



券商研究 | QUANSHANGYANJIU

环保行业： 最看好 最不看好的个股

我们最看好个股名单为：

三聚环保、碧水源

我们最不好看个股名单为：迪森股份

最看好：三聚环保 (300072) 买入

公司业务大致可以分为三个板块：1、催化剂和净化剂销售 2、脱硫服务 3、煤化工生产清洁能源(BT 工程)。其中后两项业务未来 3-5 年有望迎来高速增长。公司自主研发脱硫剂材料“无定形羟基氧化铁”具有很高性价比，同时还掌握了氧化锌脱硫剂再生的技术，使得公司的脱硫服务具成本优势。我们预期公司在国内煤化工的脱硫市场和美国页岩气的脱硫市场都会有较快的发展。公司利用传统煤化工的平台，改造生产油、气等清洁能源，项目盈利能力强。三聚具备较强的技术集成能力，同时三聚股东方设立的互联网众筹平台对三聚的项目给予信贷支持，帮助公司获取项目。中国存量焦化、合成氨、甲醇企业数量众多，盈利欠佳，我们估算改造市场空间在千亿元以上。

估值：我们根据瑞银 VCAM 估值模型(WACC 假设为 7.8%)，得到公司目标价 44.9 元。

最看好：碧水源 (300070) 买入

碧水源竞争战略可以概括为“立足核心，立体扩张”：在掌握核心技术——MBR 和核心市场——北京之后，公司规模

迅速扩大，在地域、产品线、技术以及上下游等多个维度进行扩张。在水务行业很多订单由 EPC 转向 BOT/PPP 的趋势下，我们认为碧水源凭借充足的融资空间具有拿单优势。另外公司可通过把运营资产放在合资公司等方式，将自己的资金效用最大化，尽可能减低进入水务运营环节对投资回报率的影响。

估值：我们参考 A 股水处理设备与工程公司平均估值并给予 40% 折价，基于 2015 年 45 倍 PE，得到目标价 58 元。

最不好看：迪森股份 (300335) 卖出

公司业务量受经济疲软冲击，公司的定价原则是以天然气价格为基础并予以一定的折扣，如果天然气价格下调，公司利润空间有受到挤压的风险。生物质项目的开工率完全依赖于工业企业的开工率，我们认为宏观经济增速放缓下企业开工率下降，将导致公司旗下项目产能利用率低于预期。我们认为目前股价已完全反映了政策红利带给公司的利好，且市场对于经济增速放缓带来的产能利用率降低并没有充分预期，因此给予“卖出”评级。

估值：我们基于瑞银 VCAM 工具通过现金流贴现(WACC 假设为 6.9%)得到目标价 11.8 元。 瑞银证券

稀土板块进入上升“新周期”

据国土资源部消息，中国五矿集团公司等 6 家稀土集团整合重组方案已经有关部门批准备案。分析认为，这是继前不久稀土出口关税取消后，行业又一重大利好。稀土板块在“自然调整和行政调整”双重作用下已然进入了一个“新周期”。

稀土行业利好频出

招商证券表示，取消稀土出口关税后，国内外报价有望统一，对国内稀土企业未来靠成本优势夺取全球定价权非常有利。作为全球 90% 稀土供应量的中国早就应该获取稀土行业全球定价权，投资者需知道，这不是简单意义上的稀土价格短期上涨，应维持中长期对稀土板块

的逻辑，相信在“自然调整和行政调整”双重作用下已然进入了一个新周期的稀土板块。

稀土板块将进入上升周期

券商分析师表示，随着行业整合逐渐实质性进展，稀土价格有望回升。此外，随着新能源汽车等新兴应用的发展，下游钕铁硼磁材的需求加大也将有效支撑稀土价格。

A 股市场上，涉及稀土上市公司盛和资源(600391)、五矿稀土(000831)、北方稀土(600111)、广晟有色(600259)、厦门钨业(600549)、江粉磁材(002600)等个股值得关注。 张厚培

新能源车产销旺 锂电池产业或受益

在经历了今年头两个月短暂的低迷之后，国内新能源汽车产销量自 3 月起重回快车道。与此同时，本月以来动力电池的原材料价格出现连续上涨。业内人士表示，这说明行业下游需求正在放大，新能源汽车产量有望进一步扩张。

一位券商人士表示，虽然我国锂原料资源比较丰富，但是开发起来并不容易，虽然相关公司都在谋求产能扩张但短期内还无法完全满足中下游的需求，其中很大一部分需求便来源于新能源汽车产销的提速。

据中汽协统计，今年 3 月国内共生

产新能源汽车 14328 辆，销售 14122 辆，同比增速分别达到 2.8 倍和 3 倍。其中，纯电动汽车生产 9504 辆，销售 9390 辆，分别增长 4 倍和 3.5 倍；插电式混合动力汽车产销均增长 1.9 倍。相较前 2 个月，新能源汽车重回月产万辆以上的水平。

券商分析人士表示，目前国内锂电池企业正加速渗透到各大国产新能源汽车厂商的产业链中，上游原材料也已经进入三星、松下等国外电池企业的采购目录，预计新能源汽车的增长将对锂电池上下游形成持续而稳定的需求。

528 家公司分红 629 亿元 计算机等三行业最“慷慨”

在 A 股市场上，年报的高送转行情往往会贯穿次年度整个上半年。近日，随着 2014 年年报分红实施进入密集期，具有高送转概念的个股表现抢眼。据研究中心统计显示，截至昨日收盘，沪深两市已有 1437 家上市公司发布了 2014 年年报分红方案或预案。其中，有 528 家公司已实施分配方案，合计现金分红约 629 亿元。其中，计算机(28.68%)、传媒(27.4%)和医药生物(25.63%)等三行业已实施年报现金分红的公司家数占行业公司家数的比例居前。

计算机：有望保持高速发展

渤海证券表示，计算机行业是最具有互联网基因的行业，行业内的公司多年处于研发与实施的一线，深谙产业变革脉络，能在第一时间把握产业转型机遇，行业内个股的成长逻辑被市场认可，加之国家对互联网经济的肯定与支持，行业有望继续保持高速发展。

传媒：两角度布局相关个股

兴业证券表示，在媒介习惯改变、商业模式及技术创新等因素推动下，互联网传媒行业有望继续延续行情表现，持续看好具备独特商业模式、具备巨大成长空间的子行业及标的：1、继续推荐视觉中国、广陆数测、拓维信息、天龙集团、东方财富、金亚科技、顺网科技；2、持续看好具备持续穿越周期潜力的龙头白马股。

医药生物：估值仍有相对优势

中银国际表示，目前医药行业的估值仍有相对优势。尤其是在本轮以改革和转型为重要推动力的牛市中，医药行业既不乏改革因素，又不乏新商业模式和新技术，因此相对估值水平仍有提升空间；上周行业政策密集出台，为近期医药行业投资营造了宽松有利的环境，行业值得加大配置。

此外，太平洋证券表示，持续关注新技术和新模式带来的行业变革，涉及细胞治疗的公司有中源协和、北陆药业和国际医学等，涉及精准医疗的公司有达安基因、迪安诊断和新开源等。 张颖 吴珊



市场星报

新闻热线：0551-62620110

广告热线：0551-62815807

发行热线：0551-62813115

安徽财经网：www.ahcaijing.com