

做多新能源车 公募轻估值重成长

□本报记者 余世鹏

“11日,A股三大股指冲高回落,但在特斯拉概念全线走强提振下,市场交投和人气持续回升。展望后市,公募观点认为,基于庞大的销售市场和政策支持,新能源汽车行业将迎来大发展。聚焦新能源汽车产业链,甄选其中“真成长”标的,是把握行业发展机会的关键。”



新华社图片

新能源车表现抢眼

11日两市小幅低开,但在特斯拉等概念板块拉升下,股指很快反弹,创业板指一度涨逾1.5%。随后各大股指虽由涨转跌,但新能源汽车相关板块依然维持了上行势头,成为周四市场中的明星板块。

“新能源汽车板块无疑是11日A股市场最抢眼的板块,因为特斯拉股价突破1000美元,带动了投资者对新能源汽车的投资热情。”前海开源基金首席经济学家杨德龙指出,6月10日新能源汽车龙头特斯拉盘中大涨,股价一度突破1000美元,其市值突破1850亿美元,不仅超过美国三大汽车巨头,还超过了全球市值最高的丰田汽车,成为全球最大市值的车企。

东方财富数据显示,11日A股市场特斯拉概念板块获得12.45亿元的主力净流入,超大单净流入更是达到了17.20亿元,在两市概念板块净流入中均排名第一。同时,因领涨板块带动整体交投人气,11日两市合计成交7209.74亿元,较上一交易日的6151.04亿元明显放量。

创金合信新能源汽车基金经理曹春林认为,在电动车电池领域,中国相关企业不仅不是追随者,目前反而处于领跑地位。一方面,

由于多年政策扶持,以电池为代表的新能源汽车产业链在中国迅速成长壮大。“目前全球动力电池约70%的产量在中国。经过测算,预计电池材料70%以上的产量也在中国。另一方面,这个行业的发展逻辑是技术进步叠加成本降低,强者恒强的竞争格局会越来越明显。在电池领域,预计中国的龙头企业可以按全球龙头的估值进行定价,目前龙头企业的投资价值依然突出。”

未来五年有几十倍增长空间

杨德龙表示,新能源汽车替代传统燃油车是大势所趋。新能源汽车的大发展,既受到政策的支持,也是在传统燃油汽车逐步式微的情况下,消费者主流的替代性选择。

“根据工信部的表态,到2025年,我国新能源汽车销量要占到汽车总体销量的25%。按照现在我国一年2800万辆汽车的销量计算,25%即为700万辆,但现在新能源汽车的年销量仅100多万辆。这意味着,未来五年新能源汽车年销量还有几倍的增长空间,这无疑会带动整个行业的发展,特别是对锂电池板块形成较大利好,锂电池龙头及相关细分行业龙头都将受益。并且,锂电池板块受益程度高于下游整车厂,这一点值得大家关注。”杨德龙说。

平安基金表示,从新能源汽车板块长期发展趋势来看,特斯拉在新能源汽车产业的示范效应极大。特斯拉成为全球市值最大的车企,是汽车智能化、电动化长期趋势的一个里程碑,或将引领整个车联网(汽车生态)的自动化加速进程,绿色能源革命也有望提前到来。

“目前来看,今年上半年受疫情影响,新能源行业数据受到一定冲击,但是市场对以特斯拉为代表的新能源板块寄予较高期望,也反映了市场对该行业中长期发展空间持乐观态度。”曹春林预计,2020年新能源汽车行业有望迎来全球共振拐点,随着疫情边际影响消减,新能源汽车企业的经营将持续恢复。“预计到7、8月份,新能源汽车行业的产销、利润等数据逐步得到兑现。其中,龙头企业业绩有望维持高速增长,而持续的业绩高增长则可以化解高估值。”

发展潜力是关键

那么,在新能源汽车产业链上,哪个环节的发展潜力较为突出?曹春林将整个电动汽车产业链分为上游、中游、下游。其中,上游主要是材料资源,如锂、钴(其他均为大宗商品,电动汽车行业对其影响不大);中游主要包含电池材料、电芯(电池组);下游主要指电动汽车

企业。“在中游环节,中国企业在全球的竞争优势是最明显的,如电池,电池材料中的正极、负极、隔膜、电解液等细分板块的龙头。此外,上游的锂、钴等细分板块的龙头个股也具备一定的投资机会,下游投资机会则相对欠缺。”

曹春林表示,在新能源汽车板块中,他最看好的是锂电池。“推动新能源汽车变革的是电池,电池是新能源汽车行业最大的增量,不仅价值量较大,技术进步空间也非常大,可以说‘得电池者得天下’。另外,电动汽车的发展还将催生另一个大市场——储能市场,预计未来储能市场对锂离子电池的需求增速会超越汽车市场。”

平安基金也指出,短期来看,特斯拉相关标的的股价催化因素包括电动卡车即将量产、需求反弹,5月销量超预期等诸多因素。但是,对特斯拉这类具有颠覆性技术的创新公司而言,基本面指标对于投资的指导意义并不大,决定性因素在于其未来长期的发展趋势。

“当前A股新能源汽车板块市值已逾1.8万亿元。随着相关个股持续上涨,传统估值方法会认为其估值已经处于高位,但科技类公司往往需要用另类估值方法来进行估值。”杨德龙指出,估值是否昂贵,取决于公司未来的成长性能不能得到市场验证,未来能否释放出超预期业绩,这才是投资的关键所在。

一二级市场共震 机构研判债市不会走熊

□本报记者 李惠敏 张凌之

债市的持续调整,不仅让债券基金与银行理财产品净值大幅下跌,同时还波及债券发行市场。数据显示,自5月份债市调整以来,92.37%的债券基金出现下跌,部分债券基金跌幅甚至达到4%,更有多只银行净值型理财产品近一个月年化收益率为负。而在一级市场,共有84只信用债推迟或取消发行。

展望后市,多位债券投资经理认为,债券市场暂不会走熊,短期可关注利率债修复性机会,看好各行业龙头主体的信用债。

债市持续震荡

随着债市持续震荡,债券基金显著调整。Wind数据显示,截至6月10日,5月1日以来1534只(ABC份额合并计算)纯债基金中有1417只下跌,占比达92.37%,其中985只纯债基金下跌超过1%,186只跌超2%,甚至有产品下跌4%以上。具体来看,除因“踩雷”而下跌超过10%、当前已停牌的东吴鼎力,国金惠安利率债下跌4.27%。此外,银河泰利A下跌3.48%,中加恒泰三个月定开、长盛年年收益A、鹏华丰实A、嘉合磐昇纯债A等也下跌超过3%。收益为正的纯债基金仅有113只,占比为7.37%,且收益率普遍在0.01%—0.6%之间。

除债基外,一向被认为“保本”的银行理财产品也出现浮亏。成立于4月中旬的招银理财季季开1号是纯债净值型产品,5月下旬以来,该产品单位净值跌至0.997,近一个月年化收益率为-4.42%。此外,还有多家银行、理财子公司发行的净值型理财产品最近一个月年化收益率为负。

债市的剧烈震荡,还波及到了债券发行市场。Wind数据显示,自5月份债市调整以来,共有84只信用债推迟或取消发行,合计规模达673.5亿元。值得一提的是,仅6月以来不到10个工作日,就有29只信用债取消或推迟发行,合计规模251亿元。

招商固收研究团队指出,一级市场新券发行的痛点不再单纯体现于需求端,融资成本的骤升正在促使发行人放缓融资计划。期间,投资者不确定后市调整时长和幅度,导致无法给一级新券正确定价,只能选择观望,认购指标悉数走弱折射的是二级市场负反馈。

关注利率债机会

展望后市,多位债券投资经理认为,债券市场暂不会走熊,短期可关注利率债修复性机会,看好各行业龙头主体的信用债。

泓德基金李倩表示,当前,公共卫生事件的冲击对于整体经济的尾部影响还在,经济修复的进度还需观察。在国内政策对冲之下,货币宽松仍有空间。在这种背景下,低利率料持续较长一段时间,债券市场短期不会走熊。

凯丰投资表示,经济逐季改善趋势毫无悬念,主线逻辑变化指向债市“最舒适阶段”已过。但本轮经济复苏是疫情一次性冲击后的向常态修复,而非新周期到来。因此,春节前利率水平是债市重要的锚。当前市场利率债修复性机会。其中,短端修复空间或大于长端,利率曲线有望重新陡峭化。富达国际固定收益基金经理成皓表示,长期来看,无风险利率仍将波动下行为主,持续看好中国的利率债市场,他认为中国利率债在全球政府债券中仍具有吸引力。

此外,在信贷宽松的背景下,信用债仍是提高总体收益率的主要渠道,成皓尤其看好各行业龙头主体的信用债。成皓表示,信用宽松在短期内帮助很多企业渡过了流动性难关,上半年违约数量明显减少,但从长期来看,信用资质不足的企业仍将受到较大的收入和现金流压力。此外,各行业的龙头企业在宽松政策下将更多受到银行和债市资金青睐,也有可能占据较弱的竞争者退出后留下的市场空缺,进一步提升领先优势,因此信用债会出现进一步分化。

“小风口”来临 基金首选线上休闲娱乐

□本报记者 王宇露

近日,随着影院复工预期上升,叠加端午小长假临近,A股休闲娱乐行业“小风口”来临,市场关注度提升。数据显示,近5日申万一级休闲服务和传媒行业分别以4.58%和2.93%的涨幅领涨各大板块。

此前,有基金经理表示在疫情期间大幅减持甚至清仓了相关个股。近日板块表现回升,是否会重新布局?对此,有基金经理表示,对于线下娱乐仍然持谨慎观望态度,线上仍是当前首选。

休闲服务行业领涨

随着国内疫情的逐步缓解,以及端午小长假的临近,旅游、休闲娱乐相关行业逐渐恢复活力,相关板块更在近日领涨A股。

Wind数据显示,申万一级休闲服务行业近5日涨幅为4.58%,近20日涨幅达15.34%,均排在28个申万一级行业之首。其中,腾邦国际、西安饮食等旅游股以及华天酒店、锦江酒店等酒店个股都在6月实现了不错的涨幅。

此外,随着各行各业陆续复工复产,不少电影从业者都对影院复工翘首以盼。此前,高层于5月8日发布指导意见,要求在落实防控措施前提下,采取预约、限流等方式,开放影剧院、游艺厅等密闭式娱乐休闲场所。

近日,随着复工预期高涨,A股市场上传媒板块也闻风而动。6月以来,相关影视股大涨,唐德影视、万达电影、*ST当代、金逸影视等分别上涨21.47%、9.60%、9.02%和8.80%,带动传媒板块站上小风口。从申万一级行业指数来看,传媒行业近5日的表现仅次于休闲服务。

对线下娱乐谨慎观望

此前,有长期看好并持有传媒与休闲服务个股的基金经理表示,在疫情期间已大幅减持甚至清仓了相关个股。近日板块表现回升,是否迎来新的布局时机?传媒和休闲娱乐方向该如何筛选标的?基金经理认为,当前对线下娱乐仍保持谨慎观望的态度,线上仍然是首选。

某私募基金经理表示,影院等线下娱乐在停摆了较长时间之后,消费肯定会逐渐恢复,但要恢复到疫情前的水平还需要一定的时间,“报复性消费”也只是少数情况。影院、旅游、航空等可能是受疫情持续影响的行业,这些行业在后疫情时代仍有可能持续受损,需要等到疫苗出来后再关注。

天弘基金称,2019年传媒行业持续磨底,

用,主动加强与地方党委政府及市场机构的沟通协作,推动各方形成工作合力。

在风险预判方面,辽宁证监局以《工作报告》及《风险关注函》的形式向省政府及地方政府揭示风险,提出建议,得到了辽宁省政府主管领导及鞍山、丹东、锦州、沈阳等地市主管领导的高度重视,并针对建议及揭示的风险进行专门批示。沈阳市政府专门会同该局走访风险公司,研究风险化解路径,以一对一的方式动真碰硬。

在风险化解方面,辽宁证监局通过市场化法治化的方式,一司一策,推动公司股权质押风险化解。例如聚龙股份,辽宁证监局积极引导各方预期,推动政府及相关市场主体通力合作,缓释公司风险。截至目前,相关市场主体已经建立了两期集合资产管理计划,募集规模接近10亿元。在科隆股份的风险化解上,辽宁证监局推动政府和市场主体积极参与,充分发挥资本市场的资源配置作用,合力化解公司风险,最终达到了国资保值增值、公司股权结构优化、股权质押风险化解等多方共赢的结果。

柳磊指出,风险预判及风险化解工作绝

混改助推“轻疾”公司加速发展

混改打破了旧有的体制机制束缚,让企业的“血”活起来,“毛细血管”通起来。

辽宁辖区的中兴商业及东北制药通过“腾笼换鸟”,转方式,改思想,换机制,激发企业潜力,去除国企通病。中兴商业2019年实现净利润1.54亿元,同比上升70.92%,总资产、净资产、净资产收益率等财务经营指标均明显向好。

东北制药混改之后,同样以新的面貌示人,2019年公司营业收入同比增长10%,扣非净利润达到1.2亿元,较上年同期增长185.8%。柳磊认为,两家公司通过混改,真正“混”出了动力,改出了活力。两家公司也为接下来辽宁国企的混改,提供了大量可资借鉴的经验。

合力阻断“未病”公司风险隐患

柳磊介绍,风险化解工作一直是辽宁证监局提高上市公司质量的一个发力点。辽宁证监局充分发挥资本市场在风险化解中的枢纽作

辽宁证监局局长柳磊：

以市场为依托 各方合力助推上市公司发展

□本报记者 咎秀丽

辽宁证监局局长柳磊日前在接受中国证券报记者采访时表示,辽宁证监局通过不断强化“四个敬畏”,让市场主体不逾矩。柳磊指出,充分尊重规律,相信市场,主动加强与市场的沟通,辽宁证监局与各方主体形成合力,以资本市场为依托,助推上市公司质量提升。

重组点燃“重病”公司新生希望

沈阳机床是老牌国企,有过辉煌的历史。但是在市场经济大潮中,公司却未能屹立潮头,沉重的债务负担成为压倒骆驼的最后一根稻草。

2019年8月沈阳机床进入重整程序,通过引入战投、债转股方式纾解公司沉重债务负担,剥离低效无效资产。公司通过重整实现债务重组收益76.79亿元,截至2019年末,公司负债总额较年初下降69%。

柳磊表示,虽然公司所面临的外部经营环境依然严峻,但重整这剂药,确实给公司提供了“活”的机会,也让公司的产业工人看到了