

# 多数A股跑输沪指 电力股成价值洼地

郑灶金

昨日券商股平均涨幅高达9.13%，18只可交易的券商股有10股涨停或触及涨停；保险、银行股也集体暴涨，金融股的拉升进入亢奋状态。而非金融的其他蓝筹股近期涨幅就逊色多了。不过，随着行情深入，其他蓝筹的大盘蓝筹股或有补涨机会。而在滞涨蓝筹股中，电力股占比很大。

从11月21日开始，券商、银行、保险等金融股开始新一轮拉升，推动上证综指同期大涨，截至昨日，短短8个交易日，上证综指累计涨幅达到12.68%。

在指数高歌猛进的同时，A股整体涨势有限。据统计，这8日2100多个个股都没有跑赢上证综指，占比高达八成以上，不少低估值的非金融蓝筹股阶段涨幅也相对落后。统计显示，11月21日以来，股本超过50亿股、最新动态市盈率低于15倍、涨幅低于同期沪指的蓝筹股有17只。

按照申万一级行业，这17股中，公用事业行业占比近半，有8个股之多，进一步细分的话，电力股占主体，包括，长江电力、华能国际、浙能电力、大唐发电、国电电力、国投电力、华电国际、内蒙华电等。

除了电力股，另外9个股分布较为广泛，交通运输行业有大秦铁路、宁沪高速两股；其余个股则分散于汽车、建筑装饰、建筑材料、家用电器、房地产、化工、采掘等行业。

涨幅方面，这17只个股中，中国石化、华侨城A自11月21日以来涨幅最大，不过10%出头；而涨幅最少的国投电力仅涨3.8%。最新动态市盈率方面，最低的为华能国际，仅7.35倍；最高的

为浙能电力，为12.98倍。市值方面，内蒙华电不足200亿元；宁沪高速、TCL集团两股也仅仅300亿元出头。

上述8只低估值的滞涨电力股中，11月21日以来，涨幅最小的是国投电力与长江电力，分别上涨3.8%、3.81%，两股目前最新动态市盈率分别为8.09倍、11.77倍。

估值方面，最新动态市盈率方面最低的则为华能国际、华电国际、国电电力，分别为7.35倍、7.52倍、7.73倍。这些个股的市净率也大多处于1倍至2倍的区间。

上述17股是以下证综指11月21日以来的大涨为参考标准的，若把时间拉长，市盈率估值在15倍以下的大盘蓝筹，今年以来跑输上证综指的则仅有7只，其中电力板块有浙能电力、大唐发电两股，两股今年涨幅分别为23.36%、12.91%，远低于沪指同期30.6%的涨幅，同时两股最新动态市盈率均不足13倍。

除了估值低，电改预期也是电力股未来的催化因素之一。东莞证券称，新电改方案的上报，意味着电改进程的进一步提速，并且未来改革推进的速度有可能再度超出市场预期。电改预期也不断

推动电力行业走强，建议关注受益明显的低电价、低成本的水电企业，如优质水电龙头国投电力和长江电力。上海证券也称，水电将是优先发展的领域，未来的可持续发展空间大。

近期金融股连续大涨后，短期继续大涨空间无疑大幅收窄，对此，有市场人士分析认为，牛市里板块是轮动的，金融股的急涨给其他板块打出了空间，一旦金融股休整，可能是其他板块启动的时候。关注后市热点切换。而德邦证券也称，牛市不言顶，目前此轮行情是跨年度行情，建议积极配置低估蓝筹股。

## 近期跑输上证综指的低估值大盘股

证券代码	证券名称	总股本(亿股)	11月21日以来涨跌幅(%)	年内涨跌幅(%)	最新动态市盈率(倍)	最新市净率(倍)	所属申万一级行业
601857.SH	中国石化	1830.21	8.56	13.41	11.96	1.31	采掘
600028.SH	中国石化	1167.96	10.61	32.78	9.64	1.11	化工
600795.SH	国电电力	172.30	8.13	37.84	7.73	1.28	公用事业
600900.SH	长江电力	165.00	3.81	48.84	11.77	1.79	公用事业
601006.SH	大秦铁路	148.67	7.56	39.08	9.67	1.78	交通运输
600011.SH	华能国际	144.20	8.64	45.09	7.35	1.47	公用事业
601991.SH	大唐发电	133.10	8.67	12.62	12.64	1.34	公用事业
600023.SH	浙能电力	118.37	4.90	22.97	12.98	1.91	公用事业
600104.SH	上汽集团	110.26	3.90	52.40	7.99	1.50	汽车
601669.SH	中国电建	96.00	8.10	45.73	9.24	1.15	建筑装饰
000100.SZ	TCL集团	94.52	6.58	49.78	10.86	1.83	家用电器
600027.SH	华电国际	88.07	8.28	72.86	7.52	1.42	公用事业
000069.SZ	华侨城A	72.71	10.10	20.84	12.25	1.76	房地产
600886.SH	国投电力	67.86	3.80	95.24	8.09	2.26	公用事业
600863.SH	内蒙华电	58.08	5.35	61.84	11.17	1.75	公用事业
600585.SH	海螺水泥	52.99	8.95	10.72	8.94	1.56	建筑材料
600377.SH	宁沪高速	50.38	8.20	26.92	12.06	1.68	交通运输

郑灶金/制表

香港办公室：中环德辅道中232号嘉华银行中心21楼全层  
投资热线：(852) 5428-7821 电邮:kellysuen@CNIGroup.com.hk

## 内地散户 偏爱港股二三线股

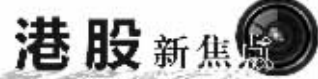
周显

港股便是这些二三线股。

在沪港开通之前，大家估计，最为受惠的股份将会是像汇丰控股(00005)，或是友邦保险(01299)这些A股没有挂牌的大型股份；但是，事实上，内地投资者更有兴趣的却是那些主要业务都在内地的二三线个股，包括中芯国际(00981)、凤凰卫视(02008)、波司登(03998)、亨得利(03389)等。

这证明了人们喜欢购买自己熟悉的股票。内地的散户不太熟悉香港那些本土蓝筹股，自然不会去投资它们。至于内地机构投资者早已有很多渠道去投资香港的股票，因此，在沪港通中得利的

(作者为香港知名股评人)



# 六新股上市 批量涨停无悬念

今天有6只新股将登陆沪深两市，其中，深市中小板2只，创业板3只，沪市主板1只。由于新股赚钱效应未减，预计这批新股上市初期仍将连续涨停。

**雄韬股份(002733)** 本次上市3400万股，发行价为13.16元/股，发行市盈率22.31倍。

公司是一家铅酸电池行业内规模较大的企业，产品主要应用于通讯、电动交通工具、光伏、风能、电力等众多领域。总部位于深圳市，在深圳、湖北、越南设有三大生产基地。此次募集资金主要用于扩产，拟投资约3.9亿元新建湖北雄韬275万伏安密封蓄电池板组装线项目，另外还要投资2亿元用于年产250万KVAh阀控式密封铅酸蓄电池扩建项目。达产后，公司阀控式密封铅酸蓄电池的年产能将从募投项目实施前原有的280万KVAh增加至605万KVAh。募投项目产能

在今后几年的逐步释放将成为公司业绩持续增长的主要推动力。

**王子新材(002735)** 本次上市2000万股，发行价为9.23元/股，发行市盈率22.51倍。

公司主要产品包括塑料包装膜、塑料托盘、塑料缓冲材料三大系列，业务主要集中在电子产品塑料包装领域，为国内领先的电子产品塑料包装集成供应商。此次募集资金拟投向深圳王子新材料技改及无尘车间项目、青岛冠宏年产7900吨塑料包装制品项目、成都新正环保包装生产建设项目以及补充运营资金项目。

**凯发电气(300407)** 本次上市1700万股，发行价为22.34元/股，发行市盈率22.8倍。

公司主营业务为铁路供电及城市轨道交通自动化设备和系统的研发、生产、销售与技术服务，铁路供电自动化

系统和铁路供电综合自动化系统是最主要的利润来源，此次募集资金拟投向铁路供电综合自动化系统升级产业化项目、城市轨道交通综合监控系统产业化项目、城市轨道交通综合安防系统产业化项目、研发中心建设项目等。

**三环集团(300408)** 本次上市4600万股，发行价为29.39元/股，发行市盈率22.61倍。

三环集团是全国最大的先进技术陶瓷、电子元件生产基地之一，以先进陶瓷技术为基础，产品覆盖光通信、电子、机械、电工、节能环保、新能源和时尚等应用领域。公司主要产品均已得到全球知名厂家认定和使用。募集资金主要用于3项目扩产：陶瓷插芯、封装基座、陶瓷基板项目，建设期均为2.5年。

**道氏技术(300409)** 本次上市1625万股，发行价为17.3元/股，发行市盈率20.35倍。

公司主营业务是新型陶瓷用无机非金属材料生产，产品包括釉料、陶瓷墨水、釉用色料以及印油等其他辅助材料，主要应用于建筑陶瓷领域。募投资用于成釉扩能一期和二期、陶瓷墨水一期和二期以及研发中心项目，项目建成后分别新增基础釉、全抛印刷釉和陶瓷墨水产能3万吨/年、3.5万吨/年和0.25万吨/年。

**维格娜丝(603518)** 本次上市3700万股，发行价为20.02元/股，发行市盈率22.3倍。

公司主营业务为高档品牌女装的设计、生产和销售，运营单一女装品牌V GRASS，主要面向25岁-35岁高收入女性。近年由于终端消费不景气，业绩增速有所放缓，2011年至2013年复合增速为22%左右。募集资金拟用于营销网络建设，研发设计中心升级建设项目以及补充流动资金等。

(朱雪莲)

# 大气之后还需治水 重点关注碧水源

国元证券

2014年，已进入“十二五”的后半程，政策力度虽有所放缓，更多属于政策的细化和落实，其中力度最大的莫过于新《环境保护法》的审议通过。

新《环境保护法》被誉为当今世界上最好的《环境保护法》之一，将于2015年1月1日起正式颁布实施，这进一步加大国内对节能环保产品及服务的需求，推动行业快速发展。

从投资规模来看，近十年来，环保产业内“三废”治理投资仍占主要部分，尤其是工业领域的“三废”治理投资额占到90%左右，其中又以废水、废气为主，废气约占74%，废水约为14%。高额的投入规模，带来广阔的市场空间，加上市政领域的投资规模，目前国内水处理领域的市场空间规模最大。

根据中国环境保护产业协会的研究，目前国内水处理市场空间占整个环保产业的40%左右，大气治理占30%左右，固废为10%左右。

其中，就水处理市场而言，明年将是“十二五”的收官之年，国内各项污水处理设施的建设离“十二五”规划目标还有很大差距。

截至2013年底，全国新增配套管网建设任务已完成50.5%，新增城镇污水处理能力已完成58.9%，升级改造污水处理设施规模已完成41.3%，污泥处理处置设施建设规模已完成43.4%，污水再生利用设施建设规模已完成29.9%。大部分任务指标均未过半，尤其是现有污水处理设施的升级改造，以及污泥处理处置设施、污水再生利用设施等。

总体说来，国内市政水处理市场容量远未饱和，未来还有很大成长空间，不过相比于新建污水处理设施来说，现有污水处理设施的提标改造，以及污泥的无害化处理、再生水利用等领域其提升空间更大。

不过，从2014年行业整体走势来看，呈现出前低后高的走势，明显弱于2013年的市场表现，和大盘基本持

平。经过近1年的调整，节能环保板块的估值重心明显下移，但整体估值仍高于大盘整体估值。

明年已是“十二五”收官之年，政策密集期已过，在此基础上依靠把握政策动向来指导行业投资的策略有些力不从心，从今年行业的整体走势即可有所显现。未来估值的提升显然需要持续的业绩增长来提供，行业同涨同跌的局面将会弱化，更多的是依靠企业自身业绩的推动。

综合当前各细分板块的业绩表现，行业整体收入规模保持较快增长，且增速好于上年；不过整体盈利能力却不甚理想，归属母公司净利润2014年三季度甚至出现负增长。从各细分子行业来看，2014年前三季度固废处理、环境监测和生态绿化板块收入规模增长较快，分别为23.3%、24.1%和27.9%；另外，污水处理、大气治理和环境监测板块的净利润增长速度较快，分别为8%、16%和28.3%。

对此，我们认为，应采用成熟行业的

投资逻辑和研究框架来构建选股策略，即寻找产业空间最大，竞争优势最强的公司来作为研究主线。

基于此，从目前国内节能环保产业所处的阶段来看，污水处理和大气治理在巨额投资的驱动下，行业空间快速扩大且有进一步扩展的趋势；受这两大领域资金投入的挤压，其他领域就目前来看国家投资规模偏小，可长期关注。

在此基础上，我们形成了2015年节能环保行业的投资策略：“失气之后，还需治水”，这也非常贴切国家政策出台的脉络。

从企业的角度出发，在上述两大领域内，认为最具竞争优势的企业，一是依靠技术优势不断提高自身竞争壁垒的企业；另一就是不断依靠资本扩张，实现跨区域跨领域扩张的平台类公司，相比单纯的设备工程师，或者是服务商来说，这两类企业其发展更具成长性。

基于此，在上市公司中，我们建议投资者重点关注碧水源、万邦达、雪迪龙、桑德环境。

## 异动股扫描 | Ups and Downs |

名称	异动表现	异动原因
云煤能源	因18亿收购大股东管道资产，该股复牌早盘一字涨停。	公司12月1日晚间公布非公开发行A股股票预案，拟向包括控股股东昆钢控股在内的不超过十名特定投资者非公开发行募资22亿元，收购大红山管道100%股权并补充流动资金。公司向全面物流服务提供商转型，将有效增强盈利能力，后市有望持续关注。
三维斯	拟2.52亿收购洛卡环保，该股一字涨停。	停牌逾三个月的三维斯昨日发布重大资产重组草案，拟以现金及发行股份购买资产方式收购洛卡环保100%股权。交易完成后，三维斯业务范围将覆盖粉尘污染治理和脱硝治理两个领域，初步搭建了“工业废气净化综合服务商”的架构。预计收购将对公司业绩增长有较大推动，后市有望持续走强。
福建南纸	拟11.75亿置入中间能源，该股一字涨停。	停牌数月后，福建南纸公告将以置出资产与控股股东福建省投资开发集团所持有的福建中间能源投资68.59%股权中的等值部分进行置换。差额部分将通过非公开发行A股方式购买。交易完成后，福建南纸主营将变更为陆上风力发电的项目开发、建设及运营。在深化国企改革的政策预期下，该股通过此次资产重组，提升盈利能力，后市有望维持强势。
利源精制	公司发布拟10转10派1.6至2元的高送转预案，股价涨停创新高。	公司控股股东王民日前提议以2014年12月31日总股本4.68亿股为基数，向全体股东每10股转增10股同时派发现金股利1.6至2元(含税)。公司已预计2014年度净利润为3.76亿元至4.35亿元，同比增长30%至50%。该股业绩增长，在年报行情和高送转概念炒作下，后市有望反活跃。
齐心集团	终止重大资产重组，但在重组未改的预期下，该股仍然涨停。	公司昨日公告，鉴于本次重大资产重组事项涉及的资产范围较广、尽调环节较多、方案细节的商讨、论证、完善较为复杂，交易各方未能对本次重大资产重组事项的部分交易条款达成一致，公司决定终止筹划本次重大资产重组。二级市场上，该股累计前五名买入5336万元，累计前五名卖出6144万元，成交放出天量，终止资产重组未对公司业绩造成实质性利好，后市防范市场风险。

(恒泰证券)