

2月22日大宗交易

交易日期	证券简称	成交价格(元)	成交量(万股)	成交金额(万元)	买方营业部	卖方营业部
2011-02-22	000029 招商局	13.10	139.00	1820.90	国元证券股份有限公司上海江苏路证券交易营业部	国元证券股份有限公司上海江苏路证券交易营业部
2011-02-22	002158 贝特瑞	31.34	45.00	1410.90	安信证券股份有限公司上海北京东路证券交易营业部	安信证券股份有限公司上海北京东路证券交易营业部
2011-02-22	002526 北矿科技	51.23	50.00	2564.00	光大证券股份有限公司上海南京东路证券交易营业部	安信证券股份有限公司上海南京东路证券交易营业部
2011-02-22	150009 汇川电子 A	0.97	1973.00	1911.84	招商局专用	招商局专用
2011-02-22	150023 富星 A	0.96	7000.00	6755.00	招商局专用	招商局专用
2011-02-22	104713 招商局	0.97	5000.00	4865.00	招商局专用	招商局专用
2011-02-22	104813 招商局	0.96	6091.00	5871.72	招商局专用	招商局专用
2011-02-22	104825 招商局	0.96	3287.00	3206.96	招商局专用	招商局专用
2011-02-22	300025 富星 A	33.98	155.51	5284.13	招商局专用	招商局专用

交易日期	证券简称	成交价格(元)	成交量(万股)	成交金额(万元)	买入营业部	卖出营业部
2011-02-22	000229 粤高速 A	5.24	309.96	54.54	平安证券股份有限公司深圳南山大道证券交易营业部	平安证券股份有限公司深圳南山大道证券交易营业部
2011-02-22	000789 凤凰传媒	14.55	145.51	100.80	光大证券股份有限公司上海南京东路证券交易营业部	光大证券股份有限公司上海南京东路证券交易营业部

限售股解禁 Conditional Shares

2月23日A股市场有五家上市公司的限售股解禁。

涪陵榨菜 (002507): 首发机构配售股, 占流通A股 25.00%。该股套现压力较大。

老板电器 (002508): 首发机构配售股, 占流通A股 25.00%。该股套现压力较大。

天广消防 (002509): 首发机构配售股, 占流通A股 25.00%, 占总股本 5.00%。该股套现压力较大。

上海医药 (601607): 定向增发限售股。解禁股东 2 家, 即上海盛睿投资有限公司、申能 (集团) 有限公司, 分别为第二、第四大股东, 均为国有股股东, 持股占总股本比例分别为 8.64%、4.32%, 首次解禁, 且持股全部解禁, 合计占流通A股 31.24%, 占总股本 12.96%。该股套现压力存在不确定性。

滨化股份 (601678): 首发原股东限售股。解禁股东 1 家, 即滨州市人民政府国有资产监督管理委员会, 为第三大股东、国有股股东, 持股占总股本 7.50%, 首次解禁, 且持股全部解禁, 占流通A股 30.00%。该股套现压力存在不确定性。

(作者系西南证券分析师)

发达经济体复苏 航运港口业全面回暖

赵伟 瞿永忠

主要经济体继续复苏

在经历经济危机余震后, 全球主要经济体 GDP 自 2010 年后半年增速企稳, 主要新兴国家经济现持续强劲增长势头, 全球发达国家在 2011 年初已现强劲经济恢复势头。美国经济已复苏乐观并将超预期表现, 预测美国 2011 年 GDP 增长将达 4% 左右。欧元区国内各国经济走势继续分化, 但是主要国家复苏明显。美国补库存高峰已过, 但仍将持续。居民消费品 (包括快速消费品 FMCG 和耐用消费品 DCG) 销售快速反弹。在基础设施建设方面, 奥巴马在 2011 年 1 月发表的国情咨文中提出“基建超越”为“三大超越”的治国理念之一, 即美国在资本品 (工业品等) 方面需求将表现良好。基于中国装备制造战略强力引导下中国设备进出口将超预期增长。

工业原材料供需在澳洲灾难之后也将恢复平稳, 但唯有大的起色, BDI 指数将在历史性快速反弹。但由于中国产业结构调整, 以铁矿石为主的工业原料将增势平缓。

国际航运供需结构将分化

航运业数据表明, 2011 年起的 3 年内, 全球集装箱航运新增能力 27%, 年均增长 9%, 集装箱运输 3 年内基本供需平衡, 但总体运量和运力协同增长明显。而干散货、油轮和化工的新增运能 50% 以上, 年均增长 12% 以上。预测 3 年内干散货运量年平均增长在 10% 以内。干散货运输供需矛盾逐渐恶化。

在国内装备制造业的战略性培育和向外型扶持下, 在国际主要经济体的基础设施投入持续改善下, 中国装备制造将迎来出口发展的春天, 尤其是高铁配套产品、机械产品等, 国际市场空间巨大。中国制造的工业品, 尤其是汽车出口继续保持良好的增势。

中国的进出口总量今年将继续强劲增长。数据显示, 2011 年 1 月, 我国前几大集装箱港口吞吐量均取得了 18% 以上高增长。2011 年 1 月货物吞吐量 4163.2 万吨, 同比涨幅 12.4%; 集装箱吞吐量 270.8 万标准箱, 同比涨幅 21%, 均创下历史新高。国内其他港口 1 月吞吐量亦打破历史纪录。

行业投资机会判断

装备制造进出口超预期增长, 中国制造的汽车外运发展强劲, 首推中远航运; 2011 年航运业将低开高走, 集装箱航运指数持续反弹, 景气周期将延续到 2012 年以后, 重点关注中海集运和中国远洋; 顺应集装箱进出口增长, 港口业将在内生性和外延性两方面获得增长, 重点关注上港集团、盐田港和天津港; 在煤运增长和运转中心业务创新方面, 重点关注日照港和珠海港。(作者系方正证券分析师)

环保步入“规划年” 行业前景一片光明

两会期间环保规划的相关细节将逐步明确, 板块机会生猛

吴非 王海旭

2011 年是我国“十二五”开局之年, 也可谓“规划年”。3 月份即将召开的“两会”期间, 指明未来五年发展方向、《国民经济和社会发展“十二五”规划》将成为讨论重点, 与环保相关的减排指标等细节信息有望逐步明确, 各具体领域专项规划有望陆续出台。

重金属规划: 率先获批

“十一五”期间, 重金属污染已成为我国凸显的重大环境问题。据媒体报道, 国务院已于近日正式批复《重金属污染综合防治“十二五”规划》, 并成为第一个获批的“十二五”规划, 要求到 2015 年底, 重点控制区铅 (Pb)、汞 (Hg)、镉 (Cd)、铬 (Cr)、砷 (As) 等五项重点重金属污染物的排放比 2007 年重金属专项普查数据减少 15%。

所谓重金属, 是指密度在 5.0 以上的 45 种元素。砷 (As) 属于非金属, 但其毒性及某些性质与重金属相似, 所以也将列入重金属污染物范围。环境污染方面所指的有害重金属主要是生物毒性显著的铅、汞、镉、铬及类金属砷等五种元素, 主要来源于工业污染; 其次是交通污染和生活垃圾污染, 大多通过废渣、废水、废气排入环境, 在人和动物、植物中富集, 从而对环境和人的健康造成很大危害。

在污染治理方面, 不同领域均可以通过一定的技术路线、管理措施降低污染, 做到最终达标排放, 我们建议关注碧水源、威孚高科、盛运股份、格林美等公司。

水规划: 追求高水质 节水及回用成重点

在水治理领域, “十二五”水质标准提高已成必然趋势。供水方面, 检测项目将由原 35 项提高至 106 项, 并自 2012 年 7 月起强制执行; 排水方面, 氨氮纳入总量控制并作为约束性考核指标。从重点流域水污染防治“十二五”规划编制大纲看, 今后五年环境治理压力依然较大, 部分流域提出了消除劣 V 类水的规划目标, 因此重点地区的治理力度有望超预期, 依然维持“十二五”期间膜技术在水处理领域应用有望迎来大发展的判断, 重点推荐碧水源。

重金属治理相关公司

相关领域	治理方式	相关公司
废水	浮选技术、硫化物沉淀、石灰-絮凝沉淀、吸附技术、聚合树脂法、离子交换法、人工湿地技术等	万邦达、中电环保、碧水源、南方汇通、元力股份等
废气	汽车尾气净化、布袋除尘、活性炭吸附等	威孚高科、龙净环保、科林环保、三维丝、元力股份等
废渣	资源循环利用、填埋渗滤液处理、焚烧尾气净化等	格林美、桑德环境、维尔利、盛运股份等
监测	重金属检测	先河环保、聚光科技等

资料来源: 中信证券研究部

资金流向 Money Flow

前期热门板块资金大幅流出

时间: 2011 年 2 月 22 日 星期二

序号	板块	资金净流入量	资金净流入量				板块当日表现	板块近日表现	资金流入前三个股	趋势分析	
			特大户	大户	中户	散户				基本面	技术面
1	农林牧渔	1.02	-0.31	0.37	0.29	0.66	强于大盘	连涨个股居多	政策扶持	上升趋势居多	
2	家用电器	-1.39	-0.57	0.15	-0.09	-0.87	下跌居多	资金连续流入	受益通胀	转弱	
3	餐饮旅游	-3.67	-0.11	-0.69	-0.65	-2.22	普跌	跟随大盘	通胀受益	弱势居多	
4	纺织服装	-5.08	-0.21	-0.64	-0.69	-3.53	跌多涨少	分化明显	行业趋好	震荡	
5	轻工制造	-5.94	-0.30	-1.16	-0.90	-3.58	普跌	震荡明显	升值受益	强者恒强	

序号	板块	资金净流出量	资金净流出量				板块当日表现	板块近日表现	资金流出前三个股	后市趋势判断	
			特大户	大户	中户	散户				基本面	技术面
1	机械设备	-53.84	-4.63	-11.67	-7.76	-29.77	下跌居多	获利回吐加剧	行业景气	转弱居多	
2	交通设备	-42.08	-3.62	-8.68	-6.05	-23.74	普跌	震荡回落	行业景气	头部渐显	
3	房地产	-39.42	-3.19	-9.96	-5.61	-20.66	涨少跌多	分化明显	政策压制	强者恒强 弱者恒弱	
4	有色金属	-30.92	-2.91	-6.81	-4.30	-16.90	普跌	资金连续流出	国际联动	普遍转弱	
5	建筑建材	-29.19	-2.59	-6.60	-3.78	-16.22	涨少跌多	震荡回落	行业景气	短期头部渐显	

点评: 周二大盘高开低走, 大幅下跌, 成交显著放大, 个股普跌, 两市仅农林牧渔板块飘红, 使得农林牧渔板块成为唯一一个有资金流入的板块, 但机构资金出现流出, 板块个股分化明显, 宜谨慎关注; 家用电器、餐饮旅游、纺织服装、轻工制造等板块, 周一资金均呈现流出态势, 只是这些板块前期涨幅较小, 相对抛压不大, 使得周二资金流出偏少, 但由于这些板块市场关注度不高, 个股机会有限, 操作上只宜择其强者关注。

从周二资金流出数据来看, 前期涨幅较大的机械设备、交通设备、有色金属、建筑建材等板块, 出现资金大幅流出, 机构和散户资金大肆撤离, 从技术上看, 这些板块个股大量出现顶部放量下跌, 转弱居多, 头部迹象渐显, 短线还有下跌动力, 宜观望。房地产板块周二资金出现大量流出, 政策调控效果显现, 板块整体机会缺失, 但板块个股周一出现明显分化, 涨跌突出, 操作上只宜择其强者关注。

(以上数据由本报数据部统计, 国盛证券分析师程荣庆点评)

资金流出单位: 亿元

大气规划: 火电标准严格 机动车脱硝启动

《火电厂大气污染物排放标准》二次征求意见稿已于 2011 年 1 月公布, 实施后将将对火电脱硫改造、尾气脱硝、布袋除尘等领域形成显著拉动。脱硝电价补偿机制有望公布。我们判断钢铁、水泥等非电行业的减排也将启动。在火电大气治理领域, 相关上市公司包括龙净环保、九龙电力、龙源技术等。《关于国家机动车排放标准第四阶段限值实施日期的复函》将对机动车发动机燃烧系统和尾气处理带来重大影响, 重点关注威孚高科、贵研铂业等。

监测规划: 由设备提供 迈向系统集成服务

近期, 《环境监测质量管理导则》和《环境监测信息传输技术规范》两项征求意见稿陆续出台。我们认为, 在监测指标增加的基础上,

核心机遇来自科技实力

李博

大气污染治理: 脱硝是关键

“十二五”大气污染治理的重点是脱硝。排放标准的提高将带来脱硝市场的爆发, 预计“十二五”火电厂脱硝市场容量 2000 亿元左右。

我们认为脱硝市场启动将带来两方面投资机会: 一, 脱硝工程及催化剂生产企业。二, 低氮燃烧设备生产企业。高效低氮燃烧设备将成为新建和改造脱硝机组的标准配置; 排放达标必配尾端脱硝, SCR 催化剂最为受益。SCR 尾气脱硝系统脱除效率高, 预计仍将是其主要技术。脱硝催化剂是 SCR 系统的核心, 占系统成本 40%, 预计“十二五”期间年均市场容量 40 亿元, 2015 年后更换需求年均 45 亿元。2012 年内催化剂产能 12 万吨左右, 基本能够达到供求平衡, 长远看, 产能还不能满足 2012 年后脱硝需求。

低氮燃烧将成标准配置, 高效低氮燃烧设备将受益。一, 政策明确将低氮燃烧技术作为燃煤电厂氮氧化物控制的首选技术, 二, 投资成本和运营成本低是低氮燃烧最大优势。低氮燃烧投资成本 30 万元/千瓦~40 万元/千瓦, 远低于 SCR 投资成本 (130 万元/千瓦~170 万元/千瓦); SCR 系统运营成本高, 每年约为 4 万元/mw, 低氮燃烧运营成本可忽略不计。三, 当排放限值为 200mg/m³ 和 100mg/m³ 时, 可

我国环境监测市场将由此前的简单设备销售走向提供系统集成服务, 从而使得整体解决方案提供商面临着广阔发展前景, 建议关注先河环

保以及即将上市的聚光科技。(作者系中信证券行业分析师, 执业证书编号分别为: S1010510120066 和 S1010510120063)

重点公司盈利预测与估值

公司	重金属政策	水政策	固废政策	大气政策	监测政策	股价	EPS (元)					PB	10Q3	评级
							10E	11E	12E	10E	11E			
碧水源	废水处理	循环回用				112.86	1.29	2.82	4.23	87	40	27	5.9	买入
兴蓉投资	废水处理		污泥焚烧			20.02	0.51	0.86	0.94	39	23	21	5.8	买入
大禹节水		农业节水				22.81	0.22	0.32	0.59	104	71	39	7.9	
万邦达	废水处理	工业节水				128.69	1.12	2.19	3.53	115	59	36	9.4	
中电环保	废水处理	工业节水				33.05	0.48	0.70	0.99	69	47	33	4.6	
天通股份		污泥脱水				17.07	0.13	0.22	0.32	131	131	78	7.6	
宝莫股份		污泥脱水				28.73	0.62	0.77	1.03	46	37	28	4.1	
南方汇通	废水处理					13.93	0.10	0.17	0.30	139	82	46	6.9	
元力股份	活性炭吸附					28.01	0.36	0.77	1.24	78	36	23	4.0	
桑德环境		生活垃圾				31.47	0.51	0.70	1.00	62	45	31	10.8	买入
中材国际		水石膏				47.38	1.92	2.72	3.92	25	17	12	12.7	买入
盛运股份	尾气净化	垃圾焚烧				33.34	0.46	0.79	1.09	72	42	31	5.0	增持
海南发展		垃圾焚烧				17.19	0.24	0.66	0.76	8	26	23	3.1	增持
富春环保		污泥焚烧				44.08	0.65	0.89	1.14	68	50	39	5.2	增持
格林美	金属回收	循环利用				56.10	0.79	1.27	1.77	71	44	32	6.7	
华光股份		焚烧炉				23.91	0.60	0.82	0.97	40	29	25	5.7	
杭钢股份		焚烧炉				28.80	0.77	0.88	1.04	37	33	28	5.5	
威孚高科	尾气净化		机动车脱硝			48.74	2.27	2.79	3.69	21	17	13	8.2	买入
龙净环保	袋除尘脱硝		脱硝脱硝			33.98	1.20	1.32	1.45	28	26	23	3.6	买入
九龙电力			脱硝脱硝			17.89	0.08	0.37	0.46	234	48	39	6.5	
科林环保	袋除尘脱硝		袋式除尘			39.66	0.55	0.65	0.80	72	61	50	5.0	
三维丝	除尘滤料		除尘滤料			36.35	0.69	1.06	1.65	53	34	22	5.4	
先河环保	重金属监测				设备服务	29.84	0.42	0.72	1.10	71	41	27	4.4	增持
均值						38.87	0.77	1.06	1.47	72	45	32	6.3	

使用高效低氮燃烧器+SCR 或者高效低氮燃烧器+SNCR 两种技术路线。钢铁烧碱机脱硫成亮点。一, 政策推动烧碱机烟气脱硫市场启动。我们测算, 烧碱机脱硫市场容量在 30 亿元~83 亿元之间。二, 烧碱机市场技术壁垒高, 竞争相对缓和。国内涉足烧碱机脱硫的企业主要有龙净环保, 天融环保, 都市环保等企业。

污水厂升级改造: 膜技术将大规模应用

“十二五”重质, 污水处理厂将迎来升级改造大潮。MBR 具有的性价比优势, 将成为污水厂升级改造的主流工艺。一, MBR 工艺脱除氮和磷的效率; 二, MBR 工艺出水水质高, 占地面积极小, 剩余污泥少, 操作简便; 三, 相对与传统污水处理方法, MBR 工艺价格已经具有竞争实力。我们认为 MBR 将在国家一级 A 及以上排放标准、占地紧张的新建或改建项目、污水再生利用项目、工业污水处理等领域占据主导地位, 成为升级改造的主流工艺。

膜处理相关上市公司面临巨大发展机遇。碧水源拥有从上游膜材料到下游 MBR 工艺全产业链, 在市政污水处理领域具有良好的品牌。南方汇通子公司时代沃顿主要从事反渗透元件的研发、制造和服务, 是国内最大的复合反渗透膜专业化生产企业。

行业污水处理领导地位的上市公司将保持优势地位。万邦达

(300055) 在煤化工、石化等行业, 中电环保 (600172) 在火电、核电等行业都处于龙头地位, 将受益于老客户水处理投资升级和新客户的开拓。

固废处理: 垃圾焚烧占比提升

固废处理“十二五”投资预计超过 5000 亿元, 是“十一五”的两倍, 其大手笔投资下浮现两大投资机会。一, 垃圾焚烧率持续提高, 垃圾处理设备将受益; 二, 废旧电器电子处理设备市场启动, 有强大的回收网络和领先处理回收技术的企业将脱颖而出; 垃圾焚烧率持续提高, 垃圾处理核心设备企业最受益。城市化工业化快速发展, 垃圾焚烧建设速度加快在我国有必然性。预计 2015 年末, 垃圾焚烧率平均达到 30%, 保守估计“十二五”垃圾焚烧市场容量 550 亿元。垃圾焚烧发电设备占垃圾发电厂造价 80% 以上, 我们认为核心设备垃圾焚烧炉和尾气处理设备、二恶英控制脱除设备、掌握核心技术的设备企业最为受益。相关的上市公司是金通灵 (300091) 和盛运股份 (300090)。

废旧电器电子处理设备市场启动, 渠道和技术型企业最受益。废旧电器电子处理企业的核心竞争力一是回收渠道网络, 决定了原材料的来源和成本; 二是回收利用技术, 决定了盈利能力和竞争壁垒。具有强大回收网络和领先回收处理技术的企业将最为受益。相关的上市公司是格林美 (002340)。

(作者为瑞银证券分析师, 执业证书编号 S1460511020004)

龙虎榜 Daily Bulletin

重组题材成弱市奇葩

王瞬

周二股指高开低走, 放量下挫, 前期强势品种纷纷回调, 一些具重组预期的个股受到资金关注。

沪市涨幅居前的三普药业连续两日涨停报收, 公开信息显示, 机构专用席位交投活跃, 四席介入三席卖出, 公司拟定向增发投资新能源特种电缆, 具有垄断优势, 行业前景良好, 但鉴于近期涨幅过大, 回调关注。