

新材料

行业周报（20220718-20220724） 领先大市-B(维持)

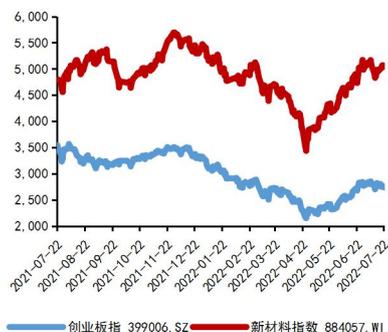
报告原因：定期报告

Vestas 碳梁专利到期，碳纤维风电应用加速开启

2022年7月25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: yezhongzheng@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(2022.07.18-2022.07.24), 沪深300涨跌幅-0.24%, 上证指数涨跌幅1.3%, 创业板指涨跌幅-0.84%。基础化工涨跌幅1.45%, 跑赢沪深300指数1.69个百分点, 跑赢上证指数0.15个百分点, 跑赢创业板指2.29个百分点, 其周涨跌幅在申万一级行业中排名第19位。

➤ **板块:** 上周新材料指数涨跌幅1.83%, 跑赢沪深300指数2.07个百分点, 跑赢创业板指2.67个百分点, 跑赢上证指数0.53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膜材料(6.49%)、OLED材料指数(4.66%)、可降解塑料指数(3.06%), 跌幅唯一的子行业是锂电化学品(-5.43%)。

➤ **个股:** 上周新材料板块中, 实现正收益个股占比72.34%, 涨幅居前的个股有天岳先进(24.87%)、金发科技(17.8%)、双星新材(16.84%), 跌幅居前的个股有星源材质(-10.86%)、恩捷股份(-8.57%)、天赐材料(-6.41%)。

➤ **估值:** 截至2022年7月24日, 当前创业板指PE(TTM)为54.92, 过去三年平均PE为58.7, 新材料指数PE(TTM)为33.72, 过去三年平均PE为42.71, 新材料指数相对创业板指溢价率为-38.6%。

行业要闻

- 1) 维斯塔斯碳梁专利本月到期, 碳纤维风电应用空间加速开启
- 2) 山西: 到2025年全省煤化工产业产值力争突破1500亿元
- 3) 6月国内废旧锂电回收2.9万吨
- 4) 青海诺德二期年产1.5万吨锂电铜箔项目投产

核心观点

➤ 短期观点:

Vestas 碳梁专利到期, 风电板块拉动碳纤维行业上涨。海外风电设备巨头维斯塔斯 Vestas 的风电叶片碳纤维核心专利拉挤工艺于7月19日到期。国内多家企业都布局了碳纤维拉挤产线, 只等 Vestas 专利失效即开始抢占市场。据赛奥碳纤维数据显示, 全球应用于风电叶片的碳纤维2021年达到3.3万吨, 预计2025年达到8.06万吨, CAGR为25%。我国风电叶片所需碳纤维占到全球的68%, 国内碳纤维需求旺盛。此外, 我国碳纤维在航空领域的突破为行业打开了新的增长空间。我国最先进的战斗机歼20复合材料使用比率达到20%左右, 机身、机翼、以及鸭翼部分都用有颜色不同的复合材料窗口。目前我国的商用客机都是以进口为主, 国产C919大型民用飞机在多个部件都使用碳纤维复合材料, 7月19日, 国内大型客机C919六架飞机圆满完成试飞任务, 标



志着 C919 取证工作正式进入收官阶段，等国产大飞机开始大规模上市后，将为国产碳纤维带来巨大需求市场。中长期来看，碳纤维行业国产化替代进程加速，新能源、风电、航空、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，建议关注碳纤维产业链，原丝环节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；碳丝环节建议关注技术领先、产能顺利扩张的中复神鹰。

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	62.73	35.60	0.76	1.15	1.85	2.67	46.9	31.0	19.2	13.3	增持	2022.02.26
688281.SH	华秦科技	279.54	299.51	2.50	3.20	4.27	5.44	119.9	93.6	70.1	55.1	增持	2022.03.07
688295.SH	中复神鹰	408.24	45.36	0.31	0.51	0.79	1.10	146.5	88.9	57.4	41.2	增持	2022.04.07
688323.SH	瑞华泰	47.39	26.33	0.31	0.40	0.60	0.89	104.4	71.2	48.9	29.6	买入	2022.05.04

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.....	13
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

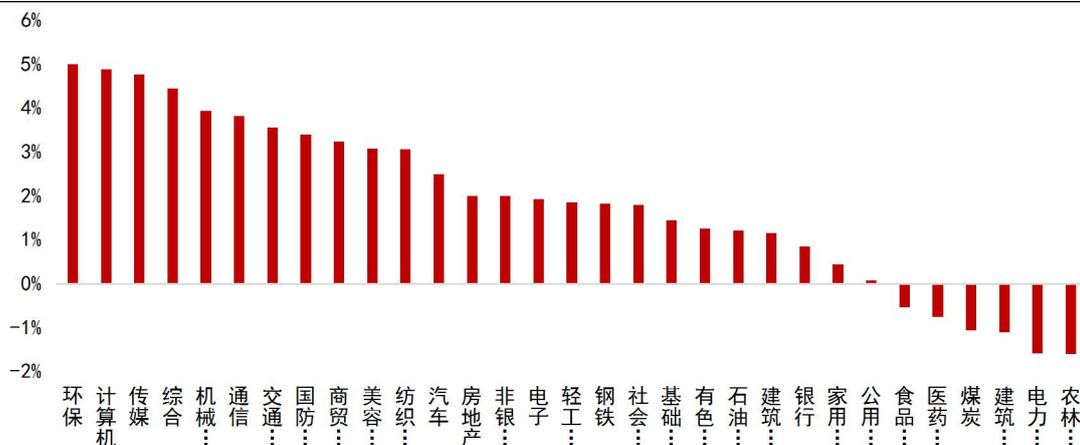
图 9: 锂电化学品指数涨跌幅 (%)	7
图 10: 膜材料涨跌幅 (%)	7
图 11: 锂电池指数涨跌幅 (%)	7
图 12: 半导体材料指数涨跌幅 (%)	7
图 13: 新材料板块 PE (TTM)	8
图 14: 新材料部分子行业 PE (TTM)	8
图 15: 有机硅中间体 DMC 参考价格 (元/吨)	15
图 16: 金属硅参考价格 (元/吨)	15
图 17: 可降解塑料 PBAT 原料成本 (元/吨)	15
图 18: 1,4—丁二醇 BDO 参考价格 (元/吨)	15
图 19: 国产硅料市场价 (元/千克)	15
图 20: 聚乙烯醇膜 PVA 参考价格 (元/吨)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

1. 行情回顾

1.1 行业整体表现

上周(2022.07.18-2022.07.24), 沪深 300 涨跌幅-0.24%, 上证指数涨跌幅 1.3%, 创业板指涨跌幅-0.84%。申万一级行业大部分上涨, 涨幅前三行业分别是环保 (5%)、计算机 (4.88%)、传媒 (4.77%)。基础化工涨跌幅 1.45%, 跑赢沪深 300 指数 1.69 个百分点, 跑赢上证指数 0.15 个百分点, 跑赢创业板指 2.29 个百分点, 其周涨跌幅在申万一级行业中排名第 19 位。

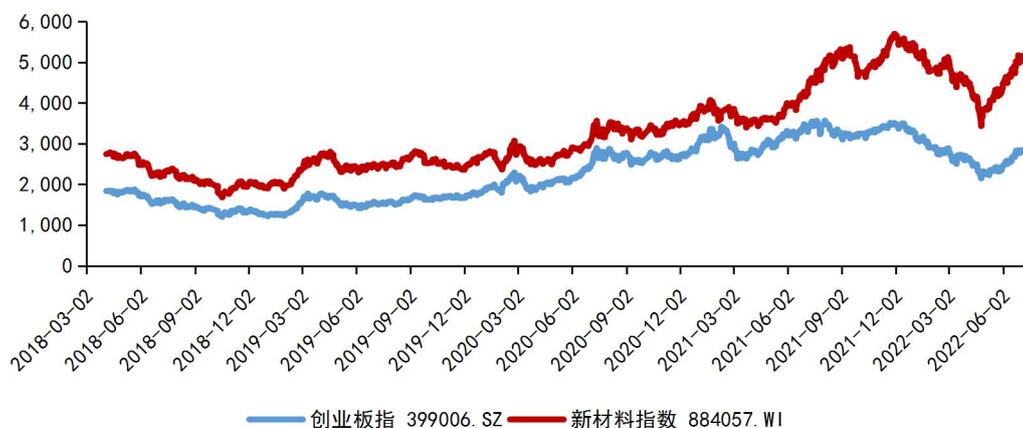
图 1: 行业周涨跌幅 (%)



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 (%)

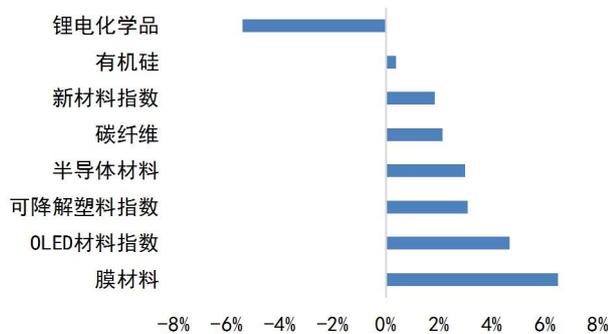


数据来源: Wind, 山西证券研究所

新材料指数涨跌幅 1.83%，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 1.83%，跑赢沪深 300 指数 2.07 个百分点，跑赢创业板指 2.67 个百分点，跑赢上证指数 0.53 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膜材料(6.49%)、OLED 材料指数(4.66%)、可降解塑料指数(3.06%)，跌幅唯一的子行业是锂电化学品(-5.43%)。

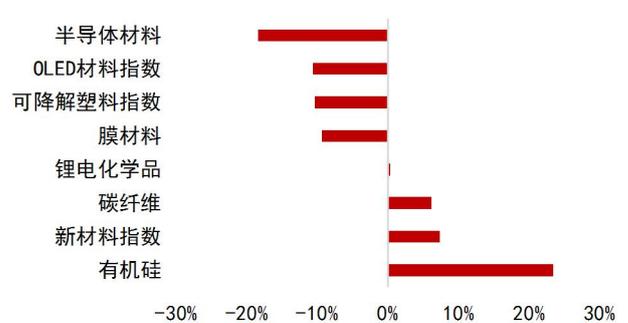
从新材料细分子行业来看，OLED 指数涨跌幅 4.66%，跑赢创业板指 5.5 个百分点；可降解塑料指数涨跌幅 3.06%，跑赢创业板指 3.9 个百分点；有机硅涨跌幅 0.37%，跑赢创业板指 1.21 个百分点；碳纤维涨跌幅 2.12%，跑赢创业板指 2.96 个百分点；锂电化学品涨跌幅-5.43%，跑输创业板指 4.59 个百分点；膜材料涨跌幅 6.49%，跑赢创业板指 7.33 个百分点；半导体材料涨跌幅 2.97%，跑赢创业板指 3.81 个百分点。

图 3：新材料子行业周涨跌幅（%）



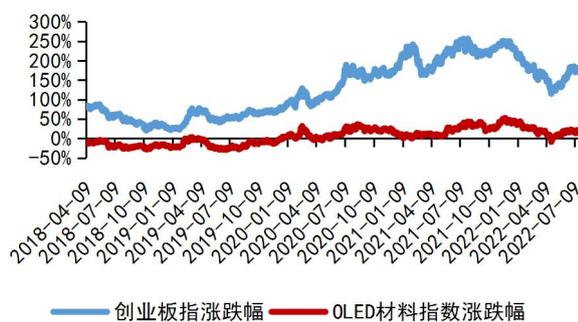
数据来源：Wind，山西证券研究所

图 4：新材料子行业过去一年涨跌幅（%）



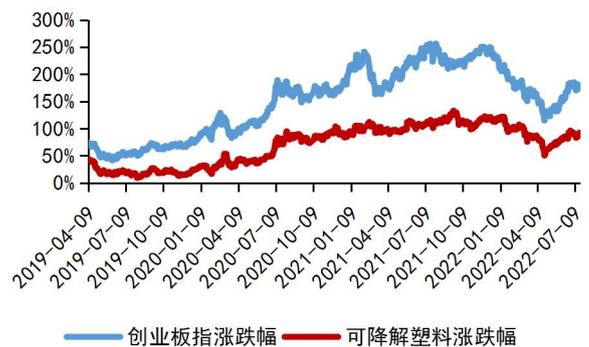
数据来源：Wind，山西证券研究所

图 5：OLED 材料指数涨跌幅（%）



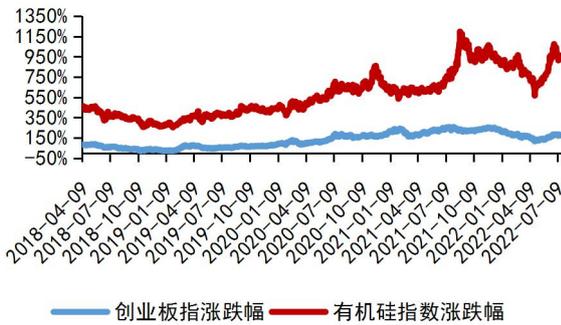
数据来源：Wind，山西证券研究所

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（%）



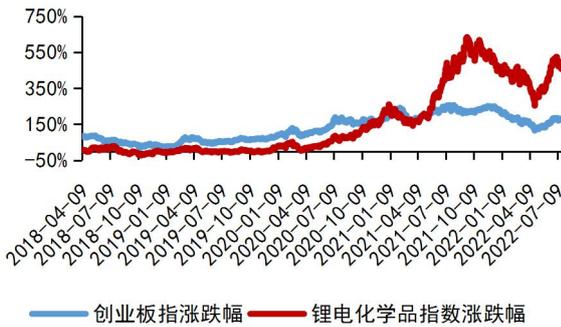
数据来源：Wind，山西证券研究所

图 8：碳纤维指数涨跌幅（%）



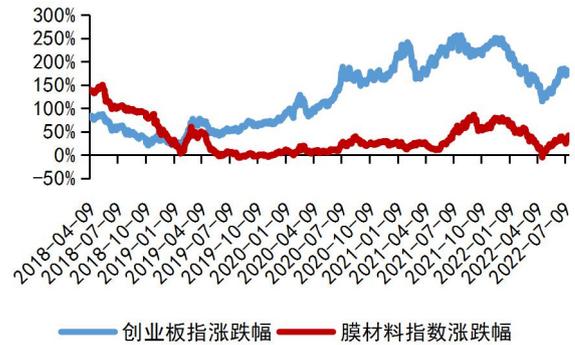
数据来源：Wind，山西证券研究所

图 9：锂电化学品指数涨跌幅（%）



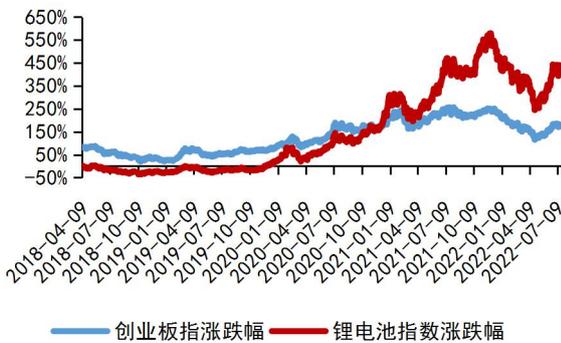
数据来源：Wind，山西证券研究所

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 24 日，当前创业板指 PE（TTM）为 54.92，过去三年平均 PE 为 58.7，新材料指数 PE（TTM）为 33.72，过去三年平均 PE 为 42.71，新材料指数相对创业板指溢价率为-38.6%。

图 13：新材料板块 PE（TTM）

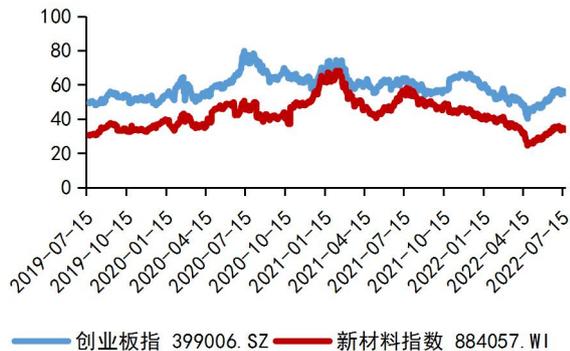
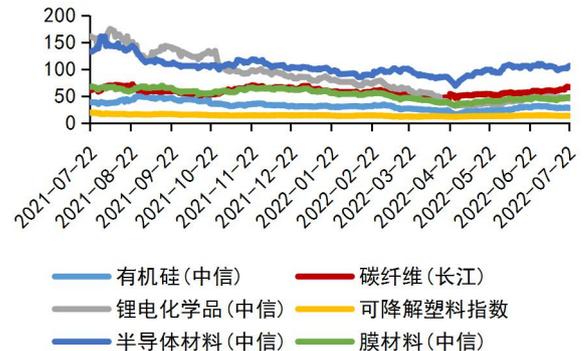


图 14：新材料部分子行业 PE（TTM）



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 72.34%，涨幅居前的个股有天岳先进(24.87%)、金发科技(17.8%)、双星新材(16.84%)、帝科股份(15.38%)、中复神鹰(13.12%)，跌幅居前的个股有星源材质(-10.86%)、恩捷股份(-8.57%)、天赐材料(-6.41%)、长远锂科(-5.47%)、新宙邦(-5.08%)。

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
688234.SH	天岳先进	24.87%	300568.SZ	星源材质	-10.86%
600143.SH	金发科技	17.80%	002812.SZ	恩捷股份	-8.57%
002585.SZ	双星新材	16.84%	002709.SZ	天赐材料	-6.41%
300842.SZ	帝科股份	15.38%	688779.SH	长远锂科	-5.47%
688295.SH	中复神鹰	13.12%	300037.SZ	新宙邦	-5.08%
688386.SH	泛亚微透	12.17%	688560.SH	明冠新材	-4.83%
000420.SZ	吉林化纤	11.43%	300919.SZ	中伟股份	-4.78%
688778.SH	厦钨新能	10.65%	300769.SZ	德方纳米	-4.50%
002522.SZ	浙江众成	8.94%	301057.SZ	汇隆新材	-3.50%
002341.SZ	新纶新材	8.92%	688378.SH	奥来德	-3.41%

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:

Vestas 碳梁专利到期，风电板块拉动碳纤维行业上涨。海外风电设备巨头维斯塔斯 Vestas 的风电叶片碳纤维核心专利拉挤工艺于 7 月 19 日到期。国内多家企业都布局了碳纤维拉挤产线，只等 Vestas 专利失效，即开始抢占市场。据赛奥碳纤维数据显示，全球应用于风电叶片的碳纤维 2021 年达到 3.3 万吨，预计 2025 年达到 8.06 万吨，CAGR 为 25%。我国风电叶片所需碳纤维占到全球的 68%，国内碳纤维需求旺盛。此外，我国碳纤维在航空领域的突破为行业打开了新的增长空间。我国最先进的战斗机歼 20 复合材料使用比率达到了 20%左右，机身、机翼、以及鸭翼部分都用有颜色不同的复合材料窗口。目前我国的商用客机都是以进口为主，国产 C919 大型民用飞机在多个部件都使用碳纤维复合材料，7 月 19 日，国内大型客机 C919 六架飞机圆满完成试飞任务，标志着 C919 取证工作正式进入收官阶段，等国产大飞机开始大规模上市后，将为国产碳纤维带来巨大需求市场。中长期来看，碳纤维行业国产化替代进程加速，新能源、风电、航空、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，建议关注碳纤维产业链，原丝环节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；碳丝环节建议关注技术领先、产能顺利扩张的中复神鹰。

3. 行业要闻及上市公司重要公告

3.1 行业要闻

➤ 维斯塔斯碳梁专利本月到期，碳纤维风电应用空间加速开启

据媒体报道，全球第一大风机设备商维斯塔斯（Vestas）碳梁专利本月即将到期，届时其他风电叶片制造商将推出应用碳梁的风电叶片产品，适应目前风电发展大功率化的趋势，碳梁的风电叶片有望加速开启。维斯塔斯在 2002 年 7 月 19 日分别向各国申请了以碳纤维条带为主要材料的风力涡轮叶片的相关专利，专利权利要求包含了制造预先预制的条带的方法和制造风力涡轮机叶片的方法。根据国家知识产权局，2022 年 7 月 Vestas 碳梁专利保护即将到期，由于碳纤维材料应用在风电叶片上有着诸多无法代替的优势，因此届时其他风电厂商将推出应用碳梁的风电叶片产品，将为碳纤维在风电领域贡献非常大的增量市场。根据光威复材的调研纪要，在过去的 5、6 年，碳纤维在风电的应用终端客户主要是维斯塔斯，近两年随着维斯塔斯专利即将到期，国内外目前都开始启动用碳梁做叶片的布局，在风电单机大容量以及海上风电高速发展的背景下，未来碳纤维在风电领域的渗透率有望持续提升。

➤ 山西：到 2025 年全省煤化工产业产值力争突破 1500 亿元

山西近日出台的《关于促进煤化工产业绿色低碳发展的意见》指出，到 2025 年，全省煤化工产业产值力争突破 1500 亿元，煤化工企业全面迈过“生存线”，15%以上企业达到“发展线”。《意见》提出，到 2025 年，绿色低碳发展水平大幅提高，基准水平以下产能基本清零，40%的烧碱产能、30%的煤制甲醇产能、30%的煤制乙二醇产能、15%的合成氨产能达到能效标杆水平。山西将加快传统煤化工产业升级改造，严格控制尿素、电石、烧碱等过剩行业新增产能。尿素企业要加快粉煤加压气化技术、水煤浆气化技术等新型煤气化工艺技术应用，发展高效优质、环境友好的增值尿素，进一步发展聚甲氧基二甲醚、聚甲醛、二苯基脲等新产品。氯碱企业要开展膜极距离子膜电解等技术改造升级，开展氯化氢合成炉升级改造，开发聚氯乙烯树脂、氯化聚氯乙烯等特殊牌号、特种性能的专用系列产品；电石企业要推广应用密闭环保节能型生产技术，开展电石产能等量置换，延长电石法乙炔化工产业链条，发展可降解塑料等新型材料。山西还将加快建设现代煤化工示范基地，打造甲醇、乙二醇及下游高附加值产品的完整产业链。在太原打造以高性能碳纤维、超级电容炭为主导的产业集群，在长治打造以煤基精细化学品、尼龙为主导的产业集群，在阳泉打造以聚酯和可降解塑料为主导的产业集群。推动煤炭分质分级梯级利用，在大同、朔州等晋北低阶煤资源丰富区域开展试点工作，推动适合山西省煤种特点的清煤高效热解技术、热解产品高质化利用、“三废”治理等关键工艺技术研发应用。焦化产业方面，山西将推动化产深加工产业链条延伸。加快大型焦化升级改造项目，推动焦炉煤气、煤焦油、粗苯等焦化副产品延伸产业链条，鼓励焦炉煤气制氢和氢燃料电池

等氢能利用项目建设，打造全国氢能高地。鼓励焦炉煤气制甲醇、乙二醇并延伸高端聚酯新材料等产业链。鼓励煤焦油轻组分精细分离，生产萘系列产品和医药中间体。鼓励煤焦油重组分深加工，生产锂电池负极材料、超级电容炭等高端炭素产品。鼓励粗苯精深加工生产尼龙系列新材料及生物可降解塑料等产品。面向煤化工产业发展需求，山西省着力提升科技支撑能力，加快清洁高效大型煤气化技术及装备、煤炭分质分级利用、富甲烷气体生产乙炔、能源化工耦合等共性关键工艺技术研究，推动煤炭、煤层气、焦炉煤气等原料耦合气化技术应用。加快煤化工重点实验室、中试基地等创新平台建设、鼓励支持二氧化碳加氢制甲醇，二氧化碳、一氧化二氮等温室气体催化减排与综合利用，甲烷二氧化碳重整技术等研究攻关及转化应用。

➤ 6月国内废旧锂电回收 2.9 万吨

据 SMM 调研，国内 2022 年 6 月废旧锂电回收共 29,031 吨（包含电池、极片和黑粉形态的回收废料），回收量较 5 月环比大增 62%。按回收电池种类统计回收量数据，SMM 数据显示，2022 年 6 月废旧三元共回收 17,032 吨，废旧磷酸铁锂回收 8,316 吨，废旧钴酸锂 3,684 吨。三元废料回收量相较于上月环比大增 83.2%，主要原因是镍钴金属价格持续下跌，贸易商为保证利润抬高三元废料系数，叠加前期原料库存消耗，6 月回收企业有了采购补库需求，导致三元废料回收量较上月明显提高。铁锂废料较 5 月增加 17.92%，铁锂废料因碳酸锂处于高位稳定而备受关注，价格也随之上行，回收量增多，回收企业的铁锂产线也已经恢复，对废旧磷酸铁锂的需求增多。钴酸锂废料较上月大增 128.8%，部分回收企业为保证钴金属的回收量，选择钴含量较高的钴酸锂废料进行生产，导致钴酸锂回收量较上月翻倍增长。根据 SMM 调研数据整理得出，2022 年 6 月共回收镍 3,001 金吨，钴 4,093 金吨，锂 1,077 金吨。据 SMM 数据调研数据显示 2022 年 6 月共回收得到工业级碳酸锂 2,800 吨，电池级碳酸锂 1,997 吨，粗制碳酸锂 1,185 吨。SMM 预计回收市场 7 月回收量较 6 月会有减量，因 6 月回收量较大，回收企业备库较多，7 月回收系数暴涨风险较大，预计 7 月回收企业会放慢采购节奏。7 月预计回收 25,646 吨，环比减少 12%。

➤ 青海诺德二期年产 1.5 万吨锂电铜箔项目投产

据了解，青海诺德二期 1.5 万吨铜箔项目占地约 76 亩，总投资约 6.5 亿元，项目共设 4 条生产线，每台生产线设置 12 台生箔机，主打 4 微米和 4.5 微米高端动力用锂电铜箔，可实现 8 微米与 6 微米两款产品的柔性切换，具体生产 1200 毫米、1380 毫米、1550 毫米三款幅宽产品。目前诺德股份可批量供应 4.5 μm 铜箔，已具备 4 μm 铜箔的批量生产能力并已在 2021 年成功研发出 3.5 μm 铜箔产品，公司在极薄铜箔领域处于行业领先地位。根据公司目前的产能规划，预计公司 2022 年设计产能将达到 7 万吨，2023 年达到 14 万吨，2024 年达到 17 万吨，随着下游需求的持续提升，预计公司未来的锂电铜箔产品出货量将有较大的提升幅度。

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
2022-07-23	688378.SH	奥来德:关于持股 5%以上股东减持超过 1%的提示性公告
2022-07-23	688560.SH	明冠新材:2022 年半年度业绩预告的自愿性披露公告
2022-07-23	002909.SZ	集泰股份:关于公司监事减持完成暨减持计划实施完成的公告
2022-07-23	603212.SH	赛伍技术:关于 5%以上股东减持股份进展公告
2022-07-22	300706.SZ	阿石创:关于控股股东,实际控制人减持比例超过 1%的公告
2022-07-22	300806.SZ	斯迪克:关于回购注销部分限制性股票减少注册资本暨通知债权人的公告
2022-07-22	300890.SZ	翔丰华:关于公司出资间接参与创业投资基金的公告
2022-07-22	300849.SZ	锦盛新材:关于原持股 5%以上股东,董事减持股份的进展公告
2022-07-22	688234.SH	天岳先进:关于签订重大合同的公告
2022-07-22	688323.SH	瑞华泰:股东减持股份数量过半暨减持比例达到 1%的进展公告
2022-07-22	600500.SH	中化国际:关于非公开发行股票认购对象特定期间不减持公司股票承诺的公告
2022-07-22	688707.SH	振华新材:2022 年半年度业绩预告
2022-07-21	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发起设立产业投资基金暨关联交易的核查意见
2022-07-21	300769.SZ	德方纳米:关于发起设立产业投资基金暨关联交易的公告
2022-07-21	002838.SZ	道恩股份:关于使用部分募集资金对子公司实缴出资并向实施主体提供借款以实施募投项目的公告
2022-07-21	002838.SZ	道恩股份:关于使用银行承兑汇票支付募投项目资金并以募集资金等额置换的公告
2022-07-21	002838.SZ	道恩股份:申港证券股份有限公司关于山东道恩高分子材料股份有限公司使用募集资金置换预先已投入募集资金投资项目及已支付发行费用的自筹资金的专项核查意见
2022-07-21	002838.SZ	道恩股份:中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)关于山东道恩高分子材料股份有限公司以自筹资金预先投入募集资金投资项目及支付发行费用情况报告的鉴证报告
2022-07-21	002838.SZ	道恩股份:关于使用募集资金置换预先已投入募集资金投资项目及已支付发行费用的自筹资金的公告
2022-07-21	002838.SZ	道恩股份:申港证券股份有限公司关于山东道恩高分子材料股份有限公司使用部分募集资金对子公司实缴出资并向实施主体提供借款以实施募投项目的专项核查意见
2022-07-21	002838.SZ	道恩股份:申港证券股份有限公司关于山东道恩高分子材料股份有限公司使用银行承兑汇票支付募投项目资金并以募集资金等额置换的核查意见
2022-07-21	688680.SH	海优新材:2022 年半年度业绩预告的自愿性披露公告
2022-07-21	003026.SZ	中晶科技:2022 年限制性股票激励计划授予登记完成公告
2022-07-21	300586.SZ	美联新材:关于归还暂时补充流动资金的闲置募集资金的公告
2022-07-21	601208.SH	东材科技:关于调整 2020 年限制性股票激励计划首次授予部分回购数量和价格的公告
2022-07-21	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 2020 年限制性股票激励计划首次授予第二期解除限售及回购注销事项之独立财务顾问报告
2022-07-21	601208.SH	东材科技:关于 2020 年限制性股票激励计划首次授予部分第二期解除限售条件成就的公告

2022-07-21	601208.SH	东材科技:监事会关于回购注销部分限制性股票的核查意见
2022-07-21	601208.SH	东材科技:关于回购注销部分限制性股票的公告
2022-07-21	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 2020 年限制性股票激励计划调整首次授予限制性股票回购数量和价格、回购注销部分限制性股票及首次授予部分第二期解除限售条件成就相关事项的法律意见书
2022-07-20	002909.SZ	集泰股份:关于部分董事,监事,高级管理人员减持计划实施完成的公告
2022-07-20	002909.SZ	集泰股份:关于持股 5%以上股东减持公司股份超过 1%暨持股比例低于 5%的权益变动提示性公告
2022-07-20	603155.SH	新亚强:关于对外投资设立合资公司的进展公告
2022-07-19	300568.SZ	星源材质:深圳市星源材质科技股份有限公司 2021 年度向特定对象发行 A 股股票发行情况报告书
2022-07-19	300568.SZ	星源材质:中信证券股份有限公司,华泰联合证券有限责任公司,国信证券股份有限公司,大和证券(中国)有限责任公司关于深圳市星源材质科技股份有限公司 2021 年度向特定对象发行 A 股股票发行过程和认购对象合规性的报告
2022-07-19	300568.SZ	星源材质:关于 2021 年度向特定对象发行 A 股股票发行情况报告书披露的提示性公告
2022-07-19	688550.SH	瑞联新材:海通证券股份有限公司关于西安瑞联新材料股份有限公司使用超额募集资金永久补充流动资金的核查意见
2022-07-19	688550.SH	瑞联新材:关于使用超额募集资金永久补充流动资金的公告
2022-07-19	688148.SH	芳源股份:北京国枫律师事务所关于广东芳源新材料集团股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划调整回购及授予价格相关事项的法律意见书
2022-07-19	688148.SH	芳源股份:关于 2021 年限制性股票激励计划调整回购及授予价格的公告
2022-07-19	002341.SZ	新纶新材:关于公司董事长兼总裁及其控制的企业,公司部分高级管理人员增持公司股份的进展公告
2022-07-19	603026.SH	石大胜华:关于 2022 年股票期权激励计划首次授予登记完成的公告
2022-07-18	002838.SZ	道恩股份:关于董事,监事,高级管理人员持股变动情况的报告

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	62.73	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	279.54	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	408.24	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	47.39	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

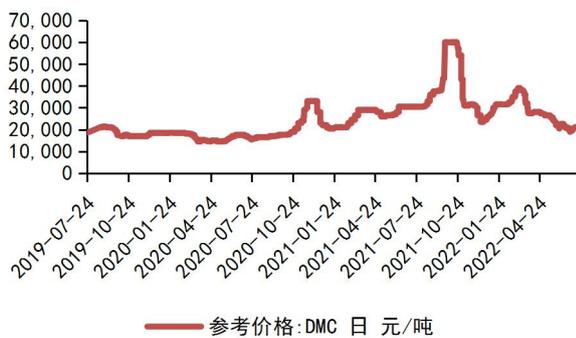
行业	代码	公司	市值 (亿元)	收盘价 (元)	每股收益 (EPS, 元)					市盈率 (PE, 倍)				
					2020A	2021A	2022E	2023E	2024E	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
碳纤维	300699.SZ	光威复材	363.93	70.21	1.24	1.46	1.87	2.35	2.84	56.7	48.0	37.5	29.9	24.7
	300777.SZ	中简科技	213.41	48.55	0.53	0.46	1.11	1.58	1.88	91.9	106.0	43.8	30.7	25.8
	600862.SH	中航高科	366.23	26.29	0.31	0.42	0.57	0.75	0.98	85.0	61.9	46.0	34.9	26.9
	688598.SH	金博股份	270.42	337.18	2.10	6.25	8.41	10.89	14.26	160.4	54.0	40.1	31.0	23.6
	836077.BJ	吉林碳谷	199.75	62.69	0.44	0.99	2.19	3.09	4.11	143.5	63.5	28.7	20.3	15.3
可降解塑料	000930.SZ	中粮科技	163.40	8.76	0.32	0.61	0.72	0.82	0.94	27.5	14.4	12.1	10.6	9.3
	002838.SZ	道恩股份	109.94	24.60	1.91	0.51	0.70	0.94	1.12	12.9	48.6	35.1	26.2	21.9
	300829.SZ	金丹科技	53.40	29.56	0.66	0.73	0.98	1.41	2.24	44.6	40.2	30.1	21.0	13.2
	600143.SH	金发科技	262.25	10.19	1.78	0.65	0.70	0.87	1.08	5.7	15.8	14.5	11.7	9.4
	600309.SH	万华化学	2,724.99	86.79	3.20	7.85	7.57	8.83	9.90	27.1	11.1	11.5	9.8	8.8
688065.SH	凯赛生物	466.01	79.91	0.78	1.04	1.32	1.75	2.35	101.8	76.7	60.5	45.6	34.0	
锂电化学品	002812.SZ	恩捷股份	1,933.67	216.68	1.25	3.05	5.66	8.13	10.77	173.3	71.2	38.3	26.6	20.1
	300073.SZ	当升科技	529.85	104.61	0.76	2.15	3.42	4.59	5.96	137.7	48.6	30.5	22.8	17.6
	300769.SZ	德方纳米	634.33	365.08	-0.16	4.61	9.99	13.23	17.89	-2,233.4	79.2	36.5	27.6	20.4

	688779.SH	长远锂科	389.89	20.21	0.06	0.36	0.73	1.03	1.32	355.1	55.6	27.8	19.7	15.4
膜材料	300806.SZ	斯迪克	83.32	27.42	0.60	0.69	1.11	1.63	1.93	45.9	39.7	24.8	16.8	14.2
	688680.SH	海优新材	171.90	204.60	2.66	3.00	6.55	9.61	12.06	77.0	68.2	31.2	21.3	17.0
半导体材料	003026.SZ	中晶科技	50.31	49.83	0.86	1.30	1.69	2.35	2.94	58.0	38.3	29.4	21.2	17.0
	300346.SZ	南大光电	175.35	32.25	0.16	0.25	0.40	0.53	0.66	201.5	128.7	79.7	60.9	48.6
	600206.SH	有研新材	137.65	16.26	0.20	0.28	0.55	0.81	1.01	80.8	57.7	29.6	20.1	16.1
	688126.SH	沪硅产业-U	565.18	20.69	0.03	0.05	0.08	0.12	0.16	649.1	386.8	253.6	170.6	128.3
OLED材料	000725.SZ	京东方 A	1,492.63	3.89	0.13	0.67	0.50	0.64	0.75	29.7	5.8	7.8	6.1	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)

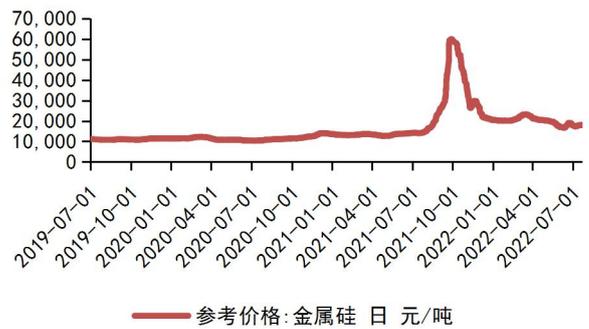
5. 产业链数据

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)



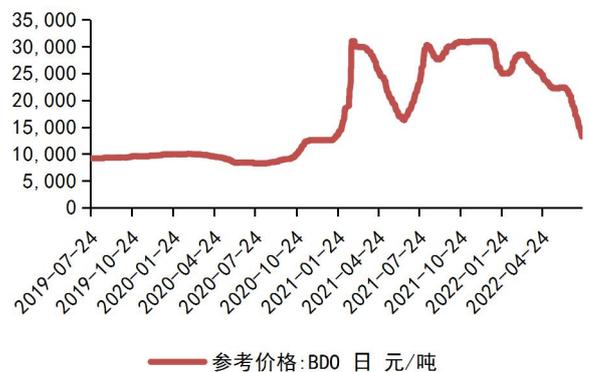
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

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

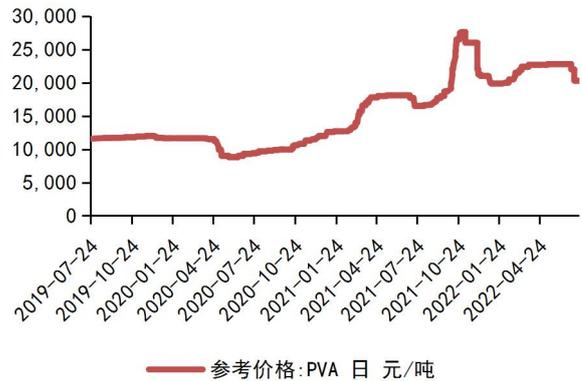
图 18: 1,4-丁二醇 BDO 参考价格 (元/吨)



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)

图 20: 聚乙烯醇膜 PVA 参考价格 (元/吨)

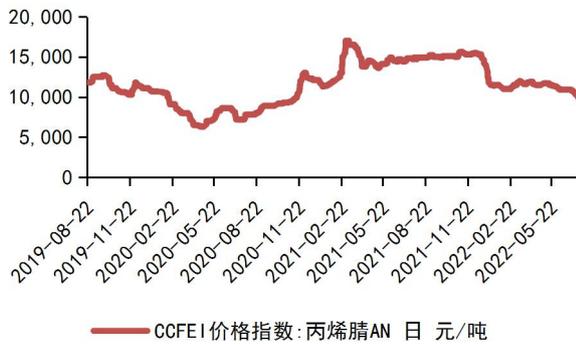


数据来源: Wind, 山西证券研究所

数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 21: CCFEI 价格指数: 丙烯腈 (元/吨)

图 22: 碳纤维价格 (国产, T300, 12K) (元/kg)

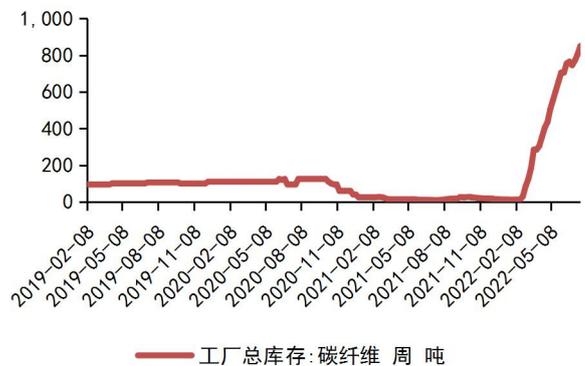
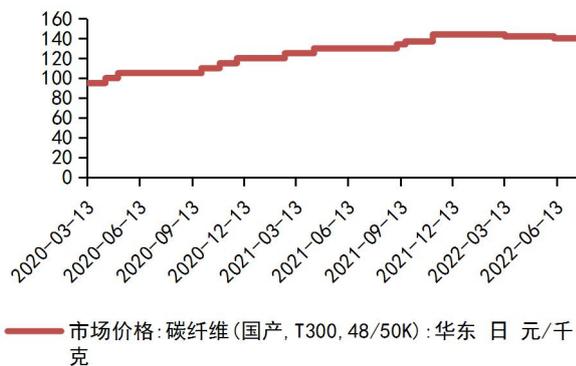


数据来源: Wind, 山西证券研究所

数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 23: 碳纤维价格(国产, T300, 48/50K): (元/kg)

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

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

