值得到一定修复，短期仍有上行空间。2022年5月之前，新材料行业大幅回调，行业整体估值进入底部。截至2022年4月26日，在我们统计的93家新材料上市公司当中，市盈率（TTM）历史分位数（自上市以来）在0-5%、5-10%、10-20%、20-50%、50%以上的公司占比分别为62%、7%、5%、15%、11%。进入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，新材料指数反弹超过了40%。截至2022年6月26日，新材料指数PE（TTM）为34.86，新材料指数PE（TTM）为32.92，周环比上调5.89%。截至目前，市盈率（TTM）历史分位数（自上市以来）在0-5%、5-10%、10-20%、20-50%、50%以上的公司占比分别为15%、9%、21%、27%、28%。新材料行业估值得到一定修复，未来仍存在较大上行空间。

从新材料子行业来看，本周碳纤维子行业上涨6.65%，在各子行业中涨幅排名第一。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，建议持续关注碳纤维产业链，原丝方面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，碳丝方面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

➤ 1.25 亿！川能动力收购鼎盛锂业 46.5%股权

6月22日，川能动力公告称，拟以现金1.25亿元收购四川能投、川能资本和川商基金合计持有的四川能投鼎盛锂业有限公司46.5%的股权。本次收购完成后，公司将持有鼎盛锂业72%的股权，鼎盛锂业成为公司控股子公司。据了解，鼎盛锂业成立于2016年，注册资本2.92亿元，主要从事电池级碳酸锂、氢氧化锂等锂盐产品的生产、销售和研发。鼎盛锂业现有1.5万吨/年锂盐产能，其中碳酸锂1万吨/年，氢氧化锂5000吨/年。川能动力表示，本次交易为锂电产业落地具体举措，符合公司新能源发展规划，有助于完善锂电池上游配套产业，同时有助于拓宽公司业务范围及提升持续经营能力。6月21日，川能动力在2021年度网上业绩说明会中表示，公司在锂资源端的业务布局规划为，一是依托四川省锂矿资源储备优势，加快省内资源的获取、整合、开发。二是借助并购、合作开发等方式，积极布局盐湖锂资源。三是探索资源储备“走出去”模式，积极布局海外锂矿，以合资或销售协议等形式合作开发。

➤ 宁德时代正式发布第三代CTP技术麒麟电池

6月23日，宁德时代正式发布第三代CTP技术麒麟电池。6月23日晚间，宁德时代有关人士向《证券日报》记者确认消息，理想汽车、哪吒汽车已经确认合作关系，将推出搭载使用麒麟电池产品。根据宁德时代官方消息，麒麟电池首创电芯大面冷却技术，支持5分钟快速热启动及10分钟快充，系统集成全球最高，4C充电倍率，系统能量密度达到255Wh/kg，可实现整车1000公里续航，预计麒麟电池将于2023年量产上市。

➤ 天原股份投资20亿元生产磷酸铁锂正极材料

6月22日晚间，天原股份公告称，拟发行不超过30%的股份，定增募资不超过20亿元，用于年产10万吨磷酸铁锂正极材料生产项目、研发检测中心建设项目及偿还银行贷款，三个项目投入分别为12.8亿元、1.7亿元、5.5亿元。其中，磷酸铁锂生产项目计划分两期建设。项目一期先建设两条线，产能共2.5万吨/年，建设周期10个月；第二期项目八条线，产能共7.5万吨/年，总建设周期24个月。公司测算项目投资财务内部收益率（税后）为16.31%，项目投资回收期（税后）含建设期为7.72年。研发检测中心建设将围绕锂电新能源材料、钛化工、绿色高分子材料、煤和精细氯碱化工、水电与磷化工五大产业方向为突破点，重点聚焦磷酸铁锂、高品质国产氯化法钛白粉产品、PVC-O管材和功能型地板产品等核心竞争产品进行研发创新、科技成果产出和转化。

➤ 天齐锂业通过港交所上市聆讯

6月19日晚，港交所网站披露的文件显示，天齐锂业通过上市聆讯，具体募资规模尚未披露。按照市场惯例，天齐锂业或将很快启动招股程序。据市场消息，公司此次IPO计划募资10亿至12亿美元，有望成为港股年内的大IPO项目。公开信息显示，天齐锂业此次港股IPO募资将主要用于偿还SQM剩余债务、项目扩张等。从1月28日递交上市申请到6月19日通过港交所聆讯，天齐锂业用了不到半年时间。回顾来看，天齐锂业于今年1月27日收到了证监会出具的行政许可申请受理单，并于1月28日向港交所递交了发行上市申请，并刊登了上市申请资料。在筹划赴港上市4个月后，天齐锂业6月2日公告称，经中国证监会批复，核准其发行不超过4.25亿股境外上市外资股。记者注意到，对于港股上市事宜，天齐锂业方面也是高度重视，在5月23日的公司股东大会上，天齐锂业高层表示，H股发行融资对公司未来发展意义重大。

➤ 华友钴业拟定增募资177亿元，强化锂电材料一体化平台

6月19日晚，华友钴业发布非公开发行股票预案，拟募集资金不超过177亿元，用于印尼华山镍钴公司年产12万吨镍金属量氢氧化镍钴湿法项目、广西华友锂业公司年产5万吨电池级锂盐项目等。根据定增预案，华友钴业拟向包括公司实控人陈雪华在内的不超过34名特定对象定增募资177亿元，其中122亿元投资于印尼华山镍钴公司年产12万吨镍金属量氢氧化镍钴湿法项目、15亿元用于广西华友锂业公司年产5万吨电池级锂盐项目、40亿元用于补充流动资金。具体来看，“印尼华山镍钴公司年产12万吨镍金属量氢氧化镍钴湿法项目”建设周期3年，建成后将有能力处理红土镍矿干矿量约1040万吨/年，产出氢氧化镍钴中间产品32.6万吨/年，折合镍金属量12.3万吨/年，钴金属量1.57万吨/年，另有选矿副产品铬精矿约50.6万吨/年。“广西华友锂业公司年产5万吨电池级锂盐项目”建成后的锂辉石精矿处理规模达到38.9万吨/年，产出电池级碳酸锂27724吨/年、电池级单水氢氧化锂25286吨/年及副产品元明粉、锂硅粉。

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
2022-06-25	688323.SH	瑞华泰:股东减持股份计划公告
2022-06-25	603212.SH	赛伍技术:上海市广发律师事务所关于苏州赛伍应用技术股份有限公司2021年限制性股票激励计划相关事项的法律意见
2022-06-25	603212.SH	赛伍技术:关于回购注销部分限制性股票减少注册资本通知债权人的公告
2022-06-25	603212.SH	赛伍技术:关于回购注销部分2021年限制性股票及调整回购价格的公告
2022-06-25	002838.SZ	道恩股份:北京国枫律师事务所关于山东道恩高分子材料股份有限公司2019年股票期权和限制性股票激励计划行权价格调整的法律意见书

2022-06-25	002838.SZ	道恩股份:关于调整公司 2019 年股票期权与限制性股票激励计划行权价格的公告
2022-06-25	688126.SH	沪硅产业:普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)出具的《上海硅产业集团股份有限公司以自筹资金预先投入募集资金投资项目情况报告及鉴证报告》
2022-06-25	601216.SH	君正集团:关于全资子公司拉萨经济技术开发区盛泰信息科技发展有限公司增资河北大安制药有限公司的进展暨完成工商变更登记的公告
2022-06-25	688148.SH	芳源股份:关于募集资金使用完毕并注销募集资金专户的公告
2022-06-24	300769.SZ	德方纳米:关于签订框架采购合同的公告
2022-06-24	000615.SZ	奥园美谷:2021 年股票期权激励计划注销股票期权人员名单
2022-06-24	000615.SZ	奥园美谷:北京市万商天勤律师事务所关于奥园美谷科技股份有限公司 2021 年股票期权激励计划部分股票期权注销相关事宜之法律意见书
2022-06-24	000615.SZ	奥园美谷:独立董事对注销部分股票期权事项的独立意见
2022-06-24	000615.SZ	奥园美谷:关于注销 2021 年股票期权激励计划部分股票期权的公告
2022-06-24	688148.SH	芳源股份:关于自愿披露对外投资暨签署合作框架协议的进展公告
2022-06-24	002909.SZ	集泰股份:关于部分董事、监事、高级管理人员减持计划减持时间过半的进展公告
2022-06-24	002709.SZ	天赐材料:关于公开发行可转换公司债券募集资金使用可行性分析报告(二次修订稿)
2022-06-23	300666.SZ	江丰电子:第二期股权激励计划预留部分授予激励对象名单
2022-06-23	300666.SZ	江丰电子:关于向激励对象授予预留限制性股票的公告
2022-06-23	300666.SZ	江丰电子:监事会关于第二期股权激励计划预留部分授予激励对象名单的核实意见
2022-06-23	300666.SZ	江丰电子:国浩律师(上海)事务所关于宁波江丰电子材料股份有限公司第二期股权激励计划授予预留限制性股票之法律意见书
2022-06-23	300037.SZ	新宙邦:北京市中伦(深圳)律师事务所关于深圳新宙邦科技股份有限公司 2020 年限制性股票激励计划首次及预留授予股份授予价格和数量调整的法律意见书
2022-06-23	300037.SZ	新宙邦:关于调整 2020 年限制性股票激励计划首次及预留授予股份授予价格和数量的公告
2022-06-23	300041.SZ	回天新材:关于股东减持股份计划期限届满暨减持实施情况的公告
2022-06-23	300037.SZ	新宙邦:关于 2020 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期归属股份解除限售上市流通的提示性公告
2022-06-23	000973.SZ	佛塑科技:佛塑科技关于控股子公司对外投资的公告
2022-06-23	600183.SH	生益科技:股东一致行动人集中竞价减持股份结果公告
2022-06-23	002815.SZ	崇达技术:关于 2022 年限制性股票激励计划首次授予登记完成的公告
2022-06-23	002709.SZ	天赐材料:关于与专业投资机构共同投资的进展公告
2022-06-23	688560.SH	明冠新材:天健会计师事务所(特殊普通合伙)关于明冠新材料股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的第二轮审核问询函中有关财务事项的说明(修订稿)
2022-06-23	688560.SH	明冠新材:关于明冠新材料股份有限公司向特定对象发行股票申请文件第二轮审核问询函的回复(修订稿)
2022-06-23	688560.SH	明冠新材:关于修订回复《关于明冠新材料股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的第二轮审核问询函》的公告
2022-06-23	688560.SH	明冠新材:2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书(申报稿)
2022-06-23	002108.SZ	沧州明珠:沧州明珠对外投资管理办法
2022-06-23	002886.SZ	沃特股份:关于 2019 年限制性股票激励计划首次授予的限制性股票第三个解除限售期解除限售条件成就的公告
2022-06-23	002886.SZ	沃特股份:北京市君泽君(深圳)律师事务所关于深圳市沃特新材料股份有限公司 2019 年限制性股票激励计划首次授予的限制性股票第三个解除限售期解除限售条件成就的法律意

		见书
2022-06-23	688386.SH	泛亚微透:股东集中竞价减持股份结果公告
2022-06-22	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 2022 年度向特定对象发行 A 股股票的财务报表及审计报告
2022-06-22	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(注册稿)
2022-06-22	688778.SH	厦钨新能:兴业证券股份有限公司关于厦门厦钨新能源材料股份有限公司 2022 年度向特定对象发行股票之发行保荐书
2022-06-22	688778.SH	厦钨新能:关于向特定对象发行股票提交募集说明书(注册稿)的提示性公告
2022-06-22	603155.SH	新亚强:国金证券股份有限公司关于新亚强硅化学股份有限公司变更部分募集资金投资项目的核查意见
2022-06-22	603155.SH	新亚强:关于对外投资设立合资公司的公告
2022-06-22	603155.SH	新亚强:关于变更部分募集资金投资项目的公告
2022-06-22	002522.SZ	浙江众成:关于对控股子公司增资暨关联交易的公告
2022-06-22	600500.SH	中化国际:股权激励限制性股票回购注销实施公告
2022-06-22	600500.SH	中化国际:北京安杰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回购注销部分限制性股票实施情况之法律意见书
2022-06-22	300717.SZ	华信新材:上海荣正投资咨询股份有限公司关于江苏华信新材料股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划第一个归属期归属条件成就之独立财务顾问报告
2022-06-22	300717.SZ	华信新材:关于公司 2021 年限制性股票激励计划第一个归属期归属条件成就的公告
2022-06-22	300717.SZ	华信新材:北京市康达律师事务所关于江苏华信新材料股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划授予价格调整、部分限制性股票作废及第一个归属期归属条件成就之法律意见书
2022-06-22	300717.SZ	华信新材:监事会关于 2021 年限制性股票激励计划第一个归属期归属名单的核查意见
2022-06-22	300717.SZ	华信新材:关于作废部分已授予尚未归属的限制性股票的公告
2022-06-22	300717.SZ	华信新材:关于调整 2021 年限制性股票激励计划授予价格的公告
2022-06-21	300777.SZ	中简科技:关于持股 5%以上股东减持计划数量过半暨权益变动的提示性公告
2022-06-21	300849.SZ	锦盛新材:关于原持股 5%以上股东减持计划期满及后续减持计划预披露的公告
2022-06-21	002812.SZ	恩捷股份:关于实际控制人和董事、监事、高级管理人员减持计划实施完毕的公告
2022-06-21	688680.SH	海优新材:关于增加 2022 年度公司与合并报表范围内子公司互相提供担保额度的公告
2022-06-21	000930.SZ	中粮科技:关于部分董事、高级管理人员减持计划实施进展暨减持时间过半的公告
2022-06-20	300806.SZ	斯迪克:公司与保荐机构关于申请向特定对象发行股票的审核问询函的回复报告(更新年报,一季报)
2022-06-20	300806.SZ	斯迪克:容诚会计师事务所关于公司申请向特定对象发行股票的审核问询函的回复(更新年报,一季报)
2022-06-20	300806.SZ	斯迪克:前次募集资金使用鉴证报告
2022-06-20	300806.SZ	斯迪克:关于申请向特定对象发行股票的审核问询函回复和募集说明书等申请文件财务数据更新的提示性公告
2022-06-20	300666.SZ	江丰电子:关于对外投资创业投资基金的进展公告
2022-06-20	300842.SZ	帝科股份:关于持股 5%以上股东及其一致行动人减持计划时间过半的进展公告
2022-06-20	300777.SZ	中简科技:关于副总经理李辉减持计划数量过半的公告
2022-06-20	003026.SZ	中晶科技:关于部分股东减持计划期限届满暨实施情况的公告

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	66.08	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	266.02	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	356.04	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	40.57	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

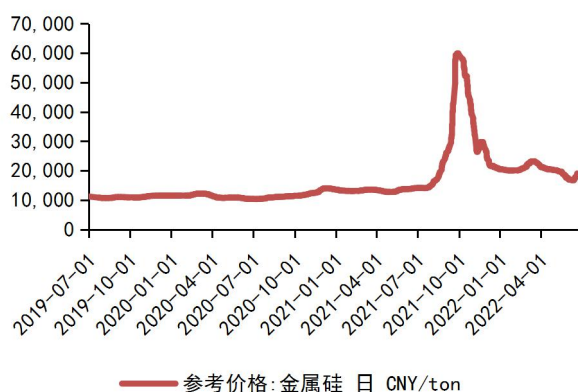
行业	代码	公司	市值 (亿元)	收盘价 (元)	每股收益 (EPS, 元)					市盈率 (PE, 倍)				
					2020A	2021A	2022E	2023E	2024E	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
碳纤维	300699.SZ	光威复材	297.79	57.45	1.24	1.46	1.86	2.35	2.82	46.4	39.3	30.9	24.4	20.4
	300777.SZ	中简科技	214.42	48.78	0.53	0.46	1.11	1.59	1.88	92.3	106.5	43.9	30.7	25.9
	600862.SH	中航高科	396.88	28.49	0.31	0.42	0.57	0.75	0.98	92.1	67.1	49.9	37.8	29.2
	688598.SH	金博股份	245.41	306.00	2.10	6.25	8.40	10.90	14.10	145.6	49.0	36.4	28.1	21.7

	836077.BJ	吉林碳谷	205.84	64.60	0.44	0.99	2.17	2.99	3.98	147.8	65.4	29.8	21.6	16.2
可降解塑料	000930.SZ	中粮科技	173.28	9.29	0.32	0.61	0.72	0.83	0.94	29.2	15.3	12.8	11.2	9.9
	002838.SZ	道恩股份	99.79	24.37	2.09	0.55	0.76	1.03	1.23	11.7	44.1	31.9	23.8	19.9
	300829.SZ	金丹科技	54.30	30.06	0.66	0.73	0.98	1.41	2.24	45.4	40.9	30.6	21.3	13.4
	600143.SH	金发科技	246.55	9.58	1.78	0.65	0.70	0.87	1.08	5.4	14.8	13.6	11.0	8.9
	600309.SH	万华化学	2,933.15	93.42	3.20	7.85	7.65	8.84	9.94	29.2	11.9	12.2	10.6	9.4
	688065.SH	凯赛生物	440.43	105.70	1.10	1.46	1.76	2.32	3.14	96.2	72.5	60.2	45.5	33.7
锂电化学	002812.SZ	恩捷股份	2,336.95	261.87	1.25	3.05	5.63	8.04	10.75	209.5	86.0	46.5	32.6	24.4
	300073.SZ	当升科技	483.71	95.50	0.76	2.15	3.04	4.14	5.52	125.7	44.3	31.4	23.1	17.3
	300769.SZ	德方纳米	713.53	410.66	-0.16	4.61	9.99	13.23	17.89	-2,512.3	89.1	41.1	31.0	23.0
	688779.SH	长远锂科	389.70	20.20	0.06	0.36	0.70	1.01	1.29	355.0	55.6	29.0	20.0	15.7
膜材料	300806.SZ	斯迪克	78.74	25.91	0.60	0.69	1.11	1.63	1.93	43.4	37.5	23.4	15.9	13.4
	688680.SH	海优新材	185.99	221.36	2.66	3.00	6.58	9.63	12.16	83.3	73.8	33.6	23.0	18.2
半导体材料	003026.SZ	中晶科技	58.95	59.09	0.87	1.32	1.71	2.38	2.97	68.0	44.9	34.5	24.8	19.9
	300346.SZ	南大光电	174.32	32.06	0.16	0.25	0.40	0.53	0.66	200.3	128.0	79.2	60.6	48.4
	600206.SH	有研新材	158.31	18.70	0.20	0.28	0.55	0.81	1.01	93.0	66.3	34.0	23.1	18.5
	688126.SH	沪硅产业-U	619.41	22.77	0.03	0.05	0.08	0.12	0.16	711.4	423.9	278.4	190.1	140.6
OLED材料	000725.SZ	京东方 A	1,488.37	3.89	0.13	0.67	0.54	0.67	0.75	29.7	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)

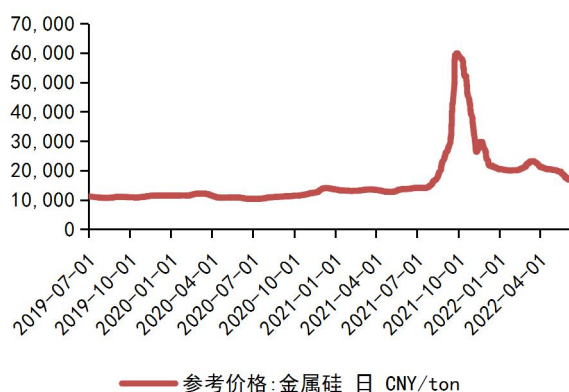
5. 产业链数据

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

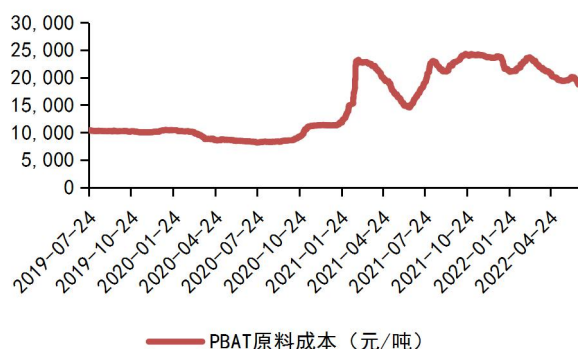
图 16: 金属硅参考价格 (元/吨)



数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

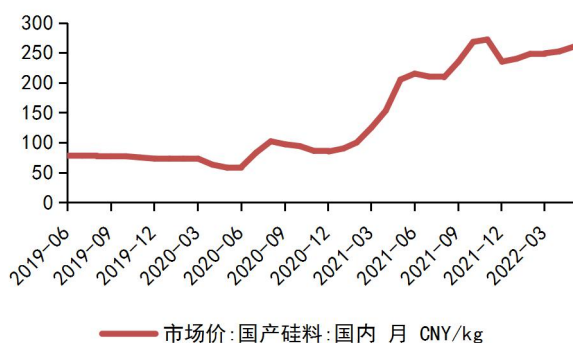
图 17: 可降解塑料 PBAT 原料成本 (元/吨)

图 18: 1,4-丁二醇 BDO 参考价格 (元/吨)

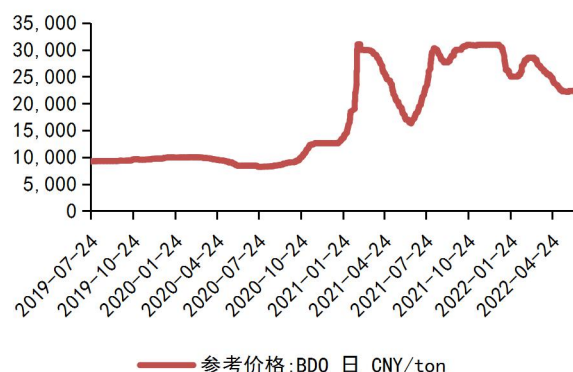


数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图 19：国产硅料市场价（元/千克）

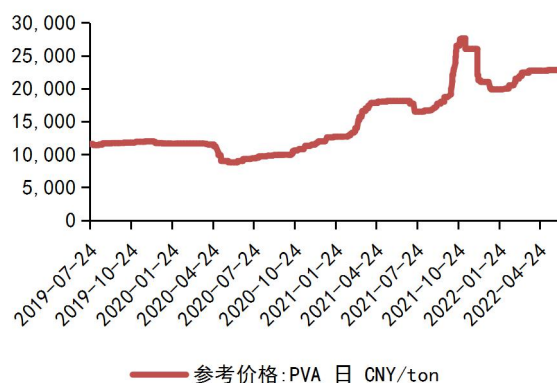


数据来源：Wind，山西证券研究所



数据来源：百川盈孚，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

