

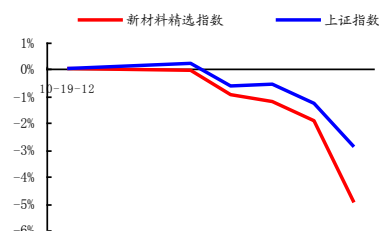
新材料行业周报

——本周可积极把握板块内重点个股低吸机会

报告摘要:

- 上周我们编制的新材料精选指数下跌 4.94%，跑输上证指数 2.02 个百分点，跑输中小板 0.33 个百分点，跑输创业板 0.20 个百分点。上期我们认为是行业个股三季报集中披露期，建议在防范个股业绩风险的基础上把握低吸机会，期间行业随市场调整幅度较大。本期我们建议可积极把握重点个股的低吸机会。
- **电池材料:** 上周碳酸锂价格依然稳定，钴酸锂价格表现平稳。电池行业的旺季特征仍不明显。政策面上看，新能源汽车方面的积极因素正在积聚。在前期的明显调整后，板块内重点个股的投资价值初显，建议逢低关注江苏国国泰、天齐锂业、沧州明珠和新宙邦等电池股。
- **光伏材料:** 近期国内对光伏行业的支持政策不断推出，但行业在产能严重过剩、海外“双反”等重压下，仍需逐步走出低迷态势。在板块前期下跌幅度较大的情况下，在国内利好政策刺激下，板块或存在短期交易性机会，短期内可重点关注分布式发电相关公司。在光伏材料板块中，我们建议关注已成功介入下游电站领域的爱康科技。
- **核电材料:** 两大规划获得通过，相关政策安排已全部完成，核电即将重启。未来从我国核电建设进度上来看将更为平稳，总量上也可能低于之前预期。但核电重启仍会使项目招标量较前期有所提高，建议关注核电重启后，各公司新订单获取情况，而未来三代核电将成为主流，特别关注有相关技术储备的公司，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继续下跌，稀土磁材行业的需求情况继续低迷，行业的基本面仍在探底过程之中。上周板块在前期偏弱的情况下继续重挫。上期我们建议对磁材股保持谨慎，本期我们建议继续对磁材板块保持谨慎。
- **超硬难熔材料板块:** 由于板块内个股的三季报表现一般，上周板块的走势弱于大势，行业基本面的好转迹象仍不明显。但我们仍认为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、黄河旋风、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			
相对收益			

重点公司	投资评级
江苏国泰	推荐
杉杉股份	谨慎推荐
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
黄河旋风	推荐

相关报告

- 《新材料行业周报—本周需静待板块个股三季报“水落石出”》
2012-10-22
- 《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

证券分析师: 潘喜峰

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

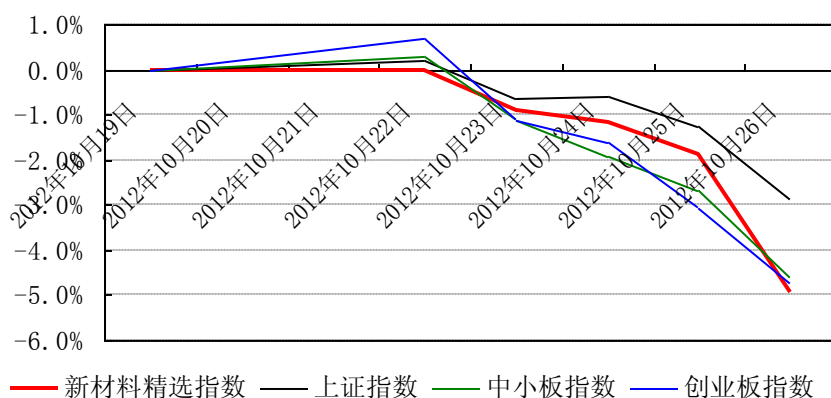
研究助理: 龚斯闻

(021)20361173 gongsw@nesc.cn

1、新材料板块一周运行情况综述

上期上证指数下跌 2.92%；中小板指数下跌 4.60%；创业板指数下跌 4.74%。期间我们编制的新材料精选指数下跌 4.94%，跑输上证指数 2.02 个百分点，跑输中小板 0.33 个百分点，跑输创业板 0.20 个百分点。上期我们认为是行业个股三季报集中披露期，建议在防范个股业绩风险的基础上把握低吸机会，期间行业随市场调整幅度较大。本期我们建议可积极把握重点个股的低吸机会。

图 1：新材料板块周涨幅



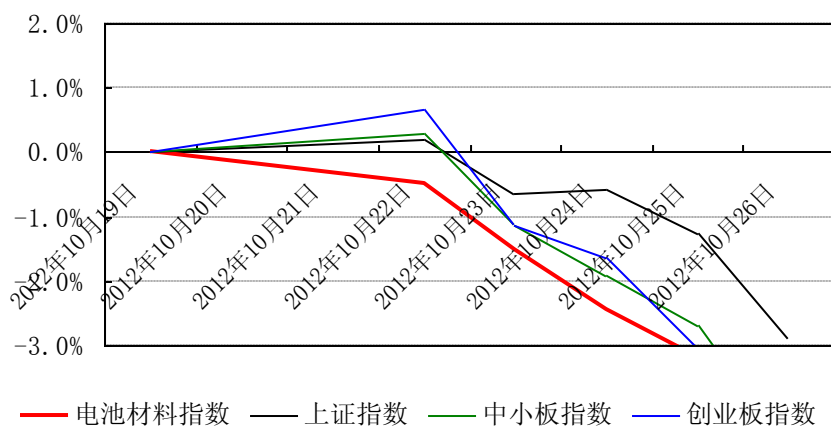
资料来源：东北证券，wind（注：新材料精选指数由我们精选的样本股构成）

2、电池材料板块

2.1 一周板块走势

上期电池材料板块下跌 4.89%，跑输上证指数 1.97 个百分点，跑输中小板 0.28 个百分点，跑输创业板 0.14 个百分点。电池板块的表现和中小板基本同步。

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) 比亚迪海外频繁发力 新能源抢滩世界市场

近日,比亚迪汽车海外发展频频传出新消息,伦敦将引进 50 台比亚迪 e6 纯电动出租车,组建伦敦第一个纯电动出租车队。这是比亚迪在海外市场又一大订单。早在年初,比亚迪发布 2011 年年报时就表示:比亚迪 2012 年将继续加快电动汽车产业化步伐,积极开拓海外市场。从比亚迪不断虏获的海外订单也可以印证其发展战略。11 月 4 日,“比亚迪电动车重大推广计划发布会”将在北京举行,届时比亚迪将发布进一步推广计划。(信息来源:节能与新能源汽车网 20121026)

(2) 魏琦:国家电网近期发展以换电为主充电为辅

2012 年 10 月 19 日,国家电网公司营销部副主任魏琦在“2012 中国国际新能源汽车产业发展与合作高峰论坛”上表示:“未来国家电网在新能源汽车的基础设施建设将以换电为主,充电为辅作为发展的原则。”

据魏琦介绍,国家电网做出如此选择,基于更换电池的方式可以绕开多项阻碍电动车普及的当前难以解决的因素。

首先,更换电池绕过了当下大部分车用电池不支持快速充电的平静,使充电站可对电池进行统一充放电管理。

其次,对于电池存放和充放电的管理,可以消除消费者因长时间充电等待造成的不便而不愿购买电池的担忧。此外,电池可按租赁付费的方式实现与整车的销售分离,以减轻纯电动汽车售价高昂的困扰,实现单车价格的大幅下降。

第三,换电方式绕过了整车企业因缺乏大范围服务网络而不愿大规模投入纯电动汽车的担忧。

第四,换电站的模式绕过了配电网难以承受大规模随机充电负荷的瓶颈。

魏琦表示,按照国家十二五规划,国家电网公司正在紧锣密鼓的在全国铺设充换电站。未来将分布实现区域内充换电站的智能互联。第一期将实现长江三角区域的充换电站联网,而后完成该地区与环渤海地区、珠三角地区的互联,进而最终完成全国智能电网的互联进程。(信息来源:节能与新能源汽车网 20121023)

(3) 陈清泉:钛酸锂电池将引发电动汽车革命

在“2012 新能源汽车产业发轫与合作高峰论坛暨项目对接洽谈会”上,陈清泉院士再次提到了新型电池——钛酸锂电池的出色表现。在会后的采访中,陈清泉进一步指出:“目前磷酸铁锂在能量密度上已经发展到了一个(相对)较高的水平,想要进一步突破很困难。而现在推出的钛酸锂电池(即以钛酸锂 LTO 作为负极材料)在使用中很稳定(锂离子在嵌入与脱出时晶格常数与体积变化都很小),(因 LTO 材料不与电解液发生反应所以)不会形成 SEI 膜;再加上钛酸锂的电势比锂金属高,不易析出锂枝晶,这样就(比采用碳负极材料的锂离子电池)更安全。”

与炭负极材料相比,钛酸锂具有高的锂离子扩散系数(为 $2 \times 10^{-8} \text{cm}^2/\text{s}$),因此可以进行高倍率充放电,而且电池容量衰减很慢,寿命也高很多,循环充放电次数超过 25000 次。“现在(钛酸锂)最大的问题就在价格上要贵很多(据称贵两倍以上),而且现在国内能做(钛酸锂电池)的企业太少,如果谁能把钛酸锂做得便宜了,那将给电动汽车带来革命性的变革。”

目前国内只有重庆恒通(与微宏动力合作)和珠海银通(收购了美国奥钛纳米技术有限公司)在使用钛酸锂电池,据重庆恒通电动客车动力系统有限公司副总工程师代幼文介绍,采用了钛酸锂电池的“10 分钟快速充电纯电动客车”经过一年多的运行,行驶 5 万多公里,充电 2000 多次,在重庆山地和 44 摄氏度高温的考验下,“运

行中钛酸锂电池发热情况较磷酸锂电池低 10 摄氏度左右；每车(首批 6 台)拆下一组电池，经测试衰减不到 1%。”（信息来源：节能与新能源汽车网 20121023）

（4）动力锂电池撬动电动汽车产业

日前，由北京市科委、北京大学等单位主办，北京新材料发展中心等单位承办的 2012 年（第七届）动力锂离子电池技术及产业发展国际论坛在京召开。来自全球锂离子电池领域前沿专家围绕“动力锂离子电池的创新与发展”，针对动力汽车用电池材料、电池体系、电池材料及器件制备、安全性、材料表征及电池检测等多方面内容进行了深入研讨。

与会专家表示，应加快我国锂电产业技术创新、促进产业升级，以突破我国锂电产业发展瓶颈，撬动电动车产业发展。（信息来源：中国科学报 20121022）

2.3 一周重点公司公告

- （1） 江苏国泰：2012 年第三季度报告全文。
- （2） 杉杉股份：2012 年第三季度报告。
- （3） 佛塑科技：a 2012 年第三季度报告全文；b 关于竞购控股子公司佛山华韩卫生材料有限公司 5%股权的公告。
- （4） 当升科技：2012 年第三季度报告全文。
- （5） 新宙邦：2012 年第三季度报告全文。
- （6） 天齐锂业：2012 年第三季度报告全文。
- （7） 赣锋锂业：2012 年第三季度报告全文。
- （8） 西藏矿业：2012 年第三季度报告全文。
- （9） 深圳惠程：2012 年第三季度报告全文。
- （10） 多氟多：a 2012 年第三季度报告全文；b 关于“氟资源综合利用项目”投产公告；c 关于年产 2000 吨六氟磷酸锂项目一期年产 1000 吨投产的公告。

2.4 行业运行态势研判和投资策略

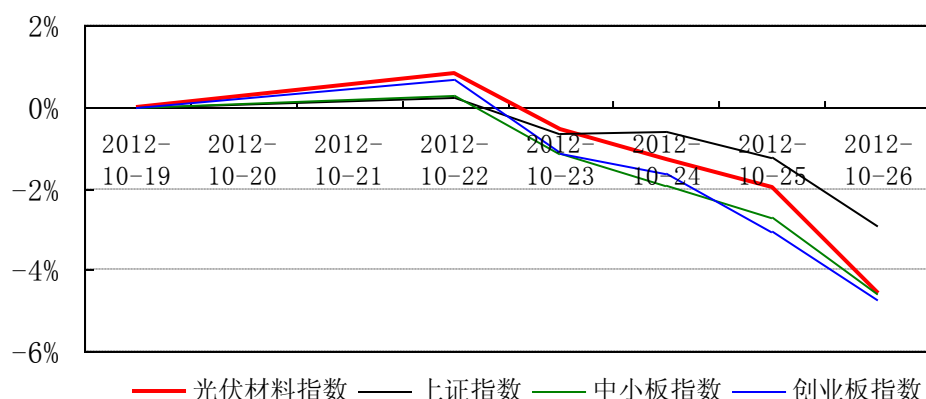
上周碳酸锂价格依然稳定，钴酸锂价格表现平稳。电池行业的旺季特征仍不明显。政策面上看，新能源汽车方面的积极因素正在积聚。在前期的明显调整后，板块内重点个股的投资价值初显，建议逢低关注天齐锂业、沧州明珠、新宙邦和江苏国泰等电池股。

3、光伏材料

3.1. 一周板块走势

上周，光伏材料板块下跌 4.56%，跑输上证指数 1.64 个百分点，跑赢中小板 0.04 个百分点，跑赢创业板 0.18 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) 国家电网正式发布《关于做好分布式光伏电网并网服务工作的意见》

10月26日，在北京召开的新闻发布会上，国家电网公布了《关于做好分布式光伏电网并网服务工作的意见》。意见提出未来将对符合条件的分布式光伏项目提供系统方案制定、并网检测、调试等全过程服务，不收取费用，富余电力全额收购。

意见所适用的分布式光伏发电项目，是指以10千伏及以下电压等级接入电网，且单个并网点总装机容量超过6兆瓦的光伏发电项目。根据测算，6兆瓦范围基本能涵盖所有的屋顶和光电建筑一体化项目。

国网的最新政策可为分布式光伏项目业主节省成本与时间。此前一个分布式发电项目接入的开支在10万元以上。按照新规定，未来将以逆变器终端为界，界外费用由电网承担，界内费用由业主承担。

国网对分布式光伏发电“支持欢迎服务”的态度，对中国光伏市场启动有至关重要的意义。

不过，国网公司新闻发言人张正陵也同时表示，光伏行业发展有多快，并不取决于电网一个环节，关键取决于政府补贴。

按照光伏并网意见，符合条件的光伏项目业主自用之外的余电可以申请上网，国网公司按照国家确定的价格，即一元一度电的价格进行收购。

问题在于，国家电网收购当地燃煤机组上网发电量每度只需四五毛左右，这个价格与一元收购价之间有很大的差距。这个差距需要国家出台补贴政策，国网公司才能长期贯彻执行光伏并网的政策。（资料来源：solarzoom、上海证券报、证券时报）

3.3 一周重点公司公告

- (1) 恒星科技：2012年第三季度报告全文。
- (2) 中环股份：2012年第三季度报告全文。
- (3) 东方钽业：2012年第三季度报告全文。

- (4) 南洋科技: a 2012 年第三季度报告全文; b 关于购买光学膜生产线的公告。
- (5) 新大新材: a 2012 年第三季度报告全文; b 重大资产重组进展公告; c 关于签订债务重组一揽子协议的公告。
- (6) 奥克股份: 2012 年第三季度报告全文。
- (7) 东材科技: 2012 年第三季度报告。
- (8) 爱康科技: a 2012 年第三季度报告全文; b 关于追加为青海蓓翔新能源开发有限公司申请银行融资提供担保的公告。

3.4 行业投资策略

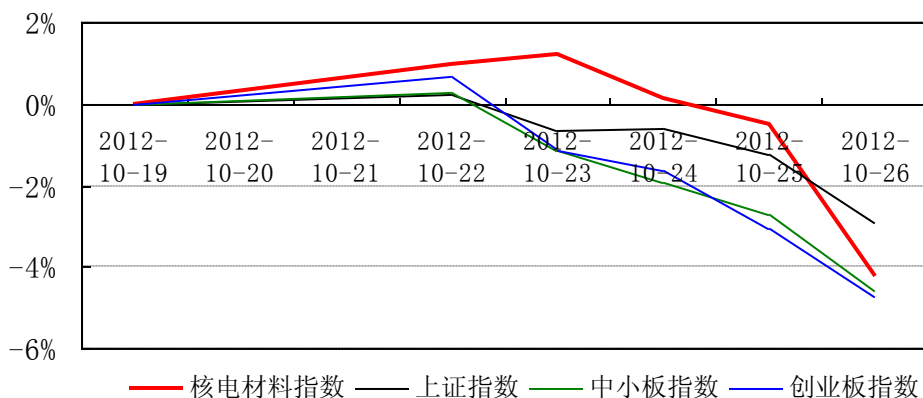
近期国内对光伏行业的支持政策不断推出,但行业在产能严重过剩、海外“双反”等重压下,仍需逐步走出低迷态势。在板块前期下跌幅度较大的情况下,在国内利好政策刺激下,板块或存在短期交易性机会,短期内可重点关注分布式发电相关公司。在光伏材料板块中,我们建议关注已成功介入下游电站领域的爱康科技。

4 核电材料

4.1 一周板块走势

上周,核电材料板块下跌 4.22%,跑输上证指数 1.31 个百分点,跑赢中小板 0.38 个百分点,跑赢创业板 0.52 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) 《核电安全规划》、《核电中长期发展规划》获国务院通过

国务院总理温家宝 24 日主持召开国务院常务会议,讨论并通过《核电安全规划(2011—2020 年)》和《核电中长期发展规划(2011—2020 年)》。会议指出,去年 3 月以来,在对运行、在建核电机组进行综合安全检查的基础上,国务院两次讨论这两个规划,对待核电安全和发展是十分严肃和慎重的。

会议对当前和今后一个时期的核电建设作出部署:(一)稳妥恢复正常建设。

合理把握建设节奏，稳步有序推进。（二）科学布局项目。“十二五”时期只在沿海安排少数经过充分论证的核电项目厂址，不安排内陆核电项目。（三）提高准入门槛。按照全球最高安全要求新建核电项目。新建核电机组必须符合三代安全标准。

4.3 一周重点公司公告

- （1）沃尔核材：2012 年第三季度报告全文。
- （2）西部材料：2012 年第三季度报告全文。
- （3）东方锆业：2012 年第三季度报告全文。
- （4）久立特材：2012 年第三季度报告全文。
- （5）常宝股份：2012 年第三季度报告全文。
- （6）大连重工：2012 年第三季度报告全文。
- （7）中核科技：2012 年第三季度报告全文。
- （8）江苏神通：2012 年第三季度报告全文。

4.4 行业投资策略

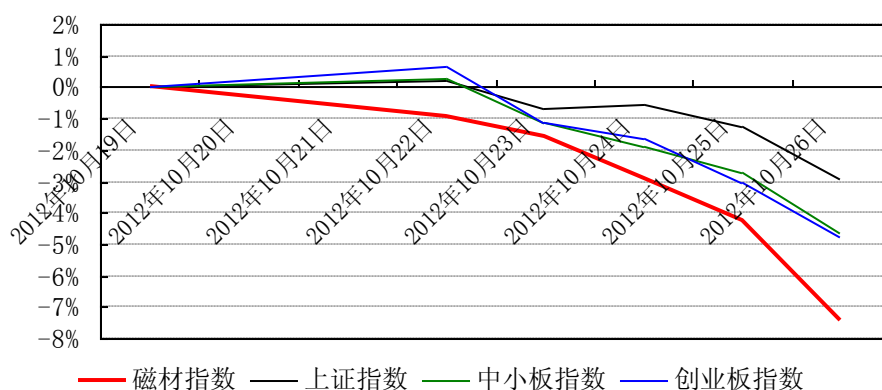
两大规划获得通过，相关政策安排已全部完成，核电即将重启。未来从我国核电建设进度上来看将更为平稳，总量上也可能会低于之前预期。但核电重启仍会使项目招标量较前期有所提高，建议关注核电重启后，各公司新订单获取情况，而未来三代核电将成为主流，特别关注有相关技术储备的公司，建议关注久立特材、江苏神通等公司。

5、磁性材料

5.1 一周板块走势

上周，磁材指数重挫 7.42%，跑输上证指数 4.50 个百分点，跑输中小板 2.81 个百分点，跑输创业板 2.67 个百分点。磁材板块延续较差表现。

图 5：磁性材料板块周涨幅



数据来源：东北证券，Wind

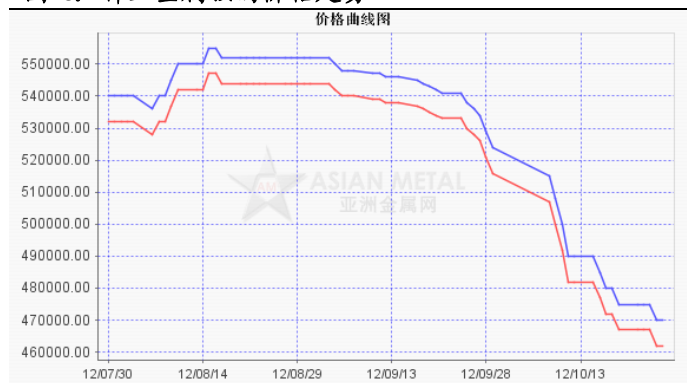
5.2 一周行业要闻

(1) 镨钕混合稀土价格继续下滑

上周镨钕混合稀土市场持续冷清，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) 太原刚玉：2012 年第三季度报告全文。
- (2) 安泰科技：2012 年第三季度报告全文。
- (3) 中科三环：a 2012 年第三季度报告全文；b 关于坏账核销的公告。
- (4) 横店东磁：2012 年第三季度报告全文。
- (5) 银河磁体：2012 年第三季度报告全文。
- (6) 宁波韵升：2012 年第三季度报告。
- (7) 红星发展：2012 年第三季度报告。
- (8) 正海磁材：a 2012 年第三季度报告全文；b 关于持股 5%以上股东减持股份的公告。
- (9) 中钢天源：2012 年第三季度报告全文。

5.4 行业投资策略

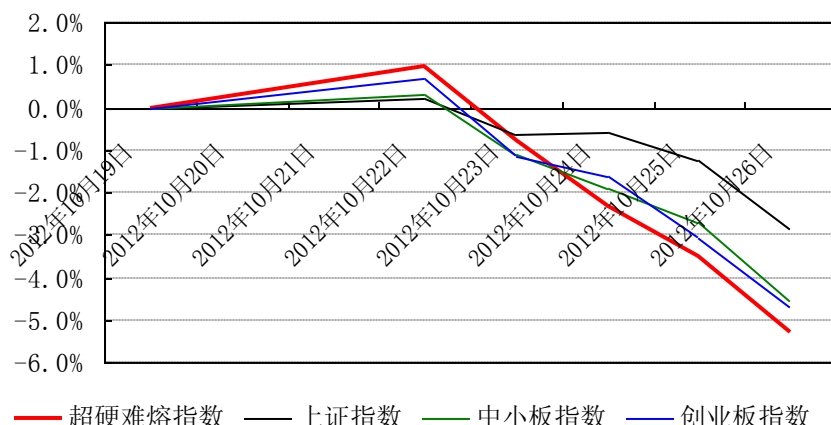
上周主要稀土金属的价格继续下跌，稀土磁材行业的需求情况继续低迷，行业的基本面仍在探底过程之中。上周板块在前期偏弱的情况下继续重挫。上期我们建议对磁材股保持谨慎，本期我们建议继续对磁材板块保持谨慎。

6、超硬难熔材料

6.1 一周板块走势

上周超硬难熔指数下跌 5.30%，跑输上证指数 2.38 个百分点，跑输中小板 0.69 个百分点，跑输创业板 0.56 个百分点。板块的表现持续弱于大势。

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

(1) 国内金刚石工具发展趋稳

金刚石单晶绝大多数是用来制作各种金刚石工具, 其种类很多。我国生产的金刚石锯切工具品种规格齐全, 质量稳定。据金模刀具网 CEO 罗百辉介绍, 近几年来金刚石钻探工具基本上可满足市场需求; 随着建筑业的发展和家用空调的普及, 用于管线安装和空调整机安装及旧楼改造, 施工用金刚石薄壁工程钻头需求量也在日益增加, 用于石油、煤田勘探的 PDC 钻头的需求量也相应增加, 我国所生产的金刚石复合片在质量上还不过关, 有待于进一步研究改进, 不断提高产品质量, 改变目前 PDC 钻头依赖进口的局面。在机械加工中, 金刚石砂轮、PCD 工具刀具、珩磨油石、修整滚轮、拉丝模等都得到广泛应用; 金刚石聚晶拉丝模的性能优于天然金刚石模和硬质合金模, 因此在拉丝行业中应用很多, 尤其是 CVD 金刚石拉丝模的出现, 为控制 15mm 以下的线材提供了可靠的拉丝工具。PCD 刀具是主要用于有色金属与非金属材料的加工, 据报道, PCD 刀具在汽车、摩托车、家用电器、木材加工及通用机械等行业中的需求量逐年增加。

(2) 柘城县一批超硬材料项目集中奠基

日前从 2012 中国 商丘国际华商节永城市重点招商项目集中奠基仪式上获悉, 包括 11 个亿元项目在內的 54 个投资客商实力强、产业特点鲜明、科技含量高等特点的新项目集中奠基。柘城县在此次奠基仪式中也有一批超硬材料项目集中奠基, 它们分别是河南厚德钻石科技项目、河南先进工业金刚石项目和河南建龙光伏材料科技项目。三项目的集中奠基不仅使柘城县超硬材料的产业链进一步得到了完善, 也给该县的超硬材料注入了新鲜的血液, 为县域经济发展提供了强有力的保障。

6.3 一周重点公司公告

- (1) 安泰科技: 2012 年第三季度报告全文。
- (2) 博深工具: 2012 年第三季度报告全文。
- (3) 豫金刚石: 2012 年第三季度报告全文。
- (4) 黄河旋风: 2012 年第三季度报告。

- (5) 四方达：2012 年第三季度报告全文。
- (6) 西部材料：2012 年第三季度报告全文。
- (7) 钢研高纳：2012 年第三季度报告全文。
- (8) 博云新材：2012 年第三季度报告全文

6.4 行业运行态势研判和投资策略

由于板块内个股的三季报表现一般，上周板块的走势弱于大势，行业基本面的好转迹象仍不明显。但我们仍认为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、黄河旋风、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所涉及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交易披露；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