



从估值洼地中寻找未来的热门股

当下股市3700多家公司股票天天涨涨跌跌地波动，犹如一场只有开始没有结束的“龟兔赛跑”马拉松比赛，不是看谁哪一段跑得快，而是看谁跑得远、谁跑得久。

有些股票曾经是“脱兔”，后来变成了“乌龟”，趴在那儿不动了，但三年不涨、一涨吃三年，个股轮动就是这样呈现跷跷板走势。2019年市场的热点在上海股市，满市场的眼光盯着新开出的科创板，科创板带来了新机制，也带来了市场的新估值，焕发了市场的激情，在科创板闪亮登场之时，深圳市场也没有闲着，科创板的高估值和散落在创业板、中小板中有科技含量的公司被冠以“科技股”，由于科创板的高估值和“科技股”板块的低估值形成了巨大的估值落差，掀起了一轮炒“科技股”的热潮。

今年市场的重点是创业板的改革，创业板注册制推出以及全部老创业板股票一步到位的放开涨跌停板，进一步将“科技股”炒作推向了高潮，今年创业板似乎成了炒作的“根据地”，走出了一把局部牛市行情。其实看看那些疯炒的创业板老股票的K线图，大多数都是曾经跌得只剩零头的那些“乌龟股”，跌得没有脾气了，否极泰来，才有了今年的创业板牛市行情。

当下临近年末，市场走势不温不火，但在盘整的市道中还是能看出机构们调仓的感觉，有这样几个风格变化值得关注：其一，创业板指数走得有点呆滞，今年创业板指数在7月份创出三年来的新高2895点，而后的走势开始平走和向下，在上证指数本周创出今年

新高之时，创业板指数与高点有200来点的落差；其二，从成交量变化来看，今年大部分时间，沪市日成交与深市相比，呈4:6态势，如今沪市开始与深市接近，前阵子创业板的日成交量接近于沪市的日成交量，近期创业板成交量锐减至只有沪市的一半。

在跨年度行情中，在估值洼地中寻找未来的热门股是一件值得做的事，当下市场有两个估值洼地值得关注：第一，已成估值洼地的沪市也许会成为市场炒作的主流，股票炒作市梦率的行情不会长久，最终公司还是要靠盈利来站住脚的，而沪市中相当多的股票无论是市盈率、市净率都已经成了价值洼地，资金总是高处往低处流的，这些股票现在看起来还是“乌龟”，也许哪天会变成“脱兔”。

第二，新三板转板题材值得关注。管理层已经多次表示，要做好新三板转板事宜，目前公开融资的新三板精选层股票有37家，这些股票大多数是超小型的迷你股票，现在基本上股价在发行价附近，一旦一个个宣布转板，估值的对比又会成为下一个炒作热点。

来年市场是今年行情的延续，但不会简单地重复今年的走势，对投资者而言，是要设法跑到行情的前头，今年炒得最火热的股票，看看它们的历史走势，哪个不是曾经跌得一塌糊涂、套得无法动弹的冷门股？股市中3700多个股票是一场“龟兔赛跑”的标的，你去抓了“兔子”，也许“兔子”变成了“乌龟”，而趁行情调整之时，你抓几个“乌龟”养着，说不定哪天变成了“脱兔”。

应健中



文兴说市

造车新势力，包括了特斯拉、比亚迪、小鹏、蔚来、理想、威马、爱驰、拜腾、博骏、云度、合众、长江、华人运通等一批企业，它们不仅在股市受到追捧，而且人们确实可以在道路上看到越来越多地看到它们的身影，就是那些绿牌车。

不仅国内如此，欧洲也如此，道路上的新能源汽车越来越多。去年1月，特斯拉上海超级工厂竣工，马斯克对外表示，生产的Model 3只内销不出口。但今年10月，就有7000辆Model 3，离开临港超级工厂，远渡重洋销往欧洲。不仅特斯拉进军欧洲，去年名爵和上汽大通MAXUS就已进入欧洲，今年5月爱驰U5出口法国，9月小鹏的G3i也出口挪威，蔚来也有明年去欧洲销售ES8和ES6的计划，连威马也将携手Uber进军欧洲。造车新势力的动向说明欧洲新能源汽车市场在迅速增长。在去年，中国还是世界新能源汽车第一大市场。但根据今年1-8月的数据，欧洲新能源乘用车销量为55万辆，在全球市场中的比重提升至43%，反超中国的40%成为世界第一大销售地区。

12月3日，比亚迪发布了销售快报，当月共出售53943辆，同比增加超三成，新能源汽车延续此前的热销势头，当月出售26690辆，较去年同期的11220辆增加138%。上市仅4个月的“汉”俨然已经成为“爆款”车型，比亚迪高管在社交渠道上称，“汉11月份销售突破10000辆！还在加紧提高产能，目前未交客户还有几万辆。”

新能源汽车销售如此火爆，传统车企呢？中国汽车流转协会在近日表明，预期11月至12月乘用车商场零售表现将

延续较为理想的增加，自主品牌开始发力。由于目前微观经济环境稳定，疫情影响有限，对冬天出行的个性化需求带动购车的热情相对较高。与此同时，上海出台外牌限行政策，短期内将持续拉动新能源汽车销量提高，商场全体热度不减。

外资车企或合资车企对此又有何种举动呢？日前，江淮汽车发布公告，大众中国投资对江淮控股的增资和大众中国投资、江淮汽车对江淮大众的增资事项已完成工商登记变更。江淮大众汽车有限公司更名为“大众汽车(安徽)有限公司”，说明安徽省国资委、大众汽车(中国)投资有限公司、安徽江淮汽车集团控股有限公司三方于5月29日签署的《关于向安徽江淮汽车集团控股有限公司增资之意向书》已经基本落实。大众中国投资成为拥有江淮大众75%股权的大股东，笔者判断德国大众集团的主流品牌及新能源车都将加入中国市场的争夺。

中国汽车市场如此激烈，新能源汽车功不可没。笔者一位朋友预定了半年后才能到手的一款新能源车，让笔者看了心动。从目前披露的信息看，把高合HiPhi X看作是一款真正意义上颠覆新能源市场认知的产品并不为过，其颠覆性理念甚至不亚于特斯拉Model X。开门方式、外观及相当科技感的内部设计都博人眼球，价格80万元！看了视频和照片，真的让笔者感叹江山如此多娇，新势力造车还看中国。

上述情况只是一个部分，总体反映了中国经济的复苏，反映了中国的比较优势以及造车新势力的创新能力和对用车人的人性把握。从这里出发，理出一条思路，那就是从比较优势看2021年投资者的投资之道。

文兴

低估值传统行业还有向上动力



股市热点风格轮回，周期有长有短，有一天的热点，一周的热点，一个月或几个月的热点，也有持续一年甚至几年的风格特征。各种热点风格从时间维度上可能叠加，互相盘根错节，有的时候热点风格脉络线条清晰，有的时候比较混沌。无论是价值投资者，还是投机分子，只要有意或无意踩准了节奏，都可以实现盈利。如果我们可以从归纳出相对显著的市场热点轮动规律，因此做出预判，就能指导我们的股票投资操作。

从记忆犹新的去年下半年开始说，2019年下半年到2020年初最赚钱的市场热点之一是芯片产业链。比如韦尔股份去年下半年到今年2月涨了整整300%多，同期512760芯片ETF涨了约150%，频繁上热搜的重仓芯片股的蔡姓基金经理的产品同期也涨了130%。赚钱的示范效应下，2020年初芯片股继续受追捧，科技类权益基金也大量发行，投资者大量买入同类股票或基金，期望获得一样的半年翻番的收益。

但是2020年上半年芯片类股票和基金表现平平，大涨无法持续，有的甚至深幅回调，取而代之的是医疗类个股和基金表现最好。上半年排名前100的基金中有超过60只基金是医疗基金，基金业绩10强被医疗基金包揽。

那么，医疗个股或基金的良好涨势在2020年下半年得到延续吗？没有。个股方面，医疗行业的明星股恒瑞医药和长春高新截至本周的整个下半年总体是跌的。上半年的冠军基金创金合信医疗

保健股票A基金目前的净值低于6月30日，意味也整个下半年是亏损的。其他基金公司的诸多医疗行业基金下半年业绩也大幅跑输上证指数和深成指。总之，2020年下半年芯片板块没有轮回来，医疗板块也没有延续。

那么2020年下半年什么板块比较热呢？目前2020年下半年还没有完成，没有基金排名数据，所以没有比较完整的热点总结。但是我们可以通过一些关联数据做一些分析猜想。一个重要信息是上证50指数11月27日突破2015年6月高点的同时，一举创出了2008年3月以来的新高。上证50指数创12年来的新高，而上证指数目前依然低于2020年7月和2018年1月之下，还大大地低于2015年的5178点。深成指和创业板指数也还在2015年高点之下。

上证50指数包含金融类个股20只，能源类个股7只，重大装备个股5只，有色类3只，钢铁、地产、建筑、黄金类个股各2只，通信、医药、白酒、建材、铁路及食品饮料类个股各1只。上证50成分股的特征是低估值大盘蓝筹，属传统行业。单独看板块指数，有色、煤炭、家电、化工、工程机械等低估值板块指数下半年涨幅明显。我们据此可以大致看出来，2020年下半年热点是低估值传统行业。

2020年即将过去，2021年风格会轮到哪里去呢？芯片和医疗都属于成长性板块，过去两年属于成长性行业的高光时刻，获得了很高的回报。同时，成长性板块估值涨到了较高区间。均值回归的动力将发生作用，高估值板块通过回调或长期横盘等待业绩兑现降低估值，前期被市场忽略的低估值传统板块因为绝对和相对的低估值获得上涨动力。我们认为，低估值板块价值回归上涨的过程还没有完成，2021年上半年，传统行业还有向上动力，同时高科技和医疗行业还没有估值吸引力。

毛彩华

本版观点仅供参考

新民周刊 2020年12月7日新刊预告

- Editorial 新民一周
- 03 暗杀“局中局”
- Cover Story 封面报道
- 06 警惕新冠“物传人”
- 10 进口冷冻食品为何不能一禁了之？
- 14 上海，如何跑在病毒前面

- 18 秋冬季防疫攻略：牢记这9点，给自己穿上一套无形防护服
- 20 新冠疫苗的另一片“战场”：冷链运输与特制包装
- 24 新冠病毒，到底存在哪些动物之中？
- Society 社会
- 40 智慧上海，交通先行

2021全年订阅优惠价¥408

订阅电话：021-62793310 订阅代号：4-658

- 44 城市数字化转型：上海怎么做
- 46 智慧交通的宣城实验
- 50 破解传统交通管理模式
- 53 汽车外挂“上帝视角”
- 56 数字人类的信息化生存
- Culture 文化
- 60 艺术家从这里走出，海上自有好“戏”！