

《新材料产业“十二五”发展规划》专题报告之一

《规划》出台，行业长远发展迎利好

材料/新材料

优于大势

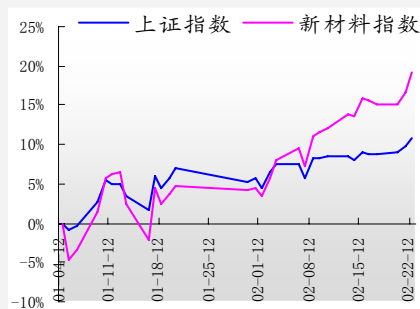
维持评级

发布时间：2012年2月23日

投资要点：

- 工信部公布了关于印发《新材料产业“十二五”发展规划》的通知，并同时公布了《新材料产业“十二五”发展规划》和《新材料产业“十二五”重点产品目录》两个重要文件。《规划》的出台对新材料产业的发展无疑将产生积极而深远的意义。
- 根据《规划》披露的信息显示，2010年，我国新材料产业的总规模就已经超过6500亿元，与2005年相比，年均增长率接近20%。预计到2015年，我国新材料产业总产值要达到2万亿元，年均增长率超过25%，届时国内新材料产品的综合保障能力将提高到70%，关键新材料保障能力将达50%。我们认为《规划》的目标不低，如能切实推进，未来数年新材料产业无疑是最具增长活力和投资机会的领域之一。
- 《规划》明确了特种金属功能材料、高端金属结构材料、先进高分子材料、新型无机非金属材料、高性能复合材料和前沿新材料等六大材料领域是未来的重点发展方向，同时还明确了十大重大材料工程。上述重点领域和重大工程将是未来新材料领域的投资方向和机会所在，值得重点关注。
- **投资策略：**在行业的选择上尽量选择兼具壁垒高和潜在市场容量巨大的行业；在公司的选择上尽量选择技术和规模兼具的公司。由于目前新材料板块的阶段性反弹已经持续了一段时间，幅度不小。我们认为板块处在阶段性反弹中后期的可能性大，因此建议有仓位的可谨慎持股，寻找阶段性高抛机会；没有仓位的不建议追高。
- 由于新材料的发展不会是一蹴而就的事，同时新材料的开发和创新机制的建立也不是短期就可以完全解决的事，所见不必过急，建议谨慎选股，立足长远，择机布局。结合我们工作范围，我们认为四方达、江苏国泰、方大碳素、久立特材和安泰科技等公司值得重点关注。
- **风险：**新材料种类繁多，加之相关上市公司良莠不齐，又多被概念炒作，因此投资风险较大，要在选股和择时上多加注意。

走势图



子行业	评级
电池及电池材料	优于大势
光伏及光伏材料	同步大势
核电材料	优于大势
磁性材料	优于大势
超硬难熔材料	同步大势

重要公司	评级
四方达	推荐
江苏国泰	推荐
方大碳素	推荐
久立特材	推荐
安泰科技	推荐

分析师：潘喜峰 陈炳辉
执业证书编号：S0550511020005
S0550511070002

联系人：龚斯闻
TEL: (8621)2036 1103
FAX: (8621)2036 1159
Email: panxf@nesc.cn
地址：上海市源深路305号
邮编：200135

一、“新材料产业‘十二五’发展规划”千呼万唤始出来

2012年2月22日，工信部网站公布了关于印发《新材料产业“十二五”发展规划》的通知，并同时公布了《新材料产业“十二五”发展规划》（以下简称《规划》）和《新材料产业“十二五”重点产品目录》两个重要文件。《规划》的发布使新材料产业终于有了一个纲领性的指导文件。如果把2009年11月，温总理在“让科技引领中国可持续发展”的长篇报告中明确将新材料产业列为国家战略性新兴产业之一的论述作为新材料产业发展历程中的里程碑之一的話，那么此次《规划》的最终发布，无疑是产业发展史上的又一里程碑。从长远的角度看，《规划》必将对国内新材料产业的健康发展产生积极而深远的影响。

作为一个和信息、能源并列为21世纪三大支柱产业之一的高新技术产业，新材料产业的基础性和先导性作用无可替代，可以说国内大多数产业的落后都是落后在材料和材料的制备技术上。我国的经济转型是离不开材料这一限制性环节的。因此，即使没有《规划》出台，新材料产业的发展和产业内诞生出爆发式成长的企业也是必然的。但是《规划》的出台无疑会加速这一进程。《规划》出台的积极意义值得充分肯定。

图1 神奇的新材料



资料来源：网上公开资料、东北证券

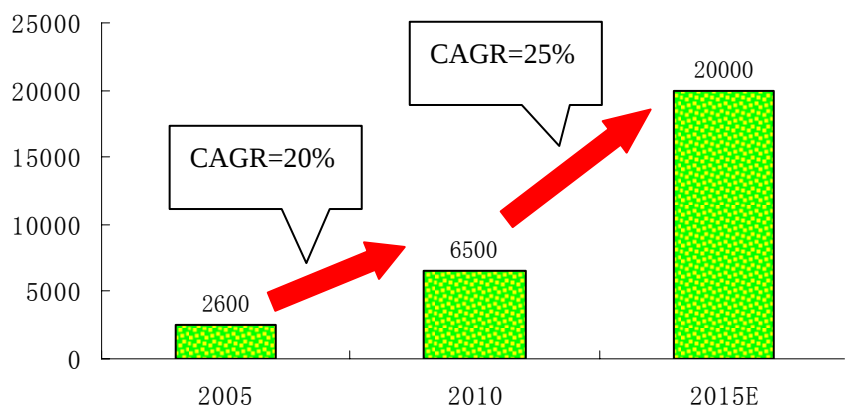
二、“十二五”期间，新材料产业总规模年均增速将超25%

据统计，2010年，我国新材料产业总规模已经超过6500亿元，与2005年相比，年均增长率接近20%。其中，稀土功能材料、先进储能材料、氟材料、有机硅、超硬材料、特种不锈钢、玻璃纤维及其复合材料等产能已经居于世界前列。

另据《规划》，到2015年，我国新材料产业的总产值预计将达到2万亿元，年均增长率超过25%，届时国内新材料产品的综合保障能力将提高到70%，关键新材料保障能力将达50%。可见，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。我国新材料产业的发展正当时。

图 2 我国新材料产业产值稳步增长

单位：亿元



资料来源：东北证券整理

表1 “十二五”新材料产业预期发展目标

1、产业规模	总产值达到2万亿元，年均增长率超过25%。
2、创新能力	研发投入明显增加，重点新材料企业研发投入占销售收入比重达到5%。建成一批新材料工程技术研发和公共服务平台。
3、产业结构	打造10个创新能力强、具有核心竞争力、新材料销售收入超150亿元的综合性龙头企业，培育20个新材料销售收入超过50亿元的专业性骨干企业，建成若干主业突出、产业配套齐全、年产值超过300亿元的新材料产业基地和产业集群。
4、保障能力	新材料产品综合保障能力提高到70%，关键新材料保障能力达到50%，实现碳纤维、钛合金、耐蚀钢、先进储能材料、半导体材料、膜材料、丁基橡胶、聚碳酸酯等关键品种产业化、规模化。
5、材料换代	推广30个重点新材料品种，实施若干示范推广应用工程。

资料来源：《新材料产业“十二五”发展规划》、东北证券整理

三、六大发展方向和十个重大工程明确投资方向

根据《规划》，特种金属功能材料、高端金属结构材料、先进高分子材料、新型无机非金属材料、高性能复合材料和前沿新材料等六大材料领域将是未来的重点发展方向。而为切实推动新材料产业发展，“十二五”期间，有关部门将集中力量组织实稀土及稀有金属功能材料专项、碳纤维低成本化与高端创新示范工程、高强轻型合金材料专项、高性能钢铁材料专项、高性能膜材料专项、先进电池材料专项、新型节能环保建材示范应用专项、电子信息功能材料专项、生物医用材料专项和新材料创新能力建设专项等十大重大工程。明确了这六大材料领域和十大重大材料工程不但对新材料行业的发展具有重大指导意义，也明确了新材料领域的投资方向和机会所在。

表2 十大重大材料工程的“十二五”发展目标

1、稀土及稀有金属功能材料	高性能稀土及稀有金属功能材料生产技术迈上新台阶，部分技术达到世界先进水平，在高新技术产业领域推广应用达到70%以上。
2、碳纤维低成本化与高端创新示范工程	碳纤维产能达到1.2万吨，基本满足航空航天、风力发电、运输装备等需求。
3、高强轻型合金材料	关键新合金品种开发取得重大突破，形成高端铝合金材30万吨、高端钛合金材2万吨、高强镁合金压铸及型材和板材15万吨的生产能力，基本满足大飞机、轨道交通、节能与新能源汽车等需求。
4、高性能钢铁材料	形成年产高品质钢800万吨的生产能力，基本满足核电、高速铁路等国家重点工程以及船舶及海洋工程、汽车、电力等行业对高性能钢材的需要。
5、高性能膜材料	实现水处理用膜、动力电池隔膜、氯碱离子膜、光学聚酯膜等自主化，提高自给率，满足节能减排、新能源汽车、新能源的发展需求。
6、先进电池材料	先进储能材料、光伏材料产业化取得突破，基本满足新能源汽车、太阳能高效利用等需求。
7、新型节能环保建材示范应用	到2015年，高强度钢筋使用比例达到80%，建筑节能玻璃比例达到50%，新型墙体材料比例达到80%，加快实现建筑材料换代升级。
8、电子信息功能材料	提高相关配套材料的国产率，获取原创性成果，抢占战略制高点，力争掌握一批具有自主知识产权的核心技术。
9、生物医用材料	提高人民健康水平、降低医疗成本，提高生物医用材料自主创新能力和产业规模。
10、新材料创新能力建设	提升新材料产业主要环节自主创新能力。

资料来源：《新材料产业“十二五”发展规划》、东北证券整理

四、国家的经济发展方式的转变迫切需要并将极大拉动新材料产业发展

“十二五”期间是我国加快转变经济发展方式的攻坚时期。我国的经济结构战略性调整一方面迫切需求新材料产业提供支持，另一方也为新材料产业的发展提供了重要机遇。一方面，加快培育和发展节能环保、新一代信息技术、高端装备制造、新能源和新能源汽车等战略性新兴产业，实施国民经济和国防建设重大工程，需要新材料产业提供支撑和保障，为新材料产业发展提供了广阔市场空间。另一方面，我国原材料工业规模巨大，部分行业产能过剩，资源、能源、环境等约束日益强化，迫切需要大力发展新材料产业，加快推进材料工业转型升级，培育新的增长点。简单说，新材料产业在“十二五”期间既肩负重任，又面临重大发展机遇。

表3 战略性新兴产业对部分新材料的需求预测

1、新能源	“十二五”期间，我国风电新增装机6000万千瓦以上，建成太阳能电站1000万千瓦以上，核电运行装机达到4000万千瓦，预计共需要稀土永磁材料4万吨、高性能玻璃纤维50万吨、高性能树脂材料90万吨，多晶硅8万吨、低铁线面压延玻璃6000万平方米，需要核电用钢7万吨/年，核级锆材1200吨/年、锆及锆合金铸锭2000吨/年。
2、节能和新能源汽车	2015年，新能源汽车累计产销量将超过50万辆，需要能量型动力电池模块150亿瓦时/年、功率型30亿瓦时/年、电池隔膜1亿平方米/年、六氟磷酸锂电解质盐1000吨/年、正极材料1万吨/年、碳基负极材料4000吨/年；乘用车需求超过1200万辆，需要铝合金板材约17万吨/年、镁合金10万吨

	/年。
3、高端装备制造	“十二五”期间，航空航天、轨道交通、海洋工程等高端装备制造业，预计需要各类轴承钢180万吨/年、油船耐腐蚀合金钢100万吨/年、轨道交通大规格铝合金型材4万吨/年、高精度可转位硬质合金切削工具材料5000吨。到2020年，大型客机等航空航天产业发展需要高性能铝材10万吨/年，碳纤维及其复合材料应用比重将大幅增加。
4、新一代信息技术	预计到2015年，需要8英寸硅单晶抛光片约800万片/年、12英寸硅单晶抛光片480万片/年，平板显示玻璃基板约1亿平方米/年，TFT混合液晶材料400吨/年。
5、节能环保	“十二五”期间，稀土三基色荧光灯年产量将超过30亿只，需要稀土荧光粉约1万吨/年；新型墙体材料需求将超过230亿平方米/年，保温材料产值将达1200亿元/年；火电烟气脱硝催化剂及载体需求将达到40亿元/年，耐高温、耐腐蚀袋式除尘滤材和水处理膜材料等市场需求将大幅增长。
6、生物产业	2015年，预计需要人工关节50万套/年、血管支架120万个/年，眼内人工晶体100万个/年，医用高分子材料、生物陶瓷、医用金属等材料需求将大幅增加。可降解塑料需要聚乳酸（PLA）等5万吨/年、淀粉塑料10万吨/年。

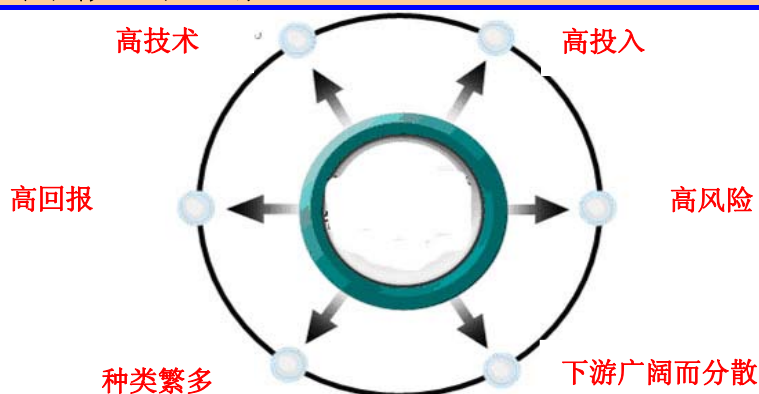
资料来源：《新材料产业“十二五”发展规划》、东北证券整理

五、怎么把握新材料领域的投资机会

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。

此外，随着和社会和经济的发展、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。由上面的论述可见，新材料种类繁多，发展方向各异，相关公司良莠不齐，因此，如何把握新材料行业的投资机会和选择什么样的上市公司无疑是难度较大的问题。

图3 新材料产业的几大特点



资料来源：东北证券

在近年来对众多新材料行业公司进行的深入研究和跟踪的基础上，我们认为应遵循以下原则来把握新材料行业和相关上市公司的投资机会：

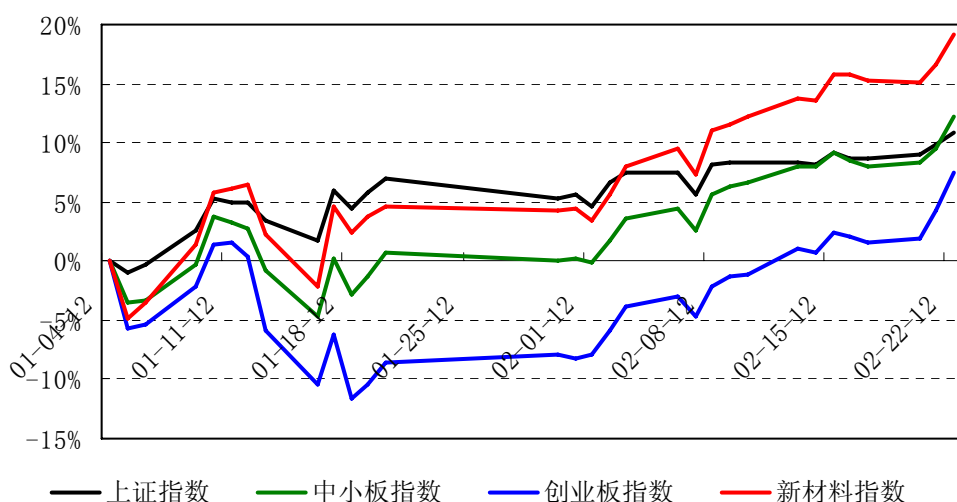
- 1、行业的壁垒必须要高；
- 2、行业的需求方兴未艾，潜在市场容量够大；
- 3、行业受到相关政策扶持，有较多潜在正面催化因素；
- 4、相关公司在行业内必须兼具技术和规模优势；
- 5、相关公司的管理水平较高并具有较强的进取心；
- 6、相关公司的重要财务指标基本合理。

以上注重的是行业和公司基本面的选择，当然介入时机的选择也十分重要。

六、2012 年以来新材料板块的市场表现突出

截止到 2011 年 2 月 22 日，上证综指、中小板指数、创业板指数和中万新材料指数的累计涨幅分别为 10.8%、12.25%、7.42% 和 19.14%。由于今年以来，蓝筹股的估值修复行情一直是市场的主导，所以上证指数的表现在大部分时间内都强于中小板指数和创业板指数。但是值得注意的是新材料指数今年以来的表现也一直强于中小板和创业板。尤其是在 2 月初，在有色股的带动下，新材料指数明显走出一波强于上证指数的走势。由此可见，新材料指数的弹性明显较大，在市场的上升态势中如能较好把握，收益率将相当可观。

图 4 今年以来新材料指数、上证综指、中小板指数和创业板指数的市场表现



资料来源：东北证券整理

注：本处新材料指数为 SW 新材料概念指数

七、新材料板块的估值水平和中小板相当

根据 wind 数据, 目前整个新材料板块的市盈率(TTM)为 25.68 倍, 低于中小板的 28.23 倍和创业板的 37.27 倍; 市净率为 3.23, 比中小板略低。从估值水平上看, 新材料指数相对于创业板有一定优势。

表 4 新材料板块、中小板和创业板的估值水平比较

	市盈率(TTM)	PE2011	PE 2012	市净率 (整体法)
中小板	28.23	24.98	18.29	3.36
创业板	37.27	31.15	21.36	3.07
新材料	25.68	22.76	17.25	3.23

数据来源: Wind 资讯

八、行业的投资策略和投资组合

在行业的选择上尽量选择兼具壁垒高和潜在市场容量巨大的行业; 在公司的选择上尽量选择技术和规模兼具的公司。由于目前新材料板块的阶段性反弹已经持续了一段时间, 幅度不小。我们认为板块处在阶段性反弹的中后期的可能性大, 因此建议有仓位的可谨慎持股, 寻找阶段性高抛机会; 没有仓位的不建议追高。由于新材料的发展不会是一蹴而就的事, 同时新材料的开发和创新机制的建立也不是短期就可以完全解决的事, 所见不必过急, 建议谨慎选股, 立足长远, 择机布局。结合我们工作范围, 我们认为四方达、江苏国泰、方大碳素、久立特材和安泰科技等公司值得重点关注。

九 风险

新材料种类繁多, 加之相关上市公司良莠不齐, 又多被概念炒作, 因此投资风险较大, 要在选股和择时上多加注意。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

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。

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。