

# 环保概念股走俏

本报记者 谢慧

虽然关注的目光无数,但环保股的估值水平却并没有什么惊人之处,显然,从去年开始的这一阵风,并没有吹动环保股。不过眼下,这种状态似乎正在发生变化。



今年以来,中证环保指数已上涨22.78%。机构认为,相对创业板的估值水平,环保板块已出现明显估值折价。目前,环保“十三五”规划基本思路已定,加上今年是“十二五”收官之年,各地环保投资力度将做最后冲刺,环保板块将持续保持升势。“2015年环保政策力度较去年将大有改善,相关标的业绩风险也已释放完毕。”国泰君安分析师王威表示,随着2014年业绩披露,业绩不达预期的风险已反映在股价中。由于环保工程订单集中在下半年确认的特点,通常每年一季报在全年业绩中的比重很低,因此中报披露之前,环保板块并不存在业绩风险,为一年中最佳的投资时点。

## “强主题”回归

今年1月1日起,新环保法开始实施,政府以及媒体对于环境污染事件的关注程度迅速提升,市场对环保产业的投资热情被瞬间点燃,资本市场上环保概念股也闻风而动。同花顺数据统计显示,108只节能环保概念股中,今年以来截至3月30日股价实现上涨的有103只,其中,天壕节能、雪迪龙、三聚环保等多只个股累计涨幅均超过50%,而去年环保板块仅上涨8%。

分析人士认为,从中长期看,环保政策的不断加码为环保股走强提供了长线支撑,环保产业的长期投资价值早已植根在中国经济增长方式转变的进程中。

日前,被称为“水十条”的《水污染防治行动计划》获通过,预计今年上半年发布,铁腕治污将进入“新常态”。与此同时,碳排放交易、土壤修复、环境监测运营等多个政策正加速推进,2015年将迎来环保重磅政策频出的局面。有关专家表示,随着“水十条”、“大气十条”及“土壤十条”等三大污染治理行动计划的推进,估

算国家将投入资金6万亿元,未来环保产业或迎来阶段性的迅猛增长。

“目前,环保产业面临‘十二五’规划任务考核压力,同时‘十三五’周期开启,我国的环境污染问题依然严峻,政策会在下一个5年计划中继续发力,让市场对行业的发展重新定位。”东吴证券分析师袁理说,鉴于相对估值下的配置价值,在年度策略中坚定看好环保产业。他认为,环保产业的驱动因素正转变为政策、生态需求双轮驱动。

在多数机构看来,随着新环保法实施,后续重大政策落地及推进,环保产业有望加快发展,建议投资者关注业绩持续高增长、估值水平合理、竞争优势明显的相关个股。“估值下降凸显投资价值,预测环保板块2015年市盈率24倍,在环保费改税、政府环保支出加大、PPP模式推广的大背景下,环保产业的业绩有望取得更高增速。”爱建证券分析师谢非非认为,基于资金风向变化,未来业绩的企业主要在三个领域,即政府购买其主要产品的监测设备企业,能够采用PPP机制开展环保治理的企业以及能源结构转型、节能类企业。

## 基金配置正当时

眼下,年报披露进入密集发布期。同花顺数据显示,截至目前,节能环保板块共72家上市公司发布业绩预告,预增46家,净利润增幅在30%以内、30%至50%以及50%以上的公司占比分别为12.5%、18.1%和33.3%。

环保产业增长总体较为平稳,市场上相关主题性投资亦保持着持续的热度。目前,以环保为投资主题的基金已达19只,除主动管理的股票型及混合型产品,还包括跟踪环保指数的指数型基金。从市场表现来看,截至3月中旬,中证环保

产业指数自2011年底发布以来累计上涨幅度超过78%,同期沪深300指数累计上涨54.22%,超额收益明显。而富国低碳环保今年以来业绩涨幅已超过73%,华宝兴业生态股票及银河美丽优萃股票基金近半年业绩上涨幅度也高达64.15%、51.05%。

对于普通投资者而言,如何选择一只环保基金?记者统计发现,部分以环保为主题的基金重仓股中,鲜有环保产业标的,这些基金理解的环保概念较广,覆盖范围更大。比如富国低碳环保,其配置上更加突出互联网、TMT等,相比之下汇丰低碳、鹏华环保产业等基金的投资更贴近环保主题,配置环保个股比例较高。

“现有的环保主题类基金产品虽然都集中布局环保产业,但在实际投资中部分基金的投资范围更广,涉及领域更多,同时在投资方式及行业配置、投资风格上存在明显区别,投资者可结合自己的投资需求,灵活配置。”国金证券孙昭杨建议,权益类产品除了重点考察基金的业绩表现、基金经理的投资能力等方面,其与环保主题的契合度也需要重点关注,而指数类基金除比较跟踪指数间的差异、跟踪误差等,投资者还需考察指数样本股的“纯度”。

从业绩表现看,虽然今年以来环保板块指数上行,但这类主题基金表现却参差不齐,悬殊较大。数据显示,今年以来,股票型环保主题基金净值增长率均值为26.28%,指数型环保主题基金为18.17%。“目前,股票型环保主题基金整体好于指数型基金,不过许多环保主题基金成立时间较短,规模也较小,同环保产业一样处在起步阶段,十分考验基金经理对市场的判断。对于想参与环保领域投资的投资者来说,需要考察具体的基金产品,仔细区别其中的差异。”好买基金研究员魏璐说。

# 高风险信托理性投

本报记者 常艳军

经济环境变化、货币宽松预期以及日趋激烈的竞争等,使得信托产品在收益波动的同时,也受到风险事件的考验。

业内人士表示,今年信托业的风控压力仍较大,特别是房地产和政信类项目。随着经济下行压力增大,未来信托项目的微观风险将上升。

“受政策影响,去年房地产市场库存压力较大。今年压力依旧,且风险状况有所改变。”中建投信托研究员王苗军表示,之前,房地产信托中违约风险主要集中在三四线城市小型开发商。因为三四线城市人口基数小,具有购买能力和需求的人口外流现象严重,而一二线城市劳动人口流入持续稳定,刚需和改善型住房需求长期处于高位,具有一定的安全边际,加

上融资项目抵押资产保值能力好,其风险基本可控。

但佳兆业等事件动摇了市场对大型房地产企业的安全性预期。王苗军说,今后需要更加关注融资企业的整体经营情况,从宏观层面衡量项目资质。

随着优质房地产项目数量减少,贷款类信托项目风险不断积聚,信托公司在房地产领域的发展策略或将实现由融资向投资的风格转变。王苗军表示,未来,房地产领域将出现巨大的并购重组市场机遇。

对于政信合作类信托业务,王苗军认为,新型城镇化建设带来的大量融资需求并未发生改变,政信合作类业务仍是信托业未来的主攻方向。“43号文”剥离了融资平台公司政府融资职能,今后政府融资

模式会由PPP模式来取代。不过,由于政府不再负有偿债责任,项目的回报率将大幅下降,投资期限也会相应拉长。

业内人士建议投资者在选择信托产品时,在充分了解信托公司的资本实力以及管理能力、风控能力等专业水平的基础上,也要关注融资方实力,以及资金用途、还款来源、抵押物等。当然,还要切实考虑自己的财务状况、风险偏好以及流动性需求等,不追逐所谓“热门”产品。此外,选择正规渠道也很重要,除了信托公司,投资者还可以到有销售信托产品资格的金融机构去购买。不要轻信10万元买信托、保本保息的口头承诺等,仔细研读合同以及认购风险申明书,依据合同履责,才能更好地保护自身利益。

会计师读年报

## 如何把钱用在刀刃上

彭江



### ★课堂

#### 【存款保险你都知道】

《存款保险条例》从5月1日起就要施行了,这对于存款者来说,意味着如果存款银行破产,储户的损失将会通过这种制度获得一定补偿。不过,存款利息已经很低了,现在又要给存款上保险,这会增加储户的负担吗?上知天文、下知地理的陶教授这就给你讲讲存款保险是怎么一回事。

#### 50万元, 7天

存款保险实行限额偿付,最高偿付限额为50万元,即同一存款人在同一家银行所有存款账户的本金和利息加起来在50万元以内的,全额赔付,且明确7个工作日足额偿付。

#### 那么,问题来了——存款超50万元怎么办?

从已经有银行关门倒闭国家的经验看,存款保险基金的做法多是支持其他合格的银行业金融机构对问题机构“接盘”,收购或承接其业务、资产、负债,使存款人存款转移到其他合格的银行业金融机构,继续得到保障。确实无法由其他银行业金融机构收购、承接的,才按照最高偿付限额直接偿付被保险存款。此外,超过最高偿付限额的存款,还可依法从银行业金融机构清算财产中受偿。

#### 分散存款保障更好

在存款保险条例施行后,储户可以采用分散存款的办法。比如,200万元的存款,如果选择4家不同的银行,每家存50万元,那么按照条例规定,就都能享受全额保护。

#### 什么情况下不赔

虽然存款保险制度出台,但存款保险条例只能对银行破产情况下储户的存款起到保护作用,存款丢失、银行理财产品亏损、银行代售产品亏损等不赔。

### ★茶座

#### 【职业与尊严】

每个人全情投入工作时的样子最迷人,无论这工作是写代码还是扫大街。不敷衍、不敷衍。职业尊严其实是两个词,当你尊重你的职业,理解它、融入它,你收获的将不仅是金钱,还有敬意。

#### 【第二杯半价,便宜了谁】

商家推出的“第二杯半价”促销,总能吸引不少顾客。那么,问题来了,第二杯半价,便宜了谁?一杯饮料的成本包括店租、水电、原材料等,顾客买第一杯时已经把费用分担了,半价的第二杯更多是原材料的成本,这个其实很低。所以,第二杯商家赚得更多。

#### 【告别平庸的10种简单方法】

- ①每天坚持读书1小时;
- ②坚持提升专业,成为公司专业权威;
- ③战胜两个坏毛病——拖延与抱怨;
- ④先从形象上改变,提升自己的自信;
- ⑤时常反省自己,但不诋毁自己;
- ⑥向优秀的人学习;
- ⑦坚持早睡早起;
- ⑧坚持体育锻炼;
- ⑨保持微笑;
- ⑩帮助他人。

编制预算是每个企业必做的功课,预算编的好坏直接关系到企业的生死存亡。正所谓商场如战场,做好预算管理是企业商业竞争中获胜的必备条件。孙子有云,“多算胜,少算不胜,而况于无算乎?”所以,企业里都由最高层担任预算委员会成员,负责预算管理工作。

明白预算的重要性后,那就来看看如何编制预算吧。先来介绍一下增量预算、零基预算和滚动预算。

增量预算是根据过去的历史数据来编制预算的一种方法。比方说,某公司去年一年发生的管理费用是100万元。按照增量预算的方法,就是在去年100万元的基础上,按照某个固定比率,来预计今年发生的管理费用。如果这个比率是在去年的基础上提高10%,那今年的管理费用就是100万元乘以(1+10%),即110万元。增量预算的优点是方便编制,但是有个缺点,就是保护落后,很多不合理的,可以节约的开销也延续到了下一年。

零基预算是指在编制预算时,不考虑以往会计年度所发生的费用数额,而是将所有的预算支出均以零为出发点。举例来说,同样是编制今年管理费用预算数,在零基预算中,根本不看你去年花了多少钱,而是根据实际情况,一项一项地估算、分析,重新核算出今年的金额。零基预算的优点是解决了增量预算保护落后的缺点,缺点是编制起来工作量比较大。

再来看看滚动预算。滚动预算又称连续预算或永续预算,是指在编制预算时,将预算期与会计年度脱离,随着预算的执行不断延伸补充预算,逐期向后滚动。举个例子来说,通常编制预算,是从1月到12月为一个预算周期。而在滚动预算中,如果按月滚动,即1月初编制今年1至12月的预算,2月初编制今年2月至明年1月的预算,3月初编制今年3月至明年2月的预算,以此类推,永续编制。滚动预算可以按月滚动,也可按季滚动,更能按年滚动。滚动预算的优点是连续性好,完整性和稳定性突出,结合了短期利益与长期利益,更加科学。

以上三种预算编制方法解决了预算编制“木”的层面,想要编制出好的预算还需要明白预算的精髓。

预算的编制要和企业的战略紧密配合,企业是想扩张,就制定扩张性预算,把资金通过预算管理用到关键的地方,也就是把钱用在刀刃上。要知道预算管理是实现企业发展梦想的工具,一个企业往往有目标,有战略规划,但如何去实现呢?需通过预算管理将这些目标和战略规划落到实处,就是将其进行具体分解,分解成一个个可以执行、可以控制、最为具体的安排。通过预算管理让企业每个部门每个人都知道,为了企业的发展目标,企业每个部门每个人,现在、下个月、下半年应该做什么。

凡事预则立,不预则废。其实,无论企业还是个人,都应该编出一个自己的预算。春暖花开之际,想问一声:“亲,你的预算编好了吗?”

