基础化工

行业周报（20221010-20221016） 同步大市-B(维持)

国家邮政局：快递将禁用不可降解塑料

2022 年 10 月 17 日 行业研究/行业周报

新材料近一年市场表现

首选股票		评级
688267.SH	中 触 媒	增持-A
688281.SH	华秦科技	增持-B
688295.SH	中复神鹰	增持-B
688203.SH	海正生材	增持-B
688323.SH	瑞 华 泰	买入-A

相关报告：

【山证化工】新材料周报（20220926）：受疫情、下游开工回升等因素影响，短期 BDO 价格上涨

分析师：

叶中正

执业登记编码：S0760522010001

邮箱：yezhongzheng@sxzq.com

研究助理：

冀泳洁 博士

邮箱：jiyongjie@sxzq.com

投资要点

➢ **整体：**上周（2022.10.10-2022.10.16），沪深 300 涨跌幅 0.99%，上证指数涨跌幅 1.57%，创业板指涨跌幅 6.35%。涨幅前三行业分别是医药生物（7.54%）、电力设备（7.33%）、农林牧渔（7.18%）。基础化工涨跌幅 3.61%，跑赢沪深 300 指数 2.62 个百分点，跑赢上证指数 2.04 个百分点，跑输创业板指数 2.73 个百分点，其周涨跌幅在申万一级行业中排名第 11 位。

➢ **板块：**上周新材料指数涨跌幅 2.69%，跑赢沪深 300 指数 1.7 个百分点，跑输创业板指 3.66 个百分点，跑赢上证指数 1.12 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有机硅(8.19%)、膜材料(4.68%)、OLED 材料指数(4.49%)，跌幅居前的子行业是半导体材料(-3.84%)。

➢ **个股：**上周新材料板块中，实现正收益个股占比 82%，涨幅居前的个股有美联新材(16.6%)、回天新材(13.84%)、帝科股份(12.82%)，跌幅居前的个股有雅克科技(-13.74%)、江丰电子(-13.12%)、清溢光电(-11.64%)。

➢ **估值：**截至 2022 年 10 月 16 日，当前创业板指 PE（TTM）为 46.37，过去三年平均 PE 为 58.45，新材料指数 PE（TTM）为 26.76，过去三年平均 PE 为 42.39，新材料指数相对创业板指溢价率为-42.29%。

行业动态

➢ **行业要闻：**

1） 国家邮政局：快递将禁用不可降解塑料

2） 东方希望兰州硅业一期 40 万吨工业硅项目基础工程正式开工

3） 85 亿元！吉利 42GWh 动力电池项目首期实现试生产

4） 7.14 亿元！丰元股份推进磷酸铁锂正极材料生产基地项目

5） 可降解塑料需求迎爆发，长鸿高科拟 112 亿元深化产业链布局

重要上市公司公告（详细内容见正文）

投资建议

➢ **传统塑料市场庞大，PBAT、PLA 等可降解塑料迎替代机遇。**10 月 14 日，国家邮政局举行 2022 年第四季度例行新闻发布会，介绍邮政快递业绿色发展“9917”工程进展情况。会上，国家邮政局市场监管司副司长管爱光表示，全面加强邮件快件过度包装治理，落实国家塑料污染治理工作部署，确保到 2025 年底，全国范围邮政快递网点禁止使用不可降解的塑料包装袋、塑料胶带、一次性塑料编织袋等。以国内市场来看，中华环保联合会塑料循环普惠专委会报告显示，2019 年我国初级形态塑料产量为 9574.1 万吨，塑料制品产量为 8184.2

万吨，产量相当于世界总产量的 1/3，传统塑料存在庞大的替代空间。按照原料来源分类，生物可降解塑料可分为石油基和生物基，石油基可降解塑料主要包括 PBAT、PBS、PCL，生物基可降解塑料主要包括 PLA、PHA，其中，PBAT 和 PLA 是目前市场使用的主力。PBAT 和 PLA 的性能有所差异，下游应用场景不同，PBAT 延展性好，主要应用于地膜、一次性塑料袋等领域，PLA 硬度高、具有食品接触安全性，主要应用于吸管、餐盒等领域，二者在下游领域有互补的关系。

➢ **受疫情原因，PBAT 原材料 BDO 供应量减少，市场价格价格高位运行。** BDO 是生物可降解塑料 PBAT 的重要原料，据百川盈孚数据统计，截至 2022 年 10 月 16 日，BDO 价格为 14450 元/吨，延续了上涨的态势。近期 BDO 价格上涨主要有以下几方面因素驱动：1、西北地区是 BDO 产能大省，新疆、内蒙、宁夏等地区近期受疫情影响较大，导致运输受限。2、近期多家工厂庄主换剂检修，工厂整体开工低位。3、下游氨纶和 PBAT 开工有所回升。中长期来看，在双碳的大背景下，可降解塑料前景广阔，建议关注自主研发生物降解聚酯 PBAT、产品性能领先的金发科技，以及率先突破丙交酯技术、具有完整 PLA 生产工艺且可大规模量产的海正生材。

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。

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 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（元/吨）.....16

图 22： 碳纤维价格（国产，T300，12K）（元/kg）.....16

图 23： 碳纤维价格(国产，T300，48/50K):（元/kg）.....16

图 24： 碳纤维周度库存（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.....13

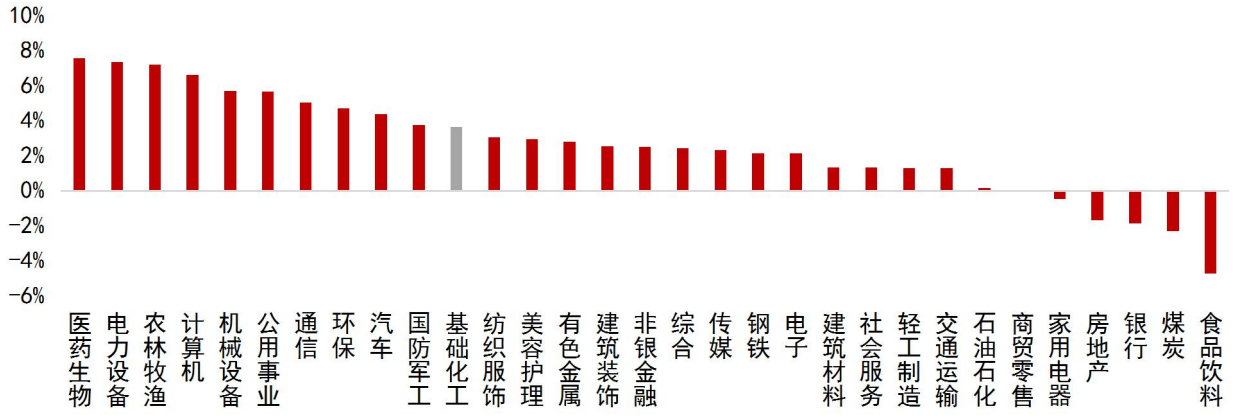
表 4： 重点关注公司及盈利预测.....14

1. 行情回顾

1.1 行业整体表现

上周（2022.10.10-2022.10.16），沪深 300 涨跌幅 0.99%，上证指数涨跌幅 1.57%，创业板指涨跌幅 6.35%。涨幅前三行业分别是医药生物（7.54%）、电力设备（7.33%）、农林牧渔（7.18%）。基础化工涨跌幅 3.61%，跑赢沪深 300 指数 2.62 个百分点，跑赢上证指数 2.04 个百分点，跑输创业板指数 2.73 个百分点，其周涨跌幅在申万一级行业中排名第 11 位。

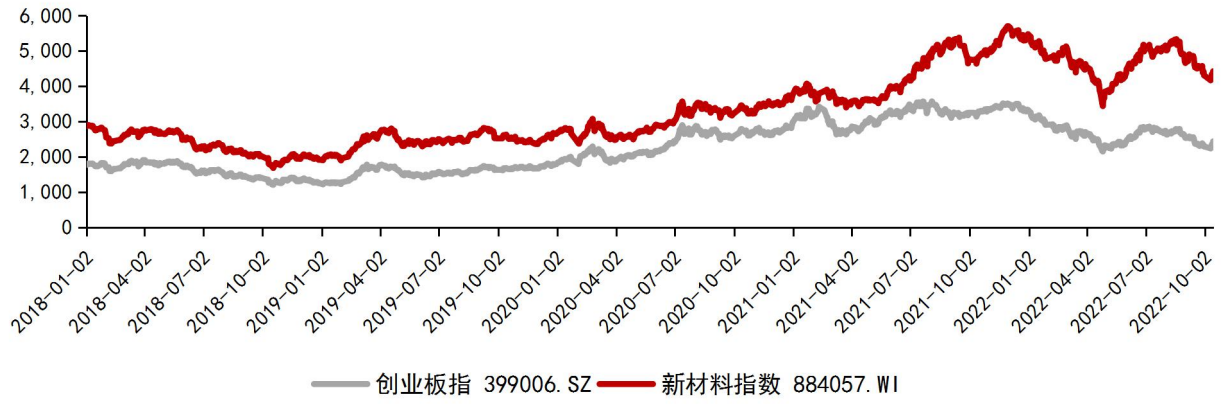
图 1：行业周涨跌幅（%）



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（%）

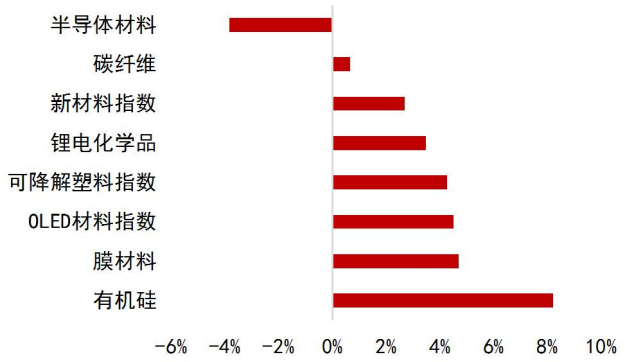


数据来源：Wind，山西证券研究所

新材料指数涨跌幅 2.69%，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 2.69%，跑赢沪深 300 指数 1.7 个百分点，跑输创业板指 3.66 个百分点，跑赢上证指数 1.12 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有机硅(8.19%)、膜材料(4.68%)、OLED 材料指数(4.49%)，跌幅居前的子行业分别是半导体材料(-3.84%)。

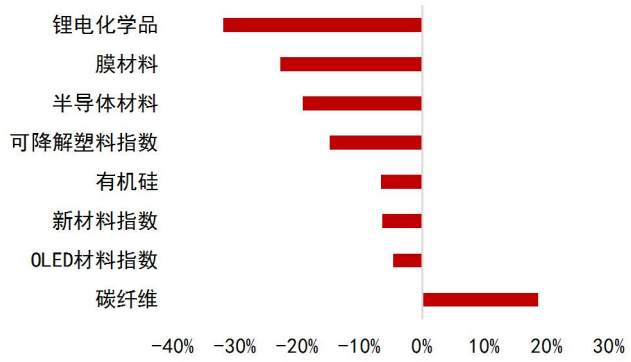
从新材料细分子行业来看，OLED 指数涨跌幅 4.49%，跑输创业板指 1.86 个百分点；可降解塑料指数涨跌幅 4.25%，跑输创业板指 2.1 个百分点；有机硅涨跌幅 8.19%，跑赢创业板指 1.84 个百分点；碳纤维涨跌幅 0.64%，跑输创业板指 5.71 个百分点；锂电化学品涨跌幅 3.46%，跑输创业板指 2.89 个百分点；膜材料涨跌幅 4.68%，跑输创业板指 1.67 个百分点；半导体材料涨跌幅-3.84%，跑输创业板指 10.19 个百分点。

图 3：新材料子行业周涨跌幅（%）



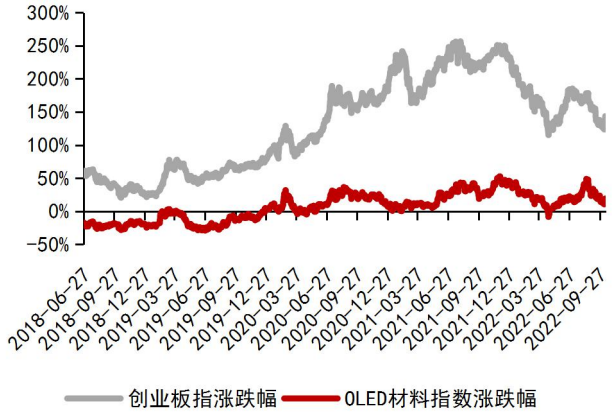
数据来源：Wind，山西证券研究所

图 4：新材料子行业过去一年涨跌幅（%）



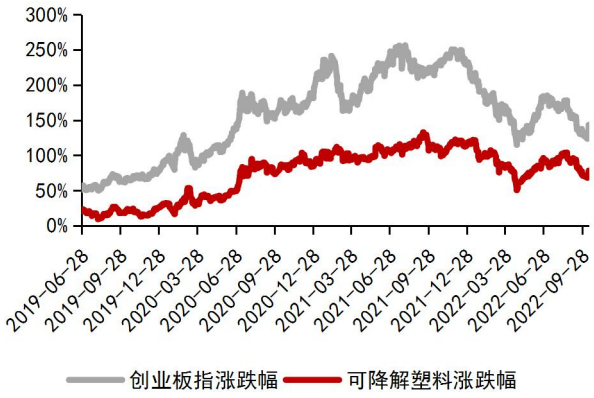
数据来源：Wind，山西证券研究所

图 5：OLED 材料指数涨跌幅（%）



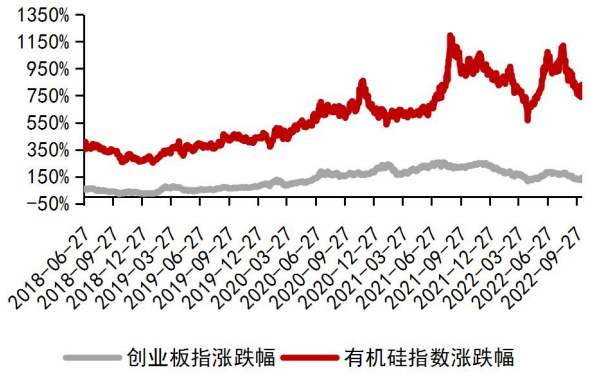
数据来源：Wind，山西证券研究所

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（%）

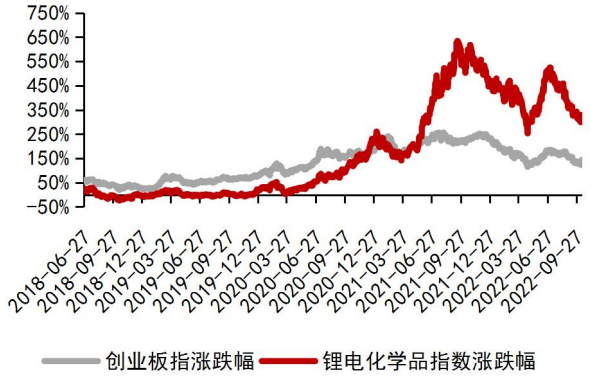


数据来源：Wind，山西证券研究所

图 8：碳纤维指数涨跌幅（%）

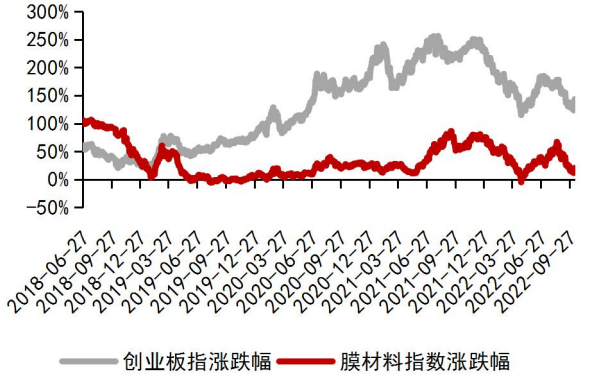
数据来源：Wind，山西证券研究所

图 9：锂电化学品指数涨跌幅（%）



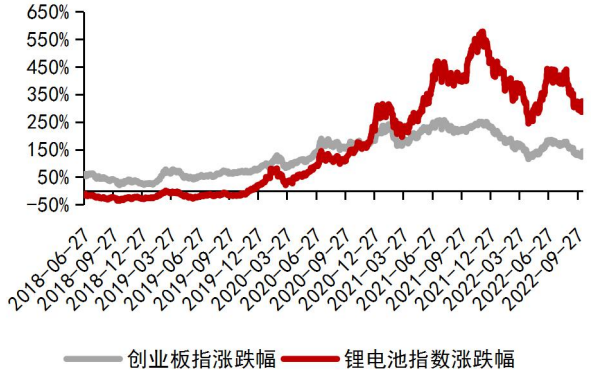
数据来源：Wind，山西证券研究所

图 10：膜材料涨跌幅（%）



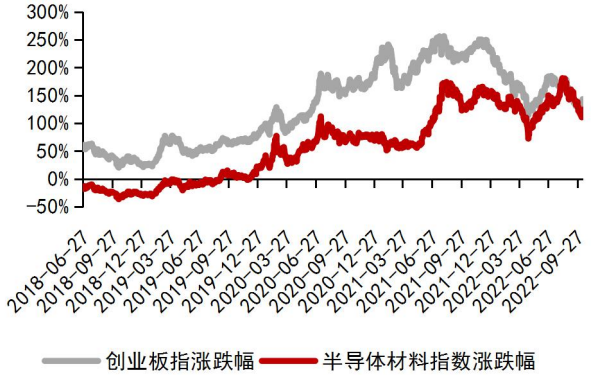
数据来源：Wind，山西证券研究所

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（%）

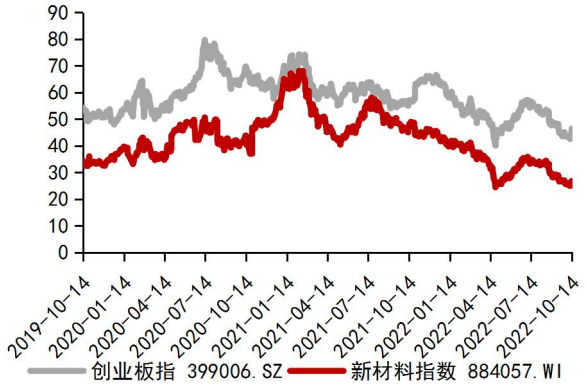


数据来源：Wind，山西证券研究所

1.3 行业估值情况

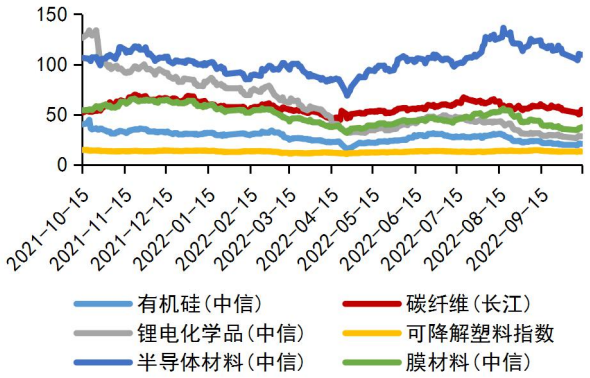
截至 2022 年 10 月 16 日，当前创业板指 PE（TTM）为 46.37，过去三年平均 PE 为 58.45，新材料指数 PE（TTM）为 26.76，过去三年平均 PE 为 42.39，新材料指数相对创业板指溢价率为-42.29%。

图 13：新材料板块 PE（TTM）



数据来源：Wind，山西证券研究所

图 14：新材料部分子行业 PE（TTM）



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 82%，涨幅居前的个股有美联新材(16.6%)、回天新材(13.84%)、帝科股份(12.82%)、宇新股份(11.94%)、濮阳惠成(11.24%)，跌幅居前的个股有雅克科技(-13.74%)、江丰电子(-13.12%)、清溢光电(-11.64%)、劲嘉股份(-9.55%)、中伟股份(-4.98%)。

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
300586.SZ	美联新材	16.60%	002409.SZ	雅克科技	-13.74%
300041.SZ	回天新材	13.84%	300666.SZ	江丰电子	-13.12%
300842.SZ	帝科股份	12.82%	688138.SH	清溢光电	-11.64%
002986.SZ	宇新股份	11.94%	002191.SZ	劲嘉股份	-9.55%
300481.SZ	濮阳惠成	11.24%	300919.SZ	中伟股份	-4.98%
300777.SZ	中简科技	10.42%	300699.SZ	光威复材	-4.96%
301057.SZ	汇隆新材	10.33%	836077.BJ	吉林碳谷	-4.67%
688386.SH	泛亚微透	10.28%	600346.SH	恒力石化	-2.72%
002709.SZ	天赐材料	10.05%	600206.SH	有研新材	-2.45%
605008.SH	长鸿高科	9.35%	300566.SZ	激智科技	-1.61%

资料来源：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，传统化工行业迎来又一轮供给侧改革，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：**

传统塑料市场庞大，PBAT、PLA 等可降解塑料迎替代机遇。10 月 14 日，国家邮政局举行 2022 年第四季度例行新闻发布会，介绍邮政快递业绿色发展“9917”工程进展情况。会上，国家邮政局市场监管司副司长管爱光表示，全面加强邮件快件过度包装治理，落实国家塑料污染治理工作部署，确保到 2025 年底，全国范围邮政快递网点禁止使用不可降解的塑料包装袋、塑料胶带、一次性塑料编织袋等。以国内市场来看，中华环保联合会塑料循环普惠专委会报告显示，2019 年我国初级形态塑料产量为 9574.1 万吨，塑料制品产量为 8184.2 万吨，产量相当于世界总产量的 1/3，传统塑料存在庞大的替代空间。按照原料来源分类，生物可降解塑料可分为石油基和生物基，石油基可降解塑料主要包括 PBAT、PBS、PCL，生物基可降解塑料主要包括 PLA、PHA，其中，PBAT 和 PLA 是目前市场使用的主力。PBAT 和 PLA 的性能有所差异，下游应用场景不同，PBAT 延展性好，主要应用于地膜、一次性塑料袋等领域，PLA 硬度高、具有食品接触安全性，主要应用于吸管、餐盒等领域，二者在下游领域有互补的关系。

受疫情原因，PBAT 原材料 BDO 供应量减少，市场价格价格高位运行。BDO 是生物可降解塑料 PBAT 的重要原料，据百川盈孚数据统计，截至 2022 年 10 月 16 日，BDO 价格为 14450 元/吨，延续了上涨的态势。近期 BDO 价格上涨主要有以下几方面因素驱动：1、西北地区是 BDO 产能大省，新疆、内蒙、宁夏等

地区近期受疫情影响较大，导致运输受限。2、近期多家工厂庄主换剂检修，工厂整体开工低位。3、下游氨纶和 PBAT 开工有所回升。中长期来看，在双碳的大背景下，可降解塑料前景广阔，建议关注自主研发生物降解聚酯 PBAT、产品性能领先的金发科技，以及率先突破丙交酯技术、具有完整 PLA 生产工艺且可大规模量产的海正生材。

3. 行业要闻及上市公司重要公告

3.1 行业要闻

➢ **国家邮政局：快递将禁用不可降解塑料袋**

10 月 14 日，国家邮政局举行 2022 年第四季度例行新闻发布会，介绍邮政快递业绿色发展“9917”工程进展情况。会上，国家邮政局市场监管司副司长管爱光表示，全面加强邮件快件过度包装治理，落实国家塑料污染治理工作部署，确保到 2025 年底，全国范围邮政快递网点禁止使用不可降解的塑料包装袋、塑料胶带、一次性塑料编织袋等。据国家邮政局介绍，截至 9 月底，全行业采购使用符合标准的包装材料和规范包装操作两个比例均达到 90%，累计投放可循环快递箱(盒)978 万个，在邮政快递营业揽投网点布设回收装置 12.2 万个，回收复用瓦楞纸箱 6.4 亿个，快递包装绿色治理工作取得初步成效。

资料来源：国家邮政局

➢ **东方希望兰州硅业一期 40 万吨工业硅项目基础工程正式开工**

近日，东方希望兰州硅业一期 40 万吨工业硅项目基础工程正式开工，进入全面施工阶段。作为甘肃省、兰州市的重大项目之一，兰州新区项目总投资超百亿元，规划建设工业硅、有机硅、石墨电极、固废综合利用、余热利用、新能源发电等上下游一体化循环经济产业链、产业集群。一期 40 万吨工业硅项目属于新能源材料产业链的前端项目，也是硅基新材料产业建链补链延链的关键支撑项目。目前项目通水、通电、通路已全部完成，各项建设工作按照集团“安全、质量、进度”的目标要求正在全面推进，加紧施工中。据了解，项目得到了甘肃省、兰州市各级政府的高度重视和大力支持，兰州新区党工委、管委会第一时间成立服务专班，主要领导多次亲临现场召开协调推进会，全力精准高效保障项目快速落地建设。

资料来源：东方希望集团

➢ **85 亿元！吉利 42GWh 动力电池项目首期实现试生产**

近日吉利（赣州）42GWh 动力电池项目近日也传来新动态。该项目总投资 300 亿元，是赣州市近年来单体投资规模最大的工业项目。项目首期投资 85 亿元，占地 520 亩，规划年产 12GWh 锂离子电池，已于 9 月实现试生产，12 月底正式投产。3 月 13 日，赣州市人民政府、赣州经开区管委会与吉利科技集团有限公

司签订《投资合作协议》。标志着吉利科技集团将在赣州经开区规划建设年产能 42GWh 动力电池项目，总投资 300 亿元。在签约仪式现场，吉利控股集团董事长李书福以及吉利控股集团董事、吉利科技集团 CEO 徐志豪均现身见证此次签约。此外值得一提的是，孚能科技董事长王瑀也参与了活动，这也让人与去年吉利&孚能的大体量合作联系到了一起。

资料来源：旺财锂电

➢ **7.14 亿元！丰元股份推进磷酸铁锂正极材料生产基地项目**

丰元股份 10 月 12 日公告，由于本次非公开发行股票募投项目“年产 5 万吨锂电池磷酸铁锂正极材料生产基地项目”的实施主体为安徽丰元锂能科技有限公司(“安徽丰元”)，公司拟以非公开发行股份募集资金人民币 7.14 亿元对全资子公司山东丰元锂能科技有限公司(“丰元锂能”)进行增资，并由丰元锂能对其控股子公司、公司控股孙公司安徽丰元以募集资金 4.64 亿元进行增资。增资完成后，丰元锂能的注册资本将增加至 12.24 亿元，公司持有其 100%股权；安徽丰元的注册资本将增加至 8.64 亿元，丰元锂能持有其 82.64%股权。

资料来源：电池中国

➢ **可降解塑料需求迎爆发，长鸿高科拟 112 亿元深化产业链布局**

10 月 9 日晚，长鸿高科发布公告，称全资子公司浙江长鸿生物材料有限公司（以下简称“长鸿生物”）拟与庆阳市西峰区人民政府签订《庆阳天然气深加工项目投资协议》，长鸿生物拟采取设立全资子公司甘肃长鸿化工新材料有限公司（暂定名，以工商登记机关核准为准）的方式投资建设“天然气深加工项目”，即年产 60 万吨 BDO（1,4-丁二醇），30 万吨 PBAT 项目。本次投资建设项目总投资为人民币 112 亿元。公告显示，项目建设包括 4×5 万吨/年乙炔装置、6×24 万吨/年甲醛装置、4×15 万吨/年 BDO 装置、2×15 万吨/年 PBAT 装置及配套公辅设施。长鸿高科拟以零散天然气为原料，采用炔醛法生产 BDO 产品并生产 PBAT 或 PBT 产品。本次项目将分两期四次进行，总建设周期为 8 年，一期项目建设周期四年（2023 年-2027 年），一期首次投资金额为人民币 30 亿元。

资料来源：新材料在线

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
2022-10-14	300706.SZ	阿石创:关于 2022 年限制性股票激励计划内幕信息知情人买卖公司股票情况的自查报告
2022-10-14	300346.SZ	南大光电:2022 年前三季度业绩预告

公告日期	证券代码	主要内容
2022-10-14	688779.SH	长远锂科:2022 年前三季度业绩预告的自愿性披露公告
2022-10-14	002986.SZ	宇新股份:2022 年前三季度业绩预告
2022-10-14	603026.SH	石大胜华:关于与中氟泰华签订《投资合作协议》的公告
2022-10-14	002768.SZ	国恩股份:关于向控股二级子公司增资暨关联交易的进展公告
2022-10-13	300777.SZ	中简科技:北京海润天睿律师事务所关中简科技股份有限公司 2022 年限制性股票激励计划(草案)的法律意见书
2022-10-13	300777.SZ	中简科技:中简科技股份有限公司 2022 年股权激励计划自查表
2022-10-13	300777.SZ	中简科技:中简科技股份有限公司 2022 年限制性股票激励计划实施考核管理办法
2022-10-13	300777.SZ	中简科技:中简科技股份有限公司 2022 年限制性股票激励计划(草案)
2022-10-13	300777.SZ	中简科技:中简科技股份有限公司 2022 年限制性股票激励计划(草案)摘要
2022-10-13	300666.SZ	江丰电子:2022 年前三季度业绩预告
2022-10-12	300699.SZ	光威复材:2022 年前三季度业绩预告
2022-10-12	603026.SH	石大胜华:关于董事、高管控制的企业增持股份计划实施进展公告
2022-10-11	300769.SZ	德方纳米:2022 年前三季度业绩预告
2022-10-11	300842.SZ	帝科股份:光大证券股份有限公司关于《无锡帝科电子材料股份有限公司关于终止本次资产重组事项相关内幕信息知情人自查期间买卖公司股票情况的自查报告》的核查意见
2022-10-11	300842.SZ	帝科股份:关于终止本次资产重组事项相关内幕信息知情人自查期间买卖公司股票情况的自查报告
2022-10-11	300346.SZ	南大光电:中信建投关于南大光电使用募集资金向控股子公司提供借款用于实施募投项目暨关联交易的核查意见
2022-10-11	300346.SZ	南大光电:关于使用募集资金向控股子公司提供借款用于实施募投项目暨关联交易的公告
2022-10-11	600143.SH	金发科技:关于参与辽宁金发科技有限公司增资暨关联交易的进展公告
2022-10-11	002709.SZ	天赐材料:2022 年前三季度业绩预告
2022-10-11	300699.SZ	光威复材:关于持股 5%以上股东股份减持计划实施进展的公告
2022-10-11	300586.SZ	美联新材:2022 年前三季度业绩预告
2022-10-11	002812.SZ	恩捷股份:2022 年前三季度业绩预告
2022-10-11	300566.SZ	激智科技:关于持股 5%以上股东股份减持比例达到 1%的公告
2022-10-11	688707.SH	振华新材:关于贵州振华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回复
2022-10-11	688707.SH	振华新材:关于向特定对象发行股票申请文件的第二轮审核问询函回复的提示性公告
2022-10-10	002986.SZ	宇新股份:2022 年限制性股票激励计划(草案)
2022-10-10	002986.SZ	宇新股份:2022 年限制性股票激励计划激励对象人员名单
2022-10-10	002986.SZ	宇新股份:监事会关于 2022 年限制性股票激励计划(草案)的核查意见
2022-10-10	002986.SZ	宇新股份:北京市康达律师事务所关于湖南宇新能源科技股份有限公司 2022 年限制性股票激励计划(草案)的法律意见书
2022-10-10	002986.SZ	宇新股份:上市公司股权激励计划自查表
2022-10-10	002986.SZ	宇新股份:2022 年限制性股票激励计划实施考核管理办法
2022-10-10	002986.SZ	宇新股份:2022 年限制性股票激励计划(草案)摘要
2022-10-10	300706.SZ	阿石创:监事会关于 2022 年限制性股票激励计划激励对象名单的核查意见及公示情况说明
2022-10-10	605008.SH	长鸿高科:关于签署《庆阳天然气深加工项目投资协议》暨对外投资设立全资孙公司的公告

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	54.59	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。 风险提示：客户集中风险；汽车行业环保监管政策对公司主要产品销售存在较大影响的风险；下游客户经济周期变化风险；传统燃料汽车市场受新能源汽车挤占的风险；未能保持技术与工艺先进性所引致的风险；募投项目不及预期的风险。
688281.SH	华秦科技	277.79	2022/3/07	2022/3/8	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。 风险提示：业务受国防政策影响较大的风险；客户集中度较高的风险；技术及产品不达预期的风险；民品推广不及预期的风险；募投项目不能顺利实施的风险。
688295.SH	中复神鹰	350.01	2022/4/6	2022/4/7	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。 风险提示：市场竞争加剧风险；产能扩张不达预期风险；技术升级迭代的风险；原材料和能源价格波动风险；募投项目不能顺利实施的风险
688323.SH	瑞华泰	40.37	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。 风险提示：业务规模、产品技术与国际知名企业存在较大差距的风险；PMDA 和 ODA 等原材料采购价格波动风险；募投项目实施后新增产能难以消化的风险。
688203.SH	海正生材	29.51	2022/8/16	2022/8/16	公司从事聚乳酸的研发、生产和销售，公司在聚乳酸技术方面积累近 20 年，率先突破丙交酯技术实现量产，打破国外技术封锁。2021 年公司聚乳酸销量为 2.1 万吨，国内市占率 34%，居全国第一，海外销量占出口比例

代码	公司	市值（亿元）	上市日期	首次覆盖时间	核心逻辑
					80%，居国内第一。公司产品受到国内外认可，拥有长期稳定合作的优质客户，持续数十年。 风险提示：原材料上涨的风险、产能扩张不及预期的风险、市场竞争加剧的风险、公司业务拓展受下游需求影响较大的风险、政策执行力度不及预期的风险。

资料来源： Wind，山西证券研究所

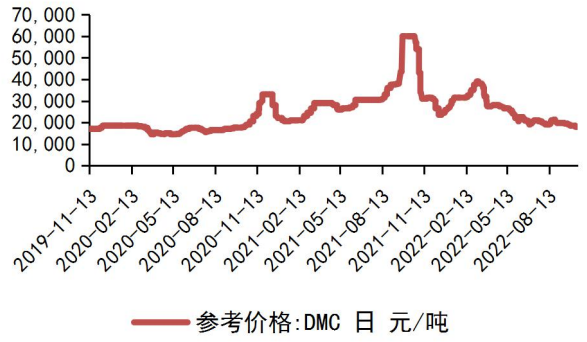
表 4：重点关注公司及盈利预测

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	408.46	78.80	1.24	1.46	1.90	2.40	2.92	63.7	53.9	41.5	32.8	27.0
	300777.SZ	中简科技	221.81	50.46	0.53	0.46	1.08	1.52	1.89	95.5	110.2	46.8	33.2	26.7
	600862.SH	中航高科	373.89	26.84	0.31	0.42	0.56	0.74	0.95	86.8	63.2	48.1	36.5	28.2
	688598.SH	金博股份	251.37	267.20	1.79	5.33	7.13	9.39	12.41	149.1	50.2	37.5	28.4	21.5
	836077.BJ	吉林碳谷	148.84	46.71	0.44	0.99	2.26	3.22	4.23	106.9	47.3	20.6	14.5	11.0
可降解塑料	000930.SZ	中粮科技	155.19	8.32	0.32	0.61	0.72	0.82	0.94	26.2	13.7	11.5	10.1	8.8
	002838.SZ	道恩股份	87.47	19.57	1.91	0.51	0.00	0.00	0.00	10.2	38.7	/	/	/
	300829.SZ	金丹科技	44.48	24.62	0.66	0.73	0.99	1.39	2.20	37.2	33.5	24.9	17.8	11.2
	600143.SH	金发科技	261.20	9.83	1.73	0.63	0.69	0.86	1.06	5.7	15.7	14.3	11.4	9.2
	600309.SH	万华化学	2,901.44	92.41	3.20	7.85	6.91	8.43	9.76	28.9	11.8	13.4	11.0	9.5
	688203.SH	海正生材	29.51	14.56	0.15	0.17	0.24	0.37	0.67	97.1	83.7	61.6	38.9	21.9
	688065.SH	凯赛生物	368.22	63.13	0.78	1.04	1.28	1.66	2.19	80.5	60.6	49.5	38.1	28.8
锂电化学品	002812.SZ	恩捷股份	1,568.50	175.76	1.25	3.05	5.59	8.14	10.76	140.6	57.7	31.4	21.6	16.3
	300073.SZ	当升科技	329.23	65.00	0.76	2.15	3.81	4.99	6.32	85.5	30.2	17.1	13.0	10.3
	300769.SZ	德方纳米	499.36	287.40	-0.16	4.61	11.91	15.23	19.59	-1,758.2	62.4	24.1	18.9	14.7
	688779.SH	长远锂科	299.41	15.52	0.06	0.36	0.76	1.02	1.28	272.7	42.7	20.4	15.2	12.1
膜材料	300806.SZ	斯迪克	69.50	22.90	0.60	0.69	1.00	1.45	1.92	38.3	33.1	22.9	15.8	12.0
	688680.SH	海优新材	146.19	174.00	2.66	3.00	6.54	9.48	12.14	65.5	58.0	26.6	18.4	14.3
	003026.SZ	中晶科技	41.02	40.61	0.86	1.30	1.56	2.19	2.75	47.3	31.2	26.0	18.5	14.7
半导体材料	300346.SZ	南大光电	161.60	29.72	0.16	0.25	0.48	0.67	0.89	185.7	118.6	62.1	44.1	33.5
	600206.SH	有研新材	111.07	13.12	0.20	0.28	0.53	0.79	1.03	65.2	46.5	24.6	16.6	12.7
	688126.SH	沪硅产业-U	492.79	18.04	0.03	0.05	0.08	0.12	0.15	566.0	337.3	227.5	155.4	118.6
OLED 材料	000725.SZ	京东方 A	1,353.99	3.55	0.13	0.68	0.44	0.59	0.68	26.9	5.3	8.0	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）

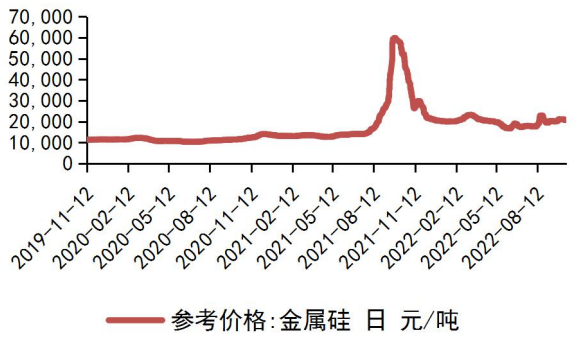
5. 产业链数据

图 15：有机硅中间体 DMC 参考价格（元/吨）



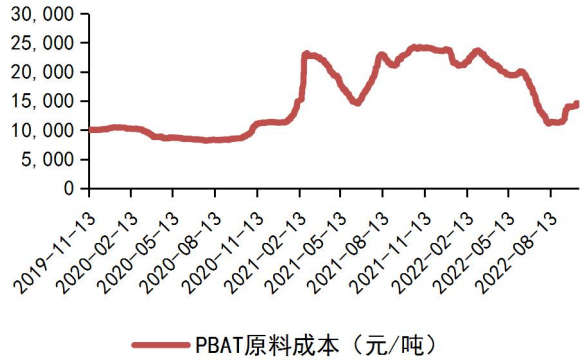
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

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）

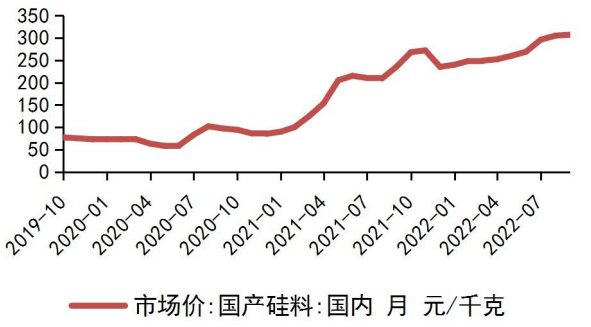


数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图 18：1,4—丁二醇 BDO 参考价格（元/吨）

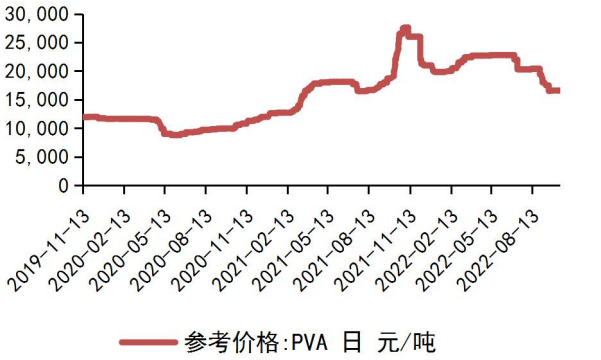
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图 19：国产硅料市场价（元/千克）



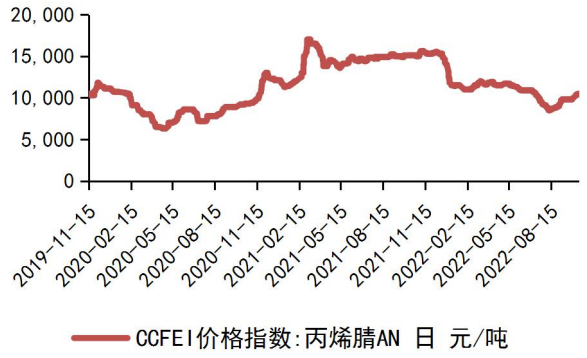
数据来源：Wind，山西证券研究所

图 20：聚乙烯醇膜 PVA 参考价格（元/吨）



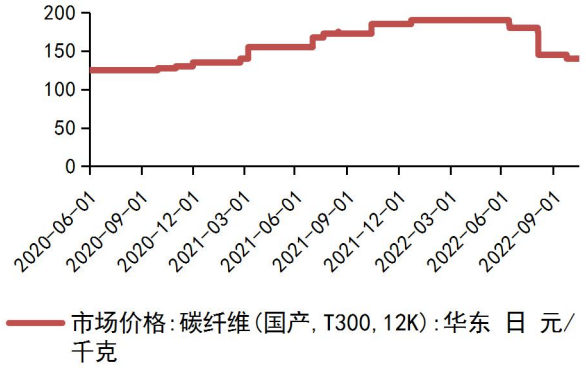
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图 21：CCFEI 价格指数：丙烯腈（元/吨）



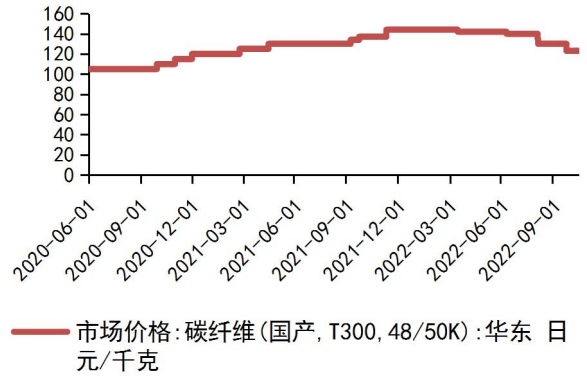
数据来源：Wind，山西证券研究所

图 22：碳纤维价格（国产，T300，12K）（元/kg）



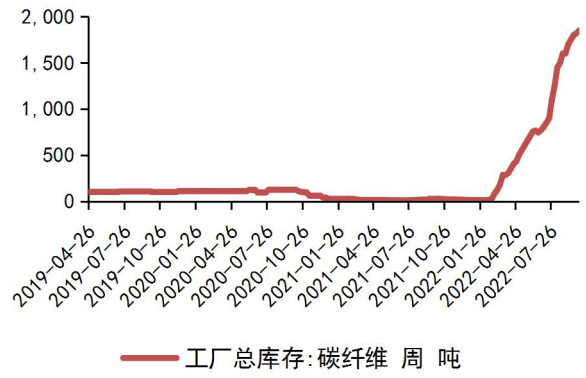
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

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：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，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、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

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