

## 行业分析

# 前景广阔 掘金复合超硬材料行业

复合超硬材料行业属于超硬材料行业的下属细分行业,超硬材料行业除了复合(聚晶)超硬材料行业外,还有单晶超硬材料行业(单晶金刚石/立方氮化硼材料)。金刚石和立方氮化硼等材料由于其极高的硬度,统称为超硬材料,而复合超硬材料主要是指以金刚石和立方氮化硼微粉等单晶超硬材料为主要原料,添加金属或非金属粘结剂,通过超高压高温烧结工艺制成的聚晶复合材料。

复合超硬材料行业发展前景乐观。复合超硬材料属于特点极其显著的工业生产和加工所需的新型材料,功能独特,硬度极大,难以被其他材料所取代,而且复合超硬材料的生产工艺和流程已经较为成熟。受政府投资拉动影响,石油工业、建筑行业、金属切削机床以及汽车

产业都有长期大幅增长,复合超硬材料终端用户市场的快速稳定增长,必将为复合超硬材料行业带来更大的发展机遇和广阔的市场空间。

目前,全球复合超硬材料制造行业的中高端产品主要由美日等国的企业垄断,大部分中高端市场份额由DI公司、元素六公司、美国合成、日本住友、韩国日进等国际领先的大型集团公司所控制。而我国超硬材料行业大而不强,特别是复合超硬材料领域,很长时间内一直由国外著名企业占据着高端市场,我国企业在产量和质量上均与国外著名企业有明显差距,大部分产品需要进口,所以国内超硬材料领域进口替代的需求巨大。建议投资者关注国内复合超硬材料中的龙头企业。

中证

## 国元视点

## 大涨后强势震荡 逢低可逐渐加仓

本周市场先抑后扬,周初创下本轮反弹的低点2610点及地量660亿之后,小步慢跑,后半周热点全面激活,股指连续两天收出长阳,板块方面建材、券商等领涨。就后市看,两根放量阳线确立了阶段性底部,但6月底前银行揽储带来的资金面压力恐将制约反弹高度,预计沪指30日线附近将展开震荡,操作中不追高,但可逢低买入并逐渐加大仓位。

市场方面出现了一些积极变化,首先惯常的黑色周四没有出现,即使是负面消息不断的情况下仍然走出了顽强的阳线,而个股方面更是普涨,尤其以小市值次新股的超跌反弹为甚。其次,热点逐渐蔓延,政策方面出现了一定松动,发改委下发了《关于利用债券融资支持保障性住房建设有关问题的通知》,明确各地按有关规定进行规范后继续保留的投融资平台公司可申请发行企业债券,募集资金优先用于保障房建设。以保障房产业链为代表的板块轮动在过去的一周各自精彩,由建材打头,建筑、家电、汽车等传统白马行业纷纷开始修复,尤其是周五券商股的放量并喷行情更是增强了市场抢筹信心,作为早周期品种,券商股在历次反弹当中总是充当急先锋的角色,某种意义上说券商股的觉醒也意味着底部的构筑成功。

连续放量大涨之后,沪指已到前期平台位置,除非继续放量,否则将以震荡整理的方式换筹消化压力,操作中不追高,逢调整逐渐加仓,把握以下几条操作主线:第一,循着保障房产业链,继续关注有反弹动能的地产、机械、家电、汽车、钢铁等品种。第二,超跌的中小盘股,尤其是前期有放量动作且提前股指见底的中小板和创业板个股。第三,前期上涨过且调整周期较长的题材品种,如水利、新能源等。

国元证券

## 最新调研

## 焦煤有望成领涨先锋



目前煤炭股有两个新的走强契机,一是国际煤价的持续高企。目前国际煤价与国内煤价有着一定的差额,最多时达到100元/吨。二是因为焦煤保护性开采的信息。目前焦煤的年需求量达到2亿吨左右,焦煤资源的稀缺性不言而喻。

正因为如此,有资料显示,目前国家能源局正在组织开展全国炼焦煤资源调研,将结合煤炭工业发展“十二五”规划,确定“十二五”期间国家炼焦煤资源开发布局。如此就意味着炼焦煤之于煤炭,就如同锑、稀土等金属之

于有色金属股。因此,与焦煤相关个股的股价走势有望复制稀土板块曾经的强硬走势。

更为重要的是,目前市场已经开始逐渐认识到焦煤板块的独特性,因为西山煤电等相关上市公司的价格持续上涨。如此就意味着炼焦煤的确有着较强的产品定价能力,从而让市场更为充分地认识到炼焦煤上市公司未来的超预期成长性。看来,煤炭股的确有望反复活跃,其中焦煤业务股或将成为煤炭股的领涨先锋。

秦洪

## 华安视点

## 阶段性底部确立 量能决定反弹高度

经历上周连续下跌后,本周大盘终于迎来了强劲反弹。从沪指看,上周四连阴回补缺口后,大盘暂时失去做空目标,成交量也是创出去年7月以来的新低,从换手率来看,周一两市A股约0.45%的换手率更是创出了2005年以来新低,显示市场人气空前低迷,大盘下跌动能几近衰竭。从市场内部走势特征来看,在近期大盘加速下跌过程中,本轮先于市场领跌的造船、高铁、机械装备等强周期股并未跟随大盘创出新低,而是出现了放量走稳。种种迹象表明,大盘阶段筑底明显,反弹一触即发。周二,关于利用债券融资支持保障房建设的通知发布,意味着政府为防经济滞涨欲加速启动保障房建设。受消息鼓舞,地产、水泥等受益于保障房建设的相关行业股票出现连续上涨,金融、汽车、钢铁等权重股也逐步加入到做多行列,终于推动股指大幅反弹。

从宏观面看,加息迟缓预示着连续的紧缩调控所引发的经济滞涨担忧开始弥漫,政府适时启动保障房建设则是对增长担忧的进一步印证。由此,市场理解为宏观调控可能进入到观察期,市场环境有望迎来逐步好转,大盘反弹的时机也正悄然来临。

技术面上,本周两市均放量收出长阳,股指一举收复多条均线,反弹力度很强,预示着阶段性底部正在构筑,下周反弹有望延续。反弹的高度取决于保障房建设板块强势的连续性以及金融等权重股对指数的支持力度,但总体来看,在眼下市场资金面严重匮乏的情况下,大盘反弹的高度不宜盲目乐观,后市筑底的过程仍会有所反复。

华安证券 江华

## 公司研究

## 永新股份:把握当下 放眼未来

永新股份(002014)是国内塑料软包装行业的龙头企业。公司管理完善,技术领先,产销稳定,随着下游快速消费品市场的稳定增长,公司依托产能扩张将进一步巩固其市场地位。

市场需求旺盛。公司以彩印包装材料为主要收入与利润来源,下游产业包括食品、医药、日化、农化、建材、电子等,其中食品业占比高达69%,医药和日化行业占比约为13%和9%。“十二五”期间随着人民生活水平的提高,速食品需求量的不断扩大直接拉动了对食品包装的需求;在医药行业,国外已大量使用聚乙烯瓶,铝塑复合包装等作为药品包装,而这些包装在我国的使用率尚十分低下,因此未来市场潜力巨大;此外,公司生产的聚合物薄膜作为锂离子电池的主要材料,同样享受着锂离子电池行业年均30%增长率所带来的商机。可以预见,对公司的产品需求将在未来较长一段时间内保持高速增长。

公司盈利能力稳定。在国内软塑包装市场占有率有5%的市场份额,为国内该行业第一大供应商,而行业第二的市场占有率仅为2.5%。自2008年以来,公司的毛利率始

终保持在20%左右,销售净利率稳定在9%左右。而短期原材料价格的回落也使公司直接受益。

产能不断扩张。企业产能集中在黄山总部和广州、河北分公司,产能利用率超过85%。在黄山本部,基建及搬迁改造包材生产线项目预计在今年9-10月建成投产;广州永新年产12万吨多功能、高阻隔包装材料项目预计也将在今年8月实现联动运转,届时公司产能又将进一步提升。就软塑包装行业来说,现在的低门槛也有较大机会促使政府对其进行整合,若能成行,公司作为行业龙头将从中受益匪浅。

技术创新成果不断。公司始终重视技术研发和产品创新,2008年被评为第一批国家级创新型企业,得到国家政策扶持。2010年完成新品研发57项,申报专利15项,获得授权专利12项,为差异化市场开拓提供有力技术支撑。

风险方面,一方面需警惕原材料价格大幅波动而压缩利润空间,另一方面新项目建成投入使用能否达到预期效果仍有待时间检验。

合肥工业大学证券期货研究所 宁霄 姚禄仕