

化学原料

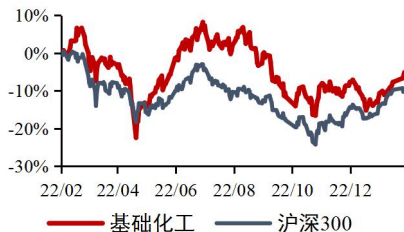
新材料周报（230130-230203） 领先大市-B(维持)

新材料板块大幅上涨，生物基塑料新国标于 2 月 1 日起正式实施

2023 年 2 月 5 日

行业研究/行业周报

新材料近一年市场表现



资料来源：最闻

相关报告：

【山证新材料】“政策”“技术”“产业”齐发展，新材料行业驶入快车道-新材料 2023 年度策略 2023.1.18

【山证新材料】新材料板块窄幅震荡收涨，工信部印发“生物基材料三年行动方案”-新材料周报 2023.1.16

分析师：

叶中正

执业登记编码：S0760522010001

邮箱：yeyzhongzheng@sxzq.com

研究助理：

冀泳洁 博士

邮箱：jiyongjie@sxzq.com

王锐

邮箱：wangruil@sxzq.com

投资要点

➤ 市场与板块表现：本周化工与新材料大幅上涨，多数子板块均上涨。基础化工涨跌幅为 3.08%，跑赢沪深 300 指数 4.03%，在申万一级行业中排名第 6 位。新材料指数涨跌幅为 3.13%，跑赢沪深 300 指数 4.08%。观察各子板块，多数板块均上涨，OLED 材料上涨 7.67%、半导体材料上涨 5.16%、可降解塑料上涨 4.22%、有机硅上涨 2.43%、碳纤维上涨 2.37%、锂电化学品上涨 1.03%、膜材料下跌 0.26%。

➤ 观察估值，新材料各子板块估值水平处于历史较低水平。新材料指数市盈率为 25.64 倍，处于近三年 0%分位数水平。有机硅市盈率为 16.26 倍（2%，近三年分位数水平）；碳纤维市盈率为 48.9 倍（5%）；锂电池市盈率为 43.73 倍（8%）；锂电化学品市盈率为 21.24 倍（1%）；半导体材料市盈率为 108.4 倍（40%）；可降解塑料市盈率为 17.99 倍（64%）；OLED 材料市盈率为 114.13 倍（56%）；膜材料市盈率为 49.4 倍（50%）。

➤ 从交易拥挤度情况看，当前新材料具备显著的配置优势。本周新材料指数交易拥挤度为 5.76%，处于近两年 22.0%分位数水平，具备显著的配置优势。

➤ 超八成个股上涨：上周新材料板块中，实现正收益个股占比为 87.37%，表现占优的个股有美瑞新材(27.52%)、万润股份(14.4%)、濮阳惠成(11.65%)等，表现较弱的个股包括泛亚微透(-11.21%)、海优新材(-9.57%)、明冠新材(-7.3%)等。机构净流入的个股占比为 36.17%，净流入较多的个股有万华化学(5.86 亿)、沪硅产业-U(2.73 亿)、万润股份(2.67 亿)等。40 只个股中外资净流入占比为 67.50%，净流入较多的个股有京东方 A(5.96 亿)、德方纳米(4.22 亿)、恒力石化(3.7 亿)等。

行业动态

- 生物基可降解塑料新国标将于 2023 年 2 月 1 日正式实施
- PLA 巨头泰国工厂奠基
- 江瀚新材今日上市，拟超 20 亿元投建硅烷偶联剂及中间体等项目
- 投资 108 亿元，亿纬锂能拟在荆门投建 60GWh 动力储能电池相关项目

重要上市公司公告（详细内容见正文）

投资建议

➤ 国家标准生物基塑料新规定实施，助力可降解行业规范发展。据国家标准信息公共服务平台显示，国家标准《塑料生物基塑料的碳足迹和环境足迹第 1 部分：通则》于 2023 年 2 月 1 日正式实施，该标准适用于含生物基或石油基成分的塑料制品、塑料材料和高分子树脂，提供适用于生物基制品（不包括食



品、饲料和能源)的具体生命周期评价要求和指南。当前可降解塑料的主流产品主要包括 PLA、PBAT。PBAT 和 PLA 的性能存在差异,下游应用场景有所不同,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。随着产业政策逐渐完善、疫情放开,国内消费复苏将拉动上游生物可降解材料需求上涨,推荐关注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,以及募投 7.5 万吨聚乳酸项目、致力于打造聚乳酸全产业链优势的金丹科技。

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。

目录

1. 行情回顾.....	5
1.1 市场与板块表现.....	5
1.2 个股情况.....	8
2. 核心观点.....	11
3. 行业要闻及上市公司重要公告.....	12
3.1 行业要闻.....	12
3.2 上市公司重要公告.....	13
4. 重点标的跟踪.....	14
5. 宏观与中观数据跟踪.....	17
6. 产业链数据.....	20
7. 风险提示.....	23

图表目录

图 1： 行业周涨跌幅（%）	5
图 2： 创业板指与新材料指数近三年累计涨跌幅.....	6
图 3： 新材料细分板块近三年累计涨跌幅.....	6
图 4： 新材料子板块市盈率及市盈率分位数情况.....	7
图 5： 近三年新材料子板块市盈率分位数情况.....	7
图 6： 近两年新材料指数交易拥挤度与相对万得全 A 表现情况.....	8
图 7： 新材料各子板块的近两年交易拥挤度及分位数.....	8
图 8： 个股涨跌幅、机构买入、外资买入、机构调研与估值市盈率分位数情况.....	10
图 9： 近两年我国 GDP、工业增加值、投资、进出口与社零等情况.....	17

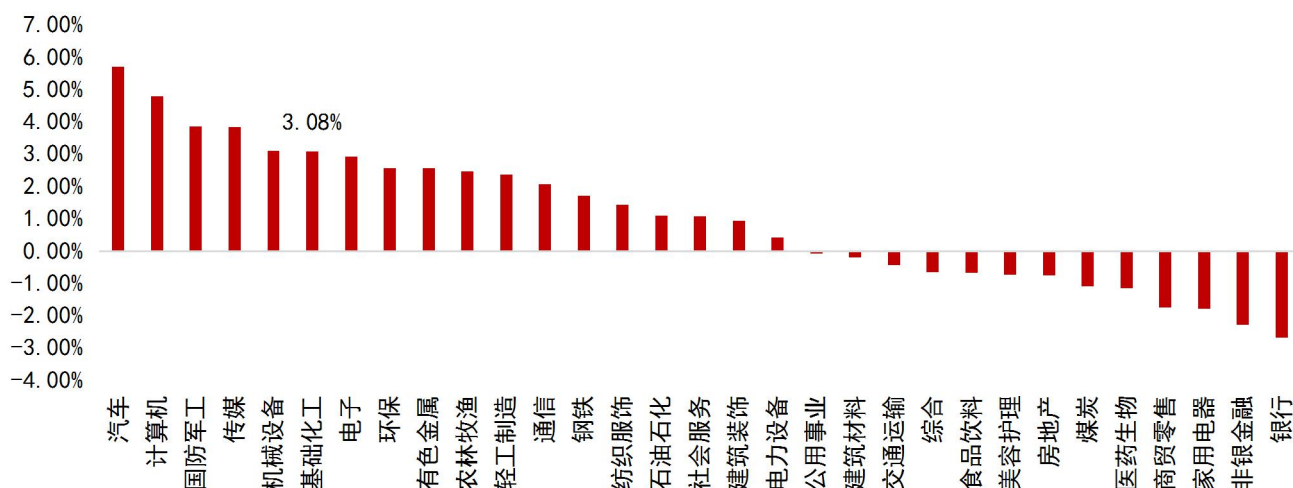
图 10: 我国近两年 PMI 各分项指标.....	18
图 11: 费城半导体指数同比与我国集成电路产量当月同比.....	18
图 12: 新材料及子板块近三年累计各季度在建工程增速(%)	18
图 13: 82 种工业品产量同比增速、景气分位数与近四年同比增速变化趋势.....	19
图 14: 有机硅中间体 DMC 参考价格(元/吨)	20
图 15: 金属硅参考价格(元/吨)	20
图 16: 可降解塑料 PBAT 原料成本(元/吨)	21
图 17: 1,4—丁二醇 BDO 参考价格(元/吨)	21
图 18: 国产硅料市场价(元/千克)	21
图 19: 聚乙烯醇膜 PVA 参考价格(元/吨)	21
图 20: CCFEI 价格指数: 丙烯腈(元/吨)	21
图 21: 碳纤维价格(国产, T300, 12K)(元/kg)	21
图 22: 碳纤维价格(国产, T300, 48/50K): (元/kg)	22
图 23: 碳纤维周度库存(吨)	22
图 24: 聚乳酸当月出口数量与出口均价.....	22
表 1: 过去一周重要公司公告.....	13
表 2: 重点覆盖公司核心逻辑.....	14
表 3: 重点关注公司及盈利预测(2023 年 2 月 3 日数据)	16

1. 行情回顾

1.1 市场与板块表现

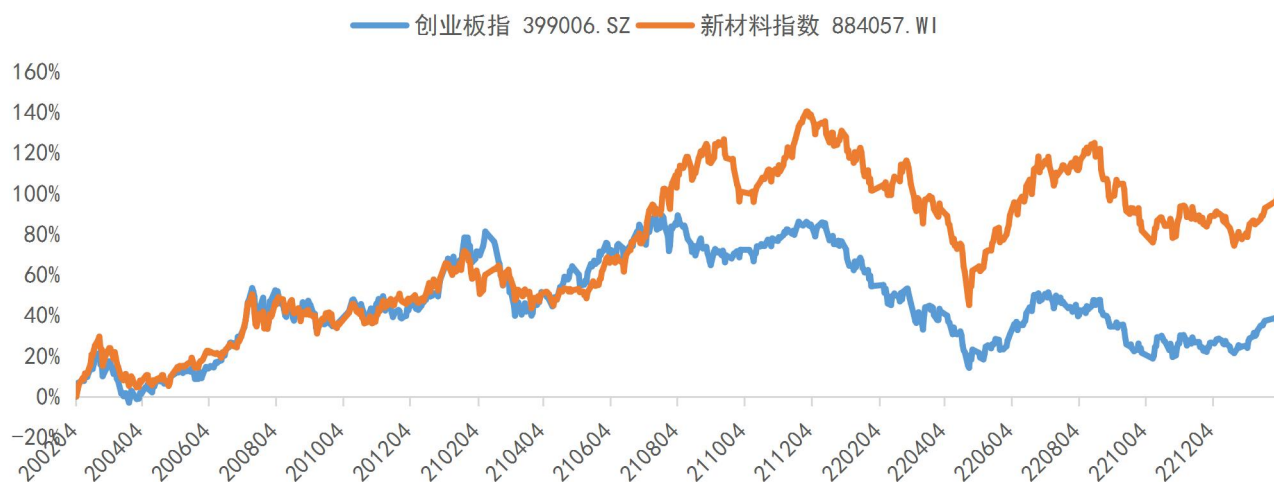
本周化工与新材料大幅上涨，多数子板块上涨。本周（20230130-20230203）沪深 300 涨跌幅为-0.95%，上证指数涨跌幅为-0.04%，创业板指涨跌幅为-0.23%。涨幅前三行业分别是汽车（5.72%）、计算机（4.8%）、国防军工（3.86%）。基础化工涨跌幅为 3.08%，跑赢沪深 300 指数 4.03%，跑赢上证指数 3.12%，跑赢创业板指数 3.31%，在申万一级行业中排名第 6 位。新材料指数涨跌幅为 3.13%，跑赢沪深 300 指数 4.08%，跑赢创业板指 3.36%，跑赢上证指数 3.17%。观察各子板块，多数板块均上涨，OLED 材料上涨 7.67%、半导体材料上涨 5.16%、可降解塑料上涨 4.22%、有机硅上涨 2.43%、碳纤维上涨 2.37%、锂电化学品上涨 1.03%、膜材料下跌 0.26%。

图 1：行业周涨跌幅（%）



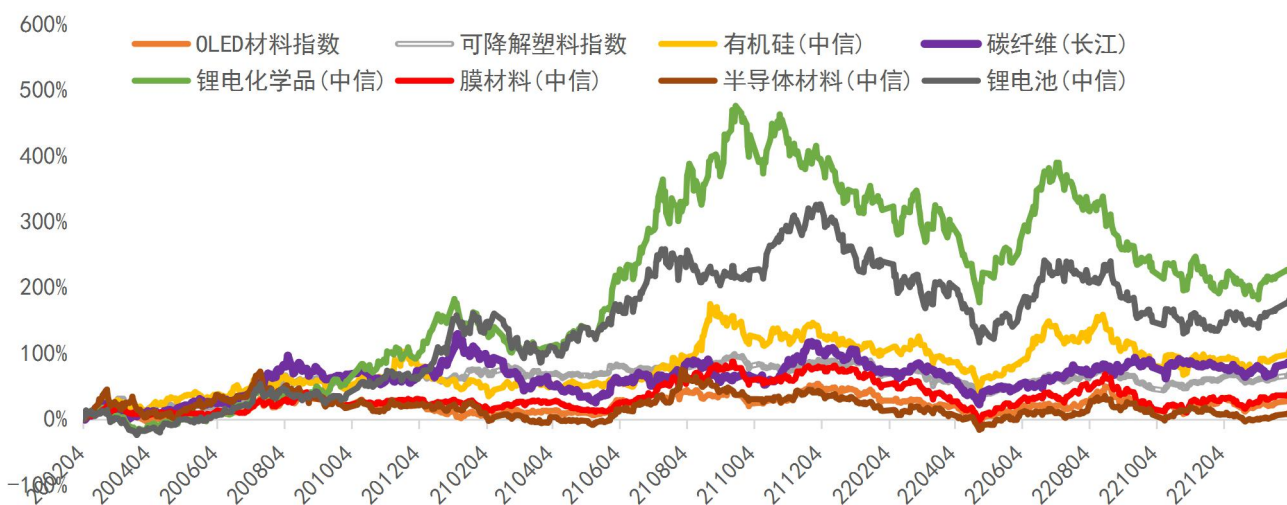
数据来源：Wind，山西证券研究所

图 2：创业板指与新材料指数近三年累计涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

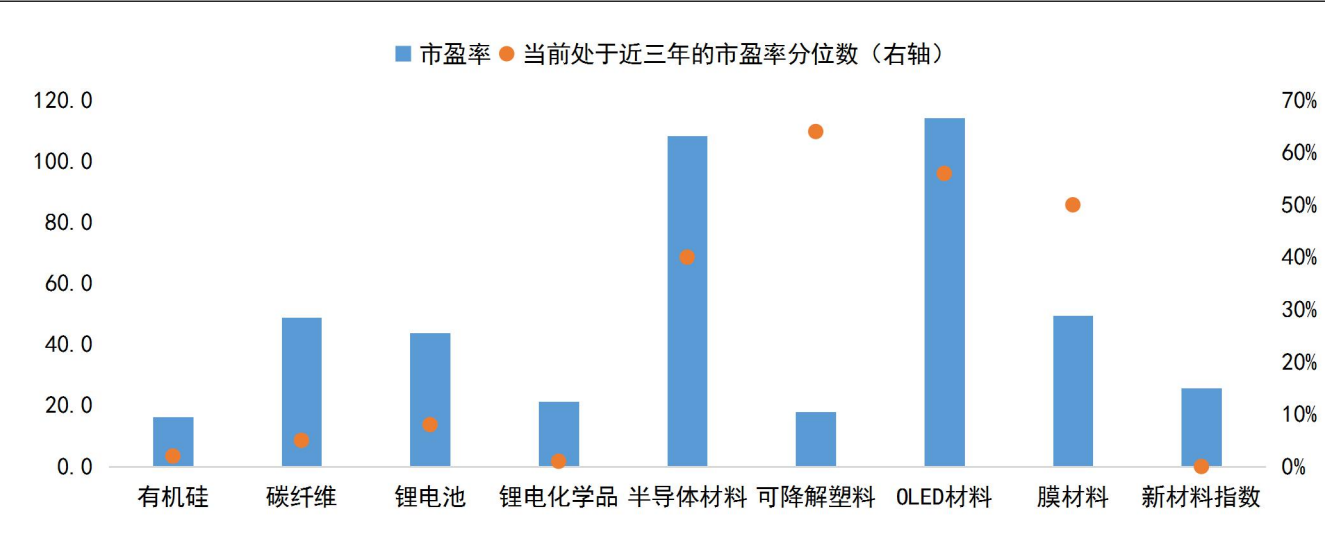
图 3：新材料细分板块近三年累计涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

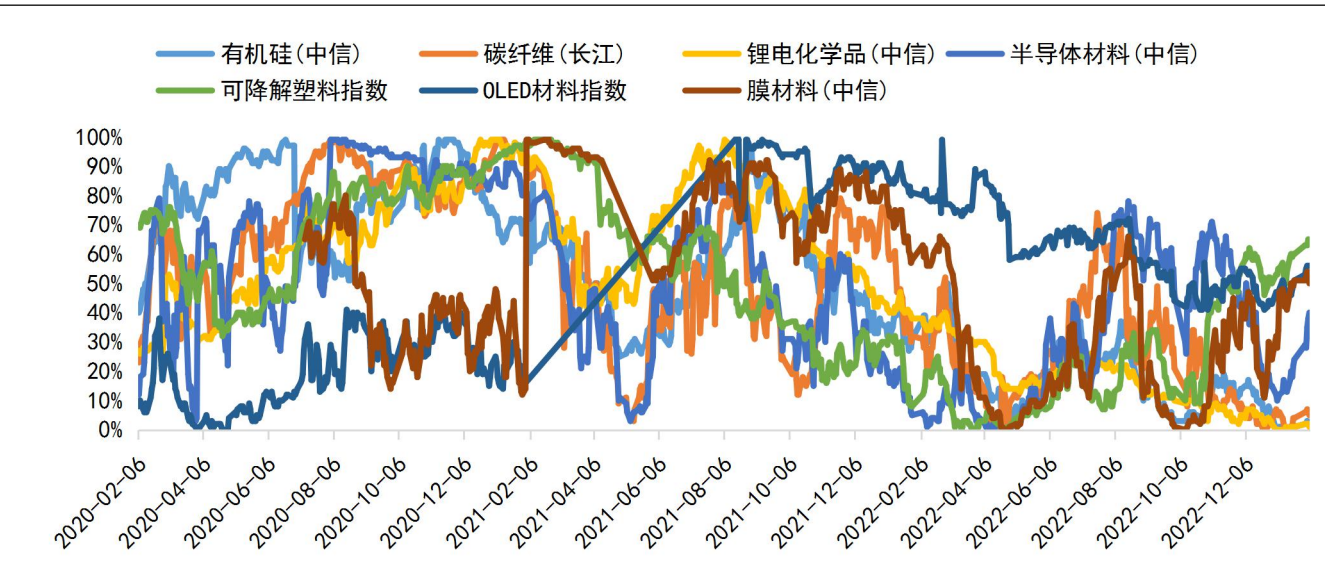
观察估值，新材料各子板块估值水平处于近三年较低水平。新材料指数市盈率为 25.64 倍，处于近三年 0%分位数水平。有机硅市盈率为 16.26 倍（2%，近三年分位数水平）；碳纤维市盈率为 48.9 倍（5%）；锂电池市盈率为 43.73 倍（8%）；锂电化学品市盈率为 21.24 倍（1%）；半导体材料市盈率为 108.4 倍（40%）；可降解塑料市盈率为 17.99 倍（64%）；OLED 材料市盈率为 114.13 倍（56%）；膜材料市盈率为 49.4 倍（50%）。

图 4：新材料子板块市盈率及市盈率分位数情况



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 5：近三年新材料子板块市盈率分位数情况

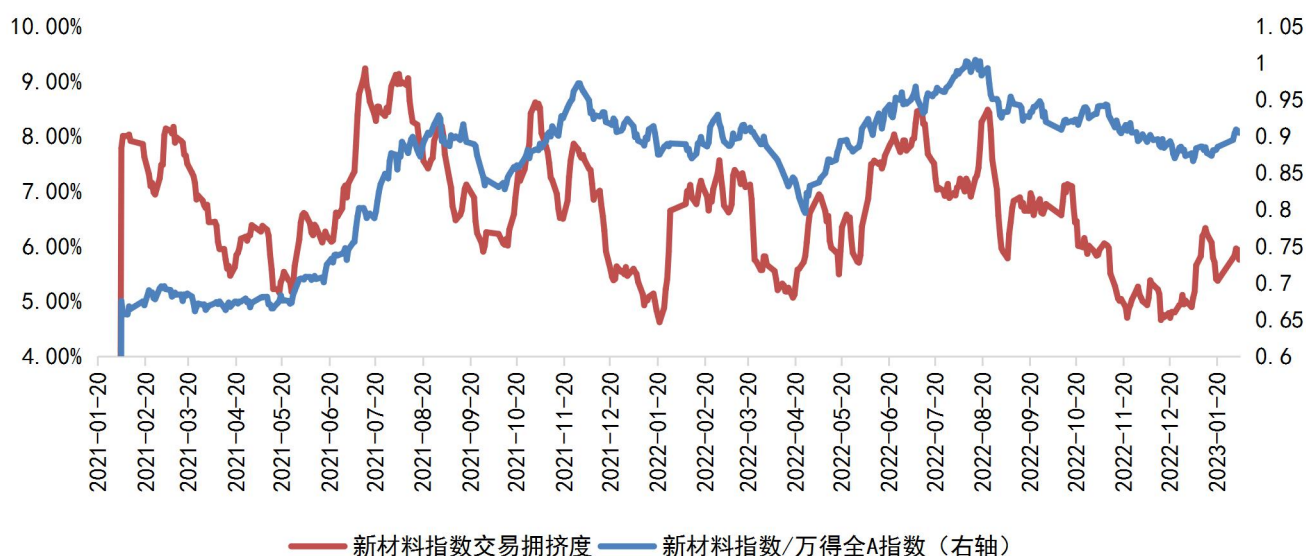


资料来源：Wind，山西证券研究所

从交易拥挤度情况看，当前新材料正处于良好的配置窗口。本周新材料指数交易拥挤度为 5.76%，处于近两年 22.0%分位数水平，仍具备显著的配置优势。观察各个子板块近期交易拥挤度在近两年的分位数水平，

有机硅拥挤度分位数为 65.0%，碳纤维拥挤度分位数为 63.0%，锂电池拥挤度分位数为 41.0%，锂电化学品拥挤度分位数为 79.0%，半导体材料拥挤度分位数为 59.0%，可降解塑料拥挤度分位数为 17.0%，OLED 材料拥挤度分位数为 93.0%，膜材料拥挤度分位数为 68.0%。

图 6：近两年新材料指数交易拥挤度与相对万得全 A 表现情况



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 7：新材料各子板块的近两年交易拥挤度及分位数

指数	近两年交易拥挤度情况	当前拥挤度的分位数
新材料指数		22%
有机硅		65%
碳纤维		63%
锂电池		41%
锂电化学品		79%
半导体材料		59%
可降解塑料		17%
OLED材料		93%
膜材料		68%

资料来源：Wind，山西证券研究所

1.2 个股情况

从收益表现观察：上周新材料板块中，实现正收益个股占比为 87.37%，表现占优的个股有美瑞新材

(27.52%)、万润股份(14.4%)、濮阳惠成(11.65%)、奥来德(9.81%)、宇新股份(9.19%)等，表现较弱的个股包括泛亚微透(-11.21%)、海优新材(-9.57%)、明冠新材(-7.3%)、赛伍技术(-5%)、厦钨新能(-3.12%)等。

从机构流动角度观察：上周新材料板块中，机构净流入的个股占比为 36.17%，净流入较多的个股有万华化学(5.86 亿)、沪硅产业-U(2.73 亿)、万润股份(2.67 亿)、恒力石化(2.05 亿)、中简科技(1.4 亿)等，净流出较多的个股包括京东方 A(-5.15 亿)、当升科技(-3.77 亿)、天赐材料(-3.22 亿)、恩捷股份(-2.37 亿)、厦钨新能(-2.19 亿)等。

从外资流动角度观察：上周新材料板块中，40 只个股中外资净流入占比为 67.50%，净流入较多的个股有京东方 A(5.96 亿)、德方纳米(4.22 亿)、恒力石化(3.7 亿)、星源材质(3.69 亿)、万华化学(2.62 亿)等，净流出较多的个股包括中伟股份(-0.91 亿)、濮阳惠成(-0.56 亿)、雅克科技(-0.46 亿)、双星新材(-0.37 亿)、南大光电(-0.34 亿)等。

从市盈率分位数角度观察：当前市盈率分位数处于近两年的较高位的前十个股为美瑞新材(100.01 分位)、乐凯胶片(99.59 分位)、亿帆医药(98.76 分位)、中晶科技(97.92 分位)、集泰股份(96.88 分位)、汇隆新材(95.83 分位)、聚石化学(95.22 分位)、力合科创(93.56 分位)、奥来德(93.36 分位)、强力新材(93.15 分位)等。

图 8：个股涨跌幅、机构买入、外资买入、机构调研与估值市盈率分位数情况

表现最优前十个股			表现最差前十个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
300848.SZ	美瑞新材	27.5%	688386.SH	泛亚微透	-11.2%
002643.SZ	万润股份	14.4%	688680.SH	海优新材	-9.6%
300481.SZ	濮阳惠成	11.7%	688560.SH	明冠新材	-7.3%
688378.SH	奥来德	9.8%	603212.SH	赛伍技术	-5.0%
002986.SZ	宇新股份	9.2%	688778.SH	厦钨新能	-3.1%
002211.SZ	ST宏达	8.8%	688267.SH	中触媒	-1.6%
688126.SH	沪硅产业-U	8.7%	300037.SZ	新宙邦	-1.3%
688550.SH	瑞联新材	8.2%	688203.SH	海正生材	-1.3%
605399.SH	晨光新材	6.7%	688357.SH	建龙微纳	-0.8%
003026.SZ	中晶科技	6.1%	000725.SZ	京东方A	-0.5%
近一周机构净流入前十个股			近一周机构净流出前十个股		
代码	简称	金额（亿元）	代码	简称	金额（亿元）
600309.SH	万华化学	5.86	000725.SZ	京东方A	(5.15)
688126.SH	沪硅产业-U	2.73	300073.SZ	当升科技	(3.77)
002643.SZ	万润股份	2.67	002709.SZ	天赐材料	(3.22)
600346.SH	恒力石化	2.05	002812.SZ	恩捷股份	(2.37)
300777.SZ	中简科技	1.40	688778.SH	厦钨新能	(2.19)
300666.SZ	江丰电子	1.09	003026.SZ	中晶科技	(1.75)
300769.SZ	德方纳米	0.97	603212.SH	赛伍技术	(1.61)
601208.SH	东材科技	0.87	000615.SZ	奥园美谷	(1.46)
300481.SZ	濮阳惠成	0.85	300566.SZ	激智科技	(1.37)
605399.SH	晨光新材	0.73	300568.SZ	星源材质	(1.34)
近一周外资净流入前十个股			近一周外资净流出前十个股		
代码	简称	金额（亿元）	代码	简称	金额（亿元）
000725.SZ	京东方A	5.96	300919.SZ	中伟股份	(0.91)
300769.SZ	德方纳米	4.22	300481.SZ	濮阳惠成	(0.56)
600346.SH	恒力石化	3.70	002409.SZ	雅克科技	(0.46)
300568.SZ	星源材质	3.69	002585.SZ	双星新材	(0.37)
600309.SH	万华化学	2.62	300346.SZ	南大光电	(0.34)
002812.SZ	恩捷股份	2.56	603650.SH	彤程新材	(0.25)
002709.SZ	天赐材料	1.17	688126.SH	沪硅产业-U	(0.12)
300777.SZ	中简科技	0.74	002019.SZ	亿帆医药	(0.12)
300666.SZ	江丰电子	0.73	688707.SH	振华新材	(0.07)
002625.SZ	光启技术	0.66	600143.SH	金发科技	(0.05)
近一月调研机构数量前十个股			近两年市盈率分位数前十个股		
代码	简称	调研机构数量	代码	简称	市盈率分位数
688733.SH	壹石通	130	300848.SZ	美瑞新材	100.0
688378.SH	奥来德	106	600135.SH	乐凯胶片	99.6
300305.SZ	裕兴股份	31	002019.SZ	亿帆医药	98.8
688138.SH	清溢光电	14	003026.SZ	中晶科技	97.9
002643.SZ	万润股份	11	002909.SZ	集泰股份	96.9
300769.SZ	德方纳米	11	301057.SZ	汇隆新材	95.8
300848.SZ	美瑞新材	10	688669.SH	聚石化学	95.2
			002243.SZ	力合科创	93.6
			688378.SH	奥来德	93.4
			300429.SZ	强力新材	93.2

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：

国家标准生物基塑料新规定实施，助力可降解行业规范发展。据全国标准信息公共服务平台显示，国家标准《塑料生物基塑料的碳足迹和环境足迹第1部分：通则》于2023年2月1日正式实施，该标准适用于含生物基或石油基成分的塑料制品、塑料材料和高分子树脂，提供适用于生物基制品（不包括食品、饲料和能源）的具体生命周期评价要求和指南。当前可降解塑料的主流产品主要包括PLA、PBAT。PBAT和PLA的性能存在差异，下游应用场景有所不同，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。随着产业政策逐渐完善、疫情放开，国内消费复苏将拉动上游生物可降解材料需求上涨，推荐关注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，以及募投7.5万吨聚乳酸项目、致力于打造聚乳酸全产业链优势的金丹科技。

3. 行业要闻及上市公司重要公告

3.1 行业要闻

➤ 生物基可降解塑料新国标将于 2023 年 2 月 1 日正式实施

据国家标准信息公共服务平台显示，国家标准《塑料生物基塑料的碳足迹和环境足迹第 1 部分：通则》将于 2023 年 2 月 1 日正式实施。资料显示，生物基塑料指的是全部或部分为生物质来源材料的塑料，目前全球塑料产量维持在 3.6 亿吨以上，环保诉求下的政策导向不断推动传统塑料材料向可降解塑料转化，可降解塑料应用空间广阔，生物基可降解塑料是新的发展方向。据了解，该标准适用于含生物基或石油基成分的塑料制品、塑料材料和高分子树脂，提供适用于生物基制品（不包括食品、饲料和能源）的具体生命周期评价要求和指南。

资料来源：TK 生物基材料

➤ PLA 巨头泰国工厂奠基

2 月 1 日，美国 NatureWorks 公司在泰国建设的年产 7.5 万吨聚乳酸一体化项目举行奠基仪式。该工厂位于那空沙旺府生物技术综合园区(NBC)，设计为完全一体化，包括乳酸、丙交酯和聚合物，预计于 2024 年下半年完工，年产能将达到 7.5 万吨，并将生产 Ingeo 生物聚合物的全部产品。Ingeo 生物聚合物全球生产的扩大将支持市场的增长，包括 3D 打印和卫生以及可堆肥咖啡胶囊、茶包、软包装和食品餐具，这些市场需要可持续的低碳生物材料。NatureWorks 总裁兼首席执行官 Rich Altice 表示，这个仪式对整个 NatureWorks 团队来说是一个有意义的里程碑，在过去的 30 年里，我们不仅建立了一家公司和制造设施，还建立了一个全新的低碳、可再生生物材料行业和市场，彻底改变了我们日常生活中使用的包装和产品材料的可持续性和安全性。

资料来源：生物降解材料研究院

➤ 江瀚新材今日上市，拟超 20 亿元投建硅烷偶联剂及中间体等项目

1 月 31 日，湖北江瀚新材料股份有限公司（以下简称“江瀚新材”）正式在上海证券交易所上市，股票代码为 603281.SH。据招股说明书显示，江瀚新材的主营业务为功能性有机硅烷及其他硅基新材料的研发、生产和销售，主要产品包括为硅烷偶联剂和硅烷交联剂。此次 IPO，江瀚新材拟将 20.59 亿元募集资金全部用于功能性硅烷偶联剂及中间体建设项目、年产 2000 吨高纯石英砂产业化建设项目、年产 6 万吨三氯氢硅项目、年产 2000 吨气凝胶复合材料产业化建设项目、科研中心与办公中心建设项目以及补充流动资金等一般用途。

资料来源：新材料在线

➤ 投资 108 亿元，亿纬锂能拟在荆门投建 60GWh 动力储能电池相关项目

近日，亿纬锂能公告表示，子公司湖北亿纬动力有限公司（简称“亿纬动力”）拟与荆门高新技术产业开发区管理委员会签订《合同书》，在荆门高新区投资建设 60GWh 动力储能电池生产线及辅助设施项目，项目总投资额约 108 亿元，其中固定资产投资约为 80 亿元。亿纬锂能表示，本次投资事项有利于双方充分发挥各自的资源和优势，扩大动力储能电池的产能规模，优化公司产业结构，为客户提供更多的产品及解决方案，进一步推动公司在锂离子动力电池市场的发展

资料来源：新材料在线

3.2 上市公司重要公告

表 1：过去一周重要公司公告

公告日期	证券代码	主要内容
2023-02-03	300568.SZ	星源材质:关于拟对外投资的公告
2023-02-03	688378.SH	奥来德:高级管理人员集中竞价减持股份结果公告
2023-02-02	836077.BJ	吉林碳谷:2022 年年度业绩预告公告
2023-02-02	600309.SH	万华化学:持股 5%以上股东集中竞价减持股份计划公告
2023-02-02	688357.SH	建龙微纳:广发证券股份有限公司关于洛阳建龙微纳新材料股份有限公司 2023 年限制性股票激励计划（草案）之独立财务顾问报告
2023-02-02	688357.SH	建龙微纳:2023 年限制性股票激励计划（草案）摘要公告
2023-02-02	688357.SH	建龙微纳:2023 年限制性股票激励计划激励对象名单
2023-02-02	688357.SH	建龙微纳:2023 年限制性股票激励计划实施考核管理办法
2023-02-02	688357.SH	建龙微纳:关于洛阳建龙微纳新材料股份有限公司 2023 年限制性股票激励计划（草案）之法律意见书
2023-02-02	688357.SH	建龙微纳:2023 年限制性股票激励计划（草案）
2023-02-02	688357.SH	建龙微纳:监事会关于 2023 年限制性股票激励计划草案的核查意见
2023-02-01	688669.SH	聚石化学:关于参与安徽海德化工科技有限公司破产重整投资的进展公告
2023-02-01	688148.SH	芳源股份:关于 2021 年限制性股票激励计划第一类限制性股票第一个解除限售期解除限售的提示性公告
2023-02-01	600309.SH	万华化学:持股 5%以上股东集中竞价减持股份结果公告
2023-02-01	002108.SZ	沧州明珠:沧州明珠锂电隔膜有限公司拟进行股权转让涉及的该公司股东全部权益价值评估项目资产评估报告
2023-02-01	688267.SH	中触媒:关于变更部分募投项目投资金额、使用超募资金增加部分募投项目投资额及调整募投项目实施进度的公告
2023-01-31	836077.BJ	吉林碳谷:吉林碳谷向特定对象发行股票募集说明书(修订稿)
2023-01-31	688148.SH	芳源股份:2022 年年度业绩预告
2023-01-31	300243.SZ	瑞丰高材:2022 年度业绩预告
2023-01-31	600346.SH	恒力石化:2022 年年度业绩预减公告
2023-01-31	688234.SH	天岳先进:2022 年年度业绩预告
2023-01-31	002341.SZ	新纶新材:2022 年度业绩预告

公告日期	证券代码	主要内容
2023-01-31	000725.SZ	京东方 A: 2022 年度业绩预告
2023-01-31	003026.SZ	中晶科技: 2022 年度业绩预告
2023-01-31	002909.SZ	集泰股份: 2022 年度业绩预告
2023-01-31	688707.SH	振华新材: 股东减持股份进展公告
2023-01-31	300041.SZ	回天新材: 关于在合肥投资建设回天新能源新材料技术产业园项目的公告
2023-01-31	002211.SZ	ST 宏达: 2022 年度业绩预告
2023-01-31	688386.SH	泛亚微透: 2022 年年度业绩预告
2023-01-31	688386.SH	泛亚微透: 股东集中竞价减持股份结果公告
2023-01-31	688378.SH	奥来德: 董事、高级管理人员集中竞价减持股份进展公告
2023-01-31	688378.SH	奥来德: 董事、高级管理人员集中竞价减持股份结果公告
2023-01-31	601118.SH	海南橡胶: 2022 年年度业绩预减公告
2023-01-31	688733.SH	壹石通: 2022 年年度业绩预告的自愿性披露公告
2023-01-31	000420.SZ	吉林化纤: 吉林化纤股份有限公司 2022 年度业绩预告
2023-01-31	002263.SZ	大东南: 2022 年度业绩预告
2023-01-31	688550.SH	瑞联新材: 持股 5%以上股东减持股份计划公告
2023-01-31	603212.SH	赛伍技术: 关于 5%以上股东减持股份计划公告
2023-01-30	300340.SZ	科恒股份: 2022 年度业绩预告
2023-01-30	300666.SZ	江丰电子: 2022 年度业绩预告
2023-01-30	300568.SZ	星源材质: 2022 年度业绩预告
2023-01-30	300568.SZ	星源材质: 关于控股股东股份减持计划的预披露公告
2023-01-30	300568.SZ	星源材质: 监事会关于公司 2022 年限制性股票激励计划预留部分授予激励对象名单的公示情况说明及核查意见
2023-01-30	300821.SZ	东岳硅材: 2022 年度业绩预告
2023-01-30	300429.SZ	强力新材: 2022 年度业绩预告
2023-01-30	002812.SZ	恩捷股份: 2022 年度业绩预告
2023-01-30	002986.SZ	宇新股份: 2022 年度业绩预告
2023-01-30	300566.SZ	激智科技: 2022 年度业绩预告
2023-01-30	300769.SZ	德方纳米: 2022 年度业绩预告
2023-01-30	688357.SH	建龙微纳: 关于持股 5%以上股东减持股份进展公告
2023-01-30	000615.SZ	奥园美谷: 2022 年度业绩预告

资料来源: Wind, 山西证券研究所

4. 重点标的跟踪

表 2: 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	65.92	2022-02-16	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

代码	公司	市值(亿元)	上市日期	首次覆盖时间	核心逻辑
					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%。 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	268.89	2022-03-07	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%。 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	406.62	2022-04-06	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%。 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	47.09	2021-04-28	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。 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

代码	公司	市值(亿元)	上市日期	首次覆盖时间	核心逻辑
					投项目实施后新增产能难以消化的风险；新产品拓展导致产品结构变化的风险；疫情反复的风险；股东减持对公司股价影响的风险。
688203.SH	海正生材	37.39	2022-08-16	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 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。预计公司 2022-2024 年实现营业收入 9.05、11.17、18.03 亿元，实现归母净利润 0.60、0.94、1.69 亿元。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。
688733.SH	壹石通	83.71	2021-08-17	2022/12/1	公司从事锂电池涂覆材料、电子通信功能填充材料和低烟无卤阻燃材料等先进无机非金属复合材料的生产和销售。锂电涂覆材料占营收 80%以上。2021 年公司勃姆石全球市占率超 50%，国内市占率超 80%。2022 年底勃姆石设计产能有望达 6 万吨，产能释放节奏大幅领先同行。预计公司 2022-2024 年分别实现营业收入 6.64、12.96 和 17.40 亿元，实现归母净利润 1.64、3.13 和 4.06 亿元，同比增长 51.2%、91.6%和 29.5%。风险提示：新能源汽车销量不及预期的风险、产品价格下降超预期风险、产能扩张不及预期风险、新冠疫情风险、原材料价格上涨的风险。

资料来源：Wind，山西证券研究所

表 3：重点关注公司及盈利预测（2023 年 2 月 3 日数据）

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	2021 A	2022 E	2023 E	2024 E	2020A	2021 A	2022 E	2023 E	2024 E
碳纤维	300699.SZ	光威复材	370.41	71.46	1.24	1.46	0.00	2.38	2.92	57.7	48.8		30.1	24.5
	300777.SZ	中简科技	251.44	57.20	0.53	0.46	1.07	1.57	1.96	108.2	124.9	53.5	36.3	29.2
	600862.SH	中航高科	343.11	24.63	0.31	0.42	0.56	0.73	0.95	79.6	58.0	44.3	33.5	25.9
	688598.SH	金博股份	230.48	245.00	1.79	5.33	6.94	9.04	12.13	136.7	46.0	35.3	27.1	20.2
	836077.BJ	吉林碳谷	160.75	50.45	0.44	0.99	2.19	3.03	3.93	115.5	51.1	23.0	16.6	12.8
可降解塑料	000930.SZ	中粮科技	163.40	8.76	0.32	0.61	0.61	0.63	0.73	27.5	14.4	14.3	13.9	12.0
	002838.SZ	道恩股份	81.89	18.29	1.91	0.51	0.00	0.00	0.00	9.6	36.2			
	300829.SZ	金丹科技	41.89	23.19	0.66	0.73	0.99	1.39	2.20	35.0	31.6	23.4	16.7	10.5
	600143.SH	金发科技	271.57	10.22	1.73	0.63	0.68	0.87	1.07	5.9	16.3	15.0	11.8	9.6
	600309.SH	万华化学	3,139.12	99.98	3.20	7.85	5.69	7.20	8.63	31.3	12.7	17.6	13.9	11.6

	688203.SH	海正生材	37.39	18.45	0.15	0.17	0.26	0.43	0.69	123.1	106.0	70.3	43.3	26.9
	688065.SH	凯赛生物	391.38	67.10	0.78	1.04	1.21	1.63	2.15	85.5	64.4	55.6	41.1	31.2
锂电化学品	002812.SZ	恩捷股份	1,342.45	150.43	1.25	3.05	5.32	7.83	10.52	120.3	49.4	28.3	19.2	14.3
	300073.SZ	当升科技	336.57	66.45	0.76	2.15	4.09	4.96	6.22	87.4	30.9	16.3	13.4	10.7
	300769.SZ	德方纳米	455.56	262.17	-0.16	4.61	12.83	16.08	20.66	-1,604.0	56.9	20.4	16.3	12.7
	688779.SH	长远锂科	313.30	16.24	0.06	0.36	0.78	1.01	1.27	285.4	44.7	20.8	16.1	12.8
膜材料	300806.SZ	斯迪克	88.16	27.21	0.56	0.65	0.79	1.19	1.73	48.5	42.0	34.6	22.9	15.7
	688680.SH	海优新材	170.39	202.80	2.66	3.00	3.87	9.25	12.34	76.3	67.6	52.3	21.9	16.4
半导体材料	003026.SZ	中晶科技	52.57	52.04	0.86	1.30	1.17	1.54	2.15	60.6	40.0	44.6	33.7	24.2
	300346.SZ	南大光电	177.08	32.57	0.16	0.25	0.48	0.67	0.89	203.5	130.0	68.0	48.3	36.7
	600206.SH	有研新材	119.62	14.13	0.20	0.28	0.48	0.76	1.08	70.2	50.1	29.6	18.7	13.1
	688126.SH	沪硅产业-U	573.10	20.98	0.03	0.05	0.09	0.12	0.17	658.2	392.2	245.4	172.7	126.8
OLED 材料	000725.SZ	京东方 A	1,525.50	4.01	0.13	0.68	0.15	0.26	0.39	30.4	5.9	26.7	15.4	10.3

数据来源：Wind，山西证券研究所（盈利预测来自 Wind 一致预期）

5. 宏观与中观数据跟踪

图 9：近两年我国 GDP、工业增加值、投资、进出口与社零等情况

指标名称	2101	2102	2103	2104	2105	2106	2107	2108	2109	2110	2111	2112	2201	2202	2203	2204	2205	2206	2207	2208	2209	2210	2211	2212
GDP: 不变价: 当季同比	#N/A	#N/A	18.7%	#N/A	#N/A	8.3%	#N/A	#N/A	5.2%	#N/A	#N/A	4.3%	#N/A	#N/A	4.8%	#N/A	#N/A	0.4%	#N/A	#N/A	3.9%	#N/A	#N/A	2.9%
工业增加值: 累计同比	25.4%	35.1%	24.5%	20.3%	17.8%	15.9%	14.4%	13.1%	11.8%	10.9%	10.1%	9.6%	3.9%	7.5%	6.5%	4.0%	3.3%	3.4%	3.5%	3.6%	3.9%	4.0%	3.8%	3.6%
固定资产投资累计同比	#N/A	35.0%	25.6%	19.9%	15.4%	12.6%	10.3%	8.9%	7.3%	6.1%	5.2%	4.9%	#N/A	12.2%	9.3%	6.8%	6.2%	6.1%	5.7%	5.8%	5.9%	5.8%	5.3%	5.1%
制造业投资累计同比	#N/A	37.3%	29.8%	23.8%	20.4%	19.2%	17.3%	15.7%	14.8%	14.2%	13.7%	13.5%	#N/A	20.9%	15.6%	12.2%	10.6%	10.4%	9.9%	10.0%	10.1%	9.7%	9.3%	9.1%
基建投资累计同比	#N/A	35.0%	26.8%	16.9%	10.4%	7.2%	4.2%	2.6%	1.5%	0.7%	-0.2%	0.2%	#N/A	8.6%	10.5%	8.3%	8.2%	9.3%	9.6%	10.4%	11.2%	11.4%	11.7%	11.5%
地产投资累计同比	#N/A	36.8%	24.7%	21.2%	18.4%	14.7%	12.5%	10.8%	8.8%	7.4%	6.3%	5.0%	#N/A	4.7%	1.8%	-1.9%	-3.2%	-4.2%	-5.2%	-6.2%	-6.6%	-7.3%	-8.3%	-8.4%
出口金额当月同比	24.5%	154.3%	30.3%	31.9%	27.5%	31.7%	18.8%	25.1%	27.7%	26.6%	21.5%	20.6%	24.0%	6.0%	14.3%	3.5%	16.4%	17.1%	18.1%	7.4%	5.6%	-0.3%	-9.0%	-9.9%
进口金额当月同比	28.7%	19.0%	39.1%	44.1%	52.2%	37.3%	28.3%	32.4%	16.7%	20.0%	31.3%	19.7%	21.0%	11.7%	0.7%	0.1%	3.5%	#N/A	1.6%	#N/A	0.2%	-0.7%	-10.6%	-7.5%
社零累计同比	#N/A	33.8%	33.9%	29.6%	25.7%	23.0%	20.7%	18.1%	16.4%	14.9%	13.7%	12.5%	#N/A	6.7%	3.3%	-0.2%	-1.5%	-0.7%	-0.2%	0.5%	0.7%	0.6%	-0.1%	-0.2%
社零当月同比	#N/A	33.8%	34.2%	17.7%	12.4%	12.1%	8.5%	2.5%	4.4%	4.9%	3.9%	1.7%	#N/A	6.7%	-3.5%	-11.1%	-6.7%	3.1%	2.7%	5.4%	2.5%	-0.5%	-5.9%	-1.8%
餐饮当月同比	#N/A	68.9%	91.6%	46.4%	26.6%	20.2%	14.3%	-4.5%	3.1%	2.0%	-2.7%	-2.2%	#N/A	8.9%	-16.4%	-22.7%	-21.1%	-4.0%	-1.5%	8.4%	-1.7%	-8.1%	-8.4%	-14.1%
商品零售当月同比	#N/A	30.7%	29.9%	15.1%	10.9%	11.2%	7.8%	3.3%	4.5%	5.2%	4.8%	2.3%	#N/A	6.5%	-2.1%	-9.7%	-5.0%	3.9%	3.2%	5.1%	3.0%	0.5%	-5.6%	-0.1%
汽车零售当月同比	#N/A	77.6%	48.7%	16.1%	6.3%	4.5%	-1.8%	-7.4%	-11.8%	-11.5%	-9.0%	-7.4%	#N/A	3.9%	-7.5%	-31.6%	-16.0%	13.9%	9.7%	15.9%	14.2%	3.9%	-4.2%	4.6%
家电零售当月同比	#N/A	43.2%	38.9%	6.1%	3.1%	8.9%	8.2%	-5.0%	6.6%	9.5%	6.6%	-6.0%	#N/A	12.7%	-4.3%	-8.1%	-10.6%	3.2%	7.1%	3.4%	-6.1%	-14.1%	-17.3%	-13.1%
通讯器材零售当月同比	#N/A	53.1%	23.5%	14.2%	8.8%	15.9%	0.1%	-14.9%	22.8%	34.8%	0.3%	0.3%	#N/A	4.8%	3.1%	-21.8%	-7.7%	6.6%	4.9%	-4.6%	5.8%	-8.9%	-17.6%	-4.5%
建筑装潢零售当月同比	#N/A	52.8%	43.9%	30.8%	20.3%	19.1%	11.6%	13.5%	13.3%	12.0%	14.1%	7.5%	#N/A	6.2%	0.4%	-11.7%	-7.8%	-4.9%	-7.8%	-9.1%	-8.1%	-8.7%	-10.0%	-8.9%
家具零售当月同比	#N/A	58.7%	42.8%	21.7%	12.6%	13.4%	11.0%	6.7%	3.4%	2.4%	6.1%	-3.1%	#N/A	-6.0%	-8.8%	-14.0%	-12.2%	-6.6%	-6.3%	-8.1%	-7.3%	-6.6%	-4.0%	-5.8%

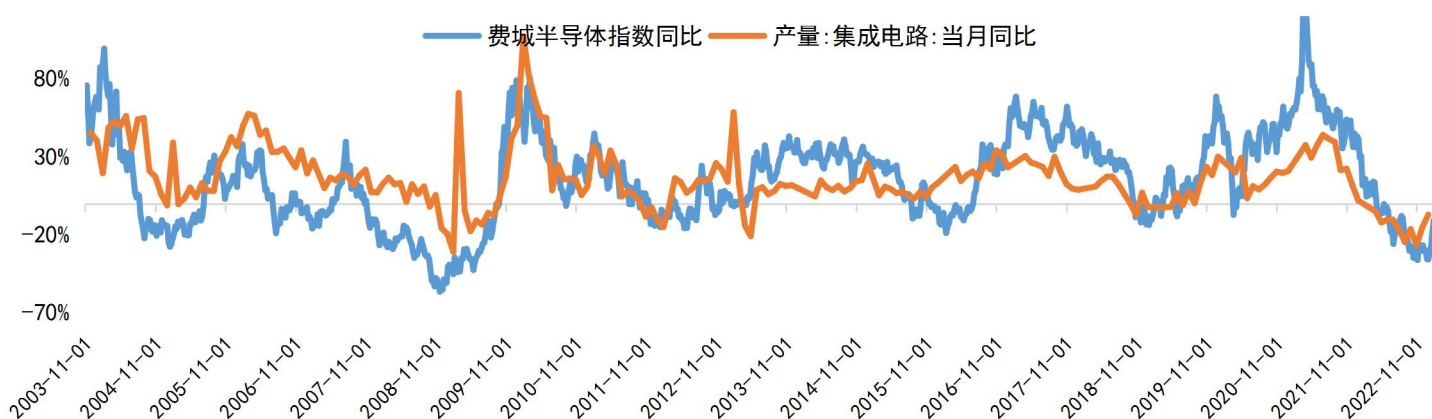
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 10：我国近两年 PMI 各分项指标

	2102	2103	2104	2105	2106	2107	2108	2109	2110	2111	2112	2201	2202	2203	2204	2205	2206	2207	2208	2209	2210	2211	2212	2301
PMI	50.6	51.9	51.1	51.0	50.9	50.4	50.1	49.6	49.2	50.1	50.3	50.1	50.2	49.5	47.4	49.6	50.2	49.0	49.4	50.1	49.2	48.0	47.0	50.1
生产	51.9	53.9	52.2	52.7	51.9	51.0	50.9	49.5	48.4	52.0	51.4	50.9	50.4	49.5	44.4	49.7	52.8	49.8	49.8	51.5	49.6	47.8	44.6	49.8
新订单	51.5	53.6	52.0	51.3	51.5	50.9	49.6	49.3	48.8	49.4	49.7	49.3	50.7	48.8	42.6	48.2	50.4	48.5	49.2	49.8	48.1	46.4	43.9	50.9
新出口订单	48.8	51.2	50.4	48.3	48.1	47.7	46.7	46.2	46.6	48.5	48.1	48.4	49.0	47.2	41.6	46.2	49.5	47.4	48.1	47.0	47.6	46.7	44.2	46.1
在手订单	46.1	46.6	46.4	45.9	46.6	46.1	45.9	45.6	45.0	45.7	45.6	45.8	45.2	46.1	46.0	45.0	44.2	42.6	43.1	44.1	43.9	43.4	43.1	44.5
产成品库存	48.0	46.7	46.8	46.5	47.1	47.6	47.7	47.2	46.3	47.9	48.5	48.0	47.3	48.9	50.3	49.3	48.6	48.0	45.2	47.3	48.0	48.1	46.6	47.2
采购量	51.6	53.1	51.7	51.9	51.7	50.8	50.3	49.7	48.9	50.2	50.8	50.2	50.9	48.7	43.5	48.4	51.1	48.9	49.2	50.2	49.3	47.1	44.9	50.4
进口	49.6	51.1	50.6	50.9	49.7	49.4	48.3	46.8	47.5	48.1	48.2	47.2	48.6	46.9	42.9	45.1	49.2	46.9	47.8	48.1	47.9	47.1	43.7	46.7
出厂价格	58.5	59.8	57.3	60.6	51.4	53.8	53.4	56.4	61.1	48.9	45.5	50.9	54.1	56.7	54.4	49.5	46.3	40.1	44.5	47.1	48.7	47.4	49.0	48.7
主要原材料购进价格	66.7	69.4	66.9	72.8	61.2	62.9	61.3	63.5	72.1	52.9	48.1	56.4	60.0	66.1	64.2	55.8	52.0	40.4	44.3	51.3	53.3	50.7	51.6	52.2
原材料库存	47.7	48.4	48.3	47.7	48.0	47.7	47.7	48.2	47.0	47.7	49.2	49.1	48.1	47.3	46.5	47.9	48.1	47.9	48.0	47.6	47.7	46.7	47.1	49.6
从业人员	48.1	50.1	49.6	48.9	49.2	49.6	49.6	49.0	48.8	48.9	49.1	48.9	49.2	48.6	47.2	47.6	48.7	48.6	48.9	49.0	48.3	47.4	44.8	47.7
供货商配送时间	47.9	50.0	48.7	47.6	47.9	48.9	48.0	48.1	46.7	48.2	48.3	47.6	48.2	46.5	37.2	44.1	51.3	50.1	49.5	48.7	47.1	46.7	40.1	47.6
生产经营活动预期	59.2	58.5	58.3	58.2	57.9	57.8	57.5	56.4	53.6	53.8	54.3	57.5	58.7	55.7	53.3	53.9	55.2	52.0	52.3	53.4	52.6	48.9	51.9	55.6
大型企业	52.2	52.7	51.7	51.8	51.7	51.7	50.3	50.4	50.3	50.2	51.3	51.6	51.8	51.3	48.1	51.0	50.2	49.8	50.5	51.1	50.1	49.1	48.3	52.3
中型企业	49.6	51.6	50.3	51.1	50.8	50.0	51.2	49.7	48.6	51.2	51.3	50.5	51.4	48.5	47.5	49.4	51.3	48.5	48.9	49.7	48.9	48.1	46.4	48.6
小型企业	48.3	50.4	50.8	48.8	49.1	47.8	48.2	47.5	47.5	48.5	46.5	46.0	45.1	46.6	45.6	46.7	48.6	47.9	47.6	48.3	48.2	45.6	44.7	47.2
高技术制造业	53.6	53.9	54.0	55.2	#N/A	55.0	53.7	54.0	52.0	53.2	54.0	51.9	53.1	50.4	50.1	50.5	52.8	51.5	50.6	49.3	49.4	49.3	47.4	52.5
装备制造业	52.2	52.9	52.9	#N/A	#N/A	52.4	51.3	51.8	51.2	51.7	51.6	50.3	51.4	49.5	45.8	48.9	52.2	51.2	50.9	49.5	49.6	48.0	46.0	50.7
消费品行业	50.5	50.8	50.8	#N/A	52.2	51.4	#N/A	49.7	49.7	51.4	51.1	50.2	51.8	49.3	48.4	50.2	50.9	51.4	52.3	#N/A	49.5	48.8	46.9	50.9
基础原材料行业	49.3	51.8	49.5	#N/A	#N/A	47.4	48.0	47.3	47.2	51.1	#N/A	#N/A	48.3	49.5	47.3	#N/A	#N/A	#N/A	46.2	50.6	48.8	46.9	47.4	#N/A

资料来源：Wind，山西证券研究所

图 11：费城半导体指数同比与我国集成电路产量当月同比



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 12：新材料及子板块近三年累计各季度在建工程增速（%）

在建工程增速	22/9/30	22/6/30	22/3/31	21/12/31	21/9/30	21/6/30	21/3/31	20/12/31	20/9/30	20/6/30	20/3/31	19/12/31	19/9/30	19/6/30	19/3/31
新材料	11.6%	38.7%	24.7%	18.0%	-12.3%	-40.3%	-44.5%	-38.2%	-24.0%	34.5%	36.2%	24.0%	15.2%	17.8%	-26.2%
半导体材料	34.5%	25.0%	-12.0%	1.4%	-1.2%	-9.3%	49.1%	55.1%	84.6%	247.6%	81.6%	49.9%	132.7%	58.3%	136.6%
膜材料	34.4%	55.1%	51.9%	48.4%	83.0%	38.1%	44.1%	35.2%	40.8%	44.5%	48.6%	35.6%	-26.6%	-27.0%	-37.9%
有机硅	-50.4%	16.2%	87.0%	282.9%	437.1%	102.4%	78.1%	68.5%	52.6%	363.3%	455.4%	96.0%	188.7%	-35.9%	-57.9%
可降解塑料	-65.6%	69.8%	288.3%	57.8%	296.0%	-39.2%	91.7%	-31.8%	6.5%	45.9%	-6.2%	-6.6%	40.8%	58.2%	-92.9%
碳纤维	169.3%	15.8%	11.2%	-39.7%	-26.5%	0.3%	109.8%	35.2%	44.9%	-23.1%	33.9%	-21.1%	68.2%	64.5%	-76.6%
锂电化学品	2300.7%	105.4%	412.8%	72.0%	-82.1%	10.1%	29.7%	-14.6%	-47.9%	57.7%	-52.0%	26.8%	151.4%	227.2%	73.9%
OLED材料	15.0%	-4.1%	-5.9%	-23.7%	-31.2%	-50.6%	-53.6%	-50.1%	-28.3%	23.8%	38.1%	55.5%	13.4%	-3.0%	-1.2%
军工隐身材料	-41.2%	103.9%	-98.9%	-18.0%	-15.4%	47.1%	69.2%	175.9%	66.8%	28.4%	-6.9%	8.4%	12.7%	20.2%	63.0%
催化剂	25.7%	10.5%	209.3%	175.3%	499.6%	1900.1%	24.2%	-80.7%	-4.1%	-57.1%		164.3%		-63.9%	

资料来源：Wind，山西证券研究所

图 13：82 种工业品产量同比增速、景气分位数与近四年同比增速变化趋势

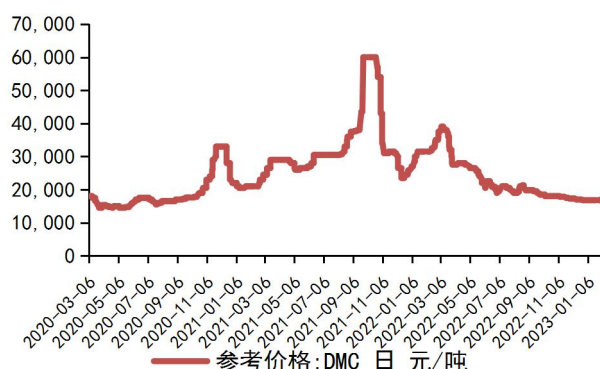
产品	更新时间	2022-10	2022-11	2022-12	景气分位数	最近四年趋势	产品	更新时间	2022-10	2022-11	2022-12	景气分位数	最近四年趋势
原煤	2023-01-17	1.20%	3.10%	2.4%	41%		大气污染防治设备	2023-01-31	-27.60%	8.20%	27.8%	90%	
焦炭	2023-01-17	6.90%	9.50%	7.4%	92%		包装专用设备	2023-01-31	-18.80%	-35.80%	-37.2%	9%	
发电量	2023-01-17	1.30%	0.10%	3.0%	43%		饲料加工机械	2023-01-31	-14.20%	6.80%	11.3%	70%	
火电	2023-01-17	3.20%	1.40%	1.3%	46%		水泥专用设备	2023-01-31	13.50%	36.50%	20.2%	82%	
水电	2023-01-17	-17.70%	-14.20%	3.6%	56%		金属冶炼设备	2023-01-31	2.90%	-25.90%	1.6%	46%	
风电	2023-01-17	19.20%	5.70%	15.4%	53%		大中型拖拉机	2023-01-31	34.86%	18.12%	-47.3%	2%	
太阳能	2023-01-17	24.70%	-0.05%	3.2%	21%		大型拖拉机	2023-01-31	68.70%	12.00%	-41.2%	2%	
天然原油	2023-01-17	2.50%	2.90%	2.5%	55%		中型拖拉机	2023-01-31	22.90%	17.60%	-48.8%	2%	
天然气	2023-01-17	12.30%	8.60%	6.5%	34%		小型拖拉机	2023-01-31	0.00%	0.00%	-17.6%	50%	
汽油	2023-01-30	-4.90%	-12.30%	-14.6%	4%		铁路机车	2023-01-30	13.10%	-19.40%	17.1%	60%	
柴油	2023-01-30	30.50%	16.40%	15.1%	80%		发动机	2023-01-31	-4.10%	-18.00%	-36.0%	4%	
煤油	2023-01-30	-20.80%	33.00%	41.0%	92%		民用钢质船舶	2023-01-31	-19.00%	-31.30%	-7.8%	34%	
磷矿石	2023-01-31	-10.40%	-3.00%	-4.2%	19%		汽车	2023-01-17	8.60%	-9.90%	-16.7%	12%	
农用氮磷钾化肥(折纯)	2023-01-31	1.50%	4.60%	9.2%	97%		SUV	2023-01-17	13.90%	-5.10%	-19.9%	14%	
原盐	2023-01-31	12.40%	-26.50%	-4.6%	31%		新能源汽车	2023-01-17	84.80%	60.50%	55.5%	46%	
碳酸钠(纯碱)	2023-01-30	3.90%	8.80%	4.4%	63%		机制纸及纸板	2023-01-31	2.00%	0.60%	-4.8%	9%	
氢氧化钠(烧碱)	2023-01-17	4.50%	-1.70%	1.1%	46%		新闻纸	2023-01-30	15.20%	45.20%	-36.0%	12%	
硫酸	2023-01-17	2.70%	5.50%	3.3%	78%		布	2023-01-17	-5.90%	-11.10%	-10.3%	27%	
化学农药原药	2023-01-31	3.50%	-4.90%	-8.5%	10%		纱	2023-01-31	-6.70%	-9.80%	-7.5%	19%	
合成洗涤剂	2023-01-31	1.50%	-0.10%	-0.9%	43%		成品糖	2023-01-30	-2.00%	-11.30%	4.1%	39%	
乙烯	2023-01-17	5.50%	4.60%	4.6%	48%		软饮料	2023-01-31	-6.10%	-5.40%	4.6%	60%	
初级形态的塑料	2023-01-30	4.70%	2.40%	1.2%	22%		集成电路	2023-01-17	-26.70%	-15.20%	-7.1%	21%	
化学纤维	2023-01-17	6.40%	-4.30%	-11.6%	2%		电子计算机整机	2023-01-31	-17.00%	-28.00%	-19.3%	4%	
塑料制品	2023-01-31	-3.70%	-6.10%	-10.5%	2%		微型电子计算机	2023-01-17	-16.60%	-27.90%	-18.9%	5%	
铁矿石原矿量	2023-01-31	-10.70%	0.60%	-2.4%	22%		移动通信手持机	2023-01-17	6.50%	-13.00%	-18.4%	2%	
生铁	2023-01-17	11.90%	9.70%	-4.6%	20%		智能手机	2023-01-17	4.30%	-19.80%	-22.2%	2%	
粗钢	2023-01-17	11.00%	7.30%	-9.8%	12%		彩电	2023-01-31	9.20%	1.20%	-8.3%	17%	
钢材	2023-01-17	11.30%	7.10%	-2.6%	24%		空调	2023-01-31	-3.30%	-10.70%	-9.9%	14%	
十种有色金属	2023-01-17	10.10%	8.80%	7.3%	73%		家用电冰箱	2023-01-30	-9.70%	-7.00%	-5.0%	36%	
铜材	2023-01-31	12.00%	5.90%	0.8%	36%		家用洗衣机	2023-01-31	12.90%	12.90%	5.4%	46%	
氧化铝	2023-01-31	12.80%	12.30%	4.4%	48%		冷柜	2023-01-31	-26.30%	-31.50%	-28.6%	10%	
铝材	2023-01-31	6.20%	4.90%	-6.9%	5%		复印机械	2023-01-31	48.10%	21.00%	-12.4%	58%	
水泥	2023-01-17	0.40%	-4.70%	-12.3%	21%		程控交换机	2023-01-30	80.20%	176.70%	135.3%	92%	
平板玻璃	2023-01-17	-3.40%	-5.60%	-6.3%	4%		移动通信基站设备	2023-01-31	39.10%	41.20%	-15.6%	34%	
金属切削机床	2023-01-17	-8.50%	-13.20%	-11.7%	41%		电梯、自动扶梯	2023-01-31	-7.10%	-4.30%	-11.2%	7%	
工业机器人	2023-01-17	14.40%	0.30%	-9.5%	14%		动车组	2023-01-30	-94.40%	188.90%	3180.0%	97%	
交流电动机	2023-01-31	10.60%	4.80%	-10.3%	2%		太阳能电池(光伏电池)	2023-01-30	69.90%	68.60%	55.2%	90%	
电动手提式工具	2023-01-30	-45.00%	-40.10%	-44.5%	5%		煤层气	2023-01-30	8.55%	11.43%	14.2%	68%	
电工仪器仪表	2023-01-31	-5.10%	-8.30%	-8.3%	12%		液化天然气	2023-01-30	18.95%	26.94%	3.8%	26%	
工业锅炉	2023-01-31	9.40%	-15.20%	-13.7%	19%		服务机器人	2023-01-31	-30.10%	-38.00%	-46.5%	9%	
发电设备	2023-01-17	29.10%	12.50%	42.2%	85%		智能手表	2023-01-31	-16.50%	-42.70%	-25.0%	14%	

资料来源：Wind，山西证券研究所

6. 产业链数据

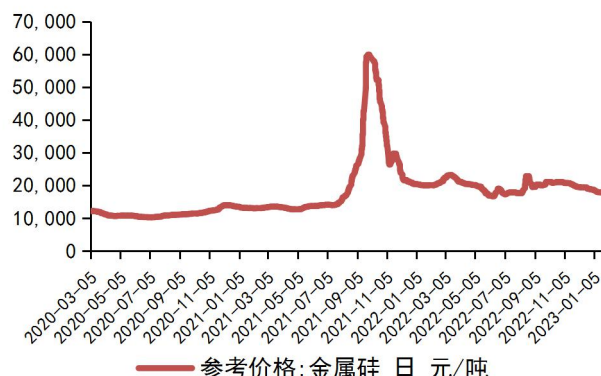
截至 2023 年 2 月 3 日,有机硅中间体 DMC 参考价格为 17000 元/吨,较上周环比上涨 1.19%;截至 2023 年 2 月 3 日,金属硅参考价格为 17795 元/吨,较上周环比下降 0.85%;截至 2023 年 2 月 3 日,PBAT 原料成本为 13470.14 元/吨,较上周环比上涨 4.49%;截至 2023 年 2 月 3 日,BDO 参考价格为 13183 元/吨,较上周环比上涨 8.65%;截至 2022 年 12 月,国产硅料市场价为 275 元/千克,较上月环比下降 10.13%;截至 2023 年 2 月 3 日,PVA 参考价格为 15000 元/吨,较上周环比上涨 2.74%;截至 2023 年 2 月 3 日,PVA 参考价格为 10500 元/吨,较上周环比上涨 6.06%;截至 2023 年 2 月 4 日,碳纤维(国产,T300,12K)华东市场价格为 125 元/吨,较上周环比不变;截至 2023 年 2 月 4 日,碳纤维(国产,T300,48/50K)华东市场价格为 115 元/吨,较上周环比不变;截至 2023 年 2 月 3 日,碳纤维工厂总库存为 3060 吨,较上周环比上涨 31.50%。截至 2022 年 12 月,聚乳酸当月出口数量为 271.26 吨,较上月环比下降 21.41%。出口均价为 2.43 万元/吨(经汇率调整),较上月环比上涨 2.04%。

图 14: 有机硅中间体 DMC 参考价格(元/吨)



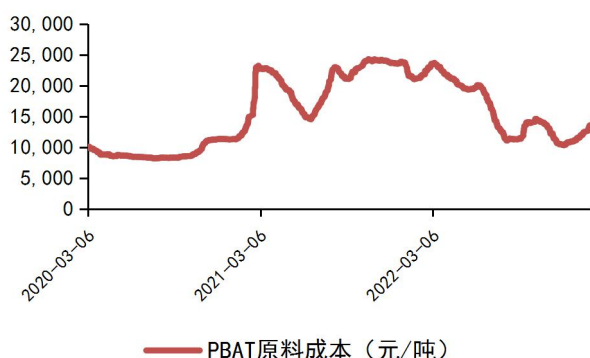
数据来源:百川盈孚,山西证券研究所

图 15: 金属硅参考价格(元/吨)



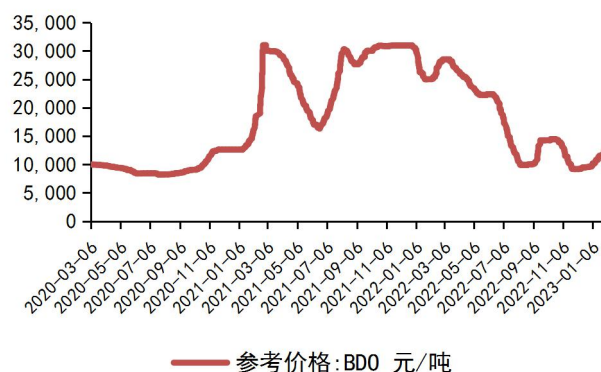
数据来源:百川盈孚,山西证券研究所

图 16: 可降解塑料 PBAT 原料成本 (元/吨)



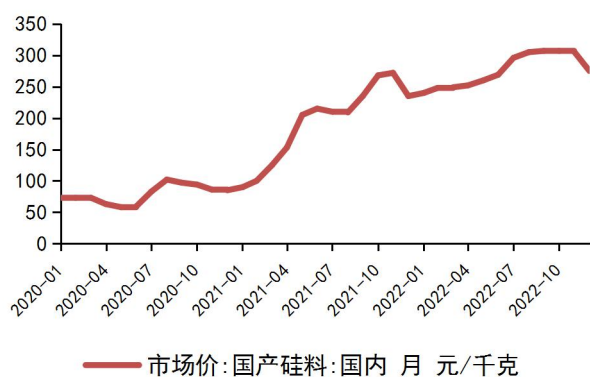
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 17: 1,4-丁二醇 BDO 参考价格 (元/吨)



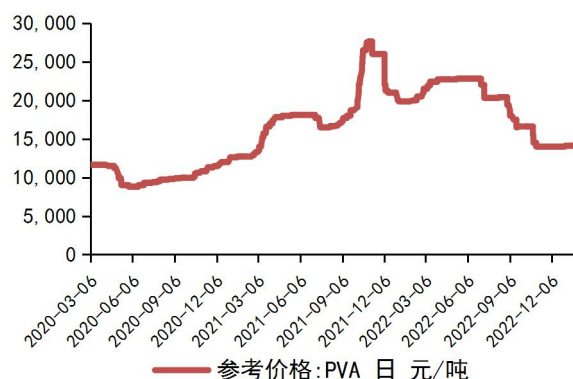
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 18: 国产硅料市场价 (元/千克)



数据来源: Wind, 山西证券研究所

图 19: 聚乙烯醇膜 PVA 参考价格 (元/吨)



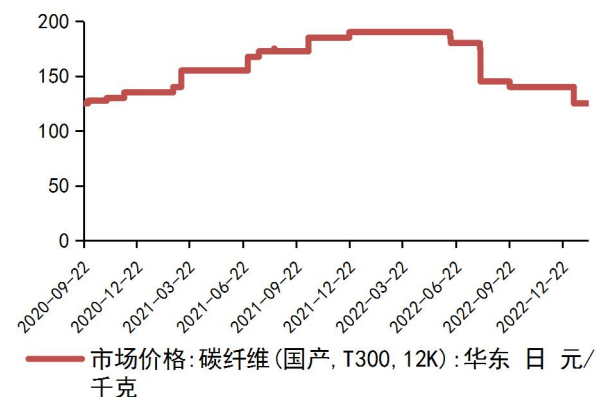
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 20: CCFEI 价格指数: 丙烯腈 (元/吨)



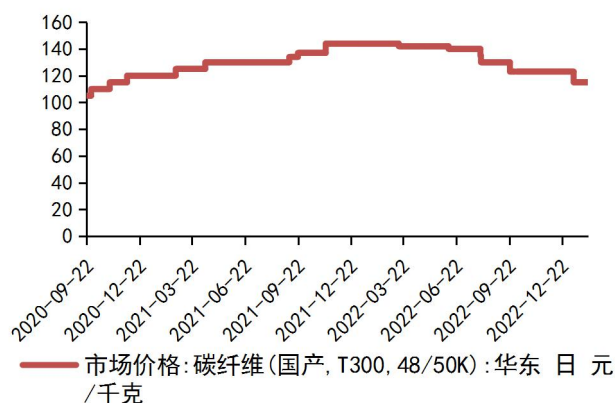
数据来源: Wind, 山西证券研究所

图 21: 碳纤维价格 (国产, T300, 12K) (元/kg)



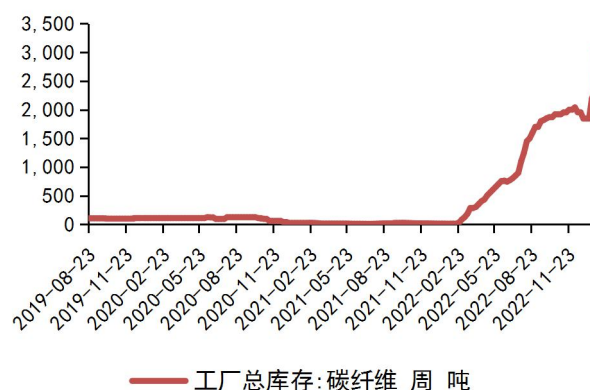
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 22: 碳纤维价格(国产, T300, 48/50K): (元/kg)



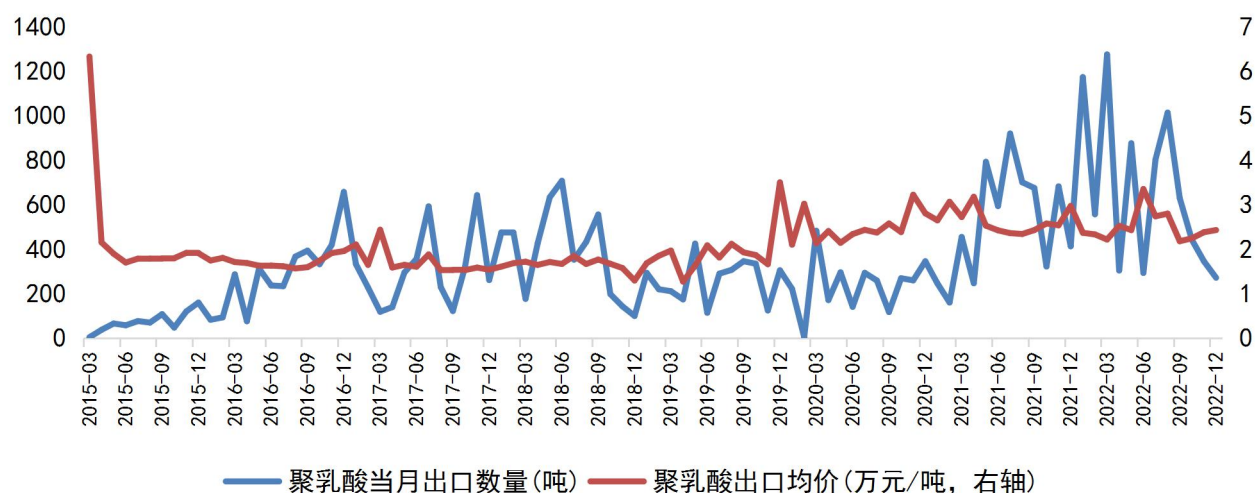
数据来源:百川盈孚, 山西证券研究所

图 23: 碳纤维周度库存(吨)



数据来源:百川盈孚, 山西证券研究所

图 24: 聚乳酸当月出口数量与出口均价



资料来源: Wind, 山西证券研究所

7. 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。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。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

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 6 楼

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

