环保膜技术发展空间巨大

□上海证券 彭蕴亮
S0870510120015

两会期间最新公布的“十二五”规划纲要草案提出，作为重要的约束性指标，主要污染物排放指标将进一步细化。其中，除继续要求化学需氧量排放量和二氧化硫排放量分别下降8%外，还新增要求氨氮和氮氧化物分别减排10%的指标。这意味着减排工作将从单一污染物控制转向多元污染物控制，也意味着环保产业在未来5年间将迎来发展黄金期，其投资机会值得关注。

国际经验昭示产业发展空间

随着哥本哈根气候大会的召开以及欧盟颁布ROHS指令，环保新技术研发和大规模采用已成为国际趋势。国外发达国家的城市污水处理系统已进化到第三代，开始向污水资源化转变，即把排水系统的最终物--处理后的出水和污泥变为可利用的资源。

作为“十二五”期间的重点发展领域，《节能环保产业发展规划》目前已基本编制完成。规划将对节能产业、环保产业和循环利用产业提供技术、产品和服务等支持。我们预计，节能环保产业规划将于第二季度出台。作为战略性新兴产业，“十二五”期间国家将在行业政策、税收优惠、资金投入上给予大力支持，行业产值将有更大提高。

从规划细节来看，我国将把高效节能技术和装备、高效节能产品、节能服务产业、先进环保技术和装备、环保产品与环保服务六大领域列为重点支持对象，在财政、税收、金融等方面提供政策支持。我们认为，本次的《规划》对于整个环保产业而言是又一个重要的里程碑，或将打开未来整个产业发展的广阔空间。

膜技术在环保领域异军突起

膜是一种起分离作用的介质，当溶液与膜接触时，在压力等驱动下，某些物质可以透过膜，而另些物质则被拦截，使溶液与溶质被有效分离。MBR技术即利用膜的该种分离作用，以膜分离装置取代常规活性污泥工艺的二沉池、砂滤、消毒等单元，用超（微）滤膜对曝气池出水直接过滤，活性污泥混合液中的悬浮固体完全被截流并回流到反应器中。因此，可以延长污泥龄，提高污泥浓度，降低污泥负荷，加速了微生物对污染物的降解。成倍提高污水处理效率，使出水水质不仅稳定、可靠，而且可以直接达到高品质再生水标准。因此，以膜技术为代表的污水处理技术在环保产业中必将异军突起，将成为未来的投资热点。

我们注意到，膜技术完全没有污泥流失，运行不受污泥膨胀影响，操作管理方便，并大大简化了工艺和节省了占地，彻底消除了传统技术的不足。近年来，随着我国一批大规模MBR项目成功建设和运行，许多MBR工程实例证明了该工艺可长期稳定运行，出水水质良好，工程投资收益也较高，标志着我国MBR技术研发、应用规模、工艺集成及先进性跨入国际先进行列。这为MBR技术的应用推广奠定了前所未有的良好基础条件。同时，近年来国内膜材料、膜组器设备的开发生产也取得了新的较大进展。以前国内90%以上的项目使用的是国外膜材料，国产膜材料主要应用于规模较小的项目。

目前能够应用于大型工程的膜材料国产化已开始逐步实现，这会更大幅度地降低MBR的投资运营费用，为促进MBR工艺技术的不断优化提供了新的空间，更加有利于MBR技术的广泛应用。目前膜技术的投资在全球处于热点地位，纳斯达克和A股均有代表性比较强的上市公司，未来将成为投资的新亮点。

环保产业将成为投资热点

根据“十二五”规划和相关数据分析显示，到2015年我国污水、固废与脱硫脱硝的建设投资和运营投资分别为5000亿元。垃圾焚烧将达到15万吨/日规模，新建污水处理能力将达到9000万吨/日，污泥处置能力将达到4.7万吨/日，新增污水处理管网有望达20万公里，新增烟气脱硫脱硝装机规模1.8亿千瓦，环保产业的投资将成为新热点。

数据显示，截至2009年，我国拥有污水处理厂2950座，日处理能力为1.2亿立方米。“十二五”期间污水处理市场投资机会将主要集中在县城和中小城镇，老旧污水处理项目的升级改造将成为主要潜在市场。目前全国在建的污水处理项目有1900座左右。固废处理方面，截至2009年，全国市政垃圾清运量为1.57亿吨/年，处理量为1.4亿吨/年，目前全国在建的垃圾焚烧厂有100余座。以往我国垃圾处理主要以填埋为主，“十二五”期间，中东部地区将迎来垃圾焚烧发展高潮。脱硫脱硝方面，2009年我国火电装机容量为6.5亿千瓦，烟气脱硫机组容量占煤电机组的比例约为78%。“十二五”期间，随着脱硝电价补贴的出台，脱硝市场将启动。

《“十二五”规划》要求发展环保产品，包括环保材料、环保药剂，重点研发和产业化示范膜材料、高性能防渗材料、脱硝催化剂、固废处理固化剂和稳定剂、持久性有机污染物替代产品等。同时，《规划》还对资源循环利用产业方面做出要求，要重点发展共伴生矿产资源、大宗工业固体废物综合利用，汽车零部件及机电产品再制造，再生资源回收利用，餐厨废弃物、建筑废弃物、道路沥青和农林废弃物资源化利用，重点解决共性关键技术的示范推广。

从全球视野来看，环保领域的龙头上市公司为通用电气、西门子、欧陆科仪、盛大科技等，随着“十二五”约束性指标的提出，未来行业发展空间正在被逐步打开。

■ 新股定位 | New Stock

兄弟科技(002562)

均值区间：22.27元-25.94元
极限区间：18.96元-29.60元

公司为全球最大的维生素K3供应商、我国最大的皮革化工企业和中国最大的铬鞣剂供应商。公司主要从事维生素和皮革化学品的研发、生产与销售等业务。公司的主要产品为维生素K3、维生素B1、铬鞣剂和皮革助剂。公司研制的维生素K3 饲料添加剂被浙江省科学技术厅认定为浙江省高新技术产品。公司有5项产品被浙江省科学技术厅认定为浙江省高新技术产品、16项产品被浙江省科学技术厅鉴定为“省级新产品”、4项产品被浙江省技术经纪人协会鉴定为“省级新产品”。公司被科学技术部火炬高技术产业开发中心认定为“国家火炬计划重点高新技术企业”，承担了多项国家火炬计划项目。

海通证券：18.96元-22.47元

公司是国内维生素和皮革化学品细分领域龙头，铬鞣剂和维生素是其收入和利润的主要来源。精细化工率有待提升，维生素和皮革化学品市场空间广阔。技术、成本与规模优势是公司的核心竞争力。募投项目提升产能与产品质量。盈利预测与投资建议。预计兄弟科技2011-2013年EPS分别为0.70元、0.88元和1.05元。根据对可比上市公司的估值分析并综合考虑公司的竞争优势与行业地位，给予公司2011年27倍-32倍动态PE，对应的合理价值区间为18.96元-22.47元。

光大证券：26.4元-29.6元

公司目前是全球最大的维生素K3供应商，2009年公司维生素K3的全球市场份额接近30%，位居全球第一。2010年公司维生素K3的全球市场份额进一步提高至37.92%。公司坚持建立符合全球标准的质量和环境管理体系，取得包括《HACCP食品安全管理体系》、《欧洲饲料添加剂与预混饲料质量体系》等认证。循环经济显著提高公司成本及环保优势。公司拥有得天独厚的区位优势。募集资金将进一步提高公司竞争力。

中信建投：21.45元-25.74元

公司主要从事维生素和皮革化学品的研发、生产与销售业务，主要为维生素K3、维生素B1系列、铬鞣剂、皮革助剂系列。其中，维生素K3与皮革化学品中的铬鞣剂的原料均为红矾钠、甲基萘，故而公司形成了双主业。2009年公司维生素K3全球市场占有率接近30%，全球第一，2010年进一步提升至37.9%。随着公司募投项目的投产，市场占有率提升，产品性能将大幅提高，盈利能力有望进一步提升。预计2011-2012年每股收益为0.66和0.92元，对应11年25倍-30倍市盈率，预计公司上市首日开盘价在21.45元-25.74元。

股票简称	股票代码	总股本	本次公开发行股份	每股净资产	上市日期
兄弟科技	002562	10670万股	2670万股	7.34元	3月10日
发行价	发行市盈率	中签率	发行方式		保荐机构
21.00元	45.63倍	0.259%	网下向询价对象配售和网上定价发行相结合		日信证券
主营业务	从事维生素和皮革化学品的研发、生产与销售				

张化机(002564)

均值区间：30.63元-34.03元
极限区间：27.90元-37.20元

公司是从事石油化工、煤化工、化工、有色金属等领域压力容器、非标设备的设计、制造的国内知名专业厂家。公司主营业务是石油化工、煤化工、化工、有色金属等领域压力容器、非标设备的设计、制造。主要产品是各种材质及规格的换热器、分离器、反应釜、储罐、塔器、过滤器、蒸发器等。公司参与了大唐国际、中国神华、平煤蓝天、河南永煤等国内大型煤化工项目建设，分别为其在煤制烯烃、甲醇、二甲醚、乙二醇等项目中生产制造了众多核心设备，公司被化学工业第二设计院颁发“合格供货商入网证书”、被中国神华煤制油化工有限公司授予“优秀供应商”称号、被第二炮兵后勤指挥部物资油料部颁发“物质采购供应商资格证书”、被中国化工集团公司颁发“供应商证书”、获得2009年装备制造业年度“十佳品牌供应商”称号、江苏省机械行业最佳企业”称号、苏州名牌产品证书”等荣誉与证书。

银河证券：33元-35元

2012年国内非标压力容器行业市场规模有望接近800亿元，非标压力容器行业是装备制造业的重要组成部分，国家政策支持行业做强做大。石油化工、煤化工行业发展推动产品向大型化、重型化发展。核电、海洋工程装备等新兴产业需求拉动日益明显。预计2010-2012年中国非标压力容器行业将保持20%以上的增速。预计2010-2012年EPS为0.98元、1.15元和1.46元。考虑相近公司和近期市场表现情况，综合绝对估值和相对估值的结果，公司的合理估值区间为33元-35元。

安信证券：27.9元-29.9元

公司自成立以来，一直专注非标准压力容器的研发生产。公司是化工装备产品供应商，主营业务是石油化工、煤化工、化工有色金属等领域压力容器、非标设备的设计、制造。自设立以来，公司主营业务未发生变化。公司自行设计制造的许多产品具备国际领先水平。公司在营销方面采取积极的策略，充分发挥公司的技术和品牌优势，引进高素质的研发和技术人员，进一步提高产品的功能和性能。2011年和2012年EPS分别为1.00和1.22元。

国元证券：31.0元-37.2元

公司主营业务是石油化工、煤化工、有色金属等领域压力容器、非标设备的设计和制造，主要产品在国内处于领先优势，多项产品达到国际先进水平并填补国内空白。预计公司2010年-2012年实现EPS分别为0.96元、1.24元和1.89元，给予公司2011年25-30倍市盈率，对应二级市场合理价格为31元-37.2元。

股票简称	股票代码	总股本	本次公开发行股份	每股净资产	上市日期
张化机	002564	18991万股	4800万股	9.80元	3月10日
发行价	发行市盈率	中签率	发行方式		保荐机构
29.50元	50.86倍	0.488%	网下向询价对象配售和网上定价发行相结合		国信证券
主营业务	石油化工、煤化工、有色金属等领域压力容器、非标设备的设计与制造				

■ 专家在线 | Online

问：以11元买入南宁百货（600712），后市如何操作？

民生证券 李继生：公司拟开设的新店，面积约为5.6万平米，周边高校密集，中高档楼盘众多，交通便利，市场前景广阔。该股股价依然处于10元关口震荡，从形态看，未来还需调整一段时间，可换股。

问：浦东建设（600284）是走是留？

民生证券 李继生：受益于南汇区路网升级，以及银团授信增加，公司持续增长可期，迪士尼及浦东区国资重组概念为公司增添了主题投资机会，目前该股已表现出强于大盘的迹象并创出了2009年来的新高，上升通道依然完好，可谨慎持有。

问：新安股份（600596）后市如何操作？

民生证券 叶志刚：公司主要从事农药化工、硅基新材料两大产业，是中国最大的除草剂草甘膦生产企业和第二大有机硅单体的生产企业。二级市场上，该股近期跟随大盘走出一波反弹，目前站稳在半年线之上，后市走势以震荡为主，16元附近压力较大，建议观望为宜。

问：以13元买入东方明珠（600832），后市是走是留？

民生证券 叶志刚：公司是国内第一家文化类上市公司，公司承担着整个上海地区无线广播和电视发射以及数据传输等任务，保持了在全国同行业的先进水平。未来还将长期受益于三网融合的不断推进。二级市场上，该股今年以来走势一般，大幅跑输大盘，目前虽然公司估值不低，但随着三网融合的不断推进，股价有补涨机会，13元买入被套较深，不妨再耐心持有一段时间，等待股价反弹后再决定是否减仓。

问：中联重科（000157）现在可否买入？

民生证券 叶志刚：公司是我国工程机械行业的龙头，预计工程机械产业今年将保持持续稳定增长，主要动力来自于国内经济快速复苏以及固定资产投资和保障房建设等，公司目前估值仍在合理范围。二级市场上，近期股价缓慢爬升，逐渐接近前期高位16元一线，建议关注后市能否顺利突破，再决定是否买进。

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

（曹妍 东吴证券，S0600200010002；
吴晓峰 华龙证券，S0230610120052；
叶志刚 民生证券，S0100610120002；
李继生 民生证券，S0100210050002；
凌学文 广州万隆，A0580206010014；
文育高 华龙证券，S0230510120002；
谢 峻 东方证券，S0860610120014；
肖玉航 九鼎德盛，A0470200010006；
厉 磊 金元证券，S0370610120014。）

私募业绩连续两个月跑输大盘

私募界对“万点论”不“感冒”

□本报记者 贺辉红

2010年近70%的私募基金获得盈利，而同期大盘下跌约14%。但据私募排排网的数据统计，2011年首月国内私募基金管理人却跑输大盘2.95%。在二月反弹行情中，沪深300指数上涨5.3%，690只非结构化私募证券基金产品平均收益率仅为3.5%，继续跑输大盘1.8%。

私募佼佼者多为生面孔

2月份市场颇为给力，沪深300涨幅超过5%。不过，私募基金却还处于“度假情绪”当中。继1月份跑输大盘之后，2月继续落后大盘，且落后幅度为1.8%。不过，私募基金实现盈利的却不少，2月实现绝对收益的产品共有593只，占所有非结构化产品八成以上。

其中，排在榜首的“陕国投·聚信1期”收益率达21.62%。第二名是“中融·挺浩1期”，收益率为19.37%。“西安信托·嘉贝利一期”以18.47%屈居第三名。从前10名来看，多为生面孔，聚信和挺浩均为私募新力军。常出现在垫底位置的嘉贝利和深蓝1号，2月业绩蹿升至前五名。分析人士认为，出现这种蹿升情况一般是资产管理公司发生了变化，或是操盘手换了，或是公司投研团队加强了。

不过，从2月私募收益率分布来看，收益率在10%以上的并不多，数百只产品中，仅有52只超过这一水平，占比仅约7%左右。其余大部分产品收益率都徘徊在0-10%之间。当然，亏损幅度超过10%的也不多，仅有两只，分别是华润信托智诚2期和深国投时策1期，亏损幅度在13%以上。出现以上现象可能与1月份市场下跌有关，使私募整体表现较为谨慎，在规模较大的私募基金管理人中表现更为明显。如淡水泉、从容、新价值、尚雅、武当、朱雀等大型私募旗下的产品收益在0-10%之间的居多，其中淡水泉系列产品表现较为突出，平均收益率接近10%。

私募界对“万点论”不“感冒”

近来又有券商高谈“万点论”，不过私募对此并不“感冒”。某私募人士接受记者采访时表示，他们现在不做策略，跟券商反着看是最好的策略。从调查的情况来看，私募对3月份还是谨慎乐观的，持中性态度的私募仍是主流。

据私募排排网统计，目前约有6成以上私募仓位在半仓以上。新兴产业再度受宠，5成以上的私募看好其投资机会。从中国对冲基金经理A股信心指数来看，近期运行也相当平稳。大部分私募认为，经过调整之后，部分质地好的公司估值已经合理，“两会”中提及的“十二五”规划也会为其带来机会。有4成左右的私募看好消费，认为其未来空间巨大。约有3成私募青睐医药，认为调整后估值已经合理，是建仓好时点。另外，装备制造、通信也颇受关注。

从中国证券报记者的采访情况来看，不少私募目前仍担心通胀问题，特别是输入型通胀。若通胀加剧，宏观调控势必更加严厉。目前货币政策在价格控制上还有较大空间，这对股市来说，是最大的不确定性。

分析人士认为，从私募基金的反应来看，市场应该还没到最危险的时候，因为很多大额投资者的情绪还比较稳定，并未受“万点论”鼓动，整个市场也未到狂热之时。

■ 窝轮点金 | Warrant

关注中寿认购证

□香港智远投资咨询

港股周二大幅拉升冲破23000至23500点整固区间后昨日再度小幅上行，而盘中在多头力挺下曾一度冲高接近24000点，但最终因上攻力度欠缺及获利沽压作用升幅收窄，但收市守稳23800点关口。

利比亚局势近期出现缓和迹象，国际油价虽然有所回落但仍处高位，全球通胀压力未见明显改善，欧元区债务危机近期再现波澜，而通胀压力迫使欧洲央行升息的预期令欧盟二线国家承压，如若一旦欧元区利率上调幅度过大，类似西班牙等国将不堪债务重负，届时或许又将引发新一轮的危机恐慌。美联储最近也因油价的高涨而进入两难境地，经济确实有了明显改善，但油价却又推高通胀带来负面影响，若想稳固经济改善成果必须改变现行的宽松货币政策抵御通胀压力，但是或许将极大影响正处于低谷的房地产市场以及就业市场，从而将经济再次压向衰落，市场上也因此分歧颇多。

港股市场近来对内地政策面的观望气氛逐渐浓厚，同时也期盼两会将出台更有利于经济发展的政策，不过内地政府最近在此表示对于房地产市场的调控或将继续，新一轮紧缩措施也将适时出台，颇为投资者带来压力，市场上加息的预期再次升温。

中国人寿（HK.2628）近几日震荡攀升，受惠于内地加息预期，从资金流向上看，近五个交易日中寿购轮流入资金累计超过2860万港元，受市场追捧，后期股价若能有效突破60天线附近压力，则有望进一步上行，若看好中寿后市投资者不妨留意中寿购轮27983，行使价31.9港元，实际杠杆10.99倍，2011年6月27日到期。不过，权证（或牛熊证）投资风险巨大，可导致本金的全部损失，投资者宜注意风险。

机构最新股票买入评级

代码	名称	机构名称	研究员	研究日期	最新评级	目标价位	最新收盘价
600425	青松建化	光大证券	陈浩武	2011-03-09	买入	28.50	22.49
600805	悦达投资	山西证券	白宇	2011-03-09	买入		20.81
600535	天士力	申银万国	娄圣睿	2011-03-09	买入		36.57
600425	青松建化	中信证券	曾豪	2011-03-09	买入	27.00	22.49
600707	彩虹股份	广发证券	惠毓伦	2011-03-09	买入	25.00	15.91
600425	青松建化	广发证券	王飞	2011-03-09	买入	29.10	22.49
002449	国星光电	广发证券	惠毓伦	2011-03-09	买入	41.00	39.3
002063	远光软件	国泰君安	魏兴耘	2011-03-09	增持	34.00	26.92
600467	好当家	招商证券	黄珺	2011-03-09	强烈推荐	15.30-17.90	13.66
601607	上海医药	国信证券	丁丹	2011-03-09	推荐	27-30	20.48
600111	包钢稀土	第一创业	巨国贤	2011-03-09	强烈推荐		85.6
002301	齐心文具	中信证券	朱佳	2011-03-09	买入	21.50	16.75
601607	上海医药	中信证券	贺菊颖	2011-03-09	买入	32.00	20.48
600100	同方股份	华创证券	高利	2011-03-09	强推	43.00	29.13
600048	保利地产	东海证券	桂长元	2011-03-09	买入	19.00	13.19
000002	万科A	国信证券	方焱	2011-03-08	推荐		8.53
000002	万科A	广发证券	赵强	2011-03-08	买入	11.00	8.53
000002	万科A	东方证券	杨国华	2011-03-08	买入	13.40	8.53
000002	万科A	兴业证券	王晓冬	2011-03-08	强烈推荐		8.53
000002	万科A	银河证券	潘玮	2011-03-08	推荐		8.53
000002	万科A	申银万国	殷姿	2011-03-08	买入		8.53
000002	万科A	招商证券	贾祖国	2011-03-08	强烈推荐	10.90	8.53
000002	万科A	华泰证券	张驰飞	2011-03-08	买入	12.00	8.53
000002	万科A	国泰君安	孙建平	2011-03-08	增持	11.40	8.53
300133	华策影视	安信证券	侯利	2011-03-08	买入	134.30	100.9
600068	葛洲坝	国信证券	邱波	2011-03-08	推荐	17.93-20.15	13.88
000002	万科A	东兴证券	郑闵钢	2011-03-08	强烈推荐	12.00	8.53
600739	辽宁成大	国泰君安	梁静	2011-03-08	增持	45.88	33.62
601088	中国神华	世纪证券	陆勤	2011-03-08	买入		28.59
000002	万科A	海通证券	涂力磊	2011-03-08	买入		8.53
000002	万科A	中信证券	陈聪	2011-03-08	买入	10.10	8.53
000566	海南海药	华泰联合	李聪	2011-03-08	买入	35.44-35.70	26.91
600594	益佰制药	广发证券	葛峥	2011-03-08	买入	30.00	20.18

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。