

新材料行业动态周报

短期受困“题材股”弱势，仍建议以谨慎观望为主

新材料

同步大势

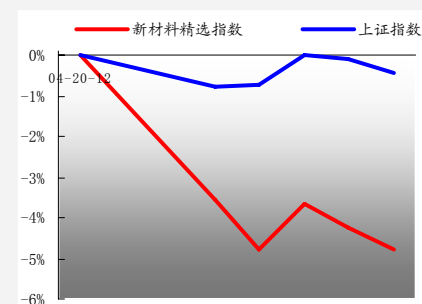
维持评级

发布时间：2012年5月3日

投资要点：

- 上周我们编制的新材料精选指数下跌 4.76%，跑输上证指数 4.23 个百分点，跑输中小板 2.90 个百分点，跑赢创业板 1.22 个百分点。虽然前期我们认为新材料板块已经呈现出一定的弱势，但是板块在上周的跌幅还是略超我们的预期，市场对题材股的谨慎心态由此可见，本周需重点关注题材股能否企稳。
- **电池材料板块：** 上周电池级碳酸锂的价格略有上涨。钴酸锂的价格虽然企稳但是仍未能回升。我们认为在原材料价格上涨的推动下，钴酸锂的价格最终回升的可能性大。但是由于供给端产能的充裕和需求的回暖力度偏弱，预计反弹幅度有限。由于目前题材股处在弱势之中，而指数又临近前期高点，建议短期内对电池股仍持谨慎观望态度。
- **光伏材料板块：** 上周中小市值股票回调较大，加之光伏相关公司公布的一季报业绩较差，光伏材料板块大幅下跌。我们认为短期内光伏行业仍将受制于产能过剩，相关公司二季度业绩不确定性仍较大，板块仍有回调压力，风险犹存，建议仍持谨慎态度。
- **核电材料板块：** 前期我们提示适当注意板块冲高调整的可能，上周板块各公司公布的一季报尚不能体现行业中长期的利好，核电材料指数随中小板及创业板下跌幅度较大。但我们认为行业中长期的利好正逐步累积，相关公司业绩将逐步向好，中长期投资价值仍在。短期内关注行业利好政策的推出节奏，把握板块新的交易性机会。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：** 上期我们认为磁材股的表现将呈现分化态势，一季报的情况则是关键。而从板块的实际表现来看，业绩大幅增长的中科三环和宁波韵升的表现较好，而其他个股则总体表现偏弱。由于业绩好的公司在股价上已经有所体现，而业绩一般的公司的业绩短期还看不到大的改观，因此建议对磁材板块继续谨慎。
- **超硬难熔材料板块：** 上周超硬板块随创业板重挫，跌幅较大。由于金刚石单晶的价格仍然在低位徘徊，等待上涨的契机，建议重点关注受益于金刚石单晶价格下跌的四方达。
- **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

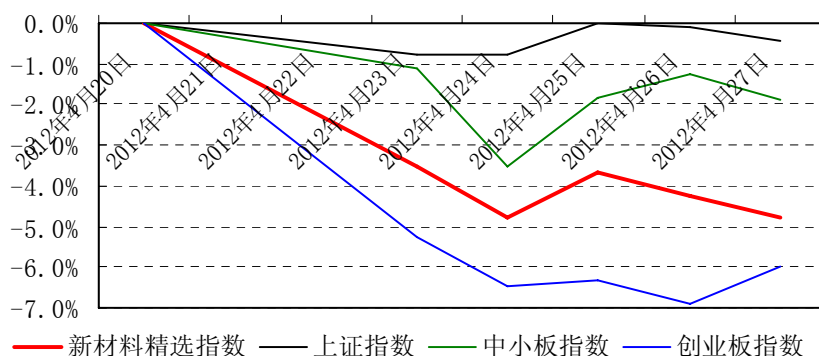
重要公司	评级
杉杉股份	推荐
南都电源	推荐
四方达	推荐
方大炭素	推荐
天齐锂业	谨慎推荐
江苏国泰	谨慎推荐

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

上周上证指数下跌 0.44%；中小板指数下跌 1.86%；创业板指数重挫 5.98%。期间我们编制的新材料精选指数下跌 4.76%，跑输上证指数 4.23 个百分点，跑输中小板 2.90 个百分点，跑赢创业板 1.22 个百分点。虽然上期我们认为新材料板块已经呈现出一定的弱势，但是板块在上周的跌幅还是略超我们的预期，市场对题材股的谨慎心态由此可见，本周需重点关注题材股能否企稳。

图 1 新材料板块周涨幅



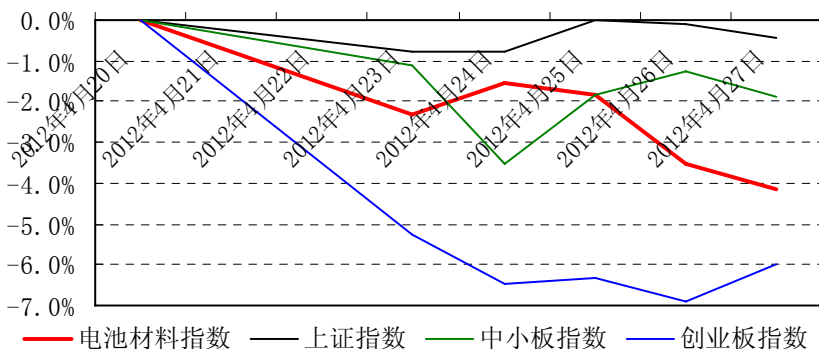
资料来源：wind、东北证券（注：新材料精选指数由我们精选的样本股构成）

二、电池材料板块

2.1 一周板块走势

上周电池材料指数下跌 4.14%，跑输上证指数 3.70 个百分点，跑输中小板 2.28 个百分点，跑赢创业板 1.84 个百分点。电池材料板块的表现持续偏弱。

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) 电池级碳酸锂价格上涨

受成本上扬推动，自从今年三月底开始，生产商开始提高报价，目前现货市场电池级碳酸锂主流价格走高至 39-41 元/公斤左右，只有一些长单在 38.5-39 元的价格执行。由于青海以卤水提锂的生产商计划将于未来几个月陆续复产，业内人士预计短期内碳酸锂价格难以继续大幅走高。（信息来源：亚洲金属网）

(2) 钴酸锂价格稳定

由于需求增长不明显，加上国内市场供应充足，钴酸锂价格稳定。目前，其主流价格仍为 195-200 元/公斤。（信息来源：亚洲金属网）

(3) 长城汽车将与美国柯达汽车联合开发电动车

4 月 26 日，美国柯达汽车公司（Coda Automotive）CEO 墨斐（Phil Murtaugh）表示，计划与中国长城汽车联合开发电动车，预计新车 2014 年上市，将面向中美欧三大市场销售。墨斐称，这是柯达第一次与联盟伙伴合作开发电动车，在政府补贴的支持下，着眼于同传统动力车展开价格竞争，新车将从 2014 年第二季度上市发售。其表示：“与长城汽车结盟的目的在于推出一系列价格可承受的电动车，将在全球电动车市场销售，包括北美、中国和欧洲。”（信息来源：节能与新能源汽车网）

2.3 一周重点公司公告

- (1) 杉杉股份：2012 年第一季度报告。
- (2) 中信国安：2012 年第一季度报告。
- (3) 中国宝安：2012 年第一季度报告。
- (4) 当升科技：2012 年第一季度报告。
- (5) 新宙邦：2012 年第一季度报告。
- (6) 科力远：重大资产重组进展暨继续停牌公告。
- (7) 天齐锂业：关于取得采矿许可证的公告。
- (8) 西藏矿业：2012 年第一季度报告。
- (9) 佛山照明：a 2011 年年度报告；b 2012 年第一季度报告。

2.4 行业运行态势研判和投资策略

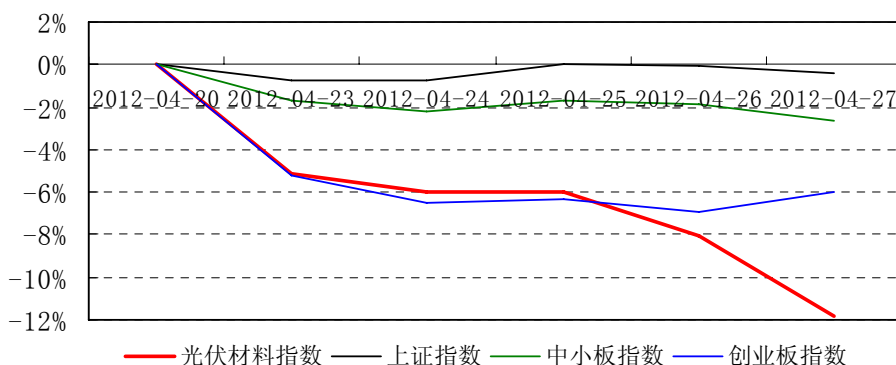
上周电池级碳酸锂的价格上涨了一千元每吨，幅度不到 3%。钴酸锂的价格虽然企稳但是仍未能回升。我们认为在原材料价格上涨的推动下，钴酸锂的价格最终回升的可能性大。但是由于供给端产能的充裕和需求的回暖力度偏弱，预计反弹幅度有限。由于目前题材股处在弱势之中，而指数又临近前期高点，建议短期内对电池股仍持谨慎观望态度。

三、光伏材料

3.1 一周板块走势

上周光伏材料指数随中小板及创业板下跌，一周大幅下跌 11.82%，跑输上证指数 11.39 个百分点，跑输中小板 9.21 个百分点，跑输创业板 5.84 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) 科技部公布太阳能发电科技发展“十二五”专项规划

科技部日前公布了《太阳能发电科技发展“十二五”专项规划》。

《专项规划》分析了国内外太阳能行业的形式，指出晶体硅太阳能电池市场份额超过 85%，未来 10-20 年内仍将是市场主流；薄膜太阳能电池市场份额约占 15%，技术向着高效率、稳定和长寿命的方向发展。预计 2015 年光伏电价有望降至 0.15 美元/kWh。《专项规划》还指出我国太阳能产业在硅材料、太阳能电池、生产装备、光伏系统、太阳能光热利用及太阳能测试平台方面与国外相比还有较大差距。并特别指出电池关键配套材料产业和成套生产线大量依赖进口，高效晶硅电池、碲化镉薄膜和铜铟镓硒薄膜电池商业化生产线、商业化太阳能热发电站和太阳能系统测试基地仍处于空白。

《专项规划》明确了“十二五”期间光伏技术的发展目标，其中关键指标包括：多晶硅材料生产成本降低 30%，配套材料国产化率达到 50%；晶体硅太阳能电池整线成套装备国产化，具备自主知识产权的晶硅整线集成“交钥匙”工程能力；单晶硅电池产业化平均效率突破 20%，拥有自主知识产权的非晶硅薄膜电池产业化平均效率突破 10%等。《专项规划》还对大规模并网电站、分布式发电、直流并网、太阳能热利用等方面提出了具体要求。

为实现以上目标，《专项规划》明确了“十二五”期间光伏技术发展的四个研究方向和五项重点任务。并在太阳能科技领域分解出 19 项研究内容，其中材料方向 2 项，器件方向 8 项，系统方向 9 项，装备方向研究内容分布在前三项中。在器件方向，《专项规划》指出将推动晶硅电池新兴技术装备国产化，推动铜铟镓硒薄膜、碲化镉薄膜、染料敏化、非晶/微晶硅叠层和高倍聚光太阳能电池的制造技术研发及示范。（信息来源：solarzoom、科技部）

3.3 一周重点公司公告

- (1) 东方钨业: 2012 年第一季度报告。
- (2) 中环股份: 2012 年第一季度报告。
- (3) 南洋科技: 2012 年第一季度报告。
- (4) 爱康科技: a 2012 年第一季度报告; b 关于签订意向性协议的公告。

3.4 行业投资策略

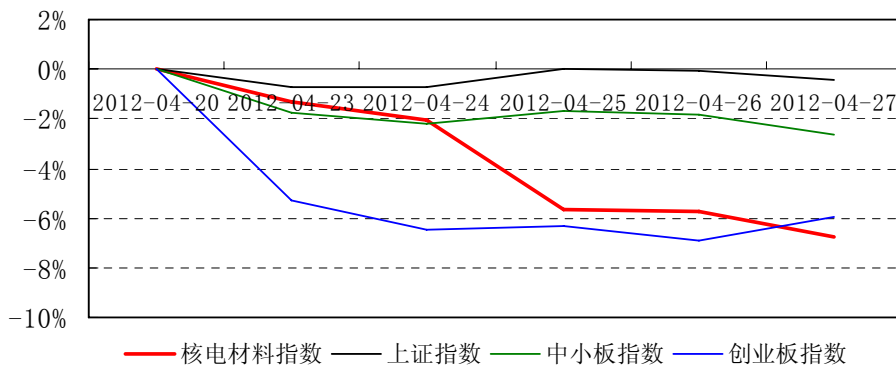
上周中小市值股票回调较大,加之光伏相关公司公布的一季报业绩较差,光伏材料板块大幅下跌。我们认为短期内光伏行业仍将受制于产能过剩,相关公司二季度业绩不确定性仍较大,板块仍有回调压力,风险犹存,建议仍持谨慎态度。

四、核电材料

4.1 一周板块走势

上周核电材料指数随中小板及创业板下跌,一周下跌 6.79%,跑输上证指数 6.35 个百分点,跑输中小板 4.17 个百分点,跑输创业板 0.80 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) 能源局全面启动核电安全技术研发 一季度核电投资达 171 亿元

能源局 23 日宣布,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,拟对多种特殊情况下核电站存在的安全问题展开安全分析研究,以形成安全评估报告,并提出改进意见。

目前中国有 14 个核电站正在运行,27 个核电站正在建设,选择发展核电是不可避免的大趋势。此次,能源局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,有利于促进核电安全性提高,为核电新项目审批奠定基础。

核电站应对超设计基准事故安全技术研发,主要分为核电厂抗震能力提升及超设计基准地震裕量分析研究、核电站严重事故预防与缓解的研究和实验验证项目、“非能动应急电源与高位冷却水源系统研发”项目等多个项目。

上述项目主要针对多种“意外”事故进行安全技术研发,例如针对地震时核电厂确保安全停堆、余热排出以及乏燃料储存安全有关的系统、设备、结构开展抗震能力研究,并对超设计基准地震进行裕量分析评估,研究核电厂抗震的薄弱环节,以便通过设计改进,提升核电厂的抗震能力,以及针对类似日本福岛核事故中乏燃料贮存设施所暴露的安全问题,开展严重事故预防与缓解措施的研究与试验验证,从严重事故预防、缓解以及应急等方面减轻事故影响,降低核电对环境可能造成的危害等。

受日本福岛核事故影响,国内暂停了新核电项目的审批,同时在建核电项目暂缓。目前,核电新项目的审批尚未放开,但在建核电项目已开建,核电投资也未停止。据能源局公布的3月用电量数据显示,一季度核电投资达171亿元,而1-2月的投资额为105亿元,也就是说仅3月份,核电投资就增加了66亿元。

同日,中核集团公布了旗下海南昌江核电的最新进展。该电站1号机组反应堆压力容器完成6只接管的焊接工作,提前中国核电考核节点9天,也为我国核电的发展释放了一个积极的信号。(信息来源:北极星电力网,中国证券报、国家能源局)

4.3 一周重点公司公告

- (1) 沃尔核材: 2012年第一季度报告。
- (2) 西部材料: a 2012年第一季度报告; b 关于调整“年产5000吨钛材技改项目”实施方式的公告。
- (3) 东方锆业: 2012年第一季度报告。
- (4) 久立特材: 2012年第一季度报告。
- (5) 方大炭素: 2012年第一季度报告。
- (6) 大连重工: a 2011年年度报告; b 2012年第一季度报告。

4.4 行业投资策略

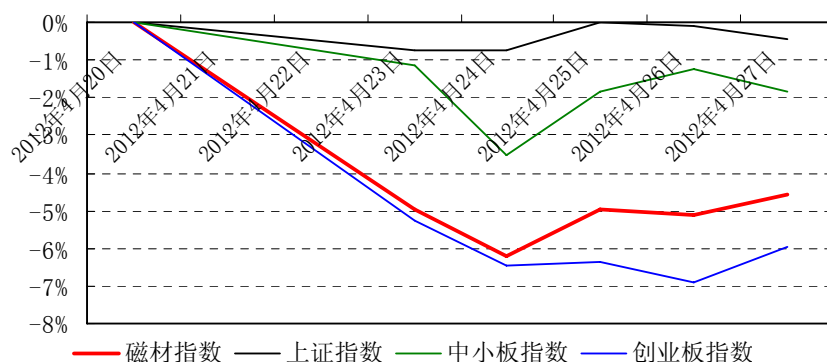
前期我们提示适当注意板块冲高调整的可能,上周板块各公司公布的一季报尚不能体现行业中长期的利好,核电材料指数随中小板及创业板下跌幅度较大。但我们认为行业中长期的利好正逐步累积,相关公司业绩将逐步向好,中长期投资价值仍在。短期内关注行业利好政策的推出节奏,把握板块新的交易性机会。重点关注方大炭素、久立特材、沃尔核材、东方锆业等公司。

五、磁性材料

5.1 一周板块走势

上周,磁材指数延续跌势,期间下跌4.59%,跑输上证指数4.15个百分点,跑输中小板2.73个百分点,跑赢创业板1.39个百分点。磁材板块继续呈现弱势。

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) 镨钕合金价格持稳

本周,氧化钕和金属钕价格分别平稳在54.5万元/吨和70万元/吨,与上周价格基本相同。需求冷清,采购商补货不积极。但供应商暂无降价出货意向,欲观望后市。(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) 镨钕合金价格持稳

烧结钕铁硼毛坯 N42 (方块) 市场平淡, 主流价格为 230-240 元/公斤, 与上周价格基本相同。因稀土原材料价格坚挺, 供应商不倾向于下调价格来促成交易。

5.3 一周重点公司公告

(1) 中科三环: a 2011 年年度报告; b 2012 年第一季度报告。

- (2) 横店东磁: 2012 年第一季度报告。
- (3) 宁波韵升: 2012 年第一季度报告。
- (4) 北矿磁材: 2012 年第一季度报告。
- (5) 江粉磁材: 2012 年第一季度报告。
- (6) 中钢天源: a 2011 年年度报告; b 2012 年第一季度报告。

5.4 行业投资策略

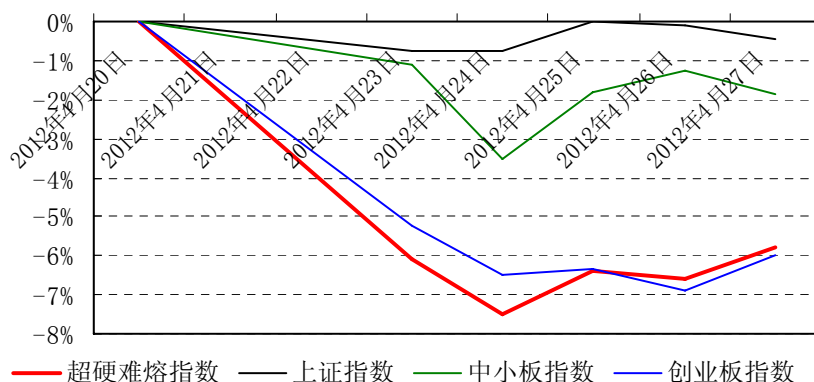
上期我们认为磁材股的表现将呈现分化态势,而一季报的情况则是关键。而从板块的实际表现来看,业绩大幅增长的中科三环和宁波韵升的表现较好,而其他个股则总体表现偏弱。由于业绩好的公司在股价上已经有所体现,而业绩一般的公司的业绩短期还看不到大的改观,因此建议对磁材板块继续谨慎。

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 5.76%,跑输上证指数 5.23 个百分点,跑输中小板 3.90 个百分点,跑赢创业板 0.22 个百分点。由于板块内创业板公司居多,因此板块表现总体和创业板相当。

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) 一季度阳泉出口砂轮强势增长总量达 247 吨

今年第一季度,阳泉检验检疫局共检验合格出口砂轮 247 吨,货值 51 万美元,与上年同期相比,分别增长 185%和 556%,主要销往欧盟、中东、东南亚等多个地区。(信息来源:山西新闻网)

6.3 一周重点公司公告

- (1) 四方达: a 2012 年第一季度报告; b 关于取得专利证书的公告。
- (2) 西部材料: a 2012 年第一季度报告; b 关于调整“年产 5000 吨钛材技改项目”实施方式的公告

6.4 行业运行态势研判和投资策略

上周超硬板块随创业板重挫，跌幅较大。由于金刚石单晶的价格仍然在低位徘徊，等待上涨的契机，建议重点关注受益于金刚石单晶价格下跌的四方达。

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。