

化学原料

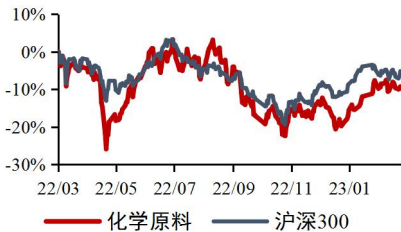
新材料周报（230227-230303） 领先大市-B(维持)

新材料板块震荡调整，消费复苏有望推动 PLA 需求改善

2023年3月7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，碳纤维价格下行有望推动渗透率提升-新材料周报 2023.2.27

【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

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：wangrui1@sxzq.com

投资要点

➢ 本周化工与新材料震荡调整。基础化工涨跌幅为 0.45%，跑输沪深 300 指数 1.26%，在申万一级行业中排名第 20 位。新材料指数涨跌幅为-0.22%，跑输沪深 300 指数 1.93%。各子板块除碳纤维外均收跌，碳纤维上涨 0.2%、可降解塑料下跌 0.27%、OLED 材料下跌 1.11%、半导体材料下跌 1.31%、有机硅下跌 2.46%、锂电化学品下跌 2.72%、膜材料下跌 3.15%。

➢ 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 24.54 倍，处于近三年 0%分位数水平。有机硅市盈率为 16.2 倍（2%，近三年分位数水平）；碳纤维市盈率为 44.18 倍（0%）；锂电池市盈率为 38.57 倍（2%）；锂电化学品市盈率为 18.88 倍（0%）；半导体材料市盈率为 90.69 倍（5%）；可降解塑料市盈率为 19.8 倍（74%）；OLED 材料市盈率为 107.52 倍（51%）；膜材料市盈率为 52.56 倍（57%）。

➢ 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 4.13%，处于近两年 0.0%分位数水平，具备显著的配置优势。

➢ 近四成个股上涨：上周新材料板块中，实现正收益个股占比为 39.64%，表现占优的个股有康强电子(9.63%)、ST 宏达(4.8%)、蓝晓科技(4.62%)等，表现较弱的个股包括明冠新材(-19.06%)、天岳先进(-17.43%)、海优新材(-12.31%)等。机构净流入的个股占比为 15.32%，净流入较多的个股有万华化学(6.5 亿)、中化国际(0.66 亿)、中粮科技(0.62 亿)等。42 只个股中外资净流入占比为 35.71%，净流入较多的个股有恒力石化(2.17 亿)、万华化学(2.1 亿)、长远锂科(0.57 亿)等。

行业动态

➢ 行业要闻：

工信部：推动生物基新材料研发及产业化

孚能科技：钠离子电池获江铃集团定点

特斯拉：与韩国 L&F 签署高镍正极材料供应协议，为期两年
海亮股份拟投 59 亿出海扩产，加码锂电铜箔冲击 25 万吨产能

重要上市公司公告（详细内容见正文）

投资建议

➢ 工信部强调推动生物基材料发展，消费复苏背景下 PLA 需求有望修复。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



域，二者在下游领域有互补的关系。长期来看，可降解塑料替代传统石油基塑料趋势不改，在国内消费复苏的背景下，PLA 的下游领域包括吸管、餐具、纤维等领域有望得到修复，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.....	9
2. 核心观点.....	11
3. 行业要闻及上市公司重要公告.....	11
3.1 行业要闻.....	11
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.....	18
6. 产业链数据.....	21
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.....	18



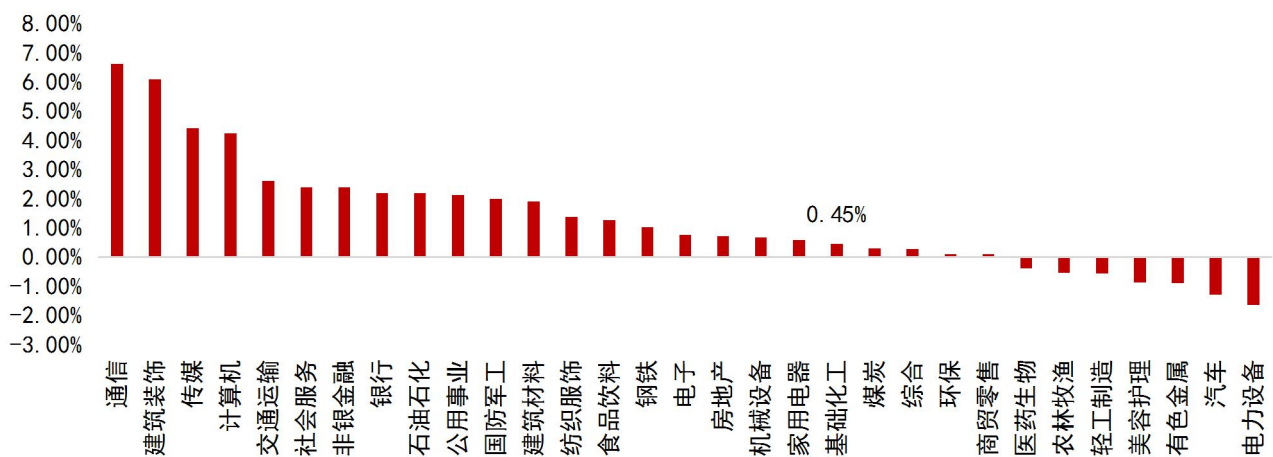
图 10: 我国近两年 PMI 各分项指标.....	19
图 11: 费城半导体指数同比与我国集成电路产量当月同比.....	19
图 12: 新材料及子板块近三年累计各季度在建工程增速 (%)	20
图 13: 82 种工业品产量同比增速、景气分位数与近四年同比增速变化趋势.....	20
图 14: 有机硅中间体 DMC 参考价格 (元/吨)	21
图 15: 金属硅参考价格 (元/吨)	21
图 16: 可降解塑料 PBAT 原料成本 (元/吨)	22
图 17: 1,4—丁二醇 BDO 参考价格 (元/吨)	22
图 18: 国产硅料市场价 (元/千克)	22
图 19: 聚乙烯醇膜 PVA 参考价格 (元/吨)	22
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)	23
图 23: 碳纤维周度库存 (吨)	23
图 24: 聚乳酸当月出口数量与出口均价.....	错误! 未定义书签。
表 1: 过去一周重要公司公告.....	错误! 未定义书签。
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 3 月 5 日数据)	17

1. 行情回顾

1.1 市场与板块表现

本周化工与新材料振荡调整。本周（20230227-20230303）沪深 300 涨跌幅为 1.71%，上证指数涨跌幅为 1.87%，创业板指涨跌幅为-0.27%。涨幅前三行业分别是通信（6.64%）、建筑装饰（6.1%）、传媒（4.43%）。基础化工涨跌幅为 0.45%，跑输沪深 300 指数 1.26%，跑输上证指数 1.42%，跑赢创业板指数 0.72%，在申万一级行业中排名第 20 位。新材料指数涨跌幅为-0.22%，跑输沪深 300 指数 1.93%，跑赢创业板指 0.05%，跑输上证指数 2.09%。各子板块除碳纤维外均收跌，碳纤维上涨 0.2%、可降解塑料下跌 0.27%、OLED 材料下跌 1.11%、半导体材料下跌 1.31%、有机硅下跌 2.46%、锂电化学品下跌 2.72%、膜材料下跌 3.15%。

图 1：行业周涨跌幅（%）



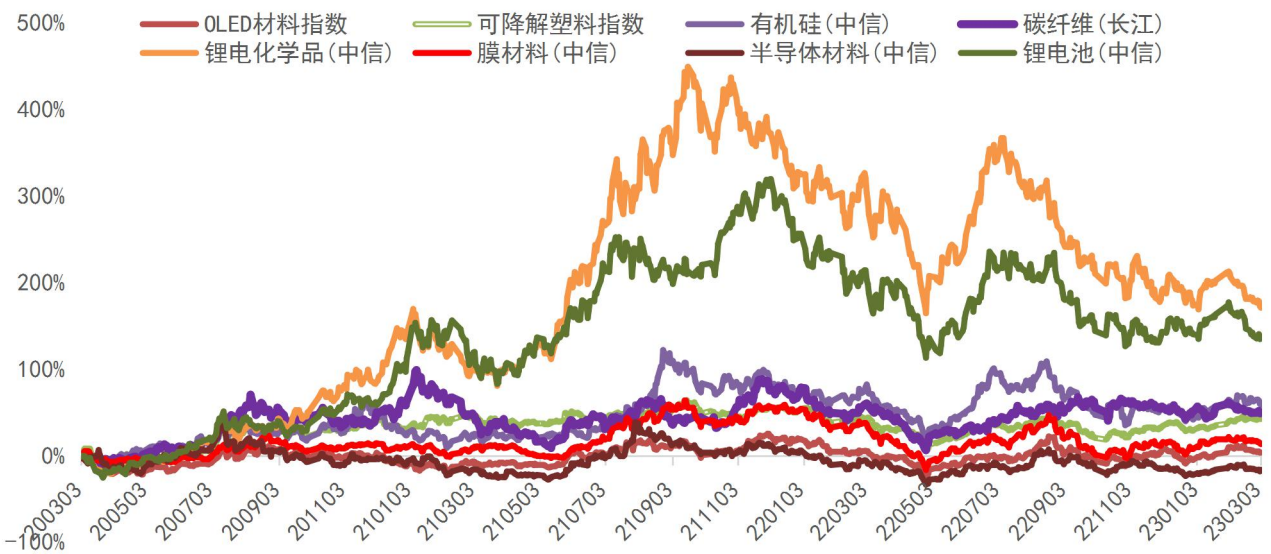
数据来源：Wind，山西证券研究所

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

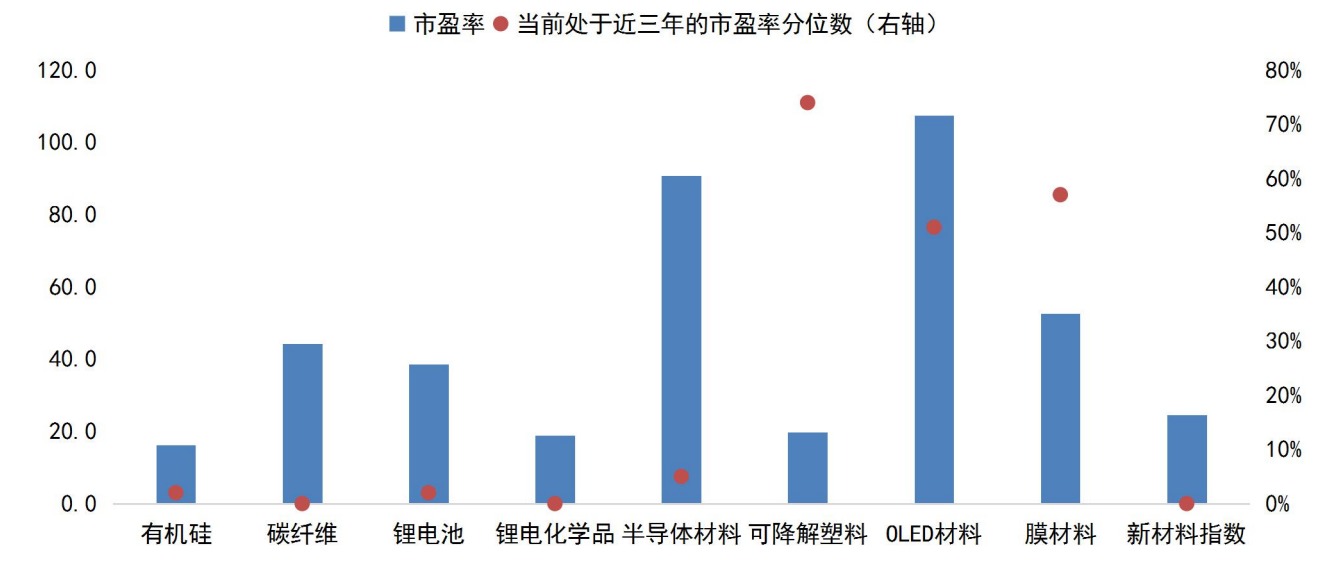
图 3：新材料细分板块近三年累计涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

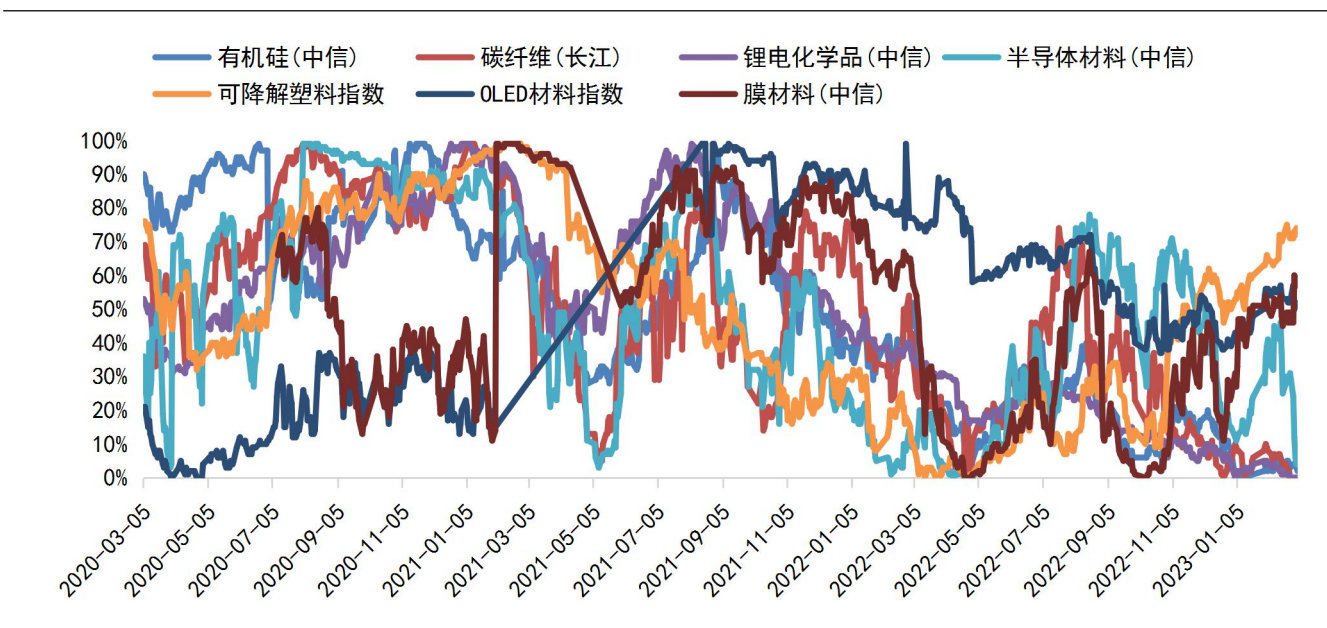
观察估值，新材料各子板块估值水平处于近三年较低水平。新材料指数市盈率为 24.54 倍，处于近三年 0%分位数水平。有机硅市盈率为 16.2 倍（2%，近三年分位数水平）；碳纤维市盈率为 44.18 倍（0%）；锂电池市盈率为 38.57 倍（2%）；锂电化学品市盈率为 18.88 倍（0%）；半导体材料市盈率为 90.69 倍（5%）；可降解塑料市盈率为 19.8 倍（74%）；OLED 材料市盈率为 107.52 倍（51%）；膜材料市盈率为 52.56 倍（57%）。

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

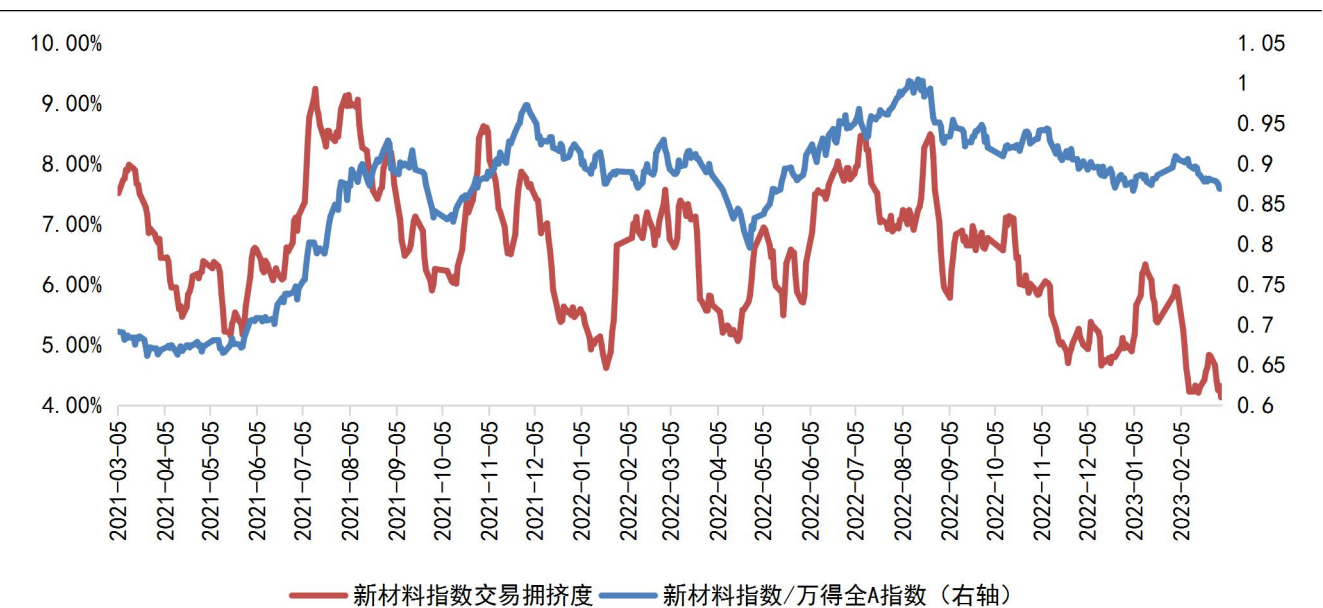
图 5：近三年新材料子板块市盈率分位数情况



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 4.13%，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 45.0%，碳纤维拥挤度分位数为 26.0%，锂电池拥挤度分位数为 0.0%，锂电化学品拥挤度分位数为 13.0%，半导体材料拥挤度分位数为 38.0%，可降解塑料拥挤度分位数为 4.0%，OLED 材料拥挤度分位数为 46.0%，膜材料拥挤度分位数为 40.0%。

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		45%
碳纤维		26%
锂电池		0%
锂电化学品		13%
半导体材料		38%
可降解塑料		4%
OLED材料		46%
膜材料		40%

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 39.64%，表现占优的个股有康强电子(9.63%)、ST 宏达(4.8%)、蓝晓科技(4.62%)、万华化学(4.2%)、中化国际(3.74%)等，表现较弱的个股包括明冠新材(-19.06%)、天岳先进(-17.43%)、海优新材(-12.31%)、中触媒(-10.24%)、尚太科技(-8.15%)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 15.32%，净流入较多的个股有万华化学(6.5 亿)、中化国际(0.66 亿)、中粮科技(0.62 亿)、斯迪克(0.26 亿)、海南橡胶(0.26 亿)等，净流出较多的个股包括恩捷股份(-8.18 亿)、天赐材料(-5.6 亿)、莱茵生物(-4.77 亿)、康强电子(-3.41 亿)、当升科技(-2.06 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 35.71%，净流入较多的个股有恒力石化(2.17 亿)、万华化学(2.1 亿)、长远锂科(0.57 亿)、君正集团(0.26 亿)、泰和新材(0.22 亿)等，净流出较多的个股包括恩捷股份(-3.23 亿)、德方纳米(-1.17 亿)、中伟股份(-0.84 亿)、当升科技(-0.84 亿)、新宙邦(-0.7 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力合科创(99.8 分位)、泰和新材(99.6 分位)、聚石化学(99.59 分位)、乐凯胶片(99.49 分位)、海优新材(99.39 分位)、泛亚微透(99.39 分位)、芳源股份(99.22 分位)、美瑞新材(99.18 分位)、明冠新材(98.97 分位)、蓝晓科技(96.92 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
002119.SZ	康强电子	9.6%	688560.SH	明冠新材	-19.1%
002211.SZ	ST宏达	4.8%	688234.SH	天岳先进	-17.4%
300487.SZ	蓝晓科技	4.6%	688680.SH	海优新材	-12.3%
600309.SH	万华化学	4.2%	688267.SH	中触媒	-10.2%
600500.SH	中化国际	3.7%	001301.SZ	尚太科技	-8.2%
836077.BJ	吉林碳谷	3.1%	002812.SZ	恩捷股份	-7.5%
301358.SZ	湖南裕能	3.0%	688035.SH	德邦科技	-6.5%
000930.SZ	中粮科技	2.9%	688386.SH	泛亚微透	-6.1%
603650.SH	彤程新材	2.8%	688089.SH	嘉必优	-5.8%
688639.SH	华恒生物	2.8%	603212.SH	赛伍技术	-5.4%
近一周机构净流入前十个股			近一周机构净流出前十个股		
代码	简称	金额（亿元）	代码	简称	金额（亿元）
600309.SH	万华化学	6.50	002812.SZ	恩捷股份	(8.18)
600500.SH	中化国际	0.66	002709.SZ	天赐材料	(5.60)
000930.SZ	中粮科技	0.62	002166.SZ	莱茵生物	(4.77)
300806.SZ	斯迪克	0.26	002119.SZ	康强电子	(3.41)
601118.SH	海南橡胶	0.26	300073.SZ	当升科技	(2.06)
688639.SH	华恒生物	0.25	603212.SH	赛伍技术	(2.06)
002409.SZ	雅克科技	0.22	688560.SH	明冠新材	(2.04)
600370.SH	三房巷	0.16	300568.SZ	星源材质	(2.00)
601216.SH	君正集团	0.14	002626.SZ	金达威	(1.78)
002986.SZ	宇新股份	0.14	002625.SZ	光启技术	(1.62)
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）
600346.SH	恒力石化	2.17	002812.SZ	恩捷股份	(3.23)
600309.SH	万华化学	2.10	300769.SZ	德方纳米	(1.17)
688779.SH	长远锂科	0.57	300919.SZ	中伟股份	(0.84)
601216.SH	君正集团	0.26	300073.SZ	当升科技	(0.84)
002254.SZ	泰和新材	0.22	300037.SZ	新宙邦	(0.70)
002409.SZ	雅克科技	0.19	300777.SZ	中简科技	(0.65)
002709.SZ	天赐材料	0.16	000420.SZ	吉林化纤	(0.52)
002626.SZ	金达威	0.14	300487.SZ	蓝晓科技	(0.47)
300568.SZ	星源材质	0.09	300699.SZ	光威复材	(0.33)
300596.SZ	利安隆	0.08	002625.SZ	光启技术	(0.27)
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
301349.SZ	信德新材	87	002243.SZ	力合科创	99.8
002254.SZ	泰和新材	76	002254.SZ	泰和新材	99.6
002166.SZ	莱茵生物	68	688669.SH	聚石化学	99.6
001301.SZ	尚太科技	54	600135.SH	乐凯胶片	99.5
300848.SZ	美瑞新材	43	688680.SH	海优新材	99.4
688503.SH	聚和材料	36	688386.SH	泛亚微透	99.4
300806.SZ	斯迪克	36	688148.SH	芳源股份	99.2
688267.SH	中触媒	28	300848.SZ	美瑞新材	99.2
002585.SZ	双星新材	28	688560.SH	明冠新材	99.0
300019.SZ	硅宝科技	21	300487.SZ	蓝晓科技	96.9

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：

工信部强调推动生物基材料发展，消费复苏背景下 PLA 需求有望修复。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。长期来看，可降解塑料替代传统石油基塑料趋势不改，在国内消费复苏的背景下，PLA 的下游领域包括吸管、餐具、纤维等领域有望得到修复，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

➤ 工信部：推动生物基新材料研发及产业化

3月1日，国新办举行“权威部门话开局”系列主题新闻发布会，工信部部长金壮龙表示要培育壮大新

兴产业，新兴产业是引领未来发展的新支柱新赛道。将聚焦 5G、人工智能、生物制造、工业互联网、智能网联汽车、绿色低碳等重点领域，不断丰富和拓展新的应用场景。扩大国家制造业创新中心在新兴产业领域的建设布局。副部长辛国斌表示，要着力培育绿色增长新动能，将进一步壮大新能源汽车产业，创新发展绿色航空器，推进内河船舶电动化绿色化智能升级，全面提升光伏、锂电供给能力，加快行业标准体系建设，推动智能光伏在工业、建筑、交通、通信等领域的创新应用。同时，还将大力发展氢能、环保装备等产业，推动生物基新材料研发及产业化。

资料来源：中华人民共和国国务院新闻办公室

➤ 孚能科技：钠离子电池获江铃集团定点

近日，孚能科技（赣州）股份有限公司（简称“孚能科技”）公告披露，公司收到江西江铃集团新能源汽车有限公司（简称“江铃集团”）的“EV3 钠电池定点函”。定点函显示，客户将向公司采购钠离子电池包总成，并要求其在 2023 年 6 月 30 日前启动量产。钠离子电池技术是公司新投产的产品技术路线。去年 12 月底，孚能科技在投资者互动平台表示，公司钠离子电池产品已处于集中送样阶段，产品已满足 A0 级车需求。公司计划 2023 年全面进入产业化阶段，并已与江铃集团等多家知名两轮车企和乘用车企开展深度合作。

据了解，由于钠电产线和三元产线兼容度高，孚能科技透露，赣州部分三元产线已切换为钠电。公司的三元电池产线可与钠电池产线兼容，因此两种产线可快速切换。

资料来源：新材料在线

➤ 特斯拉与韩国 L&F 签署高镍正极材料供应协议，为期两年

2 月 28 日消息，特斯拉与韩国电池材料制造商 L&F 已签署了一份高镍正极材料供应协议，为期两年，总价值达到 3.83 万亿韩元。这份协议将从 2024 年 1 月 1 日开始，到 2025 年 12 月 31 日结束。据透露，合同期间材料的单位销售价格可能会随着锂价格的波动而上涨或下跌。

据悉，分析师金正焕在一份报告中表示，这笔交易将有助于特斯拉继续推进自己的电池供应链，保障其未来电池生产的稳定供应。高镍正极材料是电动汽车电池中的重要组成部分，这份协议将有助于特斯拉提高电池产能和降低生产成本。

资料来源：ITBEAR 科技资讯

➤ 海亮股份拟投 59 亿出海扩产，加码锂电铜箔冲击 25 万吨产能

2023 年 2 月 27 日晚，海亮股份发布公告，公司当日召开第八届董事会第五次会议，审议通过了《关于在印尼投资建设年产 10 万吨高性能电解铜箔项目的议案》，同意公司在印尼投资建设年产 10 万吨高性能电

解铜箔项目。该事项需提交公司 2023 年度第二次临时股东大会审议。根据议案，海亮股份拟与全资子公司香港海亮共同出资在印尼设立控股子公司印尼海亮新能源材料有限公司(暂定名)，其中，海亮股份持股 10%，香港海亮持股 90%。由新设立公司负责项目的建设运营。据披露，上述项目投资总额为 59 亿元，其中固定资产投资 47 亿元，流动资金 12 亿元。项目分二期建设，每期 5 万吨。项目一期计划于 2023 年至 2025 年建设完成，项目二期计划于 2025 年至 2027 年建设完成。

资料来源：长江商报

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
2023-03-03	300849.SZ	锦盛新材:离任董监高持股及减持承诺事项的说明
2023-03-03	002812.SZ	恩捷股份:年度募集资金使用情况专项说明
2023-03-03	002812.SZ	恩捷股份:年度募集资金使用鉴证报告
2023-03-03	002812.SZ	恩捷股份:关于公司 2023 年度合并报表范围内担保额度的公告
2023-03-03	002812.SZ	恩捷股份:关于使用部分闲置自有资金购买银行理财产品投资额度的公告
2023-03-03	688560.SH	明冠新材:关于控股股东一致行动人增持公司股份进展的公告
2023-03-03	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)
2023-03-03	688680.SH	海优新材:关于 2022 年度向特定对象发行股票会后重大事项的专项说明
2023-03-03	688680.SH	海优新材:关于向特定对象发行股票项目会后重大事项的提示性公告
2023-03-03	688386.SH	泛亚微透:关于持股 5%以上股东集中竞价减持计划时间过半尚未减持的公告
2023-03-03	688733.SH	壹石通:关于收购怀远县南国环保热电有限公司 40%股权进展的自愿性披露公告
2023-03-02	688560.SH	明冠新材:关于控股股东一致行动人增持公司股份计划的公告
2023-03-02	000859.SZ	国风新材:关于全资子公司芜湖国风塑胶科技有限公司投资建设新能源汽车模块化生产智能制造项目的公告
2023-03-01	002108.SZ	沧州明珠:长江证券承销保荐有限公司关于沧州明珠塑料股份有限公司非公开发行股票持续督导之 2022 年现场检查报告
2023-03-01	002986.SZ	宇新股份:关于向特定对象发行股票摊薄即期回报及采取填补措施和相关主体承诺(二次修订稿)的公告
2023-03-01	002986.SZ	宇新股份:2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集资金使用可行性分析报告(二次修订稿)
2023-03-01	002909.SZ	集泰股份:2022 年向特定对象发行 A 股股票募集资金使用可行性分析报告(二次修订稿)
2023-03-01	002909.SZ	集泰股份:关于 2022 年向特定对象发行 A 股股票摊薄即期回报,填补措施及相关主体承诺(修订稿)的公告
2023-03-01	605008.SH	长鸿高科:立信中联会计师事务所(特殊普通合伙)关于宁波长鸿高分子科技股份有限公司向特定对象发行 A 股股票的财务报告及审计报告
2023-03-01	605008.SH	长鸿高科:向特定对象发行股份募集说明书(申报稿)
2023-03-01	605008.SH	长鸿高科:关于向特定对象发行股票申请获得上海证券交易所受理的公告

公告日期	证券代码	主要内容
2023-03-01	605008.SH	长鸿高科:甬兴证券有限公司关于宁波长鸿高分子科技股份有限公司向特定对象发行 A 股股票之发行保荐书
2023-03-01	601208.SH	东材科技:关于拟增资入股 Chemax Co.,Ltd 的补充公告
2023-02-28	688680.SH	海优新材:关于上海海优威新材料股份有限公司业绩预告更正有关事项的监管工作函
2023-02-28	300340.SZ	科恒股份:关于持股 5%以上股东股份减持计划届满暨实施情况的公告
2023-02-28	688680.SH	海优新材:2022 年度业绩快报公告
2023-02-28	688680.SH	海优新材:2022 年年度业绩预告更正公告
2023-02-28	601208.SH	东材科技:关于拟对外投资设立合资公司的公告
2023-02-28	601208.SH	东材科技:关于拟增资入股 Chemax Co.,Ltd 的公告
2023-02-28	688669.SH	聚石化学:2022 年度业绩快报公告
2023-02-28	688126.SH	沪硅产业:股东集中竞价减持股份结果公告
2023-02-28	688126.SH	沪硅产业:2022 年度业绩快报公告
2023-02-28	688560.SH	明冠新材:2022 年度业绩快报公告
2023-02-28	688148.SH	芳源股份:2022 年年度业绩预告更正公告
2023-02-28	688148.SH	芳源股份:2022 年度业绩快报公告
2023-02-28	688378.SH	奥来德:2022 年度业绩快报公告
2023-02-28	688733.SH	壹石通:2022 年度业绩快报公告
2023-02-28	688138.SH	清溢光电:2022 年度业绩快报
2023-02-28	688234.SH	天岳先进:关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2023-02-28	688234.SH	天岳先进:2022 年度业绩快报公告
2023-02-28	688234.SH	天岳先进:国泰君安证券股份有限公司、海通证券股份有限公司关于山东天岳先进科技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
2023-02-28	836077.BJ	吉林碳谷:2022 年年度业绩快报公告
2023-02-28	688386.SH	泛亚微透:2022 年度业绩快报公告
2023-02-28	002108.SZ	沧州明珠:沧州明珠关于控股子公司竞价受让沧州明珠锂电隔膜有限公司 10%股权的进展公告
2023-02-28	688779.SH	长远锂科:2022 年度业绩快报公告
2023-02-27	300481.SZ	濮阳惠成:2022 年度业绩快报
2023-02-27	300666.SZ	江丰电子:2022 年度业绩快报
2023-02-27	300568.SZ	星源材质:关于对外投资的进展公告
2023-02-27	688281.SH	华秦科技:2022 年度业绩快报公告
2023-02-27	688357.SH	建龙微纳:关于 2023 年限制性股票激励计划内幕信息知情人买卖公司股票情况的自查报告

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	60.23	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。</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	267.56	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。</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	389.88	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</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	44.06	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。</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	35.21	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</p>

代码	公司	市值(亿元)	上市日期	首次覆盖时间	核心逻辑
					34%，居全国第一，海外销量占出口比例 80%，居国内第一。 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	80.13	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 3 月 3 日数据）

行业	代码	公司	市值 (亿元)	收盘价 (元)	每股收益 (EPS, 元)					市盈率 (PE, 倍)				
					2020A	2021 A	2022 E	2023 E	2024E	2020A	2021 A	2022 E	2023 E	2024 E
碳纤维	300699.SZ	光威复材	338.33	65.27	1.24	1.46	0.00	2.37	2.93	52.7	44.6		27.6	22.3
	300777.SZ	中简科技	240.71	54.76	0.53	0.46	1.07	1.58	1.96	103.6	119.6	51.2	34.7	27.9
	600862.SH	中航高科	331.96	23.83	0.31	0.42	0.55	0.73	0.96	77.0	56.1	43.0	32.4	24.9
	688598.SH	金博股份	179.40	190.70	1.79	5.33	0.00	9.05	12.17	106.4	35.8		21.1	15.7
	836077.BJ	吉林碳谷	153.87	48.29	0.44	0.99	0.00	2.96	3.89	110.5	48.9		16.3	12.4
可降解塑料	000930.SZ	中粮科技	167.87	9.00	0.32	0.61	0.61	0.63	0.73	28.3	14.8	14.7	14.3	12.3
	002838.SZ	道恩股份	80.68	18.02	1.91	0.51	0.00	0.00	0.00	9.4	35.7			
	300829.SZ	金丹科技	41.93	23.21	0.66	0.73	0.00	0.00	0.00	35.0	31.6			
	600143.SH	金发科技	263.33	9.91	1.73	0.63	0.67	0.86	1.08	5.7	15.8	14.8	11.5	9.2
	600309.SH	万华化学	3,328.45	106.01	3.20	7.85	0.00	6.98	8.48	33.1	13.5		15.2	12.5
	688203.SH	海正生材	35.21	17.37	0.15	0.17	0.00	0.45	0.70	115.9	99.8		38.4	25.0
	688065.SH	凯赛生物	383.80	65.80	0.78	1.04	0.00	1.63	2.13	83.9	63.1		40.3	30.9
锂电化学品	002812.SZ	恩捷股份	1,046.89	117.31	1.25	3.05	0.00	7.62	10.27	93.8	38.5		15.4	11.4
	300073.SZ	当升科技	296.35	58.51	0.76	2.15	4.11	4.92	6.17	77.0	27.2	14.2	11.9	9.5
	300769.SZ	德方纳米	380.42	218.93	-0.16	4.61	13.16	16.38	21.03	-1,339.4	47.5	16.6	13.4	10.4
	688779.SH	长远锂科	308.48	15.99	0.06	0.36	0.00	1.01	1.28	281.0	44.0		15.8	12.5
膜材料	300806.SZ	斯迪克	94.61	29.20	0.56	0.65	0.78	1.19	1.73	52.1	45.1	37.5	24.6	16.9
	688680.SH	海优新材	151.34	180.12	2.66	3.00	0.00	9.15	12.35	67.8	60.0		19.7	14.6
半导体材料	003026.SZ	中晶科技	48.19	47.70	0.86	1.30	0.00	0.00	0.00	55.6	36.7			
	300346.SZ	南大光电	173.28	31.87	0.16	0.25	0.47	0.68	0.90	199.1	127.2	68.5	46.8	35.3
	600206.SH	有研新材	118.35	13.98	0.20	0.28	0.48	0.76	1.08	69.5	49.6	29.3	18.5	13.0
	688126.SH	沪硅产业-U	556.71	20.38	0.03	0.05	0.00	0.12	0.16	639.4	381.0		169.6	127.5
OLED 材料	000725.SZ	京东方 A	1,608.91	4.23	0.13	0.68	0.14	0.25	0.39	32.1	6.3	29.5	16.8	10.9

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%

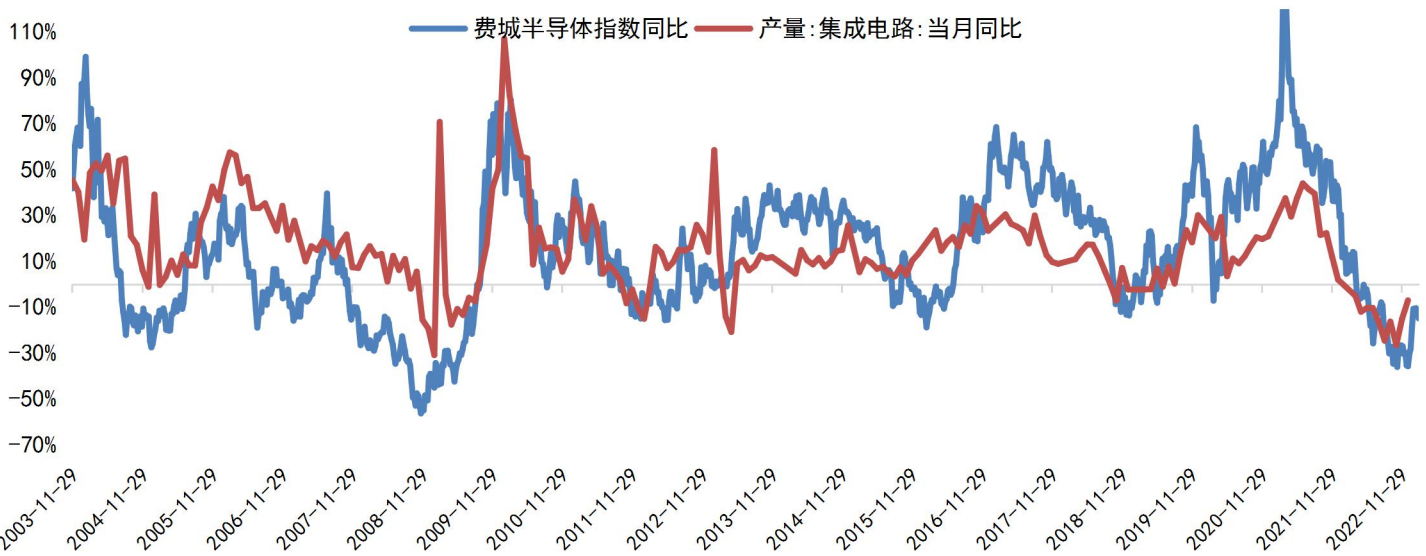
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 10：我国近两年 PMI 各分项指标

	2103	2104	2105	2106	2107	2108	2109	2110	2111	2112	2201	2202	2203	2204	2205	2206	2207	2208	2209	2210	2211	2212	2301	2302
PMI	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	52.6
生产	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	56.7
新订单	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	54.1
新出口订单	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	52.4
在手订单	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	49.3
产成品库存	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	50.6
采购量	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	53.5
进口	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	51.3
出厂价格	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	51.2
主要原材料购进价格	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	54.4
原材料库存	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	49.8
从业人员	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	50.2
供货商配送时间	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	52.0
生产经营活动预期	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	57.5
大型企业	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	53.7
中型企业	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	52.0
小型企业	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	51.2
高技术制造业	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	53.6
装备制造业	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	54.5
消费品行业	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	51.3
基础原材料行业	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	48.6	51.6

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	-97%	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	-61%	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

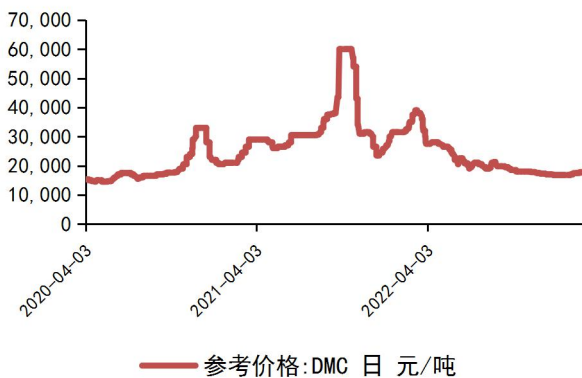
产品	更新时间	2022-10	2022-11	2022-12	景气分位数	最近四年趋势	产品	更新时间	2022-10	2022-11	2022-12	景气分位数	最近四年趋势
原煤	2023-01-17	1.20%	3.10%	2.4%	41%		大气污染防治设备	2023-01-31	-27.60%	8.20%	27.8%	90%	
焦炭	2023-01-17	6.90%	9.50%	7.4%	92%		包装专用设备	2023-01-31	-18.80%	-35.80%	-37.2%	9%	
发电量	2023-01-17	1.30%	0.10%	3.0%	43%		饲料加工机械	2023-01-31	-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%		大中型注塑机	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	2023-01-30	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%	-2.50%	-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

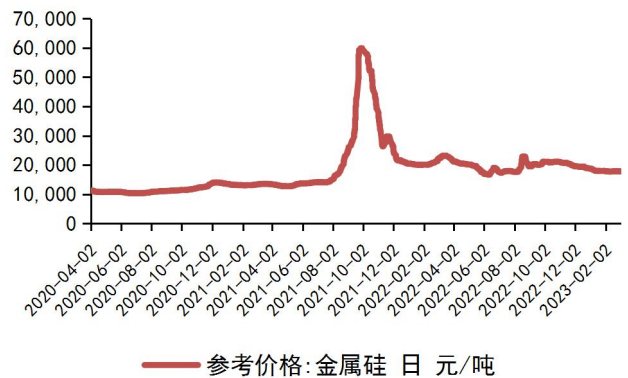
截至 2023 年 3 月 3 日,有机硅中间体 DMC 参考价格为 17500 元/吨,较上周环比下降 1.69%;截至 2023 年 3 月 3 日,金属硅参考价格为 17795 元/吨,较上周环比下降 0.16%;截至 2023 年 3 月 3 日,PBAT 原料成本为 13103.98 元/吨,较上周环比下降 2.21%;截至 2023 年 3 月 3 日,BDO 参考价格为 13033 元/吨,较上周环比下降 3.82%;截至 2023 年 1 月,国产硅料市场价为 170 元/千克,较上月环比下降 38.18%;截至 2023 年 3 月 3 日,PVA 参考价格为 15700 元/吨,较上周环比上涨 1.29%;截至 2023 年 3 月 3 日,丙烯腈参考价格为 10700 元/吨,较上周环比不变;截至 2023 年 3 月 5 日,碳纤维(国产,T300,12K)华东市场价格为 120 元/吨,较上周环比下降 4.00%;截至 2023 年 3 月 5 日,碳纤维(国产,T300,48/50K)华东市场价格为 105 元/吨,较上周环比下降 8.70%;截至 2023 年 2 月 24 日,碳纤维工厂总库存为 2940 吨,较上周环比下降 1.51%。截至 2022 年 12 月,聚乳酸当月出口均价为 3603.38 美元/吨,较上月环比上涨 2.04%;进口均价为 3263.71 美元/吨,较上月环比下降 0.50%。当月出口数量为 271.26 吨,较上月环比下降 21.41%;当月进口数量为 1266.99 吨,较上月环比下降 6.85%。

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

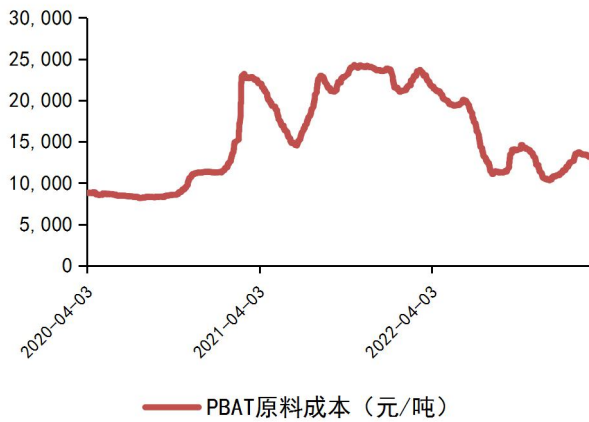
图 15: 金属硅参考价格 (元/吨)



数据来源:百川盈孚,山西证券研究所

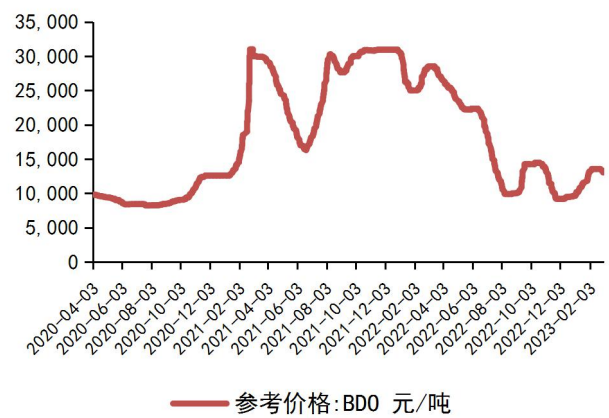


图 16: 可降解塑料 PBAT 原料成本 (元/吨)



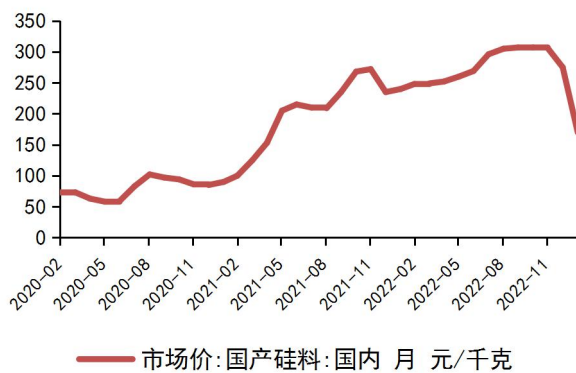
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 17: 1,4-丁二醇 BDO 参考价格 (元/吨)



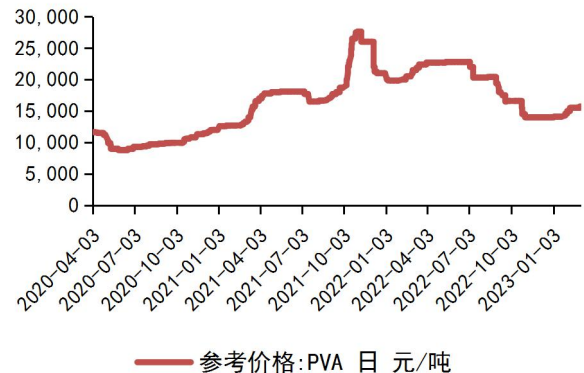
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 18: 国产硅料市场价 (元/千克)



数据来源: Wind, 山西证券研究所

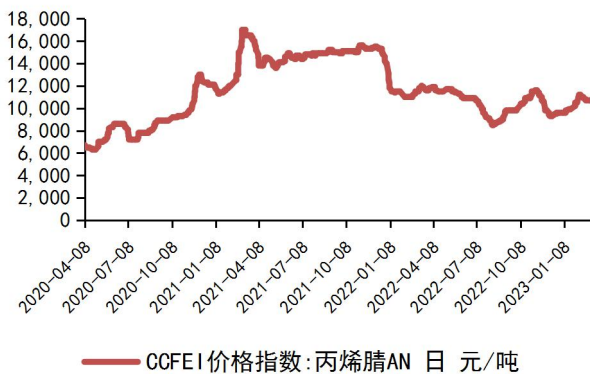
图 19: 聚乙烯醇膜 PVA 参考价格 (元/吨)



数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

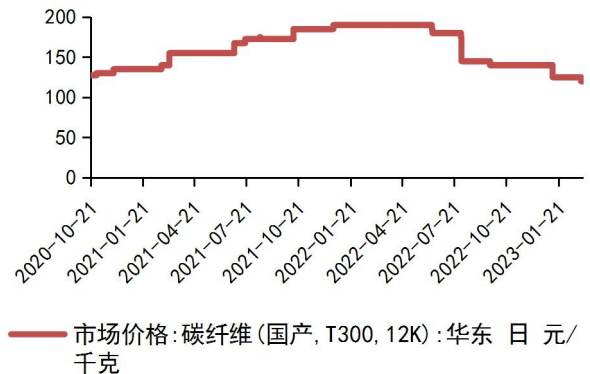


图 20: CCFEI 价格指数: 丙烯腈 (元/吨)



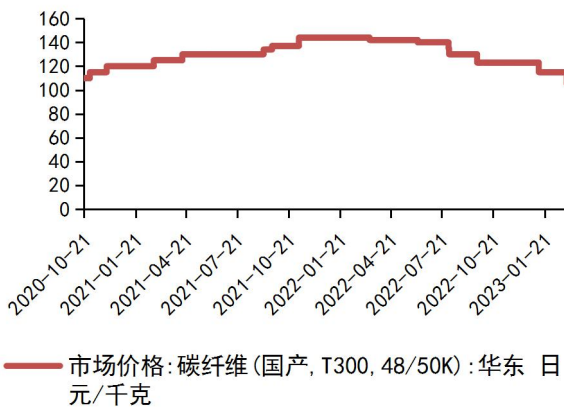
数据来源: Wind, 山西证券研究所

图 21: 碳纤维价格 (国产, T300, 12K) (元/kg)



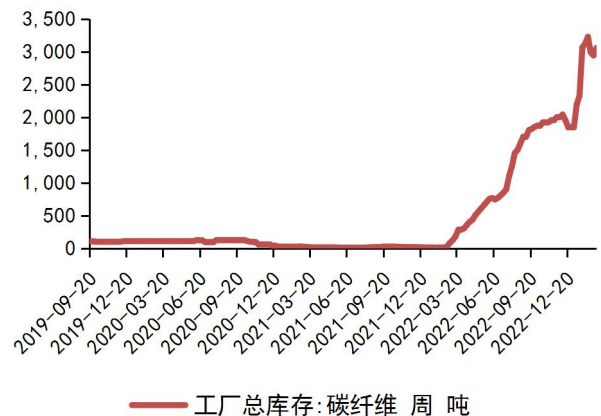
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

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

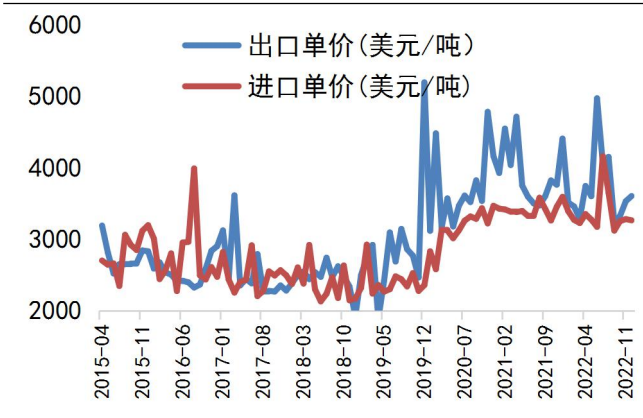
图 23: 碳纤维周度库存 (吨)



数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

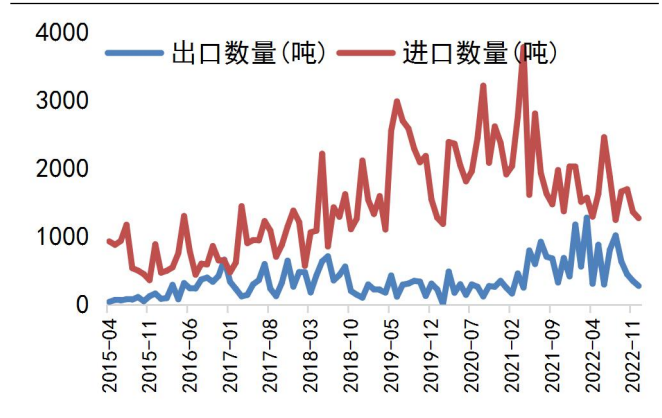


图 24：我国聚乳酸进口与出口均价



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 25：我国聚乳酸进口与出口数量



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。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 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

