

新能源车行情步入十字路口 资金寻找新方向



视觉中国图片

8月9日，新能源车赛道中部分明星股出现调整，宁德时代、赣锋锂业、川能动力等个股跌幅均超5%。机构人士表示，估值过高、赛道拥挤、高换手率等因素，都对当下新能源车板块造成困扰。此外，盐湖股份8月10日复牌，将对板块内部带来资金分流效应。

● 本报记者 牛仲逸

高波动频现

最近一段时间，新能源车赛道频现高波动，不少投资者称“这个快车道有点颠簸！”

市场人士表示，这主要由三方面因素造成。首先，盐湖股份8月10日复牌，将带来两方面影响。一方面，锂资源板块内部分化，盐湖提锂子板块受到追捧；另一方面，盐湖股份复牌后，对新能源车赛道形成资金分流效应。

其次，多家锂电池上市公司提示风险。比如江特电机表示，今年以来公司股票价格涨幅巨大，未来可能面临大幅波动风险；虽然公司锂矿资源储量较丰富，但受采选能力受限、储量较大的矿山“探转采”工作周期长以及市场原材料采购紧张等因素影响，公司达成今年碳酸锂产量目标存在不确定性。

最后，近期机构在推荐主线时，开始回避新能源车赛道，寻找新的方向。比如，中金公司表示，建议关注已经回调较多、估值具备吸引力的部分“老白马”个股。中信证券表示，成长制造板块持仓拥挤，板块内部分歧加大，建议在成长板块中从高位赛道转向相对低位的赛道。

成长股行情未见顶

估值过高、赛道拥挤等因素导致了新能源车赛道的高波动，这是否意味着赛道股行情见顶？

以最近一次较大的成长股行情，2013年—2014年的TMT板块行情为例，见顶的信号主要有三方面：在宏观层面，2014年一季度，国内经济增速放缓与国际市场流动性反复扰动；在中观层面，硬件端出货量下滑与行业渗透率到达阈值限制了以手游为代表的成长行情，现象级手游产品的断层也使得业绩高速增长无法持续；在微观层面，2014年初，市场交投情绪过热，换手率和成交额到达阶段性峰值，行业回调压力在市场情绪到达高位后逐步显现。

“产业景气程度与盈利周期的拐点是决定成长股行情见顶的关键。”方正证券策略分析师胡国鹏表示，A

股历史上的成长股行情，期间都曾多次出现局部交易拥挤现象。因此，很难仅依靠微观交易结构的拥挤就判断成长股行情是否见顶。

安信证券首席策略分析师陈果表示，以“宁组合”为代表的成长赛道并未出现盈利预期下修，其他行业也并未出现显著的盈利预期上修。机构“宁组合”配置程度并未达到历史极值水平，近期机构快速调仓导致个别赛道交易层面过热，如果后续出现调整，仍是投资机会。

东兴证券策略团队表示，当前热门赛道在2021年的预测业绩增速均在50%以上，2022年预测增速也在40%左右，远高于全部A股的25%。而此前的核心资产盈利增速和A股整体的盈利增速差仅约为10%。高景气赛道在短暂回调后仍将获得资金青睐。

核心资产估值趋于合理

在产业链高景气数据支撑下，机构仍看好新能源车赛道的中长期走势，但短期过大的涨幅，导致后市面临分化，由此释放出来的资金也会寻找新的方向。

8月9日，牧原股份涨停，万科A、平安银行等个股大幅上涨，这是否意味着短期市场风格将转向价值股？

“目前以贵州茅台为代表的核心资产估值逐步回到合理区间，具有配置价值。”银河证券策略分析师曾万平表示。

中金公司从两方面看好白马股：一方面，部分优质“老白马”前期的调整主要受业绩高基数、上游涨价以及结构性估值偏高、部分行业基本面弱化等因素困扰，但调整后估值压力明显缓解；另一方面，中国产业升级和消费升级的中期趋势未发生根本变化，部分具备核心竞争力的公司可能已接近价值区域。

东北证券表示，行业业绩和销量验证是新能源车行情是否切换的关键，若短期出现切换，大消费具备承接资金的能力。对比去年年末消费行情启动前，目前食品饮料和家电板块估值性价比已超过当时，但医药股估值性价比比较当时仍偏低。

昨日跌幅较大的新能源车概念股

证券简称	昨日涨跌幅(%)	今年以来涨幅(%)	总市值(亿元)	市盈率(TTM)
精达股份	-10.04	195.46	181.02	34.70
星源材质	-8.93	153.59	352.28	210.88
璞泰来	-6.58	83.85	1021.17	81.97
亿纬锂能	-5.92	39.90	2152.85	105.20
江淮汽车	-5.81	48.91	344.01	50.03
厦门钨业	-5.42	65.86	393.48	36.96
赣锋锂业	-5.14	79.38	2469.01	174.47
宁德时代	-5.13	47.03	12017.68	176.84
新宙邦	-5.01	17.99	488.84	68.17
雅化集团	-4.64	42.43	360.18	90.97
当升科技	-4.63	13.65	333.23	66.49
大洋电机	-4.53	47.47	154.47	73.34
国轩高科	-4.23	56.31	783.05	477.58
多氟多	-4.21	161.36	401.09	285.16

数据来源/Wind

成长板块仍获券商青睐

● 本报记者 赵中昊

Wind数据显示，近一周（8月3日—8月9日）券商新推荐买入236只个股，其中属于电子、化工、医药生物、计算机、电气设备行业的个股占比近五成。券商机构认为，虽然市场短期波动加大，但当前并不具备风格全面切换的条件。短期交易拥挤难以改变成长板块向上趋势，阶段性调整后反而是布局良机，投资者宜趁短期震荡而优化投资组合，逢低布局优质成长股。

电子行业受关注

在最近一周新获券商买入评级的236只个股中，有135只个股给出了目标价。按8月9日收盘价计算，保利地产距最高目标价预期涨幅为85.99%，排名居首；其次是健帆生物，预期涨幅是84.89%；第三是比亚迪，预期涨幅83.96%。

此外，距券商给出的最高目标价预期涨幅超70%的个股还有苏文电能、万科A、明新旭腾、西藏旅游、欧菲光、春秋电子、新兴装备。

从行业分布（申万一级）看，上述236只个股共涵盖28个行业，其中29只个股属于电子行业，数量最多；21只个股属于医药生物行业，位居第三；20只个股属于计算机行业，位居第四；18只个股属于电气设备行业，位居第五。上述五个行业个股总计

116只，占比49.15%。

风格全面切换条件尚不具备

进入8月份，热门成长赛道筹码趋于拥挤，成长股行情是否已见顶？“当下未到风格全面切换之时，成长股行情演绎未到尾声。”东兴证券认为，当下并不具备风格全面切换的条件。

中金公司认为，当前新能源汽车、光伏和半导体等领涨行业盈利周期和景气度仍然保持向上，是成长风格的重要基础。考虑到估值和涨幅等因素，成长板块波动可能加大。

兴业证券表示，8月A股市场处于震荡颠簸期，前期涨幅过大、预期过高、交易过度拥挤的赛道股，在中报季可能存在短期补跌风险。

平安证券表示，硬科技成长风格的结构性情行仍将延续，新能源汽车、新能源、半导体产业链的景气向上逻辑没有改变，但短期波动加大在所难免，建议优选业绩向上弹性更大的细分赛道。

在投资策略上，兴业证券建议以长打短，趁短期行情震荡而优化持仓组合，逢低布局优质成长股，不建议在悲观恐慌情绪下降低仓位。具体来看，首先，要抓住长期具有高性价比的绝对龙头，在科技、先进制造、生物医药等领域，精选高性价比的细分龙头；其次，要精选市场关注度不足的价值股。

中证鹏元董事长张剑文：评级行业生态将进一步优化

● 本报记者 张勤峰

为促进债券市场信用评级行业规范发展，近日人民银行等五部门联合发布《关于促进债券市场信用评级行业健康发展的通知》（以下简称《通知》）。中证鹏元董事长张剑文日前在接受中国证券报记者采访时表示，《通知》作为纲领性文件，针对当前行业存在的主要问题给出改革思路和指导意见，将对评级行业的评级质量提升、竞争环境重塑、合规管理强化等方面起到巨大推动作用。展望未来，评级行业将真正步入新发展阶段，本着不断加强的市场约束去追求声誉资本和生存空间的平衡，并最终实现持续健康发展。

提高评级质量

《中国证券报：如何看待《通知》将提升评级质量和区分度相关要求置于首要部分？

张剑文：长期以来，评级行业受市场诟病的最直接原因就是评级质量低，无法充分、及时地提示发行人主体及相关债项的风险，具体表现为评级虚高、评级区分度差、评级预警不足等。近年来，信用债违约事件不断发生，评级质量问题已成为评级行业重塑公信力的最大障碍。

《通知》围绕提高评级质量提出一系列细化的监管要求。例如，评级机构应长期构建以违约率为核心的评级质量验证机制；除特殊情况外，一次性调整信用评级超过三个子级（含）的，应立即启动全面回溯检验；应主要基于受评主体个体的信用状况开展信用评级，等等。

可以预见，在这一系列监管要求的指导和推动之下，评级机构将重新审视自身短板，坚持独立性和客观性原则，最大限度地提升评级质量，清理内在不利因素，为评级行业健康发展作出关键性的改变。

优化行业生态

《中国证券报：《通知》提出促进信用评级行业公平竞争，强化市场约束机制，对此如何理解？

张剑文：良性竞争能够带动评级机构聚焦评级质量，优化评级技术，持续积累声誉资本，恶性竞争则会导致评级机构忽略评级质量，追求短期利益，快速损耗声誉资本。

《通知》围绕促进良性竞争提出

了一系列改革思路和方法。尽管有的改革思路和方法并非最新提出，但《通知》重申这些内容显示了未来监管部门引导评级行业发展的方向：通过制度之手，强化对评级机构的市场化约束，将评级需求的主导权归还市场，进而推动评级行业在没有了牌照红利的情况下依靠自身的能力进行良性竞争，并最终赢得市场。

预计下一阶段，监管部门将出台相关细则，提高市场化评价的公平性、合理性和有效运用，破解多评级制度实施过程中企业配合度低、信息获取难度大的难题，稳步有序降低各项监管政策对外部评级的依赖，进一步优化评级生态环境，促进良性竞争，为评级行业取得长远发展提供制度支撑。

健康发展可期

《中国证券报：如何看待近年来评级行业监管环境日趋严格？作为评级机构，如何才能更好地适应这一变化？

张剑文：合规是评级机构得以行稳致远的根本。评级行业要取得长远发展，离不开有效、有力的合规监管。事实上，《通知》是对近年来监管部门推动评级行业规范发展系列举措的延续和统一，一系列监管举措为评级行业的长期健康发展筑牢制度基石。

未来，随着监管部门对评级机构日常监管的加强，评级机构有望进一步完善相关制度，强化合规流程，提升评级独立性，降低利益冲突造成的评级结果失真。同时，预计监管部门将继续加强对评级机构违法违规行为的检查和处罚力度，通过联合检查、统一执法对相关评级机构实施严厉的处罚措施。

毋庸置疑，评级行业已进入强监管时代，评级机构作业将更加规范，评级质量也将进一步提升，评级行业健康发展指日可待。

面对新的监管环境和发展形势，中证鹏元将严格按照《通知》以及其他相关法律法规的要求，继续恪守“以人为本、以诚为本”的经营理念，坚持“规范化、专业化、国际化、科技化”的发展战略，坚守评级机构的道德底线，强化合规意识，坚守为资本市场服务的初心，提升评级质量和服务水平，加强投资者交流与服务，积极布局国际化、科技化，打造新的竞争优势，成为业内具公信力、创新力和影响力的专业化评级机构。

北向资金持续流入 多家券商看好中国平安

● 本报记者 程竹 见习记者 石诗语

8月9日，中国平安股价反弹2.7%，收报55.12元。今年以来，北向资金累计净流入中国平安逾80亿元。多家国际投行近期接连看好中国平安，瑞信、花旗等先后给予“买入”评级。业内人士表示，中国平安以科技为支点，正在加速生态圈布局。

获券商看好

数据显示，今年以来截至8月6日，在141个交易日中，中国平安131次上榜“沪港通十大活跃成交股”。从净买入数据来看，今年以来，中国平安被净买入约81.29亿元。

分析人士表示，北向资金的操作越来越受市场关注，不少资金也会跟随其进行操作。

不少券商看好中国平安未来股价走势。太平洋证券指出，虽然寿险负债端持续承压，新业务价值增长乏力，但头部保险公司仍在积极推动改革，相信改革阵痛期过后，业绩将不断改善。当前估值已较充分地反映悲观预期，向下空间小，龙头公司优势仍在，性价比提高。

国泰君安证券表示，中国平安得

益于公司治理机制较完善，股东、董事和管理层的利益一致使得公司允许牺牲短期业绩来换取渠道转型的时间，预计渠道改革成效即将显现。

加速布局数字化营业部

当前中国平安数字化营业部正在加速布局。主流上市险企的渠道变革正处于由粗放式转为高质量发展的阶段，短期对保单增长造成负面影响难以避免。而加速推进的寿险改革被多家券商看作是中国平安未来股价的重要支撑。正如银河证券分析称，看好中国平安积极推动改革，以科技赋能与交叉销售提升产能。

构建医疗生态圈IP也成为公司寿险改革的一大看点。

“依托平安自身强大的医疗生态圈资源，拓展其保险产品种类并推出长期医疗险、慢性病保险和健康管理服务，通过这些措施将会有效地使产品多元化和差异化。”分析人士指出。

此外，平安还通过自建或外部收购，拓宽医疗健康生态。分析人士表示，医疗生态圈的建设与保险主业协同效应突出，在助力金融主业获客的同时，差异化服务也将增强公司的黏性。

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）（8月9日）						
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1157	1162.09	1152.35	1157.54	9.75	1156.95
易盛农基指数	1526.82	1533.69	1520.13	1526.15	11.75	1526.56

融资客加仓 有色化工军工板块吸金逾百亿元

● 本报记者 吴玉华

8月9日，上证指数上涨1.05%，深证成指上涨0.77%，创业板指下跌0.98%。Wind数据显示，在上周大盘反弹的背景下，融资客积极加仓，上周两市融资余额累计增加231.49亿元。其中，有色金属、化工、国防军工三个板块合计吸金逾百亿元。安信证券首席策略分析师陈果预计，市场在经历震荡调整后，成长股的结构牛还会继续，以“宁组合”为代表的高景气成长股仍是A股主线，短期如果出现调整，投资者可以积极把握机会。

加仓超230亿元

Wind数据显示，截至8月6日，两市两融余额18326.67亿元，其中融资余额为16706.87亿元。上周融资余额增加231.49亿元，上周融资买入额占A股成

交额的8.93%。

具体来看，8月2日融资余额增加113.55亿元，8月3日减少12.43亿元，8月4日增加82.16亿元，8月5日增加42.92亿元，8月6日增加5.29亿元。在上周的5个交易日中，融资客有4个交易日加仓，而三大指上周也震荡上涨，上证指数、深证成指、创业板指分别累计上涨1.79%、2.45%、1.47%。

从融资客的加仓方向来看，Wind数据显示，从行业情况来看，上周申万一级28个行业板块有22个行业板块获得融资客加仓。其中，有色金属、化工、国防军工行业融资净买入额居前，分别为39.40亿元、38.45亿元、29.60亿元，这三个行业合计净流入107.47亿元。而出现融资余额减少的行业，非银金融、休闲服务、商业贸易行业融资净卖出额居前，分别净卖出5.87亿元、4.67亿元、3.99亿元。

在8月9日的市场行情中，上周融

资客加仓居前的有色金属行业下跌1.13%，减仓居前的非银金融行业上涨2.25%。

逢低布局优质成长股

从个股情况来看，Wind数据显示，上周融资客加仓金额居前的5只个股为沃森生物、赣锋锂业、药明康德、阳光电源、中远海控，分别净买入13.35亿元、10.85亿元、9.51亿元、9.15亿元、7.24亿元。这5只个股有3只上周下跌，仅有沃森生物、中远海控上周上涨。其中，中远海控上周累计上涨14.27%。

上周融资客减仓金额居前的5只个股为通威股份、中国中免、隆基股份、爱尔眼科、美的集团，分别净卖出6.48亿元、4.09亿元、3.49亿元、3.48亿元、3.21亿元。但上周融资客减仓金额居前的5只个股中，仅有爱

尔眼科上周下跌，其他4只个股均上涨，表明融资客在一些股票反弹之时减仓。

对于当前市场，中信证券首席策略分析师秦培景认为，市场风格平衡的过程已经在发生，建议在成长制造和价值消费之间保持均衡配置。在成长板块里从高位赛道转向相对低位的赛道，并且逐步布局部分高景气的消费和医药细分行业。

兴业证券表示，8月A股市场处于震荡颠簸期，前期涨幅过大、预期过高、交易过度拥挤的赛道股，在中报季可能存在短期补跌风险，这将对A股市场带来短期调整压力。但短期震荡将让科创板牛更健康。建议趁短期行情震荡而优化持仓组合，逢低布局优质成长股。在配置层面，成长股依然是核心主线，但更关注性价比，更关注赔率更好的方向与个股。