

# 巨头停产环保催化 维生素再启涨价之旅



作为今年市场中的重要热点,涨价因素曾导致了多个行业上市公司的业绩大增、股价大涨,而在其中就包括了维生素生产企业的身影。作为市场中最受关注的涨价品种之一,在环保限产、消费升级等因素推动下,维生素价格在四季度又出现了持续上涨现象,并由此带动了维生素相关上市公司新和成和浙江医药等公司股价的异动。 ■ 杨晓春

## 环保行业

### 环保概念股迎政策利好 布局良机或已来临



媒体报道称《环境保护税法》将于2018年1月1日起施行,目前全国大部分省份人大常委会近期已相继审议通过本地区环保税方案,为环保税开征铺平了道路,各地均统筹考虑本地区环境承载能力、污染物排放现状和经济社会生态发展目标要求,在法定幅度内确定了税额方案。

华金证券指出,从已发布环保税征收方案的省份数据可见,约50%的省份适用税额较原排污费有所提高,有的甚至提高一倍,其余省份基本遵循“税费平移”原则。环保“费改税”有利于增强执法刚性,进而增强工业企业治污减排约束力,工业环保、监测板块为主要受益领域。

此外,今年以来,从主要财政支出项目来看,节能环保支出的同比增速位居前列,节能环保支出4506亿元,增长16.7%。近期京津冀地区的污染防治工作受到重点关注,大范围内的煤改电、煤改气等工作或进一步推进。近年来我国在绿色产业领域进行了大量的投资,以政策的推动为契机,环保产业将迎来发展的良机。十九大中央进一步提出绿色发展的重要性,国家发改委也将推出绿色产业发展的相关政策。中央提出绿水青山就是金山银山,预期我国对于生态、节能环保类的财政支出仍将继续加大。

对于环保板块的投资机会,东北证券表示,当前环保产业具备环境治理和社会投资双重属性,国家对环境质量要求的提高以及减缓GDP增速下滑的需求都要求环保产业在未来承担更加重要的历史使命,市场空间只是初步开启。环保板块进入加配良机。建议关注政策驱动力明显的细分领域龙头、业绩估值较为匹配个股以及处于历史低估值个股。

天风证券认为,环保板块目前整体估值较低。这也是环保行业受到机构关注的原因。不论从行业整体还是相关个股的业绩来看,在第三季度,环保板块基本面都得到了改善。44家上市公司中,有41家在第三季度实现盈利。但是根据数据显示,环保行业的平均动态市盈率为49.22倍。对此,天风证券指出,在政策强催化的背景下,环保行业在第四季度将有更好的表现。此外招商证券也认为,PPP模式也有助于环保行业的发展,无论从业绩还是估值来看,环保行业已经具备布局良机。 ■ 中财

## 维生素走势分化 VA、VE 涨价显著

11月以来,维生素市场价格走势出现分化,VA和VE品种11月累计涨幅分别超过55%和130%。维生素价格的快速上涨也充分反映到二级市场中,自11月1日至今,VA、VE品种主要上市公司新和成、金达威、浙江医药股价均实现超过30%涨幅。VA、VE近两个月的强劲价格表现除了与采暖季来临、环保压力升级等常规原因相关以外,维生素生产巨头的停产也刺激了产品价格的上涨。今年10月底,全球最大的化工公司巴斯夫柠檬醛工厂发生火灾,随后其又于11月份两次发布不可抗力声明,表示只有在柠檬醛及相关维生素中间体工厂恢复供应后,才会重新启动VA和VE的生产。巴斯夫的柠檬醛供应占全球总量的60%~70%,柠檬醛供应不足,使得VA市场供应短缺状态或将持续。而正是在供给收缩预期下,

欧洲市场VA1000报价短期上涨近2倍,欧洲VE报价短期也上涨近3倍。方正证券分析师李永磊表示,在巴斯夫复产之前,VA行业仍将维持供应紧张局面,价格有望维持高位。目前,VA市场全球仅帝斯曼、巴斯夫、新和成、安迪苏、金达威、浙江医药6家生产企业。国际维生素产业经过多年的分化、改组、并购,已经形成了集中度很高的全球市场竞争格局,基本形成国外的帝斯曼、巴斯夫和中国企业三足鼎立的竞争态势。伴随着维生素产业向我国转移的逐步完成,我国已成为世界维生素生产中心。然而因维生素行业属于重污染行业,在我国目前持续加大环保治理的大背景下,维生素生产企业所面临的环保压力导致其治污成本明显提升,成本转嫁压力也会导致维生素涨价周期或将进一步持续。

## 维生素企业业绩改善 机构积极布局

在环保、涨价等因素催化下,维生素企业业绩在今年出现持续向好迹象。数据显示,2017年一季报,维生素生产企业中归母净利润实现翻倍的公司仅有2家,分别是花园生物和东北制药,其同比增长幅度均不超过400%。而到了2017年中报时,除了花园生物、东北制药以外,兄弟科技也加入了净利润翻倍公司行列。对于业绩大涨的原因,东北制药曾明确表示,业绩增长原因主要为主导产品维生素C价格上涨所致,同时受环保等因素影响,动力用煤、化工原料等市场价格上涨明显。

目前,越来越多的上市公司开始发布2017年报预告,其中有多家维生素生产企业也相继发布了自己的年度业绩预告。其中,花园生物、东北制药、兄弟科技、新和成、亿帆医药、金达威6家公司自2017年一季度以来,连续3

个季度实现净利润同比增长。在这些公司中,兄弟科技年度业绩预期暂时居前。公司预期因维生素产品市场行情较好,销售利润增长,预计实现净利润4.44亿元~4.95亿元,同比增长165%~195%。

机构态度方面,2017年一季度以QFII、保险、券商、基金、社保基金为主体的5大机构对花园生物和兄弟科技较为看好,增持比例均超过了1%;2017年中报期间,机构增持比例超过1%的公司达到5家,亿帆医药增持比例超过9%,新和成、东北制药、金达威增持比例超过2%;三季报期间,机构继续对新和成进行大比例增持,增持比例进一步提升了3.5%。四季度以来,新和成、兄弟科技、金达威、亿帆医药获得机构调研家数均超过10家,其中新和成、兄弟科技获得调研的机构家数超过35家。

## 计算机行业

### 大数据战略实施 计算机行业迎重大利好

日前,中共中央政治局就实施国家大数据战略进行第二次集体学习。习近平总书记提出实施国家大数据战略,加快完善数字基础设施,推进数据资源整合和开放共享,保障数据安全,加快建设数字中国。

政企加大大数据项目建设力度,国内大数据产业发展迅速。近几年里每年各级政府投资大数据项目数以百计,截至2017年6月,21个省级行政单位建立大数据管理和服务机构。中国信通院数据显示,现阶段约60%企业已经设立数据分析部门,27.3%企业正在计划筹建数据分析部门。2016年中国大数据核心产业市场规模168亿元,同比增速高达45%,预计2020年达到578亿元,年复合增速高达36.2%。

行业竞争看重卡位,细分领域龙头受益最多。现阶段无论是大数据项目建设还是大数据服务,消费者是政府或者企业。产品及服务以定制化为主,再加上政府和企业招标采购、执行决策等因素影响,对大数据厂家形成较强的黏性。信息化行业龙头将更受益大数据行业的高速发展。

投资建议:工业大数据领域推荐东方国信、汉得信息、鼎捷软件、用友网络,政府大数据领域推荐久其软件、拓尔思、华铭智能,民生大数据推荐卫宁健康、创业软件、久远银海、麦迪科技,数据安全领域推荐启明星辰、美亚柏科。

■ 银河证券

## 行业分析

### 三大因素催热锂电池主题

近日,沪深两市锂电池板块表现抢眼,对此市场人士普遍认为,三大催化剂效应开始显现,锂电池概念股反弹预期有望增强。首先,进入12月份,锂电池板块热度再次上升,基本面利好不断。日前,中汽协12月11日公布的数据显示,11月份,新能源汽车产销分别完成12.2万辆和11.9万辆,环比分别增长32.8%和30.5%,同比分别增长70.1%和83%。其中,11月份,纯电动汽车产销分别完成10.5万辆和10.2万辆,环比分别增长35.3%和32.9%,同比分别增长64.3%和74.8%。电动汽车需求的增长将带动相关产业的增长,机构预计到2025年,全球锂电池总需求将达到500亿瓦时。为此,这将有望带动相关上市公司盈利能力进一步提升。

第二,业绩表现突出提升估值水平,配置价格凸显。统计发现,截至目前,已有89家公司披露了年报业绩预

告,业绩预喜公司达到77家,占比86.52%。其中,有24家公司预计2017年年报净利润同比增长翻番,露笑科技、中核钛白、新纶科技、新海宜、凯恩股份、东方精工、赣锋锂业和天际股份等公司2017年年报业绩均有望实现同比增长在200%以上。

第三,通过进一步梳理机构研报发现,锂电池概念股近期机构关注度也出现逐渐上升态势。近30日内,共有91只锂电池概念股获得机构给予“买入”或“增持”等看好评级,占比近六成。其中,智云股份(9家)、天赐材料(7家)、国轩高科(7家)、璞泰来(6家)、中天科技(6家)、赣锋锂业(5家)、西藏珠峰(5家)、雅化集团(5家)、合力泰(5家)、国瓷材料(5家)10只个股近期机构看好评级家数均在5家及以上,后市或上行空间较大,值得关注。

■ 杨晓春