

新材料行业 2010 年投资策略

兼顾价值和成长，在预期和现实中谨慎抉择

优于大势

首次评级

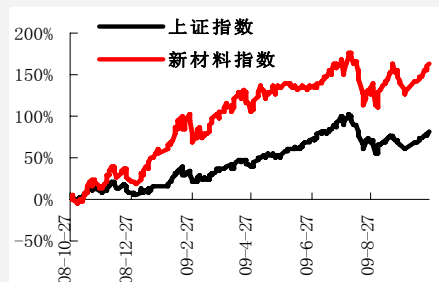
原材料/新材料

2009 年 12 月 11 日

投资要点:

- 新材料行业是一类在国民经济中发挥重要基础性和先导性作用的高技术产业，发展潜力巨大。世界各国都把新材料领域当成角逐战略制高点的主战场。
- 作为众多产业的关键上游，新材料产业大多在幕后发挥作用。2009 年 11 月，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性产业之一。新材料产业终于从幕后走到前台。
- 新材料种类众多，下游分散，缺少共性规律，多被概念炒作，是典型的投资收益大，风险也大的行业。新材料行业总的投资原则是要兼顾价值和成长两个方面，在预期与现实中谨慎抉择。
- 新能源汽车的发展前景光明，但是目前对政策高度依赖的现实使行业的发展进程有一定的不确定性。作为产业链上关键一环的电池行业也明显具有这一特征。2010 年初，相关部门可能推出“新能源汽车发展规划”和“战略性新兴产业规划”。电池板块的交易性机会值得关注。建议重点关注江苏国泰。
- 磁性材料是一类重要的基础功能材料，在电子、计算机、信息通讯、医疗、航空航天、汽车、风电、环保节能等传统和新兴领域都发挥着极其重要的作用，发展前景比较乐观。建议重点关注横店东磁。
- 化工新材料是新材料产业的主要组成部分，是化学工业中最具活力和发展潜力的新领域。发展化工新材料产业对国民经济各个领域，尤其是高技术及尖端技术领域都具有重要的支撑作用，其发展前景看好。建议重点关注新安股份和金发科技。
- 超硬难熔、耐火和保温材料的应用领域广泛，发展前景不一。国内中高端金刚石工具主要出口欧美等发达，对这些国家的建筑业依赖度较大。2009 年，耐火材料情况好于预期，但是重点下游的结构调整将给行业带来较大的不确定性。由于整个行业比较分散，投资机会不易把握，建议重点关注安泰科技。

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
化工新材料行业	优于大势
超硬、难熔、耐火、保温	同步大势

重要公司

评级

江苏国泰	谨慎推荐
横店东磁	谨慎推荐
新安股份	推荐
金发科技	推荐
安泰科技	谨慎推荐

分析师: 潘喜峰

TEL: (8621)6337 7000-269

FAX: (8621)6337 3209

Email: xifengpan@sohu.com

地址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮编: 200002

目 录

一、“百花齐放”的新材料行业	3
1.1 新材料和新材料产业简介	3
1.2 新材料的主要分类	3
1.3 新材料行业的特点和趋势	3
1.4 新材料产业的发展状况	4
1.4.1 新材料领域已经成为各强国角逐的主战场	4
1.4.2 我国新材料发展正当时	5
1.5 新材料行业的投资要点	6
二、重点新材料领域投资策略	7
2.1 电池材料产业	7
2.1.1 传统应用领域缓慢复苏	7
2.1.2 新兴应用领域方兴未艾	8
2.1.3 投资要点	11
2.1.4 重点公司	12
2.2 磁性材料产业	12
2.2.1 我国已经成为世界磁材中心	12
2.2.2 下游需求好转，行业稳步复苏	14
2.2.3 投资要点	15
2.2.4 重点公司	15
2.3 化工新材料产业	15
2.3.1 化学工业中最具活力和发展潜力的新领域	15
2.3.2 有机硅行业：危机过后，又见彩虹	16
2.3.3 投资要点	19
2.3.4 重点公司	19
2.4 超硬难熔、耐火、保温材料行业	19
2.4.1 行业冷暖不一，前景各异	19
2.4.2 投资要点	21
2.4.4 重点公司	21

一、“百花齐放”的新材料行业

1.1 新材料和新材料产业简介

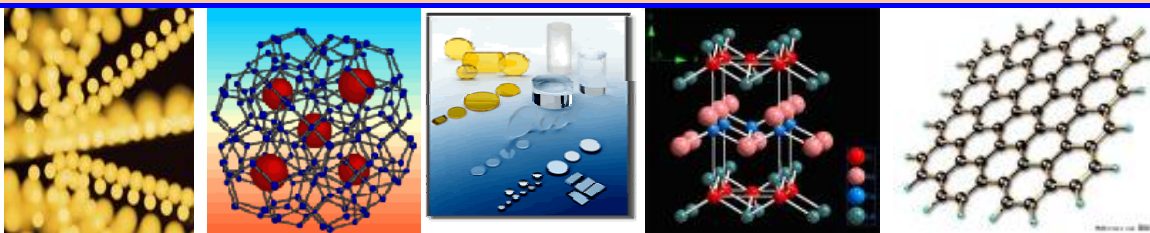
新材料和信息、能源并列为 21 世纪三大支柱产业，是高新技术发展的基础和先导，是发展信息、航天、汽车、机械、能源、生物医药等高新技术产业的重要物质基础，发展前景广阔，已成为全球经济迅猛增长的源动力和各国提升核心竞争力的焦点。

据统计，目前正在被人们使用的材料有 50 多万种，那么究竟什么样的材料可以被称之为新材料呢？

新材料主要是指新出现或正在发展中的具有传统材料所不具备的优异性能的先进材料。新材料的“新”含两层含义：一层是指材料是新的，即材料原来并不存在，是新发明创造出来的；另一层是指材料的功能特性是新的，即材料本来存在，但是通过各种改进技术使材料具备了比原来更强的性能或原来本不具备的性能。

新材料产业则是指主要产品是新材料和由新材料的性能、价值所主导的延伸产品的产业。其内涵包括新材料、材料新技术（工艺和装备）等多个方面。新材料产业是其它产业升级的基础，理应优先发展。

图 1.1 神奇的新材料



资料来源：东北证券金融与产业研究所整理

1.2 新材料的主要分类

按材料的性质分，新材料可分为结构新材料（以软科学性能为主要性能的材料）和功能新材料（以物理性能为主要性能的材料）两大类。

按基本组成分，新材料主要可分为新型金属材料、新型无机非金属材料、新型高分子材料和先进复合材料四大类。

根据用途分，新材料又可分为能源新材料、信息新材料、磁性新材料、航空航天新材料、生物医用新材料、化工新材料、超硬难熔材料、保温材料、纳米材料、高温超导材料、新型建筑材料、新型有色金属合金材料、新型照明材料、新型生态材料等等。

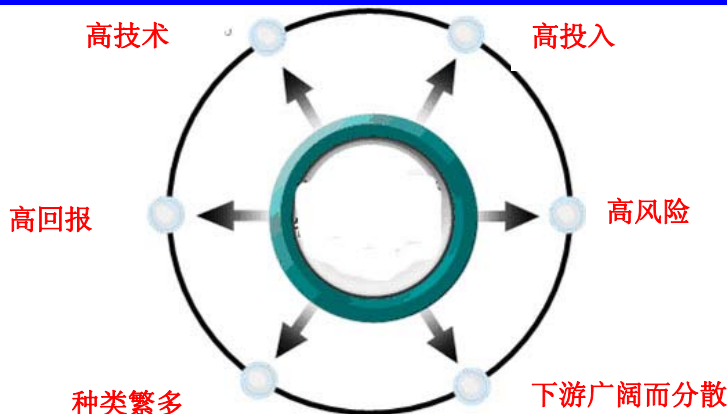
1.3 新材料行业的特点和趋势

作为一个高技术行业，新材料行业具有如下主要特点：（1）产业具有高度知识密集和技术密集的特点；（2）高技术、高投入、高回报、高风险；（3）种类繁多，

应用广泛，相互之间关联度差；（4）与下游产业联系紧密。

随着社会和经济的发展、全球化趋势的加快，新材料产业的发展呈现出以下主要趋势：（1）下游行业持续带动，产业规模持续增长；（2）发展的驱动力由军事需求向经济需求转变；（3）向多功能、智能化方向发展，开发与应用联系更加紧密；（4）多学科交叉发展，促进产业进一步融合；（5）新材料发展和生态环境及资源的协调性倍受重视，向高性能，低成本及绿色化方向发展。

图 1.2 新材料产业的几大特点



资料来源：东北证券金融与产业研究所整理

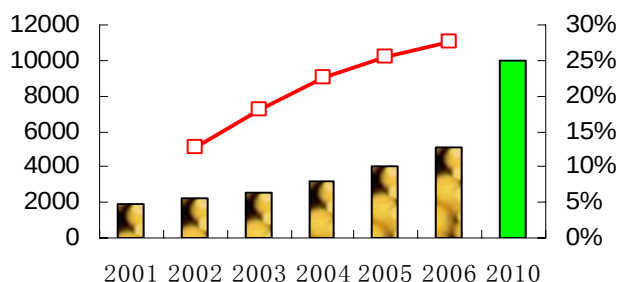
1.4 新材料产业的发展状况

1.4.1 新材料领域已经成为各强国角逐的主战场

新材料产业在发展高新技术、改造和提升传统产业、增强综合国力和国防实力等各个方面都起着至关重要的作用，世界各国均把大力研究和开发新材料作为 21 世纪的重大战略决策。新材料产业已经成为各强国角逐的主战场之一。在新材料领域落后就得“挨打”！近些年，全球新材料产业的规模加速增长，预计到 2010 年其规模将达到 1 万亿美元。纳米材料、信息新材料、仿生材料、生物医药新材料和智能材料等新材料必将给人们的生活带来翻天覆地的变化，而这其中所蕴含着巨大的投资机会则更是备受关注。

图 1.3 全球新材料产业的规模

单位：亿美元



资料来源：东北证券金融与产业研究所整理

表 1 世界主要国家新材料产业的布局

国家	重点发展方向	相关计划和政策
美国	信息材料、生物医用、纳米材料、极端环境材料及材料技术科学等	未来工业材料计划、21 世纪纳米技术研究开发法案、美国氢燃料电池研究计划、光电子计划、汽车材料计划等
日本	信息通信、环境、生命科学、纳米材料等	纳米材料规划、21 世纪之光计划、超级钢铁材料开发计划等
欧盟	光电、有机电子、超导复合、催化剂、光学、磁性、仿生、纳米、生物医药和智能材料等	第六个框架协议、纳米计划、尤里卡计划等
德国	激光、纳米、电子、生物、信息通讯等技术领域	21 世纪技术关键的新材料计划、纳米生物技术研究计划、工业和社会材料创新计划等
俄罗斯	金属材料、陶瓷材料、复合材料、高分子材料、高纯度材料以及生物、超导和纳米材料等	新材料与化学产品是俄罗斯近些年来年度 9 项科技规划之一
韩国	下一代高密度存储、生态、生物、自组装的纳米、未来碳素、高性能高效结构材料、智能卫星传感器、仿生、控制生物功能等材料	2025 年构想、新产业发展战略、纳米科技推广计划、NT(纳米技术)综合发展计划、G7 计划(先导技术开发计划)、生物工程科学发展计划、重点国家研究开发计划、原子能开发计划等

资料来源：东北证券金融与产业研究所整理

1.4.2 我国新材料发展正当时

2009 年 11 月 3 日，国务院总理温家宝在首都科技界大会上，通过长达 1.2 万字的讲话，为战略性新兴产业做出了详细的解释。按照他的讲话，战略性新兴产业将包括新能源、节能环保、电动汽车、新材料、新医药、生物育种和信息产业七大产业。新材料产业位列七大战略性新兴产业之一，第一次真正从幕后走到前台。

温总理提到新材料产业发展对中国成为世界制造强国至关重要。目前，中国许多基础原材料以及工业产品的产量位居世界前列，但是高性能的材料、核心部件和重大装备严重依赖于进口，关键技术受制于人，“中国制造”总体水平处在国际产业链低端。无论是推进大飞机、高速列车、电动汽车等重点工程，还是发展电子信息、节能环保等重要产业，都面临着一系列关键材料技术突破问题。必须加快微电子和光电子材料和器件、新型功能材料、高性能结构材料、纳米材料和器件等领域的科技攻关，尽快形成具有世界先进水平的新材料与智能绿色制造体系。

近些年，随着我国社会经济持续快速发展，城市化、工业化进程加快，我国新材料产业的发展速度也不断加快，其应用领域不断拓宽，产业波及效应不断提高。当前我国的国家级的新材料园区、产业基地已经超过 50 个，各地纷纷编制自己的新材料产业发展规划。以纳米材料、稀土新材料、电池新材料、光电新材料作为统计口径，2001 到 2007 年间，我国主要新材料产业的年均增长速度高达 22.5%。另据《中国新材料产业发展报告(2008)》预测，未来中国新材料产业市

场增长率仍将保持在 20%以上，中国新材料产业市场规模在 2010 年将达 823.7 亿，而在 2012 年将超过 1300 亿。未来新材料产业无疑是最具增长活力和投资机会的领域之一。我国的新材料产业发展正当时。

图 1.4 我国新材料主要产业的规模和增长率

单位：亿元



资料来源：新材料产业、东北证券金融与产业研究所整理

表 2 新材料的重点领域

我国中长期发展规划对材料领域的要求

前沿技术	纳米材料与器件
	智能材料与结构
	高效能源材料技术
	高温超导技术
优先主题	可循环钢铁生产工艺与装备
	军工配套关键材料及工程化
	新型信息功能材料及器件
	高清大屏幕平板显示
	先进医疗设备与生物医用材料
	城市现代节能与绿色建筑
	海水淡化
重大专项	核心电子器件
	高端通用芯片及基础软件
	极大规模集成电路制造技术及成套工艺
	新型宽带无线移动通信
	高温气冷堆核电站
	大型飞机
	重大新药创制
	载人航天与探月工程

资料来源：东北证券金融与产业研究所整理

1.5 新材料行业的投资要点

把握新材料行业投资机会的总原则是兼顾价值和成长，在预期与现实中谨慎抉择投资标的。这一原则是由新材料行业的特点决定的。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。但是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，切记一定要兼顾价值和成长，最好选择有业绩支撑，行业内处于龙头地位的公司操作。

二、重点新材料领域投资策略

2.1 电池材料产业

2.1.1 传统应用领域缓慢复苏

二次电池是一类重要的消费类电子产品，在人们的日常生活中发挥着不可替代的重要作用。其下游主要有手机、笔记本电脑、无绳电话、数码相机、电动玩具、灯具等领域。从发展态势来看，锂电池“咄咄逼人”，镍氢电池步步退守，而镍镉电池终将退出历史舞台。

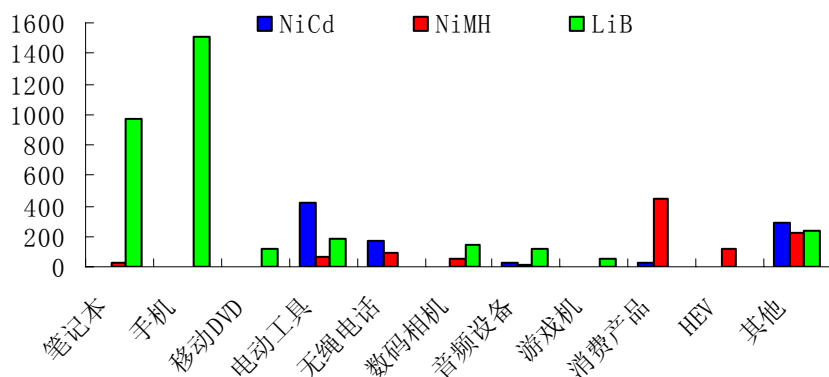
图 2.1 二次电池的应用领域示意图



资料来源：天津力神

图 2.2 2008 年几类二次电池的应用领域和用量

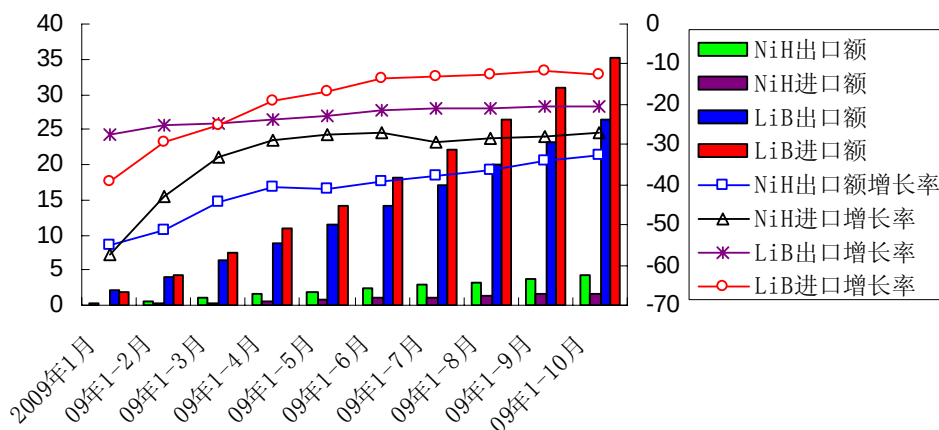
单位：百万支



资料来源：中国化学与物理电源行业协会、东北证券金融与产业研究所整理

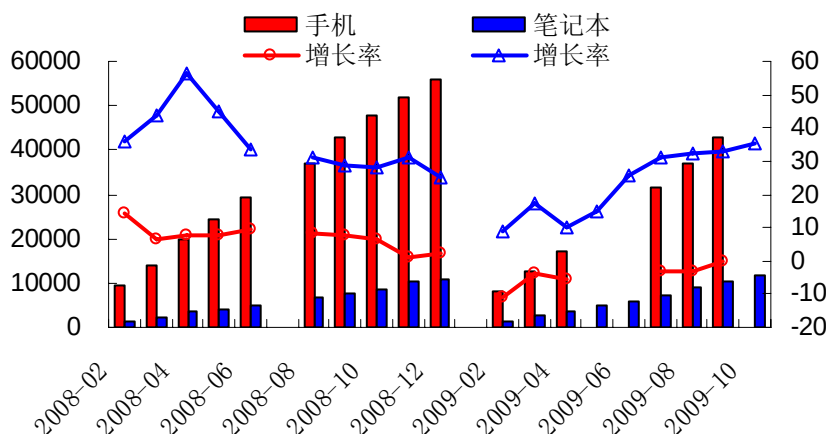
2008 年以来的经济危机给二次电池行业带来了较大的影响。行业的营收和利润率同比均有较大下滑。从锂电池的两个最大下游手机和笔记本电脑的情况来看，2008 年四季度和 2009 年一季度时的情况最差，此后逐渐好转，尤其是笔记本电脑市场的表现超出市场预期。从进、出口额的同比变化情况来看，2009 年，二次电池行业在一季度触底，二季度明显回升，三四季度缓慢回升。展望 2010 年，行业的好转将近一步持续，加之基数效应，行业增速将明显提升。对行业来说，最坏的时光已经过去。

图 2.3 镍氢电池和锂离子电池月度累计进出口额和增速 单位：亿美元、%



资料来源：中国化学与物理电源行业协会、东北证券金融与产业研究所整理

图 2.4 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

2.1.2 新兴应用领域方兴未艾

2.1.2.1 成长空间巨大、前景光明

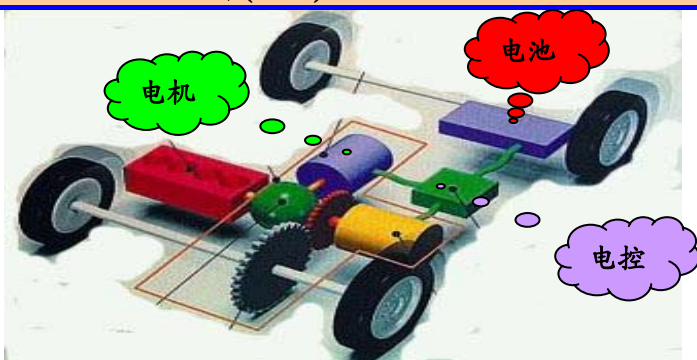
无论是从保障我国的能源安全、减轻碳排放压力的角度，还是从合理利用电能、抢占未来汽车经济制高点的角度来看我国都应该大力发展新能源汽车。

在发展新能源汽车方面，我国除了具有资源、市场和转型负担小等优势外，

更重要的是在电池和电机等关键组成部分上的技术水平和发达国家相差较小。因此，我国已经基本具备发展新能源汽车的各种基本条件。

新能源汽车的产业链主要由电池、电机、电控和其他基本零部件组成。其中电池是整个产业链的最关键环节，可以说就是新能源汽车的“心脏”。电池的成本、寿命和安全性等性能都深刻影响着新能源汽车的推广。在新能源汽车的产业链上，整车厂商更倾向于制造商，难以获得高额利润。这是电池行业受到更大关注的根本原因。我国的汽车年销量已经达到千万量级。未来新能源汽车行业的成长空间十分巨大。鉴于绿色二次电池在新能源汽车产业链上的重要地位，电池材料产业也将迎来巨大的发展机遇。

图 2.5 混合动力车(HEV)的结构示意



资料来源：东北证券金融与产业研究所整理

除了在新新能源汽车领域拥有至关重要的应用外，二次电池在太阳能发电领域、风力发电等新能源领域也具有巨大的应用潜力。目前风力发电和太阳能发电在我国已经如火如荼地开展起来，但是要大规模发展风电和太阳能发电，就要解决风电和光伏电的间隙性对电网的冲击问题。目前采用的储能方式为蓄水储能，需要建设蓄水电站，这种储能方式的充放电转化率只有 75% 左右。如果要采用锂离子二次电池储能，则可以获得 90% 以上的充放电转化率，并可以省去建设蓄水电站的费用。当前我国正在进行西部大开发。由于西部地区的分散性，必需重视开发风电和太阳能发电这样的分散供电系统，给储能电池带来了新的发展空间。

2.1.2.2 镍氢电池短期内仍将是应用的主流，但锂电池仍是最优选择

镍氢电池是目前在 HEV 汽车领域中应用最为成熟的二次电池。其性能不如锂离子电池，但技术成熟，安全性相对较好，因此在短期内仍然有一定发展前景。从长期看，镍氢电池将面对锂电池的强力挑战，成长空间有限。

无论从发展空间，还是从寿命、比能量、工作电压和自放电率等技术指标来看，锂离子动力电池都是当前最有竞争力的动力电池。目前世界各大汽车巨头已经纷纷把发展锂电池汽车当作抢占新能源汽车市场的先锋。未来，锂动力电池的发展前景十分看好。

燃料电池是真正的绿色电池，但是其高昂的造价决定其仍然远期的选择。

表 3 二次电池性能参数比较表

电池种类	商品化年代	工作电压	能量密度	循环寿命	自放电率
铅酸电池	1890	2.0V	100Wh/l <30Wh/kg	300 次	20%/月
镍镉电池	1956	1.2 V	150 Wh/l 50 Wh/kg	1000	20%/月
镍氢电池	1990	1.2 V	250 Wh/l 60-80 Wh/kg	500	20%/月
锂电池	1992	3.3-3.8 V	350-400Wh/l 100-150Wh/kg	>500	5%/月

资料来源：东北证券金融与产业研究所整理

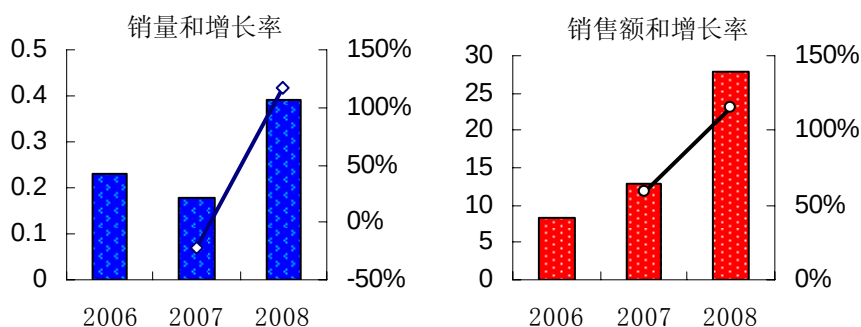
由于上述基本观点我们已经在“二次电池行业报告：传统应用领域压力加大，新兴领域方兴未艾”和“2009 下半年电池板块投资策略：长期看好，短期注意估值压力”中予以充分论述，因此这里不再详细赘述。

2.1.2.3 高度依赖政策，行业发展或多曲折

由于动力电池昂贵的价格直接导致了新能源汽车的成本较高。在相关配套设施和规则均极不完善的情况下，新能源汽车的市场接受度不高，因此二次电池的市场短期还难以打开。纵观近三年国内新能源汽车的销量，与传统汽车的热销相比应该说是门庭冷落，三年的累计销量还不到一万辆，就连混合动力累计销量超过 100 万辆的丰田公司在中国市场也是销路不佳。

图 2.6 近三年新能源汽车的销量和销售额

单位：万辆、亿元



资料来源：东北证券金融与产业研究所整理

在这种情况下，新能源汽车的发展将主要依赖于政策的推动力度。可以说新能源汽车产业在当前还不是市场自发的选择，而是政策推动型产业。近些年来，我国持续出台相关政策来推动新能源汽车的发展。其中尤以 2009 年的“节能与新能源汽车示范推广财政补助资金暂行管理办法”的力度最大。新能源汽车和电池板块在资本市场也一度因此而被火热追捧。补贴政策 and “十城千辆”活动实实在在地

推动了国内新能源汽车产业的发展。但是单单这样还是远不够的，补贴范围过窄、行业标准和充电设施的不完善仍然使新能源汽车的推广速度低于预期。目前国内主要的动力电池生产厂商还基本均处在空有产能，没有订单的等待状态之中。

虽然新能源汽车的发展速度低于预期，但是值得期待的是国家已经把电动汽车产业列为战略性新兴产业之一，而“新能源汽车发展规划”已上报国务院，预计明年3月份正式颁布。国家有关部门也将在明年推出针对新能源汽车发展的五项配套措施。国家极有可能对普通消费者购买新能源车给予补贴以及制定新能源车基础设施规划。这两个政策的出台将解决新能源汽车的消费瓶颈以及使用瓶颈，加速推动国内新能源汽车的发展。

表 4 近年来我国出台的新能源汽车相关的重大政策

2010 年预计	新能源汽车产业规划
	战略性新兴产业振兴规划
2009 年	汽车产业振兴和调整规划
	节能与新能源汽车示范推广计划
	节能与新能源汽车示范推广财政补助资金暂行管理办法
	新能源汽车生产企业及产品准入管理规划
	提供 200 亿元技改资金
2008 年	奥运会新能源汽车示范项目
	乘用车燃油税和消费税调整
	科技部“十城千辆”推广活动
2007 年	新能源汽车生产准入管理规则
	产业结构调整指导目录（2007 版）
	节能减排综合性工作方案
2006 年	国民经济和社会发展第十一个五年规划纲要
	国家中长期科学和技术发展规划纲要
2005 年	节能中长期专项规划十项重点节能工程
2004 年	汽车产业发展政策
	节能中长期专项规划
	乘用车燃料消耗量限值

2.1.3 投资要点

- （1）电池材料行业的前景无疑是十分光明的；
- （2）但是我们认为新能源汽车的推广不可能一蹴而就，其过程仍有可能起伏波折，不确定性较大；
- （3）既然产业的发展高度依赖政策的推动，那么 2010 年即将推出的“新能源汽车产业规划”将极有可能给行业带来交易性机会，值得关注。

2.1.4 重点公司

建议重点关注江苏国泰（002091），要点如下：

- （1）公司是国内锂电池电解液的龙头企业，产品偏向中高端；
- （2）电解液生产线异地改扩建后，产能将增加一倍，达到 5000 吨；
- （3）六氟磷酸锂盐项目是公司的另一大看点，如能成功，公司竞争力将大幅提升。
- （4）公司贸易业务比较稳健，业绩比较有保障。
- （5）预计公司 2009、2010、2011 年的 EPS 分别为 0.60、0.77、0.85 元，给与公司“谨慎推荐”的投资评级。
- （6）短期应注意非流通股解禁带来的不确定性影响。

2.2 磁性材料产业

2.2.1 我国已经成为世界磁材中心

磁性材料是一类重要的基础功能材料，在电子、计算机、信息通讯、医疗、航空航天、汽车、风电、环保节能等传统和新兴领域都发挥着极其重要的作用。磁性材料已成为促进高新技术发展和当代文明进步不可替代的材料，发展前景比较乐观。

按磁性能特点的不同，磁性材料可以分为永磁（硬磁）材料、软磁材料、矩磁材料、旋磁材料、磁记录材料、磁敏感（磁致伸缩）压磁材料及其它磁补偿材料等。按导电性能，又可分为金属磁性材料、铁氧体磁性材料、稀土磁性材料和其他非金属磁性材料等。由于目前永磁和软磁材料的应用最为广泛，而我们常说的磁性材料也主要是指上述两种材料。

表 5 几类重要的永磁和软磁材料的特性和应用

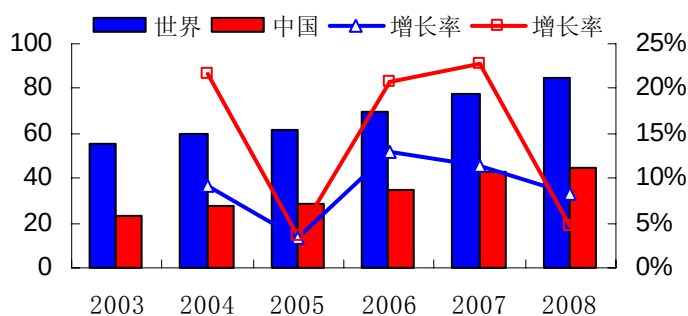
名称	代表产品	主要特性	应用领域
稀土 永磁材料	SmCo ₅ 、SmCo ₁₇ 、钕铁硼 ReFeN、NdFeB/a-Fe	高矫顽力、高磁能 积、易氧化、易腐 蚀	扬声器、吸波涂层、 逆变器、转换器、变 压器、磁盘、滤波器、
铁氧体 永磁材料	锶铁氧体、钡铁氧体、钙铁氧 体、铅铁氧体（禁用）、四氧化 三铁	矫顽力较高、居里 温度高、不氧化、 耐腐蚀、电阻率高	微波炉磁控管、马 达、电机、数字通信、 光纤通信技术、移动
铁氧体 软磁材料	锰锌铁氧体、镍锌铁氧体、锰 铁氧体、镍铁氧体、锌铁氧体、 镁铁氧体、锂铁氧体	矫顽力很低、磁导 率高、不氧化、耐 腐蚀、电阻率高	电话、笔记本电脑、 数字仪表、高清晰度 电视、高频显示器等 领域。
金属 软磁材料	铁基合金、非晶合金、坡莫合 金、仙台合金、稀土软磁材料	矫顽力很低、易氧 化、磁导率高、易 腐蚀、电导率高	

资料来源：东北证券金融与产业研究所整理

我国已经成为世界磁性材料产业的中心。2008年，我国永磁铁氧体产量达到45.04万吨，占世界总产量53.29%；软磁铁氧体产量将达到26.53万吨，占世界总产量52.26%；钕铁硼永磁材料产量超过5万吨，占世界总产量的80%以上。原材料条件优势，劳动力要素价格优势和本地化配套优势是我国磁材企业与日本、欧美等技术强国相抗衡的“三大法宝”。未来数年内我国的世界磁性材料产业中心地位都会十分牢固。

图 2.7 世界和中国永磁铁氧体产量和增长率

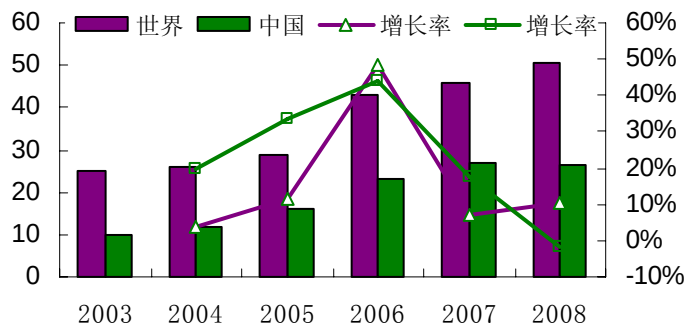
单位：万吨、%



资料来源：东北证券金融与产业研究所整理

图 2.8 世界和中国软磁铁氧体产量和增长率

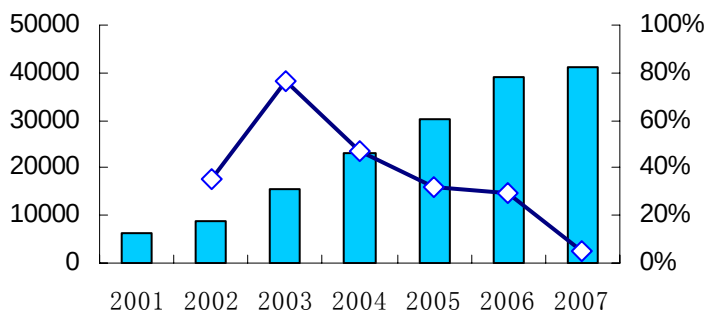
单位：万吨、%



资料来源：东北证券金融与产业研究所整理

图 2.9 中国钕铁硼产量和增长率

单位：吨、%



资料来源：东北证券金融与产业研究所整理

2.2.2 下游需求好转，行业稳步复苏

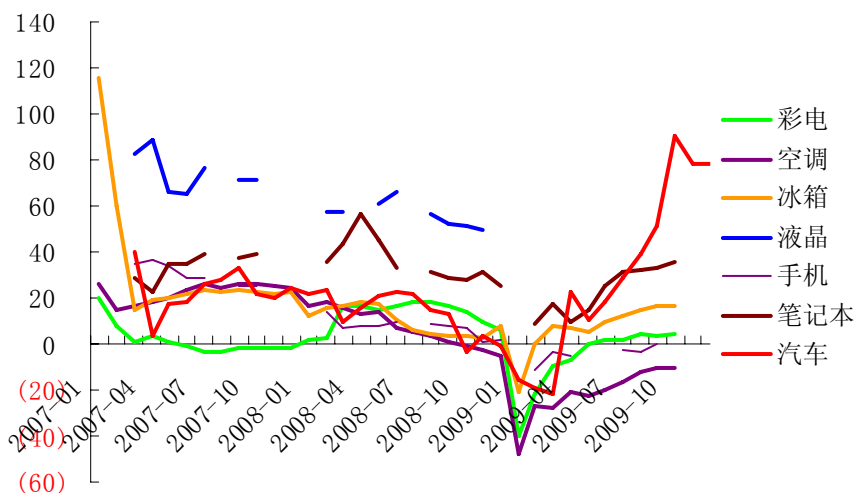
2008 年四季度和 2009 年一季度，我国磁材行业经历了全球经济危机和行业周期下行的严峻考验，行业步入了最低谷。

2009 年一季度以后，全球经济企稳复苏，同时国内家电下乡和汽车补贴等政策的推出，磁性材料的主要下游，彩电、笔记本、汽车、手机等市场的均触底反弹，整个磁材行业也迎来了转机。从进出口额的同比增速变化上看，磁材行业的复苏迹象也十分明显。行业内的重点公司横店东磁（002056）和中科三环（000970）三季度的业绩均超预期也表明磁材行业的冬天已经过去。

未来随着全球经济的进一步转暖，磁性材料在节能电机、液晶电视、3G、风电和新能源汽车等新兴领域的应用将有可能拉动磁材企业业绩快速增长。

图 2.10 磁材重点下游的月度累计销量同比增长率

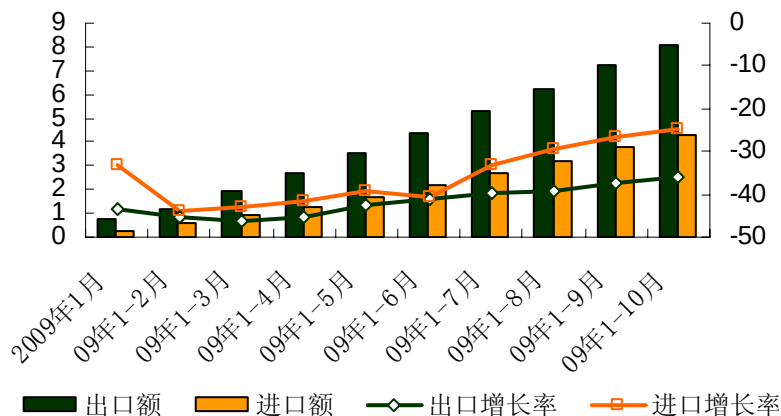
单位：%



资料来源：东北证券金融与产业研究所整理

图 2.11 2009 年 1-9 月份我国磁材的进出口额和增长率

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

2.2.3 投资要点

(1) 磁材行业是一类传统行业，其进入壁垒并不太高，行业内中低端产品充斥，竞争比较激烈；

(2) 但是磁性材料优势在于它是一类与时俱进、不可或缺的功能材料，在许多新兴领域都发挥着不可替代的作用。

(3) 鉴于磁材行业的上述两个特点，选择磁材行业投资标的时应重点关注行业内具有规模优势和创新能力的公司。

2.2.4 重点公司

建议重点关注横店东磁（002056），理由如下：

(1) 公司软硬磁铁氧体“两手抓，两手都很硬”；

(2) 公司规模优势明显。2008年公司的永磁铁氧体总产量达到7.59万吨，占全国16.85%和世界8.98%，全球第一。公司软磁铁氧体产量达到2.64万吨，占全国9.95%和世界5.2%，国内领先。

(3) 公司技术优势明显，产品步入高端，盈利能力较强。

(4) 量产磷酸铁锂，建设太阳能电池片生产线，步入新能源领域。

(5) 预计公司 2009、2010、2011 年的 EPS 分别为 0.38、0.52、0.68 元，给与公司“谨慎推荐”的投资评级。

2.3 化工新材料产业

2.3.1 化学工业中最具活力和发展潜力的新领域

化工新材料是新材料产业的主要组成部分，是化学工业中最具活力和发展潜力的新领域，主要包括有机氟材料、有机硅材料、工程塑料、聚氨酯、高性能纤维、纳米化工材料、无机功能材料等。化工新材料具有质量轻、性能优异、功能性强、技术含量高，附加值高等特点。发展化工新材料产业对国民经济各个领域，尤其是高技术及尖端技术领域都具有重要的支撑作用。当前，化工新材料在应对全球性的能源危机、气候问题、环境污染及水资源匮乏等紧迫问题上都正在发挥着越来越重要的作用。

近 10 年来，化工新材料发展很快，研发也十分活跃，为化学工业的发展做出了较大贡献。近年来化工材料的产值一直占化学工业(不包括炼油)总产值的 30%-40%，主要品种有上万种。2007 年，我国化工新材料实现的产值近 7000 亿元。我国化工新材料的自给率很低，大约 2/3 依赖海外进口，因此国内供给缺口巨大，内需强劲。因此加快化工新材料的发展迫在眉睫。

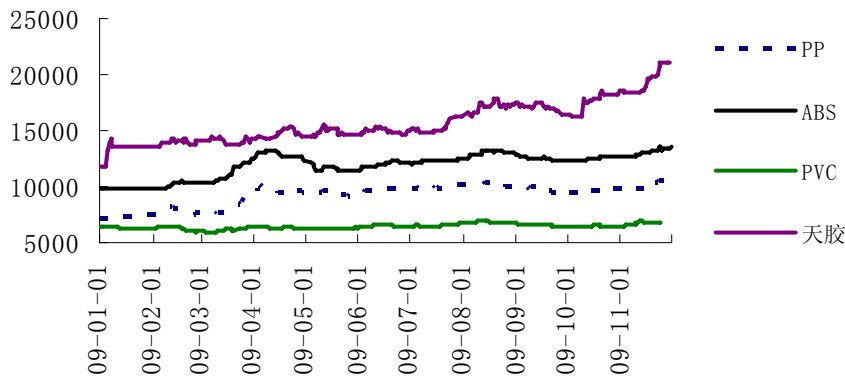
根据“石油和化工产业振兴支撑技术指导意见”，我国化工新材料的发展将以满足国民经济需求为目的，推广成熟的可熔融含氟聚合物、特种工程塑料聚合技术；开发关键中间体制备技术、分子量和分子量分布控制技术、高性能纤维原丝工程化技术、合金和复合材料相容性技术，重点发展高性能工程塑料、有机硅深

加工产品、可熔融含氟聚合物和精细化工产品、碳纤维等特种纤维及其复合材料、高性能聚氨酯、纳米复合高分子材料和特种橡胶等高技术产品，以满足信息、新能源、生物、航空航天、军工、海洋、交通运输等国家高技术领域发展需求。

2009 年下半年以来，化工新材料的下游需求明显转暖，PP、ABS、PVC 和天胶等重要化工材料的价格持续反弹。尤其是天胶的价格反弹幅度最大，单月涨幅高达 2500 元/吨。DMC 的价格也稳步攀升，MDI 价格冲高后略有回落，总体来说化工材料行业处在明显的复苏之中，机会较多。

图 2.12 几类主要化工材料的价格走势

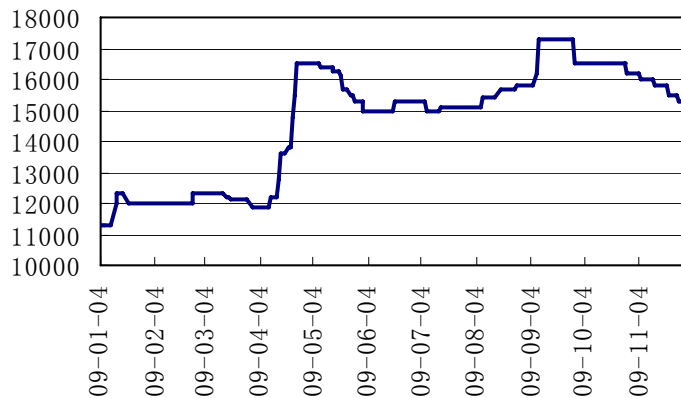
单位：元



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 2.13 今年以来 MDI 的价格走势

单位：元



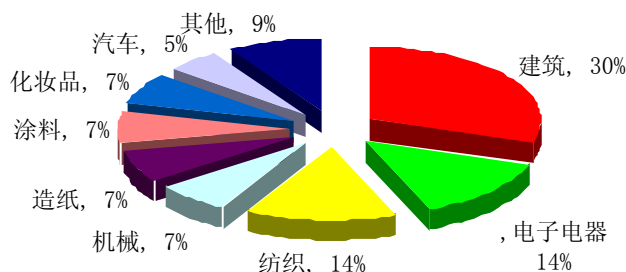
资料来源：中国电子元器件产业网、东北证券金融与产业研究所整理

2.3.2 有机硅行业：危机过后，又见彩虹

有机硅是化工新材料大家庭中极为重要的一员，由于其兼备了无机材料与有机材料的性能，因而具有耐高低温、电气绝缘、耐臭氧、耐辐射、难燃、憎水、耐服饰、无毒无味以及生理惰性等诸多优异特性，被广泛运用于建筑、电子电气、化工、纺织、轻工、医疗等各行业，应用有机硅的主要功能包括：密封、封装、粘合、润滑、涂层、层压、表面活性、脱膜、消泡、发泡、交联、防水、防潮、惰性填充等。随着有机硅数量和品种的持续增长，其应用领域不断拓宽，形成了

化工新材料界独树一帜的重要产品体系，许多品种是其他化学品无法替代而又必不可少的。

图 2.14 有机硅的市场分布

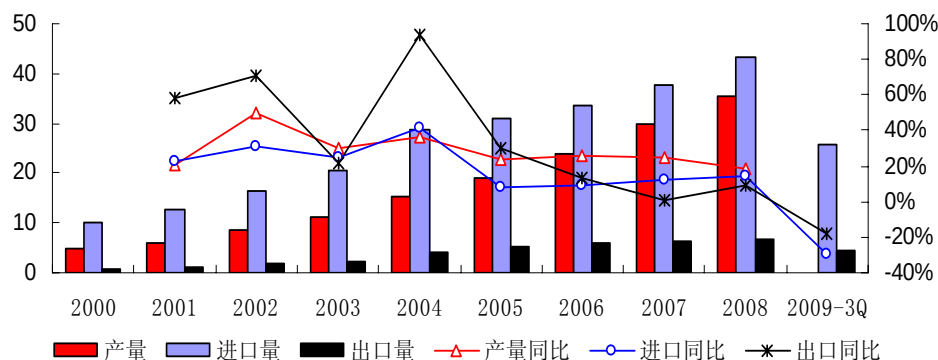


资料来源：东北证券金融与产业研究所整理

2008 年，我国的有机硅单体产量达到 35.43 万吨，同比增长 18.10%，近八年来增速首次低于 20%。2009 年前三季度，我国有机硅的进口量为 43.34 万吨，同比减少 29.46%，出口量为 4.52 万吨，同比减少 18.12%。经济危机给有机硅行业带来的影响显而易见。

图 2.15 有机硅单体历年产量、进口量、出口量和同比增速

单位：万吨



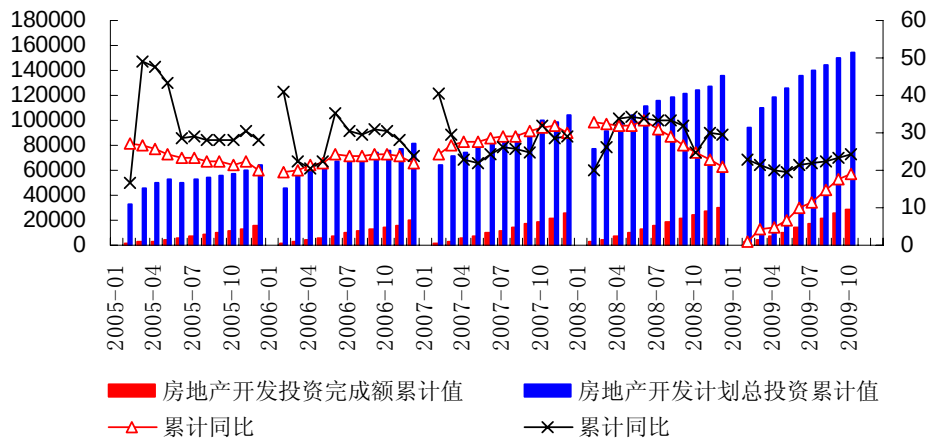
资料来源：东北证券金融与产业研究所整理

为了拉动经济增长，国家加大了固定资产投资的投资规模。截至到 2009 年 10 月，我国房地产计划投资额的累计值已经高达 16 万亿。房地产投资对经济的拉动功不可没。2009 年一季度，房地产开发投资完成额的增速迎来了拐点。在房地产行业复苏的同时，有机硅的其他重要下游，如纺织服装和造纸等行业也相继触底反弹。有机硅行业几大下游的复苏意味着行业的寒冬即将过去。实际上，有机硅中间体 DMC 的价格在 2009 年 9 月份开始了真正的反弹，单价由 19000 元/吨的地位重返 20000 元/吨，目前价格已经达到 23000 元/吨以上。行业内龙头企业新安股份和蓝星新材的开工率和盈利能力均大幅回升。展望 2010 年，有机硅

行业的前景仍然值得看好。

图 2.16 我国房地产开投资完成额月度累计值和同比增长率

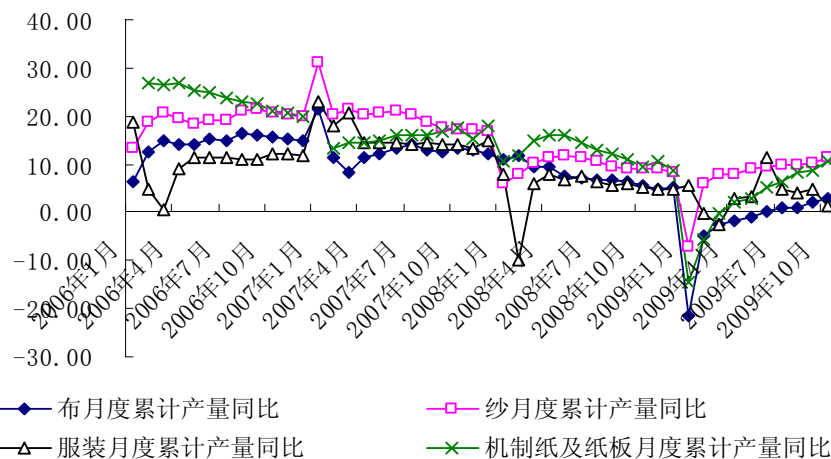
单位: 亿元/%



资料来源：东北证券金融与产业研究所整理

图 2.17 纺织服装和纸类产品月度累产量增速

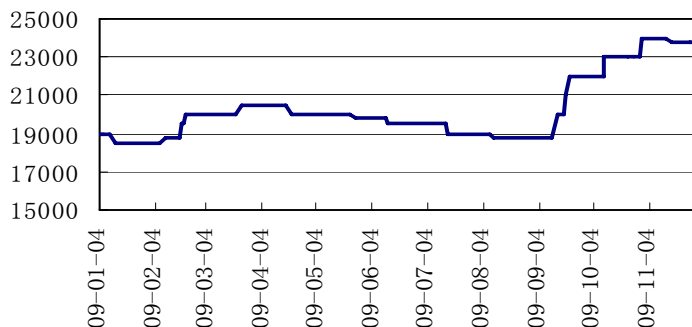
单位: %



资料来源：东北证券金融与产业研究所整理

图 2.18 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

2.3.3 投资要点

(1) 化工新材料是新材料产业的主要组成部分，是化学工业中最具活力和发展潜力的新领域；

(2) 有机硅行业在化工行业中地位独特而重要，值得关注；

(3) 有机硅行业中应重点关注规模和技术优势明显，产业链构造完整的公司。

2.3.4 重点公司

建议重点关注新安股份和金发科技，理由如下：

新安股份：

(1) 新安股份的产能已经达到 10 万吨/年，后续还将有 10 万吨产能投产，总产能为国内第二。

(2) 公司有机硅和草甘膦两个产业链联产的优势在国内无可比拟，成本优势突出。

(3) 产业链从上游硅块到下游的硅橡胶布局基本完成，竞争优势明显。

(4) 2008 年草甘膦盈利颇丰，现金充裕。

(5) 预计公司 2009、2010、2011 年的 EPS 分别为 1.16、1.70、2.43 元，给与公司“推荐”的投资评级。

金发科技：

(1) 成本加成法的定价模式。相对固定的毛利率，在原材料涨价的情况下，绝对单位盈利有上升的趋势。

(2) 下游电视机和汽车行业发展空间巨大。汽车以塑代钢减少自重是大势所趋。

(3) 预计公司 2009、2010 的 EPS 分别为 0.25、0.38 元。

2.4 超硬难熔、耐火、保温材料行业

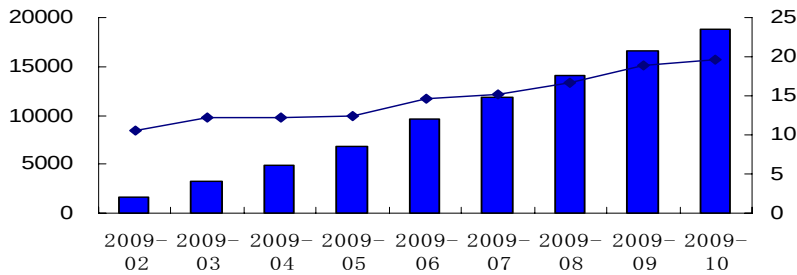
2.4.1 行业冷暖不一，前景各异

超硬材料、难熔材料、耐火材料和保温材料均是重要的功能材料。上述材料在军事、核工业、空间、机械、医学、钢铁、建筑、节能和电力和电子技术等众多领域都发挥着不可替代的作用。超硬难熔材料主要包括金刚石粉料及其切割刀具、高速钢、钨钼合金等材料，这里把耐火材料归到难熔材料类之中。

2009 年，上述几类功能材料的境况不一。超硬材料主要用于切割、磨削领域。金刚石工具是代表性产品之一。由于国内中高档的金刚石工具的市场主要针对欧美等发达国家，金融危机给上述国家的房地产业打击很大，因此其市场明显受到影响。中低档的金刚石工具主要用于国内的建筑业，竞争激烈。2009 年，国内房地产开发投资完成额月度累计值同比持续增长，因此国内金刚石工具的市场表现略好，金刚石工具的海外市场目前还有一定的不确定性。

图 2.19 房地产开发投资完成额月度累计值

单位：亿元、%

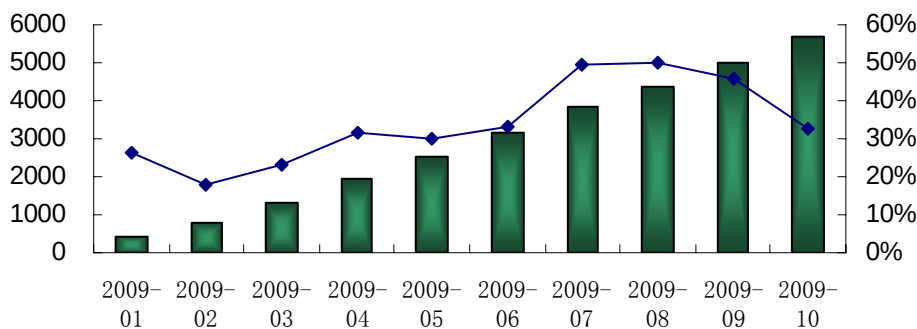


资料来源：Wind、东北证券金融与产业研究所整理

2009 年 1 到 10 月，国内耐火材料的月度产量累计值同比增速维持在 30% 以上，表现超出市场预期。这其中的主要原因在于国家拉动经济的政策发挥了重要作用。固定资产投资额的增加，尤其是房地产业投资额的增加直接拉动了钢铁、玻璃和水泥等几个耐火材料的主要下游的复苏。2010 年，国家的经济政策将向着降产能、调结构、降消耗和减排方向倾斜，耐火材料的几大下游均是重点调整的对象，这给耐火材料行业带来了较大的不确定性。

图 2.20 耐火材料月度产量累计值和增速

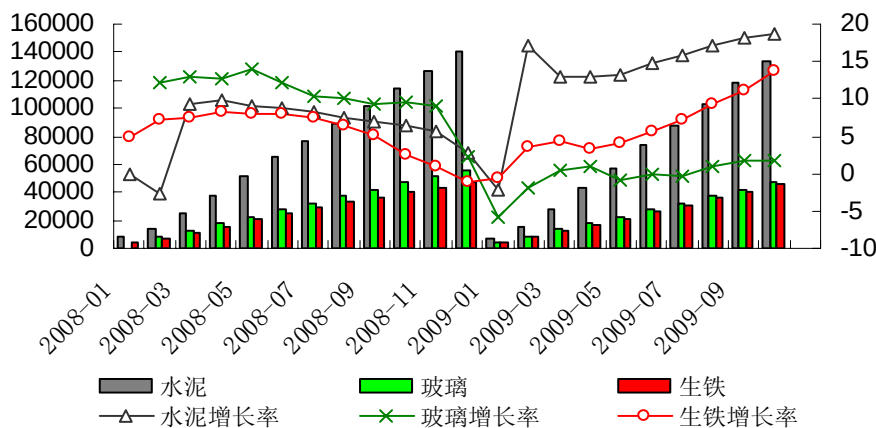
单位：万吨



资料来源：Wind、东北证券金融与产业研究所整理

图 2.21 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

2.4.2 投资要点

- (1) 超硬难熔、耐火、保温材料行业较分散，不宜把握；
- (2) 其主要下游均和房地产业关系密切，因此房地产业的发展状况将明显影响上述行业的发展。
- (3) 关注在细分领域内具有独特优势的公司。

2.4.4 重点公司

建议重点关注安泰科技，理由如下：

- (1) 公司是国内超硬难熔材料的绝对龙头；
- (2) 公司研发实力超群，具有极强的竞争力；
- (3) 产品线广，抗风险能力相对较强；
- (4) 非晶带材产品为世界第二，在当前节能减排的大趋势下显得尤为重要。
- (5) 预计公司 2009、2010、2011 年的 EPS 分别为 0.37、0.70、0.98 元，给与公司“谨慎推荐”的投资评级。
- (6) 公司短期估值偏高，但是长期值得关注。

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。