

环保股大幅反弹 首选低估值品种

证券时报记者 姚波

近半月环保板块连续大幅调整,昨日板块难得再现集体飘红。尽管近期天气、政策等因素有利于板块表现,但业内人士分析认为,在环保行业今年累计上涨 35%的前提下,昨日的反弹为调整后的短期修复,在没有更大的政策利好刺激下,近期环保板块仍难现系统机会。

昨日,申万环保工程及服务指数大涨 3.07%,在 10 月下旬以来狂跌 14%后,出现了一次较大幅度反弹。受雾霾天气影响,昨日空气治理概念再度走强,中电远达、国电清新、三维丝分别上涨 10.00%、6.29%和 5.97%。

10月以来利好不断 股价估值双双走高

10 月上中旬,环保板块连续走高,申万环保工程及服务指数创下年内新高,大幅跑赢大盘逾 20%。同时,环保板块估值大幅提升,国内环保公司 2014 年 PE 估值高达 35 倍~40 倍,远超其他行业平均估值。板块走高,一方面是因为环保企业三季报数据乐观,不少龙头公司都维持了高增长率。如碧水源前三季度主营收入 12.6 亿元,同比增长 78%,净利润 1.3 亿元,同比增长 25%;龙净环保前三季度 33.9 亿元,同比增长 21%,净利润 3.36 亿元,同比增长 86%。

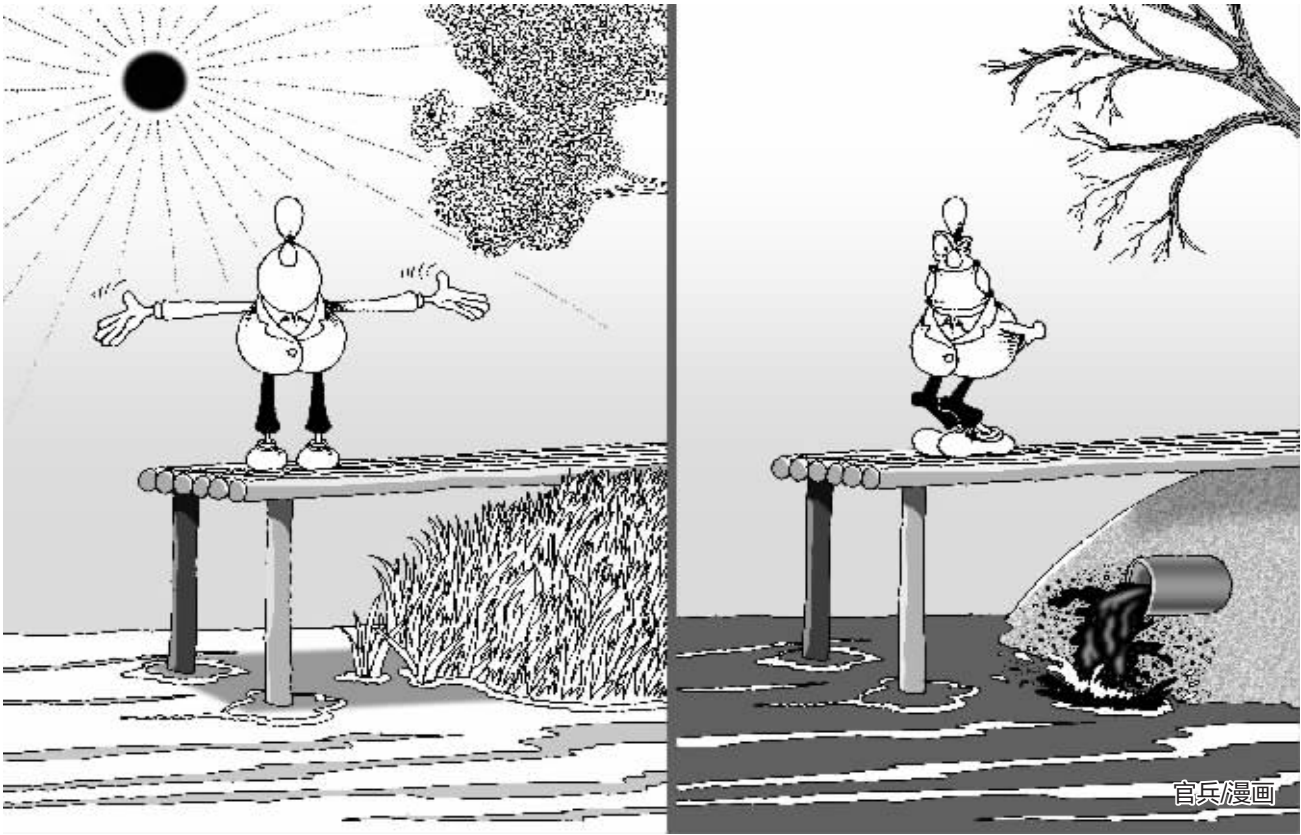
此外,进入年末,行业开始进入订单收获期,不少公司扩大投资和业务范围。其中,万邦达、维尔利、桑德环境等多家环保公司发布中标或合同签订公告,碧水源、桑德环境还发布对外投资公告,另外桑德环境、先河环保先后发布收购公告,扩大原有业务覆盖范围,拓展新业务领域。

另一方面,近期华北等地雾霾再次来袭,今年全国雾霾日创下 52 年来新高,治理环境污染迫在眉睫。中央财政安排 50 亿元用于京津冀蒙晋鲁大气污染防治,各地落实《大气污染防治行动计划》措施出台,大气污染防治行动纷纷展开。此外,近期一系列治污法律、法规和落实措施的出台,如《环保法》全面修改,将把环境保护纳入政府工作报告中,明年开始实施的《城镇排水与污水处理条例》等,都进一步刺激了环保股股价上涨。

近期调整猛烈 低估值品种成配置首选

随着 10 月下旬市场风格变化,前期估值走高的板块尤其是创业板下跌,带动环保板块急速回撤。从 10 月 21 日至昨日,环保工程及服务指数下跌 6.77%,远超大盘 2.01%的下跌幅度。近 10 个交易日,部分个股回撤力度不小,如中电环保下跌 19.68%、三维丝下跌 15.86%、桑德环境下跌 14.62%、津膜科技下跌 12.84%、碧水源下跌 12.65%。

在下行趋势形成后,机构认为环保板块近期快速大幅反弹的概率不大。招商证券认为,11 月三中全会即将



召开,政策层面可能还有利好因素刺激。但是,目前创业板存在较大的系统性风险,加上年底受资金面等因素影响,高估值、小股票常常存在一段时间的调整过程。因此,短期环保公司配置以目前相对低估值的股票为

主,而调整后环保板块将迎来较好的投资机会。

不过,也有分析机构仍看好近期的政策预期带来的短期机会。莫尼塔投资认为,此轮治理大气的环保政策是自上而下大力推动,且考核指标量化,能够

形成地方政绩考核的有效指标,所以政策确定性和执行力上强于以往,环保作为确定性的投资主题 11 月仍有表现。不过,莫尼塔也认为市场由高低估值转换的逻辑在逐步发酵,低估值跑赢高估值的行情将贯穿四季度。

■记者观察 | Observation |

空气污染治理投资机会有望超预期

证券时报记者 李东亮

近期,空气净化剂成为中国的热销产品。这也难怪,中国气象局于上周五发布的数据显示,今年以来全国平均雾霾日数较常年同期偏多 2.3 天,为 1961 年以来最多的一年。与常年同期相比,河北大部、河南、北京等地雾霾日数偏多 5 至 10 天,其中河南中部、江苏北部等地偏多 10 天以上。

与此同时,一个较为讽刺的观点在坊间广为流传,那就是北京好空气基本靠风“吹”。面对如此糟糕的空气污染,仅靠风吹显然不是长久之计。

事实上,早在今年年初,时任国务院副总理李克强在出席会议时,谈及空气污染治理问题就已指出,解决环境污染问题需要一个长期过程,但必须要有所作为。

如何有所作为?无外乎淘汰或限制污染源企业、出台相关法规让污染企业净化尾气和政府出资治理污染。第一个措施对经济增长有一定杀伤力,而后两个措施无疑在治理空气污染的同时,将给提供治理空气污染方

案的企业带来新的商机。目前看来这个新的商机有望超过市场预期,不仅国内众多研究机构在向投资机构推销这一商机,进而给二级市场带来投资机会,就连远在太平洋对面的外国机构也注意到了这些投资机会。

日前,中信证券首席策略分析师毛长青在“新财富”中国证券市场投资策略会上称,政府投资环境保护方面的力度在明年肯定会比今年上一个大的台阶,实际上今年政府年度投资增速最大的也是环保,明年这仍是政府投资的主要领域。

国际著名投资家罗杰斯近日也高调表示非常看好环保产业,“中国政府意识到污染问题,相信在未来的五年中,这方面的投资将会增长 25%。”

不仅如此,中金公司一位研究员向记者透露,该公司服务的不少 QFII(合格境外机构投资者)也对空气治理相关业务的企业感兴趣,理由是本届三中全会将会推出重拳治理空气污染的政策,未来这些企业将获得更多的订单,不仅来自政府,而且污染源企业也将被迫增加这部分支出。“中国空气污染已经到了非治不可的地步了。”该研究员说。

国务院总理李克强此前已多次表态治理环境污染的决心。3 月底,在国务院召开第一次廉政工作会议时,李克强要求政府要及时主动公开涉及群众切身利益的环境污染、食品药品安全、安全生产等信息,向人民群众说真话、交实底。9 月夏季达沃斯论坛上,李克强再次表示,中国政府要坚定走绿色发展道路的理念,“对今年年初中国北京发生的雾霾,我们经过认真研究,决定要打一场攻坚战。今后一段时间内,要在京津冀地区减少 8000 万吨煤的消耗,因为它是污染源之一。”

环保部近期也行动起来,昨日其发布了《关于做好 2013 年冬季大气污染防治工作的通知》,通知强调,冬季期间做好严格控制燃煤污染,强化工业企业污染治理、加强机动车污染监管等多项工作。

研究界认为,冬季大气污染防治工作的全面展开,有望进一步提升环保设备的需求,大气治理行业再度迎来利好。大气治理板块昨日的表现也验证了这一观点,在上证指数依旧疲软背景下,该板块 31 只股票中,除一只股票停牌外,其余 30 只股票全部上涨,平均涨幅达到 3.32%。

增速大幅上升,为油气设备提供了持续的投资机会。油气设备龙头公司业绩表现突出,投资者可关注业绩成长具备持续性优质公司,如杰瑞股份。

智能装备持续受益于人口红利结束、制造劳动力成本上升带来的自动化装备持续替代人工大趋势,虽然也面临着制造业投资增速下滑的压力,但行业内的优秀公司业绩表现良好。作为技术密集型行业,具备高校和科研院所的公司技术储备丰富,综合竞争优势明显,投资者可在近期股价回调后关注博实股份、机器人等。

电梯行业受地产周期影响,但由于维保业务和更新改造使得电梯行业有别于地产,随着今年 6 月《特种设备安全法》的颁布,未来整机厂商维保收入将有望快速增长,同时城市轨道交通建设带动扶梯需求增长,目前行业景气度较高,投资者可关注行业内业绩表现突出的优秀公司。

(作者系万联证券分析师)

上海宝弘资产

Shang Hai Bao Hong Asset

上市公司股权投资专家

www.baohong518.com

大宗交易/股票质押融资/定向增发

上海运营中心: 021-50592412、50590240

北京运营中心: 010-52872571、88561531

深圳运营中心: 0755-82944158、88262018

招商证券：可关注优质电子股

受旺季不旺与较高预期以及流动性影响,近期电子板块出现较大幅度的系统性回调,部分基本面向好、业绩确定的优质电子股在调整中估值已回到 2014 年 20 倍左右,历史上电子板块在年底对应当年 PE 一般在 30~35 倍、优质个股在 35~40 倍左右,我们长线看好在“企业家精神、工程师红利、本土需求、资本助力”的背景下中国优质电子企业的崛起。即

使考虑明年电子板块一定程度的估值下移,这些 2013 年业绩确定、能顺利完成估值切换且大趋势向好的优质电子股已具备长线配置吸引力。我们继续重点推荐迎来业绩拐点、大趋势确定的立讯精密,底部反转且受益三星苏州 8 代新厂启动的锦富新材,回调后的歌尔声学及德赛电池;前期被市场误杀但业绩超预期的安防板块,以及四季度趋势向好的 LED 板块,继续关注大族激光。

海通证券：保险业正走出低谷

从三季报数据来看,低基数+投资回暖”下保险公司全年利润仍将维持高增长。此外利率市场化后新型保障型产品不断出台,产品吸引力逐渐回升。

2012 年上市保险公司计提大量资产减值导致利润基数较低,推动前三季度净利润同比增速较快。其中中国人寿、中国平安、中国太保、新华保险前三季度净利润分别同比增长 219%、45%、158%、70%。低基数背景下预计 2013 年全年利润增速仍将保持高速增长。

保险公司前几年可投资资产种类较少,为获取高投资收益不得不寄希望于股市,而去年投资新政推出后,可投资资产种类大幅增加。今年以来保险公司逐渐将部分股权资产及存款的投资比例转移到债权计划等高收益率新型固定收益类资产中。这一方面使得保险公司投资收益率逐渐回升,另一方面对股市的依赖逐渐降低。今年前三季度尽管上证综指下降 4.2%,但是上市保险公司依然获得了较高的投资收益率。

此前寿险行业中保障型险种

因为定价利率未放开从而导致保费较贵,而主打的理财型险种则由于保险行业投资收益率提升慢而导致难以给予客户高收益率,两类产品都缺乏竞争力。定价利率放开后,预计未来行业格局的发展是保障类产品通过提升定价利率从而逐渐恢复竞争力。主要保险公司中,平安寿险代理人产能显著高于同业,且主要分布在城镇地区,相比竞争对手更善于销售这类高利润率且较为复杂的保障型险种。未来随着保障型险种的占比逐渐提升,预计平安寿险优势将逐渐扩大,保费和新业务价值增速领先同业。

目前,保险行业估值较低,具有安全边际。主要因为:1)在业绩端:低基数下预计全年利润继续高增长;2)在产品端:伴随定价利率放开,保险产品逐步回归保障,产品吸引力提升;3)在投资端:投资新政实施后债权计划等新型投资占比逐步提升,净投资收益率稳步上涨,且对股市的依赖降低。目前行业估值已跌破清算价值,最困难的时刻正在逐步过去,积极推荐。

(唐立 整理)

■限售股解禁 | Conditional Shares |

11 月 5 日,A 股市场有佳电股份、赣锋锂业、信维通信、先河环保、晨光生物、金证股份、中国石药共 7 家上市公司的限售股解禁。

佳电股份(000922):解禁股性质为股改限售股,解禁股数 12653.10 万股,解禁股东 1 家,即哈尔滨电气集团公司,持股占总股本比例为 24.14%,为公司第一大股东,为国有股股东,首次解禁且持股全部解禁,占流通 A 股比例为 73.61%。该股的套现压力存在不确定性。

赣锋锂业(002460):解禁股性质为股权激励一般股份,实际解禁股数 68.17 万股,占流通 A 股比例为 0.70%,占总股本比例为 0.45%。该股的套现压力很小。

信维通信(300136):解禁股性质为首发原股东限售股,解禁股数 3585.60 万股,解禁股东 1 家,即彭浩,持股占总股本比例为 26.17%,为公司第一大股东,为公司董事长,首次解禁且持股全部解禁,占流通 A 股比例为 40.92%。该股的套现压力存在不确定性。

先河环保(300137):解禁股性质为首发原股东限售股,解禁股数 1441.56 万股,解禁股东 4 家,即李王国、张香计、范朝、陈荣强,分别为第一、五、七、八大股东,持股占总股本比例为

19.45%、3.30%、3.04%、2.64%,均为公司高管,属于一致行动人,均为首次解禁且持股全部解禁。若考虑高管减持限制和质押冻结部分,实际解禁股数合计占流通 A 股比例为 9.93%,占总股本比例为 7.11%。该股的套现压力一般。

晨光生物(300138):解禁股性质为首发原股东限售股,解禁股数 5988.48 万股,解禁股东 177 家,其中卢庆国、李月斋分别为第一、二大股东,持股占总股本比例为 9.98%、7.52%。余下的关庆彬、董希仲、刘英山、周静等 175 家股东持股占总股本比例均低于 5%,属于“小非”。177 家股东均为首次解禁且持股全部解禁,部分为公司高管,若考虑高管减持限制,实际解禁股数合计占流通 A 股比例为 112.99%,占总股本比例为 33.35%。该股套现压力很大。

金证股份(600446):解禁股性质为股权激励一般股份,实际解禁股数 3.80 万股,占流通 A 股比例为 0.01%,占总股本比例为 0.01%。该股的套现压力很小。

中国石油(601857):解禁股性质为首发原股东限售股,解禁股数 40000 万股,解禁股东 1 家,即全国社保基金理事会,持股占总股本比例为 0.22%,为第三大股东,为国有股股东,首次解禁且持股全部解禁,占流通 A 股比例为 0.25%。该股的套现压力很小。

(西南证券 张刚)

机械行业可选高景气子行业布局

李伟峰

我们统计了 184 家机械行业上市公司 14 个子行业的三季报情况,发现三季度机械整体业绩同比略有下降,但下降幅度大幅收窄,结束了前两个季度同比大幅下滑态势。第三季度机械行业整体营业收入同比微降 4.8%,归属上市公司股东净利润同比略微下降 2.15%。而今年上半年行业整体营业收入同比下降 9.7%,归属上市公司股东净利润同比下降 36.1%。三季度业绩同比降幅明显大幅收窄的一个主要原因是 2012 年第三季度的业绩基数较低,2012 年三季度机械行业净利润下滑 30%,而 2012 年上半年的净利润下滑幅度在 19%左右。

行业业绩的改善,得到微观销售数据和宏观固定资产投资数据的支持。在微观销售数据方面,我们观察到挖掘机、装载机、叉车等机械产品的三季度销量,都在去年较低基

数的影响下出现同比正增长。宏观数据也支持机械行业三季度开始好转,机械行业销售与社会固定资产投资增速高度相关。在稳增长政策背景下,各地轨道交通建设持续活跃,带动基建投资维持高位,1~9 月基建投资增速 24.2%。在基建投资带动下,三季度以来整体固定资产投资增速结束下滑趋势开始企稳,1~9 月固定资产投资增速 20.2%,制造业投资增速 18.5%,采矿业投资增速 11.1%。

机械行业业绩的改善也在二级市场得到了体现,三季度以来机械行业整体表现强于大势,7~10 月 4 个月机械行业指数上涨 16%,上涨幅度明显大于沪深 300 的 8%。

不过,三季度机械行业子行业业绩表现分化较大。其中,电梯、机床及自动化设备、轻工机械、节能减排设备等 4 个子行业第三季度业绩同比增幅较大,净利润同比增长分别为 58.5%、132.8%、49%、81.8%;铁路设备、船舶港

机、制冷风机设备、油气设备、仪器仪表 5 个子行业同比第三季度业绩小幅增长,净利润增幅分别为 16.1%、19.4%、11.9%、14.1%、13%;工程机械、煤炭机械、基础零部件同比下滑幅度仍然较大,第三季度净利润分别下滑了 49.1%、45%、34.8%;而重型冶金化工设备延续亏损,第三季度该子行业亏损 3.6 亿元。

我们认为机械行业整体仍处于底部区域,业绩逐步改善,但行业整体的趋势性投资机会仍需等待。子行业业绩分化背景下,机械行业的投资机会仍是结构性的,我们建议投资者在近期市场回调后布局高景气板块,可关注子行业如油气设备、智能装备、电梯等。

油气设备行业受益于油气开采难度的上升和天然气产业链高景气,天然气产销持续旺盛,与煤炭市场持续低迷形成鲜明对比。天然气与煤炭在能源结构中占比此消彼长,非常规天然气开采加速,带动石油天然气开采固定资产投资