

食品添加剂板块: 走出独立行情

近期 A 股市场出现了宽幅震荡的格局。但百临全息金融博弈模型显示出食品添加剂板块渐渐有资金关注的态势, 尤其是金达威、金禾实业、安琪酵母等品种出现了底部反复震荡的格局。那么, 该板块能否筑就底部, 走出独立的强硬行情呢?

整顿有利品牌产品

近期一系列食品安全事件引发了相关各方对食品添加剂的反思。但是, 一方面是因为食品添加剂是指为改善品质和色、香、味以及为防腐和加工工艺的需求而加入食品中的化学合成或者天然物质, 在食品工业中发挥重要作用, 可以说没有食品添加剂就没有现代食品工业。也就是说, 食品添加剂是现代食品工业必不可少的构成部分, 因此, 不可能取缔所有的食品添加剂配方。

另一方面则是因为近年来发生的苏丹红、三聚氰胺、“瘦肉精”诸多对行业影响的负面事件, 主要是由于非法、超量、超范围使用食品添加剂, 以及商家诚信和食品安全监督体制不完善造成。也就是说, 食品安全事件并不是添加剂本身不对, 而是因为使用者未正确使用或胡乱使用。

在此背景下, 品牌食品添加剂或有望受益。一是因为舆论对食品安全事件的反复报道, 让食品生产企业备受压力, 从而促使他们对食品添加剂的安全重视程度。而品牌食品添加剂生产厂商在质量、安全方面具有一定的品牌背书的效应, 所以, 有望得到下游食品行业的青睐。另一方面则是国家相关部门已经高度重视食品安全问题, 因此, 未来对仪器添加剂的产业整顿是必然趋势。在此背景下, 品牌食品添加剂

生产企业, 尤其是上市公司的食品添加剂生产企业, 必然会受益产业整顿所带来的行业集中度提升的产业趋势。

产业依然有成长空间

与此同时, 食品添加剂产业本身也有两个强大的驱动力。一是下游旺盛的需求。我国食品添加剂市场规模快速成长, 2011 年产量 987 万吨, 销售额 1069 亿元, 约占当年食品饮料行业产值的 4.5%, 近三年复合增速超过 15%。如此数据就意味着食品饮料的市场容量的拓展直接驱动着食品添加剂产业的成长。而随着人们消费水平提高, 食品饮料行业仍保持 20%左右增长, 并且对食品可口性、安全性提出更高要求, 对上游食品添加剂需求刚性, 预计未来全行业年复合增速仍有望维持在 15%的水平, 从而意味着食

品添加剂的市场容量也处于快速的膨胀过程中, 从而为食品添加剂产业的上市公司提供了广阔的产业成长前景。

二是食品添加剂产业内部的替代效应也较为突出。主要是因为越来越多的数据或科学实验证明传统的添加剂对身体有害, 因此, 新的健康的食品添加剂就有望取而代之, 比如说甜味剂, 由于糖精和甜蜜素价格较便宜, 仍为我国甜味剂的主体, 但二者安全性不足问题凸显, 其中糖精会导致肿瘤, 在西方很多国家已经禁用, 我国也限制发展, 甜蜜素含致癌的环己胺和二戊己胺, 在美、日、英等 40 多个国家禁用。因此, 安赛蜜, 又名 AK 糖的市场空间迅速打开, 因此该产品经过 15 年试验和检查, 公认为安全无害的添加剂, 与替代品相比, 甜度适中, 添加容易, 价甜比具有吸引力。目前全球

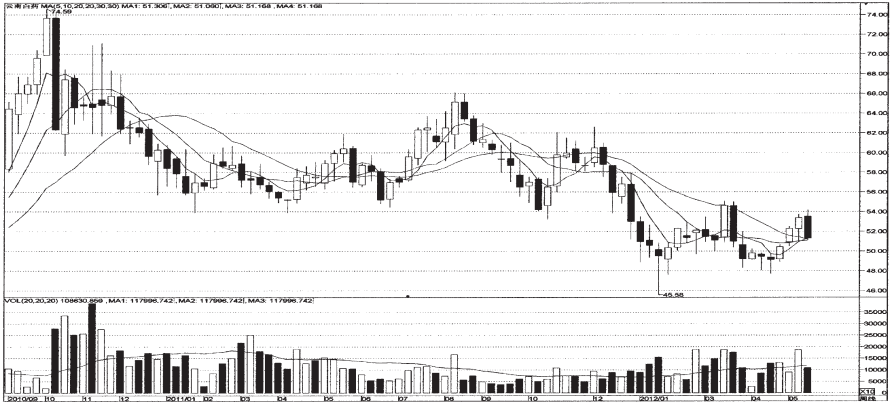
安赛蜜市场规模仅约为 1.8 万吨, 未来对糖精和甜蜜素替代空间较大, 如替代我国现有 50%糖精和甜蜜素, 将新增需求 4.25 万吨, 成长空间较大, 从而为相关上市公司打开了新的成长空间。

关注底部放量品种

正因为如此, 在食品安全事件频发的大背景下, 越来越多的资金开始关注起具有产业成长空间、具有品牌效应的食品添加剂个股的投资机会。在此预期驱动下, 相关个股的股价渐趋活跃, 从而有望成为未来的强势股候选品种。

所以, 在操作中, 建议投资者积极关注底部放量的异动品种, 其中, 金禾实业、安酵酵母、金达威、中粮生化等产业龙头且估值优势明显、股价也处于底部且有成交量放大的品种可跟踪。 金百临咨询 秦洪

云南白药: 中药日化促成长



投资逻辑

二次再造新征程, 健康护理成焦点: 公司在整体搬迁呈贡新区之后, 开始踏上了新的发展征程, 将以依托产品的发展, 转变为依托产业的发展。其中, 从牙膏到日化产业的延伸不确定性大, 市场期望高, 成为投资者关注的焦点, 也成为研判公司长期成长性的核心。我们以详细的案例研究, 为投资者研判转型成功的可能性提供佐证。

中药日化潜力巨大。中药草本类日化产品是我国增长最快的细分市场, 我们判断中药洗发水的潜力市场规模至少达 40 亿-50 亿元; 朗健牙膏卖过 10 亿元也只是时间问题。同时, 我们参考印度达博制药转型消费品巨头的发展轨迹, 勾勒出白药进军大健康的发展道路。

养元青复制牙膏的成功是大概率事件, 理由有三: (1) 霸王的热销证明了中药洗发水市场的巨大需求; (2) 白药在品牌、渠道上竞争优势明显; (3) 养元青质量过硬, 功效显著, 具有热销的基础。

朗健牙膏初战告捷, 推动健康事业部保持较快增长。公司去年 10 月推出针对吸烟人群的

朗健牙膏, 市场反响热烈, 预计全年销售有望过亿, 长期有望成为又一个过 10 亿的牙膏品种。

生产提效和药材降价保证短期业绩稳定增长: 公司完成呈贡新厂区的整体搬迁, 生产效率大幅提升, 人工成本显著下降; 同时, 从中药材价格逐步回落趋势看, 药品事业部的盈利能力有望在近两年逐步提升, 从而带动公司整体利润增速超越收入增速。

投资建议

(1) 短看: 依靠生产提效和药材成本下降, 今明两年业绩保持 25%以上增长确定性较强。(2) 长看: 日化系列的推广一旦实现突破, 将提升公司估值, 公司蜕变中药日化航母将迎来新一轮增长。

估值

我们预测公司 2012-2014 年 EPS 分别为 2.23 元、2.80 元、3.50 元, 同比增长 28%、25%、25%, 6-12 个月目标价 66 元, 建议关注。

风险

日化推广未达预期; 产品价格; 中药材价格风险; 管理风险; 股权风险。

国金证券 李敬雷

赛场选马

华海药业 (600521)

华海药业 (600521)

2011 年沙坦类原料药出现爆发式增长, 实现增长 6.04 亿元, 同比增长 116.15%, 由于供应规范市场的比例加大, 毛利率提高了 4.91 个百分点。公司沙坦类原料药保持 40%增速, 毛利率稳定, 普利类产品保持稳定增长。制剂出口业务将有明显增长, 国内制剂业务保持稳定增长, 推荐逢低买入。

广发证券 封晨

科大讯飞 (002230)

科大讯飞 (002230)

公司是国内最大智能语音技术提供商, 中文语音产业 60%以上整体市场份额, 处于语音市场绝对领先地位。公司成长性好, 去年净利润同比增长 31%, 今年上半年净利润同比增长 30%-50%。随着行业应用等高毛利业务占比的提升, 预期未来两年公司毛利率将快速提升, 逢低关注。

爱建证券 张欣

本刊特邀分析师荐股

【·股市有风险 入市需谨慎·】

600651 飞乐音响	IC 卡、绿色照明生产企业, 4 月末其参股 24%的华鑫证券收到摩根斯坦利数亿元补偿款, 为公司增收约 1.5 亿元, 同时上半年公司大股东股权变更, 为未来国资整合埋下伏笔。短期走势震荡盘整, 成交相对活跃, 表现强于大盘, 值得关注。	申银万国 钱启敏
000423 东阿阿胶	中成药龙头企业, 其主打产品阿胶块、阿胶浆在国内享有极高的品牌声誉, 2011 年每股收益 1.31 元, 今年一季度 0.51 元, 同比增长 24%, 继续保持平稳较快的增长势头。目前公司股价回落到近一年来的较低水平, 值得关注。	
000623 吉林敖东	公司做大做强医药产业的战略目标已明确, 管理层持股也为公司长期发展奠定坚实基础, 政策支持及资源优势将使医药产业面临新的发展机遇。公司参股广发证券, 一旦证券市场转暖, 广发证券仍可为公司带来较高的收益。	中信金通 钱向劲
002011 盾安环境	经过近两年的开拓, 公司合同能源业务逐步进入收获期。公司选择核电站暖通系统集成作为制高点, 不断提升公司可再生能源系统等系统集成能力, 并由核电系统业务自上而下切入火电站、医院、地铁、石化等行业领域。值得注意。	

SIEMENS

耳内式助听器 注册证号 苏食药监械(准)字 2007 第 2460475 号 耳背式助听器 注册证号 苏食药监械(准)字 2007 第 2460474 号 注: 请认准西门子标识 请在医生指导下使用 苏医械广审(文)第 2011110229 号

西门子助听器

博声技术系列新品隆重上市

◎ 言语环向追踪技术 ◎ 声音解析 2.0 ◎ 极速反馈终戴器

★ 免费测听、免费调试、免费清洁保养, 提供终身维修服务

声望听力 WWW.SW-TL.COM

友情提示: 验配助听器请认准西门子特约授权验配中心

上海地区授权服务中心: 四川中路 555 号 徐 汇 区: 南丹东路 141-E 间(专家咨询) 咨询电话: 64682068

黄浦区: 四川中路 555 号(近北京东路) 杨 浦 区: 政通路 242 号(万达广场对面) 咨询电话: 63218200

福州路 264 号(杏花楼向东 100 米) 本溪路 160 号(鞍山路向东) 咨询电话: 63606472

虹口区: 四川北路 1717 号 1010 室(嘉杰国际广场商务楼) 浦东新区: 东方路 1531 号(仁济医院斜对面) 咨询电话: 36393277