政策利好不断释放 投资价值逐步显现

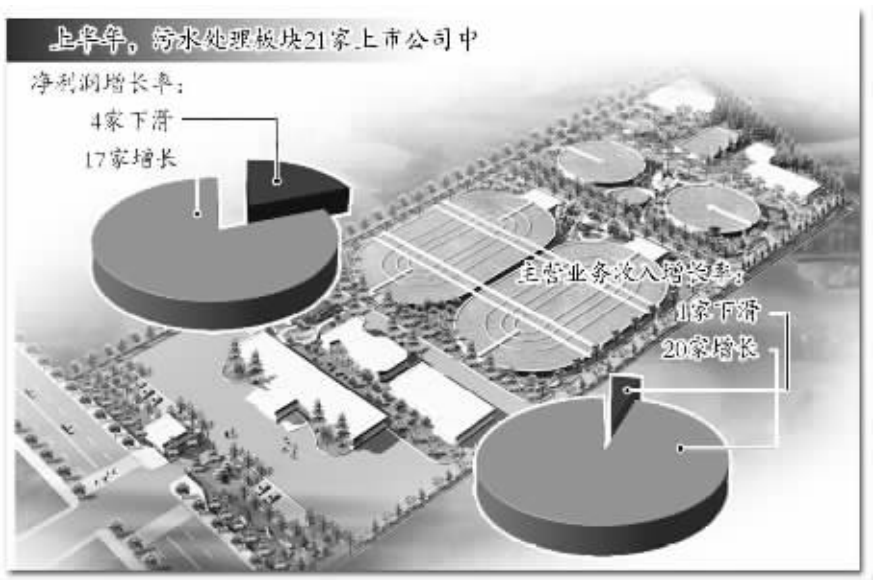
环保产业投资“好戏开锣”

本报记者 江 帆

今日关注

10月16日，国务院公布《城镇排水与污水处理条例》，并将于2014年1月1日起施行。《条例》对城镇排水及污水处理进行了规范，明确提出要加大对排水及污水处理设施的建设投入。

《条例》一出，再度引发市场对环保板块的高度关注，市场发起一波做多热情，这清晰地体现在10月17日的市况中，当日一开盘，污水处理、环保概念、$PM_{2.5}$3个板块就牢牢占据了Wind概念分类板块涨幅榜的前3位；下午收盘时，污水处理板块仍高居榜首，板块指数上涨了5.14%，环保概念和$PM_{2.5}$两个板块分别排在涨幅榜的第三位和第五位，涨幅分别为3.89%、3.39%。



其实，环保板块的出色表现不仅仅是对《条例》出台的一种简单回应，市场做多热情背后起码有两层含义：一是社会对提高城镇排水和污水处理效率，提高城镇排污管理水平有着强烈诉求，因为城镇排水和污水处理体系的健全程度与城市环境保护、公民生命和财产安全有着密切关系；二是污水处理产业背后有国家实质性投资和不断利好的政策支撑，发展前景可期。

去年5月4日，国务院发布的《“十二五”全国城镇污水处理及再生利用设施建设规划》中，已将高达4300亿元的投资规模确定下来，这比“十一五”时期的投资总额提高了近30%，且规划全面覆盖了污水处理的各大领域，包括新增污水管网建设、新增污水处理设施、污水再生利用与污泥处置、污水厂工艺升级改造等，仅新增污水管网建设的投资额就达到2443亿元，占总投资额的57%。这些投资规划，必然会为污水行业发展不断注入新动力。

今年9月16日，国务院又印发《关于加强城市基础设施建设的意见》，并在一个月之后发布《城镇排水与污水处理条例》。这一系列紧凑的政策措施出台，说明了国家对城镇污水处理的重视程度，以及这一问题的紧迫性和重要性。

信达证券分析师左志方认为，政策利好陆续出台，将推动污水处理行业投资持续增加。而从投资区域来看，大中型城市的污水处理能力已经较高，未来投资的重点将集中在县级城市。“《条例》的主要内容集中在加强污水排放和处理监管方面，因此，污水处理运营商会受益较大。”左志方表示。

污水处理类上市公司早已开始在国家环保产业大政中受益，以Wind概念板块分类，目前污水处理板块共有21家上市公司，在今年半年报中，这21家中只有4家净利润增长率下滑，其余17家净利润正增长，且平均增长率达到20.05%；主营收入增长方面，上半年该板块21家主营收入平均增长率为27.32%，仅有1家下降。其中主营收入增长率飙升最快的是巴安水务，为84.14%；第二名是万邦达，增长79.39%；碧水源居第三，增长76.56%。销售毛利率上，21家污水处理类上市公司平均毛利率为34.75%，比全部A股上半年平均毛利率27.13%高出7.62个百分点。另外，目前已经有7家污水处理类上市公司公布了三季度业绩预报，且是清一色的“增”势。

对于污水处理类上市公司下一步的走势，华宝证券分析师王慧更看好具有“技术+项目能力”的企业。她认为，未来水处理行业发展的主要方向，包括污水处理提标、再生水规模扩大、生活饮用水提标、大型煤化石化工企业用水处理、海水淡化等，未来的污水处理将以提“质”为主，膜处理是主流技术，所以，投资应该重点关注膜技术先进、项目能力强的污水处理公司，比如碧水源、津膜科技等。

毋庸置疑，环保产业的政策利好会不断被释放，投资价值也会进一步显现，环保产业投资的“好戏”还在后面。

直击三季报

万华化学盈利23.37亿元

本报讯 万华化学发布三季报，1月至9月，公司实现净利润23.37亿元，同比增长41.75%，每股收益1.08元。前3季度，公司实现营业收入153.74亿元，同比增长34.62%。业绩增长的主要原因在于公司产品销量较上年同期增加，且产品价格较上年同期上涨。 （赵 文）

美菱电器净利增35.8%

本报讯 美菱电器发布三季报，1月至9月，公司实现净利润2.05亿元，同比增长35.80%，每股收益0.27元。前3季度，公司实现营业收入85.11亿元，同比增加12.72%。业绩增长的主要原因在于公司进一步优化产品结构，主要产品销售规模增加。 （逸 宸）

华声股份盈利6753万元

本报讯 华声股份发布三季报，1月至9月，公司实现净利润6753.44万元，同比增长26.74%，每股收益0.34元；实现营业收入10.79亿元，同比增长7.58%。因家电行业回暖，公司产品销量呈增长态势，业绩将出现提升，预计2013年全年实现净利润同比增长20%至50%。 （赵 文）

招商轮船亏损2亿元

本报讯 招商轮船发布三季报，1月至9月，公司亏损2.01亿元，每股亏损0.0426元，上年同期公司盈利6780.43万元。前3季度公司实现营业收入19.29亿元，同比下降13.04%。出现亏损主要因航运市场低迷、运费收入减少，以及处置老龄油轮，营业外支出增加。 （逸 宸）

观市

人民币即期汇率连创新高

本报记者 崔文苑

本周，人民币即期汇率结束近两个月以来的盘整状况，连续4天突破汇改纪录：10月14日人民币即期汇率突破6.11，15日创下6.1026元的收盘新高，16日突破6.10关口，17日再次创下6.0950即期汇率新高。人民币即期汇率上涨，主要是受到市场购汇力度加大、中间价稳中有升趋势强化等方面的影响。

这种升值态势，自今年年初延续至今，今年前9个月累计升值达到2.21%，超过去年全年的0.25%，同时，有效汇率升幅更加明显，前8个月实际有效汇率累计升幅6.3%，超过去年全年的1.7%。“人民币汇率变化与资本流动是相互影响的，汇率升值预期会引发资本流入，资本流入则进一步推动汇率升值。近两年导致资本流入的因素除升值预期外，中外利差较大和境内投资收益较高是重要原因，今年上半年则是主因。”交通银行首席经济学家连平表示。

目前来看，今年我国经济形势进一步好转，金融市场稳定性增强，以及上海自贸区的开放吸引大量资本，不断增强人民币的吸引力，对于汇率上升起到助推作用，但短期来看，市场汇价还存在波动的风险。人民币升值趋势明显，并不意味着其能够摆脱贬值的风险。

连平分析，今年年内到明年，在我国经济增速较为平缓和美联储即将退出量化宽松政策的背景下，资本流入将显著放缓甚至流出，外汇占款增量显著下降，人民币面临一定程度的贬值预期和压力。

连平进一步表示，要关注人民币过度升值和贬值的负面影响。“在我国经济内生动力尚未完全恢复、出口面临较大竞争压力、经济下行压力并未彻底消失的情况下，人民币显著升值对出口不利。”他表示，持续贬值也不可取，特别是资金迅速、大规模撤出可能带来的风险应引起高度重视。近年来，在我国经济保持相对较快增长、境内外利差明显、人民币升值预期，以及资本账户管制逐渐放开的影响下，资本流入较多，外汇占款增长较快。尽管目前来看风险尚属可控，若人民币出现持续贬值预期、资本大规模迅速撤出，其风险不容小觑。

信用债收益短期维持震荡

本报记者 陈果静

经历了今年三季度收益率的一路上行，信用债市场目前陷入“熊市”阴影。随着近期资金面的回稳，分析师认为，短期内信用债市场走势仍将持续震荡，但从中长期来看，信用产品收益率或将随着利率产品走势的变化出现下行。

作为影响债市的关键因素，流动性在近期显示出中性偏稳的基调。10月17日，央行暂停了公开市场操作，本周共实现净回笼445亿元。上海银行间同业隔夜拆放利率(shibor)多数品种止跌回升。

中信证券分析师杨丰认为，央行的维护、市场情绪的缓解、外汇占款的好转、财政存款释放等因素，使四季度资金面较三季度宽松，资金利率均值水平有望下行。

就目前来看，即使出现下行，幅度也比较有限。从央行16日就当前货币信贷形势答记者问中的表述分析，“未来会维持货币市场平稳”。兴业银行首席经济学家鲁政委认为，6月份的“钱荒”之后，央行明确承诺将采取必要手段保持货币市场和流动性平稳。年内市场利率仍将继续大致维持在8月份同业拆借和债券回购加权平均利率分别为3.47%和3.49%的水平上。

继三季度信用债供给明显下降之后，四季度出现的回升势头是否会对市场形成压力？杨丰认为，年内信用债发行总量仍然不高。他预计，四季度信用债供给可能有所反弹，达5200亿元，全年合计2.1万亿元左右，较去年将出现明显下降。

从整体环境看，杨丰认为，受偏弱市场情绪及基本面回暖预期等作用，短期内信用债收益率可能维持震荡；中长期看，随着资金利率的下移、基本面的弱化及政策面可能的调整，市场环境或趋于好转，信用债收益率将随利率产品趋于下行。

投资者若得不到有力的法律保护，证券市场就不能平稳健康发展——

多元化纠纷解决机制亟待构建

苏 渝

资本论谈

中国证监会主席肖钢日前发表题为《保护中小投资者就是保护资本市场》的署名文章，文章分析了保护市场中小投资者利益的重要性，同时申明将多举措保障投资者利益，指出要进一步明确市场经营主体投诉处理首要责任，支持中小投资者与市场经营主体协商解决争议，推广专业化纠纷调解和仲裁，建立完善调解与仲裁、诉讼的对接机制。

证券市场本质上是一个资源再配置、利益再分配的市场，在各方利益博弈的过程中，形成了不同的市场群体。其中，中小投资者虽人数众多，但缺乏组织性和竞争优势，博弈能力却最弱，极易成为强势的上市公司损害的对象。保护投资者特别是中小投资者合法权益，毫无疑问包括追究上市公司造假、内幕交易等给中小投资者带来损害的各种行为。

在我国证券市场中，中小投资者面对侵权纠纷往往只能诉诸法院。但由于种种原因，目前中小投资者民事赔偿诉讼难度颇大，尤其在举证等方面还存在诸多困难。在证券民事赔偿案件中经常出现“起诉不受理、受理不开庭、开庭不判决、判决不执行”的情形。在证券案件审理中，“司法行政化”和“司法地方化”的倾向较为明显。此外，虽然新《证券法》赋予证券业协会以调解职能，但因调解效力过低，很难真正发挥预期的效应。尽管调解作为证券民事纠纷的一种解决机制，因其快捷、自愿、低成本等优势而为投资者所期望，但从目前证券纠纷引发的案件来看，调解成功的如凤毛麟角。再者，我国虽在上世纪90年代引入证券仲裁制度，但由于适用的规则没有针对社会公众投资者进行倾斜性保护，也很难为投资者所采用。

证券维权纠纷有效解决机制的缺失，给证券市场、中小投资者带来了巨大危害。就证券市场而言，如果投资者得不到有力的法律保护，其在证券市场的投资意愿就会大大降低，证券市场也不能平稳健康发展。如果没有有效的纠纷解决机制，不能对证券市场的违规者进行处罚或处罚太轻，造成违规收益远远大于违规成本，就会产生违法行为对守法行为的替代效应和示范效应，进而导致证券市场的秩序更为恶化。

笔者认为，要真正做到保护中小投资者权益，就应如肖钢撰文中提出的建立先行赔偿制度，督促违法责任主体主动赔偿中小投资者；引导市场各类经营主体建立自主性投资者救济机制，设立专项风险准备金，方便中小投资者充分、及时、便捷地获得赔偿；建立上市公司退市风险管理和补偿制度。如果不建立多元化纠纷解决机制，那么，保护中小投资者权益就会成为一句空话。

市场速览

股指期货高开低走

本报北京10月17日讯 记者姚进报道：今日股指期货市场呈高开低走格局，主力合约盘初一度冲高上涨近1%，随后逐步回落；午后，主力合约继续下行并翻绿。截至收盘，主力合约IF1311报2405.2点，下跌0.64%，该合约增仓17828手，多空移仓开始加速；沪深300现指报2413.33点，主力合约跌0.33%。

业内人士表示，美国参众两院投票通过提高债限议案，美国债务上限延迟至明年2月7日，市场暂时松了口气。不过，明年1月至2月，市场仍将再次继续担心美债违约的问题。在暂时解决完美国债务上限问题后，市场重新开始关注经济基本面变化，以及美联储何时开始缩减QE规模。美国提高债务上限，有利于国内商品和股指期货反弹，但是反弹动力有限。

黄金期货弱势运行

据新华社上海10月17日专电 （记者陈爱平） 17日，国内黄金期货弱势运行；现货金银亦近全线收跌。

数据显示，上海期货交易所黄金期货交易最为活跃的2013年12月份交割合约夜盘大幅高开，报每克256.05元；开盘后震荡走低，跌至当日最低点每克254元；17日早盘涨到当日最高点每克257.35元，但随后震荡走低，最终报收于每克254.7元，报价与前一交易日结算价持平。

其余非活跃合约近全线收跌。成交相对活跃的2014年6月份交割合约报收于每克255.55元，下跌0.12%。

数据显示，当日黄金期货成交活跃。截至收盘，共10个合约成交，共成交370332手，成交额945.61亿元。

现货金银亦近全线收跌。数据显示，上海黄金交易所黄金Au99.95收盘于每克253.48元，下跌1.89元，共成交1776公斤；黄金Au99.99收盘于每克254.02元，下跌0.99元，共成交8319.6公斤。

现货白银方面，Ag（T+D）递延交易品种收盘于每公斤4279元，上涨15元，共成交179万公斤；现货市场上，上海华通铂银市场1号白银现货每公斤报价4280元，2号白银现货每公斤报价4265元，3号白银现货每公斤报价4250元，较前一交易日结算价持平。

大宗商品近全线收跌

据新华社上海10月17日专电 （记者陈爱平） 17日，国内大宗商品延续跌势，推动跟踪大宗商品综合表现的文华商品指数收跌。

截至收盘，棕榈油期货领涨，主力合约收于每吨5746元，较前一交易日结算价上涨70元，涨幅1.23%；橡胶期货领跌，主力合约收于每吨2.04万元，较前一交易日结算价下跌505元，跌幅2.42%。

具体品种方面，有色金属弱势盘整：铅期货主力合约收于每吨1.43万元，涨幅0.39%；铝期货主力合约收于每吨1.43万元，涨幅0.32%；而锌期货主力合约收于每吨1.49万元，跌幅0.17%；铜期货主力合约收于每吨5.18万元，跌幅0.77%。

农产品中，软商品全线收跌：白糖期货主力合约收于每吨5219元，跌幅0.08%；棉花期货主力合约收于每吨1.88万元，跌幅1.05%。油脂类商品方面：菜籽粕期货主力合约收于每吨2411元，跌幅0.12%；大豆期货主力合约收于每吨4559元，跌幅0.37%；豆粕期货主力合约收于每吨3596元，跌幅0.5%。

德勤发布并购年度报告

本报讯 记者崔文苑报道：德勤中国日前发布针对大中华地区对外并购年度报告显示，随着今年上半年美国、欧元区及中国等经济体逐渐复苏，大中华区中国企业对外并购活动又攀新高。其中，对外并购活动和交易规模明显增长，上半年共发生98宗交易，价值353亿美元，去年同期则为97宗、涉及229亿美元。今年上半年，价值超过10亿美元的超大型收购占到13%，创历史新高。

行业方面，能源和资源、消费行业交易主导对外并购项目，共计有52宗交易，项目总值291亿美元；去年同期为49宗、涉资170亿美元。并购地区方面，对西欧国家资源的并购增加，收购项目比去年同期增加2宗，达到28宗。对美国的投资项目，总值增幅最大由62亿美元升至114亿美元。

汇添富发行新产品

本报北京10月17日讯 记者姚进报道：汇添富沪深300安中动态策略指数型基金将从10月18日起正式发行。该基金由意大利最大的独立资产管理公司安中集团与中证指数公司联合开发，指数中30%的部分将视市场表现进行动态调整。

据悉，沪深300安中动态策略指数基金仅投资于沪深300指数成分股，但对个股权重进行重新分配，使得板块和个股的权重更加平衡。分析人士指出，目前沪深300指数正处于2007年以来的相对历史低位，估值具有较强吸引力。

提示：本版投资建议仅供参考，据此入市，风险自担。

本版编辑 曾金华 赵学毅

电子邮箱 jjrbzbsc@126.com