

“环保法+十三五”助力环保红利释放

本报记者 魏静

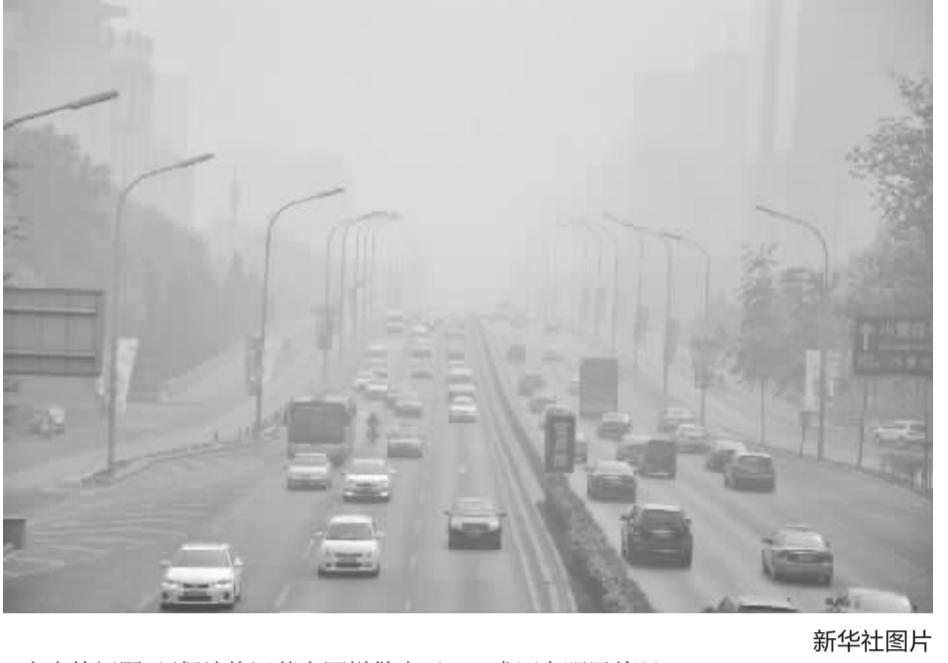
一直以来，环保领域都有着很强的政策驱动性，环保行业的高景气度早就确立，目前政策红利还在释放过程中。据相关报道，“十三五”规划在资源环境、生态建设方面的力度只会进一步加大，不可能弱化。此外，经过4次审议和反复修改完善，环保法修订草案目前已基本成熟，将于4月24日提交十二届全国人大常委会第八次会议表决。分析人士普遍认为，此次环保法修订草案通过的概率极大，后续围绕细分行业的政策推进或也有望在二季度取得突破，届时环保股大概率会再现政策推动型行情。

高调向污染宣战

据媒体报道，十二届全国人大常委会第八次会议4月21日至24日在北京举行，备受关注的《环境保护法修订案（草案）》进入第四次审议阶段。根据现行《立法法》，法律修改草案一般经全国人大常委会三次审议后表决，由于环保法涉及面广，此前多项条款争议较多，环保法修订草案“破例”进行第四次审议。

全国人大常委会法制工作委员会副主任信春鹰表示，草案接受了各方面的意见，顺应了民意，已基本成熟，建议进一步完善后提请这次会议表决。与此同时，多次为环保法修订草案提出建议的全国工商联环境商会秘书长骆建华也表示，此次环保修法使用了“修订”而不是“修正”的说法，意味着是“大修大改”，而非“小修小改”。

随着近年来雾霾天的愈演愈烈，其对公众健康的威胁越来越被公众熟知。据此，环保法修订草案对大气污染治理作出了一系列有针对性的规定。针对目前建设项目环境影响评价“未批先建”现象十分



突出的问题，环保法修订草案同样做出了针对性的修改。

骆建华指出，“大修大改”体现在很多方面，比如一些章节是新增加的，如第五章的信息公开和公众参与。而这一章共七条，明确规定公民、法人和其他组织依法享有获取环境信息、参与和监督环境保护的权利。另外，过去的环评只是项目环评，在原来的环保法中没有提到规划环评；这次修订草案将一些比较成熟的环境保护制度写入大法，固定下来；公众诉讼、生态补偿等内容也增加了进来。

21日，国家发改委主任徐绍史介绍，“十二五”前三年，分指标完成进度滞后。在6项约束性指标中，单位GDP能耗和氮氧化物排放量下降率前3年分别只完成5年总任务的54%和20%，与60%的进度要

求还有明显差距。

目前，一些地区能耗强度是全国平均水平的2倍-3倍，一些落后的技术设备仍在使用；近年来雾霾频现，主要是二氧化硫、氮氧化物、烟粉尘等污染物排放量大，也有城市环境管理滞后等因素。而由于财政奖励的激励作用弱化，企业节能改造的积极性不高；再加上环保部门的执法能力偏弱，执法不严，守法成本高、违法成本低的问题仍未有效解决，违法排污现象屡禁不止。

据悉，该草案规定，“对污染环境、破坏生态，损害社会公共利益的行为，符合下列条件的社会组织可以向人民法院提起诉讼：依法在设区的市级以上人民政府民政部门登记；专门从事环境保护公益活动连续五年以上且信誉良好。”

类销售占比提升将推动毛利率继续提升。同时，公司积极拥抱移动互联转型，预计还将陆续与其他电商和交错业态合作，不断打造本地生活购物、服务、社交入口，同时有望产生新的商业模式。公司作为A股唯一一家便利店业态上市公司，在打造本地生活入口过程中具备一定稀缺性，估值有望提升；未来门店开拓将保持平稳，与交错业态融合产生的新商业模式有望提升公司客流与销售，高毛利率品类销售占比提升缓慢将影响公司盈利能力。广发证券上调评级至“谨慎增持”。

碧水源(300070) MBR龙头 看好长期发展

2014年第一季度碧水源实现营业收入2.8亿元，同比上升31.2%，实现利润总额3134万元，同比增长31.9%，实现归属于公司普通股股东净利润1713万元，同比上升37.0%，实现基本每股收益0.02元。

安信证券表示，公司营业收入上升的主要原因在于承建项目同比增加，本期工程类收入占比较高，受项目结构影响，毛利率同比提升6.3个百分点。费用

端来看，三费占比同比提升8个百分点，主要原因在于子公司净水科技公司推广产品增加销售费用和计提的银行贷款利息同比增加。需要指出的是，由于工程项目的性质，从全年来看，一季度业绩影响较小。

看好公司长期发展：MBR技术较传统水处理具有出水水质高、占地面积少等优势，目前膜技术在整个水处理行业中占比不到5%，随着水处理标准的逐步提升和MBR成本的下降，未来空间很大。公司为MBR水处理技术龙头企业，具有规模技术优势，其立足北京市场并采用与当地国企成立子公司方式积极开拓外埠市场，截至2013年年底，外埠市场营业利润已经超越北京地区，先行优势明显，全国布局积极展开。除此之外，公司具有膜生产、工程设计、施工和运营等产业一体化优势，也积极开拓净水器产品，未来有望受益于膜更换和净水器系列产品逐步放量。

安信证券认为，公司为MBR龙头企业，具有规模技术优势、先发优势等，未来有望持续受益于MBR行业的发展，目前在手订单充足，维持“买入-A”投资评级。

评级简报

红旗连锁(002697) 与苏宁达成战略合作

红旗连锁公告与苏宁云商达成战略合作协议，广发证券研究认为，公司与苏宁合作可以以京东唐久便利店合作为蓝本，未来看点有三：1)完善四川地区红旗连锁门店SKU扩充、共享会员、苏宁云商自提服务后，红旗连锁门店聚客能力有望明显提升，带动门店销售和与苏宁共同扣点销售增长；2)在适合的门店与苏宁互设点位有助于公司优质门店扩张：苏宁目前在四川境内共有46家门店，苏宁门店大多位于城市中心区域，客流大，属于优质便利店选址，适合发展高毛利率品类的24小时便利店，提升整体毛利率水平；3)预计红旗连锁还将陆续与其他电商和交错业态合作，拥抱移动互联转型，不断打造本地生活购物、服务、社交入口，有望孕育新的商业模式。

公司定位深入城市居民消费末端环节的便利店业态，与现有超市和大卖场形成差异化竞争优势，未来销售增长将持续维持高景气。成都门店加密和附近城市下沉是公司未来主要扩张方向，以熟食鲜食和自有品牌为主的高毛利率品

公司定位深入城市居民消费末端环节的便利店业态，与现有超市和大卖场形成差异化竞争优势，未来销售增长将持续维持高景气。成都门店加密和附近城市下沉是公司未来主要扩张方向，以熟食鲜食和自有品牌为主的高毛利率品

政策红利+估值缓释

和资产整合深化，以及军品定价体制改革的推进，军工行业盈利能力将得到大幅改善。

首先，军工科研院所体制改革相关政策即将发布。据报道，改革计划允许军工搞科研机构转型为上市国有企业，使得研发机构可以更好地与资本市场对接，推进国家高科国防事业的发展。此外，还将允许电子、飞机、舰船、武器等领域的军工科研院所转型为公司性质，然后上市。鼓励军工资产注入相关上市公司，实现军工资产的证券化，扩大军工资产的融资经营有助于通过市场的手段推进资源配置优化，并为该板块注入新的活力。

其次，工业和信息化部组织于日前制定并发布了《促进军民融合是发展的指导意见》，未来随着“军民融合”政策的不断推进，优质民营资本逐步进入军工行业也将打开行业长期成长空间。

掘金军工板块

随着3月10日中信国防军工指数破

位下跌，指数持续受到半年线的压制，估值风险得到了一定程度的释放。Wind数据显示，截至昨日收盘，中信国防军工指数的市盈率(TTM)为49.82倍，低于2007年以来的平均值58.06倍。但国防军工行业相对于A股的估值(国防军工PE/A股PE)为4.33倍，高于2007年以来的2.74倍。因此虽然板块估值风险得到了一定的释放，但相对风险依然存在。

军工行业目前正处于改革当中：空军海军装备更新换代、军工企业类资产注入正持续推进、军队体制编制、军品定价机制、军民结合、管理层持股、军工科研院所改制都在稳步推进。此外，未来低空空域管理法案、发动机重大专项、科研院所改制等政策也有望出台。

在估值风险得到一定释放和改革红利预期的持续推动下，国防军工板块投资机会值得关注。

中信证券指出，目前行业内主要

浙江跃岭股份有限公司2013年度股东大会决议公告		
证券代码:002725 证券简称:跃岭股份 公告编号:2014-021		
本公司及董事会全体成员保证信息披露内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。		
特别提示:本公司2013年度报告数据仅为初步核算数据,已经四川科伦药业股份有限公司以下称“公司”：内部审计部门审核,未经会计师事务所审计,与年度报告中披露的数据存在差异,投资者注意投资风险。		
一、审议通过的主要财务数据和指标		
项目	2013年	2012年
总资产	175,327,440.00	175,327,434.00
归属于上市公司股东的所有者权益	9,001,261,270.00	8,970,328,500.00
营业收入	13,609,942.63	13,585,932,634.00
归属于上市公司股东的净利润	1,024,513,503.68	1,024,513,503.68
经营活动产生的现金流量净额	10,640,000.00	10,620,000.00
归属于上市公司股东的每股净资产	2.35	2.28
归属于上市公司股东的每股收益	1.14	1.08
扣除非经常性损益后的每股收益	1.14	1.08
每股经营活动产生的现金流量净额	0.01	0.01
报告期初现金及现金等价物余额	4,481,372,440.00	4,459,778,241.00
报告期末现金及现金等价物余额	4,481,372,440.00	4,459,778,241.00
二、审议通过的利润分配预案		
项目	2013年	2012年
拟分配的现金红利总额(含税)	400,000,000.00	400,000,000.00
母公司拟分配的现金红利总额(含税)	400,000,000.00	400,000,000.00
现金分红总额(含税)	400,000,000.00	400,000,000.00
现金分红总额占合并净利润的比例	39.3%	38.3%
现金分红总额占母公司净利润的比例	39.3%	38.3%
母公司现金分红总额占母公司净利润的比例	39.3%	38.3%
三、审议通过的募集资金用途		
项目	2013年	2012年
募集资金总额	17,532,744.00	17,532,744.00
募集资金净额	17,532,744.00	17,532,744.00
募集资金实际投入金额	17,532,744.00	17,532,744.00
募集资金投资项目变更情况		
项目	2013年	2012年
募集资金投资项目变更情况	0.00	0.00
四、审议通过的内部控制报告		
项目	2013年	2012年
内部控制报告	17,532,744.00	17,532,744.00
五、审议通过的报告期非经营性损益		
项目	2013年	2012年
报告期非经营性损益	0.00	0.00
六、审议通过的报告期非流动资产处置损益		
项目	2013年	2012年
报告期非流动资产处置损益	0.00	0.00
七、审议通过的报告期非关联交易		
项目	2013年	2012年
报告期非关联交易	0.00	0.00
八、审议通过的报告期关联担保		
项目	2013年	2012年
报告期关联担保	0.00	0.00
九、审议通过的报告期对外担保		
项目	2013年	2012年
报告期对外担保	0.00	0.00
十、审议通过的报告期重大诉讼仲裁事项		
项目	2013年	2012年
报告期重大诉讼仲裁事项	0.00	0.00
十一、审议通过的报告期重大购买、出售资产		
项目	2013年	2012年
报告期重大购买、出售资产	0.00	0.00
十二、审议通过的报告期重大对外投资		
项目	2013年	2012年
报告期重大对外投资	0.00	0.00
十三、审议通过的报告期重大交易		
项目	2013年	2012年
报告期重大交易	0.00	0.00
十四、审议通过的报告期重大关联交易		
项目	2013年	2012年
报告期重大关联交易	0.00	0.00
十五、审议通过的报告期重大合同		
项目	2013年	2012年
报告期重大合同	0.00	0.00
十六、审议通过的报告期重大处罚		
项目	2013年	2012年
报告期重大处罚	0.00	0.00
十七、审议通过的报告期其他重要事项		
项目	2013年	2012年
报告期其他重要事项	0.00	0.00
十八、审议通过的报告期其他重要事项说明		
项目	2013年	2012年
报告期其他重要事项说明	0.00	0.00
十九、审议通过的报告期其他重要事项说明		
项目	2013年	2012年
报告期其他重要事项说明	0.00	0.00
二十、审议通过的报告期其他重要事项说明		
项目	2013年	2012年
报告期其他重要事项说明	0.00	0.00
二十一、审议通过的报告期其他重要事项说明		
项目	2013年	2012年
报告期其他重要事项说明	0.00	0.00
二十二、审议通过的报告期其他重要事项说明		
项目	2013年	2012年
报告期其他重要事项说明	0.00	0.00
二十三、审议通过的报告期其他重要事项说明		
项目	2013年	2012年
报告期其他重要事项说明	0.00	0.00
二十四、审议通过的报告期其他重要事项说明		
项目	2013年	2012年
报告期其他重要事项说明	0.00	0.00
二十五、审议通过的报告期其他重要事项说明		
项目	2013年	2012年
报告期其他重要事项说明	0.00	0.00
二十六、审议通过的报告期其他重要事项说明		
项目	2013年	2012年
报告期其他重要事项说明	0.00	0.00
二十七、审议通过的报告期其他重要事项说明		
项目	2013年	2012年
报告期其他重要事项说明	0.00	0.00
二十八、审议通过的报告期其他重要事项说明		
项目	2013年	2012年
报告期其他重要事项说明	0.00	0.00
二十九、审议通过的报告期其他重要事项说明		
项目	2013年	2012年
报告期其他重要事项说明	0.00	0.00
三十、审议通过的报告期其他重要事项说明		
项目	2013年	2012年
报告期其他重要事项说明	0.00	0.00
三十一、审议通过的报告期其他重要事项说明		
项目	2013年	2012年
报告期其他重要事项说明	0.00	0.00
三十二、审议通过的报告期其他重要事项说明		
项目	2013年	2012年
报告期其他重要事项说明	0.00	0.00
三十三、审议通过的报告期其他重要事项说明		
项目	2013年	2012年
报告期其他重要事项说明	0.00	0.00
三十四、审议通过的报告期其他重要事项说明		
项目	2013年	2012年
报告期其他重要事项说明	0.00	0.00
三十五、审议通过的报告期其他重要事项说明		
项目	2013年	2012年
报告期其他重要事项说明	0.00	0.00
三十六		