

新材料行业动态周报

本周需关注板块持续调整风险

材料/新材料

同步大势

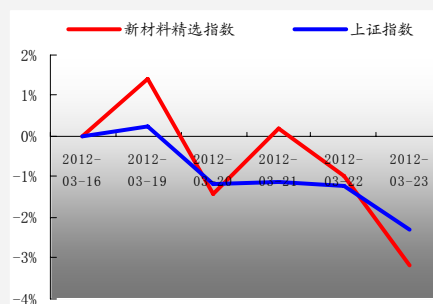
维持评级

发布时间：2012 年 3 月 26 日

投资要点：

- 上周大盘呈现调整走势，期间上证指数下跌 2.30%；中小板指数下跌 4.23%；创业板指数则下跌 3.61%。期间我们编制的新材料精选指数下跌 3.19%，跑输上证指数 0.90 个百分点，跑赢中小板 1.04 个百分点，跑赢创业板 0.42 个百分点。上周我们强调防范板块冲高回落的风险，本周仍需注意板块随大盘持续回落的风险。
- **电池材料板块：**上周电池级碳酸锂的价格仍然稳定。钴酸锂的价格持稳。上周我们认为《电动汽车科技发展“十二五”专项规划（摘要）》对板块的影响有所减弱，但是仍有所持续，而电池材料板块实际表现也强于中小板，本周需注意板块随大盘调整的风险。
- **光伏材料板块：**在行业产能过剩的背景下，行业整体性的反转机会仍需等待，但短期内美国“双反”反补贴好于预期改善了行业悲观预期，虽然我们认为对反补贴加反倾销的总税率不宜过分乐观，但目前各方博弈仍在继续，中国企业的应诉、我国的反制措施、美国光伏安装商及设备材料出口商利益等等因素对最终结果均有所影响，“双反”最终走向仍可能继续给板块带来交易性机会。
- **核电材料板块：**我国的核电审批今年将重启，到 2020 年我国核电的规划量或仍将达 80GW，未来核电材料市场发展空间很大。我们建议继续关注政策利好带来的板块交易性机会，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：**上周我们认为需要重点关注稀土磁材板块走势的持续性及其对铁氧体板块的影响，而实际上板块走出冲高回落态势。虽然稀土镨钕金属的价格小幅反弹，但是我们认为短期稀土磁材板块的反弹幅度不小，而大盘也存在继续调整风险，因此本周需防范磁材板块继续调整。
- **超硬难熔材料板块：**上周我们的观点是虽然看好超硬材料板块的长期发展前景，但是认为短期相关个股虽然不排除还有继续上涨可能，但是由于前期涨幅较大，需关注冲高回落风险。本周由于板块的消息面和基本面没有重大变化。我们维持上周的观点，即认为需继续防范板块持续调整的风险。
- **风险：**重点需注意大盘的波动风险和相关个股冲高回落的风险。

走势图



子行业	评级
电池材料	同步大势
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

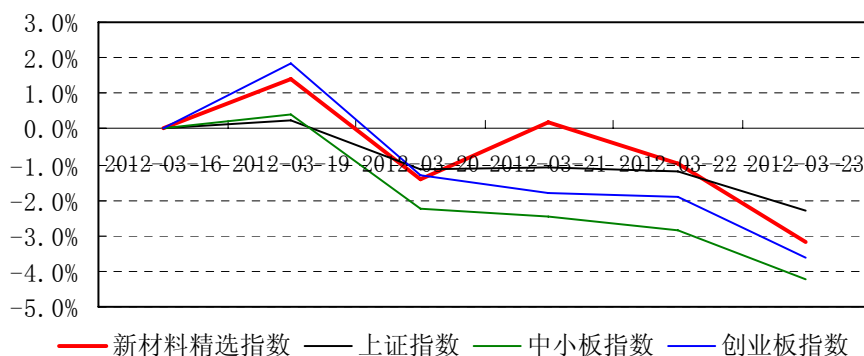
重要公司	评级
江苏国泰	推荐
方大炭素	推荐
久立特材	谨慎推荐
四方达	谨慎推荐
新宙邦	谨慎推荐
亿纬锂能	谨慎推荐

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

上周大盘呈现调整走势，期间上证指数下跌 2.30%；中小板指数下跌 4.23%；创业板指数则下跌 3.61%。期间我们编制的新材料精选指数下跌 3.19%，跑输上证指数 0.90 个百分点，跑赢中小板 1.04 个百分点，跑赢创业板 0.42 个百分点。上周我们强调防范板块冲高回落的风险，本周仍需注意板块随大盘持续回落的风险。

图 1 新材料板块周涨幅



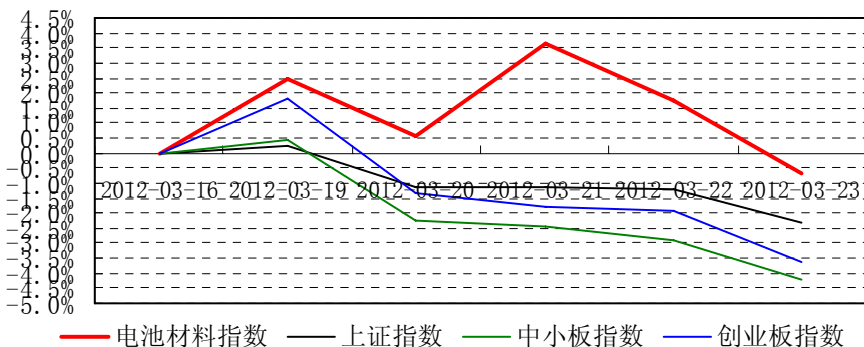
资料来源：wind、东北证券（注：新材料精选指数由我们精选的样本股构成）

二、电池材料板块

2.1 一周板块走势

上周电池材料的消息面没有重大变化，期间电池材料指数下跌 0.66%，跑赢上证指数 1.63 个百分点，跑赢中小板 3.56 个百分点，跑赢创业板 2.95 个百分点。电池材料板块的表现强于大势。

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) 发改委关于提高成品油价格的通知

(一) 成品油生产经营企业供军队及新疆生产建设兵团、国家储备用汽、柴油(标准品,下同)供应价格每吨均提高 600 元,调整后的汽、柴油供应价格分别为每吨 9180 元和 8330 元。其他成品油价格相应调整。调整后的成品油标准品价格见附表一。非标准品价格由成品油生产经营企业按照国家规定的品质比率确定。(二) 供交通、民航等专项用户汽、柴油最高供应价格等额提高。调整后的汽、柴油标准品最高供应价格每吨分别为 9580 元和 8730 元。非标准品最高供应价格由成品油生产经营企业按照国家规定的品质比率确定。其中,供铁道、渔业、林业、农垦用汽、柴油价格暂按供军队用油价格执行。对符合资质的民营批发企业最高供应价格,按最高零售价格扣减 400 元确定。当市场零售价格降低时,对民营批发企业的供应价格也要相应降低,保持价差不少于 400 元。(信息来源:发改委)

(2) 购节能车新能源车可减免车船税

3 月 7 日,国家财政部、工信部和国家税务总局联合发布《节约能源使用新能源车船税政策的通知》(以下简称《通知》),明确节能型乘用车和新能源汽车的车船税减免政策,首批《节约能源使用新能源车船税减免车型目录》也同时公布。《通知》规定,自 1 月 1 日起,消费者购买节能型乘用车,减半征收车船税;购买新能源汽车,可全免车船税。相比原来的《车船税法》,新政策对购买 1.6 升以下排量的节能型乘用车车主,每年可节省 30 元至 270 元不等的税费,这也是国家进一步加大对节能车型支持力度的又一信号。新政策对购买新能源车的车主,则无需再缴纳车船税。税务部门相关工作人士提醒,车主如果之前已经缴纳全额车船税,可以予以退税。需要退税的车主需携带相关资料到原续保的保险机构办理,保险机构汇总后再向主管地方税务机关代其办理退税事宜。(信息来源:节能与新能源汽车网)

(3) 广东斥资 153 亿 打造 20 万辆新能源车产能

《广东省战略性新兴产业发展“十二五”规划》(下称“规划”)日前已经在广东省政府公布实施。根据上述规划,“十二五”期间,广东省在新能源汽车整车制造领域将重点发展插电式混合动力、纯电动和中混以上混合动力客车及乘用车,鼓励发展特种用途电动汽车、新一代轻型纯电动汽车和 LNG 汽车,支持新能源汽车整车生产企业和项目获得国家核准和行业准入。规划明确,广东省 2015 年形成 20 万辆以上新能源汽车(含中、重混合动力汽车)综合生产能力。

2.3 一周重点公司公告

- (1) 江苏国泰：2011 年年度报告。
- (2) 中信国安：2011 年年度报告。
- (3) 新宙邦：2011 年年度报告。
- (4) 天齐锂业：2011 年年度报告。
- (5) 赣锋锂业：关于香港全资子公司对外投资后续进展公告。
- (6) 多氟多：a 2011 年年度报告；b 关于公司拟使用自有资金和部分节余募集资金增加对多氟多（昆明）科技开发有限公司投资的公告；c 关于六氟磷酸锂项目获得河南省科学技术进步二等奖的公告

2.4 行业运行态势研判和投资策略

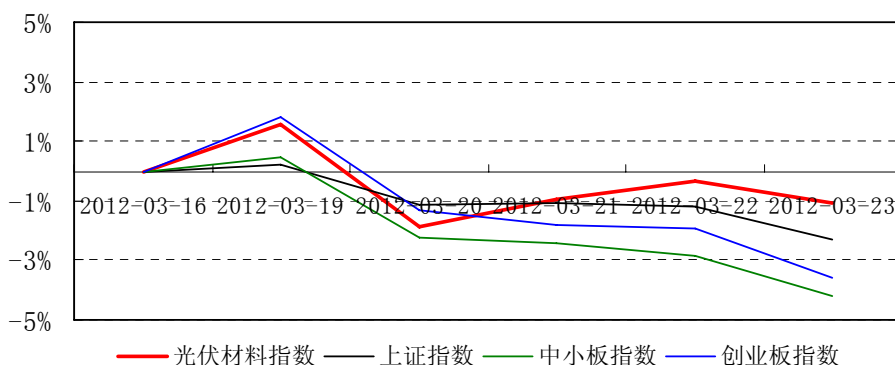
上周电池级碳酸锂的价格仍然稳定。钴酸锂的价格持稳。上周我们认为《电动汽车科技发展“十二五”专项规划（摘要）》对板块的影响有所减弱，但是仍有所持续，而电池材料板块实际表现也强于中小板，本周需注意板块随大盘调整的风险。

三、光伏材料

3.1 一周板块走势

本周大盘向下调整，光伏材料指数微跌 1.06%，在美国“双反”反补贴税率好于预期的背景下，板块一周表现优于各市场指数，跑赢上证指数 1.24 个百分点，跑赢中小板 3.71 个百分点，跑赢创业板 2.56 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) 美对华光伏反补贴税率好于预期，反倾销税 5 月裁定

美国商务部宣布针对中国光伏反补贴方面的初裁结果，税率为 2.9%至 4.73%。反

倾销税将在 5 月裁定。

无锡尚德的反补贴税率为 2.9%，天合光能税率为 4.73%，其他中国公司的光伏反补贴税率为 3.61%。反补贴税率好于预期，但最终反补贴加反倾销的总税率仍可能达到较高水平。（信息来源：solarzoom）

（2）天合光能：美反补贴税初裁“不公正不合理”

天合光能董事长兼首席执行官高纪凡 22 日表示，美国的初裁结果是“不公正和不合理的”，天合光能将继续透明地与调查机构沟通配合，澄清事实，争取终裁结果公正合理。

高纪凡说，中国对高新技术企业的税收优惠，并非针对光伏企业或出口企业，天合光能与其他在中国注册的外资高新技术企业依法享受同等的待遇，因此初裁将此视为可诉补贴是不公平的。

另外，天合光能向国内中资企业采购硅料完全以市场价格采购，完全基于商业考量，没有因此享受任何不同的待遇或者补贴，初裁将此视作可诉补贴是不合理不公平的。（信息来源：solarzoom，新华网）

3.3 一周重点公司公告

（7） 恒星科技：2011 年年度报告。

（8） 南洋科技：关于控股子公司台州富洋电子有限公司为全资子公司浙江泰洋锂电池材料股份有限公司担保的公告。

3.4 行业投资策略

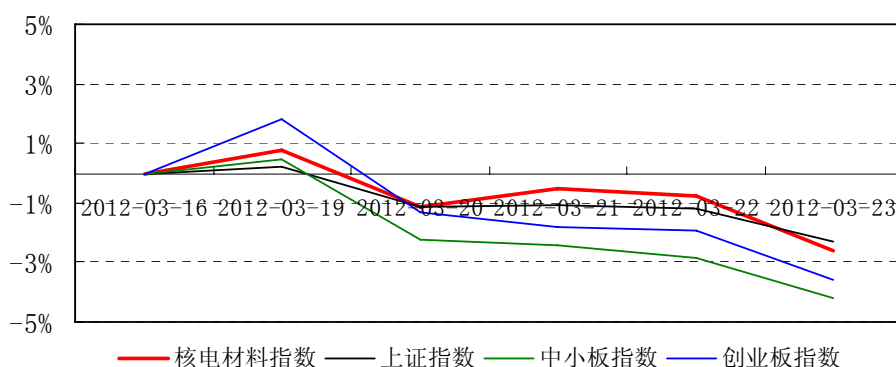
在行业产能过剩的背景下，行业整体性的反转机会仍需等待，但短期内美国“双反”反补贴好于预期改善了行业悲观预期，虽然我们认为对反补贴加反倾销的总税率不宜过分乐观，但目前各方博弈仍在继续，中国企业的应诉、我国的反制措施、美国光伏安装商及设备材料出口商利益等等因素对最终结果均有所影响，“双反”最终走向仍可能继续给板块带来交易性机会。

四、核电材料

4.1 一周板块走势

本周核电材料指数随大盘回调，一周下跌 2.59%，跑输上证指数 0.29 个百分点，跑赢中小板 1.64 个百分点，跑赢创业板 1.03 个百分点。

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) 中国核电项目审批重新开闸呼声渐高

在日本福岛核电泄漏事故发生一周年后,中国核电项目审批工作重新开闸的呼声渐高。

国家能源领导小组原副主任、原国家发改委能源局局长徐锭明近日在中国科技馆举行的“和谐能源之旅”相关论坛上表示,缺乏核泄漏后的人员疏散方案是我国核电站 14 个需整改的问题之一。

这 14 个问题皆是在去年启动的核电安全检查中发现的。据悉,这些问题有的已完全解决,有的正在解决,有的已列入 3 年改造计划,并将全部解决,而这份检查报告已获国务院原则通过。

在日本福岛核电泄漏事故之后,国务院紧急部署了 4 项核工作检查,包括立即组织全面安全检查、加强正在运行和设施的安全管理、全面审查在建核电站、核安全规划批准前暂停审批核电项目。这些工作被认为是重新启动核电审批的闸门。

“《核安全规划》已经上报国务院,核电项目审批工作随时都可以重启。”厦门大学能源经济研究中心主任林伯强近日表示,“估计再过几个月就有可能开闸”

随着以 PM2.5 为焦点的大气污染问题的显现、我国节能减排形势的严峻以及我国能源消费对外依存度的攀升,呼吁核电项目审核重新开闸的声音渐高。

国家能源局发展规划副司长何勇健提供的数字显示,按照现在的发展方式,2040 年我国的能源消费需求将达到 70 亿吨标准煤的峰值,而现在全世界每年生产出的能源也仅 180 亿吨标准煤左右,紧迫性可想而知。(信息来源:北极星电力网)

4.3 一周重点公司公告

- (1) 沃尔核材: a 关于使用部分闲置募集资金补充流动资金的公告; b 关于短期融资券注册申请获准的公告。
- (2) 西部材料: a 关于短期融资券兑付完成的公告; b 关于为控股子公司担保进展情况公告。
- (3) 久立特材: 关于证券事务代表辞职的公告。

4.4 行业投资策略

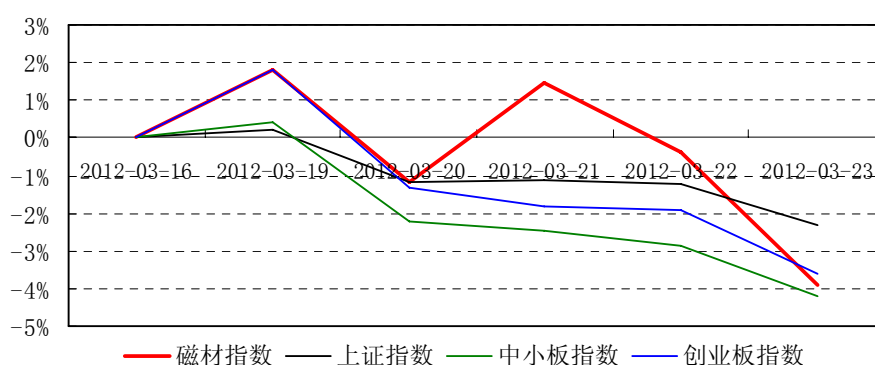
我国的核电审批今年将重启，到 2020 年我国核电的规划量或仍将达 80GW，未来核电材料市场发展空间很大。我们建议继续关注政策利好带来的板块交易性机会，继续看好核电材料类相关公司，重点关注久立特材、方大炭素、沃尔核材。

五、磁性材料

5.1 一周板块走势

上周，磁材指数下跌 3.89%，跑输上证指数 1.60 个百分点，跑赢中小板 0.33 个百分点，跑输创业板 0.28 个百分点。磁材板块的调整开始。

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) 稀土镨钕金属价格小幅上扬

上周稀土镨钕混合金属市场报价小幅上扬，价格上扬至 460,000 至 480,000 元/吨之间，和上周的价格相比有 2%左右的涨幅。目前采购商仍持观望态度。（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) 中科三环：关于非公开发行 A 股股票的申请获得中国证监会核准的公告。
- (2) 北矿磁材：2011 年年度业绩快报。
- (3) 正海磁材：关于 2011 年度利润分配预案的预披露公告。

5.4 行业投资策略

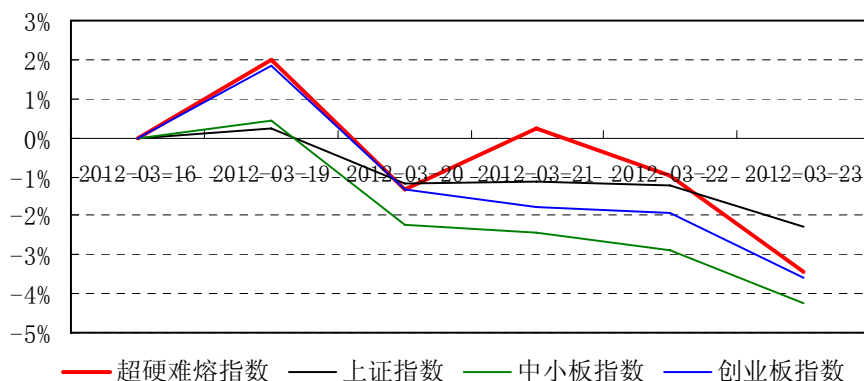
上周我们认为需要重点关注稀土磁材板块走势的持续性及其对铁氧体板块的影响，而实际上板块走出冲高回落态势。虽然稀土镨钕金属的价格小幅反弹，但是我们认为短期稀土磁材板块的反弹幅度不小，而大盘也存在继续调整风险，因此本周需防范磁材板块继续调整。

六、超硬难熔材料

6.1 一周板块走势

上周超硬难熔指数下跌 3.46%，跑输上证指数 1.17 个百分点，跑赢中小板 0.76 个百分点，跑赢创业板 0.15 个百分点。板块呈现冲高回落态势。

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) 株钻公司重大科技项目获减免税支持

株洲钻石切削刀具股份有限公司重大科技项目——“高效精密可转位刀具系列及超硬刀具”获进口设备减免税政策支持。据了解，此次免税将直接为企业节省关税 340 万，这也是该政策实行两年来湖南省首个享受关税减免的科技重大专项。（信息来源：中国超硬材料网）

(2) 《页岩气发展规划（2011—2015 年）》

3 月 16 日，国家能源局召开新闻发布会，发布《页岩气发展规划（2011—2015 年）》，《规划》制定了“十二五”期间我国对页岩气的勘探、开发战略，计划在全国建立 19 个页岩气勘探开发区。据了解，页岩气是指赋存于富有机质泥页岩及其夹层中，以吸附或游离状态为主要存在方式的非常规天然气，成分以甲烷为主，是一种清洁、高效的能源资源。2011 年，经国务院批准，页岩气成为我国第 172 个矿种。我国也成为继美国和加拿大之后，正式开始页岩气资源勘探开发的第三个国家。（信息来源：能源局）

6.3 一周重点公司公告

- (1) 博深工具：2012 年第一季度业绩预告。
- (2) 豫金刚石：a 2011 年年度报告；b 年产 5 万片高品质金刚石砂轮项目可行性研究报告；c 2012 年第一季度业绩预告。
- (3) 四方达：2011 年年度报告。
- (4) 西部材料：关于短期融资券兑付完成的公告。

6.4 行业运行态势研判和投资策略

上周我们的观点是虽然看好超硬材料板块的长期发展前景,但是认为短期相关个股虽然不排除还有继续上涨可能,但是由于前期涨幅较大,需关注冲高回落风险。本周由于板块的消息面和基本面没有重大变化。我们维持上周的观点,即认为需继续防范板块持续调整的风险。

七、风险

需重点关注大盘的波动风险和 Related 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。