

信义山证汇通天下

证券研究报告

新材料

报告原因：定期报告

行业周报（20220606-20220612） 领先大市-B(维持)

新材料行业成长动力充足，二季度业绩有望兑现

2022年6月13日

行业研究/行业周报

新材料近一年市场表现



相关报告：

【山证新股】华泰科技（688281.SH）军工隐身材料领跑者，研发创新筑高竞争壁垒

分析师：

叶中正

执业登记编码：S0760522010001

邮箱：yezongzheng@sxzq.com

新材料团队成员：

冀泳洁

电话：0351-8686985

邮箱：jiyongjie@sxzq.com

投资要点

➤ **整体：**上周（2022.06.06-2022.06.12），沪深300涨跌幅3.65%，上证指数涨跌幅2.80%，创业板指涨跌幅4%。基础化工涨跌幅6.03%，跑赢沪深300指数2.38个百分点，跑赢上证指数指数3.23个百分点，跑赢创业板指2.03个百分点，其周涨跌幅在申万一级行业中排名第4位。

➤ **板块：**上周新材料指数涨跌幅3.47%，跑输沪深300指数-0.18个百分点，跑输创业板指-0.53个百分点，跑赢上证指数0.67个百分点。新材料指数板块中各子行业行情大部分上涨，本周涨幅前三的子行业分别是有机硅(9.38%)、锂电化学品(7.99%)、可降解塑料指数(3.64%)，跌幅唯二的子行业分别是OLED材料指数(-2.31%)、碳纤维(-0.68%)。

➤ **个股：**上周新材料板块中，实现正收益个股占比70%。涨幅居前的个股有宇新股份(23.51%)、晨光新材(19.93%)、振华新材(18.78%)，跌幅居前的个股有中英科技(-8.45%)、清溢光电(-5.62%)、神工股份(-4.58%)。

➤ **估值：**截至2022年6月12日，当前创业板指PE(TTM)为51.09，过去三年平均PE为58.5，新材料指数PE(TTM)为31.45，过去三年平均PE为44.1，新材料指数相对创业板指溢价率为-38.44%。

行业要闻

- 1) 锂离子电池材料行业龙头企业，瑞泰新材创业板IPO申购
- 2) 实现4微米极薄锂电铜箔工业化生产！江铜集团成功掌握关键技术
- 3) 投资5.5亿元！全球电子科技巨头默克落户张家港
- 4) 天马研发出新一代低频OLED方案，预计2022年量产
- 5) 官宣！比亚迪给特斯拉供电池

核心观点

➤ 短期观点：

新材料行业估值处于底部区间。2022年一季度成长性行业的估值和预期大幅回调，5月份以来，在疫情逐渐缓解，供应链有序恢复，原材料价格回落的影响下，新材料行业整体反弹超过10%。截至2022年6月12日，新材料指数PE(TTM)为31.45，过去三年平均PE为44.1，处于历史底部区间。在我们统计的93家新材料行业公司中，PE(TTM)历史分位数（自上市以来）在0-5%、5-10%、10-20%、20-50%、50%以上的公司占比分别为20%、17%、17%、23%、23%，整体来看，新材料行业具有较高的成长性，配置价值已现。

新材料行业下游多涉及新能源、光伏、半导体、军工等高景气度行业，成长动力充足，短期景气度有望延续，二季度业绩有望兑现。从新材料子行业来



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

看，碳纤维行业国产化替代空间大、下游新能源、光伏等行业持续高景气，建议关注碳纤维原丝龙头吉林碳谷，碳纤维制品方面建议关注中航高科、金博股份，建议重点关注积极拓产的民用碳纤维龙头中复神鹰；军工新材料受宏观环境波动较小，下游需求稳定，展现出了逆周期高景气度，建议重点关注市场上唯一一家从事军工隐身材料研发、生产与销售的企业华秦科技。

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。

重点覆盖公司盈利预测

代码	公司	市值 (亿元)	收盘价 (元)	每股收益 (EPS, 元)				市盈率 (PE, 倍)				投资 评级	首次覆盖 时间
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E		
688267.SH	中触媒	66.36	37.66	0.76	1.15	1.85	2.67	49.6	32.7	20.4	14.1	增持	2022.02.26
688281.SH	华秦科技	260.09	278.67	2.50	3.20	4.27	5.44	111.5	87.1	65.3	51.2	增持	2022.03.07
688295.SH	中复神鹰	321.30	35.70	0.31	0.51	0.79	1.10	115.3	70.0	45.2	32.5	增持	2022.04.07
688323.SH	瑞华泰	43.96	24.42	0.31	0.40	0.60	0.89	92.2	63.3	43.6	27.4	买入	2022.05.04

数据来源：Wind，山西证券研究所预测，股价为本周收盘价

目录

1. 行情回顾.....	5
1.1 行业整体表现.....	5
1.2 新材料板块行情.....	5
1.3 行业估值情况.....	8
1.4 个股表现.....	8
2. 核心观点.....	9
3. 行业要闻及上市公司重要公告.....	10
3.1 行业要闻.....	10
3.2 上市公司重要公告.....	11
4. 重点标的跟踪.....	13
5. 产业链数据.....	14
6. 风险提示.....	16

图表目录

图 1： 行业周涨跌幅（%）	5
图 2： 2018 年起新材料指数 VS 创业板指涨跌幅（%）	5
图 3： 新材料子行业周涨跌幅（%）	6
图 4： 新材料子行业过去一年涨跌幅（%）	6
图 5： OLED 材料指数涨跌幅（%）	6
图 6： 可降解塑料指数涨跌幅（%）	6
图 7： 有机硅指数涨跌幅（%）	7
图 8： 碳纤维指数涨跌幅（%）	7

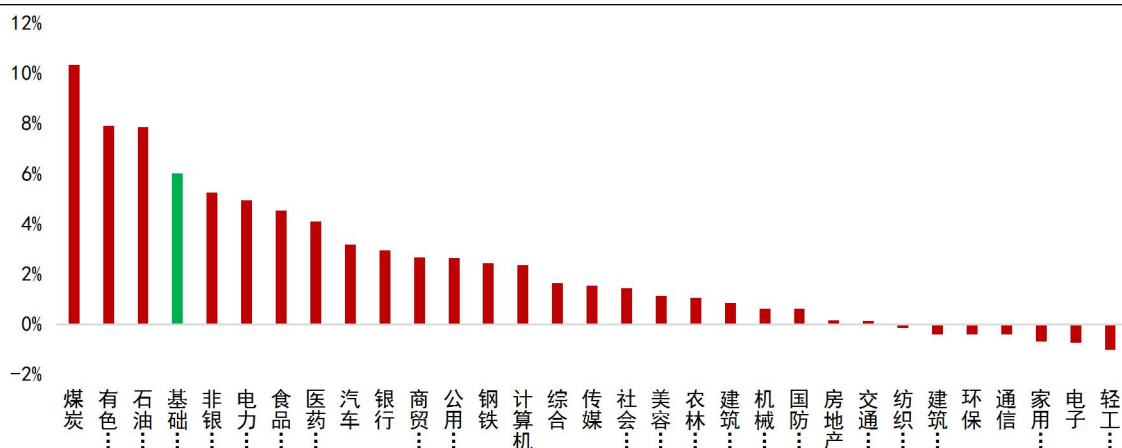
图 9: 锂电化学品指数涨跌幅 (%)	7
图 10: 膜材料涨跌幅 (%)	7
图 11: 锂电池指数涨跌幅 (%)	7
图 12: 半导体材料指数涨跌幅 (%)	7
图 13: 新材料板块 PE (TTM)	8
图 14: 新材料部分子行业 PE (TTM)	8
图 15: 有机硅中间体 DMC 参考价格 (元/吨)	15
图 16: 金属硅参考价格 (元/吨)	15
图 17: 可降解塑料 PBAT 原料成本 (元/吨)	15
图 18: 1,4—丁二醇 BDO 参考价格 (元/吨)	15
图 19: 国产硅料市场价 (元/千克)	15
图 20: 聚乙烯醇膜 PVA 参考价格 (元/吨)	15
表 1: 上周涨跌幅排名前十的个股 (%)	8
表 2: 过去一周重要公司公告.....	11
表 3: 重点覆盖公司核心逻辑.....	13
表 4: 重点关注公司及盈利预测.....	14

1. 行情回顾

1.1 行业整体表现

上周（2022.06.06-2022.06.12），沪深 300 涨跌幅 3.65%，上证指数涨跌幅 2.80%，创业板指涨跌幅 4%。申万一级行业大部分上涨，涨幅前三行业分别是煤炭（10.35%）、有色金属（7.92%）、石油石化（7.87%）。基础化工涨跌幅 6.03%，跑赢沪深 300 指数 2.38 个百分点，跑赢上证指数指数 3.23 个百分点，跑赢创业板指 2.03 个百分点，其周涨跌幅在申万一级行业中排名第 4 位。

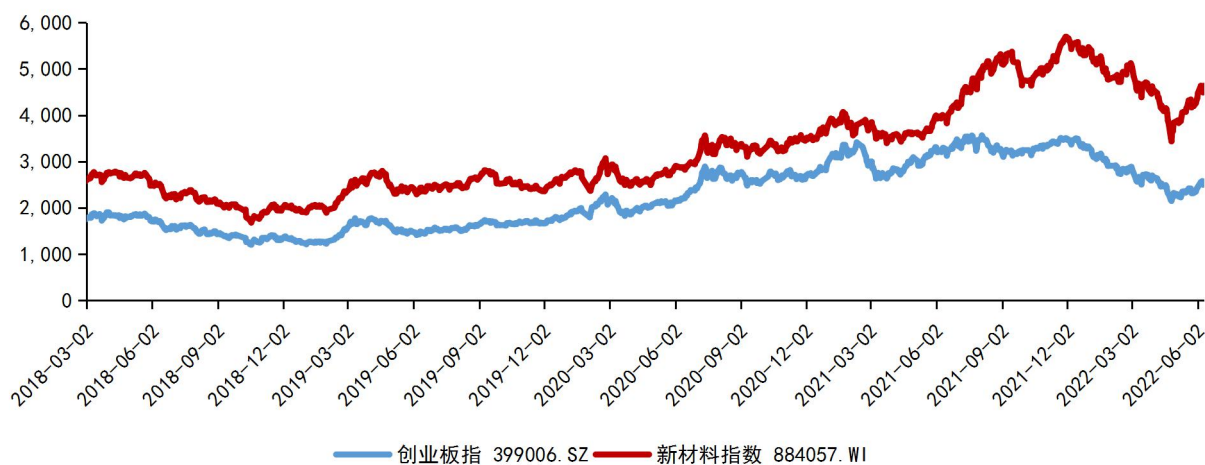
图 1：行业周涨跌幅（%）



资料来源：Wind, 山西证券研究所

1.2 新材料板块行情

图 2：2018 年起新材料指数 VS 创业板指涨跌幅（%）

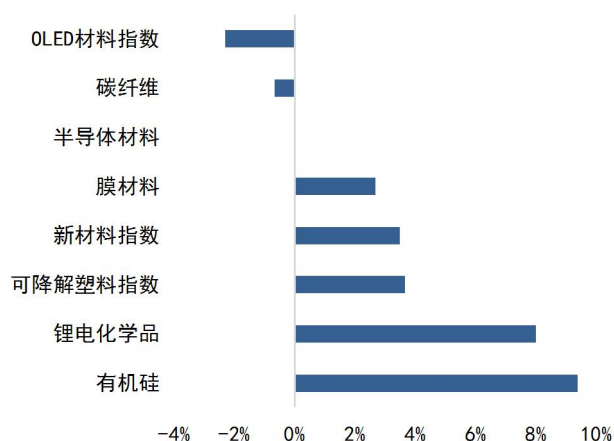


资料来源：Wind, 山西证券研究所

新材料指数涨跌幅 3.47%，其市场表现跑输沪深 300，跑输创业板指。上周新材料指数涨跌幅 3.47%，跑输沪深 300 指数-0.18 个百分点，跑输创业板指-0.53 个百分点，跑赢上证指数 0.67 个百分点。新材料指数板块中各子行业行情大部分上涨，本周涨幅前三的子行业分别是有机硅(9.38%)、锂电化学品(7.99%)、可降解塑料指数(3.64%)，跌幅唯二的子行业分别是 OLED 材料指数(-2.31%)、碳纤维(-0.68%)。

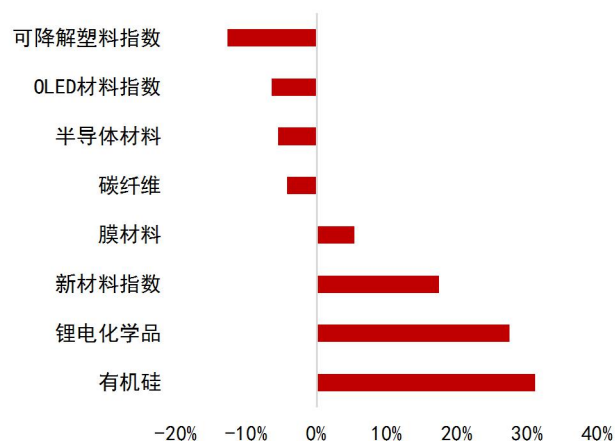
从新材料细分子行业来看，OLED 指数涨跌幅-2.31%，跑输创业板指-6.31 个百分点；可降解塑料指数涨跌幅 3.64%，跑输创业板指-0.36 个百分点；有机硅涨跌幅 9.38%，跑赢创业板指 5.38 个百分点；碳纤维涨跌幅-0.68%，跑输创业板指-4.68 个百分点；锂电化学品涨跌幅 7.99%，跑赢创业板指 3.99 个百分点；膜材料涨跌幅 2.67%，跑输创业板指-1.33 个百分点；半导体材料涨跌幅 0.01%，跑输创业板指-3.99 个百分点。

图 3：新材料子行业周涨跌幅（%）



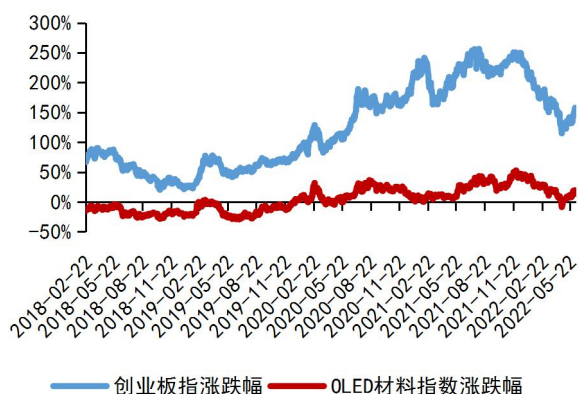
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 4：新材料子行业过去一年涨跌幅（%）



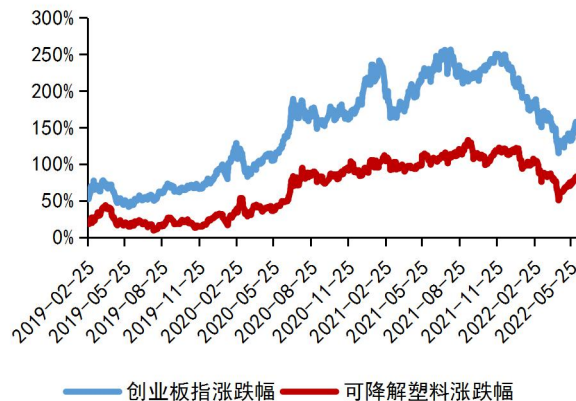
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 5：OLED 材料指数涨跌幅（%）



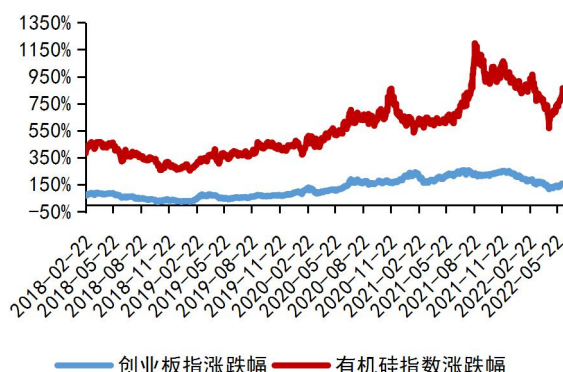
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 6：可降解塑料指数涨跌幅（%）



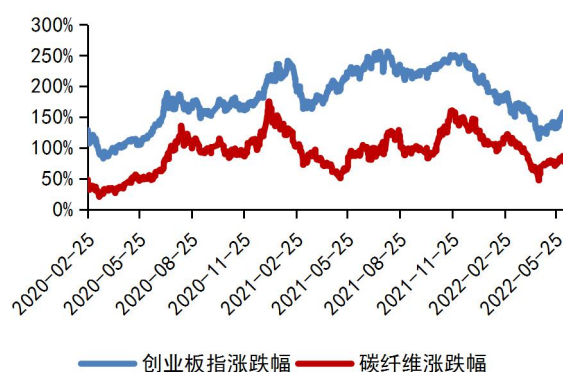
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 7：有机硅指数涨跌幅（%）



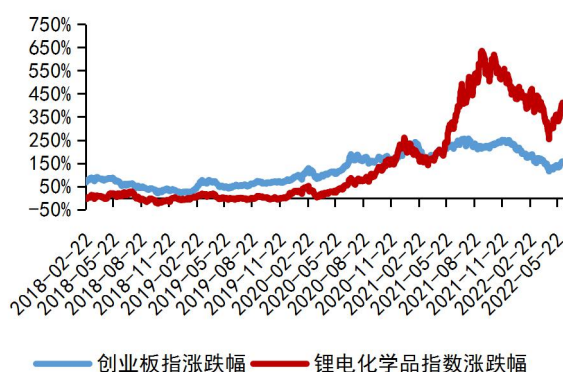
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 8：碳纤维指数涨跌幅（%）



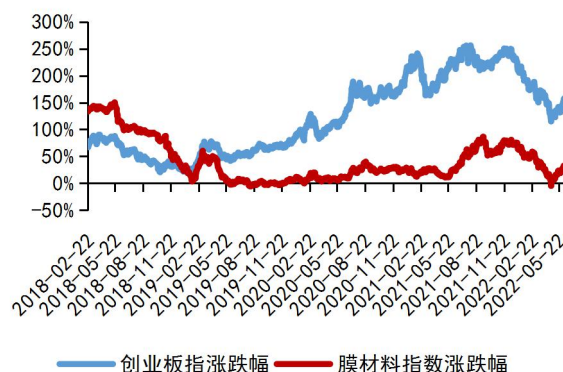
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 9：锂电化学品指数涨跌幅（%）



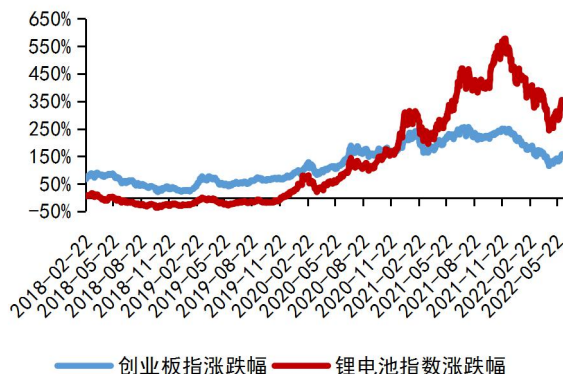
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 10：膜材料涨跌幅（%）



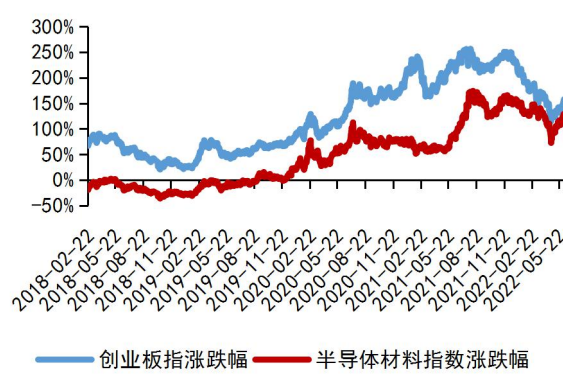
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 11：锂电池指数涨跌幅（%）



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 12：半导体材料指数涨跌幅（%）



资料来源：Wind，山西证券研究所

1.3 行业估值情况

截至 2022 年 6 月 12 日，当前创业板指 PE（TTM）为 51.09，过去三年平均 PE 为 58.5，新材料指数 PE（TTM）为 31.45，过去三年平均 PE 为 44.1，新材料指数相对创业板指溢价率为-38.44%。

图 13：新材料板块 PE（TTM）

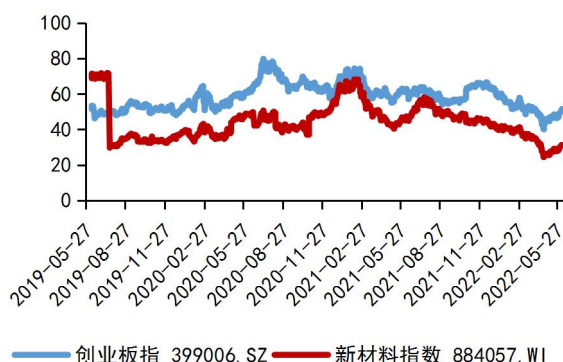
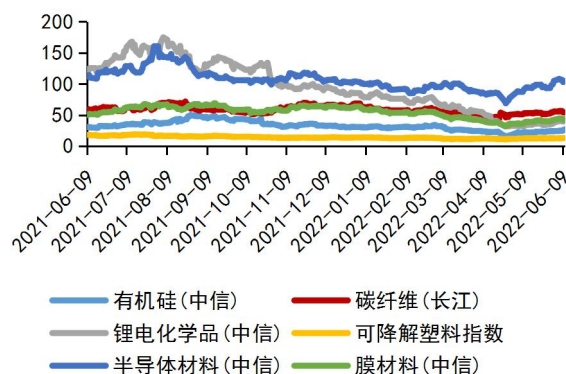


图 14：新材料部分子行业 PE（TTM）



资料来源：Wind，山西证券研究所

资料来源：Wind，山西证券研究所

1.4 个股表现

上周新材料板块中，实现正收益个股占比 70%。涨幅居前的个股有宇新股份(23.51%)、晨光新材(19.93%)、振华新材(18.78%)、中伟股份(18.39%)、裕兴股份(17.05%)，跌幅居前的个股有中英科技(-8.45%)、清溢光电(-5.62%)、神工股份(-4.58%)、奥园美谷(-4.17%)、景旺电子(-3.62%)。

表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%）

涨幅前十的个股			跌幅前十的个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
002986.SZ	宇新股份	23.51%	300936.SZ	中英科技	-8.45%
605399.SH	晨光新材	19.93%	688138.SH	清溢光电	-5.62%
688707.SH	振华新材	18.78%	688233.SH	神工股份	-4.58%
300919.SZ	中伟股份	18.39%	000615.SZ	奥园美谷	-4.17%
300305.SZ	裕兴股份	17.05%	603228.SH	景旺电子	-3.62%
300769.SZ	德方纳米	15.84%	002409.SZ	雅克科技	-3.40%
300821.SZ	东岳硅材	15.75%	688323.SH	瑞华泰	-3.25%
000420.SZ	吉林化纤	15.10%	003026.SZ	中晶科技	-3.08%
601216.SH	君正集团	14.25%	688386.SH	泛亚微透	-2.91%
600370.SH	三房巷	12.91%	300706.SZ	阿石创	-2.82%

数据来源：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。**整体来看，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：

新材料行业估值处于底部区间。2022 年一季度成长性行业的估值和预期大幅回调，5 月份以来，在疫情逐渐缓解，供应链有序恢复，原材料价格回落的影响下，新材料行业整体反弹超过 10%。截至 2022 年 6 月 12 日，新材料指数 PE（TTM）为 31.45，过去三年平均 PE 为 44.1，处于历史底部区间。在我们统计的 93 家新材料行业公司中，PE（TTM）历史分位数（自上市以来）在 0-5%、5-10%、10-20%、20-50%、50% 以上的公司占比分别为 20%、17%、17%、23%、23%，整体来看，新材料行业具有较高的成长性，配置价值已现。

新材料行业下游多涉及新能源、光伏、半导体、军工等高景气度行业，成长动力充足，短期景气度有望延续，二季度业绩有望兑现。从新材料子行业来看，碳纤维行业国产化替代空间大、下游新能源、光伏等行业持续高景气，建议关注碳纤维原丝龙头吉林碳谷，碳纤维制品方面建议关注中航高科、金博股份，建议重点关注积极拓产的民用碳纤维龙头中复神鹰；军工新材料受宏观环境波动较小，下游需求稳定，展现出了逆周期高景气度，建议重点关注市场上唯一一家从事军工隐身材料研发、生产与销售的企业华秦科技。

3. 行业要闻及上市公司重要公告

3.1 行业要闻

➤ 锂离子电池材料行业龙头企业，瑞泰新材创业板 IPO 申购

6月8日，江苏瑞泰新能源材料股份有限公司（下称“瑞泰新材”）启动创业板IPO申购。公司本次公开发行人股18333.33万股，占发行后总股本25%，发行价格为19.18元/股。锂离子电池电解液业务是公司的核心收入来源。根据伊维经济研究院的统计，公司的锂离子电池电解液出货量在2020年排名第三，市场份额达到13%。瑞泰新材除了在锂离子电池电解液方面持续深耕，在添加剂方面，瑞泰新材的研发生产水平也处于行业前列。瑞泰新材成功研发并量产双三氟甲基磺酰亚胺锂（LiTFSI）、二氟草酸硼酸锂（LiDFOB）以及三氟甲磺酸锂（LiCF₃SO₃）等几款产品，对于主要电解液生产企业覆盖率比较高，目前部分产品已应用于固态锂离子电池等新型电池中。此外，在有机硅领域，公司的硅烷偶联剂处于行业高端市场，产品整体稳定性以及工艺精度较高，并顺利通过了杜邦、GE、道康宁等跨国公司的质量认证，目前已处于国际大型化工企业的供应商序列中。

➤ 实现4微米极薄锂电铜箔工业化生产！江铜集团成功掌握关键技术

近日，江西省江铜铜箔科技股份有限公司（以下简称江铜铜箔）首卷4微米极薄锂电铜箔顺利下卷。这标志着江西铜业集团有限公司（以下简称江铜集团）成功掌握了4微米极薄锂电铜箔工业化制造关键技术，成为国内少数几家可批量生产4微米极薄锂电铜箔产品的铜箔制造商之一。锂电研发团队负责人徐建平说：“此次研发历时1年多的时间，试验了几千种添加剂配比，跟踪调试了整个生产工艺流程，最终从实验室走向大批量工业生产。”极薄锂电铜箔制造工艺的生产要求非常严苛。“就像是保鲜膜卷不好，容易出现撕边、起皱、断裂的情况。这些都是困扰锂电铜箔生产工艺由4.5微米降到4微米的关键因素。”他说，“头发丝直径约为80微米，我们这款产品的厚度仅为头发丝的几十分之一。我们还在各种环境条件下进行了多次试验，希望能在更大区间取值实现量产，便于市场出现高端需求时可迅速地进行成果转化。”

➤ 投资5.5亿元！全球电子科技巨头默克落户张家港

近期，全球电子科技巨头德国默克宣布正式签约落户张家港，将通过其电子科技业务进一步聚焦半导体产业链。默克计划在张家港新建半导体一体化基地，包括半导体材料生产基地、仓库和运营中心，初期投资金额为5.5亿元人民币。该园区占地面积约69亩，默克将在此新建半导体薄膜材料和电子特种气体的量产工厂，化学品仓库和运营中心。目前，默克为中国大陆超过100家芯片制造企业长期供应着150余种各类高纯化学品、电子特气材料。此外，默克全球范围内具综合性、产品覆盖广的“默克电子科技中国中心”将于今年下半年建成并正式投入使用，该中心将为各类半导体和显示材料提供分析、测试和采样服务，

为中国本地客户和合作伙伴提供全面的技术服务和定制化的材料解决方案。

➤ 天马研发出新一代低频 OLED 方案，预计 2022 年量产

据天马官方消息，天马研发团队通过研发创新，使用新的像素结构和驱动方式，同时实现了更低的 Ioff 值和功耗水平，研发出新一代低频 OLED 方案，预计于 2022 年 Q3 实现量产推向终端市场。官方表示，该方案以更少光罩实现低功耗，是 LTPO 以外一个新的技术方向。官方表示，天马的低频 OLED 技术可支持 30Hz-120Hz 自适应动态刷新频率，在不同灰阶和亮度测试下，可实现肉眼可视无闪烁，处于行业领先水准。据了解，天马开发的此项技术日前已经在 2022 年美国 SID 展会上亮相，6.72 英寸自适应变频屏幕可实现 30Hz-120Hz 内 4 档动态刷新率，在游戏时适配高刷新率让玩家及时捕捉游戏动态，而看图阅读时则顺滑切换到低刷新率省电模式。在低刷新率、低灰阶、低亮度使用场景下，屏幕依旧保持着无闪烁的细腻、平滑视觉效果。天马低频 OLED 技术的应用优化了手机续航时间，其低频功耗可大幅降低 20%~50%。

➤ 官宣！比亚迪给特斯拉供电池

6 月 7 日，比亚迪集团执行副总裁廉玉波在接受媒体采访时表示，“我们现在跟埃隆马斯克也是好朋友，马上也会给他供电池，大家也是一个朋友关系”。作为比亚迪副总裁，廉玉波这一表态也几乎是官宣了比亚迪电池将供货特斯拉的消息。在中国市场，特斯拉拥有多家电池供应商，除了韩国 LG、日本松下之外，还有宁德时代。不同于以上几家企业，均为电池供应商，没有涉足汽车整车制造领域。而此次，特斯拉选择其在中国市场的电动车竞争对手比亚迪供应电池，背后的意义也更为深远。

3.2 上市公司重要公告

表 2：过去一周重要公司公告

公告日期	证券代码	主要内容
2022-06-11	300919.SZ	中伟股份:前次募集资金使用情况鉴证报告
2022-06-11	300919.SZ	中伟股份:中伟股份 2022 年度向特定对象发行股票募集资金运用可行性分析报告
2022-06-11	300919.SZ	中伟股份:前次募集资金使用情况报告
2022-06-11	300919.SZ	中伟股份:关于向特定对象发行股票摊薄即期回报的风险提示,填补回报措施及相关主体承诺的公告
2022-06-11	003003.SZ	天元股份:天元股份关于 2022 年股票期权与限制性股票激励计划之股票期权首次授予登记完成的公告
2022-06-11	688148.SH	芳源股份:向不特定对象发行可转换公司债券募集资金使用可行性分析报告(二次修订稿)
2022-06-11	002815.SZ	崇达技术:关于高级管理人员减持计划实施完成的公告
2022-06-10	300890.SZ	翔丰华:发行人最近一年的财务报告及其审计报告以及最近一期的财务报告(向特定对象发行证券适用)
2022-06-10	300890.SZ	翔丰华:关于以简易程序向特定对象发行股票申请获得深圳证券交易所受理的公告
2022-06-10	300890.SZ	翔丰华:深交所关于受理深圳市翔丰华科技股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的通知
2022-06-10	300666.SZ	江丰电子:关于向特定对象发行股票摊薄即期回报及填补措施和相关主体承诺(修订稿)的

		公告
2022-06-10	300666.SZ	江丰电子:关于投资产业基金暨关联交易的进展公告
2022-06-10	300666.SZ	江丰电子:向特定对象发行股票募集资金使用可行性分析报告(修订稿)
2022-06-09	300769.SZ	德方纳米:关于 2021 年度向特定对象发行股票发行情况报告书披露的提示性公告
2022-06-09	300769.SZ	德方纳米:深圳市德方纳米科技股份有限公司 2021 年度向特定对象发行股票发行情况报告书
2022-06-09	688560.SH	明冠新材:天健会计师事务所(特殊普通合伙)关于明冠新材料股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的第二轮审核问询函中有关财务事项的说明
2022-06-09	688560.SH	明冠新材:关于回复《关于明冠新材料股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的第二轮审核问询函》的公告
2022-06-09	688560.SH	明冠新材:2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书(申报稿)
2022-06-09	688560.SH	明冠新材:关于明冠新材料股份有限公司向特定对象发行股票申请文件第二轮审核问询函的回复
2022-06-09	688680.SH	海优新材:股东及董监高集中竞价减持股份进展公告
2022-06-09	002815.SZ	崇达技术:关于 2022 年限制性股票激励计划调整公告
2022-06-09	002815.SZ	崇达技术:2022 年限制性股票激励计划调整及首次授予相关事项的法律意见书
2022-06-09	002815.SZ	崇达技术:关于向激励对象首次授予限制性股票的公告
2022-06-09	002815.SZ	崇达技术:2022 年限制性股票激励计划首期激励对象名单(授予日)
2022-06-09	002815.SZ	崇达技术:监事会关于 2022 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单的审核意见(授予日)
2022-06-09	002243.SZ	力合科创:关于持股 5%以上股东减持计划时间过半的进展公告
2022-06-08	300706.SZ	阿石创:关于控股股东、实际控制人减持股份预披露公告
2022-06-08	002909.SZ	集泰股份:关于 2020 年限制性股票激励计划第二个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告
2022-06-08	300699.SZ	光威复材:关于对外投资收购北京蓝科盈晟航空科技有限公司 100%股权的进展公告
2022-06-08	002463.SZ	沪电股份:独立董事关于在泰国投资新建生产基地的独立意见
2022-06-08	002463.SZ	沪电股份:关于在泰国投资新建生产基地的公告
2022-06-07	300769.SZ	德方纳米:关于高级管理人员减持计划实施完毕的公告
2022-06-07	300777.SZ	中简科技:对外投资暨关联交易的进展公告
2022-06-07	300666.SZ	江丰电子:前次募集资金使用情况报告及鉴证报告(截至 2022 年 3 月 31 日止)
2022-06-07	300666.SZ	江丰电子:前次募集资金使用情况报告
2022-06-07	603026.SH	石大胜华:2022 年股票期权激励计划首次授予激励对象名单(授予日)
2022-06-07	603026.SH	石大胜华:监事会关于公司 2022 年股票期权激励计划首次授予相关事项的核查意见
2022-06-07	603026.SH	石大胜华:关于石大胜华 2022 年股票期权激励计划股票期权授予相关事项的法律意见书
2022-06-07	603026.SH	石大胜华:关于向 2022 年股票期权激励计划激励对象首次授予股票期权的公告
2022-06-07	603212.SH	赛伍技术:关于持股 5%以上股东减持 1%股份的提示性公告
2022-06-07	600135.SH	乐凯胶片:监事会关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的专项意见
2022-06-07	600135.SH	乐凯胶片:独立董事关于公司使用部分闲置募集资金临时补充流动资金的独立意见
2022-06-07	600135.SH	乐凯胶片:关于使用部分闲置募集资金临时补充流动资金的公告
2022-06-07	600135.SH	乐凯胶片:中信证券股份有限公司关于乐凯胶片股份有限公司使用部分闲置募集资金临时补充流动资金的核查意见
2022-06-07	605008.SH	长鸿高科:关于持股 5%以上股东减持计划时间届满暨减持股份结果公告

2022-06-06	300568.SZ	星源材质:关于董事,高级管理人员减持股份预披露的公告
2022-06-06	300806.SZ	斯迪克:关于实施 2021 年年度权益分派后调整向特定对象发行股票发行数量上限的公告
2022-06-06	600143.SH	金发科技:2022 年限制性股票激励计划(草案)摘要公告
2022-06-06	600143.SH	金发科技:2022 年限制性股票激励计划(草案)
2022-06-06	600143.SH	金发科技:广东南国德赛律师事务所关于金发科技 2022 年限制性股票激励计划的法律意见书
2022-06-06	600143.SH	金发科技:2022 年限制性股票激励计划实施考核管理办法
2022-06-06	600143.SH	金发科技:2022 年限制性股票激励计划激励对象名单
2022-06-06	600143.SH	金发科技:监事会关于公司 2022 年限制性股票激励计划(草案)的核查意见

资料来源: Wind, 山西证券研究所

4. 重点标的跟踪

表 3: 重点覆盖公司核心逻辑

代码	公司	市值 (亿元)	上市 日期	首次覆盖 时间	核心逻辑
688267.SH	中触媒	65.55	2022/2/16	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,预计 2022-2024 年归母公司净利润 2.02、3.27、4.71 亿元,同比增长 51.3%、61.6%、44.0%。
688281.SH	华秦科技	253.87	2022/3/07	2022/3/7	公司是目前市场上唯一一家以隐身材料为主营的上市公司,是国内极少数能够全面覆盖常温、中温和高温隐身材料设计、研发和生产的高新技术企业,契合国家发展战略目标。公司先发优势显著,产品格局稳定,下游渗透率提升空间大,我们预计公司 2022-2024 年分别实现营收 7.25、9.65、12.38 亿元,同比增长 41.8%、33.0%、28.3%; 分别实现归母净利润 2.99、3.99、5.08 亿元, 同比增长 28.2%、33.4%、27.3%。
688295.SH	中复神鹰	334.08	2022/4/6	2022/4/6	在国内企业中,公司率先突破干喷湿纺碳纤维制造工艺,建成稳定产业化生产线,依托干喷湿纺核心技术优化产品性能并降低成本。国产化替代加速+下游应用高景气+西宁万吨产能落地为公司发展保驾护航。我们预计 2022-2024 年分别实现营收 17.70、25.49、35.02 亿元,同比增长 50.8%、44.0%、37.4%; 分别实现归母净利润 4.56、7.07、9.94 亿元,同比增长 63.7%、55.0%、40.5%。

688323.SH	瑞华泰	44.82	2021/4/28	2022/5/4	公司专业从事热控、电子、电工 PI 薄膜等的研发、生产和销售，是全球高性能 PI 薄膜产品种类最丰富的供应商之一，其产品广泛应用于国家战略新兴产业领域，销量的全球占比约为 6%，打破了国外厂商的技术封锁与市场垄断，跨入全球竞争行列，预计在公司 CPI 专用生产线建设完成后有望实现量产，从而填补该领域的国内空白。预计公司 2022-2024 年营业收入分别为 4.28、6.06、8.08 亿元，净利润分别为 0.72、1.07、1.61 亿元。
-----------	-----	-------	-----------	----------	---

数据来源：Wind，山西证券研究所

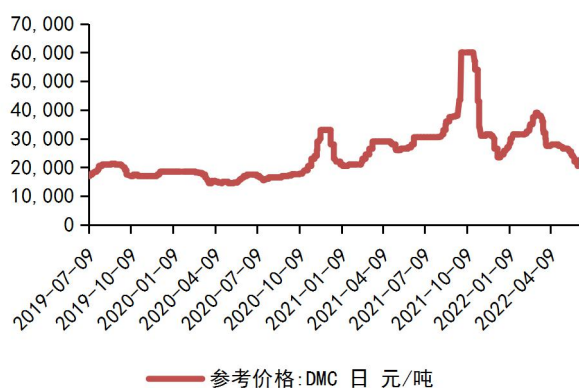
表 4：重点关注公司及盈利预测

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	2021A	2022E	2023E	2024E	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
碳纤维	300699.SZ	光威复材	288.51	55.66	1.24	1.46	1.87	2.37	2.82	45.0	38.0	29.8	23.5	19.8
	300777.SZ	中简科技	202.07	45.97	0.53	0.46	1.11	1.59	1.87	87.0	100.4	41.4	28.9	24.6
	600862.SH	中航高科	352.72	25.32	0.31	0.42	0.57	0.75	0.98	81.9	59.6	44.3	33.6	25.9
	688598.SH	金博股份	226.41	282.31	2.10	6.25	8.40	10.90	14.10	134.3	45.2	33.6	25.9	20.0
	836077.BJ	吉林碳谷	182.01	57.12	0.44	0.99	2.17	2.99	3.98	130.7	57.8	26.4	19.1	14.4
可降解塑料	000930.SZ	中粮科技	172.54	9.25	0.32	0.61	0.72	0.83	0.94	29.1	15.2	12.8	11.2	9.8
	002838.SZ	道恩股份	74.97	18.31	2.09	0.55	0.76	1.03	1.23	8.8	33.2	24.0	17.9	14.9
	300829.SZ	金丹科技	52.73	29.19	0.66	0.73	0.98	1.41	2.24	44.1	39.7	29.7	20.7	13.0
	600143.SH	金发科技	241.92	9.40	1.78	0.65	0.70	0.87	1.08	5.3	14.6	13.4	10.8	8.7
	600309.SH	万华化学	2,744.77	87.42	3.20	7.85	7.67	8.85	9.93	27.3	11.1	11.4	9.9	8.8
锂电化学	688065.SH	凯赛生物	420.97	101.03	1.10	1.46	1.76	2.32	3.14	92.0	69.3	57.5	43.5	32.2
	002812.SZ	恩捷股份	2,062.36	231.10	1.25	3.05	5.63	8.04	10.75	184.9	75.9	41.0	28.7	21.5
	300073.SZ	当升科技	403.23	79.61	0.76	2.15	3.02	4.14	5.52	104.8	37.0	26.3	19.3	14.4
	300769.SZ	德方纳米	572.37	355.06	-0.18	4.97	10.77	14.30	19.22	-2,015.3	71.5	33.0	24.8	18.5
	688779.SH	长远锂科	369.25	19.14	0.06	0.36	0.70	1.01	1.28	336.3	52.7	27.5	18.9	14.9
膜材料	300806.SZ	斯迪克	76.82	25.28	0.60	0.69	1.11	1.63	1.93	42.3	36.6	22.9	15.5	13.1
	688680.SH	海优新材	183.16	218.00	2.66	3.00	6.58	9.63	12.16	82.1	72.6	33.1	22.6	17.9
半导体材料	003026.SZ	中晶科技	45.58	45.69	0.87	1.32	1.71	2.38	2.97	52.6	34.7	26.7	19.2	15.4
	300346.SZ	南大光电	166.98	30.71	0.16	0.25	0.40	0.53	0.66	191.9	122.6	75.9	58.0	46.3
	600206.SH	有研新材	150.69	17.80	0.20	0.28	0.55	0.81	1.01	88.5	63.1	32.4	22.0	17.6
	688126.SH	沪硅产业-U	666.47	24.50	0.03	0.05	0.08	0.12	0.16	765.4	456.1	301.7	208.2	151.3
OLED 材料	000725.SZ	京东方 A	1,420.85	3.71	0.13	0.67	0.54	0.67	0.75	28.3	5.5	6.9	5.5	5.0

数据来源：Wind，山西证券研究所（盈利预测来自 Wind 一致预期）

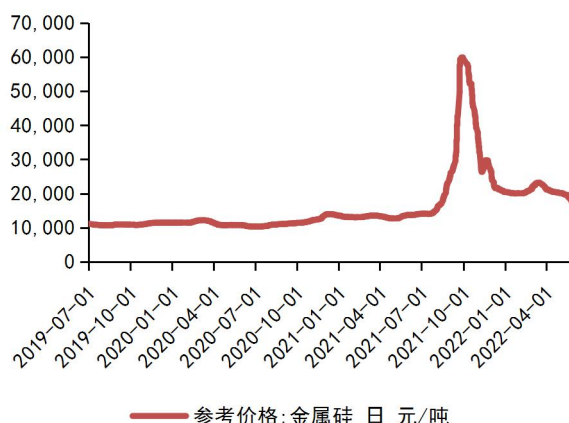
5. 产业链数据

图 15: 有机硅中间体 DMC 参考价格 (元/吨)



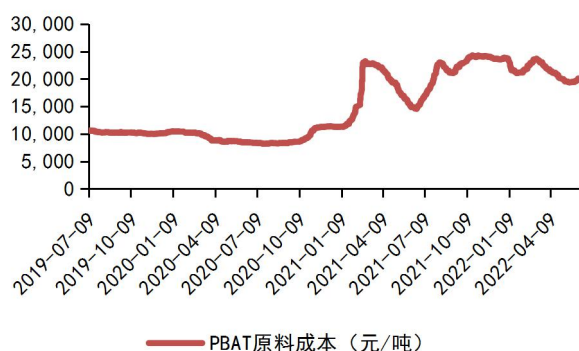
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 16: 金属硅参考价格 (元/吨)



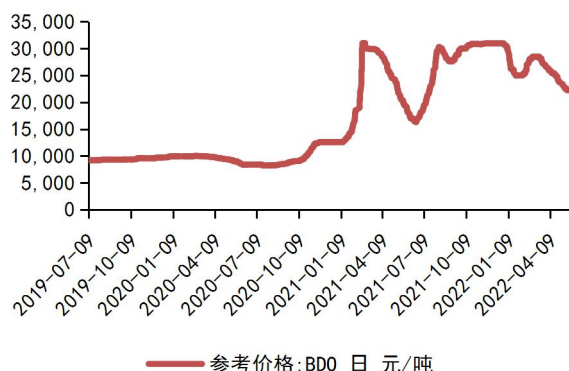
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 17: 可降解塑料 PBAT 原料成本 (元/吨)



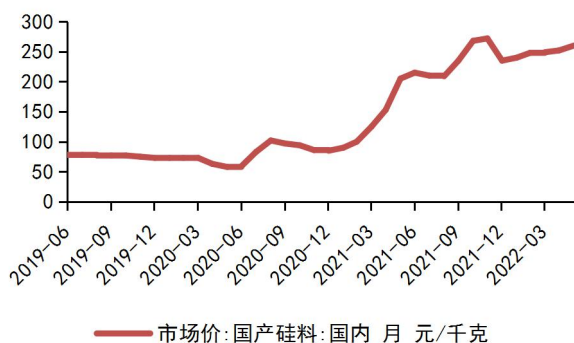
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 18: 1,4-丁二醇 BDO 参考价格 (元/吨)



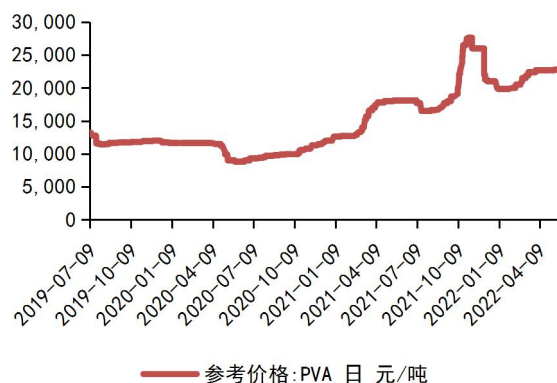
数据来源: 百川盈孚, 山西证券研究所

图 19: 国产硅料市场价 (元/千克)



数据来源: Wind, 山西证券研究所

图 20: 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

6. 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：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，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

上海市浦东新区杨高南路 799 号陆家嘴
世纪金融广场 3 号楼 802 室

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

