

12月16日大宗交易看台

Table with columns: 深市, 沪市. Lists stock transactions including company names, volume, price, and broker information.

有色金属板块涨幅居行业第一

年初至今,有色金属板块累计大涨49.93%,58家公司中56家跑赢大盘

据wind统计数据,今年年初至12月15日,上证指数上涨了14.85%。而同期有色金属板块指数累计大涨49.93%...

“新”金属受青睐

自经济危机以来,传统经济增长模式正遭遇前所未有的挑战,全球主要经济体都将发展新能源和新材料作为经济转型和结构调整的重点...

有色金属板块上涨的题材大致可分为四类:

货币困境彰显黄金投资价值

1100美元,1200美元,1400美元...2010年,国际金价在其不断创下历史新高背后,是全球不断对抗信用货币风险的货币属性回归和增强的充分认可...

超过100%;8月10日赣锋锂业上市首日,更是以超过180%的涨幅收盘;8月31日天齐锂业,同样以超过180%的涨幅完美登陆A股市场。

与此同时,2010年在新能源汽车、风能等概念的刺激下,稀土资源股中也涌现出了一批牛股,如包钢稀土、广晟有色、中色股份、厦门钨业...

不可替代的战略性金属

稀土、钨、铋等数十种稀有金属是不可再生的重要战略资源,广泛应用于国防工业、航空航天、信息产业、制造业等。而我国正是稀有金属资源的大国...

从长期而言,稀土、钨、铋是我国优势金属矿产资源,是未来具有战略地位的矿产,依托于这些战略资源的新材料的研究开发与应用也是国际上竞争最激烈、最有活力的领域之一...

量化宽松引爆有色金属板块

今年9月22日美联储议息会议率先吹响了实施第二轮量化宽松的集结号,除继续维持零至0.25%的利率区间不变之外,还宣布将进一步采取量化宽松的货币政策刺激经济复苏...

2010年行业回顾

环保行业 政策预期下估值仍有提升空间

限售股解禁

12月17日A股市场有六家公司限售股解禁。

中国宝安(000009):股改限售股解禁。解禁股东有深圳市富安控股有限公司等7家,合计解禁股数占总股本比例为0.06%...

瑞普生物(600119):首发机构配售股解禁,占总股本比例为5.02%。该股的套现压力较大。

经纬电材(600120):首发机构配售股解禁,占总股本比例为5.06%。该股的套现压力较大。

阳谷华泰(600121):首发机构配售股解禁,占总股本比例为5.00%。该股的套现压力较大。

宁沪高速(600377):股改限售股解禁。解禁股东45家,属于“小非”,合计占总股本比例为0.08%。该股的套现压力很小。

综艺股份(600770):定向增发机构配售股解禁,去年同期定向增发价为12.00元/股,除权后调整为8.00元/股...

(西南证券 张刚)



资金流向次新股

大时代投资 王瞬

周四,股指缩量调整,两市除ST外仅有三个个股涨停,市场人气不足,游资与机构纷纷从上市新股中寻求机会。

沪市公开信息中涨幅居前的是美都控股、杭萧钢构和金瑞科技。杭萧钢构,涨幅和换手率双双上榜,公开信息显示游资交投活跃...

深市公开信息中涨幅居前的是生意宝、海利得和大立科技。生意宝,放出巨量涨停收,公开信息显示以国泰君安成都都北一路为首的游资买多卖少,波段操作,电子商务概念,受益国家政策,短线关注。

沪市换手率居前的长春燃气,周三涨停报收,昨日回调,公开信息显示周三介入的游资大单卖出,规避为宜。

深市公开信息中涨幅居前的是银河电子、宝馨科技和日发数码。这3只个股都是近期上市的新股,游资参与力度较大,有一定炒作嫌疑。

综合来看,虽然股指出现调整,但市场惜售心态明显,周五期指交割日给市场带来的心理压力较大,投资者多看少动为宜。

行业有巨额投资需求

“十二五”我国环保标准不断提高,化学需氧量、二氧化硫继续减排5%和10%,同时新增氨氮、氮氧化物排放约束指标,分别减排10%和10%...

据预测,“十二五”环保总投入将达到3.1万亿。

政策支持可能超出预期

从长期看,政府将逐步理顺环保价格机制,开征环保税,提高行业回报率以吸引社会资本。此外政府在税收减免、财政贴息方面的措施可能超出市场预期...

日前有消息传出工信部《对加大战略性新兴产业政策扶持力度方面的建议》已提交给国务院有关部门,建言七大战略性新兴产业的企业在“三免三减半”政策期满后,按15%所得税率减半征收。

投资纵览

国金证券

煤炭行业:政策利好山西公司

近日,山西省委出台文件《关于制定国民经济和社会发展第十二个五年规划的建议》。其中关于如何处理“煤独大”,响应山西作为全国循环经济试点省、生态省,特别是国家资源型经济转型综合配套改革试验区”的定位。

十二五期间,山西要实现向以煤为基的现代产业大省的跨越,改变单一煤基地为“立体能源中心”,新型煤化工的发展是解决经济结构调整的秘籍,“气化山西”是关键战略。

此外,国家发改委助力山西转型,两权合一、气随煤走”政策红利的影响将巨大;根据媒体报道,国家资源型经济转型综合配套改革试验区中的一个重大改革为:两权合

环保资金缺口扩大是机会

环境治理责任主体(地方政府和工业企业)一方面面临巨大的治理投资需求,另一方面在高通胀和信贷收紧情况下,污染治理项目的回报率短期难以有较大改善,环保资金缺口继续扩大,污染治理进度受到一定阻碍...

环保上市公司主要通过股权融资(再融资、引进战略投资者)或者债权融资(发债、商业贷款)两种形式引入社会资本。

1、资金缺口加速环保资产证券化,形成整合预期

环保资产证券化是地方政府拓宽融资渠道的一个途径。随着国家对环保产业的重视,以及巨额环保投资带来的财政压力,我们预计未来各地政府将逐步理顺环保价格,加快市政环保资产证券化步伐以拓宽新的融资渠道。

环保资产证券化可采取两种方式:一是IPO,成本较高,如重庆水务;二是借壳上市后再注入其他资产,如蓉投资,运营类公司有做强做大的意愿,因此存在环保资产持续整合的预期。

2、运营类企业:利用外商资本实现前向整合

随着国家对“十二五”环保行业的大力支持,加上人民币升值预期,我们观察到过去一年一批新外资再次涌进

国信证券研究所

市政环保行业,但不再直面项目竞争,而是采取股权投资国内水务企业的形式。具体形式分为两种类型,一是私募股权投资型,更倾向于资本运作,预计将会以IPO、溢价转让或者回购的方式退出...

我们相对看好第二种合作模式,因为对于国内上市公司而言,既可以利用外方方的资本优势,拓展项目;也可以利用其先进技术,介入设备领域,培养ROIC较高的新增增长点并打造综合竞争力。

3、工程设备类企业:凭借社会资本实现后向整合

工程设备类环保公司尽管面临着行业高速增长需求,但进度上可能受业主对环保投资积极性的影响,导致业绩的波动。在工程设备行业,环保资本正逐渐向上游投资运营领域转移,实现后向整合。

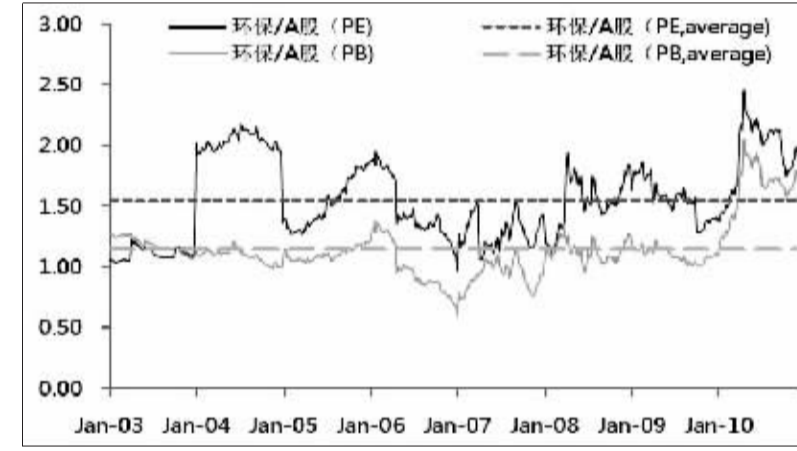
我们青睐既是设备类,整合后ROIC又不会下滑明显的公司,如龙净环保、碧水源、桑德环境。

长期关注细分市场龙头

综上所述,环保行业基本面向好,环保规划确定了“十二五”巨额投资需求,同时税收等政策可能超出预期并使企业实际受益,我们上调行业评级至“推荐”。

环保板块2010年PE和PB估值

分年度水利固定资产投资增速



资料来源:国信证券经济研究所

分别达38倍和5.9倍,相对大盘溢价率达到100%和77%,处于历史上较高水平(历史平均水平分别为50%和14%)。四季度估值高点受到转型和政策预期影响,当前估值距最高点仍有15%空间,而且相较四季度政策预期更强,随着未来一个季度环保政策出台刺激,估值仍有提升空间。

在转型期,作为环保行业的责任主体,不管是地方政府(市政领域)还是工业污染源企业(工业领域),都面临着环保资金不足的困境。因此行业实际能否高速增长取决于环保项目回报率以及由此吸引的社会资本。

中短期可以关注产业链整合和资产注入类公司,这类公司能从行业资金缺口获益。如龙净环保(脱硝BOT+脱硝增长点),兴蓉投资(资产持续注入预期+前向整合),桑德环境(固废龙头+资产注入预期),碧水源(MBR龙头+后向整合);长期还可关注细分市场龙头如先河股份。



国信证券

化肥行业:政策调整下关注拥有资源的企业

近日,财政部发布2011年关税实施方案,自2011年1月1日起调整尿素、磷酸出口关税。

对此,我们认为,磷酸价格面临回调压力,政策调整中将凸显资源价值。受前期节能减排以及硫磺价格回升的影响,9月份以来磷酸价格开始回升。目前国内DAP出厂价3150元/吨,美国海湾二铵FOB价格591美元/吨,折合国内价格在4020元/吨左右;国内MAP出厂价2650元/吨,波罗的海一铵FOB价格576美元/吨,折合国内价格在3920元/吨左右。

由于前期国内磷肥主要供应出

口,市场库存很少,冬储和春季用肥仍将支撑磷肥短期需求。但是,随着磷肥产量增长,出口受阻以及国际硫磺价格开始回落,我们预计磷肥价格会有所回调。同时我们发现,此次出口关税政策调整中加大磷肥出口关税的力度,仍对其他附加值较高的磷酸盐出口执行相对较低的出口关税,表明出口政策仍倾向于引导国内发展高端磷化工,力争在国际竞争中体现我国磷矿资源价值。

但也需注意到,磷肥新增产能将加剧行业供需格局压力。2010年1-10月我国磷肥产量(折P2O5)1387.6万吨,表现消费量1218.3万吨,分别同比增长21.8%和15.1%,产量增速明显快于表现消费量增速。2011年国内磷肥新增产能达到312万吨,国内磷肥长期仍将面临产能过剩加剧的风险。

建议在政策调整下建议关注拥

有资源的优秀企业。在国家力图控制农产品价格上涨,提高农业生产积极性的背景下,化肥行业受政策调控影响难以实现整体性的盈利提升,优秀企业的内生及外延式增长,尤其是上下游资源的整合,将成为未来的主题。

我们认为,在经过多年发展后,企业间的竞争已经从生产技术转向资源,通过产业链一体化掌握资源的企业,将拥有核心竞争力。相对于上游的煤炭、磷矿行业,化肥行业集中度相对较低,相对集中的上游资源行业使得其具有较强的议价能力以体现其资源价值,产业链的利润逐渐向上游集中。

因此,拥有资源的企业将获得核心竞争优势,建议关注拥有煤炭资源的柳化股份、拥有磷矿资源的兴发集团,以及综合拥有煤炭和磷矿资源的湖北宜化。