

# 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，不少龙头企业都维持了高增长率。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%。

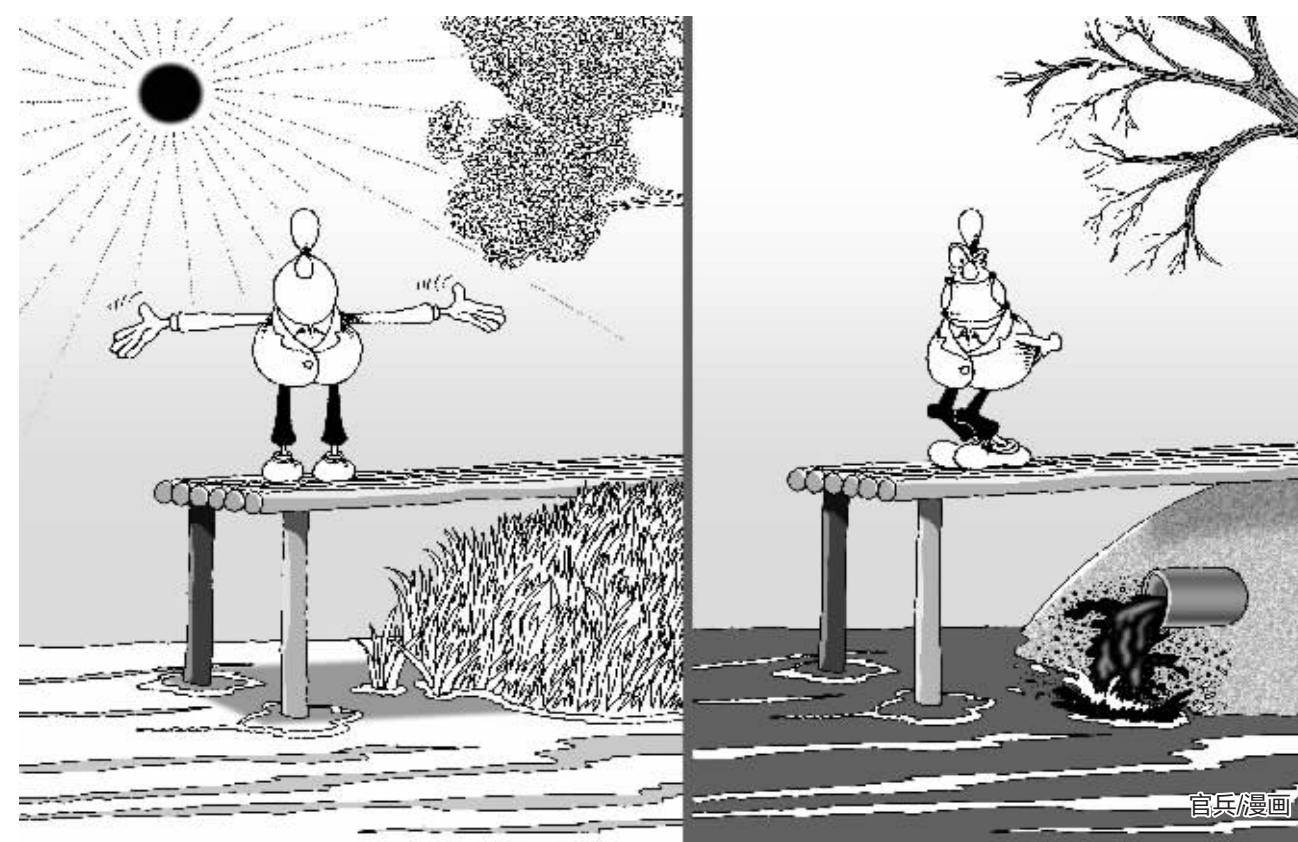
此外，进入年尾，行业开始进入订单收获期，不少公司扩大投资和业务范围。其中，万邦达、维尔利、桑德环境等多家环保公司发布中标或合同签订公告，碧水源、桑德环境还发布对外投资公告，另外桑德环境、先河环保先后发布公告，扩大原有业务覆盖范围，拓展新业务领域。

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年来的新高，治理环境污染迫在眉睫。中央财政安排50亿元用于京津冀晋鲁大气污染防治行动方案，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



官兵/漫画

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、强化工业企业污染防治、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的背景下，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%。

## 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%。第三季度业绩同比降幅明大幅收窄的一个主要原因是2012年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市，7~10月4个月机械行业指数上涨16%，涨幅明显大于沪深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

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势所趋，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**  
ShangLai BaoHong 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、88551531  
深圳运营中心：0755-82944158、88262016

## 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

## 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21%、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

(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、中国石油共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。

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%。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。

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”。

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，即李玉国、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）