

新材料行业动态周报

锂电、核电政策暖风吹来，仍可持续关注

材料/新材料

同步大势

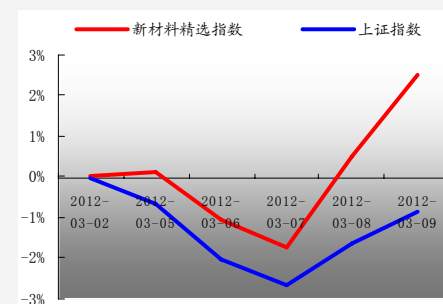
维持评级

发布时间：2012 年 3 月 13 日

投资要点：

- 上周大盘先抑后扬，期间上证指数下跌 0.86%，中小板指数上涨 2.25%，创业板指数上涨 2.64%。期间我们编制的新材料精选指数上涨 2.50%，跑赢上证指数 3.37 个百分点，跑赢中小板 0.25 个百分点，跑输创业板 0.14 个百分点。新材料板块的总体表现和中小板相当。
- **电池材料板块：**上周电池级碳酸锂的价格仍然维持稳定。受钴价不振的影响，钴酸锂的价格微跌。原油价格微跌。《电动汽车科技发展“十二五”专项规划（摘要）》发布，对板块产生了积极的影响。本周电池股份仍可持续关注。
- **光伏材料板块：**国内光伏行业的整合将愈加明显，行业中期的机会来自于新兴市场需求大幅提升及行业整合的进程加速，短期内德国下调补贴及美国“双反”仍是较大的不利因素，在产能过大的背景下，光伏企业仍有业绩下滑的风险，建议短期内仍对板块持谨慎态度。
- **核电材料板块：**近期召开的两会中，关于核电的积极信号较多，国内核电审批重启的预期得到进一步强化，我们继续看好核电材料类相关公司，重点关注久立特材、方大炭素、沃尔核材。
- **磁性材料板块：**上周磁材板块随大盘先抑后扬，但波动幅度较大。受稀土行业继续整合传闻的影响，钕铁硼磁材板块大幅反弹，表现强势。铁氧体磁材板块表现相对偏弱。本周仍可继续关注中科三环、宁波云升等钕铁硼磁材股。
- **超硬难熔材料板块：**上周受“巴菲特”投资钨矿消息的影响，超硬材料涨势较好。超硬材料在中国仍有较大发展空间，尤其是聚晶金刚石材料的发展前景更好，建议继续关注黄河旋风和四方达。
- **风险：**上周新材料板块整体涨势较好，需要注意相关个股冲高回落的风险。

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	优于大势

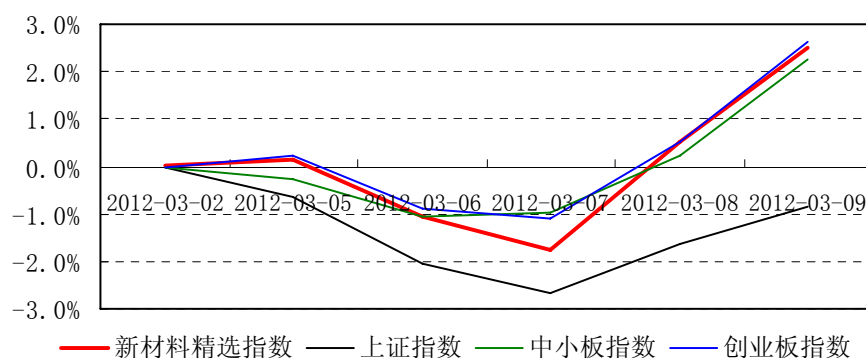
重要公司	评级
四方达	推荐
江苏国泰	推荐
黄河旋风	推荐
天齐锂业	谨慎推荐
久立特材	谨慎推荐

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

上周大盘先抑后扬，期间上证指数下跌 0.86%，中小板指数上涨 2.25%，创业板指数则下跌 2.64%。期间我们编制的新材料精选指数上涨 2.50%，跑赢上证指数 3.37 个百分点，跑赢中小板 0.25 个百分点，跑输创业板 0.14 个百分点。新材料板块的总体表现和中小板相当。

图 1 新材料板块周涨幅



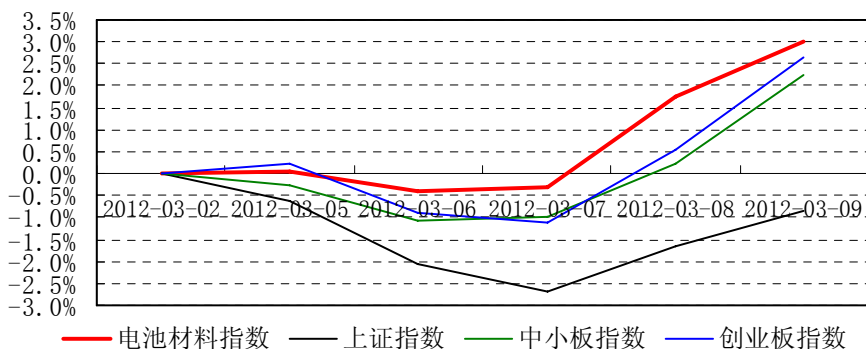
资料来源：wind、东北证券（注：新材料精选指数由我们精选的样本股构成）

二、电池材料板块

2.1 一周板块走势

上周电池材料板块在《电动汽车科技发展“十二五”专项规划（摘要）》的刺激下表现较好，期间电池材料指数上涨 3.02%，跑赢上证指数 3.88 个百分点，跑赢中小板 0.77 个百分点，跑赢创业板 0.38 个百分点。

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) 《电动汽车科技发展“十二五”专项规划（摘要）》发布

《规划》明确了“纯电驱动”电动汽车是我国新能源汽车技术的发展方向。在具体实施上，“十二五”期间要努力实现混合动力汽车产业化；开展以小型电动汽车为代表的纯电驱动汽车大规模商业化示范；实现燃料电池汽车在公共服务领域小规模示范考核。《规划》还明确了以能量型锂离子动力电池为主要发展方向，兼顾功率型动力电池和超级电容器的发展。“十二五”期间，将开展以能量型锂离子动力电池为重点，电池模块化为核心的动力电池全方位技术创新，实现动力电池大规模产业化突破。此外，按照《规划》到 2015 年左右，我国将在 20 个以上示范城市和周边区域建成由 40 万个充电桩、2000 个充换电站构成的网络化供电体系，满足电动汽车大规模商业化示范能源供给需求。（信息来源：节能与新能源汽车网）

(2) 三部门:节能和新能源车减免车船税

财政部、国税总局以及工信部联合发布首批《节约能源使用新能源车辆减免车船税的车型目录》，自 2012 年 1 月 1 日起，对节约能源的车辆减半征收车船税，对新能源的车免征车船税。（信息来源：工信部网站）

2.3 一周重点公司公告

- (1) 中信国安：a 关于为子公司提供担保的公告；b 关于为子公司提供担保的补充公告。
- (2) 佛塑科技：2011 年年度报告。
- (3) 当升科技：第一届董事会第三十一次会议决议的公告。
- (4) 新宙邦：2011 年度利润分配预案的预披露公告。

2.4 行业运行态势研判和投资策略

上周电池级碳酸锂的价格仍然维持稳定。受钴价不振的影响，钴酸锂的价格微跌。原油价格微跌。《电动汽车科技发展“十二五”专项规划（摘要）》发布，对板块产生了积极的影响。本周电池股份仍可谨慎持有，但应防范冲高回落风险。

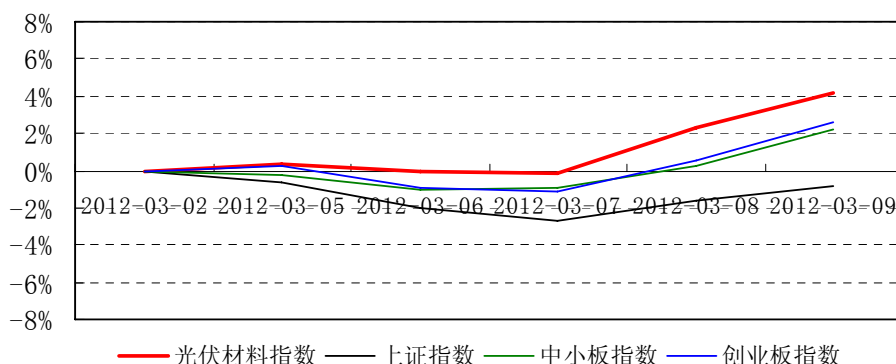
三、光伏材料

3.1 一周板块走势

本周光伏材料指数在板块中若干股票大幅上涨的带动下，一周上涨 4.14%，跑赢上证指数 5 个百分点，跑赢中小板 1.88 个百分点，跑赢创业板 1.48 个百分点。板块涨幅

较大的个股中，苏州固锟一周上涨 17.38%，豫金刚石上涨 9.83%，东方钽业上涨 9.25%，这些个股上涨的原因主要来自于其他业务的利好，而非光伏利好因素，我们认为短期内光伏行业仍有风险。

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）政府工作报告：制止太阳能、风能等产业盲目扩张

5 日上午 9 时，第十一届全国人大五次会议正式开幕，温家宝总理在代表国务院作的政府工作报告中指出：“将推动战略性新兴产业健康发展。建立促进新能源利用的机制，加强统筹规划、项目配套、政策引导，扩大国内需求，制止光伏、风能等产业盲目扩张。”（信息来源：人民网）

我们认为，国家“十二五”期间对光伏产业的总体思路仍是大力支持的，但国家对光伏行业前期盲目扩张造成产能过大的局面必须予以引导与纠正，行业整合的趋势将愈加明显。

（2）德国推迟下降光伏补贴

德国政府日前决定将原定于 3 月 9 日开始执行的光伏补贴消减计划推迟。屋顶光伏系统补贴消减计划将于 4 月 1 日起生效。（来源：solarzoom）

3.3 一周重点公司公告

- （1） 中环股份：关于公司子公司获得高新技术企业认定证书的公告。
- （2） 恒星科技：关于全资子公司收到福利企业增值税退税的公告。
- （3） 新大新材：关于设立“新大新能源投资有限公司”的公告。

3.4 行业投资策略

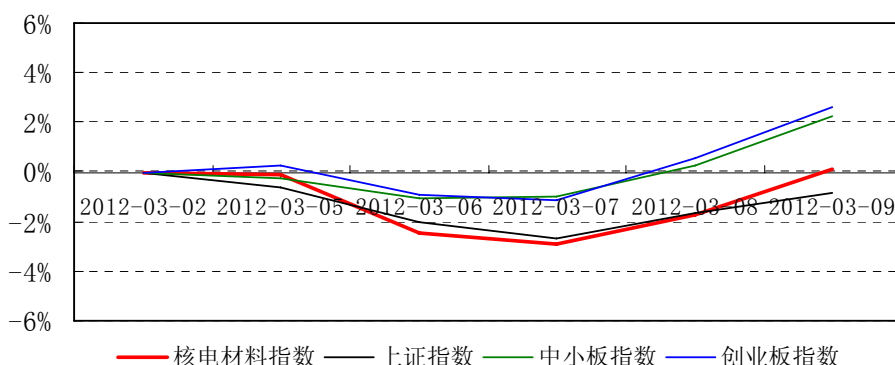
国内光伏行业的整合将愈加明显，行业中期的机会来自于新兴市场需求大幅提升及行业整合的进程加速，短期内德国下调补贴及美国“双反”仍是较大的不利因素，在产能过大的背景下，光伏企业仍有业绩下滑的风险，建议短期内仍对板块持谨慎态度。

四、核电材料

4.1 一周板块走势

本周核电材料指数基本与大盘同步，一周上涨 0.14%，跑赢上证指数 1 个百分点，跑输中小板 2.11 个百分点，跑输创业板 2.50 个百分点。在个股涨幅上，除了权重较大的大连重工、东方锆业表现一般外，我们组合中的核电材料类各股均跑赢中小板指数，在核电将重启的背景下，核电材料类各股表现良好。

图 4 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) 政府工作报告：安全高效发展核电

5 日上午 9 时，第十一届全国人大五次会议正式开幕，温家宝总理在代表国务院作的政府工作报告中指出：“2012 年要优化能源结构，推动传统能源清洁高效利用，安全高效发展核电，积极发展水电，加快页岩气勘查、开发攻关，提高新能源和可再生能源比重。”（信息来源：人民网）

(2) 王炳华：中国今年恢复核电站项目审批

在全国政协十一届五次会议 10 日上午举行关于“新能源和清洁能源”的记者会上，全国政协委员、国家核电技术公司董事长王炳华介绍，日本福岛核事故后，中国开展核电安全大检查。到目前为止，检查工作已结束。目前共计发现 14 个方面需要整改的问题。其中有的已完全解决。有的正在解决当中，有的已经列入三年改造计划当中，将全

部解决。中国政府会在今年或今年更早些时候恢复国家核电站项目的审批。（信息来源：人民网）

4.3 一周重点公司公告

- （1） 沃尔核材：关于限制性股票与股票期权授予登记完成的公告。
- （2） 西部材料：关于计提资产减值准备的公告。
- （3） 方大炭素：a 2011 年年度报告；b 关于前次募集资金实际使用情况的专项报告。

4.4 行业投资策略

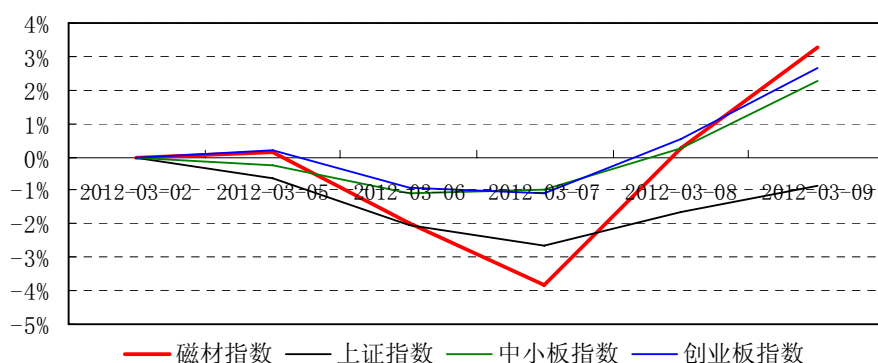
近期召开的两会中，关于核电的积极信号较多，国内核电审批重启的预期得到进一步强化，我们继续看好核电材料类相关公司，重点关注久立特材、方大炭素、沃尔核材。

五、磁性材料

5.1 一周板块走势

上周磁材板块先抑后扬，波动幅度较大，近 7 个百分点。期间磁材指数上涨 3.29%，跑赢上证指数 4.15 个百分点，跑赢中小板 4.15 个百分点，跑赢创业板 0.64 个百分点。磁材板块的表现起伏跌宕。

图 5 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，稀土需求仍无回归迹象导致稀土市场继续呈僵持走势。部分采购商认为长期的成交不活跃将进一步打压稀土产品价格，采购不积极。供应商出货压力大。轻稀土市场冷清。氧化镨钕询盘微增，但成交仍旧缓慢。重稀土需求低迷。镨相关产品价格继续震荡下滑。钕铁硼磁材和荧光粉市场走势缓慢。同时，陶瓷，催化剂和抛光粉行业无回暖迹象，仍旧不活跃。（信息来源：亚洲金属网）

图 6 稀土金属钕的价格走势

元/吨



资料来源：亚洲金属网、东北证券

5.3 一周重点公司公告

- (1) 太原刚玉：2011 年年度报告。
- (2) 安泰科技：a 2011 年年度报告；b 关于签署设立安泰南瑞非晶科技有限责任公司合同的公告。
- (3) 银河磁体：a 2011 年年度报告；b 2012 年第一季度业绩预告；c 关于调整募投项目投资进度的公告；d 关于部分其他与主营业务相关的营运资金的使用及实施计划--投资钕钴磁体项目的公告。
- (4) 天通股份：对外投资公告。
- (5) 宁波韵升：关于转让德昌纺机股权暨关联交易的公告。
- (6) 江粉磁材：a 关于对外出售资产的公告；b 关于通过高新技术企业复审的公告。

5.4 行业投资策略

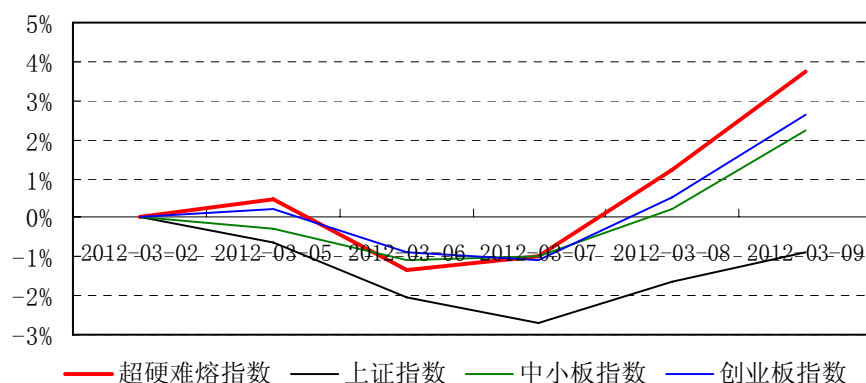
上周磁材板块随大盘先抑后扬，但波动幅度较大。受稀土行业继续整合传闻的影响，钕铁硼磁材板块大幅反弹，表现强势。铁氧体磁材板块表现相对偏弱。本周仍可继续关注中科三环、宁波云升等钕铁硼磁材股。

六、超硬难熔材料

6.1 一周板块走势

上周超硬难熔指数上涨 3.76%，跑赢上证指数 4.62 个百分点，跑赢中小板 1.51 个百分点，跑赢创业板 1.12 个百分点。板块的表现较强，超出了我们之前的预期。

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) 巴菲特大手笔投资韩国钨矿，打通产业上下游

2月28日，巴菲特控股80%的以色列伊斯卡金属加工公司(IMC)宣布与韩国上东矿山的运营公司沃尔夫矿业公司签订840亿韩元(约合7500万美元)的投资协议。消息公布后，沃尔夫矿业公司的股价两日累计上涨逾27%。值得注意的是，这不是巴菲特和IMC第一次出手钨矿上下游公司。去年3月，IMC宣布以10亿美元收购日本泰珂洛工具公司，该公司主要产品为碳化钨工具。IMC是世界第二大碳化钨工具出产商，而泰珂洛则排世界第五。当时巴菲特表示，将亲临泰珂洛新厂房剪彩仪式，后因日本地震而无奈作罢，但“股神”对这家公司的重视程度仍可见一斑。本次出手钨矿资源，可以看作巴菲特对钨业上下游的一次整体投资。(信息来源：中国刀具商务网、2012-03-05)

6.3 一周重点公司公告

- (1) 安泰科技: a 2011年年度报告; b 关于签署设立安泰南瑞非晶科技有限责任公司合同的公告。
- (2) 西部材料: 关于计提资产减值准备的公告。
- (3) 钢研高纳: a 2011年年度报告; b 2012年第一季度业绩预告。

6.4 行业运行态势研判和投资策略

上周受“巴菲特”投资钨矿消息的影响，超硬材料涨势较好。超硬材料在中国仍有较大发展空间，尤其是聚晶金刚石材料的发展前景更好，建议继续关注黄河旋风和四方达。

七、风险

上周新材料板块整体涨势较好，需要注意相关个股冲高回落的风险。

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。