

# “黑天鹅”再现 净水设备受关注

□本报记者 龙跃

昨日媒体报道，山东鲁抗医药被发现大量偷排抗生素污水。水污染黑天鹅事件持续发生,使得水污染问题再度被市场关注。分析人士认为，“治理污染,设备先行”，随着水污染监察力度的不断加大以及“水十条”即将出台等政策预期的支撑，净水设备板块有望重新迎来资金注意。

## 水污染事件扰动市场神经

据央视新闻12月25日消息，山东鲁抗医药大量偷排抗生素污水，浓度超自然水体10000倍。值得注意的是，在2013年环保专项行动医药制造企业督查情况中，环保部当时对18家环境违法问题突出的企业予以挂牌督办，其中就包括上市公司鲁抗医药。当时，鲁抗医药被查出违反建设项目环境保护管理规定，违反危险废物管理规定。实际上，山东鲁抗药业的水污染事件并非偶发黑天鹅。最近一年来，我国水污染事件发生数量并不算低。

今年4月11日，兰州市突发自来水苯超标事件，通报未来24小时居民不宜饮用自来水。经调查，系中国石油天然气公司兰州石化分公司一条管道发生原油泄漏，污染了供水企业的自流沟所致。经过有关部门紧急采取措施，受到污染的兰州市西固、安宁两个区的自来水苯含量已于4月12日中午大幅下降。4月14日，兰州逐渐解除应急措施，全市自来水恢复正常供水。

今年4月23日，武汉市政府应急办在其官方微博发布消息称，汉江武汉段水质氨氮超标，造成武汉白鹤嘴水厂和余氏墩水厂停产。武汉市环保



新华社图片

## 净水设备行业发展空间广阔

局称，氨氮含量超标是上游雨水较大，春耕农作物大量施肥，生活污水及农田中的氨氮污染物冲入汉江中造成的。

今年5月9日，江苏省靖江市自来水公司发现长江水源有异味，于是关闭取水口，一度暂停全市供水。

2013年7月1日至5日，贺江贺街至合面狮水域陆续出现死鱼现象。经广西环保厅检测，在贺州市与广东省交界断面扶隆监测点水质镉超标1.9倍，钼超标2.14倍。导致西江水质受到威胁，下游贺州市信都镇、广东肇庆等地存在饮用水安全隐患。此次贺江被污染河段约110公里，从上游的贺江马尾河段到与封开县交界处，不同断面污染物浓度超标从1倍到5.6倍不等。

持续出现的水污染事件也被资本市场所关注。分析人士认为，在水污染黑天鹅以及政策持续跟进的催化下，水处理设备板块的投资机会逐渐显现，而净水设备是其中发展前景较为广阔的子行业。

从市场层面看，水处理设备板块走强并不缺乏股价催化剂。一方面，水污染事件不断出现，将给该板块带来持续市场关注。另一方面，政策预期对板块的支撑作用也非常显著。据相关报道，《水污染防治行动计划》（水十条）预计本月底将交相关会议审议后颁布，而由发改委起草的《环境污染第三方治理指导意见》也将在本月出台。中信证券分析师对此表

研发投入，研发投入销售收入占比每年保持在3%—5%，研发主要投向现有产品的二次开发与创新产品临床前临床研究，公司与国内外多家高校保持良好合作关系。公司通过购买生产批件转移，近期连续公告已经拿到了或者申请受理富马酸氯马斯汀口服溶液、普拉洛芬滴眼液、萘敏维滴眼液等13个产品批件，通过购买生产批件转移是最佳模式，以眼科为例，国内企业拥有滴眼液批文1000多张，绝大多数企业不具备临床推广和销售能力，通过购买企业闲置批文生产转移，公司营销队伍负责营销推广。申银万国证券给予公司“增持”评级。

## 歌华有线(600037)发起成立中国电视院线联盟

中信建投证券指出，歌华有线联合30余家省市有线网络公司于12月23日在北京举办中国电视院线峰会，签署中国电视院线联盟宣言，发起成立中国电视院线联盟。公司“电视院线”品牌获各地有线网认可，全国平台即将搭建公司于2014年初在全国有线电视行业首创“电视院线”，以“好影片+低价格+后付费+在家看”的方式，为

北京地区超过400万高清交互用户提供国内外高清影院大片。

中信建投证券表示，“电视院线”这种全新的家庭影院观影模式，具有高清流畅、极致影音等特点，把电影院搬进客厅，突破了观影时间、空间限制，节省了时间成本、交通成本和经济成本。“电视院线”采用先看片后付费的快捷模式，用户选择影片后即可直接观看，费用将按月从有线电视缴费账户中扣除，使用十分便捷。此外还提供电视院线卡等支付方式，用户可通过消费卡内金额完成影片订购，同时，支付宝、微信等多种支付方式也即将上线。“电视院线”即将走向全国，目前已经开始在天津进行落地的部署工作，预计将在2015年1月在天津率先上线。目前已着手搭建全国技术平台。公司拥有高清交互用户超过400万，如果简单以高清交互用户为比例计算中国电视院线联盟公司的股权比例，歌华无疑将以约25%的比例成为最大股东。在分成计算收入时，公司除了获得北京地区60%的分账收入，还将获取全国其他地区约5%的分成收入。中信建投证券给予公司“买入”评级。

# 互联网金融将快速增长

□本报记者 朱茵

高盛高华证券副总经理、董事总经理马宁近日在上海表示，互联网金融具有重塑中国借贷市场的潜力。预计中国的互联网金融业务将从低基数水平快速增长，并将和银行在支付、消费者信贷和中小企业银行业务领域展开更激烈的竞争。中国的互联网金融企业将逐渐扩大市场份额，并从银行手中夺走部分盈利性较好的消费信贷和中小企业银行业务，那些业务实力、IT支持、网上银行战略欠佳的中型银行面临越来越大的边缘化风险。

## 中国互联网金融增速超美国

马宁认为，目前中国互联网金融的增长速度超过美国，并且互联网金融的兴起将重塑中国信贷市场格局。他预计互联网企业明年将加快发展支付、消费信贷和中小企业银行产品。预计到2024年互联网巨头（主要是BAT和京东）的消费贷款和中小企业贷款将分别创造290亿美

元和110亿美元的净利润，大约相当于届时银行整体盈利的6%和2%。高盛对于互联网金融巨头的盈利预计到2024年为400亿美元，相当于届时银行盈利的8%左右。到2024年以BAT和京东为首的互联网巨头所发放的消费贷款和中小企业贷款规模将达到人民币6.8万亿元，较2013年人民币70亿元的起始水平，未来十年的年均复合增长率达到了76%。

2013年电子商务在中国GDP中占比升至1.02%，美国的这一比重为1.24%，预计中国将快速追赶；智能手机的占比也出现了快速上升趋势，超过北美。2013年，利用第三方支付工具(支付宝和财付通等)完成的结算占中国网购交易的76%，而美国的这一比例是15%。

目前互联网三巨头：阿里巴巴、百度和腾讯，已挺进金融领域，他们通过电商领域的成功来构建网上支付能力，已具备了多种金融服务能力(消费贷款、中小企业贷款、小额理财工具)，其中阿里巴巴更具优势。阿里巴巴和腾讯已经获得了银

行牌照。

目前尚属互联网金融发展的早期阶段。高盛预计，2024年互联网企业发放的信贷规模是6.8万亿人民币，占社会融资存量(剔除股票和债券)的2%；但互联网金融企业利润将增至400亿美元，年均复合增长率为41%，相当于2024年银行整体盈利的8%。P2P在2013年总规模270亿，高盛预计至2024年可以达到2万亿，占社会融资存量(剔除股票、债券)的0.9%。P2P作为金融体系的小补充，在过去三年里出现了1400多家。

## 中型银行面临挑战

马宁表示，互联网金融对于传统金融行业的冲击将逐步体现，特别是中型银行可能面临边缘化风险。中国大部分银行和金融服务提供商普遍看到了来自互联网企业的威胁，并开始通过以下途径应对并捍卫自身地位:建立自己的电商网站，销售来自即有商业合作伙伴的产品;建立自己的P2P平台，将证券化贷款产品作为理财产品销售，从而

示，“水十条”出台后，若仅考虑重点地区污水厂在3年内完成改造、单位投资按“十二五”规划中平均约525元/吨进行估算，则年投资需求或达108亿元，对相关水处理设备企业将构成利好。

分析人士指出，在水处理设备板块中，净水设备子行业受关注度较高。宇博智业市场研究中心此前调研显示，随着人们健康意识的不断提升，广大民众通过安装使用家用净水器来杜绝水污染带来的各种危害。普及率的现状为我国净水器迅速扩张提供了有利的市场环境，加之我国是个人口大国，因而净水器实现大发展成为必然。

在行业增速方面，有关机构数据显示，近年来中国净水器产量以每年45%左右的速度增长，并成为全球最大的净水器生产基地。数据显示，1999年中国净水器产量仅60万台；此后一路高涨，2001年突破100万台，2005年达到588万台，2011年中国生产净水器4536万台，较2010年增长40%以上；2013年，我国净水器产量约为8572台。在需求的拉动下，以当前的发展速度保守估计，预计2014—2015年中国净水器产量将保持40%左右的速度增长，2015年中国净水器产量有望超过16000万台。

行业快速增长的前提是净水器市场的巨大发展空间。有业内专家指出，仅以北京、上海、广州市的饮用水市场份额情况来看：目前桶装水占75%，净水器占24%，直饮水占1%；而未来10年后，预计净水器将占75%，桶装水占24%，直饮水占1%。分析人士指出，巨大的市场空间势必令资金持续向净水设备领域倾斜，进而催化行业内企业的跳跃式发展。

## 世联行（002285）收购青岛最大代理行 开启价值回归之路

东方证券指出，世联行公告以5375万元收购青岛荣置地代理公司51%股权。同时公司有一笔8500万元的家圆云贷基础紫宸转让给平安汇通。青岛荣置地2015年预测净利1559万元，收购价格折合2015年PE6.7倍，收购价格便宜。世联行尽管在2010年收购山东怡高成为山东代理行排名第一的企业，但是青岛迟迟未能获得第一的排名，此次收购的荣置地为青岛最大代理行，青岛代理销售额达到61亿元，青岛济南两地代理销售额为88亿元。收购后公司整体在青岛的市占率接近10%，开展金融等叠加业务的空间进一步扩大。

东方证券表示，前期公司股价下跌主要源于3个方面：再融资受理更正公告带来的悲观预期、p2p概念板块股价下调、融资买入额的降低。公司股价反映的预期过于悲观，伴随后续3大负面因素解除，公司股价有望回升。收购开启公司价值回归之路，维持前期盈利预测。东方证券给予公司“买入”评级。

与其他P2P企业竞争，并设立类似余额宝的货币市场基金。然而这些举措通常没有解决来自互联网企业的关键威胁，即后者在支付、零售银行、中小企业银行、O2O以及数据挖掘和大数据领域所拥有的能力显著高于银行。

随着电商和O2O的发展，银行可能会逐步失去其在支付、零售银行和中小企业银行业务方面的优势。不过，高盛认为，平安集团、招商银行和工商银行处境最佳。虽然现在仍是互联网金融兴起的极早期阶段、难以预料BAT对银行产生的挑战，但是平安集团、招商银行和工商银行这三家大型金融机构在防守BAT中的处境比其他银行最为有利，因为它们拥有强劲的IT支持能力而且注重互联网金融策略。面临最严峻边缘化风险的(尽管是就中长期而言)是那些中型银行，因为它们目前零售业务实力相对薄弱，而且侧重于发展中小企业银行业务，中型银行将是互联网金融创新的下一个挑战方向。

## ■异动股扫描

定增切入轨道交通制造

## 利源精制复牌涨停

□本报记者 王威

12月23日盘后利源精制伴随一则公告于次日停牌，12月24日晚间公司“火速”发布定增公告并于昨日复牌。伴随利好消息，昨日该股以24.65元的涨停价开盘，但10点过后涨停板两度被打开但被大笔买单封死涨停收盘。昨日共成交6.90亿元，较停牌前小幅放量。

12月24日晚间，利源精制发布公告称，拟以不低于19.32元的价格，向不超过10名特定投资者，非公开发行不超过1.56亿股，募集资金不超过30亿元，全部用于轨道车辆制造及铝型材深加工建设项目。项目建成后，公司将形成每年动车组400辆、铝合金城轨地铁400辆、不锈钢城轨地铁200辆的轨道车辆制造能力，同时新增铝型材深加工产品每年5万吨的产能。

公司称，随着此次募集资金投资项目的实施，公司将形成动车组、城轨地铁车辆的研发能

## 机构扫货 太极股份涨停

□本报实习记者 叶涛

近期A股市场焦点主要集中在蓝筹品种身上,这使得计算机、电子等成长类股票大幅下挫，太极股份也从53.00元历史相对高位下挫至本周三收盘时的42.20元，昨日随着该股重拾升势、机构投资者大举入场“扫货”助推其强势涨停。根据深交所龙虎榜信息，昨日买入该股金额最大的前五大股东位中有三席为机构专用席位。

龙虎榜信息显示，昨日卖出太极股份金额最大的前五家席位悉数数为营业部席位，金额大致分布在424.49万元至1157.59万

## 海外大单助三一重工涨停

□本报记者 张怡

伴随着海外大单的公告，三一重工结束了连续三日的调整，早盘小幅高开后逐步震荡上行，在上午10点附近迎来大单的积极买入而强势封死涨停板至收盘，尾盘报收于9.79元。

据公告，近日公司子公司三一汽车制造有限公司与委内瑞拉对外贸易公司签订工程机械、车辆和配件重大销售合同，拟向委内瑞拉对外贸易公司销售总计17875万美元（约合人民币11.14亿元）的产品，合同标的包括混凝土机械、挖掘机械、起重机械等相关工程机械产品及配件。三一汽车已于2014年12

今日走势判断	
选项	比例
上涨	47.7%
震荡	24.3%
下跌	28.0%

目前仓位状况 (加权平均仓位:63.0%)	
选项	比例
满仓(100%)	45.8%
75%左右	17.1%
50%左右	14.0%
25%左右	9.6%
空仓(0%)	13.5%

常用技术分析指标数值表(2014年12月25日)	数据提供:长城证券杭州分公司
--------------------------	----------------

技术指标		上证(综指)	沪深300	深证(成指)
移动平均线	MA(5)	↑3062.74	↓3333.68	↓10518.54
	MA(10)	↑3034.54	↓3308.88	↑10567.98
	MA(20)	↑2941.54	↑3180.12	↑10229.06
	MA(30)	↑2798.86	↑2992.07	↑9634.89
	MA(60)	↑2591.10	↑2732.00	↑8894.44
	MA(100)	↑2458.43	↑2591.08	↑8536.85
乖离率	MA(120)	↑2395.95	↑2526.11	↑8346.05
	MA(250)	↑2218.10	↑2352.67	↑7889.96
MACD线	BIAS(6)	↑0.34	↑-0.00	↑-0.46
	BIAS(12)	↑1.82	↑1.34	↑-0.61
相对强弱指标	DIF(12,26)	↓127.51	↓166.11	↓459.37
	DEA(9)	↓134.94	↓176.76	↓521.22
慢速随机指标	RSI(6)	↑60.63	↑59.74	↑54.25
	RSI(12)	↑65.53	↑66.38	↑63.96
超买超卖指标	%K(9,3)	↑58.58	↑60.78	↑48.92
	%D(8)	↑67.11	↑69.44	↑57.61
技术指标		上证(综指)	沪深300	深证(成指)
心理线	PSY(12)	↑66.66	↑66.66	↑41.66
	MA(6)	↑69.44	↑69.44	↑48.61
	+DI(7)	↑28.41	↓19.67	↓12.94
动向指标(DMI)	-DI(7)	↓23.17	↑27.91	↑29.91
	ADX	↑48.04	↑42.87	↑31.76
	ADXR	↑64.99	↑66.53	↑63.67
人气意愿指标	BR(26)	↑155.32	↑188.43	↑179.39
	AR(26)	↑165.41	↑173.54	↑166.43
	%W(10)	↓39.24	↓38.40	↓50.30
威廉指数	%W(20)	↓20.66	↓16.75	↓24.39
	%K(9,3)	↑58.58	↑60.78	↑48.92
随机指标	%D(8)	↑67.11	↑69.44	↑57.61
	%J(3)	↑41.52	↑43.44	↑31.53
动量指标	MOM(12)	↑216.26	↑228.50	↑377.28
	MA(6)	↑185.75	↑255.63	↑579.80
超买超卖指标	ROC(12)	↑7.57	↑7.35	↑3.72

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。