

# 节能环保大概念“引领” 五细分行业将爆发式增长

## 行业分析

民生证券认为,《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》将节能环保产业放到七大战略新兴产业之首,充分表明了国家将大力推广节能环保的决心,节能环保既是促进产业结构升级的手段,也是目的,因此认为节能环保行业有望率先兑现业绩并引领整体经济的增长。

在此背景下,中投顾问环保行业研究员盘雨宏分析,由于财政部指出环保十二五规划将以产业低碳化、交通清洁化、建筑绿色化、服务集约化、主要污染物减量化、可再生能源利用规模化为主要内容。因此,在这些细分行业中,龙头企业将率先受到实质利好。

盘雨宏认为,在这些投入中,



环保设备制造行业将受益良多,A股中以污水处理、节能设备供应等为主业的公司则建议关注。此外,十二五节能环保项目上马,看好电力设备制造型行业企业。

不过,由于细分行业良多,在

节能环保的大概念下,有些行业将率先受益,其中以建筑节能行业、污水处理行业、节能照明行业、垃圾发电行业、新能源和再生能源五大行业会最先迎来爆发式增长。

桂小笋

## 烟台万华:毛利回升+需求改善

### 公司研究

烟台万华(600309)是国内MDI(二苯基甲烷二异氰酸酯)制造龙头企业,亚太地区最大的MDI制造企业。公司主要从事MDI为主的异氰酸酯系列产品、芳香多胺系列产品、热塑性聚氨酯弹性体系列产品的研究开发、生产和销售,产品质量和单位消耗均达到国际先进水平。公司新产品陆续投放市场,未来将建设聚氨酯一体化、环氧丙烷及丙烯酸酯一体化与特种涂料三大产业。合肥工业大学证券期货研究所 王璇 姚禄仕

### MDI价格打开上行空间

当前华东聚合MDI为17600~18000元/吨,较去年11月低点上涨约39%;纯MDI为21000~22000元/吨,较去年11月低点上涨28%。2季度全球MDI市场供不应求,导致聚合MDI与纯MDI成交价格不断上扬。同时,MDI主要原料纯苯、苯胺将滞后国际油价继续下行。数据显示MDI—苯胺的价差已较2011年11月大幅回升。在目前价差下,聚合MDI毛利率将达到35%、纯MDI毛利率将达到42%的高水平。随着MDI的价格上涨与原料价格的下挫,MDI行业盈利能力必将进一步提升。

求,导致聚合MDI与纯MDI成交价格不断上扬。同时,MDI主要原料纯苯、苯胺将滞后国际油价继续下行。数据显示MDI—苯胺的价差已较2011年11月大幅回升。在目前价差下,聚合MDI毛利率将达到35%、纯MDI毛利率将达到42%的高水平。随着MDI的价格上涨与原料价格的下挫,MDI行业盈利能力必将进一步提升。

目前价差下,聚合MDI毛利率将达到35%、纯MDI毛利率将达到42%的高水平。随着MDI的价格上涨与原料价格的下挫,MDI行业盈利能力必将进一步提升。

### 国内MDI需求有望逐步改善

1季度国内MDI销售量基本与去年同期基本持平,1季度MDI需求主要来自于鞋底原液、煤炭加固等领域。2季度,PU板材需求快速增长。据了解目前拟建和在建的PU板材生产线已经有100多条,每条生产线年MDI用量约1200吨,如果完全建成达产则新增MDI需求10万吨。另外,家电、汽车消费刺激政策,建筑外墙防火政策也将拉动MDI需求,消费市场临近爆发。

求快速增长。据了解目前拟建和在建的PU板材生产线已经有100多条,每条生产线年MDI用量约1200吨,如果完全建成达产则新增MDI需求10万吨。另外,家电、汽车消费刺激政策,建筑外墙防火政策也将拉动MDI需求,消费市场临近爆发。

增MDI需求10万吨。另外,家电、汽车消费刺激政策,建筑外墙防火政策也将拉动MDI需求,消费市场临近爆发。

### 国际商贷实现低成本融资

2012年5月,国家发改委批复烟台万华聚氨酯股份有限公司借用国际商业贷款397亿美元,主要用于为建设老厂搬迁异氰酸酯一体化项目购置MDI装置、TDI装置等。公司此次借用国际商业贷款,可以较大程度地降低融资成本。老厂搬迁异氰酸酯一体化项目总投资为1319574万元,项目异地建设60万吨/年MDI、30万吨/年TDI等配套建设工程。随着老厂搬迁,在烟台工业园将形成高度一体化的产业集群,依托临港优势,将成为烟台万华2014年及以后新的利润增长点。

装置等。公司此次借用国际商业贷款,可以较大程度地降低融资成本。老厂搬迁异氰酸酯一体化项目总投资为1319574万元,项目异地建设60万吨/年MDI、30万吨/年TDI等配套建设工程。随着老厂搬迁,在烟台工业园将形成高度一体化的产业集群,依托临港优势,将成为烟台万华2014年及以后新的利润增长点。

吨/年TDI等配套建设工程。随着老厂搬迁,在烟台工业园将形成高度一体化的产业集群,依托临港优势,将成为烟台万华2014年及以后新的利润增长点。

## 跟随政策指引 把握投资机会

### 东吴视点

展望6月的市场,首先,外围股市对于A股的拖累作用仍然不可小觑,需密切关注。另外,从技术面上一定要注意大盘成交量能的变化,如果后期的成交量能加以配合,那么近几日的急速反弹很可能宣告夭折,市场再次转向空头,考验大盘指数周K线三角形整理的下轨支撑;如若上证指数经过小幅调整整理后成交量能够继续放大并突破单日1000亿的水平,那么指数将会继续沿着多头的方向朝着三角形整理的上轨攻去。

6月份的投资方向上,需紧紧跟随政策指引,密切关注经济基本面变化。在板块个股配置上,从前期的题材概念主导,将逐步切换至受益政策松动的二三线蓝筹品种上去,其中三条政策主线可供参考,1:财政投资力度加大的受益行业,如环保、新能源、通信设备、水利、核电。2:刺激需求政策下的家电、汽车、建材等低估值高弹性品种。3:继续关注受益行业管制放松,鼓励创新,金融产品品种日渐丰富的券商行业后续发展空间。另外,6月份需要关注中报的机会,对于中报业绩增长明确,估值水平不高的个股需要留意,比如

医药、消费类公司蕴含着这类机会,地产类公司存在着业绩情况不错,同时还具有博弈政策放松的特性,也值得关注。操作方面,要适当控制仓位,以3到5个交易日的短线操作为主。

总之,在规避系统性风险的同时,把握住政策性投资机会,这种机会基本上是在给广大的中小散户朋友们送红包,如果这种政策红包投资者不再去抢不再去要,那么今年的机会也就等于从手边溜走了,这种经济转轨的变革性时机不是年年都有的。环保也好,重启的核能发电也罢,甚至基础建设,我想总有一款适合你。 东吴证券

### 国元视点

## PMI五月低点 市场震荡应对

周五股指平开,隔夜外围继续下挫,5月份的PMI大幅下落创五个月的低点,使得A股虽一度冲高,但最终还是未能有效冲破压力,呈现出围绕60日均线窄幅震荡的走势,成交量方面与前一交易日基本持平,市场静待5月份经济数据的陆续出台。

从盘面上看,水泥、建材等一批前期被市场热捧的板块出现在跌幅的前列,江西水泥、华新水泥跌幅超过4%,市场资金经历短暂的迷茫之后,终于认清单纯的依靠投资、过度消耗能源的老套路来推动经济发展是不可行的,相关板块的回落也就在情理之中了。资金再度回归防守,酿酒、医药经历了短暂调整之后,又有活跃的迹象。

消息面上,国家统计局公布了5月份的PMI数据,为50.4%,比上月回落2.9个百分点。结束连续五个月上涨。分项指数来

看,除产成品库存指数上升外,其余指数均有不同程度下降。其中新订单指数为49.8%,比上月下降4.7个百分点,新订单指数较大幅度回落,预示未来企业开工率可能进一步降低,经济增速可能继续回落。目前宏观经济政策已经在进行有针对性地预调微调,特别在稳定投资方面出台了较多措施,受其影响,预计经济回落态势将趋于平稳。

5月份的PMI再次验证了目前实体经济确实比较低迷,那么也就对近期管理层的一系列举措有了更深刻的理解。短期市场连续多日的胶着走势也是对政策进一步的期待,再没有兑现前,股指的震荡的格局还有望进一步的维持。而后期市场方向的选择以及涨升空间的大小,都最终取决于管理层出台政策举措力度的大小。 国元证券

### 投资论坛

## 股市为何成“散户集中营”?

统计数据显示,目前流通市值在10万元以下的账户比例超过85%。A股市场的散户越来越多,原因很简单,一是股市不断下跌,造成投资者亏损严重,从“姚明变成了潘长江”,大户也就变成了中户,而且,从中户变成散户的投资者也不计其数。在过去的16个月里,上证指数下跌了15%,它所带来的后果,自然只能是大户、中户队伍的缩小和散户队伍的扩大;二是在这段时间里,A股市场不断有新开户者入市,他们的账户里通常只有少量资金,使得散户队伍只能不断扩大。

其实,散户众多是由A股市场的发展历程所决定的。A股市场的早期,由于市场财富效应的爆发,在急于富起来的老百姓中产生了极大的号召力,大量工薪阶层进入市场。然而,随着A股市场逐渐成为一种政策工具,市场对散户的成长就越来越不利了。今天的A股市场,虽然为企业融资发挥了巨大的作用,成为全球独一无二的融资老大,但从市场的财富效应来说,已经远远不如从前。今天,A股市场上仍然能听见出现千万甚至亿万富翁



的神话,但他们的来源更多地在一级市场的IPO,至于在二级市场上通过股票交易晋身大户的投资者,几乎已经绝迹。

A股市场成为散户的“集中营”,这对市场的管理部门来说,是一件值得警惕的事。A股市场上众多的散户,是A股市场的财富,他们奠定了市场发展的基础,管理部门不应该把散户看成累赘,而是应该努力创造让他们的投资能够有所收获的条件。从目前来看,在市场增量资金无法快速满足的情况下,关键还是在于减少市场的IPO,给市场以休养生息的机会。如果管理层一方面借口“市场化”而对投资者的吁求置之不理,一方面又以一天批出8只的姿态加速推出新股,那么A股市场这所“散户集中营”的面貌不仅无从改变,而且被关进“集中营”的投资者也将越来越多。 周俊生