

信义山证汇通天下

证券研究报告

化学原料

新材料周报（230206-230210） 领先大市-B(维持)

新材料板块窄幅震荡，新版《纸杯》标准适用范围更广

2023年2月13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】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-新材料周报 2023.2.5

【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

分析师：

叶中正

执业登记编码：S0760522010001

邮箱：yezhangzheng@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：本周化工与新材料窄幅震荡，子板块涨跌参半。基础化工涨跌幅为0.29%，跑赢沪深300指数1.14%，在申万一级行业中排名第16位。新材料指数涨跌幅为-0.92%，跑输沪深300指数0.07%。各子板块分化显著，有机硅上涨4.35%、可降解塑料上涨1.03%、膜材料上涨0.86%、半导体材料上涨0.37%、OLED材料下跌0.9%、锂电化学品下跌3%、碳纤维下跌4.16%。
- 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25.2倍，处于近三年0%分位数水平。有机硅市盈率为17.03倍（3%，近三年分位数水平）；碳纤维市盈率为47.8倍（4%）；锂电池市盈率为42.75倍（8%）；锂电化学品市盈率为20.67倍（1%）；半导体材料市盈率为108.91倍（40%）；可降解塑料市盈率为17.83倍（64%）；OLED材料市盈率为112.54倍（55%）；膜材料市盈率为49.73倍（51%）。
- 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4.23%，处于近两年0.0%分位数水平，具备显著的配置优势。
- 近六成个股上涨：上周新材料板块中，实现正收益个股占比为57.89%，表现占优的个股有科恒股份(29.07%)、翔丰华(11.74%)、晨光新材(11.1%)等，表现较弱的个股包括激智科技(-10.2%)、奥园美谷(-7.96%)、恩捷股份(-7.43%)等。机构净流入的个股占比为35.11%，净流入较多的个股有京东方A(6.13亿)、晨光新材(2.3亿)、阿石创(0.84亿)等。42只个股中外资净流入占比为42.86%，净流入较多的个股有京东方A(5.29亿)、万华化学(1.95亿)、君正集团(0.35亿)等。

行业动态

- 新版《纸杯》标准替代老版标准，适用纸杯范围更广
- 内蒙古宁城县增加全降解地膜补贴至170元/亩
- 星源材质拟于佛山南海投建100亿级锂电池隔膜生产基地
- 凌玮科技拟募资4.81亿元用于年产2万吨超细二氧化硅气凝胶系列产品

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



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

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，建议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.....	16
6. 产业链数据.....	19
7. 风险提示.....	22

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.....	16

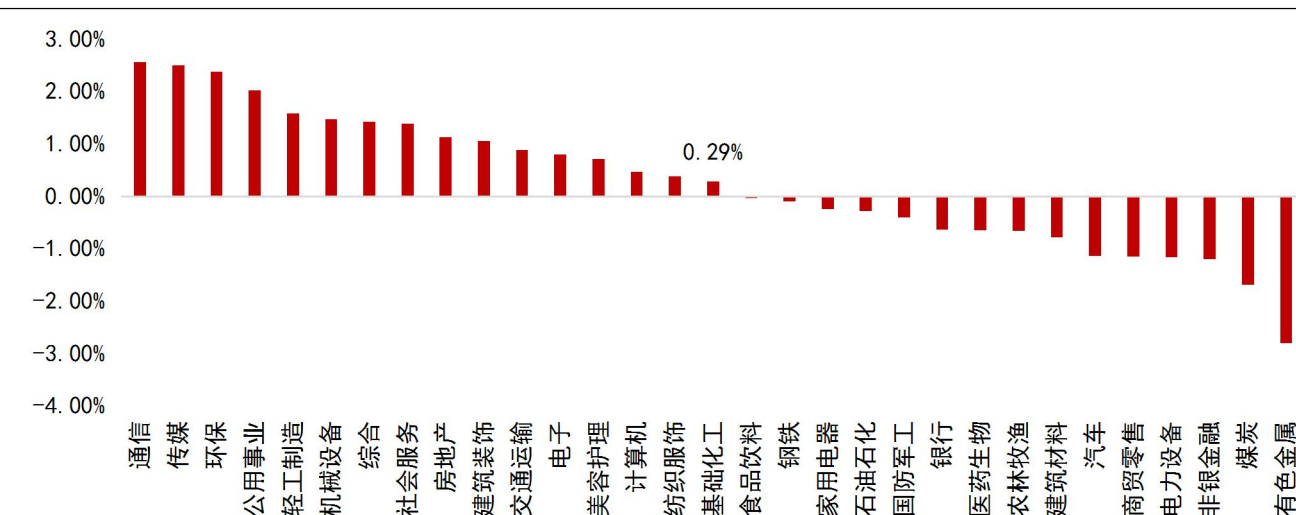
图 10: 我国近两年 PMI 各分项指标.....	17
图 11: 费城半导体指数同比与我国集成电路产量当月同比.....	17
图 12: 新材料及子板块近三年累计各季度在建工程增速 (%)	17
图 13: 82 种工业品产量同比增速、景气分位数与近四年同比增速变化趋势.....	18
图 14: 有机硅中间体 DMC 参考价格 (元/吨)	19
图 15: 金属硅参考价格 (元/吨)	19
图 16: 可降解塑料 PBAT 原料成本 (元/吨)	20
图 17: 1,4—丁二醇 BDO 参考价格 (元/吨)	20
图 18: 国产硅料市场价 (元/千克)	20
图 19: 聚乙烯醇膜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

1. 行情回顾

1.1 市场与板块表现

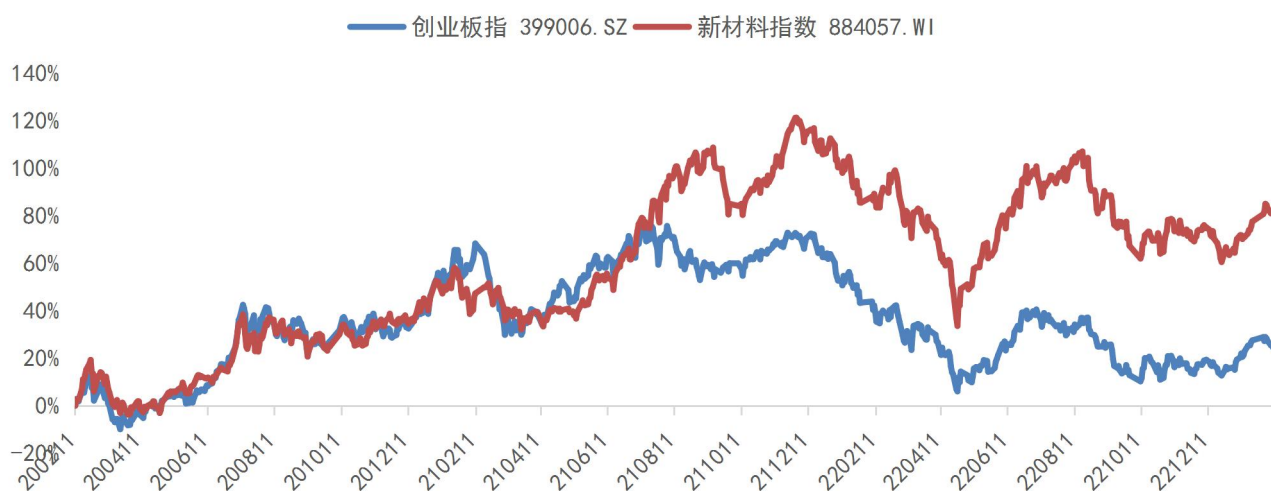
本周化工与新材料窄幅震荡，子板块涨跌参半。本周（20230206-20230210）沪深 300 涨跌幅为-0.85%，上证指数涨跌幅为-0.08%，创业板指涨跌幅为-1.35%。涨幅前三行业分别是通信（2.56%）、传媒（2.5%）、环保（2.38%）。基础化工涨跌幅为 0.29%，跑赢沪深 300 指数 1.14%，跑赢上证指数 0.37%，跑赢创业板指数 1.64%，在申万一级行业中排名第 16 位。新材料指数涨跌幅为-0.92%，跑输沪深 300 指数 0.07%，跑赢创业板指 0.43%，跑输上证指数 0.84%。各子板块分化显著，有机硅上涨 4.35%、可降解塑料上涨 1.03%、膜材料上涨 0.86%、半导体材料上涨 0.37%、OLED 材料下跌 0.9%、锂电化学品下跌 3%、碳纤维下跌 4.16%。

图 1：行业周涨跌幅（%）



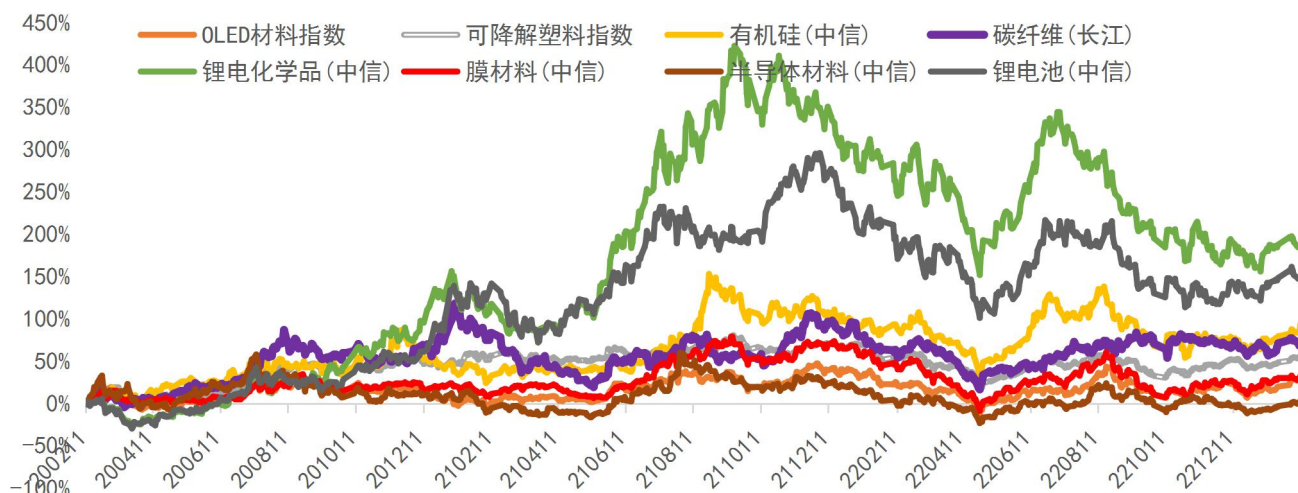
数据来源：Wind，山西证券研究所

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

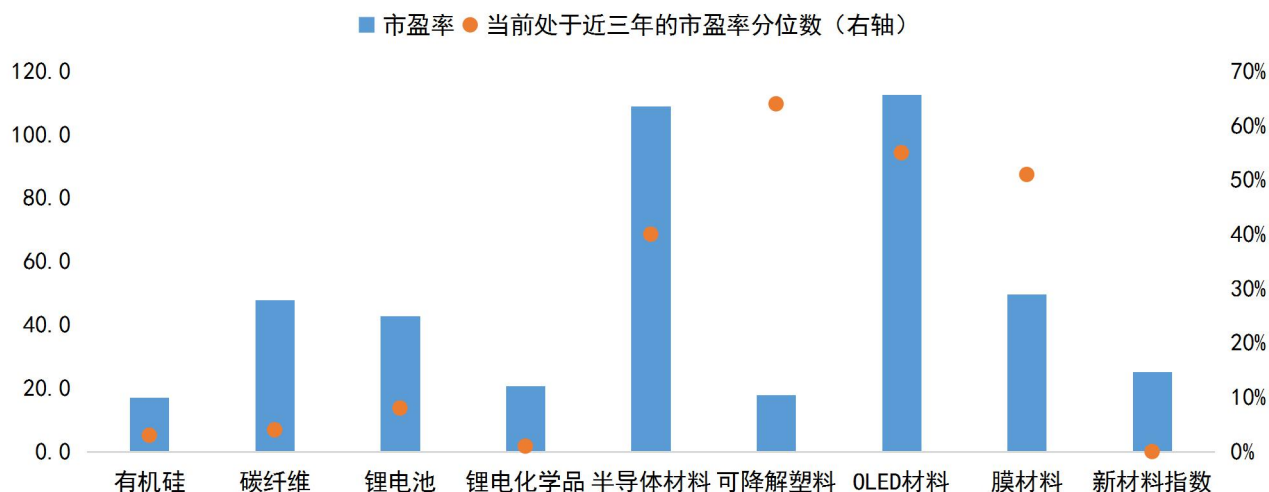
图 3：新材料细分板块近三年累计涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

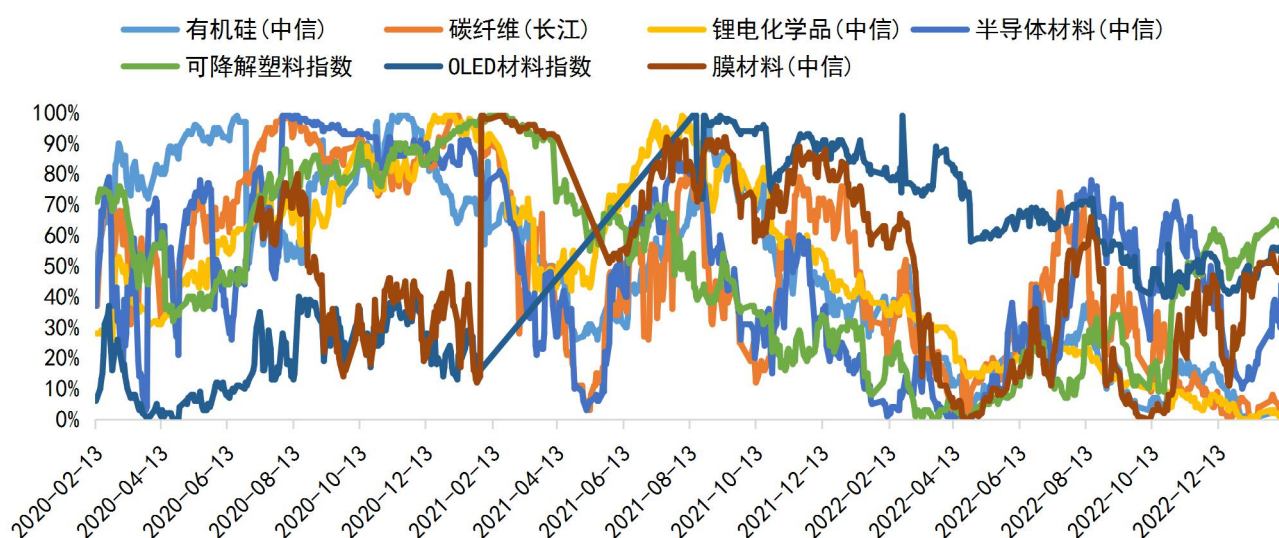
观察估值，新材料各子板块估值水平处于近三年较低水平。新材料指数市盈率为 25.2 倍，处于近三年 0%分位数水平。有机硅市盈率为 17.03 倍（3%，近三年分位数水平）；碳纤维市盈率为 47.8 倍（4%）；锂电池市盈率为 42.75 倍（8%）；锂电化学品市盈率为 20.67 倍（1%）；半导体材料市盈率为 108.91 倍（40%）；可降解塑料市盈率为 17.83 倍（64%）；OLED 材料市盈率为 112.54 倍（55%）；膜材料市盈率为 49.73 倍（51%）。

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

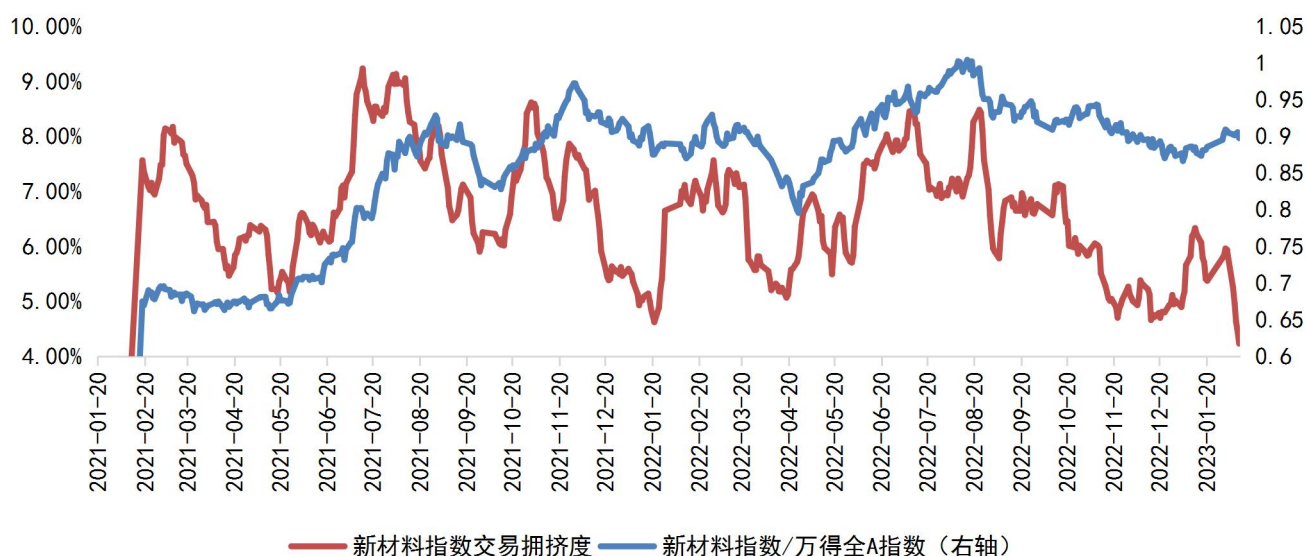


资料来源：Wind，山西证券研究所

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 4.23%，处于近两年 0.0%分位数水平，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 81.0%，碳纤维拥挤度分位数为 47.0%，锂电池拥挤度分位数为 2.0%，锂电化学品拥挤度分位数为 63.0%，半导体材料拥挤度分位数为 65.0%，可降解塑料拥挤度分位数为 6.0%，OLED 材料拥挤度分位数为 90.0%，膜材料拥挤度分位数为 64.0%。

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		0%
有机硅		81%
碳纤维		47%
锂电池		2%
锂电化学品		63%
半导体材料		65%
可降解塑料		6%
OLED材料		90%
膜材料		64%

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 57.89%，表现占优的个股有科恒股份

(29.07%)、翔丰华(11.74%)、晨光新材(11.1%)、新纶新材(10.86%)、斯迪克(7.31%)等，表现较弱的个股包括激智科技(-10.2%)、奥园美谷(-7.96%)、恩捷股份(-7.43%)、星源材质(-7.14%)、光威复材(-7.08%)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 35.11%，净流入较多的个股有京东方 A(6.13 亿)、晨光新材(2.3 亿)、阿石创(0.84 亿)、硅宝科技(0.74 亿)、沪硅产业-U(0.62 亿)等，净流出较多的个股包括恩捷股份(-9.13 亿)、天赐材料(-8.44 亿)、万华化学(-5.29 亿)、星源材质(-5.2 亿)、德方纳米(-3.85 亿)等。

从外资流动角度观察：上周新材料板块中，42 只个股中外资净流入占比为 42.86%，净流入较多的个股有京东方 A(5.29 亿)、万华化学(1.95 亿)、君正集团(0.35 亿)、光威复材(0.3 亿)、濮阳惠成(0.28 亿)等，净流出较多的个股包括天赐材料(-4.02 亿)、星源材质(-2.7 亿)、恩捷股份(-1.14 亿)、德方纳米(-1.12 亿)、新宙邦(-0.92 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(99.59 分位)、汇隆新材(99.12 分位)、乐凯胶片(98.75 分位)、集泰股份(98.55 分位)、亿帆医药(97.72 分位)、中晶科技(97.3 分位)、力合科创(95.95 分位)、聚石化学(95.85 分位)、强力新材(94.71 分位)、帝科股份(92.72 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
300340.SZ	科恒股份	29.1%	300566.SZ	激智科技	-10.2%
300890.SZ	翔丰华	11.7%	000615.SZ	奥园美谷	-8.0%
605399.SH	晨光新材	11.1%	002812.SZ	恩捷股份	-7.4%
002341.SZ	新纶新材	10.9%	300568.SZ	星源材质	-7.1%
300806.SZ	斯迪克	7.3%	300699.SZ	光威复材	-7.1%
300019.SZ	硅宝科技	6.9%	603212.SH	赛伍技术	-6.7%
002632.SZ	道明光学	6.6%	300769.SZ	德方纳米	-6.1%
688386.SH	泛亚微透	6.5%	300481.SZ	濮阳惠成	-5.7%
300706.SZ	阿石创	6.0%	002709.SZ	天赐材料	-4.4%
300848.SZ	美瑞新材	5.9%	688281.SH	华泰科技	-4.0%
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）
000725.SZ	京东方A	6.13	002812.SZ	恩捷股份	(9.13)
605399.SH	晨光新材	2.30	002709.SZ	天赐材料	(8.44)
300706.SZ	阿石创	0.84	600309.SH	万华化学	(5.29)
300019.SZ	硅宝科技	0.74	300568.SZ	星源材质	(5.20)
688126.SH	沪硅产业-U	0.62	300769.SZ	德方纳米	(3.85)
688378.SH	奥来德	0.61	300566.SZ	激智科技	(3.11)
601208.SH	东材科技	0.49	300073.SZ	当升科技	(2.84)
688386.SH	泛亚微透	0.34	300699.SZ	光威复材	(2.47)
002909.SZ	集泰股份	0.32	300666.SZ	江丰电子	(2.19)
688233.SH	神工股份	0.30	002341.SZ	新纶新材	(2.16)
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	5.29	002709.SZ	天赐材料	(4.02)
600309.SH	万华化学	1.95	300568.SZ	星源材质	(2.70)
601216.SH	君正集团	0.35	002812.SZ	恩捷股份	(1.14)
300699.SZ	光威复材	0.30	300769.SZ	德方纳米	(1.12)
300481.SZ	濮阳惠成	0.28	300037.SZ	新宙邦	(0.92)
688779.SH	长远锂科	0.26	300073.SZ	当升科技	(0.77)
600206.SH	有研新材	0.23	002625.SZ	光启技术	(0.62)
002108.SZ	沧州明珠	0.18	300666.SZ	江丰电子	(0.50)
300346.SZ	南大光电	0.14	002838.SZ	道恩股份	(0.38)
688707.SH	振华新材	0.14	300919.SZ	中伟股份	(0.33)
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	99.6
002643.SZ	万润股份	78	301057.SZ	汇隆新材	99.1
300848.SZ	美瑞新材	15	600135.SH	乐凯胶片	98.8
300806.SZ	斯迪克	15	002909.SZ	集泰股份	98.6
002585.SZ	双星新材	15	002019.SZ	亿帆医药	97.7
688138.SH	清溢光电	14	003026.SZ	中晶科技	97.3
300769.SZ	德方纳米	11	002243.SZ	力合科创	96.0
688550.SH	瑞联新材	2	688669.SH	聚石化学	95.9
000859.SZ	国风新材	2	300429.SZ	强力新材	94.7
300842.SZ	帝科股份	1	300842.SZ	帝科股份	92.7

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，建议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

➤ 新版《纸杯》标准替代老版标准，适用纸杯范围更广

新版 GB/T 27590-2022《纸杯》替代了老版的 GB/T 27590-2011《纸杯》，并于 2023 年 2 月 1 日实施。新版标准更改了适用范围、感官指标、渗漏性能指标要求、增加了生物分解性能要求等。新版《纸杯》标准将适用于除纸浆模塑纸杯以外的所有纸杯。新版《纸杯》标准虽然删除了卫生要求（新版标准只规定质量指标，不再规定安全指标），但产品仍然需要满足食品接触材料 GB 4806 系列标准的相关要求，以 PLA 淋膜纸杯为例：包括 GB 4806.7《食品接触用塑料材料及制品》和 GB 4806.8《食品接触用纸和纸板材料及制品》（GB 4806.8-2022 版将于 2023 年 6 月 30 日正式实施）及相关公告要求。

资料来源：生物降解材料研究院

➤ 内蒙古宁城县增加全降解地膜补贴至 170 元/亩

内蒙古赤峰市宁城县加大加厚膜、降解膜推广力度，助推农业生产绿色发展，采取的措施有：一是加大补贴力度。在中央财政资金补贴加厚高强度地膜 25 元/亩和全生物降解地膜 120 元/亩基础上，分别从“耕地地力补贴资金”中增加补贴 35 元/亩和 50 元/亩，补贴资金直接补给实际种植者。二是强化政策宣传。利用宣传单、微信、条幅、村村响等传媒工具广泛宣传地膜科学使用回收的重要意义和相关补贴政策，提高种植户科学使用地膜和回收残膜的积极性。三是支持企业参与。引导县内 2 家加厚高强度地膜生产企业和外地 3 家全生物降解地膜生产厂家直接与镇、村、农户对接，增强群众购买便利性。四是推进示范区建设。积极打造 6 个千亩示范区，积累科学使用地膜经验，发挥示范引领作用。全力保证 2023 年试用加厚高强度地膜 32 万亩、全生物降解地膜任务 8.2 万亩任务按期完成。

资料来源：生物降解材料研究院

➤ 星源材质拟于佛山南海投建 100 亿级锂电池隔膜生产基地

2 月 2 日，A 股上市公司星源材质发布公告，拟在广东省佛山市南海区投资建设锂电池隔膜生产基地。该项目拟投资总额为 100 亿元（固定资产投资），拟投资建设期限分为两期，预计建设年产 32 亿 m²湿法隔膜、16 亿 m²干法隔膜及 35 亿 m²涂覆隔膜，项目拟选址广东省佛山市南海区丹灶镇荷桂路西侧用地。公告显示，目前随着国内外新能源汽车、储能等下游市场的快速发展，锂电池市场需求扩张迅速，该项目建成后，将使其成为锂电池隔膜种类齐备，产品技术水平国际领先、产能布局完善的专业化隔膜研发、生产企业，进一步巩固并提高公司行业地位。

资料来源：电池中国网

凌玮科技拟募资 4.81 亿元用于年产 2 万吨超细二氧化硅气凝胶系列产品

2 月 8 日，广州凌玮科技股份有限公司（以下简称“凌玮科技”）正式在深圳证券交易所创业板上市，股票代码为 301373.SZ。据招股说明书显示，凌玮科技是一家主营纳米二氧化硅新材料的研发、生产、销售，涂层助剂及其他材料销售的企业。此次 IPO，凌玮科技拟将 4.81 亿元募集资金用于年产 2 万吨超细二氧化硅气凝胶系列产品项目、总部和研发中心建设项目。据招股说明书显示，凌玮科技的主营产品是纳米二氧化硅新材料，产品广泛应用于涂料、油墨、塑料和石化等行业，终端客户分布于木器、家具、皮革、纺织、卷材、喷墨相纸、广告耗材、轨道交通、3C 电子、光伏、医用胶片和医用手套等应用领域。

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
2023-02-11	002812.SZ	恩捷股份:关于公司合并报表范围内提供担保的进展公告
2023-02-11	688680.SH	海优新材:股东及董监高集中竞价减持股份计划公告
2023-02-11	688386.SH	泛亚微透:股东集中竞价减持股份计划公告
2023-02-10	300568.SZ	星源材质:监事会关于调整公司 2022 年限制性股票激励计划预留部分授予激励对象名单的核查意见
2023-02-10	300568.SZ	星源材质:北京市中伦(深圳)律师事务所关于深圳市星源材质科技股份有限公司 2022 年限制性股票激励计划预留部分限制性股票调整相关事项的法律意见书
2023-02-10	300568.SZ	星源材质:关于调整公司 2022 年限制性股票激励计划预留部分授予激励对象名单及数量的公告
2023-02-10	300019.SZ	硅宝科技:2022 年度业绩快报
2023-02-10	300429.SZ	强力新材:中证鹏元关于关注常州强力电子新材料股份有限公司 2022 年度业绩预亏事项的公告
2023-02-08	000930.SZ	中粮科技:关于限制性股票激励计划授予股票第二个解锁期解锁上市流通的提示性公告
2023-02-07	300340.SZ	科恒股份:关于收到《关于珠海格力金融投资管理有限公司收购江门市科恒实业股份有限公司事项的意见》的公告
2023-02-07	688680.SH	海优新材:2022 年度向特定对象发行 A 股股票证券募集说明书(申报稿)
2023-02-07	688680.SH	海优新材:关于上海海优威新材料股份有限公司向特定对象发行股票申请文件审核问询函的回复报告(修订稿)
2023-02-07	688680.SH	海优新材:关于向特定对象发行股票申请文件的审核问询函回复及募集说明书等申请文件更新的提示性公告
2023-02-06	300568.SZ	星源材质:关于拟对外投资的补充公告
2023-02-06	300842.SZ	帝科股份:无锡帝科电子材料股份有限公司 2022 年度以简易程序向特定对象发行股票募集说明书(申报稿)
2023-02-06	300842.SZ	帝科股份:兴业证券股份有限公司关于无锡帝科电子材料股份有限公司 2022 年度以简易程序向特定对象发行股票之发行保荐书
2023-02-06	300842.SZ	帝科股份:关于以简易程序向特定对象发行股票申请获得深圳证券交易所受理的公告

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	<p>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%。</p> <p>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。</p>
688281.SH	华秦科技	268.89	2022-03-07	2022/3/7	<p>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%。</p> <p>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。</p>
688295.SH	中复神鹰	406.62	2022-04-06	2022/4/6	<p>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%。</p> <p>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。</p>
688323.SH	瑞华泰	47.09	2021-04-28	2022/5/4	<p>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</p>



代码	公司	市值(亿元)	上市日期	首次覆盖时间	核心逻辑
					<p>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。</p> <p>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；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。</p>
688203.SH	海正生材	37.39	2022-08-16	2022/8/16	<p>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。</p> <p>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。</p>
688733.SH	壹石通	83.71	2021-08-17	2022/12/1	<p>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%。</p> <p>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。</p>

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 10 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	344.18	66.40	1.24	1.46		2.38	2.92	53.6	45.4		27.9	22.8
	300777.SZ	中简科技	243.74	55.45	0.53	0.46	1.07	1.57	1.96	104.9	121.1	51.9	35.2	28.3

	600862.SH	中航高科	322.35	23.14	0.31	0.42	0.56	0.73	0.95	74.8	54.5	41.6	31.5	24.4
	688598.SH	金博股份	222.29	236.29	1.79	5.33	6.94	9.04	12.13	131.9	44.4	34.0	26.2	19.5
	836077.BJ	吉林碳谷	160.27	50.30	0.44	0.99	2.19	3.03	3.93	115.1	50.9	23.0	16.6	12.8
可降解塑料	000930.SZ	中粮科技	164.52	8.82	0.32	0.61	0.61	0.63	0.73	27.7	14.5	14.4	14.0	12.1
	002838.SZ	道恩股份	85.60	19.12	1.91	0.51				10.0	37.9			
	300829.SZ	金丹科技	43.14	23.88	0.66	0.73	0.99	1.39	2.20	36.1	32.5	24.1	17.2	10.8
	600143.SH	金发科技	272.10	10.24	1.73	0.63	0.68	0.87	1.07	5.9	16.4	15.1	11.8	9.6
	600309.SH	万华化学	3,076.64	97.99	3.20	7.85	5.69	7.20	8.63	30.6	12.5	17.2	13.6	11.4
	688203.SH	海正生材	36.36	17.94	0.15	0.17	0.26	0.43	0.69	119.7	103.1	68.4	42.1	26.2
	688065.SH	凯赛生物	406.19	69.64	0.78	1.04	1.21	1.63	2.15	88.8	66.8	57.7	42.7	32.4
锂电化学品	002812.SZ	恩捷股份	1,242.68	139.25	1.25	3.05	5.30	7.82	10.52	111.4	45.7	26.3	17.8	13.2
	300073.SZ	当升科技	333.28	65.80	0.76	2.15	4.09	4.96	6.22	86.6	30.5	16.1	13.3	10.6
	300769.SZ	德方纳米	427.76	246.17	-0.16	4.61	12.83	16.08	20.66	-1,506.1	53.4	19.2	15.3	11.9
	688779.SH	长远锂科	316.97	16.43	0.06	0.36	0.78	1.01	1.27	288.7	45.2	21.0	16.3	13.0
膜材料	300806.SZ	斯迪克	94.61	29.20	0.56	0.65	0.79	1.19	1.73	52.1	45.1	37.1	24.5	16.9
	688680.SH	海优新材	171.83	204.51	2.66	3.00	3.87	9.25	12.34	77.0	68.1	52.8	22.1	16.6
半导体材料	003026.SZ	中晶科技	52.45	51.92	0.86	1.30	1.17	1.54	2.15	60.5	39.9	44.4	33.6	24.2
	300346.SZ	南大光电	178.88	32.90	0.16	0.25	0.48	0.67	0.89	205.6	131.3	68.7	48.8	37.1
	600206.SH	有研新材	120.55	14.24	0.20	0.28	0.48	0.76	1.08	70.8	50.5	29.8	18.8	13.2
	688126.SH	沪硅产业-U	572.01	20.94	0.03	0.05	0.09	0.12	0.17	656.9	391.5	244.9	172.3	126.5
OLED 材料	000725.SZ	京东方 A	1,552.31	4.08	0.13	0.68	0.15	0.26	0.40	30.9	6.0	26.6	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%	13.3%	12.5%	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%

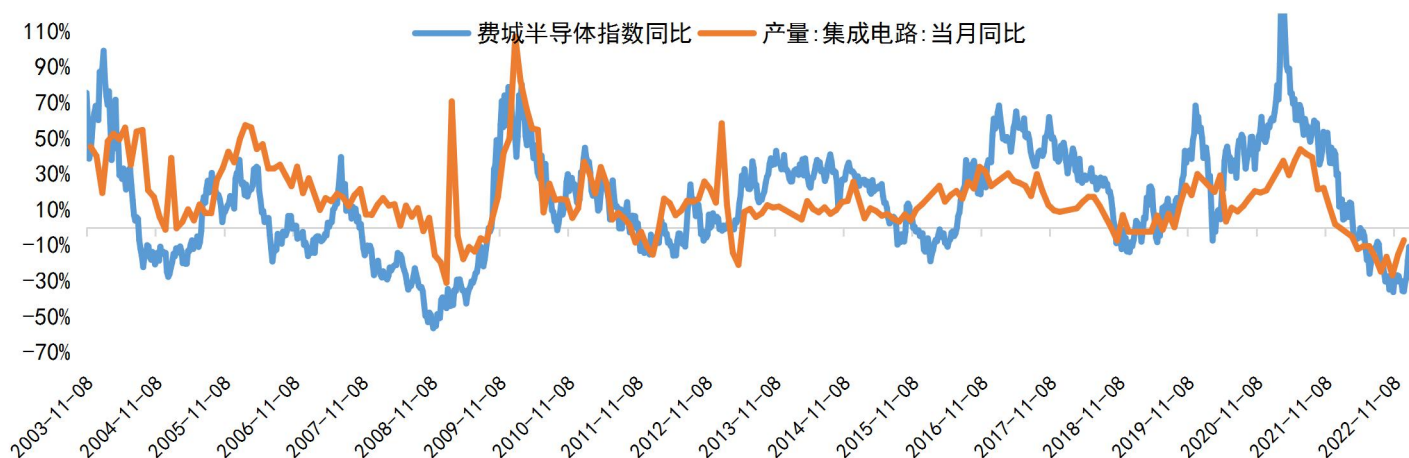
资料来源：Wind，山西证券研究所

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	48.9	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

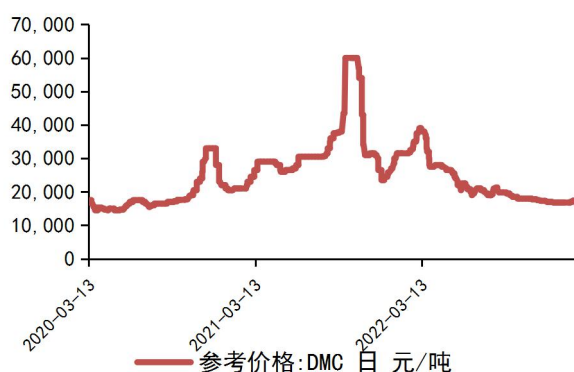
产品	更新时间	2022-10	2022-11	2022-12	景气分位数	最近四年趋势	产品	更新时间	2022-10	2022-11	2022-12	景气分位数	最近四年趋势
原煤	2023-01-17	1.20%	3.10%	2.4%	41%		大气污染防治设备	2023-01-31	-27.60%	8.20%	27.8%	90%	
焦炭	2023-01-17	6.90%	9.50%	7.4%	92%		包装专用设备	2023-01-31	-18.80%	-35.80%	-37.2%	9%	
发电量	2023-01-17	1.30%	0.10%	3.0%	43%		饲料加工机械	2023-01-31	-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	6.20%	4.90%	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

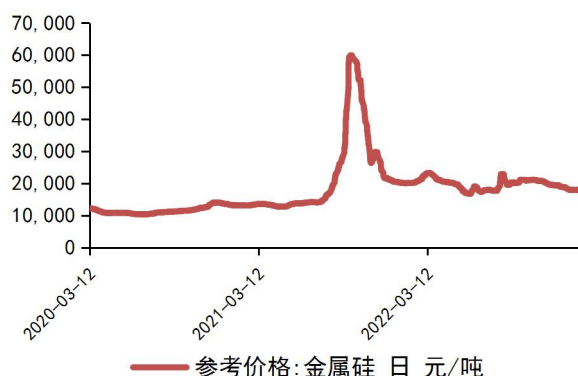
截至 2023 年 2 月 10 日，有机硅中间体 DMC 参考价格为 17400 元/吨，较上周环比上涨 2.35%；截至 2023 年 2 月 10 日，金属硅参考价格为 17728 元/吨，较上周环比下降 0.38%；截至 2023 年 2 月 10 日，PBAT 原料成本为 13556.02 元/吨，较上周环比上涨 0.64%；截至 2023 年 2 月 10 日，BDO 参考价格为 13550 元/吨，较上周环比上涨 2.78%；截至 2023 年 1 月，国产硅料市场价为 170 元/千克，较上月环比下降 38.18%；截至 2023 年 2 月 10 日，PVA 参考价格为 15500 元/吨，较上周环比上涨 3.33%；截至 2023 年 2 月 10 日，PVA 参考价格为 11200 元/吨，较上周环比上涨 6.67%；截至 2023 年 2 月 11 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 11 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 10 日，碳纤维工厂总库存为 3120 吨，较上周环比不变。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 2.45 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）



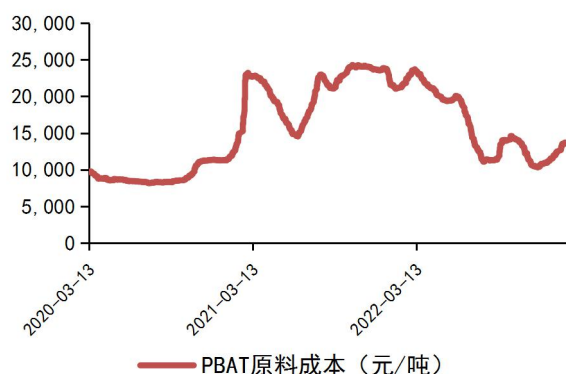
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图 15：金属硅参考价格（元/吨）



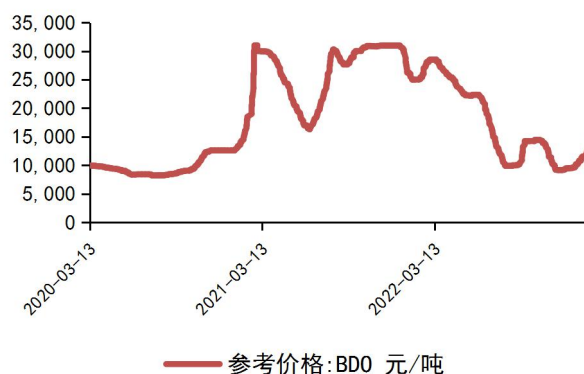
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图 16: 可降解塑料 PBAT 原料成本 (元/吨)



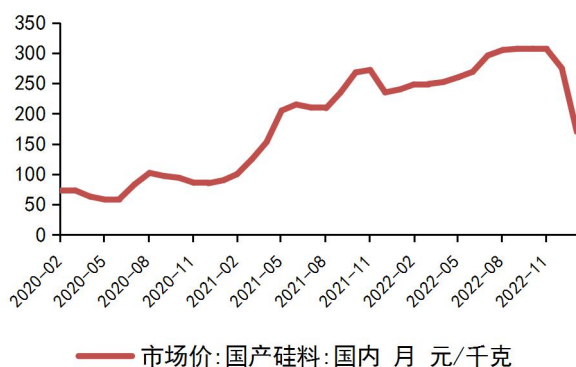
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 17: 1,4-丁二醇 BDO 参考价格 (元/吨)



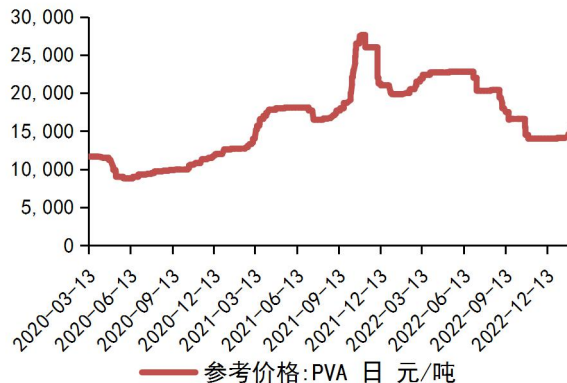
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 18: 国产硅料市场价 (元/千克)



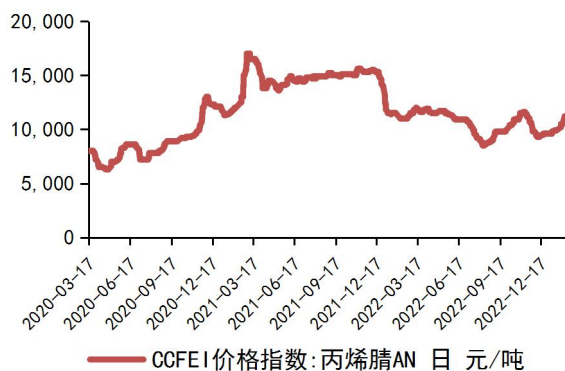
数据来源: Wind, 山西证券研究所

图 19: 聚乙烯醇膜 PVA 参考价格 (元/吨)



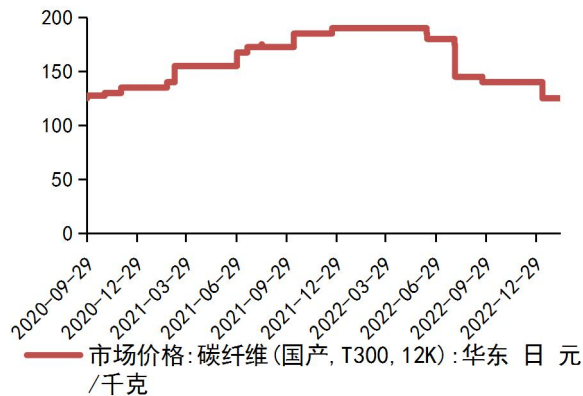
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 20: CCFEI 价格指数: 丙烯腈 (元/吨)



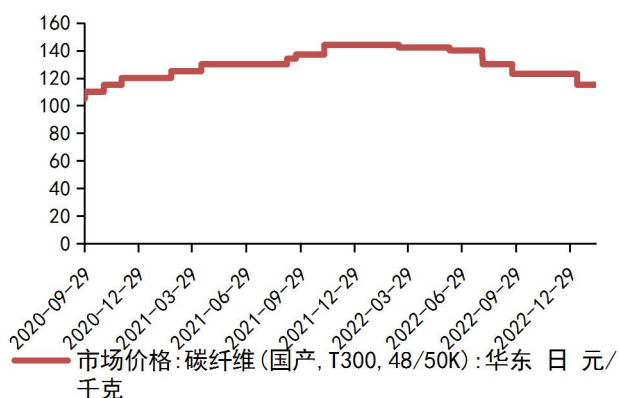
数据来源: Wind, 山西证券研究所

图 21: 碳纤维价格 (国产, T300, 12K) (元/kg)



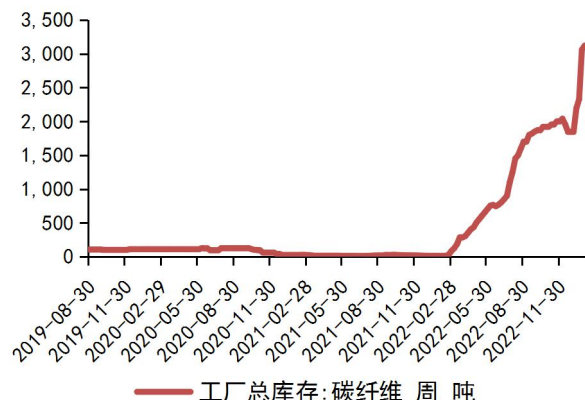
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 22: 碳纤维价格(国产, T300, 48/50K): (元/kg)



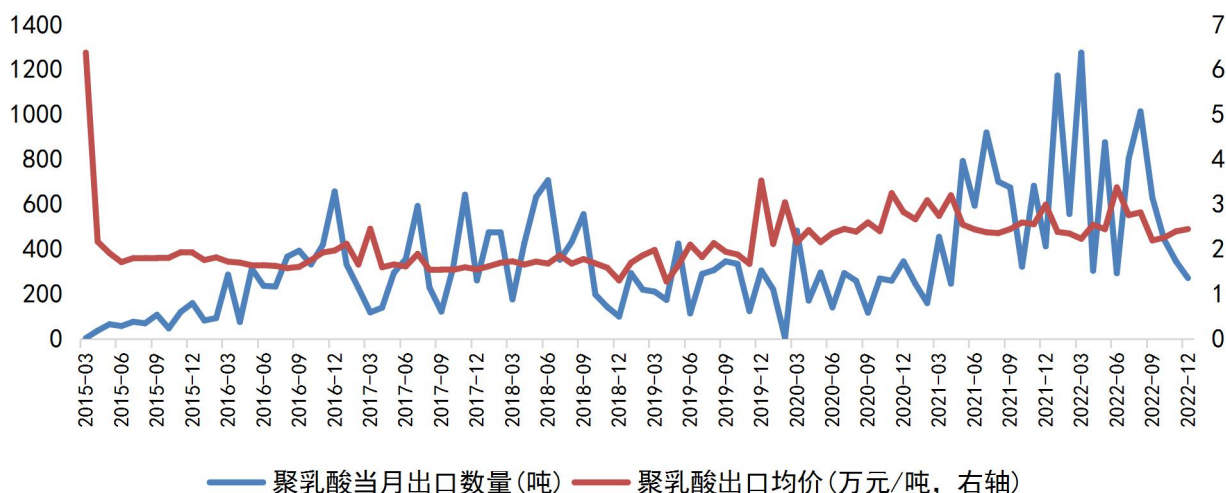
数据来源:百川盈孚, 山西证券研究所

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

