

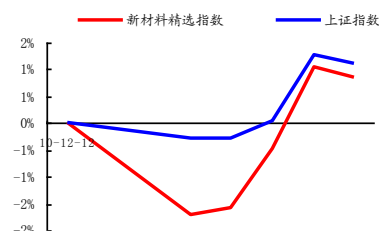
新材料行业周报

——本周需静待板块个股三季报“水落石出”

报告摘要:

- 上周上证指数上涨 1.11%; 中小板指数上涨 1.20%; 创业板指数上涨 1.49%。期间我们编制的新材料精选指数上涨 0.85%，跑输上证指数 0.26 个百分点，跑输中小板 0.35 个百分点，跑输创业板 0.64 个百分点。本周是三季报集中披露期，我们继续建议在防范个股业绩风险的基础上，把握重点股票的低吸高抛的机会。
- **电池材料:** 上周碳酸锂价格依然稳定，钴酸锂价格上涨乏力，电池行业的旺季仍然不旺。短期板块的基本面预计仍难有大的改观。从市场表现上看电池板块的走势偏弱。政策面上看，新能源汽车方面的积极因素还是有一些的。建议逢低关注天齐锂业、沧州明珠、新宙邦和江苏国泰等电池股。
- **光伏材料:** 上周板块表现仍弱于各市场指数。行业在产能过剩、海外施压的背景下，短期难见根本性好转，板块缺乏系统性机会，但国内救市政策陆续推出，在后续利好政策刺激下，前期板块下跌幅度较大，或存在交易性机会。下一阶段，我们建议重点关注以下政策进程（1）我国对海外多晶硅“双反”调查结果（2）国内分布式项目规划及具体补贴力度（3）改进并网接入的具体措施。个股上建议关注裕兴股份、东材科技等公司。
- **核电材料:**《核安全规划》正式发布，九月以来环保部相关核电项目批复进程加快，上周红沿河项目拟批复，前期在建停工项目的核心部分复工在即。我们认为年内另两大核电规划有望发布，在建核电站复工、新核电站开工有望陆续展开。目前我们仍建议逢低择机布局板块优质股，建议关注久立特材、江苏神通等公司。
- **磁材板块:** 上周主要稀土金属的价格的跌势仍然未止，稀土磁材行业的需求情况继续低迷，行业的基本面没有改观，板块的走势也明显偏弱。上期我们建议对磁材股保持谨慎，本期我们仍然维持这一观点。
- **超硬难熔材料板块:** 上周板块的走势和大势基本同步，行业的基本面仍未现明显好转迹象。如果四季度国内宏观经济能够触底反弹，板块的投资机会仍值得继续关注。公司方面可重点关注豫金刚石、红宇新材等公司。
- **风险:** 市场的系统风险；相关公司的业绩风险。

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	-2.38%	-15.12%	-21.24%
相对收益	-6.22%	-11.33%	-11.54%

重点公司	投资评级
沧州明珠	推荐
杉杉股份	推荐
新宙邦	谨慎推荐
天齐锂业	谨慎推荐
久立特材	推荐
豫金刚石	推荐
江苏国泰	推荐

相关报告

《新材料行业周报—预计行业三季报亮点少，低吸高抛仍是最好选择》

2012-10-15

《新材料行业周报—本周建议重点关注金刚石和核电子板块》

2012-10-08

《新材料行业周报—待大势企稳后再考虑相关板块的低吸机会》

2012-09-24

《新材料行业周报—本周可继续关注调整能否带来低吸机会》

2012-09-18

证券分析师: 潘喜峰

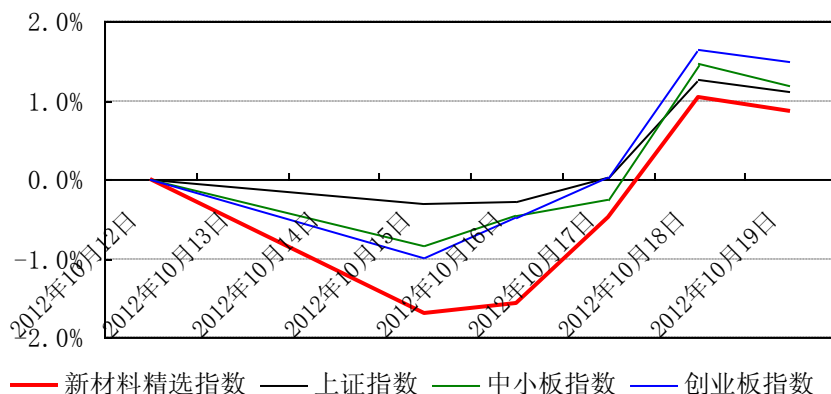
执业证书编号: S0550511020005
(021)20361103 panxf@nesc.cn

研究助理: 龚斯闻

1、新材料板块一周运行情况综述

上期上证指数上涨 1.11%；中小板指数上涨 1.20%；创业板指数上涨 1.49%。期间我们编制的新材料精选指数上涨 0.85%，跑输上证指数 0.26 个百分点，跑输中小板 0.35 个百分点，跑输创业板 0.64 个百分点。本周是三季度报集中披露期，我们继续建议在防范个股业绩风险的基础上，把握重点股票的低吸高抛的机会。

图 1：新材料板块周涨幅



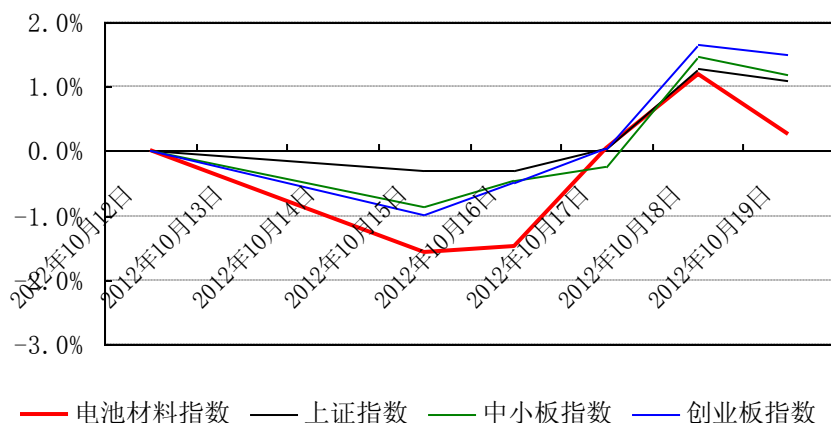
资料来源：东北证券，wind（注：新材料精选指数由我们精选的样本股构成）

2、电池材料板块

2.1 一周板块走势

上期电池材料板块累计上涨 0.28%，跑输上证指数 0.83 个百分点，跑输中小板 0.93 个百分点，跑输创业板 1.22 个百分点。电池板块的表现弱于大势。

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) A123 电池申请破产

电动汽车电池制造商 A123 Systems 本周二申请破产。截至 8 月 31 日该公司总资产为 4.59 亿美元，负债为 3.76 亿美元。其与江森自控(JCI) 达成收购协议，后者计划收购前者电动车业务。两个月前，中国万向宣布计划以 4.65 亿美元投资 A123，包括 2500 万美元头期信贷。(信息来源：中国汽车报 20121020)

(2) 卡耐新能源投资十亿瞄准三元锂电池市场

“2013 年，在新能源乘用车动力电池销售市场，三元材料锂电池将占据 30% 的比重。”上海卡耐新能源有限公司(以下简称卡耐)营销总监何先员表示。据了解，上海卡耐新能源有限公司(CARENE)是由中国汽车技术研究中心(CATARC)、日本英耐时株式会社(ENAX)等共同出资设立的中外合资公司，从事动力锂离子电池研发、生产和销售，计划投资十亿元，目前一期工程已投资三亿元。何先员介绍：“卡耐在 2012 年 7 月已经开始试生产，计划 12 月份批量化生产。批量生产以后年产能达到 80 万片电芯，大概是 4000 辆轿车或 350 辆大巴的配套能力。公司计划 2014 年至 2015 年进行二期工程建设，届时卡耐年产能能够达到 400 万片电芯。”

目前，上海卡耐新能源有限公司已经明确了三步走的计划。首先，公司引进日本的三元电池技术，使产品达到日本同类产品现有水平，满足纯电动汽车与插电式混合动力汽车的需要。随后，2013 年，公司将开始导入国产化的原材料，对国外技术进行吸收消化，逐步开始自主研发。第三步，电池生产用原材料与制造设备全部实现国产化，各项指标达到国际先进水平，满足多种车型的需要。“动力电池市场与整车销售市场有些相似，我们属于合资品牌电池，技术先进，价格会比进口电池低很多。”何先员说。

根据何先员的介绍，卡耐三元材料锂电池额定容量为 25 安时，质量为 585 克，比能量每千克 158 瓦时，循环次数 2800 次。卡耐三元电池已经 QC/T743-2006、UN38.3 的检验，同时，达到 UL、CE 的测试要求。

根据美国西南研究院测试数据显示，综合比较卡耐电池与韩国、日本、美国等知名公司电池产品，卡耐三元材料锂电池在开路电压、内阻、重量方面的一致性表现最佳，其电池容量的一致性和其它几家不相上下。(信息来源：节能与新能源汽车网 20121019)

(3) 新能源汽车产业技术创新工程财政奖励暂行办法推出

为贯彻落实《国务院关于印发节能与新能源汽车产业发展规划(2012-2020 年)的通知》(国发〔2012〕22 号)，进一步提高新能源汽车产业技术创新能力，加快产业化进程，报经国务院批准，财政部、工业和信息化部、科技部将组织实施新能源汽车产业技术创新工程。10 月 15 日，国家工业和信息化部官方网站上发布了《关于组织开展新能源汽车产业技术创新工程的通知》，制定了《新能源汽车产业技术创新工程财政奖励资金管理暂行办法》，随后又跟进发布了项目申报的具体条件。此次财政奖励资金将由中央财政从节能减排专项资金中安排部分资金，重点支持全新设计开发的新能源车型及动力电池等关键零部件。

申请奖励资金的整车企业近两年研发投入占主营业务收入不低于 3%，具备新能源汽车整车设计集成和持续开发能力，并已建立与本项目实施相适应的关键零部件供应体系和售后服务体系。整车项目由整车企业牵头，联合电池、电机等零部件企业及有关研发单位共同申报，电池、电机零部件配套企业分别不超过 2 家。鼓励开展产学研联合攻关。动力电池、驱动电机必须通过 ISO9001 和 ISO/TS 16949 质量体系认证，对动力电池技术研发和产业化投资规模不低于 5 亿元人民币，电池单体年生产能力不低于 1 亿安时。动力电池项目由电池企业牵头，联合有关材料企业

研发单位共同申报。正负极、隔膜材料、生产装备企业分别不超过 2 家。（信息来源：节能与新能源汽车网 20121019）

2.3 一周重点公司公告

- (1) 中国宝安：a 关于投资古马岭金矿的公告；b 2012 年三季度业绩预告。
- (2) 佛塑科技：2012 年度第一期中期票据发行情况公告。
- (3) 新宙邦：2012 年度前三季度业绩预告。
- (4) 深圳惠程：收到控股子公司长春高琦归还委托借款 4000 万元的公告。

2.4 行业运行态势研判和投资策略

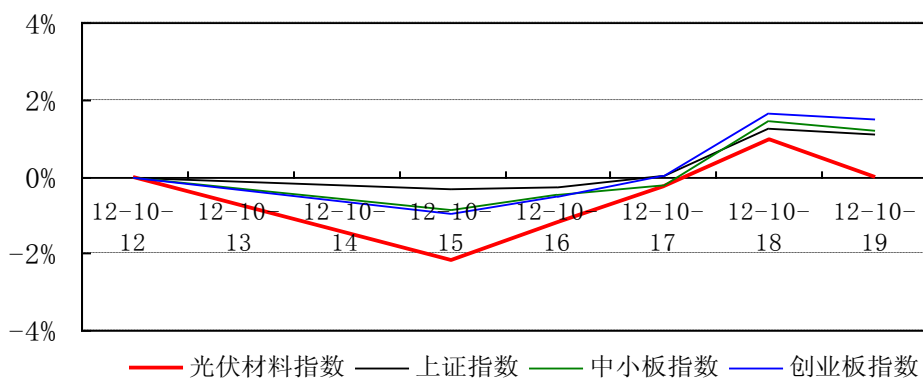
上周碳酸锂价格依然稳定，钴酸锂价格上涨乏力，电池行业的旺季仍然不旺。短期板块的基本面预计仍难有大的改观。从市场表现上看电池板块的走势偏弱。政策面上看，新能源汽车方面的积极因素还是有一些的。建议逢低关注天齐锂业、沧州明珠、新宙邦和江苏国泰等电池股。

3、光伏材料

3.1. 一周板块走势

上周，光伏材料板块下跌 0.05%，跑输上证指数 1.16 个百分点，跑输中小板 1.25 个百分点，跑输创业板 1.54 个百分点。

图 3 光伏材料板块周涨幅



数据来源：东北证券，Wind

3.2 一周行业要闻

(1) 国家多部门拟出台系列政策扶持光伏业发展

为缓解我国光伏产业面临的困境，国家将从多个层面出台政策，扶持光伏产业发展。

据上证报报道，国家能源局权威人士透露，国家能源局正在制定“促进我国光伏产业发展的指导意见”等一系列产业政策，将从扩大国内市场需求、推进企业兼并重组和产业创新进步等多个方面支持光伏产业发展。

据报道，近期高层指示要尽快出台支持光伏业发展的相关政策。国家能源局的一系列政策正是在这一背景下制定的。

“相关政策正在紧锣密鼓地研究之中，成熟之后，会尽快推出来。”上述权威人士表示，针对中国光伏产业困局，工信部、能源局等部门正酝酿一系列扶持政策，推动国内光伏市场大规模启动，推动光伏产业有序发展。

“政策方面大的思路是扩大国内市场需求，推进企业兼并重组和产业创新等。当然既要考虑短期效应，又要着眼长远，要有具体举措。”这位权威人士说。

实际上，国家能源局上月发布《关于申报分布式光伏发电规模化应用示范区的通知》，称将出炉一个“一期为 15GW 总装机容量的分布式发电规划”，这已经被市场理解为支持国内光伏产业的具体办法。国内多家光伏企业表示，各地目前申报踊跃，一些省拟申报的量远超规定。

中国可再生能源学会副理事长孟宪淦也透露，一份题为《国家电网关于大力支持光伏发电并网工作的意见》的文件已上报国家层面，昨日国家电网开会原则拟定有条件免除光伏并网的接入费用。“并网一直是影响国内光伏发电市场启动的一个重要瓶颈，此举意味着这一瓶颈将极有可能被打破。”

另外，国家能源局正组织专家草拟分布式光伏发电示范区实施办法和补贴标准，将在销售电价中补贴每度电 0.4-0.6 元。

孟宪淦表示，“光伏产业发展指导意见”是在宏观层面上，对今后产业政策制定、产能布局进行调控，对各个上报项目起到总体把握的作用。“光伏并网意见”则是对产业发展产生最直接的利好。（资料来源：solarzoom）

（2）光伏发电上网审批权下放地方电网

中国经营报讯：此前须由省级发改委审批的光伏发电上网审批权限有望下放至地方电网公司。目前，这一政策调整方案已经上报至国家能源局。

按照这一上报方案，光伏发电的并网审批权限有望下放到地方电网公司。按照目前中国输配电体制，光伏发电产生的电力，需要进入电网才能实现销售，收回投资成本。但在既有体制下，这一审批需要地方发改委进行，光伏发电企业一直强调审批效率较低。

中国可再生能源协会副理事长孟宪淦向《中国经营报》记者证实了这一消息。他还透露，国家电网公司已经起草了《国家电网关于大力支持光伏发电并网工作的意见》。《意见》明确：分布式光伏发电项目只要是在 300 千瓦以上且 10000 千瓦以下，相关业主单位只要持有相关文件到地市级电网公司营业部客服中心办理手续即可，分布式光伏发电项目接入公共电网的费用由电网公司承担。

《意见》的核心在于有效简化分布式发电并网流程，缩短并网时间，降低并网难度。（资料来源：solarzoom）

3.3 一周重点公司公告

（1）中环股份：关于对外担保事项的公告。

（2）豫金刚石：关于投资设立控股子公司的公告。

(3) 新大新材: a 关于收到政府补助的公告; b 重大资产重组进展公告。

3.4 行业投资策略

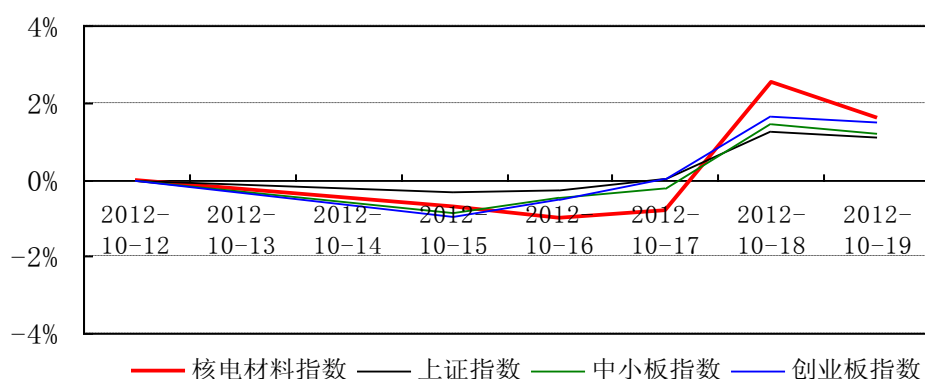
上周板块表现仍弱于各市场指数。行业在产能过剩、海外施压的背景下,短期难见根本性好转,板块缺乏系统性机会,但国内救市政策陆续推出,在后续利好政策刺激下,前期板块下跌幅度较大,或存在交易性机会。下一阶段,我们建议重点关注以下政策进程(1)我国对海外多晶硅“双反”调查结果(2)国内分布式项目规划及具体补贴力度(3)改进并网接入的具体措施。个股上建议关注裕兴股份、东材科技等公司。

4 核电材料

4.1 一周板块走势

上周,核电材料板块上涨 1.62%,跑赢上证指数 0.51 个百分点,跑赢中小板 0.42 个百分点,跑赢创业板 0.13 个百分点。

图 4 核电材料板块周涨幅



数据来源: 东北证券, Wind

4.2 一周行业要闻

(1) 《核安全规划》完成征求意见, 正式发布

近日,《核安全与放射性污染防治“十二五”规划及 2020 年远景目标》完成征求意见,获得国务院批复,正式发布。

征求意见稿与批复稿相比,有多处改动,涉及“推动核废物库建设”、“核电厂的纵深防御”、“核电事故责任险”等内容。

附: 国家环境保护部核与辐射安全中心总工程师柴国旱关于批复稿的解读

“推动核废物库建设”

(1) 在“加快早期设施退役和废物治理,降低安全风险”方面,批复稿增加了一处表述“加强国家放射性废物处置场和区域放射性废物处置场的规划和建设”。增加这一表述的意义是什么?

柴国早：目前国家核废物处置库的建设还需要做进一步的工作。现在有些核电厂的核废物已积存了许多，因为没地方接收，所以运不出去。这就需要加强国家层面的规划建设了。很多地方政府以及企业，建核电厂积极性很高，但涉及废物库设计，就很不愿意。修订后的文件，就是将核废弃库建设作为国家意志，在“十二五”推动起来。

“核电厂的纵深防御”

(2) 在“促进安全持续升级”方面，批复稿增加了“严重事故的预防与缓解”这一新提法，这和福岛核电事故直接相关？

柴国早：严格来说，“严重事故的预防与缓解”在我们的新建核电厂的设计中已经得到考虑了。但在福岛核电事故之后，对核电厂“严重事故的预防与缓解”，我们又有了新的认识与反馈。包括以前可能是预防为主，现在强调的是预防与缓解并举，就是在已采取的严重事故预防措施基础上，进一步采取力所能及的改进措施，用于严重事故后果的缓解，以加强核电厂的纵深防御策略。增加这条，是为了在规划中进一步强调，我们已在开展相关工作。

(3) 在“完善应急体系，有效应对突发事件”方面，批复稿增加了“断然处置”这一提法，这在之前的核电安全文件中是从未有过的。“断然处置”指的是什么？

柴国早：这是一个比较新的概念。中国台湾地区最近提过，要加入“断然处置”措施。这个措施在福岛核电事故中，类似于往核反应堆中灌海水。当然这只是“断然处置”措施中的一部分，不是全部。其他的措施还需要后续的进一步研究。其核心就是：必要时，及早采取措施，保障安全，避免后果扩大，而这种措施的代价是核反应堆可能再也无法商业运行。

“核电事故责任险探索”

(4) 在“完善政策制度，弥补薄弱环节”方面，批复稿新增了两处提法，分别是“研究建立核电事故赔偿和核保险相关制度”、“研究建立核技术利用单位责任保险制度”。

柴国早：这也是考虑到日本福岛核事故之后的赔偿问题。在核保险问题上，国内目前还没有明确的强制性要求，“十二五”期间需要开展这方面的工作。相关政府部门将开展一系列的相关工作，所有的这些计划，都会按照已经制定的计划来落实。具体到核保险制度，保险份额应该有多大？现在国内核电厂都购买了一定形式的保险，但没有事故责任赔偿保险。这方面的工作都得研究。

(5) 国务院批复稿中除了增加部分内容，还有删除、修改的部分，至少涉及四处。基本上是把建设某一“系统”、“网络”这样的提法，改为提高某一“能力”。这样的修改是出于什么考虑？

柴国早：用“提高能力”包罗范围更宽一些，其实意思是一样的。比如监测网络，我们已经有，在全国也有布点了。因此，我们现在的主要任务是进一步提高监测能力。能力的提高，不是凭空的，自然需要相关的软硬件保障。

(资料来源：北极星核电网)

(2) 环保部拟对红沿河核电厂一、二、三、四号机组项目作出批复决定

环保部 15 日发布通知，拟对辽宁省瓦房店市红沿河核电厂一、二、三、四号机组项目(首次装料阶段环境影响报告书)作出批复决定。(资料来源：环保部)

4.3 一周重点公司公告

(1) 沃尔核材：关于延期报送重大资产重组申请文件的公告。

(2) 东方锆业：关于子公司朝阳东锆新材料有限公司收购海绵锆相关资产和业务进展的公告。

4.4 行业投资策略

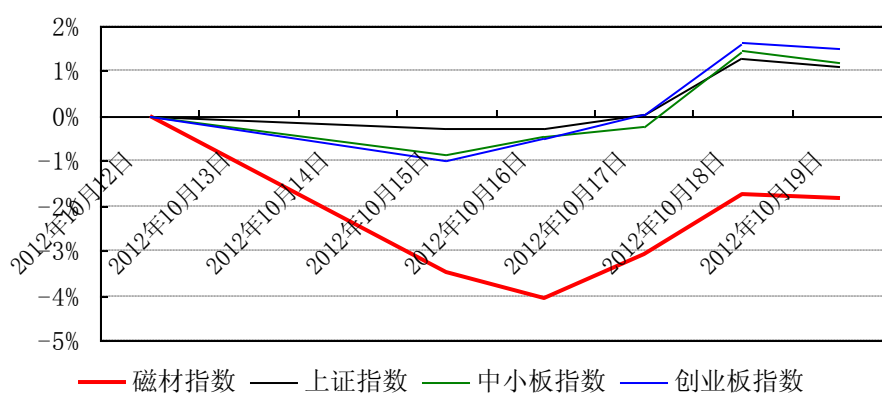
《核安全规划》正式发布，九月以来环保部相关核电项目批复进程加快，上周红沿河项目拟批复，前期在建停工项目的核心部分复工在即。我们认为年内另两大核电规划有望发布，在建核电站复工、新核电站开工有望陆续展开。目前我们仍建议逢低择机布局板块优质股，建议关注久立特材、江苏神通等公司。

5、磁性材料

5.1 一周板块走势

上周，磁材指数累计下跌 1.84%，跑输上证指数 2.95 个百分点，跑输中小板 3.04 个百分点，跑输创业板 3.33 个百分点。磁材板块的表现较差。

图 5：磁性材料板块周涨幅



数据来源：东北证券，Wind

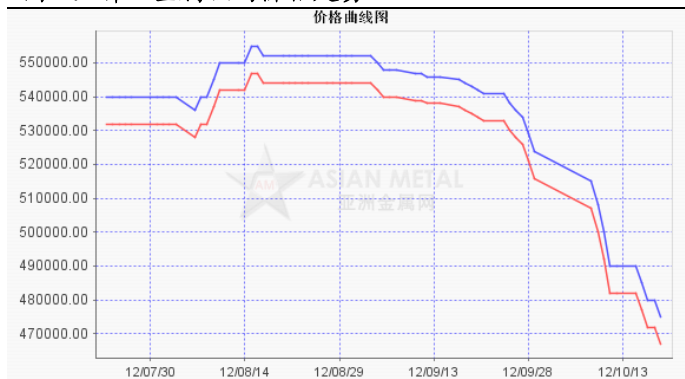
5.2 一周行业要闻

(1) 镨钕混合稀土价格继续下滑

镨钕混合稀土市场冷清，受终端需求低迷影响，采购商继续推迟补货。因钕铁硼磁材行业疲软，镨钕混合金属的价格继续下滑。（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

5.3 一周重点公司公告

- (1) 中科三环：用募集资金置换先期投入公告。
- (2) 天通股份：2012 年第三季度业绩预亏公告。
- (3) 金瑞科技：a 关于收到中国证券监督管理委员会核准非公开发行股票批文的公告；b 关于获得政府补贴的公告。

5.4 行业投资策略

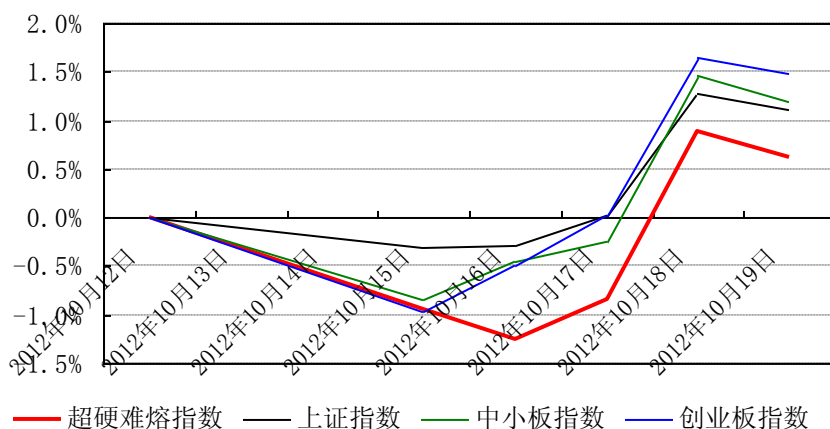
上周主要稀土金属的价格的跌势仍然未止，稀土磁材行业的需求情况继续低迷，行业的基本面没有改观，板块的走势也明显偏弱。上期我们建议对磁材股保持谨慎，本期我们仍然维持这一观点。

6、超硬难熔材料

6.1 一周板块走势

上周超硬难熔指数上涨 0.62%，跑输上证指数 0.49 个百分点，跑输中小板 0.58 个百分点，跑输创业板 0.87 个百分点。板块的表现弱于大势。

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：关于投资设立控股子公司的公告。

6.4 行业运行态势研判和投资策略

上周板块的走势和大势基本同步，行业的基本面仍未现明显好转迹象。如果四季度国内宏观经济能够触底反弹，行业的投资机会还是值得关注的。公司方面可重

点关注豫金刚石、红宇新材等公司。

7、风险

市场的系统风险；相关公司的业绩风险。

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