

稀土行业

# 行业整顿叠加价格上涨 稀土股以“稀”为贵



今年稀土行业“打黑”常态化,再加上收储吸收一部分货源、环保核查促使一些工厂停产整顿等因素,今年稀土供应呈现紧缩态势。但下游需求却稳中有升,推动了稀土多品种产品价格不断上涨。随着价格的持续上涨,稀土企业盈利有望明显改善,稀土股以“稀”为贵。

## 稀土价格持续上涨

市场供给紧张,稀土价格稳步上涨。据生意社监测,7月11日,金属钕报价43万元/吨,较前一日大涨4万元/吨,涨幅10.5%;金属镨报价180万元/吨,较前一日大涨10万元/吨,涨幅5.88%。国内稀土部分品种继续上调,除了持续走强的镨钕系品种之外,氧化铈、氧化钐、金属镱、氧化铈、氧化镨、镨钕合金等涨幅达8.33%~10.97%。今年上半年,主要稀土价格涨幅在9%~35%之间,氧化镨钕涨幅26%左右,稀土价格底部回升。

据了解,下游磁材企业开工旺盛,镨钕和铈等品种目前供应十分紧张,氧化镨钕之前就比较畅销,短期价

格有望涨至35万元/吨,40万元/吨左右的价格并不会影响下游的需求;镨由于下游钕铁硼“无镨”和“降镨”技术的应用,需求并不旺盛,导致氧化镨价格上涨乏力,价格涨至125万元/吨之后回调至117万元/吨。

## 稀土股以“稀”为贵

价格持续上涨,盈利将明显改善。随着价格的持续上涨,稀土企业盈利有望明显改善,盛和资源、厦门钨业、北方稀土、五矿稀土这几家公司的稀土矿产品开采指标分别为6600吨、1940吨、59500吨、0吨;均有部分产品库存,前期跌价损失均已计提,将直接受益于价格的上涨。另外,磁材企业毛利率定价,稀土涨价将传导到下游钕铁硼价格,为企业带来加工费的上涨,相关企业将受益于稀土库存的涨价。

安信证券有色行业首席分析师齐丁在最新研报中称,从中长期看,稀土价格2011-2015年底持续下跌,整体的行业库存已经系统性降低;2016年以来的政策预期也出现了较大的反复和震荡,更加使得行业观望情绪弥漫,库存持续维持低位。从年初至今,稀土价格稳步上涨逐步修复了先前的悲观情绪,政策的逐步落地进一步加强了信心,接下来行业补库需求会逐步起来。

目前稀土行业价格逐渐提升,将直接改善稀土开采企业的利润,在目前市场风格追求确定性的背景下,业绩较好的公司将有较好的表现。同时,稀土价格若进一步上涨,弹性较大的公司盛和资源、五矿稀土将更受益。稀土价格有望在供给端改善中逐步上涨,国泰君安认为业绩较好的上游资源公司以及吨市值较低和稀土原材料储备较丰富的下游钕铁硼公司将最受益,推荐中科三环、正海磁材,受益盛和资源、厦门钨业、宁波韵升。

■ 东方财富

医药行业

# 业绩为王:寻找细分领域真价值

医药板块表现疲软,工业数据持续回暖。2017年上半年整个医药行业跑输沪深300,细分板块只有医药商业表现亮眼,受整个市场的市场风格影响,上半年医药板块大白马迎来价值重估,细分行业分化比较明显。2017年1~5月医药制造业实现主营业务收入同比增长11.90%,相比2016年10.30%的增速高了1.6个pcts;利润总额增长15.70%,相比2016年15.20%的增速高了0.5个pcts。医药工业数据保持两位数增长,整个行业持续回暖。

医药白马上涨有其产业逻辑支撑,估值合理情况下仍具备投资价值。我们认为上半年蓝筹白马的暴动除了市场风格的原因还有其自身产业逻辑支撑。从仿制药一致性评价以及两票制等政策推广以来,大量规模较小、研发实力弱的企业逐步被淘汰,而大公司由于资金实力和抗风险能力强,拥有丰富的产品线及研发储备,在这种环境下逐步扩大自身市场份额,行业集中度进一步提升。从医药上市公司的业绩表现来看,目

前本身规模较大的一些公司仍然保持着可观的增速,在估值合理的情况下具备一定的投资价值。

在国内金融去杠杆以及国外美联储加息的背景下,M2增速创新低,货币政策继续维持中性偏紧的状态,我们推断今年下半年A股仍将维持存量资金博弈的局面,市场风格将在蓝筹白马和业绩估值匹配的成长股之间来回切换。下面在有潜力的细分领域选出各自的龙头,共性的特征就是业绩估值比较匹配,个别企业由于看好未来巨大的市场空间可给予较高的估值溢价。

**恒瑞医药:**国内创新药龙头,研发管线丰富,长期重点推荐品种。

**爱尔眼科:**眼科医疗服务龙头,并购基金助力眼科连锁快速扩张,业绩具有较高确定性。

**山东药玻:**医药玻璃制造龙头,管理层参与定增布局中性玻管,具备长期投资价值。

**宝莱特:**目前A股血液透析唯一全产业链布局标的,近几年处于业绩快速释放期。

■ 山西证券

移动通信

# 我国将成全球最大5G市场

中国信息通信研究院近日与全球最大的移动通信产业组织GSMA联合发布研究报告。报告称,在2020年实现5G商用部署后至2025年,中国的5G连接数将达到4.28亿,占到全球5G连接总数的39%,成为全球最大市场。GSMA会长葛瑞德表示,5G将提供增强型移动宽带体验,进而催生增强现实和虚拟现实等新一代消费服务。

我国的5G投资正在持续加速,北京怀柔规划了全球最大的5G试验外场,华为、中兴等电信主设备商也配合中国移动在怀柔完成5G第二阶段测试。机构预计4G到5G过渡期间的资本开支将在2018年企稳或低速回升,2019年开始进入5G建设高峰期,看好基站天线龙头通宇通讯、光纤光缆龙头亨通光电、射频器件龙头信维通信等公司。

■ 和讯

天然气

# 天然气市场 开启新“黄金十年”

继6月下旬发布《关于加强配气价格监管的指导意见》后,发改委日前正式印发《加快推进天然气利用的意见》(下称《意见》)。专家表示,该文件的发布意味着天然气在中国将迎来新的“黄金十年”,对国内最大的天然气生产商中国石油及产业链上下游企业都将带来重大利好。

## 全面提高天然气 在各个领域的利用

根据《意见》,此次改革要以燃料清洁替代和新兴市场开拓为主要抓手,加快推进天然气在城镇燃气、工业燃料、燃气发电、交通运输等领域的大规模高效科学利用,产业上中下游协调发展,天然气在一次能源消费中的占比显著提升。

改革的总体目标是逐步将天然气培育成我国现代清洁能源体系的主体能源之一,到2020年和2030年,分别实现天然气在一次能源消费结构中的占比达到10%和15%左右。改革的重点则包括北方地区冬季清洁取暖、工业和民用“煤改气”、天然气调峰发电、天然气分布式、天然气车船等。

“这个《意见》与中国油气体制改革的大框架相呼应,将全面提高天然气在各个领域的利用,通过天然气这个抓手扩大清洁能源推广,最终适应整个生态文明建设。”中国石油大学天然气问题专家刘毅军教授称。

在他看来,《意见》出台后,总体上使得油气改革的政策系统性更强。文件的发布意味着天然气在中国将迎来新的“黄金十年”,对整个天然气产业链都将带来深远影响。

## 天然气车船、“煤改气”获推动

《意见》提出的重点任务包括实施城镇燃气工程、天然气发电工程、工业燃料升级工程、交通燃料升级工程。具体而言,将以京津冀及周边大气污染传输通道内的重点城市为抓手,力争5年内有条件地区基本实现天然气、电力、余热、浅层地能等取暖替代散烧煤,同时快速提高城镇居民燃气供应水平;打通天然气利用“最后一公里”,开展天然气下乡试点,鼓励多种主体参与;大力发展天然气分布式能源;鼓励发展天然气调峰电站;有序发展天然气热电联产。

此外,《意见》提出加快天然气车船发展,提高天然气在公共交通、货运物流、船舶燃料中的比重。在刘毅军看来,国内有些地区的天然气车推广已经出现退步现象,而上述政策一旦到位,对巩固交通用气的作用很大。

最后,《意见》提出将煤改清洁能源纳入环保考核。建立对各省(区、市)环保措施落实的考核问责机制,切实落实党委政府环保“党政同责”、“一岗双责”,将民用和工业燃料“煤改气”等纳入考核内容,确保实施效果。

“煤改气”是天然气利用中最重要的方面,但推进过程中同样面临很多困难。上述规定非常“狠”,会倒逼地方政府推进“煤改气”,并提供持续的政策支撑。刘毅军说。

■ 陈其珏