

信义山证汇通天下

证券研究报告

化学原料

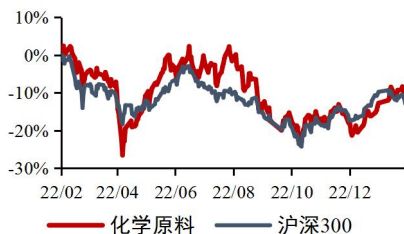
新材料周报（230213-230217） 领先大市-B(维持)

新材料板块回调，塑料新规助力可降解行业发展

2023年2月20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】新材料板块窄幅震荡，新版《纸杯》标准适用范围更广-新材料周报 2023.2.13

【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

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

邮箱：jiyongjie@sxzq.com

王锐

邮箱：wangruil@sxzq.com

投资要点

- 市场与板块表现：本周化工与新材料板块回调，各子板块均下跌。基础化工涨跌幅为-0.76%，跑赢沪深300指数0.99%，在申万一级行业中排名第11位。新材料指数涨跌幅为-2.98%，跑输沪深300指数1.23%。观察各子板块均收跌，可降解塑料下跌0.64%、碳纤维下跌1%、OLED材料下跌1.98%、膜材料下跌2.45%、半导体材料下跌4.52%、有机硅下跌4.89%、锂电化学品下跌5.17%。
- 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24.63倍，处于近三年0%分位数水平。有机硅市盈率为16.14倍（2%，近三年分位数水平）；碳纤维市盈率为46.99倍（2%）；锂电池市盈率为40.45倍（5%）；锂电化学品市盈率为19.57倍（0%）；半导体材料市盈率为103.67倍（25%）；可降解塑料市盈率为19.28倍（71%）；OLED材料市盈率为109.93倍（54%）；膜材料市盈率为48.42倍（46%）。
- 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4.30%，处于近两年0.0%分位数水平，具备显著的配置优势。
- 超八成个股下跌。上周新材料板块中，实现正收益个股占比为21.62%，表现占优的个股有金达威(26.37%)、科恒股份(16.75%)、聚石化学(14.98%)等，表现较弱的个股包括德邦科技(-13.71%)、帝科股份(-13.18%)、中晶科技(-9.36%)等。机构净流入的个股占比为14.41%，净流入较多的个股有万华化学(4.18亿)、蓝晓科技(2.23亿)、川宁生物(1.69亿)等。43只个股中外资净流入占比为41.86%，净流入较多的个股有万华化学(3.74亿)、蓝晓科技(2.61亿)、当升科技(1.56亿)等。

行业动态

- 胜华新材：30万吨/年电解液装置进入试生产阶段
- 长信科技：积极推动比克电池加快通过IPO
- 总投资5.8亿 上海新阳拟投建光刻胶等集成电路关键工艺材料项目
- 宜宾万鹏年产10万吨磷酸铁锂一期项目正式投料试车

重要上市公司公告（详细内容见正文）

投资建议

- 碳纤维价格持续回落，在国产替代的大背景下，下游渗透率有望提升。据百川盈孚数据统计，截至2023年2月19日，国产T300级12K碳纤维市场价为125元/吨，国产T300级48/50K碳纤维市场价为115元/吨。2023年以来，碳纤维价格持续下调，有利于提高下游应用的渗透率，尤其是在风电叶片等工业领域。碳纤维工厂总库存为2985吨，较上周环比下降7.44%。目前国内碳纤



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

维库存量仍处于高位，主要是因为 2022 年碳纤维企业大幅扩产，供给能力大大提升。碳纤维存储时间较长，不同质量的碳纤维其寿命可保持在 2-5 年，我们认为短期碳纤维库存上升对行业影响较小。随着碳纤维行业国产化替代进程加速，新能源、风电、光伏等下游需求高景气，预计下游需求放量整体市场规模仍高速增长，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，以及主营小丝束高性能碳纤维的中复神鹰。

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。

目录

1. 行情回顾.....	5
1.1 市场与板块表现.....	5
1.2 个股情况.....	9
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.....	15
5. 宏观与中观数据跟踪.....	19
6. 产业链数据.....	22
7. 风险提示.....	25

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.....	19

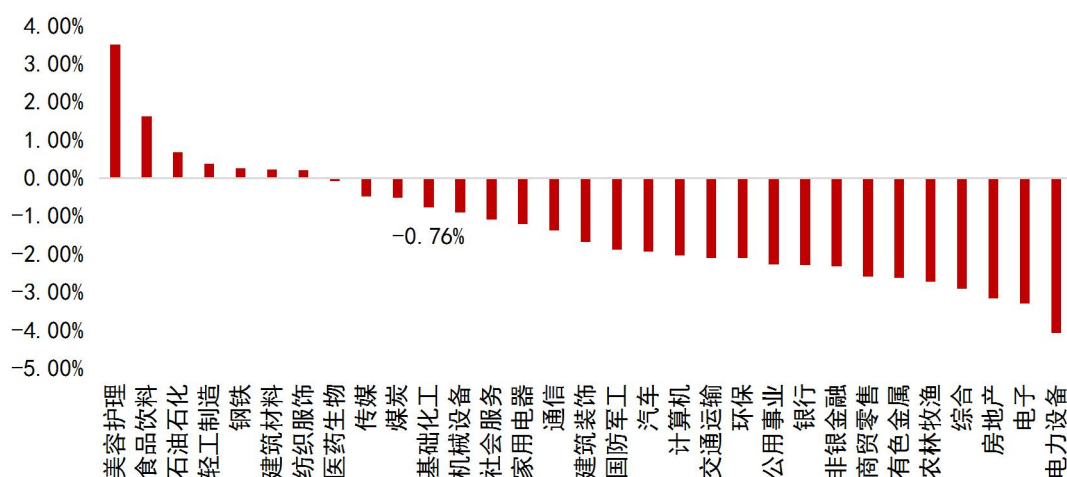
图 10: 我国近两年 PMI 各分项指标.....	19
图 11: 费城半导体指数同比与我国集成电路产量当月同比.....	20
图 12: 新材料及子板块近三年累计各季度在建工程增速 (%)	20
图 13: 82 种工业品产量同比增速、景气分位数与近四年同比增速变化趋势.....	21
图 14: 有机硅中间体 DMC 参考价格 (元/吨)	22
图 15: 金属硅参考价格 (元/吨)	22
图 16: 可降解塑料 PBAT 原料成本 (元/吨)	23
图 17: 1,4—丁二醇 BDO 参考价格 (元/吨)	23
图 18: 国产硅料市场价 (元/千克)	23
图 19: 聚乙烯醇膜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

1. 行情回顾

1.1 市场与板块表现

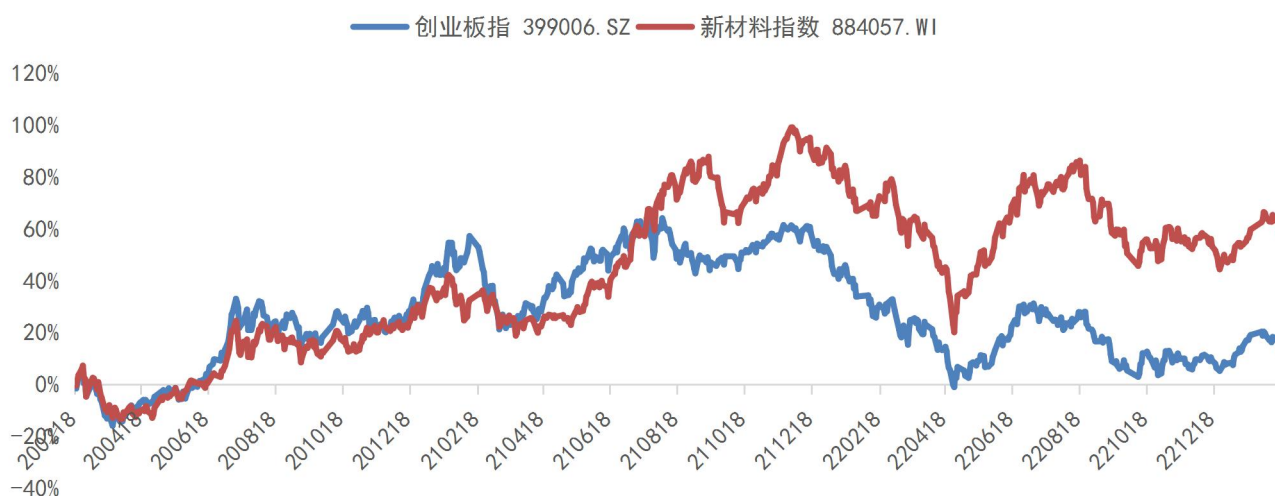
本周化工与新材料板块回调，各子板块均收跌。本周（20230213-20230217）沪深 300 涨跌幅为-1.75%，上证指数涨跌幅为-1.12%，创业板指涨跌幅为-3.76%。涨幅前三行业分别是美容护理（3.53%）、食品饮料（1.62%）、石油石化（0.69%）。基础化工涨跌幅为-0.76%，跑赢沪深 300 指数 0.99%，跑赢上证指数 0.36%，跑赢创业板指数 3%，在申万一级行业中排名第 11 位。新材料指数涨跌幅为-2.98%，跑输沪深 300 指数 1.23%，跑赢创业板指 0.78%，跑输上证指数 1.86%。各子板块均收跌，可降解塑料下跌 0.64%、碳纤维下跌 1%、OLED 材料下跌 1.98%、膜材料下跌 2.45%、半导体材料下跌 4.52%、有机硅下跌 4.89%、锂电化学品下跌 5.17%。

图 1：行业周涨跌幅（%）



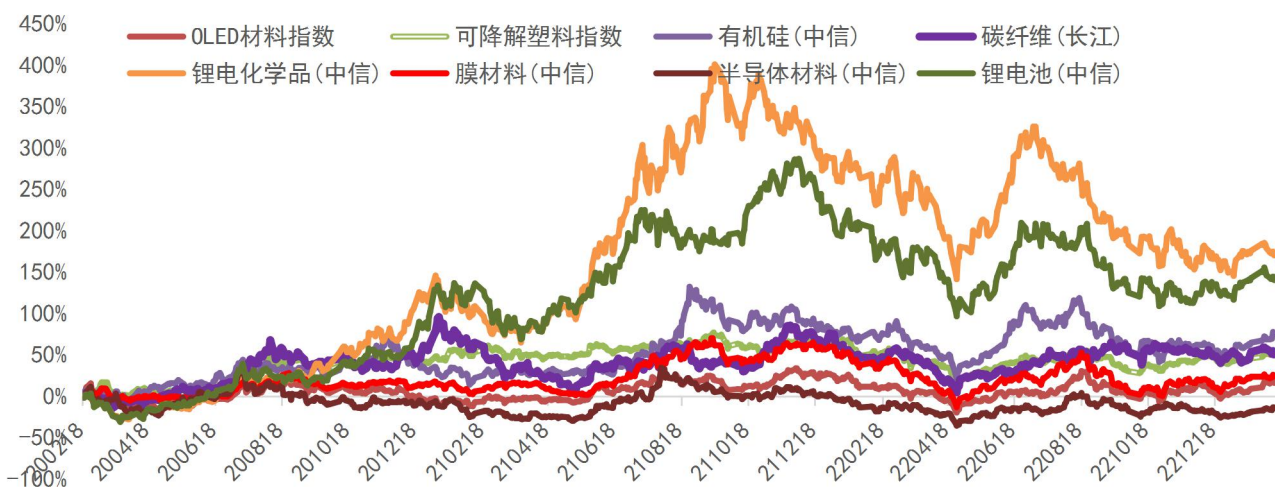
数据来源：Wind，山西证券研究所

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

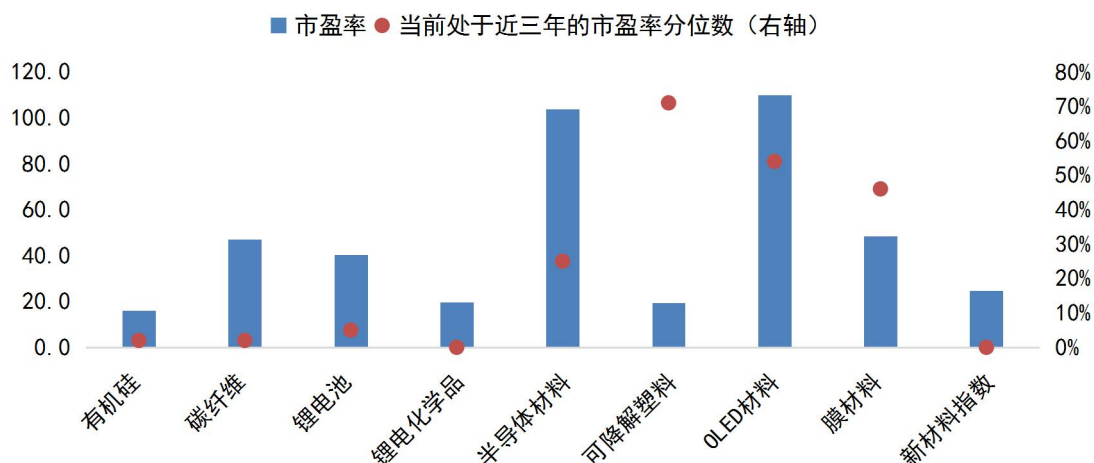
图 3：新材料细分板块近三年累计涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

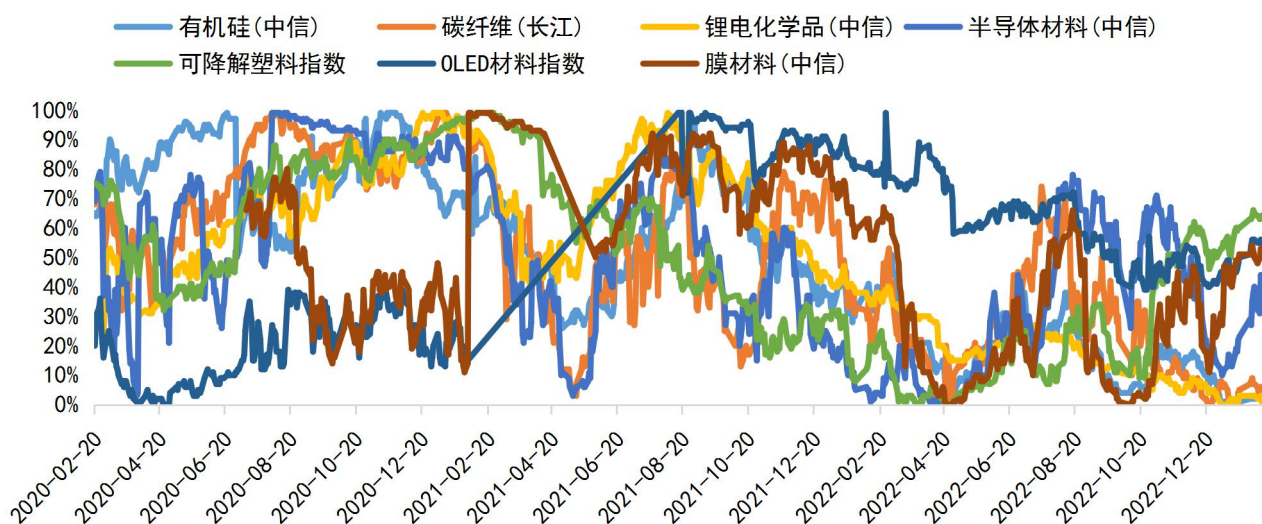
观察估值，新材料各子板块估值水平处于近三年较低水平。新材料指数市盈率为 24.63 倍，处于近三年 0%分位数水平。有机硅市盈率为 16.14 倍（2%，近三年分位数水平）；碳纤维市盈率为 46.99 倍（2%）；锂电池市盈率为 40.45 倍（5%）；锂电化学品市盈率为 19.57 倍（0%）；半导体材料市盈率为 103.67 倍（25%）；可降解塑料市盈率为 19.28 倍（71%）；OLED 材料市盈率为 109.93 倍（54%）；膜材料市盈率为 48.42 倍（46%）。

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 4.30%，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 60.0%，碳纤维拥挤度分位数为 18.0%，锂电池拥挤度分位数为 9.0%，锂电化学品拥挤度分位数为 47.0%，半导体材料拥挤度分位数为 55.0%，可降解塑料拥挤度分位数为 10.0%，OLED 材料拥挤度分位数为 89.0%，膜材料拥挤度分位数为 76.0%。

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		60%
碳纤维		18%
锂电池		9%
锂电化学品		47%
半导体材料		55%
可降解塑料		10%
OLED材料		89%
膜材料		76%

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 21.62%，表现占优的个股有金达威(26.37%)、科恒股份(16.75%)、聚石化学(14.98%)、川宁生物(14.35%)、建龙微纳(5.87%)等，表现较弱的个股包括德邦科技(-13.71%)、帝科股份(-13.18%)、中晶科技(-9.36%)、阿石创(-8.83%)、聚和材料(-8.59%)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 14.41%，净流入较多的个股有万华化学(4.18 亿)、蓝晓科技(2.23 亿)、川宁生物(1.69 亿)、科恒股份(1.55 亿)、东材科技(1.13 亿)等，净流出较多的个股包括天赐材料(-8.85 亿)、恩捷股份(-7.44 亿)、湖南裕能(-6.2 亿)、当升科技(-4.86 亿)、德方纳米(-4.74 亿)等。

从外资流动角度观察：上周新材料板块中，43 只个股中外资净流入占比为 41.86%，净流入较多的个股有万华化学(3.74 亿)、蓝晓科技(2.61 亿)、当升科技(1.56 亿)、天赐材料(0.68 亿)、中伟股份(0.43 亿)等，净流出较多的个股包括恩捷股份(-1.86 亿)、星源材质(-1.31 亿)、雅克科技(-1.06 亿)、江丰电子(-0.92 亿)、德方纳米(-0.5 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川宁生物(100.01 分位)、金达威(99.19 分位)、聚石化学(98.98 分位)、美瑞新材(98.56 分位)、乐凯胶片(97.74 分位)、汇隆新材(97.25 分位)、亿帆医药(96.4 分位)、蓝晓科技(96.31 分位)、嘉必优(95.48 分位)、泰和新材(94.04 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%	001301.SZ	尚太科技	-10.5%
300890.SZ	翔丰华	11.7%	603281.SH	江瀚新材	-8.7%
605399.SH	晨光新材	11.1%	000615.SZ	奥园美谷	-8.0%
002341.SZ	新纶新材	10.9%	002812.SZ	恩捷股份	-7.4%
300487.SZ	蓝晓科技	7.5%	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%	300596.SZ	利安隆	-6.1%
688035.SH	德邦科技	6.5%	688089.SH	嘉必优	-4.7%
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）
605399.SH	晨光新材	2.30	002812.SZ	恩捷股份	(9.13)
605589.SH	圣泉集团	1.57	002709.SZ	天赐材料	(8.44)
300487.SZ	蓝晓科技	1.30	600309.SH	万华化学	(5.29)
300706.SZ	阿石创	0.84	300568.SZ	星源材质	(5.20)
300019.SZ	硅宝科技	0.74	300769.SZ	德方纳米	(3.85)
688126.SH	沪硅产业-U	0.62	001301.SZ	尚太科技	(3.07)
601208.SH	东材科技	0.49	300073.SZ	当升科技	(2.84)
688386.SH	泛亚微透	0.34	301358.SZ	湖南裕能	(2.48)
002909.SZ	集泰股份	0.32	300699.SZ	光威复材	(2.47)
688233.SH	神工股份	0.30	300666.SZ	江丰电子	(2.19)
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）
600309.SH	万华化学	1.95	002709.SZ	天赐材料	(4.02)
300487.SZ	蓝晓科技	0.70	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)
688779.SH	长远锂科	0.26	300037.SZ	新宙邦	(0.92)
600206.SH	有研新材	0.23	300073.SZ	当升科技	(0.77)
300596.SZ	利安隆	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
002254.SZ	泰和新材	90	301057.SZ	汇隆新材	99.1
301349.SZ	信德新材	28	600135.SH	乐凯胶片	98.8
300769.SZ	德方纳米	25	002909.SZ	集泰股份	98.6
300848.SZ	美瑞新材	18	002019.SZ	亿帆医药	97.7
300806.SZ	斯迪克	15	003026.SZ	中晶科技	97.3
002585.SZ	双星新材	15	002243.SZ	力合科创	96.0
688138.SH	清溢光电	14	688669.SH	聚石化学	95.9
688233.SH	神工股份	12	300487.SZ	蓝晓科技	95.0
001269.SZ	欧晶科技	11	002254.SZ	泰和新材	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：

碳纤维价格持续回落，在国产替代的大背景下，下游渗透率有望提升。据百川盈孚数据统计，截至 2023 年 2 月 19 日，国产 T300 级 12K 碳纤维市场价为 125 元/吨，国产 T300 级 48/50K 碳纤维市场价为 115 元/吨。2023 年以来，碳纤维价格持续下调，有利于提高下游应用的渗透率，尤其是在风电叶片等工业领域。碳纤维工厂总库存为 2985 吨，较上周环比下降 7.44%。目前国内碳纤维库存量仍处于高位，主要是因为 2022 年碳纤维企业大幅扩产，供给能力大大提升。碳纤维存储时间较长，不同质量的碳纤维其寿命可保持在 2-5 年，我们认为短期碳纤维库存上升对行业影响较小。随着碳纤维行业国产化替代进程加速，新能源、风电、光伏等下游需求高景气，预计下游需求放量整体市场规模仍高速增长，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，以及主营小丝束高性能碳纤维的中复神鹰。

3. 行业要闻及上市公司重要公告

3.1 行业要闻

➤ 胜华新材：30 万吨/年电解液装置进入试生产阶段

胜华新材 2 月 15 日晚间公告，近日，公司全资子公司胜华新能源科技（东营）有限公司投资建设的 30 万吨/年电解液装置已经安装完毕并通过竣工验收，进入试生产阶段。公司称，国内外宏观经济的波动将影响产品的需求，同时未来全球电解液行业可能面临较为激烈的竞争，进而影响本项目所涉产品市场供需状况及价格，可能导致项目经济效益发生变化。公司表示，目前没有进行过电解液产品的生产，新装置试生产过程中，公司需要对设备、工艺参数等要素进行必要的调试，试生产期间能否达到设计产能和品质能否达到设计品质仍存在不确定性。

资料来源：电池中国网

➤ 长信科技：积极推动比克电池加快通过 IPO

2 月 16 日，长信科技在投资者互动平台表示，比克是公司重要的参股公司，公司将积极推动比克加快通过 IPO、资产重组等多种方式进入资本市场。资料显示，比克电池是我国大圆柱电池的主力推动厂商之一，今年 1 月 28 日，比克电池官宣大圆柱电池项目落户常州，据介绍，该项目计划总投资 130 亿元，总占地面积 450 亩，规划建设 30GWh 大圆柱电池产线及国际化研发中心。关于硅基 OLED 进展，长信科技披露，公司在硅基 OLED 涉及到的模组领域有相关的技术研发和布局。其进一步指出，2022 年，受地缘政治风险频发、全球通胀、疫情冲击等多方面影响，全球经济增长乏力，消费持续疲软，消费电子终端品牌客户受影响尤为突出。公司将积极克服各种不利因素影响，加快汽车电子和减薄板块新产能建设，尽快满足客户的订单需求，同时积极拓宽和加深消费电子客户的合作。

资料来源：电池中国网

➤ 上海新阳：总投资 5.8 亿，拟投建光刻胶等集成电路关键工艺材料项目

近日，上海新阳半导体材料股份有限公司（简称“上海新阳”）公告称，为了进一步巩固在内半导体材料行业的领先地位，实现我国集成电路关键工艺化学材料的自主可控，公司拟与上海化学工业区管理委员会、上海化学工业区发展有限公司签订《投资意向协议》，变更全资子公司上海芯刻微材料技术有限责任公司注册于上海化学工业区，并启动位于上海化学工业区的项目建设，该项目主要用于开发集成电路关键工艺材料。该项目拟总投资金额 5.8 亿元，占地约 104 亩。公告指出，项目预计年产 500 吨 I 线、KrF、ArF 干/湿法光刻胶；年产 10000 吨光刻胶稀释剂；年产 5000 吨高选择比氮化钛刻蚀液系列产品；年产 15000 吨干法蚀刻清洗液系列产品。公告显示，项目投产将使公司清洗液系列产品、光刻胶系列产品、刻蚀液系列

产品的产能获得极大提高。据了解，半导体材料种类繁多，包括硅片、电子特气、光刻胶、工艺化学品、研磨液、靶材等。上海新阳定期报告显示，公司主要涉及半导体芯片制程工艺所需的电镀液及添加剂、清洗液、光刻胶及研磨液等关键工艺化学材料。

资料来源：新材料在线

➤ 宜宾万鹏年产 10 万吨磷酸铁锂一期项目正式投料试车

据最新消息，2 月 16 日，宜宾万鹏磷酸铁锂一期项目正式投料试车，这意味着从 2 月 16 日起，万鹏将迎来产线试车调试期，公司将争取在最短的时间内生产处合格产品。公开资料显示，四川万鹏时代科技股份有限公司成立于 2021 年 7 月，是一家专业从事磷酸铁锂正极材料研发、生产、销售与服务的高新技术企业。公司总投资 18 亿元的年产 10 万吨磷酸铁锂正极材料项目，落户世界级动力电池重要生产基地的四川省宜宾市。同时，四川乐山磷酸铁锂正极材料生产基地也正在进一步建设中。公司此前对未来产能做出规划，争取到 2023 年年底，新建成 3 万吨磷酸铁锂装置并投产，生产磷酸铁锂产品；到 2024 年年底，新建成 5 万吨磷酸铁锂装置并投产。产品为磷酸铁锂和磷酸锰铁锂。作为动力电池正极材料的重要组成部分，磷酸铁锂在 2022 年迎来了产能爆发式增长的一年。据 SMM 统计，2022 年中国磷酸铁锂材料产能达到 212 万吨，较 2021 年同期新增 164 万吨，同比增长 338%。但磷酸铁锂产能的迅速扩张，也推送了磷酸铁锂行业供需格局逐步由偏紧走向过剩的局面。不过考虑到当前世界主流国家均出台相应政策推动能源结构优化及燃油车电动化转型，SMM 预计后市新能源汽车及储能端需求仍将稳步上行。

资料来源：电池中国网

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
2023-02-17	300568.SZ	星源材质:关于控股股东减持股份比例达到 1%的公告
2023-02-16	301206.SZ	三元生物:关于监事减持股份的预披露公告
2023-02-16	688295.SH	中复神鹰:国泰君安证券股份有限公司关于中复神鹰碳纤维股份有限公司使用超募资金向全资子公司实缴出资以实施新项目建设的核查意见
2023-02-16	300568.SZ	星源材质:关于 2022 年限制性股票激励计划预留部分授予登记完成的公告
2023-02-16	688295.SH	中复神鹰:关于使用超募资金向全资子公司实缴出资以实施新项目建设的公告
2023-02-16	688680.SH	海优新材:关于控股股东及实际控制人减持公司可转债的公告
2023-02-16	688035.SH	德邦科技:东方证券承销保荐有限公司关于烟台德邦科技股份有限公司使用部分超募资金向全资子公司增资的核查意见
2023-02-16	688035.SH	德邦科技:关于使用部分超募资金投资设立全资子公司开展新项目的公告
2023-02-16	300717.SZ	华信新材:关于特定股东减持计划实施完毕的公告
2023-02-16	688089.SH	嘉必优:湖北瑞通天元律师事务所关于嘉必优生物技术(武汉)股份有限公司 2022

公告日期	证券代码	主要内容
		年限制性股票激励计划授予价格调整及预留部分授予事项之法律意见书
2023-02-16	688089.SH	嘉必优:关于调整 2022 年限制性股票激励计划授予价格的公告
2023-02-16	688089.SH	嘉必优:监事会关于 2022 年限制性股票激励计划预留授予激励对象名单的核查意见
2023-02-16	688089.SH	嘉必优:关于向 2022 年限制性股票激励计划激励对象授予预留部分限制性股票的公告
2023-02-16	688089.SH	嘉必优:上海荣正企业咨询服务(集团)股份有限公司关于嘉必优生物技术(武汉)股份有限公司 2022 年限制性股票激励计划预留授予相关事项之独立财务顾问报告
2023-02-16	688089.SH	嘉必优:2022 年限制性股票激励计划预留授予激励对象名单
2023-02-16	002626.SZ	金达威:关于持股 5%以上股东减持公司股份超过 1%的公告
2023-02-15	300842.SZ	帝科股份:关于申请撤回公司以简易程序向特定对象发行股票注册申请文件的公告
2023-02-15	688779.SH	长远锂科:中信证券股份有限公司、五矿证券有限公司关于湖南长远锂科股份有限公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金之核查意见
2023-02-15	688779.SH	长远锂科:关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2023-02-15	600433.SH	冠豪高新:2021 年限制性股票激励计划预留部分授予结果公告
2023-02-15	688680.SH	海优新材:关于拟签订项目投资合同的公告
2023-02-15	601216.SH	君正集团:关于全资子公司内蒙古君正化工有限责任公司出售持有的华泰保险集团股份有限公司股份的进展公告
2023-02-15	688357.SH	建龙微纳:2022 年度业绩快报公告
2023-02-15	688089.SH	嘉必优:关于原持股 5%以上股东减持比例累计超过 1%的提示性公告
2023-02-15	600370.SH	三房巷:关于使用募集资金向全资下属公司增资进展暨完成工商变更登记的公告
2023-02-14	300340.SZ	科恒股份:关于持股 5%以上股东减持公司股票后持股比例低于 5%的提示性公告
2023-02-14	300848.SZ	美瑞新材:和信会计师事务所(特殊普通合伙)关于美瑞新材料向特定对象发行股票的审核问询函的专项说明(修订稿)
2023-02-14	300848.SZ	美瑞新材:美瑞新材料股份有限公司向特定对象发行 A 股股票募集说明书(修订稿)
2023-02-14	300848.SZ	美瑞新材:海通证券股份有限公司关于美瑞新材料股份有限公司向特定对象发行 A 股股票之证券发行保荐书
2023-02-14	300848.SZ	美瑞新材:美瑞新材料股份有限公司与海通证券股份有限公司关于美瑞新材料股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函的回复(修订稿)
2023-02-14	300848.SZ	美瑞新材:关于向特定对象发行股票审核问询函回复(修订稿)的提示性公告
2023-02-14	301301.SZ	川宁生物:长江证券承销保荐有限公司关于伊犁川宁生物技术股份有限公司使用募集资金置换预先投入募投项目及已支付发行费用的自筹资金的核查意见
2023-02-14	301301.SZ	川宁生物:长江证券承销保荐有限公司关于伊犁川宁生物技术股份有限公司使用部分募集资金向全资子公司增资以实施募投项目的核查意见
2023-02-14	301301.SZ	川宁生物:伊犁川宁生物技术股份有限公司关于使用募集资金向全资子公司增资以实施募投项目的公告
2023-02-14	301301.SZ	川宁生物:伊犁川宁生物技术股份有限公司关于首次公开发行股票超募资金使用计划的公告

公告日期	证券代码	主要内容
2023-02-14	301301.SZ	川宁生物:关于使用超募资金投资建设项目,永久补充流动资金及使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理事项的核查意见
2023-02-14	301301.SZ	川宁生物:伊犁川宁生物技术股份有限公司关于使用募集资金置换预先投入募投项目及已支付发行费用自筹资金的公告
2023-02-14	300717.SZ	华信新材:关于特定股东减持股份比例变动达到 1%的公告
2023-02-14	600309.SH	万华化学:2022 年度业绩快报公告
2023-02-13	300890.SZ	翔丰华:关于公司及子公司与上海宝山高新技术产业园区管理委员会签署《项目投资协议书》的进展公告
2023-02-13	300890.SZ	翔丰华:关于公司出资间接参与创业投资基金的进展公告
2023-02-13	300666.SZ	江丰电子:中信建投证券股份有限公司关于宁波江丰电子材料股份有限公司对外投资暨关联交易的核查意见
2023-02-13	300666.SZ	江丰电子:关于第二期股权激励计划回购注销部分限制性股票的公告
2023-02-13	300666.SZ	江丰电子:国浩律师(上海)事务所关于宁波江丰电子材料股份有限公司第二期股权激励计划回购限制性股票之法律意见书
2023-02-13	300666.SZ	江丰电子:关于对外投资暨关联交易的公告
2023-02-13	300849.SZ	锦盛新材:关于公司股东减持股份预披露公告
2023-02-13	605008.SH	长鸿高科:关于控股股东、实际控制人承诺特定期限内不减持公司股份的公告
2023-02-13	688357.SH	建龙微纳:监事会关于公司 2023 年限制性股票激励计划激励对象名单公示情况说明及核查意见
2023-02-13	688503.SH	聚和材料:关于对外投资暨收购江苏连银的自愿性披露公告

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	67.48	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	259.76	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

代码	公司	市值(亿元)	上市日期	首次覆盖时间	核心逻辑
					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	401.31	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。 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	47.02	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。 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。
688203.SH	海正生材	36.93	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。 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	80.95	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。 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 17 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	347.71	67.08	1.24	1.46		2.37	2.93	54.2	45.8		28.3	22.9
	300777.SZ	中简科技	238.07	54.16	0.53	0.46	1.07	1.57	1.96	102.5	118.3	50.7	34.4	27.6
	600862.SH	中航高科	322.07	23.12	0.31	0.42	0.56	0.73	0.95	74.7	54.5	41.5	31.5	24.4
	688598.SH	金博股份	210.77	224.05	1.79	5.33	6.94	9.04	12.13	125.0	42.1	32.3	24.8	18.5
	836077.BJ	吉林碳谷	154.54	48.50	0.44	0.99	2.16	2.96	3.84	111.0	49.1	22.4	16.4	12.6
可降解塑料	000930.SZ	中粮科技	160.23	8.59	0.32	0.61	0.61	0.63	0.73	27.0	14.1	14.0	13.6	11.7
	002838.SZ	道恩股份	82.51	18.43	1.91	0.51				9.6	36.5			
	300829.SZ	金丹科技	42.71	23.64	0.66	0.73				35.7	32.2			
	600143.SH	金发科技	262.80	9.89	1.73	0.63	0.68	0.87	1.08	5.7	15.8	14.6	11.3	9.2
	600309.SH	万华化学	3,190.30	101.61	3.20	7.85		7.07	8.55	31.8	12.9		14.4	11.9
	688203.SH	海正生材	36.93	18.22	0.15	0.17	0.28	0.45	0.70	121.6	104.7	66.2	40.3	26.2
	688065.SH	凯赛生物	383.16	65.69	0.78	1.04	1.20	1.64	2.14	83.7	63.0	54.6	40.0	30.6
锂电化学品	002812.SZ	恩捷股份	1,173.97	131.55	1.25	3.05	5.28	7.80	10.50	105.2	43.2	24.9	16.9	12.5
	300073.SZ	当升科技	308.10	60.83	0.76	2.15	4.09	4.96	6.22	80.0	28.2	14.9	12.3	9.8
	300769.SZ	德方纳米	394.85	227.23	-0.16	4.61	12.83	16.08	20.66	-1,390.2	49.3	17.7	14.1	11.0
	688779.SH	长远锂科	299.99	15.55	0.06	0.36	0.78	1.01	1.27	273.2	42.8	19.9	15.4	12.3
膜材料	300806.SZ	斯迪克	89.75	27.70	0.56	0.65	0.78	1.19	1.73	49.4	42.8	35.6	23.3	16.0
	688680.SH	海优新材	160.12	190.57	2.66	3.00	3.87	9.25	12.34	71.7	63.5	49.2	20.6	15.4
半导体材料	003026.SZ	中晶科技	47.54	47.06	0.86	1.30	1.17	1.54	2.15	54.8	36.2	40.3	30.5	21.9
	300346.SZ	南大光电	170.23	31.31	0.16	0.25	0.48	0.67	0.89	195.6	125.0	65.4	46.4	35.3
	600206.SH	有研新材	116.74	13.79	0.20	0.28	0.48	0.76	1.08	68.6	48.9	28.9	18.2	12.8
	688126.SH	沪硅产业-U	563.54	20.63	0.03	0.05	0.09	0.12	0.16	647.2	385.7	232.8	169.8	128.7
OLED 材料	000725.SZ	京东方 A	1,563.88	4.11	0.13	0.68	0.15	0.26	0.39	31.2	6.1	26.8	15.6	10.4

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	48.3	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	22/12/31	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

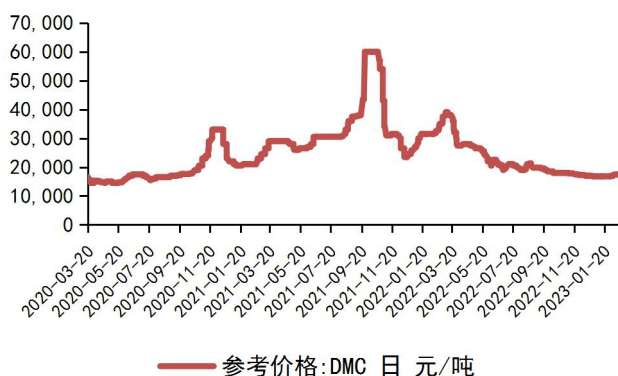
产品	更新时间	2022-10	2022-11	2022-12	景气分位数	最近四年趋势	产品	更新时间	2022-10	2022-11	2022-12	景气分位数	最近四年趋势
原煤	2023-01-17	1.20%	3.10%	2.4%	41%		大气污染防治设备	2023-01-31	-27.60%	8.20%	27.8%	90%	
焦炭	2023-01-17	6.90%	9.50%	7.4%	92%		包装专用设备	2023-01-31	-18.80%	-35.80%	-37.2%	9%	
发电量	2023-01-17	1.30%	0.10%	3.0%	43%		饲料加工机械	2023-01-31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

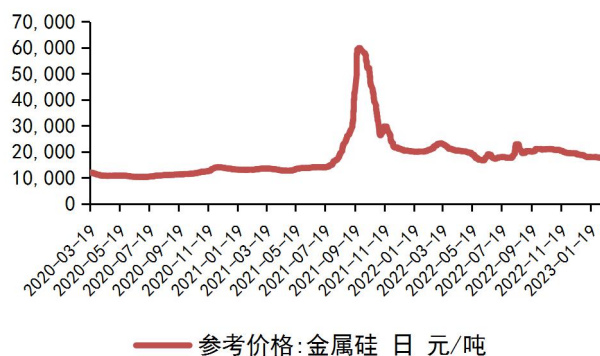
截至 2023 年 2 月 17 日，有机硅中间体 DMC 参考价格为 17500 元/吨，较上周环比上涨 0.57%；截至 2023 年 2 月 17 日，金属硅参考价格为 17823 元/吨，较上周环比上涨 0.54%；截至 2023 年 2 月 17 日，PBAT 原料成本为 13439.15 元/吨，较上周环比下降 0.86%；截至 2023 年 2 月 17 日，BDO 参考价格为 13550 元/吨，较上周环比不变；截至 2023 年 1 月，国产硅料市场价为 170 元/千克，较上月环比下降 38.18%；截至 2023 年 2 月 17 日，PVA 参考价格为 15500 元/吨，较上周环比不变；截至 2023 年 2 月 17 日，PVA 参考价格为 10900 元/吨，较上周环比下降 2.68%；截至 2023 年 2 月 19 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 19 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 17 日，碳纤维工厂总库存为 2985 吨，较上周环比下降 7.44%。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 2.47 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）



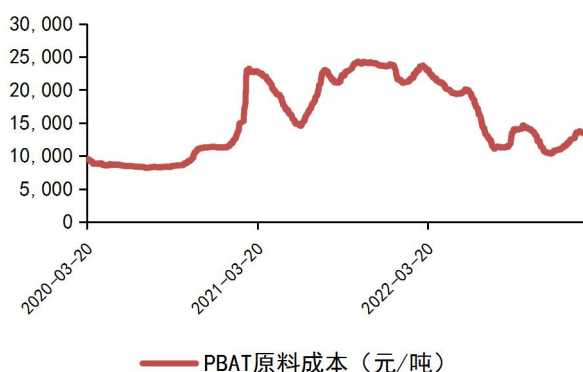
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图 15：金属硅参考价格（元/吨）



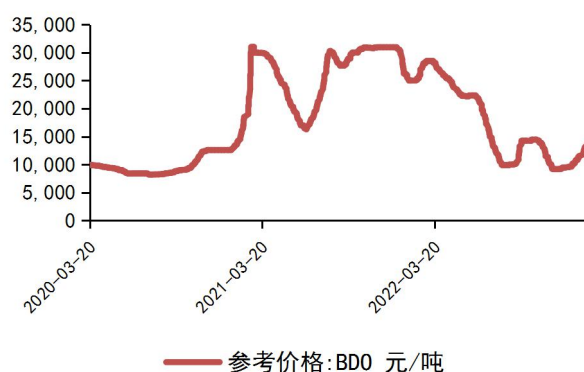
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图 16: 可降解塑料 PBAT 原料成本 (元/吨)



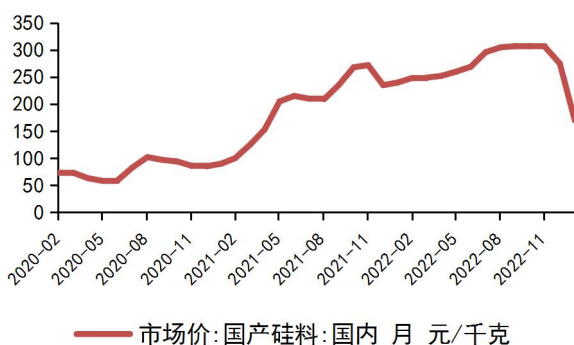
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 17: 1,4—丁二醇 BDO 参考价格 (元/吨)



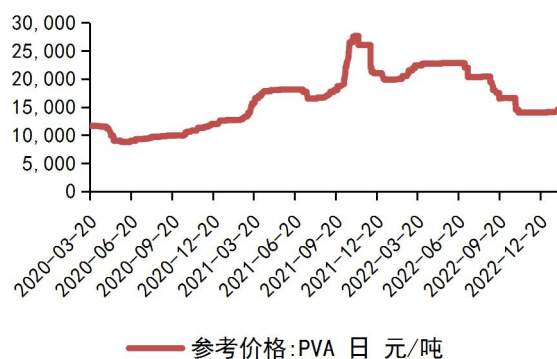
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

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)



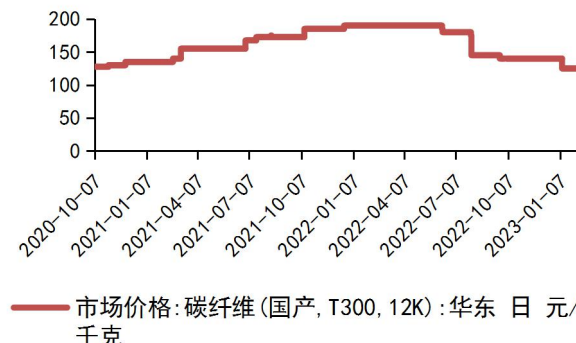
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 20: CCFEI 价格指数: 丙烯腈 (元/吨)



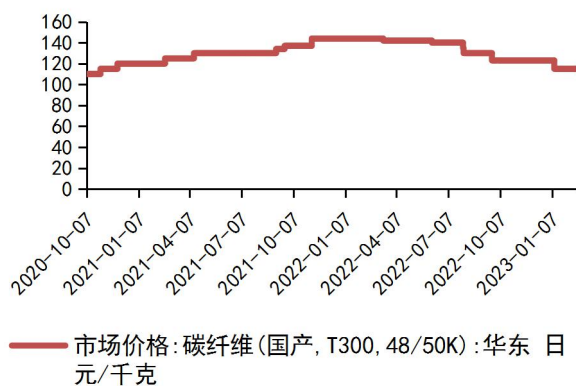
数据来源: Wind, 山西证券研究所

图 21: 碳纤维价格 (国产, T300, 12K) (元/kg)



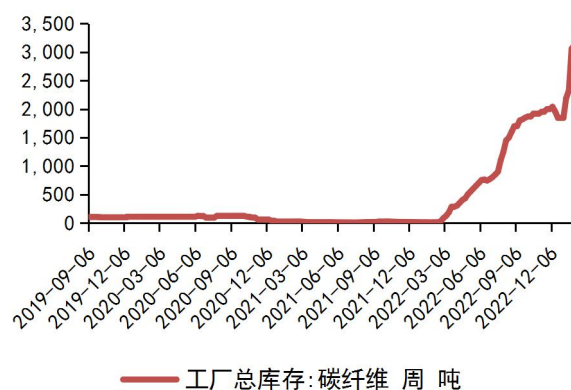
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 22: 碳纤维价格(国产, T300, 48/50K): (元/kg)



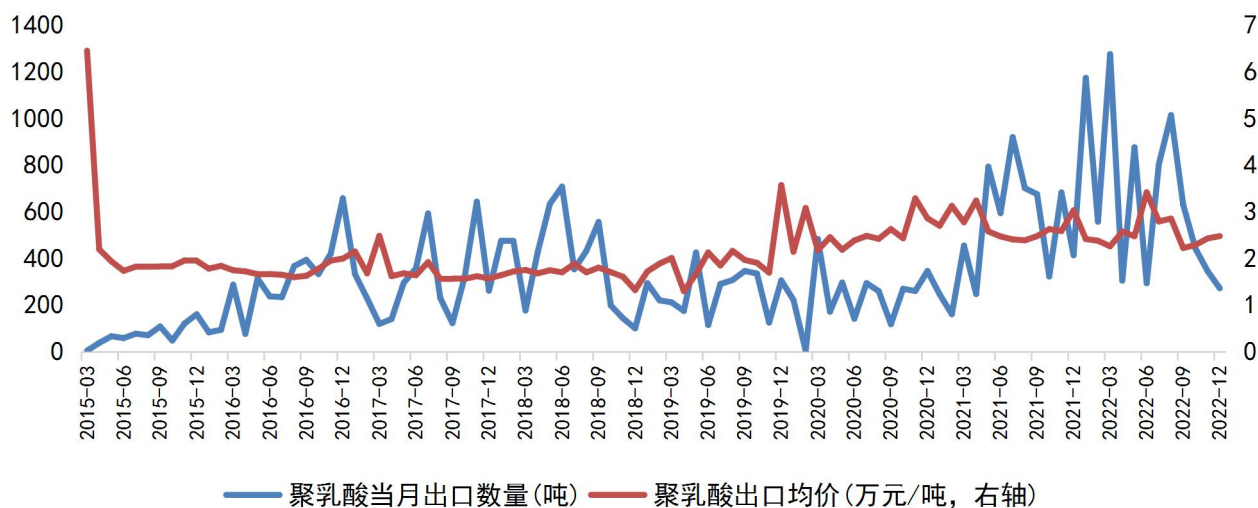
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

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

