

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

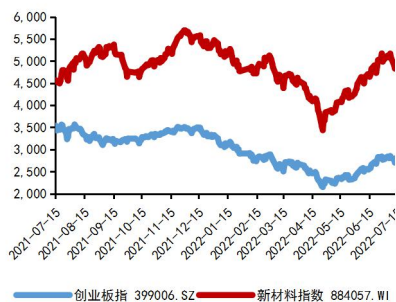
行业周报（20220711-20220717） 领先大市-B(维持)

工信部：重视推广全生物降解地膜

2022年7月18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（2022.07.11-2022.07.17），沪深300涨跌幅-4.07%，上证指数涨跌幅-3.81%，创业板指涨跌幅-2.03%。基础化工涨跌幅-3.81%，跑赢沪深300指数0.26个百分点，与上证指数变化相同，跑输创业板指1.78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-2.29%，跑赢沪深300指数1.78个百分点，跑输创业板指-0.26个百分点，跑赢上证指数1.52个百分点。新材料指数板块中各子行业行情普遍下跌，本周涨幅前二的子行业分别是碳纤维(4.96%)、膜材料(2.52%)，跌幅前三的子行业分别是OLED材料指数(-4.39%)、半导体材料(-3.82%)、有机硅(-3.1%)。

➤ **个股：**上周新材料板块中，实现正收益个股占比28%，涨幅居前的个股有长鸿高科(21.31%)、双星新材(18.04%)、光威复材(13.47%)，跌幅居前的个股有石大胜华(-16.91%)、集泰股份(-15.63%)、三房巷(-10.98%)。

➤ **估值：**截至2022年7月17日，当前创业板指PE(TTM)为55.48，过去三年平均PE为58.42，新材料指数PE(TTM)为34.19，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-38.37%。

行业要闻

- 1) 生物基PBS项目预计2022年底实现量产
- 2) 工信部：重视推广全生物降解地膜
- 3) 15亿元！津荣天宇拟投建年产2GWH储能及汽车零部件项目
- 4) 天山铝业投资29亿拟投建铝箔项目，切入动力电池箔赛道

核心观点

➤ **短期观点：**

国内外限塑政策持续推进，生物可降解塑料迎契机。2020年1月19日，国家发展改革委、生态环境部发布了《关于进一步加强塑料污染治理的意见》，此“限塑新政”改变了传统的末端治理方式，按照“禁限一批、替代循环一批、规范一批”的原则，分解为2020年、2022年和2025年三个时间节点的治理目标，以资源循环利用为导向，从多角度、多领域同时发力，旨在解决由我国生产生活方式转变和新业态发展带来的有关塑料污染治理的新问题、新挑战。2022年2月28日至3月2日，175个国家的国家元首、环境部长和其他代表在肯尼亚首都内罗毕举行联合国环境大会，大会通过了一项历史性决议，旨在2024年之前消除塑料污染，并缔结一项具有国际法律约束力的协议。

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

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：yeyzhongzheng@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



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。到 2025 年我国生物可降解塑料需求量约 400 万吨，PBAT 和 PLA 是主力品种，其中聚乳酸市场需求约 200 万吨，CAGR(22E-25E)有望超 70%。短期政策红利刺激 PLA 第一波扩产，丙交酯环节是胜负手。聚乳酸目前主流工艺为 2 步法，工艺流程为乳酸→丙交酯→聚乳酸。丙交酯国产化替代较晚，纯化和装备壁垒高，目前国内产能 15 万吨/年。聚乳酸扩产激进，未来 2-3 年新产能超 250 万吨，则丙交酯产能缺口大，具备丙交酯工业化能力的厂商将显著获益。长期 PLA 大宗需求取决于降本程度，高端需求取决于聚乳酸改性等研发能力。长期来看，需求回归市场驱动，控本决定家用/工程塑料等大宗应用替代率，一体化规划厂商具备显著成本优势，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	60.42	34.29	0.76	1.15	1.85	2.67	45.2	29.8	18.5	12.8	增持	2022.02.26
688281.SH	华泰科技	277.40	297.21	2.50	3.20	4.27	5.44	119.0	92.9	69.6	54.6	增持	2022.03.07
688295.SH	中复神鹰	360.90	40.10	0.31	0.51	0.79	1.10	129.5	78.6	50.8	36.5	增持	2022.04.07
688323.SH	瑞华泰	46.73	25.96	0.31	0.40	0.60	0.89	97.9	67.1	46.3	29.2	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.....	12
4. 重点标的跟踪.....	15
5. 产业链数据.....	17
6. 风险提示.....	18

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

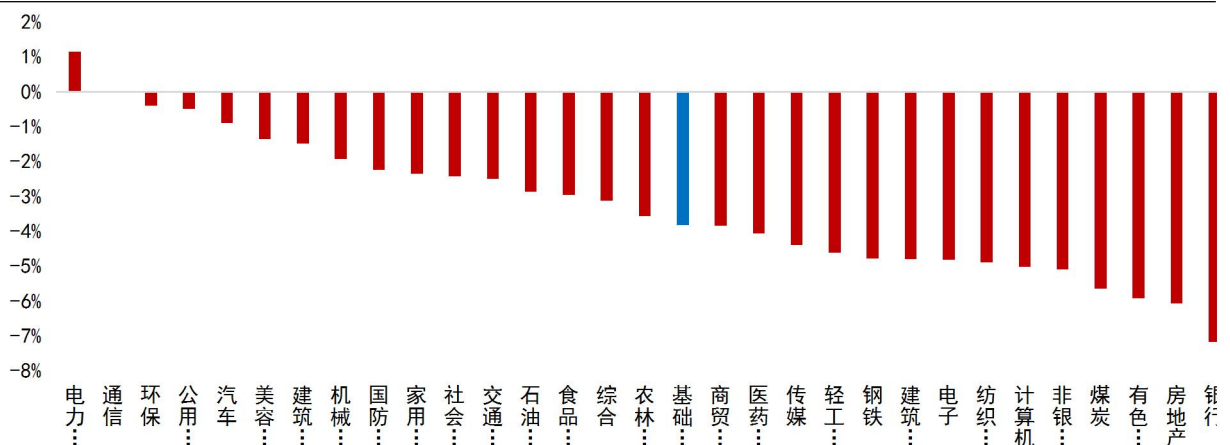
图 9: 锂电化学品指数涨跌幅 (%)	7
图 10: 膜材料涨跌幅 (%)	7
图 11: 锂电池指数涨跌幅 (%)	7
图 12: 半导体材料指数涨跌幅 (%)	7
图 13: 新材料板块 PE (TTM)	8
图 14: 新材料部分子行业 PE (TTM)	8
图 15: 有机硅中间体 DMC 参考价格 (元/吨)	17
图 16: 金属硅参考价格 (元/吨)	17
图 17: 可降解塑料 PBAT 原料成本 (元/吨)	17
图 18: 1,4—丁二醇 BDO 参考价格 (元/吨)	17
图 19: 国产硅料市场价 (元/千克)	17
图 20: 聚乙烯醇膜 PVA 参考价格 (元/吨)	17
图 21: CCFEI 价格指数:丙烯腈 AN (元/吨)	18
图 22: 市场价格:碳纤维(国产,T300,48/50K) (元/kg)	18
图 23: 市场价格:碳纤维(国产,T300,12K): (元/kg)	18
图 24: 工厂总库存:碳纤维 (吨)	18
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.....	12
表 3: 重点覆盖公司核心逻辑.....	15
表 4: 重点关注公司及盈利预测.....	16

1. 行情回顾

1.1 行业整体表现

上周(2022.07.11-2022.07.17), 沪深300涨跌幅-4.07%, 上证指数涨跌幅-3.81%, 创业板指涨跌幅-2.03%。申万一级行业大部分下跌, 涨幅前二行业分别是电力设备(1.15%)、通信(0.02%)。基础化工涨跌幅-3.81%, 跑赢沪深300指数0.26个百分点, 与上证指数变化相同, 跑输创业板指1.78个百分点, 其周涨跌幅在申万一级行业中排名第17位。

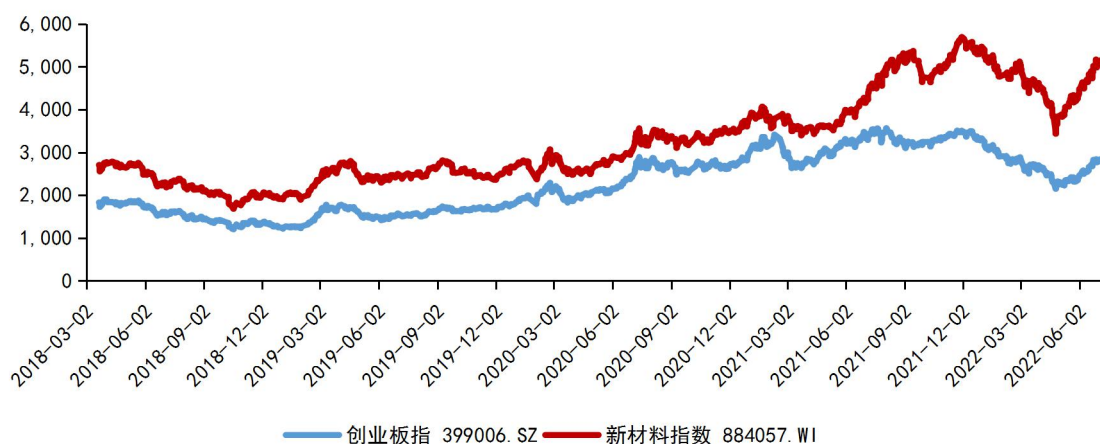
图1: 行业周涨跌幅(%)



数据来源: 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(%)

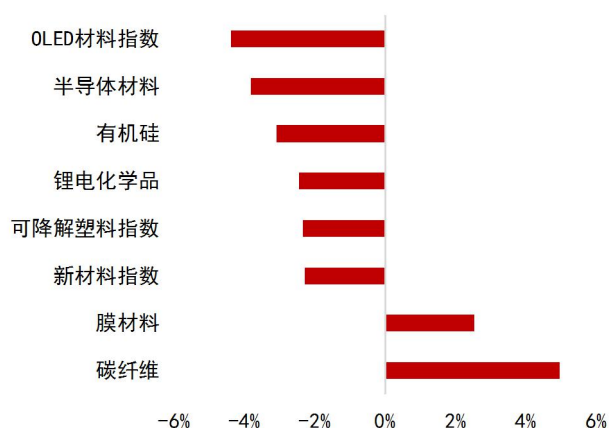


数据来源: Wind, 山西证券研究所

新材料指数涨跌幅-2.29%,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-2.29%, 跑赢沪深 300 指数 1.78 个百分点, 跑输创业板指-0.26 个百分点, 跑赢上证指数 1.52 个百分点。新材料指数板块中各子行业行情普遍下跌, 本周涨幅前二的子行业分别是碳纤维(4.96%)、膜材料(2.52%), 跌幅前三的子行业分别是 OLED 材料指数(-4.39%)、半导体材料(-3.82%)、有机硅(-3.1%)。

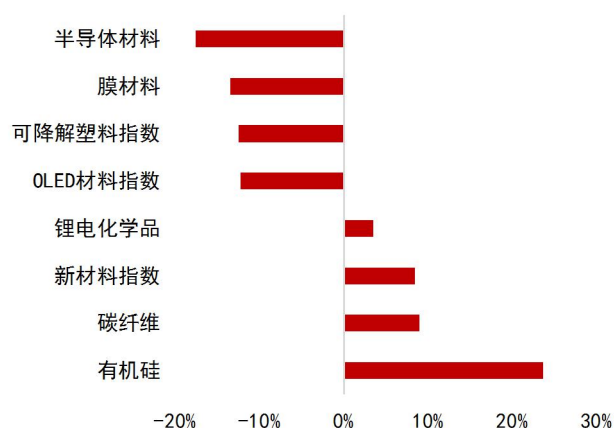
从新材料细分子行业来看, OLED 指数涨跌幅-4.39%, 跑输创业板指 2.36 个百分点; 可降解塑料指数涨跌幅-2.34%, 跑输创业板指 0.31 个百分点; 有机硅涨跌幅-3.1%, 跑输创业板指 1.07 个百分点; 碳纤维涨跌幅 4.96%, 跑赢创业板指 6.99 个百分点; 锂电化学品涨跌幅-2.45%, 跑输创业板指 0.42 个百分点; 膜材料涨跌幅 2.52%, 跑赢创业板指 4.55 个百分点; 半导体材料涨跌幅-3.82%, 跑输创业板指 1.79 个百分点。

图 3: 新材料子行业周涨跌幅 (%)



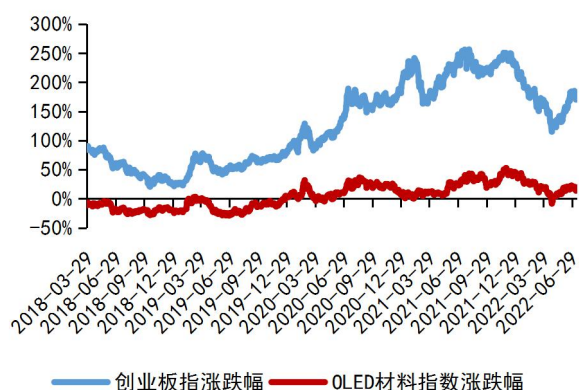
数据来源: Wind, 山西证券研究所

图 4: 新材料子行业过去一年涨跌幅 (%)



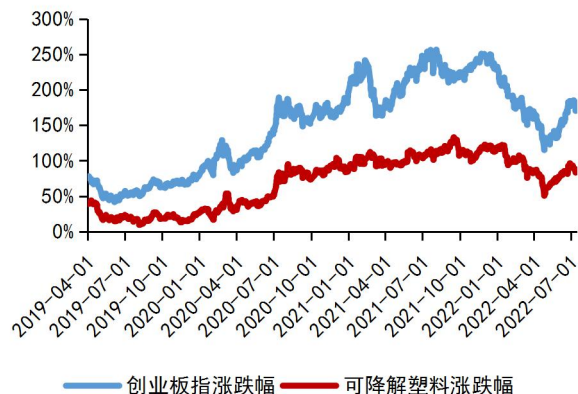
数据来源: Wind, 山西证券研究所

图 5: OLED 材料指数涨跌幅 (%)



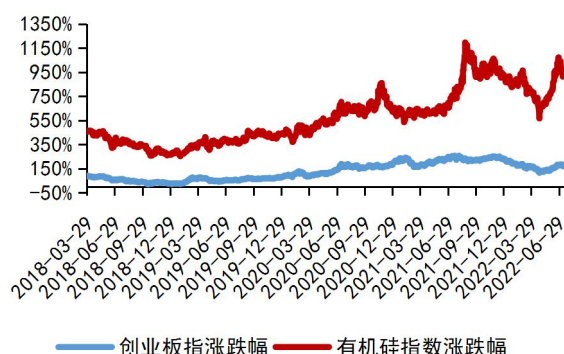
数据来源: Wind, 山西证券研究所

图 6: 可降解塑料指数涨跌幅 (%)



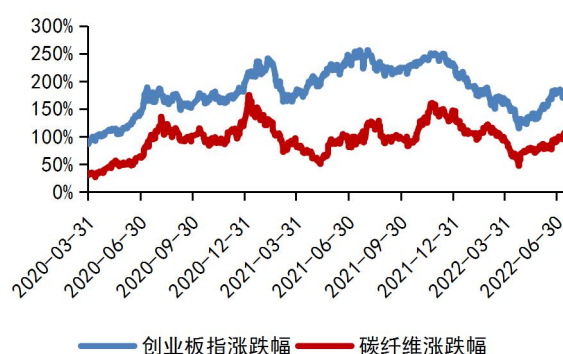
数据来源: Wind, 山西证券研究所

图 7：有机硅指数涨跌幅（%）



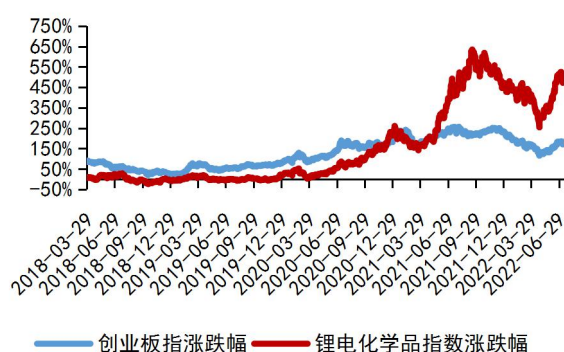
数据来源：Wind，山西证券研究所

图 8：碳纤维指数涨跌幅（%）



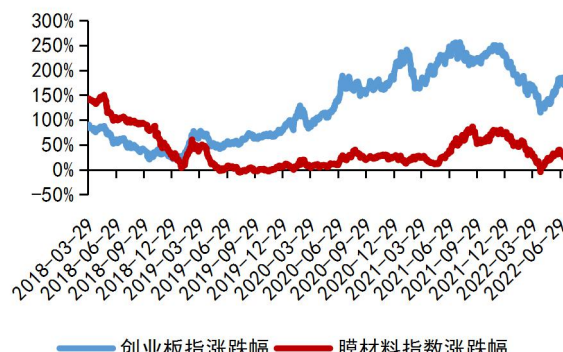
数据来源：Wind，山西证券研究所

图 9：锂电化学品指数涨跌幅（%）



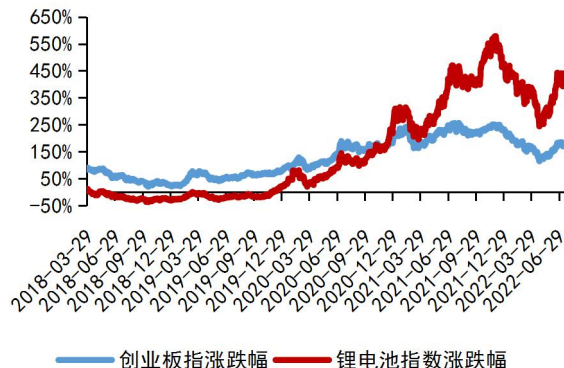
数据来源：Wind，山西证券研究所

图 10：膜材料涨跌幅（%）



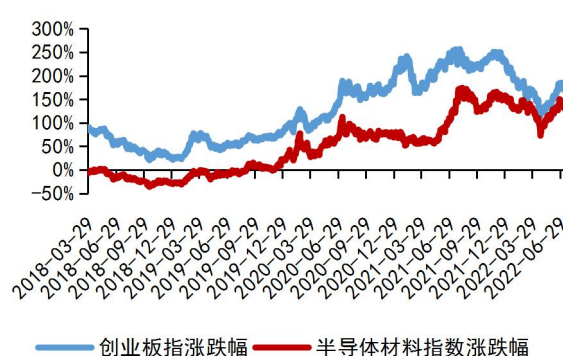
数据来源：Wind，山西证券研究所

图 11：锂电池指数涨跌幅（%）



数据来源：Wind，山西证券研究所

图 12：半导体材料指数涨跌幅（%）



数据来源：Wind，山西证券研究所

1.3 行业估值情况

截至 2022 年 7 月 17 日，当前创业板指 PE（TTM）为 55.48，过去三年平均 PE 为 58.42，新材料指数 PE（TTM）为 34.19，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-38.37%。

图 13：新材料板块 PE（TTM）

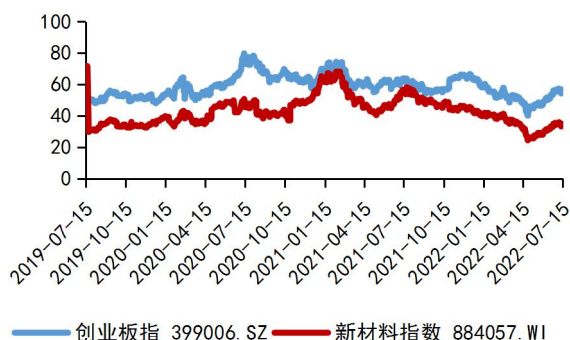
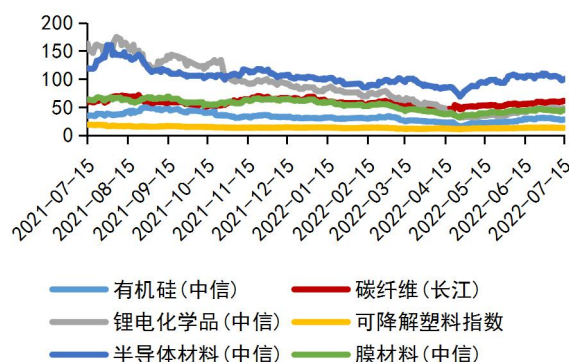


图 14：新材料部分子行业 PE（TTM）



数据来源：Wind，山西证券研究所

数据来源：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 28%，涨幅居前的个股有长鸿高科(21.31%)、双星新材(18.04%)、光威复材(13.47%)、海优新材(12.13%)、江丰电子(11.66%)，跌幅居前的个股有石大胜华(-16.91%)、集泰股份(-15.63%)、三房巷(-10.98%)、中晶科技(-10.49%)、沃特股份(-9.62%)。

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
605008.SH	长鸿高科	21.31%	603026.SH	石大胜华	-16.91%
002585.SZ	双星新材	18.04%	002909.SZ	集泰股份	-15.63%
300699.SZ	光威复材	13.47%	600370.SH	三房巷	-10.98%
688680.SH	海优新材	12.13%	003026.SZ	中晶科技	-10.49%
300666.SZ	江丰电子	11.66%	002886.SZ	沃特股份	-9.62%
300586.SZ	美联新材	8.04%	002019.SZ	亿帆医药	-9.10%
688778.SH	厦钨新能	7.25%	002108.SZ	沧州明珠	-8.55%
300919.SZ	中伟股份	5.58%	301057.SZ	汇隆新材	-8.41%
688148.SH	芳源股份	4.56%	002838.SZ	道恩股份	-8.05%
688295.SH	中复神鹰	3.91%	688126.SH	沪硅产业-U	-7.96%

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：

国内外限塑政策持续推进，生物可降解塑料迎契机。2020年1月19日，国家发展改革委、生态环境部发布了《关于进一步加强塑料污染治理的意见》，此“限塑新政”改变了传统的末端治理方式，按照“禁限一批、替代循环一批、规范一批”的原则，分解为2020年、2022年和2025年三个时间节点的治理目标，以资源循环利用为导向，从多角度、多领域同时发力，旨在解决由我国生产生活方式转变和新业态发展带来的有关塑料污染治理的新问题、新挑战。2022年2月28日至3月2日，175个国家的国家元首、环境部长和其他代表在肯尼亚首都内罗毕举行联合国环境大会，大会通过了一项历史性决议，旨在2024年之前消除塑料污染，并缔结一项具有国际法律约束力的协议。

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。到2025年我国生物可降解塑料需求量约400万吨，PBAT和PLA是主力品种，其中聚乳酸市场需求约200万吨，CAGR(22E-25E)有望超70%。短期政策红利刺激PLA第一波扩产，丙交酯环节是胜负手。聚乳酸目前主流工艺为2步法，工艺流程为乳酸→丙交酯→聚乳酸。丙交

酯国产化替代较晚，纯化和装备壁垒高，目前国内产能 15 万吨/年。聚乳酸扩产激进，未来 2-3 年新产能超 250 万吨，则丙交酯产能缺口大，具备丙交酯工业化能力的厂商将显著获益。长期 PLA 大宗需求取决于降本程度，高端需求取决于聚乳酸改性等研发能力。长期来看，需求回归市场驱动，控本决定家用/工程塑料等大宗应用替代率，一体化规划厂商具备显著成本优势，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

➤ 生物基 PBS 项目预计 2022 年底实现量产

随着国家《“十四五”生物经济发展规划》的出台，生物技术在“降塑”上被寄予厚望。但长期以来，受制于成本和技术，可降解生物塑料的产能一直是个问题。日前，南京工业大学与态创生物科技（广州）有限公司达成合作，布局百万吨级可降解生物塑料项目，引起业内关注。“我们这次布局的是国内鲜有的生物基 PBS 项目，预计将在年底实现量产。”合作项目首席科学家、南京工业大学教授、博士生导师姜岷表示，因需求急剧增大以及石油资源的不可再生属性，生物基 PBS 发展空间巨大。PBS 是一种可完全生物降解聚合物，可在自然界中细菌或酶的作用下实现降解，被视为环境友好型材料中的“潜力股”。按照原料来源，可分为石油基 PBS 与生物基 PBS 两大类。行业调研显示，全球每年使用塑料袋约 1 万亿个、塑料瓶约 2000 亿个。疫情防控期间，全球塑料包装市场规模从 2019 年的 9092 亿美元增长到 2021 年的 10126 亿美元。由塑料制品引发的“白色污染”，具有处理难度高、回收利用难和环境破坏周期长等特点，生物降解塑料被视为解决“白色污染”的最新方案。随着世界范围内垃圾分类和“限塑令”的强制性逐步升级，PBS 迎来了巨大的发展机会。姜岷说，目前的塑料制品市场，给足了可降解塑料的替代空间。“未来，在政策加持和降低成本双重作用下，生物基 PBS 市场增长会非常强劲。”

➤ 工信部：重视推广全生物降解地膜

据工业和信息化部 7 月 15 日消息，2022 年 7 月 14 日，中国塑料加工工业协会农用薄膜专业委员会 2022 年年会在广西南宁召开。工业和信息化部消费品工业司有关同志视频参会并表示，农用薄膜是我国重要的农业生产资料，对促进农业增产起重要作用。农用薄膜行业要从三方面推动高质量发展，一是推动《聚乙烯吹塑农用地面覆盖薄膜》等标准严格实施，保障农用薄膜产品质量；二是加快产品结构调整，优化供给；三是重视推广全生物降解地膜。陕西科技大学可生物降解地膜推广应用取得重大突破！李成涛副教授团队经过近十年的技术研发与攻关，成功研制出降解速度可控型全生物降解地膜，该地膜在农作物采收后实现

自然条件下完全生物降解，可彻底解决普通农用地膜使用后回收较为困难、二次利用率低、为环境带来严重的“白色污染”等问题。

➤ **15 亿元！津荣天宇拟投建年产 2GWH 储能及汽车零部件项目**

津荣天宇 7 月 13 日晚公告，公司拟与浙江南浔经济开发区管委会签订《项目投资协议书》，公司拟投资不超过 15 亿元在南浔经济开发区建设年产 2GWH 储能及汽车零部件制造项目，资金来源为自有或自筹资金。公告显示，项目拟用地约为 160 亩（以国土部门实际出让面积为准），分为两期建设，一期建设用地 80 亩，二期项目建设相关政策、约定按一期执行，与一期享受同等的奖励政策。宗地位置拟定位于浙江南浔经济开发区内，用地性质为工业用地，国有土地使用权出让年限为 50 年。本次项目投资符合公司长期战略布局，是公司业务领域拓展的有效途径，项目建成后可以进一步提高公司产品生产能力。本次交易的资金来源为公司自有或自筹资金，本次交易不会对公司的正常经营产生不利影响，不存在损害公司及公司股东利益的情形。津荣天宇还宣布，拟出资 1500 万元认购时代大亚新增的 176.47 万元注册资本，对应取得时代大亚增资后 15% 的股权。资料显示，时代大亚营业范围涉及汽车充电系统及设备的研发、设计、安装、销售及维护，汽车充电服务，车辆充换电站的运营和维护等。公司表示，此举有利于拓展业务领域、整合社会资源、提升技术实力、积累企业技术价值。

➤ **天山铝业投资 29 亿拟投建铝箔项目，切入动力电池箔赛道**

7 月 13 日晚，天山铝业发布公告称，公司下属全资子公司江阴新仁铝箔科技有限公司（以下简称“江阴新仁”）拟投资新建一期年产 20 万吨电池铝箔，并实施年产 2 万吨电池铝箔技改项目，将发挥上游铝产业链一体化优势，进一步延伸下游产业链，提升产品附加值，紧紧抓住新能源产业迅猛发展的机遇，快速切入新能源电池铝箔领域。项目详细内容包括在新疆石河子投资 8 亿元建设年产能 30 万吨电池铝箔坯料生产线；在江苏江阴投资 20 亿元建设年产能 20 万吨电池铝箔精轧、涂炭及分切生产线，并投资 1 亿元将原江阴新仁铝业科技有限公司铝箔生产线升级改造，形成 2 万吨动力电池铝箔产能。项目投产后将全部生产新能源电池用铝箔，其产品可广泛运用于新能源汽车、储能电站、充电装置等电池装置的正负极材料，公司将利用上游一体化优势，保障稳定的原材料供应和稳定的高品质产品，有效降低生产成本，打造电池铝箔领域的一体化生产模式，满足电池铝箔产品在市场快速发展的新需求，培育企业新的利润增长点。资料显示，天山铝业目前已形成了从铝土矿、氧化铝到电解铝、高纯铝、铝深加工的上下游一体化，并配套自备电厂和自备预焙阳极的完整铝产业链布局。公司现有原材料氧化铝生产基地、电解铝生产基地，配套自备发电和阳极碳素、下游高纯铝新材料产品基地、下游铝箔加工基地。年报中指出，天山铝业计划通过 3-5 年时间打造成国内规模、技术和产品领先的动力电池箔生产商。公司江阴新仁原板带箔产品线目前已进入产线升级改造，并同步扩大生产规模和产能。一期建成投产后，公司将适时选择扩大产能，以快速占领市

场，跻身动力电池领域的核心供应商。

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
2022-07-16	688126.SH	沪硅产业：股东集中竞价减持股份时间过半暨减持进展公告
2022-07-16	300019.SZ	硅宝科技：关于部分限制性股票回购注销完成的公告
2022-07-16	603155.SH	新亚强：关于监事增持公司股份的公告
2022-07-16	688778.SH	厦钨新能：2022 年半年度业绩快报公告
2022-07-16	300919.SZ	中伟股份：关于公司控股子公司贵州中伟资源循环产业发展有限公司增资扩股暨放弃优先认购权的公告
2022-07-16	603212.SH	赛伍技术：关于 5%以上股东减持股份计划公告
2022-07-15	301057.SZ	汇隆新材：截至 2022 年 6 月 30 日止前次募集资金使用情况报告
2022-07-15	301057.SZ	汇隆新材：2022 年度以简易程序向特定对象发行股票募集资金使用可行性分析报告
2022-07-15	301057.SZ	汇隆新材：立信会计师事务所(特殊普通合伙)关于浙江汇隆新材料股份有限公司截至 2022 年 6 月 30 日止前次募集资金使用情况报告的鉴证报告
2022-07-15	301057.SZ	汇隆新材：2022 年度向特定对象发行股票摊薄即期回报的风险提示、填补措施及相关主体承诺的公告
2022-07-15	300706.SZ	阿石创：兴业证券股份有限公司关于福建阿石创新材料股份有限公司终止部分募集资金投资项目并将募集资金调整至其他募投项目的核查意见
2022-07-15	300706.SZ	阿石创：关于终止部分募集资金投资项目并将募集资金调整至其他募投项目的公告
2022-07-15	000615.SZ	奥园美谷：2022 年半年度业绩预告
2022-07-15	002909.SZ	集泰股份：2022 年半年度业绩预告
2022-07-15	688680.SH	海优新材：中信建投证券股份有限公司关于上海海优威新材料股份有限公司使用可转债募集资金置换预先投入募投项目及已支付发行费用的自筹资金的核查意见
2022-07-15	688680.SH	海优新材：中信建投证券股份有限公司关于上海海优威新材料股份有限公司使用部分可转债募集资金向全资子公司提供借款以实施募投项目的核查意见
2022-07-15	688680.SH	海优新材：中信建投证券股份有限公司关于上海海优威新材料股份有限公司使用银行电汇、信用证、银行承兑汇票等方式支付可转债募投项目所需资金并以募集资金等额置换的核查意见
2022-07-15	688680.SH	海优新材：关于上海海优威新材料股份有限公司以募集资金置换预先投入募投项目及支付发行费用的自筹资金的鉴证报告
2022-07-15	688680.SH	海优新材：关于使用银行电汇、信用证、银行承兑汇票等方式支付可转债募投项目所需资金并以募集资金等额置换的公告
2022-07-15	688680.SH	海优新材：关于使用可转债募集资金置换预先投入募投项目及已支付发行费用的自筹资金的公告
2022-07-15	688680.SH	海优新材：关于使用部分可转债募集资金向全资子公司提供借款以实施募投项目的公告
2022-07-15	688680.SH	海优新材：中信建投证券股份有限公司关于上海海优威新材料股份有限公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见
2022-07-15	688680.SH	海优新材：关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2022-07-15	603026.SH	石大胜华：关于无需编制前次募集资金使用情况报告的说明

2022-07-15	603026.SH	石大胜华:2022 年度非公开发行 A 股股票募集资金使用可行性分析报告
2022-07-15	603026.SH	石大胜华:关于 30 万吨年电解液项目等投资项目进展情况的公告
2022-07-15	603026.SH	石大胜华:关于非公开发行 A 股股票摊薄即期回报、填补措施及相关主体承诺事项的公告
2022-07-15	603026.SH	石大胜华:关于本次非公开发行 A 股股票不存在直接或通过利益相关方向认购方提供财务资助或补偿的公告
2022-07-15	000420.SZ	吉林化纤:2022 年半年度业绩预告
2022-07-15	300919.SZ	中伟股份:关于收到深圳证券交易所《关于中伟新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》的公告
2022-07-15	300919.SZ	中伟股份:关于中伟新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
2022-07-15	002341.SZ	新纶新材:2022 年半年度业绩预告
2022-07-15	300890.SZ	翔丰华:申万宏源承销保荐关于翔丰华以简易程序向特定对象发行股票发行过程和认购对象合规性报告
2022-07-15	300890.SZ	翔丰华:深圳市翔丰华科技股份有限公司以简易程序向特定对象发行股票发行情况报告书
2022-07-15	002632.SZ	道明光学:浙江六和律师事务所关于道明光学股份有限公司实际控制人之一致行动人增持公司股份的法律意见书
2022-07-15	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实施完毕的公告
2022-07-15	002211.SZ	ST 宏达:2022 年半年度业绩预告
2022-07-15	003003.SZ	天元股份:2022 年半年度业绩预告
2022-07-15	601118.SH	海南橡胶:2022 年半年度业绩预亏公告
2022-07-15	600500.SH	中化国际:2022 年半年度业绩预减公告
2022-07-15	605008.SH	长鸿高科:2022 年半年度业绩预增公告
2022-07-14	300037.SZ	新宙邦:关于引入新股东共同对波兰新宙邦增资的进展公告
2022-07-14	300666.SZ	江丰电子:2022 年半年度业绩预告
2022-07-14	000973.SZ	佛塑科技:佛塑科技 2022 年半年度业绩预告
2022-07-14	002243.SZ	力合科创:2022 年半年度业绩预告
2022-07-14	003026.SZ	中晶科技:2022 年限制性股票激励计划授予激励对象名单(截至授予日)
2022-07-14	003026.SZ	中晶科技:关于调整 2022 年限制性股票激励计划授予价格的公告
2022-07-14	003026.SZ	中晶科技:监事会关于 2022 年限制性股票激励计划激励对象名单(截至授予日)的核查意见
2022-07-14	003026.SZ	中晶科技:关于向激励对象授予限制性股票的公告
2022-07-14	003026.SZ	中晶科技:上海荣正投资咨询股份有限公司关于浙江中晶科技股份有限公司 2022 年限制性股票激励计划调整及授予相关事项之独立财务顾问报告
2022-07-14	003026.SZ	中晶科技:北京金诚同达(上海)律师事务所关于浙江中晶科技股份有限公司 2022 年限制性股票激励计划调整及授予事项之法律意见书
2022-07-14	603212.SH	赛伍技术:2022 年半年度业绩预告
2022-07-14	600370.SH	三房巷:2022 年半年度业绩预告的公告
2022-07-14	300919.SZ	中伟股份:2022 年半年度业绩预告
2022-07-13	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部分激励对象名单的审核意见及公示情况说明
2022-07-13	300842.SZ	帝科股份:关于重大资产重组标的公司涉及诉讼事项的公告
2022-07-13	002812.SZ	恩捷股份:2022 年半年度业绩预告
2022-07-13	300890.SZ	翔丰华: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

2022-07-13	300890.SZ	翔丰华:关于使用募集资金置换已预先投入募投项目自筹资金的公告
2022-07-13	300890.SZ	翔丰华:关于深圳市翔丰华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
2022-07-13	300890.SZ	翔丰华:深圳市翔丰华科技股份有限公司以自筹资金预先投入募集资金投资项目的鉴证报告
2022-07-13	300890.SZ	翔丰华:关于使用募集资金向子公司增资或借款实施募投项目的公告
2022-07-13	300890.SZ	翔丰华:关于 5%以上股东减持计划时间过半的进展公告
2022-07-13	300890.SZ	翔丰华:关于深圳市翔丰华科技股份有限公司使用募集资金置换预先投入募投项目的自筹资金的核查意见
2022-07-13	300890.SZ	翔丰华:关于深圳市翔丰华科技股份有限公司对募投项目实施主体增资或提供无息借款实施募投项目的核查意见
2022-07-13	002709.SZ	天赐材料:关于投资建设年产 20 万吨锂电池电解液改扩建和 10 万吨锂电池回收项目的公告
2022-07-13	002709.SZ	天赐材料:关于拟设立全资子公司开展年产 40 万吨锂电池材料及 10 万吨锂电池回收项目前期相关工作的公告
2022-07-13	002709.SZ	天赐材料:关于投资建设年产 7.5 万吨锂电基础材料项目的公告
2022-07-13	002709.SZ	天赐材料:2022 年半年度业绩预告
2022-07-13	002709.SZ	天赐材料:关于全资子公司九江天赐对池州天赐增资的公告
2022-07-13	600433.SH	冠豪高新:2022 年半年度业绩预告
2022-07-13	000859.SZ	国风新材:关于全资子公司通过开立募集资金保证金账户方式开具银行承兑汇票及信用证支付募投项目款项的公告
2022-07-13	000859.SZ	国风新材:国泰君安关于国风新材全资子公司通过开立募集资金保证金账户方式开具银行承兑汇票及信用证支付募投项目款项的核查意见
2022-07-13	000859.SZ	国风新材:关于投资建设新型柔性电子用聚酰亚胺膜材料项目的公告
2022-07-13	000420.SZ	吉林化纤:募集资金置换预先投入募投项目资金的鉴证报告
2022-07-13	000420.SZ	吉林化纤:华金证券股份有限公司关于吉林化纤股份有限公司使用募集资金置换预先投入募投项目资金的核查意见
2022-07-13	603026.SH	石大胜华:关于董事、高管控制的企业增持股份计划时间过半的进展公告
2022-07-13	002986.SZ	宇新股份:2022 年半年度业绩预告
2022-07-12	300842.SZ	帝科股份:关于公司对外投资暨签订项目投资协议的公告
2022-07-12	300717.SZ	华信新材:股权激励计划限制性股票第一个归属期归属结果暨股份上市公告
2022-07-12	300346.SZ	南大光电:2022 年半年度业绩预告
2022-07-12	300340.SZ	科恒股份:关于对外投资暨签署《投资协议书》的公告
2022-07-12	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 2022 年度向特定对象发行股票的财务报表及审计报告以及最近一期的财务报告
2022-07-12	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(注册稿)
2022-07-12	688560.SH	明冠新材: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
2022-07-12	002886.SZ	沃特股份:2022 年半年度业绩预告
2022-07-12	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限限制性股票上市流通的公告
2022-07-12	300037.SZ	新宙邦:2022 年半年度业绩预告
2022-07-12	300699.SZ	光威复材:2022 年半年度业绩预告

2022-07-12	000420.SZ	吉林化纤:中准验字【2022】2044号吉林化纤股份有限公司非公开发行股票验资报告
2022-07-12	000420.SZ	吉林化纤:吉林化纤股份有限公司非公开发行A股股票发行过程和认购对象合规性报告
2022-07-12	000420.SZ	吉林化纤:吉林化纤股份有限公司非公开发行股票发行情况报告书
2022-07-12	000615.SZ	奥园美谷:关于2021年股票期权激励计划部分股票期权注销完成的公告
2022-07-12	003026.SZ	中晶科技:2022年半年度业绩预告
2022-07-12	605399.SH	晨光新材:2022年半年度业绩预告
2022-07-12	601208.SH	东材科技:关于2022年限制性股票激励计划首次授予结果公告
2022-07-11	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一期股票期权激励计划调整股票期权行权价格之法律意见书
2022-07-11	300666.SZ	江丰电子:关于调整第一期股票期权激励计划首次授予股票期权行权价格的公告
2022-07-11	300777.SZ	中简科技:关于监事胡培贤减持计划数量过半的公告

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	61.02	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	285.60	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	347.31	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	45.14	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

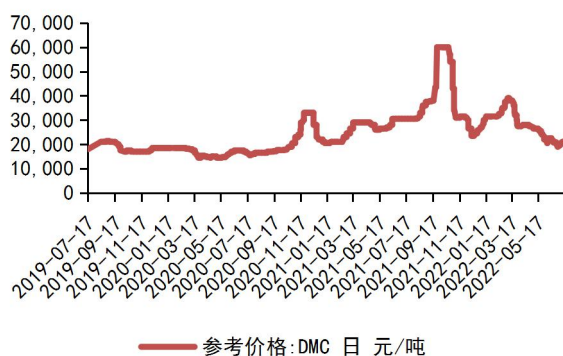
表 4：重点关注公司及盈利预测

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	354.50	68.39	1.24	1.46	1.88	2.37	2.85	48.7	41.2	36.4	28.9	24.0
	300777.SZ	中简科技	214.69	48.84	0.53	0.46	1.11	1.58	1.88	94.6	109.2	44.0	30.8	25.9
	600862.SH	中航高科	371.25	26.65	0.31	0.42	0.57	0.75	0.98	85.8	62.5	46.7	35.4	27.3
	688598.SH	金博股份	264.26	329.50	2.10	6.25	8.42	10.91	14.12	133.7	45.0	39.1	30.2	23.3
	836077.BJ	吉林碳谷	195.01	61.20	0.44	0.99	2.19	3.09	4.11	137.3	60.7	28.0	19.8	14.9
可降解塑料	000930.SZ	中粮科技	160.41	8.60	0.32	0.61	0.72	0.82	0.94	27.9	14.6	11.9	10.4	9.1
	002838.SZ	道恩股份	101.43	24.77	2.09	0.55	0.76	1.03	1.23	12.9	48.8	32.4	24.1	20.2
	300829.SZ	金丹科技	53.62	29.68	0.66	0.73	0.98	1.41	2.24	45.7	41.2	30.2	21.1	13.2
	600143.SH	金发科技	222.62	8.65	1.78	0.65	0.70	0.87	1.08	5.1	14.0	12.3	9.9	8.0
	600309.SH	万华化学	2,819.81	89.81	3.20	7.85	7.62	8.82	9.89	29.5	12.0	11.8	10.2	9.1
锂电化学	688065.SH	凯赛生物	429.18	103.00	1.10	1.46	1.77	2.34	3.11	101.9	76.7	58.2	43.9	33.1
	002812.SZ	恩捷股份	2,115.01	237.00	1.25	3.05	5.67	8.11	10.77	193.5	79.4	41.8	29.2	22.0
	300073.SZ	当升科技	544.74	107.55	0.76	2.15	3.40	4.56	5.96	137.6	48.5	31.6	23.6	18.1
	300769.SZ	德方纳米	664.25	382.30	-0.16	4.61	9.99	13.23	17.89	-2,442.4	86.6	38.2	28.9	21.4
	688779.SH	长远锂科	412.46	21.38	0.06	0.36	0.73	1.03	1.32	369.5	57.9	29.5	20.8	16.2
膜材料	300806.SZ	斯迪克	83.81	27.58	0.60	0.69	1.11	1.63	1.93	44.8	38.7	24.9	16.9	14.3
	688680.SH	海优新材	166.36	198.00	2.66	3.00	6.58	9.63	12.16	66.5	58.8	30.1	20.6	16.3
半导体材料	003026.SZ	中晶科技	49.18	49.30	0.87	1.32	1.71	2.38	2.97	63.4	41.8	28.8	20.7	16.6
	300346.SZ	南大光电	169.16	31.11	0.16	0.25	0.40	0.53	0.66	205.9	131.5	76.9	58.8	46.9
	600206.SH	有研新材	139.60	16.49	0.20	0.28	0.55	0.81	1.01	83.8	59.7	30.0	20.4	16.3
	688126.SH	沪硅产业-U	562.18	20.58	0.03	0.05	0.08	0.12	0.16	701.5	418.0	252.2	169.7	127.6
OLED材料	000725.SZ	京东方 A	1,435.78	3.74	0.13	0.67	0.54	0.67	0.75	29.9	5.8	7.0	5.6	5.0

数据来源：Wind，山西证券研究所（盈利预测来自 Wind 一致预期）

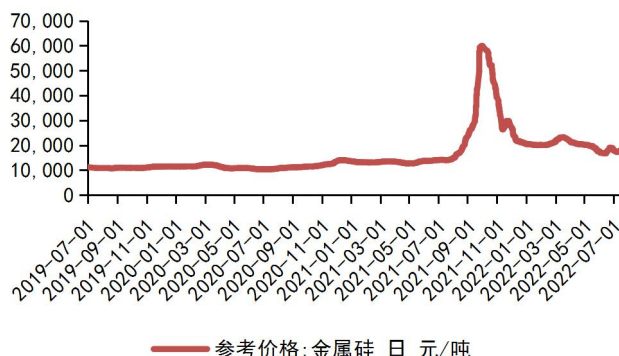
5. 产业链数据

图 15：有机硅中间体 DMC 参考价格（元/吨）



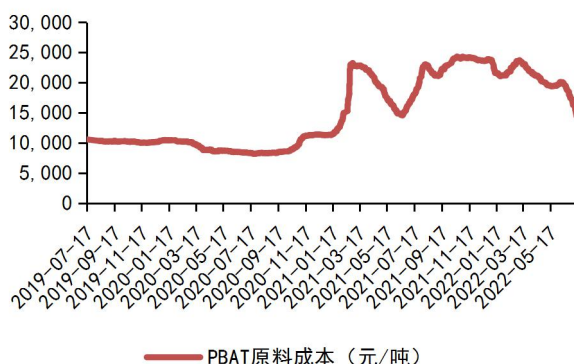
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图 16：金属硅参考价格（元/吨）



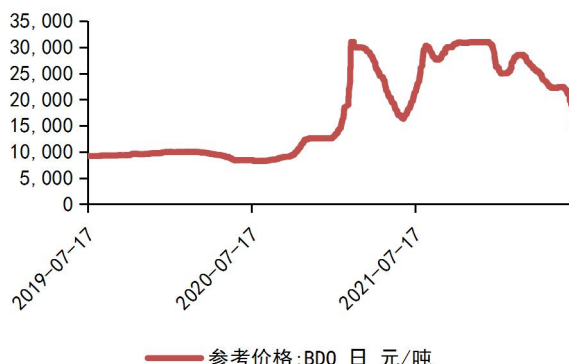
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图 17：可降解塑料 PBAT 原料成本（元/吨）



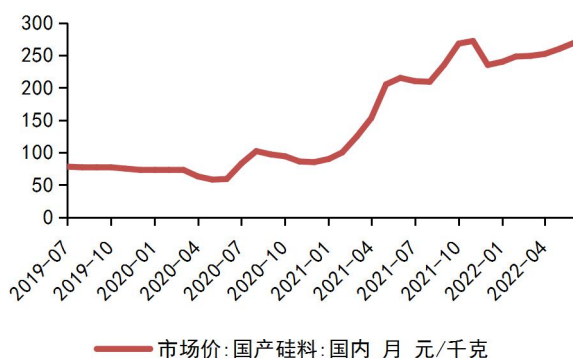
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

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）



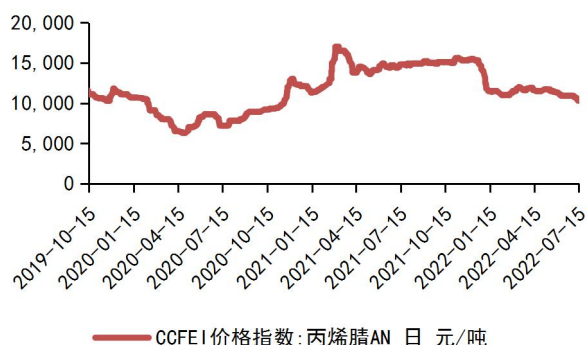
数据来源：Wind，山西证券研究所

图 20：聚乙烯醇膜 PVA 参考价格（元/吨）



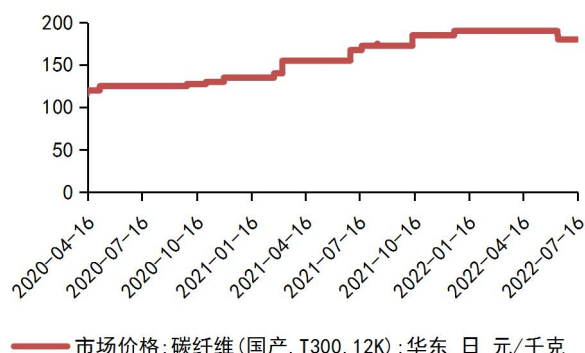
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图 21: CCFEI 价格指数: 丙烯腈 (元/吨)



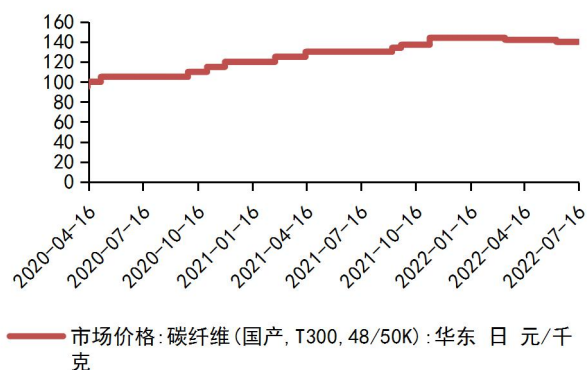
数据来源: Wind, 山西证券研究所

图 22: 碳纤维价格 (国产, T300, 12K) (元/kg)



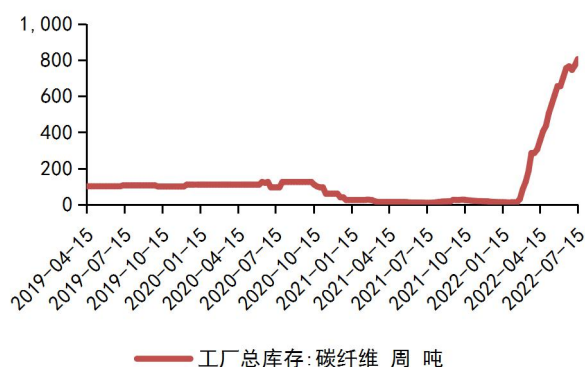
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 23: 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 24: 碳纤维周度库存 (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交给他人，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

