

新材料行业动态周报

等待一季报业绩风险释放完毕

新材料

同步大势

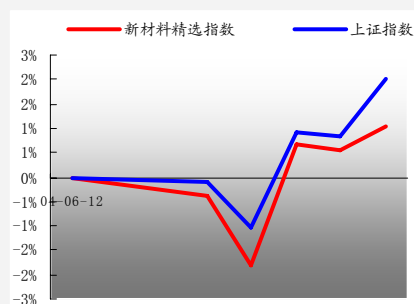
维持评级

发布时间：2012 年 4 月 23 日

投资要点：

- 上周上证指数上涨 2.02%；中小板指数上涨 1.42%；创业板指数反弹 1.36%。期间我们编制的新材料精选指数上涨 1.05%，跑输上证指数 0.97 个百分点，跑输中小板 0.37 个百分点，跑输创业板 0.31 个百分点。上周新材料板块虽然如期随大势反弹，但是总体弱于大势。
- **电池材料板块：**上周电池板块的消息面频出利好，但是和消息面的给力相比，电池股的表现却呈现出借利好出货的态势，反映出市场对题材股的信心仍不足。本周电池股的一季报将发布完毕，业绩风险也将释放完毕，建议重点关注杉杉股份、新宙邦、南都电源和亿纬锂能等优质电池股的低吸机会。
- **光伏材料板块：**上周板块随大盘小幅反弹。短期内全球光伏需求仍难以消化过剩的产能，行业整体性的反转机会仍需等待。短期内板块仍有较大的估值压力，随着近期一季报的陆续发布，相关公司风险仍在，二季度业绩不确定性也较大，建议对板块持谨慎态度。
- **核电材料板块：**上周板块走势优于各市场指数。行业中长期的利好正逐步累积，我们预计相关公司陆续发布的一季报中尚难以在业绩上体现大幅向好的态势，适当注意板块冲高调整的可能，但核电行业景气度向上确认无疑，投资价值仍存在，短期内关注行业利好政策的推出节奏，把握利好政策带来新的交易性机会。重点关注方大炭素、久立特材、沃尔核材、东方锆业等公司。
- **磁性材料板块：**上周钕铁硼磁材的价格表现平稳，但是磁材板块没能延续前期强势反弹态势，表明超跌因素已经消除。预计铁氧体子行业的业绩好转有限。钕铁硼子行业的业绩有分化。本周仍然要重点关注磁材板块的一季报情况，短期对板块仍持谨慎态度。
- **超硬难熔材料板块：**上周金刚石单晶的价格仍然呈现低位震荡状态。我们认为金刚石单晶材料的价格继续下跌的动因不足，目前处在等待企稳反弹契机的相持阶段。从板块的表现上来看，上周超硬板块的表现偏弱，本周可考虑逢低吸纳，建议重点关注四方达、豫金刚石等龙头股。
- **风险：**市场的系统风险。

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	同步大势

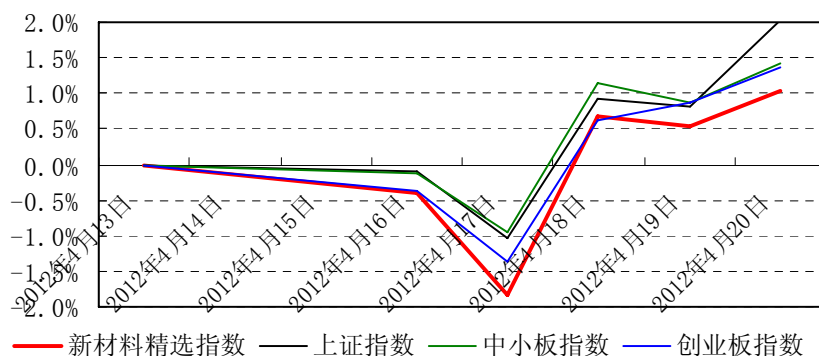
重要公司	评级
杉杉股份	推荐
南都电源	推荐
亿纬锂能	推荐
天齐锂业	谨慎推荐
江苏国泰	谨慎推荐
方大碳素	推荐

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

上周上证指数上涨 2.02%；中小板指数上涨 1.42%；创业板指数反弹 1.36%。期间我们编制的新材料精选指数上涨 1.05%，跑输上证指数 0.97 个百分点，跑输中小板 0.37 个百分点，跑输创业板 0.31 个百分点。上周新材料板块虽然如期随大势反弹，但是总体弱于大势。

图 1 新材料板块周涨幅



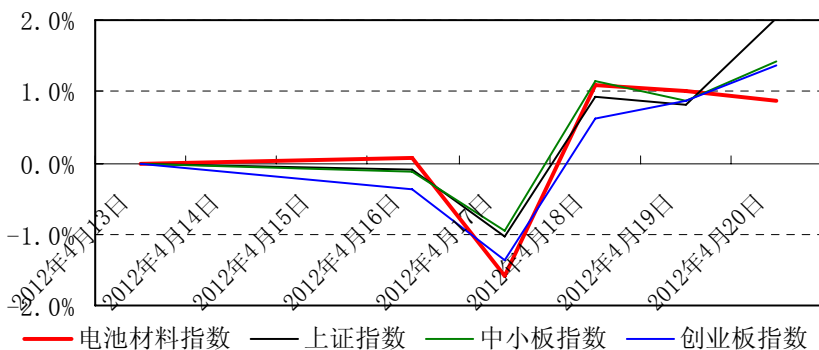
资料来源：wind、东北证券（注：新材料精选指数由我们精选的样本股构成）

二、电池材料板块

2.1 一周板块走势

上周电池材料指数反弹 0.87%，跑输上证指数 1.15 个百分点，跑输中小板 0.55 个百分点，跑输创业板 0.49 个百分点。电池材料板块的表现弱于大势。

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) 一季度新能源汽车销量超去年全年

一季度,据中汽协的不完全统计显示,汽车整车企业销售新能源汽车 10202 辆,其中:纯电动汽车 1830 辆、混合动力 1499 辆,代用燃料汽车 6873 辆。而去年国内新能源汽车销量仅为 8159 辆。一季度的销量就超过了 2011 年全年,虽然这一数字仅为 1 季度 480 万辆总销量的 0.2%,但已经是巨大的进步,这和新推出的 LEXUS CT200、普锐斯等新能源车的发展不无关系。(信息来源:节能与新能源汽车网)

(2) 环保部对铅蓄电池和再生铅企业监督力加大

据中国环境报报道,环境保护部日前发布《关于开展铅蓄电池和再生铅企业环保核查工作的通知》,将开展铅蓄电池(极板、组装和含铅零部件)和再生铅生产企业(以下简称“铅蓄电池和再生铅企业”)环保核查工作,并发布符合环保要求的铅蓄电池和再生铅企业名单公告。环境保护部同时下发《铅蓄电池和再生铅企业环保核查指南》(以下简称《指南》)中,指导相关工作的开展。《指南》要求,各铅蓄电池和再生铅企业要首先开展自查自纠,并向所在地省级环保部门提交环保核查申请,同时报送自查表和有关核查材料。同时,各省级环保部门要认真组织辖区内铅蓄电池和再生铅企业环保核查工作,督促企业整改存在的环境问题。环境保护部也将组织成立专家组,在 15 个工作日内对通过初审的铅蓄电池和再生铅企业资料进行复核。对不符合环保法律法规、未通过环保核查或弄虚作假的企业,各级环保部门不予审批其新(改、扩)建项目环境影响评价文件,不予受理其上市环保核查申请,不得为其出具任何方面的环保合格、达标或守法证明文件。(信息来源:电池工业协会)

(3) 国务院讨论通过节能与新能源汽车产业发展规划

国务院总理温家宝 18 日主持召开国务院常务会议,讨论通过《节能与新能源汽车产业发展规划(2012—2020 年)》。会议指出,加快培育和发展节能与新能源汽车产业,对于缓解能源和环境压力,推动汽车产业转型升级,培育新的经济增长点,具有重要意义。要以纯电驱动为汽车工业转型的主要战略取向,当前重点推进纯电动汽车和插电式混合动力汽车产业化,推广普及非插电式混合动力汽车、节能内燃机汽车,提升我国汽车产业整体技术水平。争取到 2015 年,纯电动汽车和插电式混合动力汽车累计产销量达到 50 万辆,到 2020 年超过 500 万辆;2015 年当年生产的乘用车平均燃料消耗量降至每百公里 6.9 升,到 2020 年降至 5.0 升;新能源汽车、动力电池及关键零部件技术整体上达到国际先进水平。为此,一要实施技术创新工程。建立研发体系,突破关键核心技术,大幅提高汽车燃料经济性水平和动力电池系统安全性、可靠性、轻量化水平。二要加快推广应用和试点示范。实施鼓励购买和使用节能汽车政策,开展私人购买新能源汽车补贴试点。三要因地制宜建设慢速充电桩和公共快速充换电设施,制定动力电池回收利用管理办法,建立动力电池梯级利用和回收管理体系。四要完善标准体系和准入管理制度,加大财税金融政策支持,营造有利于产业发展的市场环境,加强科研和人才保障,积极开展国际合作。会议强调,发展节能与新能源汽车产业,要依托现有产业基础,科学规划产业布局,防止低水平盲目投资和重复建设。(信息来源:工信部)

2.3 一周重点公司公告

- (1) 江苏国泰：2012 年第一季度报告。
- (2) 2010 年公司债券受托管理事务 2011 年度报告。
- (3) 佛塑科技：2012 年第一季度报告。
- (4) 科力远：重大资产重组进展暨继续停牌公告。
- (5) 天齐锂业：2012 年第一季度报告。
- (6) 赣锋锂业：2012 年第一季度报告。
- (7) 深圳惠程：a 2011 年年度报告；b 2012 年第一季度报告。
- (8) 多氟多：2012 年第一季度报告。

2.4 行业运行态势研判和投资策略

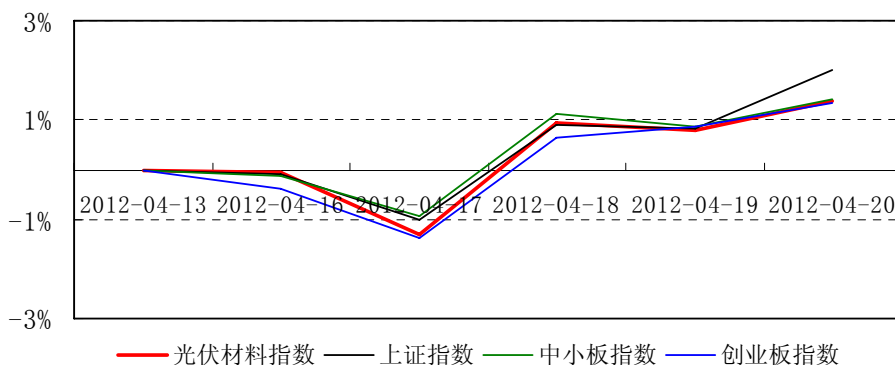
上周电池级碳酸锂价格仍然稳定。钴酸锂的价格也已经企稳。电池板块的消息面频出利好，先是一季度新能源汽车的销量超过了 2011 年全年的量，然后是国务院讨论通过《节能与新能源汽车产业发展规划（2012—2020 年）》。和消息面的给力相比，电池股的表现且呈现借利好出货的态势，反映出市场对题材股的信心仍不足。本周电池股的一季报将发布完毕，业绩风险也将释放完毕。我们认为国内新能源汽车的发展将重新回暖，而电池行业的发展潜力将重新被关注，可择机低吸杉杉股份、江苏国泰、新宙邦、南都电源和亿纬锂能等优质电池股

三、光伏材料

3.1 一周板块走势

本周大盘先抑后扬，光伏材料指数随大盘小幅反弹，一周上涨 1.37%，跑输上证指数 0.66 个百分点，跑输中小板 0.05 个百分点，跑赢创业板 0.01 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) 德国一季度新增光伏装机量为 1900MW

据《德国金融时报》报道，由于开发商纷纷赶在补贴削减前进行抢装，一季度德国光伏装机量增长三倍之多。据报道，一季度德国新增光伏装机量近 1900MW，而一年前装机量为 513MW。

德国联邦网络管理局与环境部并未就该数据予以置评（信息来源：solarzoom）

(2) 意大利光伏市场二季度存在抢装可能

根据 TrendForce 旗下分析部门 EnergyTrend 的调查显示，德国市场的需求转趋保守，然而预期意大利政府在下半年将进一步紧缩太阳能光伏补助政策的范围和金额，使得意大利光伏市场的需求动能再次出现，目前部分厂商陆续接到意大利光伏市场的订单，但仍以短单为主。

相关业者表示，从上星期开始，意大利市场的订单就陆续出现，原本以为只是一次性的急单，不料相关的订单一波接一波的出现，虽然量不是很大，但从客户下订的情况来看，意大利市场第二季的需求应该会出现反转。除了电池厂以外，在光伏逆变器也出现同样的状况，尤其光伏逆变器的需求是依据系统安装的需求而来，更贴近终端市场的实际状况。访查显示，逆变器厂商确实接到来自意大利市场的订单，但出货的交期都在六月前完成，显示意大利客户认为下半年进一步紧缩相关补助的政策将会实施，因此第二季意大利光伏市场有机会出现抢装潮。（信息来源：solarzoom）

3.3 一周重点公司公告

- (1) 中环股份：2011 年年度报告。
- (2) 恒星科技：2012 年第一季度报告。
- (3) 南洋科技：关于签署投资设立核孔膜合资公司框架协议的公告。
- (4) 豫金刚石：2012 年第一季度报告。
- (5) 新大新材：a 2011 年年度报告；b 2012 年第一季度报告。
- (6) 奥克股份：a 2012 年第一季度报告；b 关于公司的全资子公司获得高新技术企业证书的公告。
- (7) 东材科技：2012 年第一季度报告。
- (8) 爱康科技：2011 年度业绩快报修正公告。

3.4 行业投资策略

短期德国、意大利的抢装难以改变行业现状，此一时非彼一时，产能过剩的巨大压力下，小的抢装已难以带来行业的反转，欧洲市场在德、意补贴下调后下半年需求将萎缩，虽然新兴市场需求将高速增长，但短期内全球的需求仍难以消化过剩的产能，行业

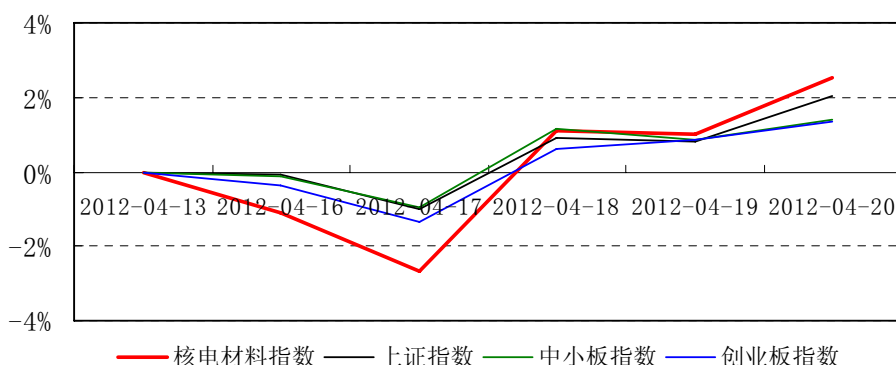
整体性的反转机会仍需等待。短期内板块仍有较大的估值压力，随着近期一季报的陆续发布，相关公司风险仍在，二季度业绩不确定性也较大，建议对板块持谨慎态度。

四、核电材料

4.1 一周板块走势

本周核电材料指数随大盘反弹，一周上涨 2.52%，跑赢上证指数 0.5 个百分点，跑赢中小板 1.11 个百分点，跑赢创业板 1.17 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) 四代技术获批在即 核电重启最后“闯关”

近日，国家核电技术公司内部人士向《中国经营报》记者透露，“国务院常委会当日将审批科技部十六项重大专项下一步进展。”

十六项重大专项中，有两个核电项目参与审批。一个是首台 CAP1400 建设项目(在国外核电 AP1000 技术基础上发展的国内升级技术)，另外一个第四代核电实验项目。这似乎预示着核电重启的曙光似乎越来越近了。

2011 年福岛核泄漏之后，这两个项目都被停止建设。而此次由国务院常委会审批该项目，被认为是“揣摩”高层态度的风向标。“项目审批进展非常顺利。”科技部人士向记者证实，“最终的意见，将会发送给相关企业。”

“这次会议情况，我们还没有对外发布。能透露的是，总体进展非常好。”一位科技部重大专项办公室人士表示。

“对重大科技专项的审批包含两部分内容，一部分是技术科研的持续进展，另一部分就是示范工程的建设。”国核技人士向记者透露。

而由于涉及核电工程的项目目前均处于暂停审批的状态，“所以这次国务院常委会是一个重要信号，即核电审批将要重启。”上述人士表示。

科技重大专项是由科技部上报国务院的，由科技部重大专项办公室主要进行推动。

科技部资料显示，2006 至 2020 年期间，与核电相关的重点实施的内容和目标分别

是: 依托国家重点工程建设, 加强引进技术消化吸收再创新与自主研发的有机结合。突破第三代先进压水堆核电关键技术, 完成标准设计, 并开始建造首台商用示范机组; 完成高温气冷堆核电站关键技术攻关, 建设具有自主知识产权的 20 万千瓦级高温气冷堆核电站示范工程等。(信息来源: 北极星电力网, 中国经营报)

4.3 一周重点公司公告

- (1) 沃尔核材: 2011 年年度股东大会决议公告。
- (2) 西部材料: 关于为控股子公司担保进展情况公告。
- (3) 东方锆业: a 2011 年年度报告; b 关于公司债券发行方案的公告。
- (4) 常宝股份: a 2011 年年度报告; b 2012 年第一季度报告。

4.4 行业投资策略

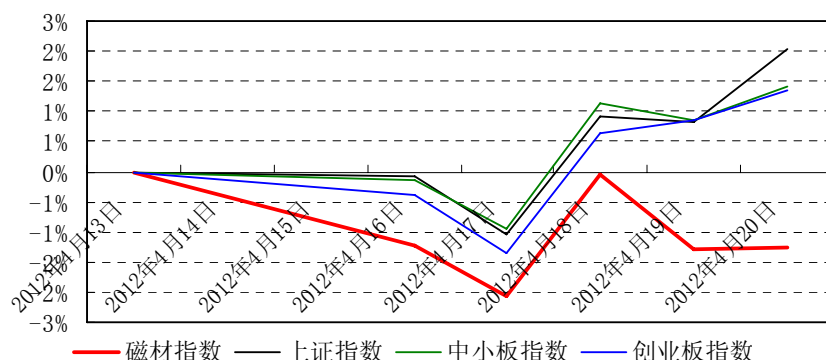
行业中长期的利好正逐步累积, 我们预计相关公司陆续发布的一季报中尚难以在业绩上体现大幅向好的态势, 适当注意板块冲高调整的可能, 但核电行业景气度向上确认无疑, 投资价值仍存在, 短期内关注行业利好政策的推出节奏, 把握利好政策带来新的交易性机会。重点关注方大炭素、久立特材、沃尔核材、东方锆业等公司。

五、磁性材料

5.1 一周板块走势

上周, 磁材指数没能延续前期的强势, 下跌 1.25%, 跑输上证指数 3.27 个百分点, 跑输中小板 2.66 个百分点, 跑赢创业板 2.60 个百分点。磁材板块的表现明显弱于大势。

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) 镨钕合金市场仍现僵持

本周稀土和钕铁硼磁材市场走势持稳，镨钕混合金属目前报价平稳在56万元至58万元/吨，与上周报价相比变化不大。（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

(2) 烧结钕铁硼毛坯N38市场平淡

本周烧结钕铁硼毛坯 N38（方块）市场平淡，价格为 21.5 至 22 万元/吨，与本周早些时候价格基本持平。

5.3 一周重点公司公告

- (1) 太原刚玉：2012 年第一季度报告。
- (2) 安泰科技：a 2012 年第一季度报告；b 首期股票期权激励计划第二个行权期行权情况公告；c 关于参股公司德国 Odorsun AG 公司进入破产程序的进展公告。
- (3) 银河磁体：2012 年第一季度报告全。
- (4) 宁波韵升：2011 年年度报告。
- (5) 红星发展：2012 年第一季度报。
- (6) 金瑞科技：2012 年第一季度报告。
- (7) 北矿磁材：a 2011 年年度报告；b 对外投资公告。
- (8) 正海磁材：2012 年第一季度报告。
- (9) 江粉磁材：2012 年第一季度业绩预告。

5.4 行业投资策略

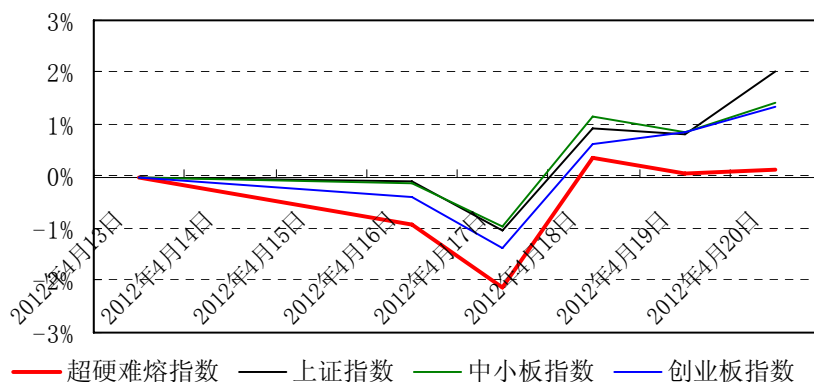
上周钕铁硼磁材的价格表现平稳，但是磁材板块没能延续前期强势反弹态势，表明超跌因素已经消除。预计铁氧体子行业的业绩好转有限。钕铁硼子行业的业绩有分化，比如银河磁体的业绩和中科三环的业绩表现差异较大。本周仍然要重点关注磁材板块的一季报情况，短期对板块仍持谨慎态度。

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 0.13%，跑输上证指数 1.89 个百分点，跑输中小板 1.29 个百分点，跑输创业板 1.23 个百分点。板块的表现偏弱。

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) 内蒙古石材行遍天下成为华北最大市场

内蒙古自治区乌兰察布市兴和县和丰镇市一带，近年来冒出了许多石材“玩家”，并将石材带到了全国 29 个省市区和德、美、意、韩、日、马来西亚等建材市场，成为华北地区最大的石材市场。（信息来源：中国石材网）

6.3 一周重点公司公告

- (1) 安泰科技：a 2012 年第一季度报告；b 首期股票期权激励计划第二个行权期行权情况公告；c 关于参股公司德国 Odersun AG 公司进入破产程序的进展公告。
- (2) 博深工具：2012 年第一季度报告。
- (3) 豫金刚石：2012 年第一季度报告。
- (4) 黄河旋风：2012 年第一季度报告。
- (5) 西部材料：关于为控股子公司担保进展情况公告。
- (6) 博云新材：2012 年第一季度报告。

6.4 行业运行态势研判和投资策略

上周金刚石单晶的价格仍然呈现低位震荡状态。我们认为金刚石单晶材料的价格继续下跌的动因不足，目前处在等待企稳反弹契机的相持阶段。从板块的表现上来看，上周超硬板块的表现偏弱，本周可考虑逢低吸纳，建议重点关注四方达、豫金刚石等龙头股。

七、风险

市场的系统风险。

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。