内页导读

14 股市大势

大盘反弹可期 好好把握机会

新民财经

内页导读

15 理念分享

选择深调基金 定投静待热点

本报经济部主编 | 总第 132 期 | 2021 年 3 月 27 日 星期六 本版编辑:刘珍华 视觉设计:邵晓艳 编辑邮箱:xmjjb@xmwb.com.cn

“碳中和”站上风口行情爆发

首席记者 连建明

“碳中和”带来投资机遇
图 IC

3 月份股市交易即将结束,这个月 A 股各指数大幅下跌,但有一个板块逆势大涨,包括电力、环保等等。这个板块就是“碳中和”,华银电力、长源电力、南网能源等股价近一个月涨幅翻倍。“碳中和”板块成为市场热点,既有中国绿色发展的大背景,又有这个板块之前大幅下跌股价较低的原因。这也说明,A 股市场的结构性行情一直有机会。

1 中国宣布 2060 年前碳中和目标

近期,“碳达峰、碳中和”成为社会关注的一大热点。

去年 9 月,中国在联合国大会上宣布将力争实现 2030 年前碳达峰、2060 年前碳中和的目标;同年 12 月,在巴黎协定签署五周年之际,中国再次宣布“到 2030 年,中国单位国内生产总值二氧化碳排放将比 2005 年下降 65%以上”。

今年 2 月 19 日,中央全面深化改革委员会第十八次会议在政策层面再提碳中和,强调贯彻“新发展理念”,统筹制定 2030 年碳排放达峰行动方案。两会期间,政府工作报告中指出将制定 2030 年前碳排放达峰行动方案,优化产业结构和能源结构,大力发展新能源。碳中和进程将加快,“十四五”期间将成为碳中和目标实现的关键时期。

3 月 1 日,作为国内最大能源公司之一的国家电网公布了其“碳达峰、碳中和”行动方案。预计 2025 年、2030 年,非化石能源占一次能源消费比重将达到 20%、25%左右;同期,电能占终端能源消费比重将达到 30%、35%以上。

3 月 23 日,我国与欧盟、加拿大共同举办第五届气候行动部长级会议。生态环境部部长黄润秋强调:“十四五”是中国实现碳达峰、碳中和的关键时期。中方将采取更加有力的政策和措施,制定并实施碳排放达峰行动方案,落实强有力的控制二氧化碳排放目标,加大对甲烷等其他温室气体的控制力度,加快推进全国碳市场建设运行,主动适应气候变化,大力推动低碳技术创新应用,持续推进经济社会发展全面绿色转型。

“碳中和”,是指企业、团体或个人在一定时间内直接或间接产生的二氧化碳或温室气体排放总量,通过节能减排等形式,以抵消自身产生的二氧化碳或温室气体排放量,达到相对“零排放”。

分析人士普遍认为,一方面,应对气候变化,实现“碳中和”是我国绿色发展的必由之路;另一方面,能源替代不仅关系到国家安全,也是后疫情时代经济增长的重要引擎。作为 40 年的长期规划,“碳中和”未来可能将从能源、产业、消费和区域结构等多个方面对我国经济社会产生深远的影响。

中信证券最新研究认为,实现“碳中和”的关键,在于使占 85%碳排放的化石能源实现向清洁能源的转变。在此背景下,预测 2060 年前我国将有以下变革:第一,借助光伏、风电装机增长,电力系统将实现完全脱碳;第二,氢能源将实现全面商业化,特别是在航空等领域;第三,钢铁、建材、交通等能源消费部门将进行大规模的电动化和氢能化改造;第四,碳捕捉是实现雄伟目标的关键拼图。

2 “碳中和”带来巨大投资机遇

在利好政策驱动下,机构对“碳中和”主线投资热情持续高涨。高瓴创始人兼 CEO 张磊日前表示,中国实现碳中和可能需要数百万亿级的投资和持续数十年的努力,电力、交通、工业、新材料、建筑、农业、负碳排放以及信息通信与数字化等领域孕育着重要投资机遇。

平安证券分析认为,要实现碳达峰、碳中和目标,意味着围绕此目标未来将出台一系列支持政策和产业规划,将拉开未来数十年绿色经济领域的投资大幕。尤其是随着全国碳排放权交易市场正式启动,将带来一系列投资机会。能源结构进一步向清洁能源转型,清洁能源、生物质能源、新能源汽车快速发展。

3 月以来,电力、环保、特高压等板块齐涨,其中,电力板块表现最为突出。中信建投证券认为,碳中和政策背景下,电力能源将迎来深度脱碳,风光发电将成为主要能源。光伏、风电和储能产业将极大受益;非电力部门更加清洁化+电力化。新能源车和装配式建筑等行业也存在着持续发展机会;同时,碳排放端深度绿化,以生物降解塑料为代表的环保产业会得到显著发展。

大涨的股票中,的确有一些节能的公司。如南网能源从 3 月 18 日起连续 4 个涨停板,3 月 24 日最高价 15.13 元,与 1.4 元的发行价相比,上涨了 10 倍,成为今年第一只 10 倍股。截至 3 月 25 日,3 月份涨幅翻倍。南网能源主要从事节能服务,为客户能源使用提供诊断、设计、改造、综合能源项目投资及运营维护等一站式综合节能服务。公司通过整合节能环保技术,利用高效节能环保设备,转变客户用能来源、用能方式。在满足客户对各类能源(电、热、冷、蒸汽、压缩气体等)需求的同时,降低客户用能投资风险,提升客户能源使用效率,减少能源费用和碳排放。

当然,暴涨之后南网能源估值偏高,但是,这类节能企业的确给今年股市带来新的机会。

3 除了概念 更重要的是低价

3 月份大涨的相近板块股票,不止南网能源。截至 3 月 24 日,8 只股票涨幅超过 100%,基本上都是“碳中和”概念股,如涨幅最大的顺控发展,3 月涨幅已经高达 214%,该股有垃圾焚烧发电等“碳中和”概念,3 月 8 日上市以来天天涨停。

华银电力、长源电力、菲达环保、中材节能、开尔新材、顺博合金、南网能源等 3 月份涨幅翻倍的股票,基本上都是“碳中和”概念股。值得一提的是,3 月份涨幅超过 40%的股票中,电力股很多,如华银电力、长源电力、深圳能源、新天绿能、闽东电力、节能风电、台海核电等等。还有不少环保股,如菲达环保、雪迪龙、华骐环保、博天环境、雪浪环境等等。

3 月份 A 股各指数大幅下跌。截至 3 月 25 日,上证指数 3 月份下跌 4.15%,深证成指下跌 7.49%,中小板指数下跌 10%,创业板指数下跌 8.86%。3 月份已经没有几个交易日,3 月份月 K 线收阴已经是大概率事情。深市各指数月 K 线将是 2 连阴,大部分已经跌至去年 9 月的位置。虽然 3 月 25 日这些大涨的电力、环保股票出现回调,但 3 月份依然大涨,与下跌的大盘形成巨大反差。

电力、环保大涨,除了“碳中和”概念受到市场追捧外,还有一个重要因素——这些板块之前跌幅巨大,股票具有很大投资价值。这一点看看公用事业指数就明白了。上证公用指数是分类指数中这几年表现最差的,今年 2 月 4 日跌至 3928 点,跌至 2014 年 9 月份的位置,创下 6 年新低,与大盘指数持续上涨形成鲜明反差。这个指数主要包括电力、环保、航空、海运、高速公路、港口等等,这些股票这几年一路下跌,估值偏低。借助“碳中和”概念大幅上涨也就顺理成章了,该指数 2 月、3 月持续上涨,月 K 线 2 连阳。所以,一个题材能否爆发,首先还是股票本身要有投资价值,而低价也是很大的优势。

3 月份指数下跌,则是因为大市值权重股大幅上涨后估值太高。再好的东西,价格过高也是难以持续的,贵州茅台、宁德时代等大牛股的下跌是无法避免的。3 月份这些股票的下跌和“碳中和”概念股的大涨,说明 A 股市场始终存在机会。事实上,3 月份虽然指数大跌,但截至本周四,上涨股票和下跌股票数量差不多对半开,上涨股票数量还略多些。因此,投资不能盲目追高,在低估值中掘金的机会很多。

财经风向标

有趣的现象

首席记者 连建明

近日,中国证监会主席易会满说的一个“有趣的现象”引发大家关注。

3 月 20 日,易会满主席在中国发展高层论坛圆桌会上的主旨演讲中表示:“当前,市场上出现了一些有趣的现象。比如,部分学者、分析师关注外部因素远远超过国内因素,对美债收益率的关注超过 LPR、Shibor 和中国国债收益率,对境外通胀预期的关注超过国内 CPI。对这种现象我不作评价,但对照新发展格局,建议大家做些思考。”

易会满主席这番言论,引发市场广泛讨论,有分析人士指出,这是监管层对国内分析人士的分析框架和逻辑做出了善意提醒,确实值得深入思考。一些专家指出,目前存在过度解读海外市场的现象。一些分析人士站在 A 股国际化的角度,用国际视野去看待美股与 A 股的波动,并试图找到其中的内在联系。但两个市场的波动既有自身特点,也有较大差异性。例如,中国与美国的货币政策就大不相同。

研究中国资本市场,应更多考虑中国市场的变量因素,将这个权重放得更高一些,也要放得更重一些,不能本末倒置。就目前来看,很多专家学者和研究员,思考问题的逻辑更多站在美国市场方面,将中国市场的变量因素忽略了,这是分析问题的逻辑判断出了问题。

如何从中国经济基本面出发研究中国股市,的确是个课题。在经济全球化背景下,研究海外市场固然没错,但要有主次之分,要分清关键点和非关键点的区别。不能过度研究海外市场基本面、而忽略中国市场的实际问题,研究 A 股市场,还是应该立足于中国经济发展情况。

有趣的是,一些海外投资者、学者则对中国经济基本面比较关注。比如,全球最大对冲基金桥水创始人瑞达利欧(Ray Dalio)一直关注中国经济。3 月 22 日晚,他与国内媒体对话时就比较了中国与美国、英国不同的发展阶段,他认为一个国家在世界贸易中占据非常大比例,往往也是全球金融中心,如过去的荷兰、英国,现在的美国。如今,中国是世界上最大的贸易国家,人民币正在走向国际化,中国的资本市场越来越开放,给全球投资者带来了非常有吸引力的投资机会。美国已经有很多债务,必须要把这些债务变成资产出售,而全世界对美国的资产都处于超配状态,尤其是美国债券。但中国新增的债务相比美国要少很多,而且全球持有中国的资产处于低配状态。所以,他认为,中国的股市还有信贷市场,相比西方世界,未来十年都会更好。

瑞达利欧研究中国经济角度更宏观,值得参考。