

新股最快开板纪录诞生:

养元饮品上市次日开板后快速跌停

证券时报记者 朱雪莲

近七年来沪市最贵新股养元饮品(603156)2月12日上市,说好的“会有N个涨停、要赚超过10万元”,没想到第二天就开板了,不仅创出了2015年新股重启以来的最快开板纪录,而且开盘半小时就封住了跌停板。

上市次日开板后快速跌停

2004年,养元饮品脱离老白干集团,完成私有化,员工高度持股。随着公司成功推出“六个核桃”大单品,很快成为中国核桃饮品行业龙头。公司早在2011年就开启了上市之路,但过程比较曲折,期间多次冲击上市未果,2017年年底才最终过会。此次养元饮品通过老股转让,网上最终发行3874.5万股,发行价78.73元,回拨后网上中签率为0.0337%。

2月12日,养元饮品首日上市上涨44%,成交额高达1.2亿元,换手率近2.5%,这在新股首日中比较少见。2月13日,养元饮品早盘即开板,并很快大跌,约10点封在跌停板,收盘报102.03元,全天换手率达18.23%。可见,目前还有近8成的中签者都还没能成功落袋。

此外,13日盘后龙虎榜显示,前日双双买进养元饮品逾2200万元的买一、买二席位国泰君安证券深圳分公司、国泰君安证券深圳红荔西路营业部,当天已联手减持超2000万元,微亏清仓的可能性较大。最新的接盘人则是华西证券峨眉眉山山路营业部以及地处长沙的两营业部等席位。

尽管养元饮品快速开板,相对收益率不高,不过由于其发行价高达78.73元,而且沪市新股认购1000股,中签的投资者此次打新绝对收益却不算低:在上市首日涨停时卖出,可赚3.46万元;昨日跌停价卖出,收益2.33万元。当然,如果今天股价再度下跌,打新收益将继续缩水。

开板速度创近年新纪录

此次养元饮品上市次日即开板,创出了2015年年底新股重启以来的最快开板纪录。

据Wind统计,自2015年年底以来,新股还没有出现首日破发的例子,未开板涨停板天数最多的是海天精工,高达29天,20天以上的新股有27只。同时还有58只新股开板前连续上涨天数低于5天,其中,勘设股份、电连技术、岱美股份、上海银行4股未开板涨停天数仅2天,前3股都是在2017年7月底8月初上市,上海银行作为市值超千亿的大盘股于2016年11月上市。上述4股在上市初期连续上涨天数较少,不过开板当天的股价仍表现强势,2只再度涨停,2只涨幅超过7%。

自去年以来,随着市场风格转换、投资者更理性,次新股整体分化较大,多数业绩平平的次新股逐渐价值回归,当前跌破发行价的次新股也不在少数。作为2017年沪市最贵新股,恒林股份当前已跌破了发行价。相应地,次新股指数(880529)整体表现不济,2月13日随着股指冲高回落,几乎是以当天最低价收盘,跌1.04%,若以11月中旬调整以来计算,次新股指数较最高点已下跌逾3成。

产品单一 业绩下滑疑虑未消

养元饮品开板速度如此之快,除了市场因素以外,公司自身存在的问题则是关键因素,其中,产品单一、业绩下滑备受关注。

继2015年营收突破90亿元后,养元饮品近年业绩已现放缓迹象,2016年净利虽然继续增长,但营收小幅回落至89亿元,而根据公司预告,2017年业绩继续下降已成定局。

养元饮品预计2017年将实现营收76.66亿元-78.19亿元,同比下降12.15%-13.87%;净利润22.16

2015年年底以来快速开板的新股一览							
证券代码	证券简称	上市日期	首发市盈率(摊薄)	上市首日换手率(单位)%	新股未开板涨停板天数(单位)天	新股开板日涨跌幅(单位)%	
603156.SH	养元饮品	2018-02-12	17.74	2.47	1	-10.00	
603458.SH	勘设股份	2017-08-09	22.98	0.10	2	8.79	
300679.SZ	电连技术	2017-07-31	22.99	0.10	2	10.00	
603730.SH	岱美股份	2017-07-28	22.92	0.08	2	10.01	
601229.SH	上海银行	2016-11-16	8.26	0.08	2	7.42	
300740.SZ	御家汇	2018-02-08	22.99	0.09	3		
603709.SH	中源家居	2018-02-08	22.99	0.12	3		
603871.SH	蓝友国际	2018-02-06	22.99	0.10	3	10.00	
002926.SZ	华西证券	2018-02-05	22.97	0.08	3	1.09	
002918.SZ	蒙娜丽莎	2017-12-19	22.99	0.08	3	9.99	
002913.SZ	奥士康	2017-12-01	22.99	0.05	3	9.99	
601019.SH	山东出版	2017-11-22	22.99	0.06	3	-5.14	
603661.SH	恒林股份	2017-11-21	22.98	0.10	3	-10.00	
603619.SH	中曼石油	2017-11-17	22.99	0.07	3	7.51	
300683.SZ	海特生物	2017-08-08	22.98	0.04	3	-0.68	
300690.SZ	双一科技	2017-08-08	21.12	0.05	3	2.29	
002887.SZ	绿茵生态	2017-08-01	22.98	0.08	3	1.98	
603233.SH	大参林	2017-07-31	22.99	0.06	3	1.90	
601878.SH	浙商证券	2017-06-26	22.98	0.08	3	9.98	
603980.SH	吉华集团	2017-06-15	22.98	0.05	3	10.01	
603225.SH	新凤鸣	2017-04-18	22.99	0.06	3	10.00	
603358.SH	华达科技	2017-01-25	19.83	0.08	3	9.99	
601881.SH	中国银河	2017-01-23	7.02	0.08	3	-0.42	
603337.SH	杰克股份	2017-01-19	22.99	0.11	3	10.01	
603639.SH	海利尔	2017-01-12	22.95	0.05	3	10.01	
603877.SH	太平鸟	2017-01-09	22.97	0.08	3	2.86	
600926.SH	杭州银行	2016-10-27	10.23	0.15	3	10.01	
600919.SH	江苏银行	2016-08-02	7.64	0.92	3	9.98	

朱雪莲/制表 彭春霞/制图

亿元-22.6亿元,同比下降17.53%-19.14%;扣非后净利润17亿元-18.36亿元,同比下降23.13%-24.68%。公司表示,去年营收下降的主要原因有:快消品行业进入消费升级引发的调整期,植物蛋白饮料的市场竞争也在加剧,以及2017年春节相对较早且2018年春节相对较晚,从而从两头减少2017年春节销售旺季的销售收入;净利润下降的主要原因:营业收入下降,产品包装物易拉罐等成本上升导致的毛利率降低,以及销售费用同比上升。

公司在上市公告书中还表示,公

司产品主要是以核桃仁为原料的植物蛋白饮料,核桃乳是其中的主要产品,2014年-2016年,核桃乳销售收入占公司主营收入的比重由94.90%上升至97.30%。这是公司围绕打造大单品而配置公司资源战略实施的结果。公司表示,还有华南、华中、西南、西北、东北市场有待挖掘,也有华北、华东、中南市场有待挖掘。此次IPO募集的32.66亿元中,近29亿元将用于“营销网络建设和市场开发项目”,另外的3.66亿元用作“衡水总部年产20万吨营养型植物蛋白饮料项目”。也就是在中短期内,大单品战略还将继续引领

公司发展。

不过公司也坦承,目前承德露露、伊利、蒙牛、三元、娃哈哈、盼盼等知名品牌均已进入核桃乳行业,公司面临市场竞争加剧的风险。

此外,即使13日跌停,养元饮品的最新总市值仍接近550亿元,在食品饮料中排名第8位,若不包括茅台等白酒类企业,仅有伊利股份、海天味业、双汇发展总市值超过500亿元,养元饮品作为快消品类公司,虽然营收规模较大,但产品并不具备宽广的护城河效应,“六个核桃”大单品战略能否撑起这500多亿市值,还有待继续观察。

延续恢复性增长 超大疫苗或将迎来获批年

中国上市公司研究院

近期,受益于流感主流用药销售的大幅增长,港股东阳光药(01558)逆势大涨,2月以来最高涨近50%。对抗流行病的最佳方法不是治疗用药品而是用于预防的疫苗,疫苗相关公司的潜力值得关注。其实,经历了2015年的山东疫苗事件后,去年,疫苗行业恢复性增长,今年仍将延续这样的势头。所以,相对于医保控费等因素对医药行业成长的干扰,疫苗行业今年甚至未来几年的成长较为确定。

流感疫苗有需求 也有潜在新供给

说到流感,最权威的专家非钟南山莫属。前不久,挂着国家呼吸疾病临床医学研究中心主任的钟南山院士表示,今年流感的特点是乙型流感病毒有了变异,在受感染的人群中,乙型Yamagata病毒明显增多。目前国内使用的三价流感疫苗未能覆盖这一亚型,未能起到理想的预防作用。因此,他呼吁尽快生产四价疫苗。他还提醒,今年3月份可能出现新一波流感,应加强流感疫苗免疫注射,希望有关部门提高对目标人群免疫注射预防的资助。

可见流感疫苗需求客观存在,但四价流感疫苗目前在国内还未上市。2015年4月28日以来,华兰生物、长生生物、智飞生物、沃森生物等疫苗企业相继申报了四价流感裂解病毒疫苗的临床申请。目前进展最快的是华兰生物和长生生物,截至2月13日,他们申报上市的四价流感裂解病毒疫苗已完成

了药理毒理和药学的审评,在等待临床的审评。2月7日,长生生物又申报了一个成人用的四价流感裂解病毒疫苗的临床申请。四价流感裂解病毒疫苗除了包括预防A型流感、甲型流感,还包括所有B型流感。理论上,在流感肆虐之际,国家药监局会加快这一疫苗的审批,华兰生物和长生生物今年应该能拿到上市批文。

有研究机构预测,如果接种率达到10%,四价流感裂解病毒疫苗市场规模有望达40亿元。这无疑是个超大型品种。

今年或是多款超大疫苗获批年

除流感疫苗之外,今年潜在能够获得上市批文的重磅疫苗还有几个。2月6日,沃森生物申报的13价肺炎球菌多糖结合疫苗上市申请获得国家药监局受理。13价肺炎球菌多糖结合疫苗是目前预防肺炎最好的疫苗,只有辉瑞生产,我国依靠进口且供给紧张,沃森生物的申报有可能会优先审评。辉瑞的13价肺炎疫苗2017年销售56亿美元,沃森生物获批后,预计年销售额达到20亿元左右。

智飞生物预防结合病的微卡疫苗在最后的三期临床数据统计中,预计很快将申报上市申请。这一疫苗是国家重大专项,且因为是全球第一个结合病疫苗,受到世卫组织的高度关注。智飞生物还开发了检测结合病的试剂,将与微卡一并推向市场,预计年销售规模也可达20亿元。

去年疫苗行业已重新启动。经历了2015年的山东疫苗事件后,

2017年疫苗企业的经营重新回到原先的轨道上,大致恢复到2014年或超过当年水平。2017年,智飞生物净利润同比增长12倍左右;长生生物同比增长18%-37%;华兰生物增长10%左右。预计疫苗上市公司今年仍将恢复性增长,而新的重磅产品的获批将给其中的一些公司带来未来几年业绩的高速增长。

与此同时,大多疫苗上市公司还有重磅新品在即将申报上市或获批临床和申报临床阶段。沃森生物的二价宫颈癌疫苗在三期临床数据总结阶段、九价宫颈癌疫苗在准备申报临床,智飞生物的15价肺炎疫苗于2017年10月9日获得了临床批件,华兰生物的国家一类新药——吸附手足口病(EV71+CA16)双价灭活疫苗在等待临床审批。

A股相关公司梳理

A股市场正宗疫苗公司主要有以下几家:

智飞生物:今年业绩高速增长可期。一是代理的四价宫颈癌疫苗去年11月开始销售,因为需求长期被压制将迅速完成市场导入期,如果今年接种人数达150万人、接种量450万支左右,净利润将达6.5亿元左右;二是公司主打产品三联结合疫苗今年仍将恢复性上涨,预计今年接种者可达600万人,净利润6亿元;两者相加净利润12.5亿元,每股收益约0.78元。但负面的影响因素是,二股东今年要减持近1亿股。

沃森生物:13价肺炎疫苗的获批将使公司业绩大幅改善;其次,公司年初公告,前几年收购的血站企业计提巨额损失。

长生生物:近期接受调研时表示,

已申报上市的疫苗(截至2月12日)	
疫苗品种	相关公司
冻干b型流感嗜血杆菌综合疫苗	民海生物(康泰生物全资子公司)
23价肺炎球菌多糖疫苗	科兴生物(未名医药子公司)
流感病毒裂解疫苗(四价)	长生生物
四价流感病毒裂解疫苗	华兰生物
吸附破伤风疫苗	欧林生物(新三板公司)
A群C群脑膜炎球菌多糖综合疫苗	沃森生物
四价流感病毒裂解疫苗(成人用)	长生生物

上市公司等待临床审批的疫苗	
品种	相关公司
吸附手足口病(EV71型、CA16型)	华兰生物
双价灭活疫苗(Vero细胞)	华兰生物
吸附手足口病(CA16型)	华兰生物
灭活疫苗(Vero细胞)	华兰生物
吸附无细胞百日咳(组分)联合疫苗	民海生物(康泰生物子公司)
吸附无细胞百日咳(组分)	华兰生物
白破联合疫苗	华兰生物
黄热减毒活疫苗	长生生物
冻干人用狂犬病疫苗(Vero细胞)	智飞生物

顾惠忠/制表 彭春霞/制图

公司合作方研发的9价HPV疫苗已经申报了临床试验。国内现在上市的是进口品种,整体市场会在30亿元以上,沃森等已经申报了临床试验,时间进度上差别不大。公司去年业绩表现较好,受益于疫苗出厂价格提升和接种意识增强。如果四价流感疫苗今年能够获批,业绩将有好的表现。

康泰生物:近日公告,全资子公司民海生物与捷克斯洛伐克的IMUNA PHARM.A.S公司签署许可协议,IMUNA PHARM.A.S将向民海生物提供腮腺炎疫苗毒种,许可民海生物在中国大陆使用该毒种进行生产、销售单剂疫苗或多剂疫苗、单价或多价联合疫苗,并明确用于预防或治疗人类疾病。公司的乙肝疫苗有先发优

势,麻风二联疫苗市场份额不断扩大,预计公司冻干b型流感嗜血杆菌综合疫苗今年可获批,中长期增长动力足。

华兰生物:疫苗占比较低,2017年上半年疫苗业务营收占比仅有3.33%。公司生产的流感病毒裂解疫苗于2015年6月通过世界卫生组织(WHO)预认证,是我国第一家、全球第五家通过流感疫苗WHO预认证的企业。2017年9月8日,公司控股子公司华兰生物疫苗收到联合国儿童基金会价值3000万美元的流感病毒裂解疫苗采购订单,这在一定程度上体现了公司在疫苗研发方面的实力。公司的四价流感疫苗也有可能今年获批。

(研究员 顾惠忠)

锂电设备行业回暖 概念股持续走强

证券时报记者 曹桢

进入2018年2月,上市公司频频传出碳酸锂产业扩产的消息。2月13日,锂电池概念股继续走强,融捷股份连续两日涨停,雅化集团、道氏技术、科恒股份、赣锋锂业、当升科技等均有不错涨幅。

2月13日,中金公司发布观点认为,锂电设备行业回暖,前景可期。从数据看,2018年1月新能源车销量略超预期。尽管今年补贴政策尚未发布,但得益于2019年新车型推出、双积分考核迫近,看好新能源汽车长期增长趋势。

赣锋锂业(002460)2月13日在互动平台表示,公司新增年产2万吨氢氧化锂项目春节后建成投产,年产1.75万吨电池级碳酸锂将在2018年下半年建成投产。

相对于矿山提锂,盐湖提锂是一种更加科学、经济的提炼方法。经过中科院高原所十多年的科研攻关,盐湖提锂目前已经取得了突破性进展。目前,盐湖提锂拥有煅烧法、吸附法、萃取法等先进的提锂工艺,锂电池产业发展迅速,电池的正负极材料和配套材料支撑能力明显提升和改善。根据《青海千亿锂电产业规划》,到2020年,青海锂电产业投资达700亿元,产值达780亿元以上。

蓝科锂业是由科达洁能与盐湖股份合作成立的,科达洁能2月初发布公告称,公司重点建设项目蓝科锂业2万吨电池级碳酸锂项目,不久前在青海格尔木蓝科锂业现场开工建设。2017年投资蓝科锂业,是科达洁能在新能源材料领域的重要战略布局,投建2万吨新产能则是进一步做大、做强这一板块的关键举措。目前,科达洁能拥有蓝科锂业43.58%股权并控制48.58%表决权。而作为大股东的盐湖股份,则在青海当地拥有丰富的盐湖资源。

青海盐湖比亚迪资源开发有限公司3万吨电池级碳酸锂项目同时启动。这个公司是盐湖股份与比亚迪合作成立的一家子公司,这两个项目,代表着电池级碳酸锂项目正式启动,是迄今为止国内最大的电池级碳酸锂项目。

据了解,此次签约的年产5万吨碳酸锂项目总投资近80亿元,预计建设工期1年半左右。

比亚迪股份有限公司董事长王传福说,新能源汽车主要以电动车为主,目前电动汽车主流还是以锂电池驱动。因此,充足的锂资源对于国家新能源汽车产业发展至关重要。随着新能源汽车产业的高速发展,青海盐湖提锂商业化进程也必将全面提速。

1月底,蓝晓科技发布公告称,预计2017年净利润为8637万元-1亿元,同比增长40%-65%。公司还宣布与陕西省膜分离技术研究院承担的青海冷湖100t/a碳酸锂项目完成调试,进入常规运行阶段,已产出高纯碳酸锂。分析人士表示,公司自身作为国内吸附分离树脂行业的龙头企业,吸附技术优势明显,研究院则是在膜法方面具备技术优势,两者在膜法和吸附法方面联合优势互补,目前正式开始产出高纯碳酸锂,充分证明两者互补后不断加速盐湖提锂工业化进程。当前国内新能源汽车受政策和行业趋势影响,销量增速迅猛,2017年、2018年、2019年预计销量分别为70万、100万、150万辆,带动新能源汽车2019年碳酸锂需求有望超过16万吨,年复合增速达到40%以上,需求快速增长带动电池级碳酸锂价格从15年初的4万/吨上涨到当前的16万/吨。

而近期该股的连续上涨更是证明了市场对其的一致看好。1月,蓝晓科技有6次涨停。2月12日,蓝晓科技再度涨停,昨日小幅回落,收盘价22.27元,后市或仍有上行的空间。

