

## 新材料

报告原因：定期报告

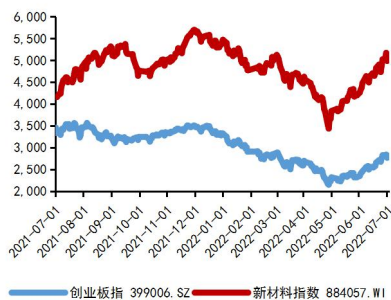
## 行业周报（20220627-20220703） 领先大市-B(维持)

7月1日起，山西禁用不可降解一次性塑料制品

2022年7月04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（2022.06.27-2022.07.03），沪深300涨跌幅1.64%，上证指数涨跌幅1.13%，创业板指涨跌幅-1.5%。基础化工涨跌幅2.87%，跑赢沪深300指数1.23个百分点，跑赢上证指数1.74个百分点，跑赢创业板指4.37个百分点，其周涨跌幅在申万一级行业中排名第9位。

➤ **板块：**上周新材料指数涨跌幅0.5%，跑输沪深300指数1.14个百分点，跑赢创业板指2个百分点，跑输上证指数0.63个百分点。新材料指数板块中各子行业行情大部分下跌，本周实现上涨的子行业只有半导体材料(1.54%)和有机硅(1.14%)，跌幅前三的子行业分别是膜材料(-3.43%)、OLED材料指数(-3.15%)、锂电化学品(-2.81%)。

➤ **个股：**上周新材料板块中，实现正收益个股占比45%。涨幅居前的个股有沃特股份(14.47%)、南大光电(10.67%)、凯赛生物(10.29%)，跌幅居前的个股有海优新材(-15.97%)、赛伍技术(-14.02%)、力合科创(-13.90%)。

➤ **估值：**截至2022年7月3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

- 7月1日起，山西禁用不可降解一次性塑料制品
- 山西省政府召开常务会议，研究加快风电光伏新能源产业高质量发展、推动焦化行业高质量发展等工作
- 广汽发布新型磷酸铁锂电池技术
- 三孚股份拟2.32亿元投建氯丙烯项目

### 核心观点

#### ➤ 短期观点：

**碳纤维价格环比回调。**百川盈孚数据显示，6月28日，国内碳纤维价格小幅下滑。T300级别12K碳纤维市场参考价175元/千克；T300级别24/25K碳纤维参考价每千克145元至150元；T300级别48/50K碳纤维参考价140元/千克，上述品种价格较6月初均有小幅下调。2021年中国碳纤维需求为6.24万吨，占全球需求量的52.9%，成为全球最大的需求国。分区域来看，中国首次超越美国成为全球最大的碳纤维运行产能国，2021年拥有运行产能6.34万吨，占比为30.5%。2015年我国碳纤维国产化率仅为15%，随着国内企业逐步实现技术突破和产业升级，产品质量和稳定性不断提升，2021年碳纤维国产化率达到46.89%。中长期来看，碳纤维行业国产化替代进程加速，新能源、风

### 相关报告：

【山证新股】华秦科技(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：yeyzhongzheng@sxzq.com

### 新材料团队成员：

冀泳洁

电话：0351-8686985

邮箱：jiyongjie@sxzq.com



电、光伏等下游需求高景气，产品渗透率不断提升。短期来看，原油价格下跌，碳纤维原料丙烯腈价格有望继续回落，建议关注具备成本优势和规模优势的碳纤维原丝龙头吉林碳谷。

**可降解材料领域空间广阔，政策导入促进规模化替代。**我国是全球最大的塑料生产国与消费国，塑料消费量占全球的比重达 15%。据卓创统计数据，我国每年塑料的表观消费量在 8000 万吨左右，塑料制品的表观消费量在 6000 万吨左右。2020 年全球塑料产量将近 4 亿吨，生物可降解塑料全球塑料仅为 122.7 万吨，占塑料总量比例为 0.3%，发展空间广阔。随着政策的密集落地，市场空间迅速打开，各企业纷纷宣布扩产或新建产能，至 2025 年已经规划建设的 PBAT 和 PLA 产能合计超过了 1500 万，其中 PLA 的产能约 500 万吨，PBAT 的产能超过了 1000 万吨。在需求持续释放下，国内可降解塑料市场将迎来发展机遇，建议关注具有规模优势和技术优势的金丹科技、金发科技、中粮科技和凯赛生物等标的。

### 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	56.35	31.98	0.76	1.15	1.85	2.67	42.2	27.8	17.3	12.0	增持	2022.02.26
688281.SH	华泰科技	254.42	272.59	2.50	3.20	4.27	5.44	109.1	85.2	63.8	50.1	增持	2022.03.07
688295.SH	中复神鹰	332.91	36.99	0.31	0.51	0.79	1.10	119.4	72.5	46.8	33.6	增持	2022.04.07
688323.SH	瑞华泰	43.70	24.28	0.31	0.40	0.60	0.89	90.2	61.8	42.6	27.3	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.....	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



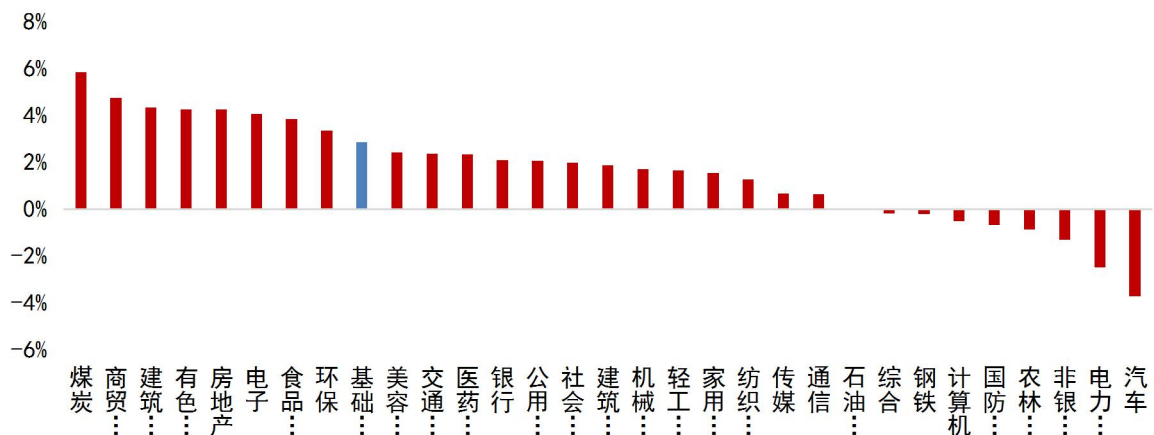
图 9: 锂电化学品指数涨跌幅 (%) .....	7
图 10: 膜材料涨跌幅 (%) .....	7
图 11: 锂电池指数涨跌幅 (%) .....	7
图 12: 半导体材料指数涨跌幅 (%) .....	7
图 13: 新材料板块 PE (TTM) .....	8
图 14: 新材料部分子行业 PE (TTM) .....	8
图 15: 有机硅中间体 DMC 参考价格 (元/吨) .....	14
图 16: 金属硅参考价格 (元/吨) .....	14
图 17: 可降解塑料 PBAT 原料成本 (元/吨) .....	14
图 18: 1,4—丁二醇 BDO 参考价格 (元/吨) .....	14
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(2022.06.27-2022.07.03), 沪深 300 涨跌幅 1.64%, 上证指数涨跌幅 1.13%, 创业板指涨跌幅-1.50%。申万一级行业大部分上涨, 涨幅前三行业分别是煤炭(5.85%)、商贸零售(4.75%)、建筑材料(4.36%)。基础化工涨跌幅 2.87%, 跑赢沪深 300 指数 1.23 个百分点, 跑赢上证指数 1.74 个百分点, 跑赢创业板指 4.37 个百分点, 其周涨跌幅在申万一级行业中排名第 9 位。

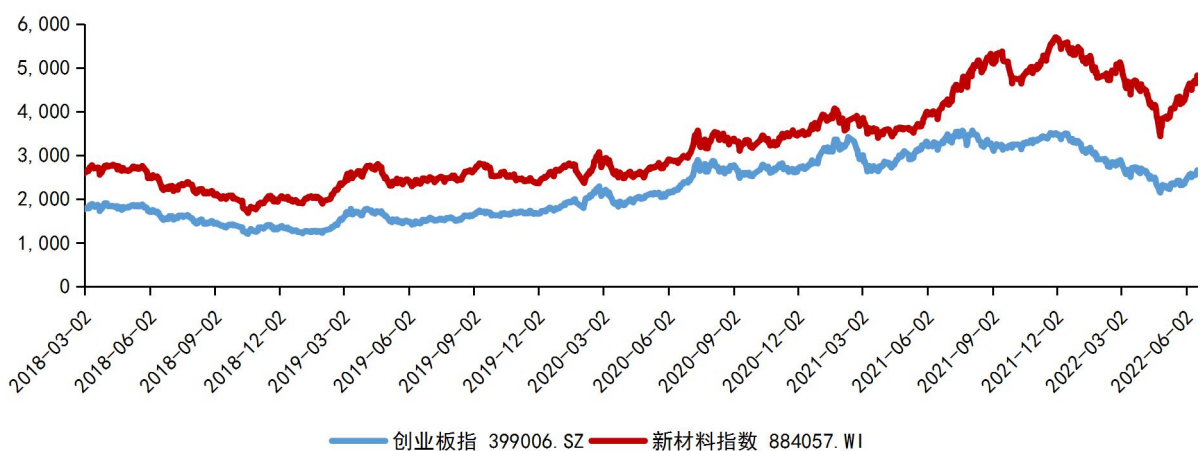
图 1: 行业周涨跌幅 (%)



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 (%)

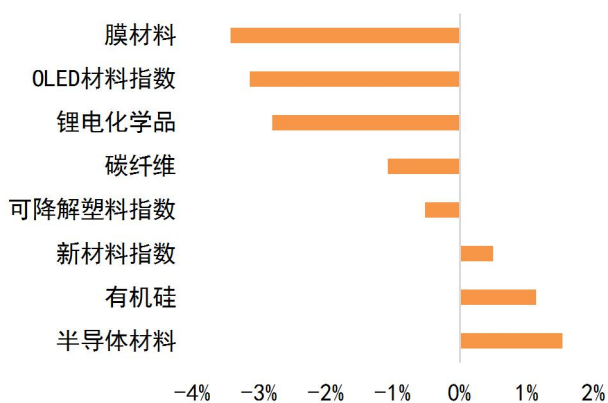


资料来源: Wind, 山西证券研究所

新材料指数涨跌幅0.50%，其市场表现跑输沪深300指数，跑赢创业板指。上周新材料指数涨跌幅0.50%，跑输沪深300指数1.14个百分点，跑赢创业板指2个百分点，跑输上证指数0.63个百分点。新材料指数板块中各子行业行情大部分下跌，本周上涨的子行业只有半导体材料(1.54%)和有机硅(1.14%)，跌幅前三的子行业分别是膜材料(-3.43%)、OLED材料指数(-3.15%)、锂电化学品(-2.81%)。

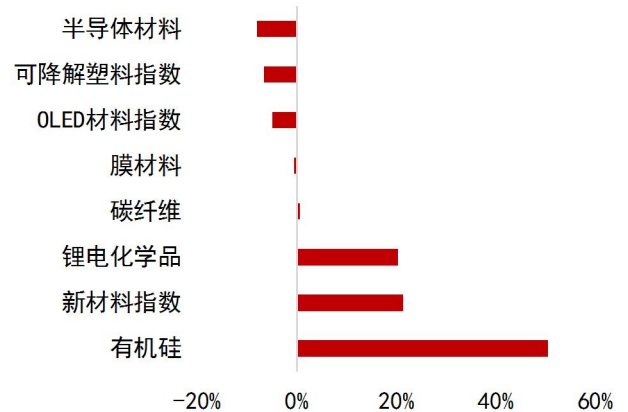
从新材料细分子行业来看，OLED指数涨跌幅-3.15%，跑输创业板指-1.65个百分点；可降解塑料指数涨跌幅-0.52%，跑赢创业板指0.98个百分点；有机硅涨跌幅1.14%，跑赢创业板指2.64个百分点；碳纤维涨跌幅-1.08%，跑赢创业板指0.42个百分点；锂电化学品涨跌幅-2.81%，跑输创业板指-1.31个百分点；膜材料涨跌幅-3.43%，跑输创业板指-1.93个百分点；半导体材料涨跌幅1.54%，跑赢创业板指3.04个百分点。

图 3：新材料子行业周涨跌幅（%）



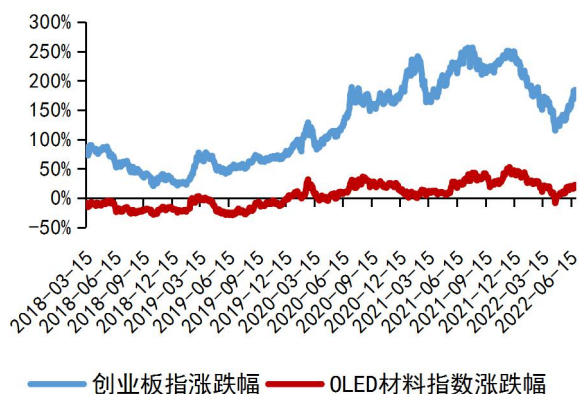
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 4：新材料子行业过去一年涨跌幅（%）



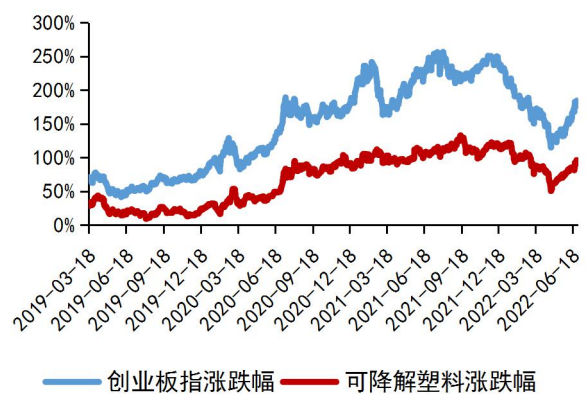
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 5：OLED 材料指数涨跌幅（%）



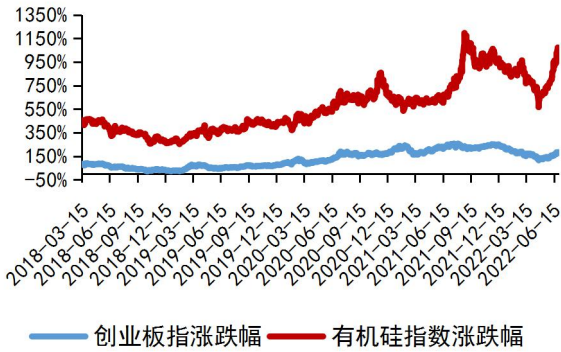
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 6：可降解塑料指数涨跌幅（%）



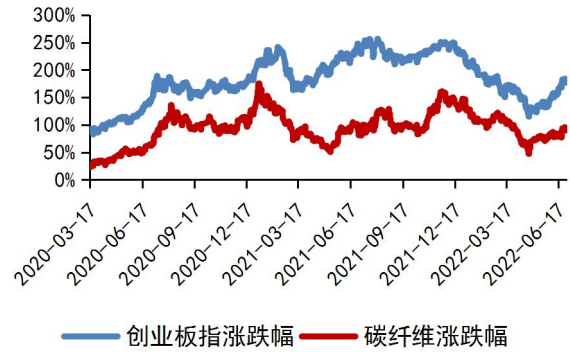
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 7：有机硅指数涨跌幅（%）



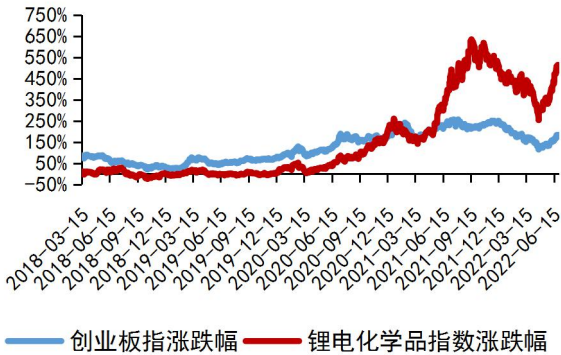
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 8：碳纤维指数涨跌幅（%）



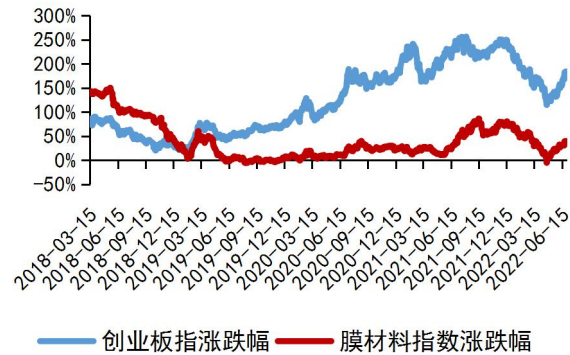
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 9：锂电化学品指数涨跌幅（%）



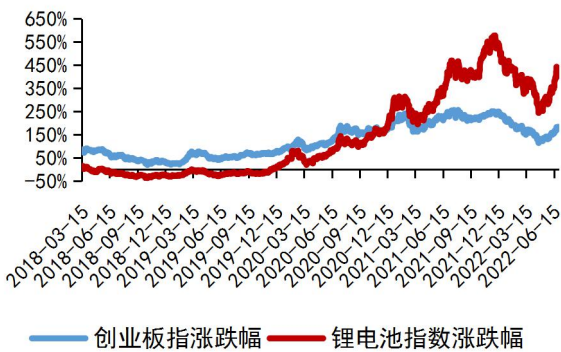
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 10：膜材料涨跌幅（%）



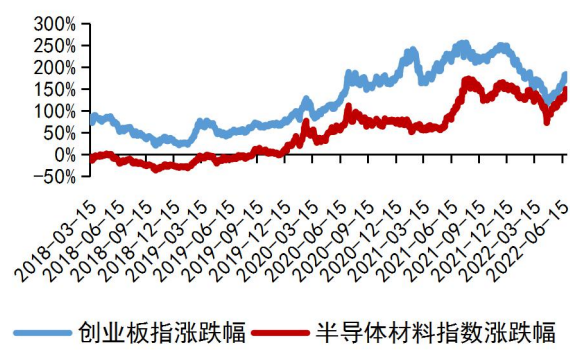
资料来源：Wind，山西证券研究所

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 7 月 3 日，当前创业板指 PE（TTM）为 55.51，过去三年平均 PE 为 58.58，新材料指数 PE（TTM）为 34.6，过去三年平均 PE 为 43.38，新材料指数相对创业板指溢价率为-37.67%。

图 13：新材料板块 PE（TTM）

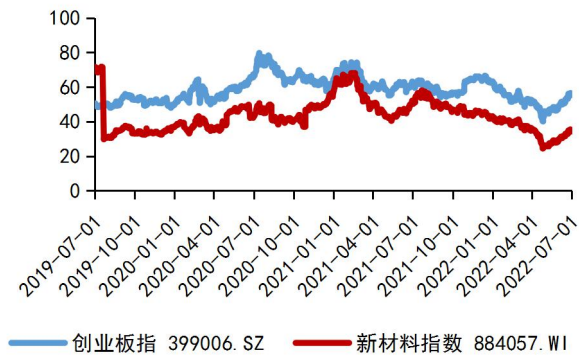
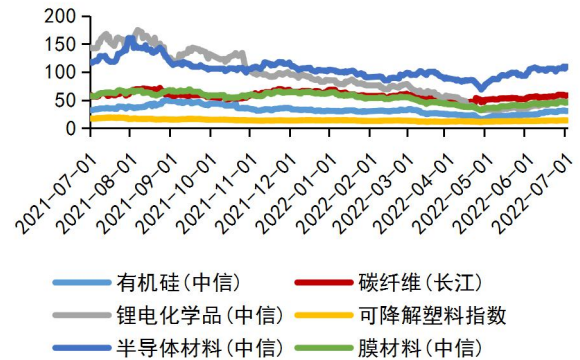


图 14：新材料部分子行业 PE（TTM）



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 45%。涨幅居前的个股有沃特股份(14.47%)、南大光电(10.67%)、凯赛生物(10.29%)、回天新材(8.19%)、双星新材(8.1%)，跌幅居前的个股有海优新材(-15.97%)、赛伍技术(-14.02%)、力合科创(-13.9%)、道明光学(-12.89%)、君正集团(-10.61%)。

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
002886.SZ	沃特股份	14.47%	688680.SH	海优新材	-15.97%
300346.SZ	南大光电	10.67%	603212.SH	赛伍技术	-14.02%
688065.SH	凯赛生物	10.29%	002243.SZ	力合科创	-13.90%
300041.SZ	回天新材	8.19%	002632.SZ	道明光学	-12.89%
002585.SZ	双星新材	8.10%	601216.SH	君正集团	-10.61%
600433.SH	冠豪高新	7.97%	300890.SZ	翔丰华	-7.98%
688323.SH	瑞华泰	7.72%	603228.SH	景旺电子	-7.87%
000859.SZ	国风新材	7.18%	601208.SH	东材科技	-7.85%
300586.SZ	美联新材	6.95%	002463.SZ	沪电股份	-7.68%
002211.SZ	宏达新材	6.80%	688148.SH	芳源股份	-7.53%

资料来源：山西证券研究所数据来源：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：

**碳纤维价格环比回调。**百川盈孚数据显示，6月28日，国内碳纤维价格小幅下滑。T300级别12K碳纤维市场参考价175元/千克；T300级别24/25K碳纤维参考价每千克145元至150元；T300级别48/50K碳纤维参考价140元/千克，上述品种价格较6月初均有小幅下调。2021年中国碳纤维需求为6.24万吨，占全球需求量的52.9%，成为全球最大的需求国。分区域来看，中国首次超越美国成为全球最大的碳纤维运行产能国，2021年拥有运行产能6.34万吨，占比为30.5%。2015年我国碳纤维国产化率仅为15%，随着国内企业逐步实现技术突破和产业升级，产品质量和稳定性不断提升，2021年碳纤维国产化率达到46.89%。中长期来看，碳纤维行业国产化替代进程加速，新能源、风电、光伏等下游需求高景气，产品渗透率不断提升。短期来看，原油价格下跌，碳纤维原料丙烯腈价格有望继续回落，建议关注具备成本优势和规模优势的碳纤维原丝龙头吉林碳谷。

**可降解材料领域空间广阔，政策导入促进规模化替代。**我国是全球最大的塑料生产国与消费国，塑料消费量占全球的比重达15%。据卓创统计数据，我国每年塑料的表观消费量在8000万吨左右，塑料制品的表观消费量在6000万吨左右。2020年全球塑料产量将近4亿吨，生物可降解塑料全球塑料仅为122.7万吨，占塑料总量比例为0.3%，发展空间广阔。随着政策的密集落地，市场空间迅速打开，各企业纷纷宣布扩产

或新建产能，至 2025 年已经规划建设的 PBAT 和 PLA 产能合计超过了 1500 万，其中 PLA 的产能约 500 万吨，PBAT 的产能超过了 1000 万吨。在需求持续释放下，国内可降解塑料市场将迎来发展机遇，建议关注具有规模优势和技术优势的金丹科技、金发科技、中粮科技和凯赛生物等标的。

### 3. 行业要闻及上市公司重要公告

#### 3.1 行业要闻

##### ➤ 7 月 1 日起，山西禁用不可降解一次性塑料制品

据山西省发改委消息，自 7 月 1 日起，山西将启动实施《山西省禁止不可降解一次性塑料制品规定》（以下简称《规定》），全省建成区的商场、超市、药店、书店等场所以及餐饮打包外卖服务和各类展会活动禁止使用不可降解塑料袋。《规定》中明确要求，从源头入手减量塑料制品。严格医疗废物流向管控，打击废弃塑料进口，并鼓励开展塑料污染防治等关键核心技术攻关，推动山西省生物降解塑料产业有序发展。到今年年底，山西所有宾馆、酒店等场所不再主动提供一次性塑料用品，可通过设置自助购买机、提供续充型洗洁剂等方式提供相关服务，到 2023 年年底，山西全省设区市建成区集贸市场，禁止使用不可降解塑料袋。发布绿色包装产品推荐目录，推广电商快件原装直发，大幅减少电商商品在寄递环节的二次包装。

##### ➤ 山西省政府召开常务会议，研究加快风电光伏新能源产业高质量发展、推动焦化行业高质量发展等工作

6 月 29 日，山西省长蓝佛安主持召开省政府第 145 次常务会议，研究加快风电光伏新能源产业高质量发展、推动焦化行业高质量发展等工作。会议通过关于加快风电光伏新能源产业高质量发展的指导意见，强调，要贯彻落实“四个革命、一个合作”能源安全新战略，先立后破、通盘谋划，加快以风电、光伏为代表的新能源产业高质量发展，构建清洁低碳、安全高效的现代能源体系。要促进煤电和可再生能源协同发展，推动煤电联营和煤电与可再生能源联营，破除市场壁垒，引导各类市场主体积极参与新能源资源配置。聚焦“一群两区三圈”城乡区域发展新布局等重大战略部署，科学布局新能源项目，规范资源配置秩序，开展可开发资源量评估和数据库建设。要创新新能源开发利用模式，加快建设大型风电光伏基地，促进新能源开发利用与乡村振兴融合发展，推动源网荷储一体化等工业领域新能源应用，促进新能源与信息、氢能、建筑、交通等产业行业多场景融合发展，因地制宜发展生态修复类新能源项目。

##### ➤ 广汽发布新型磷酸铁锂电池技术

6 月 28 日，广汽集团发布了基于微晶技术的新一代超能铁锂电池技术（SmLFP）。据了解，这项电池技术将率先搭载到广汽埃安目前内部代号 A02 新车型上，预计最早明年“上车”。超能铁锂电池相比当前市面上量产的磷酸铁锂电池，电芯质量能量密度提升 13.5%，体积能量密度提升 20%，-20° C 低温容量提升约

10%，快充可达到 2C 以上，动力电池寿命可达 150 万公里以上，该技术致力于解决“性能均衡”的锂电技术难题。广汽埃安研发中心电池研发部负责人透露，新一代超能铁锂电池技术通过在磷酸铁锂电池中引入第二相正极微晶等方式，改善了磷酸铁锂电池的能量密度、低温、快充、循环等性能。

### ➤ 三孚股份拟 2.32 亿元投建氯丙烯项目

三孚股份 7 月 1 日晚公告称，拟投资建设年产 3 万吨氯丙烯项目，投资总额 2.32 亿元，产品氯丙烯用于生产硅烷偶联剂。公司表示，建设该项目可以提高公司硅烷偶联剂产品的原材料自供占比，降低生产成本及经营风险，增强产品市场竞争力。公司同时公告，预计上半年归属于上市公司股东的净利润同比增长 167.83%至 187.44%。通过建设硅烷偶联剂项目，近年来三孚新材料开始涉足有机硅领域，延伸产品链，提高综合抗风险能力。硅烷偶联剂是有机硅材料的四大门类（硅油、硅橡胶、硅树脂、硅烷偶联剂）之一，已成为现代有机硅工业、有机高分子工业、复合材料工业及相关高新技术领域不可缺少的配套化学助剂。硅烷偶联剂项目全部建成投产后，三孚股份将成为国内规模较大、产品系列较全、产业链完善的硅烷偶联剂生产企业之一。

## 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
2022-07-02	300806.SZ	斯迪克:关于回购注销 2020 年限制性股票激励计划部分激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票的公告
2022-07-02	300806.SZ	斯迪克:上海荣正投资咨询股份有限公司关于江苏斯迪克新材料科技股份有限公司 2020 年限制性股票激励计划首次授予部分第二个解除限售期解除限售,回购注销部分限制性股票和调整回购数量及回购价格相关事项之独立财务顾问报告
2022-07-02	300806.SZ	斯迪克:上海兰迪律师事务所关于江苏斯迪克新材料科技股份有限公司 2020 年限制性股票激励计划首次授予部分第二个解除限售期解除限售条件成就的法律意见书
2022-07-02	300806.SZ	斯迪克:关于向激励对象授予 2021 年限制性股票激励计划预留部分限制性股票的公告
2022-07-02	300806.SZ	斯迪克:关于调整公司 2021 年限制性股票激励计划首次授予及预留授予限制性股票授予价格和数量的公告
2022-07-02	300806.SZ	斯迪克:北京市天元律师事务所关于江苏斯迪克新材料科技股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划调整及预留授予事项的法律意见书
2022-07-02	300806.SZ	斯迪克:2021 年限制性股票激励计划预留授予部分激励对象名单(预留授予日)
2022-07-02	300806.SZ	斯迪克:上海兰迪律师事务所关于江苏斯迪克新材料科技股份有限公司 2020 年限制性股票激励计划回购注销部分限制性股票暨调整回购数量和价格的法律意见书
2022-07-02	300806.SZ	斯迪克:关于 2020 年限制性股票激励计划首次授予部分第二个解除限售期解除限售条件成就的公告
2022-07-02	300806.SZ	斯迪克:关于调整公司 2020 年限制性股票激励计划回购数量及回购价格的公告
2022-07-02	300806.SZ	斯迪克:监事会关于公司 2021 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
2022-07-02	603212.SH	赛伍技术:关于持股 5%以上股东权益变动达到公司股份 1%的提示性公告（银煌投资）

2022-07-02	603212.SH	赛伍技术:关于 5%以上股东减持股份计划公告
2022-07-02	600183.SH	生益科技:关于 2019 年度股票期权激励计划 2022 年第二季度自主行权结果暨股份变动的公告
2022-07-02	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)
2022-07-01	300586.SZ	美联新材:2022 年半年度业绩预告
2022-07-01	601208.SH	东材科技:关于全资子公司四川东材科技集团成都新材料有限公司拟出资设立子公司的公告
2022-06-30	688323.SH	瑞华泰:股东减持股份数量过半暨减持进展公告
2022-06-30	002815.SZ	崇达技术:关于控股子公司江苏普诺威电子股份有限公司增资扩股暨引进外部投资者的公告
2022-06-29	300806.SZ	斯迪克:关于对外投资设立参股公司的公告
2022-06-29	002211.SZ	ST 宏达:对外投资管理制度(2022 年 6 月)
2022-06-28	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
2022-06-28	603228.SH	景旺电子:前次募集资金使用情况鉴证报告天职业字【2022】35297 号
2022-06-28	603228.SH	景旺电子:前次募集资金使用情况的专项报告
2022-06-28	688295.SH	中复神鹰:国泰君安证券股份有限公司关于中复神鹰碳纤维股份有限公司关联方中标公司专用洁净环境控制系统工程项目暨关联交易的核查意见
2022-06-28	688295.SH	中复神鹰:关于关联方中标公司专用洁净环境控制系统工程项目暨关联交易的公告
2022-06-28	600309.SH	万华化学:关于持股 5%以上股东减持股份结果公告
2022-06-28	300019.SZ	硅宝科技:关于高级管理人员减持股数过半暨减持计划实施完毕的公告
2022-06-28	002909.SZ	集泰股份:前次募集资金使用情况鉴证报告
2022-06-28	002909.SZ	集泰股份:2022 年非公开发行 A 股股票募集资金使用可行性分析报告
2022-06-28	002909.SZ	集泰股份:关于 2022 年非公开发行 A 股股票摊薄即期回报,填补措施及相关主体承诺的公告
2022-06-28	002909.SZ	集泰股份:前次募集资金使用情况报告
2022-06-28	000615.SZ	奥园美谷:2021 年股票期权激励计划因第一期末未行权条件而注销部分股票期权人员名单
2022-06-27	300769.SZ	德方纳米:华泰联合证券有限责任公司关于深圳市德方纳米科技股份有限公司使用银行票据支付募投项目所需资金并以募集资金等额置换的核查意见
2022-06-27	300769.SZ	德方纳米:关于使用募集资金对全资子公司进行增资的公告
2022-06-27	300769.SZ	德方纳米:关于使用银行票据支付募投项目所需资金并以募集资金等额置换的公告
2022-06-27	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
2022-06-27	300806.SZ	斯迪克:关于申请向特定对象发行股票收到深圳证券交易所中止审核通知的公告
2022-06-27	603228.SH	景旺电子:北京观韬中茂(深圳)律师事务所关于深圳市景旺电子股份有限公司回购注销部分限制性股票事宜的法律意见书
2022-06-27	603228.SH	景旺电子:关于部分股权激励限制性股票回购注销实施公告
2022-06-27	300305.SZ	裕兴股份:关于第三期员工持股计划股份出售完毕暨实施完成的公告

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	56.35	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	254.42	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	332.91	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	43.70	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	300.33	57.94	1.24	1.46	1.86	2.35	2.82	46.8	39.6	31.2	24.7	20.6
	300777.SZ	中简科技	210.82	47.96	0.53	0.46	1.11	1.58	1.88	90.7	104.7	43.3	30.3	25.5
	600862.SH	中航高科	388.52	27.89	0.31	0.42	0.57	0.75	0.98	90.2	65.7	48.8	37.0	28.6
	688598.SH	金博股份	225.93	281.71	2.10	6.25	8.42	10.91	14.12	134.0	45.1	33.4	25.8	20.0

	836077.BJ	吉林碳谷	200.74	63.00	0.44	0.99	2.19	3.09	4.11	144.2	63.8	28.8	20.4	15.3
可降解塑料	000930.SZ	中粮科技	170.49	9.14	0.32	0.61	0.72	0.82	0.94	28.7	15.0	12.6	11.1	9.7
	002838.SZ	道恩股份	95.62	23.35	2.09	0.55	0.76	1.03	1.23	11.2	42.3	30.5	22.8	19.0
	300829.SZ	金丹科技	56.78	31.43	0.66	0.73	0.98	1.41	2.24	47.5	42.8	32.0	22.3	14.0
	600143.SH	金发科技	243.46	9.46	1.78	0.65	0.70	0.87	1.08	5.3	14.7	13.4	10.9	8.7
	600309.SH	万华化学	3,032.68	96.59	3.20	7.85	7.63	8.82	9.89	30.2	12.3	12.7	10.9	9.8
	688065.SH	凯赛生物	485.77	116.58	1.10	1.46	1.77	2.35	3.11	106.1	79.9	65.8	49.7	37.5
锂电化学品	002812.SZ	恩捷股份	2,199.79	246.50	1.25	3.05	5.63	8.04	10.75	197.2	80.9	43.7	30.7	22.9
	300073.SZ	当升科技	458.03	90.43	0.76	2.15	3.05	4.16	5.52	119.0	42.0	29.6	21.8	16.4
	300769.SZ	德方纳米	702.31	404.20	-0.16	4.61	9.99	13.23	17.89	-2,472.8	87.7	40.4	30.6	22.6
	688779.SH	长远锂科	409.96	21.25	0.06	0.36	0.69	1.01	1.29	373.4	58.5	30.6	21.0	16.5
膜材料	300806.SZ	斯迪克	83.87	27.60	0.60	0.69	1.11	1.63	1.93	46.2	39.9	25.0	16.9	14.3
	688680.SH	海优新材	156.28	186.00	2.66	3.00	6.58	9.63	12.16	70.0	62.0	28.3	19.3	15.3
半导体材料	003026.SZ	中晶科技	56.37	56.51	0.87	1.32	1.71	2.38	2.97	65.0	42.9	33.0	23.8	19.0
	300346.SZ	南大光电	192.92	35.48	0.16	0.25	0.40	0.53	0.66	221.7	141.6	87.6	67.0	53.5
	600206.SH	有研新材	159.24	18.81	0.20	0.28	0.55	0.81	1.01	93.5	66.7	34.2	23.3	18.6
	688126.SH	沪硅产业-U	622.40	22.88	0.03	0.05	0.08	0.12	0.16	714.8	426.0	279.7	191.0	141.3
OLED材料	000725.SZ	京东方 A	1,505.56	3.93	0.13	0.67	0.54	0.67	0.75	30.0	5.8	7.3	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

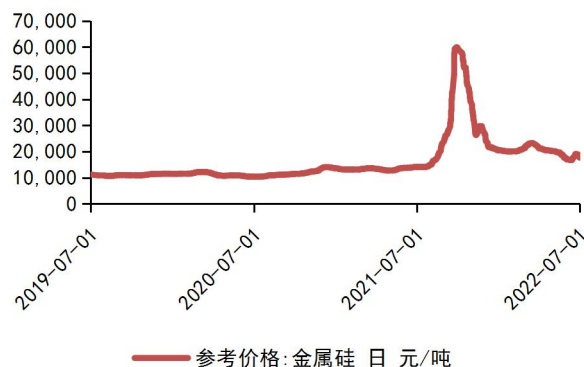
图 15：有机硅中间体 DMC 参考价格（元/吨）



数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

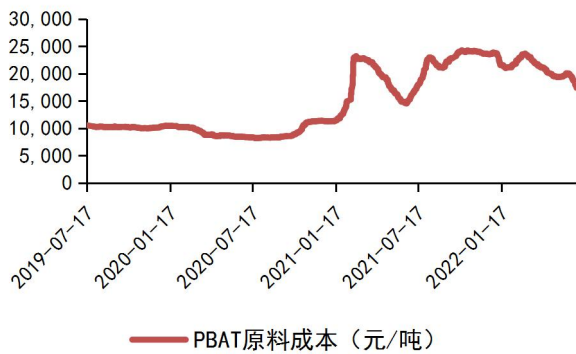
图 17：可降解塑料 PBAT 原料成本（元/吨）

图 16：金属硅参考价格（元/吨）



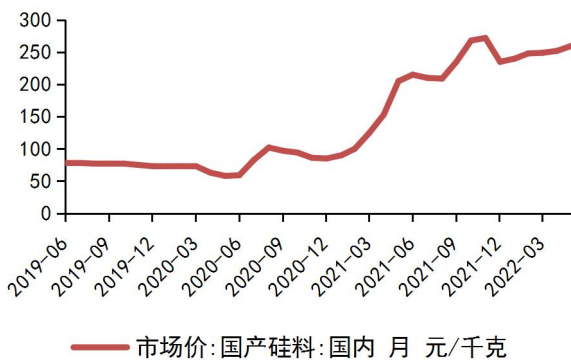
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图 18：1,4—丁二醇 BDO 参考价格（元/吨）

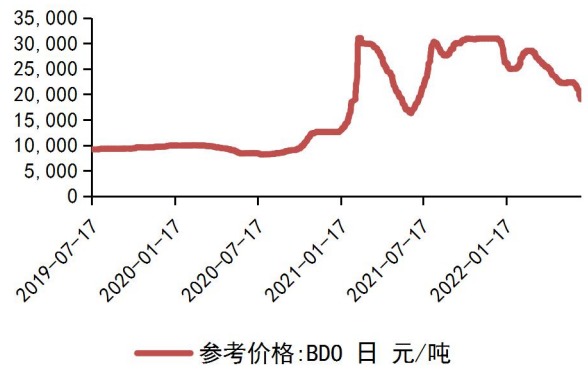


数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图 19：国产硅料市场价（元/千克）

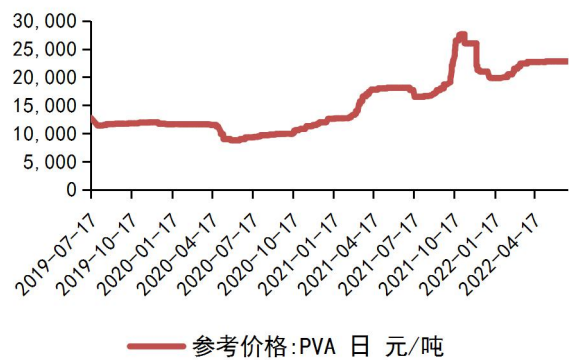


数据来源：Wind，山西证券研究所



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

