

信义山证汇通天下

证券研究报告

化学原料

新材料周报（230220-230224） 领先大市-B(维持)

新材料板块窄幅震荡，碳纤维价格下行有望推动渗透率提升

2023年2月27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】新材料板块回调，塑料新规助力可降解行业发展-新材料周报 2023.2.20

【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

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窄幅震荡，子板块涨跌互现。基础化工涨跌幅为 0.79%，跑赢沪深 300 指数 0.14%，在申万一级行业中排名第 20 位。新材料指数涨跌幅为 0.33%，跑输沪深 300 指数 0.33%。子板块涨跌互现，有机硅上涨 1.76%、可降解塑料上涨 0.71%、膜材料上涨 0.28%、半导体材料上涨 0.27%、锂电化学品下跌 0.92%、碳纤维下跌 1.32%、OLED 材料下跌 1.8%。

➤ 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 24.58 倍，处于近三年 0%分位数水平。有机硅市盈率为 16.57 倍（3%，近三年分位数水平）；碳纤维市盈率为 44.36 倍（0%）；锂电池市盈率为 39.05 倍（2%）；锂电化学品市盈率为 19.41 倍（0%）；半导体材料市盈率为 105.33 倍（30%）；可降解塑料市盈率为 19.38 倍（71%）；OLED 材料市盈率为 107.77 倍（52%）；膜材料市盈率为 48.48 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 4.82%，处于近两年 4.0%分位数水平，具备显著的配置优势。

➤ 近五成个股上涨。上周新材料板块中，实现正收益个股占比为 45.05%，表现占优的个股有德邦科技(8.67%)、美瑞新材(8.45%)、欧晶科技(8.05%)等，表现较弱的个股包括科恒股份(-8.97%)、江瀚新材(-8.23%)、金达威(-7.7%)等。机构净流入的个股占比为 21.62%，净流入较多的个股有海优新材(1.56 亿)、万华化学(1.18 亿)、硅宝科技(0.47 亿)等。43 只个股中外资净流入占比为 30.23%，净流入较多的个股有万华化学(4.3 亿)、蓝晓科技(0.73 亿)、紫江企业(0.6 亿)等。

行业动态

- 双星新材：复合铜箔首条线已完成安装调试
- 中科纳通：成为纳米电子材料领域的“小华为”
- 红马天泰：63 亿元正极材料项目开工
- 星源材质：南通基地百亿级项目正式投产
- 凯赛生物：领投 AI 蛋白质设计平台公司分子之心

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



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

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。

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.....	14
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

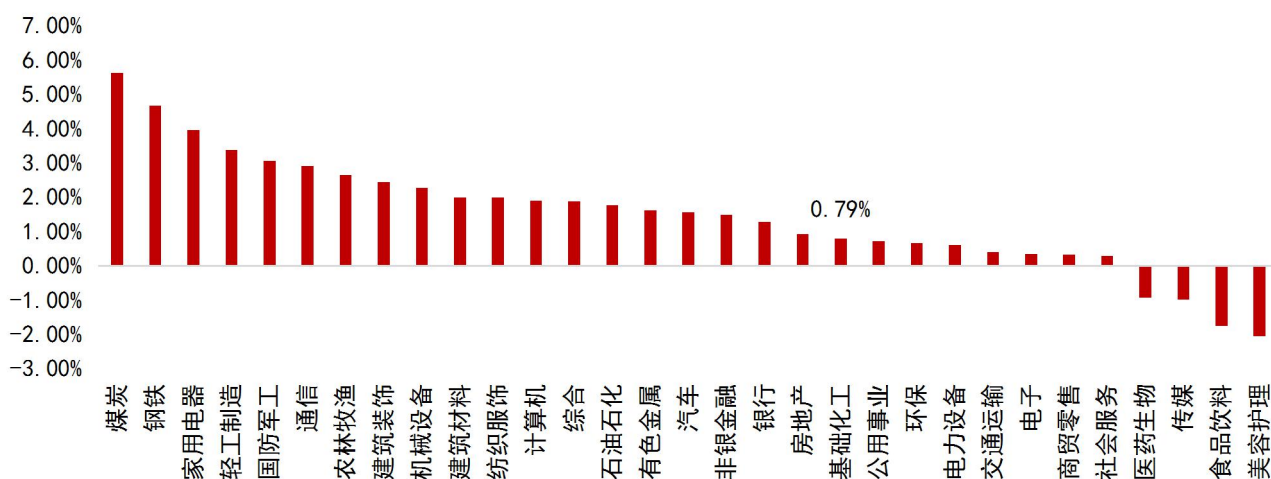
图 10: 我国近两年 PMI 各分项指标.....	19
图 11: 费城半导体指数同比与我国集成电路产量当月同比.....	20
图 12: 新材料及子板块近三年累计各季度在建工程增速 (%)	20
图 13: 82 种工业品产量同比增速、景气分位数与近四年同比增速变化趋势.....	21
图 14: 有机硅中间体 DMC 参考价格 (元/吨)	22
图 15: 金属硅参考价格 (元/吨)	22
图 16: 可降解塑料 PBAT 原料成本 (元/吨)	23
图 17: 1,4—丁二醇 BDO 参考价格 (元/吨)	23
图 18: 国产硅料市场价 (元/千克)	23
图 19: 聚乙烯醇膜 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.....	14
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 24 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窄幅震荡,子板块涨跌互现。本周(20230220-20230224)沪深300涨跌幅为0.66%,上证指数涨跌幅为1.34%,创业板指涨跌幅为-0.83%。涨幅前三行业分别是煤炭(5.62%)、钢铁(4.68%)、家用电器(3.96%)。基础化工涨跌幅为0.79%,跑赢沪深300指数0.14%,跑输上证指数0.54%,跑赢创业板指数1.63%,在申万一级行业中排名第20位。新材料指数涨跌幅为0.33%,跑输沪深300指数0.33%,跑赢创业板指1.16%,跑输上证指数1.01%。有机硅上涨1.76%、可降解塑料上涨0.71%、膜材料上涨0.28%、半导体材料上涨0.27%、锂电化学品下跌0.92%、碳纤维下跌1.32%、OLED材料下跌1.8%。

图1: 行业周涨跌幅(%)



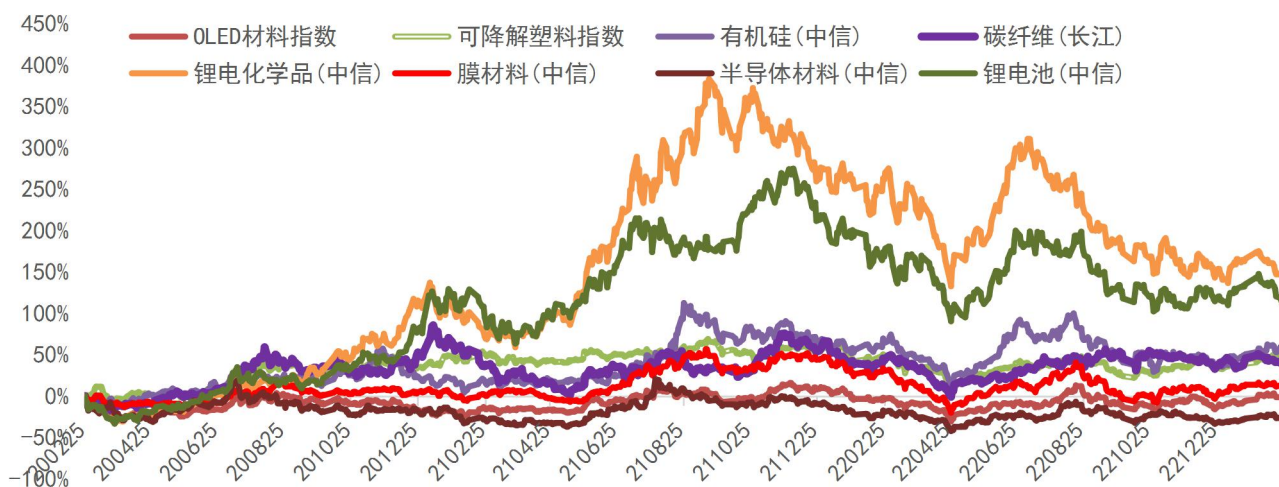
数据来源: Wind, 山西证券研究所

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

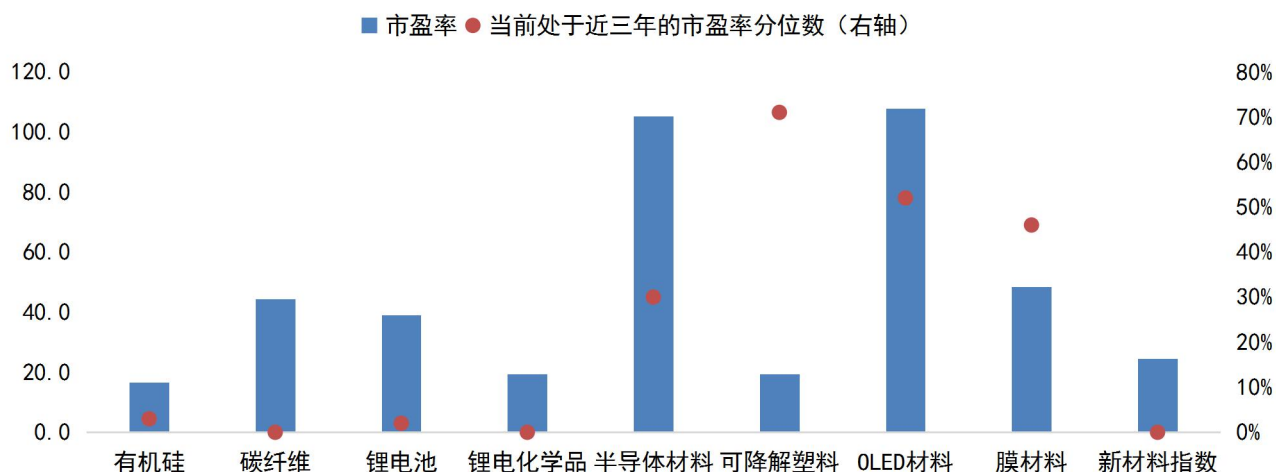
图 3：新材料细分板块近三年累计涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

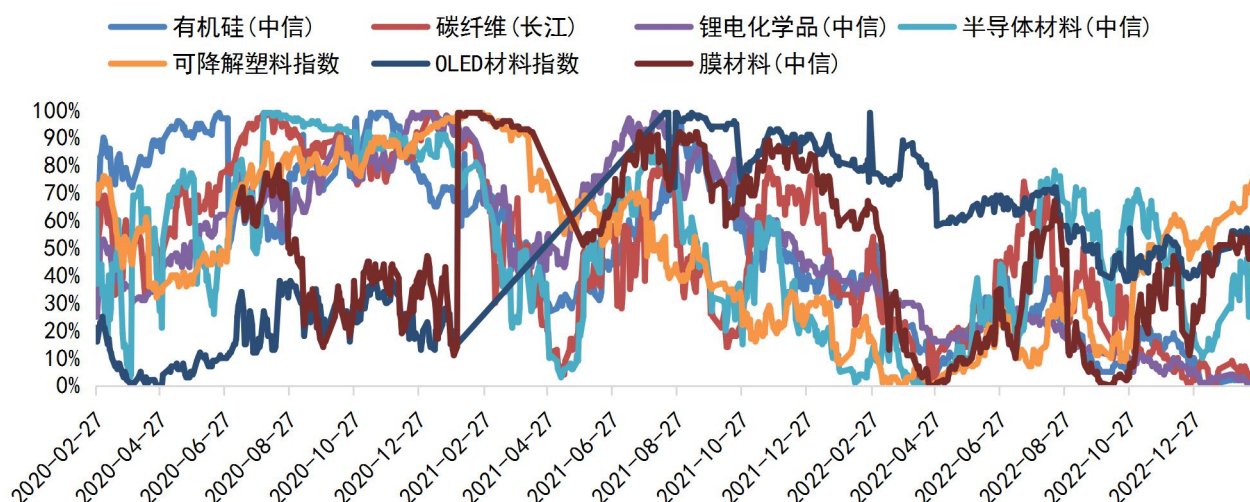
观察估值，新材料各子板块估值水平处于近三年较低水平。新材料指数市盈率为 24.58 倍，处于近三年 0%分位数水平。有机硅市盈率为 16.57 倍（3%，近三年分位数水平）；碳纤维市盈率为 44.36 倍（0%）；锂电池市盈率为 39.05 倍（2%）；锂电化学品市盈率为 19.41 倍（0%）；半导体材料市盈率为 105.33 倍（30%）；可降解塑料市盈率为 19.38 倍（71%）；OLED 材料市盈率为 107.77 倍（52%）；膜材料市盈率为 48.48 倍（46%）。

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

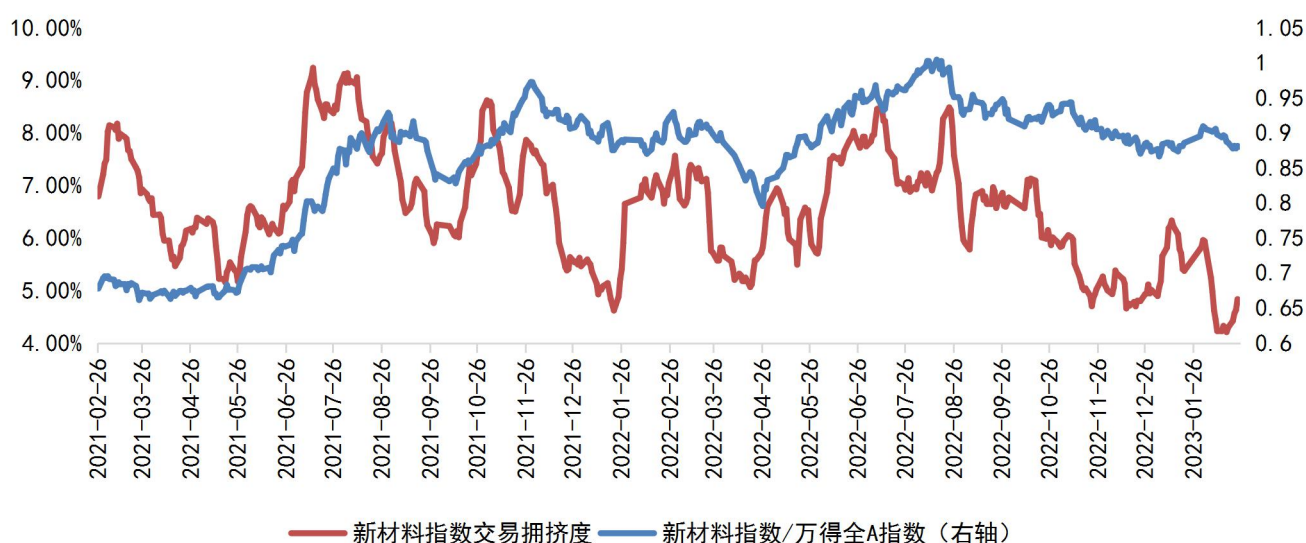
图 5：近三年新材料子板块市盈率分位数情况



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 4.82%，处于近两年 4.0%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 62.0%，碳纤维拥挤度分位数为 21.0%，锂电池拥挤度分位数为 18.0%，锂电化学品拥挤度分位数为 49.0%，半导体材料拥挤度分位数为 14.0%，可降解塑料拥挤度分位数为 12.0%，OLED 材料拥挤度分位数为 58.0%，膜材料拥挤度分位数为 41.0%。

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		4%
有机硅		62%
碳纤维		21%
锂电池		18%
锂电化学品		49%
半导体材料		14%
可降解塑料		12%
OLED材料		58%
膜材料		41%

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 45.05%，表现占优的个股有德邦科技(8.67%)、美瑞新材(8.45%)、欧晶科技(8.05%)、海优新材(7.78%)、硅宝科技(4.83%)等，表现较弱的个股包括科恒股份(-8.97%)、江瀚新材(-8.23%)、金达威(-7.7%)、川宁生物(-6.76%)、聚石化学(-4.61%)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 21.62%，净流入较多的个股有海优新材(1.56 亿)、万华化学(1.18 亿)、硅宝科技(0.47 亿)、东材科技(0.45 亿)、欧晶科技(0.44 亿)等，净流出较多的个股包括恩捷股份(-7.39 亿)、天赐材料(-4.68 亿)、金达威(-2.92 亿)、当升科技(-2.87 亿)、湖南裕能(-2.71 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 30.23%，净流入较多的个股有万华化学(4.3 亿)、蓝晓科技(0.73 亿)、紫江企业(0.6 亿)、君正集团(0.58 亿)、泰和新材(0.2 亿)等，净流出较多的个股包括德方纳米(-1.98 亿)、恩捷股份(-1.08 亿)、天赐材料(-1.02 亿)、恒力石化(-0.61 亿)、新宙邦(-0.57 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 分位)、乐凯胶片(99.8 分位)、力合科创(97.43 分位)、聚石化学(97.13 分位)、金达威(95.9 分位)、汇隆新材(95.44 分位)、亿帆医药(94.86 分位)、蓝晓科技(93.22 分位)、欧晶科技(92.56 分位)、嘉必优(92.4 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
688035.SH	德邦科技	8.7%	300340.SZ	科恒股份	-9.0%
300848.SZ	美瑞新材	8.5%	603281.SH	江瀚新材	-8.2%
001269.SZ	欧晶科技	8.1%	002626.SZ	金达威	-7.7%
688680.SH	海优新材	7.8%	301301.SZ	川宁生物	-6.8%
300019.SZ	硅宝科技	4.8%	688669.SH	聚石化学	-4.6%
688357.SH	建龙微纳	4.5%	688707.SH	振华新材	-4.6%
600433.SH	冠豪高新	4.5%	002812.SZ	恩捷股份	-3.6%
300666.SZ	江丰电子	4.4%	300041.SZ	回天新材	-3.6%
603155.SH	新亚强	4.4%	300305.SZ	裕兴股份	-3.5%
001301.SZ	尚太科技	3.5%	836077.BJ	吉林碳谷	-3.5%
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）
688680.SH	海优新材	1.56	002812.SZ	恩捷股份	(7.39)
600309.SH	万华化学	1.18	002709.SZ	天赐材料	(4.68)
300019.SZ	硅宝科技	0.47	002626.SZ	金达威	(2.92)
601208.SH	东材科技	0.45	300073.SZ	当升科技	(2.87)
001269.SZ	欧晶科技	0.44	301358.SZ	湖南裕能	(2.71)
601216.SH	君正集团	0.32	301301.SZ	川宁生物	(2.40)
001301.SZ	尚太科技	0.30	603281.SH	江瀚新材	(2.35)
688089.SH	嘉必优	0.28	002585.SZ	双星新材	(1.94)
600370.SH	三房巷	0.24	300769.SZ	德方纳米	(1.77)
300806.SZ	斯迪克	0.23	300568.SZ	星源材质	(1.69)
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.SZ	万华化学	4.30	300769.SZ	德方纳米	(1.98)
300487.SZ	蓝晓科技	0.73	002812.SZ	恩捷股份	(1.08)
600210.SH	紫江企业	0.60	002709.SZ	天赐材料	(1.02)
601216.SH	君正集团	0.58	600346.SH	恒力石化	(0.61)
002254.SZ	泰和新材	0.20	300037.SZ	新宙邦	(0.57)
000930.SZ	中粮科技	0.19	002409.SZ	雅克科技	(0.45)
300596.SZ	利安隆	0.17	300777.SZ	中简科技	(0.37)
600370.SH	三房巷	0.04	300073.SZ	当升科技	(0.35)
300233.SZ	金城医药	0.04	002191.SZ	劲嘉股份	(0.33)
688779.SH	长远锂科	0.04	002625.SZ	光启技术	(0.31)
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
301349.SZ	信德新材	108	600135.SH	乐凯胶片	99.8
002254.SZ	泰和新材	84	002243.SZ	力合科创	97.4
002166.SZ	莱茵生物	69	688669.SH	聚石化学	97.1
300848.SZ	美瑞新材	37	002626.SZ	金达威	95.9
300806.SZ	斯迪克	36	301057.SZ	汇隆新材	95.4
002585.SZ	双星新材	28	002019.SZ	亿帆医药	94.9
300019.SZ	硅宝科技	21	300487.SZ	蓝晓科技	93.2
300769.SZ	德方纳米	15	001269.SZ	欧晶科技	92.6
688233.SH	神工股份	12	688089.SH	嘉必优	92.4

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

➤ 双星新材：复合铜箔首条线已完成安装调试

双星新材在投资者互动平台表示，公司的复合铜箔首条线已完成安装调试产品开发对接市场，按计划复合铜箔项目中的一期设备合同已落实签订，计划从 2023 年 5 月底陆续进场安装调试。铜箔在新能源汽车锂电池结构中主要充当负极集流体的作用。锂电铜箔越薄，对电池的能量密度提升作用越大。而在相同体积或重量下，电池能量密度越大，续航时间越长，电池效率也越高。铜箔变薄后，对生产工艺和性能的要求更为严苛。据中航证券报告显示，铜箔约占锂电池质量的 9%、成本的 8%，其厚度、均匀性、抗拉强度等是决定锂电池能量密度、电池容量、循环寿命的重要指标。铜箔变薄可使相同电芯体积容纳更多活性材料，6 μm 和 4.5 μm 铜箔相比 8 μm 铜箔能量密度分别提升 5% 和 9%；此外铜箔越薄，电池成本越低、受铜价影响越小，2022-2025 年复合铜箔工艺渗透率分别有望达到 3%-30%，对应新增复合铜箔需求合计约 1190GWh。

资料来源：新材料在线

➤ 中科纳通：成为纳米电子材料领域的“小华为”

“我们希望能在纳米电子材料领域成为中国的小华为，也希望得到客户的认同，成为客户首选的材料企业。”在 2017 国际全触与显示展上，北京中科纳通信息技术有限公司总经理殷文钢对新材料在线®介绍了中科纳通的方向。据了解，北京中科纳通信息技术有限公司已经连续参加了四届深圳国际全触与显示展，在本届全触展上，公司展出了导电银浆、电子胶和纳米膜三条产品线的最新产品，重点展示了触摸屏 20 μm /20 μm 细线蚀刻银浆、量子点增强膜、LED 封装胶等产品。从最初完全依靠自主研发，到如今越来越注重加大与国内外优秀科研院所、合作伙伴的产业链融合，中科纳通正变得越来越开放。依托合作伙伴成熟、先进的技术，配合中科纳通对国内市场情况的把控和客户资源沉淀，整合资源、优势互补，将产品快速地推向市场、形成销售。

资料来源：新材料在线

➤ 红马天泰：63 亿元正极材料项目开工

近日，2023 年一季度重庆市重大项目集中开工活动举行。九龙坡红马天泰新能源正极材料研发生产基地项目占地面积约 237 亩，总投资约 63 亿元，主要建设正极材料研发生产基地，实现电池正极材料研发、生产和销售。建成后，将实现年产 8 万吨正极材料，预计可占川渝地区规划电池总产能的 10%、年产值达 240 亿元，带动就业 1000 人左右。正极材料是锂电池最为关键的材料，直接决定电池的能量密度和安全性。

红马天泰新能源正极材料研发生产基地项目是九龙坡区打造全市新型工业化产业示范基地的标志性项目，建成后将进一步推动以制造业为重点的产业转型升级，带动九龙坡区新能源产业实现新突破。

资料来源：电池中国网

➤ 星源材质：南通基地百亿级项目正式投产

2月21日上午，星源材质(南通)新材料科技有限公司投产仪式在江苏南通举行。星源材质(南通)新材料科技有限公司是星源材质的全资子公司，成立于2021年6月18日。南通基地项目占地超过800亩，总建筑面积达40万平方米以上，总投资110亿元，规划产能30亿平方米湿法隔膜、16亿平方米干法隔膜及配套的涂覆隔膜，建设期限分为三期，于2022年2月举行开工仪式。2022年9月，南通基地一期涂覆生产线投产，截至目前一期厂房建设已全部交付使用。隔膜是锂离子电池中的核心内层组件之一，其性能好坏对锂电池的整体性能有着非常重要的影响，被广泛应用于新能源汽车、储能电站、电动自行车、航天航空、医疗及数码电子产品等领域。随着绿色低碳产业迅速发展，为锂电隔膜带来了良好的发展机遇。据统计，2022年中国锂电隔膜出货量达124亿平米，同比增长59%。此次，南通基地投产仪式正式举行，对星源材质来说是一个非常重要的时刻，不仅意味着公司供应实力进一步升级，更标志着南通星源成为业内首家当年开工、当年建设、当年投入生产、建设速度第一的自动化、智能化的绿色隔膜工厂。展望未来，公司董事长陈秀峰表示，星源材质南通基地落成投产后，将大幅提升隔膜产能，从而提升公司整体盈利能力。

资料来源：电池中国网

➤ 凯赛生物：领投 AI 蛋白质设计平台公司分子之心

AI 蛋白质设计平台公司分子之心宣布获得超亿元战略投资，由合成生物学龙头凯赛生物领投，联想创投跟投，天使轮领投资方红杉中国追加投资。本轮融资将用于 AI 蛋白质优化与设计平台 MoleculeOS 进一步开发，以及在大分子药物设计、合成生物学等产业领域的应用探索。成立仅一年，分子之心已经快速完成2轮融资。分子之心表示，获得凯赛生物战略投资后，双方还将在业务层面展开深度合作，借助分子之心自研的 AI 蛋白质优化与设计平台 MoleculeOS，融合凯赛生物在合成生物领域的20余年产业经验，联合推动合成生物学产线升级和新品研发。分子之心创始人兼首席科学家许锦波教授认为，“结合分子之心拥有世界领先的 AI 蛋白技术和凯赛拥有的多条世界顶级产品线和完善的产业布局，双方的结合将驱动 AI 蛋白技术在合成生物学领域的深入应用，带动生物制造全流程的智能化升级，开发出更具市场价值和社会、环保价值的新型材料。”凯赛生物董事长刘修才博士表示：“凯赛产业化项目的成功证明了合成生物学方法可以做出比化工方法更有竞争力的产品。凯赛与分子之心合作，将 AI 技术引入生物制造研发体系，会从科学源头出发，大幅度提高新技术和新产品的研究效率。”

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
2023-02-24	301206.SZ	三元生物:关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告
2023-02-24	600500.SH	中化国际:关于控股股东对公司下属子公司增资暨关联交易的公告
2023-02-24	300037.SZ	新宙邦:关于控股公司增资扩股暨引进战略投资者的进展公告
2023-02-24	688295.SH	中复神鹰:2022 年度业绩快报公告
2023-02-24	688267.SH	中触媒:2022 年度业绩快报公告
2023-02-24	605588.SH	冠石科技:关于持股 5%以上股东减持后持股比例低于 5%的提示性公告
2023-02-23	300568.SZ	星源材质:关于控股股东股份减持完成暨控股股东,实际控制人发生变更的公告
2023-02-23	300848.SZ	美瑞新材:关于子公司投资建设聚氨酯新材料产业园一期项目的进展公告
2023-02-23	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)
2023-02-23	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第二轮审核问询函的回复
2023-02-23	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
2023-02-23	300848.SZ	美瑞新材:关于向特定对象发行股票第二轮审核问询函回复的提示性公告
2023-02-23	002709.SZ	天赐材料:关于对全资子公司四川天赐增资的公告
2023-02-23	002709.SZ	天赐材料:安信证券股份有限公司关于广州天赐高新材料股份有限公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见
2023-02-23	002709.SZ	天赐材料:关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2023-02-23	002625.SZ	光启技术:关于控股股东及其一致行动人减持计划减持时间过半的公告
2023-02-23	688148.SH	芳源股份:关于拟投资磷酸铁锂电池回收及正极材料生产项目的公告
2023-02-23	600135.SH	乐凯胶片:关于使用募集资金临时补充流动资金的归还公告
2023-02-22	300019.SZ	硅宝科技:关于高级管理人员股票减持计划实施完毕的公告
2023-02-22	002166.SZ	莱茵生物:关于公司 2023 年度证券投资额度预计的公告
2023-02-22	002166.SZ	莱茵生物:关于向美国子公司增资的公告
2023-02-22	002166.SZ	莱茵生物:光大证券股份有限公司关于桂林莱茵生物科技股份有限公司 2023 年度证券投资额度预计的核查意见
2023-02-22	688733.SH	壹石通:中国国际金融股份有限公司关于安徽壹石通材料科技股份有限公司部分募投项目变更实施地点、增加实施主体并使用募集资金向全资子公司借款用于实施募投项目的核查意见
2023-02-22	688733.SH	壹石通:关于部分募投项目变更实施地点、增加实施主体并使用募集资金向全资子公司借款用于实施募投项目的公告
2023-02-22	300586.SZ	美联新材:关于使用部分闲置募集资金暂时性补充流动资金的公告
2023-02-22	300586.SZ	美联新材:华林证券股份有限公司关于公司使用部分闲置募集资金暂时性补充流动资金的核查意见
2023-02-21	688680.SH	海优新材:2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书(注册稿)
2023-02-21	688680.SH	海优新材:中信建投证券股份有限公司关于上海海优威新材料股份有限公司 2022

公告日期	证券代码	主要内容
		年度向特定对象发行股票之发行保荐书
2023-02-21	688680.SH	海优新材:关于 2022 年度向特定对象发行股票的募集说明书(注册稿)等申请文件更新的提示性公告
2023-02-21	605008.SH	长鸿高科:关于修改与认购对象签订附条件生效的非公开发行股票认购协议的公告
2023-02-21	605008.SH	长鸿高科:关于本次向特定对象发行 A 股股票摊薄即期回报、填补即期回报措施及相关主体承诺(修订稿)的公告
2023-02-21	605008.SH	长鸿高科:关于本次向特定对象发行股票募集资金使用的可行性分析报告(修订稿)
2023-02-21	688233.SH	神工股份:2022 年限制性股票激励计划预留授予激励对象名单(截止授予日)
2023-02-21	688233.SH	神工股份:上海信公轶禾企业管理咨询有限公司关于锦州神工半导体股份有限公司 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
2023-02-21	688233.SH	神工股份:北京市中伦律师事务所关于锦州神工半导体股份有限公司 2022 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的法律意见书
2023-02-21	688233.SH	神工股份: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(截止授予日)
2023-02-21	688233.SH	神工股份: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
2023-02-21	688233.SH	神工股份:关于调整 2022 年限制性股票激励计划授予价格的公告
2023-02-21	688233.SH	神工股份:2022 年度业绩快报公告
2023-02-21	600500.SH	中化国际:北京安杰世泽律师事务所关于中化国际(控股)股份有限公司 2019 年限制性股票激励计划回购注销部分限制性股票实施情况之法律意见书
2023-02-21	600500.SH	中化国际:股权激励限制性股票回购注销实施公告
2023-02-21	688203.SH	海正生材:2022 年度业绩快报公告
2023-02-20	301057.SZ	汇隆新材:关于对外投资设立合资公司暨关联交易的公告
2023-02-20	301057.SZ	汇隆新材:浙商证券股份有限公司关于浙江汇隆新材料股份有限公司对外投资设立合资公司暨关联交易的核查意见
2023-02-20	300848.SZ	美瑞新材:关于向特定对象发行股票收到深圳证券交易所第二轮审核问询函的公告

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	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

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。 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

代码	公司	市值(亿元)	上市日期	首次覆盖时间	核心逻辑
					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 24 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	340.92	65.77	1.24	1.46	0.00	2.37	2.93	53.1	45.0		27.8	22.4
	300777.SZ	中简科技	238.73	54.31	0.53	0.46	1.07	1.57	1.96	102.7	118.6	50.8	34.5	27.7
	600862.SH	中航高科	325.00	23.33	0.31	0.42	0.56	0.73	0.95	75.4	55.0	42.0	31.9	24.6
	688598.SH	金博股份	205.82	218.79	1.79	5.33	6.90	9.07	12.18	122.1	41.1	31.7	24.1	18.0
	836077.BJ	吉林碳谷	149.19	46.82	0.44	0.99	2.16	2.96	3.84	107.1	47.4	21.6	15.8	12.2
可降解塑料	000930.SZ	中粮科技	163.21	8.75	0.32	0.61	0.61	0.63	0.73	27.5	14.4	14.2	13.9	12.0
	002838.SZ	道恩股份	82.11	18.34	1.91	0.51	0.00	0.00	0.00	9.6	36.3			
	300829.SZ	金丹科技	42.71	23.64	0.66	0.73	0.00	0.00	0.00	35.7	32.2			
	600143.SH	金发科技	264.92	9.97	1.73	0.63	0.68	0.86	1.05	5.8	15.9	14.7	11.6	9.5
	600309.SH	万华化学	3,194.38	101.74	3.20	7.85	0.00	6.98	8.48	31.8	13.0		14.6	12.0
	688203.SH	海正生材	36.08	17.80	0.15	0.17	0.00	0.45	0.70	118.8	102.3		39.3	25.6
	688065.SH	凯赛生物	380.06	65.16	0.78	1.04	1.20	1.63	2.13	83.0	62.5	54.3	39.9	30.6
锂电化学品	002812.SZ	恩捷股份	1,131.58	126.80	1.25	3.05	5.28	7.80	10.50	101.4	41.6	24.0	16.3	12.1
	300073.SZ	当升科技	302.89	59.80	0.76	2.15	4.09	4.96	6.22	78.7	27.8	14.6	12.1	9.6
	300769.SZ	德方纳米	387.55	223.03	-0.16	4.61	13.16	16.38	21.03	-1,364.5	48.4	17.0	13.6	10.6
	688779.SH	长远锂科	302.50	15.68	0.06	0.36	0.78	1.01	1.27	275.5	43.2	20.1	15.5	12.4
膜材料	300806.SZ	斯迪克	92.86	28.66	0.56	0.65	0.78	1.19	1.73	51.1	44.2	36.8	24.1	16.6
	688680.SH	海优新材	172.58	205.40	2.66	3.00	3.87	9.25	12.34	77.3	68.4	53.0	22.2	16.7
半导体材料	003026.SZ	中晶科技	48.06	47.58	0.86	1.30	0.00	0.00	0.00	55.4	36.6			
	300346.SZ	南大光电	170.34	31.33	0.16	0.25	0.47	0.68	0.90	195.8	125.0	67.3	46.0	34.7
	600206.SH	有研新材	117.25	13.85	0.20	0.28	0.48	0.76	1.08	68.9	49.1	29.0	18.3	12.8
	688126.SH	沪硅产业-U	550.16	20.14	0.03	0.05	0.09	0.12	0.16	631.8	376.5	229.6	167.6	126.0
OLED 材料	000725.SZ	京东方 A	1,575.11	4.14	0.13	0.68	0.15	0.26	0.39	31.4	6.1	27.0	15.7	10.5

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

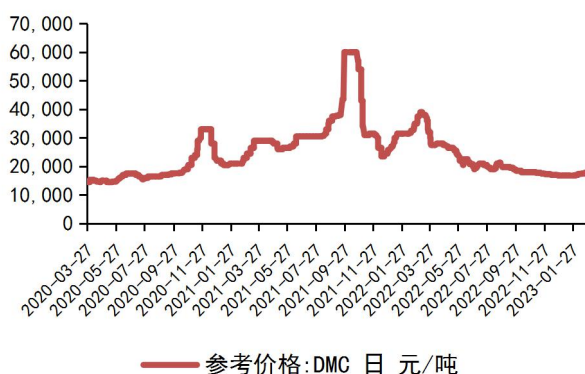
产品	更新时间	2022-10	2022-11	2022-12	景气分位数	最近四年趋势	产品	更新时间	2022-10	2022-11	2022-12	景气分位数	最近四年趋势
原煤	2023-01-17	1.20%	3.10%	2.4%	41%		大气污染防治设备	2023-01-31	-27.60%	8.20%	27.8%	90%	
焦炭	2023-01-17	6.90%	9.50%	7.4%	92%		包装专用设备	2023-01-31	-18.80%	-35.80%	-37.2%	9%	
发电量	2023-01-17	1.30%	0.10%	3.0%	43%		饲料加工机械	2023-01-31	-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%	4.4%	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

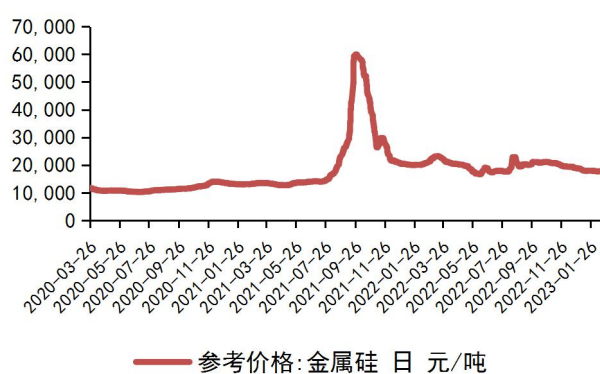
截至 2023 年 2 月 24 日，有机硅中间体 DMC 参考价格为 17800 元/吨，较上周环比上涨 1.71%；截至 2023 年 2 月 24 日，金属硅参考价格为 17823 元/吨，较上周环比不变；截至 2023 年 2 月 24 日，PBAT 原料成本为 13400.06 元/吨，较上周环比下降 0.29%；截至 2023 年 2 月 24 日，BDO 参考价格为 13550 元/吨，较上周环比不变；截至 2023 年 1 月，国产硅料市场价为 170 元/千克，较上月环比下降 38.18%；截至 2023 年 2 月 24 日，PVA 参考价格为 15500 元/吨，较上周环比不变；截至 2023 年 2 月 24 日，丙烯腈参考价格为 10700 元/吨，较上周环比下降 1.83%；截至 2023 年 2 月 26 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 26 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 2.51 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）



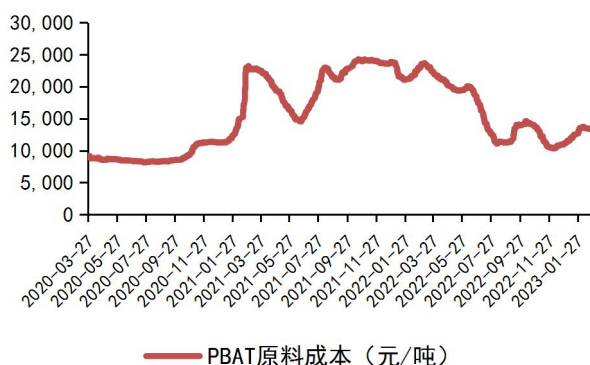
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图 15：金属硅参考价格（元/吨）



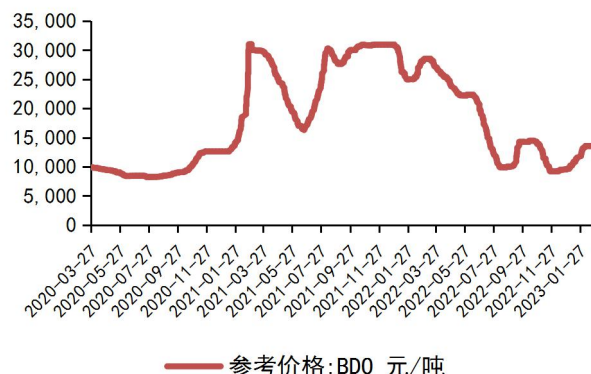
数据来源：百川盈孚，山西证券研究所

图 16: 可降解塑料 PBAT 原料成本 (元/吨)



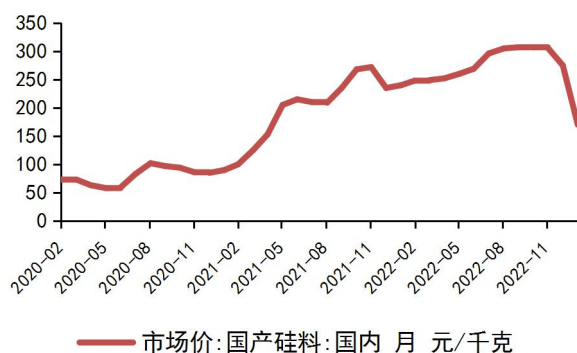
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 17: 1,4-丁二醇 BDO 参考价格 (元/吨)



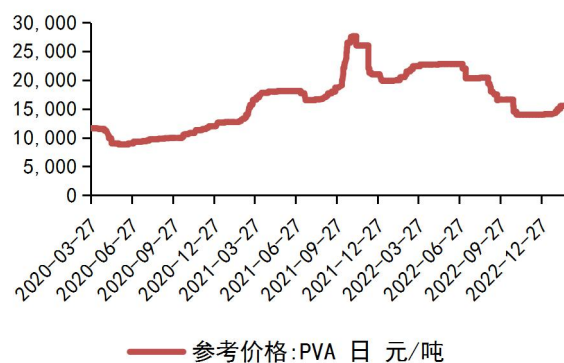
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

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)



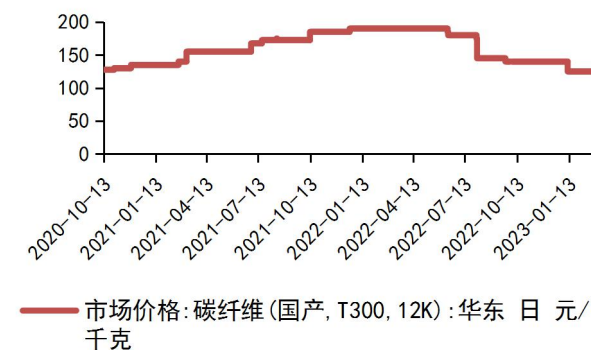
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 20: CCFEI 价格指数: 丙烯腈 (元/吨)



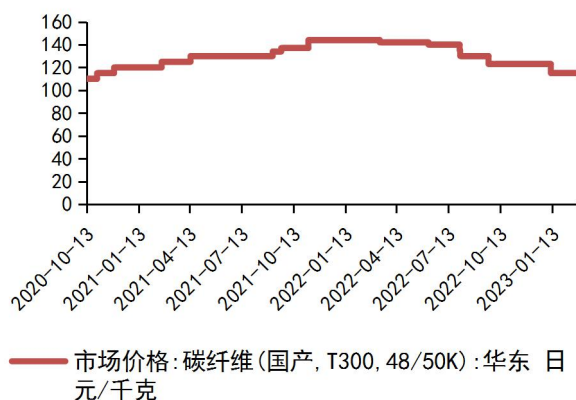
数据来源: Wind, 山西证券研究所

图 21: 碳纤维价格 (国产, T300, 12K) (元/kg)



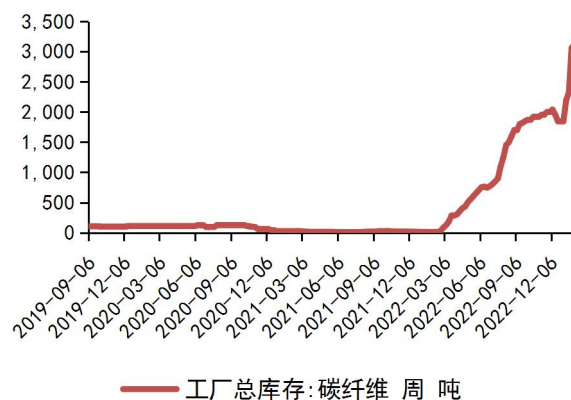
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 22: 碳纤维价格(国产, T300, 48/50K): (元/kg)



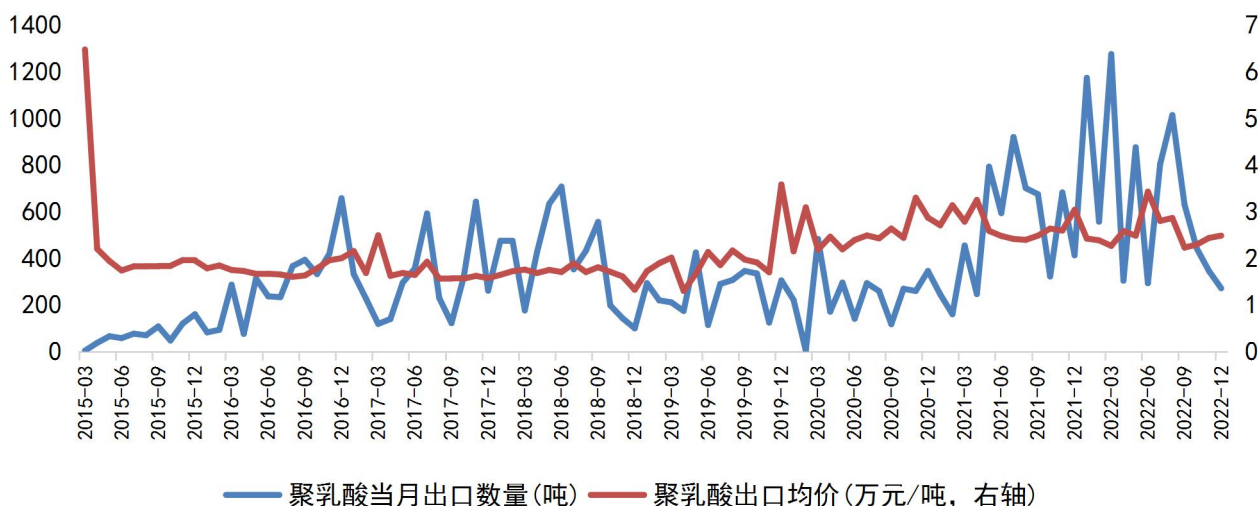
数据来源:百川盈孚, 山西证券研究所

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,本报告的任一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

