

# 机构普遍看好 港股环保板块逆势拉升

□本报记者 杨博

港股大市14日小幅下跌,但环保板块仍逆市走强,特别是水务、新能源等细分板块表现突出,部分个股实现两位数涨幅。随着“十三五”规划相关议题讨论升温,环保成为机构普遍看好的受益板块。

## 环保股成市场亮点

14日港股市场上,环保板块成为为数不多的亮点所在,新能源、水务股表现尤为活跃。截至当天收盘,中国环保能源(00986.HK)上涨10.4%,股价创三个月新高,京能清洁能源(00579.HK)上涨10.23%,光大国际(00257.HK)上涨5.3%,东江环保(00895.HK)上涨3.1%。

光伏板块也受到投资者受捧,截至14日收盘,协鑫新能源(00451.HK)上涨8.8%,顺风洁能(01165.HK)上涨8.2%,卡姆丹克太阳能(00712.HK)上涨7%,联合光伏(00686.HK)上涨6%。日前,国家能源局新能源与可再生能源司副司长梁志鹏透露称,光伏补贴在未来8-10年不会停止。工信部副部长怀进鹏表示,将持续推动行业规范建设,推动光伏企业兼并重组、工艺技术创新。

另据中国光伏行业协会的数据,今年前三季度,我国光伏新增装机量约为10.5GW,同比增长177%,光伏制造业总产值超过2000亿元人民币。光伏企业盈利情况明显好转,前十名组件企业平均毛利率超过15%,多数企业扭亏为盈。

水务板块也表现突出,在10月迄今的九个交易日中,已经在八个交易日内实现上涨。截至14日收盘,云南水务(06839.HK)上涨6.3%,康达环保(06136.HK)上涨4.4%,天津创业环保股份(01065.HK)上涨3%。

中投证券报告认为,四季度有望迎来环保大行情,建议重点配置。第二批PPP示范项目出台,环保项目多且单个金额大,有望带来新一轮的订单潮,其中水处理行业将重点受益。

专注于可持续发展的专业投资公司



吉林的一家污水处理厂

新华社图片

RobecoSAM在近期发布的《水:未来的市场》报告中预计,全球水资源市场规模在2025年将达到1万亿美元,增长的动力部分来自中国、印度等亚洲国家政府的政策。报告指出,由于经济和人口快速增长、城市化水平日益上升,诸多亚洲市场面对水资源稀缺的挑战更为严峻。水资源稀缺的挑战推高了对创新解决方案的需求,增加了投资机遇。水资源市场的增长将在未来5年出现反弹,年复合增长率预期为5%-6%,目前最大的市场是美国,但印度和中国有望以14%和10%的最快年复合增长率领跑全球。

## 机构看好后市

分析人士认为,“十三五”规划将给资本市场带来主题投资机会,而环保等新兴产业主题最被看好。

## 瑞信:环保行业将受惠“十三五”规划

□本报记者 杨博

瑞信14日发表报告称,维持对中国环保行业的正面看法,主要由于行业具备强劲的需求增长、持续的升级潜力,且继续得到政策支持。

瑞信预计,即将公布的“十三五”规划将一如既往的推出政策,推动中国的环保行业,投资计划将更积极,同时也可能会提高对空气质素及水质的目标,预计对水务领域着墨较多。该行指出,2016至2020年环保投资规模有望达到10万亿元人民币,这意味着年度投资额或达到2.4万亿元人民币。

瑞信分析师对水务和新能源板块前景看好。预计“十三五”计划加快行业投资,加上主要营运商的项目管道强劲,将显著提高水务行业2017年之后的增长,2020年水务股龙头的盈利增长将会较此前预期高出10%至22%。

新能源方面,瑞信分析师表示,在与行业专家和政策智囊会面后,对“绿色能源”比“灰色能源”优胜的看法进一步强化。“十三五”规划期间,可再生能源将得到国家的全力支持,风能运营商和城市燃气供应商可获得大多数利益。该行给予华能新能源(00958.HK)、金风科技(02208.HK)、绿色动力环保(01330.HK)、中国燃气(00384.HK)、威胜集团(03393.HK)“跑赢大市”的投资评级。

# 不确定性升温 国际油价波动加剧

□本报记者 官平

近期国际油价波动加剧,尽管市场供需矛盾逐渐修复,但多个不确定性因素仍然存在。10月以来,纽约商品交易所2015年11月交货的轻质原油期货价格最高探至每桶近51美元/桶,最低为43.97美元。13日,纽约原油期货价格下跌0.93%至每桶46.66美元。

分析人士指出,虽然石油输出国组织(欧佩克)仍将保持高产政策,不过受低油价以及高成本的影响,美国原油产量已经下滑,原油市场供需再平衡已经启动,不过由于伊朗即将恢复出口增长,供应过剩的压力仍将持续打压油价。

## 原油基本面并未生变

10月上旬,纽约油价快速回升,仅10月9日当周累积涨幅超过8%。但随后在本周开始,国

际油价开始大幅跳水,纽约油价截至10月14日周跌幅近6%。

一些机构表示,近期国际油价反弹是由于市场情绪和资金面好转带来的,并非基本面发生变化。随着原油市场库存的增加,油价面临下跌压力。

美国能源情报署最新公布的数据显示,截至2015年10月2日美国商业原油库增加307.3万桶至4.60997亿桶,汽油库存增加191万桶至2.2392亿桶,馏分油库存减少245.8万桶至1.4915亿桶,美国原油期货合约交割地库辛库存增加9.8万桶至5307.2万桶。

国际能源署13日发布的原油市场报告指出,低油价对原油需求的提振正在减弱,预计明年全球原油需求增速放缓,今明两年全球原油需求的日均增量分别为180万桶和120万桶。

花旗集团10月13日发布报告称,石油市场

将为“再跌一波做好准备”,原油近期的升势与去年冬天的反弹类似,都不是基本面所推动。原油库存继续增加,对于需求复苏的预期乐观,尽管市场终将平衡,但市场的现状是任何有关复苏的经验法则都需要被搁置。

## 供需再平衡启动

虽然基本面暂时偏空,但资金面上多头跃跃欲试。美国商品期货交易委员会(CFTC)最新发布的持仓报告显示,截至2015年10月6日,西得克萨斯轻质原油(WTI)基金总持仓出现增仓。具体统计可知,当周WTI基金多头较上周增加9615手,空头增加3082手,致使净多增加6533手,增幅2.6%,多头增仓多于空头增仓,市场对后市看法偏多。受数据公布的时滞影响,基金持仓部分反映的多空情绪相对滞后。

看多情绪也是有基本面变化因素的影响。

从原油供应来看,华泰期货研究报告认为,从钻机数量来看,贝肯休斯上周五的数据中,美国油井钻机进一步回落26台至614台的5年低位,考虑到页岩油的生产特点,若新井的增产速度无法覆盖老井的衰退速度导致减产,那么在钻机数量未大幅恢复之前,预计减产仍是一个持续的过程。

此外,在中国国庆长假期间,因欧佩克官员表示,该组织以及非欧佩克产油国应该通过合作共同解决原油供应过剩的问题。若各方达成减产合作协议,将快速缓解原油市场供需矛盾,促使供需前景出现一定程度的好转。

不过,不确定性因素还仍然存在。可以看到,伊朗重回原油市场后也将影响原油价格。业内人士表示,如果原油价格回升,美国原油产量的增速可能超过其下降的速度。后续的不确定性主要来自减产与伊朗恢复出口情况。

## 德国政府预计 德国经济今年增长1.7%

□本报记者 张枕河

德国政府14日发布秋季预测报告表示,将对德国2015年的经济增速预期从4月的1.8%下调至1.7%,不过预计德国2016年经济增速会加快至1.8%。

报告还表示,将对德国2015年出口增幅预期从4月时的4.7%上调为5.4%,2016年出口增幅预期从4.5%下调为4.2%;将对德国2015年进口增幅预期从4月时的5.7%上调为5.9%,2016年进口增幅预期从5.1%上调为5.3%。此外,德国政府预计德国2015年消费者价格指数(CPI)上升0.3%,2016年上升1.1%;并预计难民涌入将使得明年德国失业人数增加6万人,均值达到286万人。

德国经济部长加布里尔表示,在部分新兴市场国家经济增速放缓的背景下,德国经济仍处在良好的轨道上。目前来看,消费者支出是德国经济增长的核心支柱,难民情况是德国的一大挑战,不过当前并没有关于德国会陷入通缩状态的担忧。

## 日本政府下调 经济基本评估

日本内阁府14日发布10月份经济展望调查报告,下调本国经济基本评估,主要原因是工业产出及出口在部分经济体需求放缓拖累下增长乏力。

内阁府认为,目前日本经济整体“正在温和复苏,但部分领域增长疲弱”。这也是政府自2014年10月份以来首次下调本国经济基本评估。

具体来看,内阁府认为工业产出“近期呈现疲软基调”,较9月份时的表述有所下降。内阁府官员说,随着对亚洲地区出口放缓,日本机械、电子零部件及电子机械等生产均有所减少,造成整体工业产出下滑。最新数据显示,8月份该国工业产出环比下滑0.5%,为连续两个月环比下降。

与此同时,随着8月份消费支出有所增加,内阁府维持国内个人消费基本评估,认为其增长态势总体稳固。此外,内阁府认为企业资本支出正“逐步增长”。

展望未来,内阁府认为日本经济有望复苏,但同时伴随一定下行风险。美联储是否会在年内加息将成为焦点,内阁府将关注其对日本金融及资本市场的影响。(许缘 乐绍延)

# 美加息前景迷离 黄金股借势而起

□本报记者 张枕河

美联储在上周三公布的会议纪要中暗示,如果经济不出现更多明显向好的迹象,可能并不会急于加息。这使得更多投资者预计美联储年内加息可能生变,多种大宗商品开始受益于美元走软预期而大幅反弹,特别是国际金价连续上涨至近四个月高位。截至北京时间14日19时15分,其上涨0.27%至每盎司1168.5美元。

多家机构表示,美股和港股中的黄金类股票表现无疑与金价密切相关,如果金价坚挺,前者也将获得更多投资者青睐,从而借势而起。

## 金价有望持续走强

近期看多黄金以及白银的情绪明显升温。美国商品期货交易委员会(CFTC)最新公布的周度持仓报告显示,在截至10月6日当周,受到

美元汇率走软等预期因素影响,对冲基金等大型机构投资者增持了黄金和白银净多仓位,持有的Comex黄金净多仓位较此前一周增加7929手期货和期权合约,至49822手合约;持有的Comex白银净多仓位较此前一周增加16218手合约,至25293手合约。

FXStreet分析师麦塔表示,部分新兴市场经济数据表现不佳使得市场对美联储加息的预期进一步降低。近期美元的疲软将成为支撑金价表现的重要因素。市场对美联储加息预期的减弱,加之避险需求的增加都将使得金价继续上涨。麦塔指出,接下来市场将关注的是非常关键的美国零售数据和PPI数据。

苏格兰皇家银行大宗商品分析师表示,近期黄金市场气氛已经发生明显改变。美联储真正走入加息周期目前来看将会非常慎重,年内维持利率不变也是有可能的。对冲基金也开始

回归和看好黄金市场,未来金价有很大几率继续走高。

不过,也有分析人士警告称,黄金走强难以再持续。法国兴业银行分析师表示,推动近期金价上涨的因素更多只是因为对美联储加息时点延后的预期,但在强劲经济的支撑下,联储无疑将收紧货币政策,美元走强并无过多悬念,只是时间早晚的问题。

## 机构看好黄金股

除金价本身外,多家机构预计,美股市场中与黄金相关的股票被低估,在金价走强预期明显的背景下,存在买入机会。最近五个交易日中,多只黄金类股票好于美股大盘表现,例如哈莫尼黄金累计上涨16.1%,亚玛纳黄金累计上涨14%。

美国Encompass Fund(ENCPX)基金经理马尔康姆·吉森表示,美股黄金采矿、金矿等

黄金相关企业目前被市场所低估,这些公司的市值甚至还没有它们持有的现金高。他说:“现在是投资金矿类股的大好时机。在黄金价格企稳上扬的背景下,该板块股票随之上涨的概率较大。”

沃维克金融顾问公司合伙人肯·福特指出,今年以来黄金相关行业已经出现了不少并购事件,这些都会推动黄金股上涨,并且可能也是金价会走高的一个迹象。福特指出,除黄金本身外,投资者可以先买一些黄金和商业零售结合的股票试水,然后再购买拥有比较好现金流和矿山资产的黄金股。在看好今年四季度相关股票上涨的同时,吉森还建议短期内有回调时再买入。

Adrian Day资产管理公司首席执行官艾德里安·戴认为,近期黄金和黄金股具有上涨空间。特别是从以往经验和数据来看,在黄金牛市中,黄金股涨幅甚至会超过黄金。

## 富达看好中国经济和市场前景

350名员工,并在上海和北京设有代表处。此次设立外商独资企业是富达在中国这一重要市场中深入业务拓展的另一里程。他表示,富达的投资专家团队保持着中国经济增长虽然放缓但并非衰退的观点。目前,中国新经济下的多项经济活动指标如

服务业采购经理人指数(PMI)、零售额、在线活动及居住性房地产销量等都在逐年递增,加之政府积极推动改革日程,令其对中国的长期投资前景

抱有信心。如今规模庞大的中国经济正经历重大转型,经济增速放缓是十分正常的。

富达国际投资亚太区(不包括日本)董事总经理陶博宏(Mark Talbot)表示,一旦相关监管开放政策出台,富达将有机会通过这家外商独资企业向中国的机构投资者展示其在中国本地的投资能力。富达一直持续与中国监管机构的积极对话,探讨在中国改革日程下富达未

来的发展机会,同时也已经通过为中国机构投资者提供离岸市场投资服务与众多机构建立了牢固的关系。一旦获得相关监管机构批准,富达将可以通过这家外商独资企业为中国的机构客户提供更多投资选择。陶博宏指出,中国A股市场近期的下滑提供了一些个股买入机会。富达的主动管理策略使得其可以在个股层面发现有吸引力的投资机会。