

新材料行业动态月报第二期

优于大势

维持评级

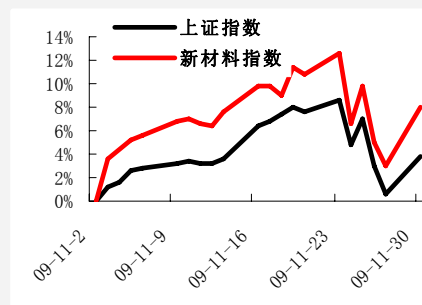
原材料/新材料

2009 年 12 月 1 日

投资要点:

- **本月新材料领域发生的“里程碑式”事件:** 温总理发表“让科技引领中国可持续发展”的长篇报告。报告明确将新材料产业列为国家新兴战略产业之一。一直在各类高新技术产业中发挥“幕后英雄”作用的新材料产业第一次走到前台。
- **电池材料行业:** 示范性充电站的建设表明新能源汽车的配套设施建设已经悄悄展开。电动汽车已经被列为国家战略性新兴产业之一, 因此电池板块仍然有较大机会。建议重点江苏国泰、杉杉股份和中国宝安。
- **磁性材料行业:** 铁氧体行业和钕铁硼行业的仍处在缓慢的复苏之中。磁材的出口形势仍不容乐观。风电和新能源汽车的发展给钕铁硼行业带来了新的增长空间。仍建议重点关注横店东磁、中科三环和安泰科技。
- **超硬难熔材料行业:** 国内耐火材料的产量仍在持续增长, 但是同比增速有所减缓。国内房地产开发投资完成额月度累计值持续加速上升, 国内金刚石切割工具的市场持续好转。建议关注黄河旋风和鲁阳股份。瑞泰科技短期涨幅过大, 不再具有估值优势。
- **化工新材料行业:** 除 MDI 价格连续两个月小幅下跌之外, PP、DMC、ABS、PVC 和天胶等重要化工材料的价格仍延续反弹态势。因此维持化工新材料行业整体机会明显的观点, 建议重点关注新安股份和金发科技。
- **其它新材料行业:** 2009 年 11 月份, 其它新材料指数增长了 15.70%, 跑赢大盘 11.85 个百分点。莱宝高科在 11 月份的表现比较强势, 估值有所偏高, 但仍值得继续关注。建议重点关注方大炭素。

走势图



子行业	评级
电池材料行业	优于大势
磁性材料行业	同步大势
超硬难熔材料行业	同步大势
化工新材料行业	优于大势
其它新材料行业	优于大势

重要公司	评级
金发科技	推荐
莱宝高科	推荐
江苏国泰	谨慎推荐
杉杉股份	谨慎推荐
横店东磁	谨慎推荐
安泰科技	谨慎推荐
黄河旋风	谨慎推荐
新安股份	谨慎推荐

分析师: 潘喜峰

TEL: (8621)6336 7000-268

FAX: (8621)6337 3209

Email: xifengpan@sohu.com

地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编: 200002

篇首语

新材料行业在我们国家建设的各个方面都发挥着无可替代的重要作用,可以说一个国家的材料发展水平基本上决定了一个国家的发展水平。

新材料行业包罗万象,渗透到各个领域,呈现百花齐放的态势。新材料行业极具潜力,发展前景看好,成长空间巨大,因此孕育着巨大的投资机会。如能抓住这些投资机会,都将获得很大的收益。

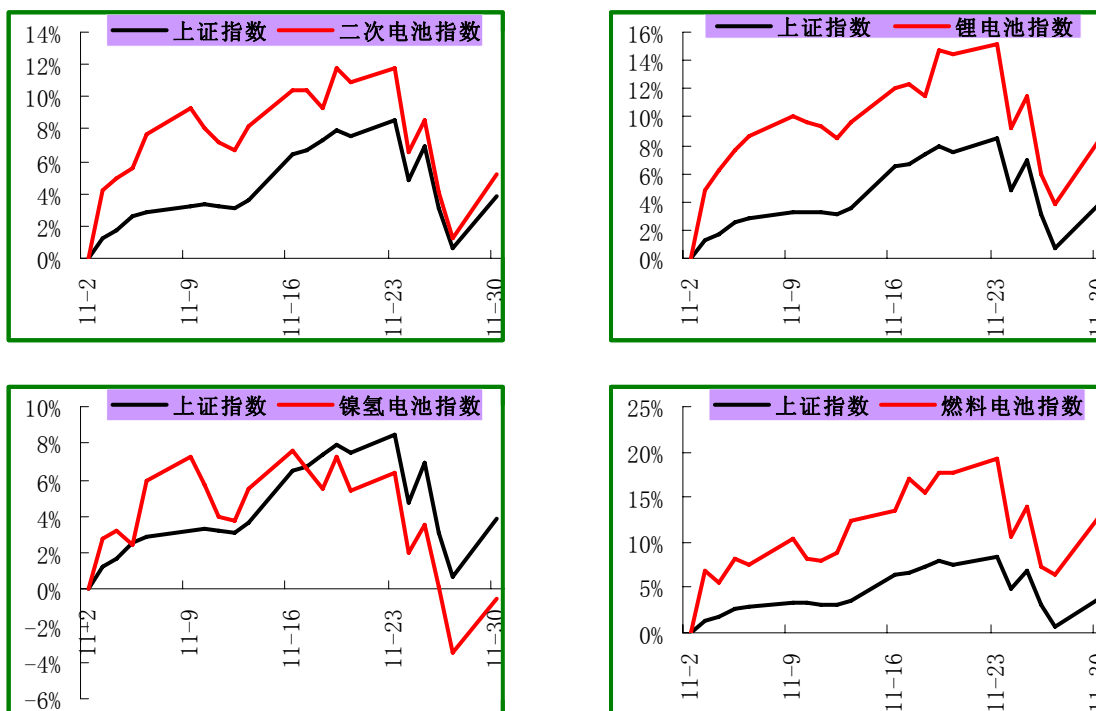
新材料相关的上市公司驳杂,上市公司的主营业务驳杂,有时良莠莫辨,多被概念炒作,因此行业的投资风险很大。

投资新材料行业的相关公司时,切记一定要区分是在参与概念炒作还是中长线投资,最好选择有业绩支撑,行业内处于龙头地位的公司操作。

一、电池材料行业

1.1 指数运行状态

图 1 二次电池及相关子行业指数当月运行状况图



数据来源：东北证券金融与产业研究所

2009 年 11 月份,二次电池指数前高后低,最终涨幅于大盘涨幅基本相同。各子板块表现差异较大,锂电池板块延续强势,镍氢电池板块明显偏弱。

- 2009 年 11 月份,上证指数增长了 3.86%,电池材料指数增长了 5.20%,跑赢大盘 1.44 个百分点;
- 其中锂电池指数增长了 8.38%,跑赢大盘 4.5 个百分点;

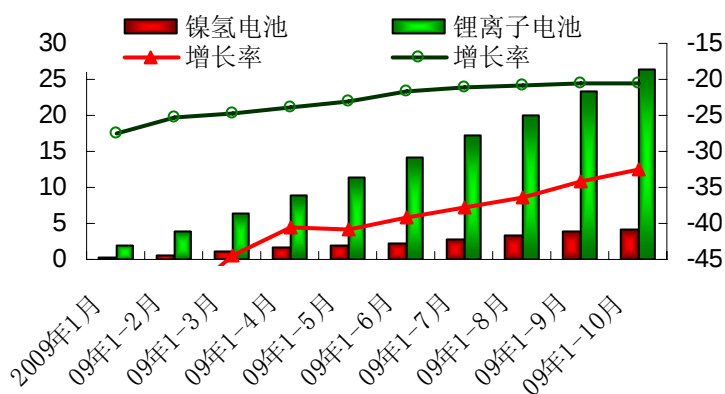
- 镍氢电池指数减少 0.5%，跑输大盘 4.36 个百分点；
- 燃料电池指数增长了 12.73%，跑赢大盘 8.87 个百分点。

1.2 基本面动态

行业仍在缓慢的复苏。

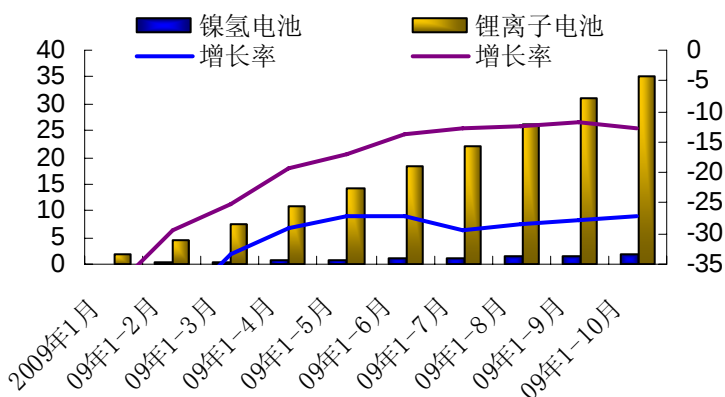
- 2009 年 1-10 月，镍氢电池的累积出口额为 4.29 亿美元，同比减少 32.51%，进口额为 1.73 亿美元，同比减少 27.17%。
- 2009 年 1-10 月，锂离子电池的累积出口额为 26.37 亿美元，同比减少 20.45%，进口额为 35.21 亿美元，同比减少 12.74%。
- 从 10 月份的情况的来看，行业的复苏慢于预期。

图 2 镍氢电池和锂离子电池月度累计出口额和增速 单位：亿美元、%



资料来源：中国电子元器件产业网、东北证券金融与产业研究所整理

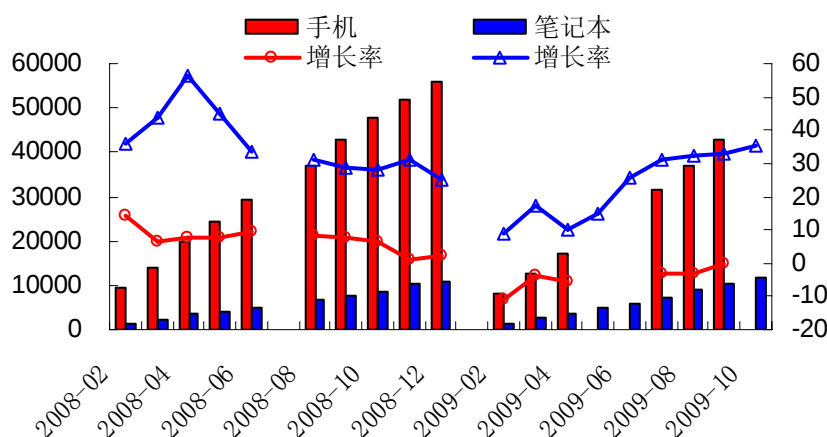
图 3 镍氢电池和锂离子电池月度累计进口额和增速 单位：亿美元、%



资料来源：中国电子元器件产业网、东北证券金融与产业研究所整理

图 4 手机、手提电脑月度累计产量和增长率

单位：万部、%



资料来源：中国电子元器件产业网、东北证券金融与产业研究所整理

1.3 投资要点

- 继上海建成第一座新能源汽车用充电站后，深圳又有两座充电站建成。充电站的建设表明新能源汽车的配套设施建设已经悄悄展开；
- 电动汽车被列为国家战略性新兴产业之一，国家很可能陆续出台战略性新兴产业振兴规划和新能源汽车规划。电池板块仍然有很大潜力；
- 建议重点江苏国泰、杉杉股份和中国宝安。

1.4 附表

表格 1、二次电池相关上市公司及重要指标

证券代码	上市公司	总股本 (亿股)	流动股本 (亿股)	股价 (元)	PE (TTM)	09PE	10 PE	PB
000839	中信国安	15.60	15.19	15.28	32.53	35.11	38.29	4.59
002091	江苏国泰	2.40	1.06	24.6	41.10	40.74	32.06	8.53
600884	杉杉股份	4.11	2.79	16.78	65.26	61.60	49.69	4.31
000009	中国宝安	10.39	7.46	12.76	65.27	26.54	18.21	7.00
000762	西藏矿业	2.76	2.01	25.11		251.62	121.55	11.70
000049	德赛电池	1.37	0.71	11.79	-38.10			11.22
600110	中科英华	10.16	9.77	8.55		135.00		6.62
000636	风华高科	6.71	5.48	9.28	-19.27	115.99	77.33	3.55
000973	佛塑股份	6.13	5.15	9.4	-26.34			5.18
600482	风帆股份	4.61	2.95	13.17	-21.82	71.12	48.10	5.93
600872	中炬高新	7.24	6.61	11.41	104.03	69.61	24.10	5.36
600478	科力远	2.86	1.61	18.66		156.16	55.74	8.58
002012	凯恩股份	1.95	1.95	11	62.14	52.47	33.49	5.99
600111	包钢稀土	8.07	4.93	29.32		362.31	68.93	15.18

600549	厦门钨业	6.82	6.73	20.74	148.16	76.04	47.71	7.15
600390	金瑞科技	1.60	1.11	14.65		259.04	35.39	3.45
600152	维科精华	2.94	2.94	7.11		-94.85	55.41	2.53
600846	同济科技	2.78	2.78	9.39	69.68			5.91

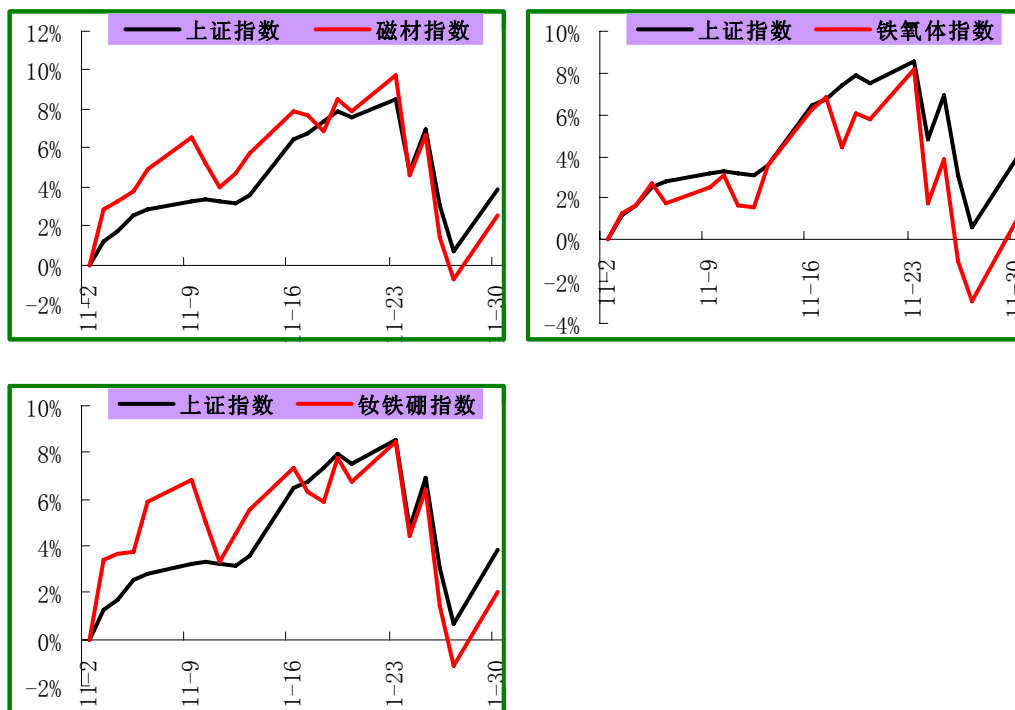
数据来源：Wind 资讯，东北证券金融与产业研究所

注：股价数据为 2009 年 10 月 29 日的收盘价数据。

二、磁性材料行业

2.1 指数运行状态

图 5 磁性材料及相关子行业指数当月运行状况图



数据来源：东北证券金融与产业研究所

2009 年 11 月份，磁性材料指数弱于大盘。

- 2009 年 11 月份，磁性材料指数增长了 2.57%，跑输大盘 1.28 个百分点；
- 其中铁氧体指数增长了 0.88%，跑输大盘 2.97 个百分点；
- 钕铁硼指数增长了 2.02%，跑输大盘 1.84 个百分点。

2.2 基本面动态

磁材行业的复苏态势继续延续，进口形势好于出口形势。

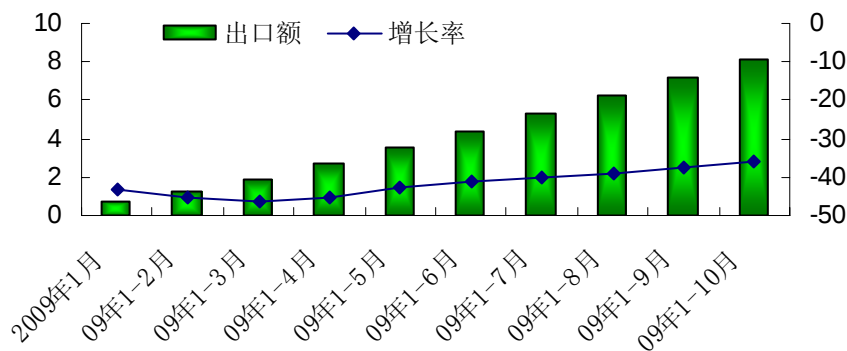
- 2009 年 1-10 月，磁材的累积出口额为 8.09 亿美元，同比减少 36.01%，进口额为 4.26

亿美元，同比减少 24.98%。磁材行业延续复苏态势；

- 2009 年 1-10 月，铁氧体磁性材料的累积出口额为 2.34 亿美元，同比减少 29.49%，进口额为 1.24 亿美元，同比减少 28.62%。进出口额的同比降幅持续减小；
- 2009 年 1-10 月，钕铁硼磁性材料的累积出口额为 2.8 亿美元，同比减少 33.17%，进口额为 1.16 亿美元，同比减少 25.49%。进口额的同比降幅持续减小，出口额同比增速在 9 月份大幅向下波动后有所回升。

图 6 磁性材料月度累计出口额和增速

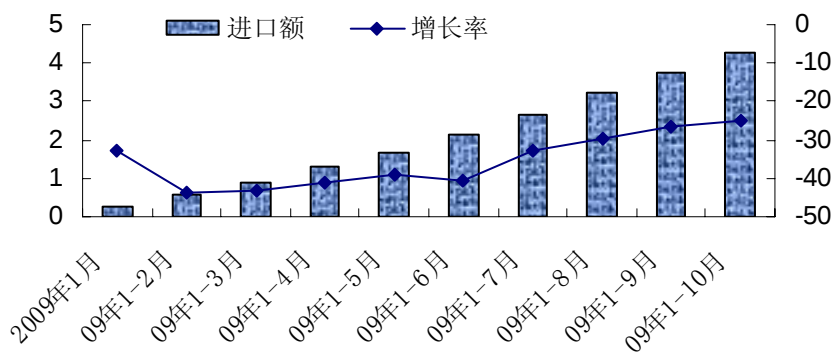
单位：亿美元、%



资料来源：中国电子元器件产业网、东北证券金融与产业研究所整理

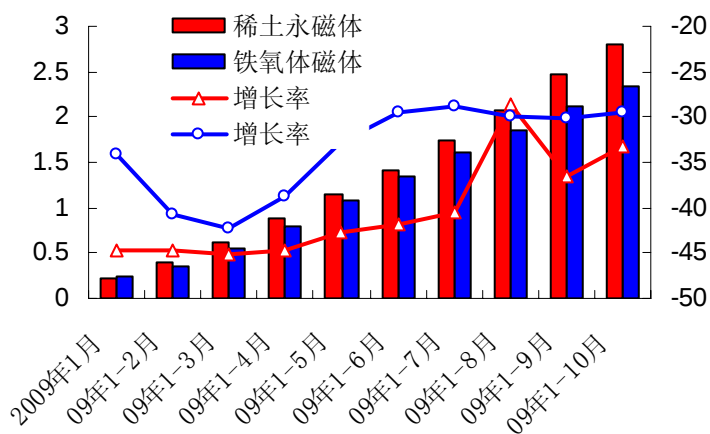
图 7 磁性材料月度累计进口额和增速

单位：亿美元、%



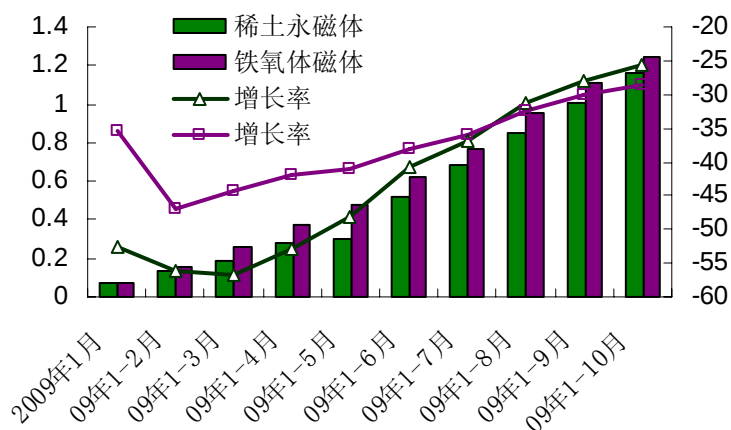
资料来源：中国电子元器件产业网、东北证券金融与产业研究所整理

图 8 稀土永磁和铁氧体材料月度累计出口额和增速 单位：亿美元、%



资料来源：中国电子元器件产业网、东北证券金融与产业研究所整理

图 9 磁性材料月度累计进口额和增速 单位：亿美元、%



资料来源：中国电子元器件产业网、东北证券金融与产业研究所整理

2.3 投资要点

- 磁材的进口情况好于出口情况，说明内需强于外需。磁性材料行业出口额同比降幅的减小趋于缓慢，说明行业的出口形势仍不能过于乐观；
- 钕铁硼行业的情况好于铁氧体行业，风电和新能源汽车行业有可能给行业带来新的增长空间；
- 仍建议重点关注横店东磁、中科三环和安泰科技。

2.4 附表

表格 2、磁性材料相关上市公司及重要指标

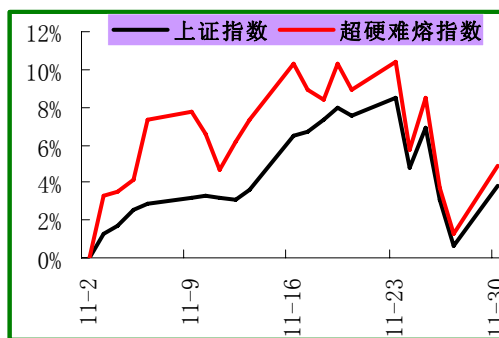
证券代码	上市公司	总股本 (亿股)	流动股本 (亿股)	当日股 价(元)	PE (TTM)	09PE	10 PE	PB
002056	横店东磁	4.11	4.11	14.58	45.26	39.46	29.76	2.63
600330	天通股份	5.89	5.89	5.97	-29.99		195.29	2.32
002057	中钢天源	0.84	0.84	12.13	-63.35			4.33
600980	北矿磁材	1.30	1.30	10.71	-52.54			4.45
600390	金瑞科技	1.60	1.11	14.65		259.04	35.39	3.45
000636	风华高科	6.71	5.48	9.28	-19.27	115.99	77.33	3.55
000970	中科三环	5.08	2.90	8.51	70.39	50.76	34.99	3.59
600366	宁波韵升	3.96	3.96	15.7	16.52	28.94	41.69	4.20
000975	太原刚玉	2.77	1.91	9.18	-14.41		214.98	11.25
000969	安泰科技	4.41	2.93	27.01	71.20	68.38	34.58	6.00
600111	包钢稀土	8.07	4.93	8.51	70.39	50.76	34.99	3.59

数据来源：Wind 资讯，东北证券金融与产业研究所

三、超硬难熔材料行业

3.1 指数运行状态

图 10 超硬难熔材料子行业指数当月运行状况图



数据来源：东北证券金融与产业研究所

2009 年 11 月份，超硬难熔材料指数同步大盘。

- 2009 年 11 月份，超硬难熔材料指数增长了 4.88%，跑赢大盘 1.02 个百分点。

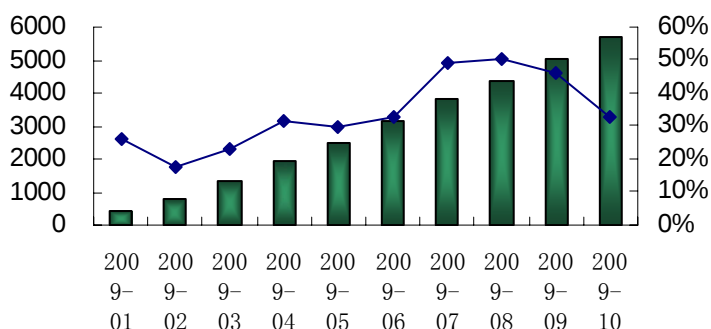
3.2 基本面动态

- 截至到 2009 年 10 月，耐火材料的几个重要下游行业：钢铁行业、玻璃行业 and 水泥行业的累计产量仍均呈正增长态势；
- 国内的耐火材料产量仍在持续增长，同比增速有所减缓；

● 金刚石工具的主要下游建筑业的投资完成额仍在持续正增长。

图 11 耐火材料月度产量累计值和增速

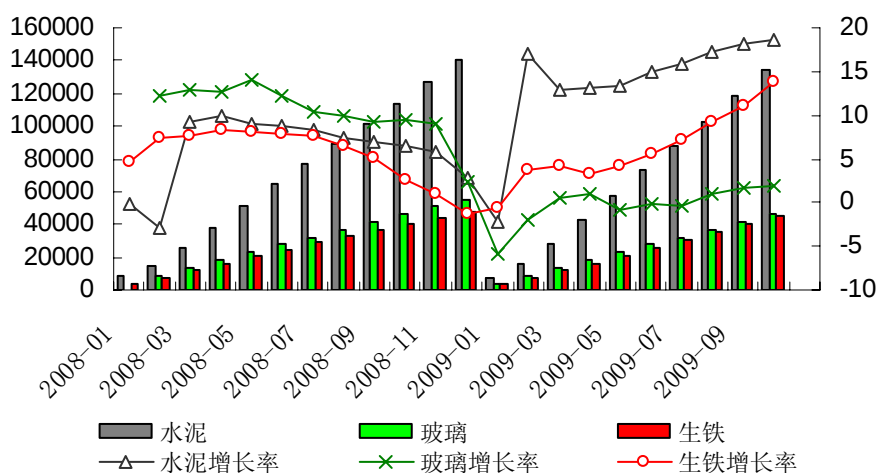
单位：万吨



资料来源：Wind、东北证券金融与产业研究所整理

图 12 生铁、水泥、玻璃月度产量累计及增长率

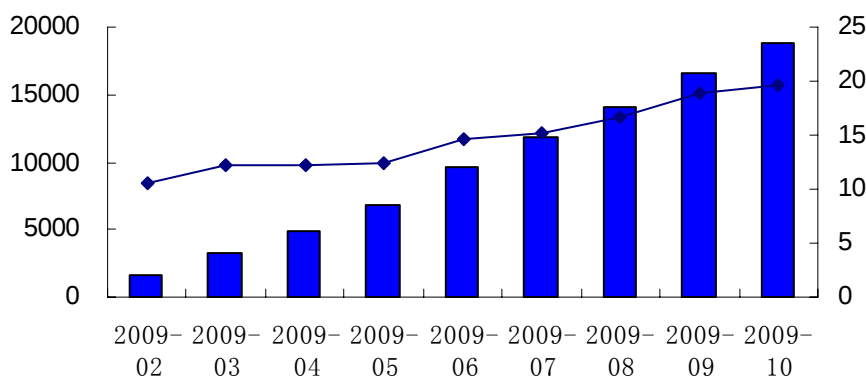
单位：万吨（箱）、%



资料来源：Wind、东北证券金融与产业研究所整理

图 13 房地产开发投资完成额月度累计值

单位：亿元、%



资料来源：Wind、东北证券金融与产业研究所整理

3.3 投资要点

- 国内耐火材料总产量的增连续两个月下降，但仍维持在 33% 的较高水平。耐火材料的下游钢铁、水泥和平板玻璃等行业的发展态势平稳。尤其是钢铁行业的复苏趋势比较明显。短期看上游原材料的价格也处在低位，行业的状况持续好转。长期看，耐火材料的主要下游的产能过剩和结构调整将给行业带来一定的不确定性；
- 2009 年 1-10 月，国内房地产开发投资完成额月度累计值持续加速上升。国内金刚石切割工具的市场持续好转；
- 建议关注国内人造金刚石行业的龙头黄河旋风和保温材料的龙头鲁阳股份；
- 上月建议关注的瑞泰科技单月涨幅已经较大，不再具备估值优势。

3.4 附表

表格 3、超硬难熔材料相关上市公司及重要指标

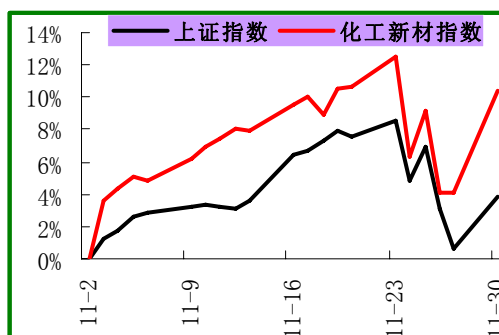
证券代码	上市公司	总股本 (亿股)	流动股本 (亿股)	当日股 价(元)	PE (TTM)	09PE	10 PE	PB
000969	安泰科技	4.41	2.93	27.01	71.20	68.38	34.58	6.00
600172	黄河旋风	2.68	2.51	8.64	110.37	34.56	24.69	2.21
002282	博深工具	1.73	0.35	17.2	53.17	54.68	43.23	0.00
002149	西部材料	1.74	0.73	27.12	218.81	126.96	75.49	13.35
600549	厦门钨业	6.82	6.73	20.74	148.16	76.04	47.71	7.15
002225	濮耐股份	5.22	0.78	10.62	47.19	40.41	25.26	7.14
002066	瑞泰科技	1.16	0.36	18.21	60.38	48.45	37.11	8.01
002088	鲁阳股份	2.34	1.14	24.12	42.91	36.85	25.04	6.92

数据来源：Wind 资讯，东北证券金融与产业研究所

四、化工新材料行业

4.1 指数运行状态

图 14 化工新材料子行业指数当月运行状况图



数据来源：东北证券金融与产业研究所

2009 年 11 月份，化工新材料指数表现明显强于大盘。

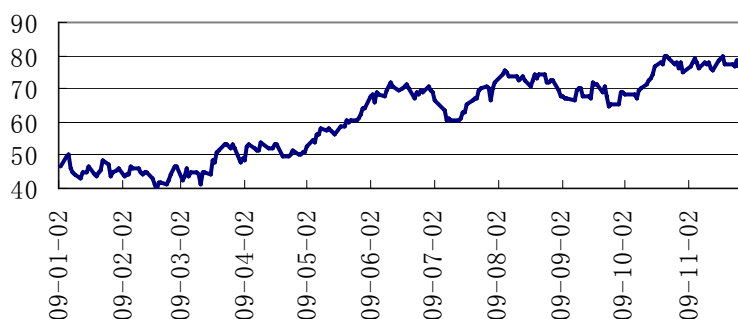
- 2009 年 11 月份，化工新材料指数增长了 10.39%，跑赢大盘 6.54 个百分点。

4.2 基本面动态

- 原油期货价格本月增长趋势放缓，处于震荡状态；
- 下游需求转暖，PP、ABS、PVC 和天胶等重要化工材料的价格延续了反弹趋势。尤其是天胶的价格反弹幅度最大，单月涨幅高达 2500 元/吨。DMC 的价格本月维持稳定。MDI 价格连续两月小幅下跌；
- 总体来说化工材料行业仍处在明显的复苏之中，机会较多。

图 15 IPE 布伦特原油原油期货价格走势

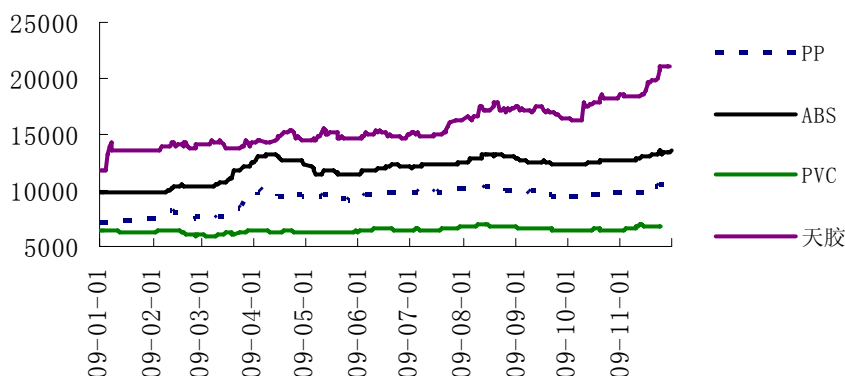
单位：美元/桶



资料来源：中国电子元器件产业网、东北证券金融与产业研究所整理

图 16 几类主要化工材料的价格走势

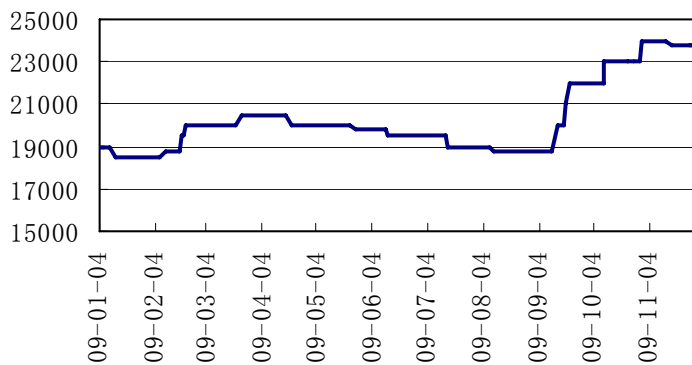
单位：元



资料来源：中国电子元器件产业网、东北证券金融与产业研究所整理

图 17 今年以来 DMC 的价格走势

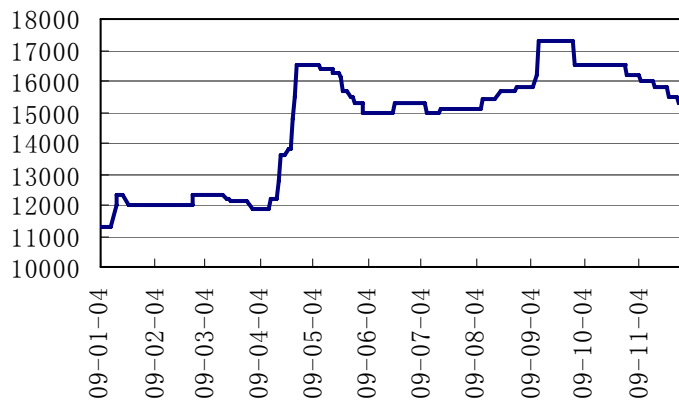
单位：元



资料来源：中国电子元器件产业网、东北证券金融与产业研究所整理

图 18 今年以来 MDI 的价格走势

单位：元



资料来源：中国电子元器件产业网、东北证券金融与产业研究所整理

4.3 投资要点

- 上个月的月报指出化工新材料行业处在明显的复苏之中，整体性投资机会明显。而整个 11 月份的情况表明化工新材料板块的表现明显强于大盘。我们仍维持对之前对行业的判断；
- 仍建议重点关注新安股份和烟台万华。

4.4 附表

表格 4、化工新材料相关上市公司及重要指标

证券代码	上市公司	总股本 (亿股)	流动股本 (亿股)	当日股 价(元)	PE (TTM)	09PE	10 PE	PB
600596	新安股份	3.09	2.19	49.5	34.80	36.19	21.14	5.01
600299	蓝星新材	5.23	2.72	14.9			24.53	2.78
002211	宏达新材	2.42	0.75	13.2	180.73	66.92	30.03	3.42
600458	时代新材	2.04	1.47	19.65	46.32	38.89	23.65	8.73

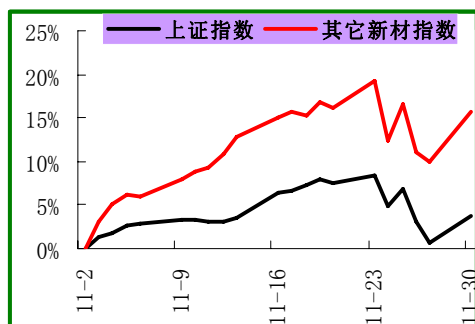
002130	沃尔核材	1.63	0.42	20.6	81.55			8.51
600525	长园集团	2.16	1.52	24.4	47.65	35.83	27.43	6.19
002080	中材科技	1.50	0.79	36.95	60.82	63.19	37.75	7.87
600309	烟台万华	16.63	16.63	23.98	34.27	32.17	23.13	9.55
600143	金发科技	13.97	6.60	10.8	221.26	42.66	21.87	5.20
600636	三爱富	3.47	3.47	10.52	-55.08	119.32	66.13	5.14

数据来源: Wind 资讯, 东北证券金融与产业研究所

五、其它新材料

5.1 指数运行状态

图 19 其它材料子行业指数当月运行状况图



数据来源: 东北证券金融与产业研究所

2009 年 11 月份, 其它新材料指数明显强于大盘。

- 2009 年 11 月份, 其它新材料指数增长了 15.70%, 跑赢大盘 11.85 个百分点。

5.2 投资要点

- 上个月新材料类个股呈现百花齐放的态势, 整体表现明显强于大盘;
- 莱宝高科在 11 月份的表现比较强势, 估值有所偏高, 但仍值得继续关注;
- 建议重点关注方大炭素。

5.3 附表

表格 5、其它新材料相关上市公司及重要指标

证券代码	上市公司	总股本 (亿股)	流动股本 (亿股)	当日股 价(元)	PE (TTM)	09PE	10 PE	PB
002106	莱宝高科	3.30	2.31	20.89	41.52	38.53	26.52	4.23
002129	中环股份	4.83	2.54	8.66		32.01	22.55	2.78
000928	中钢吉碳	2.83	1.41	8.99			70.65	2.55
600516	方大炭素	4.27	2.17	10.88	56.13	40.90	24.01	5.19
002082	栋梁新材	2.38	1.02	14.53	39.01	32.87	26.26	4.83
600255	鑫科材料	4.50	4.50	7.66	680.13		48.09	3.23

600176	中国玻纤	4.27	4.27	17.94		76.46	26.67	5.12
002290	禾盛新材	0.84	0.17	48.6	54.26	51.16	36.65	0.00
002297	博云新材	1.07	0.22	32.14	123.54	107.59	78.89	0.00
002222	福晶科技	1.90	0.97	10.42	51.83	46.99	39.30	3.44

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。