

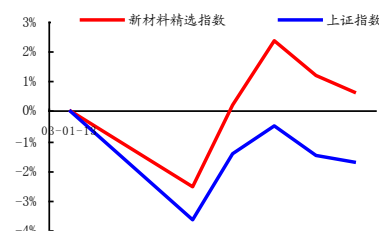
新材料行业周报

——上期板块总体表现尚可，本周或迎来考验

报告摘要：

- 上周我们编制的新材料精选指数微涨 0.63%，跑赢上证指数 2.37 个百分点，跑赢中小板 1.90 个百分点，跑赢创业板 2.92 个百分点。新材料指数的涨跌节奏虽然和大势同步但是表现仍略好于大势。本周两会即将结束，题材股的炒作将逐步面临考验。
- **电池材料：**上周电池级碳酸锂价格上升势头未能延续，保持稳定。钴酸锂和三元材料的价格均保持稳定。短期电池板块整体仍然缺乏大的亮点，本期我们仍建议重点关注二次电池产品持续放量的亿纬锂能。
- **光伏材料：**上周，板块随市场下跌。随着两会进行，近期国内多方面的光伏政策细则将陆续推出，包括上网电价、分布式补贴、可再生能源配额制等重磅政策即将公布。目前行业根本性转好仍需时日，但在政策刺激及部分公司一季报业绩环比同比有望转好的情况下，板块存在交易性机会可能，建议关注隆基股份、东方日升、海润光伏、向日葵等公司。
- **核电材料：**上周板块小幅上涨，原因为个别公司重大事项待公布，涨幅较大。从基本面来看，核电板块受装机总量限制，在稳步推进的背景下，目前板块缺乏全面上涨的理由，可关注弹性较高的小型核电类公司，关注久立特材等公司的新订单获取及新技术突破情况。
- **磁材板块：**上周金属镨钕的价格继续小幅下跌。钕铁硼磁材行业的下游需求继续低迷。虽然整个磁材板块由于前期反弹偏弱而在上周的调整中表现得相对抗跌，但是短期整个板块上涨的驱动因素仍然不足。本期我们继续建议对磁材板块保持谨慎。
- **超硬难熔材料板块：**上周超硬难熔板块随大势调整，由于前期表现较强，因此调整也属于正常。行业的基本面仍然没有大的转机，预计难有大的作为。本期建议继续对板块保持观望态度。
- **风险：**市场的系统风险；相关公司的业绩风险。

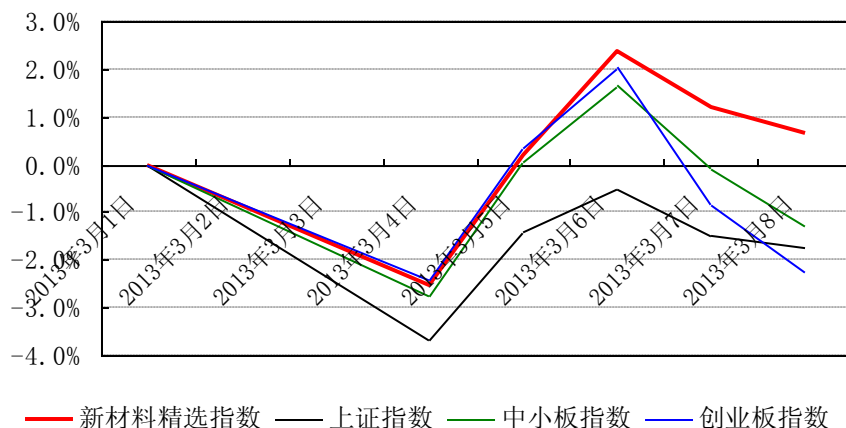
历史收益率曲线



1. 新材料板块一周运行情况综述

上周上证指数下跌 1.73%；中小板指数下跌 1.26%；创业板指数下跌 2.28%。期间我们编制的新材料精选指数微涨 0.63%，跑赢上证指数 2.37 个百分点，跑赢中小板 1.90 个百分点，跑赢创业板 2.92 个百分点。新材料指数的涨跌节奏虽然和大势同步但是表现仍略好于大势。本周两会即将结束，题材股的炒作将逐步面临考验。

图 1：新材料板块周涨幅



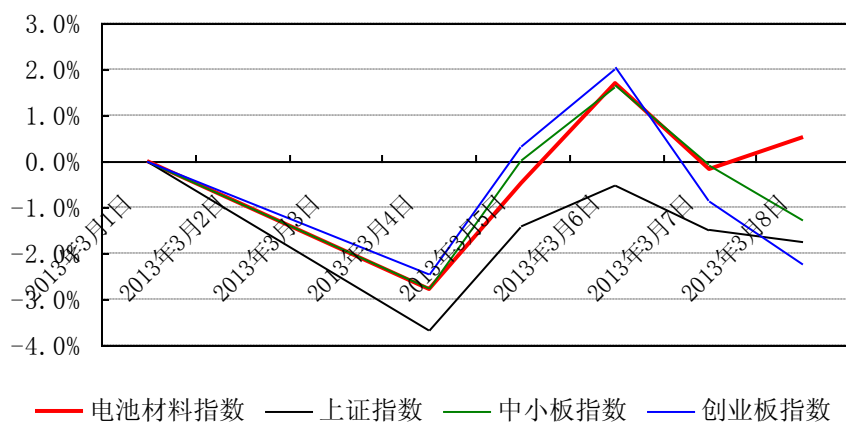
资料来源：东北证券，wind（注：新材料精选指数由我们精选的样本股构成）

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 0.52%，跑赢上证指数 2.25 个百分点，跑赢中小板 1.78 个百分点，跑赢创业板 2.80 个百分点。电池板块表现尚可。

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) 2012 年美国电动车销售 5 万辆 猛增近 2 倍

美国电动汽车协会(EDTA)日前公布的数据显示,2012 年美国电动汽车(包括插电式混合动力车和纯电动汽车)销量较上年增加 198%,但其占全部汽车总销量仅为 3.38%。据 EDTA 网站报道,2011 年美国电动汽车共售出 17735 辆(其中包括 7671 辆插电式混合动力汽车和 10064 辆纯电动汽车),2012 年这一数字猛增至 52835 辆。2013 年,美国预计将有 22 款新电动汽车上市,全美公共充电站也将达到 5375 个。另一方面,2012 年美国汽车总销量为 14,439,684 辆,电动汽车仅占 3.38%,较上年提高了 1.15%。2013 年 1 月,美国纯电动汽车和插电式混合动力汽车分别售出 2022 辆和 2354 辆。(信息来源:第一电动网 20130304)。

(2) 杨晓超:北京 100 亿治污 力推新能源汽车

全国人大代表、北京市财政局局长杨晓超表示:“北京市委市政府将大力发展新能源汽车。在汽车尾气的方面,率先施行欧 5 的标准;在植树和绿化方面,实施百万亩造林计划;在淘汰燃煤方面,大力引进天然气替代燃煤;治理扬尘方面,加大对工地的管理。治理大气污染是个长期的工程,需要北京自身努力和外省市共同配合。”(信息来源:第一电动网 20130307)

2.3 一周重点公司公告

- (1) 江苏国泰:2012 年年度报告。
- (2) 赣锋锂业:关于民事诉讼的公告。
- (3) 天齐锂业: a 关于公司控股股东股权质押的公告; b 关于签订第一阶段收购泰利森的股权转让协议之补充协议涉及的关联交易公告。

2.4 行业运行态势研判和投资策略

上周电池级碳酸锂价格上升势头未能延续,保持稳定。钴酸锂和三元材料的价格均保持稳定。短期电池板块整体仍然缺乏大的亮点,本期我们仍建议重点关注二次电池产品持续放量的亿纬锂能。

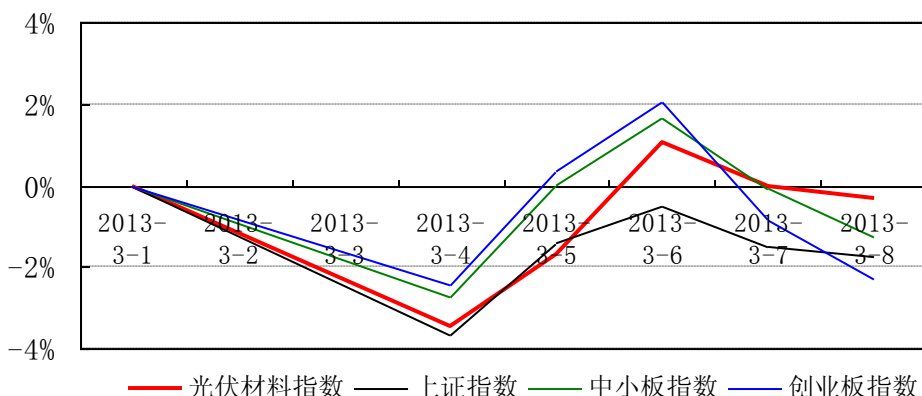
3、光伏材料

3、光伏材料

3.1. 一周板块走势

上周,光伏材料板块下跌 0.32%,跑赢上证指数 1.41 个百分点,跑赢中小板 0.94 个百分点,跑赢创业板 1.96 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) 光伏上网电价征询意见即将公布

意见稿建议，新疆地区光伏上网电价下调到 0.85 元/度，甘肃、青海、宁夏、内蒙古等地下调到 0.75-0.85 元/度，西藏地区下调到 0.95 元/度，其他统归为四类资源区下调到 1 元/度。意见稿提到，鼓励市场化定价，鼓励竞价上网。分布式光伏发电自发自用部分补贴价格定为 0.35 元/度，低于之前预期的 0.4-0.6 元/度。

获悉，国家发改委已经向业内下发了光伏上网电价征询意见稿，近日即将公布。一名不愿具名的业内专家表示，根据其了解的文件内容，补贴力度明显低于预期。“欧洲双反大棒未落，国内扶持力度低于预期，这对光伏行业将会是致命的打击”。

分布式光伏自发自用部分补贴价为 0.35 元/度

据该专家透露，意见稿细则分三大块：分资源区制定光伏电站标杆上网电价，完善分布式光伏发电价格政策以及其他规定。

据意见稿建议，新疆地区光伏上网电价下调到 0.85 元/度，甘肃、青海、宁夏、内蒙等地下调到 0.75-0.85 元/度，西藏地区下调到 0.95 元/度，其他统归为四类资源区下调到 1 元/度。

意见稿提到：鼓励市场化定价，鼓励竞价上网。“这意味着企业上网电价不得高于当地标杆价格，也就是说，标杆电价是个最高上限，如以新疆地区为例，一旦有企业愿意以更低价格竞价上网，那么连 0.85 元/度的价格都不能保证。这样一来民企在与国企在竞争中显然处于劣势，因为后者在建大型电站时可以得到 80% 的贴息贷款。”鉴于上述规定，这名专家指出，对电站补贴其实是低于预期的。

第二部分是完善分布式光伏发电价格政策。据这名专家透露，分布式光伏发电自发自用部分补贴价格定为 0.35 元/度，低于之前预期的 0.4-0.6 元/度。余电上网由电网按照当地脱硫脱硝电价售出，不存在补贴，而之前的预期是与自发自用部分一样享受平行补贴。

此外，意见稿建议，分布式光伏发电免征各类基金附加及并网费用。正式的电价补贴价格不排除发生调整。其他规定基本符合预期。意见稿建议，上网电价补贴

执行 20 年。此外，电网要积极提供并网接入服务，但是缺乏经济动机和绩效考核，这一政策的执行力有待检验。（资料来源：中国证券报）

（2）可再生能源配额制将定调 分区定额最高比例 15%

二十一世纪经济报道讯：3 月 7 日，本报独家获悉，作为《可再生能源法》的重要配套，酝酿近 6 年的《可再生能源电力配额管理办法》。目前已完成第三稿，将在近期上报国务院等待审批。

当天，中国可再生能源学会副理事长孟宪淦对记者坦言，《管理办法》明确了电网、发电企业和地方政府的权利和义务，并以年度配额指标任务的方法加以考核，以提升各方发展可再生能源的积极性。“十二五”都只剩下两年，《管理办法》再不出台就晚了。”

对国内的可再生能源产业而言，最重要的是电网的消纳和电价补贴的发放。数据显示，2012 年全国风电约有 200 亿度风电被弃，而光伏的并网速度亦有所放缓。

针对于此，可再生能源配额制的思路是，以立法为基础强制要求发电企业承担可再生能源发电义务，强制要求电网公司承担购电义务，强制要求电力消费者使用可再生能源发电义务。

可再生能源专家施鹏飞认为，如果配额制出台，“就能量化电网对可再生能源的收购义务，火电、风电的利益会通盘考虑，发电调度将是强制性的，全额保障性收购更容易实现。”

最高 15% 的配额比例

内蒙古的蒙西和蒙东电网可再生能源的接纳配额比例最高，为 15%。

在 2012 年 2 月，国家能源局新能源司制订《管理办法（讨论稿）》，其中明确发电企业承担发展可再生能源义务、电网企业是保障性收购配额的义务主体、地方政府则承担消纳配额的义务。

孟宪淦回忆，《管理办法》早在 6 年前即开始酝酿，2009 年 12 月《可再生能源法》进行了修订，修订的重点就是明确了“全额保障性收购”，推行强制上网，彼时即开始《管理办法》的起草工作。

《管理办法》的起草始于风电弃风现象的严重。数据显示，从 2010 年到 2011 年，全国并网风电装机的机组利用小时数从 2047 小时下降到 1903 小时，减少了 144 小时，降幅 7%，同期火电则上升 263 小时。

孟宪淦说，讨论稿在 2012 年 5 月已经制定完成。主要内容为，到 2015 年，总装机容量超过 500 万千瓦的发电企业，电网企业和地方能源主管部门均有强制承担除去水能的可再生能源（主要指太阳能、风能、生物质能、地热能和海洋能）发电配额指标的相关义务。

在具体的指标分配上，讨论稿将全国划分为 4 类地区：内蒙古、甘肃、吉林等可再生能源资源丰富的地区电力配额百分比为 10-15%，北京、天津等比较丰富的地区电力配额百分比为 6%，江苏、湖南等一般丰富的地区电力配额百分比为 3%，浙江、湖北等不太丰富地区电力配额百分比为 1%。

不过，据记者了解，在最新的第三稿中，改变最大的即是四类地区的划分及比例问题。

第一类地区为，内蒙古的蒙西和蒙东电网可再生能源的接纳配额为 15%，陕西、吉林、宁夏、甘肃、新疆、西藏、辽宁、黑龙江等八省区是 10%；第二类地区为北京、天津、河北、山西、河南等七个地区，接纳比例为 8%；第三类地区为江苏、

上海、广东、湖南、湖北、福建、安徽、广西及海南等 10 省，接纳比例为 4%；浙江、贵州、四川、重庆、江西五个地区为第四类，电网接纳比例为 2%。（资料来源：二十一世纪经济报，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）新大新材：关于中国证券监督管理委员会恢复审查本公司重大资产重组事项的公告。

3.4 行业投资策略

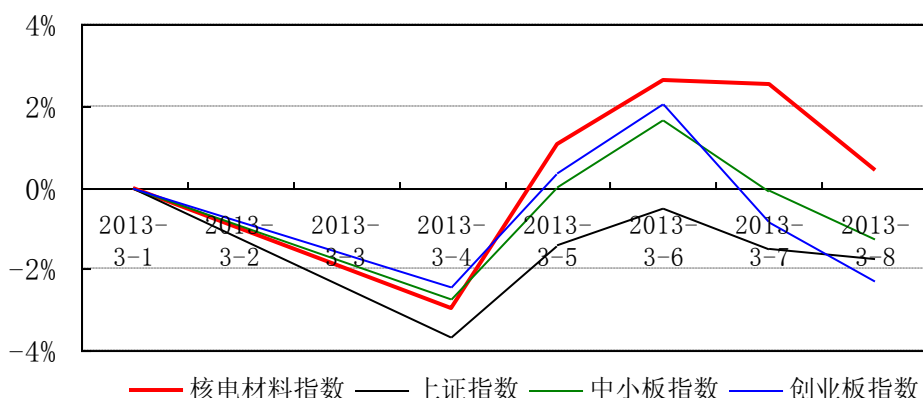
上周，板块随市场下跌。随着两会进行，近期国内多方面的光伏政策细则将陆续推出，包括上网电价、分布式补贴、可再生能源配额制等重磅政策即将公布。目前行业根本性转好仍需时日，但在政策刺激及部分公司一季报业绩环比同比有望转好的情况下，板块存在交易性机会可能，建议关注隆基股份、东方日升、海润光伏、向日葵等公司。

4 核电材料

4.1 一周板块走势

上周，核电材料板块上涨 0.44%，跑赢上证指数 2.17 个百分点，跑赢中小板 1.70 个百分点，跑赢创业板 2.72 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) 两会提案：建议重启内陆桃花江核电站

北极星核电网讯:尽管去年国务院明确“十二五”时期不安排内陆核电项目，但日前十二届全国人大一次会议湖南团第二次全体会议决定，拟以湖南全体代表名义提交“一号建议”，建议国家尽快重启内陆核电建设。

“一号建议”希望中央政府将总投资超过 600 亿元的湖南桃花江核电站列为首个内陆示范核电站。该核电站曾被称“中国内陆第一核电站”。

“一号建议”认为，内陆核电能提供可持续的能源以应对目前和将来的能源危机，并指出“在内陆发展核电的条件已经成熟，内陆核电的可靠性、安全性能得到充分保证”。

湖南代表团副团长徐守盛说，内陆核电站建成后，将极大促进湖南的社会经济发展。（资料来源：北极星核电网）

4.3 一周重点公司公告

- (1) 东方锆业：关于重大事项进展公告。
- (2) 久立特材：关于全资子公司完成工商设立登记的公告。
- (3) 方大炭素：关于取得中国合格评定国家认可委员会实验室认可证书的公告。
- (4) 中核科技：重大事项继续停牌公告。

4.4 行业投资策略

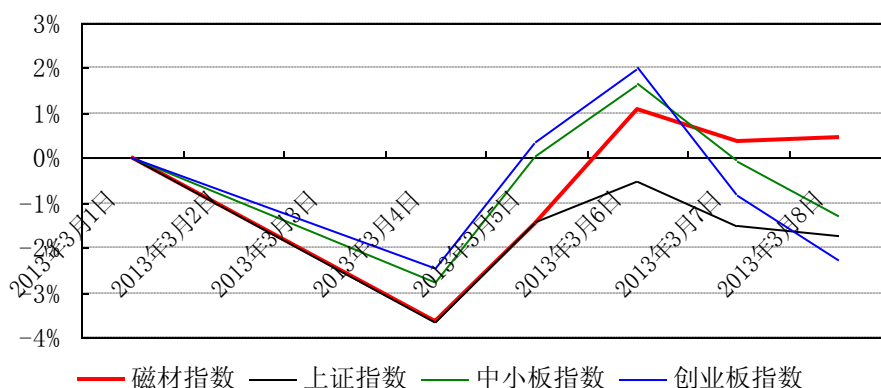
上周板块小幅上涨，因为个别公司重大事项待公布，涨幅较大。从基本面来看，核电板块受装机总量限制，在稳步推进的背景下，目前板块缺乏全面上涨的理由，可关注弹性较高的小型核电类公司，关注久立特材等公司的新订单获取及新技术突破情况。

5、磁性材料

5.1 一周板块走势

上周，磁材指数上涨 0.45%，跑输上证指数 2.19 个百分点，跑输中小板 1.72 个百分点，跑赢创业板 2.74 个百分点。磁材板块前期在反弹中表现偏弱，因此在创业板总体调整情况下略显抗跌。

图 5: 磁性材料板块周涨幅



数据来源: 东北证券, Wind

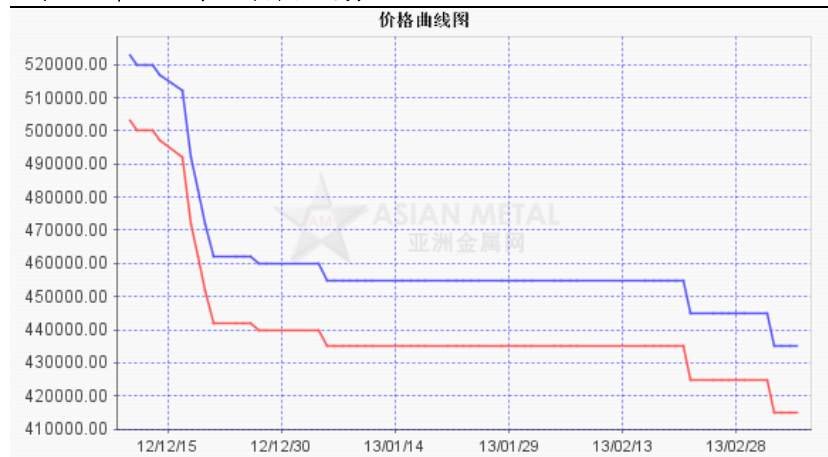
5.2 一周行业要闻

(1) 稀土及磁材市场需求继续疲软

尽管下游需求依然疲软, 多数供应商不愿低价出货, 本周国内以及出口稀土市场变化不大。市场人士对后市持观望态度。本周稀土下游市场成交不活跃。催化剂、抛光粉和陶瓷市场疲软。同时, 钕铁硼磁材及荧光粉行业尚未回暖。(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) 安泰科技: a 2012 年年度报告; b 投资项目公告; c 关于对参股公司德国 Odersun AG 公司计提长期股权投资减值准备的公告。
- (2) 银河磁体: a 2012 年年度报告; b 2013 年第一季度业绩预告。
- (3) 正海磁材: 对外投资进展公告。
- (4) 江粉磁材: 关于收购江门磁源新材料有限公司 70% 股权暨增资的公告。

5.4 行业投资策略

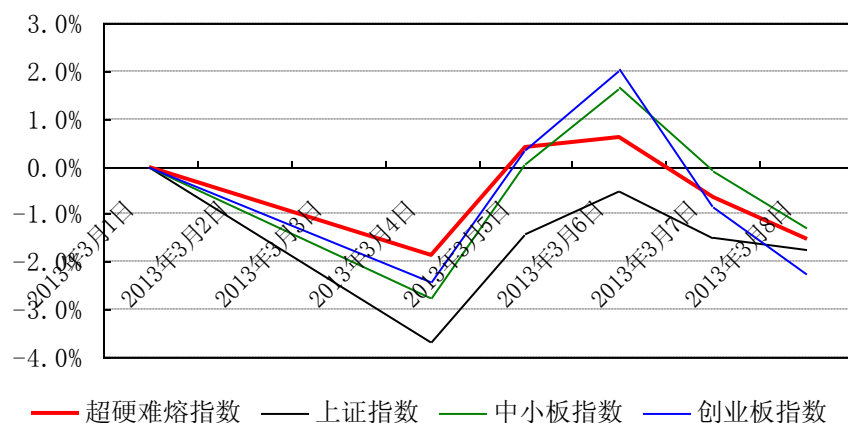
上周金属镨钕的价格继续小幅下跌。钕铁硼磁材行业的下游需求继续低迷。虽然整个磁材板块由于前期反弹偏弱而在上周的调整中表现得相对抗跌，但是短期整个板块上涨的驱动因素仍然不足。本期我们继续建议对磁材板块保持谨慎。

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 1.51%，跑赢上证指数 0.22 个百分点，跑输中小 0.25 个百分点，跑输创业板 0.77 个百分点。超硬板块上期涨的较多，因此本期调整幅度稍大。

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) 安泰科技: a 2012 年年度报告; b 投资项目公告; c 关于对参股公司德国 Odorsun AG 公司计提长期股权投资减值准备的公告。
- (2) 四方达: 2012 年年度报告摘要 (更新后)。

6.4 行业运行态势研判和投资策略

上周超硬难熔板块随大势调整，由于前期表现较强，因此调整也属于正常。行业的基本面仍然没有大的转机，预计难有大的作为。本期建议继续对板块保持观望态度。

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