

污水处理行业盛宴即将开幕

污泥处理:近3000亿元大市场开启

污泥处理的强制性政策已明确。根据2009年和2010年住建部 and 环保部的文件,污泥处理的资金来源、责任主体、强制措施、实施时间已得到明确;我们认为干化焚烧将占国内60%的污泥焚烧市场份额,市场容量预计1700亿~3500亿左右。我们看好污泥处理核心耗材和设备公司。

污水厂升级改造:MBR技术进入大规模应用阶段

“十二五”污水处理标准趋严,将使污水处理厂进入升级改造投资高峰期。

MBR工艺脱除氮和磷的效率高,出水水质高,占地面积小,剩余污泥少,操作简便,价格已经具有竞争实力,将成为升级改造的主流工艺。我们看好相关膜处理上市公司。

工业废水治理:先行优势和创新模式制胜

工业废水仍然是“十二五”治理重点。工业水处理项目金额大,稳定性要求高,资质要求高,技术难度大的特点决定具有先行优势和创新模式的企业将最为受益于工业废水处理的深化。我们看好行业领军型企业。

瑞银证券

国元视点

做空动能持续释放 修复性行情有望上演

五一节后A股本周延续调整格局。国内外诸多利空夹击下,煤炭、有色、石化、金融等权重板块出现补跌,拖累股指下行,沪指一度击破2850点这一整理中枢下沿。相比之下,中小板、创业板经历连续风险释放后有企稳迹象,前期表现强势的钢铁、化工板块率先超跌反弹。展望后市,短期市场调整空间有限,下周有望上演修复行情,个股逐渐活跃。

美元强劲反弹,全球期货市场崩跌,大宗商品重挫考验A股,周五两市早盘大幅低开,盘中煤炭、有色、黄金板块跌幅居前。由于外围普涨时,沪深两市已经历多日的调整,跟随外围大幅下跌可能性不大。此外,我们关注到近期大盘走弱同时,个股活跃度增加。周三沪指下挫2%以上,除st外无个股跌停;周四以莱钢、济南钢铁为首的钢铁板块及中小盘个股吹响反弹的冲锋号;周五强势股超跌反弹势头延续,化工板块中的三爱富、氯碱化工等冲击涨停。中小板、创业板指数上涨力度大于上证指数,个股做多气氛慢慢聚集。

下周国家统计局将于5月11日公布2011年4月经济数据。主流观点认为,通胀压力将在4月份出现放缓迹象,基数效应弱化,食品通胀压力缓解,非食品通胀压力短期内仍然存在。

操作上,投资者可根据自身风格,将仓位控制在三到五成。市场节奏变换较快,机会较难把握情况下,投资者可寻两条思路布局,一是追逐强势品种如化工、钢铁,短线参与超跌反弹;二是潜伏一季报及中报预告业绩增速高,随板块调整幅度较大,近期有企稳迹象的中小盘“错杀”个股。

国元证券

基金动态

又一新兴产业主题基金出炉 鹏华新兴产业股基12日发行

鹏华基金近日发布公告,鹏华新兴产业股票型基金(206009)将于5月12日发行。据悉,鹏华新兴产业是一只主要投资于战略性新兴产业的主题型股票基金,致力于在未来推动经济发展的新兴产业中精选优质个股,力求超额收益与长期资本增值。鹏华新兴产业以基金资产的60%~95%投资股票,其中投资于新兴产业相关的股票占股票资产的比例不低于80%。4月份,鹏华基金旗下基金业绩表现出明显的强劲态势,旗下多只基金排名稳定居前。银河证券数据显示,截至4月底,今年以来鹏华价值优势基金净值增长率高达12.03%,位居236只标准股票型基金的第一名;鹏华行业成长基金排名上升到第9名;鹏华普天收益上升到第6位。固定收益类基金方面,截至4月底,鹏华信用增利债券A/B基金跻身同类基金的前十名,今年以来净值增长率分别达到2.09%和2.00%,远超同期同类基金0.38%的平均水平。

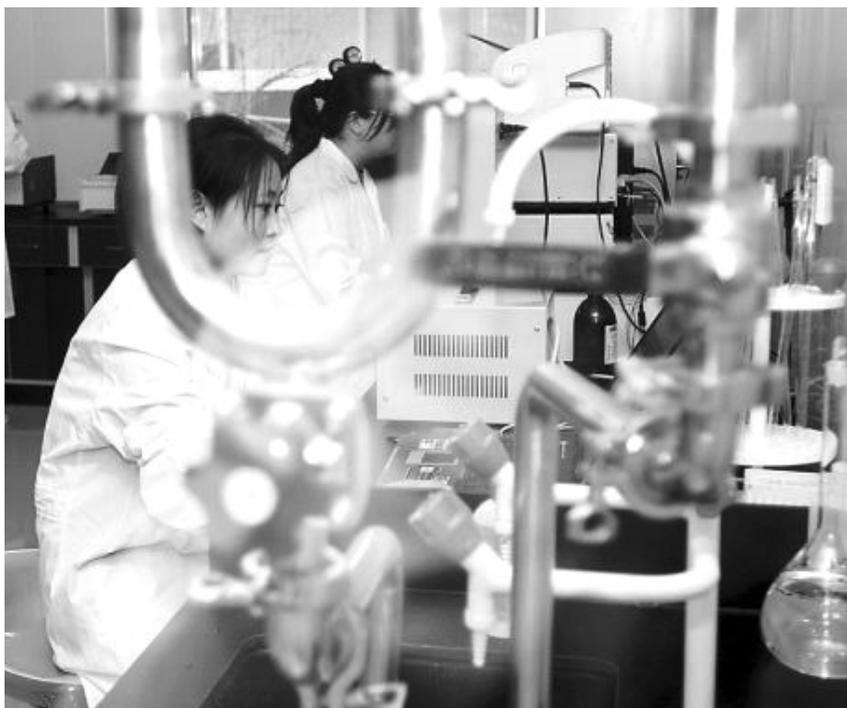
上证

医药行业首选竞争优势企业

国内医药行业微观经营环境正发生变化:微观层面而言,企业面临四方面压力:首先是新版GMP改造、环保要求提升、能源和原材料涨价使得运营成本加大;其次,药品降价将降低企业毛利率;第三,新药审批收紧造成企业缺乏新增长点;第四,拥有渠道优势的商业龙头企业进入工业领域,将会对现有医药制造企业造成较大冲击。

投资策略:首选优势企业,获取正收益。我们认为目前行业估值合理,鉴于行业增长的确定性,预计到年底医药行业估值有望提升,预期收益率25~40%。我们建议遵循如下投资主线选股(1)新药创新及模式创新企业:恒瑞医药、双鹭医药、华东医药、莱美药业、康恩贝、鱼跃医疗。(2)医药流通龙头企业:国药股份、上海医药。(3)基本药物目录独家品种:云南白药、中恒集团等。(4)品牌中药企业:华润三九、康恩贝。

中信证券研究部



后市仍有反复 逢低分批吸纳

本周市场弱势盘整,市场重心继续下移。在经历了节前的连续下跌之后,节后首日大盘企稳回升,沪指再次站在2900点及半年线之上。但随后央行发布的一季度货币政策执行报告称,准备金工具不存在绝对上限,引发了市场的恐慌情绪,黄金及煤炭等资源股领跌,大盘遭遇2个多月来最大的单日跌幅,日跌幅达到2.26%。周四周五大盘低开高走,起到一定的整固作用,但仍在半年线的下方。

消息面上,4月份的PMI为52.9%,低于上月0.5个百分点。自2009年3月以来,该指数已连续二十六个月位于临界点50%以上的扩张区间,表明中国制造业经济总体处于增长态势,但增速趋缓。其中主要原材料购进价格指数为66.2%,虽比上月回落2.1个百分点,但该指数自2010年8月以来连续九个月在60%以上的高位运行,表明主要原材料购进价格仍呈现持续上涨态势,后市通胀压力不减。

技术面上,周三的重挫,使得上证综指失守半年线和2900点整数关口,短期均线系统向下并发散,成交量依然在低位运行,表明市场观望情绪浓厚。本轮调整的直接原因是资金面的压力,央行的货币政策报告加重了市场的担忧。虽然大盘有蓝筹股的低估值的支撑,但由于场外资金入市意愿不强,后市仍有反复,但是2800点附近或是逐渐分批买入或补仓的机会,建议投资者关注年线的支撑作用。

华安证券 张广宏

景兴纸业(002067): 行业景气度回升 高起点进军新领域

公司研究

景兴纸业(002067)是国内大型包装纸板生产企业之一,主要从事牛皮箱板纸、白面牛皮卡纸、高强度瓦楞原纸和瓦楞纸箱的生产制造、销售业务。其中牛皮箱板纸和高强度瓦楞纸为公司的主导产品,约占公司销售收入总额的73%。

2011年1季度,公司实现营业收入79353.10万元,同比增长47.80%;利润总额5822.15万元,同比增长33.26%;归属于上市公司股东的净利润4517.60万元,同比增加36.19%;单季每股收益0.12元。公司预计2011年1~6月归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比增长幅度为50%~80%,据此推算二季度净利润为4526.22~6334.98万元,单季每股收益为0.12~0.16元。

公司主要优势与未来看点:(1)工艺及技术装备优势。公司近年来引进了国外一流的造纸设备和技术,产品质量稳定性居行业前列,核心技术达到国际先进水平;并且与日本造纸企业所建立技术合作关系,是国内唯一可规模使用成本较低但抄造难度较大的日本废纸的公司,因此对造纸主要原料选择范围较广,一定程度上降低了生产成本;(2)新业务顺利投产。2010年末投产的25万吨白面牛皮卡纸项目将于2011年大幅贡献利润,是2011年业绩主要增长点。在新业务的带动下,公司实现了一季度业绩的大幅增长;(3)再融资进军环保生活用纸市场。为丰富公司的产品结构,增强抵御经济周期的能力,公司决定利用其

长期经营绿色环保纸品的丰富经验进军国内环保生活用纸市场。2010年8月公司公告拟非公开发行股票不超过1.6亿股,募集资金不超过9.5亿元,用于年产6.8万吨绿色环保再生生活用纸项目。该项目从2010年年底开始进入筹备阶段,目前已进入产品上市前的最后准备阶段。

主要风险因素:(1)主要原材料为废纸(日废、国内废纸),受全球经济回暖以及日本地震的影响,废纸需求大供应紧,价格上涨,将导致公司生产成本提高;(2)公司对于生活用纸的生产、营销经验不足,开拓新市场存在一定风险。

合肥工业大学证券与期货研究所 赵萌 姚禄仕