

今年5月以来,A股市场环保板块上涨11.12%,涨幅喜人

政策暖风吹皱环保业一池春水

本报记者 江帆

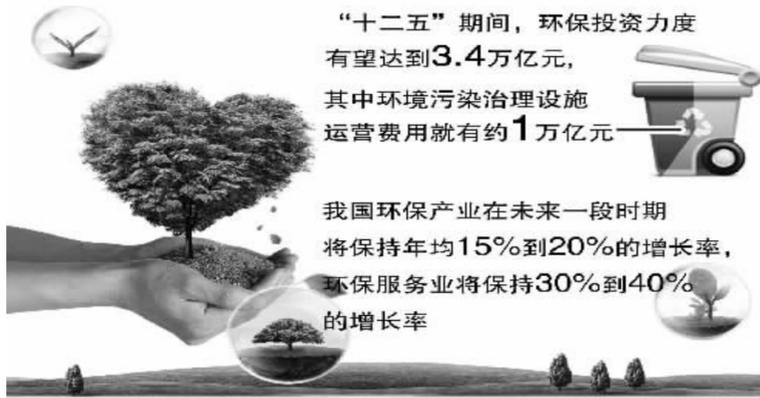
今年5月以来,A股市场环保板块上涨11.12%,涨幅喜人。尽管从2013年一季度业绩看,环保行业整体业绩不甚理想,但在政策推动下,长期看,环保行业具有广阔的增长前景。数据显示,“十二五”期间,环保投资力度有望达到3.4万亿元,其中环境污染治理设施运营费用就有约1万亿元。市场人士普遍认为,政策预期是推动环保板块今后行情的主动力。我国环保产业在未来一段时期将保持年均15%到20%的增长率,环保服务业将保持30%到40%的增长率。

利润增长明显减速

据Wind数据显示,环保概念有43家上市公司,2013年一季度报显示,环保概念上市公司营业总收入为129.27亿元,同比增长17.44%,营业利润16.24亿元,同比增长为-33.86%。

同时,环保概念上市公司2012年度归属母公司股东的净利润在一季度也出现减速,一季度,归属母公司股东的净利润为13.70亿元,同比增长-34.33%,而2011年一季度同比增长是48.32%,这一正一负悬殊甚大。显然,环保板块整体创利能力有所下降。

对此,东方证券研究员郑恺认为,环保行业一季度业绩低于预期,可能与行业季节性因素有关。“一季度一般是行业淡季,比如大气环保施工期一般在3月到5月份和7月到9月份,水务、节能等一般集中在四季度。所以,环



“十二五”期间,环保投资力度有望达到3.4万亿元,其中环境污染治理设施运营费用就有约1万亿元

我国环保产业在未来一段时期将保持年均15%到20%的增长率,环保服务业将保持30%到40%的增长率

保行业一季度业绩对全年指导意义较小。”不过从一季度报中看到,2012年环保类上市公司的一季度的营业总成本为114.65亿元,同比提升了16%。一季度中应有账款周转天数相对2012年一季度增加到16天。由此看来,环保行业自身的效益挖掘还有较大的空间。

水务板块投资价值凸显

虽然环保板块整体发展速度欠佳,但并不影响其子板块和龙头公司的投资价值,比如环境与设施服务、水务等子板块。

环境与设施服务板块中有9家上市公司,其2012年的年报显示,此9家的营业总收入同比增长41.33%,利润总额同比增加72.02%,3年净利润复合年增长率为92.25%。

据了解,与往年一季度相比,桑德环境等多家从事固废处理的公司今年整体订单形势较好。“固废处理领域是未来几年最具有吸引力的环保子行业之一,国家针对固废产业投入不足的现状正在逐步改观,预计‘十二五’期间固废处理及其回收利用产业领域的总投资额将超过8000亿元。”渤海证券分析师陈韶秀说。

水务板块是环保行业另一个吸引市场目光

的子板块。2012年年报显示,水务板块营业总收入同比增长了16.91%,3年净利润复合增长率达到37.76%,归属母公司股东的净利润同比增长率为7.6%,一季度则达到9.54%。

国泰君安认为,继大气污染之后,地下水污染状况、饮用水安全以及环境执法等一系列问题受到了市场关注,年初,环保部又发布了《国家环境保护标准“十二五”发展规划》,给水务板块带来了主题性机会。

资金看好环保板块

事实上,今年以来,环保股备受市场关注,特别是基金。最新披露的基金一季报中,环保板块与医药板块并重,被众多基金经理视为贯穿全年的结构性投资机会。富国低碳环保基金经理李晓铭认为,从行业层面看,政策预期、环保事故、估值切换这三个因素是影响环保板块整体上涨的主要因素,“而今年一季度这三个因素恰好叠加,相信未来这三个因素仍对环保板块股价有刺激作用。”

不过,从2012年年报和一季度报看,应关注环保行业收入增速缓慢,现金流弱化和应收账款增加明显的风险。年报显示,2012年环保概念类上市的经营现金流量净额为39.46亿元,2011年为48.01亿元,同比下降17.79%,而2011年同比增长30.05%。但这情况在一季度有所缓解,其行业经营现金流量净额为-8.52亿元,2011年一季度则为-16.22亿元。

抛储增加 郑棉难涨

本报记者 谢慧

5月13日,郑棉主力合约1309收盘报20175元/吨,较前一个交易日结算价下跌115元/吨,成交40222手,持仓量98162手。上周,在农产品期货普遍下跌的情况下,郑棉走势相对平稳。

国内棉花现货市场成交清淡,报价小幅调低,整体呈现低迷状态。截至上周五,中国棉花价格指数328级报19352元/吨,全周累积下跌7元/吨。

5月8日,郑商所发布《关于调整棉花309合约交易保证金标准的通知》称,自2013年5月15日结算时起,棉花309合约交易保证金标准调整至12%。这也是自2010年7月至8月间,郑商所两次上调棉花合约交易保证金标准之后,再次调整保证金标准。

“在郑棉1305合约逼空行情演绎的当下,郑商所提高远月主力合约的保证金比例,意在控制风险、防止逼仓。”银河期货分析师陈晓燕表示,5月合约退市后,1039合约存在一定的逼仓风险,加之新年度收储价格已经确定,抛储量或大于市场预期,在抛储陆续增加和仓单短缺的情况下,市场表现较为谨慎。基本面来看,进口棉中国主港报价继续上涨,各品种普遍上涨0.60美分到0.75美分。“目前,中国持续增加新棉储备的供应且配额仍然紧俏,港口库存数量持续上升,进口棉成交面临不小的压力。”东华期货分析师徐玲说。

此外,今年纺织行业整体情况好于去年,内外皮棉的价差较去年缩小,曾一度收窄至2300元/吨,纺企原料成本压力降低,增强了国内棉纱的市场竞争力,给纺织企业经营带来一定支撑。一季度数据显示纺织品出口较去年同期增长15.7%,行业结构调整转型等因素使纺织业具备平稳增长的基础。

“目前,郑棉表现出明显的近强远弱格局,市场继续关注美国农业部5月份棉花供需报告。”陈晓燕建议投资者操作上短线还是观望为宜。

开市必读

TCL集团股东增持股份

本报讯 TCL集团14日公告称,TCL集团股份有限公司收到公司董事长、CEO李东生的通知,李东生基于对本公司未来持续稳定发展的信心,于近日通过深圳证券交易所证券交易系统增持了本公司股份6693900股。本轮增持后,李东生持有股份508982300股,占总股本比例的6%。(郑劭)

抚顺特钢股权解除冻结

本报讯 抚顺特钢14日公告称,本公司近日获悉,抚顺市中级人民法院向中国证券登记结算有限责任公司上海分公司下达的《协助执行通知书》称,因被执行人东北特殊钢集团有限责任公司已履行了法律义务,解除对东北特殊钢集团有限责任公司持有的本公司0.26亿股及孳息的冻结,冻结解除日期为2013年5月10日。(古飘)

新潮实业大股东出售股份

本报讯 新潮实业14日公告称,近日,烟台新潮实业股份有限公司自公司第一大股东烟台东润投资发展有限公司处获知:近日,东润投资与北京广同川投资管理有限公司签署了《股份转让合同》,东润投资通过协议转让的方式出售公司股份40524350股,占公司总股本的6.48%。本次权益变动后,东润投资持有公司股份90199362股,占公司总股本的14.42%,仍为公司第一大股东。(郑劭)

金科股份收购股东股权

本报讯 金科股份14日公告称,公司控股子公司重庆金科房地产开发有限公司于近日与重庆中俊投资有限公司签署了《股权转让协议》,以自有资金收购中俊投资持有重庆金科中俊房地产开发有限公司49%的股权,转让价款为26705万元。本次股权收购事项完成后,重庆金科地产将持有金科中俊100%的股权。此次股权收购属于公司对外投资行为,未构成关联交易,也未构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。(古飘)

提示:本版投资建议仅供参考,据此入市,风险自担。

本版编辑 梁睿 孙华
电子邮箱 jrbzbc@126.com

市场观察

创业板指逼近千点大关

据新华社深圳5月13日专电 (记者何怀) 13日深交所创业板指开盘略红,旋即下挫,跌幅曾接近1%,此后转升,以全日最高收报于995.11点,比上个交易日升6.81点,涨幅为0.69%。全日创业板成交金额为183.07亿元。

创业板当日交易的339只股票,有204只收盘报升,领先的10只个股均达到10%的涨停幅度,它们包括康耐特、天玑科技、北京君正、东富龙、银信科技、捷成股份、拓尔思、和佳股份、爱尔眼科和依米康。

人民币对美元汇价连跌两日

据新华社上海5月13日专电 (记者王淑娟) 来自中国外汇交易中心的最新数据显示,5月13日人民币对美元汇率中间价报6.2072,较前一交易日继续下跌56个基点。

中国人民银行授权中国外汇交易中心公布,2013年5月13日银行间外汇市场人民币汇率中间价:1美元对人民币6.2072元,1欧元对人民币8.0473元,100日元对人民币6.0793元,1港元对人民币0.79982元,1英镑对人民币9.5259元。

前一交易日,人民币对美元汇率中间价报6.2016。

市场对于美联储是否会退出QE政策的争议不断升级,受此影响,美元兑主要货币普遍走强。本周首个交易日,人民币兑美元汇率中间价也继续下跌。

信托风险仍可控

陈思

资本论谈

近年来,信托有了蓬勃的发展,目前已经达到8万亿元的水平。老百姓对于高收益低风险理财产品有迫切需求,促成了信托规模的大幅增长,2012年信托产品在整个金融市场产品规模占比达24%。从信托产品的收益率来看,一年以下期限产品的平均收益率为7.58%,一至两年期限产品的平均收益率为8.83%,虽然随着资金面宽松、信托平均收益有所下降,但相对投资股票而言,收益高且风险小,仍然具有较强竞争力。

从信托产品投向来讲,其主流市场为房地产市场以及地方政府融资平台。从实际监管的情况来看,政府一直在有效地控制信托市场风险,包括对信托投向、地方融资平台,以及房地产信托规模的控制等等,取得

的效果也非常明显。

房地产信托方面,其体量规模增加并不大。2013年需要兑付的存续期项目规模预计为2086亿元,较2012年的1990亿元仅增长5%,且兑付期分布更加分散,兑付压力集中度降低。按照房地产信托1.75年的加权平均周期推算,2013年1月以后的房地产信托项目最早发行一般晚于2011年10月,银监会加强窗口指导的数个指导意见均在此前下发并执行。因此,这部分信托的风控高于窗口指导之前,安全防护普遍提高。

而对比房地产信托和银信合作信托的兑付规模,信政规模则相对有限。从体量上看,基础产业类信托在2013年及2014年的确遭遇前所未有的兑付高峰,按照2010年下半年以来信政合作体量平均占基础产业信托30%的比例推算,信政合作2012年及2013年将有约215亿元及337亿元到期兑付。

一般来讲,在基础产业信托产品的风险

控制措施中,都会包含地方政府用财政预算安排还款等措施,虽然地方政府对于信政合作业务没有明确兜底义务,且各地方政府财政收入能力不同,但3900亿元的存量及明后两年约215亿元和337亿元的体量规模相对于我国2010年统计的全国地方政府性债务余额10万亿元规模,以及2011年地方财政收入5.24万亿元来看,占比仅为0.5%和1%。

值得一提的是,由于监管规章并无突破法律层面上金融业“分业经营、分业管理”的制度安排,使得银行、证券、基金和保险等机构的类信托业务并不属于真正法律意义上的信托业务,信托公司在未来相当长时间内会保持相对竞争优势。而从监管层来看,信托的刚性兑付打破很可能是一个渐进的过程,但风险会逐渐释放。因此,对于广大的信托投资人来说,信托产品品种的选择将会越来越重要,对投资顾问的要求也将越来越高。(作者系钱景财富管理研究中心研究员)

上证所将新增9项监管措施

本报讯 记者陈果静报道:为提高监管透明度,有效保护投资者合法权益,上证所5月13日公布了《上海证券交易所纪律处分和监管措施实施办法(征求意见稿)》,并向市场公开征求意见。

《办法》针对信息披露直通车、新股炒作

等监管重点,增加了具有针对性的监管措施。其中9种为新增措施,包括:要求公开更正、澄清、说明;要求公开致歉;要求限期参加培训或考试;要求限期召开投资者说明会;要求上市公司董事会追偿损失;对未按要求改正的上市公司暂停适用信息披露直通车业

务;建议上市公司更换相关任职人员;对未按要求改正的上市公司股票及其衍生品种实施停牌;不接受相关股东的交易申报。

在纪律处分和监管措施上,上证所将实行差异化的实施程序。纪律处分适用于情节较重、影响较恶劣的违规行为;而监管措施则由轻到重分别适用口头警示、书面警示(监管关注)和暂停适用信息披露直通车。

对于已实施的纪律处分和监管措施,上证所将公开披露,并要求监管对象在指定媒体上公开,并记入资本市场诚信档案数据库。

今日关注

成长型基金还能“受宠”多久

本报记者 钱菁菡

今年以来排名靠后的,比如华宝能源、易基资源、景顺能源,都是以周期股和大盘蓝筹为投资重点,包括能源及原材料等板块,不为市场所喜。而排名靠前的,如上投新兴、汇丰低碳、华宝新兴等,则是大量投资于中小板和创业板股票,契合年初以来的成长股风潮,涨幅可观。”数米基金研究中心研究员王炜说。

成长型基金成市场“宠儿”

所谓成长型基金,是指以成长型股票为主要配置,或者跟踪新兴产业的主题型投资基金。“受今年以来成长股上涨的推动,重仓此类股票的成长型基金表现抢眼也就不难解释了。”和讯第三方理财事业部产品与研究部总监翟东表示,今年以来,成长股上涨背后的根本性推动因素在于政府对于经济放缓容忍度及行政干预的减少,带来的经济结构

性调整的转变和市场逻辑的改变,使得市场重新审视周期企业与经济之间的关系,并深层次的思考经济结构的调整到底如何影响上市企业。

“因此,在结构性调整及经济复苏的双重预期的背景下,乐观情绪不断发酵,资金蝶舞蜂拥的扎堆消费、科技、及细分行业龙头等三个主要领域‘成长型’企业,这种市场行为的愈演愈烈,造成创业板指数不断创出新高,‘成长股’不断提高估值水平。”翟东华说。

众禄基金研究中心统计数据显示,月初以来,主动股票型基金平均上涨5.10%、混合型基金平均上涨4.23%,成长风格基金的整体表现明显居前。具体来看,主动偏股型基金,即主动股票型混合型基金中排名前三甲的基金——中邮战略新兴产业、华商主题精选、华商动态阿尔法均是在成长板块配置较多的个基,这几只基金的期间涨幅均超过10%,大幅超

越同类平均水平,其中涨幅最大的中邮战略新兴产业的涨幅为12.89%。

后市发展还需谨慎观望

“一个创业板公司是否能称之为成长型企业,是由公司的品质来决定,而能否选到真正的成长型企业则是决定成长型基金好坏的根本性因素。”好基基金研究中心研究员刘天天说,对于成长型基金来说,目前的估值已经比较高了,后市一路涨下去的可能性不会太高,需要看到的是,涨得越高,回撤幅度就可能会更大。

对于近期市场盛传的IPO重启可能带来的影响,刘天天表示,相比主板而言,IPO开闸对中小板或创业板的影响会更大。因为,同等程度的影响,肯定是前期涨幅较多的,下跌得越多,而涨幅较小的,则跌幅越小。

德圣基金研究中心副总经理、高级分析师肖峰则认为,相对来讲,IPO重启带来的市场反复震荡,心理层面的制约因素更多,最核心的还是经济基本面的因素。

“短期来看,以信息服务、信息设备、电子等为代表的成长行业自农历年后表现总体较强,不少成长股估值水平已较高,考虑到IPO重启预期升温、市场风格轮换等因素,不排除这些成长板块可能短期出现表现落后的情况。”众禄基金研究中心认为,但从长期来看,在经济结构转型的大背景下,这些代表未来经济发展方向的成长性行业值得看好,成长板块以及选股能力优良的成长风格基金的长期表现值得期待。

“成长型股票未来是否会继续上涨,我们应该回到此前所说的本轮成长型股票上涨的根本逻辑上来,市场对于此类股票会受益于经济结构调整所带来的盈利增长的预期,还是需要真正的业绩支持。”翟东华说。