

新材料行业周报

——建议防范行业内个股短期见顶

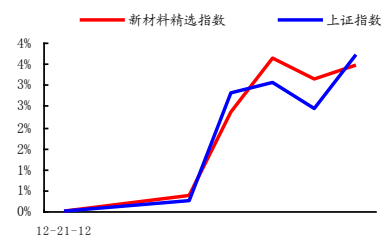
同步大势

上次评级: 同步大势

报告摘要:

- 上周, 上证指上涨 3.71%; 中小板指数上涨 4.96%; 创业板指数上涨 5.92%。大势依然强势。期间我们编制的新材料精选指数上涨 3.48%, 跑输上证指数 0.23 个百分点, 跑输中小板 1.48 个百分点, 跑输创业板 2.44 个百分点。前期我们建议重点防范各板块冲高回落的风险, 本期我们仍然维持这一观点。
- **电池材料:** 上周碳酸锂价格上涨乏力, 钴酸锂价格比较稳定, 行业的基本面仍没有大的变化。板块受天齐锂业等公司的事件性影响有所表现, 但总体和中小板相仿。由于板块已经连续上涨。本期我们仍建议防范板块从高位回落。
- **光伏材料:** 上周, 板块继续随市场反弹, 但幅度小于各市场指数。上周光伏行业内个别公司已暴露风险, 板块短期风险仍存在。短期只存在政策刺激下的交易性机会, 本期我们仍建议谨慎。明年行业或有转机, 可关注资质相对较好的公司, 如隆基股份、海润光伏等。
- **核电材料:** 上周板块随大盘继续反弹且力度较大, 但后续难以大幅跑赢大盘。未来我国核电项目进程将趋于平稳, 核电装机总量低于预期, 整个核电板块缺乏整体性机会, 本期我们建议防范板块高位回落。未来可关注小型核电类公司新订单获取情况及三代核电产品认证进程, 关注久立特材等公司。
- **磁材板块:** 上周金属镨钕的价格仍未企稳。钕铁硼磁材行业的下游需求仍无回暖迹象。板块在前期强力反弹的基础上疲态渐显。本期我们建议对板块保持谨慎。
- **超硬难熔材料板块:** 上周行业基本面虽然没有大的变化, 但是板块走出补涨行情, 上涨幅度好于创业板和中小板。由于我们对板块短期行情的判断仅是补涨, 因此本期我们建议防范板块高位回落的风险。
- **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	5.55%	-6.56%	-4.95%
相对收益	-2.52%	-14.42%	-6.35%

重点公司

江苏国泰
杉杉股份
新宙邦
久立特材
红宇新材

投资评级

推荐
谨慎推荐
推荐
推荐
推荐

相关报告

《新材料行业周报—本周重点防范相关板块冲高回落》

2012-12-19

《新材料行业周报—若大势继续企稳, 本周可努力把握行业内个股的补涨机会》

2012-12-10

《新材料行业周报—行业基本面仍无转机, 建议继续谨慎观望》

2012-12-04

《新材料行业周报—行业总体缺乏亮点, 谨慎观望仍是当前明智选择》

2012-11-27

证券分析师: 潘喜峰

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

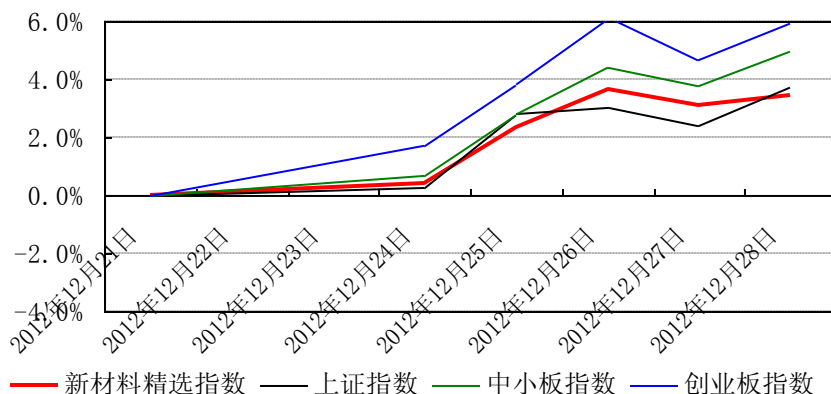
研究助理: 龚斯闻

(021)20361173 gongsw@nesc.cn

1. 新材料板块一周运行情况综述

上周，上证指上涨 3.71%；中小板指数上涨 4.96%；创业板指数上涨 5.92%。大势依然强势。期间我们编制的新材料精选指数上涨 3.48%，跑输上证指数 0.23 个百分点，跑输中小板 1.48 个百分点，跑输创业板 2.44 个百分点。前期我们建议重点防范各板块冲高回落的风险，本期我们仍然维持这一观点。

图 1：新材料板块周涨幅



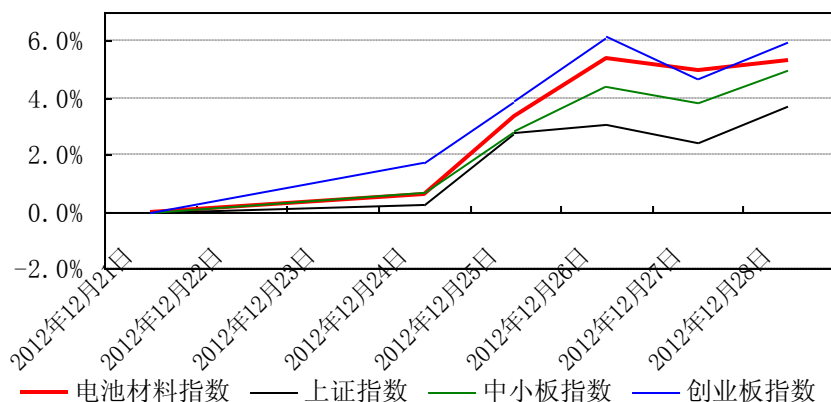
资料来源：东北证券，wind（注：新材料精选指数由我们精选的样本股构成）

2. 电池材料板块

2.1 一周板块走势

上期电池材料指数上涨 5.34%，跑赢上证指数 1.63 个百分点，跑赢中小板 0.38 个百分点，跑输创业板 0.58 个百分点。受行业内个股的事件性刺激，电池指数的表现尚可，但仍不够强。

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) 美以两国划拨 350 万美元资助镁电池等项目

美国能源部和以色列能源水利部联合划拨 350 万美元, 资助 4 个美国-以色列可再生能源项目。这些项目是通过 Binational Industrial Research and Development Energy program (BIRD 能源计划, 即双边国家工业研究与开发能源计划) 获得资助的。每个获得资助的项目都要包含一个美国合作方和一个以色列合作方。

此次 BIRD 资助的 4 个项目分别是:

第一个项目主要开发卤化氢可再生**燃料电池**。该项目由(巴勒斯坦)贝尔谢巴 Bromine Compounds 公司, 与美国康奈迪克州格拉斯顿堡的可持续创新公司, 共同开发。两个公司都致力于低成本、储能容量模块化的机制。

第二个项目主要是开发高能量、可多次充电的镁电池。由以色列拉玛干的 Bar-Ilan 研发公司和马萨诸塞州坎布里奇的派力昂技术公司 (Pellion Technologies), 共同承担。两个公司都认为镁电池比传统锂离子电池在尺寸, 重量, 成本和寿命方面都更有优势。(信息来源: 第一电动网 20121225)

(2) 王秉刚: 下一代动力电池研究提上议程

日本新一代电池创新计划的介绍材料, 由日本 8 所大学、12 个企业与 4 个研究机构组成的研究组织 (RISING), 提出 2015 年锂电池的能量密度达到 300Wh/kg, 2030 年达到 500Wh/kg 的目标, 并具体在深入解析技术开发、电池反应解析、材料革新和革新型电池开发四个方面组成工作组, 集全日本的力量实现革新电池开发的任务。比早先看到的 NEDO 的计划更加具体, 对我们如何开展工作很有启发。

电池的水平决定了电动汽车的水平与成败。目前较好的磷酸铁锂电池的能量密度可以做到 100Wh/kg, 可以支持的合理续航里程仅约为 100 公里; 第二个台阶是三元材料与改性锰酸锂等, 其能量密度可以做到 150-180Wh/kg, 可以支持 150-200 公里的合理续航里程; 第三个台阶是 250-300Wh/kg 的能量密度, 如果实现, 可以支持 300 公里的合理续航里程; 第四个台阶是 400-500Wh/kg 能量密度, 如果实现, 电动汽车的续航里程便完全可以达到燃油汽车的水平。

目前我国优秀的电池企业已经开始迈向第二台阶, 有望一两年内实现产业化。但是第三、第四台阶的事情只是在少数大学与研究所的实验室内, 以较小的投入、分散的状态、小打小闹的进行。非常担心在下一代电池的研发上落在后面。我们都期待着一种能够集结国内外优势力量的下一代电池研究计划有人出来组织。所以, 前面所说的两个会议讨论的事情特别重要, 令人鼓舞。(信息来源: 第一电动网 20121225)

(3) 韩国研发锂空气电池 性能达现有电池 5 倍

韩国汉阳大学能源工程学教授宣良国率领的研究小组开发出充电一次就能往返首尔至釜山(约 820 公里)的电动车电池技术。新研发的**电池**不仅价格低廉, 重量还轻, 将对电动车的实用化做出巨大贡献。

报道称, 该研究小组 10 日表示: “开发出续航时间达到现有电动车电池 5 倍左右的新一代电动车高性能锂空气电池系统。”这项研究成果被刊登在英国著名科学杂志《自然》的姐妹杂志《自然化学》11 日网络版。宣良国率领的研究小组用碳代替过去制造电池时使用的镍、钴等金属, 开发出锂空气电池。此外, 把帮助锂离子往

返阴阳两极的电解质换成醚系列的新物质，提高了效率。宣良国表示：“锂空气电池用重量轻的碳代替沉重而价格昂贵的金属，因此大大降低了电动车的重量和成本。一个单位的能源含量达锂离子电池的 10 至 11 倍，电动车电池包(pack)的性能则提高 4 到 5 倍。”他还说：“如果开发出能输入用于电动车的电极，并防止空气中的水分和二氧化碳从两极进入的技术，5 年后就能实现商用化。”

据悉，锂空气电池的全球开发竞争非常激烈。美国国际商业机器公司(IBM(微博))今年 4 月宣布：“将在明年之前与美国国家研究所共同开发出充电一次就能行驶 800 公里的锂空气电池试用品。”电动车通常使用锂离子充电电池，目前充电一次可行驶的最长距离是 160 公里左右。（信息来源：第一电动网 20121226）

2.3 一周重点公司公告

- (1) 杉杉股份：为下属控股子公司提供担保的公告。
- (2) 中信国安：出售资产公告。
- (3) 佛塑科技：a 土地估价技术报告；b 重大事项停牌公告。
- (4) 当升科技：a 关于获得政府补贴的公告； b 关于持股 5%以上股东减持股份的提示性公告。
- (5) 天齐锂业：非公开发行股票预案。
- (6) 赣锋锂业：关于重大事项停牌的公告。
- (7) 西藏矿业：关于整体转让白银甘藏银晨铬盐化工有限责任公司股权的进展公告。
- (8) 佛山照明：a 关于参与高明土地使用权竞买的进展公告； b 关于董事兼高管辞职的公告。
- (9) 深圳惠程：股东股权质押公告。
- (10) 多氟多：关于股权激励计划第一个行权期可行权的公告

2.4 行业运行态势研判和投资策略

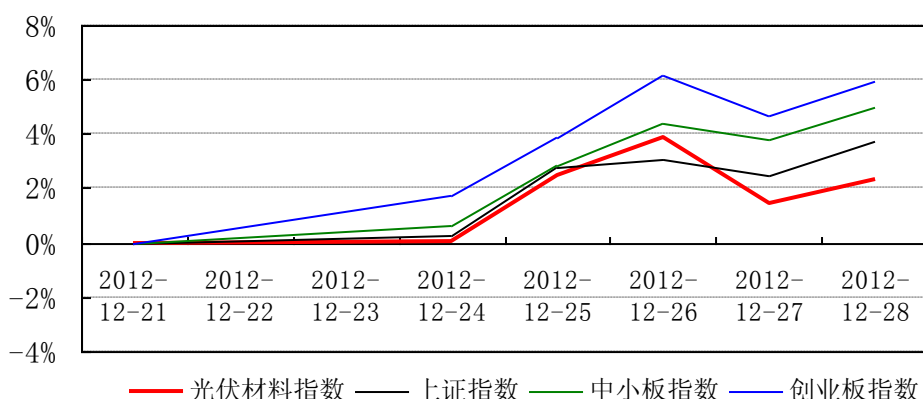
上周碳酸锂价格上涨乏力，钴酸锂价格比较稳定，行业的基本面仍没有大的变化。板块受天齐锂业等公司的事件性影响有所表现，但总体和中小板相仿。由于板块已经连续上涨。本期我们仍建议防范板块从高位回落。

3、光伏材料

3.1. 一周板块走势

上周，光伏材料板块上涨 2.30%，跑输上证指数 1.41 个百分点，跑输中小板 2.65 个百分点，跑输创业板 3.62 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) “金屋顶”近 20 亿项目将发文实施

由财政部、住建部牵头实施的 2012 年度太阳能光电建筑应用示范项目（“金屋顶”项目）已全部批复完毕，近日将发文实施。项目总数 126 个，安装容量达到 321.6MW，补助资金总额 18.23 亿元。其中，山东（含青岛）入围项目 17 个，位居全国第一。这是继“金太阳”之后，国家又一支持光伏产业发展的实质利好。此前，财政部、科技部、国家能源局刚刚公布了第二批“金太阳”名单。随着财政部和住建部即将出台“金屋顶”补贴名单，今年两大支持分布式光伏发电示范项目的政策相继到位。

今年“金屋顶”项目补助金额按照项目不同在 7.5 元/W 之间，光电建筑应用政策向绿色生态城区倾斜，向一体化程度高的项目倾斜。其中对建材型等与建筑物高度紧密结合的光电一体化项目，补助标准为 9 元/W，对与建筑一般结合的利用形式，补助标准为 7.5 元/W。而且申请光电建筑应用示范的项目均要求于 2012 年年底完工。

“金屋顶”项目的补贴标准略高于“金太阳”。“金屋顶”由财政部和住建部发起，重点支持的是 BIPV（光伏建筑一体化）项目，即将光伏组件作为建筑的一部分（如屋顶、幕墙等），集美观和环保于一体的分布式发电项目；“金太阳”支持项目范围更广泛，既包括“金屋顶”政策所支持的 BIPV 项目，又包括将光伏电站作为建筑附加部分（如安装在屋顶上）那样的分布式发电项目。（资料来源：solarzoom）

3.3 一周重点公司公告

- (1) 东方钽业：关于归还募集资金的公告。
- (2) 中环股份：a 关于国有股无偿划转的提示性公告；b 非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书。
- (3) 恒星科技：a 2011 年度第一期短期融资券兑付完成的公告；b 关于全资子公司

公司收到福利企业增值税退税的公告；c 关于股东持有公司股份质押的公告

(4) 新大新材：a 关于持股 5%以上股东减持股份的提示性公告；b 关于重大资产重组方案获河南省国有资产监督管理委员会批复的公告。

3.4 行业投资策略

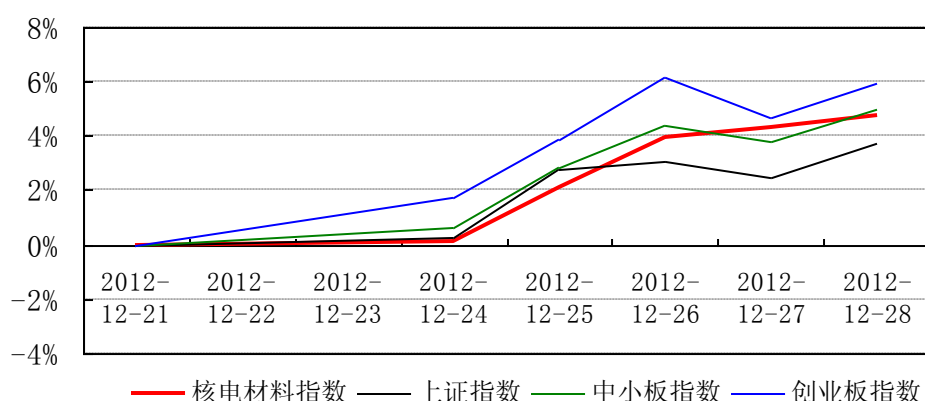
上周，板块继续随市场反弹，但幅度小于各市场指数。上周光伏行业内个别公司已暴露风险，板块短期风险仍存在。短期只存在政策刺激下的交易性机会，本期我们仍建议谨慎。明年行业或有转机，可关注资质相对较好的公司，如隆基股份、海润光伏等。

核电材料

4.1 一周板块走势

上周，核电材料板块上涨 4.73%，跑赢上证指数 1.02 个百分点，跑输中小板 0.23 个百分点，跑输创业板 1.20 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) 田湾核电站二期工程正式开工建设

12 月 27 日，位于江苏省连云港市的田湾核电站二期工程浇灌了第一罐混凝土，这标志着田湾核电站二期工程正式开工建设。二期工程将建设三号、四号两台机组，单台机组发电功率 110 万千瓦，建设工期 62 个月。该项目开工标志着我国稳妥恢复核电建设。（资料来源：北极星核电网）

4.3 一周重点公司公告

- (1) 常宝股份：关于 2013 年中国石油集团石油专用管产品中标情况的公告。
- (2) 方大炭素：关于新增 2012 年度日常关联交易的公告。
- (3) 大连重工：关于更换年审机构的公告。

4.4 行业投资策略

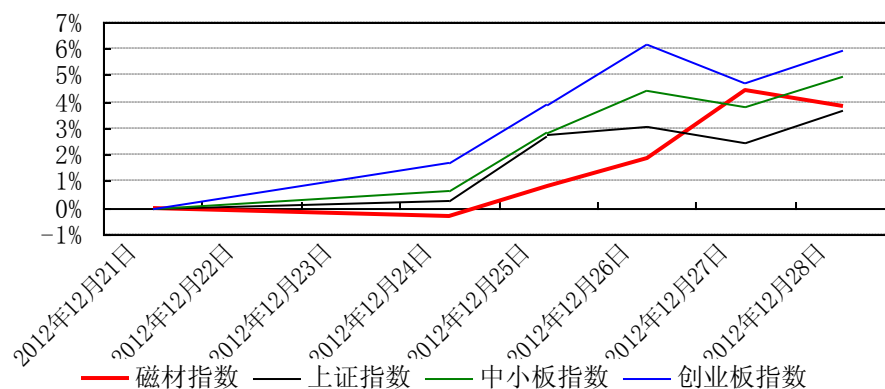
上周板块随大盘继续反弹且力度较大，但后续难以大幅跑赢大盘。未来我国核电项目进程将趋于平稳，核电装机总量低于预期，整个核电板块缺乏整体性机会，本期我们建议防范板块高位回落。未来可关注小型核电类公司新订单获取情况及三代核电产品认证进程，关注久立特材等公司。

5、磁性材料

5.1 一周板块走势

上周，磁材指数继续反弹走势，期间上涨 3.85%，跑赢上证指数 0.14 个百分点，跑输中小板 1.10 个百分点，跑输创业板 2.07 个百分点。磁材板块在前期大幅反弹后涨势有所放缓。

图 5：磁性材料板块周涨幅



数据来源：东北证券，Wind

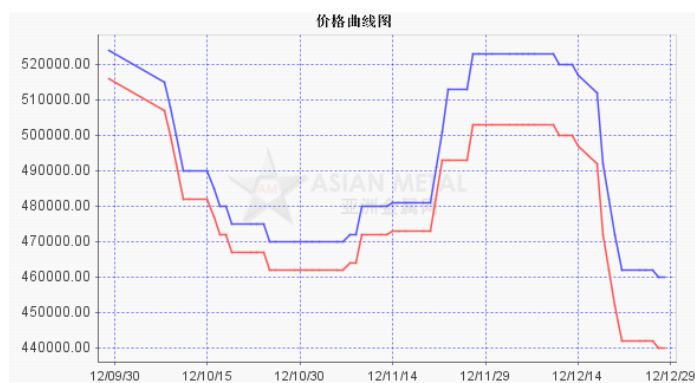
5.2 一周行业要闻

(1) 稀土及磁材市场继续清淡

由于圣诞以及元旦纷至，国内外消费商陆续离市休假，本周国内以及出口稀土市场成交持续清淡。本周稀土下游市场持续疲软。钕铁硼磁材及荧光粉市场平淡。催化剂、抛光粉和陶瓷市场毫无回暖迹象。（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: 非公开发行股票预案。
- (2) 中钢天源: 关于收到政府补助资金的公告。

5.4 行业投资策略

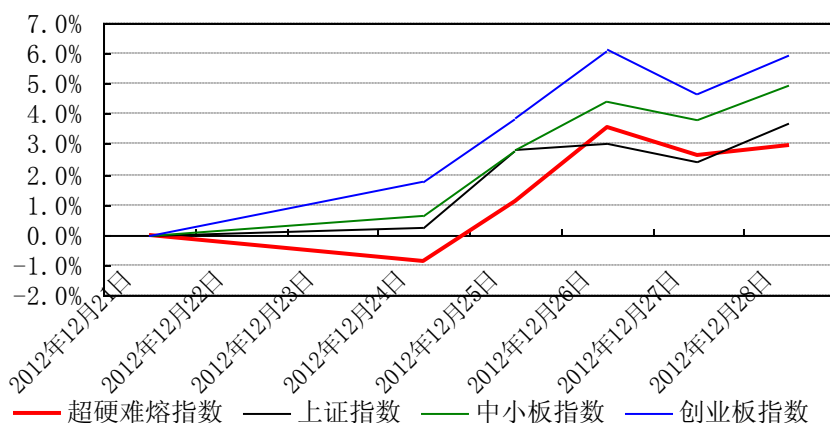
上周金属镨钕的价格仍未企稳。钕铁硼磁材行业的下游需求仍无回暖迹象。板块在前期强力反弹的基础上疲态渐显。本期我们建议对板块保持谨慎。

6、超硬难熔材料

6.1 一周板块走势

上周超硬难熔指数上涨 2.96%，跑输上证指数 0.75 个百分点，跑输中小板 1.99 个百分点，跑输创业板 2.96 个百分点。板块已经呈现疲态。

图 7: 超硬难熔板块周涨幅



数据来源: wind、东北证券

6.2 一周重点公司公告

- (1) 四方达：关于获得政府补贴的公告。
- (2) 钢研高纳：a 关于公司股票期权激励计划首次授予相关事项的公告；b 关于募投项目通过验收的公告。

6.3 行业运行态势研判和投资策略

上周行业基本面虽然没有大的变化，但是板块走出补涨行情，上涨幅度好于创业板和中小板。由于我们对板块短期行情的判断仅是补涨，因此本期我们建议防范板块高位回落的风险。

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