

【重仓股】九只基金豪赌新和成美梦成真 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/488/2021\\_2022\\_\\_E3\\_80\\_90\\_E9\\_87\\_8D\\_E4\\_BB\\_93\\_E8\\_c33\\_488215.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/488/2021_2022__E3_80_90_E9_87_8D_E4_BB_93_E8_c33_488215.htm) 曾因对高市盈率个股新和成重金下注，备受市场质疑的鹏华系基金，这次可以举杯相庆了；一起庆贺的基金还包括，华宝兴业两只开放式基金、社保基金104组合、博时管理的基金裕隆与华夏中小板ETF.因为新和成3月24日发布的2008年第一季度业绩预告披露，该公司今年第一季度净利润同比大幅增长，约为2.3亿-2.8亿元，而去年同期只有7.82万元，大约增长了2941-3581倍。九只基金重仓新和成 新和成2007年年报显示，截至2007年12月31日，9只基金合计持有4888.43万股新和成流通股，占该公司流通股本的比例为39.20%.除基金普惠和社保基金104组合去年第三季度末已经持有876.26万股新和成流通股外，这9只基金2007年第四季度买进新和成流通股4012.17万股。其中，鹏华基金旗下的4只基金一共持有2949.68万股新和成流通股，占该公司流通股本的比例为23.65%。今年初，即使在市场对维生素涨价抱有良好预期的背景下，还是出现了质疑上述基金高度控盘新和成的声音。因为当时按照新和成今年1月2日的公告，该公司预计2007年净利润会在2006年每股收益0.08元的基础上增长150%-180%，每股收益达到0.20-0.22元，相对于该公司30元左右的股价，其市盈率超过130倍。一些意见认为，崇尚价值投资的公募基金重仓这样一只高估值的个股，似乎存在豪赌的嫌疑。在市场的质疑声中，由于上述基金的大幅增仓，新和成股价从去年9月28日的17.04元上涨至今年3月24日的40.90元，涨幅为140.02%，而同期上证指数却下

跌34.69%。这些基金当初凭什么理由买入新和成股票呢？买入数量最大的鹏华基金相关人士礼貌地对记者说：“我们是买方，不方便回答问题。你去问券商的研究员吧。”预告首季业绩暴增但新和成业绩的爆发式增长，让上述基金找到举杯相庆的机会。新和成3月24日发布业绩预测公告，因其主导产品维生素E、维生素A、维生素H价格大幅上涨，有效抵消了原材料上涨、人民币升值等不利因素的负面影响，今年第一季度归属于母公司的净利润，同比大幅增长，约为2.3亿-2.8亿元，折合成每股收益约为0.67-0.82元。其实，新和成去年9月至今的5次产品提价公告，就已经显露了该公司业绩大幅增长的端倪。第一次，从去年9月13日起，新和成主导产品维生素E价格约上浮15%；第二次，从去年10月20日起，该公司维生素E价格与上次提价后的价格相比约上涨15%，维生素H价格与去年同期相比的涨幅约为100%；第三次，从去年11月14日起，维生素H在上次提价后的基础上提价50%；第四次，从去年12月4日起，该公司维生素A报价提高20%左右；第五次，也是最近的一次，从今年2月21日起，新和成维生素E报价与2007年10月20日的价格相比提高约120%左右，维生素A报价与2007年12月4日的价格相比提高约60%左右。而早在去年6月14日，新和成还就产品价格变动情况进行了公告，维生素E、维生素A分别占该公司2006年度总销售额的40%和23%，维生素E价格出现了一定的上涨趋势，和去年同期相比，内销价格涨幅为15%-20%左右，出口价格上涨5%-10%。如果今年后三个季度，新和成还能维持今年第一季度的盈利水平，则其目前的动态收益率约为12-15倍。当前，A股的动态市盈率在20倍左右，相对来说，新和成目前的股价具备一定的安全边际

，前提是新和成的主导产品维生素E、维生素A、维生素H能维持目前的价格水平，或者这些产品在未来还具备涨价的空间。否则的话，已经高度控盘新和成的上述基金想全身而退，也不是那么容易的。维生素价格仍将坚挺 其实，新和成的价值取决于维生素产品的价格走势。广州证券研究员张广文分析，关于维生素E，全球约有15%的供应短缺，价格走势将表现坚挺；而维生素A，全球供应略有过剩，未来涨幅有限；至于维生素H，全球主要供应商集中在中国，供需处于平衡格局。张广文认为虾青素可能成为新和成新的利润增长点。虾青素目前全球的市场容量约1500吨，预计未来保持10%左右的增长速度。目前，全球主要生产企业DSM的产量约为每年600吨；BASF的产量约为每年400吨；新和成的产能排全球第三位，是中国唯一规模化生产虾青素产品的企业，全年产量约为400吨。新和成自2007年8月份开始接收虾青素订单以来，该产品销售额增长较快，是该公司去年下半年净利润的主要来源之一。新和成一位不愿意透露姓名的人士告诉记者：“较难估计维生素A、维生素E、维生素H这几种产品的未来价格走势，因为维生素行业目前就是几个大的厂商垄断，如BASF、DSM，国内主要就是新和成与浙江医药，各个厂商对利润的追求不同，成本也有差异，两者都会导致产品价格的变动。从整个行业的角度来看，维生素产品价格下降的唯一重大条件就是，市场出现新的竞争对手。否则，从现有的行业格局来看，市场中各个厂商的份额基本固定，而且大家都不会轻易地打破现有的稳定格局。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)