

# 环保股 扩大内需主题 长期价值显著

虽然当前全球资产市场动荡不安,但A股市场仍显示出强势特征,个股和板块有望继续保持活跃,建议继续关注政府扩大内需计划中的重点领域,其中加强生态环境建设被列为重要内容,近期市场对节能环保板块的关注度明显提升,而众多环保股正逐渐走出底部盘整区域,在政策扶持下,未来发展空间广阔。

## 政策支持 市场需求扩大

此次扩大内需计划中把加强生态环境建设被列为重要项目,未来将在“十一五”期间实现单位GDP能耗降低20%、主要污染物排放总量降低10%,此外,还将将可再生能源占比在2010年提高10%,因此为实现这些目标,必然对环保领域的投资将进一

步提高,而节能减排、固废处理等方面将出现更多项目的建设;另一方面,在政府大力发展环保产业的同时,也加大了对企业生产方面的严格控制,这无疑加快了行业内企业间的优胜劣汰,强势企业的成长性可期

## 节能环保理念深入人心 概念突出

虽然目前国际金融危机风暴的影响并没有减弱迹象,但全球各国对环保产业的扶持力度依然较大,由于环保产业是环境保护的重要物质基础和技术保障,也是未来经济发展中最具潜力的新的经济增长点之一,对我国可持续发展具有重要意义,因此,当前金融风暴对该行业的周期性影响不大。在我国各种污染事件时有发生,且经济的高速发展导致环境恶化已使国家和

社会充分认识到环保的重要性,另一方面,能源不可再生性的意识使节能环保已成为当今全球的主题。随着环保产业的不断发展,整个社会的认可性提高,其价值的成长性也将被充分挖掘,并有望成为未来重要的主题投资机会,并已具备了长期投资价值。

## 股价仍处相对底部 关注三类品种

近期环保概念股的走势非常强劲,盘中资金介入迹象比较明显,虽然短期出现了小幅调整,但整个走势保持完好,后市有望继续走强,由于节能环保产业所涉及的子行业品种较多,而市场上主要分为三大类,第一类是环保设备生产企业,主要是以生产烟气脱硫、垃圾焚烧等设备,而这些企业主要是受益于大订单,随着国家对一

些高污染企业的限制和加强污染治理,尤其是火电、钢铁、水泥、电解铝等行业对其设备的需求比较大;第二类是污水处理企业,按照国家“十一五”期间的目标,全国城镇污水集中处理能力将达到1亿立方米/天,年集中处理量达到302亿立方米,新增COD年消减量为340万吨,而实现上述目标,需新增投资3320亿元,因此未来几年水处理行业仍然处于一个高速增长期;第三类是节能照明企业,一方面受益于政府的直接补贴,另一方面受益于高效照明的推广,由于我国的节能灯还没有得到普及,因此未来市场潜力比较大,建议关注相关产业的龙头股,如华光股份、创业环保、和浙江阳光等。

(杭州新希望)

## ■大腕点股

### 泰达股份(000652) 垃圾发电+控股券商 底部拉升



公司是主营生态环保、高科技工业投资等的综合型上市公司,目前其垃圾发电项目日处理生活垃圾200吨,贡献稳定可观的营业利润。此外,目前公司持有渤海证券股权,是其重要股东之一。二级市场上,近日该股在充分调整蓄势后价升量涨,股价成功站上60日均线,短期反弹空间再次打开,值得重点关注。(世基投资)

## ■实力机构猎物

### 新兴铸管(000778) 价值低估 有望突破上行

公司主营业务为离心球墨铸铁管及管件、钢铁冶炼及压延加工、铸造制品等。公司是世界铸管龙头,球墨铸铁管生产、技术、产品居世界领先水平。“十一五”期间水务市场新增投资额将大幅提升,将对铸管产品提供巨大的需求潜力。高端钢管产品方面,公司在钢铁离心浇铸方面取得了一系列突破,同时对离心管坯

的后续热加工工艺进行了一系列广泛的工业试验,为公司奠定了良好的基础。未来公司将重点建设离心浇铸复合管项目,进一步优化公司产品结构,实现新的利润增长。近日该股呈现底部放量走强之势,资金介入迹象明显,目前股价在半年线附近蓄势整理,后市有望突破上行,值得重点关注。(北京首证)

### 通化金马(000766) 低价医药股 区域垄断优势显著

周二沪深股指继续窄幅盘整的走势,目前市场题材股走势要明显强于权重股,操作上可适当做多,控制仓位,建议关注通化金马。公司是国家重点中药生产基地,主要从事中西原料药、生物化学制剂的开发和销售,市场前景广阔。近年来,我国生物工程与医药产业高速增长,成为世界上发展最快的医药市场

之一。公司地处中药资源丰富的吉林通化,拥有丰富的长白山药源,具有垄断意义上的地域优势和东北概念。公司的主导品种治糜灵栓、壮骨伸筋等产品均在全国各地纳入了医保用药名单。目前该股做空动能得到充分释放,并在构筑头肩底整理形态,量能较为充分,后市有望继续盘升,可适当关注。(金百灵投资)

## ■机构掘金

### 威孚高科(000581) 节能环保概念 启动上攻行情

公司为我国汽车发动机燃油喷射系统的最大生产厂商,去年我国开始实施国III标准排放法规,该政策为公司带来了新的发展机遇。二级市场上,近期该股震荡整理,已构筑了扎实的底部,后市有望启动上攻行情,建议投资者重点关注。



### 晨鸣纸业(000488) 纸业龙头 估值优势突出

公司是我国造纸行业龙头,经济效益连续十多年居全国同行业领先地位。二级市场上,前期该股反复震荡构筑阶段性底部,低位量能温和放大,盘中有资金运作迹象,目前股价已收复30日均线失地,且估值优势突出,建议积极关注。



### 川化股份(000155) 行业迎来转机 不妨积极介入

公司控股集团承诺将采取合理方式解决公司和泸天化之间的同业竞争问题。近期农产品价格放开,对于化肥业是个大利好,同时,化肥产品的出口预期也有转机。前期该股一直下跌,近期股价开始缓慢筑底,成交量温和放大,后市可积极介入。



### 创兴置业(600193) 沪上地产新贵 蓄势充分



公司控股子公司上海厦大房地产开发公司的别墅项目进展良好,未来有望成为其重要的利润来源。近日上海本地股行情风起云涌,世博会、迪斯尼等诸多题材也将给公司带来相当的想象空间。前期该股在低位震荡多日,近日股价一举发力突破前高,由于股价离上档密集区仍有一定距离,后市有望上试前期整理平台。(恒泰证券王飞)

### 新黄浦(600638) 期货概念龙头 中线走强有望

周三沪深大盘在美股暴跌的情况下,大盘并未出现明显的调整,我们认为,后市大盘还将继续震荡整理。消息面上,尚主席表示要适时推出创业板,在此背景下,我们认为那些业绩不错、股价超跌严重的股指期货概念股具备中线走强的条件,建议关注新黄浦。公司是两市参股期货公司数量最多的公司,也是为数不多的控股期

货公司的上市公司,并且毫无疑问地成为了两市期货概念中的龙头,未来随着资本市场制度建设进程的加快,商品期货和金融期货品种的逐渐增多将给期货业提供了难得的发展机遇,这也将有助于公司的发展迈上新台阶。近期该股在持续调整后触底反弹,投资者可适当关注。(浙商证券陈泳潮)

### \*ST沪科(600608) 低价上海本地股 有望加速反弹

近日前期老的热点又开始再度活跃,上海本地股及其他题材股的上涨给市场带来了明显的财富效应,短线部分题材良好品种存在较大的补涨可能,个股可关注\*ST沪科。前期公司研发成功了数字电视机顶盒、数字电视业务支撑系统等数字视频产品,而且又承担了新的国家863项目,数字电视核心芯片等核心

技术在国内具有领先水平,未来发展前景值得期待。作为数字电视概念股,近期受政策刺激,整个板块集体走强,该股作为数字电视概念股,同时又是低价上海本地股,技术已经具有补涨要求,而且近期连续三个交易日价量齐升,股价冲破了均线压制的制约,后市加速反弹的概率极大,可关注。(杭州新希望)

## ■报告精选

### 钢铁业 寻找周期底部 复苏依赖宏观面

当前扩张的财政政策会拉动钢材需求,但行业盈利与宏观经济更为相关,长期积累的供给过剩问题在2009年不会得到明显解决。通过模型建立及历史对比分析,预计2009年积极扩张的政府支出会拉动对钢材的需求量使得粗钢表观消费量出现正增长,但盈利重新出现增长仍然需要依赖于宏观经济的全面复苏。

我们认为,我国工业化的原动力依然存在,这说明依靠固定资产投资拉动的经济增长模式不会立即改变,虽然我国钢铁行业未来增长空间可能不如日本1965年时那么巨大,但对钢铁的基础需求也将在这段时间内

始终存在。因此,当宏观经济出现好转的时候,行业的盈利能力会率先并迅速恢复。

然而无论宏观经济如何演变,扩张的政府支出总能在一定程度上保障全行业不再出现今年四季度大面积亏损的情况,而作为工业化基础的钢铁业,率先并迅速恢复的特点也使得布局钢铁行业复苏在未来决胜周期中非常重要。对于我国钢铁业来说,提高效率 and 降低成本的要求使得大型化成为了必然趋势。在此背景下,有能力做到公司繁荣的行业龙头和具有并购价值的小钢企成为了最佳的投资标的。(长江证券 刘元瑞)

### 银行业 盈利下降开始 估值缺乏安全边际

10月份M1和M2增速继续下滑,存款和贷款增速的反差进一步扩大,应该说政府和央行推动信贷增长的效果不尽如人意。10月份贷款仍在小幅长期化,而存款定期化的趋势有所缓和,我们认为这同居民偏刚性的流动性需求以及长期存款利率大幅下调不无关系。

各项指标都指向经济的快速下滑,虽然信贷额度取消,但银行资产收益率还将持续下降。目前有效的企业贷款需求其实是下降的,基建投资只是弥补这方面影响,而目前持续的法定减息、贷款利率上浮的减少和债券收益率持续下降,使各家银行净利息

收入出现下降,未来大幅减息的可能性较大,息差下行风险很大。但可以肯定的是,不良余额不可能先于实体经济见底,由于我们判断企业经营状况仍将下滑,未来银行不良余额依然面临较大的上升压力。

考虑到未来不良余额的增加压力及资产收益率下降,银行业仍有下滑风险,而且这种ROA的降低将是趋势性的,未来宏观调整的取向和优先级更增加了银行业绩的不确定性。由于目前A股估值水平同海外市场差距加大,短期估值水平依然缺乏安全边际。(海通证券 范坤祥)

### 煤炭业 供过于求 下游大幅负增长

今年前10月,我国安监总局公布的煤炭产量为22.16亿吨,同比增长12.7%。从三类煤矿来看,国有重点煤矿占比最大,为52%,其次为乡镇煤矿和国有地方煤矿,占比分别为29%和23%。

10月铁路日均装车数和运量稳定增长,同比增长14.12%和15.29%;港口运量同比增长1.97%,较上月下滑2.5个百分点,其中内贸煤同比增长8.7%,外贸煤同比下降50.25%。10月底,社会库存天数25.57天,重点港口和秦皇岛

库存天数分别为18.4天和15.39天,远高于11天和9天的合理水平。此外,我国第二批煤炭出口配额发放,出口数量回升。10月,我国煤炭出口256万吨,同比下降51%,较上月增加49万吨,煤炭净进口93万吨,较9月减少70万吨。国家四万亿投资计划对下游及煤炭行业影响短期难以释放,预计行业低迷将持续,维持行业中性的投资评级。(招商证券 卢平)

### 石化业 景气急转直下 明年将迎来景气低点

今年7月份以后,受金融危机影响,我国化工业需求迅速萎缩,产品价格直线下跌,到9月份,行业盈利急转直下。经过前几年快速扩张,我国许多化工产业开始进入供过于求时代,随着近期需求的快速萎缩,供求矛盾异常突出。今年以来库存大增,尤其是三季度后,由于价格大跌,高价库存问题就更为突出。一般而言,石化业的景气周期为7至9年,在全球经济衰退带领下,2009年行业景气周期将迎来低

谷,由于我国和中东地区的乙烯产能将2009年和2010年集中释放,所以石化产业还将在低位徘徊一至两年。在行业不景气背景下,行业整体性机会相对有限,我们可关注一些行业的阶段性机会:一是炼油毛利率可望正常化,中国石化业绩将提高提升;二是春耕季节化肥行业带来的阶段性机会,尤其是钾肥价格的可能提价以及复合肥需求的快速增长;三是民爆行业景气提高。(广发证券 曹新)

## ■强势板块追踪

### 家电股 盛宴开幕 冰箱洗衣机受益最大

日前有关部门联合宣布,从12月1日起将家电下乡实施范围扩大到14个省市区,据测算,连续四年在全国农村对彩电、冰箱、洗衣机、手机四类农民需求量大的产品实施家电下乡,可实现家电下乡产品销售近4.8亿台,累计可拉动消费9200亿元。

此次扩大家电下乡活动的覆盖范围将刺激农村家电的消费需求,促进家

电生产、流通和农民需求的对接,消化过剩产能。我国加大推广家电下乡政策的力度,对冰箱、洗衣机的利好作用加大,相关上市公司也将直接受益。按照不同公司的市场份额比率和盈利能力,行业整体的销售增量估算出各公司的业绩增量,其中青岛海尔、海信电器、合肥三洋、小天鹅相对收益较大,投资者可重点关注。

### 食品股 政策驱动 三大策略选股

自12月1日起解除年初对成品粮及粮食制品、食用植物油、猪肉和牛羊肉及其制品、乳品、鸡蛋等食品类商品的临时价格干预措施。

从市盈率角度看,虽然目前食品股相对于成熟市场的估值仍然较高,但与港股相比,估值风险已经不大,而且,市净率则明显高于港股和成熟市场,在后期操作中,投资者可从三方面选股:一、

适度转向防御,配置快速消费品,尤其是关注受益成本原材料下降的行业,如啤酒业和肉制品业,关注燕京啤酒和双汇发展;二、关注长期发展空间大的行业,如葡萄酒业和乳制品业,关注张裕A和乳业过度反应带来的投资机会;三、等待时机购买高端消费品便宜龙头,尤其是白酒行业龙头贵州茅台和泸州老窖。(德邦证券 于海峰)