

全国环保工作会议即将召开

美丽中国成行仍需“环保”加码

□本报记者 魏静

昨日，华北地区再次出现比较严重的“雾霾”天气，高速公路大面积封闭，城市街头“口罩一族”依旧。刮大风似乎成为快速解决“雾霾”天气的途径，但这种看老天爷脸色的无奈不是解决问题的根本途径，只有依托“十二五”循环经济相关科技发展计划，将环保问题作为“民生问题”才是发展趋势。在全国环保工作会议即将召开的背景下，环保概念阶段性螺旋升温的概率较大，近日环保股的集体调整或许会令资金再度关注。

美丽中国需环保先行

众所周知，A股向来都热衷于炒概念，尤其爱炒与政策利好沾边的概念。据悉，2013年全国环境保护工作会议将于本周召开。相关人士表示，将更严格地开展节能减排工作，优先解决损害群众健康的突出环境问题，这将是2013年全国环保工作的重点。

应该说，环保概念的炒作素来都带有政策或事件性的特征，但日前全国发生的大面积雾霾天气也的确环保问题的解决变得刻不容缓。近期，管理层指出，全国性东部地区范围持续时间长的雾霾天气，不仅是自然因素的影响，我们必须改变粗放的生产方式，生产、建设和消费都不能以破坏生态为代价，落后的生产能力应该淘汰，而且必须淘汰，要严格执行。同时，环保部表态将强化空气质量监测，鼓励有条件的地方提前实施空气质量新标准监测，并细化区域联防联控规划。在此背景下，作为十八大提出“美丽中国”纲领之上的第一次全国性环保工作会议，市场将对其的憧憬自然也会加倍。

三大子行业现中期价值

根据测算，“十二五”全社会环保投资需求约3.4万亿元，将突出二氧化硫和氮氧化物减排、改善水环境质量、大气污染物综合控制等方面的工作。因此，中期而

言，环保行业的投资机会将主要来自于这三个方面。

首先，大气污染治理仍将是环保的首要任务，其中脱硝投资将大幅度增加。“十二五”期间大气污染的治理重点将从脱硫转向脱硝，电力、非金属矿物、黑色金属、化工、石化六大行业排放量占到工业源排放量的91.5%，其中电力领域氮氧化物排放占比达到40%，是脱硝业务重点开展领域。

其次，水污染治理也是环保的重点。全国因缺水年经济损失约2000亿元，水体污染更加剧了水资源的紧张局面。由于污水处理运营方面受到政府限价，因此水处理领域的投资机会不在于运营环节，而在于设备和工程环节上，尤其是市政水处理、工业废水处理设备和工程方面存在投资机会。其中，到2015年市政水处理将新增城镇污水管网16万公里，新增污水日处理能力4200万吨，城市污水处理率85%；投资规模将在4500亿元以上，膜处理在市政

水处理领域的运用将日益广泛，成长空间较大。

再次，固体废弃物处理也酝酿着较大的投资机会，“十二五”固废处理行业投资将达到8000亿元。从固废治理的过程来看，分为收运、资源回收、处置三步骤，固废主要包括生活垃圾、工业固体废物和危险废物；因而固废处理领域，垃圾处理值得看好。

PM2.5仍是关键词

就具体上市公司而言，机构分析认为，具备监测和治理空气污染的相关上市公司或将首先得到资金的青睐。创元科技(000551)控股的苏净公司拥有一个博士后流动站、一个国家级技术中心、200项专利，其中30%是发明专利。苏净公司在洁净测试和应用上具有技术领先优势，主导了行业标准的制定，在国内洁净工程领域占据了龙头地位。公司方面表示，PM2.5对公司洁净环保设备将是一个很大的推动，公司对PM2.5的检测仪器产品近期

三因素力促反弹 业绩主线催生牛股

□本报记者 李良

一波急速反弹过后，A股近期陷入反复震荡行情，令投资者心中忐忑不安。在目前这个点位，是继续持有抑或坚定买入，还是暂时性离场回避不确定风险呢？本报邀请到了上投摩根新兴动力基金经理兼上投摩根智选30股票拟任基金经理杜猛、东吴新兴产业精选股票基金经理刘元海来为我们解答。

短期震荡仍将延续

中国证券报：如何定性去年底发起的这波强势反弹行情，它会成为A股市场由熊转牛的一个拐点么？

杜猛：此次行情启动，主要有三方面原因促成。一方面是管理层进一步明确了改革的方向，令市场信心得到了恢复；另一方面，国内宏观经济此前已经连续三个月企稳，经济率先见底，但A

股市场当时并没有反应，市场自身已经具备了上涨的基础；最后，海外资金的涌入，为A股市场注入了新的资金，促成了A股市场这波强劲的上涨。

刘元海：管理层的政策红利、中国经济触底和海外基金的不断涌入，是此次反弹行情的主要推动力。对于2013年行情，我将它定位为“转折之年”。这个转折，一方面指的是宏观经济可能能出现转折，另一方面则是指股市出现转折。目前，整个市场对管理层未来五年甚至十年的利好政策预期比较浓厚，会对A股市场的中长期走势继续产生积极影响。

中国证券报：综合判断，在目前A股市场出现反复震荡的背景下，短期市场是否会出现一波调整？

杜猛：目前来看，此次A股反弹受到海外市场影响较大，尤其是香港市场的拉动。但市场涨到目前这个位置，一方面大盘股的估值修复已经到了一定程度，从

估值的角度已经与香港持平，另一方面则是后续上涨需要对政策进一步明确的预期，以及对经济复苏预期的确认。因此，从短期来看，春节前后，A股在目前位置震荡的可能性比较大，但出现大幅调整的概率很小，更多可能呈现在百点范围之内的反复波动。

紧盯业绩 少追“概念”

中国证券报：大盘股的估值修复行情接近尾声，中小盘股则在近期异军突起，后者是否会成为今年或者更长时间里的行情主线？如何看待当前市场热炒的“高送转”题材？

杜猛：将个股区分为大盘股或者中小盘股来进行投资布局，其实没有太大意义。投资的核心在于上市公司的价值，在于其核心竞争力、其未来的发展前景，因此，即便是大盘股，如果未来增长空间很大，依然可以作为一个成

长股来看待；而如果没有竞争力，股本再小的股票也不值得投资。拉长投资的时间，至少看到一两年以后，最终股价表现最优秀的，一定是业绩增长最快的公司，跟市场风格没有太多的关联。因此，业绩才是投资永恒的主线。

至于“高送转”题材，它对公司的价值没有影响，只不过是短期市场投资追捧的一个对象。我觉得，这种短线交易可能更多是靠投资者对市场的敏感度，但它并不能成为价值投资的选择。

中国证券报：能否和大家一起分享二位多年来在投资方面的心得，以及对未来市场投资方向的判断？

杜猛：从中长期看，新兴产业应该是未来市场主要的投资方向之一。我们也看到，过去几年里，一些涨幅非常好的股票也是来自于新兴产业，我对这个方向的投资依然充满信心，在新兴产业中会继续诞生出好公司、好股票。

需要指出的是，新兴产业投资并非概念炒作，过去很多投资者有所误解。以往，确实曾经有一部分概念炒作的成分，但经过我们系统研究发现，新兴产业中涌现出了不少的优质企业，并且还在不断变化，为投资者提供了实实在在的价值投资机会。所以，我在这方面投入了很大的精力去研究，分析其中会有哪些企业存在较大的增长空间。

刘云海：我主要还是从发展空间比较大的行业里面找一些股票。其包括以下几个方面：第一，制度改革方面，我现在比较看好券商行业；第二，内需拉动，比如医药行业；第三，国际产业转移，比如电子、农药产业链。



中国建筑每年消耗混凝土1亿方左右，对旗下混凝土产业的拉动效应巨大。本次整合混凝土产业是中建股份未来一系列整合的第一步，成功后将起到良好的示范作用。

中信建投预计2012-2014年公司收入22.48亿元、83.43亿元和96.08亿元，净利润1.00亿元、3.49亿元和4.05亿元。EPS为0.48元、0.96元和1.12元。对应PE29.3、14.6和12.54倍。目前对商品混凝土行业预期转好，重组完成后公司布局更为合理，同时受益于大股东需求和支持，看好公司未来发展，对应13年PE20倍较为合理。给予“买入”评级。

件并不存在；此外，即便单从技术面的角度考虑，随着涨幅的扩大，两者面临的技术调整压力也将进一步增大，这也将限制两者继续上行的空间。

对于后期A股走势，虽然市场各方面有利因素依然存在，但在中观层面因经济复苏力度以及行业自身因素导致其改善有限的情况下，沪深市场由估值修复行情向经济复苏行情进一步发展无疑仍需等待时间。当前尽管金融、地产以及部分下游行业持续表现强势，但若行业轮动无法顺利实现，沪深指数上行空间受到限制将是大概率事件。与此同时，日益加剧的技术面压力也将进一步减缓市场的上行脚步。整体而言，我们认为后期A股维持强势震荡格局的可能性更大。

■专家在线

问：报喜鸟(002154)后市如何操作？

民生证券 李锐：公司主营业务为西服、衬衫等男士系列服饰产品的生产和销售，作为一个具有较大品牌优势的服装公司，公司去年业绩有一定的起色，同比变动幅度为20%至50%，值得关注。虽然公司近期的回购举动给投资者带来了一定的信心，但管理层集体套现让市场有了很多的质疑，引发了公司用回购来掩护套现计划的猜测，需注意该消息所带来的深远影响，建议继续持有关关注公司消息面变化。

问：国腾电子(800101)后市可否看好？

民生证券 李锐：公司产品是北斗卫星导航应用关键元器件、北斗卫星导航定位用户终端、北斗卫星导航定位应用系统等，公司2012年业绩较往年相比欠佳。但随着国家对北斗系统的政策性扶持，包括北斗导航系统民用示范工程启动等事件所带来的利好提振等，预计未来公司业绩会有较大的增长，中长期看好。从技术面看，目前股价已触及支撑位，但是否能有效支撑还需关注。

问：闰土股份(002440)后市如何操作？

民生证券 李锐：公司主营业务为从事纺织染料、印染助剂和化工原料的研发、生产和销售。受宏观经济等因素影响，公司预计2012年1月-12月归属于上市公司股东的净利润为25,813.36万元至35,200.04万元，同比变动幅度为-45%至-25%，年报方面需留意。2012年四季度开始，公司一直陷入的侵权事件也于近日解决，为公司长期发展带来利好，中长期谨慎看好。

问：泰岭水泥(600217)是否受益城镇化？可以买入吗？

民生证券 李锐：公司主营业务为水泥的生产和销售。公司自2009年开始，仅2010年处于盈利状态，而2012年的表现从前三季度来看也并无太大起色，需注意ST风险。去年底该股受城镇化概念的影响大幅上涨，近期一直处于盘整之中，主要是游资炒作。基本面的不佳使得该股存在较大的风险，建议谨慎观望。

问：丹化科技(600844)是否值得看好？

民生证券 李锐：公司主营业务为单一的醋酐产品。公司2011年业绩表现并不理想，截至去年第三季度，公司净利润12273.36万元，全年业绩值得期待，中长期看好。自去年年底开始，公司利好消息不断，公司控股子公司通辽金煤年产20万吨煤制乙二醇项目进展顺利，产品各项指标均已达到国家规定的优等品标准；另外近期乙二醇价格上涨也为公司业绩带来了实质性的影响。本周二



| 今日走势判断 | | | |
|--------|-------|-----|--|
| 选项 | 比例 | 票数 | |
| 上涨 | 40.2% | 904 | |
| 震荡 | 23.6% | 531 | |
| 下跌 | 36.3% | 816 | |

股价未能冲破压力位，建议关注是否能有效突破。

问：健康元(600380)现在还能买入吗？

民生证券 李锐：公司主营业务为中药、保健品及西药的研究、开发及生产经营。公司2012年业绩较2011年有所下降，主要受宏观环境等因素影响。公司去年一直处于负面消息的漩涡中，如地沟油事件，《中国上市公司环境责任调查报告》中列为环保不及格公司等，建议密切关注消息面的变化以免踩雷。近日股价涨幅较大，但已处于高位，建议暂时观望并密切关注公司消息。

问：獐子岛(002069)后市如何操作？

华龙证券 吴晓峰：全国海洋工作会议强调2013年大力发展海洋经济的发展，国家重视海洋经济的发展，就目前来讲，相关的财政补贴会对这类公司倾斜，对公司中长期发展起到一定的支撑。另外，在春节之前严寒天气促发产品涨价对股价有正向推动，后市可关注。

问：华东数控(002248)是否可以介入？

华龙证券 吴晓峰：公司数控大型机床市场需求严重萎缩，产销、利润均呈负增长，利润空间大幅下滑，库存明显增加，且公司银行信贷成本明显攀升，财务费用增支幅度巨大，存货减值准备及坏账准备计提增加，生产经营规模扩大致使的管理费用增加。目前该股虽有反弹但向下趋势未改，建议逢高减持。

问：桂林三金(002275)是持有还是卖出？

华龙证券 吴晓峰：公司的主要品种三金片和西瓜霜均进入成熟期，公司整体取得15%左右的增速令人满意。公司在经历两年的营销渠道调整后，今年又在抓医院和药店两个市场的终端建设，预计公司主要品种收入增速在明年会加快，建议可继续关注。

问：光韵达(800227)后市如何操作？

华龙证券 吴晓峰：公司是电子信息产业的精密激光创新应用商，主要从事激光模块、精密金属零件两类产品的生产销售并提供柔性线路板激光成型、激光钻孔两类服务。公司生产的激光模块是电子产品SMT生产过程中使用的印刷模具，其销售收入超过公司销售收入总额的60%，目前市场占有率国内同行业排名第一。但该股自此次行情启动，几乎翻番，故建议短线规避。

| 实时解盘,网上答疑,请登录中证网(http://www.cs.com.cn) 专家在线栏目 | | | |
|---|------|----------------|--|
| 吴晓峰 | 华龙证券 | S0230610120052 | |
| 李锐 | 民生证券 | S0100612040002 | |

■ 评级简报 Report

远兴能源(000683)：甲醇行业有望迎来复苏

近期甲醇期货价格连续上涨，至1月21日收盘价为2922元/吨，近三个工作日上涨约4.9%；同时带动国内甲醇现货价格上涨。

预计未来甲醇新增需求将会提速。公司甲醇权益产能94万吨，是国内上市公司中对应甲醇弹性最大的标的。未来全球甲醇新增产能趋缓，同时甲醇的新增下游应用不断拓展，主要由于：1)外购甲醇MTO项目逐步投放；2)煤经甲醇制芳烃技术中试成功；3)上海市、山西省晋中市甲醇汽车试

点方案通过等。

东方证券预计远兴能源2012-2014年每股收益分别为0.29、0.42、0.60元，根据绝对估值，对应目标价7.35元，维持公司增持评级。

双鹭药业(002038)：高增长趋势明确

重磅在研品种进展顺利，研发溢价尚未充分体现。公司储备产品丰富，其中包括多个重磅产品，完备的产品梯队是公司长期发展的基石。治疗骨髓瘤的重磅产品来那度胺目前已经进入临床试验，原研厂商Cellgene 2011年该产品的回升有效增强了投资者对A股市场的信心。同时伴随政策面释放出的各种积极信号，A股中长期上成为各方共识。而市场短线调整的需求则主要来自技术面，沪深指数本轮上涨以来上行幅度在20%左右，但其期间并未有像样的调整行情出现，一月份后市场各类题材板块个股一度受到资金追捧，当前随着此类个股的回落，沪深指数技术面调整压力增大也在情理之中。

对于后期两市，我们认为在市场各方面有利条件依然存在，但技术压力同样不可忽视的情况下，预计短期沪深指数将维持强势整理格局。国内实体经济稳步复苏以及偏暖的政策面将为A股市场中期向上提供有力保证，然而需要注意的是经济的复苏最终在行业层面以及上市

全球销售额已经突破30亿美金，未来有望成为类似复合辅酶的支柱型产品。长效立生素、818项目目前正在进行II临床试验。海外布局的肺炎疫苗、糖尿病多肽类药物也将陆续申报临床。公司储备众多优质品种，应当享受充分的估值溢价，目前估值明显偏低。

公司主打产品在新进各地医保后实现销售放量；现有品种集中于肿瘤、肝病等大病种，成长性良好。公司储备众多重磅产品，不断丰富的产品梯队支撑长远发展。考虑到公司新产能释放对销量的推动，长江证券上调2013年盈利预测，预计2012-2013年EPS分别为1.30元和1.91元，2013年同

比增长47%，给予30倍估值，维持“推荐”评级。

西部建设(002302)：并购打造商混航母

并购打造商混航母，将受益于大股东的需求和支持西部建设是新疆地区混凝土行业的绝对龙头，市场占有率在25%以上，享受新疆地区固定资产投资高速增长对混凝土需求的拉动作用。中建商混是全国销量前五的混凝土公司。本次收购是中建股份旗下混凝土公司的一次整合，重组完成后公司将成为年产量最大、全国布局的混凝土公司。推算大股东

各阶段行情之中，其虽然能对市场短期运行趋势产生一定影响但无法起到决定性作用。

在市场行情未能向行业轮动顺利传导的情况下，资金的做多热情更多的通过买入金融、地产等权重板块来进行释放，从而造成了近期A股盘面板块严重分化的行情特征。虽然对于A股中期行情的乐观预期使得当前金融、地产等持续强势，但其后期继续单边上行的可能性显然不大。首先，本轮金融、地产股的上漲性质依然属于估值修复范畴，尽管反弹以来两者表现屡超预期，但在行业基本面并未发生根本性变化的情况下，其投资逻辑向成长股转变的可能性并不大；其次，权重板块的上行需要更多资金的支持，而从目前的情况来看，当前的A股市场这一条

股市有风险，请慎重入市。 本版股市分析文章，属个人观点，仅供参考，股民据此入市操作，风险自担。