

新材料行业周报

——业绩“地雷”多发季，短期建议谨慎

报告摘要：

●上周上证指数下跌 1.69%；中小板指数微跌 0.59%；创业板指数下跌 1.56%。期间我们编制的新材料精选指数下跌 2.61%，跑输上证指数 0.92 个百分点，跑输中小板 2.02 个百分点，跑输创业板 1.05 个百分点。新材料板块继续延续弱势。

●**电池材料**：上周虽然《节能与新能源汽车产业发展规划(2012—2020 年)》终于发布，但是电池板块的表现却很平淡。电池材料钴酸锂的价格有所企稳。碳酸锂价格仍然坚挺。由于国内新能源汽车的推广缓慢，加之电池板块总体缺乏业绩支撑，因此短期我们仍然建议重点关注受益于碳酸锂价格坚挺的天齐锂业和赣锋锂业等公司。

●**光伏材料**：上周板块表现仍较弱。未来较长一段时间内光伏行业仍将受制于产能过剩，在已公布上半年业绩预报的公司中，绝大部分同比均有大幅下降，部分公司业绩环比虽有好转，但短期内业绩获得较大提升的可能性很小，建议对板块仍持谨慎态度，近期重点关注中报业绩风险。行业整体反转机会仍需等待。

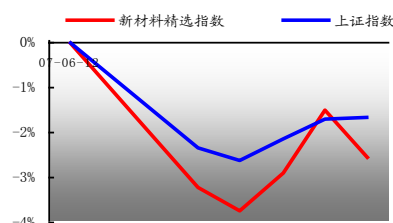
●**核电材料**：上周板块仍在回调中，核电材料板块仍具备一定概念性，近期重点关注中报业绩风险。我们认为随着核电相关规划的进一步推进，政策出台预期使板块优质股未来仍具备上涨可能，建议关注回调后的机会，关注久立特材、江苏神通等公司。

●**磁材板块**：上周稀土磁材的基本面未现明显改观，稀土金属价格短期企稳。但是由于国家收储和行业整合预期的影响，板块的表现仍然较强。本周建议防范板块补跌风险。

●**超硬难熔材料板块**：上期我们建议注意板块冲高回落风险，而板块也在超跌反弹后明显回落。从已公布半年报业绩预告的几家公司的业绩看，增速明显下滑。由于行业基本面好转迹象仍不明显，建议短期内对板块谨慎观望。

●**风险**：市场的系统风险。

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益			
相对收益			

重点公司	投资评级
沧州明珠	推荐
南都电源	推荐
天齐锂业	谨慎推荐
久立特材	推荐
江苏神通	谨慎推荐
四方达	谨慎推荐

相关报告

证券分析师：潘喜峰

执业证书编号：S0550511020005

(021)20361103 panxf@nesc.cn

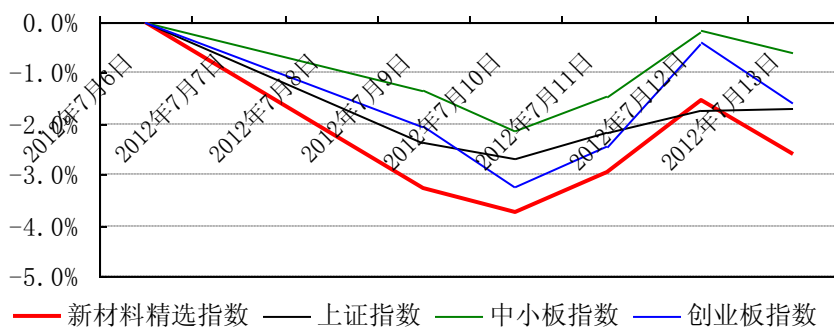
研究助理：龚斯闻

(021)20361173 gongsw@nesc.cn

一、新材料板块一周运行情况综述

上周上证指数下跌 1.69%；中小板指数微跌 0.59%；创业板指数下跌 1.56%。期间我们编制的新材料精选指数下跌 2.61%，跑输上证指数 0.92 个百分点，跑输中小板 2.02 个百分点，跑输创业板 1.05 个百分点。新材料板块继续延续弱势。

图 1：新材料板块周涨幅



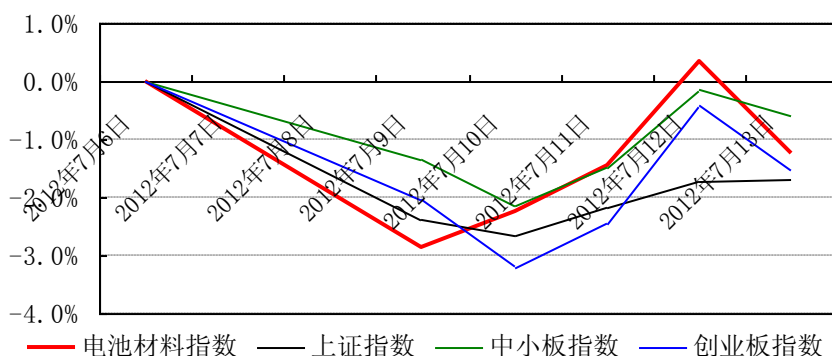
资料来源：东北证券，wind（注：新材料精选指数由我们精选的样本股构成）

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 1.23%，跑赢上证指数 0.46 个百分点，跑输中小板 0.64 个百分点，跑赢创业板 0.33 个百分点。电池材料板块的表现总体偏弱。

图 2：电池材料板块周涨幅



数据来源：东北证券，Wind

2.2 一周行业要闻

（1）《节能与新能源汽车产业发展规划(2012—2020 年)》公布

中华人民共和国中央人民政府网站今天（7 月 9 日）刊发了国务院办公厅日前印发的《节能与新能源汽车产业发展规划(2012—2020 年)》（以下简称《规划》），

这意味着中国新能源汽车产业终于吹响了前进的号角。规划阐明了新能源汽车的发展技术路线和主要目标。

(一) 技术路线。

以纯电驱动为新能源汽车发展和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。

(二) 主要目标。

1. 产业化取得重大进展。到 2015 年，纯电动汽车和插电式混合动力汽车累计产销量力争达到 50 万辆；到 2020 年，纯电动汽车和插电式混合动力汽车生产能力达 200 万辆、累计产销量超过 500 万辆，燃料电池汽车、车用氢能源产业与国际同步发展。

2. 燃料经济性显著改善。到 2015 年，当年生产的乘用车平均燃料消耗量降至 6.9 升/百公里，节能型乘用车燃料消耗量降至 5.9 升/百公里以下。到 2020 年，当年生产的乘用车平均燃料消耗量降至 5.0 升/百公里，节能型乘用车燃料消耗量降至 4.5 升/百公里以下；商用车新车燃料消耗量接近国际先进水平。

3. 技术水平大幅提高。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，掌握混合动力、先进内燃机、高效变速器、汽车电子和轻量化材料等汽车节能关键核心技术，形成一批具有较强竞争力的节能与新能源汽车企业。

4. 配套能力明显增强。关键零部件技术水平和生产规模基本满足国内市场需求。充电设施建设与新能源汽车产销规模相适应，满足重点区域内或城际间新能源汽车运行需要。

5. 管理制度较为完善。建立起有效的节能与新能源汽车企业和产品相关管理制度，构建市场营销、售后服务及动力电池回收利用体系，完善扶持政策，形成比较完备的技术标准和管理规范体系。（信息来源：节能与新能源汽车网 20120709）

(2) 美电动汽车市场销售强劲

近日从《澳大利亚人报》获悉，美国全电动汽车市场上半年销售强劲。尽管插电式汽车价格高，终身运行成本比传统燃油车高出 6000 美元左右，电池有起火的危险，且购买全电动汽车的刺激随着油价下跌而减弱，电动汽车仍不断开出经销商的停车场。通用汽车称今年上半年卖出的每台 3.9 万美元的雪弗兰 Volts 电动车超过去年全年销售量，仅 6 月就售出 1760 台。丰田称，自从 3 月推出基准价为 3.2 万美元每台的普锐斯全电动车后，销量已超过 4300 台，高出最便宜的普锐斯混合动力车销量的 1/3。另外，电动汽车在高端车市场上的销售也动力十足。（信息来源：节能与新能源汽车网 20120709）

(3) 工信部公布了 2012 年 19 个工业行业淘汰落后产能企业名单（第一批）

工信部 7 月 9 日公布了 2012 年 19 个工业行业淘汰落后产能企业名单（第一批）（简称“名单”）。名单中，铅蓄电池行业首次上榜，被淘汰的企业包括两家上市公司。尽管如此，业内人士认为，上市公司作为行业龙头，仍然是淘汰落后产能的直接受益公司。业内人士认为，之所以“猛砍”铅蓄电池产能，是行业现状决定的。近年来，由于屡现污染中毒事件，环保部在 2011 年关闭取缔了铅蓄电池生产企业 348 家，停产 140 家，停产整治 160 家。但是截至今年 5 月底，我国铅蓄电池产能不减反增。根据中国电池工业协会的数据，整顿以前全国有两千多家铅蓄电池企业，整顿之后全国正常生产的铅蓄电池厂为 270 家，现在大概增加到了 315 家。这意味着，铅蓄电池行业还需要其他部门的参与治理。工信部也将该行业明确为 2012 年的

淘汰重点之一。名单中，除了两家上市公司之外，还涉及其他 90 家铅蓄电池企业。工信部要求，有关方面要采取有效措施，力争在 2012 年 9 月底前全部关停列入公告名单内企业的落后产能，确保在 2012 年年底彻底拆除淘汰，并不得向其他地区 and 周边国家转移。业内人士认为，随着主管部门持续加大对铅酸蓄电池行业的监管力度，高污染的中小企业和落后产能将逐步淘汰，行业竞争秩序将得以规范。而上市公司作为行业龙头，将从产能集中、产业升级的趋势中长期受益。（信息来源：节能与新能源汽车网 20120710）

2.3 一周重点公司公告

- (1) 中国宝安：2012 年半年度业绩预告。
- (2) 佛塑科技：2012 年半年度业绩预告。
- (3) 当升科技：2012 年半年度业绩预告。
- (4) 新宙邦：半年度业绩预告。
- (5) 天齐锂业：a 关于部分变更募集资金投资项目的公告；b 关于部分变更电池级氢氧化锂项目的公告；c 新增年产 5000 吨电池级碳酸锂技改扩能项目可行性研究报告。
- (6) 佛山照明：a 2011 年年度报告更正公告；b 关于近期媒体对本公司关联关系及关联交易报道的说明的公告。

2.4 行业运行态势研判和投资策略

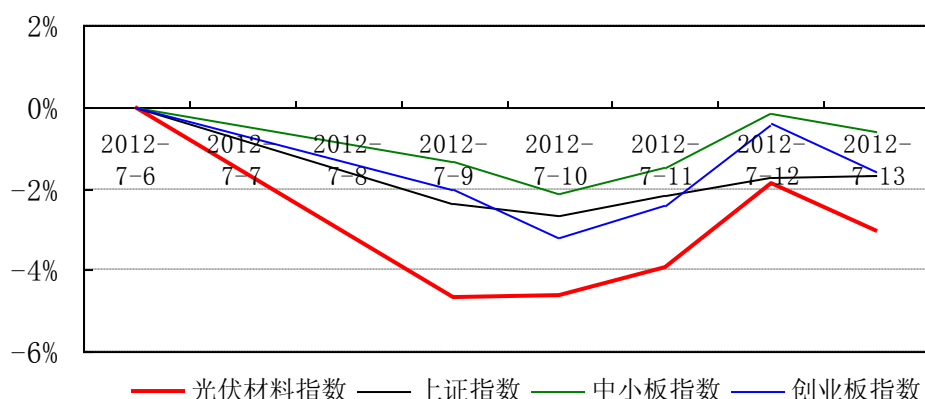
上周虽然《节能与新能源汽车产业发展规划(2012—2020 年)》终于发布，但是电池板块的表现却很平淡。电池材料钴酸锂的价格有所企稳。碳酸锂价格仍然坚挺。由于国内新能源汽车的推广缓慢，加之电池板块总体缺乏业绩支撑，因此短期我们仍然建议重点关注受益于碳酸锂价格坚挺的天齐锂业和赣锋锂业等公司。

3、光伏材料

1.1. 一周板块走势

上周光伏材料板块下跌 3.05%，跑输上证指数 1.35 个百分点，跑输中小板 2.45 个百分点，跑输创业板 1.49 个百分点。光伏材料板块表现仍较弱。

图3 光伏材料板块周涨幅



数据来源：东北证券，Wind

1.2. 一周行业要闻

2. (1) 意大利：光伏补贴资金已触及 60 亿欧元上限

历经数月的猜测后，意大利最新可再生能源法案将正式生效，经过证实，目前该国 60 亿欧元的光伏 FIT 补贴资金已于 7 月 12 日达到上限，这表明意大利第五能源法案（Conto Energia V）必须在 8 月 27 日生效。

意大利能源监管机构 GSE 日前宣布，补贴已经达到上限。意大利装机总量已达 14.3GW，逾 400,000 个光伏系统。因此，意大利电力与天然气监管机构 AEEG 已经证实，最新能源法案将于 2012 年 8 月 27 日生效。

过去几个月以来，业内一直猜测何时将达到补贴上限，而最新的能源法案已于上周获得部长审批并正式颁布。业内曾认为，最新能源法案将于 9 月 5 日至 10 日生效。而上周，意大利政府仅仅提供了 7 亿欧元的光伏补助。与此同时，第五能源法案将在达到补贴上限后 45 天生效。

某项目管理公司表示，为了充分利用第五能源法案，目前正在建造的光伏电站需在 8 月 27 日前投入运营。（资料来源：solarzoom）

2.1. 一周重点公司公告

- (1) 东方钨业：2012 年半年度业绩预告修正公告。
- (2) 恒星科技：a 关于控股股东增持公司股份的公告；b 关于竞得国有土地使用权的公告。
- (3) 南洋科技：关于全资子公司购买资产的公告。
- (4) 豫金刚石：2012 年半年度业绩预告。
- (5) 新大新材：a 2012 年半年度业绩快报；b 关于新建年产 360 万千米切割树脂金刚线项目的公告；c 关于购买资产的公告；d 关于超募资金使用计划的公告。

2.2. 行业投资策略

上周板块表现仍较弱。未来较长一段时间内光伏行业仍将受制于产能过剩，在

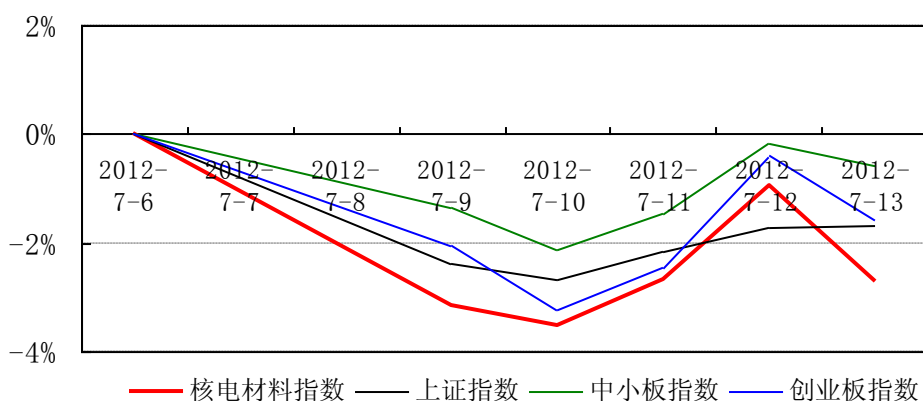
已公布上半年业绩预报的公司中，绝大部分同比均有大幅下降，部分公司业绩环比虽有好转，但短期内业绩获得较大提升的可能性很小，建议对板块仍持谨慎态度，近期重点关注中报业绩风险。行业整体反转机会仍需等待。

3. 核电材料

3.1. 一周板块走势

上周核电材料板块下跌 2.70%，跑输上证指数 1.01 个百分点，跑输中小板 2.11 个百分点，跑输创业板 1.14 个百分点。

图 4 核电材料板块周涨幅



数据来源：东北证券，Wind

3.2. 一周行业要闻

(1) 我国全面掌握三代核电 AP1000 常规岛技术

国核电力规划设计研究院已基本完成山东海阳核电一期工程常规岛施工图设计，成为我国首家具备 AP1000 三代核电“前期选址、可行性研究、总体设计、初步设计、施工图设计”全过程勘察设计能力的常规岛设计院，标志着我国已全面掌握三代核电 AP1000 常规岛技术。

国核电力院作为我国三代核电 AP1000 技术“引进、消化、吸收和再创新”自主化的核心参与单位，独立承担了全球首批 AP1000 三代核电站、我国三代核电自主化依托项目——山东海阳核电一期工程的常规岛及 BOP 的设计服务，在设计中实现了多个零的突破，对我国三代核电自主化具有重要的意义。

常规岛作为核电厂的三大重要组成部分之一，是核电装置中汽轮发电机组及其配套设施和它们所在厂房的总称，主要功能是把核蒸汽供应系统提供的热能在汽轮机中转换成机械能，再带动发电机转动而转换成电能。

据了解，国核电力院历经 5 年时间，共引进外方技术导则 109 份，完成 97 份的中文翻译及消化、吸收工作，形成系统示范成品近百份；消化攻克了一系列关键技术，如汽机房超长、第一跨防甩击、管道 FAC、大型混床等；通过主持全国首批 AP1000 技术标准《文件编码系统》、《三维数据库规范》和《核电厂造价信息库》的编制与开发，进一步巩固了在 AP1000 常规岛设计的技术优势。（来源：北极星核电网）

(2) 田湾核电 3、4 号机组土建安装合同签订

中核集团与中核建设集团共同签署了田湾核电站 3、4 号机组核岛土建施工、核岛安装施工合同。这标志着 3、4 号机组前期准备工作迈出了坚实的一步。中核集团党组成员、副总经理吕华祥，中核建设集团党组成员、副总经理李定成出席签字仪式。

合同规定，中国核工业华兴建设公司、二三建设公司分别为 3、4 号机组土建、安装工程承包方。

田湾核电站 3、4 号机组项目为中俄战略合作项目，以田湾核电站 1、2 号机组为参考电站，采用俄罗斯 VVER1000 压水堆技术，是中俄两国成功合作建设田湾核电站一期工程 1、2 号机组之后，双方继续深化核能领域合作的又一重大项目。（来源：北极星核电网）

3.3. 一周重点公司公告

(1) 沃尔核材：2012 年半年度业绩预告修正公告。

3.4. 行业投资策略

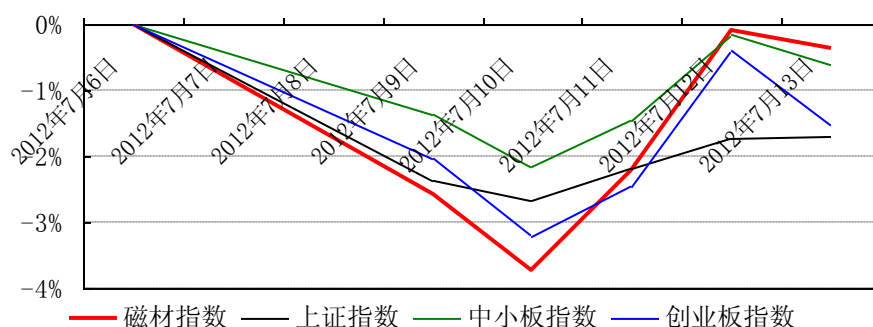
上周板块仍在回调中，核电材料板块仍具备一定概念性，近期重点关注中报业绩风险。我们认为随着核电相关规划的进一步推进，政策出台预期使板块优质股未来仍具备上涨可能，建议关注回调后的机会，关注久立特材、江苏神通等公司。

五、磁性材料

5.1 一周板块走势

上周，磁材指数微跌 0.36%，跑赢上证指数 1.33 个百分点，跑赢中小板 0.23 个百分点，跑赢创业板 1.19 个百分点。磁材板块的表现仍然相对较强。

图 5：磁性材料板块周涨幅



数据来源：东北证券，Wind

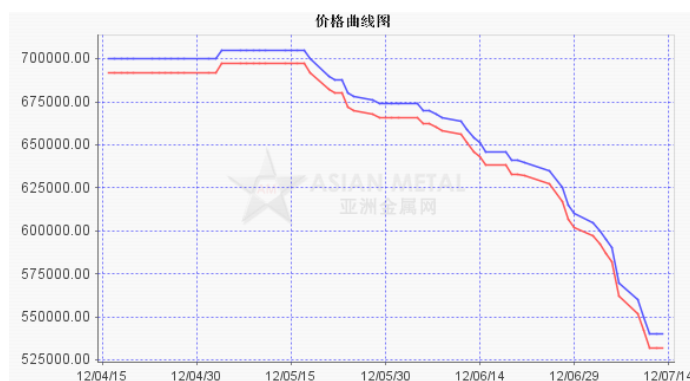
5.2 一周行业要闻

(1) 金属钕价格略微企稳

上周，因下游需求仍旧低迷，稀土市场继续平淡。轻、重稀土产品成交都较冷清，但多数产品价格跌幅减少。受收储政策的影响，生产商不愿继续下调镨相关产品报价，欲持货观望后市，因此，镨相关产品价格平稳、少数买家小幅上调报价试探市场，但成交困难。下游行业，钕铁硼磁材和荧光粉市场仍无回转迹象。同时，陶瓷、催化剂和抛光粉行业继续不活跃。（信息来源：亚洲金属网）

图 6: 稀土金属钕的价格走势

元/吨



数据来源：亚洲金属网、东北证券

(2) 烧结钕铁硼毛坯N35价格续跌

因消费商观望后市，烧结钕铁硼毛坯N35的价格比较疲软，上周报价由166-176元/公斤降至162-172元/公斤。（信息来源：亚洲金属网）

5.3 一周重点公司公告

- (1) 银河磁体：2012 年半年度业绩预告。
- (2) 正海磁材：2012 年半年度业绩预告。
- (3) 中钢天源：a 关于拟投资项目进入国家补助资金拟支持名单的公告；b 2012 年度半年度业绩预告修正公告。

5.4 行业投资策略

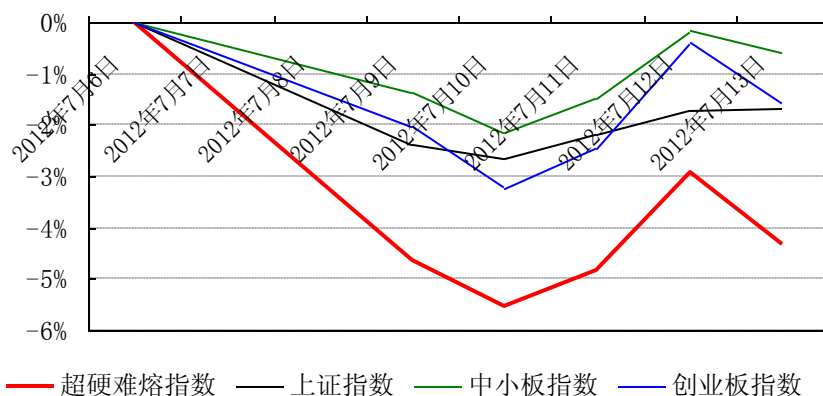
上周稀土磁材的基本面未现明显改观，稀土金属价格短期企稳。但是由于国家收储和行业整合预期的影响，板块的表现仍然较强。本周建议防范板块补跌风险。

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 4.33%，跑输上证指数 2.64 个百分点，跑输中小板 3.74 个百分点，跑输创业板 2.77 个百分点。超硬板块在结束了超跌反弹之后，明显回调。

图 7：超硬难熔板块周涨幅



数据来源：wind、东北证券

6.2 一周行业要闻

6.3 一周重点公司公告

- (1) 豫金刚石：2012 年半年度业绩预告。
- (2) 四方达：2012 年度半年度业绩预告。
- (3) 博云新材：2012 年度非公开发行股票预案。

6.4 行业运行态势研判和投资策略

上期我们建议注意板块冲高回落风险，而板块也在超跌反弹后明显回落。从已公布半年报业绩预告的几家公司的业绩看，增速明显下滑。由于行业基本面好转迹象仍不明显，建议短期内对板块谨慎观望。

七、风险

市场的系统风险。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本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反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	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%之间。
	中性	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益介于市场平均收益-5%-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。
行业 投资 评级 说明	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。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：http://www.nesc.cn

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760