

新材料行业动态周报

《规划》出台未引发“狂热”，板块涨势疲态渐显

材料/新材料

同步大势

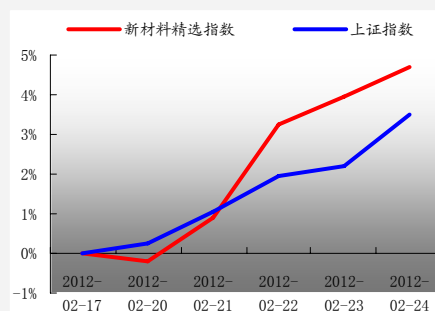
调降评级

发布时间：2012 年 2 月 28 日

投资要点：

- 工信部于上周公布了《新材料产业“十二五”发展规划》，但是新材料板块的表现并不抢眼，期间板块指数上涨了 4.14%，仅跑赢上证指数 0.26 个百分点，跑输中小板 0.90 个百分点，跑输创业板 1.44 个百分点。我们认为其原因如下：上周大盘处在闯关的重要时期，个股普涨冲淡了《规划》的影响；《规划》包含的面太广，市场消化理解需要时间，因而关键热点没有形成；相关个股在前期已经有不同表现，故难有进一步表现。未来，板块仍值得持续和深度挖掘。
- **电池材料板块：**上周电池材料板块随大盘继续反弹，但有阶段性走弱迹象。预计电池材料板块的基本面短期仍难有惊喜，如无特殊事件刺激，则需要注意板块的阶段性调整风险。考虑到石油价格一旦大幅攀升，仍可能给板块带来新的炒作契机，因此江苏国泰、新宙邦和天齐锂业等公司仍值得重点关注。
- **光伏材料板块：**在三月德国下降补贴、美国“双反”等行业不利因素的影响下，上周光伏材料指数下跌 1.99%，跑输上证指数 5.49 个百分点，跑输中小板 7.65 个百分点，跑输创业板 8.19 个百分点，弱势尽显。我们认为短期内光伏行业的基本面仍难有大的改观，对板块维持谨慎态度。
- **核电材料板块：**近期《核安全规划》、《核电安全规划》、《核电中长期发展调整规划》均将由国务院审批。国家能源局新设核电司，全面启动“在运在建核电站应对超设计基准事故安全技术研发计划”。一系列的情况表明，我国的核电审批即将重启，核电材料板块的交易性机会仍值得关注，建议重点关注久立特材、方大炭素和沃尔核材。
- **磁性材料板块：**上周磁材板块的走势偏弱，前期走势强劲的钕铁硼磁材相关个股处在调整状态之中。由于磁材行业的需求仍未现重大转变，因此行业的基本面暂不支持板块持续走高，建议对板块保持谨慎。
- **超硬难熔材料板块：**近期金刚石单晶材料的价格有走弱趋势，预计难再现 2011 年上半年的涨势，但是聚晶金刚石超硬材料的前景继续值得看好。对于硬质合金刀具行业来说，出路在进口替代。超硬难熔材料建议重点关注四方达和钢研高纳。
- **风险：**大盘连续上涨，已经积累了一定的风险，需密切关注。

走势图



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

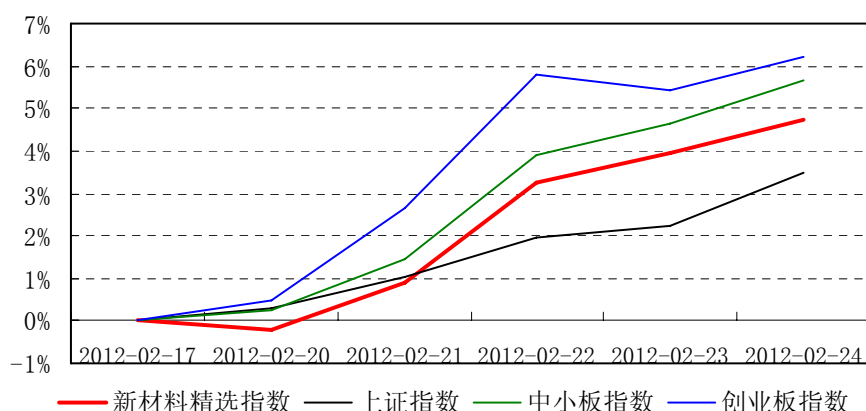
重要公司	评级
四方达	推荐
江苏国泰	推荐
方大炭素	推荐
久立特材	谨慎推荐
钢研高纳	谨慎推荐
天齐锂业	谨慎推荐

分析师：潘喜峰；联系人：龚斯闻
执业证书编号：S0550511020005
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、新材料板块一周运行情况综述

工信部于上周发布了关于印发《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，但是新材料板块的表现并不抢眼，期间我们编制的新材料精选指数上涨 4.14%，跑赢上证指数 0.26 个百分点，跑输中小板 0.90 个百分点，跑输创业板 1.44 个百分点。我们认为其原因如下：上周大盘处在闯关的重要时期，个股普涨冲淡了《规划》的影响；《规划》包含的面太广，市场消化理解需要时间，因而关键热点没有形成；相关个股在前期已经有不同表现，故难有进一步表现。

图 1 新材料板块周涨幅



资料来源：wind、东北证券

注：新材料精选指数由我们精选的样本股构成

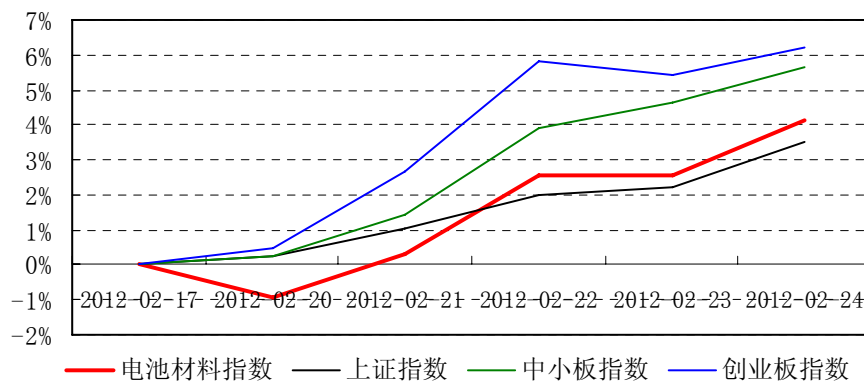
根据《规划》披露的信息显示，2010 年，我国新材料产业的总规模就已经超过 6500 亿元，与 2005 年相比，年均增长率接近 20%。预计到 2015 年，我国新材料产业总产值要达到 2 万亿元，年均增长率超过 25%，届时国内新材料产品的综合保障能力将提高到 70%，关键新材料保障能力将达 50%。《规划》还明确了特种金属功能材料、高端金属结构材料、先进高分子材料、新型无机非金属材料、高性能复合材料和前沿新材料等六大材料领域是未来的重点发展方向，同时还明确了十大重大材料工程。我们认为《规划》的覆盖面广，目标不低，如能切实推进，未来数年新材料产业将是最具增长活力和投资机会的领域之一，值得关注。

二、电池材料板块

2.1 一周板块走势

上周电池材料板块总体随大盘继续反弹，期间电池材料指数上涨 4.14%，跑赢上证指数 0.64 个百分点，跑输中小板 1.51 个百分点，跑输创业板 2.06 个百分点。电池材料板块的表现弱于中小板和创业板。

图 2 电池材料板块周涨幅



资料来源：wind、东北证券

2.2 一周行业要闻

(1) 由于来自锂电池行业的需求没有明显增加和上游钴产品价格下滑，钴酸锂主流价格为 196-203 元/公斤，与 2 月初相比价格略有下降，短期钴酸锂的价格将延续疲态。(信息来源：亚洲金属网)

(2) 据杭州市电力局在 2 月 26 日透露，苏沪杭城际互联工程已试运行半个月，杭州有两辆电动汽车参与试运行，目前为止一切顺利。在杭州，电动汽车 2012 年要实现“像加油一样方便”地充换电，每 5 公里内就要有充换电的地方。(信息来源：杭州网)

(3) 日前，国家电网公司印发了《国家电网公司 2012 年电动汽车智能充换电服务网络建设运营指导意见》，全面部署 2012 年电动汽车充换电服务网络建设运营工作。根据意见，2012 年国内将建设 196 座充换电站和 1945 个交流充电桩，并将加强重点城市、重点区域充换电设施和运营管理系统建设，推进长三角和环渤海区域电动汽车充换电服务网络建设。(信息来源：节能与新能源汽车网)

(4) 丰田 2012 年 2 月 17 日宣布，开发出了将混合动力车 (HEV) 使用过的 Ni-MH (镍氢) 充电电池再利用，作为固定式电池用于住宅供电的系统，并已开始实施实证实验。有望使最近备受关注的固定式充电电池实现低价格供应。(信息来源：日经汽车技术)

(5) 北汽集团公关部副部长 2 月 20 日透露，北汽将推出内部友情销售的纯电动车，充电一次可行驶 120-150 公里。因为是纯电动车，因此北京市用户在购买时不用摇号，手续也非常简便，同时为车主免费建充电桩。而这一切原本的市场价格为 23 万，北汽友情价则只需 7 万元。不过，这样的纯电动车推广活动的时间和形式目前还没有具体公布。(信息来源：中国汽车消费网)

2.3 一周重点公司公告

(1) 新宙邦：2011 年年度业绩快报。

(2) 天齐锂业：澄清公告。

(3) 深圳惠程： a 关于公司取得国家高新技术企业复审证书的公告； b 股东股权质押解除公告。

(4) 多氟多： a 关于通过高新技术企业复审的公告； b 关于取得发明专利证书和实用新型专利证书的公告； c 关于股权质押的公告； d 关于仲裁事项进展公告； e 关于“氟化学技术研发中心项目”建成的公告； f 关于“年产 1 万吨再生冰晶石项目”投产的公告； g 2011 年度业绩预告修正公告。

2.4 行业运行态势研判和投资策略

上周电池材料板块随大盘继续反弹，但是反弹幅度弱于中小板和创业板，有阶段性走弱迹象。钴酸锂价格的疲软表明行业的需求仍然未有超预期的表现。而电池级碳酸锂的价格继续坚挺则可能更多的是受供给受限和下游补库存的影响。预计本周钴酸锂和碳酸锂的价格仍将趋稳。

消息面上看，节能与新能源汽车方面虽然没有特别有力度的消息，但是充电桩方面的几则相关信息让我们感觉到新能源汽车行业的推广仍在继续，正在积累能量。

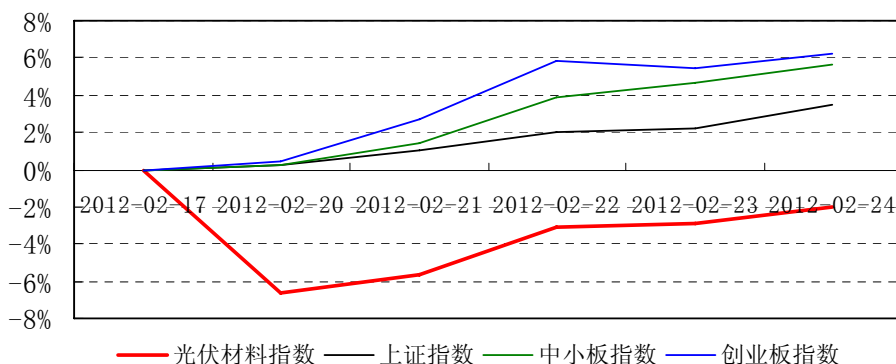
我们认为电池材料板块的基本面仍难有惊喜，本周如无特殊事件刺激，则需要注意板块阶段性调整的风险。另外国际油价的攀升情况也值得关注，一旦油价继续大幅攀升，板块将可能迎来新的炒作阶段。电池材料板块建议重点关注江苏国泰、新宙邦和天齐锂业。

三、光伏材料板块

3.1 一周板块走势

本周光伏材料指数先抑后扬，但总体下跌。在三月德国下降补贴、美国“双反”等行业不利因素的影响下，光伏材料指数总体表现弱于各市场指数，一周下跌 1.99%，跑输上证指数 5.49 个百分点，跑输中小板 7.65 个百分点，跑输创业板 8.19 个百分点。

图 3 光伏材料板块周涨幅



资料来源：wind、东北证券

3.2 一周行业要闻

(1) 太阳能光伏产业“十二五”发展规划发布

工信部 2 月 24 日正式发布《太阳能光伏产业“十二五”发展规划》。《规划》提出，“十二五”期间要形成 1 家年销售收入过千亿元的光伏企业，3-5 家年销售收入过 500 亿元的光伏企业；3-4 家年销售收入过 10 亿元的光伏专用设备企业。

《规划》将十大领域列为“十二五”期间的发展重点：高纯多晶硅、硅锭/硅片、晶硅电池、薄膜电池、高效聚光太阳能电池、BIPV 组件、光伏生产专用设备、配套辅料、并网与储能系统和公告服务平台建设。（信息来源：工信部）

(2) 德国将一次性大幅下调光伏补贴，未来还将按月下调

根据德国环保部及路透社消息，德国计划在三月对光伏补贴电价进行一个快速的下调，按项目规模不同下调幅度为 20%~29%，此外 5 月起至 2013 年 1 月，每月将下调 0.15 欧分。10MW 以上地面电站将不予补贴。

根据系统规模不同，2013~2015 年的计划下调幅度分别为 10%~15%，11%~17%，12%~21%。（信息来源：德国环保部网站、路透社、solarzoom）

图 4 德国光伏补贴下调计划图

	屋顶系统				地面电站
	小于10KW	10KW-100KW	100KW-1MW	1MW-10MW	小于10MW
01.01.2012	24,43	23,23	21,98	18,33	17,94
09.03.2012	19,50	16,50	13,50	13,50	13,50
下调幅度	20,2%	29,0%	24,9%	26,4%	24,7%
2012年5月至2013年1月 每月下调	0,15				
01.05.2012	19,35	16,35	13,35	13,35	13,35
01.06.2012	19,20	16,20	13,20	13,20	13,20
01.07.2012	19,05	16,05	13,05	13,05	13,05
01.08.2012	18,90	15,90	12,90	12,90	12,90
01.09.2012	18,75	15,75	12,75	12,75	12,75
01.10.2012	18,60	15,60	12,60	12,60	12,60
01.11.2012	18,45	15,45	12,45	12,45	12,45
01.12.2012	18,30	15,30	12,30	12,30	12,30
01.01.2013	18,15	15,15	12,15	12,15	12,15
较2012年初下调幅度	25,7%	31,1%	33,7%	32,3%	
01.01.2014	16,35	13,35	10,35	10,35	10,35
较2013年初下调幅度	9,9%	11,9%	14,8%	14,8%	
01.01.2015	14,55	11,55	8,55	8,55	8,55
较2014年初下调幅度	11,0%	13,5%	17,4%	17,4%	
01.01.2016	12,75	9,75	6,75	6,75	6,75
较2015年初下调幅度	12,4%	15,6%	21,1%	21,1%	

资料来源：德国环保部、东北证券

3.3 一周重点公司公告

- (1) 东方钨业: a 关于与控股股东进行资产租赁关联交易的公告; b 关于为公司全资子公司-进出口公司提供贷款担保的公告; c 关于与西材院进行资产租赁关联交易的公告。
- (2) 南洋科技: 关于因实施 2011 年度权益分派方案而调整非公开发行股票数量和发行底价的公告。
- (3) 爱康科技: 2011 年度业绩快报。
- (4) 豫金刚石: 关于通过高新技术企业复审的公告。
- (5) 新大新材: a 2011 年度业绩快报; b 新大新材: 关于获得高新技术企业复审证书的公告。
- (6) 奥克股份: 关于签署募集资金四方监管协议之补充协议的公告

3.4 行业运行态势研判和投资策略

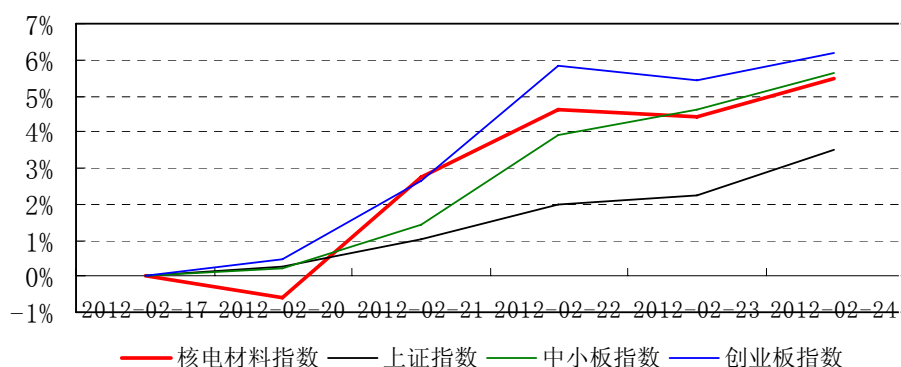
目前光伏行业整体仍未走出低谷, 近期德国将一次性大幅下调补贴, 还将按月下调补贴, 这将较大影响今年全球市场的光伏产品需求, 同时三月美国“双反”也将给行业带来不利影响。我们虽然认为国内光伏市场在十二五期间的“大发展”确认无疑, 但短期内, 光伏行业仍将受制于海外市场不利因素的影响, 建议对板块持谨慎态度。

四、核电材料

4.1 一周板块走势

本周核电材料指数随大盘继续上扬, 在核电即将重启的背景下, 本周核电材料板块上涨幅度较大, 一周上涨 5.50%, 跑赢上证指数 2.00 个百分点, 跑输中小板 0.15 个百分点, 跑输创业板 0.70 个百分点。

图 5 核电材料板块周涨幅



资料来源: wind、东北证券

4.2 一周行业要闻

(1) 国家能源局将新设核电司

国家能源局电力司下属的核电办公室，将升级为核电司。根据媒体报道，国务院早前已经发文确认设立核电司。国家能源局 2012 年公务员招考公告中，也已经为核电司招人。

国家能源局属于发改委下的副部级机构，下设 9 个司，编制 112 人。新增核电司后，能源局将增至 10 个司，编制也相应地增加了十多个。(信息来源：综合媒体报道)

(2) 国家能源局正式启动核电安全技术研发计划

为进一步提高我国已运行和在建核电机组安全技术水平和应对极端灾害的能力，结合福岛核事故的经验反馈，国家能源局近日正式启动全国核电安全技术研发计划。

此项计划首批项目共计 13 项，所设项目均力求将福岛核事故的经验反馈转化为能够切实提高我国核电机组的安全性和对极端灾害的抵御能力。按照计划，此批项目将于 2013 年前后完成，预期研发成果将向我国核电在运在建机组推广，以全面提高我国二代改进型核电技术安全性，并满足国际公认的三代核电安全标准要求。(信息来源：国家能源局、中证报)

4.3 一周重点公司公告

(1) 大连重工发布业绩快报

4.4 行业运行态势研判和投资策略

近期涉及核电领域的三大规划《核安全规划》、《核电安全规划》、《核电中长期发展调整规划》均将由国务院审批。国家能源局新设核电司，全面启动“在运在建核电站应对超设计基准事故安全技术研发计划”。一系列的情况表明，我国的核电审批即将重启。

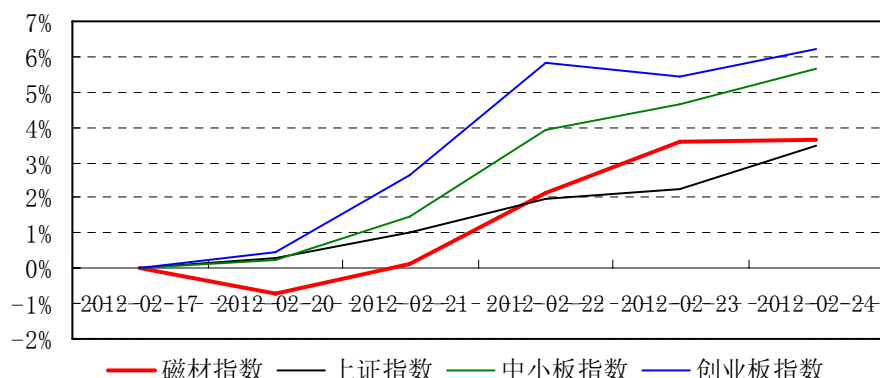
我们预计近期相关规划就将正式推出，核电将重启，到 2020 年核电的规划量仍将达 80GW。我们认为核电材料相关公司的交易性机会仍值得关注，建议重点关注沃尔核材、久立特材和方大炭素。

五、磁性材料

5.1 一周板块走势

本周磁材板块也随大势继续反弹，期间磁材指数上涨 3.64%，跑赢上证指数 0.14 个百分点，跑输中小板 2.01 个百分点，跑输创业板 2.56 个百分点。本周磁材板块的表现偏弱。

图 6 磁性材料板块周涨幅



资料来源: wind、东北证券

5.2 一周行业要闻

(1) 上周,下游行业对稀土产品的需求仍无回归迹象,导致稀土市场继续平淡。部分供应商继续下调稀土产品价格,希望促成交易。但采购商补货意识薄弱,倾向于继续消耗库存。镨钕混合金属和镝铁 80%min 成交缓慢,消费商补货犹豫。氧化镨 99.995 需求低迷,供应商出货压力大。钕铁硼磁性材料和荧光粉市场继续呈冷清走势。陶瓷、催化剂和抛光粉行业成交仍旧不活跃。业内人士对氧化镨钕及合金后市略显悲观,认为价格仍有下滑空间(信息来源:亚洲金属网)

(2) 日本产业技术综合研究所(AIST)开发了一项新技术,可生产烧结各项同性钐铁氮(Sm-Fe-N)基磁体,其性能与钕铁硼(Nd-Fe-B)永磁体类似。该技术可减少混合动力车或电动车电机对钕铁硼磁体的依赖。据《国际粉末冶金名录》报到,AIST 此项技术使 Sm-Fe-N 粉末在 400°C 时固化烧结,相对密度为 90%或更高。(信息来源:磁材商情网)

5.3 一周重点公司公告

- (1) 中科三环:关于非公开发行 A 股股票获发审委无条件审核通过的公告。
- (2) 金瑞科技: a 非公开发行 A 股股票预案; b 2011 年年度报告; c 关于公司 2011 年度控股股东及其他关联方资金占用情况的专项说明。
- (3) 中钢天源: a 关于非公开发行 A 股股票获中国证监会核准的公告; b 关于计提资产减值准备的公告。

5.4 行业投资策略

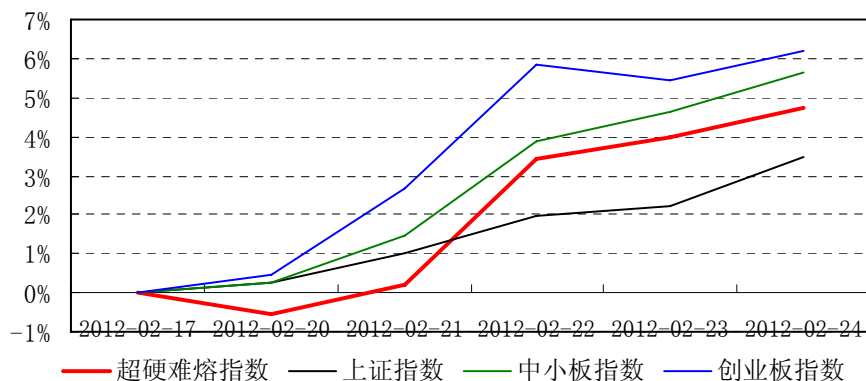
上周磁材板块的走势偏弱,前期走势强劲的钕铁硼磁材相关个股处在调整状态之中。由于磁材行业的需求仍未现重大转变,因此行业的基本面暂不支持板块持续走高,建议对板块保持谨慎。

六、超硬难熔材料

6.1 一周板块走势

本周超硬难熔指数上涨 4.75%，跑赢上证指数 1.26 个百分点，跑输中小板 0.90 个百分点，跑输创业板 1.44 个百分点。板块表现略弱于中小板和创业板。

图 7 超硬难熔板块周涨幅



资料来源：wind、东北证券

6.2 一周行业要闻

(1) 据相关资料显示，2010 年我国切削加工刀具消费达 330 亿元，居全球第一；2011 年我国刀具市场依然保持高速增长，比国际刀具市场容量增速快了 3 倍以上。诱人蛋糕自然吸引了国外众多刀具企业的抢食。目前国内刀具市场 1/3 份额被国外企业所占有。(信息来源：全球数控刀具网)

6.3 一周重点公司公告

- (1) 豫金刚石：关于通过高新技术企业复审的公告。
- (2) 四方达：关于通过高新技术企业复审的公告。
- (3) 博云新材：a 关于投资设立合资公司的公告；b 关于签署合资合同的公告；c 2011 年度业绩快报。

6.4 行业运行态势研判和投资策略

近期金刚石单晶材料的价格有走弱趋势，预计难再现 2011 年上半年的涨势，但是聚晶金刚石超硬材料的前景继续值得看好。对于硬质合金刀具行业来说，出路在进口替代。超硬难熔板块建议重点关注四方达和钢研高纳。

七、风险

大盘连续上涨，已经积累了一定的风险，需密切关注。

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。