

雪球访谈

进军土壤修复万亿级市场，鸿达兴业前景几何？

2017年03月17日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



后来居上_Dioyan

访谈简介

据环保部通过运用国际通行模型对“土十条”影响做的预测评估，土壤修复市场带动的投资规模超过5.7万亿元。本期访谈我们请到了雪球人气用户@后来居上_Dioyan来与大家聊聊加码土壤修复业务的\$鸿达兴业(SZ002002)\$~

近年来，\$鸿达兴业(SZ002002)\$一直致力于土壤改良行业，自主研发了“丰收延”土壤调理剂，打造“土壤调理剂—土壤修复—综合利用”的一体化土壤改良产业链，推动土壤改良业务的发展。

2016年公司全年实现营业收入54.9亿元,同比增长34.4%；归属上市公司股东净利润8.5亿元,同比增长52.7%。

那么土壤修复未来空间有多大？\$鸿达兴业(SZ002002)\$在业内的地位如何？速来提问~

[\(进入雪球查看访谈 \)](#)

本次访谈相关股票：鸿达兴业(SZ002002)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] loyell:

关于\$, 对@后来居上_Dioyan 说: 我就想问, 后大炒股为什么这么厉害? 有好多人暗恋你怎么办?

[答] 后来居上_Dioyan:

谢谢第一位朋友的提问



我要开始答题了, 请保持关注。

因为本次访谈是具体个股, 所以首先利益披露, 本人于去年下半年挖掘了鸿达兴业, 进行了比较深入的研究, 已经买入并持有。所以, 尽管本人的讨论将尽可能基于数据和实际, 但依然无法避免带有一定的主观偏好。请关注本次访谈的球友们注意风险, 保持思考能力。

在访谈进行中如果有新的问题也可以随时提问, 谢谢大家:)

[问] 长得帅不如跑得快:

关于\$鸿达兴业(SZ002002)\$, 对@后来居上_Dioyan 说: 后大, 鸿达兴业土壤调理剂是它原氯碱产业的变废为宝改进而来, 欧美市场土壤修复市场比中国成熟很多, 鸿达未来业绩有没有可能土壤修复业务远超传统业务的可能?

[答] 后来居上_Dioyan:

我国土壤修复行业目前在生命周期中所处的位置仍是产业成长的起步阶段, 人员、技术和装备仍处在初期阶段, 污染土壤修复技术的研发或应用还处在试验阶段。当前我国土壤修复产业的产值尚不及环保产业总产值的 1%, 而这一指标在发达国家的土壤修复产业中已经达到 30%以上。

所以很显然, 我国土壤修复行业仍有很大的发展空间。

鸿达公司下属子公司西部环保有限公司自主研发的土壤调理剂是一种新型环保土壤修复产品, 能补充我国耕地缺乏的钙硅镁等中微量元素, 可以有效调节土壤的pH值、水分含量和养分比例, 修复污染退化土地, 提高农作物产量, 确保粮食质量和食品安全。

在鸿达的规划中, 土壤项目第5年也就是2019年目标是达到20亿营收。2016年业绩快

报鸿达总营收54.9亿，其中土壤调理剂大约3亿左右。其他老业务超过50亿，主营的PVC目前已有产能60万吨/年，保守估计PVC 价格稳定到6000元一吨，那么满产满销年收入可以达到36亿元。可以确定3年内土壤修复剂不可能超过传统业务。

但理论市场的容量非常巨大（万亿市场，看不到天花板），所以未来完全有可能成为比肩PVC的主营业务。远超的话恐怕不能，因为土壤调理剂的原材料来自氯碱生产线的副产品，低成本产能受氯碱产能制约。当然，还有另一种可能，在土壤调理剂之外，公司扩展产业链，进入土地污染的治理，那么想象空间会更大。

[问] 二十四节气：

关于\$鸿达兴业(SZ002002)\$，对@后来居上_Dioyan 说：土壤修复占鸿达兴业的营收什么时候能够快速增长呢？

[答] 后来居上_Dioyan：

土壤项目根据西部环保的经营规划，改良阶段和改良初期1-2年内作为土壤改良示范基地，由西部环保负责开展试验种植，土壤质量相对稳定后主要采用转租的模式给专业化农业种植公司和种植农户进行种植经营。

鉴于土壤改良是一个逐步调节土壤理化性状的过程，根据所流转土地的土壤情况，西部环保技术人员预计通过3至5年的持续改良能使土壤达到较为理想的种植条件。

以上信息皆来自公司公告，所以，正常来说15-17年是市场培育和示范，拿出看得见的成果，18-19才能够开始进入快速收获期。

[问] 长征中的饭饭：

关于\$鸿达兴业(SZ002002)\$，对@后来居上_Dioyan 说：后大，您好，鸿达兴业近期年报快报已经披露，并且走出一波行情，是否是PVC行业周期性复苏的原因？若PVC价格大幅下跌会给鸿达兴业带来业绩波动吗？未来估值您看到多少？或者说有多大的空间可以走牛？谢谢老师~

[答] 后来居上_Dioyan：

目前鸿达的主营业务依然是PVC，土壤调理剂在生产上是作为氯碱产品的副产品。所以PVC价格大幅下挫肯定会影响业绩。但根据供给侧改革和环保压力给中小产能的压力，预计会不断有中小产能退出，同时经济在经历一定的低迷后有复苏迹象，可以有效支撑PVC价格，出现大跌的可能性并不大。

鸿达具备周期股属性，叠加成长属性，估值要由市场来决定。如果市场认为它是周期股，那么估值是很难超过30的。如果市场认为它具备高成长性，那么可以更高。但因为是重资产行业，市值也很大，基本上没有可能超过40PE。所以公司股价的弹性取决于业绩的稳定增长。

有多大空间可以走牛？基于目前估值正常甚至低估，所以如果业绩可以翻倍，那么股价也可以翻倍

[问] 勤劳的桃子：

关于\$鸿达兴业(SZ002002)\$，对@后来居上_Dioyan 说：16年净利润增速50%以上，为什么市场只给了25倍市盈率

[答] 后来居上_Dioyan：

这个问题和前一个类似，目前市场认为它是周期股，50%的增速可持续性存疑，因此只能给25倍。

[问] sstgf：

关于\$鸿达兴业(SZ002002)\$，对@后来居上_Dioyan 说：土壤修复业务的销售模式是怎样的？推动土壤修复业务的是政府客户还是企业客户？技术上有多高的门槛？

[答] 后来居上_Dioyan：

目前的首要模式是建立土壤改良示范基地，先证明成果，培育市场，然后做大。卖产品赚钱。辅助模式是基于土地流转，由西部环保负责开展试验种植，土壤质量相对稳定后主要采用转租的模式给专业化农业种植公司和种植农户进行种植经营，也有一部分自己经营。

直接客户是企业或者农民个体，政府也是推动土壤修复的力量，从社会效益和就业等各方面都有需求，这个模式目前看并没有十分清晰，还在完善和摸索中。

土壤修复剂已经出现很多年，并不是技术门槛很高的行业，有很多中小企业在做，产品的差异化不详，功能类似。

[问] sstgf：

关于\$鸿达兴业(SZ002002)\$，对@后来居上_Dioyan 说：土壤修复业务的销售

模式是怎样的？推动土壤修复业务的是政府客户还是企业客户？技术上有多高的门槛？

[答] 后来居上_Dioyan:

鸿达的优势主要体现在生产成本极低，大规模推广，发力及时，目前看还具有政府资源优势，所以没有直接的体量相当的竞争对手，如果这个模式被证明可行，后续有公司再跟进，很难和已经占据了战略制高点和市场份额口碑的鸿达竞争。

[问] hacky:

关于\$鸿达兴业(SZ002002)\$，对@后来居上_Dioyan 说: 你好，请问一下，相比较竞争对手，鸿达在土地修复上的优势是什么？预计什么时候这块业务可以显著的贡献利润？谢谢

[答] 后来居上_Dioyan:

鸿达的优势主要体现在生产成本极低，大规模推广，发力及时，目前看还具有政府资源优势，所以没有直接的体量相当的竞争对手，如果这个模式被证明可行，后续有公司再跟进，很难和已经占据了战略制高点和市场份额口碑的鸿达竞争。

[问] 雙鉞:

关于\$鸿达兴业(SZ002002)\$，对@后来居上_Dioyan 说: 宏达兴业土壤修复业务这块有哪些局限性

[答] 后来居上_Dioyan:

培育市场需要时间，技术门槛不高，投入人力物力巨大。属于辛苦活，但也是非常有格局的战略，市场空间巨大，利国利民，顺应时代。

[问] blackeyes1201:

关于\$鸿达兴业(SZ002002)\$，对@后来居上_Dioyan 说: 土地修复的技术壁垒明显吗？鸿达兴业的主要想象空间是在土壤修复吗？

[答] 后来居上_Dioyan:

鸿达的土壤修复剂产品层面的技术壁垒并不高，但匹配氯碱产业链带来的超低成本和基于土地流转的改良土地后转租的整个商业模式还是具备很高的竞争壁垒，整体竞争力很强，不是随便哪家公司都有条件做的。目前主要想象空间的确是在土壤修

复，PVC负责贡献实实在在的业绩，土壤负责美好的憧憬。

[问] _python_:

关于\$鸿达兴业(SZ002002)\$，对@后来居上_Dioyan 说：地下水都被污染了几百米深，这土壤咋修复？就修个皮吗？

[答] 后来居上_Dioyan:

目前鸿达土壤业务并不涉及深度的污染治理，推荐关注高能环境和永清环保。

[问] 瘞花埋玉:

关于\$鸿达兴业(SZ002002)\$，对@后来居上_Dioyan 说：@瘞花埋玉:土壤治理方面，对比另一家a股高能环境的土壤治理，前者利润率超过50%，后者做过的重金属污染 酸碱度污染项目 利润只有不到30%，请问鸿达这么高怎么做到的

[答] 后来居上_Dioyan:

不是同一种细分业务，没有直接可比性。鸿达土壤调理剂的高毛利来自氯碱副产品低成本优势，那些矿渣本来是扔掉的，现在提取有用部分做成了产品。

[问] 世纪资产:

关于\$鸿达兴业(SZ002002)\$，对@后来居上_Dioyan 说：18亿亩耕地红线你怎么看，对鸿达的土壤修复业务发展有多大的联系？

[答] 后来居上_Dioyan:

18亿亩耕地红线是一个基本国策。这个问题很大，正好我特别关注过，翻阅过一些资料，所以展开一下：

先普及一下我所看到的一些信息细节，很多人可能没留意过：

我查证了2001年-2015年的中国国土资源公报，官网上有。中国国土资源公报2001-2008每年都会公布耕地面积。但在2009-2012的报告中，却不涉及耕地总面积这一数据的。然后到了2013年再次开始发布。这是为什么呢？

耕地面积是以全国土地调查（有过2次）为基准，然后通过统计每年的增减来确认并发布每年的数据：

第一次全国土地调查于1984年5月开始一直到1997年年底结束。中国国土资源公报基

于此数据统计每年增减，2001–2008每年发布耕地面积。

第二次全国土地调查于2007年7月1日全面启动，2013年12月30日，调查成果正式向社会公布。因为数据基础面临更新，所以在2009–2012的报告中，并不涉及耕地总面积这一数据。到了2013年才再次发布，并基于2009年的数据进行了修正。

有具体的说明，原话是这样的：

第二次全国土地调查工作圆满完成：经党中央、国务院审议批准，2013年12月30日，第二次全国土地调查成果正式向社会公布，标志着这项重大的国情国力调查圆满结束。调查显示，截至2009年12月31日，全国耕地积为13538.5万公顷，比基于一调的2009年变更调查数多出1358.7万公顷（约2亿亩），这主要是由于调查标准、技术方法的改进和农村税费政策调整等因素影响，调查数据更加全面、客观、准确。多出的耕地有相当部分需要退耕还林、还草、还湿和休耕，有相当数量受污染不宜耕种，还有一定数量因表土层破坏、地下水超采等已影响耕种，因此，耕地保护形势依然严峻。

2001年–2008年是工业化大发展的时期，大量耕地被批为工业用地。根据01–08年的国土资源公报，耕地面积在08年的时候已经从01年的19.14亿变成了18.257亿，直逼18亿亩红线。2013年开始基于09年重新调查后的数据重新计量，加入了2亿亩的调整。然后我们看到虽然每年耕地都在减少，2016年4月发布的最新公报显示2015年耕地为20.26亿。

综合的来看，关于18亩耕地红线，存在一定的争议。一方面它是国家粮食安全的基本保障，另一方面它又束缚了国家的工业化城市化进程。统计数据的大幅变化来源于统计的标准，技术的变化，但背后也能看出工业和农业的平衡，也有关于粮食安全和国家发展的不同角度的考量。

如果把20.26亿看成是标准，那么离18亿还有很大的安全空间。但事实上并没有那么乐观。因为2016年4月国土资源部同时还发布了《国土资源“十三五”规划纲要》有更具体的说明：截至2015年底，全国实有耕地面积20.26亿亩，其中含有难以稳定利用的耕地和根据国家政策需要逐步调整退耕的耕地，适宜稳定利用的耕地保有量18.65亿亩，基本农田保护面积在15.6亿亩以上，守住了18亿亩耕地红线。

可以看出18亿亩似乎有了两种解读，一种是耕地总面积，一种是适宜稳定利用的耕地保有量。如果是后者（从道理上来说也应该是后者），那么耕地的保护和利用就非常紧要和迫切。

逻辑上也非常清晰，把能够让给工业的让给工业，把能利用的有效利用补上缺口，解决这个矛盾的唯一出路就是土壤治理。所以土壤治理必然成为未来的风口。

[问] 绿茶191:

关于\$鸿达兴业(SZ002002)\$, 对@后来居上_Dioyan 说: 为啥16年利润增长率高于营收增长率?

[答] 后来居上_Dioyan:

因为2016年下半年开始PVC价格涨了很多, 而PVC成本的上游电石, 电厂鸿达都有布局, 成本上涨并不多, 所以利润涨得更多。

[问] 幸福猪社:

关于\$鸿达兴业(SZ002002)\$, 对@后来居上_Dioyan 说: 鸿达兴业16年的业绩比较好看, 但是主要原因还是PVC价格上涨所致, 至于土壤修复, 短期之内很难成为利润的主要构成因素, 我的问题是公司持续高增长的可能性有多大? 如果高增长, 可能的来源是哪里, 仅仅依靠产能的扩大?

[答] 后来居上_Dioyan:

是的, 目前的业绩增长主要来自PVC价格上涨, 以及2016年的PVC产能扩张。土壤修复在一两年内无法成为利润的主要构成, 反而还需要投入大量资金。公司并不是单一的业务模式, 主营的PVC是周期性比较明显的产品, 持续高增长肯定是有不确定性的。高增长的潜在驱动力有不少, 因为鸿达是全产业链布局很完善的公司, 除了土壤业务之外, PVC成品, 塑交所, 稀土业务未来都肯定贡献大量的利润。

[问] Alvin-kep:

关于\$鸿达兴业(SZ002002)\$, 对@后来居上_Dioyan 说: 你好, 后大, 我想问下, 土壤修复这块业务, 国内的话地域限制应该会比较明显的吧

[答] 后来居上_Dioyan:

耕地分布不同, 地方政府倾向不同, 盐碱地和酸性土壤的具体情况也不一样, 要因地制宜, 理论上来说地域差别肯定会比较明显。但这个并不影响整体业务增长啊。

[问] 瘞花埋玉:

关于\$鸿达兴业(SZ002002)\$, 对@后来居上_Dioyan 说: 对于像鸿达这种近周期股的基本面如何研究 如何把控买入时机

[答] 后来居上_Dioyan:

周期股有一定的风险，有不确定性。主要注重逻辑和宏观数据的匹配，以及市场走势的共振。最基本的是全面了解公司业务情况，抓住核心数据，比如鸿达就是看PVC价格和成本价格，看市场景气度是否可延续。买入时机首要的是安全，不要追高。要尽可能确定，有理有据的出手。

[问] opoks:

关于\$鸿达兴业(SZ002002)\$，对@后来居上_Dioyan 说: 后大，你怎么选上鸿达的

[答] 后来居上_Dioyan:

去年研究PVC行业的时候找出来的，同时也有球友推荐，于是深入的研究了一下，发现挺好的。

[问] 最爱番茄炒蛋:

关于\$鸿达兴业(SZ002002)\$，对@后来居上_Dioyan 说: 后大价投选股都看哪些方面？哪一块最看重？

[答] 后来居上_Dioyan:

1看公司业绩增长的确定性，2看是否存在价值重构的驱动力，3看估值是否合理。4看各种细节数据。1是选股基础，2和3是赚取可能差价的核心，4是不掉坑的保障。

[问] 飞刀原子:

关于\$鸿达兴业(SZ002002)\$，对@后来居上_Dioyan 说: 都知道天朝的土壤污染超过空气，但是土壤修复:1核心技术是什么?2修复周期需要多长?3公司盈利模式是什么?

[答] 后来居上_Dioyan:

鸿达的土壤修复并不是土壤污染的治理，而是土壤调理。鸿达的土壤修复123问题在之前的答题中都已有涉及，不赘述了。

[问] 绿茶191:

关于\$鸿达兴业(SZ002002)\$，对@后来居上_Dioyan 说: pvc受房地产市场影响，那

[答] 后来居上_Dioyan:

根据历史经验，通常认为PVC周期落后房地产市场周期半年。所以，如果房地产市场还要火，那么PVC会继续景气

[问] jiao81424:

关于\$鸿达兴业(SZ002002)\$，对@后来居上_Dioyan 说:后大，鸿达土壤修复的核心竞争力在哪里？年报上简单看就是土壤修复剂，国外市场是否有竞争优势？

[答] 后来居上_Dioyan:

竞争力在低成本和商业模式，及时的战略投入。国外市场是否有优势无法判断，土壤环境，农作物，政府倾向都很不相同。

[问] 弱小的散户:

关于\$鸿达兴业(SZ002002)\$，对@后来居上_Dioyan 说:你去过公司实地调研吗？

[答] 后来居上_Dioyan:

公司在广东和内蒙古，我在上海，暂时没有机会去实地调研过，所有信息来自严谨的公开信息和个人理解

[问] blackeyes1201:

关于\$鸿达兴业(SZ002002)\$，对@后来居上_Dioyan 说:后大，雪球访谈会不会打乱主力操作节奏，引起主力恼羞成怒洗盘？我等着上车呢

[答] 后来居上_Dioyan:

你想的美。。。。。。任何主力都不能逆价值而行，你等着追高吧还是



[问] 古典小曼abc:

关于\$鸿达兴业(SZ002002)\$，对@后来居上_Dioyan 说:您是怎么挖掘到这类个股的？

[答] 后来居上_Dioyan:

作为一个股票爱好者，掌握基本的分析技能，经常关注可能的投资机会，有选择的进行深度的研究，总是有机会在大量的股票中发现比较好的股票的。也祝您找到牛股，投资愉快



[问] hjm1688:

关于\$鸿达兴业(SZ002002)\$，对@后来居上_Dioyan 说: 请问后大，预计一季报业绩增多少

[答] 后来居上_Dioyan:

这个无法准确估计，但我觉得2017一季度可以有100%以上增速



(本人不对这个预测结果的准确度负责，看看就好)

[问] 雙鉞:

关于\$鸿达兴业(SZ002002)\$，对@后来居上_Dioyan 说: 土壤修复剂的毛利率好像是70%以上，那么土壤修复ppp项目的毛利率有多高

[答] 后来居上_Dioyan:

PPP项目毛利率已知信息量不够，这个实在估计不出来，抱歉

[问] 长得帅不如跑得快:

原帖已删除

[答] 后来居上_Dioyan:

大家都在看每天都强推给我每天各种人向星星奶爸提问



大家有没有同样的经历

(完)

以上内容来自雪球访谈，想实时关注嘉宾动态?立即下载雪球客户端关注TA吧!

没别的
就是比人聪明。



雪球

聪明的投资者都在这里