

环保板块已经具备全面上涨基础

机构人士认为投资机会主要集中在监测和治理领域,千亿市值环保公司有望出现

日前,一部环保主题纪录片成为网络热点。昨天,环保概念股全线大涨。环保板块存在哪些投资机会?证券时报记者就此采访了投资界人士,受访者普遍认为环保板块已经具备全面上涨基础。

证券时报记者 姜隆 刘梦 王鑫 饶玉哲 吴君

雾霾纪录片只是环保板块走强催化剂

证券时报记者:环保板块本次上涨的持续性如何?如何看待这个事件性行情?

张继荣:环保板块在2014年整体表现平淡,重量级的政策出台较少及公司业绩低于预期或是主要原因,2015年将是环保政策出台的大年,包括“水十条”、碳排放交易、土壤修复、环境监测运营等多个政策正加速推进,并有望推出。本次环保板块上涨的持续性将超过去年,有望和2013年行情相媲美。柴静纪录片是一次个体事件,但也契合了加强环保治理,推进产业转型的大背景,相信会成为环保板块投资的催化剂。

许杰:纵观整个环保板块,其实已经具备全面上涨的基础。首先,环保行业的景气度在不断提升。其次,环保板块在前期快牛的行期中涨幅偏低,有强烈的补涨需求。最后,每年两会前环保都是热点,而今年更是重中之重。因此,就算没有柴静的纪录片,环保板块肯定也会有所表现。不过,未来行情将随着环保板块各个行业景气度的不同产生分化,景气度高的部分细分领域可能继续领涨。

蔡铮:环保板块在最近两年获得了相当喜人的收益,中证环保指数自2013年1月4日到2015年3月2日的累计涨幅达到了96%,而这两年也正是人们对环保空前重视的两年。随着最近舆论的热议,两会召开前期,环保板块上涨可期,至于其上涨趋势可否持续,则更多取决于是否有新增环保政策在两会期间出台、预热,从而给资本市场更强的信心。

曹庆:随着这一事件刺激因素的发酵,低碳主题相关板块与去年相比会有更好的表现。今年前两个月,环保板块已涨幅超20%,我们预计今年将成为环保治理的大年,并将进一步促进新能源产业链的发展。

梁浩:预期是中级别行情,本次事件只是一个催化剂。

黄岑栋:从市场表现来看,前期是普涨,后期肯定有分化。在两会,雾霾治理肯定会重点提及。后期社会整体环保的投入也会进一步增加,上市公司环境治理设备的需求也相应会增加。

汇添富基金:为解决雾霾及其他污染,我国将进一步加大环保投资,预计两会将推出1.4万亿元的“生态环境投资包”,后续也将出台大气污染防治法、环境税、近零排放等政策,并进一步加强执法力

投资机会主要集中在监测和治理领域

证券时报记者:目前,环保板块的投资主要集中在哪一环节?下一步的重点在哪里?

张继荣:目前环保的投资主要集中在监测领域和治理领域。大气污染是民众感知最直接的领域,也是政府工作的重点。第一轮大气污染治理集中在电力系统,本轮雾霾治理将从电力系统向非电领域拓展,其他如江河水质等领域仍在普及监测设备的过程中,距实现大规模治理仍需要一定的时间。部分领域如城市污水、危险废弃物目前已进入治理环节。我们认为,下一步的重点将集中在监测领域。从板块来说,大气、污水、土壤、危废都是环境治理的重点领域。

蔡铮:环保板块内部大概分为大气、水处理、固废(含垃圾焚烧、危废、资源回收)、监测等子板块,目前整个环保产业在以上各方面都在进行大量的资本投入,各自的发展进度不尽相同;大气板块的投资虽然已渐近尾声,但相关标准的提升都催生新的市场空间;监测板块内,对空气质量监测领域的投入也如火如荼,下一步预期水环境质量监测市场也将紧跟步伐;垃圾焚烧板块处于投资高峰的后期,但危废、资源回收利用仍刚刚起步。

曹庆:关注大低碳概念,短期看好与环保直接相关的行业,如环境监测、环保监管执法趋严有望延续监测行

业,受益的公司有大气污染治理(设备、服务)类公司以及环境监测等。

2015年可以说是环保股的元年,环保板块具有的投资机会,主要出于以下判断:首先,环保投资加速确定。从2014年来看,增速低于预期的环保公司其实非常少,基本增速在20%-40%。2015年是“十二五”规划的最后一年,政府的投资速度都会加快,预计整个环保行业总投资将超万亿。

其次,政策利好将持续刺激。上周,新任环保部部长陈吉宁履新,陈部长之前是清华大学校长,对环保领域有较深的研究。作为专家型部长,其对政策的制定让行业很期待,也可以看出高层对环保的重视程度。在新部长的领导下,相关政策的陆续出台将会加速,在可执行性上也会更好。

再次,在新环保法的背景下执法力度将会空前加大。举例来说,之前的罚金是很低的,每年只有20万元,现在按日处罚,每天可以罚20万。如果受到整改处罚但不做整改的话,企业负责人会受到刑事处罚。

好买基金:环保“十三五”规划基本思路已经确定,再加上2015年是“十二五”最后一年,各地环保投资力度将做最后冲刺。另外,预计环保也是两会上的重要议题之一。近期环保政策红利有望持续释放,2015年环保板块行情有望加速。

我们重申,建议投资者布局环保主题基金,把握2015年绝佳投资机会。环保主题基金选择方面,可以关注被动的指数基金如新华中证环保产业、鹏华环保产业、申万菱信环保产业,主动管理型基金如汇丰晋信低碳先锋、长盛生态环境主题等基金。

王昊禹:目前机构持有环保股比例不大,主要在散户手中,短期环保板块需要释放情绪,可能冲高回落,持续性不强。但经历充分换手后,今年下半年会持续走强,可能出现今年的牛股。

环保股长期要看基本面,今年是环保企业利润的拐点年。其原因:第一,经济增速下降,环境压力达到瓶颈,政府会加大环保的投资力度;第二,破坏环境的企业增长会加大成本,对检测、设备采购和设备改造的需求更大;第三,现在讲究经济质量和环保,会增加环保企业的订单和利润。

周水江:环保股整体是慢牛走势,环保产业和国家安全、环境承受力紧密相连,作为未来产业方向,大的投资主题,可以和文化、军工等板块轮动上涨。短期可能冲高回落,估值偏高,需要业绩跟上。

业高景气。随新环保法实施、政府考核以及环境税2015年有望征收,环保监管趋势从严将加速监测设备投资需求。另一方面,随着环保法、第三方治理等国家政策的推出,监测行业将迎来“十三五”新的发展机遇,大数据应用打开了智慧环保的大门,也为监测行业转型升级升级提供了新的想象空间。同时,环境监测行业龙头企业也符合预期,拥有较强竞争优势。

梁浩:未来环保持续的机会在于前端,有效减少污染源,提高清洁能源比例和使用更清洁的生产方式是关键,看好煤炭清洁利用以及小锅炉集中改造。

黄岑栋:相对来说,大气污染治理的持续性可能最高,尤其是脱硫脱硝除尘等设备的生产厂商机会或将比较大,因此,相关个股的市场关注度可能比较高。另外,汽车尾气治理、环境监测等也会出现比较好的交易性机会。

王昊禹:环保股分三个环节,即前端检测、中间治理和尾端维护处置,真正能爆发的是治理环节,因为治理问题最核心。

下一步的重点可能要先看政策如何进一步加大,补贴、制定新的标准等,可能治霾会先关注,还有水污染治理、土壤治理,之后可能是工业固废。

周水江:投资机会集中在治理环节,比如污水处理、垃圾处理等,因为前两年是大气污染治理,现在是污水、水治理投资是重点。

采访对象:

- 张继荣 景顺长城研究总监、基金经理
- 许杰 建信社会责任基金经理
- 蔡铮 交银施罗德量化投资部助理总经理
- 曹庆 汇丰晋信低碳先锋基金经理
- 梁浩 鹏华环保产业基金经理
- 黄岑栋 国金证券财富管理中心分析师
- 王昊禹 深圳凯建宏投资公司董事长
- 周水江 广东西域投资公司董事长
- 汇添富基金
- 好买基金

2015年,可以说是环保股的元年。

今年将成为环保治理的大年。

未来出现千亿市值环保公司是大概率事件。

大气、污水、土壤、危废都是环境治理的重点领域。

周靖宇/制图

新能源可从根本上解决环保问题 但替代传统能源需要一个过渡期

证券时报记者:新能源产业是否可以从根本上解决环保问题?目前风能和太阳能板块的估值较低,这与环保板块整体估值较高相对应,配置方面如何把握?

张继荣:长期来看,新能源产业最终可以从根本上解决环保的问题,但目前主流的天然气、风电、核电、太阳能存在着供应不足或者稳定性、安全性等问题,且真正实现替代仍需要相当长的时间。目前风电、核电的公司估值相比环保股较低,但由于新能源产业和环保产业的商业模式不同,不能用绝对数值的高低来评判双方的投资价值。

从长期来看,新能源产业和环保产业在中国提升环境质量、转换能源结构的进程中都将受益,具体配置需要根据公司质地再做决定。

蔡铮:环境污染的主要来源之一是火力发电和汽车排放,抑制火电占比需要靠新能源发电来弥补,抑制汽车尾气排放可以通过推广新能源汽车来取代,所以新能源是从本源上解决环保问题的重要手段。新能源的整体估值水平略低于环保,其主要子板块如风电、太阳能等的需求较强,走势稳健,也具备不错的投资价值。

曹庆:除了前述短线受益板块以外,新能源板块值得后续看好,如新能源汽车、光伏发电等主题。

另外,目前环保板块虽然不算便宜,但我们认为还是相对处于合理水平。政策和订单是驱动环保股价波动的核心因素。自下而上看,所有的环保政策和规划最终都会落实到一个个项目订单中,这些订单决定了具体企业的业绩。而今年处在“十二五”规划的最后一年,当政策开始酝酿、订单逐步释放时,市场预期升温,将推动估值提升带来行情。

梁浩:新能源是一个重要的方式,因为持续性比较好,未来值得重视。

黄岑栋:实际上,依赖煤这一能源

是中国能源结构所造成的,因此,在相当长的一段时间内,可能摆脱不了对煤炭的依赖。所以,新能源在短期内可能只是比较好的预期,现实情况则需要逐渐过渡。风能、太阳能等或许今年也会出台相关的政策,但仍需一个循序渐进的过程。

汇添富基金:传统环保板块中,我们看好工业水处理、危废处置、汽车拆解和环境监测等处于加速或长期的细分领域。同时,我们也看好清洁能源和节能板块的投资机会。

汇添富环保行业基金会坚持自下而上精选个股的策略,下阶段重点关注有政策催化剂的新能源和环保子行业,包括工业水处理、危废处置和光伏等细分行业。同时,在调整过程中逐步配置新能源汽车产业链和节能板块中增长明确、价值低估的优质品种。

王昊禹:风电、太阳能电的核心不在于产能有问题,而是并网有问题,要看国家电网的定价。估值和既有产能有关,但估值最低核心问题在于国家政策没到位,对于并网电价如何具体操作问题没有解决,我觉得今年可能会解决,因为国企改革可以解决相关利益集团的利益问题,就能解决补贴政策,政策催化剂能使股价上升。

其靠新能源解决发电量占比较小,目前主要是煤电和水电,核电走出去会有大订单,而围绕治理环境会派生很多东西,比如新能源汽车,这些是经济增长点。

周水江:工业废气排放是环境污染的头号元凶,看得见,摸得着,因此,与其直接相关的环保股票受追捧,估值偏高。

而新能源解决环境问题没那么直接,只是改善环境的一个部分,投资巨大且周期长,见效慢,加之发展新能源需要处理传统利益集团的问题,环境发展要和整个社会经济发展相协调,不可能太见效。

环保股将成为主流投资标的 千亿市值环保公司有望出现

证券时报记者:目前环保股票处于精选个股和资产配置的边缘,未来环保股会不会成为主流投资标的?为什么?

张继荣:我们认为,环保公司将成为主流投资品种之一。中国经过30多年的改革开放,完成了西方100年的工业化进程,但也积累了许多问题,环保问题就是其中一个比较严重的问题。目前环保工作主要由政府承担,未来随着PPP和第三方运营的推进,环保企业将成为环保投资、建设和运营的主力军,政府的职能将由运动员转化为裁判员。环保企业有望在环保治理不断加强的过程中实现业绩和市值的成长。在欧美这样的成熟市场也存在着美国危废这种市值超千亿的大型环保企业,目前中国仍需要大量的环保投入,环保企业从中获益的程度更大,未来出现千亿市值的环保公司也将是大概率事件。

许杰:基于对环保板块投资潜力的看重,在我管理的建信社会责任基金中,对该板块配置了相对较高的比例,从中长期来看,环保板块具备投资潜力。

举个例子,我在四、五年前调研时,环保板块上市公司高管还担心行业发展空间问题,而2014年以来,该类上市公司的高管已经在担心订单太多怎样保证生产的问题了。

行业景气度、集中度是我管理的建信社会责任基金投资中两个重要的判断维度。具体到环保板块,我看好其中的大气治理领域,相关公司行业景气度高,该领域的上市公司经过多轮的行业洗牌,大浪淘沙,目前的上市公司堪称行业中的精英。相对于大气治理领域,水务板块处于观察期,汽车尾气和煤炭清洗领域还没有明显标的。

在新能源替代细分领域也存在机会,治理环境污染另一种方式就是用新能源替代旧能源,大力发展新能源已经成为经济发展的重点。新能源的另一个投资领域是储能能源板块。

蔡铮:无论从产业规模还是二级市场

的市值角度来看,环保板块仍处于偏小状态,和我国如此大的污染体量目前还不成比例,未来大幅发展是必然。很多子板块的历史欠账众多,目前环境治理板块刚刚起步,未来市场空间很大。环保是新兴战略产业之一,是国家政策重点扶持对象,未来将迎来迅速增长,随着越来越多的企业长大、上市,板块市值会越来越大,流动性越来越好,会吸引更多的投资者进入,成为主流投资标的。

曹庆:短期内环保以及整个低碳主题会成为市场投资热点,而国际油价也基本呈现触底企稳迹象,这也有助于市场对新能源等相关主题的情绪恢复。中长期来看,环保执行力度的加强以及能源结构、能源体制的调整和改革,进一步打开了低碳主题板块业绩成长的空间和估值提升的空间,我们将继续重点配置。

梁浩:未来,上市的环保公司会越来越多,可以吸纳更多资金,因此必然吸引更多的投资者关注。

黄岑栋:从A股特征来说,市场热点会出现一个比较明显的上涨行情,但在上涨之后或将有一段沉寂时间,之后再“起风”的话,才会再次上涨。现阶段来看,环保板块有比较明显的投资机会。

王昊禹:环保股会走两到三年的牛市,今年的投资利润是最丰厚的,因为企业在业绩拐点的第一年,投资者信任度比较高,在二级市场的表现最好,之后会有分歧。

未来环保股想再成为市场热点,一方面要看催化因素,比如市场预期要治理污染,相关环保政策陆续出台;二要看企业业绩增长爆发,拐点到来。

周水江:环保作为未来国家政策和产业的方向,和文化、军工、互联网、大健康等板块一样,是比较好的主题投资品种,但环保股前几年炒过了,估值偏高。

未来环保股会有比较大的机会,走势呈现慢牛特征,特别在环保方面新的并购重组带来机会,我们去年底配置了一些环保股。